

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29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 NI2008 | 收盘（元/吨） | 99920 | 100080 | 160 |
| | 持仓（手） | 63108 | 90639 | 27531 |
| | 前 20 名净持仓 | -2591 | -4299 | -1708 |
| 现货 | 上海 1#电解镍平均价 | 100900 | 100750 | -150 |
| | 基差（元/吨） | 980 | 670 | -310 |
| 期货 SS2008 | 收盘（元/吨） | 13070 | 12955 | -115 |
| | 持仓（手） | 2692 | 39074 | 36382 |
| | 前 20 名净持仓 | -1219 | 175 | 1394 |
| 现货 | 无锡 304/2B 卷-切边 | 14000 | 14000 | 0 |
| | 基差（元/吨） | 930 | 1045 | 115 |

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 2007 合约数据

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--|
| 日本将解除所有地区紧急状态，同时考虑推出接近 1 万亿美元的新刺激计划。欧盟提出 7500 亿欧元复苏计划。 | 对于中国人大审议关于香港维护国家安全的法案，美国总统特朗普之前公开表示，如果中国通过香港立法，美国将有强烈回应。 |
| 4 月我国镍铁进口量为 24.07 万吨，同比增加 9.52 万吨，增幅 65.43%；环比减少 8.64 万吨，降幅 26.41%。 | 据 Mysteel 统计，2020 年 5 月 22 日镍矿港口库存总量为 965.22 万湿吨，较上周增加 34.96 万湿吨，增幅 3.76%，自 2 月以来首次回升。 |
| 4 月未锻压镍进口量为 9981.4 吨，同比下降 47.78%，环比增加 27.57%。 | 4 月我国不锈钢半制成品进口量 3.55 万吨，3 月进口量为 0.06 万吨。 |
| 截至 5 月 22 日，佛山无锡两地 300 系不锈钢库存 36.85 万吨，周减 2.14 万吨。 | |

镍周度观点策略总结：中美两国关系愈发紧张，市场担忧两国贸易前景恶化；同时菲律宾镍矿船只抵港增多，国内镍矿港口库存出现回升；下游前期需求释放难以持续，且出口订单下滑，不锈钢需求开始减弱，对镍价压力增大。不过当前镍矿供应偏紧仍存，菲律宾镍矿价格持续高位，部分镍铁厂因缺料导致排产增量受限，对镍价形成支撑。现货方面，持货商出货意愿不一，市场虽有一些大幅贴水的低价货源，但据悉依然成交有限。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 2008 合约处于箱型区间震荡，多空分歧较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 99000-102000 元/吨区间操作，止损各 1000 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，加之近期铬铁价格走升，导致不锈钢成本上移至 14000 左右，部分钢厂面临亏损；并且国内不锈钢 300 系库存再录降幅，对钢价形成支撑。不过国内需求有所减弱，且外贸出口订单下滑开始显现；加之从印尼进口的不锈钢半制成品大幅增加，未来供应过剩预期增强，对钢价压力增大。现货方面，佛山市场听闻市场业者表示钢厂方面挺价心态稍显松动，多数贸易商反映低价成交或将成为常态。展望下周，预计不锈钢价格震荡调整，不锈钢原料成本存在支撑，不过需求有所转弱。

技术上，不锈钢主力 2008 合约重心下移，关注 12750 位置支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议 SS2007 合约可在 12750-13150 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



