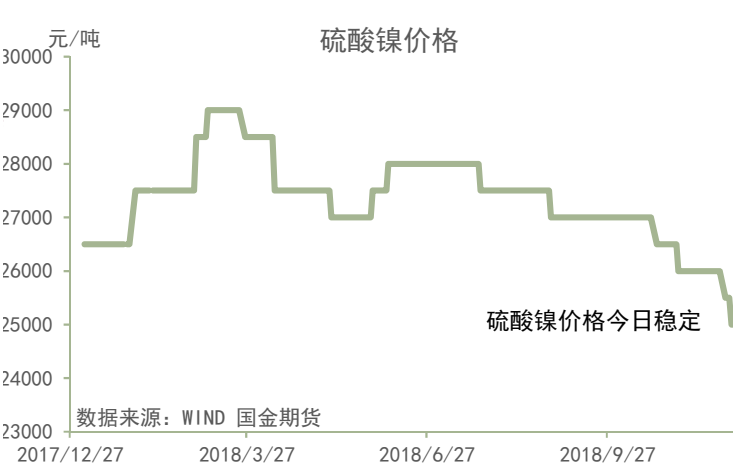
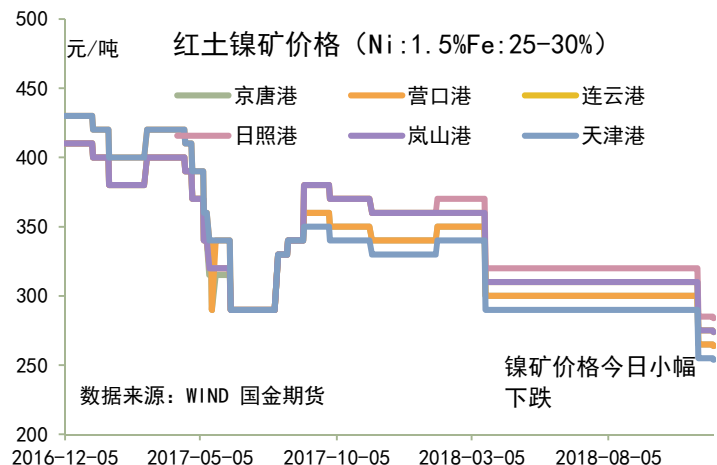
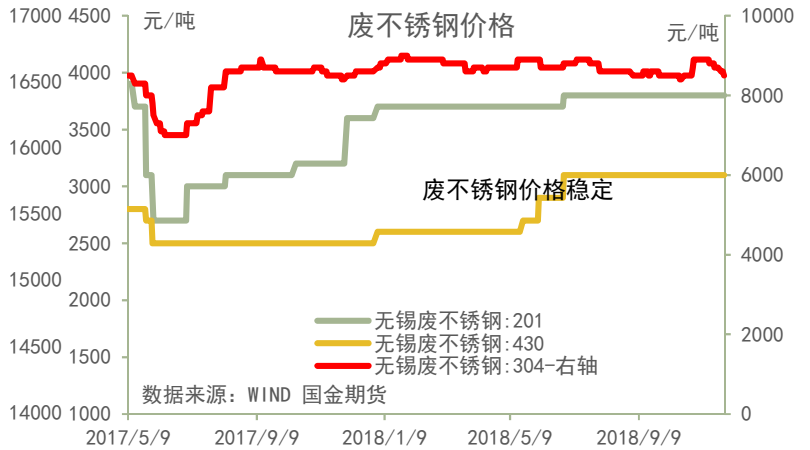
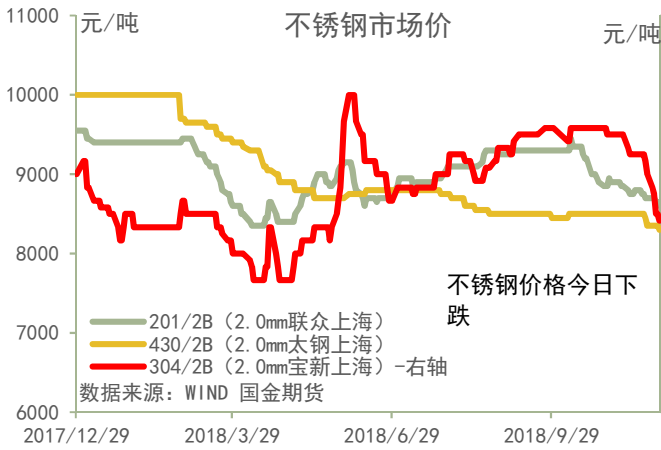


