

日报点评:

宏观经济: 欧洲央行在4月会议上维持利率不变, 该行预计利率维持在当前水平至少到2019年底。欧洲央行行长警告称, 欧元区经济增长今年进一步降温, 并可能继续恶化。据市场消息称, 英国首相特雷莎·梅准备给予议员进行二次公投的投票选项。美国官方决定, 将对华为的禁令延迟90天, 直到8月中旬才会生效。市场忧虑略有缓解, 但长期影响仍难以预估。中国驻美国大使表示, 中方仍准备继续同美方谈判以达成协议, 谈判的大门仍是敞开的。全球政治、经济走向近期再度复杂。综合已公布数据看, 国内经济4月份有走弱迹象, 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, 人民币大幅贬值或将对冲部分美国加关税对出口的影响。

供应: 电解镍供应相对平稳, 进口窗口再度打开; 镍矿价格近期企稳; 近期镍铁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, 价格有所企稳。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: 盘面下跌, 俄镍流入, 金川镍、俄镍升水下调, 价格下跌后有所成交。

库存: 上期所库存8821吨(-302), 库存小幅下降。LME库存16.51万吨(+0.06)。

行情分析及判断: 英国脱欧进程依然不明, 美国对中国企业禁令影响持续, 中美贸易谈判暂无进展, 宏观不确定性有所加大。国内外镍铁项目继续释放产能, 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。进口窗口再度打开, 俄镍升水回调, 短期需求再度下降。LME库存持续下降, 伦镍小幅反弹至12000美元/吨上方, 现货升贴水回落, 总体走势再度趋弱。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, 后期不锈钢供需状况将主导镍价, 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。

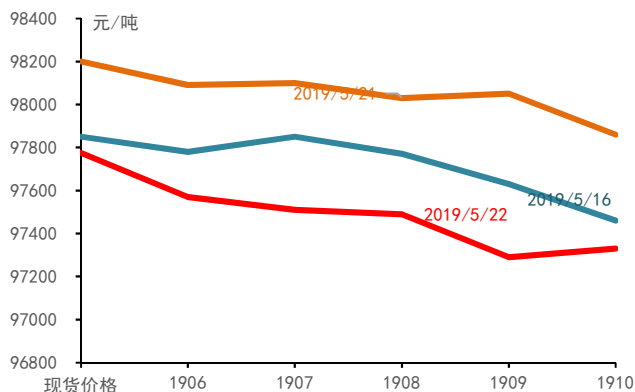
策略建议: 空单谨慎持有

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

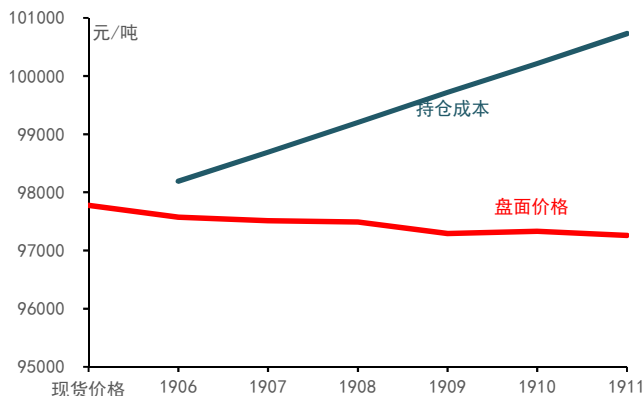
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/5/21	99550	98200	98100	98000	1350	200	100	-100
2019/5/22	98900	97775	97510	97350	1125	425	265	-160
日变化	-650	-425	-590	-650	-225	225	165	-60

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

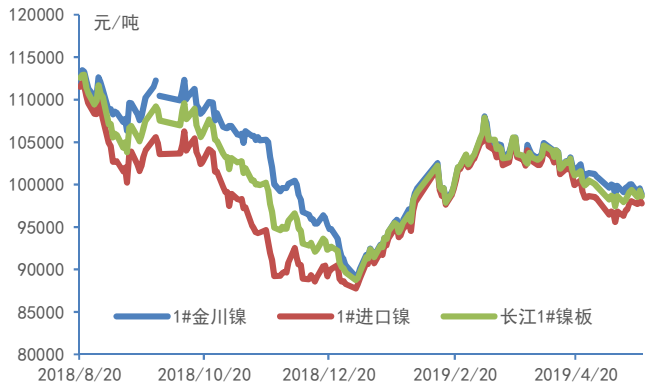
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

