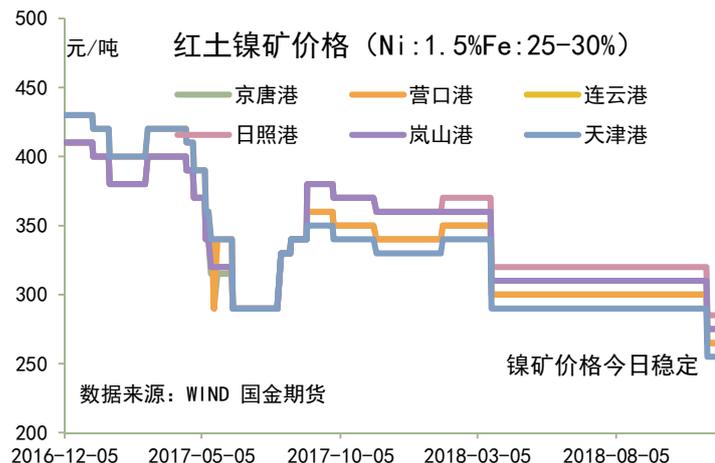
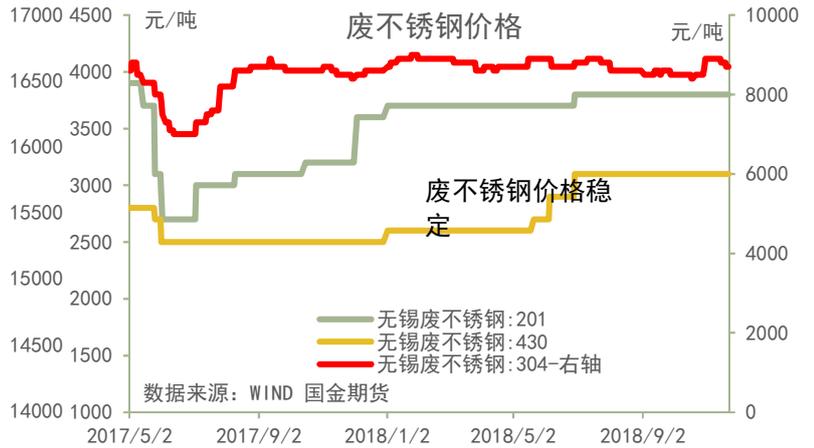


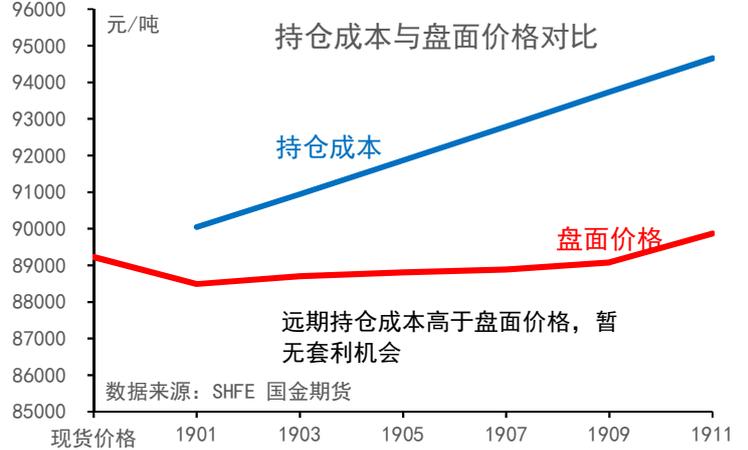
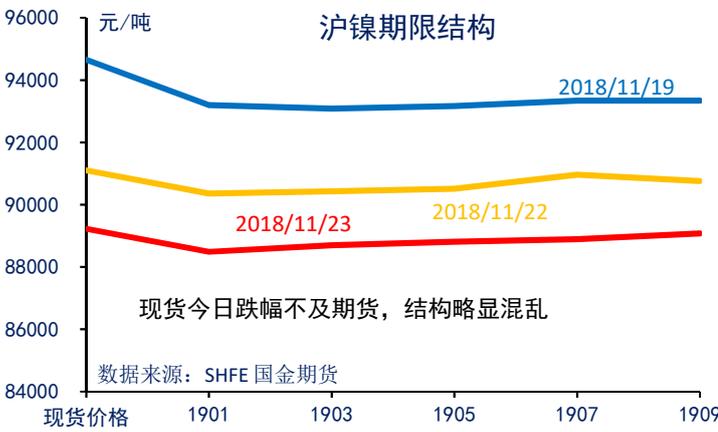
现货(元/吨)	2018/11/22	2018/11/23	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	102100	100050	-2050	港口镍矿(万吨)	1496	1494	-2
1#进口镍	91100	89225	-1875	交易所库存(吨)	16387	15539	-848
上海1#电解镍	96800	94900	-1900	LME库存(吨)	215322	214962	-360
佛山1#电解镍	101500	99000	-2500	注销仓单(吨)	45360	45498	138
无锡电子盘主力	90800	88800	-2000	价差及比值	2018/11/22	2018/11/23	变化
沪镍1901	90430	88700	-1730	金川-进口	11000	10825	-175
沪镍1903	90510	88810	-1700	进口镍-无锡电子盘	300	425	125
镍矿(京唐)	265	265	0	进口镍-沪镍1811	670	525	-145
内蒙高镍铁	980	980	0	沪镍1901-1903	-80	-110	-30
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	8.327	8.245	-0.083
镍现货成交情况	期镍继续大跌,市场悲观情绪不减,成交依旧清淡			进口比值	8.445	8.440	-0.006
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	今日国内股市大幅下挫再度引发市场恐慌,有色多数走弱。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,但对需求的实际影响暂未体现。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。国内港口镍矿库存维持高位,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,90000整数关口快速下破,关注90000附近表现						

