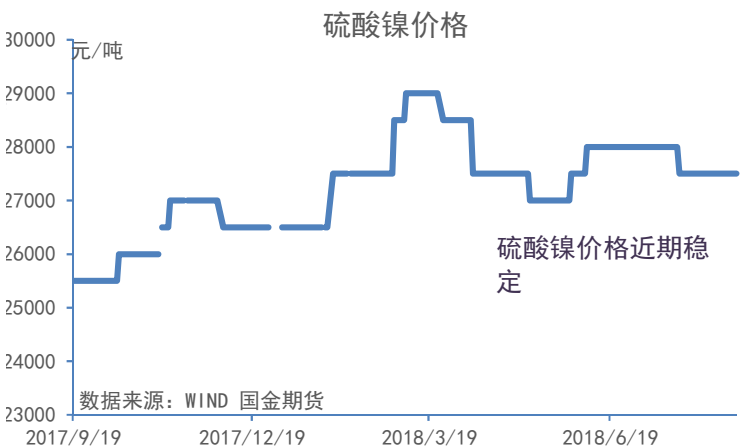
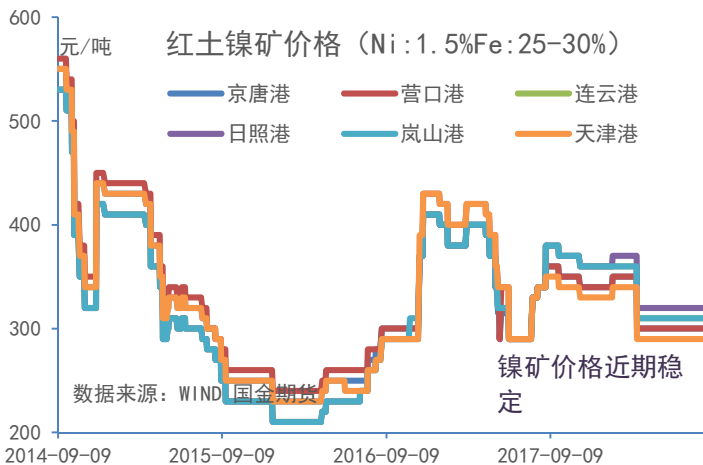
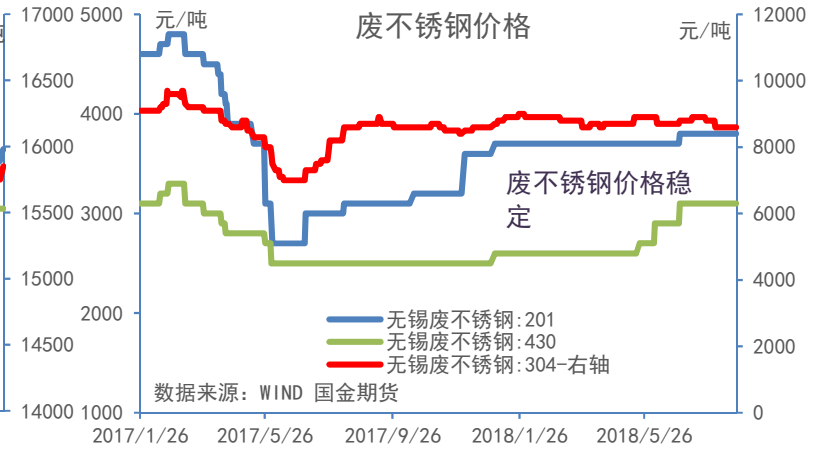
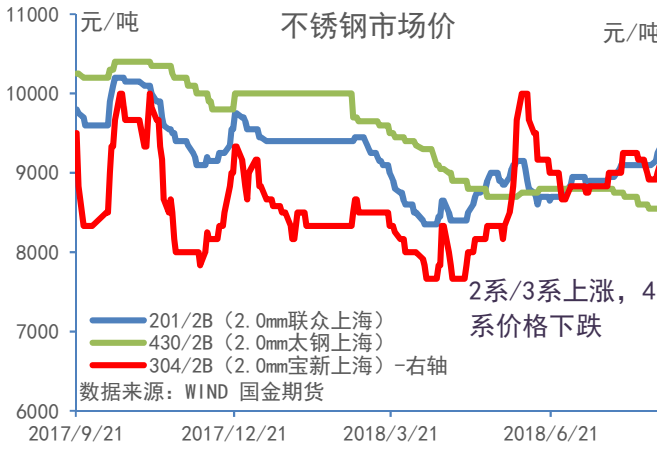


