

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：

印尼政策不确定性减弱，硫磺运输恢复，镍矿供应仍偏紧

印尼政府削减镍矿配额及NPI出口关税政策预期带来政策利多支撑

利空因素：

菲律宾镍矿正式进入旱季，产量发运量上升，供给小幅增加

伦镍库存增至一个半月新高，沪镍库存小幅回升，显性库存压力显现

交易咨询观点：

近期沪镍冲高回落走势，本质上是供应端政策性利好与宏观及基本面“弱现实”相互博弈的结果

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	144470	-3150	-2.13%	元/吨
沪镍连一	144470	-1980	-1.35%	元/吨
沪镍连二	144930	-1960	-1.33%	元/吨
沪镍连三	145360	-1820	-1.33%	元/吨
LME镍3M	19165	50	-1.24%	美元/吨
持仓量	139246	-11107	-7.4%	手
成交量	294404	3486	1.20%	手
仓单数	76028	5640	8.01%	吨
主力合约基差	-2460	1100	-30.90%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14895	-290	-2%	元/吨
不锈钢连一	14895	-240	-1.59%	元/吨
不锈钢连二	14965	-230	-1.51%	元/吨
不锈钢连三	15335	-400	-2.54%	元/吨
成交量	191912	18397	10.60%	手
持仓量	79051	-32572	-29.18%	手
仓单数	70293	11651	19.87%	吨
主力合约基差	975	40	4.28%	元/吨

source: 同花顺,SMM,南华研究

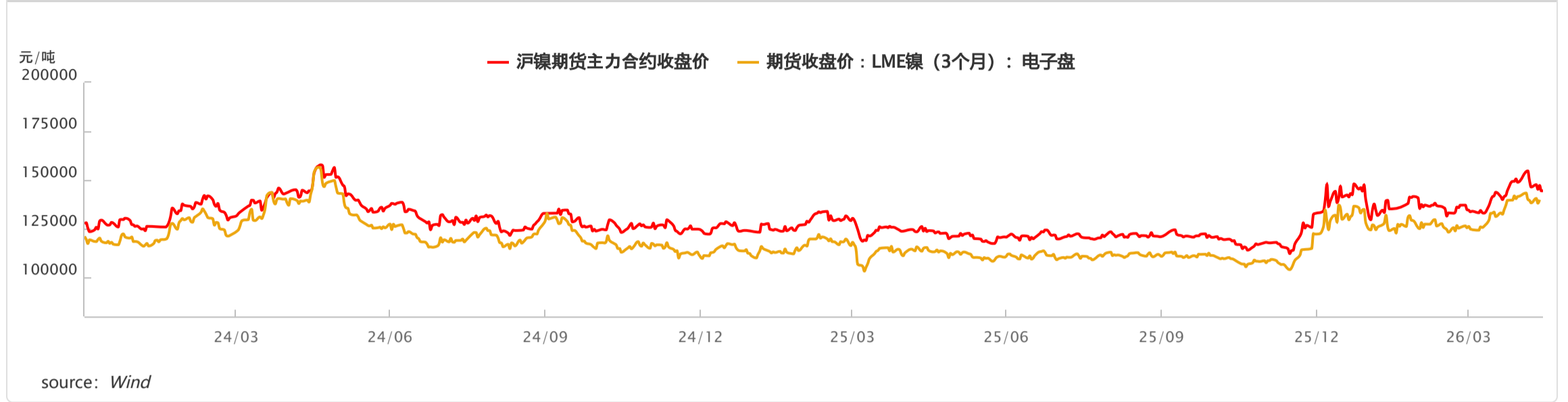
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	147050	-1150	-0.78%
进口镍	145200	-1250	-0.85%
1#电解镍	146100	-1200	-0.81%
镍豆	146450	-1750	-1.18%
电积镍	145600	-1200	-0.82%

单位: 吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	101260	622
LME镍库存	275778	0
不锈钢社会库存	947.1	-8.1
镍生铁库存	29346	-879

