

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪镍不锈钢期货周报 2020年6月12日

联系方式: 研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 沪镍 不锈钢

### 一、核心要点

#### 1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 NI2008	收盘 (元/吨)	103790	101740	-2050
	持仓 (手)	118718	116244	-2474
	前 20 名净持仓	-8727	-10712	-1985
现货	上海 1#电解镍平均价	103150	101650	-1500
	基差 (元/吨)	-640	-90	550
期货 SS2008	收盘 (元/吨)	12950	12765	-185
	持仓 (手)	53739	60224	6485
	前 20 名净持仓	-2116	-2393	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14000	13950	-50
	基差 (元/吨)	1050	1185	135

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 5 月非农就业人口增加 250.9 万人, 创下自 1939 年以来美国历史上最大单月就业增长; 失业率从 4 月的 14.7% 下降到 13.3%。	全球新冠肺炎累计确诊病例超 748 万, 且每日新增确诊病例超过十万, 依然呈现上升趋势。其中美国确诊病例突破 200 万, 死亡人数超过 11 万。
中国人民银行发布了 5 月份金融统计数据, 5 月份社会融资规模增量为 3.19 万亿元, 比上年同期多增 1.48 万亿元; 社融存量增速升至 12.5%, 增速创近两年新高。	截至 6 月 5 日, 国内主要镍矿港口库存为 789.73 万吨, 周增 6.97 万吨。
Mysteel 数据, 2020 年 5 月中国 32 家冷轧不锈钢厂冷轧产量合计为 112.63 万吨, 环比增加 4.09%; 预计 6 月产量 114.63 万吨, 环比增加 1.77%。	5 月新能源汽车产销分别完成 8.4 万辆和 8.2 万辆, 同比分别下降 25.8% 和 23.5%, 不过环比继续小幅增加。

**镍周度观点策略总结:** 随着菲律宾镍矿供应逐渐恢复, 近期国内镍矿港口库存去化放缓; 且中印两国镍铁投复产能逐渐释放, 镍铁供应预计持续回升, 限制镍价上行动能。不过国内镍矿进口同比大幅下降, 镍矿供应偏紧仍存, 镍矿价格依然高企, 原料成本支撑仍存; 加之下游不锈钢厂排产扩大, 下游需求表现尚可, 对镍价形成支撑。现货方面, 据悉市场交投气氛继续回暖, 各贸易商成交量均有所改善, 部分贸易商反馈手中库存不多, 需要从市场搬货, 有一定挺价意愿。展望下周, 预计镍价区间震荡, 镍矿供应偏紧仍存, 不过海外货源有增加预期。

技术上, 沪镍主力 2008 合约日线 MACD 指标死叉, 缩量减仓, 预计短线区间震荡。操作上, 建议沪镍 2008 合约可在 100000-104000 元/吨区间操作, 止损各 1500 元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结:** 国内镍矿供应偏紧状况持续, 镍铁价格受成本支撑, 加之近期铬铁价格走升, 成本端支撑仍存; 并且国内 300 系冷轧不锈钢库存再录降幅, 对钢价形成支撑。不过中印镍铁产量明显回升, 镍铁供应预计不断增加; 加之外贸出口订单下滑, 导致 5、6 月出口继续走弱; 以及国内钢厂排产量逐渐增加, 供需错配矛盾增大, 钢价上行乏力。现货方面, 无锡市场有贸易商表示, 目前市场报价整体持稳, 但有部分德龙冷轧货源是前期的库存, 且因规格原因可让利出货。展望下周, 预计不锈钢价格偏弱震荡, 不锈钢原料成本存在支撑, 不过需求有所转弱。

技术上, 不锈钢主力 2008 合约日线 KDJ 指标死叉, 主流多头减仓较大, 关注 12750 位置支撑, 预计短线震荡调整。操作上, 建议 SS2007 合约可在 12600-12900 元/吨区间操作, 止损各 100 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



