

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29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 NI2008	收盘 (元/吨)	100080	103790	3710
	持仓 (手)	90639	118718	28079
	前 20 名净持仓	-4299	-8727	-4428
现货	上海 1#电解镍平均价	100750	103150	2400
	基差 (元/吨)	670	-640	-1310
期货 SS2008	收盘 (元/吨)	12955	12950	-5
	持仓 (手)	39074	53739	14665
	前 20 名净持仓	-	-2116	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14000	14000	0
	基差 (元/吨)	1045	1050	5

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
中国 5 月财新制造业 PMI 录得 50.7，环比提高 1.3 个百分点；5 月财新服务业 PMI 录得 55，环比提高 10.6 个百分点。	中美两国之间关系不确定性较大，可能对中美第一阶段经贸协议的实施造成影响。
欧洲央行将 PEPP 规模进一步扩大 6000 亿欧元，针对紧急抗疫购债计划至少延长至 2021 年 6 月，总量达到 1.35 万亿欧元。	Mysteel 数据，2020 年 5 月中国&印尼镍铁产量金属量总计 8.8 万吨，环比增加 12.2%，同比增加 13.2%。
截至 5 月 29 日镍矿港口库存总量为 924.76 万湿吨，较上周减少 40.46 万湿吨。	4 月国内不锈钢出口总量约 31.3 万吨，环比减少 5.5 万吨，减幅 14.9%，同比增加 1.45 万吨，增幅 4.9%。

镍周度观点策略总结：菲律宾镍矿船只抵港增多，且 5 月中国镍铁产量明显回升，印尼镍铁回国量也预计增加；加之不锈钢出口订单下滑，市场需求有所转弱，对镍价形成压力。不过全球经济重启，提振市场信心；并且当前镍矿供应偏紧仍存，镍矿港口库存仍有降幅，部分镍铁厂因缺料导致排产增量受限，对镍价形成支撑。现货方面，下游需求依然较弱，早间成交有限，低价货源在贸易商间有少量流转。展望下周，预计镍价偏强震荡，镍矿供应偏紧仍存，不过海外货源有增加预期。

技术上，沪镍主力 2008 合约多空分歧较大，关注 102000 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 102000 元/吨附近轻仓做多，止损位 100000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿供应偏紧状况持续，镍铁价格受成本支撑，加之近期铬铁价格走升，成本端支撑仍存；并且国内 300 系冷轧不锈钢库存继续下降，库存压力逐渐缓解，对钢价形成支撑。不过中印镍铁产量明显回升，镍铁供应预计不断增加；加之外贸出口订单下滑，导致 5、6 月出口继续走弱；以及从印尼进口的不锈钢半制成品大幅增加，钢价上行动能较弱。现货方面，多数商家仍以灵活出货为主，下游 300 系冷、热轧成交表现偏清淡，其他各系交投重心暂稳。展望下周，预计不锈钢价格震荡调整，不锈钢原料成本存在支撑，不过需求有所转弱。

技术上，不锈钢主力 2008 合约，主流多头增仓较大，关注 12750 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2007 合约可在 12750-13150 元/吨区间操作，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06月05日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3050元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为975元/镍点，较上周下跌10元/镍。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年06月04日，长江有色市场1#镍平均价为102,750元/吨，较上一交易日减少1,100元/吨；甘肃金川镍价格为103,400元/吨，较上一交易日减少900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

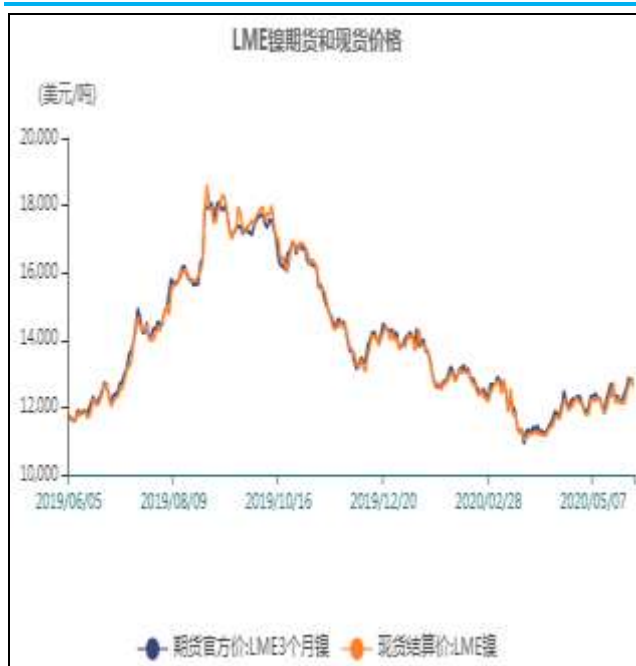


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年06月04日, LME3个月镍期货价格为12,795美元/吨, LME镍现货结算价为12,608美元/吨, 现货结算价较上一交易日减少204美元/吨。截止至2020年06月04日, LME镍近月与3月价差报价为贴水69美元/吨, 3月与15月价差报价为贴水258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29日, 全国主要港口统计镍矿库存为782.76万吨, 较上周减少36.46万吨。

