

日报点评:

**宏观经济:** 据海关总署, 5月中国进出口总值按人民币计2.59万亿元, 同比增长2.9%, 增速较4月下滑。其中, 出口同比增长7.7%, 进口下降2.5%。中国对欧盟、东盟、日本等主要贸易伙伴进出口均保持增长。中美贸易额同比下降9.6%, 对美贸易顺差扩大11.9%。英国4月GDP环比萎缩0.4%, 为2016年3月以来最大降幅。美国5月非农数据大幅弱于预期, 薪资增幅降温, 暗示总体经济疲软, 美联储降息预期加强。欧央行再次修改前瞻指引, 维持利率水平至少到2020年上半年。英国“脱欧”依然保持僵局, 后续发展更加不明朗。G20会议正在召开, 关注中美贸易谈判进展情况。全球政治、经济走向近期再度复杂, 离岸人民币继续下跌, 贬值趋势延续。

**供应:** 电解镍供应相对平稳, 进口窗口打开; 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。据SMM报道近期市场传闻印尼政府将对所有拿到镍矿出口配额的矿企重新审查, 若矿企没有相对应的镍冶炼产能, 将收回其镍矿出口配额。

**需求:** 300系不锈钢库存高位, 近期小幅回落, 价格继续小幅下跌。据SMM数据5月不锈钢总产量同比增25.23%至249.6万吨, 预计6月份产量初值242.95万吨, 其中3系115万吨, 环比减0.69%。

**现货市场:** 盘面反弹, 金川镍升水稳定, 俄镍升水小幅上涨, 下游采购谨慎, 成交转淡。

**库存:** 6月6日上期所库存11101吨(+1163), 库存继续增加。LME库存16.39万吨(-0.01)。

**行情分析及判断:** 全球经济放缓忧虑加大, 澳洲联储降息, 美联储及欧洲央行存降息预期。英国“脱欧”进程依然不明, 中美贸易谈判暂无进展, 宏观不确定性有所加大, 预计国内将会有提振经济的政策出台。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。进口窗口打开, 金川镍升水持续回升, 俄镍转平水。美元日内小幅反弹, 伦镍再度承压, 沪镍短期可能继续偏弱运行, 上方阻力依然在10万元/吨整数关口。下游不锈钢库存较高且需求不佳价格持续回调, 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。

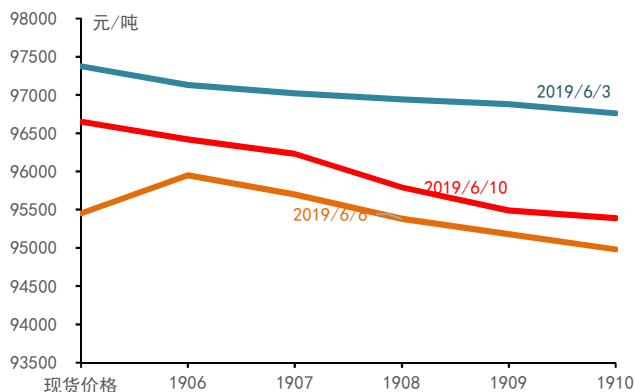
**策略建议:** 维持偏空思路, 逢高谨慎做空。

**风险点:** 印尼镍矿出口政策 中美贸易谈判进展, 突发政策利好

国内市场价格及价差

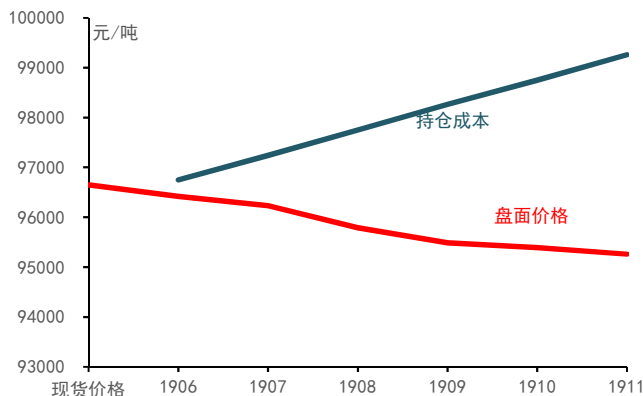
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/6/6	96475	95450	95380	95600	1025	-150	70	220
2019/6/10	97650	96650	95790	96050	1000	600	860	260
日变化	1175	1200	410	450	-25	750	790	40

