

日报点评:

宏观经济: 统计局公布3月份规模以上工业企业利润同比增速达到13.9%，比1-2月份大幅回升27.9个百分点，创下2018年8月以来新高，汽车、石油加工等行业明显回暖。统计局解读3月份工业企业利润增速大幅回升受多方面因素影响。其中，生产和销售增长均明显加快，以及工业品价格企稳回升是主要原因。近期央行连续强调货币政策松紧适度，定向降准的预期基本落空，中期货币政策或以稳为主，间以微调。中美贸易谈判仍在继续，从官方透露消息看，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，但实际社消品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，价格近期企稳。镍铁因利润上行近期国内外新建产能投产速度有所加快，供应将持续增加，价格近期再度转跌。

需求: 据海关，3月不锈钢进口量同比增23%至20.84万吨，出口量同比减18%至29.5万吨，净出口量同比减55%至8.66万吨 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，近期硫酸镍价格小幅回调。

现货市场: 盘面小幅反弹，金川镍、俄镍升水均下调，持货商出货为主，下游观望，成交较少。

库存: 上期所库存9428吨(+2)，本周有所企稳。LME库存17.36万吨(-0.08)。

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。三元电池价格调降影响硫酸镍价格，国内镍价短期可能继续偏弱震荡；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。

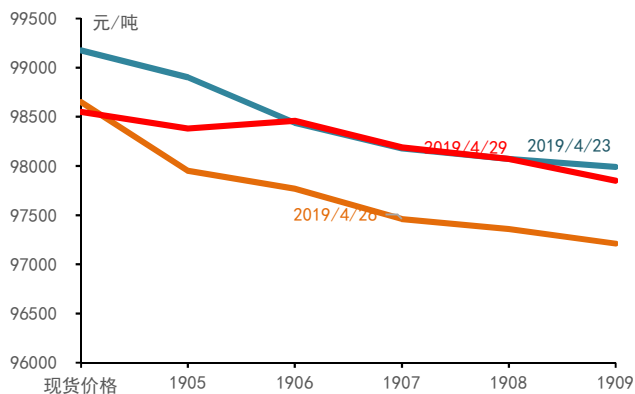
策略建议: 谨慎做空，关注10万元/吨阻力。

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

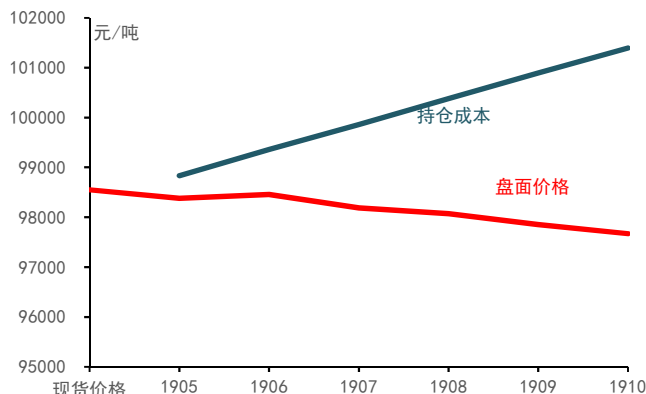
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/4/26	101350	98650	97770	97700	2700	950	880	-70
2019/4/29	101250	98550	98460	98250	2700	300	90	-210
日变化	-100	-100	690	550	0	-650	-790	-140

