



沪镍：沪镍供需双增，新单等待机会

联系人：陈雨桐

从业资格编号：F3048166

E-mail: chenyt@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220260

联系人：贾舒畅

从业资格编号：F3011322

投资咨询编号：Z0012703

E-mail: jiasec@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220213

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

核心观点：

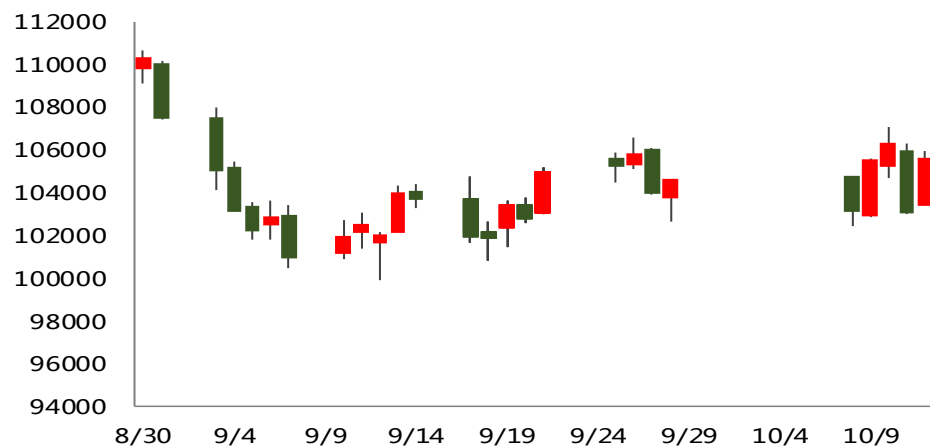
- **宏观层面：**展望本周，美国的零售销售数据固然值得关注，但欧盟峰会、意大利预算等重要事件也将通过影响非美货币而影响美元，并且本周将迎来美国财政部的半年度国际货币政策报告与美联储的会议纪要，在美财长的表态下，中国将不会被认定为汇率操纵国，因此进一步的贸易战风险将有所缓和，而在特朗普连续炮轰之后，若美联储的9月会议纪要依旧表现出不动摇的独立性，美元则有望继续上行，从非美与美国自身看，本周美元存潜在上行动能。
- **中观层面：**菲律宾与印尼镍矿出口活跃，国内外镍铁供应充足，随着利润的逐步修复不锈钢稳中向好，镍基本面依旧呈现供需双增的局面，在无更多新增驱动的前提下，预计难有趋势性的机会；
- **微观层面：**CFTC基金净多头持仓减少。
- **策略建议：**新单暂观望。
- **风险提示：**镍铁环保限产超预期、镍矿供应不及预期。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

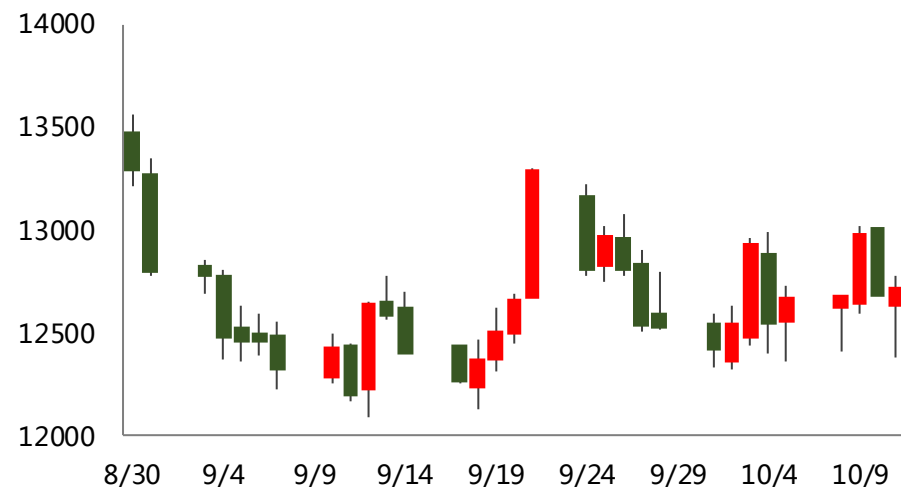
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	保值比率(%)	保值效果/收益率(%)
/	/	/	/	/	/	/

SHFE镍



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

LME镍



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

品种	2018/10/8	2018/10/12	周涨跌	周涨跌幅
沪镍	103,250.00	104,610.00	1360	1.32%
伦镍	12,665.00	12,685.00	20	0.16%

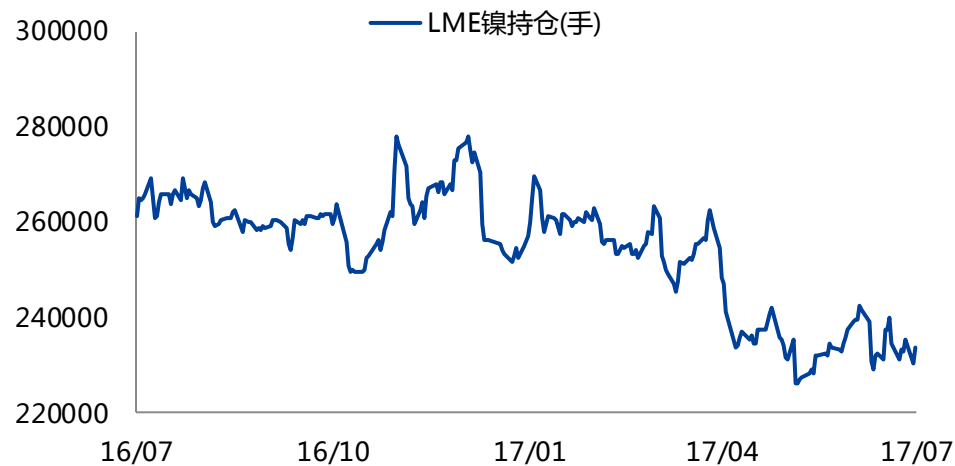
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

