

目录

- 一、 市场情况
- 二、 行业资讯
- 三、 现货资讯
- 四、 操作策略

东吴期货研究所

王志强

电话：021-63123067

wangzhq@dwqh88.com

从业证书：F3055445

期市有风险，入市需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208号东吴证券大厦6楼

苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大厦8楼



一、 市场情况:
1、 期货行情回顾

品种	上一交易日收盘价	涨跌变化	涨跌幅 (%)
沪镍主力合约	91890	200	0.22
LME 镍 3 月电子盘	11335	55	0.49
LME 镍现货	11177.0	81.00	0.73
LME 铜 3 月电子盘	4872.5	24.5	0.51
SHFE 螺纹钢	3365	19	0.57
不锈钢主力合约	11,795	180	1.55

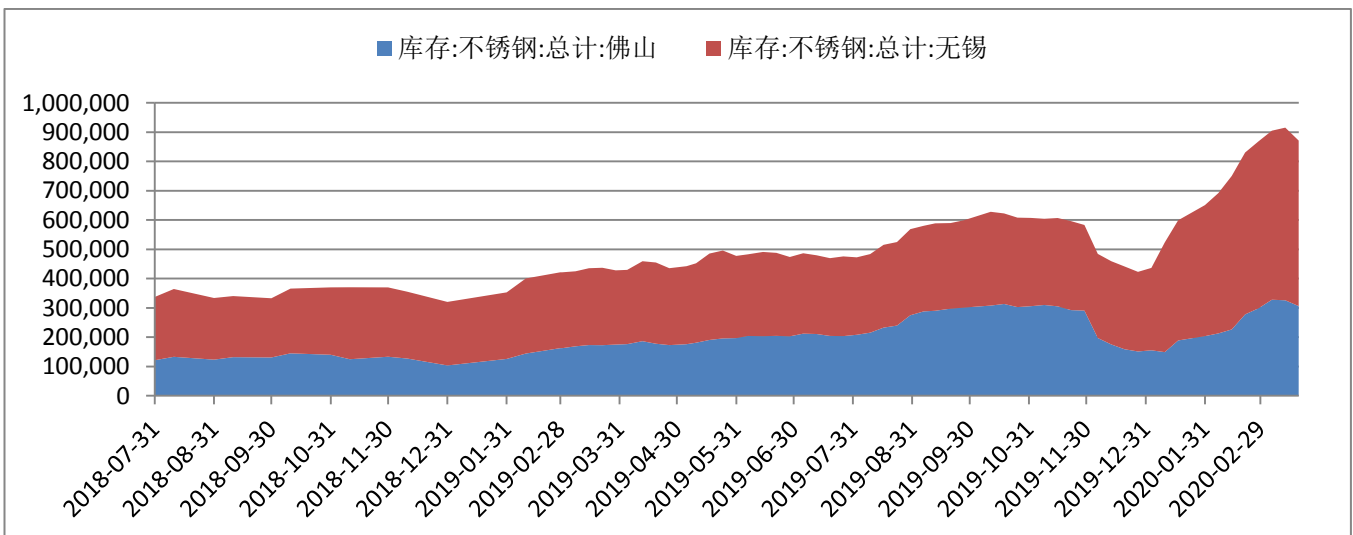
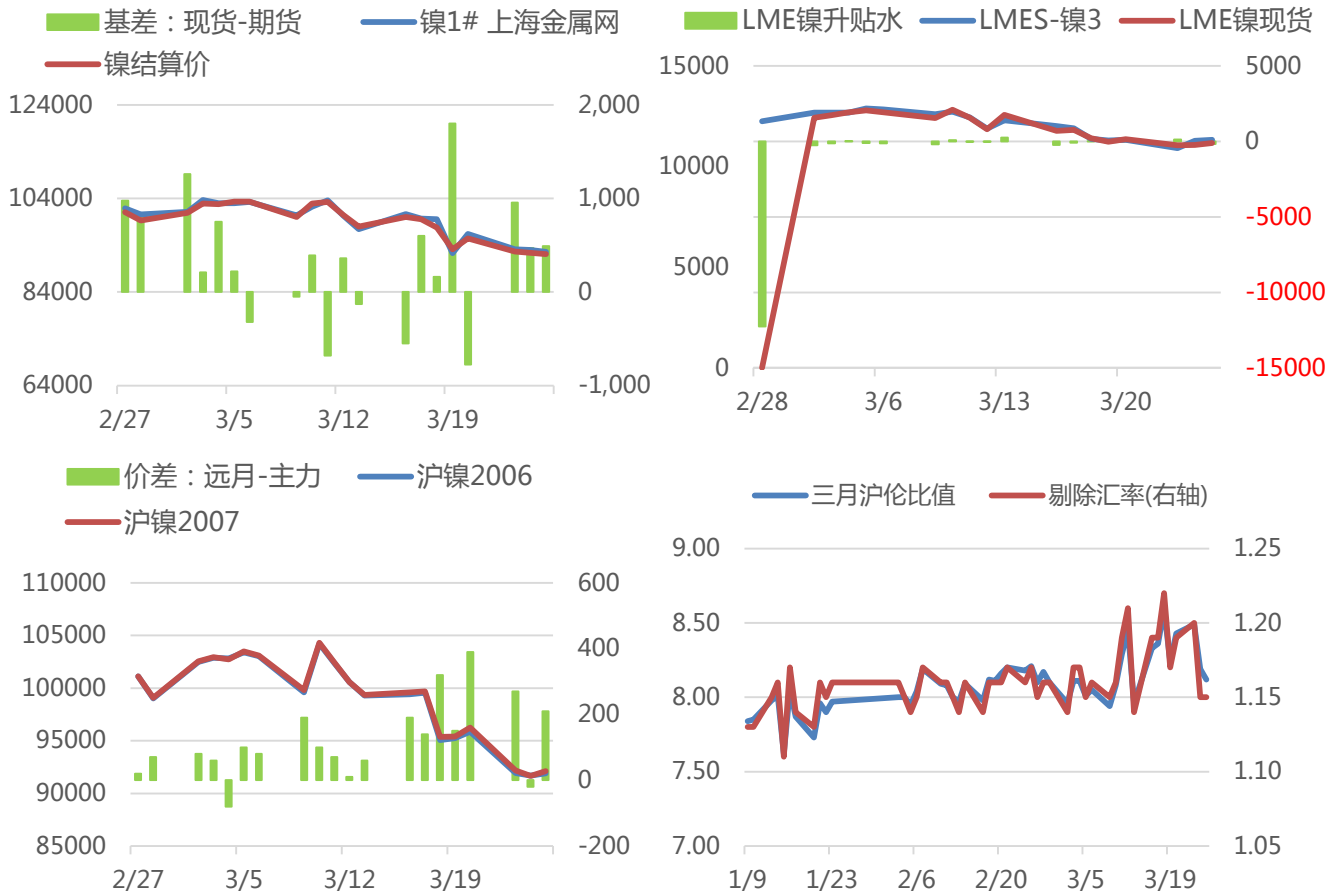
镍期货持仓和成交	上一交易日数值	变化	幅度 (%)
期货成交量	574562	-77819	-11.93
期货持仓量	197742	11571	6.22
期货持仓量 (活跃合约)	104986	10389	10.98
期货成交量 (活跃合约)	480472	-69286	-12.60

不锈钢期货持仓和成交	上一交易日数值	变化	幅度 (%)
期货成交量	27191	6684	32.59
期货持仓量	65239	-10793	-14.20
期货持仓量(活跃合约)	46798	-2153	-4.40
期货成交量(活跃合约)	15383	1790	13.17

