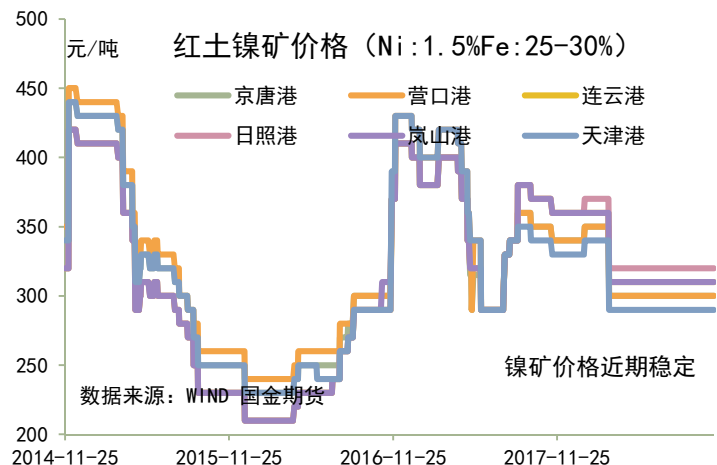
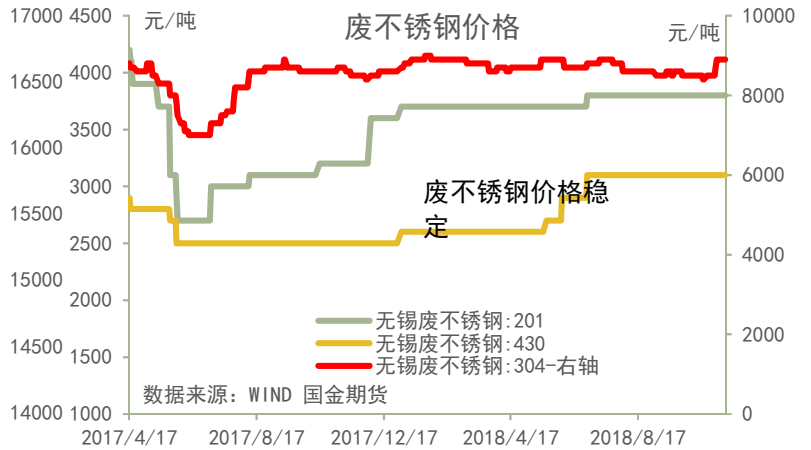
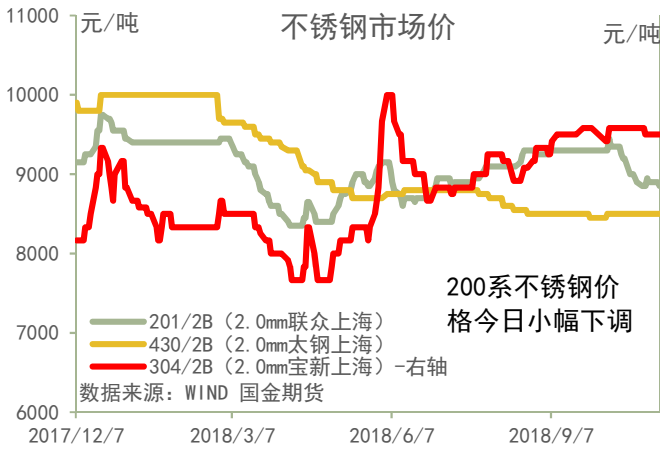


