

日报点评:

宏观经济: 今日中央财经委员会召开第四次会议, 研究全面建成小康社会补短板问题和中央经济工作会议精神落实情况。会议再次强调货币政策要松紧适度, 及时预调微调。据商务部透露中美双方仍在全力磋商, 继续朝签订协议的方向努力, 另据外媒透露下一轮会谈可能在4月底和5月初进行, 并争取在5月底签订协议, 虽然未得到官方证实, 但局面相对乐观。3月份中国固定资产投资增速继续反弹, 房地产数据稳中回升, 尤其是新开工面积同比增速反弹明显, 但实际社消零售总额增速有所下滑。再结合之前的货币数据看, 3月份国内经济已有所企稳, 政府各项经济政策和措施的效果正在显现, 同时提振国内及国外市场信心。

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, 俄镍流通增多市场谨慎, 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, 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。

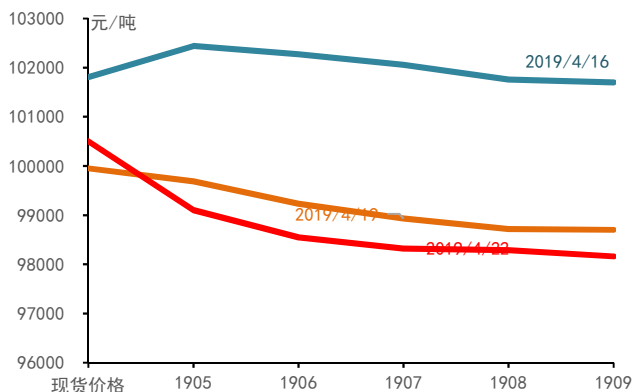
策略建议: 谨慎做空, 关注10万元/吨阻力。

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

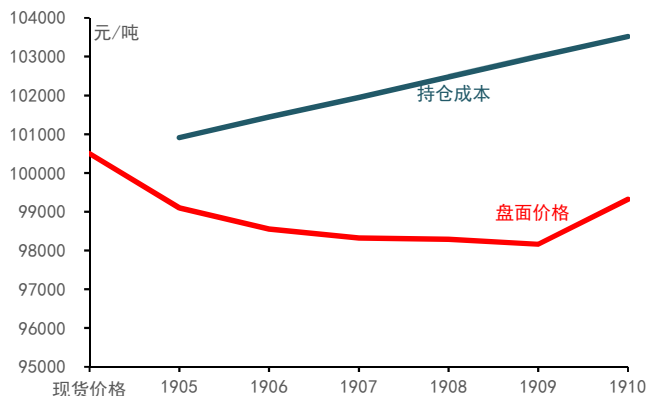
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/4/19	101550	99950	99230	99100	1600	850	720	-130
2019/4/22	102400	100500	98550	98600	1900	1900	1950	50
日变化	850	550	-680	-500	300	1050	1230	180

