

# 沪镍、不锈钢套利机会分析

金信期货 研究院

姓名:杨彦龙

投资咨询号: Z0018274

#### 沪镍高估值逐步修正, 镍不锈钢比价持续回归

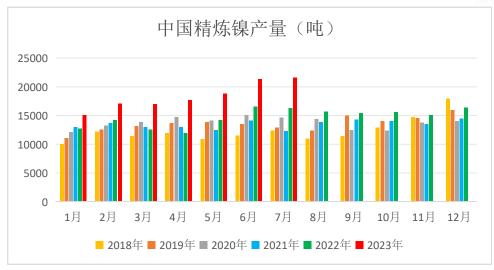


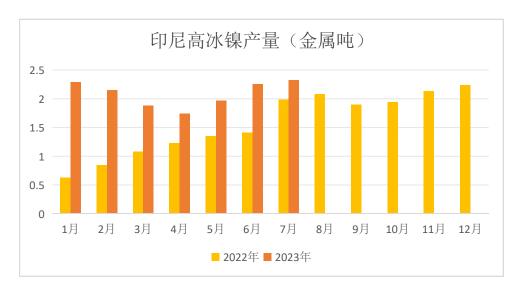
- ▶ 镍:下半年供给端有序放量,高冰镍及电积镍项目顺利投产,过剩预期逐步向现实靠拢;同时进口镍盈利好转,进口资源逐步流入;国内社库以及期货库存逐步延续累库态势;消息面上,自华友纳入LME以及上期所可交割品之后,格林美也向LME提交镍品牌上市申请,产能为1万吨/年,可交割品逐步扩容,对盘面压制较大;
- 不锈钢:产量延续高位,库存小幅累积,但是成本端铬铁、镍铁价格坚挺,底部区域有所抬升;而国内政策支持力度频出,市场对于旺季预期较强,成交有所好转;随着国内稳增长的逐步推进,下方支撑明显;
- ▶ 综合来看,镍和不锈钢互为产业链上下游,镍作为不锈钢生产的原材料,可以显著提高不锈钢的稳定性、抗氧化、耐腐蚀以及韧性,在不锈钢生产中占据重要位置;当下镍在产业链中仍处于高估状态,随着产量逐步释放,进口资源逐步流入,产业链估值有望继续修正。

