

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：**英国议会下院表示，要求政府请求推迟脱欧以避免无协议退出欧盟的法案已获女王批准并成为法律，距离4月12日期限仅剩几日，后期依然面临较大不确定性。据乘联会，中国3月份广义乘用车零售销量178万辆，同比减少12%，销量连续第10个月同比下跌。发改委发布重磅文件，2019年新型城镇化建设重任：300万-500万人口大城市全面放宽落户条件，开展成渝城市群发展规划。要健全都市圈商品房供应体系，强化城市间房地产市场调控政策协同。在符合空间规划、用途管制和依法取得前提下，允许农村集体经营性建设用地入市，允许就地入市或异地调整入市。各项旨在提振经济和对企业减税降负激发企业活力的措施仍在不断推出。

**供应：**电解镍供应相对平稳，进口窗口再度关闭。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：**金川镍升水回调，俄镍升水上涨，盘面一度下跌刺激成交，反弹后成交转弱。

**库存：**上期所库存9794吨（-1128），继续小幅下降。LME库存17.94万吨（+0.01）。

**行情分析及判断：**英国脱欧期限将至，不确定性依然较大。发改委推进新型城镇化建设，提出放宽落户条件等措施，国内宏观面继续转暖。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。

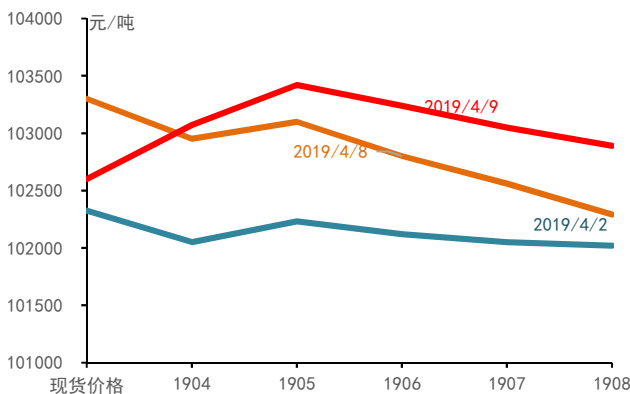
**策略建议：**回调谨慎做多，关注10万元/吨支撑。

**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**

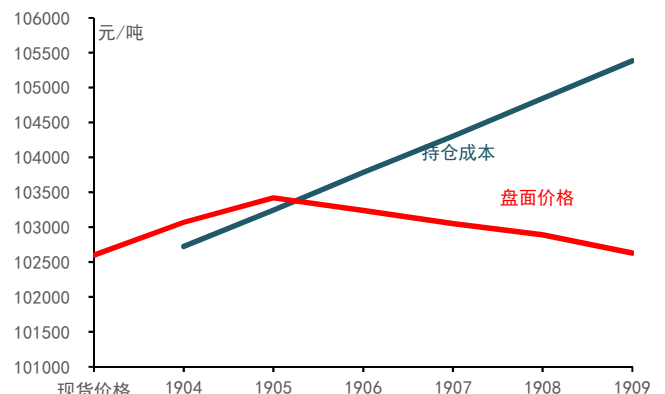
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/4/8	104200	103300	103100	102700	900	600	200	-400
2019/4/9	103300	102600	103420	103000	700	-400	-820	-420
日变化	-900	-700	320	300	-200	-1000	-1020	-20

