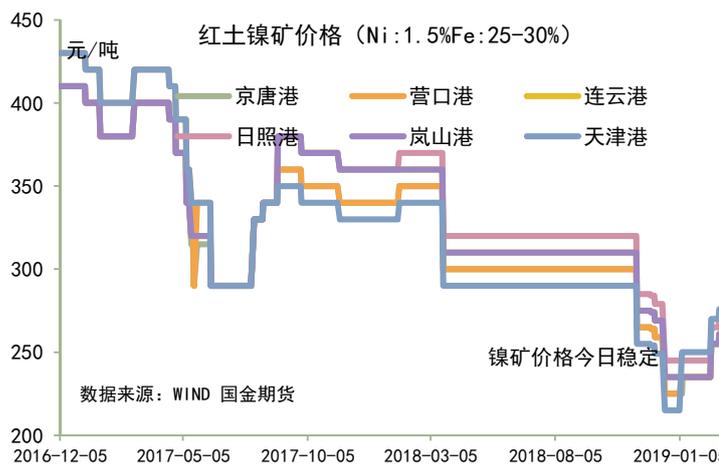
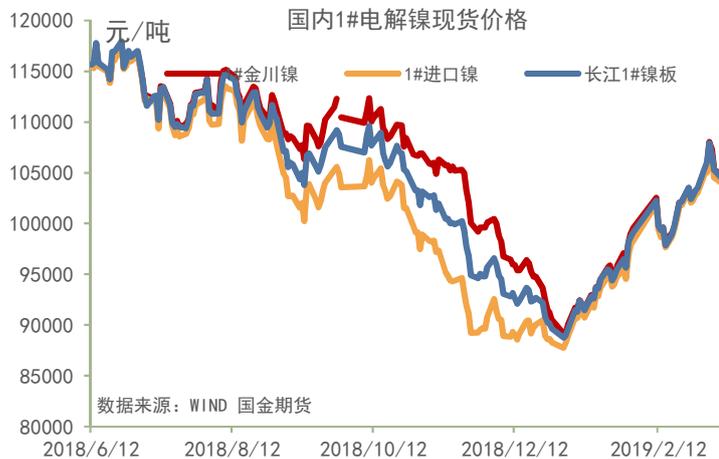
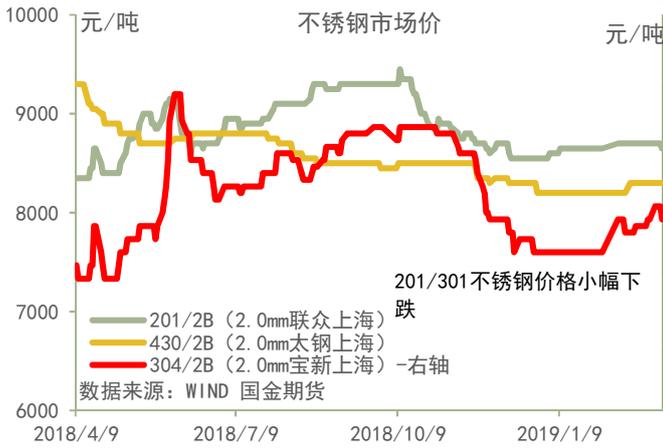


