

日报点评:

宏观经济: 据中新网消息,为了阻止英国在10月31日无协议脱欧,在野党可能于本周对首相约翰逊政府发起不信任投票。而英国首相约翰逊29日表示,他不会因为未能带领英国如期脱欧而辞去首相一职。英国脱欧仍陷于困境,后期走向不明。据环球网,国庆节后的一周,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤,将率团赴华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商。美国8月个人支出及耐用品订单月率均小幅下滑,美元小幅回调。央行27日开展了300亿元逆回购操作,当日有400亿元逆回购到期,实现净回笼100亿元;29日未开展逆回购操作。从Shibor利率结构看,隔夜利率继续下跌,1W-3M利率上涨,长期资金仍保持宽裕状态。

供应: 镍矿价格继续上涨,电解镍供应相对平稳,进口窗口持续关闭;镍铁国内外新建产能将逐步投产,后期供应将持续增加,但近期镍铁供应增长趋缓,价格有所企稳。据SMM消息称,淡水河谷已开始在Onça Puma镍矿综合体恢复生产的行动,该国最高法院本月初暂停了对该矿商的禁令,短期对市场供应影响较小。

需求: 近期300系不锈钢库存高位库存大幅上升。300系不锈钢小幅上涨,废不锈钢价格保持稳定。

现货市场: 盘面小幅反弹,金川镍和俄镍升水稳定,下游少量采购,总体成交一般。

库存: 9月27日上期所库存21872吨(-299),注册仓单稳定。LME库存15.81万吨(+0.09),小幅增加。

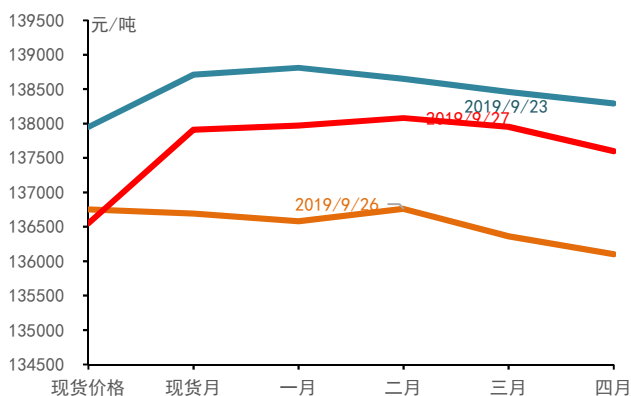
行情分析及判断: 继美联储降息之后,多国央行跟进降息,全球流动性继续转向宽松。中美将开展新一轮经贸高级别磋商,贸易关系有所缓和。英国“脱欧”再度陷入僵局,后期走向依然不明。国内经济下行压力依然较大,基建投资的效果有所显现,后期仍可能推出消费方面的政策。国内外镍铁供应继续增加,镍铁价格近期上涨,镍矿价格大幅走高后持稳。电解镍进口窗口关闭。下游不锈钢库存大幅回升,300系不锈钢价格上涨,废不锈钢价格近期也有所走高。印尼镍矿出口政策落地,主力合约在135000元/吨附近有所支撑。中长期因印尼镍矿出口禁令,国内镍供应出现缺口,从菲律宾等国镍矿进口增加及镍铁进口增加将部分补充镍矿造成的国内镍供应缺口,国内新能源汽车销售数据不佳令市场对其需求也有放缓预期,预计年内消费刺激政策力度较大,但终端实际消费仍待观察。