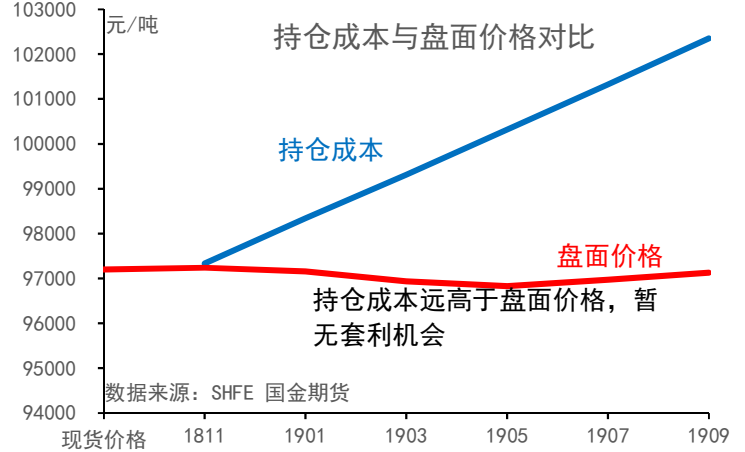
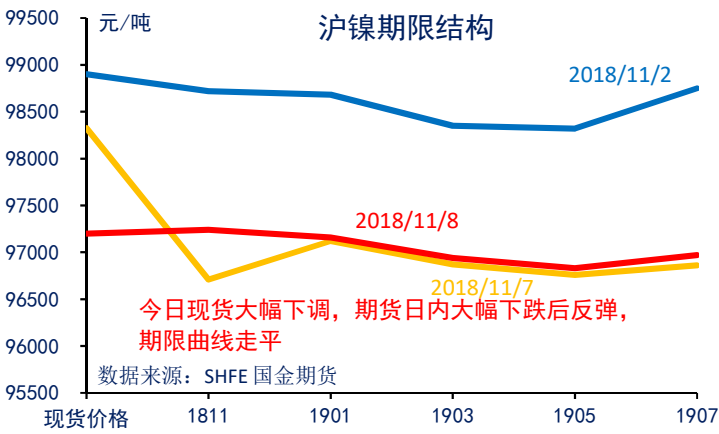
现货(元/吨)	2018/11/7	2018/11/8	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	106000	104900	-1100	港口镍矿(万吨)	1452	1493	41
1#进口镍	98325	97200	-1125	交易所库存(吨)	14385	13427	-958
上海1#电解镍	102775	101350	-1425	LME库存(吨)	204528	204432	-96
佛山1#电解镍	106500	105500	-1000	注销仓单(吨)	48474	48378	-96
无锡电子盘主力	97150	97250	100	价差及比值	2018/11/7	2018/11/8	变化
沪镍1901	96870	96940	70	金川-进口	7675	7700	25
沪镍1903	96760	96830	70	进口镍-无锡电子盘	1175	-50	-1225
镍矿(京唐)	300	300	0	进口镍-沪镍1811	1455	260	-1195
内蒙高镍铁	1030	1030	0	沪镍1901-1903	110	110	0
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	8.347	8.251	-0.095
镍现货成交情况	现货价格大幅下调, 下游拿货积极, 成交尚可			进口比值	8.385	8.385	-0.001
重要市场信息	据SMM统计数据, 1-10月全国镍生铁产量37.38万镍吨, 累计值同比增9.32%。分品味看, 10月高镍生铁环比下降1.50%至3.63万镍吨, 一方面, 辽宁地区因环保组的入驻, 产量下降20.57%至0.22万镍吨; 另一方面, 内蒙古地区因限电影响, 产量下降13.73%至0.45万镍吨。10月低镍生铁产量环比下降13.3%至0.39万镍吨, 主因华南某钢厂从10月起停止生产低镍生铁。11月全国镍生铁产量预计环比小增0.86%至4.06万镍吨, 随着辽宁环保和内蒙限电的逐渐恢复, 高镍生铁产量环比增1.50%至3.69万镍吨, 低镍生铁产量环比下降5.00%至0.37万镍吨, 主因华东某工厂已于10月底停止生产低镍铁。						
驱动因素和逻辑	美国中期选举后一日市场相对平稳, 美元有走弱迹象, 支撑有色金属。中国10月进口同比26.3%, 出口同比20.1%, 均远超预期; 其中对美国进出口额均较上月下降, 贸易战影响有所体现。10月全国镍铁开工率小幅下降, SMM10月镍铁产量下降, 但11月将有所回升。前期进口窗口打开, 国内镍供应总体增加。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	空单谨慎持有, 10万关口可能反复, 关注102000-103000阻力区间。						

