

**日报点评:**

**宏观经济:** 据新浪财经,当地时间9日,英国议会下院投票通过了此前由首相约翰逊与欧盟达成的“脱欧”协议法案。如果协议在上议院顺利通过,英国将于本月31日晚11时正式脱离欧盟。根据美国劳工部上周五公布的数据,2019年12月份美国新增非农就业人数仅为14.5万人,低于预期;失业率维持3.5%未变,继续保持在50年低点,符合预期。美国就业市场2019年末表现不佳,12月份的新增非农就业人数和工资增长均低于预期。数据抵消了中美第一阶段贸易协议即将签订和地缘冲突缓和的影响,美元小幅回调。1月10日央行未开展逆回购操作,当日无逆回购到期,实现零投放零回笼。截止1月10日央行已连续13个工作日未开展逆回购操作,上周仅周一有500亿逆回购到期,当周净回笼500亿元。从Shibor结构看,上周各期限利率涨跌不一,隔夜、1个月至6个月利率小幅走高,其他期限利率小幅下跌。

**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。

**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,废不锈钢价格有所走弱。据SMM数据,300系产量环比减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,金川镍和俄镍对无锡升水下跌,金川镍供应增加,下游补库需求减弱,成交继续转淡。

**库存:** 1月10日上期所库存36903吨(-401),注册仓单36592吨(-12)。LME库存17.11万吨(+0.32)。

**分析及判断:** 中美将于本周签订第一阶段经贸协议;英国议会下院通过“脱欧”法案,有协议脱欧概率继续加大。镍铁进口持续增长,镍矿和镍铁价格再度下跌。电解镍进口窗口继续关闭,2019年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。就业数据不佳令美元走弱,伦敦维持窄幅震荡走势。沪镍小幅上涨,主力2003合约仍维持在11万元/吨之上,短期可能继续震荡。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。

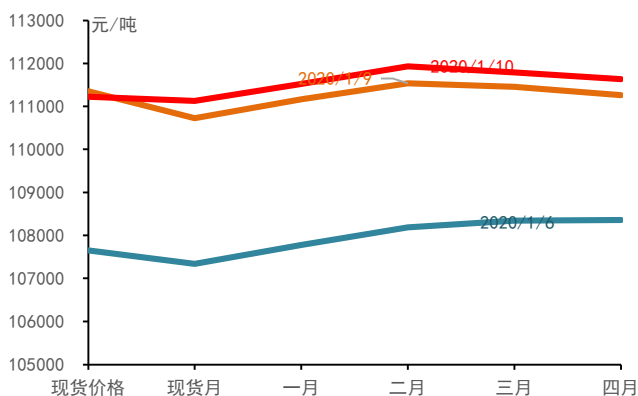
**策略建议:** 暂时观望

**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**

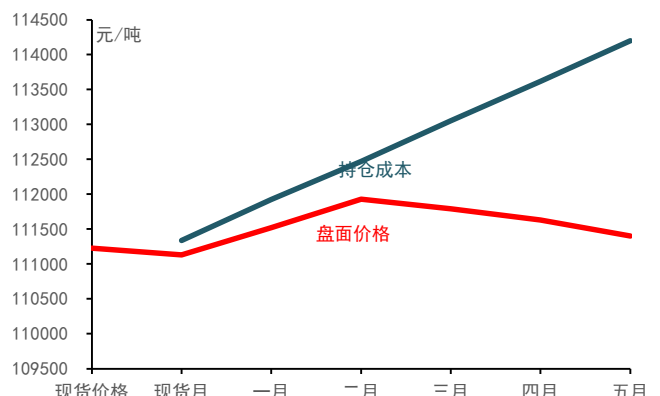
日期	现货价格(元/吨)		交易所价格(元/吨)		价差变化(元/吨)			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2020/1/9	116600	111350	111540	109000	5250	2350	-190	-2540
2020/1/10	116325	111225	111930	110150	5100	1075	-705	-1780
日变化	-275	-125	390	1150	-150	-1275	-515	760

