

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



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 NI2102	收盘（元/吨）	115960	118580	2620
	持仓（手）	107126	138500	31374
	前 20 名净持仓	-12606	-9111	3495
现货	上海 1#电解镍平均价	119350	120450	1100
	基差（元/吨）	3390	1870	-1520
期货 SS2101	收盘（元/吨）	13855	13550	-305
	持仓（手）	48056	51387	3331
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15150	15050	-100
	基差（元/吨）	1295	1500	205

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
拜登宣布赢得总统大选，并表示将建立应对新冠计划，自就任第一天施行。	美联储主席鲍威尔表示，随着新冠病毒的传播，美国经济未来几个月可能面临挑战，尽管最近有疫苗开发的积极消息。
11月6日镍矿港口库存总量为1051.73万湿吨，较上周减少24.41万湿吨，降幅2.27%。	2020年10月中国PPI同比下降2.1%，环比持平；中国CPI同比上涨0.5%，涨幅较上月回落1.2个百分点，创2009年11月以来新低。
11月6日当周国内精炼镍总库存减少0.17万吨至5.60万吨，降幅3.00%。	10月份国内可流通镍铁厂高镍铁库存为8.03万吨，环比增加59.01%。
	11月5日无锡、佛山不锈钢库存总量合计549654吨，周增0.91%。其中300系库存388185吨，周增4.74%。

镍周度观点策略总结：菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，国内镍矿紧张局面依旧难改，缺矿问题导致国内冶炼厂产量退坡；并且下游不锈钢产量持续上行，以及新能源行业带动镍豆需求，国内电解镍库存呈下降趋势，对镍价支撑较强。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；印尼镍铁回国量持续攀升，部分弥补国内缺口；加之下游不锈钢需求乏力，钢企亏损对镍价形成拖累。展望下周，预计镍价偏强震荡，库存持续去化，需求表现较好。

技术上，沪镍主力2102合约放量增仓低位企稳，多空分歧增加，预计短线低位调整。操作上，建议可在117500-121500元/吨区间偏多操作，止损各1000元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，10月份国内镍铁库存出现大幅回升，镍铁价格承压走弱；同时全球疫情持续蔓延，市场对后市需求持悲观态度，加之国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，下游采取降价消库存，钢价面临较大压力。不过菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，国内镍矿紧张局面持续，将对原料价格形成支撑；并且目前300系成本倒挂严重，部分钢厂转产增加400系比例，钢价有望逐步企稳。展望下周，预计不锈钢价低位震荡，国内镍铁库存增加，不过成本倒挂严重。

技术上，不锈钢主力2101合约缩量减仓下探，空头氛围较重，预计短线低位震荡。操作上，建议可在13300-13800元/吨区间轻仓操作，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11月13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1110元/镍点，较上周下跌60元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年11月13日，沪镍期货价格为118580元/吨，不锈钢期货价格为13550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11月6日，全国主要港口统计镍矿库存为756.53 772.64万吨，较上周减少16.11万吨。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11月12日，进口盈利为2799.8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11月6日，佛山不锈钢库存为16390吨，较上周减少4600吨；无锡不锈钢库存为38580吨，较上周增加9600吨。

图8：SHF镍库存

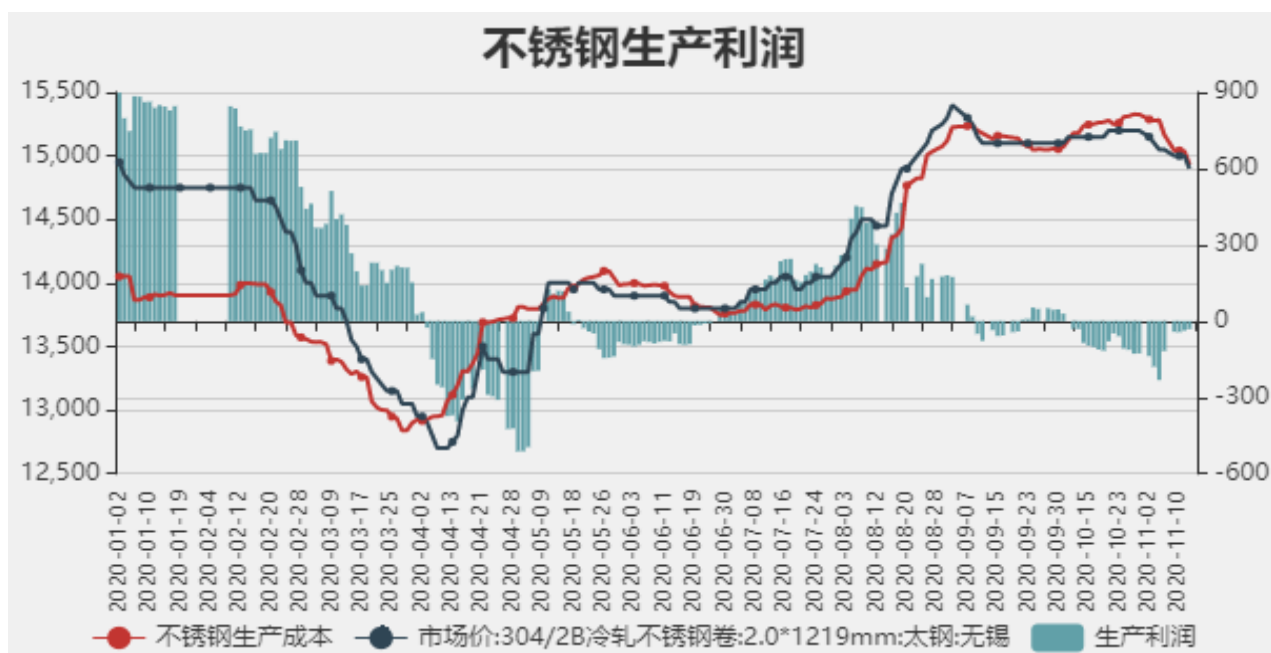


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年11月6日，上海期货交易所镍库存为27661吨；11月12日，LME镍库存为239154吨，注销仓单占为58350吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年11月12日，不锈钢平均生产利润-36.93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11月13日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.7513，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2349。

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。