

研究员：游镇齐 从业资格证号：F3012673 投资咨询证号：Z0012990

日报点评：

宏观经济：英国议会下院14日投票决定“推迟脱欧”至6月底，但仍需获欧盟批准，不确定性依然较大。中美贸易谈判进程不断传出乐观消息，据最新报道双方在文本上进一步取得实质性进展。今日总理答记者问确定4月1日调降增值税，并表明了后期国内经济政策走向，对市场信心有所提振。

供应：电解镍供应相对平稳，进口窗口近期偶有打开，今日进口盈利转正但幅度较小。国内港口镍矿库存依然维持高位，短期供应无忧。镍铁因利润上行且国内外新建产能投产，供应将逐步回升，近期价格小幅回落，紧张局面有所缓解。

需求：下游不锈钢企业逐步复工，不锈钢库存仍较高，且近期不锈钢价格略有下跌，总体不锈钢产量处于回升状态。新能源汽车高速增长，提升硫酸镍需求，硫酸镍近期供应偏紧，价格上涨。

现货市场：增值税调降具体日期确定，贸易商基本停止报价，刚需采购需接受高升水，基本无成交

库存：上期所3月15日库存12217吨(+1438)，本周结束下行态势。LME库存近期降幅趋缓。

行情分析及判断：因增值税4月1日下调，市场对近月合约重新定价以及减税后远期乐观情绪升温，近月价格下跌幅度明显大于远月。电解镍库存维持下降态势，国内外镍铁项目将逐渐释放产能，镍铁供应将上升。动力电池对镍的需求将持续上升，但因基数较小对镍的需求结构影响不大。后期不锈钢产需恢复状况将主导镍价，预计年内消费刺激政策力度较大，但终端消费需求仍待观察。短期市场以消化增值税和宏观信息为主可能趋于震荡，关注100000元/吨附近支撑。

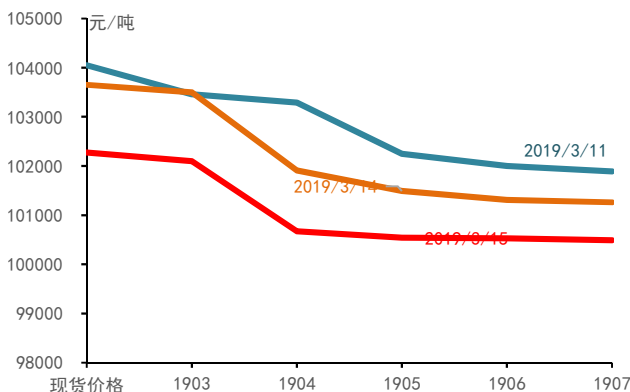
策略建议：暂时观望，等待市场对增值税及近期经济数据和总理讲话的解读和消化

风险点：暂无

国内市场价格及价差

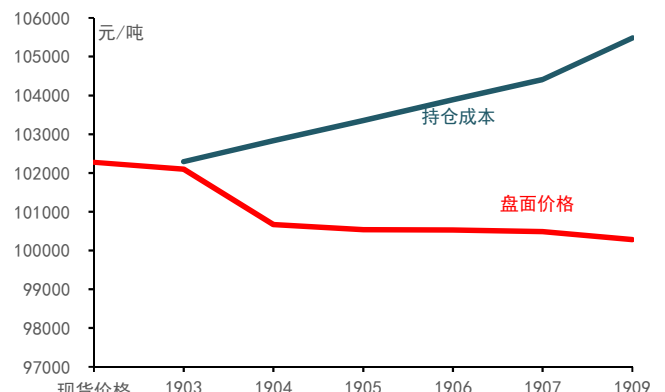
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/3/14	104700	103650	101490	101900	1050	1750	2160	410
2019/3/15	103350	102275	100540	100850	1075	1425	1735	310
日变化	-1350	-1375	-950	-1050	25	-325	-425	-100

