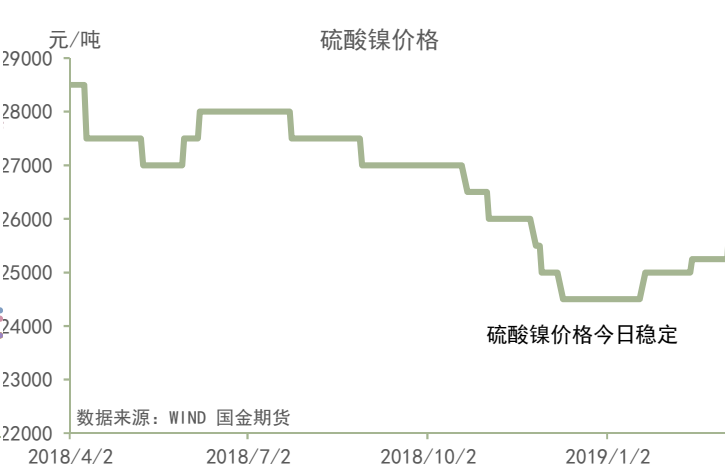
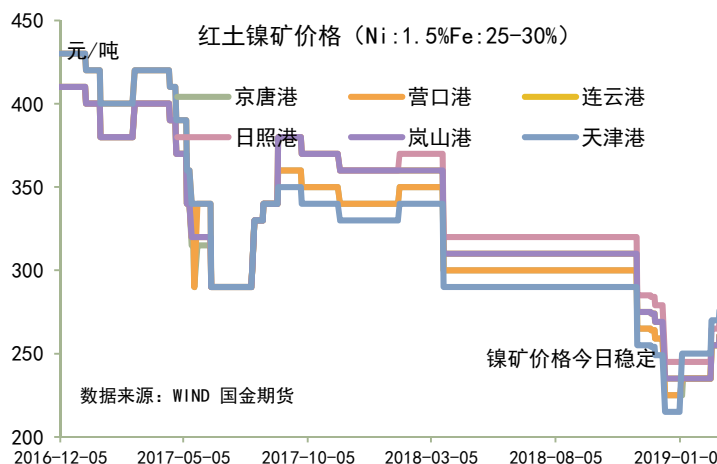
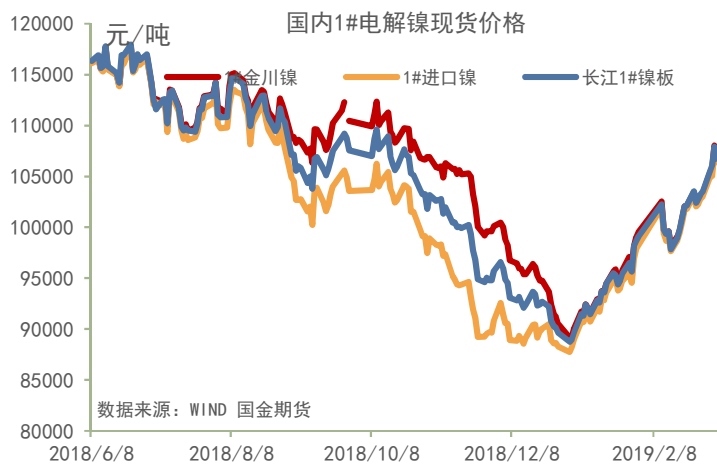
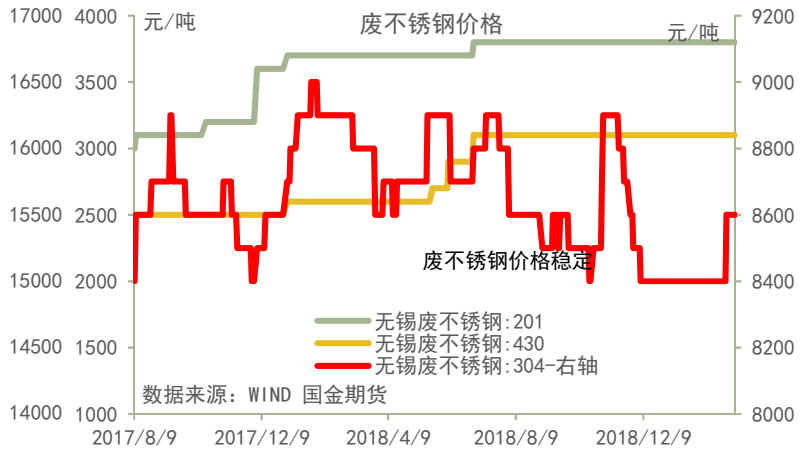
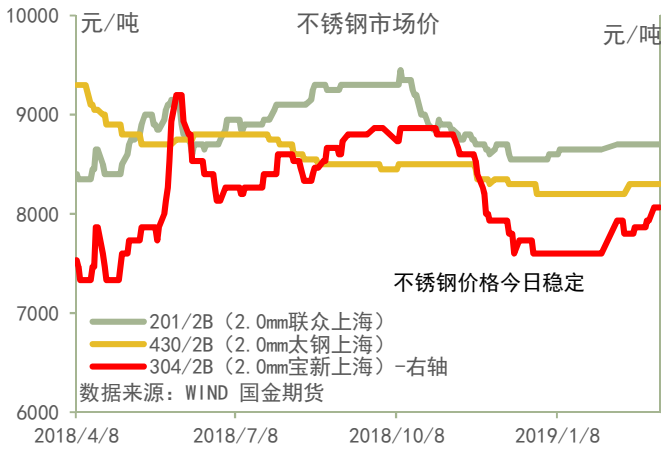


研究员：游镇齐 从业资格证号：F3012673，投资咨询证号：Z0012990

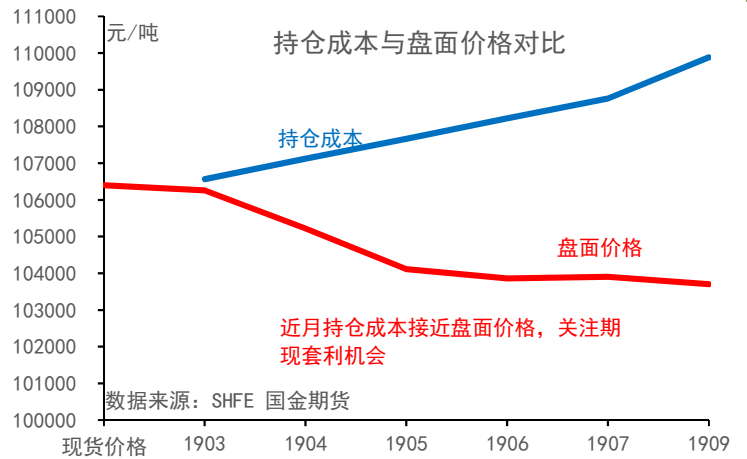
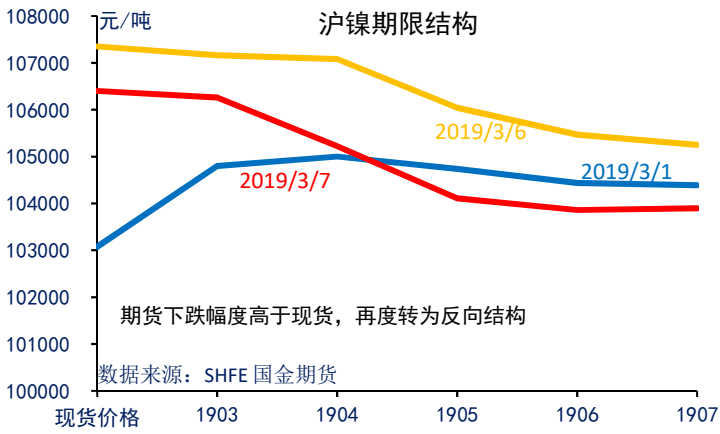
现货(元/吨)	2019/3/6	2019/3/7	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	108050	107350	-700	港口镍矿(万吨)	1237	1233	-4
