

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：欧盟经济仍呈放缓态势，英国“无协议脱欧”可能性加大，后期依然面临较大不确定性。第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束，讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新进展，双方决定就遗留问题进一步磋商。继减税之后，政府再出降费措施，并降低养老保险单位缴费比例。商务部表示将通过一系列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，上周五进口窗口打开，能否持续仍需观察。国内港口镍矿库存转升，继续维持高位。镍铁因利润上行近期国内外新建产能投产速度有所加快，供应将逐步回升，近期价格小幅回落，供应紧张局面继续缓解。

需求：下游不锈钢企业逐步复工，不锈钢库存小幅回落，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：盘面回调，现货升水稳定，下游按需接货，成交尚可。

库存：上期所库存9794吨（-1128），继续小幅下降。LME库存17.93万吨（-0.13）。

行情分析及判断：中美贸易磋商顺利，后期虽需继续谈判但总体偏乐观，继减税之后政府再推降费措施，宏观面继续转暖，今日沪镍低开反弹，表现相对坚挺。国内外镍铁项目将逐渐释放产能，镍铁供应将持续增加，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震荡偏强，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。

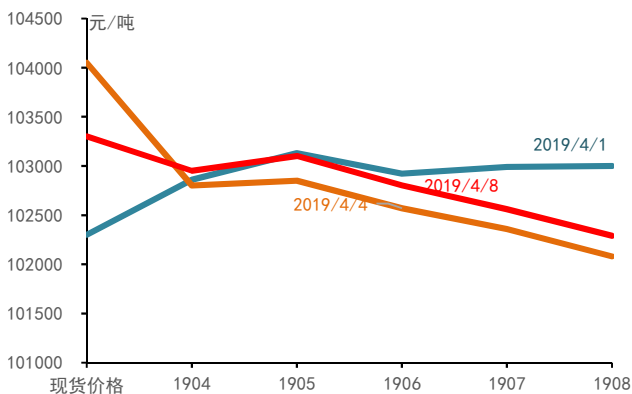
策略建议：回调谨慎做多，关注10万元/吨支撑。

风险点：中美贸易谈判进展，下游需求下降

国内市场价格及价差

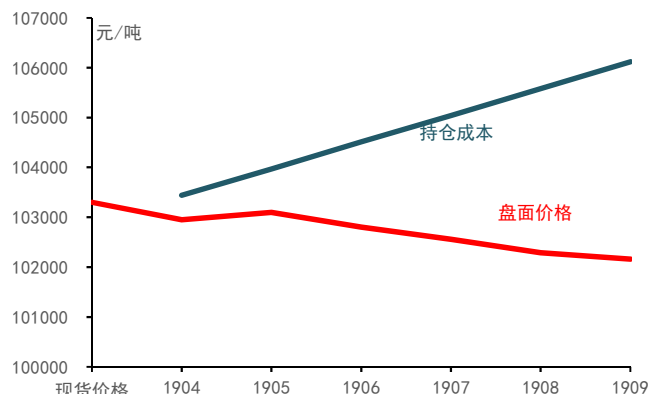
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/4/4	104900	104050	102850	102700	850	1350	1200	-150
2019/4/8	104200	103300	103100	102700	900	600	200	-400
日变化	-700	-750	250	0	50	-750	-1000	-250

