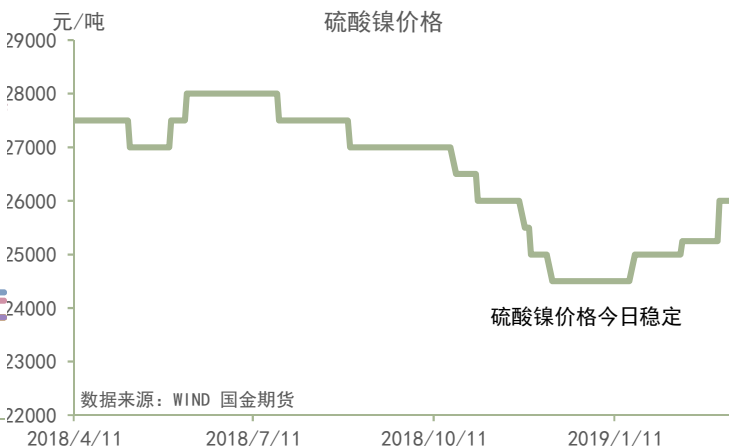
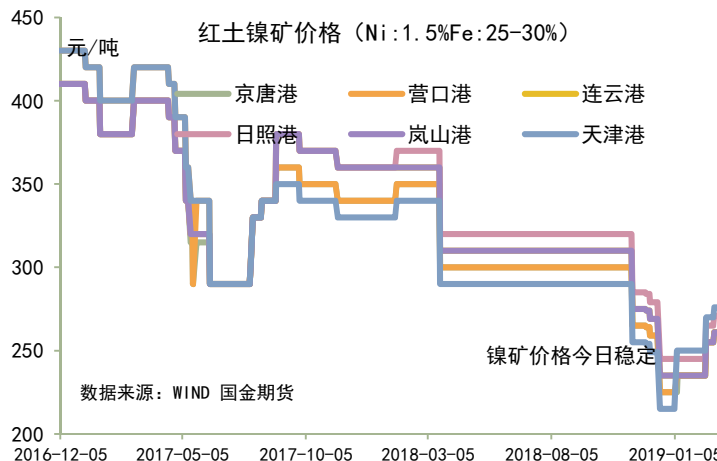
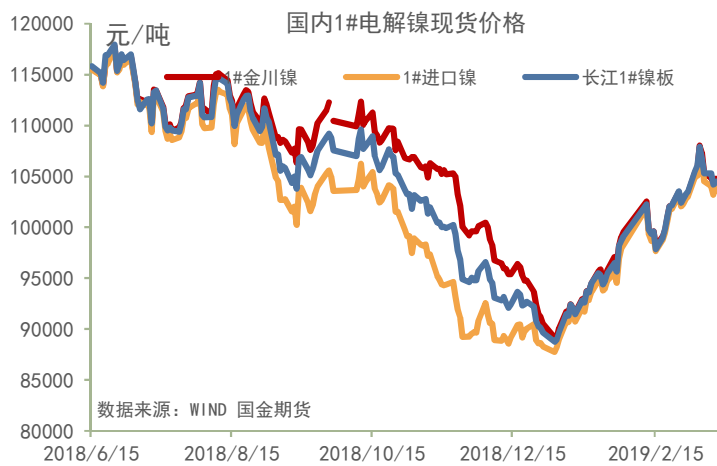
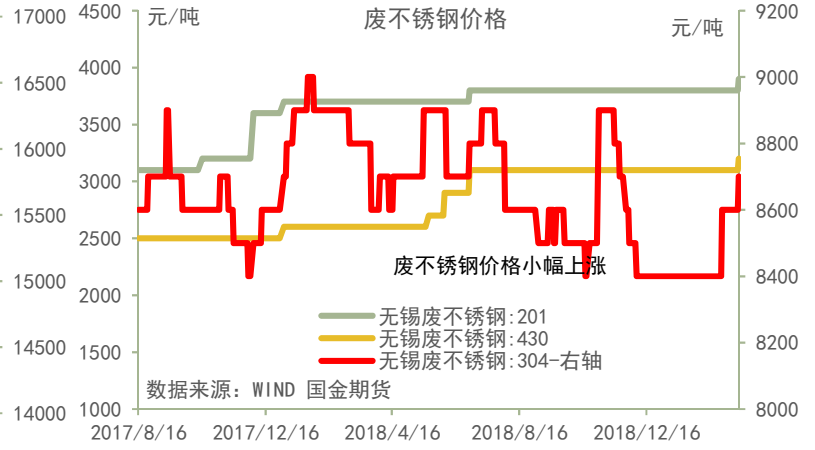
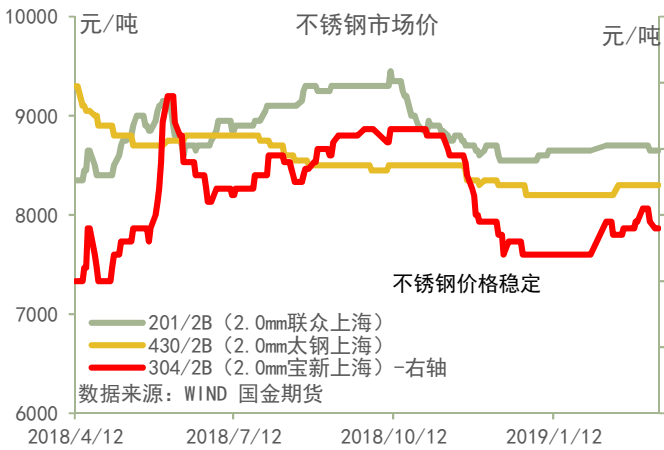


