

日报点评:

宏观经济: 据央广网, 商务部新闻发言人高峰在9号下午的例行发布会上透露, 应美方邀请, 中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月13日-15日率团访问华盛顿, 与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。据统计局公布数据, 中国2019年12月CPI年率4.5%, 与上月持平且低于预期; PPI同比下降0.5%, 环比持平; 工业生产者购进价格同比下降1.3%, 环比持平。通胀数据意外持平, 通胀压力有所减轻。中国人民银行9日未开展逆回购操作, 当日无逆回购到期, 实现零投放零回笼。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。美国上周初请失业金人数少于预期和前值, 推动美元继续走强。

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, 300系12月产量环比减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: 盘面上涨, 金川镍升水下跌, 俄镍升水上涨, 金川镍供应增加, 价格上涨抑制需求, 成交清淡。

库存: 1月3日上期所库存37304吨(-103), 注册仓单36604吨(-180)。LME库存16.79万吨(+0.18)。

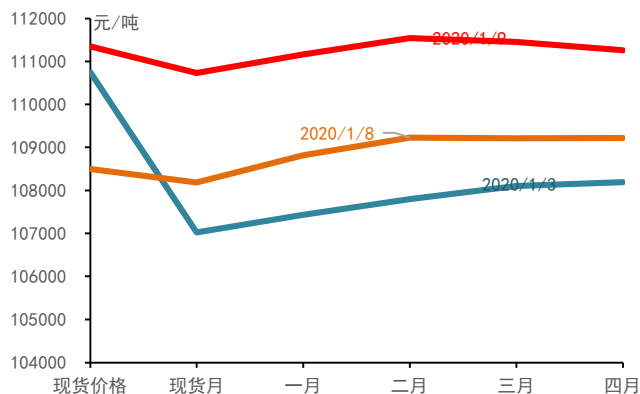
分析及判断: 中美将于下周签订第一阶段经贸协议; 美伊冲突缓和, 市场担忧情绪暂时缓解。镍铁进口持续增长, 镍矿和镍铁价格再度下跌。电解镍进口窗口再度关闭, 12月产量回升。下游不锈钢库存小幅回升, 仍处于较高位置, 300系不锈钢价格再度下调。国内新能源汽车销售增速持续大幅下滑, 下游消费预期不佳, 硫酸镍价格再度下跌。LME库存持续回升, 现货升贴水明显走弱。经济数据及地缘冲突缓和令美元大幅反弹, 伦镍继续小幅反弹。沪镍窄幅波动, 主力2003合约仍维持在11万元/吨之上, 短期可能继续继续震荡。由于近期国际事件对市场影响较大, 市场波动可能有所加大。

策略建议: 暂时观望

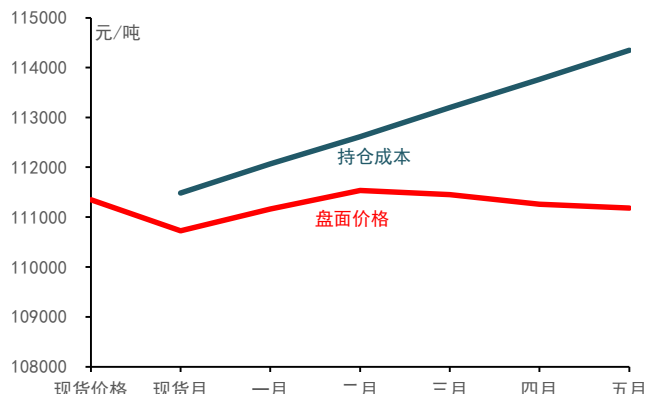
风险点: 中美经贸磋商进展 镍铁产能投产加快 英国“脱欧”进程 地缘冲突发展

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
2020/1/8	114450	108500	109230	106600	5950	1900	-730	-2630
2020/1/9	116600	111350	111540	109000	5250	2350	-190	-2540
日变化	2150	2850	2310	2400	-700	450	540	90

