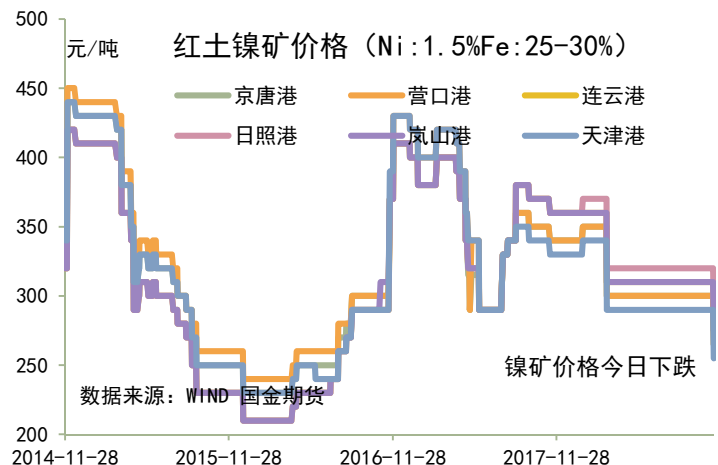
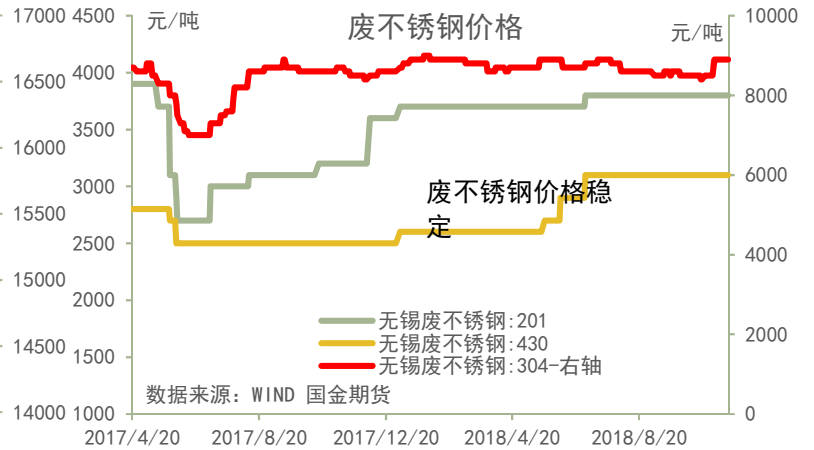
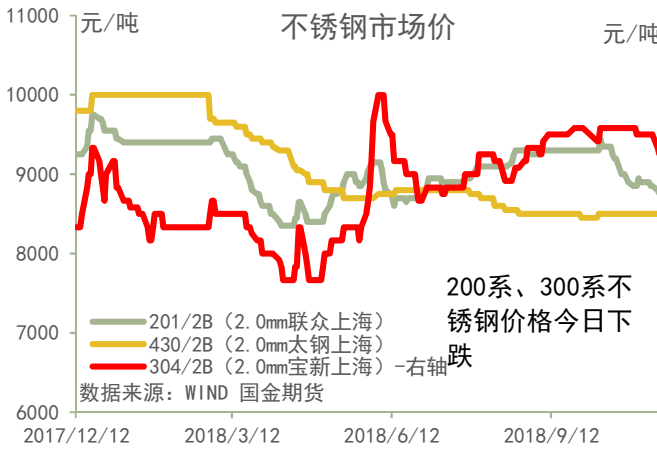