研究员：游镇齐 从业资格证号：F3012673，投资咨询证号：Z0012990

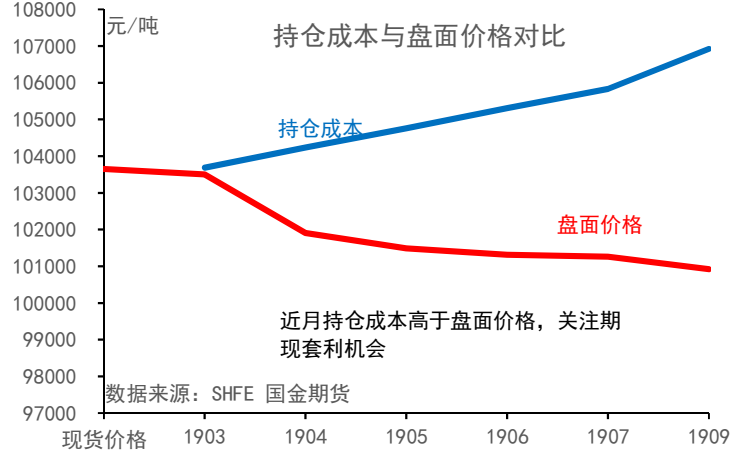
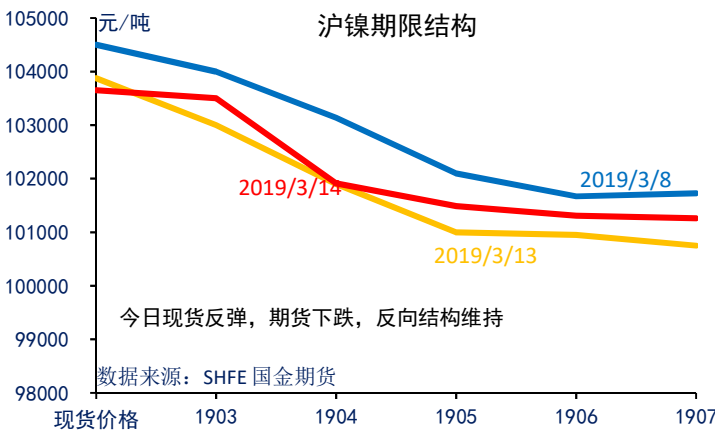
现货(元/吨)	2019/3/13	2019/3/14	变化	库存	上期	本期	变化
1#金川镍	104750	104700	-50	港口镍矿(万吨)	1237	1233	-4
1#进口镍	103875	103650	-225	交易所库存(吨)	11005	10779	-226
上海1#电解镍	104450	104550	100	LME库存(吨)	193116	194286	1170
佛山1#电解镍	104800	104600	-200	注销仓单(吨)	74010	73596	-414
无锡电子盘主力	101700	101900	200	价差及比值	2019/3/13	2019/3/14	变化
沪镍1903	101000	101490	490	金川-进口	875	1050	175
沪镍1905	100750	101260	510	进口镍-无锡电子盘	2175	1750	-425
镍矿(京唐)	261	261	0	进口镍-沪镍1903	2875	2160	-715
内蒙高镍铁	1025	1025	0	沪镍1903-1905	250	230	-20
硫酸镍	26000	26000	0	沪伦比值	7.815	7.660	-0.155
镍现货成交情况	升水继续大幅扩大，下游谨慎观望，成交不多			进口比值	8.092	8.090	-0.002
				进口盈亏	-2239	-2043	197
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>统计局今日公布多项1-2月份数据，其中工业增加值剔除春节因素后同比增长高于去年12月份。全国固定资产投资同比增速继续回升。社会消费品零售总额同比与去年12月持平。房地产数据分化明显，其中开发投资继续增长，但销售面积和销售额大幅下滑。建设方面房屋施工面积同比增长继续回升，但新开工和竣工面积同比均大幅下滑。同时房地产企业土地购置面积同比增速创下2009年3月以来的最大跌幅。总体来看，经济走向依然复杂，房地产不确定性较大，因2月份季节性因素较强，市场将继续消化并关注3月份数据。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，震荡为主，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**

