

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
镍期货	收盘(元/吨)	104650	102350	-2300
	持仓(手)	13.02 万	13.06 万	2.37 万
	前 20 名净多持仓	-9866	-13508	-3642
现货	上海 1#电解镍平均价	105550	103450	-2100
	基差(元/吨)	900	1100	200
不锈钢期货	收盘(元/吨)	13295	13200	-95
	持仓(手)	44642	53821	9179
	前 20 名净多持仓		-3201	
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14950	14700	-250
	基差(元/吨)	1655	1500	-155

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
17日，中国央行开展了2000亿元中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元7天期逆回购操作，其中MLF操作中标利率下调10个基点。	美联储会议纪要显示，在当月的政策会议上，联储官员表示了对美国经济的信心，并且认为利率很可能将在一段时间内维持不变。
20日，中国央行将1年期LPR下调10个基点至4.05%，将5年期以上LPR下调5个基点至4.75%。	英国表示，让英国遵守欧盟的规则是不公平的，而且超出了欧盟在其他贸易协定中所设定的条件。
2月17日零时起至疫情防控工作结束，全国收费公路免收车辆通行费。	当前印尼国内镍矿石市场1.8%FOB价格为20-25美元/湿吨，而国际价格FOB菲律宾为59-61美元/湿吨。
	WBMS数据，2019年全球镍市出现供应缺口2200吨，2018年全年缺口为短缺9.87万吨。

镍周度观点策略总结：国内肺炎疫情整体呈好转态势，多地无新增确诊病例，现有确诊及现有疑似病例持续下降，疫情峰值或已出现；中国央行宣布1年期、5年期LPR利率分别下调10个基点和5个基点，推动降低实体经济融资成本；且截至2月14日，国内镍矿港口库存较前一周下降67万吨至1347.6万吨，镍矿供应趋紧导致国内镍铁产量下降。不过受疫情影响，国内不锈钢厂计划联合减产，预计2月产量环比继续下降30万吨；且印尼镍矿价格低廉，出口至中国的镍铁不断上升，将对国内的镍价形成压力。现货方面，据悉由于金川公司上海地区前期的到货已经售罄，近两日贸易商补库只能从甘肃提货，或接下周一的到货；因此部分持货商早日报价有意挺升水。展望下周，预计镍价低位震荡，下游需求表现疲软。

技术上，沪镍主力2004合约重回均线组下方，关注101000位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍2004合约可在101000-104000元/吨区间操作，止损各1500元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内不锈钢厂计划联合减产，以及部分不锈钢厂复工继续推迟，预计产量将超预期下降，对不锈钢形成部分支撑。不过近期镍价及铬铁价格均出现回落，原料端支撑减弱；同时截至2月14日锡佛两地300系库存续增至50.23万吨历史新高，汽运受阻导致货源基本只进不出，库存压力进一步增大；加之下游加工企业复工较晚，订单需求仍未恢复，令不锈钢价格表现偏弱。现货方面，不锈钢成品现货价格近几日不断小幅下调，有贸易商反应，虽目前仓库与物流位完全恢复，但线上接单情况良好，部分客户可先付定金锁单，等仓库物流恢复后可直接发货。展望下周，预计不锈钢价格小幅承压，下游需求仍未释放。

技术上，不锈钢主力2006合约承压20日均线，主流多头减仓较大，预计短线小幅承压。操作上，建议SS2006合约可在13250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