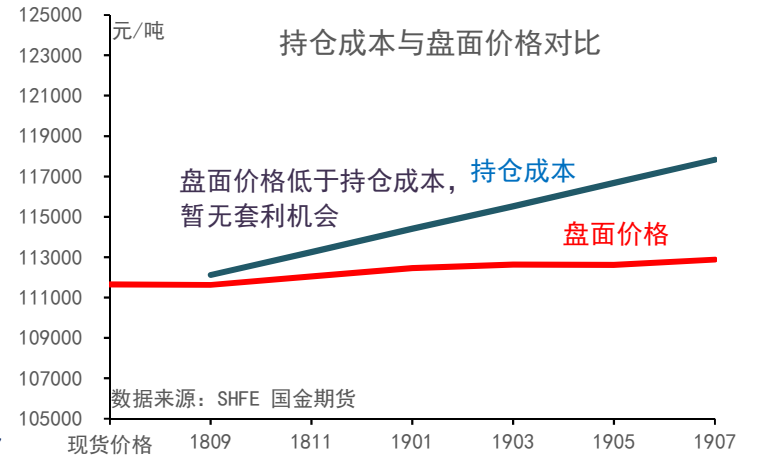
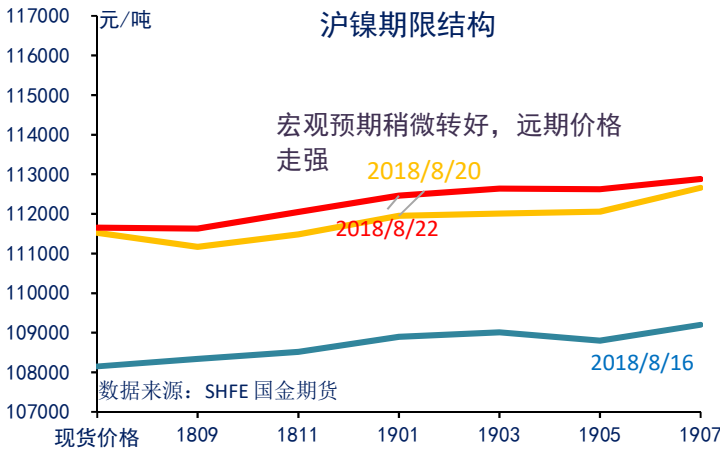
现货(元/吨)	2018/8/21	2018/8/22	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	113475	113300	-175	港口镍矿(万吨)	1180	1164	-16
1#进口镍	111975	111650	-325	交易所库存(吨)	18844	18104	-740
上海1#电解镍	112900	112950	50	LME库存(吨)	245724	245094	-630
佛山1#电解镍	113500	113500	0	注销仓单(吨)	61122	62148	1026
无锡1#电解镍	112250	112100	-150	价差及比值	2018/8/21	2018/8/22	变化
沪镍1811	112350	112050	-300	金川-进口	1500	1650	150
沪镍1901	112750	112460	-290	上海-无锡	650	850	200
镍矿(京唐)	300	300	0	上海-1811	550	900	350
内蒙高镍铁	1095	1095	0	沪镍1809-1901	-400	-410	-10
硫酸镍	27500	27500	0	沪伦比值	8.234	8.321	0.086
镍现货成交情况	期货大幅回调,因中美贸易谈判观望情绪浓厚且进口镍流入,成交较差			进口比值	8.326	8.290	-0.036
重要市场信息	1、印尼政府暂时收回了四家矿企的镍矿石和铝土矿出口许可,称目前冶炼厂发展的进展为零,据能源部周四的数据,印尼政府已收回了PT Surya Saga、Utam、PT Modern Cahaya Makmur,和PT Integra Mining Nusantara的镍矿石出口许可证,镍矿石总量为4222119吨。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%。						
驱动因素和逻辑	美元持续回调,中美贸易谈判在即,土耳其问题有所淡化但忧虑尚存,进口窗口仍间断性的打开,进口镍供应增多,不锈钢价格有所反弹,短期镍价受宏观因素影响较大,可能维持震荡走势。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	短期观望,中长线等待市场企稳做多。 土耳其经济问题及中美贸易谈判进展不确定性,防范系统风险。						

