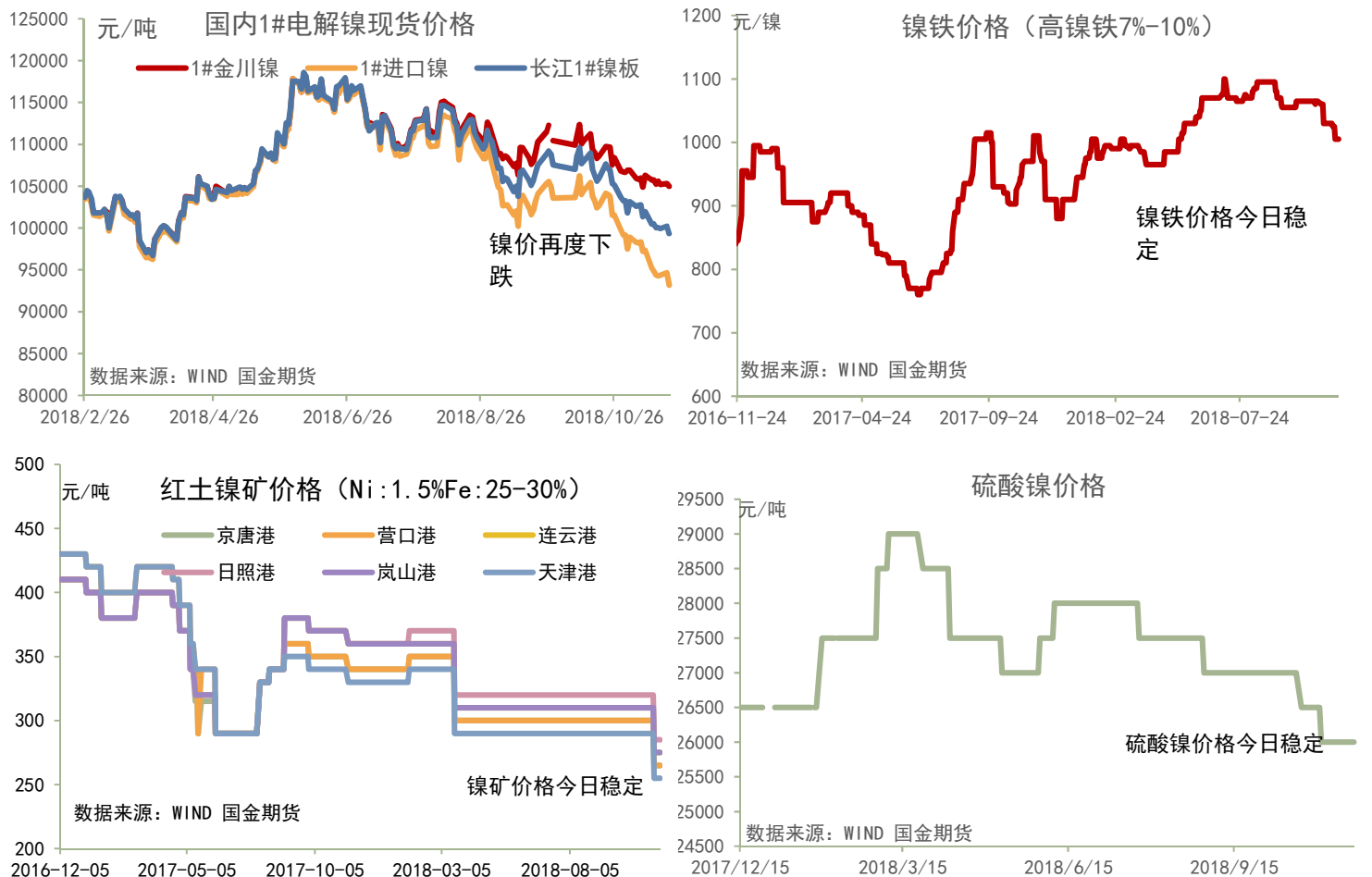
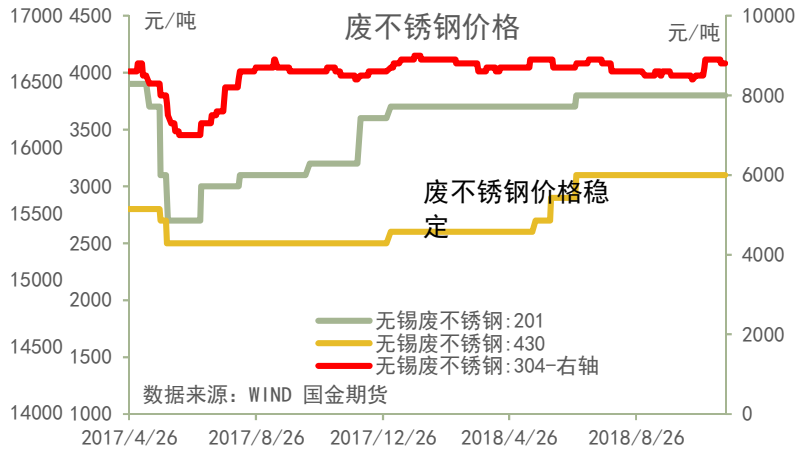
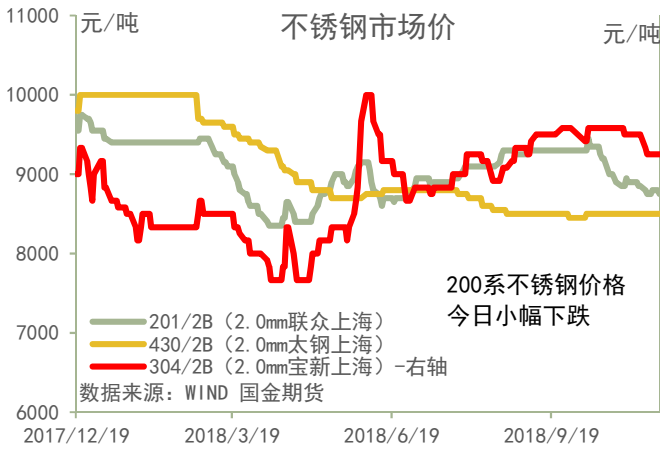


