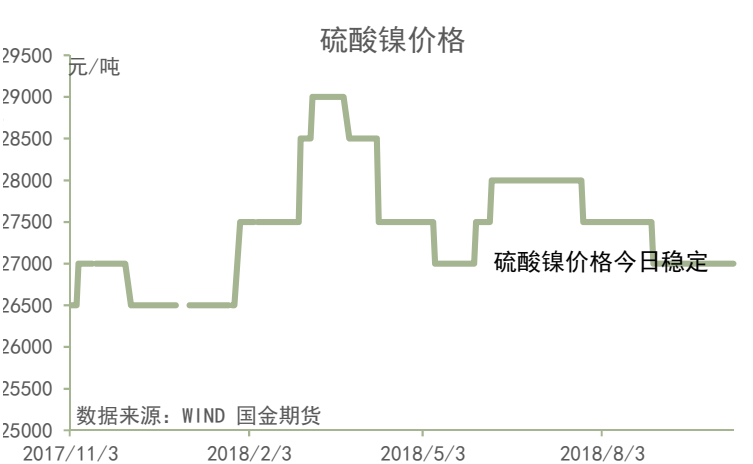
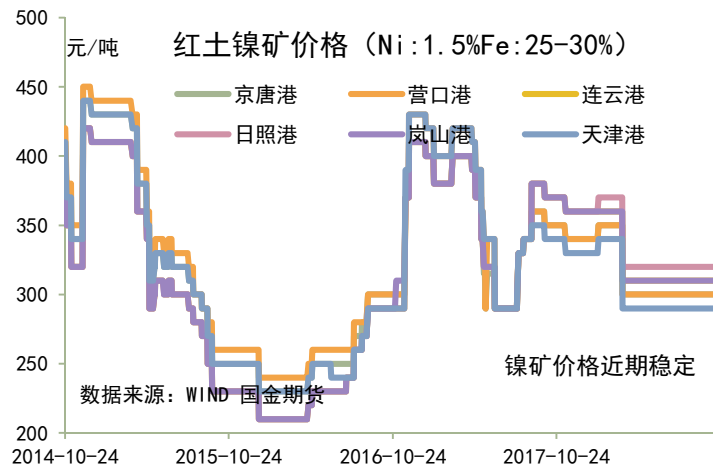
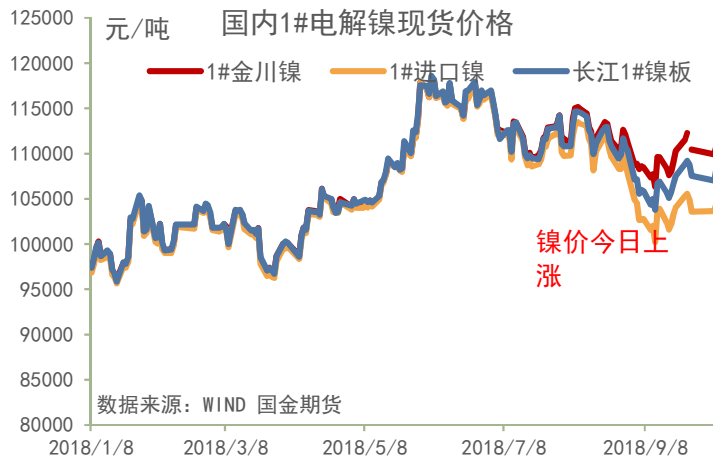
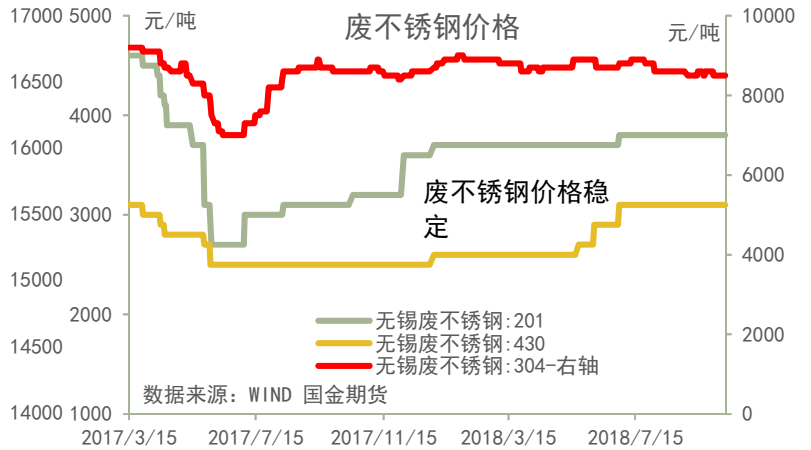


