

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7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 NI2008	收盘 (元/吨)	101640	105240	3600
	持仓 (手)	99485	78671	-20814
	前 20 名净持仓	-8095	-94	8001
现货	上海 1#电解镍平均价	101750	104500	2750
	基差 (元/吨)	110	-740	-850
期货 SS2009	收盘 (元/吨)	13010	13380	370
	持仓 (手)	7959	32097	24138
	前 20 名净持仓	-3664	-1200	2464
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13900	13900	0
	基差 (元/吨)	890	520	-370

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空
不锈钢前 20 名持仓为 2008 合约数据

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 6 月份非农就业人数激增 480 万，创历史新高，超过预期 305.8 万，前值增 250.9 万。6 月失业率 11.1%，为连续第二个月回落，预期 12.5%，前值 13.3%。	美国疫情仍在快速蔓延，7 月 2 日美国新增确诊病例 57236 人，累计确诊人数超过 280 万。
中国 6 月财新制造业 PMI 数据 51.2，高于前值 50.7。美国 6 月份 ISM 制造业 PMI 录得 52.6，高于预期和前值分别为 49.7 和 43.1。	美国上周初请失业金的人数 142.7 万，高于此前估计的 138 万。
中国 5 月份镍矿石和镍精矿进口总量为 168 万吨，相比 4 月份上涨 24.83%；但与往年同期相比，中国 5 月份镍矿进口量仍然下降了 67.6%。	5 月国内不锈钢进口量约 13.08 万吨，环比增加 1.6 万吨，增幅 14.1%，同比增加 6 万吨，增幅 85.8%；5 月出口量约 25.26 万吨，环比减少 6.1 万吨，减幅 19.3%，同比减少 6.65 万吨，减幅 20.9%。
截至 6 月 26 日，佛山无锡不锈钢总库存 599600 吨，周减 9200 吨；其中 300 系库存 337600 吨，周减 7500 吨，连降 7 周，达到年内次低。	

镍周度观点策略总结：菲律宾镍矿到港量增加，国内镍矿库存止降企稳，使得国内镍铁厂排产量增加；加之中印镍铁产能释放，镍铁回国量逐步上升，镍铁供应将逐渐转向宽松，对镍价形成压力。不过国内镍矿进口同比去年出现大幅下降，镍矿供应仍呈现偏紧状态，国内电解镍产量受抑，且下游不锈钢排产总体持稳，需求表现尚可，对镍价形成支撑。现货方面，据悉由于市场流通货源有限，因此贸易商积极拿货，早间已售罄，下游拿货方面同样成交有限。展望下周，预计镍价震荡偏强，镍矿供应偏紧仍存，下游需求尚可。

技术上，沪镍主力 2008 合约日线 MACD 指标金叉，测试上方 106000 位置，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2008 合约可备考 103000 元/吨附近做多，止损位 101000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：印尼镍铁产能投放较快，镍铁回国量逐渐增加以及国内产量回升，导致价格存在下跌压力；加之近期不锈钢市场进入传统淡季，下游需求有所转弱，对钢价形成压力。不过镍矿供应偏紧导致镍板价格表现坚挺，不锈钢生产成本支撑较强，近期钢厂进入检修期，预计对 6、7 月份产量略有影响；加之不锈钢厂商多让利出货，300 系库存持续去化，库存压力已明显缓解，对钢价支撑增强。现货方面，据贸易商反映成交仍旧偏弱势，前两日略有好转的成交氛围重现清淡，市场表现平静。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，成本支撑较强。

技术上，不锈钢主力 2009 合约放量增仓上涨，有望测试 13600 位置，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2009 合约可背靠 13150 元/吨位置做多，止损位 12900 元/吨。

