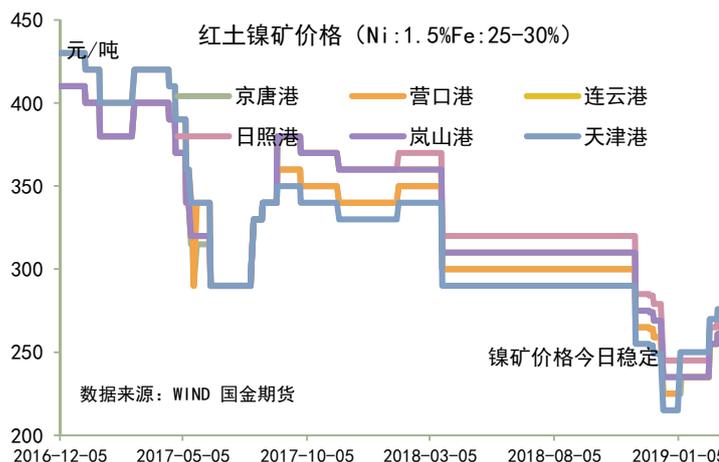
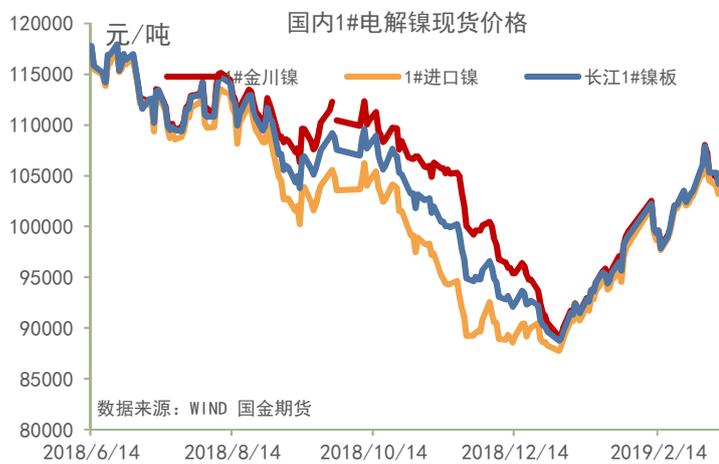


