

日报点评:

宏观经济: 据央视新闻, 李克强在四川考察时强调, 国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施, 降低实际利率和综合融资成本, 推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。美国11月新屋销售总数年化71.9万户, 10月数据修正至71万户, 初值为73.3万户, 新屋销售总数年化增幅有所下滑, 但新建独栋房屋销售较前月增长。美国11月耐用品订单环比下跌2%, 预期升1.5%, 明显低于预期和前值。美国相关数据公布后, 美元表现平稳, 但涨势暂时放缓。周一中国央行开展500亿元逆回购操作, 当日无逆回购到期, 实现净投放500亿元。这是连续第四个交易日开展14天逆回购。从Shibor结构看, 除1个月期限利率小幅上涨外, 其他期限利率均小幅下跌。经过央行连续投放流动性, 短期市场资金相对宽裕。

供应: 镍矿价格有所企稳, 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, 近期镍铁价格继续下跌。

需求: 300系不锈钢库存小幅下降, 但仍维持在高位。300系不锈钢价格和废不锈钢价格有所企稳。

现货市场: 盘面小涨, 金川镍和俄镍对无锡升水下调, 持货商普遍挺价, 贸易商补库谨慎, 成交偏淡。

库存: 12月20日上期所库存37455吨(-187), 注册仓单37138(-6)。LME库存14.04万吨(0)。

分析及判断: 中美第一阶段经贸协议文本达成一致, 中美贸易关系缓和将提振市场信心。英国国会下院通过脱欧法案, 顺利脱欧的概率加大。镍铁进口持续增长, 镍矿和镍铁价格有所企稳。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系不锈钢价格有所企稳。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。LME库存持续回升, 现货升贴水明显走弱。短期镍价受经济数据好转及印尼上调镍矿使用权税的影响出现反弹, 预计短期有所企稳, 但能否持续反弹仍需看经济表现。

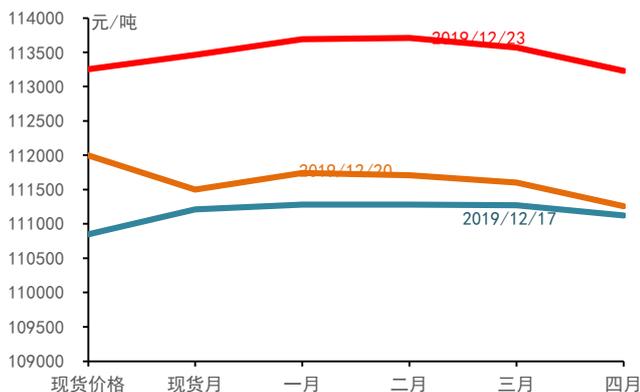
策略建议: 回调谨慎做多, 关注11万左右的支撑。

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

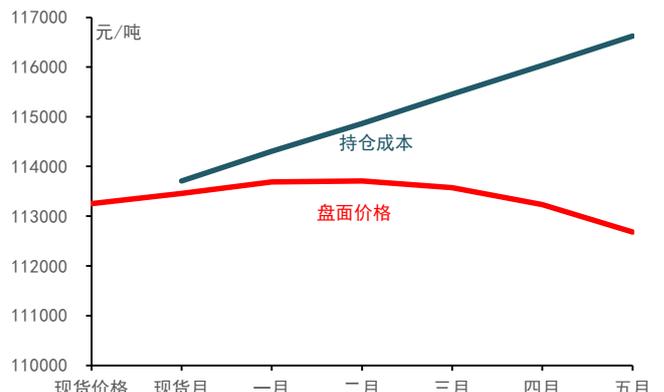
日期	现货价格 (元/吨)		交易所价格 (元/吨)		价差变化 (元/吨)			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/12/20	114200	112000	111740	108150	2200	3850	260	-3590
2019/12/23	115450	113250	113690	110650	2200	2600	-440	-3040
日变化	1250	1250	1950	2500	0	-1250	-700	550

