

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：

印尼镍矿开采配额大幅收紧，镍矿供应紧缺加剧，部分高镍生铁产线检修减产

印尼5月下半期镍矿产基准价大幅上涨，成本支撑增强

利空因素：

上期所沪镍库存上周增加，国内精炼镍库存大增，供需过剩明显

现货市场NPI成交价被压制在微利范围，电积镍减产力度有限，短期供应恢复压力大

交易咨询观点：

供应收缩需求稳定，政策面成为主要驱动，预计短期沪镍以高位震荡为主，警惕剧烈波动

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	142770	-200	-0.14%	元/吨
沪镍连一	143300	-30	-0.02%	元/吨
沪镍连二	143850	110	0.08%	元/吨
沪镍连三	144320	170	0.08%	元/吨
LME镍3M	18755	175	0.12%	美元/吨
持仓量	104380	-19714	-15.9%	手
成交量	256219	-15101	-5.57%	手
仓单数	79737	1224	1.56%	吨
主力合约基差	-2400	1070	-30.84%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14790	110	1%	元/吨
不锈钢连一	14790	-45	-0.30%	元/吨
不锈钢连二	14895	10	0.07%	元/吨
不锈钢连三	14885	-95	-0.63%	元/吨
成交量	151930	19471	14.70%	手
持仓量	121016	61114	102.02%	手
仓单数	72504	1975	2.80%	吨
主力合约基差	780	-255	-24.64%	元/吨

source: 同花顺,SMM,南华研究

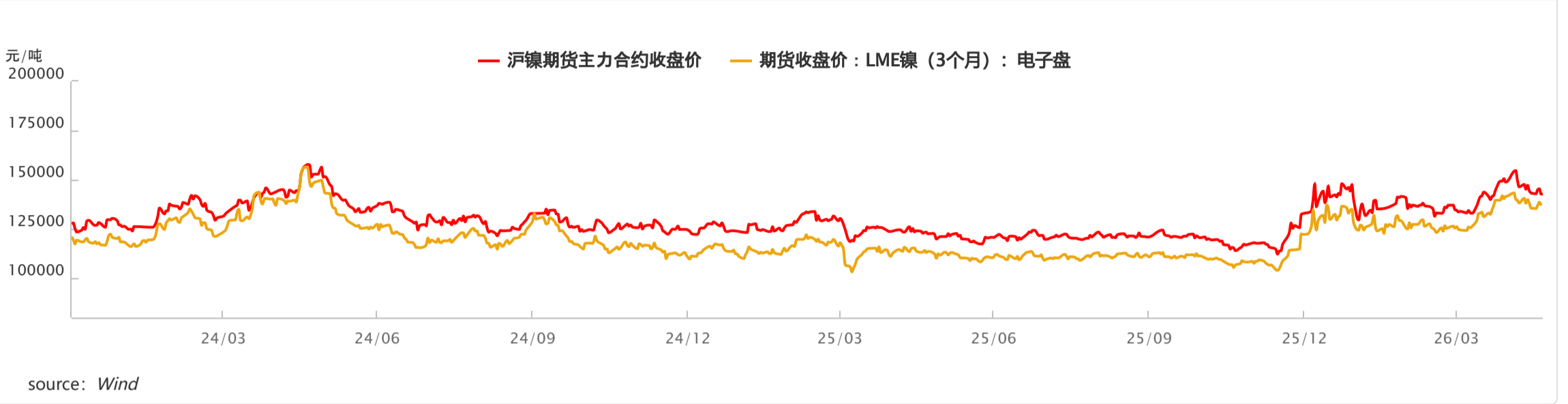
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	145600	1450	1.01%
进口镍	144150	1700	1.19%
1#电解镍	144800	1550	1.08%
镍豆	145150	1700	1.19%
电积镍	144350	1650	1.16%

单位: 吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	111577	10317
LME镍库存	279672	0
不锈钢社会库存	939.2	-7.9
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.



