

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4月3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)	93440	92640	-800
	持仓 (手)	87401	79216	8185
	前 20 名净持仓	3126	-109	-3235
现货	上海 1#电解镍平均价	93000	93700	700
	基差 (元/吨)	-440	1060	1500
期货 SS2006	收盘 (元/吨)	12070	11915	-155
	持仓 (手)	48623	44460	-4163
	前 20 名净持仓	-1939	-1565	-374
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13200	13200	0
	基差 (元/吨)	1130	1285	155

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3月制造业PMI为52.0%，比上月回升16.3个百分点；非制造业PMI为52.3%，比上月回升22.7个百分点。	截至4月3日，全球新冠肺炎确诊数突破100万，美国突破24万。
华东某小型高镍铁厂仅一台EF炉近日已停产，为镍铁价格大跌后首家停产铁厂，主因镍矿已耗尽加之生产和成本过高。	美国3月28日当周，总计665万民众申请了失业救济，此前一周小幅上修至331万，两周合计达近千万。
1-2月板卷进口仅10.4万吨，同比减少7.7万吨，减幅42.58%；出口约31.7万吨，同比减少1.7万吨，减幅4.8%。	多家印尼工商会建议政府放宽镍矿出口，以挽救国家外汇和经济状况。
	诺里尔斯克镍业报告，预计2020年镍消费量预计将为245万吨，低于此前预测的254万吨，而全球镍供应量预计为256万吨，与此前预测大体持平。

镍周度观点策略总结：印尼镍铁产能不断释放，1-2月我国镍铁进口量同比增加61%，国内镍铁呈现供应过剩格局；同时全球疫情蔓延，对全球供应链及需求造成冲击，下游需求前景仍表现悲观，镍价的上行动能较弱。不过菲律宾正值雨季，国内镍矿供应趋紧，国内镍矿库存自1月初以来持续下降；并且目前镍铁生产利润持续压缩，出现铁厂减停产情况，对镍价形成支撑。现货方面，今日俄镍市场低升水报价成交尚可，高升水贸易商出货量较少，昨日大跌时部分终端已有所补库，今日市场成交多为贸易商之间的流转。展望下周，预计镍价震荡调整，镍矿供应趋紧，不过需求前景蒙阴。

