

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2月17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
镍期货	收盘 (元/吨)	105260	104650	-610
	持仓 (手)	11.81 万	13.02 万	2.37 万
	前 20 名净多持仓	-3229	-9866	-6637
现货	上海 1#电解镍平均价	105650	105550	-100
	基差 (元/吨)	390	900	510
不锈钢期货	收盘 (元/吨)	13270	13295	25
	持仓 (手)	36993	44642	7649
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14950	14950	0
	基差 (元/吨)	1680	1655	-25

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
钟南山院士表示,新型冠状病毒疫情预计峰值将会在2月中下旬出现,4月前可能结束。截至13日,全国非湖北地区新增确诊病例连降10天。	1月份美国非农部门新增就业22.5万人,高于市场预期的16.5万人和前一个月修订后的14.7万人,较去年同期17.5万人大幅上升。
1月份全国居民消费价格同比上涨5.4%,全国工业生产者出厂价格同比上涨0.1%。	美国1月末季调CPI年率实际公布2.5%,预期2.4%,前值2.3%。美联储对通胀前景依旧乐观。
	我要不锈钢网,不锈钢厂从3月份开始进行大规模减产,1月份产量环比下降30万吨,预计2月环比继续下降30万吨。
	俄罗斯诺里尔斯克镍业2019年第三季的镍产量环比增长约7%至57266吨;前三季,其镍产量同比增长约6%至16.6948万吨。

镍周度观点策略总结: 截至13日全国非湖北地区新增病例连降10日,湖北以外疫情呈下降趋势,利于生产企业复工,钟南山院士表示疫情峰值有望在2月中下旬出现,市场情绪有所修复;同时中国镍矿供应趋紧,加之原料运输受限以及镍铁复工延迟,国内镍铁产量持续下降,对镍价形成支撑。不过受疫情影响,下游不锈钢生产、销售均受到巨大影响,不锈钢厂计划联合减产,预计2月产量环比继续下降30万吨,不利于对镍需求,镍价上行动能减弱。现货方面,今日俄镍低价货源依然偏少,贴水报货多为仓单货,早交易时段仅有少量小单成交。据悉由于金川公司下调出厂价,不少持货商均有补货,今日早市报价小幅下调升水,但由于物流发货依然不畅,成交情况依然偏淡。展望下周,预计镍价先抑后扬,下游需求减少,不过宏观面偏好。

技术上,沪镍主力2004合约日线MACD指标金叉,关注下方103500位置支撑,预计短线先抑后扬。操作上,建议沪镍2004合约可背靠103500元/吨附近做多,止损位102000元/吨。

不锈钢周度观点策略总结: 印尼今年停止镍矿出口,中国镍矿供应趋紧,国内镍铁冶炼厂有检修减产情况,镍铁价格有所企稳;同时国内铬铁也出现产量下降,加上运输受限,铬铁价格挺价明显;同时受疫情影响,国内不锈钢厂计划联合减产,预计2月产量环比超预期继续下降30万吨,不锈钢价格表现偏强。不过截至1月底锡佛两地300系库存达续增至446800吨历史新高,加之下游需求受抑,库存压力仍存。现货方面,无锡市场大部分贸易商仍是在家办公,线上接单状态,因几无成交,价格仍持稳,不锈钢报价持平昨日。展望下周,预计不锈钢价格下探回升,不锈钢厂计划联合减产。

技术上,不锈钢主力2006合约日线MA5上穿MA10,关注下方13200位置支撑,预计短线下探回升。操作上,建议SS2006合约可在13200元/吨附近做多,止损位13050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



截止至2020年02月13日，以山东地区为例，低镍生铁（FeNi2）价格为3350元/吨，中镍生铁（FeNi4-6）价格为1030元/镍点，高镍生铁（FeNi6-8）价格为1030元/镍点。从季节性角度来分析，当前中镍生铁（FeNi4-6）现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3：国内镍现货价格



图4：国内1#镍价格季节性分析



截止至2020年02月13日，长江有色市场1#镍平均价为106000元/吨，较上一交易日减少400元/吨；甘肃金川镍价格为106300元/吨，较上一交易日减少400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5: LME镍期货和现货价格

