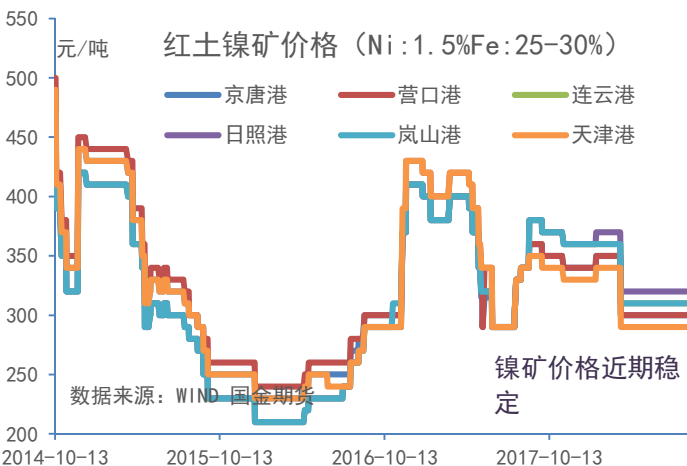
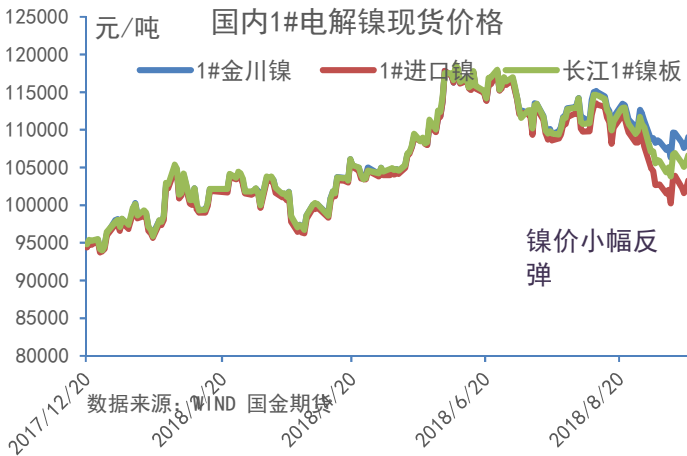
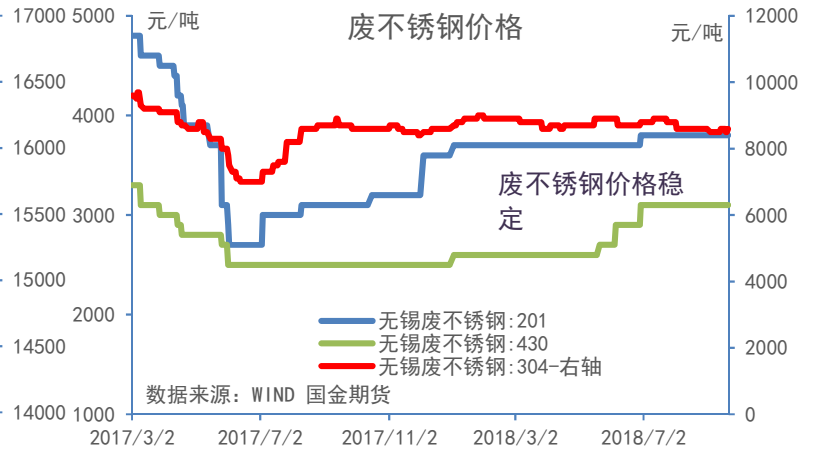
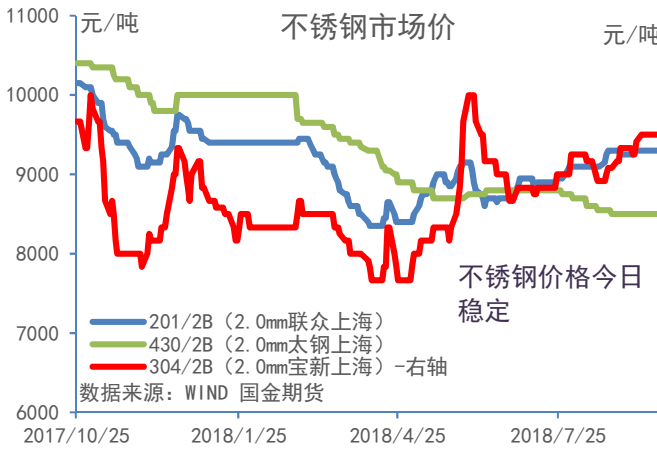


