

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：
印尼镍矿配额审批收紧，供应扰动预期增强，成本端提供支撑。
临近传统消费旺季，不锈钢排产回升预期及新能源刚需构成潜在需求韧性。
利空因素：
全球精炼镍显性库存高企，LME与上期所库存合计处近年偏高水平。
下游不锈钢及新能源消费整体疲软，现货仅维持刚需采购，需求复苏缓慢。
交易咨询观点：
供需过剩与宏观情绪博弈，下方成本支撑较强，短期预计维持区间震荡格局。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	128680	-910	-0.70%	元/吨
沪镍连一	128680	-520	-0.40%	元/吨
沪镍连二	128940	-590	-0.46%	元/吨
沪镍连三	129180	-670	-0.46%	元/吨
LME镍3M	16878	-180	-0.52%	美元/吨
持仓量	123780	49051	65.6%	手
成交量	162689	10074	6.60%	手
仓单数	101144	-638	-0.63%	吨
主力合约基差	-1400	330	-19.08%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14015	-200	-1%	元/吨
不锈钢连一	14015	-185	-1.30%	元/吨
不锈钢连二	14035	-160	-1.13%	元/吨
不锈钢连三	14045	-155	-1.09%	元/吨
成交量	198809	48538	32.30%	手
持仓量	108037	-4071	-3.63%	手
仓单数	80387	-2316	-2.80%	吨
主力合约基差	855	185	27.61%	元/吨

source：同花顺,SMM,南华研究

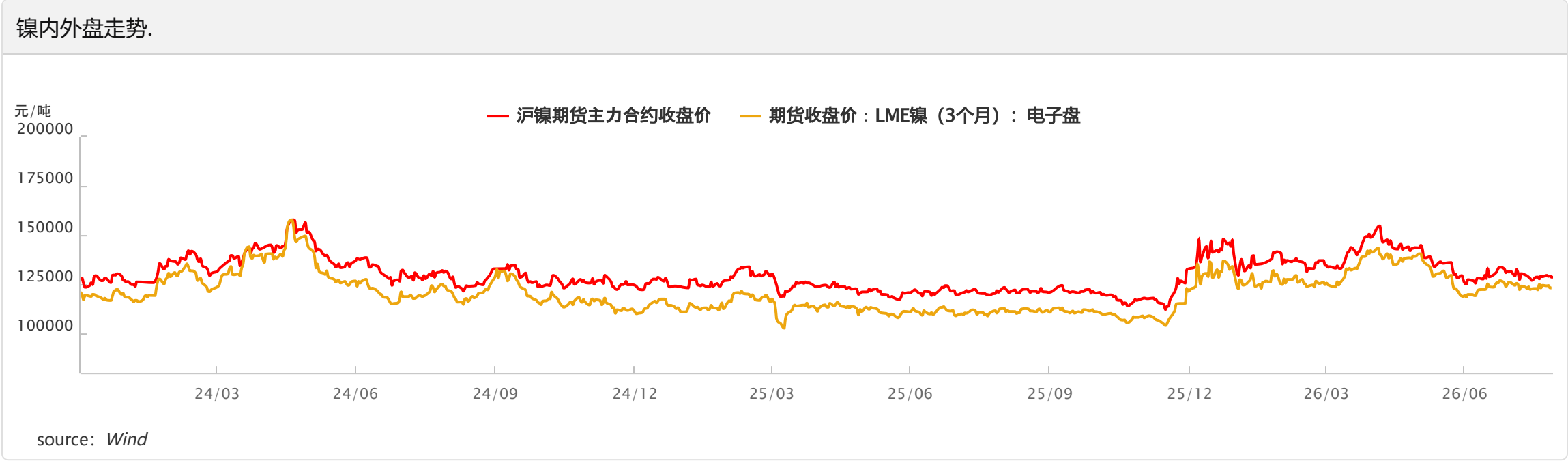
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	130200	-800	-0.61%
进口镍	128650	-750	-0.58%
1#电解镍	129450	-800	-0.61%