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

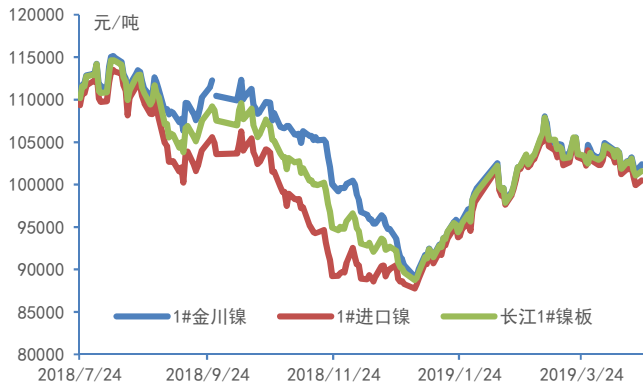
图2: 期现套利成本



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



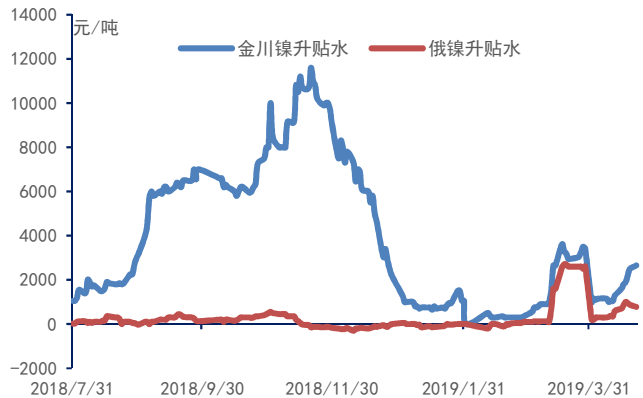
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



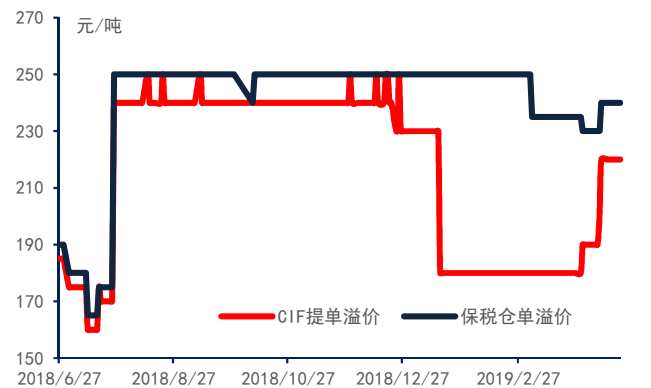
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



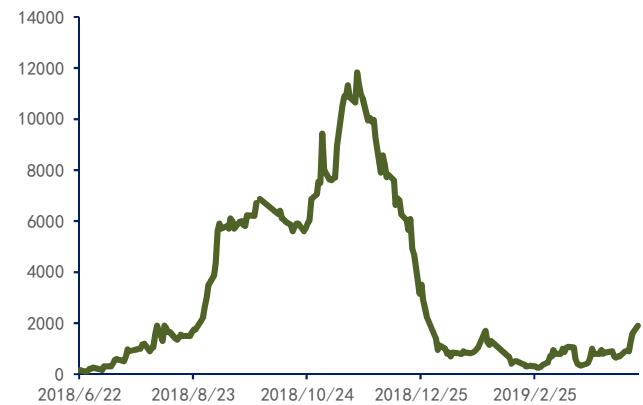
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



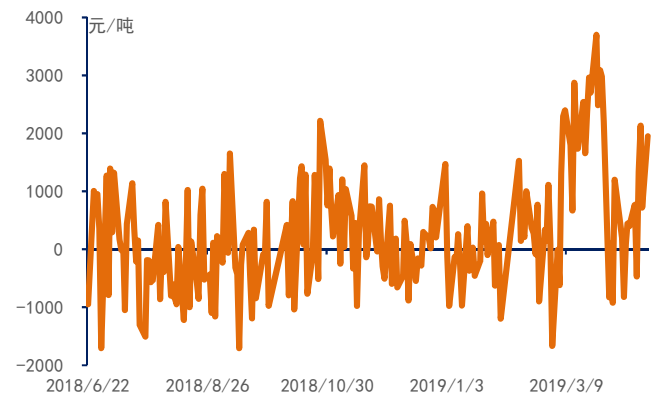
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

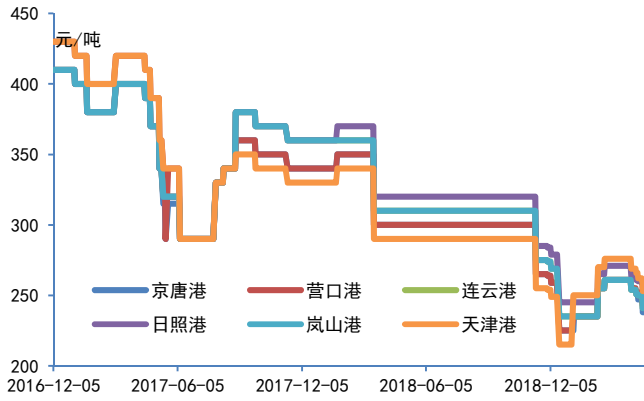
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

