



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：

印尼削减镍矿产量导致供应紧张，提振期货价格预期。

3月不锈钢及三元材料排产同比增长，需求端存在支撑。

利空因素：

库存持续累积超出预期，市场供给压力增大。

终端需求回暖不及预期，需求端增长乏力。

交易咨询观点：

建议关注印尼政策及库存变化，维持观望。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	138100	1580	1.16%	元/吨
沪镍连一	136560	-320	-0.23%	元/吨
沪镍连二	137050	-360	-0.26%	元/吨
沪镍连三	137330	-290	-0.26%	元/吨
LME镍3M	17765	315	-0.21%	美元/吨
持仓量	212958	4431	2.1%	手
成交量	491504	-139153	-22.06%	手
仓单数	53904	336	0.63%	吨
主力合约基差	-100	-2050	-105.13%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14285	180	1%	元/吨
不锈钢连一	14145	-75	-0.53%	元/吨
不锈钢连二	14225	10	0.07%	元/吨
不锈钢连三	14215	25	0.18%	元/吨
成交量	193031	21187	12.33%	手
持仓量	109003	8980	8.98%	手
仓单数	51298	-715	-1.37%	吨
主力合约基差	485	-180	-27.07%	元/吨

source: 同花顺,SMM,南华研究

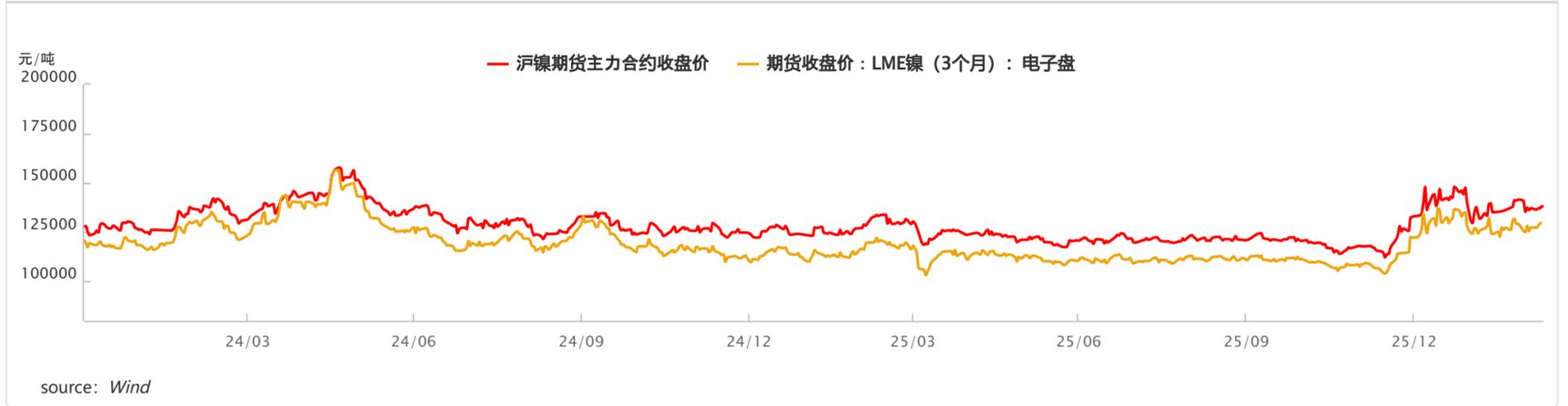
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	143200	-1800	-1.24%
进口镍	136400	-1800	-1.30%
1#电解镍	139750	-1850	-1.31%
镍豆	139000	-1800	-1.28%

电积镍	136550	-1850	-1.34%
单位: 吨	最新值	较上期涨跌	
国内社会库存	84537	7999	
LME镍库存	285684	-564	
不锈钢社会库存	1016.4	0.3	
镍生铁库存	29346	-879	