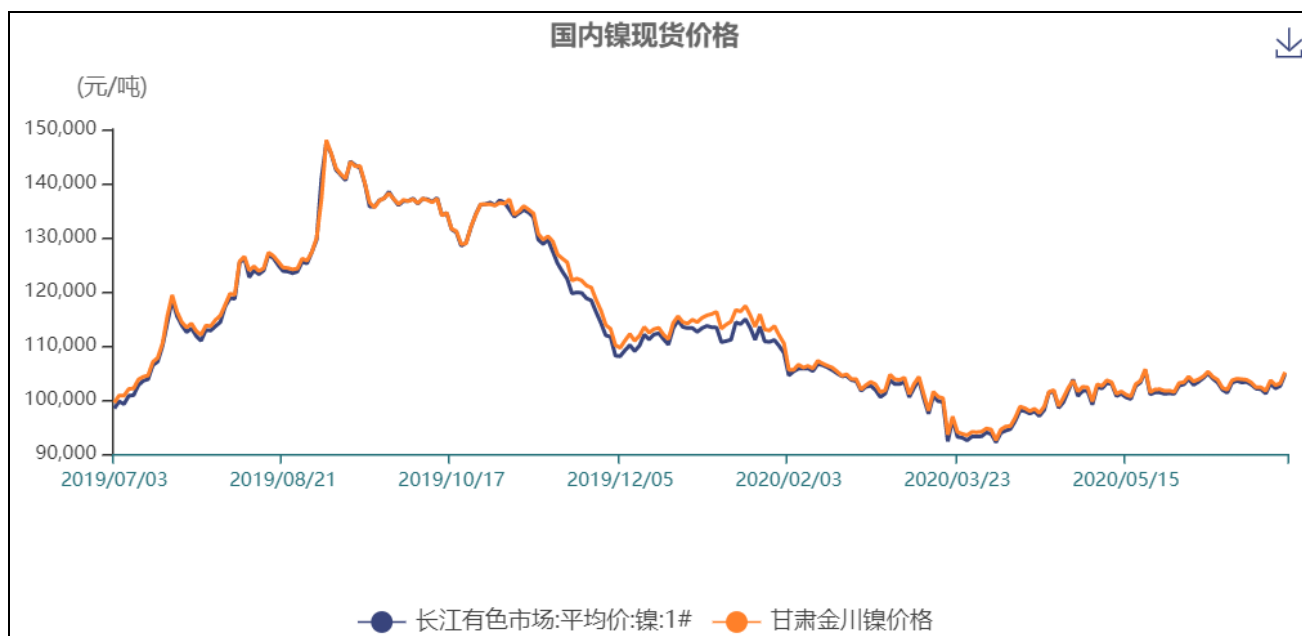
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年07月23日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为2950元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为955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07月03日，长江有色市场1#镍平均价为104,750元/吨，较上一交易日增加2,200元/吨；甘肃金川镍价格为105,100元/吨，较上一交易日增加2,050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

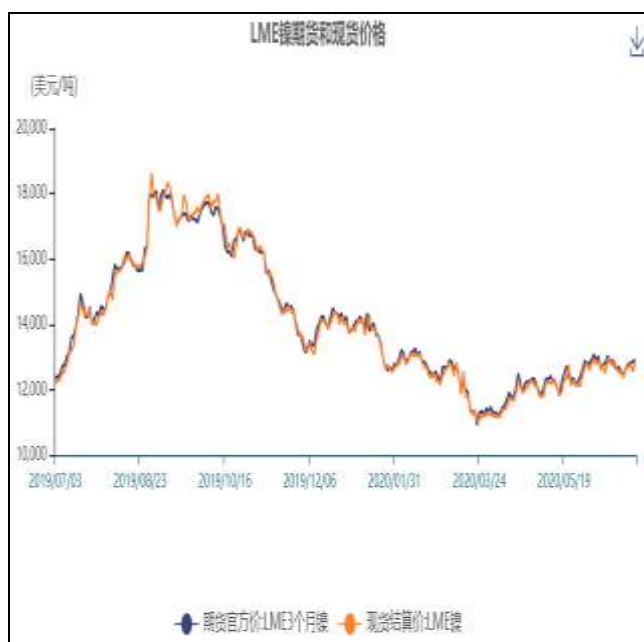
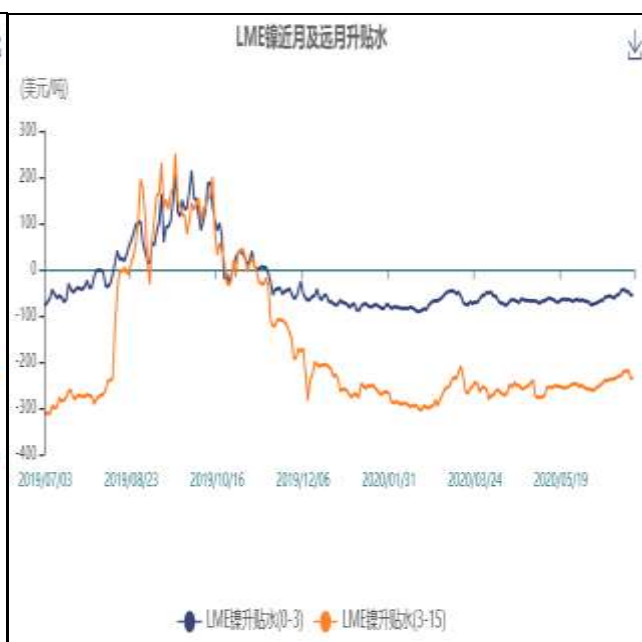


