

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：

印度尼西亚镍矿配额缩减及湿法镍冶炼硫磺进口增量超150万吨，支撑冶炼成本中枢。

期货基差维持正值（偏多），现货价高于期货价，显示出一定的现货溢价需求。

利空因素：

宏观预期转弱，节前需求停滞，导致基本面偏弱，且市场情绪多变。

库存高位且本周出现小幅增长，现货供需矛盾有限，库存压制了价格上行空间。

交易咨询观点：

建议关注印尼配额及宏观情绪的博弈，短期内因配额收紧支撑被压制的库存，基本面呈现“库存压制但配额利好”的特征，建议维持观望态度，重点观察地缘局势对配额的进一步影响。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	136270	-4620	-3.28%	元/吨
沪镍连一	136880	-3660	-2.60%	元/吨
沪镍连二	137410	-3630	-2.57%	元/吨
沪镍连三	137620	-3410	-2.57%	元/吨
LME镍3M	17215	-480	-2.42%	美元/吨
持仓量	217527	-1586	-0.7%	手
成交量	464447	-89990	-16.23%	手
仓单数	53567	436	0.82%	吨
主力合约基差	1950	3620	-216.77%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14105	-280	-2%	元/吨
不锈钢连一	14220	-45	-0.32%	元/吨
不锈钢连二	14215	-55	-0.39%	元/吨
不锈钢连三	14110	-100	-0.70%	元/吨
成交量	95306	-64783	-40.47%	手
持仓量	56765	-11153	-16.42%	手
仓单数	52135	20	0.04%	吨
主力合约基差	765	200	35.40%	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	143650	-450	-0.31%
进口镍	136800	-250	-0.18%
1#电解镍	140350	-200	-0.14%

镍豆	139450	-200	-0.14%
电积镍	137050	-200	-0.15%

单位: 吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	76538	2036
LME镍库存	287550	0
不锈钢社会库存	1016.1	121.6
镍生铁库存	29346	-879

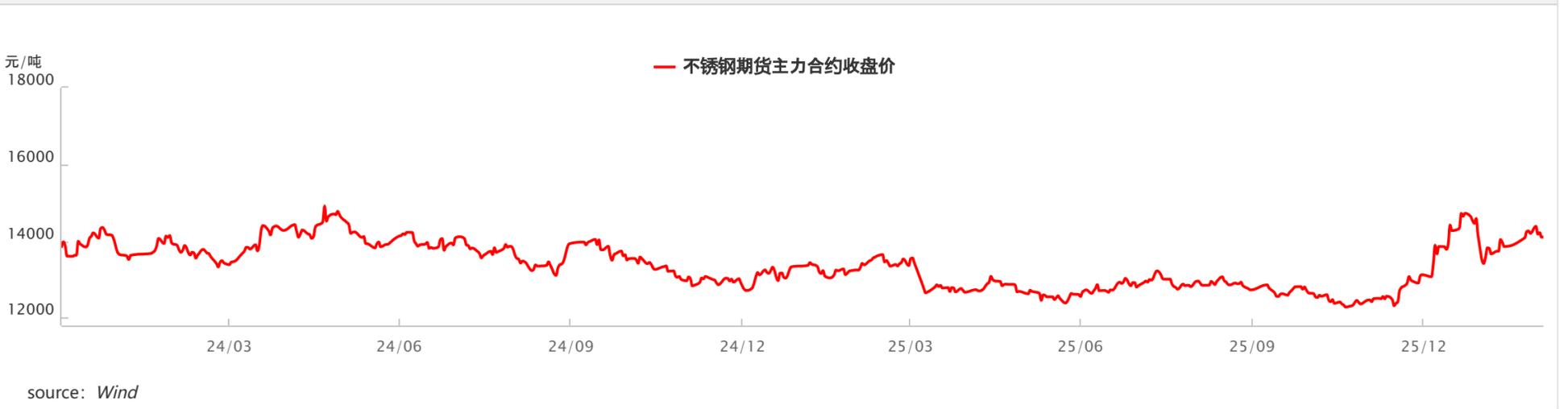
source: SMM, 南华研究, 同花顺

盘面信息

镍内外盘走势.

