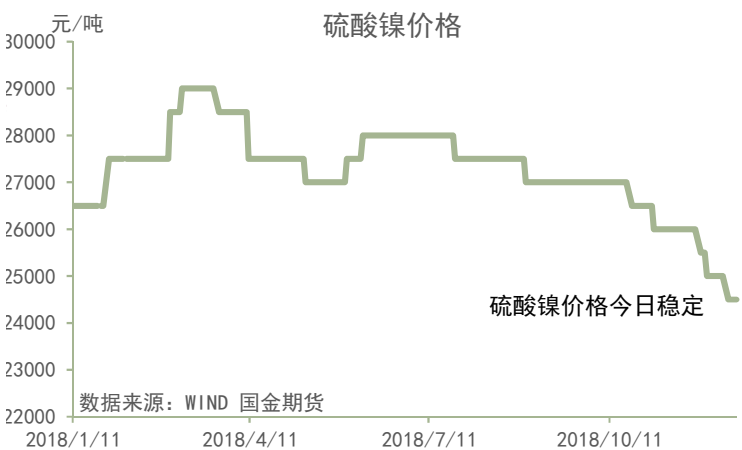
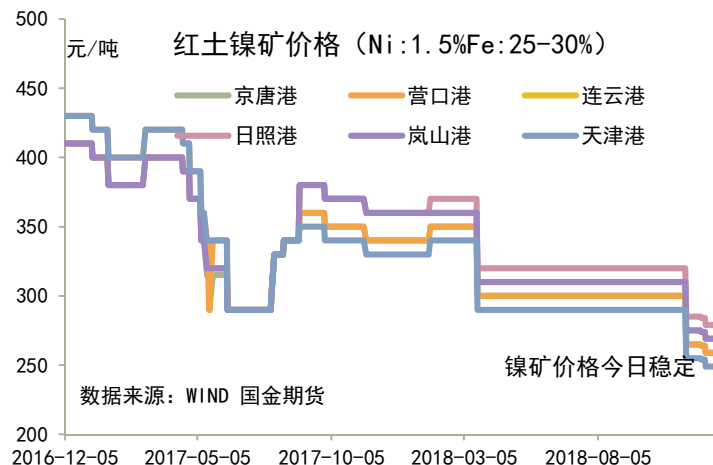
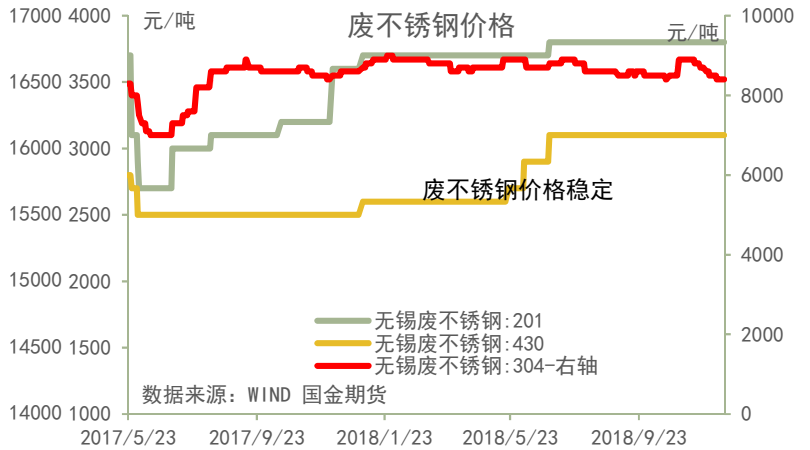
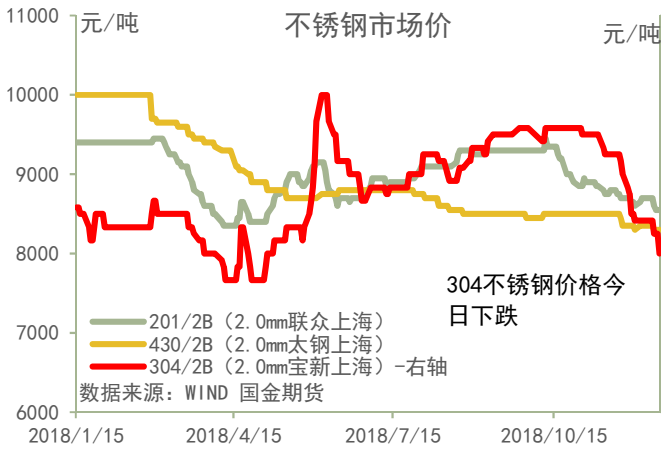


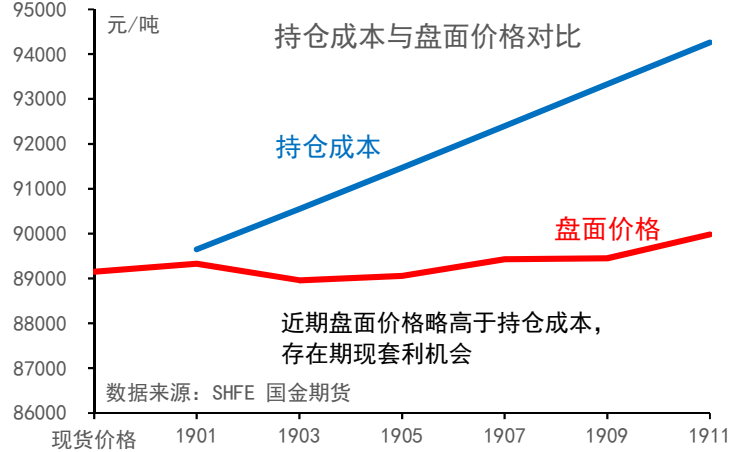
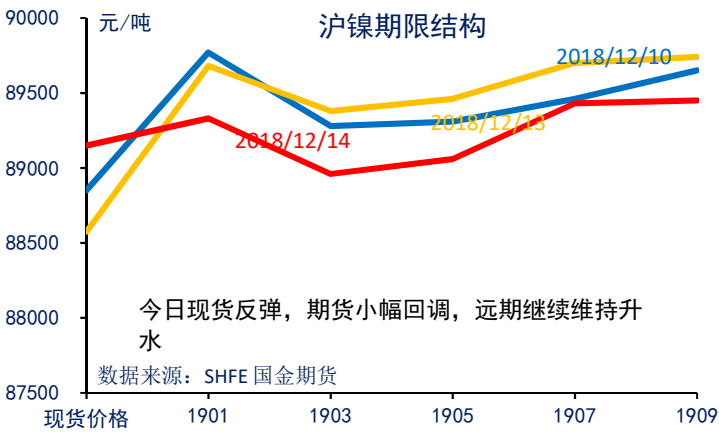
现货(元/吨)	2018/12/13	2018/12/14	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	95400	95400	0	港口镍矿(万吨)	1419	1410	-9
