

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：英国议会通过一项阻止硬脱欧的法案，但欧盟表明若英国无法于本月12日前通过脱欧协议，便不可能再短暂延期。中美双方正在华盛顿举行第九轮贸易磋商，总体乐观但仍存不确定性。继减税之后，政府再出降费措施，降低政府性收费和经营服务性收费的措施；下调对进境物品征收的行邮税税率，促进扩大进口和消费。国办印发降低社会保险费率综合方案的通知，降低养老保险单位缴费比例。商务部表示将通过优化市场环境、拓展供给渠道、推动消费结构升级、促进汽车后市场的发展等措施推动汽车消费的增长。国内政策对经济的支持力度进一步加大，宏观面继续转暖。

供应：电解镍供应相对平稳，进口窗口近期关闭，亏损幅度依然较大。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。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：金川镍升水小幅上涨，俄镍升水稳定，下游采购有所增加，成交好转。

库存：上期所库存9794吨（-1128），继续小幅下降。LME库存18.31万吨（+0.05）。

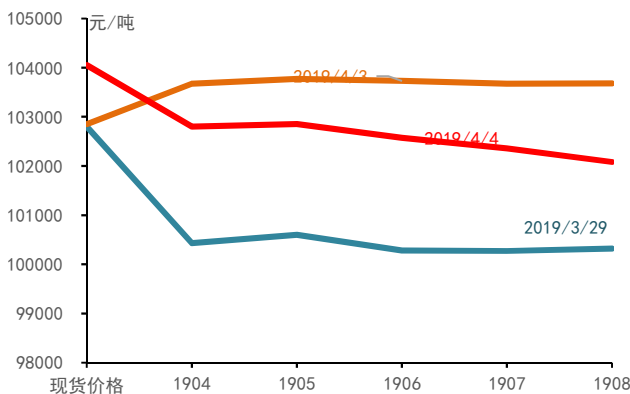
行情分析及判断：中美贸易谈判仍偏乐观，继减税之后政府再推降费措施，宏观面继续转暖，节前沪镍小幅回调。国内外镍铁项目将逐渐释放产能，镍铁供应将上升，近期镍铁价格也随供应增加小幅回调。进口镍矿价格近期有所松动，镍生产成本小幅下降。动力电池对镍的需求将持续上升，但因基数较小对镍的需求结构影响不大。预计短期受宏观影响偏强震荡，关注10万元/吨支撑；中长期供应回升，后期不锈钢产能恢复状况将主导镍价，预计年内消费刺激政策力度较大，但终端消费需求仍待观察。

策略建议：回调谨慎做多，关注10万元/吨支撑。

国内市场价格及价差

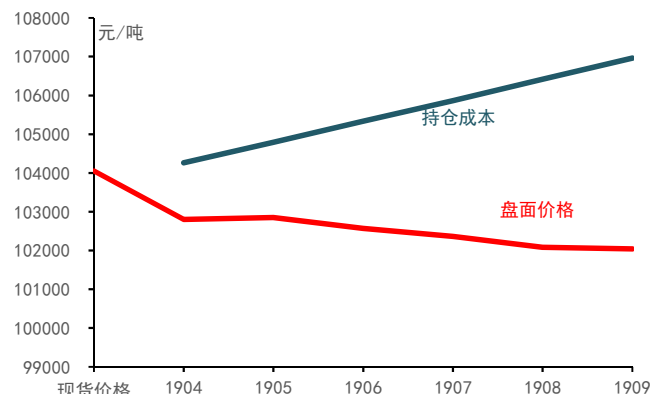
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/4/3	103650	102850	103770	103550	800	-700	-920	-220
2019/4/4	104900	104050	102850	102700	850	1350	1200	-150
日变化	1250	1200	-920	-850	50	2050	2120	70

