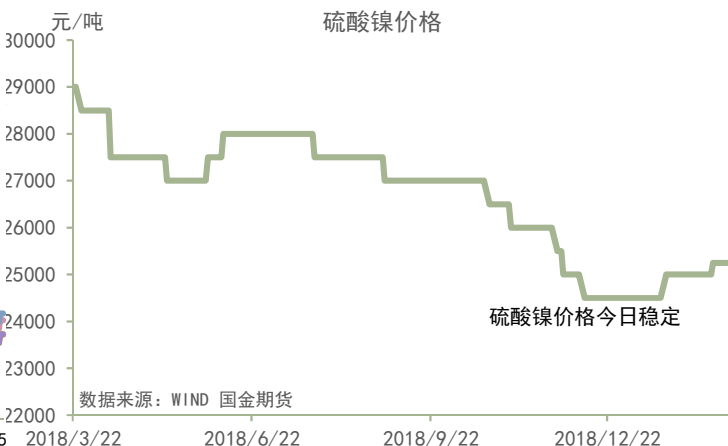
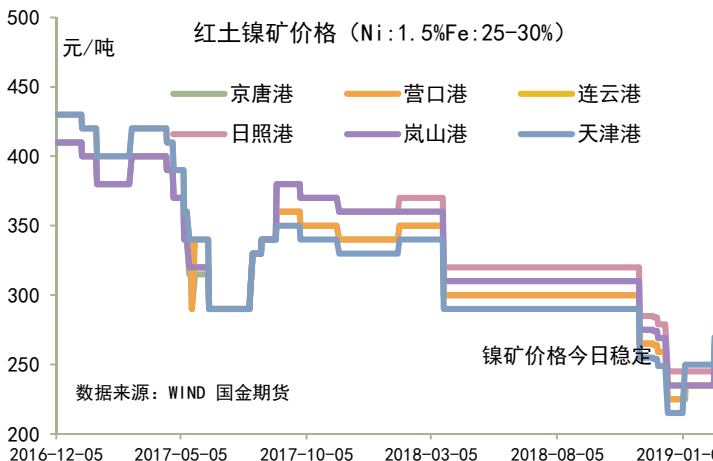
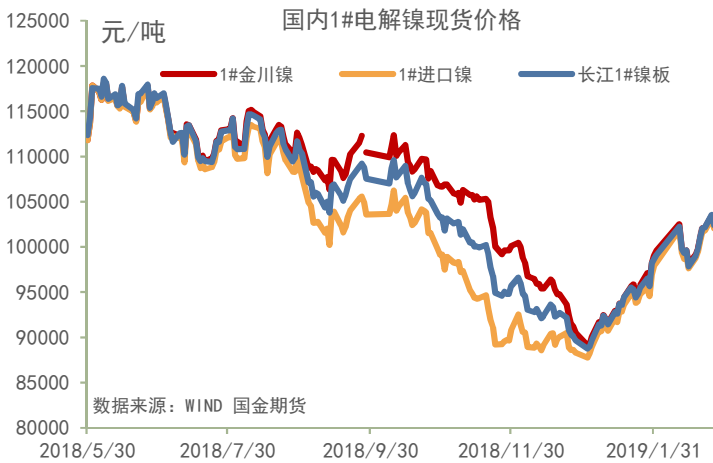
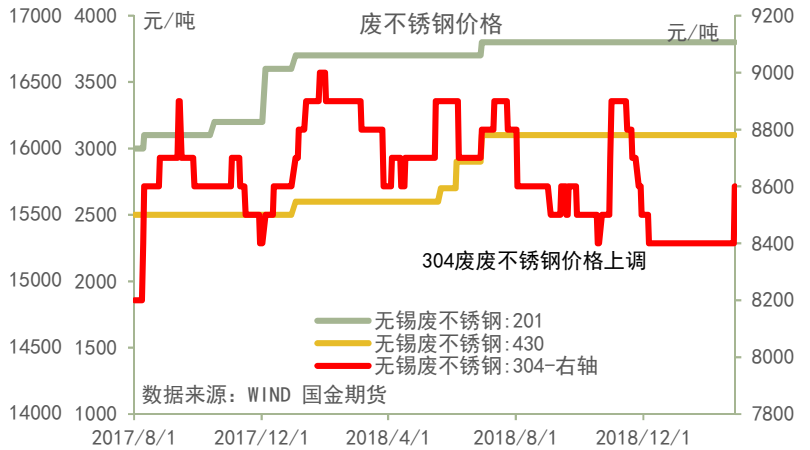
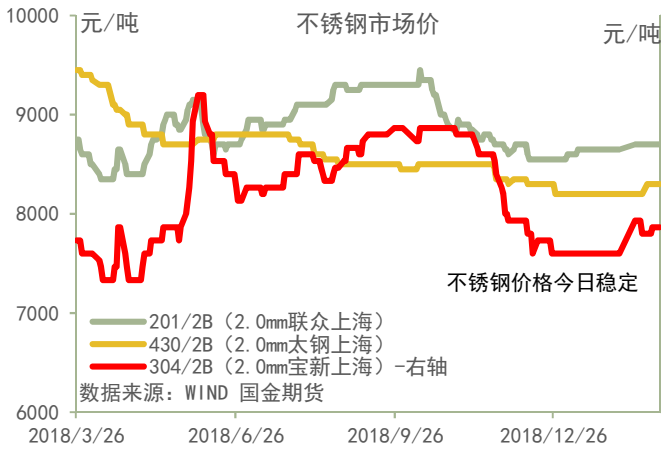


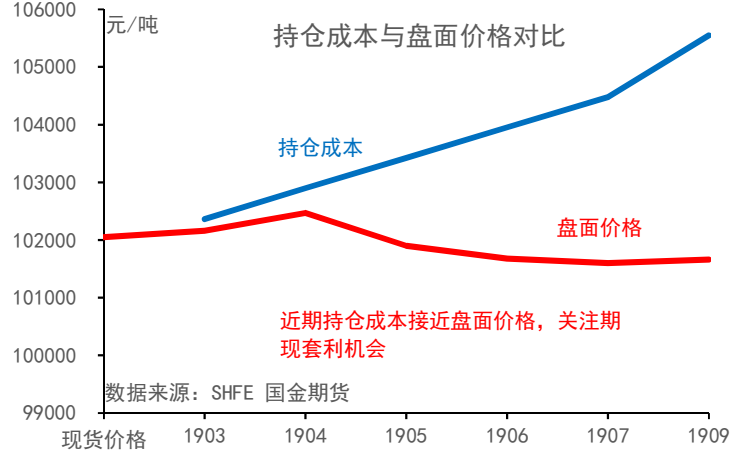
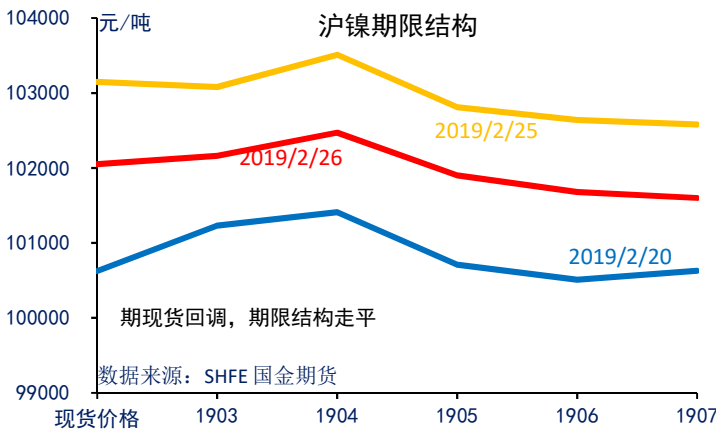
现货 (元/吨)	2019/2/25	2019/2/26	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	103450	102300	-1150	港口镍矿(万吨)	1219	1237	18