图1：沪镍期限结构



数据来源：WIND 国金期货

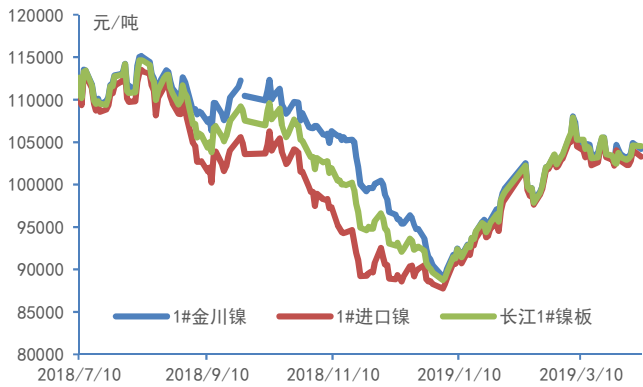
图2：期现套利成本



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



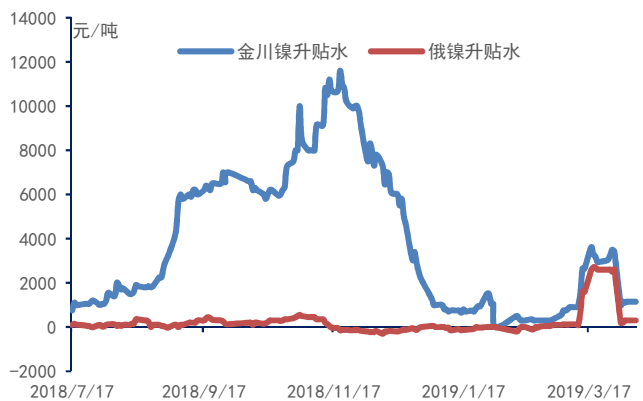
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



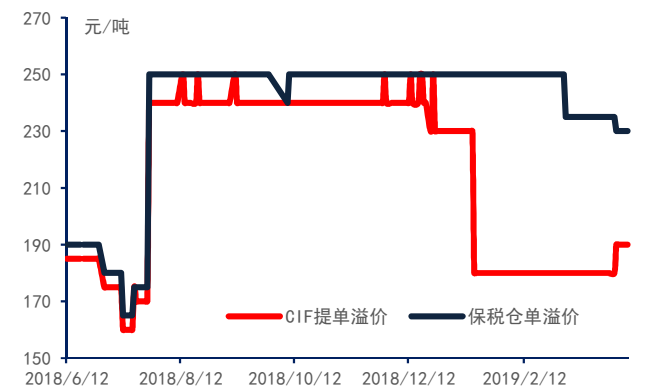
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



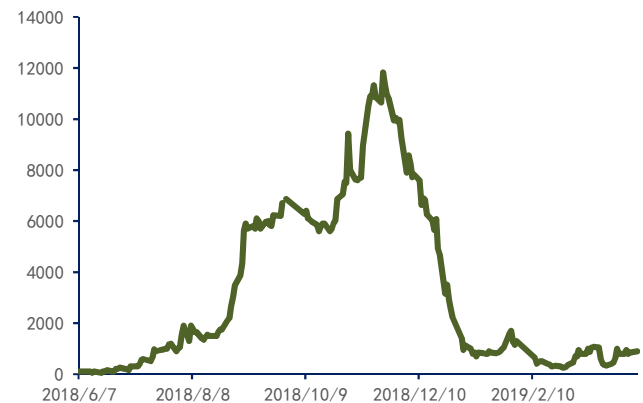
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



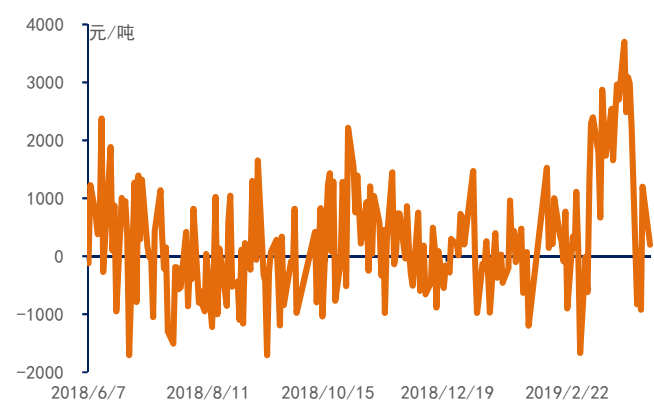
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

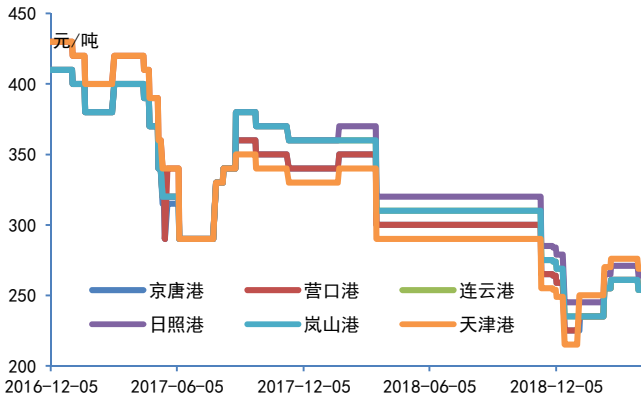
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

