

日报点评:

**宏观经济:** 中共中央政治局4月19日召开会议,分析研究当前经济形势,部署当前经济工作,预计后期仍会有刺激消费、提振经济等举措出台。继昨日商务部透露中美贸易谈判取得进展之后,据SMM转《华尔街日报》消息,美中两国计划在中国“五一”假期前后举行两轮新的面对面高级别磋商,寻求达成贸易协议,并在5月底或6月初举行两国正式签署协议的仪式。国务院常务会议确定进一步降低小微企业融资成本措施 加大金融对实体经济支持。从近期公布的中国宏观经济数据看,政策对投资的推动有所体现,实际消费继续转弱,房地产不确定性较大。3月份国内经济已有所企稳,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,进口窗口打开且盈利较大。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,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。300系不锈钢库存高位且继续上升,价格近期下行。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:** 金川镍升水走高,俄镍下调,镍价昨日大跌市场谨慎,总体成交一般。

**库存:** 上期所库存9794吨(-1128),继续小幅下降。LME库存17.63万吨(-0.06)。

**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,昨日镍铁价格企稳且有所反弹。进口镍矿价格近期有所松动,镍生产成本小幅下降。下游不锈钢库存较高价格下降,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。伦镍下跌拖累沪镍,主力1906强势下破10万元/吨关口,短期可能偏弱震荡;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。

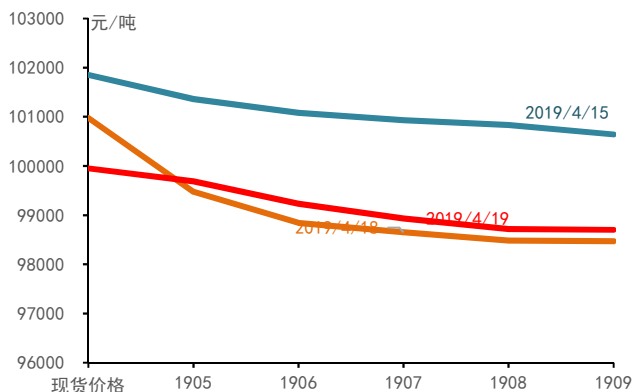
**策略建议:** 谨慎做空,关注10万元/吨阻力。

**风险点:** 中美贸易谈判进展,突发政策利好

国内市场价格及价差

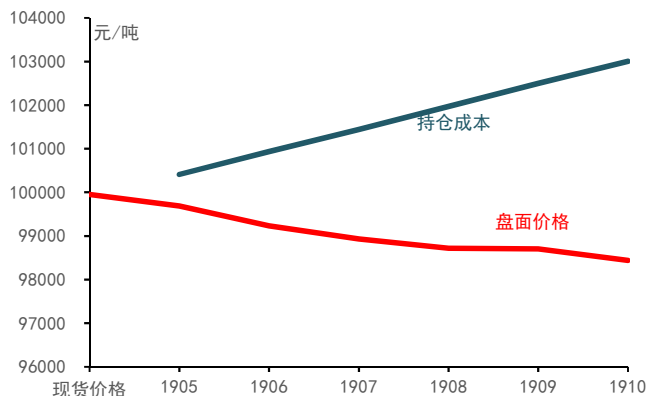
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/4/18	102225	100975	98840	98900	1250	2075	2135	60
2019/4/19	101550	99950	99230	99100	1600	850	720	-130
日变化	-675	-1025	390	200	350	-1225	-1415	-190

