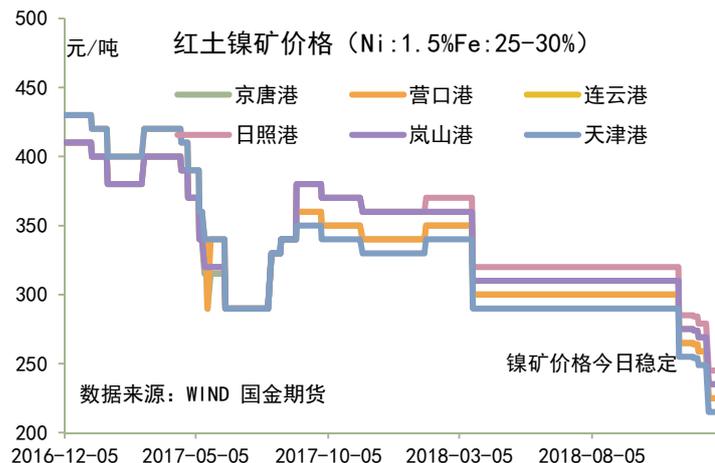
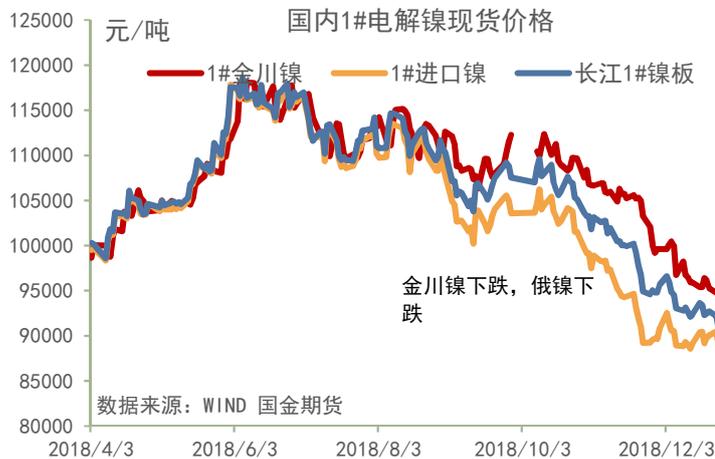
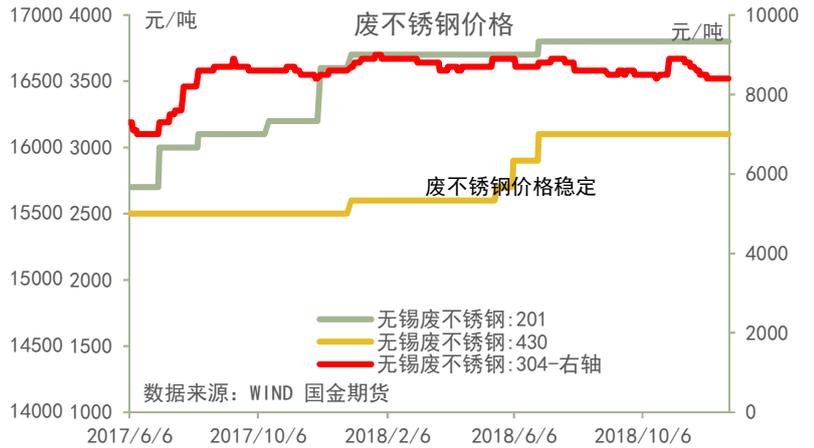
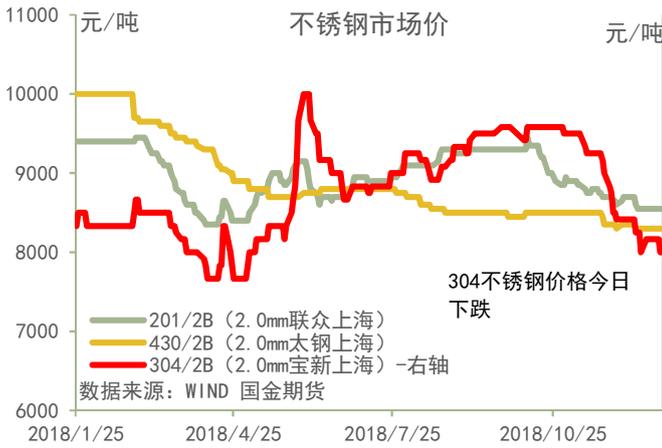