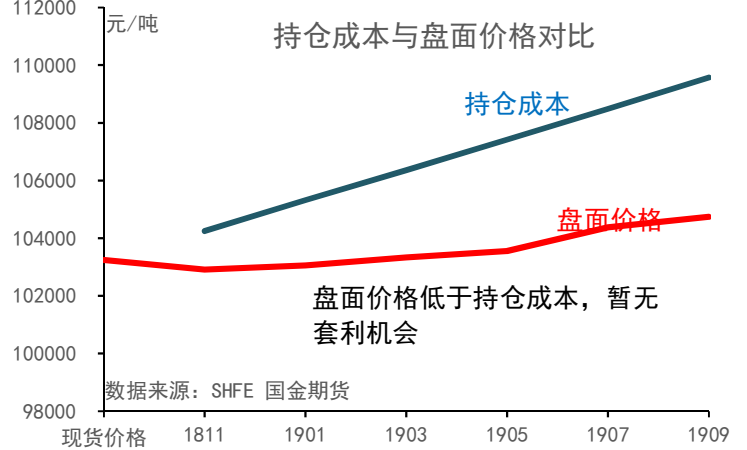
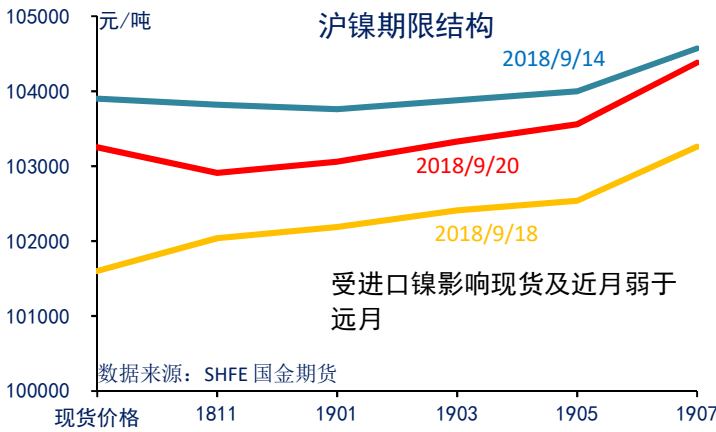
现货 (元/吨)	2018/9/19	2018/9/20	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	108000	109050	1050	港口镍矿(万吨)	1210	1273	63
1#进口镍	102150	103250	1100	交易所库存(吨)	15749	16863	1114
上海1#电解镍	105700	106600	900	LME库存(吨)	232068	232068	0
佛山1#电解镍	108600	109500	900	注销仓单(吨)	53010	52470	-540
无锡电子盘主力	103150	102750	-400	价差及比值	2018/9/19	2018/9/20	变化
沪镍1811	103480	103060	-420	金川-进口	5850	5800	-50
沪镍1901	103630	103330	-300	进口镍-无锡电子盘	-1000	500	1500
镍矿(京唐)	300	300	0	进口镍-沪镍1811	-1330	190	1520
内蒙高镍铁	1055	1055	0	沪镍1811-1901	-150	-270	-120
硫酸镍	27000	27000	0	沪伦比值	8.256	8.274	0.018
镍现货成交情况	金川镍紧缺, 现货反弹, 市场继续观望, 成交不佳			进口比值	8.324	8.308	-0.015
				进口盈亏	-551	-871	-321
重要市场信息	<p>1、WBMS周三公布报告: 2018年1-6月全球镍市供应短缺4.33万吨, 2017年全年为短缺7.63万吨。1-7月矿山镍产量为122.83万吨, 较2017年同期增加14.1万吨。中国冶炼厂/精炼厂镍产量较2017年同期增加3000吨, 表观需求量增加1.8万吨。全球精炼镍表观消费量较上年增加9.3万吨。2018年7月, 冶炼厂/精炼厂镍产量为16.18万吨, 消费量为17.09万吨。2、据SMM调研了解, Ifishdeco于2018年9月获批了第二批镍矿出口配额400万湿吨, 计划于10月开始正式对外销售。截止今日(2018年9月19日), 印尼共计批准镍矿出口配额3638万湿吨。另外, 由于今年10-11月份集中有一些矿企配额将到期, 近期预计还将不断有新的配额批准, 例如Harita、Sambas、金川WP等。</p>						
驱动因素和逻辑	<p>目前中美关税政策已出, 外部环境相对稳定, 而国内经济下滑压力较大, 管理层通过基建稳定经济的预期明确, 今日报道政府正在研究降低企业税负的措施, 总体宏观环境有利于市场企稳。近期市场略有反弹但受进口镍影响镍价反弹力度较弱。近几日进口窗口关闭, 前期进口货源逐步消化或对镍价有所支撑, 短期仍可能维持震荡局面。中期逻辑: 电解镍库存维持下降态势, 国内镍铁企业复产增多, 但受制于环保总体供应难以大幅增长, 下游需求未见明显回升, 中长期偏弱运行, 关注10万元/吨的主要支撑表现。</p>						
策略建议	暂时观望						

