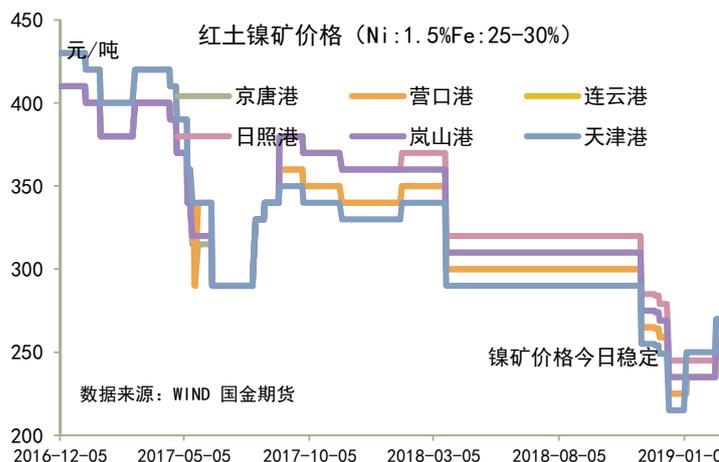
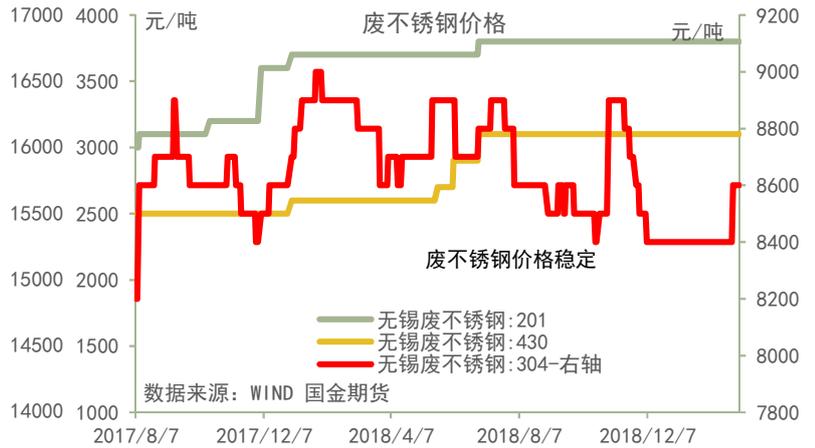
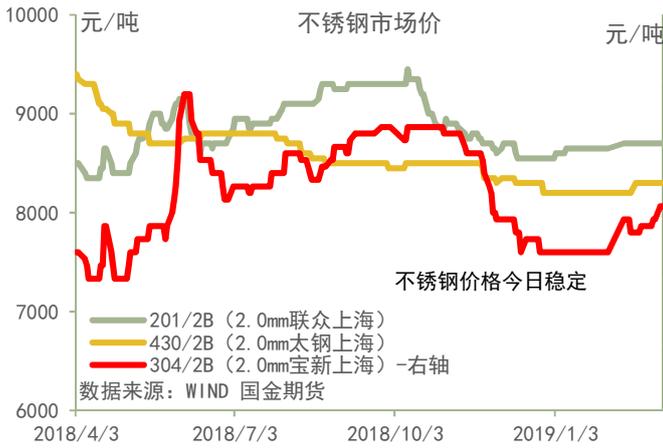