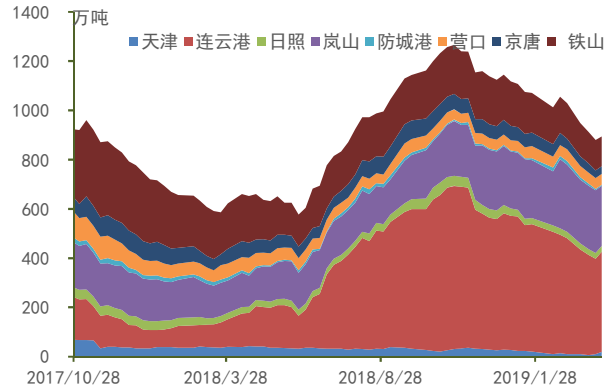
镍矿价格及库存

图9: 国内红土镍矿价格 (Ni:1.5%Fe:25-30%)



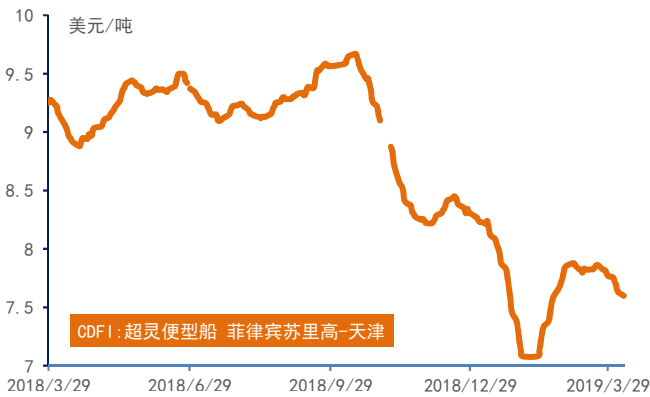
数据来源: WIND 国金期货

图10: 国内镍矿港口库存



数据来源: WIND 国金期货

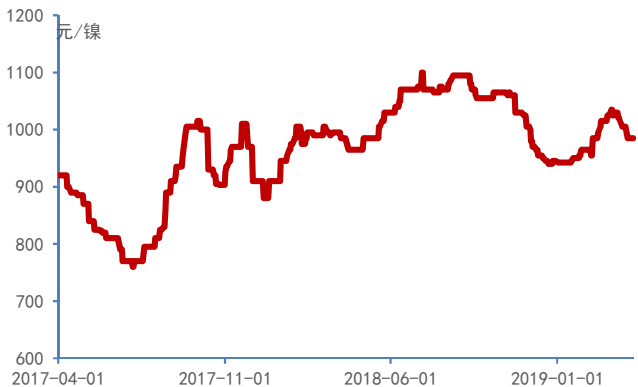
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

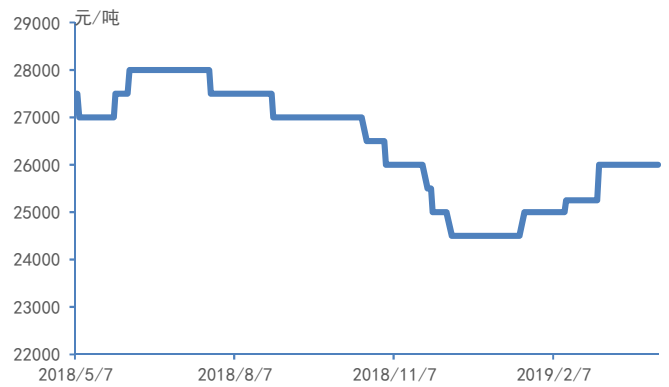
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

