

镍周度报告：2019 年 01 月 21 日

有色普涨 “妖镍” 最秀

镍周度报告

摘要：

宏观面，美联储持续释放鸽派信号，市场信心明显好转。
国内方面，政策支持不断，央行释放资金支持经济。

基本面，产业链上下游以稳为主，下游开启备货模式，市场成交较好，但价格并未有明显上涨。

总的来说，目前宏观面呈现偏多状态，基本面多空交织，由于前期的上涨，镍价本周上涨空间有限。沪镍 1905 合约运行区间 92000-98000。

操作策略：

操作上，沪镍 1905 前期多单可逐渐止盈离场。

不确定性风险：

中美谈判、美联储政策、美政府关门问题

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：2019 年 01 月 21 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：美联储持续释放鸽派信号	2
1.2 国内：央行呵护市场态度明显	3
2、基本面	4
2.1 产业链整体以稳为主	4
2.2 持仓分析	5
三、行情展望与投资策略	5

图目录

图 1: NI1905 盘面走势	2
图 2: 镍现货走势	2
图 3: 美元指数	2
图 4: 欧美 PMI	2
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

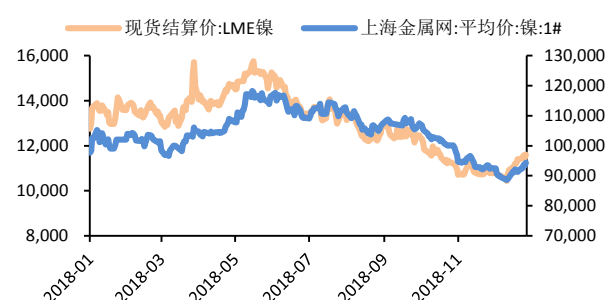
上周，美联储持续释放鸽派信号，市场信心逐渐恢复，欧佩克减产消息令原油大涨，商品市场普遍受带动走强，宏观面对镍价支撑明显。基本面目前处于稳定的状态，港口镍矿库存持续回落，中游镍铁价格较稳，唯一值得担忧的是下游需求，电解镍现货市场成交亦较清淡，基本面整体多空交织。沪镍主力合约 1905 上周收于 94080 元/吨，周涨幅 2.57%。

图 1：NI1905 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



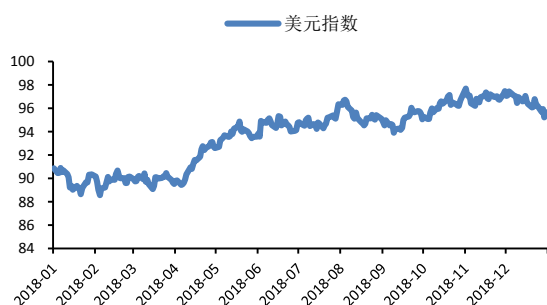
数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

1、宏观面

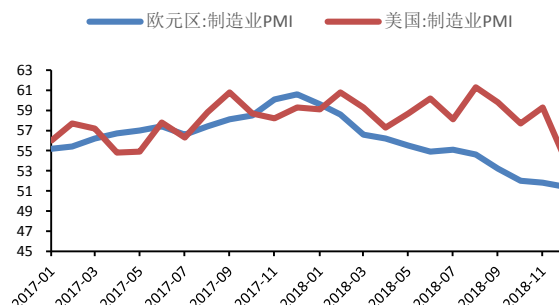
1.1 国外：美联储持续释放鸽派信号

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

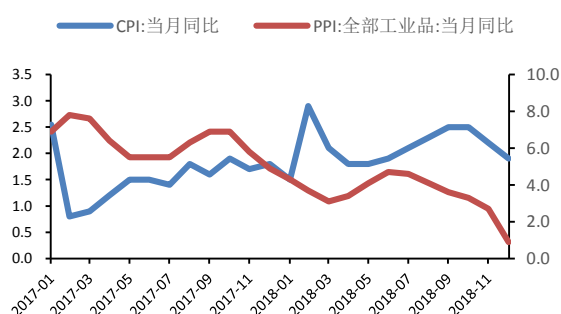
美国方面，美联储官员鸽派表态不断，多次提到要对加息保持耐心。美联储副主席克拉里达称，美联储今年会非常有耐心。美联储威廉姆斯表示，若经济不那么强劲，将会调整政策。美联储经济褐皮书中也显示，经济虽然温和增长，但增速出现疲软的迹象，许多地区报告称乐观情绪在降温。虽然目前美国政府关门状态持续，但美联储的态度令市场吃了一颗定心丸，美股处于不断回升的态势之中，市场避险情绪明显下降。

欧洲方面，英国脱欧方案投票未获通过，脱欧时间点或推迟。英国下议院以 432 票对 202 票的结果否决了英国政府与欧盟达成的脱欧协议，并随后否决了对特里莎·梅政府的“不信任”动议。在“不信任”投票结束后，市场对延长 3 月份的脱欧最后期限预期加强，否则英国很可能无协议脱欧。欧央行近期也呈现不乐观的态度，欧央行行长德拉吉称，近期欧洲的经济发展弱于预期，仍需要相当规模的刺激，当前的政策立场已经非常宽松。

