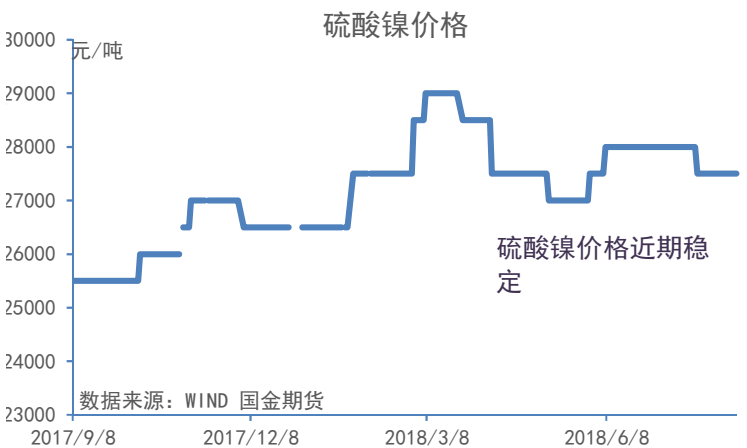
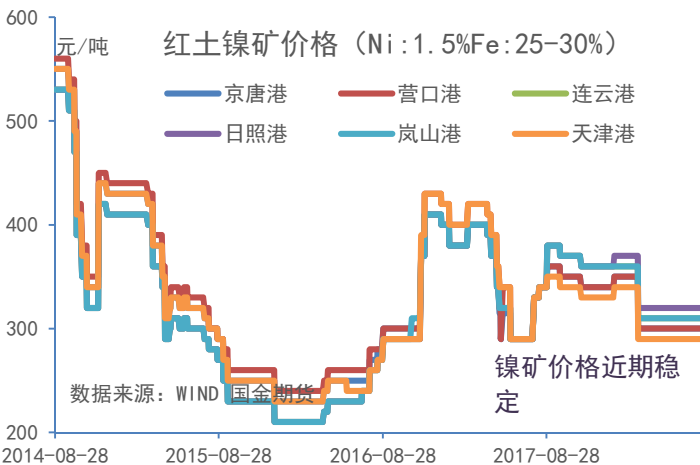
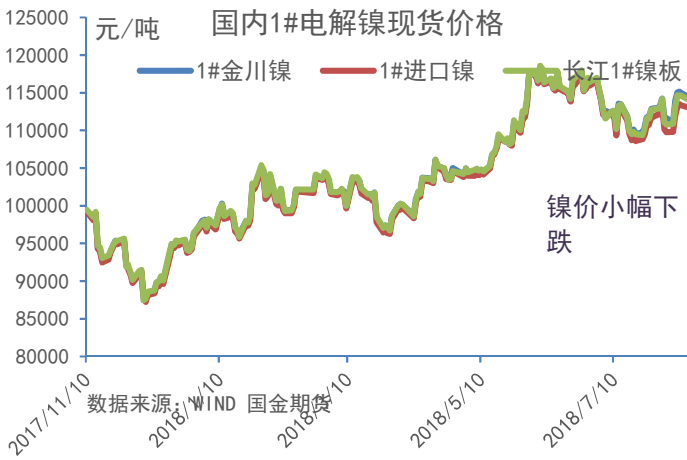
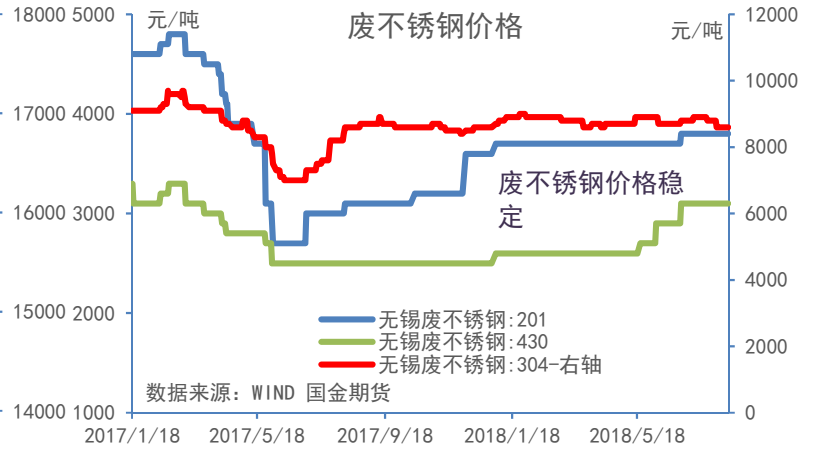
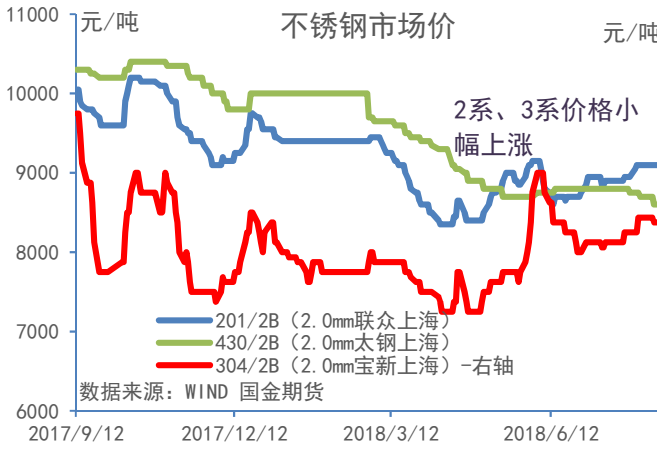


