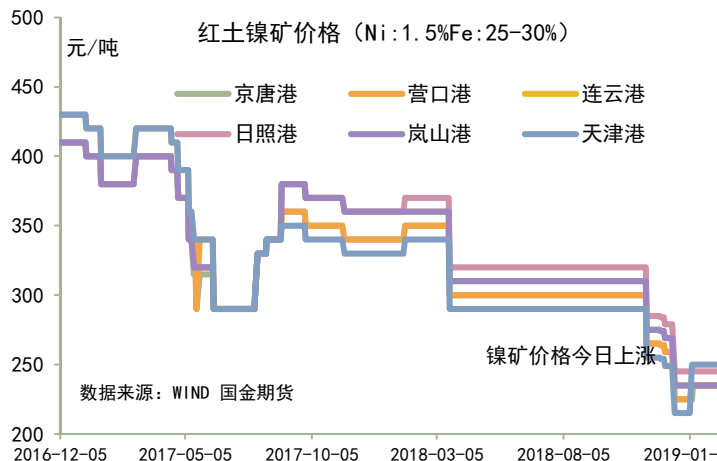
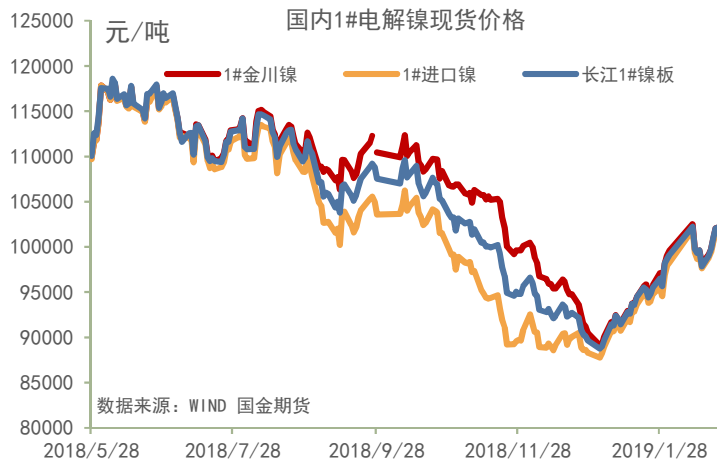
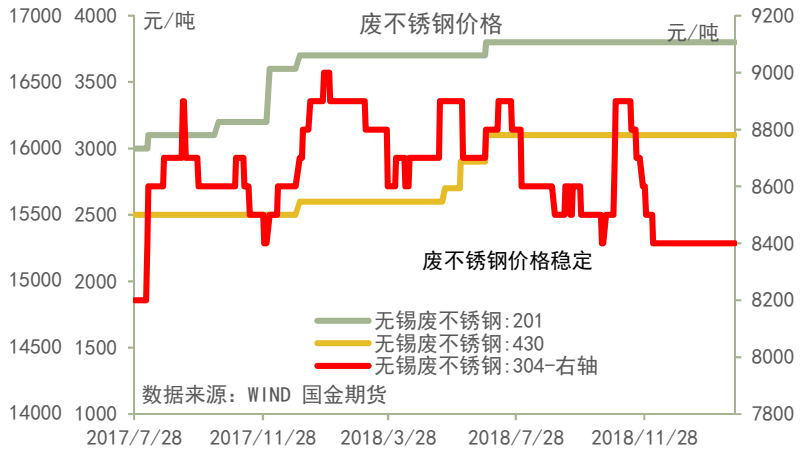
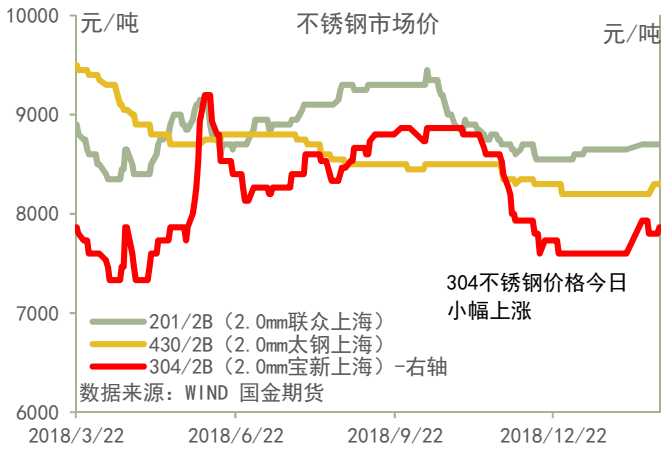


