

日报点评:

宏观经济:

国家发改委在新闻发布会上表示将充分研判美国实施加征关税可能造成的影响,根据需要及时出台应对措施,确保中国经济运行在合理区间。发改委将会同有关部门,强化逆周期调节,落实好减税降费政策,保持流动性合理充裕。完善促进消费的体制机制,推动消费平稳增长。适当降低基础设施等项目的资本金比例。国家统计局最新数据显示,4月空调产量同比增长15.4%;1-4月累计同比增长12.5%。洗衣机产量同比增长9.4%;1-4月累计同比增长3.9%。彩电同比增长5.7%;1-4月累计同比增长7.0%。冰箱同比增长2.1%;1-4月累计同比增长4.1%。结合前期数据看,4月经济有走弱迹象,房地产表现尚可,消费表现不佳,预计后期将有刺激消费的政策出台。

供应: 电解镍供应相对平稳,进口窗口再度关闭;镍矿价格近期企稳;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,价格回调后有所企稳。

需求: 300系不锈钢库存高位,近期继续上升,价格反弹后企稳。4月新能源汽车产量同比增长23.2%至10.60万辆,略低于3月10.66万辆,同比增速大幅下滑。

现货市场: 盘面震荡,金川镍升水回调,俄镍升水稳定,日内升水下调后成交略有好转。

库存: 上期所库存8821吨(-302),库存小幅下降。LME库存16.44万吨(-0.11)。

行情分析及判断: 中美贸易谈判仍将继续,英国脱欧结果不明,宏观不确定性有所加大。国内外镍铁项目将逐渐释放产能,镍铁供应将持续增加,镍铁价格维持跌势,进口镍矿价格近期保持坚挺。进口窗口再度关闭,俄镍升水企稳,显示仍受低库存及需求支撑。LME库存持续下降,伦镍在12000美元/吨受到支撑并小幅反弹,现货升贴水大幅上涨。下游不锈钢库存较高,新能源汽车增速大幅下滑,三元电池消费预计将有所放缓;中长期供应回升,后期不锈钢产需状况将主导镍价,预计年内消费刺激政策力度较大,但终端实际消费仍待观察。

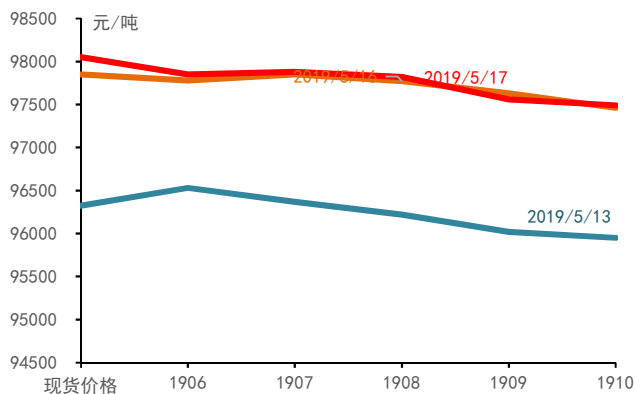
策略建议: 空单谨慎持有

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

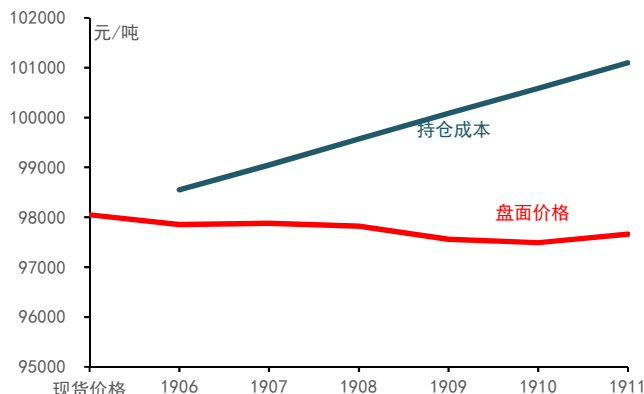
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/5/16	100000	97850	97850	97600	2150	250	0	-250
2019/5/17	100050	98050	97880	97700	2000	350	170	-180
日变化	50	200	30	100	-150	100	170	70

