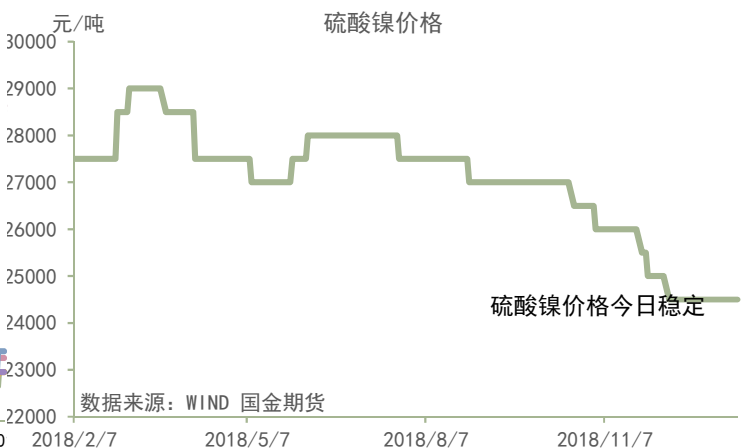
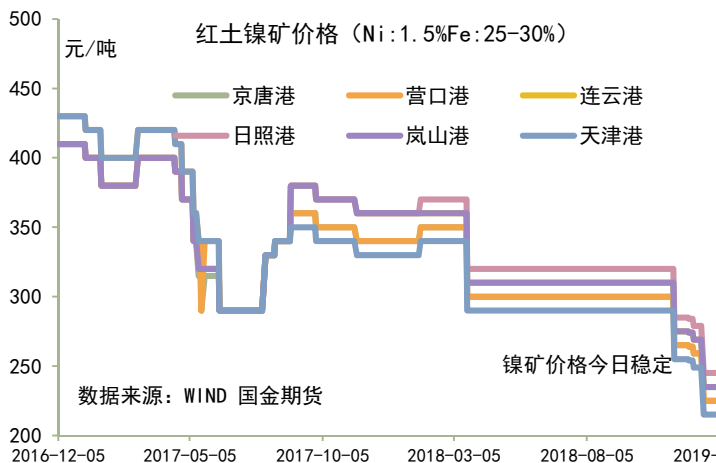
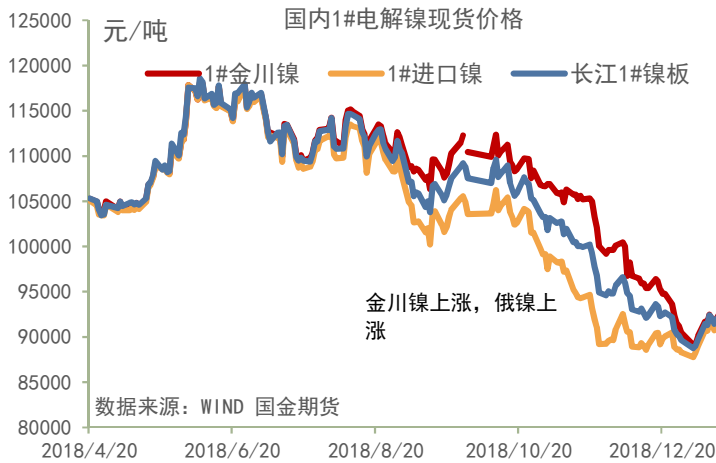
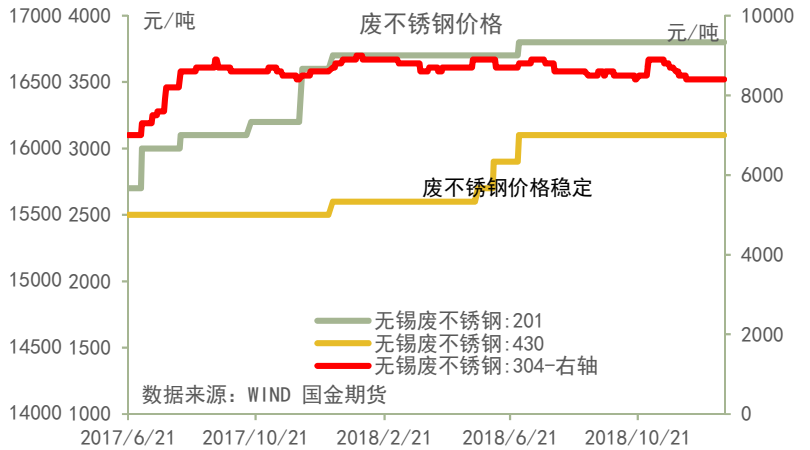
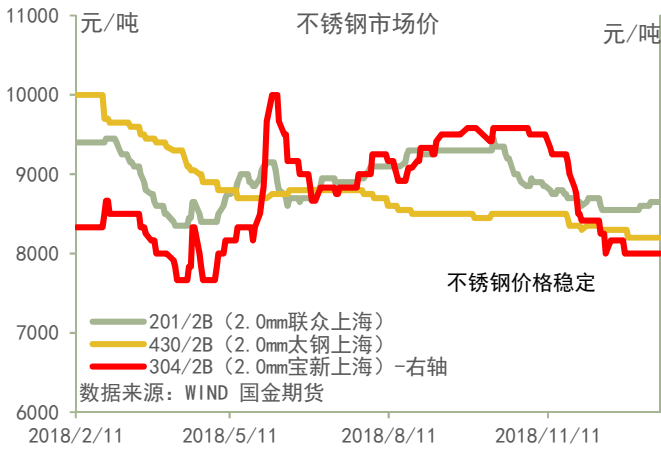


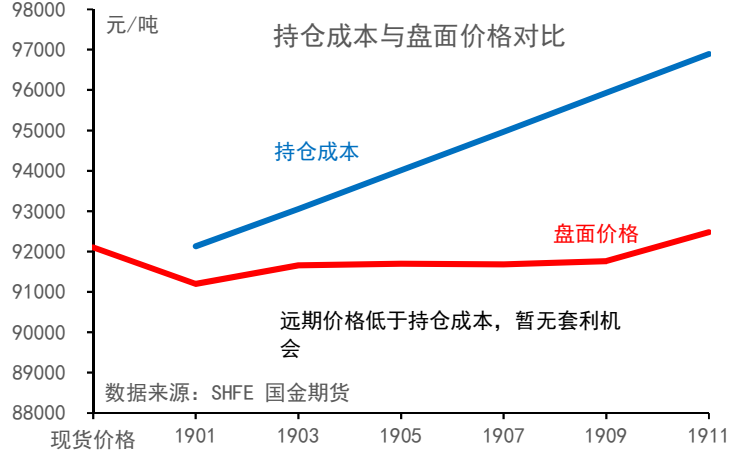
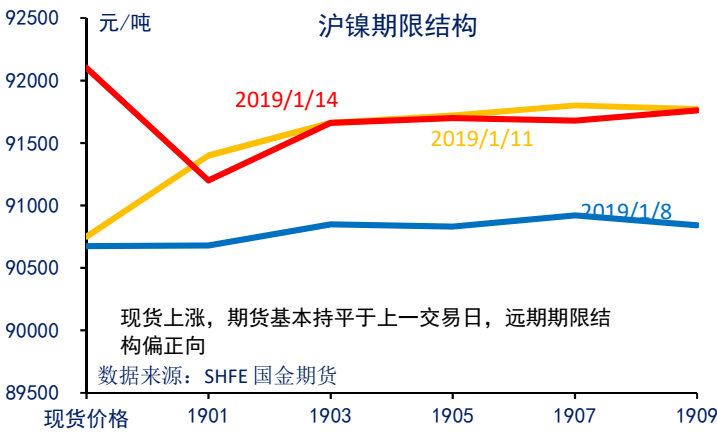
现货(元/吨)	2019/1/11	2019/1/14	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	