

日报点评:

宏观经济: 据海关总署, 11月我国进出口总值2.86万亿元, 同比增长1.8%, 进口增速大幅转正。其中, 出口1.57万亿元, 增长1.3%, 不及预期; 进口1.29万亿元, 增长2.5%, 显示国内需求有所改善。分国别来看, 我国对欧盟和东盟等主要市场进出口增长, 对美国进出口继续下降。美国11月季调后新增非农就业26.6万人, 远高于市场前值和预期, 失业率从上月的3.6%下降至3.5%。上周中国央行未开展逆回购操作, 人民银行已连续十三个交易日暂停逆回购, 周五有1875亿元中期借贷便利到期, 央行超量续作3000亿元, 中标利率维持3.25%不变。从Shibor结构看, 6个月和一年期利率未变, 9个月利率小幅下行, 其他期限利率小幅上行。

供应: 镍矿价格再度下跌, 因印尼2020年镍矿出口禁令, 中国镍矿进口大幅增加。国内电解镍供应相对平稳, 进口窗口再度关闭; 镍铁国内外新建产能将逐步投产, 后期供应将持续增加, 近期镍铁价格持续下跌。

需求: 300系不锈钢库存维持高位, 近期库存小幅下降。300系不锈钢价格大幅下跌, 废不锈钢价格也随之下行。

现货市场: 盘面反弹, 金川镍和俄镍对无锡升水继续下降, 持货商市价出货, 市场成交尚可。

库存: 12月6日上期所库存37370吨(+1340), 注册仓单36961(-195)。LME库存6.89万吨(0)。

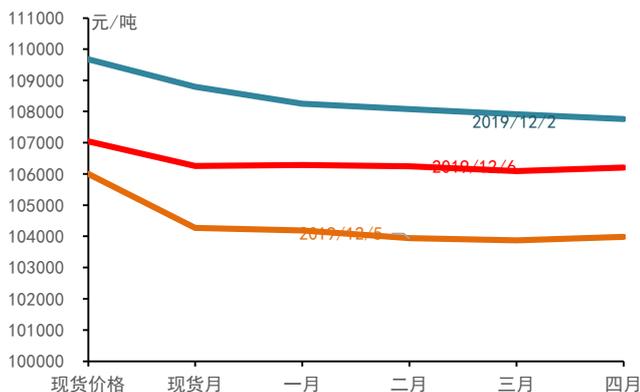
分析及判断: 近期中国及欧元区各国的经济有回暖迹象, 美国就业数据远超预期, 市场信心明显得到提振。本周面临英国进行大选和美联储议息的重要时间节点, 因美国就业状况大幅好转, 市场普遍预期美联储不会降息。印尼出口禁令生效前中国镍矿进口量大幅增加, 据smm统计10月份镍矿进口大幅下降, 主要由于从菲律宾进口大幅减少。镍铁进口也持续增长, 镍矿和镍铁价格均大幅下跌。电解镍进口窗口再度关闭, 注册仓单小幅减少。下游不锈钢库存持续下降, 300不锈钢价格大幅下跌。新能源汽车销售增速持续大幅下滑, 下游消费预期不佳, 硫酸镍价格近期也大幅下跌。供应增长需求预期不佳导致镍价持续回调。LME库存近几日企稳, 现货升贴水反弹, 中国工信部发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(征求意见稿), 市场信心有所恢复, 加之美国强劲就业数据提振伦镍, 沪镍出现反弹。短期预计受经济数据影响有所企稳, 但能否持续反弹仍需看实际需求变化。

策略建议: 暂时观望。

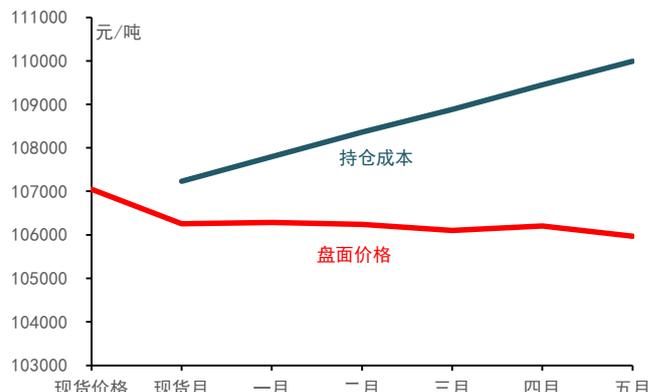
风险点: 中美经贸磋商进展 镍铁产能投产加快 英国“脱欧”进程

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
2019/12/5	109600	106000	103940	101100	3600	4900	2060	-2840
2019/12/6	110950	107050	106240	103800	3900	3250	810	-2440
日变化	1350	1050	2300	2700	300	-1650	-1250	400

