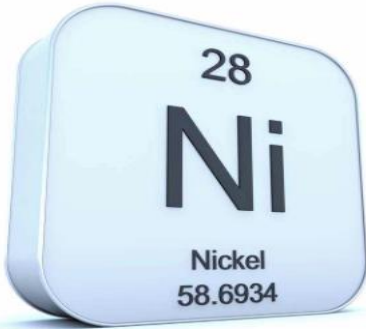




2019-01-06



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
有色金属组



一、行业资讯

1、格林美 12 月 23 日晚间公告，公司 22 日与韩国 ECOPRO 株式会社就在韩国推进高镍 NCA 三元前驱体材料、硫酸盐、钴粉及碱式碳酸镍相关业务签署了谅解备忘录（MOU）：ECOPRO 在 2019 年到 2023 年期间，从公司总计采购 17 万吨高镍 NCA 三元前驱体；公司根据 ECOPRO 要求，向 ECOPRO 供应氢氧化镍原料并共享氢氧化钴及氢氧化镍到硫酸盐的工程技术；ECOPRO 和公司共同推进在韩国的钴粉工厂及碱式碳酸镍工厂建设。

2、12 月 28 日，据统计了解，12 月印尼镍铁产量约 243524 实物吨（28332 金属吨），其中，中国企业投建的工厂产量约有 215900 实物吨（25182 金属吨），印尼本土企业镍铁产量约有 17624 实物吨（3150 金属吨）。统计中国企业投建工厂 7 家，开工 7 家；印尼本土工厂 3 家，开工 3 家；俄罗斯企业投建工厂 1 家，停产。预估可出口到中国的镍铁量约有 105283 实物吨（12697 金属吨）。

3、12 月 28 日，金川集团 3.5 万吨硫酸镍技术改造项目通过验收，这标志着 3.5 万吨硫酸镍技术改造项目工艺流程全线贯通。

4、Mysteel 讯 4 日电解镍行情：早间市场报价，金川+800~+1100，俄镍-100~+50，镍豆-600，无锡盘 1901 合约 10 点报价 89000 元/吨；主流报价金川一口价 89800 元/吨，俄镍+0，镍豆-600。今日下游需求较弱，今日市场成交偏弱。据贸易商消息，近日金川



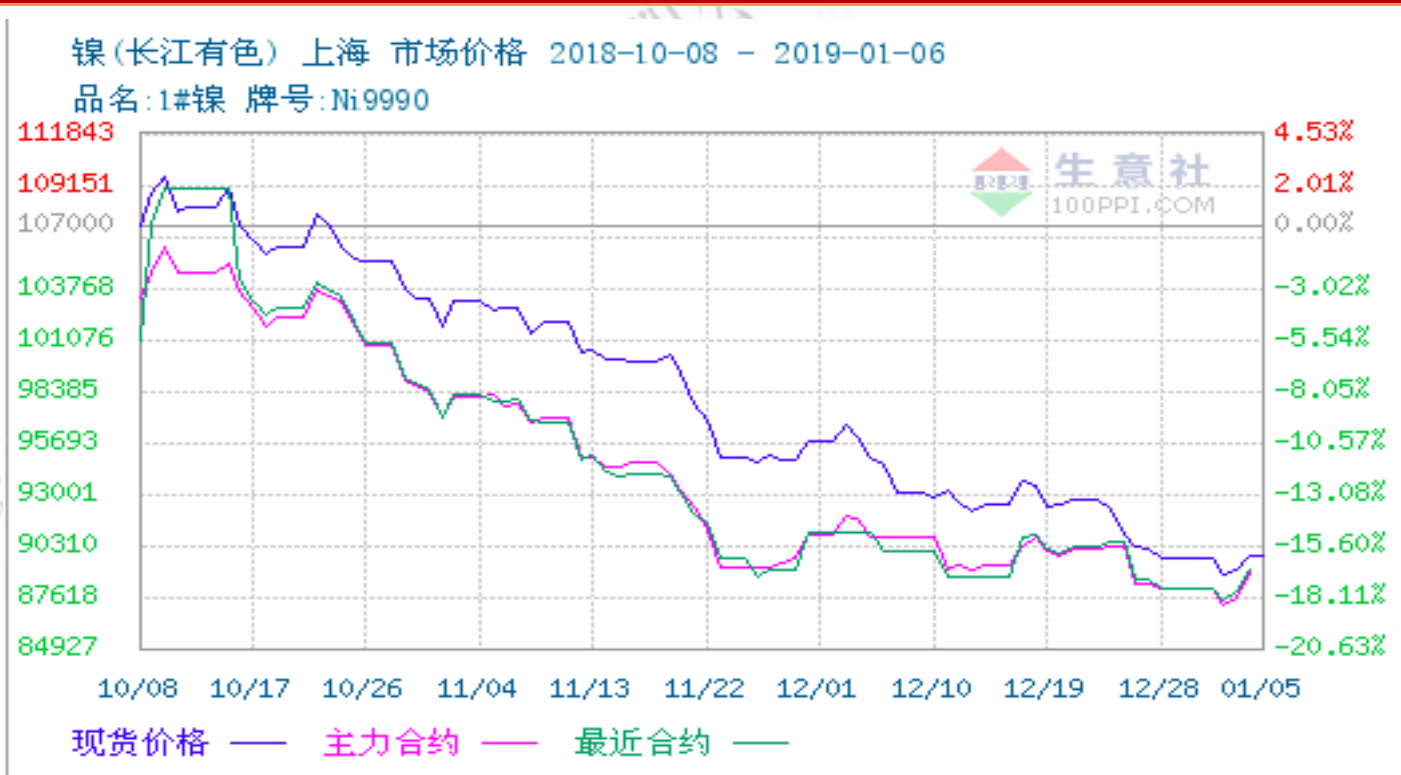
升贴水回落与俄镍价格价差缩小，下游开始积极询价，按需采购金川；下周将会有货进口到岸。