策略建议: 暂时观望。防范大幅波动风险。

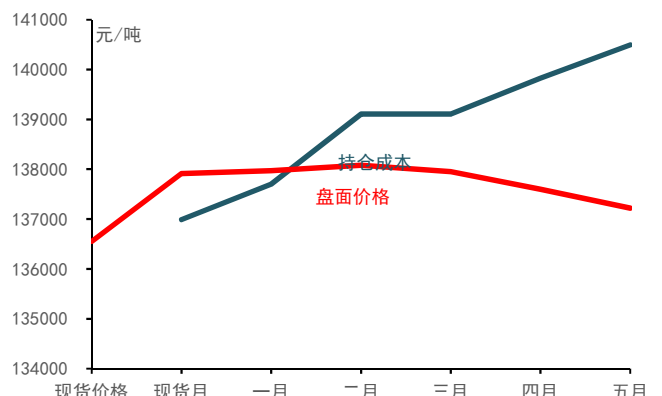
风险点: 中美经贸磋商进展 镍铁产能投产加快 英国“脱欧”进程

国内市场价格及价差

日期	现货价格(元/吨)		交易所价格(元/吨)		价差变化(元/吨)			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/9/26	136950	136750	136580	136250	200	500	170	-330
2019/9/27	136700	136550	137970	137400	150	-850	-1420	-570
日变化	-250	-200	1390	1150	-50	-1350	-1590	-240

图1: 沪镍期限结构


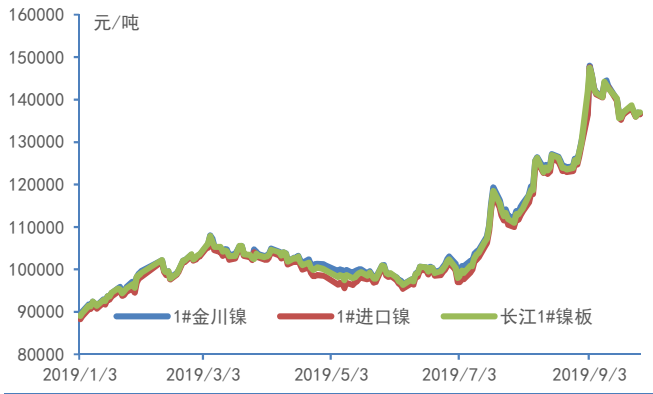
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

国内现货市场

图3: 国内1#电解镍现货价格



数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



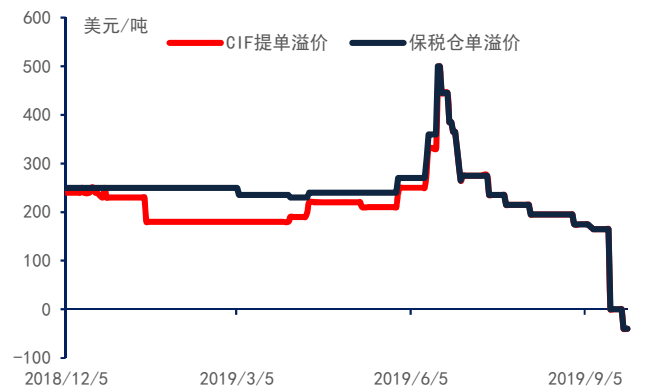
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



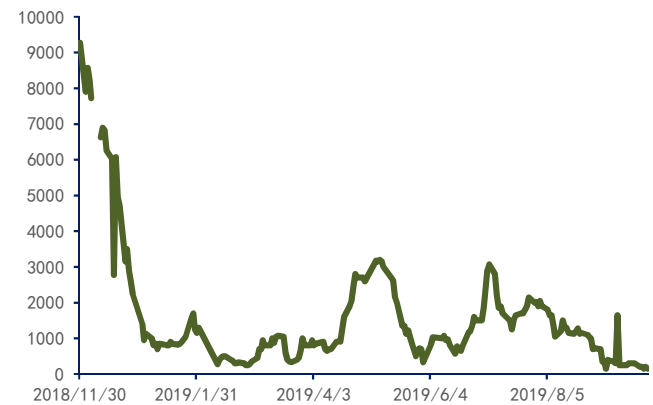
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



