



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，需在允许的范围内使用，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：
印尼镍矿政策预期修正，矿端成本上涨，冶炼利润亏损或抑制供应。
国内社会库存出现拐点，上周去库约3500吨以上，供需逻辑逐步验证。

利空因素：
菲律宾雨季结束，国内镍矿港口库存回升明显，矿端供应趋松。
全球原生镍二季度供需过剩约8.6万吨，终端不锈钢消费低迷。

交易咨询观点：
镍价在过剩和宏观压力下预计继续承压，13万关口低位震荡运行，下方成本支撑限制跌幅。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	133160	3240	2.49%	元/吨
沪镍连一	133160	4270	3.31%	元/吨
沪镍连二	133410	4230	3.27%	元/吨
沪镍连三	133590	4230	3.27%	元/吨
LME镍3M	17295	250	3.27%	美元/吨
持仓量	213883	-7050	-3.2%	手
成交量	214985	-39271	-15.45%	手
仓单数	99613	297	0.30%	吨
主力合约基差	-2680	-1090	68.55%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14855	175	1%	元/吨
不锈钢连一	14855	205	1.40%	元/吨
不锈钢连二	14835	230	1.57%	元/吨
不锈钢连三	14800	245	1.68%	元/吨
成交量	151476	-2311	-1.50%	手
持仓量	110732	9518	9.40%	手
仓单数	90703	1326	1.48%	吨
主力合约基差	515	-205	-28.47%	元/吨

source：同花顺,SMM,南华研究

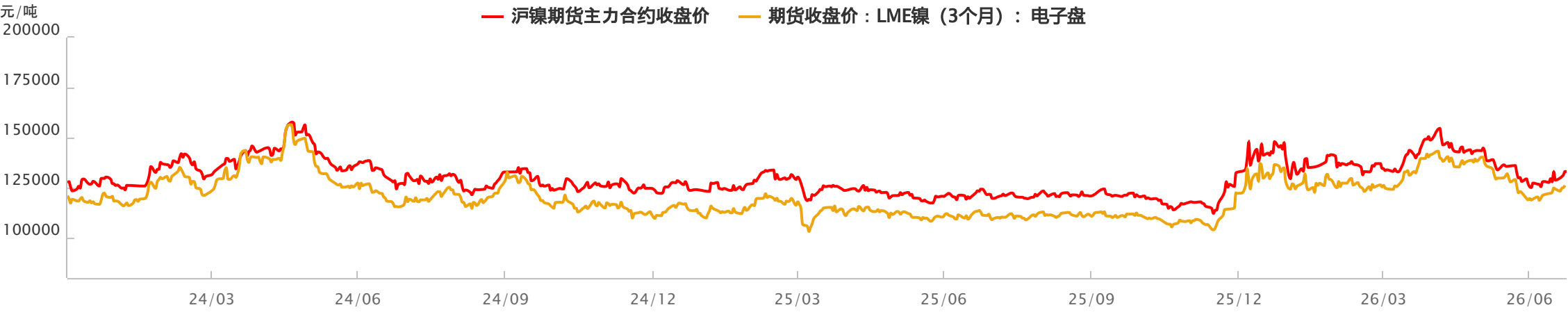
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	133400	1350	1.02%
进口镍	131900	1400	1.07%
1#电解镍	132550	1350	1.03%
镍豆	132000	1400	1.07%

电积镍	132050	1400	1.07%
单位：吨	最新值	较上期涨跌	
国内社会库存	128004	1598	
LME镍库存	268548	-1980	
不锈钢社会库存	929.9	8.6	
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.