研究员：游镇齐 从业资格证号：F3012673，投资咨询证号：Z0012990

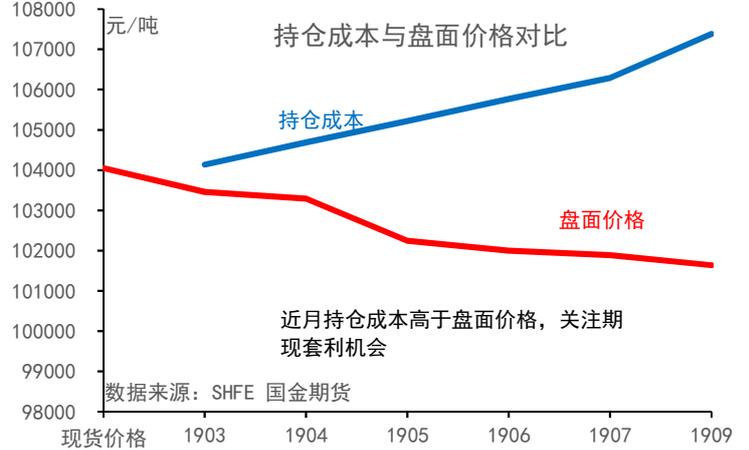
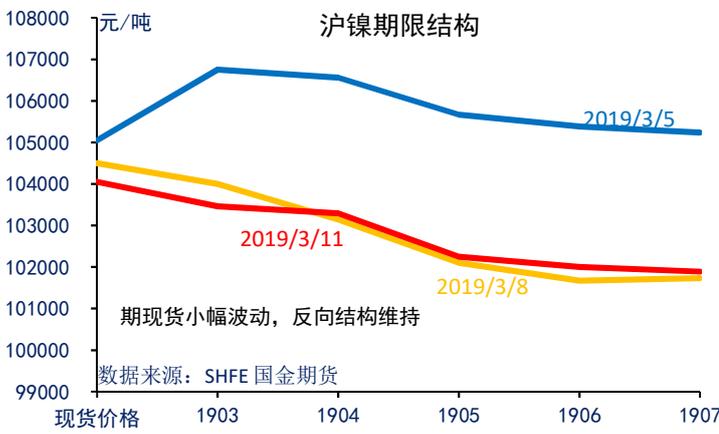
现货 (元/吨)	2019/3/8	2019/3/11	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	105300	104850	-450	港口镍矿(万吨)	1237	1233	-4
1#进口镍	104500	104050	-450	交易所库存(吨)	11005	10779	-226
上海1#电解镍	105300	104550	-750	LME库存(吨)	194286	194286	0
佛山1#电解镍	105300	105100	-200	注销仓单(吨)	71862	72444	582
无锡电子盘主力	102950	103000	50	价差及比值	2019/3/8	2019/3/11	变化
沪镍1903	102100	102250	150	金川-进口	800	800	0
沪镍1905	101730	101890	160	进口镍-无锡电子盘	1550	1050	-500
镍矿(京唐)	261	261	0	进口镍-沪镍1903	2400	1800	-600
内蒙高镍铁	1025	1025	0	沪镍1903-1905	370	360	-10
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	7.875	7.806	-0.069
镍现货成交情况	升水稳定，俄镍需求一般，金川镍相对活跃，下游按需采购			进口比值	8.089	8.105	0.017
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>中国2月CPI环比上涨1.0%，同比符合预期继续走弱至1.5%，连续第三个月低于2%。PPI同比上涨0.1%，与上月持平但低于预期的0.2%，环比下降0.1%，降幅有所收窄。新增人民币贷款8858亿元人民币；社会融资规模增量7030亿元人民币，预估约1.3万亿。据中汽协数据中国2月乘用车销量121.9万辆，同比下降17.4%。中国1-2月汽车销量148.2万辆，同比下降14.9%。数据显示经济下行压力依然较大，增值税下调日期仍未明确。2月新能源车销量同比增长53.6%，1-2月新能源汽车销量同比增长98.9%。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。后期不锈钢产能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	观望为主，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



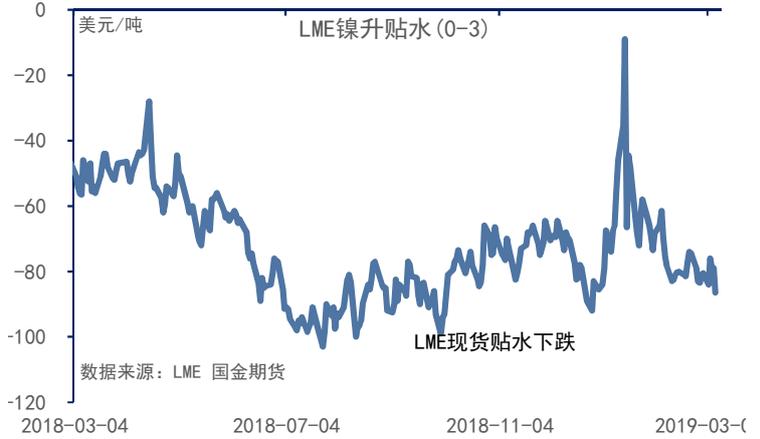
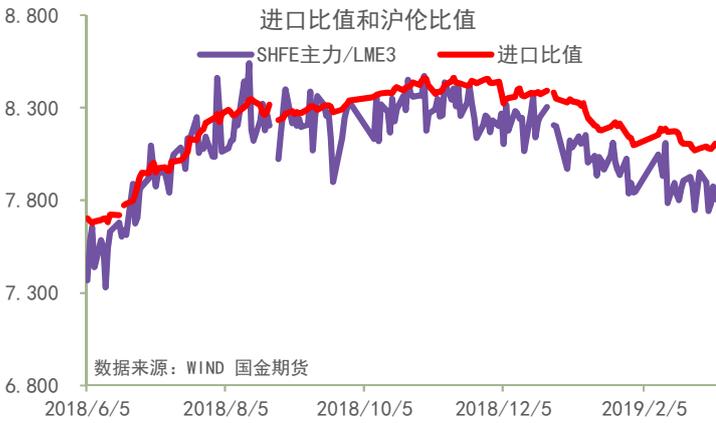
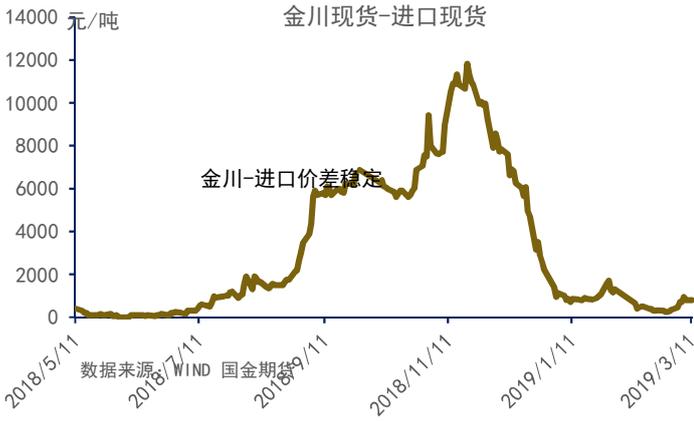


