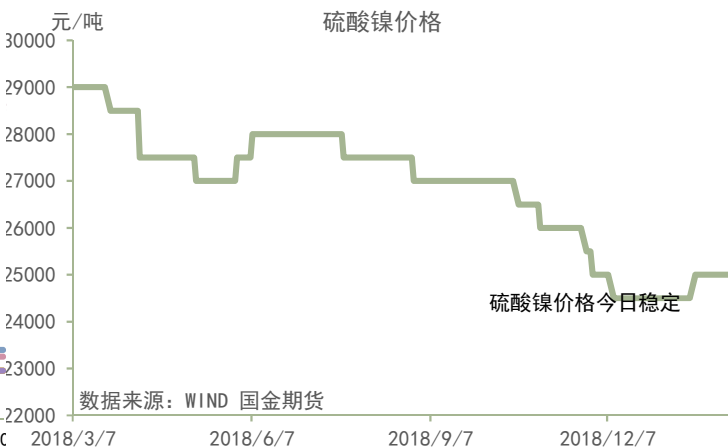
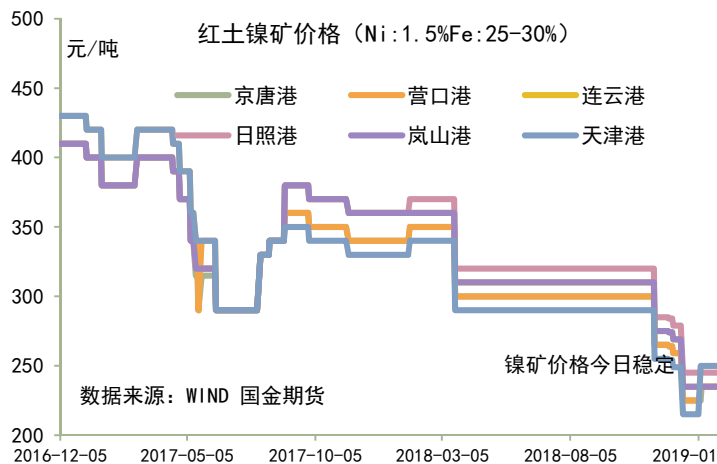
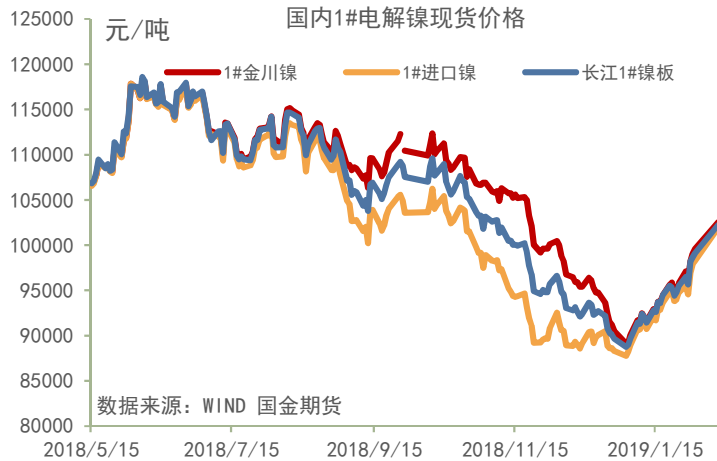