总的来说，美联储持续释放的鸽派信号，英国脱欧方案虽遭否，但市场对此有更好的预期，市场情绪明显好转。值得注意的是，美国政府关门继续，目前局势仍僵持不下，事态后续发展不确定性仍然较强。

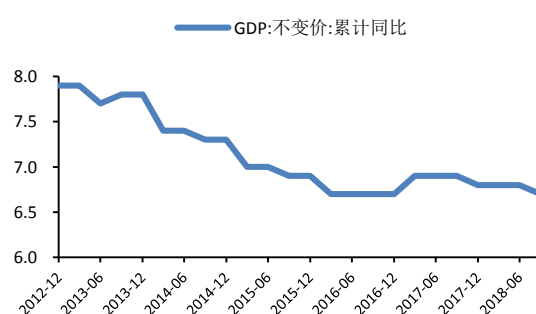
1.2 国内：央行呵护市场态度明显

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

上周央行大量投放流动性，逆回购操作实现净投放 11600 亿元。央行呵护市场态度明显。

官方也将继续出台政策激活经济活力。国务院党组会议要求通过深化“放管服”等改革营造公平竞争营商环境，进一步压减行政审批，保护各种所有制企业合法产权。商务部表示将在 2019 年促消费，充分发挥消费的基础性作用。

上周公布的经济数据向好。

中国去年 12 月出口（以美元计）同比降 4.4%，预期增 2%，前值增 5.4%；进口降 7.6%，预期增 4.5%，前值增 3%；12 月出口（以人民币计）同比增 0.2%，预期 6.6%，前值 10.2%；进口降 3.1%，预期增 12%，前值增 7.8%。

中国 2018 年 12 月 M2 同比增 8.1%，预期 8.1%，前值 8%；人民币贷款增加 1.08 万亿元，同比多增 4995 亿元；社会融资规模增量 1.59 万亿元，预期 1.3 万亿元，前值 1.52 万亿元。2018 年社会融资规模存量为 200.75 万亿元，同比增长 9.8%。

中美贸易谈判持续推进，国务院副总理将应邀访美，就中美贸易问题磋商。

总的来看，上周国内宏观面呈现偏多的状态。

2、基本面

2.1 产业链整体以稳为主

镍铁厂家春节备货需求背景下，镍矿的成交较好，我国港口镍矿库存高位继续回落，因此镍矿价格总体较为坚挺。

镍铁方面，上周高镍铁价格小幅上涨，低镍铁价格维稳。部分下游刚才已经开始为年后的生产备货，镍铁市场成交转好，对镍铁价格有一定支撑。

图 7：镍矿港口库存（万吨）

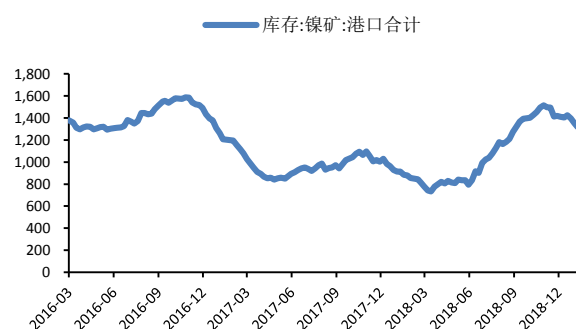
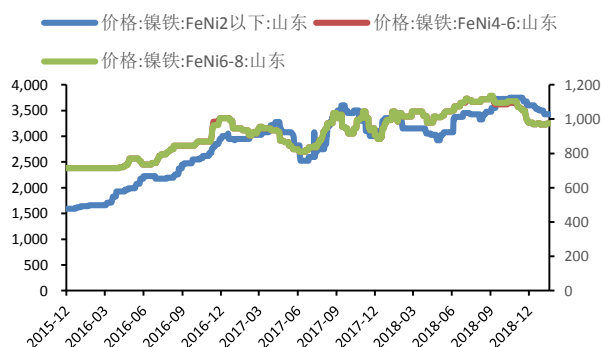


图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

库存方面，截止1月18日，LME库存20.12万吨，较上周增加0.01万吨，国内库存1.39万吨，较上周减少0.06万吨。

从LME镍升贴水数据可以看到，3月期镍升水上升，而15月期镍升水略有回落，近期镍价的上涨消化了部分镍价上涨的预期。

图 9：LME 镍升贴水

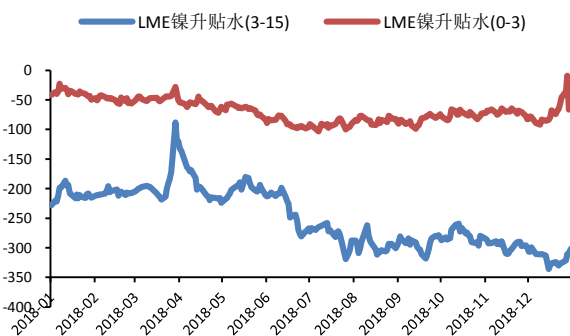
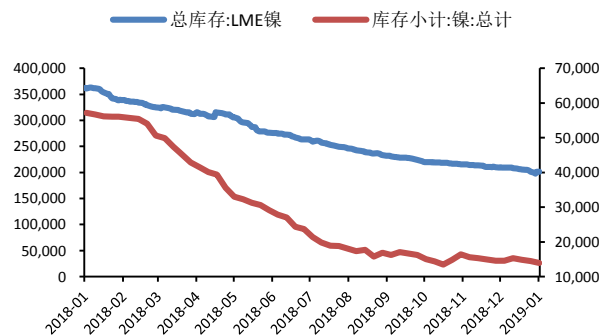


