

投资指南

报告日期：2020年1月20日

108000-113000 区间面临突破，节前减仓回避风险

内容提要

宏观方面，12 月份国内宏观数据普遍回升，总体而言，宏观数据表现好于预期，同时宏观环境表现出滞涨特征。

镍供需方面，据世界金属统计局 WBMS 数据显示，2019 年 1-10 月，全球精炼镍市场呈现供应短缺，表观需求量超出产量 4.04 万吨，2019 年 10 月，全球冶炼/精炼镍产量为 22.95 万吨，而消费量为 20.45 万吨。

镍需求方面，下游不锈钢库存处于历史高位，上周无锡不锈钢库存大幅增加，预计需求较弱，因此镍需求方面压力较大。库存方面，上期所期货库存上周平稳，相较于往年仍处于较低水平，LME 镍期货库存仍处于近几年低位，但上周增加幅度较大。

总体而言，基本上不锈钢库存对镍的压力较大，技术上沪镍近几周呈现震荡运行，震荡区间为 108000-113000，本周关注此区间突破情况，预计本周突破概率较大，但临近春节，减仓回避风险为宜。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰（CIIA）

执业证书编号：F3015083

投资咨询从业证书号：
Z0013179

电 话：13893494371

邮箱：709055691@qq.com

一、宏观分析

1、进出口

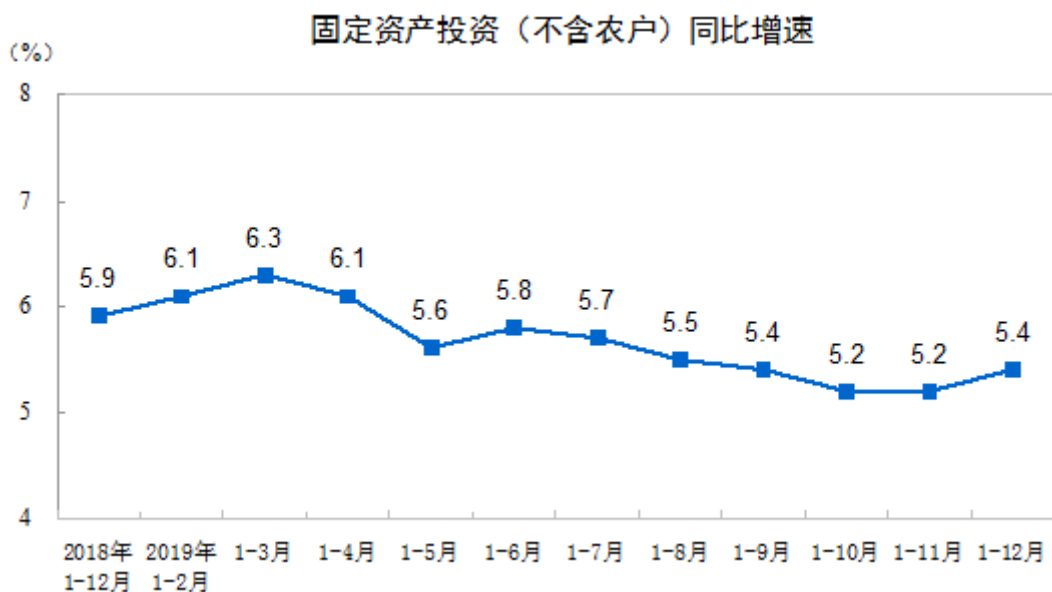
1-11月，我国进出口总额28.5万亿元，增长2.4%。其中，出口15.55万亿元，增长4.5%；进口12.95万亿元，与去年同期基本持平；贸易顺差2.6万亿元，扩大34.9%。从月度规模看，11月当月进出口总额2.86万亿元，为今年单月最高水平。

以美元计，中国11月出口同比下降1.1%，不及预期，但进口同比增长0.3%，是自今年5月以来首次录得正增长。11月，我国实现贸易顺差387.3亿美元，较上月收窄40.8亿美元。

2019年一季度进出口值为7.03万亿元、二季度7.68万亿元、三季度8.26万亿元、四季度达到8.59万亿元。12月份当月更是达到了3.01万亿元，12月当月同比增速达到两位数，为12.7%。其中，出口1.67万亿元，增长9%；进口1.34万亿元，增长17.7%。12月当月外贸进出口、出口、进口规模都创下月度历史峰值。

