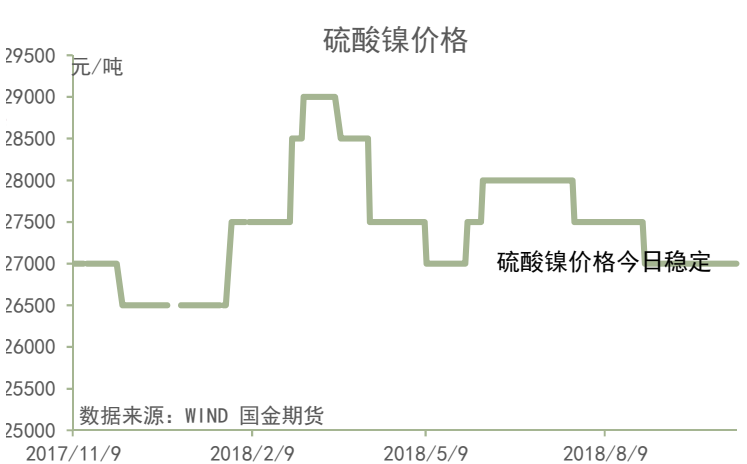
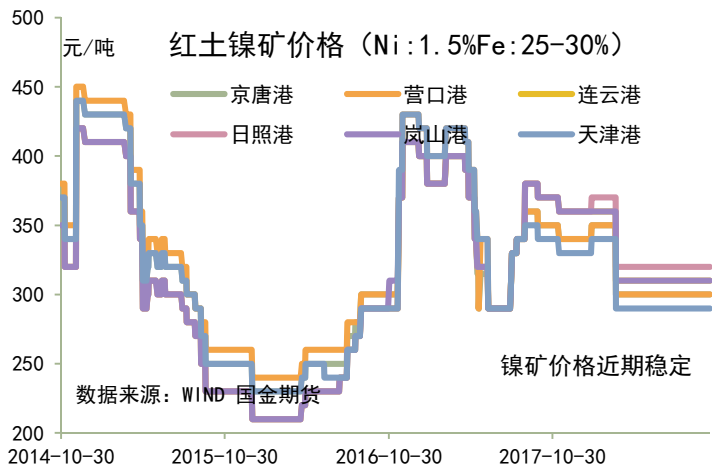
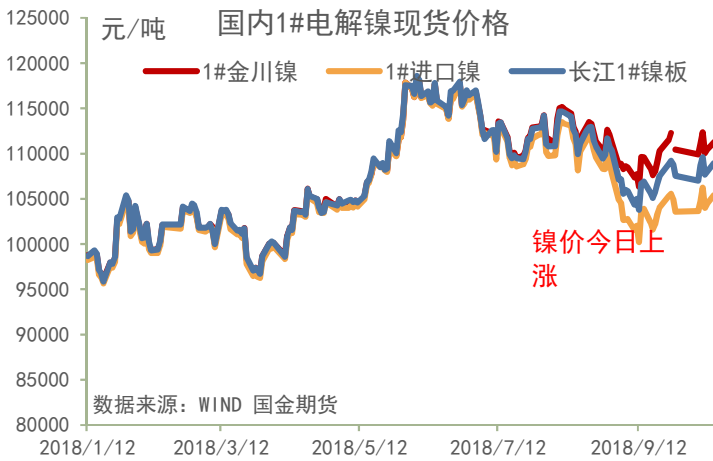
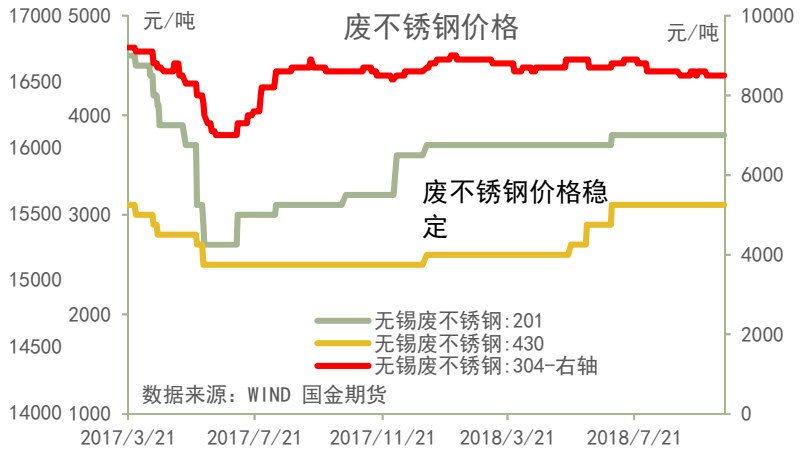
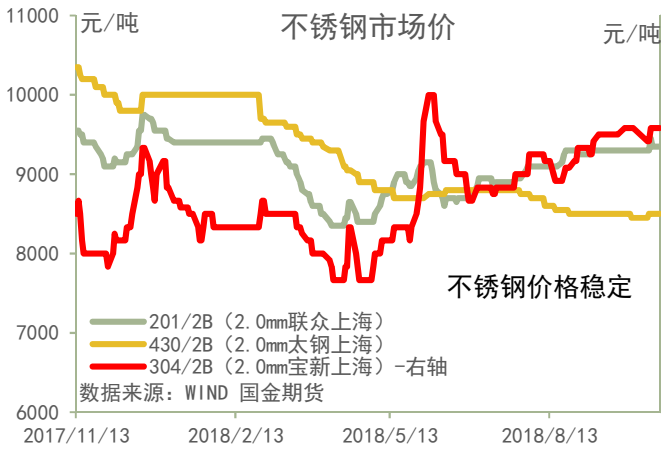