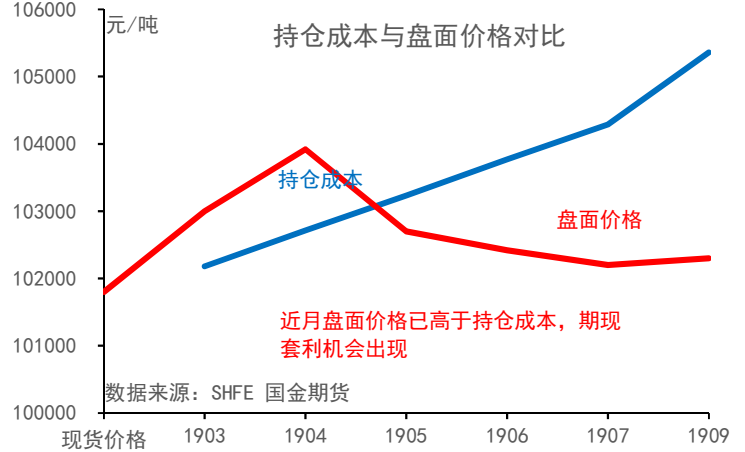
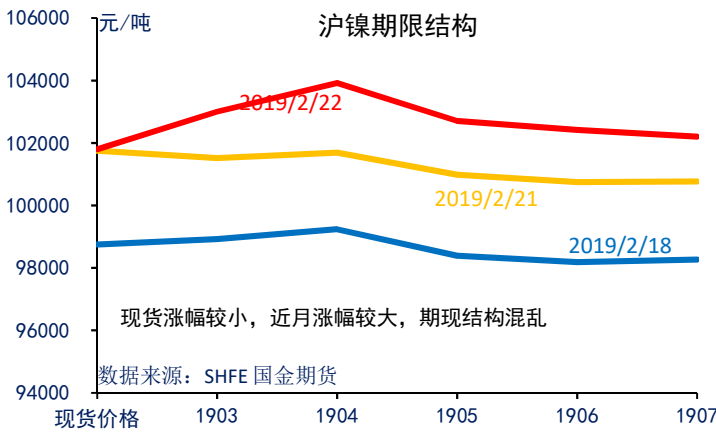
现货 (元/吨)	2019/2/21	2019/2/22	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	102050	102125	75	港口镍矿(万吨)	1296	1219	-77
1#进口镍	101750	101800	50	交易所库存(吨)	12184	11281	-903
上海1#电解镍	102050	102150	100	LME库存(吨)	200322	200184	-138
佛山1#电解镍	101900	102200	300	注销仓单(吨)	65844	66726	882
无锡电子盘主力	101550	103050	1500	价差及比值	2019/2/21	2019/2/22	变化
沪镍1903	101520	103000	1480	金川-进口	300	325	25
沪镍1905	100980	102700	1720	进口镍-无锡电子盘	200	-1250	-1450
镍矿(京唐)	255	261	6	进口镍-沪镍1903	230	-1200	-1430
内蒙高镍铁	985	995	10	沪镍1903-1905	540	300	-240
硫酸镍	25250	25250	0	沪伦比值	7.801	7.861	0.060
镍现货成交情况	金川镍升水稳定, 盘面上涨, 成交有所转弱			进口比值	8.155	8.115	-0.040
				进口盈亏	-4034	-1893	2141
重要市场信息	<p>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矿产量将在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. 伦敦2月20日消息, 世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示, 2018年全球镍市供应过剩2.7万吨。2017年全年供应短缺4.13万吨。2018年, 全球精炼镍产量为227.2万吨, 需求量为224.5万吨。2018年, 全球矿山镍产量为238.8万吨, 较2017年增加41.1万吨。2018年, 中国冶炼厂/精炼厂的镍产量较2017年增加12.7万吨, 表观需求量同比增加9.2万吨。2018年, 全球表观需求量较去年同期增加13.3万吨。2018年12月, 全球冶炼厂/精炼厂镍产量为19.47万吨, 消费量为16.75万吨。</p>						
驱动因素和逻辑	<p>统计局发布1月份国内房价情况, 1月份一线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅比上月扩大, 二手住宅涨幅回落; 二线城市涨幅均有所扩大; 三线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅有所扩大, 二手住宅涨幅与上月持平。今日中美会谈积极消息传出, 国内股市大幅上扬, 市场信心继续恢复, 有色金属普涨。短期市场仍以宏观预期主导, 下游不锈钢企业逐步复工, 需求将回升, 短期仍关注能否站稳关口之上, 预计仍将维持偏强震荡。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。</p>						
策略建议	暂时观望						

