

日报点评:

宏观经济: 据央视网, 华盛顿当地时间1月15日上午, 中美第一阶段经贸协议签署仪式在美国白宫东厅举行。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与美国总统特朗普共同签署协议文本并致辞。周三中国央行发布公告称, 为对冲税期高峰、现金投放等因素的影响, 维护春节前银行体系流动性合理充裕, 当日开展中期借贷便利(MLF)操作3000亿元, 当日同时开展逆回购操作1000亿元。从Shibor结构看, 1年期限利率继续下行, 其他期限利率继续回升, 春节前资金有所偏紧, 预计央行将继续通过逆回购投放流动性。美国1月纽约联储制造业指数4.8, 远高于前值和预期; 美国2019年12月PPI月率0.1%, 低于预期。据新华社, 俄罗斯联邦政府总理梅德韦杰夫15日说, 他领导的政府已向总统普京提出辞职。

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: 盘面微涨, 金川镍和俄镍对无锡升水小幅下调, 金川镍现货偏紧, 供需两弱, 成交清淡。

库存: 1月10日上期所库存36903吨(-401), 注册仓单36347吨(-102)。LME库存17.86万吨(+0.10)。

分析及判断: 中美第一阶段经贸协议签订, 有利于全球经济企稳; 俄罗斯政府集体辞职, 市场关注俄政局变化。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, 美元指数再度转跌, 叠加贸易利好消息影响, 隔夜伦镍大幅反弹, 沪镍随之上涨, 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。

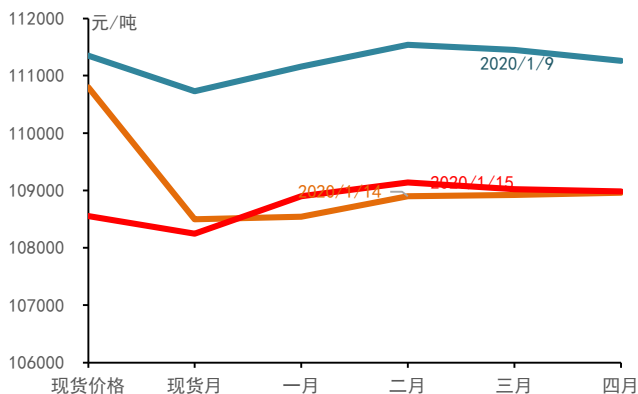
策略建议: 暂时观望

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

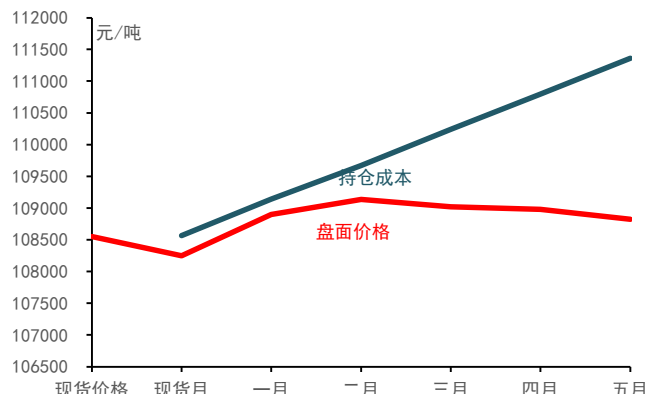
日期	现货价格(元/吨)		交易所价格(元/吨)		价差变化(元/吨)			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2020/1/14	115600	110800	108900	107250	4800	3550	1900	-1650
2020/1/15	113500	108550	109140	107300	4950	1250	-590	-1840
日变化	-2100	-2250	240	50	150	-2300	-2490	-190

