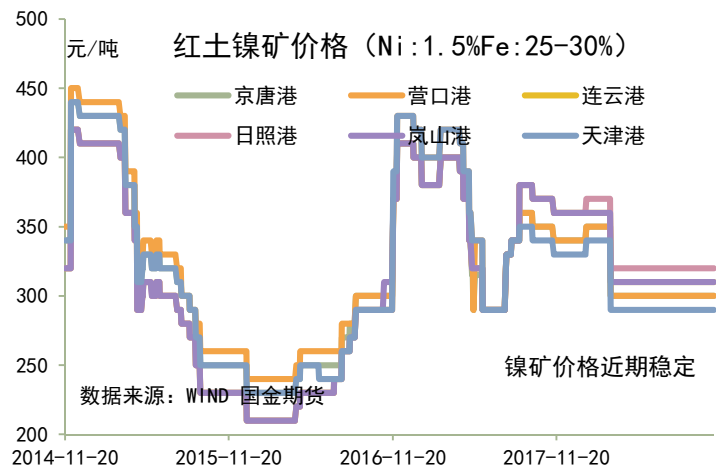
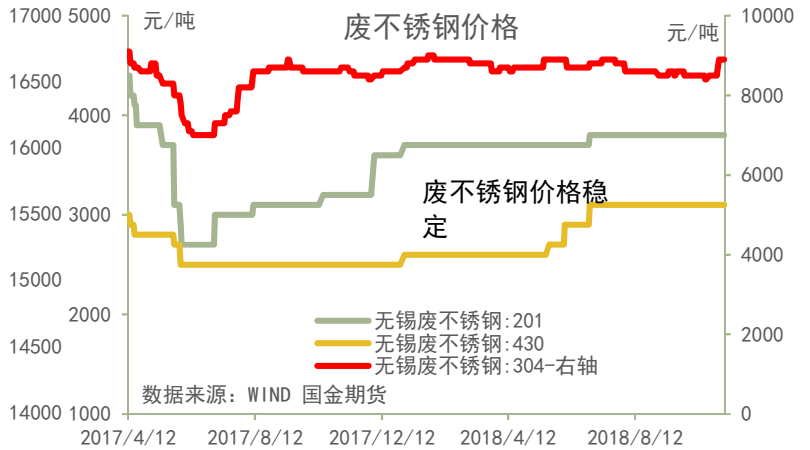
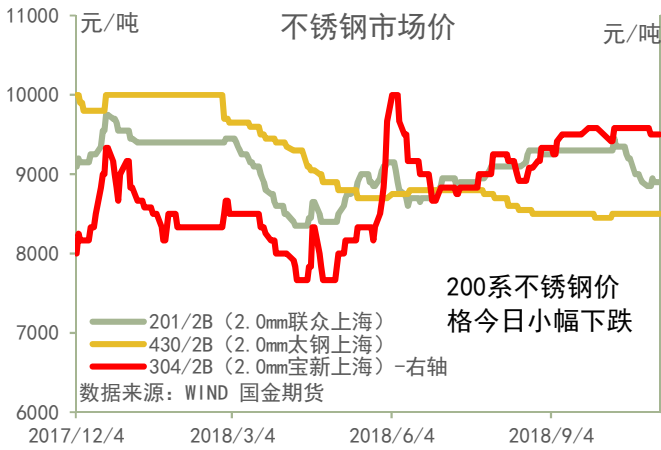


