

日报点评:

**宏观经济:** 美国4月非农数据强劲, 非农就业人口大幅增加26.3万, 失业率跌至3.6%, 创逾49年低位, 数据公布后美元大幅波动。第十轮中美经贸高级别磋商结束, 并将于下周开展第十一轮磋商, 双方达成协议的前景乐观。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。中国4月官方制造业PMI为50.1, 不及预期及前值, 但仍处荣枯线之上。从前期公布的数据看, 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。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:** 节前最后交易日金川镍、俄镍升水均下调, 少量刚需采购, 成交清淡。

**库存:** 上期所库存9474吨(+46), 月底小幅回升。LME库存17.29万吨(-0.02)。

**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。

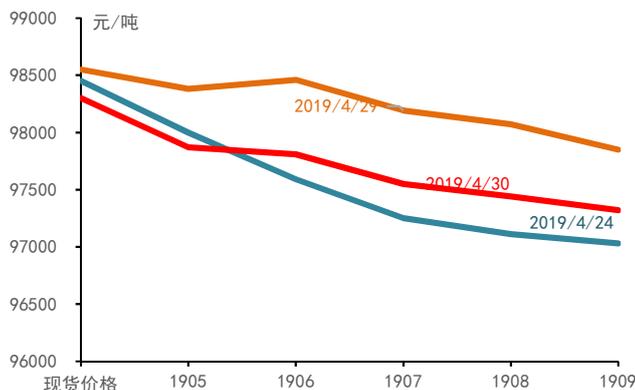
**策略建议:** 谨慎做空, 关注10万元/吨阻力。

**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

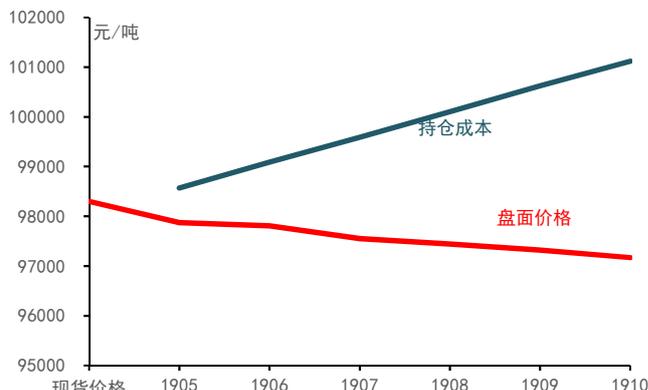
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/4/29	101250	98550	98460	98250	2700	300	90	-210
2019/4/30	100900	98300	97810	97650	2600	650	490	-160
日变化	-350	-250	-650	-600	-100	350	400	50

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

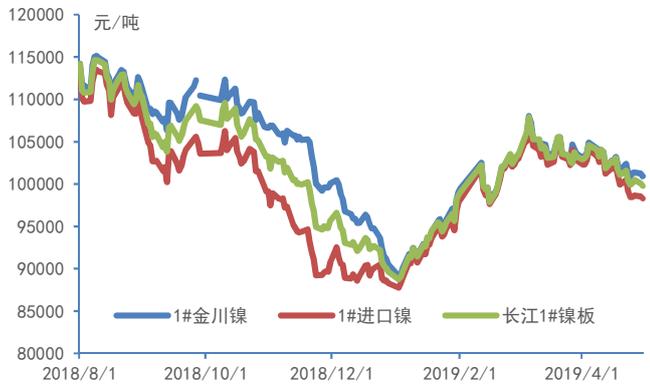
图2: 期现套利成本



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)



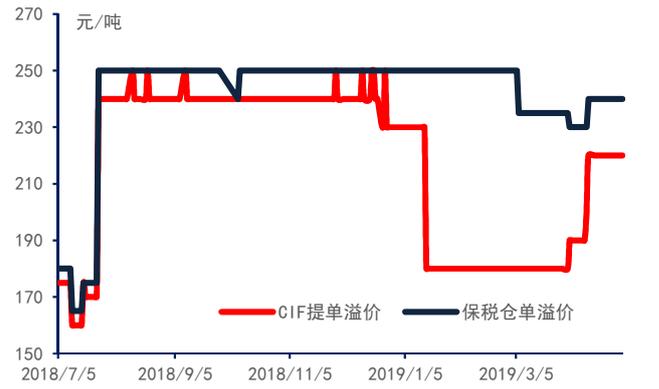
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



