

日报点评:

宏观经济: 12月财新PMI 51.5, 低于预期, 结束连续五个月的回升, 但仍保持在扩张区间。欧元区12月制造业PMI终值46.3, 法国12月制造业PMI终值50.4, 德国12月制造业PMI终值43.7, 均高于前值和预期, 仅法国保持在扩张区间; 英国12月制造业PMI 47.5, 高于前值但低于预期。美国至12月28日当周初请失业金人数22.2万人, 低于预期和上修后的前值; 美国12月Markit制造业PMI终值52.4, 略低于预期但仍保持在扩张区间。欧美数据差异及贸易利好消息叠加, 美元小幅反弹。周四中国央行未开展逆回购操作, 当日有2500亿元逆回购到期, 并且周三有1500亿元逆回购到期并顺延至周四, 央行实现净回笼资金4000亿元。从Shibor结构看, 元旦后首日各期限利率全线下跌, 短期资金较为充裕。

供应: 镍矿价格再度下跌, 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, 近期镍铁价格再度出现回调。据SMM报道, 印尼暴雨造成严重水灾, 少量镍生铁船只发船受阻。

需求: 300系不锈钢库存小幅下降, 但仍维持在高位。300系不锈钢价格再度小幅下跌, 废不锈钢价格小幅反弹。

现货市场: 盘面小幅下跌, 金川镍对无锡升水上涨, 俄镍对无锡升水下跌, 市场供需双弱, 成交偏淡。

库存: 12月27日上期所库存37407吨(-48), 注册仓单37138(0)。LME库存15.07万吨(+0.4)。

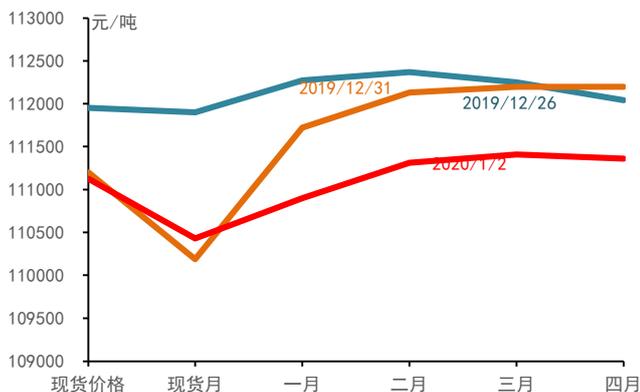
分析及判断: 中美第一阶段经贸协议文本达成一致, 市场仍在密切关注协议进展情况。英国“脱欧”前景趋向明朗, 顺利脱欧的概率加大。镍铁进口持续增长, 镍矿和镍铁价格有所企稳。电解镍进口窗口再度关闭, 注册仓单小幅减少。下游不锈钢库存持续下降, 但仍处于较高位置, 300系不锈钢价格再度下调, 春节前消费将继续回落。国内新能源汽车销售增速持续大幅下滑, 下游消费预期不佳, 硫酸镍价格再度下跌。LME库存持续回升, 现货升贴水明显走弱。经济数据及贸易利好消息推动美元反弹, 不利伦镍反弹。市场仍在评估印尼暴雨对镍铁供应的影响, 从隔夜走势看, 镍价仅小幅反弹。因目前处于节前消费淡季, 短暂供应影响可能不会造成镍铁短缺, 但仍需关注暴雨对镍铁生产和运输的后续影响。

策略建议: 回调谨慎做多, 关注11万左右的支撑。

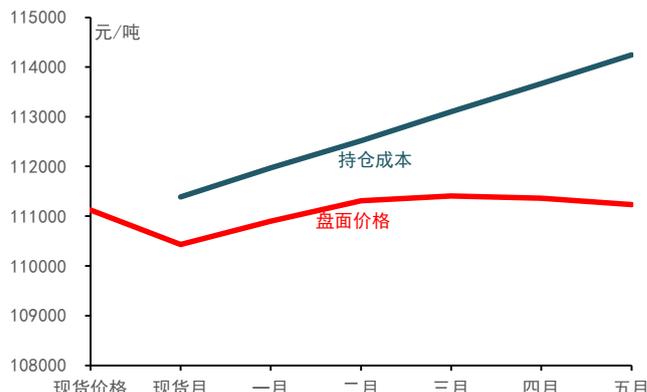
风险点: 中美经贸磋商进展 镍铁产能投产加快 英国“脱欧”进程

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
2019/12/31	115600	111200	112130	108650	4400	2550	-930	-3480
2020/1/2	115850	111125	111310	108050	4725	3075	-185	-3260
日变化	250	-75	-820	-600	325	525	745	220

