

日报点评:

宏观经济: 据国家统计局数据,中国GDP第二季度同比增长6.2%,比一季度放缓0.2个百分点,上半年国内生产总值同比增长6.3%。1-6月份全国固定资产投资同比增长5.8%,较1-5月小幅反弹;6月份社会消费品零售总额同比增长9.8%,增速继续回升。6月份规模以上工业增加值同比实际增长6.3%,比5月份加快1.3个百分点。6月份国内经济呈企稳反弹之势,前期经济提振政策效果有所显现。中美贸易关系有进一步缓和的迹象,中美下一轮贸易谈判具体时间暂未确定。16日,中国央行时隔16个工作日重启逆回购操作,开展1600亿元逆回购操作,因无逆回购到期,当日实现净投放1600亿元。从SHIBOR价格分布看,短期资金偏紧,但中长期资金依然保持宽松。

供应: 电解镍供应相对平稳,进口窗口持续关闭;镍铁国内外新建产能投产,供应将持续增加。位于新喀里多尼亚的Koniombo镍厂于7月10日重新开工,公司表示正努力恢复到正常生产水平。菲律宾矿业协调委员会(MICC)将于7月最后一周组织第二轮客观的,基于科学依据,以及实情调查的境内矿业项目审查,审查将持续六个月。

需求: 300系不锈钢库存高位,近期库存小幅回升,不锈钢价格小幅上涨,废不锈钢大幅上涨。据SMM调研,6月300系不锈钢产量112.6万吨,环比减2.76%。

现货市场: 盘面继续上涨,金川镍升水下调,俄镍升水上调,市场成交依然偏淡。

库存: 7月12日上期所库存25819吨(+5308),注册仓单持续增加。LME库存14.84万吨(-0.09)。

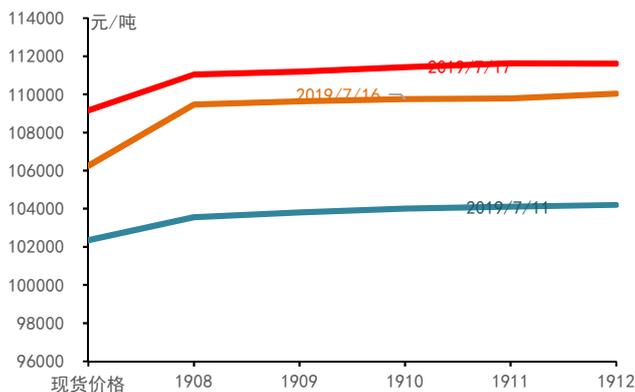
行情分析及判断: 全球经济放缓压力较大,澳联储再度降息,欧元区经济数据不佳,美国经济数据表现较好令美联储降息预期减弱,但全球普遍宽松预期依然较强。中美贸易谈判因特朗普言论再现波折,仍无实质性进展。6月中国经济数据好转,前期国内提振经济政策的效果有所体现。国内外镍铁供应继续增加,镍铁价格近期反弹,进口镍矿价格小幅上调,电解镍进口窗口关闭。下游不锈钢库存小幅下降,300系不锈钢价格上涨。新能源汽车增速较去年大幅放缓,三元电池消费预计将有所放缓。伦镍持续大幅上涨,沪镍跟涨外盘,短期沪镍1908合约偏强运行;中长期供应回升,后期不锈钢产需状况将主导镍价,预计年内消费刺激政策力度较大,但终端实际消费仍待观察。