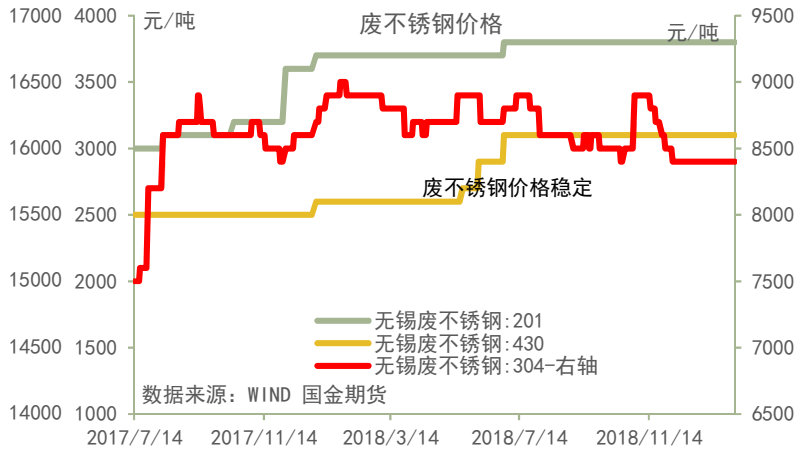
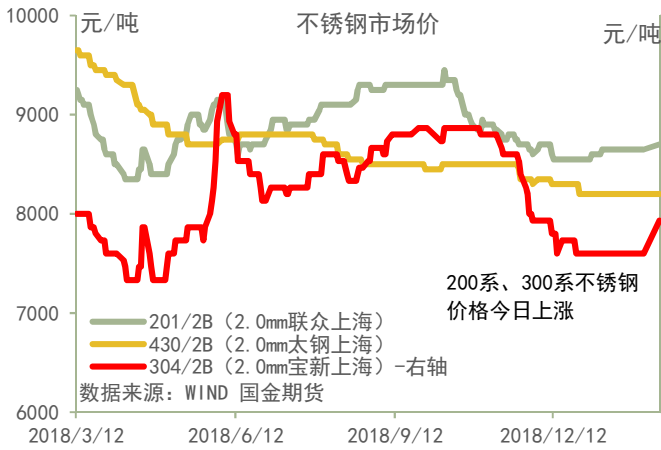


