

日报点评:

宏观经济: 统计局公布5月70个大中城市价格变动情况, 其中67个城市新建商品住宅价格环比上涨, 55个城市二手住宅价格环比上涨, 数量均与上月持平。总体上房地产市场仍以稳为主, 涨幅收窄。1-5月, 全国发电量和用电量同比均较去年同期大幅下滑, 火电降幅扩大, 水电、核电、风电、太阳能发电继续快速增长。发改委表示5月审批核准固定资产投资项目20个, 投资额516亿元人民币, 主要集中在高技术和交通等领域。经济下行压力依然较大, 消费对经济的支撑更加明显, 基建投资目前仍未看到发力的迹象, 地方专项债新规因刚刚公布, 执行仍需时间, 预计后期将逐步体现。英国“脱欧”后期走向依然不明; 中美贸易谈判暂无进展, 继续关注后期变化。

供应: 电解镍供应相对平稳, 进口窗口维持开启, 进口盈利幅度较大; 镍矿价格近期企稳; 镍铁国内外新建产能投产, 供应将持续增加, 价格回调后有所企稳。印尼镍矿开采行业组织的一位官员称, 该国镍主产区苏拉威西岛爆发大范围洪灾, 致使部分采矿项目暂停。

需求: 300系不锈钢库存高位, 近期库存再度转升, 价格前期下跌后企稳。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: 盘面下跌, 金川镍现货升水上涨, 俄镍现货升水下调, 市场成交表现一般。

库存: 6月14日上期所库存16936吨(+5835), 库存大幅增加。LME库存16.71万吨(+0)。

行情分析及判断: 全球经济放缓压力较大, 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。国内经济数据转弱, 地方专项债新规后期将逐步体现效果, 短期经济预期转弱。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, 电解镍进口盈利再度扩大。美元维持涨势, 伦镍回调拖累沪镍, 主力1908合约回调, 10万元/吨关口阻力仍存。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。

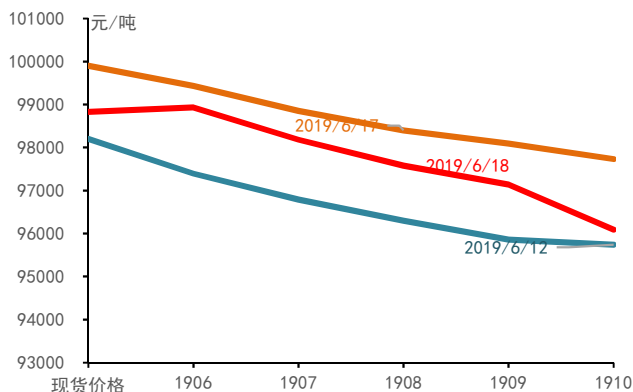
策略建议: 暂时观望。

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

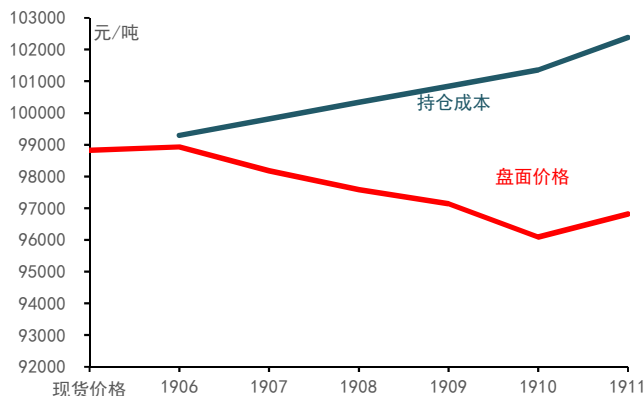
日期	现货价格		交易所价格		价差变化			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/6/17	100475	99900	98850	98800	575	1100	1050	-50
2019/6/18	99600	98825	98180	98000	775	825	645	-180
日变化	-875	-1075	-670	-800	200	-275	-405	-130

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

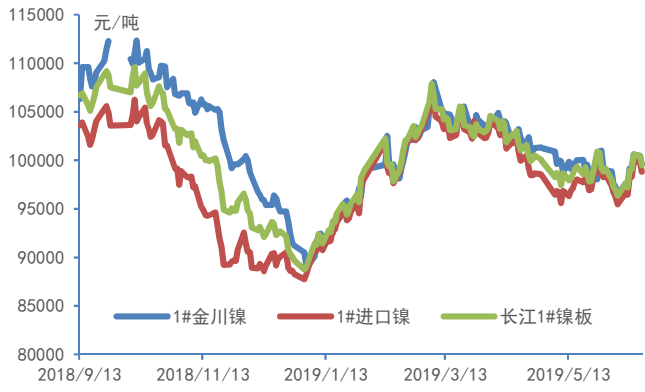
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

