

# 原料支撑较强 上下游走势分化

发布日期：2020年9月17日 分析师：王彦青 电话：023-81157292 期货投资咨询号：Z0014569

## 观点与操作建议

- 宏观面，美联储议息会议维持利率不变，预计2023年之前都不会加息，欧盟计划发行绿色债券以刺激经济。产业方面，市场目前对于后市需求预期普遍转向悲观，不锈钢受钢材价格回落的拖累，价格继续下调，而上游因供应担忧则继续保持坚挺，特别是近期镍铁价格仍维持在1170元/镍，基本持平与镍价。短期来看，上下游供需出现错位，可考虑多镍空不锈钢的套利策略。沪镍2011参考区间115000-120000元/吨，SS2011参考区间13800-14400元/吨。
- 操作上，由于上游支撑较强，沪镍可逢低做多，或考虑多镍空不锈钢的套利操作。

## 相关市场信息

- 1、美联储主席鲍威尔：美国经济复苏快于预期，但是整体活动依旧低于新冠疫情前水平；美联储仍致力于使用所有工具，并准备按需调整资产购买；重申经济发展仍将依赖于政府控制疫情的能力，可能需要更多财政和货币支持。
- 2、美国8月零售销售环比升0.6%，连续第三个月增速放缓，且不及市场预期。同时，9月5日当周美国红皮书商业零售同比增速重回负增长，降至-0.1%。
- 3、欧盟委员会计划发行2250亿欧元绿色债券以刺激经济。欧盟委员会提出，到2030年将温室气体排放量“至少”较1990年减少55%，当前的目标为40%。
- 4、【镍库存】9月16日LME镍库存增96吨至237276吨。
- 5、据市场消息，太钢最新的镍铁招标价格为1170元/镍（到厂含税），此价格已有批量成交。

## 数据信息

**表 1: 期货市场(上一交易日)**

品种	收盘价	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	成交量	持仓量	持仓量变化
沪镍 (NI2011)	118790	0.91	118800	119470	118440	324880	125671	-9422
伦镍 (NI03M)	15240	-0.22	15295	15365	15135	6370	-	-
不锈钢 (SS2011)	14450	1.72	14215	14520	14195	27173	42569	-376

数据来源: wind, 中信建投期货

**表 2: 镍现货市场(上一交易日)**

品种	价格	涨跌
<b>SMM1#电解镍</b>	119,300.00	-275.00
<b>LME 现货镍 (结算价)</b>	15,160.00	-58.00

数据来源: wind, 中信建投期货

**表 3: 现货升贴水 (上一交易日)**

品种	报价	中间值	涨跌	时间
<b>1#电解镍升贴水 (沪镍 2011)</b>	c600 - b1700	b550	-175	09-16 10:15
<b>镍豆升贴水 (沪镍 2011)</b>	c800 - c600	c700	-200	09-16 10:15

数据来源: 上海金属网, 中信建投期货

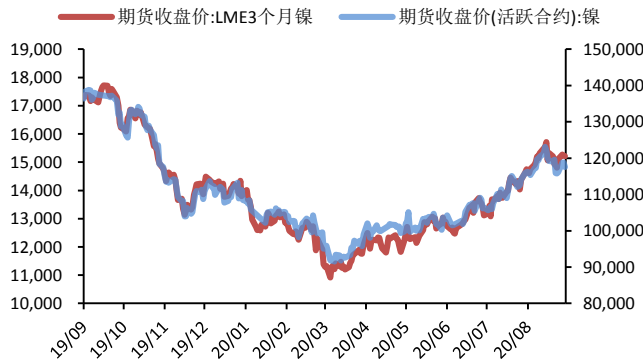
**表 4: 304/2B 不锈钢现货价格 (上一交易日)**

品牌	市场	边部状态	价格	涨跌
酒钢	佛山	切边	15250	0
甬金	佛山	毛边	14750	0
张浦	佛山	切边	15550	0
太钢	佛山	切边	15350	0
宝新	佛山	切边	15650	0
联众	佛山	毛边	14650	0
宏旺	佛山	毛边	14500	-100
诚德	佛山	毛边	14450	0
酒钢	无锡	切边	15100	0
甬金	无锡	毛边	12500	0
张浦	无锡	切边	15300	0
太钢	无锡	切边	15100	0
宝新	无锡	切边	15400	-50
联众	无锡	毛边	15000	0
宏旺	无锡	毛边	15100	0
诚德	无锡	毛边	12100	0

