



镍周度报告：2017 年 01 月 29 日

## 美元持续疲软，带动镍价上扬

## 镍周度报告

### 摘要：

宏观方面，受美国财长发言支持美元贬值，美元大幅下挫，跌破 90 关口，但随着特朗普的澄清，美元开始企稳，商品市场总体略有支撑。

供给端，印尼地震造成供给担忧，但实际影响不大，但目前国内港口镍矿库存持续下滑引发供给趋紧担忧。

需求端，因冬季需求偏弱，不锈钢价格弱势运行，对镍价难有支撑。

总的来说，宏观面利多因素略占优势，基本面多空交织，本周预计镍价震荡，震荡区间 100000-108000。

### 操作策略：

操作上，镍 1805 合约可区间内高抛低吸，仓位控制在 5% 以内，突破区间止损。

### 不确定性风险：

特朗普基建计划、印尼与菲律宾出口政策变化

作者姓名：江露，王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157295

投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2017 年 01 月 29 日

## 目录

一、行情综述.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
1、宏观面.....	2
1.1 国外：美财长发言重挫美元，欧央行利率决议维持不变.....	2
1.2 国内：17 年经济增长超预期，上游企业盈利不断改善.....	3
2、基本面.....	3
2.1 基本面持续改善.....	3
2.2 持仓分析.....	5
三、行情展望与投资策略.....	5

## 图目录

图 1：NI1805 盘面走势.....	2
图 2：镍现货走势.....	2
图 3：美元指数.....	2
图 4：美国 CPI.....	2
图 5：国内 CPI.....	3
图 6：M2 增速.....	3
图 7：镍矿港口库存（万吨）.....	4
图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）.....	4
图 9：LME 镍升贴水.....	4
图 10：镍库存.....	4
图 11：不锈钢现货价格（元/吨）.....	5
图 12：不锈钢库存（吨）.....	5
图 13：LME 持仓.....	5
图 14：SHFE 持仓.....	5

## 一、行情综述

上周，受美国财长发言声称美元走弱有利于贸易的言论的影响，美元大幅下挫，跌破 90 关口，但随着特朗普的澄清，美元开始企稳，商品市场总体略有支撑。从基本面来看，供给端，印尼地震造成供给担忧，但实际影响不大，而此前印尼镍矿配额持续增加的影响或将持续。需求端，因冬季需求偏弱，不锈钢价格弱势运行，对镍价难有支撑。

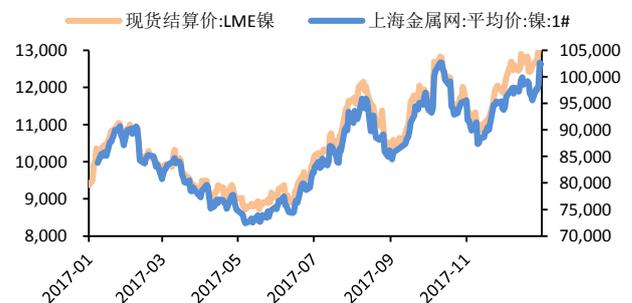
总的来说，上周宏观面偏多，基本面偏空，镍价震荡走强，沪镍主力合约 1805 收于 104360，周涨 7.78%。

图 1：NI1805 盘面走势



数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：镍现货走势



数据来源：Wind，中信建投期货

## 二、价格影响因素分析

### 1、宏观面

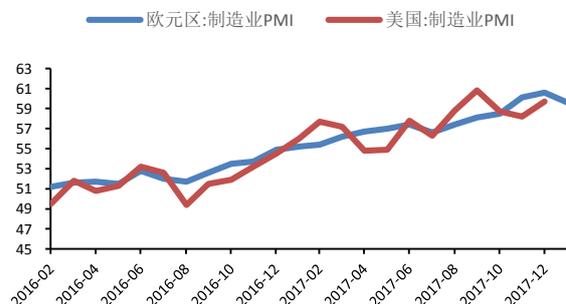
#### 1.1 国外：美财长发言重挫美元，欧央行利率决议维持不变

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：欧美 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

