

镍&不锈钢周度报告：2020 年 09 月 13 日

宏观影响负面 产业支撑仍存

镍&不锈钢周度报告

摘要：

宏观面，地缘政治不确定性加强，海外宏观政策不及预期，市场对于经济复苏的信心有所下滑。

基本面，镍矿价格因供应担忧持续坚挺；镍铁近期采购较少，但相较于镍价已无优势，后续或有回落可能；下游不锈钢市场转冷，价格大幅下调，后市需求仍有疑虑。

总的来说，近期宏观面负面影响较多，给镍价带来一定压力，但产业方面，原料端支撑仍存，下游需求相对平稳，后续镍及不锈钢或震荡运行为主。沪镍 2011 合约参考区间 115000-122000 元/吨，SS2011 合约参考区间 14100-14700 元/吨。

操作策略：

操作上，镍及不锈钢区间操作为主。

不确定性风险：

中美摩擦、美国财政刺激政策、镍资源进口情况

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 09 月 13 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：市场不确定性加强，美股高位波动加剧.....	2
1.2 国内：社融数据向好，外贸不及预期.....	3
2、基本面.....	4
2.1 原料端价格保持强势，上下游分歧仍存.....	4
2.2 持仓情况.....	5
三、行情展望与投资策略.....	5

图目录

图 1：NI2011 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

本周镍价维持上一周偏弱的态势，周三随整个板块重挫，其余几天保持较为平稳的状态，而不锈钢亦跟随镍价大幅走低。近期宏观因素扰动较大，而基本面支撑仍存。从盘面来看，沪镍主力合约 2011 报收于 116150 元/吨，周跌 2.60%。LME 三月期镍收于 15110 美元/吨，周跌 1.44%。不锈钢主力合约 2011 报收于 14215 元/吨，周跌 3.79%。

图 1：NI2011 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

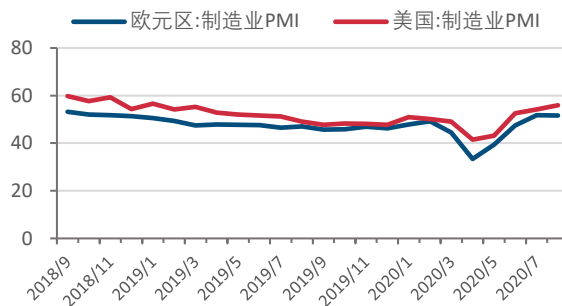
1.1 国外：市场不确定性加强，美股高位波动加剧

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

胡塞武装针对沙特进行了多次袭击，中印边境冲突尚未缓和，地缘政治风险仍存。本周全球股市波动加剧，市场对于经济复苏的信心下滑，市场风险偏好有所下降。

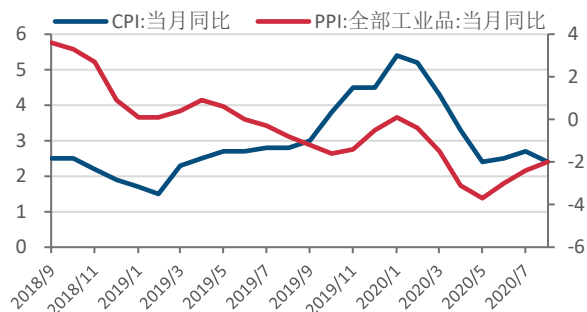
美国方面，就业及通胀数据向好，但参议院未能通过新一轮刺激法案，美联储近期货币宽松力度不足，让市场产生疑虑。