现货价格

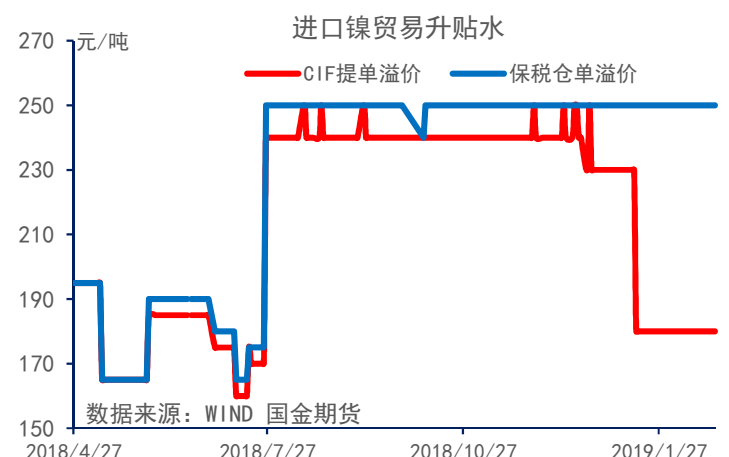


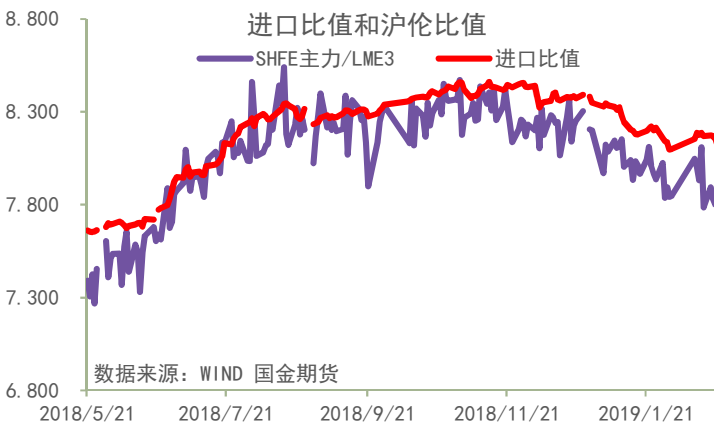
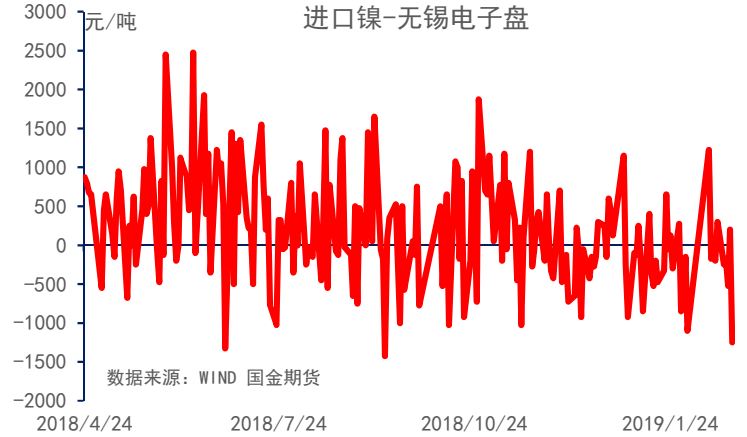


