

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 沪镍期货周报 2020年1月6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
镍期货	收盘（元/吨）	109990	107800	-2190
	持仓（手）	23.90 万	15.79 万	-8.11 万
	前 20 名净多持仓	-9627	-13420	-3793
现货	上海 1#电解镍平均价	112700	113550	850
	基差（元/吨）	2710	5750	3040
不锈钢期货	收盘（元/吨）	14110	13750	-360
	持仓（手）	2894	24842	21948
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15100	15100	0
	基差（元/吨）	990	1350	360

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020年1月15日特朗普会在白宫和中方高层代表一同签署第一阶段协议。稍后他将前往北京，开始第二阶段协议的谈判。	12月中国采购经理指数(PMI)为50.2%，与上月持平；非制造业商务活动指数为53.5%，比上月回落0.9个百分点。12月财新中国制造业PMI录得51.5，小幅下滑0.3个百分点。
中国央行将于1月6日降准50个基点，释放长期资金超8000亿元。	中东紧张局势升级。伊拉克巴格达国际机场1月3日凌晨遭遇美军火箭弹袭击，导致包括伊朗伊斯兰革命卫队特种部队“圣城旅”高级军官苏莱曼尼少将在内的至少7人丧生。
欧亚经济委员会内部市场保护司发布第2019/200/SG12号公告，鉴于申请方撤销申请，决定终止对进口不锈钢焊接管的保障措施调查。	12月印尼8家样本企业镍铁产量28.95万吨（实物量），环比增加8.25%，1-12月共计产量282.42万吨（实物量）。12月镍铁金属量35883吨，环比增加7.42%，1-12月共计34.72万吨金属量。
11月未锻轧的非合金镍进口量为7137.296吨，环比减少4943.381吨，减幅40.92%，同比减少7723.03吨，降幅51.97%。	

镍周度观点策略总结：近期镍豆对镍板贴水大幅扩大，镍豆对镍板的替代效应增大，市场转而增加对镍豆采购，对镍价形成拖累，同时随着印尼镍铁产能扩大，产量快速上升，预计国内镍铁进口量仍将继续增加，加上近期伦镍库存持续回升，库存端压力有所增大，镍价表现弱势，而上游镍矿进口供应预期下降，国内镍矿港口库存出现回落迹象，同时由于进口盈利窗口关闭，国内未锻轧非合金镍进口同比大幅下降，供应呈现偏紧，对镍价形成部分支撑。现货方面，今日金川升水继续走高，上海金川货源偏紧，甘肃金昌本部有货，预计下周到货，俄镍成交仍未有起色，春节补库需求未完全释放，预计下周有所改善。展望下周，预计镍价震荡偏弱，货源陆续到场，以及印尼镍铁产量的快速上升。

技术上，沪镍主力2003合约缩量减仓，日线MACD红柱缩量，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍2003合约可在109000元/吨附近做空，止损位110500元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：年末钢厂出货意愿增强，采取让利出货操作，导致近期不锈钢库存出现明显下降，其中300系不锈钢回落至2月的水平附近，库存压力有所缓解，对不锈钢价格形成部分支撑，不过近期原料端镍价承压，加上前期市场缺货情况得到缓解，同时冷热轧价差较大，刺激钢厂提高产量，后续仍有货源陆续交货，供应压力有所增大，对不锈钢价格压力将逐渐增加。现货方面，无锡市场报价皆持平昨日，市场成交寡淡，低价期货资源陆续到场，现货供应偏紧局面改善，期现价差收窄。展望下周，预计不锈钢价格小幅续跌，不锈钢供应预期增加，库存去化放缓。

技术上，不锈钢主力2006合约日线KDJ指标死叉，主流空头增仓较大，预计短线延续弱势。操作上，建议SS2006合约可在13850元/吨附近做空，止损位14000元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格

