

日报点评:

宏观经济: 据第一财经, 美国财政部13日公布半年度汇率政策报告, 取消对中国“汇率操纵国”的认定。据海关统计, 2019年12月我国以人民币计价的进出口贸易总额为3.01万亿元, 当月同比增速为12.7%; 其中, 出口1.67万亿元, 增长9%; 进口1.34万亿元, 增长17.7%。关于12月份外贸大幅增长的原因, 海关总署回应称, 一是PMI连续两个月扩张; 二是受国际市场价格上扬的影响; 三是企业信心上升; 四是18年12月份的基数比较低。美国2019年12月季调后CPI月率0.2%, 低于预期和前值, 数据公布后美元从高位走弱。周二中国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。央行已连续15个交易日暂停逆回购操作, 从Shibor结构看, 除1年期限利率继续下行外, 其他各期限利率均小幅上涨。

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, 废不锈钢价格有所走弱。据SMM数据, 300系2019年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: 盘面大跌, 金川镍和俄镍对无锡升水反弹, 镍价下跌刺激少量下游入市采购, 成交仍偏淡。

库存: 1月10日上期所库存36903吨(-401), 注册仓单36449吨(-53)。LME库存17.76万吨(+0.41)。

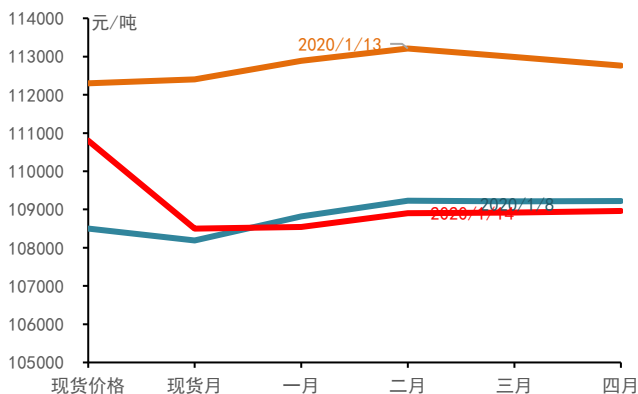
分析及判断: 中美将于本周签订第一阶段经贸协议; 英国议会下院通过“脱欧”法案, 有协议脱欧概率继续加大。镍铁进口持续增长, 镍矿和镍铁价格再度下跌。电解镍进口窗口再度关闭, 2019年12月产量回升。下游不锈钢库存小幅回升, 仍处于较高位置, 300系不锈钢价格再度下调。国内新能源汽车销售增速持续大幅下滑, 下游消费预期不佳, 硫酸镍价格再度下跌。LME库存持续回升, 现货升贴水明显走弱。美国通胀数据继续压制美元, 美元指数维持震荡, 隔夜伦镍大幅下跌, 但日内有所反弹。夜盘沪镍小幅反弹, 短期可能继续震荡。由于近期国际事件对市场影响较大, 市场波动可能有所加大。

策略建议: 暂时观望

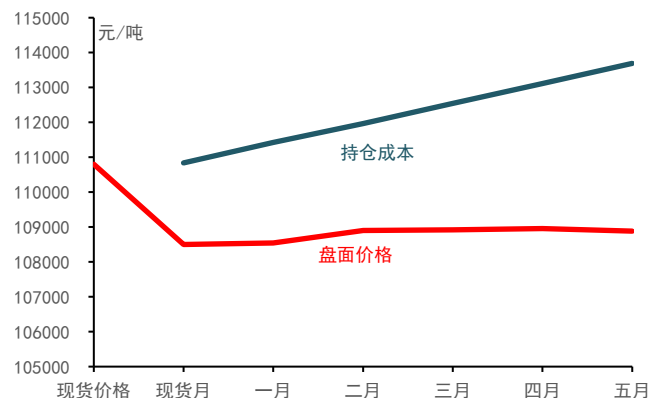
风险点: 中美经贸磋商进展 镍铁产能投产加快 英国“脱欧”进程 地缘冲突发展

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
2020/1/13	117350	112300	113210	111000	5050	1300	-910	-2210
2020/1/14	115600	110800	108900	107250	4800	3550	1900	-1650
日变化	-1750	-1500	-4310	-3750	-250	2250	2810	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



