

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： 欧盟为英国“脱欧”提供“二选一”时间表，脱欧进程依然难料；同时德国、法国两国PMI及欧元区PMI初值数据不佳令市场担忧欧洲经济，欧元大幅下挫同时美元大幅反弹。中美确定开展后期贸易磋商时间表，但特朗普言论给谈判蒙上阴影。日本3月制造业PMI初值与2月持平，产出下滑速度为近三年来最快。全球经济下滑忧虑再度令市场悲观情绪加重，并且因中美贸易谈判和英国脱欧影响不确定性依然较大。

供应： 电解镍供应相对平稳，进口窗口近期关闭，且进口亏损幅度较大。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： 盘面大幅下跌，现货升水维持，下游谨慎，金川镍货源宽松，总体成交一般。

库存： 上期所3月22日库存11897吨（-320）。LME库存19.43万吨（+0.72）。

行情分析及判断： 今日现货升水继续维持，但主力1905合约大幅下挫，再度接近10万元/吨关口。欧洲经济数据不佳及美元大幅反弹压制伦镍。国内外镍铁项目将逐渐释放产能，镍铁供应上升。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，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。短期沪镍受伦镍影响偏弱运行，关注100000元/吨附近支撑。

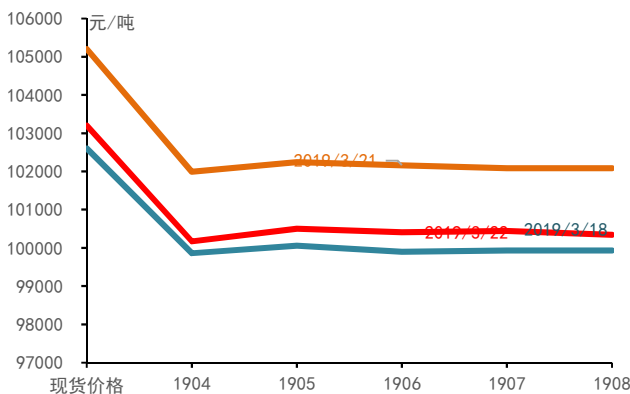
策略建议： 暂时观望

风险点： 暂无

国内市场价格及价差

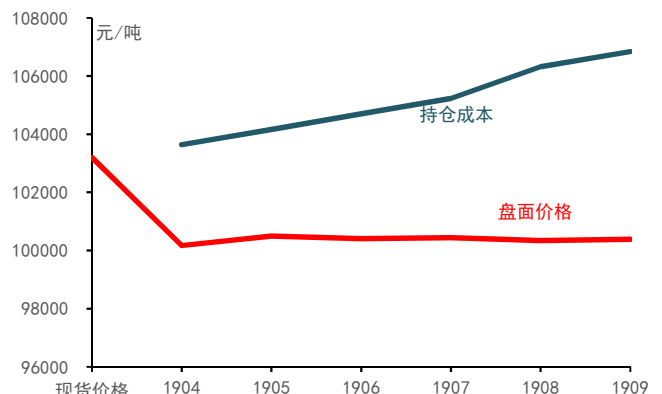
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/3/21	105550	105200	102240	102300	350	2900	2960	60
2019/3/22	103525	103200	100500	100550	325	2650	2700	50
日变化	-2025	-2000	-1740	-1750	-25	-250	-260	-10

