

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3月13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 NI2006	收盘 (元/吨)	103020	99300	-3720
	持仓 (手)	85603	90913	-5310
	前 20 名净持仓	-6433	540	6973
现货	上海 1#电解镍平均价	103200	97200	-6000
	基差 (元/吨)	180	-2100	-2280
期货 SS2006	收盘 (元/吨)	12595	12180	-415
	持仓 (手)	58482	54827	-3655
	前 20 名净持仓	-5130	-3667	-1463
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14150	13700	-450
	基差 (元/吨)	1555	1520	-35

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
10日上午，习近平抵达武汉考察新冠肺炎疫情防控工作。	世界卫生组织宣布新冠病毒为全球大流行。可能进一步动摇已经脆弱的世界市场，导致更严格的旅行和贸易限制。
周四纽约联储周内第三次提高回购操作上限，并展开5000亿美元3个月期回购操作。美联储预计在下周的货币政策会议进行本月第二次降息，市场预期降息100点。	沙特阿拉伯宣布大幅下调原油价格，全面发动全球原油价格战。
SMM数据，2月全国镍生铁产量环比减少7.46%至4.21万吨，同比增加3.97%，产量较1月降幅明显；预计3月产量环比小增2.36%至4.31万吨。	2月全国用车市场零售25.2万台，同比下降78.5%；批发销量1.1万台，同比下降77.7%。
	3月国内32家不锈钢冷轧厂排产量预计为104.5万吨，环比2月实际产量预计增加28.04%，其中200系冷轧排产增量明显，因库存量略低。

镍周度观点策略总结：全球新冠病毒疫情持续扩散，全球经济陷入衰退风险增加，市场担忧情绪蔓延；同时国内不锈钢2月产量减产，3月产量虽有所回升，但多以200系为主，需求增量有限；同时印尼镍铁产能持续扩张，长期来看对中国的供应将进一步增加，镍价仍缺乏上行动能。不过美联储3月决议预期降息100基点，全球央行将进一步放宽货币政策；并且印尼镍矿出口停滞，国内镍矿港口库存连降5周，原料供应偏紧限制国内镍铁产能释放，对镍价形成部分支撑。现货方面，俄镍由于盘面下跌幅度大，部分贸易商有意上挺升水，价格连续下挫，引发下游对后市的担忧，以致市场活跃度一般。展望下周，预计镍价低位震荡，全球疫情蔓延，下游需求乏力。

技术上，沪镍主力2006合约下破前低，成交量走升，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍2006合约可在96000-102000元/吨区间操作，止损各1500元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：印尼镍矿出口停滞，国内镍矿港口库存持续下降，镍铁冶炼厂出现减产，成本端存在部分支撑；同时国内3月不锈钢排产增量多为200系，300系产量预计仍维持低位，利于缓解供应过剩局面。不过目前不锈钢库存仍持续累积，锡佛两地300系库存持续增至历史新高，近期下游采购需求虽有所释放，不过库存积压严重，市场仍以低价出货为主，不锈钢价格表现偏弱。现货方面，无锡市场货源偏多，商家以降价出货为主，但市场对于不锈钢后市均持看弱态度，下游持观望态度，出货不畅。展望下周，预计不锈钢价格低位震荡，全球疫情扩散风险加剧，库存压力仍存。

技术上，不锈钢主力2006合约承压与10日均线，成交量回升，预计短线低位震荡。操作上，建议SS2006合约可在11900-12400元/吨区间操作，止损各150元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内镍现货价格