SHFE镍持仓



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

LME镍持仓

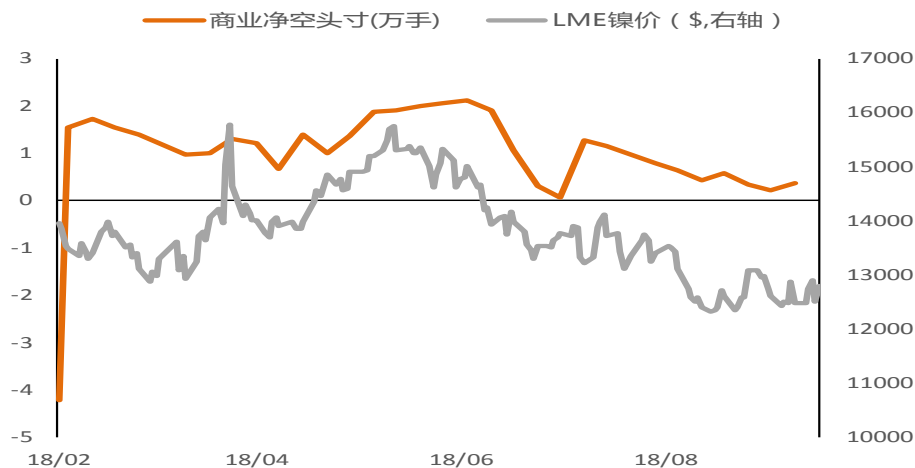


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

品种	2018/9/28	2018/10/12	周涨跌	周涨跌幅
沪镍	352,408.00	363,572.00	11164	3.17%

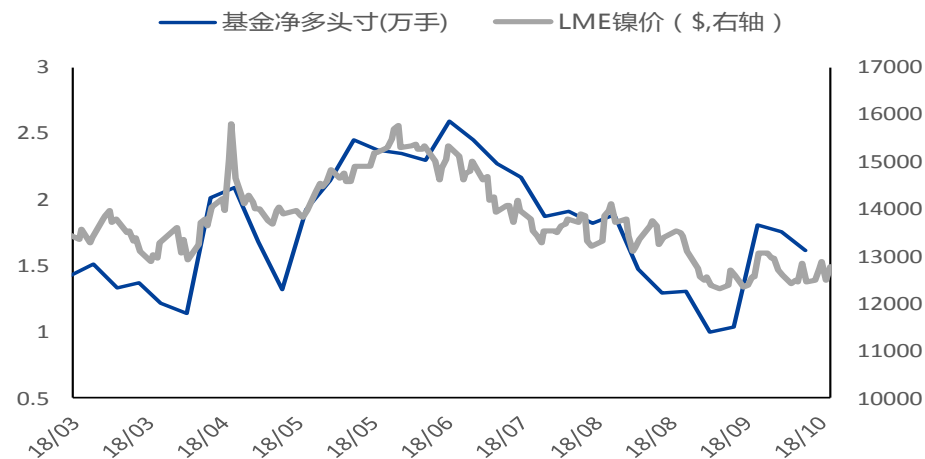
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

商业净空头持仓



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

基金净多头持仓



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

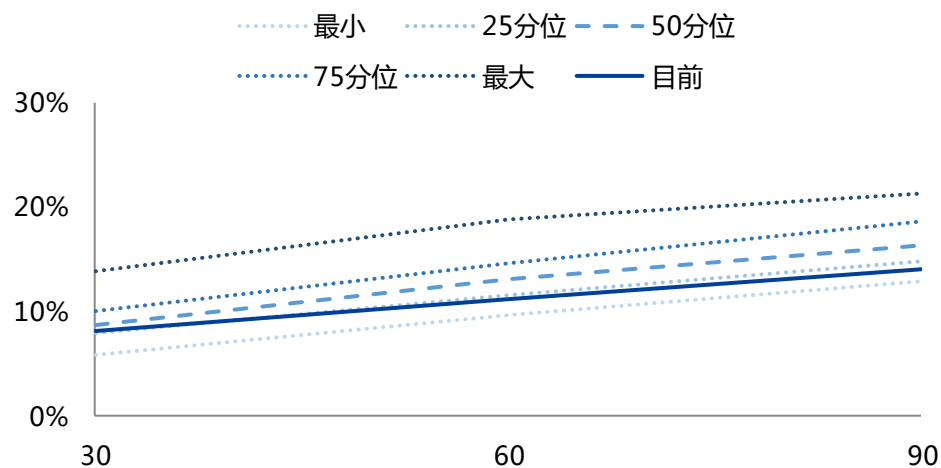
品种	2018/10/5	2018/9/28	变动
基金净多头寸(万手)	1.6169	1.7527	-0.1358
商业净空头寸(万手)	0.3778	0.2045	0.1733

资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

微观市场结构：沪镍波动率走扩，伦镍波动率走扩

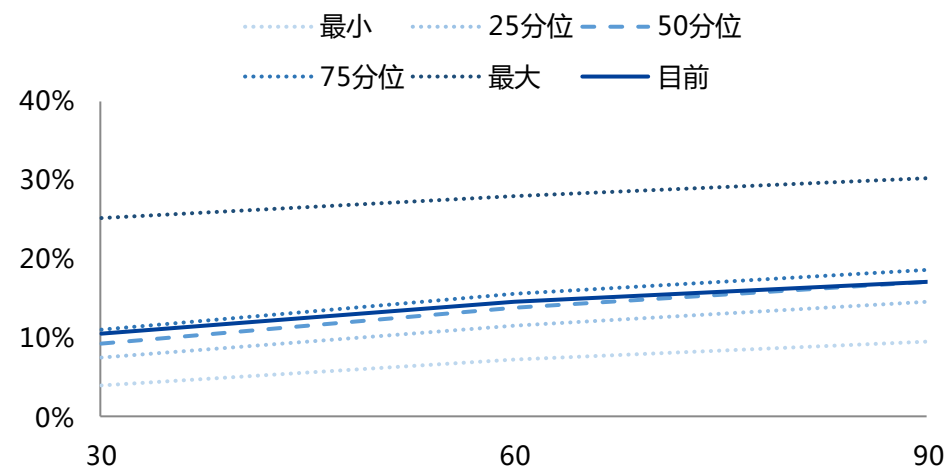
- 根据有色金属的波动率监测结果，目前沪镍的30日波动率位于25分位与50分位之间，60日、90日波动率低于25分位，较上周波动率略有走扩。伦镍的30日、60日、90日波动率位于50分位与75分位之间，较上周波动率有所走扩。