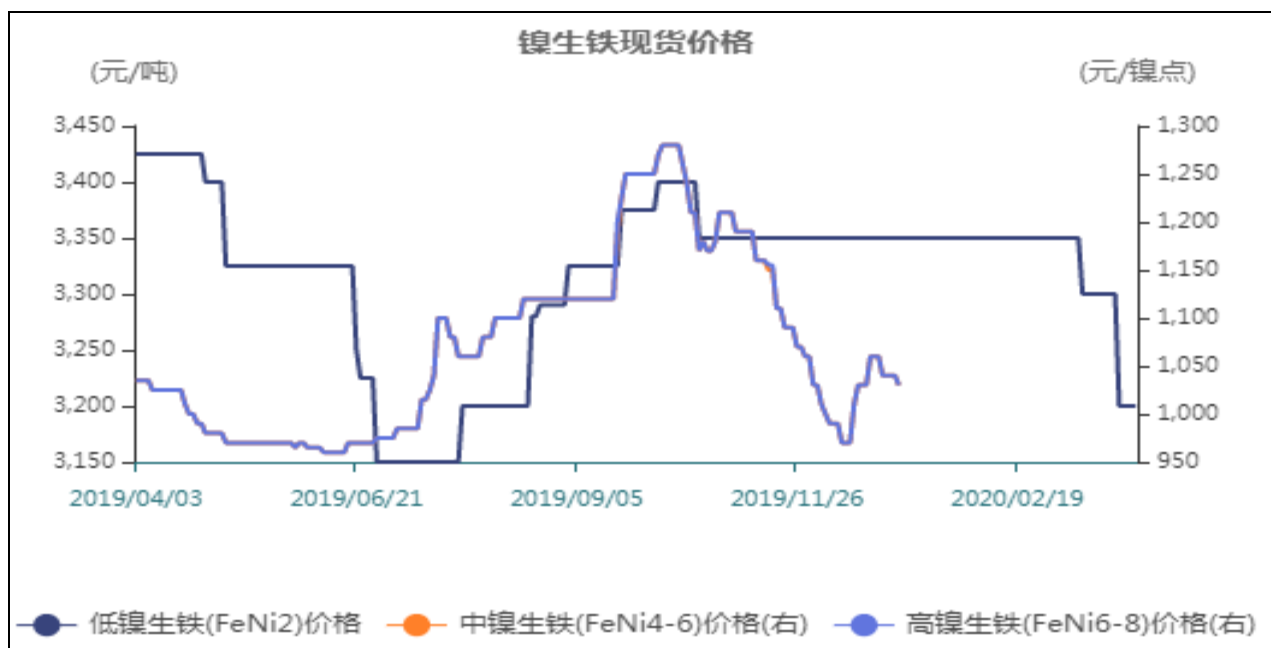
技术上，沪镍主力2006合约箱式区间震荡，关注90000位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍2006合约可背靠90000-95000元/吨区间操作，止损各1500元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿供应趋紧，镍矿库存自1月以来呈现持续下降，国内镍铁厂因原料紧张出现减产；同时1-2月国内不锈钢板卷进口量大幅下降，加之市场低价出货下，不锈钢库存已连降三周，利于不锈钢价格企稳。不过全球疫情蔓延，终端产业受到冲击，下游需求前景仍表现悲观，不锈钢价格缺乏上行动能。现货方面，贸易商表示，今日热轧小幅下调，除有跟跌盘价的趋势外，也有让利出货的意愿，部分商家认为4月份的需求将不及3月，更偏向尽早出货。展望下周，预计不锈钢价格震荡调整，镍矿库存持续下降，不锈钢需求前景悲观。

技术上，不锈钢主力2006合约持续低位震荡运行，缩量减仓，预计短线震荡运行。操作上，建议SS2006合约可在11700-12100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03月26日，LME镍收盘价为11,215美元/吨；上海沪期镍主力合约收盘价为91,580元/吨，较上一交易日增加1,860元/吨，进口盈利为359.82元/吨。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年04月02日，长江有色市场1#镍平均价为92,150元/吨，较上一交易日减少1,550元/吨；甘肃金川镍价格为92,550元/吨，较上一交易日减少1,950元/吨。