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

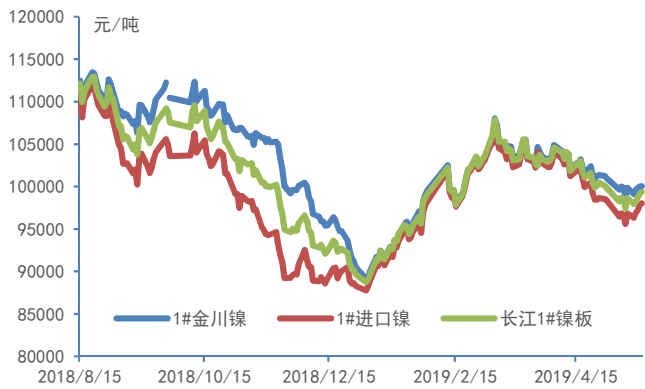
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

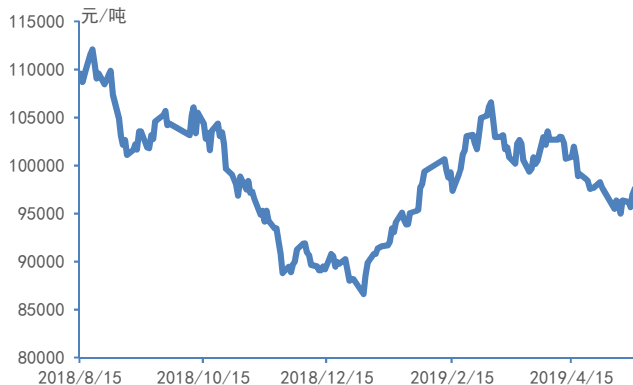
国内现货市场

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)



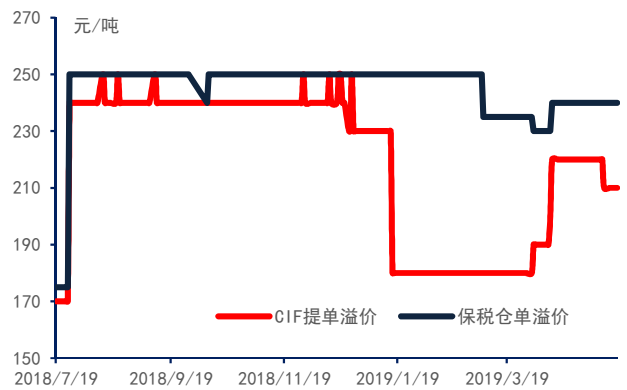
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



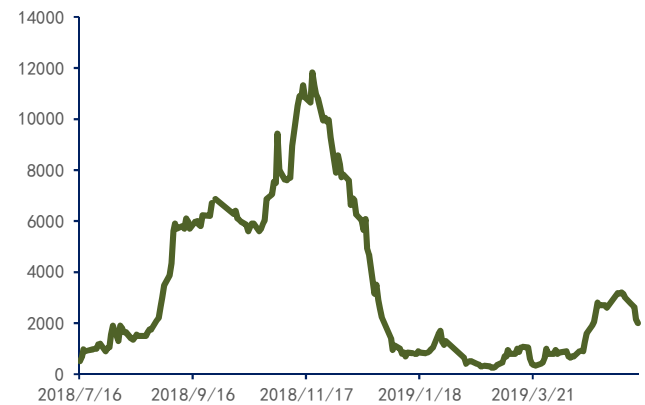
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



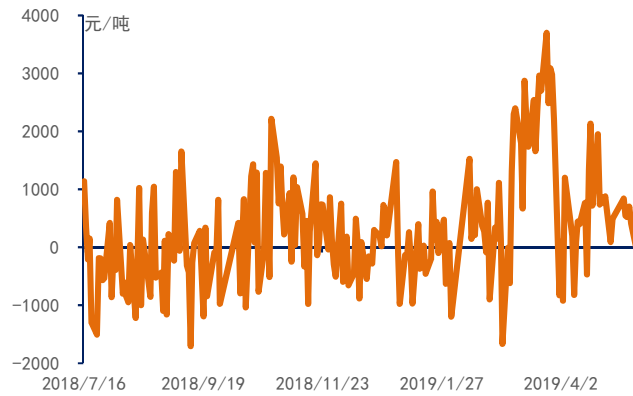
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

