

**日报点评:**

**宏观经济:** 印度央行将回购利率从5.75%下调至5.40%，为今年第四次降息，今年2月、4月、6月分别降息25个基点；泰国央行将基准利率从1.75%下调至1.50%；新西兰联储降息50个基点，将官方现金利率（OCR）降至1%，为年内第二次降息；全球普遍宽松预期不改。离岸人民币小幅下跌，人民币贬值将促进中国出口，但预计难以长期维持贬值态势。中国央行数据显示，中国7月外汇储备31037亿美元，较6月的31192.3亿美元小幅下降；7月末黄金储备报6226万盎司（约1936.50吨），连续第8个月增持黄金储备。周三央行仍未开展逆回购操作，且无逆回购到期。从SHIBOR价格结构看，短期资金紧张局面缓解，短期利率继续回落，中长期依然保持宽裕状态。

**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将逐步投产，后期供应将持续增加，但近期镍铁供应增长趋缓，价格小幅反弹。印尼镍矿出口政策仍没有明确消息，市场仍存忧虑。

**需求:** 300系不锈钢库存高位，月初库存小幅下降，300系不锈钢价格小幅上涨，废不锈钢价格小幅回调后企稳。据SMM数据，300系不锈钢7月份产量114.40万吨，较6月份产量增加1.8万吨，涨幅1.6%。

**现货市场:** 盘面回调，持货商继续挺价，下游仍畏高观望，成交清淡。

**库存:** 8月2日上期所库存28412吨（+1255），注册仓单持续增加。LME库存14.19万吨（-0.03）。

**行情分析及判断:** 全球经济放缓压力继续加大，全球普遍宽松正在成为事实，但地缘政治和经贸关系复杂化，宏观事件扰动有所加大。中美贸易关系因美方举动再起波折，英国“脱欧”结果仍不明朗。国内政策基调仍以稳为主，基建投资力度预计仍将加大，并且消费刺激政策也可能出台。国内外镍铁供应继续增加，镍铁价格再度小幅上涨，镍矿价格小幅上调。印尼近期地震频繁，及其政策因素令市场对供应忧虑有所加强。电解镍进口窗口关闭，注册仓单持续增加。下游不锈钢库存小幅下降，300系不锈钢价格反弹。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。伦镍近期偏强运行，沪镍1909合约随之走强，短期可能继续震荡；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。

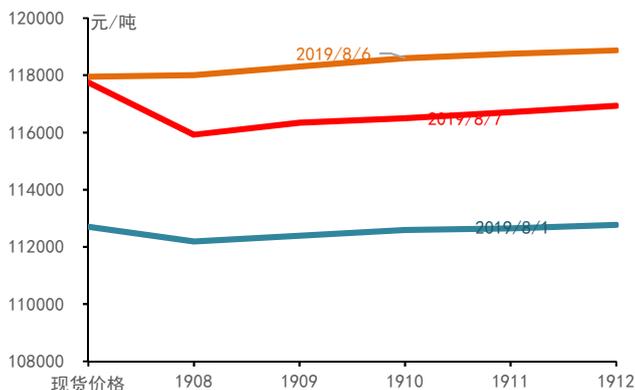
**策略建议:** 暂时观望。

**风险点:** 印尼矿业政策 中美贸易谈判进展 突发政策利好

**国内市场价格及价差**

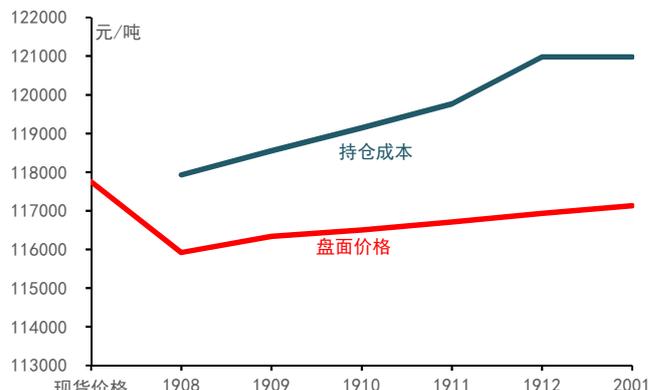
日期	现货价格 (元/吨)		交易所价格 (元/吨)		价差变化 (元/吨)			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/8/6	119600	117950	118600	117750	1650	200	-650	-850
2019/8/7	119400	117750	116500	115900	1650	1850	1250	-600
日变化	-200	-200	-2100	-1850	0	1650	1900	250