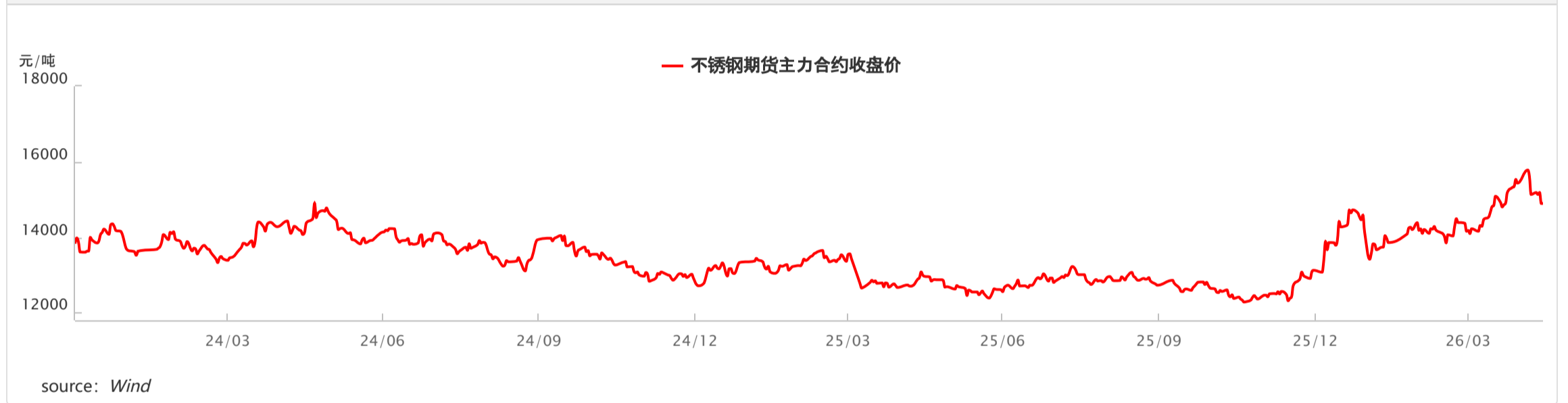
source: SMM, 商华研究, 同花顺

## 盘面信息

### 镍内外盘走势.

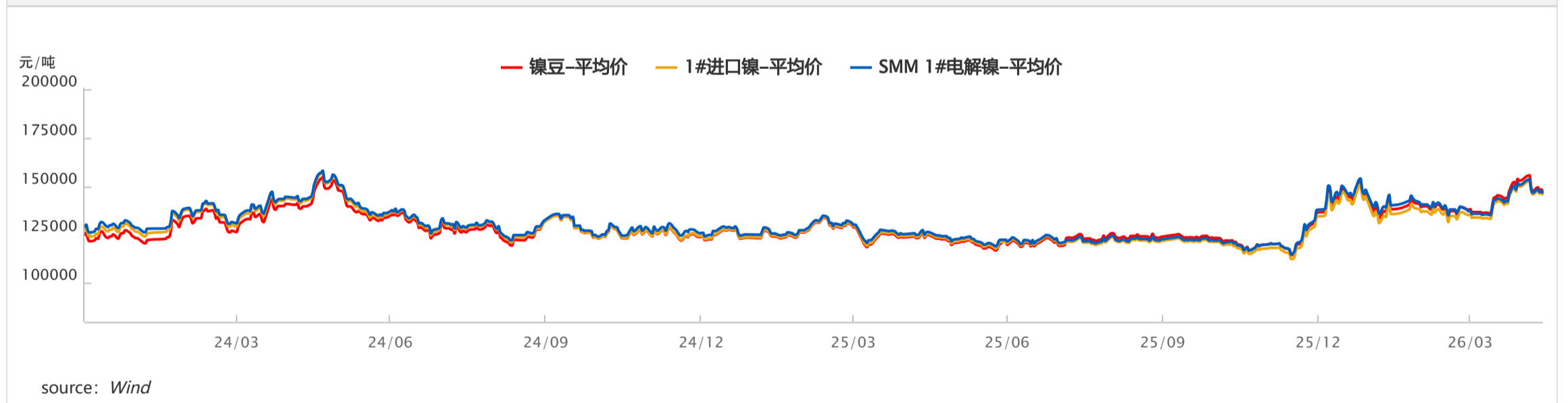


### 不锈钢主力合约.



