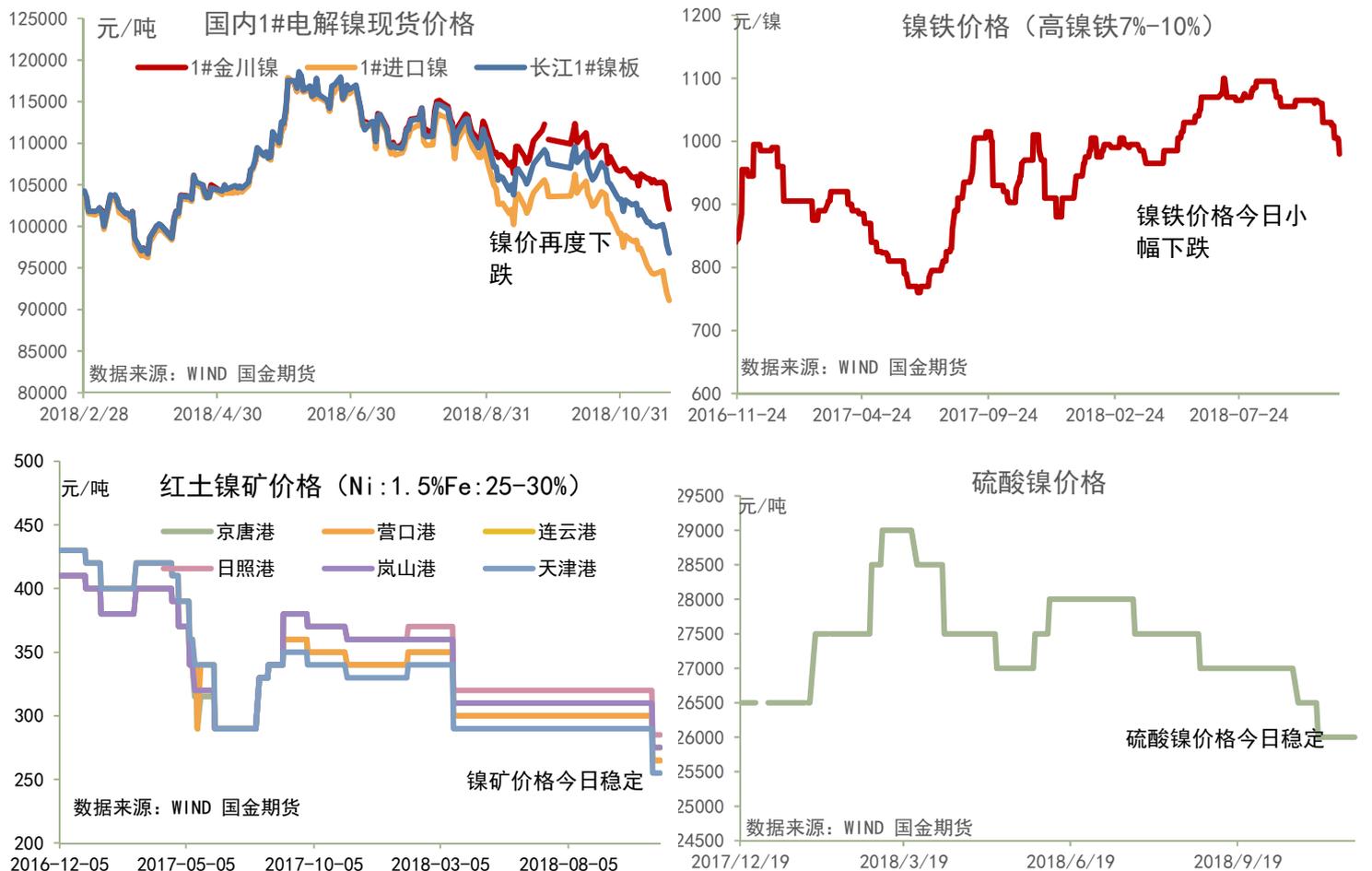


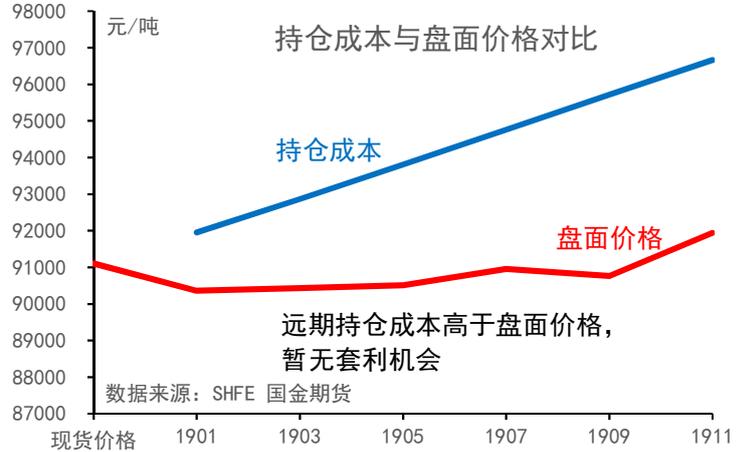
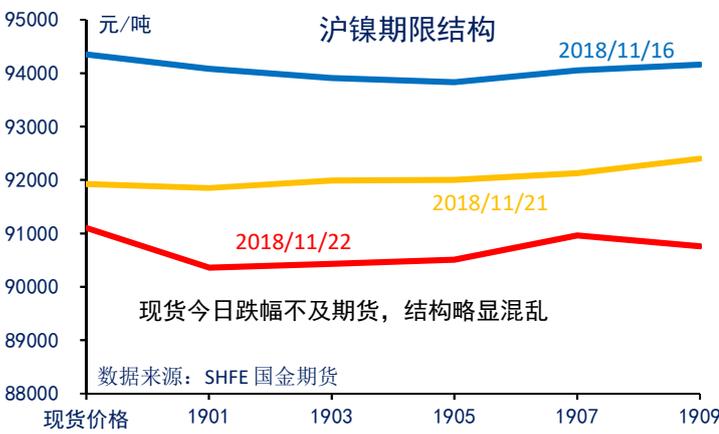
现货(元/吨)	2018/11/21	2018/11/22	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	103250	102100	-1150	港口镍矿(万吨)	1513	1496	-17
1#进口镍	91925	91100	-825	交易所库存(吨)	14829	16387	1558
上海1#电解镍	97725	96800	-925	LME库存(吨)	215562	215322	-240
佛山1#电解镍	102500	101500	-1000	注销仓单(吨)	45066	45360	294
无锡电子盘主力	92000	90800	-1200	价差及比值	2018/11/21	2018/11/22	变化
沪镍1901	91990	90430	-1560	金川-进口	11325	11000	-325
沪镍1903	92000	90510	-1490	进口镍-无锡电子盘	-75	300	375
镍矿(京唐)	265	265	0	进口镍-沪镍1811	-65	670	735
内蒙高镍铁	1000	980	-20	沪镍1901-1903	-10	-80	-70
