

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16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）	115940	119450	3510
	持仓（手）	97609	128166	30557
	前 20 名净持仓	1571	4781	3210
现货	上海 1#电解镍平均价	116400	119650	3250
	基差（元/吨）	460	200	-260
期货 SS2012	收盘（元/吨）	14540	14460	-80
	持仓（手）	29107	36318	7211
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15300	15300	0
	基差（元/吨）	760	840	80

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
据海关统计,前三季度,中国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元人民币,同比增长 0.7%;其中,出口 12.71 万亿元,增长 1.8%;进口 10.41 万亿元,下降 0.6%。	特朗普同意将刺激计划的规模提升至 1.8 万亿美元以上,认为仍有机会在 11 月 3 日大选之前通过刺激方案。但在党内和党外分歧巨大的背景下,美国刺激计划前景依旧暗淡。
国际镍业研究组织(INSG)在报告中称,预计 2020 年全球镍市场盈余为 11.7 万吨,2021 年为 6.8 万吨。	据 51BXG 数据,截至 10 月 10 日当周,我国不锈钢周库存较 9 月 30 日增加了 7.77 万吨至 52.26 万吨,其中 300 系库存 38.51 万吨,增加 5.08 万吨。
据 51BXG 数据,国内 9 月不锈钢扁平材粗钢量环比继续增 2.4 万吨至 268.6 万吨,增幅 0.9%;同比增加 33 万吨,增幅 14%。预计 10 月产量继续增加 7.3 万吨,增幅 2.7%;同比增加 48.7 万吨,增幅 21.4%。	
2020 年 8 月中国大陆出口至美国的不锈钢制品量约 1.83 万吨,环比增加 3%,实现五连增,同比增加 34.5%;1-8 月,累计出口约 9.2 万吨,同比增加 9.7%。	

镍周度观点策略总结: 国内镍矿供应呈现紧张格局,镍矿价格延续涨势,并且印尼镍矿内贸价格继续上调,使得镍铁冶炼成本进一步提升;同时下游不锈钢产量维持高位,需求较好带动库存小幅下降,对镍价形成支撑。不过美国新一轮刺激方案依然缺乏进展,并且全球新冠病例持续增加,避险情绪令美元回升;印尼镍铁新投产能持续释放,镍铁回国量逐渐增加;叠加进口窗口重新打开,也将刺激海外货源流入,对镍价造成部分压力。展望下周,预计镍价震荡偏强,镍矿紧张价格上涨,不锈钢厂维持高产。

技术上,沪镍主力 2012 合约放量增仓延续上行,多头氛围占据上风,预计短线震荡上涨。操作上,建议可在 118000-122000 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延续涨势,并且印尼镍矿内贸价格继续上调,使得镍铁冶炼成本进一步提升,镍铁价格表现坚挺。同时国内下游需求表现较好,出口贸易也进一步改善,目前来看 300 系库存仍保持在较低位,钢价下方存在支撑。不过不锈钢增加产量以及前期检修结束,钢厂进入满产状态,预计 10 月仍继续增加,后市依然存在累库风险,钢价上方空间有限。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 合约放量增仓承压回调,关注 14200 维持支撑,预计短线震荡偏强。操作上,建议可在 14200-14800 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16日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3300元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1180元/镍点，较上周上涨20元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年10月16日，沪镍期货价格为119450元/吨，不锈钢期货价格为14460元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

