

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：中美贸易谈判正在进行，双方可能正在就协议的具体细节进行磋商，持续关注官方报道。英国议会下院定于29日表决退出欧洲联盟协议中指明英国如何“脱欧”的法律文本，以满足欧盟为英国延期“脱欧”所设条件。否则必须在4月12日之前提出新方案或“无协议脱欧”，结果依然未定。增值税下调将于下周一正式实施。据Mysteel不完全统计，截至3月29日，三月份各地重大项目开工超7500个，总投资逾3.5万亿。其中，四川省三月开工项目超过1900个，投资金额达万亿。

供应：电解镍供应相对平稳，进口窗口近期关闭，但亏损幅度有所缩小。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，不锈钢库存继续走高，总体不锈钢产量处于回升状态，且近期300系不锈钢价格有所下跌。商务部初步裁定对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷反倾销调查。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。

现货市场：增值税下调在即，持货商基本按下月票报价，下游按需采购，成交清淡。

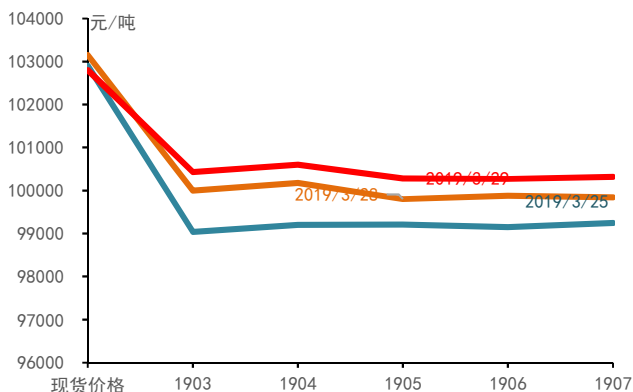
库存：上期所3月29日库存10922吨（-975），继续小幅下降。LME库存18.26万吨（-0.05）。

行情分析及判断：中美贸易谈判进行中，市场相对乐观，主力1905合约再次反弹至10万元/吨关口之上，短期仍可能反复。国内外镍铁项目将逐渐释放产能，镍铁供应将上升，近期镍铁价格也随供应增加小幅回调。进口镍矿价格近期有所松动，镍生产成本小幅下降。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。短期震荡为主，关注10万元/吨附近表现，中长期供应回升，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。

国内市场价格及价差

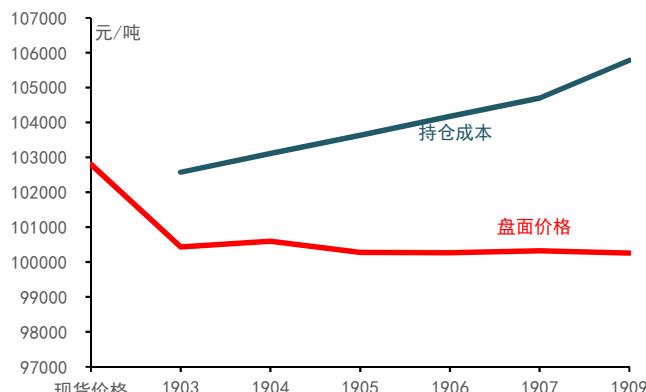
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/3/28	104150	103150	100180	100150	1000	3000	2970	-30
2019/3/29	103600	102800	100600	100450	800	2350	2200	-150
日变化	-550	-350	420	300	-200	-650	-770	-120