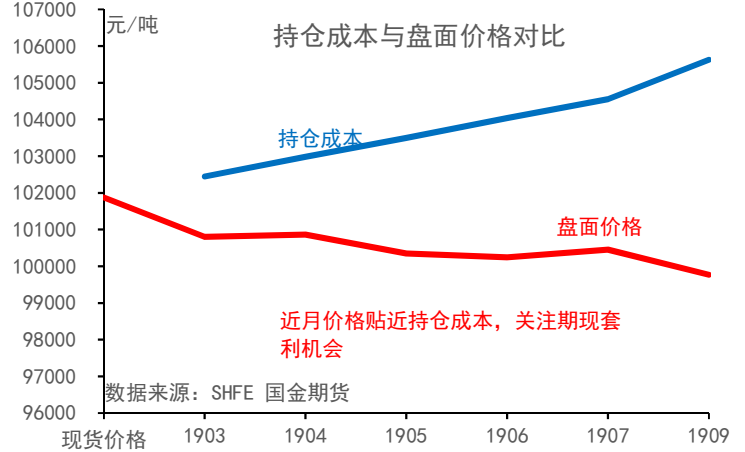
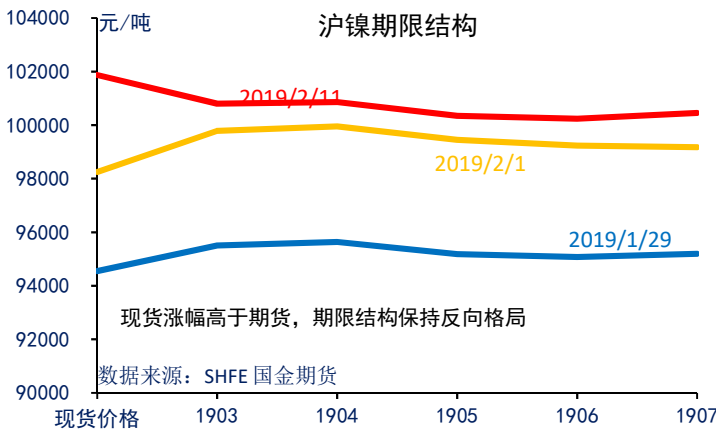
现货 (元/吨)	2019/2/1	2019/2/11	变化	库存	上期	本期	变化		
1#金川镍	99550	102525	2975	港口镍矿(万吨)	1315	1296	-19		
1#进口镍	98250	101875	3625	交易所库存(吨)	12693	12561	-132		
上海1#电解镍	99100	102250	3150	LME库存(吨)	200754	200490	-264		
佛山1#电解镍	98800	102000	3200	注销仓单(吨)	61290	61026	-264		
无锡电子盘主力	99350	100650	1300	价差及比值	2019/2/1	2019/2/11	变化		
沪镍1903	99790	100800	1010	金川-进口	1300	650	-650		
沪镍1905	99450	100350	900	进口镍-无锡电子盘	-1100	1225	2325		
镍矿(京唐)	235	235	0	进口镍-沪镍1811	-1540	1075	2615		
内蒙高镍铁	965	965	0	沪镍1903-1905	340	450	110		
硫酸镍	25000	25000	0	沪伦比值	7.842	7.849	0.007		
镍现货成交情况	节后第一个交易日, 金川镍流通量增多, 但市场仍不活跃, 成交清淡			进口比值	8.097	8.101	0.004		
重要市场信息	1、SMM2月11日讯: 亚洲最大的镍生产商之一淡水河谷印尼公司(Vale Indonesia)的一位管理人士2月7日表示, 该公司预计今年的镍产量将在7.4万至7.5万吨之间, 较2018年的7.48万吨持平。根据该公司的生产报告, 由于去年上半年开采的矿石品位下降, 以及第三季度的运营问题, 该公司去年的产量降至2012年以来的最低水平。自2015年达到创纪录的8.1万吨以来, 该公司的产量一直在下降。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。			进口盈亏			-2512	-3834	-1321
				驱动因素和逻辑			美国再次面临摇摆时点, 美联储偏鸽言论不及市场避险预期, 美元持续反弹。英国脱欧期限将至结果仍然未知。中美贸易会谈仍在继续, 释放信号略显积极。各省区下调2019年GDP增速, 凸显中国经济下行压力依然较大。目前国际政治、经济局势依然较为复杂。春节前中国出台的一系列货币、财政政策效果将逐步体现。总体上国内宏观基调转暖, 从地方债发行速度和规模来看, 基建预期将逐渐转为实际需求, 实际效果可能在2季度体现。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。短期市场仍以宏观预期主导, 但将逐渐转向实际需求是否能够验证预期, 同时价格已反弹至10万/吨关口之上, 关注能否站稳该关键价格。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。节后不锈钢产需恢复状况将主导镍价, 需关注实际需求变化。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								