上周，美国政府关门危机暂缓，经济数据好坏参半，美国财长声称美元走弱利于美国贸易，美元指数跌破90关口，美国总统特朗普紧急出面澄清，使得美元暂稳。经济数据上，美国1月Markit制造业PMI初值55.5，刷新2015年3月以来新高，预期55，前值55.1，显示出美国制造业持续扩张；美国上周初请失业金人数23.3万，预期24万，说明美国就业市场持续收紧；美国GDP数据不及预期，美国2017年第四季度GDP初值年化季环比升2.6%，预期3%，前值3.2%。

欧洲方面，欧央行基准利率如预期维持不变，德拉吉发言偏中性。欧元区1月制造业PMI初值59.6，不及预期的60.3，前值60.6；服务业PMI初值57.6，预期56.4。虽然欧元区制造业PMI数据不及预期，但欧元区经济扩张态势明显，欧元区经济复苏趋势不变。

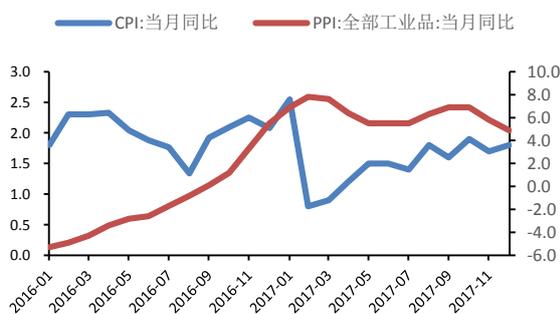
总的来说，目前美元已破90关口，但从特朗普近期态度来看，已经不愿美元继续走弱，虽然欧元未来货币政策收紧将仍对美元施压，但以目前的情况看，这部分预期已逐步被消化，美元后期下行空间已经不大，或使商品市场承压。

## 1.2 国内：17年经济增长超预期，上游企业盈利不断改善

我国经济正持续改善，国家统计局最新公布数据显示，2017年全国规模以上工业企业实现利润总额75187.1亿元，同比增长21%，为近六年来最快增速，增速比2016年加快12.5个百分点。2017年12月份，规模以上工业企业实现利润总额8241.6亿元，同比增长10.8%，环比放缓4.1个百分点。财政部公布数据显示，2017年国企利润总额28985.9亿元，同比增23.5%，创2010年以来最大增幅，2017年上游企业经营状况改善明显。资金面，上周公开市场净回笼3200亿，此外有1070亿MLF到期，本周央行公开市场有7600亿逆回购到期

综合而言，目前国内宏观面偏强的格局对商品市场略有提振。

图 5：国内 CPI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：国内 GDP 增速



数据来源：Wind，中信建投期货

## 2、基本面

### 2.1 基本面持续改善

在菲律宾镍矿主产区雨季背景下，我国进口镍矿持续减少，目前港口库存持续下降。但是，上周印尼地震也引发了供给趋紧的预期，但实际上地震对镍矿供给影响很小。

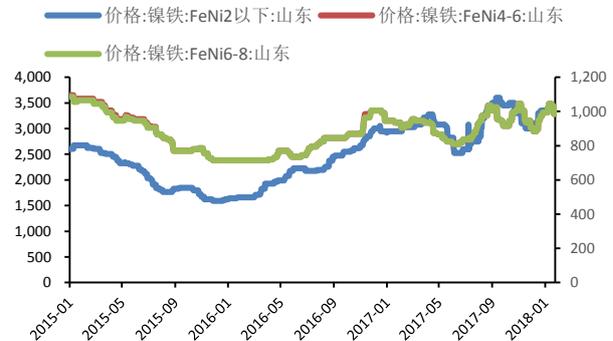
上周镍铁价格涨跌互现，其中高镍铁价格略有上浮，低镍铁价格略有下降。目前镍铁价格仍然疲软，国内镍铁厂开工动力依旧不足，并且受环保政策影响，开工率维持低位，镍铁市场景气程度有限。

