

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8月7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 NI2010	收盘（元/吨）	110440	115080	4640
	持仓（手）	140972	1073065	932093
	前 20 名净持仓	-31656	-42202	-10546
现货	上海 1#电解镍平均价	110850	114800	3950
	基差（元/吨）	410	-280	-690
期货 SS2010	收盘（元/吨）	13995	14385	390
	持仓（手）	25835	25470	-365
	前 20 名净持仓	0	0	0
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14250	14700	450
	基差（元/吨）	255	315	60

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
中国 7 月外贸进出口 2.93 万亿元，增长 6.5%。其中，出口 1.69 万亿元，增长 10.4%；进口 1.24 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。	白宫发布声明，称微信和 TikTok 给美国的信息安全带来威胁，并将限制 TikTok 和微信在美国的使用。
根据美国劳工部报告，8 月 1 日当周初请失业金人数为 118.6 万人，好于市场预期的 141.5 万人，前值小幅上修一千人至 143.5 万人。	2020 年 7 月 31 日镍矿港口库存总量为 940.47 万湿吨，较上周增加 24.52 万湿吨，增幅 2.68%。
美国商务部公布的数据显示，美国 6 月份进口镍 7504149 千克，高于 5 月的 7048975 千克。1-6 月美国进口镍 44949581 千克。	2020 年 7 月中国&印尼镍铁产量金属量总计 9.42 万吨，环比增加 2.30%，同比增加 8.17%。
截至 7 月 31 日，国内佛山无锡不锈钢库存 593300 吨，周减 4600 吨，连降 4 周。	

镍周度观点策略总结：菲律宾镍矿出口供应基本恢复，原料供应紧张有所缓和；同时印尼镍铁回国持续增加，后市对国内市场的供应将逐渐增加，对镍铁价格压力将有所增加。不过中国经济数据表现强劲，美国疫情有放缓迹象，加之货币维持宽松政策，利于市场信心修复；同时目前镍矿价格表现坚挺，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，需求呈现向好态势，对镍价支撑较强。展望下周，预计镍价震荡偏强，镍矿供应偏紧，下游需求向好趋势。

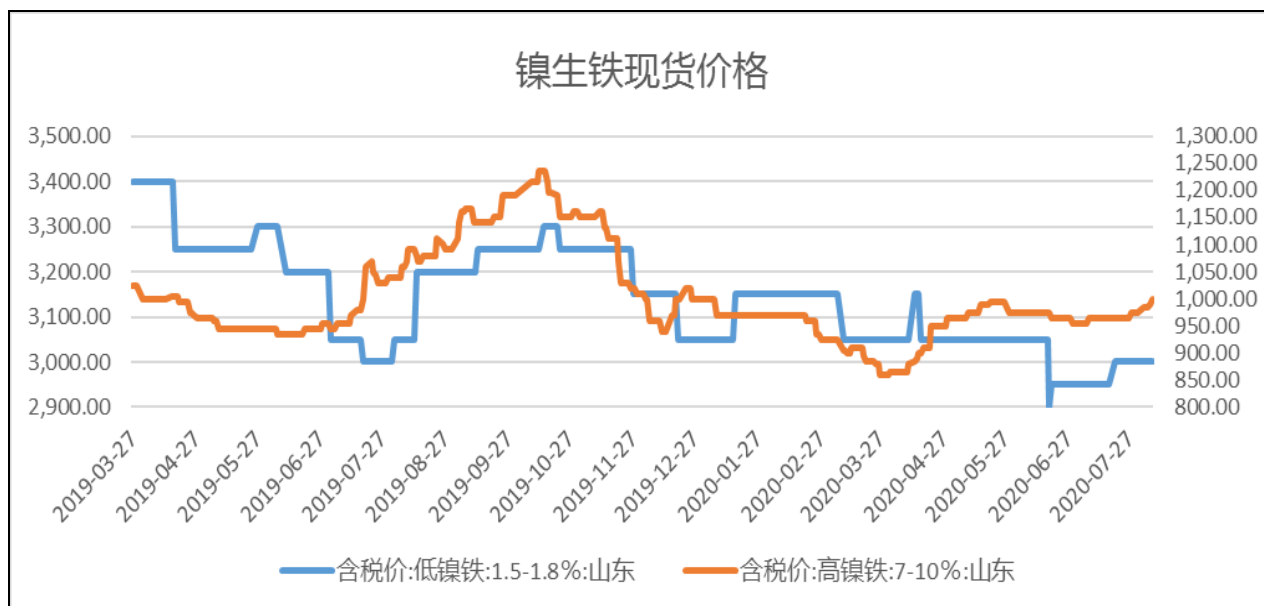
技术上，沪镍主力 2010 合约高位收红十字星多头势力暂缓，关注 5 日均线支撑，预计短线延续偏强。操作上，建议可在 114000 元/吨逢回调做多，止损位 112500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿采购需求增加，供应偏紧使得镍系原料价格表现坚挺，成本端支撑较强；并且目前国内市场需求好于预期，市场采购意愿较高，使得库存持续去化，不锈钢上行动能较强。不过长期来看国内镍铁产量逐渐回升，以及印尼回国量也在不断释放，镍铁供应逐渐转向宽松；并且不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产逐渐回升，关注需求持续性。展望下周，预计不锈钢价偏强震荡，镍系成本支撑较强，需求较好带动库存去化。