现货价格

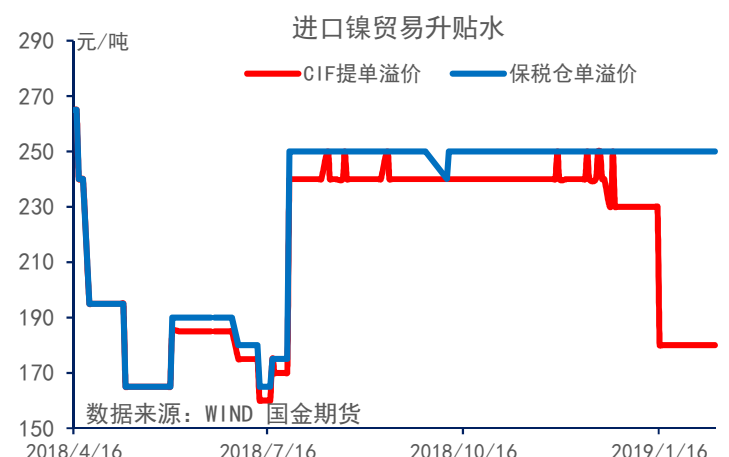


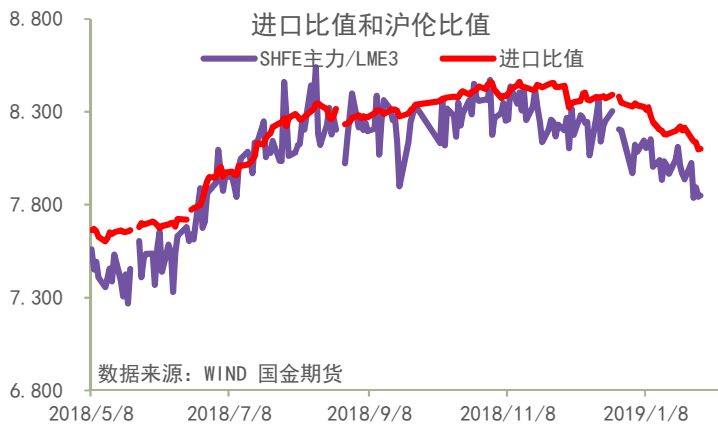


期限结构

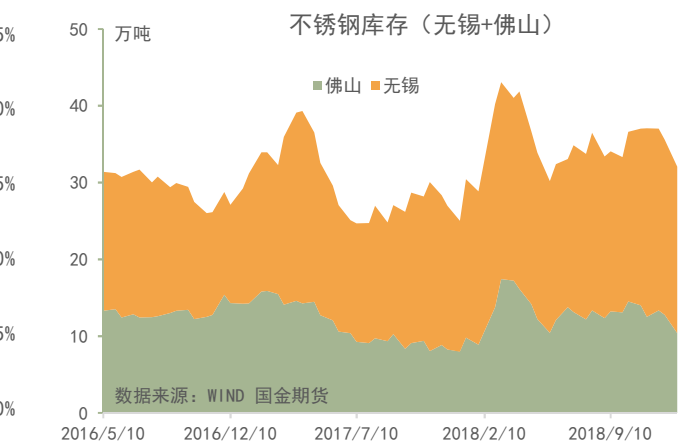
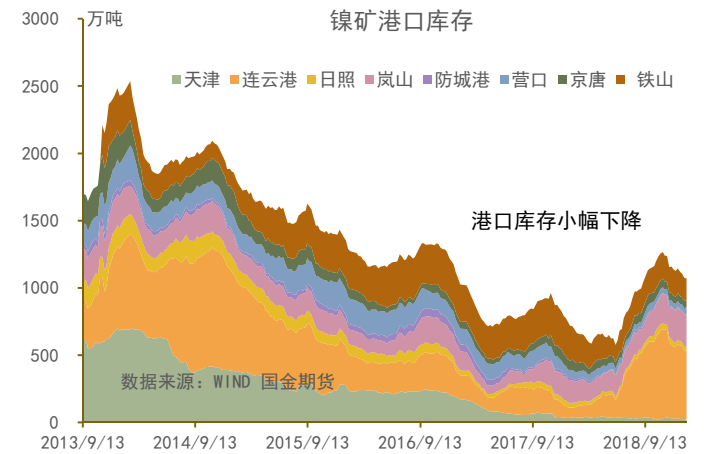
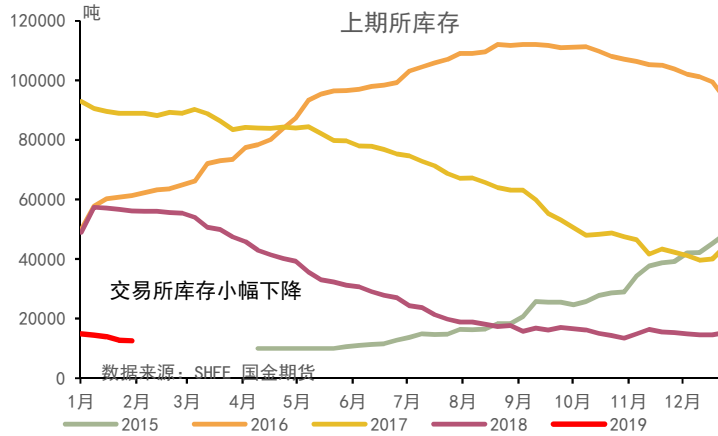