现货价格

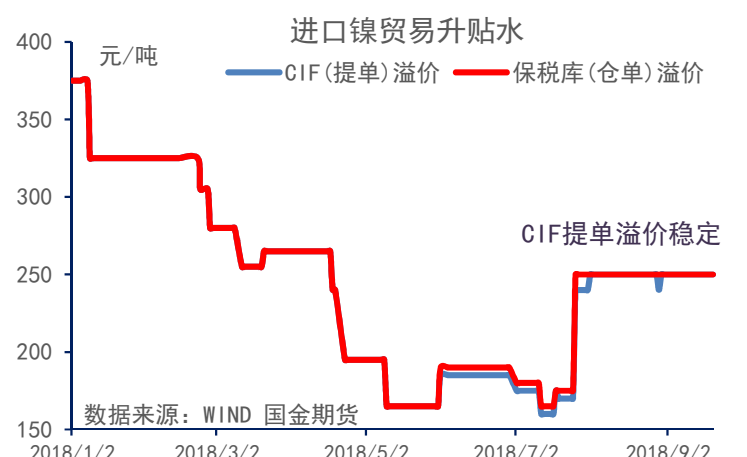
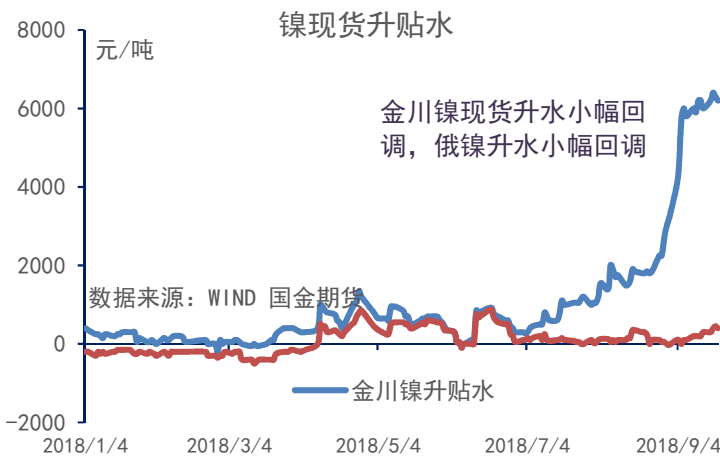