图1：沪镍期限结构



数据来源：WIND 国金期货

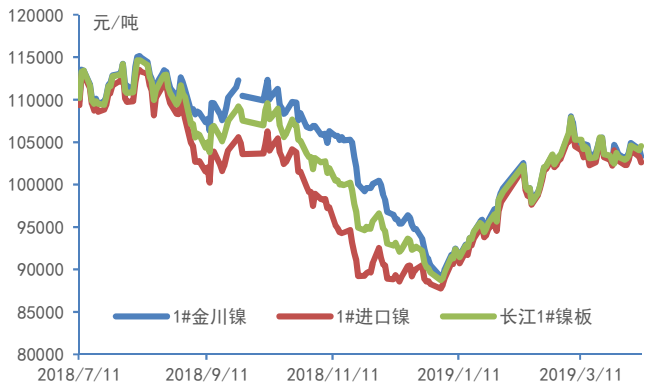
图2：期现套利成本



数据来源：WIND 国金期货

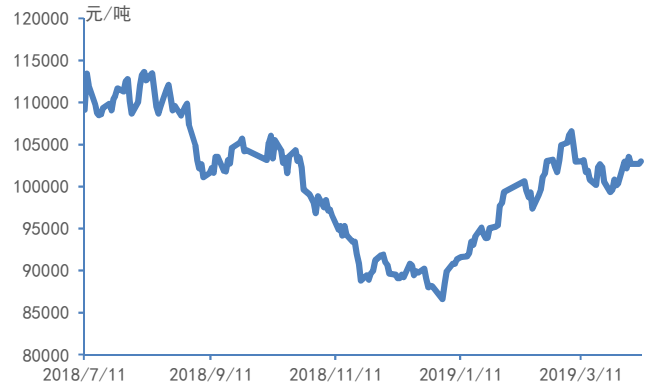
国内现货市场

图3: 国内1#电解镍现货价格



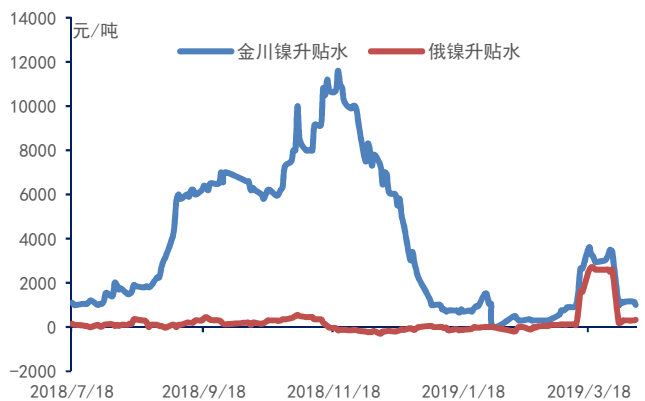
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



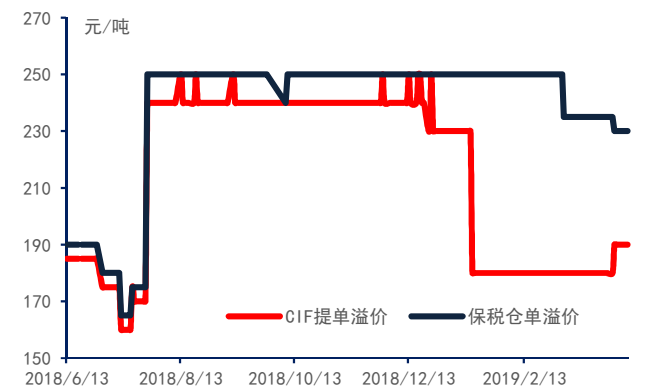
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



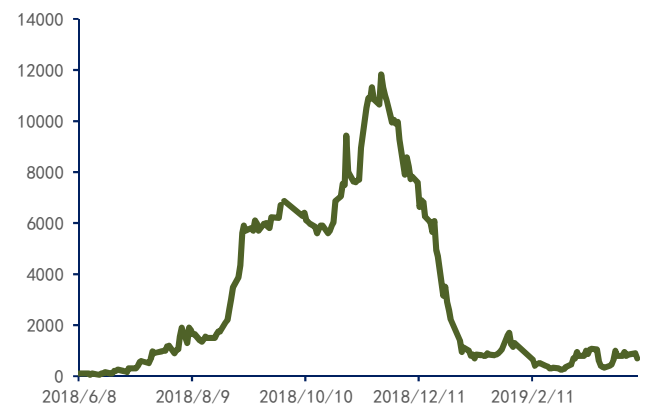
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



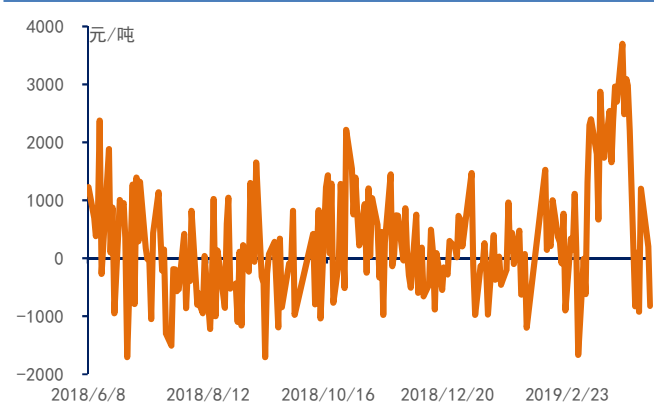
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