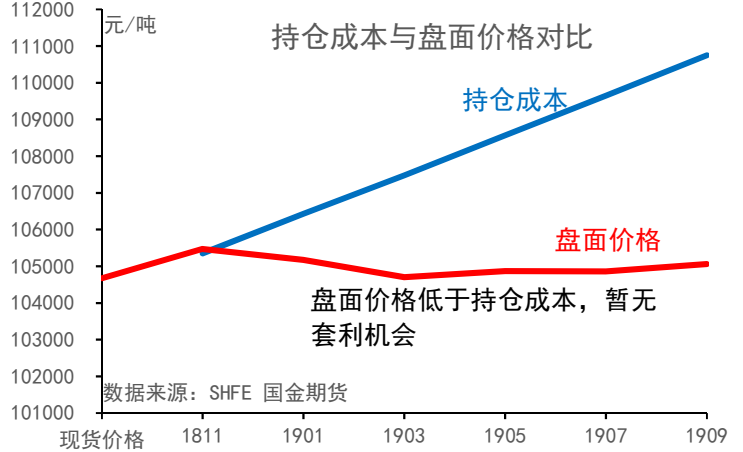
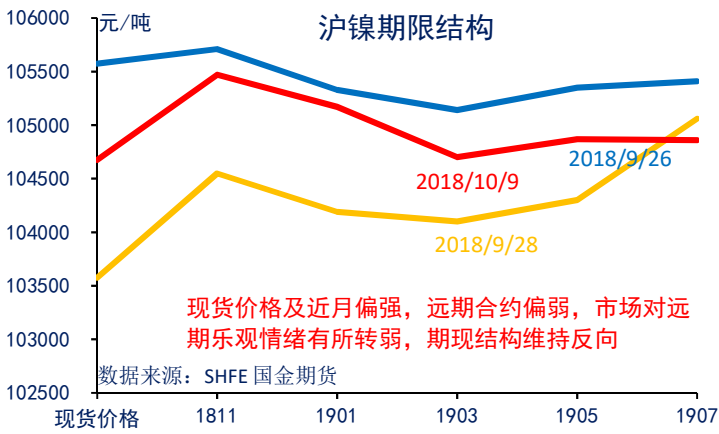
现货(元/吨)	2018/10/8	2018/10/9	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	109925	111075	1150	港口镍矿(万吨)	1366	1391	25
1#进口镍	103650	104675	1025	交易所库存(吨)	16189	17032	843
上海1#电解镍	107000	108700	1700	LME库存(吨)	227802	226476	-1326
佛山1#电解镍	108600	111500	2900	注销仓单(吨)	52440	51246	-1194
无锡电子盘主力	103150	105200	2050	价差及比值	2018/10/8	2018/10/9	变化
沪镍1811	103230	105470	2240	金川-进口	6275	6400	125
沪镍1901	102860	105170	2310	进口镍-无锡电子盘	500	-525	-1025
镍矿(京唐)	300	300	0	进口镍-沪镍1811	420	-795	-1215
内蒙高镍铁	1065	1065	0	沪镍1811-1901	370	300	-70
硫酸镍	27000	27000	0	沪伦比值	8.334	8.151	-0.183
镍现货成交情况	进口镍充裕, 金川检修结束但有所惜售, 市场成交一般			进口比值	8.341	8.378	0.037
				进口盈亏	-290	-1790	-1501
重要市场信息	1、必和必拓旗下Kalgoorlie镍冶炼厂10月3日已恢复生产, 9月23日, 该厂因熔炉发生火灾导致项目关闭。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、英国联合镍矿(CNM)当地子公司周六表示, 该公司计划于明年第一季度重启赞比亚Munali镍矿的生产。尽管中国政府计划提高矿业税, 以降低不断上升的公共债务, 但重启镍产量的决定还是出台了。Munali矿位于赞比亚首都卢萨卡以南75公里(45英里), 预计2011年将生产约5.6万吨镍精矿。						
驱动因素和逻辑	出口退税调整细则未出, 镍制品中部分商品13%和9%退税若上调, 将降低出口成本。美元走强压制镍价, 国内降准置换MLF并释放流动性, 同时政府正研究降税提振国内经济, 宏观环境有利于镍价企稳。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