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

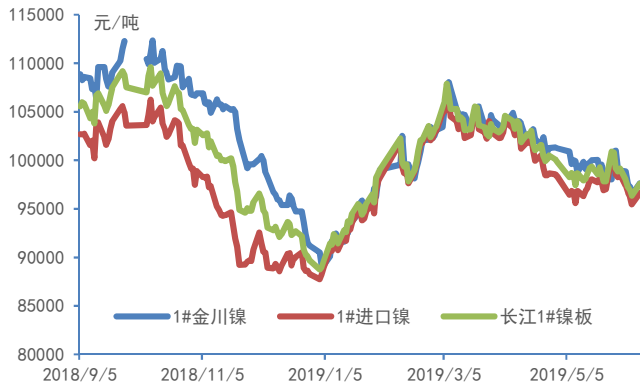
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

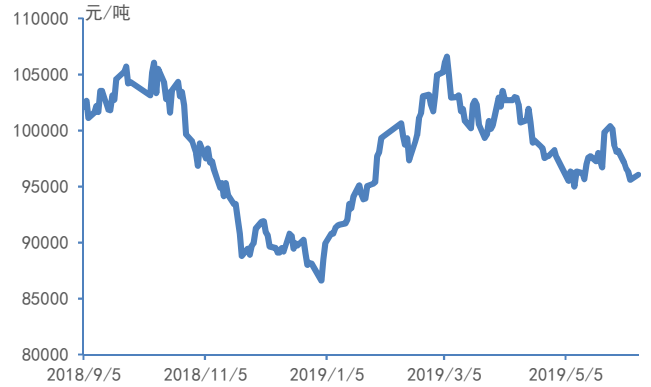
国内现货市场

图3: 国内1#电解镍现货价格



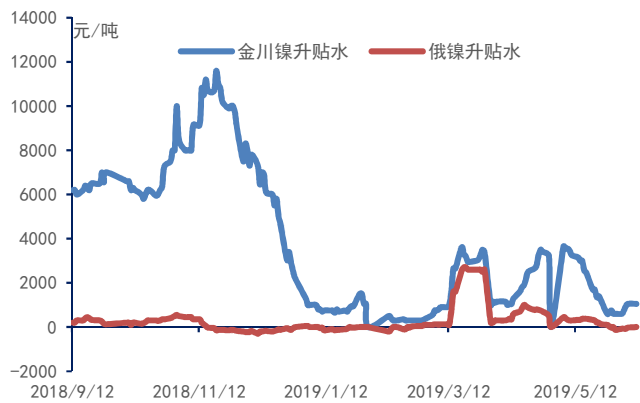
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



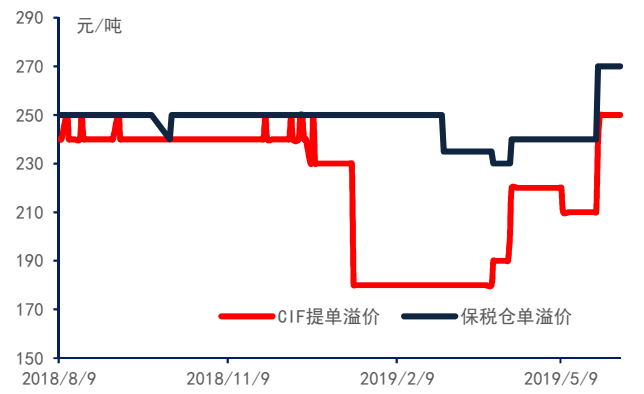
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