91600	92925	1325	港口镍矿(万吨)	1394	1351	-43
1#进口镍	90750	92100	1350	交易所库存(吨)	14881	14466	-415
上海1#电解镍	91450	92800	1350	LME库存(吨)	201096	199542	-1554
佛山1#电解镍	92000	92800	800	注销仓单(吨)	56214	56754	540
无锡电子盘主力	91600	91700	100	价差及比值	2019/1/11	2019/1/14	变化
沪镍1901	91660	91660	0	金川-进口	850	825	-25
沪镍1903	91720	91700	-20	进口镍-无锡电子盘	-850	400	1250
镍矿(京唐)	235	235	0	进口镍-沪镍1811	-910	440	1350
内蒙高镍铁	942.5	942.5	0	沪镍1901-1903	-60	-40	20
硫酸镍	24500	24500	0	沪伦比值	8.153	8.003	-0.150
镍现货成交情况	期镍日内回调, 下游逢低补库, 年末部分下游备货, 总体成交尚可			进口比值	8.281	8.246	-0.035
重要市场信息	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12.2万吨镍/年, 仍需继续观测其开工情况。2、古巴国有公司Cubaniquel(2018年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。业内人士称, 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	12月美元计价进口同比-7.6%, 出口同比-4.4%, 进出口均远不及前值和市场预期, 且同比增速均为负值, 同时下修11月同比数据, 经济下行压力继续加大, 受此影响有色金属普遍回调。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但库存近期有所下降。镍价维持在90000元/吨之上偏强震荡, 因利润下降, 镍铁产能投放略有放缓, 支撑镍价。预计短期镍价仍以震荡为主, 仍可能考验90000元/吨的关口支撑。