图1：沪镍期限结构



数据来源：WIND 国金期货

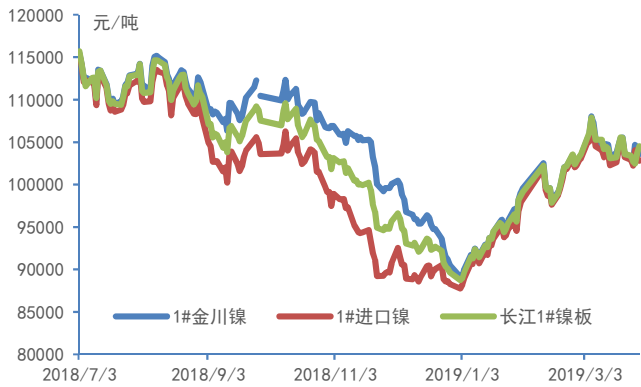
图2：期现套利成本



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



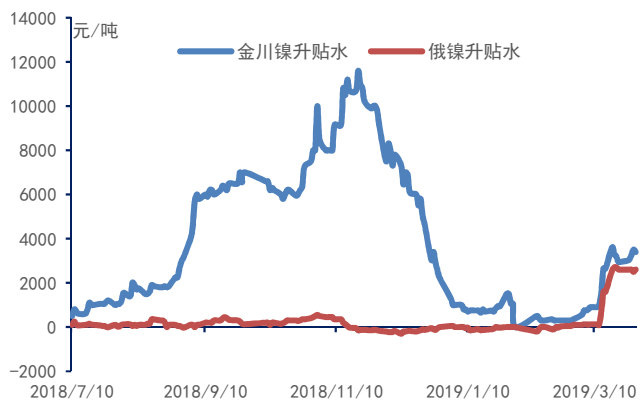
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘(15:00价格)



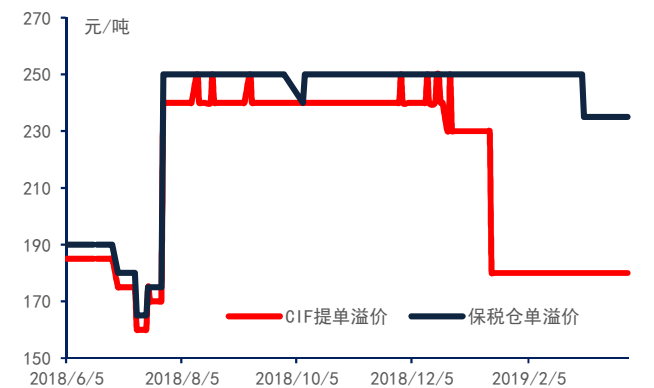
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



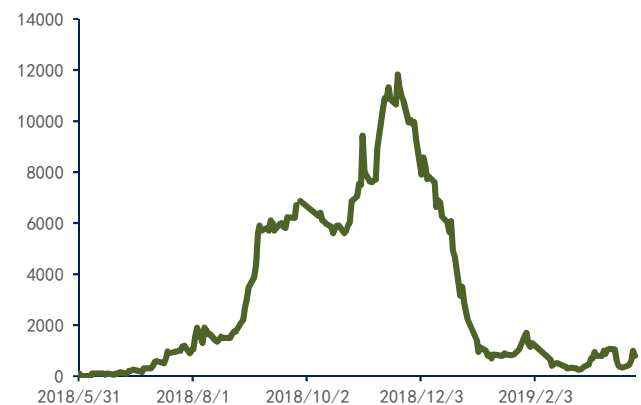
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



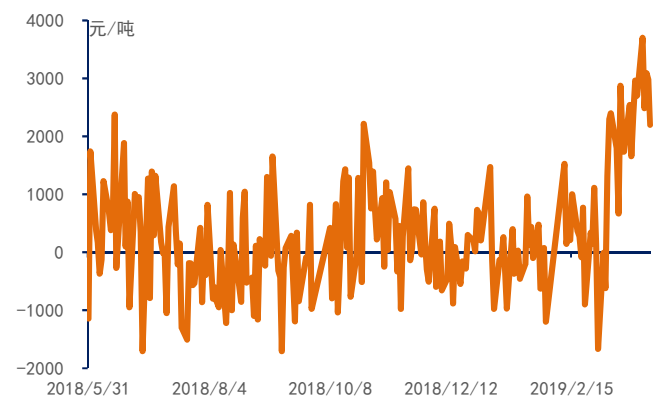
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

