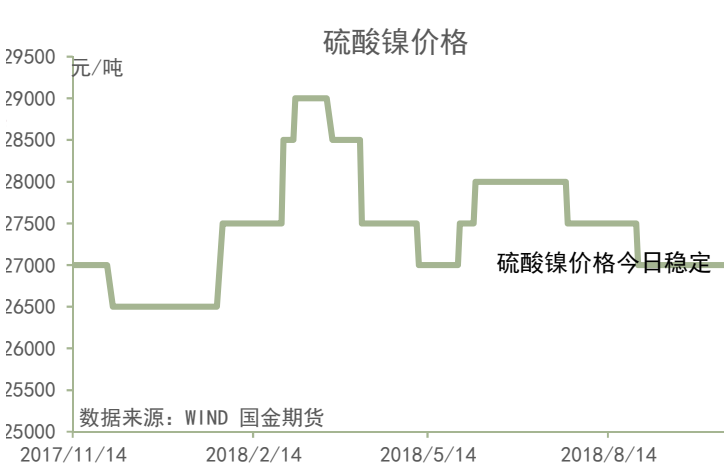
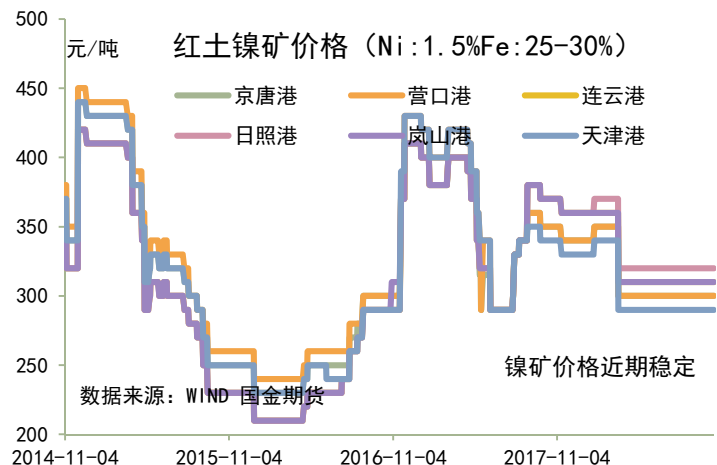
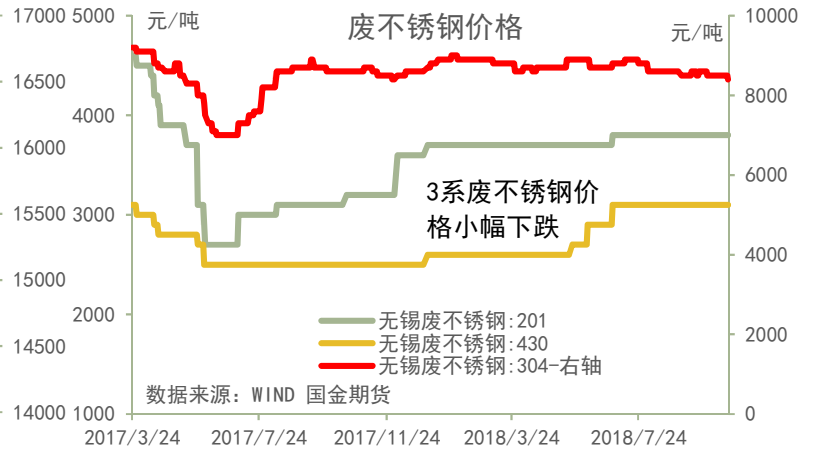
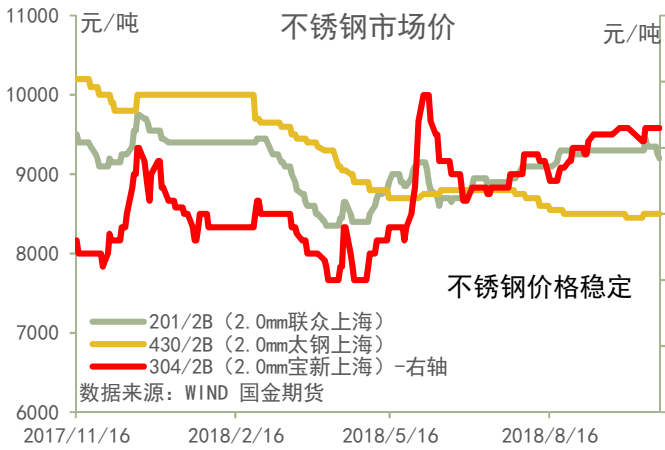


