

日报点评:

宏观经济: 欧元区2019年11月PPI月率0.2%，高于预期及前值。欧元区、英国、德国2019年PMI高于预期和前值，法国与预期和前值持平。美国2019年12月Markit服务业PMI终值52.8，高于预期和前值。美欧数据均有所走好，美元指数震荡走弱。据财新报道，1月6日公布的2019年12月财新中国服务业PMI为52.5，下降1个百分点，显示服务业经营活动扩张速度有所放缓。财新中国综合PMI52.6，下降0.6个百分点。据央行公告，2020年1月6日，中国人民银行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金8000多亿元。银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，当日不开展逆回购操作，有500亿元逆回购到期，实现净回收500亿元。从Shibor结构看，各期限利率继续全线下行，短期资金较为宽裕。

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。

需求: 300系不锈钢库存小幅回升，继续维持在高位。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: 盘面震荡，金川镍和俄镍对无锡升水均小幅下跌，镍价大跌刺激补库需求，成交有所改善。

库存: 1月3日上期所库存37304吨(-103)，注册仓单36898吨(-96)。LME库存15.95万吨(+0.31)。

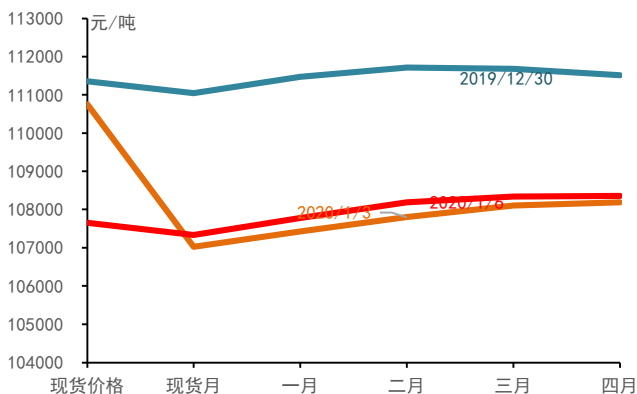
分析及判断: 中美第一阶段经贸协议文本达成一致，市场仍在密切关注协议进展情况。美伊冲突影响市场，后期走向不明。镍铁进口持续增长，镍矿和镍铁价格有所企稳。电解镍进口窗口再度关闭，注册仓单小幅减少。下游不锈钢库存小幅回升，仍处于较高位置，300系不锈钢价格再度下调，春节前消费将继续回落。国内新能源汽车销售增速持续大幅下滑，下游消费预期不佳，硫酸镍价格再度下跌。LME库存持续回升，现货升贴水明显走弱。经济数据及地缘冲突令美元回调，伦镍大幅下挫后窄幅波动。受其影响沪镍向下突破11万元/吨的整数关口后震荡整理，短期可能暂时偏弱运行。由于近期国际事件对市场影响较大，市场波动可能有所加大。

策略建议: 暂时观望

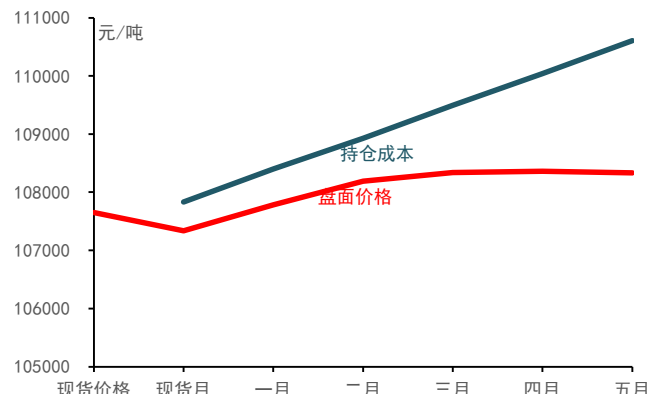
风险点: 中美经贸磋商进展 镍铁产能投产加快 英国“脱欧”进程 地缘冲突发展

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
2020/1/3	116250	110750	107800	105700	5500	5050	2950	-2100
2020/1/6	113150	107650	108190	105350	5500	2300	-540	-2840
日变化	-3100	-3100	390	-350	0	-2750	-3490	-740

