

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪镍期货周报 2019年8月12日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪镍

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	114660	126290	11630
	持仓（手）	39.16 万	45.82 万	6.66 万
	前 20 名净多持仓	1199	19065	17866
现货	上海 1#电解镍平均价	114650	125950	11300
	基差（元/吨）	-10	-1340	-1330

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 1-7 月外贸出口 9.48 万亿元，增长 6.7%，进口 7.93 万亿元，增长 1.3%；中国 7 月贸易顺差 3102.6 亿元，预估顺差 3100 亿元。	中国 7 月财新服务业 PMI 录得 51.6，较 6 月回落 0.4 个百分点，为 5 个月以来最低。7 月服务业新订单总量增速虽然保持强劲，但出现放缓迹象。
继上月底美联储及韩国央行先后宣布降息之后，8 月 7 日，新西兰联储、印度央行和泰国央行都在同一天内选择降息，尤其是前两者的降息幅度远超市场预期。	7 月中国 PPI 同比下降 0.3%，市场预期为下降 0.1%，前值为 0%。7 月 CPI 同比增长 2.8%，高于预测值 2.7%，前值为 2.7%。
目前印尼总统正在就是否提前实施镍矿石出口禁令听取部门意见，目前尚未巨顶何时实施这一禁令。此前，印尼计划于 2022 年 1 月 12 日开始暂停未加工矿石出口。	美方称将于 9 月 1 日对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，中方表示相关企业已暂停采购美国农产品。随后美国决定将中国列为“汇率操纵国”。
SMM 数据，7 月不锈钢总产量同比增 18.56% 至 252.8 万吨，预计 8 月共产量 260.2 万吨。	

周度观点策略总结：全球呈现货币宽松趋势，同时美联储降息预期增加，美指整体趋弱，叠加印尼禁矿愈演愈烈、印尼镍矿进口价格持续增加，增加铜矿供应担忧，同时中游电解镍库存下降趋势，对镍价形成较大利好，而市场对经济悲观情绪仍存，铁矿石价格下跌，对镍价形成部分压力。现货方面，上周五现货市场虽成交继续清淡，但下游因库存较低，购买心理稍有动摇，担心镍价继续冲高，部分下游今日少量采购。展望本周，印尼禁止镍矿出口的可能有所增加，同时随着中下游库存下降，对镍价的利好仍将持续。

技术上，沪镍主力 1910 合约突破 120000 位置阻力，日线 MACD 红柱增长，预计短线延续强势。操作上，建议沪镍 1910 合约可在 124000 元/吨附近逢低多，止损位 122000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格