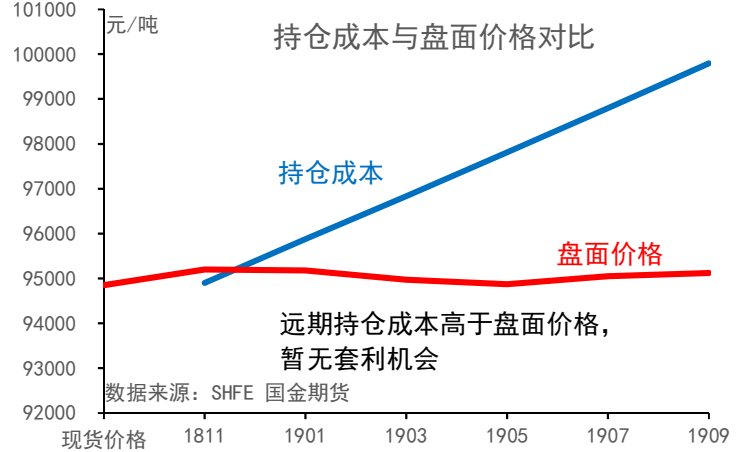
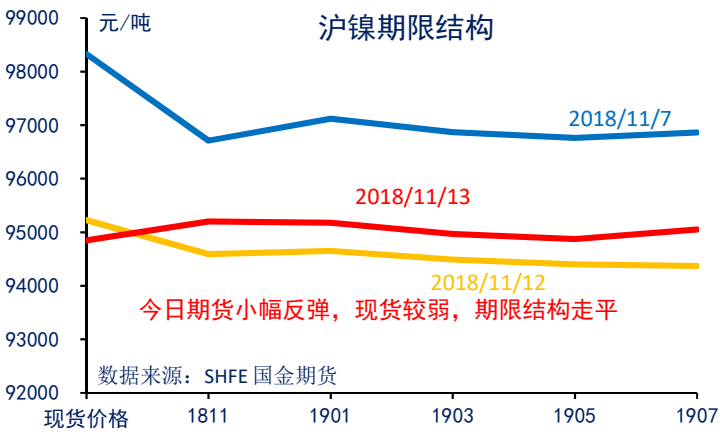
现货(元/吨)	2018/11/12	2018/11/13	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	105750	105750	0	港口镍矿(万吨)	1493	1513	20
1#进口镍	95225	94850	-375	交易所库存(吨)	13427	14829	1402
上海1#电解镍	100450	100500	50	LME库存(吨)	216612	216600	-12
佛山1#电解镍	105000	106200	1200	注销仓单(吨)	47562	47550	-12
无锡电子盘主力	94900	95300	400	价差及比值	2018/11/12	2018/11/13	变化
沪镍1901	94490	94970	480	金川-进口	10525	10900	375
沪镍1903	94400	94870	470	进口镍-无锡电子盘	325	-450	-775
镍矿(京唐)	300	265	-35	进口镍-沪镍1811	735	-120	-855
内蒙高镍铁	1030	1025	-5	沪镍1901-1903	90	100	10
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	8.437	8.343	-0.094
镍现货成交情况	进口镍持货商出货积极, 下游接货谨慎, 金川镍下游逢低接货较为积极			进口比值	8.423	8.442	0.019
重要市场信息	1、INSG预计2018年全球镍矿产量将达到230.4万吨, 同比增长6.7%; 2019年将达到244.5万吨, 同比增长6.1%。几乎所有的增量都来自印尼, 以满足其国内镍生铁的生产出口。另外, 许多潜在的新项目正在筹备中, 一些矿山也可能不久后就会复工。2. 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。10月低镍生铁产量环比下降13.3%至0.39万镍吨。11月全国镍生铁产量预计环比小增0.86%至4.06万镍吨,			进口盈亏	1815	120	-1694
驱动因素和逻辑	10月M2同比增8%, M1同比增2.7%, 月新增人民币贷款6970亿元人民币, 社会融资规模增量7288亿人民币, 前值22054亿人民币, 均低于预期, 其中社融规模环比降幅较大, M2则持平此前创下的历史最低增速。货币数据再度印证了目前实体经济融资困难以及经济下行压力较大, 基建投资暂未体现, 减税政策仍未推出, 宏观忧虑可能再度加大。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99000-100000阻力区间。						