现货价格

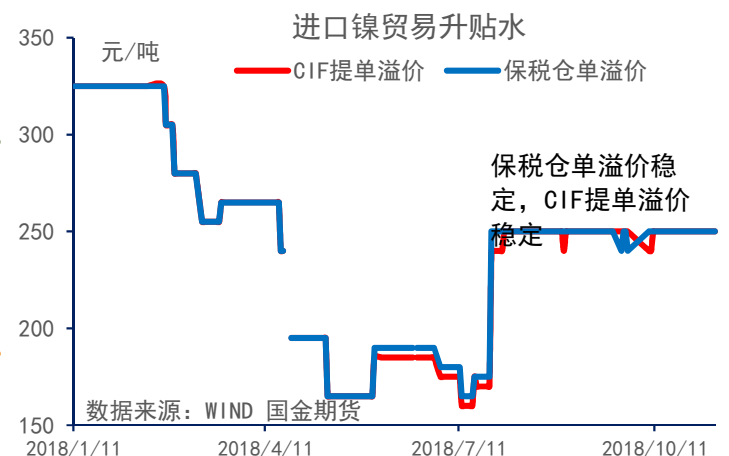
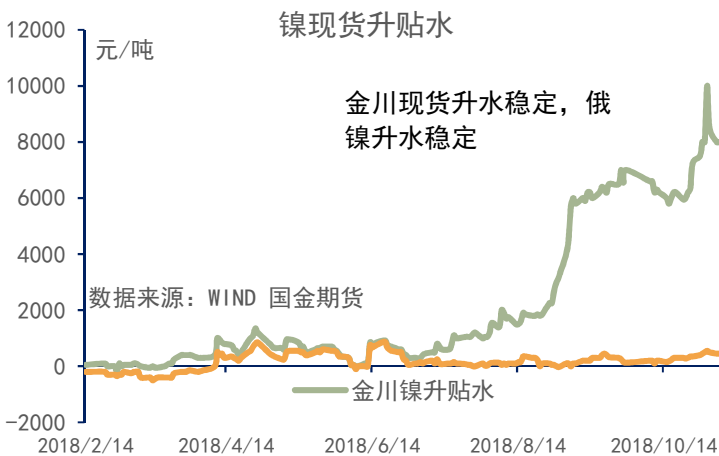