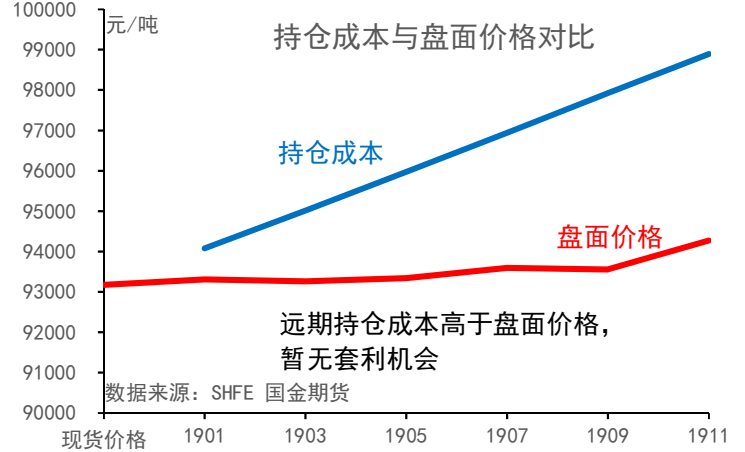
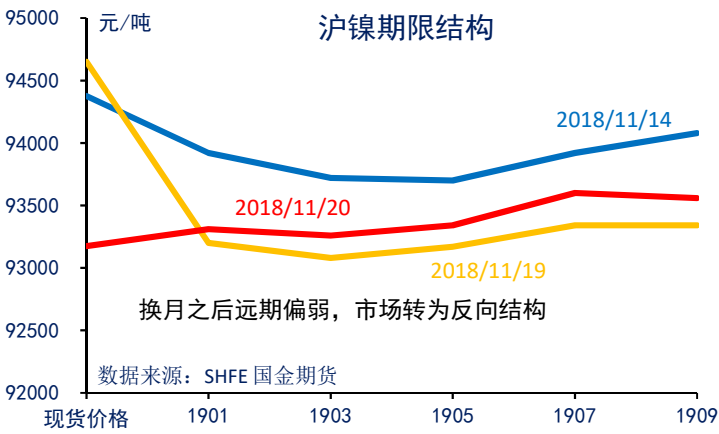
现货(元/吨)	2018/11/19	2018/11/20	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	105300	105000	-300	港口镍矿(万吨)	1513	1496	-17
1#进口镍	94650	93175	-1475	交易所库存(吨)	14829	16387	1558
上海1#电解镍	100225	99350	-875	LME库存(吨)	215442	215328	-114
佛山1#电解镍	105500	104500	-1000	注销仓单(吨)	45756	45318	-438
无锡电子盘主力	93450	93450	0	价差及比值	2018/11/19	2018/11/20	变化
沪镍1901	93080	93260	180	金川-进口	10650	11825	1175
沪镍1903	93170	93340	170	进口镍-无锡电子盘	1200	-275	-1475
镍矿(京唐)	265	265	0	进口镍-沪镍1811	1570	-85	-1655
内蒙高镍铁	1005	1005	0	沪镍1901-1903	-90	-80	10
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	8.256	8.329	0.073
镍现货成交情况	俄镍持货商积极出货, 市场悲观情绪浓厚, 成交较少			进口比值	8.429	8.417	-0.012
重要市场信息	1、俄罗斯矿业巨头Norilsk Nickel周一表示, 2019年镍市场供应料短缺60吨。Norilsk Nickel称, 2019年钯金市场供应料短缺140万盎司。该公司表示, 将关注长期产量增速。新的运行效率计划为到2020年实现劳动生产率增长12%-15%。短期内金属产量增长目标为5%-8%。2、菲律宾环境部称, 九个暂停运作的矿山将重开, 前提是他们对违反环境监管的地方进行整顿。此举预计提振镍产量, 菲律宾是主要的镍供应国。去年2月, 这九个矿山被责令永久关闭。这些矿山以及四个其他矿山进行上诉, 最终环境和自然资源部长Roy Cimatu将关闭改为暂停运作。						
驱动因素和逻辑	国内经济下行压力依然较大, 政策环境转暖及多个基建项目获批提振市场远期情绪。美联储鸽派言论令美元下行, 对有色有所支撑。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, 菲律宾重开矿山将继续增加镍矿供给, 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, 关注99000-100000阻力区间。						

