

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5月22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 NI2007	收盘 (元/吨)	99400	99760	360
	持仓 (手)	100415	79672	-20743
	前 20 名净持仓	-18728	-6059	12669
现货	上海 1#电解镍平均价	100350	100900	550
	基差 (元/吨)	950	1140	190
期货 SS2007	收盘 (元/吨)	13340	13120	-220
	持仓 (手)	54526	47115	-7411
	前 20 名净持仓	-1808	-1219	589
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13900	14000	100
	基差 (元/吨)	560	880	320

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
美国制药商 Moderna 公司宣布在新冠疫苗临床试验方面大获成功。	中美贸易紧张局势加剧，且市场对全球经济从低迷中复苏存在担忧。
4 月中国镍矿进口总量为 135.91 万吨，较 3 月份减少 8.71 万吨，环比下降 6%，同比减少 70.2%。	美国 5 月 16 日当周初请失业金人数跌至 243.8 万，连续第七周下降，但略高于预期的 240 万。美国 4 月成武销售环比骤降 17.8%，成交量则创下 2010 年 7 月以来的最大降幅。
截至 5 月 15 日，国内佛山无锡 300 系不锈钢库存 389900 吨，周减 31300 吨，本周库存录得较大幅度下降。	
1-4 月份，全国房地产开发投资 33103 亿元，同比下降 3.3%，降幅比 1-3 月份收窄 4.4 个百分点。	

镍周度观点策略总结：4 月国内镍矿进口量环比下降，国内镍矿库存仍持续消耗，菲律宾镍矿价持续上调，原料成本支撑较强；加之下游不锈钢厂陆续复产，排产量增加利好需求，沪镍库存持续去化，对镍价形成支撑。不过菲律宾 5 月镍矿供应逐渐恢复，加之印尼镍铁产能扩张，对中国的供应量快速增加，供应端支撑逐渐减弱；同时海外需求乏力，对出口订单下滑显现，镍价上方压力增大。现货方面，早间开盘后询盘活跃但只有零星成交，镍价跌至 100400 元附近后，成交才逐渐转暖，刺激了终端消费热情，早市成交总量尚可。展望下周，预计镍价震荡调整，镍矿供应有回升预期，不过库存持续去化。

