

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12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 NI2102	收盘（元/吨）	122850	117750	-5100
	持仓（手）	183010	143478	-39532
	前 20 名净持仓	-14415	-18677	-4262
现货	上海 1#电解镍平均价	124000	119400	-4600
	基差（元/吨）	1150	1650	500
期货 SS2102	收盘（元/吨）	13370	13320	-50
	持仓（手）	60570	69261	8691
	前 20 名净持仓	-3048	-2996	52
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14600	14500	-100
	基差（元/吨）	1230	1180	-50

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
美国众议院议长佩洛西与参议院民主党领袖舒默呼吁立即磋商经济刺激方案，并且应该以 9080 亿美元的两党提案作为谈判基础。	经合组织最新报告显示，预测全球经济 2021 年 GDP 增速为 4.2%，低于 9 月份预期的 5%，2022 年 GDP 增速为 3.7% 低于 9 月份预期的 4%。
中国 11 月制造业 PMI 较上月回升 0.7 个百分点至 52.1，好于预期的 51.6，创 2017 年 10 月以来新高，显示中国经济复苏步伐加快。	
2020 年 10 月，国内不锈钢出口约 28.4 万吨，环比增加 8%，同比减少 9.6%。2020 年 1-10 月，出口累计量约 268.9 万吨，同比减少 11%。	
11 月 27 日当周无锡不锈钢周库存较 11 月 20 日减少 0.44 至 48.74 万吨，其中 300 系库存 37.81 万吨，减少 0.39 万吨。	

镍周度观点策略总结：美国一项由两党提议的 9080 亿美元新冠救助计划取得进展，保守派议员表示支持，参众两院领袖也进行了磋商，美元指数延续弱势。菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，缺矿问题导致国内冶炼厂产量下降，对镍价形成支撑。不过近期不锈钢减产消息传来，对镍需求前景形成打压，市场采购意愿减弱；加之印尼镍铁回国量同比大幅增加，弥补国内减产影响，库存小幅回升，镍价面临压力增大。展望下周，预计镍价低位运行，美元指数弱势，不过下游需求转弱。

技术上，沪镍主力 2102 合约缩量减仓大幅回落，空头氛围较重，预计短线低位调整。操作上，建议可在 116000-119500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，10 月份国内镍铁库存出现大幅回升，镍铁价格承压下跌，成本支撑减弱；加之国内不锈钢产量高位，后市存在较大的累库压力，钢价缺乏上行动能。不过 300 系生产利润走低，近日有不锈钢厂减产消息，市场担忧情绪有所缓和；加之市场逢低采购意愿较高，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，利于库存消化，对钢价形成支撑。展望下周，预计不锈钢价小幅回升，下游逢低采购意愿，库存小幅消化。

技术上，不锈钢主力 2102 合约缩量减仓，多空分歧较大，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 13100-13600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年11月27日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3325元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1040元/镍点，较上周上涨10元/镍点。

图2：国内镍现货价格

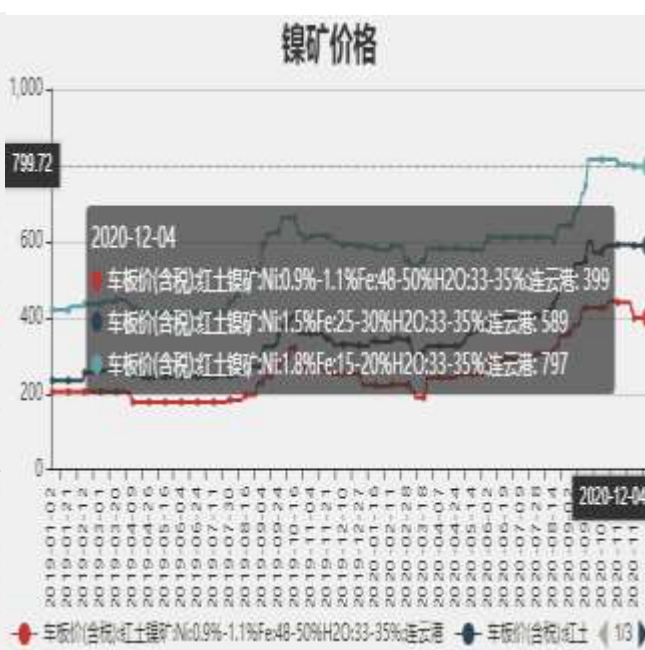


截止至2020年12月4日，沪镍期货价格为117750元/吨，不锈钢期货价格为13320元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年11月27日，全国主要港口统计镍矿库存为717.69万吨，较上周增加17.33万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年12月3日，进口盈利为1152.07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11月27日，佛山不锈钢库存为161800吨，较上周减少16700吨；无锡不锈钢库存为365300吨，较上周减少18200吨。