价差/升贴水

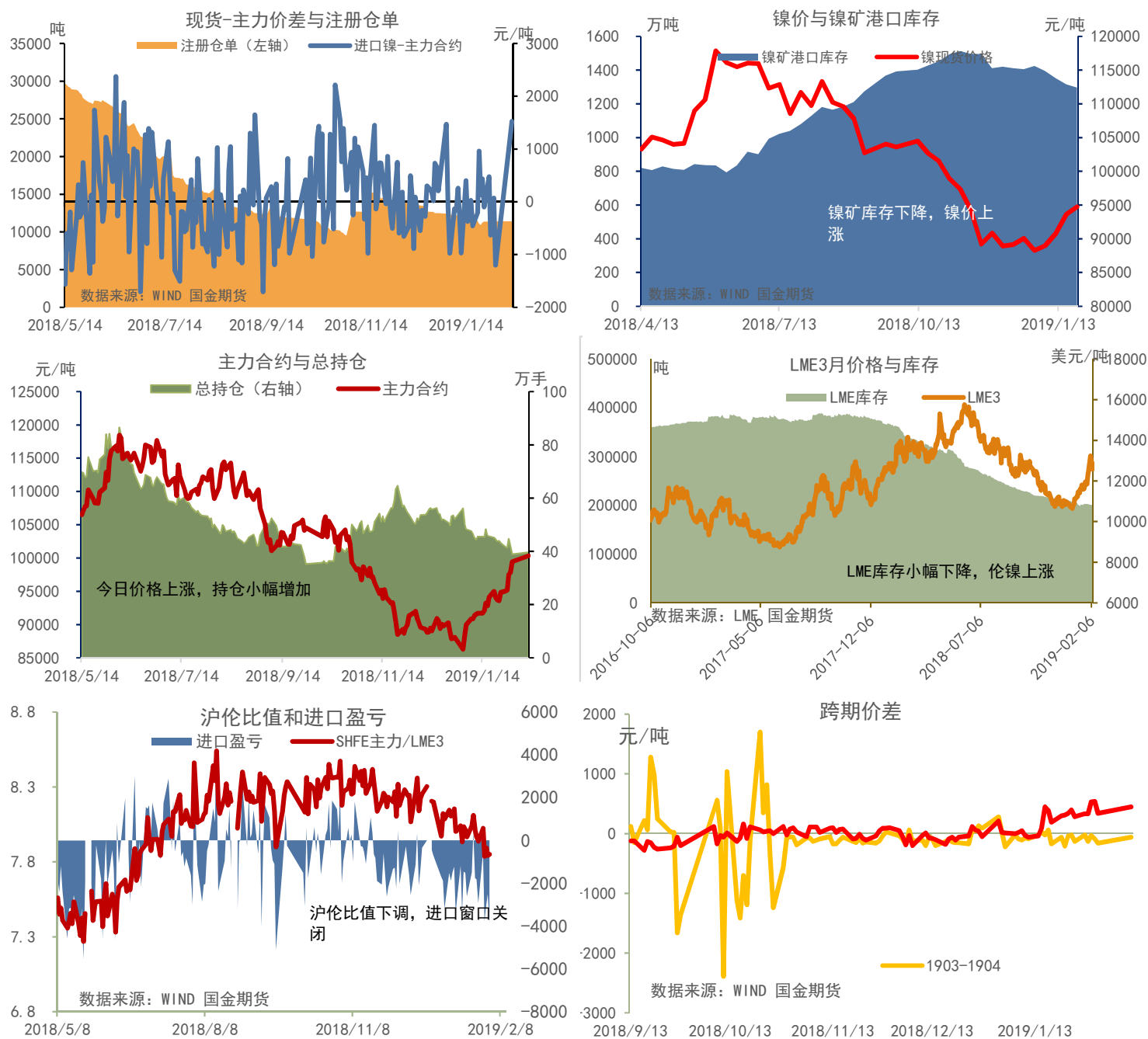




库存变化



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。