

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。增值税确定4月1日调降，后期国内经济政策走向明确，市场信心有所提振。浙江正制定家电下乡实施计划，预期后期各地也将陆续推出各项刺激消费的具体政策。

供应：电解镍供应相对平稳，进口窗口近期偶有打开但总体维持关闭状态。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，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：金川镍及俄镍升水均大幅调高，下游多数观望仅少量采购，总体成交清淡。

库存：上期所3月15日库存12217吨（+1438），本周结束下行态势。LME库存今日小幅增加。

行情分析及判断：增值税因素继续影响市场，沪镍总体继续保持回调态势。近期国内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。后期不锈钢供需恢复状况将主导镍价，但目前不锈钢库存高位，价格近期偏弱，对镍价支撑有限。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。

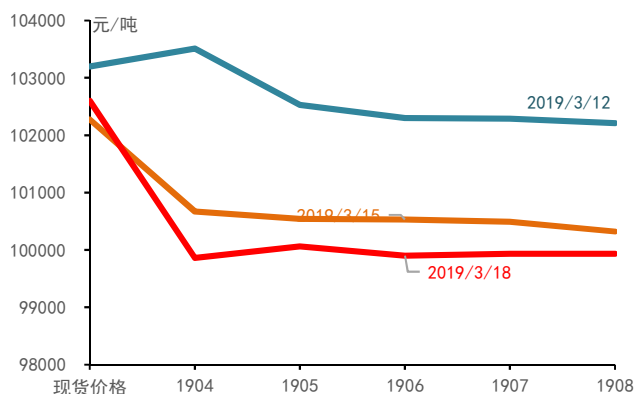
策略建议：暂时观望，等待市场根据新税率的充分重估。

风险点：暂无

国内市场价格及价差

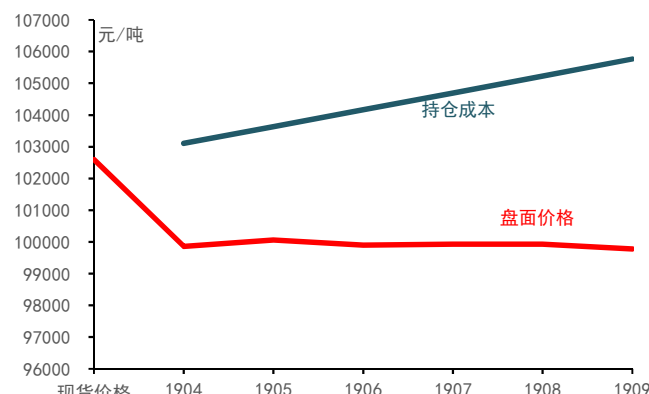
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/3/15	103350	102275	100540	100850	1075	1425	1735	310
2019/3/18	103650	102600	100060	100200	1050	2400	2540	140
日变化	300	325	-480	-650	-25	975	805	-170

