

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24日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	106320	107620	1300
	持仓（手）	133487	118735	-14752
	前 20 名净持仓	-21814	-15256	6558
现货	上海 1#电解镍平均价	106500	108300	1800
	基差（元/吨）	180	680	500
期货 SS2009	收盘（元/吨）	13450	13690	240
	持仓（手）	41478	25507	-15971
	前 20 名净持仓	-51	-5	46
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14050	14100	50
	基差（元/吨）	600	410	-190

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
欧盟准备设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款。	美国要求中国关闭休斯顿总领馆，并只给中方 3 天时间撤离。美国总统特朗普威胁称他不排除下令关闭更多中国驻美外交机构。作为反应，中国决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。
截至 7 月 17 日，中国主流镍矿港口库存 775.84 万吨，周减 18.98 万吨，降至年内新低，菲律宾 Ni1.55 镍矿价格 533 元/吨，周涨 4 元/吨；国内佛山无锡 300 系不锈钢库存 32.8 万吨，周减 1.02 万吨，降至 1 月以来新低。	美国商务部表示，将 11 家涉嫌侵犯人权的中国公司列入美国经济实体名单，这些公司与中国对待新疆维吾尔人的方式有关。英国宣布暂停与香港的引渡条约，原因是英国与中国就香港国安法的紧张局势不断升级。
WBMS 数据显示，2020 年 1-5 月全球镍市供应过剩，产量比表观需求高出 3.33 万吨，1-4 月供应过剩 1.44 万吨。	印尼在 1-6 月生产了 666696 吨镍铁和 418955 吨镍生铁(NPI)，去年同期生产了 517261 吨镍铁和 364451 吨镍生铁。
据乘联会数据显示，特斯拉第二季度在中国交付了 3.1 万台车辆，占据其全球销量的三成。	

镍周度观点策略总结：中美紧张局势发酵以及全球疫情蔓延，给经济前景增加了不确定性；同时国内镍铁复产加快，以及印尼镍铁回国持续增加，纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近期两市镍库存均有所增长，对镍价形成压力。不过镍矿采购需求增加，使得国内镍矿库存仍有小幅下降，镍矿价格坚挺令成本支撑强劲；加之下游不锈钢厂因利润修复，排产逐渐增加，以及新能源行业逐渐复苏，需求整体有所好转，对镍价支撑仍存。现货方面，俄镍继续因持货商惜售而贴水收窄，成交情况较差，金川镍成交情况略为清淡。展望下周，预计镍价震荡上涨，镍矿价格走升，下游需求表现较好。

