

## 利多因素仍存 镍价仍有支撑

发布日期：2020年01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，欧美制造业 PMI 均超预期，经济有修复迹象，美元走软，基本金属有所支撑。产业方面，从现货市场看，镍现货成交有所下滑，观望者增多。不锈钢虽然仍显缺货，但无锡佛山两地库存开始回升。不过，近期国内疫情多点散发，市场对于垒库的担忧开始增加，部分货源降价出售。总的来说，前期利好逐渐消化，盘面已积累一定风险，目前市场因疫情产生一定担忧，镍及不锈钢谨慎看多。
- 操作上，镍及不锈钢轻仓做多。沪镍 2103 参考区间 132000-138000 元/吨，SS2103 参考区间 14000-14500 元/吨。

### 相关市场信息

- 1、美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 59.1，预期 56.5，前值 57.1；服务业 PMI 初值 57.5，预期 53.6，前值 54.8；综合 PMI 初值 58，前值 55.3。
- 2、欧元区 1 月制造业 PMI 初值 54.7，预期 54.5，前值 55.2；服务业 PMI 初值 45，预期 44.5，前值 46.4；综合 PMI 初值 47.5，预期 47.6，前值 49.1。
- 3、【镍库存】1 月 22 日 LME 镍库存减 30 吨至 249366 吨。
- 4、国际镍研究组织(INSG)在 1 月份简报里预测，2021 年全球原镍产量预计达到 258.6 万吨，比 2020 年的 243.6 万吨提高 6.2 个百分点。作为对比，2020 年的产量比 2019 年提高 2.3 个百分点。

## 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 (NI2103)	133380	-1.13	135810	136370	132800	507231	178368	-23791
伦镍 (NI03M)	18205	-1.03	18375	18410	17860	10047	-	-
不锈钢 (SS2103)	14085	-2.49	14415	14435	14035	105911	81250	-8625

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
<b>SMM1#电解镍</b>	138,350.00	-1,150.00
<b>LME 现货镍 (结算价)</b>	17,906.00	-464.00

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
<b>1#电解镍升贴水 (沪镍 2103)</b>	b400 - b6700	b3550	-350	01-22 10:15
<b>镍豆升贴水 (沪镍 2103)</b>	b2500 - b2500	b2500	0	01-22 10:15

数据来源: 上海金属网, 中信建投期货

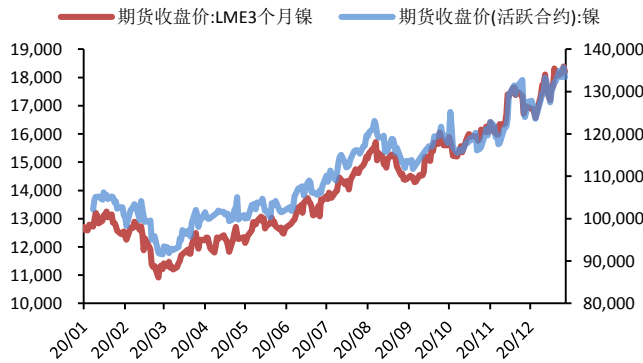
**表 4: 304/2B 不锈钢现货价格 (上一交易日)**

品牌	市场	边部状态	价格	涨跌
酒钢	佛山	切边	15900	100
甬金	佛山	毛边	15100	100
张浦	佛山	切边	15950	100
太钢	佛山	切边	15900	100
宝新	佛山	切边	16050	100
联众	佛山	毛边	15000	100
宏旺	佛山	毛边	14900	100
诚德	佛山	毛边	13900	0
酒钢	无锡	切边	15900	50
甬金	无锡	毛边	15200	50
张浦	无锡	切边	16100	50
太钢	无锡	切边	15900	50
宝新	无锡	切边	16000	0
联众	无锡	毛边	15800	50