1#进口镍	88575	89150	575	交易所库存(吨)	14934	14517	-417
上海1#电解镍	92100	92400	300	LME库存(吨)	210348	209688	-660
佛山1#电解镍	95500	95500	0	注销仓单(吨)	46488	46806	318
无锡电子盘主力	89500	89200	-300	价差及比值	2018/12/13	2018/12/14	变化
沪镍1901	89380	88960	-420	金川-进口	6825	6250	-575
沪镍1903	89460	89060	-400	进口镍-无锡电子盘	-925	-50	875
镍矿(京唐)	259	259	0	进口镍-沪镍1811	-805	190	995
内蒙高镍铁	945	940	-5	沪镍1901-1903	-80	-100	-20
硫酸镍	24500	24500	0	沪伦比值	8.241	8.245	0.004
镍现货成交情况	俄镍价格上涨, 贴水稳定, 下游逢低收货观望为主, 金川镍升水下滑, 成交一般			进口比值	8.404	8.367	-0.037
重要市场信息	<p>1、PNIA(菲律宾镍工业协会)预计2019年镍产量将下降10-20%, 尽管公司预计将实现盈利, 经济活动将受到基础设施计划的推动。根据PNIA总裁Dante R. Bravo的说法, 今年FNI镍产量将从一年前的37万金属吨降至21.2-21.5万金属吨的区间。他表示, 假设明年出现类似下滑, 镍产量或将降至15万金属吨。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。</p>						