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

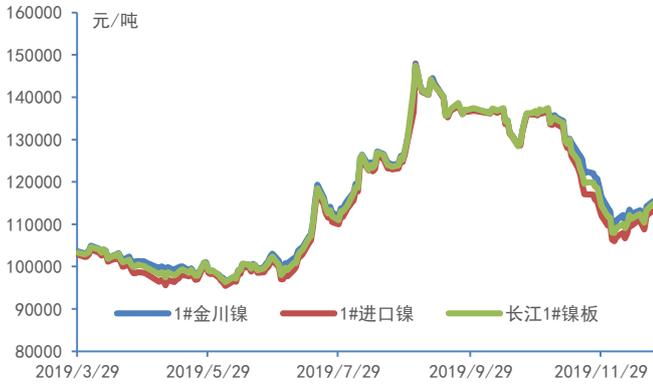
图2: 期现套利成本



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)



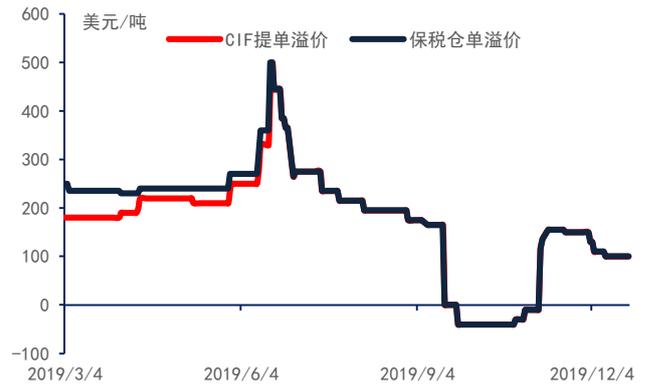
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



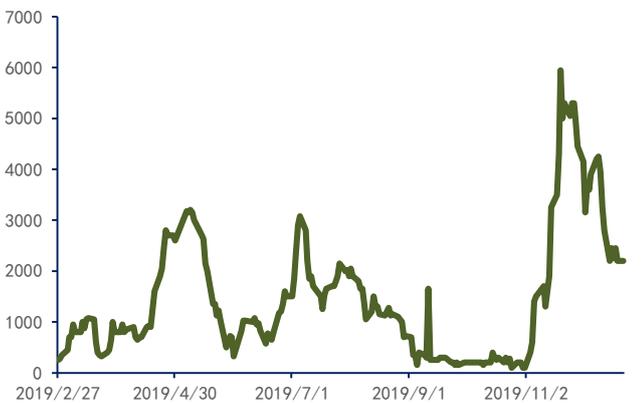
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



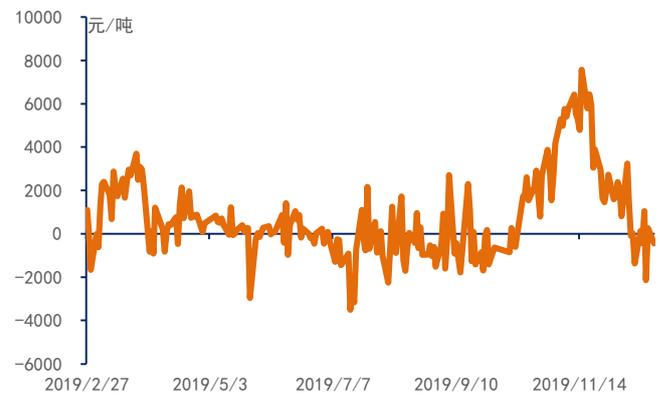
数据来源: WIND 国金期货

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

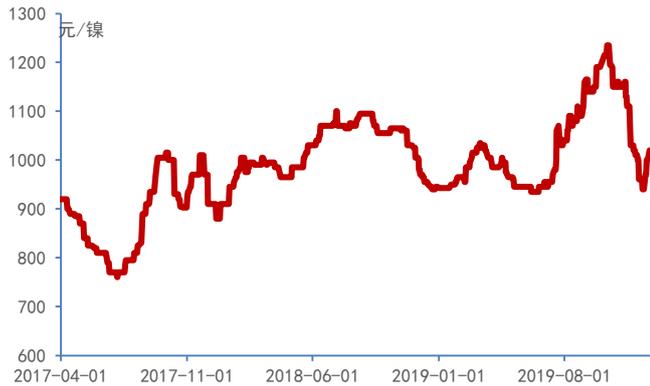
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