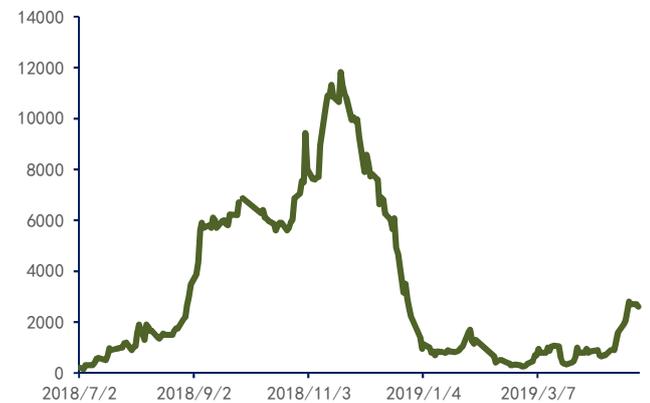
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



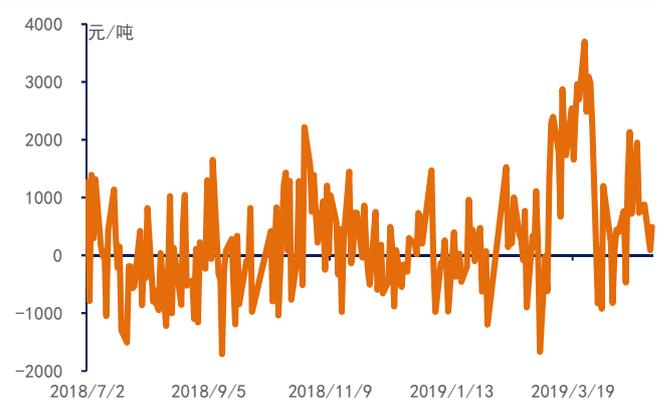
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

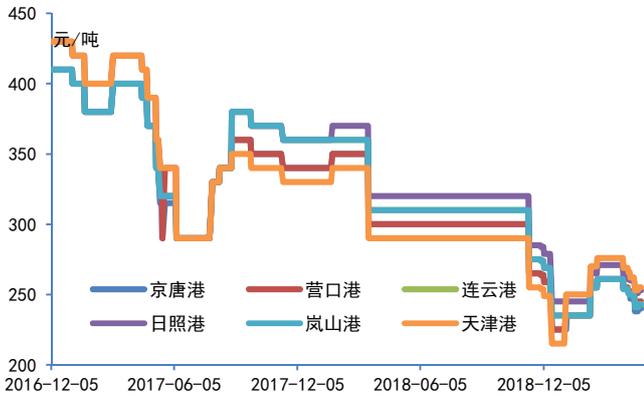
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

