

**日报点评:**

**宏观经济:** 新华社华盛顿1月8日电,美国总统特朗普8日发表电视讲话称,伊朗对驻有美军的伊拉克军事基地发动的袭击未造成美方人员伤亡,美方将立即对伊朗实施新的经济制裁。美伊冲突出现缓和迹象,但仍可能发生变数。美国2019年12月ADP就业人数20.2万人,远超前值和预期。欧元区2019年12月工业景气指数-9.3,低于前值和预期。美国就业数据较好及地缘冲突缓和,美元大幅反弹。人民银行发布公告表示,目前银行体系流动性总量处于较高水平,8日不开展逆回购操作。因无逆回购到期,今日公开市场实现零投放和零回笼。至此,人民银行已经连续12个交易日未开展逆回购操作。从Shibor结构看,隔夜和1周期限利率继续反弹,其他期限利率继续下行,短期资金仍保持相对宽裕状态。

**供应:** 镍矿价格再度下跌,中国镍矿进口大幅增加。国内电解镍供应小幅回升,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数据,2019年12月中国电解镍产量环比增13.5%至1.6万吨。

**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。据SMM数据,12月300系不锈钢产量环比减4.25%至111.59万吨,主要因华东钢厂检修减产持续至12月初。

**现货市场:** 盘面反弹,金川镍对无锡升水稳定,俄镍对无锡升水小幅下跌,市场采购有所放缓,成交转弱。

**库存:** 1月3日上期所库存37304吨(-103),注册仓单36784吨(-54)。LME库存16.61万吨(+0.47)。

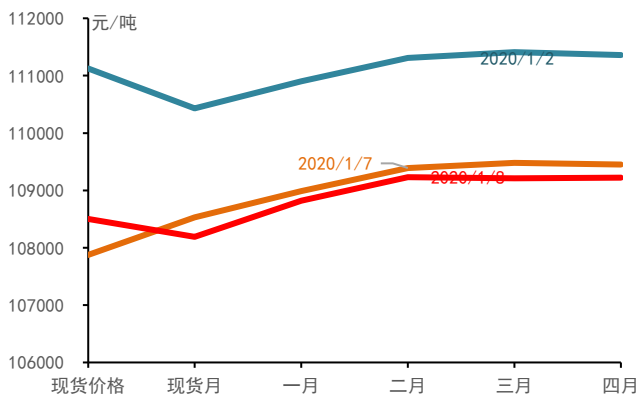
**分析及判断:** 中美第一阶段经贸协议文本达成一致,市场仍在密切关注协议进展情况。美伊冲突继续影响市场,后期走向仍不明朗。镍铁进口持续增长,镍矿和镍铁价格再度下跌。电解镍进口窗口再度关闭,12月产量回升。下游不锈钢库存小幅回升,仍处于较高位置,300系不锈钢价格再度下调。国内新能源汽车销售增速持续大幅下滑,下游消费预期不佳,硫酸镍价格再度下跌。LME库存持续回升,现货升贴水明显走弱。经济数据及地缘冲突缓和令美元大幅反弹,伦镍继续小幅反弹。沪镍跟随外盘反弹,主力2003合约夜盘暂时涨至11万元/吨之上,短期可能继续维持震荡。由于近期国际事件对市场影响较大,市场波动可能有所加大。

**策略建议:** 暂时观望

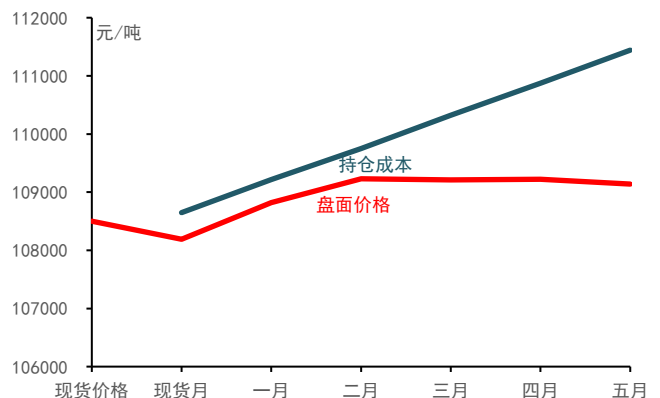
**风险点:** 中美经贸磋商进展 镍铁产能投产加快 英国“脱欧”进程 地缘冲突发展

**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
2020/1/7	113900	107875	109390	106200	6025	1675	-1515	-3190
2020/1/8	114450	108500	109230	106600	5950	1900	-730	-2630
日变化	550	625	-160	400	-75	225	785	560

