

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18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)	116150	116710	560
	持仓 (手)	126581	116075	-10506
	前 20 名净持仓	-10422	-6498	3924
现货	上海 1#电解镍平均价	116100	117200	1100
	基差 (元/吨)	-50	490	540
期货 SS2011	收盘 (元/吨)	14215	14125	-90
	持仓 (手)	42945	42100	-845
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15450	15300	-150
	基差 (元/吨)	1235	1175	-60

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
8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点；环比增长 1.02%。1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 0.4%，增速实现由负转正。	美联储保持利率不变并暗示维持低利率至 2023 年，不过预期今年经济将萎缩 3.7%，强于 6 月份预计的萎缩 6.5%。
	截至 9 月 11 日，国内镍矿港口库存 756.20 万吨，周增 27.96 万吨，连增 2 周。
	截至 9 月 11 日，国内不锈钢周库存较上周增加 1.85 万吨至 45.09 万吨，其中 300 系增加 1.33 万吨至 34.36 万吨。

镍周度观点策略总结：美国公布的经济数据表现较弱，使得美元指数高位回落；同时国内镍矿供应维持紧张局面，镍矿价格持续攀升，抑制国内电解镍及镍铁产量；同时下游不锈钢产量持续增加，利好对镍需求，加之新能源行业的乐观前景，对镍价形成支撑。不过菲律宾镍矿出口逐渐恢复，国内镍矿港口库存止跌回升，原料紧张局面有缓和迹象；加之印尼镍铁新投产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，中线对镍价压力将逐渐增加。展望下周，预计镍价震荡调整，镍矿紧张缓和迹象，不过需求表现较强。

技术上，沪镍主力 2011 合约缩量减仓区间运行，主流空头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可背靠 114700-119000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿供应紧张价格表现坚挺；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，利润缩减下，成本支撑增强。不过不锈钢积极扩大产量以及前期检修结束，钢厂排产持续扩大；叠加近期钢价下跌，下游观望增加使得订单偏弱，近期国内 300 系库存出现小幅回升，累库风险正逐渐增加，对钢价的压力不断增大。展望下周，预计不锈钢价震荡调整，成本支撑增强，不过累库风险增加。

技术上，不锈钢主力 2011 合约持仓减量，关注 13900 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 13900-14450 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09月18日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3250元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1160元/镍点，较上周下跌10元/镍。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年09月18日，沪镍期货价格为116710元/吨，不锈钢期货价格为14005元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

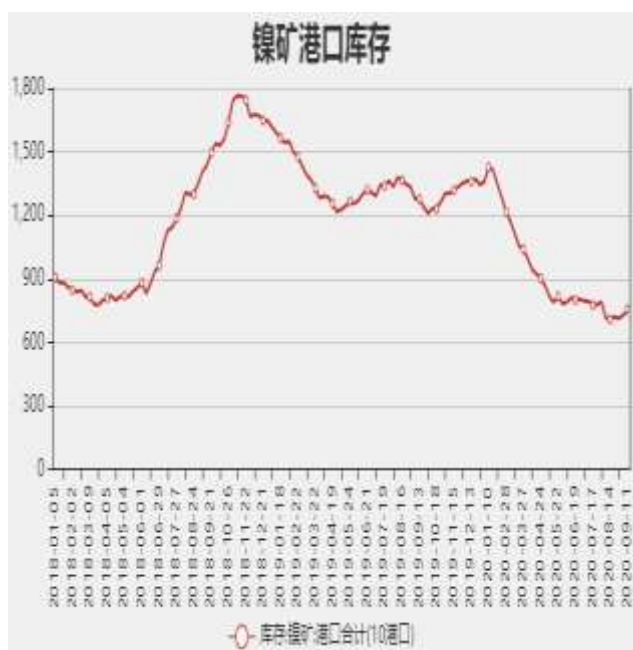


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年09月11日，全国主要港口统计镍矿库存为756.2万吨，较上周增加27.96万吨。截止至09月18日，菲律宾镍矿:Ni:1.5-1.6Fe:25-30%:华东价格为629元/吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年09月17日，进口盈利为564.37元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

