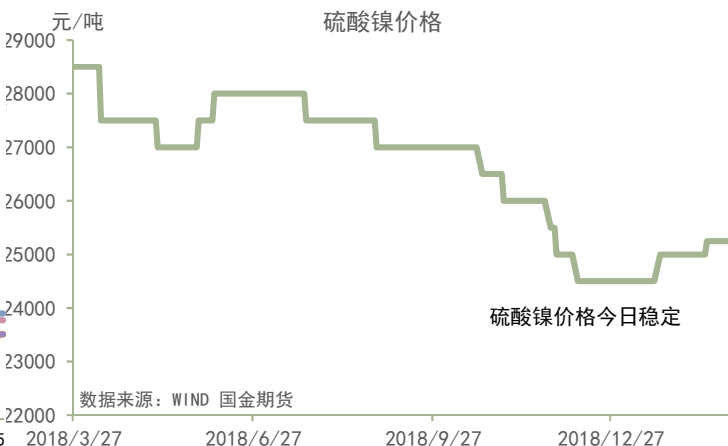
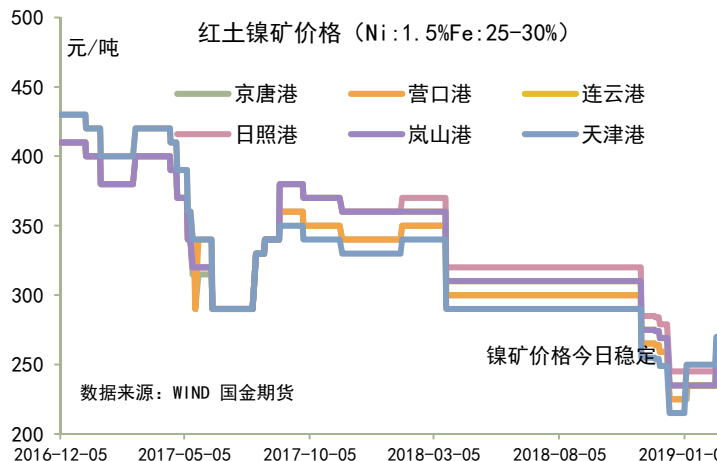
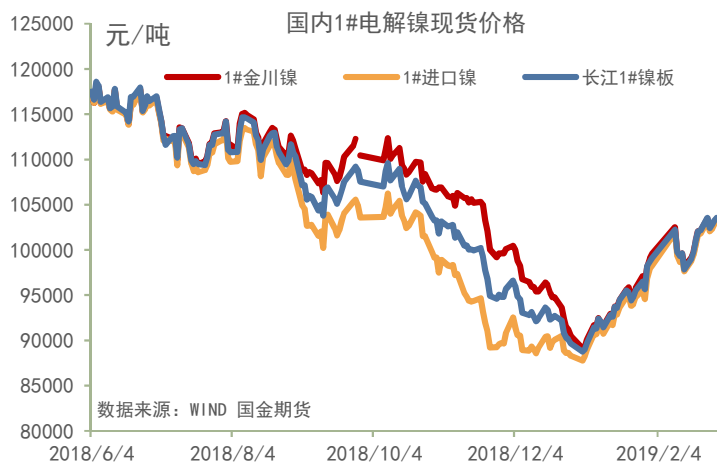
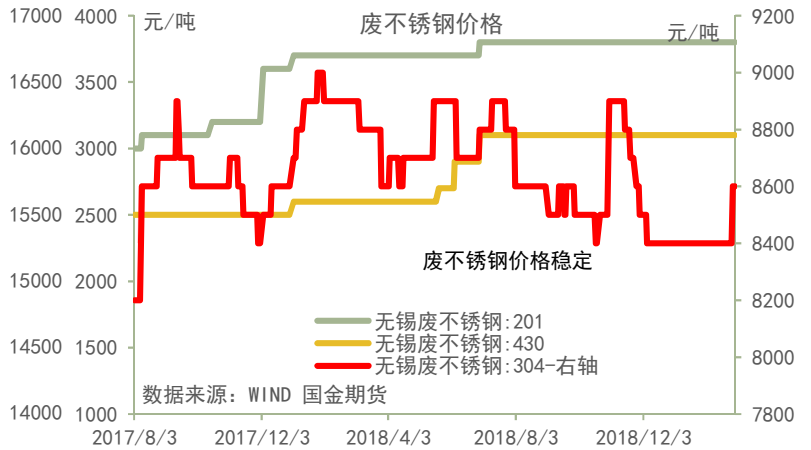
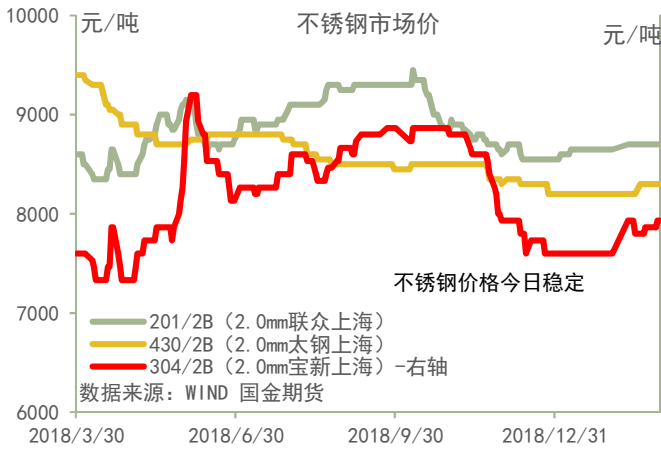