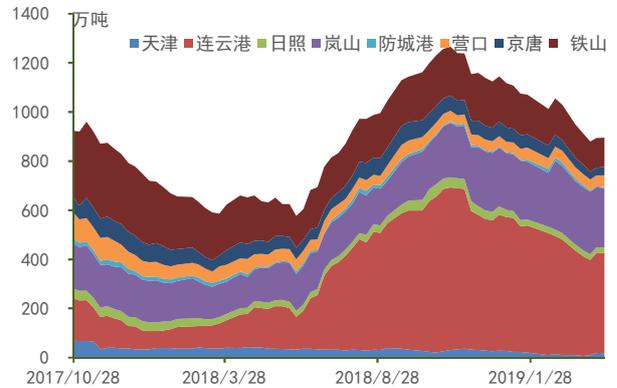
镍矿价格及库存

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

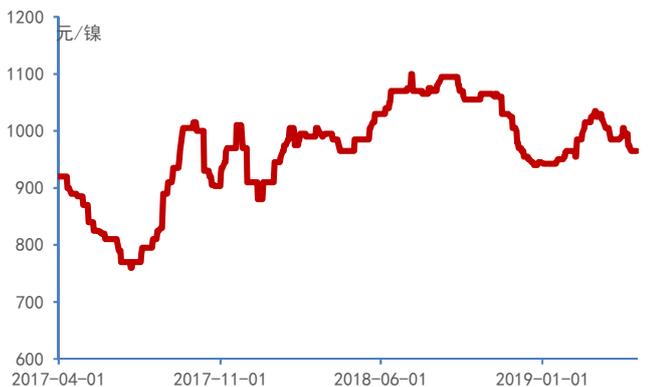
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

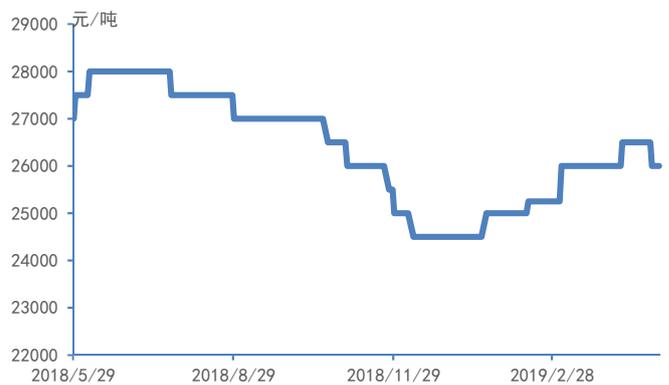
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

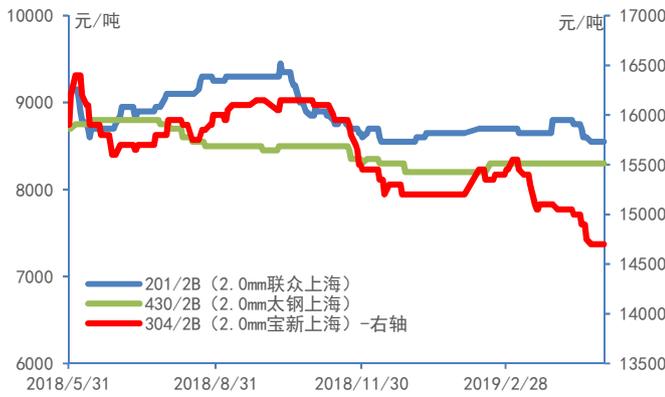
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

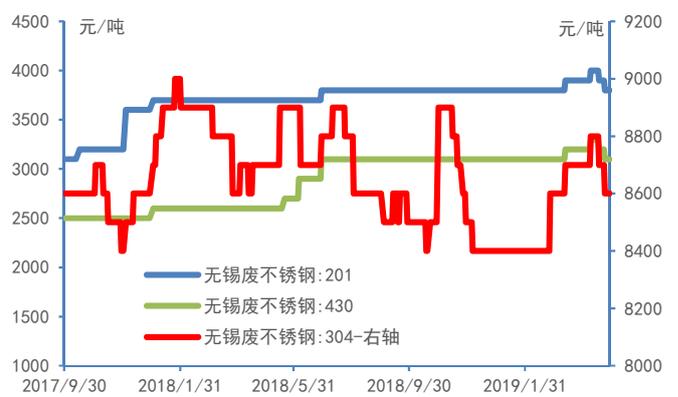
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



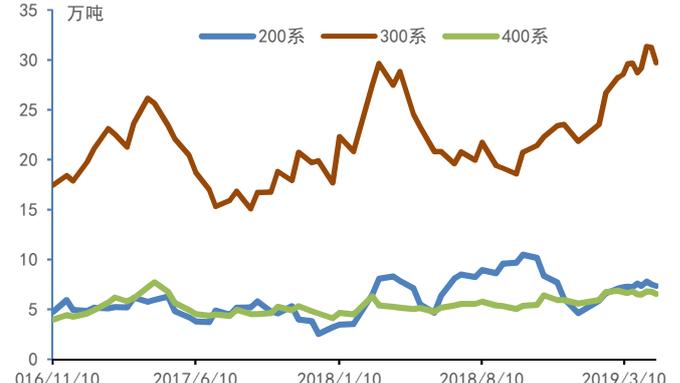
数据来源: WIND 国金期货

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)

