

日报点评:

宏观经济: 据央视新闻转外媒消息,一名驻伊美军高级消息人士称,8日早些时候,伊拉克多个地点都发射了导弹,称这是伊朗对美军的一系列攻击。据金十数据,英国首相约翰逊计划告知欧盟委员会主席冯德莱恩,英国不打算将脱欧协定谈判期延长至2020年12月31日之后。欧元区2019年11月零售销售月率1%,高于前值和预期。欧元区2019年12月CPI月率0.3%,小幅回升且符合预期。美国2019年12月ISM非制造业PMI55,高于前值和预期,并创2019年8月以来的四个月新高;2019年11月工厂订单月率-0.7%,略高于预期。一系列数据发布后,美元大幅反弹。周二中国央行不开展逆回购操作,当日无逆回购到期,实现零投放零回收。从Shibor结构看,隔夜至2周期限利率小幅反弹,其他期限利率继续下行。

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: 盘面反弹,金川镍和俄镍对无锡升水均小幅上涨,金川货源偏紧,下游逢低采购,俄镍成交改善。

库存: 1月3日上期所库存37304吨(-103),注册仓单36838吨(-60)。LME库存16.14万吨(+0.20)。

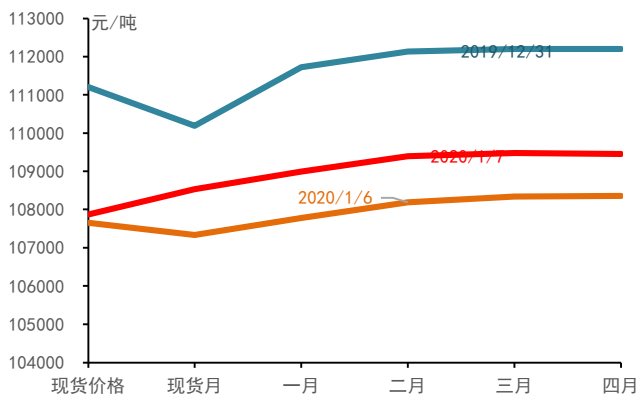
分析及判断: 中美第一阶段经贸协议文本达成一致,市场仍在密切关注协议进展情况。美伊冲突有升级迹象,继续影响市场,后期走向不明。镍铁进口持续增长,镍矿和镍铁价格再度下跌。电解镍进口窗口再度关闭,注册仓单小幅减少。下游不锈钢库存小幅回升,仍处于较高位置,300系不锈钢价格再度下调,春节前消费将继续回落。国内新能源汽车销售增速持续大幅下滑,下游消费预期不佳,硫酸镍价格再度下跌。LME库存持续回升,现货升贴水明显走弱。经济数据令美元大幅反弹,地缘冲突导致美元波动加大,伦镍大幅下挫后小幅反弹。沪镍跟随外盘波动,主力2003合约仍处于11万元/吨之下,短期可能暂时偏弱运行。由于近期国际事件对市场影响较大,市场波动可能有所加大。

策略建议: 暂时观望

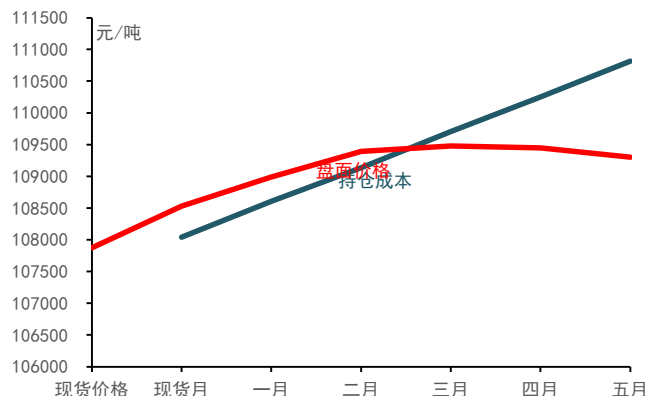
风险点: 中美经贸磋商进展 镍铁产能投产加快 英国“脱欧”进程 地缘冲突发展

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
2020/1/6	113150	107650	108190	105350	5500	2300	-540	-2840
2020/1/7	113900	107875	109390	106200	6025	1675	-1515	-3190
日变化	750	225	1200	850	525	-625	-975	-350