图3: LME镍期货和现货价格

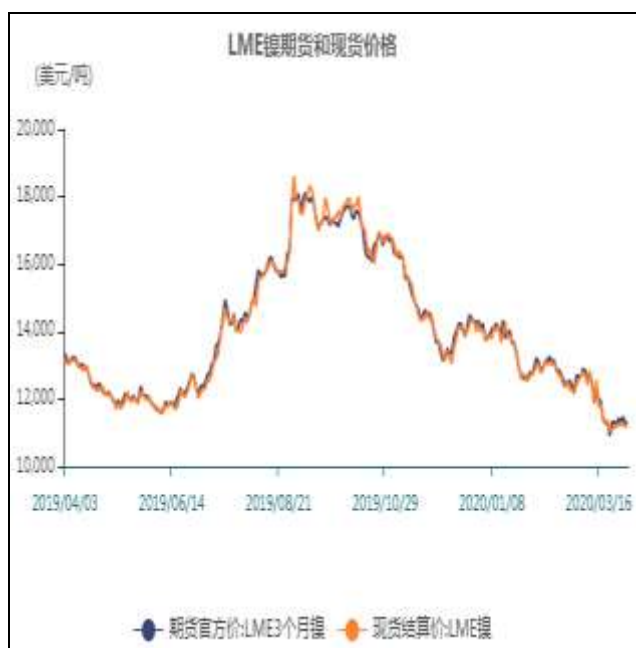
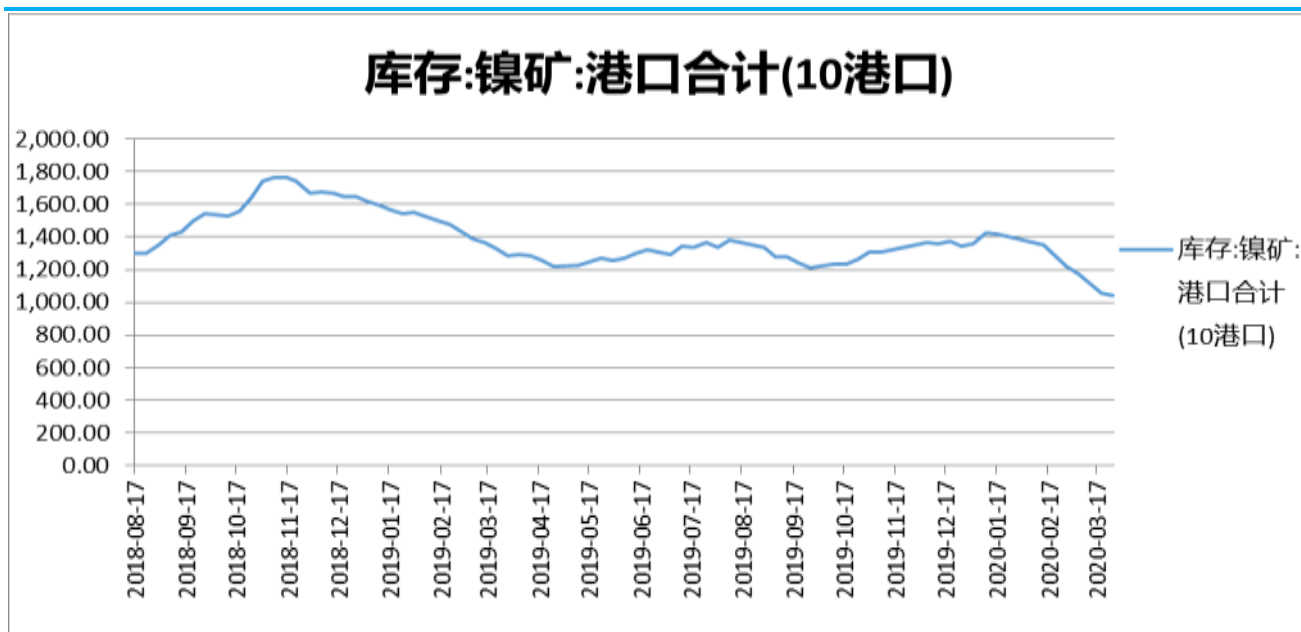


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年04月02日，LME3个月镍期货价格为11,300美元/吨，LME镍现货结算价为11,185美元/吨，现货结算价较上一交易日减少35美元/吨。截止至2020年04月02日，LME镍近月与3月价差报价为贴水49美元/吨，3月与15月价差报价为贴水272美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加2美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年03月27日，全国主要港口统计镍矿库存为1040.3万吨，较上周下降15.80万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2020年04月02日，LME镍收盘价为11,300美元/吨；上海沪期镍主力合约收盘价为92,900元/吨，较上一交易日减少260元/吨，进口盈利为-1,815.55元/吨。