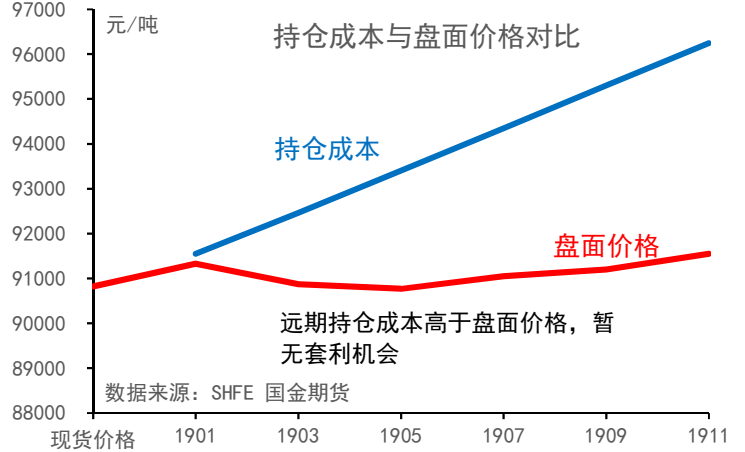
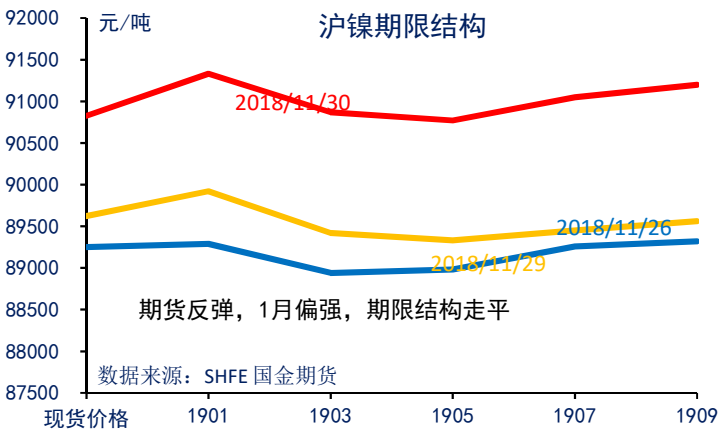
现货 (元/吨)	2018/11/29	2018/11/30	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	99600	100100	500	港口镍矿(万吨)	1494	1411	-83
1#进口镍	89625	90825	1200	交易所库存(吨)	16387	15539	-848
上海1#电解镍	94800	95700	900	LME库存(吨)	213720	213570	-150
佛山1#电解镍	99600	99800	200	注销仓单(吨)	50274	50784	510
无锡电子盘主力	89950	91250	1300	价差及比值	2018/11/29	2018/11/30	变化
沪镍1901	89420	90870	1450	金川-进口	9975	9275	-700
沪镍1903	89330	90770	1440	进口镍-无锡电子盘	-325	-425	-100
镍矿(京唐)	265	264	-1	进口镍-沪镍1811	205	-45	-250
内蒙高镍铁	965	965	0	沪镍1901-1903	90	100	10
硫酸镍	25000	25000	0	沪伦比值	8.243	8.167	-0.076
镍现货成交情况	镍价继续反弹, 部分贸易商入市采购, 整体成交一般			进口比值	8.455	8.434	-0.021
				进口盈亏	-1544	-2636	-1093
重要市场信息	<p>1、菲律宾政府机构公布的数据显示, 2018年1-9月该国镍矿石产出量同比下降1%至2220万干吨。印尼和菲律宾依次是中国前两大镍矿石供应国。菲律宾矿山和地球科学局称, 该国29个镍矿中的11个在检修或运营暂停期间没有产出。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。</p>						
驱动因素和逻辑	<p>G20会议召开, 美俄关系因俄乌冲突有所恶化, 中美是否签订贸易协议仍未可知, 短期市场或因政治因素波动较大。近期镍铁价格持续回调, 镍盐价格也有所下跌, 对镍价支撑进一步减弱。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。近期持仓持续减少, 或为空头获利了结离场。</p>						
策略建议	空单适度离场, 长线空单谨慎持有。继续关注90000附近表现。 因国际政治局势动荡, 注意防范大幅波动风险。						