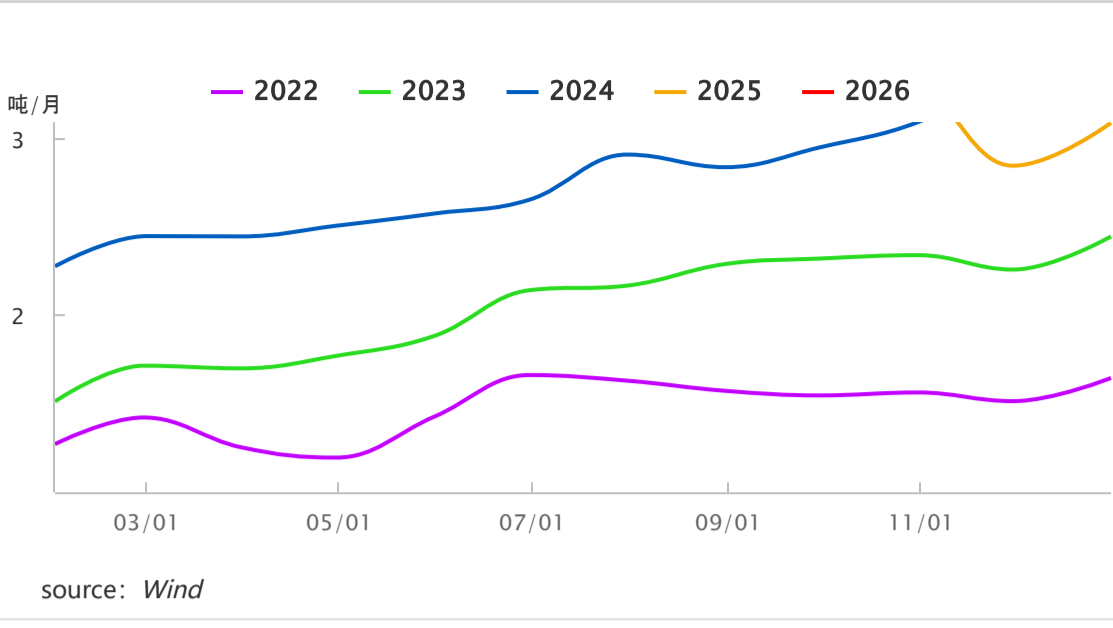
交割品现货价格

镍现货均价.