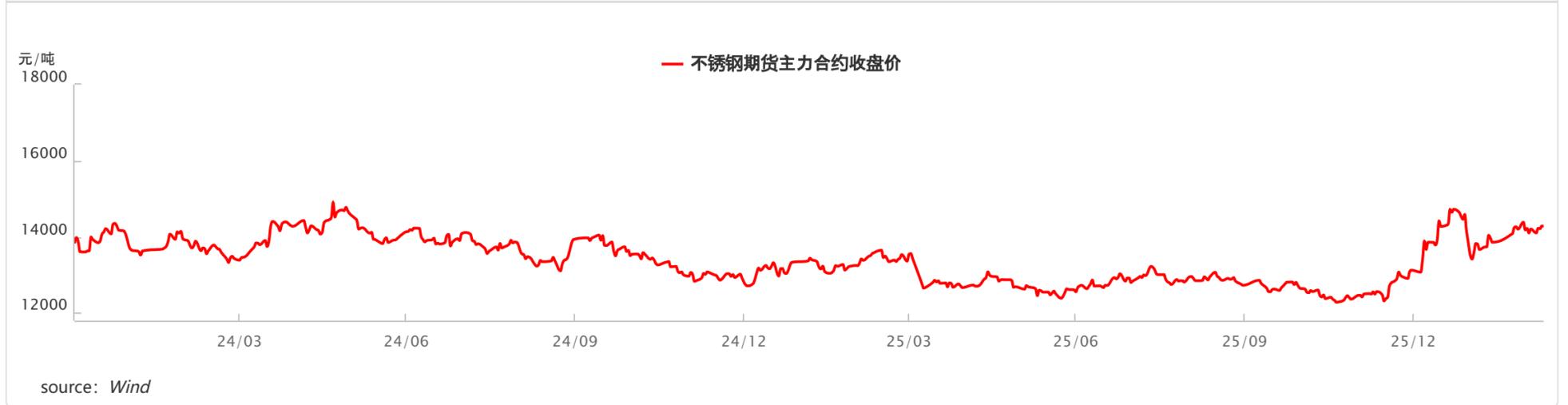
source: SMM, 南华研究, 同花顺

## 盘面信息

### 镍内外盘走势.

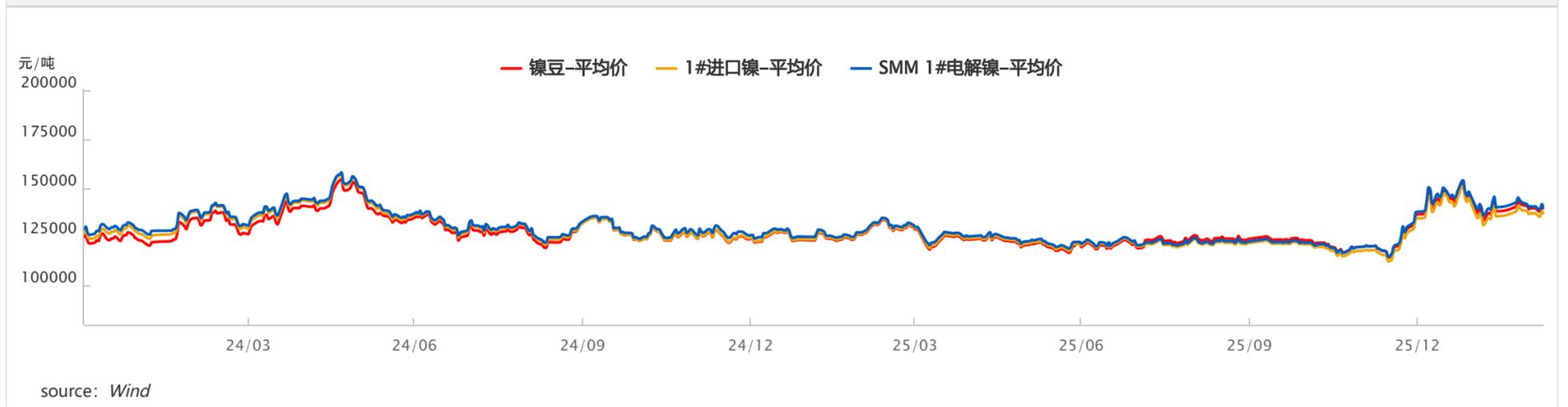


### 不锈钢主力合约.



