

长江期货镍、不锈钢周报

镍价短期面临宏观回调风险，不锈钢成交趋弱

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

产业服务总部 | 【有色金属团队】

研究员：吴灏德 执业编号：F3034573 投资咨询号：Z0014567

联系人：贺 涵 执业编号：F3023856 联系电话：021-62898366

本周主要观点

◆ 短期镍面临回调风险，中期上涨动力仍存

镍：矿端来看，镍矿供应偏紧，继续维持强势；中游镍生铁方面，受原料偏强支撑，加之印尼镍铁回流仍有时间差，短期高镍铁供应紧张；但是宏观回调风险导致镍价向上突破的压力倍增。若消费端没有持续利好，价格或迎来调整；

◆ 不锈钢旺季转淡，短期成交趋弱

不锈钢：不锈钢成交偏弱，随着旺季需求转淡，钢厂频繁开盘封盘导致下游处于观望态度。需求转弱后导致上方有一定压力，短期不锈钢价格维持震荡走势。

关注：国外疫情状况；不锈钢库存

目录

01 镍基本面数据

02 不锈钢基本面数据

03 交易策略

01

镍基本面数据

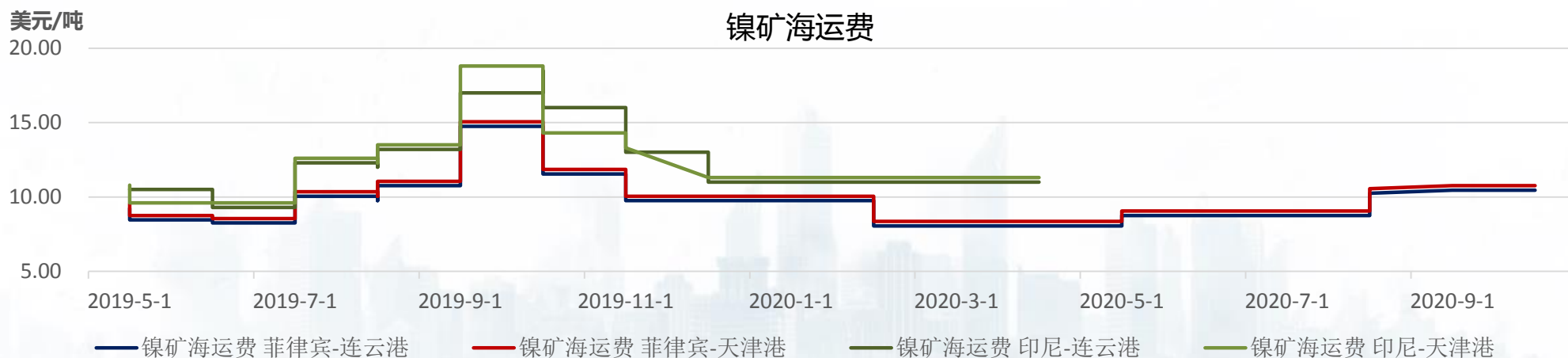
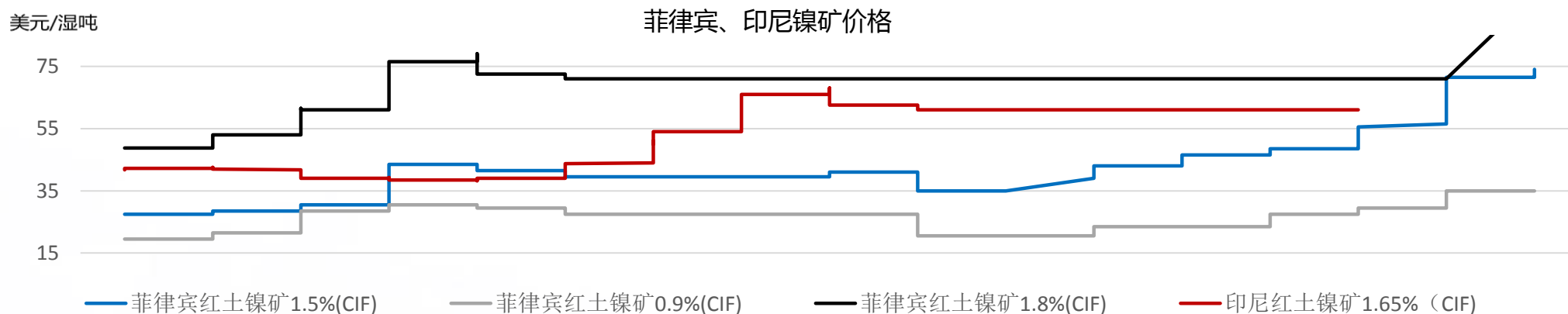
本周现货市场成交有所改善，下游逢低采购，金川和俄镍升贴水相对稳定。上海现货市场金川镍成交区间为121000-123600元/吨，周均价为121940元/吨，10月23日金川出厂价调整至121500元/吨，较上周上调900元/吨；俄镍成交区间为119100-121700元/吨，周均价为119940元/吨。本周安泰科报价均价为120940元/吨。



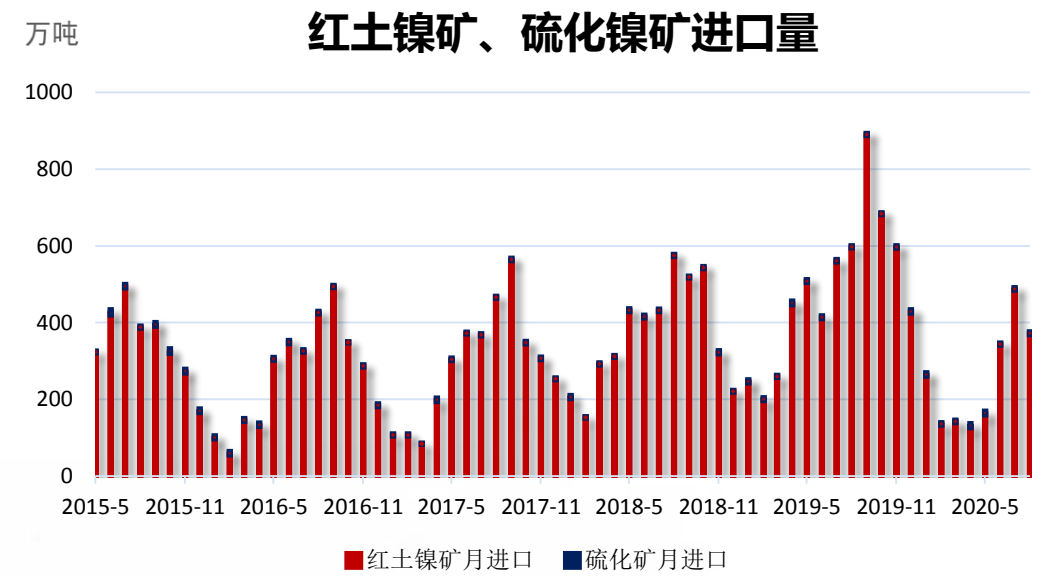
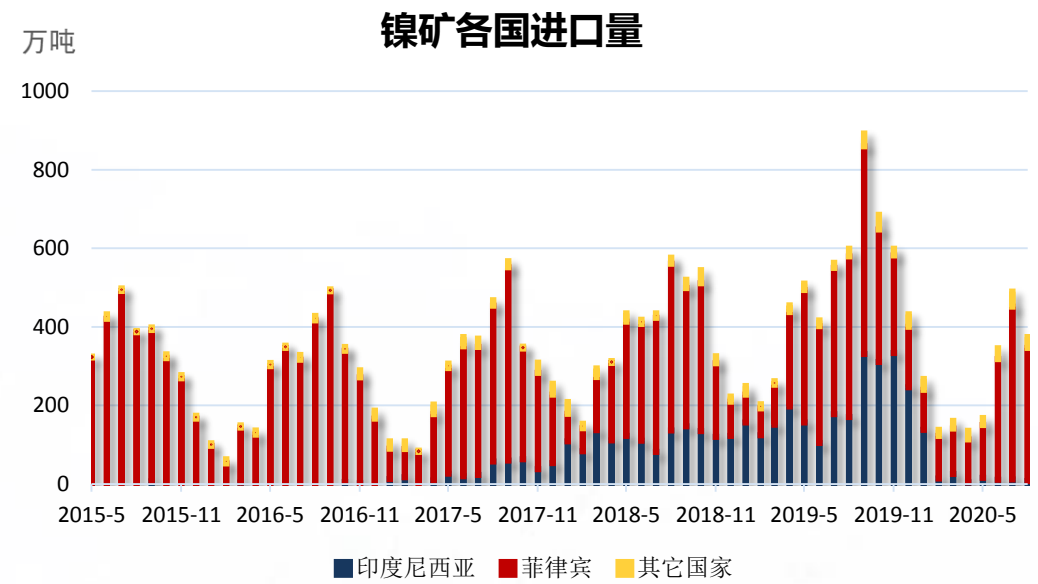
日期	长江有色现货市场镍价（元/吨）			安泰科现货镍价（元/吨）		
	最低价	最高价	均价	最低价	最高价	均价
2020/10/19	120250	122650	121450	119900	122300	121100
2020/10/20	119450	121650	120550	119100	121200	120150
2020/10/21	121550	123650	122660	121500	123600	122550
2020/10/22	119550	121650	120600	119300	121500	120400
2020/10/23	119650	121950	120800	119400	121600	120500