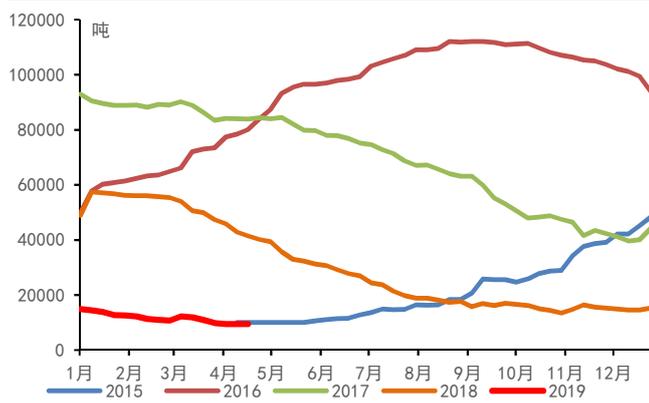


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

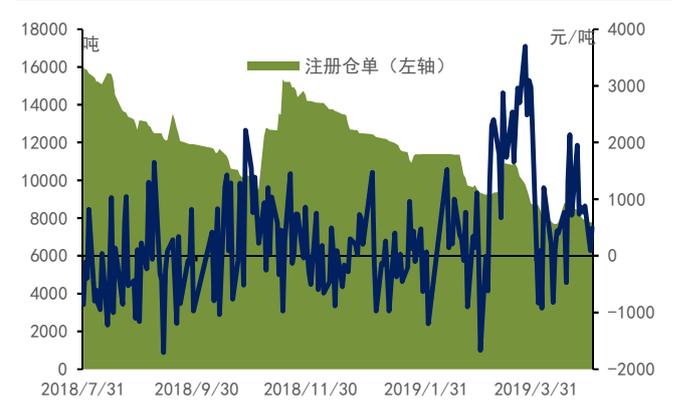
日期	沪镍1907	沪镍1908	沪镍1909	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/4/29	98190	98070	97850	59.27	7765	120	340
2019/4/30	97550	97440	97320	55.90	7765	110	230
日变化	-640	-630	-530	-3.37	0	-10	-110

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



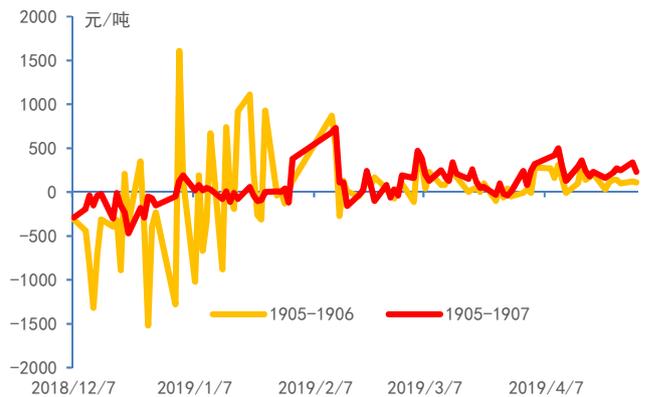
数据来源: SHFE 国金期货

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)