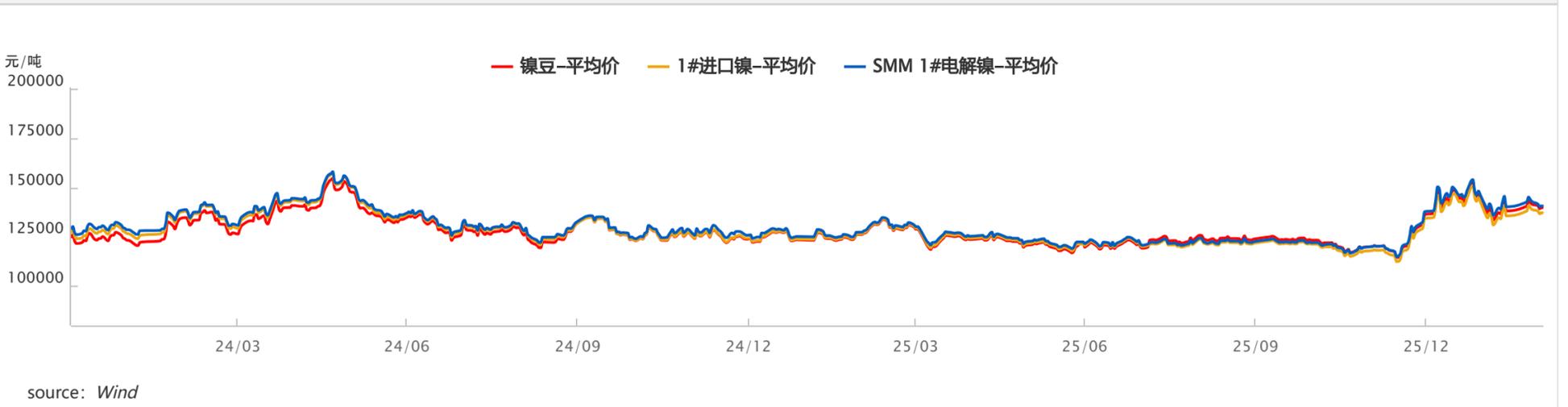


不锈钢主力合约.



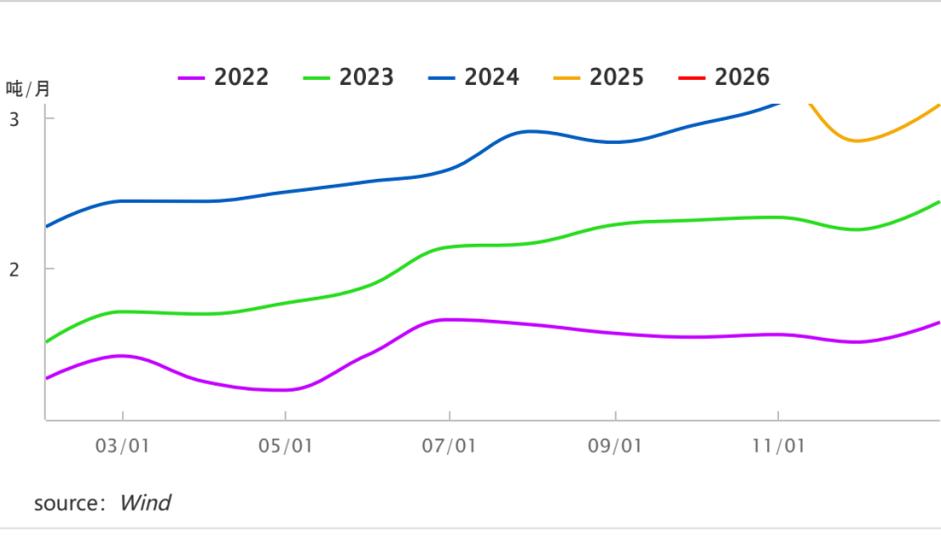
交割品现货价格

镍现货均价.