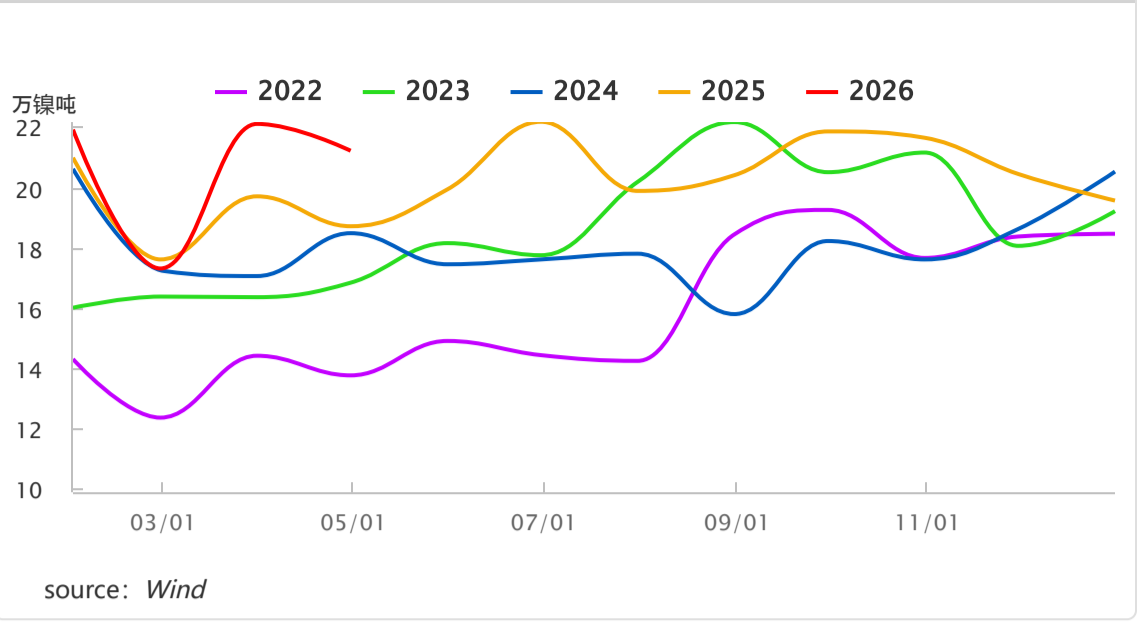


一级镍供给和库存

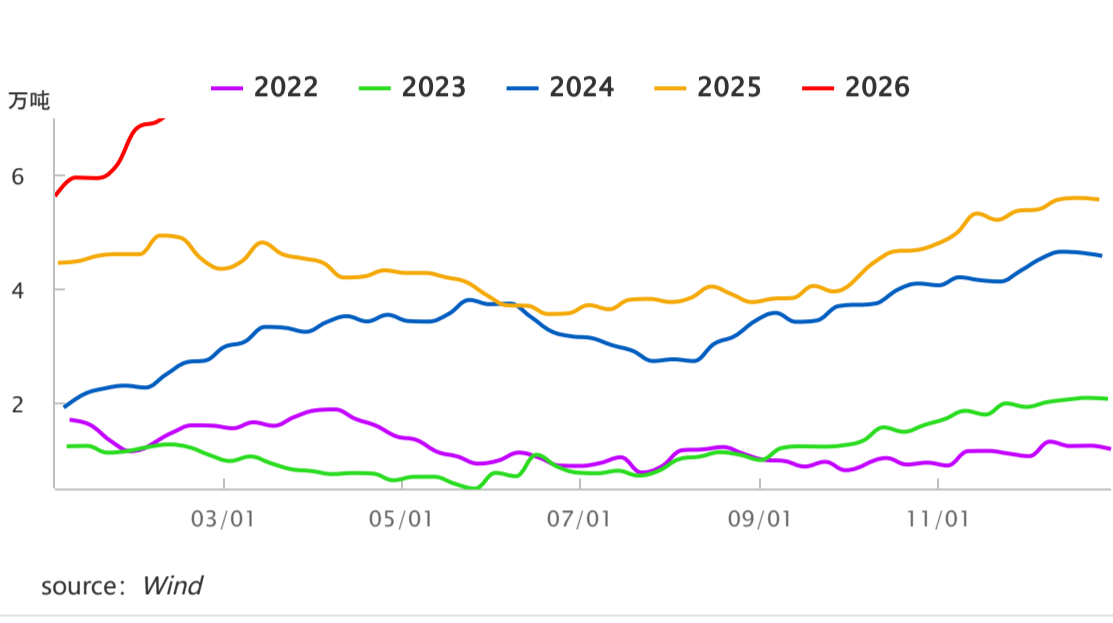
中国精炼镍月度产量季节性.



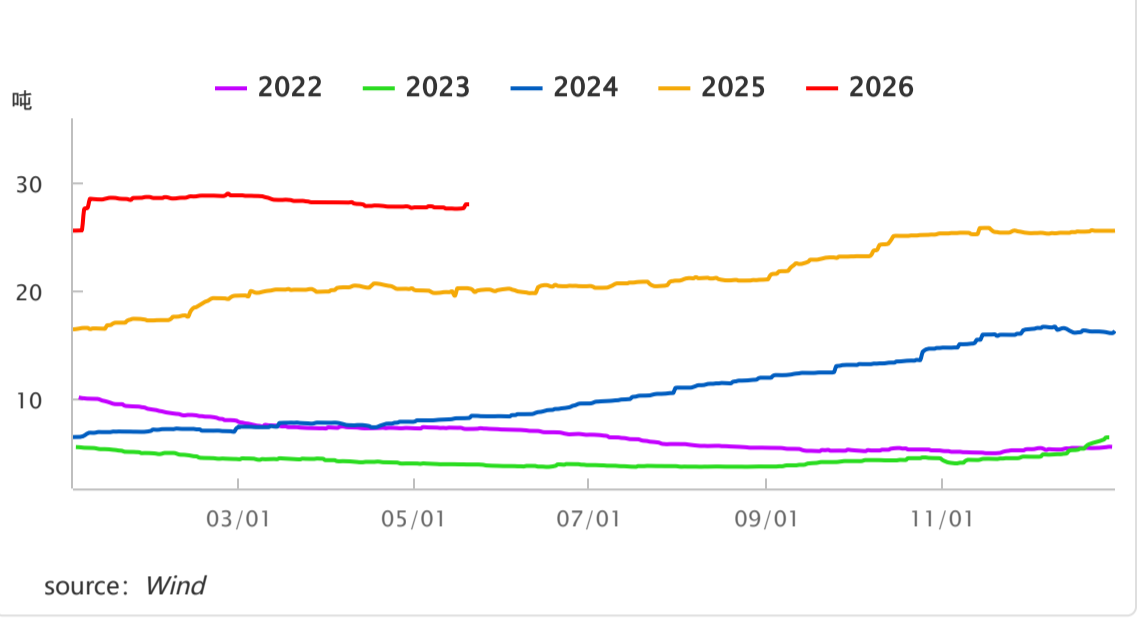
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存: 镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

