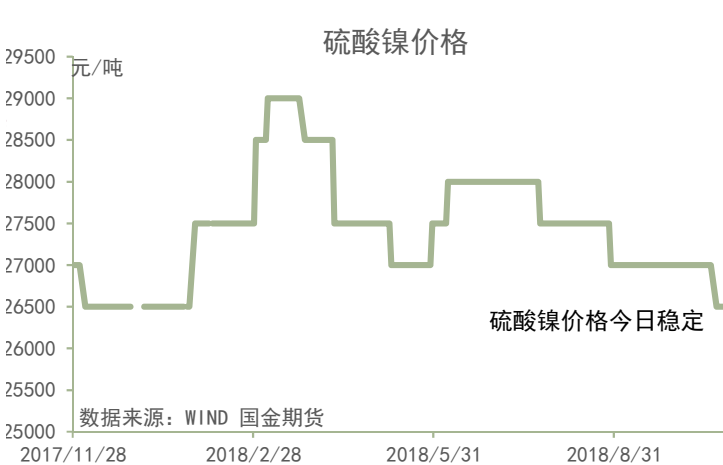
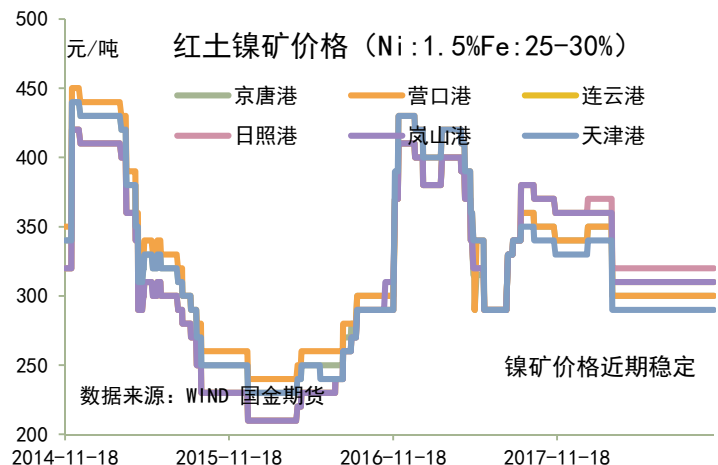
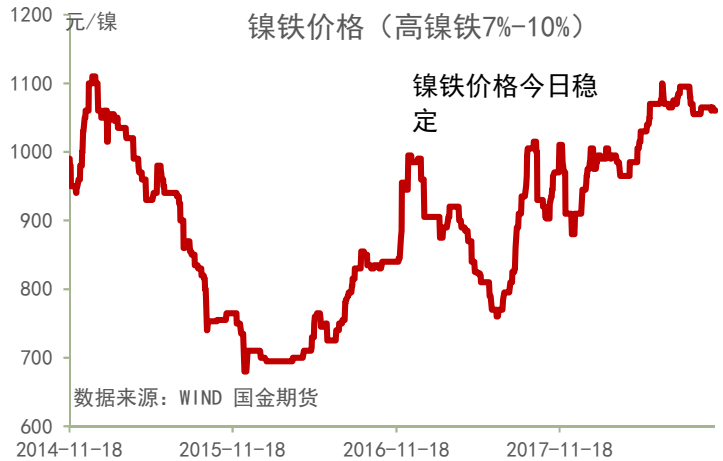
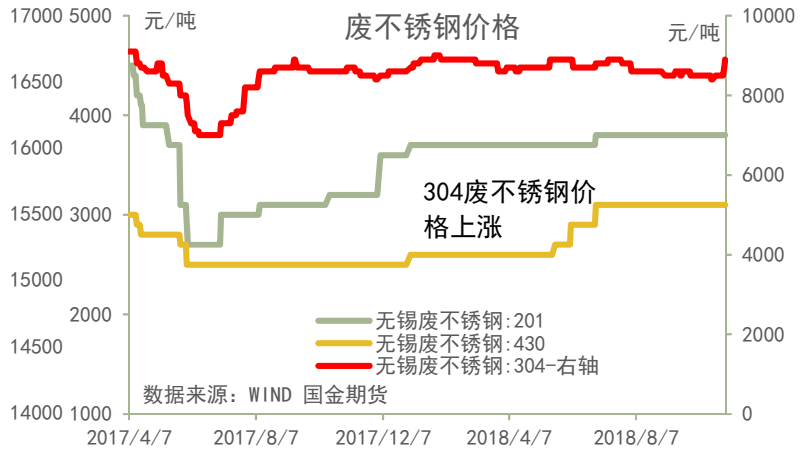
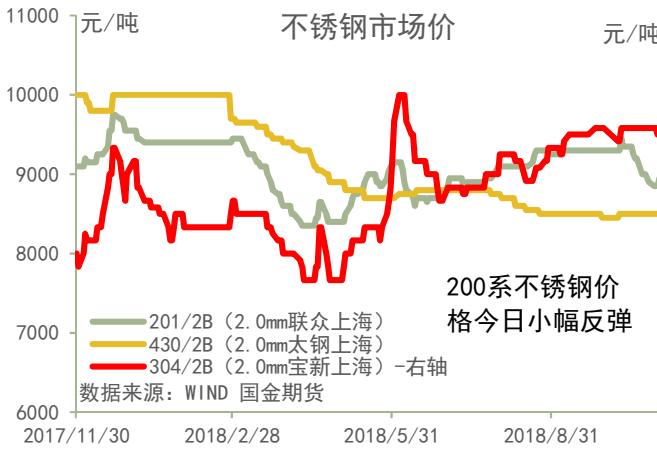


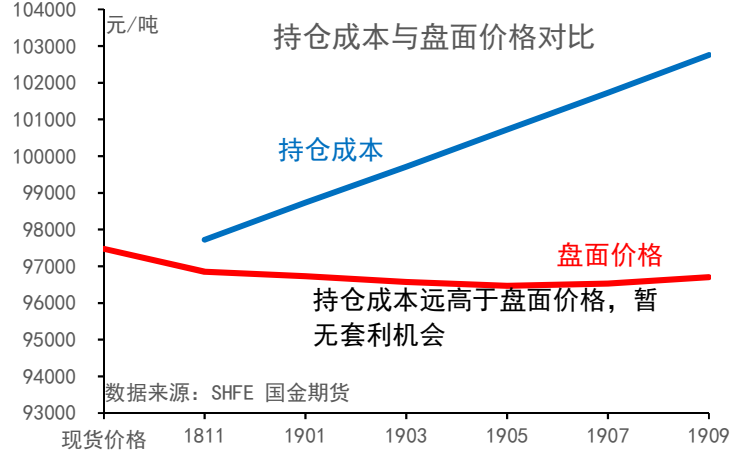
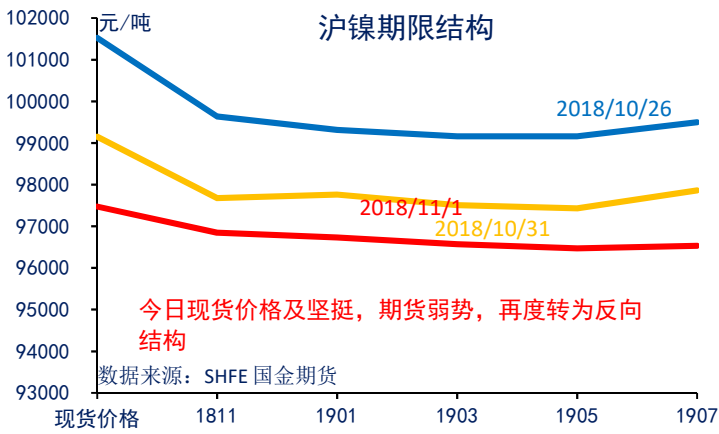
现货(元/吨)	2018/10/31	2018/11/1	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	106650	106900	250	港口镍矿(万吨)	1427	1452	25