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

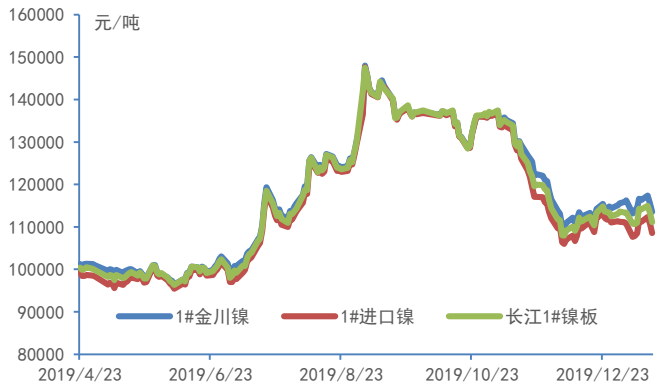
图2: 期现套利成本



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



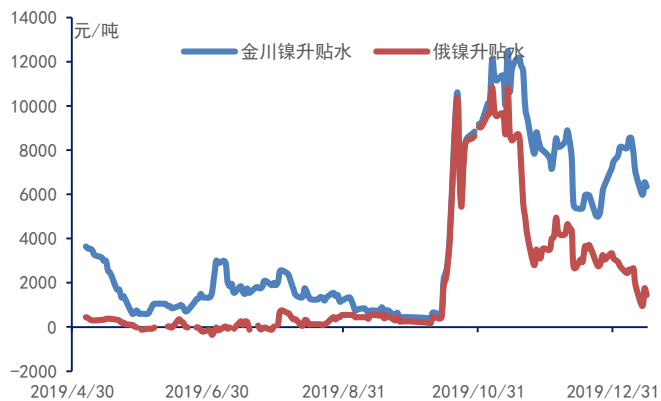
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



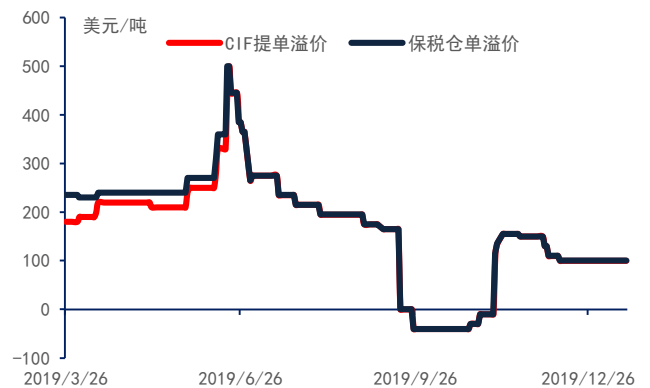
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



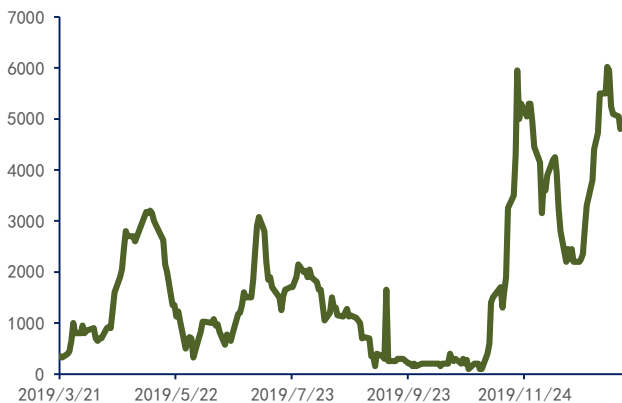
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



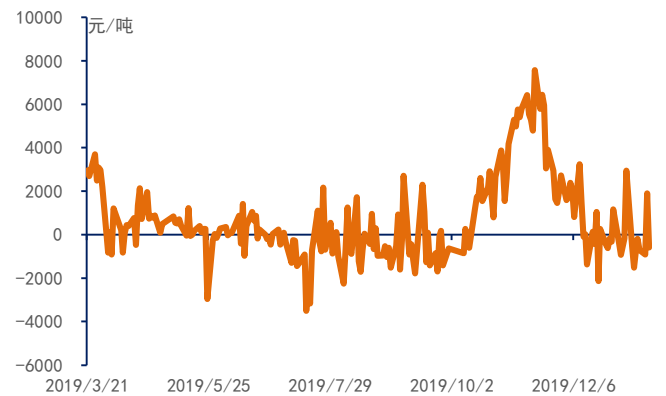
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