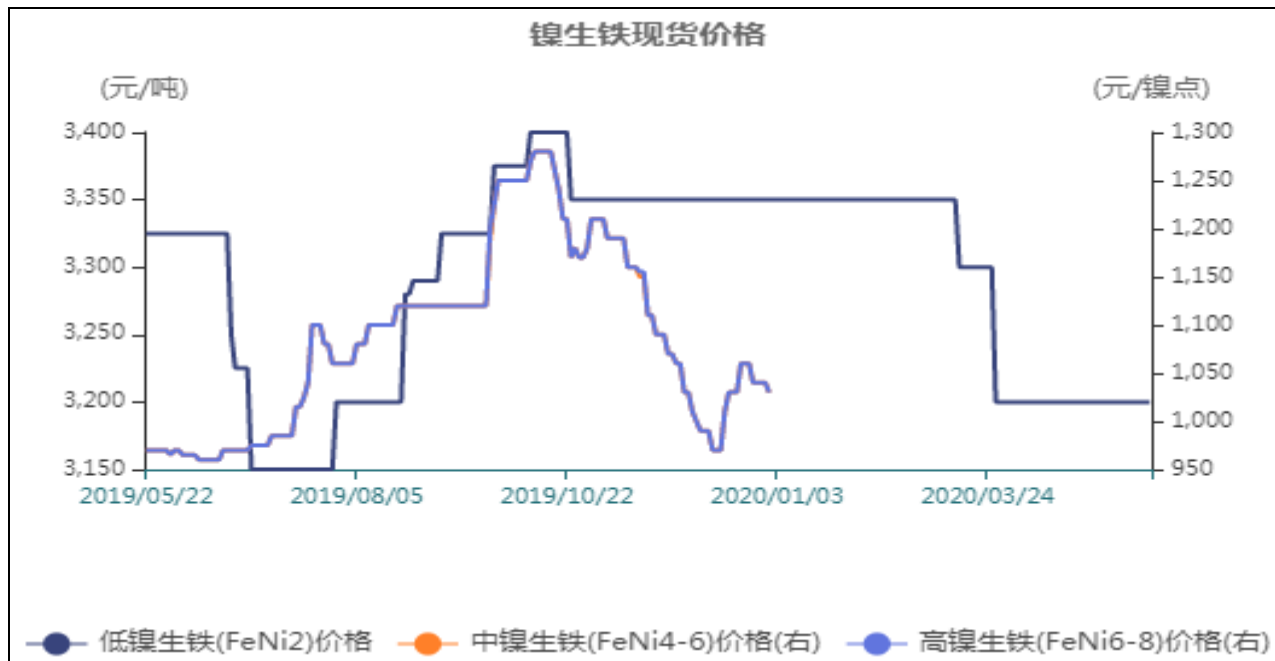
技术上，沪镍主力 2007 合约主流多头势力收敛，关注 98000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 98000-103000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿供应偏紧状况持续，镍铁价格受成本支撑，加之南非因疫情影响出口供应，近期铬铁价格走升，导致不锈钢成本上移，部分钢厂已经亏损；并且国内不锈钢 300 系库存再录降幅，库存压力有所减弱，对钢价形成部分支撑。不过不锈钢市场需求在前期集中释放之后有所减弱，加之外贸出口订单下滑开始显现，对需求前景造成拖累，钢价缺乏上行动能。现货方面，无锡市场据贸易商表示，下游需求整体不佳的情况下，到货量有限亦给价格一定支撑。展望下周，预计不锈钢价格震荡调整，不锈钢原料成本支撑增强，不过需求前景偏悲观。

技术上，不锈钢主力 2007 合约主流多头减仓更大，关注 12800 位置支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议 SS2007 合约可在 12800-12400 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年05月21日，以山东地区为例，低镍生铁（FeNi2）价格为3,200元/吨，中镍生铁（FeNi4-6）价格为1,030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2：国内镍现货价格



截止至2020年05月22日，长江有色市场1#镍平均价为101,000元/吨，较上一交易日减少4,400元/吨；甘肃金川镍价格为101,400元/吨，较上一交易日减少4,250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