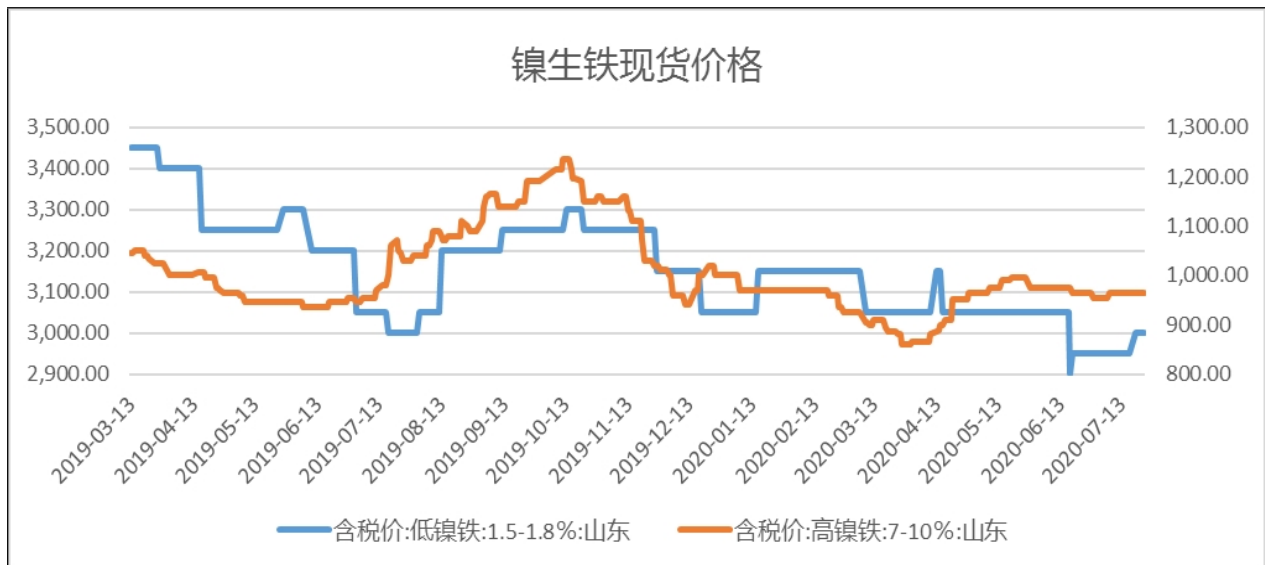
技术上，沪镍主力 2010 合约放量减仓上涨，10 日均线拐头向上，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 107000 元/吨附近做多，止损位 105000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍铁产量逐渐回升，加之印尼回国量也在不断释放，镍铁供应逐渐转向宽松；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，供应偏紧使得价格有所上涨，导致镍系原料价格表现坚挺；加之近期下游需求表现较好，市场货源供应偏紧，300 系库存延续去化，对钢价支撑较强。现货方面，镍价的大幅拉涨气氛对不锈钢产生挺价情绪，叠加目前市场现货流通量并不多，贸易商挺价情绪较强。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，镍系成本支撑较强，300 系库存延续去化。

技术上，不锈钢主力 2009 合约放量减仓上涨，有望站上 13700 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 13600 元/吨附近做多，止损位 13400 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24日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3000元/吨，较上周上涨50元/吨，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23日，长江有色市场1#镍平均价为105,050元/吨，较上一交易日减少2,150元/吨；甘肃金川镍价格为105,500元/吨，较上一交易日减少2,050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