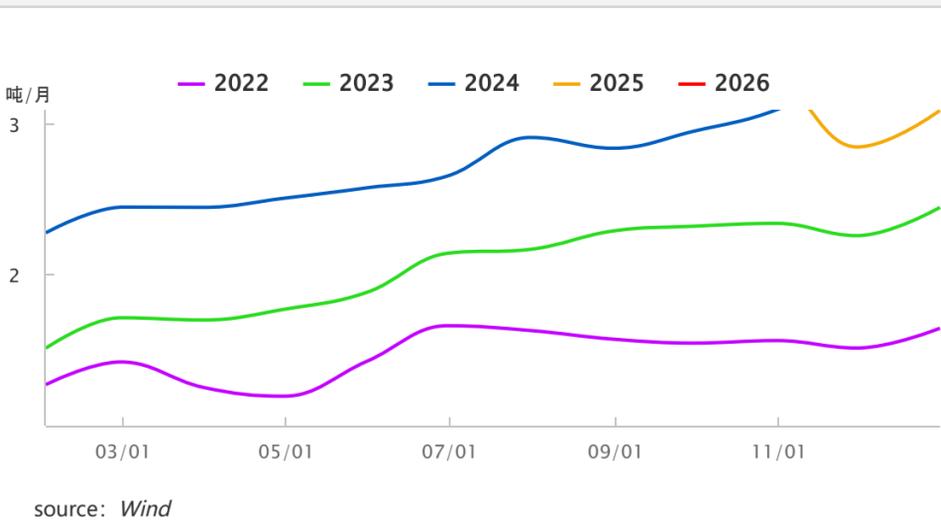
## 交割品现货价格

### 镍现货均价.

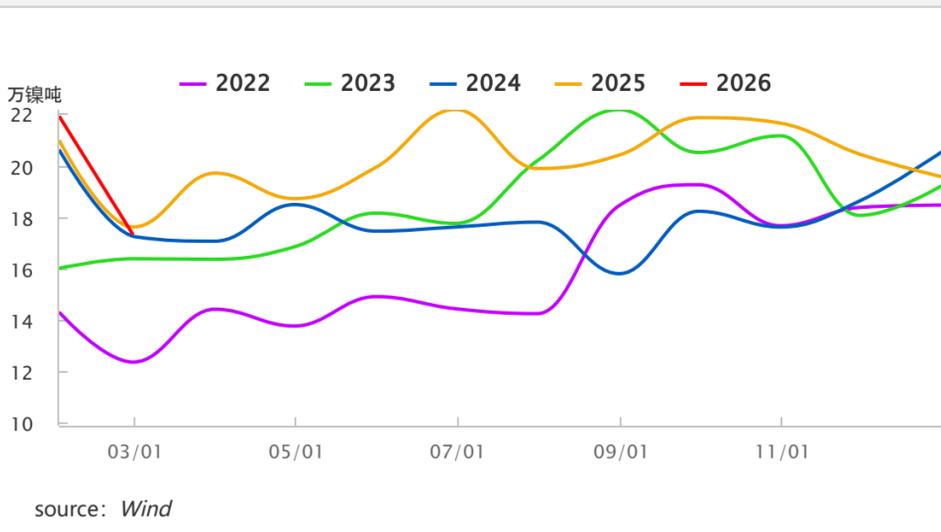


## 一级镍供给和库存

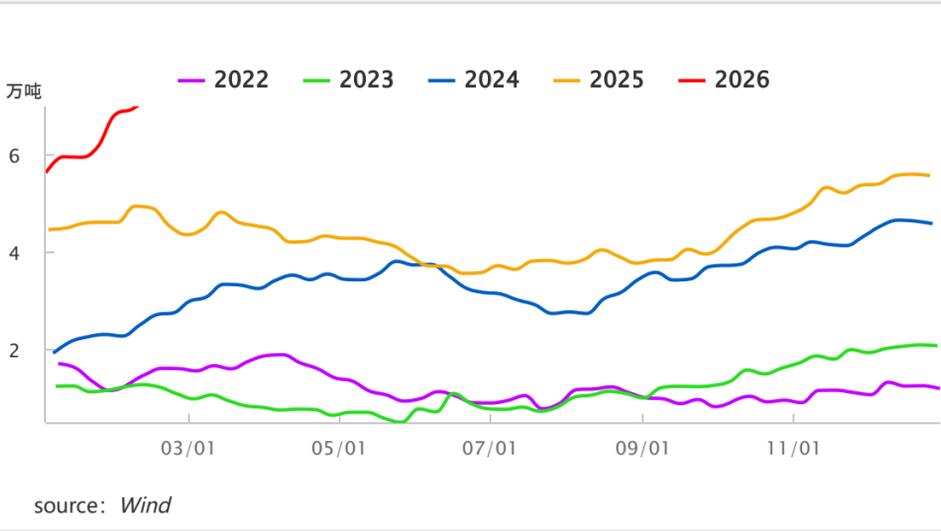
中国精炼镍月度产量季节性.



