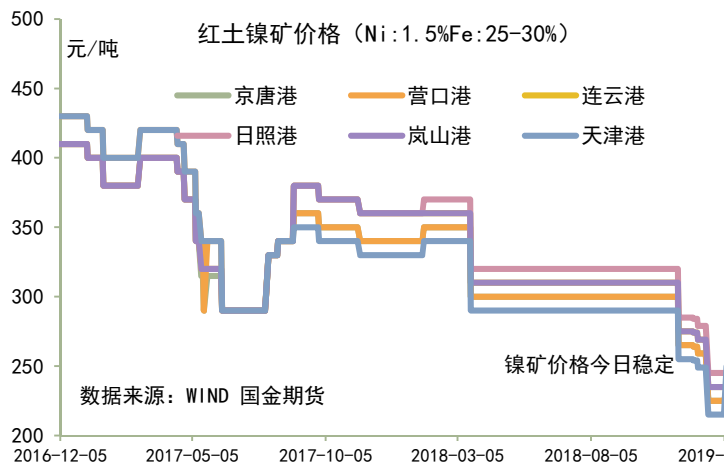
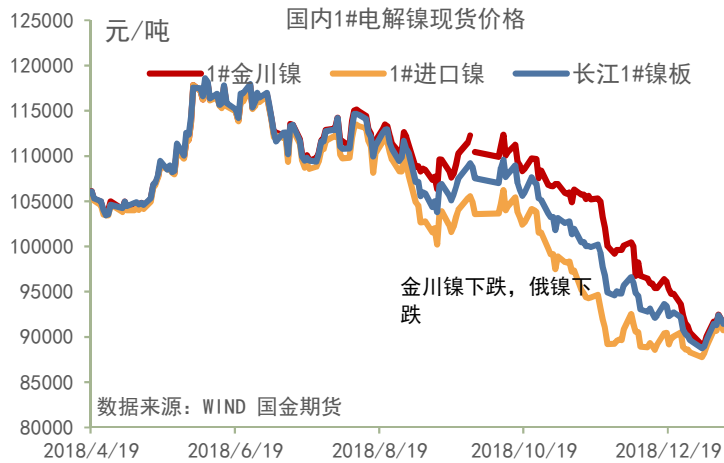
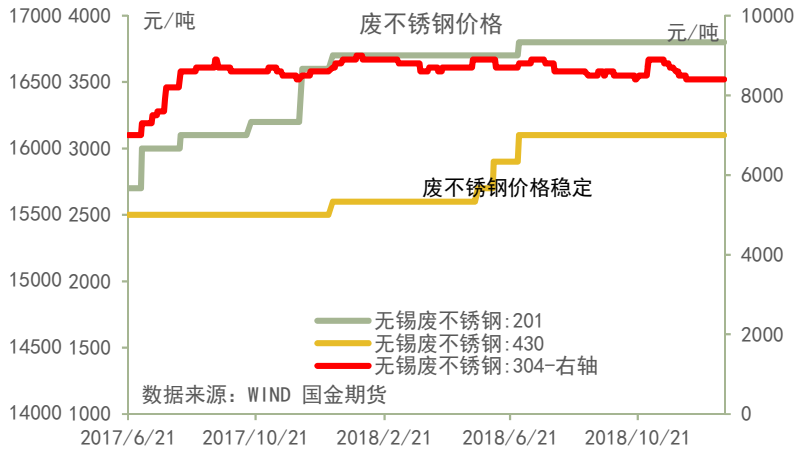
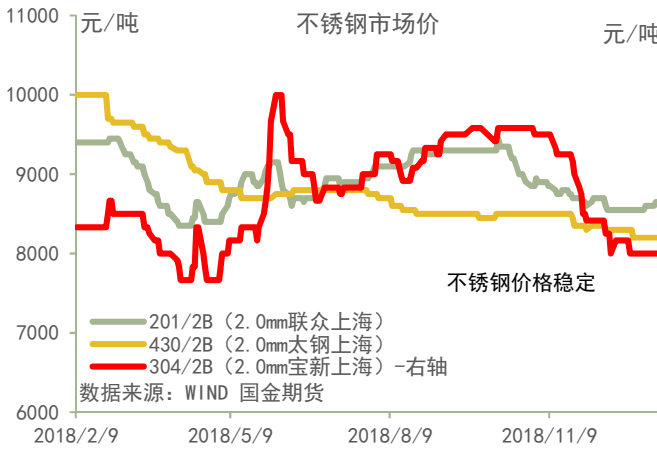


