

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10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)	92640	97310	4670
	持仓 (手)	79216	107151	-27935
	前 20 名净持仓	-109	-5565	-5456
现货	上海 1#电解镍平均价	93700	98050	4350
	基差 (元/吨)	1060	740	-320
期货 SS2006	收盘 (元/吨)	11915	12455	540
	持仓 (手)	44460	47897	3437
	前 20 名净持仓	-1565	-3154	1589
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13200	13000	-200
	基差 (元/吨)	1285	545	-740

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
美国联邦储备为元9日宣布，将提供总额高达2.3万亿美元应对新冠疫情和支持美国经济运转。	美国4月4日当周初请失业金人数660.6万人，预期525万人，前值修正为686.7万人。过去三周，美国申请失业救济金的人数已超过1500万。
中国央行向中小银行定向降准1个百分点，并决定将超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。	全球新冠病毒确诊超160万，死亡人数逼近10，其中美国确诊超46万。
菲律宾最大和第二大的镍矿商以及出口商决定暂停采矿业务。截至4月3日，国内镍矿港口库存997.18万吨，周减43.12万吨。	
SMM数据，3月全国镍生铁产量环减4.46%至4.02万吨，同比减少12.25%，连降七个月。	

**镍周度观点策略总结：**疫情对全球经济发展造成冲击，下游不锈钢市场需求乏力，钢厂减产意愿增加，不利于对镍的需求。不过菲律宾正值雨季，以及印尼停止镍矿出口，国内镍矿库存自1月初以来持续下降；并且疫情蔓延可能导致菲印两国镍出口供应受到限制；加之当前国内镍铁生产利润倒挂严重，镍铁产量已连续降七个月，对镍价支撑较强。现货方面，镍价大幅走高一定程度抑制了下游需求，今日早市成交略微清淡，俄镍由于各家保盘成本不一，在市商下调升水的意愿较低，早市成交情况较弱。展望下周，预计镍价震荡续涨，镍矿供应趋紧，镍铁产量持续下降。

技术上，沪镍主力2006合约突破箱型区间，持仓量增加较大，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪镍2006合约可在97000元/吨附近做多，止损位95500元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结：**国内镍矿港口库存仍持续下降，加之菲律宾部分地区限制镍矿开采和出口，国内镍矿供应趋紧；并且国内镍铁产量因利润倒挂而减产；同时南非因疫情封国，导致铬矿进口受到影响，原料端成本支撑加大；加之下游采购需求释放，不锈钢库存进一步下降，对不锈钢价支撑增强。不过全球疫情蔓延，终端产业受到冲击，下游需求前景表现悲观，限制钢价上行动能。现货方面，今日由对现货的持续贴水状态转为平水至升水，因此，贸易商也有挺价心态，但市场货源居多，调涨的幅度实际成交时仍会让出。展望下周，预计不锈钢价格震荡偏强，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合约主流多头大幅增仓，日线MACD红柱增量，预计短线震荡续涨。操作上，建议SS2006合约可在12400元/吨附近做多，止损位12300元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年04月09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。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年04月09日，长江有色市场1#镍平均价为96,100元/吨，较上一交易日增加1,500元/吨；甘肃金川镍价格为96,700元/吨，较上一交易日增加1,550元/吨。