图2：国内镍现货价格



图3: LME镍期货和现货价格

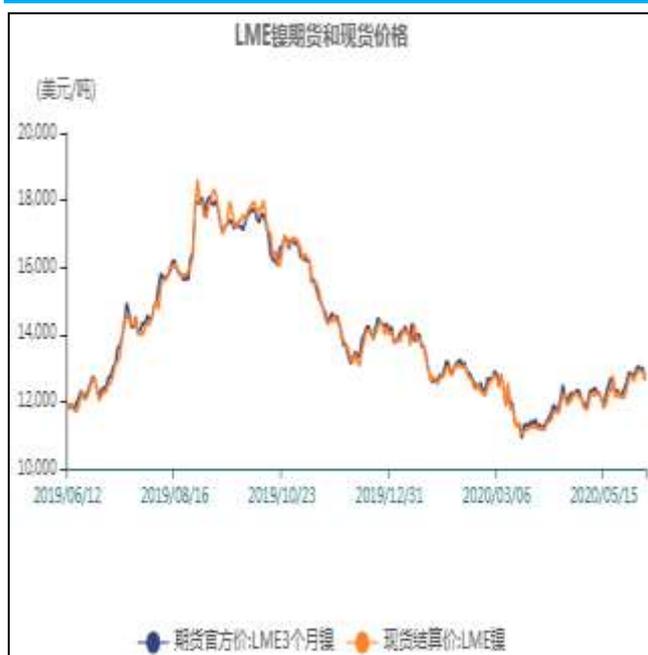
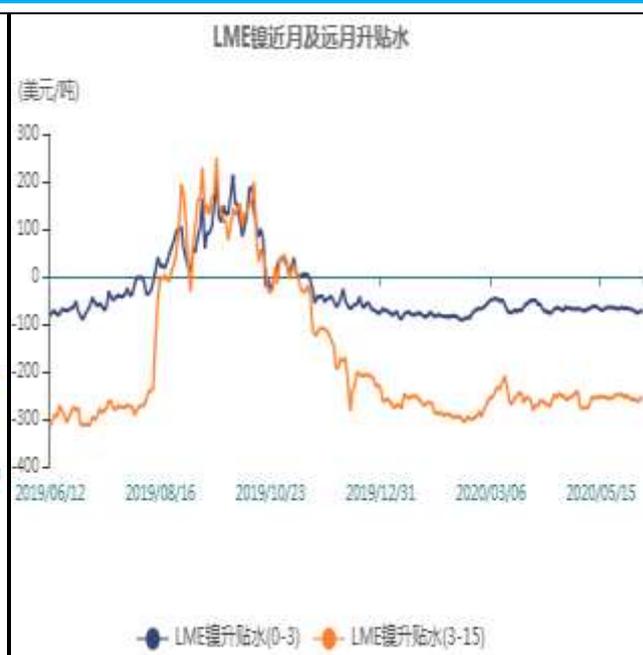
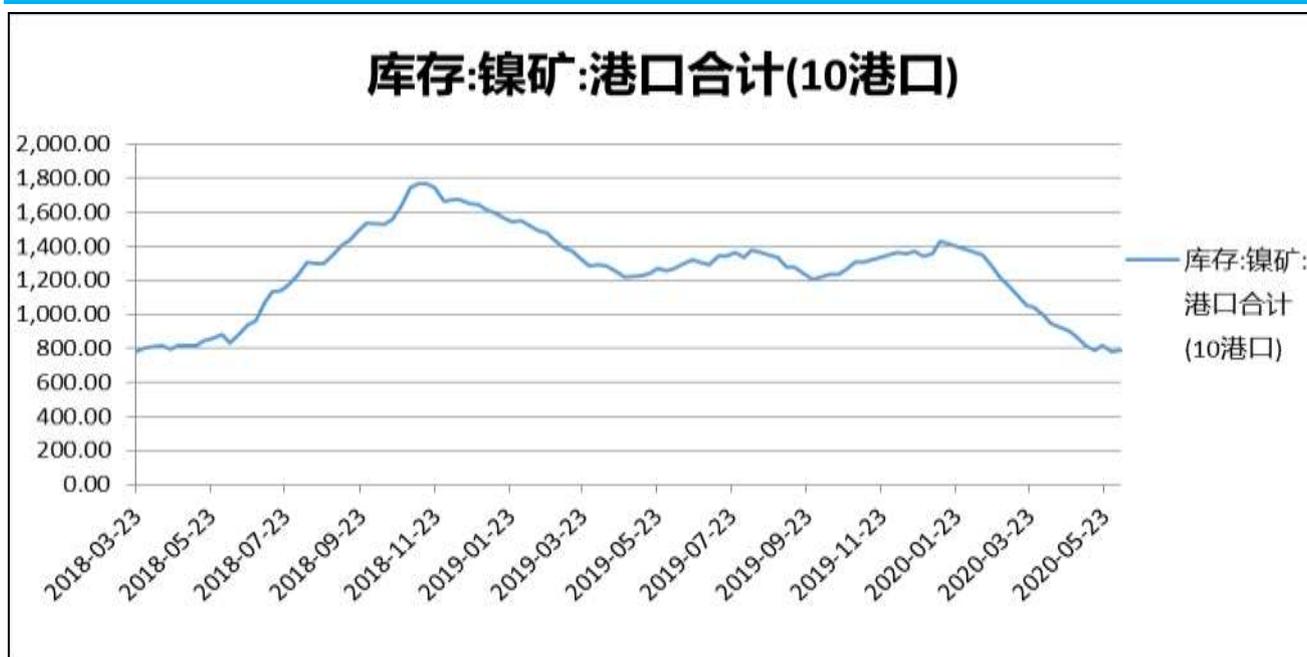