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

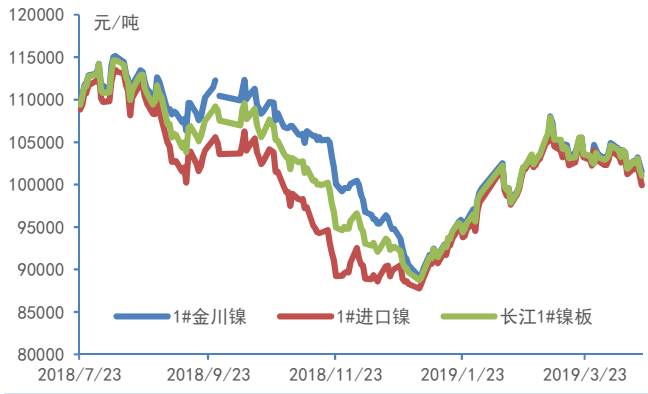
图2: 期现套利成本



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



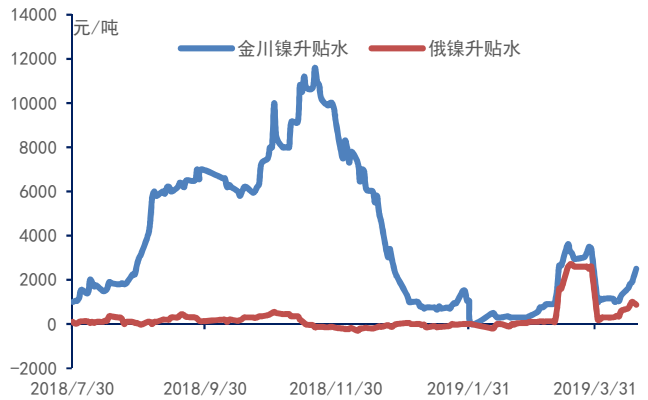
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



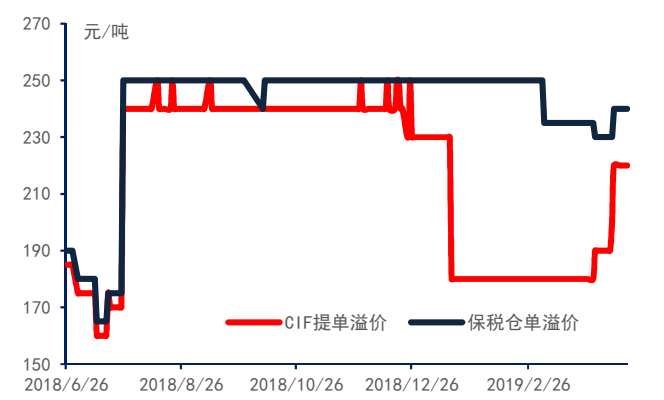
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



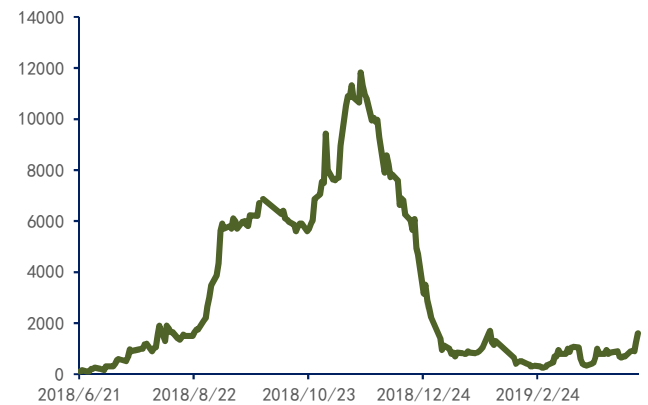
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



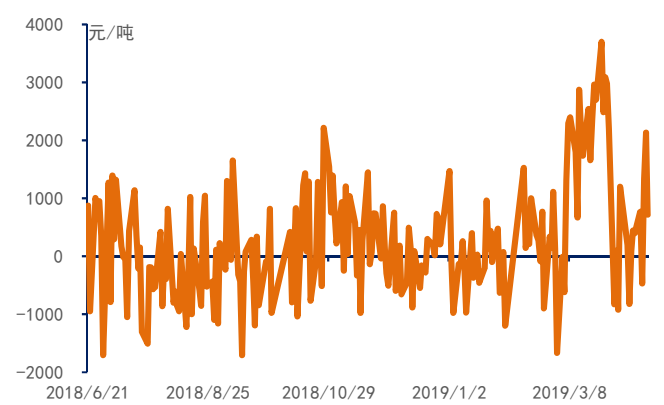
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