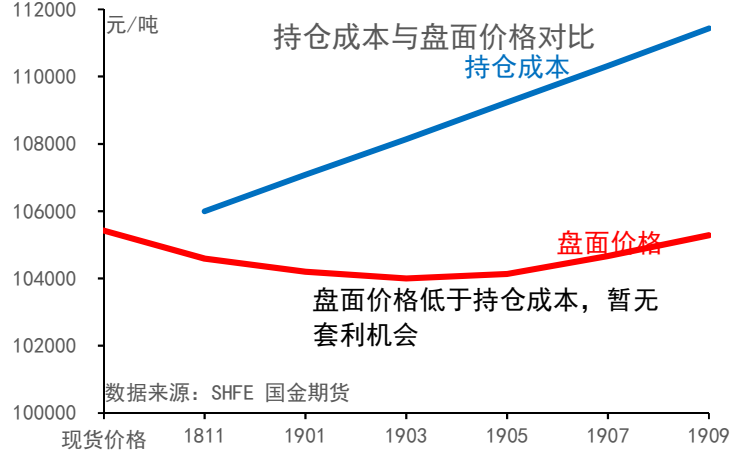
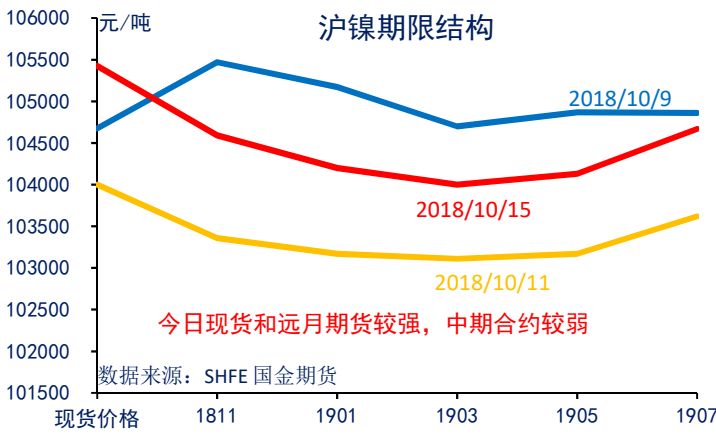
现货(元/吨)	2018/10/12	2018/10/15	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	110450	111275	825	港口镍矿(万吨)	1391	1401	10
1#进口镍	104475	105425	950	交易所库存(吨)	17032	16204	-828
上海1#电解镍	108000	108950	950	LME库存(吨)	224928	224226	-702
佛山1#电解镍	110500	111200	700	注销仓单(吨)	51942	51486	-456
无锡电子盘主力	105500	104350	-1150	价差及比值	2018/10/12	2018/10/15	变化
沪镍1811	105670	104590	-1080	金川-进口	5975	5850	-125
沪镍1901	105510	104200	-1310	进口镍-无锡电子盘	-1025	1075	2100
镍矿(京唐)	300	300	0	进口镍-沪镍1811	-1195	835	2030
内蒙高镍铁	1065	1065	0	沪镍1811-1901	160	390	230
硫酸镍	27000	27000	0	沪伦比值	8.120	8.318	0.197
镍现货成交情况	现货镍价继续上涨, 俄镍货源充足, 成交略有好转			进口比值	8.393	8.390	-0.004
				进口盈亏	-2020	-1309	711
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, 但重启煤矿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	9月我国出口意外大幅上升, 中美顺差创出新高。9月汽车销量239万辆, 同比大幅下降11.6%。数据显示外需仍然较强, 但内需表现不佳。SMM9月份电解镍产量1.09万吨, 同比减少12.47%, 镍生铁产量环比上升7.47%至4.13万吨, 同比增2.97%。镍铁开工率和产量正逐步上升。短期仍受宏观影响较大, 可能仍将震荡。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, 中长期可能宽幅震荡, 关注10万元/吨的支撑表现。						
策略建议	暂时观望						