研究员：游镇齐 从业资格证号：F3012673，投资咨询证号：Z0012990

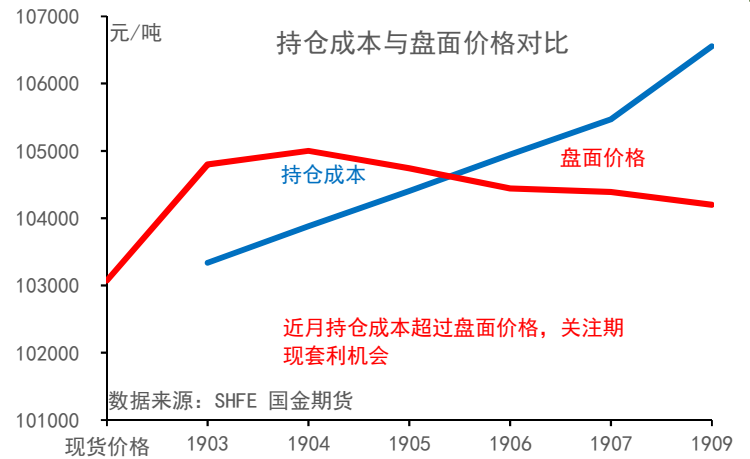
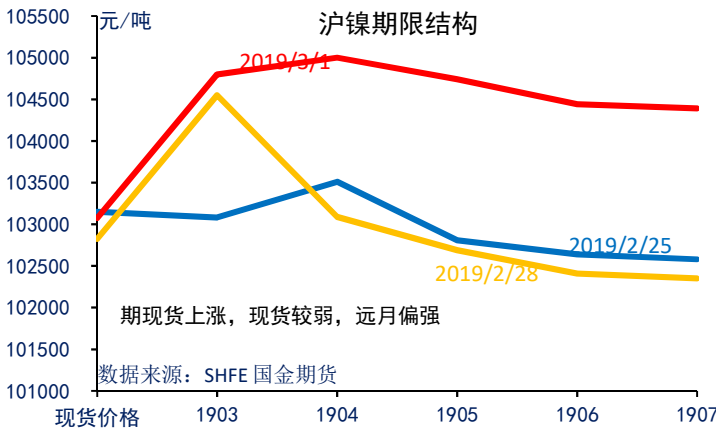
现货 (元/吨)	2019/2/28	2019/3/1	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	103100	103425	325	港口镍矿(万吨)	1237	1233	-4
1#进口镍	102825	103075	250	交易所库存(吨)	11281	11005	-276
上海1#电解镍	103250	103550	300	LME库存(吨)	197682	196932	-750
佛山1#电解镍	103300	104100	800	注销仓单(吨)	75882	73722	-2160
无锡电子盘主力	103100	104950	1850	价差及比值	2019/2/28	2019/3/1	变化
沪镍1903	102690	104740	2050	金川-进口	275	350	75
沪镍1905	102350	104390	2040	进口镍-无锡电子盘	-275	-1875	-1600
镍矿(京唐)	261	261	0	进口镍-沪镍1903	135	-1665	-1800
内蒙高镍铁	1015	1015	0	沪镍1903-1905	340	350	10
硫酸镍	25250	25250	0	沪伦比值	7.748	7.860	0.112
镍现货成交情况	金川镍升水小幅走高，下游仅刚需采购，成交不佳			进口比值	8.069	8.074	0.005
重要市场信息	<p>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还以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。</p>						
驱动因素和逻辑	<p>2月财新制造业PMI49.9高于预期，较前值大幅反弹1.6个百分点。两会即将召开，预计会后将会有更多提振经济的举措推出。商务部首次回应中美第七轮经贸磋商表示将进一步扩大对外开放，外媒称，美国贸易代表莱特希泽表示，尽管中美双方暗示谈判接近终点线，但要与中国达成新贸易协议，还有很多工作要做。美朝会谈未能取得实质性成果。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。短期宏观主导价格走势，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。后期不锈钢需求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	多单谨慎持有。风险点：下游需求恢复较慢，中美贸易会谈进程及变化						