source：Wind

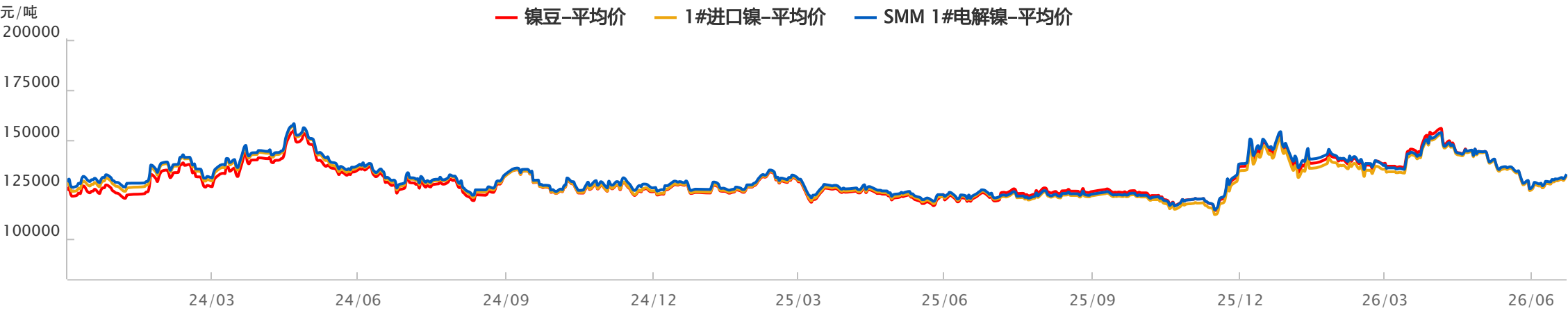
不锈钢主力合约.



source：Wind

交割品现货价格

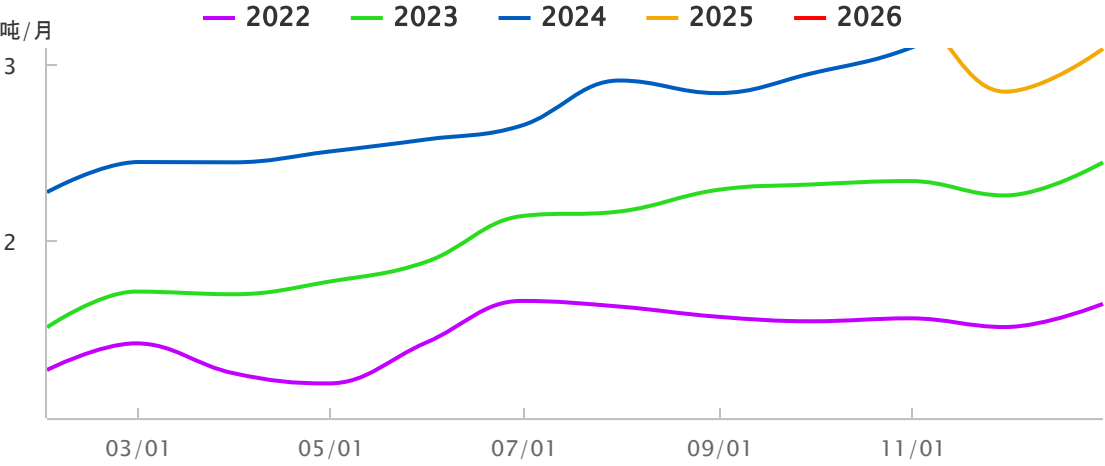
镍现货均价.



source：Wind

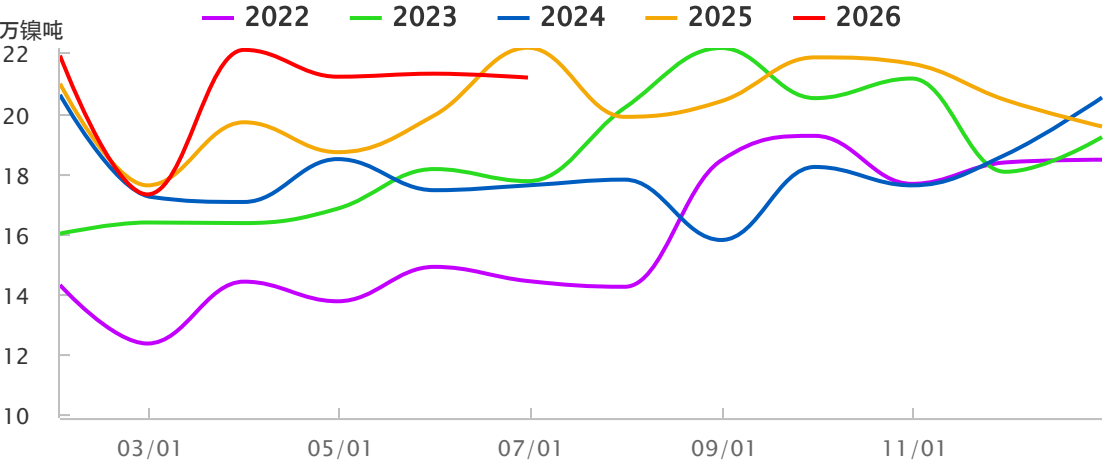
一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



