

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，但近两日再度转为大幅亏损。国内港口镍矿库存近期持续下降，但仍处高位。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：盘面大幅反弹，成交活跃，俄镍因价格较低成交好于金川镍

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：增值税下调令现货高升水维持，并且现货采购积极性上升，支撑近月合约价格。主力1905合约自10000元/吨支撑处大幅反弹。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。

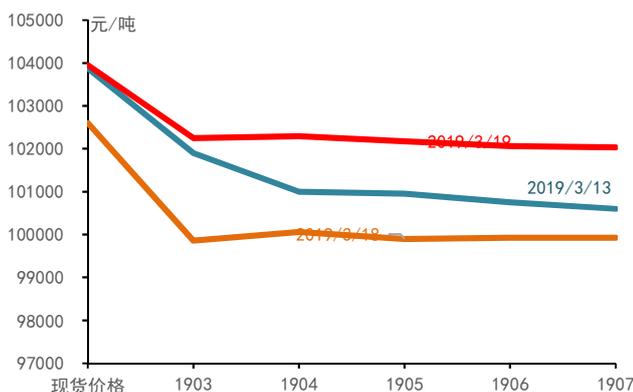
策略建议：暂时观望

风险点：暂无

国内市场价格及价差

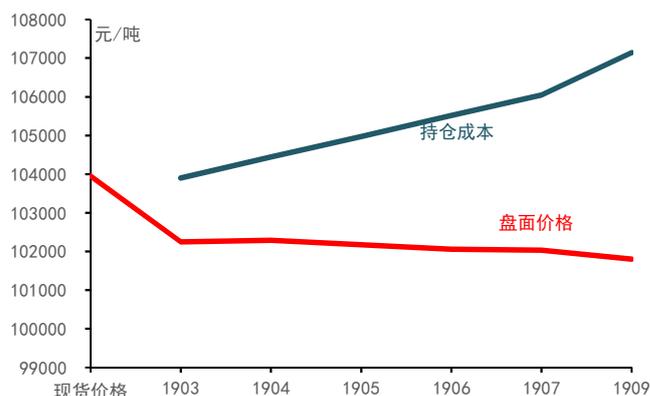
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/3/18	103650	102600	100060	100200	1050	2400	2540	140
2019/3/19	104550	103950	102290	102300	600	1650	1660	10
日变化	900	1350	2230	2100	-450	-750	-880	-130