**现货价格**

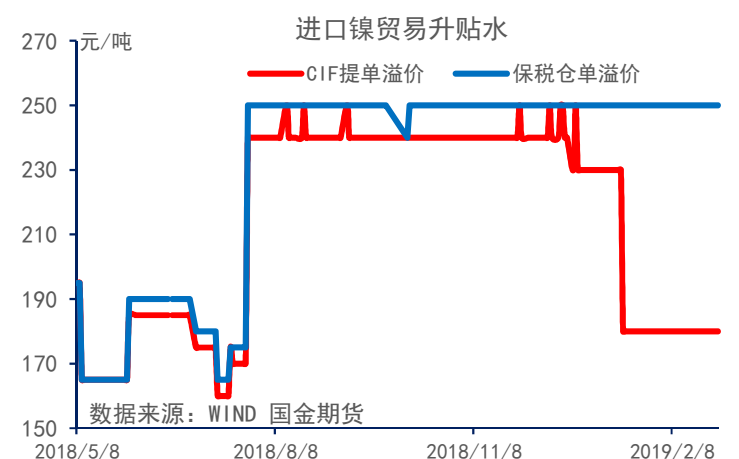


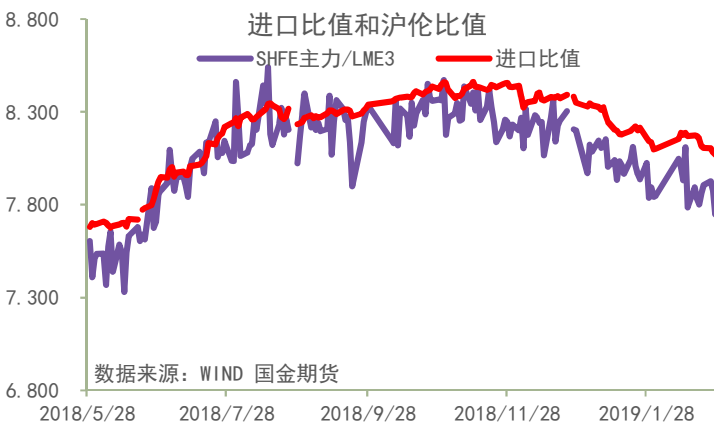
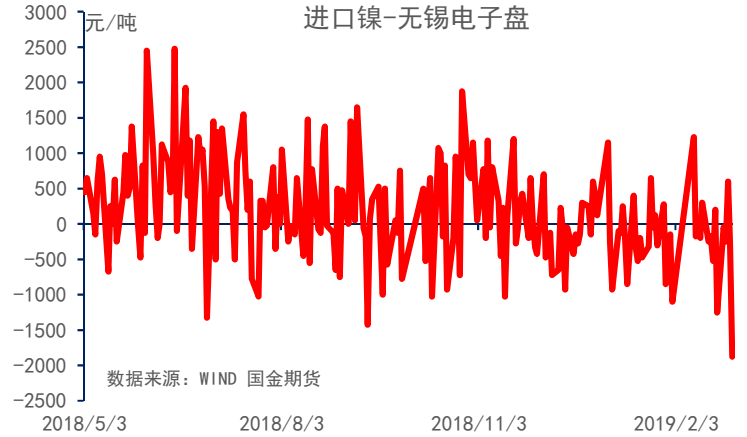