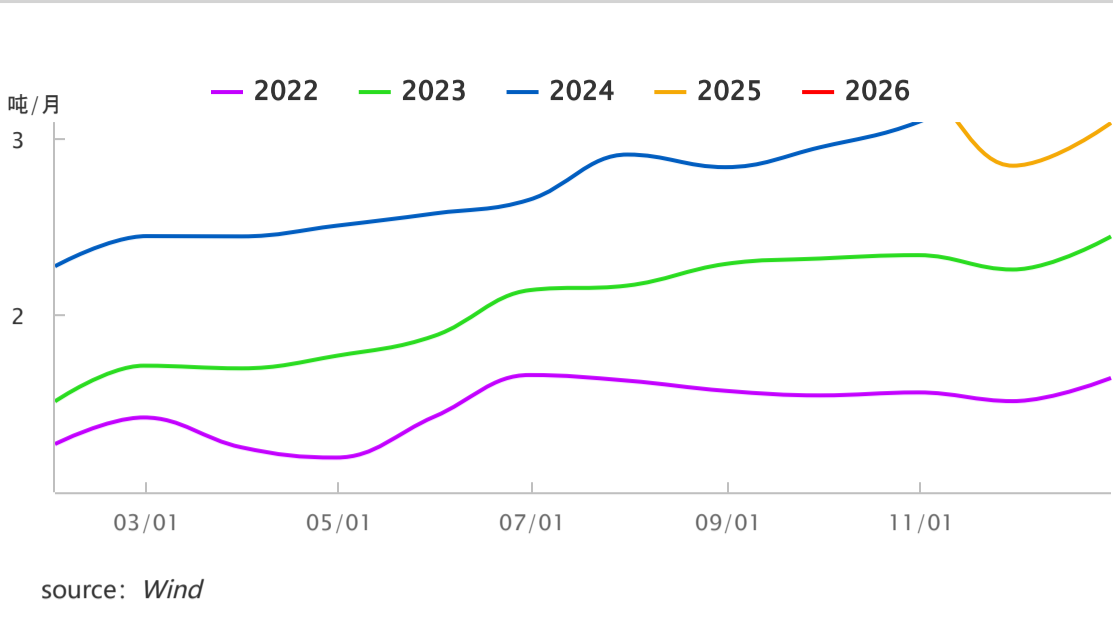
## 交割品现货价格

### 镍现货均价.

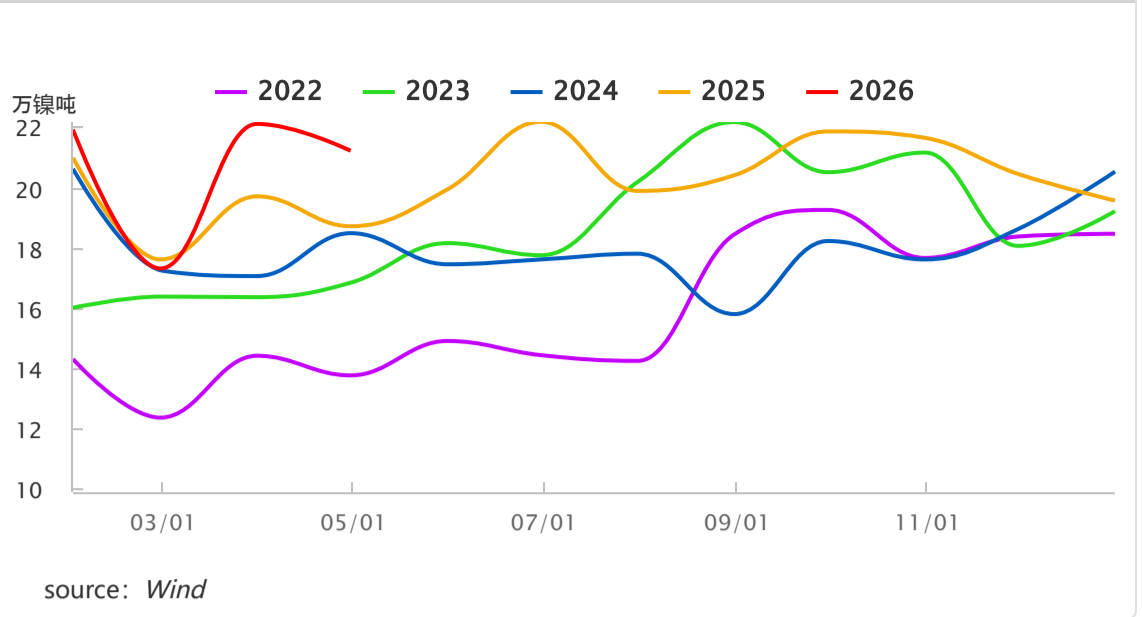


## 一级镍供给和库存

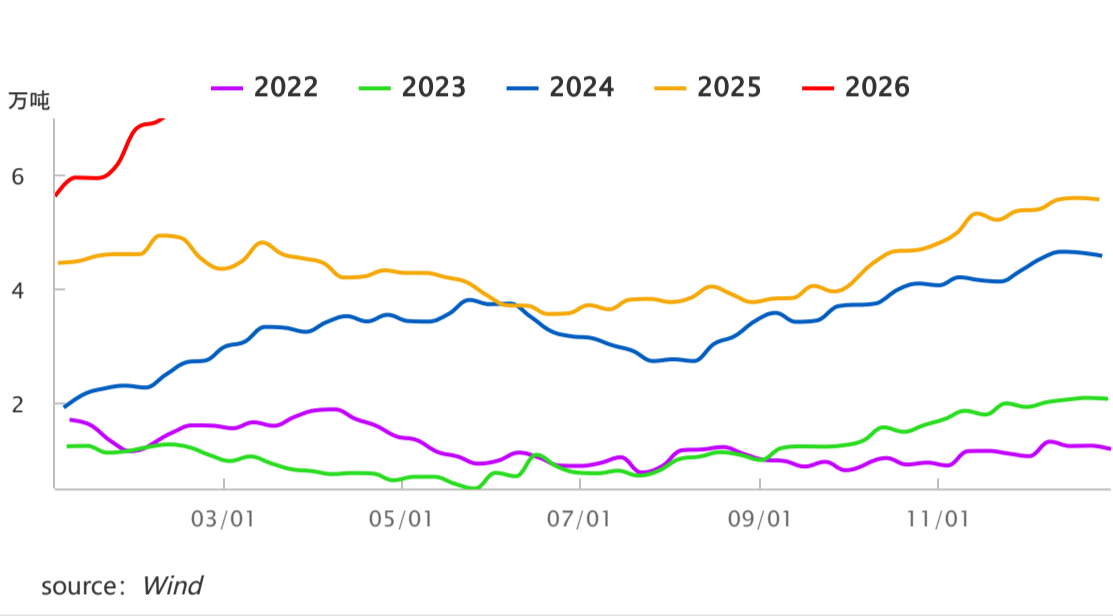
中国精炼镍月度产量季节性.