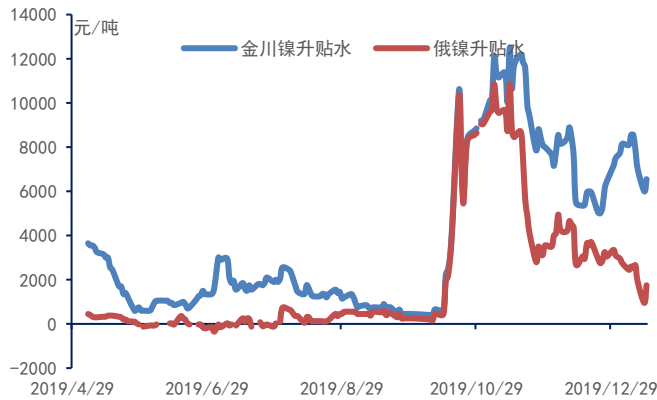
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



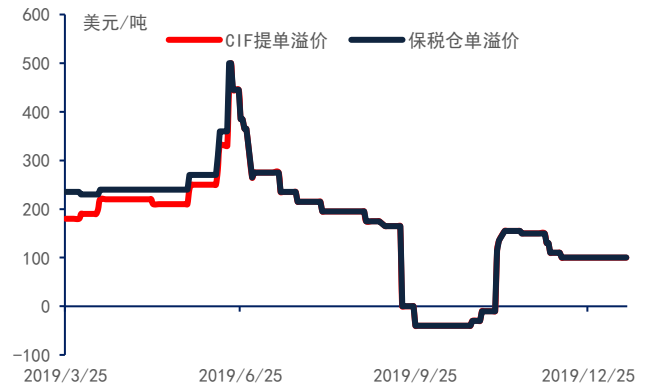
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



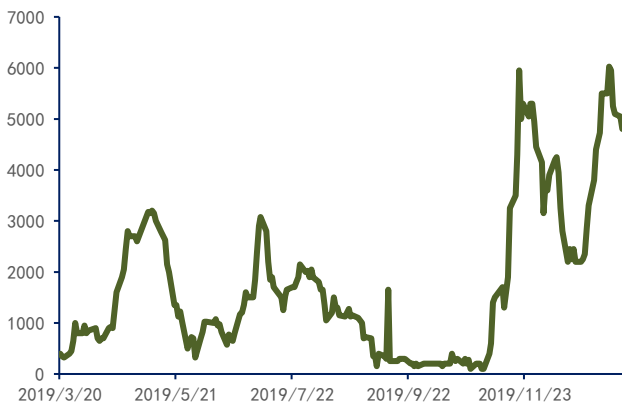
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



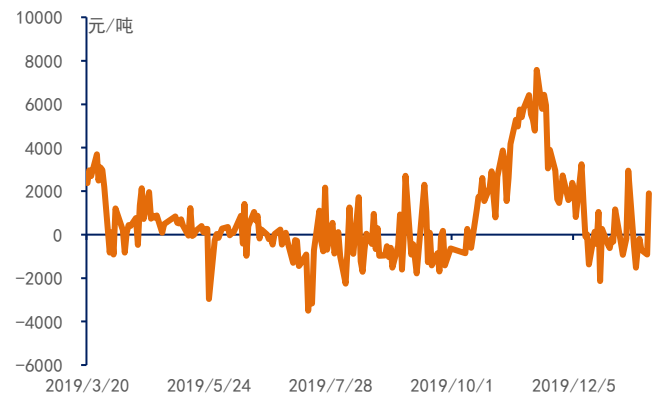
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