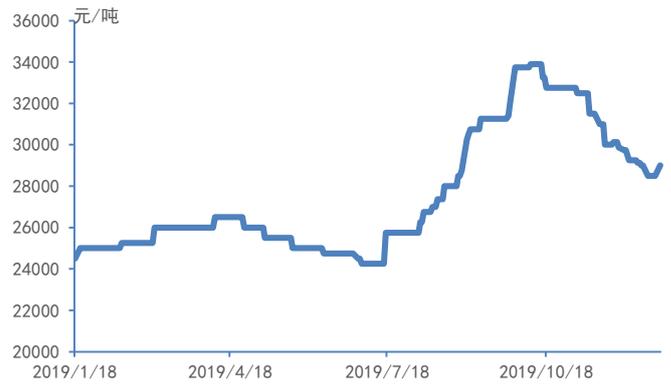
镍铁、硫酸镍价格

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

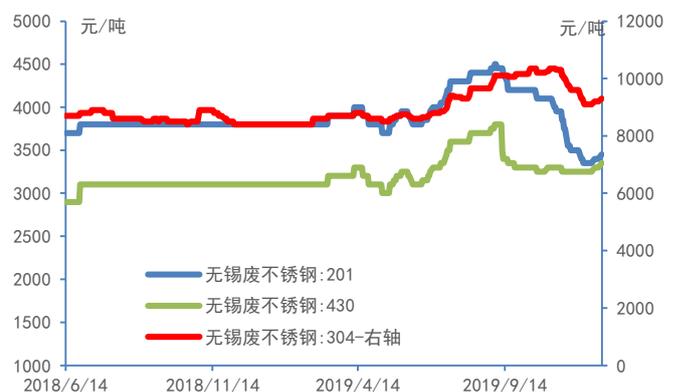
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



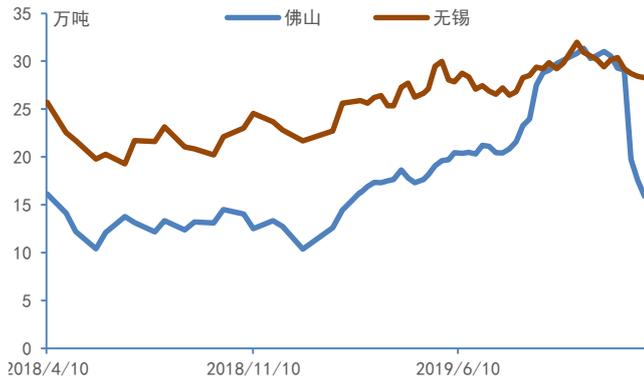
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



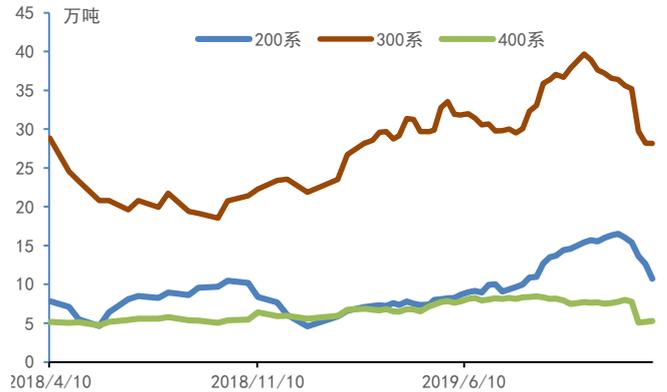
数据来源: WIND 国金期货

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)

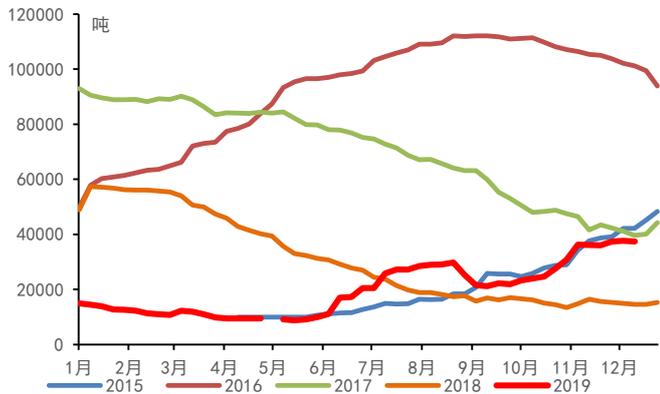


数据来源: WIND 国金期货

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
2019/12/20	111740	111710	111600	77.28	37144	30	140
2019/12/23	113690	113710	113570	79.06	37138	-20	120
日变化	1950	2000	1970	1.77	-6	-50	-20