现货价格

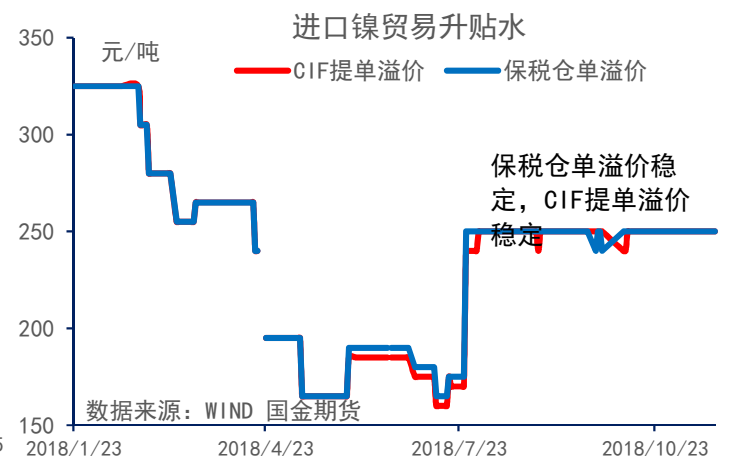


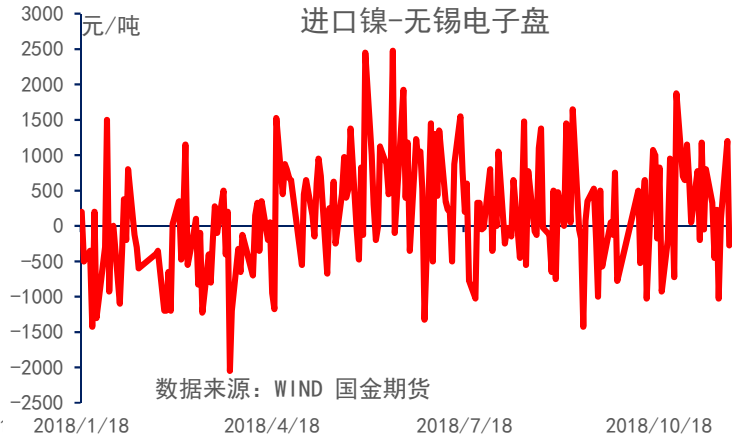


期限结构

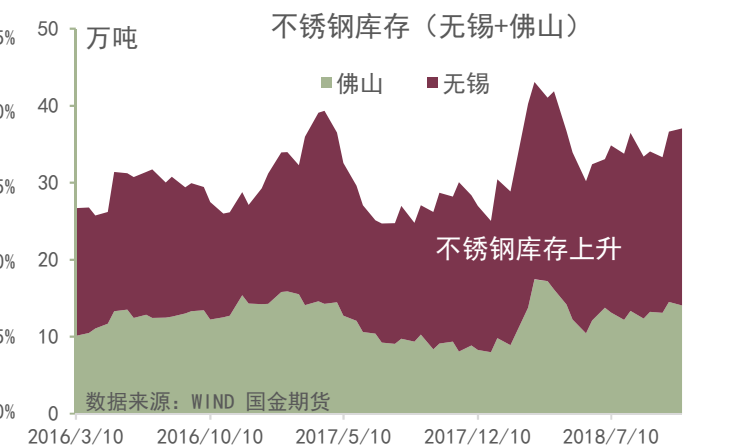