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



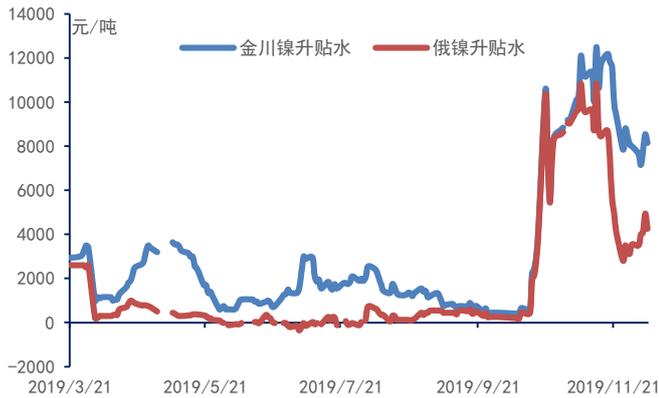
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



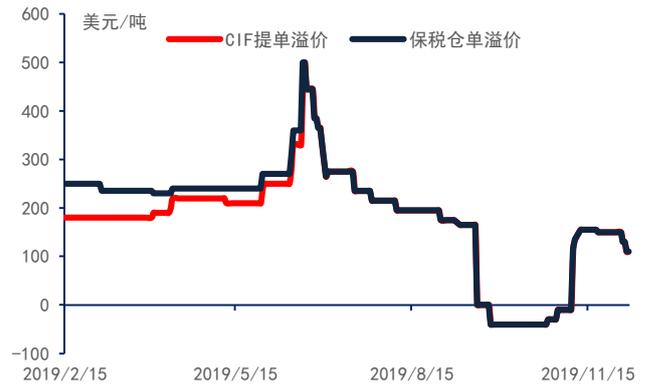
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



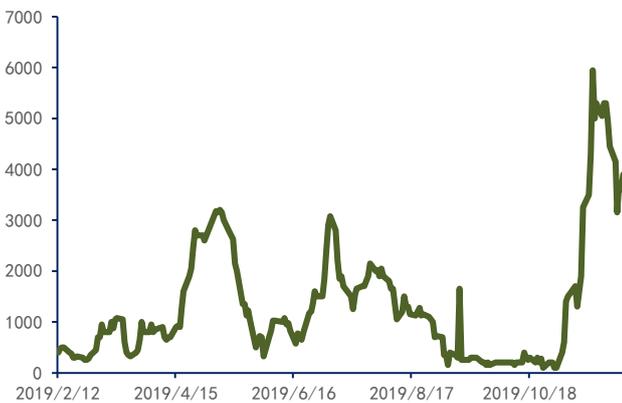
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



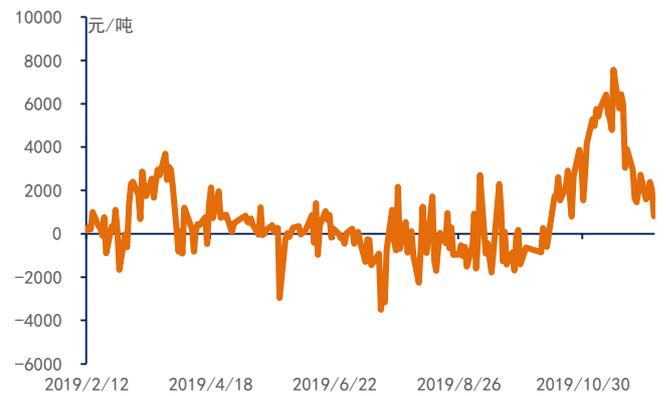
数据来源: WIND 国金期货

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

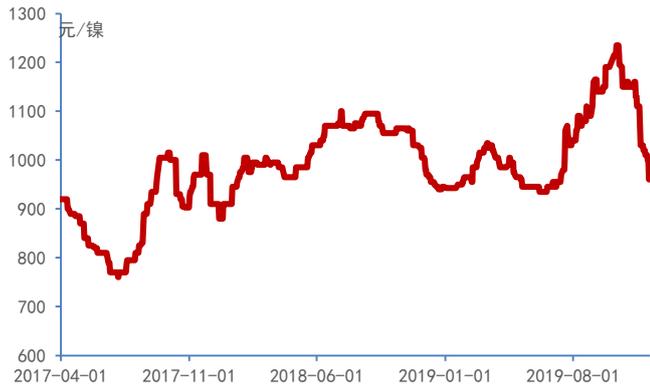
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