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	8.418	8.327	-0.090
镍现货成交情况	期镍继续大跌, 市场悲观情绪浓厚, 下游接货较少			进口比值	8.424	8.445	0.022
重要市场信息	1、Norilsk Nicke首席执行官兼首席股东Vladimir Potanin告诉路透社公司计划在未来五年内提高产量, 以应对电动汽车制造商的预期需求增长。如果推出两个新项目, 该公司可以将镍和铜的产量提升15%。到2025年, 镍产量可能从2017年的21万吨增加到24万吨。这3万吨相当于Nornickel估计2019年世界镍缺乏量的三分之一。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	美元维持强势压制有色价格, 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。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。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	空单继续谨慎持有, 关注下方90000整数关口是否能够形成支撑						

现货价格

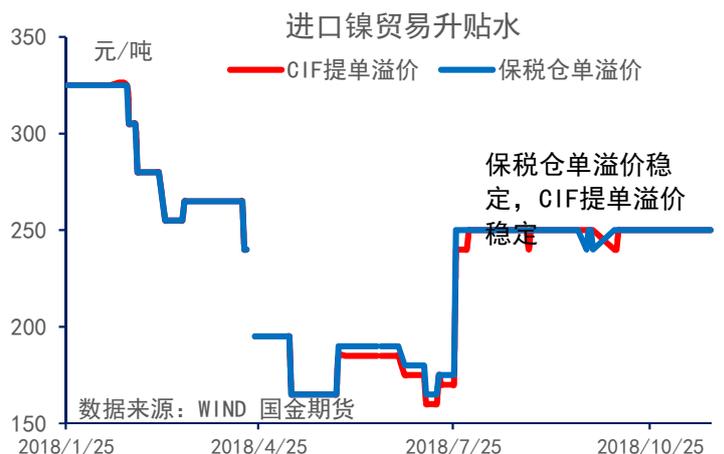
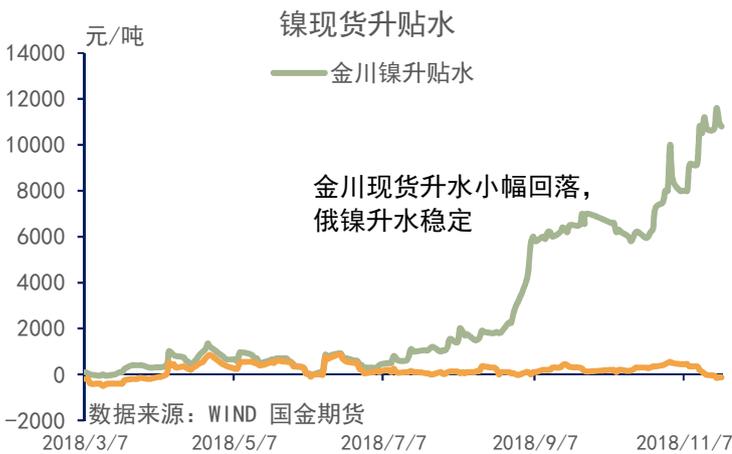




期限结构



价差/升贴水





库存变化