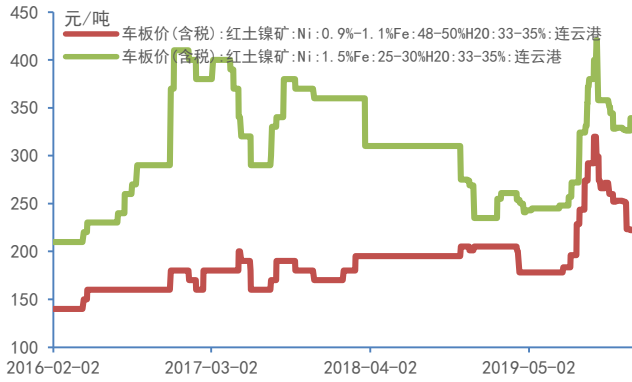
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

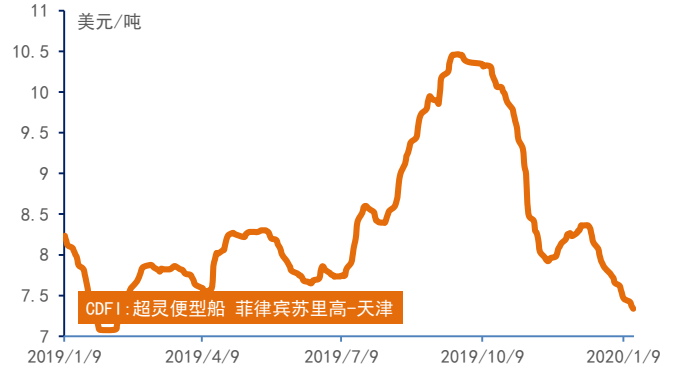
镍矿价格及海运费

图9: 国内红土镍矿价格



数据来源: WIND 国金期货

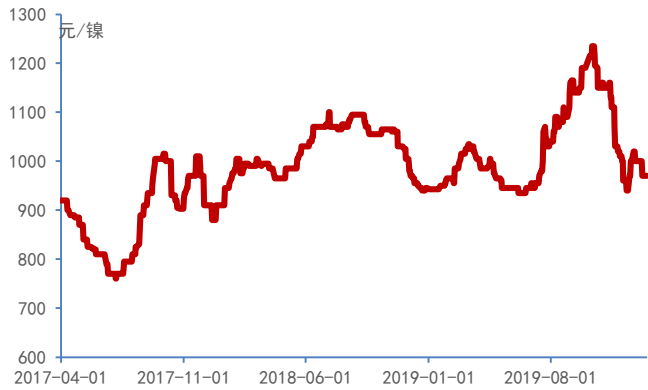
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

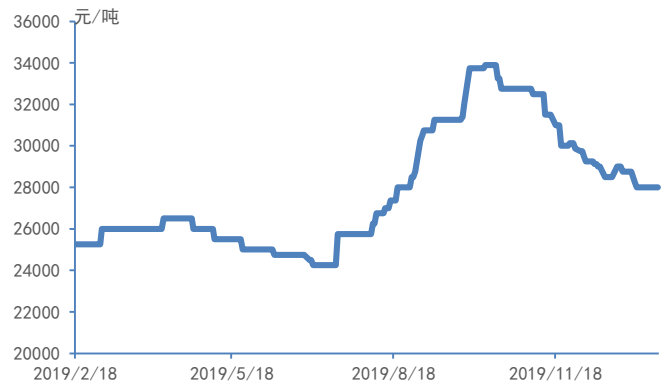
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

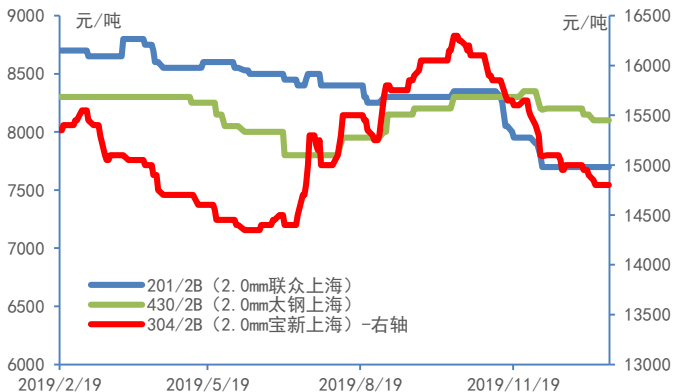
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

