

宏观利空逐渐释放 产业支撑有所显现

发布日期：2020年9月25日 分析师：王彦青 电话：023-81157292 期货投资咨询号：Z0014569

观点与操作建议

- 宏观面，美联储主席鲍威尔称平均通胀目标给美联储提供更多降息空间，美国财长努钦表示愿同民主党就新刺激方案谈判，隔夜市场情绪有所转暖。产业方面，分歧仍在扩大，上游价格持续坚挺，镍铁与镍价倒挂持续，不锈钢在价格回暖之际成交有所好转，下游或逐渐进入节前备货节奏。总的来说，近期镍板块风险点仍在宏观面，基本面逐渐迎来支撑，后续可考虑逢低做多。沪镍 2011 参考区间 111000-116000 元/吨，SS2011 参考区间 14200-14600 元/吨。
- 操作上，沪镍可逢低做多，不锈钢暂观望。

相关市场信息

- 1、鲍威尔称，设平均通胀目标提供更多降息空间；联储最终将缩表，近期不会缩；预计联储中小企业贷款项目到年底最多累计放贷 300 亿美元。姆努钦称，愿与民主党重启新刺激谈判，国会应先迅速就两党均同意的事项通过有针对性的救助案。
- 2、英国宣布新一阶段经济支持计划，持续 6 个月，包括对符合最低工作时间要求的民众由政府继续支付三分之一的工资，适当延长企业偿还贷款的时间等。有专家认为，在脱欧和疫情的双重打击下，英国经济未来前景依然不容乐观。
- 3、SMM9月24日讯：今日市场传闻华东某大型镍铁厂大单商谈价格仍为 1210 元/镍点（到厂含税），价格能否成交暂未明确。
- 4、【镍库存】9月24日 LME 镍库存增 336 吨至 236646 吨。
- 5、印尼议会：冶厂企业还是未按基准价格收购镍矿石，议会将直接监管镍矿贸易

数据信息

表 1: 期货市场(上一交易日)

品种	收盘价	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	成交量	持仓量	持仓量变化
沪镍 (NI2011)	112000	-0.67	112000	113250	110900	202822	80626	-11067
伦镍 (NI03M)	14375	-0.39	14365	14400	14125	8748	-	-
不锈钢 (SS2011)	14260	2.26	13940	14345	13930	51427	29326	-9405

数据来源: wind, 中信建投期货

表 2: 镍现货市场(上一交易日)

品种	价格	涨跌
SMM1#电解镍	112,900.00	-750.00
LME 现货镍 (结算价)	14,179.00	-186.00

数据来源: wind, 中信建投期货

表 3: 现货升贴水 (上一交易日)

品种	报价	中间值	涨跌	时间
1#电解镍升贴水 (沪镍 2011)	c400 - b2200	b900	+100	09-24 10:15
镍豆升贴水 (沪镍 2011)	c700 - c600	c650	0	09-24 10:15

数据来源: 上海金属网, 中信建投期货

表 4: 304/2B 不锈钢现货价格 (上一交易日)

品牌	市场	边部状态	价格	涨跌
酒钢	佛山	切边	15200	0
甬金	佛山	毛边	14500	0
张浦	佛山	切边	15500	0
太钢	佛山	切边	15300	0
宝新	佛山	切边	15600	0
联众	佛山	毛边	14400	0
宏旺	佛山	毛边	14500	50
诚德	佛山	毛边	14200	0
酒钢	无锡	切边	15100	0
甬金	无锡	毛边	12500	0
张浦	无锡	切边	15300	0
太钢	无锡	切边	15100	0
宝新	无锡	切边	15300	0
联众	无锡	毛边	15000	0
宏旺	无锡	毛边	14800	0
诚德	无锡	毛边	12100	0

数据来源: wind, 中信建投期货

相关图表

图 1: SHFE 镍与 LME 镍: 收盘价



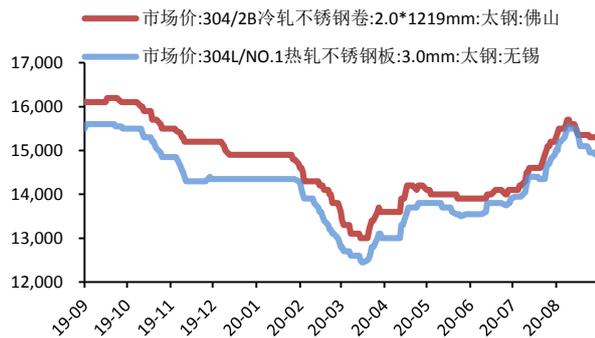
数据来源: wind, 中信建投期货

图 2: 现货镍平均价



数据来源: wind, 中信建投期货

图 3: 不锈钢价格 (元/吨)



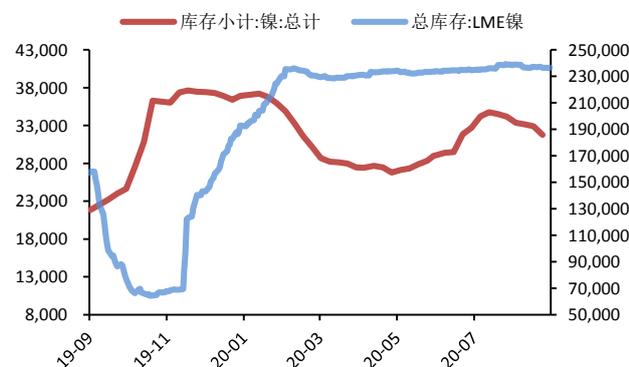
数据来源: wind, 中信建投期货

图 4: LME 镍升贴水



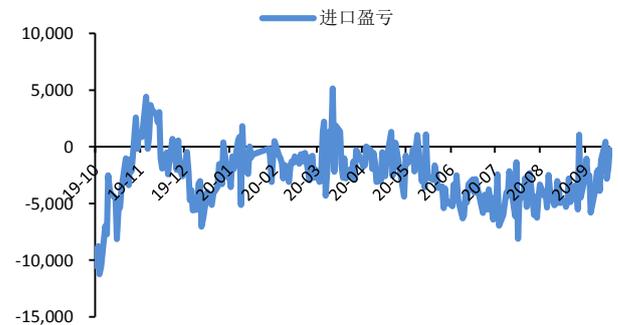
数据来源: wind, 中信建投期货

图 5: 国内镍库存与 LME 镍库存 (吨)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 6: 进口盈亏



数据来源: wind, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话: 021-68765927

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 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

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

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

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 1903-1905 室

电话: 0551-62876855

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 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

宁波分公司

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

电话: 0574-89071687

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

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

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

济南分公司

地址: 济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话: 0531-85180636

大连分公司

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

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 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

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话: 027-59909521

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

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 1406

电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

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