

## 沪镍不锈钢期货短期跨品种套利策略20200701

东吴期货研究所 王志强

### 一、沪镍不锈钢期货后市主要观点

近期镍价弱势运行，市场情绪仍显悲观。由于近期美国疫情确诊数据大幅上升，市场担忧再次爆发，宏观面整体呈悲观的状态，叠加近期下游不锈钢检修减产不断，需求端保持疲软状态。二次爆发的担忧持续。不过，由于下游不锈钢的检修减产，不锈钢盘面利润近期正在逐步修复，可考虑继续采用多不锈钢空镍的套利策略。

### 二、行情逻辑

近期镍价弱势运行，主要是因为供应端逐步恢复，镍生铁有过剩预期，而全球需求端恢复仍需要较长周期。具体来看：

#### （1）宏观方面：

宏观面，美国疫情确诊人数大幅上升，叠加中美贸易摩擦的发酵，海外市场担忧有所加剧。不过国内情况持续改善，经济整体平稳运行。

#### （2）库存端：

截止 6 月 26 日，全球库存再度回升，LME 库存 23.40 万吨，较上周增加 0.07 万吨，国内期货库存 2.90 万吨，较上周增加 0.06 万吨。

#### （3）供给端：

镍矿方面，近期镍矿价格暂无变化，市场供需保持平稳。虽然菲律宾镍矿在上个月就已恢复正常出口，但从海关数据来看，国内进口量仍同比大降。海关数据显示，中国 5 月份镍矿砂及其精矿进口量为 168 万吨，环比增加 24.83%，同比降 67.6%。目前国内港口镍矿库存并未有明显的回升迹象，但预计未来三季度开始镍矿库存会逐步回升。

镍铁方面，近期高镍铁价格保持不变，青山高镍铁采购价 970-980 元/镍。目前镍铁的价格更多受成本支撑，镍铁厂整体亏损的局面仍未改善，并且目前下游不锈钢厂减产也有所增加，镍铁后期的价格或难以乐观。

电解镍方面，消费依旧是处于相对弱势，市场成交仍然是以贸易商间交易为主，而且暂未有明显好转的迹象。

#### （3）需求端：

不锈钢方面，不锈钢现货报价维稳，期货盘面弱势震荡。目前市场处于传统淡季，终端采购较少。由于不锈钢利润压缩后，钢厂采购意愿减弱，据悉 7 月份部分不锈钢厂有计划安排减产及检修，不锈钢盘面利润有修复的倾向。库存方面变化不大，Mysteel 数据显示，截止 6 月 19 日，无锡不锈钢库存 27.98 万吨，较上周减少 0.12 万吨，佛山不锈钢库存 19.77 万吨，较上周减少 0.57 万吨。

#### (4) 小结：

总的来说，镍矿供应逐步恢复，需求端仍然疲软，价格的支撑仍然较弱。不过，由于下游不锈钢的检修减产，不锈钢盘面利润近期正在修复，可考虑继续采用多不锈钢空镍的套利策略

### 三、沪镍期货投资策略

1、跨品种套利：买 SS2008、卖 NI2008，手数配比 2:5，仓位 20%，不锈钢建议买入区间：13000-13100，镍建议卖出区间：103000-104000（逻辑是三季度镍是消费转淡，不锈钢利润修复）。

### 四、潜在风险点

1、海外需求全面恢复；2、不锈钢消费超预期；3、全球新冠疫情转好。