

镍周度报告：2019 年 02 月 18 日

## 炒作氛围消退 镍价高位回落

## 镍周度报告

### 摘要：

宏观面，欧美经济数据不佳，使得央行呈现偏鸽态度，中美新一轮经贸磋商结束，贸易局势向好发展。

国内方面，官方支持经济力度逐渐显现，国内 1 月货币数据大超预期。

基本面，节后第一周市场整体清淡，镍铁供应偏紧，报价有所上升，不锈钢库存垒库明显，但贸易商仍提高报价。

总的来说，宏观面近期略有支撑，但随着淡水河谷事件炒作氛围渐退，镍价呈高位回落的态势，预计本周镍价仍将弱势下行。

沪镍 1905 合约运行区间 95000-100000。

### 操作策略：

操作上，沪镍 1905 建议逢高做空，突破区间止损。

### 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 02 月 18 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：欧美经济数据不佳，央行均呈偏鸽态度..... | 2 |
| 1.2 国内：货币数据大超预期.....          | 3 |
| 2、基本面.....                    | 3 |
| 2.1 节后市场表现清淡.....             | 3 |
| 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

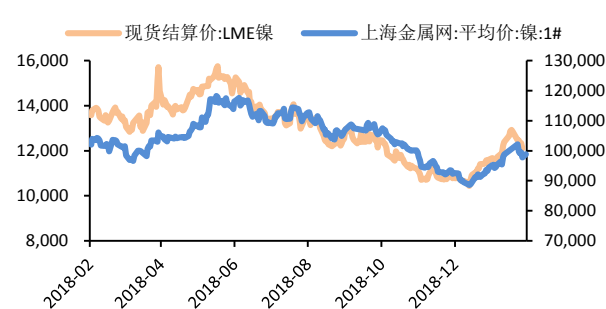
上周，美国经济数据普遍不佳，美联储延续偏鸽的态度，中美经贸磋商向好亦给市场带来一定支撑。国内方面，1月货币数据大超预期，对市场有一定提振作用。基本面总体稳定，节后第一周下游复工缓慢，现货市场成交清淡。前期因淡水河谷事件的炒作氛围逐渐消退，镍价上周总体呈现高位回落的态势。沪镍主力合约1905上周收于96650元/吨，周跌2.82%。

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



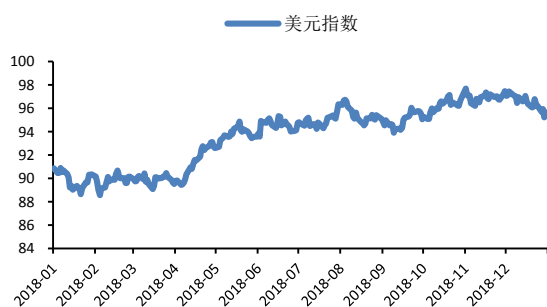
数据来源：Wind，中信建投期货

## 二、价格影响因素分析

### 1、宏观面

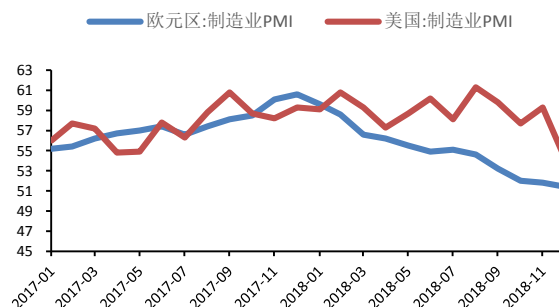
#### 1.1 国外：欧美经济数据不佳，央行均呈偏鸽态度

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，特朗普宣布国家进入紧急状态，经济数据不佳亦引担忧。美国总统特朗普于2月15日宣布进入国家紧急状态，这样可以绕过国会，利用军事建设资金或美国陆军工兵资金修建边境墙，这或带来国内更多的内部矛盾。上周公布的美国经济数据普遍不佳，其中CPI略超预期，主要是因为近期能源价格的回暖。而零

售及工业产出数据均出现环比下降，说明美国的消费与生产均有下滑的危险。美联储官员上周继续偏鸽表态，称愿意修改缩表计划，年内不加息的可能性仍存。

欧洲方面，英国脱欧期限未改，欧高官表示承认经济面临下行风险。3月29日的脱欧最后时限越发临近，而英国首相特蕾莎梅告知欧盟其希望在此之前达成协定。欧央行管委上周表示，欧央行承认面临经济下行的风险，在制定货币政策时会考虑经济数据，央行会为经济提供支持。

