

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5月8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 NI2007	收盘（元/吨）	99950	101720	1770
	持仓（手）	58834	87520	-28686
	前 20 名净持仓	-8576	-10396	-1820
现货	上海 1#电解镍平均价	101550	101950	400
	基差（元/吨）	1600	230	-1370
期货 SS2007	收盘（元/吨）	12860	13190	330
	持仓（手）	39785	48239	8454
	前 20 名净持仓	-570	-202	-368
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13300	13500	200
	基差（元/吨）	440	310	-130

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空
不锈钢前 20 名持仓为 2006 合约数据

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国一些州和全球多个国家可能重新开放市场。美国4月服务业PMI指数从3月的52.5降至41.8，但高于市场预估的36.8。	美国上周初请失业金人数达到316.9万，过去七周的总人数达到3350万，略超市场预期的300，不过已连续5周下降。
美国2021年1月份联邦基金利率期货报价显示，市场预期美联储有实施负利率的可能性，美元指数迅速回落。	
截至5月1日国内镍矿港口库存868.48万吨，较上周下降34.68万吨，连降13周。	
截至4月30日，无锡佛山两地300系库存41.66万吨，周减0.81万吨，连降8周。	

镍周度观点策略总结：因镍矿进口量下滑，国内镍矿港口库存持续消化，原料供应紧张导致冶炼产量下降，加之下游不锈钢生产逐渐恢复，国内沪镍库存延续下降，对镍价形成支撑。不过菲律宾近期管制政策有所放松，后续镍矿出口可能逐渐恢复，加之印尼镍铁进口量大幅增加，限制镍价上行动能。现货方面，今日早市沪镍虽有所回升，但重心仍低于前两日，而盘价下滑并未使现货市场交投改善，早市贸易商多报平水，成交寥寥。展望下周，预计镍价震荡调整，镍矿库存续减，不过印尼镍铁进口大幅增加。

技术上，沪镍主力2007合约放量减仓，上方104000阻力较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍2007合约可在99000-104000元/吨区间操作，止损各1300元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：中国镍矿进口量大幅缩减，国内镍矿供应紧张持续，抑制国内镍铁产量；加之下游需求得到好转，不锈钢库存持续去化，库存压力进一步缓解，对钢价形成支撑。不过全球疫情冲击，下游需求前景担忧仍存，出口订单开始出现走弱，预计库存降幅将有所放缓，钢价上行动能有限。现货方面，早间市场价格多高企，随着市场的氛围不及昨日，部分现金优惠的，部分成交让利的，走至午后，特价增多，市场成交则整体安静。展望下周，预计不锈钢价格震荡调整，不锈钢库存去化持续，不过需求前景蒙阴。

技术上，不锈钢主力2007合约缩量增仓，主流多头增仓较大，预计短线高位震荡。操作上，建议SS2007合约可在13000-13500元/吨区间操作，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05月07日，以山东地区为例，低镍生铁（FeNi2）价格为3,200元/吨，中镍生铁（FeNi4-6）价格为1,030元/镍点，高镍生铁（FeNi6-8）价格为1,030元/镍点。从季节性角度来分析，当前中镍生铁（FeNi4-6）现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年05月07日，长江有色市场1#镍平均价为102,350元/吨，较上一交易日增加3,250元/吨；甘肃金川镍价格为102,850元/吨，较上一交易日增加3,150元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3: LME镍期货和现货价格