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

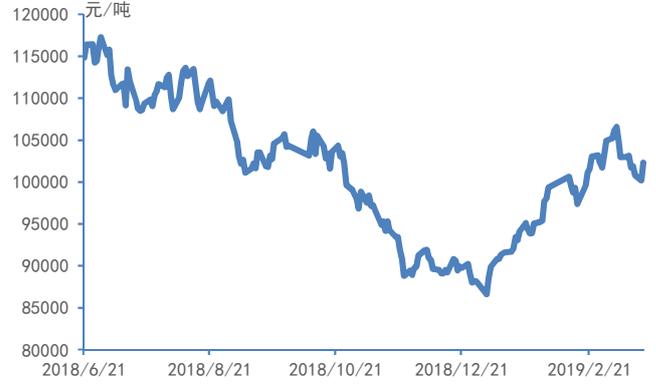
国内现货市场

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）



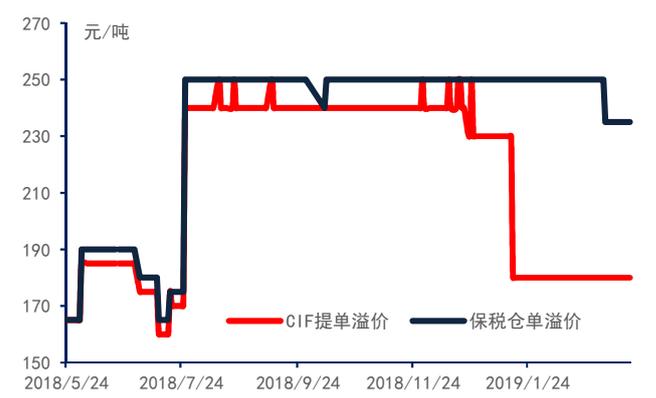
数据来源：WIND 国金期货

图5：电解镍现货升贴水



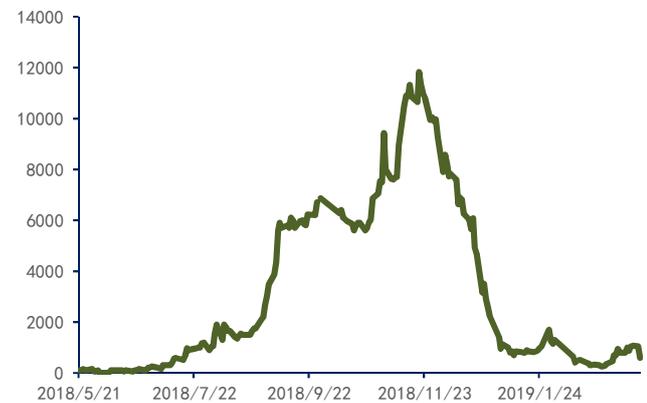
数据来源：WIND 国金期货

图6：进口镍贸易升贴水



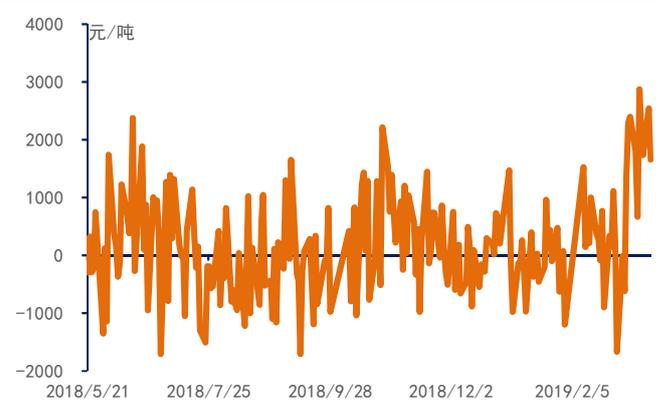
数据来源：WIND 国金期货

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

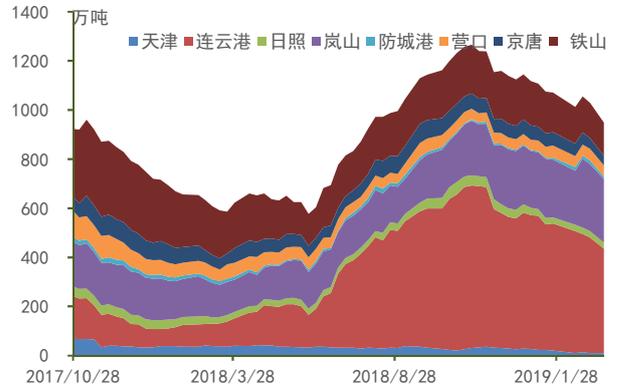
镍矿价格及库存

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

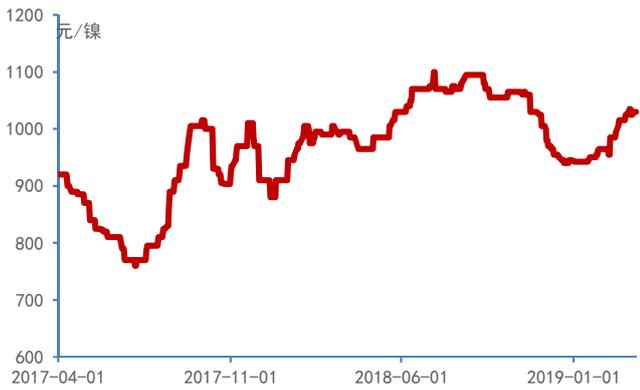
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

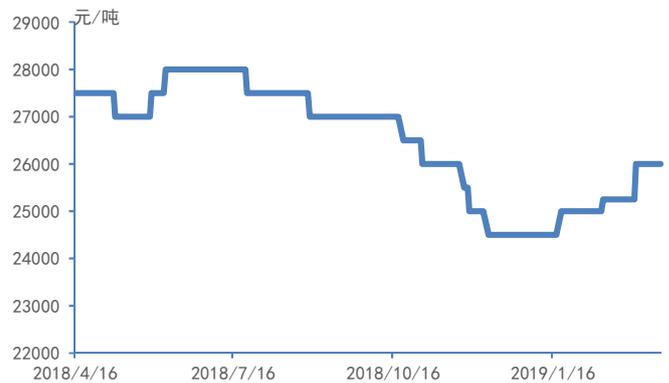
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