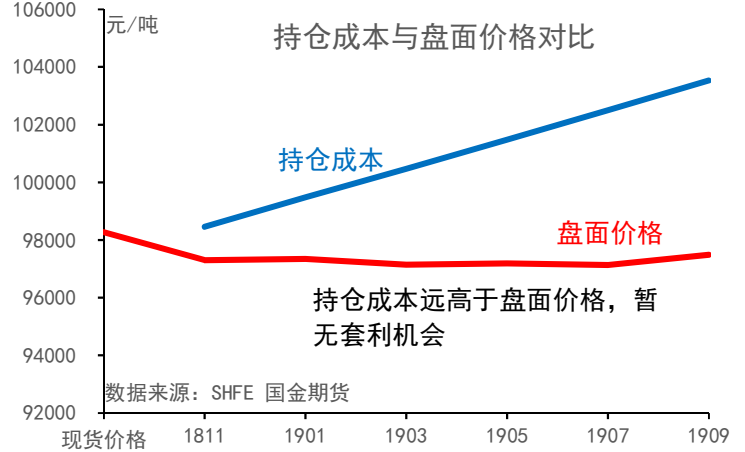
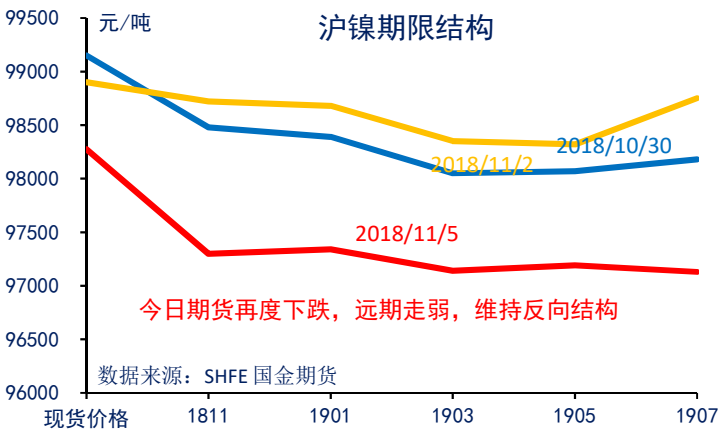
现货(元/吨)	2018/11/2	2018/11/5	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	106900	105900	-1000	港口镍矿(万吨)	1452	1493	41
1#进口镍	98900	98275	-625	交易所库存(吨)	15041	14385	-656
上海1#电解镍	103150	102600	-550	LME库存(吨)	205980	205986	6
佛山1#电解镍	106800	106500	-300	注销仓单(吨)	47982	47934	-48
无锡电子盘主力	98850	97500	-1350	价差及比值	2018/11/2	2018/11/5	变化
沪镍1901	98680	97340	-1340	金川-进口	8000	7625	-375
沪镍1903	98350	97140	-1210	进口镍-无锡电子盘	50	775	725
镍矿(京唐)	300	300	0	进口镍-沪镍1811	220	935	715
内蒙高镍铁	1030	1030	0	沪镍1901-1903	330	200	-130
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	8.177	8.268	0.091
镍现货成交情况	镍价再度下跌, 市场转为悲观, 成交一般			进口比值	8.457	8.419	-0.038
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, 同比增加了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%						
驱动因素和逻辑	美元反弹再度压制有色价格, 财新服务业PMI和综合PMI大幅下行, 国内经济忧虑加大。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

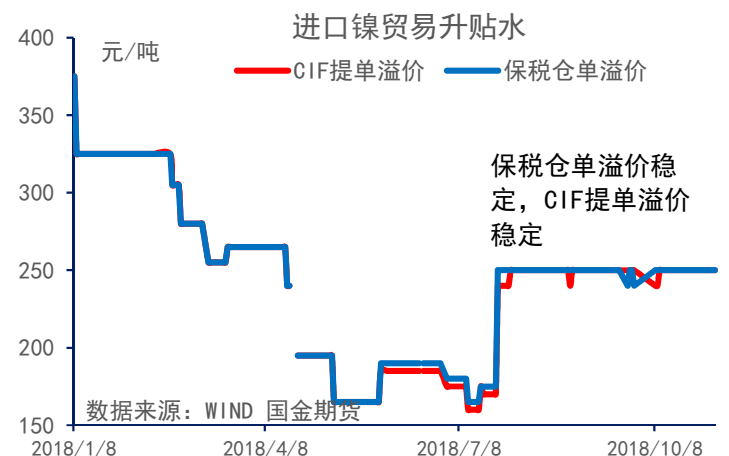
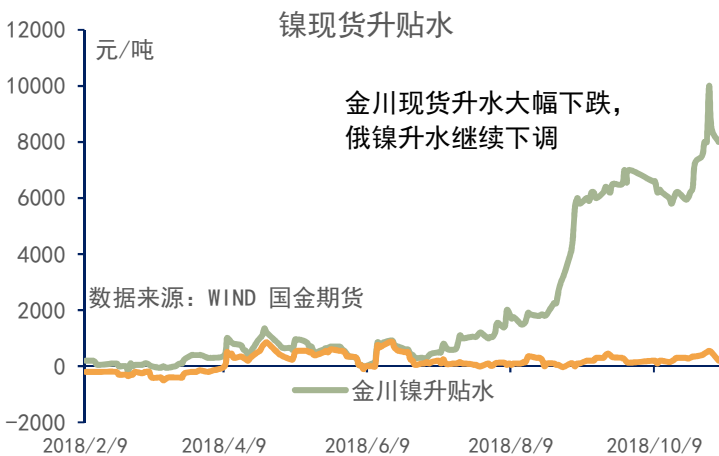