现货价格

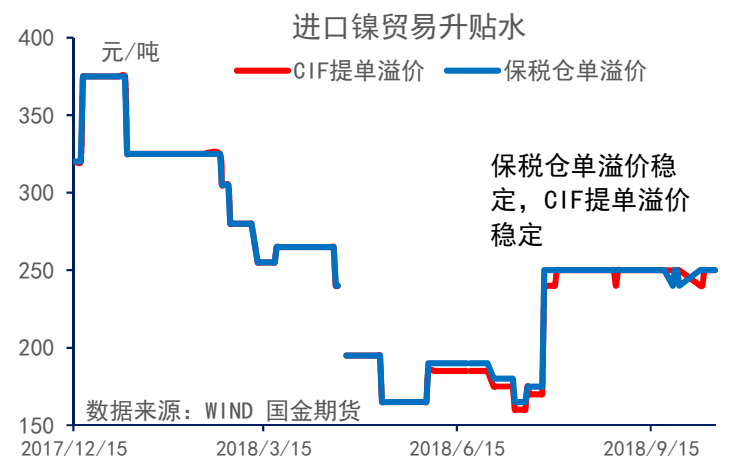
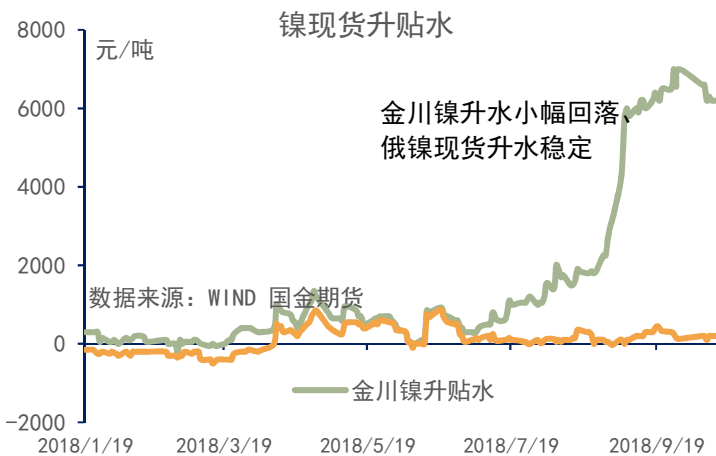


