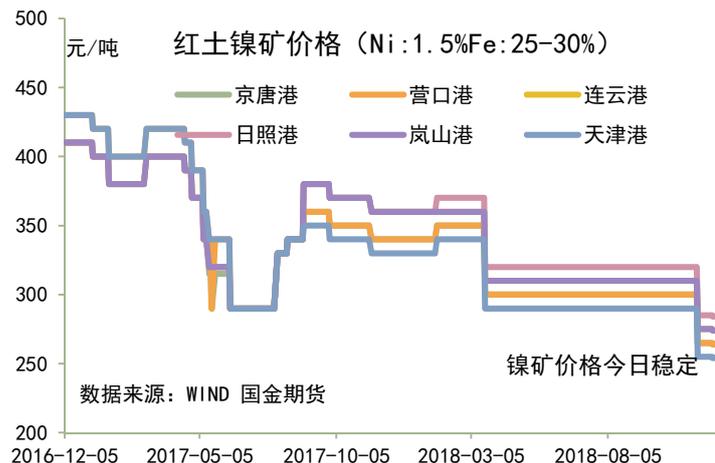


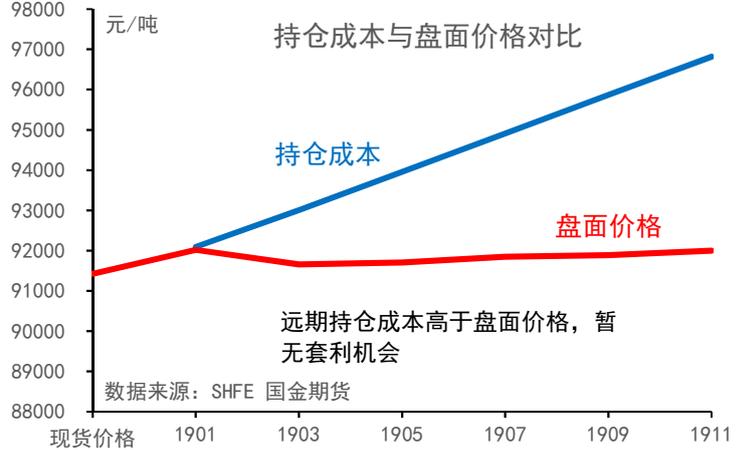
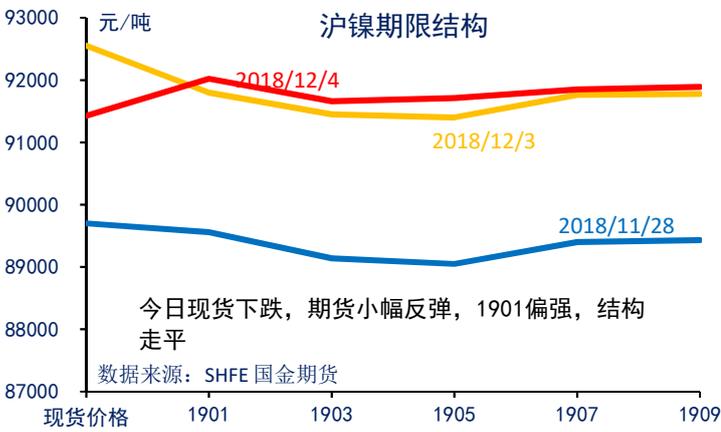
现货(元/吨)	2018/12/3	2018/12/4	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	100450	100000	-450	港口镍矿(万吨)	1494	1411	-83
1#进口镍	92550	91425	-1125	交易所库存(吨)	15539	15289	-250
上海1#电解镍	96600	96000	-600	LME库存(吨)	212844	212796	-48
佛山1#电解镍	100500	100300	-200	注销仓单(吨)	50016	48096	-1920
无锡电子盘主力	91850	91900	50	价差及比值	2018/12/3	2018/12/4	变化
沪镍1901	91450	91660	210	金川-进口	7900	8575	675
沪镍1903	91400	91710	310	进口镍-无锡电子盘	700	-475	-1175
镍矿(京唐)	264	264	0	进口镍-沪镍1811	1100	-235	-1335
内蒙高镍铁	955	955	0	沪镍1901-1903	50	-50	-100
硫酸镍	25000	25000	0	沪伦比值	8.232	8.200	-0.032
镍现货成交情况	金川升水走高, 俄镍贴水扩大, 市场观望, 成交一般			进口比值	8.433	8.440	0.007
				进口盈亏	-2193	-1339	854
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>市场仍在继续消化G20会议中美会谈结果, 双方继续谈判的进程仍存不确定性, 今日人民币大幅上涨, 市场将逐渐回归国内经济状况及基本面变化。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。</p>						
策略建议	暂时观望。因国际政治局势动荡, 注意防范大幅波动风险。						

