

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9月25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 NI2012	收盘 (元/吨)	116760	113610	-3150
	持仓 (手)	67499	94290	26791
	前 20 名净持仓	-5289	-1225	4064
现货	上海 1#电解镍平均价	117200	113750	-3450
	基差 (元/吨)	440	140	-300
期货 SS2012	收盘 (元/吨)	14150	14280	130
	持仓 (手)	24841	27587	2746
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15300	15300	0
	基差 (元/吨)	1150	1020	-130

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
美国众议院议长佩洛西表示她与财政部长姆努钦进行了会谈，暗示愿意恢复针对刺激措施的磋商。美国至9月19日当周初请失业金人数为87万人，预期84万人，前值86.6万人。	美联储主席鲍威尔听证会上没有展现出更多的宽松线索，更多呼吁美国政府提供更多财政支持。而近期美联储官员表态也不如预期鸽派。
截至9月18日，国内精炼镍库存为5.73万吨，周减0.18万，周内镍现货持续消耗，缺少进口资源补给，库存出现明显下滑。	
9月18日不锈钢周库存较上周减少1.11万吨至43.98万吨，其中300系减少1.08万吨至33.28万吨。	

镍周度观点策略总结：菲律宾镍矿出口逐渐恢复，国内镍矿港口库存止跌回升，原料紧张局面有缓和迹象；加之印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，对镍价压力将逐渐增加。不过美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓；并且镍矿价格延续涨势，生产成本走高；同时下游不锈钢产量维持高位，需求较好带动库存下行，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价震荡偏强，库存持续下行，需求表现较好。

技术上，沪镍主力2012合约放量增仓低位回升，关注111000位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在111000-116000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：国内镍矿供应紧张价格表现坚挺，国内冶炼成本走高，不过印尼镍铁回国量不断增加，镍铁价格近期略有回落。国内下游市场表现较好，加之假期临近市场采购增加，带动近期库存小幅下降。而不锈钢增加产量以及前期检修结束，钢厂排产扩大趋势，存在累库风险，不过利润压缩情况下，市场对钢厂维持高产存疑，支撑不锈钢价格向上修复。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，成本支撑增强，需求表现较好。

技术上，不锈钢主力2012合约放量增仓低位回升，测试14500位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在14000-14500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09月25日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3300元/吨，较上周上涨50元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1160元/镍点，较上周持平。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年09月25日，沪镍期货价格为113610元/吨，不锈钢期货价格为14330元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

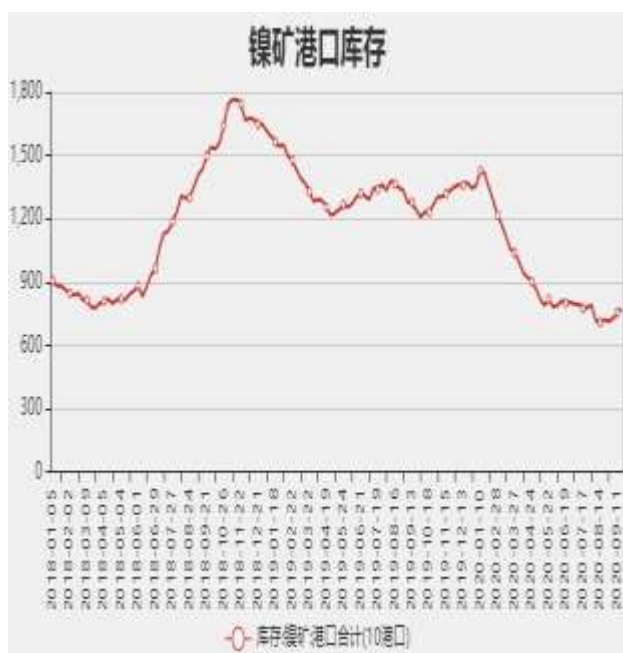


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年09月18日，全国主要港口统计镍矿库存为772.64万吨，较上周增加16.44万吨。截止至09月25日，菲律宾镍矿:Ni:1.5-1.6Fe:25-30%:华东价格为675元/吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年09月24日，进口盈利为1728.23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09月18日，佛山不锈钢库存为208800吨，较上周增加6700吨；无锡不锈钢库存为368400吨，较上周减少5900吨。

图8：SHF镍库存

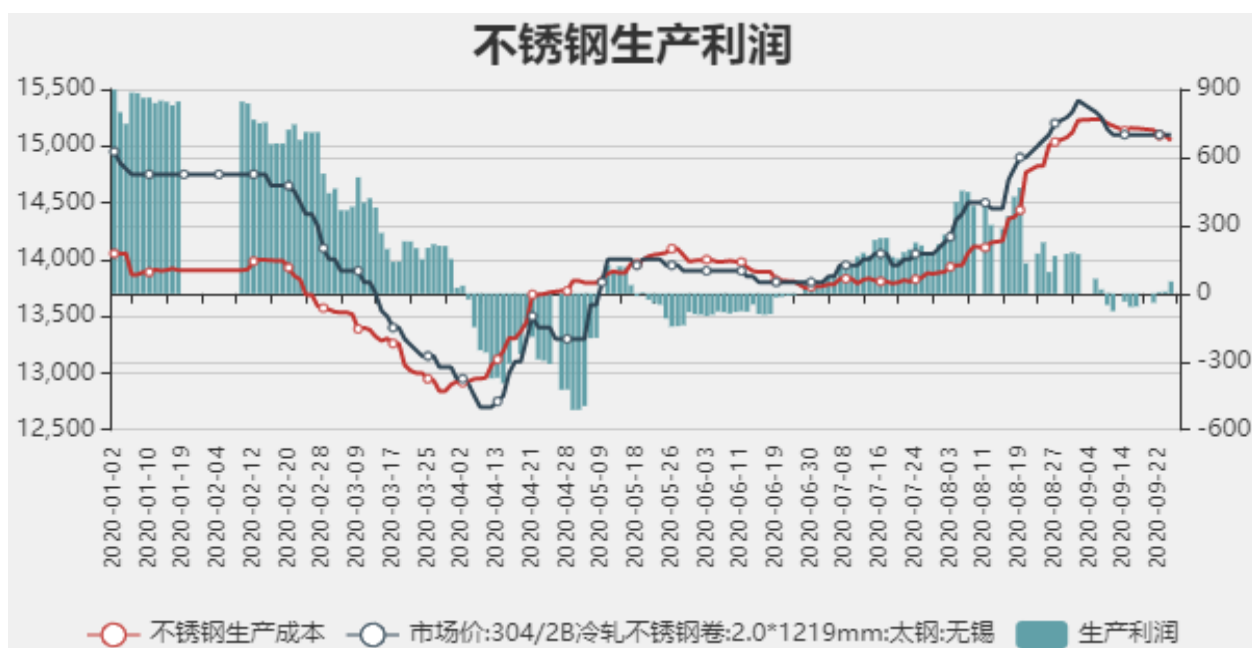


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年09月25日，上海期货交易所镍库存为30460吨；09月24日，LME镍库存为236646吨，注销仓单占为57588吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年09月24日，不锈钢平均生产利润52.92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09月25日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.9281，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2420。

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。