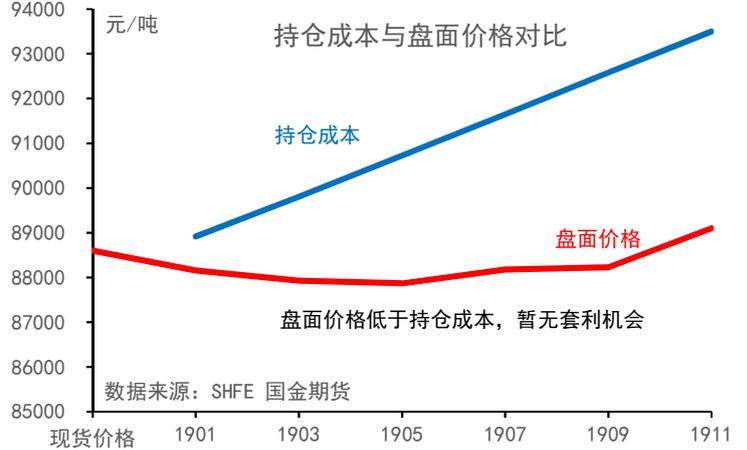
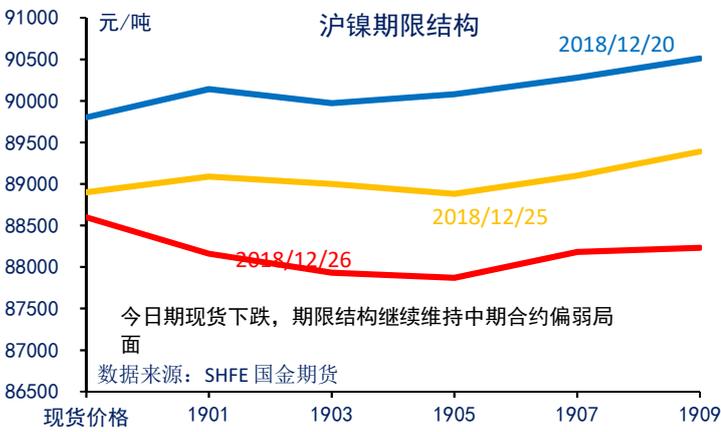
现货(元/吨)	2018/12/25	2018/12/26	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	94750	93650	-1100	港口镍矿(万吨)	1410	1404	-6
1#进口镍	88900	88600	-300	交易所库存(吨)	14517	14557	40
上海1#电解镍	90800	90300	-500	LME库存(吨)	209202	209070	-132
佛山1#电解镍	91500	91200	-300	注销仓单(吨)	51126	50994	-132
无锡电子盘主力	89050	88000	-1050	价差及比值	2018/12/25	2018/12/26	变化
沪镍1901	89000	87930	-1070	金川-进口	5850	5050	-800
沪镍1903	88880	87870	-1010	进口镍-无锡电子盘	-150	600	750
镍矿(京唐)	225	225	0	进口镍-沪镍1811	-100	670	770
内蒙高镍铁	945	942.5	-2.5	沪镍1901-1903	120	60	-60
硫酸镍	24500	24500	0	沪伦比值	8.303	-	-
镍现货成交情况	镍价继续下跌, 下游逢低刚需采购, 年末需求清淡, 成交不佳			进口比值	8.392	-	-
重要市场信息	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、日本最大的镍冶炼商住友金属矿山公司(Sumitomo Metal Mining)周二表示, 2019年, 全球镍市场供应短缺量可能达到49,000吨, 较去年93,000吨短缺量减少近一半, 因全球供应商原镍及印尼OEM级镍生铁(NPI)产量增加。住友金属表示, 2019年全球镍需求量料较去年增加3.4%至233.9万吨, 而供应量预计将增加5.5%至229万吨。						
驱动因素和逻辑	伦敦市场假期休市, 因国内缺乏指引, 市场以供需主导下跌。发改委发布新版《市场准入负面清单》对市场信心有所提振, 但因当前国内经济下行压力较大, 外围市场动荡将引发国内担忧情绪, 国内港口镍矿库存维持高位, 镍矿供应暂无忧虑。铬镍系不锈钢产量下降令镍总体需求转弱, 菲律宾重开矿山将继续增加镍矿供给。镍价再度大幅下跌至90000元/吨以下, 预计短期仍处于弱势。中期逻辑: 电解镍库存维持下降态势, 国内外镍铁项目将逐渐释放产能, 镍铁长期供应增加, 国内新能源车仍在高速增长, 将贡献部分需求, 但总量较小, 难以改变镍的需求结构, 国内消费及出口下行将令不锈钢需求下降, 进而影响镍的消费。目前国内经济政策对镍下游行业的促进作用暂未显现, 但由于镍价仍处于相对低位, 中长期可能宽幅震荡。						
策略建议	维持偏空思路, 关注90000元/吨附近能否企稳。						

