

镍&不锈钢周度报告：2020年05月24日

“妖镍”重现江湖

镍&不锈钢周度报告

摘要：

宏观面，市场情绪随着越来越多的国家复工复产而好转，但疫情二次爆发风险仍然较高。国内方面，两会未设经济增长目标，投资计划未超预期。

产业方面，供应短缺的问题料将得到缓解，镍铁价格上涨或受限，且下游需求并未见明显好转，采购端仍偏谨慎。

总的来说，后续市场难言乐观，镍及不锈钢上行空间受限。沪镍 2007 合约参考区间 96000-104000 元/吨，SS2007 合约参考区间 12800-13500 元/吨。

操作策略：

操作上，沪镍 2007 与 SS2007 建议逢高做空。

不确定性风险：

海外复工情况、镍资源进口量波动

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

期货投资咨询资格号：Z0014569

发布日期：2020年05月24日

目录

一、行情综述.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
1、宏观面.....	2
1.1 国外：市场情绪好转，警惕疫情再次爆发.....	2
1.2 国内：两会未设经济增速预期，务实紧抓“六稳”“六保”.....	3
2、基本面.....	4
2.1 产业暂无波动，市场成交冷清.....	4
2.2 持仓情况.....	5
三、行情展望与投资策略.....	5

图目录

图 1：NI2007 盘面走势.....	2
图 2：镍现货走势.....	2
图 3：美元指数.....	2
图 4：欧美 PMI.....	2
图 5：国内 CPI.....	3
图 6：国内 GDP 增速.....	3
图 7：镍矿港口库存（万吨）.....	4
图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）.....	4
图 9：LME 镍升贴水.....	4
图 10：镍库存.....	4
图 11：不锈钢现货价格（元/吨）.....	5
图 12：不锈钢库存（吨）.....	5
图 13：LME 持仓.....	5
图 14：SHFE 持仓.....	5

一、行情综述

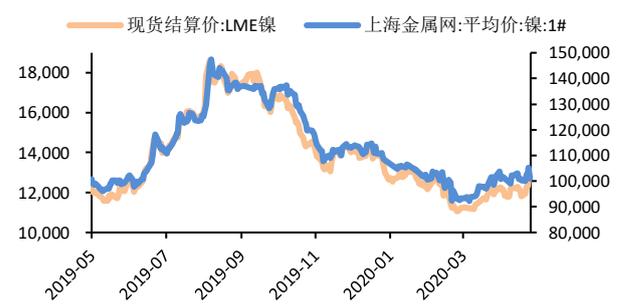
本周前四个交易日，沪镍呈持续上涨之势，但在周五基本跌回涨幅，此外，周五夜盘沪镍遭遇乌龙指，收盘前10秒瞬间跌停。而不锈钢行情相对平稳，总体受镍价的带动而波动。沪镍主力合约2007报收于99760元/吨，周涨0.36%。LME三月期镍收于12280美元/吨，周涨3.89%。不锈钢主力合约2007报收于13120元/吨，周跌1.65%。

图 1：NI2007 盘面走势



数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：镍现货走势



数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

1、宏观面

1.1 国外：市场情绪好转，警惕疫情再次爆发

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：欧美 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

欧美疫情好转，经济开放力度进一步增大，疫苗开发取得积极进展，市场情绪回暖，但需警惕疫情再次爆发风险。

美国经济存有高度不确定性，美联储或长期维持宽松政策。

欧元区经济衰退风险仍大，欧央行或出台新的经济复苏计划。

总体来看，随着经济开放，市场情绪转好，但需要警惕经济激进开放下疫情再度爆发的可能性，从公布数据来看，经济衰退风险仍大，各国央行或长期维持宽松货币政策。

1.2 国内：两会未设经济增速预期，务实紧抓“六稳”“六保”