现货价格

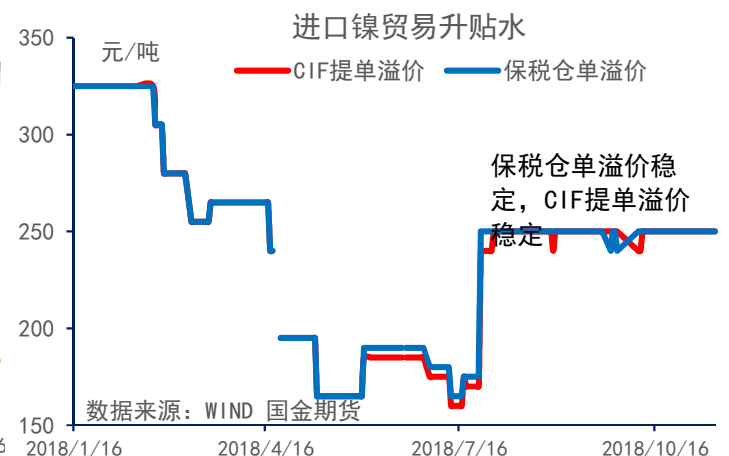
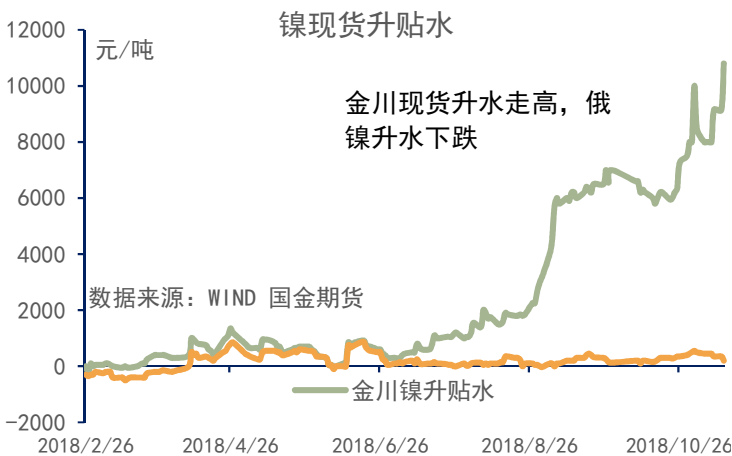