现货价格

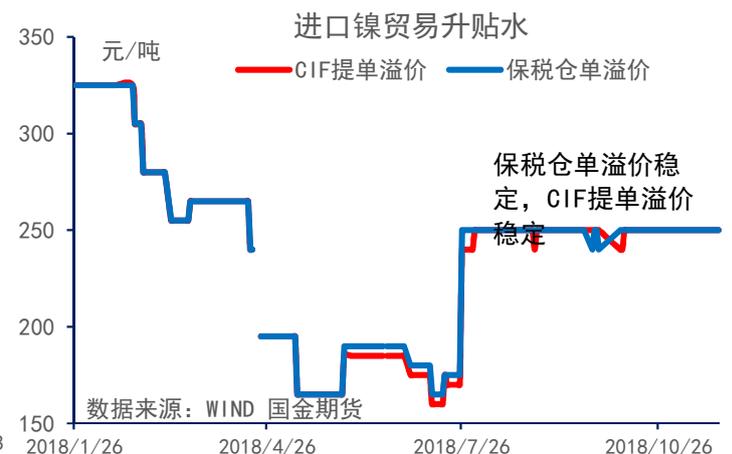
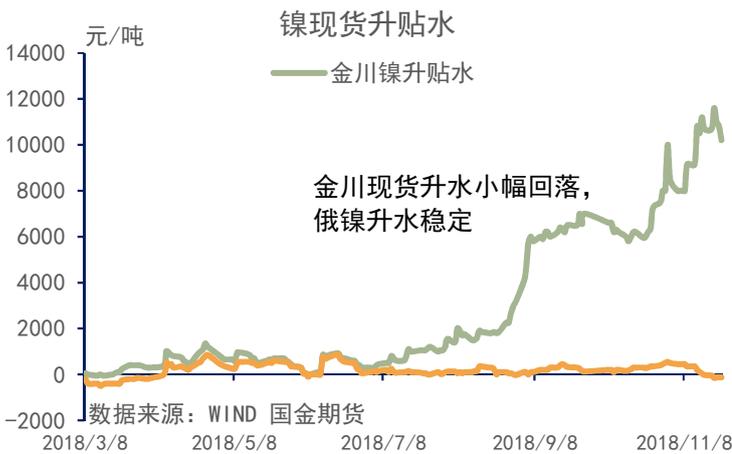




