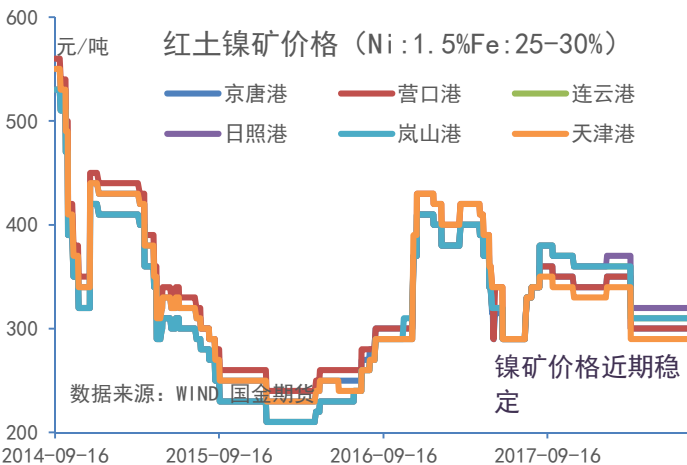
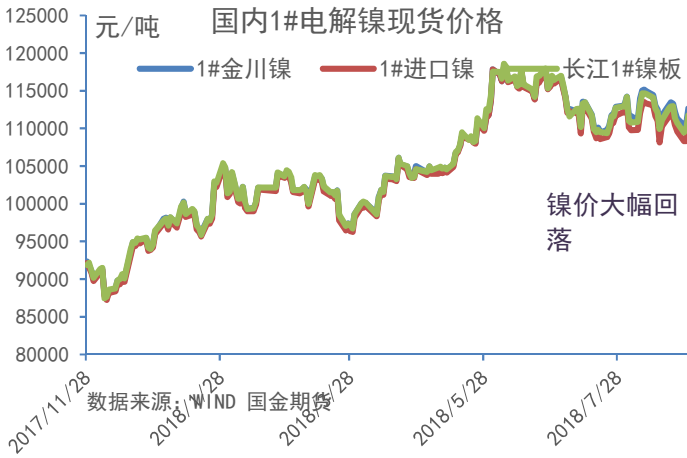
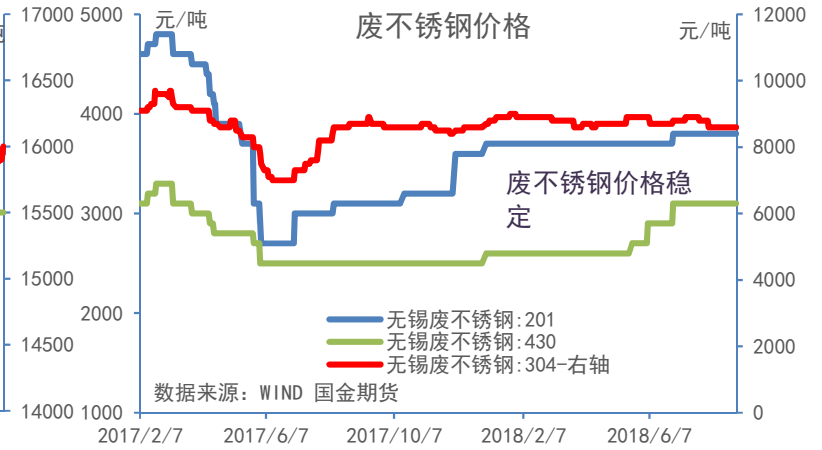
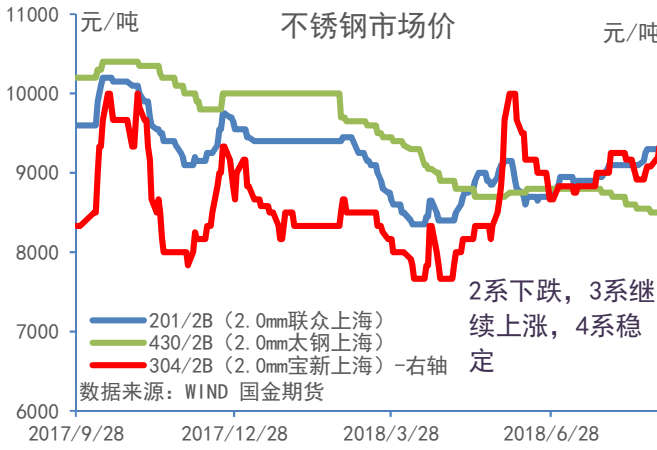


