

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 沪镍期货周报 2020年2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
镍期货	收盘（元/吨）	105690	105260	-430
	持仓（手）	9.44 万	11.81 万	2.37 万
	前 20 名净多持仓	-8600	-3229	5371
现货	上海 1#电解镍平均价	110600	105650	-4950
	基差（元/吨）	4910	390	-4520
不锈钢期货	收盘（元/吨）	13705	13270	-435
	持仓（手）	26363	36993	10630
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14950	14950	0
	基差（元/吨）	1245	1680	435

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
3日中国央行开展12000亿元逆回购操作，并下调利率10bp；4日中国央行以利率招标方式开展了5000亿元逆回购操作，操作利率与前次相同，两日投放流动性累计达1.7万亿元。	美国1月ADP就业人口增加29.1万，超市场预期15.6万，前值修正位增加19.9万。2月1日当周，美国申请失业金的人数降至9个月以来的最低点，截至2月1日的一周下降至20.2万人。
截至2月6日24时，全国新增确诊病例3143例（湖北2447例），其中湖北地区新增确诊病例连降两天，非湖北地区连降3日。	美国ISM制造业PMI升至50.9，为7月以来最高，12月上修为47.8。
中国国务院关税税则委员会决定，调整对原产于美国约750亿美元进口商品的加征关税措施。	1月31日消息，2019年中国进口镍矿累计5613万吨，同比增加30%，其中自印尼进口2390万吨，同比增加72%。
	中国12月镍铁进口量为199806.21吨，同比增64%，环比降13%；其中，印尼仍为中国镍铁进口的最大供应国，当月自该国进口量为136563.36吨，同比增61%。

镍周度观点策略总结：中国央行3日、4日投放流动性累计达1.7万亿元，并下调利率10bp，市场担忧情绪得到缓解，7日央行表示，疫情影响有限，中国政府有充足政策空间稳定经济增长；中国调整对美约750亿美元进口商品的加征关税税率，利于中美经贸关系发展；今年印尼正式实施禁矿令，据Mysteel国内1月镍铁产量5.03金属吨，预计2月下降至4.79金属吨，镍铁供应下降，对镍价形成支撑。不过受疫情影响，下游不锈钢厂开工延迟，且目前不锈钢库存累积，不利于镍的需求；美国1月ISM制造业PMI数据升至扩张区间，以及就业数据表现强劲，美元指数延续强势，对镍价形成部分压力。现货方面，今日镍现货升水较昨日持稳，市场成交依然清淡，下周起大多贸易商将返回场内，市场有望有所回暖；仓库提货也将恢复正常，但各地道路封闭尚未完全打开，或依然对下游接货产生一定抑制。展望下周，预计镍价震荡偏强，市场情绪有所好转，以及镍铁产量下降。

技术上，沪镍主力2004合约日线MACD绿柱回缩，关注下方103800位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍2004合约可背靠103800元/吨附近做多，止损位102000元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：中国央行投放流动性累计1.7万亿元，并下调利率10bp，市场情绪有所好转；中国调整对美约750亿美元进口商品的加征关税税率，利于中美经贸关系发展；印尼今年开始禁止镍矿出口，国内镍铁产量持续下滑，预计镍铁价格将企稳回升，原料成本支撑增强。受疫情影响不锈钢开工可能延至2月中旬甚至更久，产量预计下降，不过目前300系不锈钢库存累积，加之下游需求受到抑制，供应过剩格局持续，令价格上行动能较弱。现货方面，无锡地区不锈钢现货市场仍处于放假状态，因各地隔离限制情况均未开工，且部分代理和贸易商再推迟复工时间，目前市场暂无节后最新报价。展望下周，预计不锈钢价格震荡偏强，原料成本支撑。

