

日报点评:

宏观经济: 上周中国公布一系列重要数据, 其中3月新增人民币贷款、当月社融规模增量、M2同比均超出预期。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%。3月份单月出口实现超预期增长, 同比大增21.3%。海关总署称还将进一步支持外贸稳增长, 目前正在开展新一轮跨境贸易便利化专项行动, 更多提效降费利好将加速落地。此外, 中汽协公布3月乘用车产销环比大幅增长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。今日统计局公布3月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据, 有65城新建商品住宅价格环比上涨。后期随着各地“一城一策”推进, 房地产市场稳定预期有所增强。

供应: 电解镍供应相对平稳, 进口窗口再次关闭。国内港口镍矿库存转升, 价格小幅下跌。镍铁因利润上行近期国内外新建产能投产速度有所加快, 今日价格小幅上涨, 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。不锈钢库存再度转增。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: 现货升水继续走高, 早盘价格较低时成交较好, 盘面上涨后成交转淡。

库存: 上期所库存9794吨(-1128), 继续小幅下降。LME库存17.72万吨(-0.05)。

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。

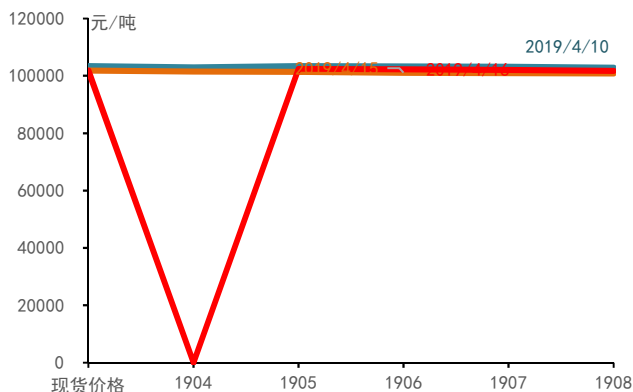
策略建议: 回调谨慎做多, 关注10万元/吨支撑。

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

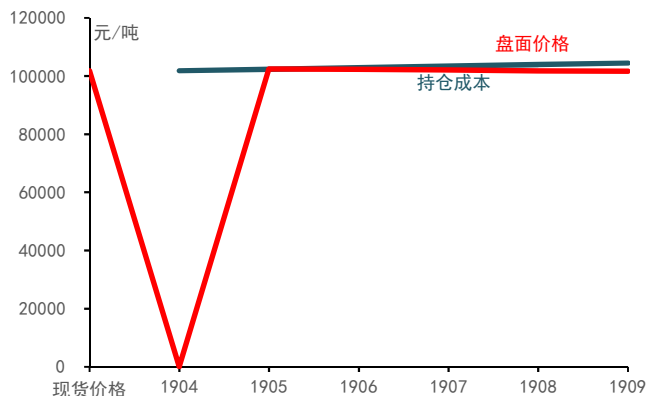
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/4/15	102750	101850	101080	100900	900	950	770	-180
2019/4/16	102725	101800	102270	101950	925	-150	-470	-320
日变化	-25	-50	1190	1050	25	-1100	-1240	-140

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

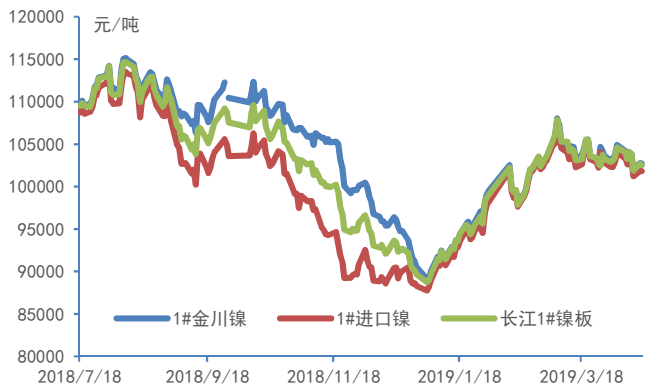
图2: 期现套利成本



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



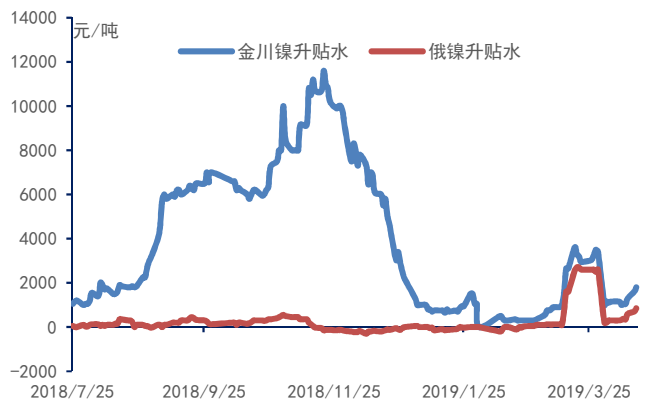
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00 价格)