图2：LME镍期货和现货价格

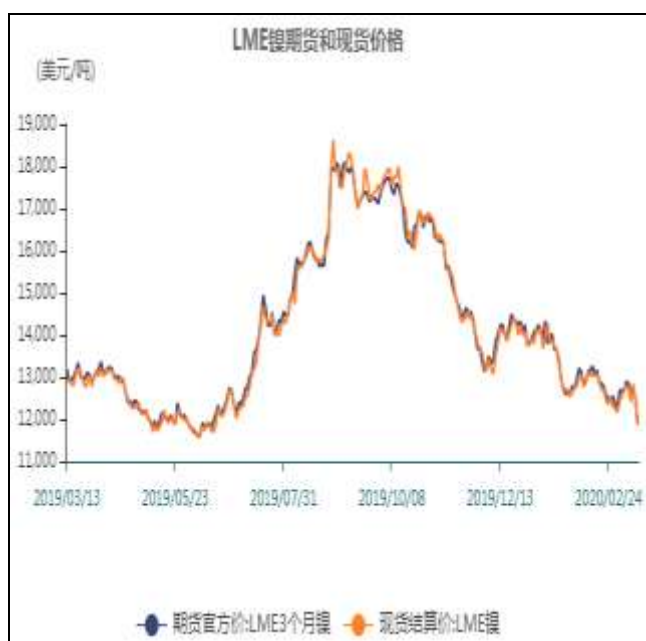


图3：LME镍近月及远月升贴水



图4：佛山不锈钢月度库存



图5：佛山不锈钢库存季节性分析



截止至2020年03月06日，佛山不锈钢库存为328,000吨，较上个周增加29,200吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

图6：无锡不锈钢月度库存



图7：无锡不锈钢库存季节性分析

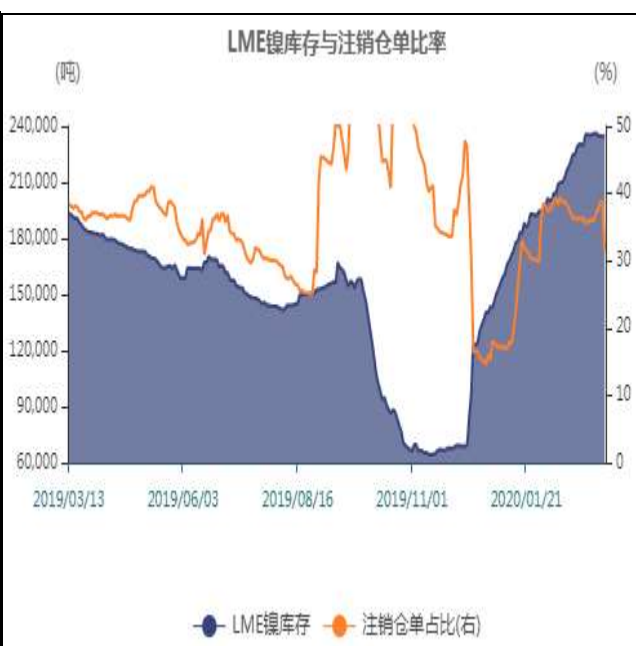


截止至2020年03月06日，无锡不锈钢库存为577,000吨，较上个周增加7,200吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

图8: SHF镍库存



图9: LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年03月13日,上海期货交易所镍库存为31,617吨,较上一周减少1,656吨。截止至2020年03月12日,LME镍库存为234,378吨,较上一交易日减少288吨,注销仓单占比为31.37%。

图10: 沪镍多单持仓量及变化



图11: 沪镍空单持仓量及变化

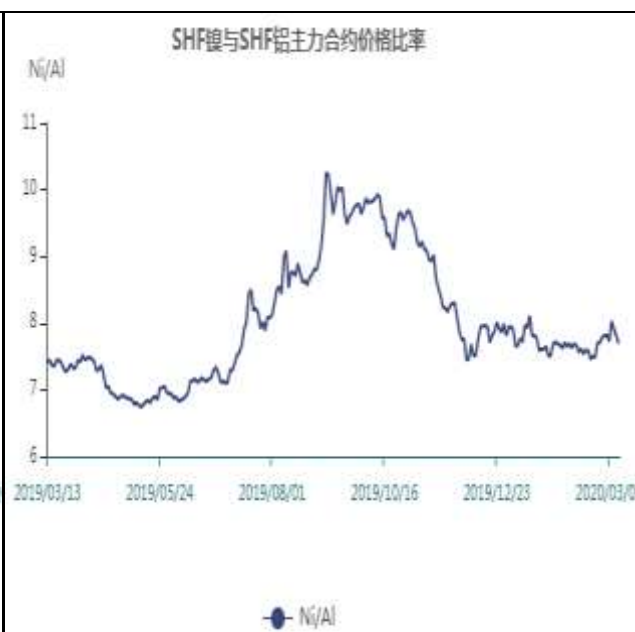


截止至2020年03月12日,永安期货沪镍多头持仓为6,575手,较上一交易日减少226手,永安期货沪镍空头持仓为2,825手,较上一交易日增加250手。

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6.28，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7.69，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。