现货价格

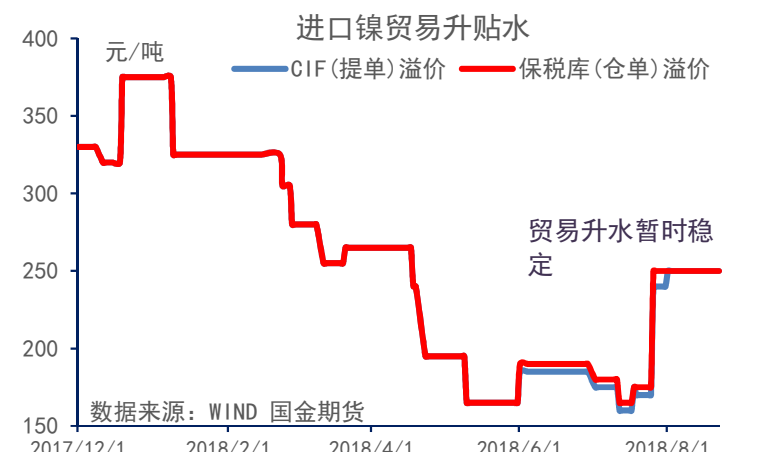
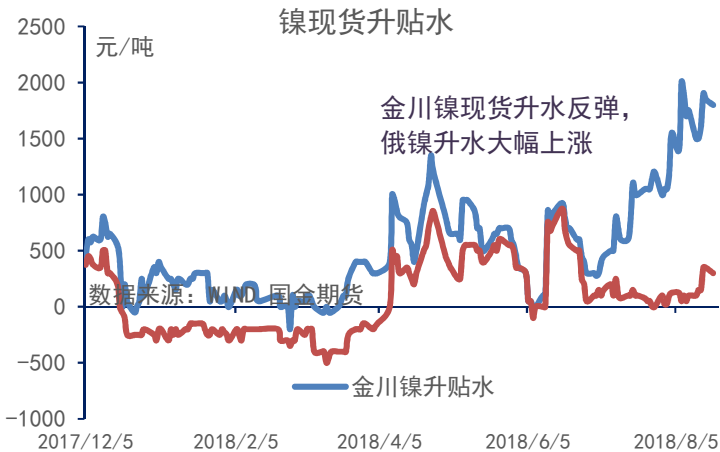


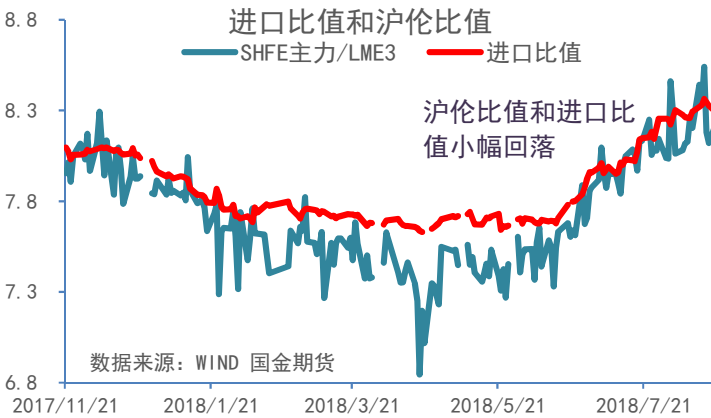
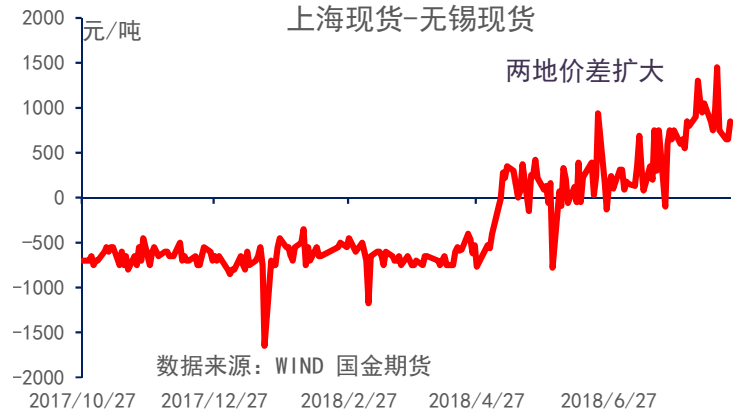


期限结构



价差/升贴水





库存变化