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



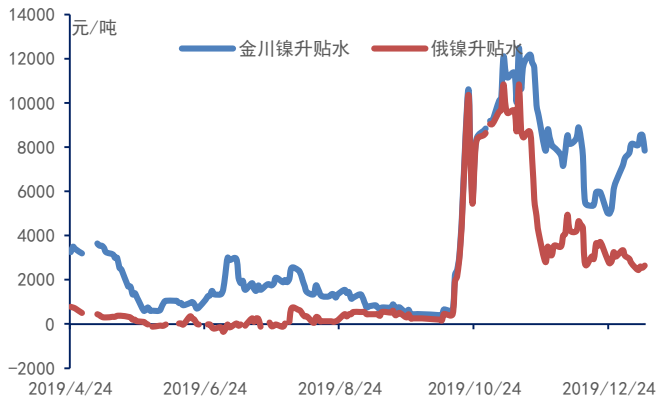
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



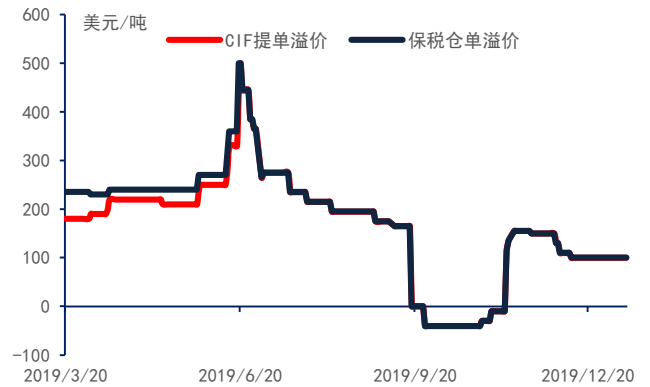
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



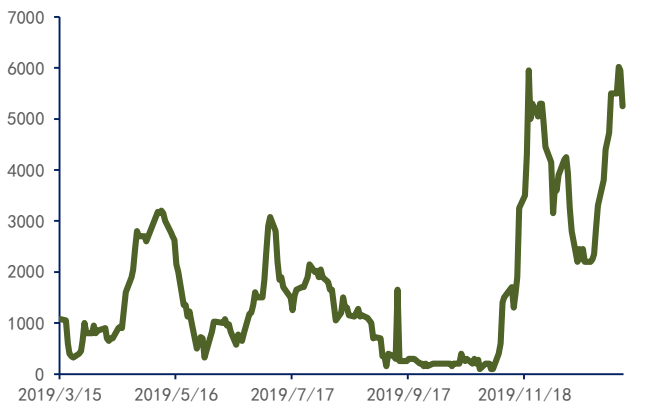
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



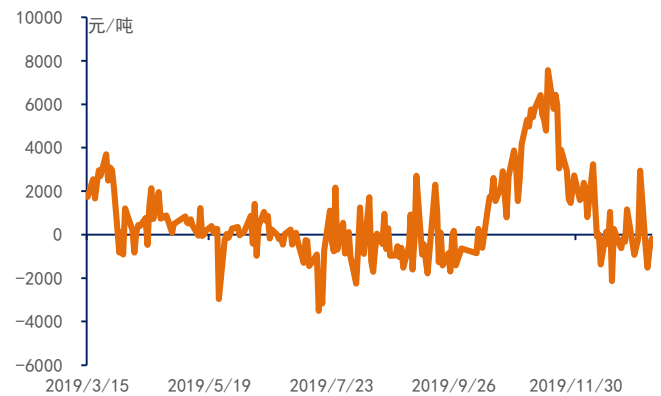
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

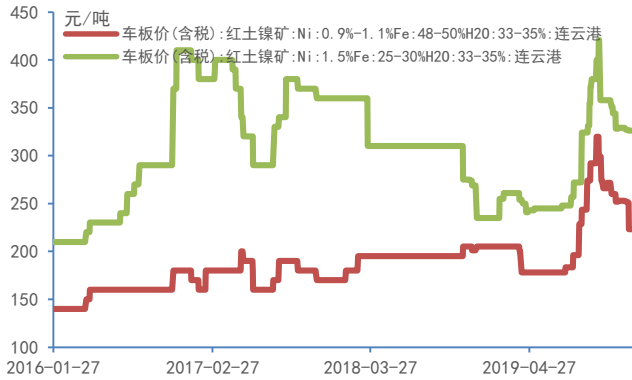
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