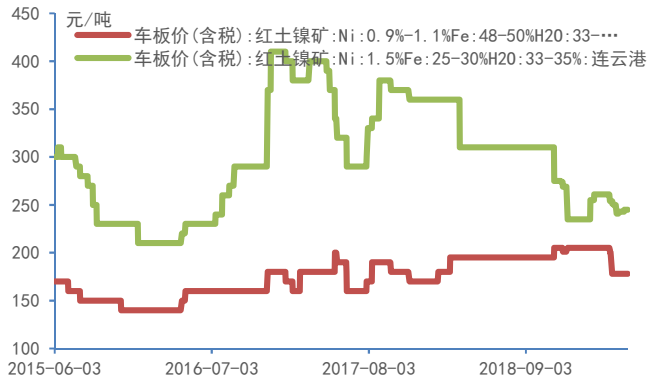
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

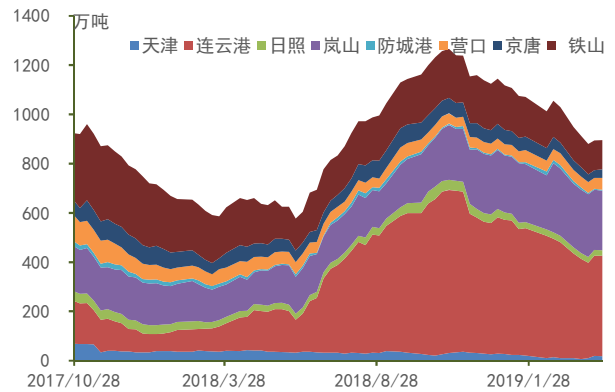
镍矿价格及库存

图9: 国内红土镍矿价格



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

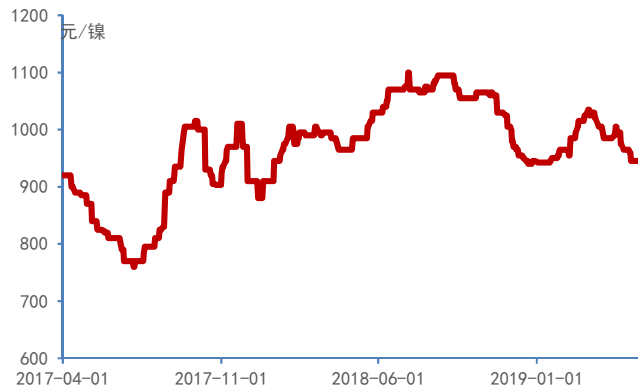
图11: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

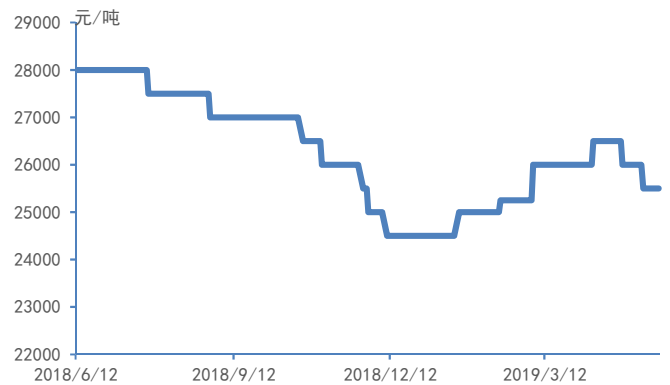
镍铁、硫酸镍价格

图12: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

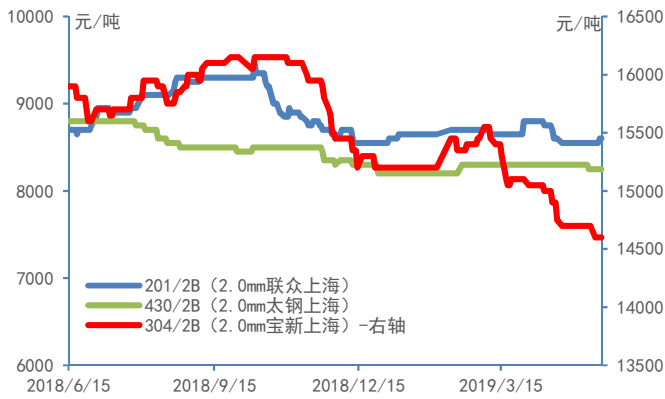
图13: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