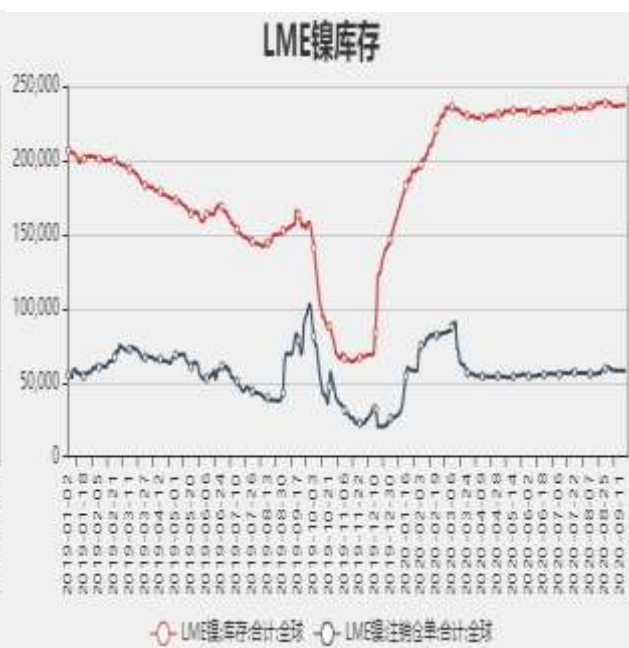


截止至2020年09月11日，佛山不锈钢库存为202100吨，较上周增加3100吨；无锡不锈钢库存为362500吨，较上周减少13900吨。

图8：SHF镍库存

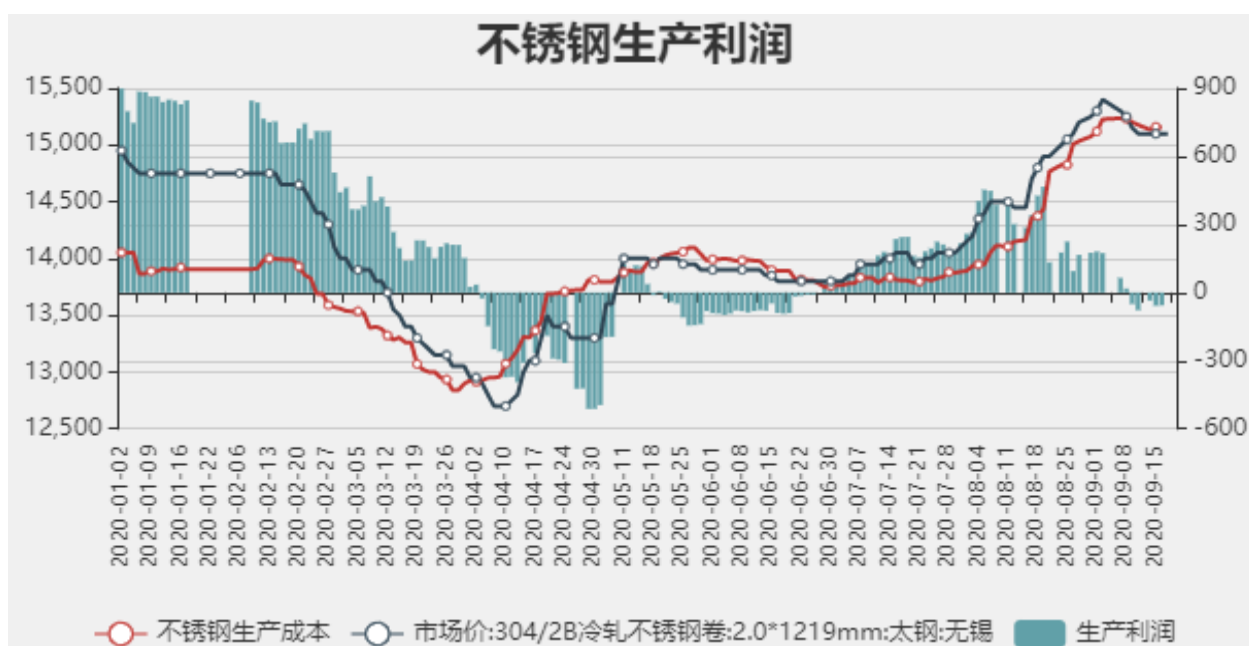


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年09月18日，上海期货交易所镍库存为31768吨；09月17日，LME镍库存为236988吨，注销仓单占为57702吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年09月16日，不锈钢平均生产利润-56.48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18日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.2627，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2317。

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。