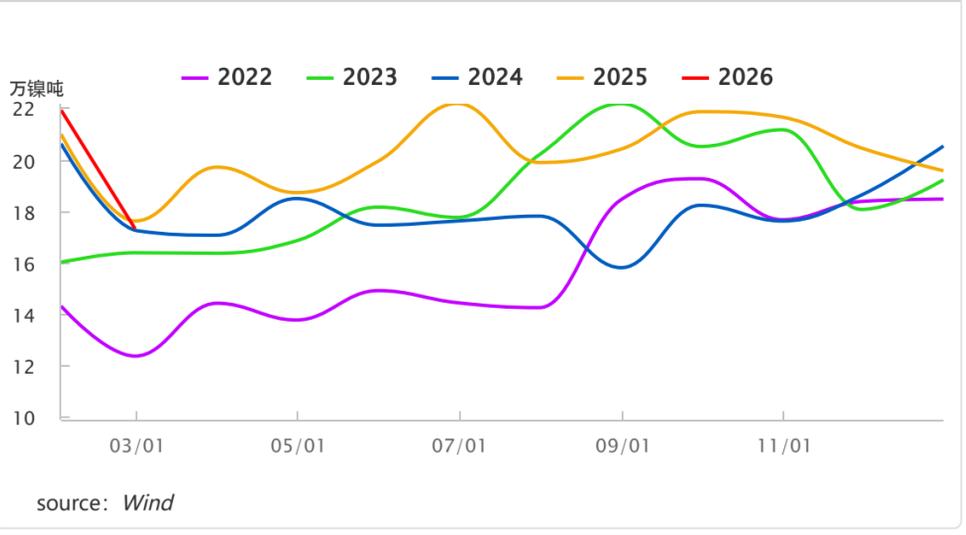


一级镍供给和库存

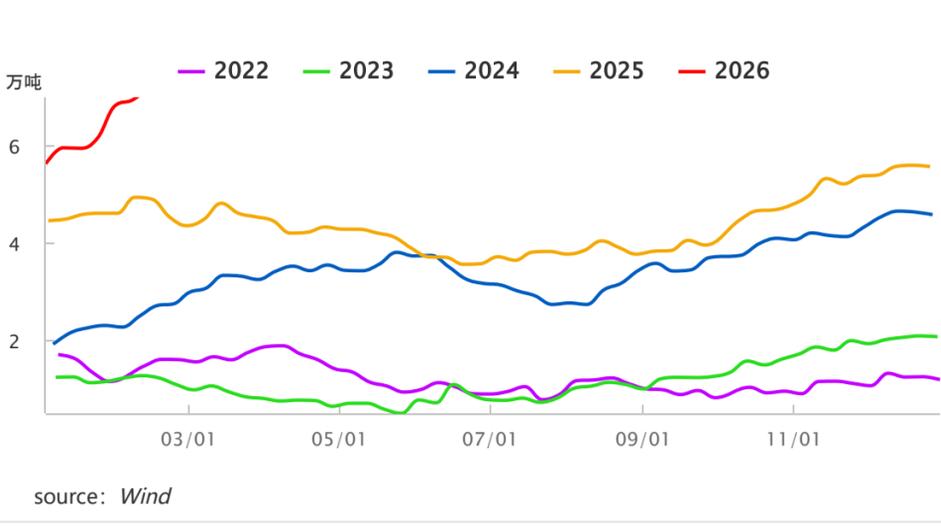
中国精炼镍月度产量季节性.