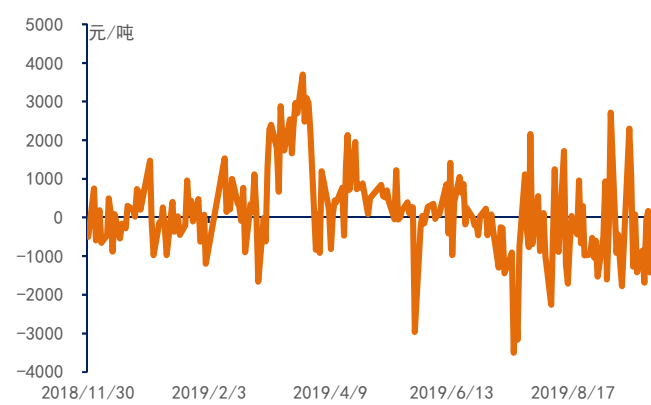
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

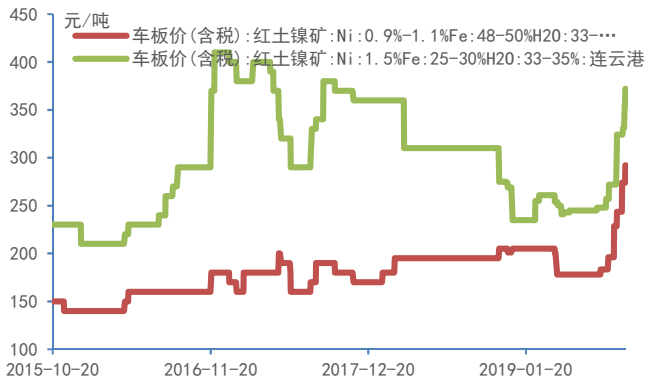
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

镍矿价格及海运费

图9: 国内红土镍矿价格



数据来源: WIND 国金期货

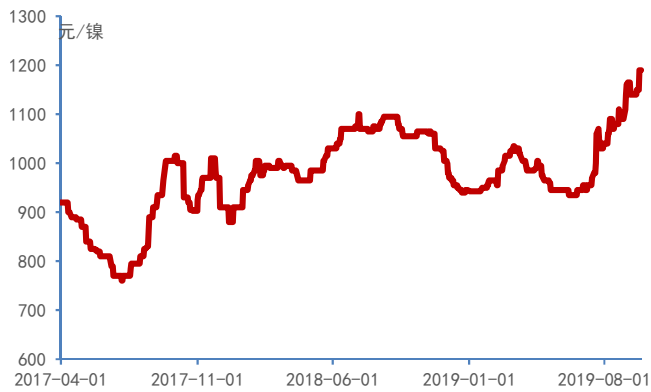
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

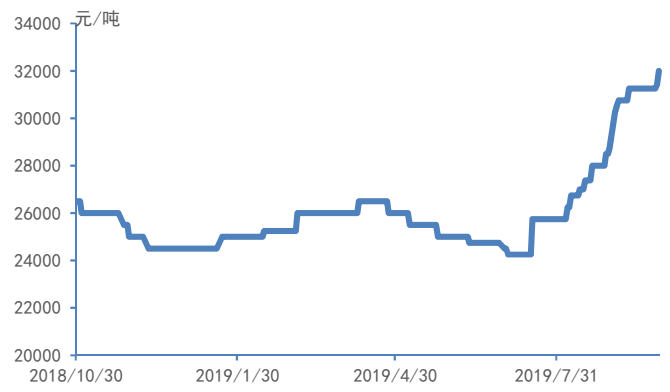
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

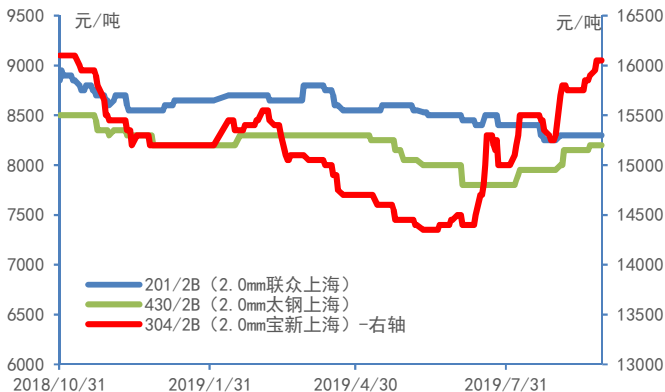
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