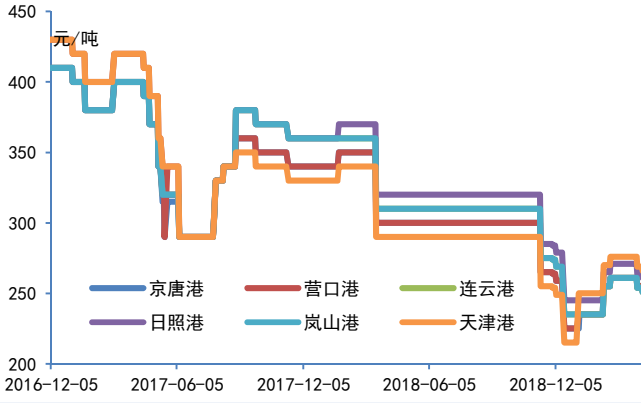
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

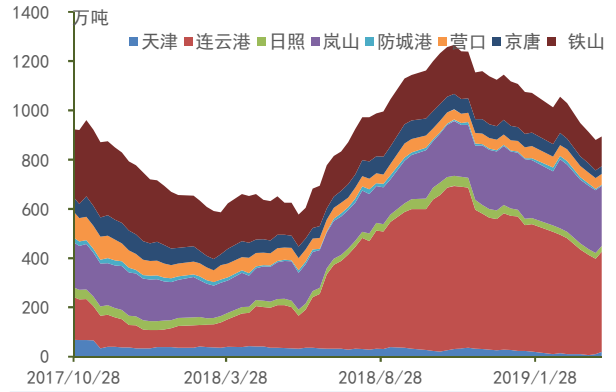
镍矿价格及库存

图9: 国内红土镍矿价格 (Ni:1.5%Fe:25-30%)



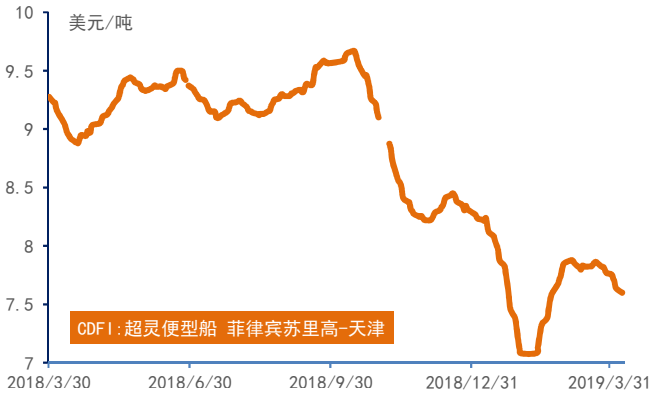
数据来源: WIND 国金期货

图10: 国内镍矿港口库存



数据来源: WIND 国金期货

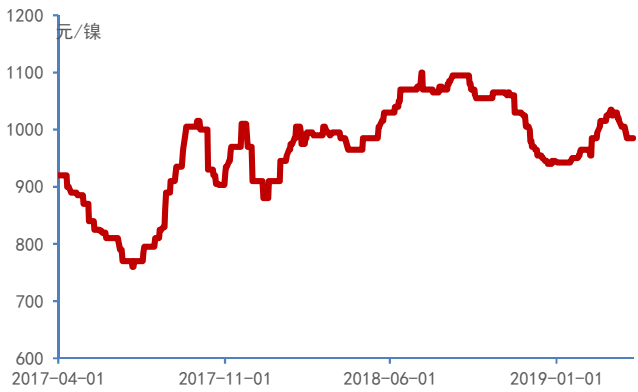
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

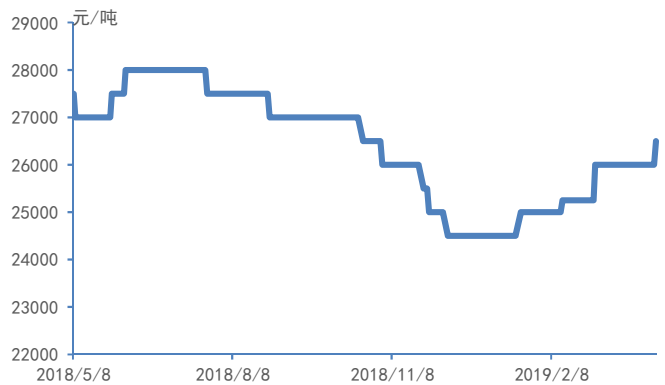
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