数据来源: wind, 中信建投期货

## 相关图表

图 1: SHFE 镍与 LME 镍: 收盘价



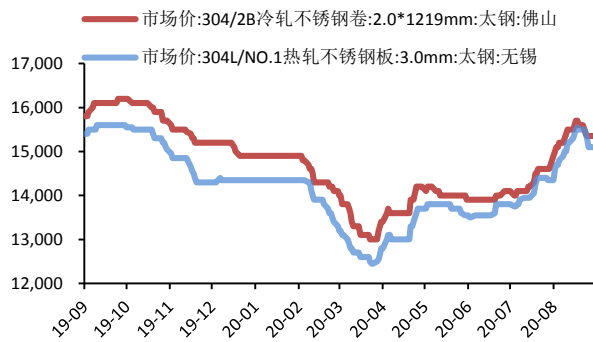
数据来源: wind, 中信建投期货

图 2: 现货镍平均价



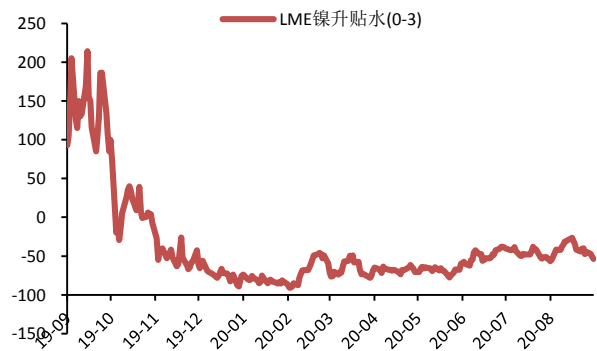
数据来源: wind, 中信建投期货

图 3: 不锈钢价格 (元/吨)



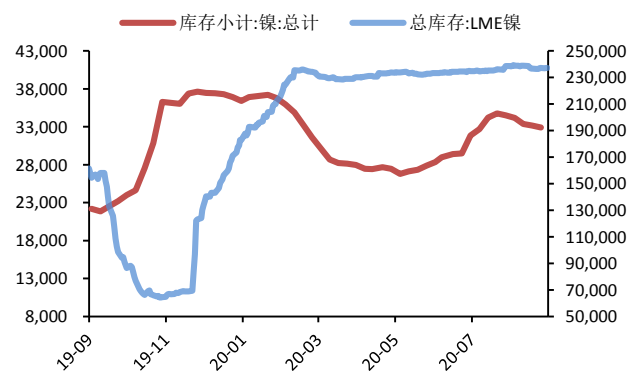
数据来源: wind, 中信建投期货

图 4: LME 镍升贴水



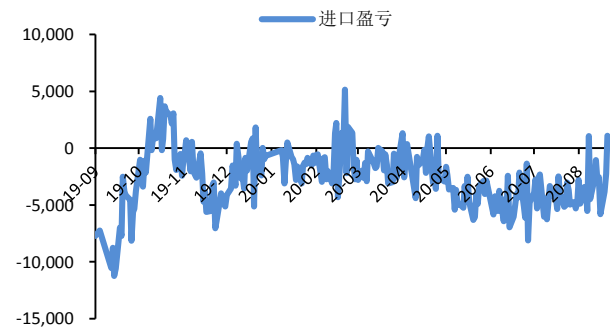
数据来源: wind, 中信建投期货

图 5: 国内镍库存与 LME 镍库存 (吨)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 6: 进口盈亏



数据来源: wind, 中信建投期货

## 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: 济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 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](http://www.cfc108.com)