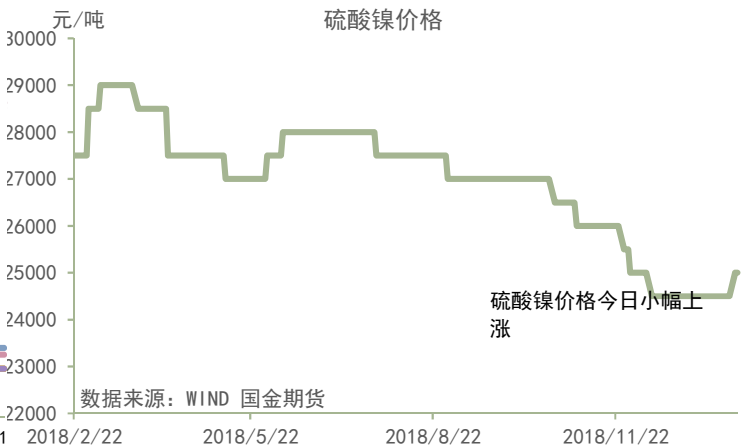
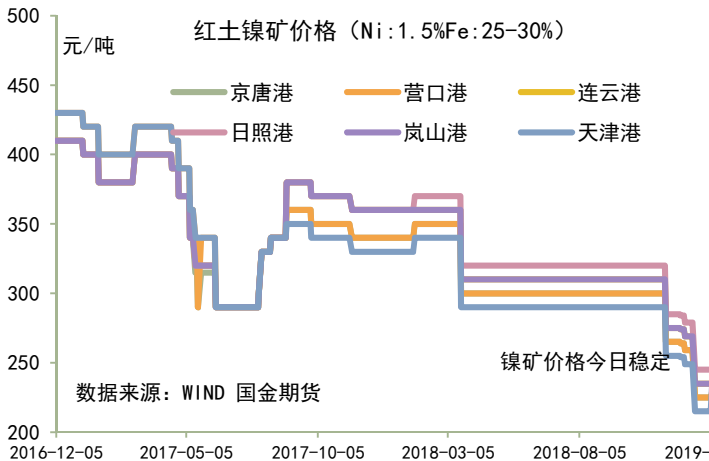
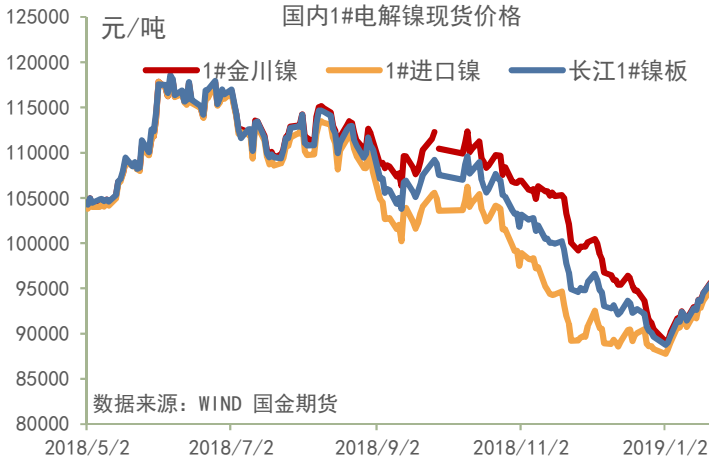
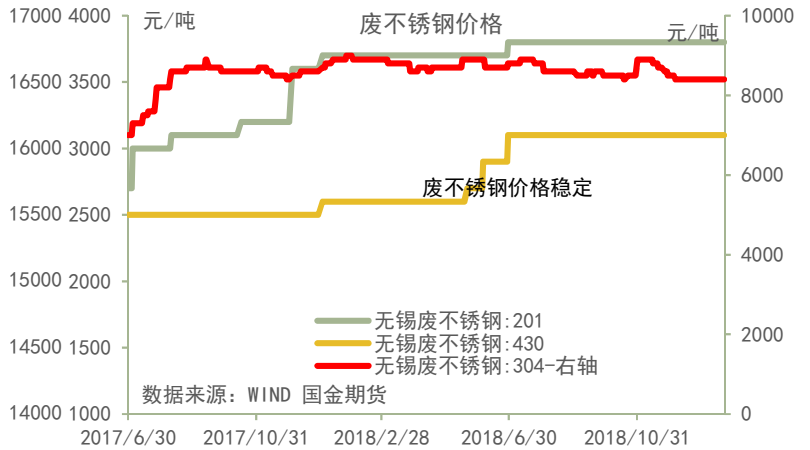
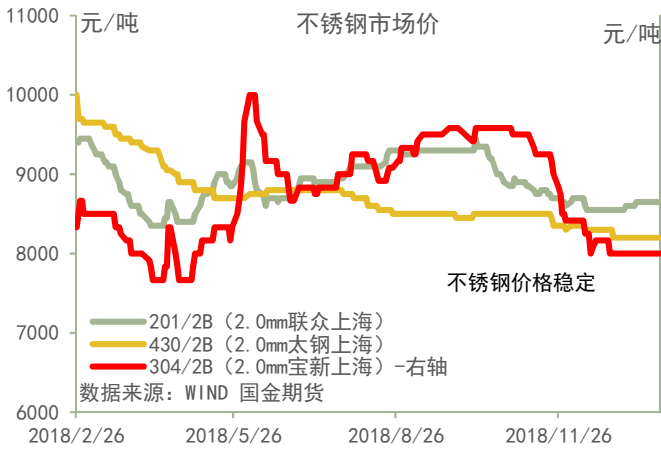