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

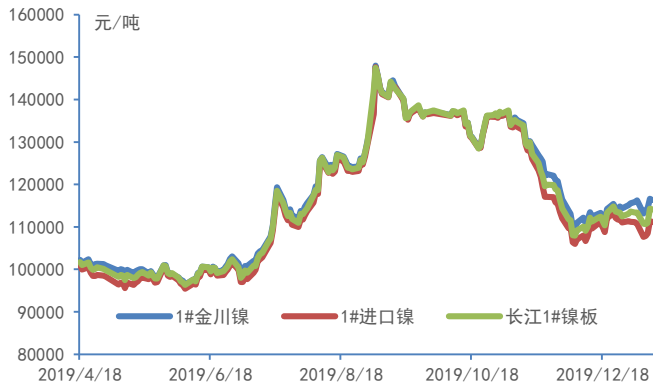
图2: 期现套利成本



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



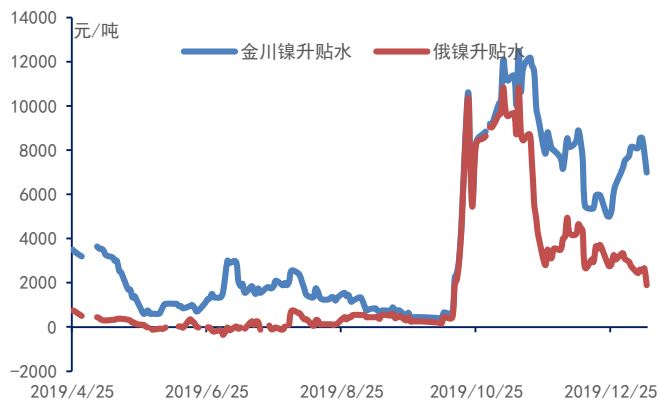
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



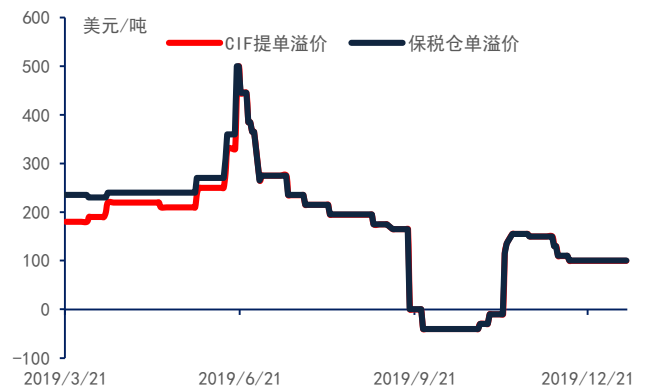
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



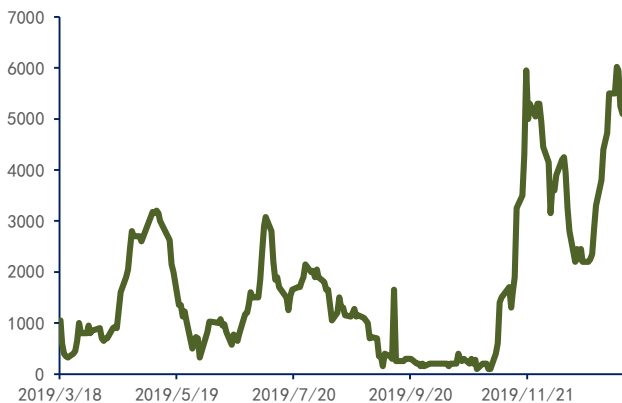
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



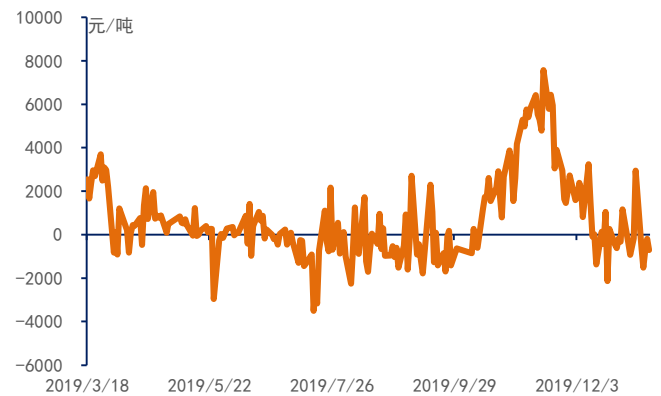
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

