

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3月20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 NI2006	收盘 (元/吨)	99300	95850	-3450
	持仓 (手)	90913	87690	3223
	前 20 名净持仓	540	14297	13757
现货	上海 1#电解镍平均价	97200	96200	-1000
	基差 (元/吨)	-2100	350	2450
期货 SS2006	收盘 (元/吨)	12180	11985	-195
	持仓 (手)	54827	51716	-3111
	前 20 名净持仓	-3667	-1719	-1948
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13700	13300	-400
	基差 (元/吨)	1520	1315	-205

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
美国财政部长努钦表示，白宫的大规模经济刺激假话将包括像美国人直接支付 5000 亿美元。	全球疫情持续蔓延，美国确诊病例已遍布本土 50 州，印度、波兰、加拿大等至少 18 个国家已宣布关闭国境，意大利等 6 个国家全国“封城”。
欧洲央行宣布 7500 亿欧元针对新冠肺炎疫情的购买计划，将覆盖私营和公共领域的证券。	市场避险情绪高涨，美元指数大幅攀升，势创自 1992 年以来兑其他货币的最大涨幅。
美国总统特朗普表示，将在适当时机介入沙特阿拉伯与俄罗斯之间的石油价格战。据媒体报道，特朗普政府考虑敦促沙特减少石油产量，并威胁制裁俄罗斯以稳定石油市场。	东方特钢计划 18 日前后对炼钢检修一周，热轧检修两周，约影响产量 1 万吨。太钢计划 3 月减产 20%，300 系和 400 系影响产量约 6 万吨。宝钢德盛 16 日计划检修一周，影响产量 0.8 万吨左右。
菲律宾 Tubay 地区，Dinagat 地区以及南 Surigao 都已接到相关通知，禁止外国船舶进入，禁止时间为 3 月 19 到 4 月 18 号，北 Surigao 地区 3 月 31 日的期限也有延期的可能。	

镍周度观点策略总结：全球疫情形势持续加剧，市场恐慌情绪加速蔓延；同时下游不锈钢库存累积，市场压价严重，导致不锈钢厂减产意愿增加；印尼镍铁产能持续扩张，长期来看对中国的供应存在增长预期，对镍价形成压力。不过菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，国内镍矿供应将进一步收紧；并且目前镍铁生产利润持续压缩，铁厂减产意愿开始增强，对镍价形成较强支撑。现货方面，金川镍升水幅度较昨日持平，成交量明显不如昨日，据悉出货量有限，贸易商仍未能足量补货。展望下周，预计镍价震荡调整，全球疫情形势加剧，不过镍矿供应扰动再起。

技术上，沪镍主力 2006 合约重心下移，缩量减仓，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 94000-98000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，镍铁厂在镍矿供应收紧以及生产利润压缩下，减产意愿增加；同时近期国内部分钢厂计划减产，不锈钢产量仍处低位，利于缓解供应过剩局面，对不锈钢价格形成支撑。近日国内 300 系库存出现小幅回落，库存高企的压力得到部分缓解，且下游采购需求有所释放。不过全球疫情冲击下，全球或面临经济衰退，市场担忧情绪高涨；加之当前 300 系库存仍处历史高位，库存消化仍需时间，且下游资金紧张，需求释放依然有限，令不锈钢价格承压。现货方面，已有贸易商 304 冷轧基价报价低于热轧价格，按照正常冷轧热的工序成本价格已出现倒挂，据贸易商反应，价格持续下跌的形势下，部分下游观望等跌，拿货意愿不强。展望下周，预计不锈钢价格震荡偏强，全球疫情扩散风险加剧，不过镍矿供应扰动。

技术上，不锈钢主力 2006 合约承压于 10 日均线，日线 KDJ 低位金叉，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 11800-12100 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内镍现货价格