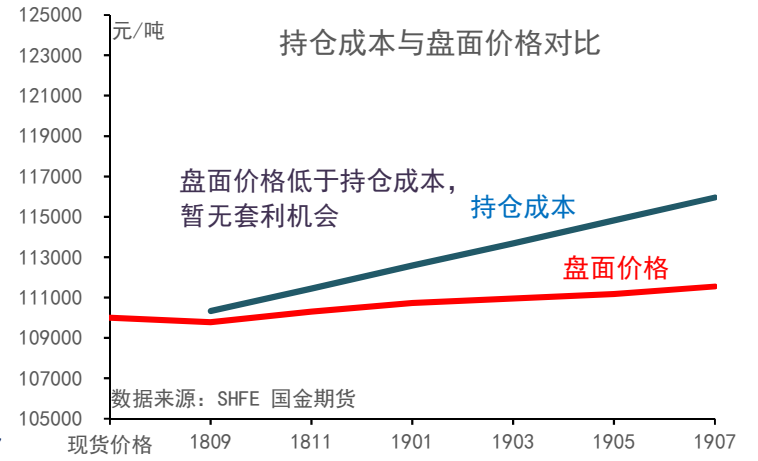
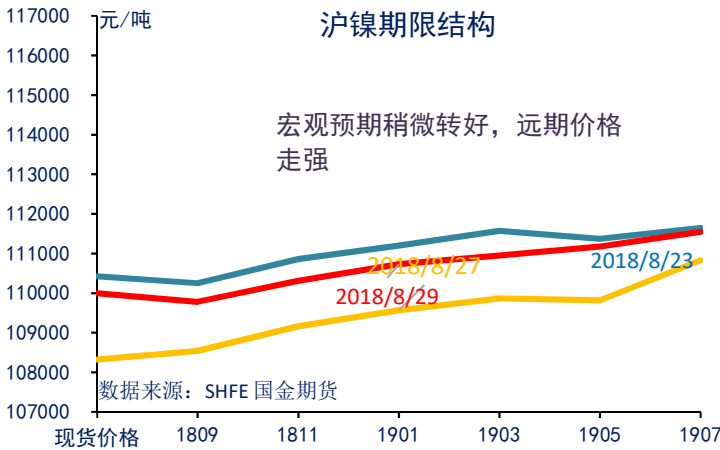
现货(元/吨)	2018/8/28	2018/8/29	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	110500	112650	2150	港口镍矿(万吨)	1164	1182	18
1#进口镍	108300	110000	1700	交易所库存(吨)	18104	17349	-755
上海1#电解镍	109850	111700	1850	LME库存(吨)	242604	241488	-1116
佛山1#电解镍	111000	113000	2000	注销仓单(吨)	61398	59760	-1638
无锡1#电解镍	108400	108400	0	价差及比值	2018/8/28	2018/8/29	变化
沪镍1811	108870	110310	1440	金川-进口	2200	2650	450
沪镍1901	109290	110730	1440	上海-无锡	1450	3300	1850
镍矿(京唐)	300	300	0	上海-1811	980	1390	410
内蒙高镍铁	1095	1095	0	沪镍1811-1901	-420	-420	0
硫酸镍	27500	27000	-500	沪伦比值	8.204	8.023	-0.181
镍现货成交情况	期货冲高回落, 俄镍充裕市场, 压低现货升水, 成交一般			进口比值	8.325	8.235	-0.090
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	中美贸易谈判未果, 美国2000亿关税进展不明, 人民币因“逆周期因子”重启大幅反弹, 国内宏观基调转变有利于镍价企稳。进口镍流入打压现货价格, 近月合约受到拖累。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。中长期继续维持上涨判断。						
策略建议	中长线等待市场企稳做多。短期套利操作: 空1811多1901。						