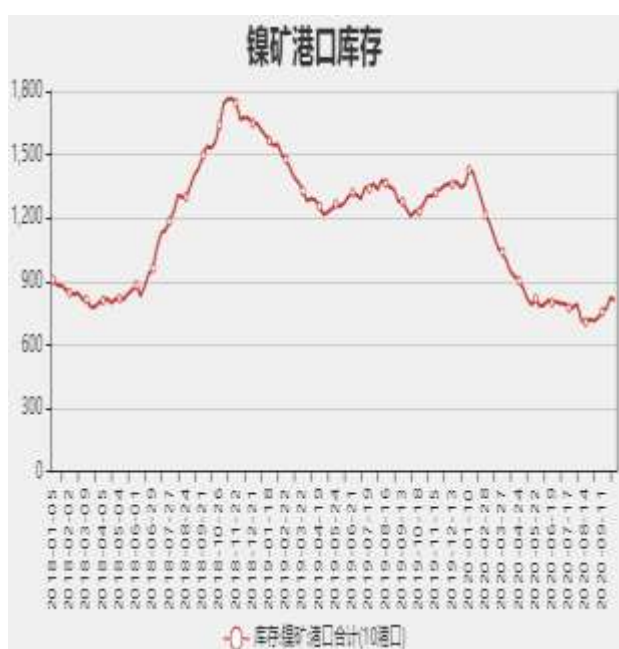


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年10月09日，全国主要港口统计镍矿库存为811.49万吨，较上周减少13.38万吨。截止至10月16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10月15日，进口盈利为1020.06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09日，佛山不锈钢库存为206300吨，较上周增加6800吨；无锡不锈钢库存为453800吨，较上周增加87800吨。

图8：SHF镍库存

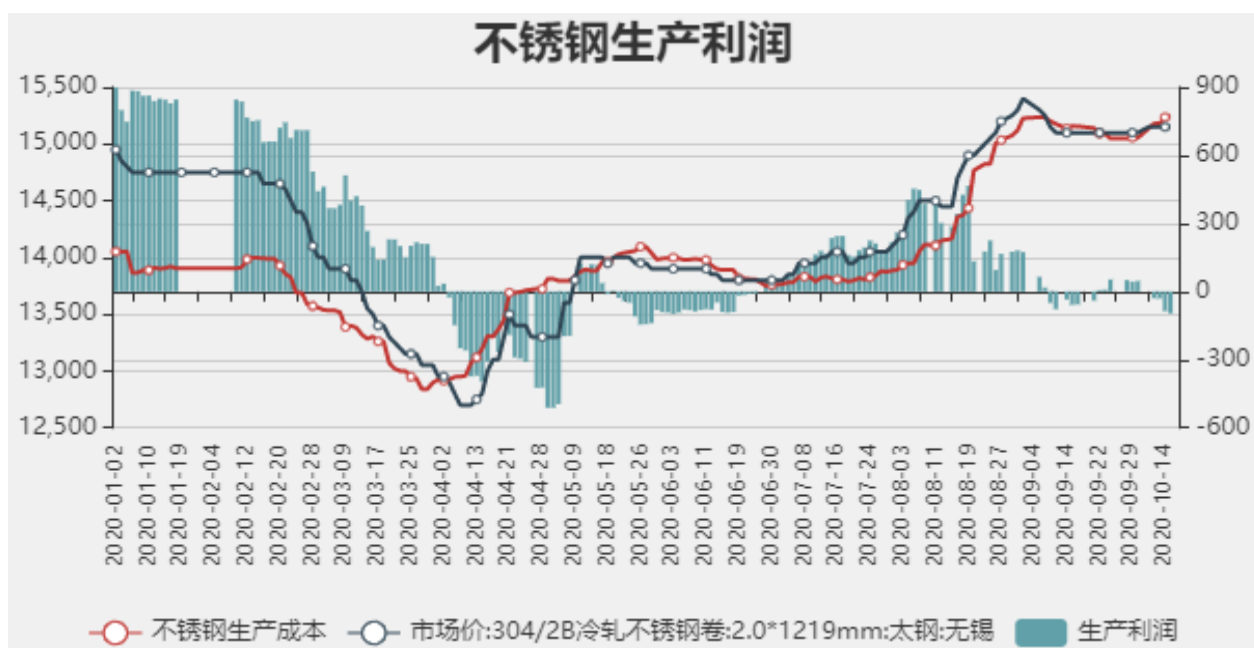


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年10月09日，上海期货交易所镍库存为29165吨；10月15日，LME镍库存为237306吨，注销仓单占为57828吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年10月15日，不锈钢平均生产利润-96.36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16日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.2607，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2248。

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。