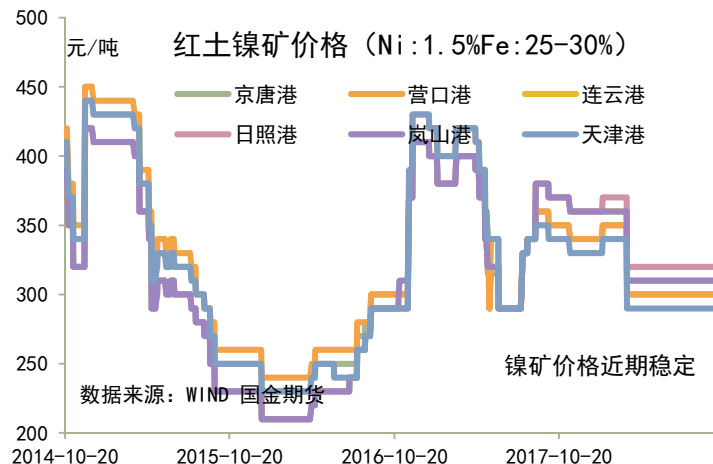
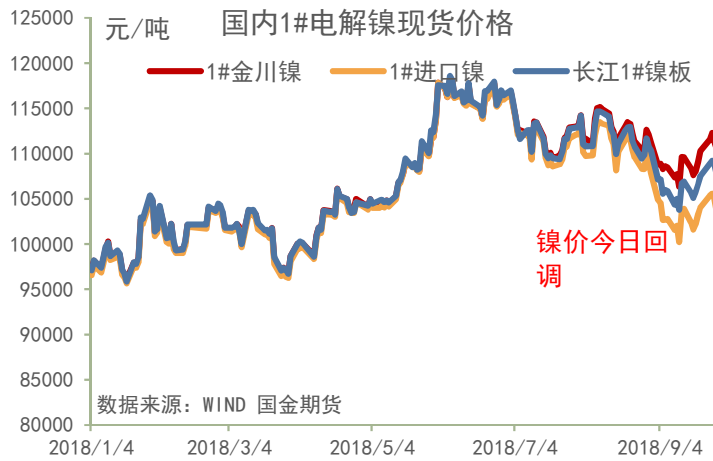
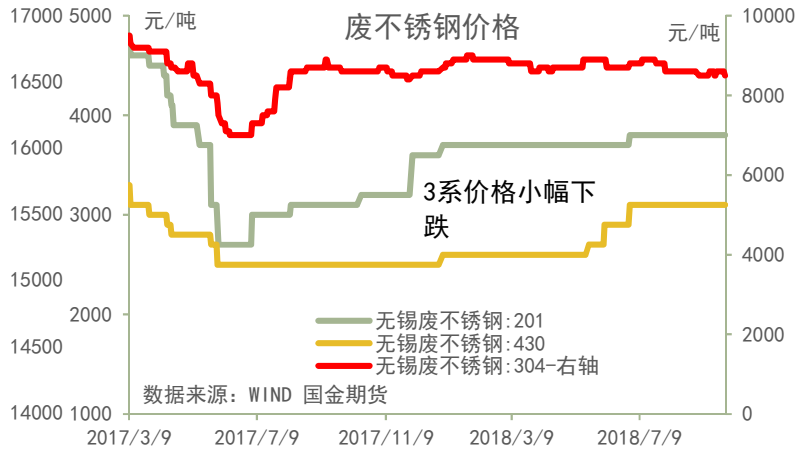
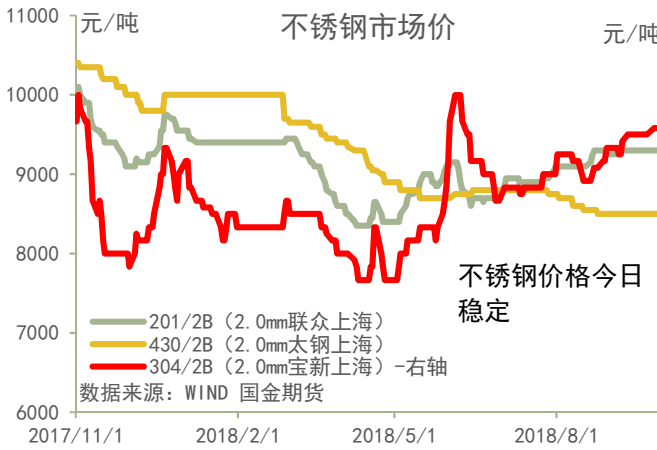