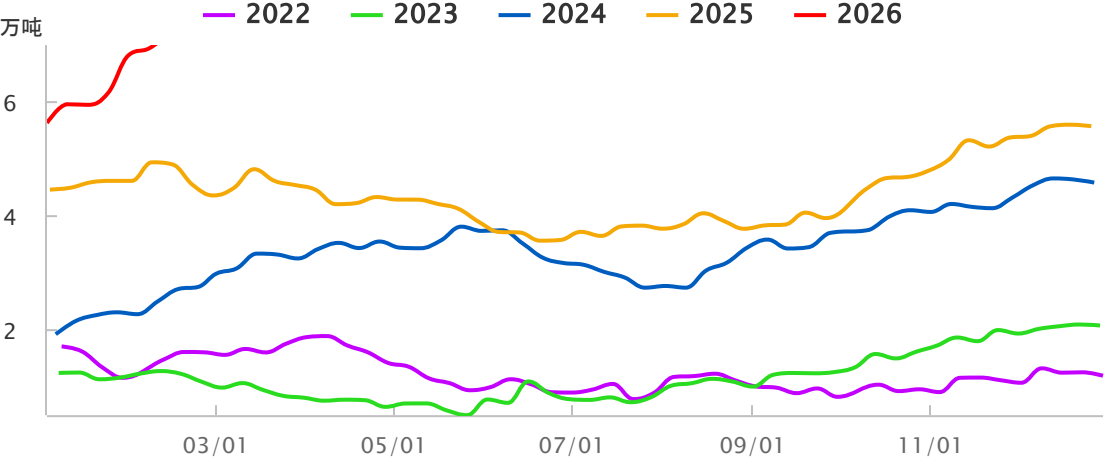
source: Wind

中国原生镍月度总供应含进口季节性.



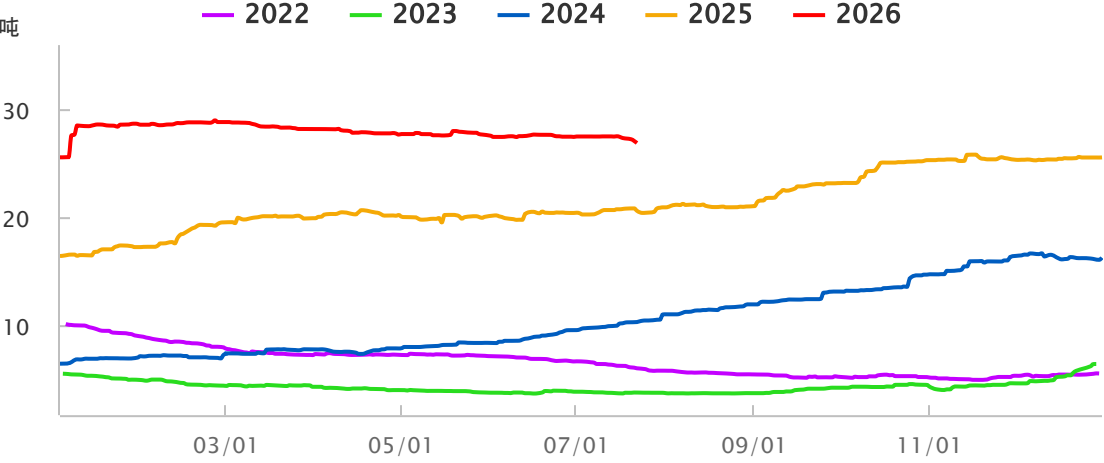
source: Wind

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source: Wind

LME镍库存季节性.



