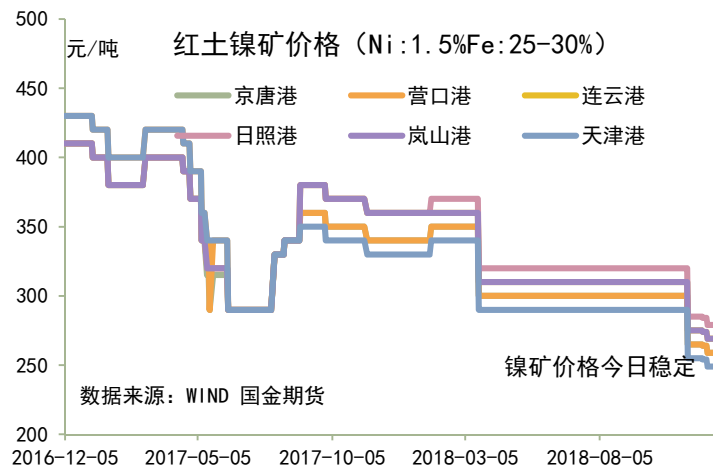
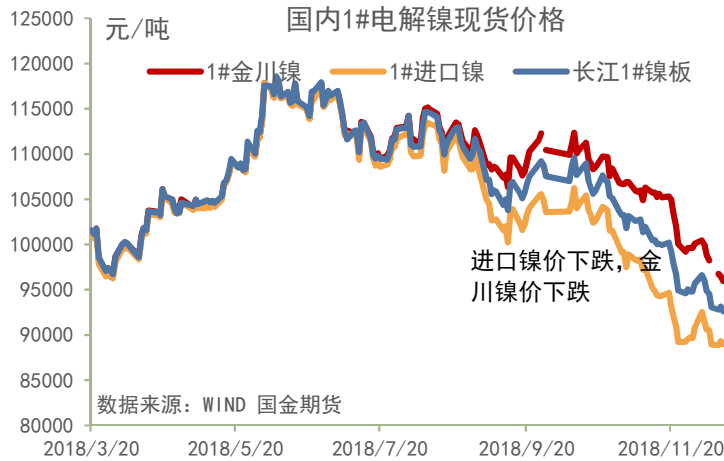
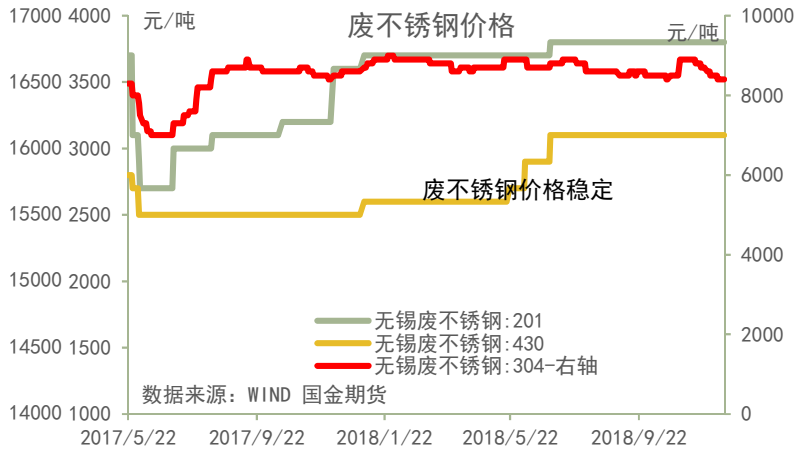
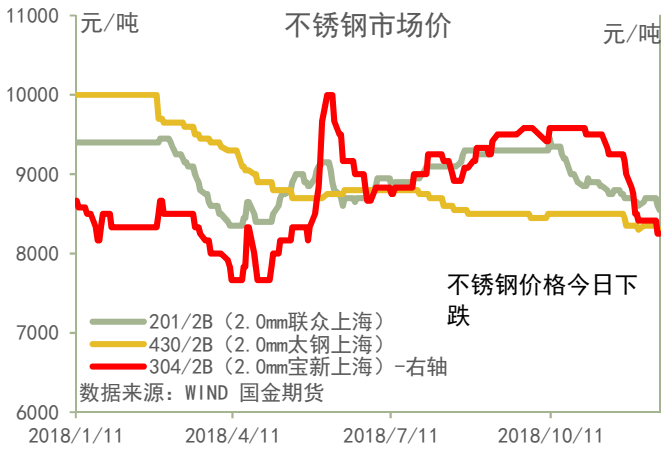


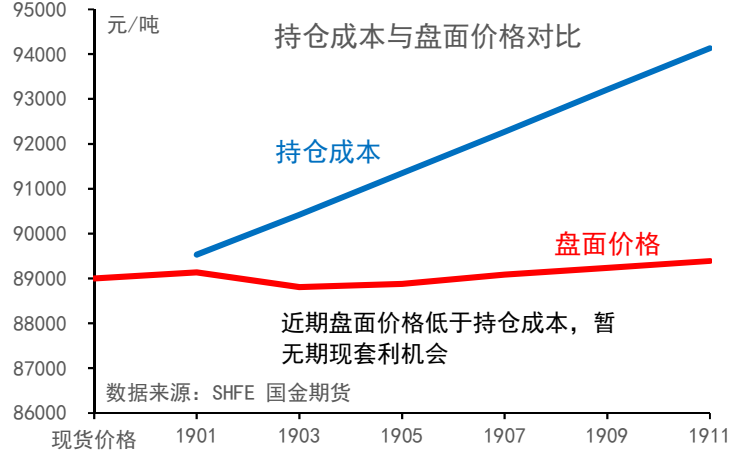
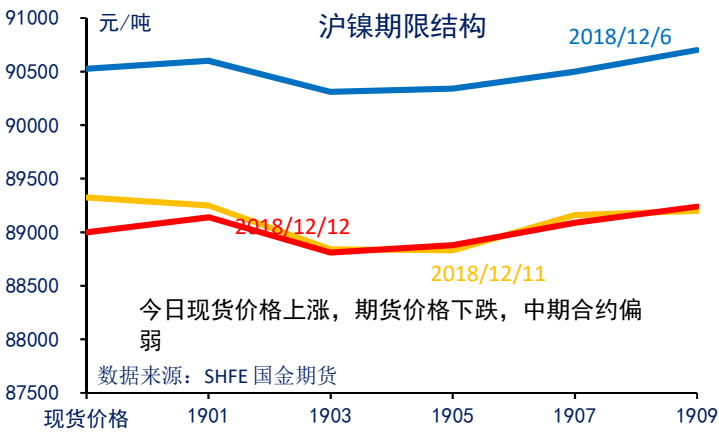
现货(元/吨)	2018/12/11	2018/12/12	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	96450	95950	-500	港口镍矿(万吨)	1411	1419	8