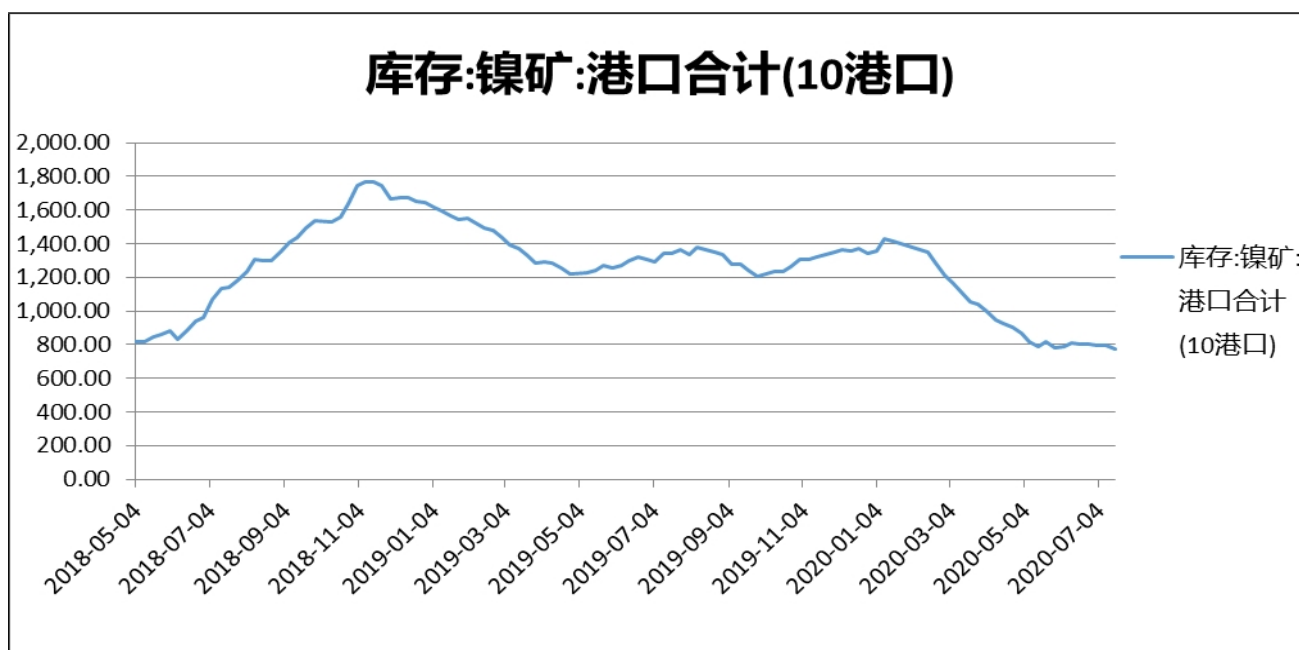


图4: LME镍近月及远月升贴水



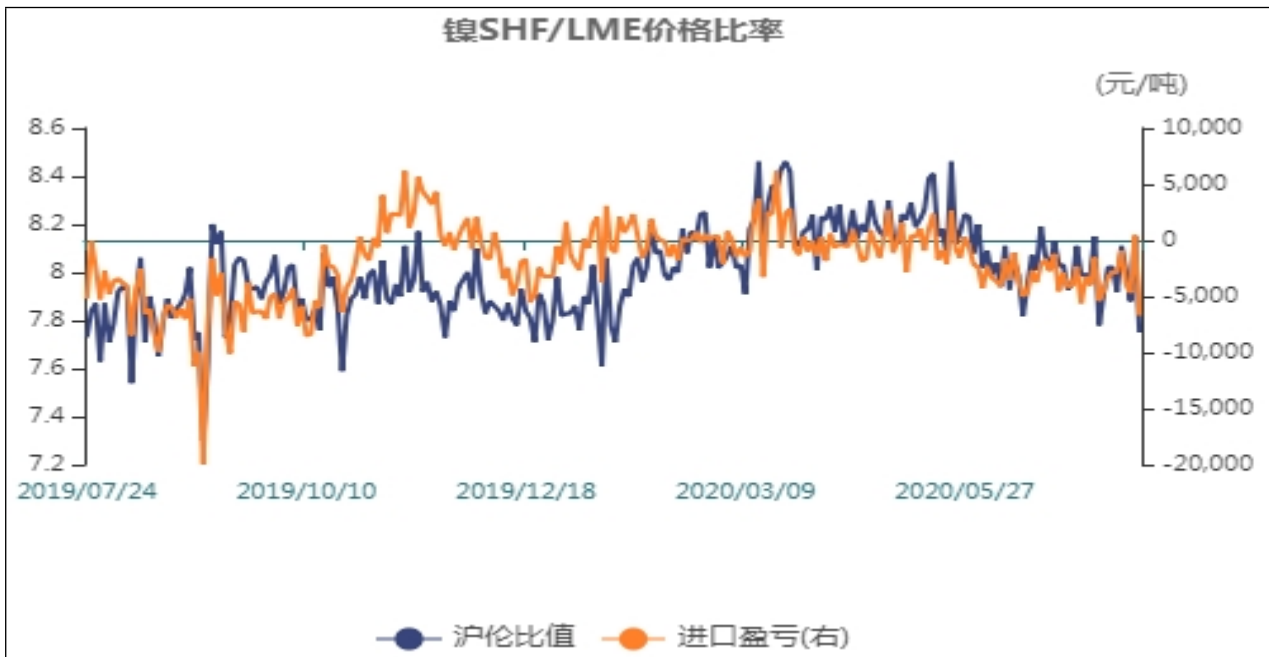
截止至2020年07月23日, LME3个月镍期货价格为13,685美元/吨, LME镍现货结算价为13,460美元/吨, 现货结算价较上一交易日增加245美元/吨。截止至2020年07月23日, LME镍近月与3月价差报价为贴水38.25美元/吨, 3月与15月价差报价为贴水204美元/吨, 近月与3月价差报价较上一日增加3.5美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年07月17日, 全国主要港口统计镍矿库存为775.84万吨, 较上周减少18.98万吨。