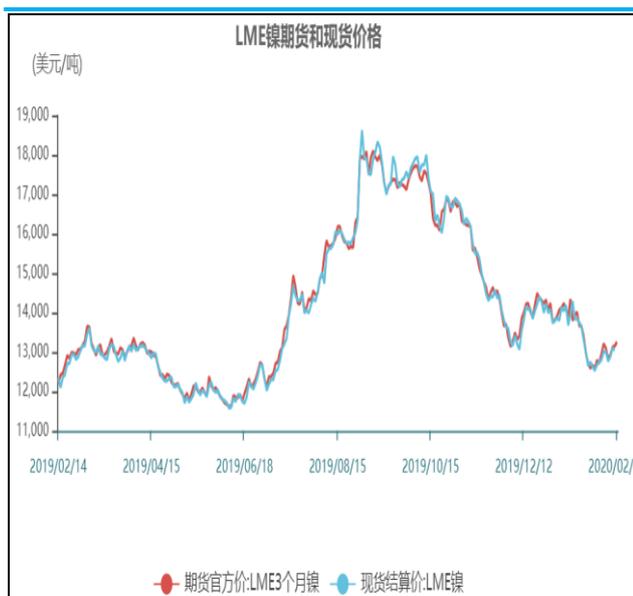
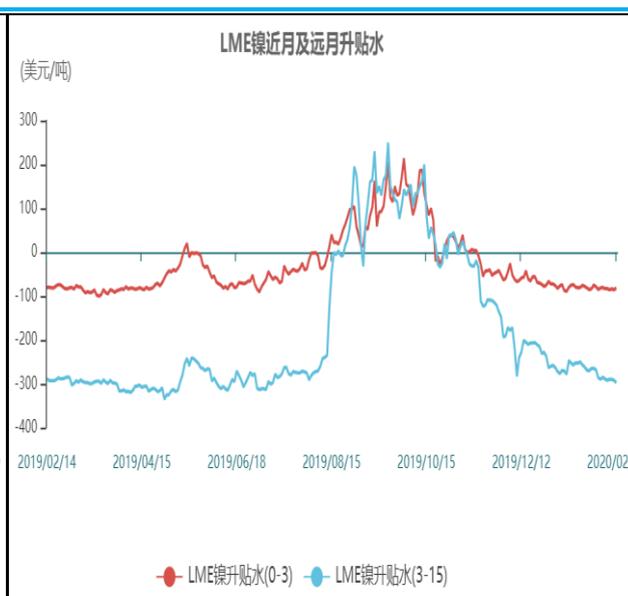


图6: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年02月13日，LME3个月镍期货价格为13255美元/吨，LME镍现货结算价为13050美元/吨，现货结算价较上一交易日减少50美元/吨。截止至2020年02月13日，LME镍近月与3月价差报价为贴水81.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水贴水297.5美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加4美元/吨。

图7: 不锈钢月度产量

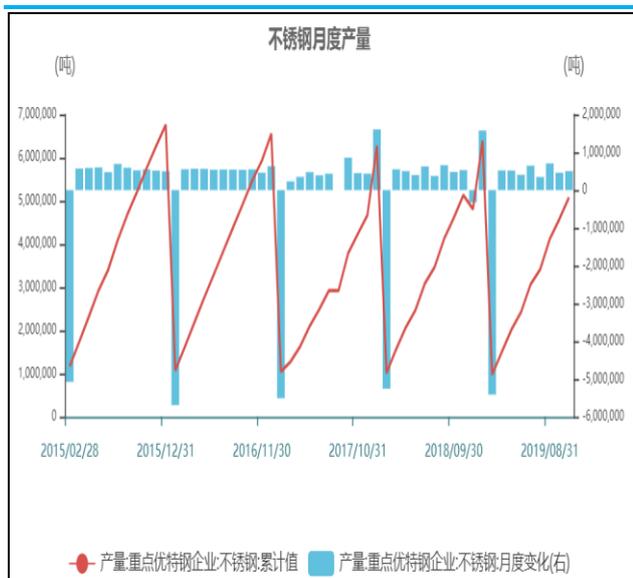
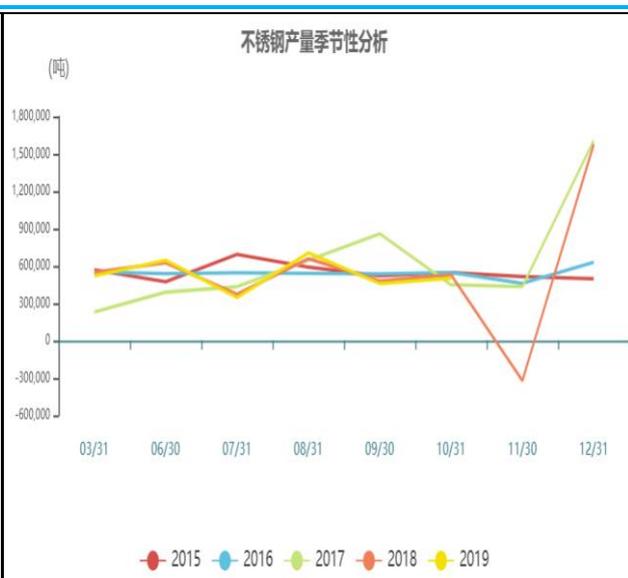