综上所述，美欧经济前景均不乐观，叠加美国内部矛盾渐起，脱欧问题问题尚存，整个环境均呈现偏弱的状态，这可能使各国央行转为偏宽松的货币政策。

## 1.2 国内：货币数据大超预期

图 5：国内 CPI

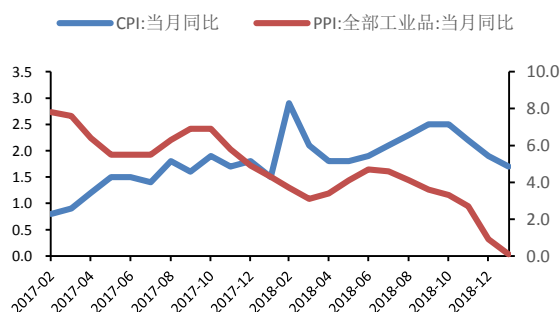
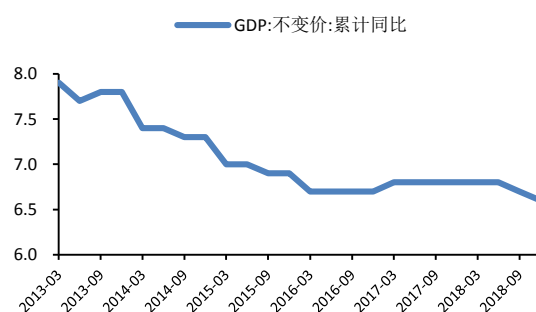


图 6：国内 GDP 增速



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

我国 1 月进出口数据向好。中国 1 月出口（以美元计）同比增 9.1%，预期降 3.3%，前值降 4.4%；进口同比降 1.5%，预期降 10.2%，前值降 7.6%；贸易顺差 391.6 亿美元，扩大 1.1 倍。

我国 1 月货币数据大超预期。中国 1 月新增贷款 32300 亿元，创历史新高，预期 30000 亿元，前值 10800 亿元。1 月 M2 同比增 8.4%，预期 8.2%，前值 8.1%。中国 1 月社会融资规模增量 46400 亿元，创历史新高，比上年同期多 1.56 万亿元；预期 33000 亿元，前值 15898 亿元。

央行表示，稳健的货币政策取向并没有改变，1 月的货币数据更多是季节性的因素，应结合近几月的数据统筹考察。

此外，1 月通胀数据上周公布，国内通胀仍有一定承压。1 月 CPI 同比增 1.7%，预期 1.9%，前值 1.9%；1 月 PPI 同比增 0.1%，环比下降 0.6%