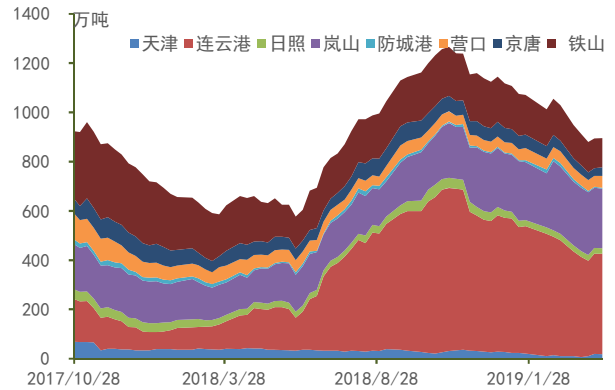
镍矿价格及库存

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

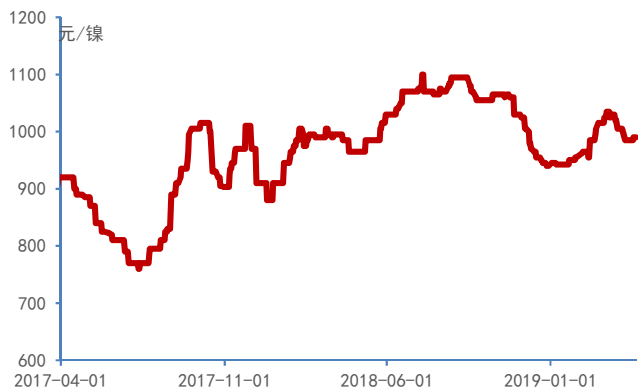
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

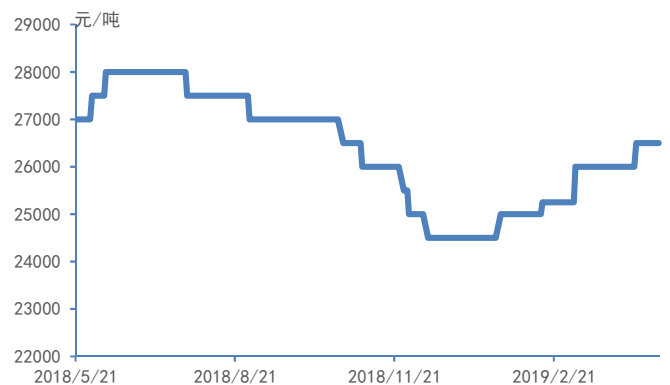
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

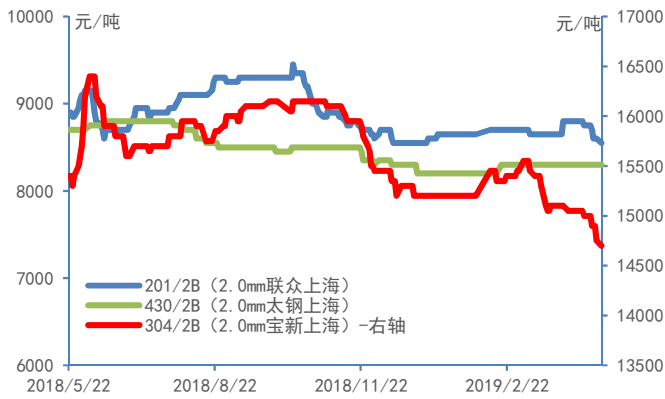
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