**期限结构**

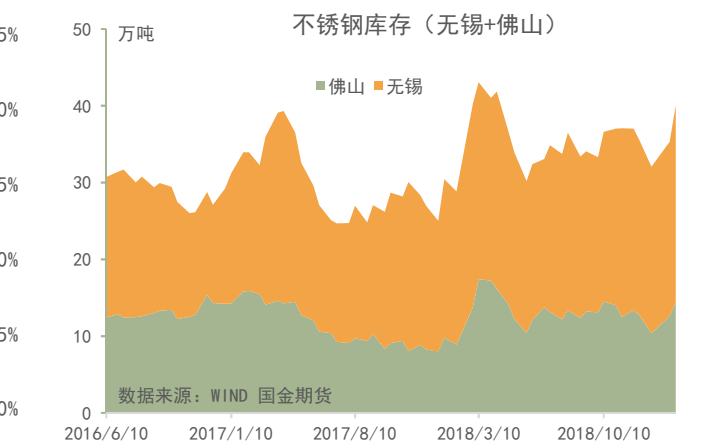
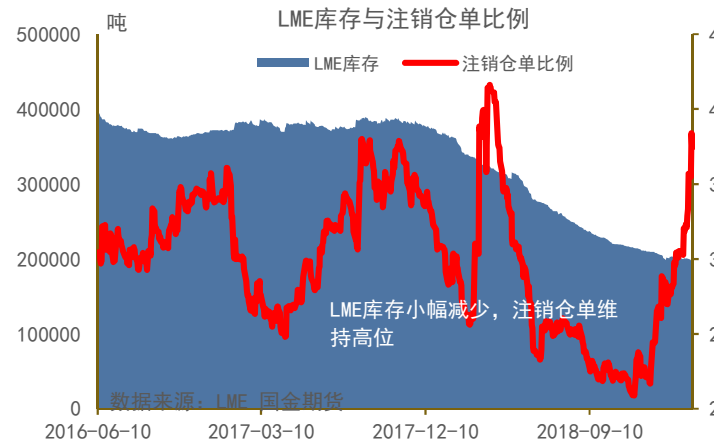
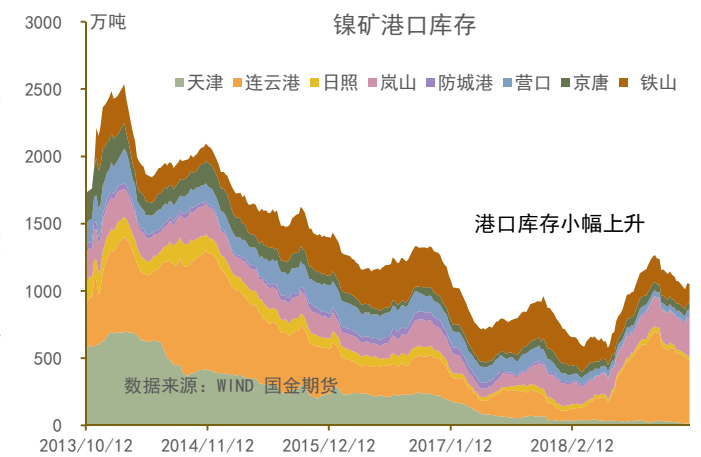
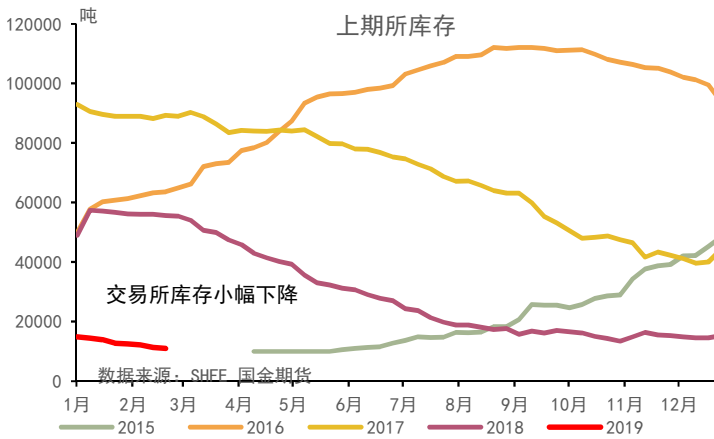


