

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 NI2102	收盘（元/吨）	129250	131530	2280
	持仓（手）	171393	148084	-23309
	前 20 名净持仓	-10121	-18344	-8223
现货	上海 1#电解镍平均价	130000	130700	700
	基差（元/吨）	750	-830	-1580
期货 SS2102	收盘（元/吨）	13930	13965	35
	持仓（手）	77958	76327	-1631
	前 20 名净持仓	-6705	-9004	-2299
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14800	14850	50
	基差（元/吨）	870	885	15

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
美国国会领导人及其幕僚们继续敲定一项近9000亿美元的新冠救助计划的细节，以期最早能在周四公布	截至12月17日，全球日新增确诊创新高，超过73万例，美国新增超22万例。法国总统马克龙宣布确诊感染新冠。
12月美国FOMC基准利率维持在0%到0.25%的目标区间不变，没有调整资产购买操作的构成和速度，维持超宽松政策。	12月11日镍矿港口库存总量为1043.99万湿吨，较上周增加14.25万湿吨，增幅1.38%。
12月11日，国内精炼镍总库存减少0.18万吨至4.72万吨，降幅1.57%，录得年内新低。	INSG报道，2020年1-10月全球镍市供应过剩11.06万吨，去年同期为短缺4.07万吨。
据51BXG网，本周二（12月15日）无锡不锈钢周库存较12月4日减少3.11至44.37万吨，其中300系库存34.33万吨，减少2.3万吨。	

镍周度观点策略总结：美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，宽松政策环境及前景令美元指数承压。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。下游消费维持较好表现，电解镍库存持续去化，达到年内低位，不过近日不锈钢价格高位回调，需求前景担忧再起，对镍价形成拖累。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合约放量减仓高位企稳，关注128000位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠130000元/吨附近轻仓做多，止损位128000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上升趋势，供应端压力仍存，钢价上方仍面临较大阻力。不过近日精炼镍库存持续去化，成本端镍价表现强势；加之近期国内下游采购回暖，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，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合约放量增仓冲高回调，多头氛围较强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠13800元/吨附近做多，止损位13550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18日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3375元/吨，较上周上涨50元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1080元/镍点，较上周上涨40元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年12月18日，沪镍期货价格为131530元/吨，不锈钢期货价格为13965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11日，全国主要港口统计镍矿库存为722.29万吨，较上周增加0.65万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年12月17日，进口盈利为-257.88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11日，佛山不锈钢库存为131500吨，较上周减少16600吨；无锡不锈钢库存为360900吨，较上周减少5600吨。

图8：SHF镍库存

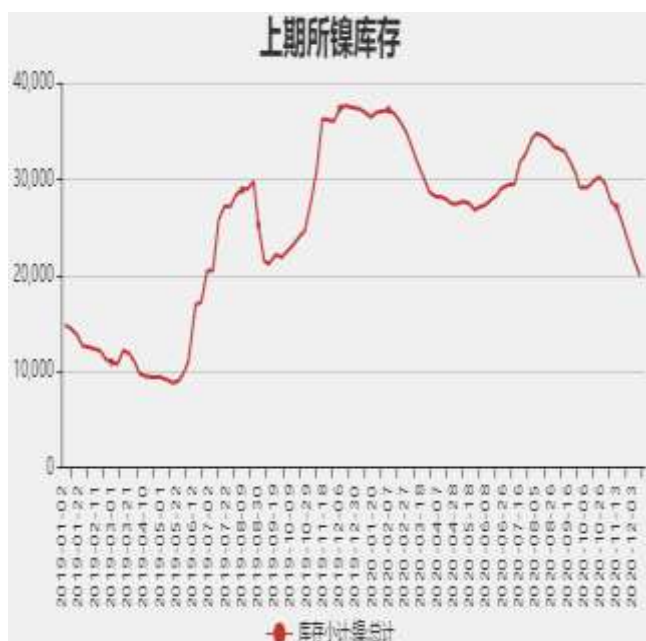


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年12月11日，上海期货交易所镍库存为19941吨；12月17日，LME镍库存为244212吨，注销仓单占为61704吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年12月16日，不锈钢平均生产利润186.91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18日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.4185，锡镍以收盘价计算当前比价为1.1765。

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。