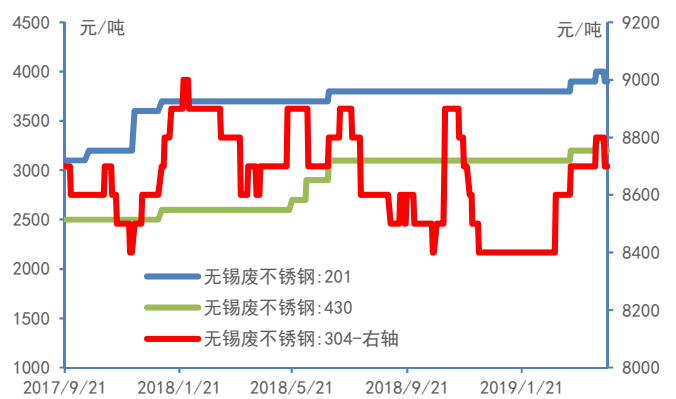
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



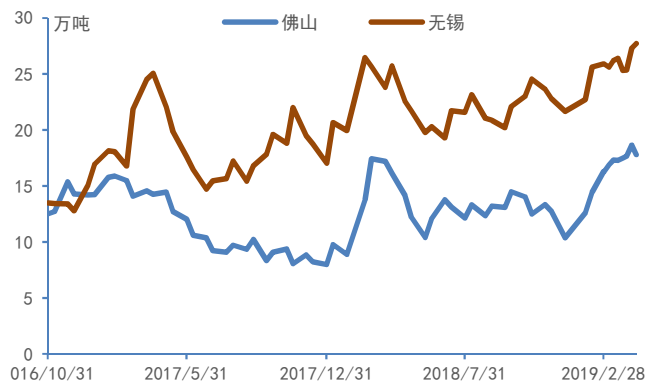
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



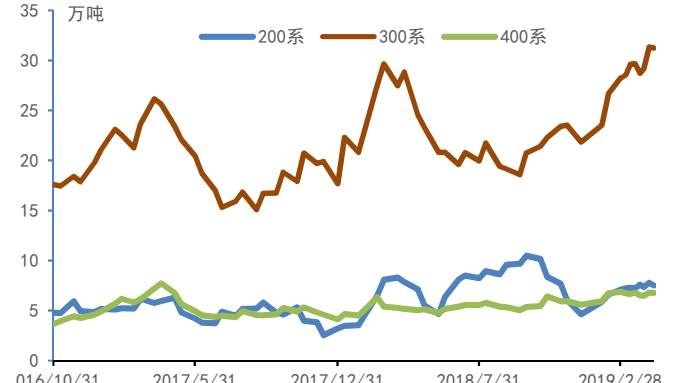
数据来源: WIND 国金期货

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)