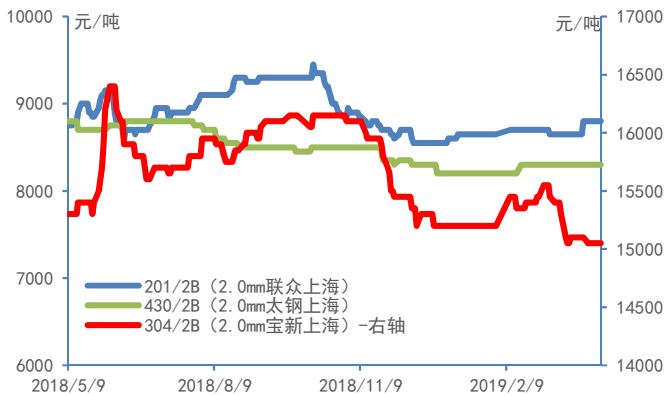
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

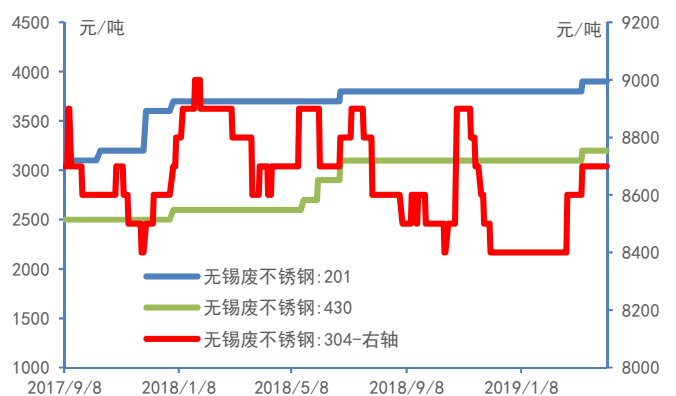
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



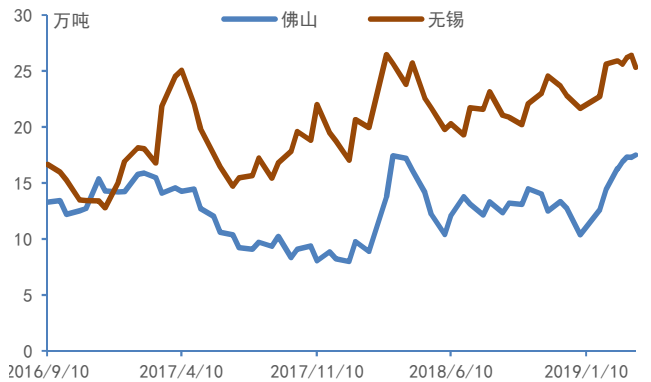
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



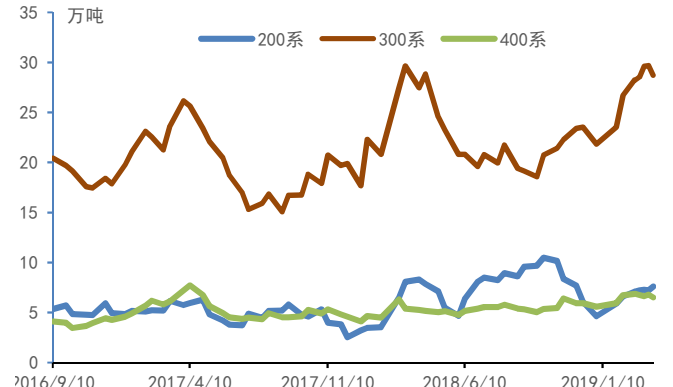
数据来源: WIND 国金期货

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)

