

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7月17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 NI2010	收盘（元/吨）	105450	106320	870
	持仓（手）	134331	133487	-844
	前 20 名净持仓	-22290	-21814	476
现货	上海 1#电解镍平均价	105250	106500	1250
	基差（元/吨）	-200	180	380
期货 SS2009	收盘（元/吨）	13405	13450	45
	持仓（手）	40095	41478	1383
	前 20 名净持仓	-206	-51	155
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14000	14050	50
	基差（元/吨）	595	600	5

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空
不锈钢前 20 名持仓为 2008 合约数据

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国二季度 GDP 增长 3.2%，实现增速由负转正；上半年 GDP 为 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。	美国上周初请失业金报告显示 130 万人，降幅同时不及预期的 125 万人。
2020 年上半年中国外贸进出口总额同比下降 3.2%，降幅较一季度收窄了 3.3 个百分点。其中 6 月份进出口实现年内首次双双增长，表现好于预期。	当地时间周二(7 月 14 日)，美国总统特朗普宣布，他已签署一项法规，将对“协助限制香港自治”的中国实体和个人实施制裁。美国国务卿蓬佩奥 7 月 15 日宣布，美国将对华为部分员工实施签证制裁。美国防务“禁止中共党员入境”。
据 Mysteel 统计，2020 年 7 月 10 日镍矿港口库存总量为 921.85 万湿吨，较上周减少 1.37 万湿吨，降幅 0.15%。	安泰科数据，中国 6 月电解镍产量同比增加 10.8%至 15099 吨，较 5 月增加 5.4%。

镍周度观点策略总结：中美紧张局势升温，令市场担忧情绪再起；同时国内镍矿港口库存止降企稳，刺激国内镍铁产量逐渐回升，加之印尼镍铁产量持续释放，镍铁供应呈现宽松趋势，对镍价形成压力。不过镍矿采购需求增加使得镍矿仍有所上调，成本支撑较强下导致镍铁价格表现坚挺；并且电解镍厂也因检修以及原料紧张而减产；加之下游不锈钢厂因利润修复，排产意愿有所增加，需求整体有所好转，对镍价支撑较强。现货方面，金川镍经过昨日需求有一定释放之后，今日市场采购气氛已经转淡，成交量有限。展望下周，预计镍价震荡上涨，镍矿价格偏强，下游需求尚可。

技术上，沪镍主力 2010 合约放量减仓下跌，下方 105000 位置存在支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2010 合约可背靠 105000 元/吨附近轻仓做多，止损位 103400 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：中美紧张关系加剧，令市场谨慎情绪升温；同时国内镍铁产量逐渐回升，加之印尼回国量也在不断释放，镍铁供应呈现宽松趋势；并且近期不锈钢生产利润修复，钢厂排产意愿明显增加，供应端对钢价压力增大。不过镍矿采购需求增加使得价格仍有所上涨，导致镍系原料价格表现坚挺；加之近期南方降雨影响货物运输，叠加下游需求有所好转，市场货源供应偏紧，对钢价支撑较强。现货方面，据贸易商反映，目前冷轧薄板 1.0mm 以下规格货源偏紧，报价较市场平均水平偏高，热轧处于正常情况，市场整体成交偏弱。展望下周，预计不锈钢价震荡调整，成本支撑较强，不过供应端压力增大。

技术上，不锈钢主力 2009 合约缩量回落，关注 13300 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2009 合约可在 13300-13700 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07月17日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为2950元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为965元/镍点，较上周持平。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年07月16日，长江有色市场1#镍平均价为106,650元/吨，较上一交易日减少1,300元/吨；甘肃金川镍价格为106,950元/吨，较上一交易日减少1,300元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3： LME镍期货和现货价格