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)

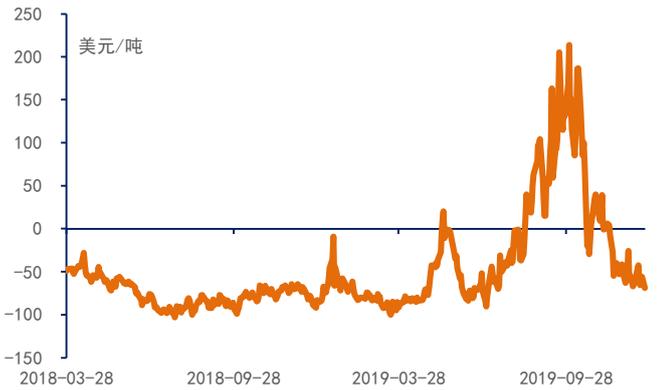


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

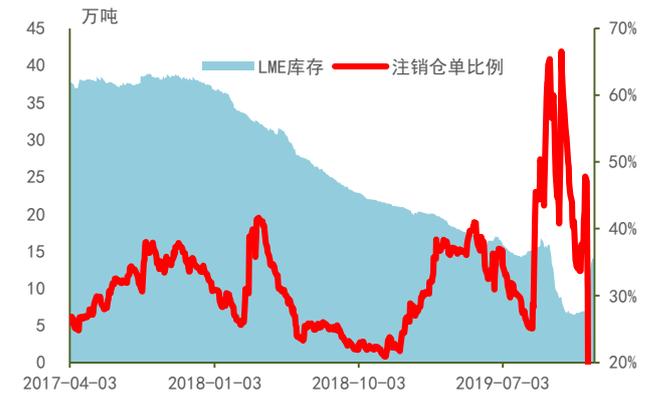
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/12/19	-56	14200	14.04	2.06	14.64%
2019/12/20	-56	14490	14.04	2.26	16.07%
日变化	0	290	0.00	0.20	1.43%

图21: LME镍现货升贴水



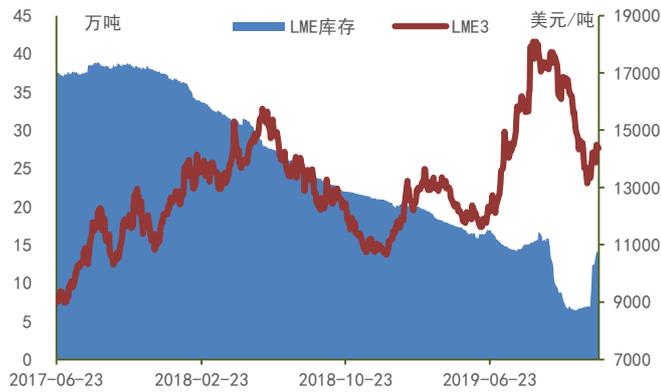
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



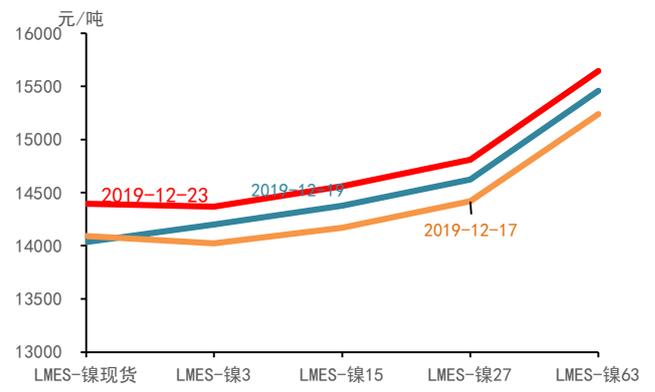
数据来源: LME 国金期货

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。