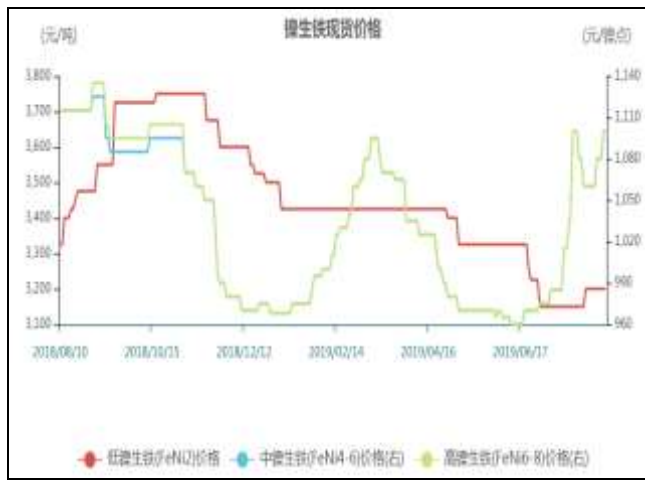


图2：中镍生铁价格季节性分析



图3：国内镍现货价格

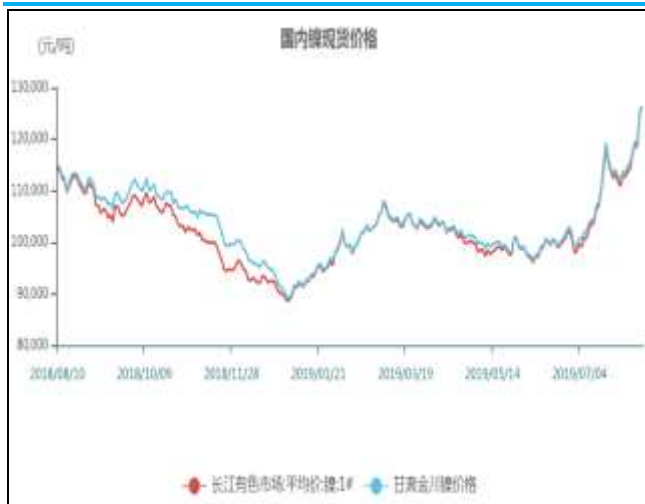


图4：国内镍现货价格季节性分析



图5：LME镍期货和现货价格

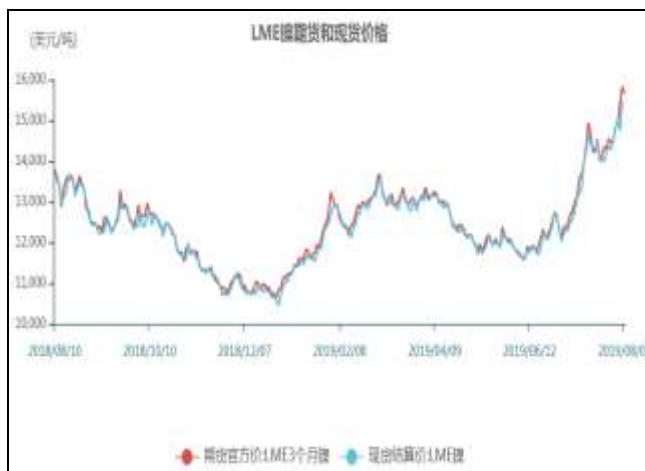


图6：LME镍近月及远月升贴水



图7：不锈钢月度产量

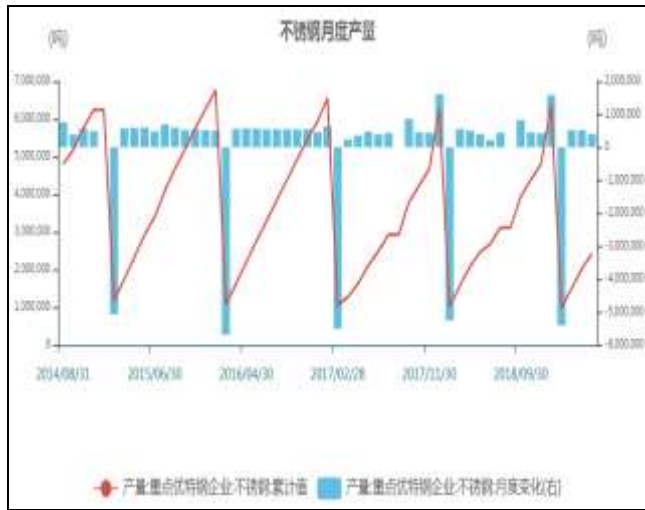


图8：不锈钢产量季节性分析



图9：佛山不锈钢月度库存



图10：无锡不锈钢月度库存



图11：SHF镍库存



图12：LME镍库存与注销仓单比

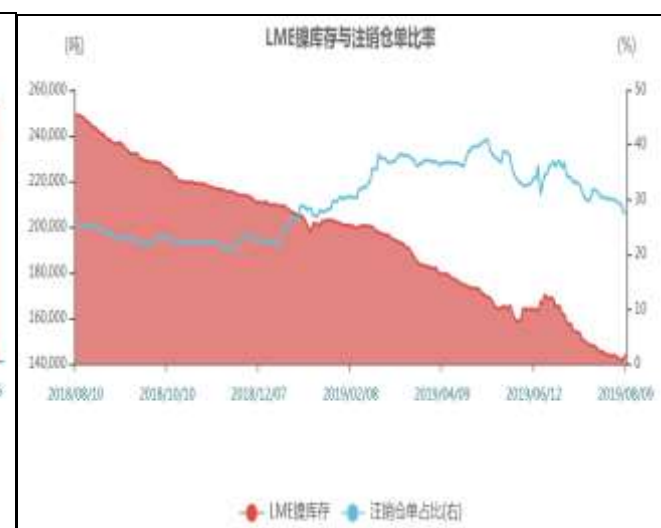


图13：前五名沪镍多单持仓量及变化



图14：前五名沪镍空单持仓量及变化



图15：沪镍和沪锌主力合约价格比率

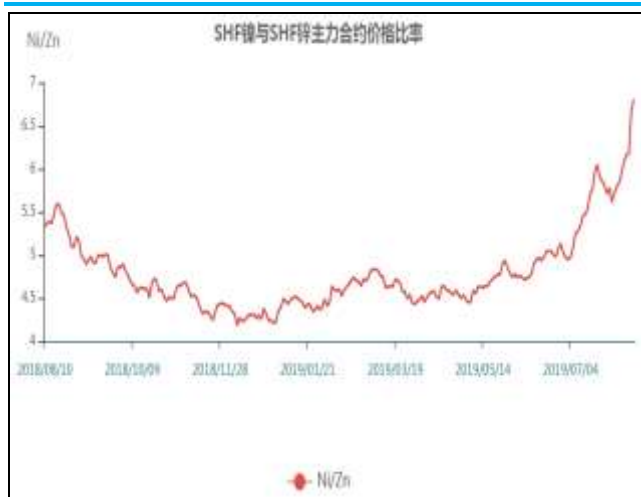
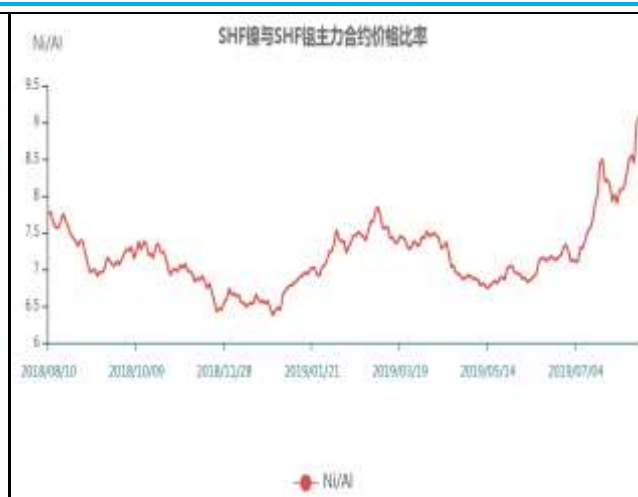


图16：沪镍和沪铝主力合约价格比率



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。