图1: 沪镍期限结构


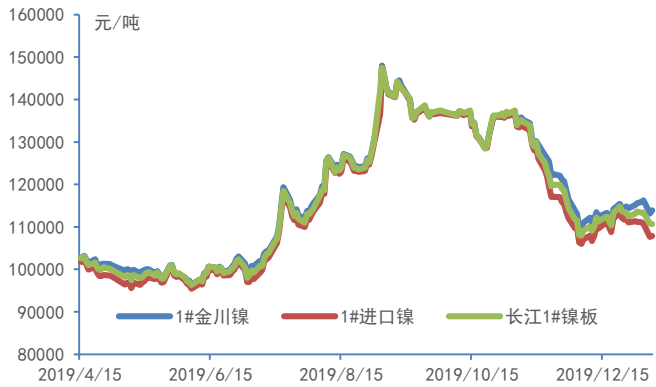
数据来源: WIND 国金期货

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



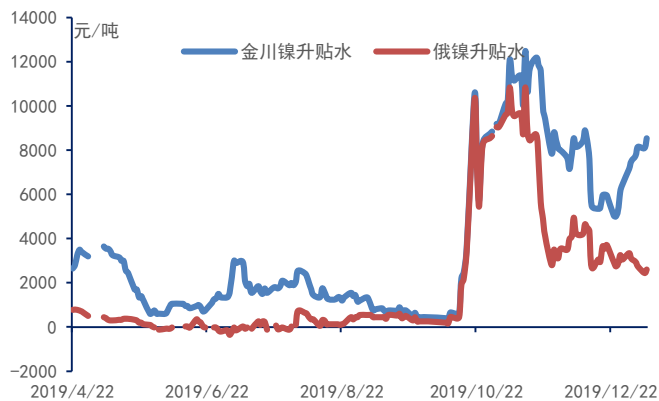
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



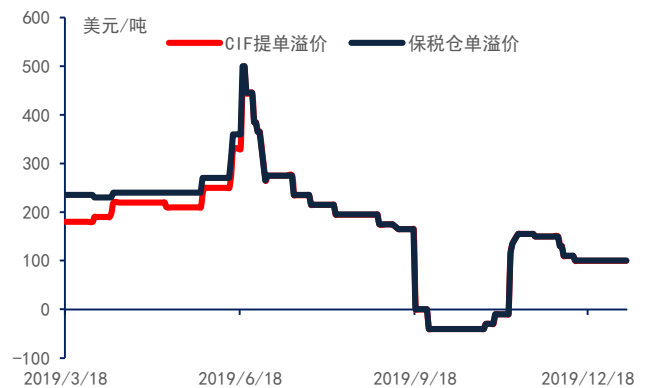
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



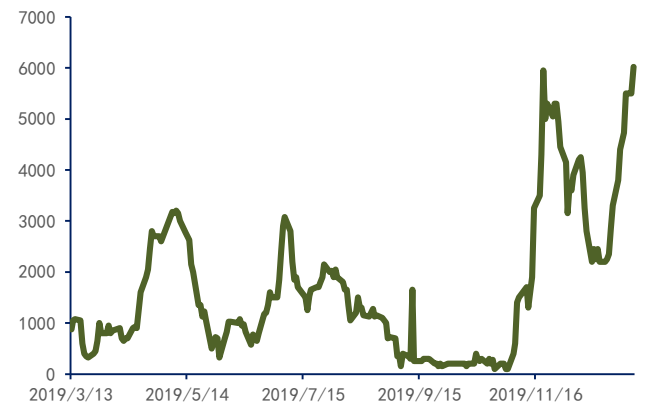
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



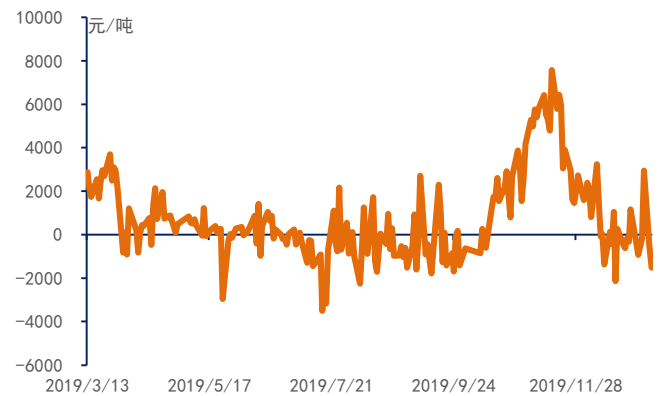
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

