

## 市场情绪收敛 短期观望为主

发布日期：2020 年 01 月 27 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，拜登刺激计划进展不及预期，南非出现变异病毒或使疫苗失效，叠加我国央行官员表态控通胀，市场乐观情绪收敛。产业方面，近期镍矿与镍铁维稳运行，不过由于内蒙、四川部分地区限电，使得高碳铬铁供应愈发紧张，市场对不锈钢厂的生产产生一定担忧。从盘面来看，不锈钢表现较强，并且出现大幅减仓，或是空头离场带来的支撑。现货市场方面，沪镍成交有所好转，不锈钢厂积极交货，部分品牌价格小幅上调。总的来说，目前产业运行总体平稳，基本面支撑仍存，不过考虑到前期涨幅，建议短期观望为主。
- 操作上，镍及不锈钢暂观望。沪镍 2103 参考区间 130000-136000 元/吨，SS2103 参考区间 14200-14700 元/吨。

### 相关市场信息

- 1、IMF 预计 2020 年全球经济萎缩 3.5%，10 月预估为萎缩 4.4%，2020 年下半年经济动能强于预期。IMF 上调 2021 年全球经济增长率预估至 5.5%，10 月预估为增长 5.2%，预计 2022 年增长率为 4.1%。
- 2、市场衡量拜登新刺激最终规模缩水的可能性和短期内不会出台的前景，新发现的变异新冠病毒增加了市场的焦虑，美股小幅波动。
- 3、央行货币政策委员会委员马骏指出，有些领域泡沫已经显现，在经济增速大幅下降情况下出现牛市，不可能与货币无关。另外，最近上海、深圳等地房价涨得不少，这些都与流动性和杠杆率变化有关。未来这种情况是否会加剧，取决于今年货币政策要不要进行适度转向，如果不转向，这些问题肯定会继续，会导致中长期更大的经济、金融风险。关于 GDP 目标，马骏称从今年开始应该永久性取消 GDP 增长目标，把稳定就业和控制通货膨胀作为宏观政策最主要目标。
- 4、【镍库存】1 月 26 日 LME 镍库存减 156 吨至 248688 吨。

## 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)  | 134000 | -0.62 | 135690 | 136260 | 133900 | 398765 | 154452 | -25351 |
| 伦镍 (NI03M)   | 18090  | -0.88 | 18270  | 18350  | 18035  | 4860   | -      | -      |
| 不锈钢 (SS2103) | 14450  | 1.51  | 14350  | 14680  | 14260  | 110287 | 59377  | -11567 |

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>      | 138,500.00 | -950.00 |
| <b>LME 现货镍 (结算价)</b> | 18,142.00  | -98.00  |

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> | b300 - b5000  | b2650 | -700 | 01-26 10:15 |
| <b>镍豆升贴水 (沪镍 2103)</b>    | b2200 - b2500 | b2350 | -150 | 01-26 10:15 |

数据来源: 上海金属网, 中信建投期货

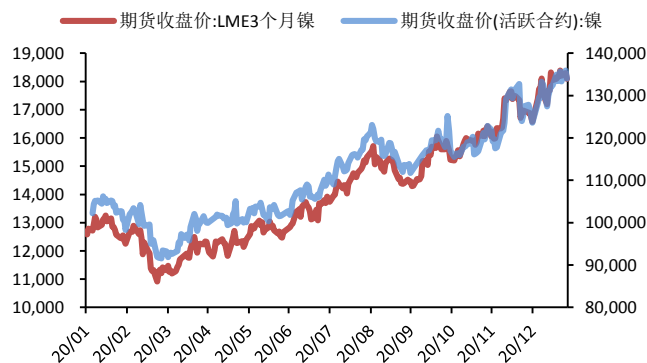
表 4: 304/2B 不锈钢现货价格 (上一交易日)