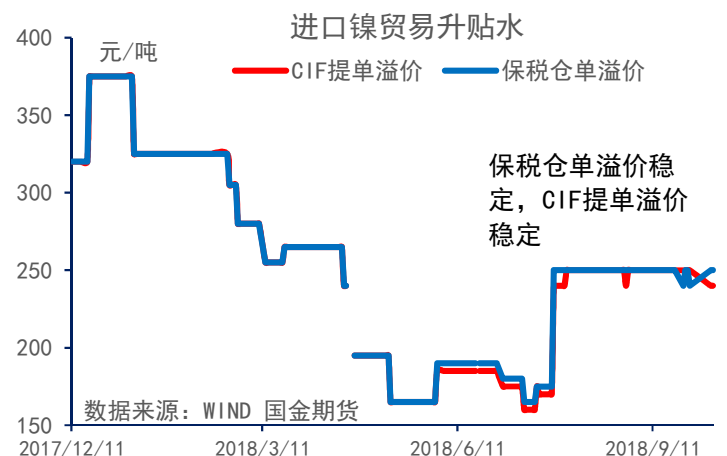
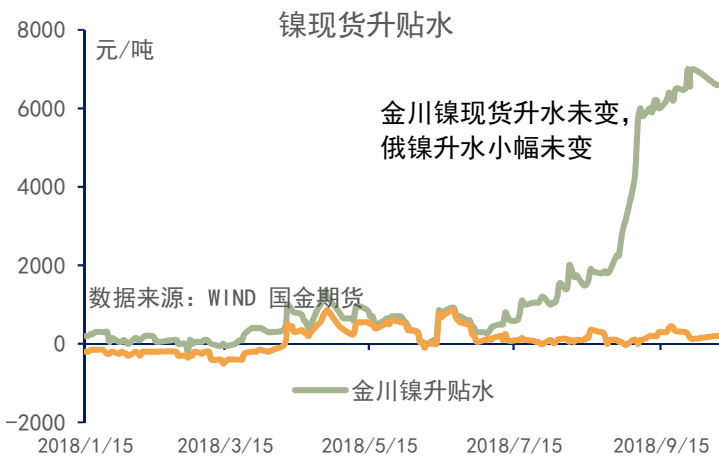