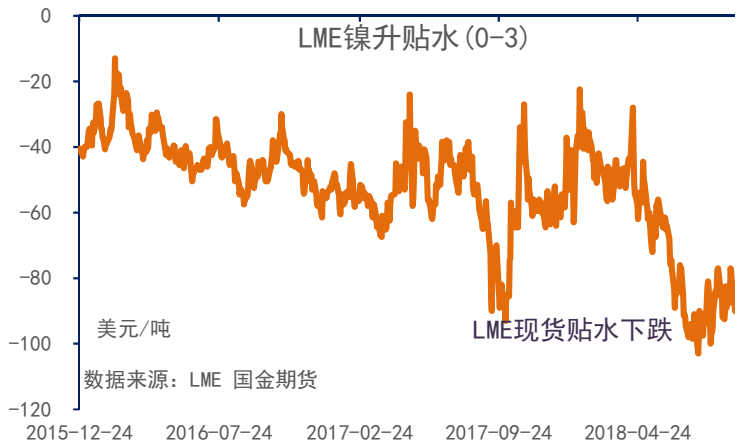
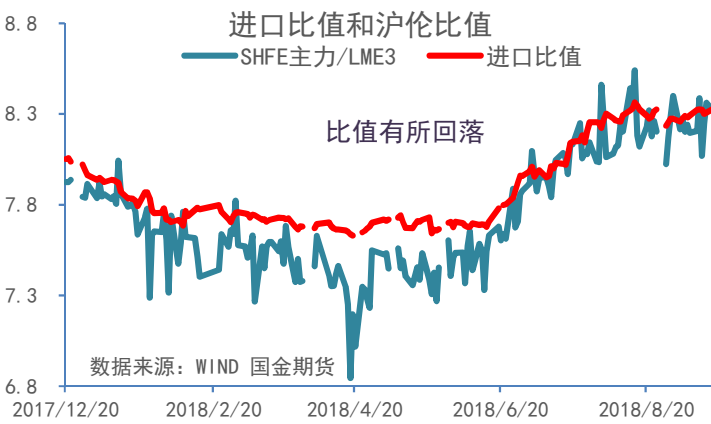
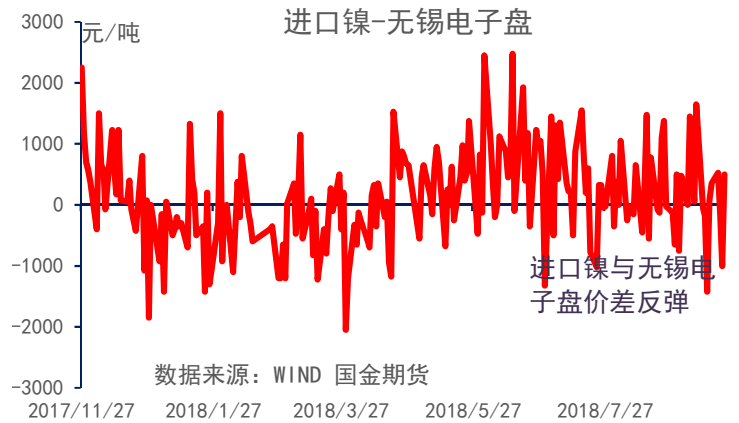
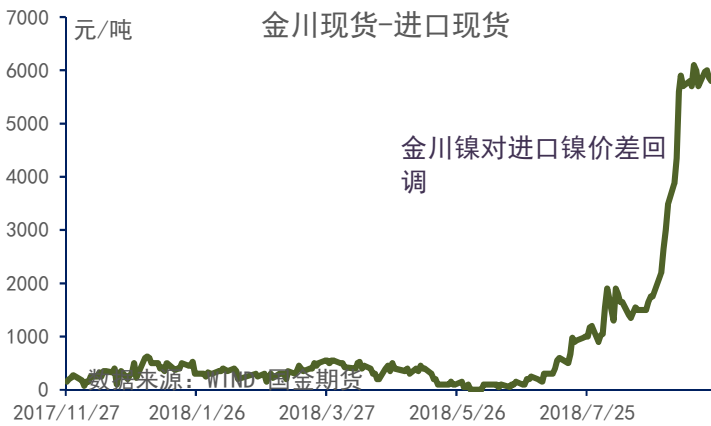