图4: LME镍近月及远月升贴水



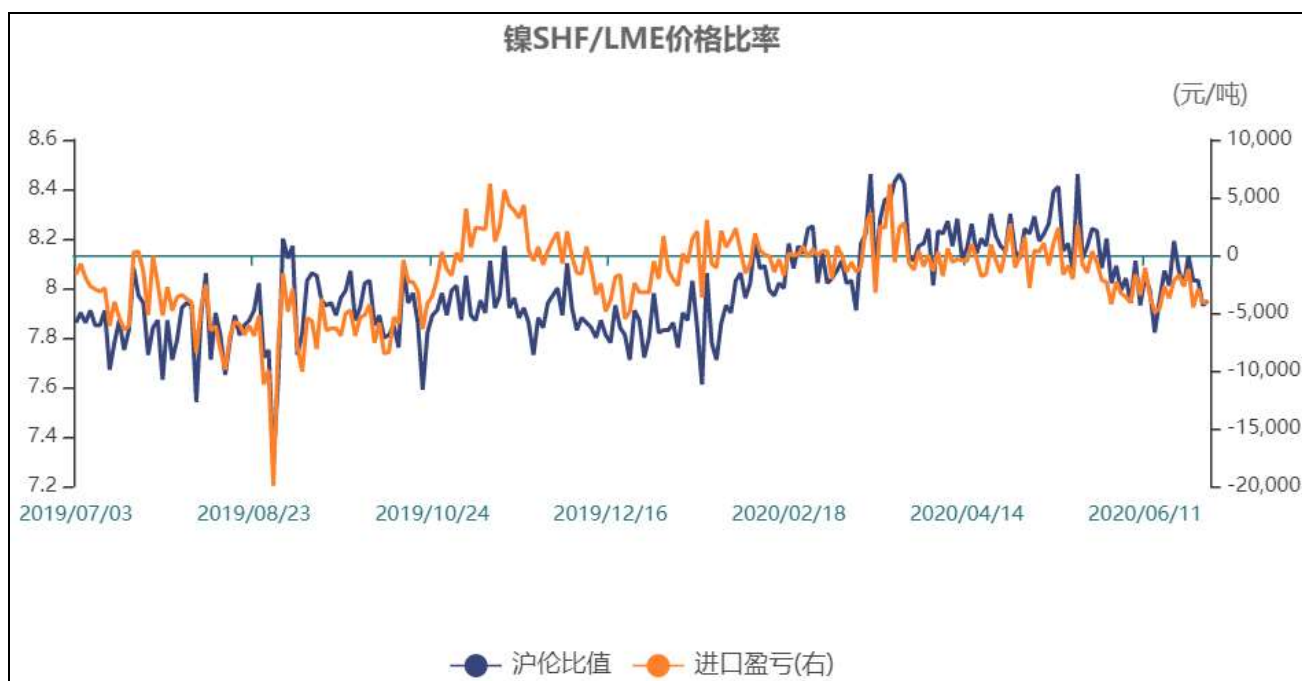
截止至2020年07月02日, LME3个月镍期货价格为12,920美元/吨, LME镍现货结算价为12,823美元/吨, 现货结算价较上一交易日增加268美元/吨。截止至2020年07月02日, LME镍近月与3月价差报价为贴水55美元/吨, 3月与15月价差报价为贴水235美元/吨, 近月与3月价差报价较上一日增加1美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年07月03日, 全国主要港口统计镍矿库存为796.22万吨, 较上周减少7.79万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2020年07月02日，LME镍收盘价为12,920美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期镍主力合约收盘价为102,750元/吨，较上一交易日增加2,490元/吨，进口盈利为-4,036.31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06月26日，佛山不锈钢库存为206,800吨，较上个周增加9,100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392,800吨，较上个周减少18,300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