SHFE镍波动率



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

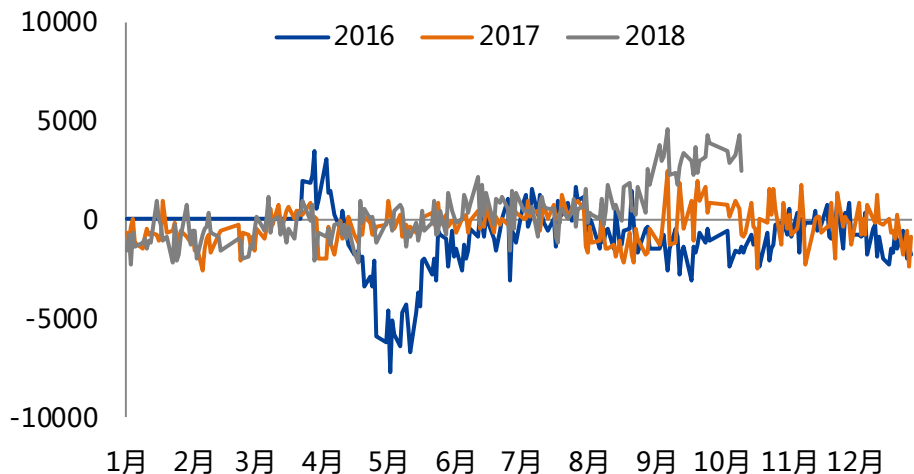
LME镍波动率



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

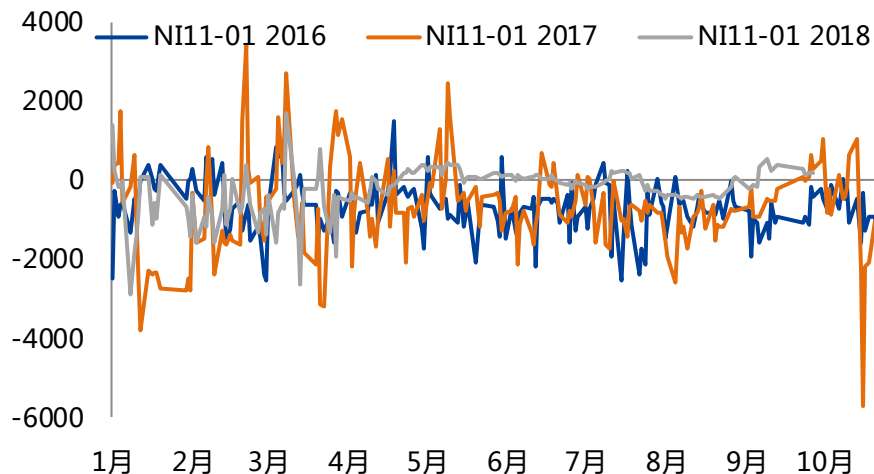
➤ 截止2018-10-12，长江 1#镍价格108000元/吨，较上周-450/吨，升水期货2490元/吨，升水幅度略有缩窄。金川、俄镍价差从上周6500元/吨小幅收窄至6200元/吨左右，接近三年最大价差。成交方面，周一成交比较好，随后镍价走高，成交变差，下游拿货不积极，多在观望，后半周镍价下跌，成交变好。当周金川镍货源依旧紧缺，贸易商手上货物较少，但较9月份有所改善，主要是下游电镀合金拿货，当周整体成交好于9月底。

镍现货升水期货



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

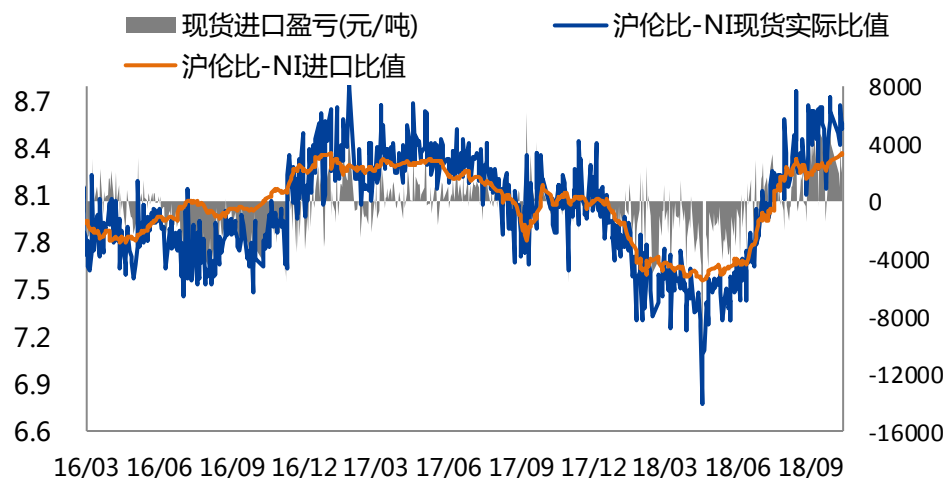
沪镍11月合约升水1月合约



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

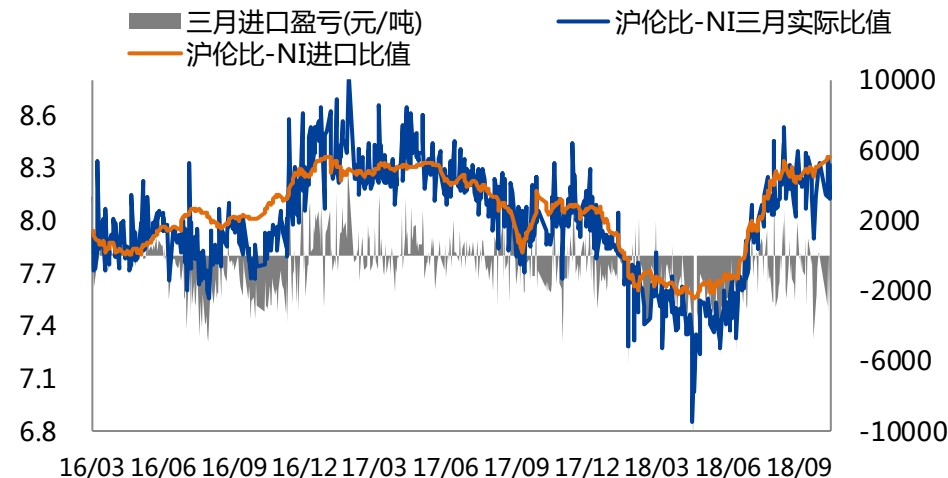
➤ 上周沪镍进口比值区间在8.35-8.37之间，现货进口盈利窗口持续打开，三月进口亏损。