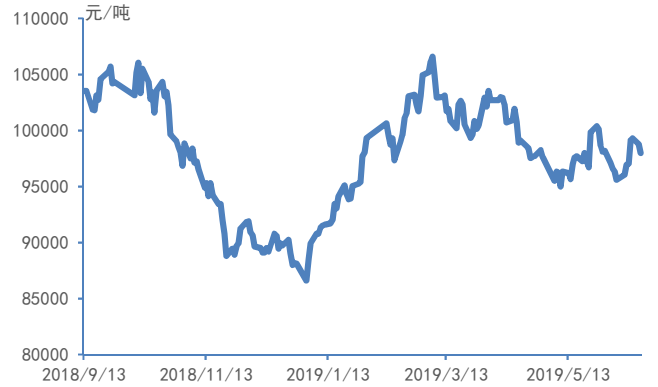
国内现货市场

图3: 国内1#电解镍现货价格



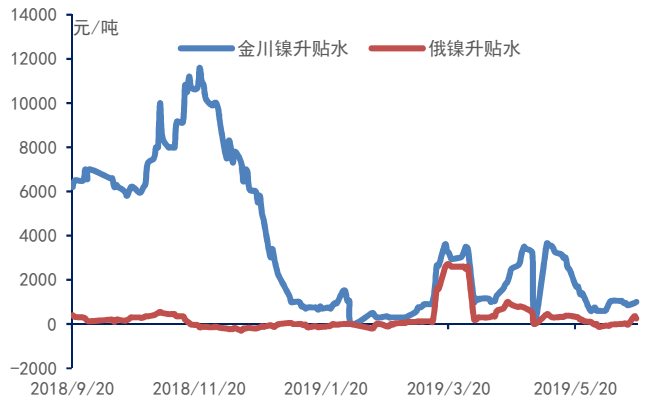
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



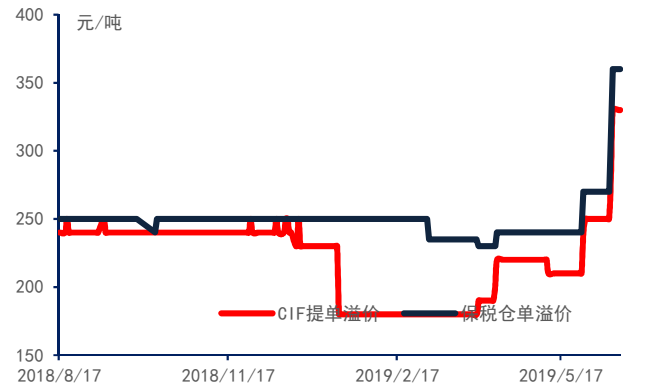
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



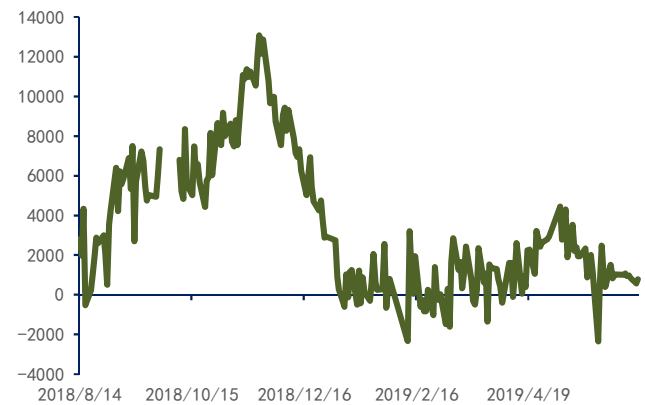
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



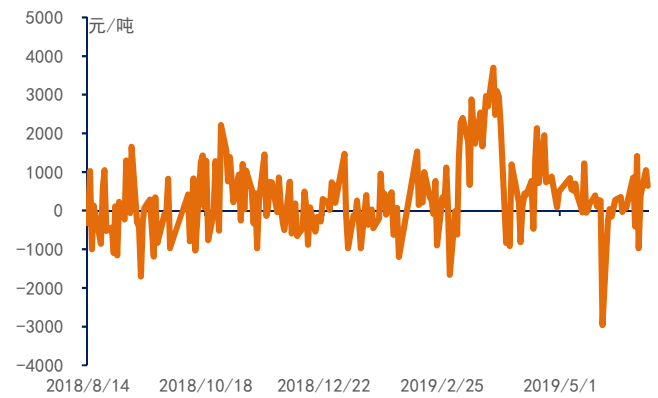
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