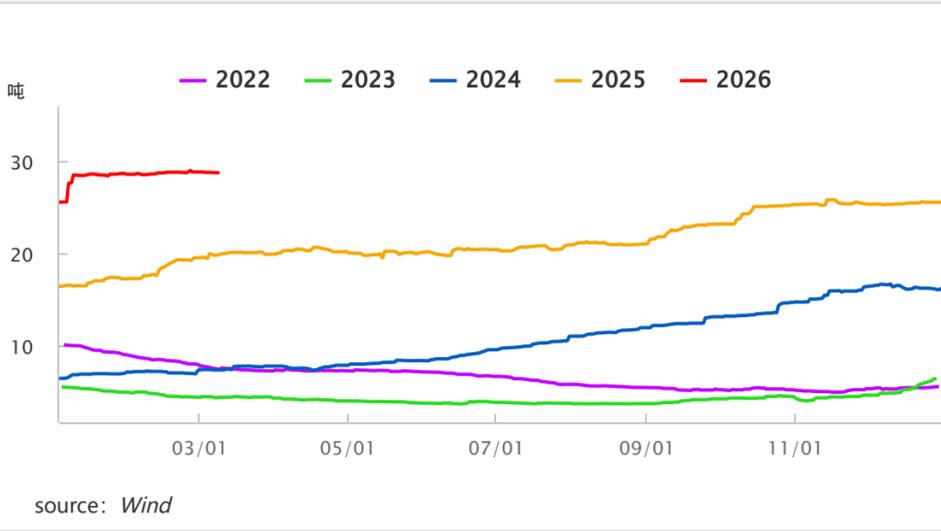
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存: 镍板+镍豆季节性.

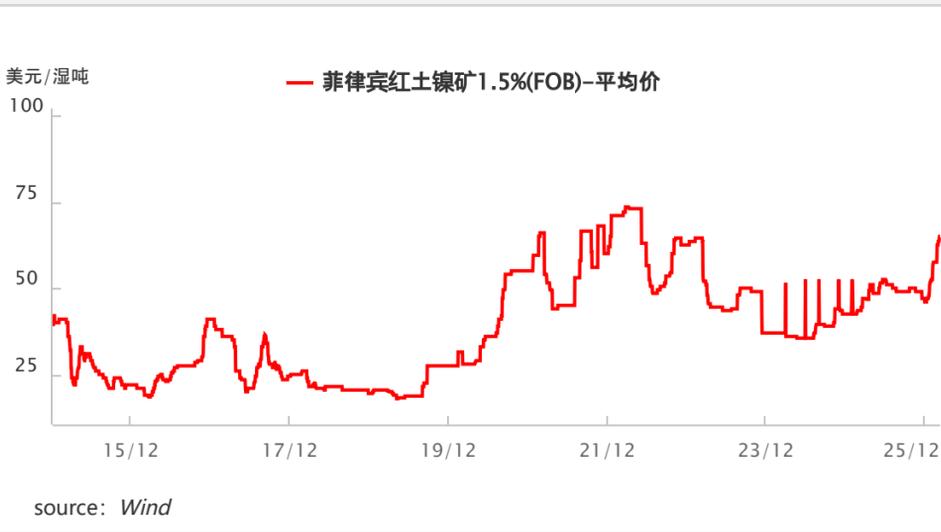


LME镍库存季节性.