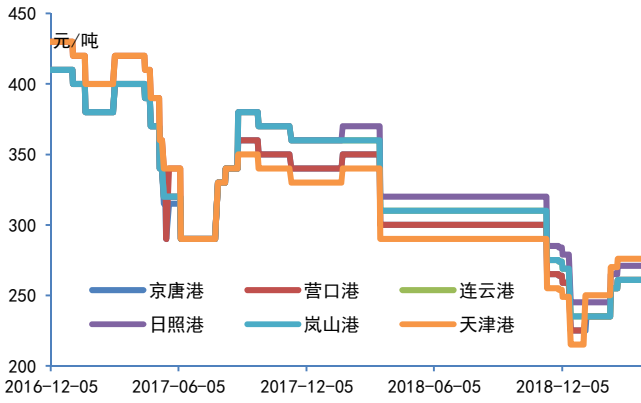
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

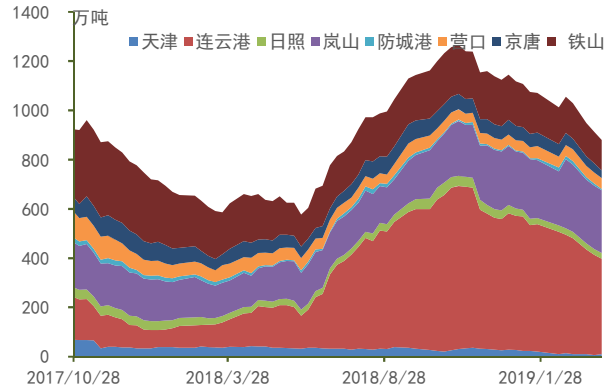
镍矿价格及库存

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

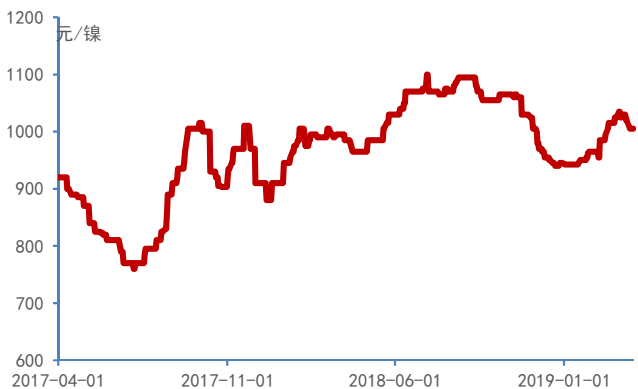
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

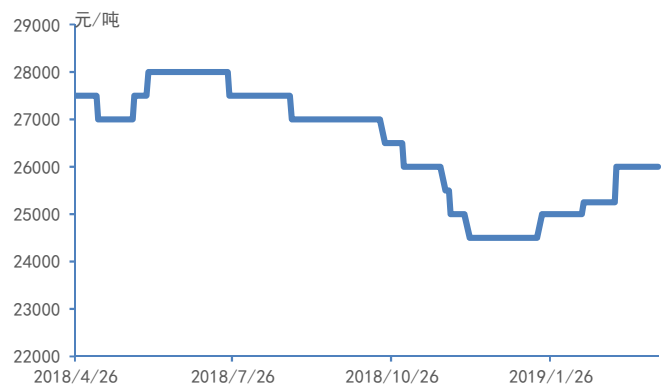
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

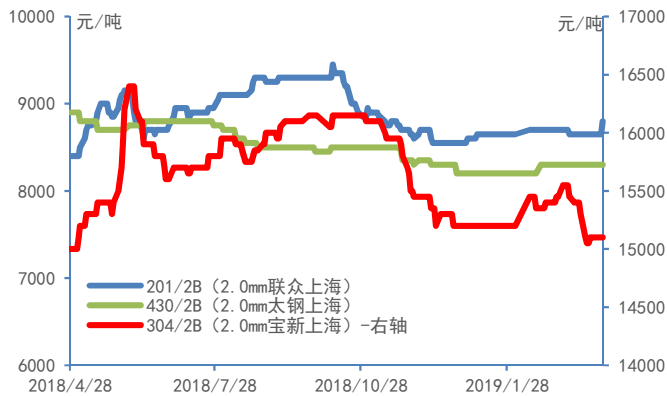
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