图2：国内镍现货价格



图3： LME镍期货和现货价格

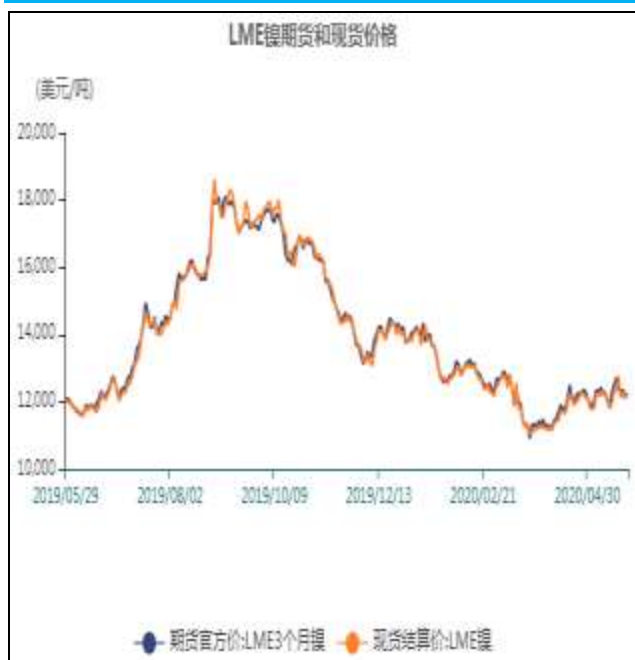
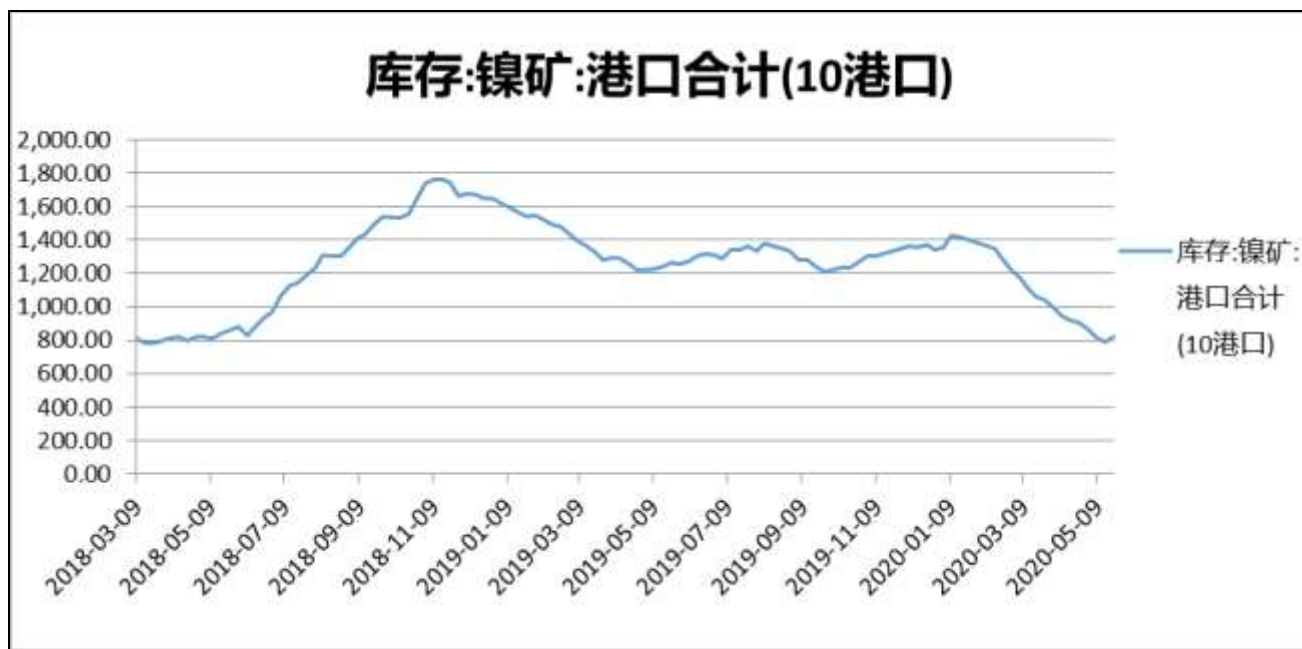


