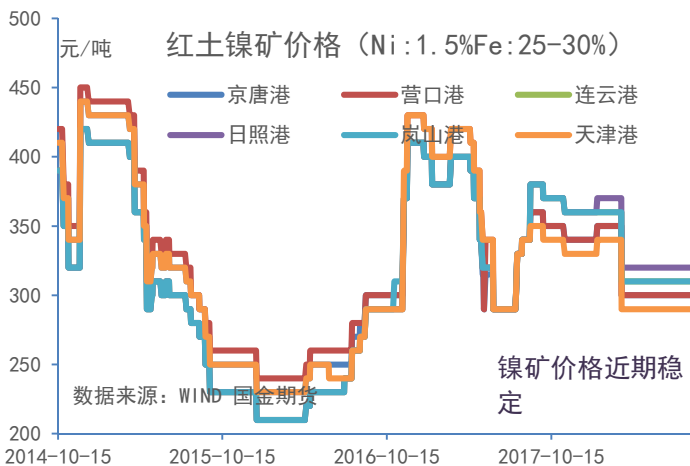
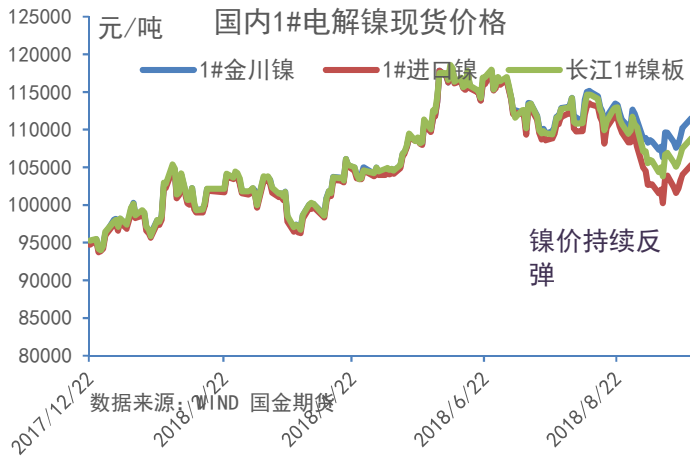
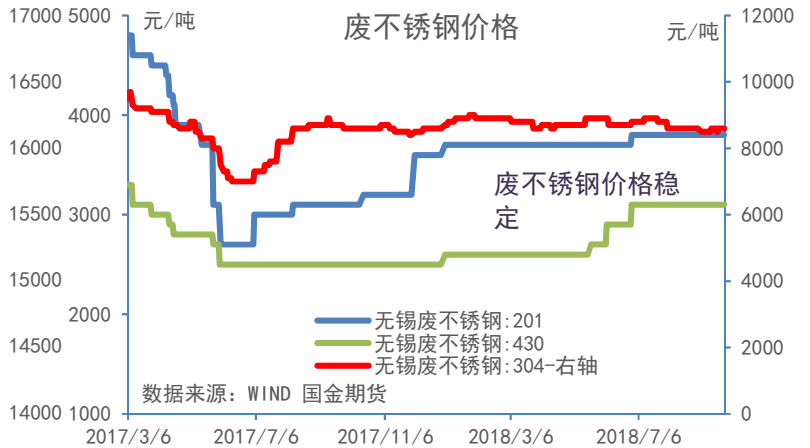
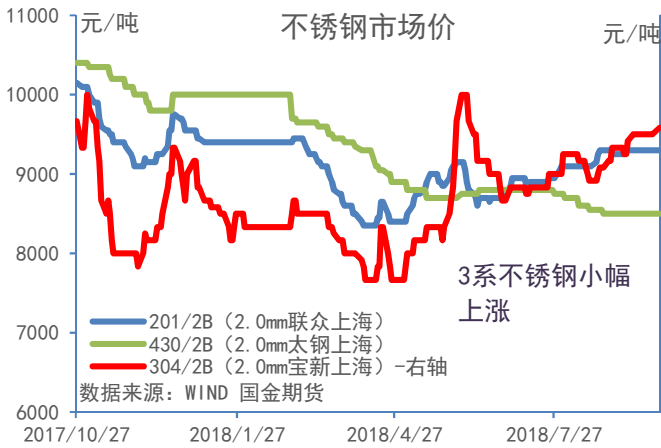


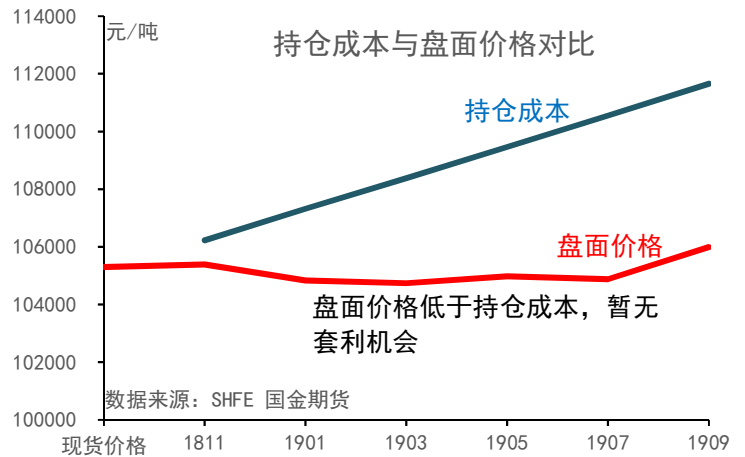
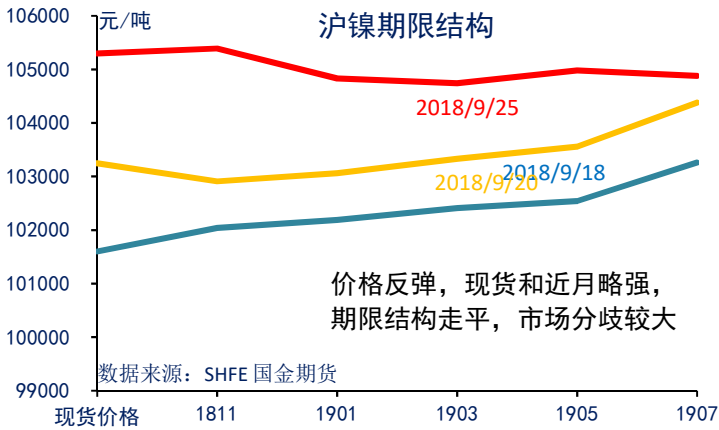
现货(元/吨)	2018/9/21	2018/9/25	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	110250	111500	1250	港口镍矿(万吨)	1273	1366	93