2、固定资产投资

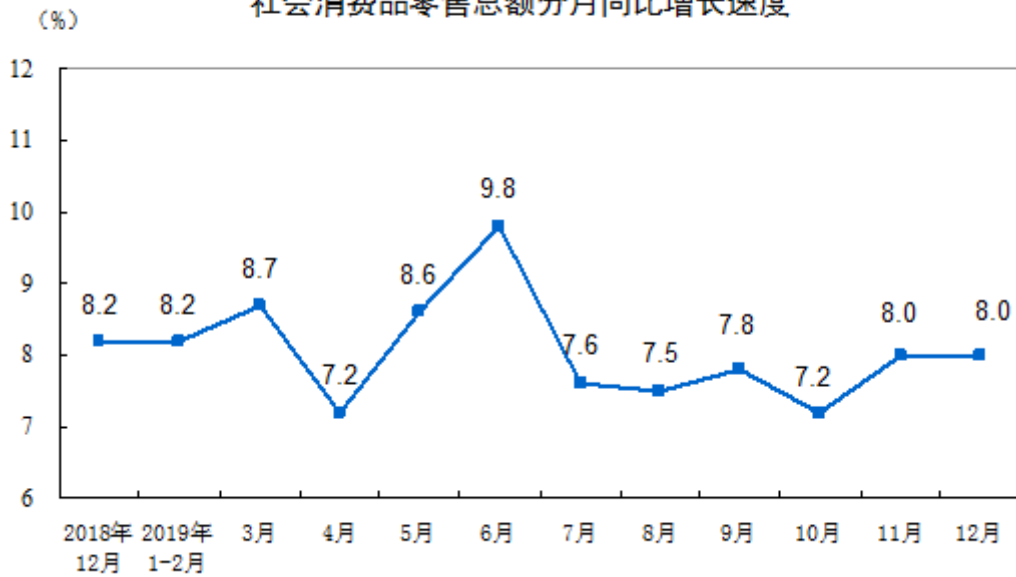
2019年1-12月，全国固定资产投资（不含农户）551478亿元，比上年增长5.4%，增速比1—11月份加快0.2个百分点。12月份固定资产投资（不含农户）增长0.44%。其中，民间固定资产投资311159亿元，比上年增长4.7%，增速比1—11月份加快0.2个百分点



3、社会消费

2019年，社会消费品零售总额411649亿元，比上年名义增长8.0%（扣除价格因素实际增长6.0%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，除汽车以外的消费品零售额372260亿元，增长9.0%。

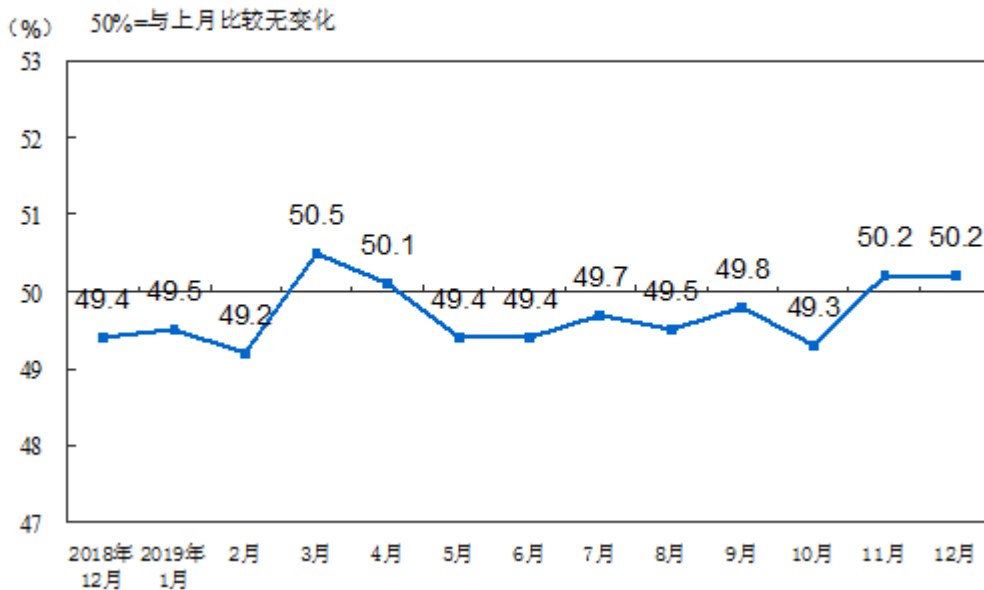
社会消费品零售总额分月同比增长速度



4、PMI

2019年12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，与上月持平。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）