研究员：游镇齐 从业资格证号：F3012673，投资咨询证号：Z0012990

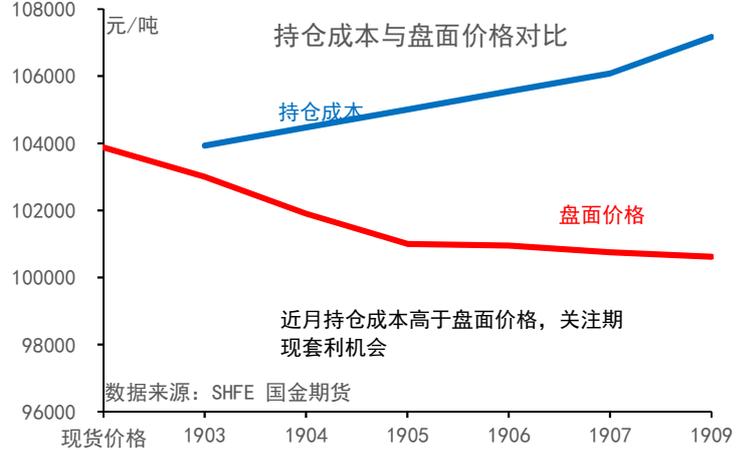
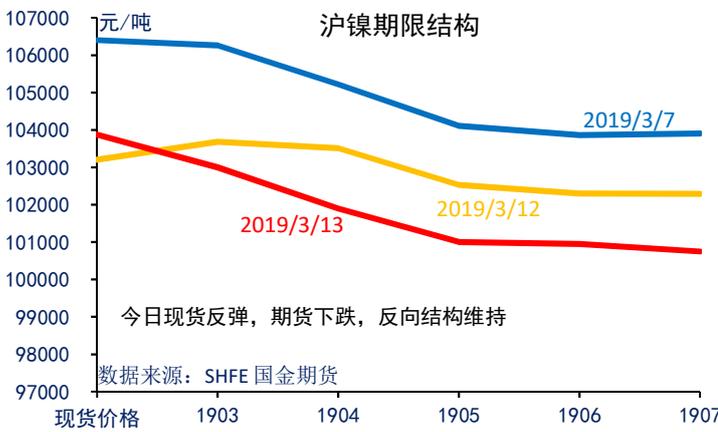
现货(元/吨)	2019/3/12	2019/3/13	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	104200	104750	550	港口镍矿(万吨)	1237	1233	-4
1#进口镍	103200	103875	675	交易所库存(吨)	11005	10779	-226
上海1#电解镍	104200	104550	350	LME库存(吨)	193254	194286	1032
佛山1#电解镍	104800	104800	0	注销仓单(吨)	73524	74010	486
无锡电子盘主力	103150	101700	-1450	价差及比值	2019/3/12	2019/3/13	变化
沪镍1903	102530	101000	-1530	金川-进口	1000	875	-125
沪镍1905	102290	100750	-1540	进口镍-无锡电子盘	50	2175	2125
镍矿(京唐)	261	261	0	进口镍-沪镍1903	670	2875	2205
内蒙高镍铁	1035	1025	-10	沪镍1903-1905	240	250	10
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	7.917	7.815	-0.102
镍现货成交情况	贸易商对无锡1904报价, 导致金川镍及俄镍升水大幅走高。下游谨慎, 成交一般			进口比值	8.103	8.092	-0.011
				进口盈亏	145	-2239	-2384
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、印尼国有矿产商PT Aneka Tambang (Antam) 公司高管Tatang Hendra周一表示, 今年计划出口520万吨镍矿石, 以及259万吨矾土矿。这将远高于2018年水平, 当时Antam出口了390万吨镍矿石和84万吨矾土矿。他表示, 该公司计划今年生产1,051万吨镍矿石、30,280吨镍铁和317万吨矾土矿, 均高于去年产量。</p>						
驱动因素和逻辑	<p>英国脱欧协议再度被议会否决, 随着最后期限临近, 不确定性加大。美国公布的2月CPI数据总体表现不佳, 美元指数走弱, 提振有色金属价格。中美经贸高级别磋商双方牵头人通话, 贸易谈判进程偏乐观。近期国内经济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, 今日价格大幅回调, 关注100000元/吨附近支撑。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, 但对镍的需求结构影响不大。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	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