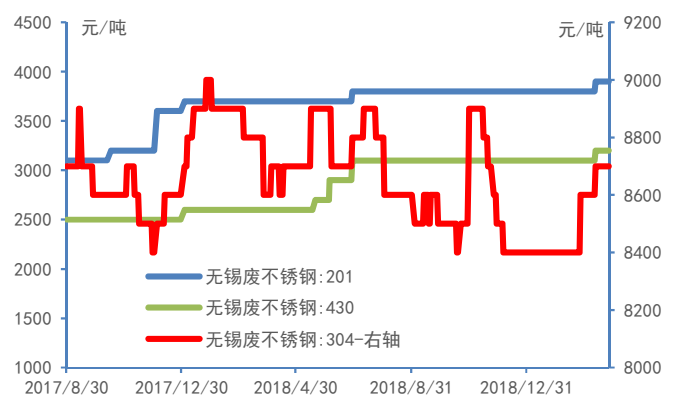
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



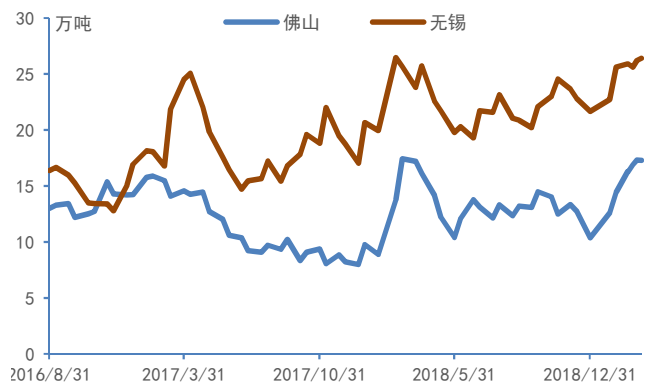
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



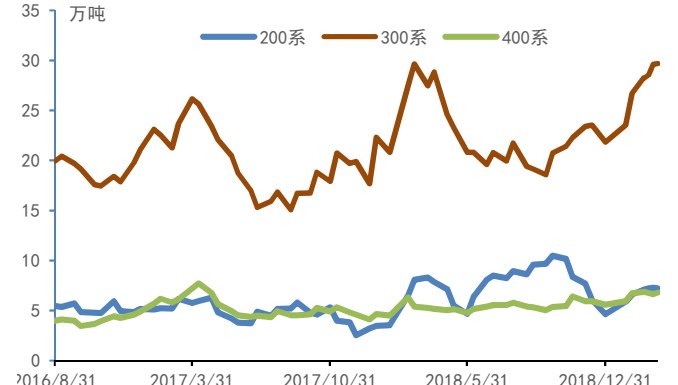
数据来源: WIND 国金期货

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)

