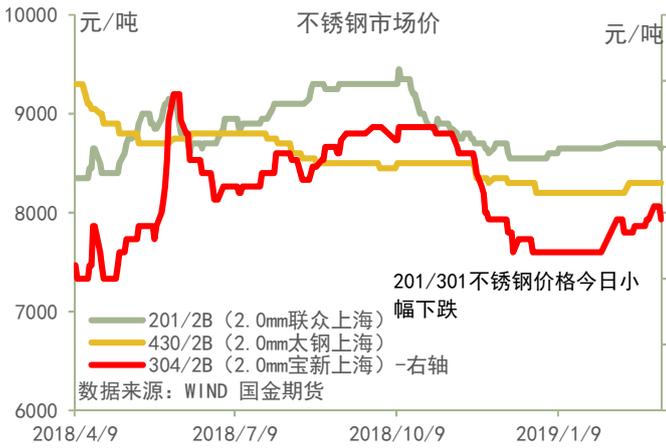


研究员：游镇齐 从业资格证号：F3012673，投资咨询证号：Z0012990

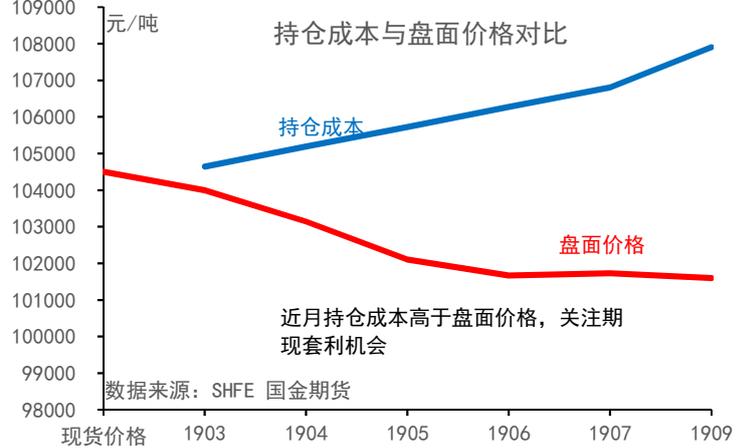
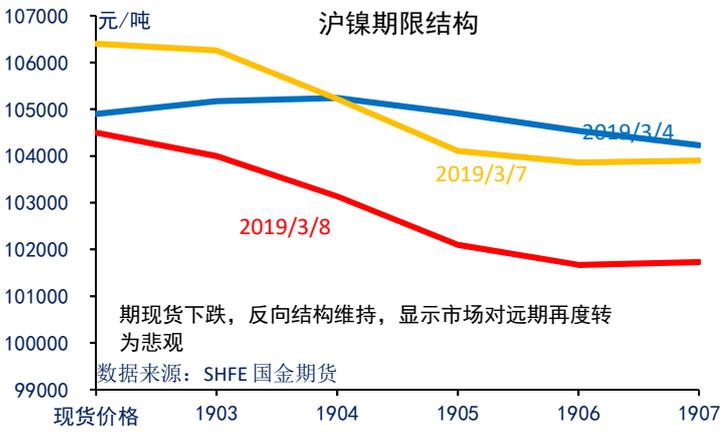
现货 (元/吨)	2019/3/7	2019/3/8	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	107350	105300	-2050	港口镍矿(万吨)	1237	1233	-4
1#进口镍	106400	104500	-1900	交易所库存(吨)	11005	10779	-226
上海1#电解镍	106750	105300	-1450	LME库存(吨)	194622	194286	-336
佛山1#电解镍	107100	105300	-1800	注销仓单(吨)	71688	71862	174
无锡电子盘主力	105000	102950	-2050	价差及比值	2019/3/7	2019/3/8	变化
沪镍1903	104110	102100	-2010	金川-进口	950	800	-150
沪镍1905	103900	101730	-2170	进口镍-无锡电子盘	1400	1550	150
镍矿(京唐)	261	261	0	进口镍-沪镍1903	2290	2400	110
内蒙高镍铁	1015	1025	10	沪镍1903-1905	210	370	160
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	7.777	7.875	0.098
镍现货成交情况	金川镍升水继续走高，市场仅按需采购，成交一般			进口比值	8.077	8.089	0.011
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>美国首次申领失业人数低于预期，欧洲央行大幅下调经济展望并推出新一轮刺激政策，引发投资者对全球经济前景的担忧，隔夜美元大幅上涨。据海关数据，按美元计中国2月出口同比跌20.7%，创三年最大降幅；进口下降5.2%。受进出口数据大幅下滑及国内股市大幅下挫影响，国内有色品种普遍下跌。据SMM调研数据显示，2019年2月全国电解镍产量1.21万吨，同比增9.32%，镍生铁产量4.05万吨，同比增17.83%。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10万元/吨支撑，上方阻力10.5万元/吨。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