图 5：国内 CPI

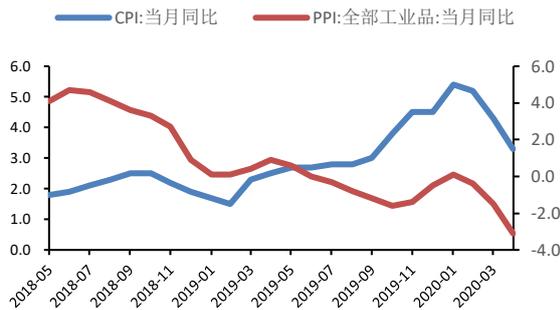
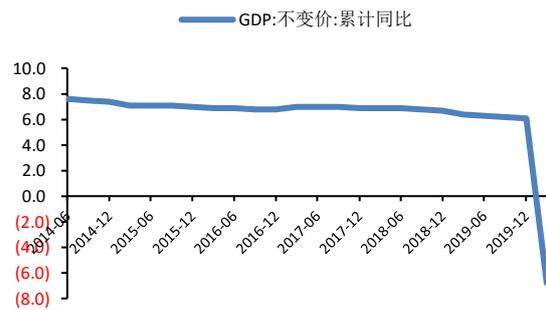


图 6：国内 GDP 增速



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

政府工作报告表示，要加大宏观政策实施力度，着力稳企业保就业；保障就业和民生，稳定市场主体；此外，没有提出全年经济增速具体目标，我国发展面临一些难以预料的影响因素；

政府将加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展 5G 应用，建设充电桩，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级；

中央财政向中国国家铁路集团注资 500 亿元，支持发行 500 亿元铁路建设债券用作资本金，加大沿海干线高铁、城际铁路和沿江高铁项目建设力度；

截至 5 月 18 日，全国规模以上工业企业平均开工率和职工复岗率分别达 99.1%和 95.4%，基本达正常水平；

4 月我国汽车产量同比增长 2.3%，为 21 个月以来首次实现正增长。

总体来看，疫情对我国外贸造成较大影响，全年经济下行压力增大，国家着重在投资上发力，尤其是基建和西部开发，二季度工业经济运行有望延续回升态势，预计下半年工业经济的运行状况或好于上半年。

2、基本面

2.1 产业暂无波动，市场成交冷清

镍矿方面，印尼方面否认镍矿恢复出口，菲律宾所有矿区解除出货限制，镍矿市场整体平稳运行，价格方面亦无明显变动。库存方面，据Mysteel数据，截止5月22日，国内15港口镍矿库存总量为965.22万吨，较上周增加34.96万吨，镍矿供应有恢复迹象。

镍铁方面，本周高镍铁采购价格延续上升趋势，尽管菲律宾矿逐步恢复供应，但暂时还未转化为镍铁进入到市场，市场镍铁流通相对较少，商家挺价意愿明显，本周高镍铁价格基本已至1000元/镍以上。