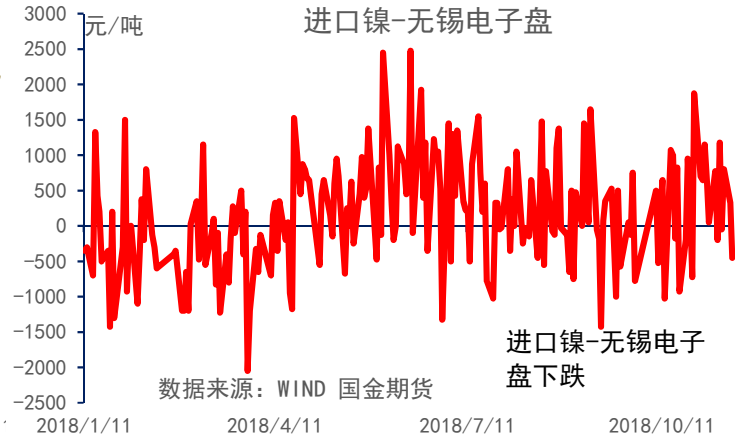


期限结构

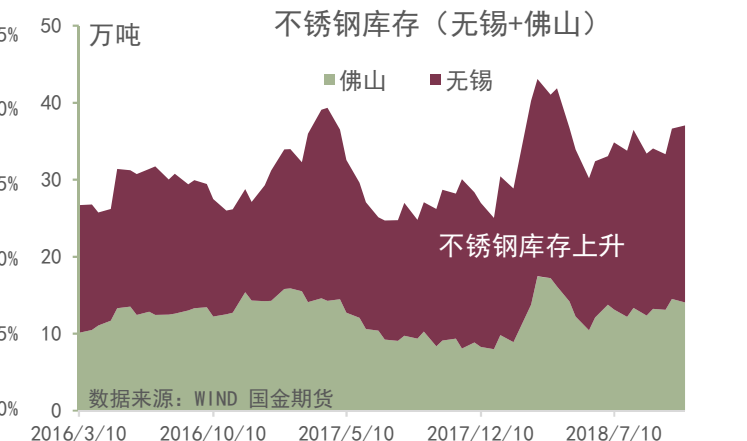
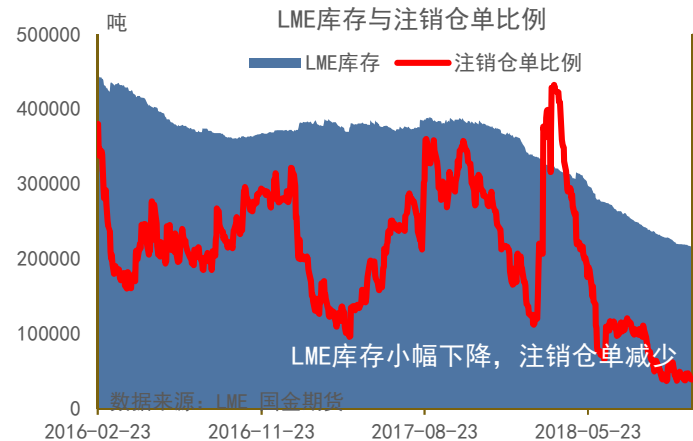
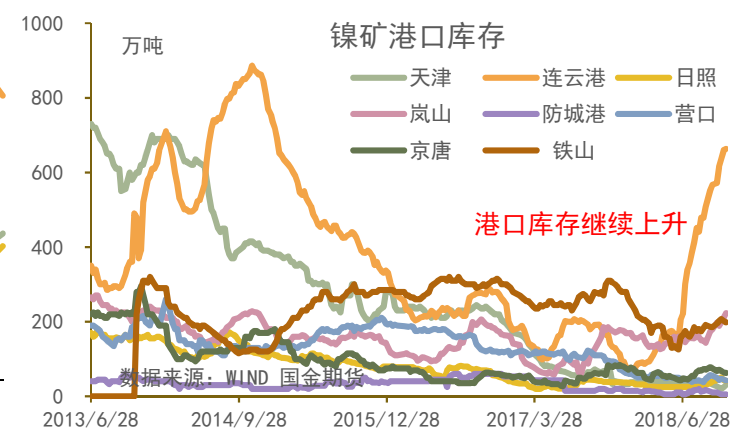
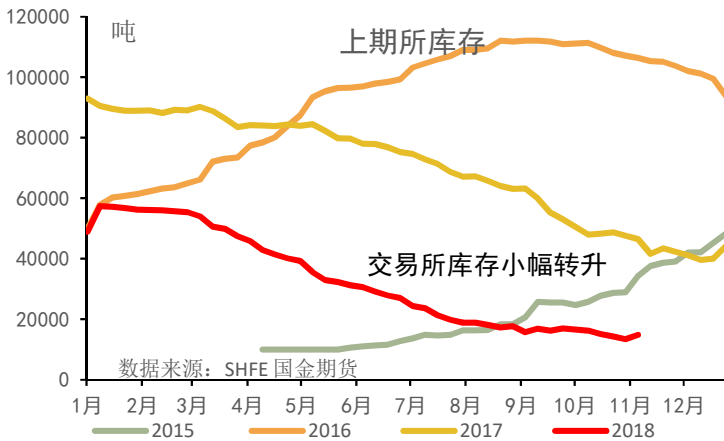


