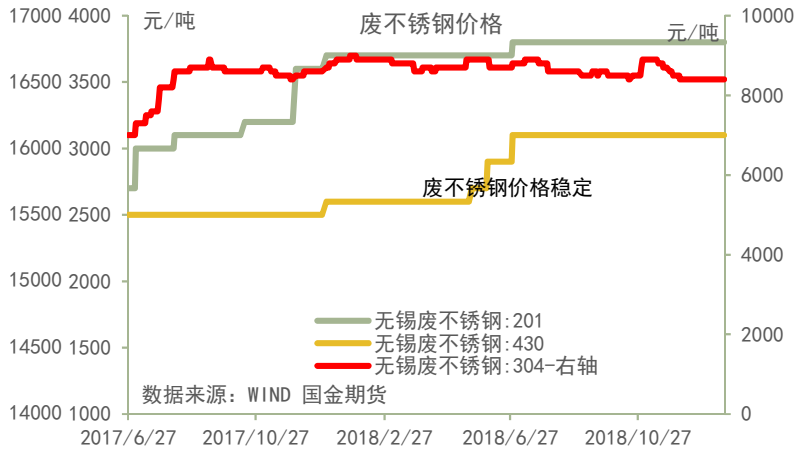


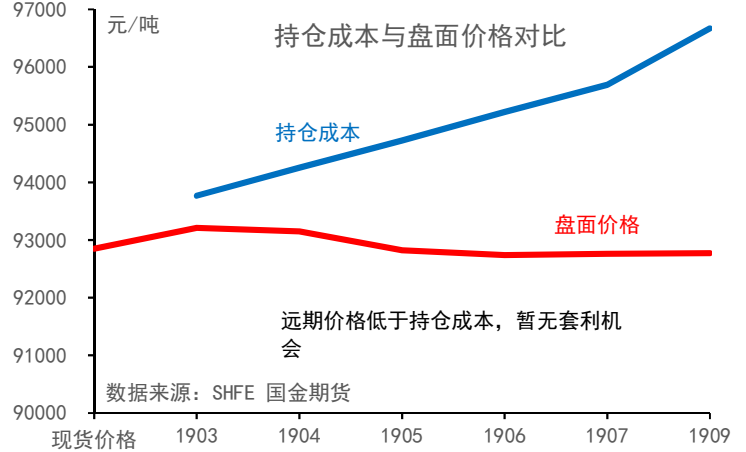
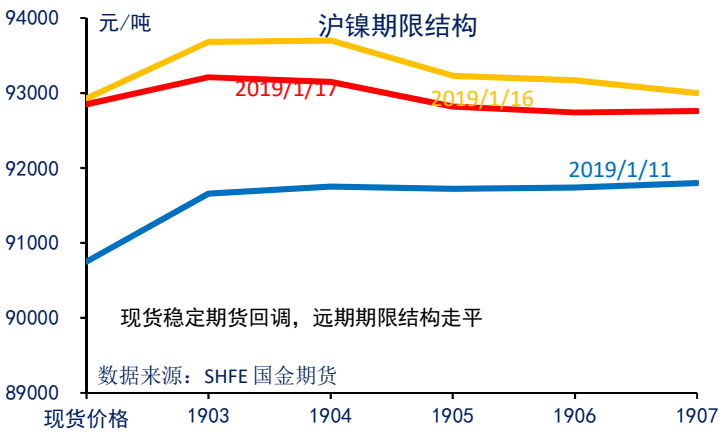
现货(元/吨)	2019/1/16	2019/1/17	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	93725	93750	25	港口镍矿(万吨)	1394	1351	-43
1#进口镍	92925	92850	-75	交易所库存(吨)	14881	14466	-415
上海1#电解镍	93700	93600	-100	LME库存(吨)	201378	201384	6
佛山1#电解镍	94100	94100	0	注销仓单(吨)	54396	54426	30
无锡电子盘主力	93450	93050	-400	价差及比值	2019/1/16	2019/1/17	变化
沪镍1901	93700	93150	-550	金川-进口	800	900	100
沪镍1903	93230	92820	-410	进口镍-无锡电子盘	-525	-200	325
镍矿(京唐)	235	235	0	进口镍-沪镍1811	-775	-300	475
内蒙高镍铁	950	950	0	沪镍1901-1903	470	330	-140
硫酸镍	24500	24500	0	沪伦比值	7.934	8.034	0.100
镍现货成交情况	升贴水平稳, 市场需求不佳, 成交有所回落			进口比值	8.198	8.180	-0.018
重要市场信息				进口盈亏	-3368	-1465	1902
驱动因素和逻辑	<p>近期国内一系列刺激政策持续推出, 国内宏观悲观预期有所消退, 中方月底赴美进行贸易会谈, 市场情绪进一步好转。但目前国外政治、经济局势依然复杂, 美国政府仍在停摆, 美元震荡反弹, 不确定性依然较大。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。</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