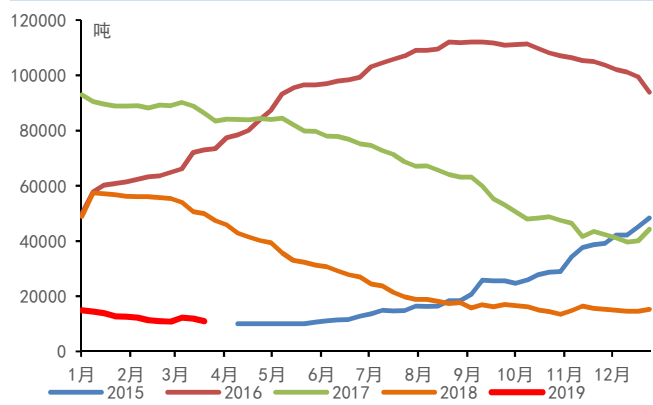


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

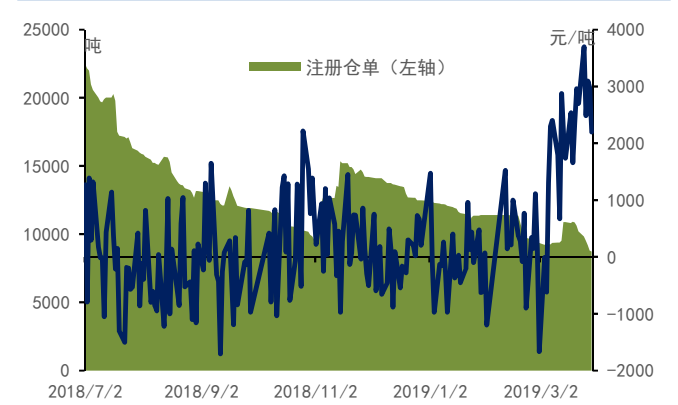
日期	沪镍1906	沪镍1907	沪镍1908	总持仓(万手)	注册仓单(吨)	1905-1906	1905-1907
2019/3/28	99800	99880	99840	52.90	8777	-80	-40
2019/3/29	100280	100270	100320	52.53	8718	10	-40
日变化	480	390	480	-0.36	-59	90	0

图18: 上期所库存



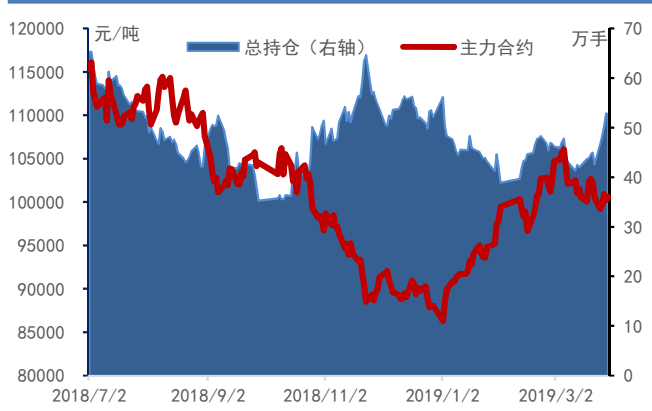
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



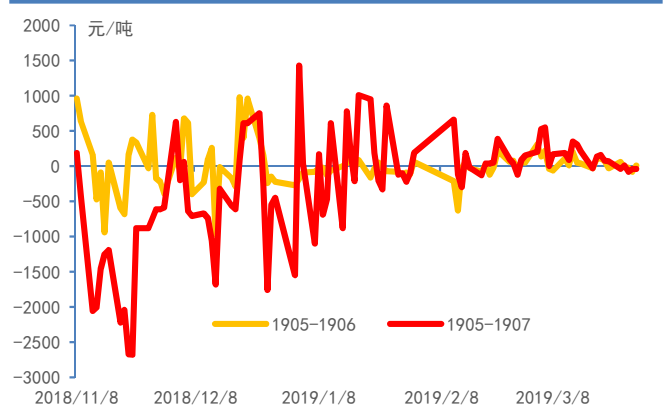
数据来源: SHFE 国金期货

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)

