



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：陈乃轩 Z0023138

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

利多因素：

进口镍货源陆续到货，市场供应充足，缓解了供需紧张。

新能源汽车产销数据良好，电池制造需求继续支撑镍价。

利空因素：

精炼镍库存持续高位，形成了明显的过剩格局，对价格形成压制。

不锈钢库存开始回升，可能导致不锈钢价格反转，从而抑制镍铁需求。

交易咨询观点：

建议关注主力持仓净多减仓信号，虽然主力持仓净多，但主力净多持仓在减小，市场主力资金趋于观望，短线操作需谨慎。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	141040	5850	4.33%	元/吨
沪镍连一	140540	930	0.67%	元/吨
沪镍连二	141040	1210	0.87%	元/吨
沪镍连三	141030	870	0.87%	元/吨
LME镍3M	17730	295	0.62%	美元/吨
持仓量	205915	147757	254.1%	手
成交量	368199	-11329	-2.99%	手
仓单数	53158	1131	2.17%	吨
主力合约基差	-480	-1620	-142.11%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14265	405	3%	元/吨
不锈钢连一	14265	420	3.03%	元/吨
不锈钢连二	14270	300	2.15%	元/吨
不锈钢连三	14255	280	2.00%	元/吨
成交量	103479	-28418	-21.55%	手
持仓量	77985	-12959	-14.25%	手
仓单数	60810	5497	9.94%	吨
主力合约基差	505	-295	-36.88%	元/吨

source: 同花顺,SMM,南华研究

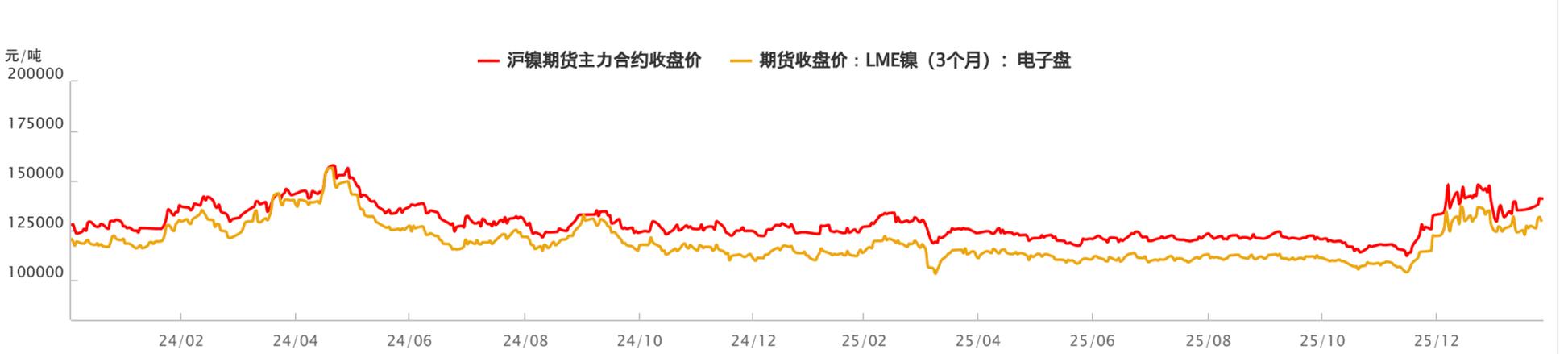
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	147800	-1400	-0.94%
进口镍	139600	-1000	-0.71%
1#电解镍	143700	-1250	-0.86%
镍豆	142100	-1000	-0.70%
电积镍	139750	-1000	-0.71%

单位: 吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	74502	1277
LME镍库存	289506	1698
不锈钢社会库存	1016.1	121.6
镍生铁库存	29346	-879

source: SMM, 商华研究, 同花顺

盘面信息

镍内外盘走势.