2、 现货行情回顾

现货品种 (镍)	上一交易日价格	变化	幅度 (%)
镍铁:FeNi2 以下:山东	3300	0	0.00
上海金属网:平均价:镍:1#	92550	-400	-0.43
201/2B 冷轧不锈钢板 无锡	6300	0	0.00
304L/NO.1 热轧不锈钢板 无锡	12800	-100	-0.78

镍及不锈钢



数据来源：Wind 资讯、东吴期货

二、行业资讯：

● 【河北省在唐山沧州试点钢结构装配式住宅建设】

近日河北省住建厅印发《关于推动钢结构装配式住宅建设的通知》提出，河北省将以唐山市、沧州市为试点市，开展为期3年的钢结构装配式住宅建设试点。方案要求，试点市每年新建不少于5万平方米钢结构装配式住宅，在政策机制、技术创新、产业培育、人才培养等方面先试先行。

● 【LME:如有需要，可远程审批新注册仓库】

LME周二表示，针对注册仓库申请，如有需要可进行远程审批。旅行禁令迫使LME在伦敦和新加坡的审批团队难以对申请仓库进行实地审核。LME称，如有需要，针对注册仓库的申请有暂时的应变计划。“只要能提供符合LME注册标准的证明，新仓库申请仍可被考虑。”据交易所网站所示，标准包括合理的监管和财务体系；仓库所在地须有良好的交通网络，免税仓储设施，并具备政治及经济稳定性。

● 【俄罗斯MMK集团计划减产】

3月23日，MMK集团官方发文表示公司正在采取积极措施，以防止COVID-19疫情传播并降低感染的风险。公司管理层已根据有关俄罗斯和世界各地宏观经济形势的现有信息，评估了疫情对MMK运营的潜在影响。在冠状病毒传播和业务活动下降的当前高峰时，MMK集团正在进行设备维修，并计划减少产量。目前，对公司主要市场的销售没有重大影响。但是不排除疫情的发展会对其国内外业务运营造成近一步的影响。但是该公司指出，如果有必要，公司有能力调整其部分金属产品出口比例。截至目前，MMK集团在原材料以及设备供应方面没有受到影响。

● 【金川集团重点项目高端电镀用硫酸镍生产线全线贯通】

3月20日晚20:36分，金川集团重点项目高端电镀用硫酸镍生产线全线贯通，成功产出第一批合格硫酸镍产品。镍盐公司生产的高端电镀用硫酸镍主要应用于汽车、五金等表面处理行业、电子行业等，产品主要面向全球各地的高端电镀、化学镀市场。从工业强省的战略实际出发，金川集团决定将金柯公司迁建至金川民营经济产业园，其产能规模由1.5吨扩大到3.5万吨，定位为高端电镀市场。该项目不仅是金川集团产业高质量发展的具体举措，也是金昌市和甘肃省新材料产业重大建设项目。

● 【受疫情影响 Ifishdeco 拟修改本年镍矿生产和销售目标】

据印尼当地媒体报道，疫情大流行阻碍了印尼镍的生产和销售，为了缓解这种情况，镍公司之一的PT Ifishdeco Tbk (IFSH) 今年已经开始调整修改产量目标。Ifishdeco 公司秘书克里斯托·普拉诺托 (Christo Pranoto) 透露，第一季度 Ifishdeco 镍矿的生产和销售并未显著地受疫情的影响。

● 【Ifishdeco 拟修改本年镍矿生产和销售目标】

上海金属网讯：据印尼当地媒体报道，PT Ifishdeco Tbk (IFSH) 今年已经开始调整修改产量目标。Ifishdeco 公司秘书克里斯托·普拉诺托透露，Ifishdeco 设定了今年生产230万吨镍矿的目标。为此，Ifishdeco 的目标是每月生产约191,000公吨矿石。鉴于当前情况，该公司承认到2020年底之前很难达到46,200吨NPI的目标，因为，BSI冶炼厂的生产受到了疫情的阻碍。据估计，如果可以在3月或4月完成对疫情的处理，那么高炉设施能在5月中旬完成，到2020年12月底能生产的NPI可能仅达到29,400吨。