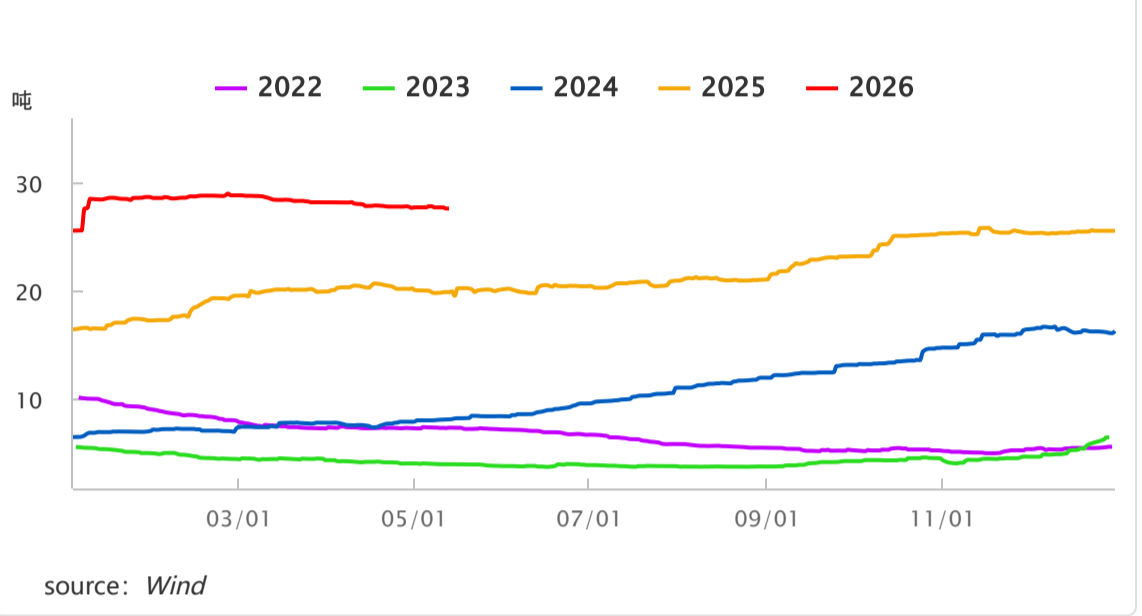
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存: 镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