期限结构

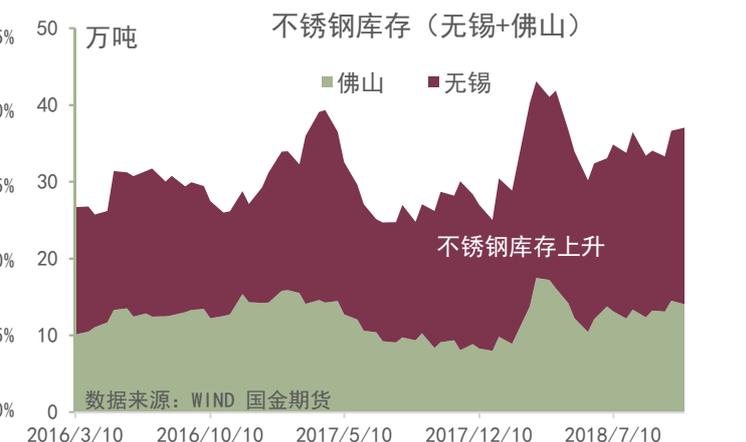
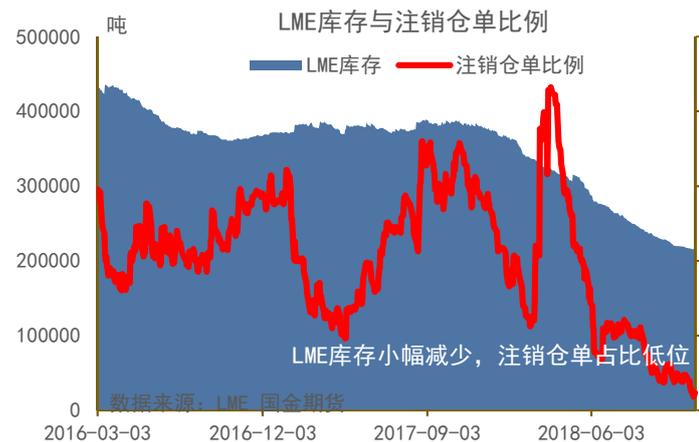
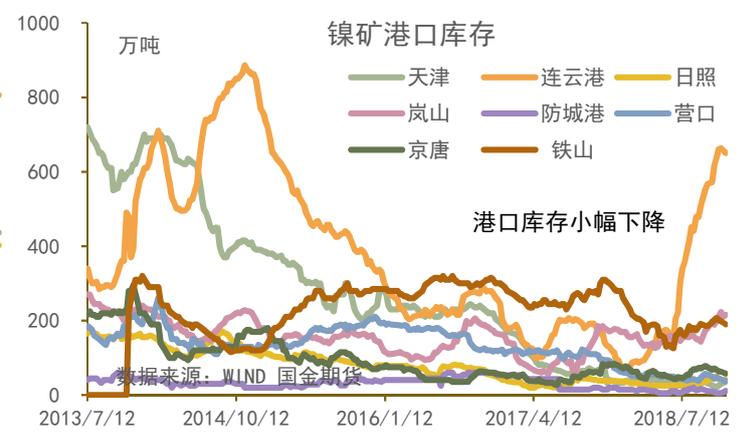
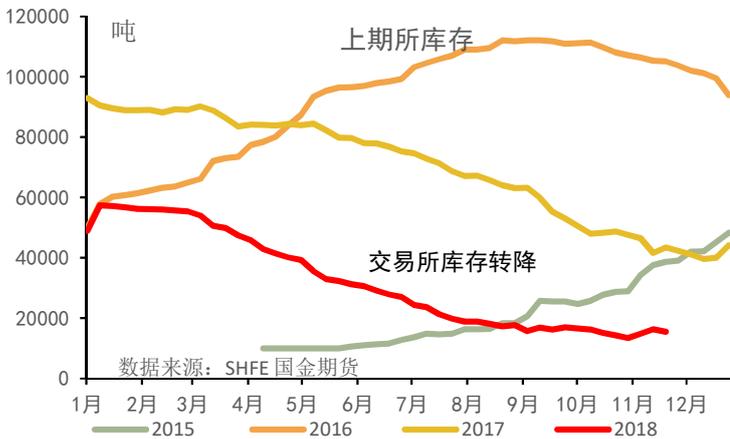


