

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4月30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 NI2007	收盘 (元/吨)	99860	99950	90
	持仓 (手)	56502	58834	-2332
	前 20 名净持仓	-6009	-8576	-2567
现货	上海 1#电解镍平均价	101500	101550	50
	基差 (元/吨)	1640	1600	-40
期货 SS2007	收盘 (元/吨)	12850	12860	10
	持仓 (手)	26558	39785	13227
	前 20 名净持仓	-1297	-570	-727
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13300	13300	0
	基差 (元/吨)	450	440	-10

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 2006 合约数据

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 53.2%，比上月上升 0.9 个百分点。	截至 29 日，全球累计新冠确诊病例达到 3018952 例，其中美国累计确诊病例达到 1030487 例。
中国 3 月镍矿砂及精矿进口量为 161 万吨，同比降 42.3%	中国 3 月镍铁进口量为 32.71 万吨，同比攀升 205.3%
截至 4 月 24 日，国内镍矿港口库存 903.16 万吨，周减 19.89 万吨，连降 12 周	菲律宾两大镍矿商亚洲镍业公司和全球镍铁控股公司预计将从 5 月 1 日开始在菲律宾主要矿石生产区逐渐恢复采矿和发运工作，此前为防止新冠肺炎疫情蔓延而进行了停工。
印尼海事和投资协调部发言人 Jodi Mahardi 周一表示，该部门已经再次拒绝了由镍矿商提出的允许出口镍矿石的提议。	

镍周度观点策略总结：中国 3 月镍矿进口同比大幅下降，国内镍矿港口库存延续下降趋势，原料供应紧张导致冶炼生产受抑，冶炼厂挺价意愿较强。不过菲律宾近期管制政策有所放松，当地两大镍矿商计划复工，后续镍矿出口可能逐渐恢复，加之印尼镍铁进口量大幅增加，一定程度缓解国内镍铁减产影响，镍价上方压力增大。现货方面，据悉盘中贸易商为促成交，有少量不可交割的俄镍可贴 150 元/吨拿货，但需求偏弱，预计成交有限。展望下周，预计镍价震荡调整，镍矿库存续减，不过印尼镍铁进口大幅增加。

技术上，沪镍主力 2007 合约日线 MACD 红柱减量，关注 98000 一线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 98000-103000 元/吨区间操作，止损各 2000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：中国镍矿进口量大幅缩减，国内镍矿供应紧张持续，抑制国内镍铁产量；加之 3 月份需求好转，不锈钢库存持续去化，令库存压力有所缓解。不过全球疫情冲击，下游需求前景担忧仍存，4 月出口订单开始出现走弱，未来库存消化面临阻力，钢价上方压力较大。现货方面，月末终端采购力度偏弱，还伴随着新资源到货，因此市场对于即将到来的 5 月还是心存忧虑的。展望下周，预计不锈钢价格震荡调整，原料成本支撑，不过需求前景蒙阴。

技术上，不锈钢主力 2007 合约日线 MACD 红柱缩量，关注 12600 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2007 合约可在 12600-13000 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04月29日，以山东地区为例，低镍生铁（FeNi2）价格为3,200元/吨，中镍生铁（FeNi4-6）价格为1,030元/镍点，高镍生铁（FeNi6-8）价格为1,030元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年04月29日，长江有色市场1#镍平均价为101,650元/吨，较上一交易日增加950元/吨；甘肃金川镍价格为102,400元/吨，较上一交易日增加850元/吨。