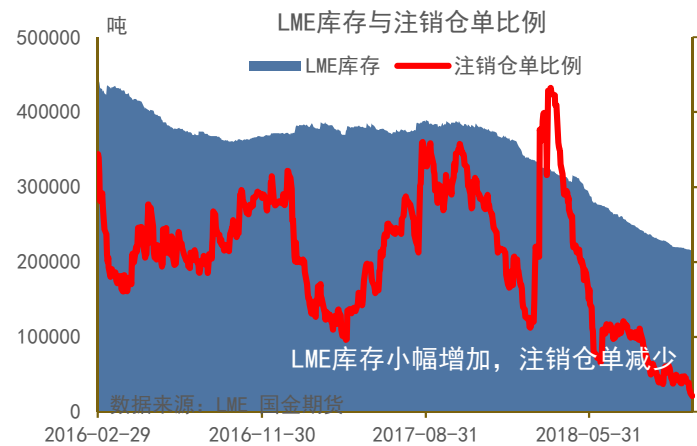
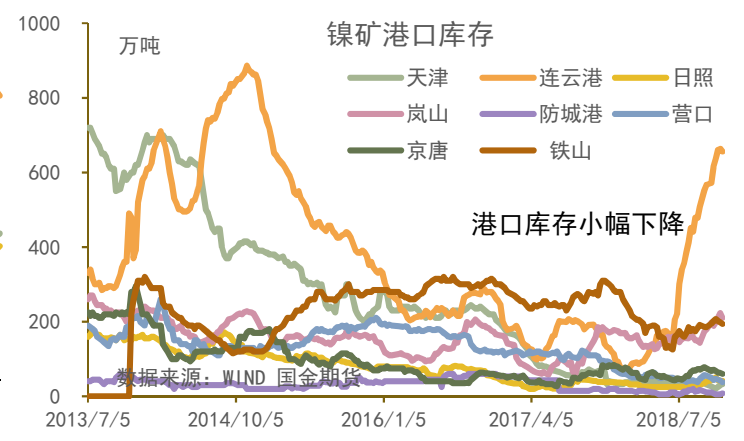
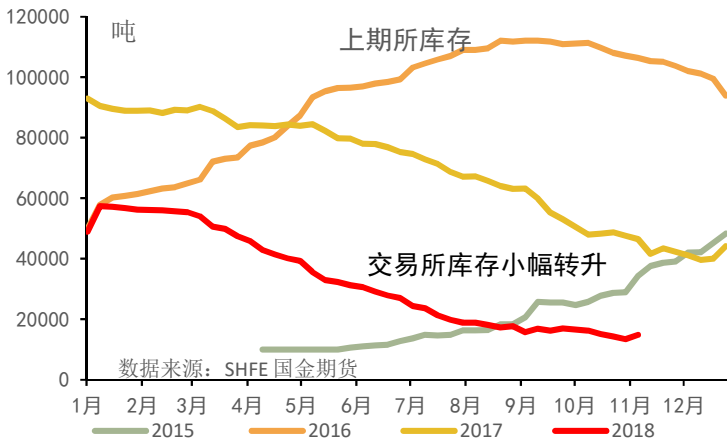