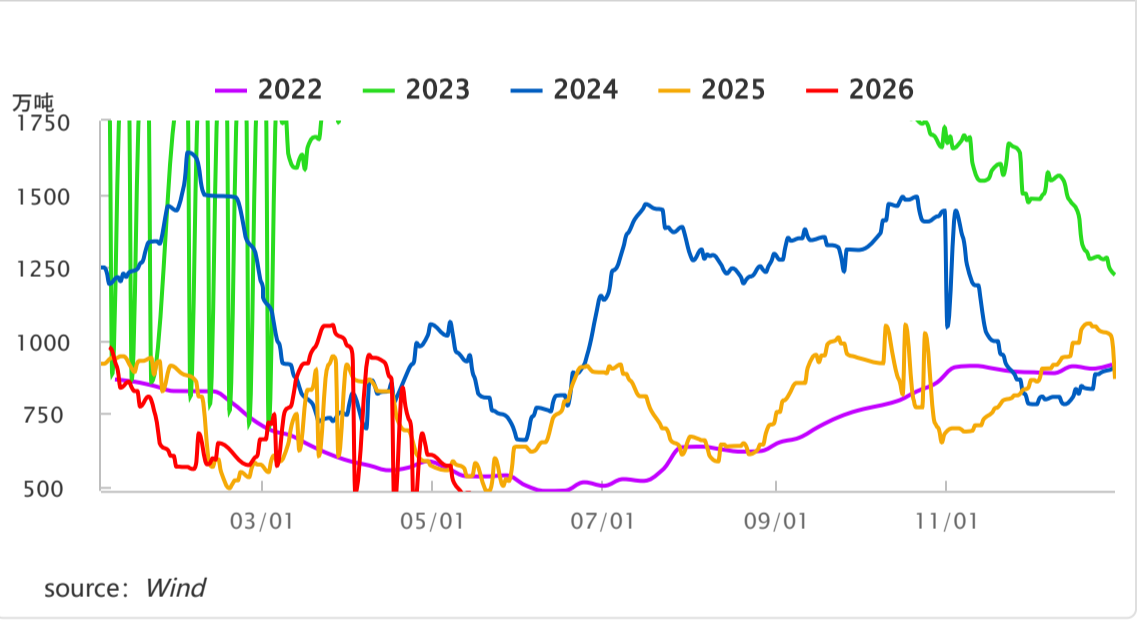


上游镍矿

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

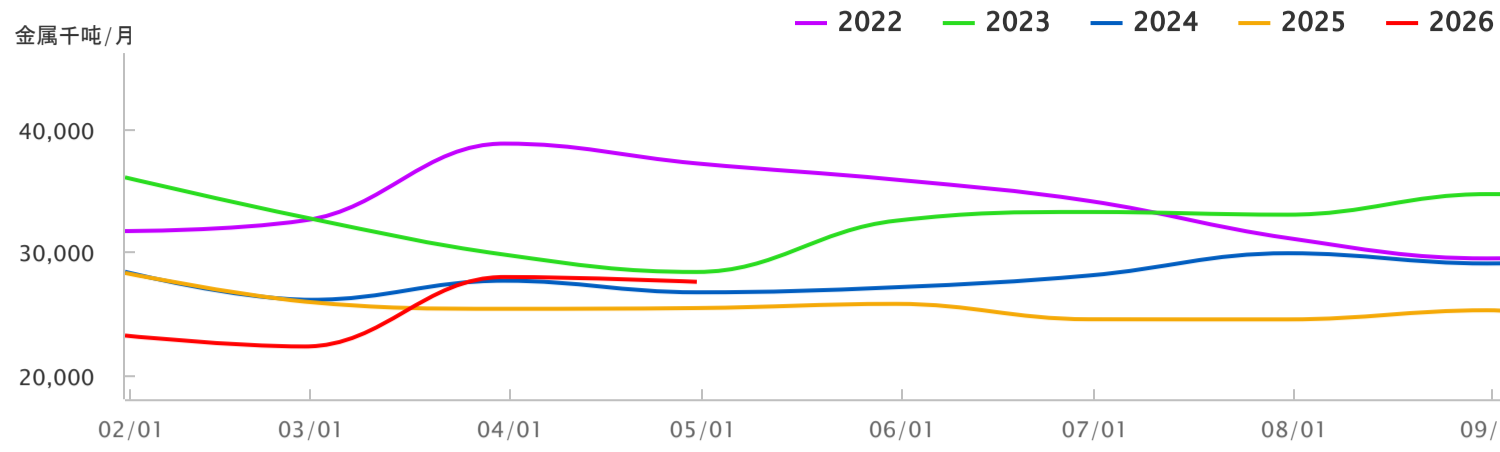
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