驱动因素和逻辑	<p>今日公布11月经济数据来看, 规模以上工业增加值同比增速下滑, 房地产投资稳定但销售增速继续下滑, 社会零售同比增速继续下行, 结合PPI延续下降态势, 显示当前总需求下降拖累工业产出和商品价格。虽然11月固定资产投资回升, 以及基建项目密集批复, 但预计将在明年逐步体现, 短期经济仍有较大下行压力。政治局经济工作会议定性当前国内经济总体平稳, 提出“稳中有进”的经济目标, 预计后期继续出台经济提振政策的可能性较大。受数据影响股市今日大幅回调, 市场信心依然不足并拖累有色价格下跌。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, 铬镍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	谨慎做空, 关注90000元/吨附近能否企稳。风险点: 国内政策利好, 美元指数大幅下跌						

现货价格

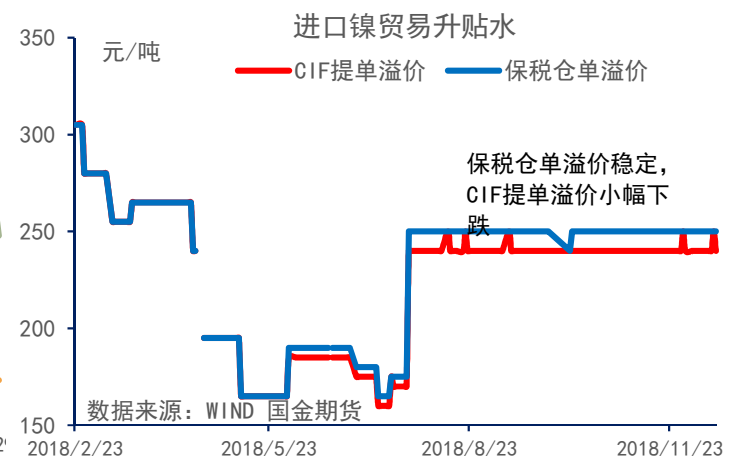
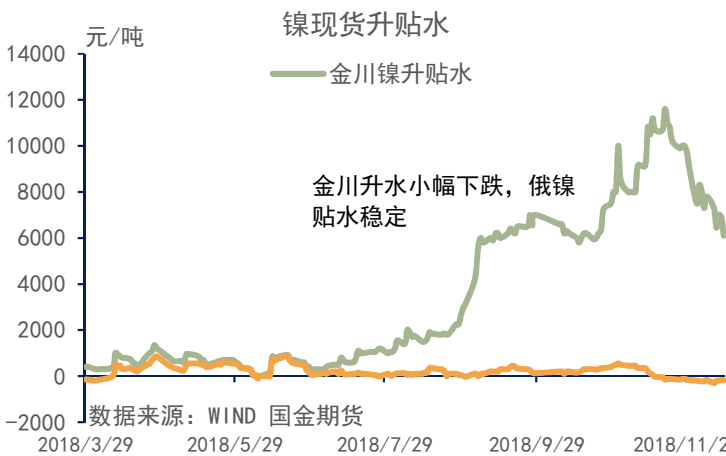


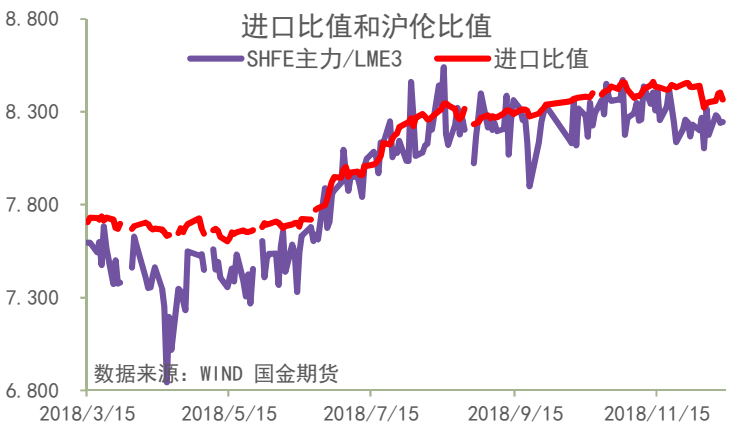
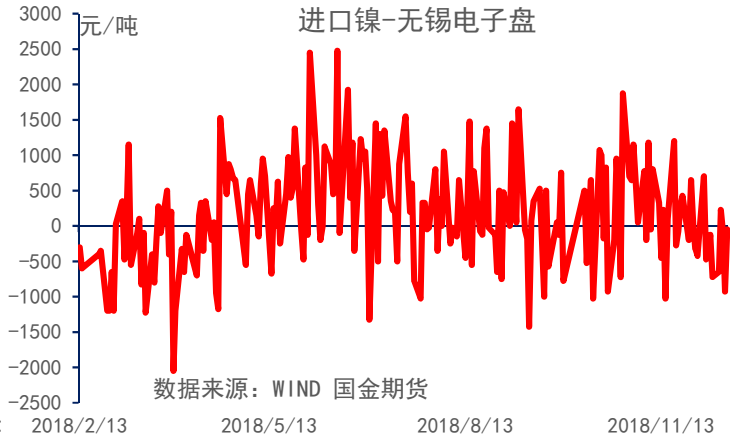


期限结构

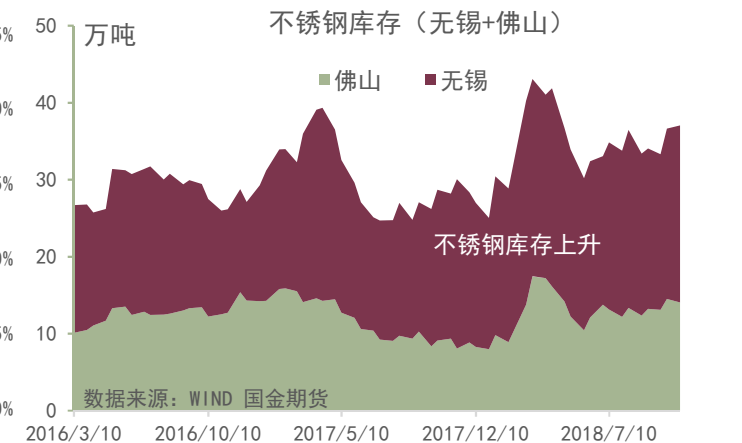
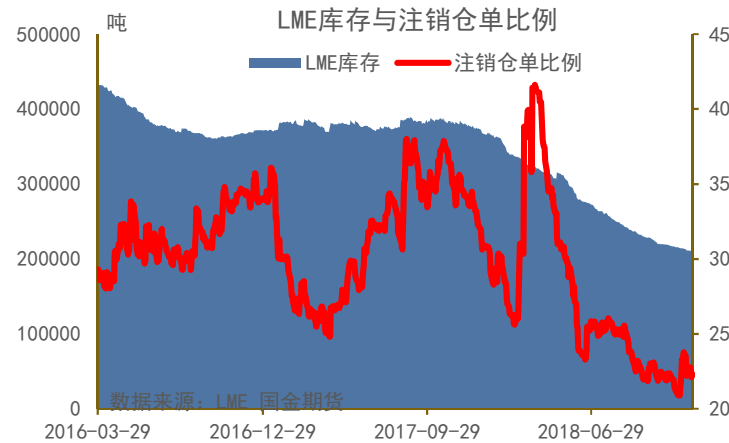
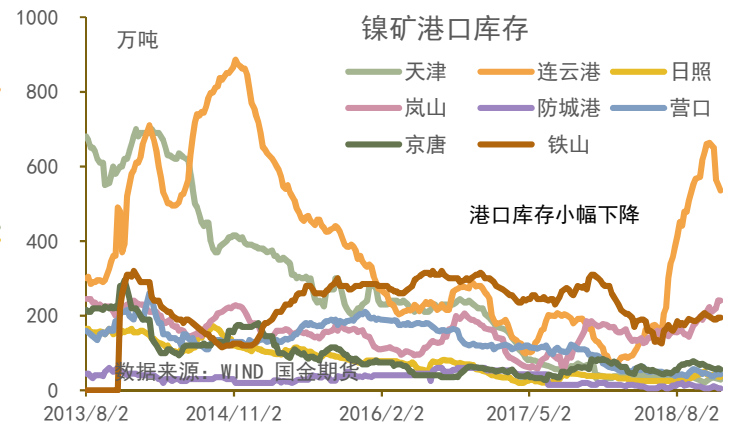