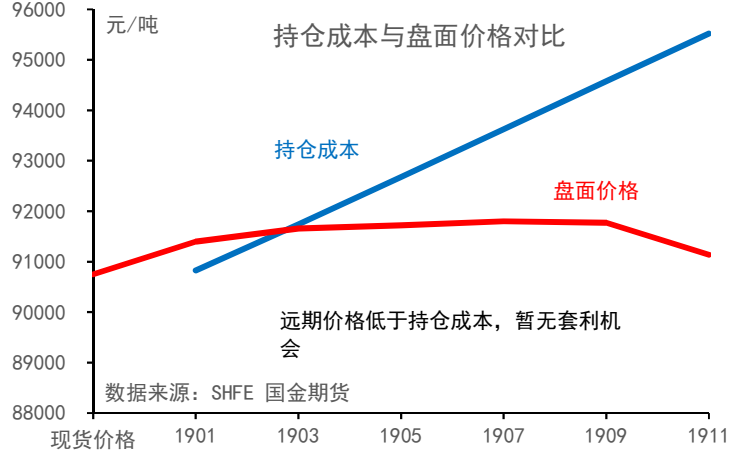
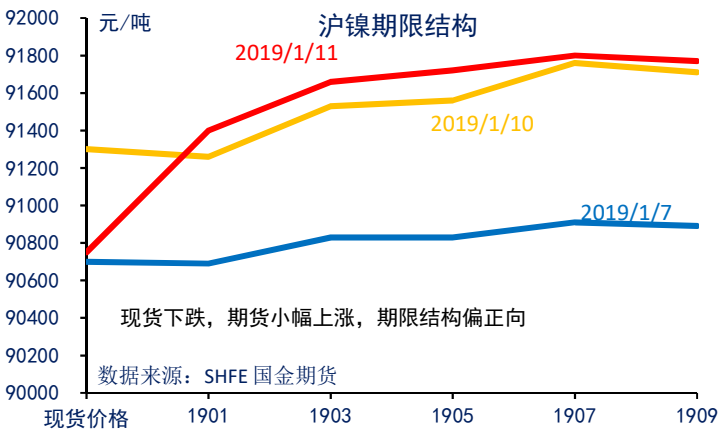
现货(元/吨)	2019/1/10	2019/1/11	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	92000	91600	-400	港口镍矿(万吨)	1394	1351	-43
1#进口镍	91300	90750	-550	交易所库存(吨)	14881	14466	-415
上海1#电解镍	92050	91450	-600	LME库存(吨)	203274	201096	-2178
佛山1#电解镍	92500	92000	-500	注销仓单(吨)	58368	56214	-2154
无锡电子盘主力	91500	91600	100	价差及比值	2019/1/10	2019/1/11	变化
沪镍1901	91530	91660	130	金川-进口	700	850	150
沪镍1903	91560	91720	160	进口镍-无锡电子盘	-200	-850	-650
镍矿(京唐)	235	235	0	进口镍-沪镍1811	-230	-910	-680
内蒙高镍铁	942.5	942.5	0	沪镍1901-1903	-30	-60	-30
硫酸镍	24500	24500	0	沪伦比值	8.119	8.153	0.034
镍现货成交情况	镍价走低, 下游采购不积极, 贸易商略有补库, 成交偏淡			进口比值	8.325	8.281	-0.044
重要市场信息	<p>1、大连重工公司自主研发的国内单台容量最大的RKEF镍铁生产线电炉近日在山东临沂鑫海新材料公司顺利投用。据SMM调研了解, 该工厂第一台48000KVA矿热炉于12月上旬开始烘炉, 预计本月将出铁。此外, 该工厂本月或将计划另外3台48000KVA矿热炉开始烘炉, 预计烘炉一个月之后出铁。业内人士称, 48MVA的大炉型在国内并不常见, 能否达到大连重工所计算的理论值12.2万镍吨/年, 仍需继续观测其开工情况。2. SMM报道, 11月份开始, 印尼新增了不少镍矿出口配额, 包括金川WP, 央大, Ifishdeco, Ceria, Antam, Sambas等, 据SMM估算, 1月份印尼出货量将增加至200万湿吨以上, 2-3月份之后随着一些到期的配额的再次续约, 出货量将进一步增加, 总体供应维持宽松预期。</p>						
驱动因素和逻辑	<p>中国12月CPI同比 1.9%, 为6个月最低, 环比持平, 全年CPI同比 2.1%。PPI同比 0.9%, 环比 -1.0%, 全年PPI同比 3.5%。同时PPIRM同比1.6%, 环比-0.9%。从数据看, PPI降幅略高于PPIRM, 工业利润可能继续下滑, 同时通缩迹象明显, 经济下行压力依然较大。中美贸易谈判结束, 公布消息并未体现实质性内容。国务院常务会议决定对小微企业三年减税6000亿, 同时1.39万亿地方债提前下发, 部分缓和了经济数据及中美贸易会谈的影响。美元走弱或支撑有色价格。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, 不锈钢价格维持低位。镍价持续反弹至90000元/吨之上, 短期受宏观影响较大。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。</p>						
策略建议	暂时观望, 主力合约关注90000元/吨附近能否企稳						