研究员：游镇齐 从业资格证号：F3012673，投资咨询证号：Z0012990

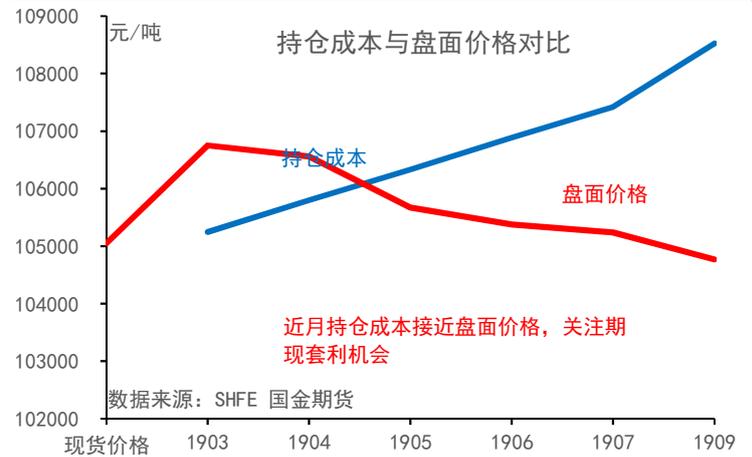
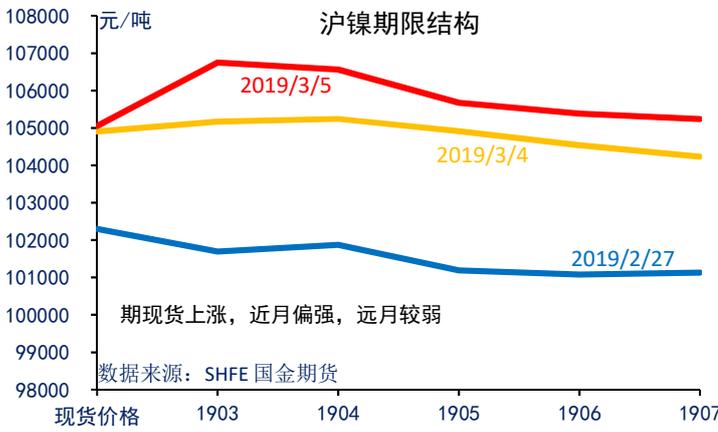
现货(元/吨)	2019/3/4	2019/3/5	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	105350	105750	400	港口镍矿(万吨)	1237	1233	-4
1#进口镍	104900	105050	150	交易所库存(吨)	11281	11005	-276
上海1#电解镍	105500	106100	600	LME库存(吨)	196542	196410	-132
佛山1#电解镍	105600	106300	700	注销仓单(吨)	73578	72342	-1236
无锡电子盘主力	105200	106150	950	价差及比值	2019/3/4	2019/3/5	变化
沪镍1903	104910	105670	760	金川-进口	450	700	250
沪镍1905	104230	105240	1010	进口镍-无锡电子盘	-300	-1100	-800
镍矿(京唐)	261	261	0	进口镍-沪镍1903	-10	-620	-610
内蒙高镍铁	1015	1015	0	沪镍1903-1905	680	430	-250
硫酸镍	25250	26000	750	沪伦比值	7.950	7.900	-0.050
镍现货成交情况	金川镍升水走高，盘面拉涨，下游接货谨慎，成交清淡			进口比值	8.080	8.090	0.010
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>2019年政府工作报告提出今年GDP目标6%-6.5%，减轻税费2万亿，稳步推进房地产税立法。其中深化增值税改革方面，今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%；保持6%一档的税率不变。减税措施可能最快于本周实施。今日沪镍大幅上涨，受增值税下调影响镍近月合约拉涨幅度远高于远月，近远月价差大幅扩大。近期镍铁价格随镍价持续上涨，硫酸镍价格也有所反弹，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，随着镍铁价格反弹，盈利上升镍铁后期供应将增加，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。后期不锈钢产能恢复状况将主导镍价，减税政策将提升下游企业的盈利能力，仍需关注终端实际需求变化。</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

