

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10月23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） | 119450 | 119840 | 390 |
| | 持仓（手） | 128166 | 117770 | -10396 |
| | 前 20 名净持仓 | 4781 | 3024 | -1757 |
| 现货 | 上海 1#电解镍平均价 | 119650 | 120550 | 900 |
| | 基差（元/吨） | 200 | 710 | 510 |
| 期货 SS2012 | 收盘（元/吨） | 14460 | 14535 | 75 |
| | 持仓（手） | 36318 | 22265 | -14053 |
| | 前 20 名净持仓 | - | - | - |
| 现货 | 无锡 304/2B 卷-切边 | 15300 | 15300 | 0 |
| | 基差（元/吨） | 840 | 765 | -75 |

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称，有可能与美国财长努钦就应对新冠疫情冲击的刺激方案达成协议。 | 随着北半球冬季临近，欧洲近期出现单周新增病例数量比三月份第一个疫情高峰时高出近三倍。 |
| 英国同意与欧盟重启脱欧贸易谈判，双方将从周四下午开始在伦敦启动密集谈判，每天都会举行。 | 2020年9月，不锈钢扁平材供应量 233.26 万吨，环比增加 2.3 万吨，增幅 1%；其中 300 系供应量约 114.4 万吨，环比增加 0.3%。 |
| 据 51BXG 数据，10 月 16 日当周不锈钢库存较上一周减少 3.6 至 48.66 万吨，其中 300 系库存 36.83 万吨，减少 1.68 万吨。 | |

镍周度观点策略总结：菲律宾镍矿供应将逐渐受雨季影响，并且印尼强调开发镍下游终端产品，国内镍矿价格延续涨势；同时下游不锈钢排产维持高位，需求较好带动库存小幅下降，对镍价形成较强支撑。不过美国刺激方案谈判仍存在分歧，加之美国初请数据降幅大于预期，美元指数低位回升；同时印尼镍铁新投产能持续释放，叠加进口窗口重新打开，也将刺激海外货源流入；同时不锈钢生产利润压缩，下游压价情绪增加，镍价面临回调压力。展望下周，预计镍价震荡调整，镍矿紧张价格上涨，不过不锈钢利润压缩。

技术上，沪镍主力 2012 合约缩量减仓交投转淡，多头氛围有所减弱，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 118000-122000 元/吨区间操作，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延续涨势，使得镍铁冶炼成本进一步提升，不锈钢生产利润压缩，使得钢厂挺价意愿增强；同时国内下游需求表现较好，出口贸易也进一步改善，目前 300 锡库存增幅仍有限，钢价下方存在支撑。不过目前市场多刚需采购，备货意愿较低；并且钢厂进入满产状态，后市依然存在累库风险，限制钢价上行动能。展望下周，预计不锈钢价偏强震荡，成本支撑增强，钢厂挺价意愿增强。

技术上，不锈钢主力 2012 合约持仓减量多头减仓较大，关注上行通道下沿支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14400-14800 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10月23日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3350元/吨，较上周上涨50元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1180元/镍点，较上周持平。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年10月23日，沪镍期货价格为119840元/吨，不锈钢期货价格为14535元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

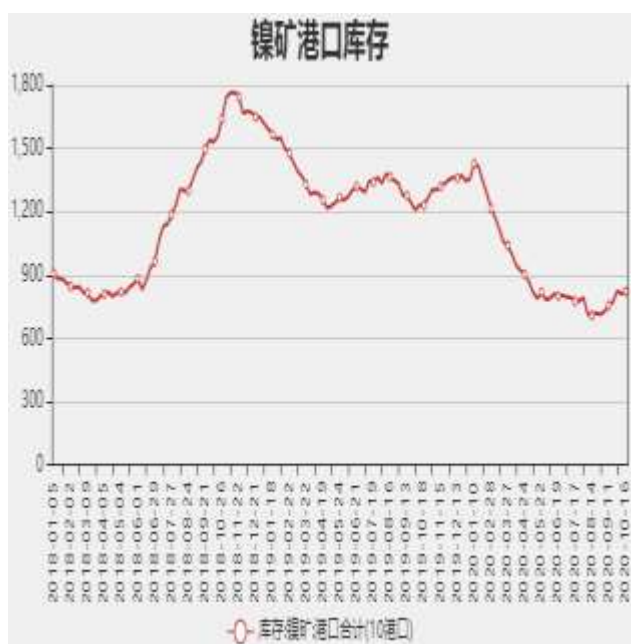


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年10月16日，全国主要港口统计镍矿库存为822.19万吨，较上周增加10.7万吨。截止至10月22日，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10月22日，进口盈利为929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10月16日，佛山不锈钢库存为186600吨，较上周减少19700吨；无锡不锈钢库存为408100吨，较上周减少45700吨。

