

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10月9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 NI2012	收盘 (元/吨)	111700	115940	4240
	持仓 (手)	97740	97609	-131
	前 20 名净持仓	-1706	1571	3277
现货	上海 1#电解镍平均价	113900	116400	2500
	基差 (元/吨)	2200	460	-1740
期货 SS2012	收盘 (元/吨)	14065	14540	475
	持仓 (手)	28421	29107	686
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15300	15300	0
	基差 (元/吨)	1235	760	-475

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
美国参议院多数党领袖麦康奈尔表示，刺激方案尚不确定，但谈判仍在继续。市场对某种形式的美国财政刺激措施抱有乐观预期。	截至 9 月 30 日当周，国内不锈钢周度库存较 9 月 18 日当周增加 0.51 万吨，其中 300 系库存 33,43 万吨，增加 0.15 万吨。
10 月 5 日，印尼能矿部发布 10 月镍矿内贸基准价格，其中 NI1.9% FOB 40.06 美元/湿吨，较 9 月基价上调 3.03 美元/湿吨。	
51BXG 网，国内不锈钢扁平材产量继续增加，9 月预计较 8 月增加 7.1 万吨，10 月预计继续增加 2.65 万吨至 275.9 万吨。	

镍周度观点策略总结：美国众议院议长佩洛西表示达成更广泛的经济刺激方案更具意义，叠加英国达成脱欧协议的前景有所改善，使得美指小幅续跌。国内镍矿供应呈现紧张格局，镍矿价格延续涨势，并且印尼镍矿内贸价格继续上调，使得镍铁冶炼成本进一步提升；同时下游不锈钢产量维持高位，需求较好带动库存小幅下降，对镍价形成支撑。不过印尼镍铁新投产能持续释放，镍铁回国量逐渐增加；叠加近期中国进口窗口重新打开，也将刺激海外货源流入，对镍价造成部分压力。展望下周，预计镍价震荡偏强，镍矿紧张价格上涨，不锈钢厂维持高产。

技术上，沪镍主力 2012 合约缩量高开高走，空头氛围明显减弱，预计短线震荡上涨。操作上，建议在 115000-120000 元/吨区间偏多操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿供应紧张价格延续涨势，并且印尼镍矿内贸价格继续上调，使得镍铁冶炼成本进一步提升，镍铁价格表现坚挺。同时国内下游需求表现较好，市场对后市持乐观态度，目前来看 300 系库存仍保持在较低位，不锈钢价格下方支撑较强。不过不锈钢增加产量以及前期检修结束，钢厂进入满产状态，预计 10 月仍继续增加，后市依然存在累库风险，限制钢价上方空间。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，成本支撑增强，需求表现较好。

技术上，不锈钢主力 2012 合约放量增仓回升，站上 14500 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14400-14900 元/吨区间偏多操作，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29日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3300元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1160元/镍点，较上周持平。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年10月9日，沪镍期货价格为115940元/吨，不锈钢期货价格为14690元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

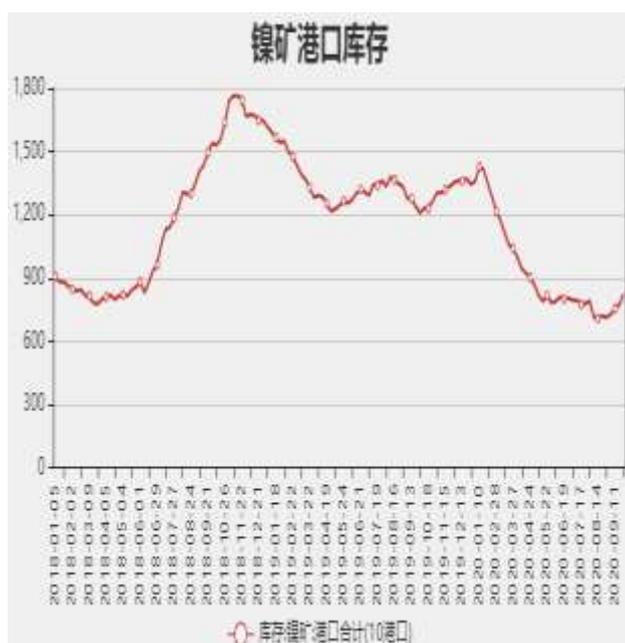


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年09月25日，全国主要港口统计镍矿库存为824.87万吨，较上周增加52.23万吨。截止至10月09日，菲律宾镍矿:Ni:1.5-1.6Fe:25-30%:华东价格为675元/吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年09月29日，进口盈利为2309.02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25日，佛山不锈钢库存为199500吨，较上周减少9300吨；无锡不锈钢库存为366000吨，较上周减少2400吨。

图8：SHF镍库存

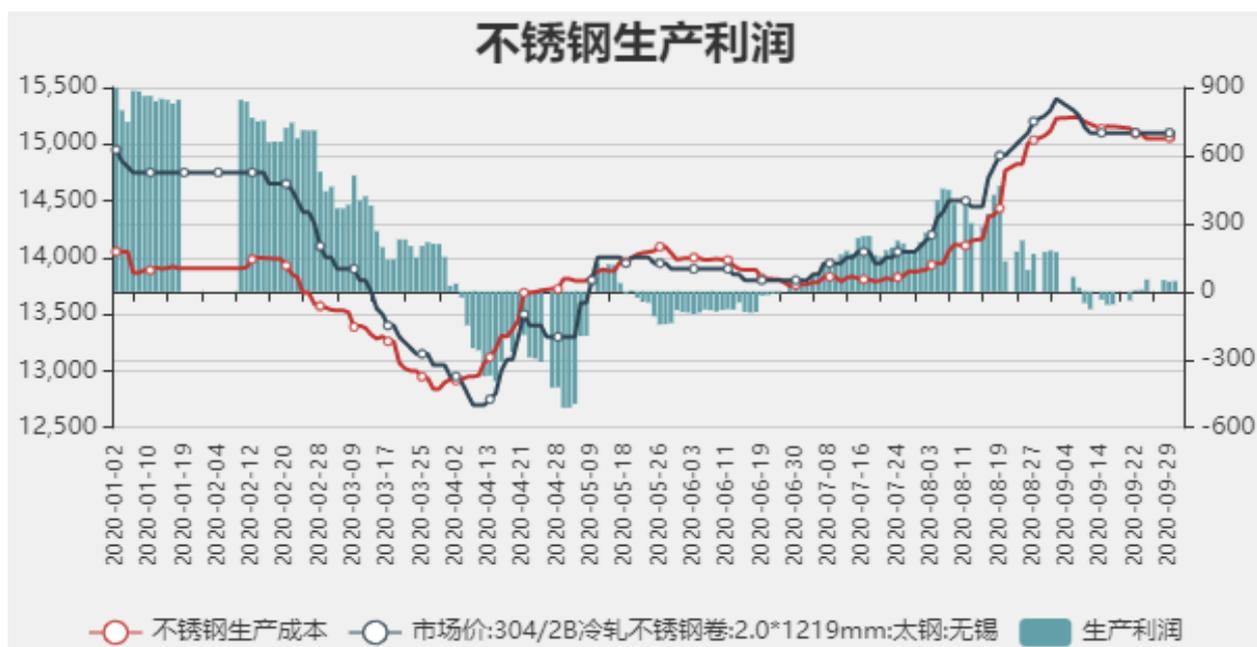


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年09月30日，上海期货交易所镍库存为29165吨；10月08日，LME镍库存为236088吨，注销仓单占为57756吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年09月30日，不锈钢平均生产利润46.20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10月09日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.8924，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2704。

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。