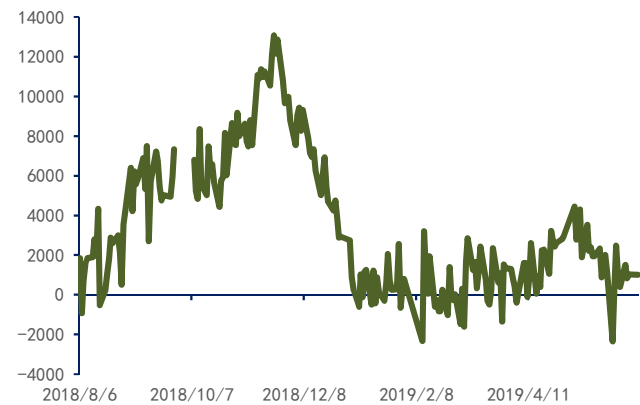
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



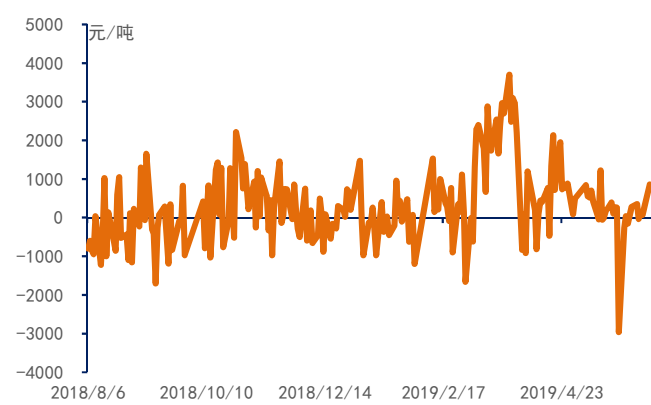
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

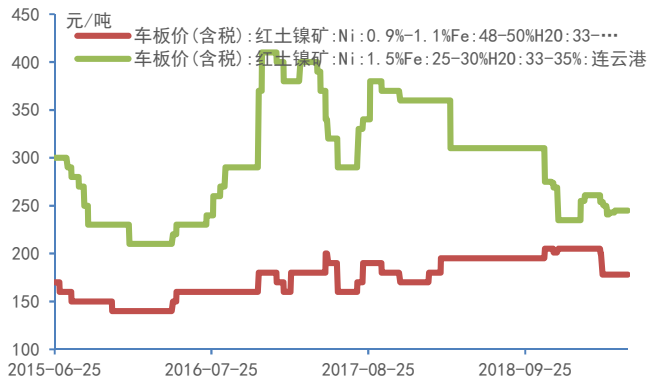
图8: 进口镍-沪镍主力价差



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

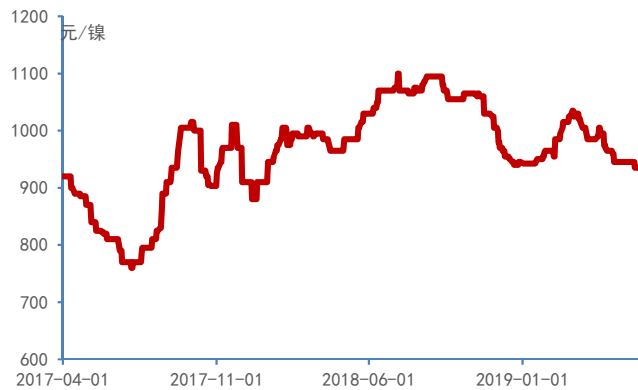
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