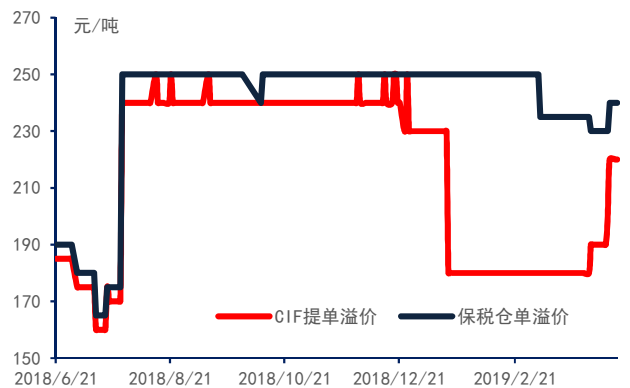
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



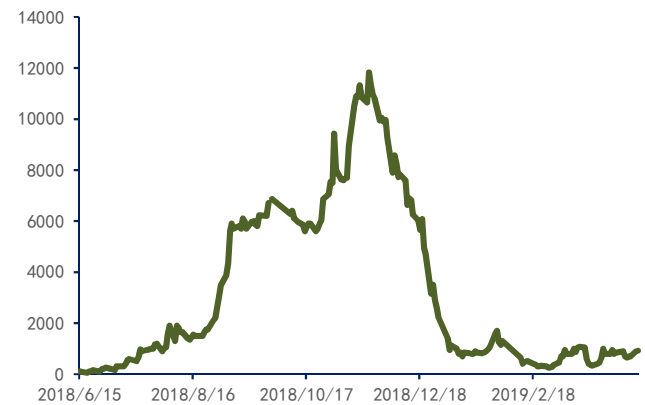
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



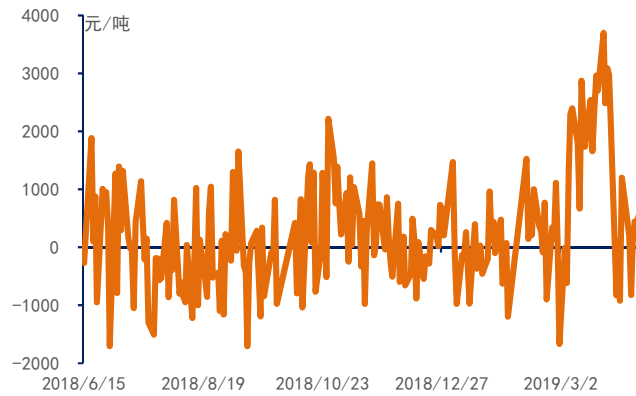
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

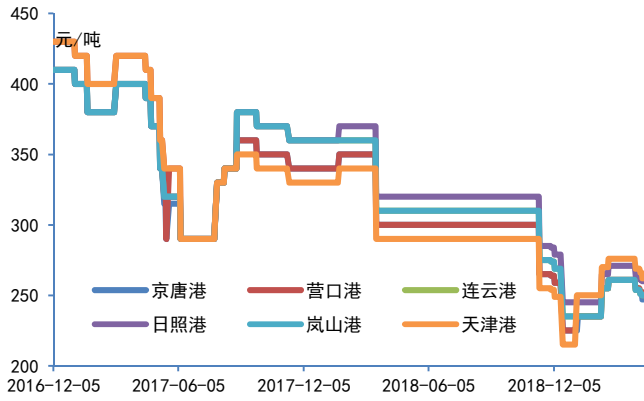
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