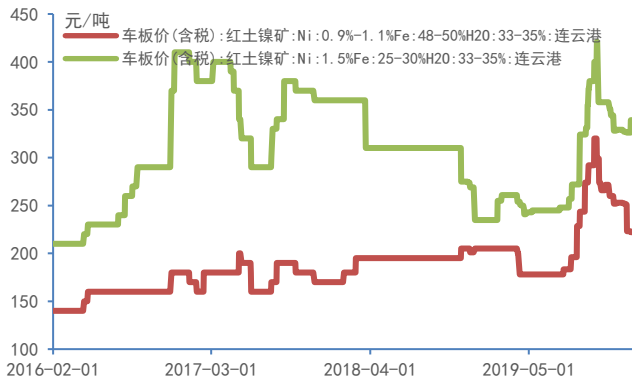
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

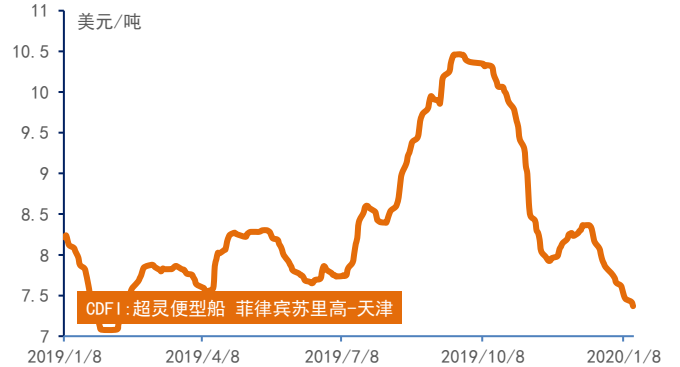
镍矿价格及海运费

图9: 国内红土镍矿价格



数据来源: WIND 国金期货

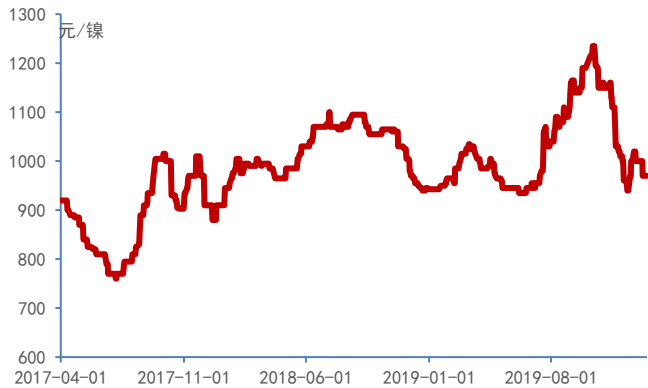
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

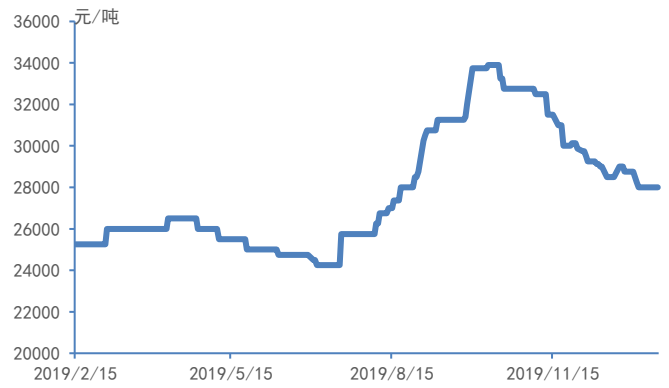
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

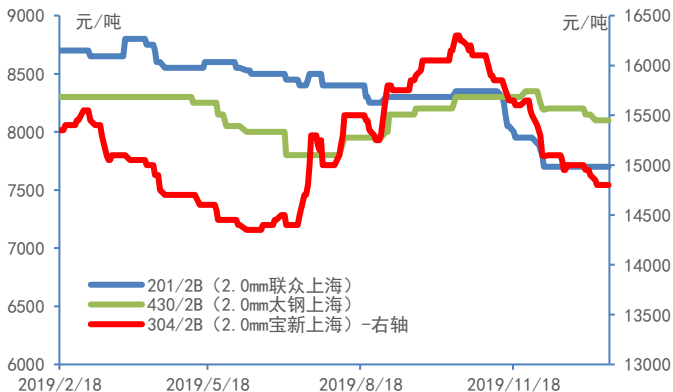
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