图1：沪镍期限结构



数据来源：WIND 国金期货

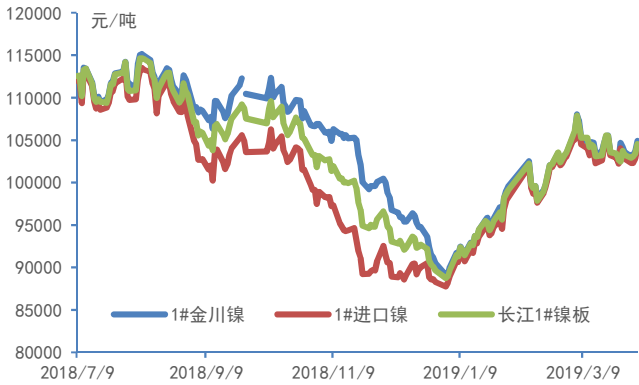
图2：期现套利成本



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



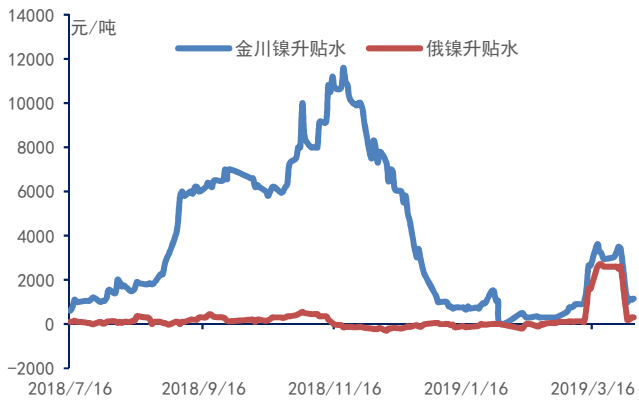
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘(15:00价格)



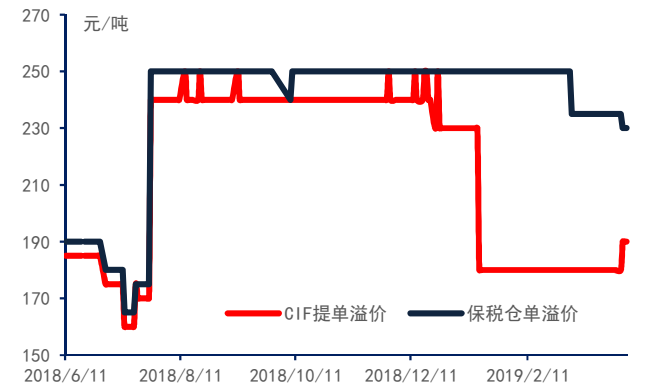
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



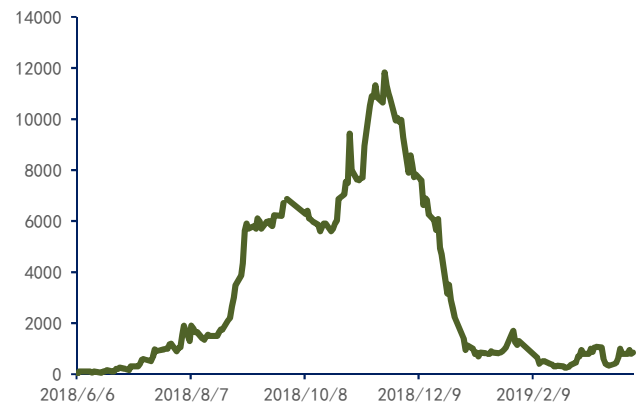
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



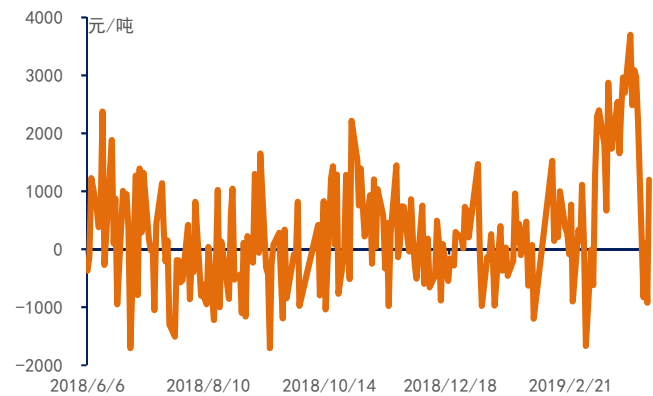
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