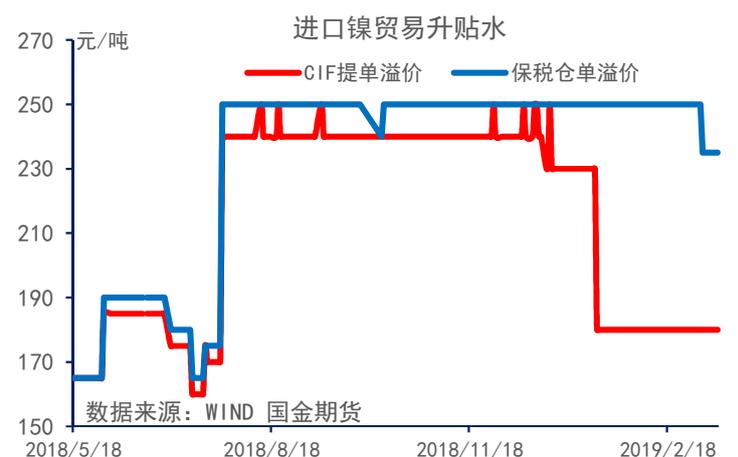


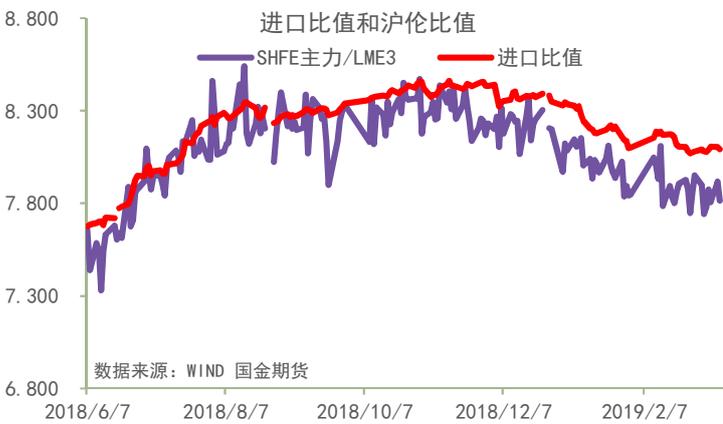


期限结构

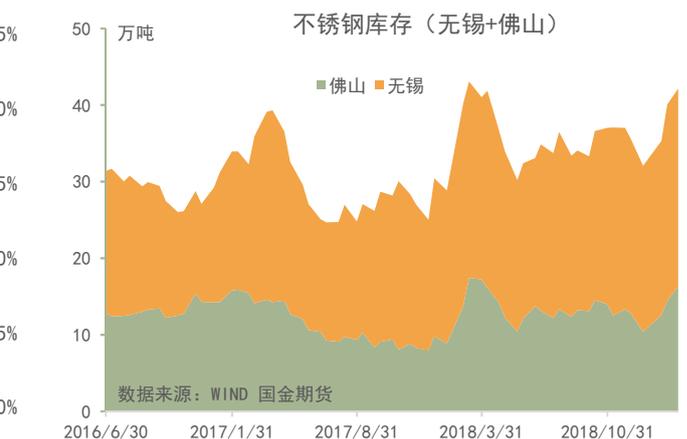
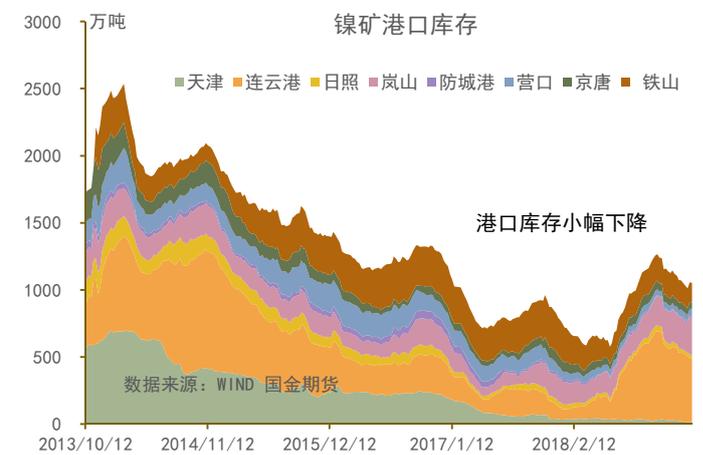
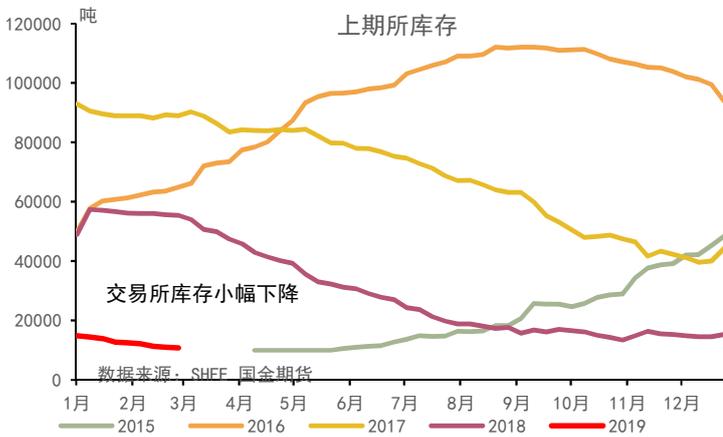