1#进口镍	99150	97475	-1675	交易所库存(吨)	15041	14385	-656
上海1#电解镍	103250	101800	-1450	LME库存(吨)	206088	205980	-108
佛山1#电解镍	107200	105400	-1800	注销仓单(吨)	48156	47982	-174
无锡电子盘主力	98000	96850	-1150	价差及比值	2018/10/31	2018/11/1	变化
沪镍1811	97680	96850	-830	金川-进口	7500	9425	1925
沪镍1901	97760	96730	-1030	进口镍-无锡电子盘	1150	625	-525
镍矿(京唐)	300	300	0	进口镍-沪镍1811	1470	625	-845
内蒙高镍铁	1060	1060	0	沪镍1811-1901	-80	120	200
硫酸镍	26500	26500	0	沪伦比值	8.363	8.471	0.108
镍现货成交情况	镍价继续大幅下跌,钢厂积极入市采购,成交好转			进口比值	8.451	8.470	0.019
重要市场信息	据SMM,中国特钢企业协会不锈钢分会9月统计数据:1、不锈钢粗钢产量2074.67万吨,同比增加162.51万吨,增长8.50%。其中:Cr-Ni钢(300系)938.42万吨,与2017年同期同比减少27.05万吨,降低2.80%,所占份额为45.23%,降低5.26个百分点;Cr钢(400系)412.60万吨,同比增加了46.36万吨,增长了12.66%,所占份额为19.89%,与去年同期增长了0.73个百分点;Cr-Mn钢