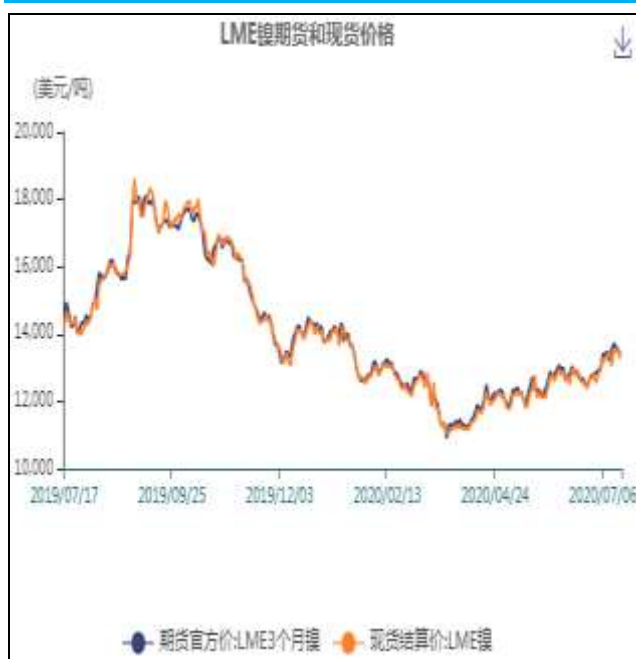


图4： LME镍近月及远月升贴水



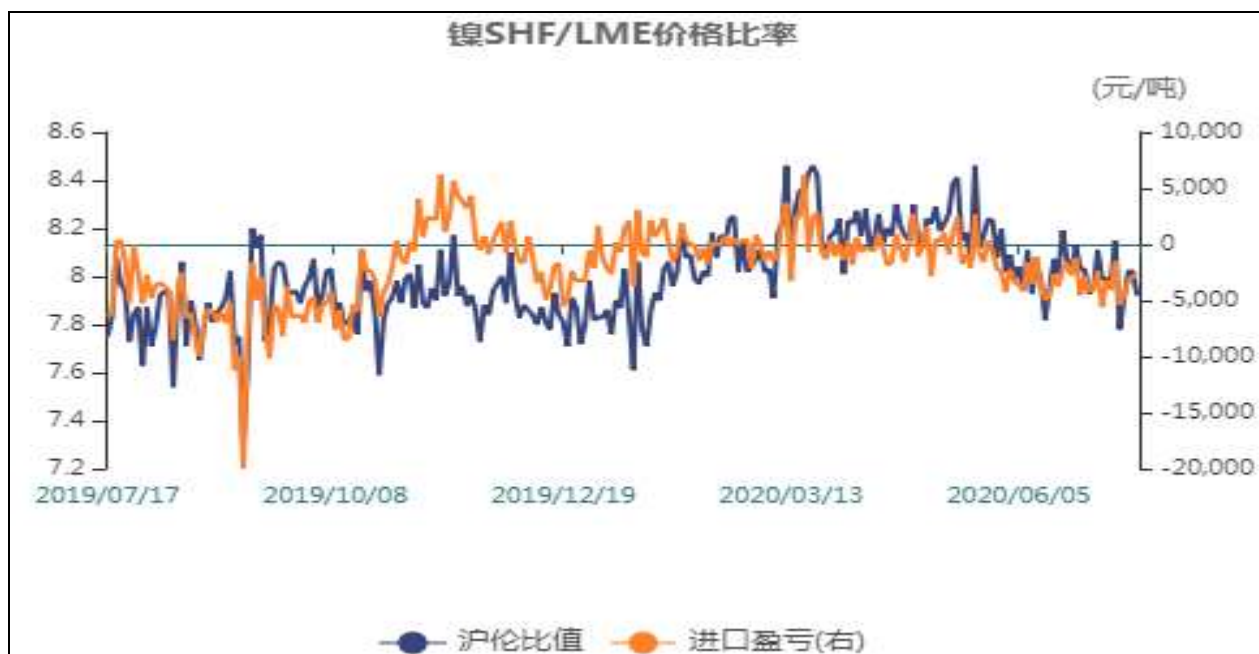
截止至2020年07月16日，LME3个月镍期货价格为13,400美元/吨，LME镍现货结算价为13,253美元/吨，现货结算价较上一交易日减少259美元/吨。截止至2020年07月16日，LME镍近月与3月价差报价为贴水38.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水208美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少0.75美元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2020年07月10日，全国主要港口统计镍矿库存为794.82万吨，较上周减少1.40万吨。

图6: 镍进口盈亏分析



截止至2020年07月16日，LME镍收盘价为13,400美元/吨；上海沪期镍主力合约收盘价为106,170元/吨，较上一交易日增加150元/吨，进口盈利为-2,874.99元/吨。

图6: 佛山不锈钢月度库存

图7: 无锡不锈钢月度库存



截止至2020年07月03日，佛山不锈钢库存为221,400吨，较上个周增加14,600吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为396,500吨，较上个周增加3,700吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