source: Wind

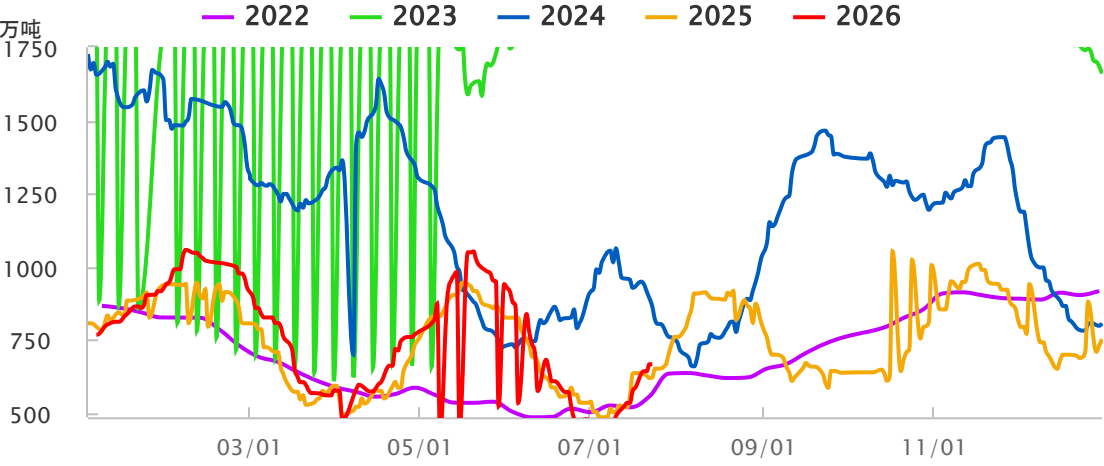
上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).



source: Wind

中国港口镍矿库存分港口季节性.



source: Wind

镍铁

中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



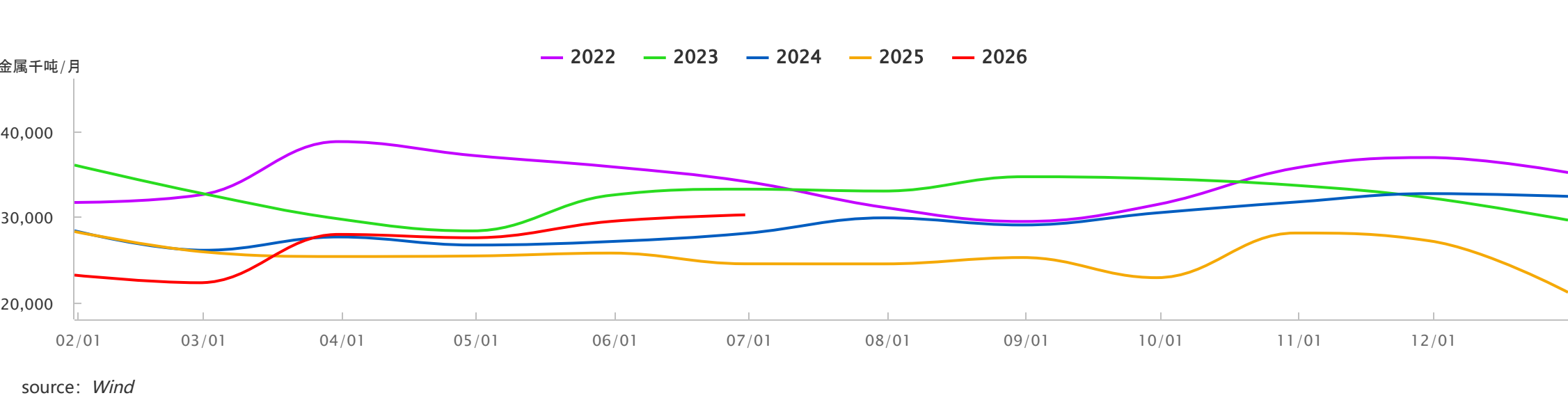
source: Wind

Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.