1#进口镍	107350	106400	-950	交易所库存(吨)	11281	11005	-276
上海1#电解镍	107900	106750	-1150	LME库存(吨)	195918	194622	-1296
佛山1#电解镍	108100	107100	-1000	注销仓单(吨)	71850	71688	-162
无锡电子盘主力	106600	105000	-1600	价差及比值	2019/3/6	2019/3/7	变化
沪镍1903	106040	104110	-1930	金川-进口	700	950	250
沪镍1905	105250	103900	-1350	进口镍-无锡电子盘	750	1400	650
镍矿(京唐)	261	261	0	进口镍-沪镍1903	1310	2290	980
内蒙高镍铁	1015	1025	10	沪镍1903-1905	790	210	-580
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	7.741	7.777	0.036
镍现货成交情况	金川下调出厂价, 升水走高, 成交尚可, 俄镍成交一般			进口比值	8.079	8.077	-0.002
重要市场信息	<p>1、美国商务部周三公布的数据显示, 2018年12月美国镍进口量为6,024,273千克, 11月进口量为7,529,454千克, 1-12月进口量总计为111,722,833千克。2018年12月美国镍出口量为193,731千克, 11月为272,463千克, 1-12月出口量总计为3,112,799千克。</p> <p>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, 业内对合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>华为起诉美国政府再度给中美贸易谈判增加不确定性, 昨日据外媒报道中美两国接近达成协议, 双方本月14-15日将在北京展开新一轮磋商, 3月27日前后两国元首将会晤并签订协议, 但官方并未明确公布。增值税下调具体实施时间未定, 月间价差波动较大。发改委正在草拟旧汽车、旧家电的回收政策, 若推出将有利于汽车和家电的需求回升。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, 今日价格回调, 关注105000元/吨阻力。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。后期不锈钢产需恢复状况将主导镍价, 预计年内消费刺激政策力度较大, 但终端消费需求仍待观察。</p>						