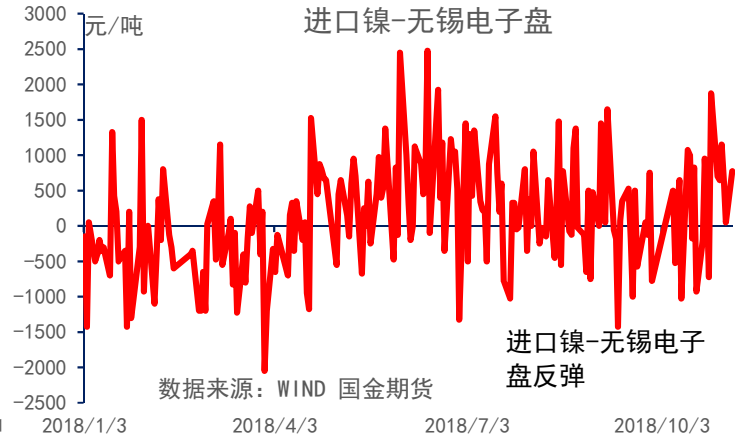


期限结构

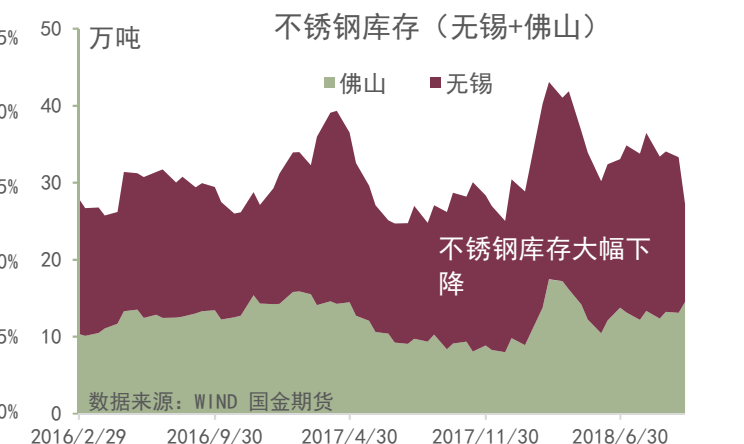
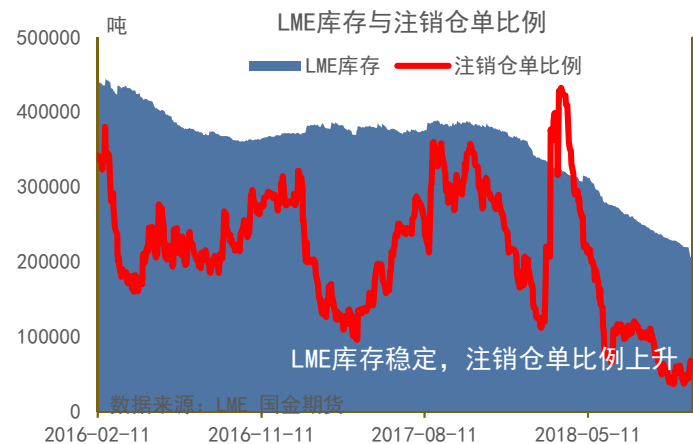
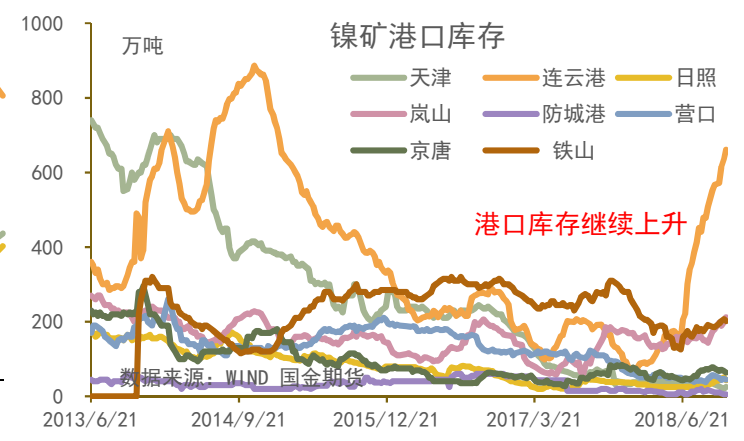
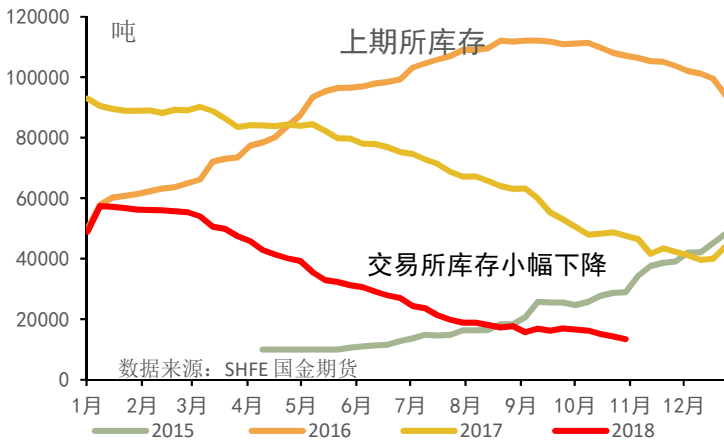