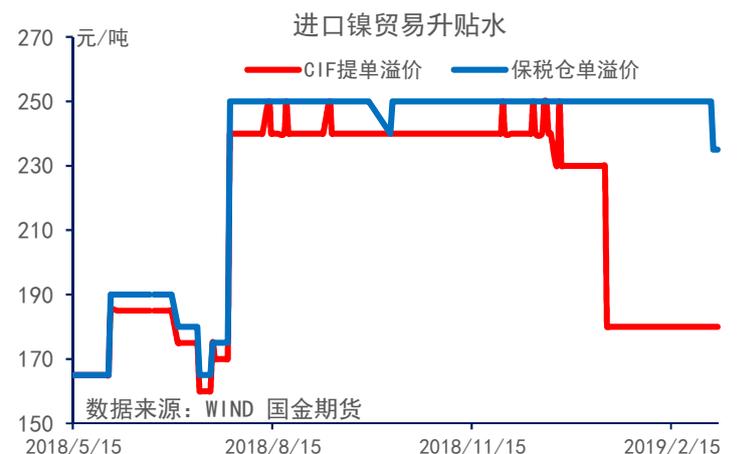
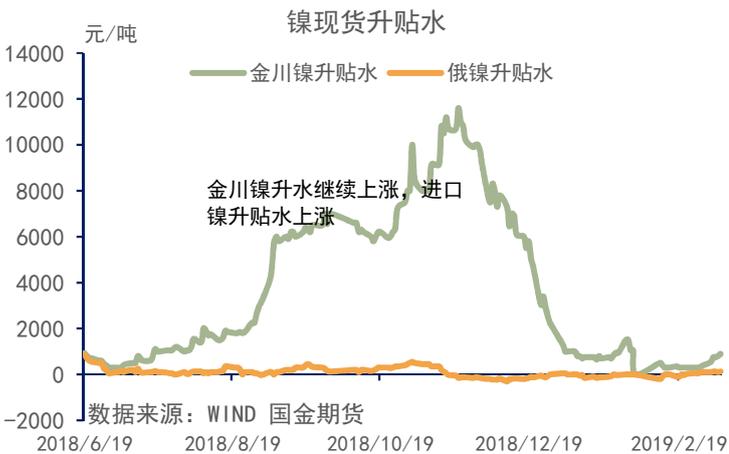


