

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11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）	117750	129250	11500
	持仓（手）	143478	171393	27915
	前 20 名净持仓	-18677	-10121	8556
现货	上海 1#电解镍平均价	119400	130000	10600
	基差（元/吨）	1650	750	-900
期货 SS2102	收盘（元/吨）	13320	13930	610
	持仓（手）	69261	77958	8697
	前 20 名净持仓	-2996	-6705	-3709
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14500	14800	300
	基差（元/吨）	1180	870	-310

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
美国财政部长姆努钦带着一份 9160 亿美元的提案出人意料重返纾困方案谈判桌，尽管民主党不同意提案中的部分内容，但这仍为年底前达成协议潜在开辟了新途径。	拜登将提名凯瑟琳接替莱特希泽出任美国贸易代表办公室主任，凯瑟琳是处理中美贸易争端的老手，未来中美关系可能面临更为复杂的挑战。
欧洲央行将紧急抗疫购债计划总体规模增加 5000 亿欧元至 1.85 万亿欧元，并将期限烟瘴 9 个月至 2022 年 3 月。	据悉欧盟首席脱欧谈判代表巴尼耶表示，年底前与英国达成协议的希望非常渺茫。
据 Mysteel 数据，2020 年 12 月 4 日当周，国内精炼镍总库存减少 0.10 万吨至 4.89 万吨，降幅 2.10%。	
12 月 4 日当周无锡佛山不锈钢周库存较上一周减少 1.25 至 51.46 万吨，其中 300 系库存 36.39 万吨，减少 1.73 万吨。	

镍周度观点策略总结：欧洲央行扩大 PEPP 规模以及期限，以及各国开始推进疫苗接种，将逐渐改善市场情绪，不过美国新都刺激政策缺乏进展，以及中美关系前景蒙阴，令担忧情绪有所升温。上游镍矿供应维持紧张状况，国内冶炼厂产能逐渐退坡，不过印尼镍铁回国量持续增加，弥补国内减产影响。下游不锈钢产量小幅回升，镍板需求有所改善，新能源消费维持较好表现，电解镍库存持续去化，达到年内低位，对镍价形成较强支撑。展望下周，预计镍价震荡偏强，需求较好带动去库，不过市场担忧情绪仍存。

技术上，沪镍主力 2102 合约放量增仓大幅上行，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 127500 元/吨附近轻仓做多，止损位 125000 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，长期来看将对镍铁价格形成打压；加之国内不锈钢产量高位，后市存在较大的累库压力，市场存畏高情绪，限制钢价上行动能。不过近日精炼镍库存持续去化，成本端镍价回升；加之钢价低位市场成交较好，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，近期库存呈现消化状态，对钢价支撑增强。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，成本端镍价强势，库存小幅消化。

技术上，不锈钢主力 2102 合约成交放量大幅上扬，空头氛围仍存，预计短线偏强震荡。操作上，建议可背靠 13600 元/吨逢回调做多，止损位 13450 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年12月11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，较上周持平。

图2：国内镍现货价格

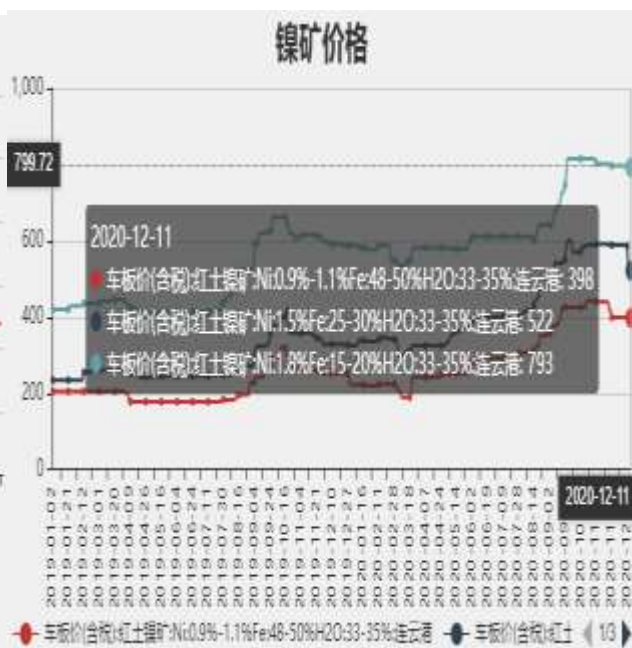


截止至2020年12月11日，沪镍期货价格为129250元/吨，不锈钢期货价格为13930元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