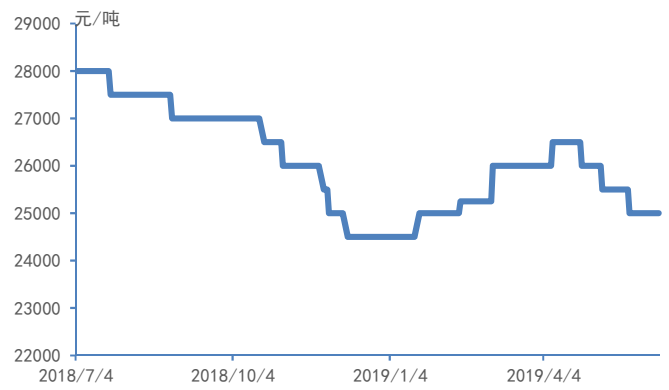
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

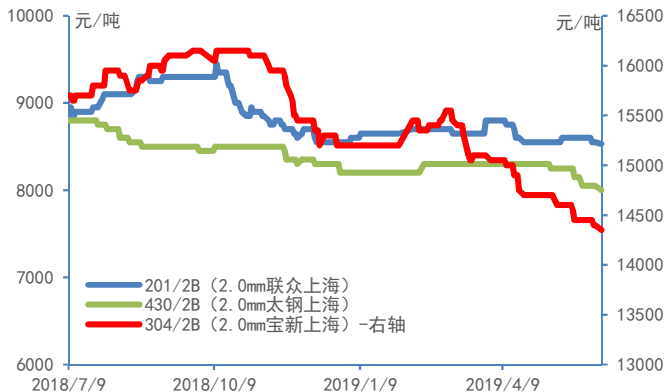
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

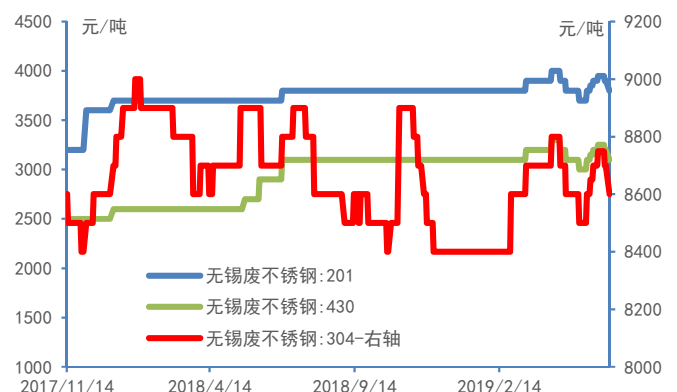
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



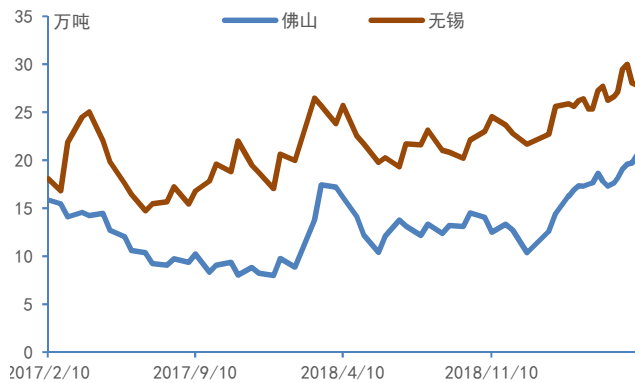
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



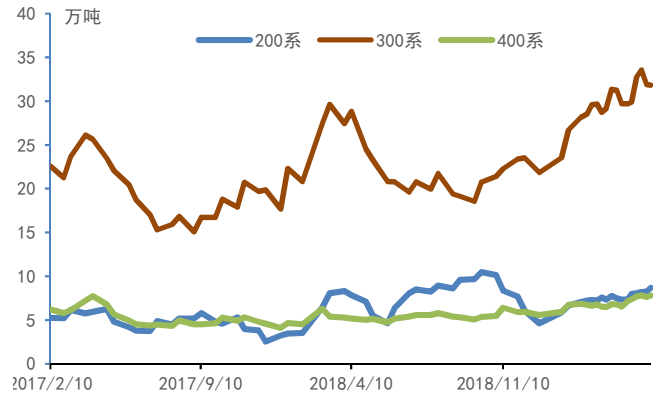
数据来源: WIND 国金期货

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)

