

镍周度报告：2019 年 07 月 15 日

供应担忧再起 沪镍大幅冲高

镍周度报告

摘要：

宏观面，美联储主席国会作证释放降息信号，国内 6 月经济数据总体向好，市场情绪总体向好。

基本面，印尼地震引发供应端担忧，菲律宾将于月底开启矿业调查，但均对镍生产影响不大。目前镍价短期冲高更多是情绪上的影响，下游需求偏弱的状况难有改变，后期或冲高回落。

总的来说，宏观方面有一定支撑，而基本面供应端担忧或不能持续，镍价冲高回落概率较大。沪镍 1909 合约参考区间 100000-107000。

操作策略：

操作上，沪镍 1909 建议逢高做空，并设置好止损。

不确定性风险：

中美谈判、下游消费超预期、不锈钢产量大幅变化

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

投资咨询资格号：Z0014569

发布日期：2019 年 07 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：美联储降息箭在弦上	2
1.2 国内：经济数据稳中向好	3
2、基本面	4
2.1 供应担忧又起，需求尚无明显改善	4
2.2 持仓情况	6
三、行情展望与投资策略	6

图目录

图 1：NI1909 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	5
图 10：镍库存	5
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	6
图 14：SHFE 持仓	6

一、行情综述

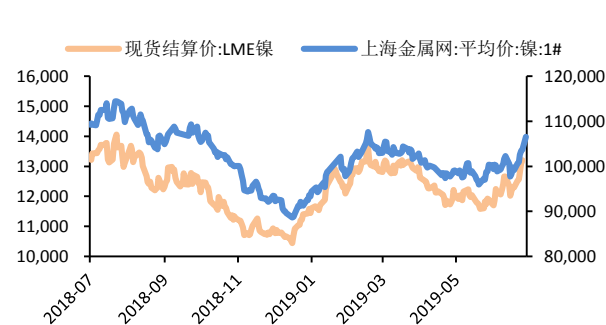
前有印尼地震引发担忧，后有菲律宾将进行矿业调查的消息，使得市场担心短期供应或有缩减，上周镍价大幅走高，而中下游也呈现跟涨的状态。沪镍主力合约 1909 上周收于 104120 元/吨，周涨 6.00%。

图 1：NI1909 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



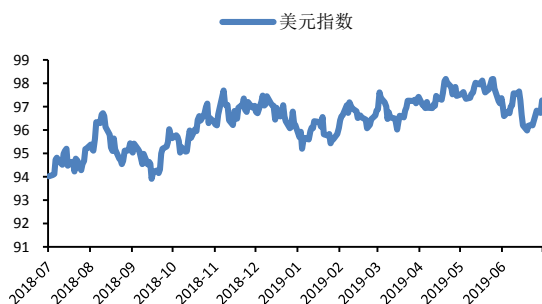
数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

1、宏观面

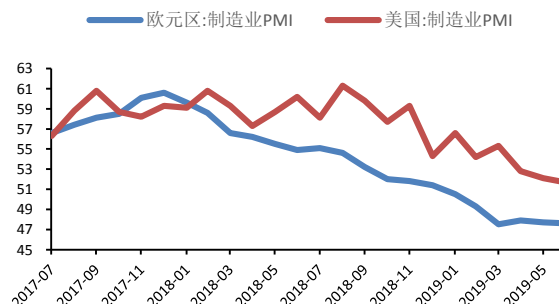
1.1 国外：美联储降息箭在弦上

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

日韩贸易摩擦发酵，日本政府对韩实施出口禁令，7月4日起限制本国企业向韩方出口3种可以用于制造智能手机和集成电路芯片的半导体产业原材料，韩方称若不取消禁令，将采取反制措施。目前韩国国内反日情绪高涨，民间出现抵制日货潮。此外，伊朗问题担忧仍存，伊朗方面9日宣布，突破伊核协议关于3.67%浓缩铀生产丰度的限制，这使得美伊关系将更加紧张。英法德三国呼吁各方重启会谈，因担忧海湾地区紧张局势升级。