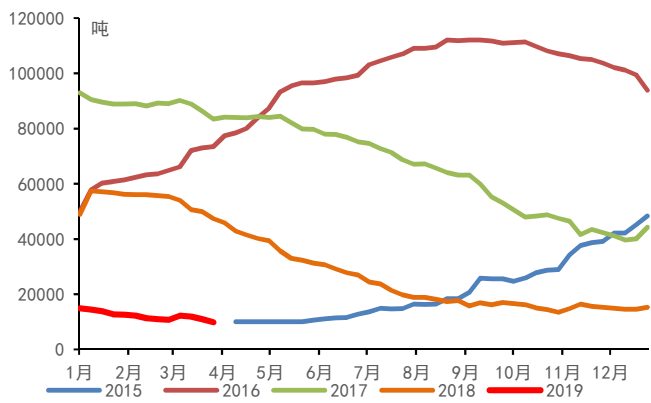


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

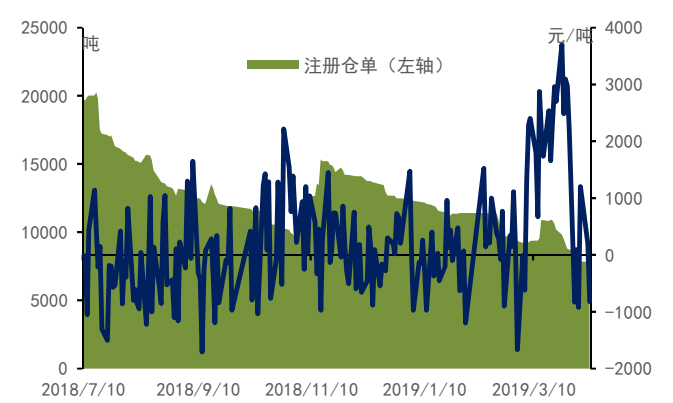
日期	沪镍1906	沪镍1907	沪镍1908	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/4/8	102800	102560	102290	50.67	7827	240	510
2019/4/9	103240	103050	102890	50.84	7713	190	350
日变化	440	490	600	0.17	-114	-50	-160

图18: 上期所库存



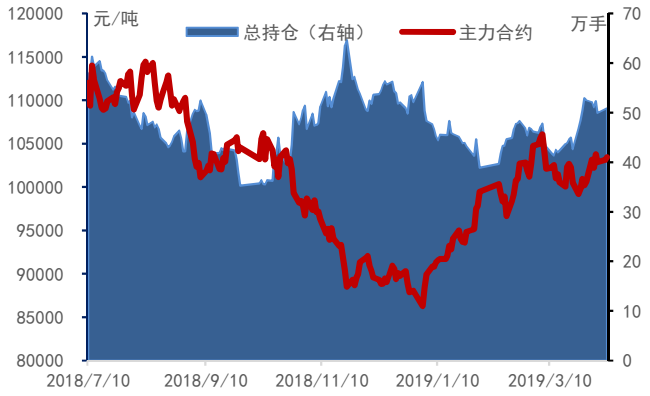
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



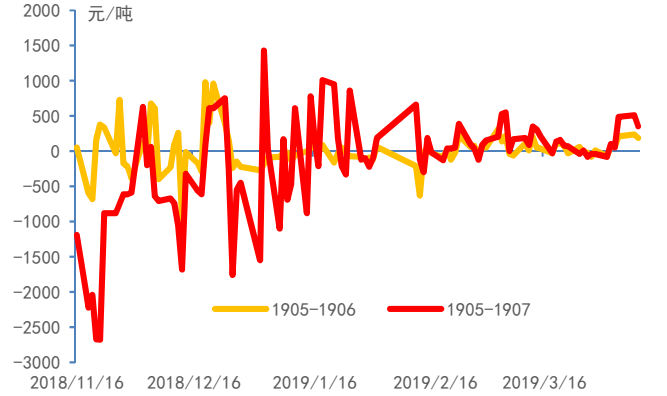
数据来源: SHFE 国金期货

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)