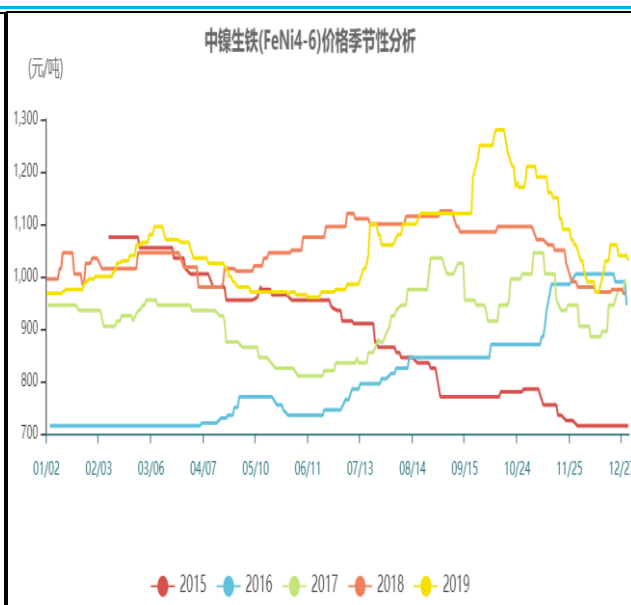
技术上，不锈钢主力2006合约日线MACD绿柱回缩，周五放量增仓，预计短线企稳偏强。操作上，建议SS2006合约可在13150元/吨附近做多，止损位13000元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



图2：中镍生铁价格季节性分析

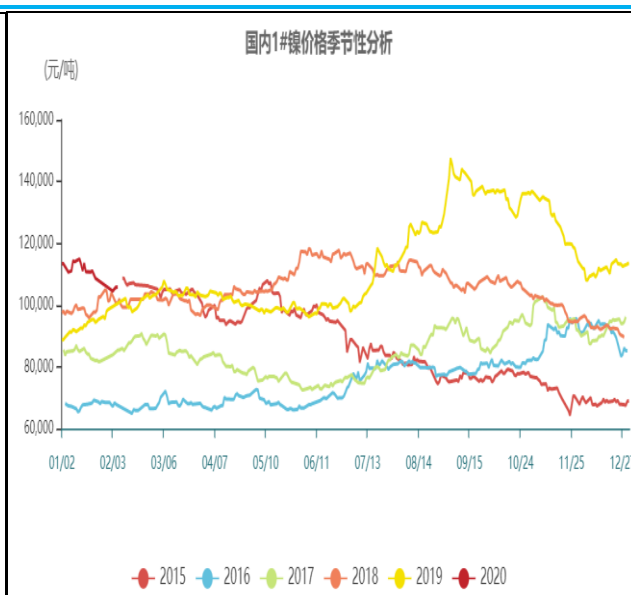


截止至2020年02月04日，以山东地区为例，低镍生铁（FeNi2）价格为3350元/吨，中镍生铁（FeNi4-6）价格为1030元/镍点，高镍生铁（FeNi6-8）价格为1030元/镍点。从季节性角度来分析，当前中镍生铁（FeNi4-6）现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3：国内镍现货价格



图4：国内镍现货价格季节性分析



截止至2020年02月06日，长江有色市场1#镍平均价为105800元/吨，较上一交易日增加50元/吨；甘肃金川镍价格为105950元/吨，较上一交易日减少550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5: LME镍期货和现货价格



图6: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年02月06日，LME3个月镍期货价格为13100美元/吨，LME镍现货结算价为13005美元/吨，现货结算价较上一交易日增加205美元/吨。截止至2020年02月06日，LME镍近月与3月价差报价为贴水83美元/吨，3月与15月价差报价为贴水289美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少2.5美元/吨。