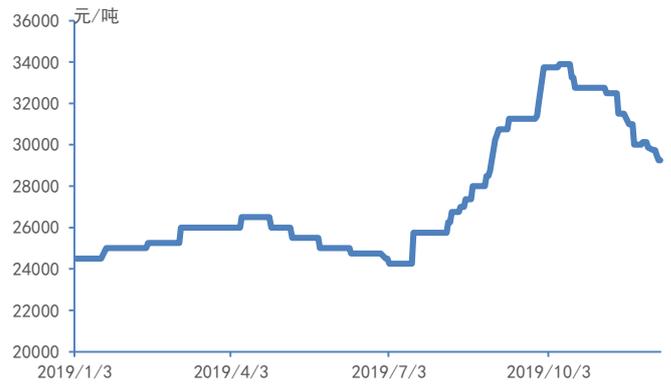
镍铁、硫酸镍价格

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

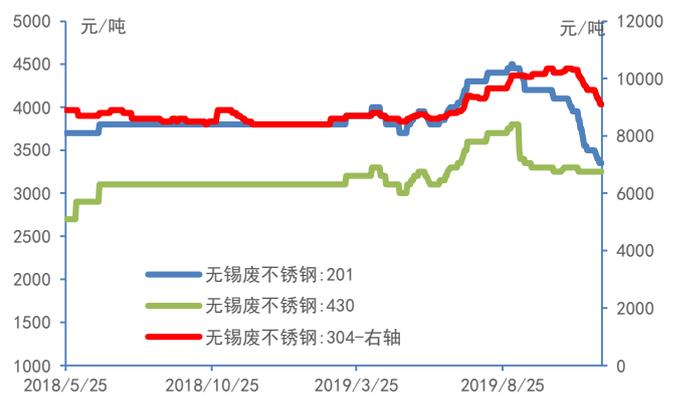
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



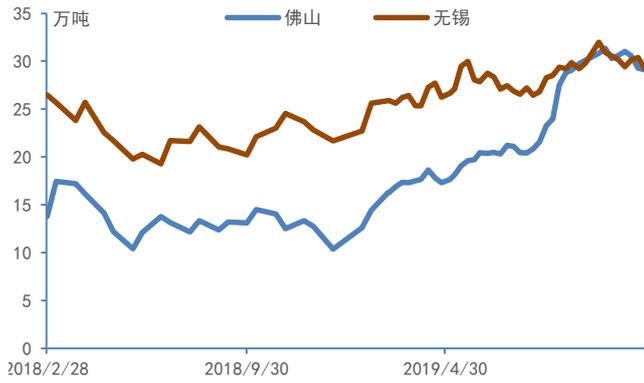
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



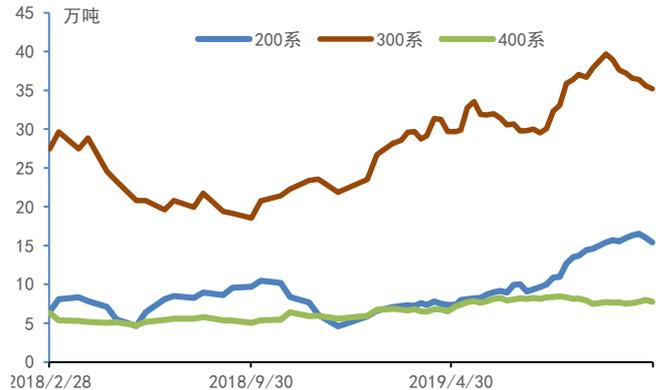
数据来源: WIND 国金期货

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)

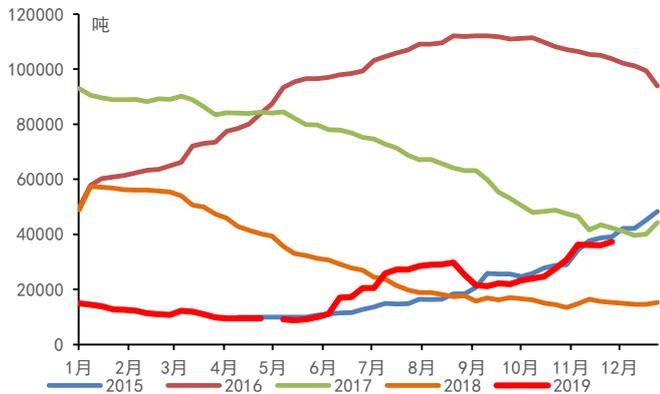


数据来源: WIND 国金期货

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
2019/12/5	104190	103940	103880	84.06	37156	250	310
2019/12/6	106280	106240	106100	80.98	36961	40	180
日变化	2090	2300	2220	-3.08	-195	-210	-130

