

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24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)	98970	99780	810
	持仓 (手)	111097	76287	34810
	前 20 名净持仓	-7894	-7631	263
现货	上海 1#电解镍平均价	98100	101500	3400
	基差 (元/吨)	-870	1720	2590
期货 SS2006	收盘 (元/吨)	12945	12940	-5
	持仓 (手)	46086	37839	-8247
	前 20 名净持仓	-2655	-1297	-1358
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13150	13300	150
	基差 (元/吨)	205	360	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
中国央行 1 年期 LPR 报 3.85%，较上一次下降 20 个 bp；5 年期以上 LPR 报 4.65%，较上一次下降 10 个 bp。	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 36.9，低于预期 38。欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，录得 2009 年 3 月以来最低水平。
菲律宾新措施颁布，部分地区封锁措施延长至 5 月 15 日，即将部分地区的“加强性社区隔离”措施进行延长，特别是疫情风险仍较为严重的地区。	俄罗斯诺里尔斯克镍业预计 2020 年全球镍市供应盈余为 14.9 万吨。
截至 4 月 17 日当周，国内镍矿港口库存 923.05 万吨，周减 22.52 万吨，连降 11 周。	WBMS 月报显示，2020 年 1-2 月，全球镍市供应过剩 2.01 万吨，2019 年全年为短缺 1.79 万吨。
	印尼 5 月 14 日起将调低镍矿交易的底价，并将允许交易的最低价格比该底价低 3%。

**镍周度观点策略总结：**美国原油价格自低位出现反弹，市场担忧情绪有所缓解；且国内镍矿港口库存延续下降趋势，原料供应紧张局面持续，导致冶炼厂减产增加，对镍价形成支撑。不过菲律宾镍矿出口有逐渐恢复预期，印尼计划 5 月调低镍矿底价，将导致低价进口货源对价格施加压力；以及海外订单下滑，需求前景蒙阴，镍价上方压力加大。现货方面，金川镍由于厂家在上海地区无货，金川镍升水下调空间有限，询盘及成交情况同样不佳，价格连续两日上涨，下游多持观望，现货交投受抑。展望下周，预计镍价震荡调整，镍矿库存续减，不过供应存恢复预期。

技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MACD 红柱减量，关注 97000 一线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 97000-101000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结：**国内镍矿供应紧张持续，镍铁产量进一步缩减；同时南非封国也影响铬矿出口供应，原料供应偏紧格局；加之需求逐渐释放，不锈钢库存持续去化下，供应压力得到缓解，对不锈钢价形成支撑。不过菲律宾镍矿供应有逐渐恢复预期，加之印尼镍铁产量扩大，未来供应端压力仍存；加之全球疫情蔓延，市场对下游需求前景的担忧仍存，库存消化面临阻力，钢价上方压力加大。现货方面，今日有个别贸易商小幅下调 50-100 元/吨试探市场，促进拿货，但至月末下游观望居多。预计后续不锈钢价格或将持稳运行。展望下周，预计不锈钢价格震荡回调，原料成本支撑，不过需求前景蒙阴。

技术上，不锈钢主力 2006 合约主流持仓增空减多，关注上方 12700 位置支撑，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2006 合约可在 13100 元/吨附近做空，止损位 13300 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