**图1: 沪镍期限结构**


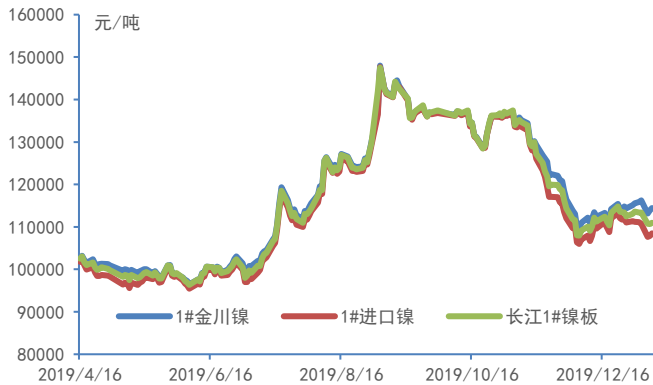
数据来源: WIND 国金期货

**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)



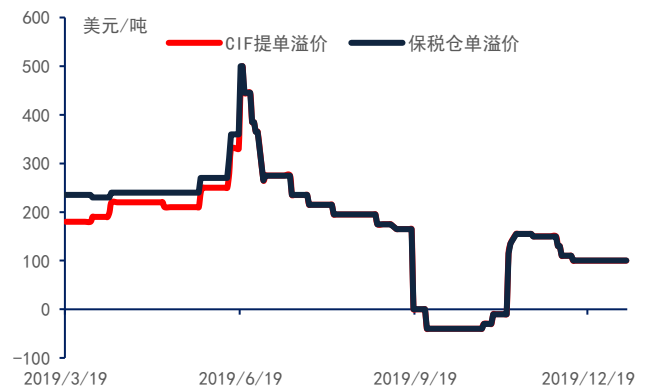
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



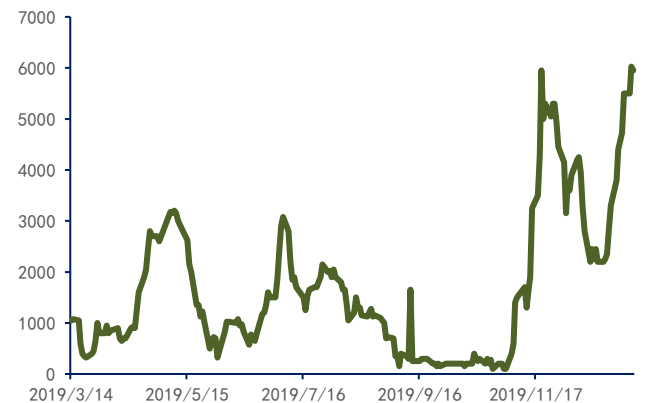
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



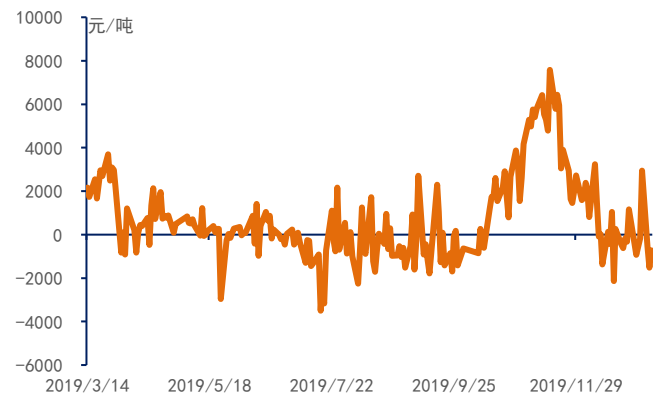
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

