

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9月4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 NI2011	收盘（元/吨）	120350	119250	-1100
	持仓（手）	153258	148092	-5166
	前 20 名净持仓	-21893	-19768	2125
现货	上海 1#电解镍平均价	119300	119150	-150
	基差（元/吨）	-1050	-100	950
期货 SS2011	收盘（元/吨）	15195	14775	-420
	持仓（手）	40817	40056	-761
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15300	15650	350
	基差（元/吨）	105	875	770

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
美联储副主席克拉里达表示，美联储承诺不会仅仅因为失业率下降而加息，在许多情况下都允许适当超出2%的通胀目标。	美国8月ISM制造业指数为56，高于7月的54.2，这是自2019年1月以来的最高水平；服务业PMI为56.9，前值58.1。美国8月29日当周初请失业金人数88.1万人，续刷3月14日以来新低。
8月财新中国制造业PMI为53.1，前值52.8，创2011年2月以来新高；8月财新中国服务业PMI为54，前值53.9。	2020年7月，国内不锈钢出口约25.91万吨，环比增加9.25%，同比减少21.4%。2020年1-7月，出口累计量约187.2万吨，同比减少7.7%。
中汽协数据，8月中国汽车行业销量预估完成218万辆，环比增长3.2%，同比增长11.3%。	

**镍周度观点策略总结：**国内镍矿港口库存维持低位，且镍铁厂利润较高而增加备货需求，镍矿供应维持紧张价格表现坚挺；并且下游需求也表现强劲，不锈钢厂因利润修复排产增加，以及部分钢厂检修结束积极投产，使得产量维持增长之势，带动国内镍库存下降，镍价上行动能较强。不过美国最新公布的初请数据表现良好，使得对美国就业市场的担忧降温，美元指数低位回升；加之印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，对镍价阻力将逐渐增加。展望下周，预计镍价震荡偏强，镍矿供应偏紧，下游需求向好趋势。

技术上，沪镍主力2011合约减仓放量高位回落，关注117000位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠117000元/吨附近做多，止损位115000元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结：**国内镍矿港口库存维持低位，且镍铁厂利润较高而增加备货需求，镍矿供应维持紧张价格表现坚挺，菲律宾镍矿价格延续上涨；国内镍铁产量下降趋势叠加短期内印尼回国量有限，镍铁价格延续上行；并且下游需求表现延续强势，同时出口需求也逐渐得到改善，市场供应维持偏紧状态，对不锈钢价格支撑较强。不过不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产逐渐回升，近期300系库存小幅回升；并且后市强劲的需求能否延续存在担忧，对钢价的压力可能逐渐增大。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，需求较好市场挺价，不过库存小幅回升。

技术上，不锈钢主力2011合约放量减仓高位回落，关注14400位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在14600元/吨附近做多，止损位14400元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年09月04日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3250元/吨，较上周增加150元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1160元/镍点，较上周上涨20元/镍。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年09月04日，沪镍期货价格为119250元/吨，不锈钢期货价格为14775元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年08月28日，全国主要港口统计镍矿库存为713.74万吨，较上周减少6.98万吨。截止至09月03日，菲律宾镍矿:Ni:1.5-1.6Fe:25-30%:华东价格为572元/吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年09月03日，进口盈利为5625.5元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存



截止至2020年08月21日，佛山不锈钢库存为186400吨，较上个周减少17800吨；无锡不锈钢库存为390100吨，较上个周增加3900吨。

图8：SHF镍库存

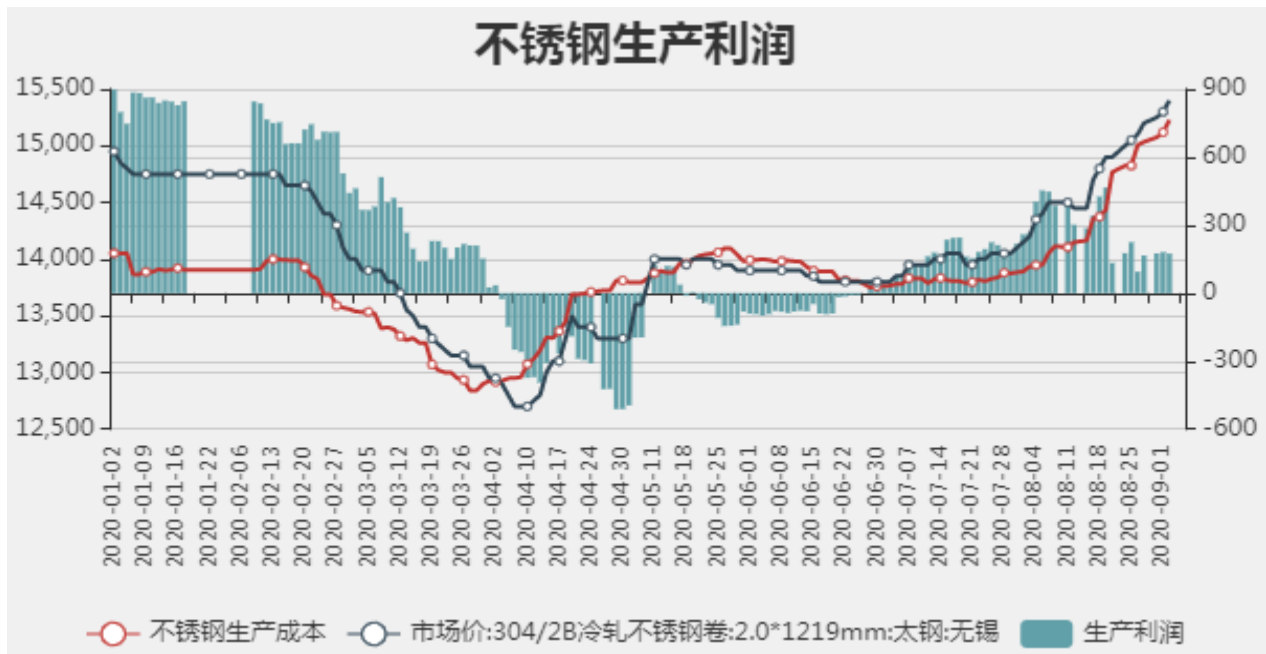


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年09月04日，上海期货交易所镍库存为33182吨；09月03日，LME镍库存为236736吨，注销仓单占为58404吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年09月02日，不锈钢平均生产利润173.65元/吨。

图11：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图12：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至09月04日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.0711，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2249。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

### 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。