价差/升贴水

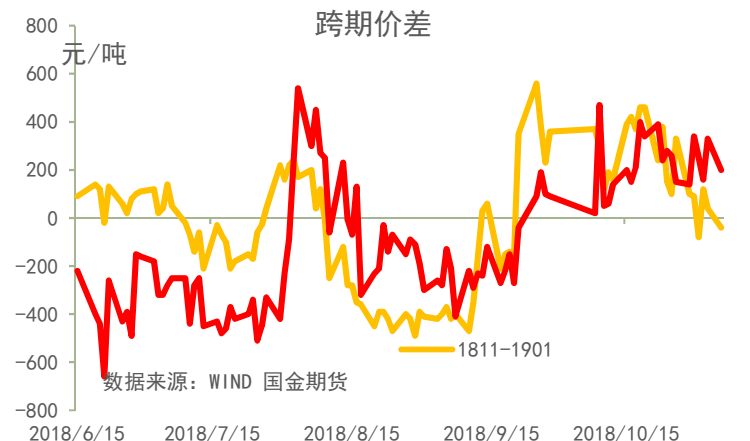
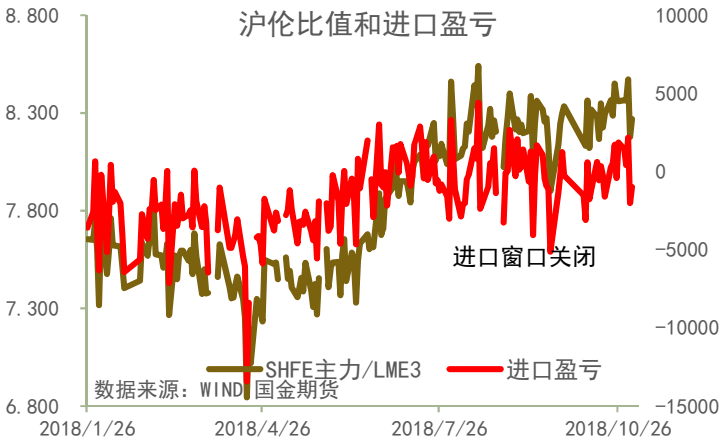
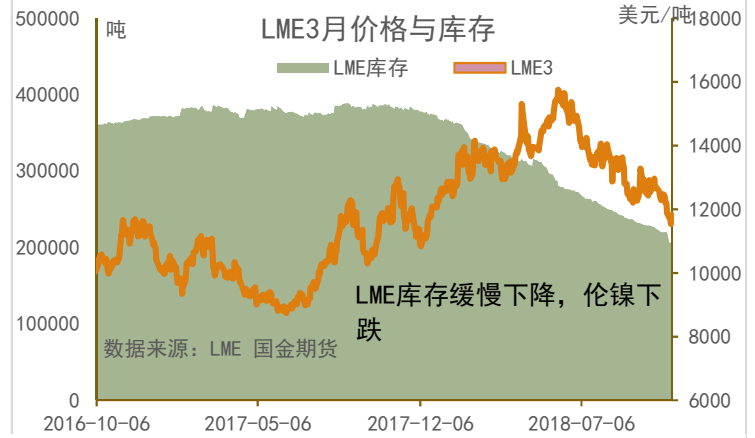
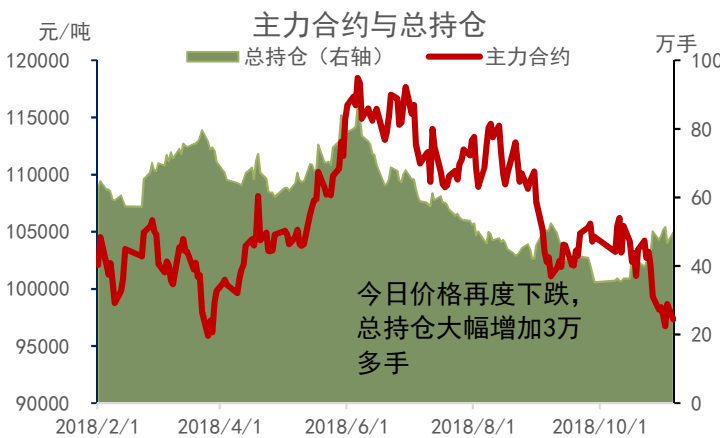