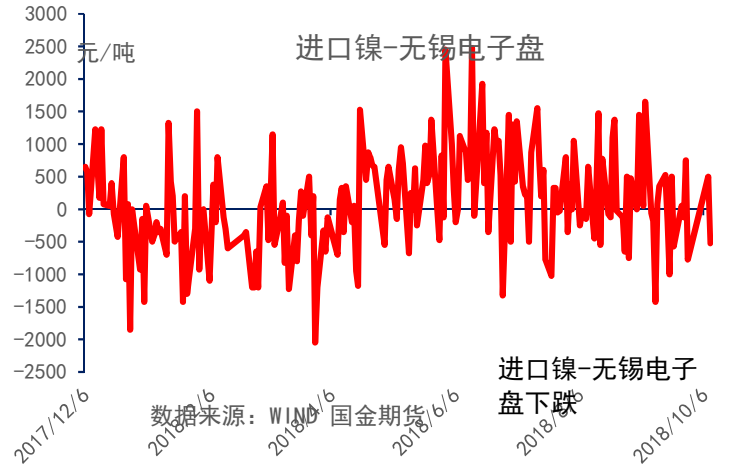


期限结构

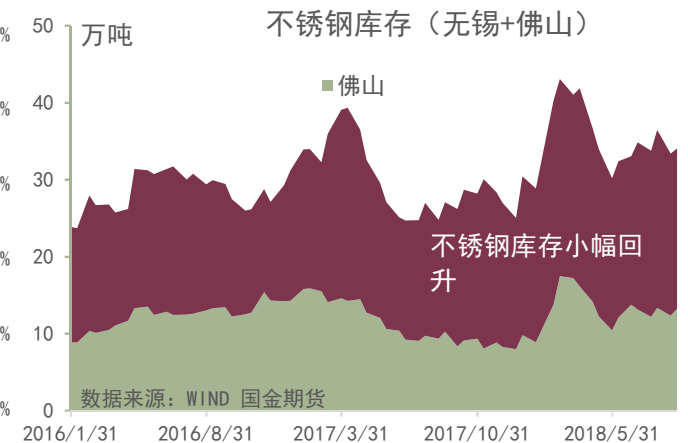
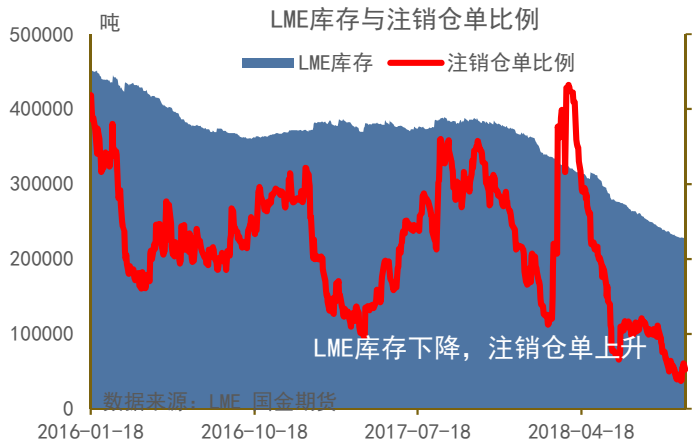
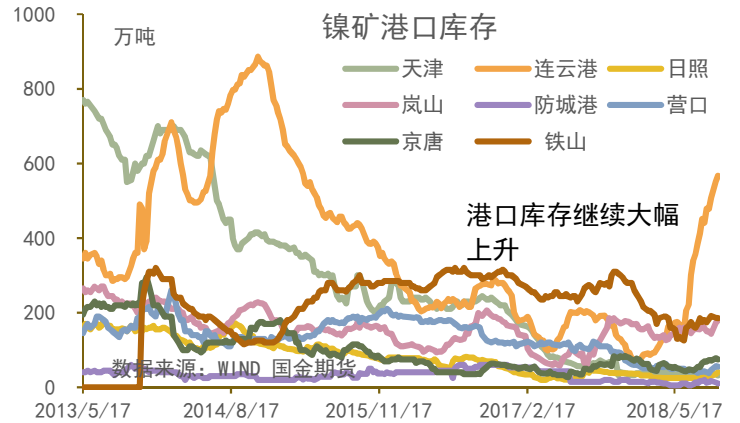
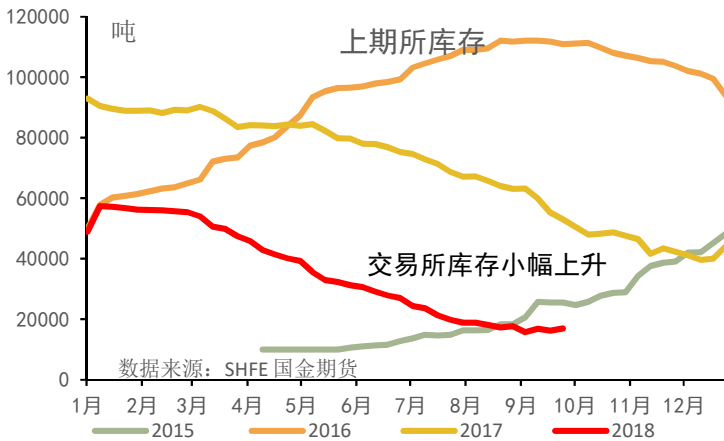