1#进口镍	103150	102050	-1100	交易所库存(吨)	12184	11281	-903
上海1#电解镍	103550	102400	-1150	LME库存(吨)	199974	198912	-1062
佛山1#电解镍	103600	102600	-1000	注销仓单(吨)	71394	70644	-750
无锡电子盘主力	103200	102300	-900	价差及比值	2019/2/25	2019/2/26	变化
沪镍1903	103080	102160	-920	金川-进口	300	250	-50
沪镍1905	102810	101900	-910	进口镍-无锡电子盘	-50	-250	-200
镍矿(京唐)	261	261	0	进口镍-沪镍1903	70	-110	-180
内蒙高镍铁	1005	1015	10	沪镍1903-1905	270	260	-10
硫酸镍	25250	25250	0	沪伦比值	7.906	7.927	0.021
镍现货成交情况	现货升水稳定, 盘面回调, 俄镍成交有所转弱, 金川镍成交清淡			进口比值	8.105	8.103	-0.002
重要市场信息	1、法国镍生产商埃赫曼镍业(Eramet)称, 2019年将新喀里多尼亚(New Caledonia)镍矿石出口目标上调至150万吨, 2021年将出口400万吨。该公司2018年的镍矿石出口量达到120万吨的纪录高位。2. 据报道, 近日消息, 著名镍矿企业印尼Harita已获得了新的220万湿吨镍矿出口配额, 恢复出货。Harita还与力勤合作项目申请265万湿吨配额, 预计将于4月份获批。此外, oshida此前的配额尚未用完(1月份到期), 申请了延期, 目前已恢复出货。