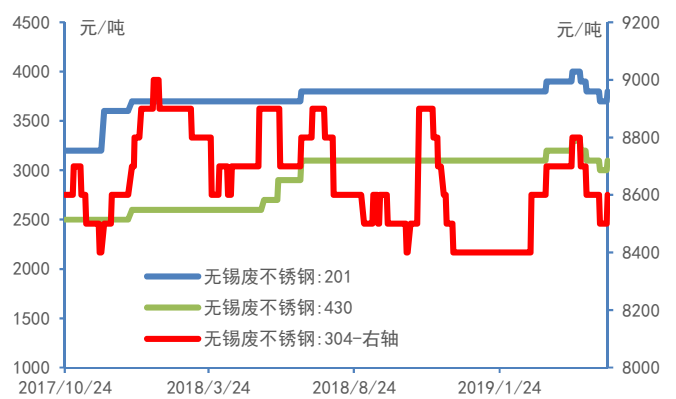
不锈钢及库存

图14: 不锈钢价格



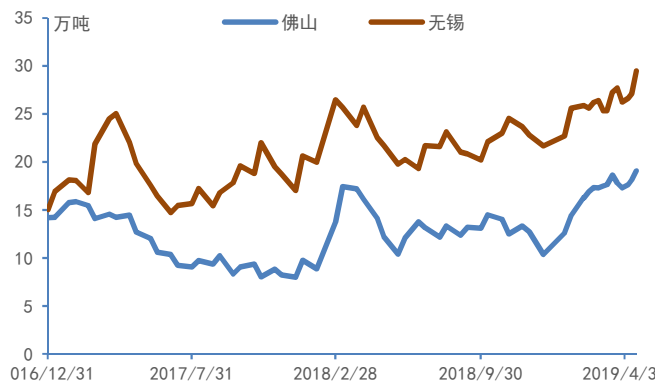
数据来源: WIND 国金期货

图15: 废不锈钢价格



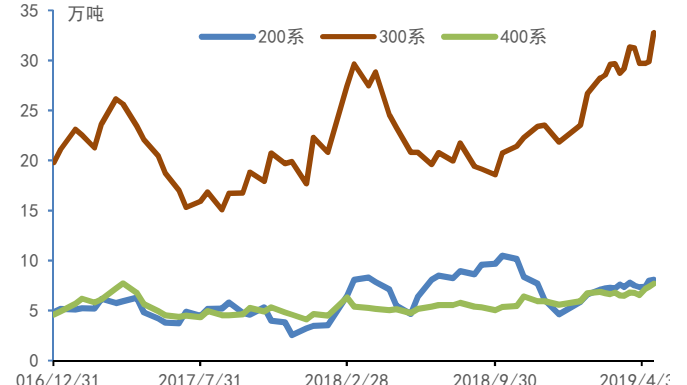
数据来源: WIND 国金期货

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)