现货价格

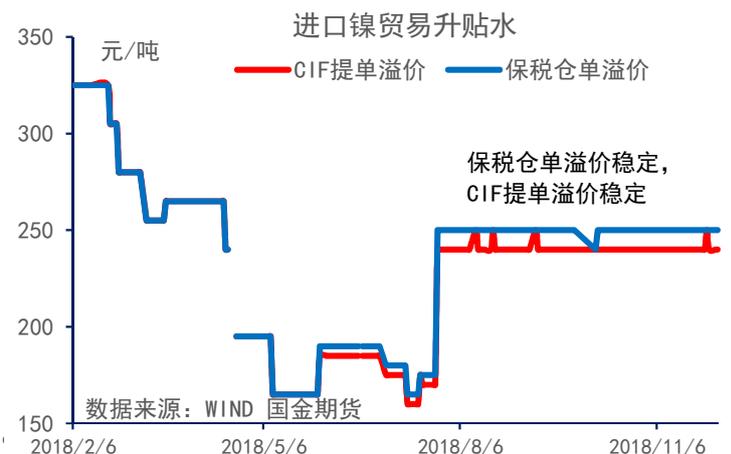
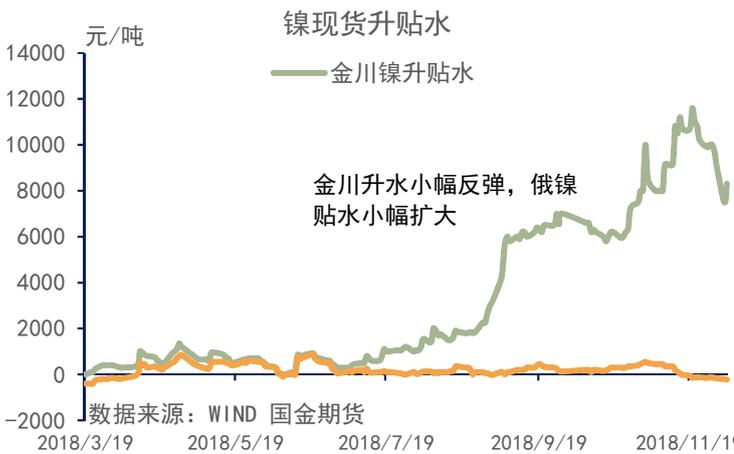




期限结构

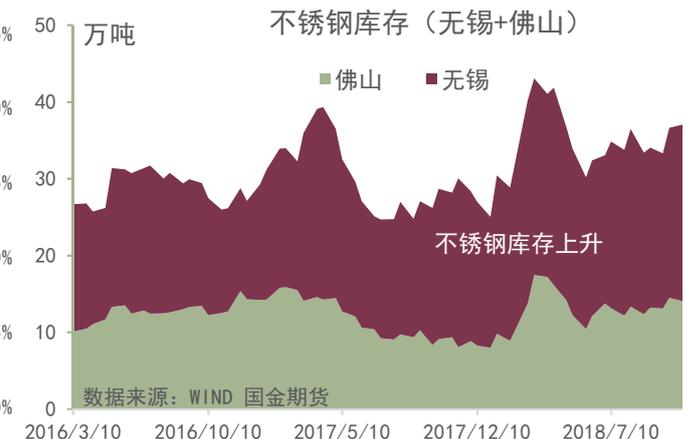
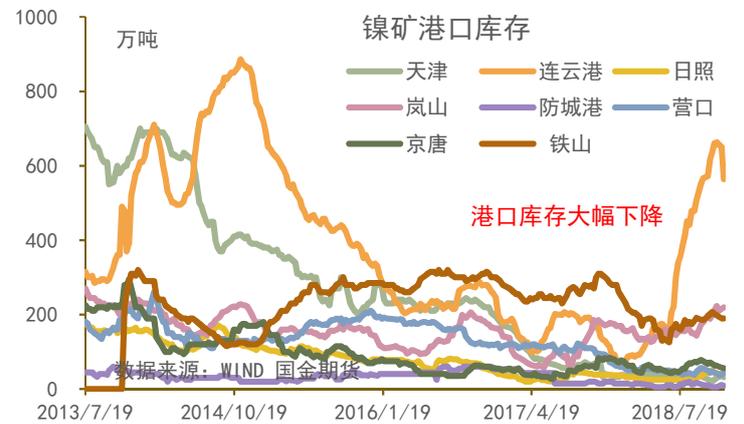
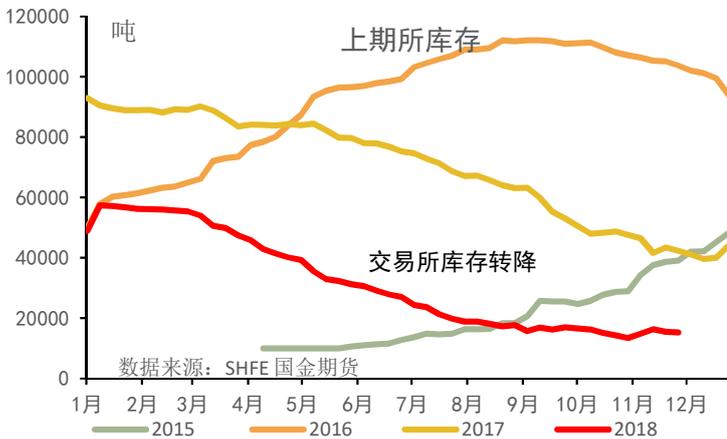


