

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11月6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 NI2102 | 收盘（元/吨） | 117070 | 115960 | -1110 |
| | 持仓（手） | 68771 | 107126 | 38355 |
| | 前 20 名净持仓 | -7409 | -12606 | -5197 |
| 现货 | 上海 1#电解镍平均价 | 120550 | 119350 | -1200 |
| | 基差（元/吨） | 3480 | 3390 | -90 |
| 期货 SS2101 | 收盘（元/吨） | 14115 | 13855 | -260 |
| | 持仓（手） | 38688 | 48056 | 9368 |
| | 前 20 名净持仓 | - | - | - |
| 现货 | 无锡 304/2B 卷-切边 | 15300 | 15150 | -150 |
| | 基差（元/吨） | 1185 | 1295 | 110 |

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 |
|--|---|
| 美国总统大选迎来关键时刻，目前拜登已获得 264 张选举人票，特朗普获得 214 张。拜登在内华达州依然领先，且特朗普两起选举诉讼被驳回。 | 全球疫情持续蔓延，其中美国疫情逐渐恶化，日新增确诊人数超过 10 万，法国或将面临第三波疫情，意大利拟关闭罗马斗兽场。 |
| 财新 10 月中国制造业 PMI 数据升至 53.6，创下 2011 年 2 月以来最高水平。服务业 PMI 录得 56.8，较 9 月提高 2 个百分点，连续六个月处于扩张区间。 | 美国 9 月镍进口为 7110346 千克，低于 8 月的 8456419 千克。 |
| 2020 年 10 月 30 日镍矿港口库存总量为 1076.14 万湿吨，较上周减少 5.78 万湿吨，降幅 0.53%。 | |
| 截至 10 月 30 日，国内不锈钢总库存为 54.47 万吨，周减 5.08 万吨，达到一月份以来低位。其中 300 系不锈钢库存为 37.06 万吨，周减 3.07 万吨。 | |

镍周度观点策略总结：美国总统大选迎来关键时刻，市场对拜登当选的概率加码，美元指数承压回落；菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，国内镍矿紧张局面依旧难改；并且下游不锈钢产量持续上行，对镍的需求形成支撑，镍价下方空间有限。不过整体上中印两国镍铁产量呈增长趋势，而印尼镍铁回国量持续攀升，将逐渐弥补国内缺口；加之海外疫情持续蔓延，海外不锈钢货源流入国内增加，下游不锈钢存在累库压力，镍价上行动能有限。展望下周，预计镍价低位震荡，美元指数走弱，下游钢价乏力。

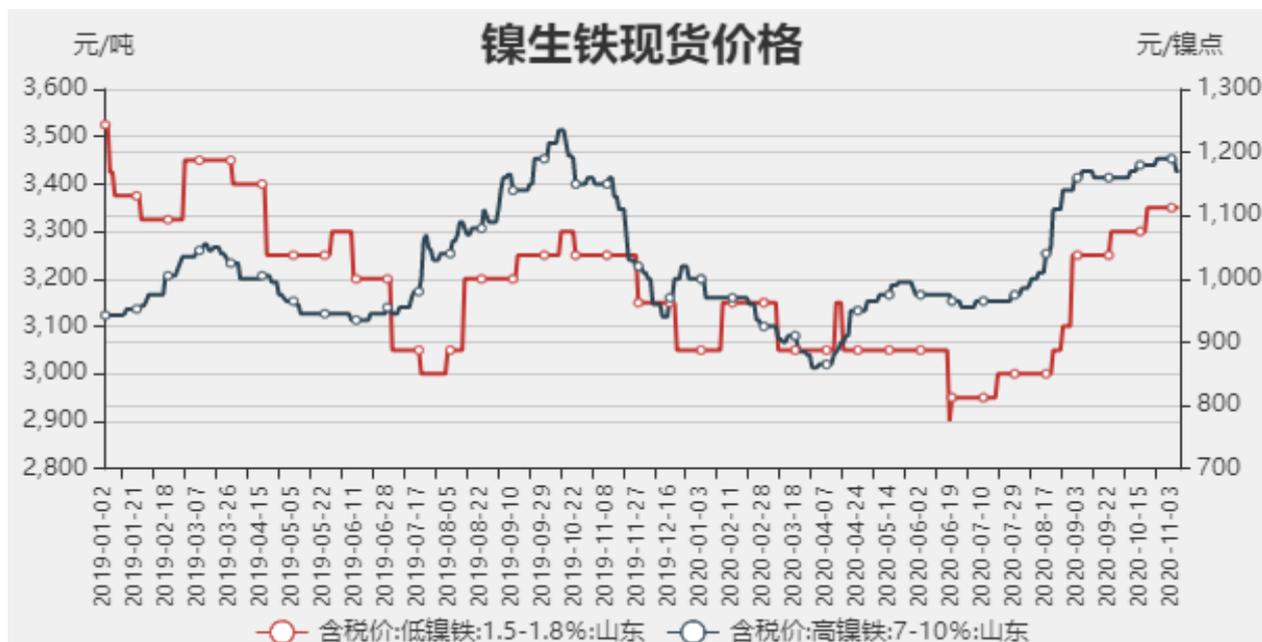
技术上，沪镍主力 2012 合约放量增仓低位企稳，多空分歧增加，预计短线低位调整。操作上，建议可在 114500-118500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：全球疫情持续蔓延，海外需求前景蒙阴，市场对后市需求存在偏悲观态度；同时国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，下游囤货意愿不大，采取调价出货，钢价面临较大压力。不过菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，国内镍矿紧张局面持续，国内冶炼产量持续退坡，后市镍铁或将延续偏强走势；加之近期不锈钢价格跌至低位，与成本价格已严重倒挂，市场也积极调价出货降低库存，累库压力下降也有利于钢价企稳。展望下周，预计不锈钢价企稳震荡，利润倒挂成本支撑，不过需求乏力。