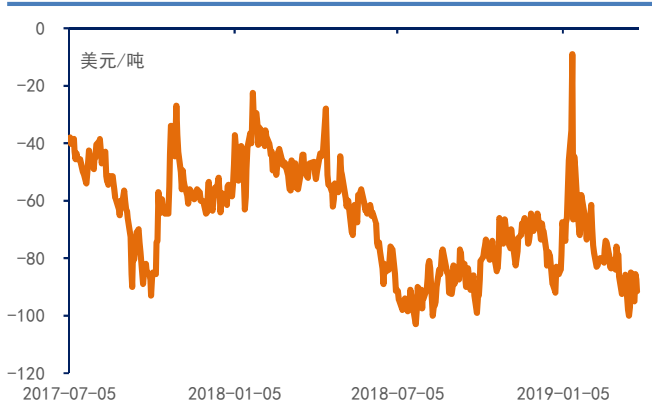


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

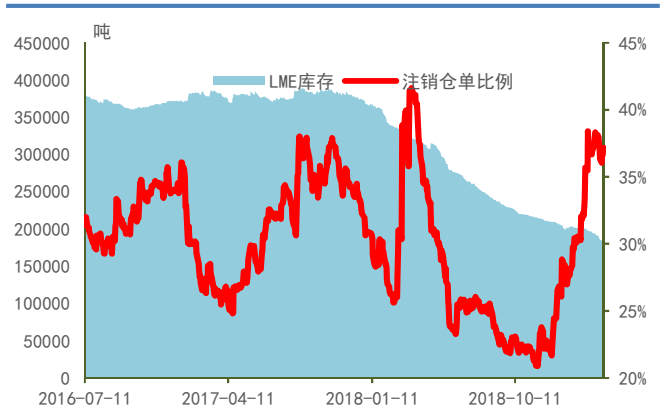
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/3/28	-87.5	13050	183102	68016	37.15%
2019/3/29	-91.5	12875	182574	67836	37.16%
日变化	-4	-175	-528	-180	0.01%

图22: LME铜现货升贴水



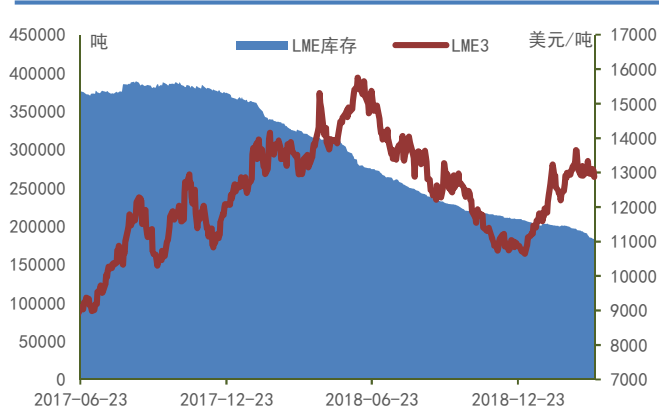
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



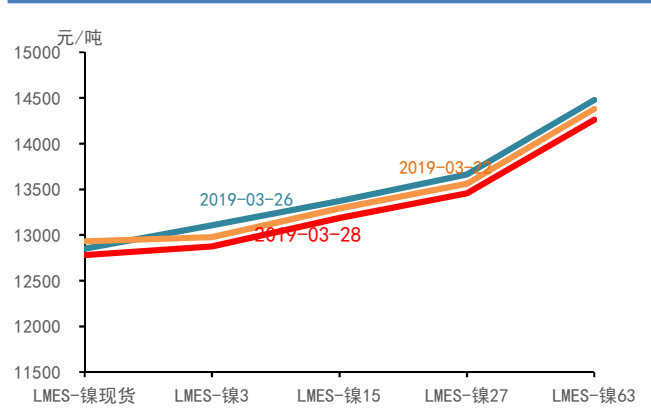
数据来源: LME 国金期货

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

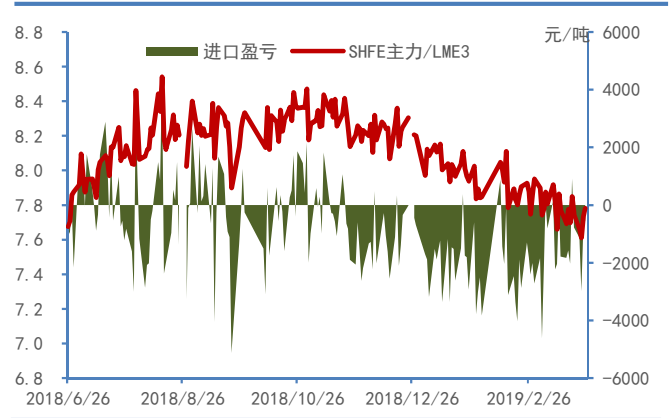
沪伦比值、进口盈亏

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。