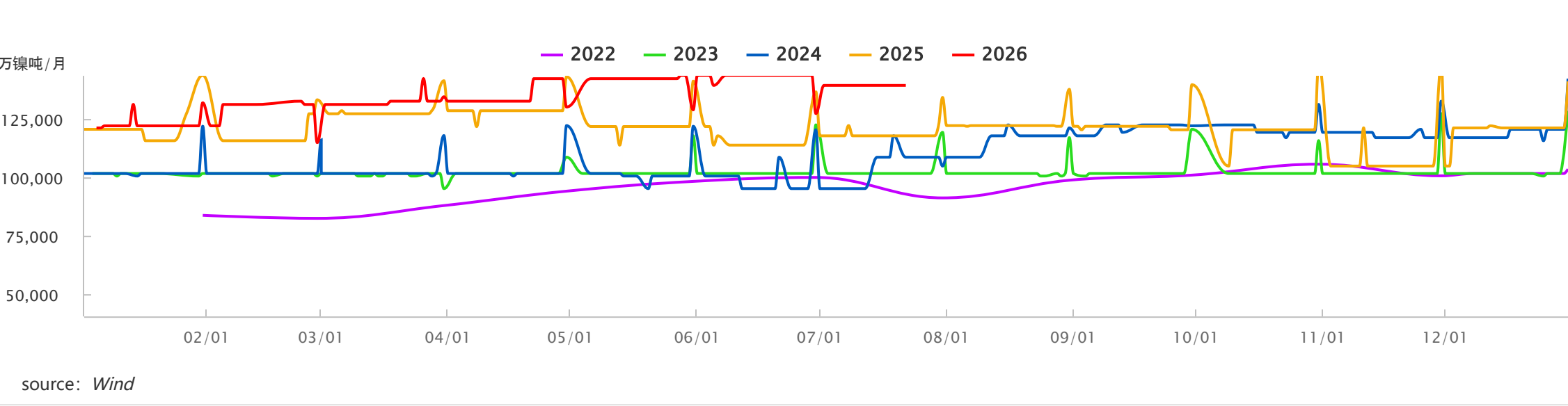


source: Wind

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

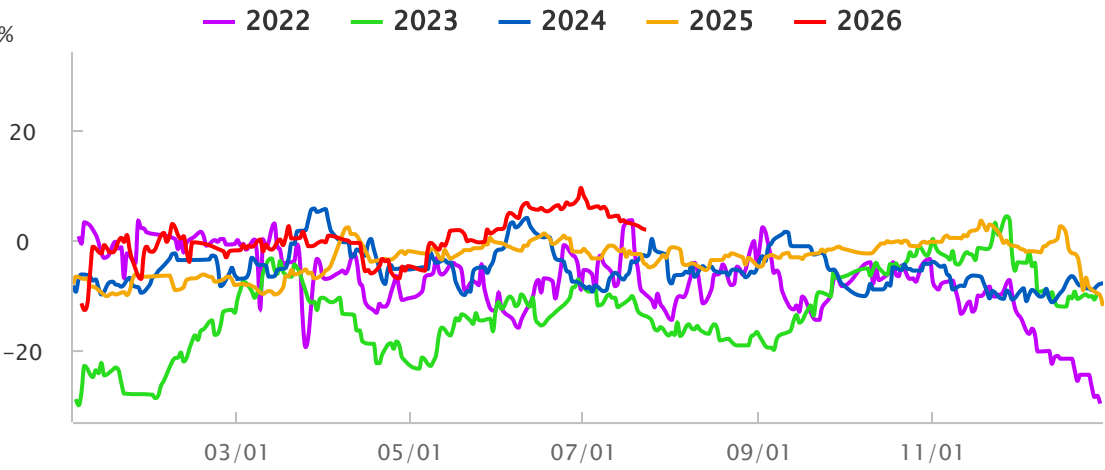
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

