

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12月31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 NI2103	收盘（元/吨）	127520	123580	-3940
	持仓（手）	142098	154265	12167
	前 20 名净持仓	-19184	-27600	-8416
现货	上海 1#电解镍平均价	129100	127600	-1500
	基差（元/吨）	1580	4020	2440
期货 SS2103	收盘（元/吨）	13700	13440	-260
	持仓（手）	70450	78764	8314
	前 20 名净持仓	-3586	-5461	-1875
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14900	15100	200
	基差（元/吨）	1200	1660	460

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
特朗普签署新冠救济法案成为法律，这项法案包含 1.4 万亿美元的综合支出，为国防开支和国内项目提供资金，以及 9000 亿美元的新冠救济法案	当地时间 30 日，英国日新增新冠确诊病例 50239 例，现有确诊人数突破 236 万例。英国延长四级防疫限制措施。
欧洲正式启动大规模的疫苗接种计划，政府已经与一系列疫苗供应商签订了超过 20 亿剂的疫苗合同，并设定到 2021 年为所有欧洲成年人接种疫苗的目标。	11 月中国精炼镍进口量 12873.466 吨，环比增加 4459.437 吨，增幅 53%，同比增加 5736.17 吨，增幅 80.37%。
12 月 30 日，中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。	11 月中国不锈钢进口量 24.28 万吨，环比增加 17.24%，同比增加 380.79%；11 月出口量为 34.79 万吨，环比增加 22.28%，同比增加 5.78%。
11 月中国不锈钢制品出口量约 9.9 万吨，环比增加 1.6 万吨，增幅 19.9%；同比增加 2.8 万吨，增幅 39.4%。1-11 月累计量约为 76.68 万吨，同比增加 5.16 万吨，增幅 7.2%。	

镍周度观点策略总结：英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，打击了近期疫苗投放的乐观情绪；不过美国参议院推迟 2000 美元的田表决，但仍对出台刺激计划存在信心，加之中欧完成投资协定谈判，利好经济前景预期。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，国内镍铁冶炼产能逐渐退坡，不过印尼镍铁回国量持续增加，弥补国内减产影响，国内镍铁库存升至年内新高。下游消费维持较好表现，电解镍库存持续去化，不锈钢产量高位，且新能源稳定采购，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价震荡调整，库存持续去化，不过疫情担忧升温。

技术上，沪镍主力 2103 合约放量增仓持续下探，关注 122000 关口支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 122000-127000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，长期来看将对镍铁价格形成打压，不过精炼镍库存持续去化，镍价表现较强，成本端构成支撑。近期市场到货量减少，加之钢价回落带动下游采购积极性增强，库存出现一定下降，并且不锈钢制品出口表现较好，对需求有所提振；不过国内不锈钢产量上升趋势，且海外货源仍大幅流入，后市仍有货源陆续到场预期，供应端压力仍存，钢价上行动能较弱。展望下周，预计不锈钢价震荡调整，库存小幅消化，不过后市货源陆续到场预期。

技术上，不锈钢主力 2103 合约放量增仓低位企稳，多空分歧增大，预计短线企稳调整。操作上，建议可在 13200-13700 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年12月31日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3575元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1070元/镍点，较上周下跌10元/镍点。

图2：国内镍现货价格

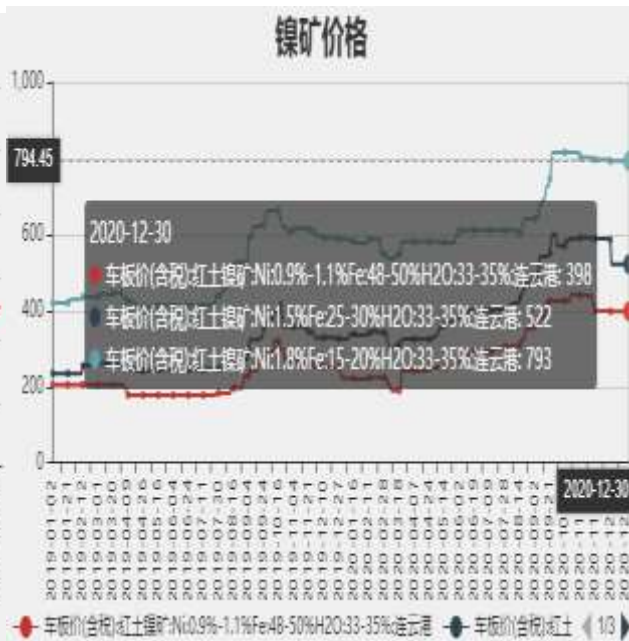


截止至2020年12月31日，沪镍期货价格为123580元/吨，不锈钢期货价格为13440元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年12月25日，全国主要港口统计镍矿库存为756.53万吨，较上周减少1.38万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年12月30日，进口盈利为4259.51元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