图8: 不锈钢产量季节性分析

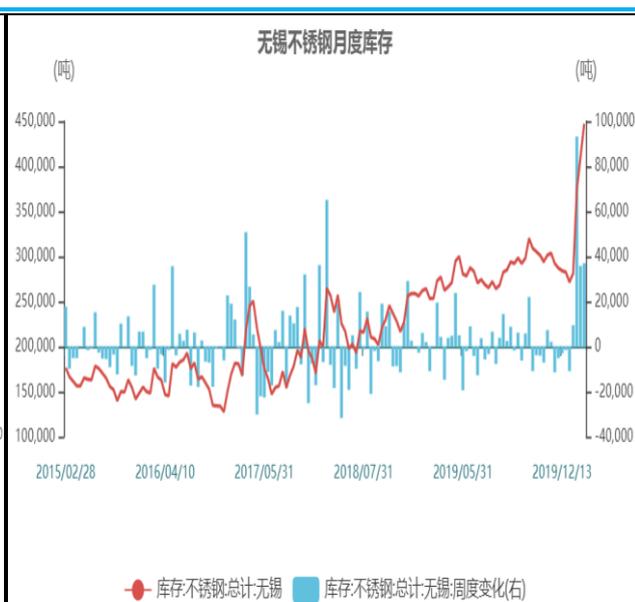


截止至2019年10月，重点优特钢企业不锈钢产量累计值5079780吨，较上个月增加501952吨，从季节性角度分析，重点优特钢企业不锈钢产量较近5年相比维持在较高水平。

图9：佛山不锈钢月度库存



图10：无锡不锈钢月度库存



截止至2020年01月31日，佛山不锈钢库存为203800吨，较上个周增加14800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447,200吨，较上个周增加37000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11：SHF镍库存

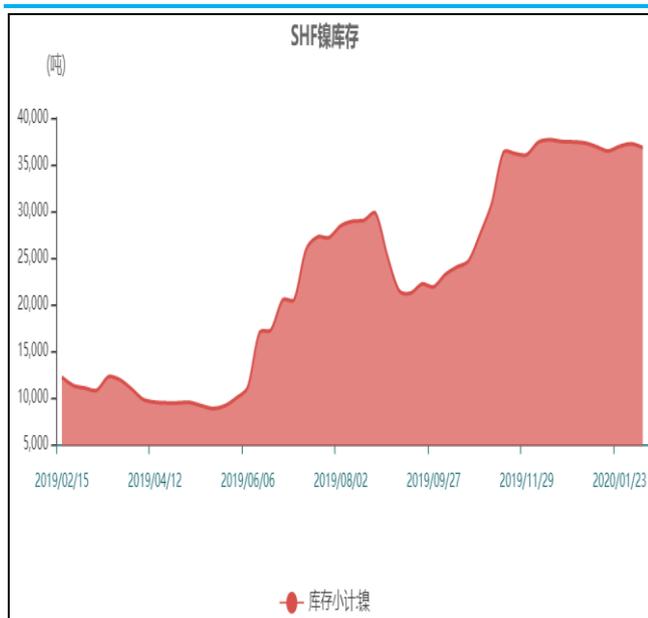
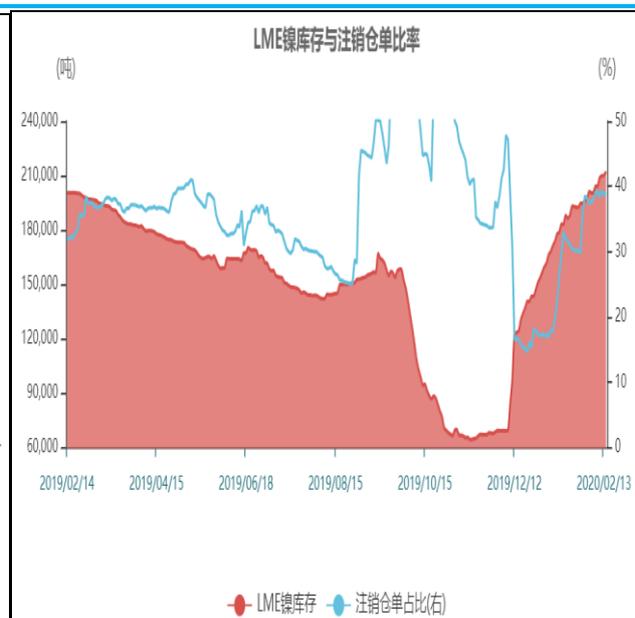