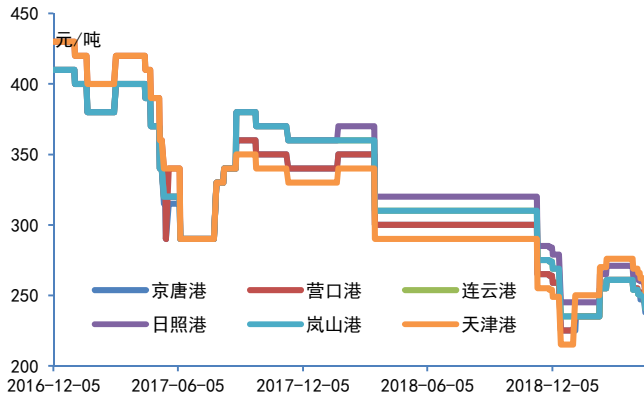
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

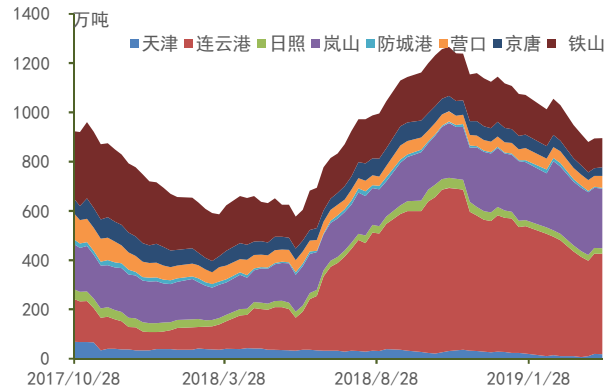
镍矿价格及库存

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

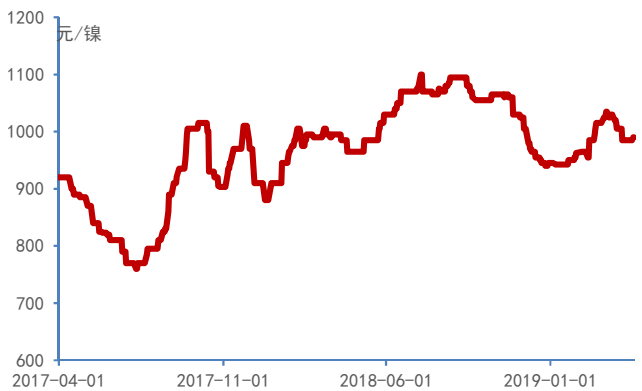
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

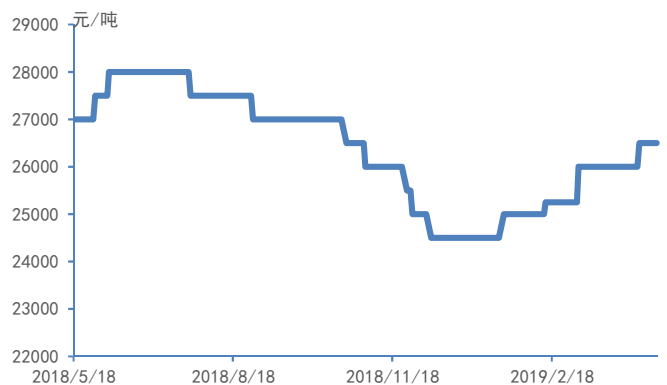
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

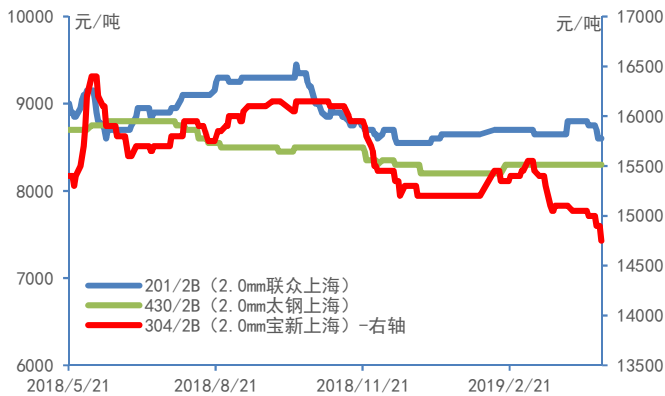
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