Fajar配额也于1月份到期, 目前尚未批准, 预计将在3-4月份获批, 同时因Fajar到期的400万湿吨配额所对应的湿法冶炼项目进展缓慢, 届时配额有缩减的可能。Antam计划申请520万湿吨出口配额, 配因其印尼冶炼厂有新增产能, 配额数量较此前大幅增加。德龙计划申请200万湿吨配额, 批准时间未知。印尼当地政府配额政策向印尼企业倾斜, 业内对中资企业能否成功申请到配额看法不一。Harita和Antam的新配额获批概率较大。						
驱动因素和逻辑	中美第七轮贸易会谈结束, 取得实质性进展, 美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。英国政府考虑将脱欧期限延后, 短期影响减弱。全球经济仍存放缓忧虑, 但中美会谈进展令忧虑转弱。国内消费依然面临较大的下行压力, 预计后期将推出刺激消费的相关政策。基建项目目前有加速推进迹象, 将对国内需求有提振作用。短期市场仍以宏观预期主导, 镍铁价格随镍价持续反弹, 下游不锈钢企业逐步复工, 不锈钢库存仍较高。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。节后不锈钢产能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

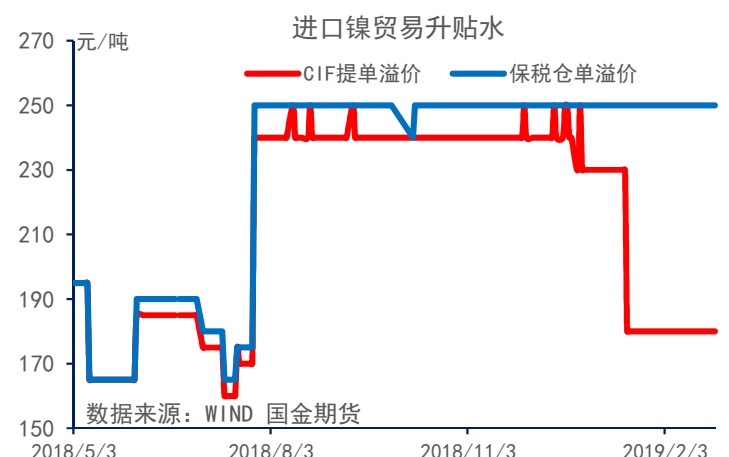


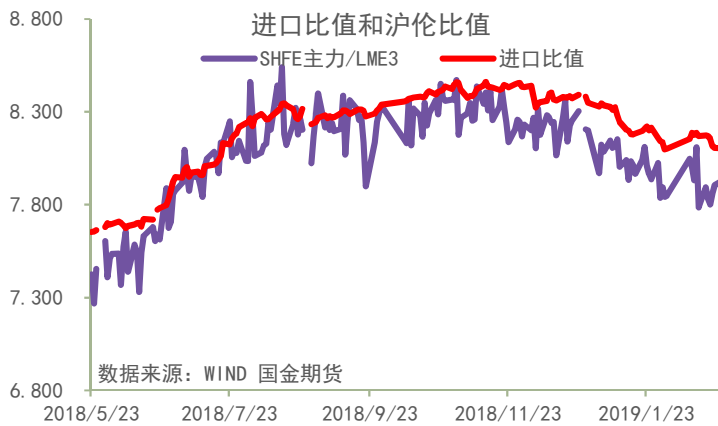
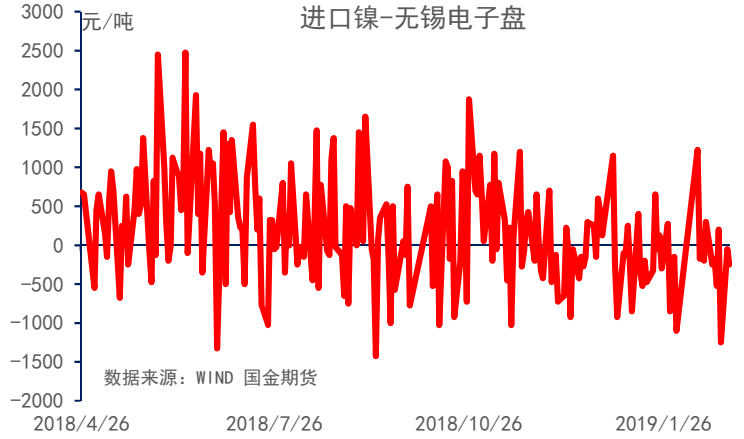


期限结构

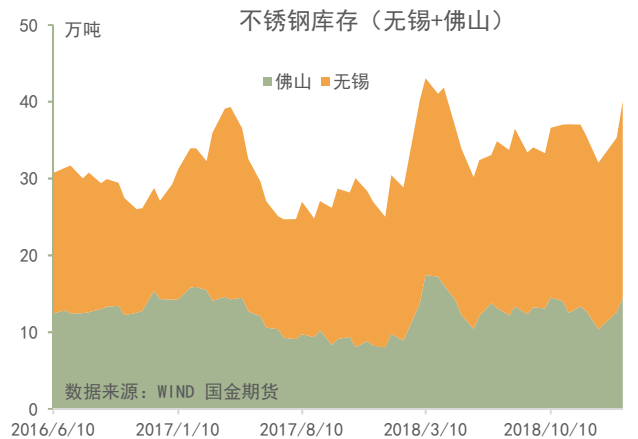