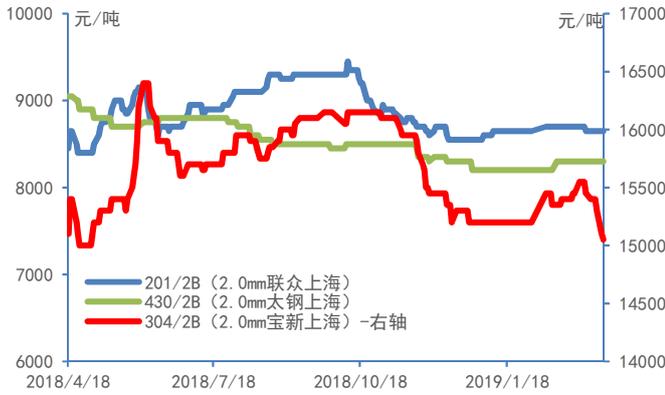
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

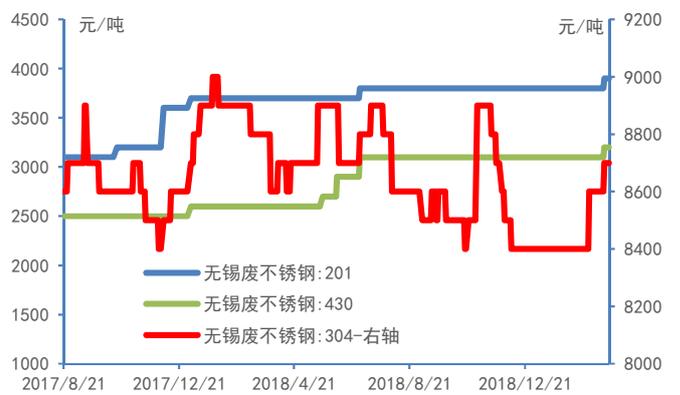
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



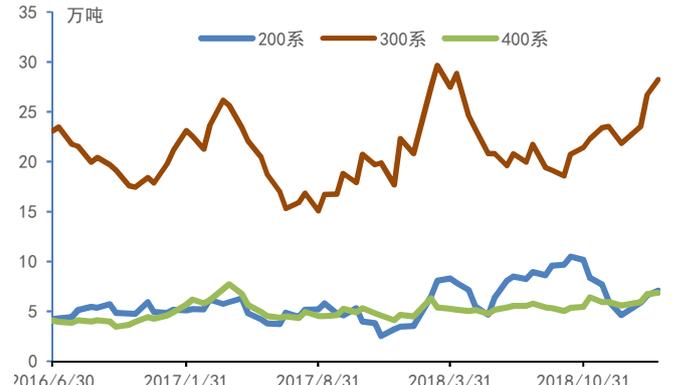
数据来源: WIND 国金期货

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)

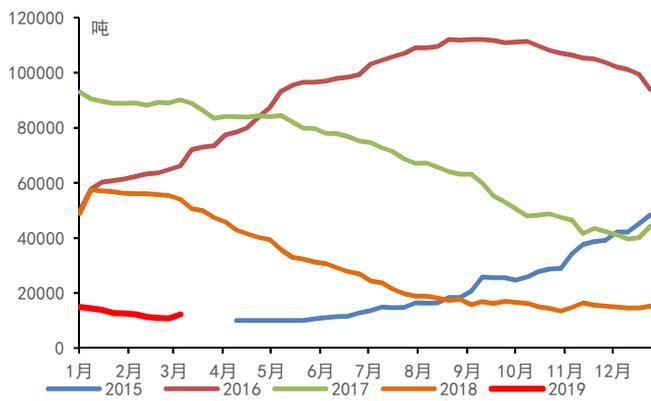


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

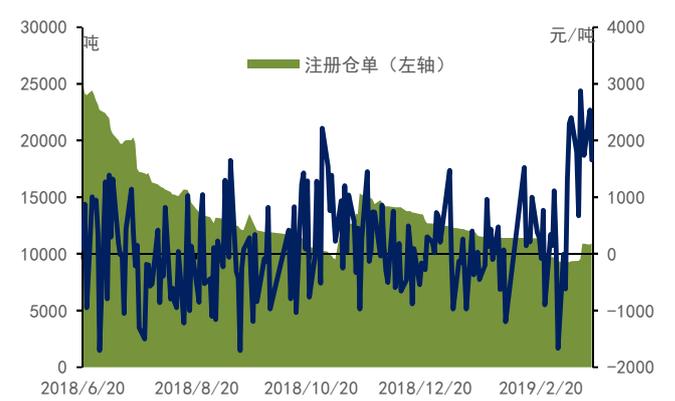
日期	沪镍1906	沪镍1907	沪镍1908	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/3/18	99900	99930	99930	43.68	10813	-30	-30
2019/3/19	102170	102060	102030	43.86	10898	110	140
日变化	2270	2130	2100	0.18	85	140	170