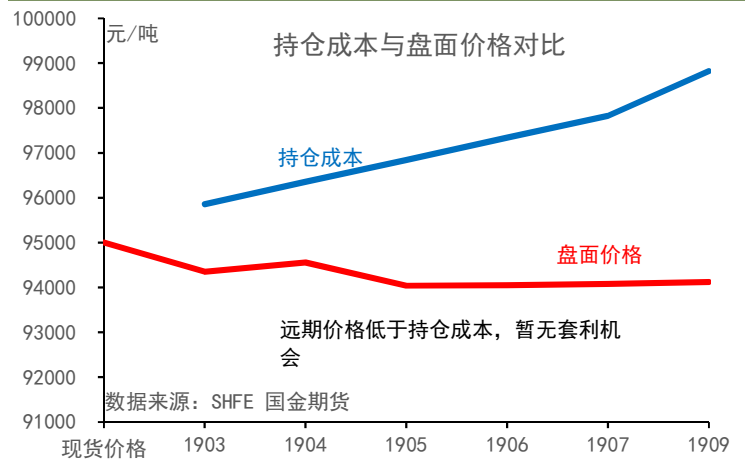
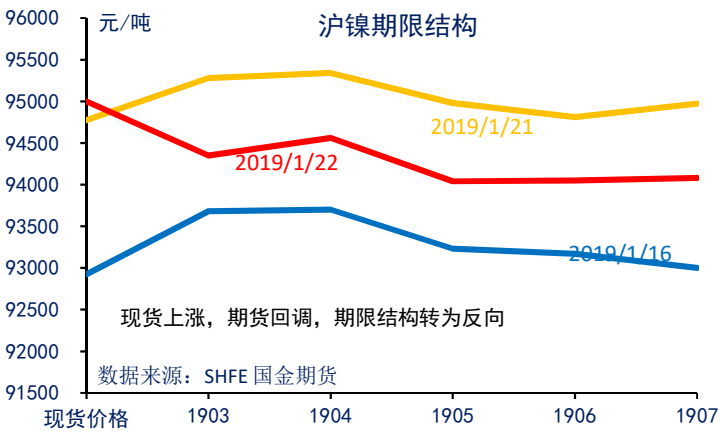
现货 (元/吨)	2019/1/21	2019/1/22	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	95600	95850	250	港口镍矿(万吨)	1351	1315	-36
1#进口镍	94775	95000	225	交易所库存(吨)	14466	13884	-582
上海1#电解镍	95500	95300	-200	LME库存(吨)	201228	200466	-762
佛山1#电解镍	95900	95600	-300	注销仓单(吨)	54270	56394	2124
无锡电子盘主力	95100	94350	-750	价差及比值	2019/1/21	2019/1/22	变化
沪镍1903	95280	94350	-930	金川-进口	825	850	25
沪镍1905	94980	94040	-940	进口镍-无锡电子盘	-325	650	975
镍矿(京唐)	235	235	0	进口镍-沪镍1811	-505	650	1155
内蒙高镍铁	950	950	0	沪镍1903-1905	300	310	10
硫酸镍	25000	25000	0	沪伦比值	7.966	8.042	0.076
镍现货成交情况	下游需求减弱, 仅盘面快速下跌后成交有所改善, 总体成交一般			进口比值	8.183	8.196	0.013
				进口盈亏	-2620	-1501	1120
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12.2万吨镍/年, 仍需继续观测其开工情况。2、菲律宾镍矿商全球镍铁控股公司1月17日表示, 计划今年对中国发运570万吨湿吨镍矿石, 与2018年持平, 因中国经济下行压力增大, 预期放慢需求。去年的出货量为570.9万吨, 亦较原定目标550万吨高出3.8%, 由于利好的天气条件以及更有效的运作推动全球镍铁控股公司今年正寻求进一步提高中高品位矿石的销售量至总量的60%, 低品位矿石占到40%。去年中高品位矿石占总销量的53%, 2017年仅为39%。2019年预估的销售量将受到天气条件的影响。</p>						
驱动因素和逻辑	<p>市场正逐步消化昨日国内经济数据, IMF将2019年全球增速预期下调至3.5%, 为三年来最低。美方向加拿大正式提出引渡华为人士要求, 为月底中美贸易会谈蒙上阴影。美元持续反弹, 宏观经济扰动依然较大。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。因利润下降, 镍铁产能投放略有放缓, 支撑镍价。预计短期镍价仍以偏强震荡为主。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						