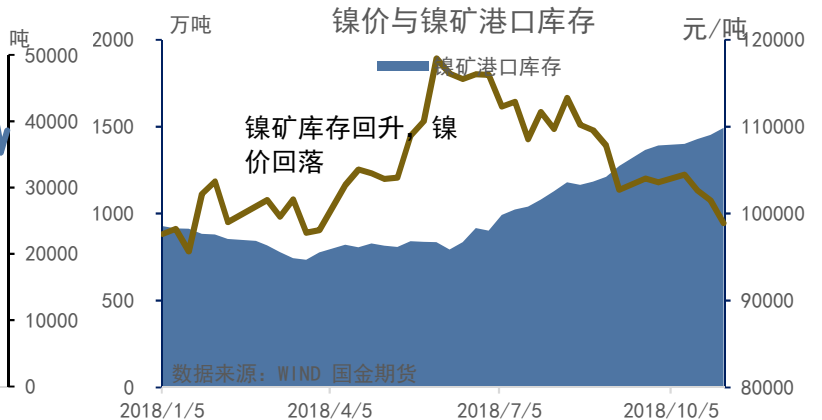
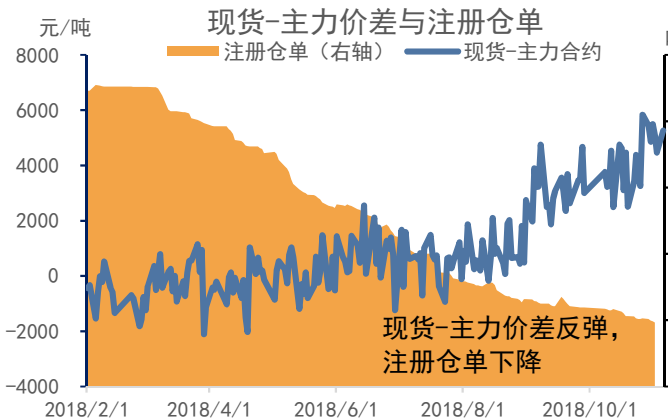




库存变化



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。