技术上，不锈钢主力 2010 合约日线 KDJ 指标死叉，面临技术性回调压力，预计短线下探回升。操作上，建议可在 14200 元/吨逢回调做多，止损位 14000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



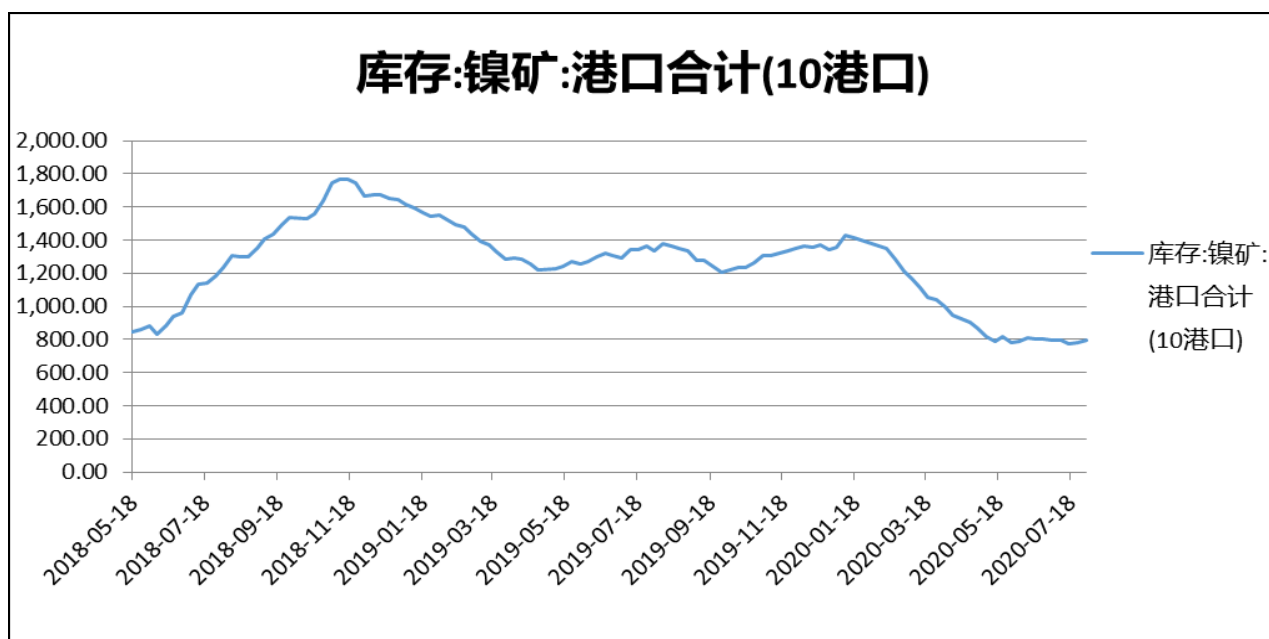
截止至2020年08月07日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3000元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1000元/镍点，较上周上涨25元/镍。