source: Wind

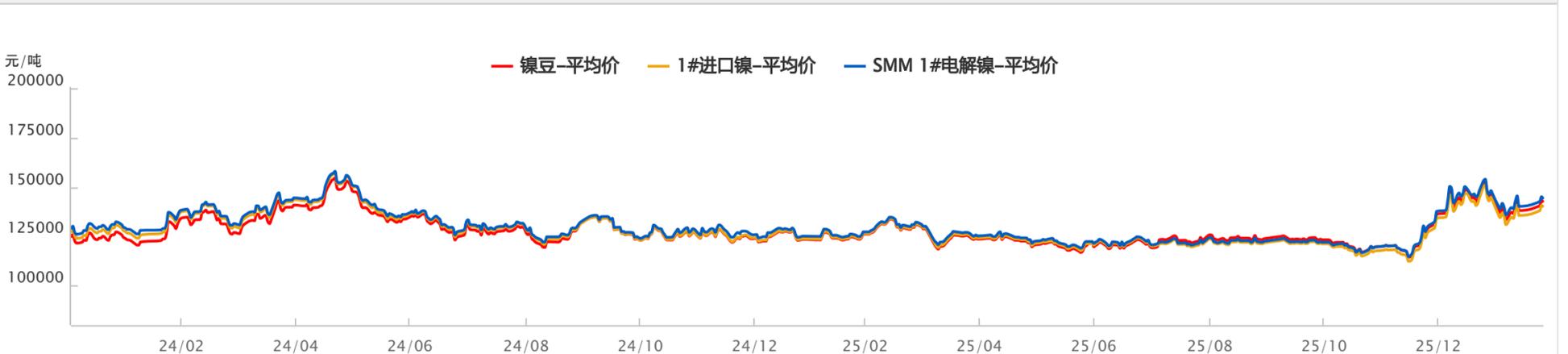
不锈钢主力合约.



source: Wind

交割品现货价格

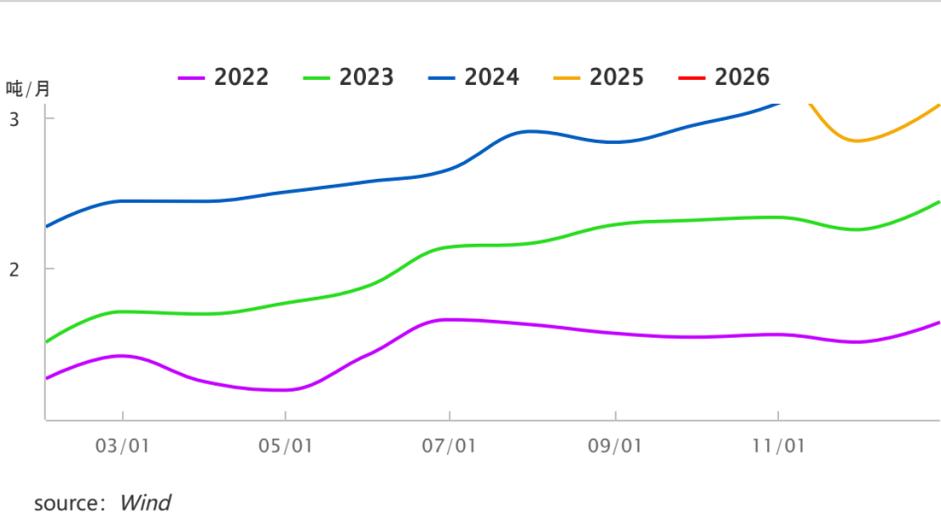
镍现货均价.



