

日报点评:

**宏观经济:** 中国公布一系列重要宏观经济数据, 中国3月新增人民币贷款16900亿元, 高于预期; 当月社融规模增量28600亿, 超出预期。M2货币供应同比8.6%, 创13个月新高, 高于预期。一季度我国外贸进出口总值7.01万亿元人民币, 同比增长3.7%。其中, 出口3.77万亿元, 增长6.7%; 进口3.24万亿元, 增长0.3%; 贸易顺差5296.7亿元, 扩大75.2%。3月份单月出口实现超预期增长, 同比大增21.3%。此外, 中汽协公布3月乘用车产销分别完成209万辆和201.9万辆, 环比分别增长83.3%和65.6%, 同比仍下降5%和6.9%, 降幅明显收窄。从数据上看, 3月份国内经济已有企稳回升之势, 并进一步显示政府各项经济政策和措施的效果正在显现。

**供应:** 电解镍供应相对平稳, 进口窗口打开。国内港口镍库存转升, 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:** 下游不锈钢产量增长, 据SMM调研3月全国不锈钢产量243.43万吨, 环比增19.49%, 同比增11.39%。其中3系产量123.05万吨, 环比增28.65%, 预计4月份3系产量继续增长。不锈钢库存小幅回落。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:** 今日市场转为对无锡5月报价, 升水调高, 盘面大幅下跌, 刺激下游补库, 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(-0.01)。

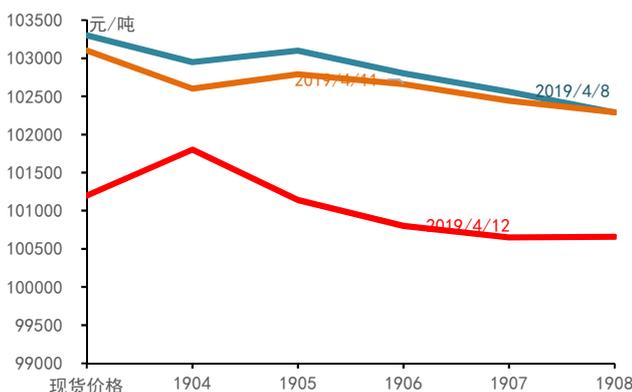
**行情分析及判断:** 国外宏观环境暂稳, 国内经济有企稳回升迹象, 前期提振经济政策效果正在显现。国内外镍铁项目将逐渐释放产能, 镍铁供应将持续增加, 近期镍铁价格也随供应增加小幅回调。进口镍矿价格近期有所松动, 镍生产成本小幅下降。动力电池对镍的需求将持续上升, 但因基数较小对镍的需求结构影响不大。预计短期受宏观影响震荡偏强, 关注10万元/吨支撑; 中长期供应回升, 后期不锈钢供需恢复状况将主导镍价, 预计年内消费刺激政策力度较大, 但终端消费需求仍待观察。

**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

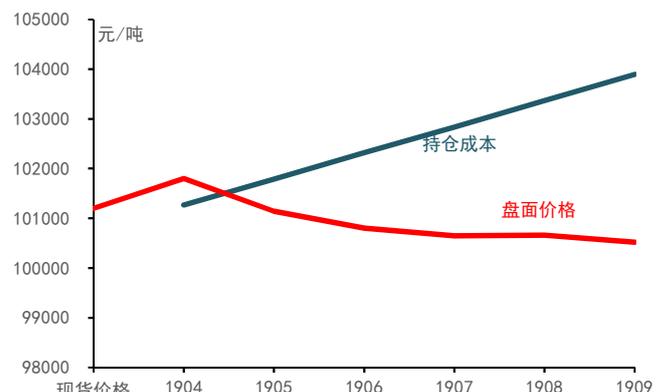
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/4/11	103800	103100	102660	102350	700	750	440	-310
2019/4/12	101900	101200	100800	100700	700	500	400	-100
日变化	-1900	-1900	-1860	-1650	0	-250	-40	210