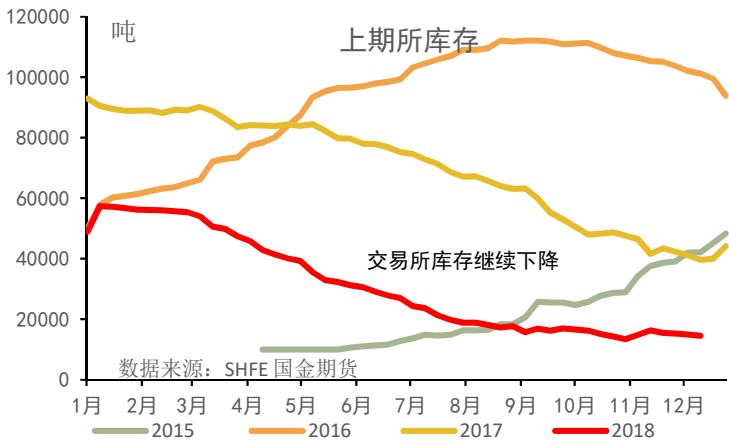


价差/升贴水

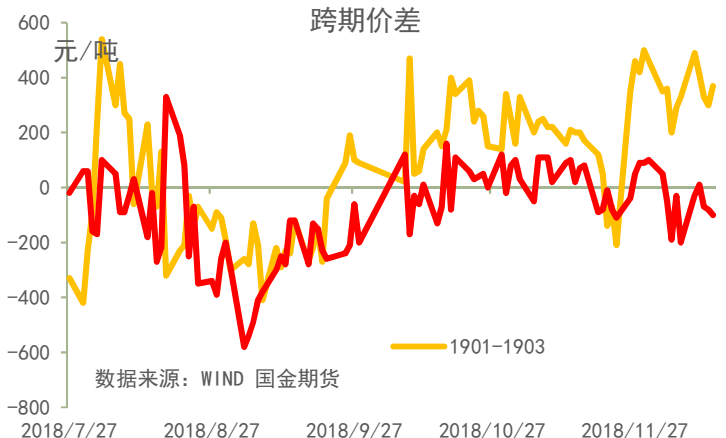
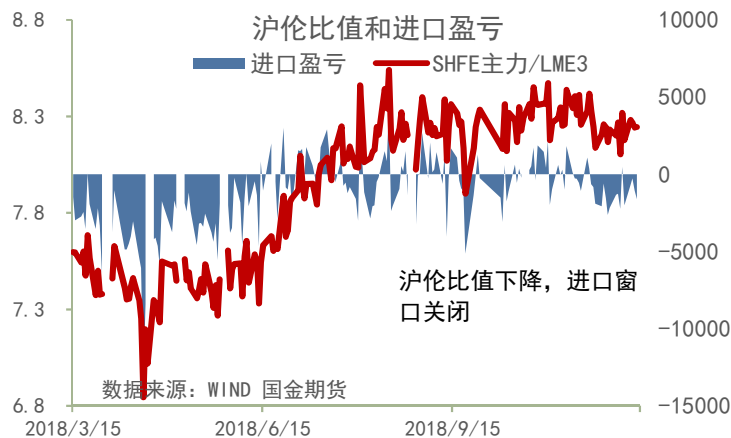
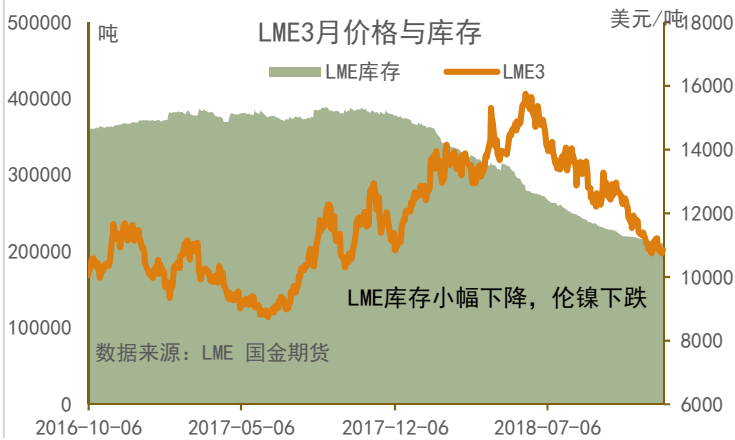
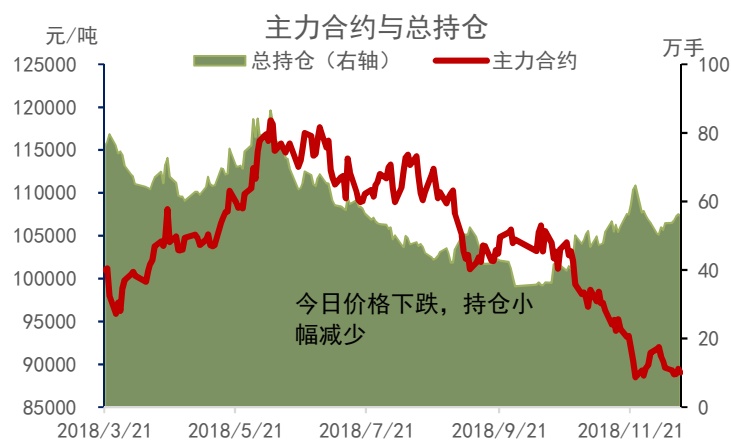
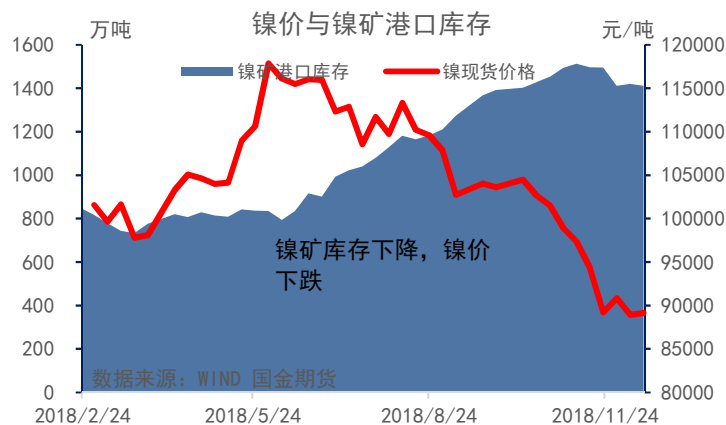
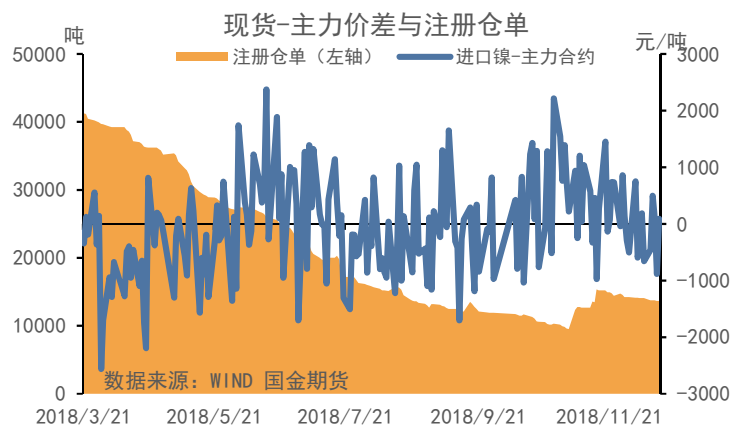




库存变化



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。