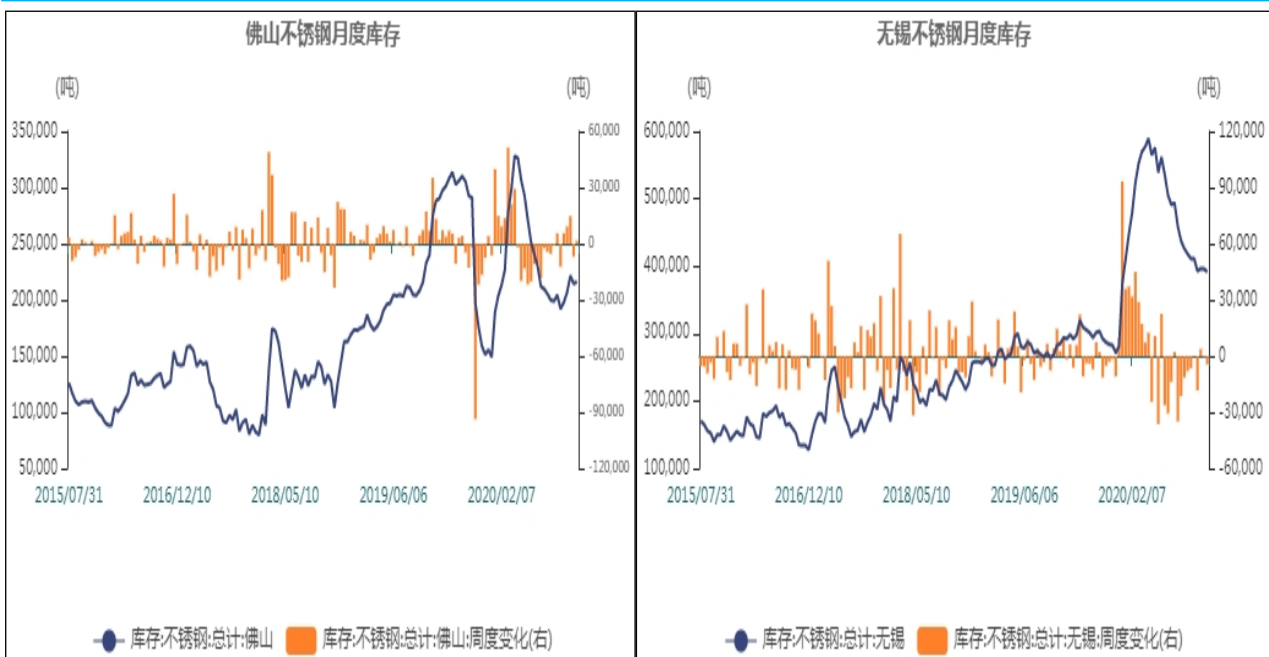
图6：镍进口盈亏分析



截止至2020年07月23日，LME镍收盘价为13,685美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期镍主力合约收盘价为106,040元/吨，较上一交易日增加1,580元/吨，进口盈利为-6,690.96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17日，佛山不锈钢库存为216,000吨，较上个周增加1,500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391,500吨，较上个周减少4,500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