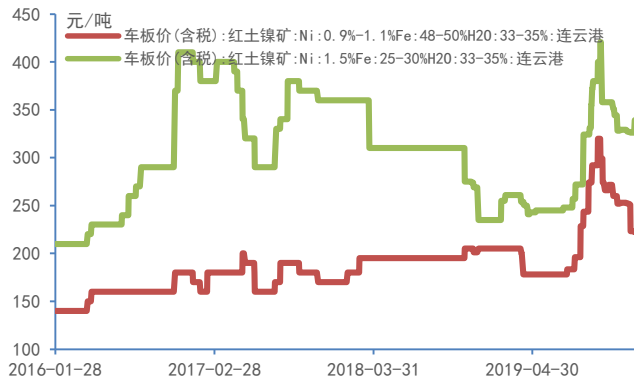
图8: 进口镍-沪镍主力价差



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

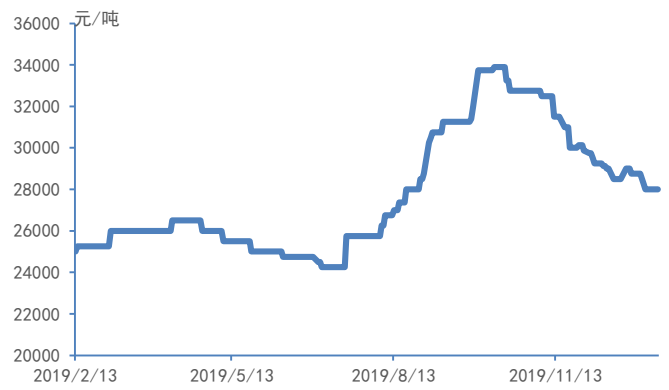
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

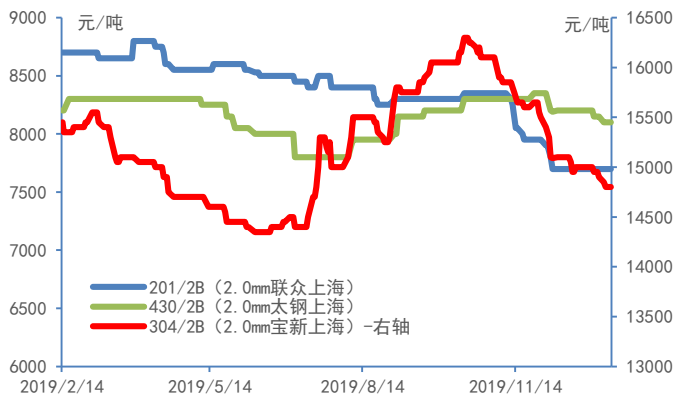
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

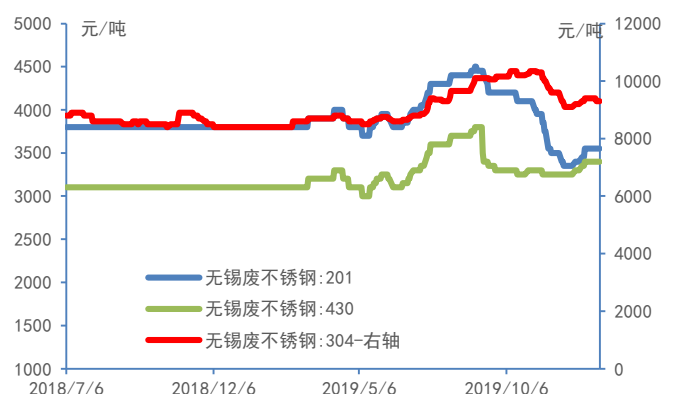
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



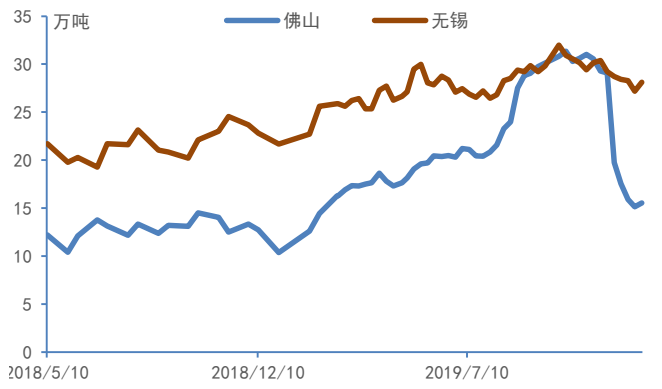
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



