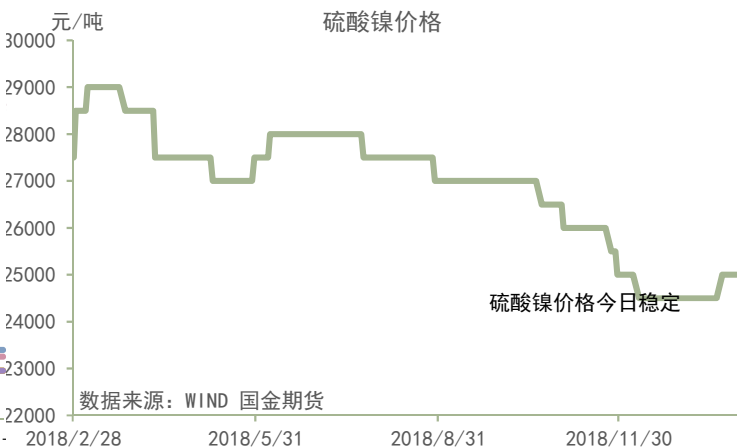
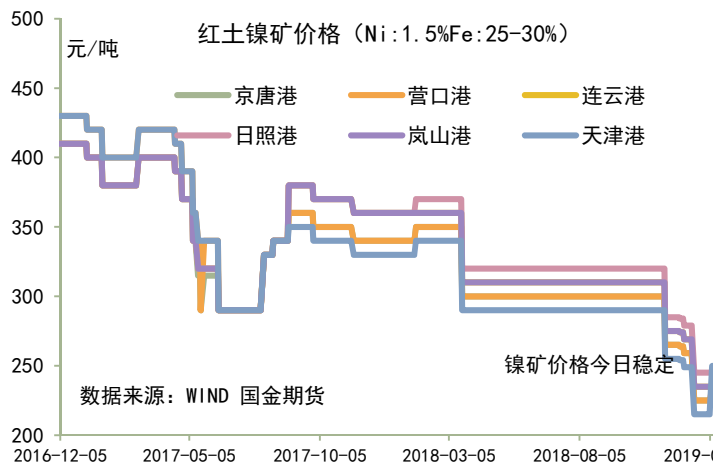
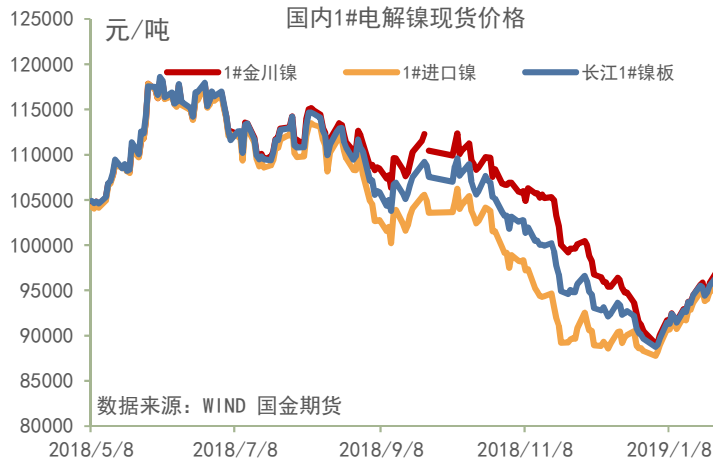
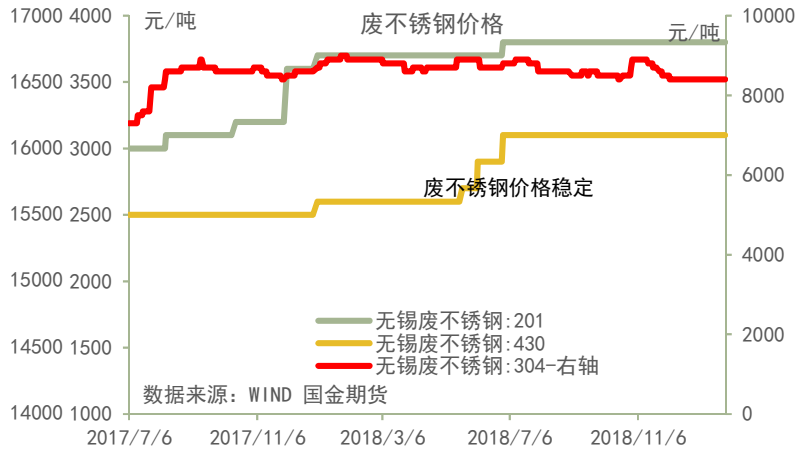
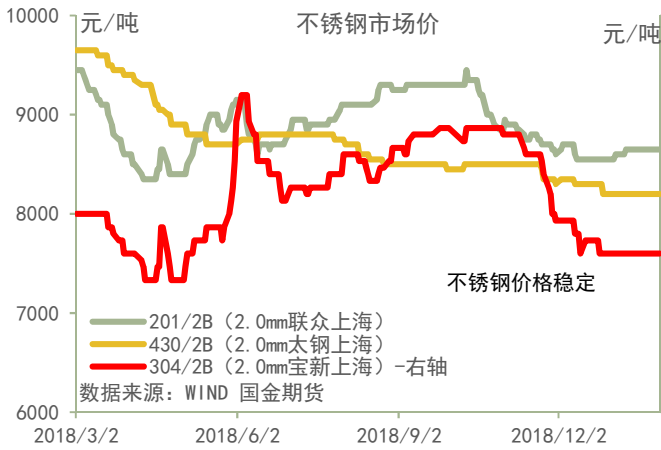