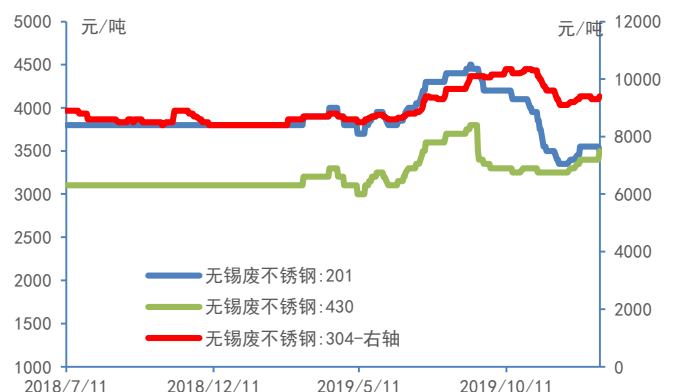
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



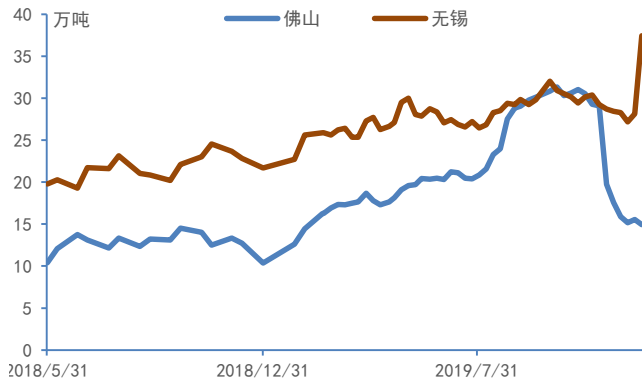
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



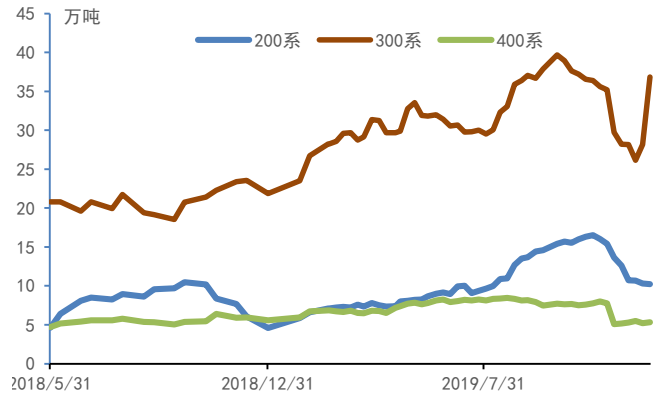
数据来源: WIND 国金期货

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)