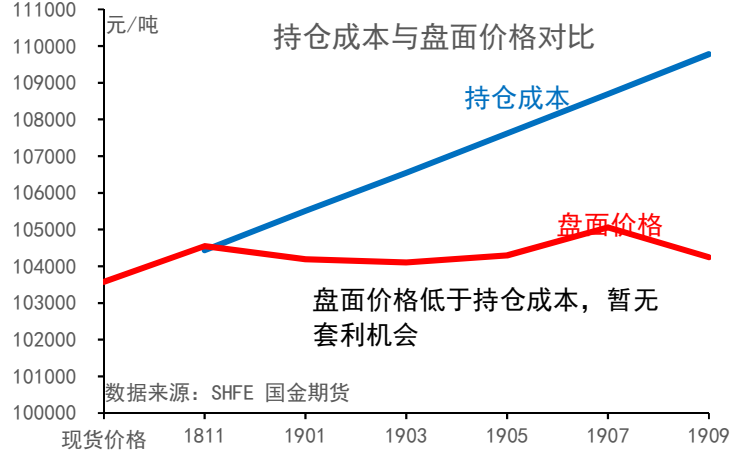
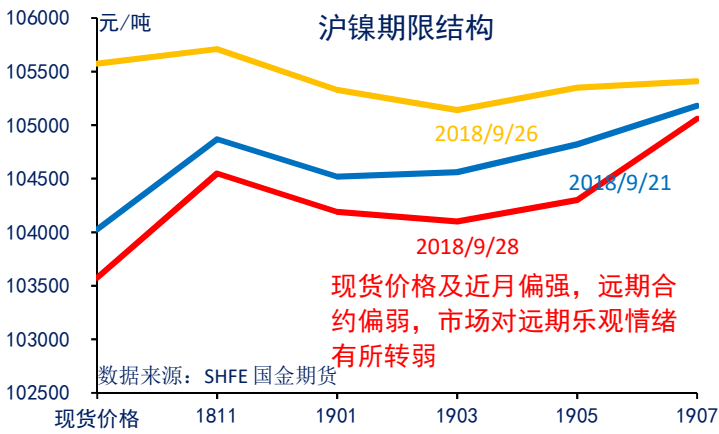
现货(元/吨)	2018/9/27	2018/9/28	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	111325	110450	-875	港口镍矿(万吨)	1273	1366	93
1#进口镍	104950	103575	-1375	交易所库存(吨)	16189	17032	843
上海1#电解镍	108800	107550	-1250	LME库存(吨)	229152	228870	-282
佛山1#电解镍	108600	110750	2150	注销仓单(吨)	50694	50532	-162
无锡电子盘主力	104200	104350	150	价差及比值	2018/9/27	2018/9/28	变化
沪镍1811	104130	104550	420	金川-进口	6375	6875	500
沪镍1901	103900	104190	290	进口镍-无锡电子盘	750	-775	-1525
镍矿(京唐)	300	300	0	进口镍-沪镍1811	820	-975	-1795
内蒙高镍铁	1055	1055	0	沪镍1811-1901	230	360	130
硫酸镍	27000	27000	0	沪伦比值	8.246	8.297	0.052
镍现货成交情况	金川下调出厂价, 俄镍依然充裕, 节前成交极少			进口比值	8.328	8.336	0.008
重要市场信息	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、9月21日消息, 国际镍业研究组织(INSO)周五公布的报告显示, 7月全球镍市供应缺口扩大至1.53万吨, 6月修正后为短缺1.36万吨。该机构公布的数据还显示, 1-7月, 全球镍市供应短缺扩大至9.71万吨, 高于上年同期的5.18万吨。						
驱动因素和逻辑	美元大幅反弹打压镍价, 节前空头获利了结令期镍反弹, 1811持仓下降近2万手。国务院决定从11月1日起降低部分商品进口关税, 有助于缓和中美贸易冲突扩大化的态势。生态环境部发布京津冀秋冬季大气污染综合治理方案并禁止“一刀切”。环保放松镍铁复产可能增加, 但对下游不锈钢企业同样有利, 总体影响偏中性。进口窗口关闭, 前期进口货源仍较充裕, 短期仍可能维持震荡偏弱局面。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/吨的支撑表现。						
策略建议	暂时观望						