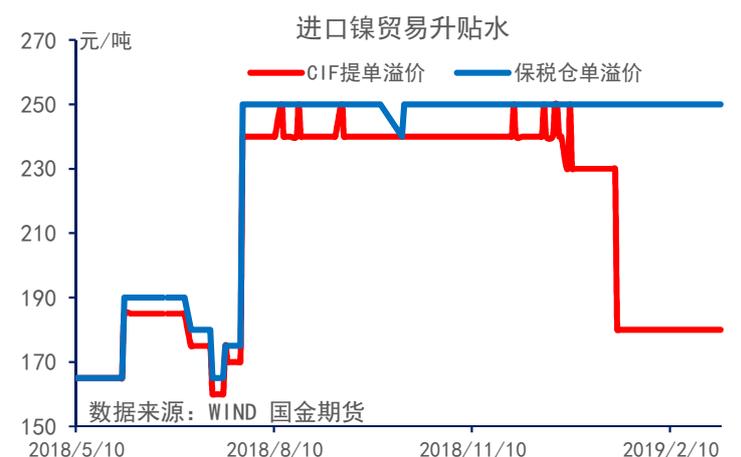


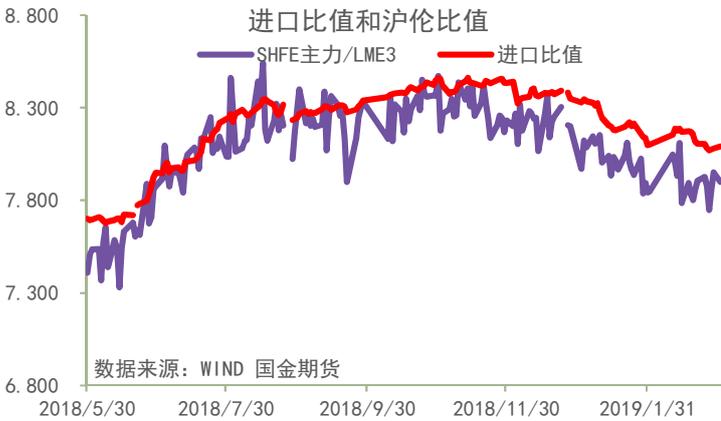


期限结构

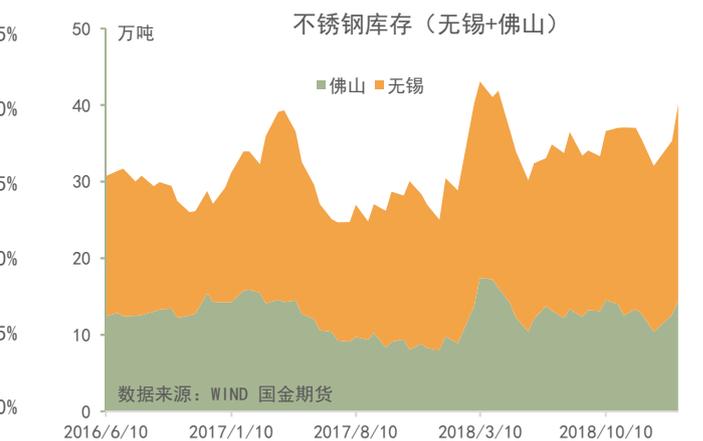
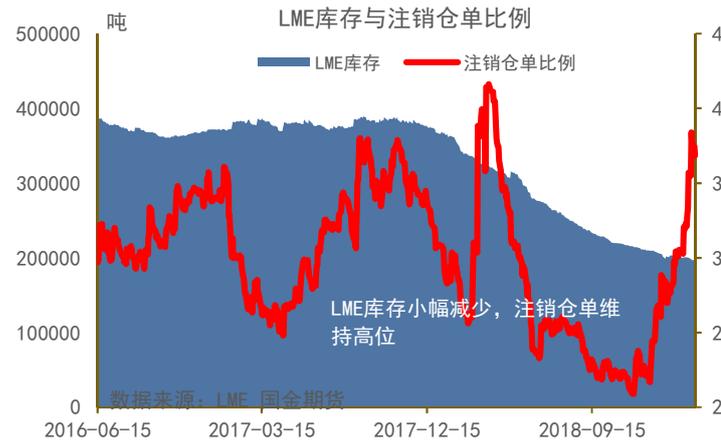
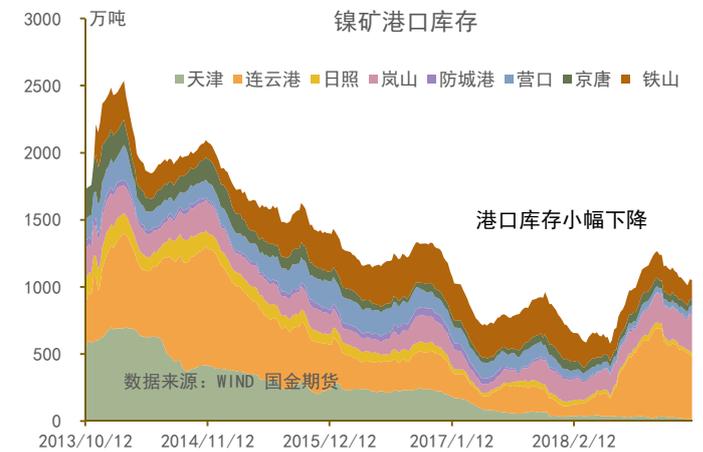
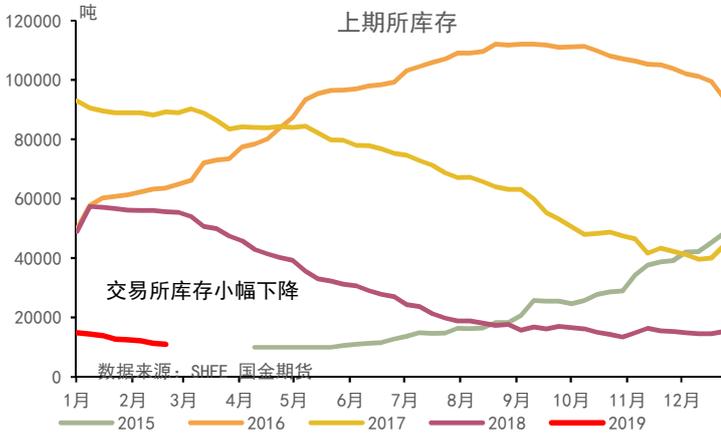