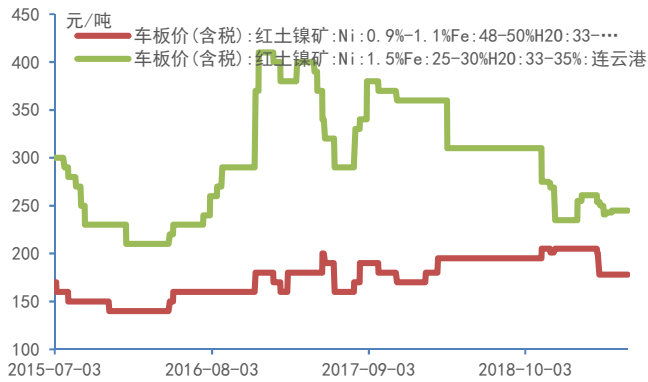
图8: 进口镍-沪镍主力价差



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

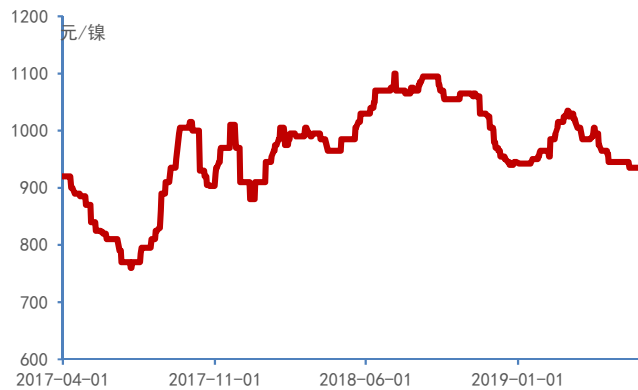
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

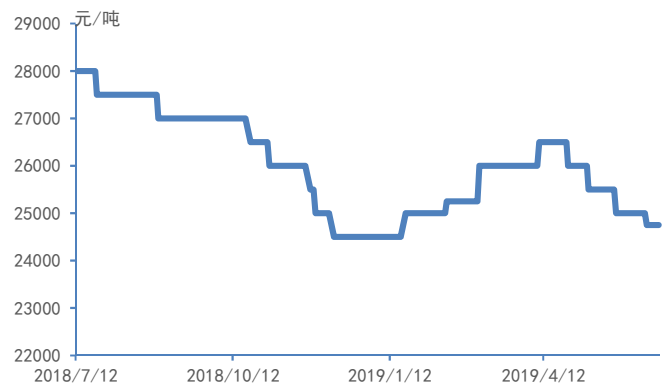
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

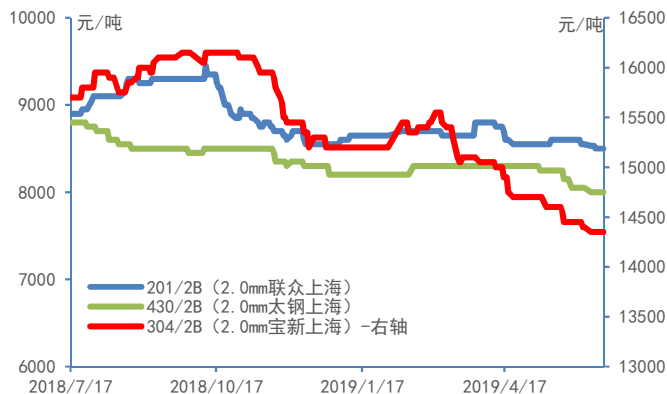
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

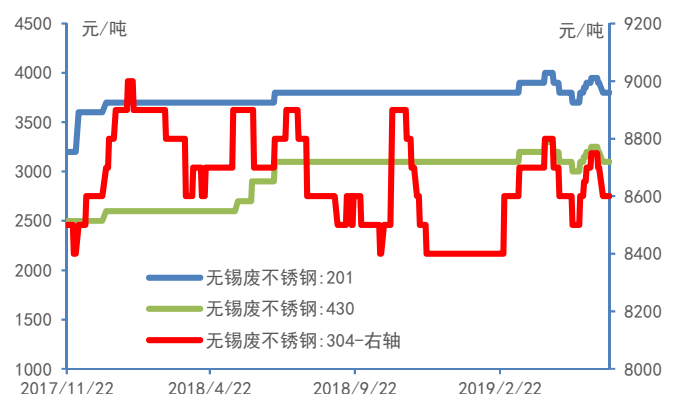
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