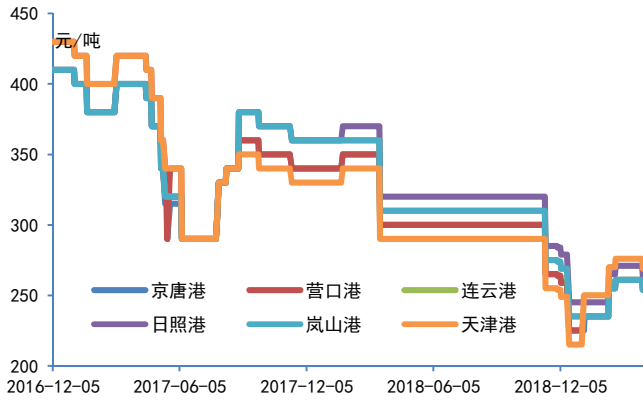
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

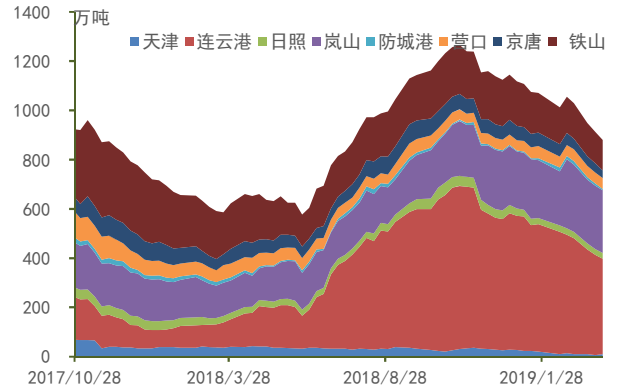
镍矿价格及库存

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

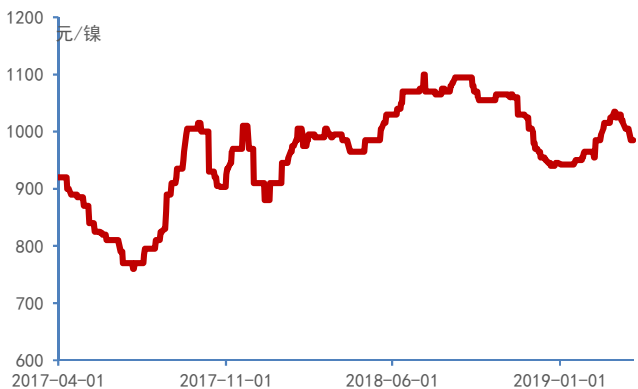
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

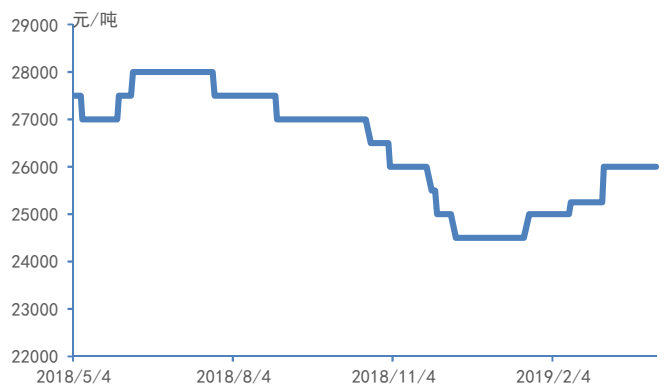
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

