

镍周度报告：2018年10月15日

## 基本面多空交织 镍价震荡运行

## 镍周度报告

### 摘要：

宏观面，脱欧谈判又陷僵局，美股下跌引发市场避险情绪升温。国内方面，制造业运行好转，政策利好不断释放。

供给端，镍矿与镍铁供应充足，价格整体持稳，电解镍库存仍在下降。

需求端，不锈钢消费需求略有好转，库存开始消化。

总的来说，目前镍的基本面总体多空交织，预计本周镍价震荡偏强运行。沪镍主力1901合约运行区间102000-117000。

### 操作策略：

操作上，沪镍1901可在区间内高抛低吸，突破区间止损。

### 不确定性风险：

贸易摩擦、英国脱欧谈判、印尼与菲律宾出口

作者姓名：江露

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157295

投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2018年10月15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：脱欧谈判僵持不下，美股大跌避险情绪升温.....	2
1.2 国内：出口数据超预期，制造业运行回暖.....	3
2、基本面.....	4
2.1 金川镍高升水维持，俄镍仍供大于求.....	4
2.2 持仓分析.....	5
三、行情展望与投资策略.....	5

## 图目录

图 1：NI1811 盘面走势.....	2
图 2：镍现货走势.....	2
图 3：美元指数.....	3
图 4：欧美 PMI.....	3
图 5：国内 CPI.....	3
图 6：国内 GDP 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

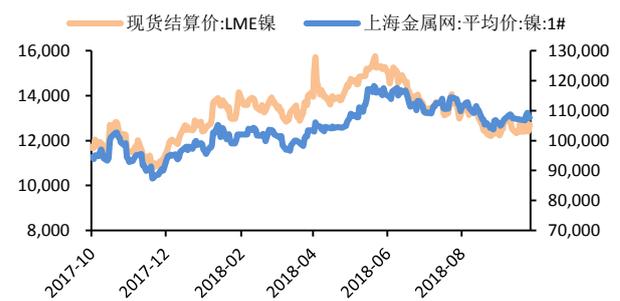
上周，美元略有走弱，市场避险情绪升温，国内政策面有所利好，刺激商品价格，镍价有所反弹，但镍基本面变化总体较小，沪镍主力合约 1811 上周收于 105670 元/吨，周涨幅 1.07%。

图 1：NI1811 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：脱欧谈判僵持不下，美股大跌避险情绪升温

美国方面，上周经济数据不及预期，美股大跌引发市场避险情绪升温。美国 9 月 CPI 同比升 2.3%，预期升 2.4%，前值升 2.7%。美国 9 月核心 CPI 同比升 2.2%，预期升 2.3%，前值升 2.2%。美国 9 月 PPI 同比升 2.6%，预期升 2.7，前值升 2.8%。美国 9 月核心 PPI 同比升 2.5%，预期升 2.5%，前值升 2.3%。美国至 10 月 6 日当周初请失业金人数 21.4 万，预期 20.6 万，前值 20.7 万。通胀数据不及预期使得美债收益率高位回落，但从此前公布的数据来看，目前美国经济总体运行较好，CPI 的回落更多来自于偶然性的因素，并且美联储官员目前更关注的是通胀上行的风险。美联储三号人物威廉姆斯上周表示，预计美联储将继续渐进加息，劳动力市场强劲，通胀逐步迈向目标，没有迹象显示通胀压力加大。

欧洲方面，英国脱欧谈判又进入僵持阶段，意大利不顾欧盟意见增加预算赤字。英国脱欧谈判因爱尔兰边境问题仍僵持不下，目前英国无协议脱欧风险仍然较大。意大利仍执意提高政府预算赤字，这与欧盟要求相悖，使得欧元持续承压。欧元区上周公布的 10 月投资者信心指数 11.4，预期值 11.6，前值 12。

全球股市上周陷入了持续的下跌之中，市场避险情绪明显升高，美债收益率高位回落，黄金价格得到明显提振。

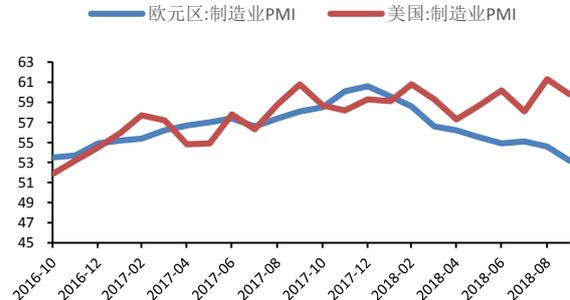
总的来说，目前全球避险情绪升温，美元虽略有走弱，但总体仍处高位，短期来看，美股波动加大或带来一定的风险，但目前美国经济运行情况尚可，美股大幅下跌的可能较小，避险情绪或将减弱。

