



镍周度报告：2018年06月19日

利多因素渐消 镍价弱勢调整

镍周度报告

摘要：

宏观面，中美贸易风波再起，市场情绪偏弱，叠加美元强势，商品市场整体承压。

供给端，港口镍矿库存略有回升，环保对镍铁的限制因素未消，镍铁价格高位持稳，供给上仍维持偏紧态势。

需求端，不锈钢价格呈高位回落趋势，下游不锈钢厂复产带来偏空因素，警惕不锈钢淡季到来。

总的来说，目前宏观面偏空，基本面利多支撑渐弱，预计本周镍价将承压运行，沪镍主力运行区间 107000-115000。

操作策略：

操作上，镍 1809 合约建议观望。

不确定性风险：

国内环保放松、中美贸易战扩大、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：2018年06月19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：欧央行释放鸽派态度，美联储年内或再加息两次..... | 2 |
| 1.2 国内：经济下行压力继续显现..... | 3 |
| 2、基本面..... | 4 |
| 2.1 利好消息逐渐消化..... | 4 |
| 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..... | 3 |
| 图 4：美国 CPI..... | 3 |
| 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

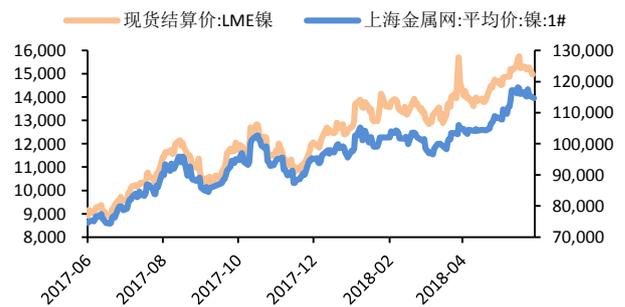
上周，镍价总体维持高位震荡的状态，此前因环保因素使得镍价上涨，目前利好逐渐消化，市场等待新的消息刺激。而从上周以来，中美贸易战风波再起，市场有一定的悲观情绪，目前镍价整体偏弱。沪镍主力合约 1809 上周收于 115770 元/吨，周涨 0.76%。

图 1：NI1809 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：欧央行释放鸽派态度，美联储年内或再加息两次

美国 5 月 CPI 同比升 2.8%，创 2012 年 2 月以来新高，预期升 2.8%，前值升 2.5%；环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。美国 5 月 PPI 同比 3.1%，创 2012 年 1 月以来最大升幅，预期 2.8%，前值 2.6%；环比 0.5%，预期 0.3%，前值 0.1%。美国 5 月零售销售、进口价格指数均强于预期，初请失业金人数少于预期。正是基于良好的经济环境，美联储 6 月加息靴子落地，美联储决议声明中撤销 5 月份决议声明中关于“联邦基金利率仍将相当长一段时间保持利率在当前低位”的表述，预计 2018 年还将加息两次。此外，中美贸易战风波再起，在美国宣布向中国 500 亿美元的商品加征关税之后，中方予以同等强度的反击，市场恐慌情绪略有升高。

欧洲方面，经济继续承压，欧央行态度偏鸽。欧元区 4 月工业产出环比-0.9%，预期-0.7%，前值由 0.5%修正为 0.6%；同比 1.7%，预期 2.5%，前值由 3%修正为 3.2%。欧元区一季度就业人数同比升 1.4%，前值升 1.6%；环比升 0.4%，前值升 0.3%。欧洲央行维持三大利率不变，维持每月购债规模 300 亿欧元不变，符合市场预期。欧洲央行同时宣布，每月 300 亿欧元的购债规模将持续到 9 月份，10 月至 12 月的月度购债规模为 150 亿欧元，将在 12 月底结束购债；将保持利率不变至少至 2019 年夏天。目前欧元区的经济情况使得欧央行退出宽松的时间点后，使得欧元承压。

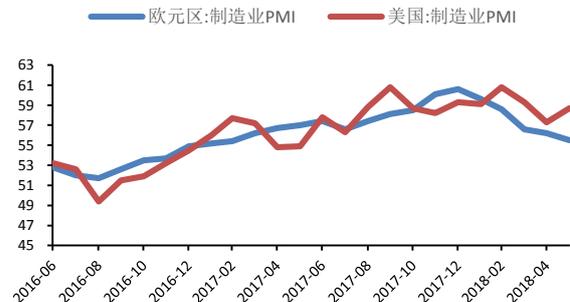
总的来说，目前美国经济运转良好，欧元区经济表现疲软，贸易摩擦影响持续，且目前有扩大的趋势，市场悲观情绪蔓延。并且，美元指数走势偏强，对商品形成一定压力，商品价格或总体维持弱势。