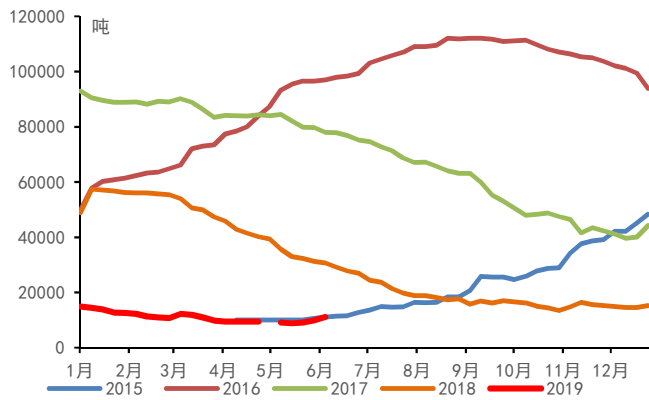


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

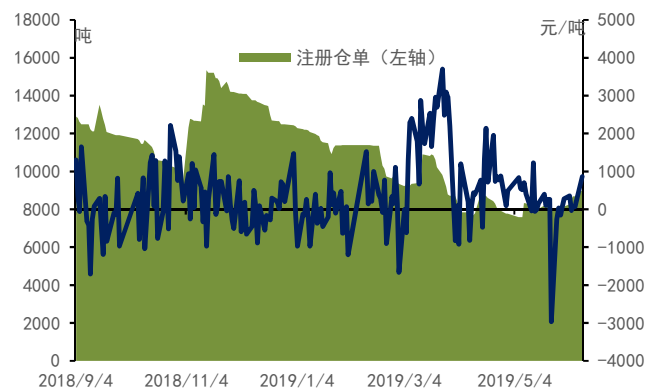
日期	沪镍1907	沪镍1908	沪镍1909	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/6/6	95700	95380	95180	56.01	8669	320	520
2019/6/10	96230	95790	95490	55.14	9005	440	740
日变化	530	410	310	-0.88	336	120	220

图17: 上期所库存



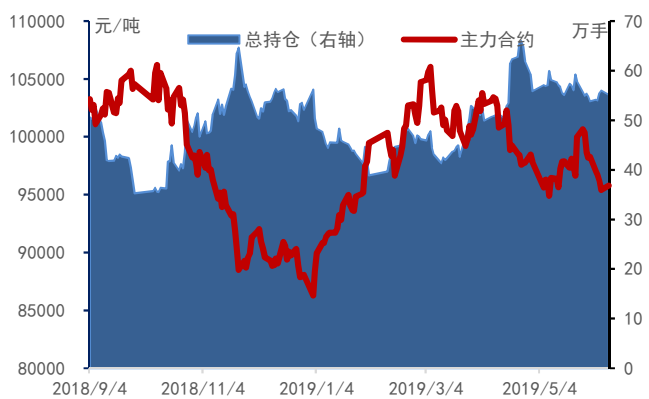
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



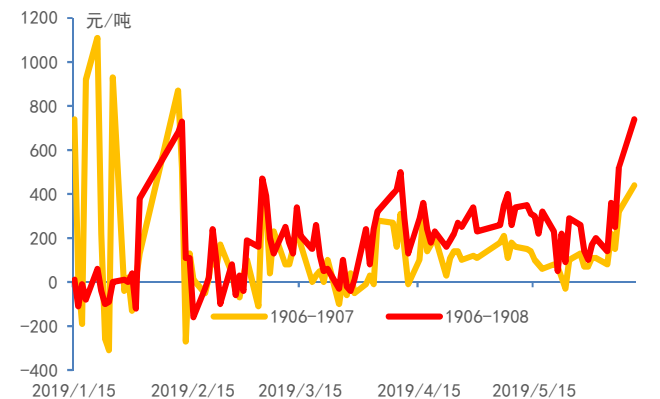
数据来源: SHFE 国金期货

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)