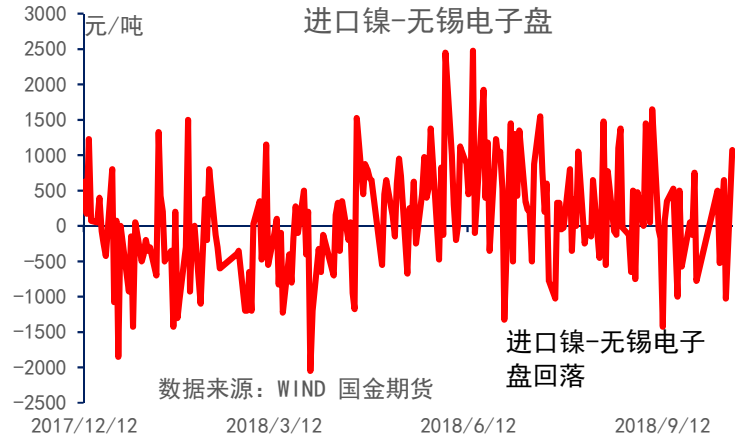


期限结构

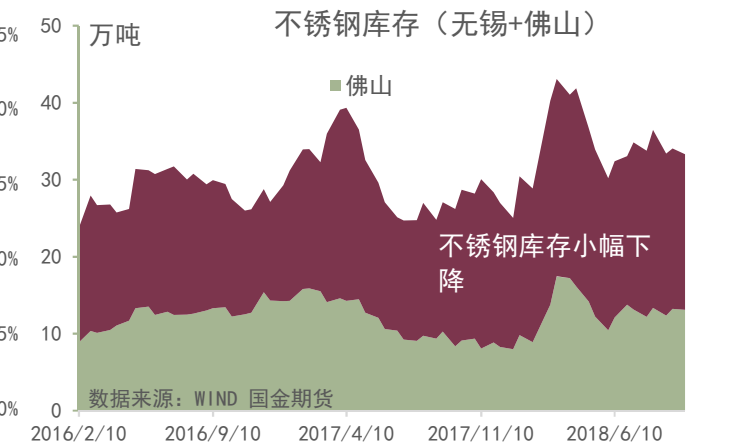
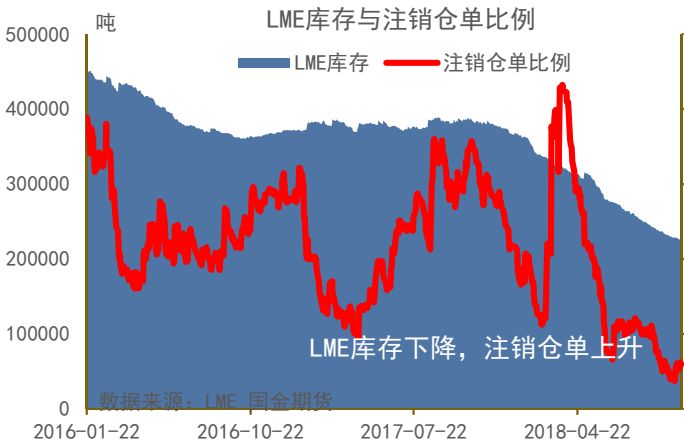
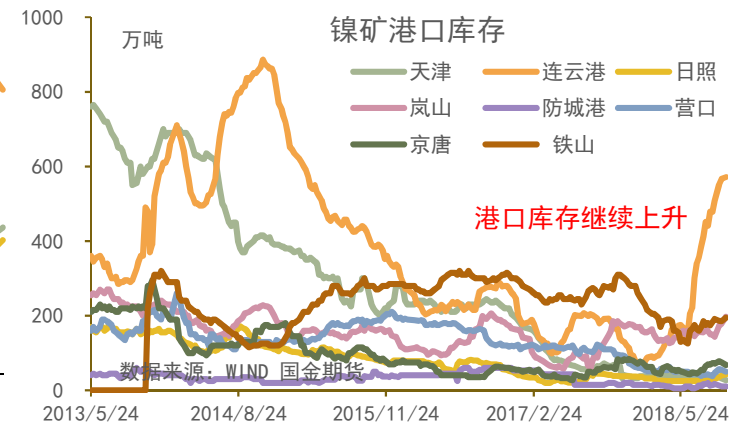
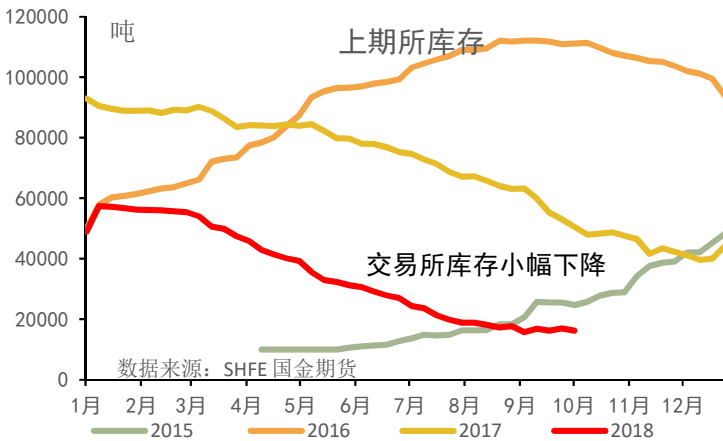