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

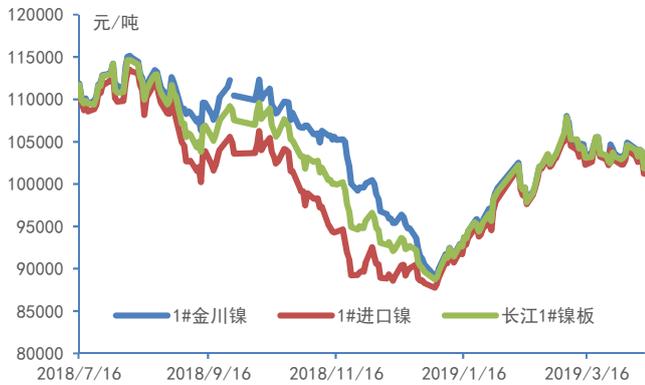
图2: 期现套利成本



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)



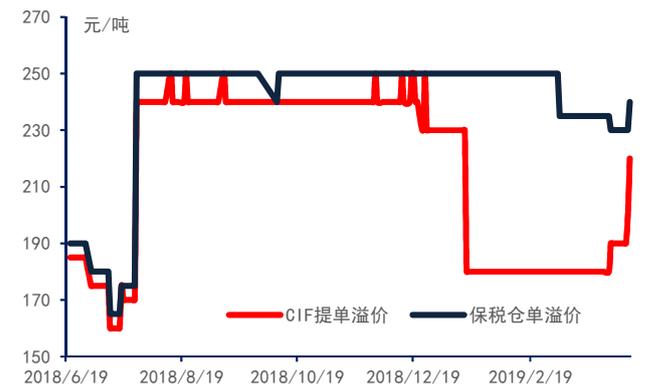
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



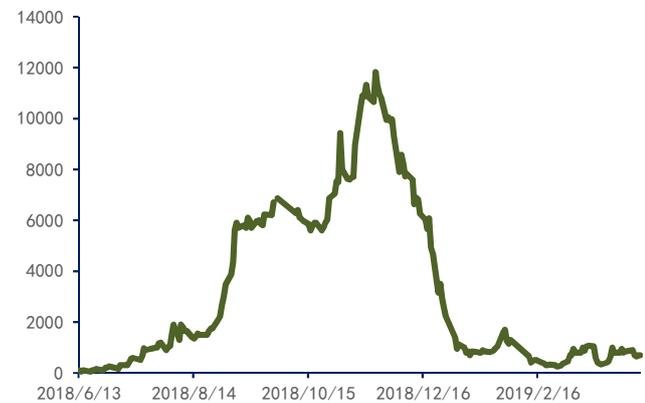
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



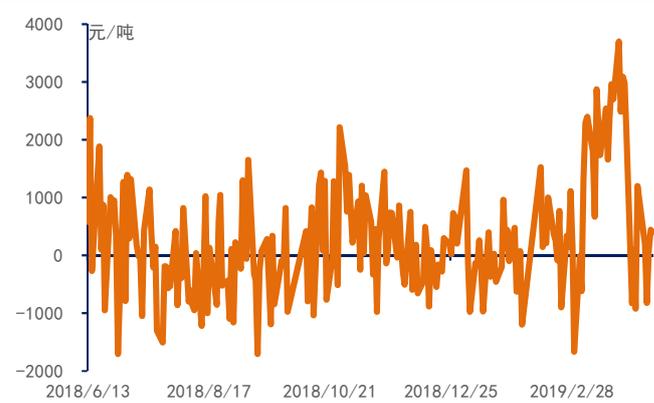
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

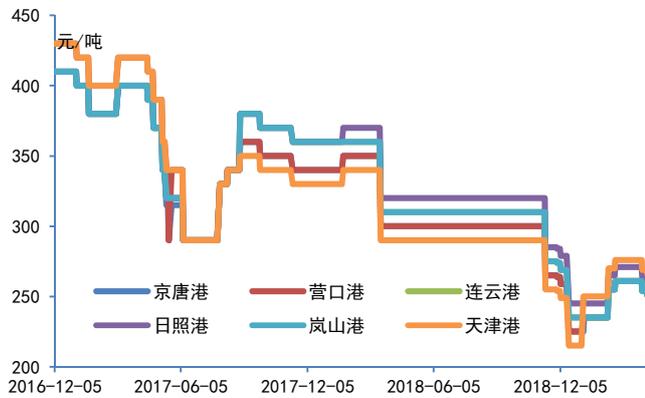
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