镍现货进口盈利



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

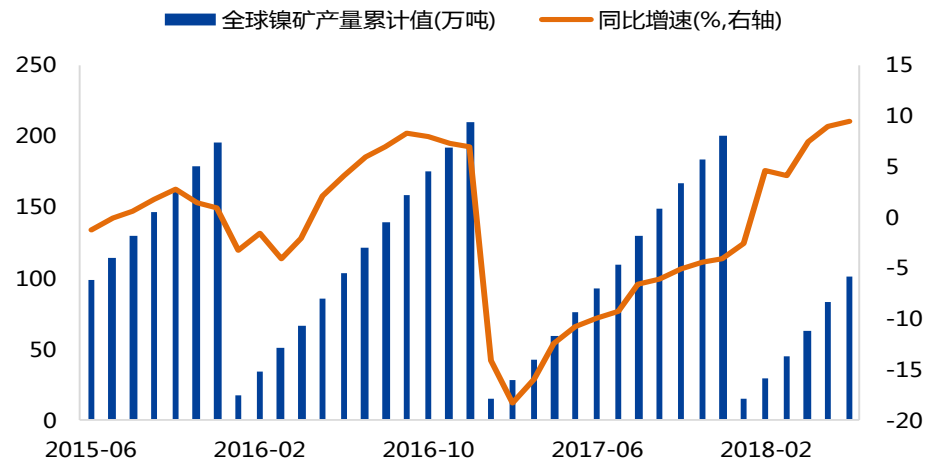
镍三月进口盈利



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

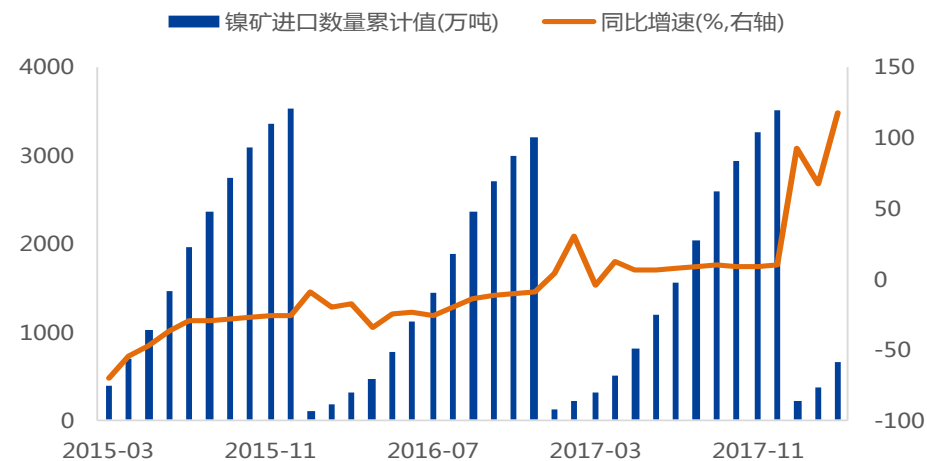
上游跟踪：镍矿港口库存增加

全球镍矿产量



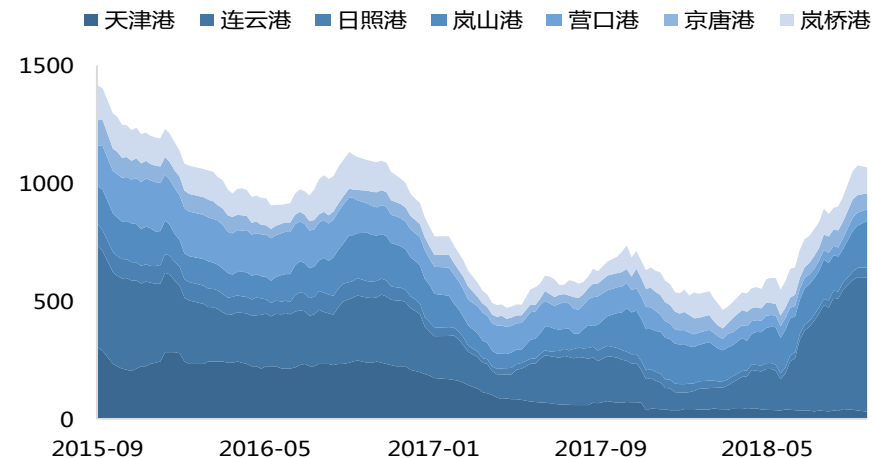
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

镍矿进口处于高位



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

镍矿港口库存

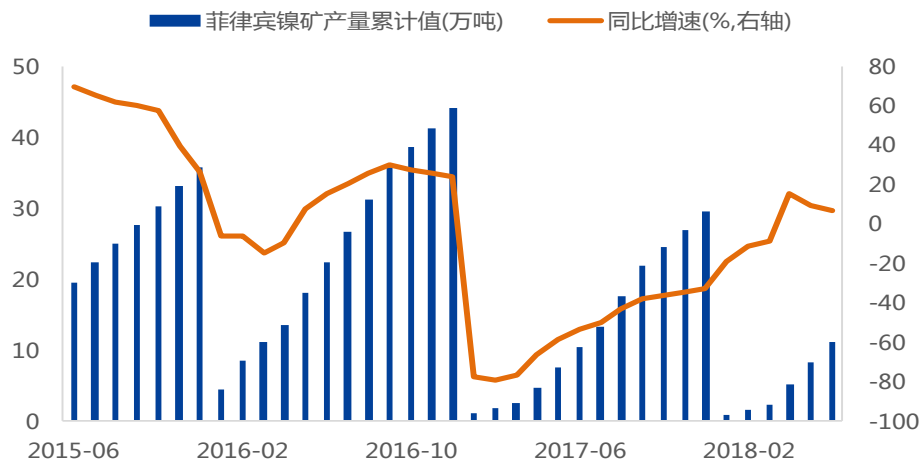


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- 印尼矿企Genba矿山被叫停，其配额为195万湿吨，但该矿山此前出货量仅约11万湿吨，对印尼出货量影响有限；
- 截至10月12日，当周港口镍矿库环比增加10万吨。