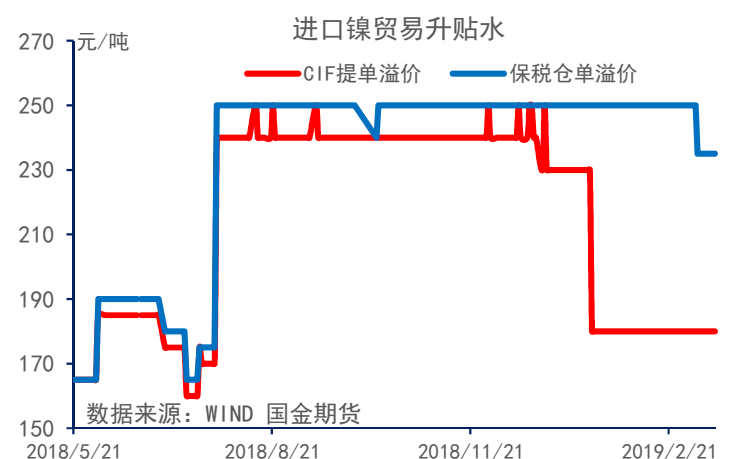


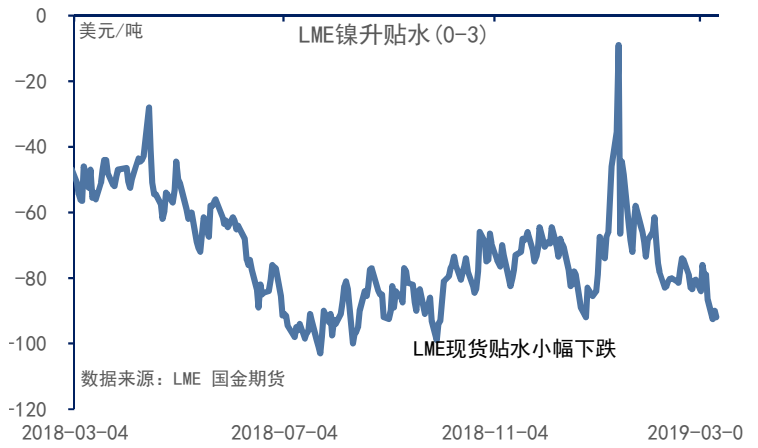
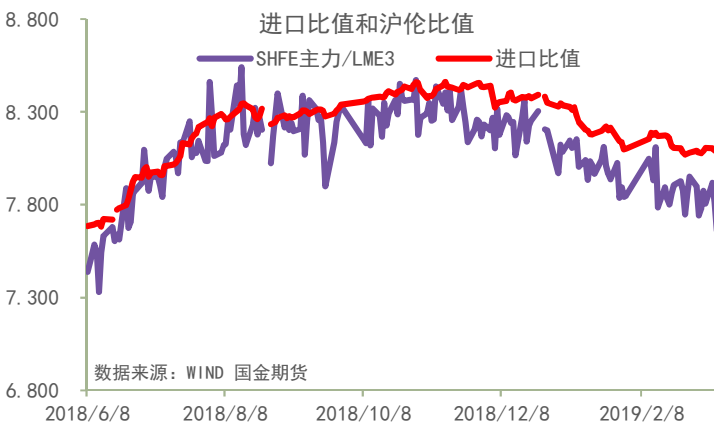
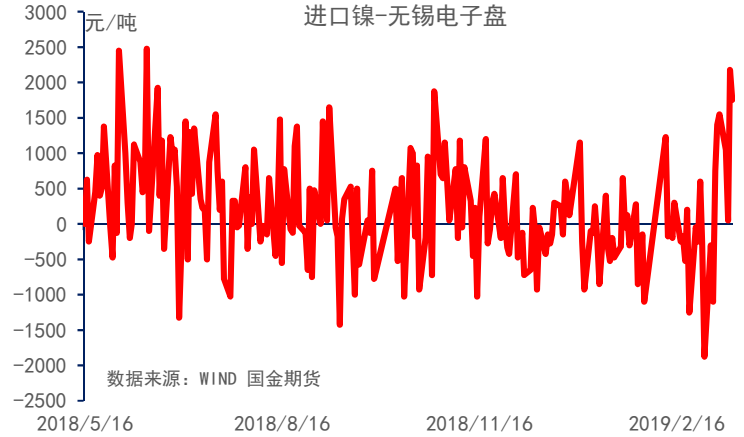