● 【菲律宾宣布进入国家紧急状态】

菲律宾总统杜特尔特25日宣布，菲律宾进入为期三个月的国家紧急状态，以控制新冠肺炎疫情在菲蔓延。

三、 现货资讯：

镍#3月25日，昨日SMM1号电解镍报价91550-93650元/吨。周二晚间美国财政刺激计划通过，美股大涨，昨日早市基本金属普涨，而沪镍却逆势而行向下震荡调整，收跌0.7%。现货市场方面，成交情况较前两日相近，俄镍成交尚可，金川镍成交相对偏弱。升贴水方面，俄镍对沪镍2004合约报升150-250元/吨，早市开盘后，部分贸易商报升100-150元/吨试水，成交情况较好，但是盘面持续下行，因此持货商顺势挺价，低升水报价逐渐减少；第二交易时段，盘价仍处于低位，升水在150-200元/吨的货源成交尚可，市场亦有少量贸易商迁仓至05合约报价。金川镍方面，早市升水幅度较前两日持稳，对沪镍2004合约报升1800-2000元/吨，10:50左右金川公布上海地区出厂价93500元/吨，由于价格高于现货市场的在在报价，因此下游刚需采购，达成一定成交。(SMM)

不锈钢#3月25日，无锡地区不锈钢：昨日，无锡地区不锈钢市场报价普遍持稳，民营304/2B毛边卷价报12200-12500元/吨；国营304/2B切边卷价报13100-13500元/吨；304/NO.1五尺报11850-12050元/吨，价格均较周二持稳。贸易商反应目前现货成交情况不佳，货源仍是偏多，让利出货，回笼资金为主。冷热轧货源相比冷轧压力更大，后续或仍将持续弱行趋势。对10点30分SHFE SS2006合约价格11900元/吨，无锡不锈钢现货升水470-770元/吨。(现货切边=毛边+170元/吨)

佛山地区不锈钢：佛山地区各系钢价持续弱跌运行，海外出口市场订单缩减，多数供应商表示后期需求支撑不强，国内主流钢厂继续下调钢价，短期内市场业者看空心态增加，各系不锈钢弱勢整理。昨日佛山地区各系钢材报价方面，国营304/2B切边卷价较周三均价继续下跌50元/吨在13500-13600元/吨，民营304/2B毛边卷价较周三均价下跌150元/吨报在12100-12300元/吨，304/NO.1五尺报价较周三报价下跌100元/吨在11800-12100元/吨，对10点30分SHFE SS2006合约卖价11900元/吨，佛山不锈钢现货升水370-570元/吨。(现货切边=毛边+170元/吨)。(SMM)

四、 市场分析：

【镍不锈钢市场分析】宏观面上看，昨日美元指数再次下跌，刷新一周以来低点，因2万亿美元经济刺激提案降低对美元的需求。市场仍在关注疫情发展及其经济影响，以及各国的应对措施。国际市场，伦镍涨0.49%，国内市场，沪镍涨0.22%，不锈钢涨1.53%；基本面上看，海关数据显示1-2月镍矿进口量数据已经大幅下滑，考虑到印尼已经禁止矿出口以及菲律宾疫情日益严峻，目前已经禁止外国船只进入数个主要矿区，后续总体进口量或不乐观。此外，菲律宾总统杜特尔特25日宣布，菲律宾进入为期三个月的国家紧急状态，以控制新冠疫情在菲蔓延，4月-10月开始为菲律宾镍矿产出高峰期，后续需关注该法案对镍矿产区的影响，如果将影响出口，那么国内未来缺矿的矛盾或将愈发突出。总的来看，目前镍及不锈钢价格仍将受制于宏观面的影响，考虑到海外疫情持续发酵令市场情绪极易反复，短期仍以观望为主，但一旦资本情绪出现回暖，可选择轻仓试多。

【操作策略】观望为主

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。**期市有风险，入市需谨慎！**