图1：沪镍期限结构



数据来源：WIND 国金期货

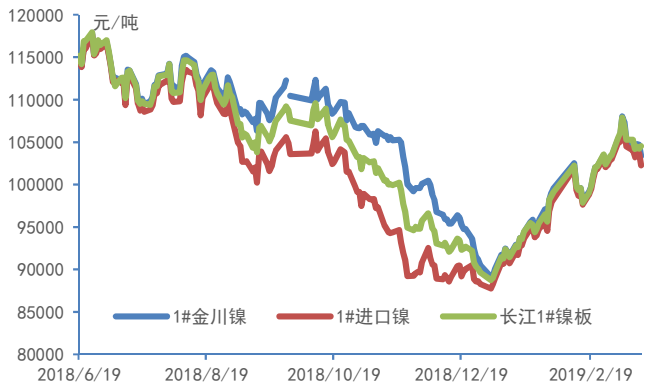
图2：期现套利成本



数据来源：WIND 国金期货

国内现货市场

图3：国内1#电解镍现货价格



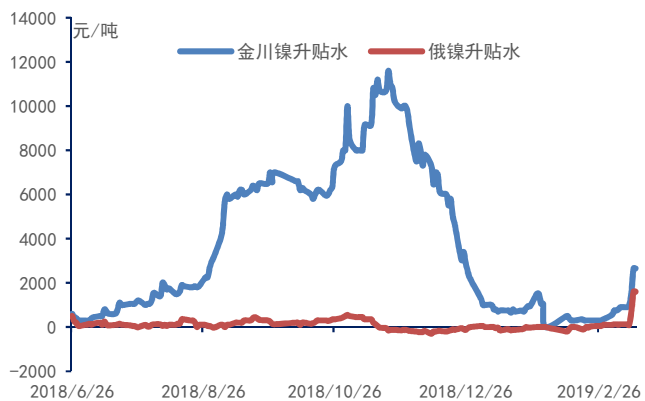
数据来源：WIND 国金期货

图4：无锡电子盘（15:00价格）



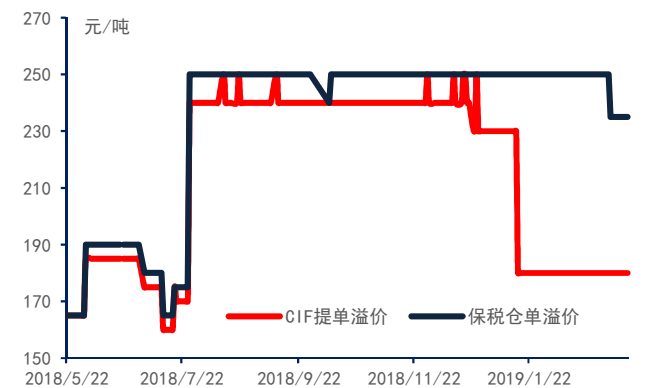
数据来源：WIND 国金期货

图5：电解镍现货升贴水



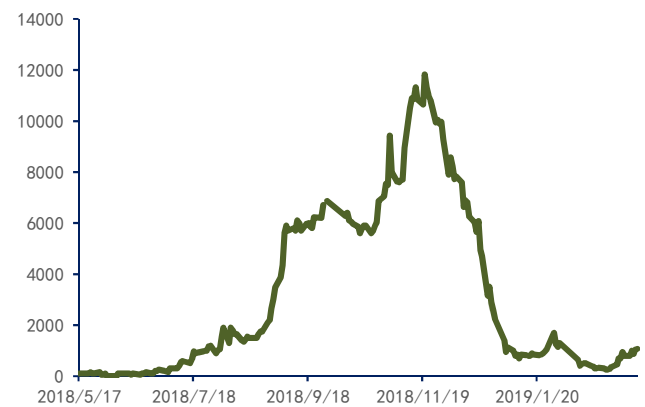