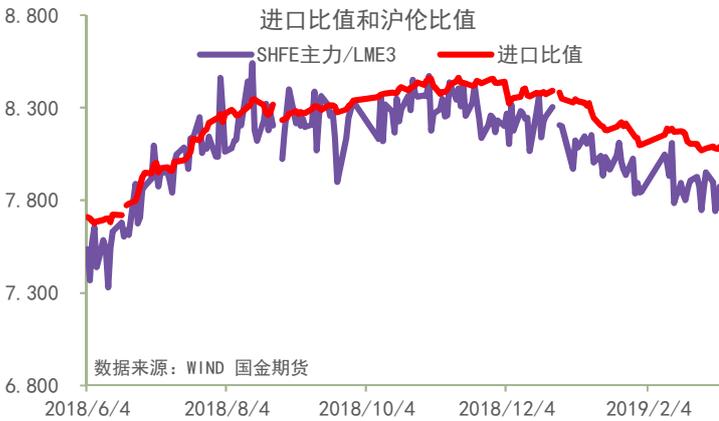


期限结构

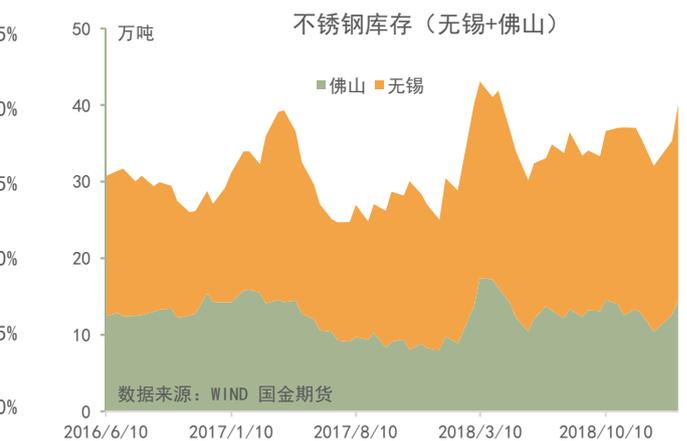
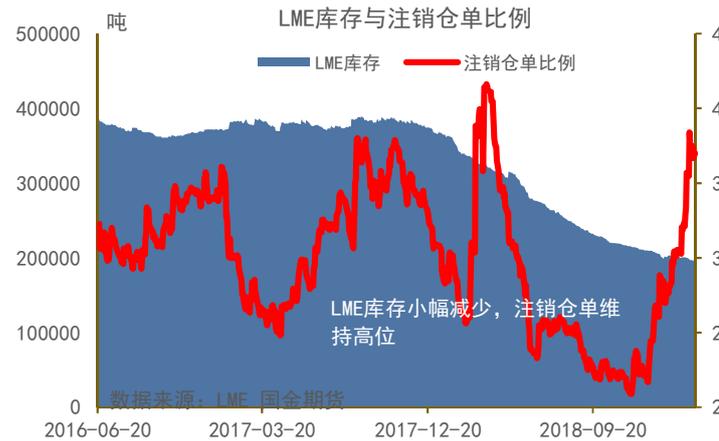
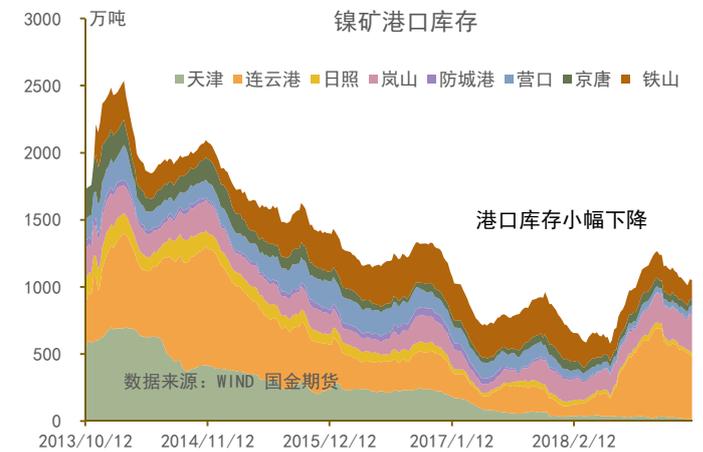
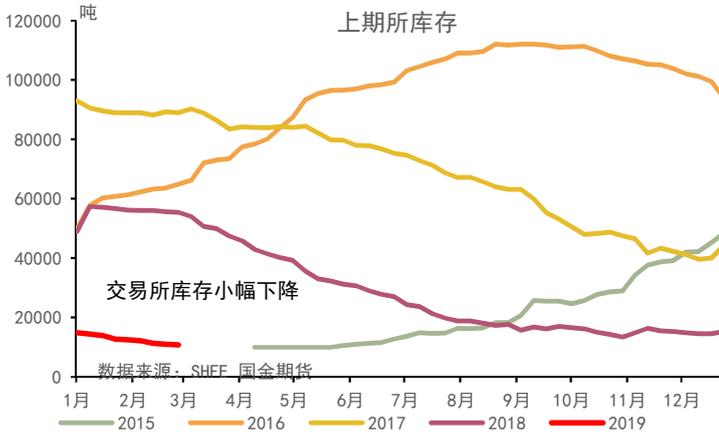