图 10：镍库存



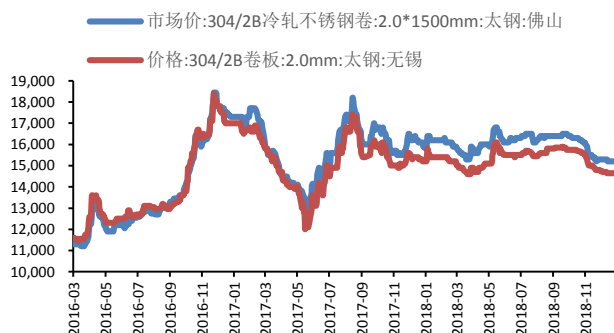
数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

从不锈钢库存来看，由于目前需求淡季，无锡佛山两地库存均有明显上升。据51bxg数据，2019年1月上半月，佛山地区15个不锈钢仓库总库存量为110061吨，环比12月下半月增加5.99%。其中冷轧78162

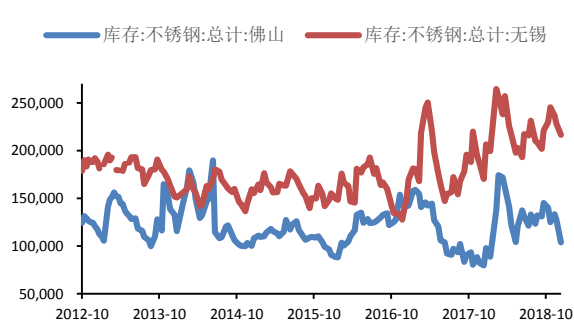
吨, 环比增加 15.88%; 热轧 31899 吨, 环比减少了 12.34%。2019 年 1 月上旬无锡地区不锈钢样本库存量为 234103 吨, 环比 12 月下旬增加 17350 吨, 增幅 8%。另外, 无锡电子盘可交割库存量目前为 43325 吨, 不包含于统计范围内。

图 11: 不锈钢现货价格(元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

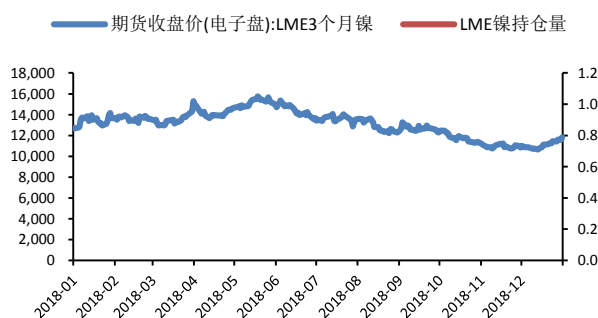
图 12: 不锈钢库存(吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

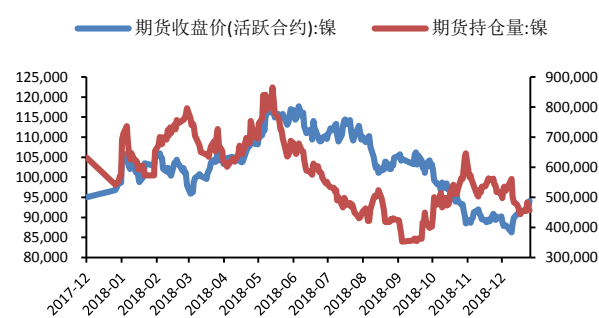
2.2 持仓分析

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

截止 1 月 18 日, LME 镍总持仓为 21.8 万手, 总持仓水平较上周增加 1.38 万手。国内方面, 截止 1 月 18 日, 上期所镍总持仓 45.7 万手, 总持仓水平较上周减少 0.16 万手。

三、行情展望与投资策略

宏观面, 美联储持续释放鸽派信号, 市场信心明显好转。国内方面, 政策支持不断, 央行释放资金支持经济。基本面, 产业链上下游以稳为主, 下游开启备货模式, 市场成交较好, 但价格并未有明显上涨。总的来说, 目前宏观面呈现偏多状态, 基本面多空交织, 由于前期的上涨, 镍价本周上涨空间有限。沪镍 1905 合约运行区间 92000-98000。

操作上, 沪镍 1905 前期多单可逐渐止盈离场。

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：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 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

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

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

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

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

重庆龙山路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山路 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

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

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

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