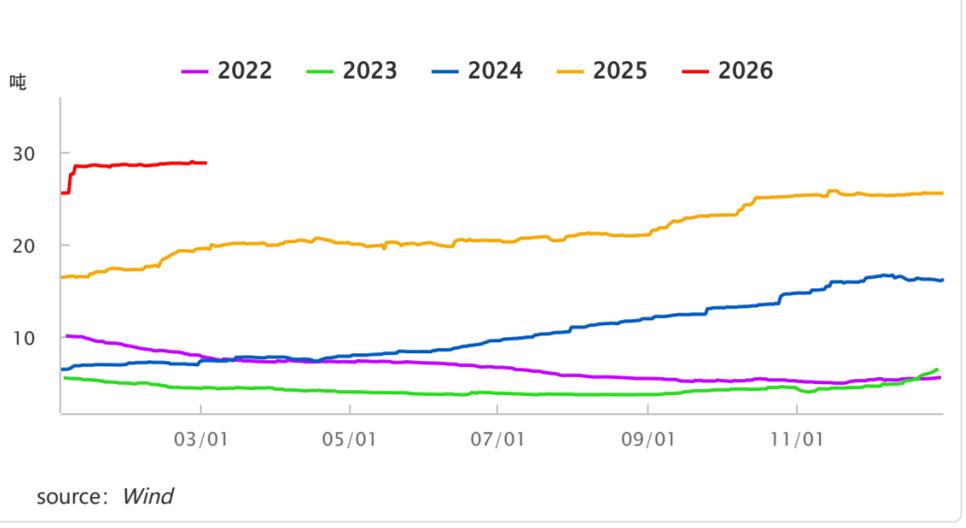
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存: 镍板+镍豆季节性.

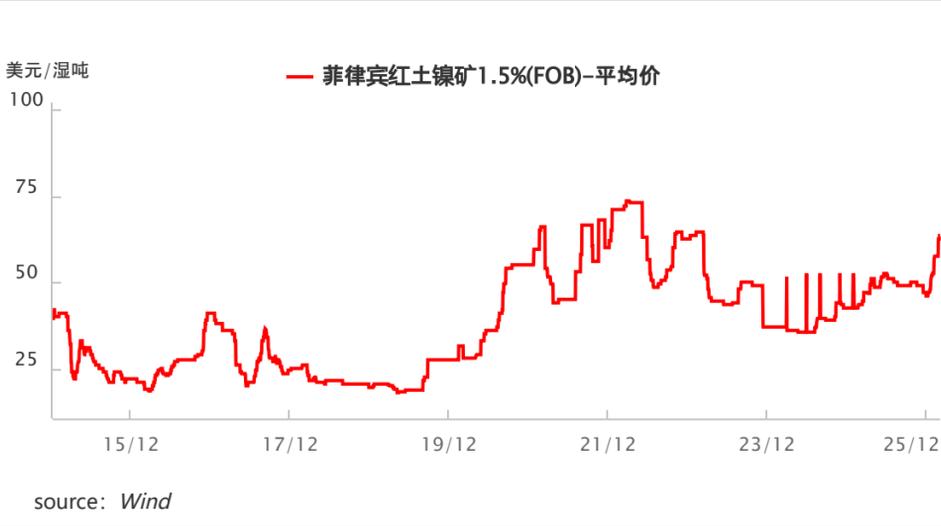


LME镍库存季节性.