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	暂时观望, 主力合约关注90000元/吨附近能否企稳						

现货价格

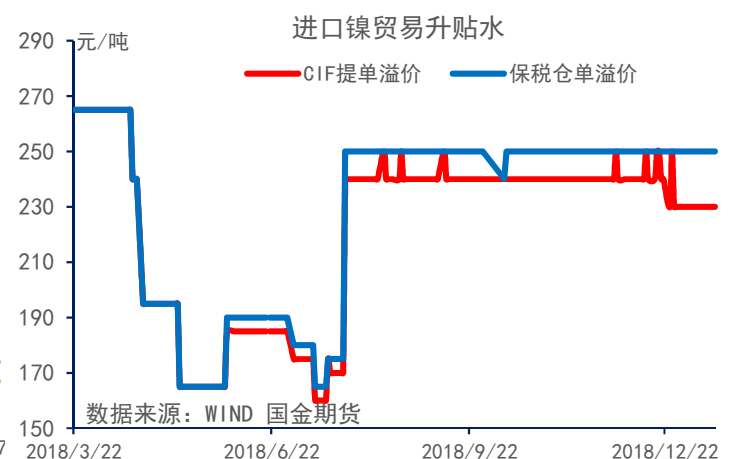


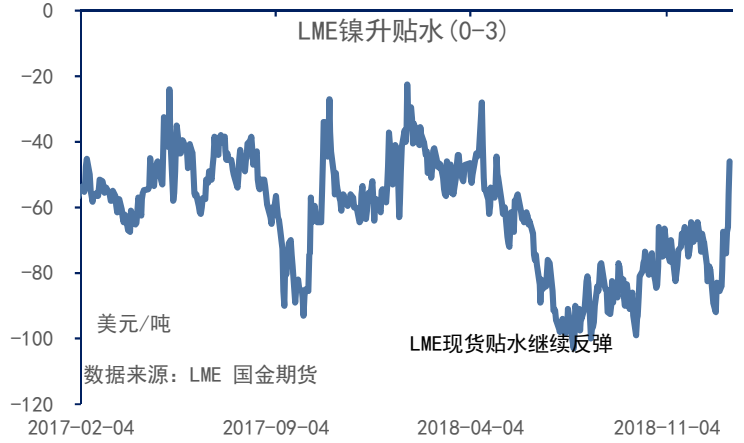
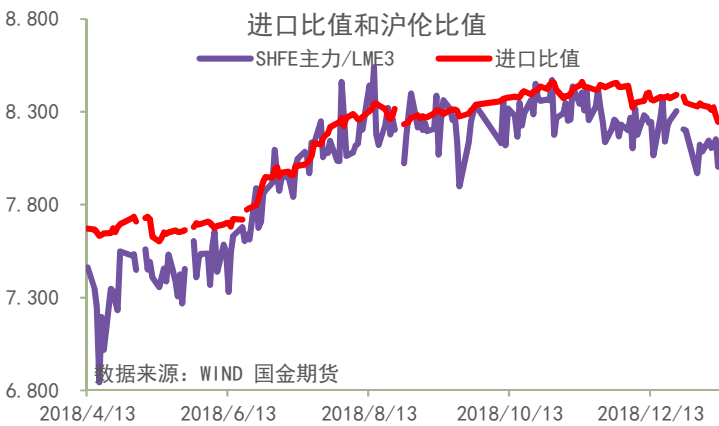


期限结构

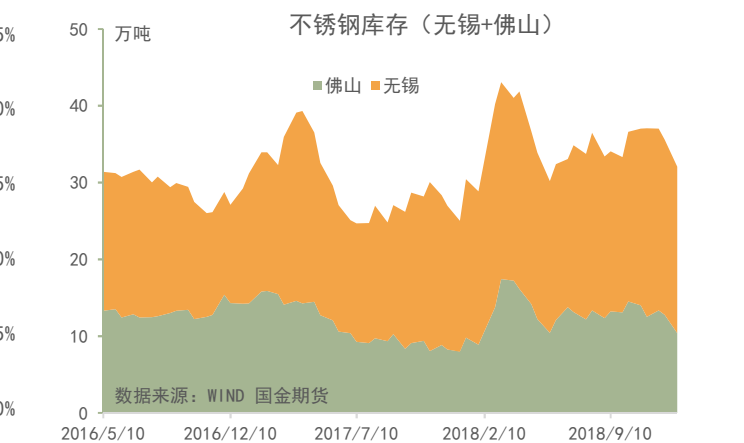
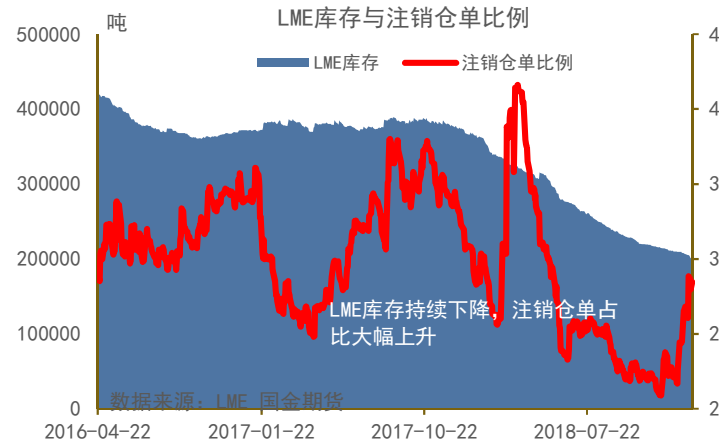
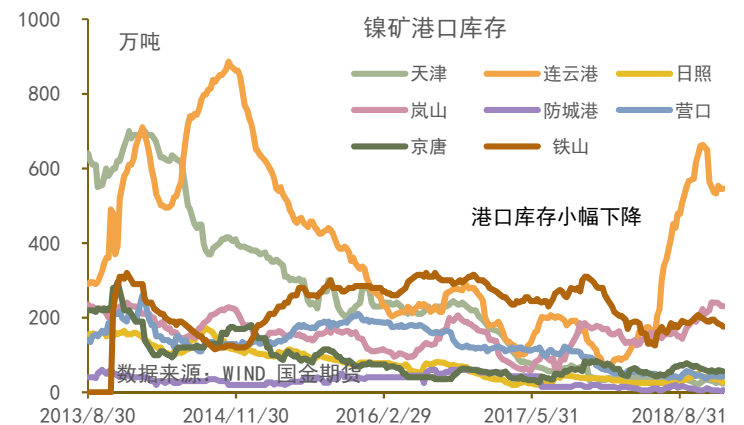
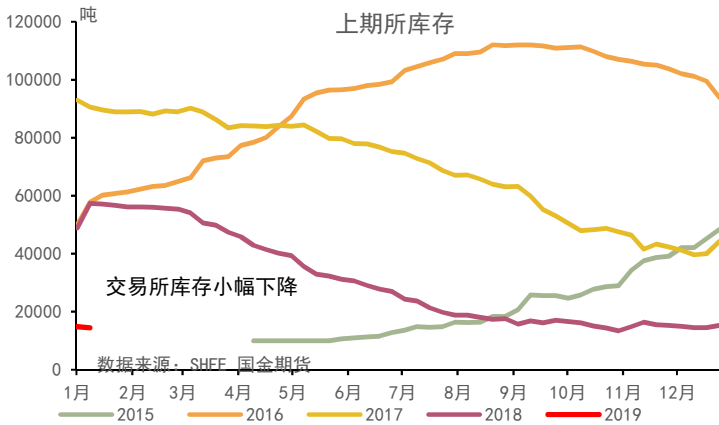