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

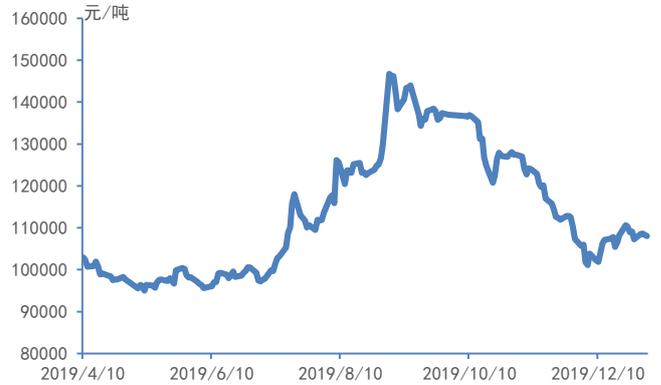
国内现货市场

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



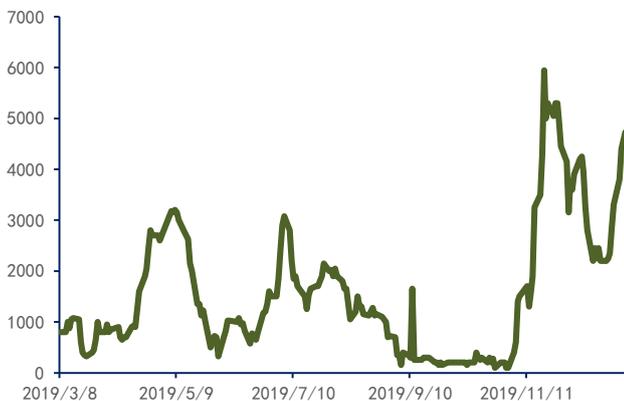
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



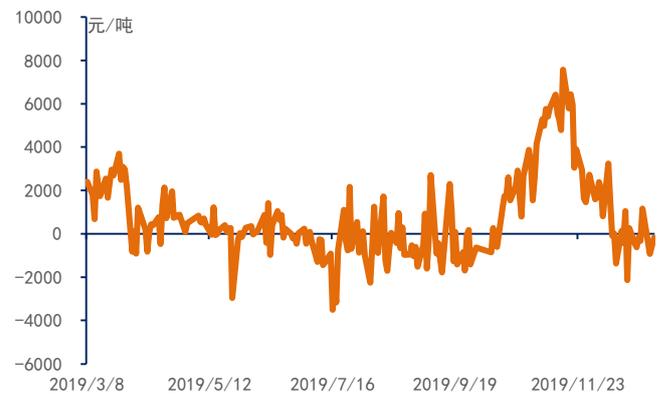
数据来源: WIND 国金期货

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

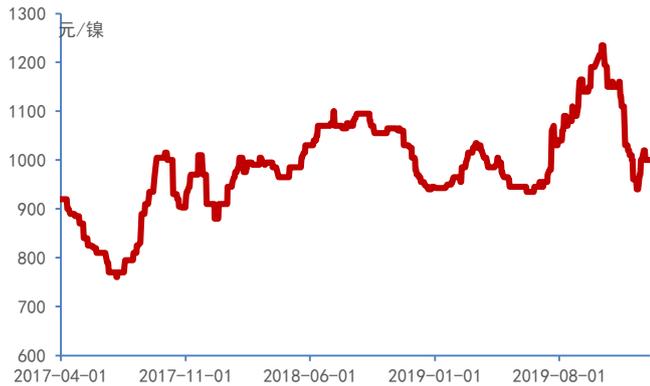
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

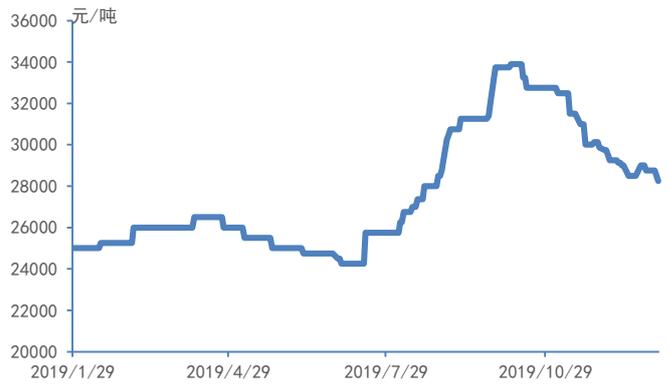
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