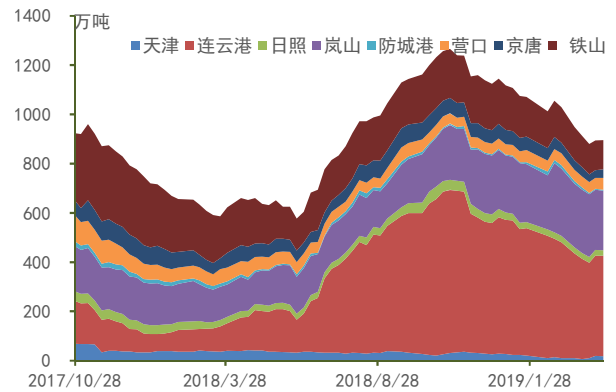
镍矿价格及库存

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

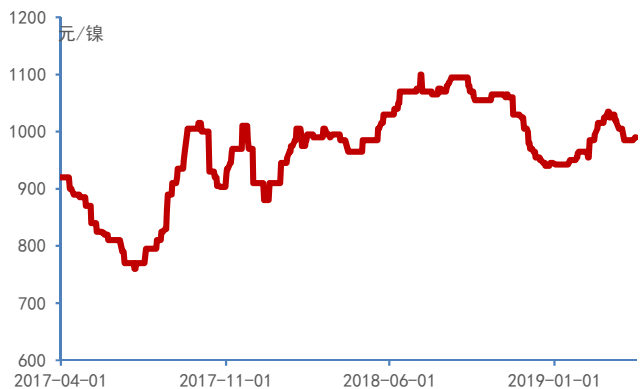
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

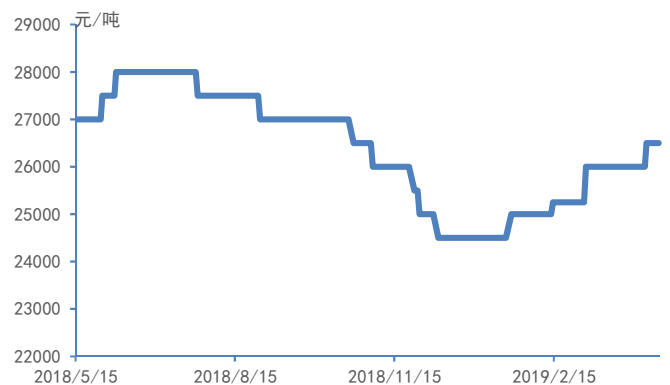
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

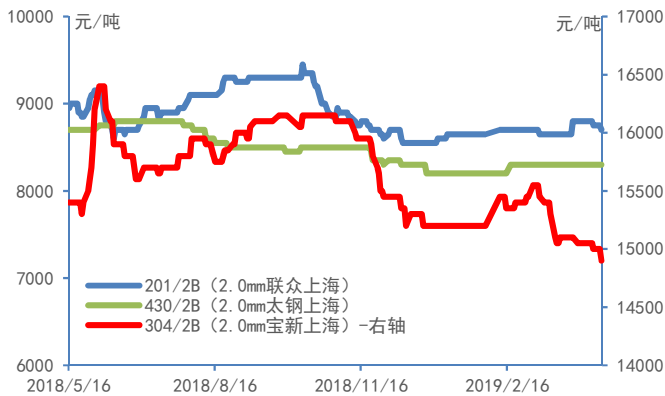
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

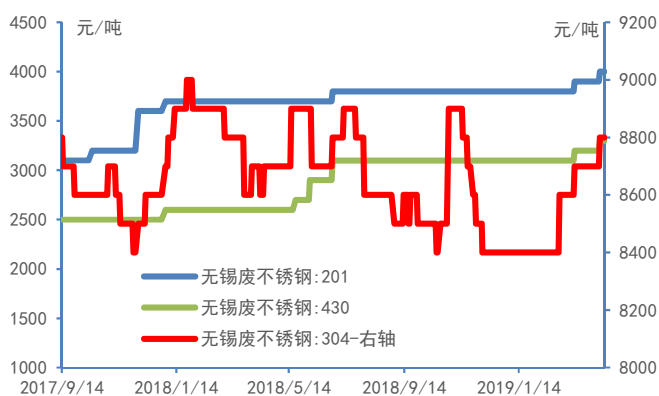
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



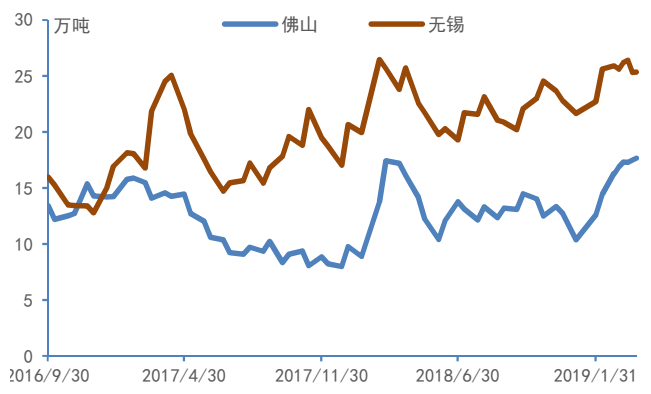
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