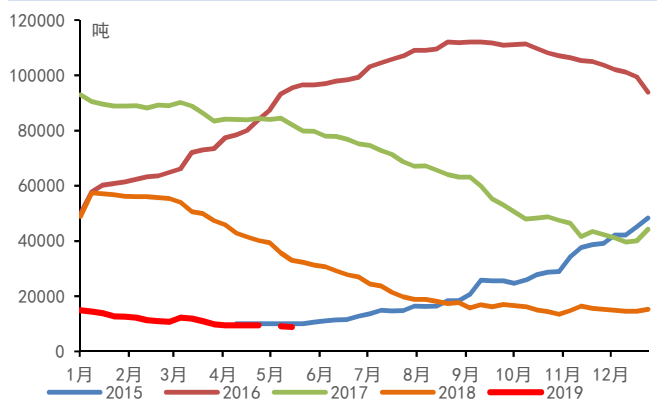


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

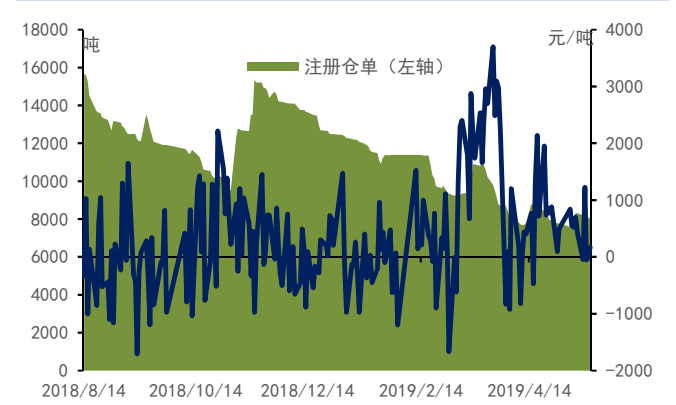
日期	沪镍1907	沪镍1908	沪镍1909	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/5/16	97850	97770	97630	55.47	8064	80	220
2019/5/17	97880	97820	97560	55.10	8010	60	320
日变化	30	50	-70	-0.36	-54	-20	100

图18: 上期所库存



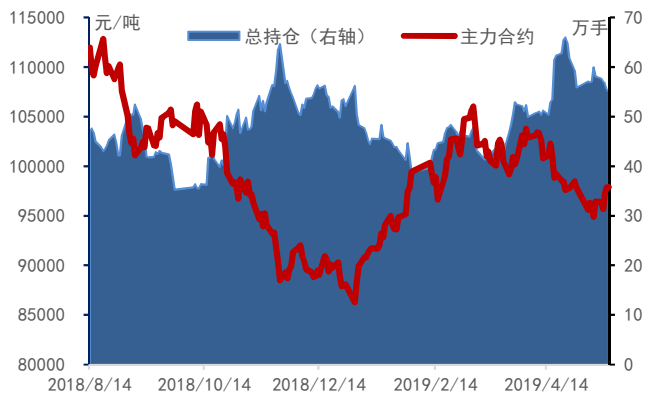
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 现货-主力价差及注册仓单



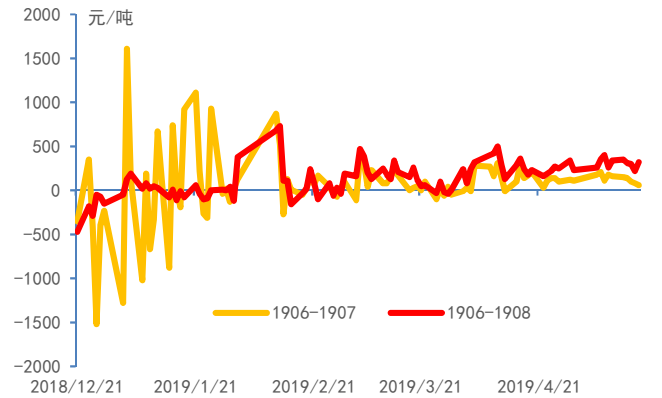
数据来源: SHFE 国金期货

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)