镍豆	128700	-750	-0.58%
电积镍	128900	-750	-0.58%

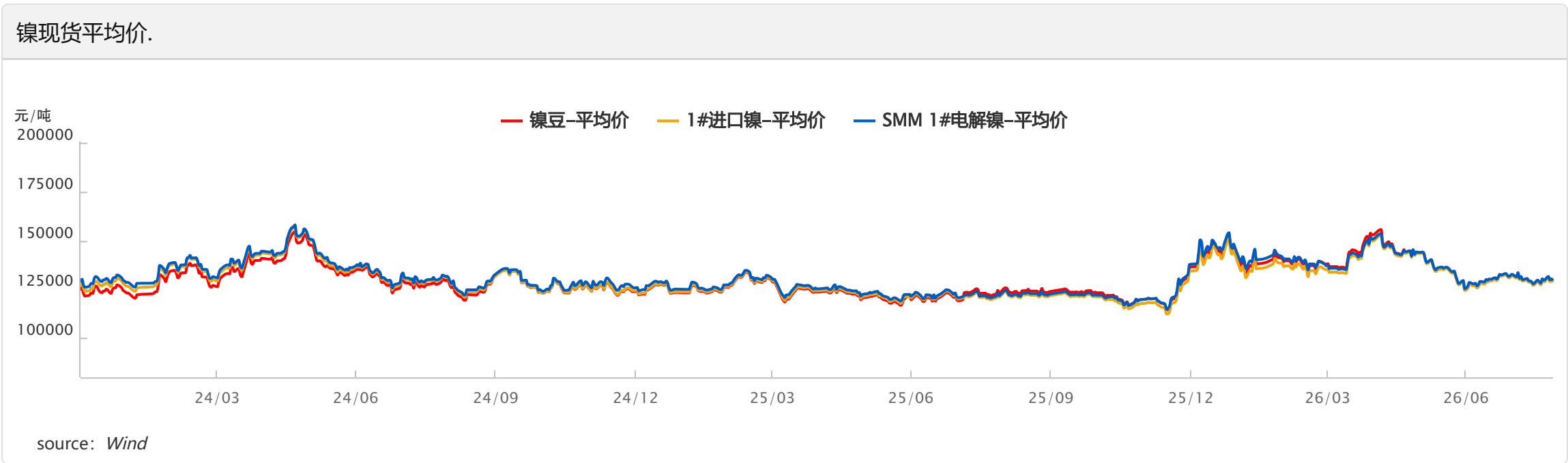
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	131242	-2512
LME镍库存	268314	-240
不锈钢社会库存	925.1	9.2
镍生铁库存	29346	-879

