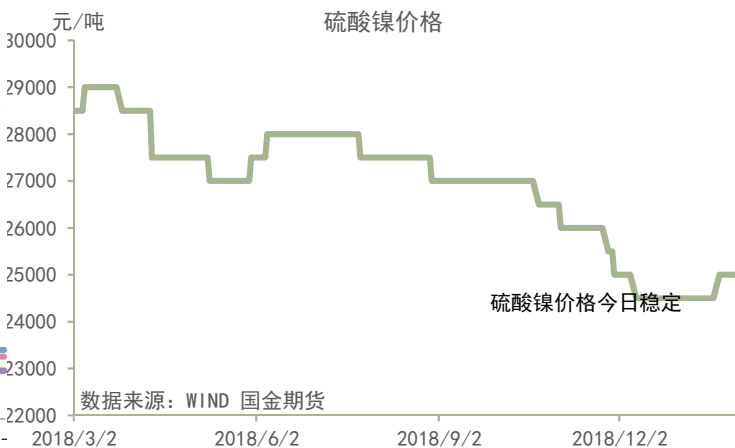
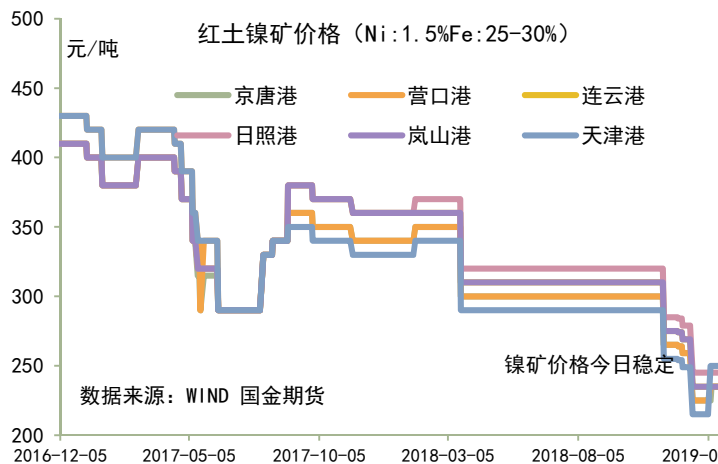
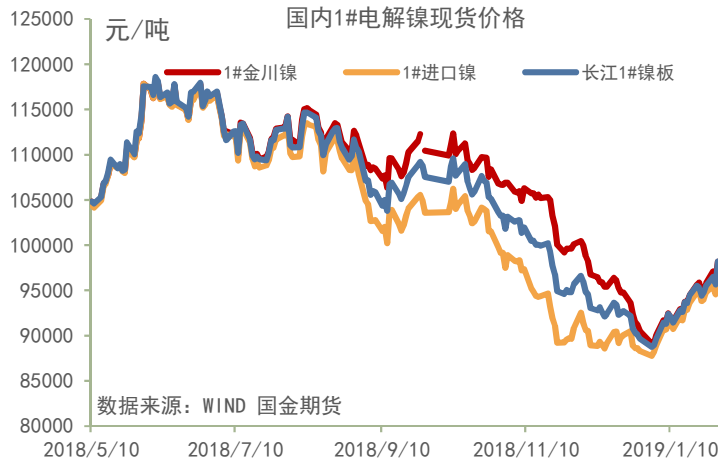
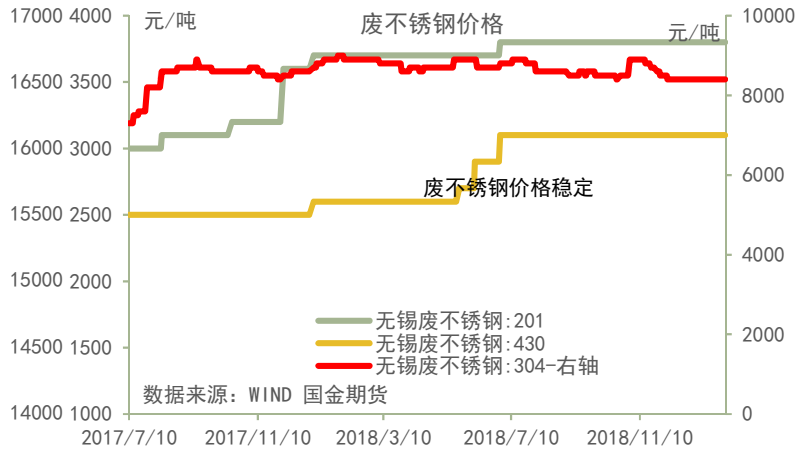
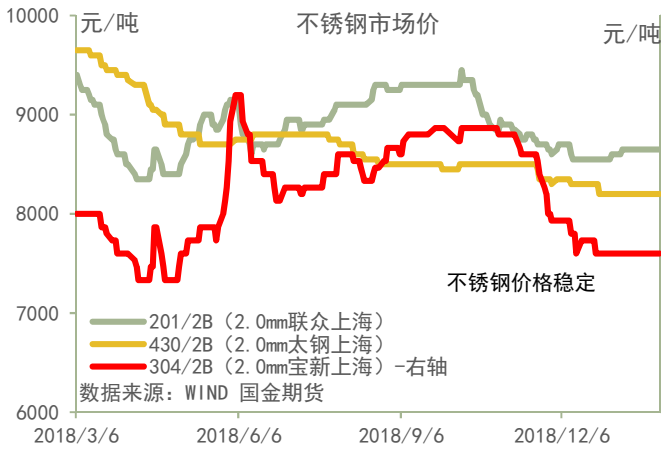


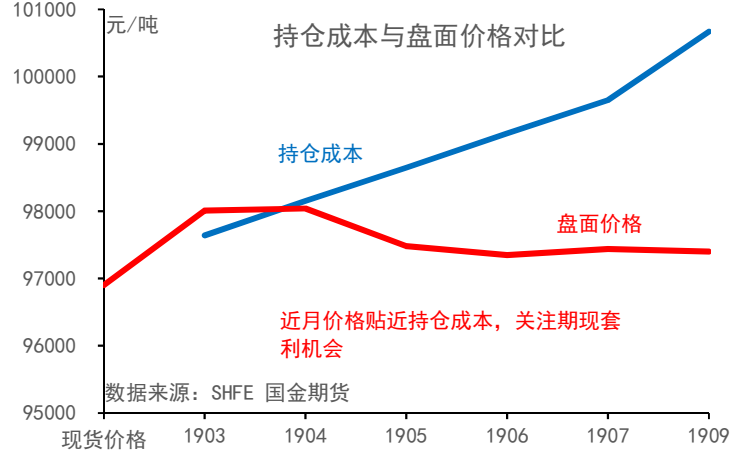
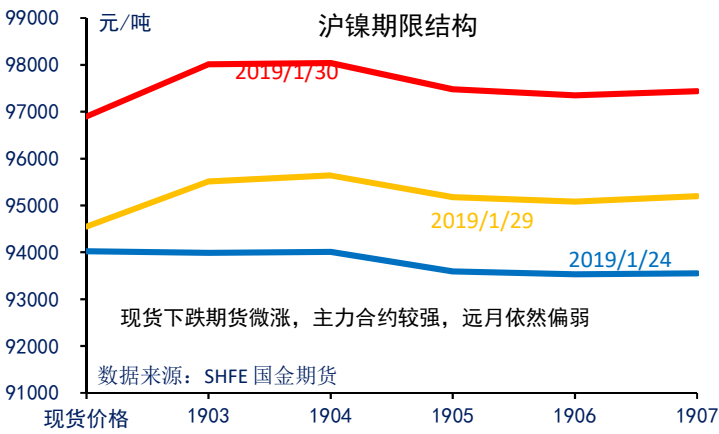