图1：沪镍期限结构



数据来源：WIND 国金期货

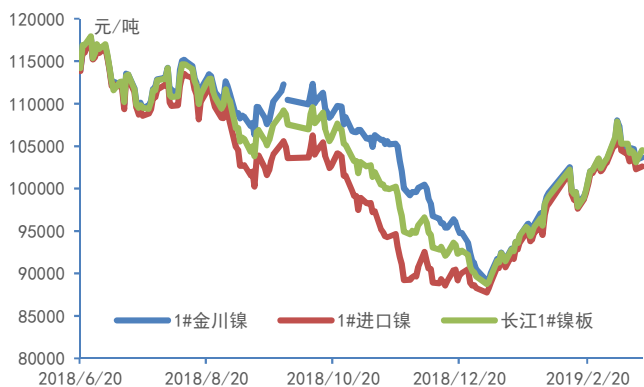
图2：期现套利成本



数据来源：WIND 国金期货

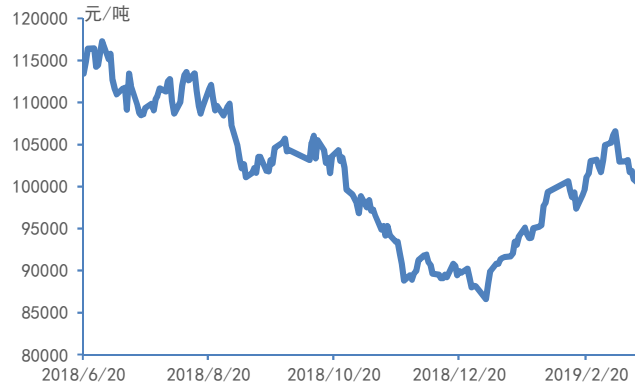
国内现货市场

图3：国内1#电解镍现货价格



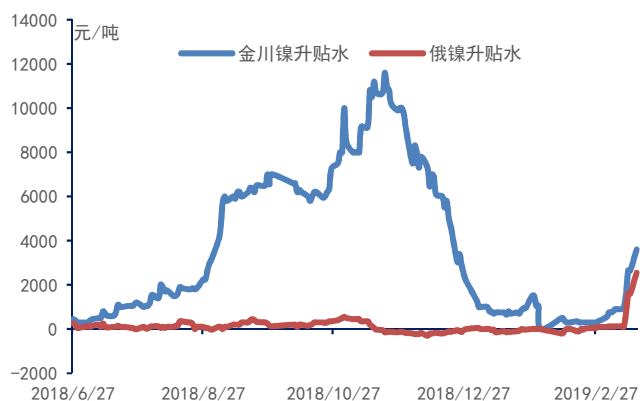
数据来源：WIND 国金期货

图4：无锡电子盘（15:00价格）



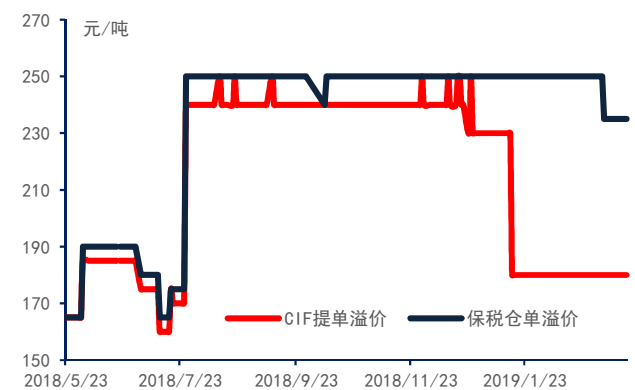
数据来源：WIND 国金期货

图5：电解镍现货升贴水



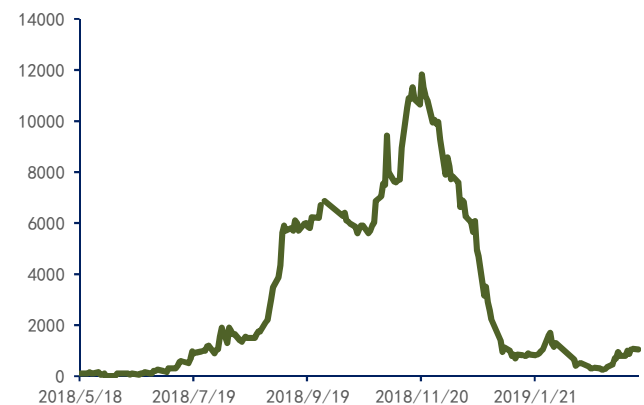
数据来源：WIND 国金期货

图6：进口镍贸易升贴水



