

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 NI2012	收盘（元/吨）	119840	116980	-2860
	持仓（手）	117770	86461	-31309
	前 20 名净持仓	3024	-923	-3947
现货	上海 1#电解镍平均价	120550	120550	0
	基差（元/吨）	710	3570	2860
期货 SS2101	收盘（元/吨）	14440	14115	-325
	持仓（手）	33174	38688	5514
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15300	15300	0
	基差（元/吨）	860	1185	325

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
美国第三季 GDP 数据出炉，GDP 年化季环比初值为 33.1%，好于市场预期的 32%，创下 1947 年以来的历史新高。	美国总统特朗普承认，由于白宫无法弥合与参议院共和党人和国会民主党人之间的分歧，新冠救援协议可能无法在 11 月 3 日大选前达成。
美国至 10 月 24 日当周初请失业金人数为 75.1 万人，低于市场预期 77.5 万人，降至疫情爆发以来的最低水平。	德国宣布实施新冠肺炎疫情爆发以来最严苛的封锁；法国宣布从 10 月 30 日起全境再度封城。
菲律宾最大的镍矿石生产商和出口商 Nickel Asia 公司表示，在新冠疫情爆发后，该公司已暂停了其四个矿山中的一个矿山的运营。	10 月 23 日无锡不锈钢库存为 48.83 万吨，周增 0.17 万吨，其中 300 锡库存 37 万吨，周增 0.17 万吨。
10 月 23 日中国镍矿港口库存为 1081.92 万湿吨，周减 2.47 万湿吨。	2020 年 9 月，国内不锈钢进口量约 17.7 万吨，环比增加 31.8%，同比增加 74.4%；出口约 26.3 万吨，环比减少 2.1%，同比减少 21.8%。

**镍周度观点策略总结：**菲律宾最大镍矿生产商和出口商宣称暂停了一个矿山的运营，叠加菲律宾遭遇台风影响运输，预计将影响后续镍矿供应；目前镍矿供应趋紧使得价格延续涨势，冶炼厂成本走高，加之下游不锈钢排产维持高位，需求端仍预期向好，镍价表现强势。不过全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示 12 月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；近期镍价行至高位，市场采购意愿受抑，限制镍价上行动能。展望下周，预计镍价下探回升，镍矿紧张价格上涨，成本支撑较强。

技术上，沪镍主力 2012 合约持仓大幅下降，前期多头情绪消退，预计短线下探回升。操作上，建议可在 115000 元/吨附近轻仓做多，止损位 113500 元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结：**菲律宾最大镍矿生产商和出口商宣称暂停了一个矿山的运营，叠加菲律宾遭遇台风影响运输，后市镍矿供应预计下降；国内镍矿供应紧张价格延续涨势，且逐渐向下游传导，不锈钢生产成本走高，部分钢厂处于亏损状态，市场挺价意愿强烈，对钢价支撑增强。不过目前国内钢厂进入满产状态，以及印尼产能密集投产，不锈钢回国量大幅增加，供应增加使得后市存在累库风险，限制钢价上行动能。展望下周，预计不锈钢价企稳震荡，成本支撑增强，不过库存出现回升。

技术上，不锈钢主力 2012 合约持仓减量多头减仓较大，关注前低位置支撑支撑，预计短线企稳震荡。操作上，建议可在 13900-14500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年10月30日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3350元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1190元/镍点，较上周上涨10元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年10月30日，沪镍期货价格为116980元/吨，不锈钢期货价格为14115元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

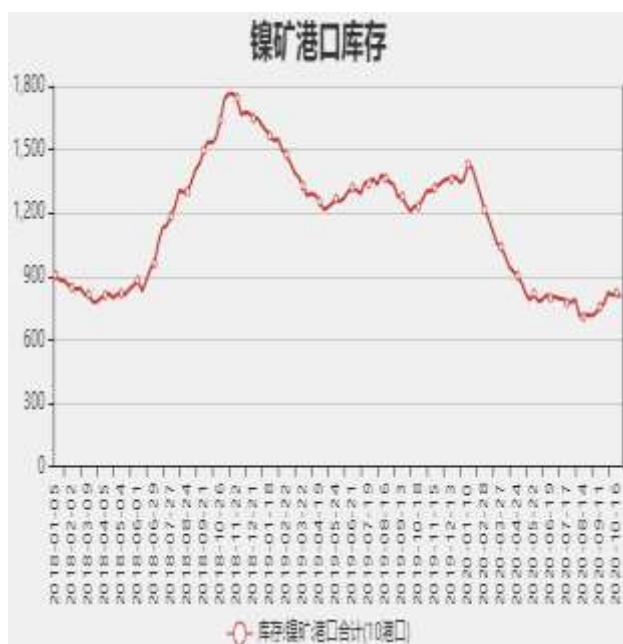


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年10月23日，全国主要港口统计镍矿库存为804.02万吨，较上周减少18.17万吨。截止至10月30日，菲律宾镍矿:Ni:1.5-1.6Fe:25-30%:华东价格为699元/吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年10月29日，进口盈利为3538.85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10月23日，佛山不锈钢库存为179800吨，较上周减少6800吨；无锡不锈钢库存为415700吨，较上周增加7600吨。