712.20万吨,同比增加了138.81万吨,增长了24.21%,所占份额为34.33%,增长了4.34个百分点;双相不锈钢产量114449吨,同比增长了43854吨,增长了62.12%。2、不锈钢表观消费量预计为1645.71万吨,同比增加142.92万吨,增长9.51%			进口盈亏	358	2039	1681
				驱动因素和逻辑	政治局经济工作会议明确目前经济下行压力加大,积极财政加速落地,短期悲观情绪依然浓厚。根据特钢协会不锈钢分会数据,9月不锈钢产量同比增长,但300系产量同比大幅下滑,且占不锈钢产量比例也大幅降低,镍消费切实下降明显,近期镍铁开工率上升产量增加,菲律宾雨季到来,镍矿供应逐步向印尼转移,国内港口镍矿库存持续上升,镍矿供应暂无忧虑。短期镍价仍受宏观影响较大,镍铁供应增加,300系不锈钢产量下降令需求转弱,镍价短期不利因素增加,可能偏弱运行。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,但国内经济政策对镍下游行业的促进作用暂未显现,由于镍价仍处于相对低位,中长期可能宽幅震荡。		
策略建议	空单继续持有,10万关口可能反复,关注102000-103000阻力区间。						

现货价格

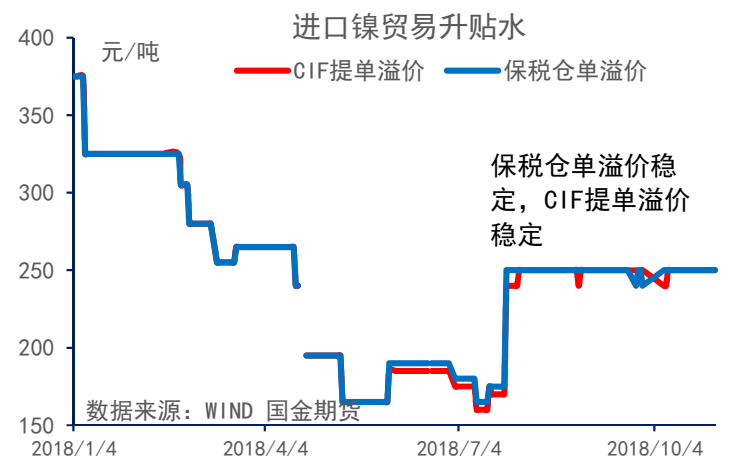


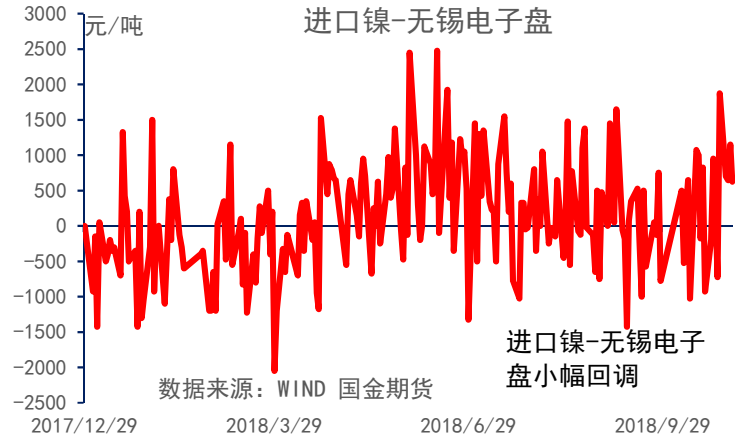


期限结构

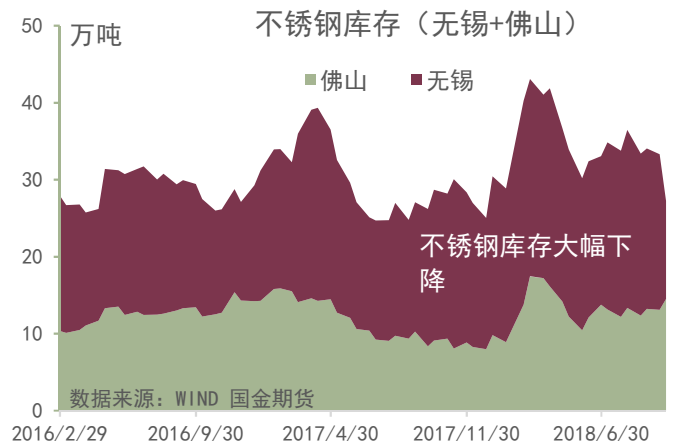
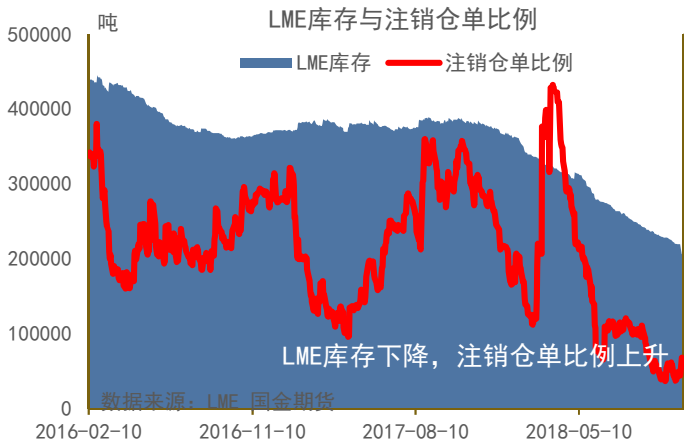
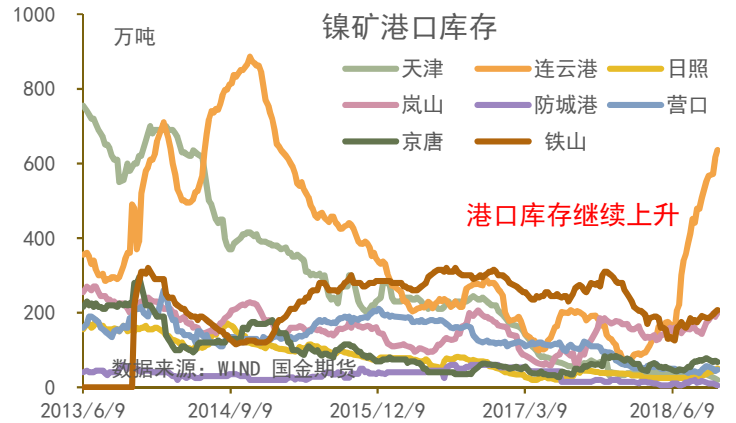