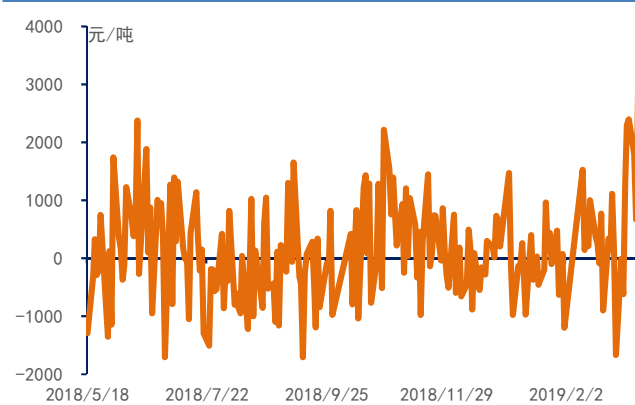
数据来源：WIND 国金期货

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%）

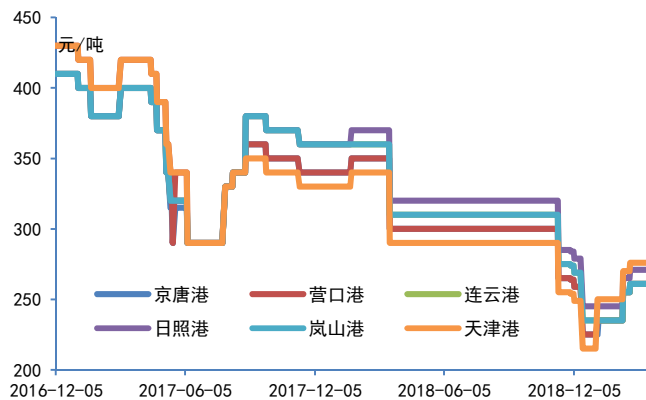


图10：国内镍矿港口库存

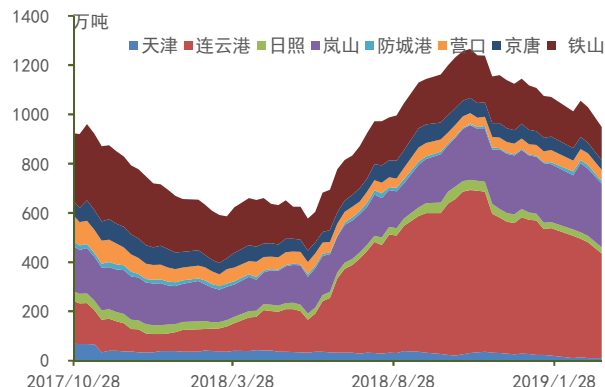


图11：镍矿海运费



镍铁、硫酸镍价格

图12：镍铁价格（高镍铁7%-10%）

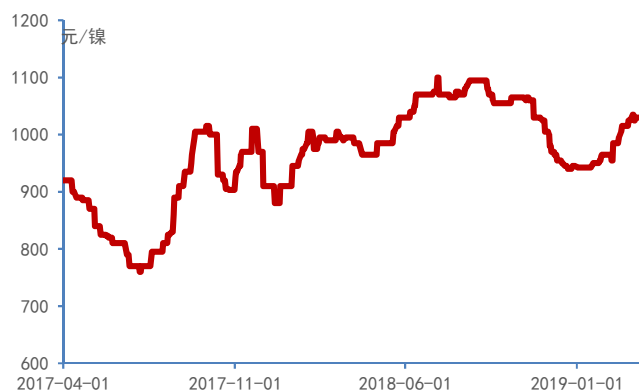
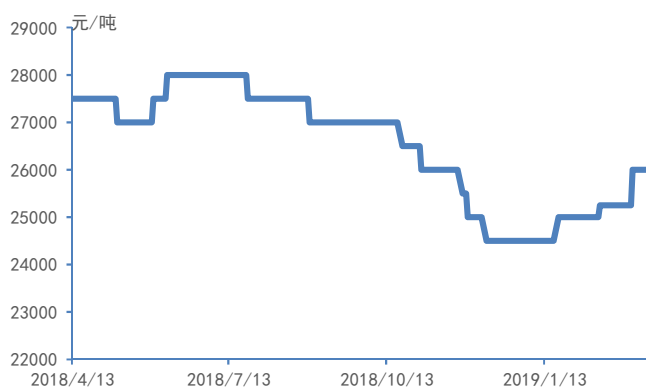
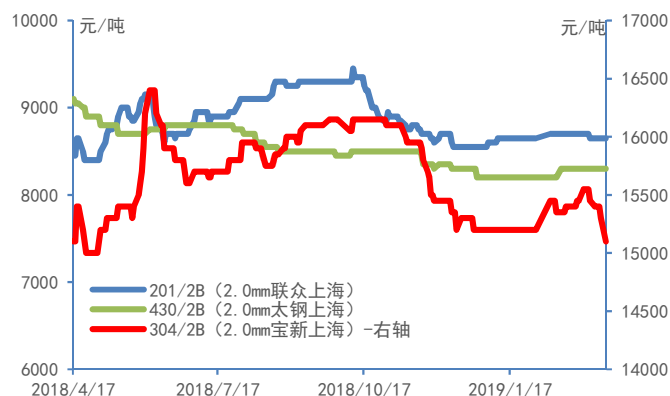