**价差/升贴水**

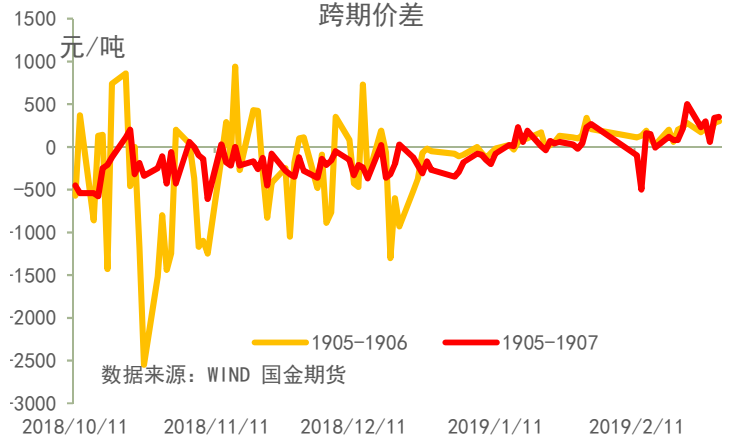
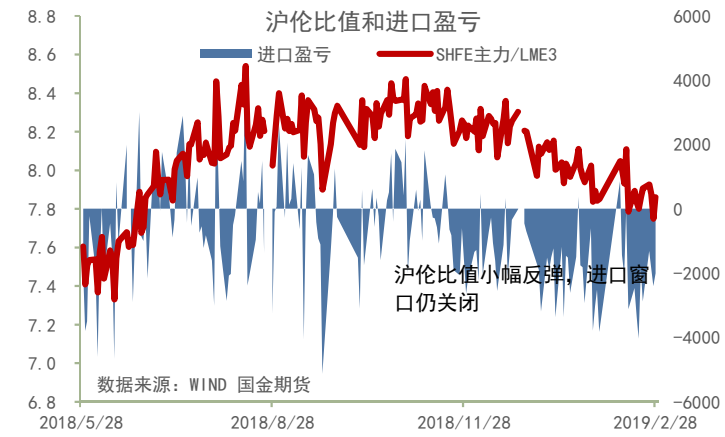
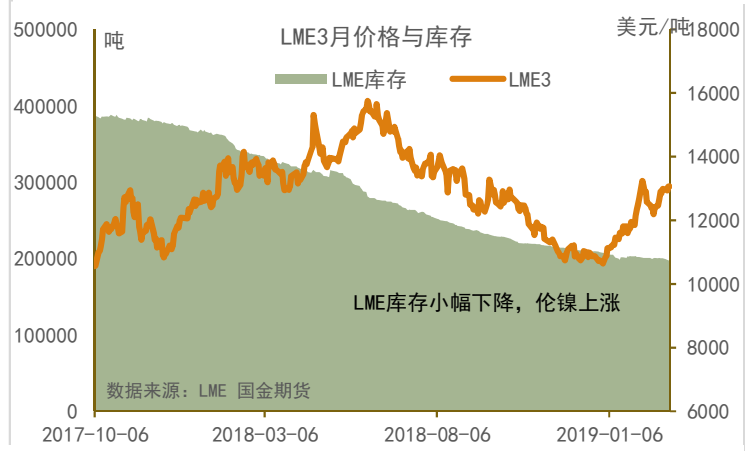
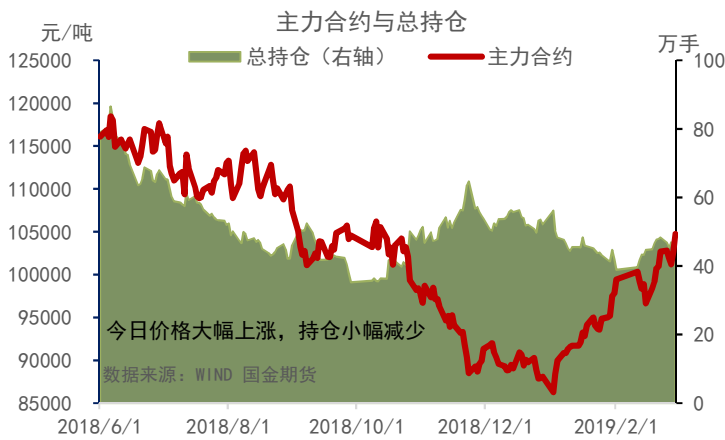
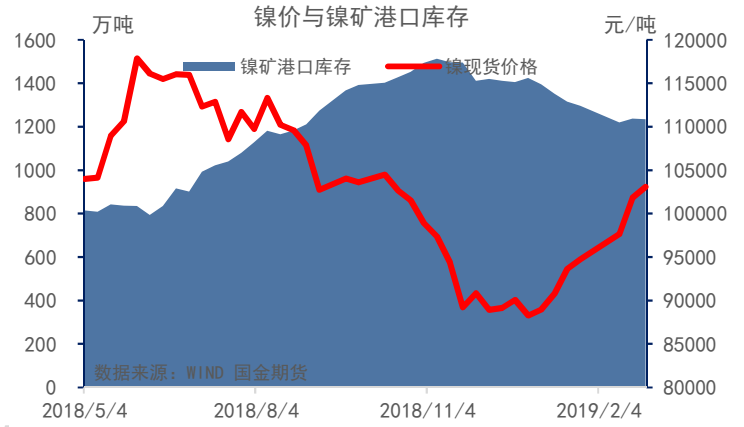
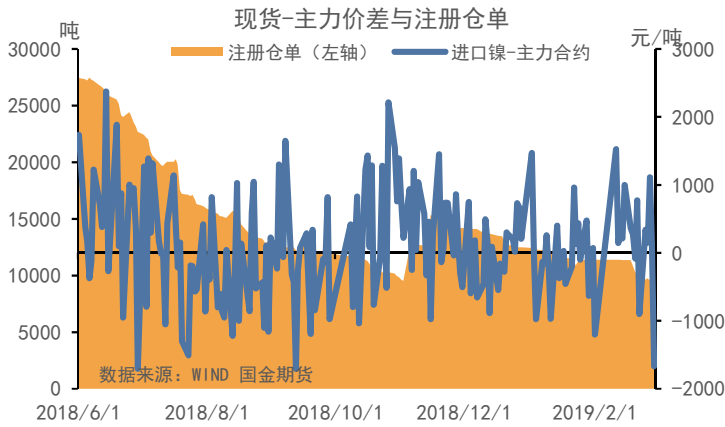




**库存变化**



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制作, 未获得国金期货有限责任公司授权, 任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索, 版权归版权所有者所有, 如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料, 但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。同时提醒期货投资者, 期市有风险, 入市须谨慎。