策略建议: 暂时观望。

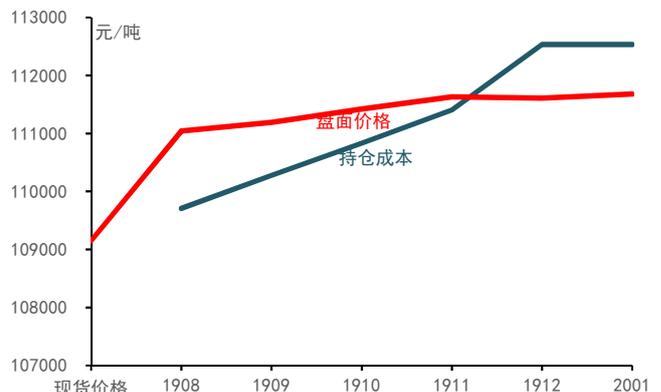
风险点: 印尼地震影响 中美贸易谈判进展 突发政策利好

国内市场价格及价差

日期	现货价格(元/吨)		交易所价格(元/吨)		价差变化(元/吨)			
	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
2019/7/16	107750	106250	109750	108600	1500	-2350	-3500	-1150
2019/7/17	110400	109150	111420	110150	1250	-1000	-2270	-1270
日变化	2650	2900	1670	1550	-250	1350	1230	-120

图1: 沪镍期限结构


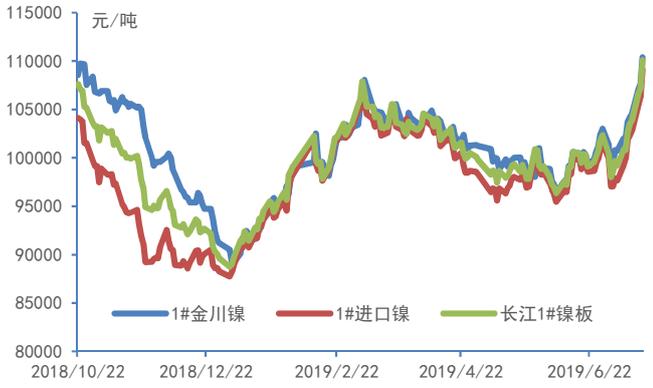
数据来源: WIND 国金期货

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



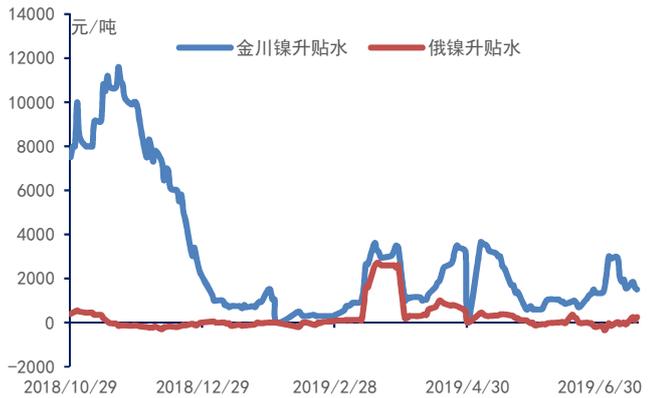
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



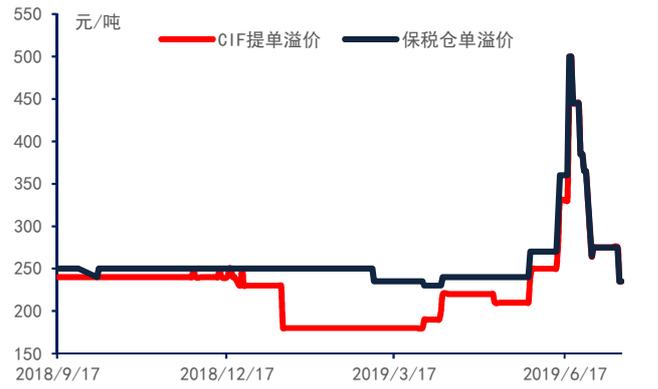
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



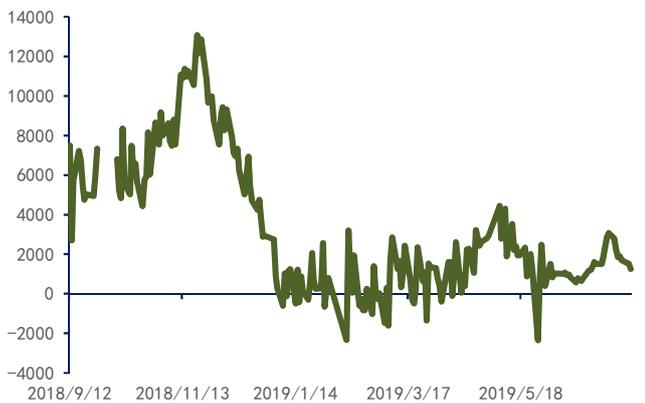
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



