

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



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）	107800	111930	4130
	持仓（手）	15.79 万	16.94 万	1.15 万
	前 20 名净多持仓	-13420	-8509	4911
现货	上海 1#电解镍平均价	113550	113775	225
	基差（元/吨）	5750	1845	-3905
不锈钢期货	收盘（元/吨）	13750	14065	315
	持仓（手）	24842	33911	9069
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15100	14950	-150
	基差（元/吨）	1350	885	-465

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国商务部表示，中国国务院副总理刘鹤将于下周13-15日应邀前往华盛顿，签署中美贸易第一阶段协议。	中国12月财新服务业采购经理人指数(PMI)为52.5，较上月下降1个百分点。
美国12月季调后非农就业人口新增14.5万人，跌至2019年5月以来新低水平，不及数据预期的16万人，平均时薪年率回落0.2%至2.9%，较预期低了0.2%，令环比月增幅仅为0.1%，不及预期0.3%。	美国努钦表示，因伊朗对美国联盟军队的袭击，美国对伊朗政权试试制裁。美国对伊朗的制裁包含制造业、纺织品、矿业以及其他伊朗经济中的行业，同时将制裁8名伊朗高级官员。
12月全国镍生铁产量环比减少10.36%至4.76万吨，同比增加14.91%，产量较11月降幅明显，预计1月镍生铁产量环比持平。	12月印尼镍铁产量29.1万吨，环比11月产量增加8.81%，据Mysteel预计，2020年1月印尼镍铁产量约30.11万吨。
特斯拉2019年全球交付量达到11.2万辆，全年累计36.75万辆，同比增长50%，预计占全球电动车销量的17%左右。	菲律宾第二镍矿出口商称，2019年其出口发运镍矿石589万吨，超过原定目标570万吨。

**镍周度观点策略总结：**中美贸易传来乐观消息，同时印尼镍矿出口禁令开始实施，国内镍矿供应收紧影响镍铁厂排产，叠加前期镍铁价格疲软，亦有检修减产情况，镍铁产量大幅减少，近期沪镍库存呈现下降趋势，对镍价支撑较强，不过随着印尼镍铁产能的释放，出口至中国数量将持续上升，叠加年底下游不锈钢产量下降，需求逐渐转淡，对镍价形成压力。现货方面，上周五俄镍小幅下滑，俄镍成交不如昨日活跃，因前半周大量补库后，需求暂时减缓，叠加镍价走高，下游补库心态放缓，上周四开始部分金川货源陆续到上海，供应增加。展望下周，预计镍价偏强走势，国内镍铁产量减少，以及沪镍库存小幅下降。

技术上，沪镍主力2003合约日线MACD红柱增量，日线MA5上穿MA10，预计短线延续上行。操作上，建议沪镍2003合约可在112000元/吨附近做多，止损位110500元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结：**中美贸易传来乐观消息，加上由于前期镍铁厂有检修减产，以及国内镍矿供应收紧，国内镍铁产量明显下降，同时年底不锈钢厂陆续停工产量下降，叠加钢厂仍主动去库操作，库存压力得到改善，对价格形成支撑，不过钢厂以让利出货回笼资金为主，低价货源进入市场可能透支节后的需求，叠加下游基本在下周陆续停工，需求亦将逐渐转弱，对不锈钢价格上行动能较弱。现货方面，无锡市场早间民营304冷轧报价持稳，因伦镍连续两天拉涨，热轧普遍调涨50元/吨至13200-13250元/吨，实际成交价仍要看下游需求及采购量。展望下周，预计不锈钢价格小幅续涨，原料端支撑增强，不过库存去化放缓。

技术上，不锈钢主力2006合约日线MACD指标金叉，预计短线小幅续涨。操作上，建议SS2006合约可在14000元/吨附近轻仓做多，止损位13900元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格