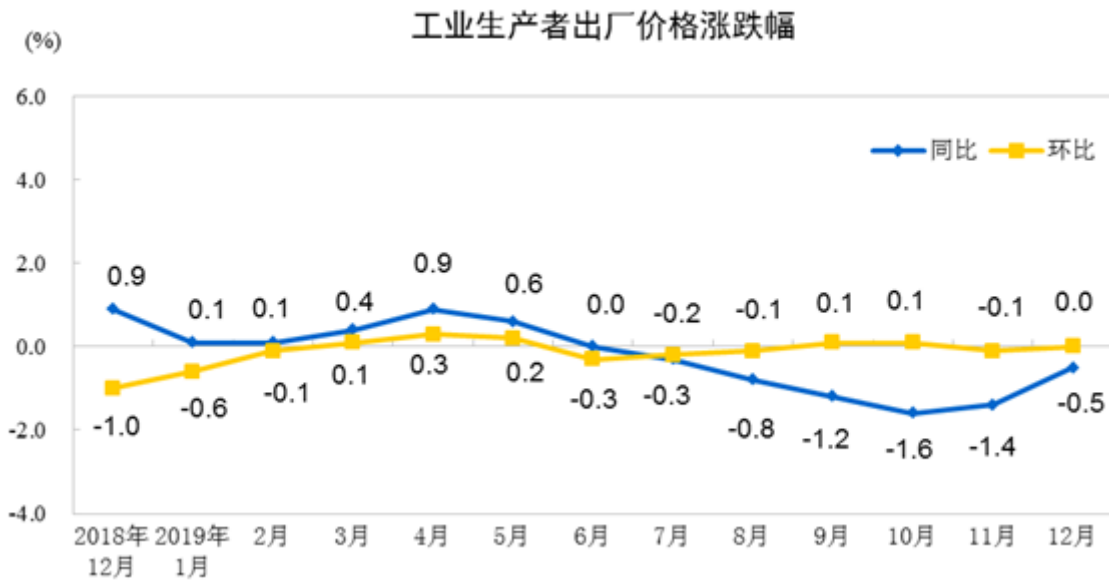
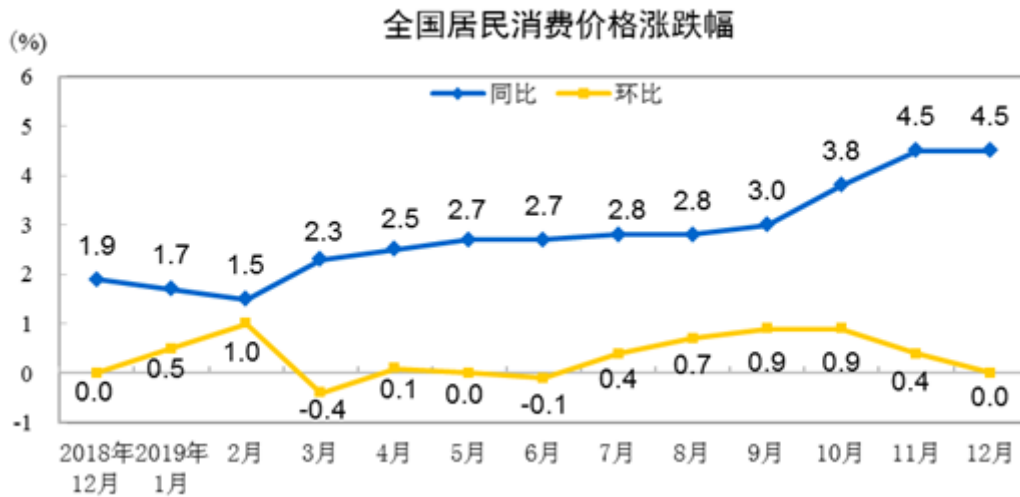


5、CPI & PPI

2019年12月份，全国居民消费价格同比上涨4.5%。12月份，全国居民消费价格环比持平。2019年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.5%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降1.3%，环比持平。2019年全年，工业生产者出厂价格比上年下降0.3%，工业生产者购进价格下降0.7%。