图4： LME镍近月及远月升贴水



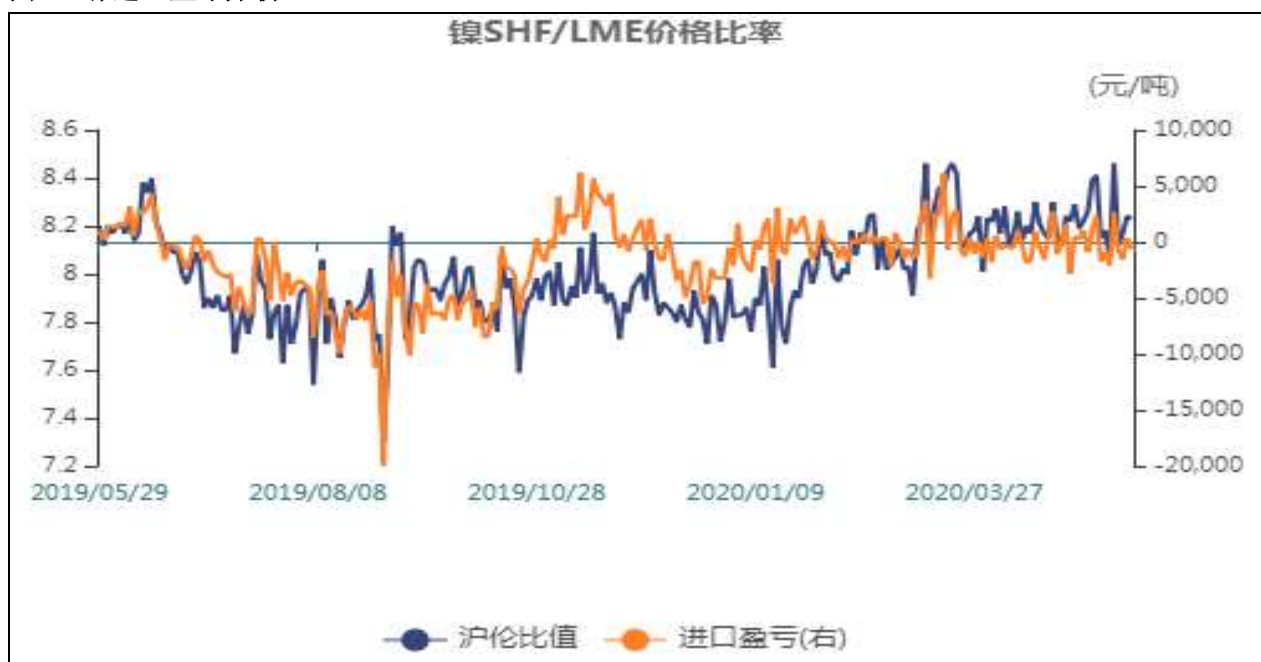
截止至2020年05月28日，LME3个月镍期货价格为12,240美元/吨，LME镍现货结算价为12,133美元/吨，现货结算价较上一交易日减少11美元/吨。截止至2020年05月28日，LME镍近月与3月价差报价为贴水66.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水248.75美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加2.75美元/吨。

图5： 国内镍矿港口库存



截止至2020年05月22日，全国主要港口统计镍矿库存为819.22万吨，较上周增加29.96万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2020年05月28日，LME镍收盘价为12,240美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期镍主力合约收盘价为100,730元/吨，较上一交易日减少650元/吨，进口盈利为-640.26元/吨。