矿价涨幅扩大，海运费继续维持高位

本周镍矿价格继续上涨，菲律宾新一轮矿山价格再次上调，并且货源紧张。0.9%低品位镍矿CIF价格45美元/湿吨，1.5%中品位镍矿CIF价格上涨至77美元/湿吨，1.8%中品位镍矿CIF价格涨至99美元/湿吨。

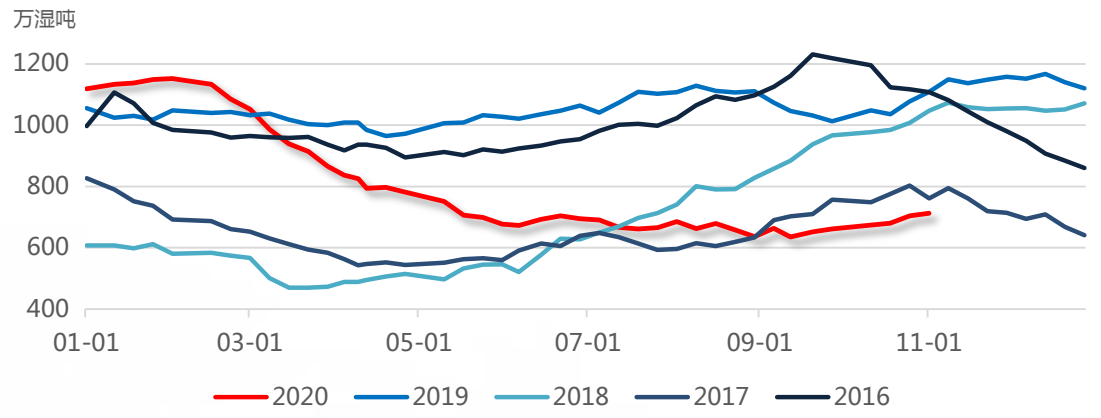


数据来源：SMM；长江期货

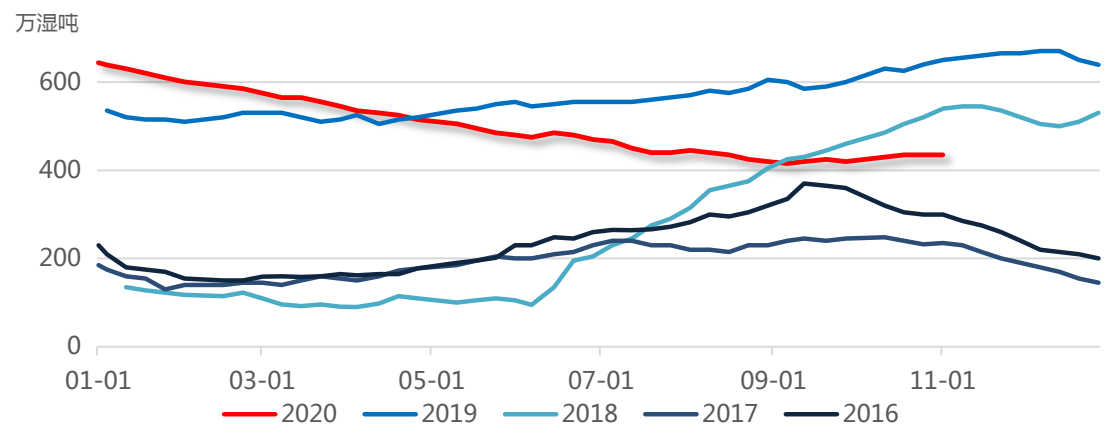


镍港口库存稍涨，现货依旧紧俏

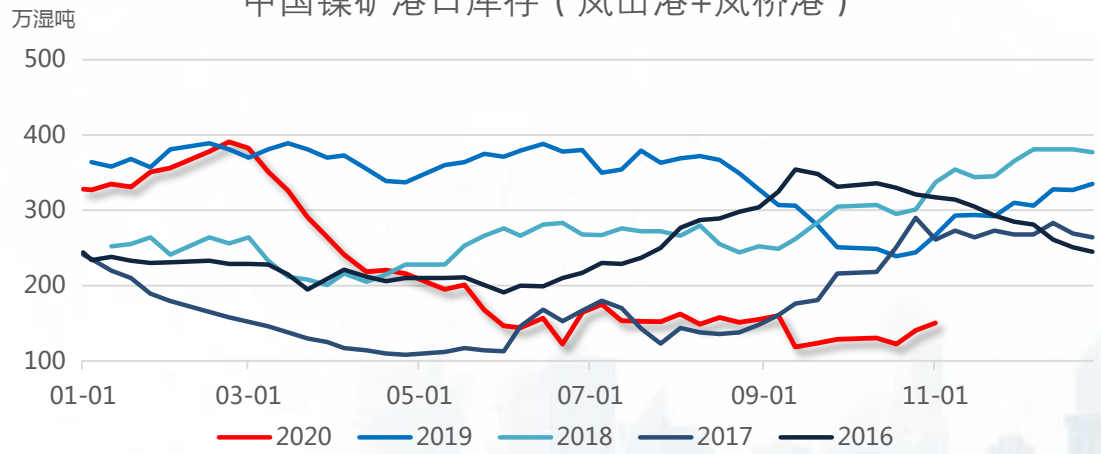
中国镍矿港口库存合计



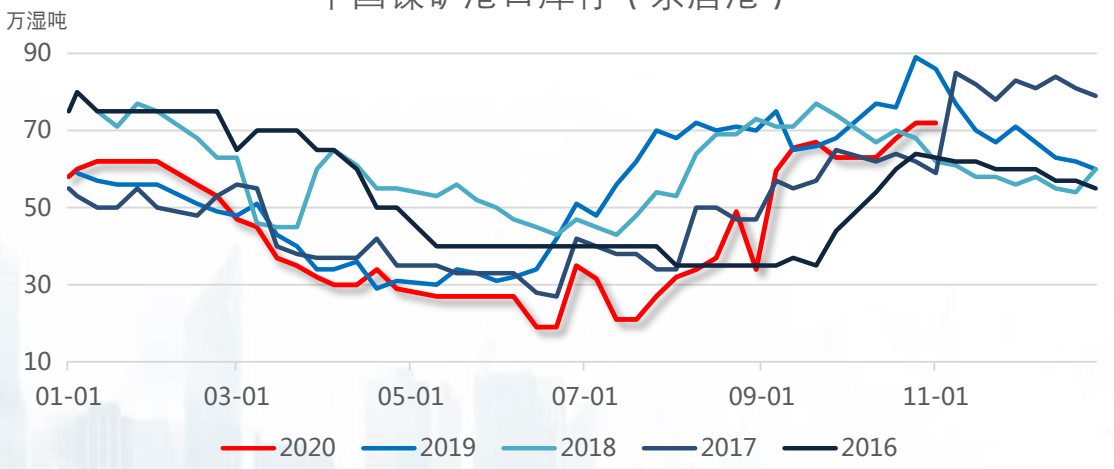
中国镍矿港口库存（连云港）



中国镍矿港口库存（岚山港+岚桥港）



中国镍矿港口库存（京唐港）



数据来源：SMM；长江期货

本周镍铁市场依然平静，铁厂和钢厂仍在僵持，但因不锈钢上涨乏力导致铁厂丧失部分议价主动权，NPI价格并未随着镍价波动而走高，高镍铁较电镍周内恢复至贴水状态。

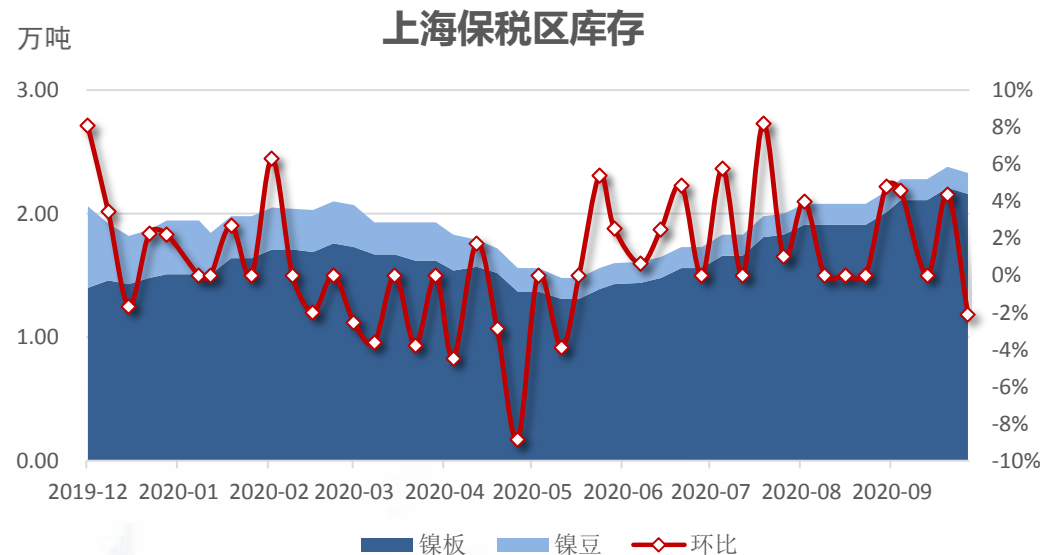
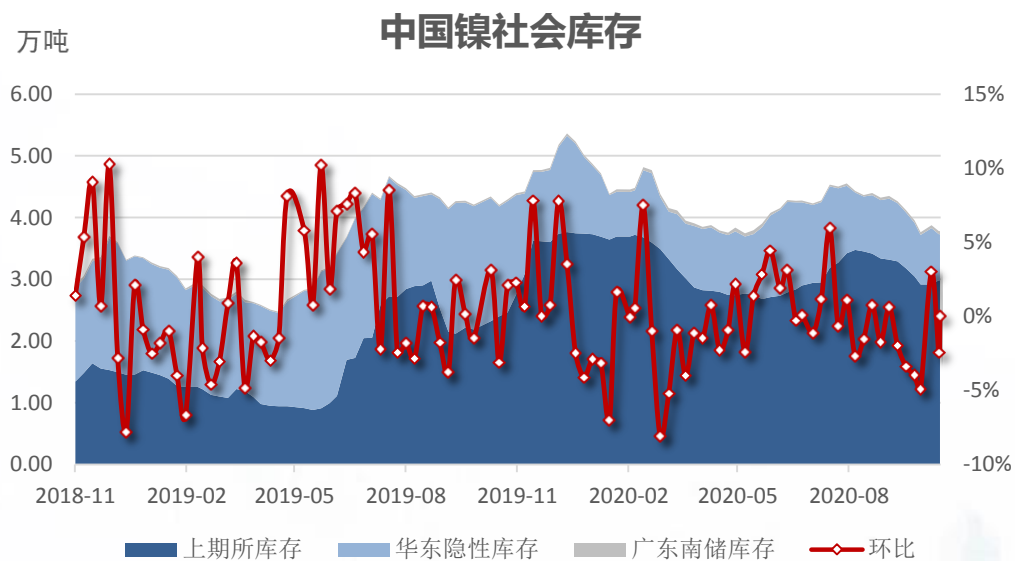
日期	低镍铁			高镍铁		
	元/吨	涨跌	低价(元/镍)	涨跌	高价(元/镍)	涨跌
2020/10/19	3250	0	1170	0	1200	0
2020/10/20	3250	0	1170	0	1200	0
2020/10/21	3250	0	1170	0	1200	0
2020/10/22	3250	0	1170	0	1200	0
2020/10/23	3250	0	1170	0	1200	0
2019年均价	3374		1034.4		1047.6	