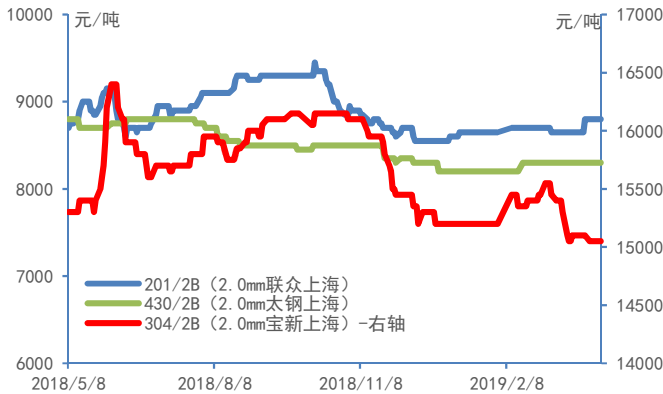
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

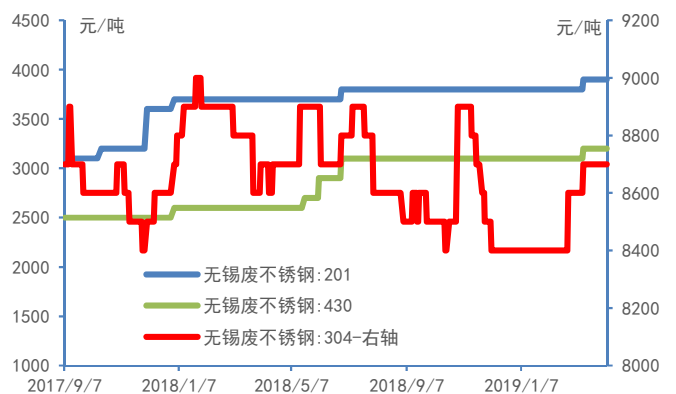
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



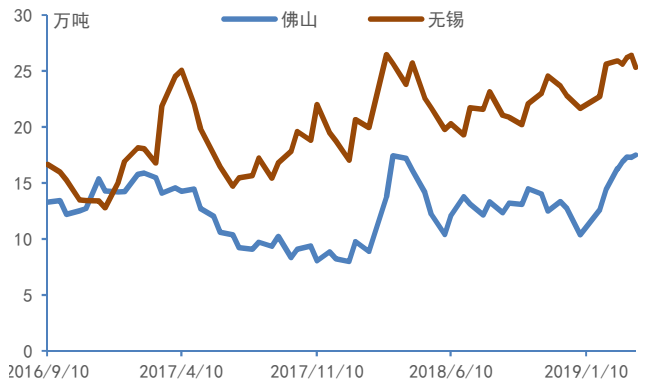
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



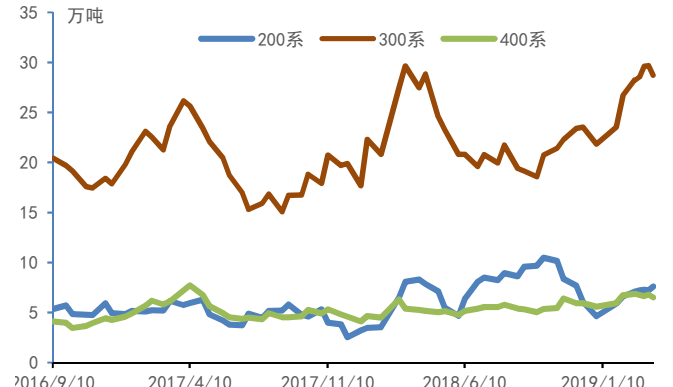
数据来源: WIND 国金期货

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)