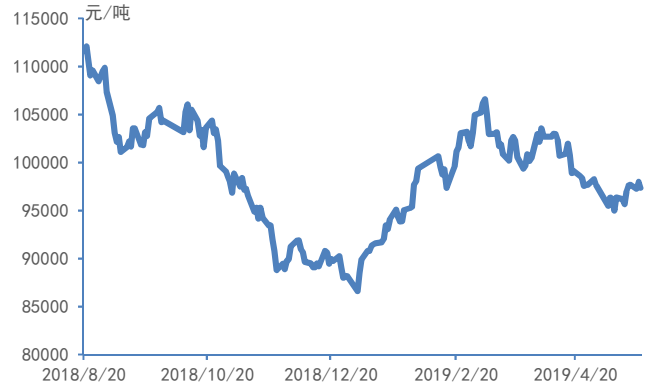
国内现货市场

图3: 国内1#电解镍现货价格



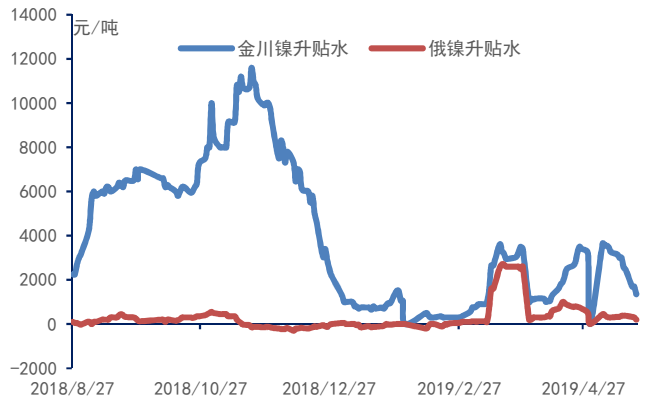
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



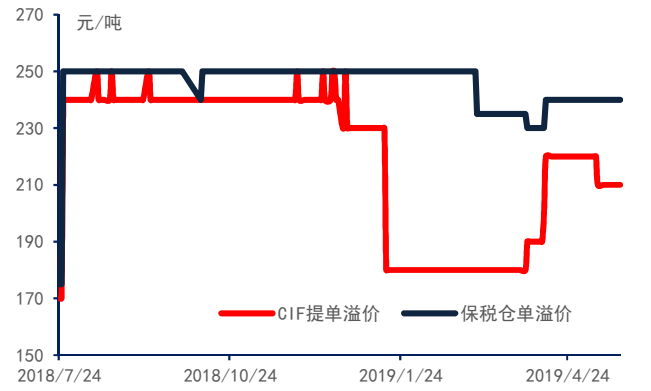
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



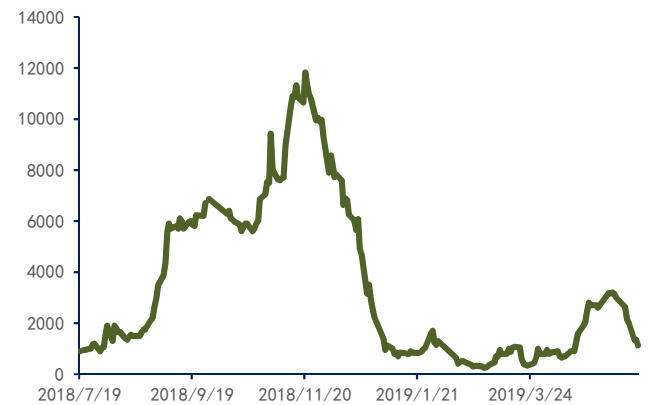
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