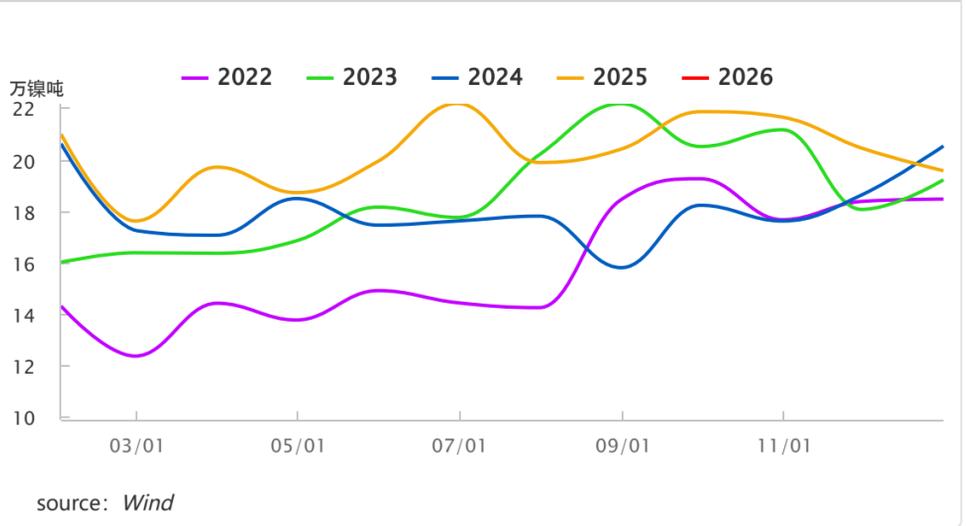
source: Wind

一级镍供给和库存

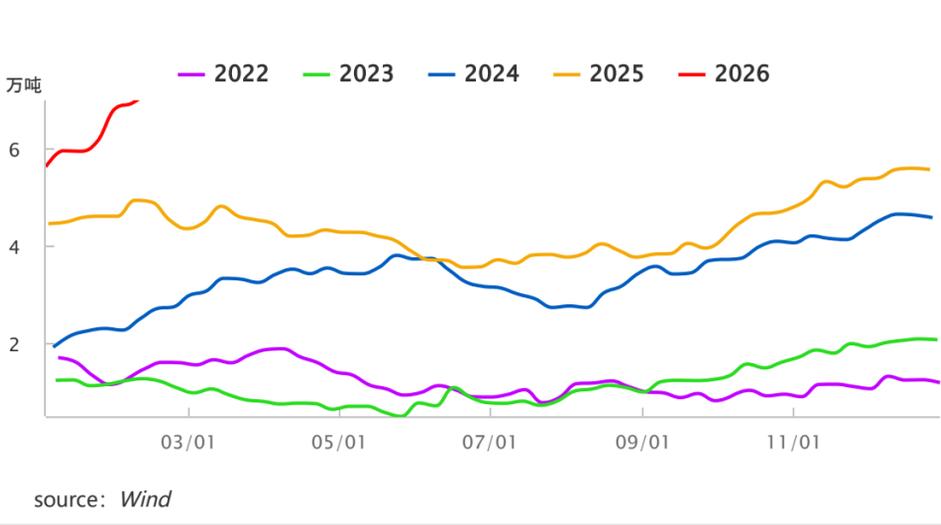
中国精炼镍月度产量季节性.



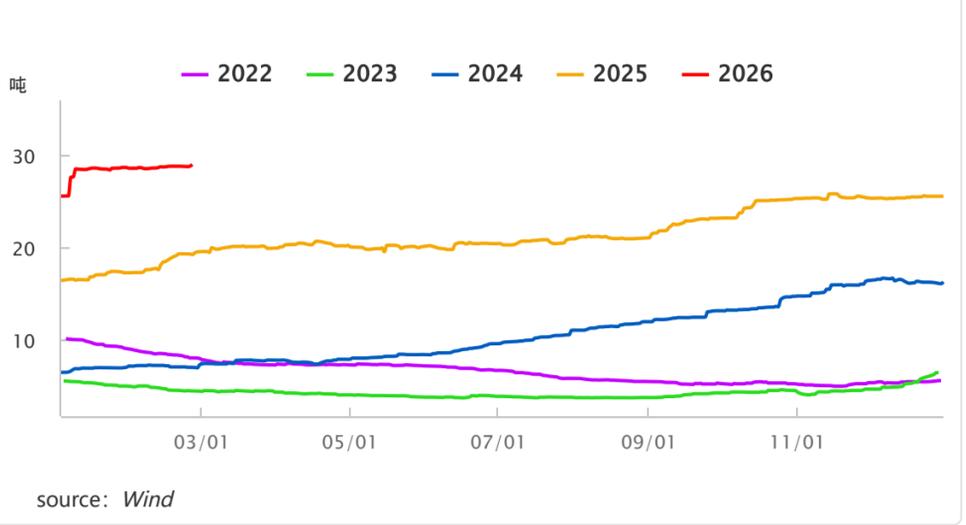
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存: 镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