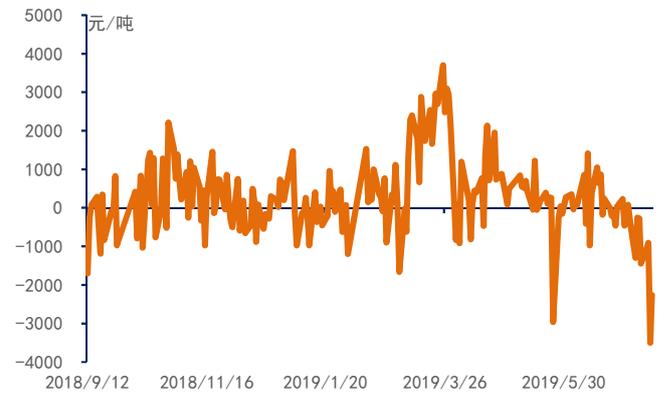
数据来源: WIND 国金期货

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

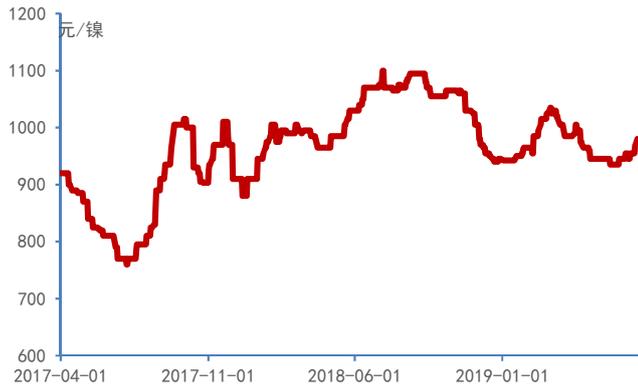
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

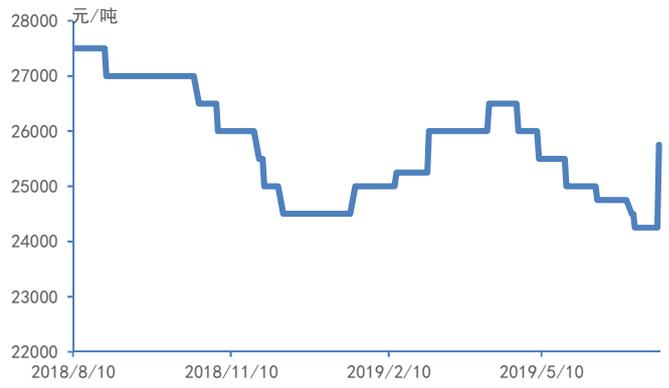
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

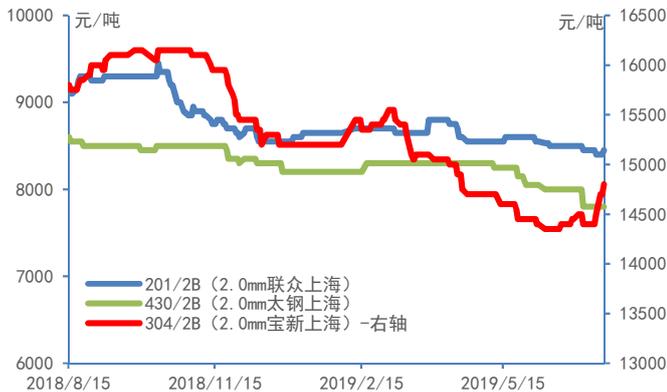
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