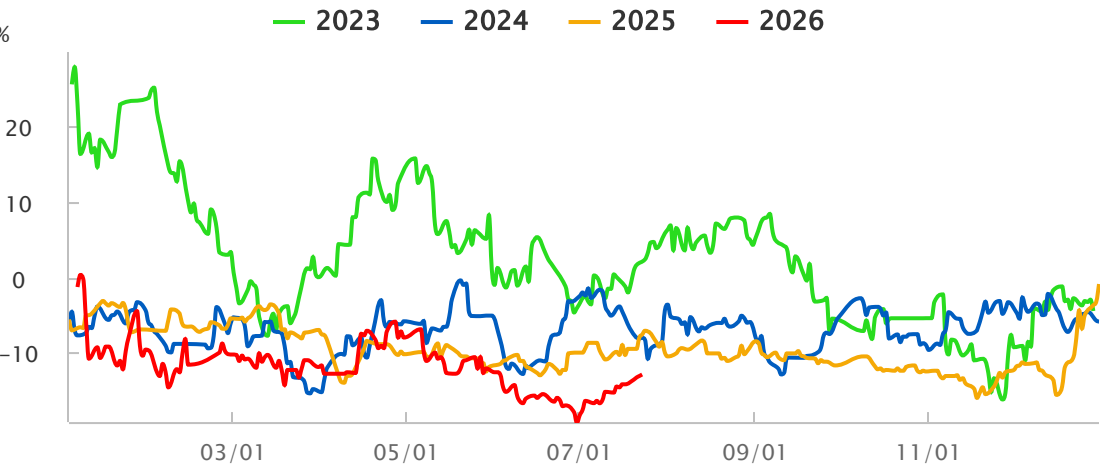


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



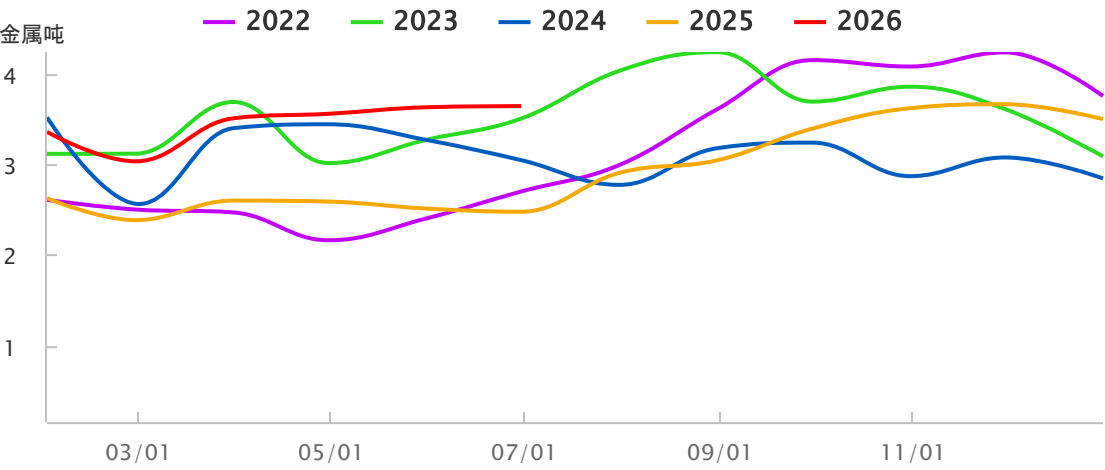
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



