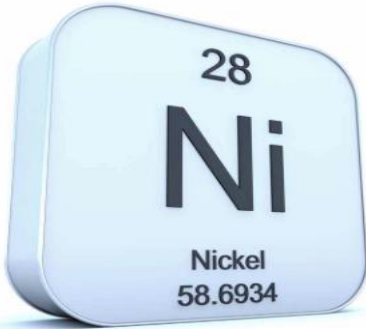




2019-01-18



## 目 录

一、行业资讯.....	2
二、基差分析.....	3
三、行情分析.....	5
四、操作建议.....	7

分析师：朱少恒

从业资格编号：F3052091

有色金属组



## 一、行业资讯

1、菲律宾镍矿商——全球镍铁控股公司周四(1月17日)表示,计划今年对中国发运570万湿吨镍矿石,与2018年持平,因中国经济下行压力增大,预期放慢需求。菲律宾是全球第二大镍矿石供应商,仅次于印尼。Global Ferronickel 总裁 Dante Bravo 称,尽管中国增长动能放缓,其公司今年仍预期获利。

2、1月17日消息,根据法院的一份声明,马其顿斯科普上诉法院批准了一项巴尔干国家破产镍项目重组的计划,为私募股权集团 GSOL 控制该工厂铺平了道路。法院今天通过了早些时候的一项裁决,允许对芬尼镍矿和工厂进行重组。该厂于2017年10月停产。

3、1月16日消息,伦敦金属交易所(LME)镍价周三触及十周高位,因库存下降和跨期价差收窄暗示市场供应不足。伦敦时间1月16日17:00(北京时间1月17日01:00),LME三个月期镍收低0.4%,报每吨11,630美元,此前曾触及11月8日以来最高水准11,770美元。

4、据辽宁日报1月16日消息,大连华锐重工集团股份有限公司自主研发的国内单台容量最大的RKEF镍铁生产线电炉于近日在山东临沂鑫海新材料公司顺利投产。该项目全部投产后,产能将达到12.2万吨纯镍/年,约占2017年国内镍铁总产量的26.5%。

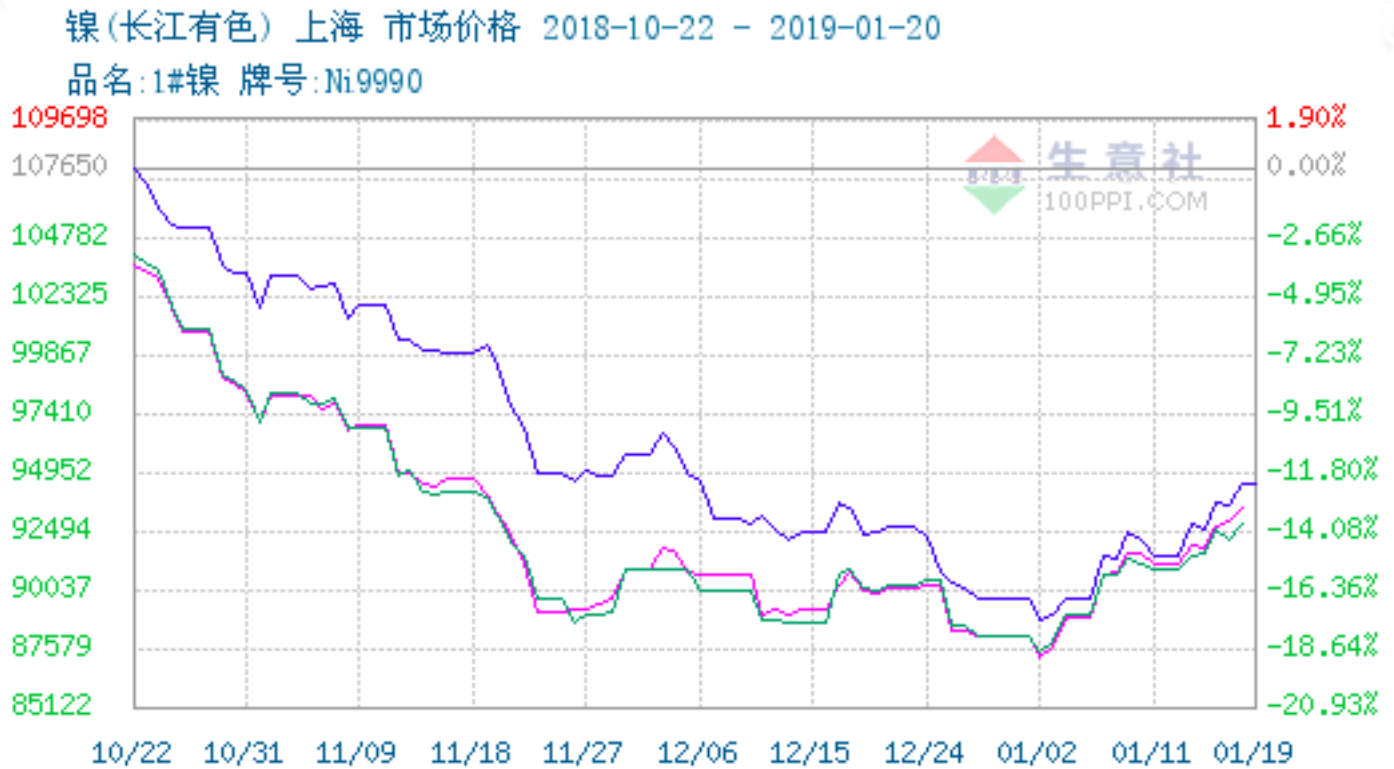
(以上资讯转自我的有色金属网)