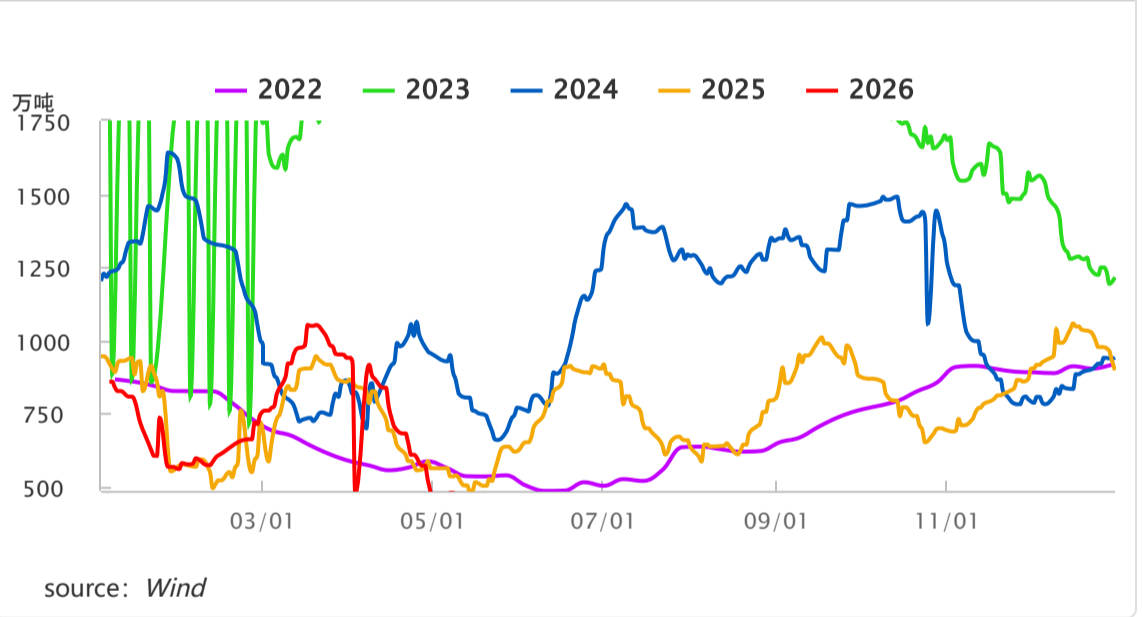


### 上游镍矿

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

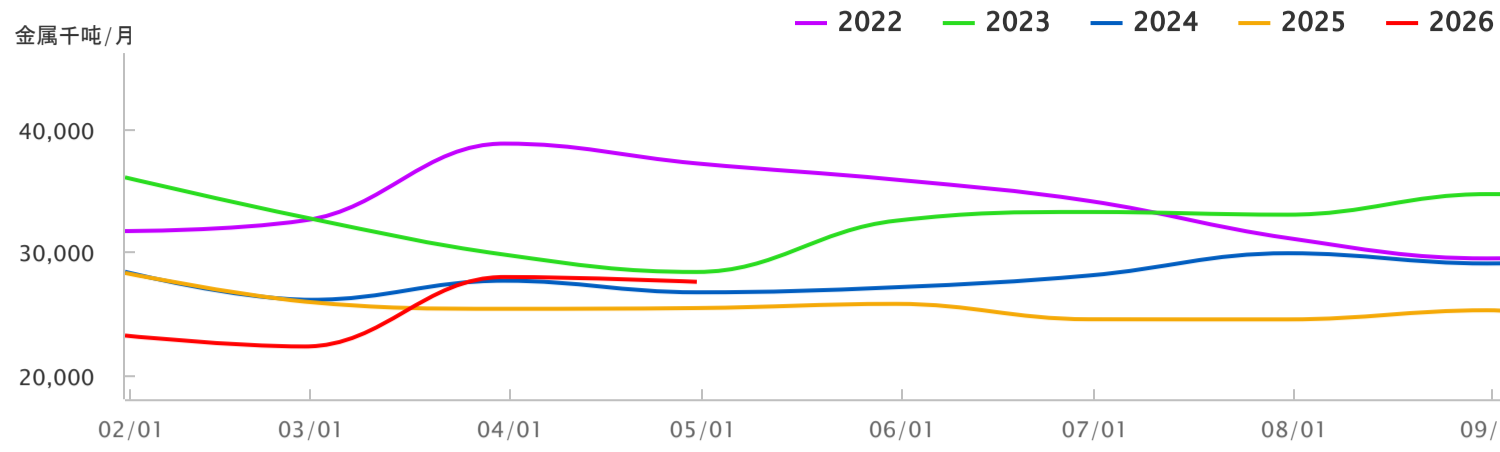
中国8-12%镍生铁出厂价\_全国平均.



Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.