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

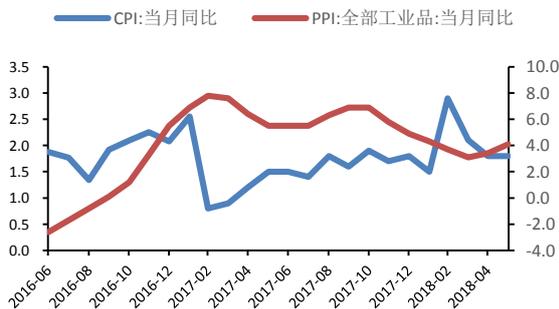
图 4：欧美 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 国内：经济下行压力继续显现

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

中国 5 月新增人民币贷款 11500 亿，预期 12000 亿，前值 11800 亿；M2 货币供应同比 8.3%，预期 8.5%，前值 8.3%。5 月社会融资规模增量为 7608 亿元，预期 1.3 万亿元，前值由 15600 亿元修正为 15605 亿元。5 月末社会融资规模存量为 182.14 万亿元，同比增长 10.3%。

国家统计局数据显示，中国 5 月规模以上工业增加值同比增长 6.8%，预期 7%，前值 7%。1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.9%，与 1-4 月份持平。

5 月社会消费品零售总额同比增长 8.5%，创 2003 年 6 月以来新低，预期 9.6%，前值为 9.4%。1-5 月份，社会消费品零售总额同比增长 9.5%。

1-5 月固定资产投资同比增 6.1%，续创 1999 年以来新低，预期 7%，1-4 月增速为 7%，其中，民间固定资产投资同比增长 8.1%。1-5 月房地产开发投资同比增 10.2%，1-4 月增速为 10.3%。5 月发电量同比增长 9.8%，前值 6.9%；1-5 月发电量增长 8.5%，1-4 月同比增 7.7%。

总体而言，上周公布的宏观经济数据整体呈回落态势，目前国内宏观经济仍面临一定压力。

2、基本面

2.1 利好消息逐渐消化

我国港口镍矿库存从低位略有回升，但仍在五年低位。镍矿供给难言紧张，此前高品位镍矿价格有所下调，但低品位镍矿价格上升，镍矿价格按品质呈现分化。

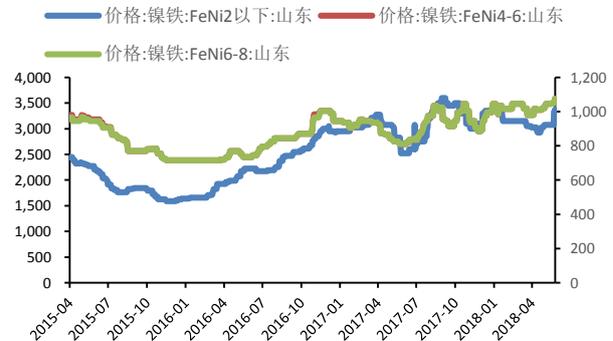
近期镍铁价格高位暂稳，环保限产因素尚未完全消除，包括山东、内蒙等地区的镍铁企业生产仍受到限制，镍铁价格目前难以回落。

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）

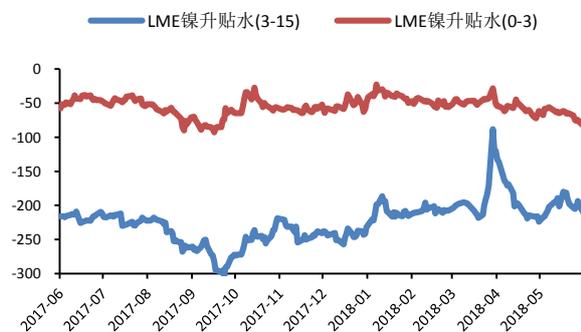


数据来源：Wind，中信建投期货

库存方面，截止 6 月 15 日，LME 库存 27.6 万吨，较上周减少 0.26 万吨，国内库存 2.91 万吨，较上周减少 0.15 万吨，库存继续下滑，低库存对镍价有较好支撑。

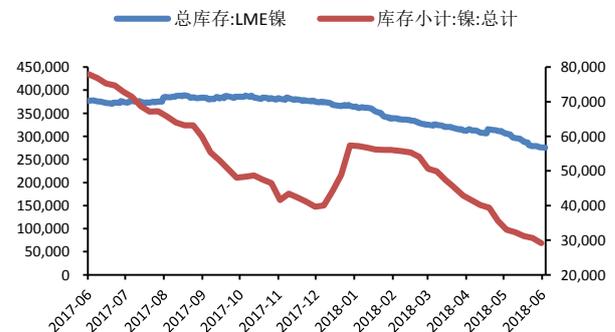
从 LME 镍升贴水数据可以看到，LME3 月期镍升水近期略有升高，目前市场对未来镍价走势的看法表现出乐观的态度。