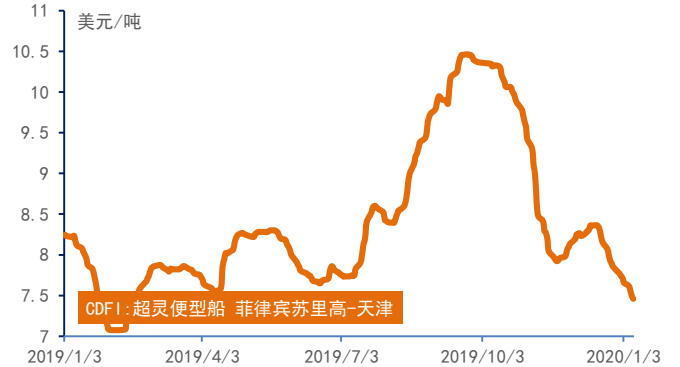
镍矿价格及海运费

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

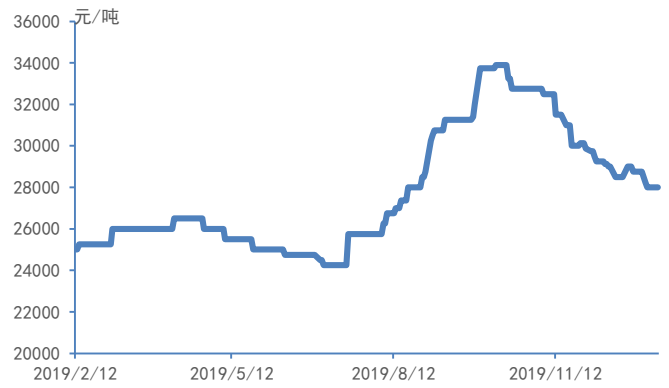
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

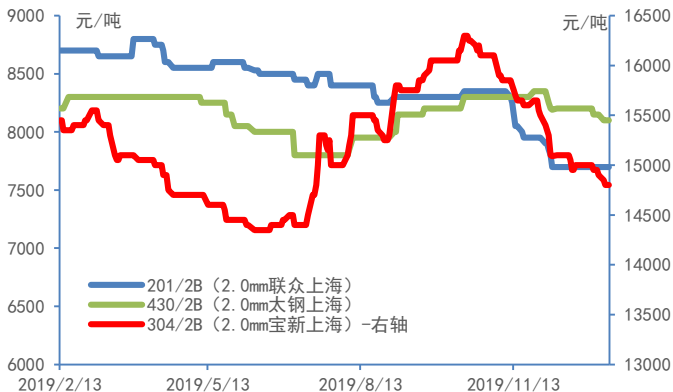
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

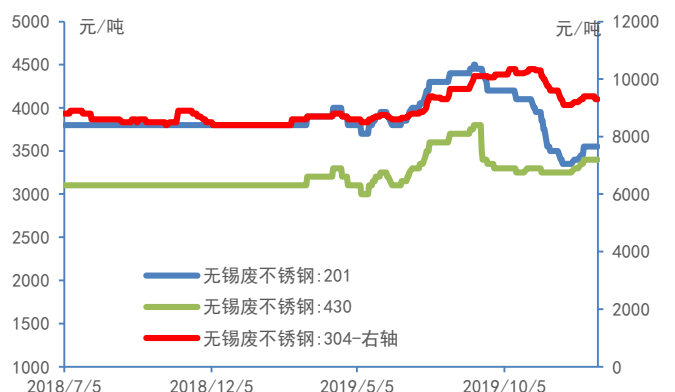
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



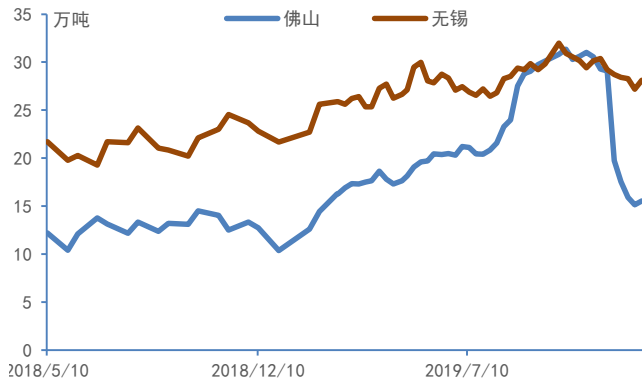
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