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

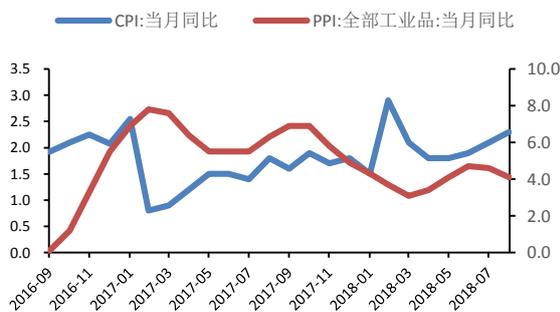
图 4：欧美 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

## 1.2 国内：出口数据超预期，制造业运行回暖

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

国内制造业有回暖的迹象，9月中国财新服务业 PMI 为 53.1，预期 51.4，前值 51.5，创三个月新高，但仍弱于年初，也低于历史均值。

9月出口数据大超预期。

中国 9 月出口（以人民币计）同比增长 17%，预期 9.2%，前值 7.9%；进口增长 17.4%，预期 15.2%，前值 18.7%；贸易顺差 2132.3 亿元，前值 1797.5 亿元。

中国 9 月出口（以美元计）同比增长 14.5%，预期 8.2%，前值 9.8%；进口增长 14.3%，预期 15.3%，前值 20%；贸易顺差 316.9 亿美元，前值 279.1 亿美元。

官方积极信号不断，国常会今日表示，将确定完善出口退税政策加快退税进度的措施，为企业减负、保持外贸稳定增长；11月1日起提高部分货物出口退税率，并将退税率由七档减为五档。

## 2、基本面

### 2.1 金川镍高升水维持，俄镍仍供大于求

目前国内金川镍对俄镍的升水继续处在高位，升水值 6300 元/吨左右，而此前这一值一般为几百元。

我国港口镍矿库存继续上升，镍矿供给呈宽松的状态，镍矿价格近期总体稳定。

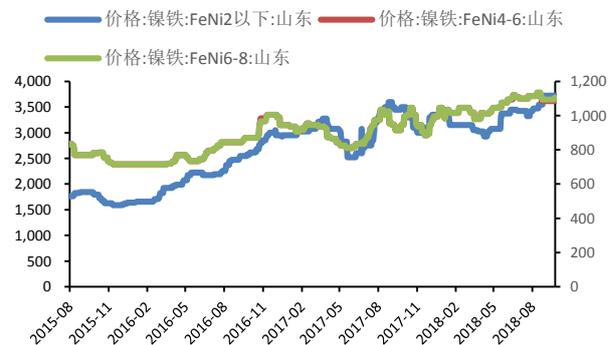
目前镍铁供应较充足，镍铁价格目前持稳，但较上月价格下降，镍铁对镍价的支撑减弱。

图 7：镍矿港口库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

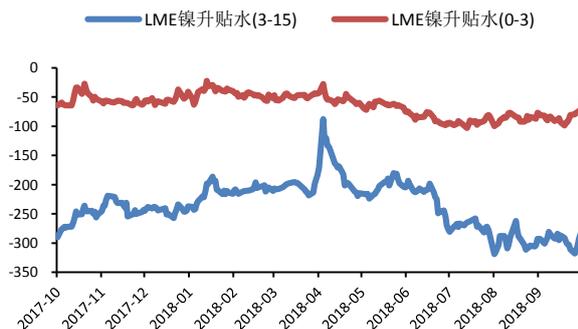
图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）



数据来源：Wind，中信建投期货

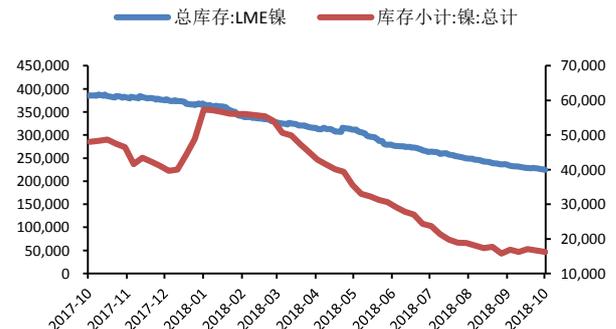
库存方面，截止 10 月 12 日，LME 库存 22.42 万吨，较上周减少 0.36 万吨，国内库存 1.62 万吨，较上周减少 0.08 万吨。国内外库存继续下滑，对镍价仍有一定支撑。

