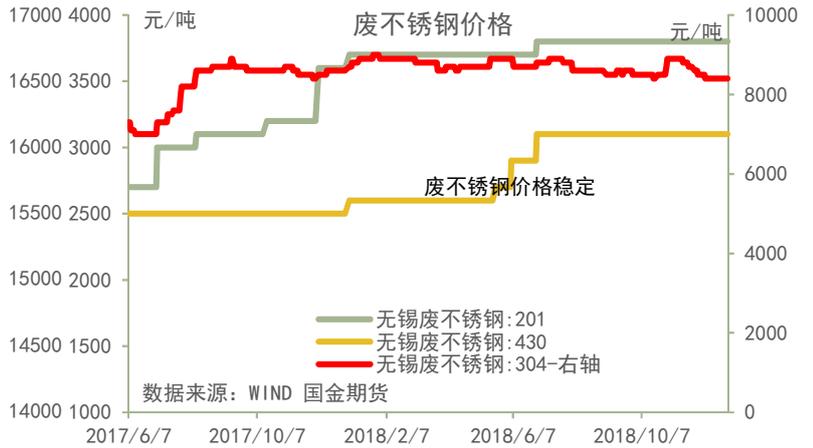
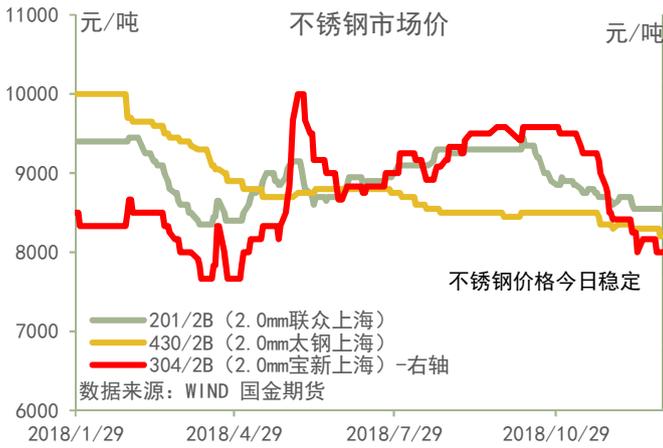


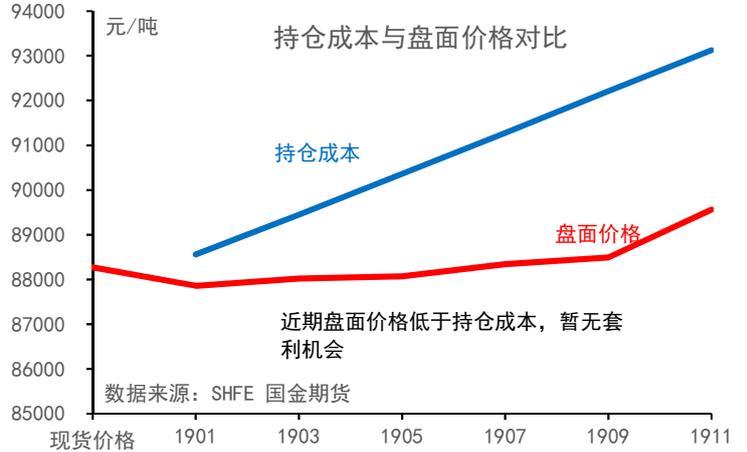
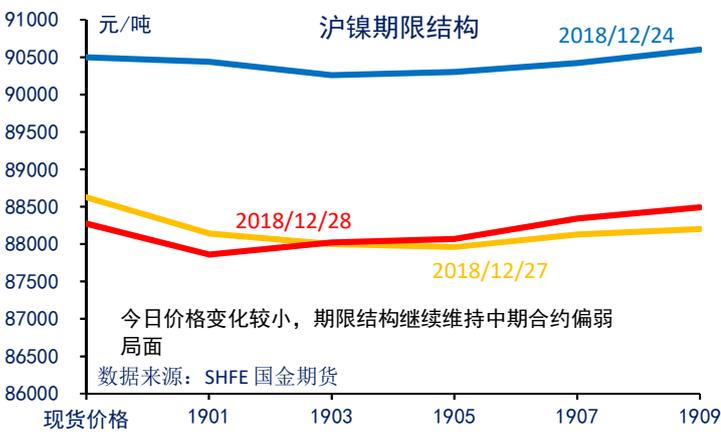
现货(元/吨)	2018/12/27	2018/12/28	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	91500	91200	-300	港口镍矿(万吨)	1404	1424	20
1#进口镍	88625	88275	-350	交易所库存(吨)	14557	15259	702
上海1#电解镍	90100	89650	-450	LME库存(吨)	209070	207924	-1146
佛山1#电解镍	90500	90000	-500	注销仓单(吨)	50994	50850	-144
无锡电子盘主力	88200	88150	-50	价差及比值	2018/12/27	2018/12/28	变化
沪镍1901	88000	88020	20	金川-进口	2875	2925	50
沪镍1903	87960	88070	110	进口镍-无锡电子盘	425	125	-300
镍矿(京唐)	225	225	0	进口镍-沪镍1811	625	255	-370
内蒙高镍铁	942.5	942.5	0	沪镍1901-1903	40	-50	-90
硫酸镍	24500	24500	0	沪伦比值	8.303	8.205	-0.098
镍现货成交情况	年前最后交易日, 需求不佳, 成交较差, 金川镍升水继续下跌			进口比值	8.392	8.381	-0.010
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、古巴国有公司Cubaniquel周三(12月12日)称, 预计古巴2018年镍及硫化钴产量将超过5万吨, 收入有望高于2017年。镍是古巴最重要的出口产品。2017年, 古巴是全球第十大镍生产国, 全球第五大钴生产国。古巴政府预计该国去年镍产量54500吨。行业人士称, 镍和钴的最终产量约为5万吨, 其中钴产量略高于4000吨。						
驱动因素和逻辑	宏观经济下行忧虑依然较大, 财政工作会议称将实施更大规模减税降费, 房地产调控可能根据不同地区进行政策调整。生态环境部将从2019年开始用三年左右的时间完成第二轮中央生态环境保护例行督察, 国内镍铁产能释放仍将受限或增加环保成本。国际政治、经济局势依然复杂, 国内政策频出有利于经济回稳。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/吨整数关口表现						