现货价格

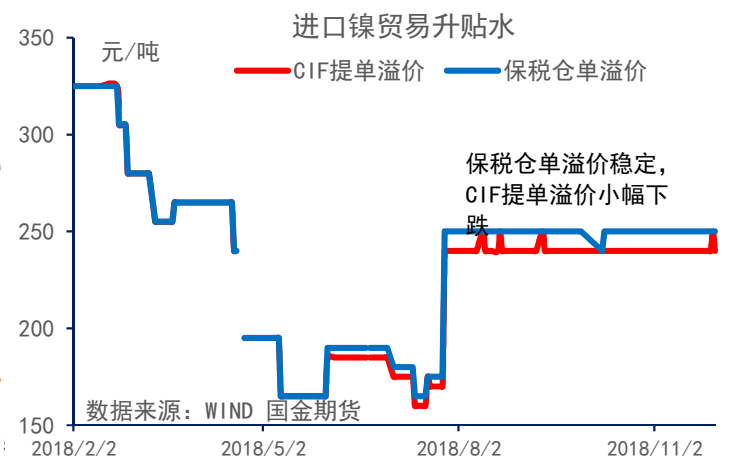
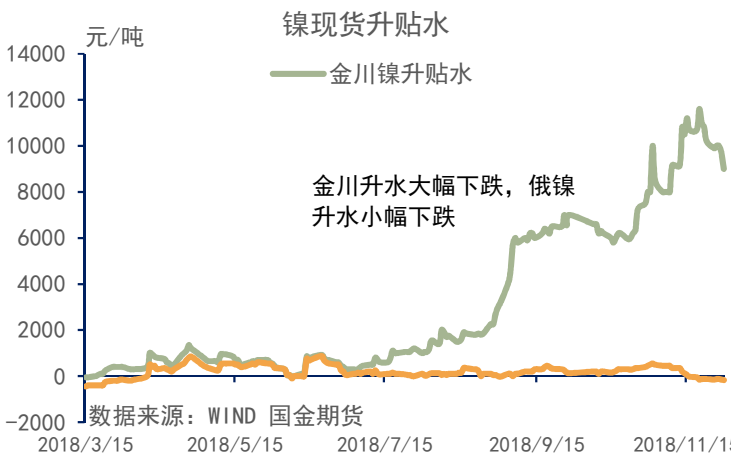


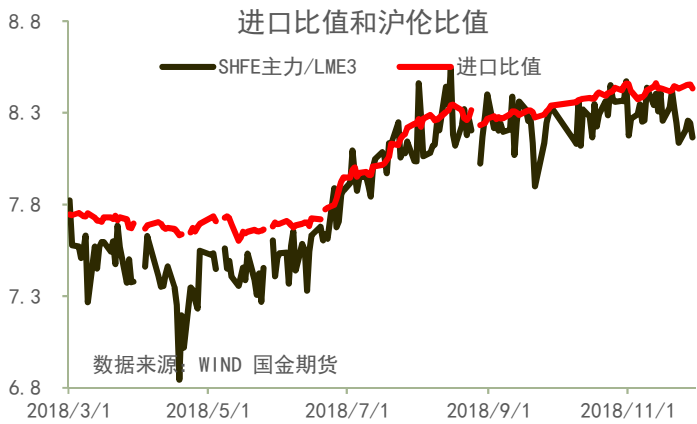
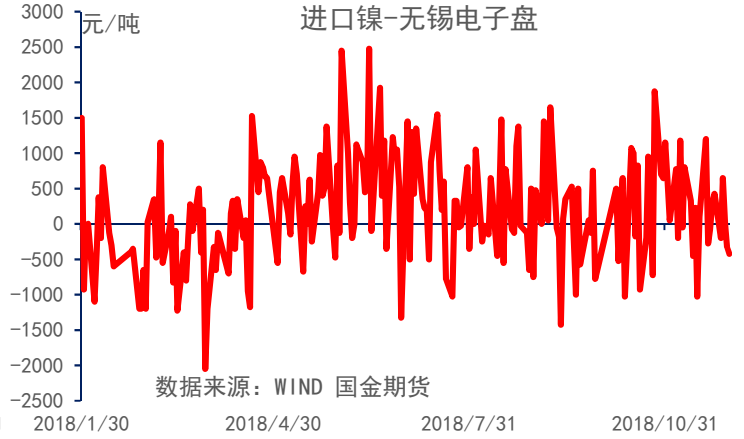