图2：国内镍现货价格



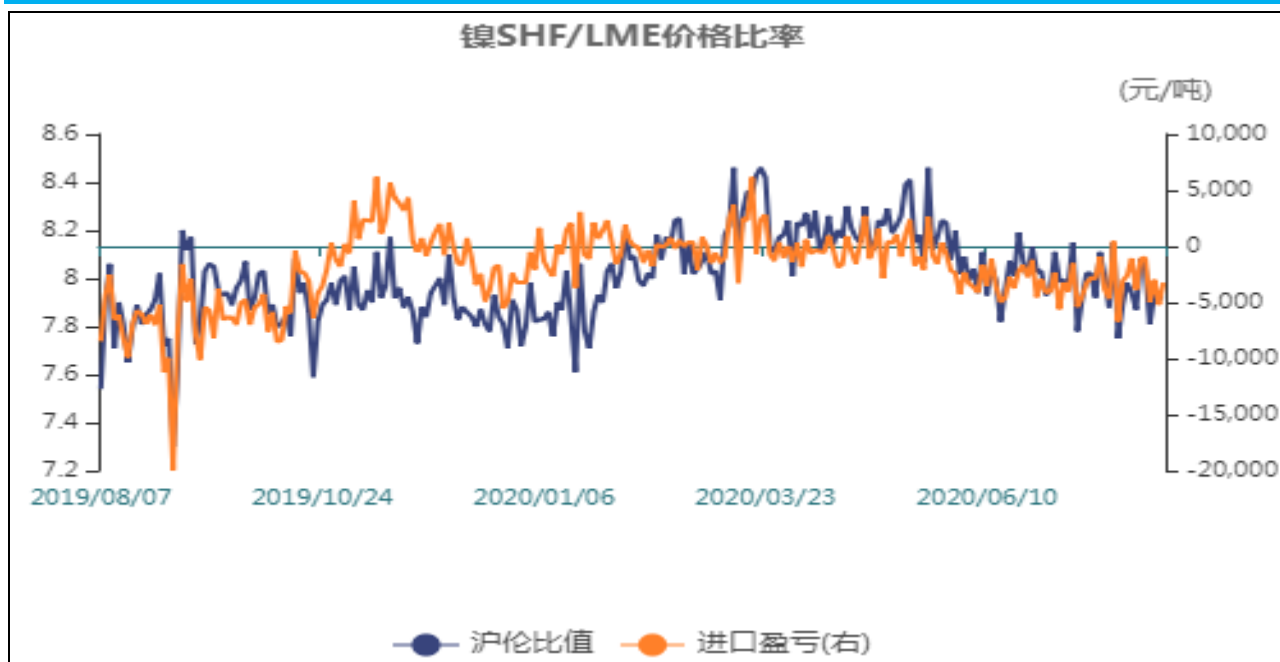
截止至2020年08月06日，长江有色市场1#镍平均价为113,900元/吨，较上一交易日增加2,850元/吨；甘肃金川镍价格为114,100元/吨，较上一交易日增加2,700元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2020年07月31日，全国主要港口统计镍矿库存为792.47万吨，较上周增加13.52万吨。