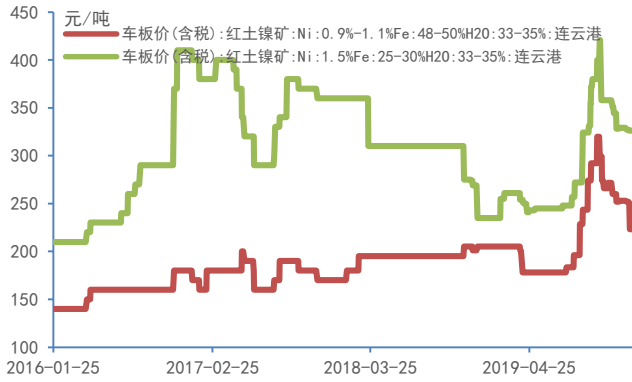
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

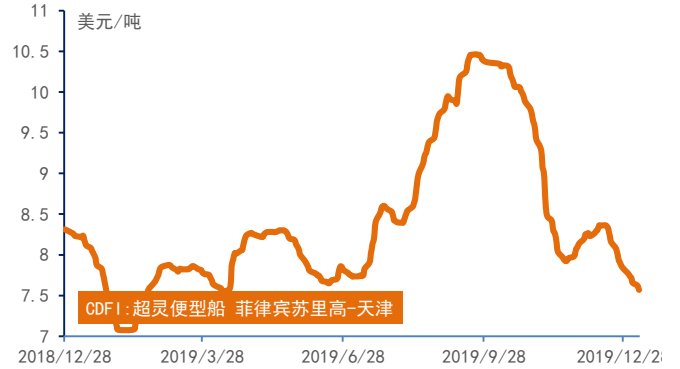
镍矿价格及海运费

图9: 国内红土镍矿价格



数据来源: WIND 国金期货

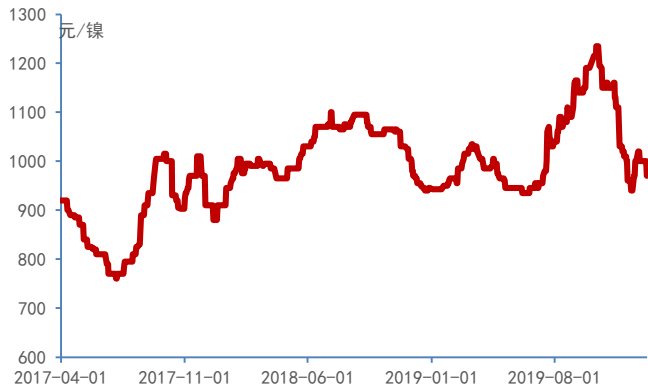
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

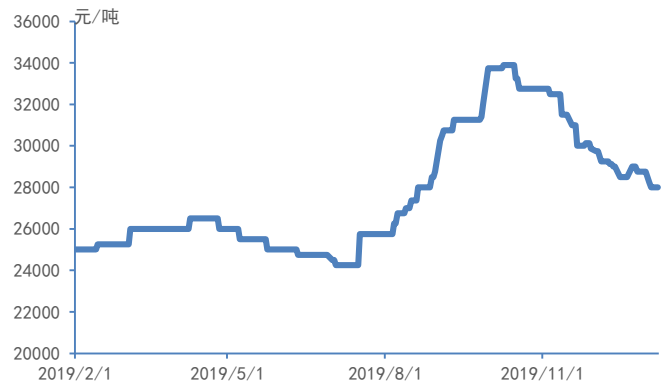
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