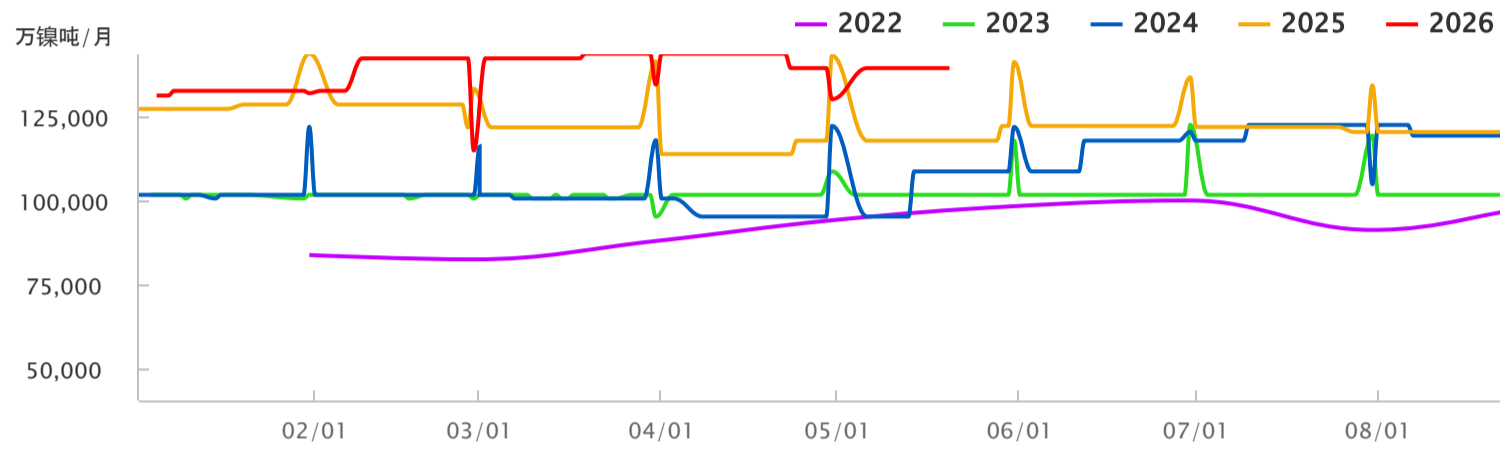
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