数据来源：WIND 国金期货

图6：进口镍贸易升贴水



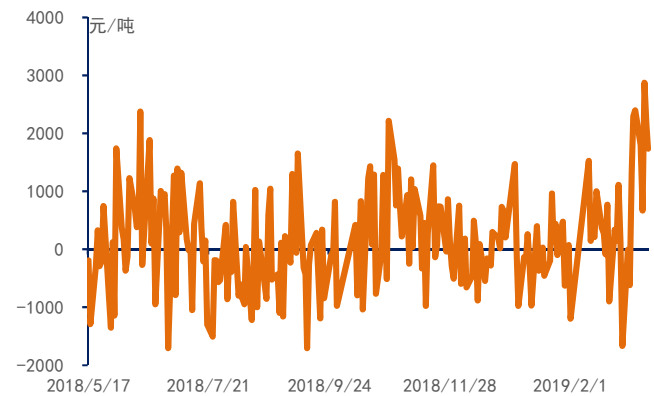
数据来源：WIND 国金期货

图7：金川镍-进口镍价差



数据来源：WIND 国金期货

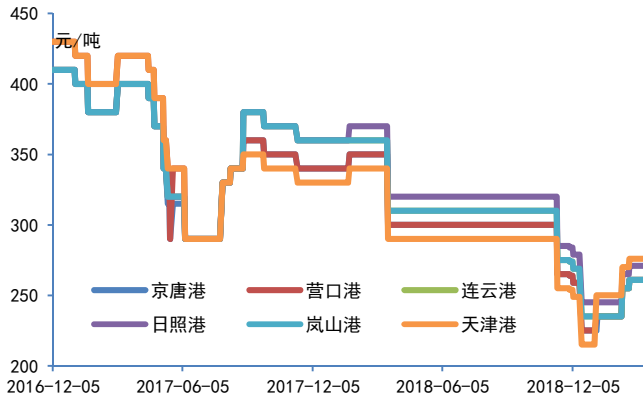
图8：进口镍-沪镍主力价



数据来源：WIND 国金期货

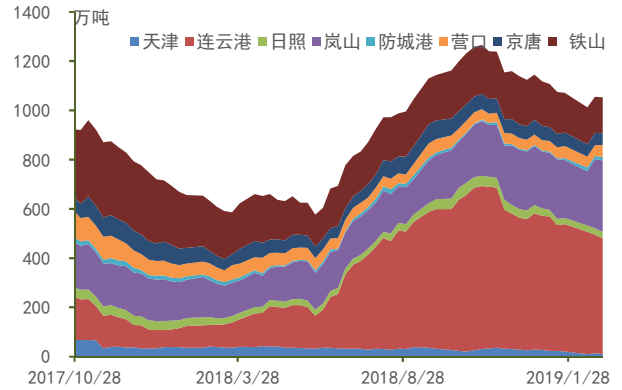
镍矿价格及库存

图9: 国内红土镍矿价格 (Ni:1.5%Fe:25-30%)