## 二、基差分析

### 1、镍的现货供应

图 1： 镍期现货价格走势叠加图



数据来源：生意社数据库

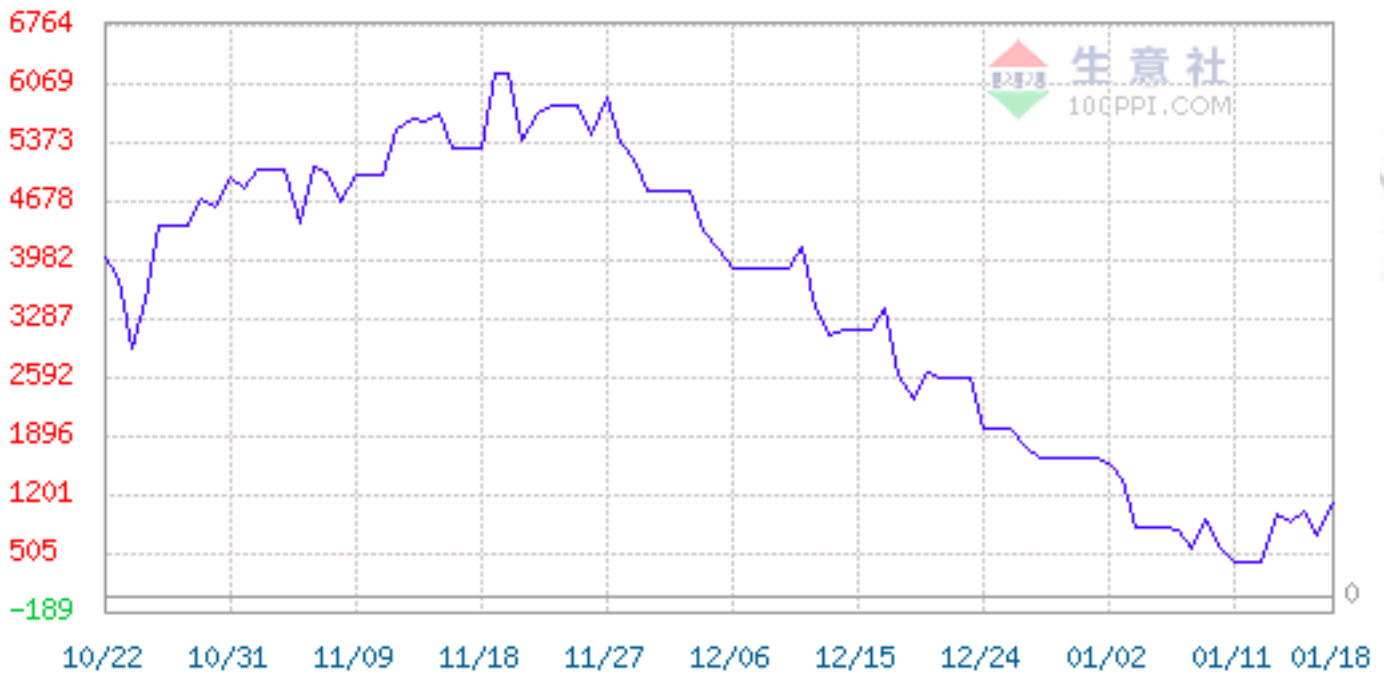
### 2、沪镍基差走势

图 2： 沪镍基差走势



### 镍(长江有色)主力基差

2018-10-22 - 2019-01-20



数据来源：生意社数据库

随着本轮镍价的触底反弹，镍的期货与现货价格价差再次出现扩大趋势，但是随着现货镍库存下降，对经济放缓担忧而供应面逐渐趋紧的现状。一旦因期货镍价反弹而造成现货镍暂时性的供应紧张，或进一步加剧镍期货价格上涨。期货价格超过现货价格也并非不可能。