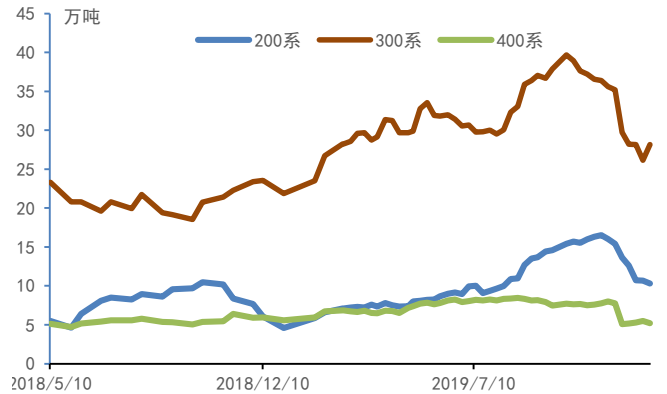
数据来源: WIND 国金期货

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)

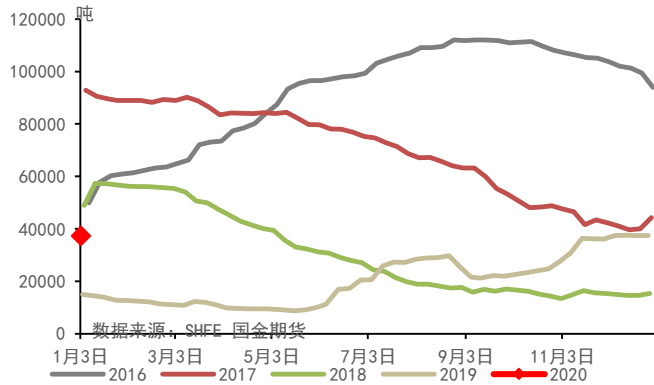


数据来源: WIND 国金期货

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
2020/1/8	108820	109230	109210	39.78	36784	-410	-390
2020/1/9	111160	111540	111450	40.47	36604	-380	-290
日变化	2340	2310	2240	0.70	-180	30	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



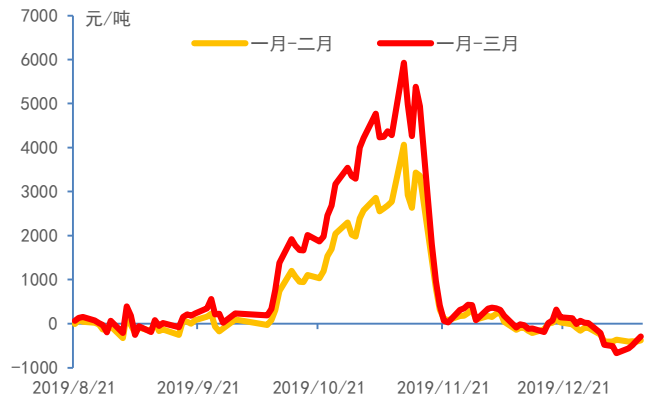
数据来源: SHFE 国金期货

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)

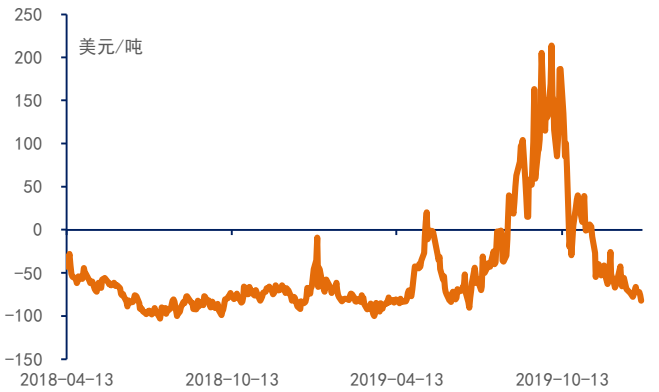


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

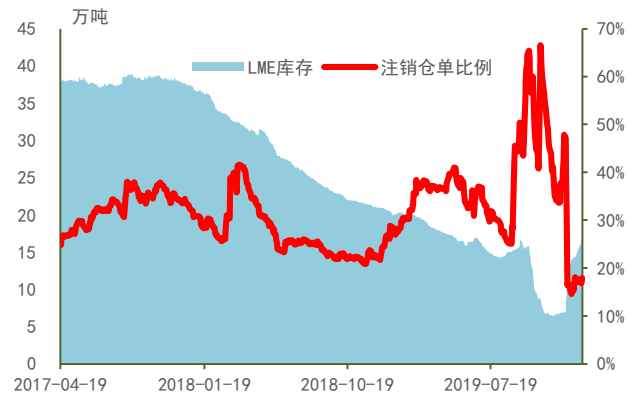
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/7	-76	13910	16.61	2.80	16.88%
2020/1/8	-82.5	14070	16.79	3.01	17.95%
日变化	-6.5	160	0.18	0.21	1.06%