图7: 不锈钢月度产量

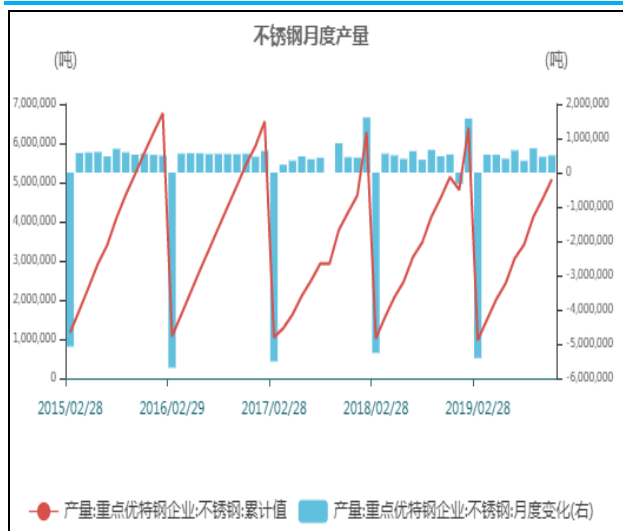
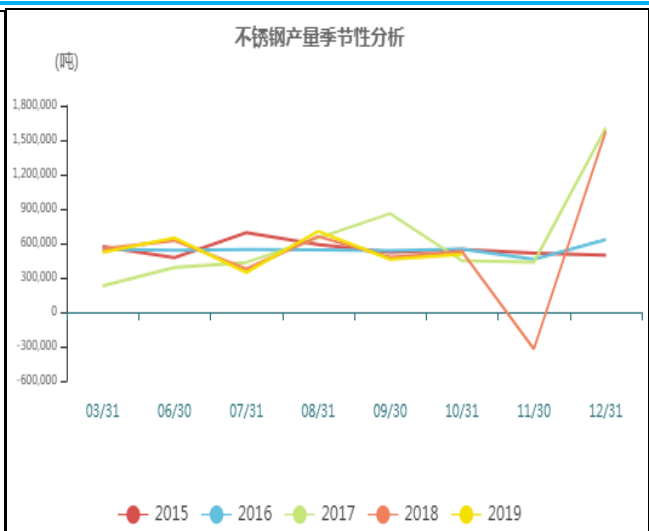


图8: 不锈钢产量季节性分析

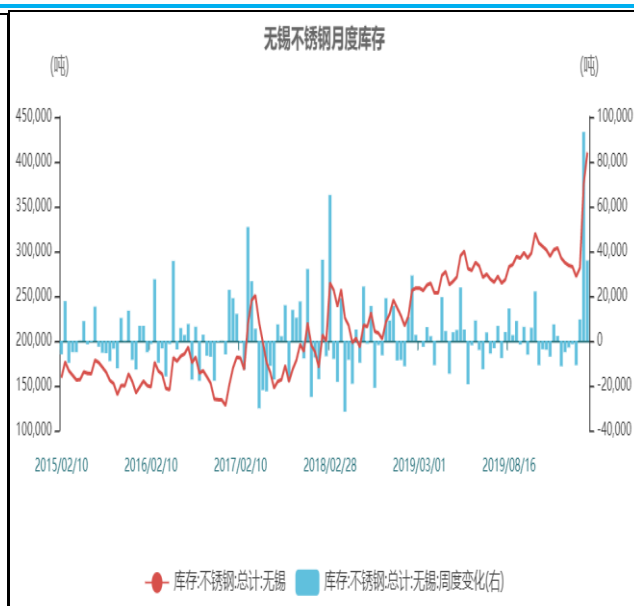


截止至2019年10月，重点优特钢企业不锈钢产量累计值5079780吨，较上个月增加501952吨，从季节性角度分析，重点优特钢企业不锈钢产量较近5年相比维持在较高水平

图9：佛山不锈钢月度库存



图10：无锡不锈钢月度库存



截止至2020年01月17日，佛山不锈钢库存为189000吨，较上个周增加39800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410,200吨，较上个周增加35800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11：SHF镍库存