现货价格

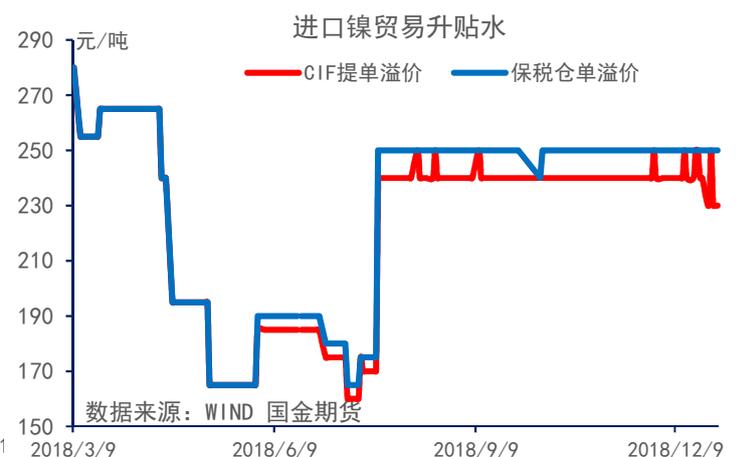


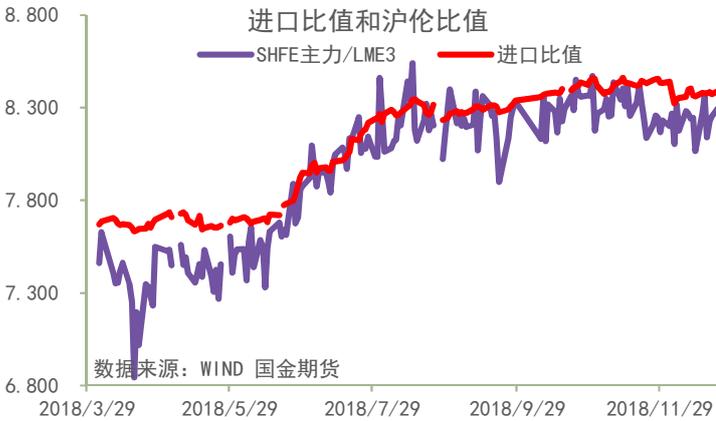
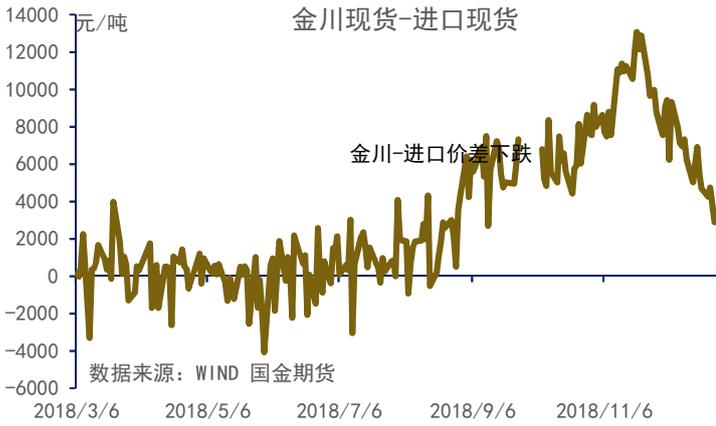


期限结构