**期限结构**

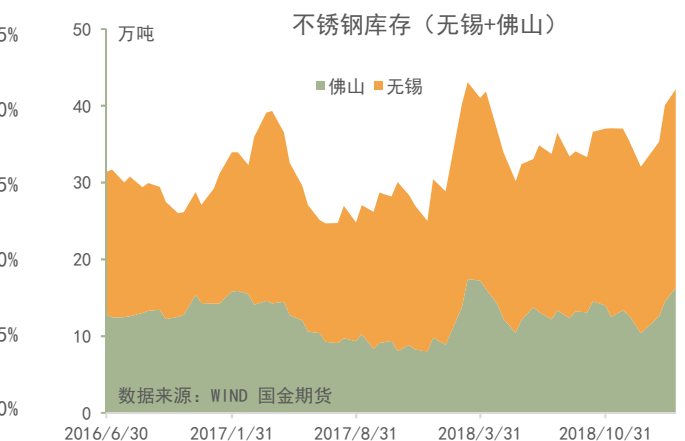
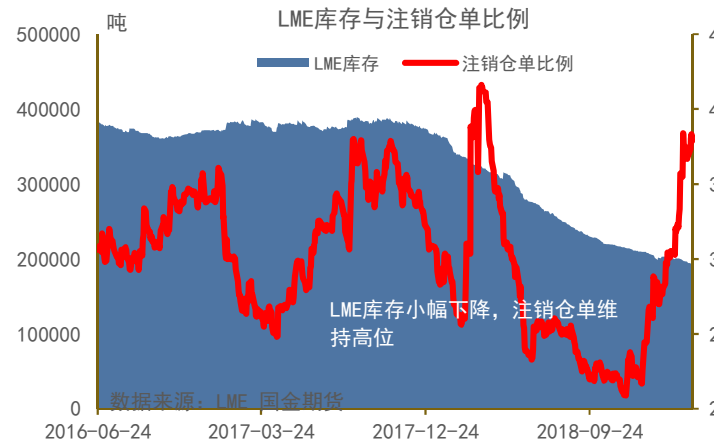
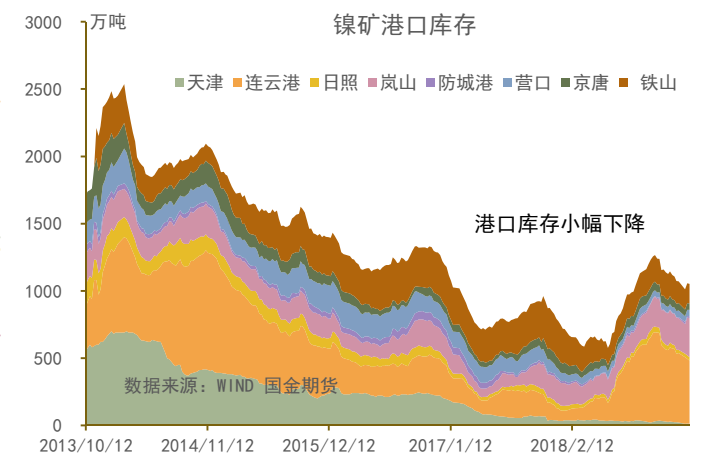
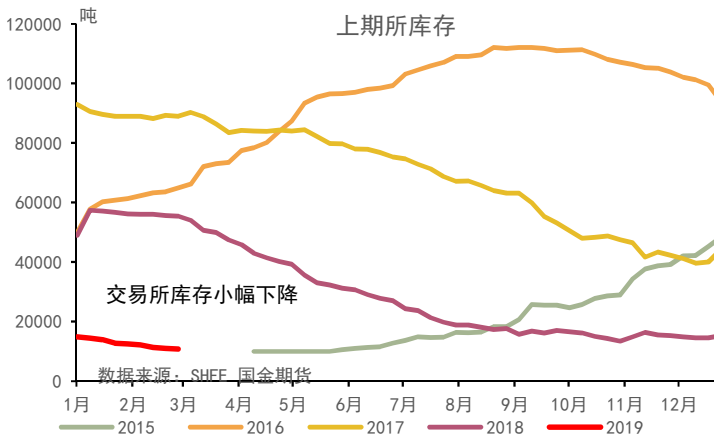