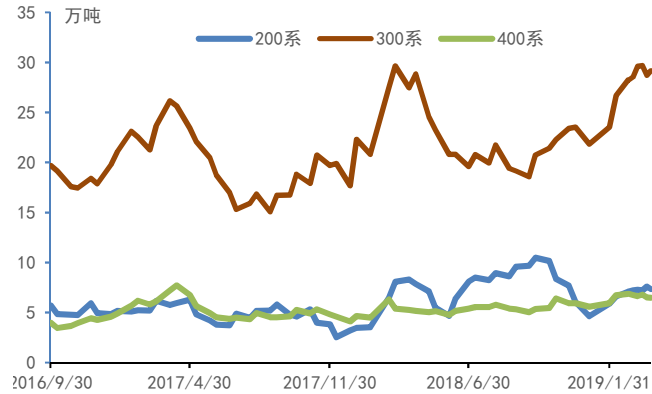
数据来源: WIND 国金期货

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)

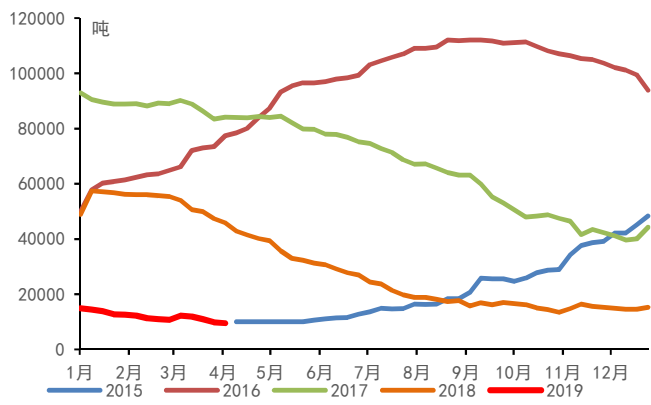


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

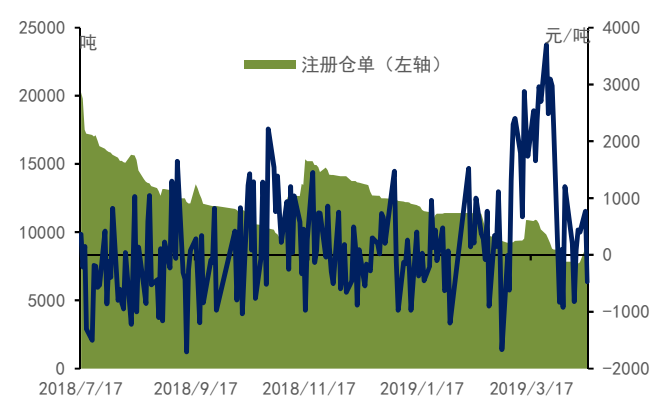
日期	沪镍1906	沪镍1907	沪镍1908	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/4/15	101080	100930	100830	50.40	8780	150	250
2019/4/16	102270	102060	101760	52.89	8762	210	510
日变化	1190	1130	930	2.49	-18	60	260

图18: 上期所库存



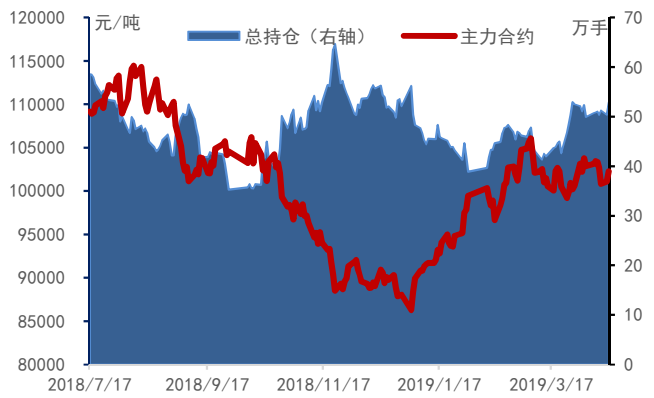
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



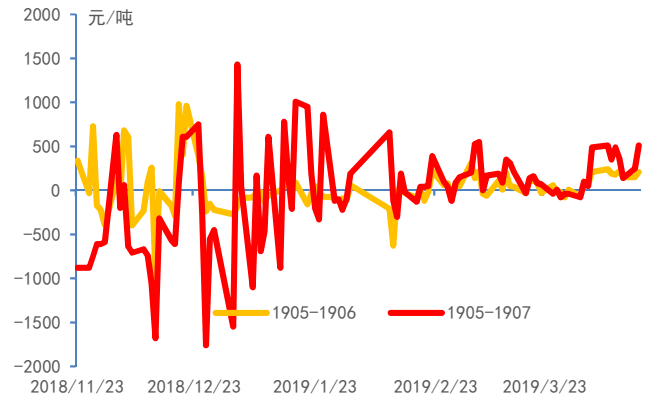
数据来源: SHFE 国金期货

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)