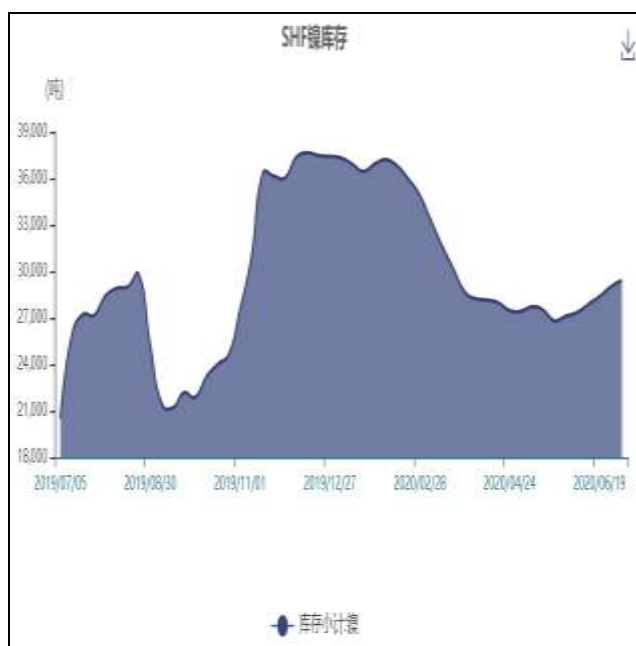


图9: LME镍库存与注销仓单比

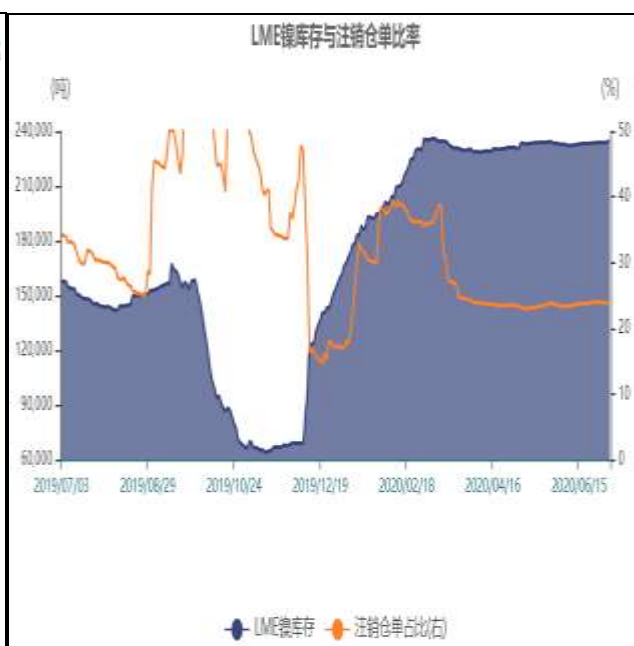


图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化

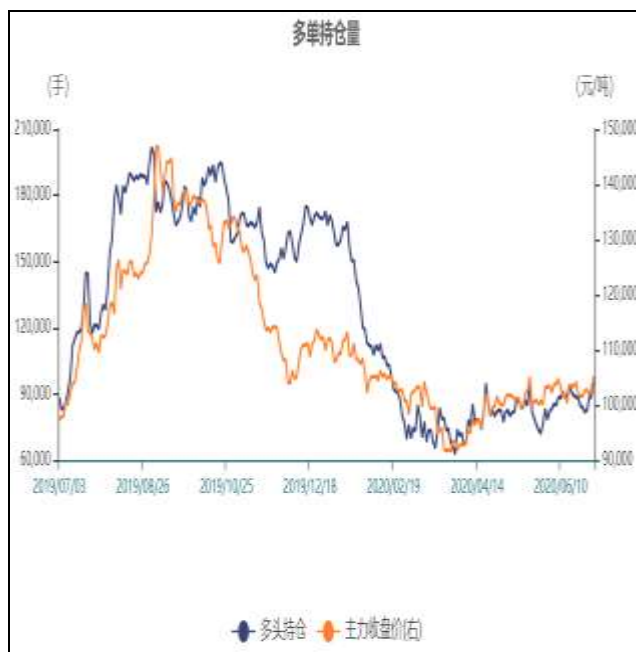


图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化

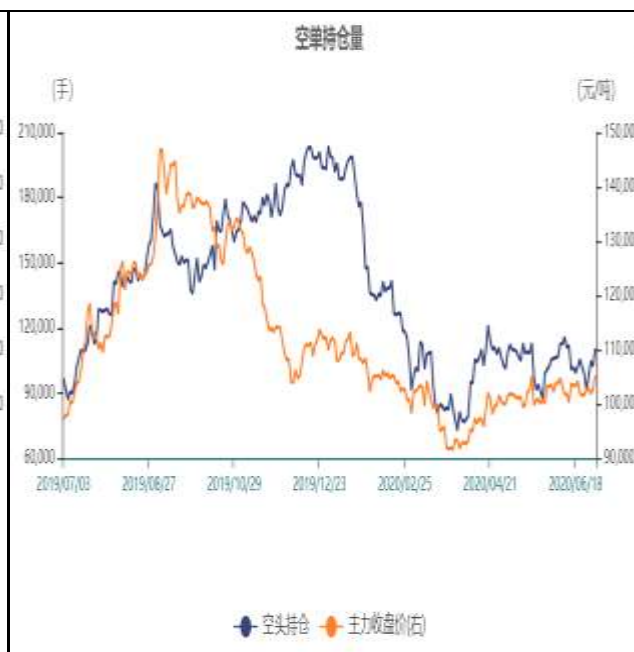