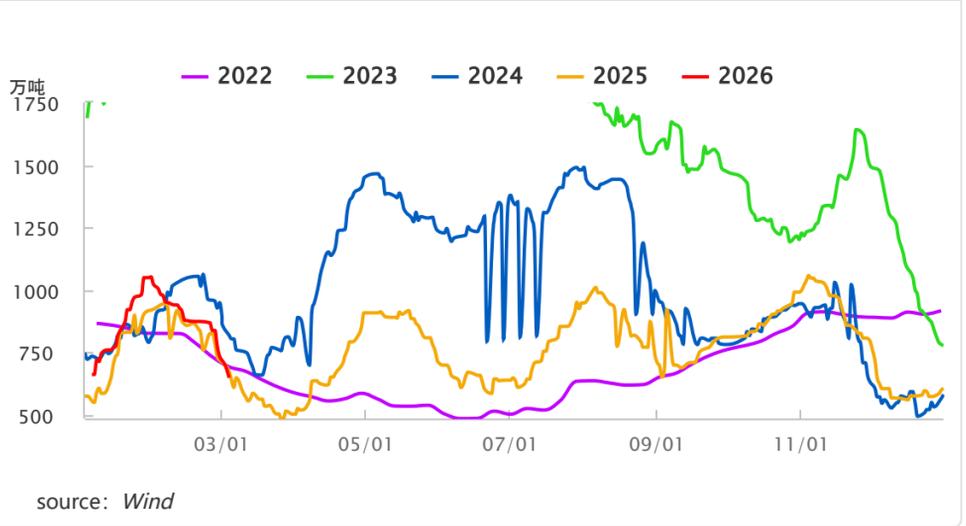


上游镍矿

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

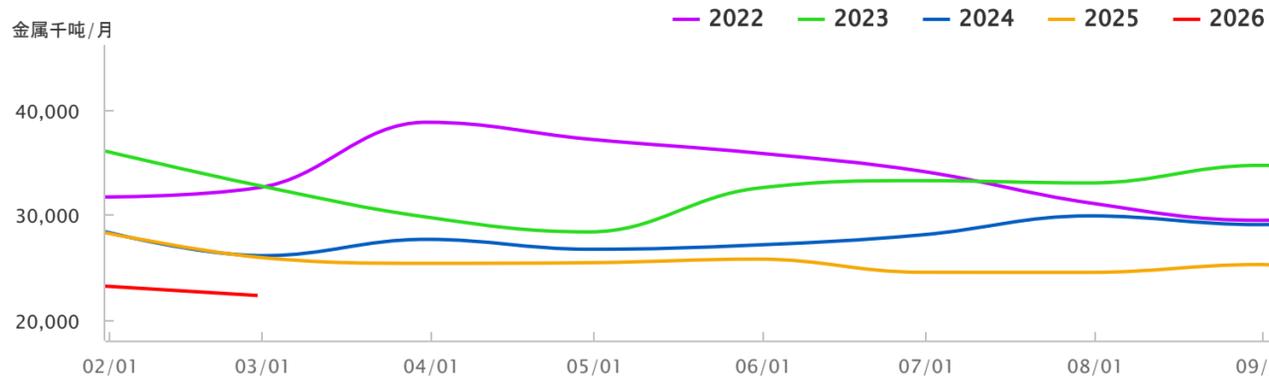
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



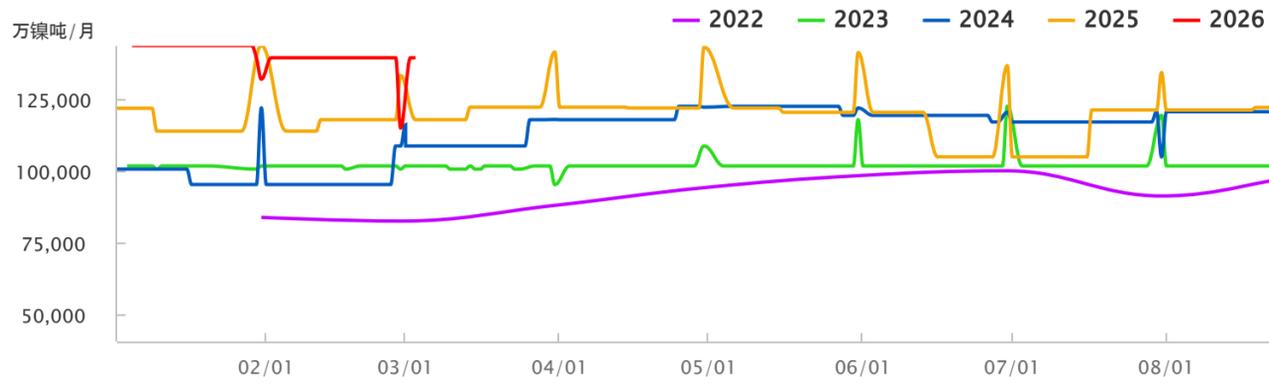
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