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

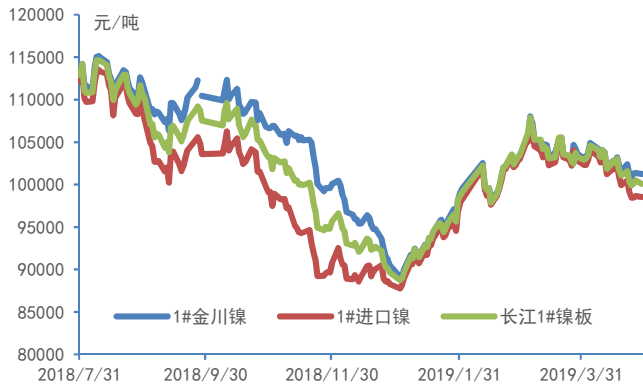
图2: 期现套利成本



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



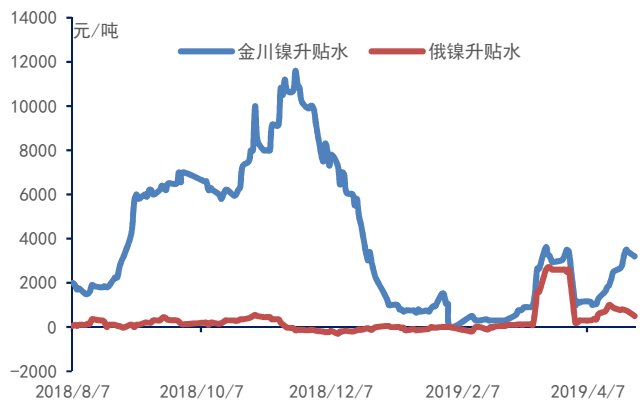
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



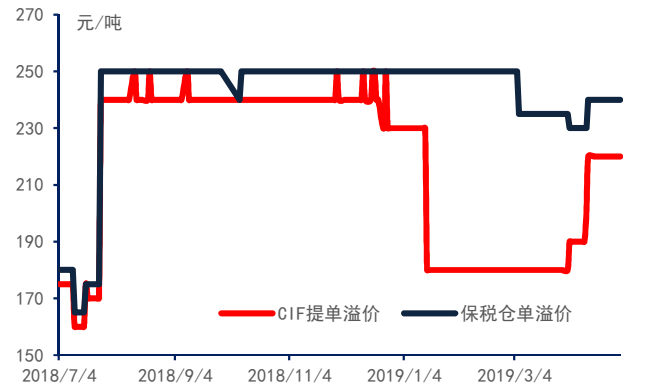
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



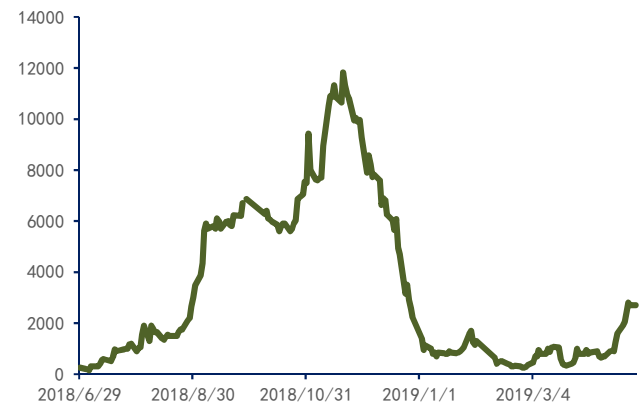
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



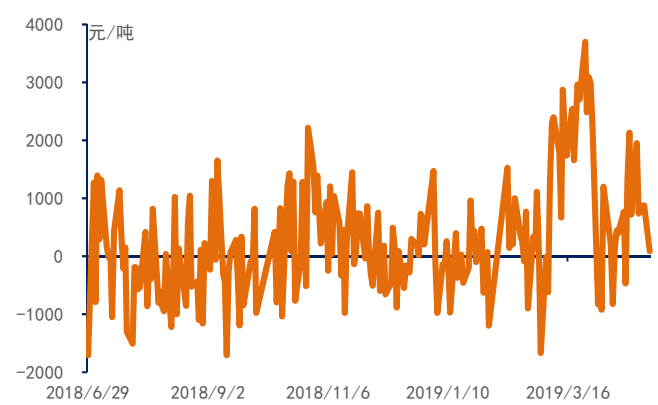
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