期限结构

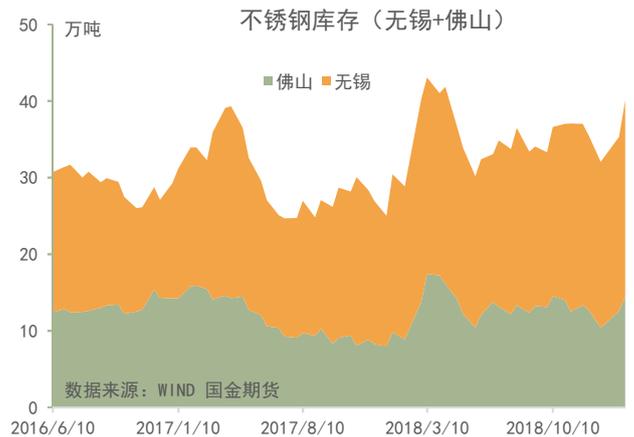
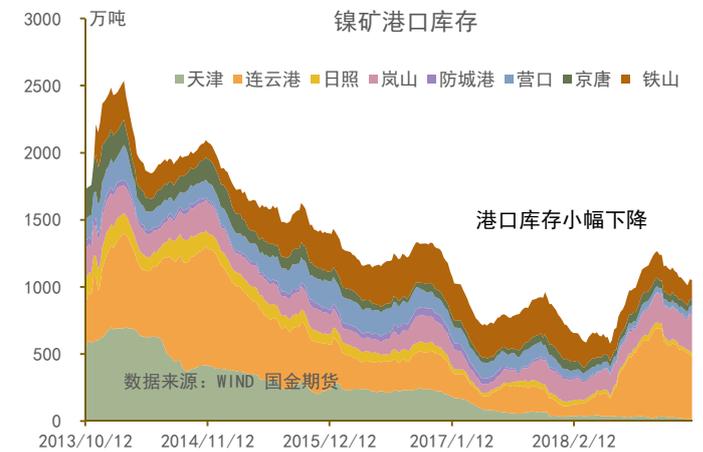
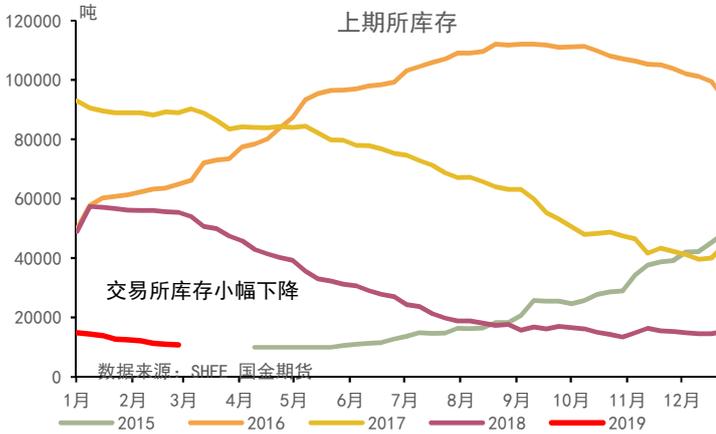