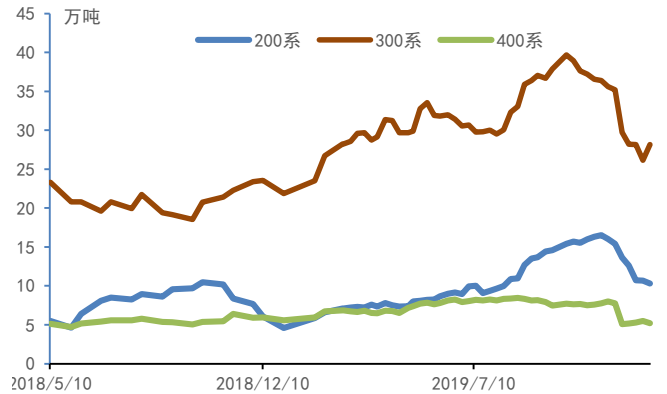
数据来源: WIND 国金期货

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)

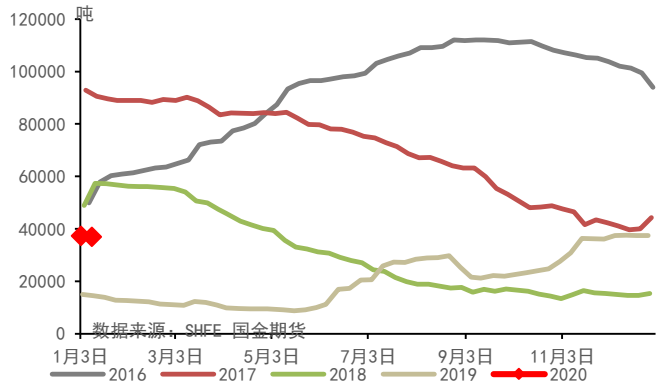


数据来源: WIND 国金期货

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
2020/1/9	111160	111540	111450	40.47	36604	-380	-290
2020/1/10	111520	111930	111790	40.49	36592	-410	-270
日变化	360	390	340	0.02	-12	-30	20

图17: 上期所库存



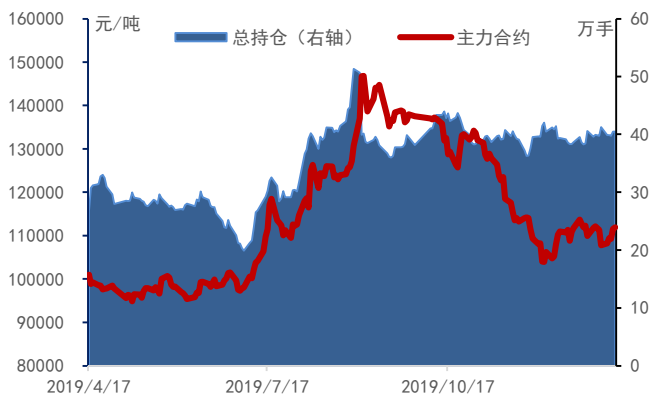
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



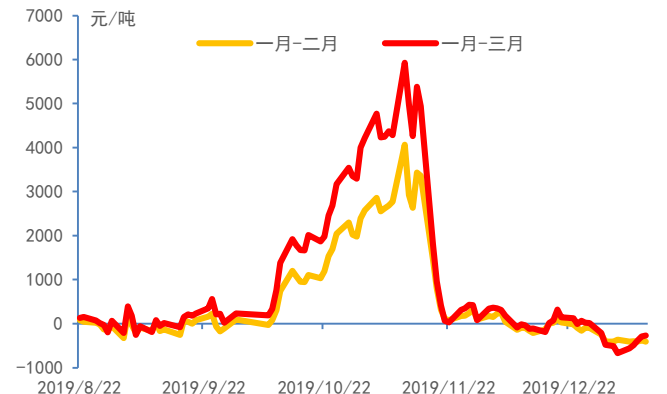
数据来源: SHFE 国金期货

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)