期限结构

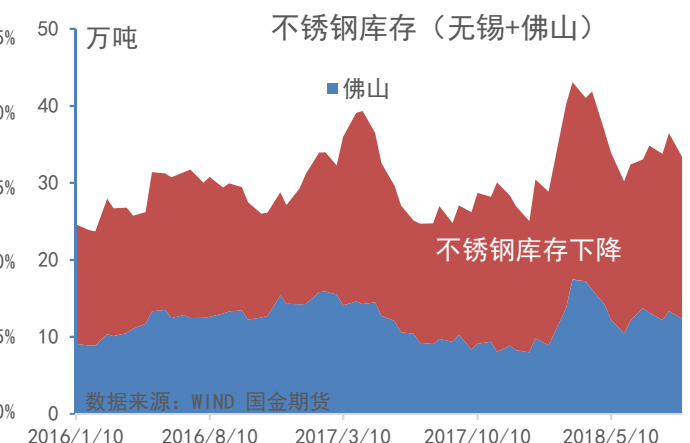
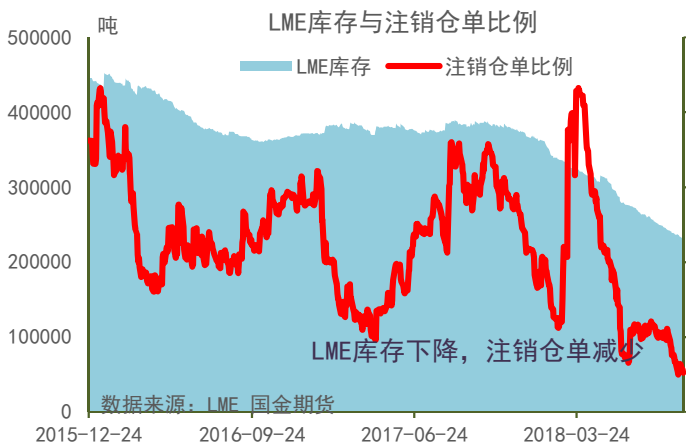
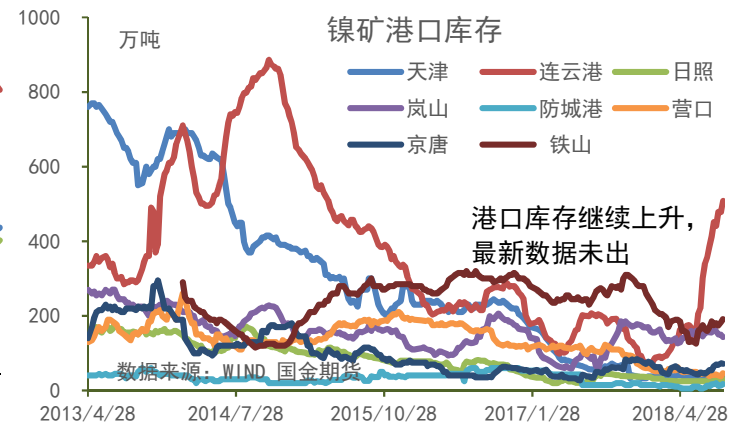
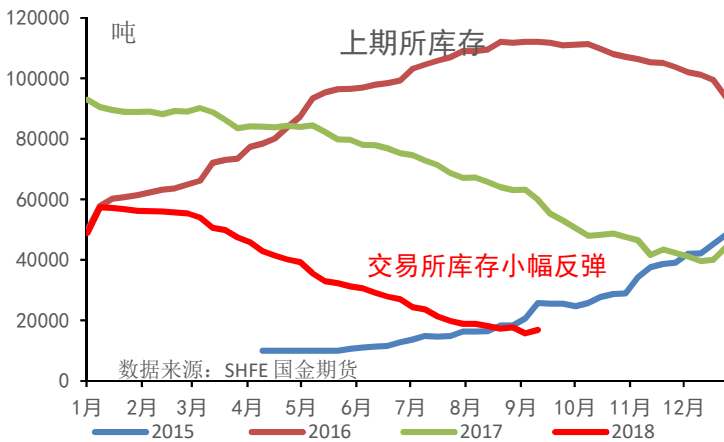