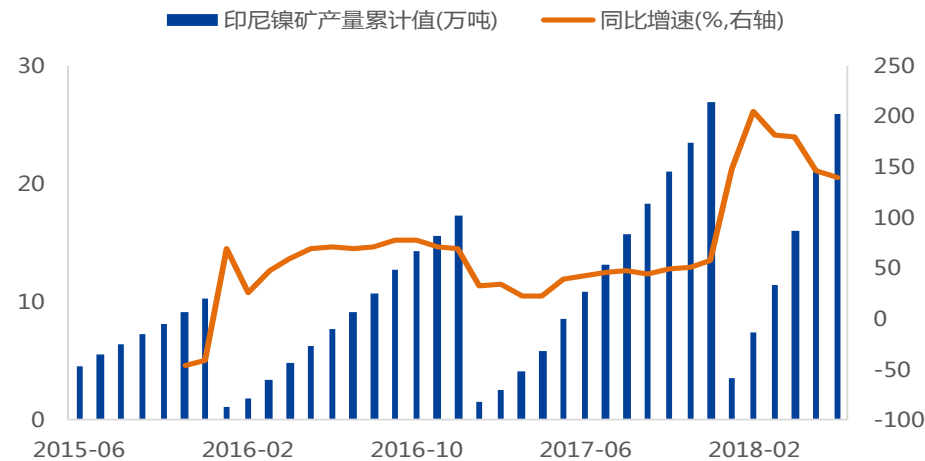
上游跟踪：镍矿进口增加

菲律宾镍矿产量小幅增加



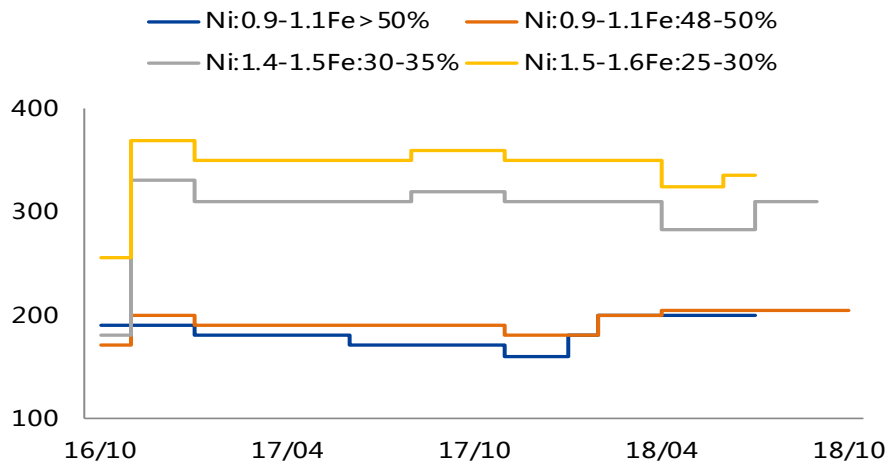
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

印尼镍矿产量增速放缓



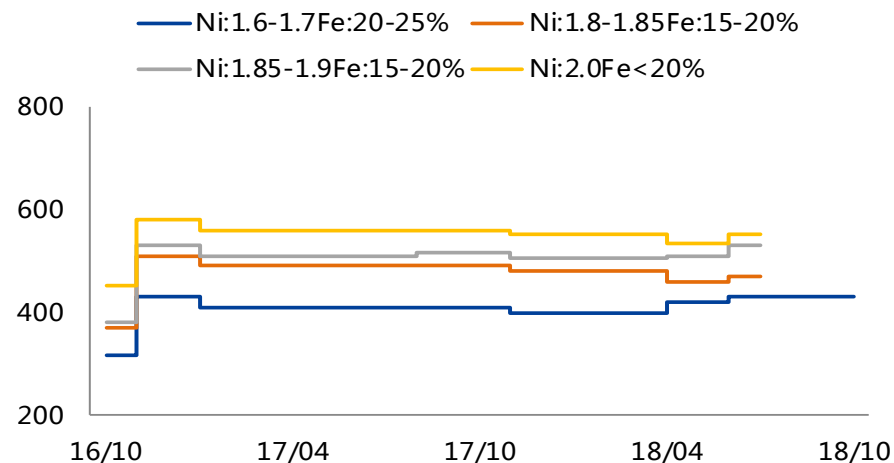
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

菲律宾镍矿价格持稳



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

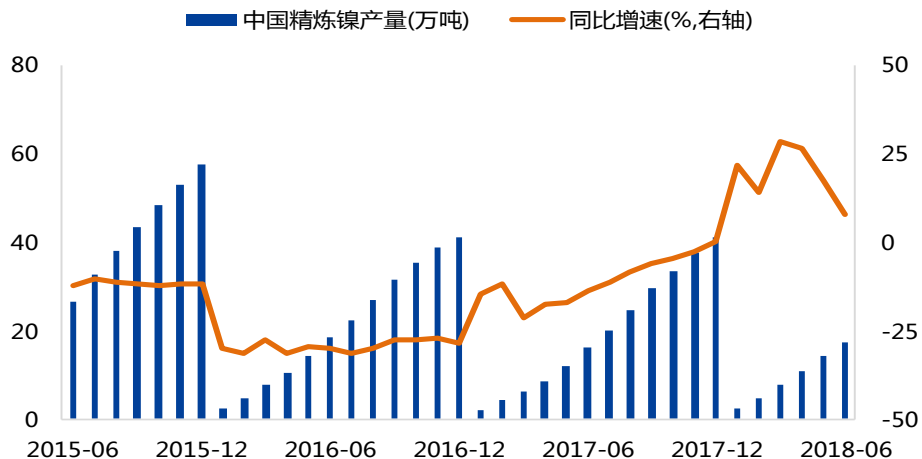
印尼镍矿价格持稳



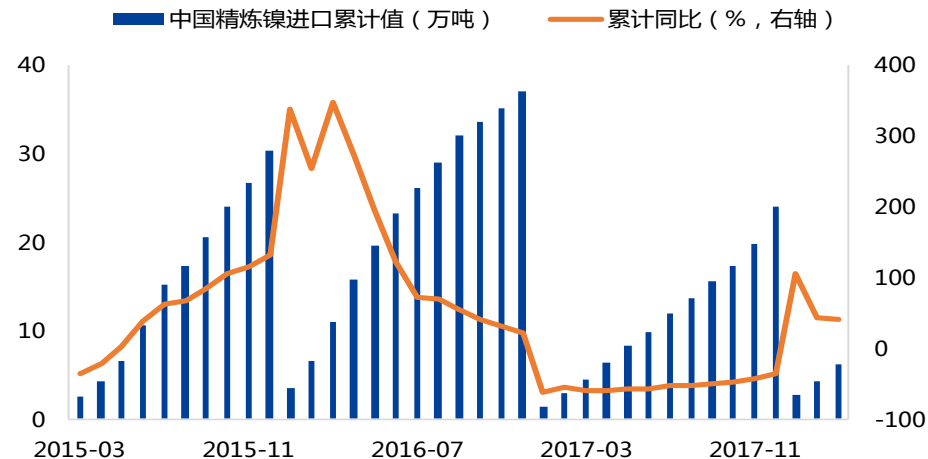
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