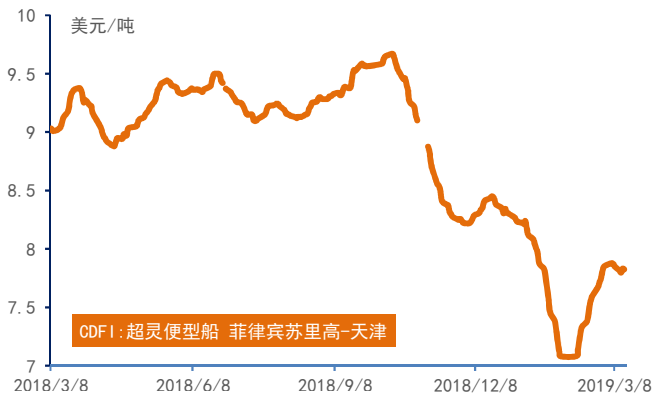
数据来源: WIND 国金期货

图10: 国内镍矿港口库存



数据来源: WIND 国金期货

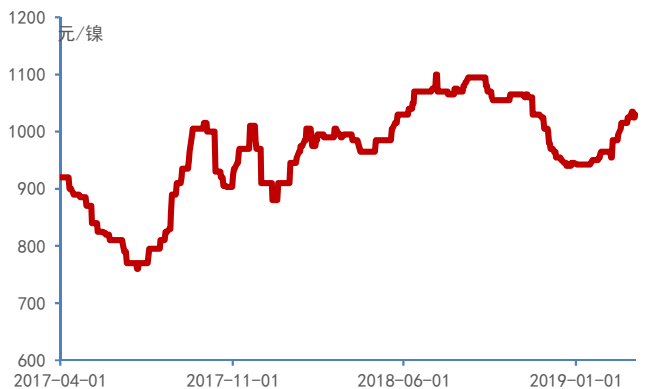
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

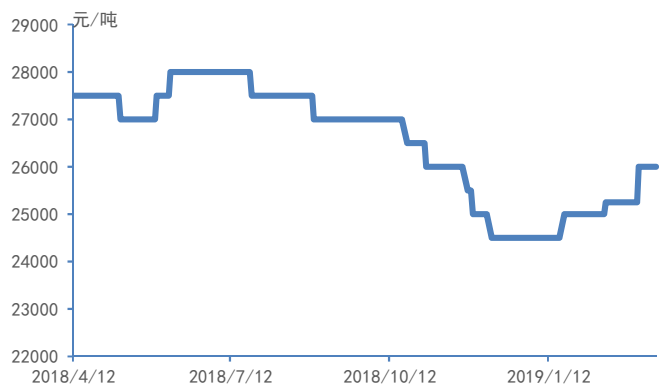
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

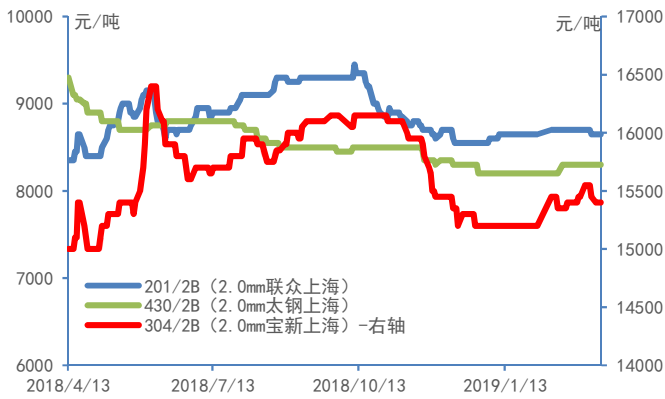
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

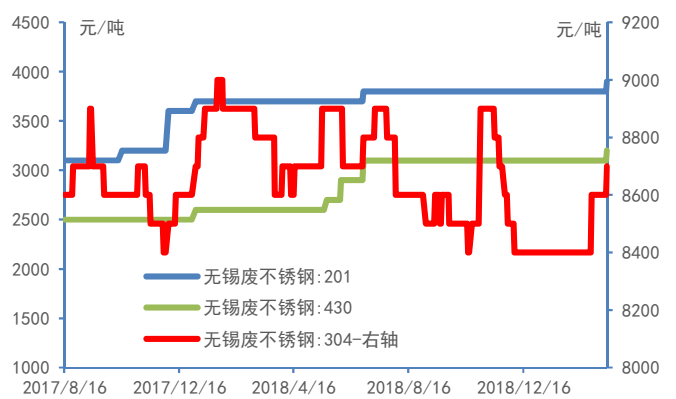
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



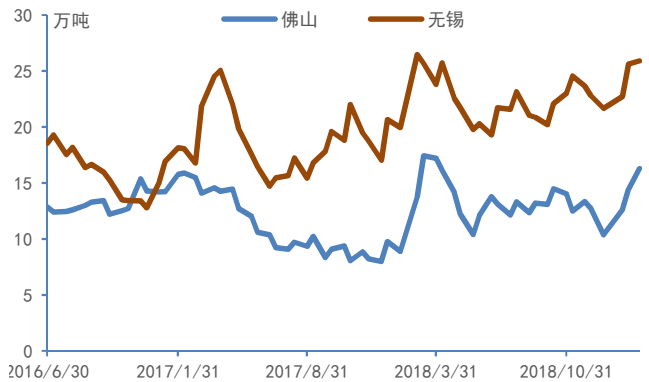
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