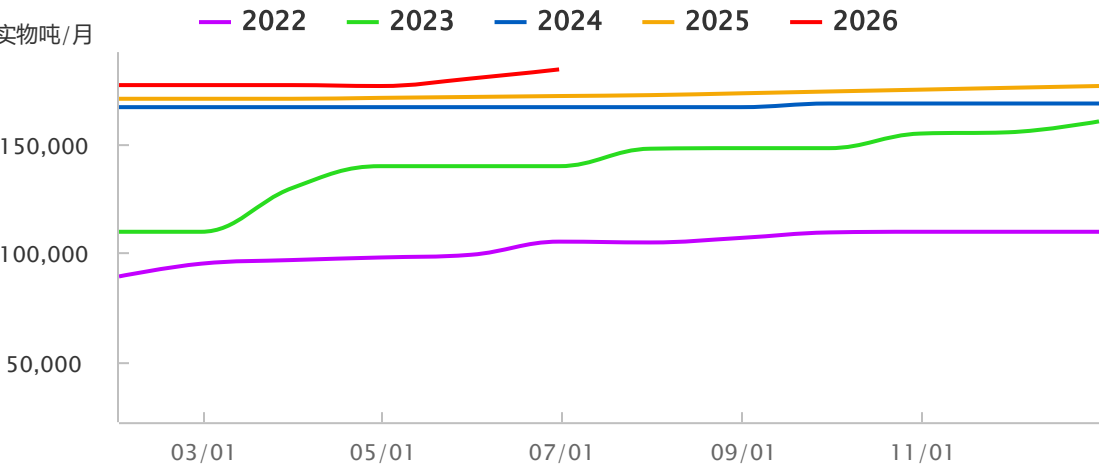
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

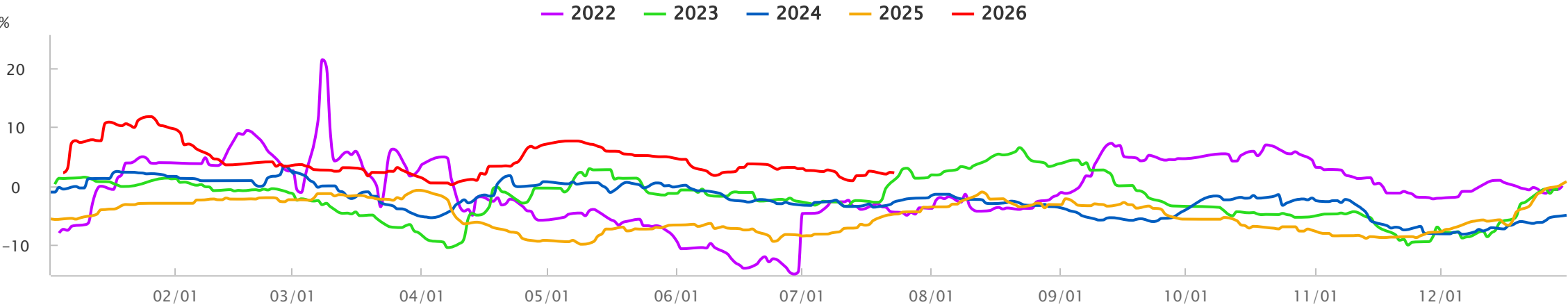
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

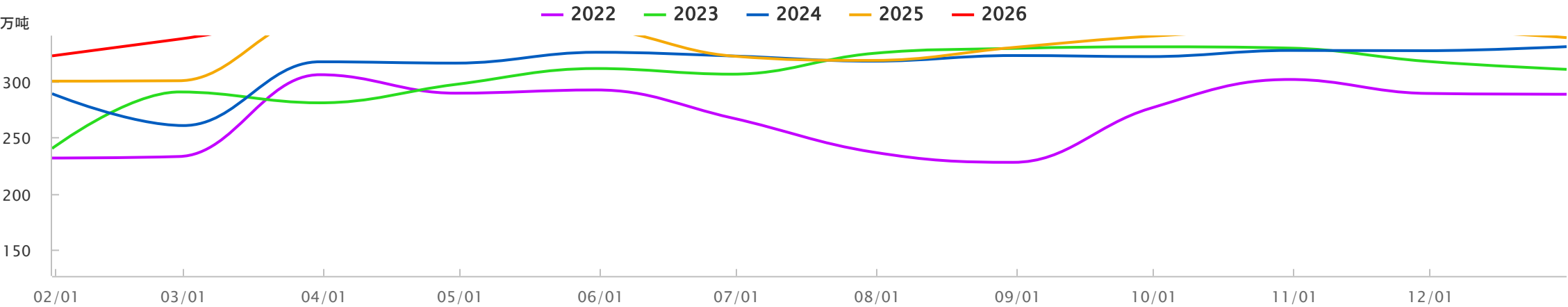
不锈钢

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.