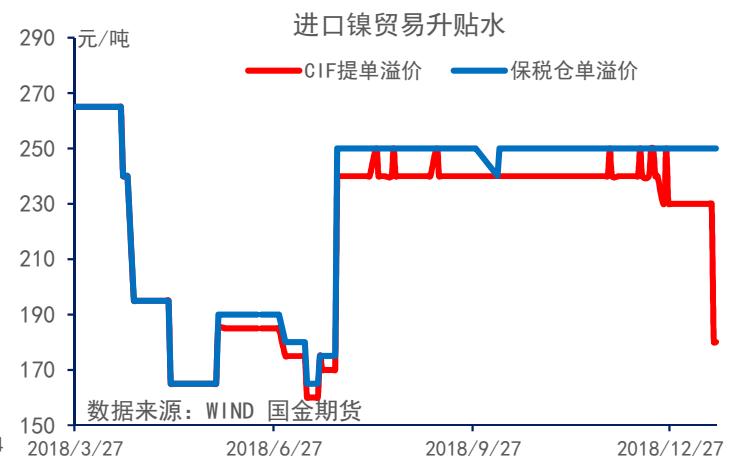


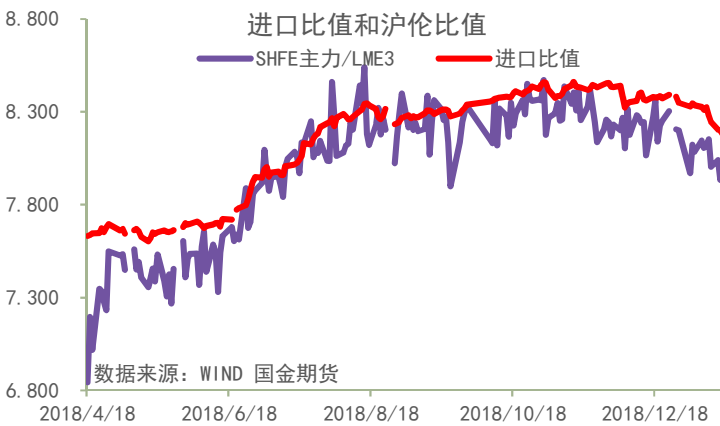


期限结构

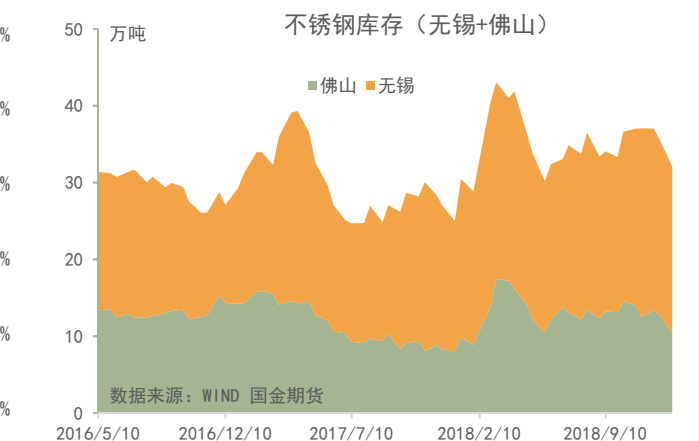
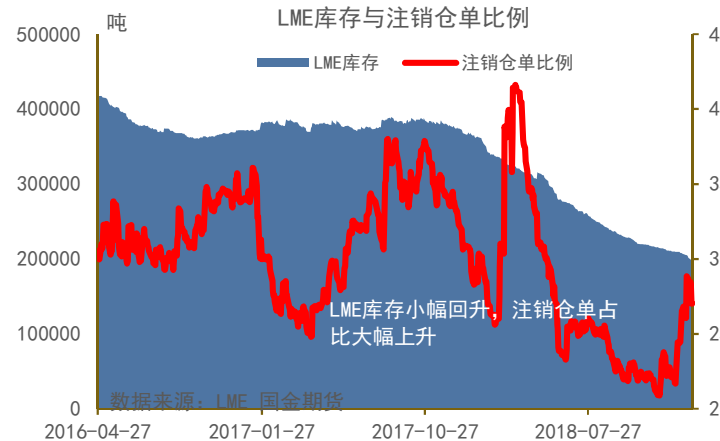
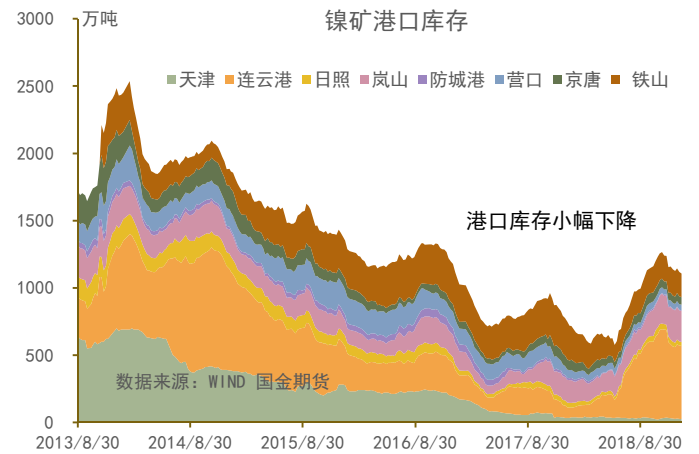
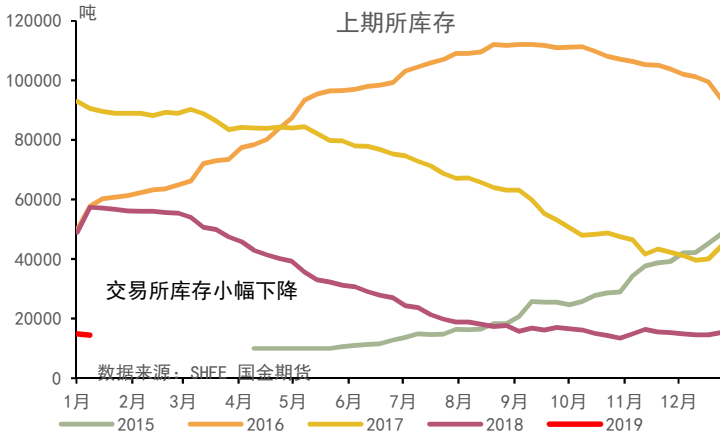