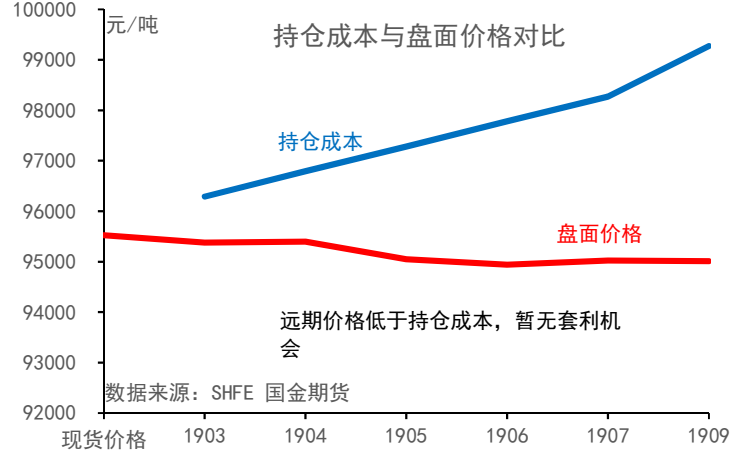
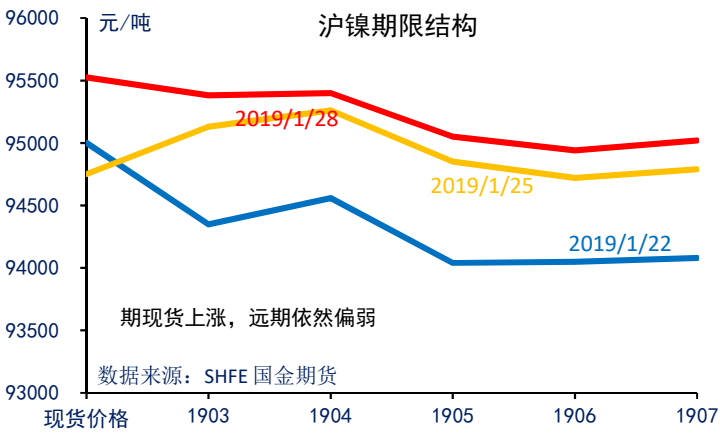
现货 (元/吨)	2019/1/25	2019/1/28	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	95800	97100	1300	港口镍矿(万吨)	1315	1296	-19
1#进口镍	94750	95525	775	交易所库存(吨)	13884	12693	-1191
上海1#电解镍	95500	96500	1000	LME库存(吨)	202776	202782	6
佛山1#电解镍	96100	97100	1000	注销仓单(吨)	56946	57492	546
无锡电子盘主力	95050	95250	200	价差及比值	2019/1/25	2019/1/28	变化
沪镍1903	95130	95380	250	金川-进口	1050	1575	525
沪镍1905	94850	95050	200	进口镍-无锡电子盘	-300	275	575
镍矿(京唐)	235	235	0	进口镍-沪镍1811	-380	145	525
内蒙高镍铁	962.5	965	2.5	沪镍1903-1905	280	330	50
硫酸镍	25000	25000	0	沪伦比值	7.965	7.937	-0.028
镍现货成交情况	下游备库基本结束, 金川镍紧缺, 升水大幅走高, 成交较少			进口比值	8.201	8.214	0.014
				进口盈亏	-1817	-2936	-1119
重要市场信息	<p>1、据外电1月22日消息, 国际镍业研究组织(INSG)周二发布报告显示, 2018年11月全球镍市场短缺缩窄至4,900吨, 前一个月修正为短缺10,600吨。数据亦显示, 2018年前11个月, 全球镍市供应缺口扩大至12.39万吨, 2017年同期缺口为10.03万吨。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570.9万湿吨, 亦较原定目标550万湿吨高出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>美联储即将议息, 美元大幅回调, 原定月底进行的中美贸易会谈暂无进展, 美国政府结束停摆, 但存在3周的期限, 2月15日若边境墙项目预算未能通过将再度停摆, 英国脱欧期限将至, 仍无明确解决方案, 宏观经济扰动继续加大。国内港口镍矿库存继续下降但仍处高位, 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, 镍铁价格出现反弹支撑镍价, 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