现货价格



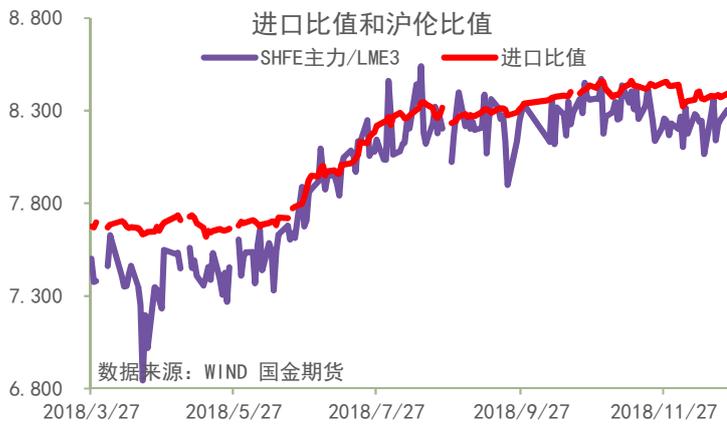
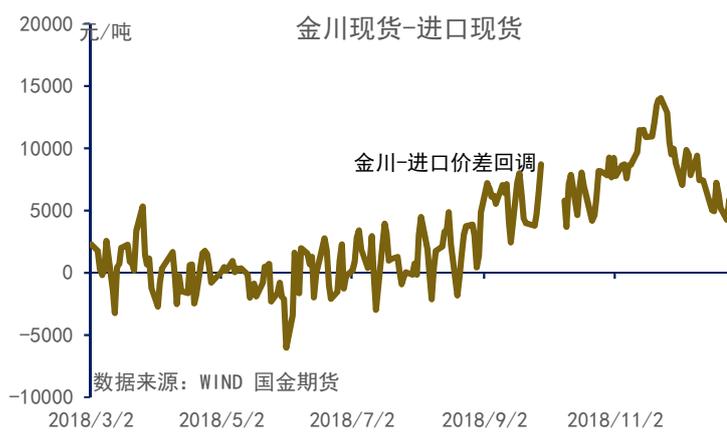


期限结构

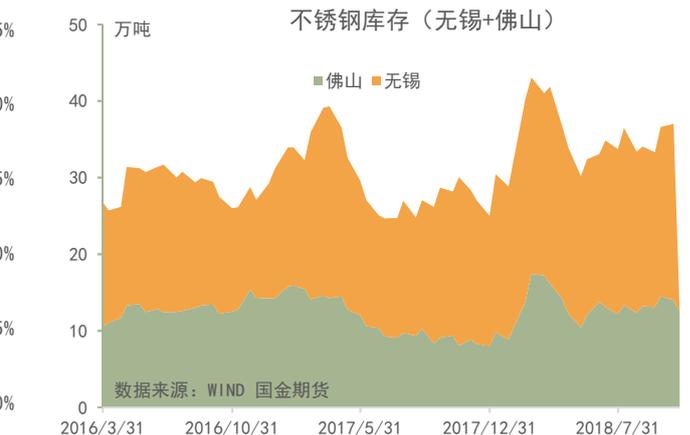
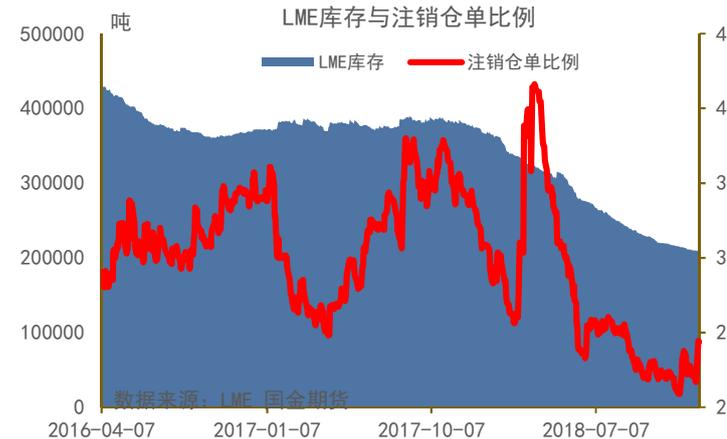
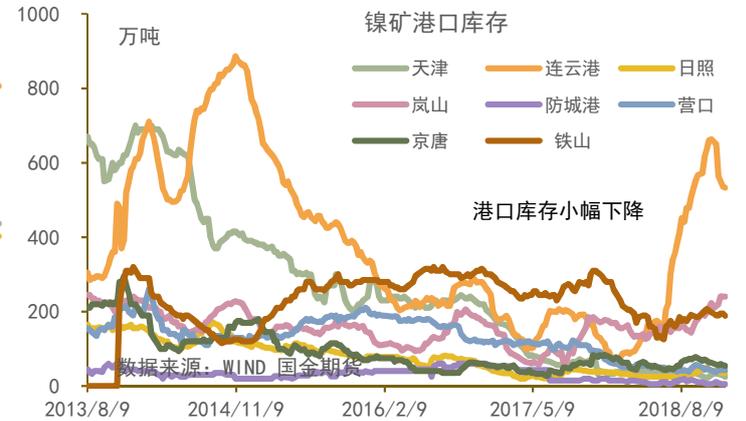
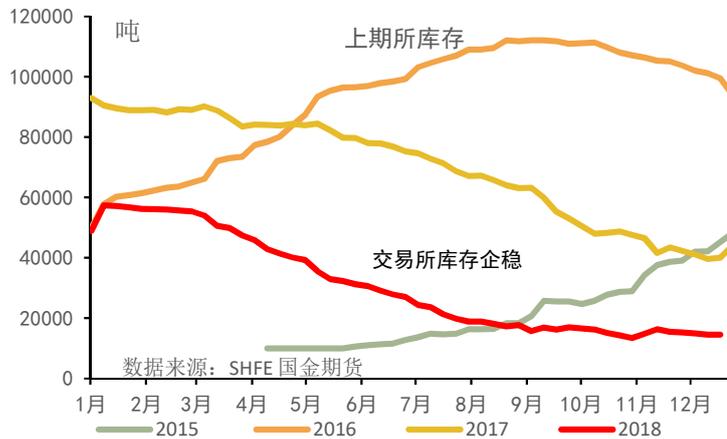