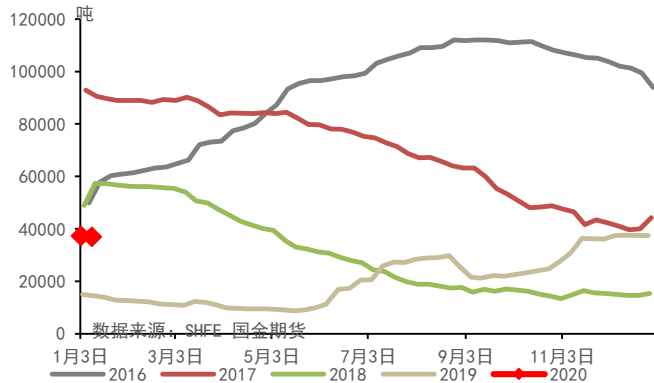


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

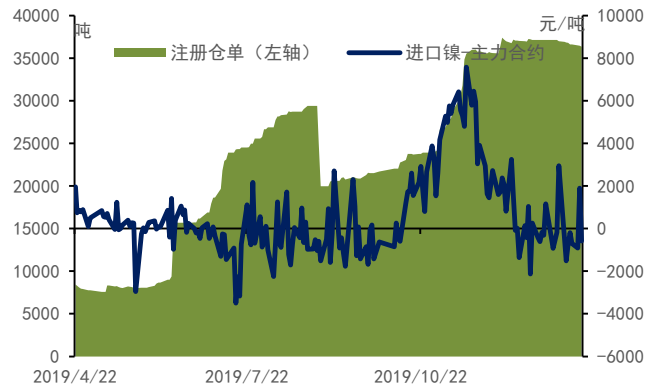
日期	沪镍连一	沪镍连二	沪镍连三	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	一月-二月	一月-三月
2020/1/14	108540	108900	108920	40.19	36449	-360	-380
2020/1/15	108900	109140	109020	39.08	36347	-240	-120
日变化	360	240	100	-1.11	-102	120	260

图17: 上期所库存



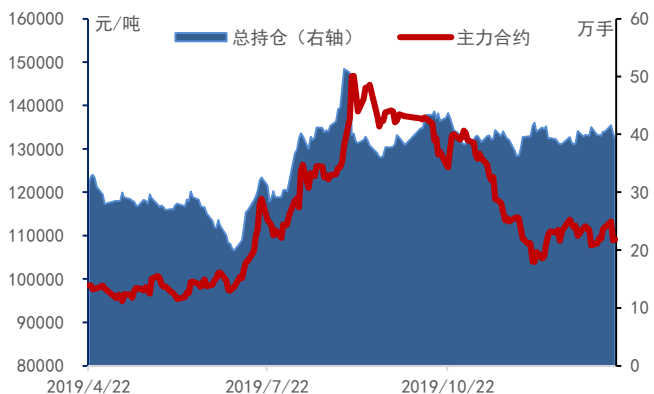
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



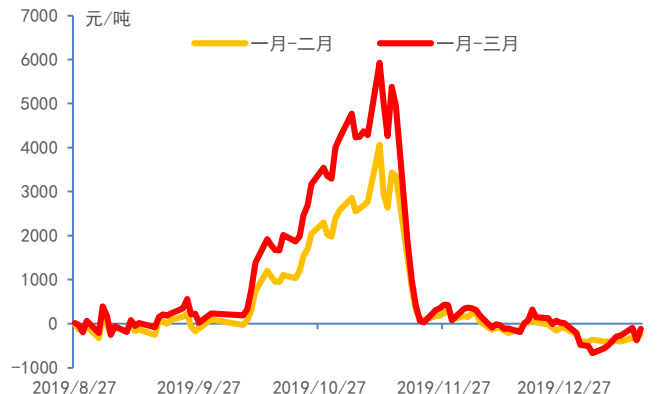
数据来源: SHFE 国金期货

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)

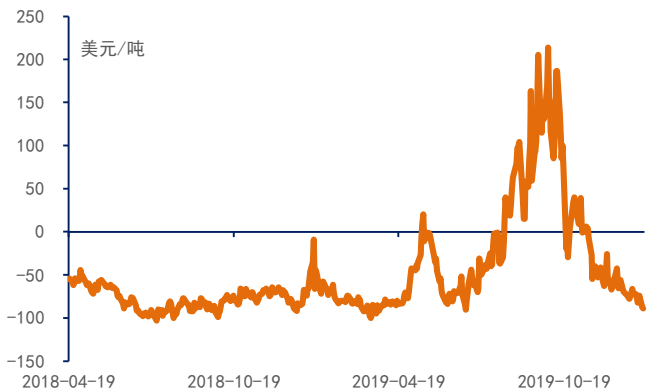


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

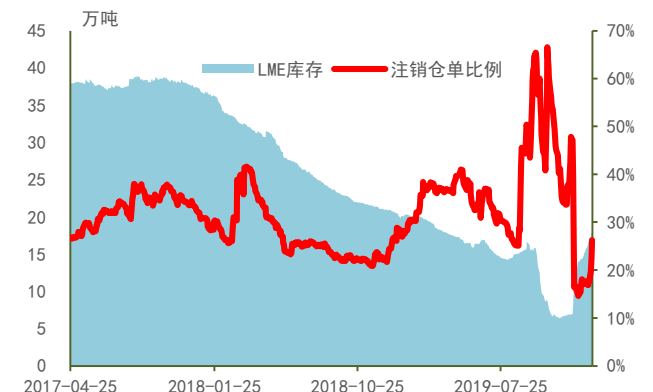
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/13	-87.5	14105	17.76	3.95	22.22%
2020/1/14	-89	13890	17.86	4.68	26.21%
日变化	-1.5	-215	0.10	0.73	3.99%