图 9：LME 镍升贴水



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：镍库存

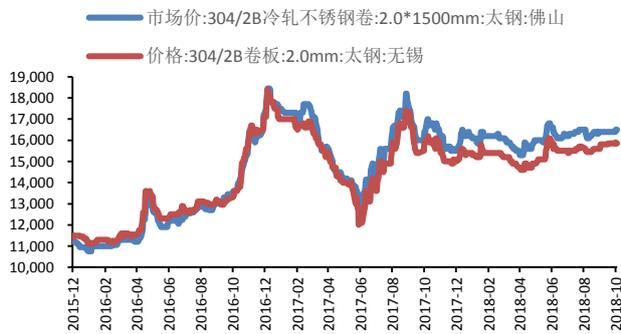


数据来源：Wind，中信建投期货

从 LME 镍升贴水数据可以看到，远期镍升水回落，表明市场对长期镍价的走势看好的情绪转弱。

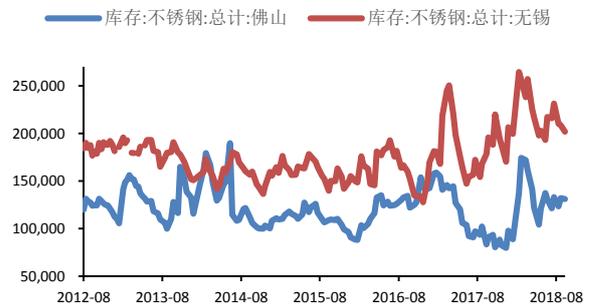
从不锈钢库存来看，据 Wind 数据，截止 9 月 30 日，无锡与佛山库存合计总库存 33.3 万吨，较 9 月 10 日减少 0.75 万吨。从库存变化来看，不锈钢下游需求略有好转，但不锈钢价格近期以震荡为主，对镍价的支撑有限。

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)

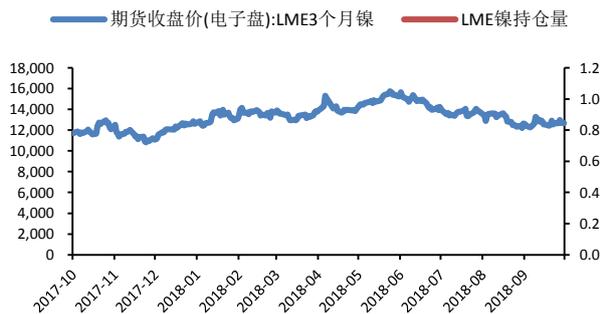


数据来源: Wind, 中信建投期货

## 2.2 持仓分析

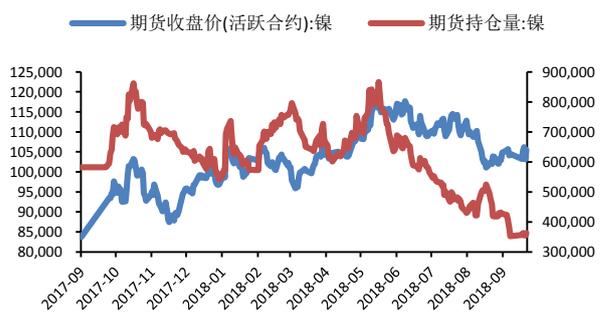
截止 10 月 12 日, LME 镍总持仓为 23.6 万手, 总持仓水平较上周减少 0.36 万手。国内方面, 截止 10 月 12 日, 上期所镍总持仓 36.4 万手, 总持仓水平较上周增加 1.12 万手, 上期所镍持仓仍在相对低位。

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, 脱欧谈判又陷僵局, 美股下跌引发市场避险情绪升温。国内方面, 制造业运行好转, 政策利好不断释放。基本面, 供给端, 镍矿与镍铁供应充足, 价格整体持稳, 电解镍库存仍在下降。需求端, 不锈钢消费需求略有好转, 库存开始消化。总的来说, 目前镍的基本面总体多空交织, 预计本周镍价震荡运行。沪镍主力 1901 合约运行区间 102000-117000。

操作上, 沪镍 1901 可在区间内高抛低吸, 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 08-11 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

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：0791-82082702

### 廊坊营业部

地址：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：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

### 西安营业部

地址：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 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

电话：027-59909521

### 杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

### 太原营业部

地址：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：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

### 大连营业部

地址：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：0411-84806316

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

### 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：020-28325286

### 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：023-88502020

### 成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

### 南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、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

电话：0574-89071681

### 合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

### 上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

## 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)