现货价格

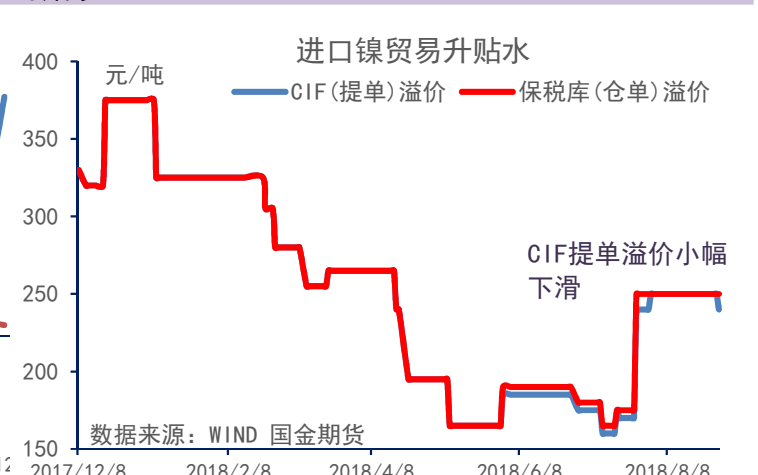
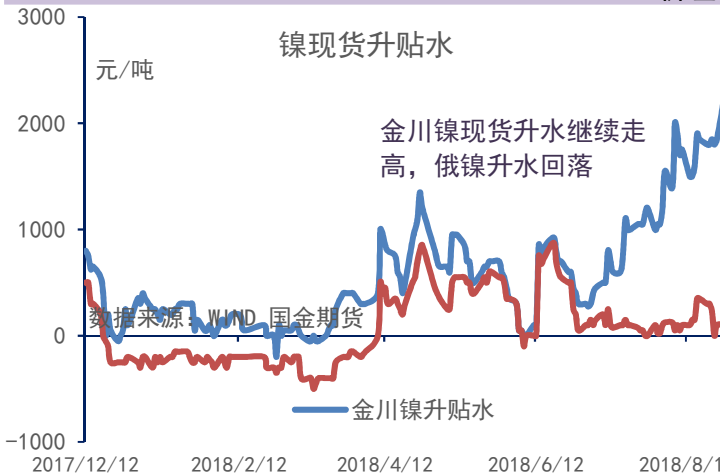