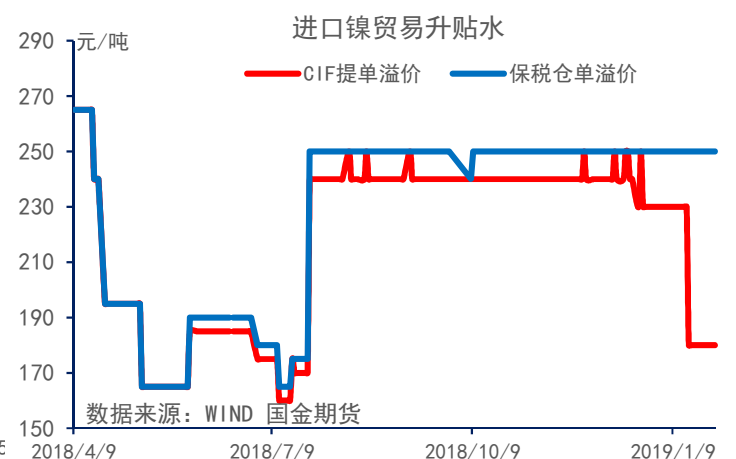


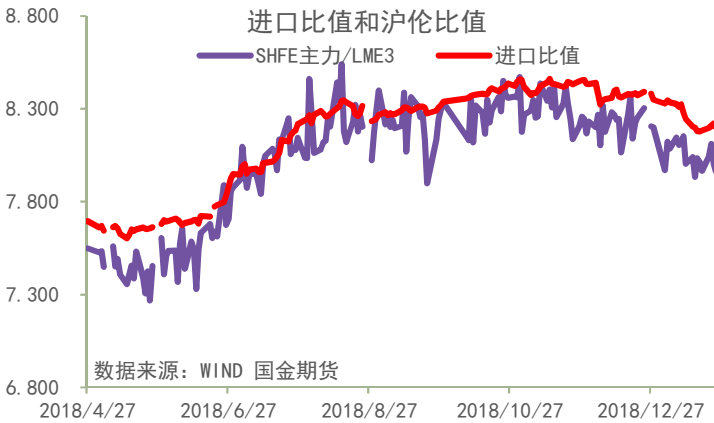


期限结构

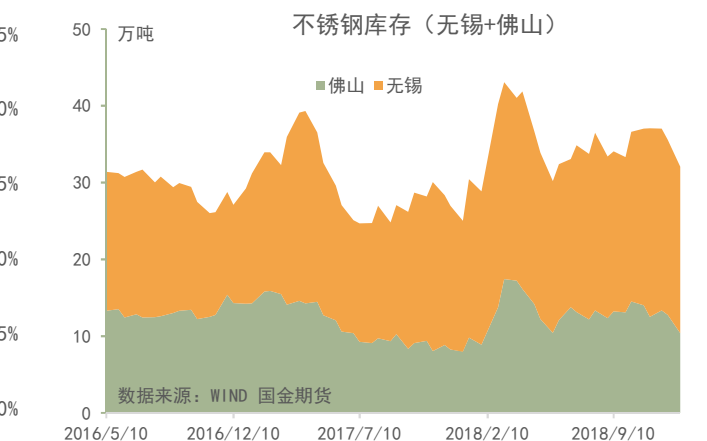