图1：沪镍期限结构



数据来源：WIND 国金期货

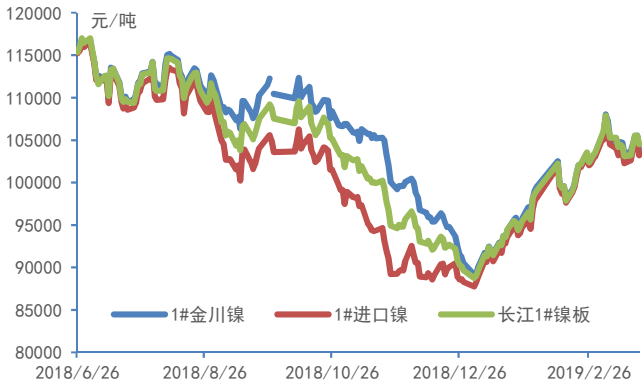
图2：期现套利成本



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



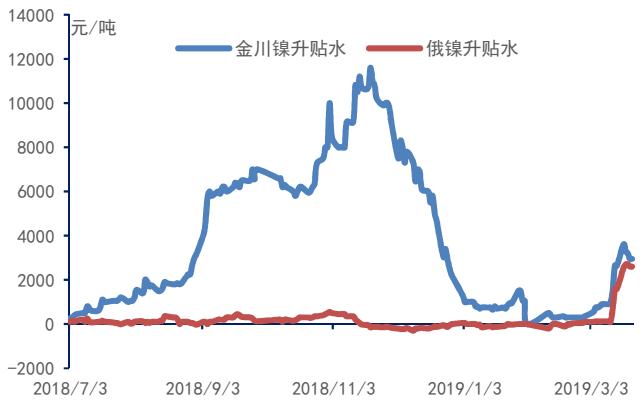
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘(15:00价格)



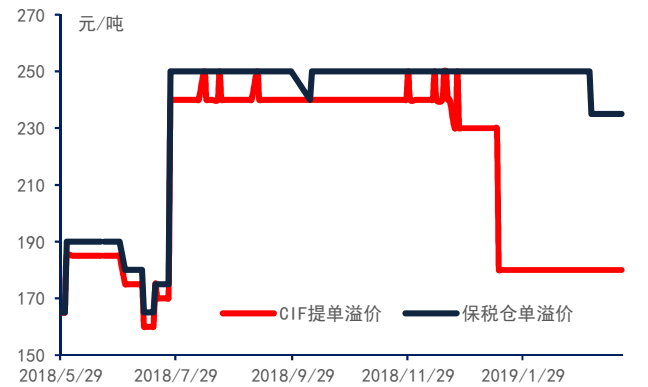
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



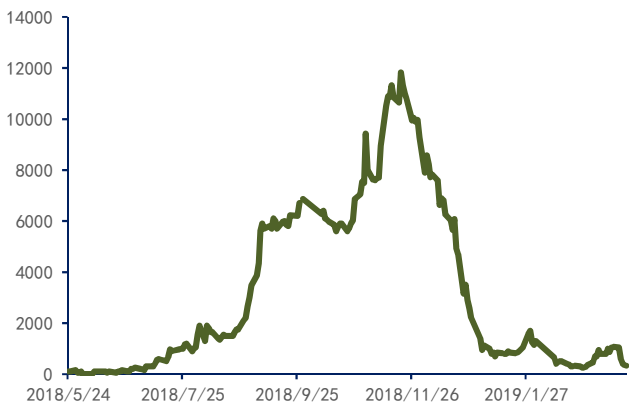
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



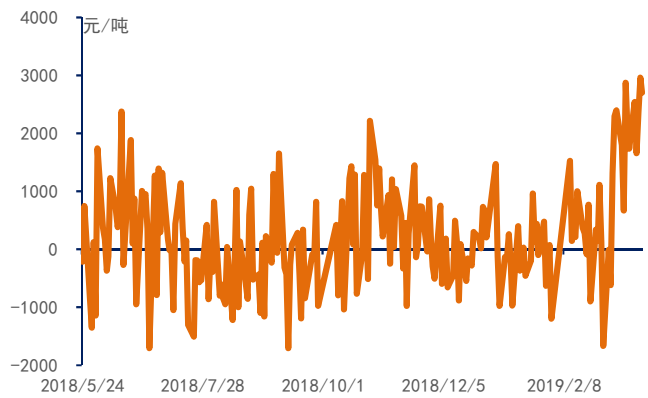
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