价差/升贴水

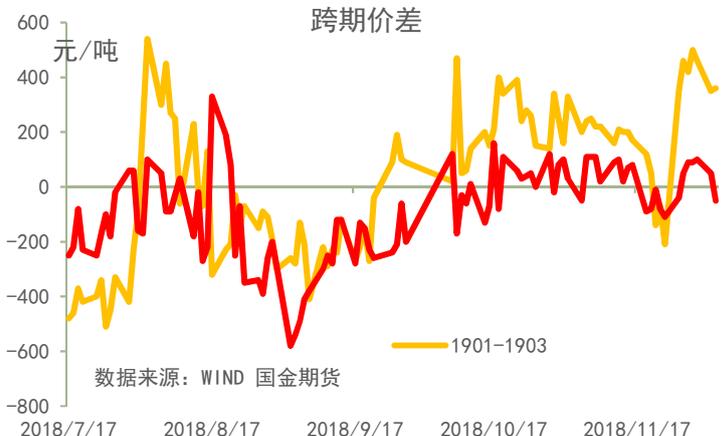
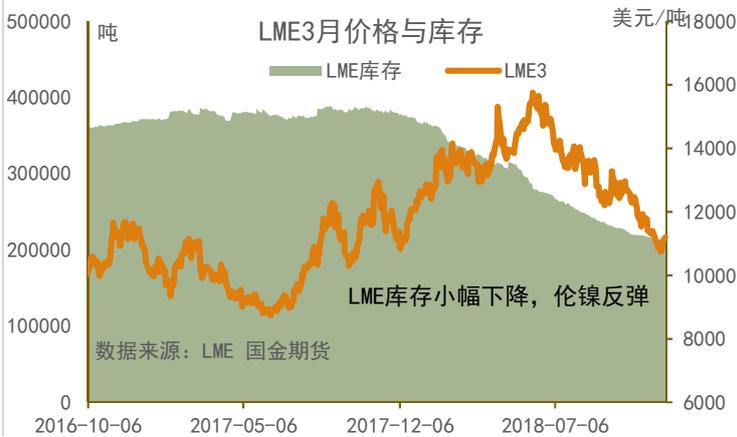
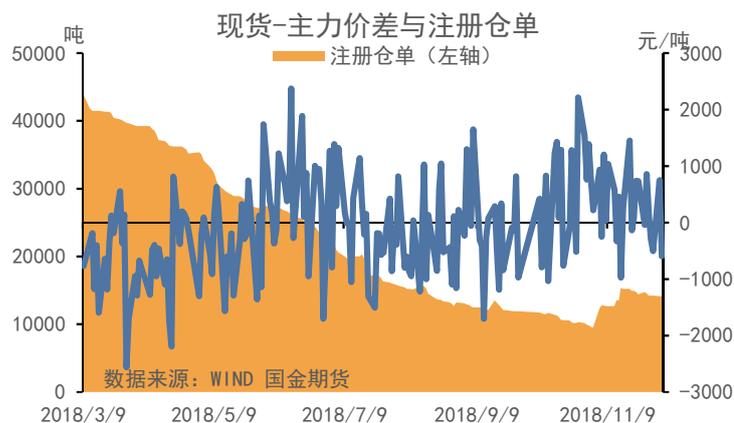




库存变化



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。