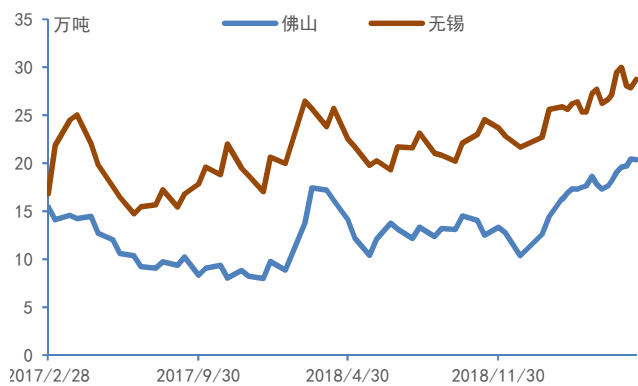
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



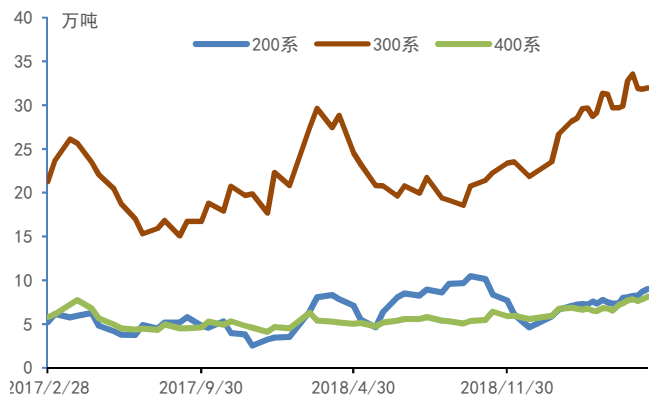
数据来源: WIND 国金期货

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)

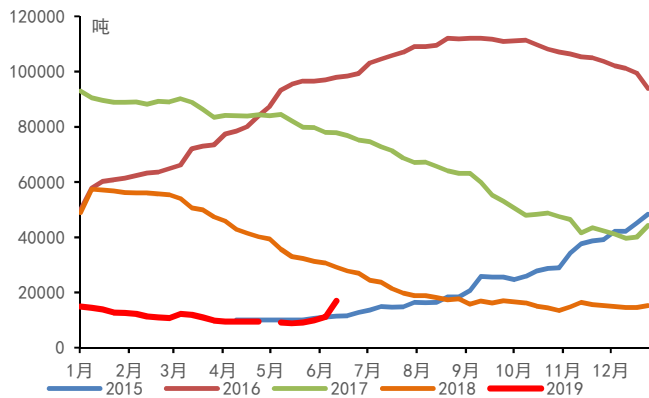


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

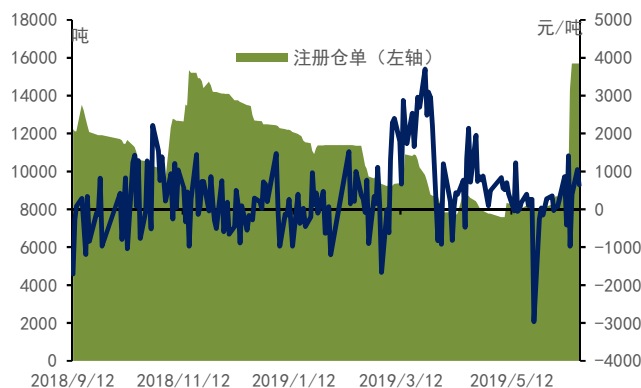
日期	沪镍1907	沪镍1908	沪镍1909	总持仓 (万手)	注册仓单 (吨)	1905-1906	1905-1907
2019/6/17	99430	98850	98400	57.38	15693	580	1030
2019/6/18	98930	98180	97580	55.22	15693	750	1350
日变化	-500	-670	-820	-2.16	0	170	320

图17: 上期所库存



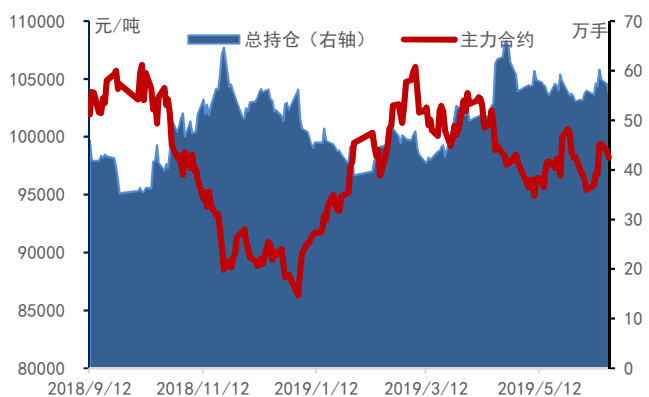
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