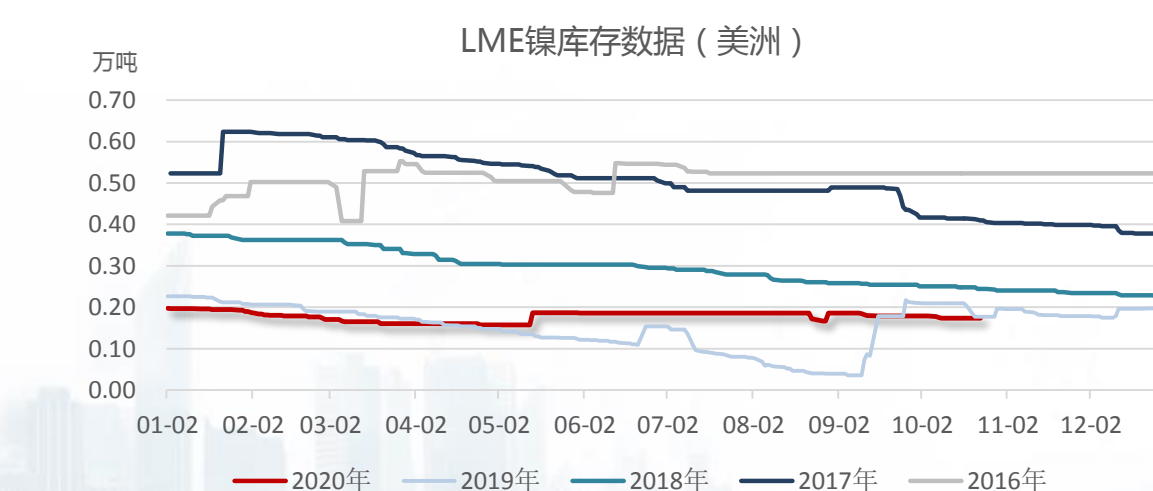
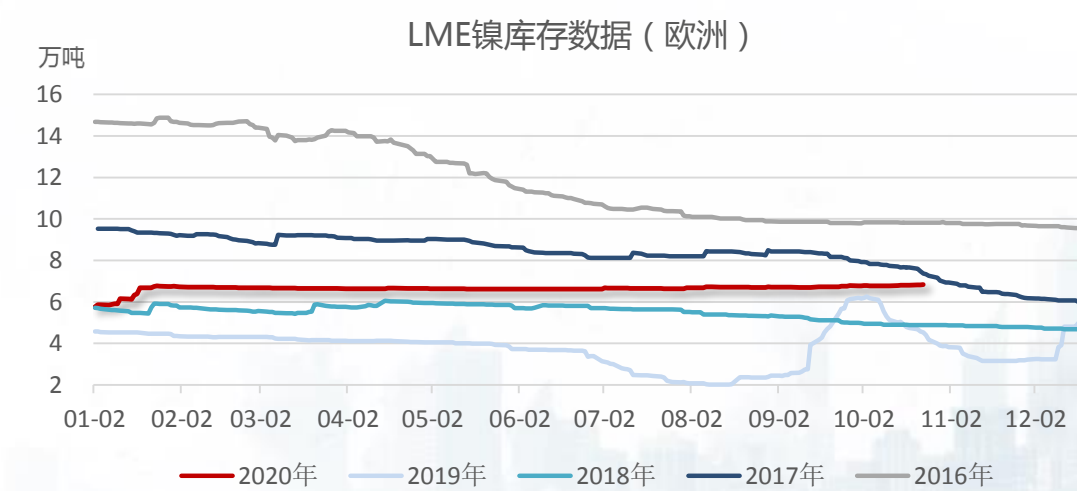
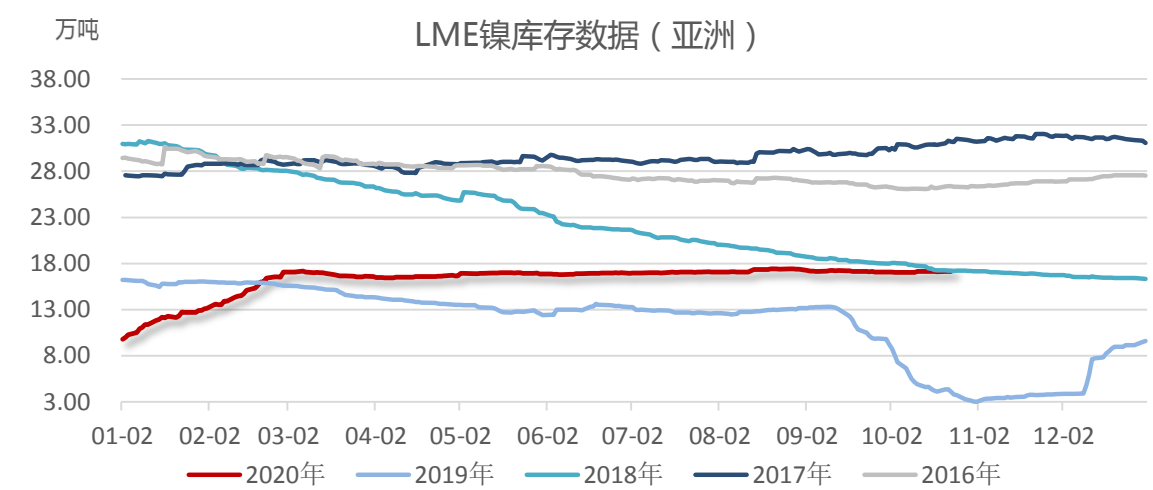
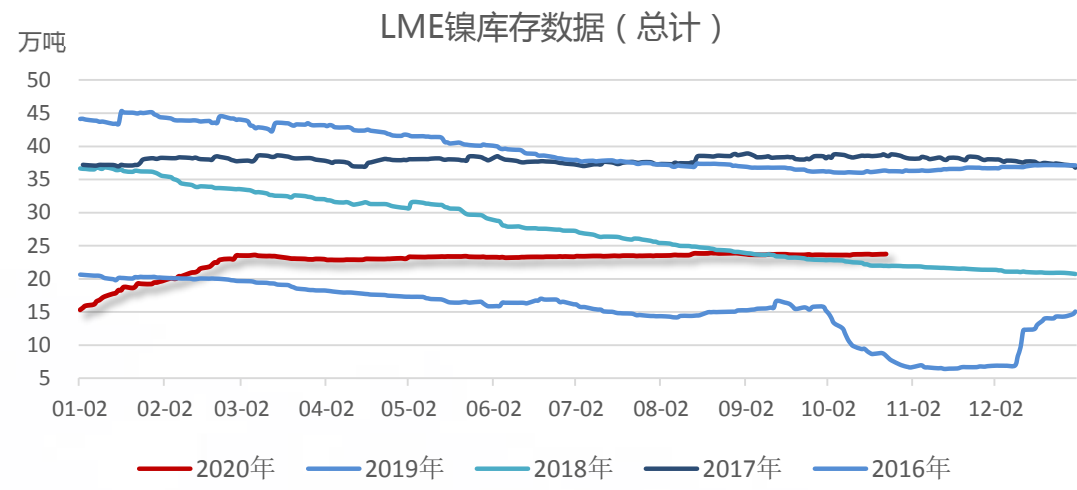
产地及工艺	25天前矿现金成本 (元/镍点)	利润率 (%)	当日镍矿现金成本 (元/镍点)
内蒙古EF	1049	-5.93	1311
内蒙古RKEF	1182	-0.63	1249
江苏EF	1222	-3.92	1289