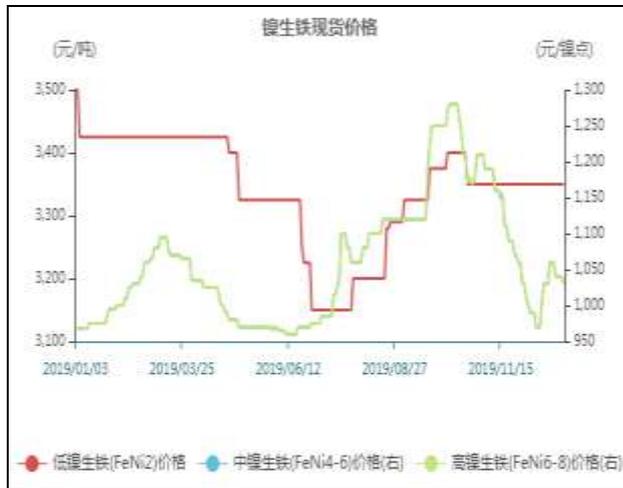


图2：中镍生铁价格季节性分析



图3：国内镍现货价格

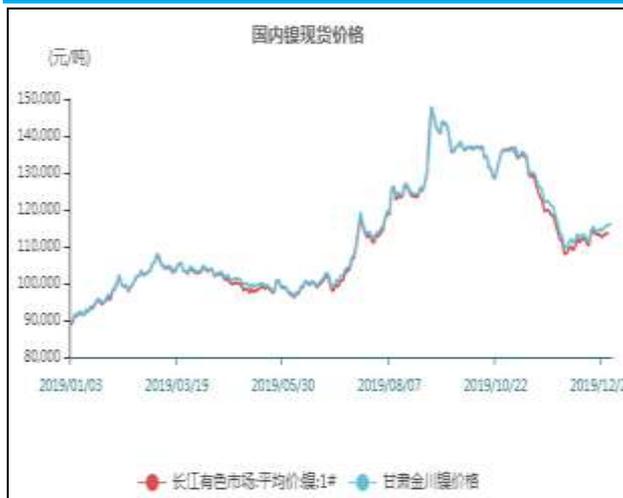


图4：国内镍现货价格季节性分析



图5：LME镍期货和现货价格

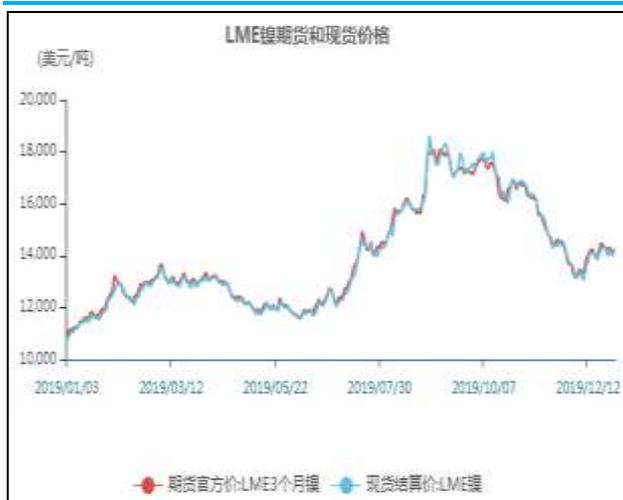


图6：LME镍近月及远月升贴水



图7：不锈钢月度产量

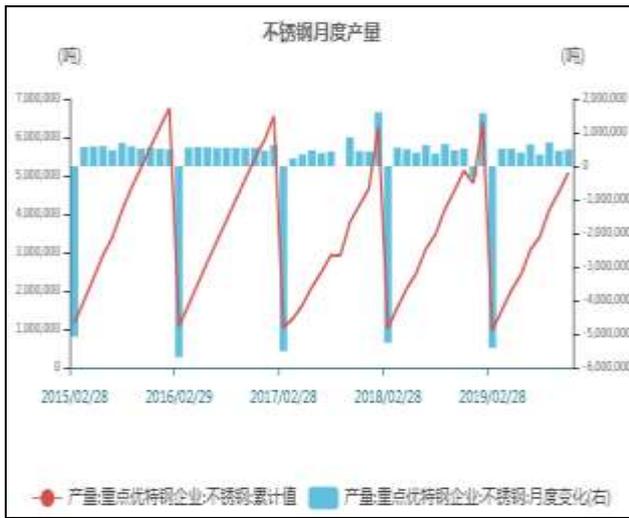


图8：不锈钢产量季节性分析



图9：佛山不锈钢月度库存

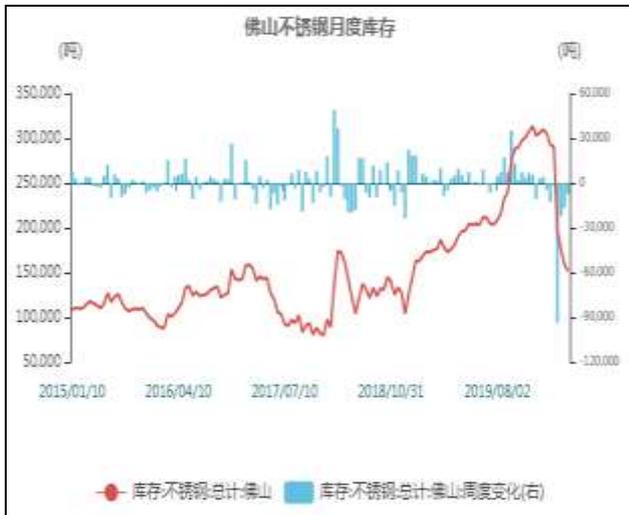


图10：无锡不锈钢月度库存



图11：SHF镍库存



图12：LME镍库存与注销仓单比