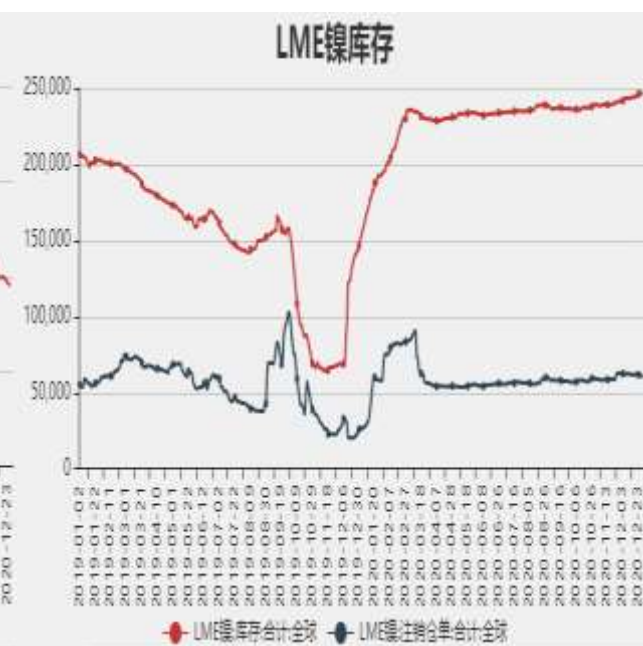


截止至2020年12月25日，佛山不锈钢库存为129400吨，较上周减少8800吨；无锡不锈钢库存为352200吨，较上周减少11400吨。

图8：SHF镍库存

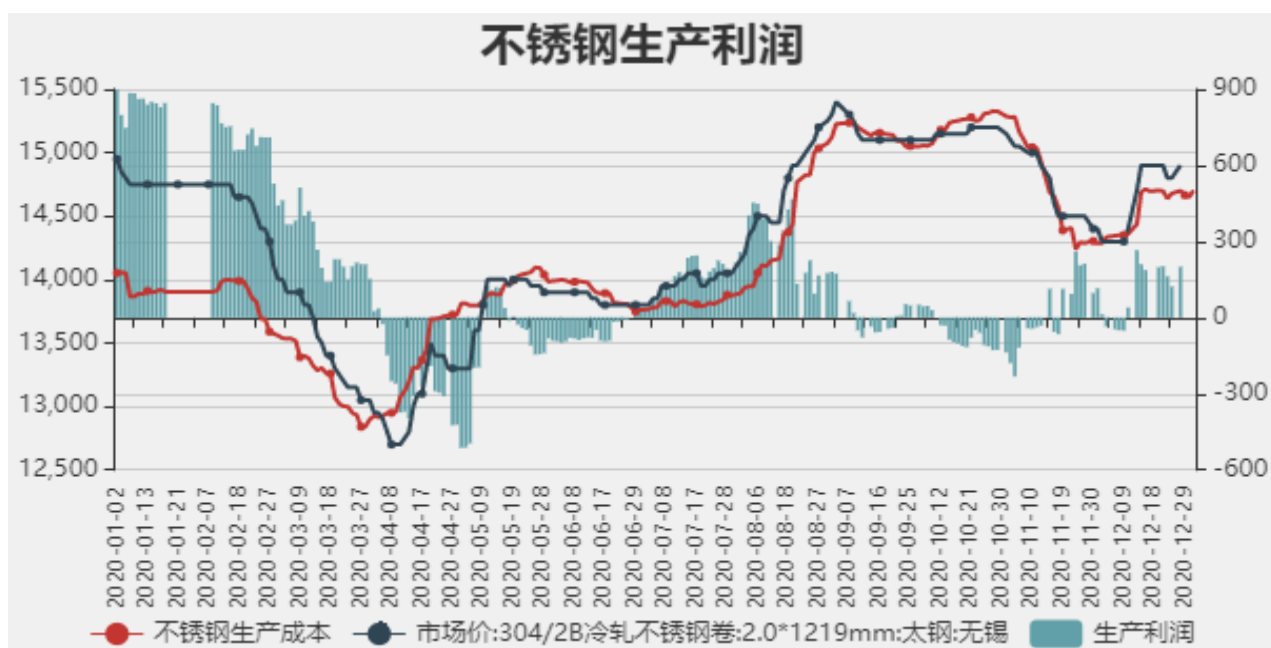


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年12月25日，上海期货交易所镍库存为19032吨；12月30日，LME镍库存为246114吨，注销仓单占为60222吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2020年12月28日，不锈钢平均生产利润200元/吨。

图11：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图12：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至12月31日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.1949，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2233。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

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。