价差/升贴水

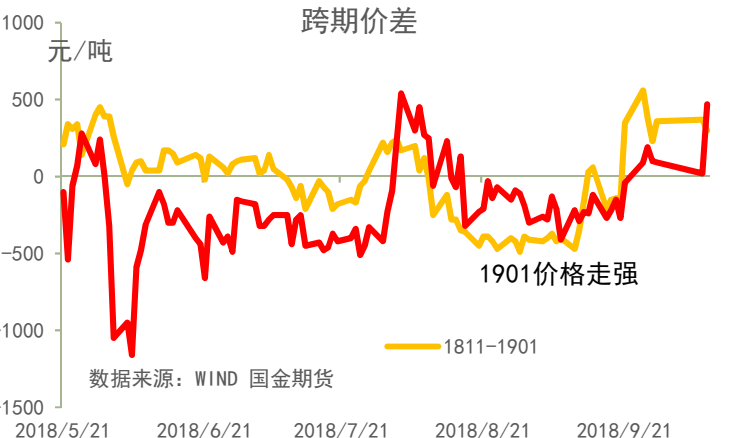
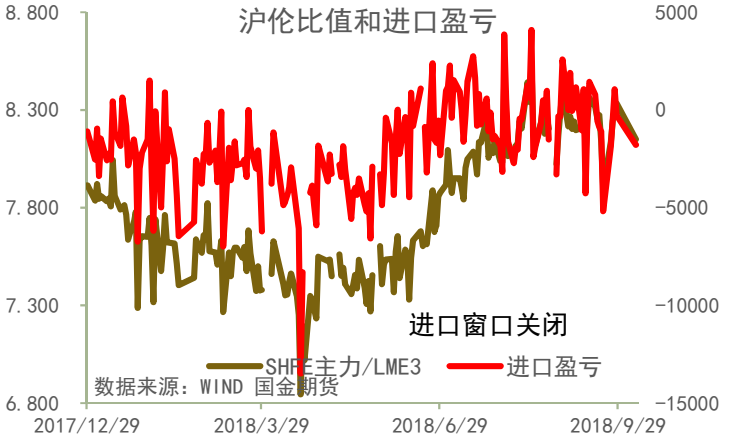
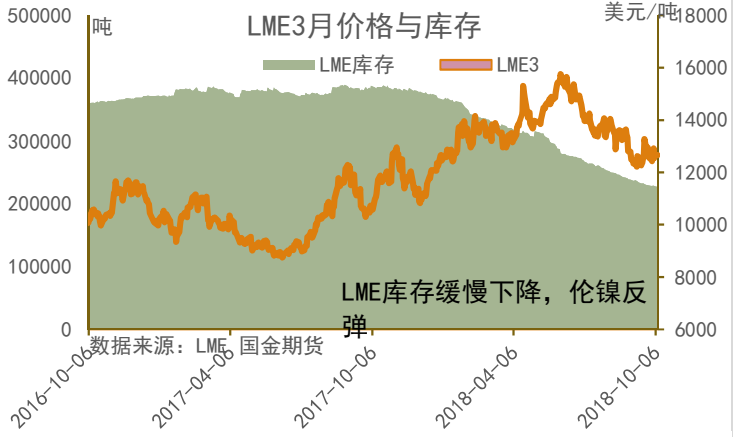
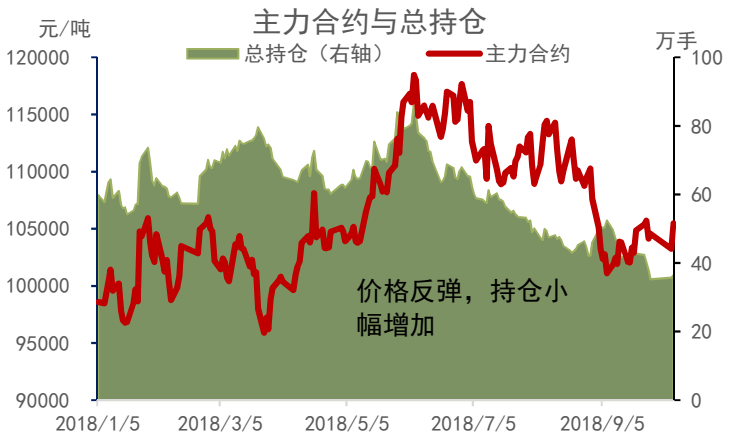
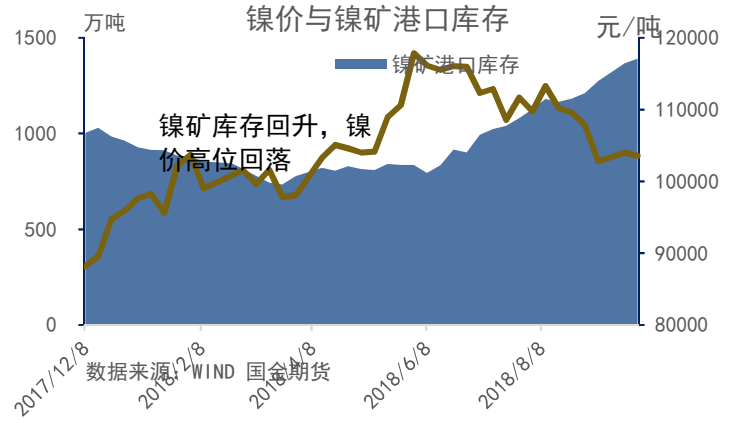
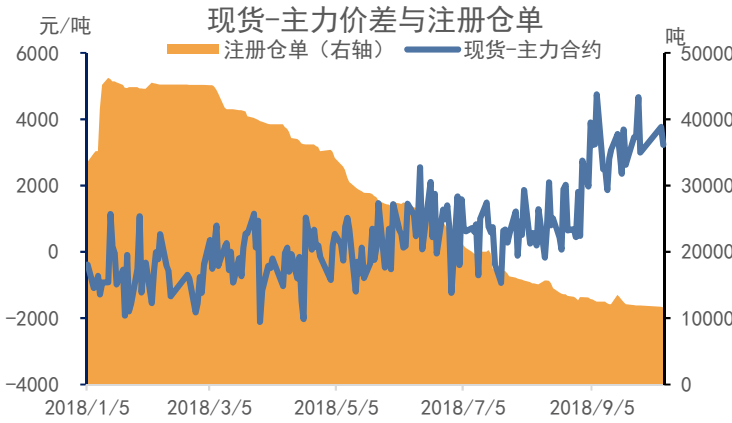




库存变化



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。