图13：硫酸镍价格



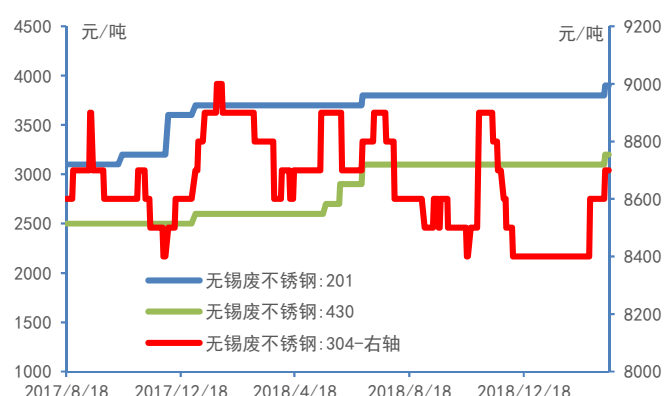
不锈钢及库存

图14：不锈钢价格



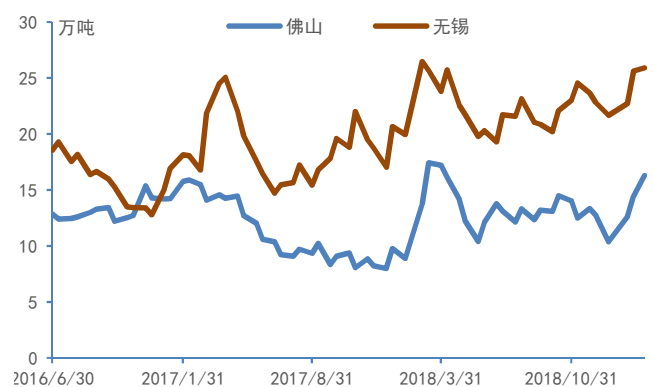
数据来源：WIND 国金期货

图15：废不锈钢价格



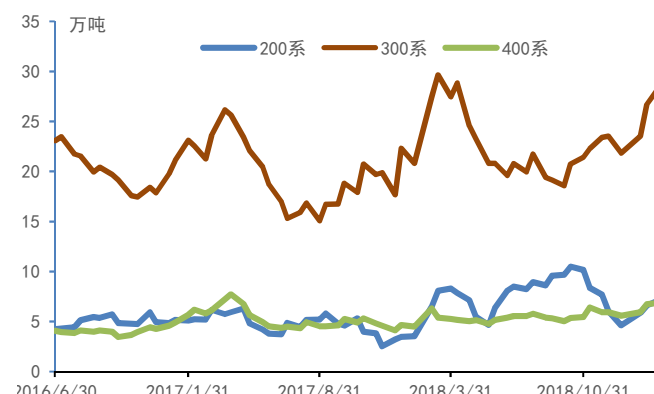
数据来源：WIND 国金期货

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）

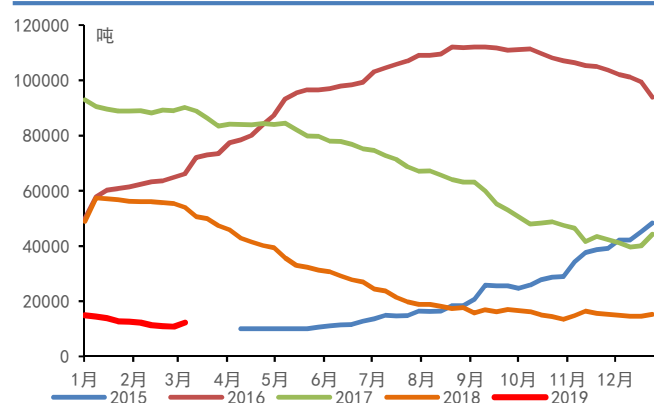


数据来源：WIND 国金期货

国内期货市场

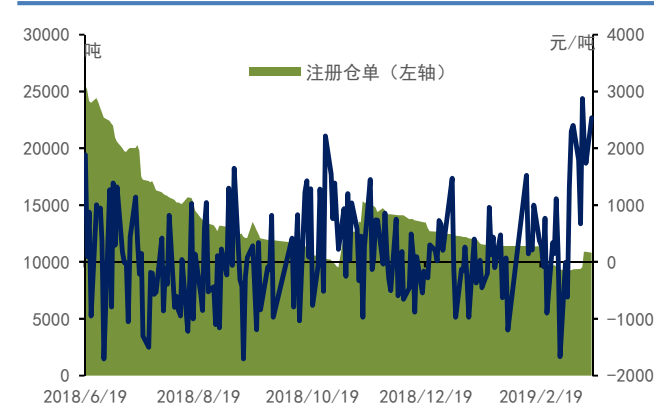
日期	沪镍1906	沪镍1907	沪镍1908	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/3/15	100530	100490	100320	42.38	10873	40	210
2019/3/18	99900	99930	99930	43.68	10813	-30	-30