期限结构

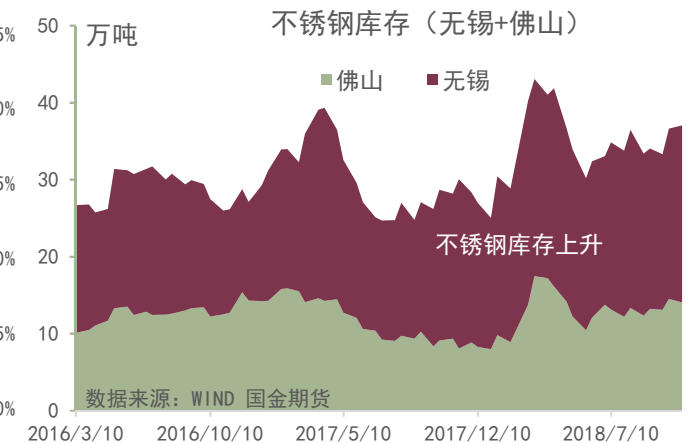
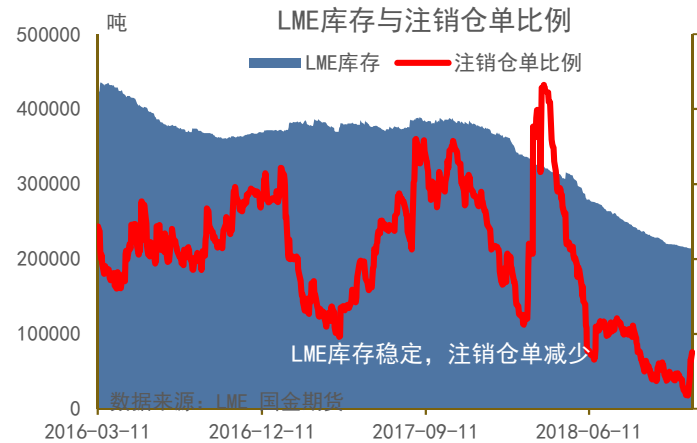
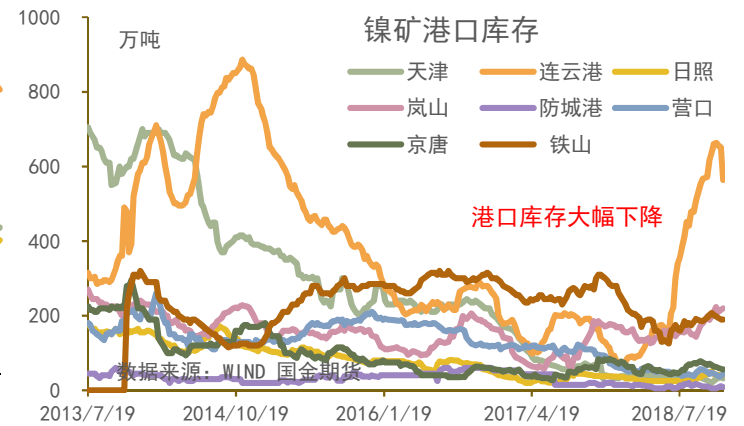
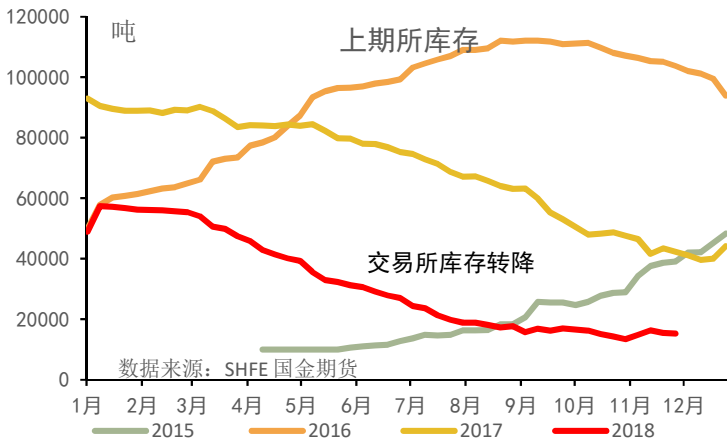