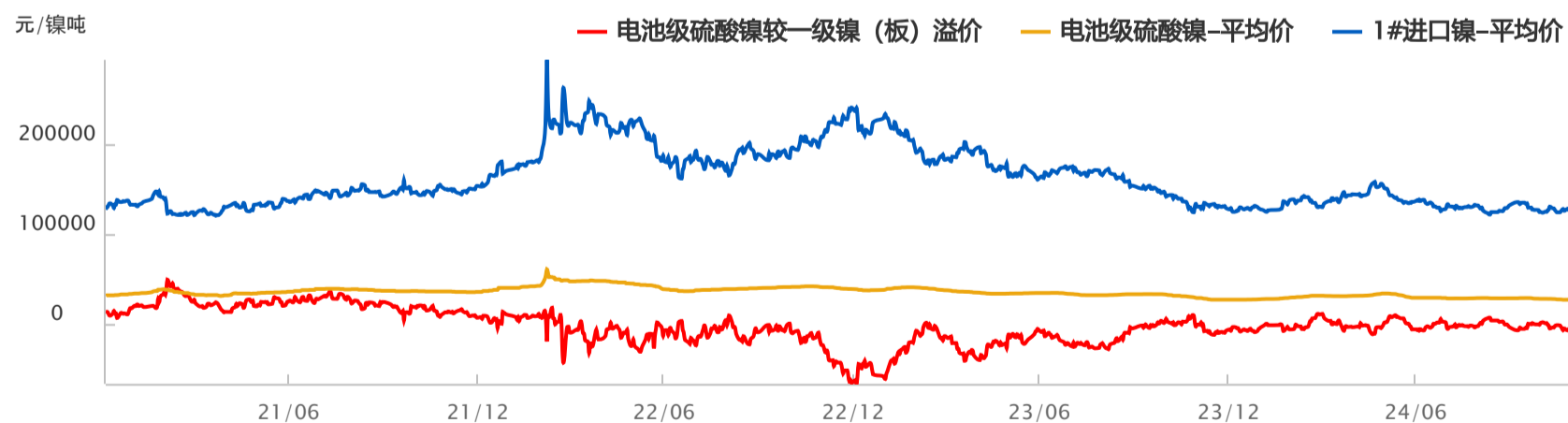


下游硫酸镍

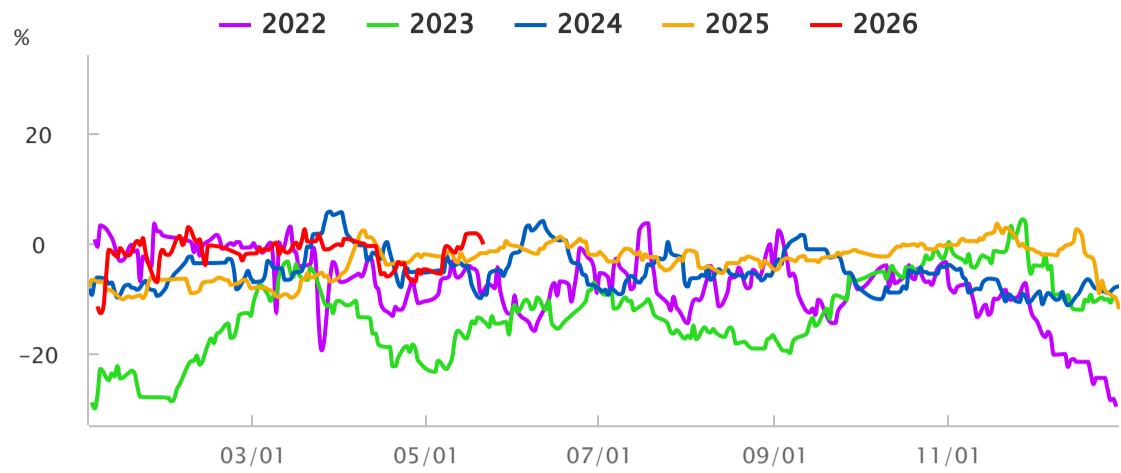
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