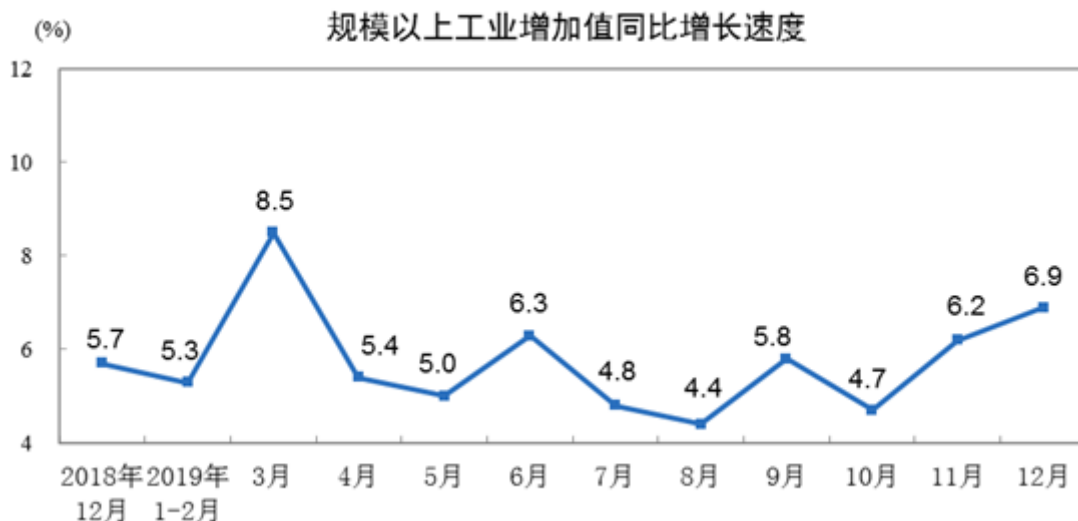
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



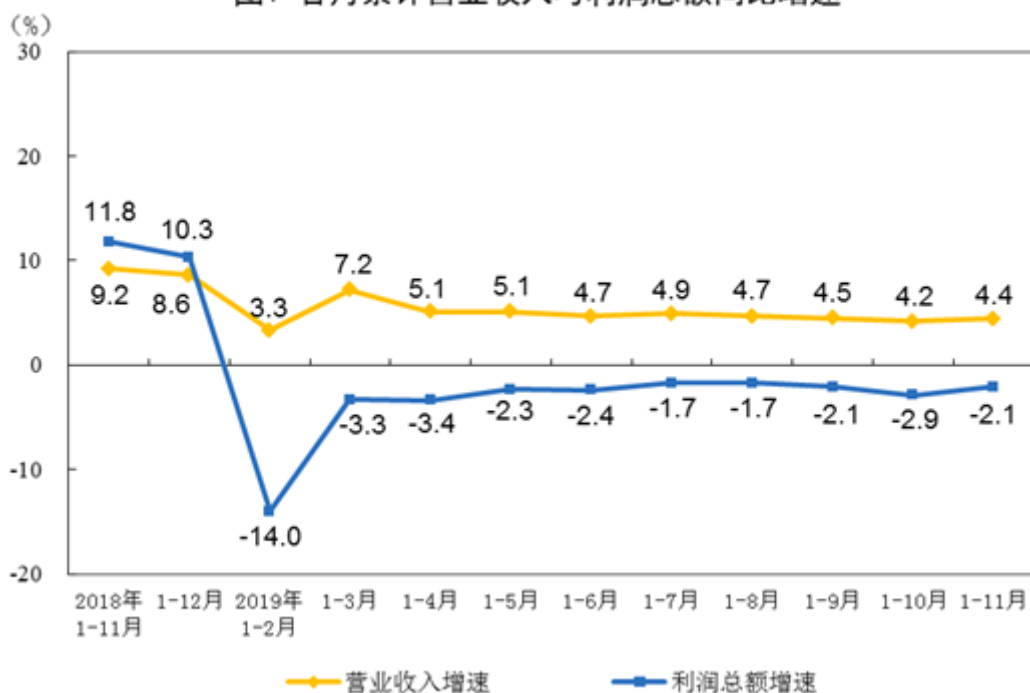
6、规模以上工业增加值及利润

2019年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速比11月份加快0.7个百分点。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.58%。1—12月份，规模以上工业增加值同比增长5.7%。