1#进口镍	104025	105300	1275	交易所库存(吨)	16863	16189	-674
上海1#电解镍	107500	108850	1350	LME库存(吨)	231024	229722	-1302
佛山1#电解镍	108600	111800	3200	注销仓单(吨)	51702	50436	-1266
无锡电子盘主力	104600	105250	650	价差及比值	2018/9/21	2018/9/25	变化
沪镍1811	104520	104830	310	金川-进口	6225	6200	-25
沪镍1901	104560	104740	180	进口镍-无锡电子盘	-575	50	625
镍矿(京唐)	300	300	0	进口镍-沪镍1811	-495	470	965
内蒙高镍铁	1055	1055	0	沪镍1811-1901	-40	90	130
硫酸镍	27000	27000	0	沪伦比值	8.135	7.900	-0.235
镍现货成交情况	金川镍继续上调出厂价, 现货价格上涨, 市场继续观望, 成交较少			进口比值	8.305	8.279	-0.026
重要市场信息	<p>1、据外电9月24日消息, 必和必拓(BHP Billiton)周一表示, 旗下卡尔古利(Kalgoorlie)镍冶炼厂因周末发生大火导致项目关闭, 目前正评估损失情况, 工厂将继续关闭。必和必拓称, 大火已被扑灭, 没有伤亡报告。