图12: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

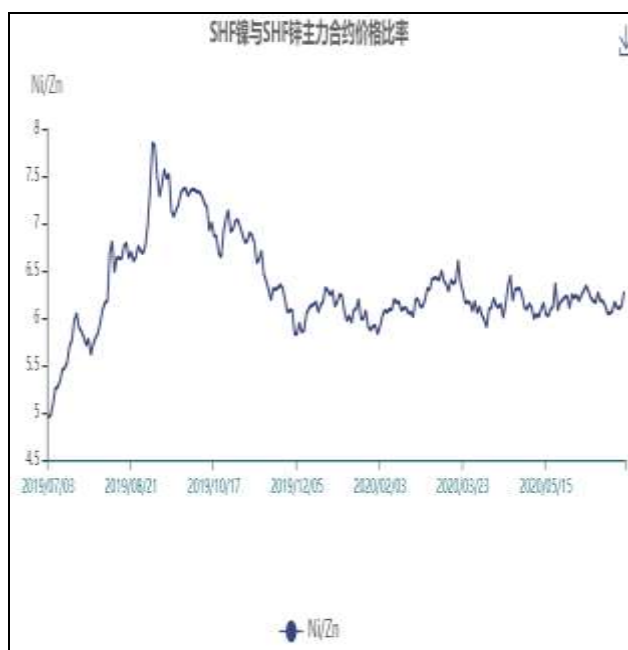
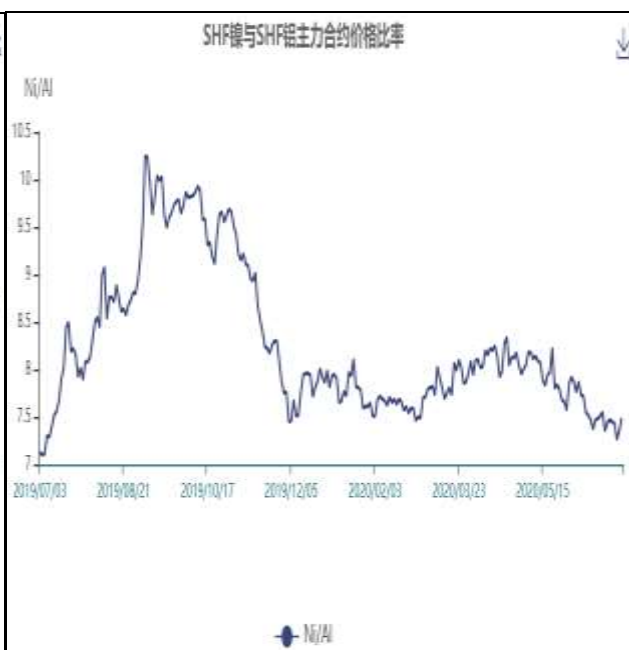


图13: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



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7.49，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。