1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 56100.7 亿元，同比下降 2.1%，降幅比 1—10 月份收窄 0.8 个百分点。。

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速



二、镍供需平衡

2019 年 1-10 月，全球精炼镍市场呈现供应短缺，表观需求量超出产量 4.04 万吨：产量总计为 197.17 万吨，而表观需求量总计为 201.21 万吨。2018 年全年的表观需求量超过产量 10.29 万吨。

2019 年 1-10 月，全球镍矿产量为 209.19 万吨镍，同比高出了 12.3 万吨。中国冶炼/精炼镍产量同比增加 8.8 万吨，而表观需求量同比增加了 16.1 万吨，达 107.42 万吨。

期间，全球表观需求量同比增加了 3.8 万吨。

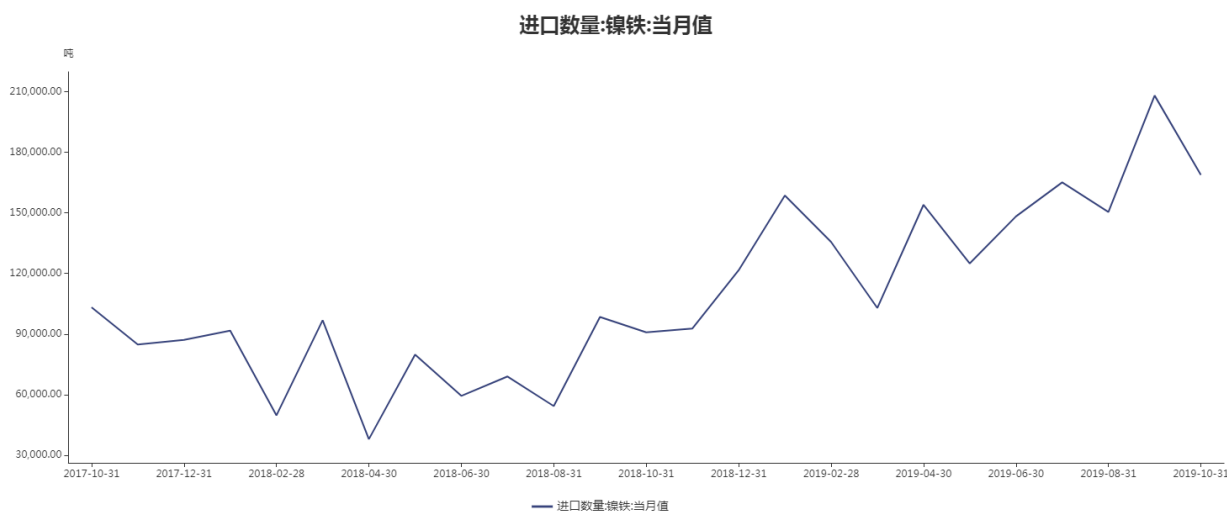
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

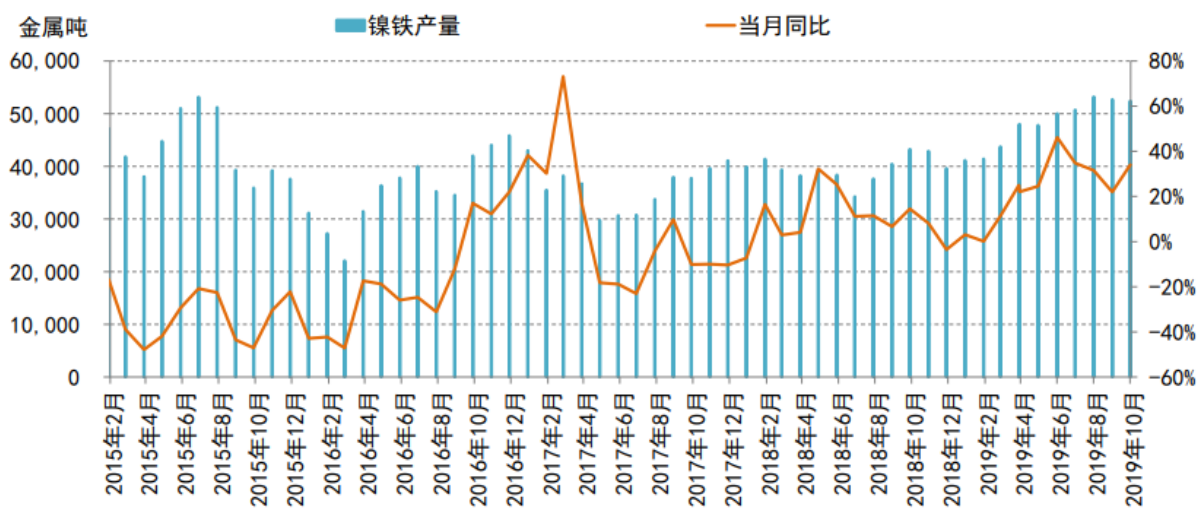
2019年10月，全球冶炼/精炼镍产量为22.95万吨，而消费量为20.45万吨。