价差/升贴水

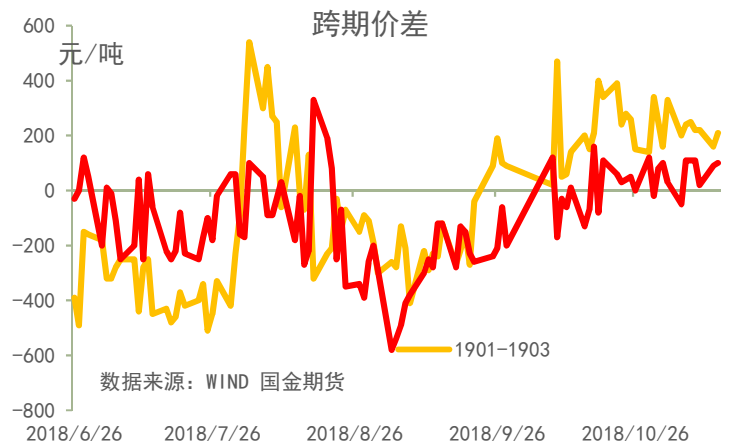
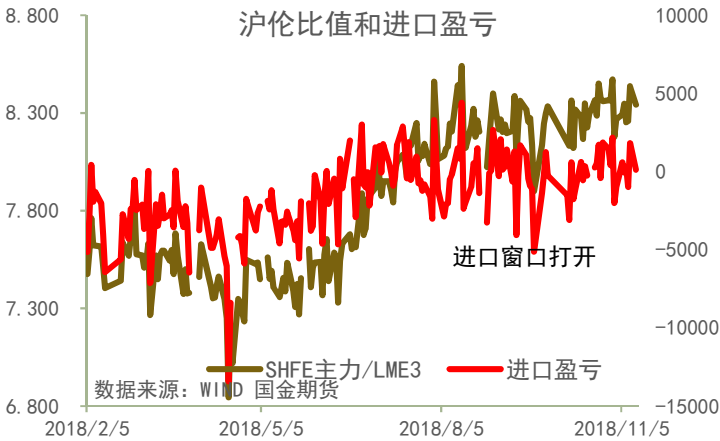
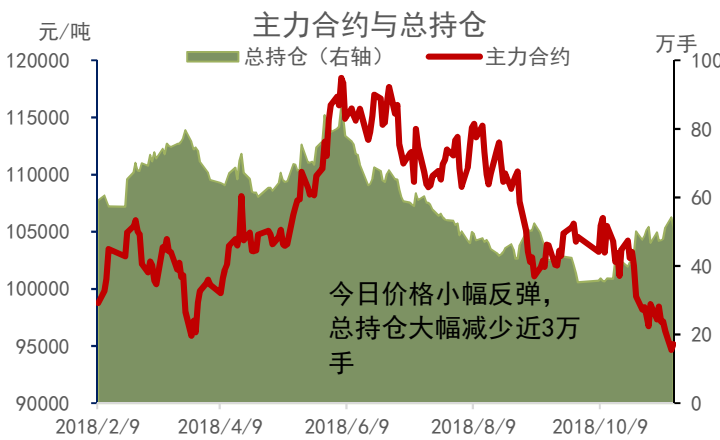
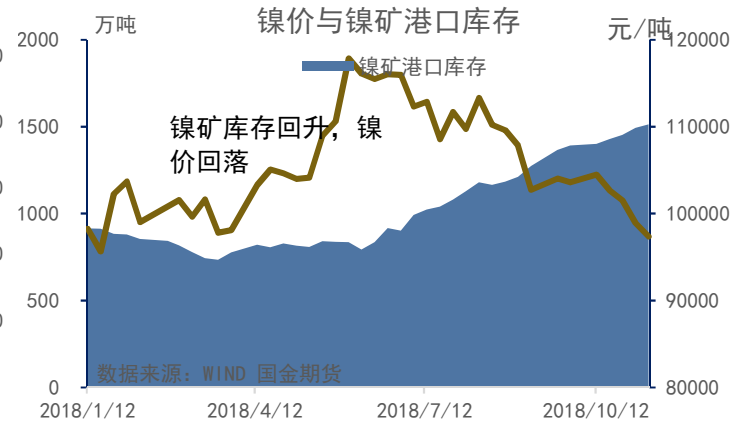
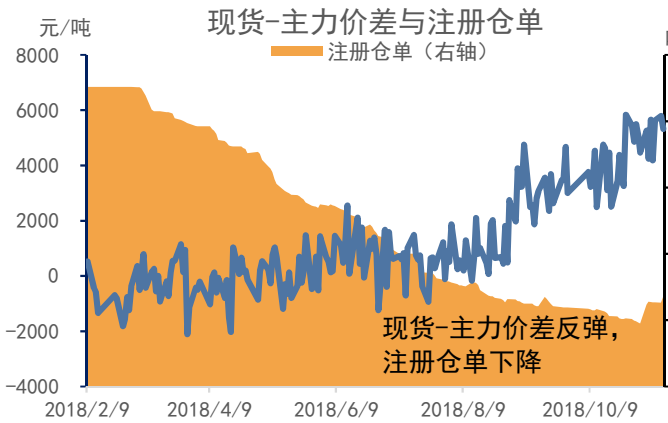




库存变化



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。