价差/升贴水

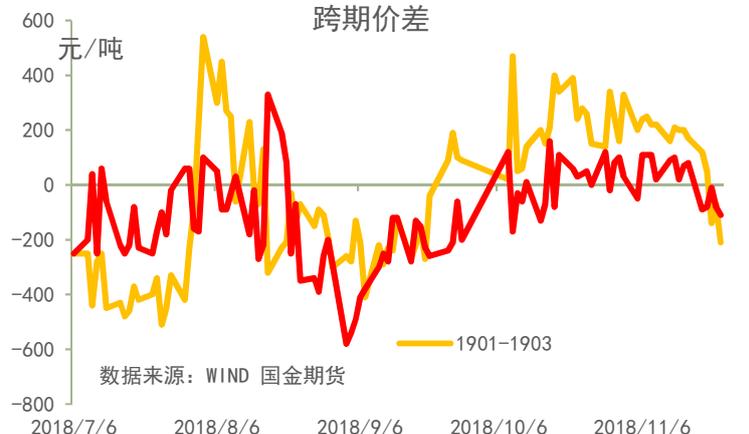
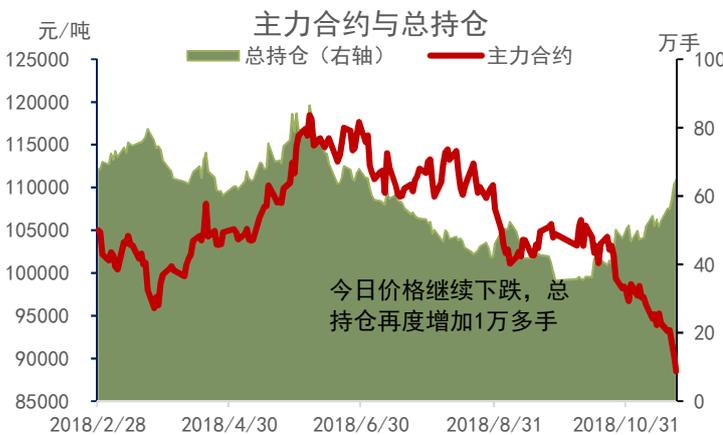
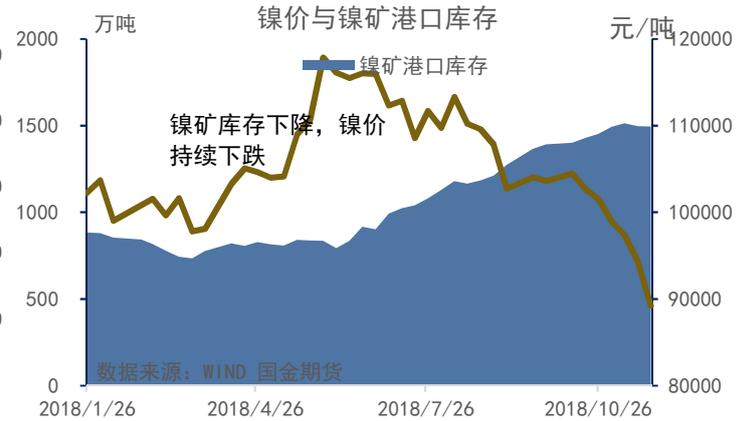
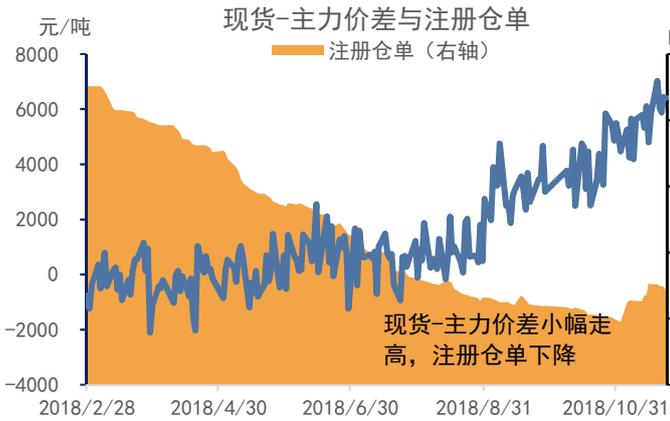




库存变化



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。