该冶炼厂是必和必拓Nickel West项目的一部分, 2018财年镍产量为9.1万吨。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>英国脱欧谈判未果, 可能单方面无协议脱欧, 美联储加息在即, 但未来加息进度可能放缓的预期令美元走软。中美两国新关税执行, 中国发布中美贸易白皮书, 贸易冲突仍有扩大可能。政府正制定减免税负政策缓解国内经济下行压力, 宏观环境对镍价有所支撑。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, 中长期可能偏弱运行, 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

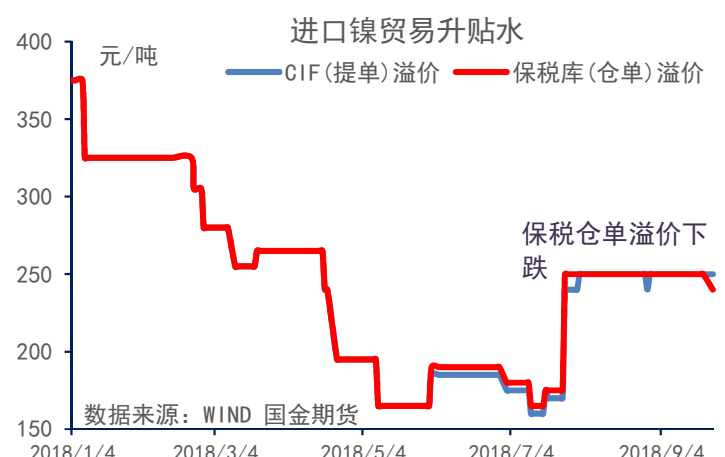
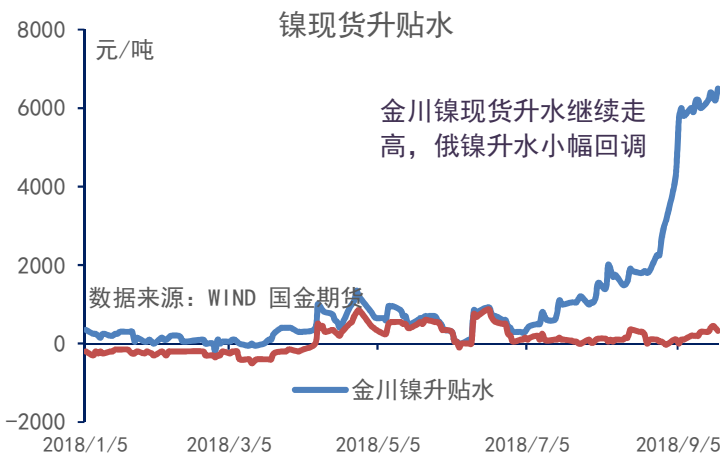


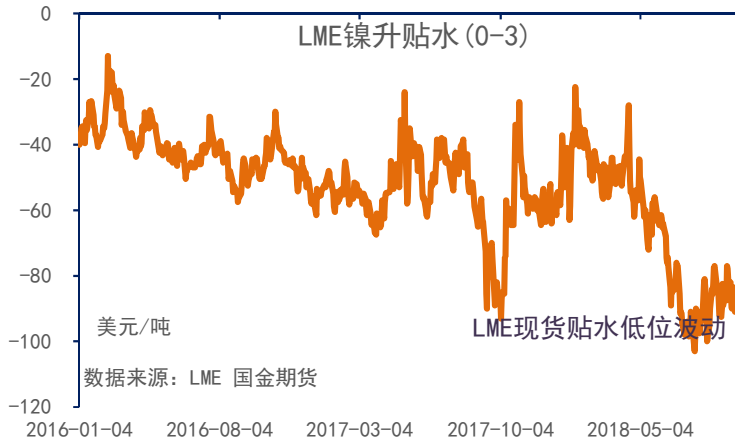
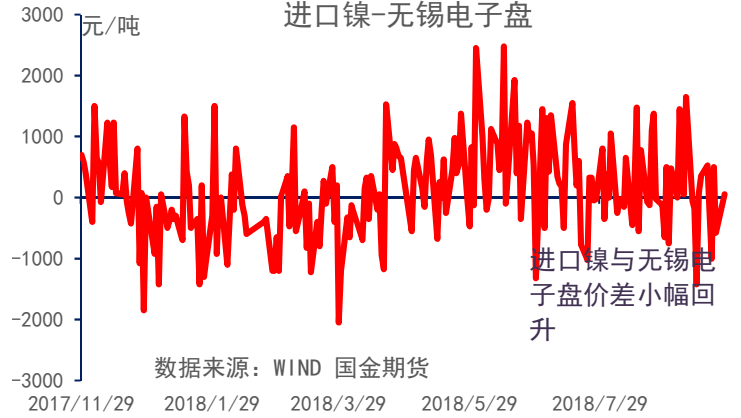


期限结构

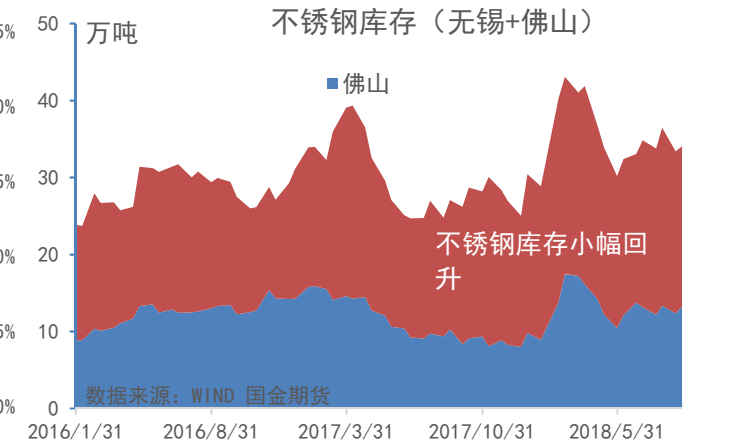
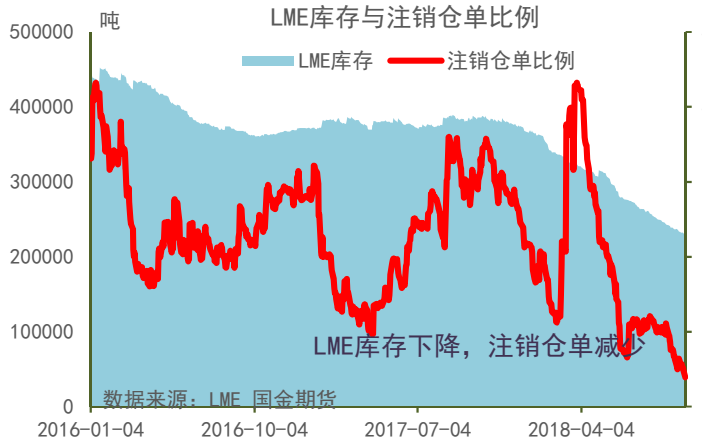
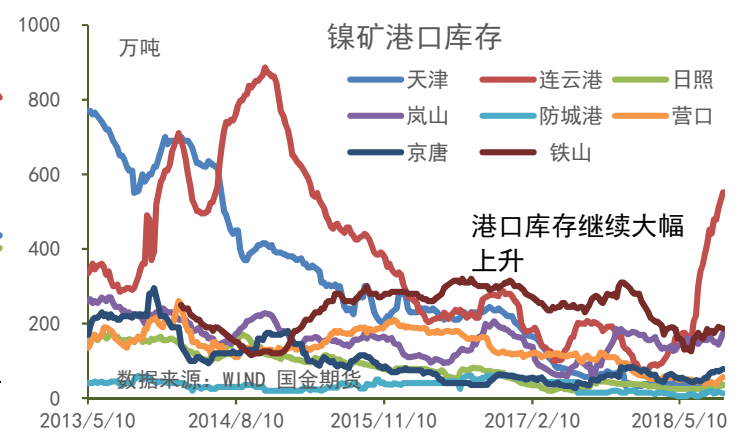
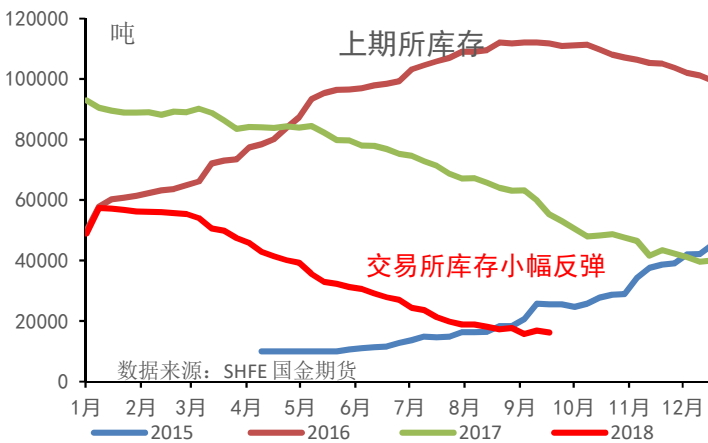