图4：镍进口盈亏分析

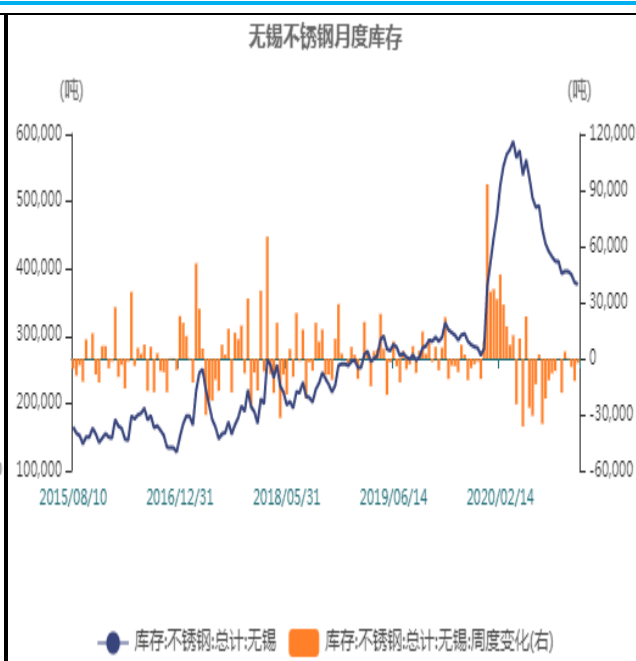


截止至2020年08月06日，LME镍收盘价为14,455美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期镍主力合约收盘价为114,540元/吨，较上一交易日增加540元/吨，进口盈利为-3,241.07元/吨。

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31日，佛山不锈钢库存为216,200吨，较上个周减少2,200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377,100吨，较上个周减少2,400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

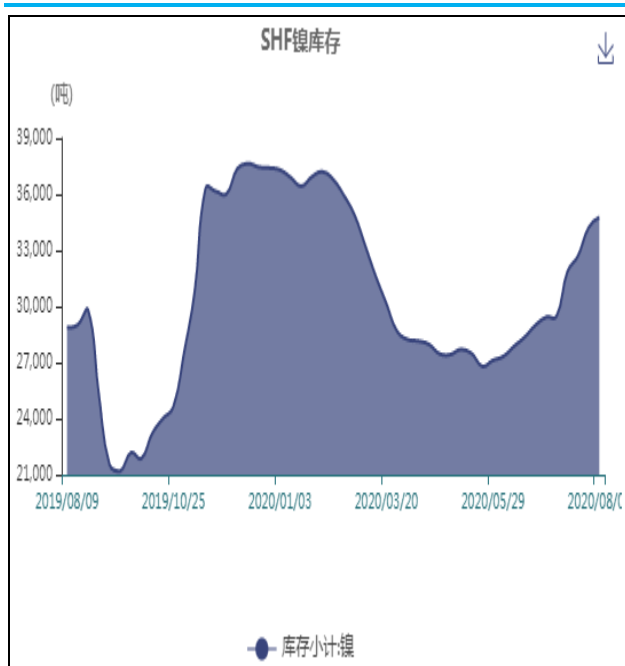
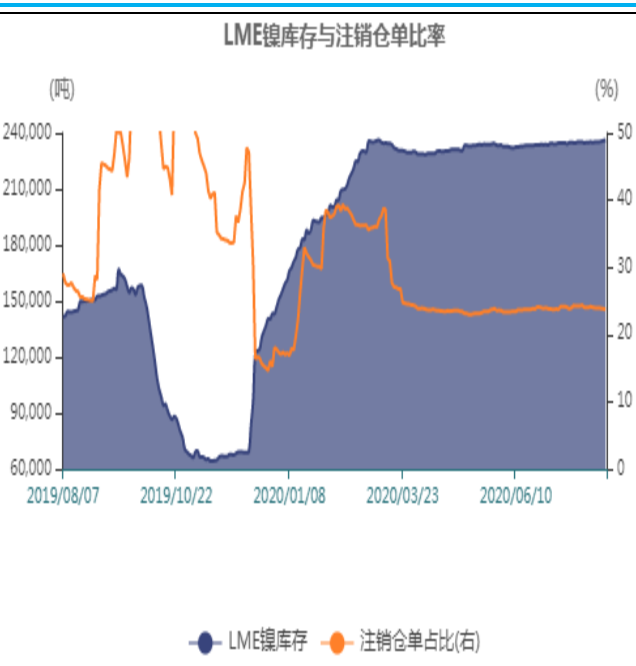


图9：LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年08月07日，上海期货交易所镍库存为34,761吨，较上一周增加546吨，LME镍库存为236,280吨，较上一交易日增加420吨，注销仓单占比为23.74%。

图10：沪镍前二十名多单持仓量及变化



图11：沪镍前二十名空单持仓量及变化



截止至2020年08月07日，Ni.EXB沪镍多头持仓为154,398手，较上一交易日减少89手，Ni.EXB沪镍空头持仓为214,683手，较上一交易日减少3,446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5.92，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7.91，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。

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。