期限结构

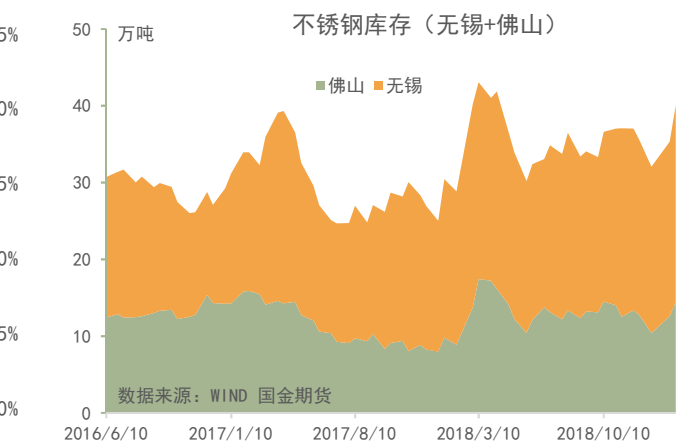
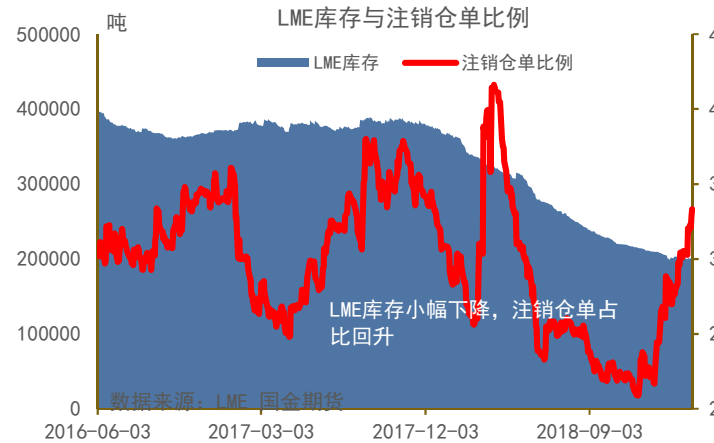
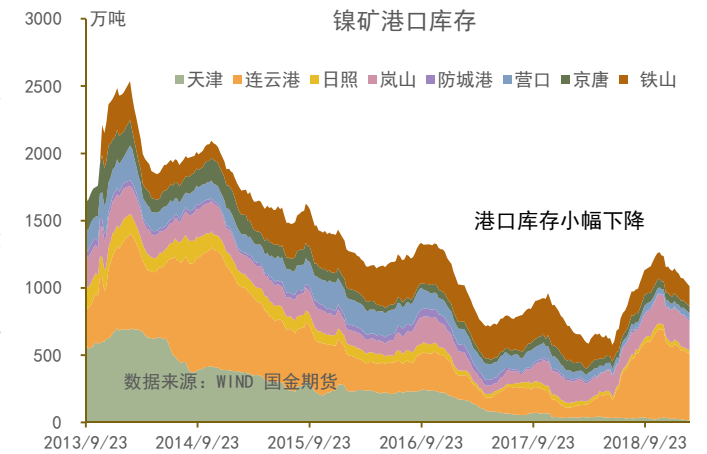
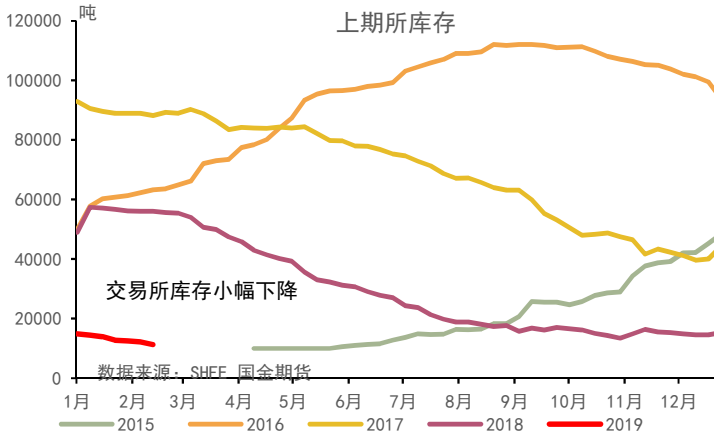