上游跟踪：精炼镍供应同比下滑

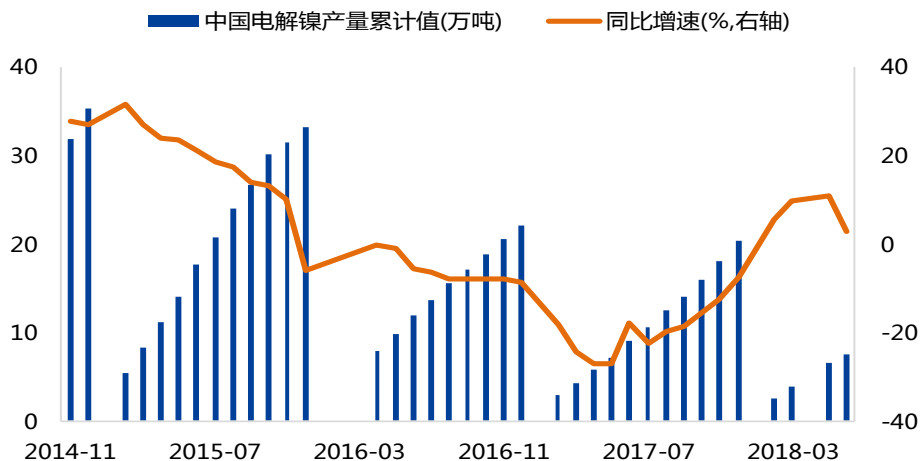
中国精炼镍产量增速放缓



中国精炼镍进口

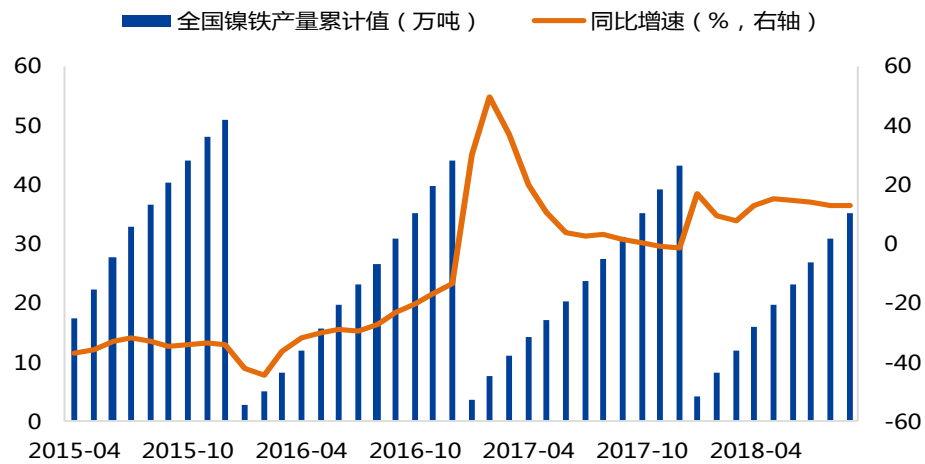


中国电解镍产量增速放缓



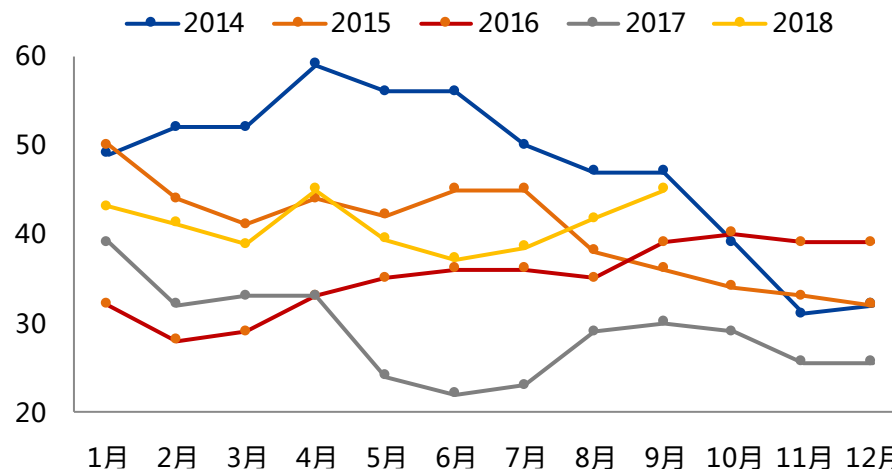
➤ 长期关停的镍铁工厂受高盈利驱动复产，鑫海第一批镍铁新产能或于十月份投产，印尼两家不锈钢一体化的工厂年底计划新增高镍生铁产能5000余金属吨，预计四季度镍铁供应充足。

国内镍铁产量增速放缓



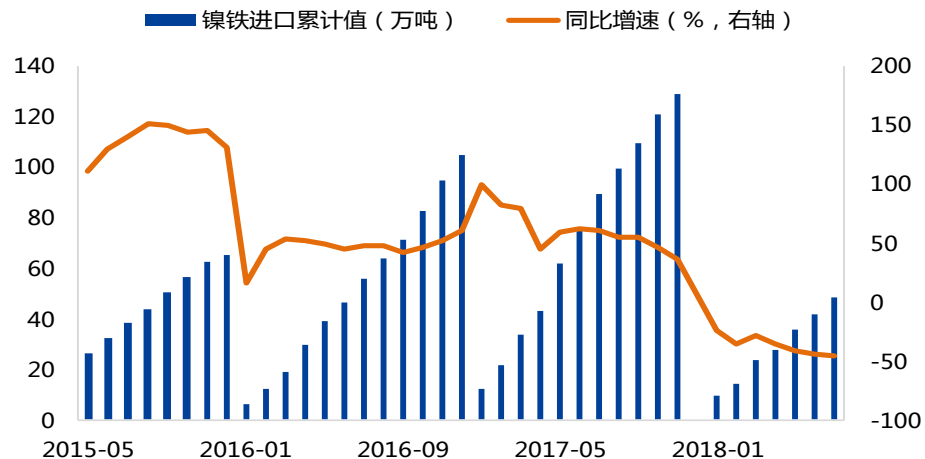
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

国内镍铁开工率有所上行



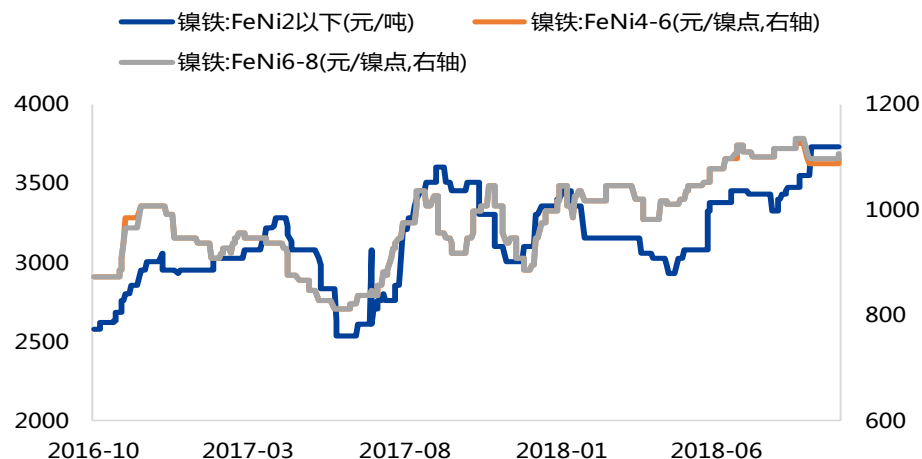
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