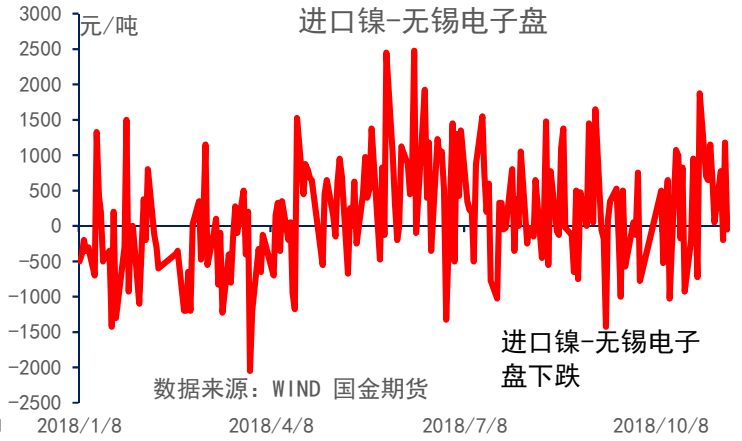


期限结构

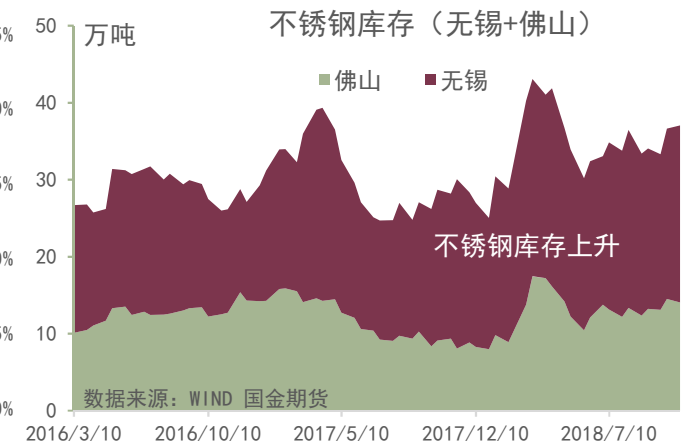
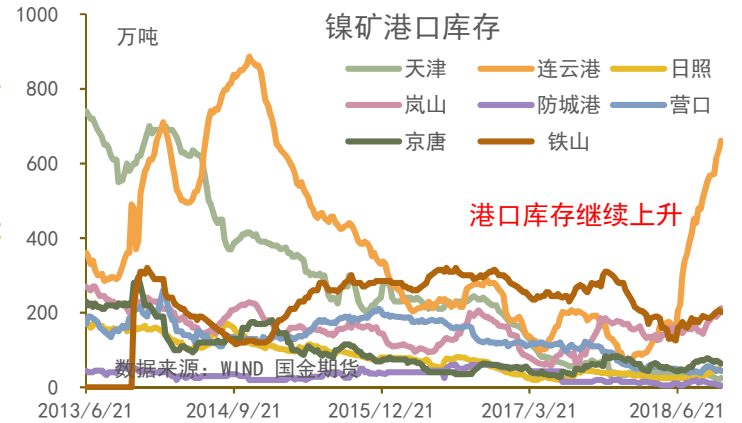
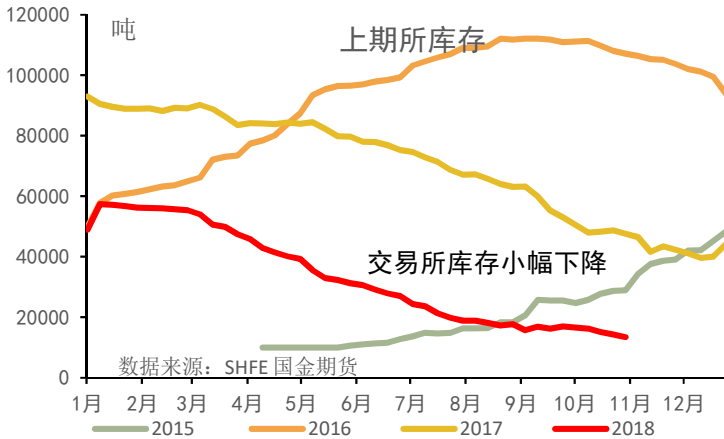