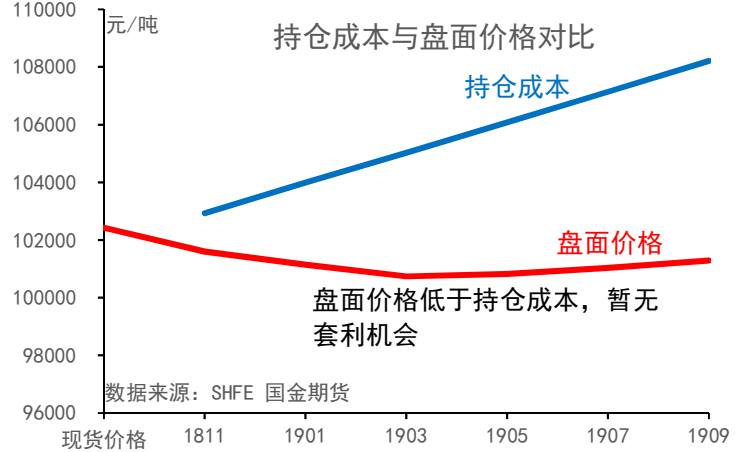
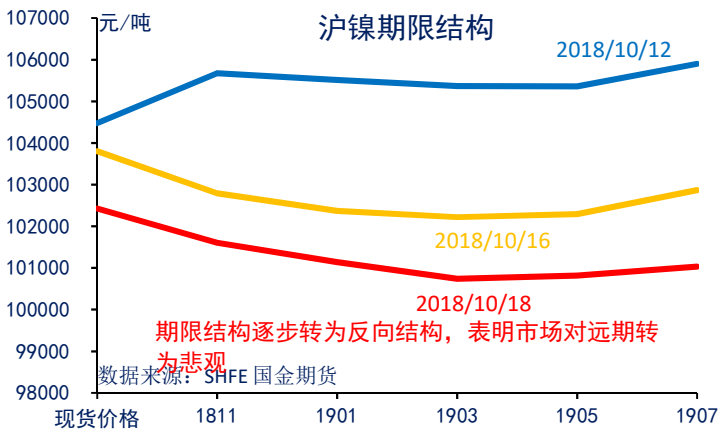
现货(元/吨)	2018/10/17	2018/10/18	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	109000	108325	-675	港口镍矿(万吨)	1391	1401	10
1#进口镍	103225	102425	-800	交易所库存(吨)	17032	16204	-828
上海1#电解镍	106250	105600	-650	LME库存(吨)	221898	220422	-1476
佛山1#电解镍	109300	108700	-600	注销仓单(吨)	49338	48480	-858
无锡电子盘主力	103400	101600	-1800	价差及比值	2018/10/17	2018/10/18	变化
沪镍1811	103510	101600	-1910	金川-进口	5775	5900	125
沪镍1901	103140	101140	-2000	进口镍-无锡电子盘	-175	825	1000
镍矿(京唐)	300	300	0	进口镍-沪镍1811	-285	825	1110
内蒙高镍铁	1065	1065	0	沪镍1811-1901	370	460	90
硫酸镍	27000	27000	0	沪伦比值	8.167	8.348	0.181
镍现货成交情况	价格下跌, 钢厂入市拿货积极, 成交较好			进口比值	8.386	8.397	0.011
重要市场信息	<p>1、英国联合镍矿(CNM)当地子公司计划于明年第一季度重启赞比亚Munali镍矿的生产。尽管赞比亚政府计划提高矿业税, 以降低不断上升的公共债务, 但公司重启镍矿的决定还是出台了。声明还表示, 公司已获得约4,000万美元的融资用于重启矿山。Munali镍矿011年生产了约5.6万吨镍精矿。2、据SMM数据, 9月全国不锈钢产量216万吨, 环比增3.9%, 同比增1.6%。1-9月全国不锈钢累计产量1781万吨, 累计同比减0.8%。其中, 9月2系不锈钢产量58.8万, 环比上升7.3%, 3系118.4万, 环比上升4%, 4系38.8万, 环比上升3.4%。10月产量初值: 全国不锈钢总产量初值226万吨, 2系56.6万, 3系127.3万, 4系40.1万</p>						
驱动因素和逻辑	<p>国内股市持续下跌令经济忧虑加大, 受此影响镍价大幅回调。9月货币供应平稳, 社融规模按旧口径继续下滑, 但地方政府专项债券发行提速, 新口径社融规模表现转好。第一批中央环保督查“回头看”陆续向各省反馈, 加上近期京津冀地区再度出现重度污染, 预计在接收反馈后各省环保力度将会加强。近期镍供求关系暂不支撑镍价上涨, 宏观预期走弱进一步压制镍价。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4.13万镍吨, 同比增2.97%。镍铁开工率和产量正逐步上升。短期镍价仍受宏观影响较大, 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。</p>						
策略建议	暂时观望						