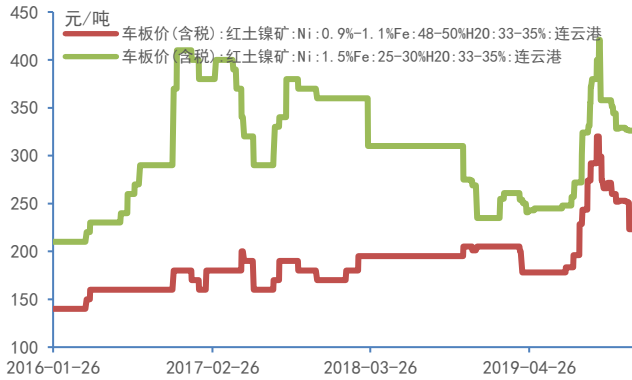
图8: 进口镍-沪镍主力价差



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

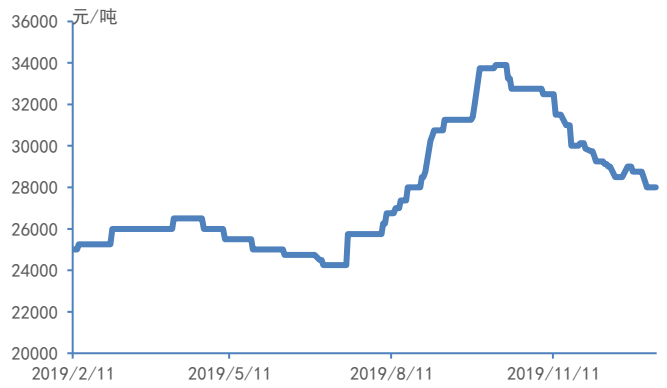
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

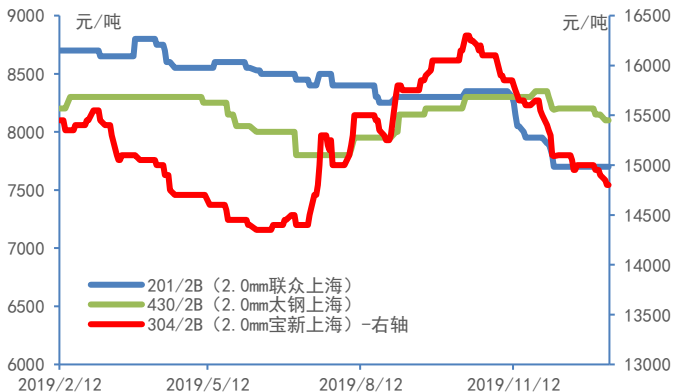
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

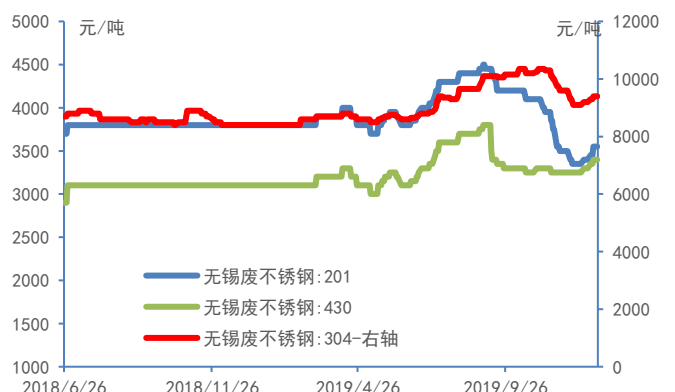
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



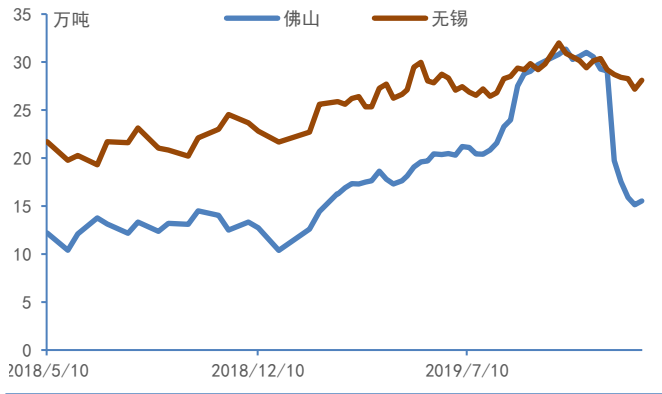
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



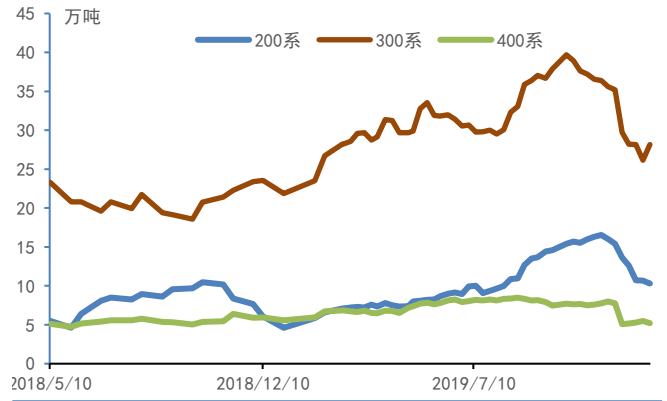
数据来源: WIND 国金期货

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)