## 三、行情分析

### 1、沪镍期货价格走势

图 3：沪镍期货价格日 K 图



沪镍1905(013205)<日线>

商品叠加

周期



数据来源：博弈大师数据库

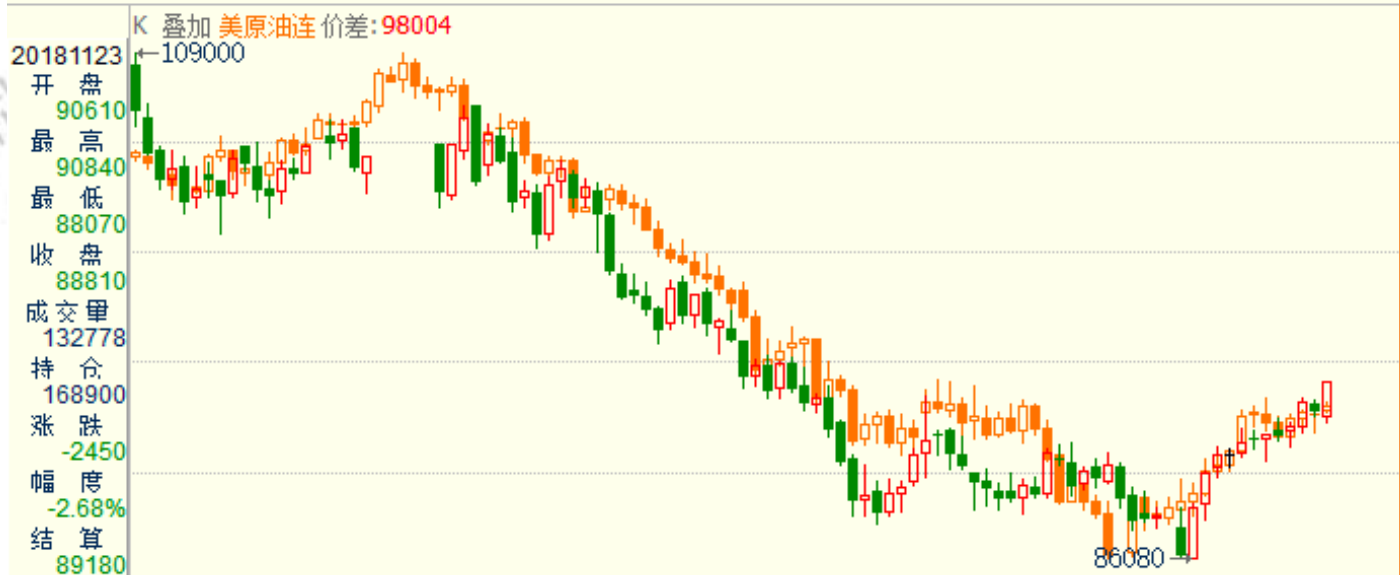
## 2、沪镍期货与美原油期货价格走势对比

图 4：沪镍与美原油价格走势对比

沪镍1905(013205)<日线>

商品叠加

周期



数据来源：博弈大师数据库

从趋势上看，近一段时间原油价格的波动无疑也影响了镍的价格波动。随着本轮原油价格反弹，沪镍价格也随之闻风而动，这是否预示着如果原油价格的反弹能继续保持目前的趋势，镍价也会随着原油价格的波动起底回升。

### 3、沪镍与沪铜套利分析

图 5：沪镍与沪铜价差趋势变化



数据来源：博弈大师数据库

从沪镍与沪铜的差价图上可以看出，镍价对市场大环境的变化比沪铜更加敏感。随着沪镍价格的复苏，短期内出现了一波沪镍价格反弹远超沪铜的行情，从目前镍价的相对低位水平上看，这波反弹行情仍有大量上行空间，这里面或许隐含着买镍抛铜的短期套利机会。

### 四、操作建议

综上所述，从短期来看，镍价随着原油价格反弹而出现了一波反弹行情，但是结合



上周的分析镍现货市场上仍然供需两弱，如果现货市场上供求关系得不到改善，镍价格一旦回归现货基本面，将会出现很高的下跌风险。建议投资者短期内谨慎看多镍价，长期继续观望基本面的供需变化，摆好止损。



## 免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>