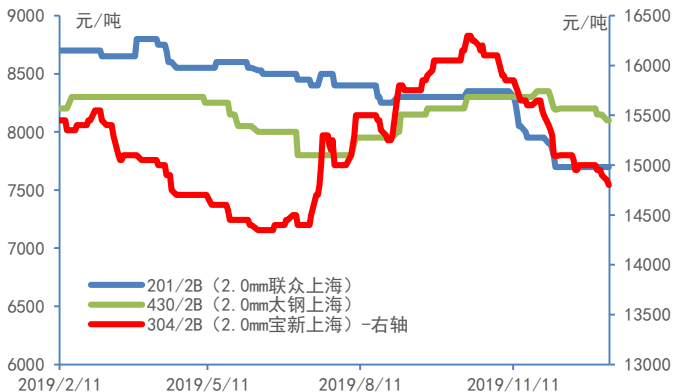
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

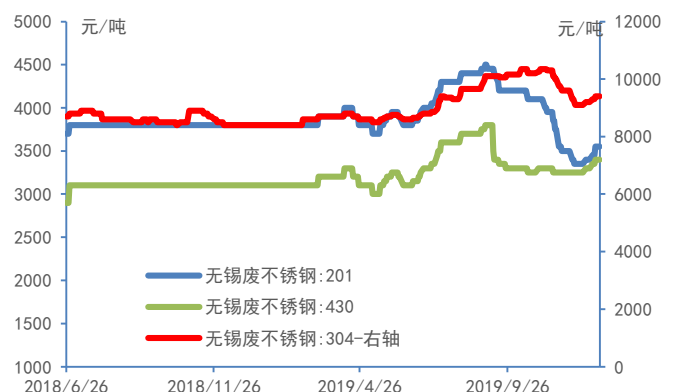
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



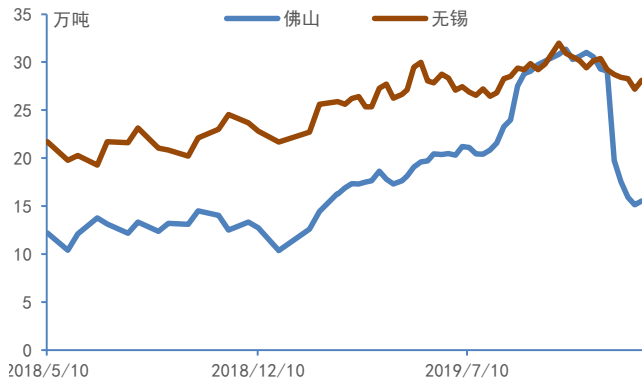
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



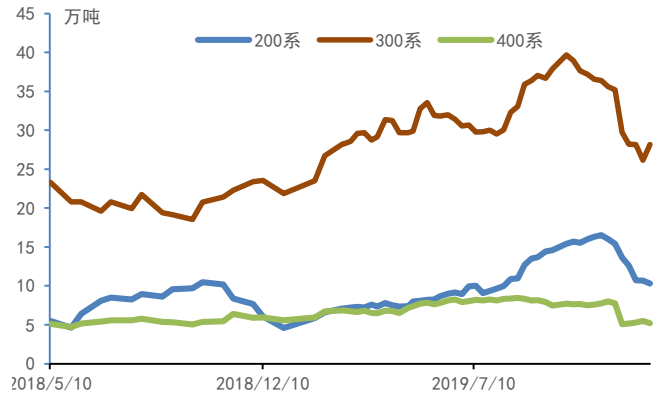
数据来源: WIND 国金期货

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)