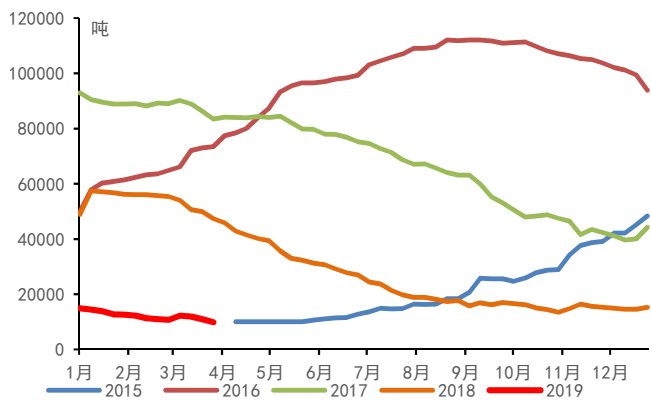


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

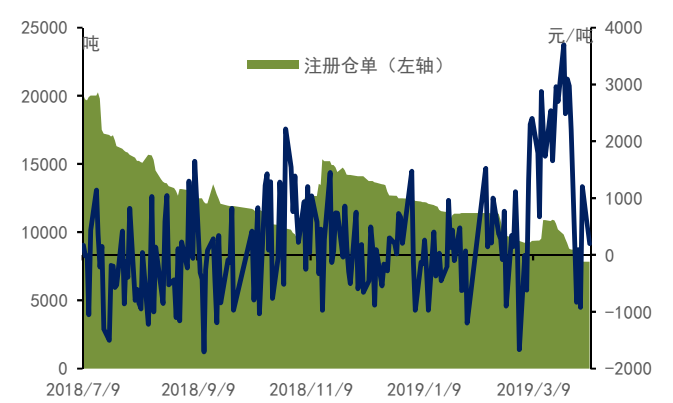
日期	沪镍1906	沪镍1907	沪镍1908	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/4/4	102570	102360	102080	49.96	7827	210	490
2019/4/8	102800	102560	102290	50.67	7827	240	510
日变化	230	200	210	0.71	0	30	20

图18: 上期所库存



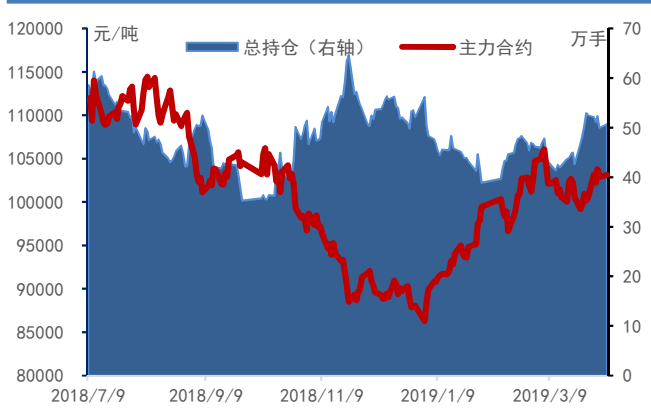
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



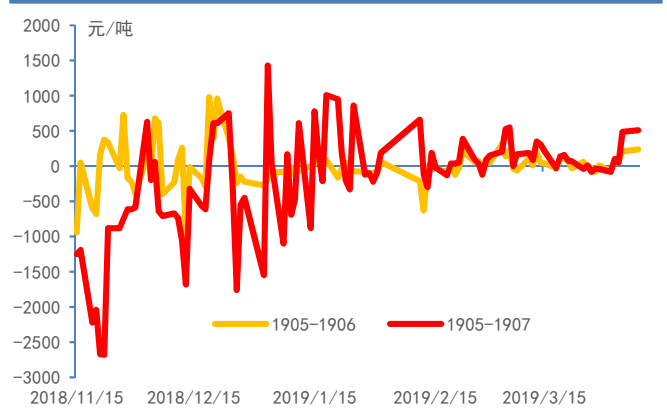
数据来源: SHFE 国金期货

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)