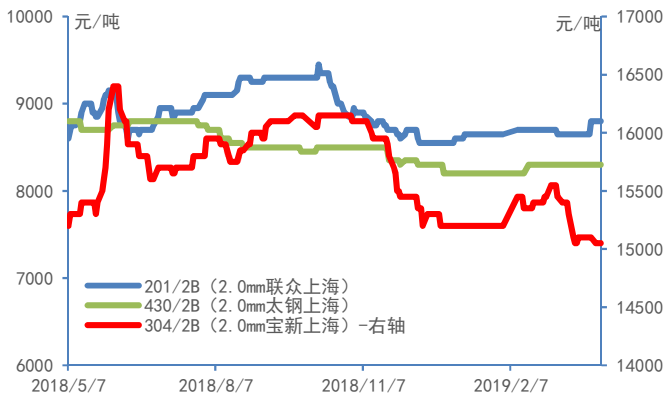
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

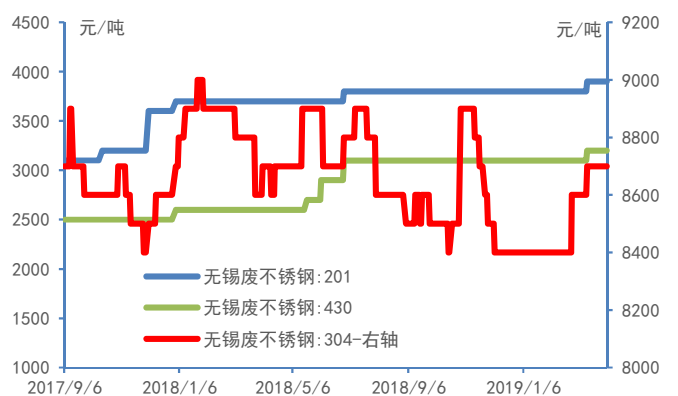
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



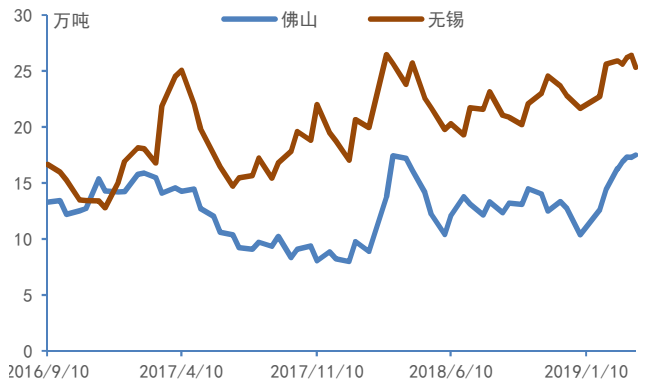
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



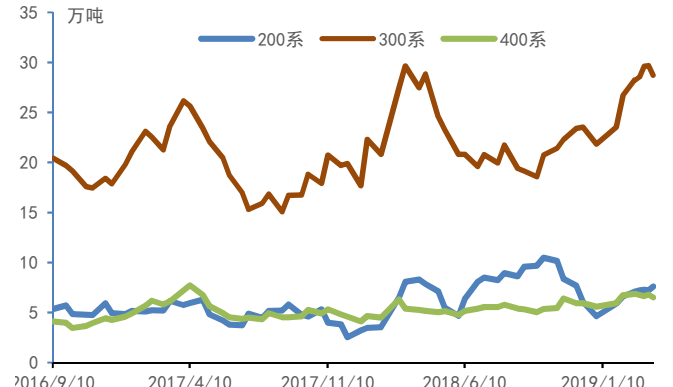
数据来源: WIND 国金期货

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)