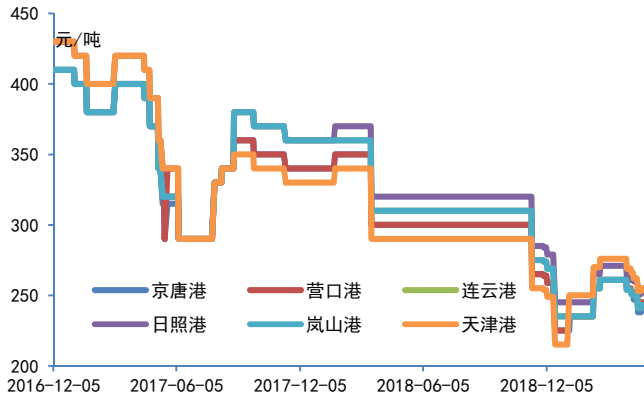
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

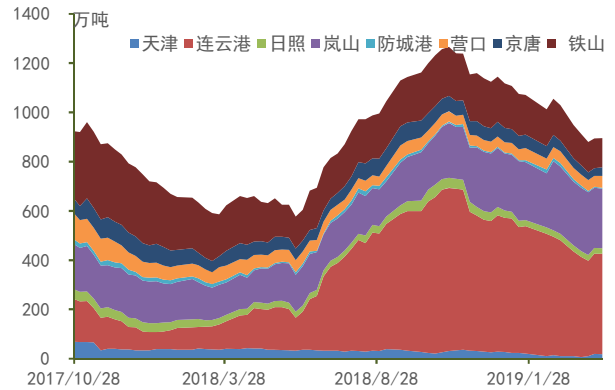
镍矿价格及库存

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

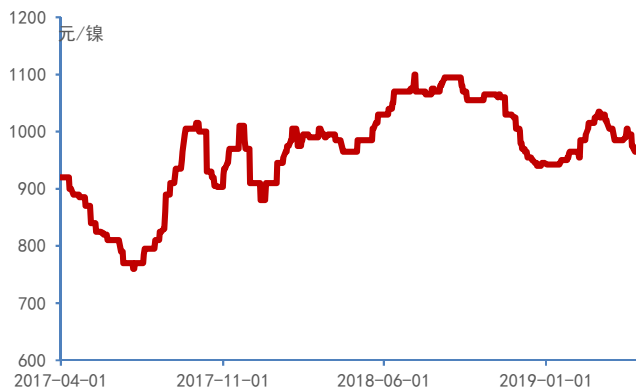
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

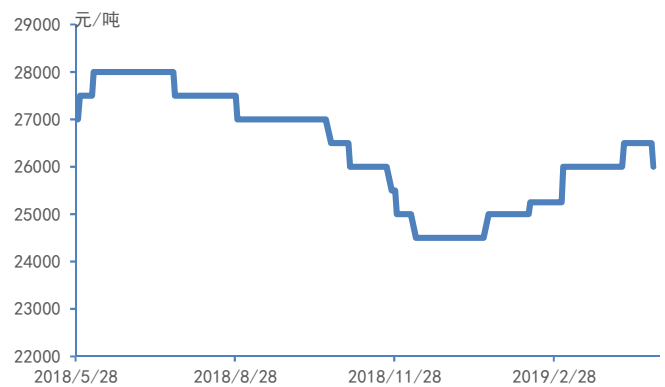
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

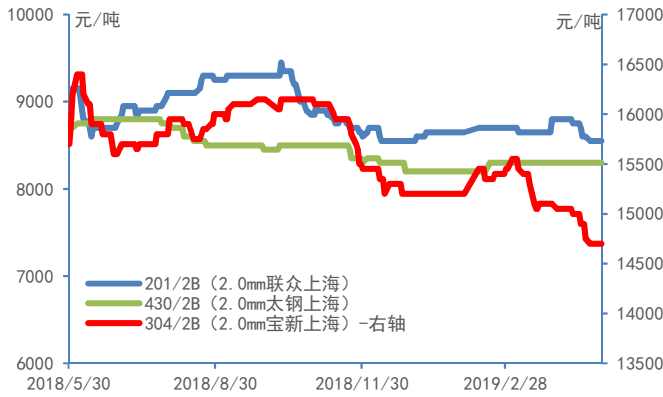
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