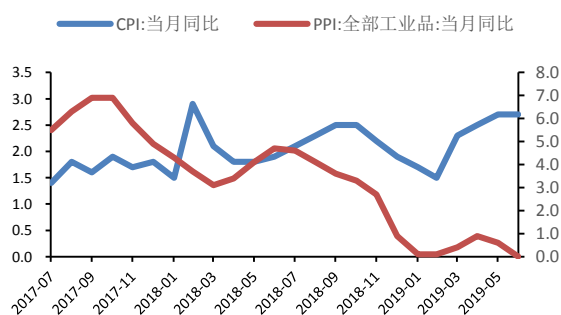
美国方面，鲍威尔国会证词再释降息信号，通胀数据意外走高。上周美联储主席鲍威尔在国会作证中表示，贸易及全球经济增速前景存在不确定性，不确定性持续施压经济前景，重申为维持美国经济增长美联储将采取合适的措施。此外，美联储6月会议纪要于上周公布，多数美联储官员认为风险上升的情况下可能会导致更大幅度的降息。从上周公布的通胀数据来看，美国6月通胀整体向好，美国6月核心CPI同比增长2.1%，高于预期值与前值2%。美联储对于通胀疲软的担忧略有缓解。值得一提的是，目前美国政府的债务风险上升，美国财长努钦警告美国或于9月初触及债务上限，并呼吁国会于8月休会前提高债务上限。

欧洲方面，欧盟委员会下调经济展望，欧央行会议纪要释放更加鸽派的信号。因下行风险增加欧盟委员会下调欧元区经济展望，将2020年增速预期由1.5%下调至1.4%，将欧元区2019、2020年通胀预期由1.4%下调至1.3%。欧央行会议纪要于上周四公布，显示出更加鸽派的信号，所有委员均同意欧洲央行的整体政策方案，可能采取的措施包括延长和加强前瞻性指引，恢复资产购买计划和降低利率；若低通胀持续下去，可能需要考虑采取更具战略性的措施。

综上所述，日韩贸易摩擦引发新的担忧，且美伊紧张关系持续，市场避险情绪仍存。虽美国通胀略有好转，但美联储本月底降息基本确定，而欧洲经济低迷，欧央行仍将继续宽松。

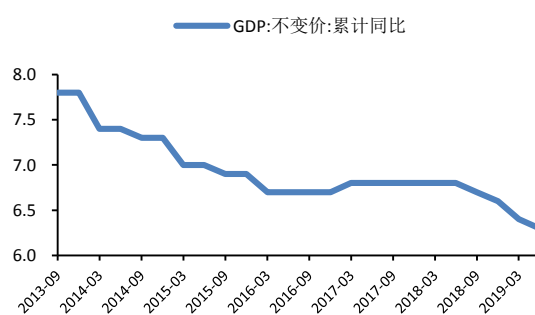
1.2 国内：经济数据稳中向好

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

近期国内经济数据密集发布，现实我国经济运行总体较稳，韧性较强。

通胀方面，CPI 维持不变，PPI 小幅下降。中国6月CPI同比上涨2.7%，预期2.7%，前值2.7%。6月份PPI同比持平，环比下降0.3%；工业生产者购进价格同比下降0.3%，环比下降0.1%。

货币方面，保持稳健。中国6月新增人民币贷款为1.66万亿元，预期1.675万亿元，前值1.18万亿元。6月M2同比增长8.5%，预期8.6%，前值8.5%。6月社会融资规模增量为2.26万亿元，比上年同期多7705亿元，前值为1.4万亿元。

进出口数据好坏参半。以美元计，中国6月出口同比降1.3%，预期降2.3%，前值增1.1%；进口降7.3%，预期降2.5%，前值降8.5%。

此外，半年度数据于15日密集发布。

国家统计局公布，中国第二季度GDP同比增6.2%，前值为6.4%。今年上半年GDP同比增长6.3%。

2019年6月份，中国规模以上工业增加值同比实际增长6.3%，比5月份加快1.3个百分点，预期5.2%。

2019年1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）299100亿元，同比增长5.8%，增速比1-5月份提高0.2个百分点。

2019年上半年，中国社会消费品零售总额195210亿元，同比名义增长8.4%。其中，6月份社会消费品零售总额33878亿元，同比增9.8%，预估为8.5%，前值为8.6%，增速创2018年3月以来新高。