图3: LME镍期货和现货价格

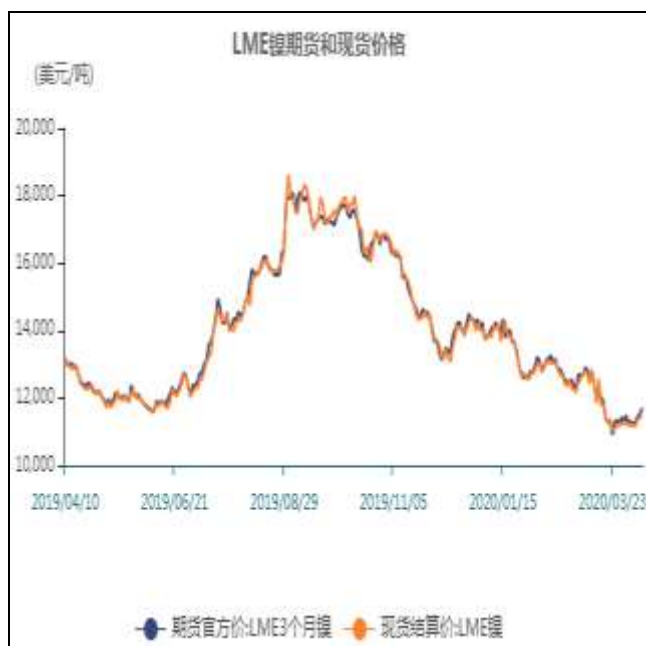
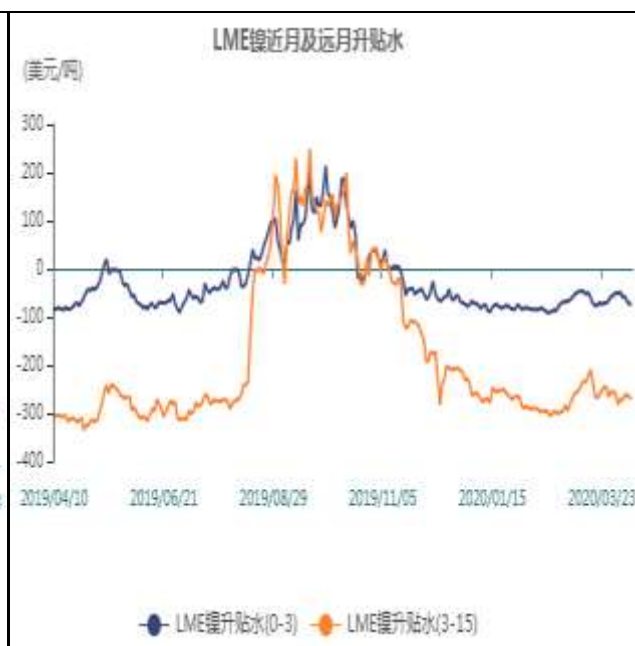
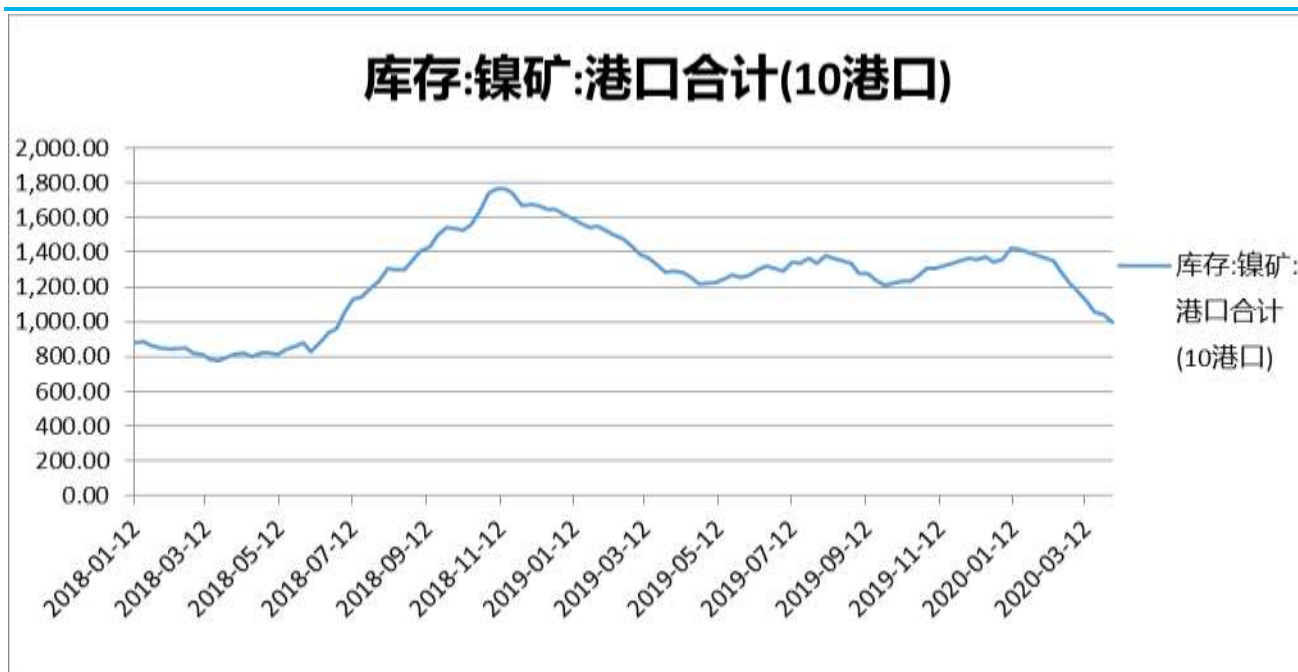