图 7：镍矿港口库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）



数据来源：Wind，中信建投期货

库存方面，截止 1 月 26 日，LME 库存 36.2 万吨，与上周基本持平。国内库存 5.67 万吨，较上周减少 0.04 万吨。

从 LME 镍升贴水数据可以看到，LME3 月期镍升水走势平稳，目前市场对未来镍价走势的看法较为中性。

图 9：LME 镍升贴水



数据来源：Wind，中信建投期货

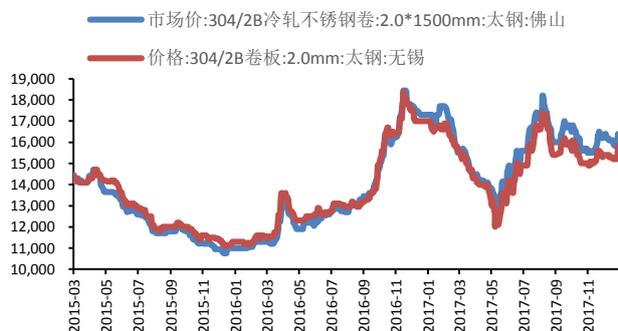
图 10：镍库存



数据来源：Wind，中信建投期货

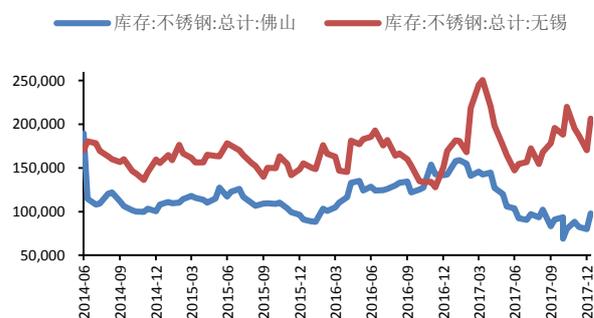
从不锈钢库存来看，截止 1 月 10 日，无锡与佛山库存均上升，从侧面反应需求不足的状况。从不锈钢供给来看，不锈钢价格目前有走弱的迹象，主要是因为目前需求淡季，不锈钢价格压力仍存。总体来看，不锈钢价格难以提振，对镍价有所拖累。

图 11: 不锈钢现货价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 不锈钢库存 (吨)

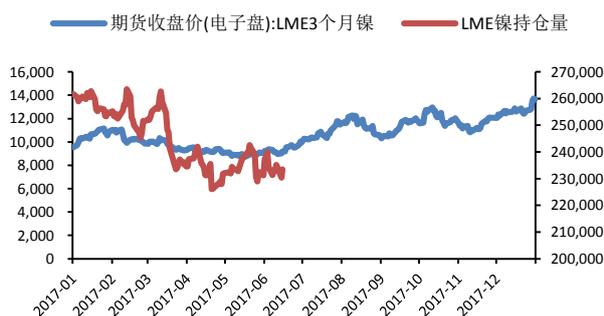


数据来源: Wind, 中信建投期货

## 2.2 持仓分析

截止 1 月 26 日, LME 镍总持仓为 26.6 万手, 总持仓水平较上周同期增加 1.4 万手。国内方面, 截止 1 月 26 日, 上期所镍总持仓 71.1 万手, 总持仓水平较上周同期增加 16.9 万手。

图 13: LME 持仓



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: SHFE 持仓



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 三、行情展望与投资策略

宏观方面, 受美国财长发言支持美元贬值, 美元大幅下挫, 跌破 90 关口, 但随着特朗普的澄清, 美元开始企稳, 商品市场总体略有支撑。从基本面来看, 供给端, 印尼地震造成供给担忧, 但实际影响不大, 但目前国内港口镍矿库存持续下滑引发供给趋紧担忧。需求端, 因冬季需求偏弱, 不锈钢价格弱势运行, 对镍价难有支撑。总的来说, 宏观面利多因素略占优势, 基本面多空交织, 本周预计镍价震荡, 震荡区间 100000-108000。

操作上, 镍 1805 合约可区间内高抛低吸, 仓位控制在 5% 以内, 突破区间止损。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

### 上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦8楼808-811单元

电话：021-68765927

### 长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082701

### 廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼B座1203

电话：0596-6161566

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话：010-82129971

### 武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室

电话：027-59909520

### 杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811室

电话：0571-28056982

### 太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

### 济南营业部

地址：济南市泺源大街150号中信广场1018

电话：0531-85180636

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座

大连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806305

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211室

电话：0371-65612356

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325302

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502030

### 成都营业部

地址：成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803

电话：028-62818708

### 深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话：0755-33378736

### 上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路331号中金国际广场A座9层B室

电话：021-33973869

### 南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话：025-86951881

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路17号上海银行大厦5-5、5-6室

电话：0574-89071687

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903、1904、1905室

电话：0551-62876855

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰广场B座13A06单元

电话：020-22922100

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)