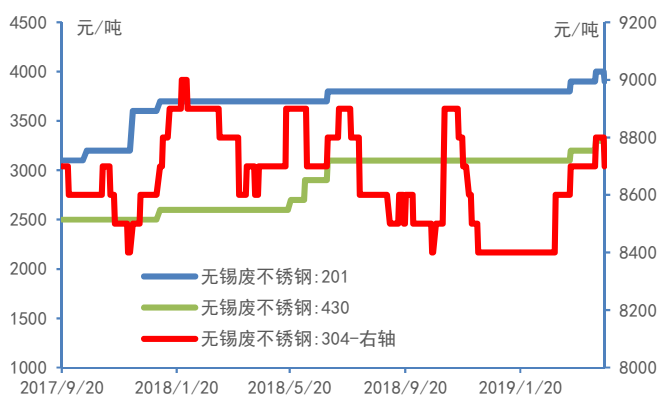
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



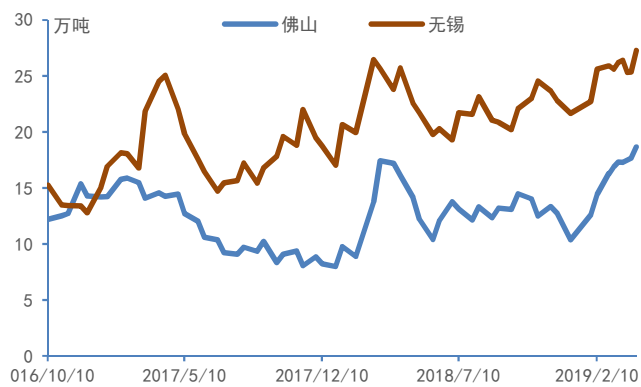
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



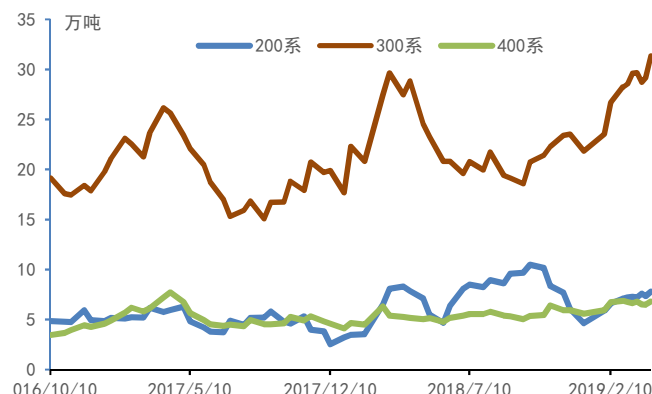
数据来源: WIND 国金期货

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)