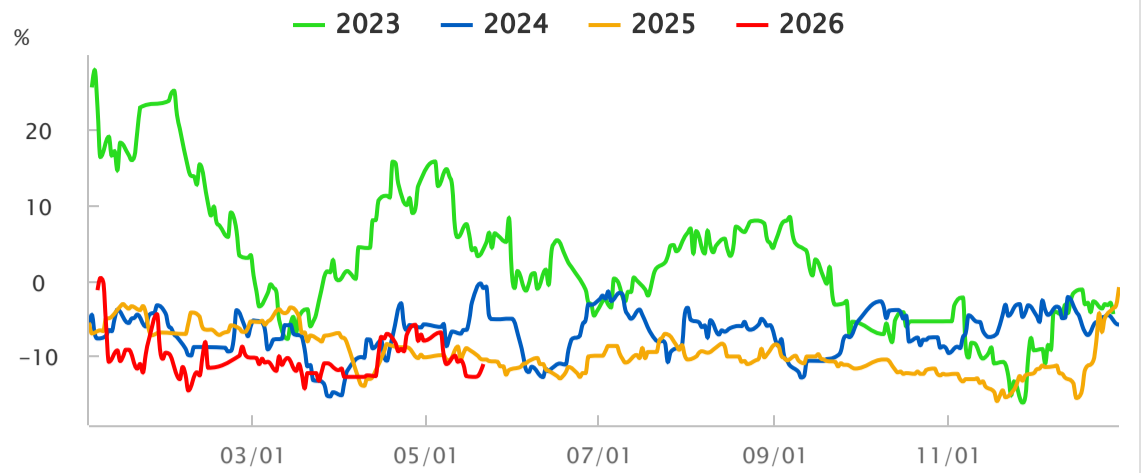


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



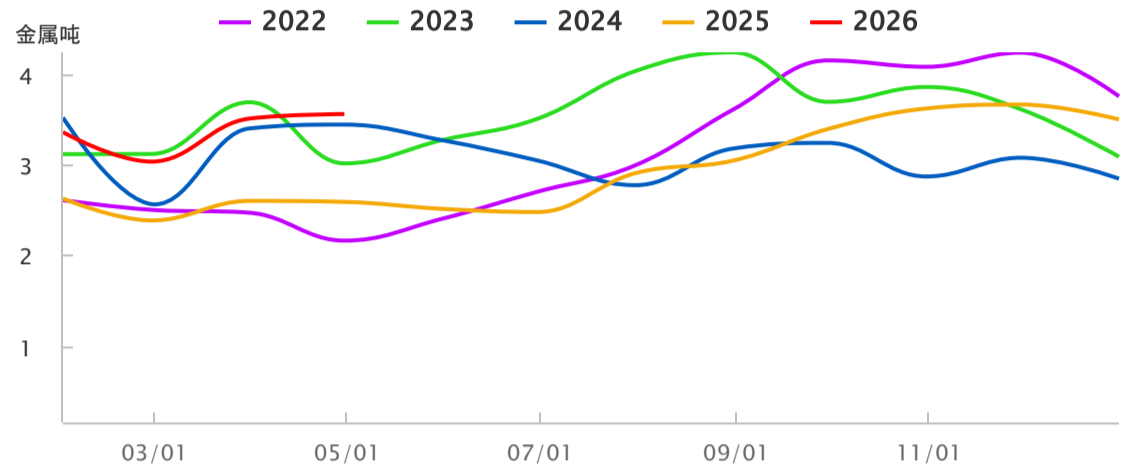
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



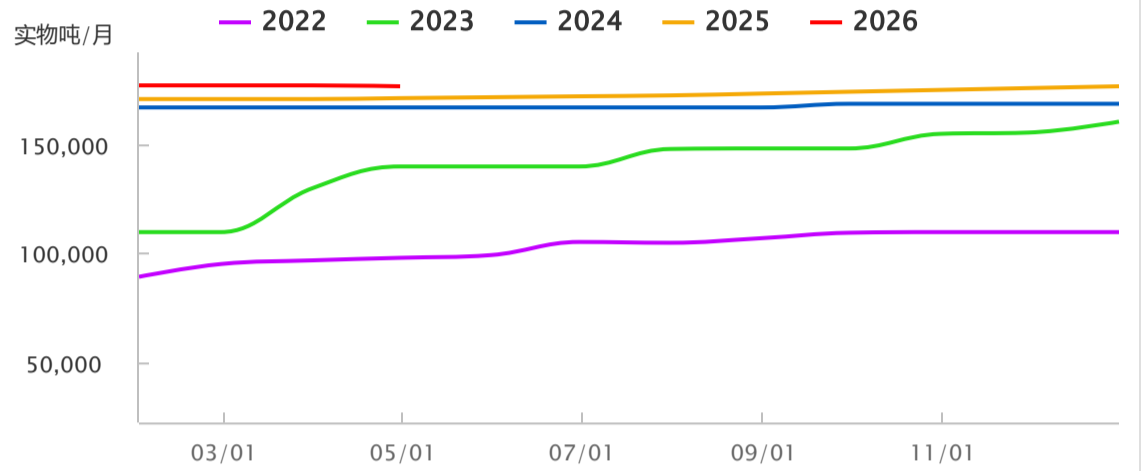
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