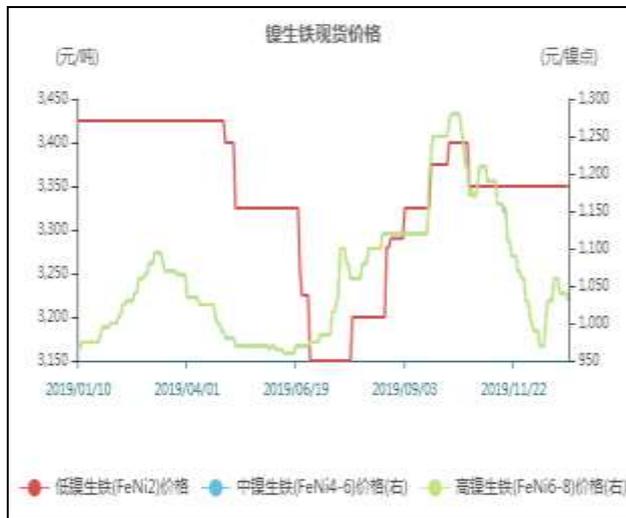


图2：中镍生铁价格季节性分析



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

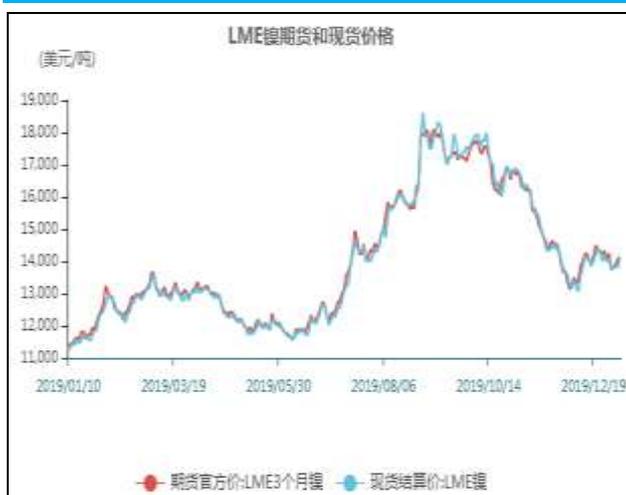


图6：LME镍近月及远月升贴水



图7：不锈钢月度产量

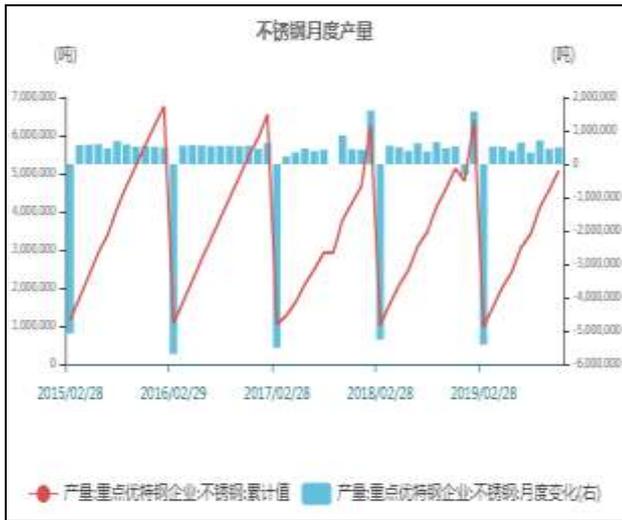


图8：不锈钢产量季节性分析



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

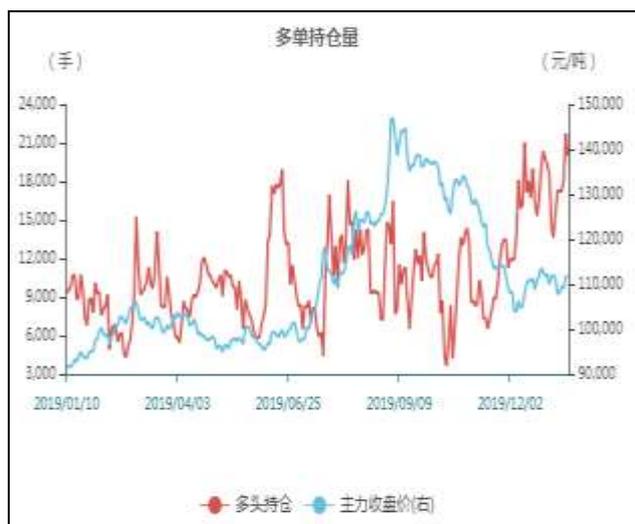


图14: 前五名沪镍空单持仓量及变化

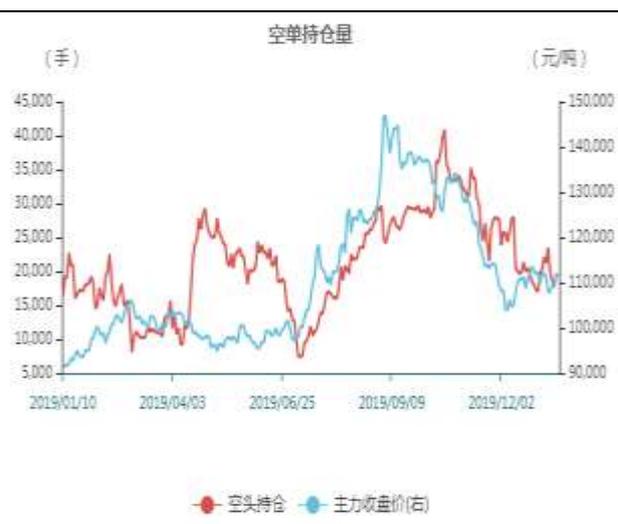
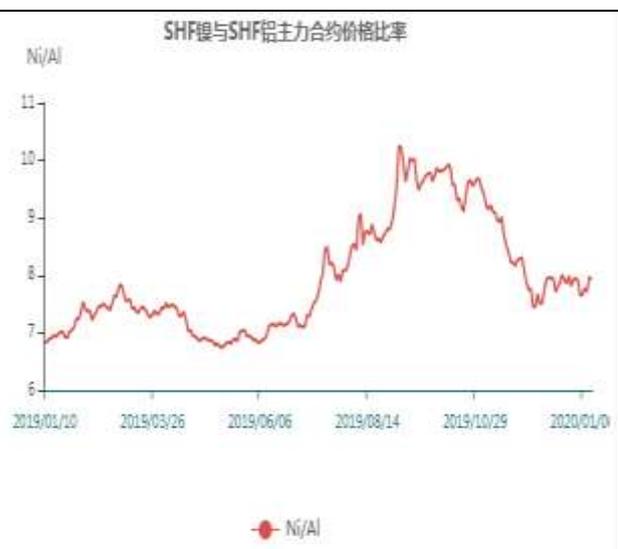


图15: 沪镍和沪锌主力合约价格比率



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。