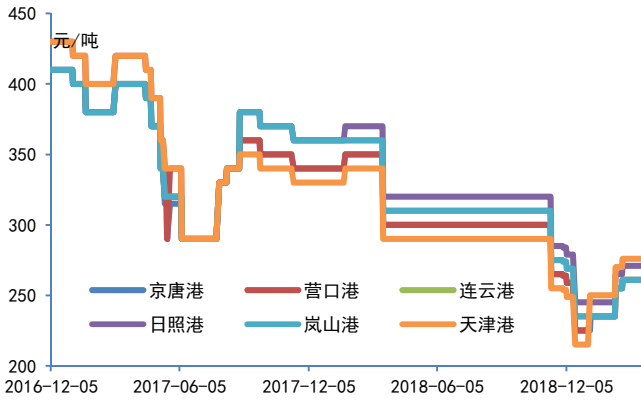
图8: 进口镍-沪镍主力价



数据来源: WIND 国金期货

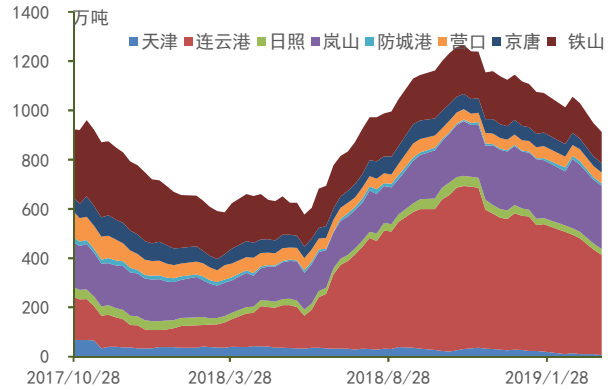
镍矿价格及库存

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

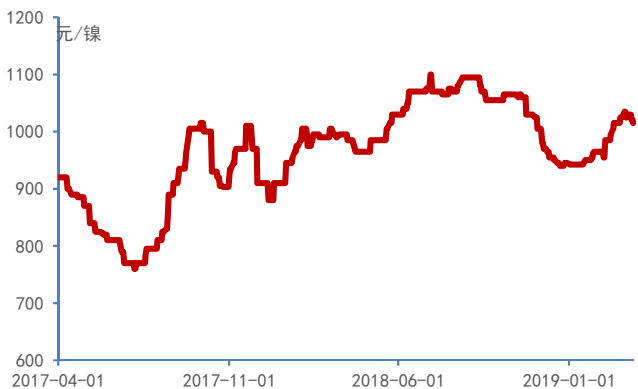
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

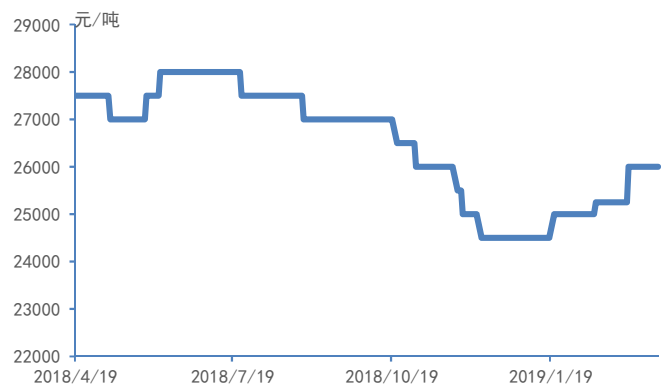
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

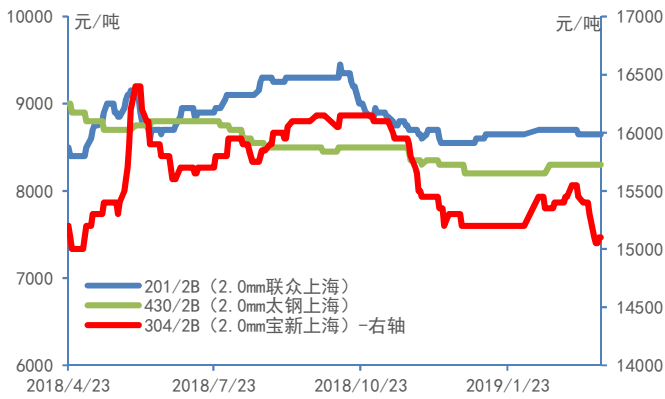
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

