

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19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)	101740	104200	2460
	持仓 (手)	116244	114557	-1687
	前 20 名净持仓	-10712	-5299	5413
现货	上海 1#电解镍平均价	101650	103100	1450
	基差 (元/吨)	-90	-1100	-1010
期货 SS2008	收盘 (元/吨)	12765	13250	485
	持仓 (手)	60224	64942	4718
	前 20 名净持仓	-2393	-4910	-2517
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13950	13900	-50
	基差 (元/吨)	1185	650	-535

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 6 月费城制造业指数为 27.5，远好于预期，揭示 6 月费城制造业状况改善的迹象。根据调研结果，费城地区总体经济活动、新订单和出货量指标都恢复了正值。	美国上周初请失业金人数增加 150.8 万人，高于普遍预期的 130 万，略低于前值 156.6 万，使得过去 13 周申请量突破了 4600 万人。
截至 6 月 12 日，佛山无锡 300 系不锈钢库存为 35.18 万吨，周降 1.25 万吨，前期累库压力得到明显缓解。	截至 6 月 12 日国内镍矿港口库存
不锈钢厂出现集中减产消息。其中华南某钢厂计划 7 月 7 日开始炼钢检修，月底可修复生产，预计影响不锈钢产量 2-3 万吨，主要影响 300 系和 400 系钢种。	WBMS 数据，2020 年 1-4 月全球镍市产量超过表观需求 1.44 万吨，1-3 月供应过剩 0.66 万吨。

镍周度观点策略总结：菲律宾镍矿到港量增加，国内镍矿港口库存止降企稳；加之中印镍铁产能释放，供应预计持续走升，限制镍价上行动能。不过当前镍矿价格维持高位，成本端存在支撑；且下游不锈钢库存持续去化，库存压力缓解下将刺激钢厂采购原料积极性，对镍价支撑增强。现货方面，早间贸易商间有一定搬货流转，终端需求依然未有起色，由于贸易商前期已有一定库存，因此仍持观望，今日接货意愿一般。展望下周，预计镍价偏强震荡，镍矿供应偏紧仍存，且下游库存压力缓解。

技术上，沪镍主力 2008 合约主流多头增仓较大，关注上方 106000 位置主力，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 102000-106000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游镍矿价格表现坚挺，对镍铁价格形成支撑，而国内铬矿进口有所下降，国内铬铁价格表现持稳，不锈钢生产成本仍处较高位，近日部分钢厂传来集中减产消息，叠加之前基差高位，刺激期价反弹；同时不锈钢市场出货积极，国内 300 系冷轧库存录得下降，对钢价支撑有所增加。不过当前下游需求表现偏弱，且海外订单表现乏力，限制钢价上行动能。现货方面，不锈钢成交仍偏弱势，盘面的单日拉升对现货市场刺激有限，下游按需拿货状态不改。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，不锈钢库存压力缓解，钢厂计划集中减产。

技术上，不锈钢主力 2008 合约日线 MACD 金叉迹象，关注上方 13600 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2007 合约可在 13100 元/吨附近做多，止损位 12900 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

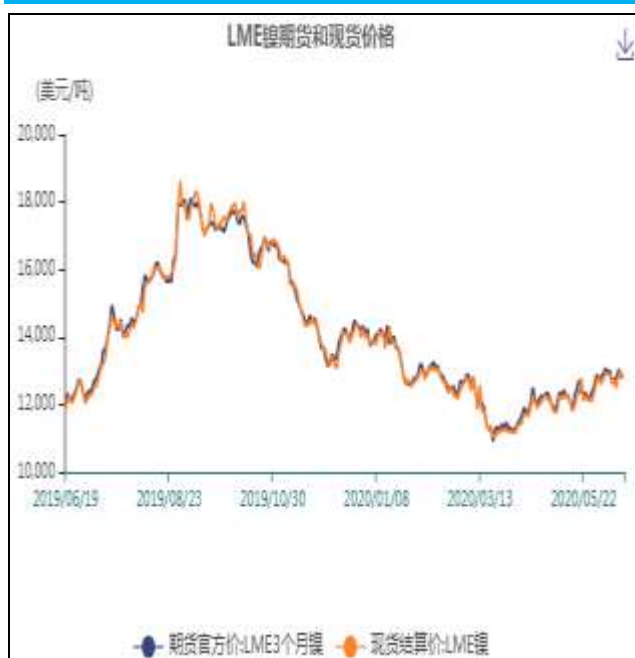


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年06月18日，LME3个月镍期货价格为12,895美元/吨，LME镍现货结算价为12,760美元/吨，现货结算价较上一交易日减少140美元/吨。截止至2020年06月18日，LME镍近月与3月价差报价为贴水57.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水237.25美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加1.75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



截止至2020年06月18日，LME镍收盘价为12,895美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期镍主力合约收盘价为103,250元/吨，较上一交易日增加950元/吨，进口盈利为-3,720.97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06月12日，佛山不锈钢库存为192,100吨，较上个周减少12,200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411,300吨，较上个周减少6,600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