现货价格

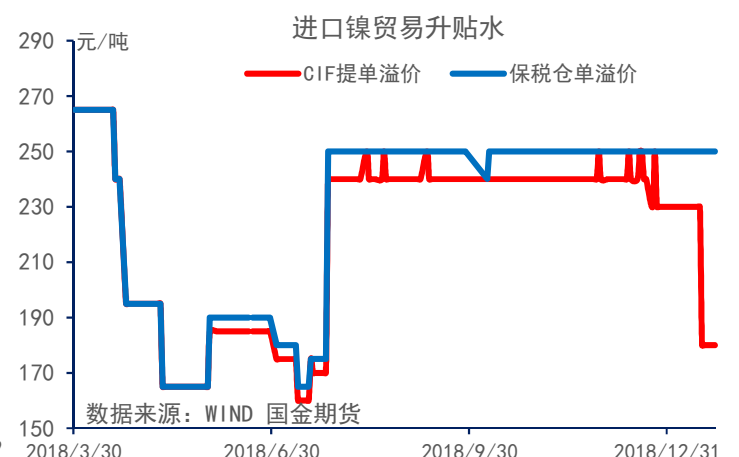


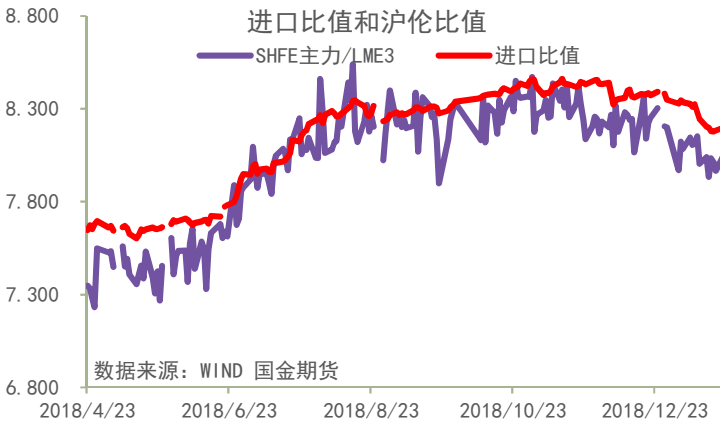
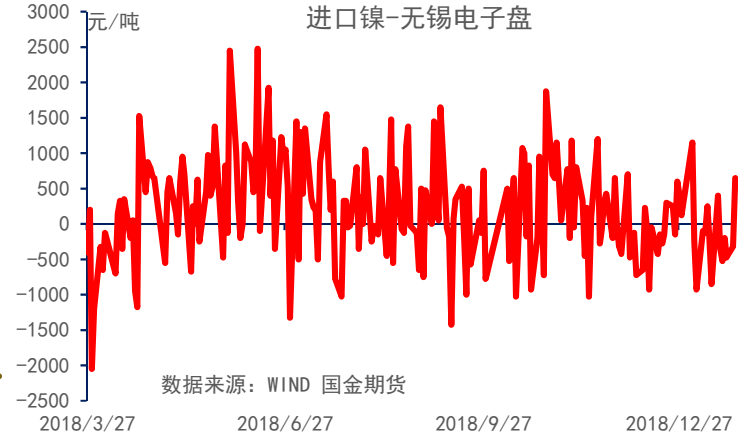