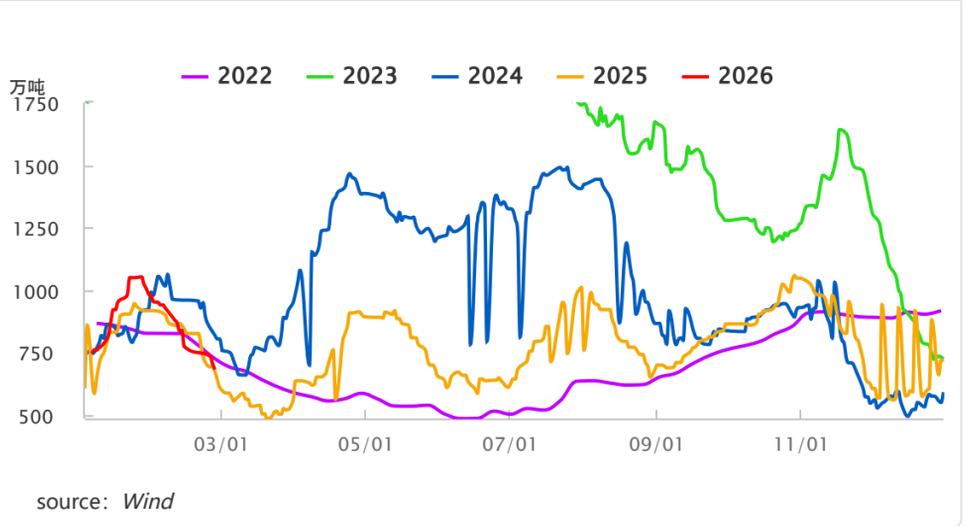


上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).



中国港口镍矿库存分港口季节性.



镍铁

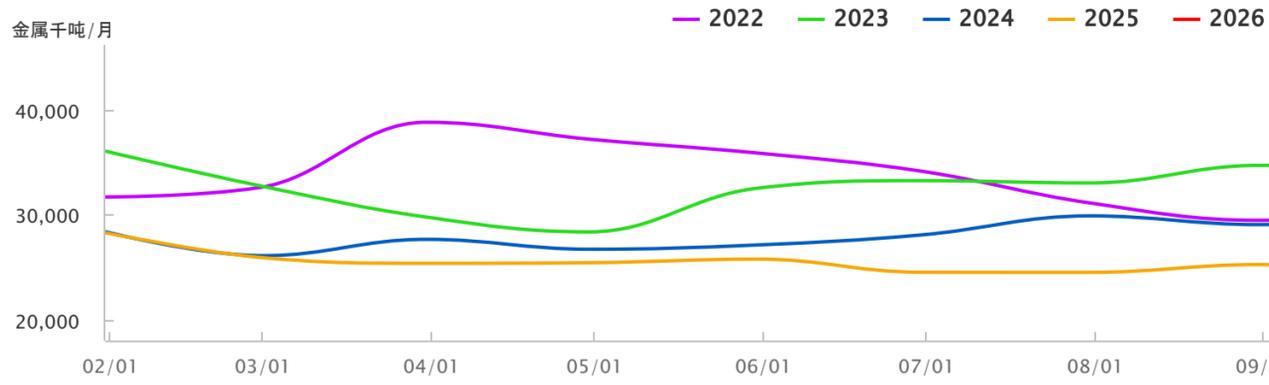
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



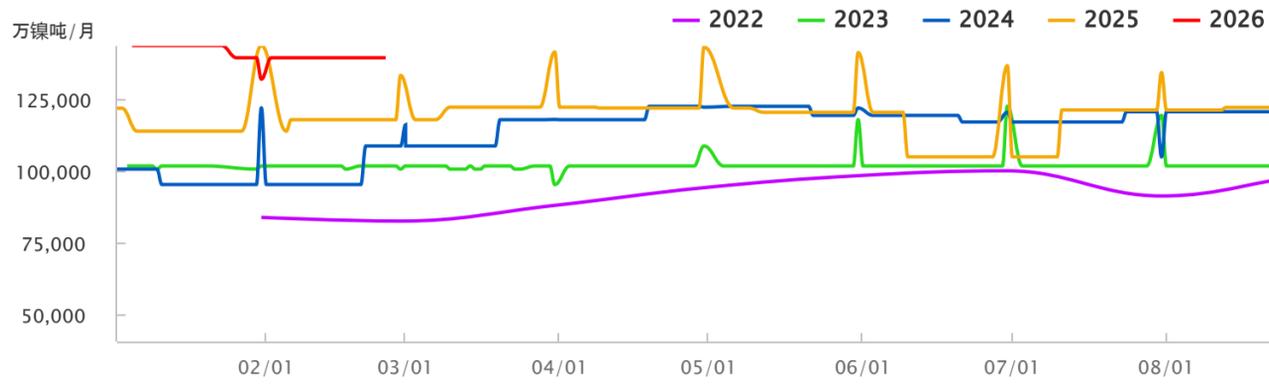
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