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



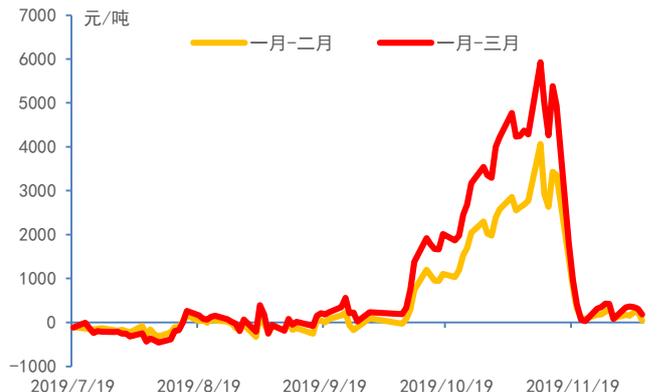
数据来源: SHFE 国金期货

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)

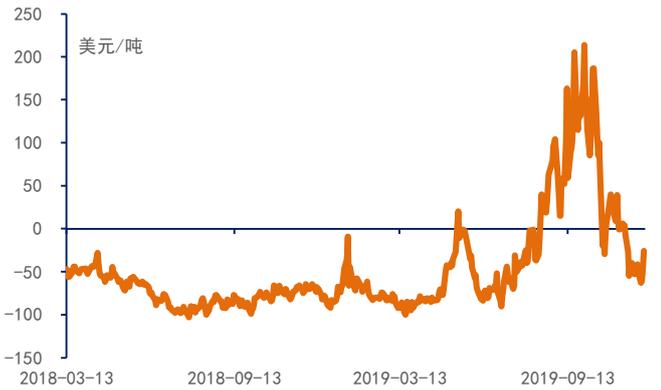


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

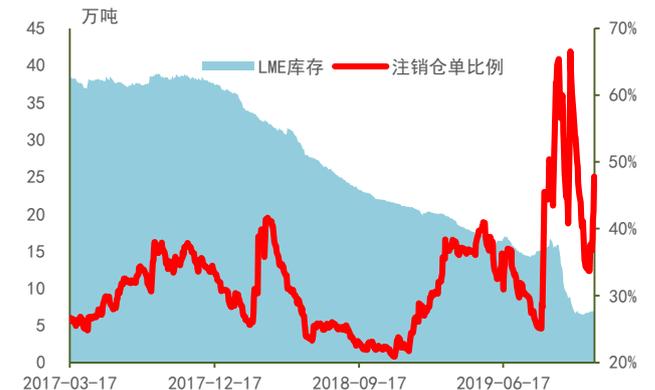
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/12/4	-45	13140	6.89	2.93	42.56%
2019/12/5	-26	13280	6.89	3.29	47.82%
日变化	19	140	0.00	0.36	5.26%

图21: LME镍现货升贴水



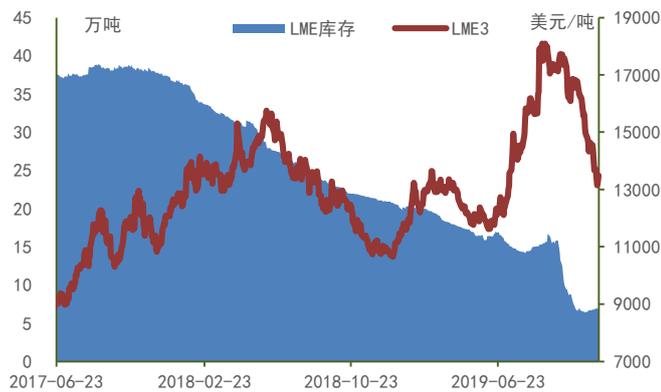
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



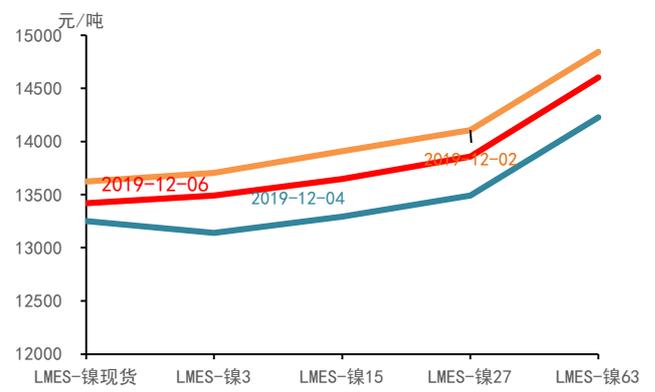
数据来源: LME 国金期货

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。