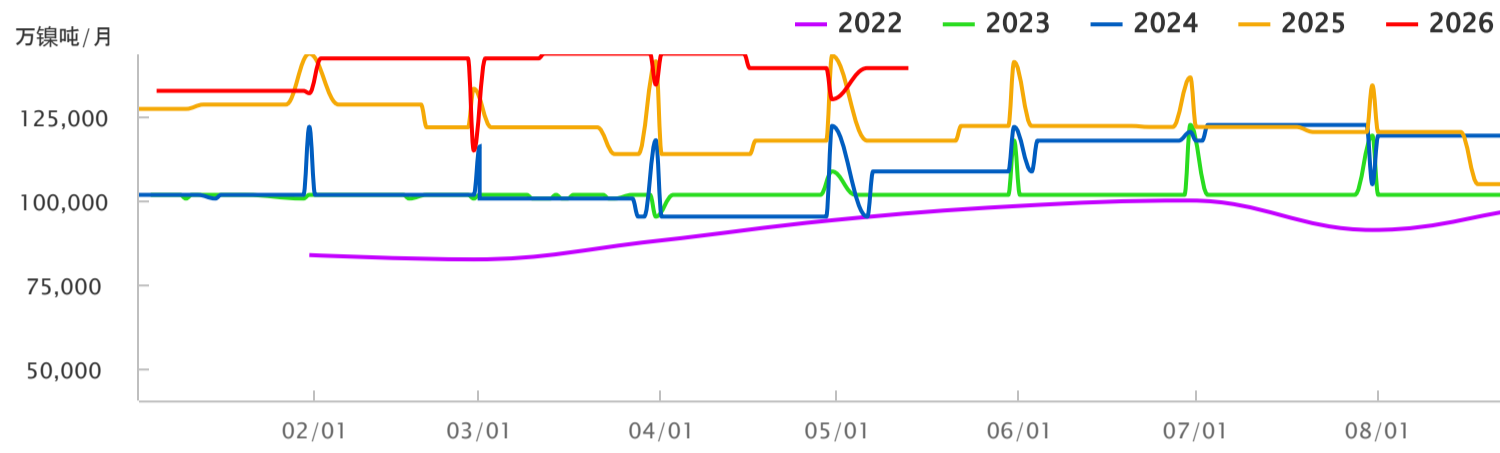


### 中国镍铁月度产量季节性.



source: Wind

### 印尼镍生铁月度产量季节性.



source: Wind

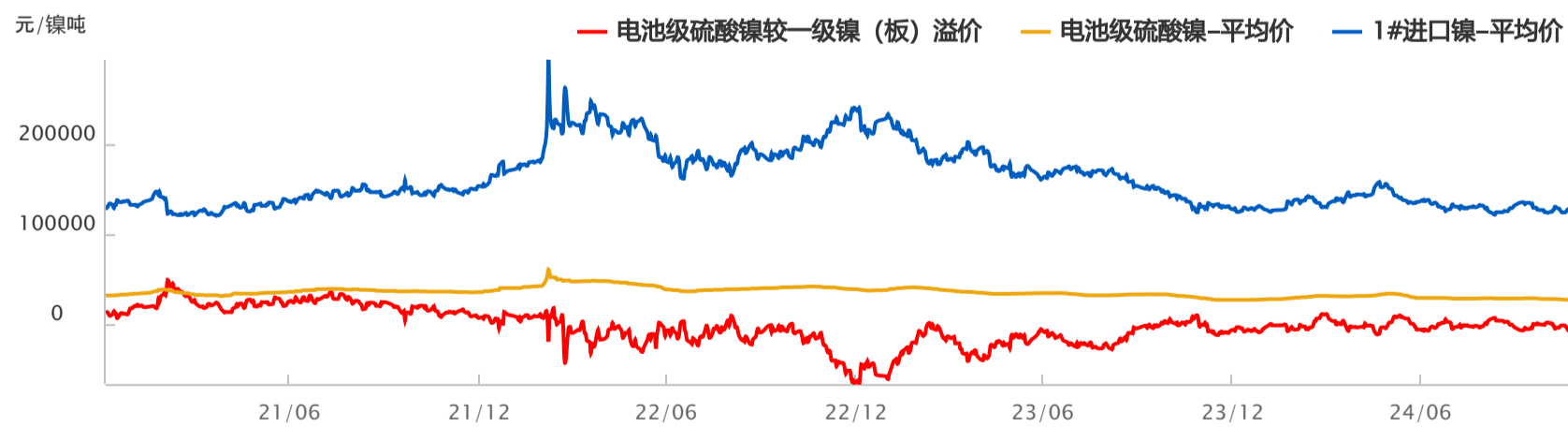
## 下游硫酸镍

### 电池级硫酸镍平均价.



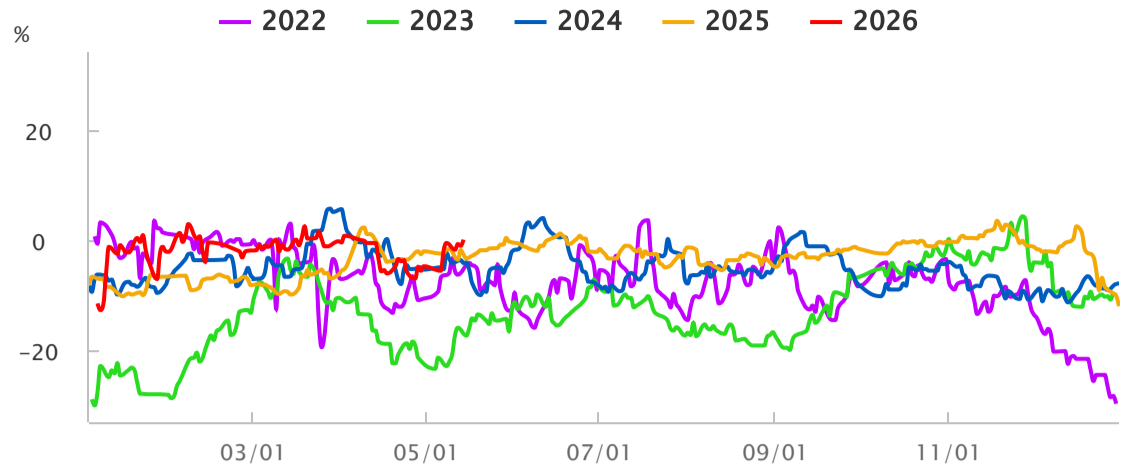
source: Wind

### 电池级硫酸镍溢价.



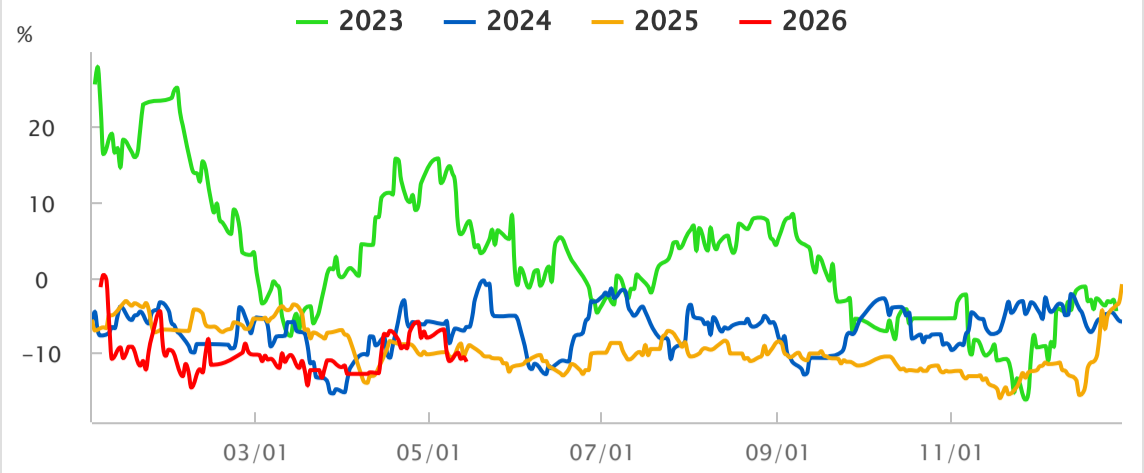