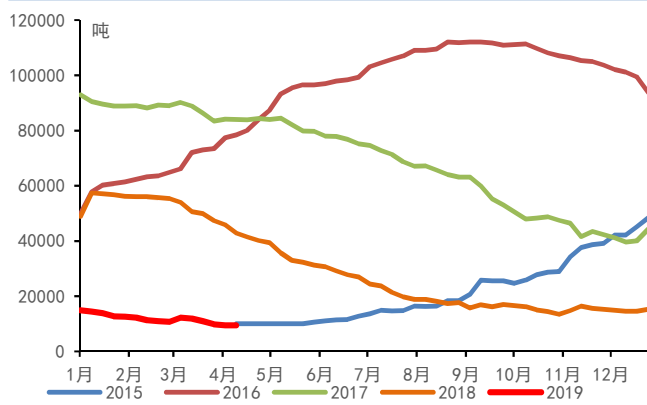


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

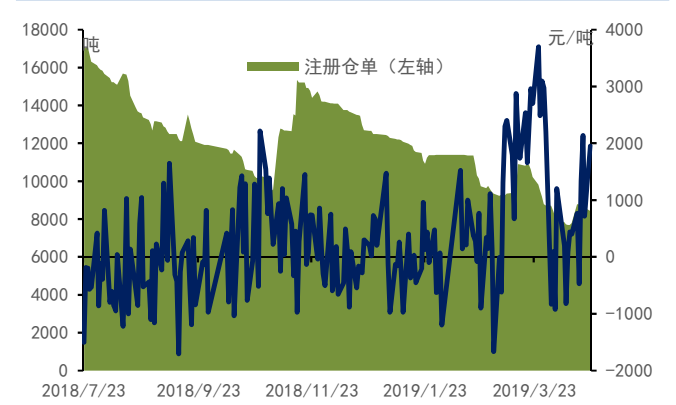
日期	沪镍1907	沪镍1908	沪镍1909	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/4/19	98930	98720	98700	62.31	8601	210	230
2019/4/22	98320	98290	98160	62.78	8428	30	160
日变化	-610	-430	-540	0.48	-173	-180	-70

图18: 上期所库存



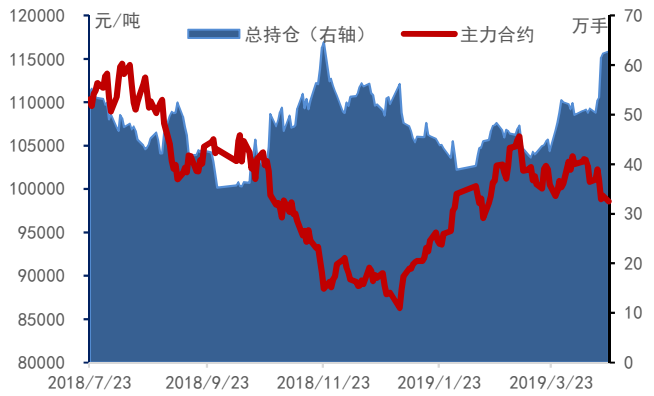
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



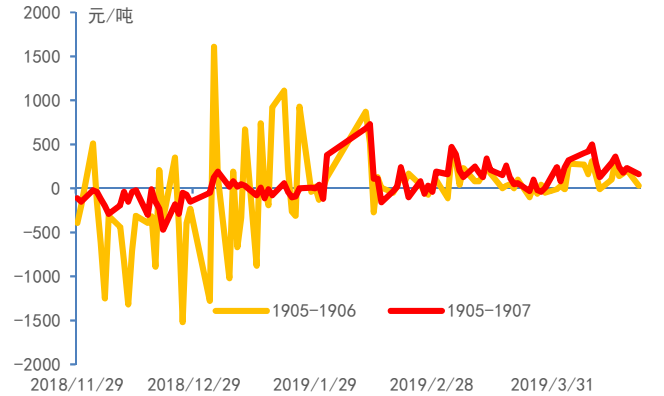
数据来源: SHFE 国金期货

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)