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

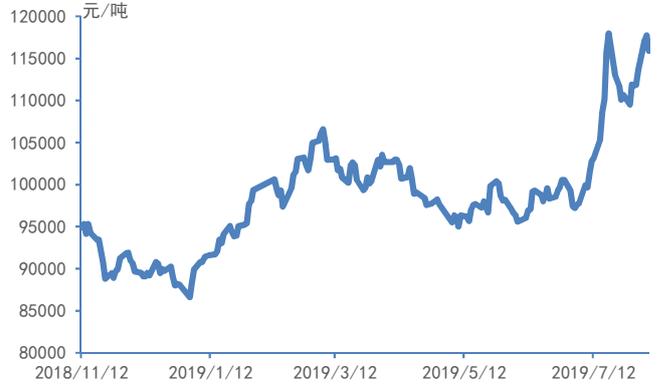
国内现货市场

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



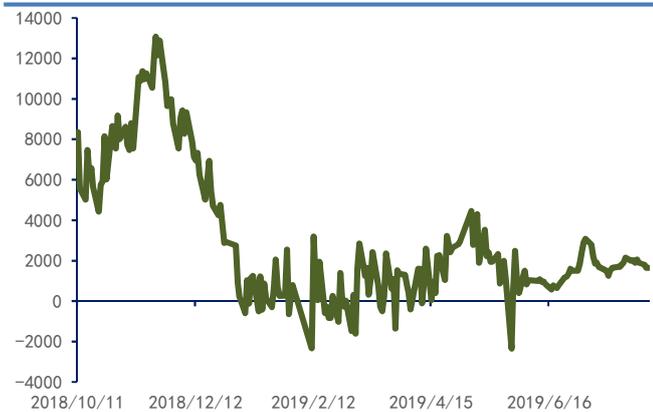
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



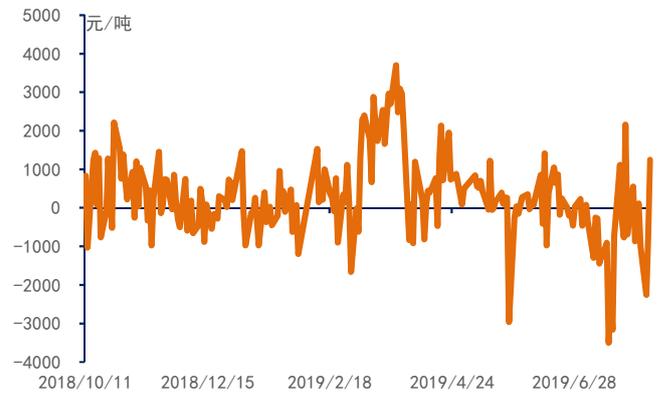
数据来源: WIND 国金期货

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

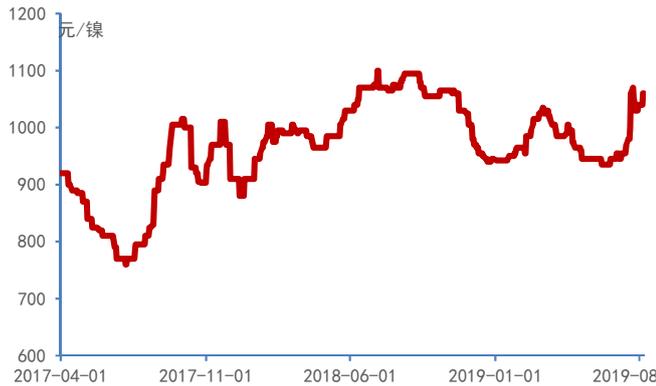
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