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



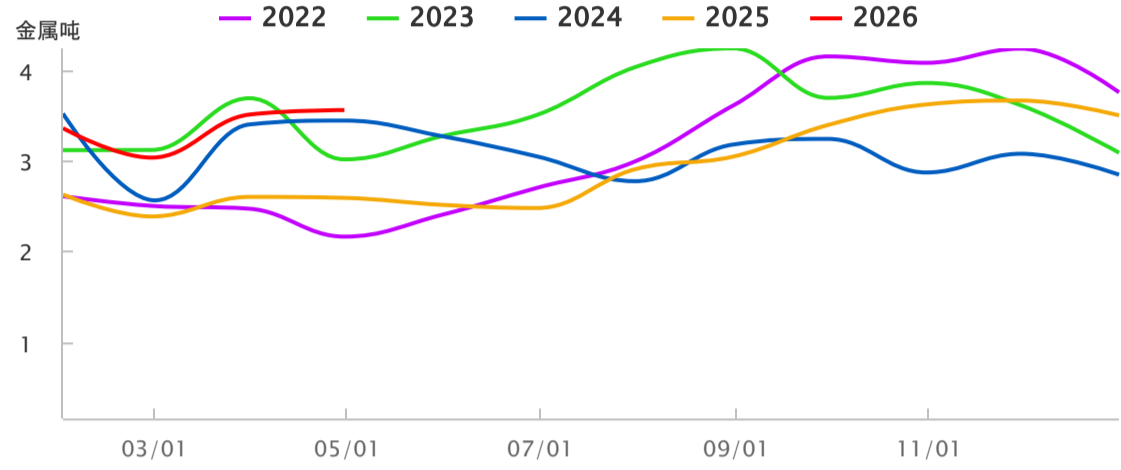
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



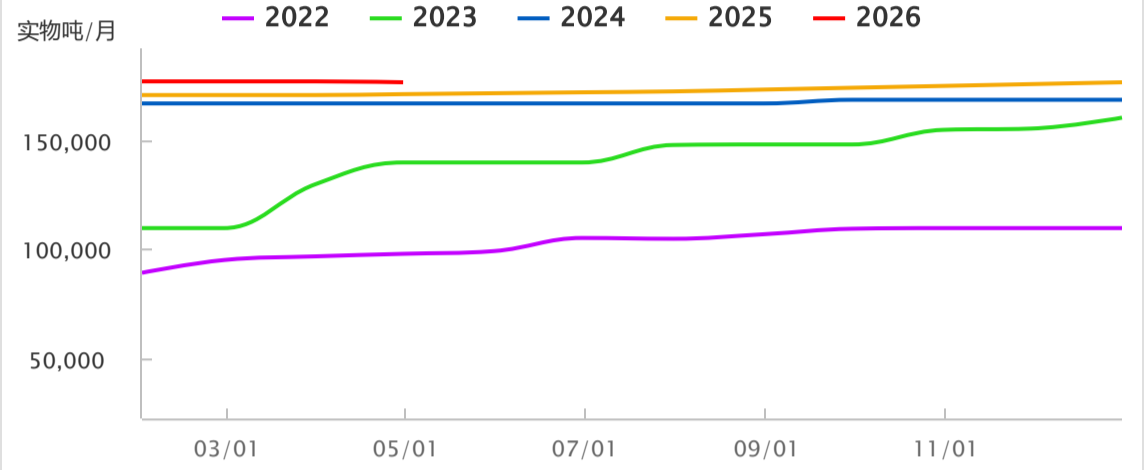
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