图8: SHF镍库存

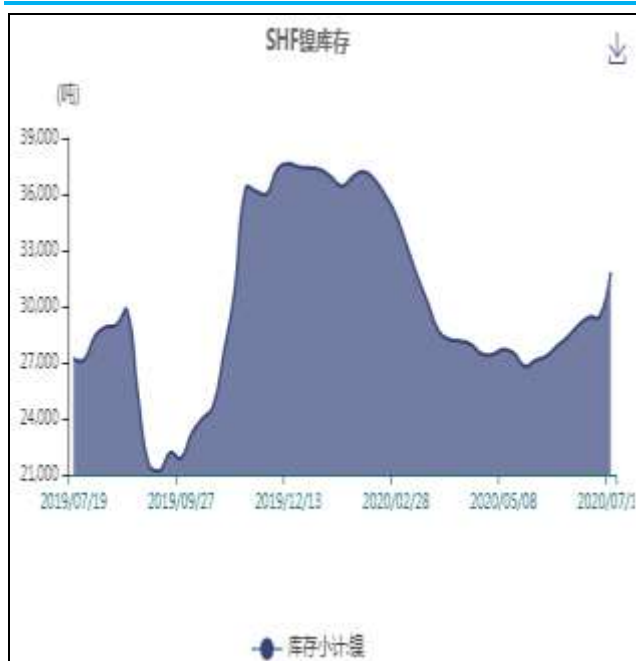
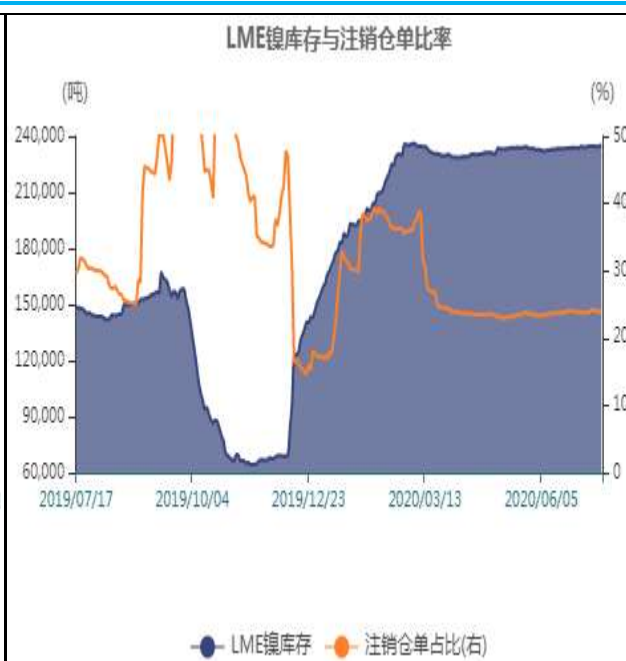


图9: LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年07月17日,上海期货交易所镍库存为31,843吨,较上一周增加2,348吨,LME镍库存为234,960吨,较上一交易日增加180吨,注销仓单占比为23.97%。

图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化



图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化



截止至2020年07月17日,Ni.EXB沪镍多头持仓为88,350手,较上一交易日减少1,589手,Ni.EXB沪镍空头持仓为115,149手,较上一交易日减少2,797手。

图12：沪镍和沪锌主力合约价格比率

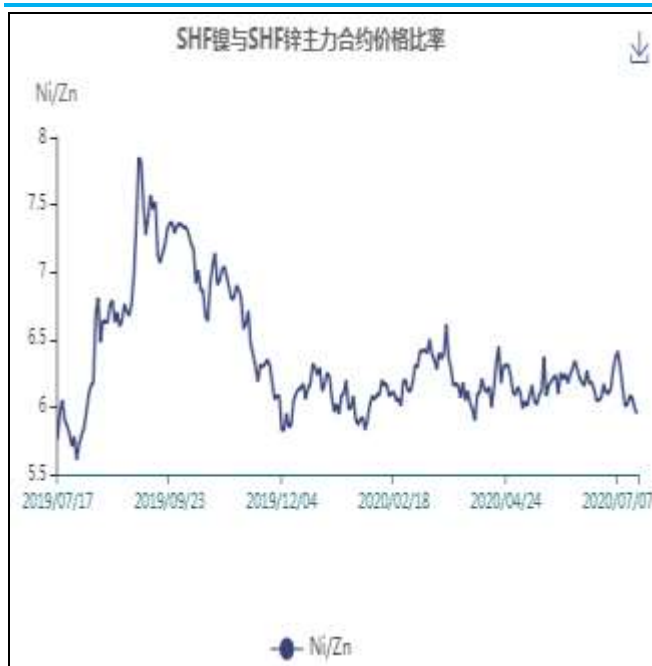
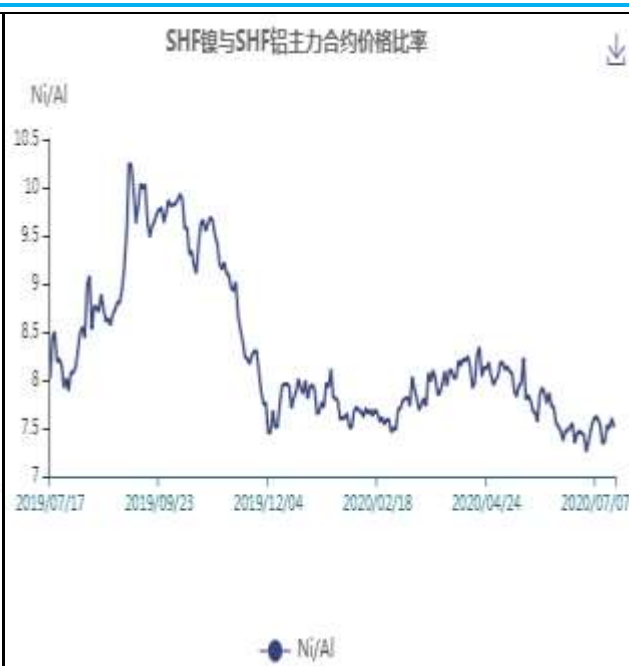


图13：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为5.95，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。镍铝以收盘价计算当前比价为7.51，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。

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。