价差/升贴水

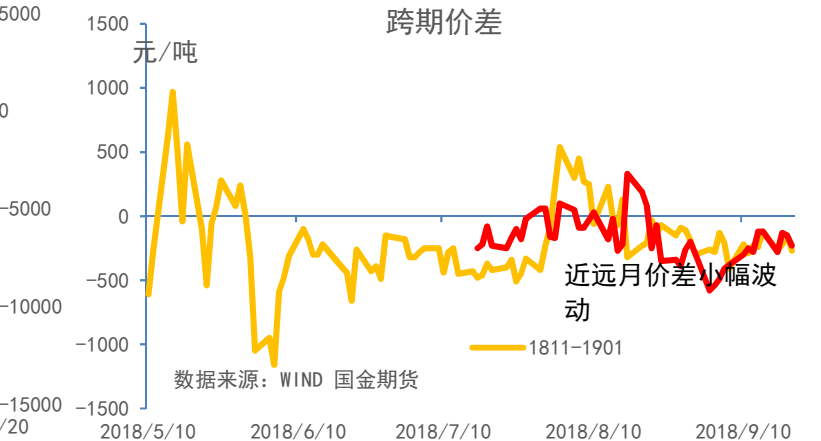
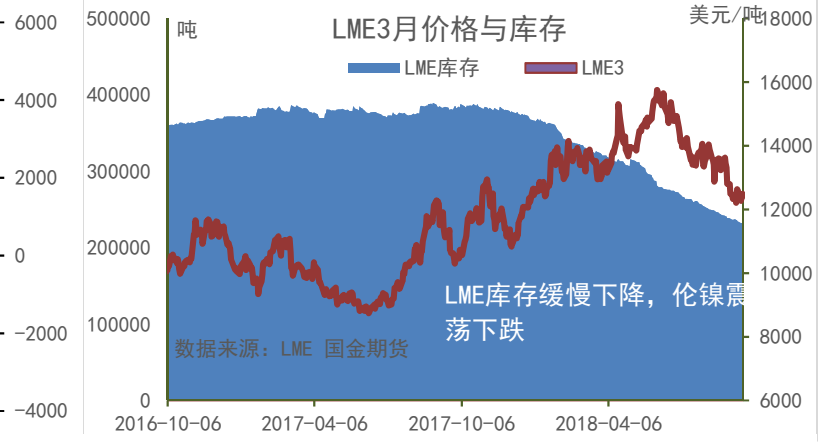
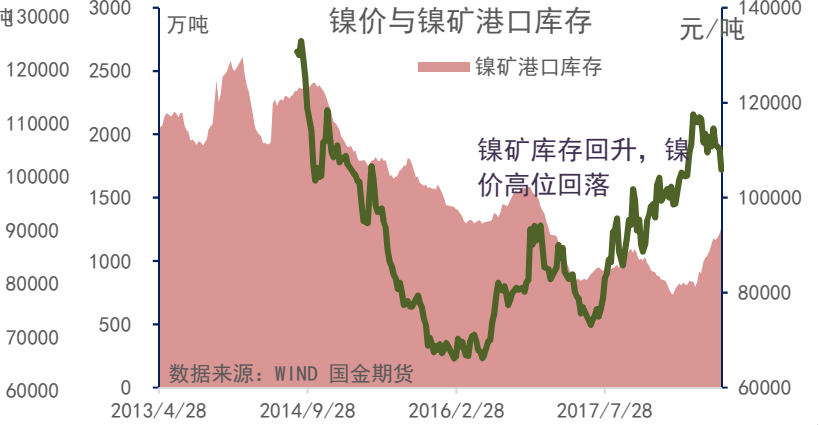
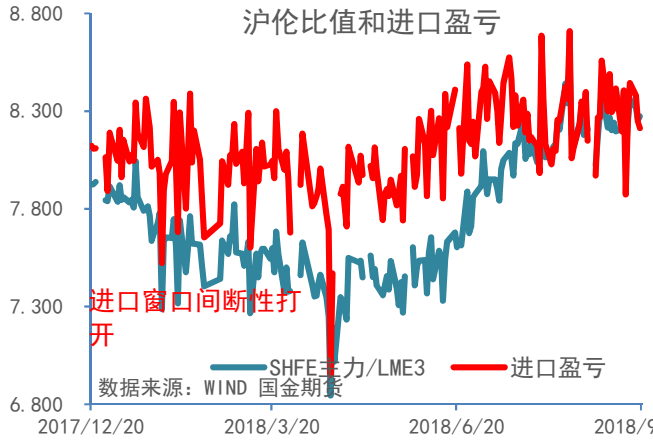
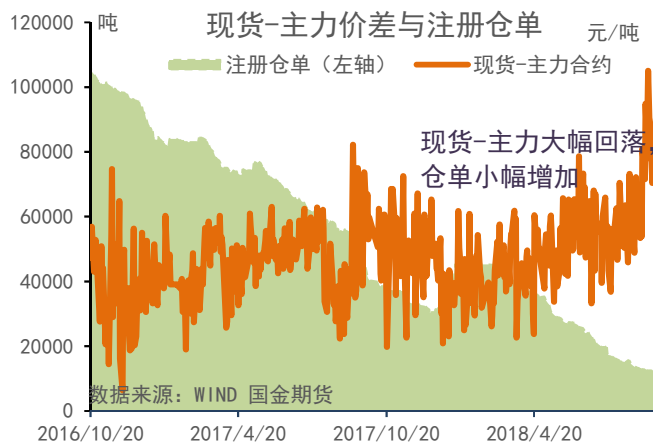
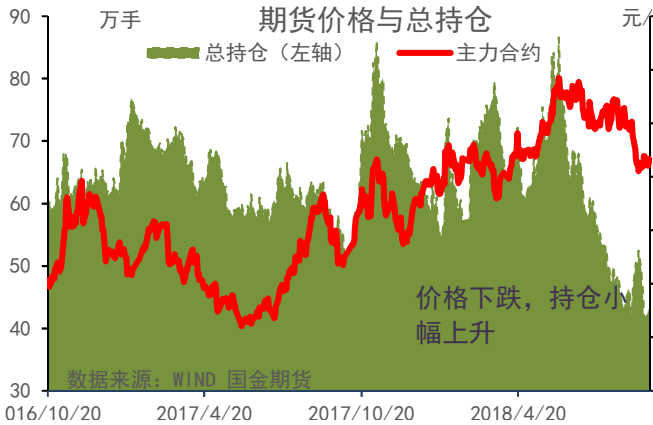




库存变化



相关性分析



国金期货研究所华南研究中心

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具体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