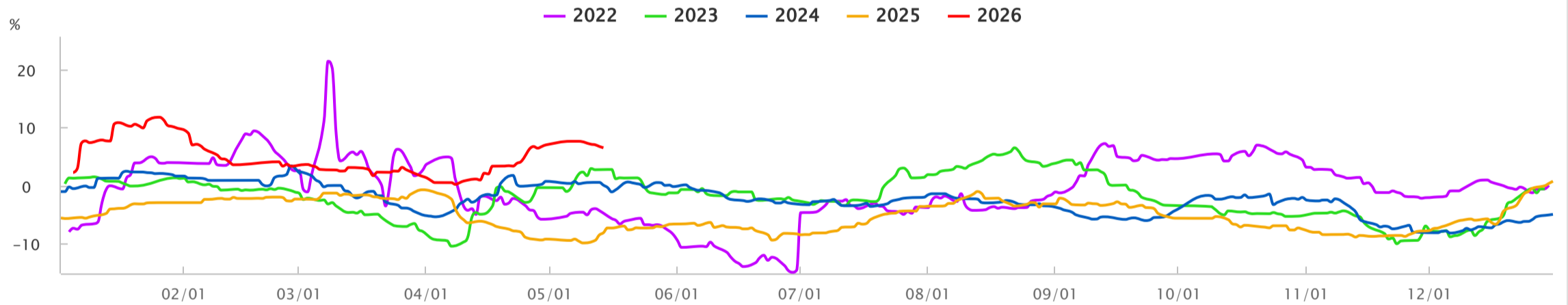
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

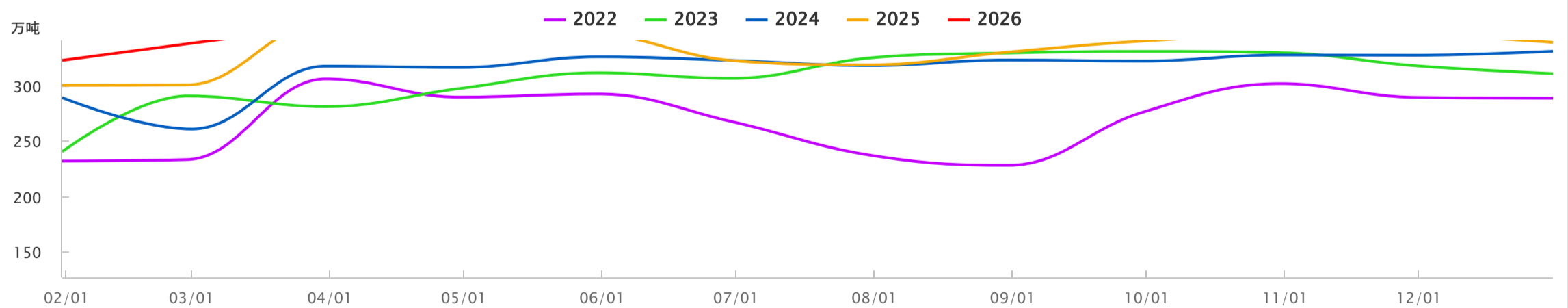
### 不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



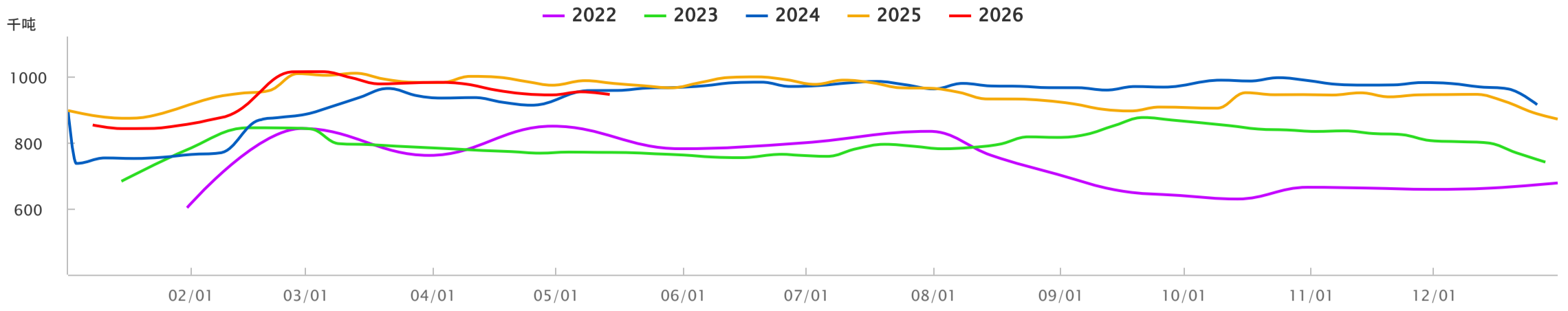
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