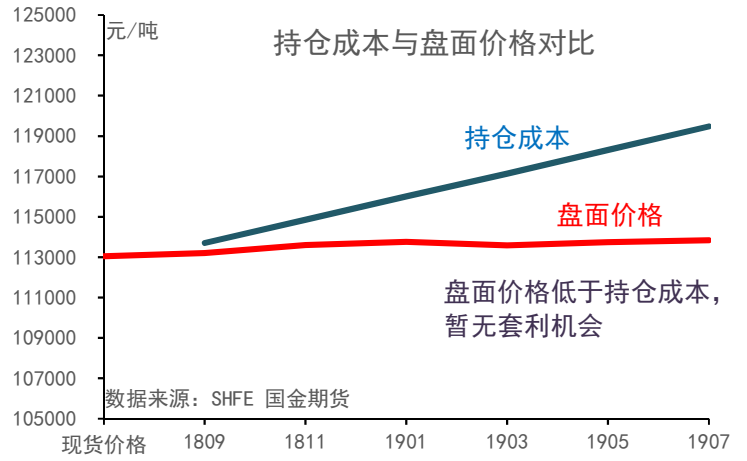
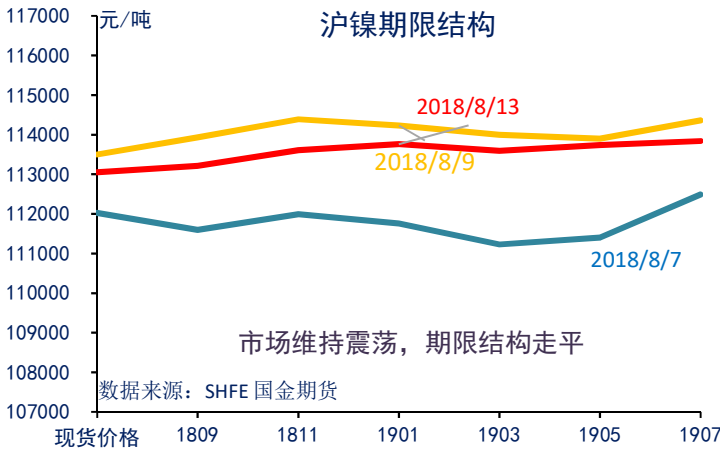
现货(元/吨)	2018/8/10	2018/8/13	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	114950	114450	-500	港口镍矿(万吨)	1127	1180	53
1#进口镍	113300	113050	-250	交易所库存(吨)	18887	18844	-43
上海1#电解镍	114550	114100	-450	LME库存(吨)	249720	249546	-174
佛山1#电解镍	115200	114500	-700	注销仓单(吨)	63198	63024	-174
无锡1#电解镍	113500	113250	-250	价差及比值	2018/8/10	2018/8/13	变化
沪镍1811	113940	113610	-330	金川-进口	1650	1400	-250
沪镍1901	114160	113760	-400	上海-无锡	1050	850	-200
镍矿(京唐)	300	300	0	上海-1811	610	490	-120
内蒙高镍铁	1085	1085	0	沪镍1809-1901	-220	-150	70
硫酸镍	27500	27500	0	沪伦比值	8.246	8.204	-0.041
镍现货成交情况	部分金川镍流入市场, 下游观望为主, 成交一般			进口比值	8.258	8.294	0.036
重要市场信息	1、据中国特钢协会不锈钢分会, 2018年上半年全国不锈钢粗钢产量为1363.96万吨, 同比增加159.39万吨或13.23%。其中, Cr-Ni系不锈钢产量610.67万吨, 增加8.98万吨或1.49%, 所占份额同比下降5.18个百分点至44.77%。2、据SMM初步调研了解, 8月内蒙古地区高镍生铁工厂复产后产量逐渐释放, 江苏和广东地区工厂高镍生铁产量亦有增加; 另外部分低镍生铁工厂及200系钢厂转产, 低镍生铁产量下降, 预计8月镍生铁产量3.70万镍吨, 较7月增约9%。3、港口镍矿库存继续上升53万吨至1180万吨。						
驱动因素和逻辑	土耳其经济问题扰动有色价格, 美元指数维持强势, 港口镍矿持续回升, 镍铁复产对价格有所压制, 进口窗口间断性的打开, 价格可能维持震荡。期限结构走平显示市场对后期价格能否继续上涨分歧较大。中期逻辑: 电解镍库存维持下降态势, 菲律宾镍矿政策对产出影响较小, 但镍铁供应难以大幅提升, 中国进行不锈钢反倾销调查有利于不锈钢库存消化和价格走好。继续维持上涨判断。						
策略建议	中长线逢低做多						