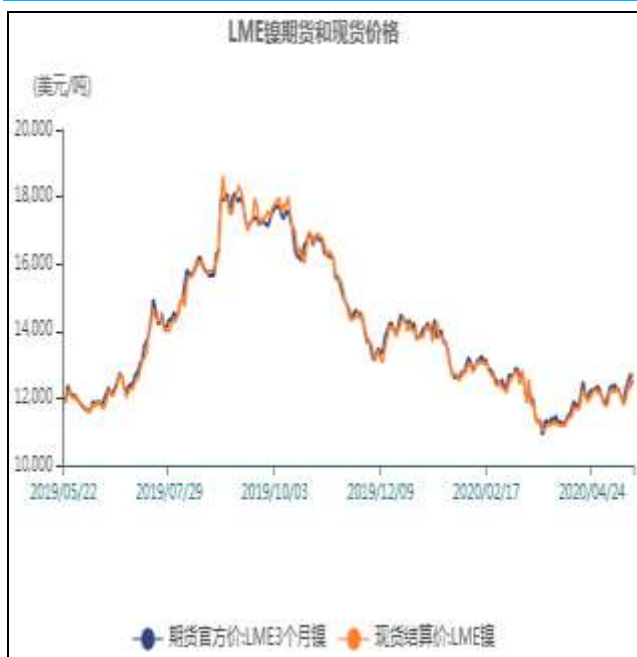
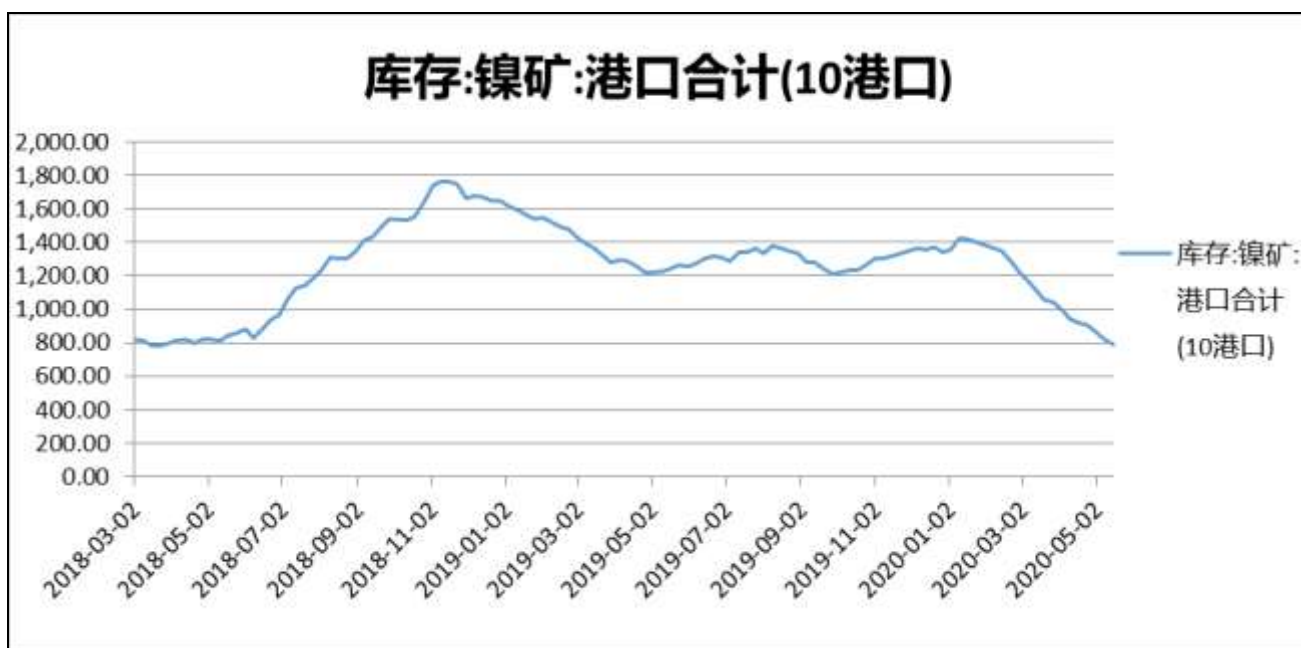


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年05月21日, LME3个月镍期货价格为12,420美元/吨, LME镍现货结算价为12,762美元/吨, 现货结算价较上一交易日增加427美元/吨。截止至2020年05月21日, LME镍近月与3月价差报价为贴水66美元/吨, 3月与15月价差报价为贴水贴水256美元/吨, 近月与3月价差报价较上一日减少2美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年05月15日, 全国主要港口统计镍矿库存为789.26万吨, 较上周下降28.59万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2020年05月21日，LME镍收盘价为12,420美元/吨；上海沪期镍主力合约收盘价为105,110元/吨，较上一交易日减少5,350元/吨，进口盈利为2,608.52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05月15日，佛山不锈钢库存为205,300吨，较上个周减少4,400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458,700吨，较上个周减少34,800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