图8： SHF镍库存

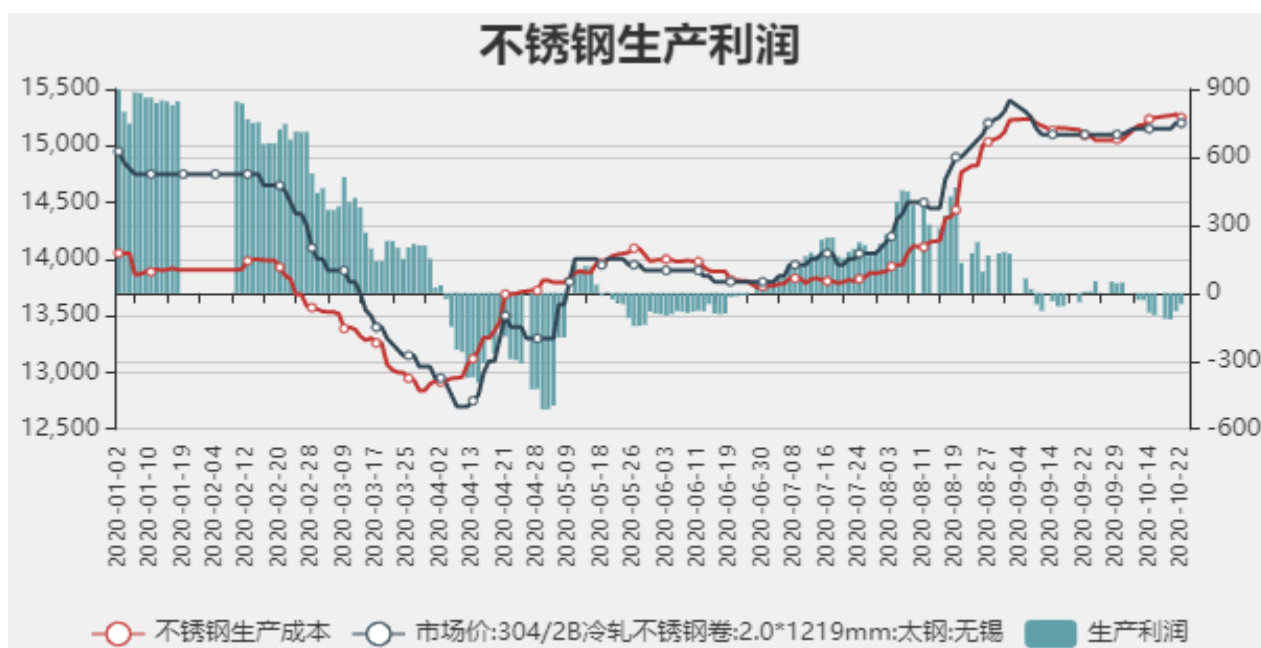


图9： LME镍库存与注销仓单



截止至2020年10月16日，上海期货交易所镍库存为29832吨；10月22日，LME镍库存为237360吨，注销仓单占为59076吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年10月22日，不锈钢平均生产利润-48.06元/吨。

图11：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

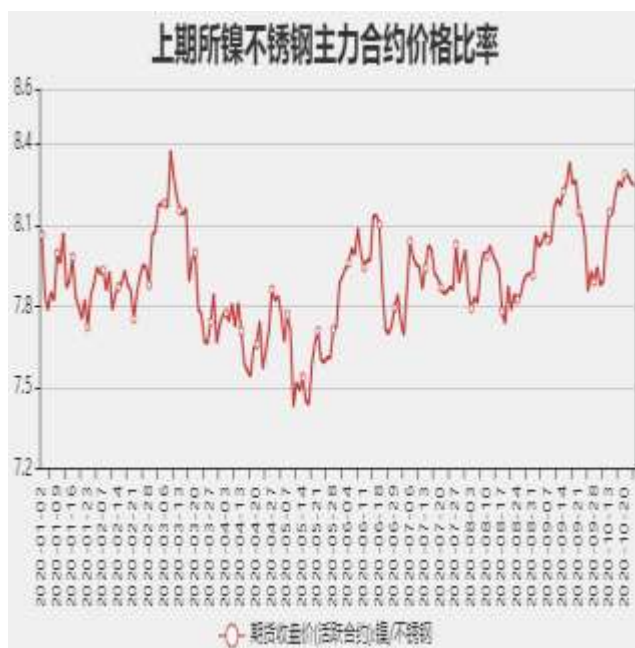


图12：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至10月23日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.2449，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2192。

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。