图8：SHF镍库存

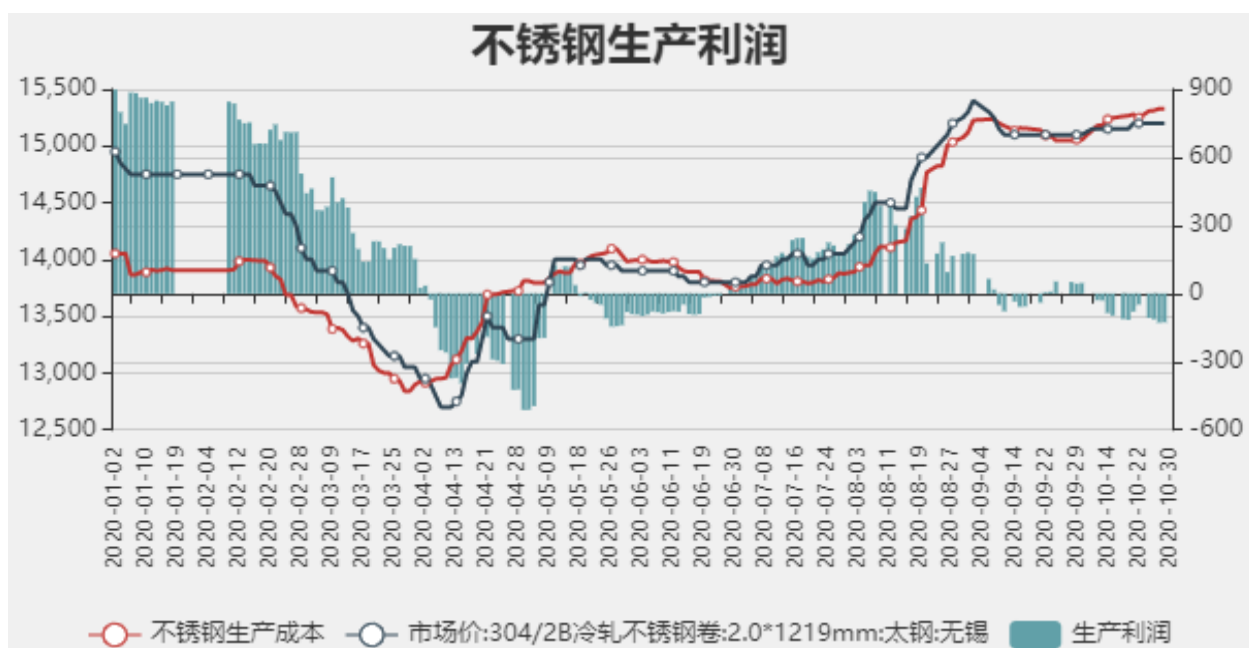


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年10月23日，上海期货交易所镍库存为30227吨；10月29日，LME镍库存为239310吨，注销仓单占为59334吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年10月29日，不锈钢平均生产利润-126.96元/吨。

图11：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

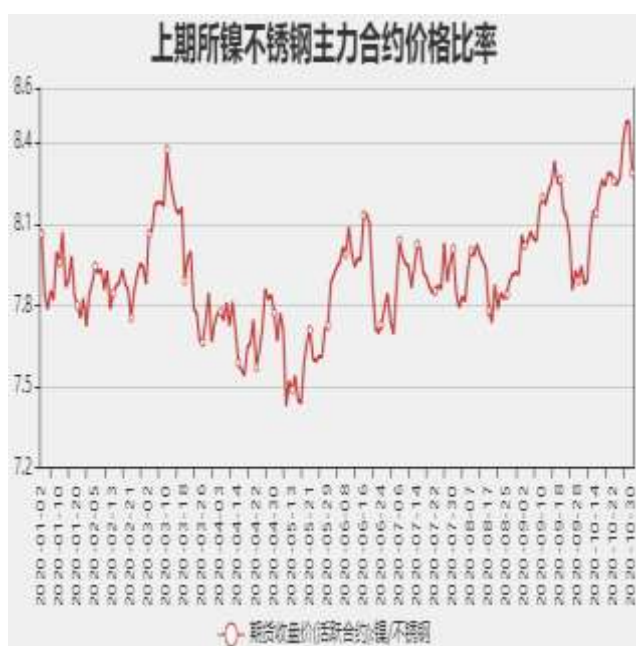


图12：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至10月30日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.2876，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2200。

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。