价差/升贴水

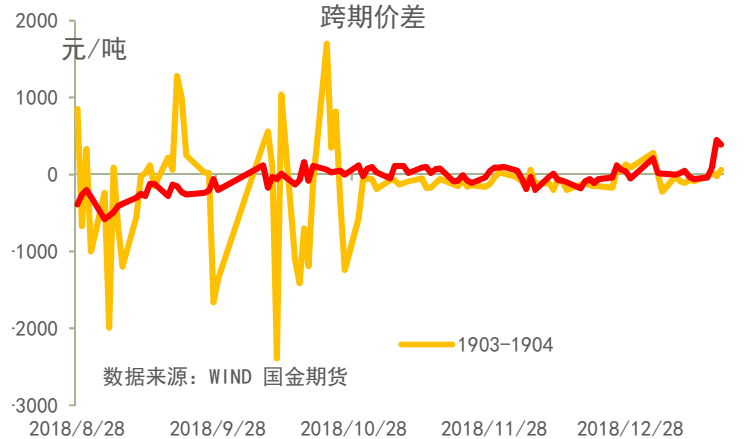
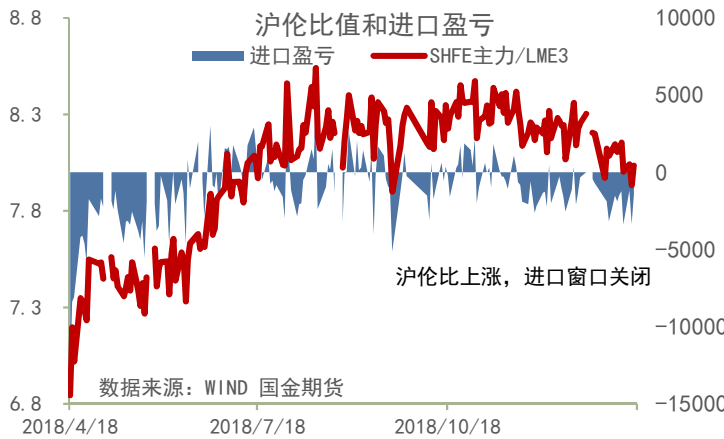
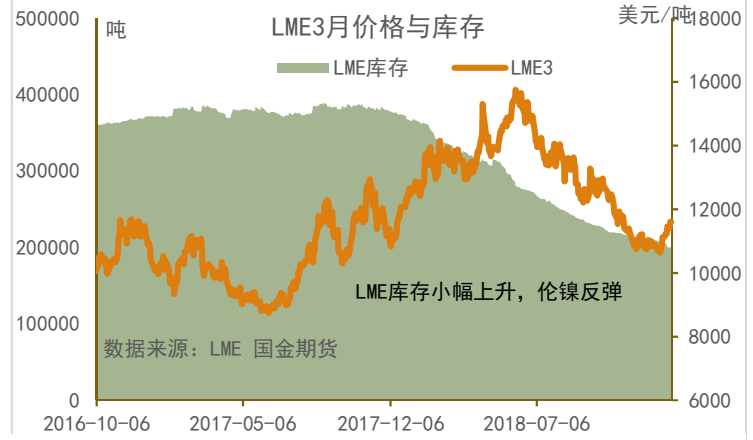
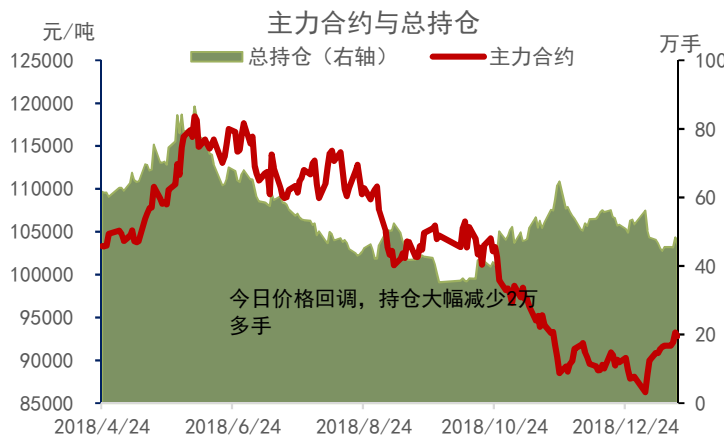