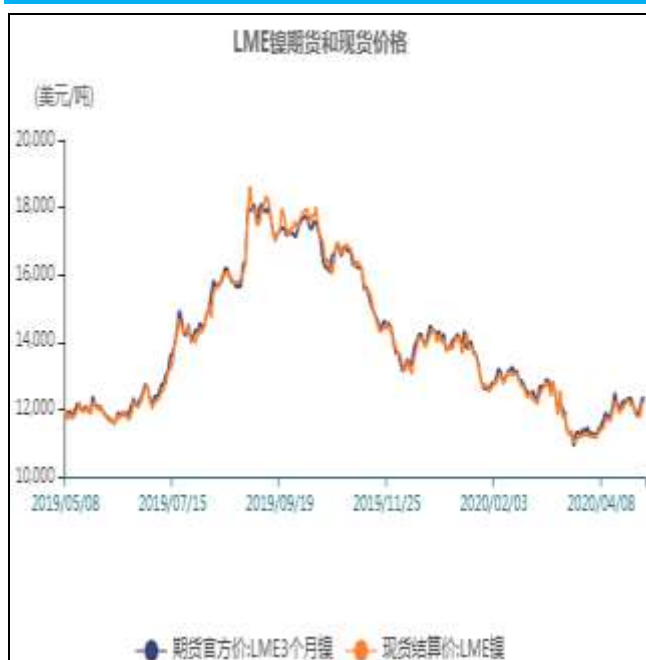
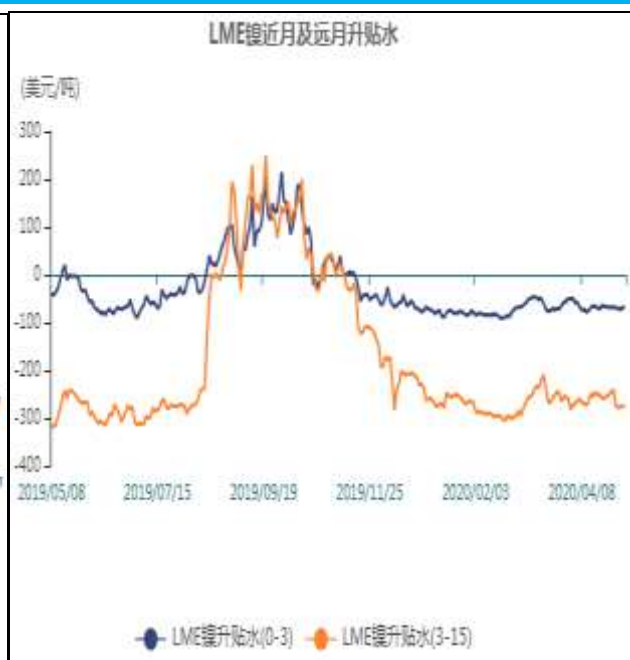
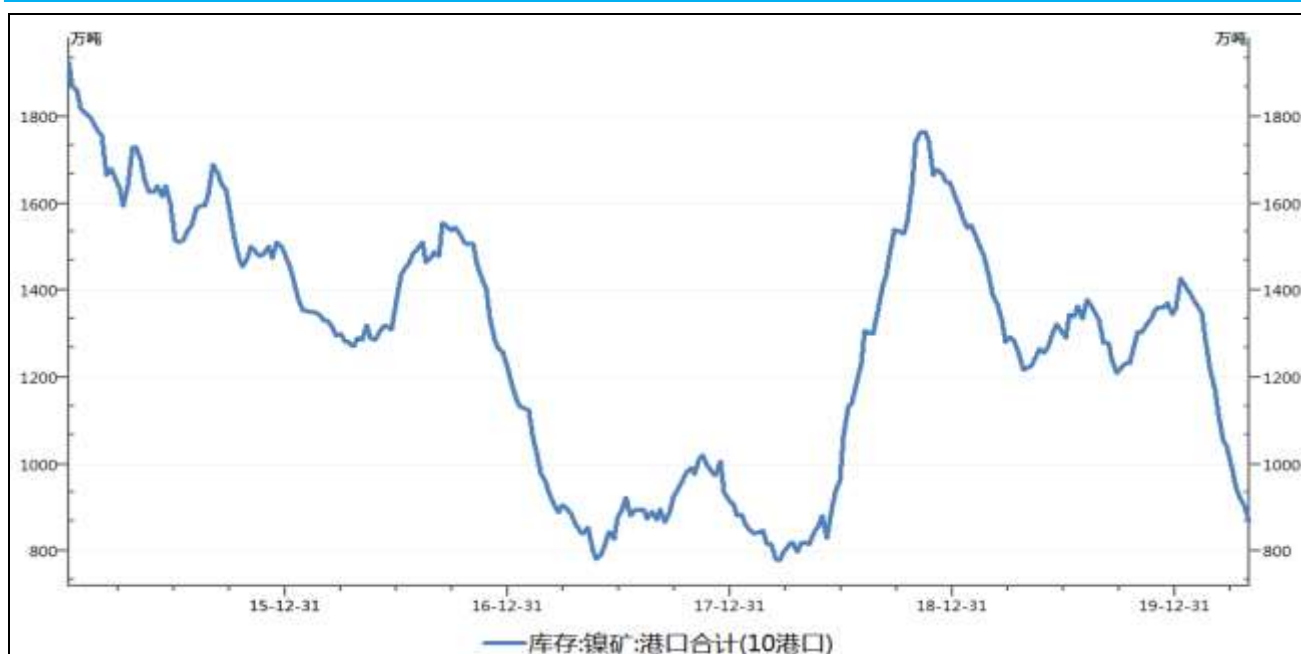


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年05月07日, LME3个月镍期货价格为12,295美元/吨, LME镍现货结算价为12,247美元/吨, 现货结算价较上一交易日增加48美元/吨。截止至2020年05月07日, LME镍近月与3月价差报价为贴水68.5美元/吨, 3月与15月价差报价为贴水272.5美元/吨, 近月与3月价差报价较上一日减少0.5美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年05月01日, 全国主要港口统计镍矿库存为868.48万吨, 较上周下降34.68万吨。