价差/升贴水

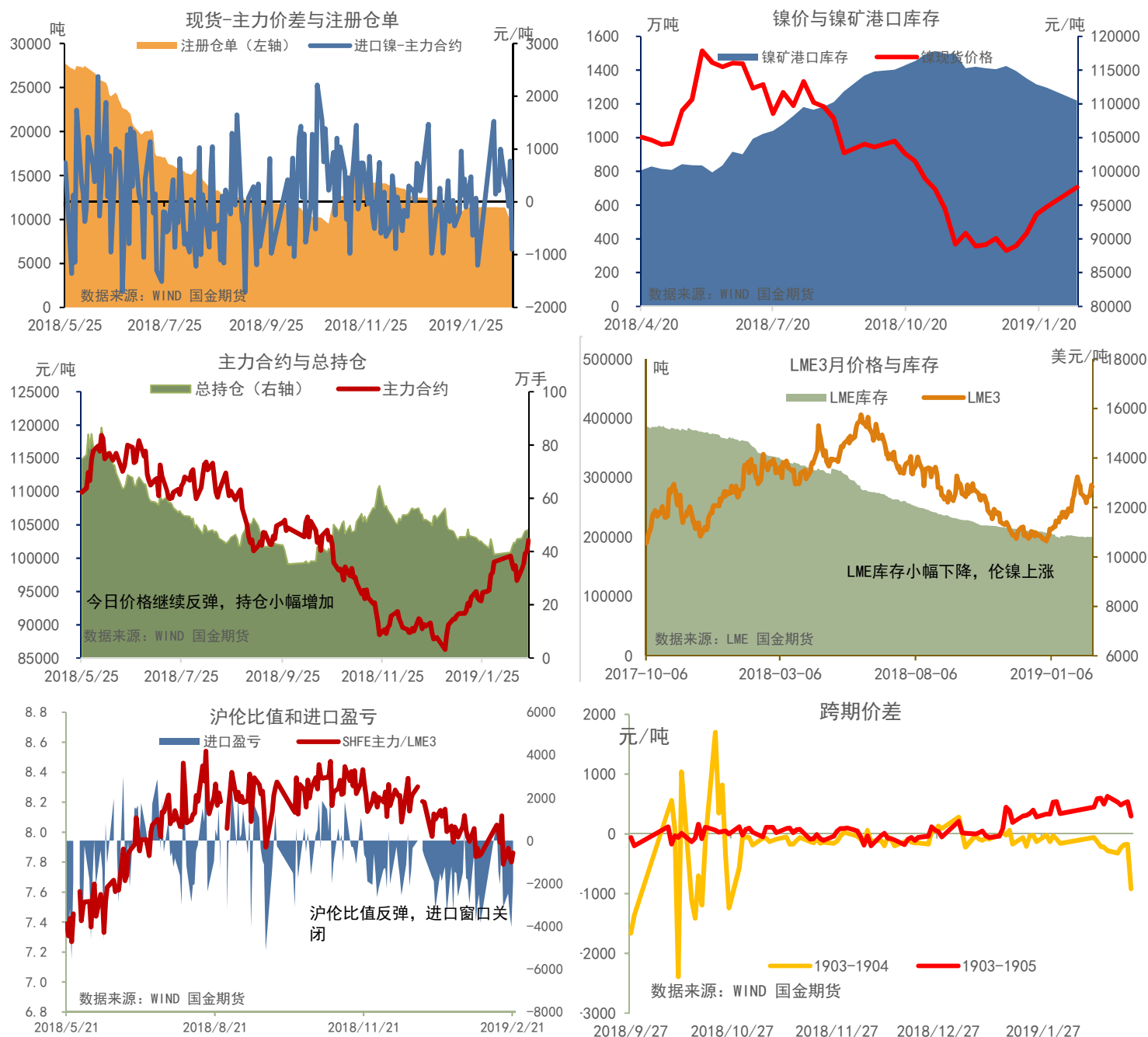




库存变化



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。