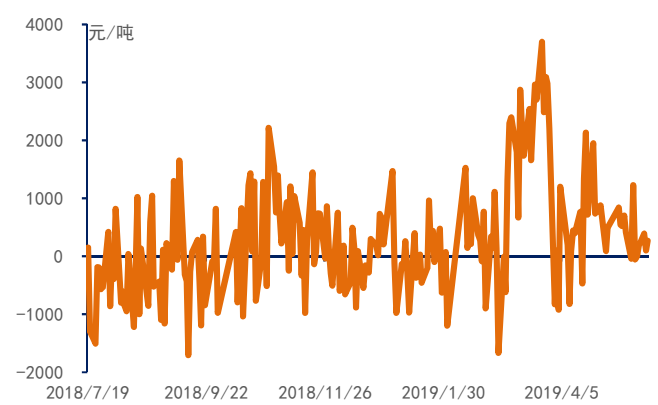
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

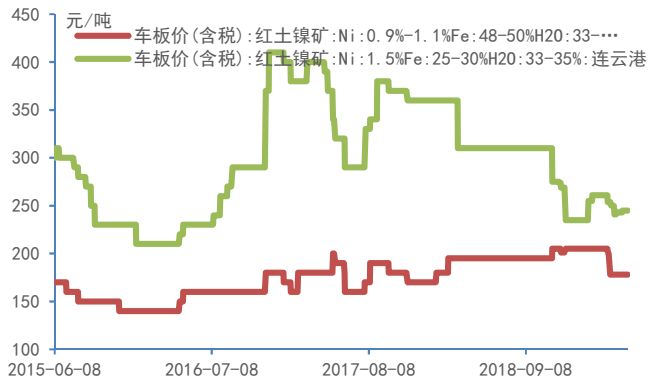
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

镍矿价格及海运费

图9: 国内红土镍矿价格



数据来源: WIND 国金期货

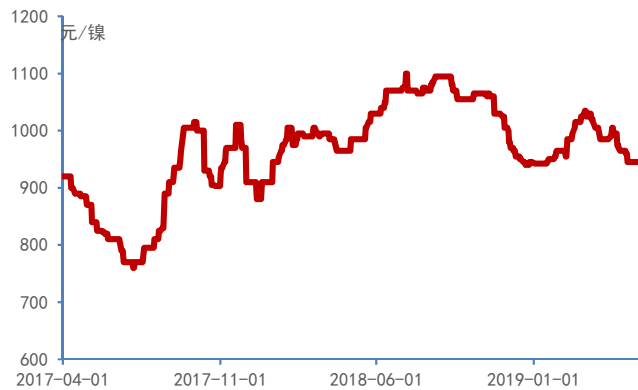
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

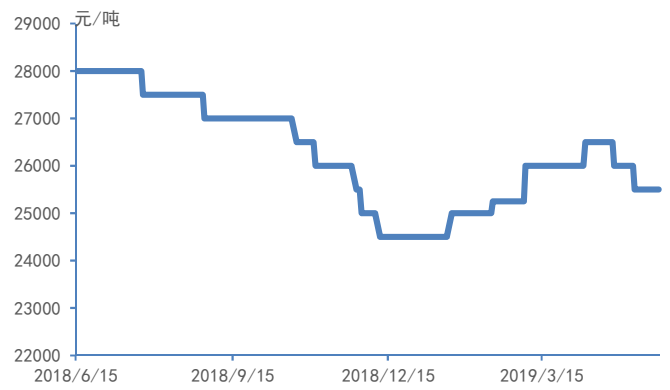
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

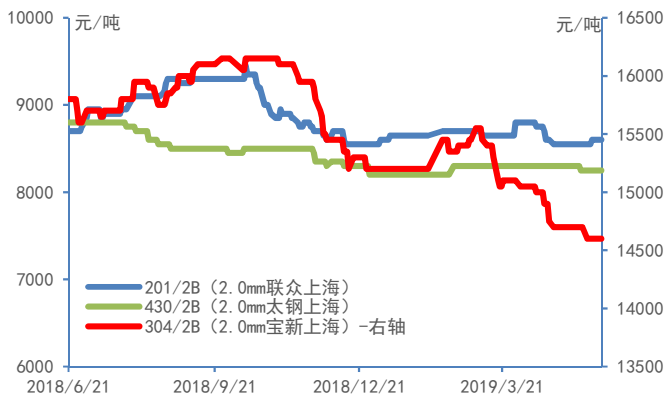
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