图6：镍进口盈亏分析



图6：佛山不锈钢月度库存



图7：无锡不锈钢月度库存

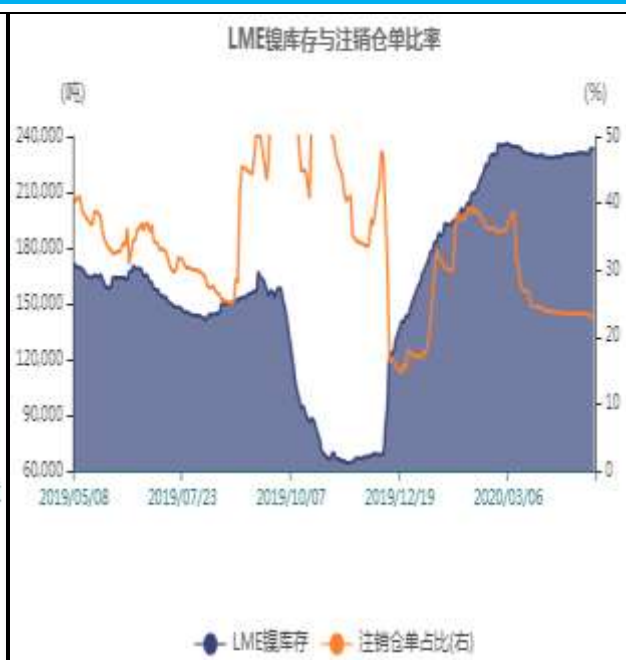


截止至2020年04月30日，佛山不锈钢库存为212,000吨，较上个周减少18,200吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在平均水平，无锡不锈钢库存为491,300吨，较上个周减少13,700吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

图8: SHF镍库存



图9: LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年05月08日, 上海期货交易所镍库存为27,698吨, 较上一周增加277吨。截止至2020年05月07日, LME镍库存为233,034吨, 较上一交易日减少270吨, 注销仓单占比为22.99%。

图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化



图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化



截止至2020年05月08日, 镍沪镍多头持仓为79,928手, 较上一交易日减少1,021手, 镍沪镍空头持仓为110,093手, 较上一交易日减少2,597手。

图12: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

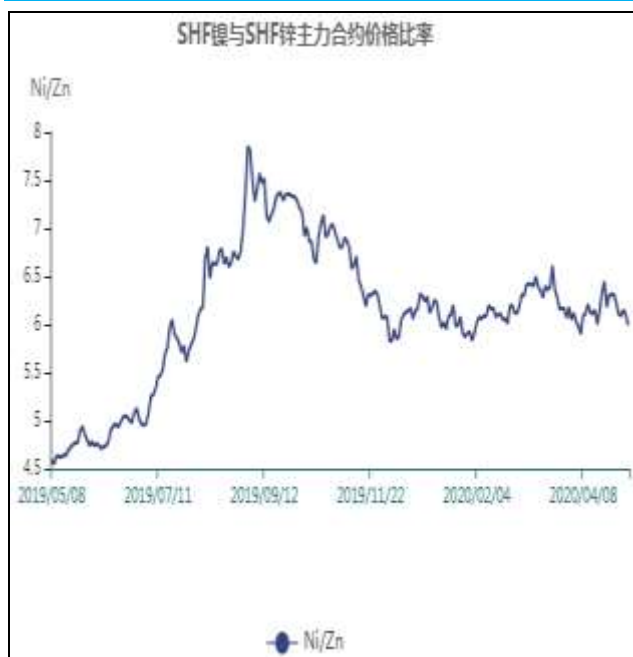
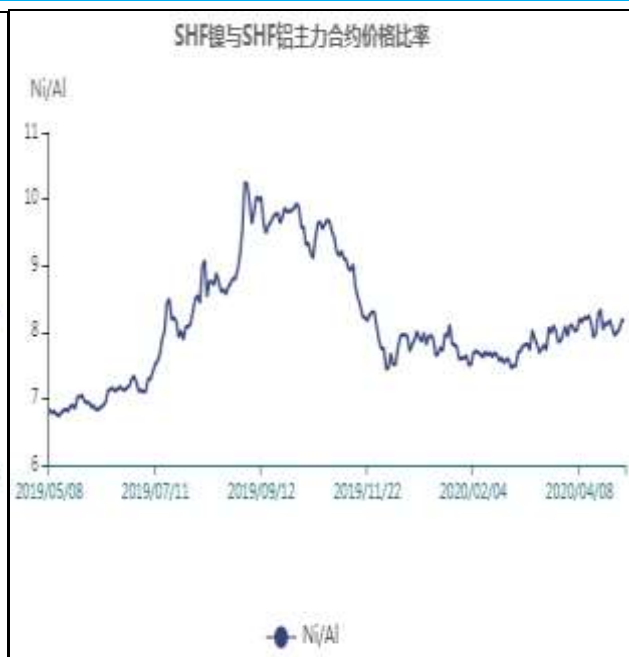


图13: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为5.99，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。镍铝以收盘价计算当前比价为8.18，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。

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。