三、供给端

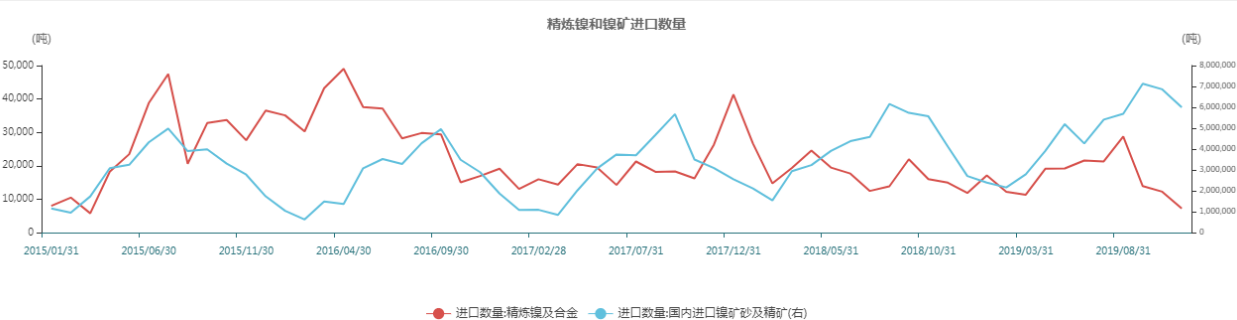
1、镍铁进口数量



2、镍铁国内产量



3、精炼镍及镍矿进口数量



***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

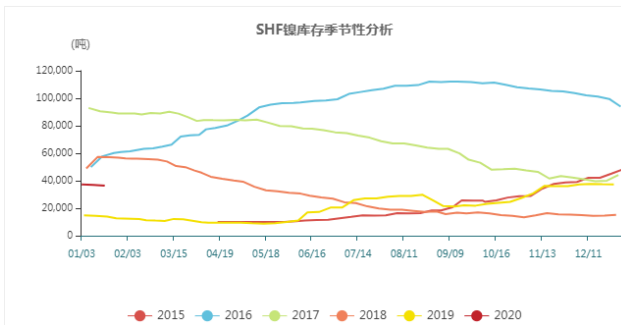
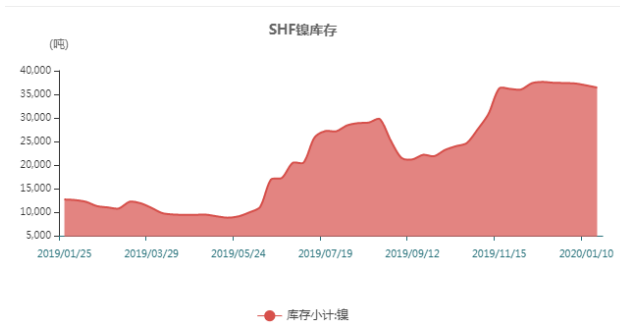
四、需求端

截止至 2020 年 01 月 17 日，佛山不锈钢库存为 189,000 吨，较上个周增加 39,800 吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近 5 年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为 410,200 吨，较上个周增加 35,800 吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近 5 年相比维持在较高水平。