库存方面，截止5月22日，LME库存23.39万吨，较上周增加0.02万吨，国内期货库存2.70万吨，较上周减少0.07万吨。

图7：镍矿港口库存（万吨）



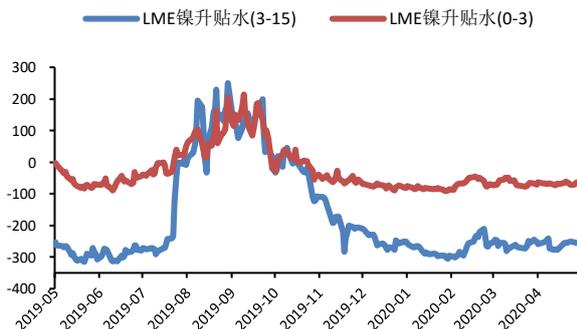
数据来源：Wind，中信建投期货

图8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）



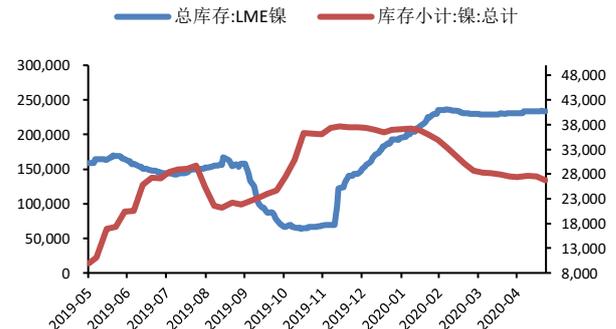
数据来源：Wind，中信建投期货

图9：LME镍升贴水



数据来源：Wind，中信建投期货

图10：镍库存

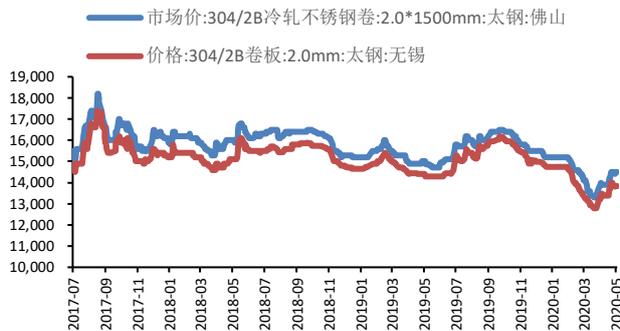


数据来源：Wind，中信建投期货

升贴水方面，本周市场运行较为平稳，LME3月镍升水震荡运行，国内现货亦保持升水状态。

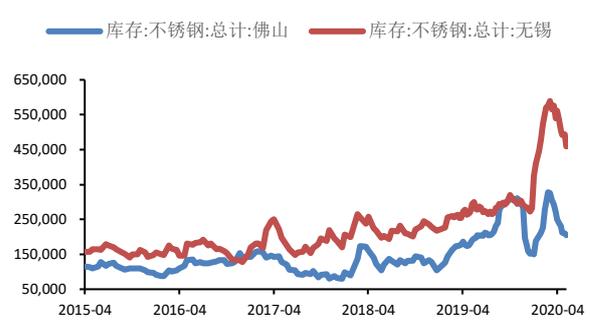
不锈钢方面，本周不锈钢现货报价小幅提涨，但市场成交有趋冷的迹象，下游需求仍然难言乐观。此外，5月订单逐渐到货市场，市场货源短缺的情况逐渐缓解，并且后续钢厂的到货或继续增加，不锈钢价格难以坚挺。从库存来看，本周不锈钢库存延续下降的趋势，Mysteel 数据显示，本周无锡不锈钢库存 31.16 万吨，较上周减少 0.71 万吨，佛山不锈钢库存 19.98 万吨，较上周减少 0.54 万吨。

图 11：不锈钢现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：不锈钢库存（吨）

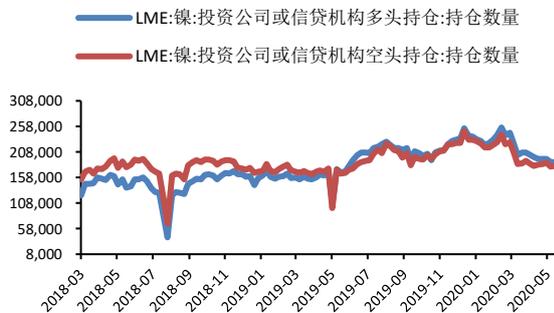


数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 持仓情况

截止 5 月 22 日，LME 镍总持仓为 21.4 万手，总持仓水平较上周减少 0.37 万手。国内方面，截止 5 月 22 日，上期所镍总持仓 21.1 万手，总持仓水平较上周增加 2.10 万手，上期所不锈钢总持仓 5.22 万手，总持仓水平较上周减少 0.76 万手。

图 13：LME 持仓



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：SHFE 持仓



数据来源：Wind，中信建投期货

三、行情展望与投资策略

宏观面，市场情绪随着越来越多的国家复工复产而好转，但疫情二次爆发风险仍然较高。国内方面，两会未设经济增长目标，投资计划未超预期。产业方面，供应短缺的问题料将得到缓解，镍铁价格上涨或受限，且下游需求并未见明显好转，采购端仍偏谨慎。总的来说，后续市场难言乐观，镍及不锈钢上行空间受限。沪镍 2007 合约参考区间 96000-104000 元/吨，SS2007 合约参考区间 12800-13500 元/吨。

操作上，沪镍 2007 与 SS2007 建议逢高做空。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼
电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元
电话: 021-68765927

湖南分公司

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号
电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话: 0791-82082701

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层
电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203
电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室
电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G
电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话: 010-85282866

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810
电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912
电话: 010-82129971

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话: 0351-8366898

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

济南分公司

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座 611、613 室
电话: 0531-85180636

大连分公司

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室
电话: 0411-84806305

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室
电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803
电话: 028-62818708

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元
电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室
电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室
电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号
电话: 027-59909521

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座
电话: 025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406
电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com