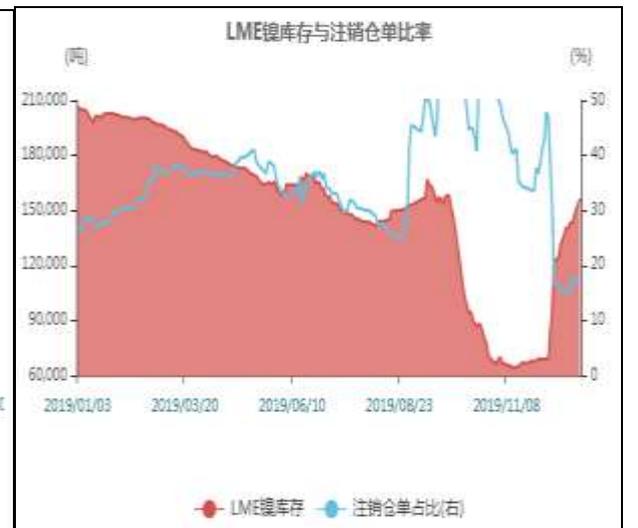


图13: 前五名沪镍多单持仓量及变化

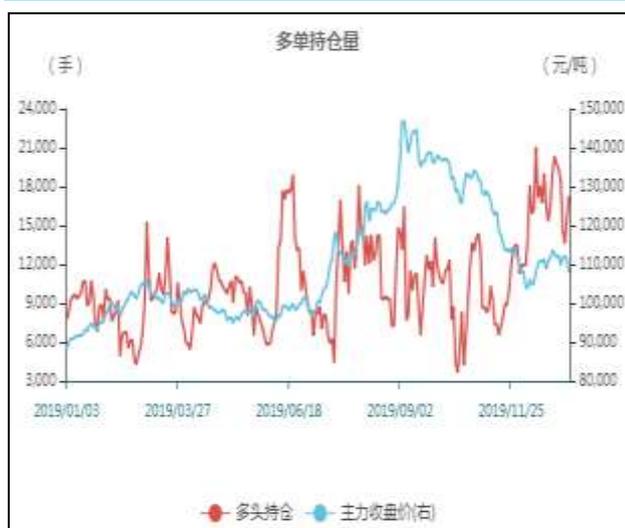


图14: 前五名沪镍空单持仓量及变化



图15: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

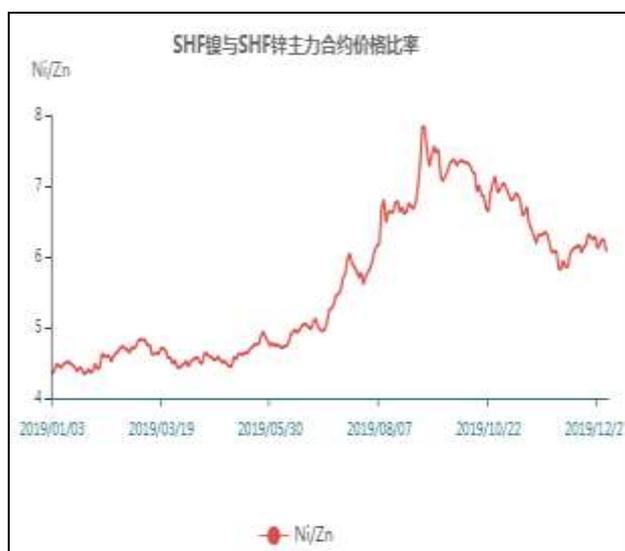
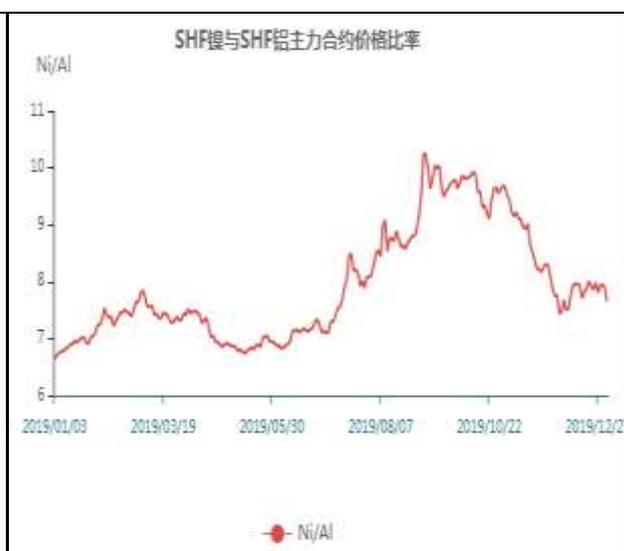


图16: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



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。