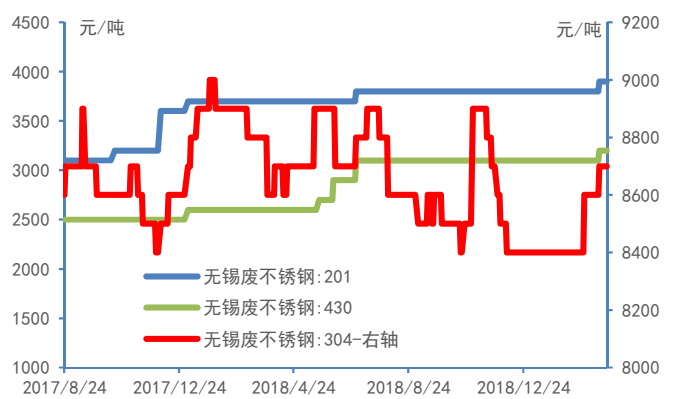
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



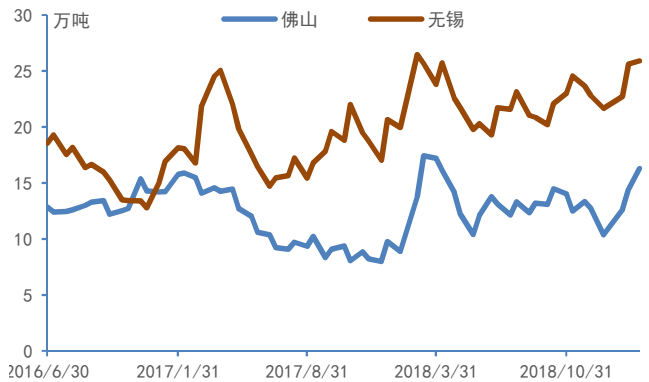
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



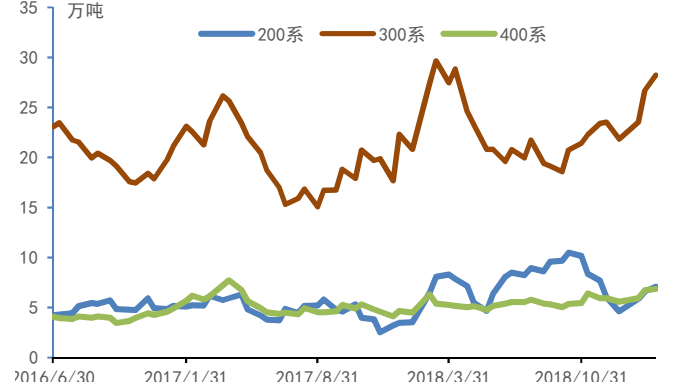
数据来源: WIND 国金期货

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)

