

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 沪镍期货周报 2020年1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
镍期货	收盘 (元/吨)	111930	108440	-3490
	持仓 (手)	16.94 万	14.11 万	-2.83 万
	前 20 名净多持仓	-8509	-12553	-4044
现货	上海 1#电解镍平均价	113775	110600	-3175
	基差 (元/吨)	1845	2160	315
不锈钢期货	收盘 (元/吨)	14065	13840	-225
	持仓 (手)	33911	40631	6720
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14950	14950	0
	基差 (元/吨)	885	1110	225

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
当地时间 1 月 15 日上午，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤，双方并共同出席中美第一阶段经贸协议签署仪式。	美国上上周初请失业金人数减少至 20.4 万，预期 21.6 万人，前值 21.4 万人。《美墨加贸易协定》签署。
青山实业 2019 年全年生产不锈粗钢 1065 万吨，镍当量 33 万吨，销售收入达到 2626 亿人民币。	印尼统计部门数据显示，该国 12 月出口镍矿石 304 万吨，高于前月的 270 万吨，环比增幅 12.6%，同时远高于 2018 年同期的 162 万吨，同比升幅 87.8%。
	截至1月17日，无锡、佛山300系不锈钢总库存为 414400吨，周增46200吨，达到历史新高。

镍周度观点策略总结：印尼 12 月镍矿出口量环比延续增长，加之国内镍矿港口库存有小幅增加，短期来看镍矿供应仍表现充足，加之下游不锈钢厂商有检修减产，另外新能源汽车方面仍缺乏明显改善，对镍价形成压力，不过随着印尼镍矿出口禁令实施，国内镍铁产量将受到抑制，同时镍铁进口量虽预计持续增加，但短期镍矿供应缺口难以填补，镍价下方支撑较强。现货方面，临近年底，持货商出货偏少，叠加镍价延续昨晚跌势，刺激下游继续拿货，供应减少，需求增加导致俄镍升水走高，金川镍同样升水走高，下游逢低入市采购，市场交投好于昨日。展望下周，预计镍价宽幅震荡，印尼 12 月镍矿出口延续增长，不过今年禁矿令开始实施。

技术上，沪镍主力 2003 合约日线 MA5 下穿 MA10，关注下方 106500 位置支撑，预计短线宽幅震荡。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 107500-111500 元/吨区间高抛低吸，止损各 1000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍铁产量下降，镍铁价格预计持稳运行，以及年底不锈钢厂陆续停工及检修减产情况，叠加随着物流相继放假，运输费用也出现增加，对不锈钢价格形成支撑，不过近期 300 系不锈钢库存大幅增加，且节后不锈钢仍有产能投放预期，库存压力较大，同时年底下游需求减弱，市场采购几近停滞，对不锈钢价格压力较大。现货方面，无锡市场早间冷热轧报价持稳为主，下游采购削弱，部分贸易商已开启假期模式，市场无成交。展望下周，预计不锈钢价格低位震荡，镍矿供应缺口预期导致成本支撑仍存，不过不锈钢产能扩张预期以及库存大幅增长。

技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MA5 下穿 MA10，关注下方 13700 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 13800-14100 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