图21: LME镍现货升贴水



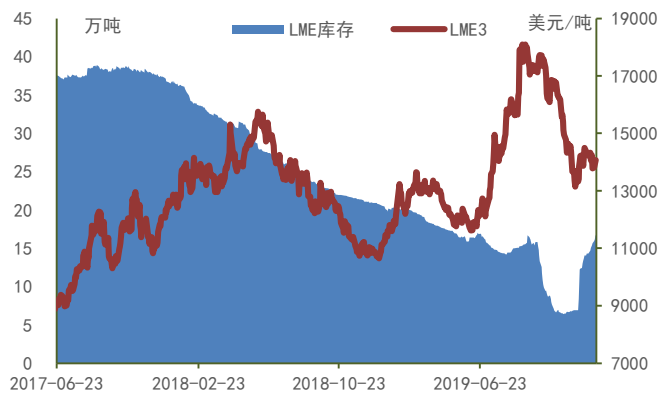
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



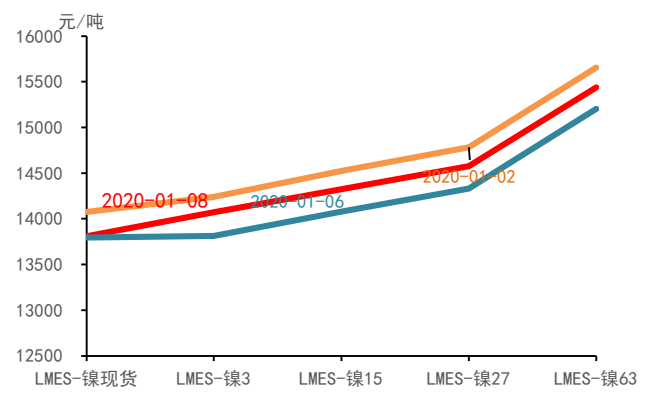
数据来源: LME 国金期货

图23: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

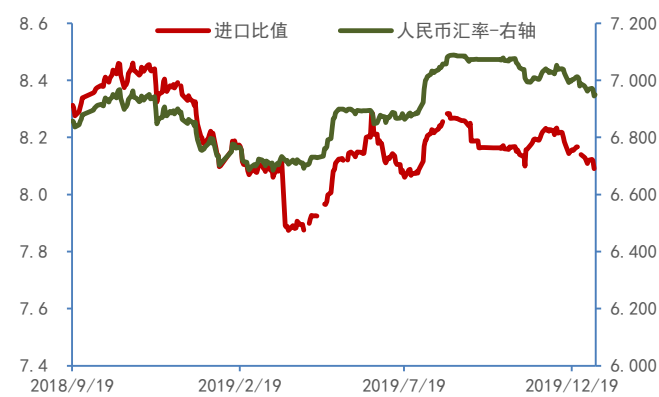
图24: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

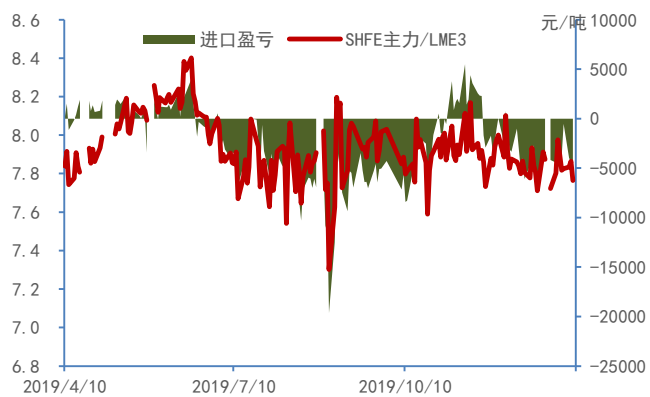
沪伦比值、进口盈亏

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。