价差/升贴水

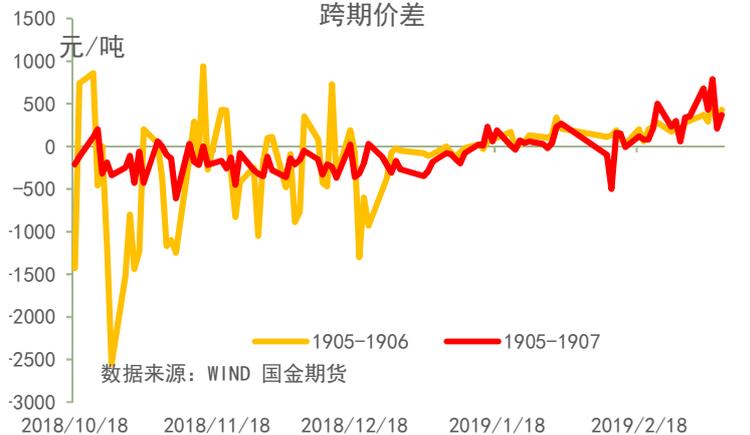
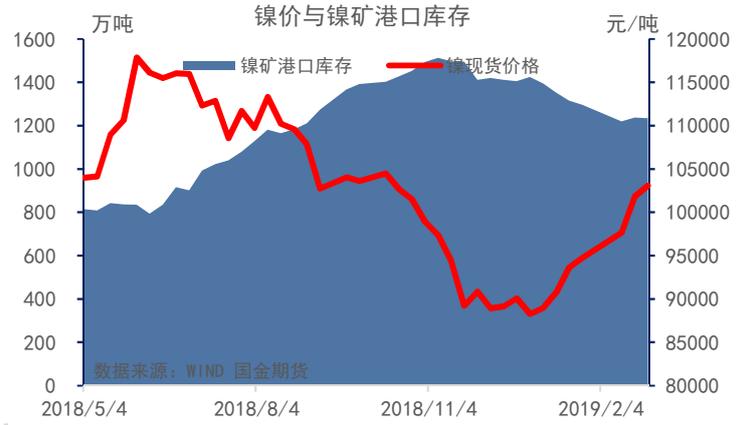
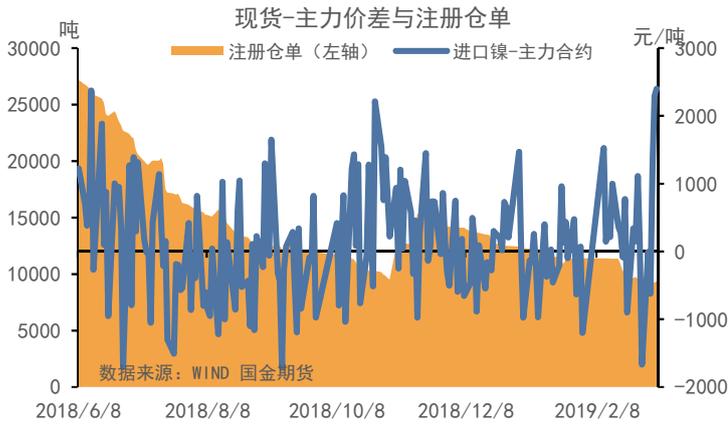




库存变化



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。