价差/升贴水

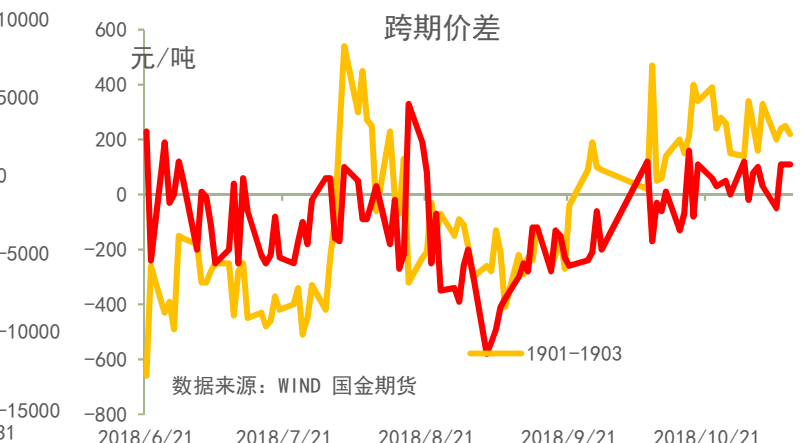
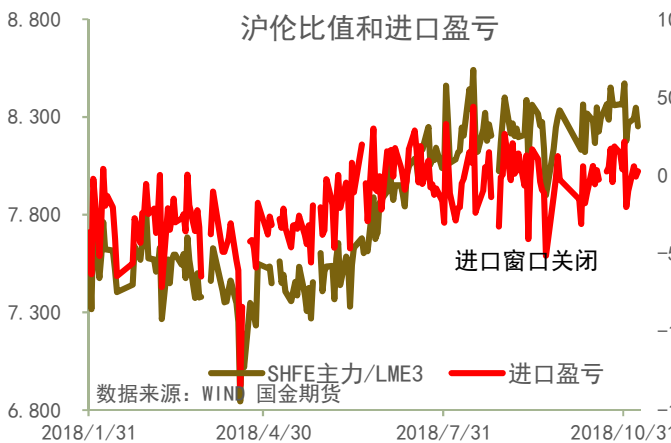
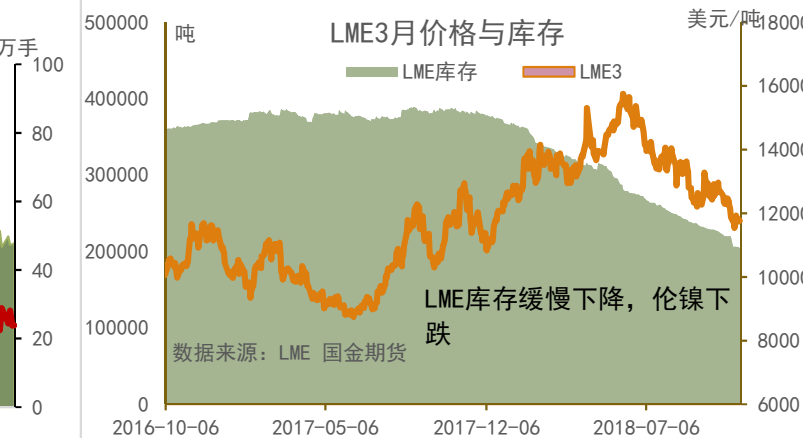
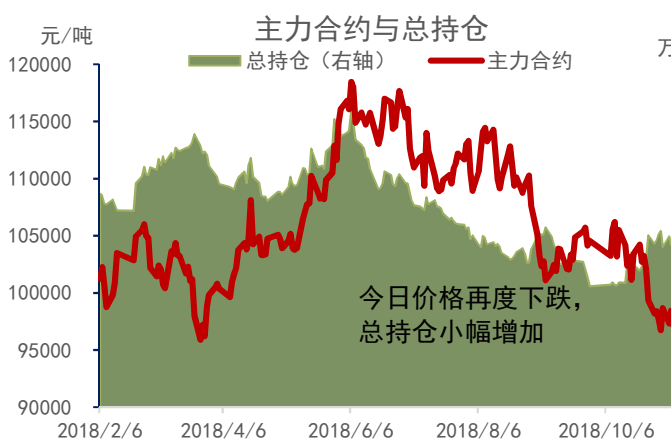
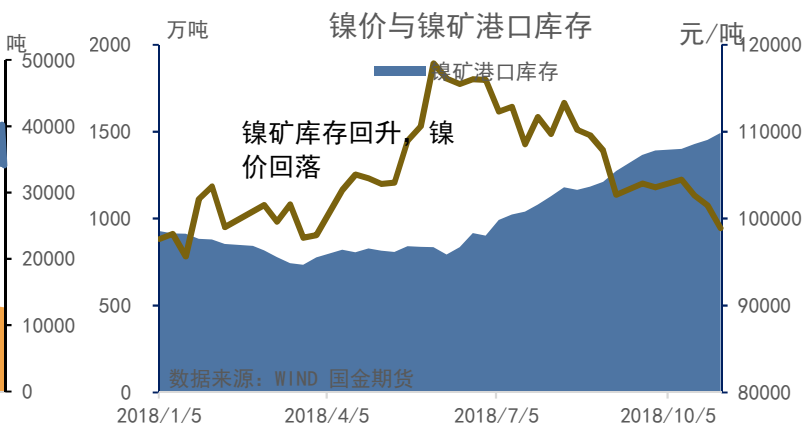
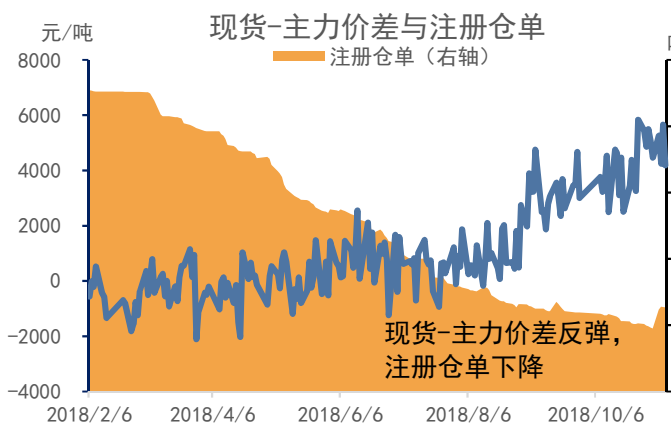




库存变化



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。