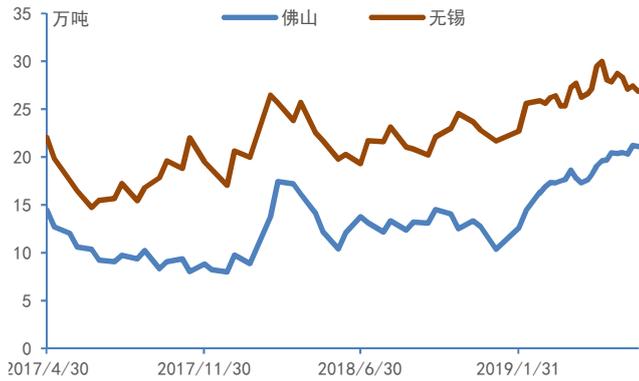
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



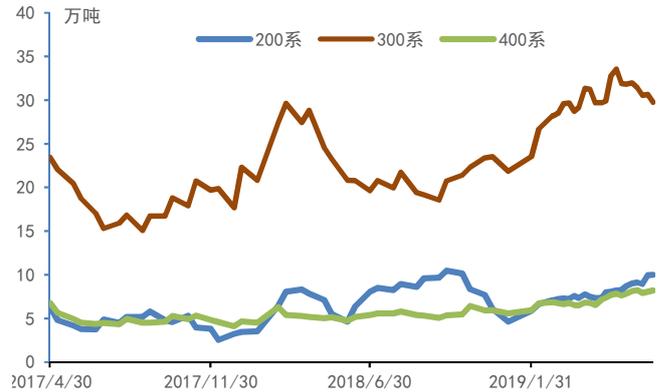
数据来源: WIND 国金期货

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)

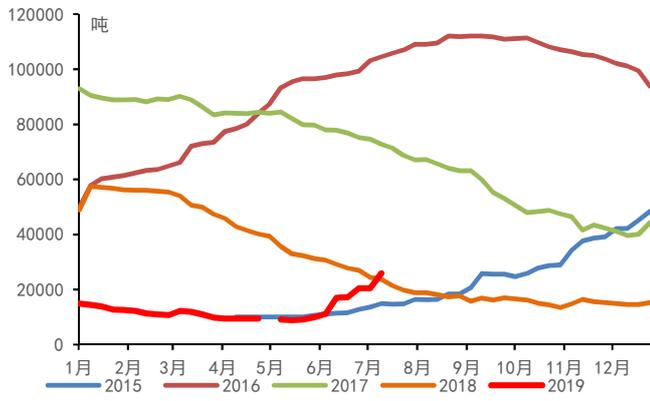


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

日期	沪镍1909	沪镍1910	沪镍1911	总持仓(万手)	注册仓单(吨)	1905-1906	1905-1907
2019/7/16	109640	109750	109790	58.46	24279	-110	-150
2019/7/17	111190	111420	111630	60.48	24328	-230	-440
日变化	1550	1670	1840	2.02	49	-120	-290

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



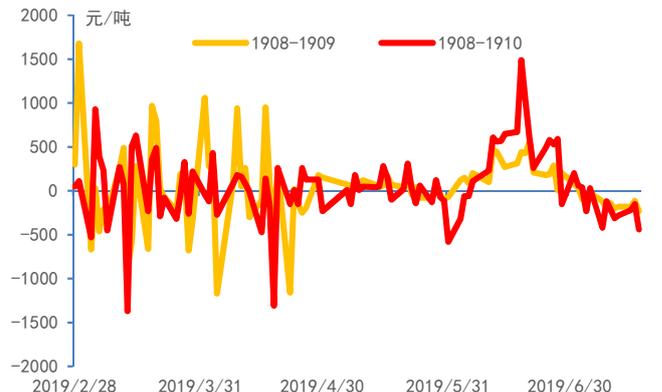
数据来源: SHFE 国金期货

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)