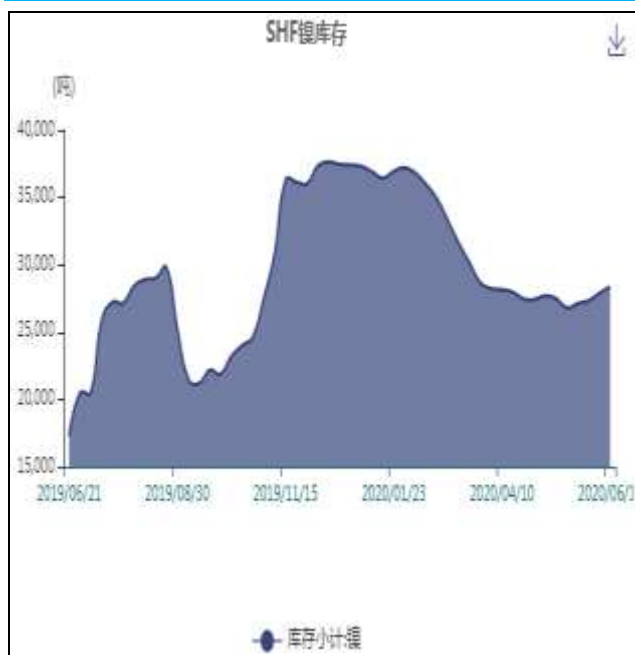


图9: LME镍库存与注销仓单比

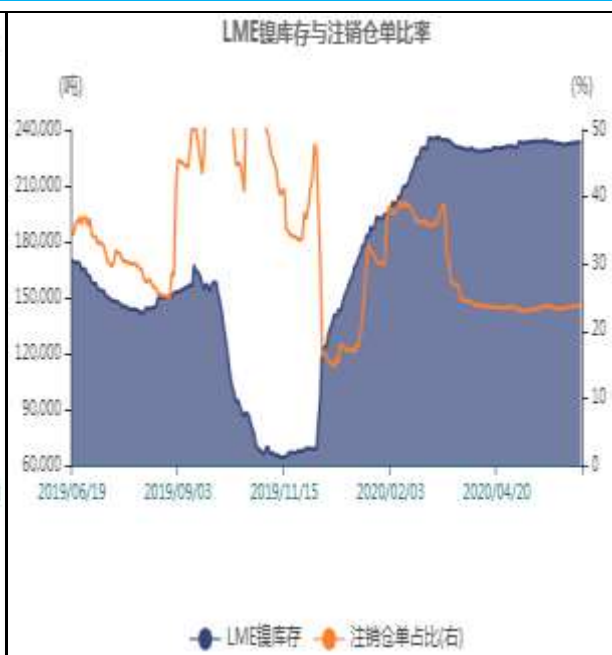


图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化



图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化



图12：沪镍和沪锌主力合约价格比率

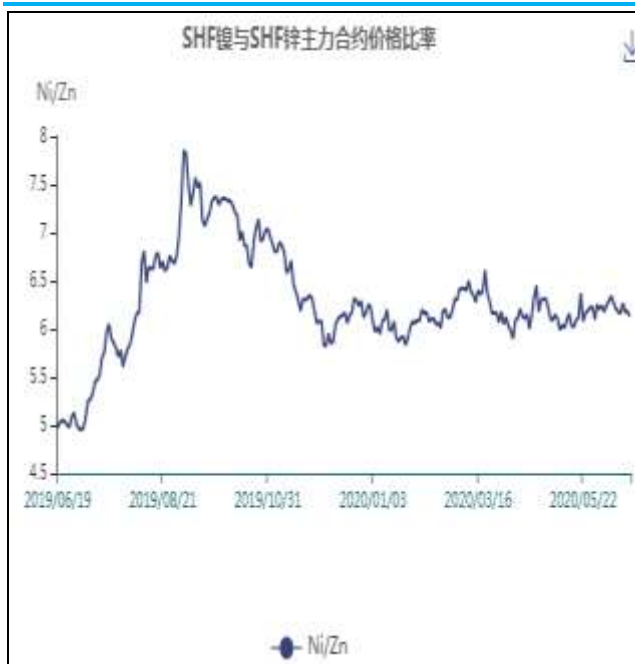
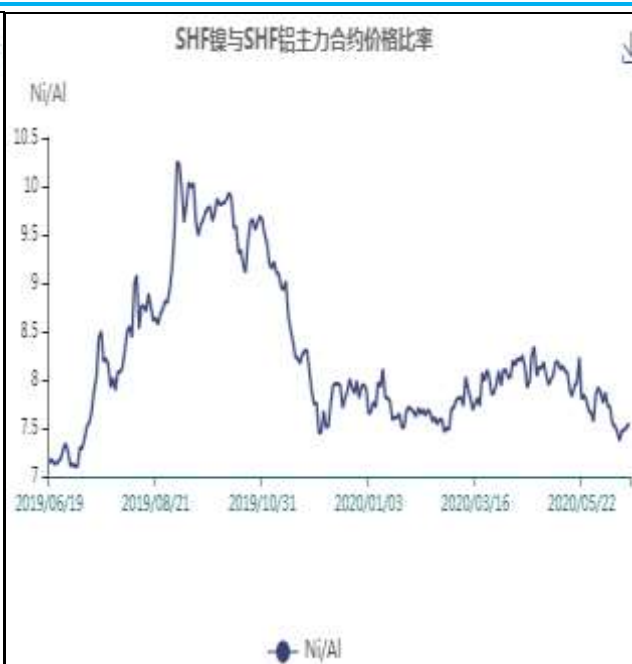


图13：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.13，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7.55，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。