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05月29日，佛山不锈钢库存为198,800吨，较上个周减少1,000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，无锡不锈钢库存为425,800吨，较上个周减少11,500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

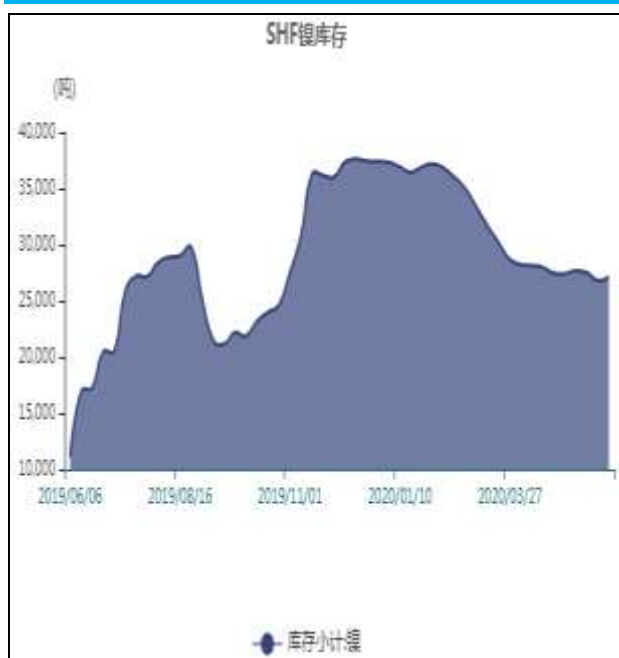
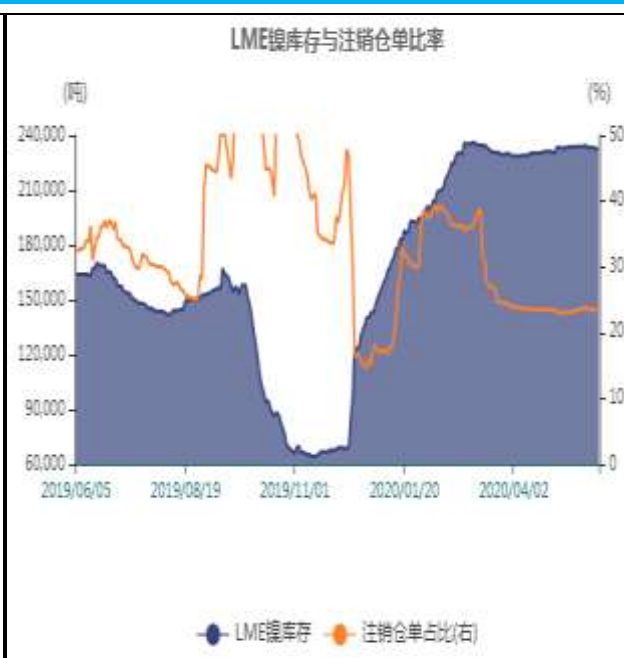


图9: LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年05月29日，上海期货交易所镍库存为27,111吨，较上一周增加312吨。截止至2020年06月04日，LME镍库存为232,806吨，较上一交易日无变化吨，注销仓单占比为23.36%。