图2：LME镍期货和现货价格

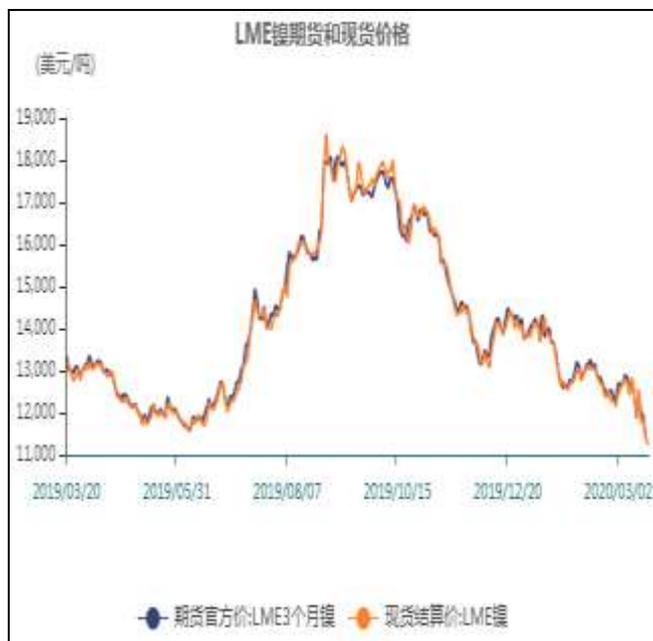


图3：LME镍近月及远月升贴水



图4：国内镍矿港口库存



截止至2019年04月12日，全国港口统计镍矿库存为1,095万吨，其中连云港库存为408万吨，岚山港库存为241万吨，营口港库存为49万吨，铁山港库存为118万吨。从季节性角度分析，全国港口统计镍矿库存较近5年相比维持在较低水平。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年03月19日，LME镍收盘价为11,295美元/吨；上海沪期镍主力合约收盘价为95,250元/吨，较上一交易日增加600元/吨，进口盈利为6,143.38元/吨。

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03月13日，佛山不锈钢库存为326,100吨，较上个周减少1,900吨，无锡不锈钢库存为589,300吨，较上个周增加12,300吨。

图8：SHF镍库存

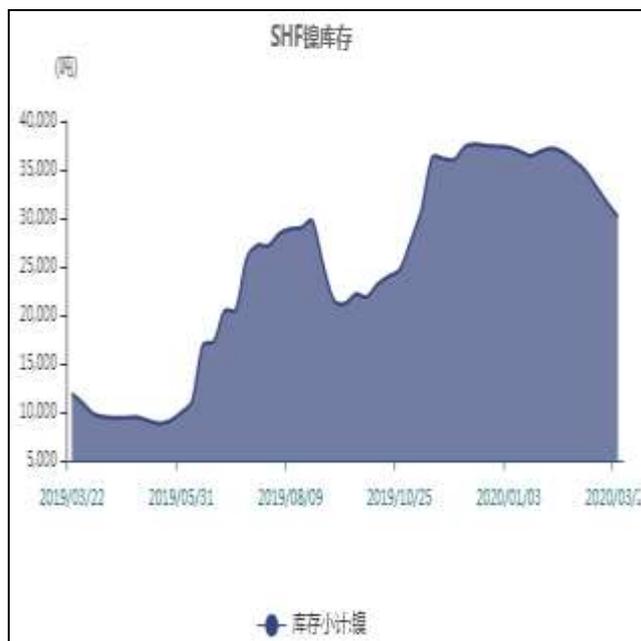


图9：LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年03月20日，上海期货交易所镍库存为30,149吨，较上一周减少1,468吨。截止至2020年03月19日，LME镍库存为230,760吨，较上一交易日减少720吨，注销仓单占比为26.8%。