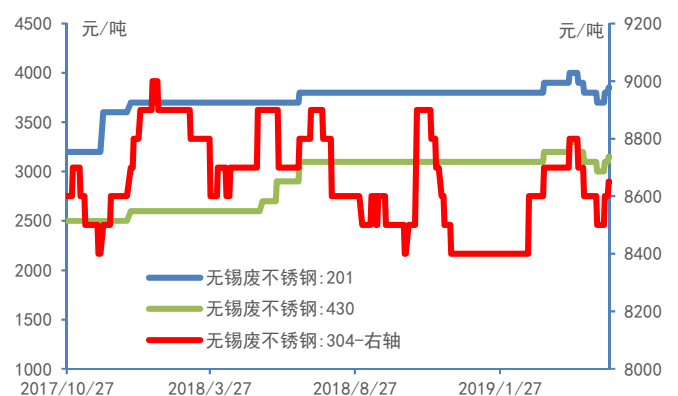
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



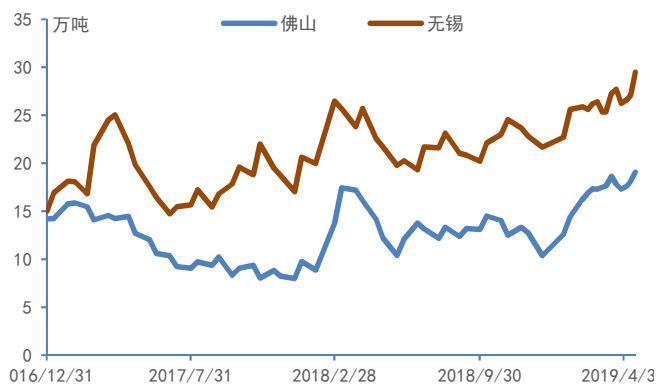
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



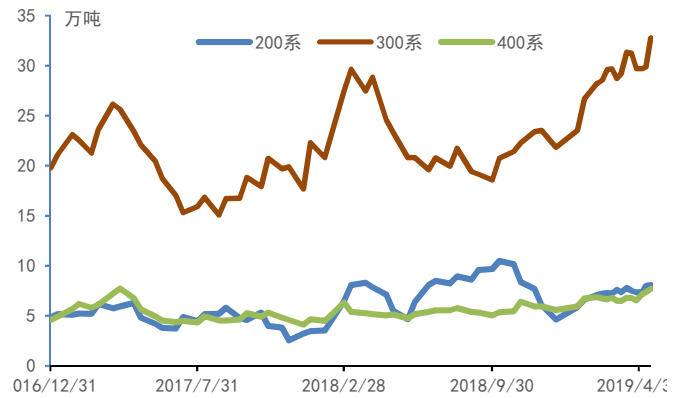
数据来源: WIND 国金期货

图15: 不锈钢库存 (分地区)



数据来源: WIND 国金期货

图16: 不锈钢库存 (分品种)