江苏RKEF	1151	2.08	1217
辽宁RKEF	1126	4.31	1193
福建RKEF	1085	8.2	1152
山东RKEF	1021	15.01	1088

国内镍板、镍豆库存情况

国内镍板、镍豆社会库存小幅上涨423吨至3.82万吨。本周上期所仓单库存395吨至3.02吨；华东隐性库存+78至7553吨；广东南储库存-50吨至455吨；



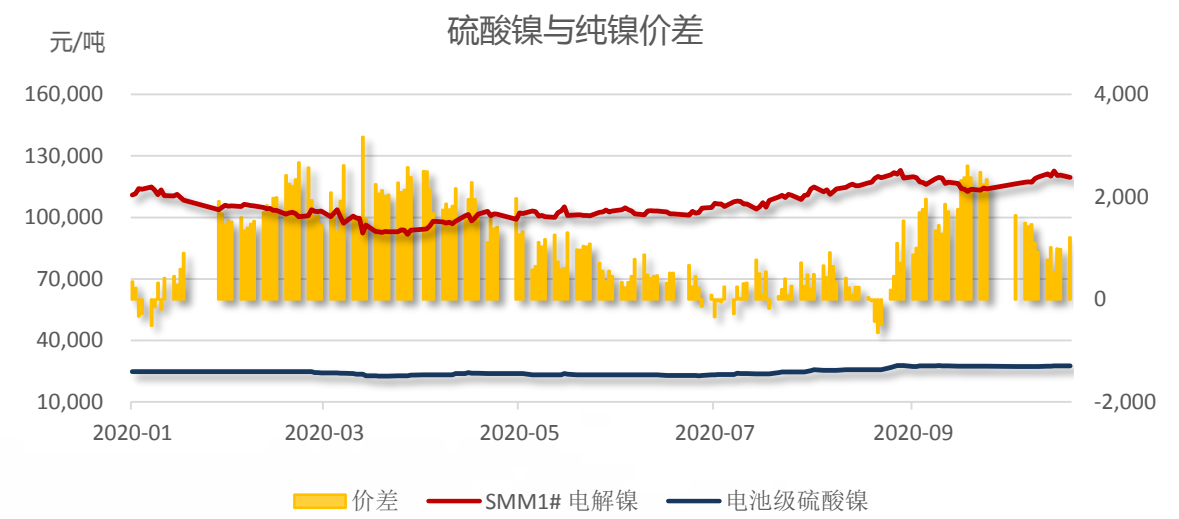
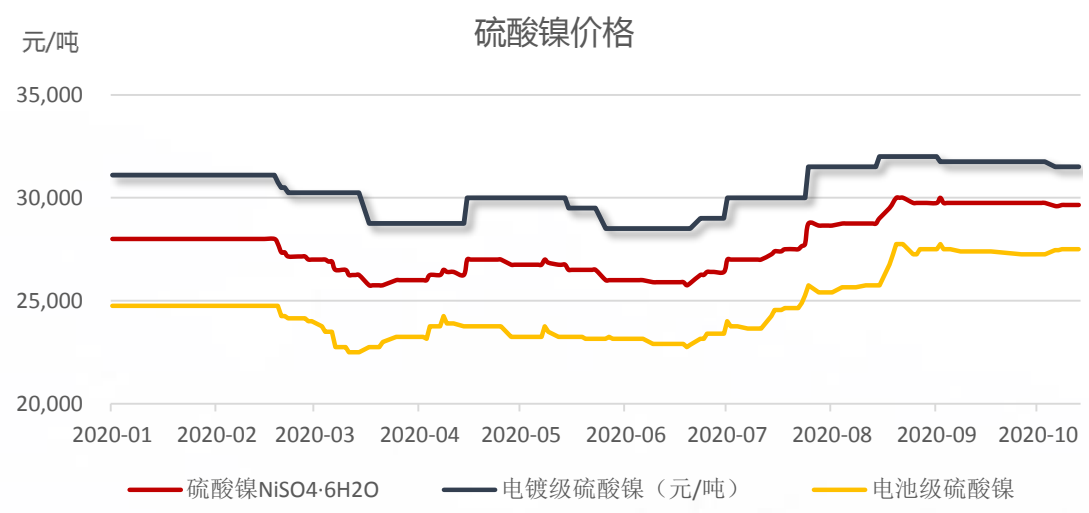
LME镍总库存小幅增加798吨至23.76万吨。