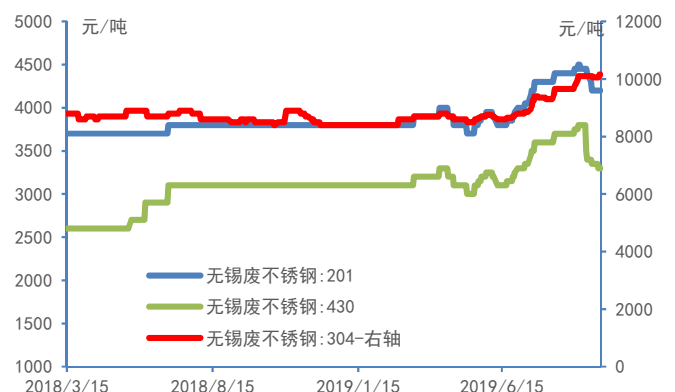
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



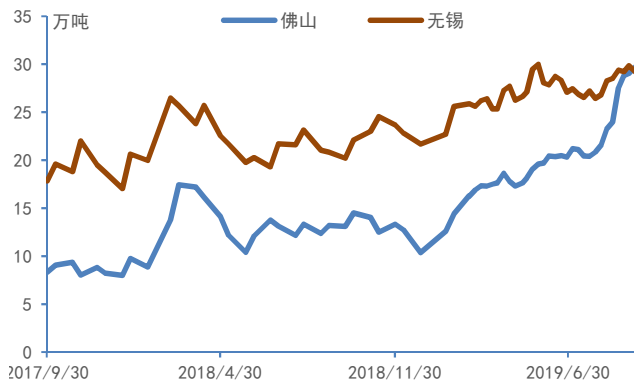
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



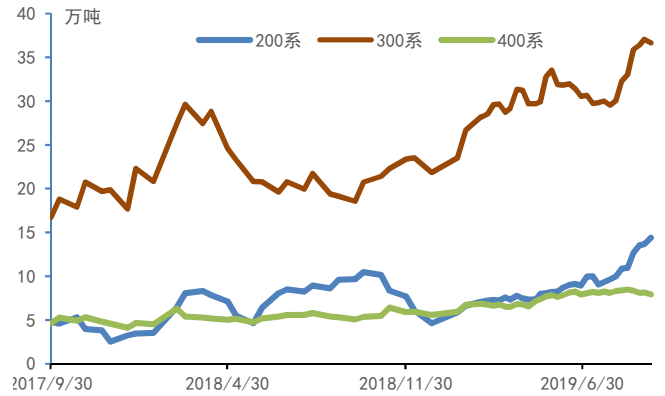
数据来源: WIND 国金期货

图15: 不锈钢库存 (分地区)



数据来源: WIND 国金期货

图16: 不锈钢库存 (分品种)