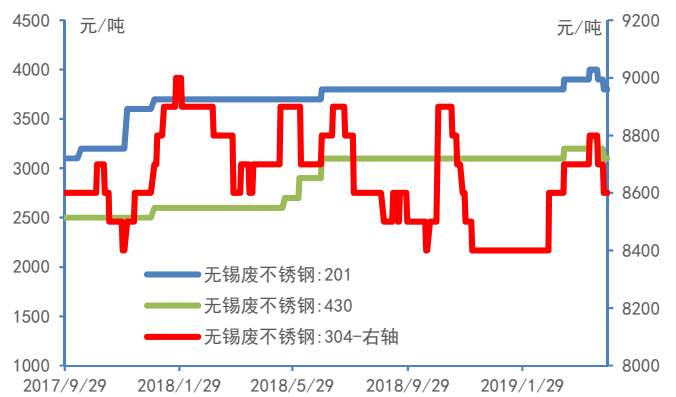
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



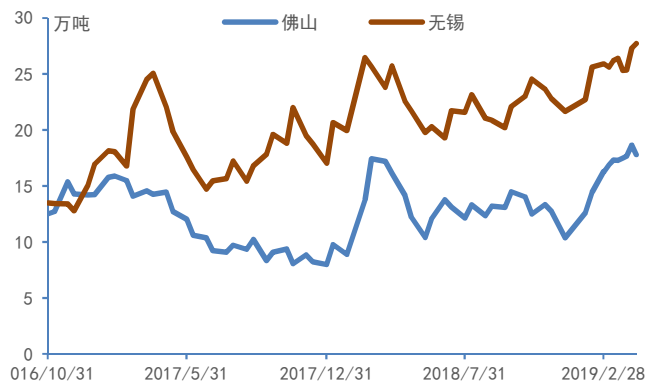
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



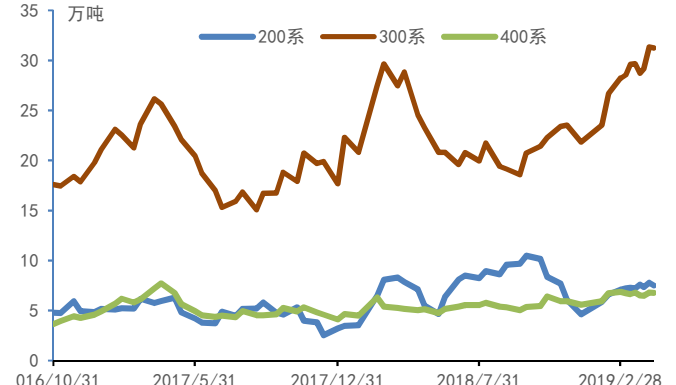
数据来源: WIND 国金期货

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)