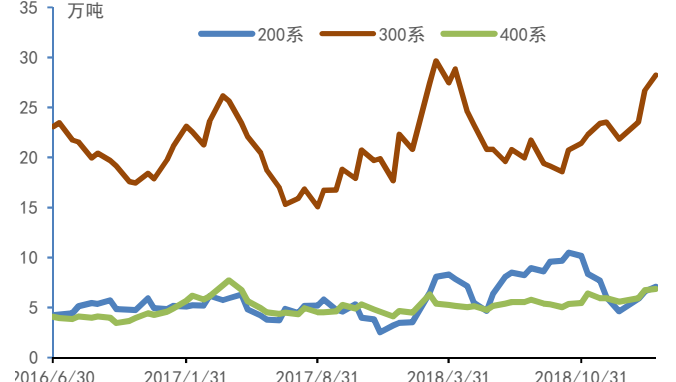
数据来源: WIND 国金期货

图16: 不锈钢库存 (分地区)



数据来源: WIND 国金期货

图17: 不锈钢库存 (分品种)

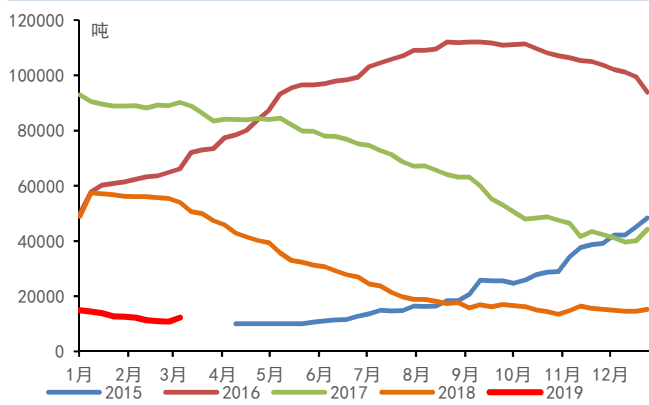


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

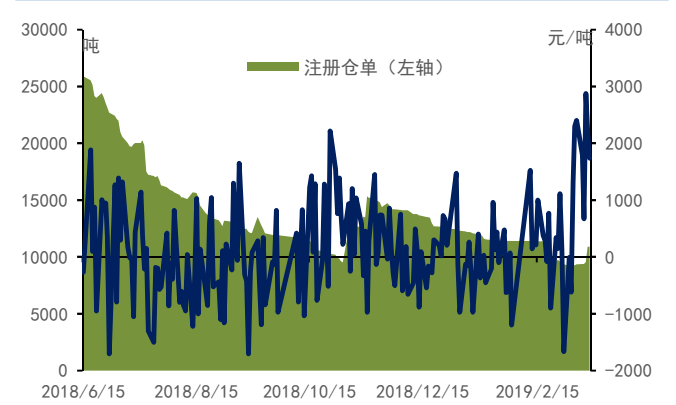
日期	沪镍1905	沪镍1906	沪镍1907	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/3/14	101490	101310	101260	41.98	10885	180	230
2019/3/15	100540	100530	100490	42.38	10873	10	50
日变化	-950	-780	-770	0.40	-12	-170	-180