现货价格

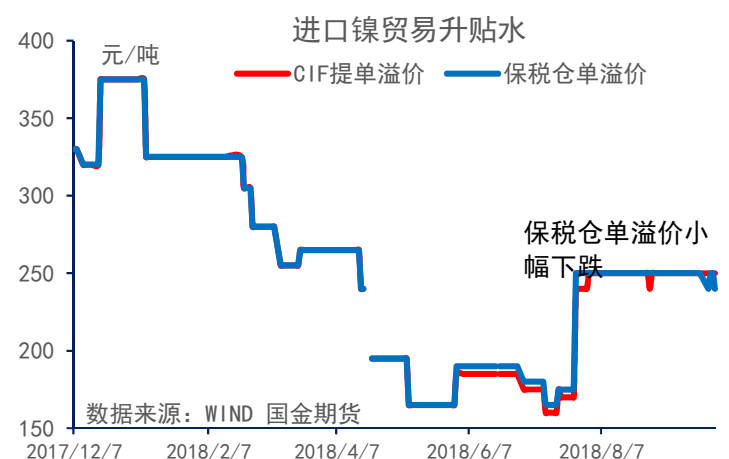
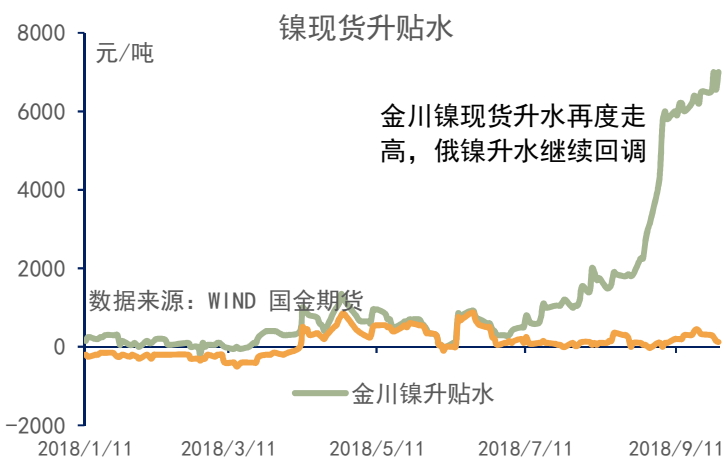