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



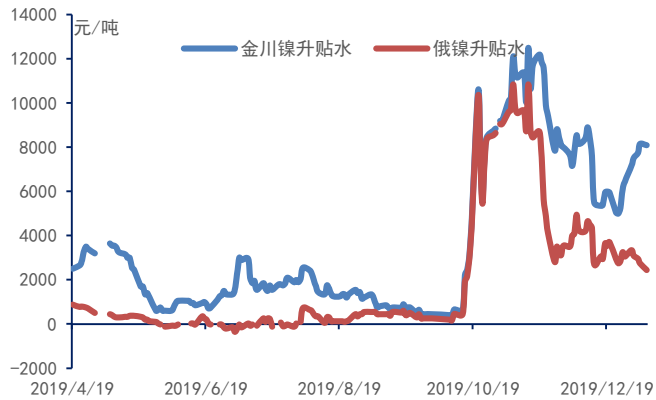
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



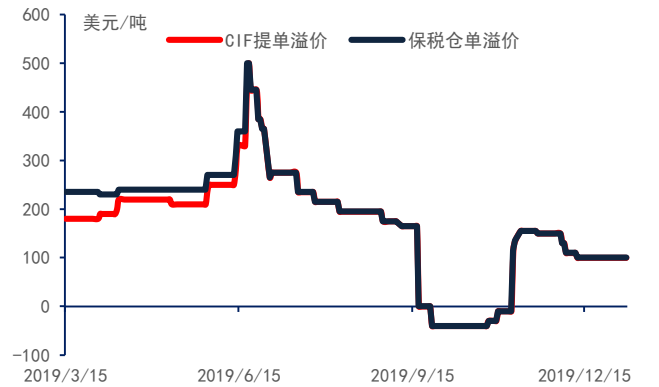
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



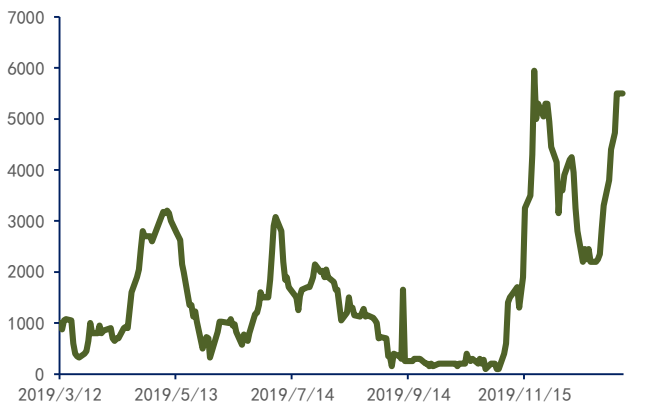
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



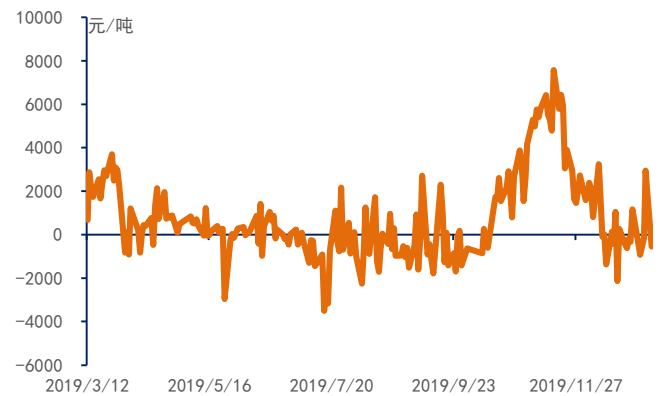
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

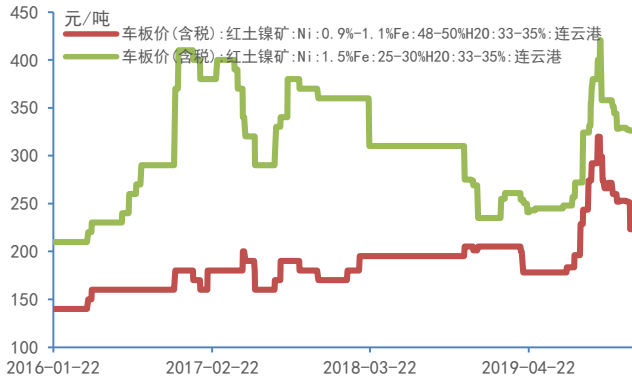
图8: 进口镍-沪镍主力价差



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

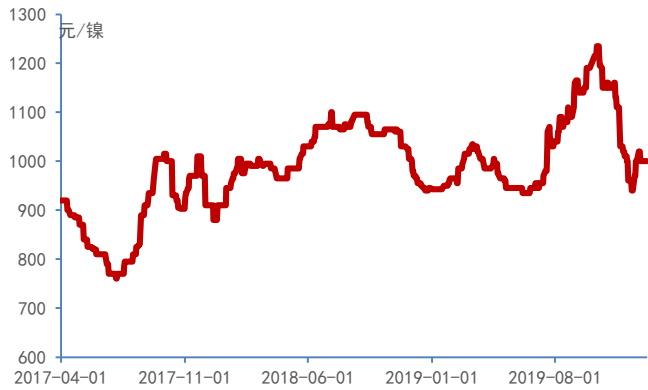
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