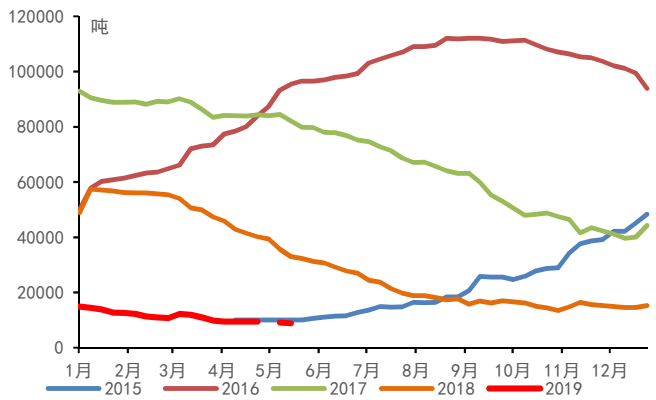


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

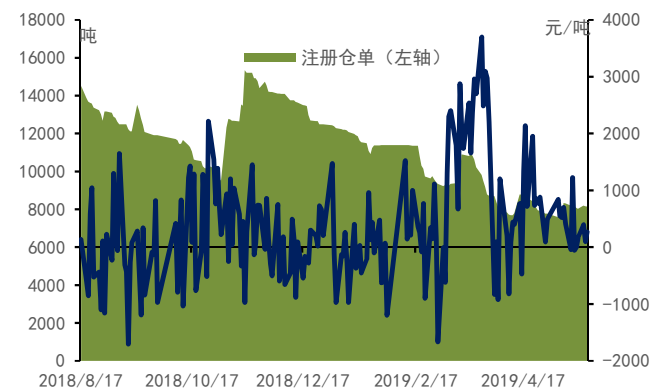
日期	沪镍1907	沪镍1908	沪镍1909	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/5/21	98100	98030	98050	56.99	8158	70	50
2019/5/22	97510	97490	97290	56.04	8128	20	220
日变化	-590	-540	-760	-0.95	-30	-50	170

图17: 上期所库存



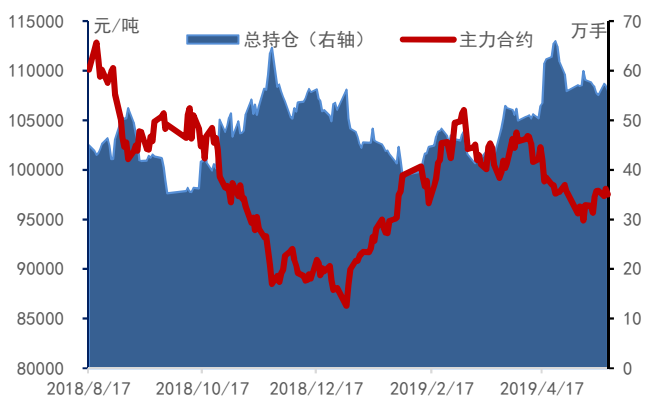
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



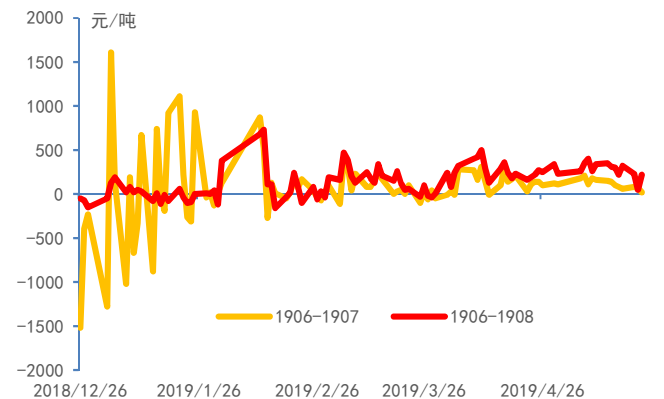
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 沪镍主力合约价格与总持仓



数据来源: SHFE 国金期货

图20: 沪镍跨期价差 (收盘价)