现货价格

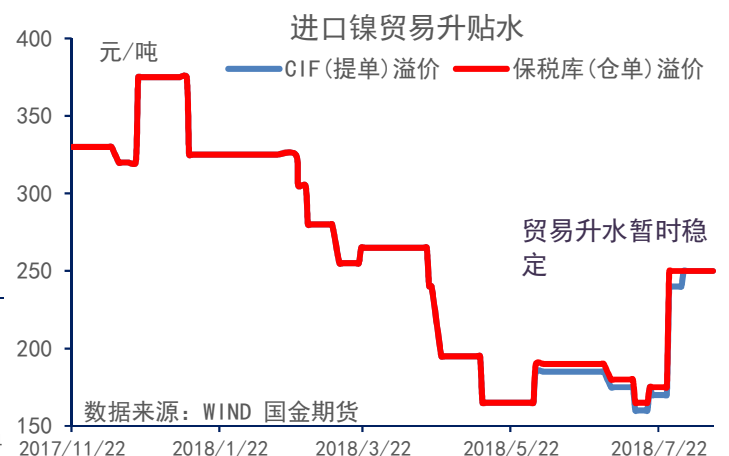
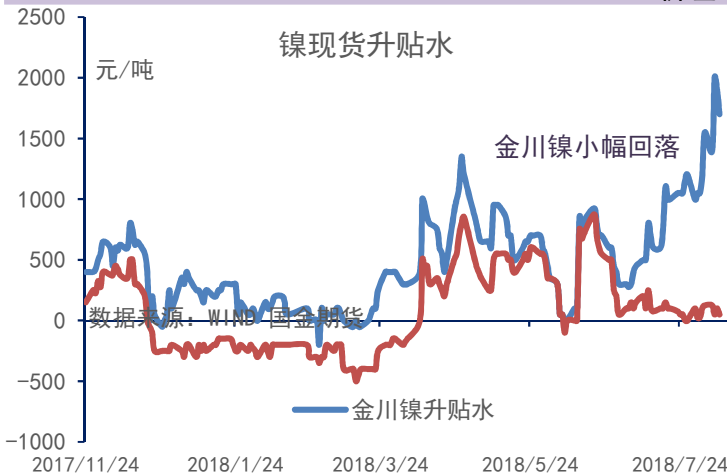