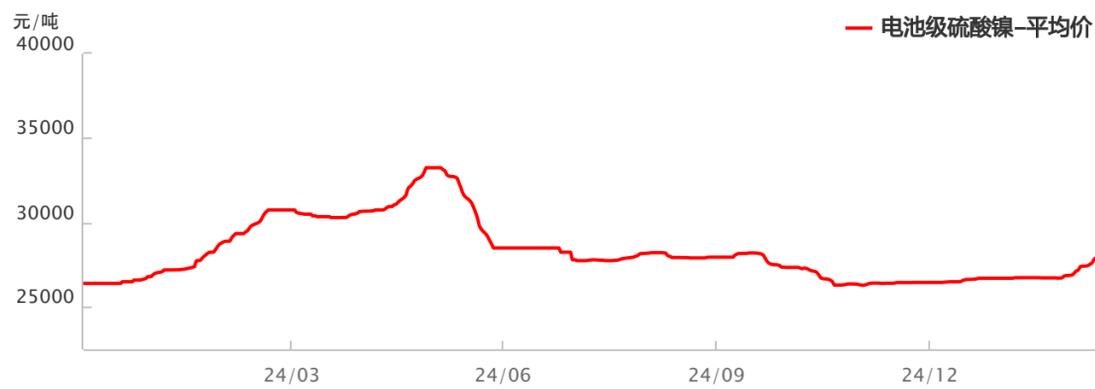


印尼镍生铁月度产量季节性.

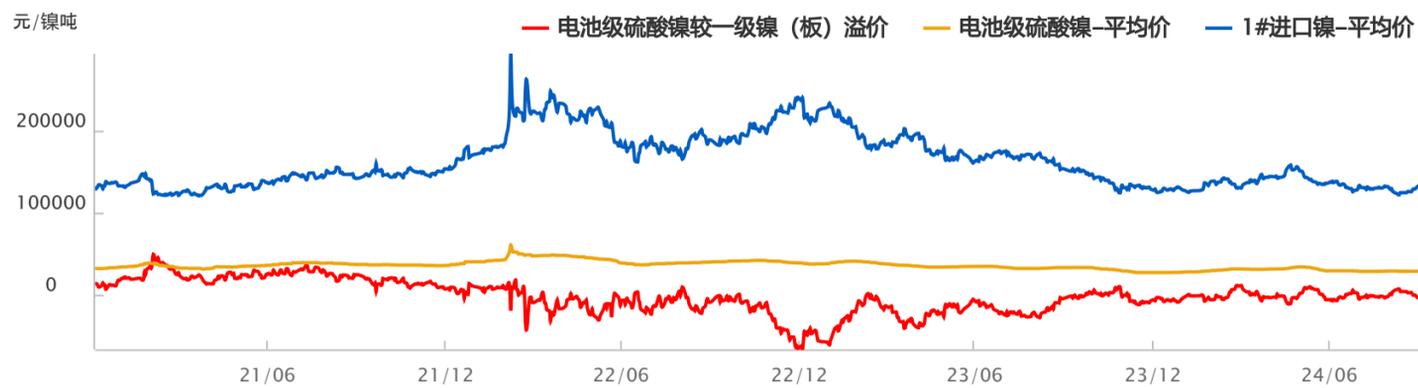


下游硫酸镍

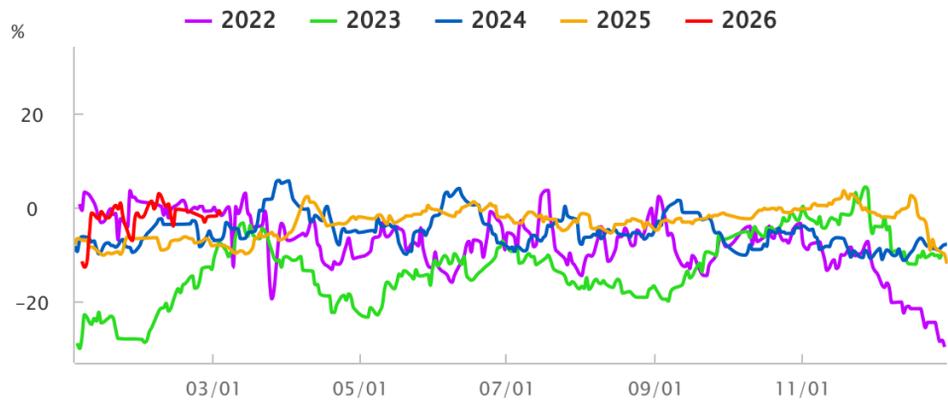
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.



镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



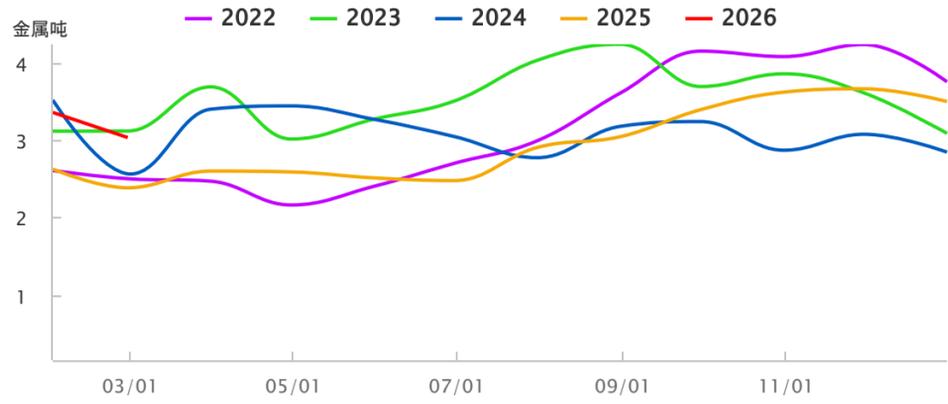
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



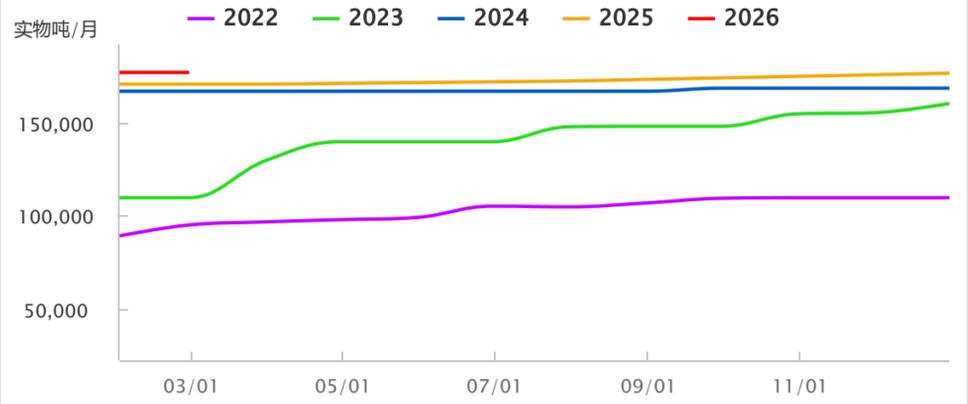
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

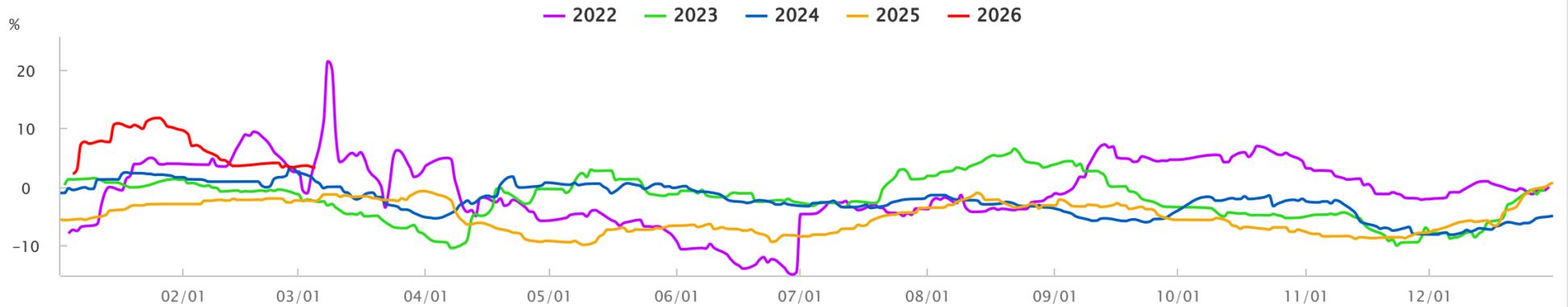
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