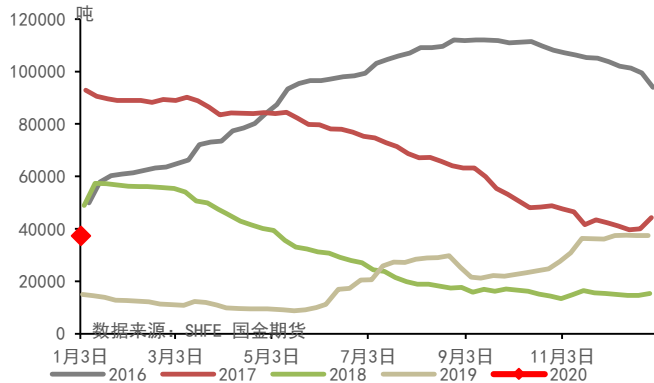


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

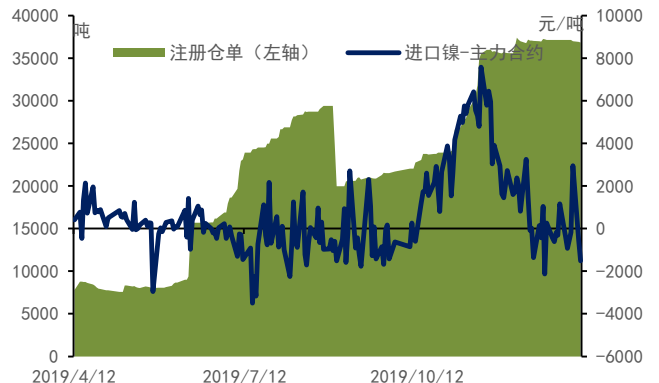
日期	沪镍连一	沪镍连二	沪镍连三	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	一月-二月	一月-三月
2020/1/6	107780	108190	108340	39.88	36898	-410	-560
2020/1/7	108990	109390	109480	39.86	36838	-400	-490
日变化	1210	1200	1140	-0.02	-60	10	70

图17: 上期所库存



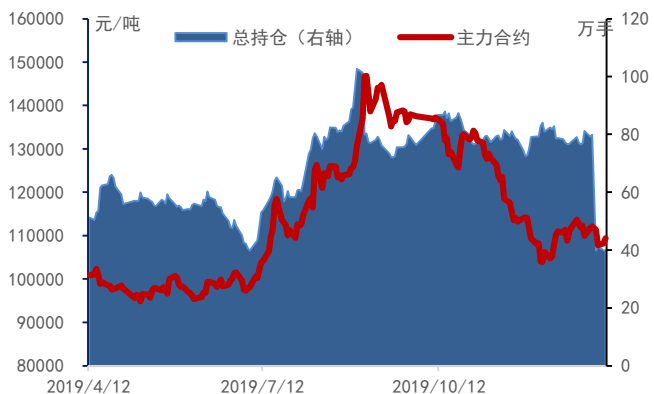
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



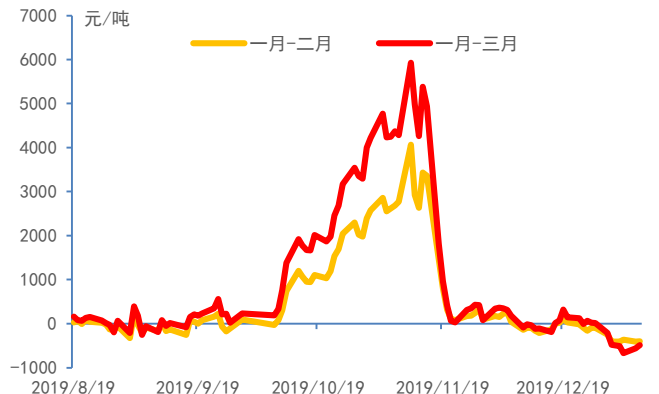
数据来源: SHFE 国金期货

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)

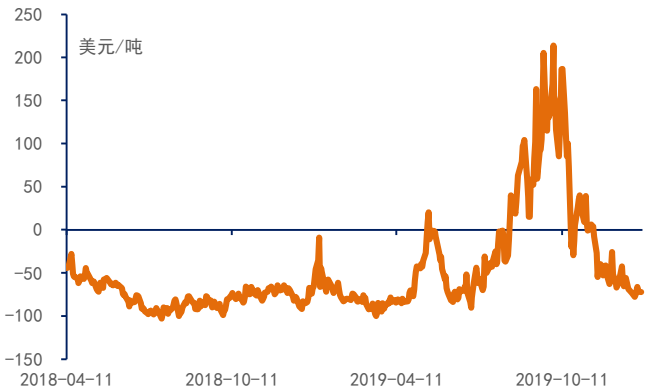


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

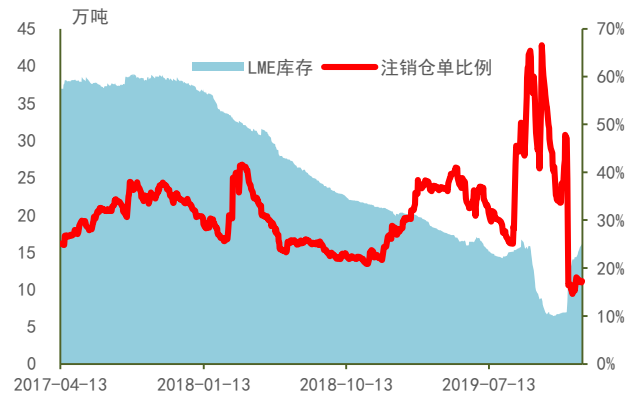
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/3	-72	13775	15.95	2.71	17.02%
2020/1/6	-72.5	13810	16.14	2.79	17.26%
日变化	-0.5	35	0.20	0.07	0.24%