现货价格

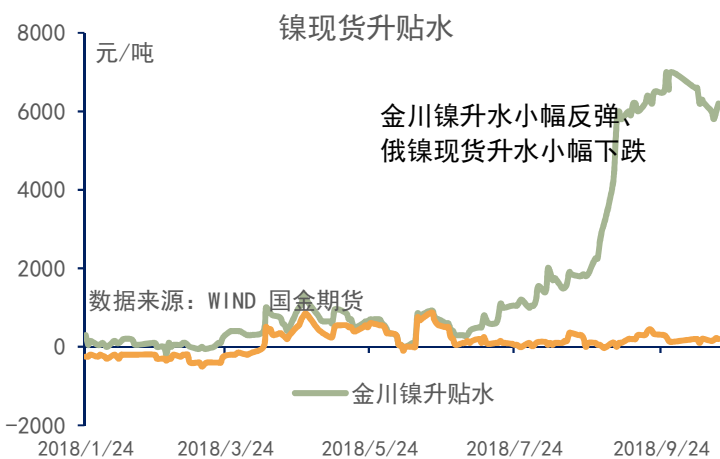


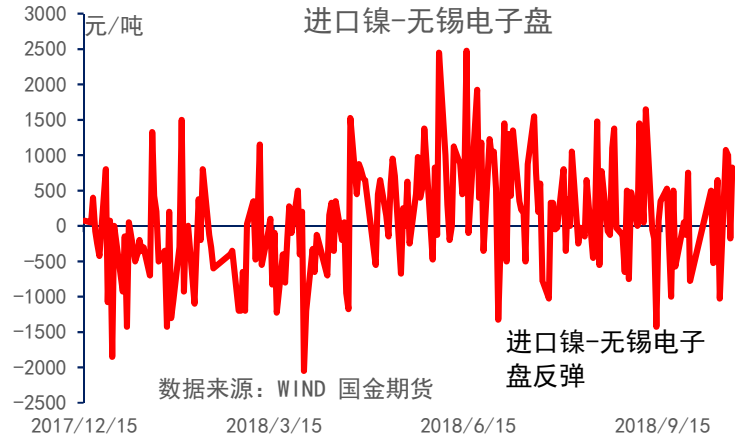


期限结构

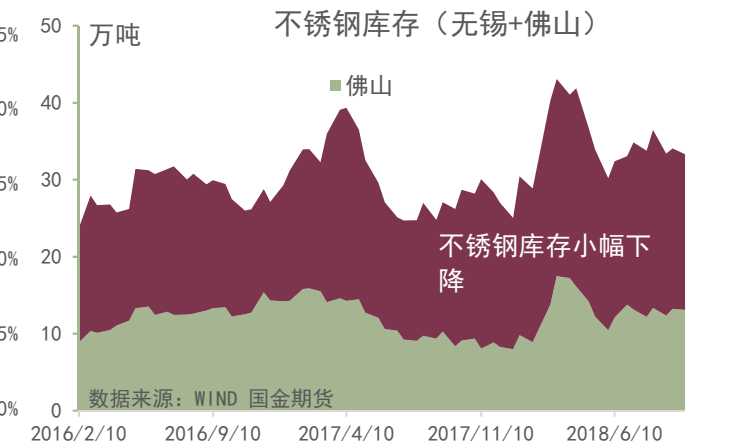