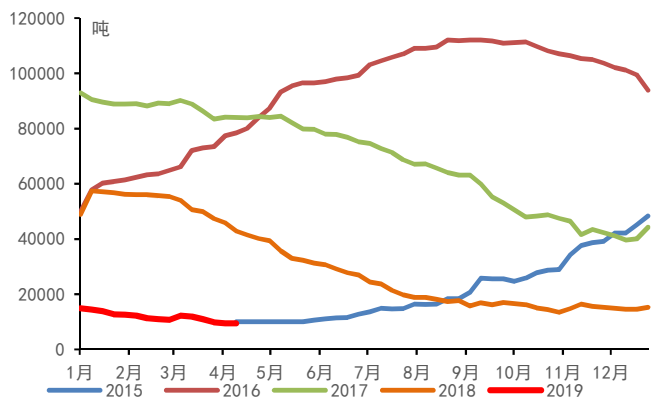


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

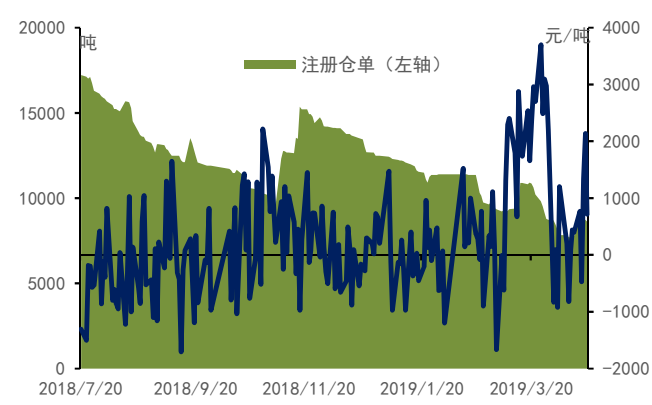
日期	沪镍1907	沪镍1908	沪镍1909	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/4/18	98650	98480	98470	61.51	8714	170	180
2019/4/19	98930	98720	98700	62.31	8601	210	230
日变化	280	240	230	0.80	-113	40	50

图18: 上期所库存



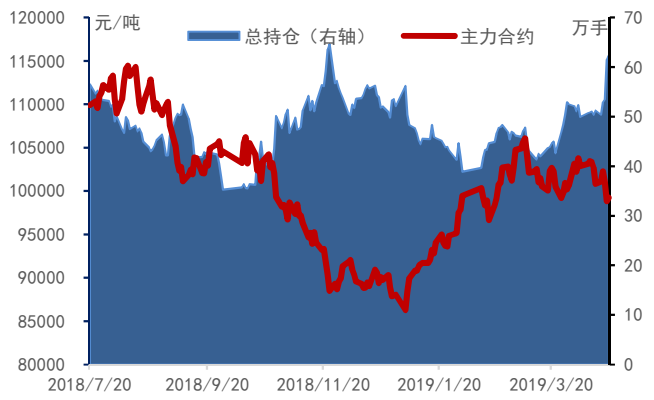
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



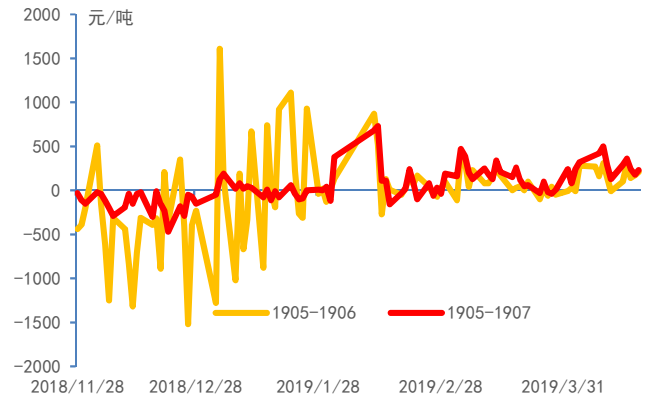
数据来源: SHFE 国金期货

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)