图18: 上期所库存



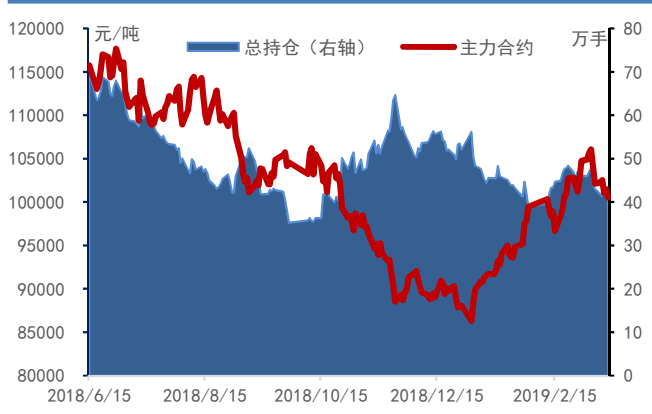
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



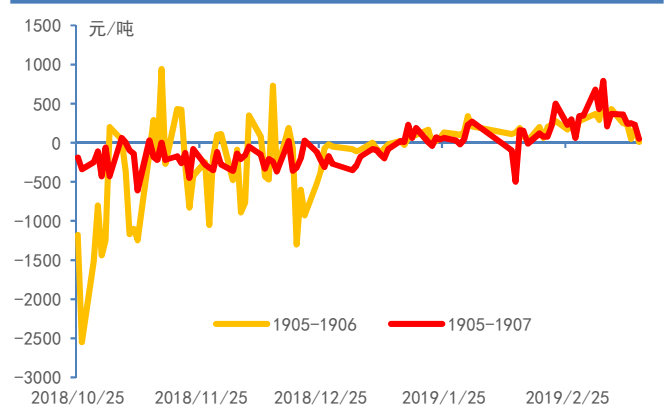
数据来源: SHFE 国金期货

图20: 沪镍主力合约价格与总持仓



数据来源: SHFE 国金期货

图21: 沪镍跨期价差 (收盘价)

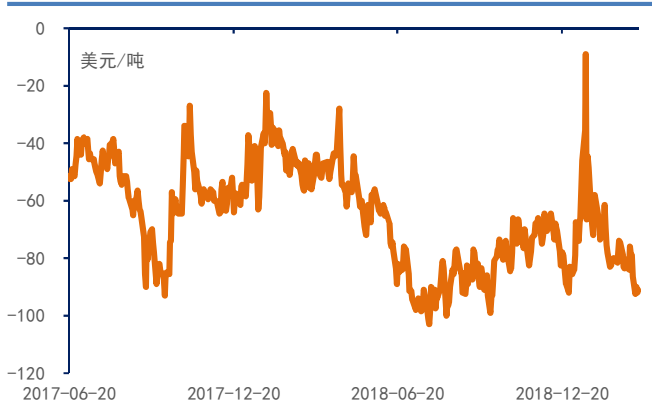


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

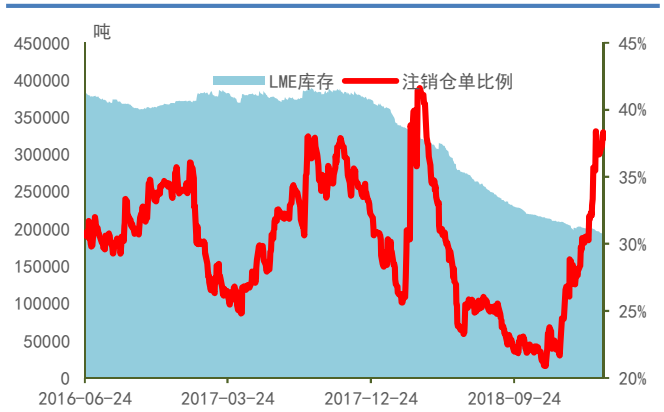
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库 存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单 比例
2019/3/13	-92	13185	193116	74010	38.32%
2019/3/14	-91	12905	194286	73596	37.88%
日变化	1	-280	1170	-414	-0.44%