价差/升贴水

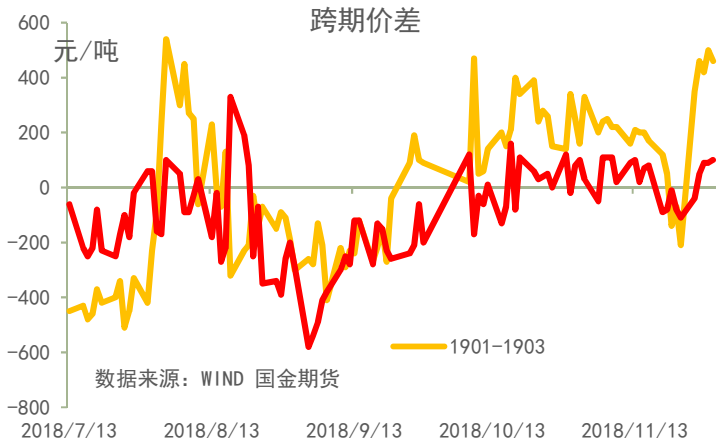
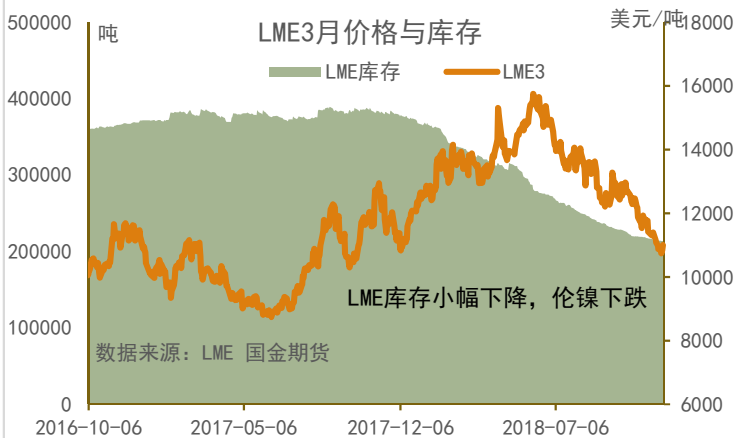
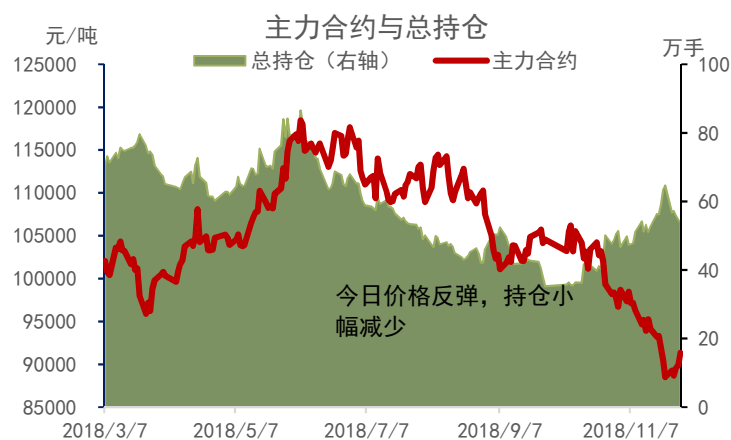
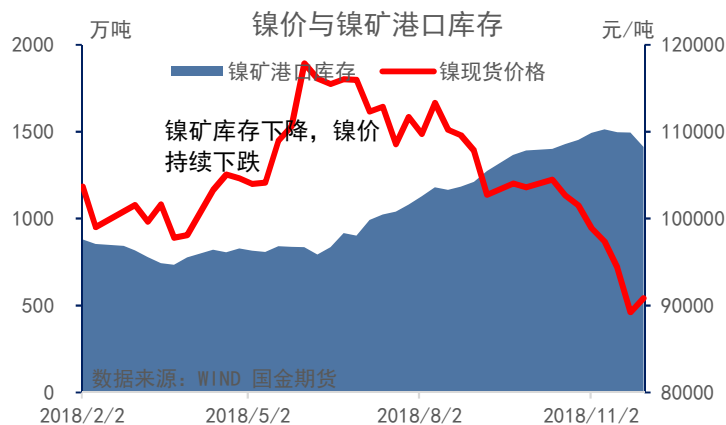
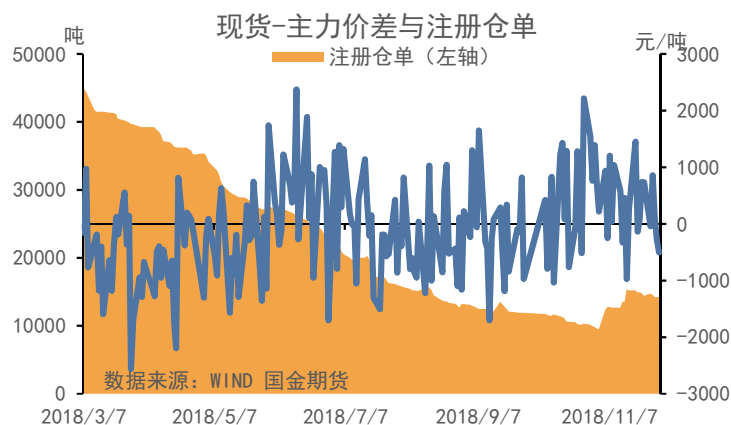




库存变化



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。