source：SMM,南华研究,同花顺

盘面信息

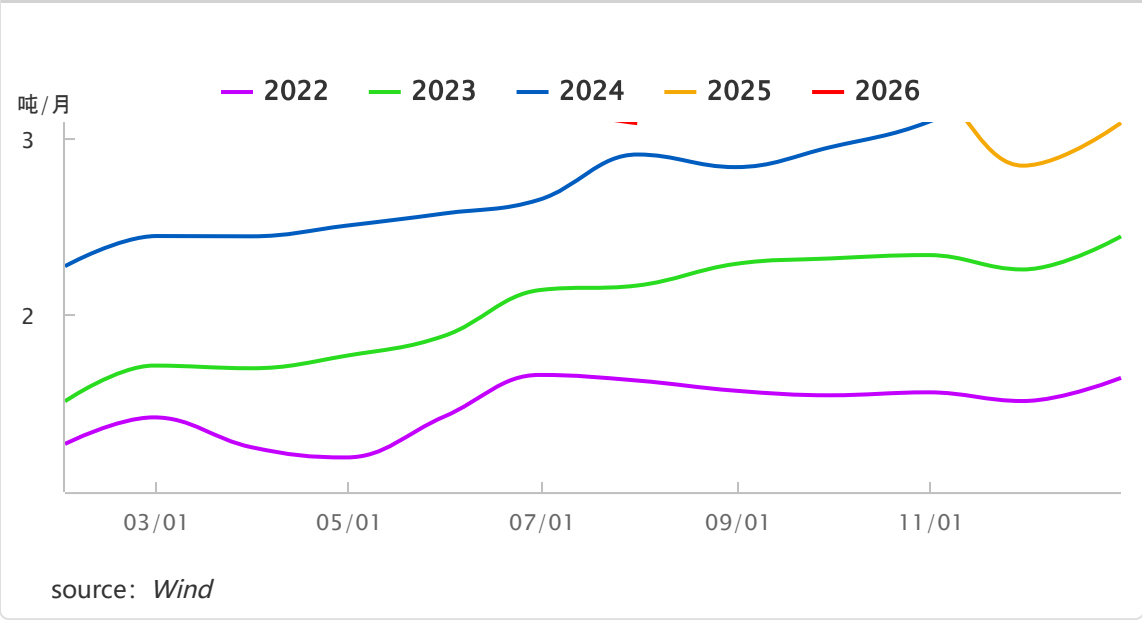


交割品现货价格

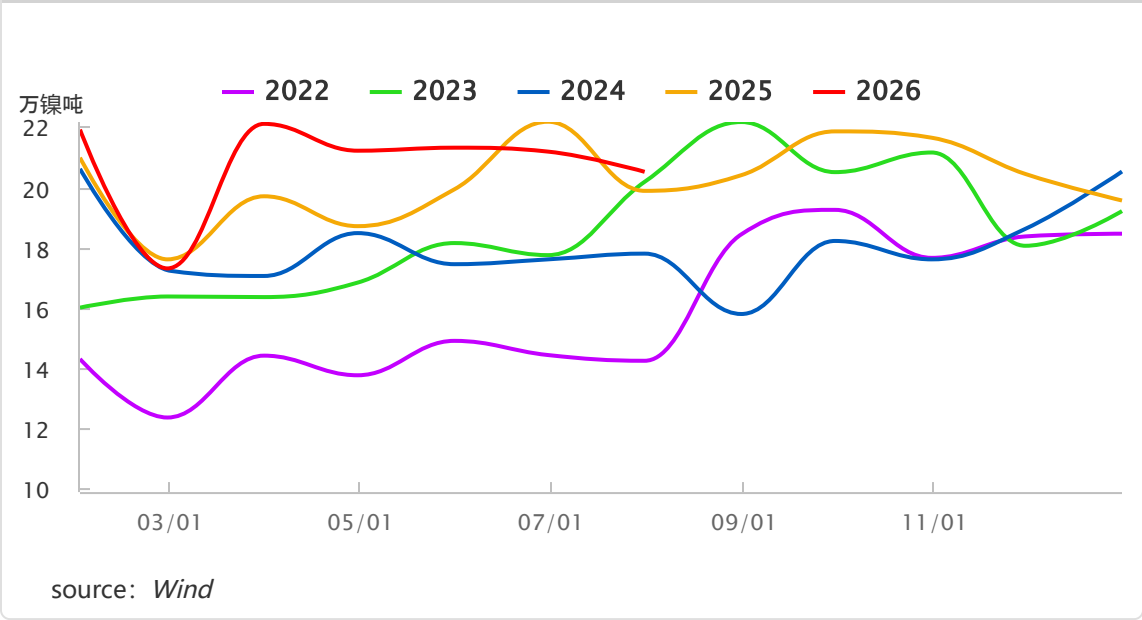


一级镍供给和库存

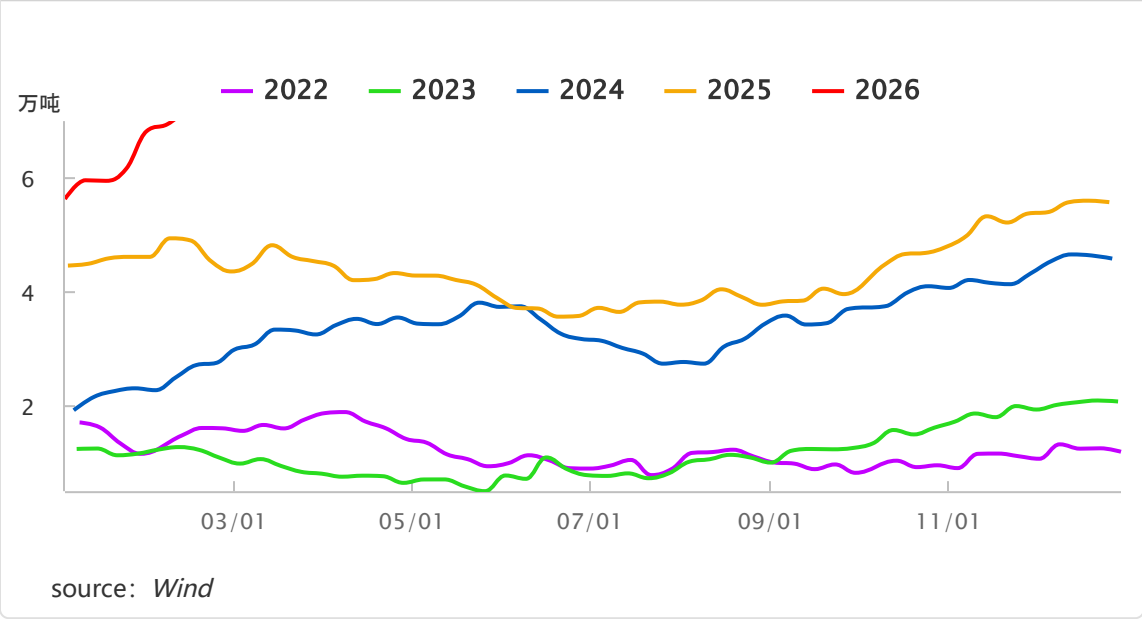
中国精炼镍月度产量季节性.