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年06月11日，LME3个月镍期货价格为12,650美元/吨，LME镍现货结算价为12,615美元/吨，现货结算价较上一交易日减少266美元/吨。截止至2020年06月11日，LME镍近月与3月价差报价为贴水71.4美元/吨，3月与15月价差报价为贴水253.75美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加1.85美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年06月05日，全国主要港口统计镍矿库存为789.73万吨，较上周增加6.97万吨。

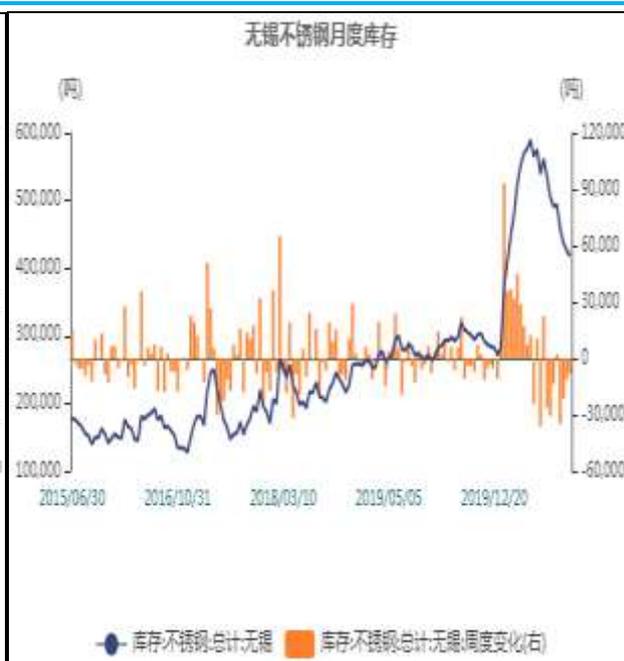
图6：镍进口盈亏分析



图6：佛山不锈钢月度库存



图7：无锡不锈钢月度库存



截止至2020年06月05日，佛山不锈钢库存为204,300吨，较上个周增加5,500吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为417,900吨，较上个周减少7,900吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

图8: SHF镍库存

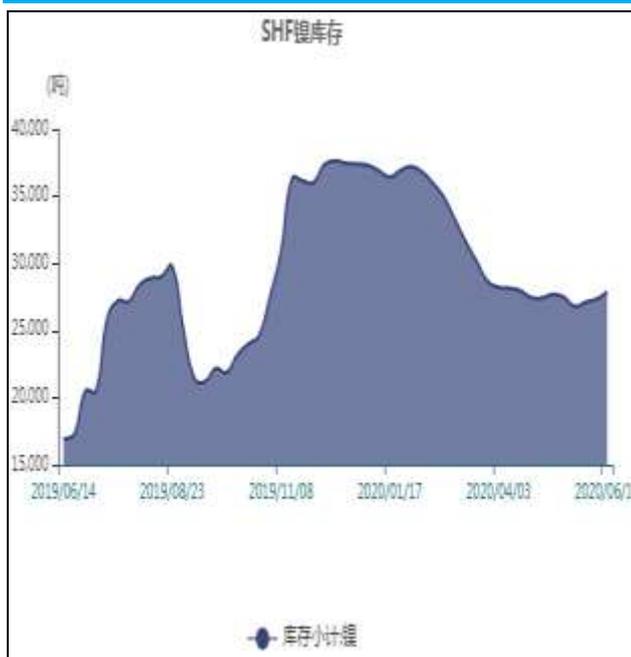
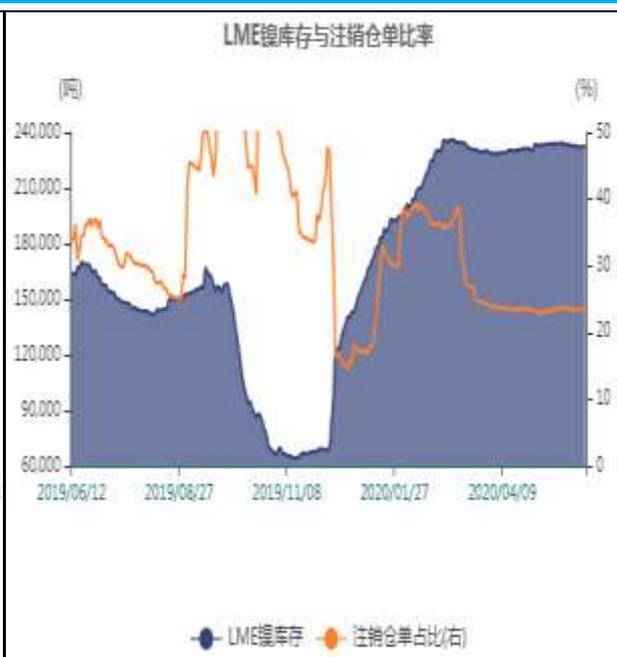