日变化	-630	-560	-390	1.31	-60	-70	-240

图18：上期所库存



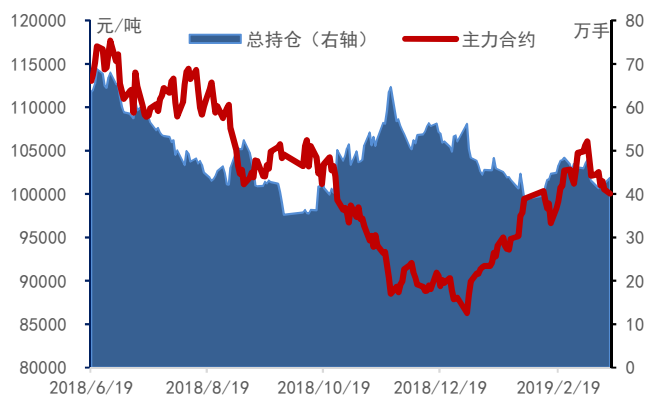
数据来源：SHFE 国金期货

图19：现货-主力价差及注册仓单



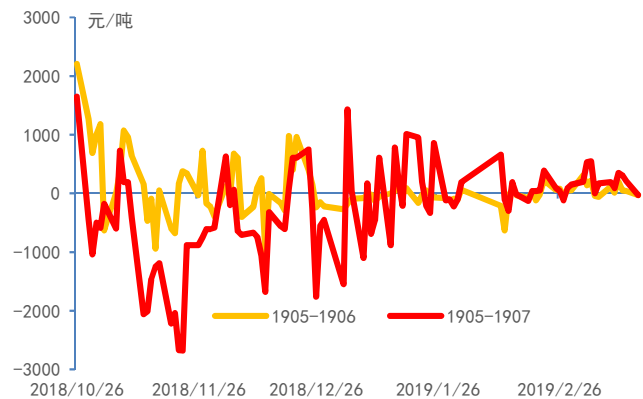
数据来源：SHFE 国金期货

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

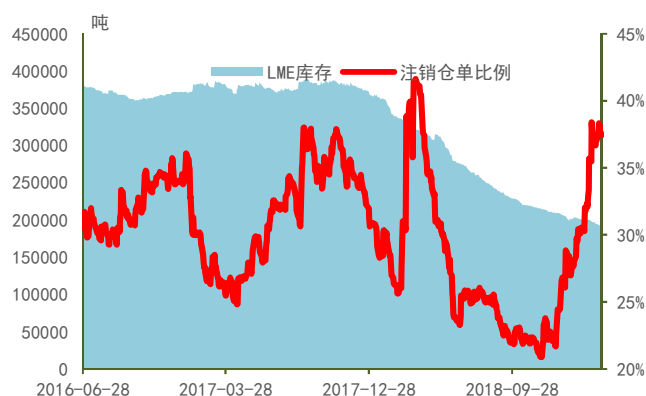
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库 存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单 比例
2019/3/15	-91	12905	191340	72342	37.81%
2019/3/18	-85.75	12935	194286	72714	37.43%
日变化	5.25	30	2946	372	-0.38%