总体来说，1 月经济数据向好，前期官方政策支持力度逐渐显现。

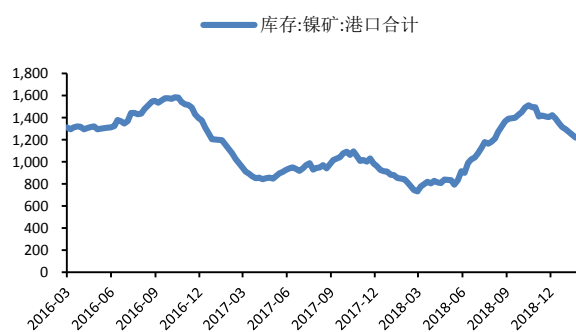
## 2、基本面

### 2.1 节后市场表现清淡

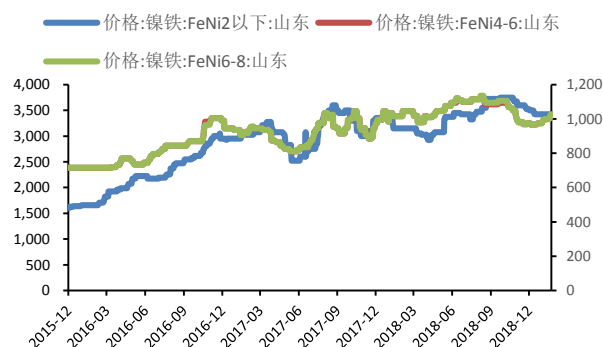
节后第一周，由于下游开工较慢，市场整体呈现清淡的状态。

镍矿方面，整体平稳运行。部分工厂镍矿库存经过前期的消耗，有一定的补库需求。中高品位镍矿由于菲律宾出矿较往年偏低，目前货源偏紧，但价格仍然平稳。

镍铁方面，节后镍铁报价有所上升。目前镍铁供应偏紧，特别是高镍铁现货较为紧缺，供应商报价坚挺。

**图 7：镍矿港口库存（万吨）**


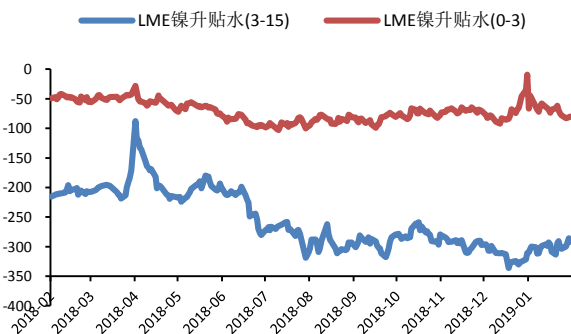
数据来源：Wind，中信建投期货

**图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）**


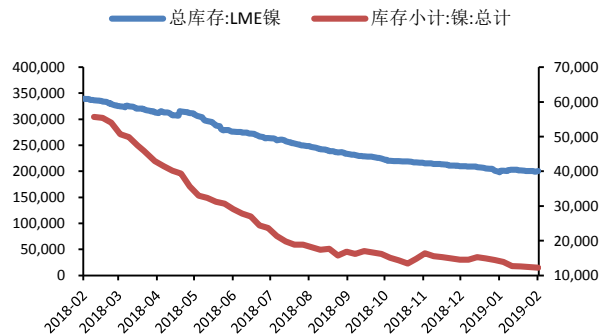
数据来源：Wind，中信建投期货

库存方面，截止 2 月 15 日，LME 库存 20.06 万吨，较上周增加 0.01 万吨，国内库存 1.22 万吨，较上周减少 0.04 万吨。

从 LME 镍升贴水数据可以看到，3 月期镍升水平稳，而 15 月期镍价升水继续回调，主要由于近期镍价上升较多。

**图 9：LME 镍升贴水**


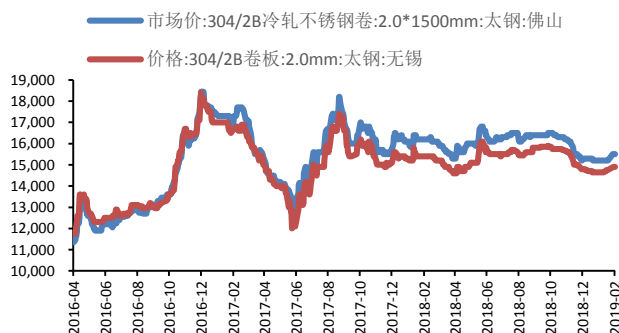
数据来源：Wind，中信建投期货

**图 10：镍库存**


数据来源：Wind，中信建投期货

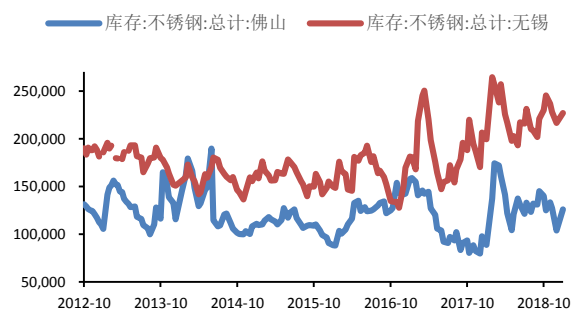
从不锈钢库存来看，由于春节垒库，无锡佛山两地库存均有明显上升。据 51bxg 数据，佛山 2 月上半月库存 13.1 万吨，环比 1 月上半月增长 48.52%。2019 年 2 月上旬无锡地区不锈钢样本库存量为 25.6 万吨，环比 1 月下旬增加 2.9 万吨，增幅 13%。另外，无锡电子盘可交割库存量目前为 5.6 万吨，不包含于统计范围内。虽然库存较高，但节后第一周市场不锈钢价格普遍报涨。

图 11：不锈钢现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

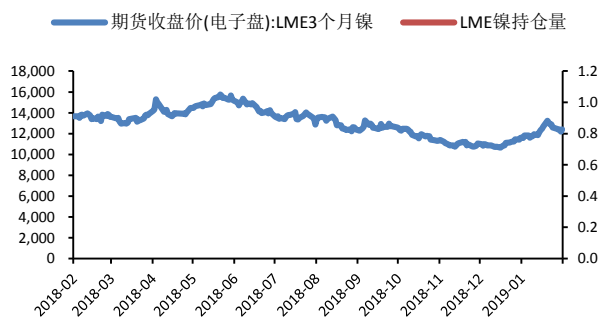
图 12：不锈钢库存（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

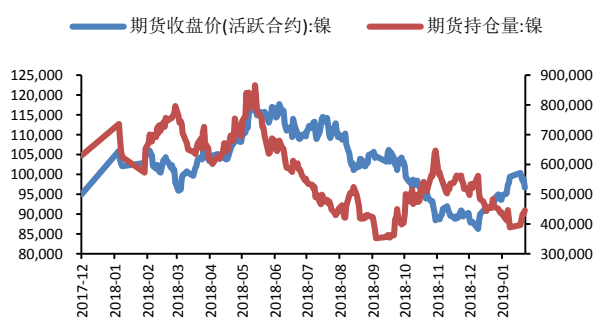
## 2.2 持仓分析

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 2 月 15 日，LME 镍总持仓为 23.0 万手，总持仓水平较上周减少 0.51 万手。国内方面，截止 1 月 25 日，上期所镍总持仓 44.7 万手，总持仓水平较上周增加 5.78 万手。

## 三、行情展望与投资策略

宏观面，欧美经济数据不佳，使得央行呈现偏鸽态度，中美新一轮经贸磋商结束，贸易局势向好发展。国内方面，官方支持经济力度逐渐显现，国内 1 月货币数据大超预期。基本面，节后第一周市场整体清淡，镍铁供应偏紧，报价有所上升，不锈钢库存垒库明显，但贸易商仍提高报价。总的来说，宏观面近期略有支撑，但随着淡水河谷事件炒作氛围渐退，镍价呈高位回落的态势，预计本周镍价仍将弱势下行。沪镍 1905 合约运行区间 95000-100000。

操作上，沪镍 1905 建议逢高做空，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)