期限结构

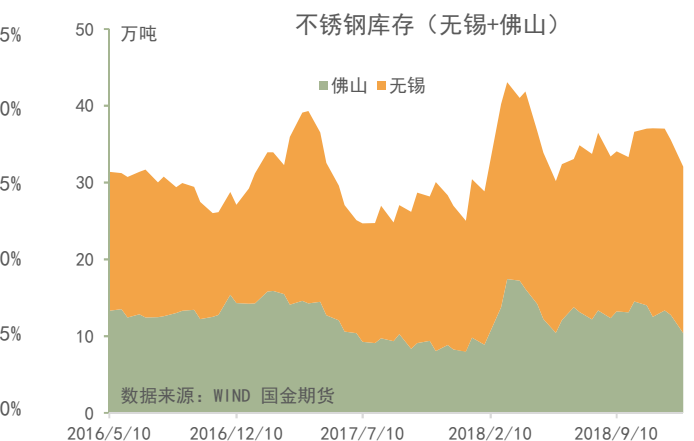
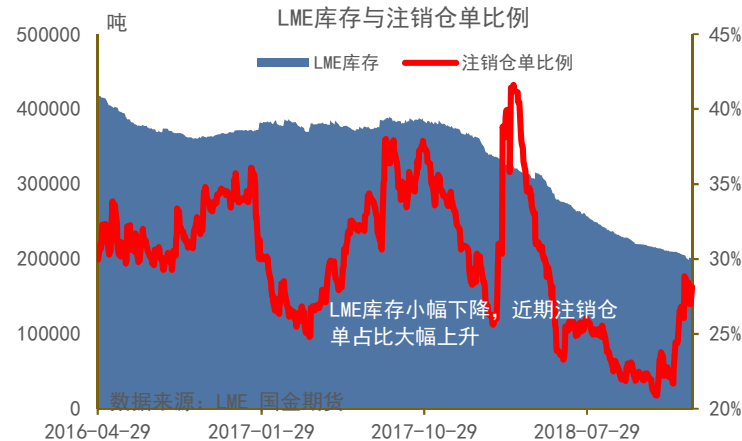
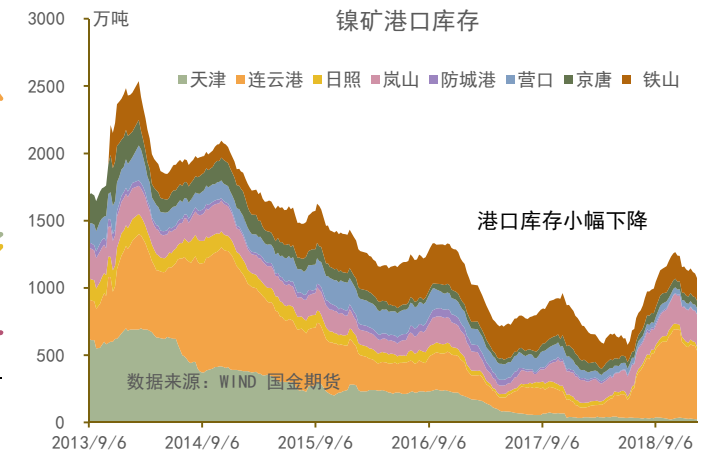
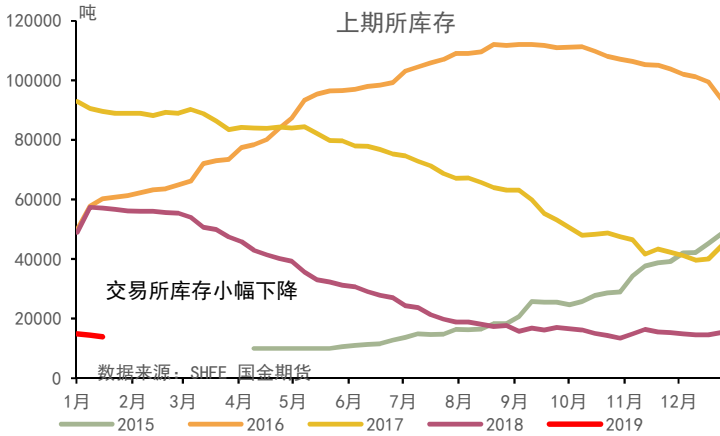