价差/升贴水

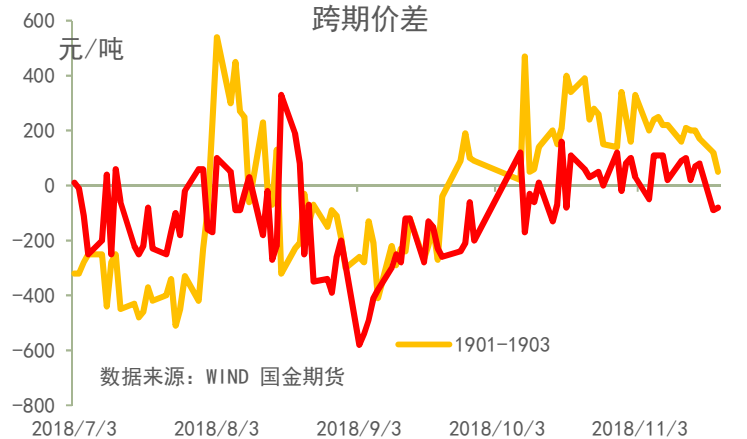
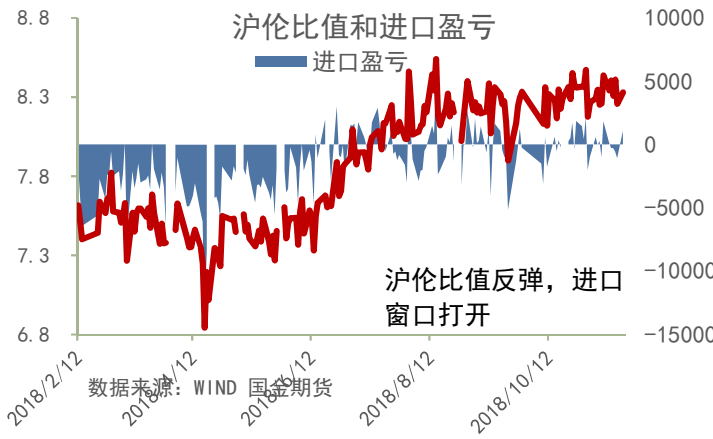
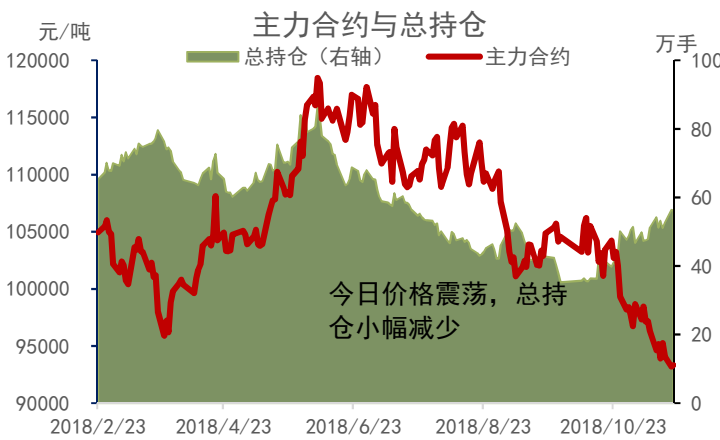
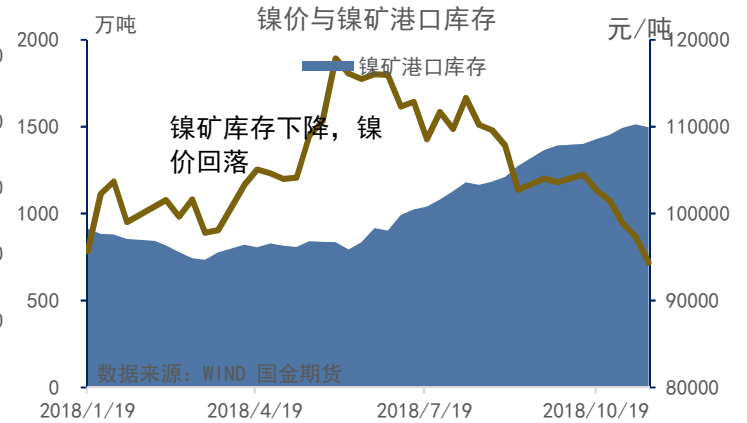
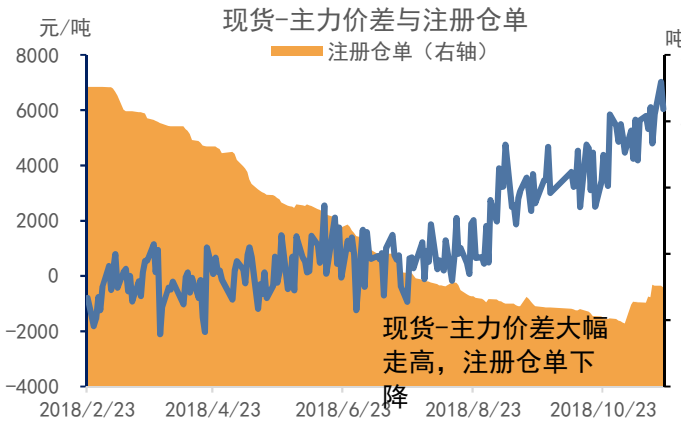




库存变化



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。