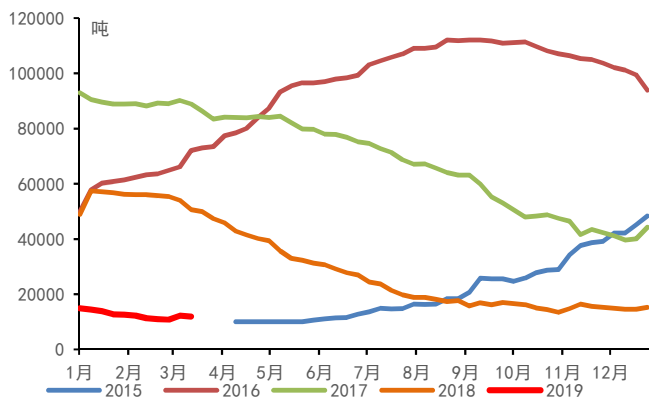


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

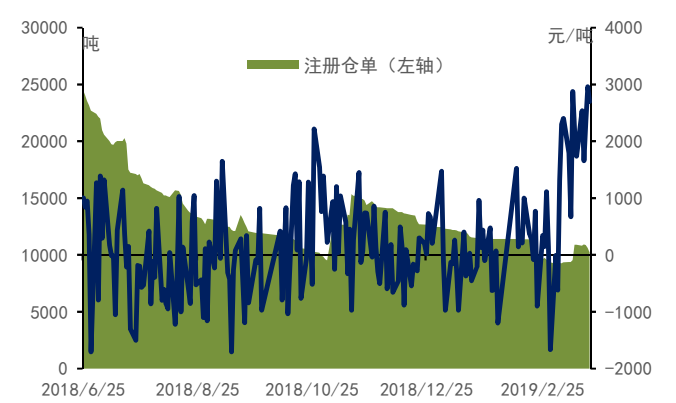
日期	沪镍1906	沪镍1907	沪镍1908	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/3/21	102160	102080	102080	44.94	10613	80	80
2019/3/22	100410	100440	100340	42.64	10207	-30	70
日变化	-1750	-1640	-1740	-2.30	-406	-110	-10

图18: 上期所库存



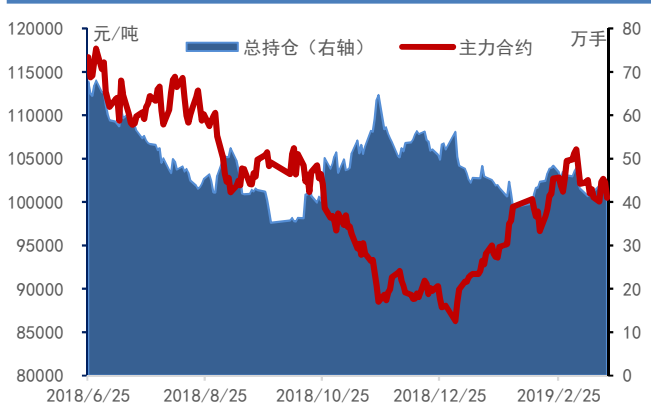
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



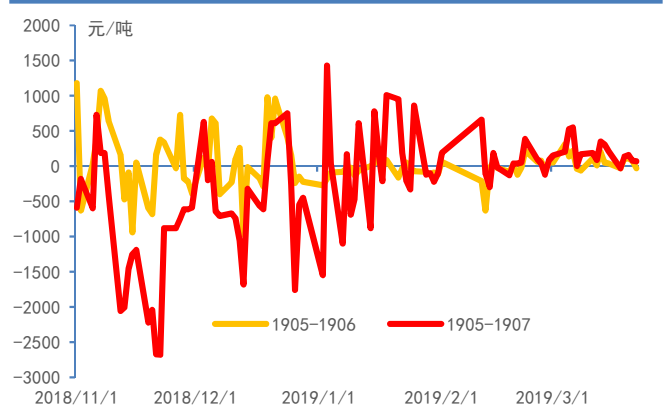
数据来源: SHFE 国金期货

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)