图12：LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年02月14日，上海期货交易所镍库存为36794吨，较上一周减少411吨。截止至2020年02月14日，LME镍库存为212094吨，较上一交易日增加2028吨，注销仓单占比为38.85%。

图13: 前五名沪镍多头持仓量及变化



图14: 前五名沪镍空头持仓量及变化



截止至2020年02月13日, 永安期货沪镍多头持仓为11278手, 较上一交易日减少1344手。截止至2020年02月13日, 永安期货沪镍空头持仓为5989手, 较上一交易日增加48手。

图15: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

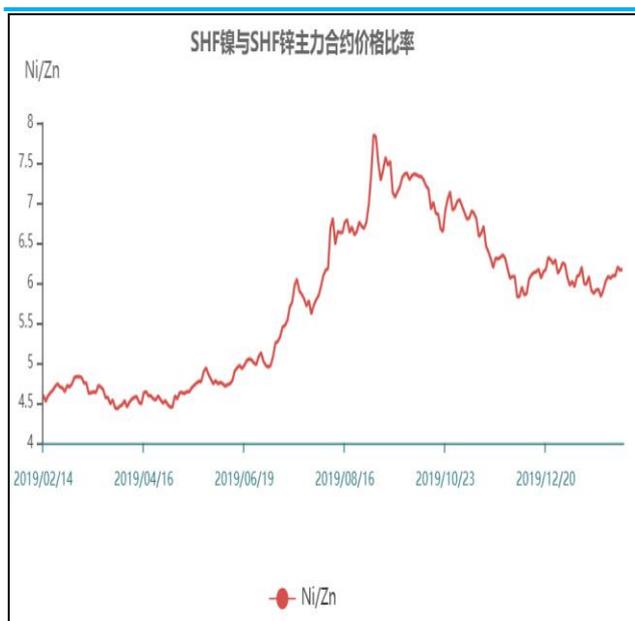
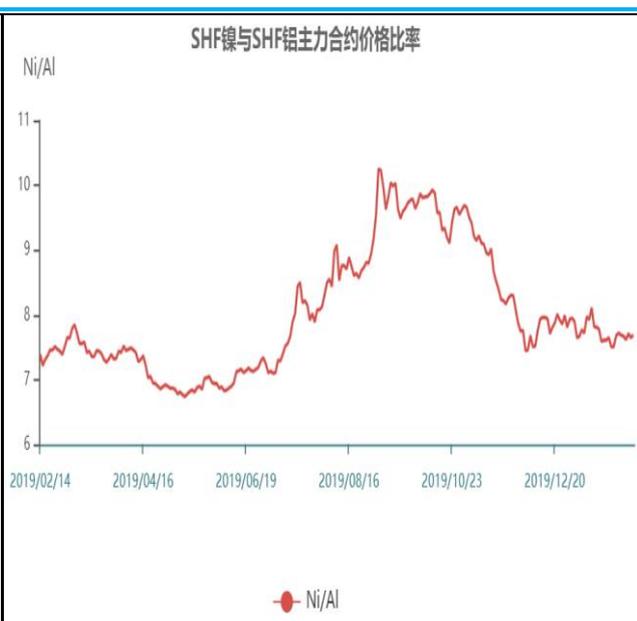


图16: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.17, 从季节性角度分析, 当前比价格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7.69, 从季节性角度分析, 当前比价格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。