

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11月20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 NI2102 | 收盘（元/吨） | 118580 | 116900 | -1680 |
| | 持仓（手） | 138500 | 146755 | 8255 |
| | 前 20 名净持仓 | -9111 | -20480 | -11369 |
| 现货 | 上海 1#电解镍平均价 | 120450 | 119250 | -1200 |
| | 基差（元/吨） | 1870 | 2350 | 480 |
| 期货 SS2102 | 收盘（元/吨） | 13555 | 13180 | -375 |
| | 持仓（手） | 37475 | 53349 | 15874 |
| | 前 20 名净持仓 | - | -3326 | - |
| 现货 | 无锡 304/2B 卷-切边 | 15050 | 14700 | -350 |
| | 基差（元/吨） | 1495 | 1520 | 25 |

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 |
|---|---|
| Moderna 表示,其实验性新冠疫苗在预防新冠病毒方面的有效性达到 94.5%。辉瑞表示在 3 期试验的最终疗效分析中,新冠疫苗显示出 95%的有效性。 | 全球新冠累计确诊超过 5715 万例,日新增确诊病例超过 50 万例。有 116 个国家和地区全境病例超过万例,其中美国仍是疫情最严重的地区。 |
| 共和党多数派领袖麦康奈尔在新增新冠病例激增的情况下,已同意恢复对新冠救助计划的谈判。 | 欧盟多国官员在欧盟峰会开幕前对英国当前的一些谈判立场提出质疑,这令原计划有望在本周五敲定的脱欧协议草案再添变数。 |
| 11 月 13 日,镍矿港口库存总量为 1016.59 万湿吨,较上周减少 35.14 万湿吨,降幅 3.34%,连降 4 周;国内精炼镍总库存减少 0.25 万吨至 5.35 万吨,降幅 4.51%。 | WBMS 报告,2020 年 1-9 月全球镍供应过剩 5 万吨,较 1-8 月的过剩 4.5 万吨扩大。 |
| | 截至 11 月 13 日当周,国内 300 系不锈钢库存为 39.83 万吨,周增 1.01 万吨,连续两周录得增加。 |

镍周度观点策略总结: 美国参议院共和党领导人已同意就另一项新冠病毒刺激计划恢复谈判,美国出台新的刺激措施希望增加,美元指数承压回落,并且新冠疫苗利好消息提振市场乐观情绪;菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降,缺矿问题导致国内冶炼厂产量下降;加之下游不锈钢厂刚需采购,以及新能源行业带动镍豆需求,国内电解镍库存下降趋势,对镍价支撑增强。不过长期来看,印尼镍铁回国量仍持续攀升,加之不锈钢市场需求走软,价格低迷使得 300 系成本倒挂,进而对镍价形成拖累。展望下周,预计镍价小幅回升,库存持续去化,不锈钢价格企稳迹象。

技术上,沪镍主力 2102 合约持仓缩量低位企稳,影线上探,预计短线企稳回升。操作上,建议可背靠 116000 元/吨附近做多操作,止损位 115000 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,镍铁价格承压下跌,成本支撑走弱;加之国内不锈钢产量持续上行,后市存在较大的累库压力,限制钢价上行动能。不过近期钢价跌至低位,商家惜售情绪升温,且下游采购增加,关注库存变化情况;加之利润驱使下,部分钢厂通过转产增加 400 系比例,300 系产量有望逐渐下降,钢价有企稳态势。展望下周,预计不锈钢价小幅回升,下游采购增加,不过镍铁价格弱势。

技术上,不锈钢主力 2101 合约缩量减仓低位回升,主流空头减仓较大,预计短线小幅回升。操作上,建议可背靠 13000 元/吨附近做多,止损位 12850 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20日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3325元/吨，较上周下跌25元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1060元/镍点，较上周下跌50元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年11月20日，沪镍期货价格为116900元/吨，不锈钢期货价格为13170元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

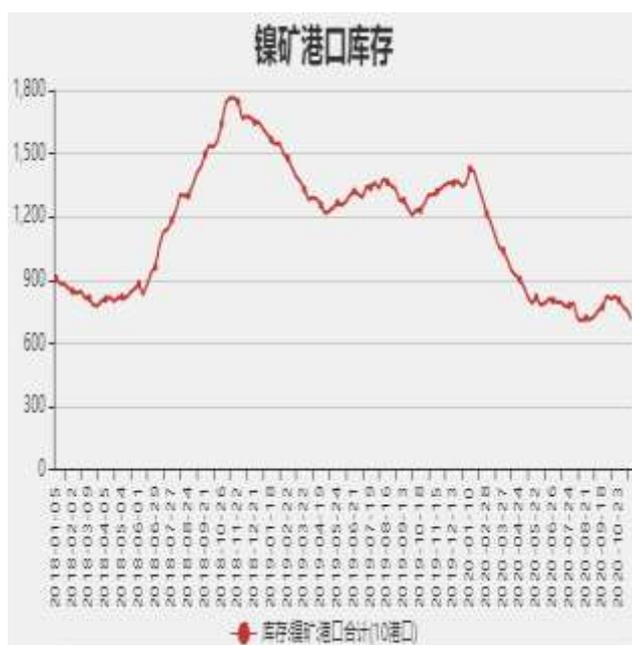


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年11月13日，全国主要港口统计镍矿库存为712.59 756.53万吨，较上周减少43.94万吨。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19日，进口盈利为654.3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13日，佛山不锈钢库存为166700吨，较上周增加2800吨；无锡不锈钢库存为387000吨，较上周增加1200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13日，上海期货交易所镍库存为27096吨；11月19日，LME镍库存为239310吨，注销仓单占为58902吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年11月19日，不锈钢平均生产利润122.74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20日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.8762，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2553。

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。