图21: LME镍现货升贴水



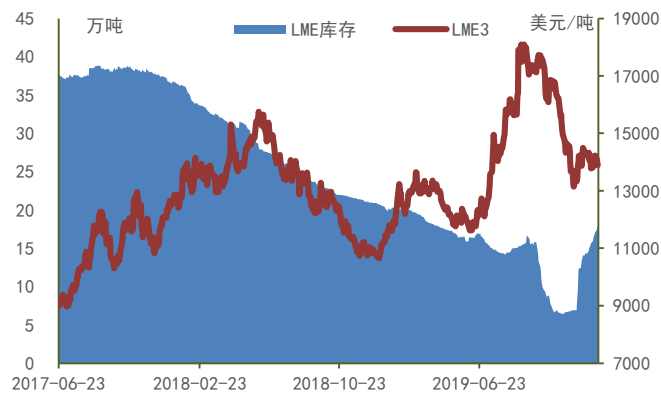
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



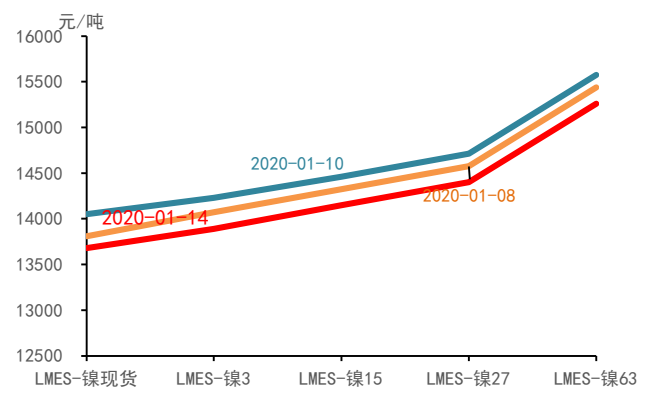
数据来源: LME 国金期货

图23: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

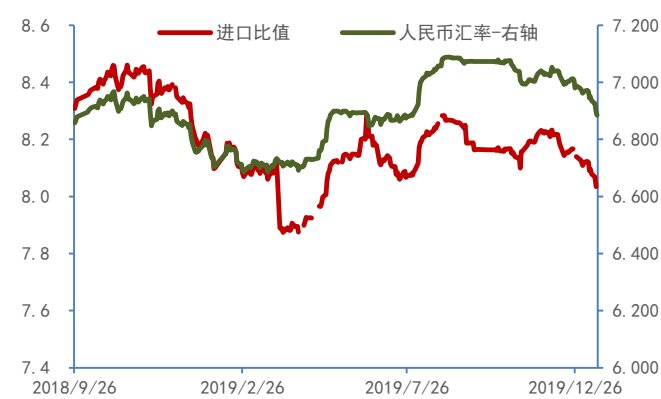
图24: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

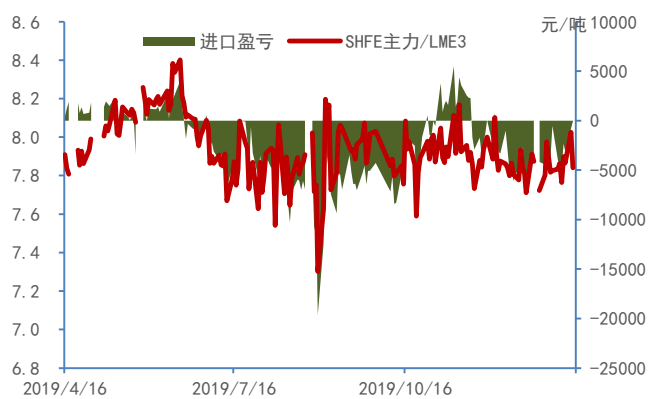
沪伦比值、进口盈亏

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。