价差/升贴水

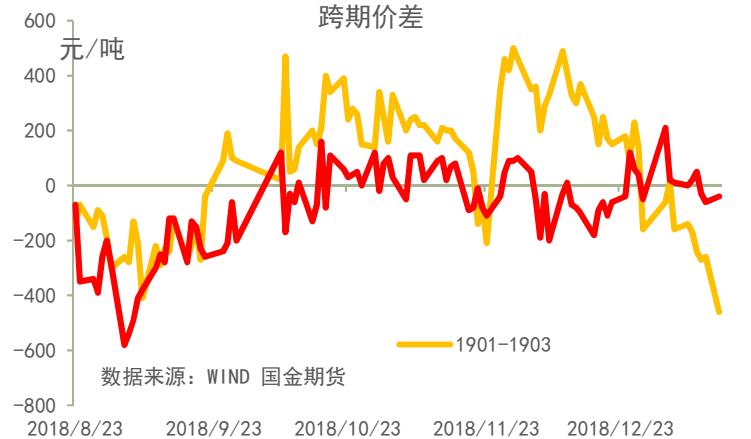
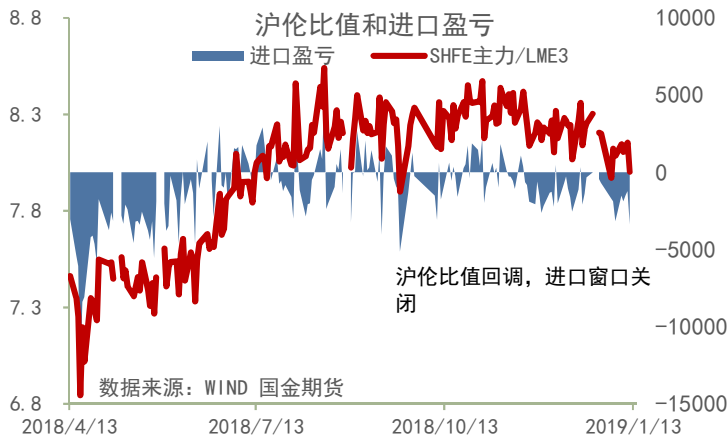
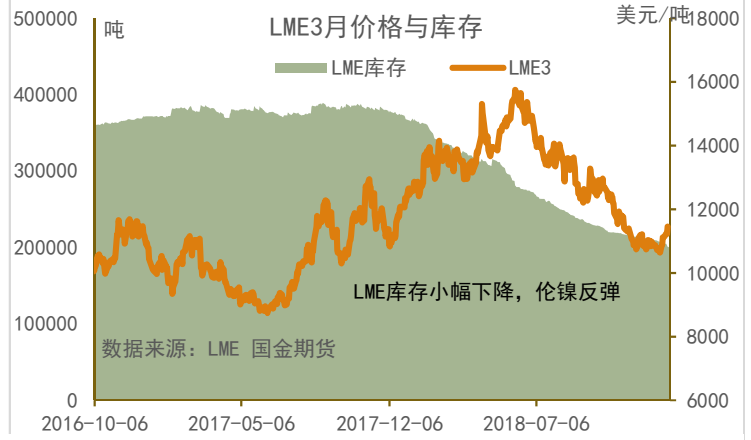
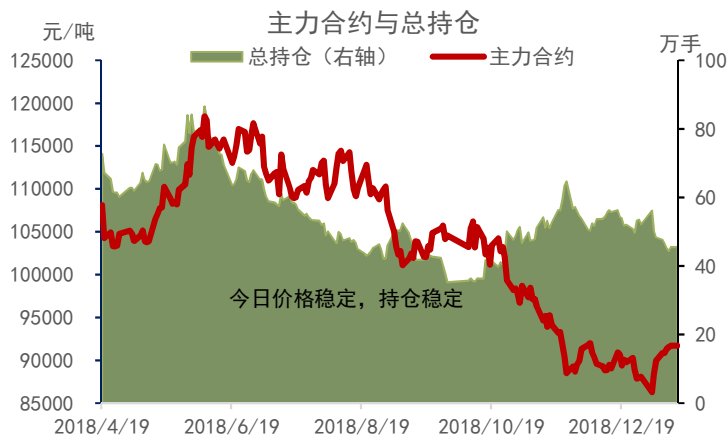
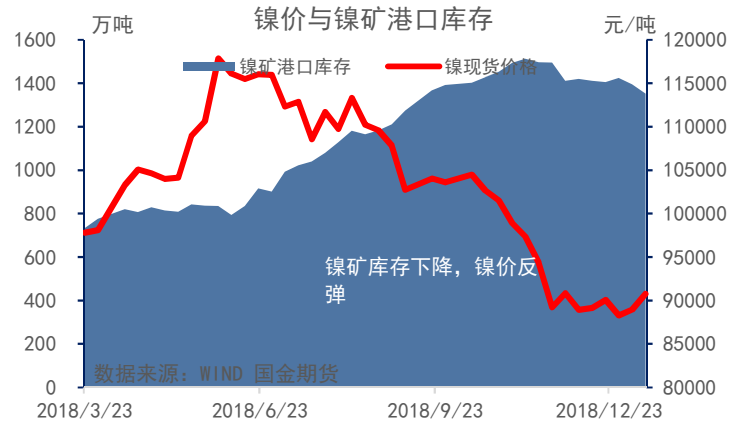
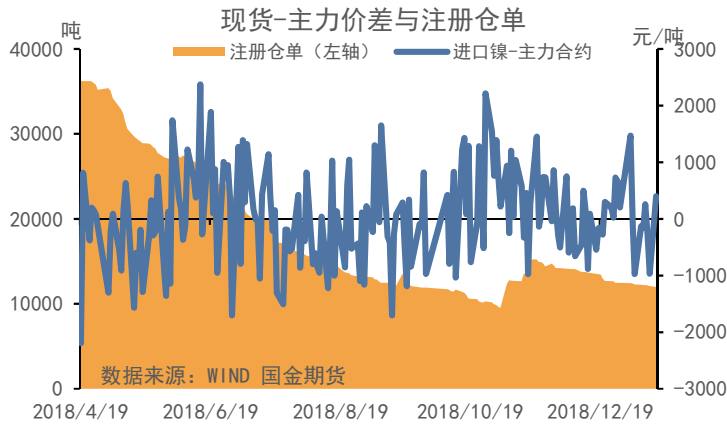




**库存变化**



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。