**价差/升贴水**

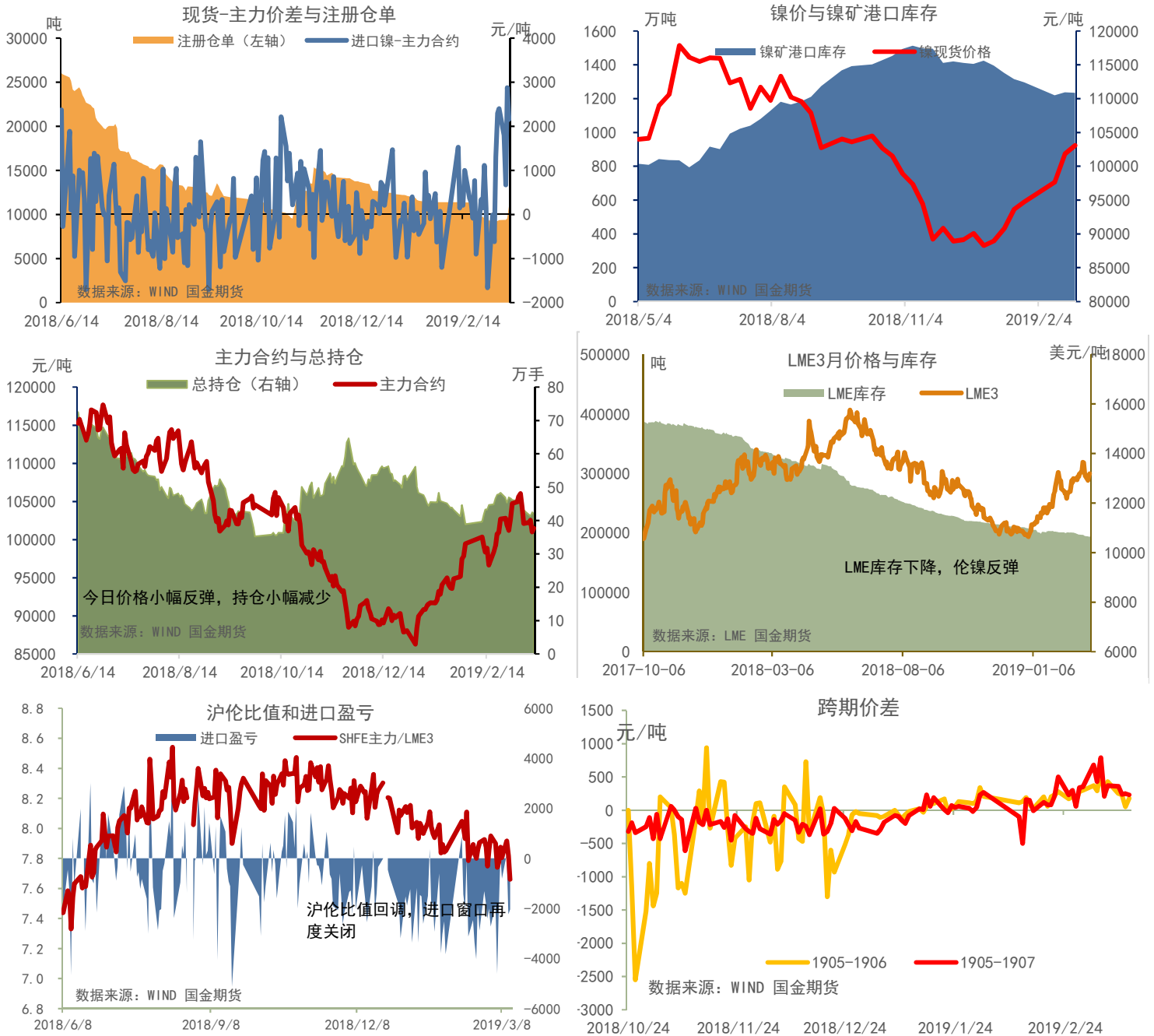




**库存变化**



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。