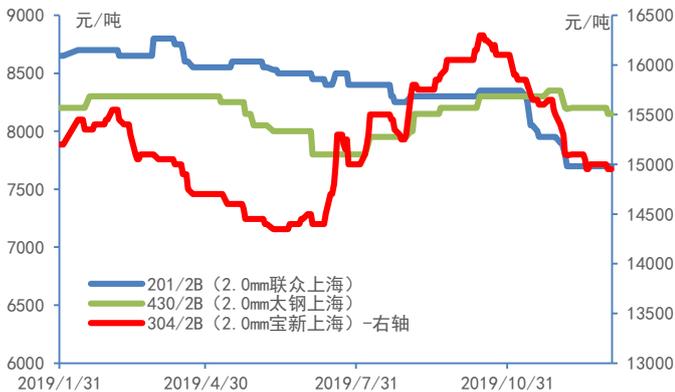
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

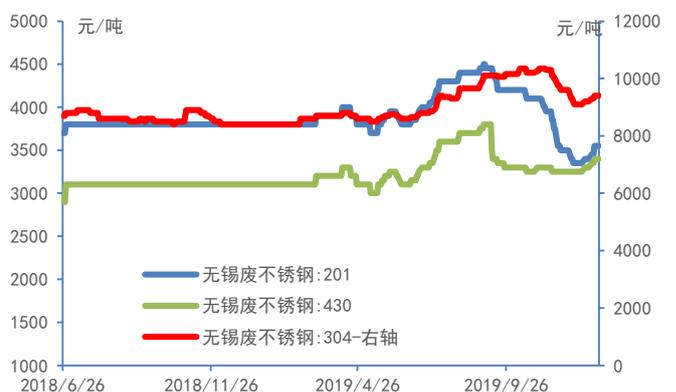
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



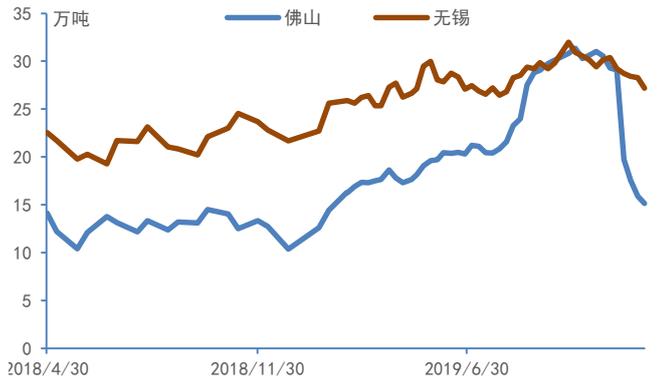
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



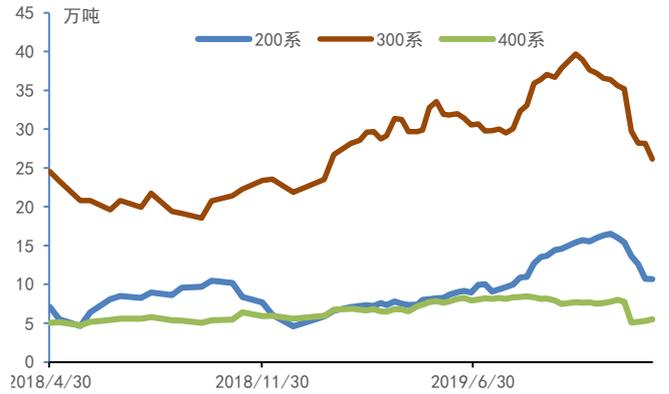
数据来源: WIND 国金期货

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)

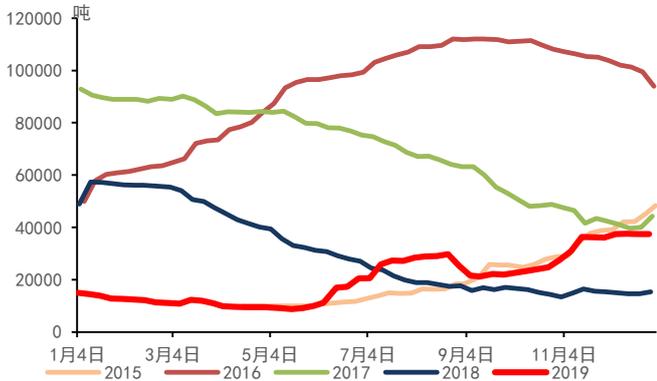


数据来源: WIND 国金期货

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)	一月-二月	一月-三月
2019/12/31	111720	112130	112200	79.87	37138	-410	-480
2020/1/2	110900	111310	111410	39.73	37138	-410	-510
日变化	-820	-820	-790	-40.15	0	0	-30