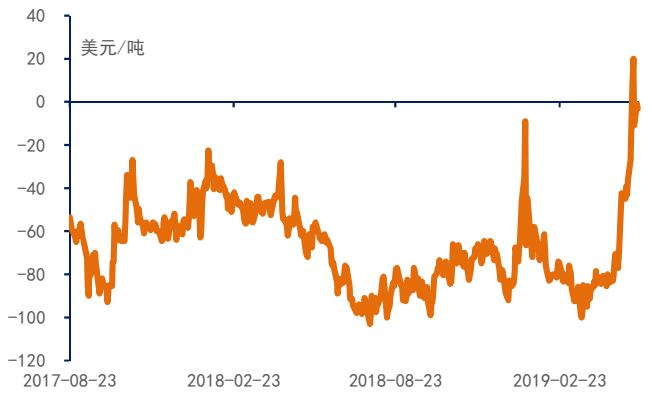


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

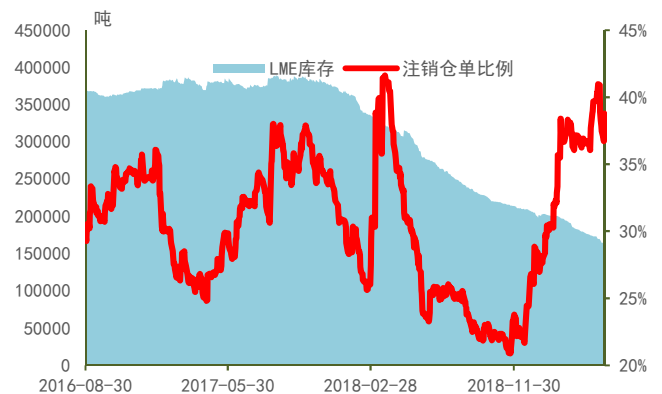
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/ 吨)	LME镍库 存(吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单 比例
2019/5/21	-1	11985	164532	60426	36.73%
2019/5/22	-3	12090	165132	64014	38.77%
日变化	-2	105	600	3588	2.04%

图21: LME镍现货升贴水



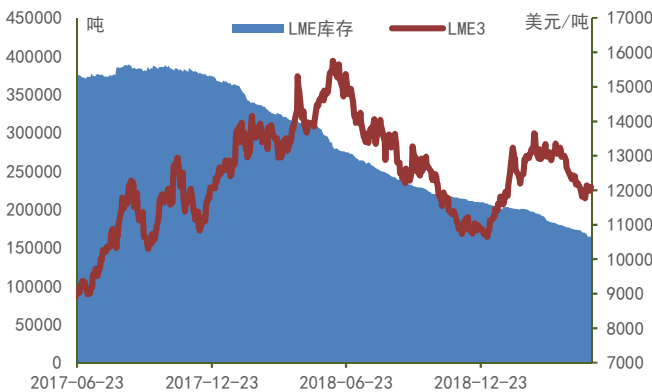
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



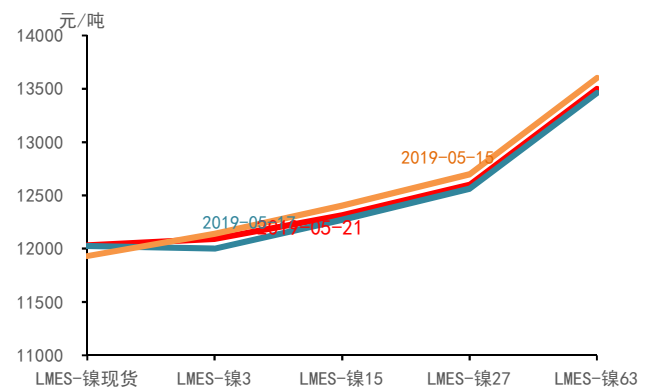
数据来源: LME 国金期货

图23: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

图24: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

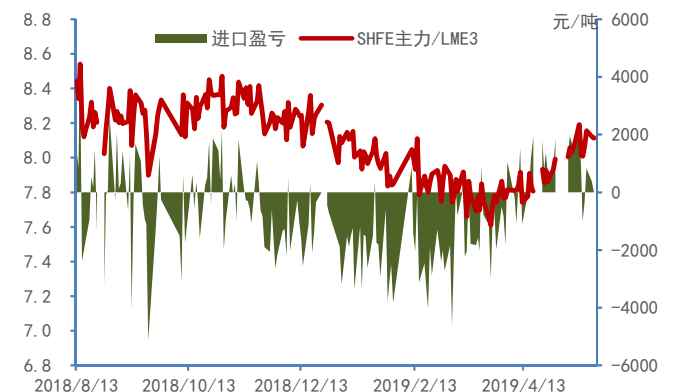
沪伦比值、进口盈亏

图25: 进口比值与人民币汇率



数据来源: WIND 国金期货

图26: 进口盈亏与沪伦比值



数据来源: WIND 国金期货

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。