图 9：LME 镍升贴水



数据来源：Wind，中信建投期货

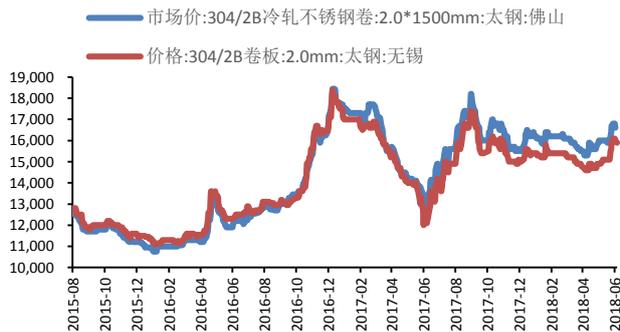
图 10：镍库存



数据来源：Wind，中信建投期货

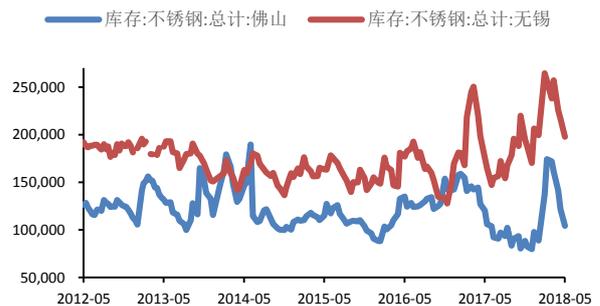
从不锈钢库存来看，截止 5 月 31 日，无锡与佛山库存从高位持续回落，合计总库存 30.2 万吨，较 4 月 30 日降低 6.51 万吨。从库存来看，下游不锈钢需求较为旺盛，不锈钢库存消化速度加快，但目前不锈钢价格从高位回落，主要是此前部分环保限产的不锈钢产量释放，叠加即将到来的不锈钢消费淡季，市场略显悲观所致，也使得不锈钢价格对镍价支撑渐弱。

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）

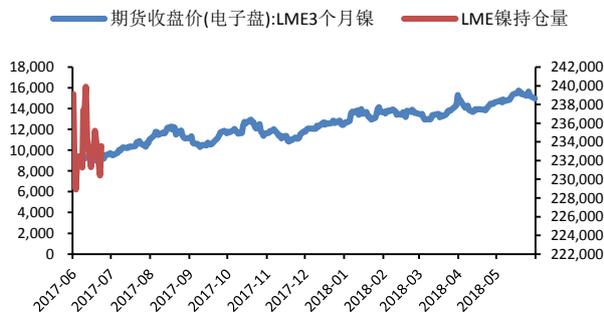


数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 持仓分析

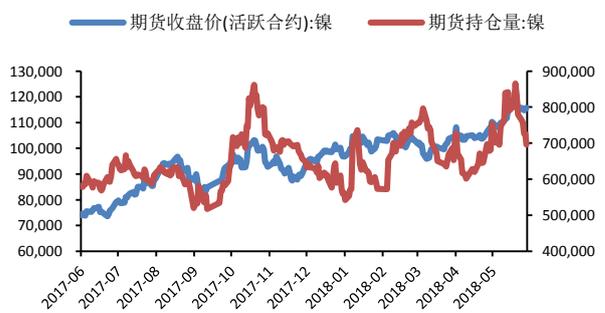
截止 6 月 15 日，LME 镍总持仓为 27.0 万手，总持仓水平较上周增加 0.64 万手。国内方面，截止 6 月 15 日，上期所镍总持仓 69.6 万手，总持仓水平较上周减少 8.36 万手。

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

宏观面，中美贸易风波再起，市场情绪偏弱，叠加美元强势，商品市场整体承压。从基本面来看，供给端，港口镍矿库存略有回升，环保对镍铁的限制因素未消，镍铁价格高位持稳，供给上仍维持偏紧态势。需求端，不锈钢价格呈高位回落趋势，下游不锈钢厂复产带来偏空因素，警惕不锈钢淡季到来。总的来说，目前宏观面偏空，基本面利多支撑渐弱，预计本周镍价将承压运行，沪镍主力运行区间 107000-115000。

操作上，镍 1809 合约建议观望。

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