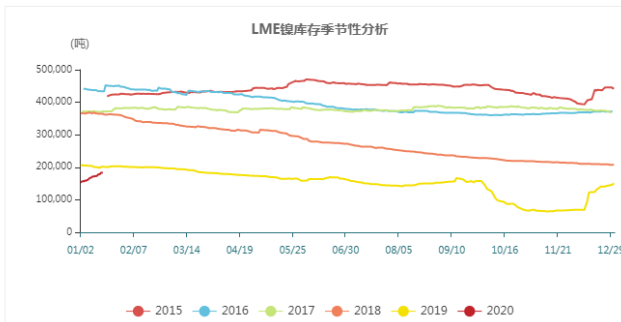
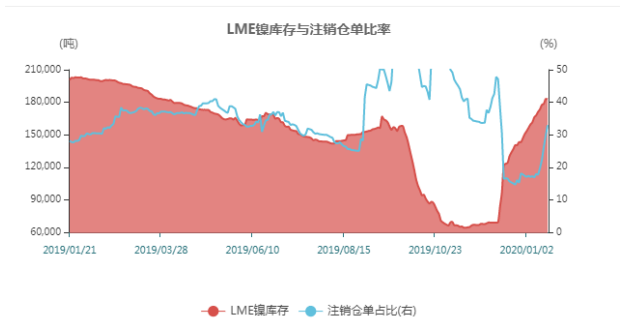


四、库存

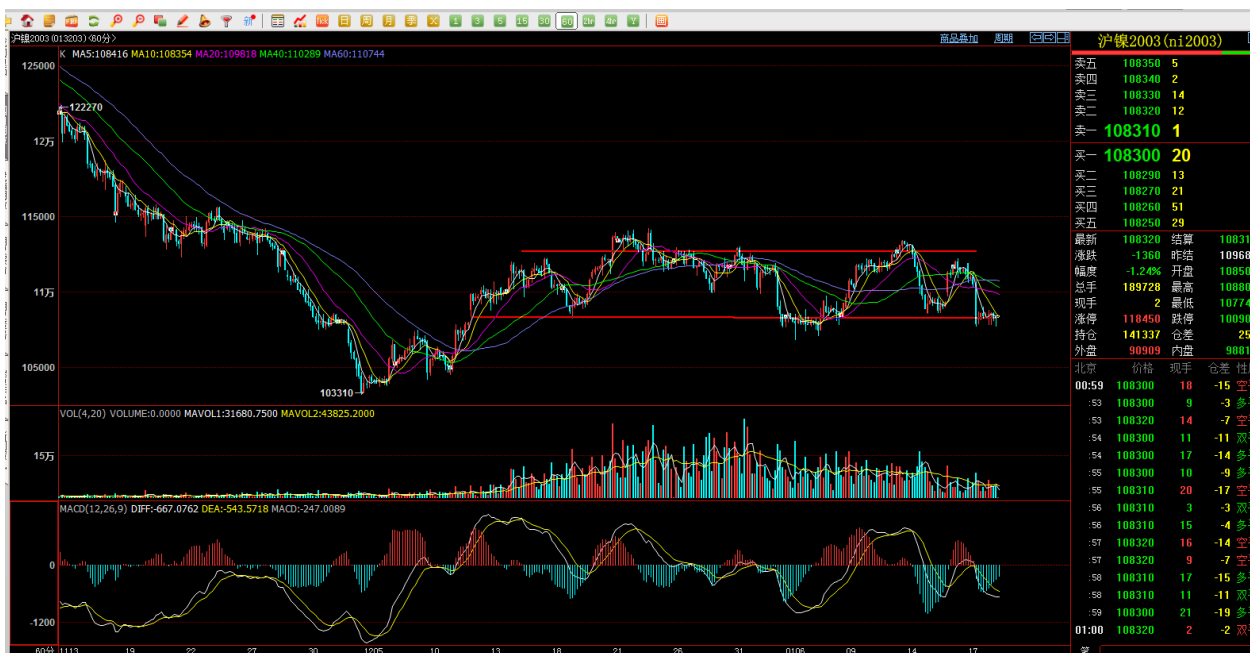
截止至 2020 年 01 月 17 日，上海期货交易所镍库存为 36,434 吨，较上一周减少 469 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。



截止至 2020 年 01 月 17 日，LME 镍库存为 182,934 吨，较上一交易日减少 78 吨，注销仓单占比为 32.96%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。



五、技术分析



沪镍主力合约 1 小时图

沪镍近几周总体呈现震荡运行，震荡区间为 108000-113000，如上图所示，本周关注此区间突破，本周突破概率较大，预计向上有效突破难度较大。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。