数据来源: wind, 中信建投期货

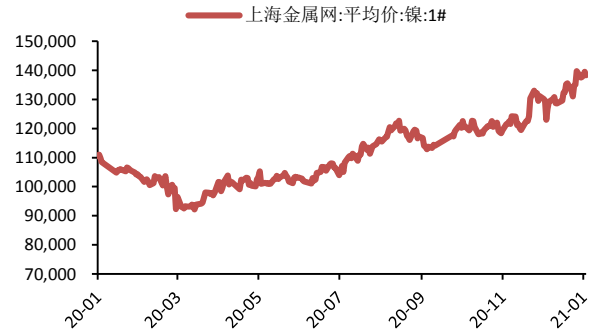
## 相关图表

图 1: SHFE 镍与 LME 镍: 收盘价



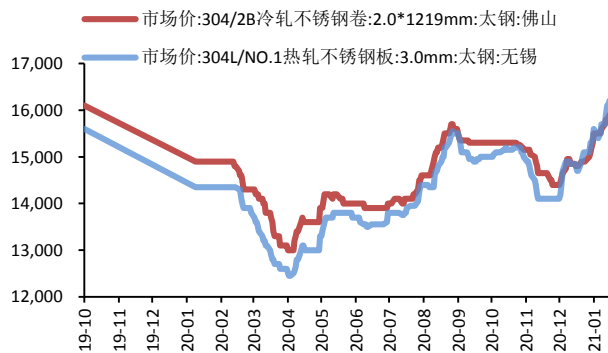
数据来源: wind, 中信建投期货

图 2: 现货镍平均价



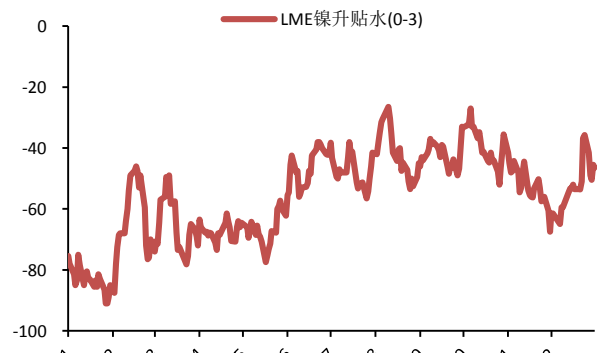
数据来源: wind, 中信建投期货

图 3: 不锈钢价格 (元/吨)



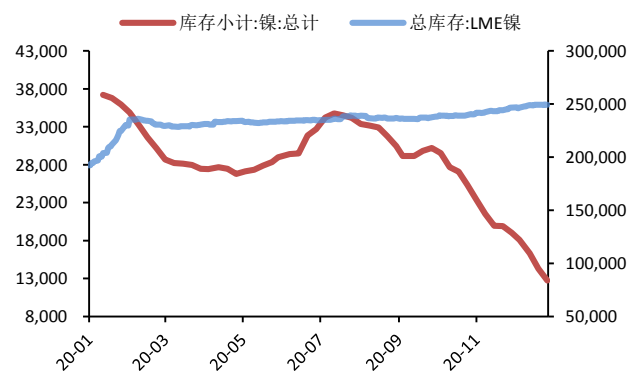
数据来源: wind, 中信建投期货

图 4: LME 镍升贴水



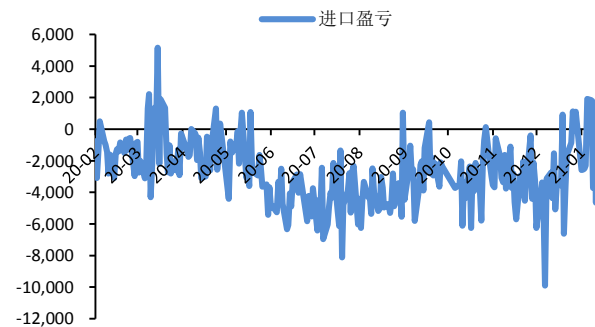
数据来源: wind, 中信建投期货

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](http://www.cfc108.com)