1#进口镍	89325	89000	-325	交易所库存(吨)	15289	14934	-355
上海1#电解镍	93150	92600	-550	LME库存(吨)	210258	211110	852
佛山1#电解镍	96500	96000	-500	注销仓单(吨)	47532	47064	-468
无锡电子盘主力	89100	89100	0	价差及比值	2018/12/11	2018/12/12	变化
沪镍1901	88840	88810	-30	金川-进口	7125	6950	-175
沪镍1903	88830	88880	50	进口镍-无锡电子盘	225	-100	-325
镍矿(京唐)	259	259	0	进口镍-沪镍1811	485	190	-295
内蒙高镍铁	945	945	0	沪镍1901-1903	10	-70	-80
硫酸镍	24500	24500	0	沪伦比值	8.281	8.267	-0.014
镍现货成交情况	镍价维持弱势震荡,金川镍升水小幅上涨,下游按需采购,成交一般。			进口比值	8.359	8.397	0.038
重要市场信息	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、印尼矿业部的发言人称,Modern Cahaya Makmur“已经满足恢复镍矿石出口的条件”,所以可以恢复出口。该发言人还表示,自11月开始,已经有两家公司被准许恢复镍矿石出口。印尼矿业部在8月份宣布取消Surya Saga Utama、Modern Cahaya Makmur和Integra Mining总计为4,222,119吨的镍矿石出口许可,因这三家公司在国内建设冶炼厂方面没有任何进展。						
驱动因素和逻辑	昨日公布货币数据,M2同比增速与上月持平,M1同比增速大幅下滑;社融规模增量超过上月的两倍,但同比增速依然为负;新增人民币贷款较上月也大幅上升,同比增速稳定。M1持续下滑可能对引发市场对通缩预期的担忧,社融规模和人民币贷款超出预期,显示前期对实体企业的金融支持政策正在显现效果,但总需求下滑是当前经济下行压力最大的影响因素,后期提振需求的政策或将推出。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。						