现货价格



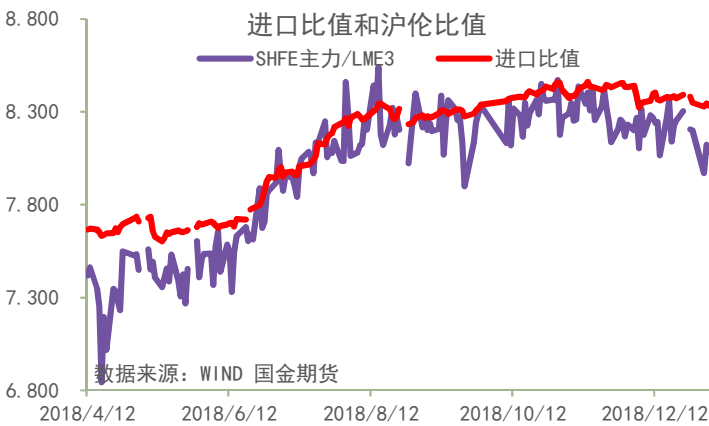


期限结构

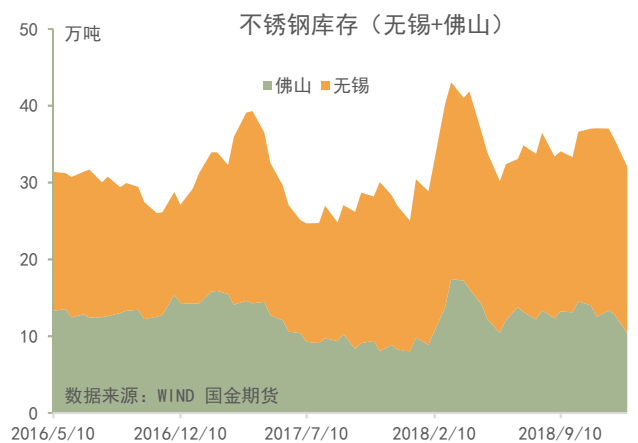
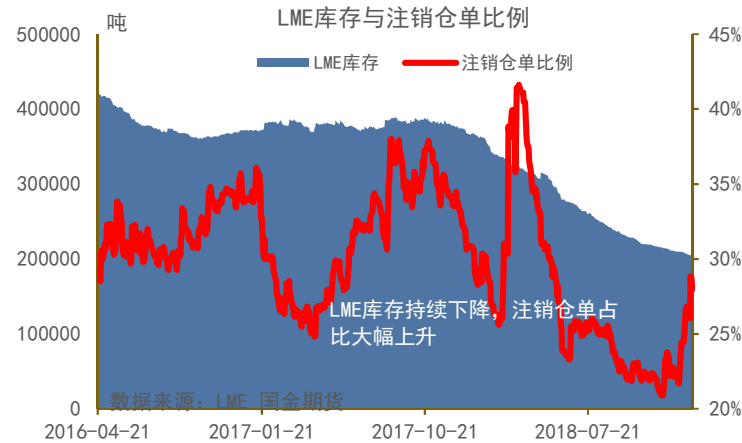
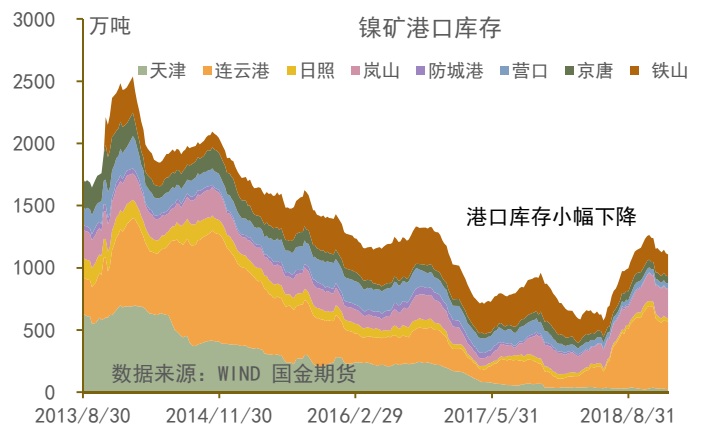
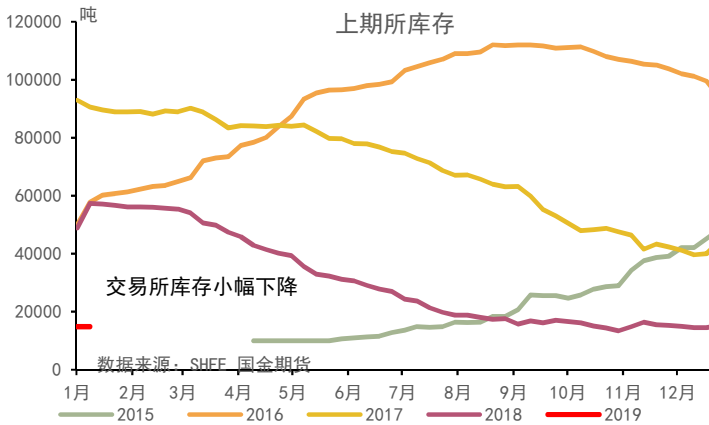