价差/升贴水

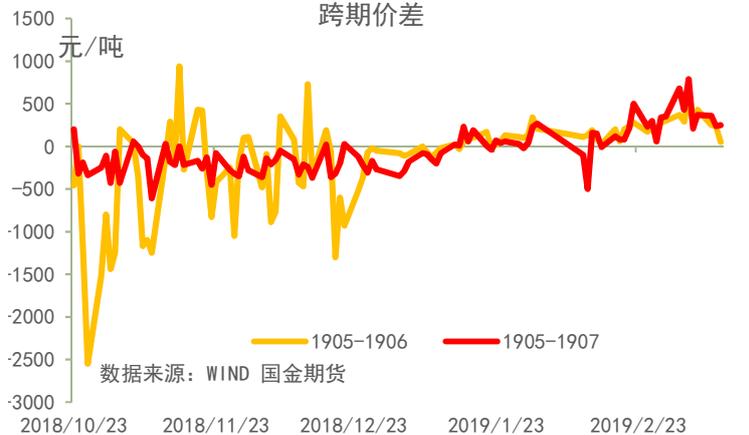
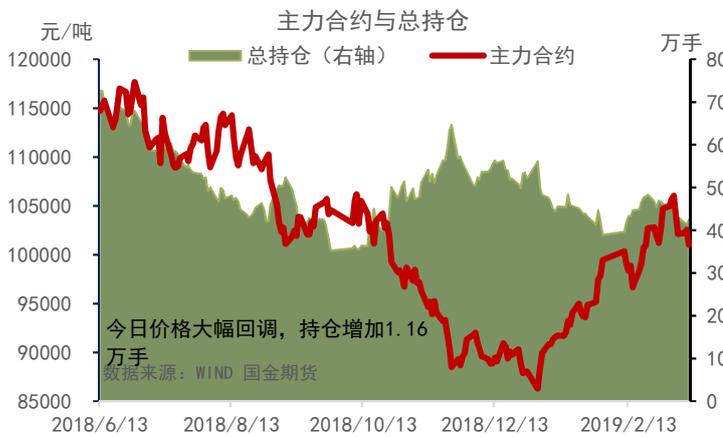
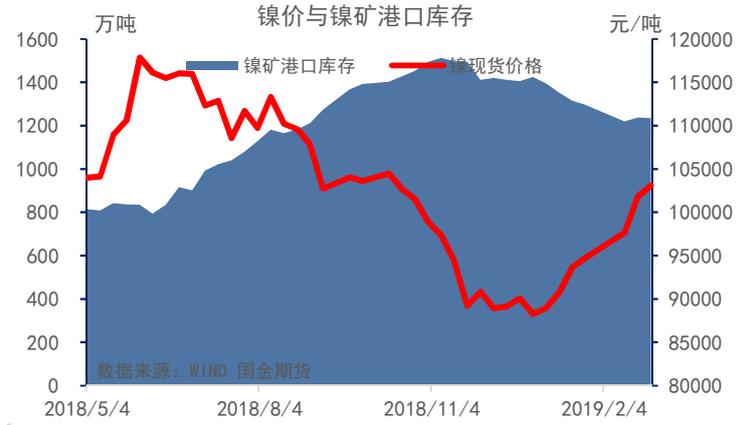
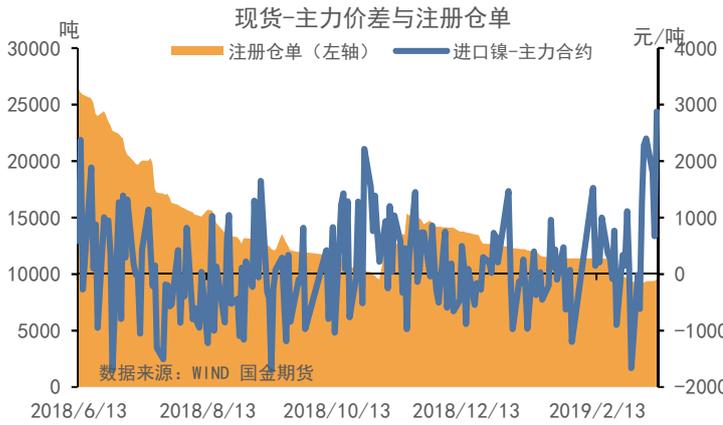




库存变化



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。