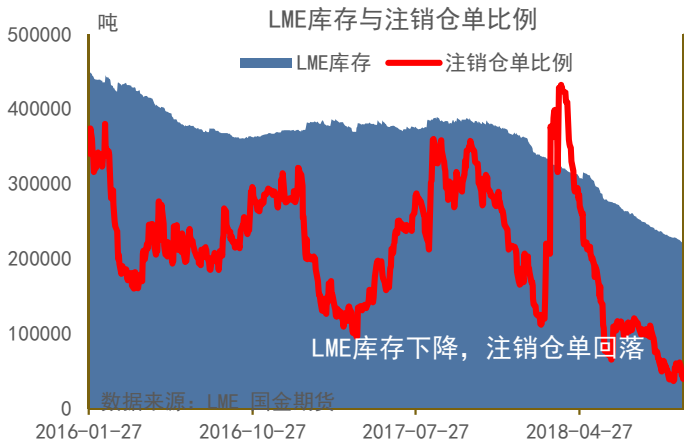
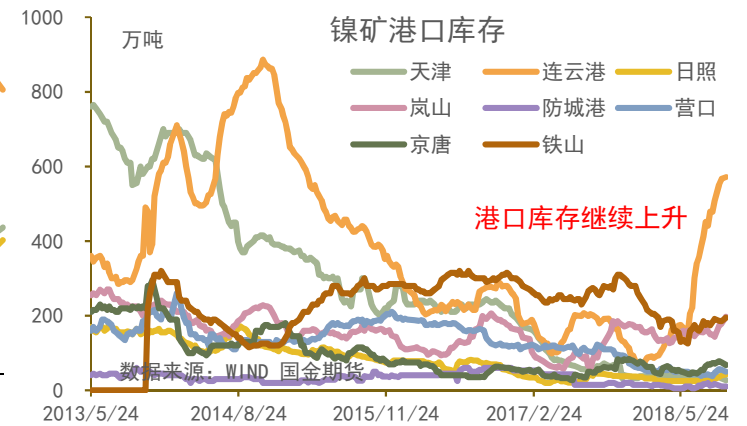
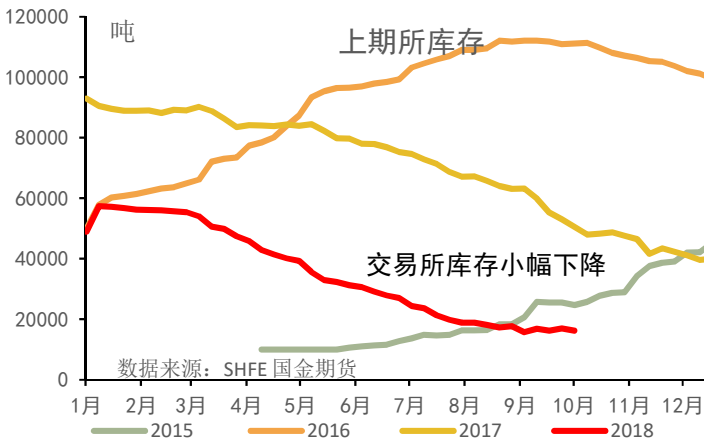