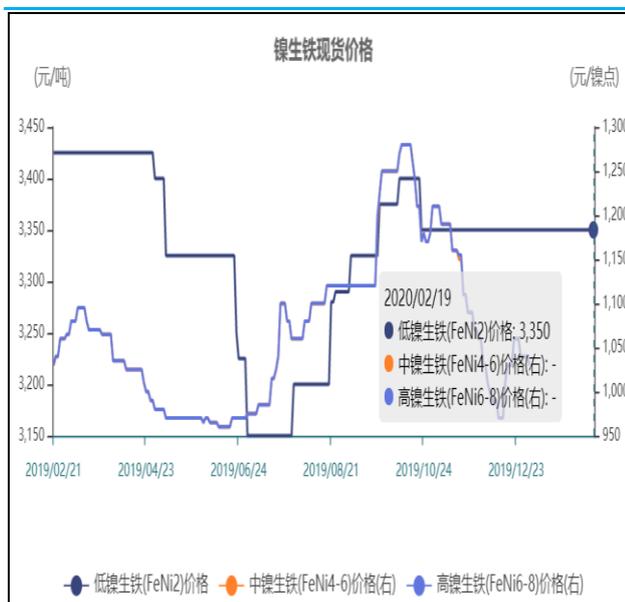
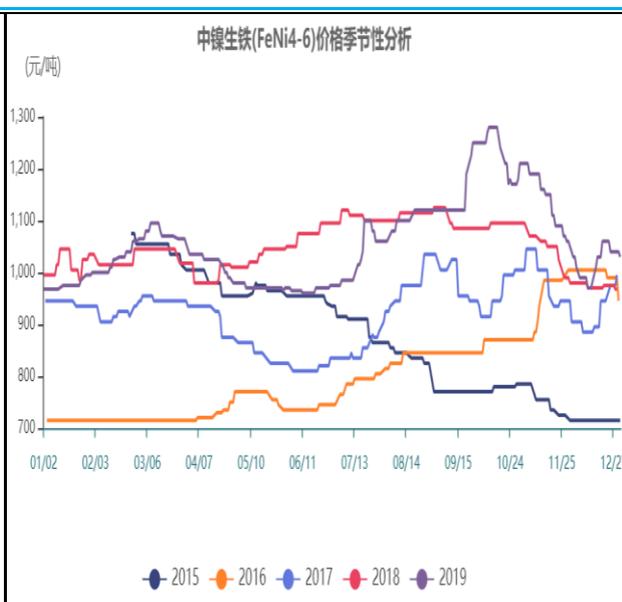


图2：中镍生铁价格季节性分析

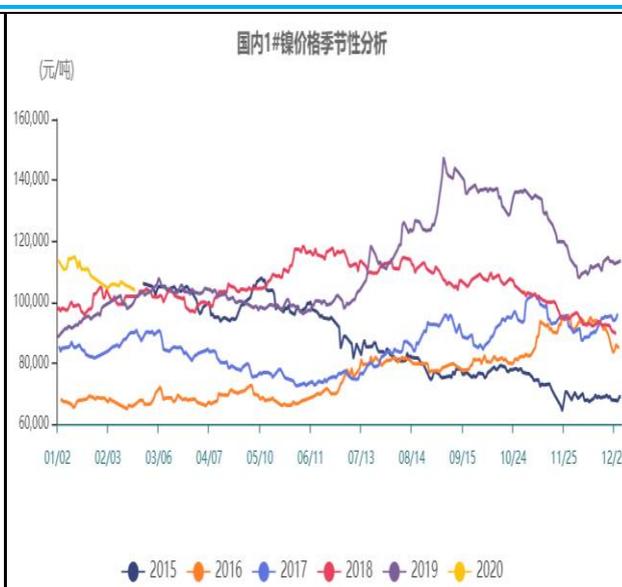


截止至2020年02月19日，以山东地区为例，低镍生铁（FeNi2）价格为3350元/吨，中镍生铁（FeNi4-6）价格为1030元/镍点，高镍生铁（FeNi6-8）价格为1,030元/镍点。从季节性角度来分析，当前中镍生铁（FeNi4-6）现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3：国内镍现货价格