现货(元/吨)	2019/1/29	2019/1/30	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	96250	98150	1900	港口镍矿(万吨)	1315	1296	-19
1#进口镍	94550	96900	2350	交易所库存(吨)	13884	12693	-1191
上海1#电解镍	95650	98200	2550	LME库存(吨)	203058	202032	-1026
佛山1#电解镍	96400	98600	2200	注销仓单(吨)	60408	59682	-726
无锡电子盘主力	95400	97700	2300	价差及比值	2019/1/29	2019/1/30	变化
沪镍1903	95510	98010	2500	金川-进口	1700	1250	-450
沪镍1905	95180	97480	2300	进口镍-无锡电子盘	-850	-800	50
镍矿(京唐)	235	235	0	进口镍-沪镍1811	-960	-1110	-150
内蒙高镍铁	965	965	0	沪镍1903-1905	330	530	200
硫酸镍	25000	25000	0	沪伦比值	8.024	7.837	-0.188
镍现货成交情况	盘面大涨, 金川镍升水回调, 成交清淡			进口比值	8.160	8.141	-0.018
				进口盈亏	-602	-3787	-3185
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>美国司法部宣布对华为提出23项刑事起诉, 此时中方代表团正在美国进行贸易会谈, 在此背景下会谈取得实质性协议的前景略显悲观。距离最终上调关税的3月2日期限仅剩1个月时间, 随着日期临近, 若无实质性进展, 贸易战再度开启的预期将逐渐加强。英国议会下院当地时间29日通过一份涉及英国“脱欧”协议的修正案, 脱欧悬念仍然未决且保留希望。美联储即将议息, 预计维持当前利率不变。短期宏观扰动继续加大。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