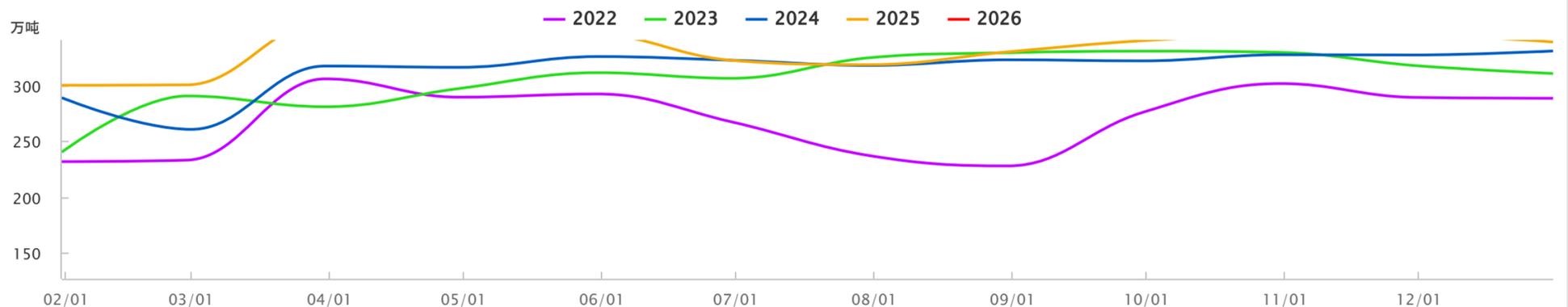
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



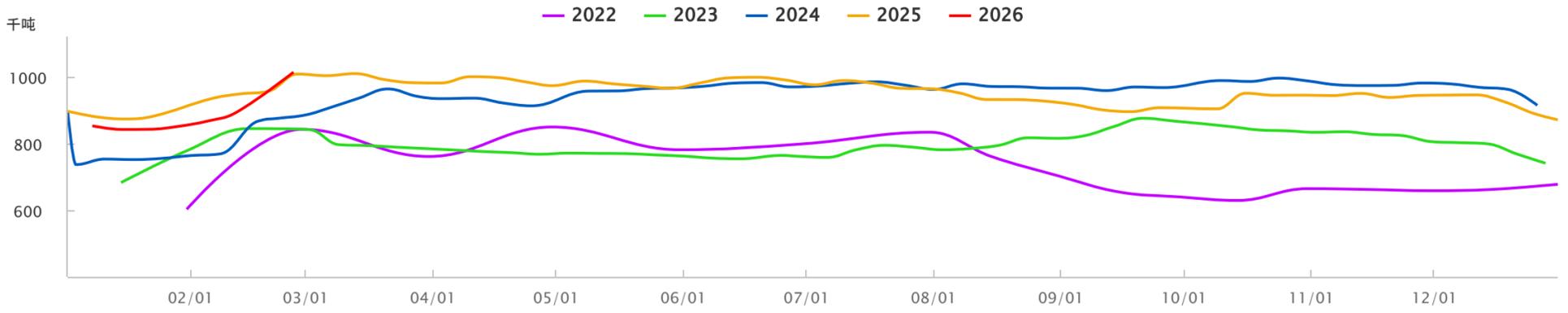
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