图21: LME镍现货升贴水



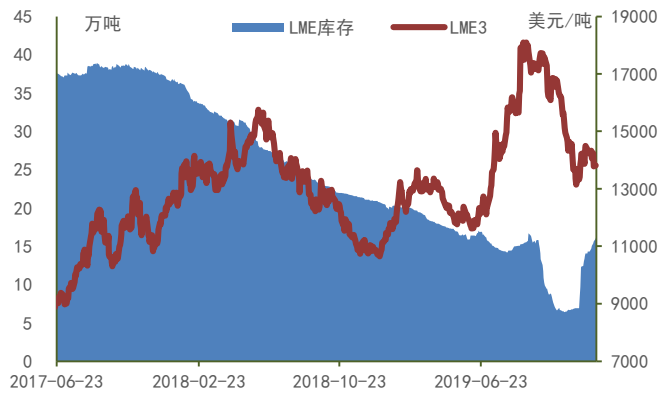
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



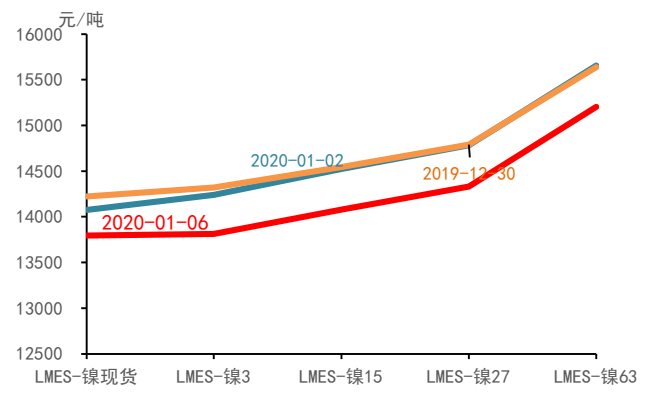
数据来源: LME 国金期货

图23: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

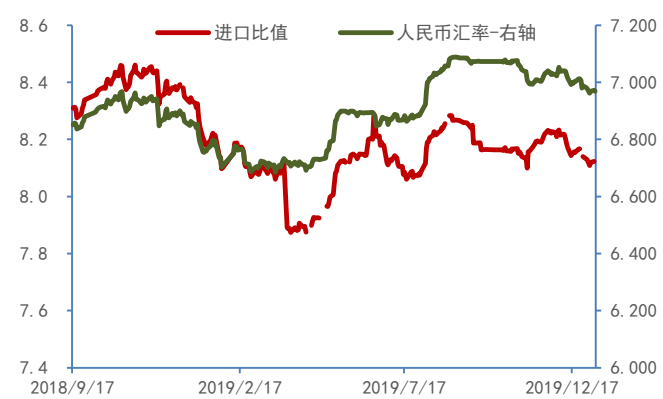
图24: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

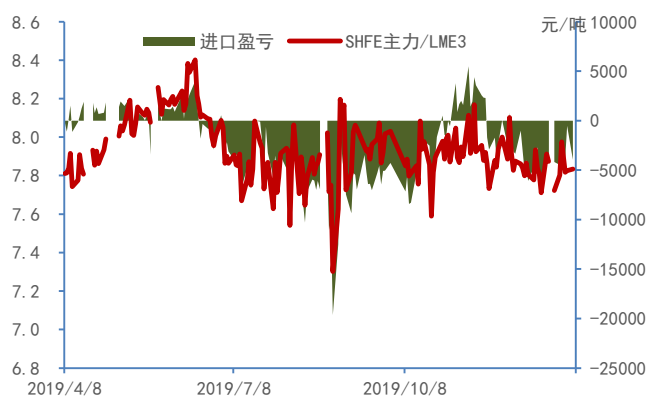
沪伦比值、进口盈亏

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。