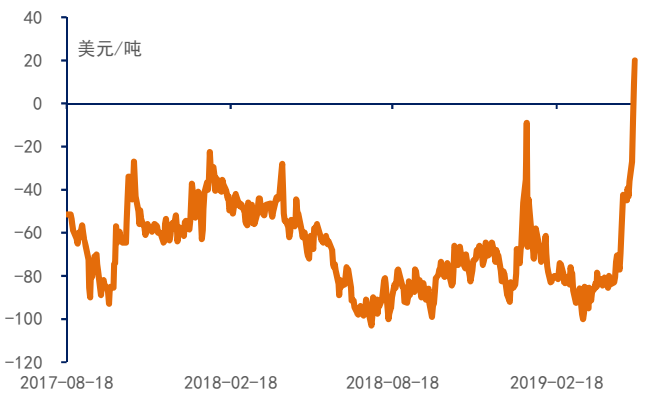


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

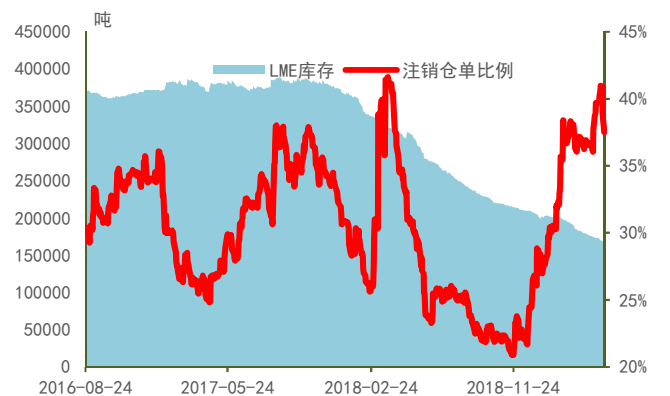
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/5/16	9	12140	165474	62664	37.87%
2019/5/17	20	12125	164400	61650	37.50%
日变化	11	-15	-1074	-1014	-0.37%

图22: LME镍现货升贴水



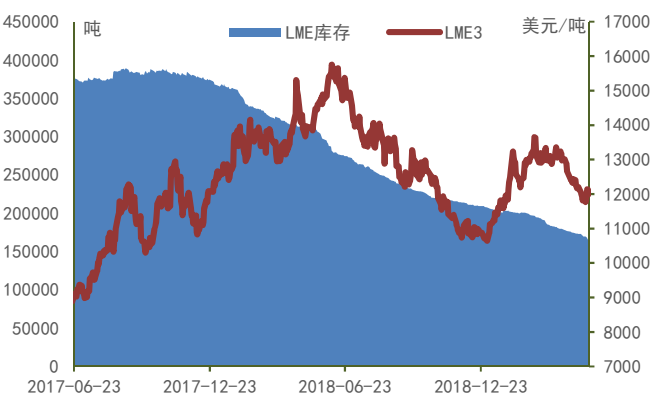
数据来源: LME 国金期货

图23: LME镍库存及注销仓单比



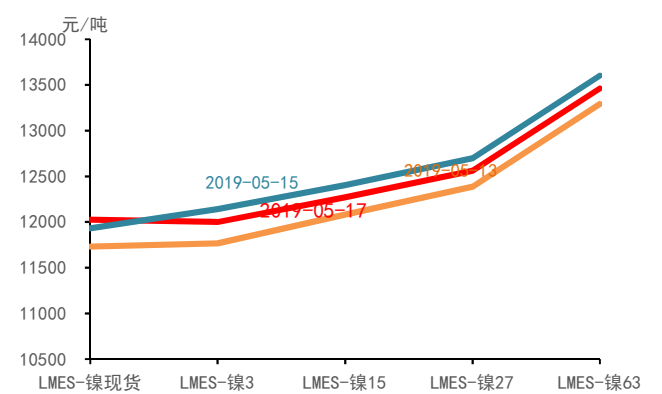
数据来源: LME 国金期货

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

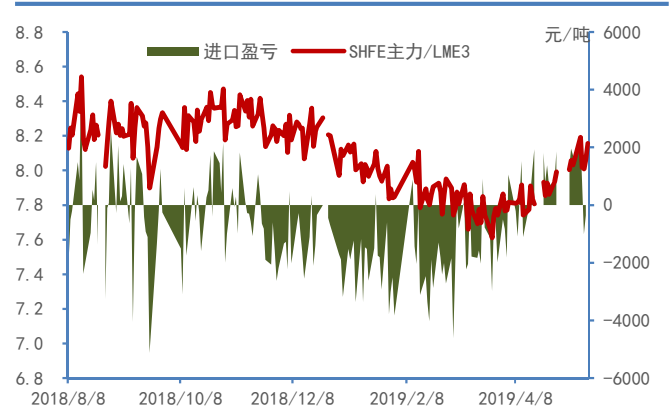
沪伦比值、进口盈亏

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。