2019年1-6月份，全国房地产开发投资61609亿元，同比增长10.9%，增速比1-5月份回落0.3个百分点。

总的来说，目前国内经济仍有一定下行压力，但政策持续发力，从经济数据上来看，我国经济韧性不断显现。

2、基本面

2.1 供应担忧又起，需求尚无明显改善

目前，市场对供应端有一定担忧，但总体上来看，实质影响或较小。

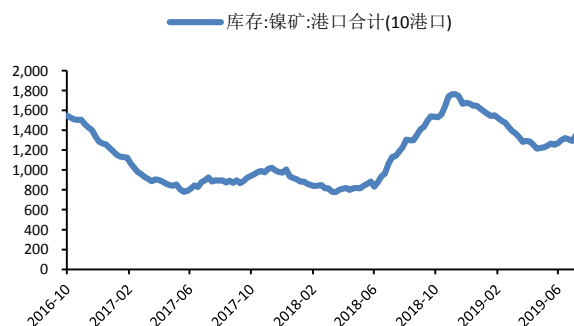
据中国地震台网，07月14日17时10分在印度尼西亚哈马黑拉岛（南纬0.52度，东经128.17度）发生7.1级地震，震源深度10千米。哈马黑拉岛是印尼的镍矿主产地之一，但此次地震对镍矿及镍铁生产暂无明显影响，后续或很快恢复正常。

此外，菲律宾将于本月底开启第二轮矿业调查，前一轮调查在2018年结束，当时关闭了3家镍生产厂家，通过审查的矿山也更加注重生产的合法性，因此此次调查对供应的影响不大。

上周国内镍矿港口库存维持缓慢增长的态势，据Wind数据，截止7月12日，镍矿港口库存1344.05万吨，较前一周增加52.78万吨。价格方面，镍矿价格总体维持稳定。

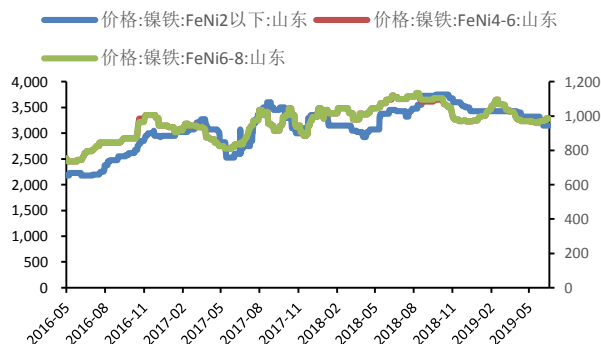
镍铁方面，随着镍价的上涨，镍铁的经济性凸显，也带来更多的需求，上周高镍铁均价再度上调10元/镍，本周预计还将继续上调。

图7：镍矿港口库存（万吨）



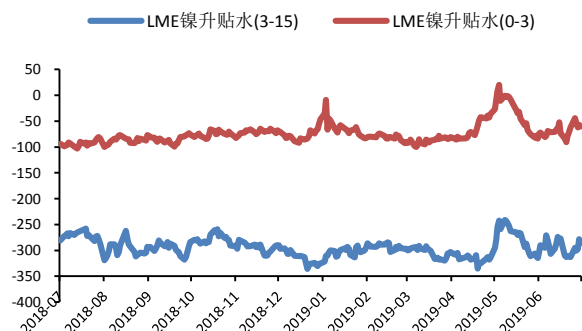
数据来源：Wind，中信建投期货

图8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）



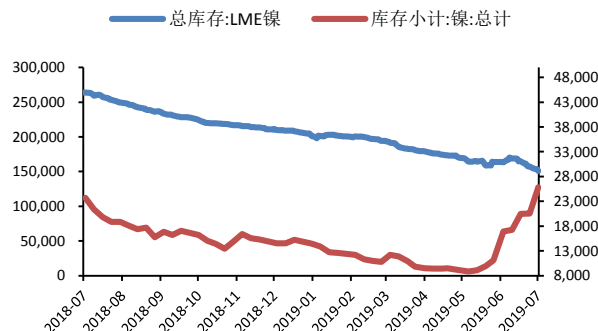
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：LME 镍升贴水