镍铁进口有望增加



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

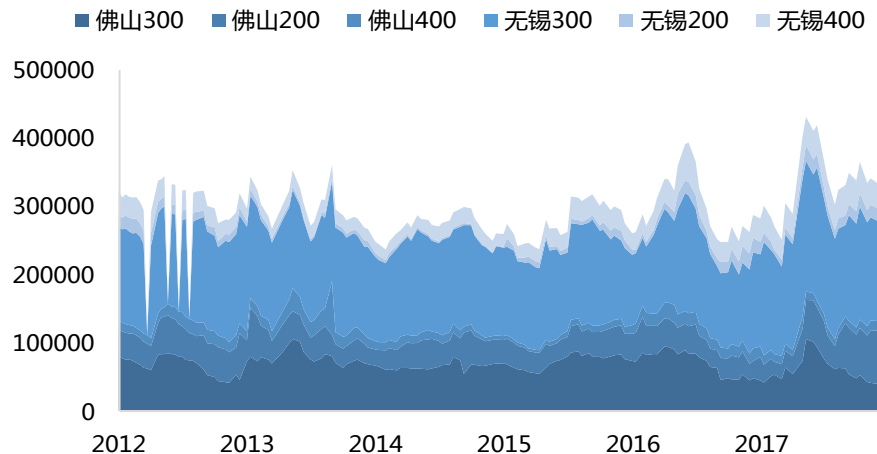
国内镍铁价格持稳



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

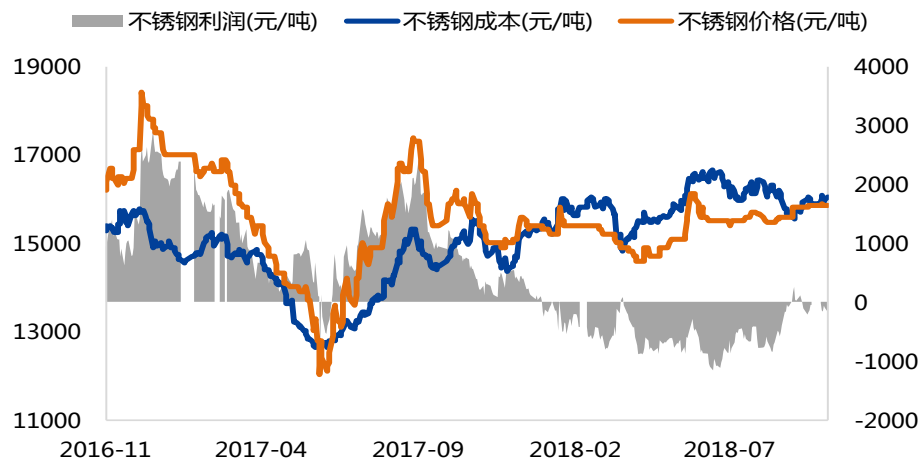
下游跟踪：不锈钢稳中偏强

不锈钢库存下滑



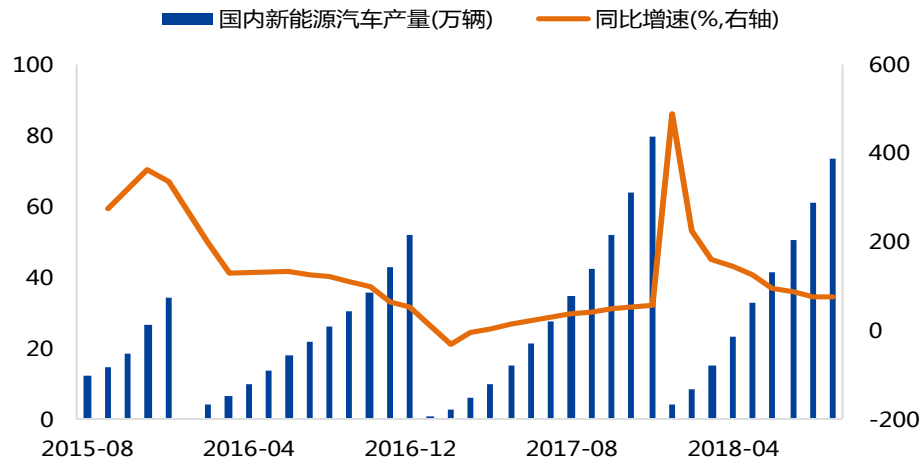
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

不锈钢利润修复



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

新能源汽车产量

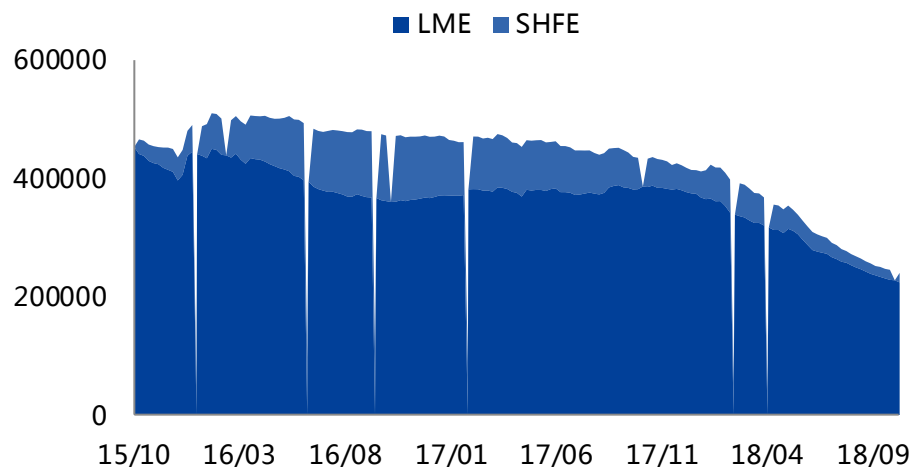


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- 不锈钢利润逐渐修复，预计随着消费的回归，不锈钢产量仍有增长空间；
- 由于补贴政策的变化，国内新能源汽车产量增速下滑，然中长期三元电池的需求前景依然较好。

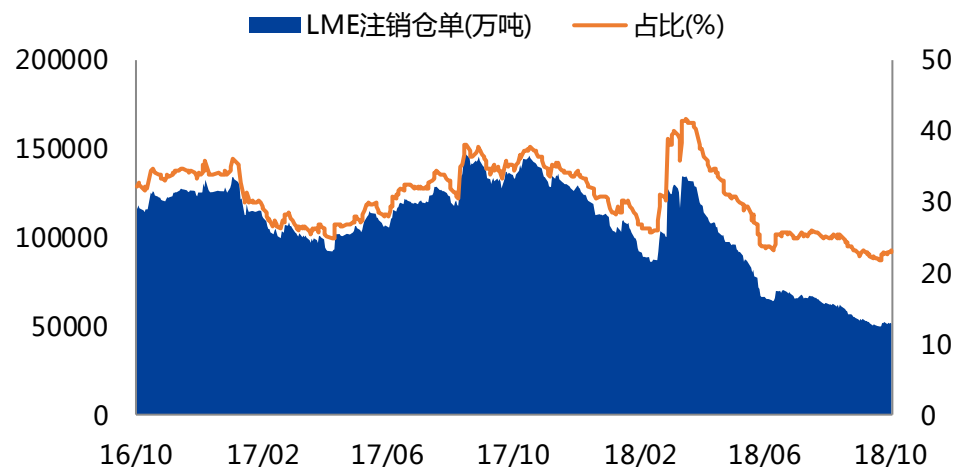
➤ 截至10月12日，LME镍库存22.42万吨，较前周减少0.36万吨，上期所镍库存1.62万吨，较前周减少0.08万吨。