数据来源：SMM；长江期货

硫酸镍价格与价差

本周硫酸镍价格持稳，电池级硫酸镍27500元/吨，电镀级硫酸镍报价 31500元/吨附近。电池级硫酸镍与纯镍价差由1017上升降至1210元/吨附近。



02

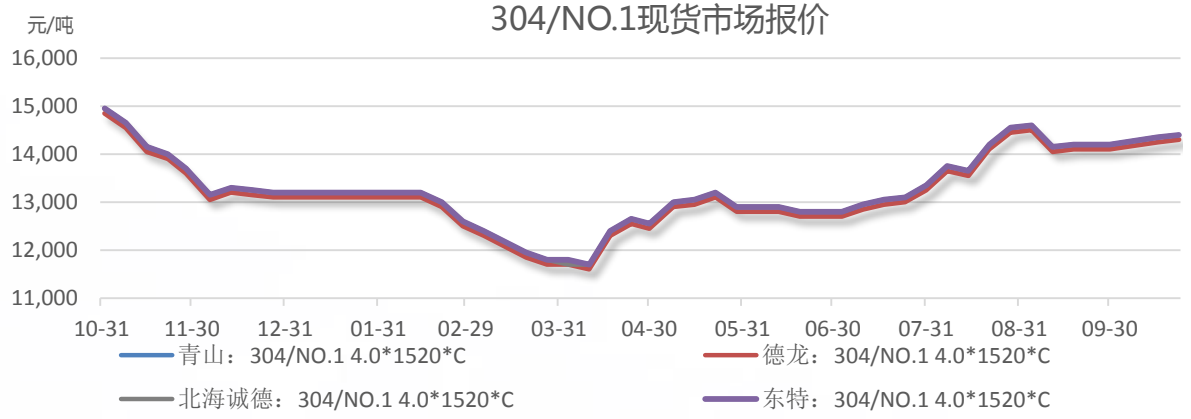
不锈钢基本面数据



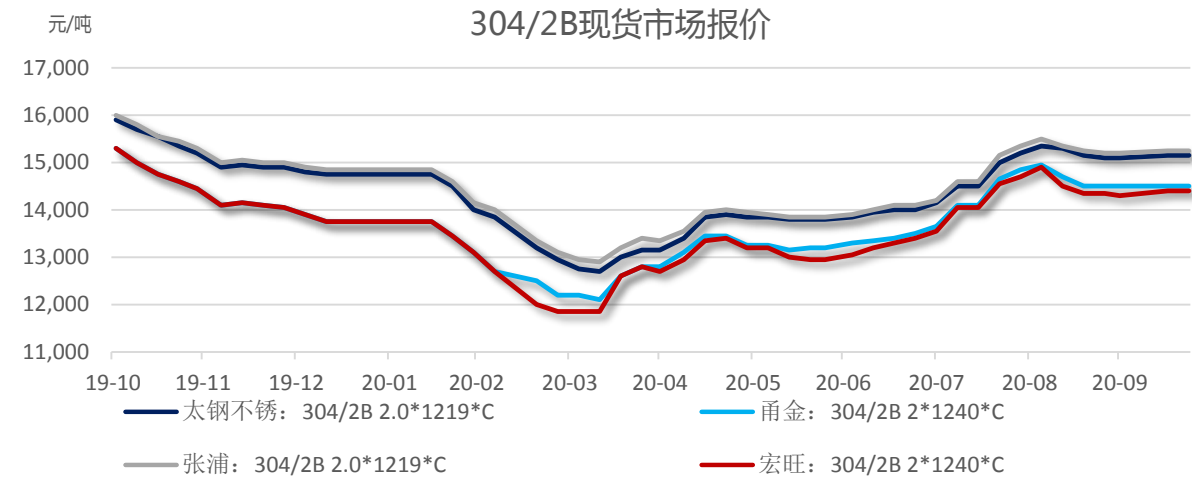
不锈钢现货价普遍上行，涨幅较上周减缓

上周不锈钢稍有回调，甬金304下降250元/吨至14700元/吨，德龙304下跌450元/吨至14050元/吨，400系不锈钢整体稍有回调。

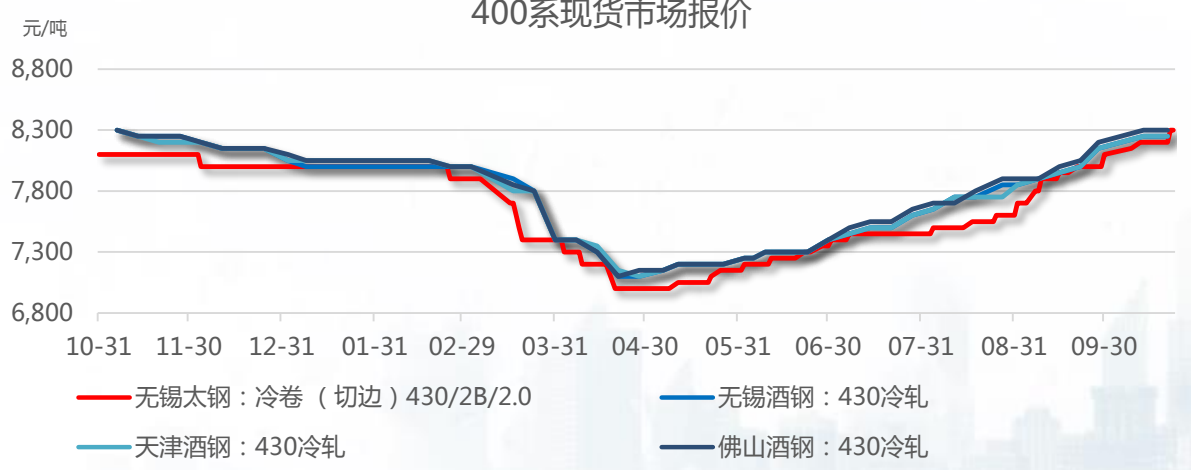