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年04月09日，LME3个月镍期货价格为11,700美元/吨，LME镍现货结算价为11,457美元/吨，现货结算价较上一交易日增加32美元/吨。截止至2020年04月09日，LME镍近月与3月价差报价为贴水72.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水贴水269.3美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加1美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年04月03日，全国主要港口统计镍矿库存为997.18万吨，较上周下降43.12万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2020年04月09日，LME镍收盘价为11,700美元/吨；上海沪期镍主力合约收盘价为94,970元/吨，较上一交易日增加2,340元/吨，进口盈利为-438.31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04月03日，佛山不锈钢库存为271,400吨，较上个周减少21,700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539,300吨，较上个周减少36,300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10日，上海期货交易所镍库存为28,145吨，较上一周减少83吨。截止至2020年04月09日，LME镍库存为229,062吨，较上一交易日无变化吨，注销仓单占比为23.67%。

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04月10日，镍沪镍多头持仓为85,303手，较上一交易日增加13,082手，截止至2020年04月10日，镍沪镍空头持仓为105,383手，较上一交易日增加10,748手。

图12: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

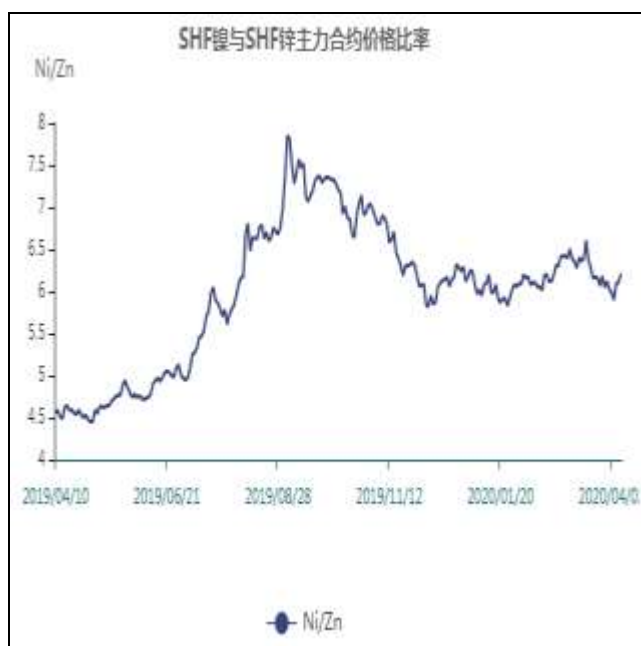
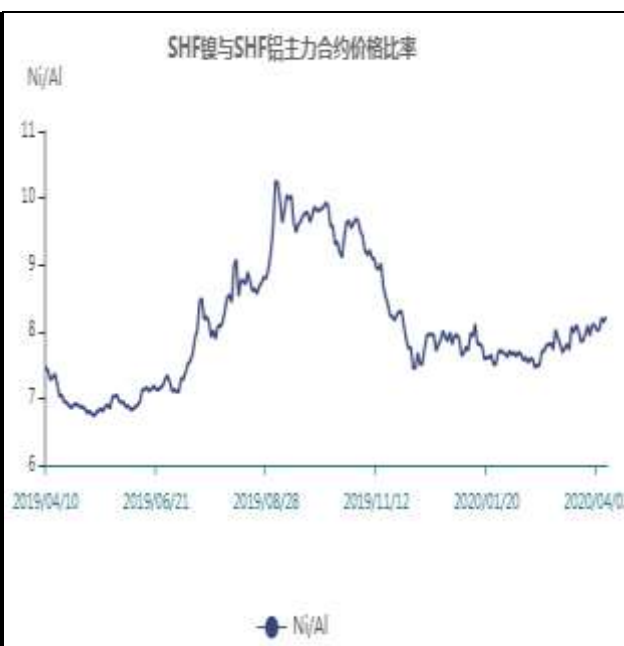


图13: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.21，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8.22，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。