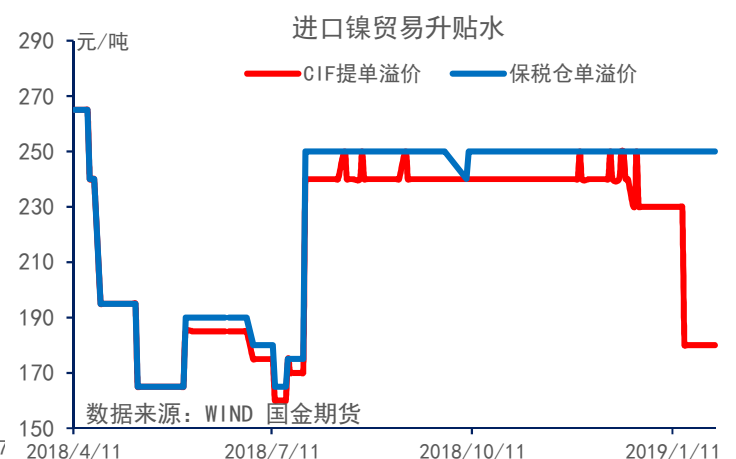


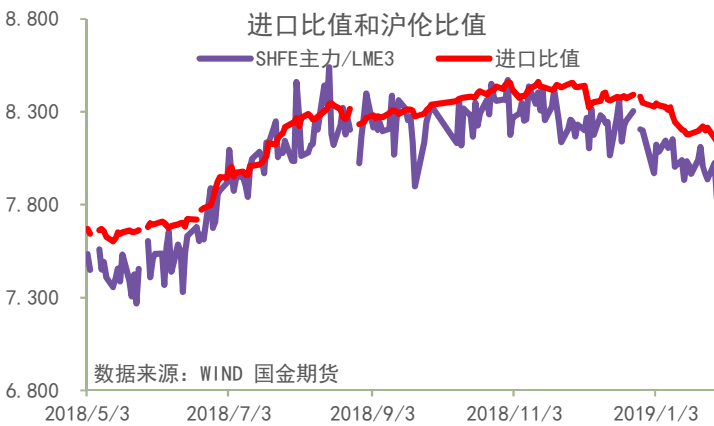
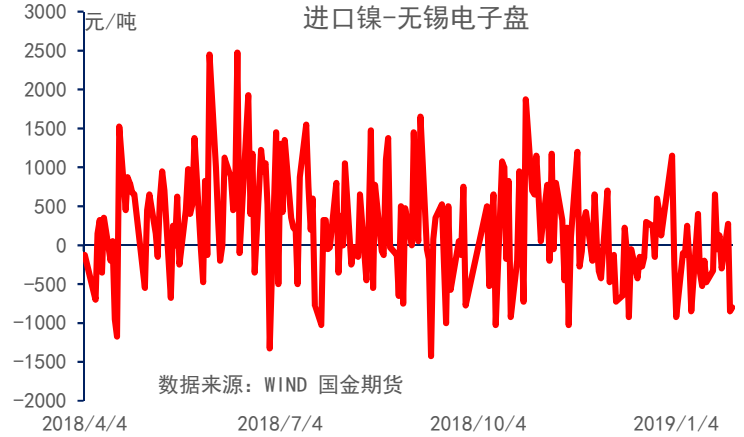


期限结构

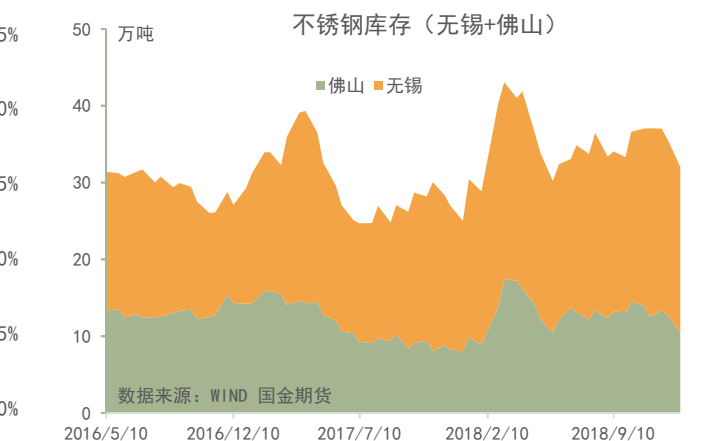
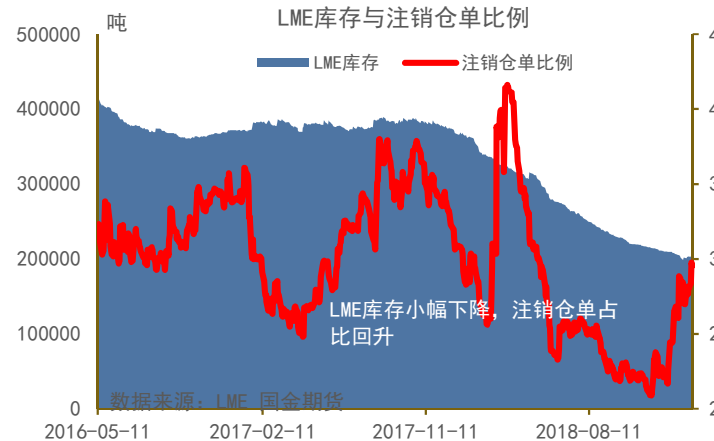
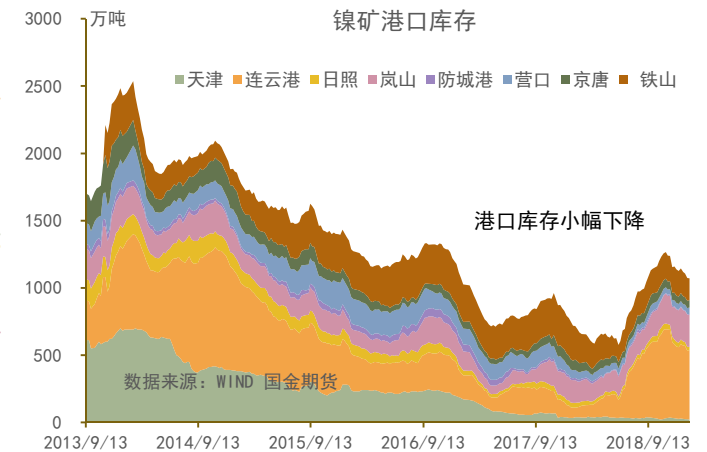
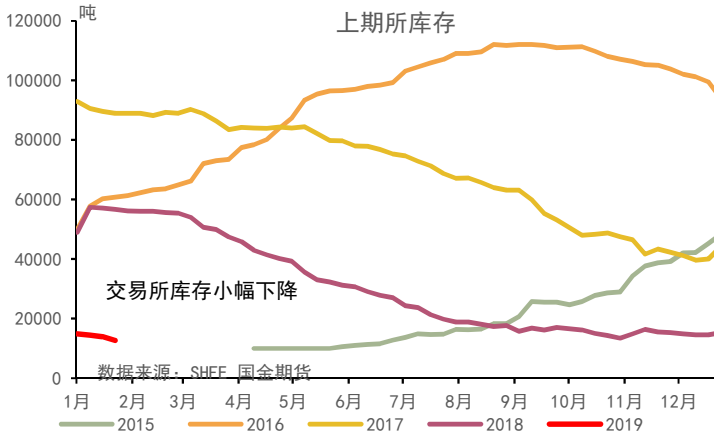


价差/升贴水