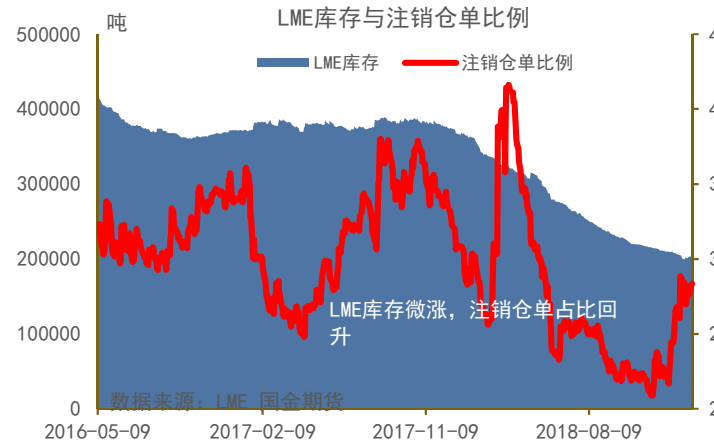
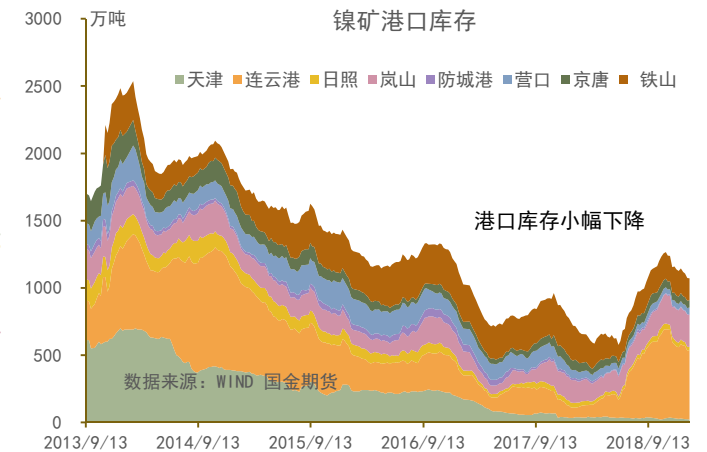
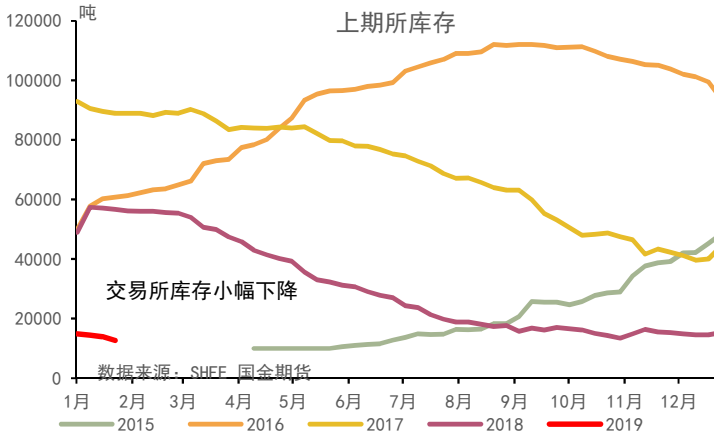