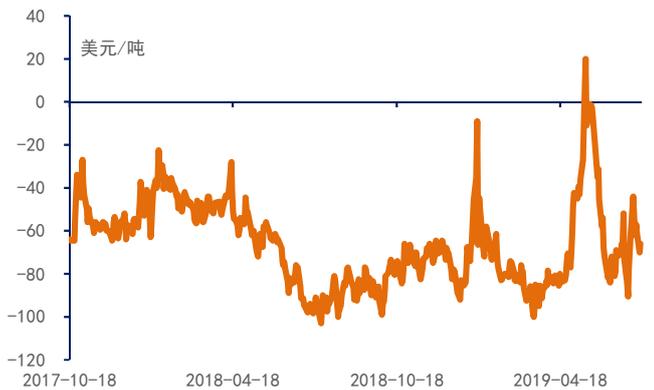


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

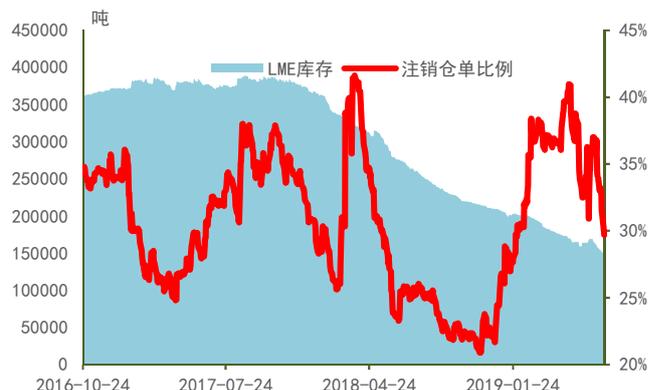
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/7/15	-70	13665	149322	44754	29.97%
2019/7/16	-66	13940	148374	44052	29.69%
日变化	4	275	-948	-702	-0.28%

图21: LME镍现货升贴水



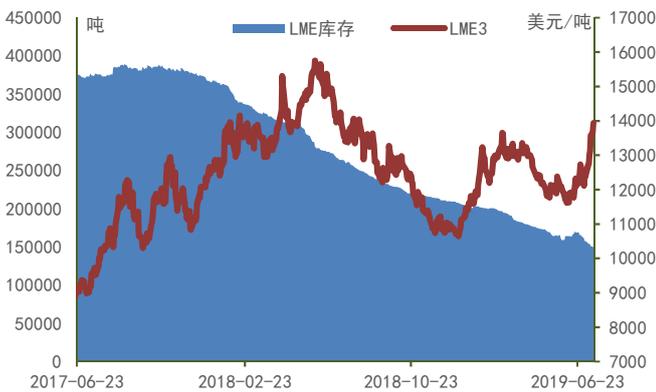
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



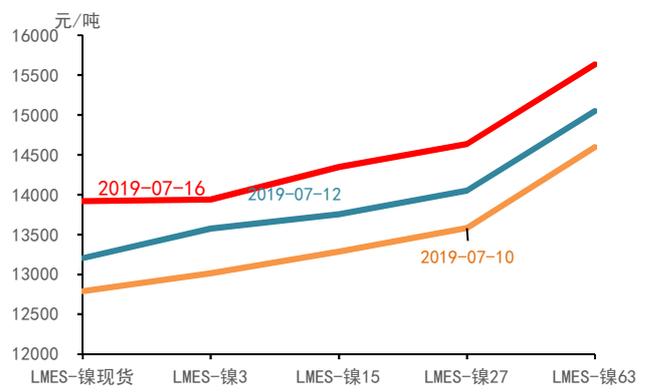
数据来源: LME 国金期货

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

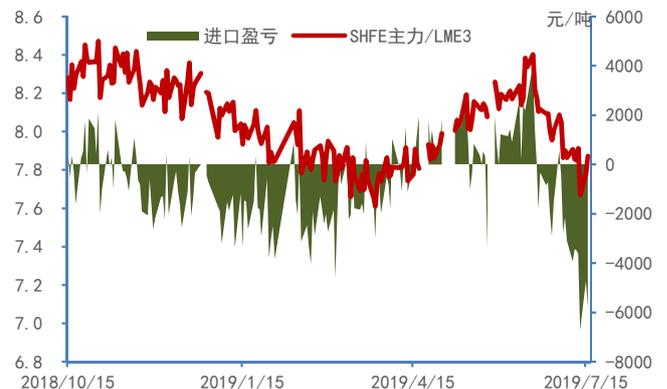
沪伦比值、进口盈亏

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。