304/NO.1现货市场报价



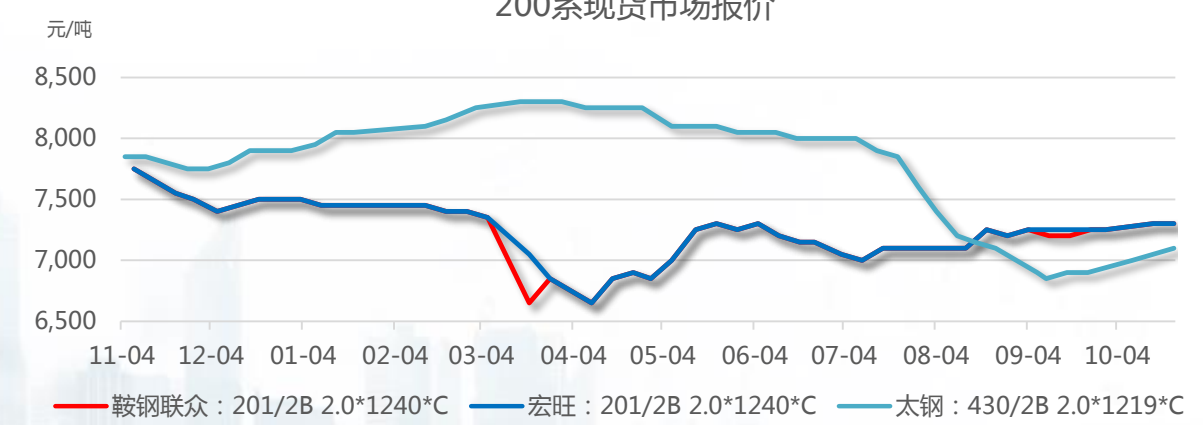
304/2B现货市场报价



400系现货市场报价



200系现货市场报价

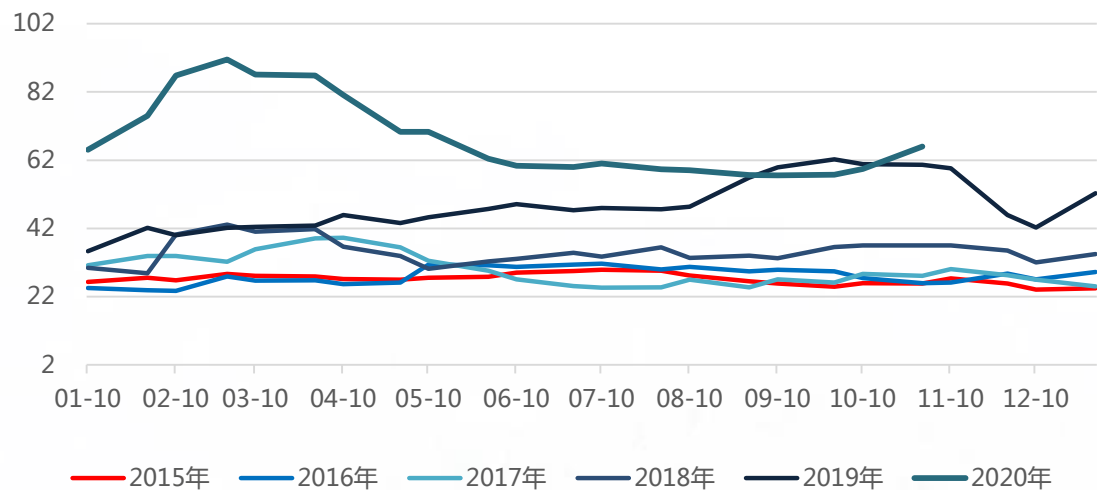


数据来源: SMM; 长江期货

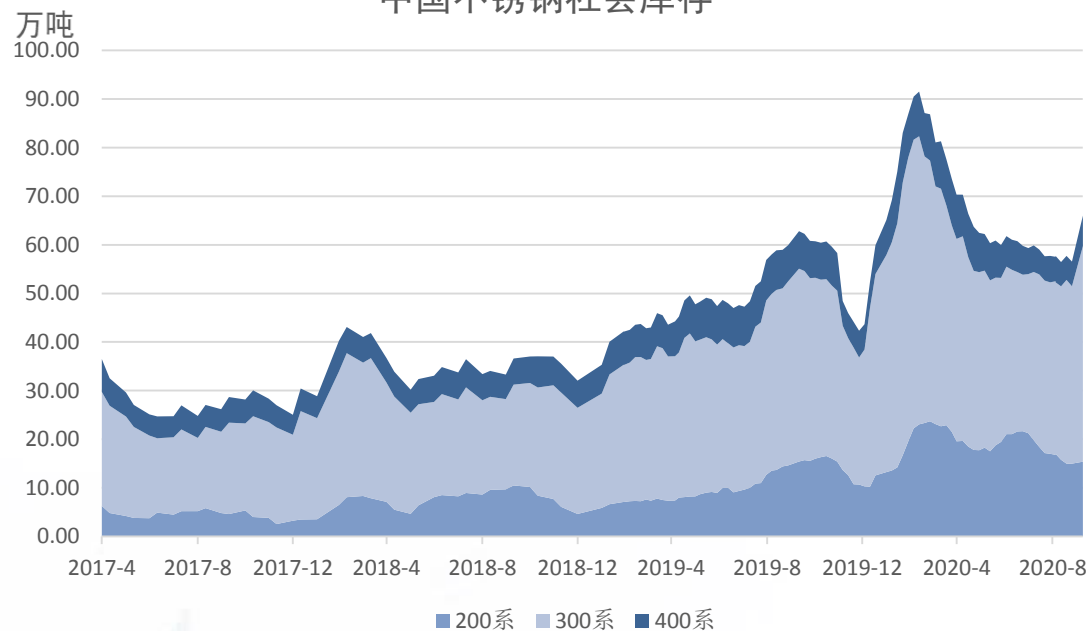
不锈钢库存继续下降

本周不锈钢社会库存-6.54万吨至59.47万吨，200系-5200吨至14.85万吨，300系-4.32万吨至40.06万吨，400系+1.7万吨至4.56万吨。