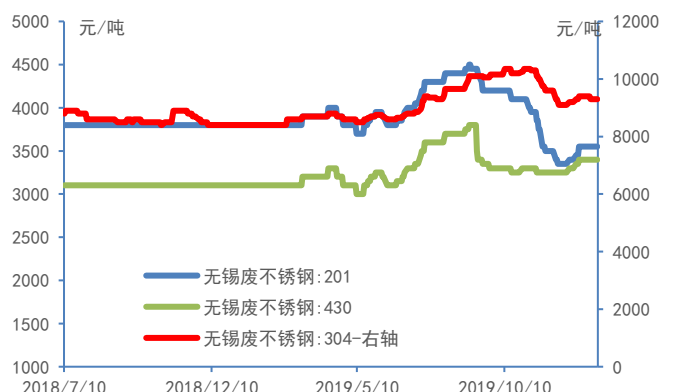
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



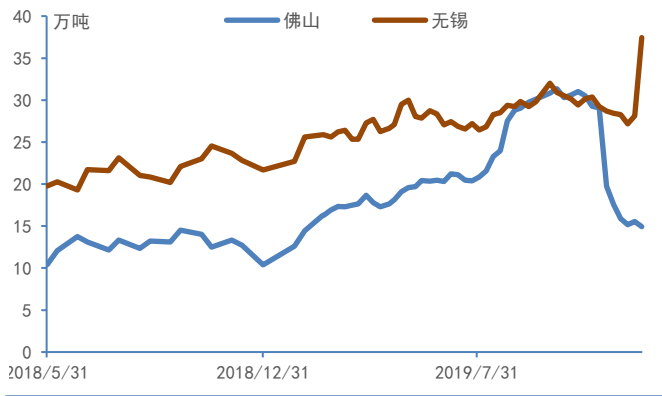
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



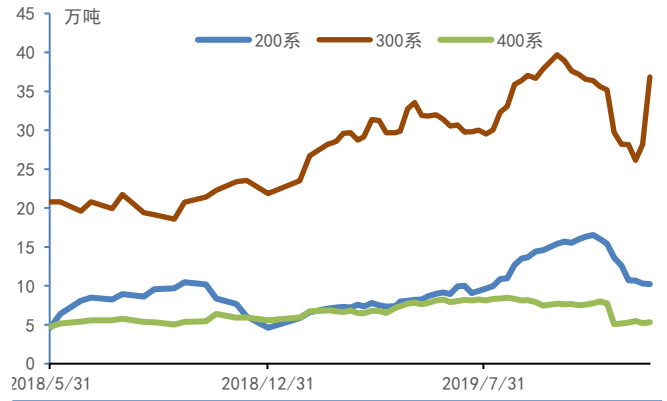
数据来源: WIND 国金期货

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)

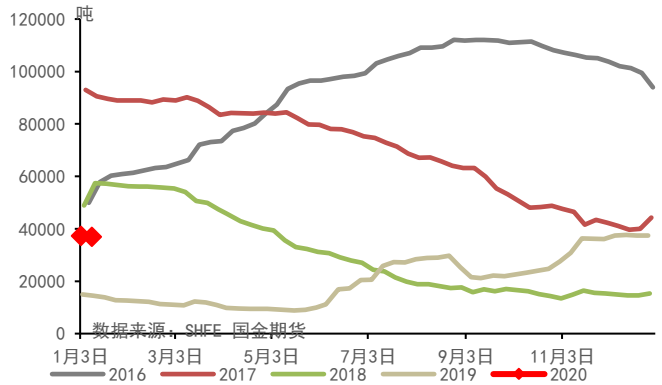


数据来源: WIND 国金期货

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
2020/1/13	112890	113210	112990	41.56	36502	-320	-100
2020/1/14	108540	108900	108920	40.19	36449	-360	-380
日变化	-4350	-4310	-4070	-1.37	-53	-40	-280