(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



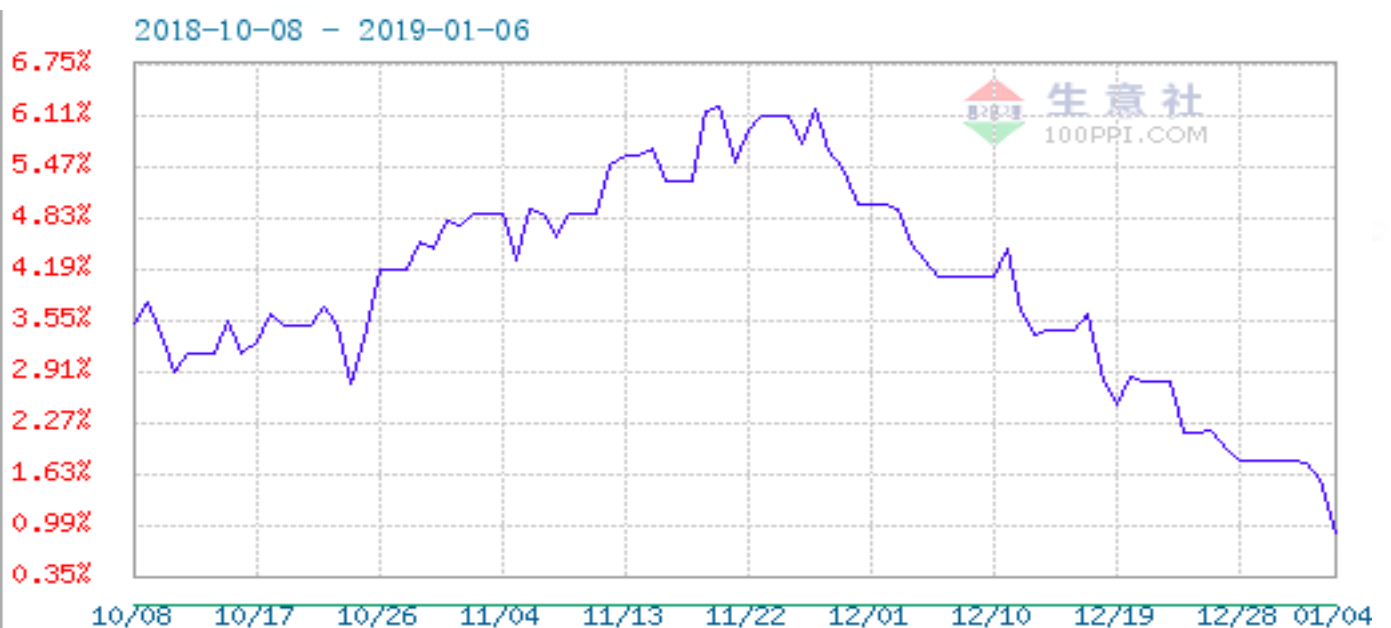
图 2：沪镍基差走势



数据来源：生意社数据库

3、沪镍主力基差率变化

图 3：沪镍主力基差率变化





数据来源：博弈大师数据库

如图所示，去年十月到本周截止，沪镍主力基差呈现类正态分布图形变化，随着基差的不断缩小，期货价格将更受到现货基本面的影响。

三、行情分析

1、沪镍期货价格走势

图 4：沪镍期货价格日 K 图



数据来源：东方财富数据库

2、LMES 镍价格走势

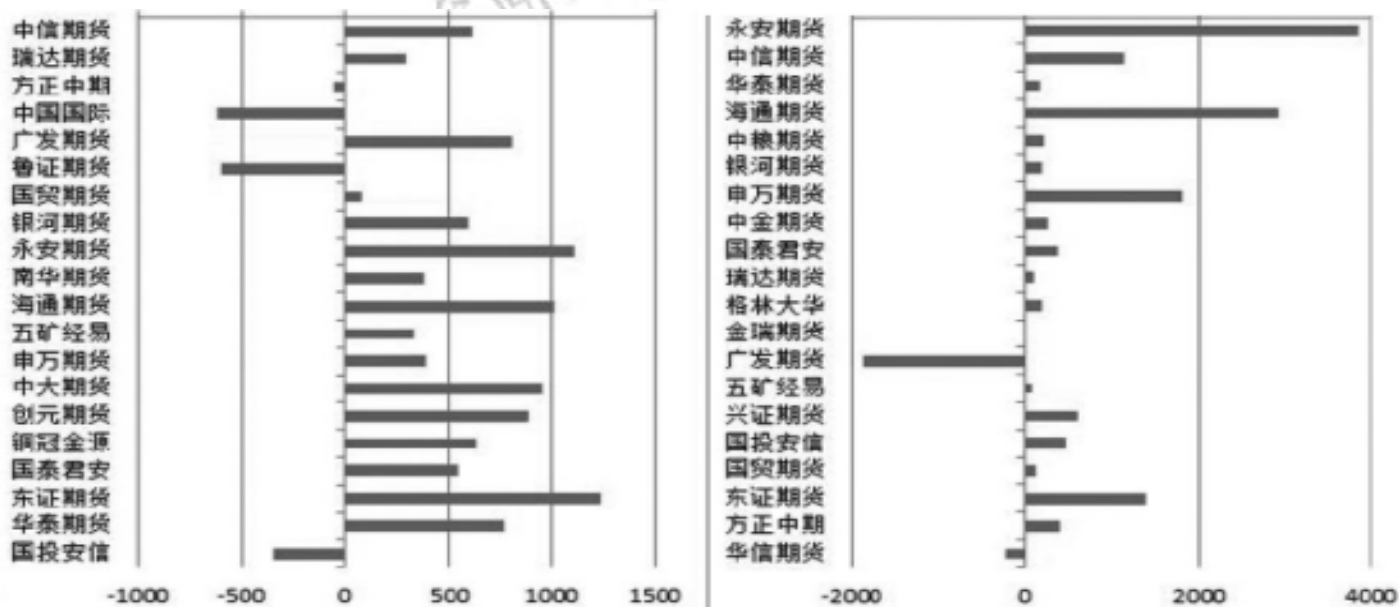
图 5：LMES 镍价格日 K 图



数据来源：东方财富数据库

3、沪镍多空单分析

图 6：沪镍 1905 多空单前 20 席变化



数据来源：富远数据库

截止目前为止，交易所多空持仓前 20 席位数据显示，1905 合约呈现多、空同增态势。其中，多头增持 9036 张，空头增持 12247 张，净空单增加至 28952 张。前 20 席位



主力空头持仓增持幅度明显大于多头持仓增持幅度，且从席位间主力持仓调整方向和力度上看，空头力量略胜，后市期价振荡重心或继续下移。

四、操作建议

综上所述，现货市场上，镍短期供应预期增量依然存在，而需求减量较为确定，导致镍供需平衡继续变差。上期所镍库存出现小幅累库，库存仍有抛至期货的压力。宏观方面，中美贸易和解的变数仍在，这依然是值得关注的重要变量。总之，基本面支撑动力不足，镍价或将继续维持弱势盘整。建议投资者短期内谨慎看空镍价，多做区间内操作，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>