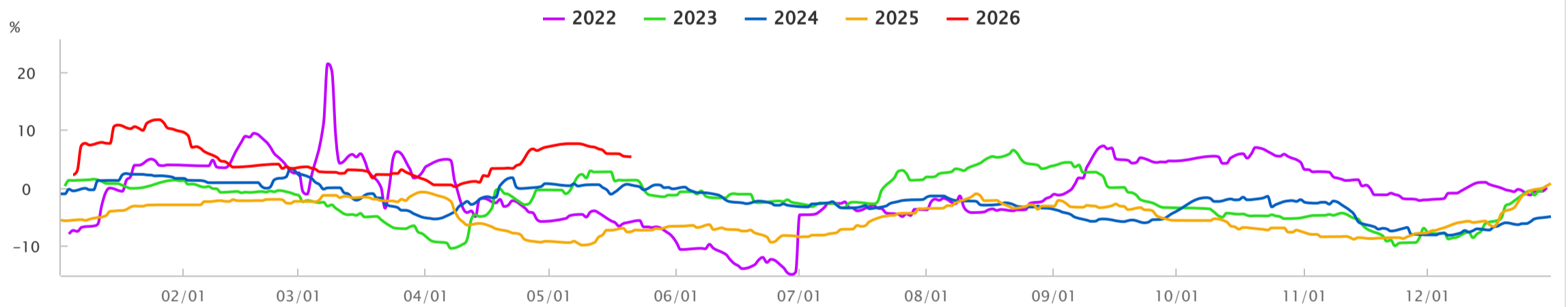
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

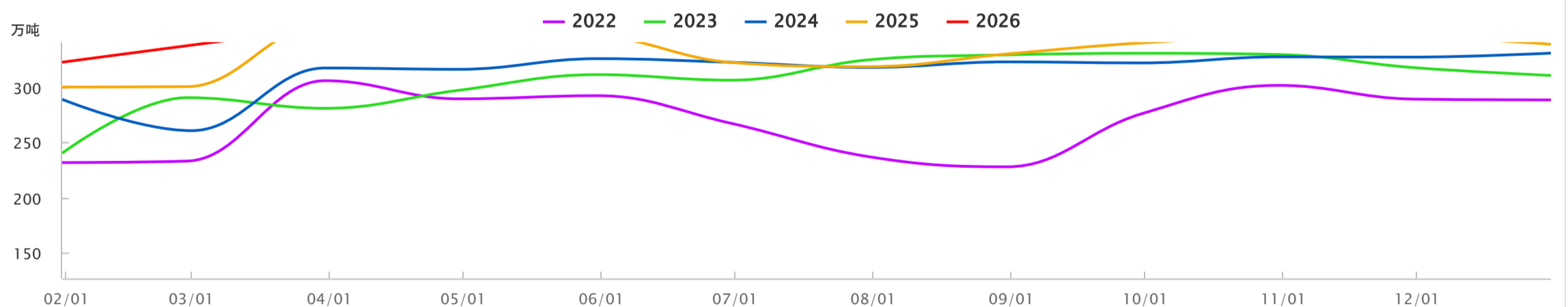
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



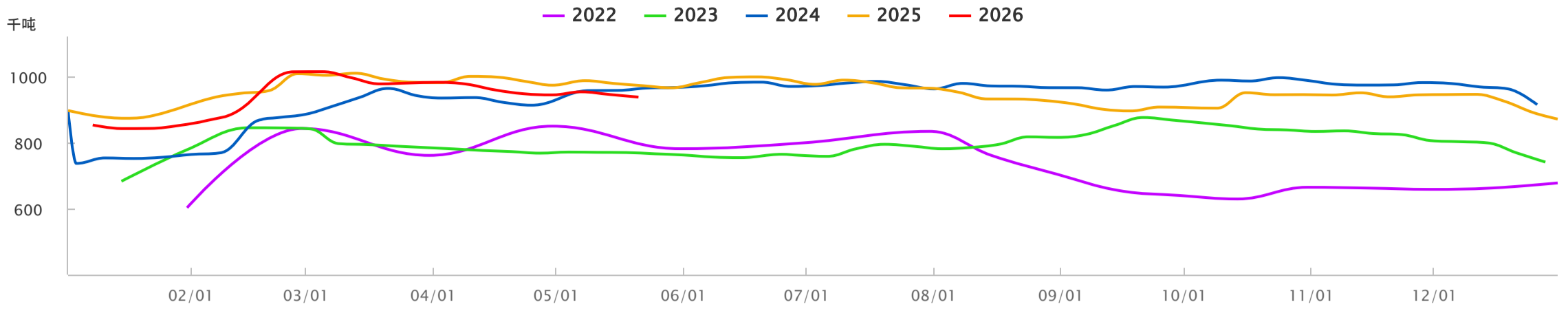
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