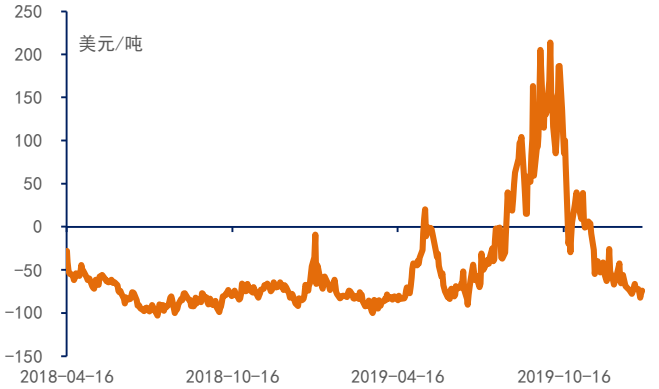


数据来源: SHFE 国金期货

**LME市场**

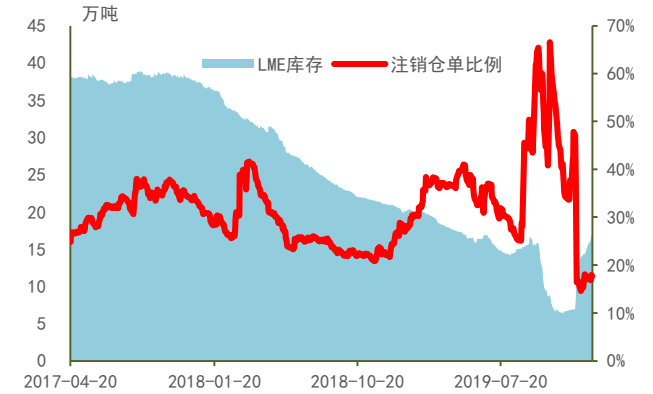
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/8	-82.5	14070	16.79	3.01	17.95%
2020/1/9	-77	14120	17.11	3.03	17.69%
日变化	5.5	50	0.32	0.01	-0.26%

图21: LME镍现货升贴水



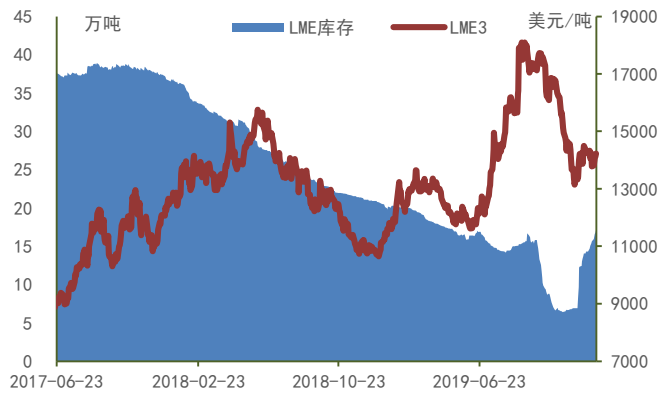
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



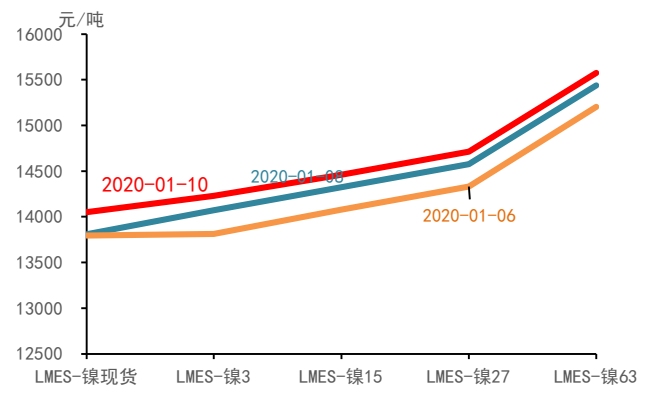
数据来源: LME 国金期货

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

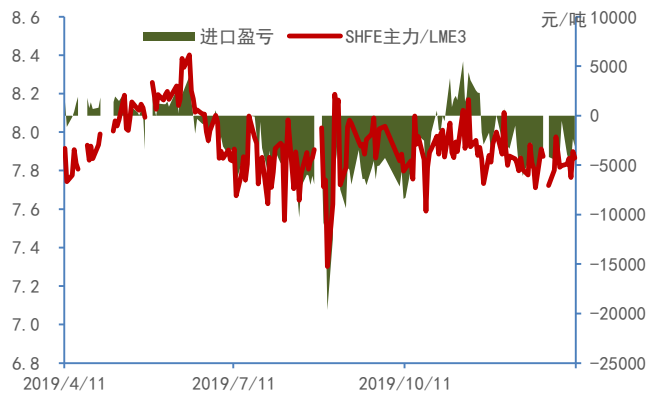
**沪伦比值、进口盈亏**

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。