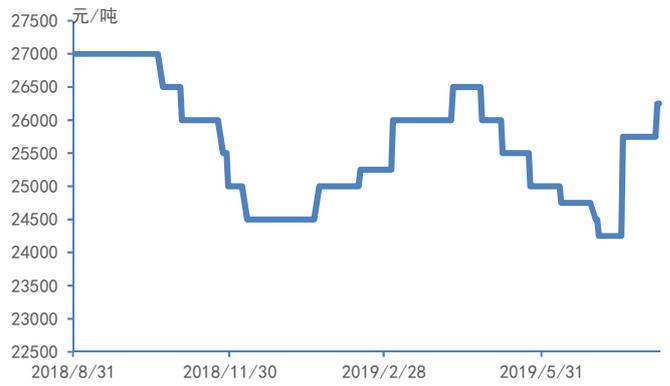
镍铁、硫酸镍价格

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



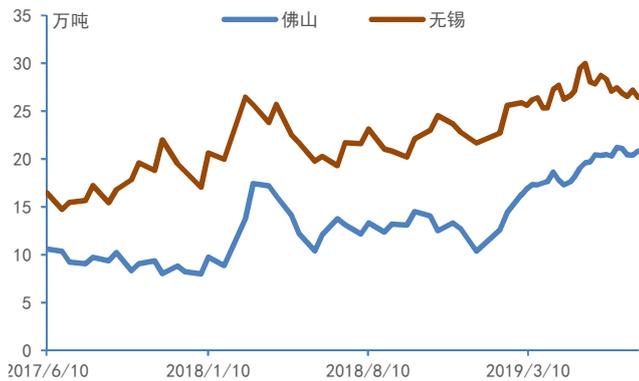
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



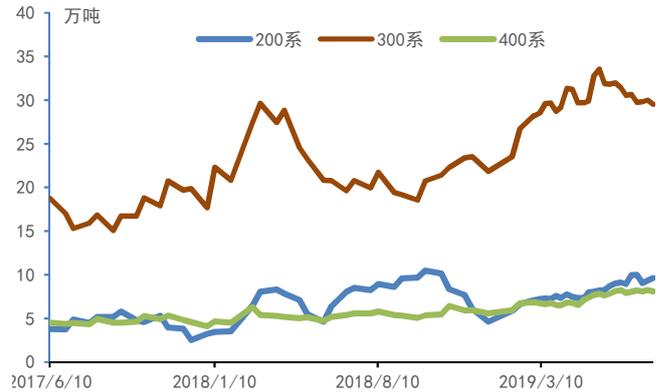
数据来源: WIND 国金期货

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)

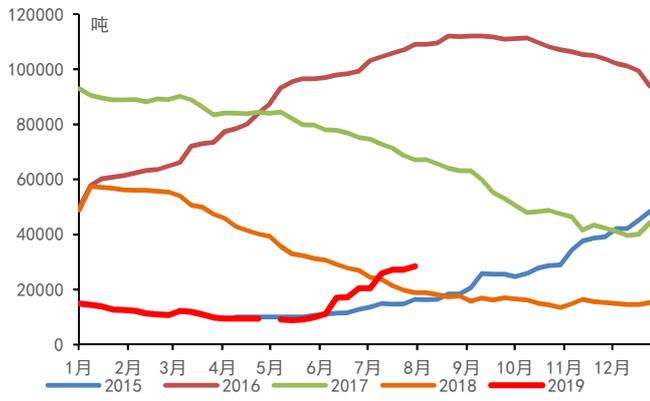


数据来源: WIND 国金期货

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
2019/8/6	118310	118600	118750	74.70	27735	-290	-440
2019/8/7	116340	116500	116710	78.49	28165	-160	-370
日变化	-1970	-2100	-2040	3.79	430	130	70

图17: 上期所库存



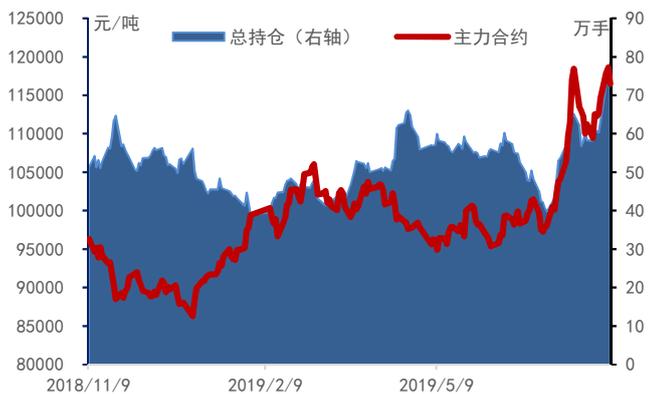
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