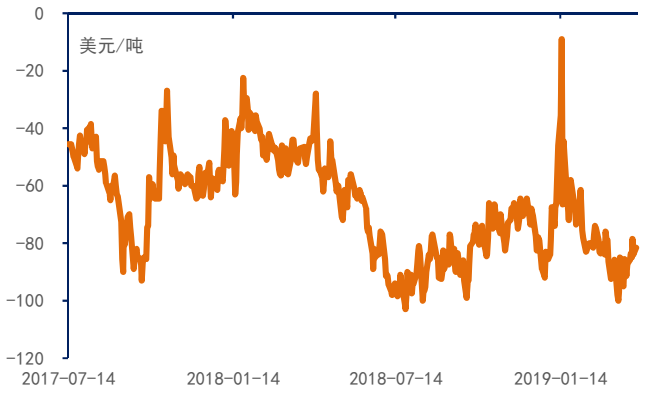


数据来源: SHFE 国金期货

**LME市场**

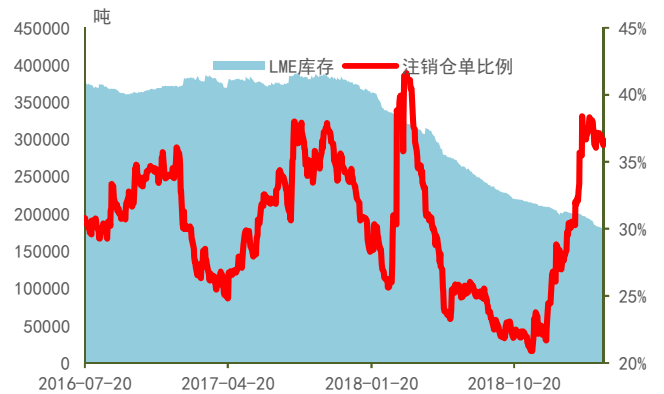
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库 存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单 比例
2019/4/8	-84	13060	179328	64992	36.24%
2019/4/9	-81.5	13200	179442	65682	36.60%
日变化	2.5	140	114	690	0.36%

图22: LME铜现货升贴水



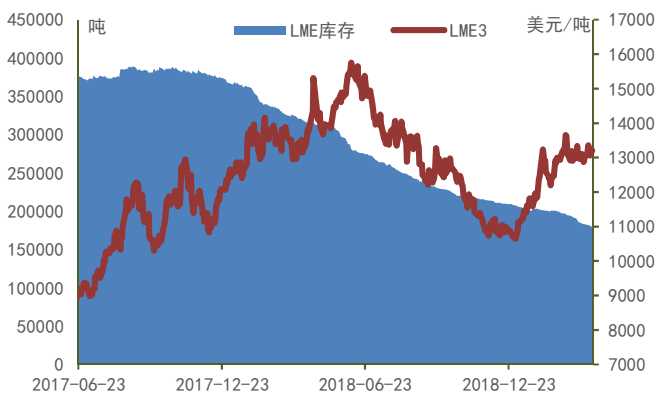
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



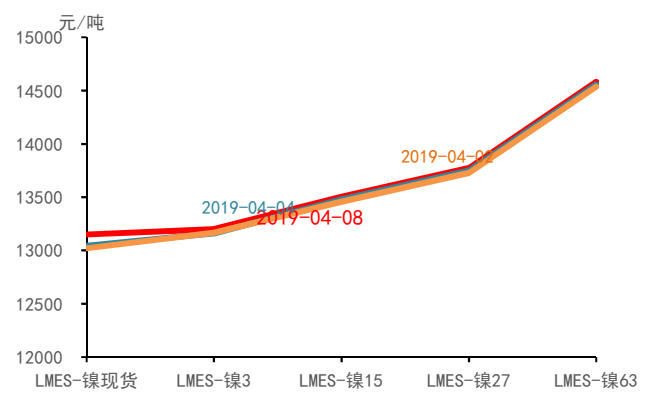
数据来源: LME 国金期货

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

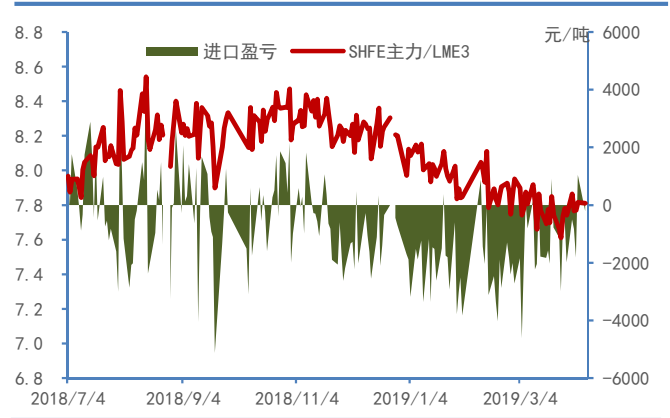
沪伦比值、进口盈亏

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。