图2：国内镍现货价格



图3: LME镍期货和现货价格

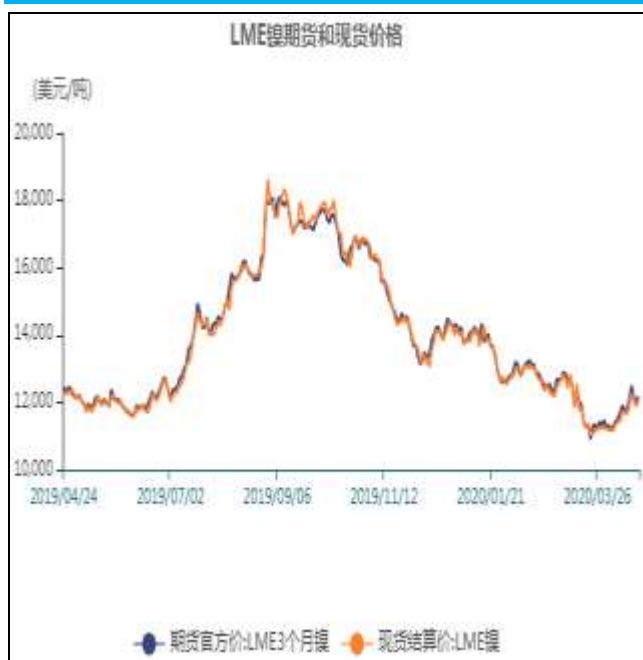
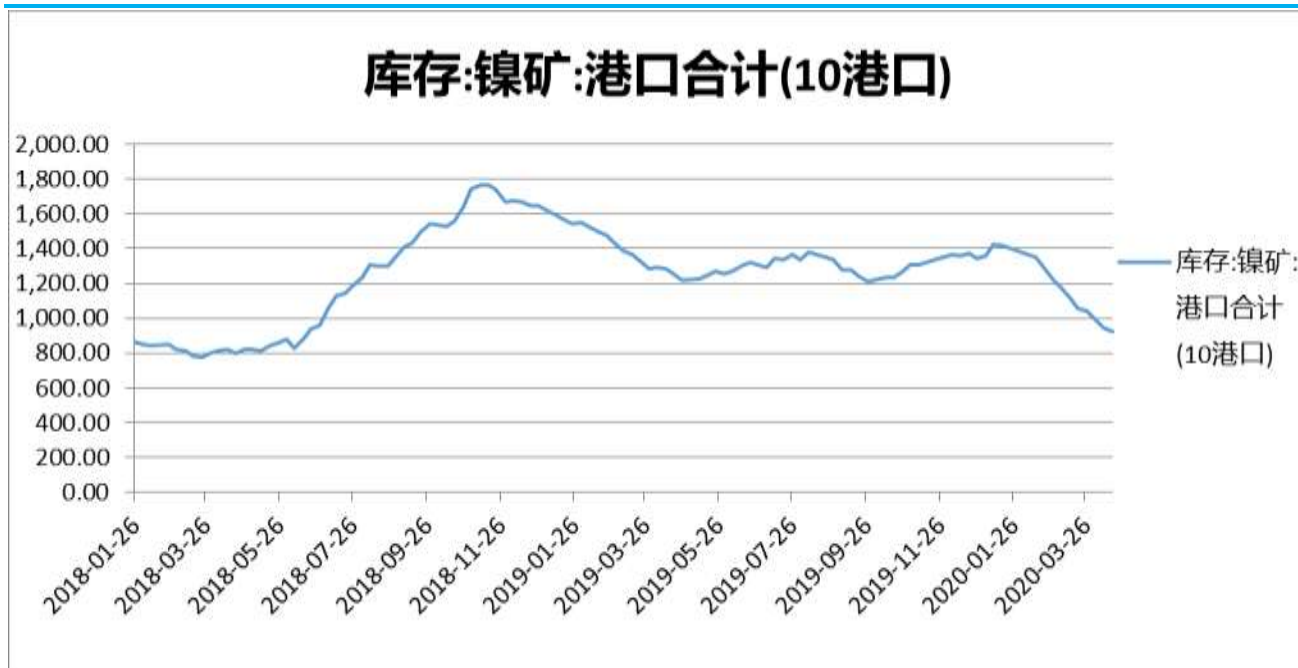


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年04月23日，LME3个月镍期货价格为12,185美元/吨，LME镍现货结算价为12,010美元/吨，现货结算价较上一交易日增加115美元/吨。截止至2020年04月23日，LME镍近月与3月价差报价为贴水63.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水贴水258.25美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加8.5美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年04月17日，全国主要港口统计镍矿库存为923.05万吨，较上周下降22.52万吨。

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04月17日，佛山不锈钢库存为240,400吨，较上个周减少10,900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535,500吨，较上个周减少26,300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

