

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27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）	116900	122850	5950
	持仓（手）	146755	183010	36255
	前 20 名净持仓	-20480	-14415	6065
现货	上海 1#电解镍平均价	119250	124000	4750
	基差（元/吨）	2350	1150	-1200
期货 SS2102	收盘（元/吨）	13180	13370	190
	持仓（手）	53349	60570	7221
	前 20 名净持仓	-3326	-3048	278
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14700	14600	-100
	基差（元/吨）	1520	1230	-290

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
美联储会议纪要显示，许多与会官员认为，联邦公开市场委员会可能想要马上加强对资产购买计划的前瞻指引。	美国上周初请失业金人数为 77.8 万人，创一个月来最高水平。
美国总统特朗普承认，美国总务管理局将正式开始负责总统权利交接，他已接受拜登的过渡工作将顺利展开。特朗普表示这符合国家的利益。	10 月印尼镍铁产量金属量合计 5.75 万吨，环比增加 3.31%，同比增加 68.46%。
10 月国内镍矿进口 509.8 万吨，环比减少 17.9%，同比减少 25.6%。10 月国内镍铁进口 25.95 万吨，环比减少 23.9%，同比增加 53.7%。	截至 11 月 20 日，佛山无锡不锈钢库存为 56.2 万吨，周增 0.83 万吨，其中 300 系库存 39.89 万吨，周增 600 吨，连增三周。
11 月 20 日当周，国内精炼镍总库存减少 0.16 万吨至 5.18 万吨，降幅 3.06%，连续五周降库，刷新今年以来最低库存水平。	据 51BXG 网数据，2020 年 10 月，不锈钢扁平材供应量 236.3 万吨，环比增加 3.1 万吨，增幅 1.3%。

**镍周度观点策略总结：**美国受疫情影响就业形势严峻，而疫苗利好以及美国刺激政策预期，美元指数表现弱势。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，印尼镍铁回国量同比大幅增加，加之不锈钢市场需求走软，使得不锈钢价格表现较弱，进而对镍价形成拖累。展望下周，预计镍价延续上行，库存持续去化，不锈钢价格企稳迹象。

技术上，沪镍主力 2102 合约放量增仓延续反弹，站稳 12 万关口，预计短线延续上行。操作上，建议可背靠 121500 元/吨附近做多，止损位 120000 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，成本支撑减弱；加之国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，钢厂仍有降价出货可能，钢价上方压力较大。不过 300 系生产利润走低，使得部分钢厂进行减产或转产 400 系的预期增强；加之市场对不锈钢低价货源的采购意愿较高，将对钢价产生支撑作用。展望下周，预计不锈钢价小幅回升，下游逢低采购意愿，镍价表现强势。

技术上，不锈钢主力 2102 合约成交放量低位企稳，日线 MACD 指标金叉，预计短线小幅回升。操作上，建议可背靠 13150-13550 元/吨区间偏多操作，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11月27日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3325元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1030元/镍点，较上周下跌30元/镍点。

图2：国内镍现货价格

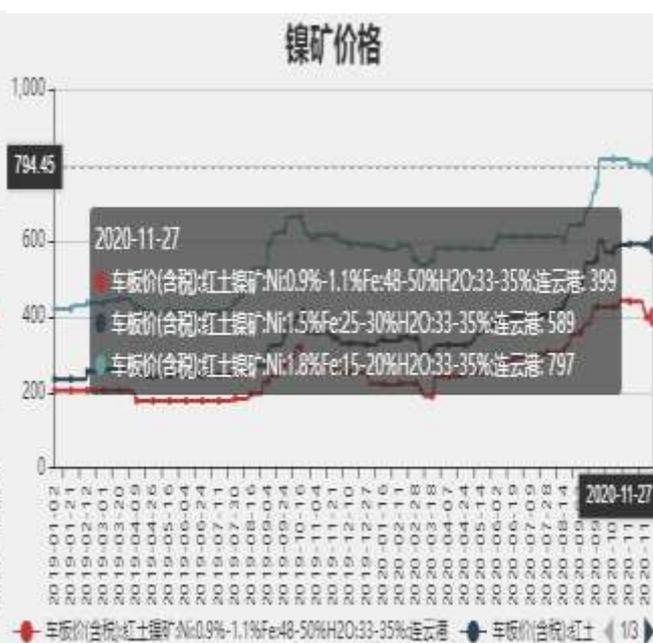


截止至2020年11月27日，沪镍期货价格为122850元/吨，不锈钢期货价格为13355元/吨。

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20日，全国主要港口统计镍矿库存为700.36万吨，较上周减少12.23万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年11月26日，进口盈利为-100.4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20日，佛山不锈钢库存为178500吨，较上周增加11800吨；无锡不锈钢库存为383500吨，较上周减少3500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20日，上海期货交易所镍库存为25350吨；11月26日，LME镍库存为240636吨，注销仓单占为62382吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年11月26日，不锈钢平均生产利润212.65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27日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.1988，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2072。

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。