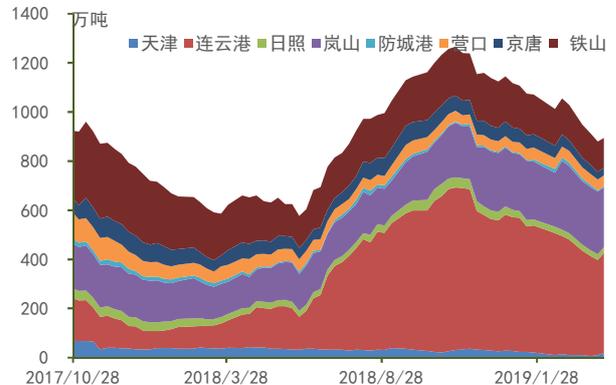
## 镍矿价格及库存

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

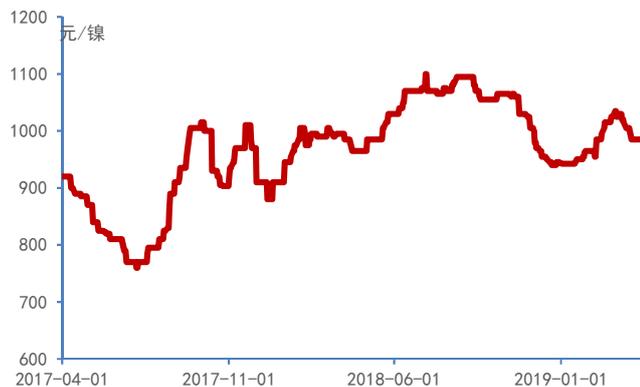
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

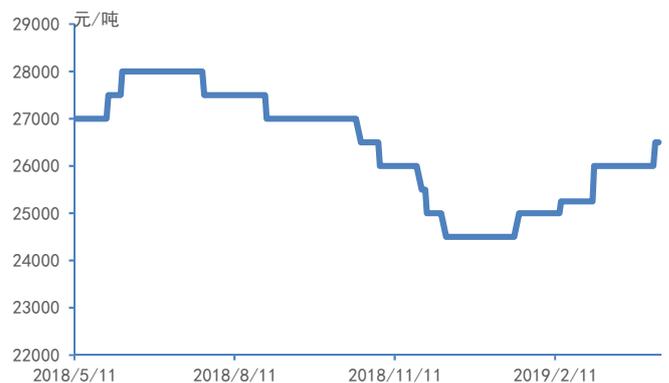
## 镍铁、硫酸镍价格

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

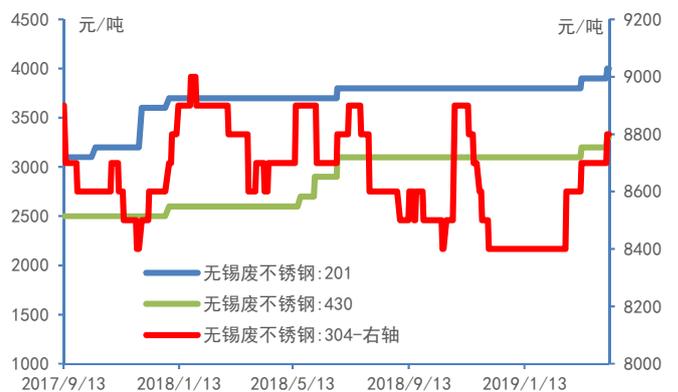
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



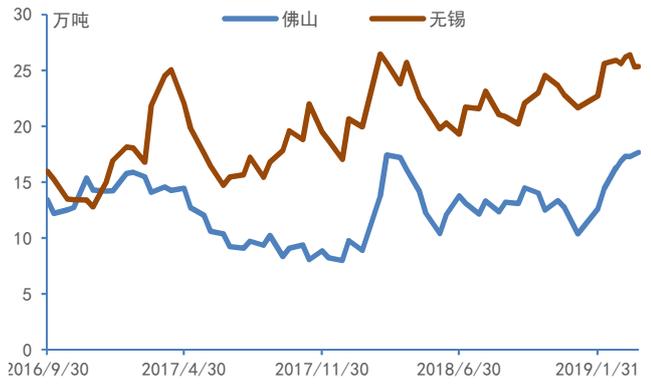
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