图17: 上期所库存



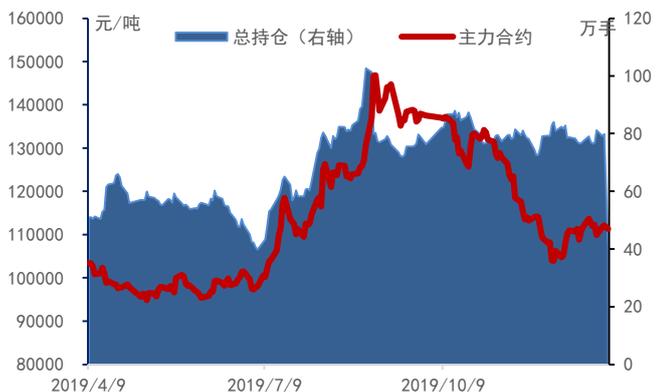
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



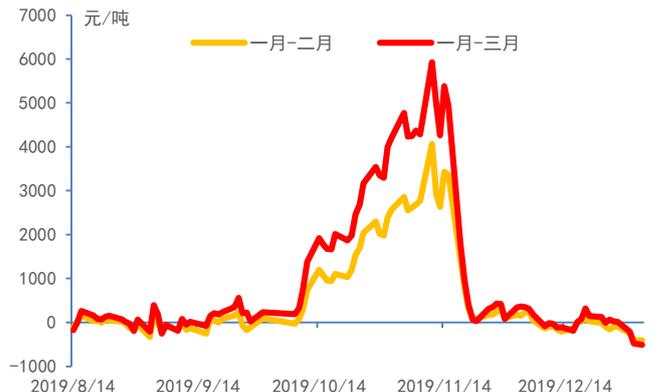
数据来源: SHFE 国金期货

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)

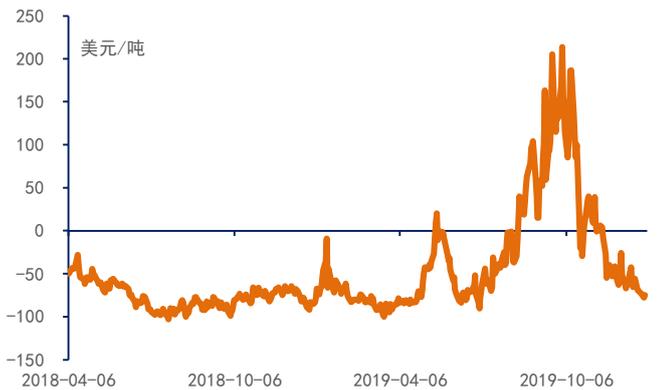


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

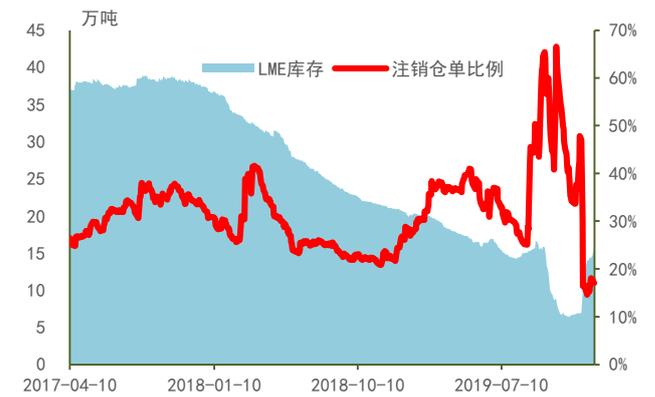
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/12/30	-78	14320	15.07	2.61	17.34%
2019/12/31	-75	14060	15.33	2.61	17.04%
日变化	3	-260	0.26	0.00	-0.30%

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



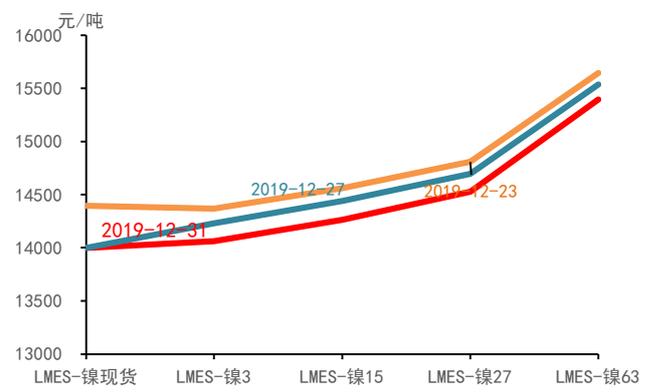
数据来源: LME 国金期货

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。