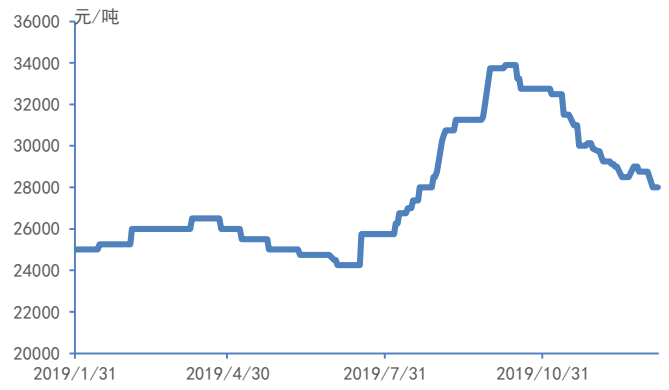
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

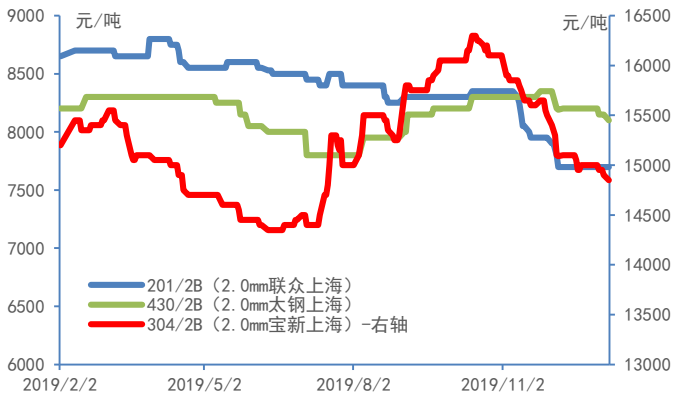
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

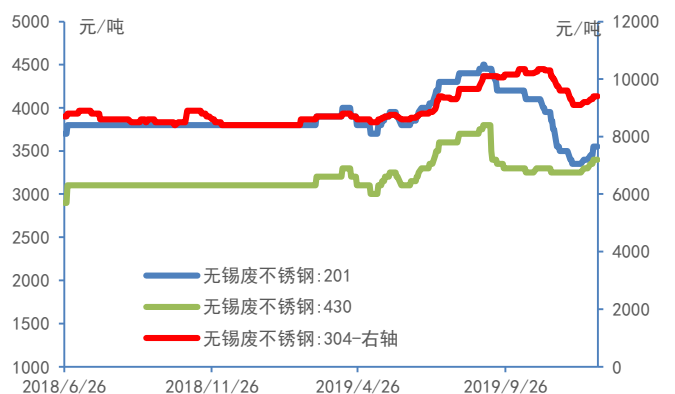
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



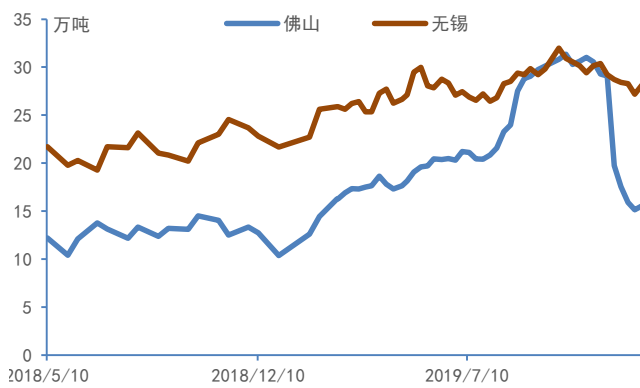
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