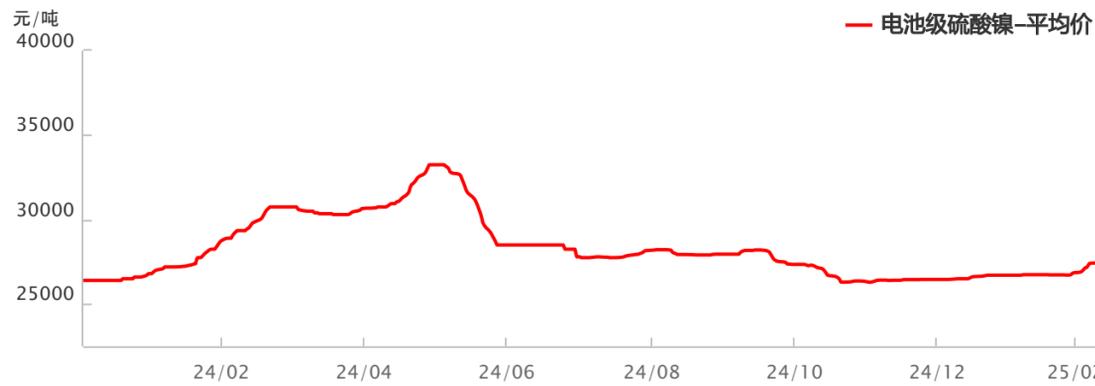


印尼镍生铁月度产量季节性.