图17: 上期所库存



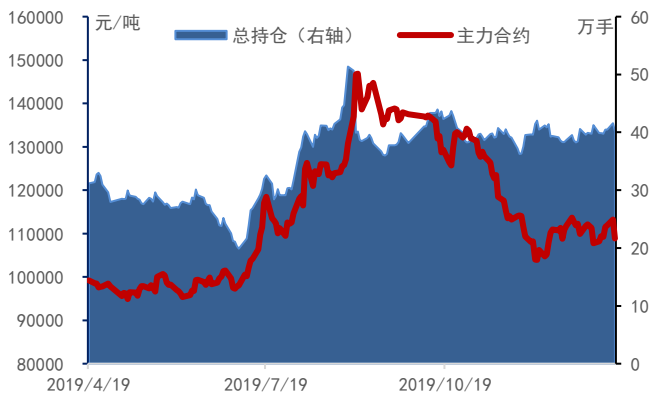
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



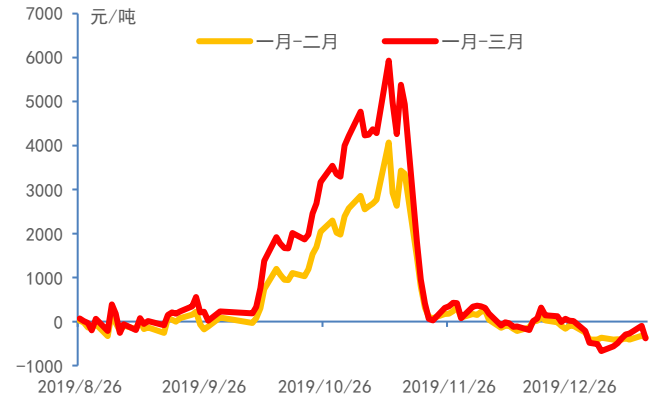
数据来源: SHFE 国金期货

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)

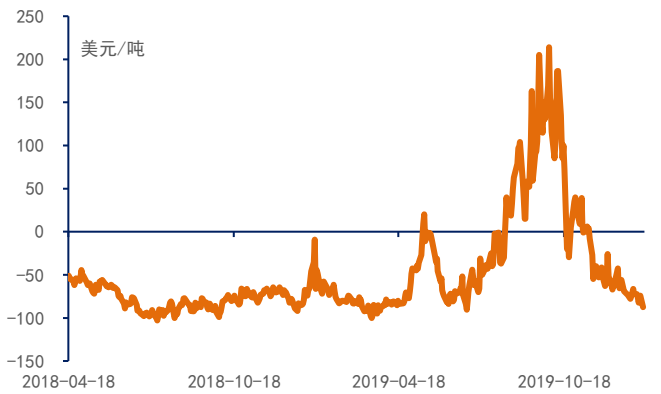


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

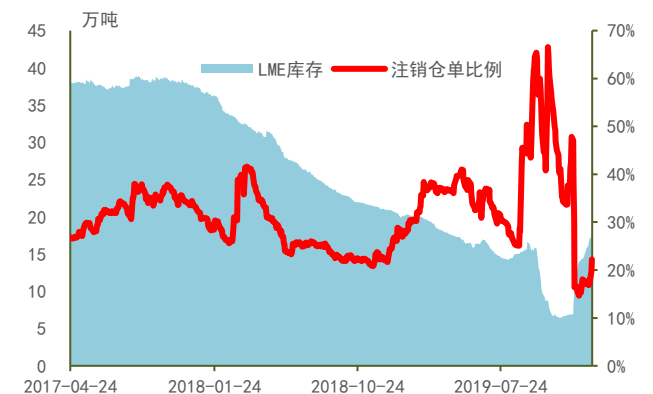
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/10	-74	14230	17.35	3.43	19.76%
2020/1/13	-87.5	14105	17.76	3.95	22.22%
日变化	-13.5	-125	0.41	0.52	2.46%