价差/升贴水

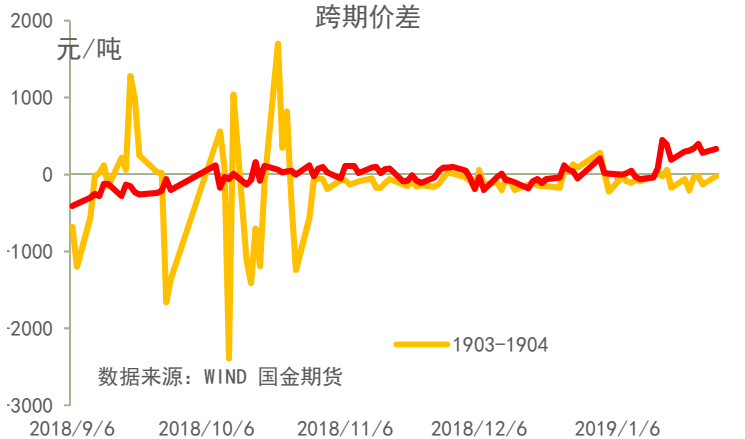
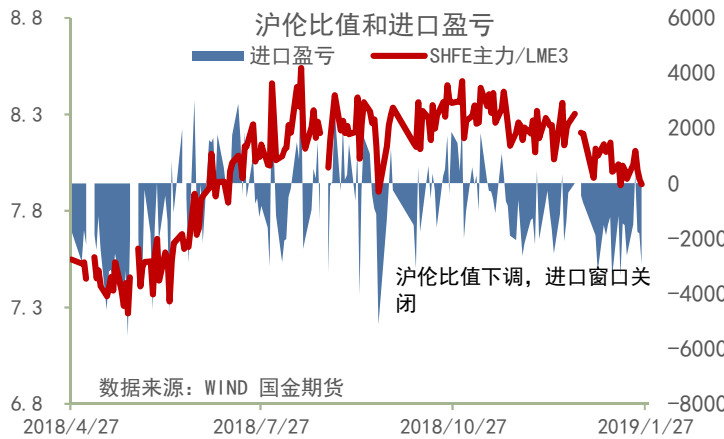
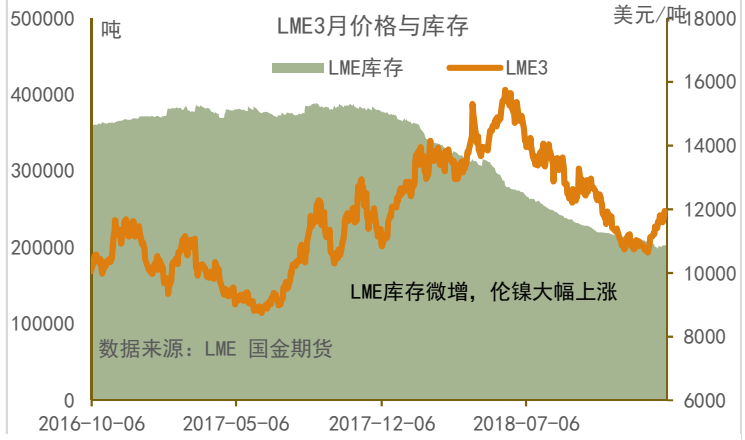
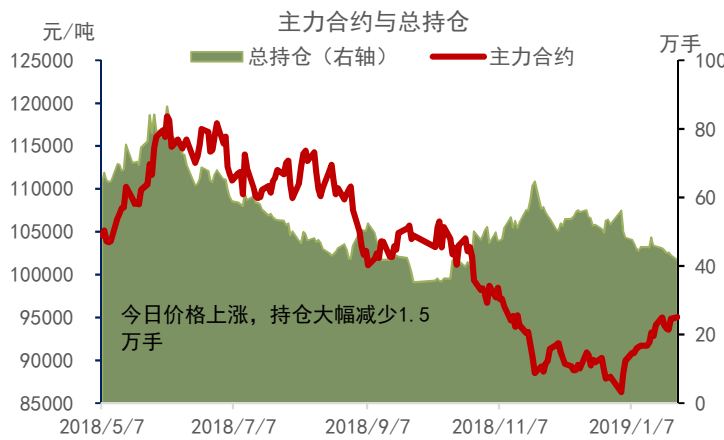
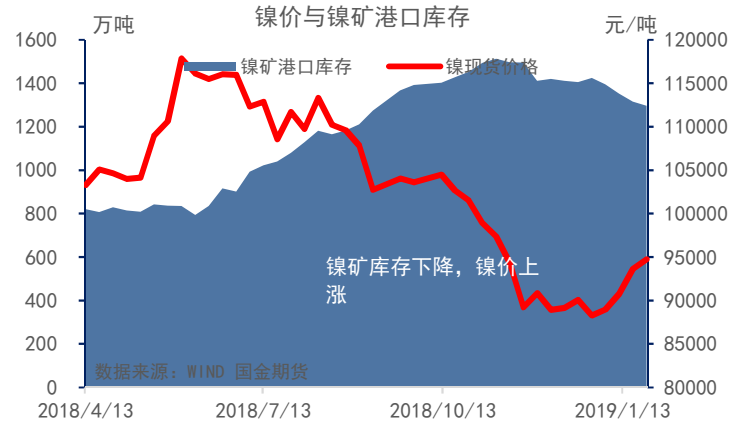
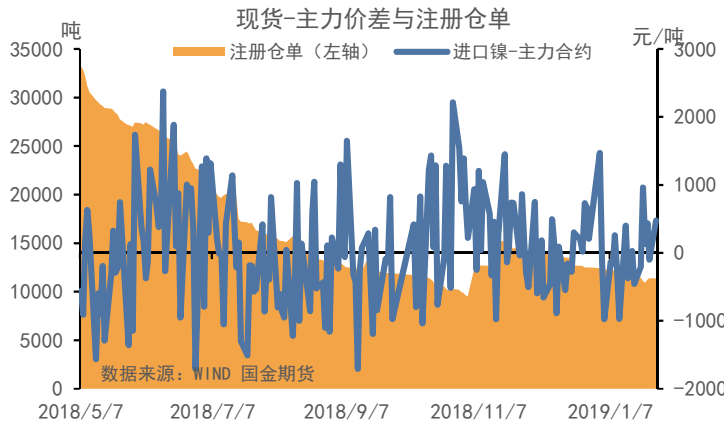




库存变化



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。