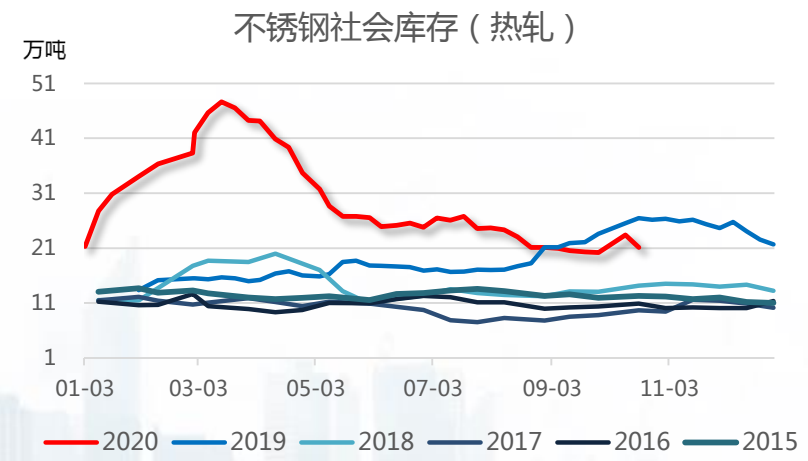
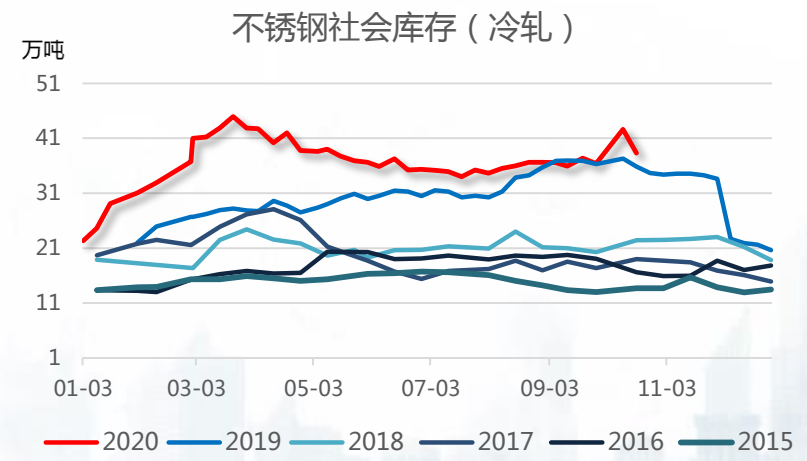
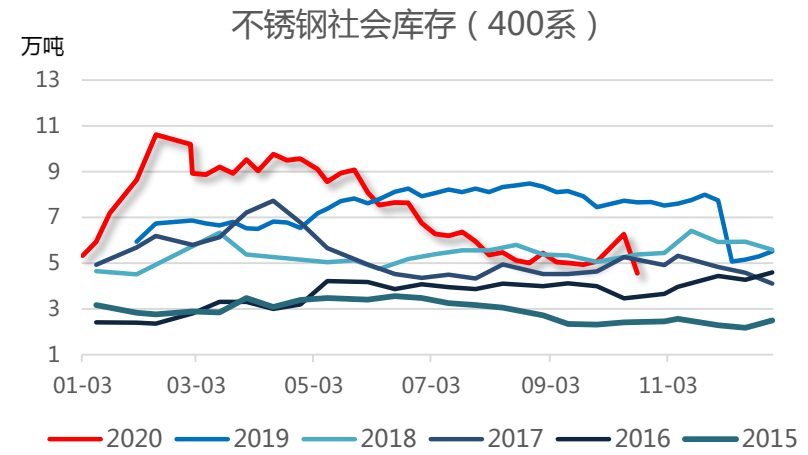
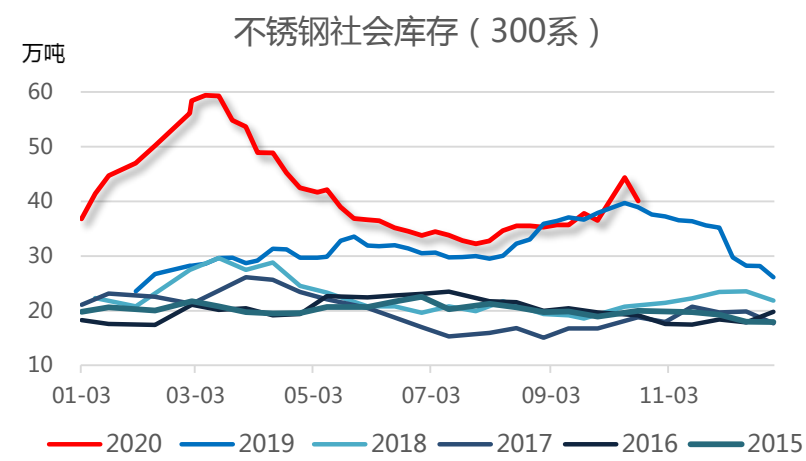
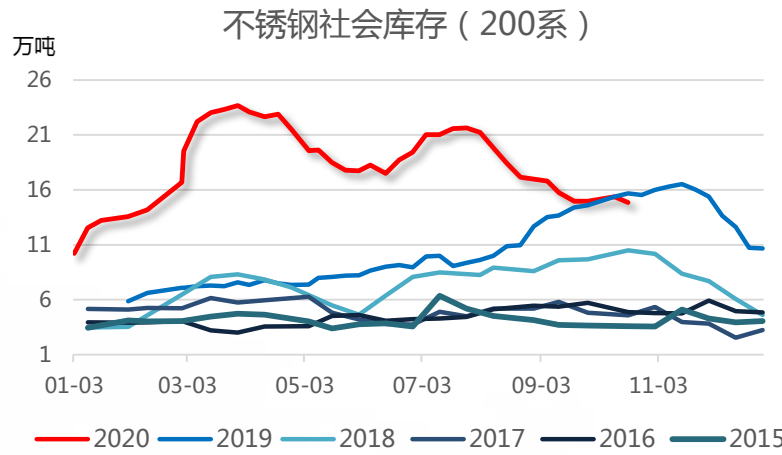
历年中国不锈钢社会库存