价差/升贴水

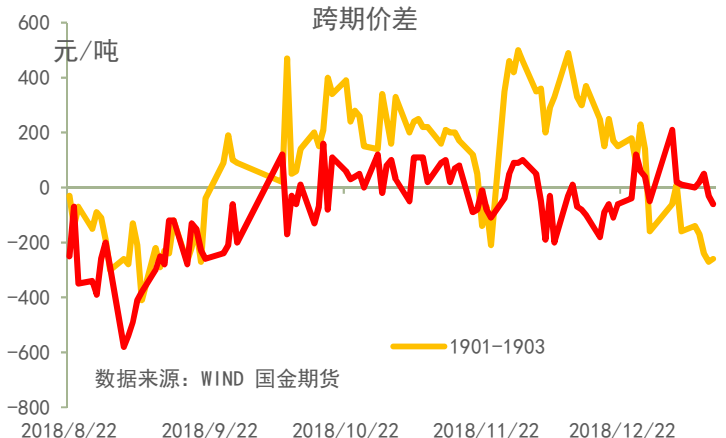
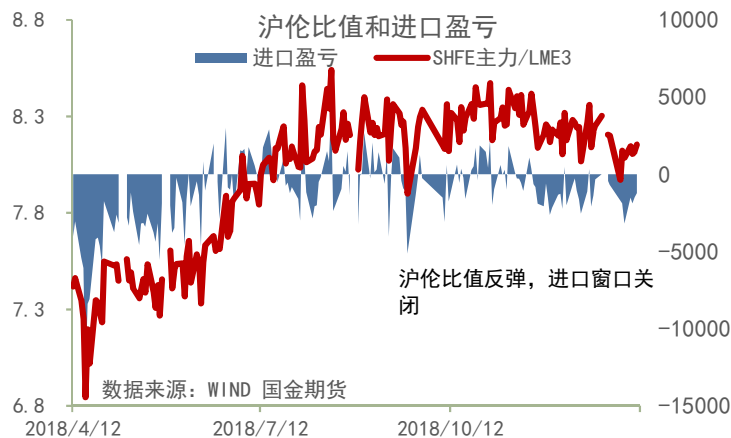
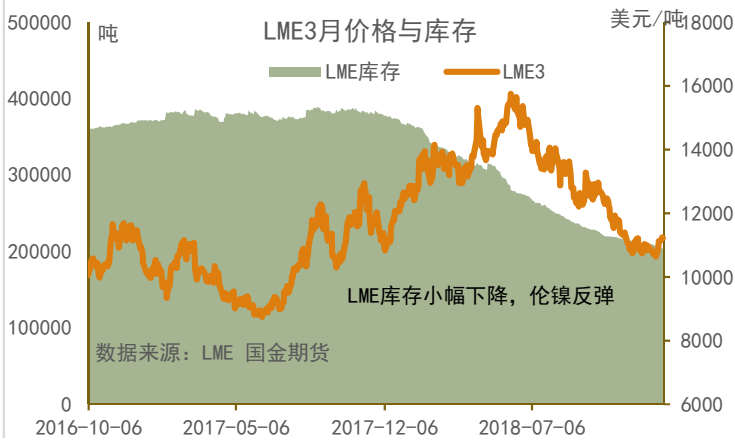
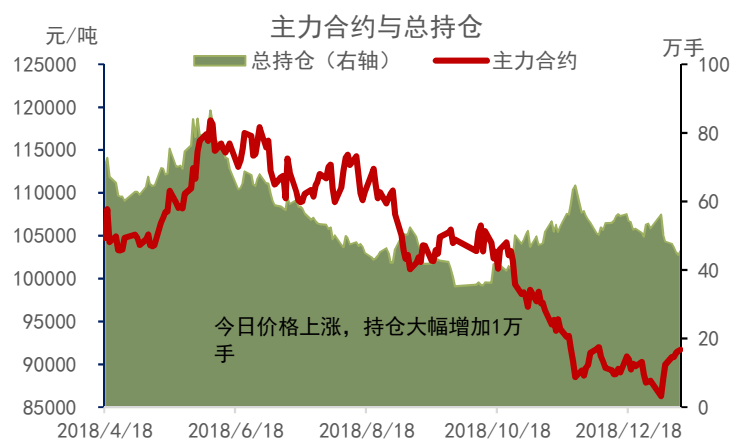