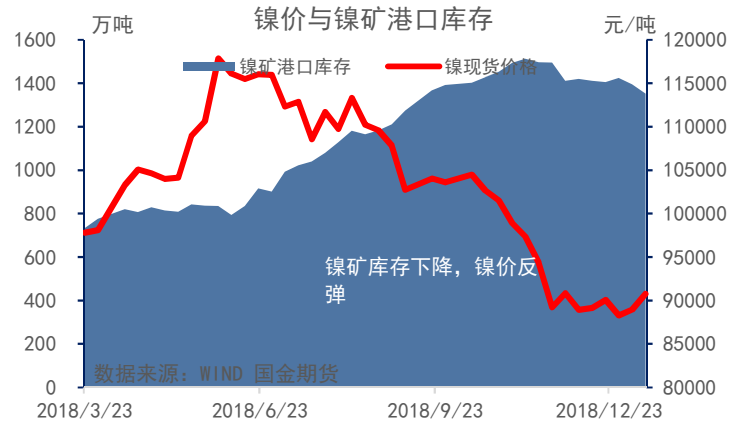
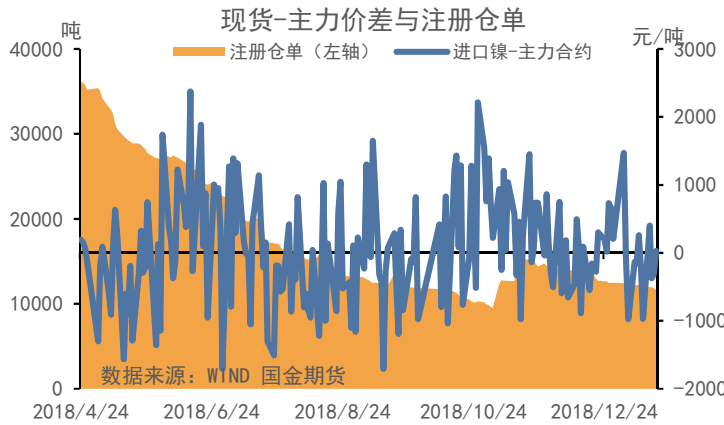




库存变化



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。