交易所库存



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

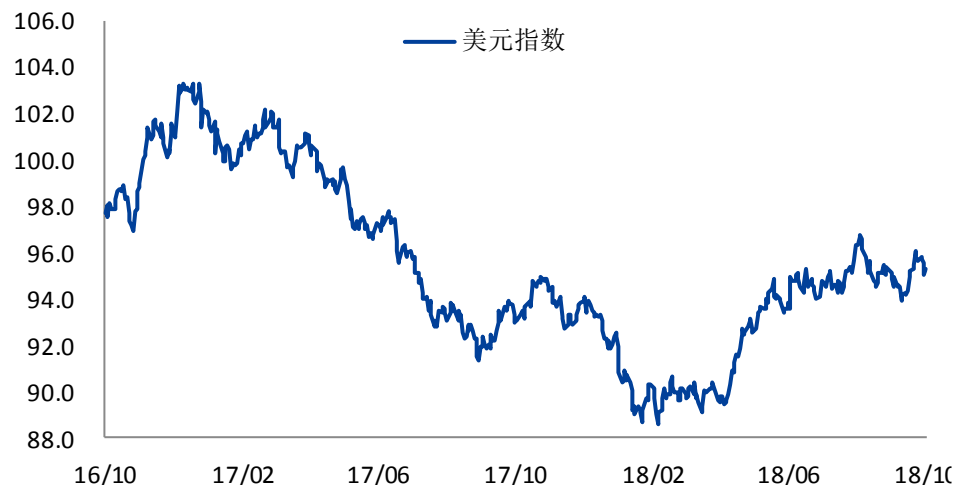
LME注销仓单



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- 展望本周，美国的零售销售数据固然值得关注，但欧盟峰会、意大利预算等重要事件也将通过影响非美货币而影响美元，并且本周将迎来美国财政部的半年度国际货币政策报告与美联储的会议纪要，在美财长的表态下，中国将不会被认定为汇率操纵国，因此进一步的贸易战风险将有所缓和，而在特朗普连续炮轰之后，若美联储的9月会议纪要依旧表现出不动摇的独立性，美元则有望继续上行，从非美与美国自身看，本周美元存潜在上行动能。

美元存潜在上行动能



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

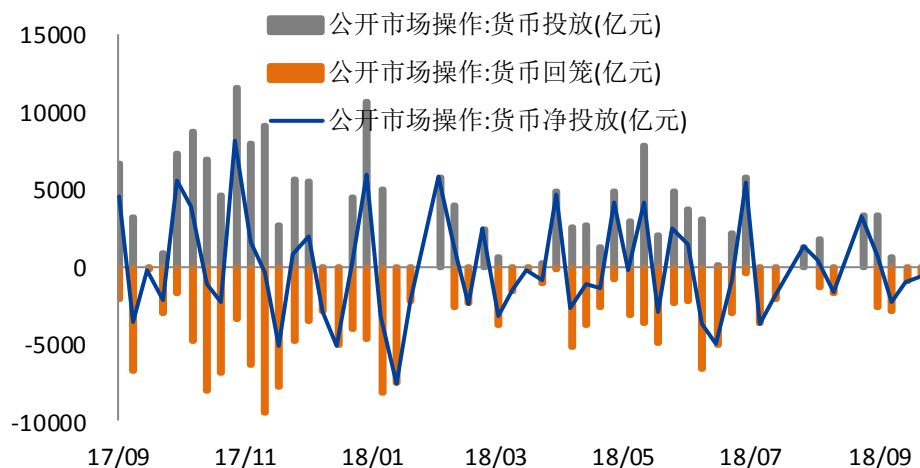
英镑将在欧盟峰会传来相关的消息之前持续回调



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

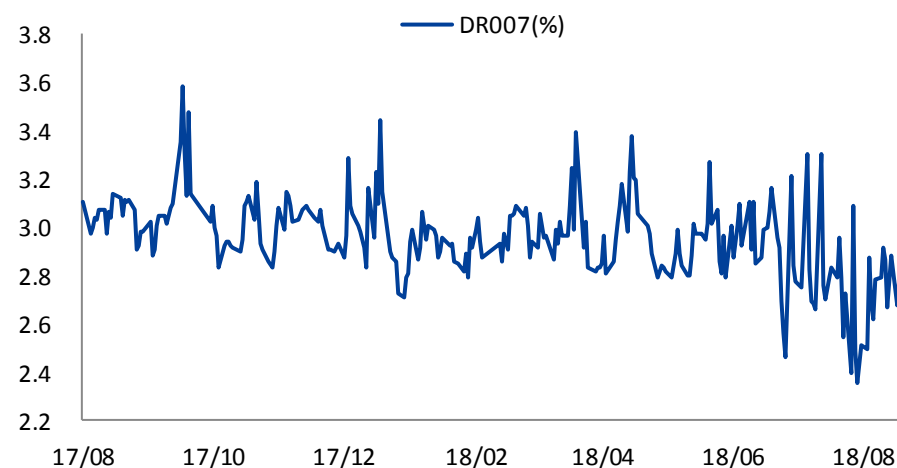
- 上周资金成本全线下行，资金面表现较为宽松。央行本周一实施定向降准，对冲MLF外预计将释放7500亿流动性，本周虽有税缴压力，但预计整体流动性仍将维持偏宽松。

央行上周公开市场累计净回笼600亿元



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

流动性仍相对平稳



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构



总部
地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040
上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼
联系电话： 400-888-5515 **传真：** 0574-87716560/021-80220211

上海分公司
上海市浦电路500号上海期货大厦15层01A室
联系电话： 021-68401108

浙江分公司
宁波市中山东路796号东航大厦11楼
联系电话： 0574-87703291

台州分公司
台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼
联系电话： 0576-88210778

河南分公司
郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦1506室
联系电话： 0371-58555668

北京分公司
北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层
联系电话： 010-69000861

深圳分公司
深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦 1013A-1016
联系电话： 0755-33320775

四川分公司
成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼
联系电话： 028-83225058

江苏分公司
南京市长江路2号兴业银行大厦10楼
联系电话： 025-84766979

杭州分公司
杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室
联系电话： 0571-85828717

福建分公司
福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室
联系电话： 0591-88507863

湖南分公司
湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼
联系电话： 0731-88894018

湖北分公司
武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼
联系电话： 027-88772413

广东分公司
广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室
联系电话： 020-38894281

山东分公司
济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元
联系电话： 0531-86123800

天津分公司
天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层
联系电话： 022-65631658

温州分公司
浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室
联系电话： 0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo ,
315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386