价差/升贴水

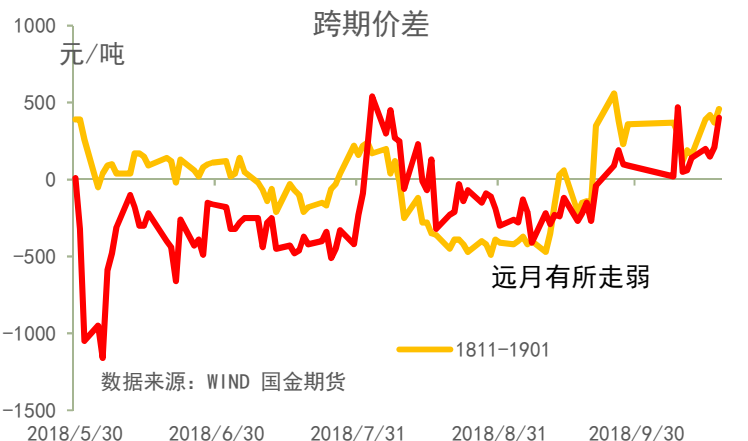
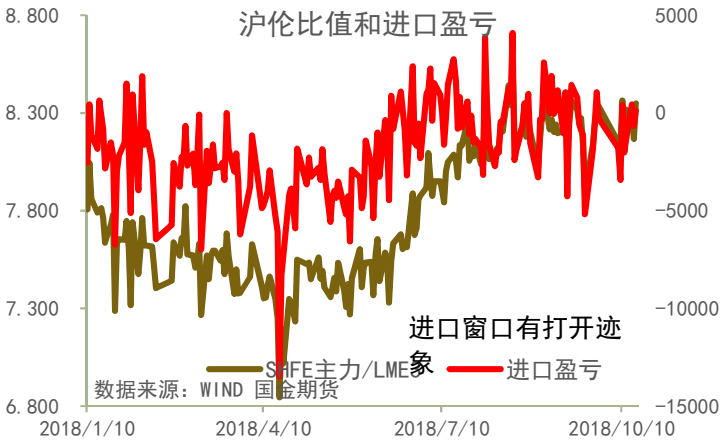
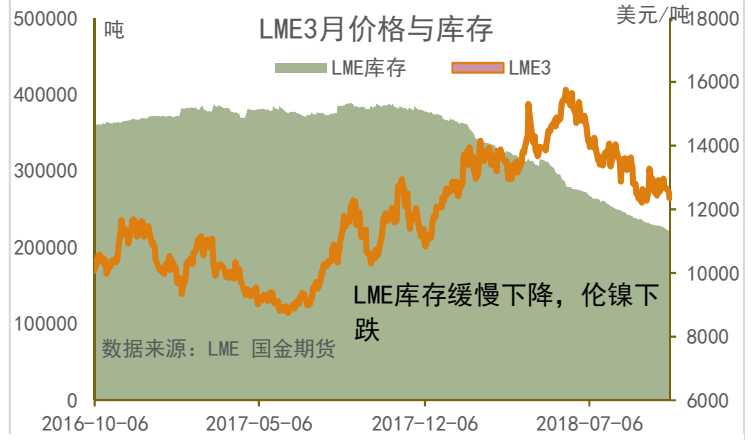
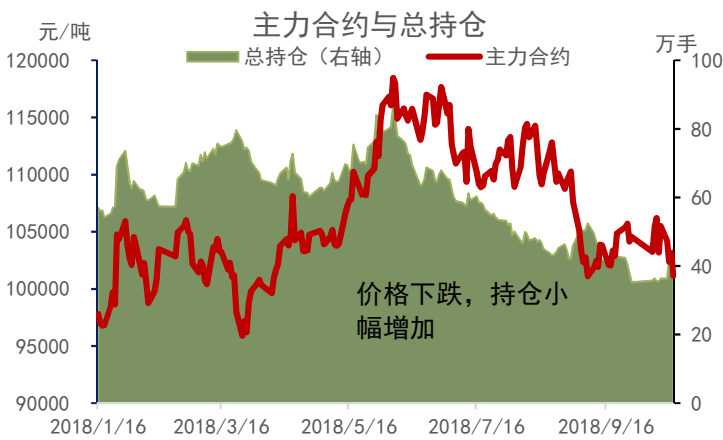
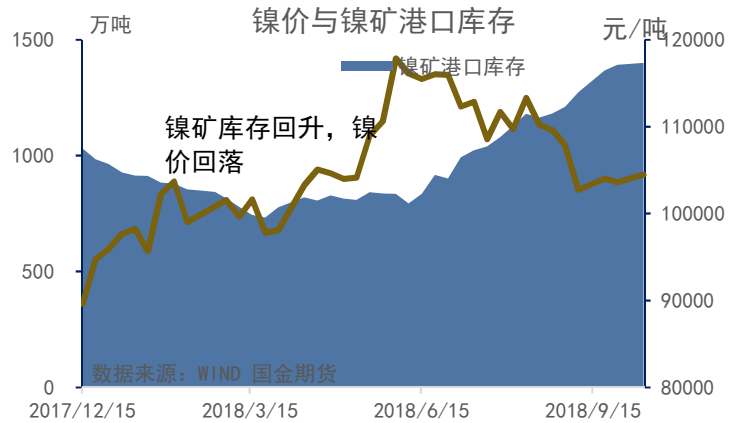
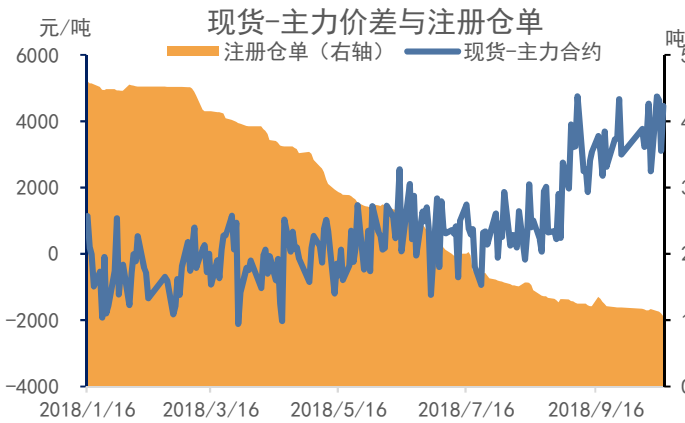




库存变化



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。