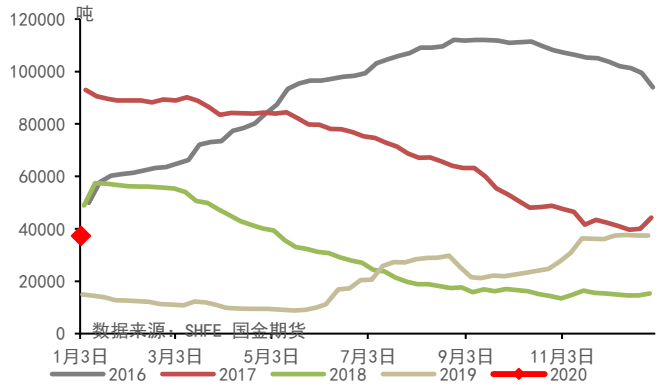


数据来源: WIND 国金期货

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
2020/1/7	108990	109390	109480	39.86	36838	-400	-490
2020/1/8	108820	109230	109210	39.78	36784	-410	-390
日变化	-170	-160	-270	-0.08	-54	-10	100

图17: 上期所库存



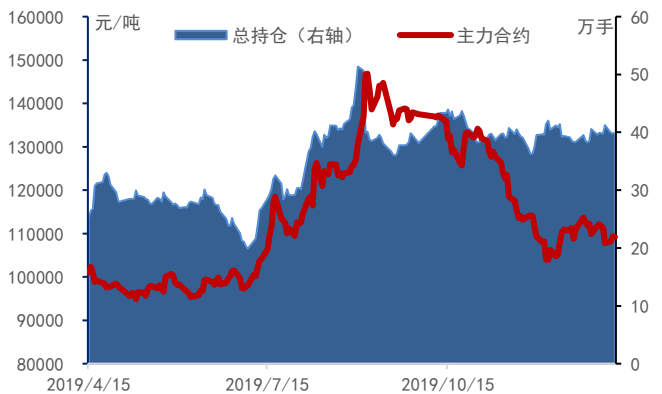
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



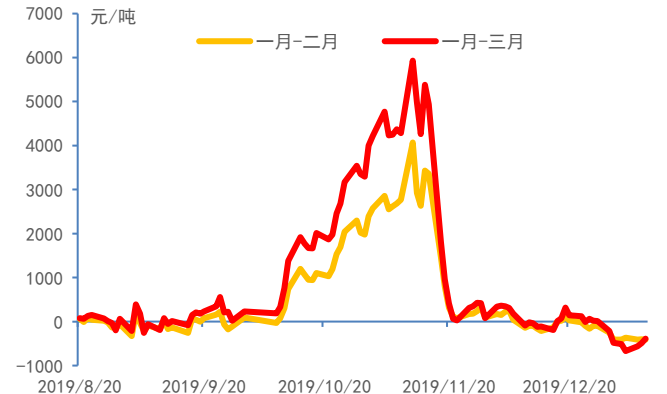
数据来源: SHFE 国金期货

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)