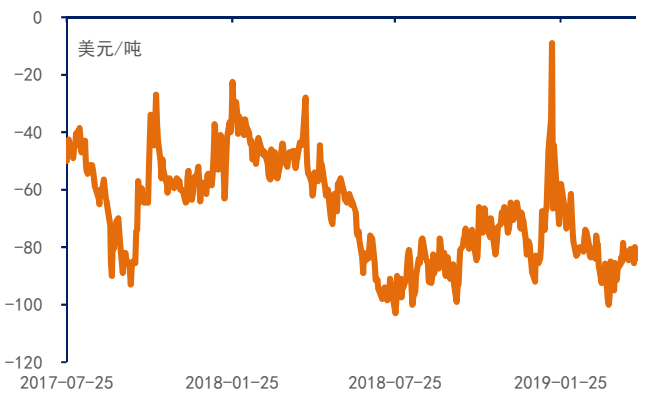


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

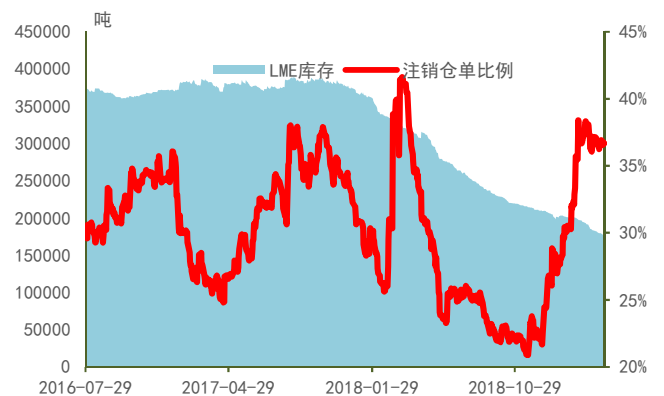
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/4/17	-85.5	12930	176946	64872	36.66%
2019/4/18	-80	12885	176292	64662	36.68%
日变化	5.5	-45	-654	-210	0.02%

图22: LME镍现货升贴水



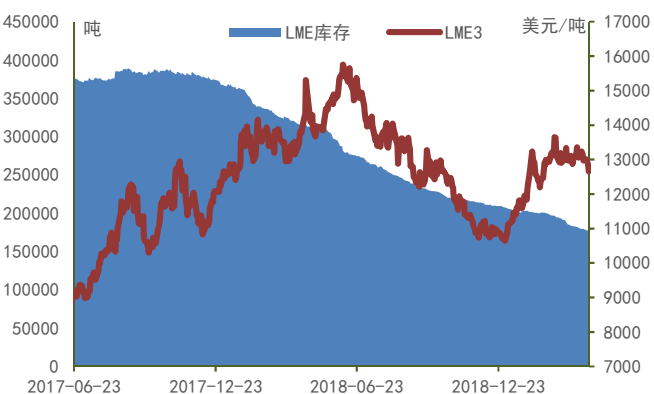
数据来源: LME 国金期货

图23: LME镍库存及注销仓单比



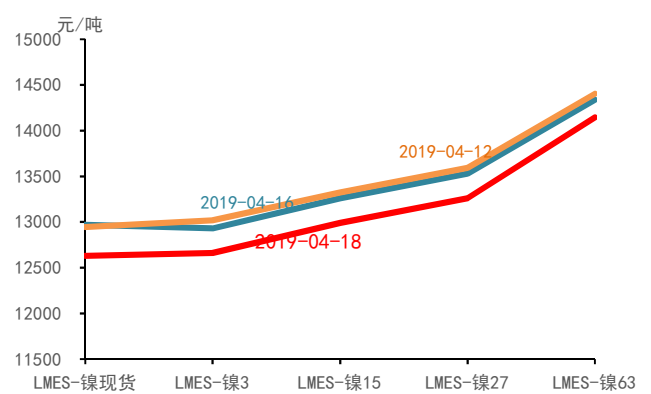
数据来源: LME 国金期货

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

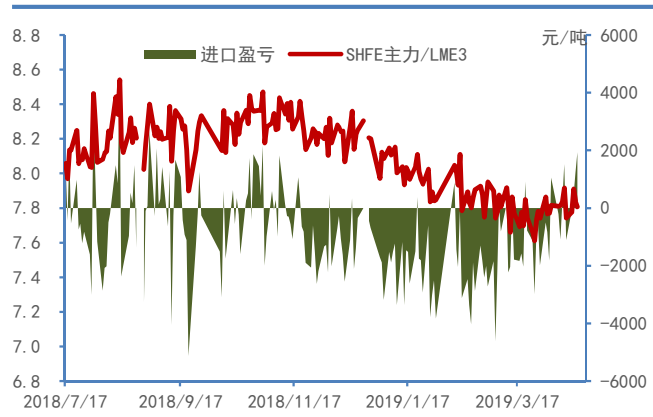
沪伦比值、进口盈亏

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。