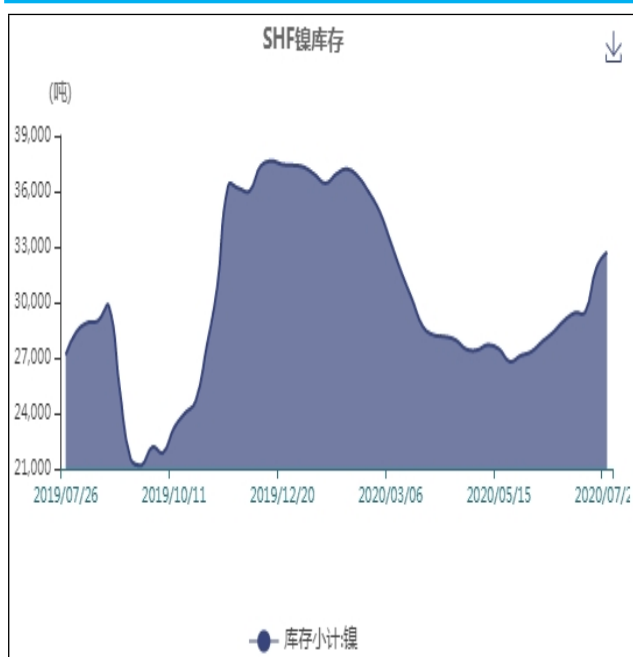
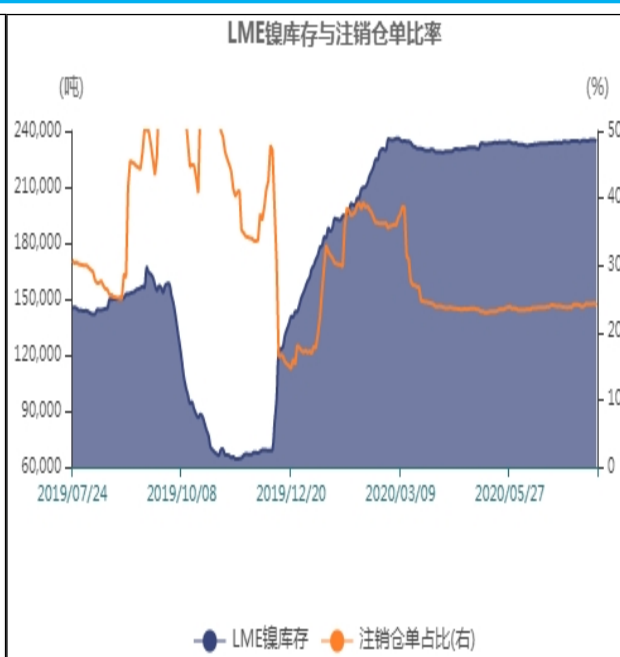


图9: LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年07月24日, 上海期货交易所镍库存为32,702吨, 较上一周增加859吨, LME镍库存为234,636吨, 较上一交易日减少510吨, 注销仓单占比为24.06%。

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

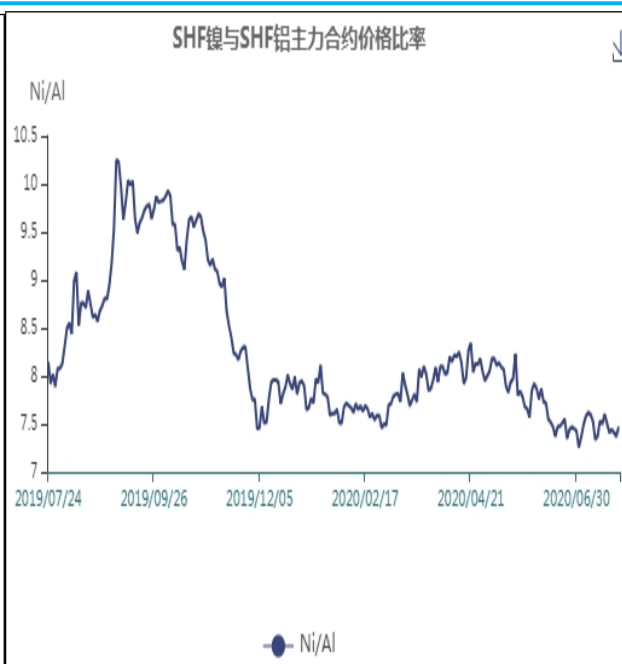


截止至2020年07月24日, Ni.EXB沪镍多头持仓为133,055手, 较上一交易日增加7,031手, Ni.EXB沪镍空头持仓为157,813手, 较上一交易日减少9,506手。

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6.01，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7.47，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。