图10：沪镍多单持仓量及变化

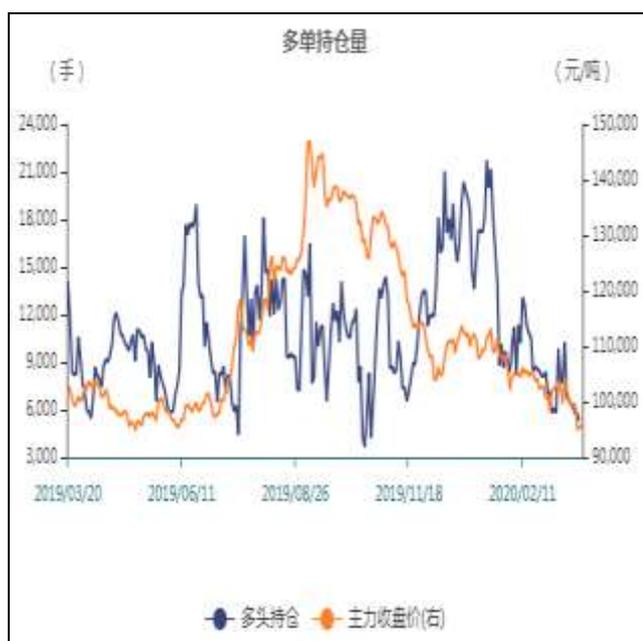


图11：沪镍空单持仓量及变化



截止至2020年03月19日，永安期货沪镍多头持仓为5,305手，较上一交易日减少453手，永安期货沪镍空头持仓为3,220手，较上一交易日减少1,477手。

图12：沪镍和沪锌主力合约价格比率

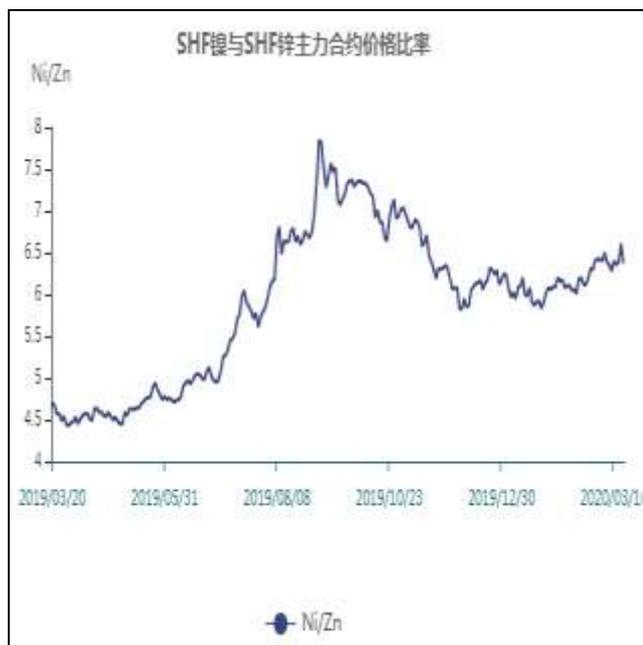
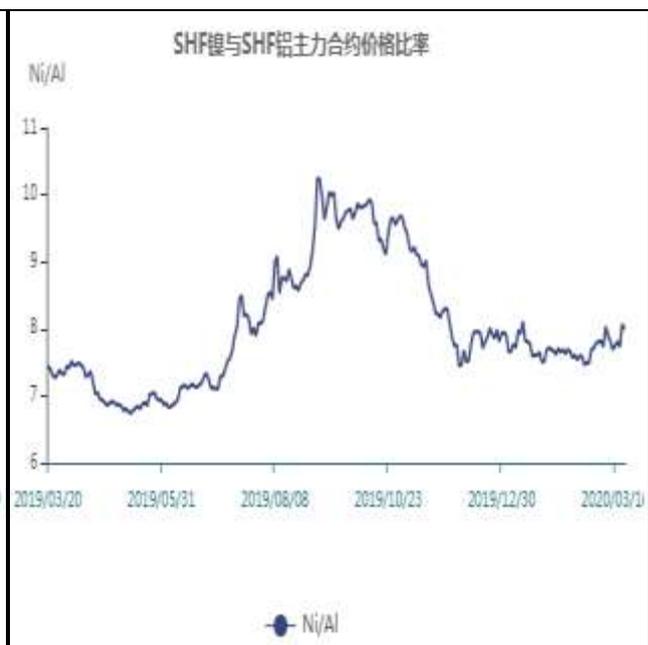


图13：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.37，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7.99，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。