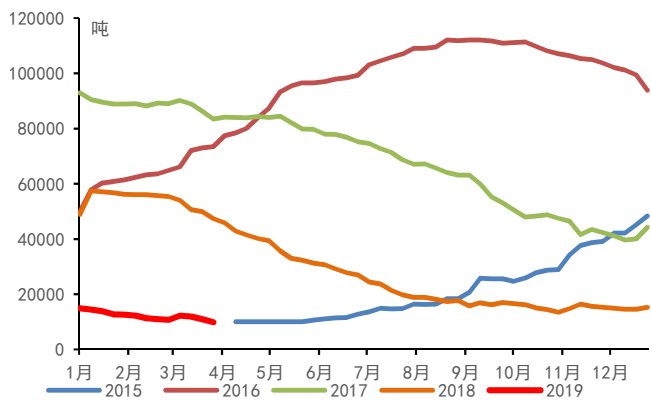


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

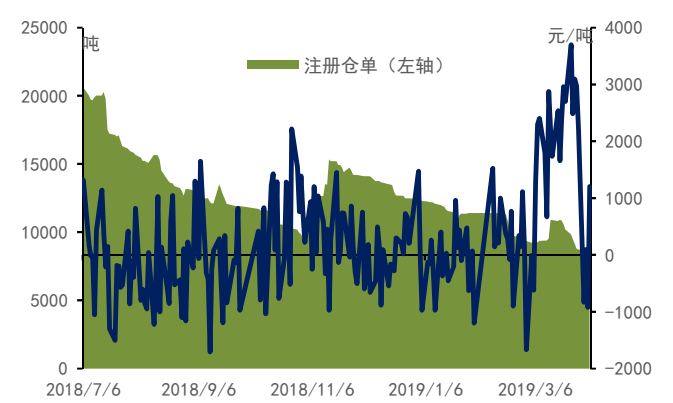
日期	沪镍1906	沪镍1907	沪镍1908	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/4/3	103730	103670	103680	52.34	8138	60	50
2019/4/4	102570	102360	102080	49.96	7827	210	490
日变化	-1160	-1310	-1600	-2.38	-311	150	440

图18: 上期所库存



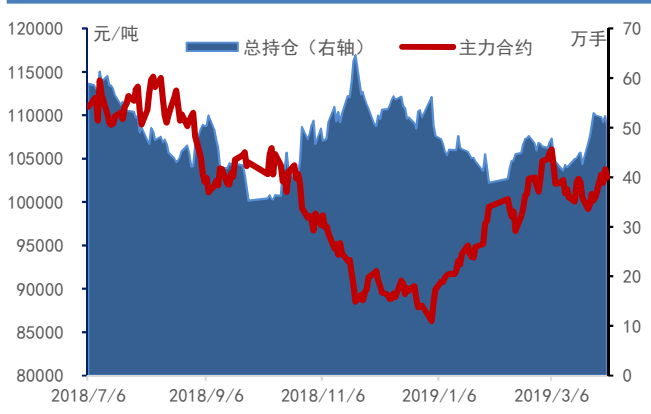
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



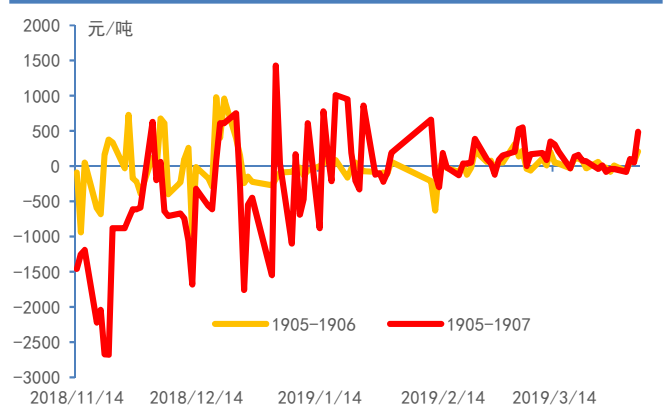
数据来源: SHFE 国金期货

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)