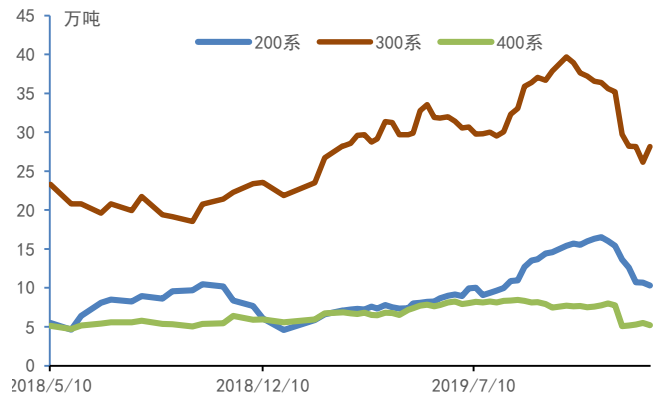
数据来源: WIND 国金期货

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)

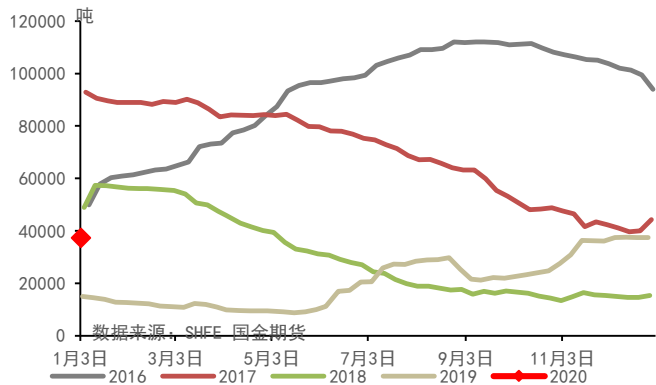


数据来源: WIND 国金期货

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
2020/1/3	107430	107800	108100	41.22	36994	-370	-670
2020/1/6	107780	108190	108340	39.88	36898	-410	-560
日变化	350	390	240	-1.34	-96	-40	110

图17: 上期所库存



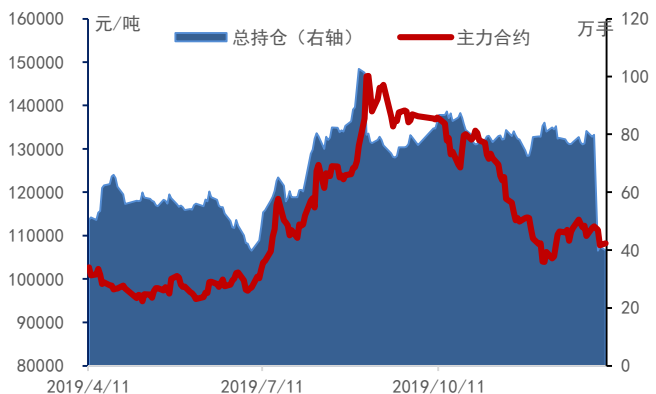
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



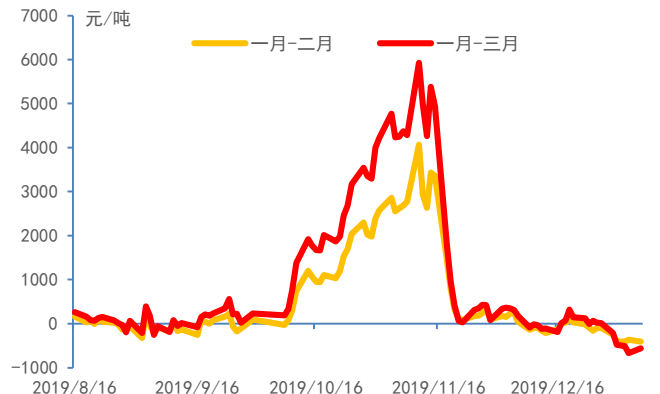
数据来源: SHFE 国金期货

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)