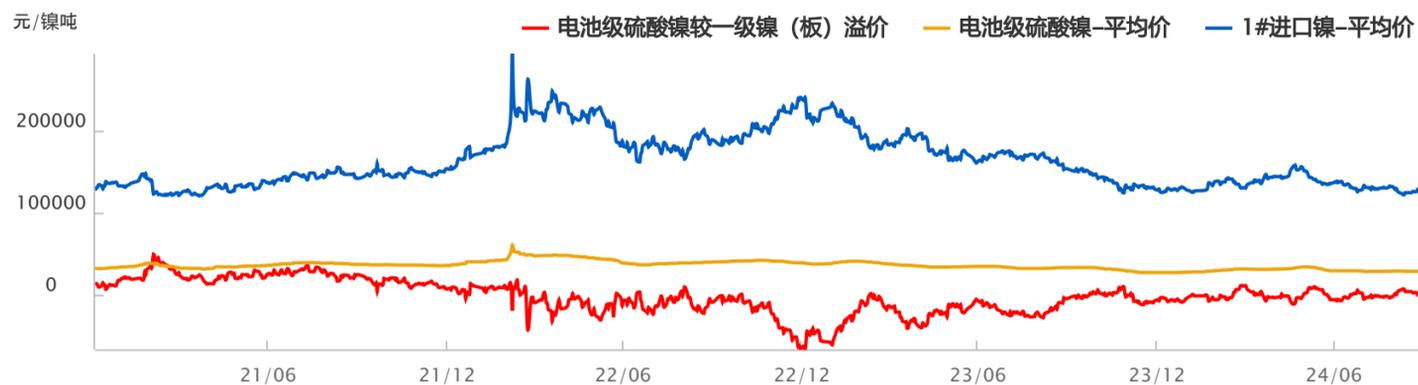


下游硫酸镍

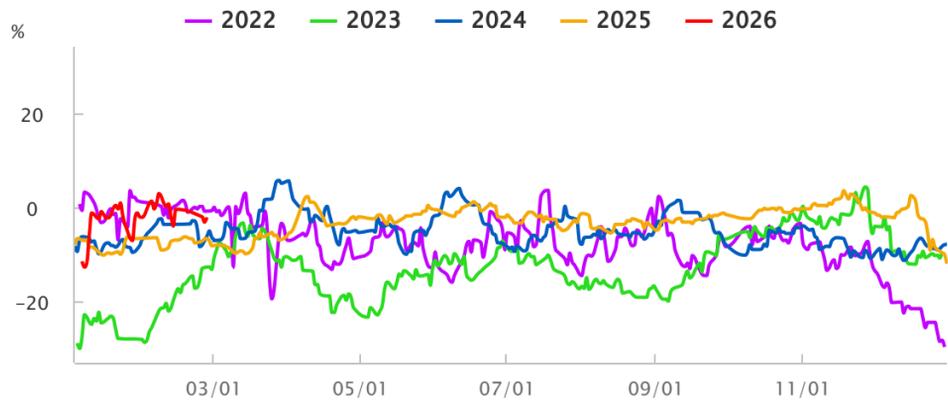
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.



镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



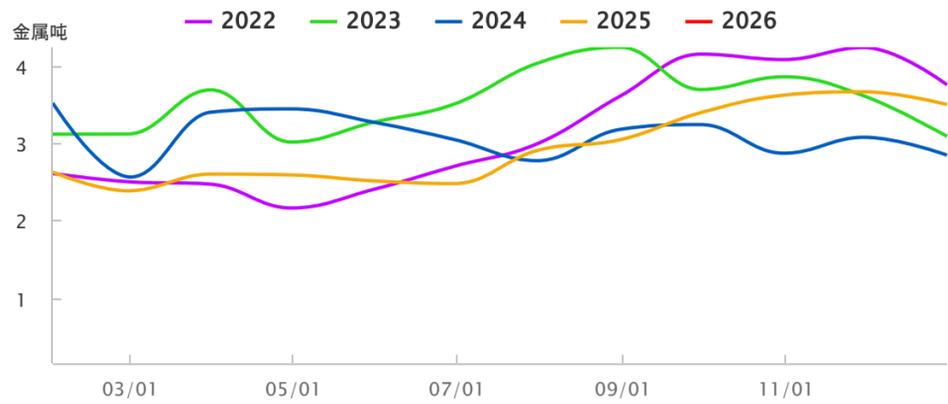
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



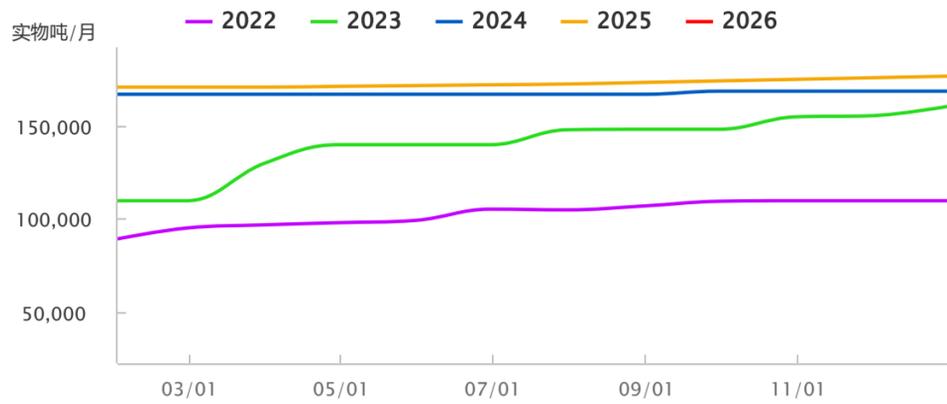
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

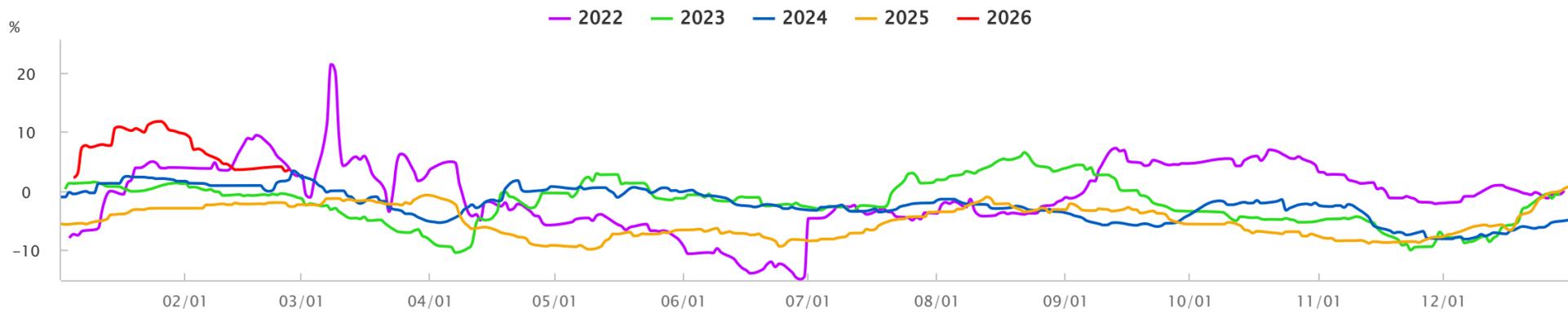
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