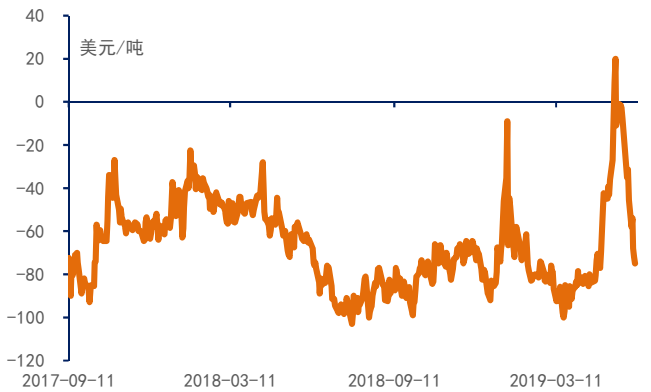


数据来源: SHFE 国金期货

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
2019/6/7	-72	11675	163968	53706	32.75%
2019/6/10	-75	11620	163896	53658	32.74%
日变化	-3	-55	-72	-48	-0.01%

图21: LME镍现货升贴水



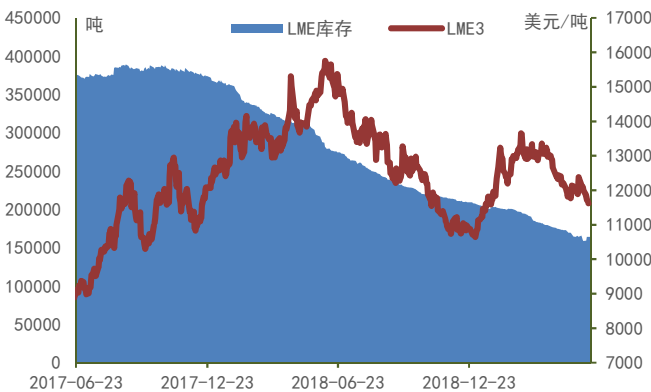
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



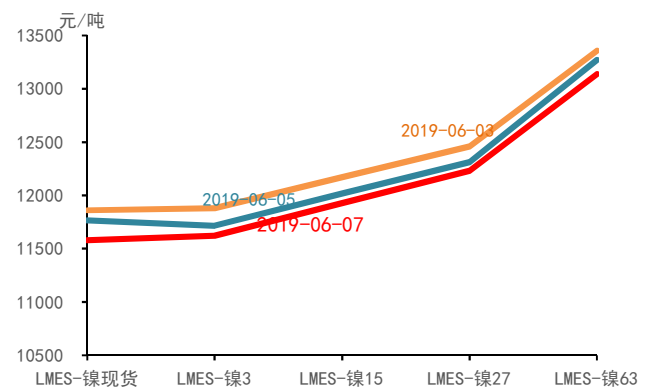
数据来源: LME 国金期货

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

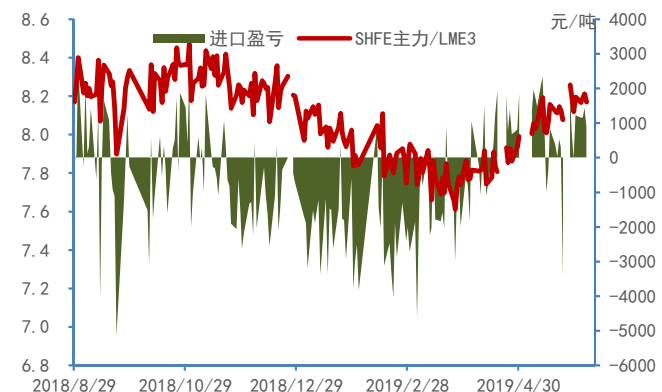
沪伦比值、进口盈亏

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。