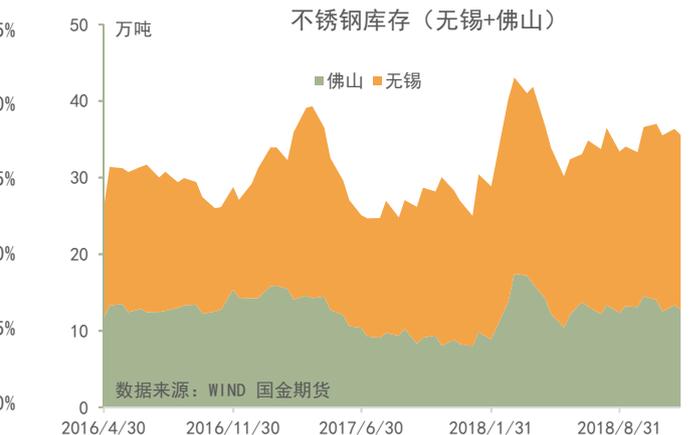
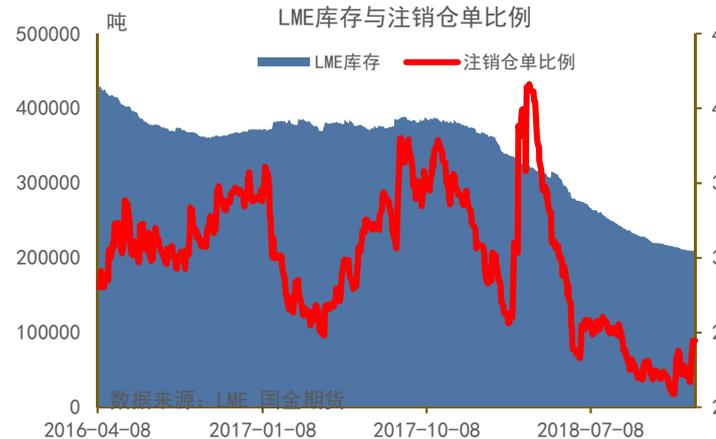
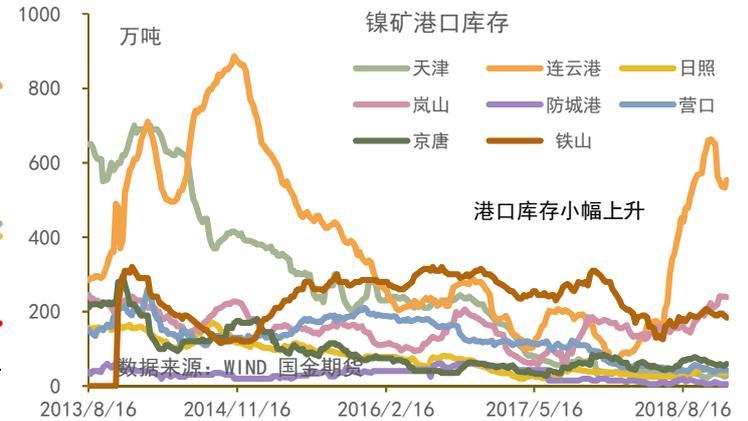
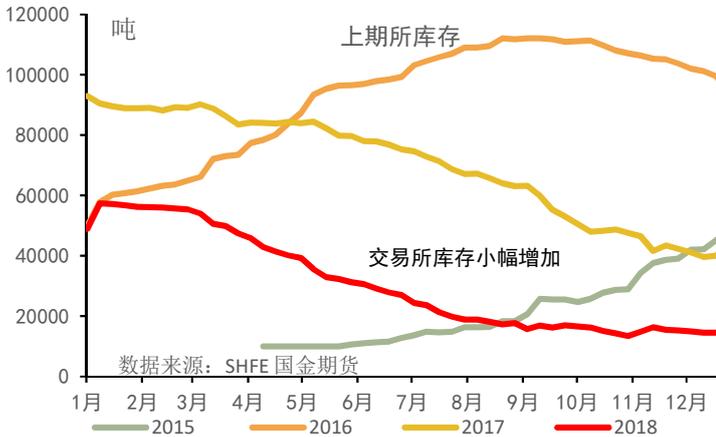