图6：佛山不锈钢月度库存

图7：无锡不锈钢月度库存

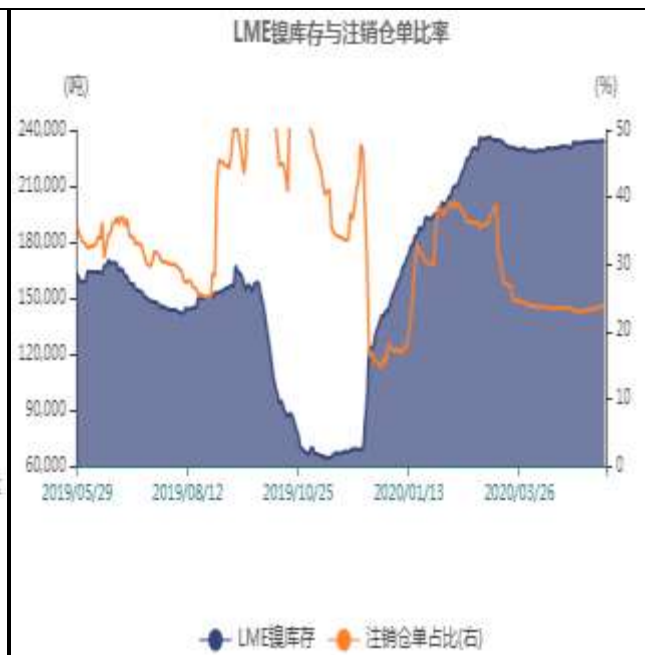


截止至2020年05月22日，佛山不锈钢库存为199,800吨，较上个周减少5,500吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为437,300吨，较上个周减少21,400吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

图8：SHF镍库存



图9：LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年05月29日，上海期货交易所镍库存为27,111吨，较上一周增加312吨。截止至2020年05月28日，LME镍库存为233,502吨，较上一交易日减少696吨，注销仓单占比为23.59%。

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



截止至2020年05月29日，沪镍多头持仓为76,464手，较上一交易日减少2,215手，沪镍空头持仓为99,018手，较上一交易日增加2,193手。

图12：沪镍和沪锌主力合约价格比率

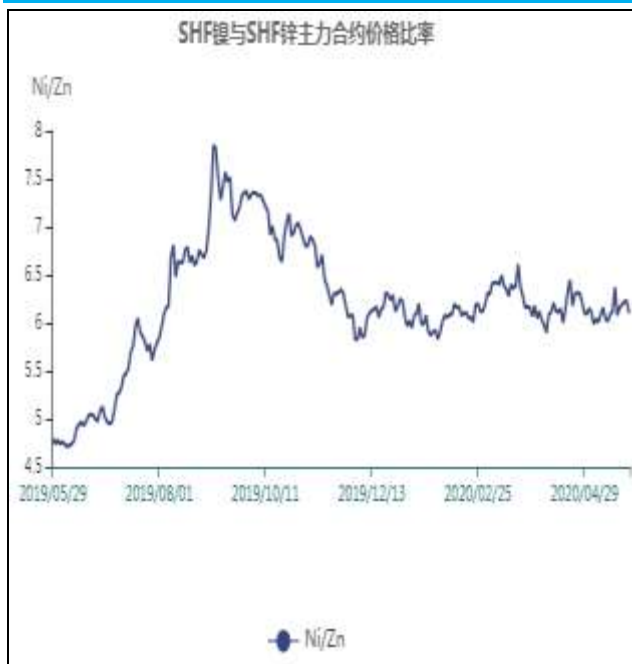
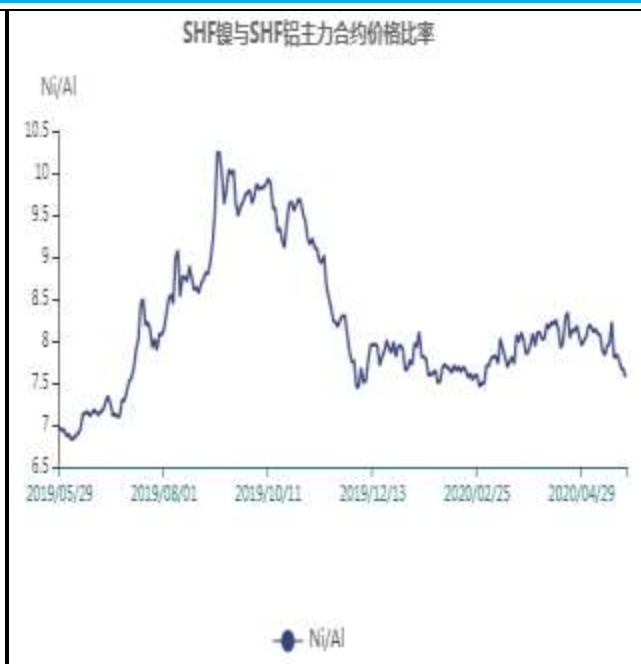


图13：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为**6.1**，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**7.57**，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。