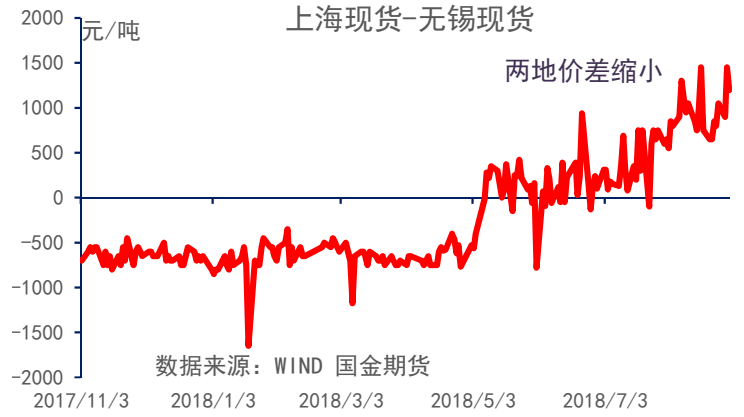


期限结构

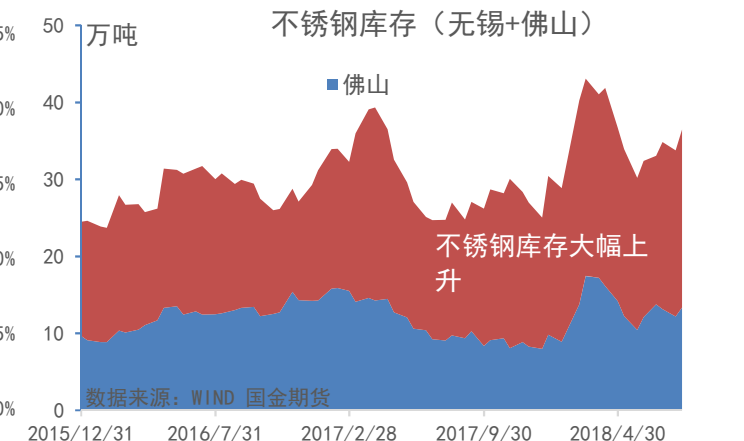
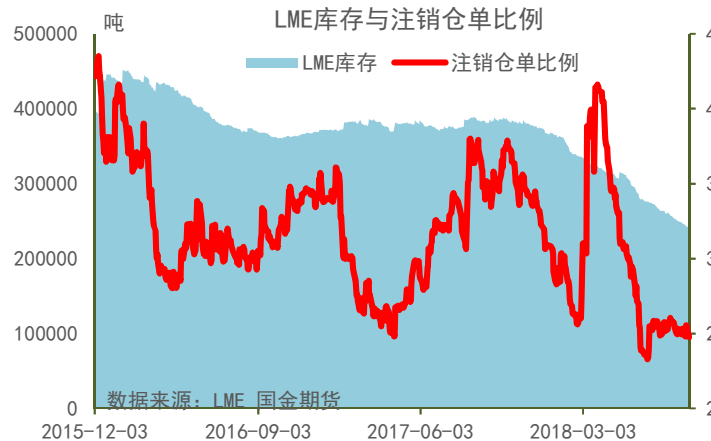
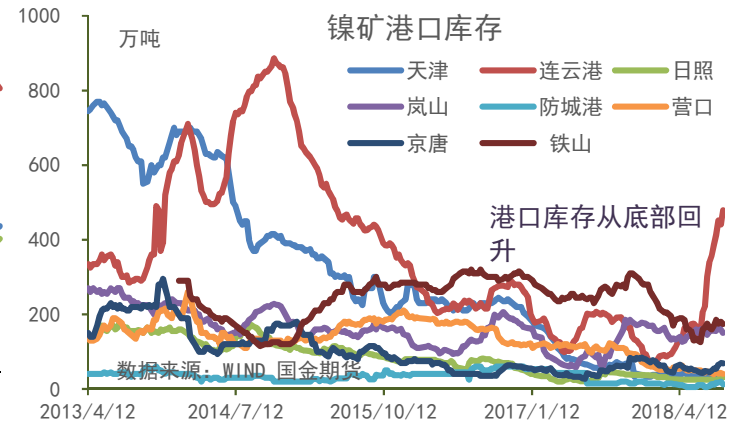
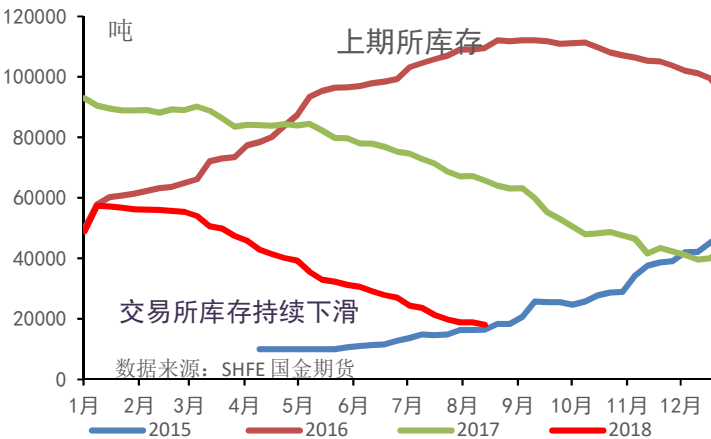