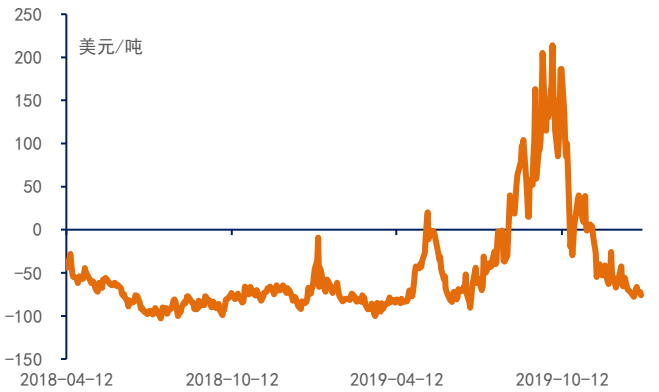


数据来源: SHFE 国金期货

**LME市场**

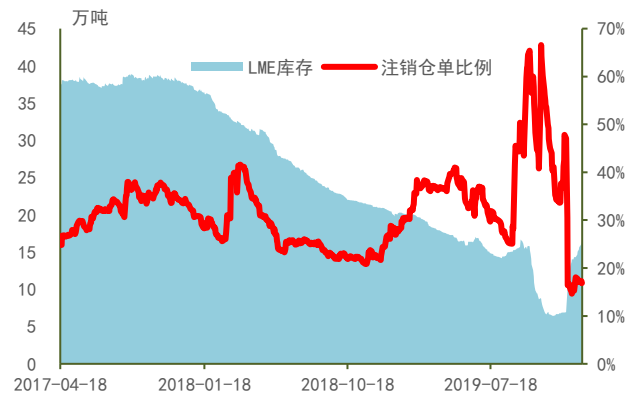
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/6	-72.5	13810	16.14	2.79	17.26%
2020/1/7	-76	13910	16.61	2.80	16.88%
日变化	-3.5	100	0.47	0.02	-0.38%

图21: LME镍现货升贴水



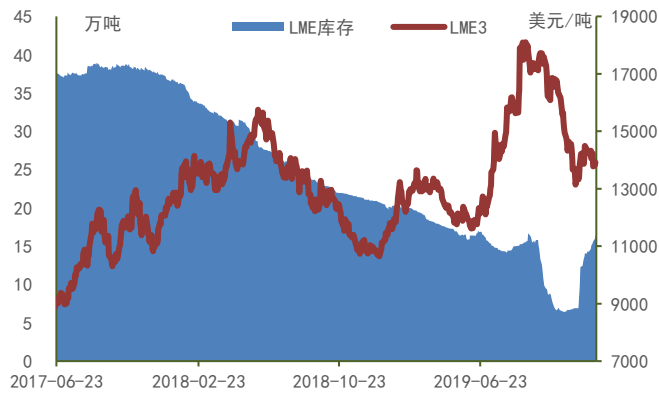
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



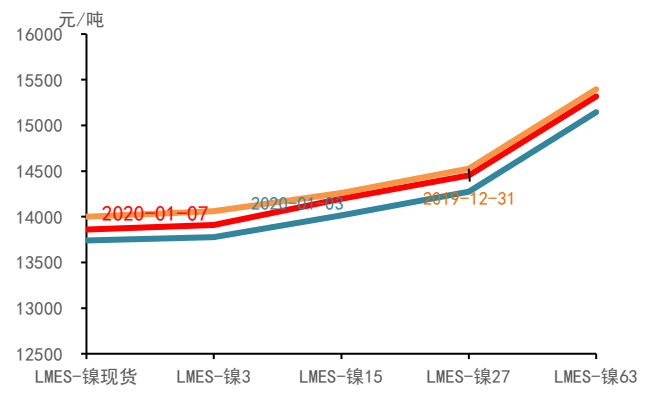
数据来源: LME 国金期货

图23: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

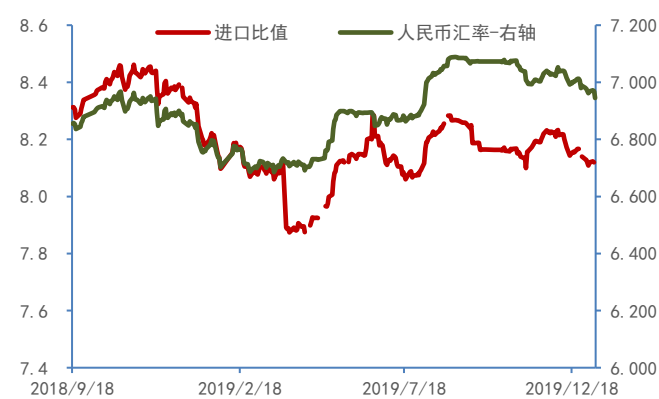
图24: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

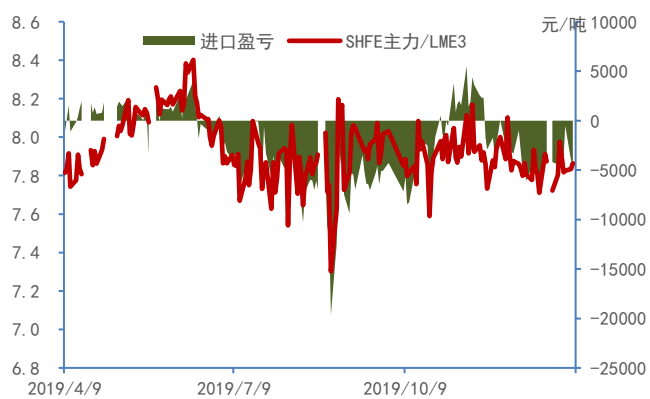
**沪伦比值、进口盈亏**

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。