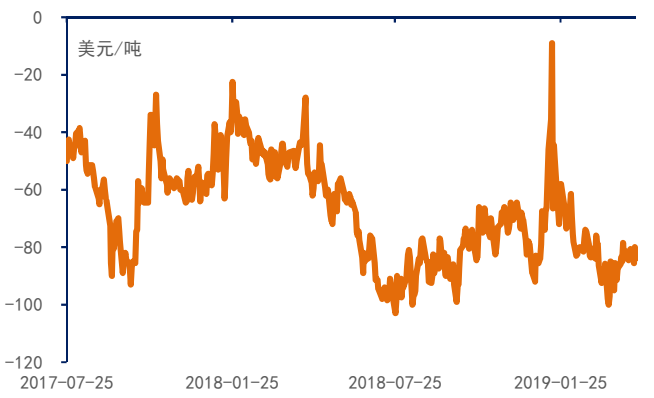


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

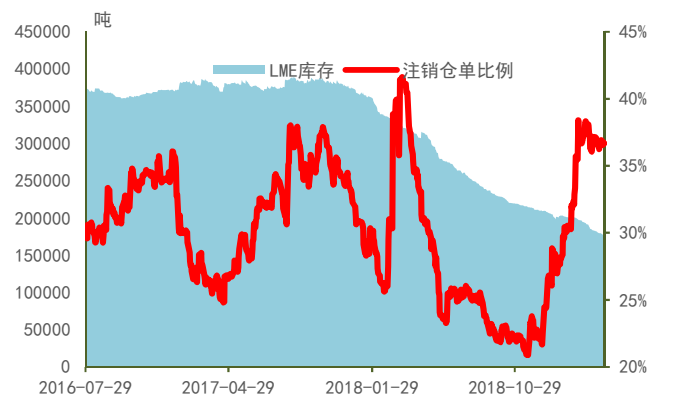
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/4/17	-85.5	12930	176946	64872	36.66%
2019/4/18	-80	12885	176292	64662	36.68%
日变化	5.5	-45	-654	-210	0.02%

图22: LME镍现货升贴水



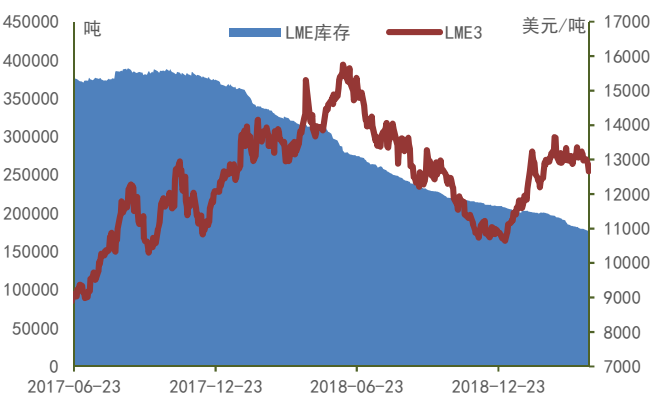
数据来源: LME 国金期货

图23: LME镍库存及注销仓单比



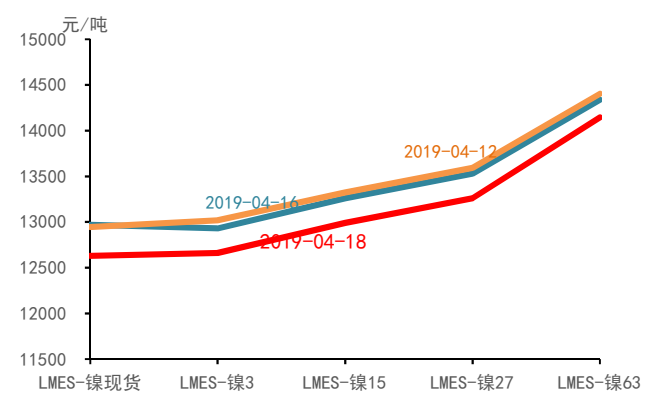
数据来源: LME 国金期货

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

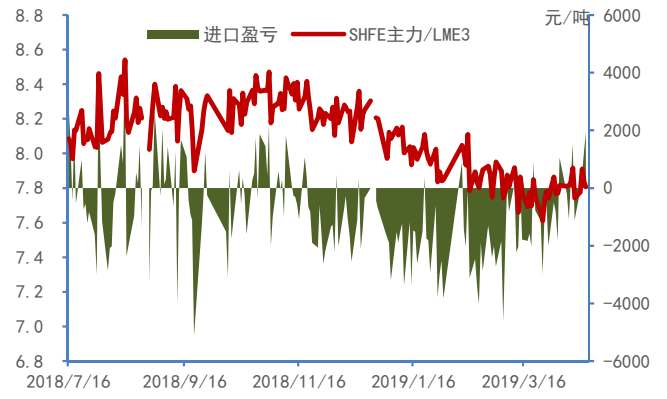
沪伦比值、进口盈亏

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。