价差/升贴水

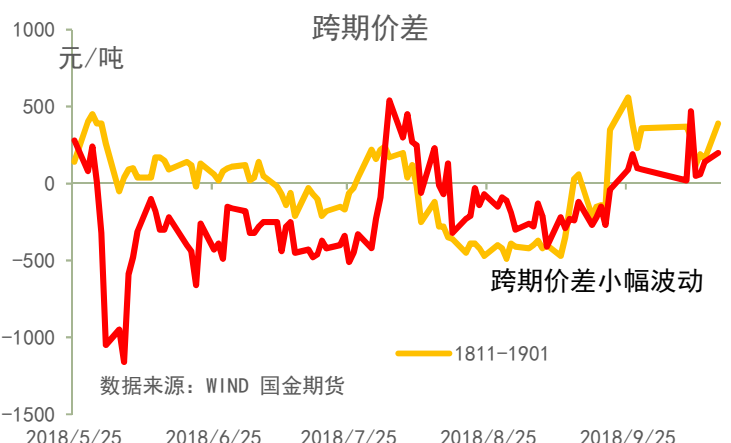
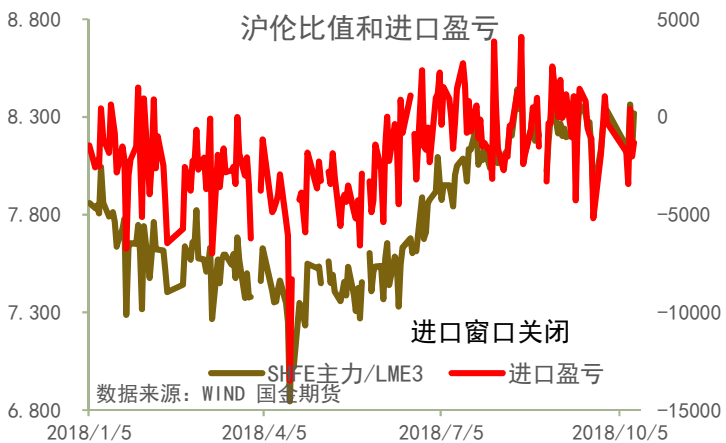
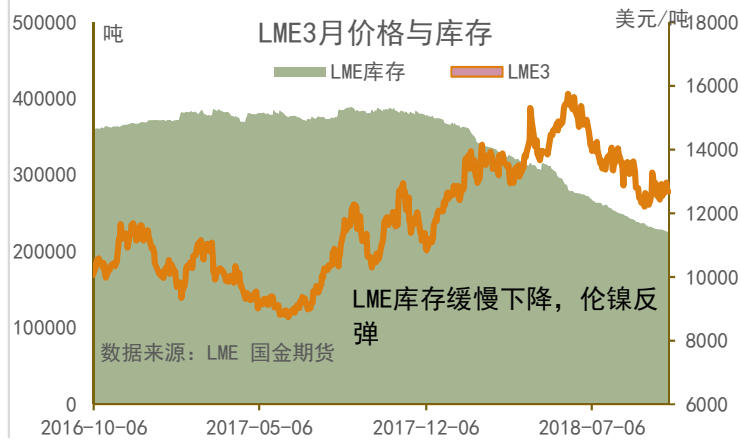
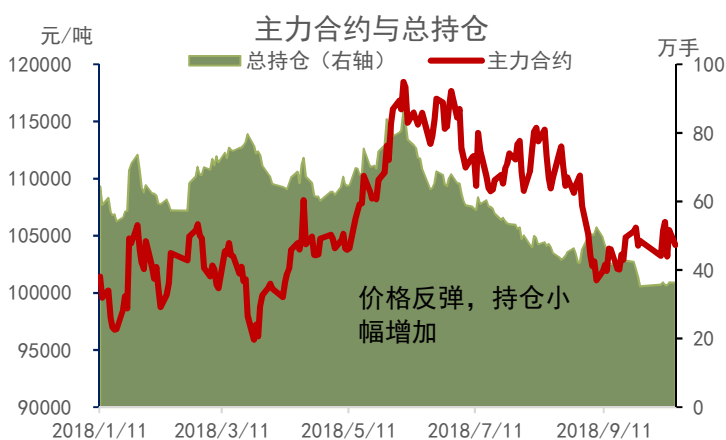
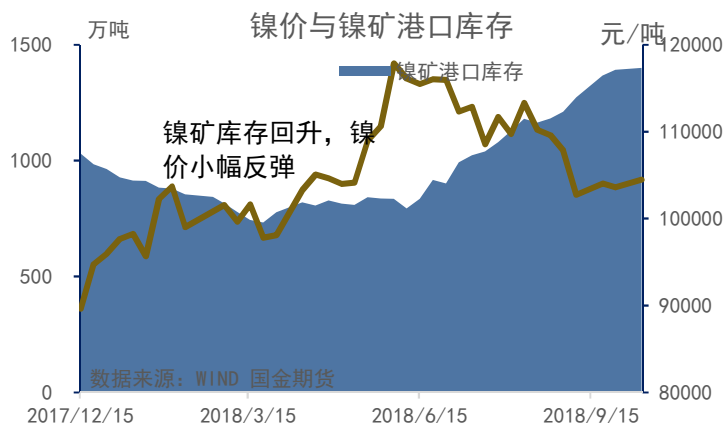
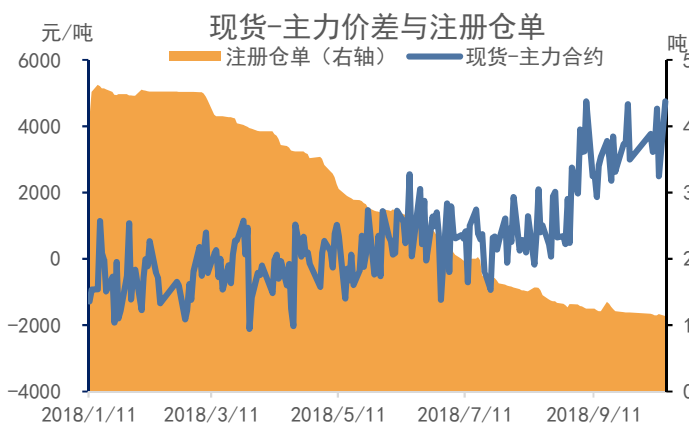




库存变化



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

风险提示及免责声明

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。