策略建议	多单适度止盈, 关注105000元/吨阻力。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

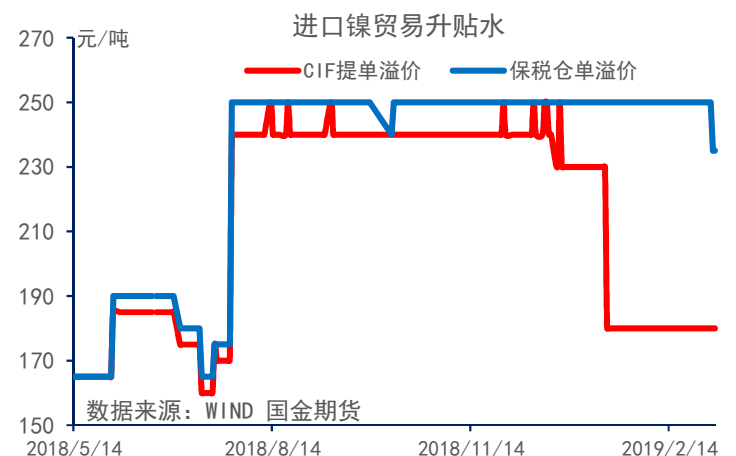


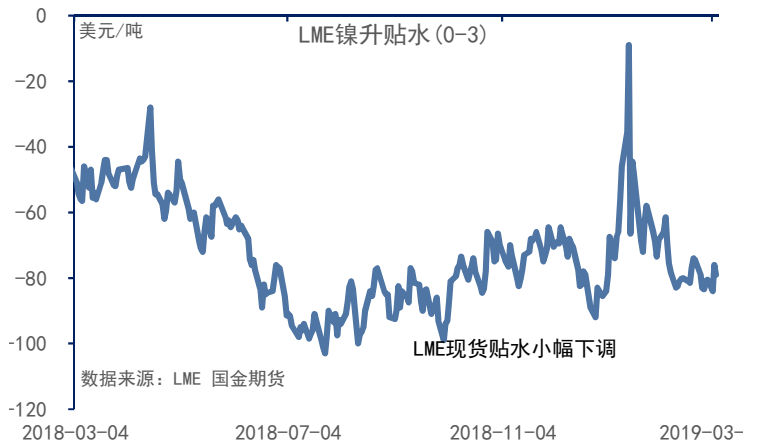
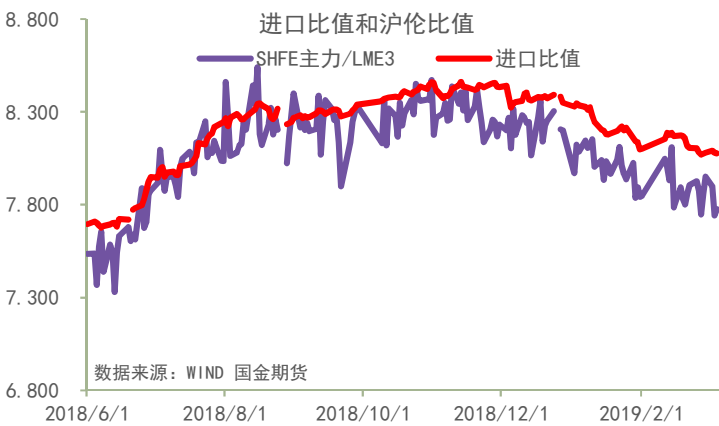
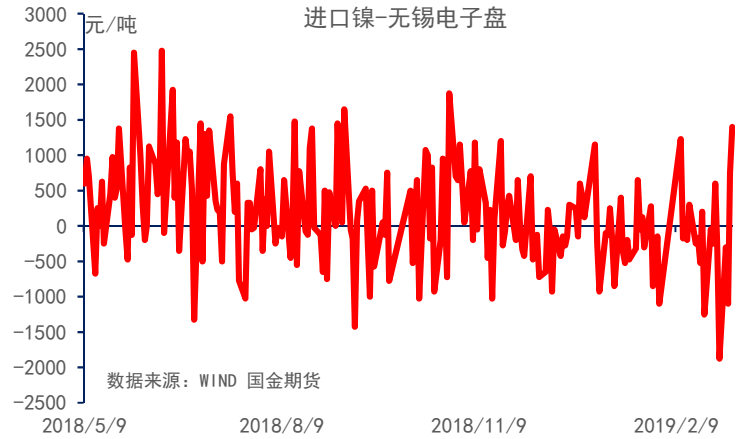


期限结构

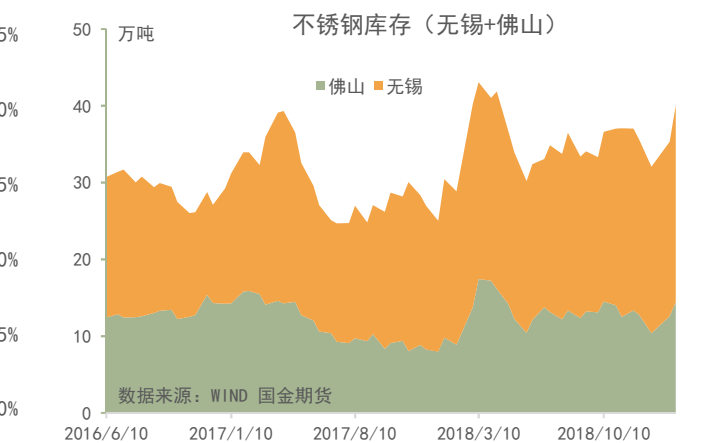
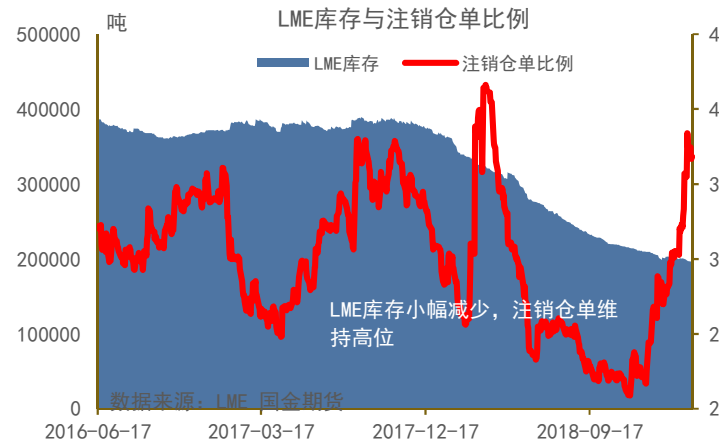