图22: LME铜现货升贴水



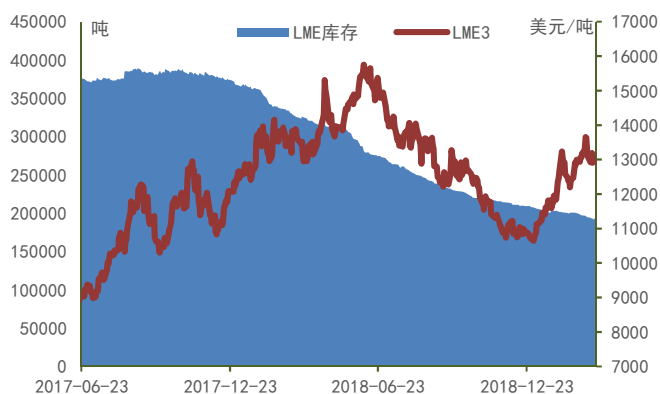
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



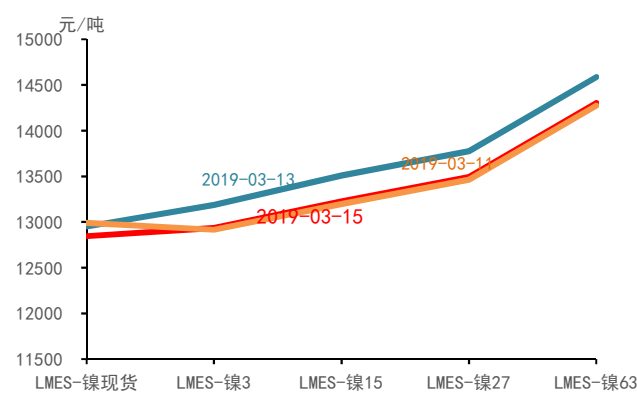
数据来源: LME 国金期货

图24: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

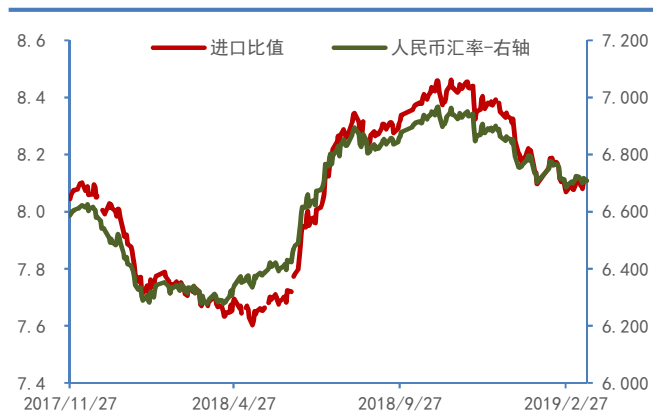
图25: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

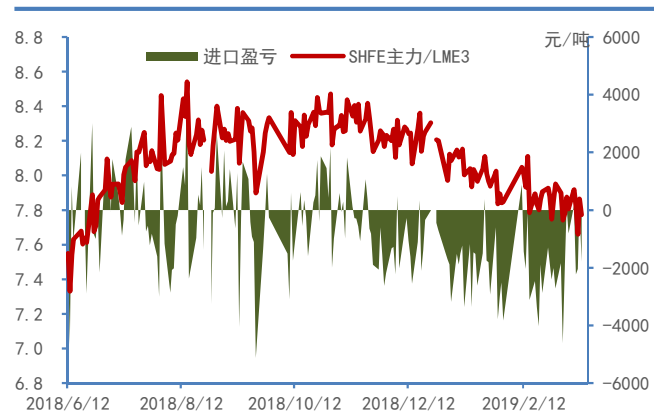
沪伦比值、进口盈亏

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。