图22: LME铜现货升贴水



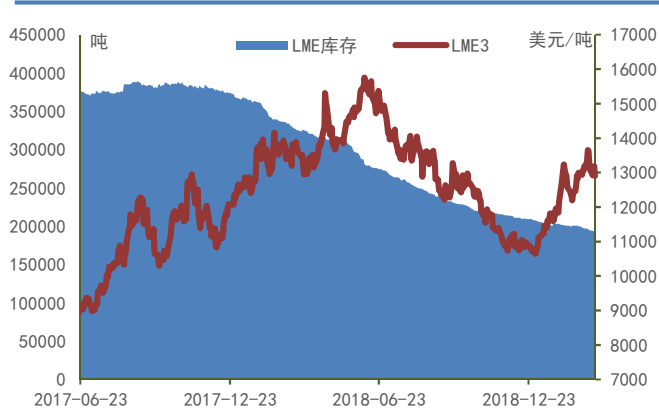
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



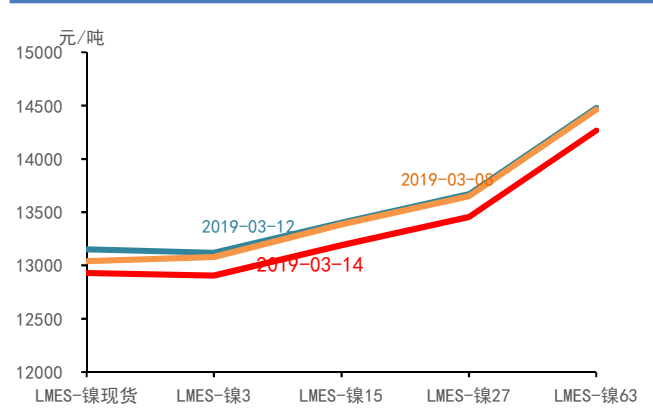
数据来源: LME 国金期货

图24: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

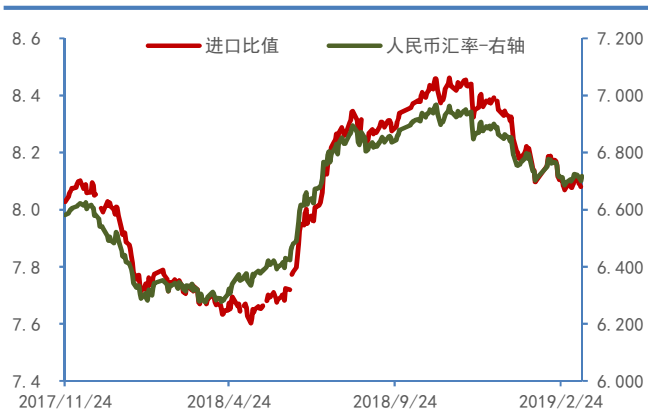
图25: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

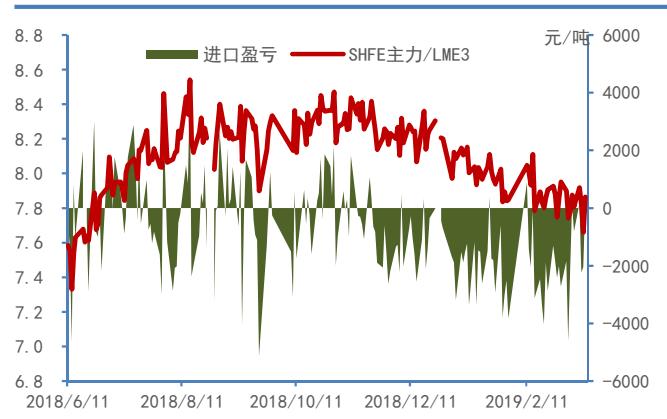
沪伦比值、进口盈亏

图26: 进口比值与人民币汇率



数据来源: WIND 国金期货

图27: 进口盈亏与沪伦比值



数据来源: WIND 国金期货

国金期货研究所华南研究中心

地址: 广州中石化大厦B塔4208室 联系电话: 020-38094187

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作, 未获得国金期货有限责任公司授权, 任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索, 版权归版权所有者所有, 如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料, 但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。同时提醒期货投资者, 期市有风险, 入市须谨慎。