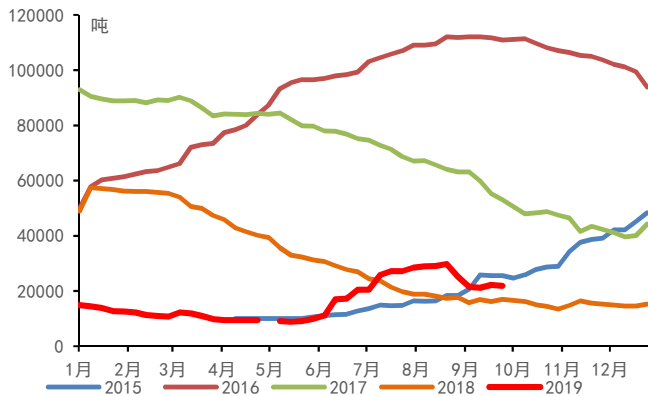


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

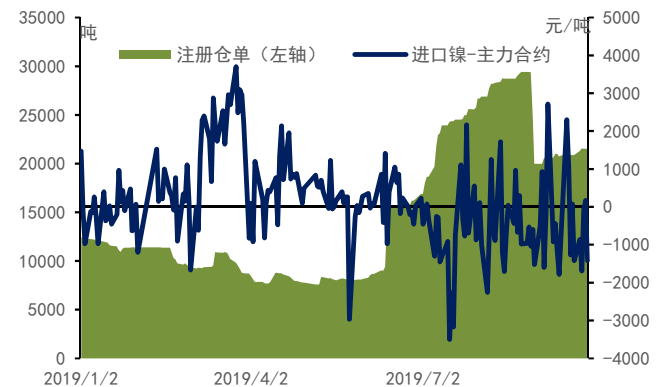
日期	沪镍连一	沪镍连二	沪镍连三	总持仓(万手)	注册仓单(吨)	1905-1906	1905-1907
2019/9/26	136580	136760	136360	79.75	21501	-180	220
2019/9/27	137970	138080	137950	78.94	21501	-110	20
日变化	1390	1320	1590	-0.82	0	70	-200

图17: 上期所库存



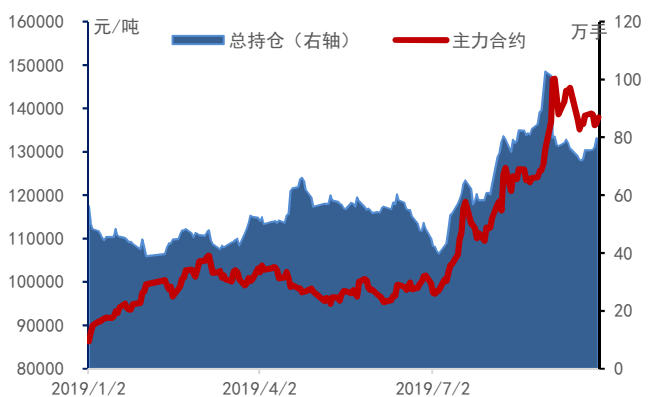
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



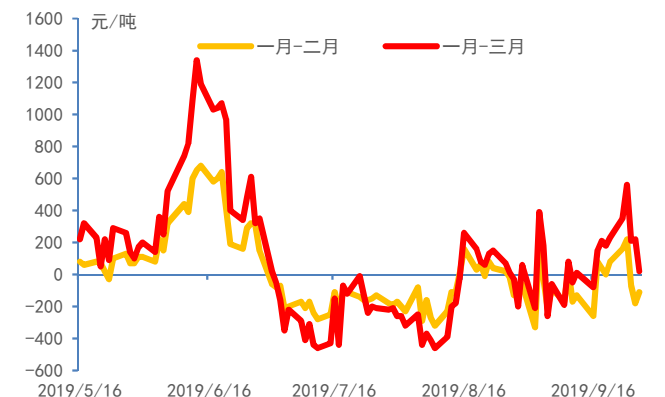
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 沪镍主力合约价格与总持仓



数据来源: SHFE 国金期货

图20: 沪镍跨期价差 (收盘价)