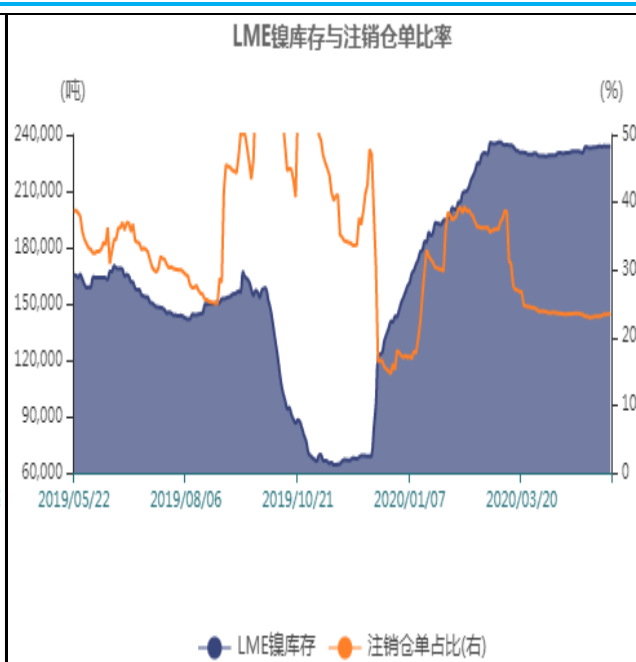


图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化



图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化



图12: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

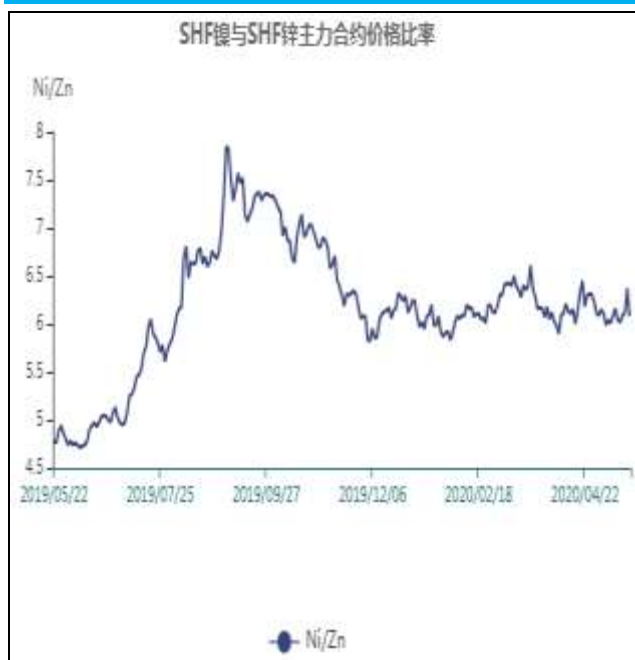
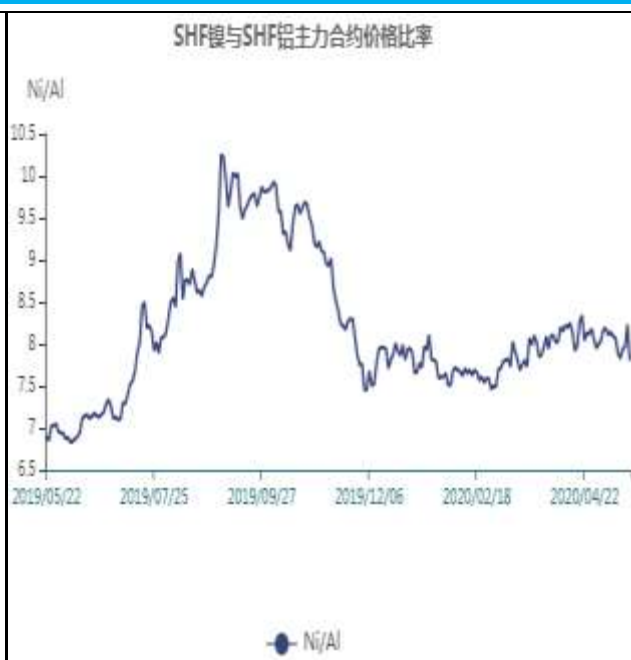


图13: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为**6.08**，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**7.8**，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。