价差/升贴水

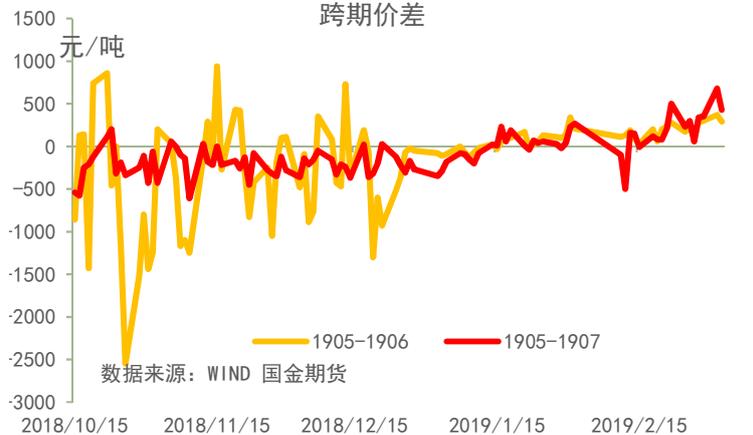
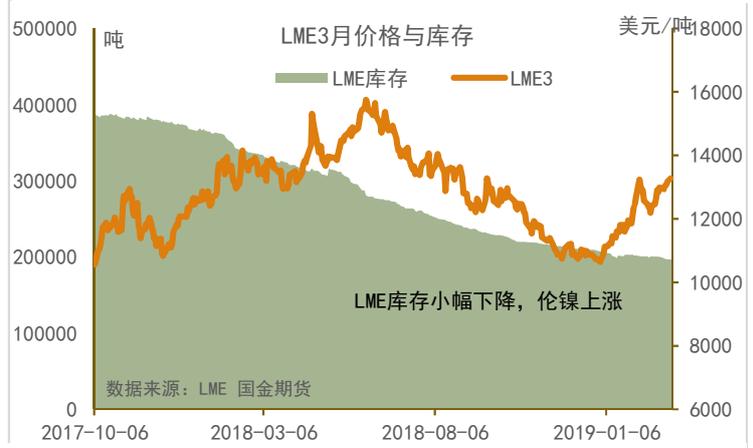
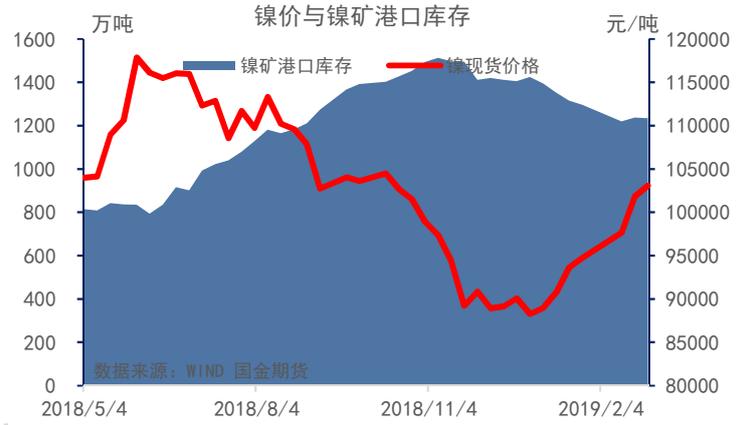
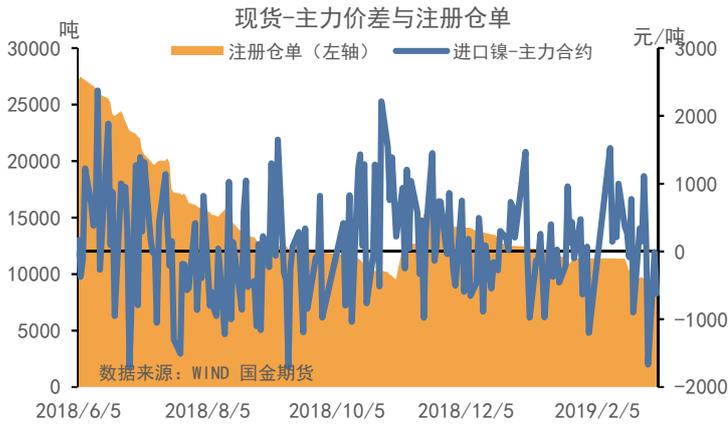




库存变化



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。