图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化

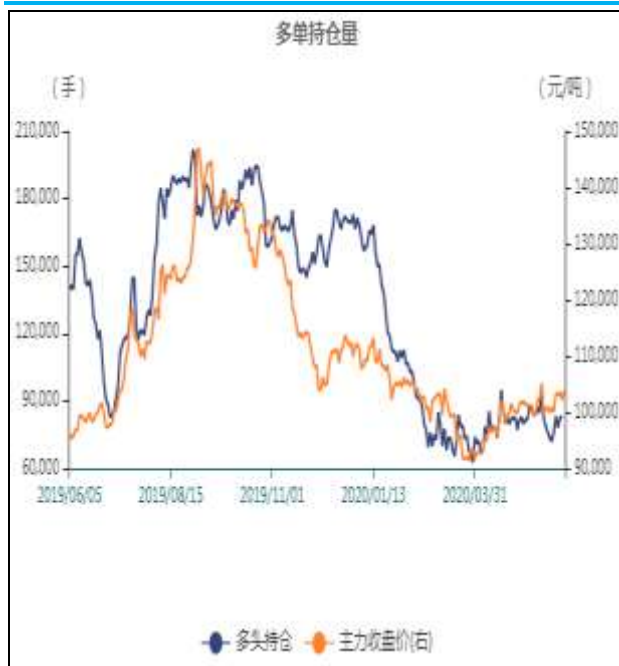
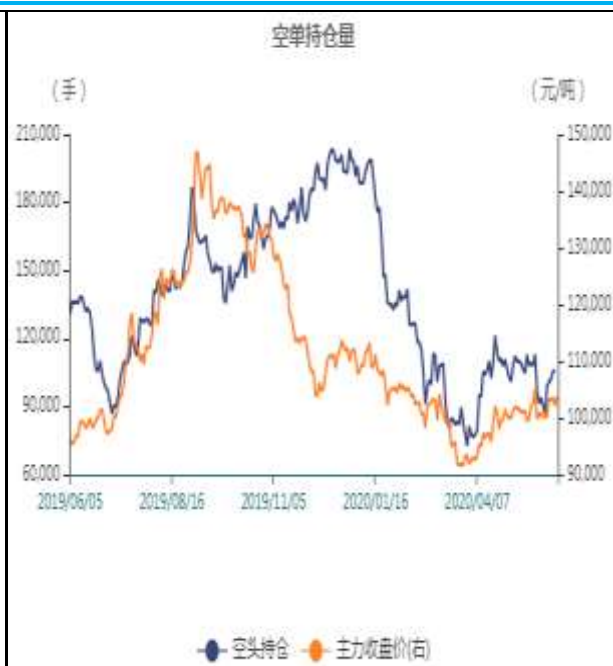


图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化



截止至2020年06月04日，镍沪镍多头持仓为83,345手，较上一交易日增加2,960手，镍沪镍空头持仓为105,901手，较上一交易日增加721手。

图12: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

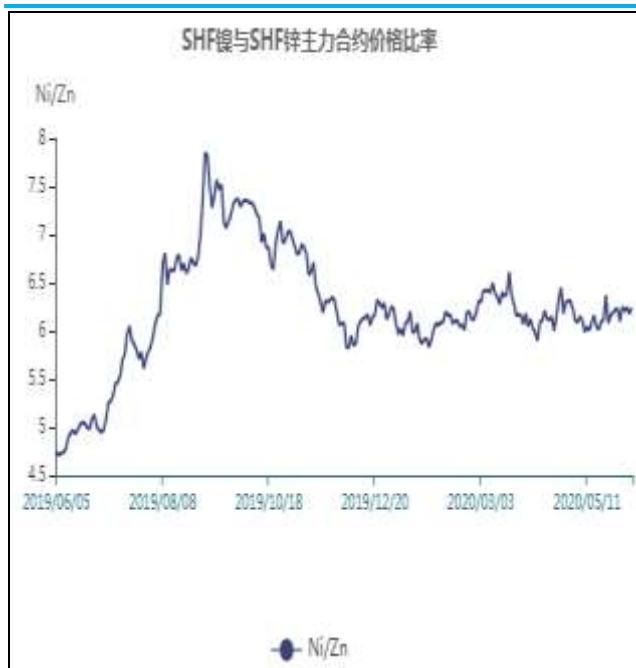
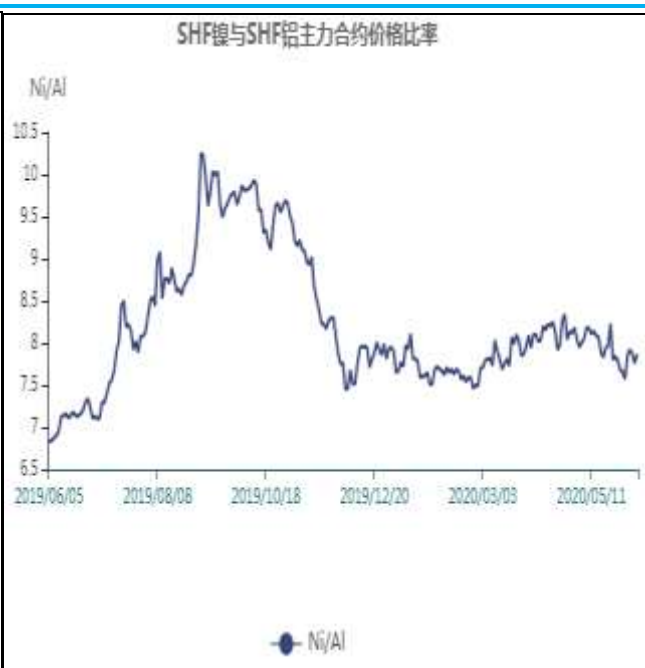


图13: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.24，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7.87，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。