价差/升贴水

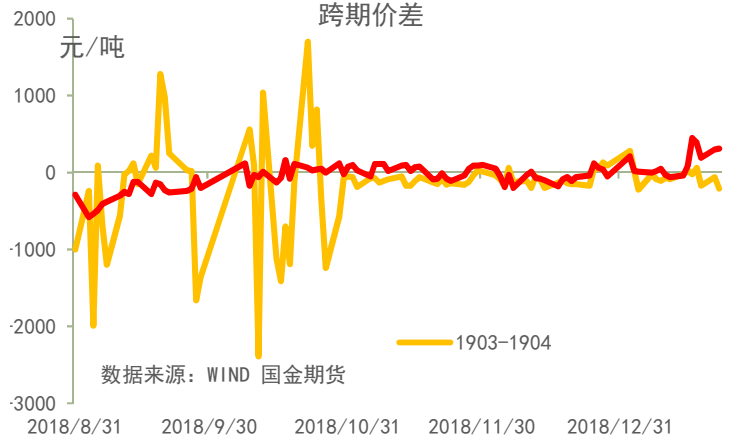
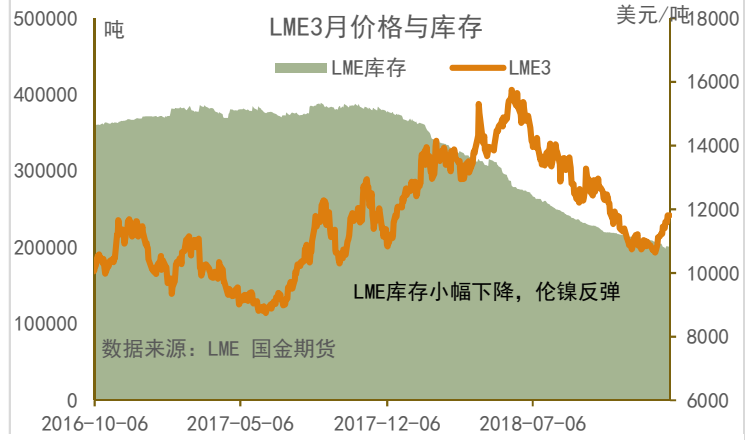
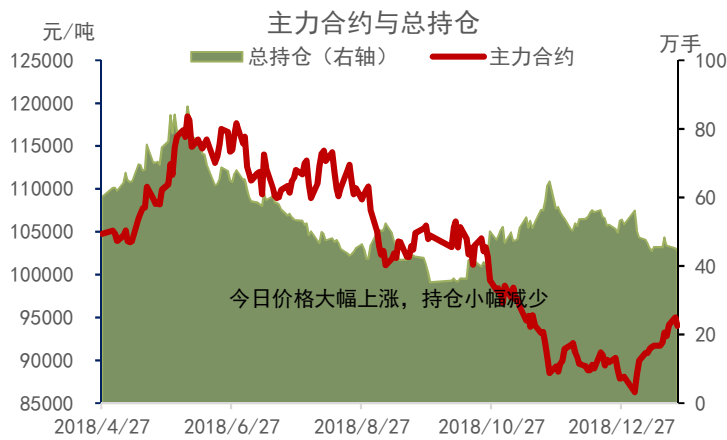
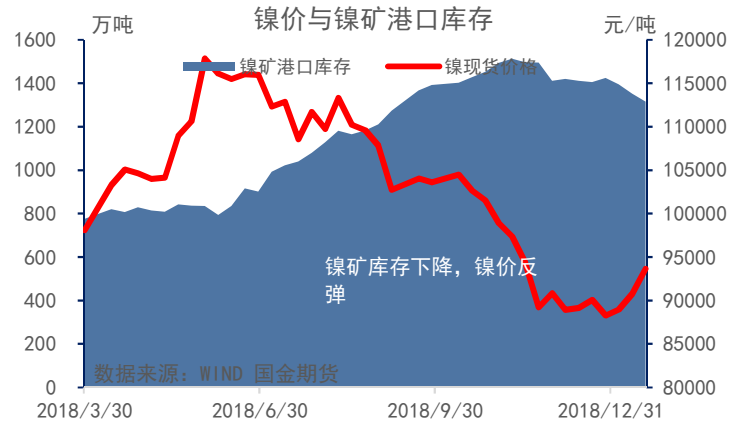
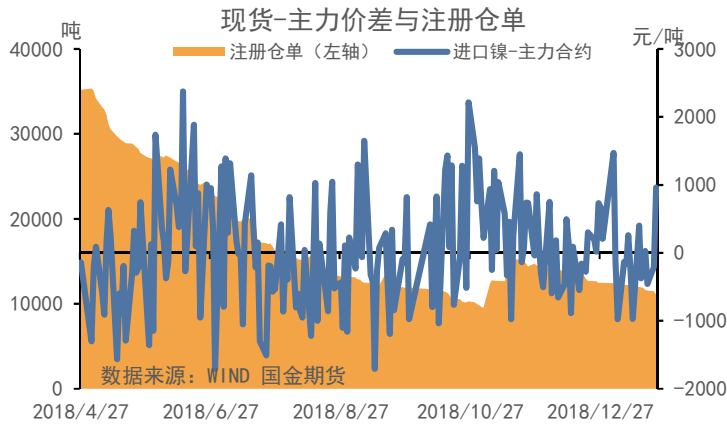




库存变化



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。