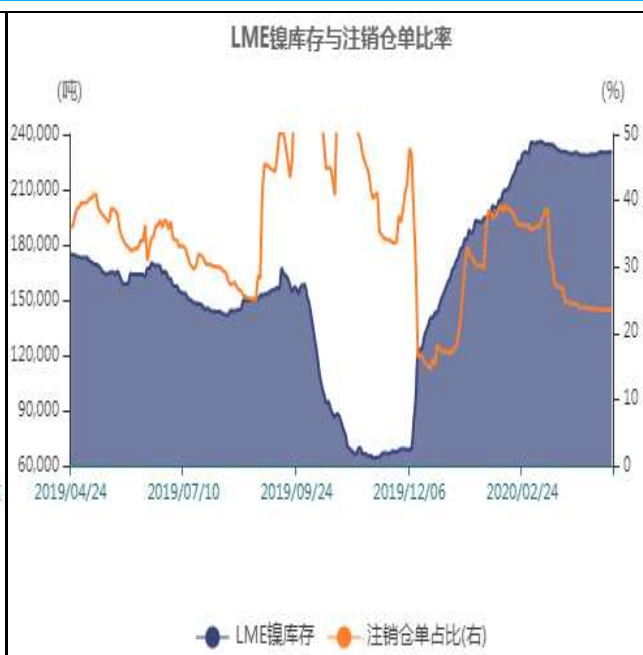


图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化



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

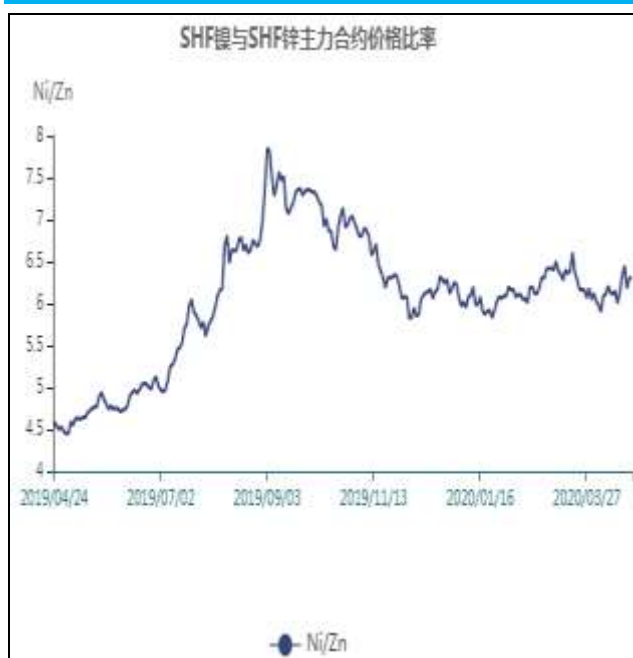
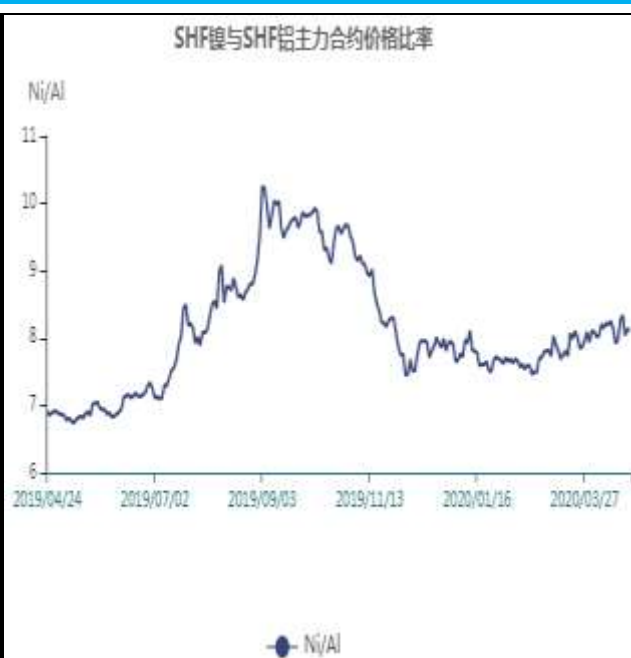


图13: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.31，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。镍铝元/吨，结算价为12,280元/吨。以收盘价计算当前比价为8.12，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。