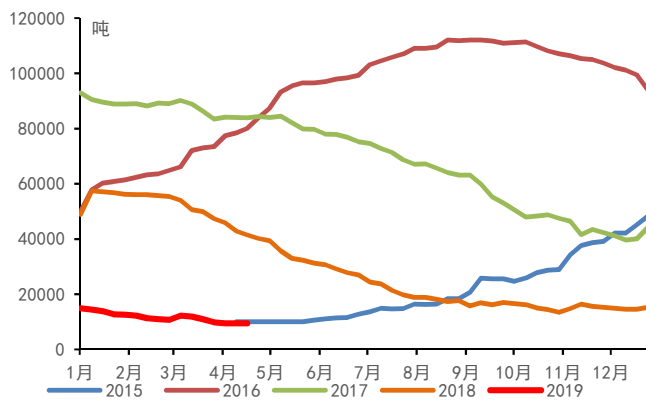


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

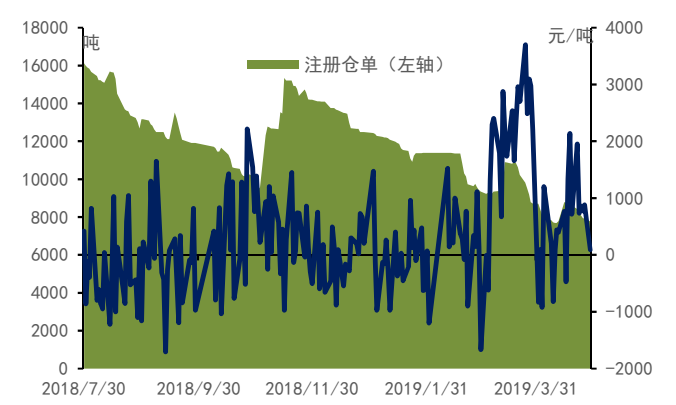
日期	沪镍1907	沪镍1908	沪镍1909	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/4/26	97460	97360	97210	61.86	7919	100	250
2019/4/29	98190	98070	97850	59.27	7765	120	340
日变化	730	710	640	-2.60	-154	20	90

图18: 上期所库存



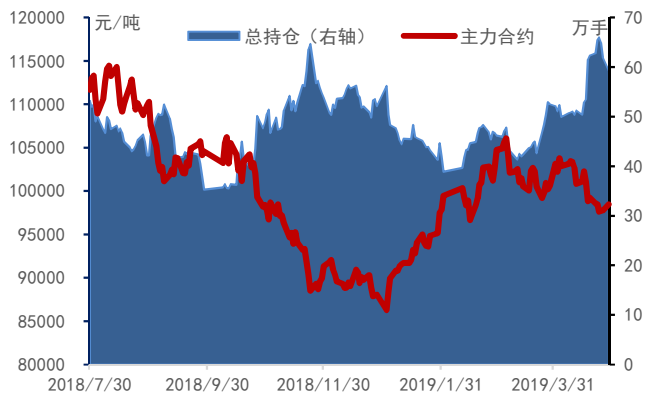
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



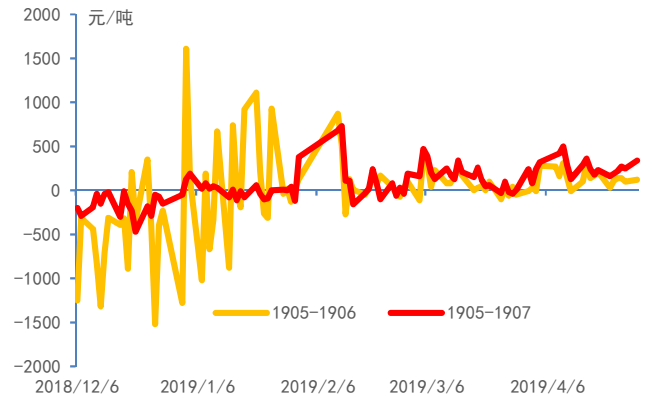
数据来源: SHFE 国金期货

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)