图21: LME镍现货升贴水



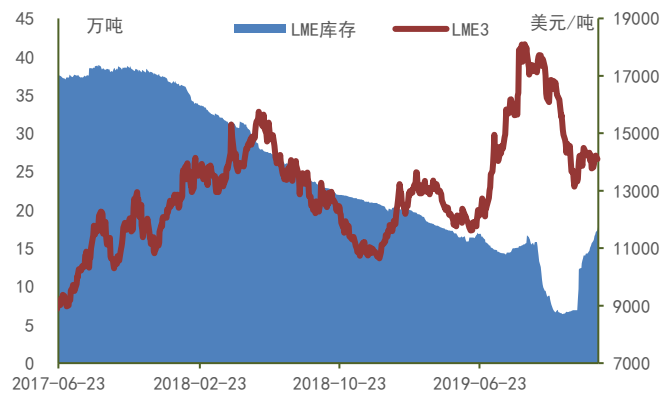
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



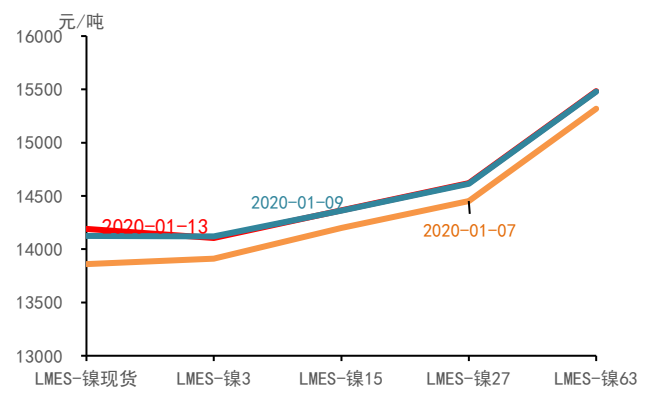
数据来源: LME 国金期货

图23: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

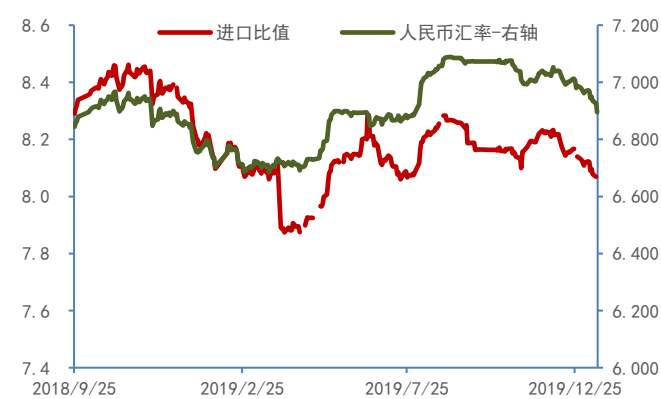
图24: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

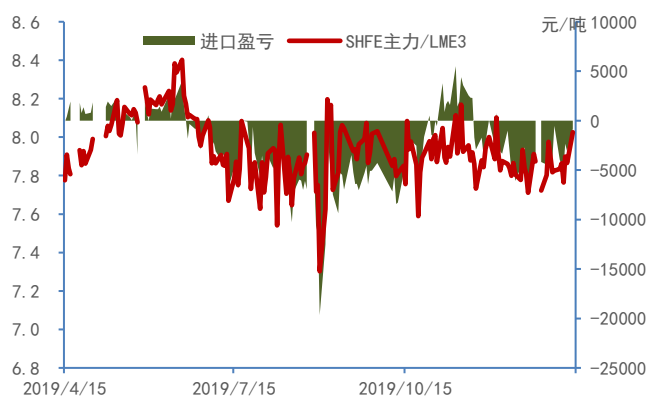
沪伦比值、进口盈亏

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。