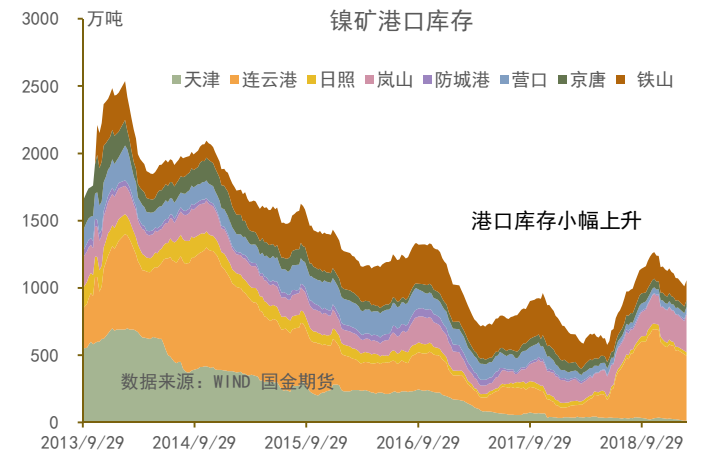
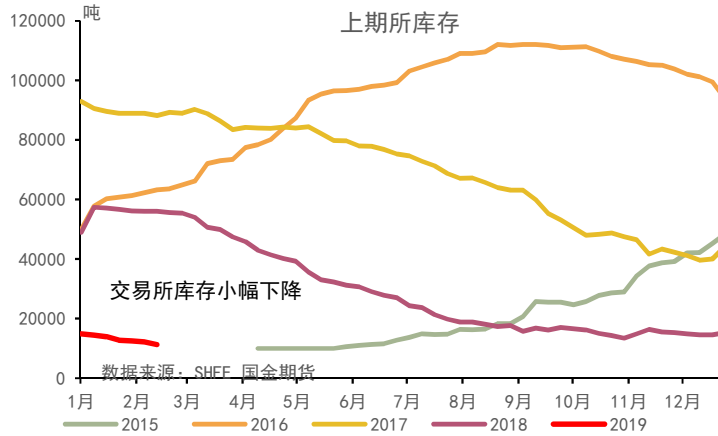


价差/升贴水

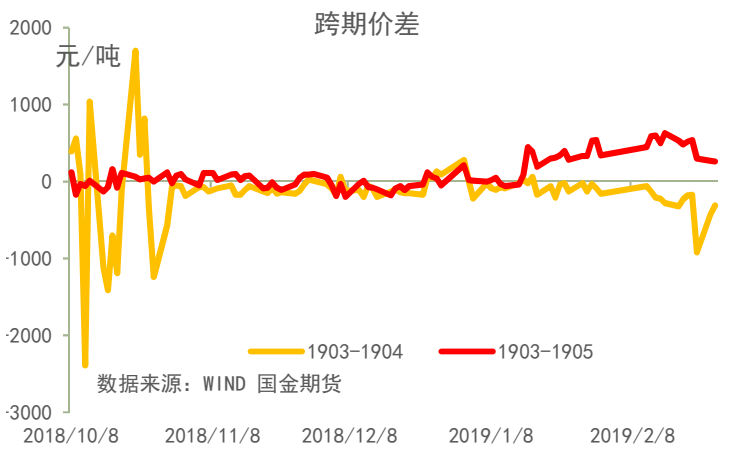
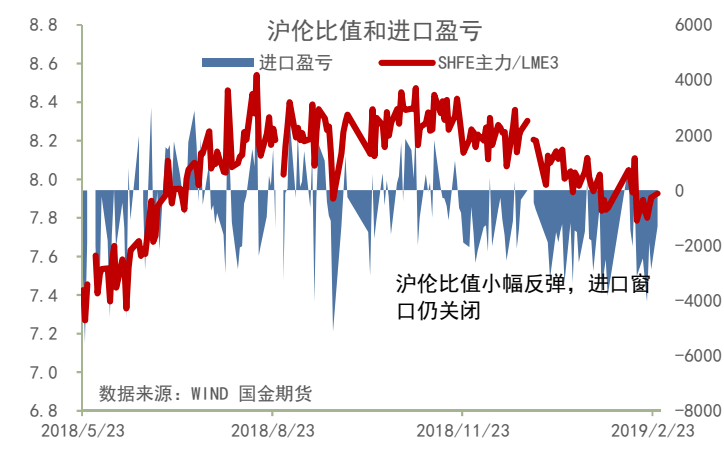
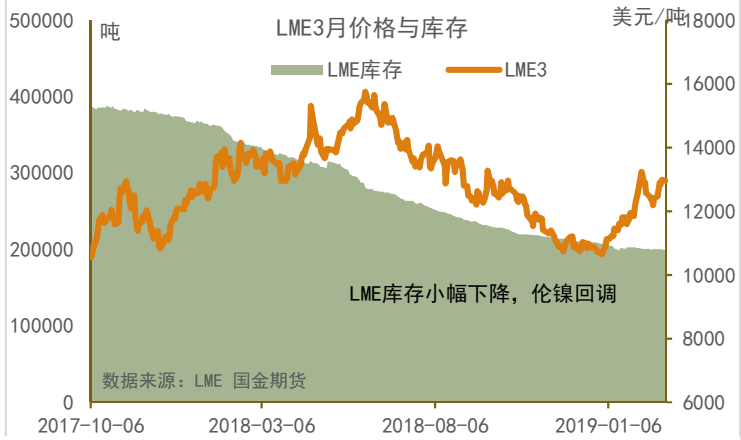
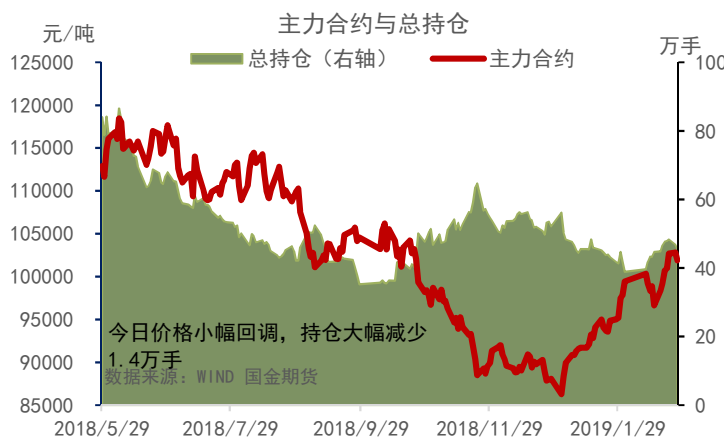
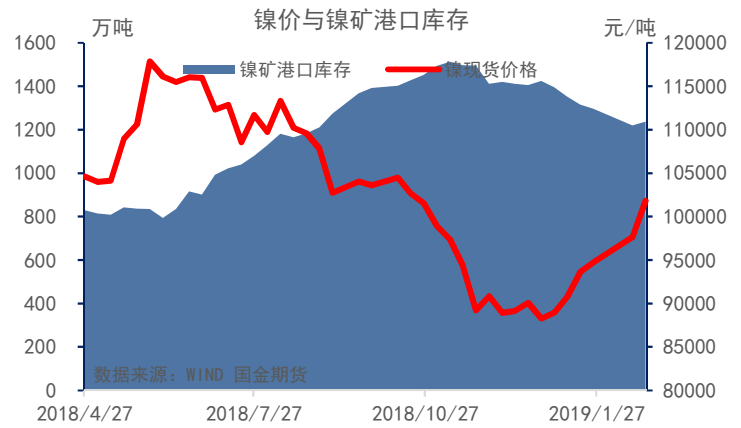
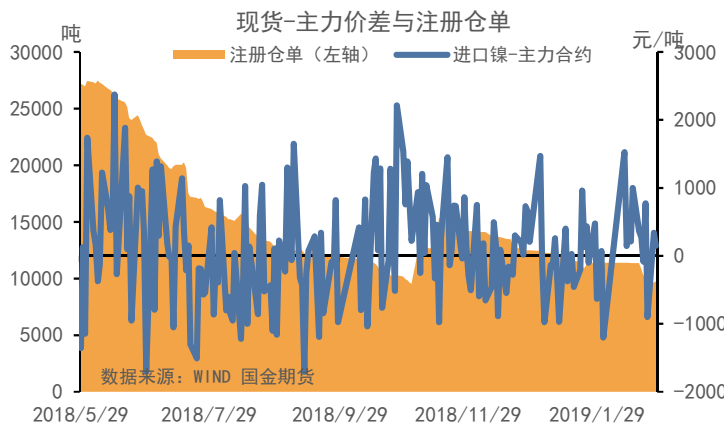




库存变化



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。