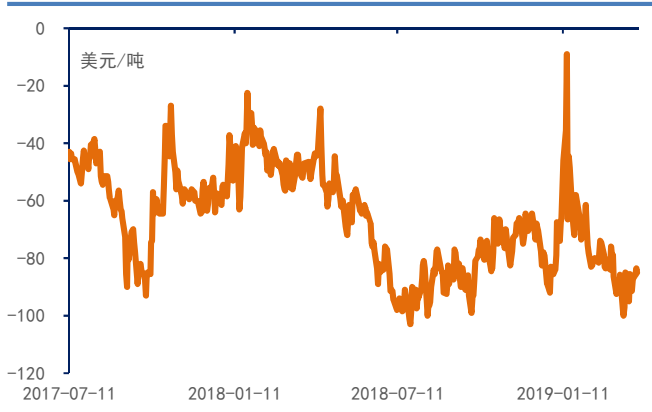


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

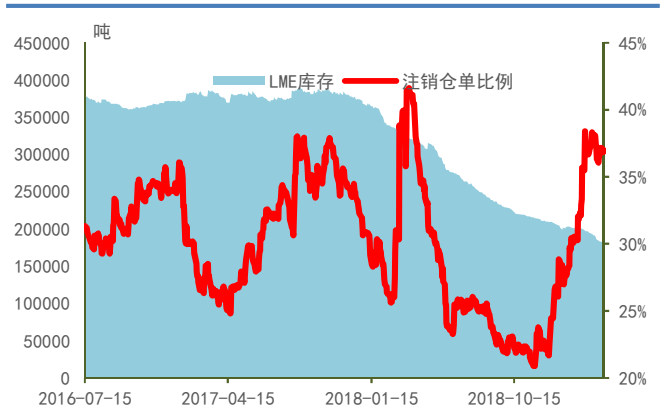
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/4/3	-83.5	13165	181644	66930	36.85%
2019/4/4	-85	13355	182094	67356	36.99%
日变化	-1.5	190	450	426	0.14%

图22: LME铜现货升贴水



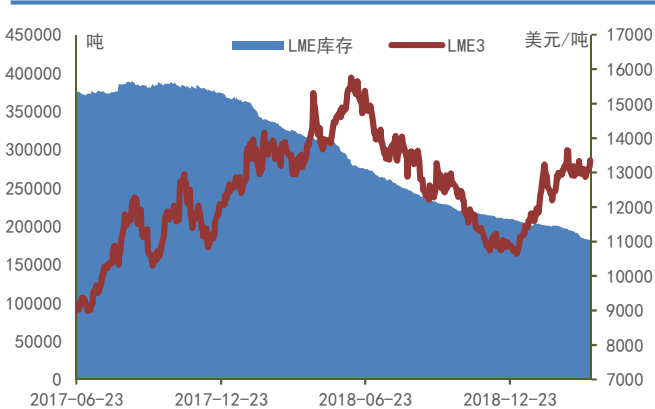
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



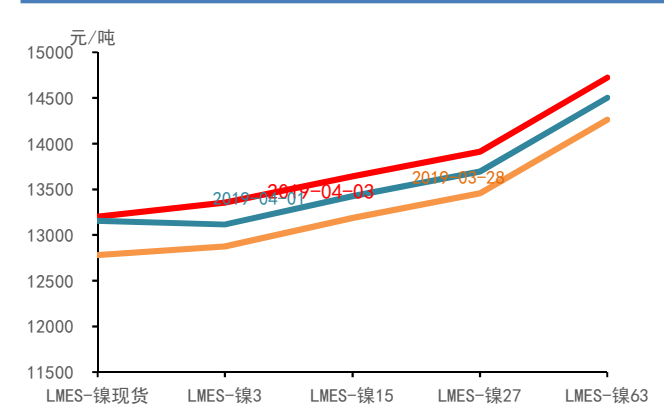
数据来源: LME 国金期货

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

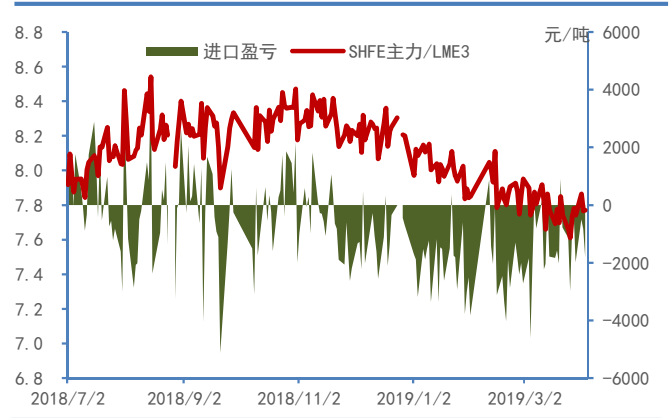
沪伦比值、进口盈亏

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。