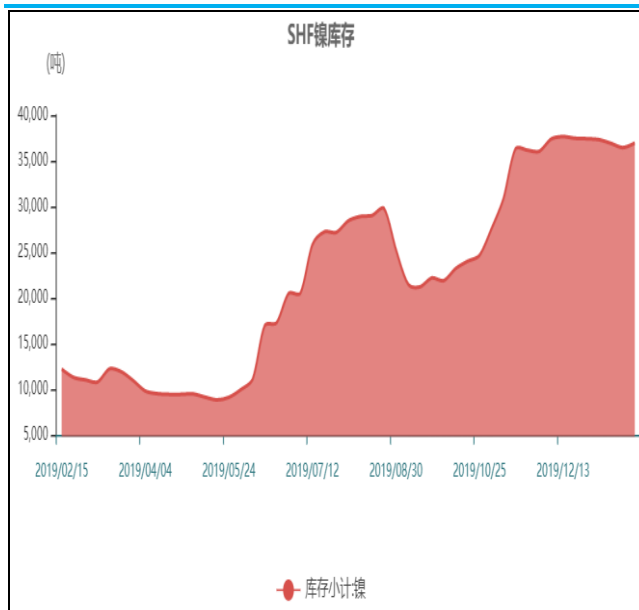
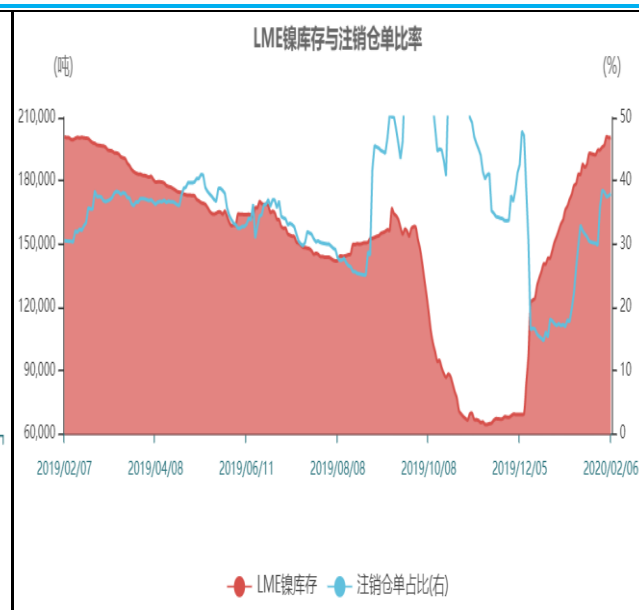


图12：LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年01月23日，上海期货交易所镍库存为36932吨，较上一周增加498吨。截止至2020年02月06日，LME镍库存为200424吨，较上一交易日减少30吨，注销仓单占比为37.91%。

图13: 前五名沪镍多头持仓量及变化



图14: 前五名沪镍空头持仓量及变化

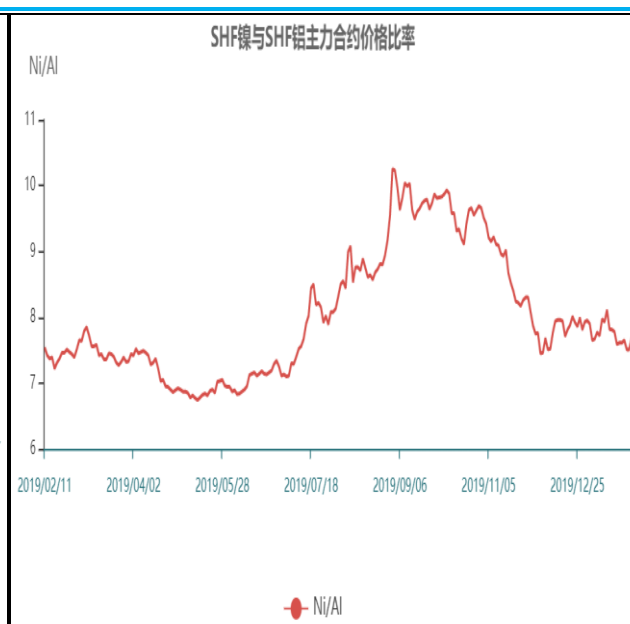


截止至2020年02月06日, 永安期货沪镍多头持仓为8148手, 较上一交易日减少3044手。截止至2020年02月06日, 永安期货沪镍空头持仓为8437手, 较上一交易日增加47手。

图15: 沪镍和沪锌主力合约价格比率



图16: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



截止至2020年02月06日, 沪镍主力合约NI2004收盘价为105070元/吨, 结算价为105380元/吨; 沪锌主力合约ZN2003收盘价为17335元/吨, 结算价为17350元/吨。截止至2020年02月06日, 沪镍主力合约NI2004收盘价为105070元/吨, 结算价为105380元/吨; 沪铝主力合约AL2003收盘价为13670元/吨, 结算价为13660元/吨。

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。