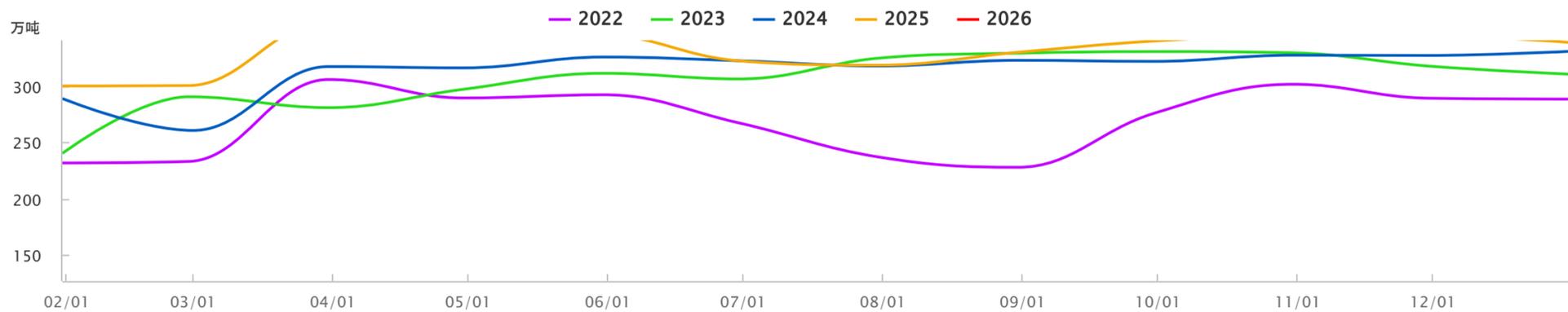
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



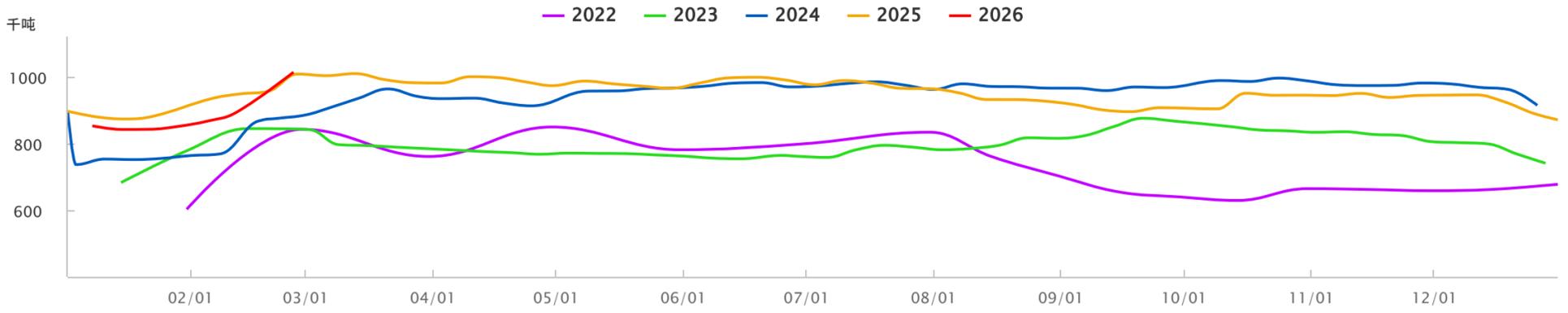
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