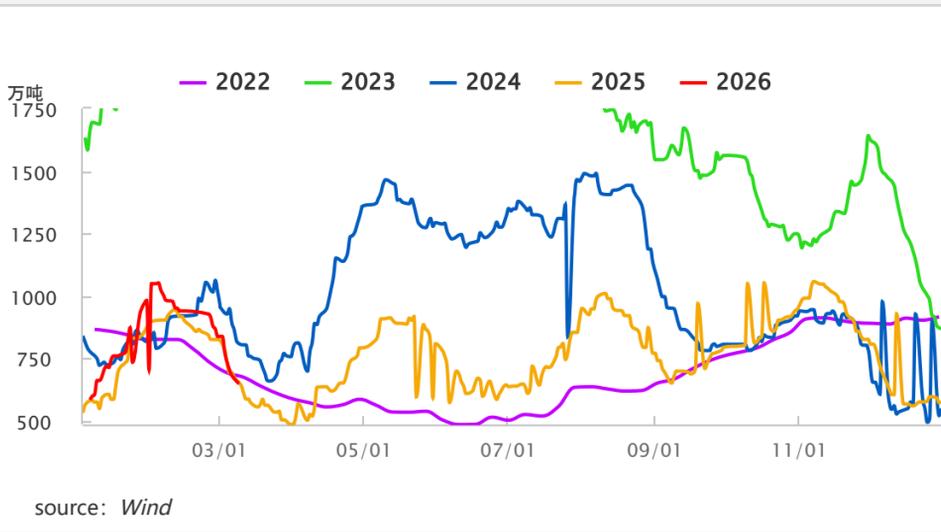


### 上游镍矿

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

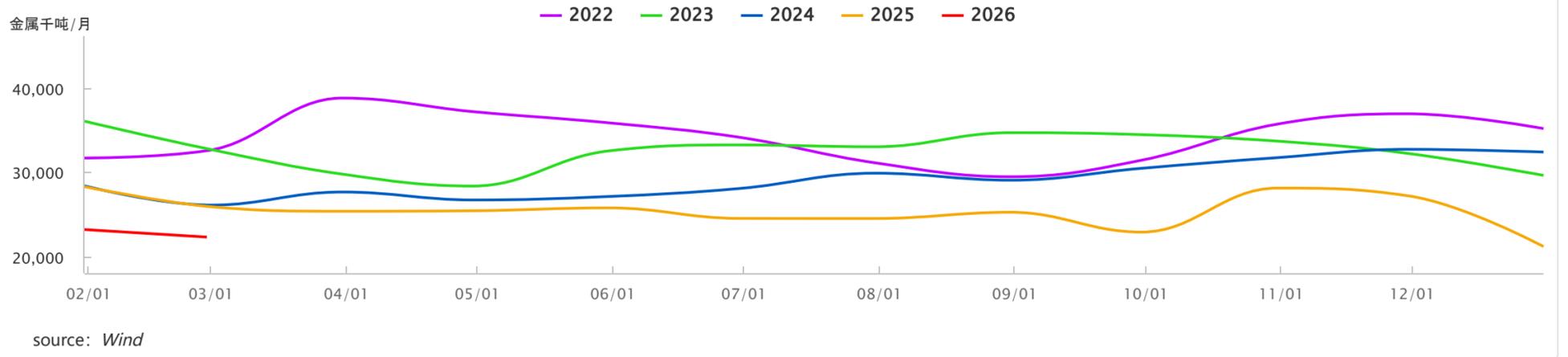
中国8-12%镍生铁出厂价\_全国平均.



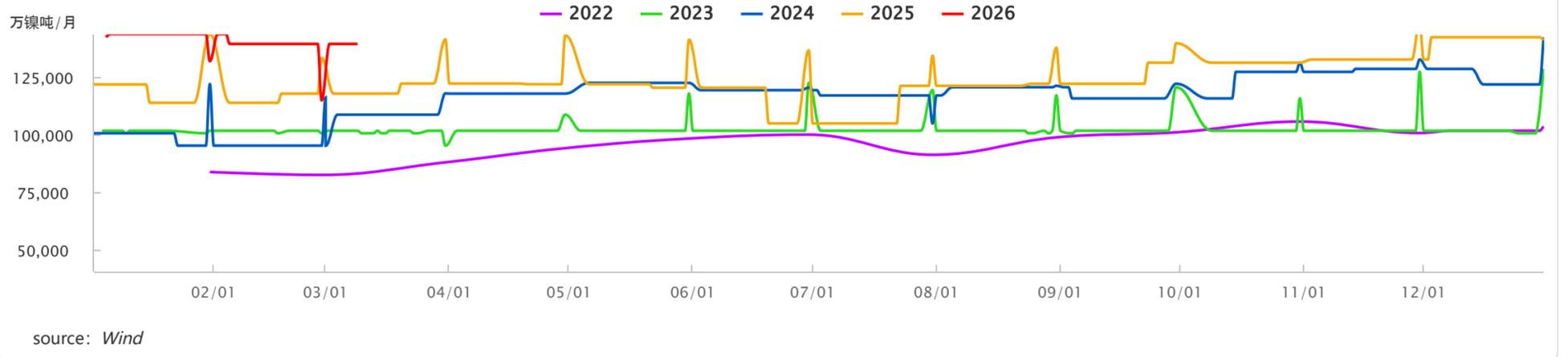
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