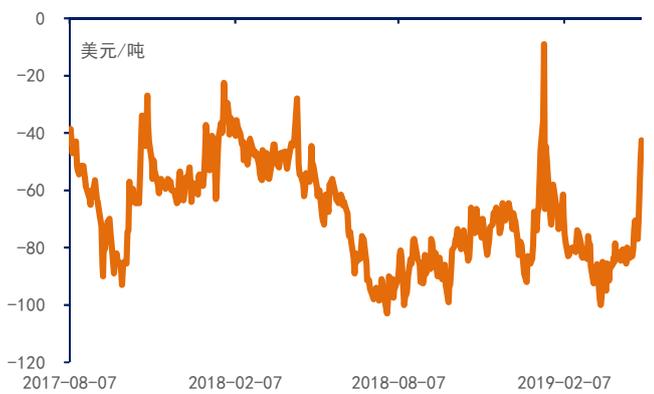


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

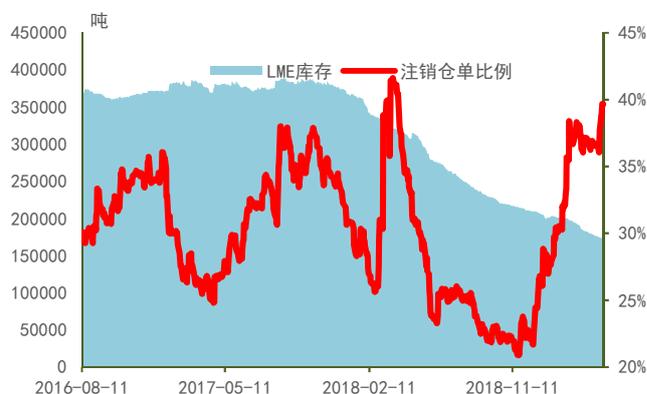
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/5/2	-59	12165	173058	68688	39.69%
2019/5/3	-49	12200	172902	68574	39.66%
日变化	10	35	-156	-114	-0.03%

图22: LME镍现货升贴水



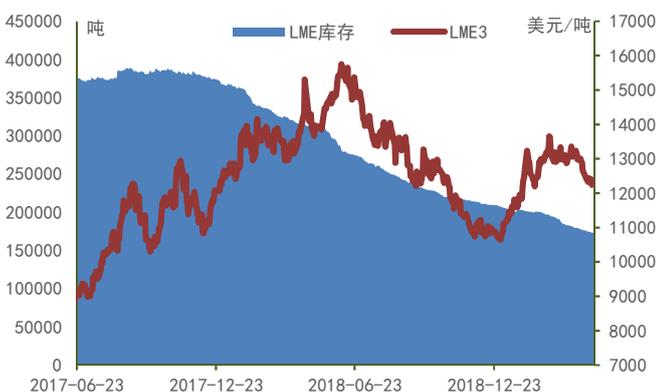
数据来源: LME 国金期货

图23: LME镍库存及注销仓单比



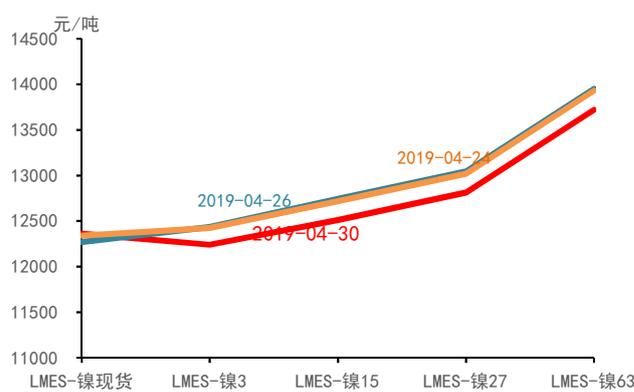
数据来源: LME 国金期货

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

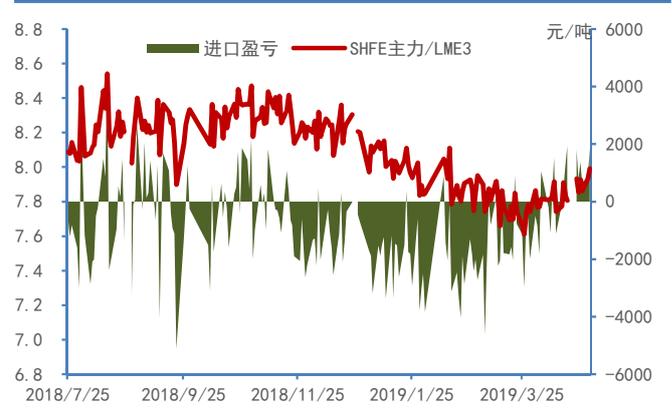
沪伦比值、进口盈亏

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。