价差/升贴水

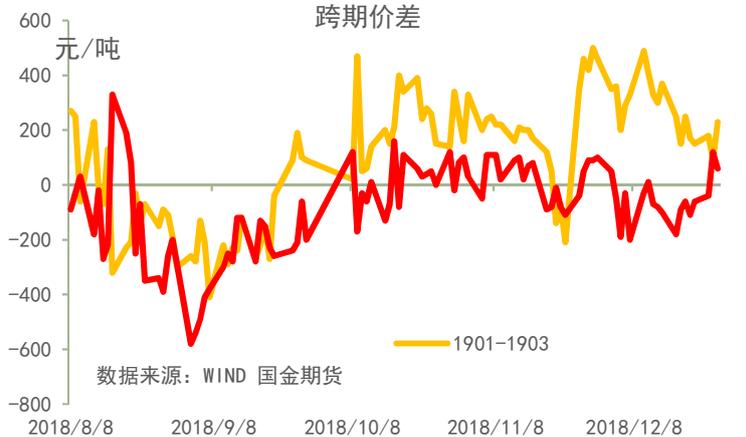
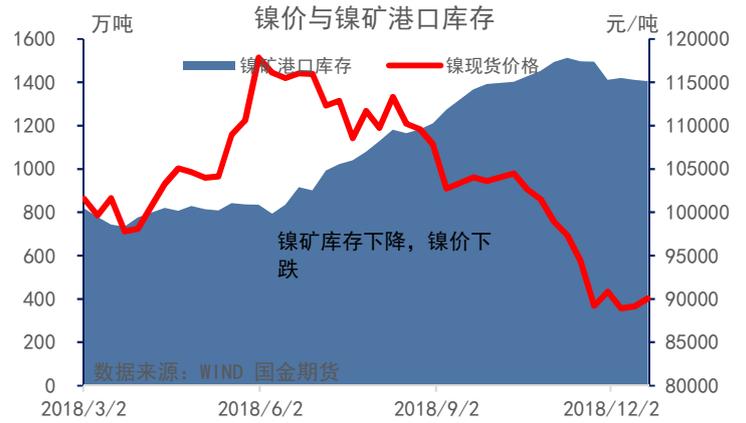
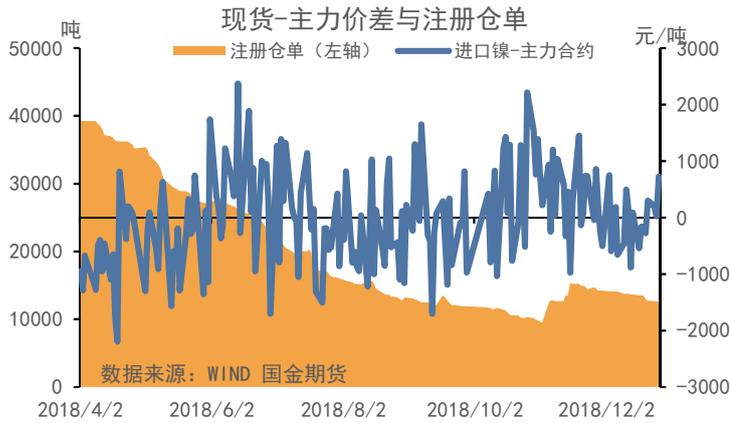




库存变化



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

风险提示及免责声明

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。