欧洲方面，英国脱欧协议谈判受阻，欧央行如预期按兵不动，欧元区第二季度 GDP 终值同比萎缩 14.7%。

总的来说，虽然经济趋于平稳，但在美股高估值的背景下，市场逐渐变得更加敏感。近期海外政策支持力度有所减弱，叠加地缘政治风险上升，市场不确定性有所增强。

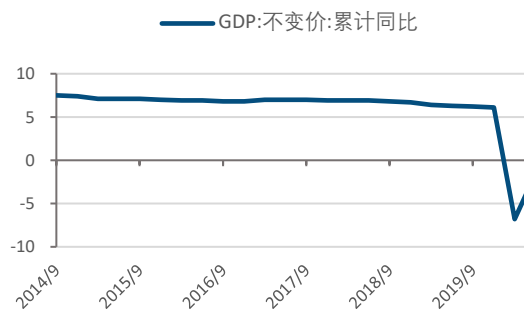
1.2 国内：社融数据向好，外贸不及预期

图 5：国内 CPI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：国内 GDP 增速



数据来源：Wind，中信建投期货

中国 8 月 M2 同比增 10.4%，预期 10.8%，前值 10.7%；8 月末，M2 余额 213.68 万亿元，增速比上月末低 0.3%。人民币贷款增加 1.28 万亿元（预期 12194.5 亿元，前值 9927 亿元），同比增 694 亿元。本外币贷款余额 173.66 万亿元，同比增长 12.8%。月末人民币贷款余额 167.47 万亿元，同比增长 13%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.6 个百分点。中国 8 月社会融资规模增量为 35800 亿元，预期 26630.2 亿元，前值 16900 亿元；比上年同期多 1.39 万亿元。8 月末社会融资规模存量为 276.74 万亿元，同比增长 13.3%。

1-8 月，全国实际使用外资 6197.8 亿元人民币，同比增长 2.6%（折合 890 亿美元，同比下降 0.3%；不含银行、证券、保险领域，下同）；8 月，全国实际使用外资 841.3 亿元人民币，同比增长 18.7%（折合 120.3 亿美元，同比增长 15%）。

中国 8 月出口（以人民币计）同比增 11.6%，预期增 12.4%，前值增 10.4%；进口同比降 0.5%，预期增 6.1%，前值增 1.6%。

市场监管总局落实支持出口产品转内销：2020 年年底，允许企业以自我声明符合强制性国家标准的方式进行销售，并开通国内生产销售审批快速通道；全面实施出口企业内外销产品“同线同标同质”，扩大“三同”适用范围至一般消费品、工业品领域。

商务部：正加快推进修订鼓励外商投资产业目录相关工作，将大幅增加鼓励条目，支持更多外资企业享受相关税收政策。

整体经济发展进入相对平稳状态，新增贷款和社会融资均趋好，吸引外资保持良好势头。出口增速连续刷新 5 月来年内新高，“出口转内销”政策将加快中国外贸走出疫情后的黑暗时期。

2、基本面

2.1 原料端价格保持强势，上下游分歧仍存

镍矿方面，在镍价受挫之际，本周镍矿价格报价仍在继续上调，原料端的支撑似乎并未受到市场情绪的影响，市场缺矿的担忧仍存。从库存来看，近几周镍矿库存呈持续回升之势。据 Mysteel 数据，截止 9 月 11 日，国内 15 港口镍矿库存 992.7 万吨，较上周增加 35.36 万吨。

镍铁方面，本周高镍铁报价仍能维持，主要前期镍铁大量采购后，近期成交偏少。不过镍价的走低使得镍铁吸引力大幅减弱，下游钢厂心理价位已经下降，预计近期镍铁价格难有起色。

库存方面，截止 9 月 11 日，LME 库存 23.71 万吨，较上周增加 0.05 万吨，国内期货库存 3.29 万吨，较上周减少 0.03 万吨。

图 7：镍矿港口库存（万吨）

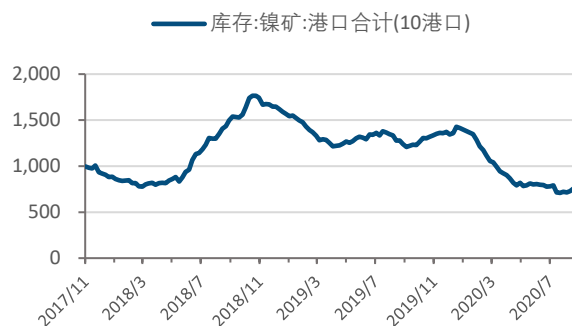
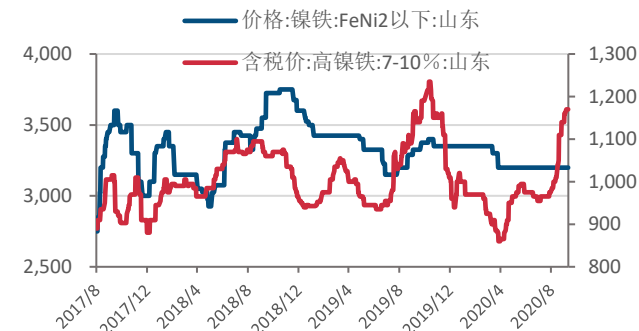