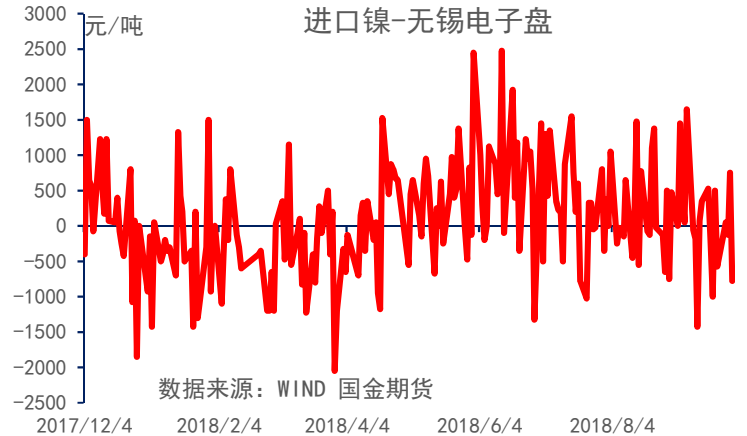


期限结构

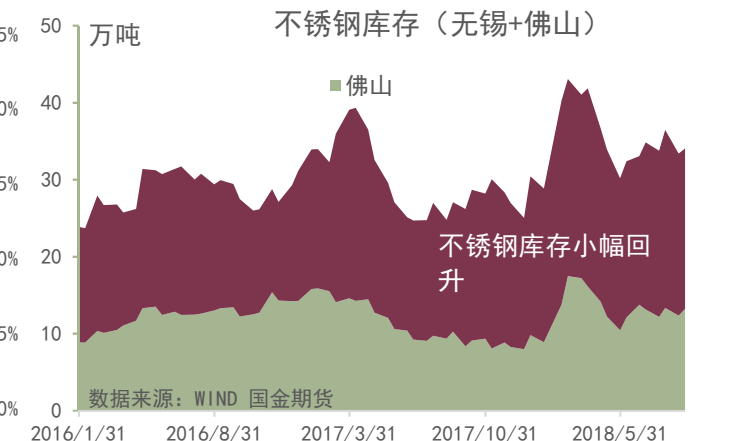
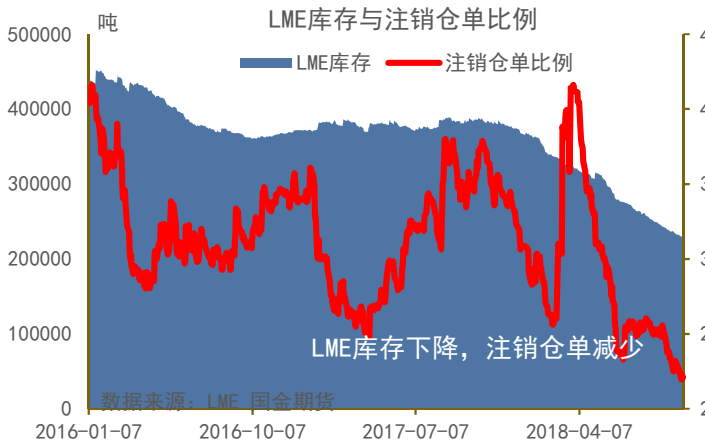
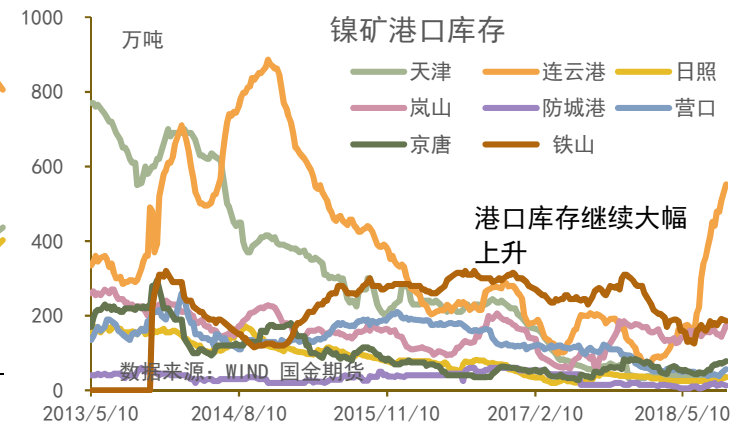
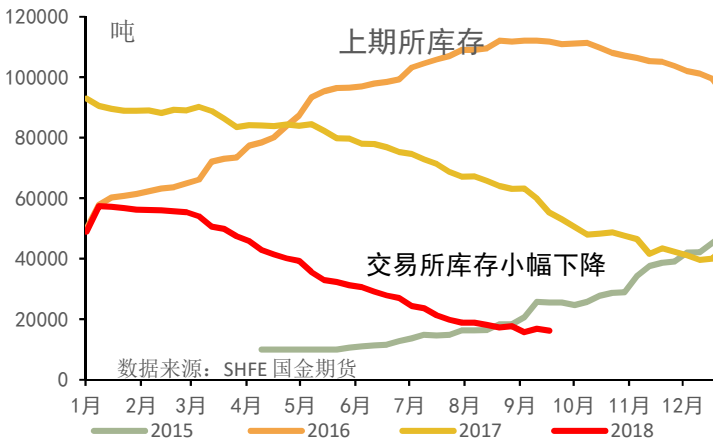