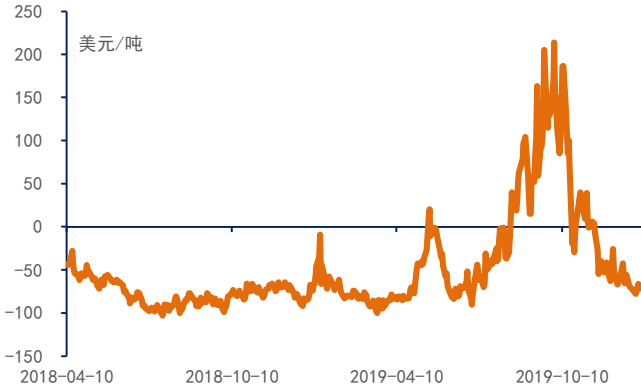


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

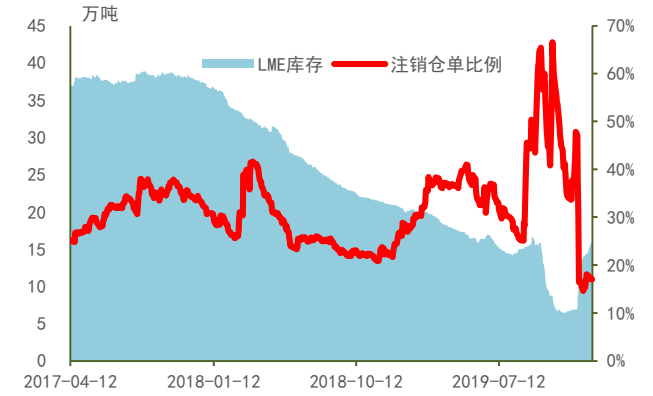
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/2	-66.5	14240	15.64	2.72	17.37%
2020/1/3	-72	13775	15.95	2.71	17.02%
日变化	-5.5	-465	0.31	0.00	-0.35%

图21: LME镍现货升贴水



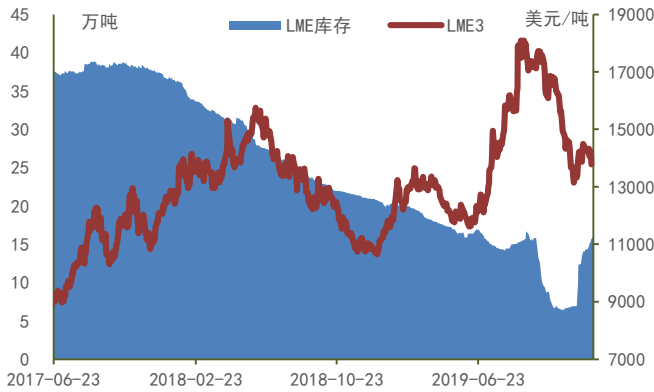
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



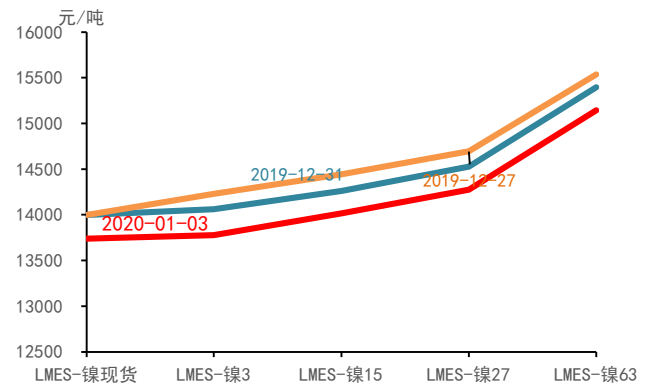
数据来源: LME 国金期货

图23: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

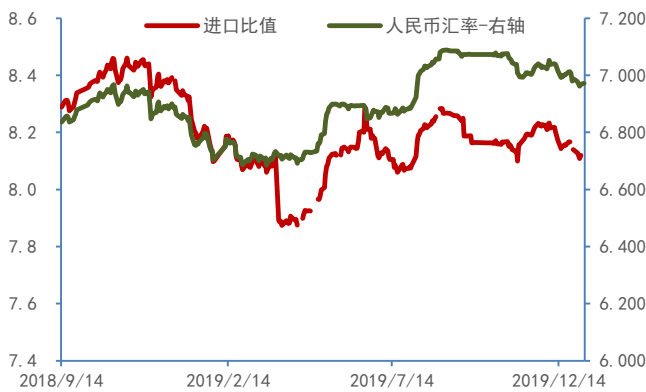
图24: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

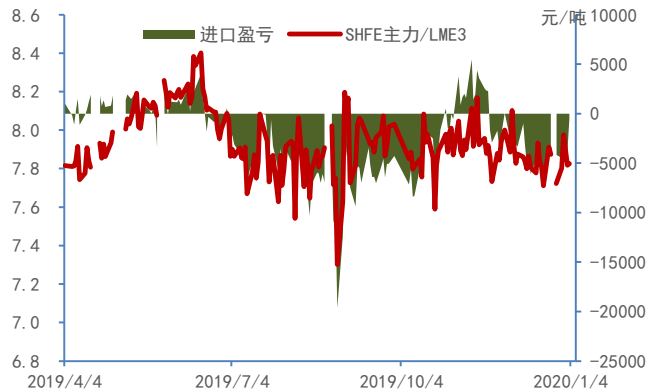
沪伦比值、进口盈亏

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。