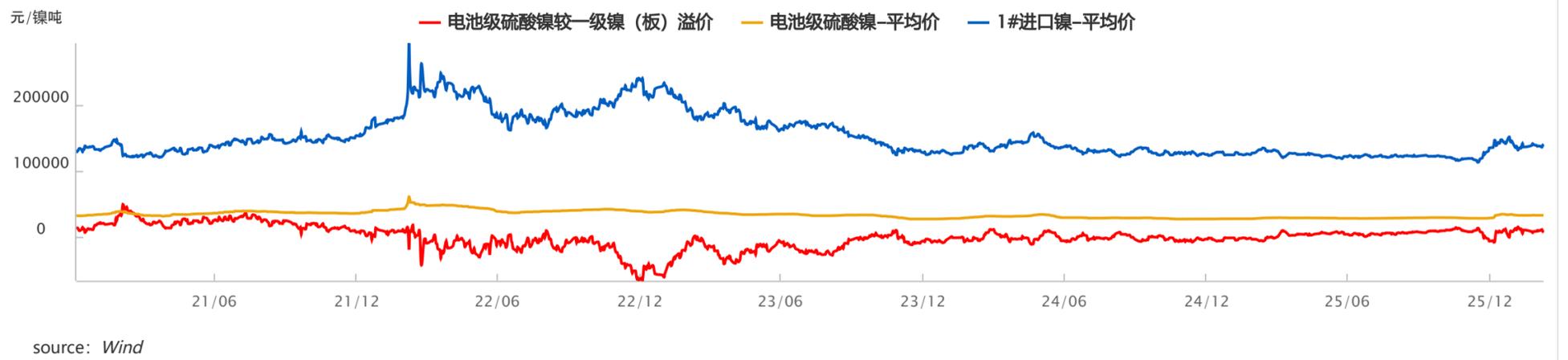


### 下游硫酸镍

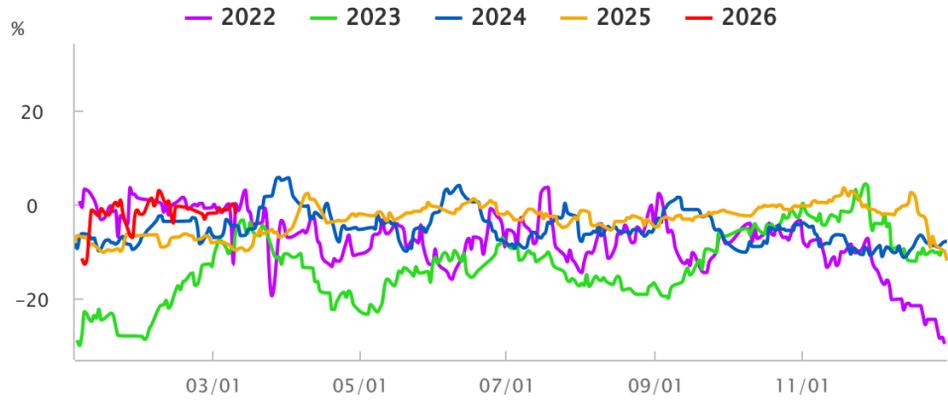
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