图4：国内镍现货价格季节性分析



截止至2020年02月20日，长江有色市场1#镍平均价为103650元/吨，较上一交易日减少750元/吨；甘肃金川镍价格为103850元/吨，较上一交易日减少850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20日，LME3个月镍期货价格为12740美元/吨，LME镍现货结算价为12685美元/吨，现货结算价较上一交易日减少15美元/吨。截止至2020年02月20日，LME镍近月与3月价差报价为贴水89美元/吨，3月与15月价差报价为贴水贴水304.5美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加2美元/吨。

图7: 佛山不锈钢阅读库存

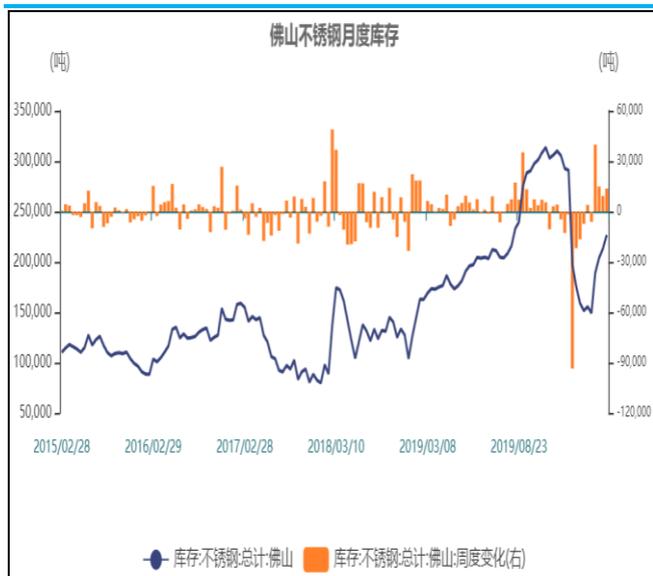
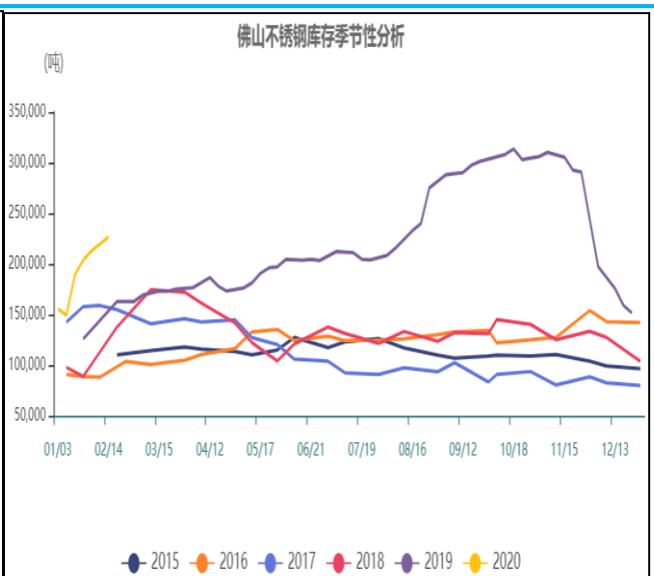


图8: 佛山不锈钢库存季节性分析



截止至2020年02月14日，佛山不锈钢库存为226600吨，较上个周增加13600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。