价差/升贴水

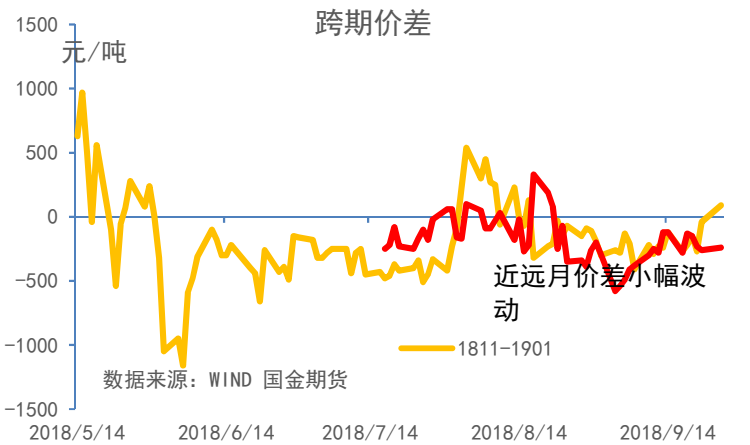
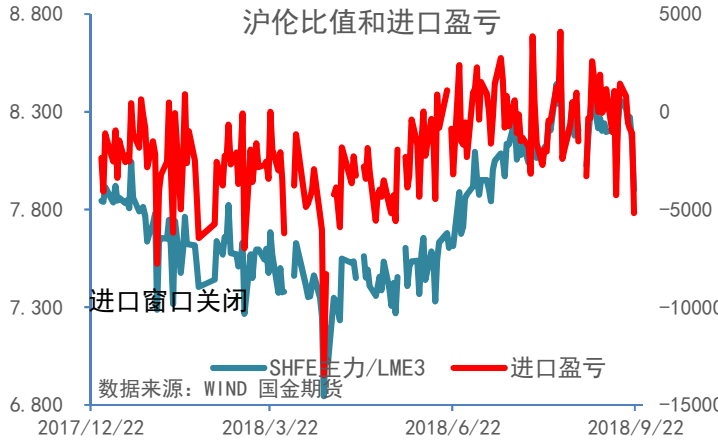
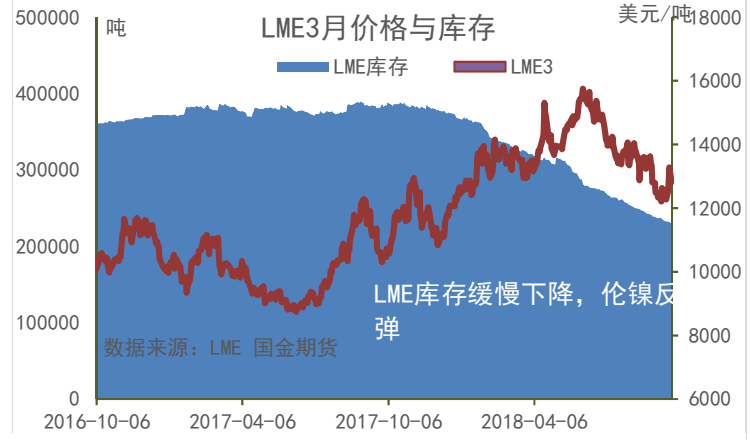
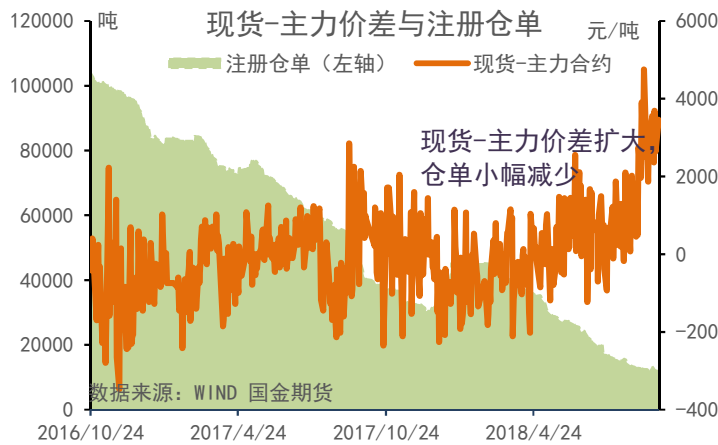
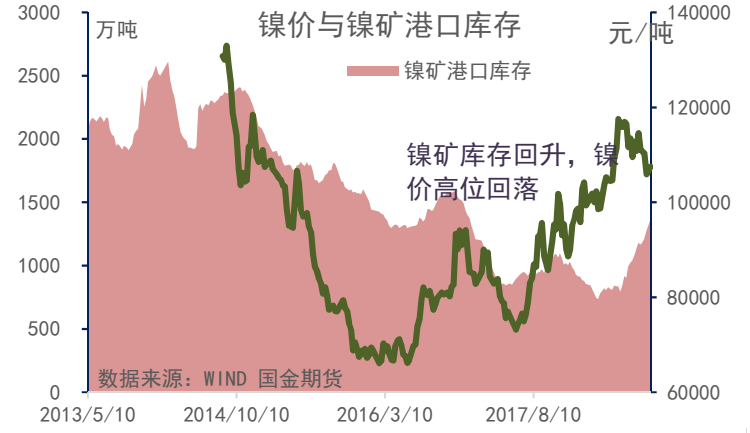
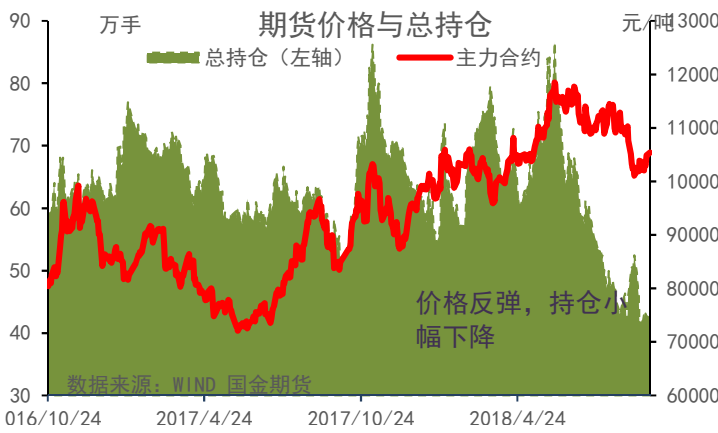




库存变化



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。