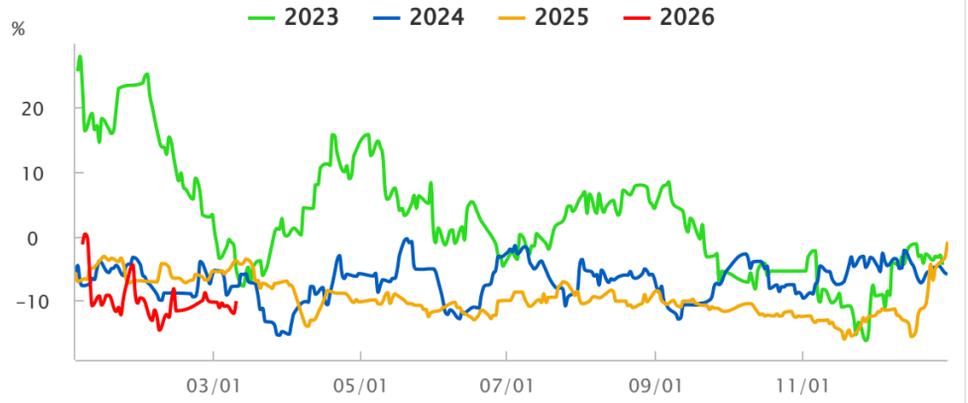


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



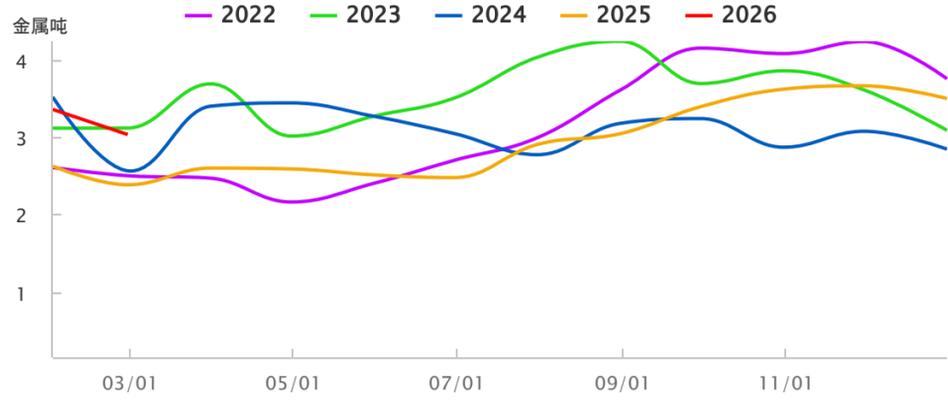
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



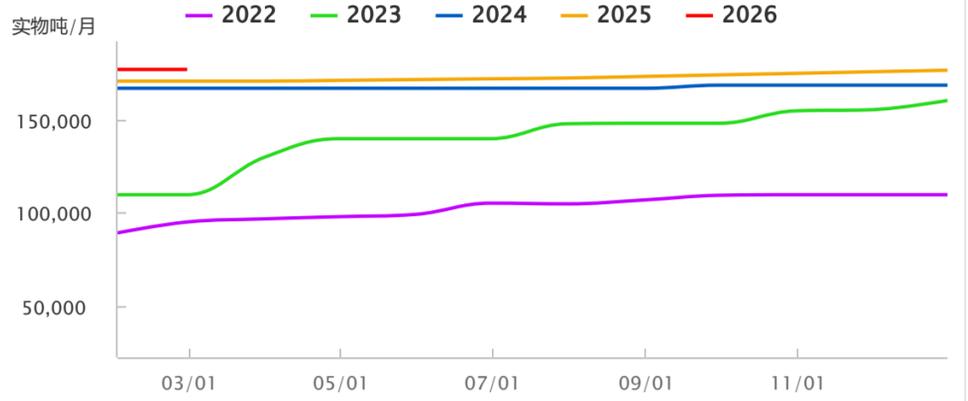
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