技术上，不锈钢主力 2012 合约持仓增量低位企稳，多空分歧较大，预计短线低位调整。操作上，建议可在 13700-14100 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年11月6日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3350元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1170元/镍点，较上周下跌20元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年11月6日，沪镍期货价格为115960元/吨，不锈钢期货价格为13855元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

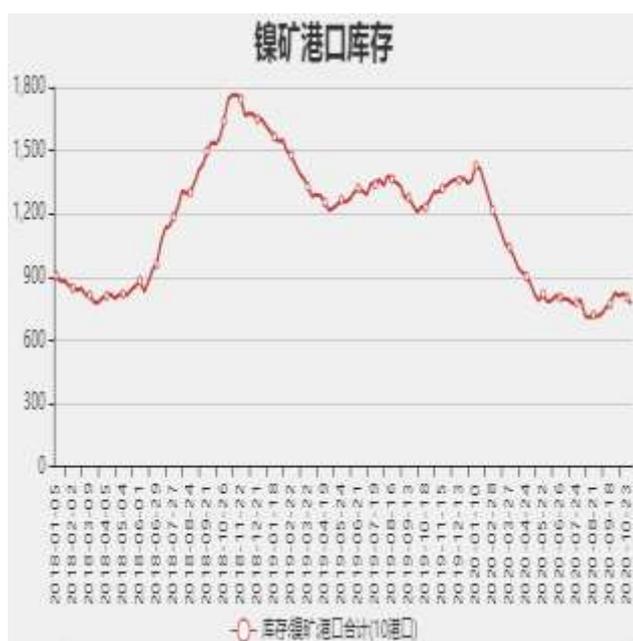


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年10月30日，全国主要港口统计镍矿库存为772.64万吨，较上周减少31.38万吨。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11月5日，进口盈利为188.75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30日，佛山不锈钢库存为168500吨，较上周减少11300吨；无锡不锈钢库存为376200吨，较上周减少39500吨。

图8：SHF镍库存

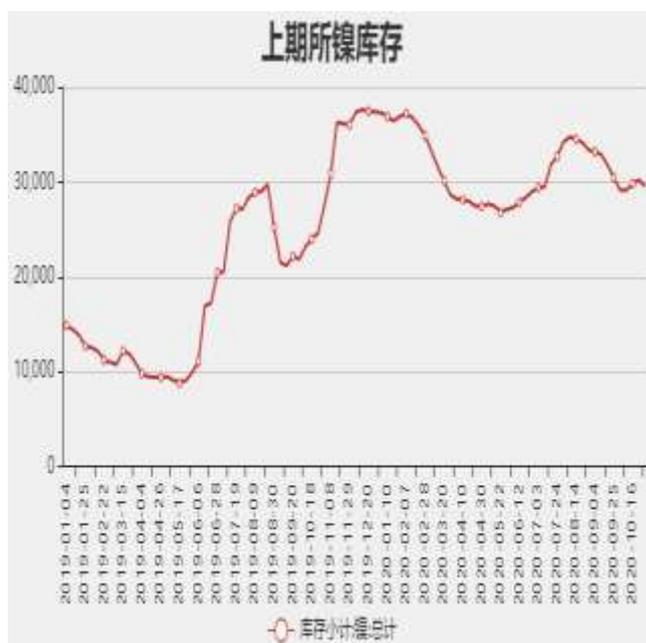


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年10月30日，上海期货交易所镍库存为29528吨；11月5日，LME镍库存为238386吨，注销仓单占为58194吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年11月5日，不锈钢平均生产利润-117.24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11月6日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.3695，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2654。

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。