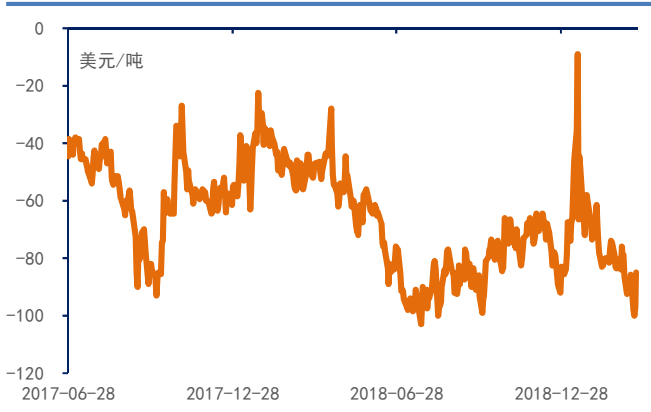


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

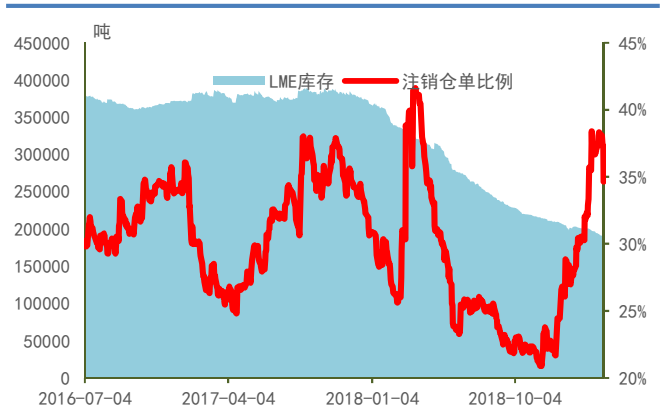
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/3/21	-97	13340	187116	69762	37.28%
2019/3/22	-85	13025	194286	67296	34.64%
日变化	12	-315	7170	-2466	-2.65%

图22: LME铜现货升贴水



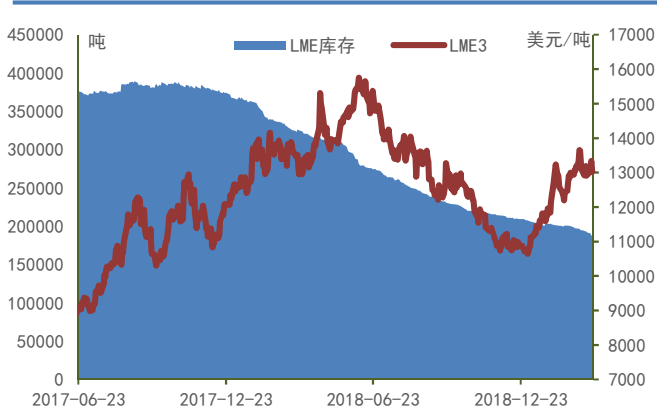
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



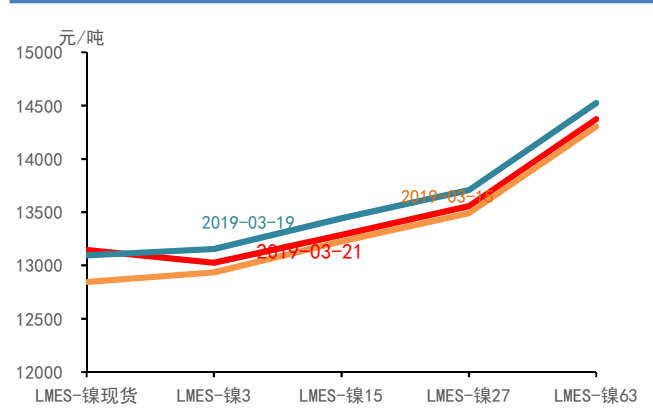
数据来源: LME 国金期货

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

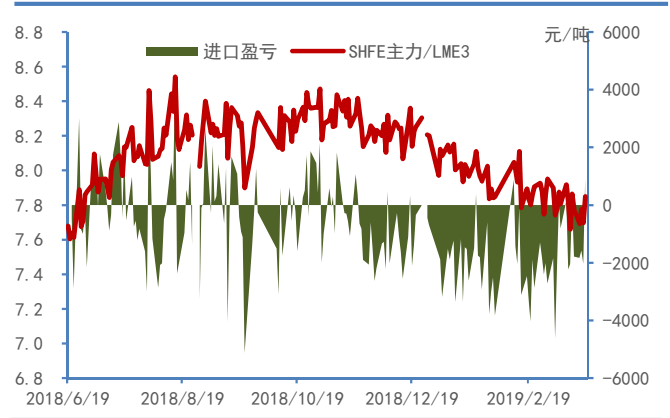
沪伦比值、进口盈亏

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。