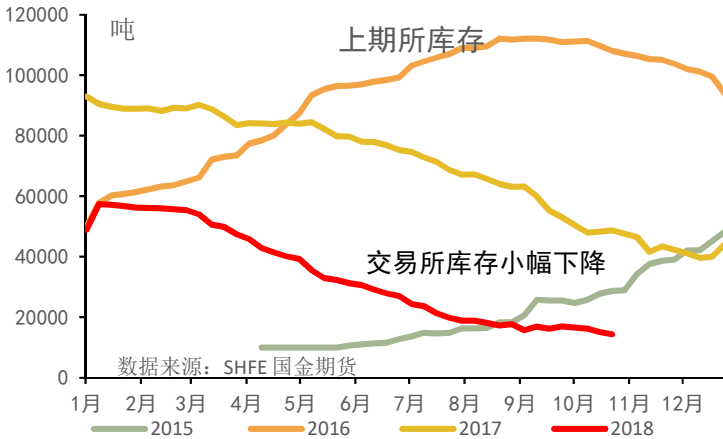


价差/升贴水

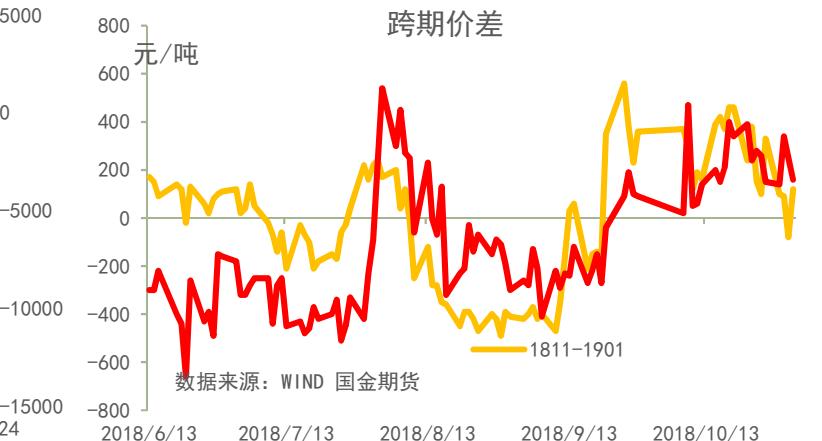
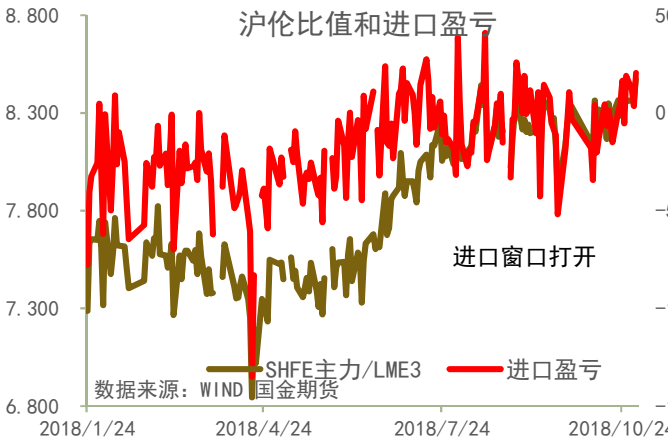
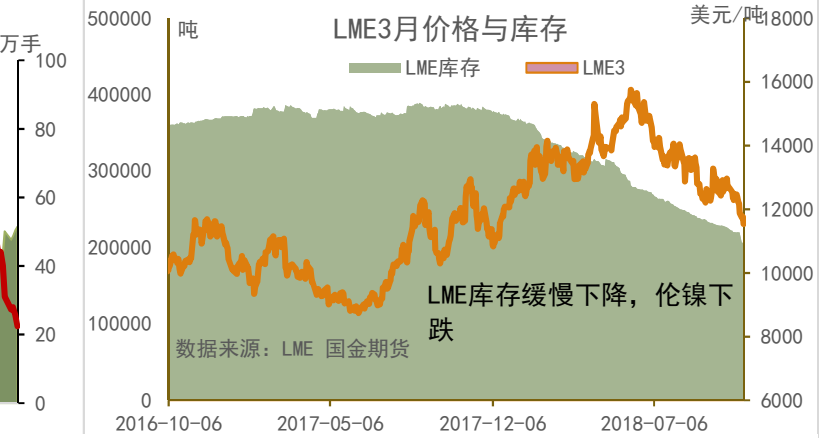
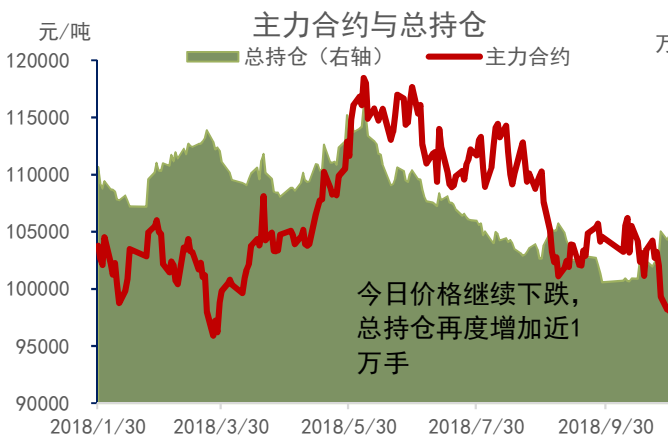
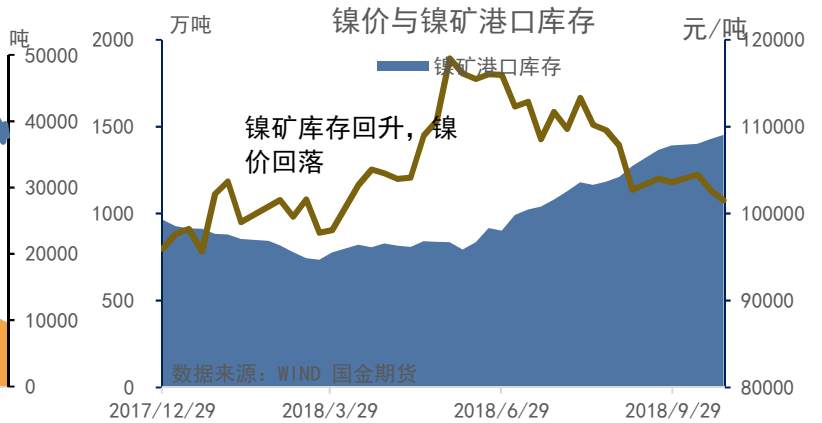
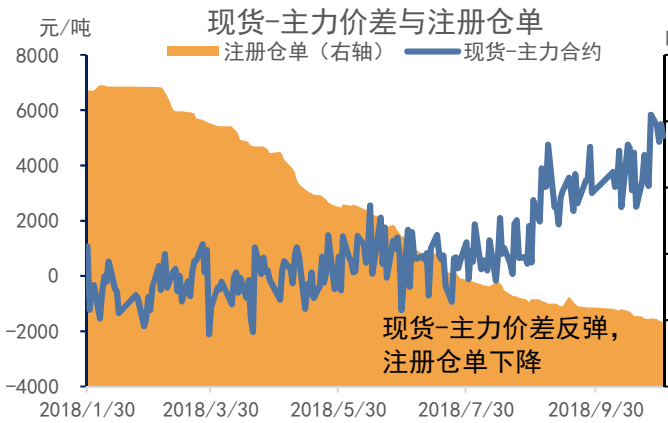




库存变化



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。