策略建议	谨慎做空。因国际政治局势动荡,注意防范大幅波动风险。						

现货价格

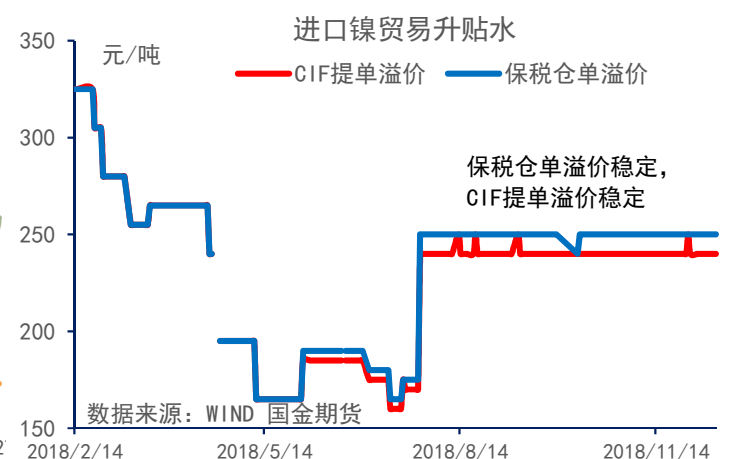
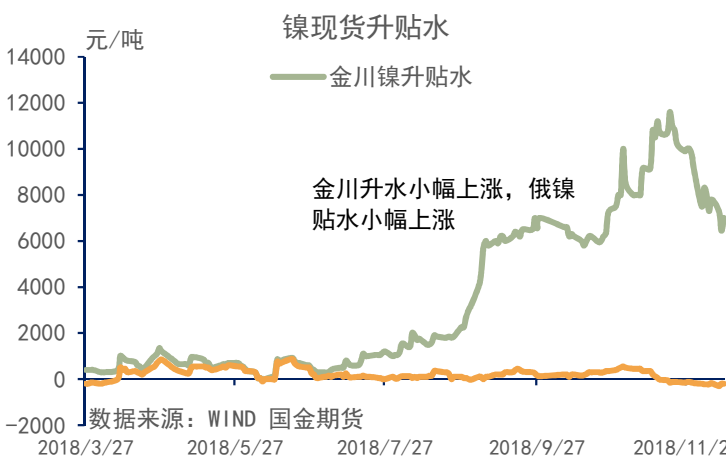


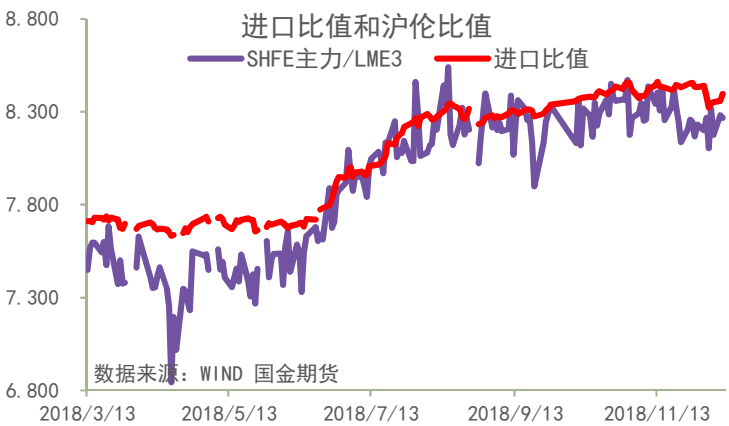
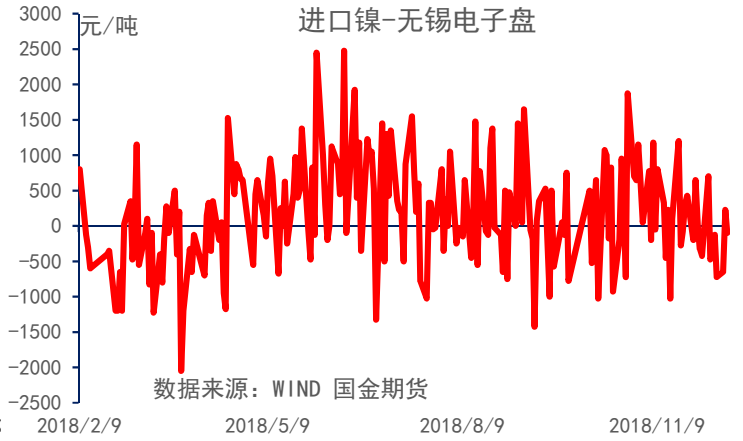


期限结构

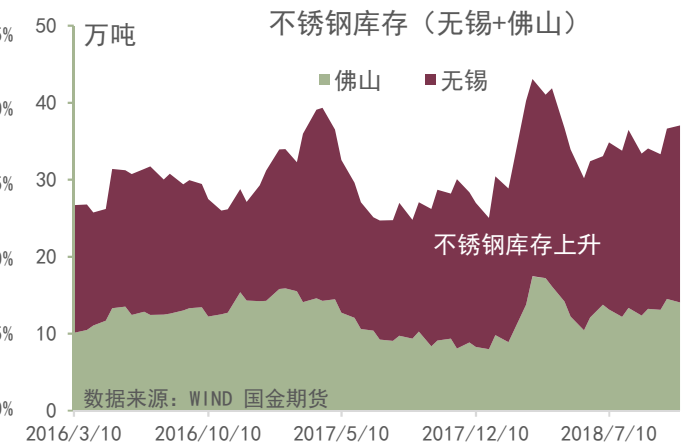
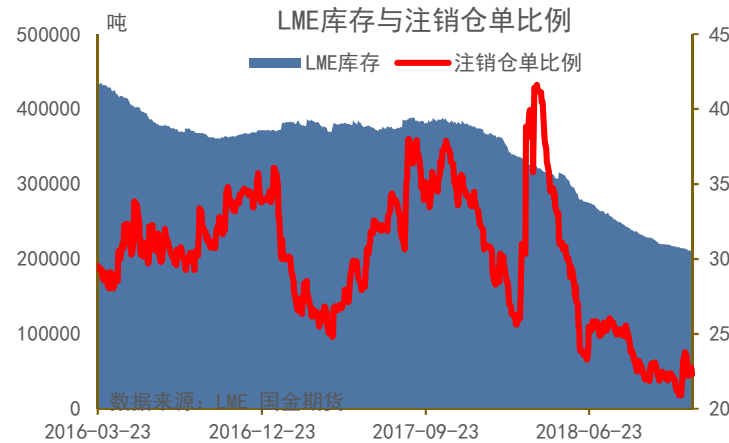
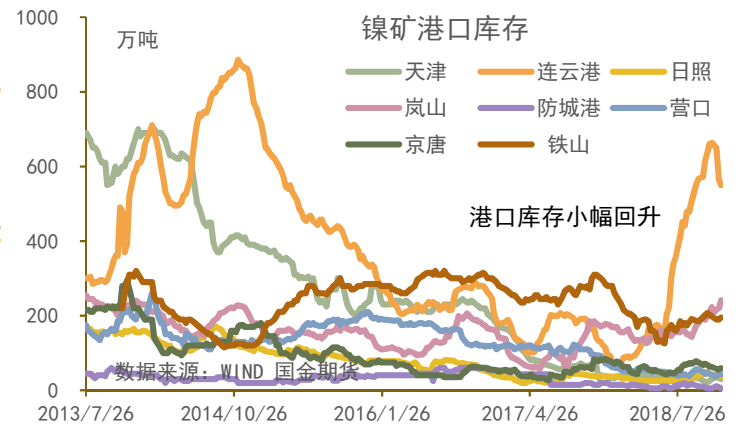