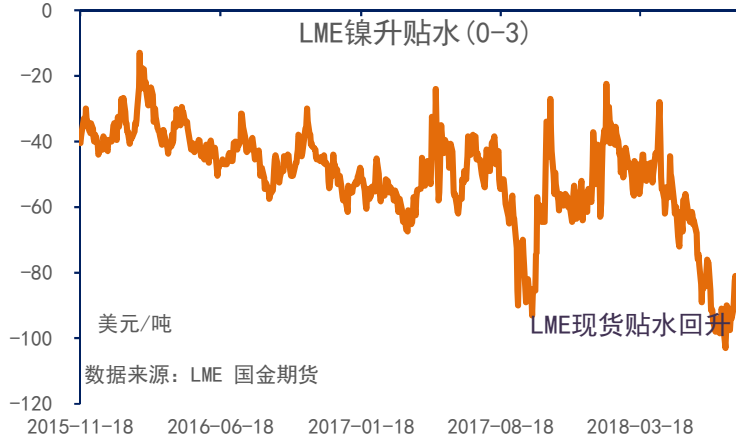
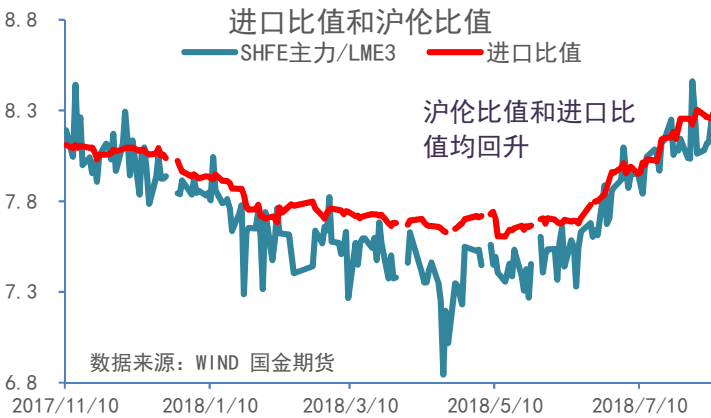


期限结构

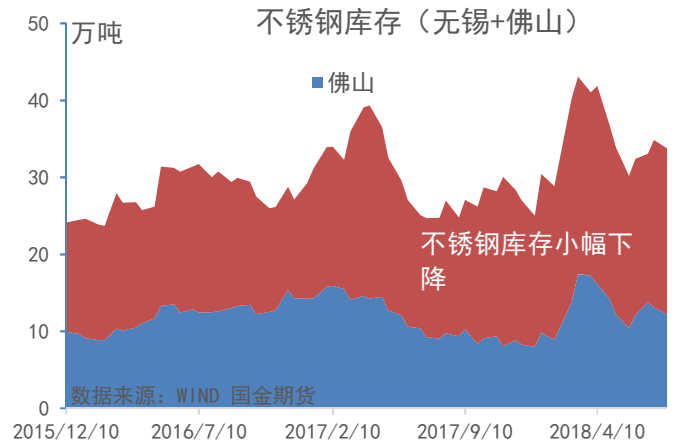
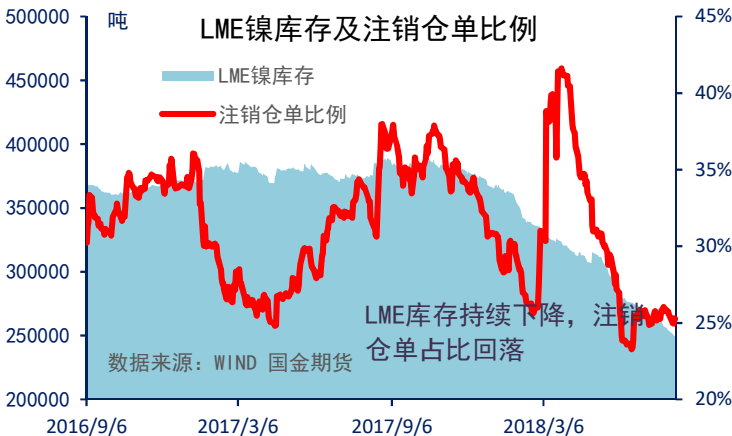
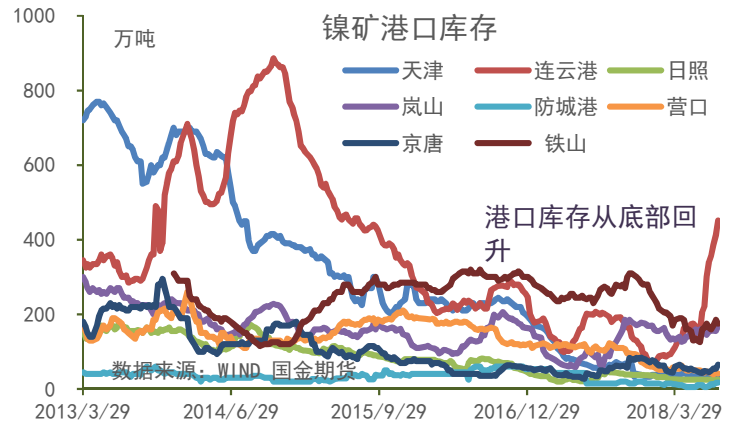
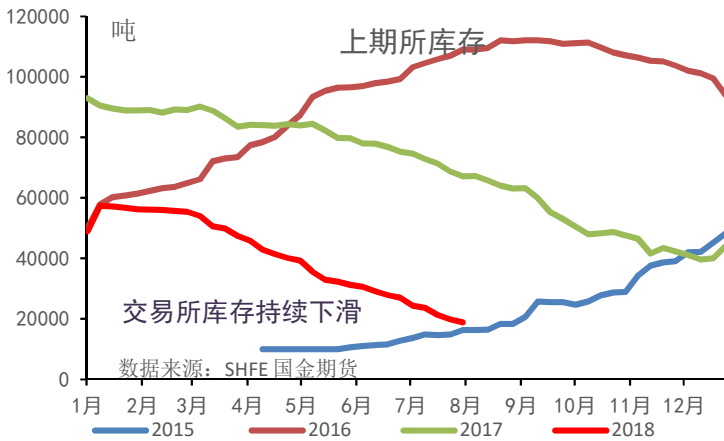