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：镍库存



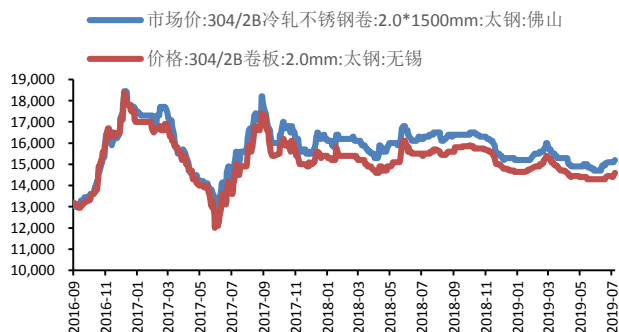
数据来源：Wind，中信建投期货

库存方面，截止 7 月 12 日，LME 库存 15.03 万吨，较上周减少 0.66 万吨，国内库存 2.58 万吨，较上周增加 0.53 万吨。

升贴水方面，LME 镍远期升水整体小幅走低，主因近月镍价大幅走高。国内方面，俄镍现货小幅升水，市场货源总体宽松，但金川镍升水仍处于较高水平。

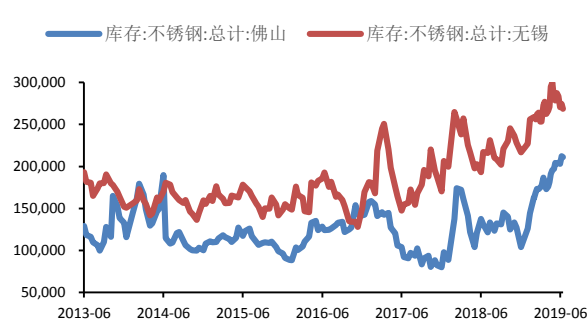
下游不锈钢方面，价格波动较大，此前由于需求不佳，价格持续下跌，但上周镍价迎来爆发，不锈钢也持续跟涨。库存方面，由于成交转好，不锈钢库存小幅下滑，但总体仍在高位。据 Mysteel 数据，截止 7 月 12 日，佛山地区不锈钢库存 21.08 万吨，前值 21.21 万吨，库存增加 0.13 万吨。无锡地区不锈钢库存 26.86 万吨，前值 27.43 万吨，库存减少 0.57 万吨。总的来看，不锈钢库存消化仍然较慢。

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

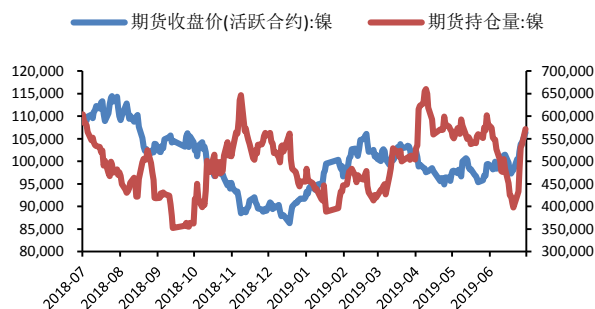
2.2 持仓情况

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 7 月 12 日, LME 镍总持仓为 27.4 万手, 总持仓水平较上周增加 0.80 万手。国内方面, 截止 7 月 12 日, 上期所镍总持仓 53.7 万手, 总持仓水平较上周增加 13.9 万手。

三、行情展望与投资策略

宏观面, 美联储主席国会作证释放降息信号, 国内 6 月经济数据总体向好, 市场情绪总体向好。基本面, 印尼地震引发供应端担忧, 菲律宾将于月底开启矿业调查, 但均对镍生产影响不大。目前镍价短期冲高更多是情绪上的影响, 下游需求偏弱的状况难有改变, 后期或冲高回落。总的来说, 宏观方面有一定支撑, 而基本面供应端担忧或不能持续, 镍价冲高回落概率较大。沪镍 1909 合约参考区间 100000-107000。

操作上, 沪镍 1909 建议逢高做空, 并设置好止损。

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

中信建投期货有限公司上海分公司

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

中信建投期货有限公司湖南分公司

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

中信建投期货有限公司深圳分公司

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

中信建投期货有限公司杭州分公司

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

中信建投期货有限公司济南分公司

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

中信建投期货有限公司大连分公司

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

中信建投期货有限公司河南分公司

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

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

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 1809-1810 室
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

中信建投期货有限公司河北分公司

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

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