中国不锈钢社会库存

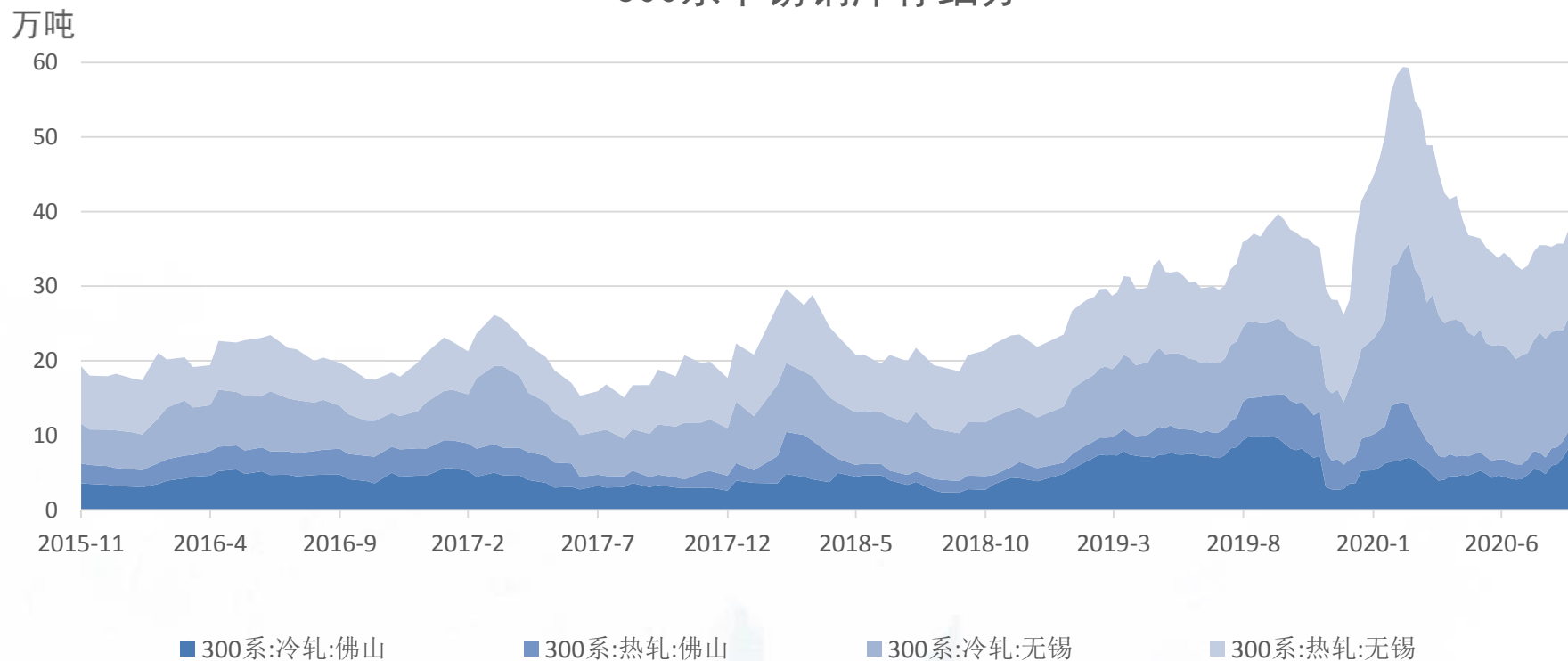


300系不锈钢库存继续下降

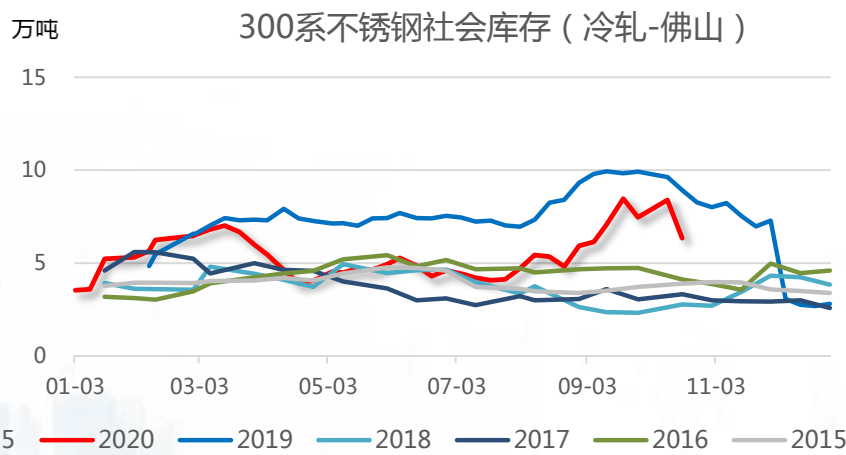
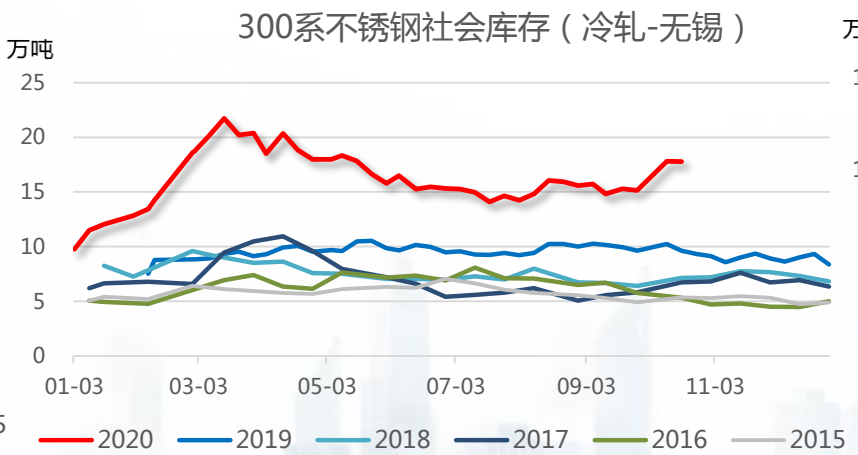
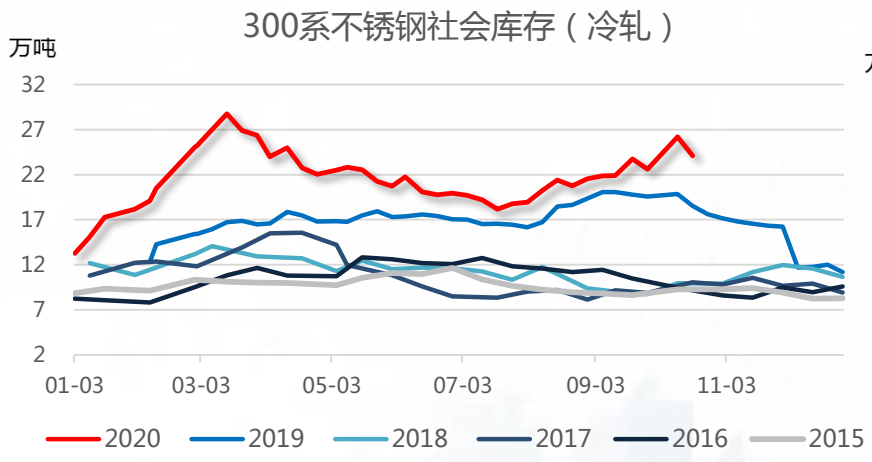
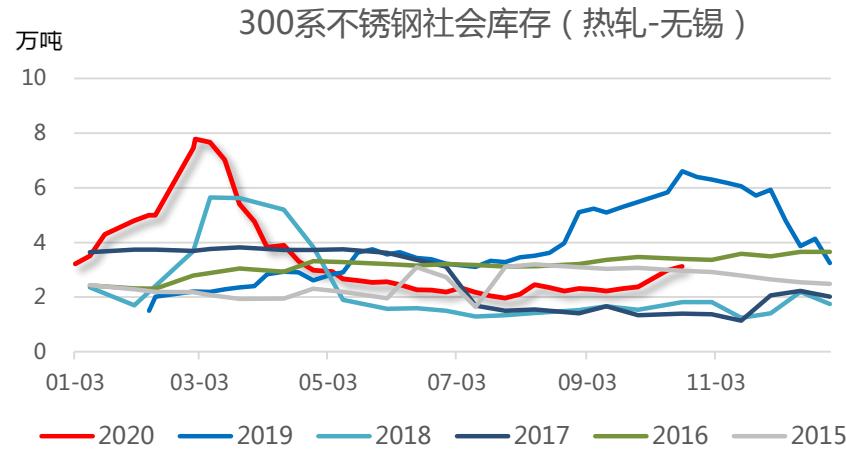
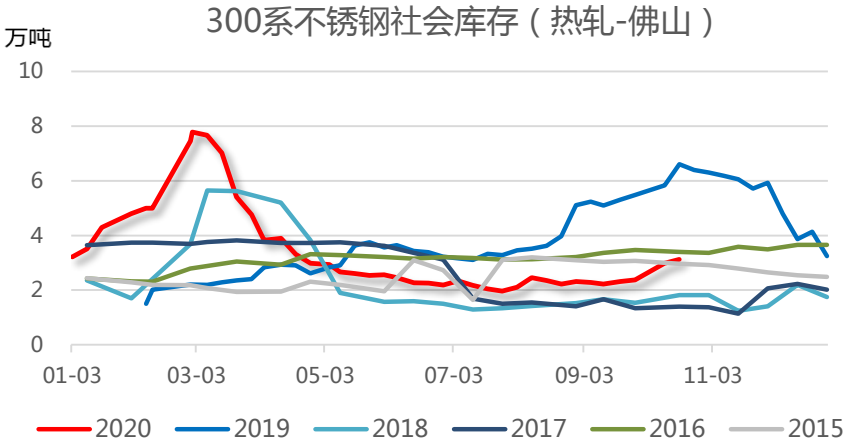
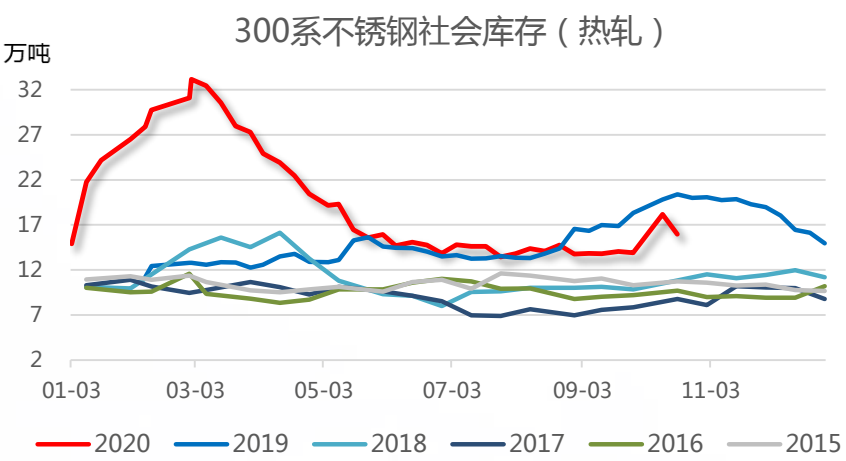


300系不锈钢库存细分

300系不锈钢库存细分



300系不锈钢库存明细



03

交易策略



操作策略

镍：现货端维持偏紧，但须规避宏观走弱风险以及钢厂减产的可能，前期多单止盈，若跌破115000附近轻仓接多。

不锈钢：不锈钢成交趋弱，前期多单止盈；短期观望为主；

策略：尝试多镍空不锈钢策略。



风险与机会

关注：全球疫情；不锈钢累库情况；



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。



THANKS 感谢倾听

汇聚财智
共享成长