图3: LME镍期货和现货价格

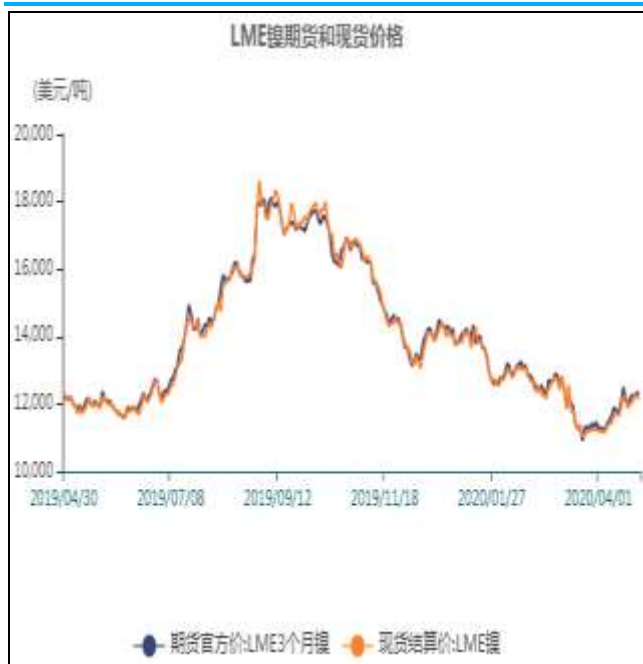
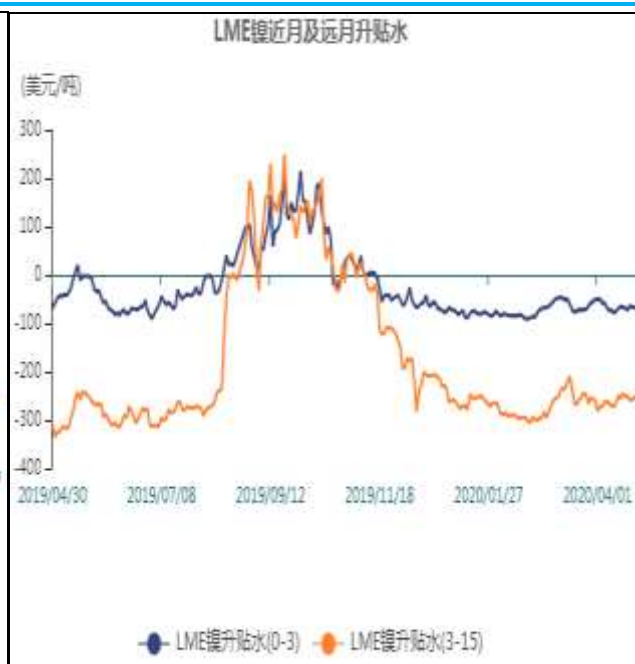
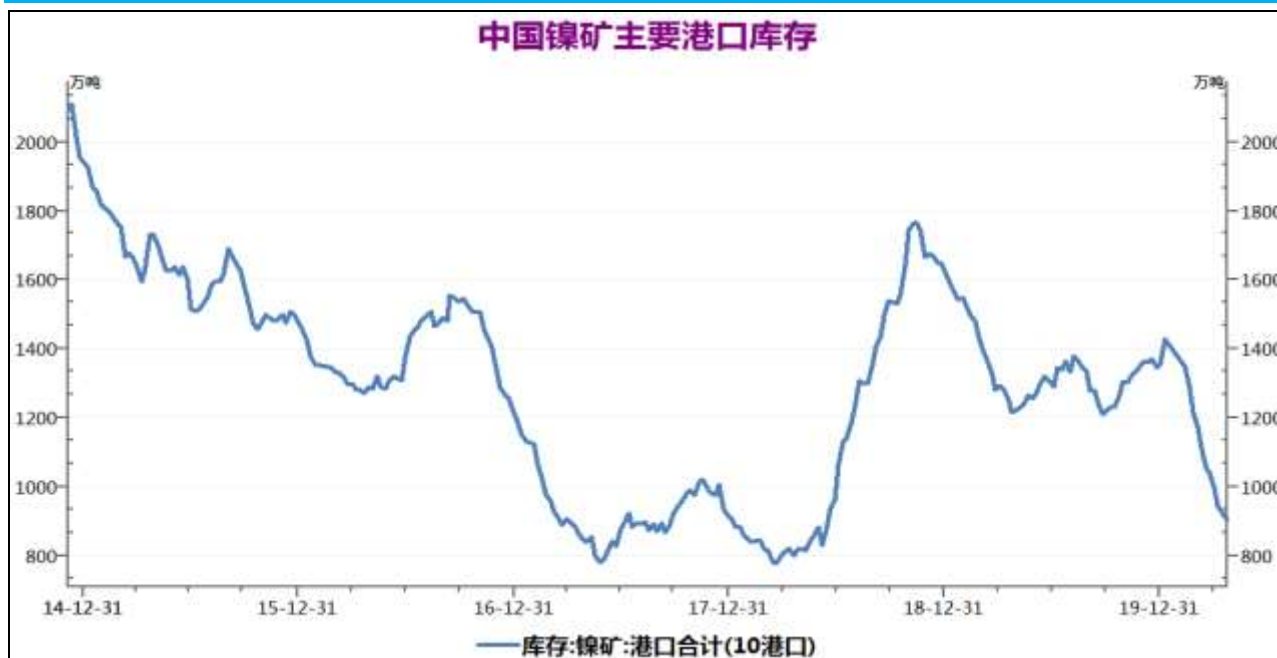