价差/升贴水

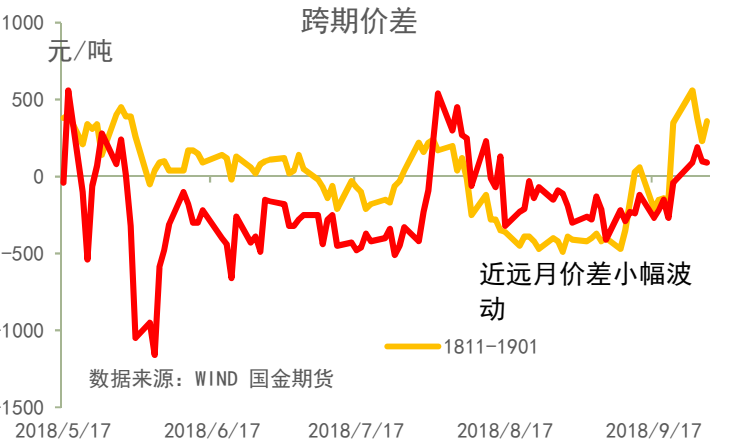
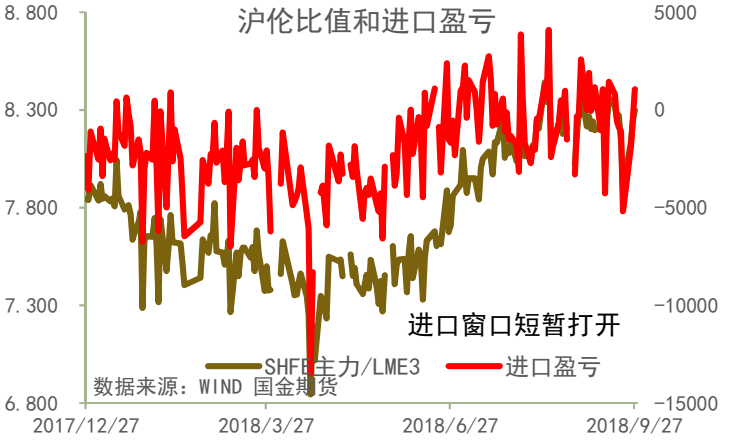
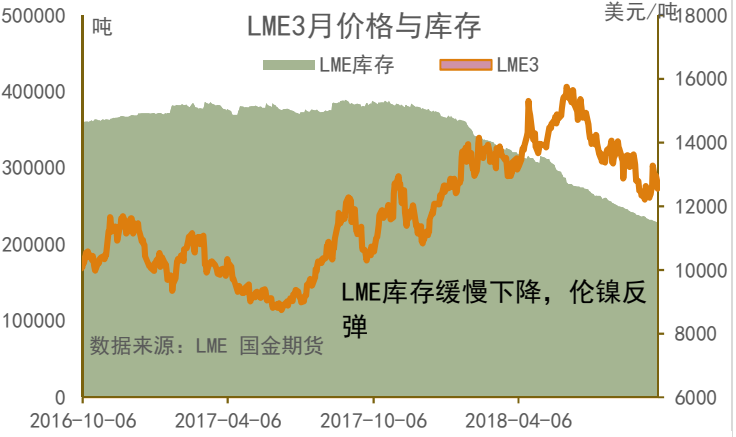
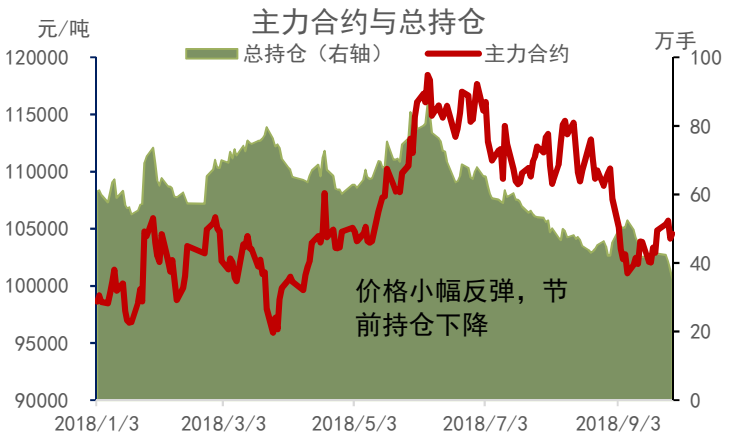
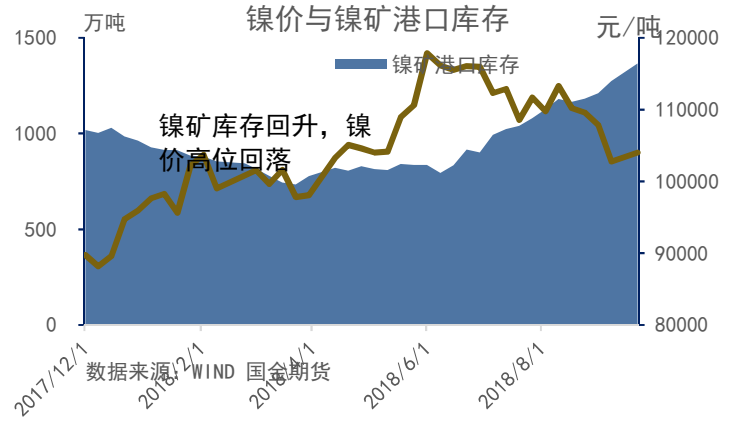
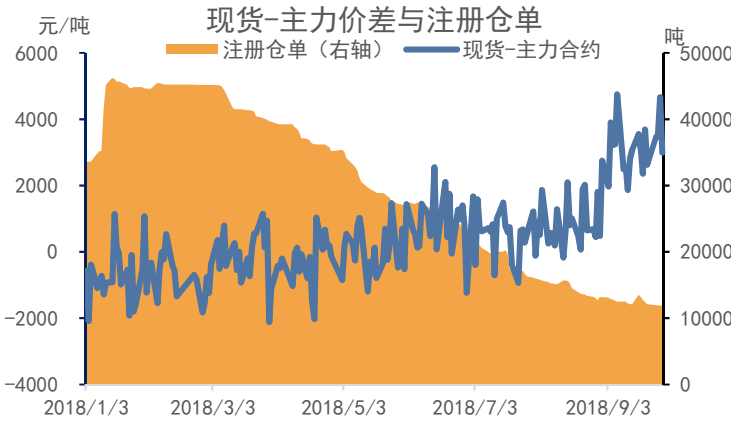




**库存变化**



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。