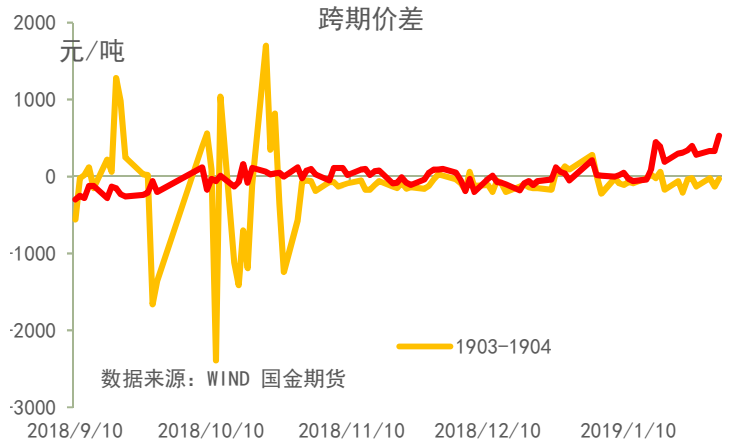
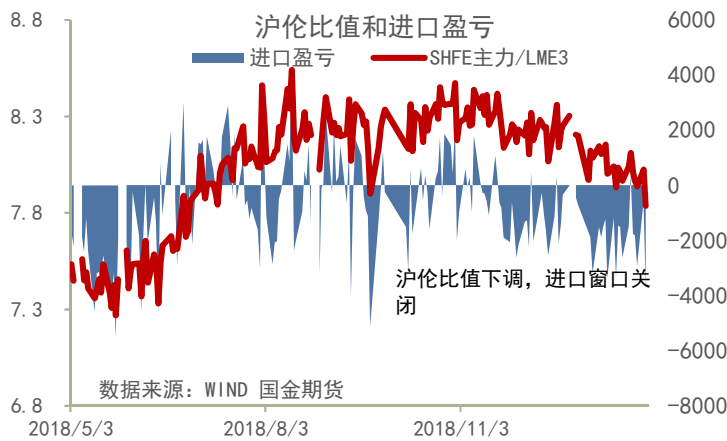
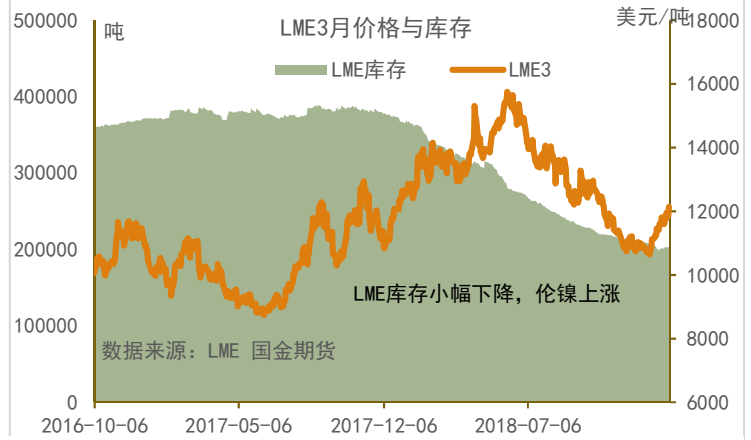
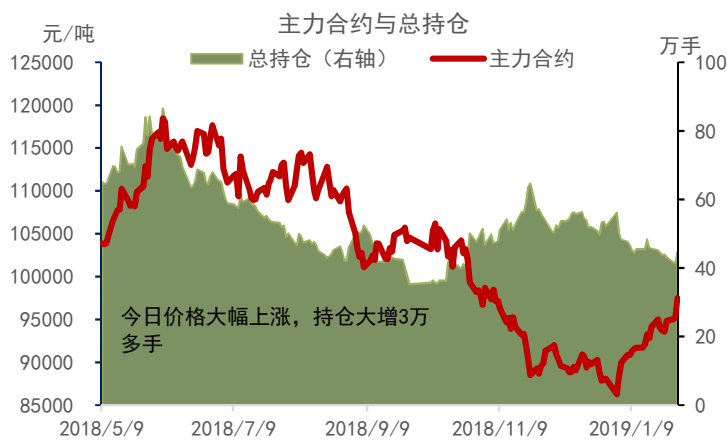
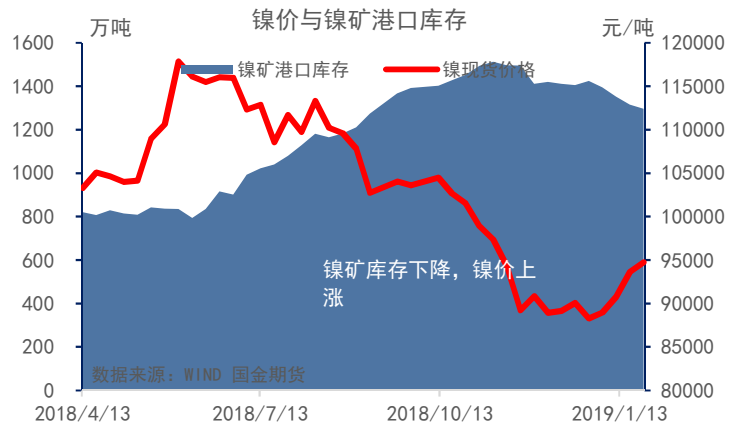
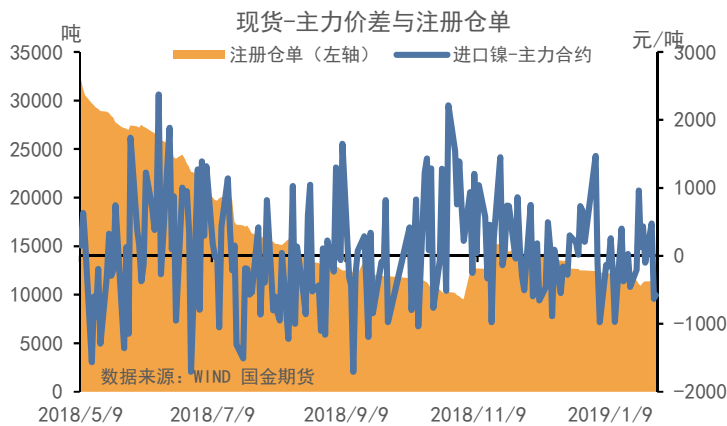




库存变化



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。