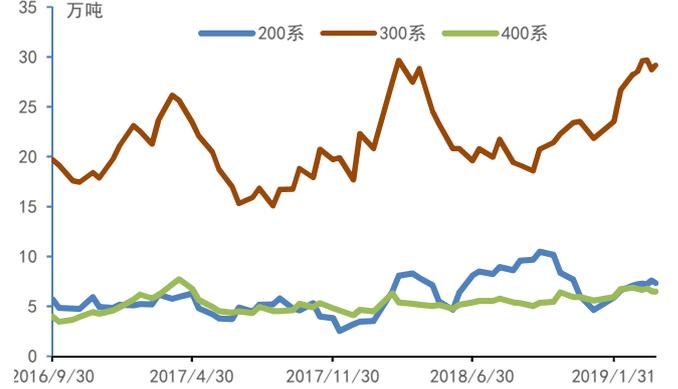
数据来源: WIND 国金期货

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)

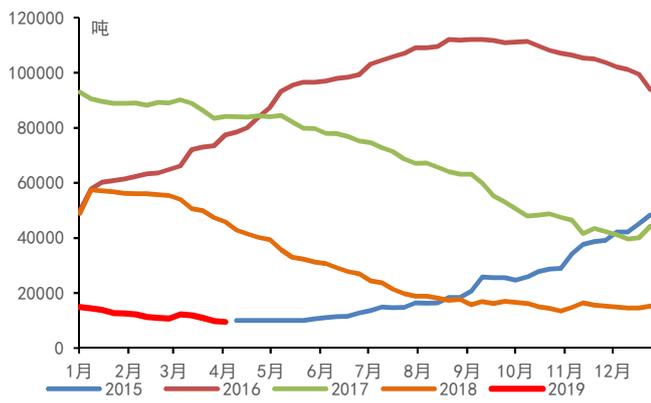


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

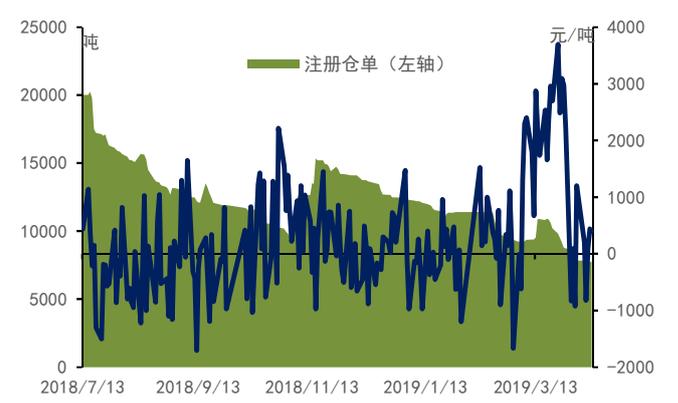
日期	沪镍1906	沪镍1907	沪镍1908	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/4/11	102660	102440	102290	50.35	7678	220	370
2019/4/12	100800	100650	100660	51.24	7781	150	140
日变化	-1860	-1790	-1630	0.88	103	-70	-230

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



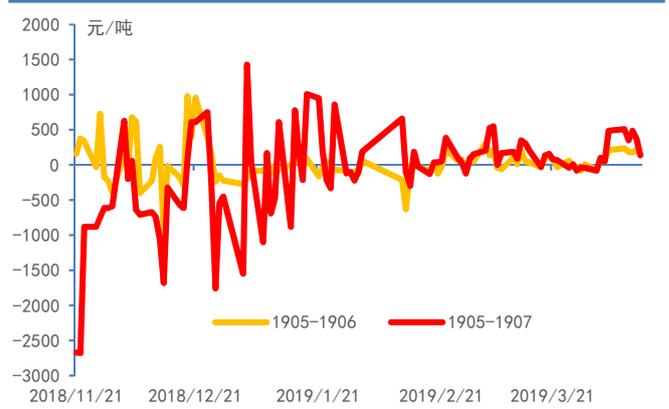
数据来源: SHFE 国金期货

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)