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

数据来源: wind, 中信建投期货

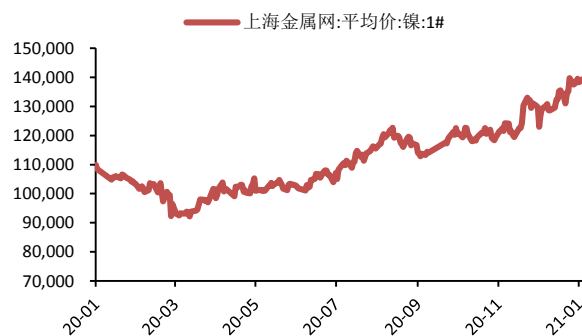
## 相关图表

图 1: SHFE 镍与 LME 镍: 收盘价



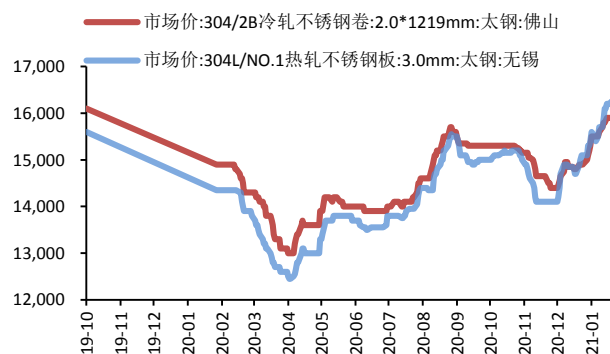
数据来源: wind, 中信建投期货

图 2: 现货镍平均价



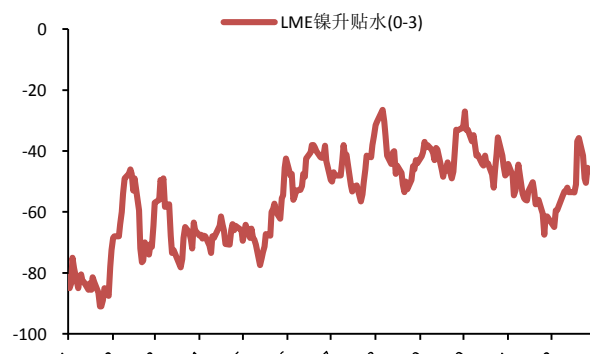
数据来源: wind, 中信建投期货

图 3: 不锈钢价格 (元/吨)



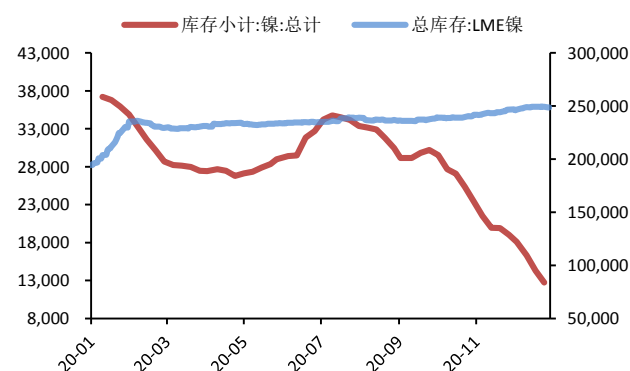
数据来源: wind, 中信建投期货

图 4: LME 镍升贴水



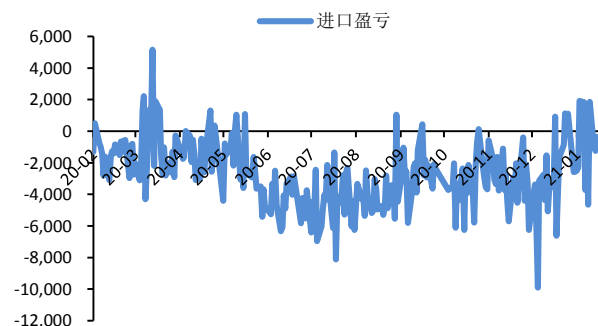
数据来源: wind, 中信建投期货

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