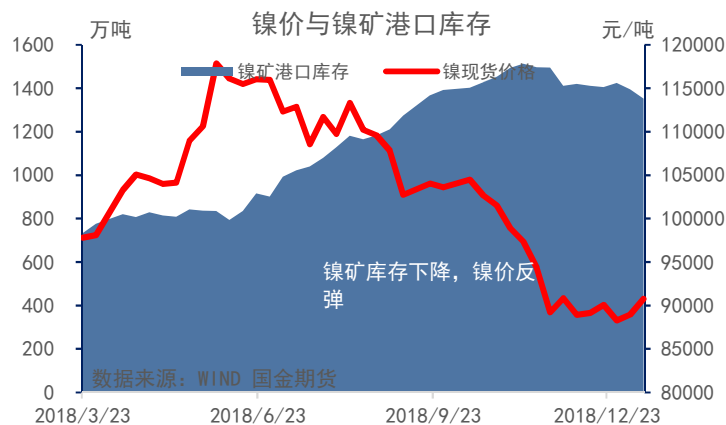
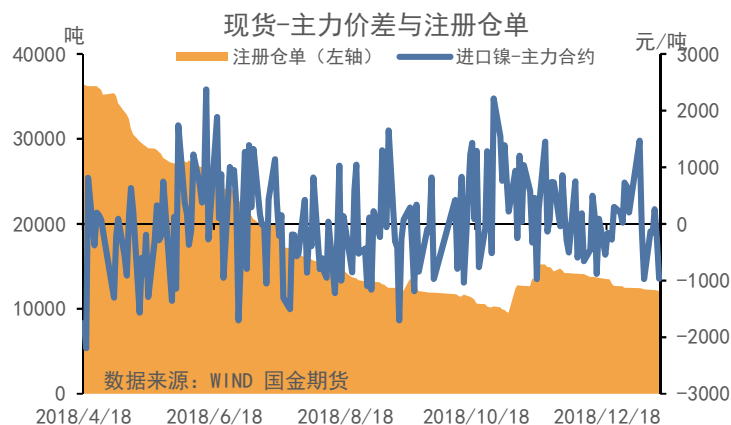




库存变化



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。