图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：LME 镍升贴水

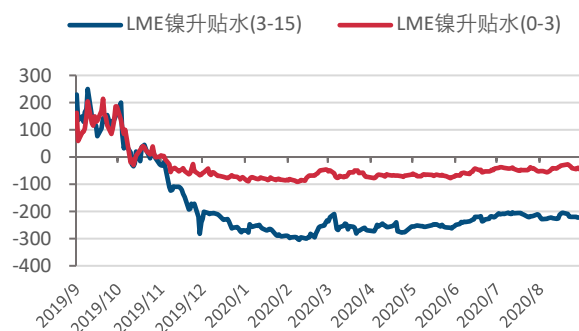
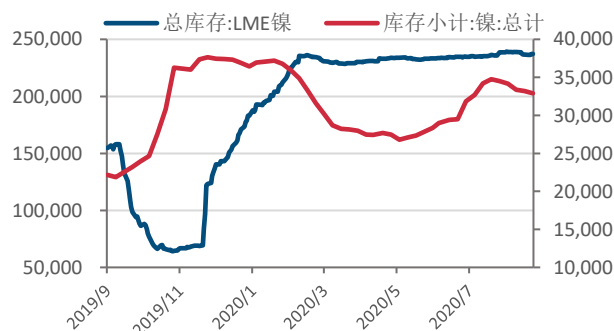


图 10：镍库存



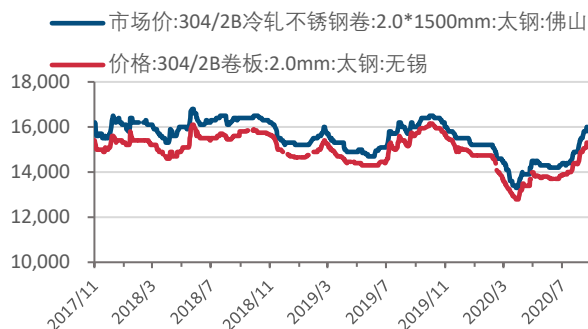
数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

升贴水方面，近期 LME3 月镍较现货升水小幅上升，主因镍价的下跌使得期现货价差拉大。国内俄镍对沪镍 2010 合约贴水 300 元/吨左右，市场成交氛围稍有好转。

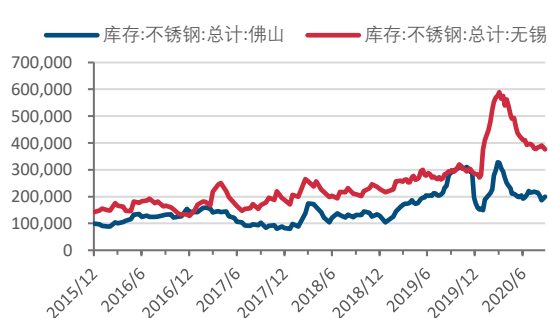
不锈钢方面，随着前期订单告一段落，近期市场成交逐渐减弱，叠加镍价的回调，市场心态出现较大变化，不锈钢价格快速回落。从库存来看，近期总体较为稳定，据 Mysteel 数据，截止 9 月 11 日，无锡不锈钢库存 25.03 万吨，较上周减少 0.02 万吨，佛山不锈钢库存 20.21 万吨，较上周增加 0.31 万吨。

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）

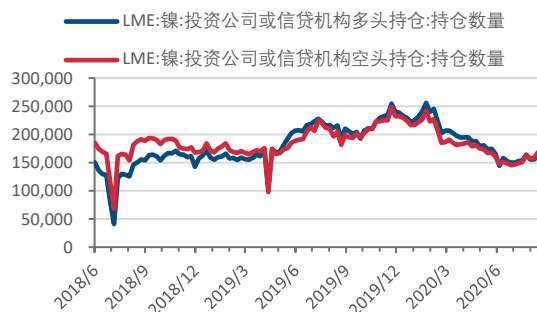


数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 持仓情况

截止 9 月 11 日，LME 镍总持仓为 22.3 万手，总持仓水平较上周增加 0.65 万手。国内方面，截止 9 月 11 日，上期所镍总持仓 26.5 万手，总持仓水平较上周减少 2.11 万手，上期所不锈钢总持仓 7.16 万手，总持仓水平较上周增加 0.54 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，地缘政治不确定性加强，海外宏观政策不及预期，市场对于经济复苏的信心有所下滑。基本面，镍矿价格因供应担忧持续坚挺；镍铁近期采购较少，但相较于镍价已无优势，后续或有回落可能；下游不锈钢市场转冷，价格大幅下调，后市需求仍有疑虑。总的来说，近期宏观面负面影响较多，给镍价带来一定压力，但产业方面，原料端支撑仍存，下游需求相对平稳，后续镍及不锈钢或震荡运行为主。沪镍 2011 合约参考区间 115000-122000 元/吨，SS2011 合约参考区间 14100-14700 元/吨。

操作上，镍及不锈钢区间操作为主。

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: 济南市冻源大街 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