价差/升贴水

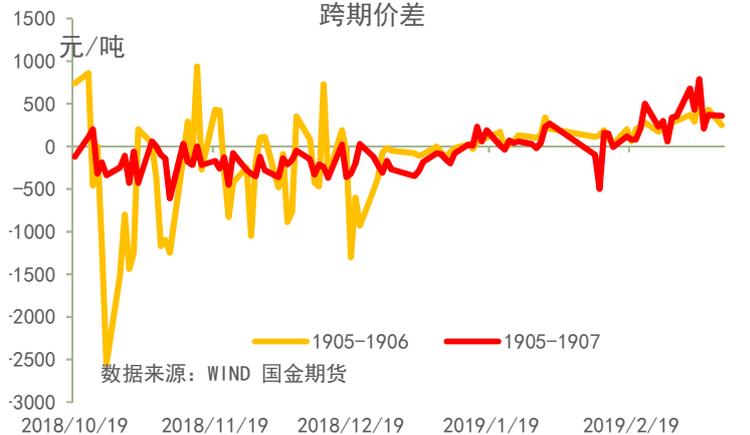
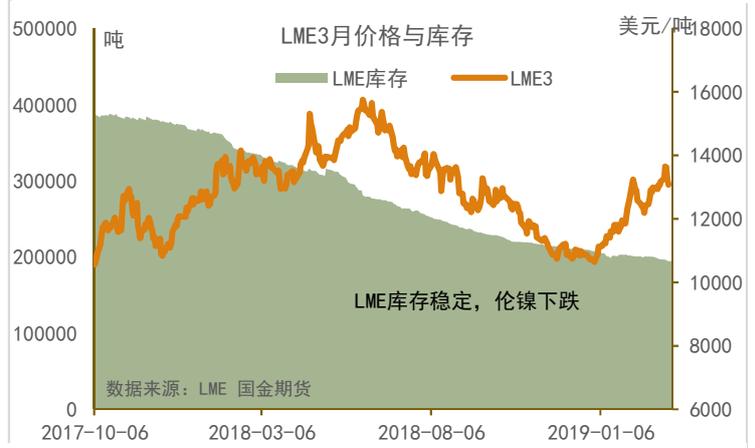
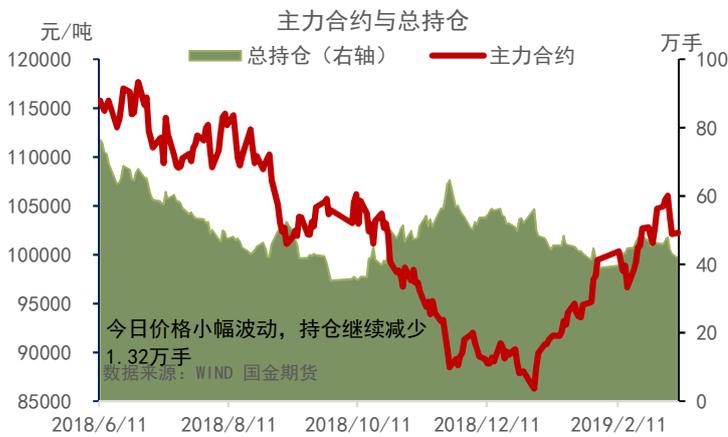
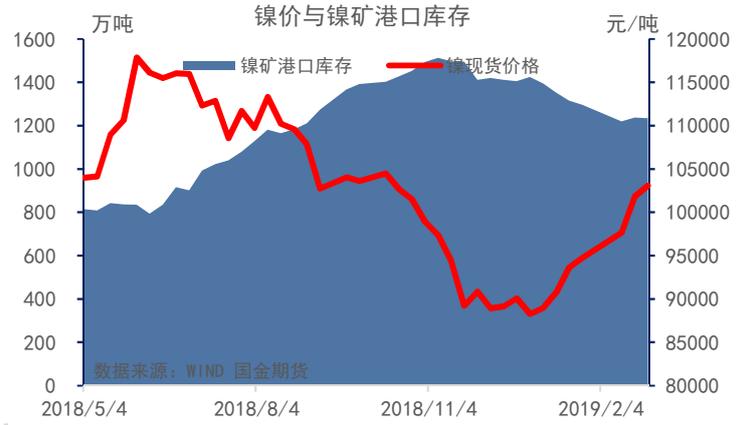
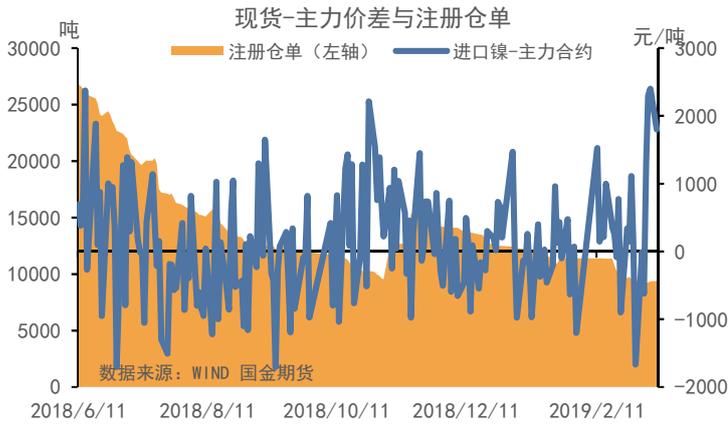




库存变化



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。