图9：无锡不锈钢月度库存

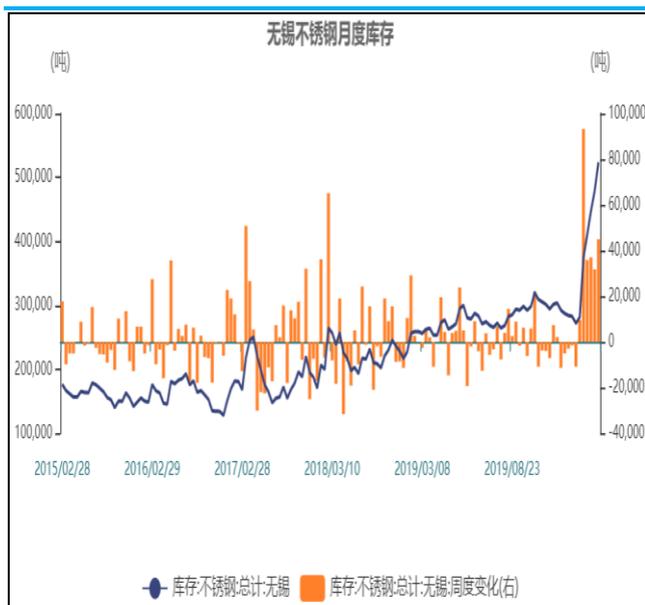
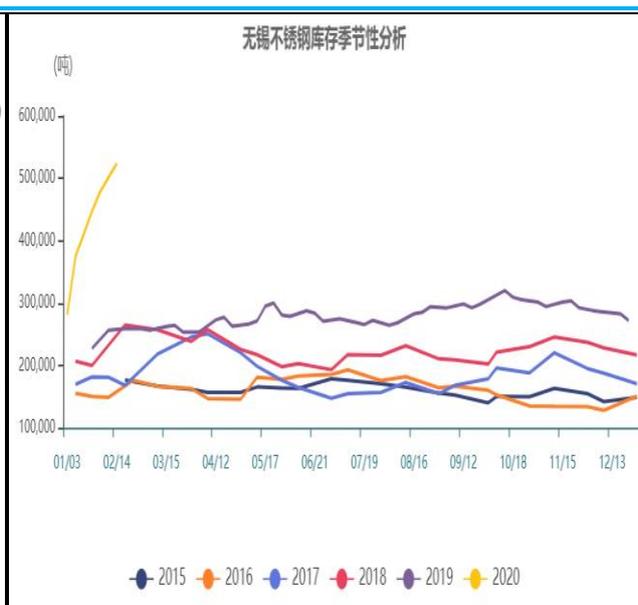


图10：无锡不锈钢库存季节性分析



截止至2020年02月14日，无锡不锈钢库存为523800吨，较上个周增加44900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

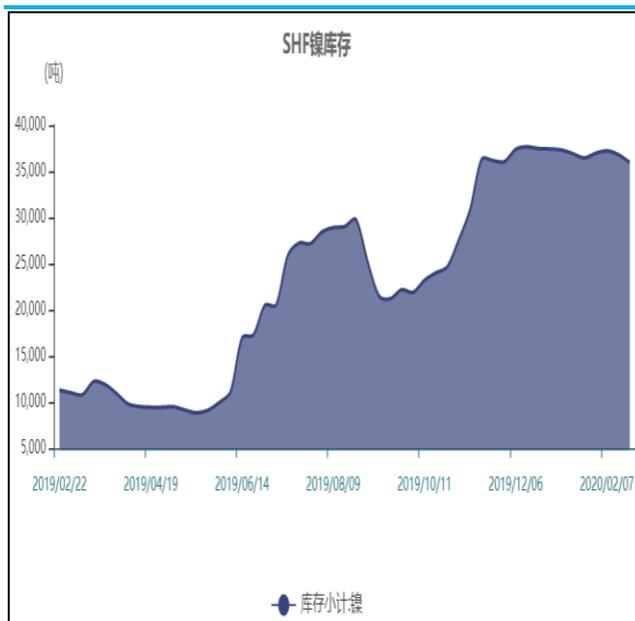
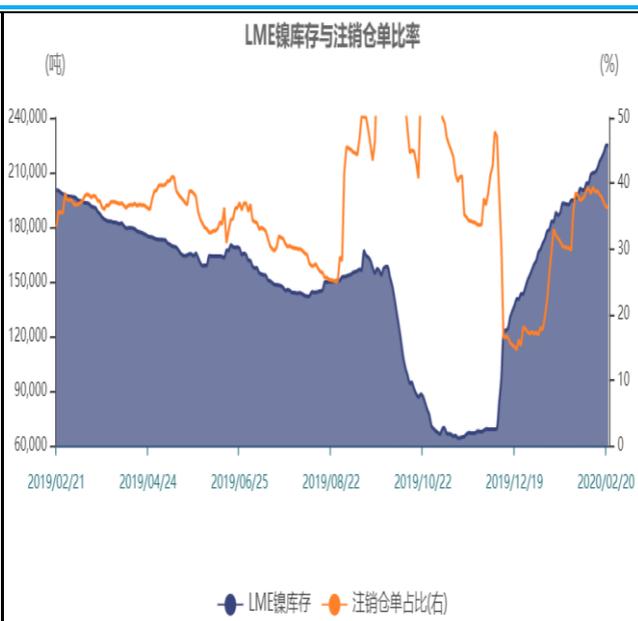