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年04月29日，LME3个月镍期货价格为12,320美元/吨，LME镍现货结算价为12,135美元/吨，现货结算价较上一交易日减少116美元/吨。截止至2020年04月29日，LME镍近月与3月价差报价为贴水68.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水245.5美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少1.25美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年04月24日，全国主要港口统计镍矿库存为903.16万吨，较上周下降19.89万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2020年04月29日，LME镍收盘价为12,320美元/吨；上海沪期镍主力合约收盘价为100,010元/吨，较上一交易日减少60元/吨，进口盈利为-133.91元/吨。

图6：佛山不锈钢月度库存



图7：无锡不锈钢月度库存

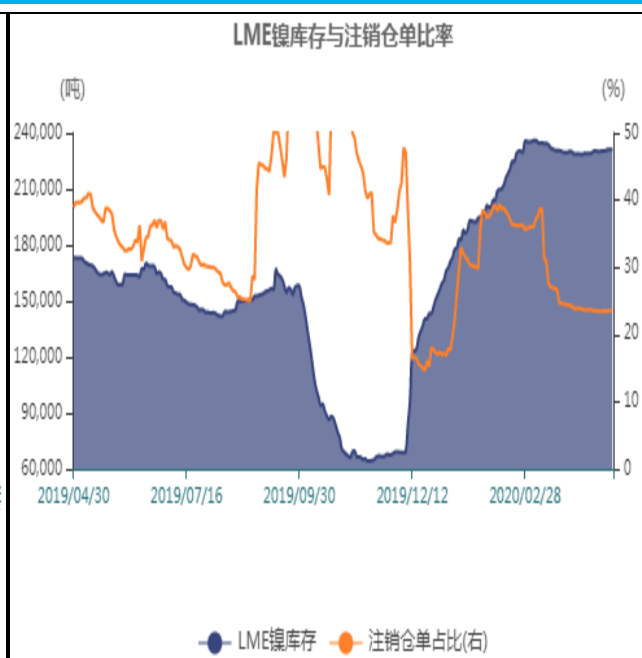


截止至2020年04月24日，佛山不锈钢库存为230,200吨，较上个周减少10,200吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为505,000吨，较上个周减少30,500吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

图8: SHF镍库存



图9: LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年04月30日，上海期货交易所镍库存为27,421吨，较上一周减少40吨。截止至2020年04月29日，LME镍库存为231,156吨，较上一交易日增加24吨，注销仓单占比为23.56%。

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

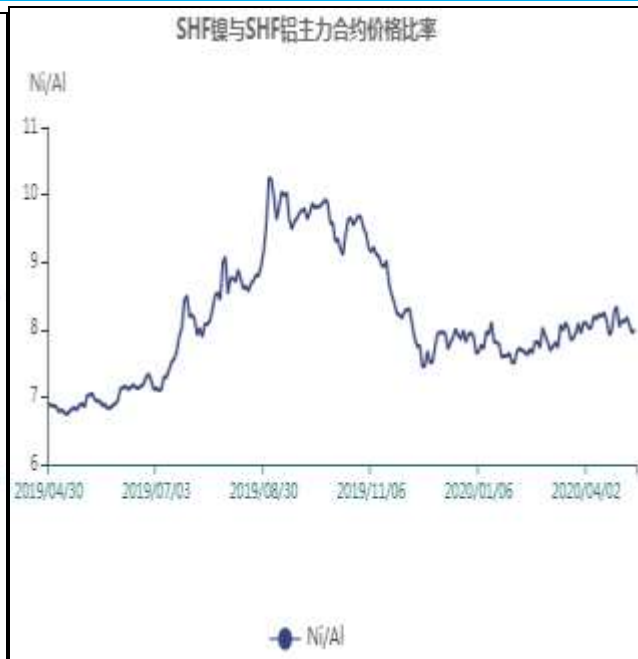


截止至2020年04月30日，沪镍多单持仓量为77,281手，较上一交易日减少3,450手，沪镍空单持仓量为101,154手，较上一交易日减少2,071手。

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6.09，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8，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。