图9: LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年06月12日, 上海期货交易所镍库存为27,869吨, 较上一周增加538吨。截止至2020年06月11日, LME镍库存为232,410吨, 较上一交易日无变化吨, 注销仓单占比为23.7%。

图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化

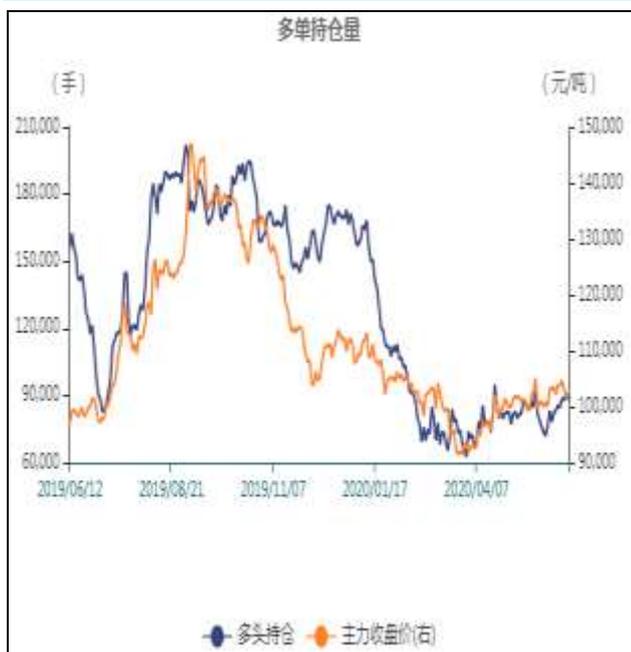


图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化



截止至2020年06月12日, 镍沪镍多头持仓为88,212手, 较上一交易日减少2,515手, 镍沪镍空头持仓为111,020手, 较上一交易日减少1,883手。

图12: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

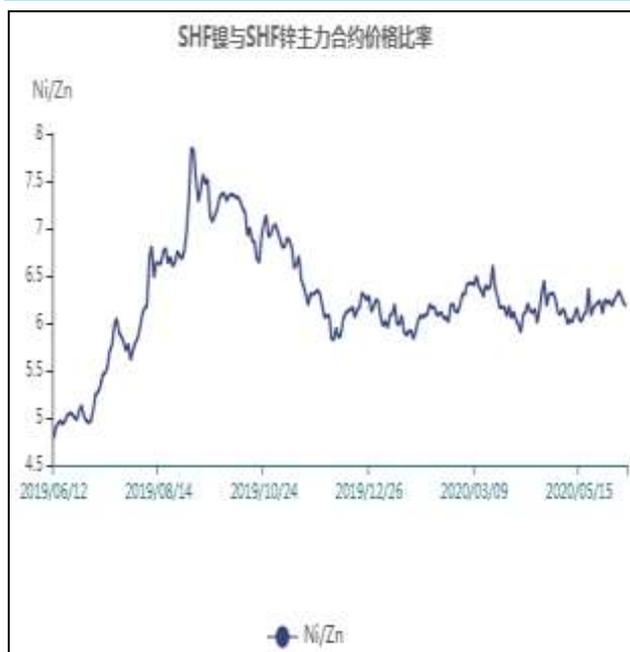
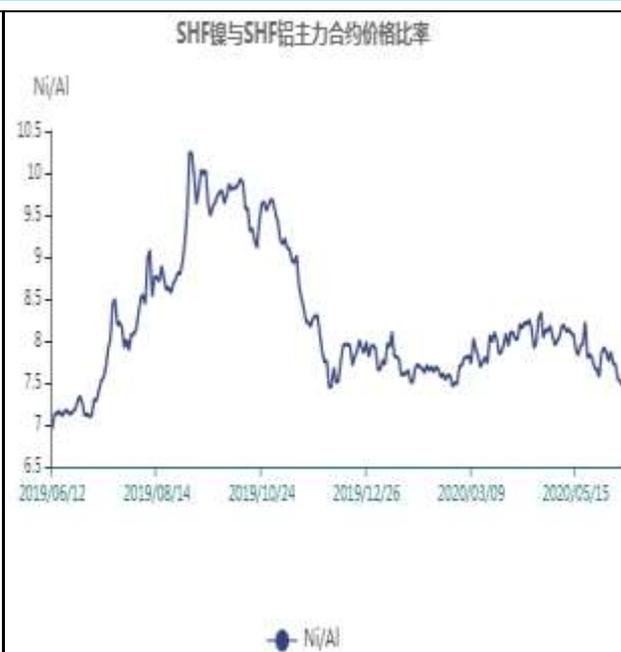


图13: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.18，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。镍铝以收盘价计算当前比价为7.47，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。