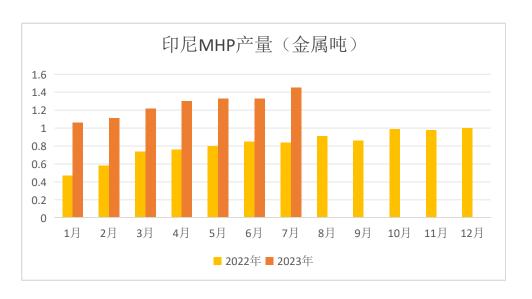
# 进口盈利好转,原生镍供给持续放量





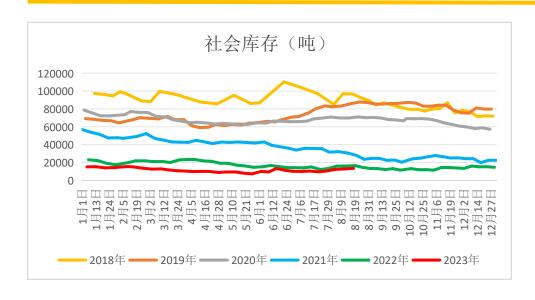


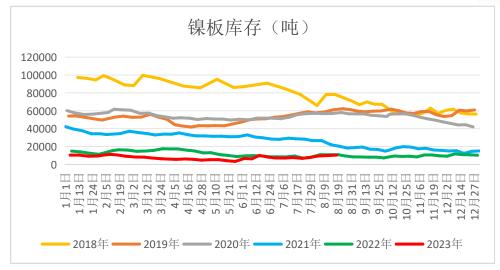


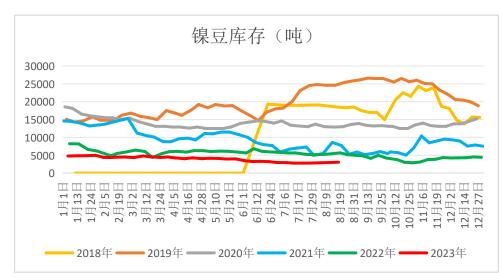


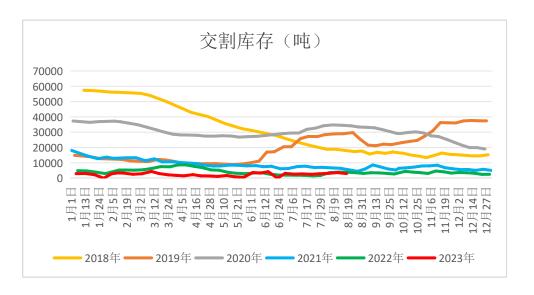
## 累库延续,压力增大





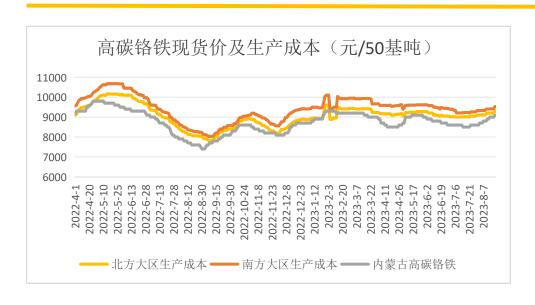


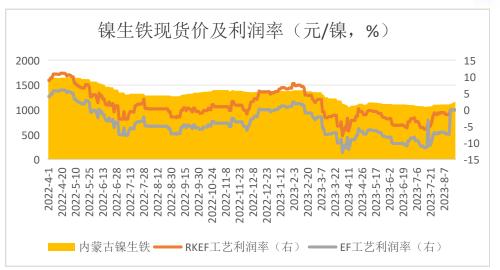


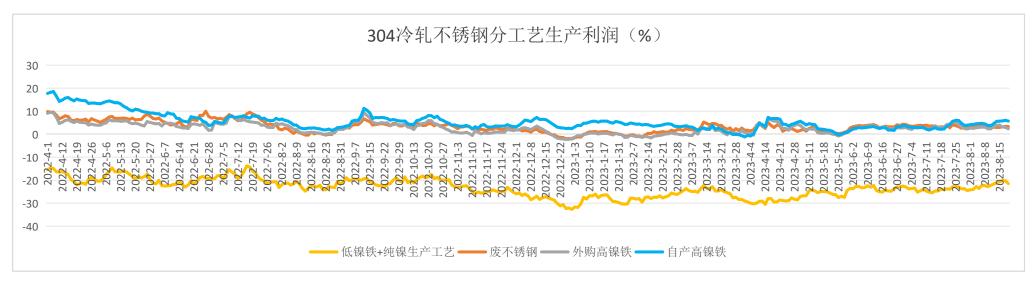


## 镍铁及铬铁价格上扬,成本支撑凸显



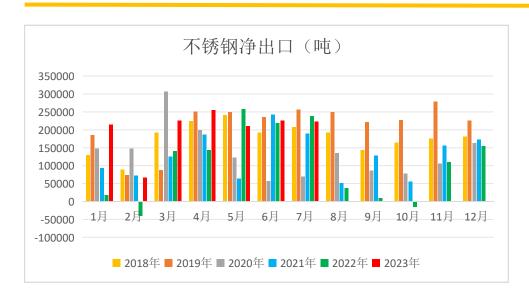


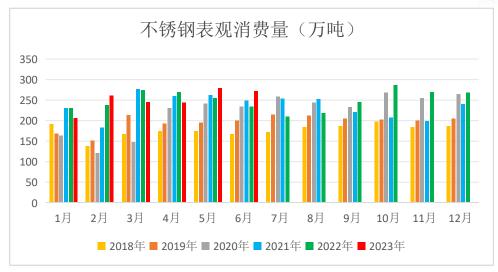


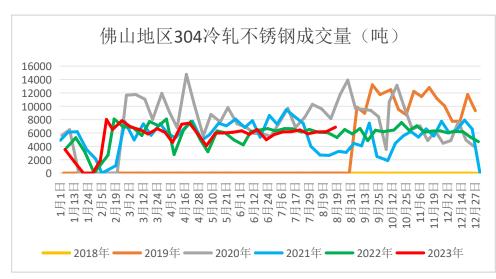


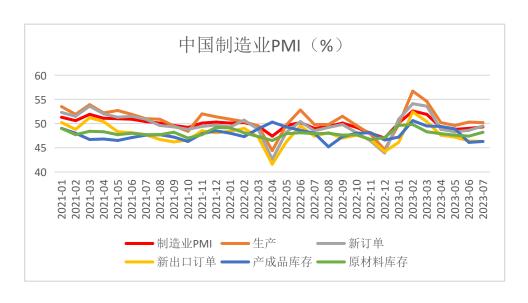
# 政策力度不断加码,成交好转,市场预期偏强











#### 持续空镍不锈钢比价具有较好性价比





逻辑: 镍供给过剩预期之下,今年上半年产业链比值持续回归;后续来看,产能投放有序放量,进口签单正常,进口窗口期打开将形成有效补充;同时LME可交割资源逐步扩容,将形成较大压制,持续反弹空镍不锈钢比价具有较好性价比,短期需要关注菲律宾及印尼镍矿相关政策的影响。

风险因素: 主产国政策、突发事件、国内刺激政策、经济恢复状态

## 套利建议



做空沪镍主力合约,同时做多不锈钢主力合约;

配置手数比例为沪镍:不锈钢=2:1。



# 谢谢大家!

金信期货 研究院



# 重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间获得受任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司(以下简称"本公司")客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下,本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息,本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场,本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动,过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态,且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险,投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要,投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意,据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有,未经本公司书面授权或协议约定,除法律规定的情况外,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发,需注明出处为"金信期货",且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格:湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员:姚兴航(投资咨询编号: Z0015370)、黄婷莉(投资咨询编号: Z0015398)、曾文彪(投资咨询编号: Z0017990)、杨彦龙(投资咨询编号: Z0018274)、刁志国(投资咨询编号: Z0019292)、林敬炜(投资咨询编号: Z0018836)。