图8：SHF镍库存

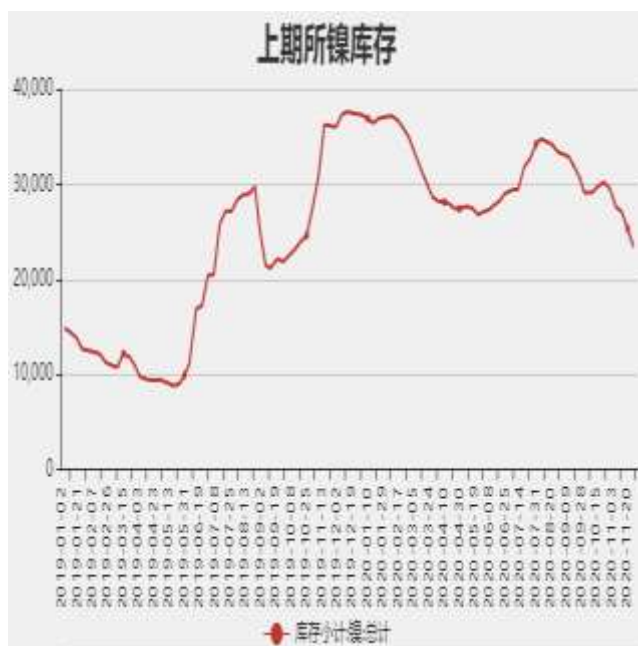
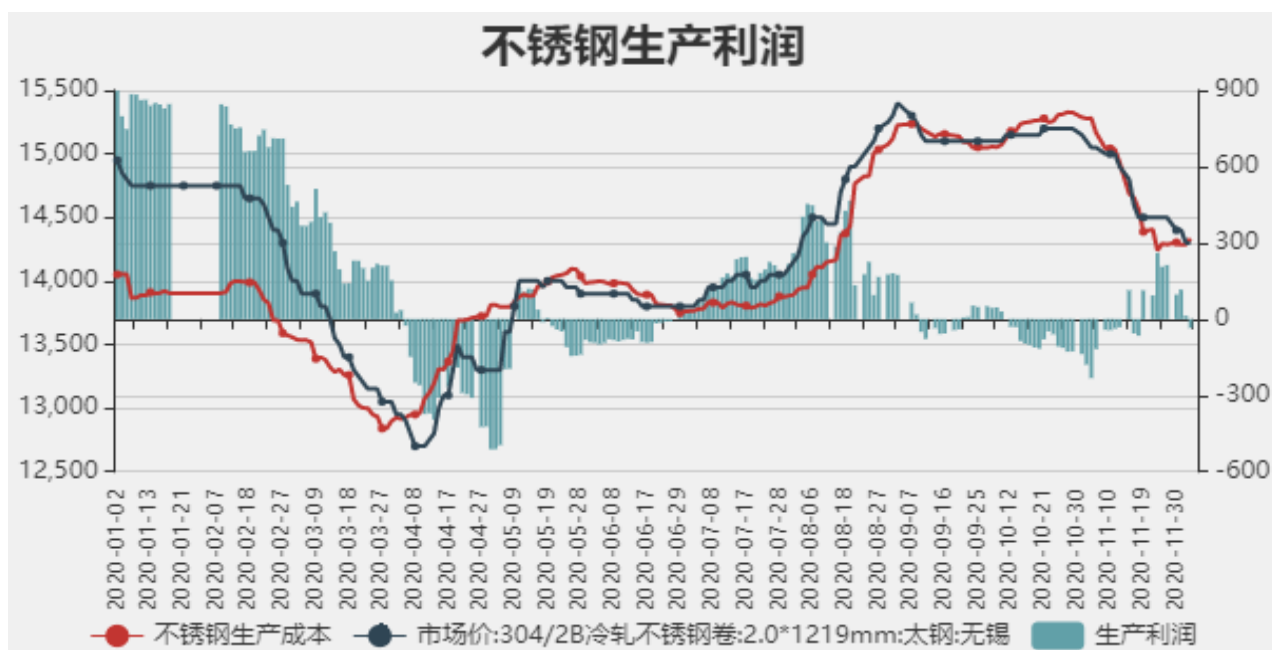


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年11月27日，上海期货交易所镍库存为23406吨；12月3日，LME镍库存为241812吨，注销仓单占为62604吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年12月3日，不锈钢平均生产利润-34.39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12月4日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.8401，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2564。

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。