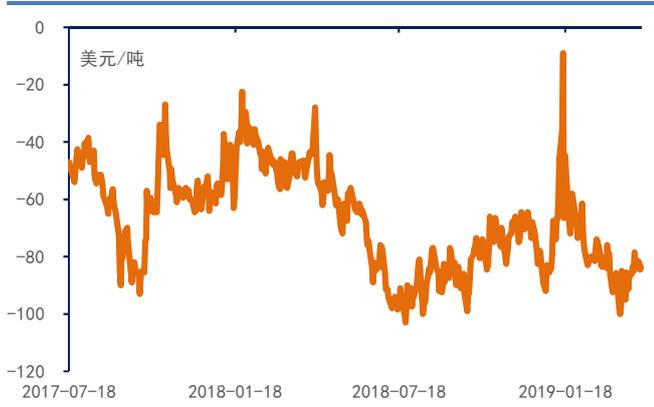


数据来源: SHFE 国金期货

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
2019/4/10	-82	13235	179442	65880	36.71%
2019/4/11	-84.5	13180	179322	65760	36.67%
日变化	-2.5	-55	-120	-120	-0.04%

图22: LME铜现货升贴水



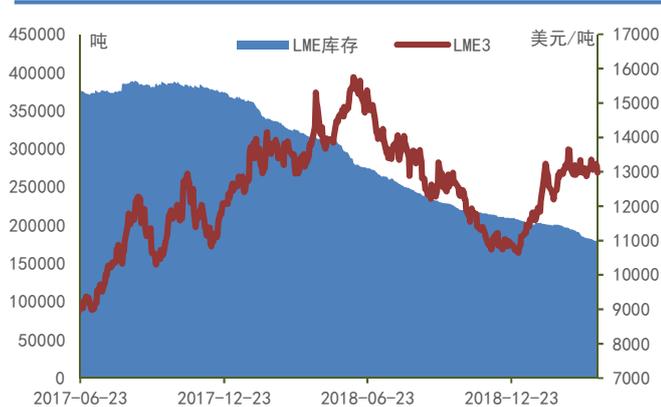
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



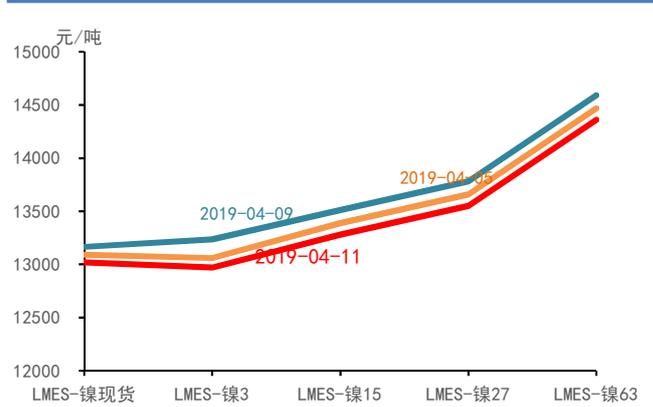
数据来源: LME 国金期货

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

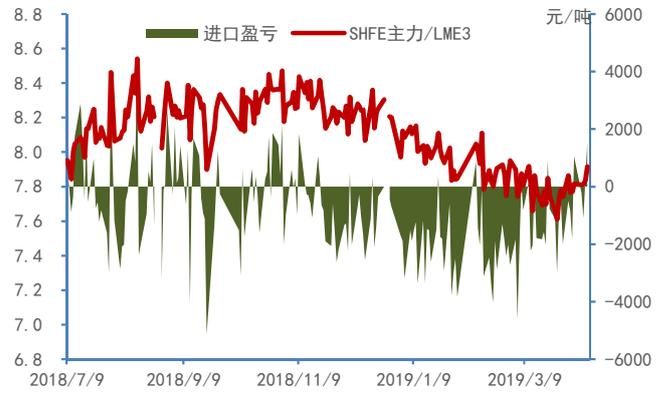
沪伦比值、进口盈亏

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

国金期货有限责任公司  
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。