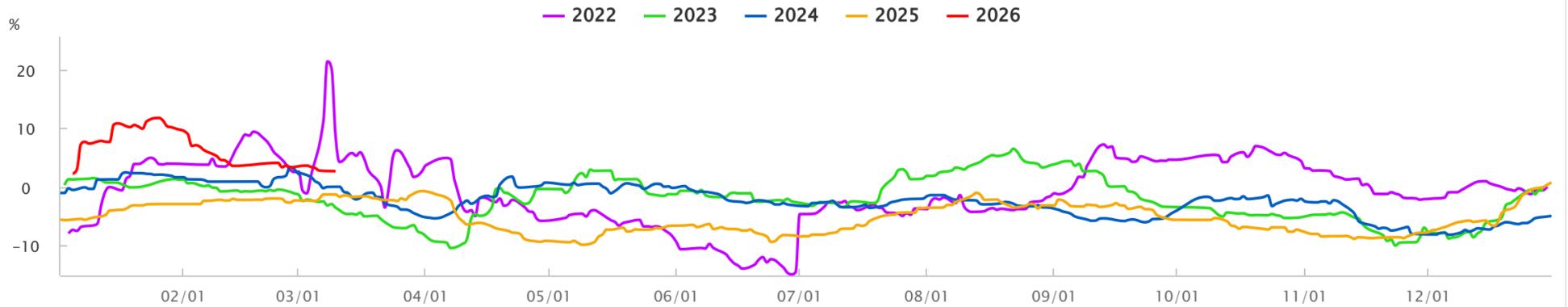
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

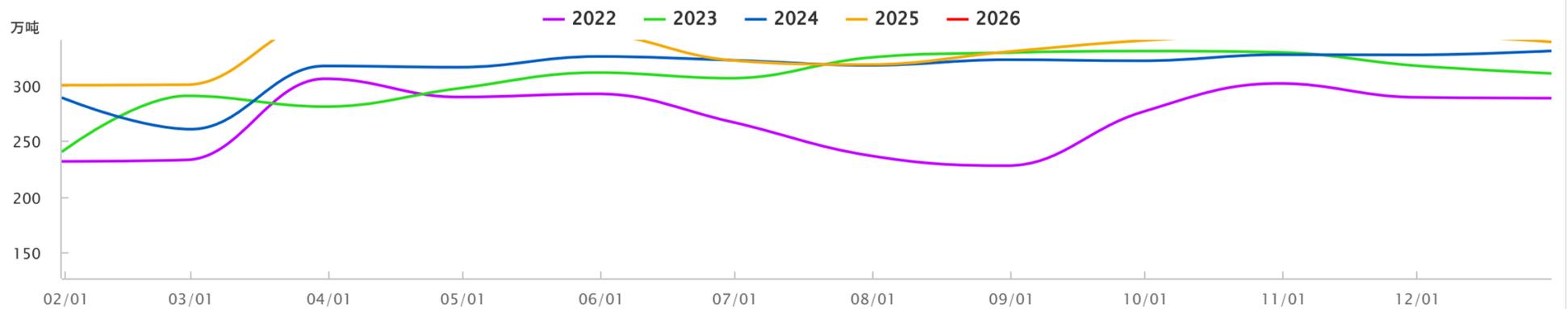
### 不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



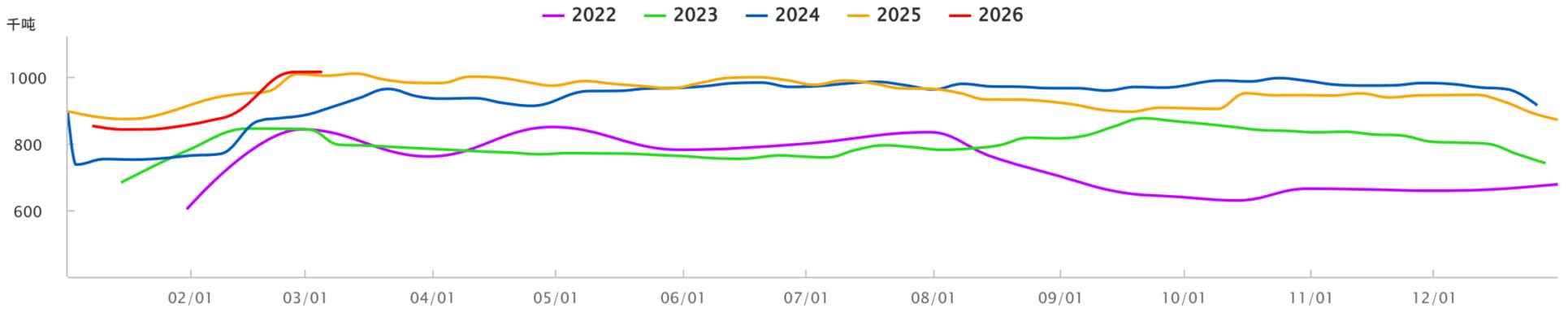
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