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



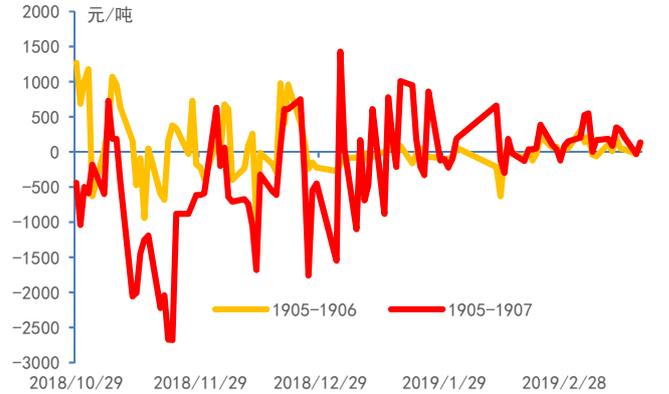
数据来源: SHFE 国金期货

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)

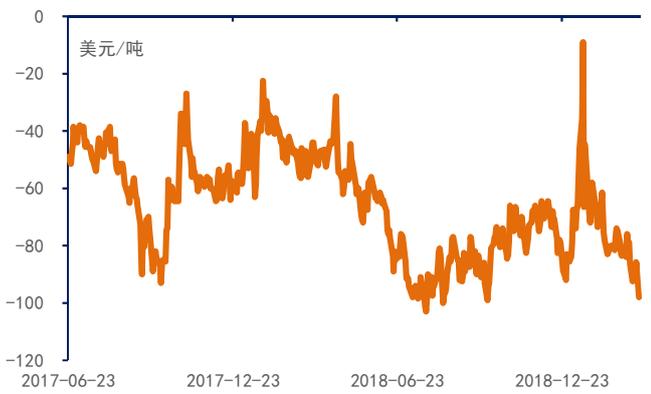


数据来源: SHFE 国金期货

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
2019/3/18	-85.75	12935	190848	72714	38.10%
2019/3/19	-98	13010	194286	72348	37.24%
日变化	-12.25	75	3438	-366	-0.86%

图22: LME铜现货升贴水



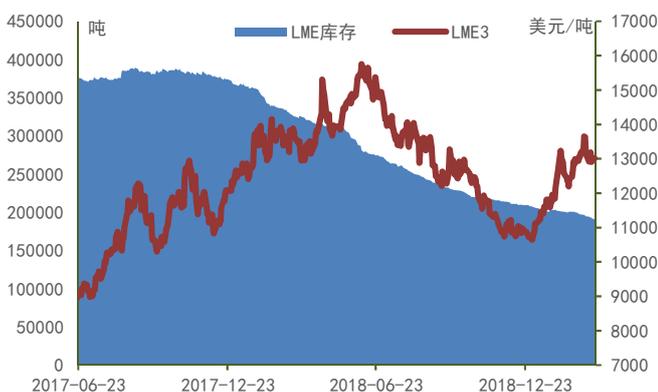
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



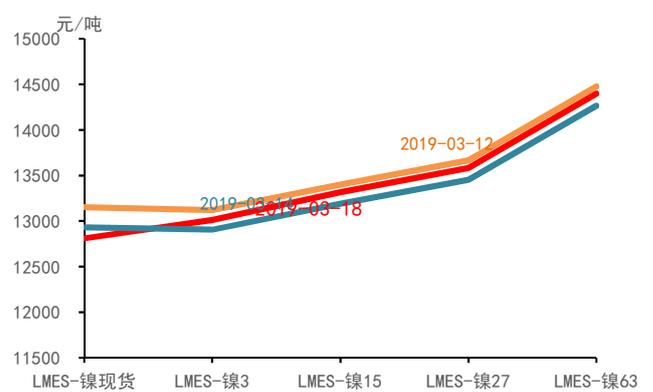
数据来源: LME 国金期货

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