图12：LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年02月21日，上海期货交易所镍库存为35945吨，较上一周减少849吨。截止至2020年02月21日，LME镍库存为224700吨，较上一交易日减少66吨，注销仓单占比为36.35%。

图13: 沪镍多单持仓量及变化



图14: 沪镍空单持仓量及变化



截止至2020年02月21日, 永安期货沪镍多头持仓为8443手, 较上一交易日减少94手, 永安期货沪镍空头持仓为7255手, 较上一交易日增加538手。

图15: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

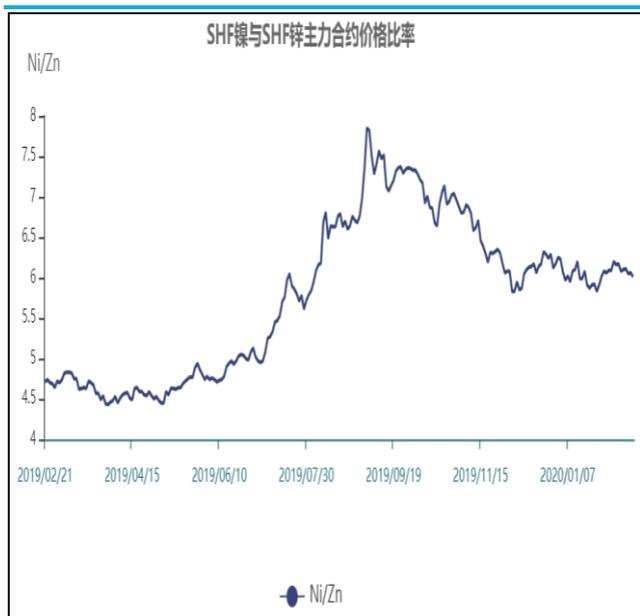
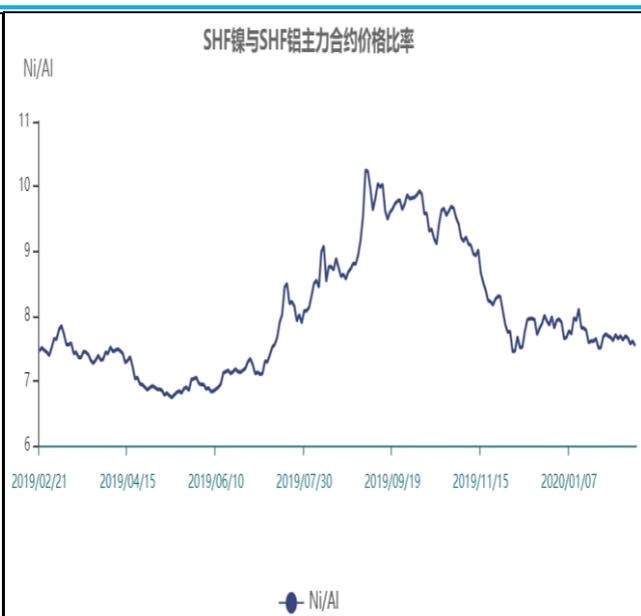


图16: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.01, 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7.54, 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。