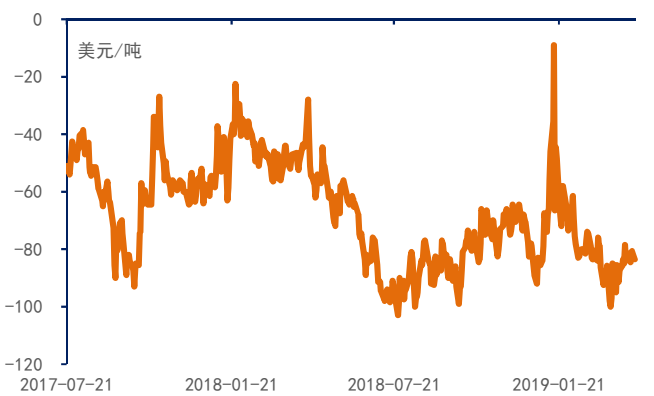


数据来源: SHFE 国金期货

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
2019/4/15	-80.7	13020	177708	64956	36.55%
2019/4/16	-83.5	13000	177198	65124	36.75%
日变化	-2.8	-20	-510	168	0.20%

图22: LME铜现货升贴水



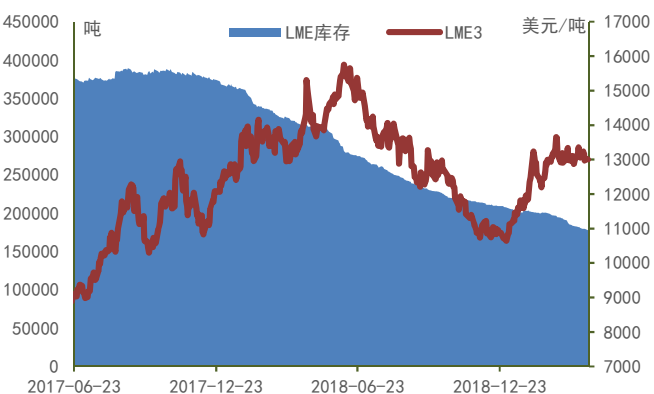
数据来源: LME 国金期货

图23: LME铜库存及注销仓单比



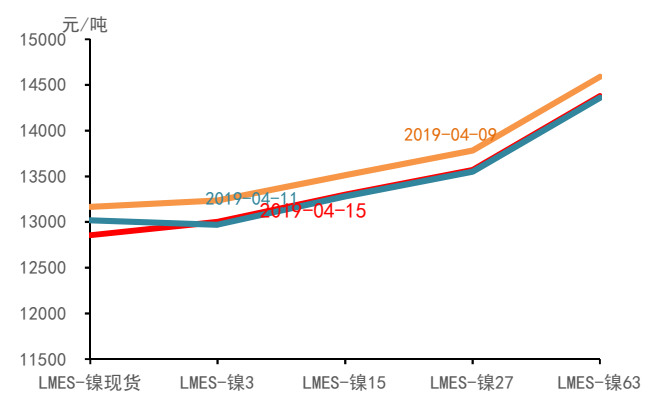
数据来源: LME 国金期货

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

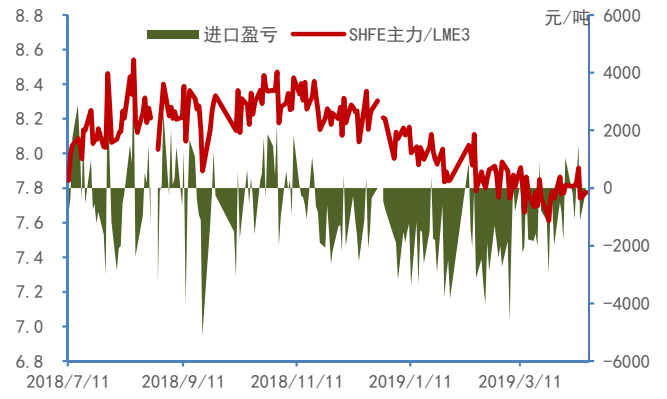
沪伦比值、进口盈亏

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。