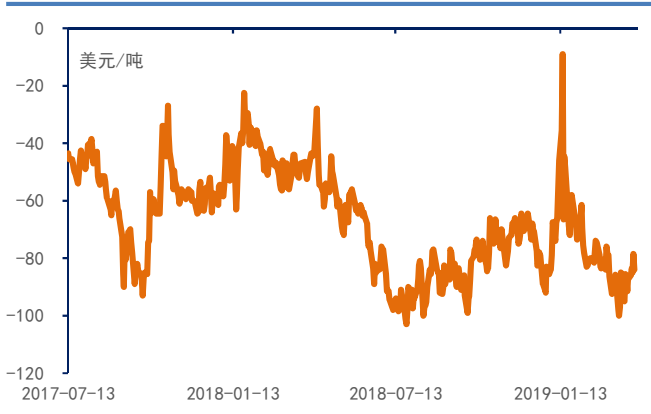


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

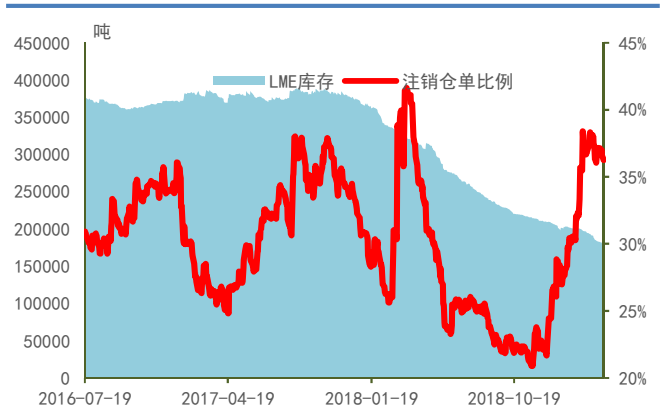
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/4/5	-78.5	13160	180552	66066	36.59%
2019/4/8	-84	13060	179328	64992	36.24%
日变化	-5.5	-100	-1224	-1074	-0.35%

图22: LME铜现货升贴水



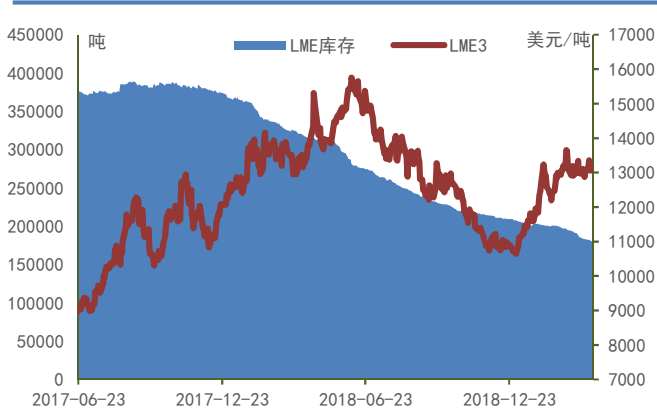
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



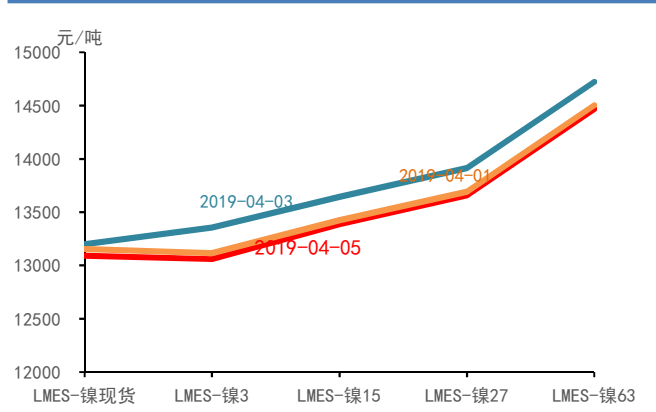
数据来源: LME 国金期货

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

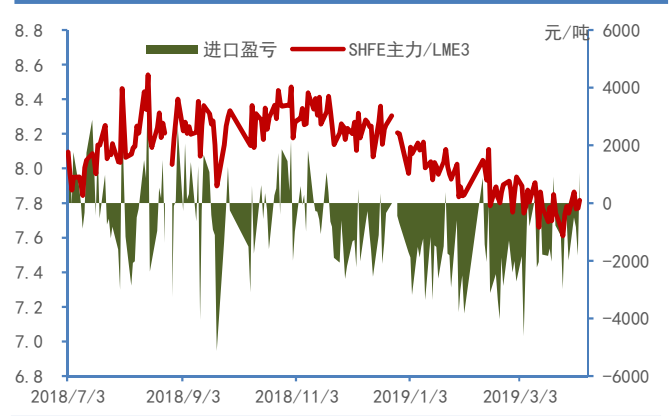
沪伦比值、进口盈亏

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。