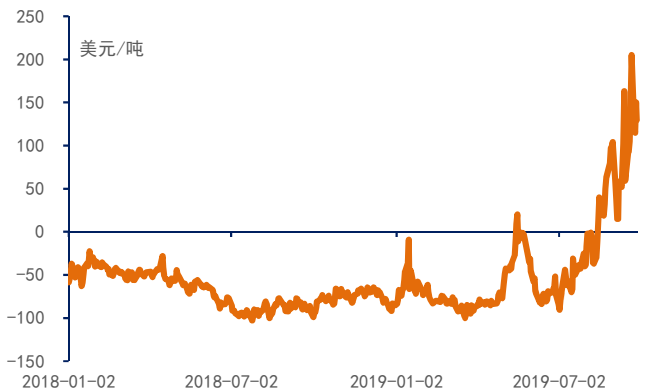


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

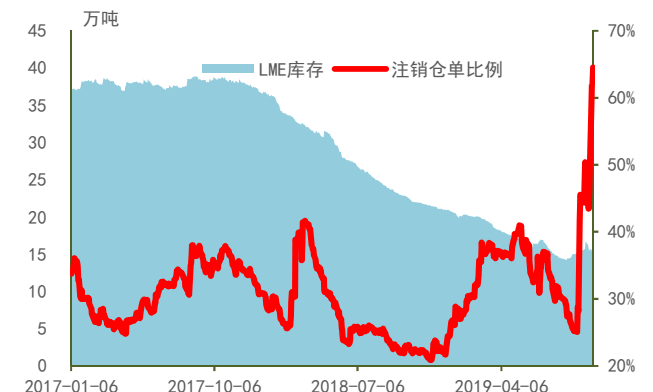
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/9/25	150	17300	15.72	9.77	62.13%
2019/9/26	130	17245	15.81	10.20	64.54%
日变化	-20	-55	0.09	0.43	2.41%

图21: LME镍现货升贴水



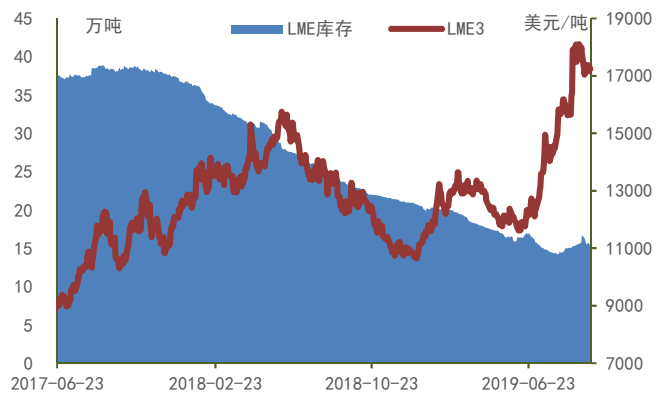
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



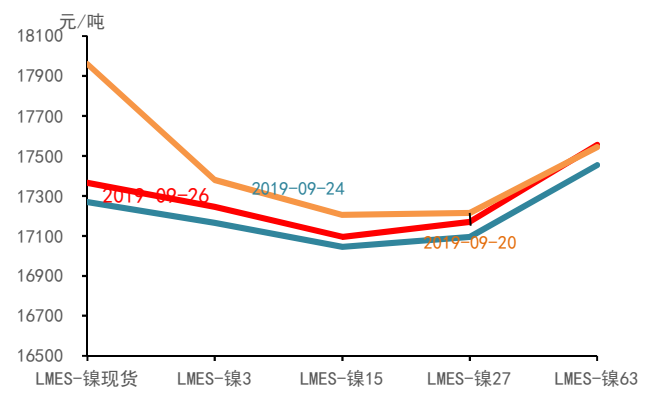
数据来源: LME 国金期货

图23: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

图24: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

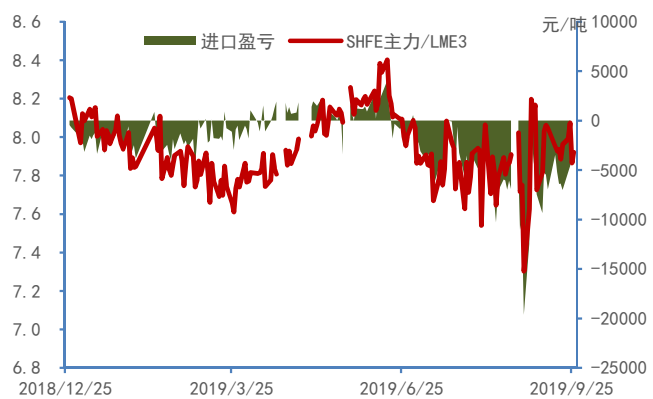
沪伦比值、进口盈亏

图25: 进口比值与人民币汇率



数据来源: WIND 国金期货

图26: 进口盈亏与沪伦比值



数据来源: WIND 国金期货

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。