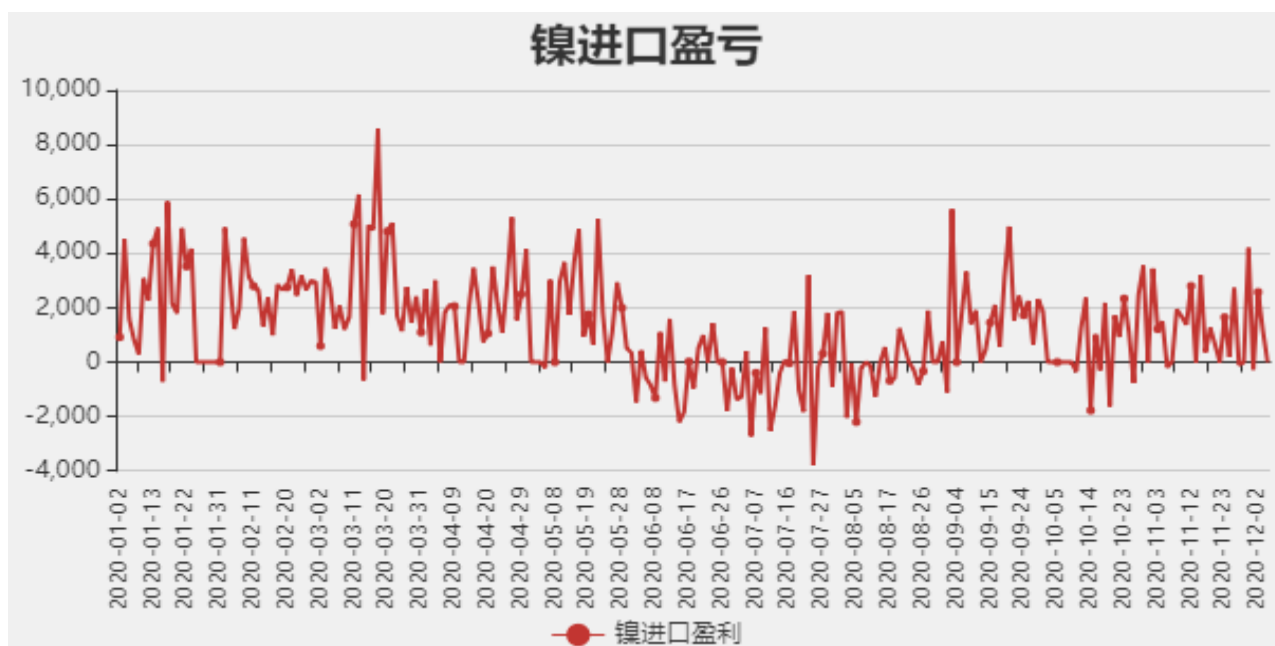


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年12月4日，全国主要港口统计镍矿库存为721.64万吨，较上周增加3.95万吨。

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12月4日，佛山不锈钢库存为148100吨，较上周减少13700吨；无锡不锈钢库存为366500吨，较上周增加1200吨。

图8：SHF镍库存

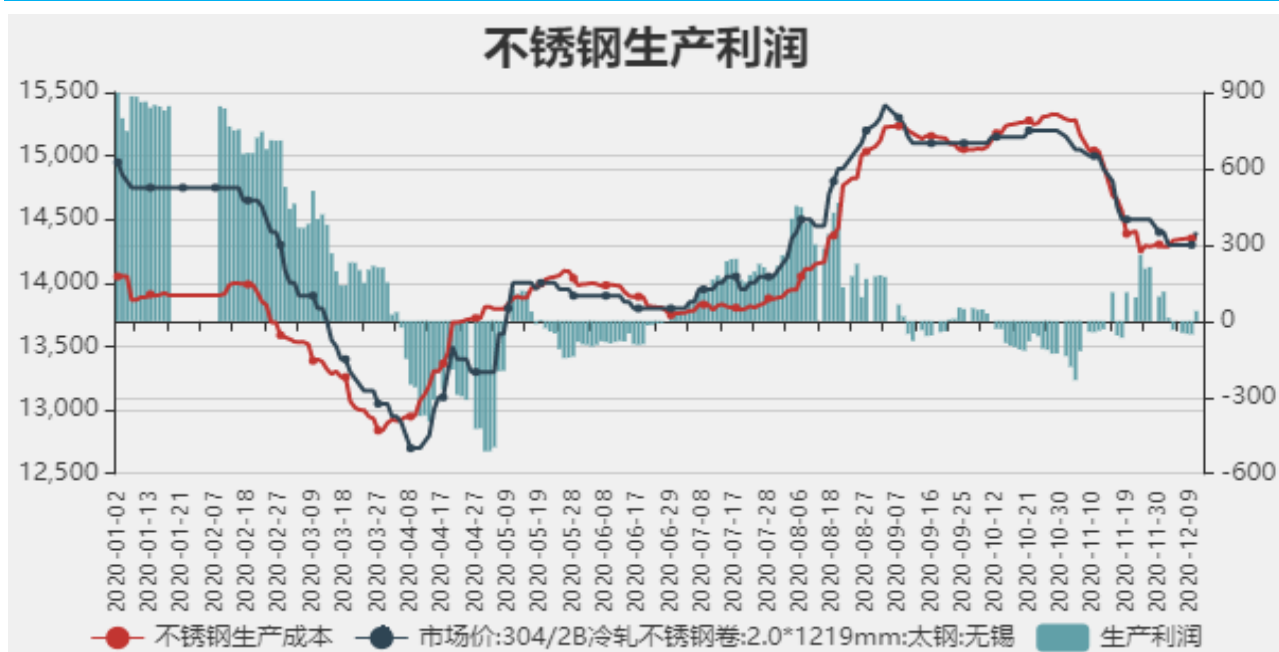


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年12月4日，上海期货交易所镍库存为21529吨；12月10日，LME镍库存为243426吨，注销仓单占为62472吨。

图10: 不锈钢生产利润



截止至2020年12月10日，不锈钢平均生产利润39.69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11日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.2785，锡镍以收盘价计算当前比价为1.1604。

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。