价差/升贴水

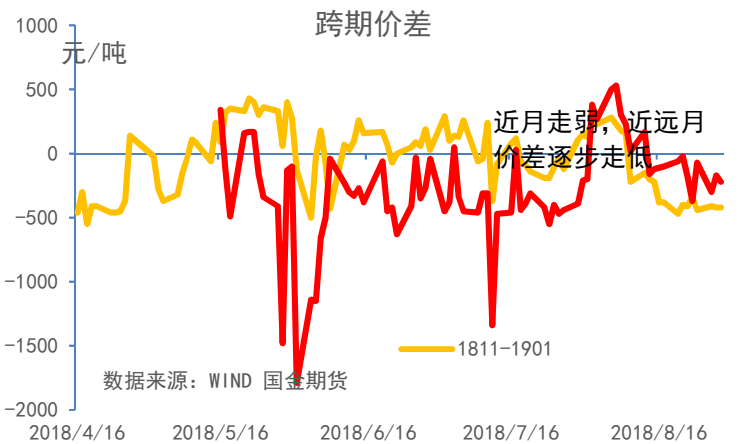
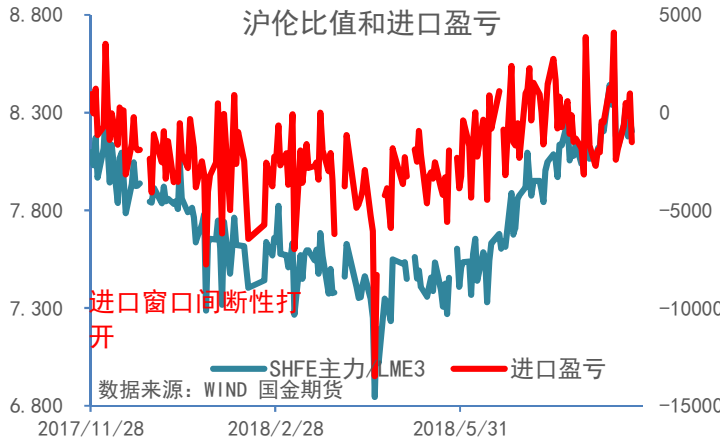
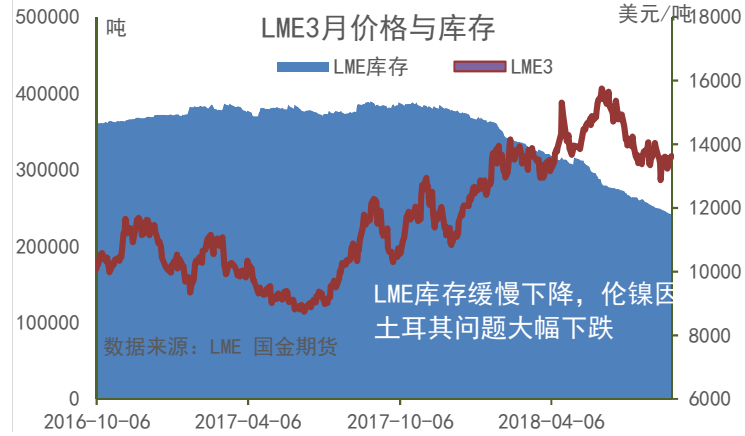
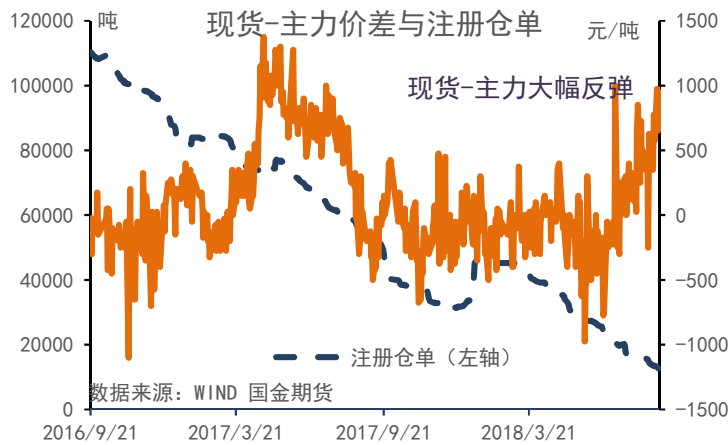
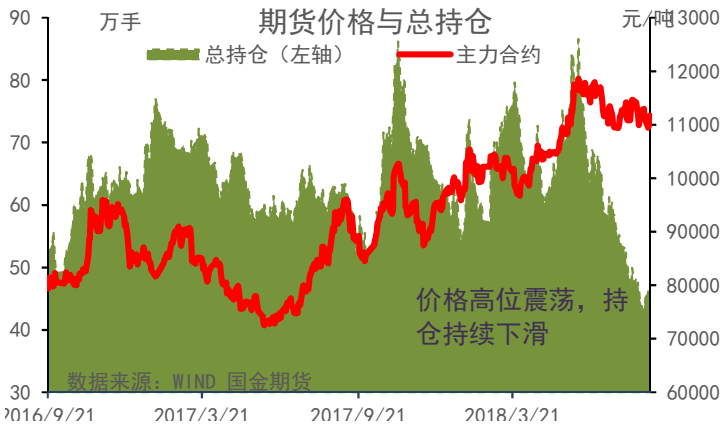




库存变化



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。