图6：佛山不锈钢月度库存

图7：无锡不锈钢月度库存

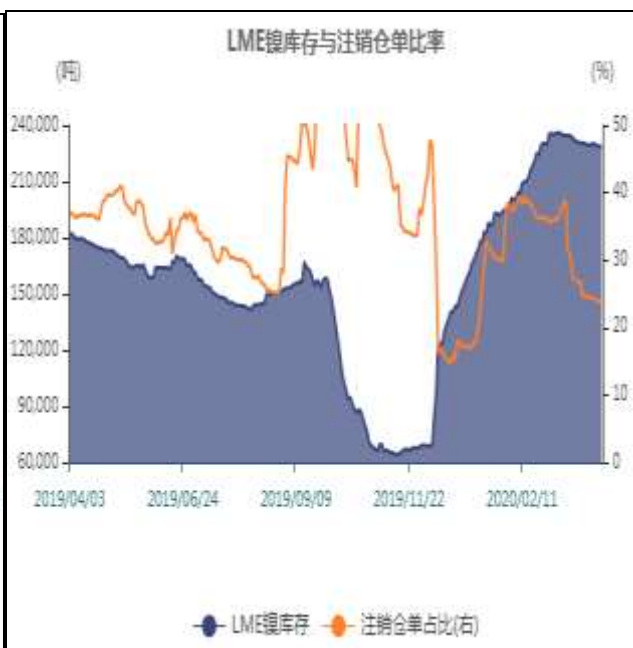


截止至2020年03月27日，佛山不锈钢库存为293,100吨，较上个周减少13,200吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为575,600吨，较上个周增加10,700吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

图8: SHF镍库存



图9: LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年04月03日，上海期货交易所镍库存为28,228吨，较上一周减少443吨。截止至2020年04月03日，LME镍库存为228,768吨，较上一交易日无变化吨，注销仓单占比为23.93%。

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04月03日，永安期货沪镍多头持仓为4,519手，较上一交易日增加869手，永安期货沪镍空头持仓为6,053手，较上一交易日减少105手。

图12: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

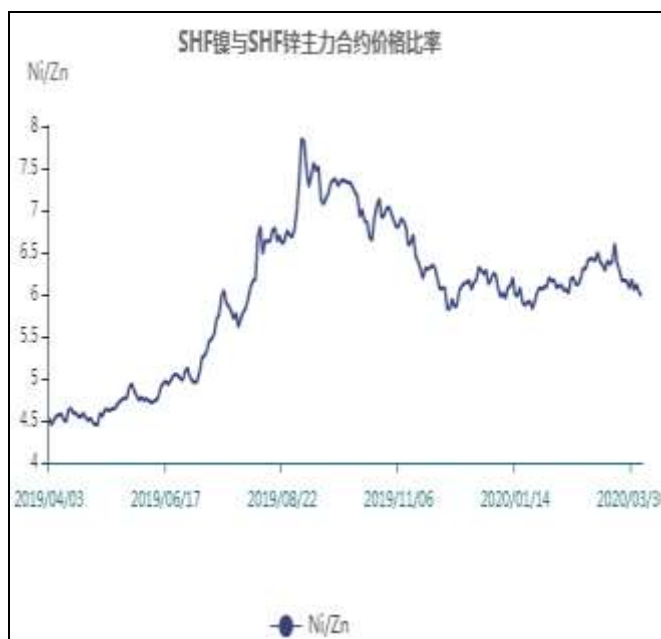
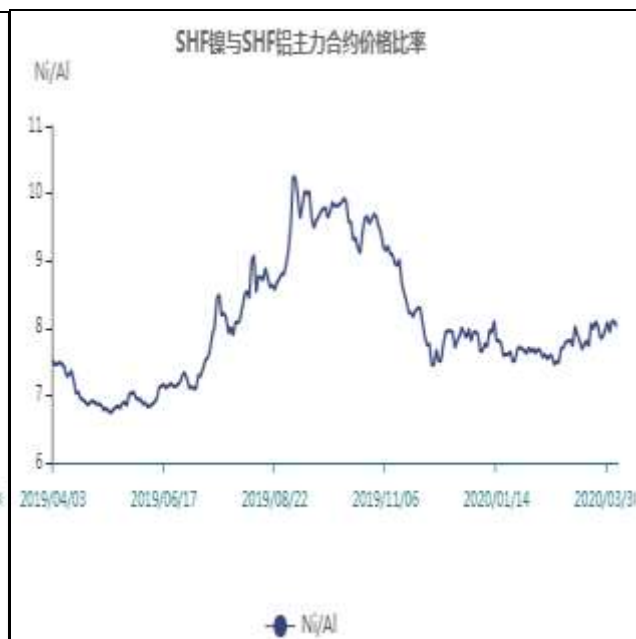


图13: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为5.98，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8.02，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。