价差/升贴水

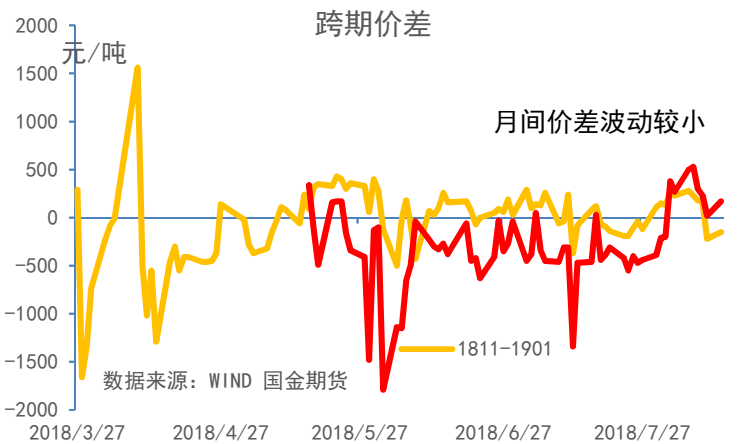
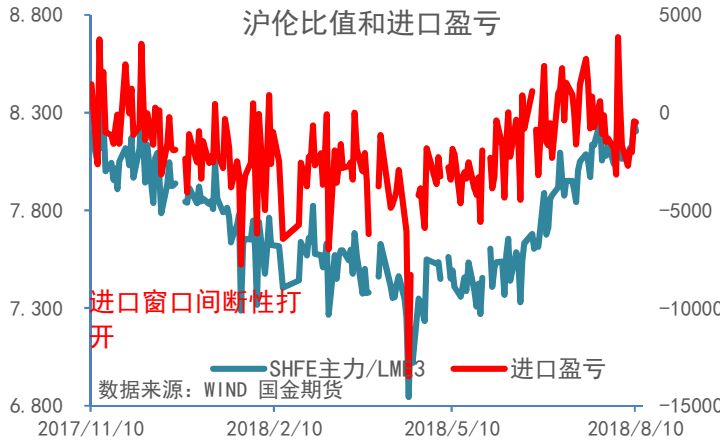
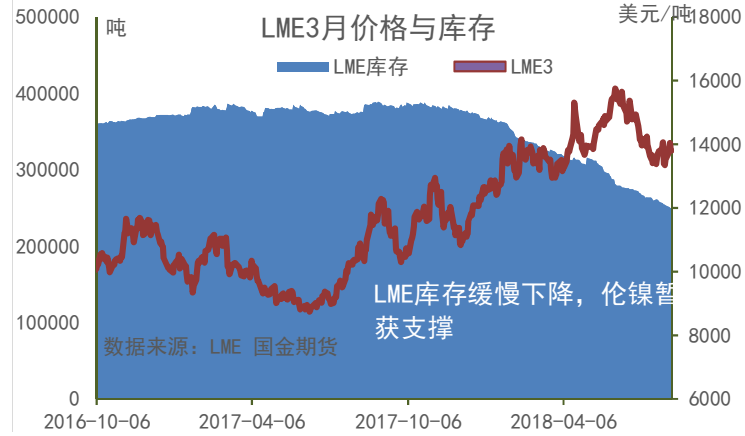
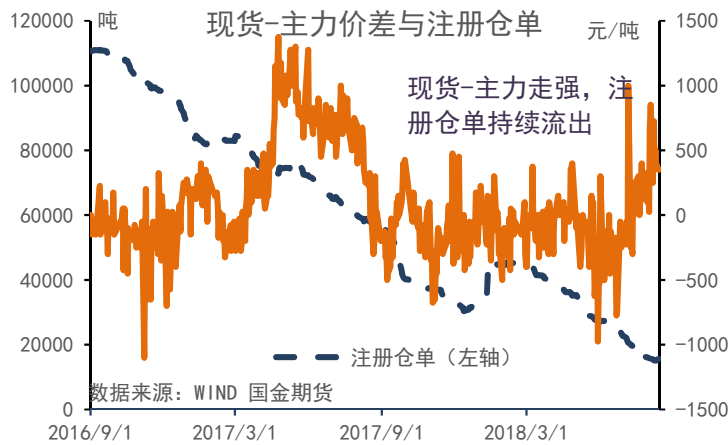
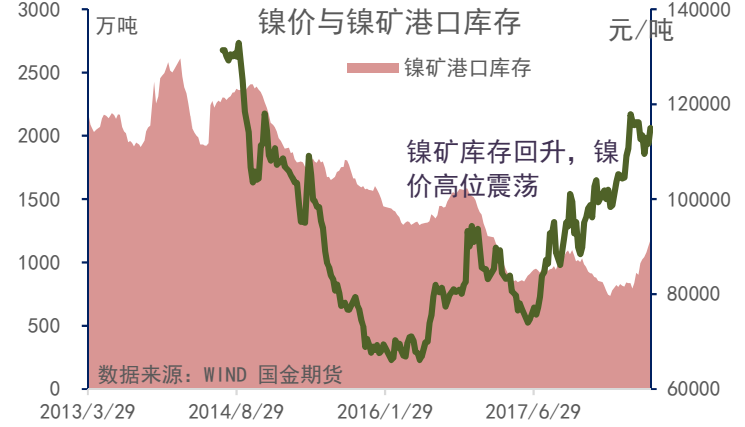
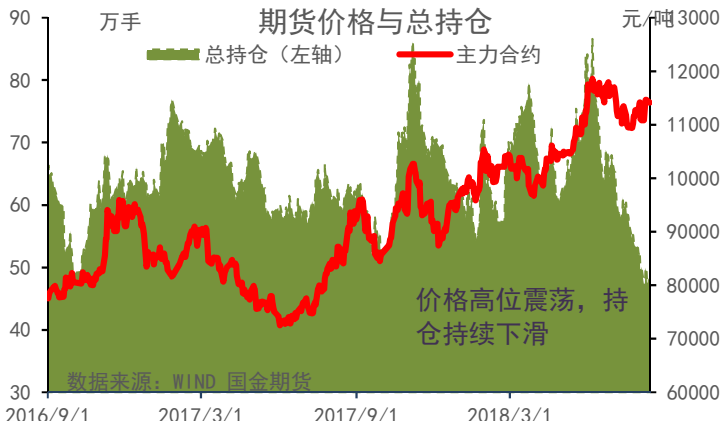




库存变化



相关性分析



国金期货华南研究中心

地址: 广州中石化大厦B塔4208室 联系电话: 020-38094187

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司(以下简称“本公司”)制作,未获得国金期货有限责任公司的书面授权,任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货投资研究咨询人员采用可信的公开资料和实地调研资料,但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断,可能会随时调整,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。在国金期货有限责任公司及其投资研究咨询人员知情的范围内,国金期货有限责任公司及其期货投资研究咨询人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系,同时提醒期货投资者,期市有风险,入市须谨慎。