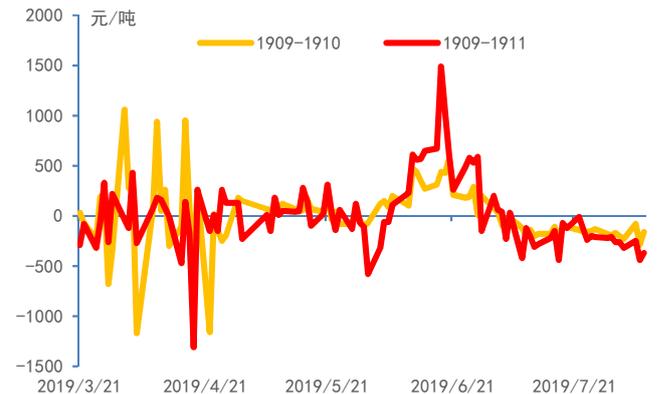
数据来源: SHFE 国金期货

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**

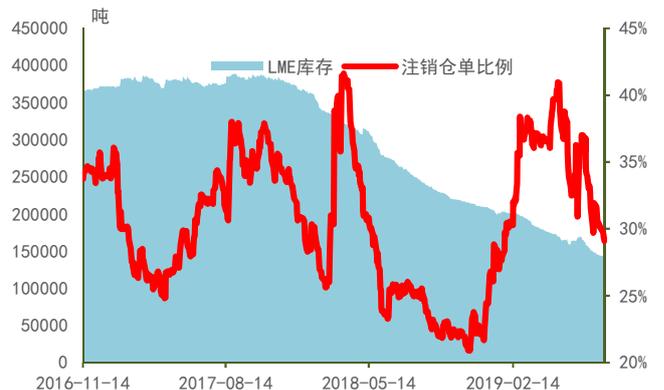
日期	LME升贴水(0-3)	LME3(美元/吨)	LME镍库存(吨)	注销仓单(吨)	注销仓单比例
2019/8/5	-2	14860	142200	41652	29.29%
2019/8/6	-1	14955	141906	41286	29.09%
日变化	1	95	-294	-366	-0.20%

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



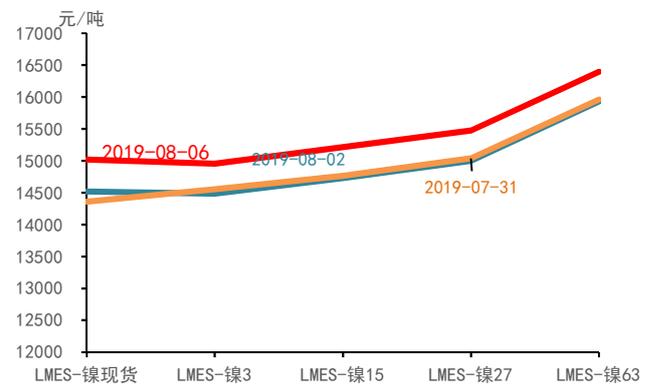
数据来源: LME 国金期货

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

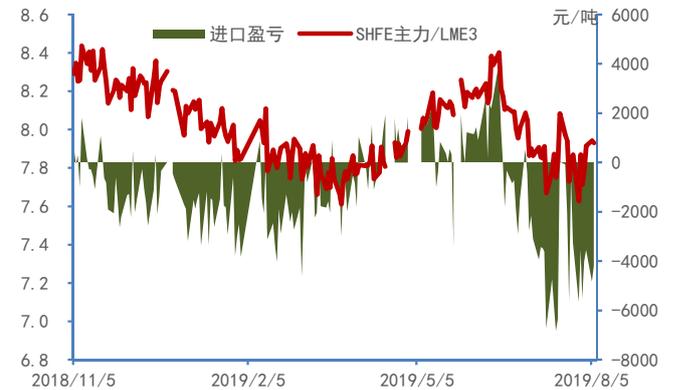
**沪伦比值、进口盈亏**

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。