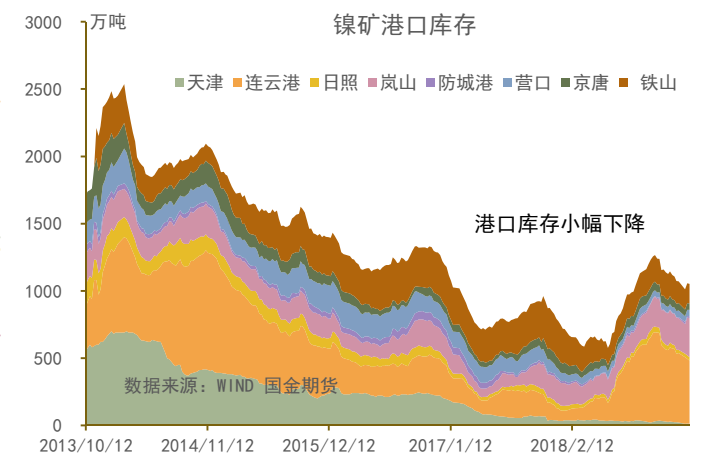
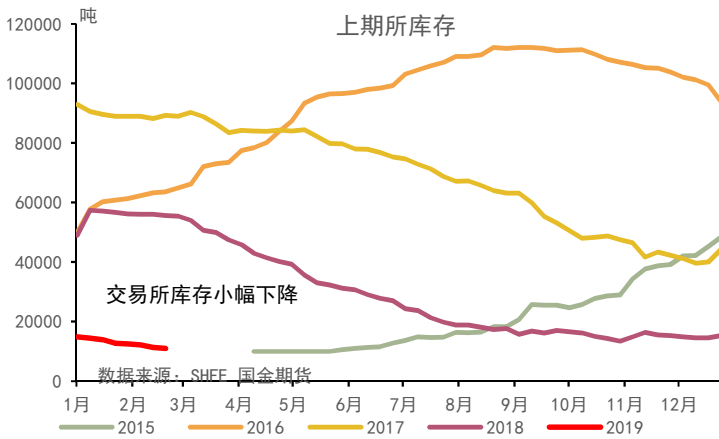


价差/升贴水

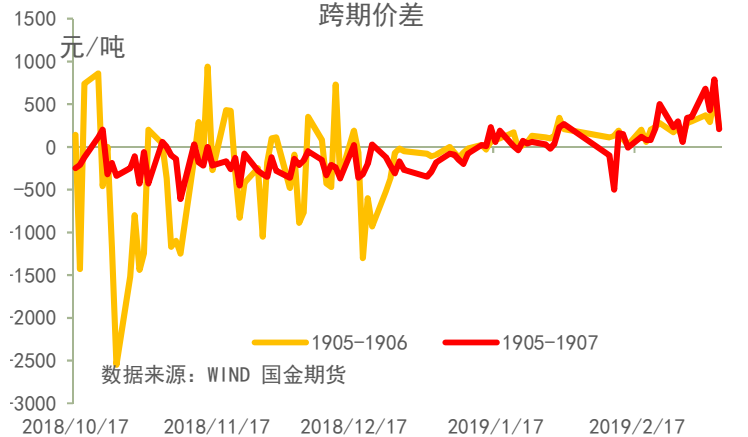
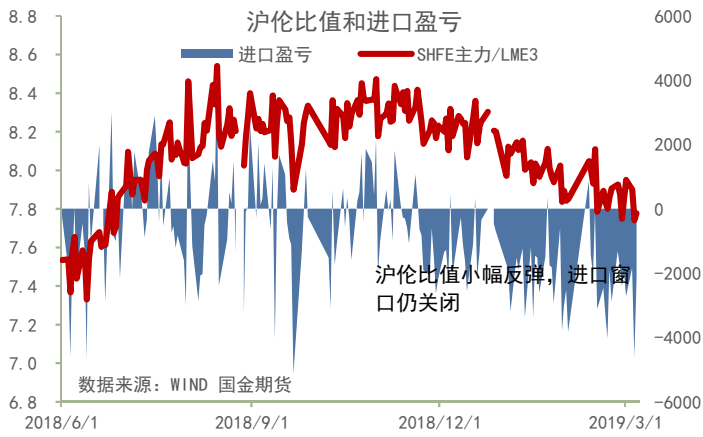
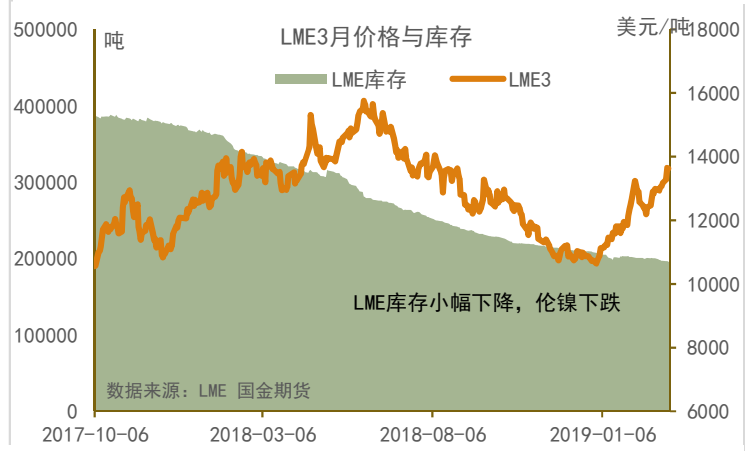
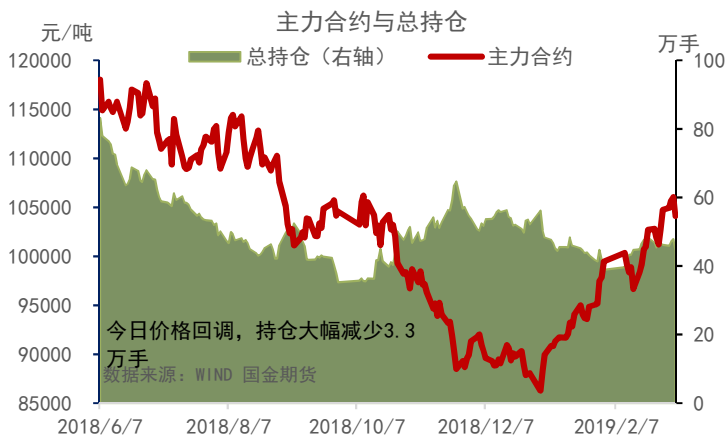
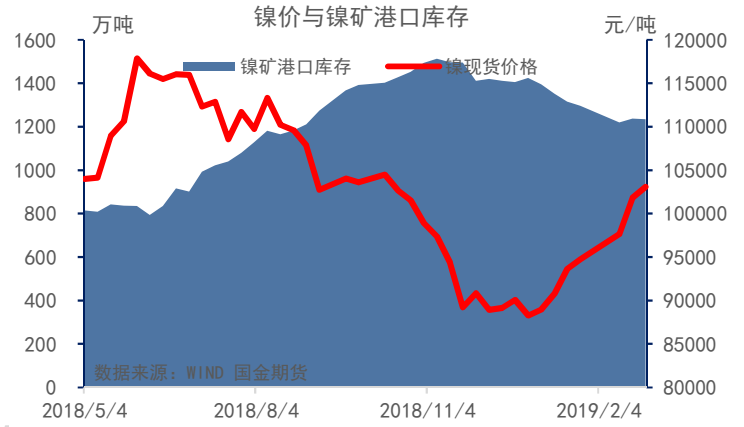
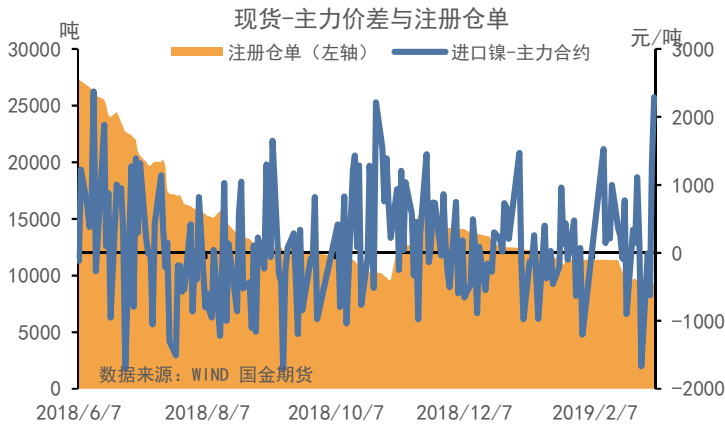




库存变化



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。