图2：中镍生铁价格季节性分析



图3：国内镍现货价格



图4：LME镍期货和现货价格

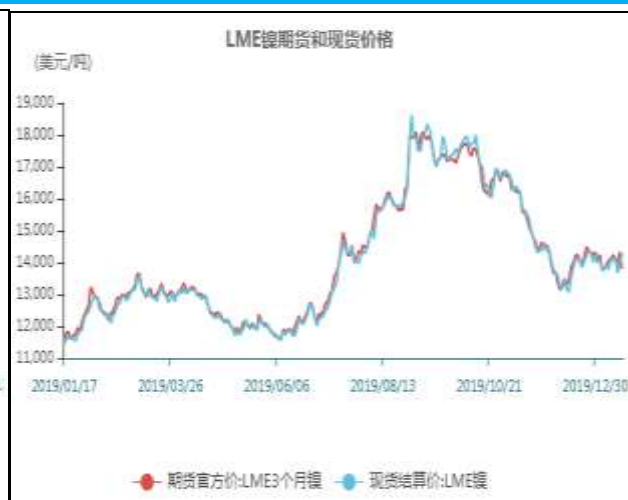


图5：国内镍矿港口库存



图6：国内镍矿港口库存季节性分析



图7：不锈钢月度产量

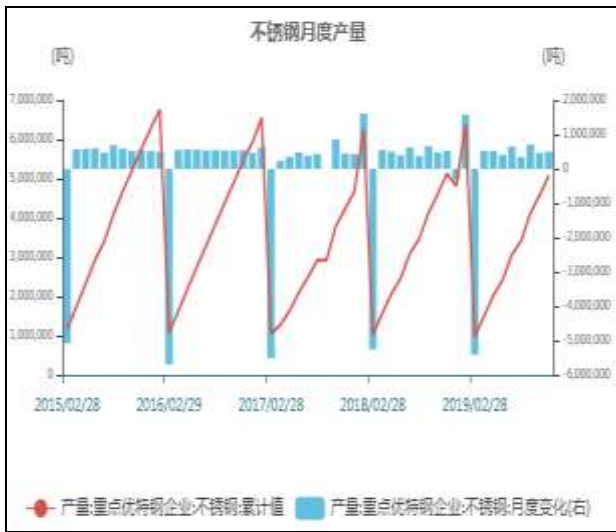


图8：不锈钢产量季节性分析

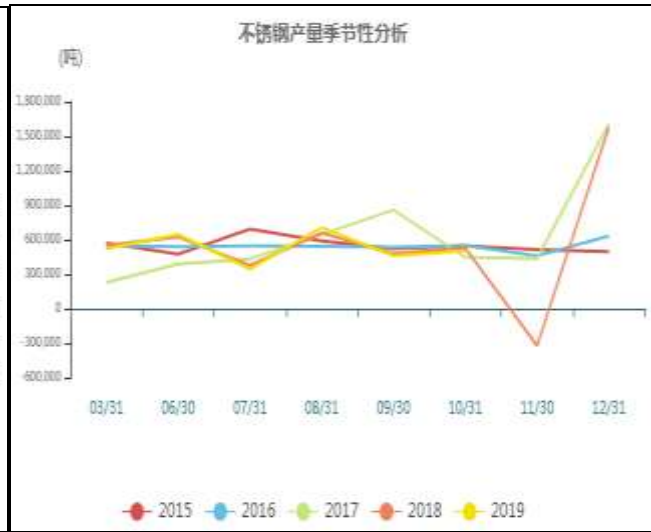


图9：佛山不锈钢月度库存



图10：无锡不锈钢月度库存



图11：SHF镍库存



图12：LME镍库存与注销仓单比



图13: 前五名沪镍多单持仓量及变化

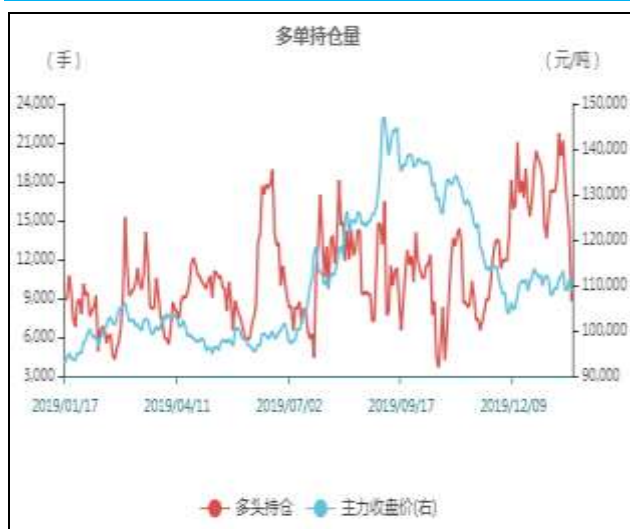


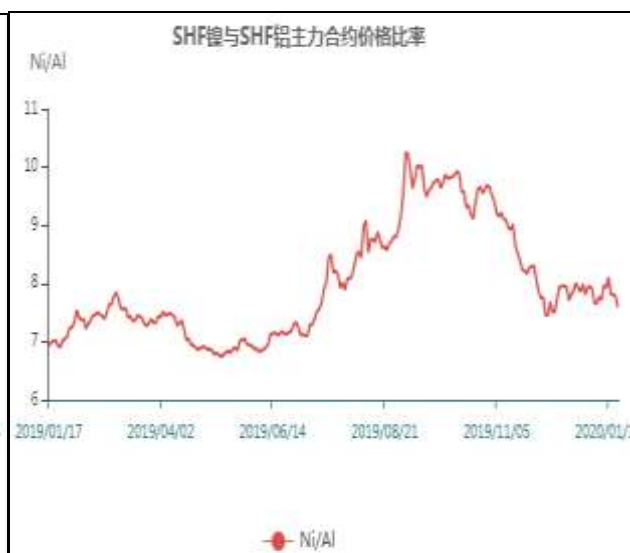
图14: 前五名沪镍空单持仓量及变化



图15: 沪镍和沪锌主力合约价格比率



图16: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



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。