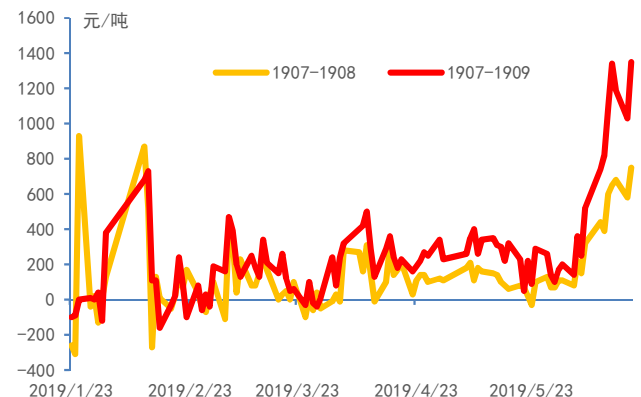
数据来源: SHFE 国金期货

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)

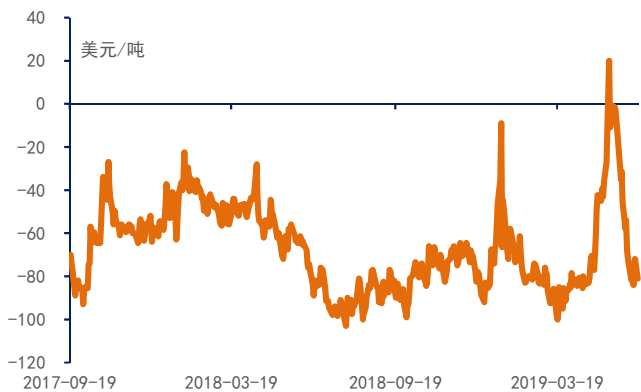


数据来源: SHFE 国金期货

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
2019/6/14	-72	11920	167148	51672	30.91%
2019/6/17	-81	11765	167130	54780	32.78%
日变化	-9	-155	-18	3108	1.86%

图21: LME镍现货升贴水



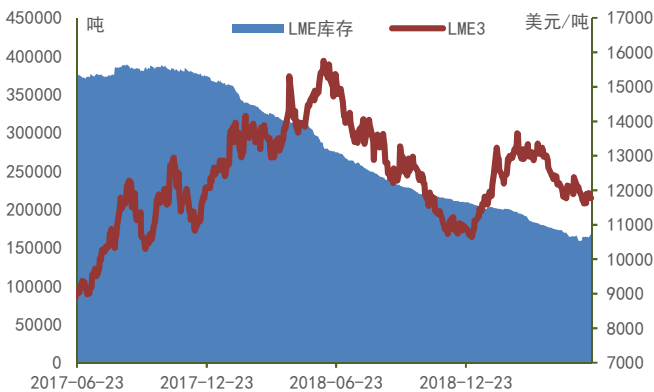
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



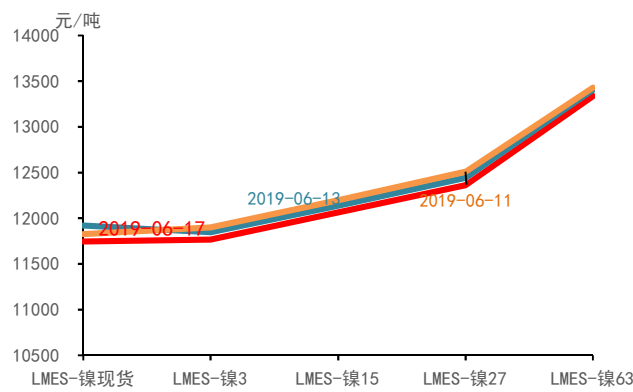
数据来源: LME 国金期货

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

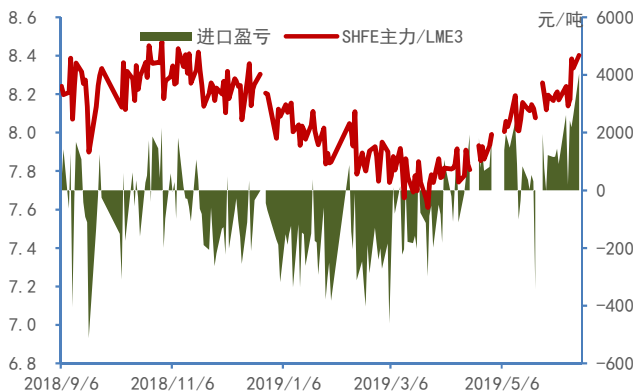
沪伦比值、进口盈亏

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。