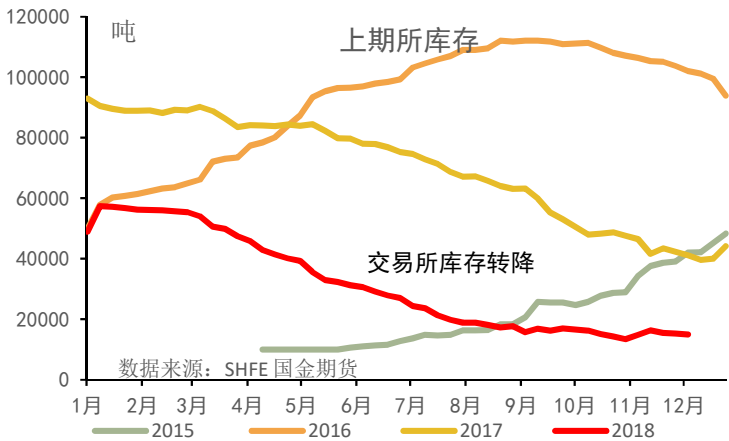


价差/升贴水

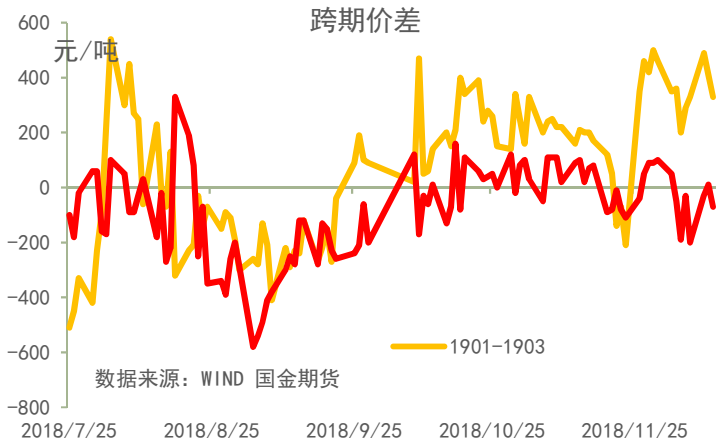
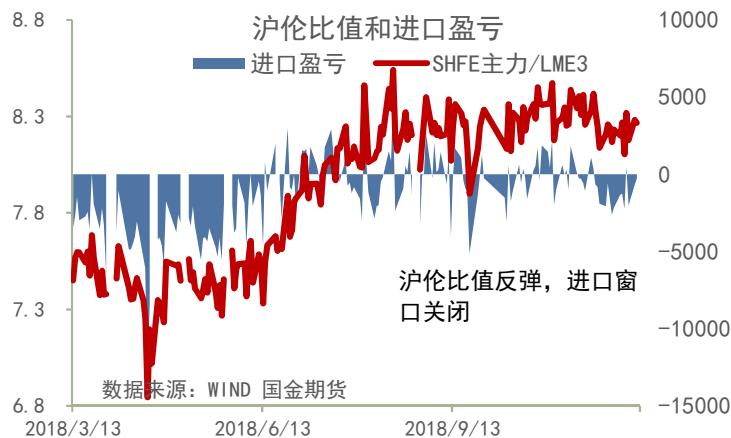
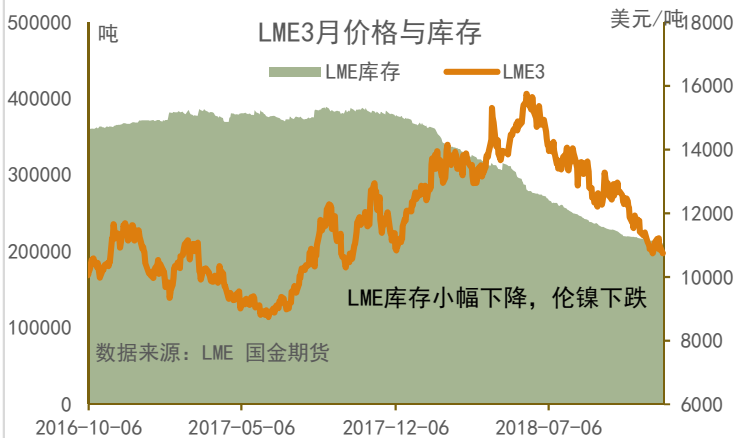
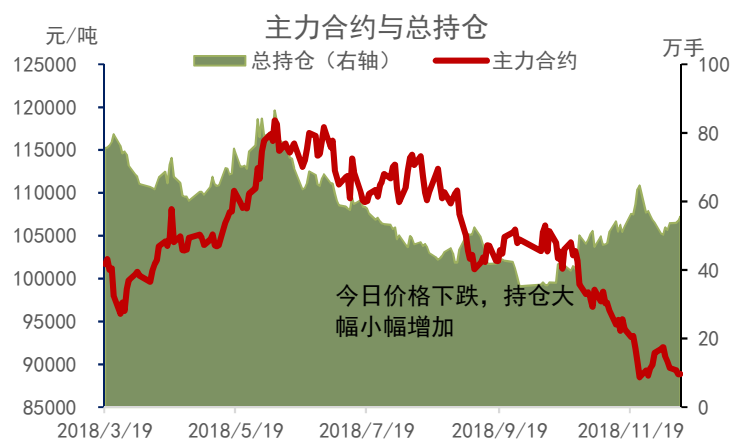
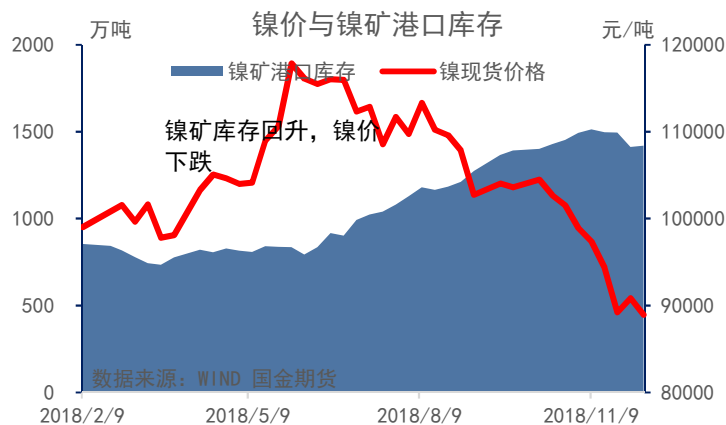
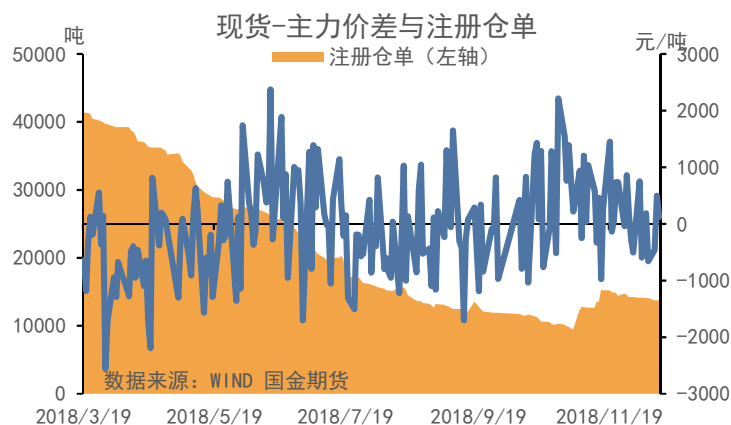




库存变化



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。