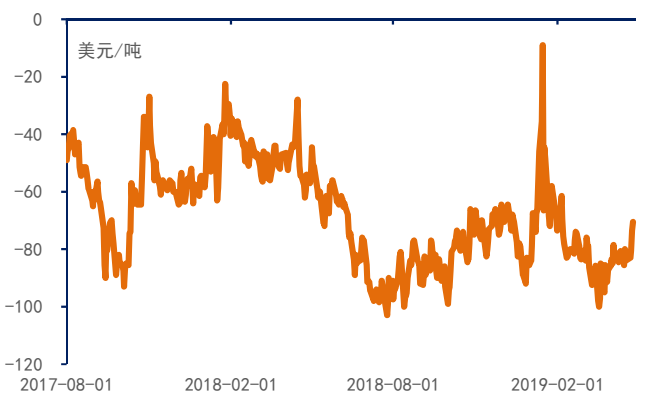


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

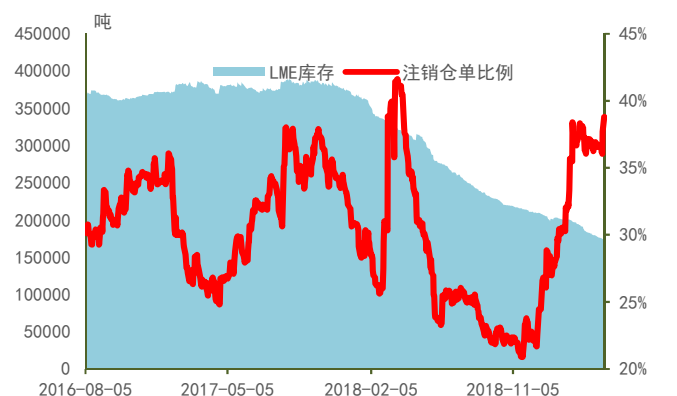
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/4/26	-73.5	12325	174360	65742	37.70%
2019/4/29	-70.5	12435	173634	67368	38.80%
日变化	3	110	-726	1626	1.09%

图22: LME镍现货升贴水



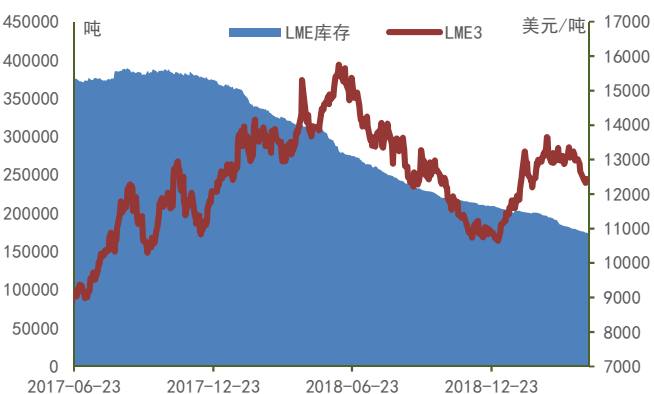
数据来源: LME 国金期货

图23: LME镍库存及注销仓单比



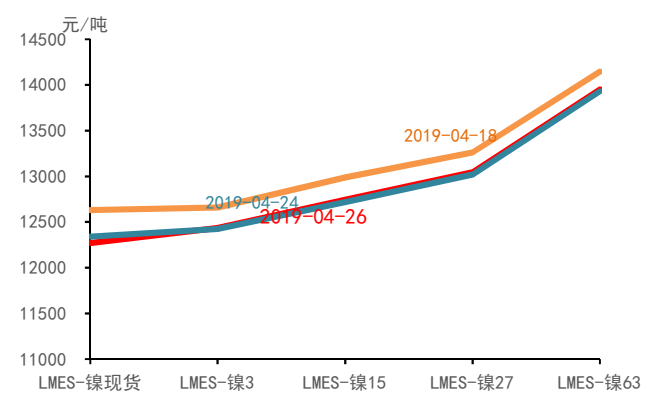
数据来源: LME 国金期货

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

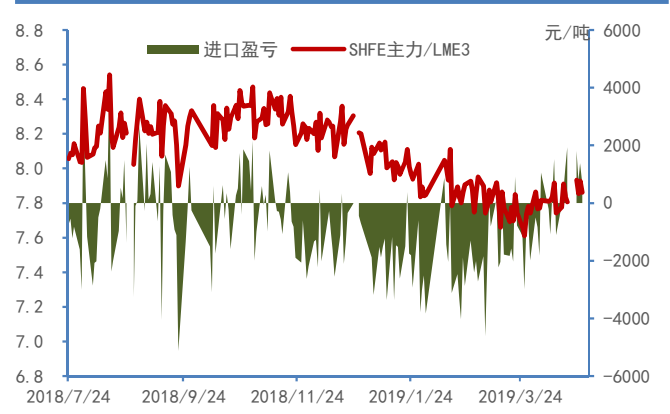
沪伦比值、进口盈亏

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。