价差/升贴水

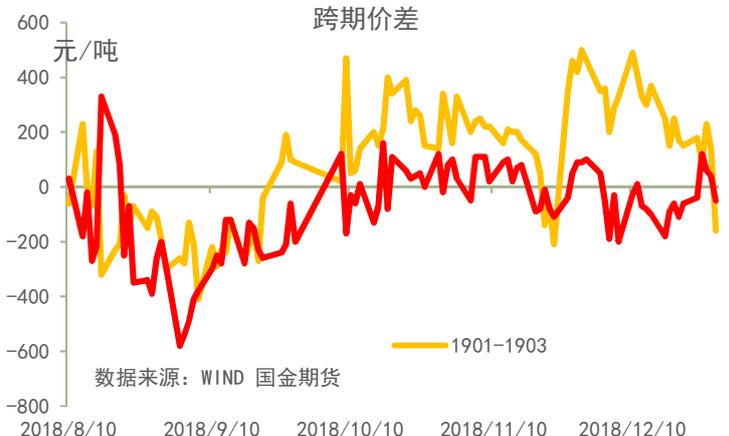
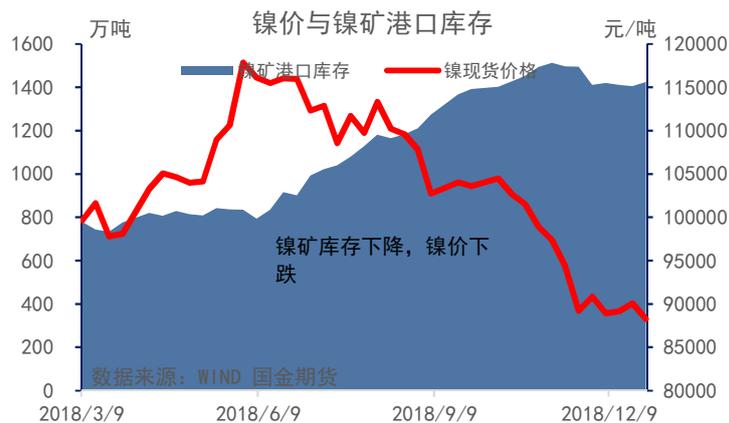
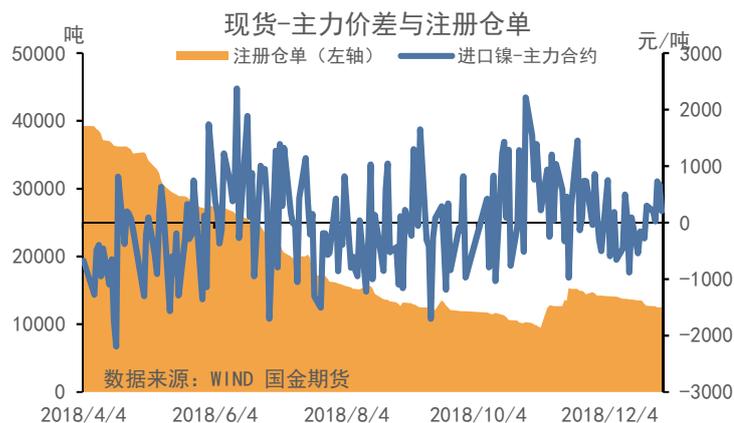




库存变化



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。