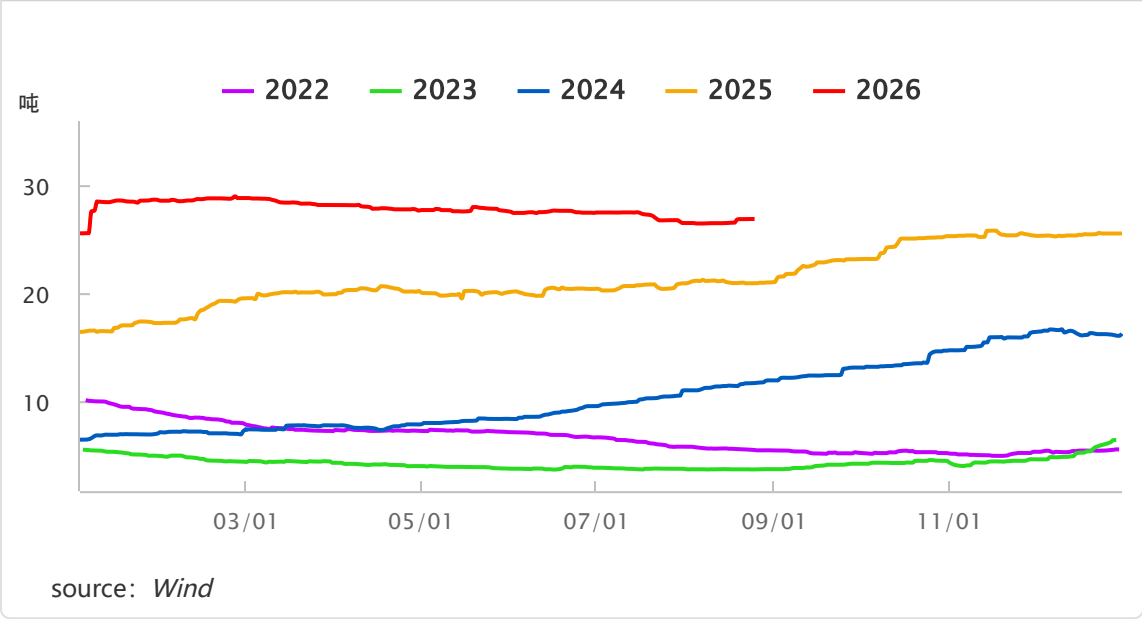
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.

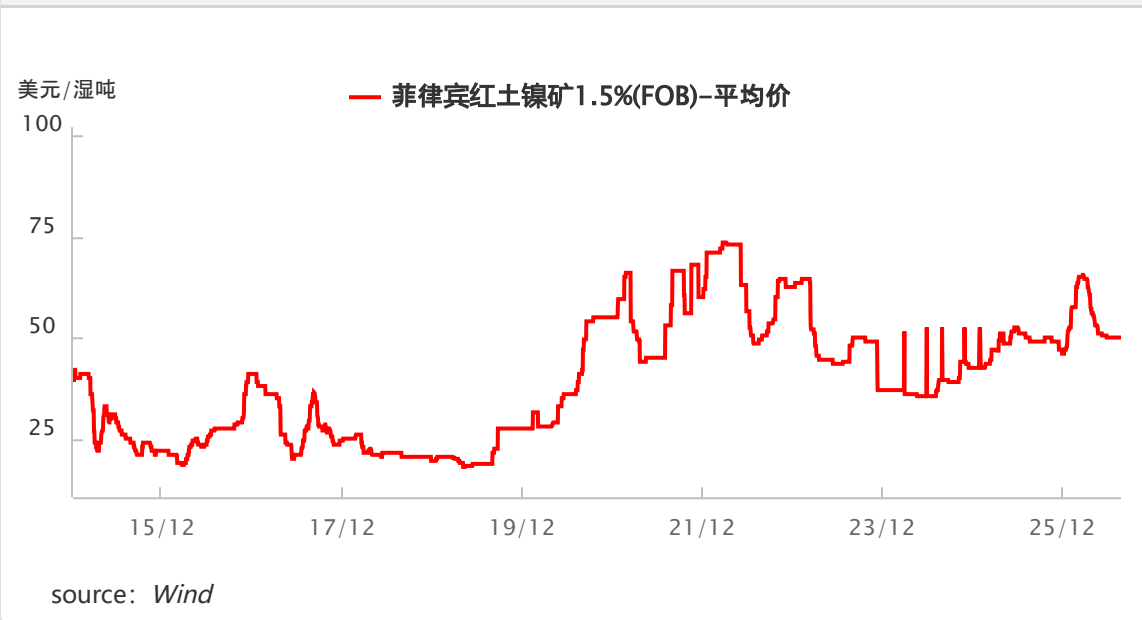


LME镍库存季节性.

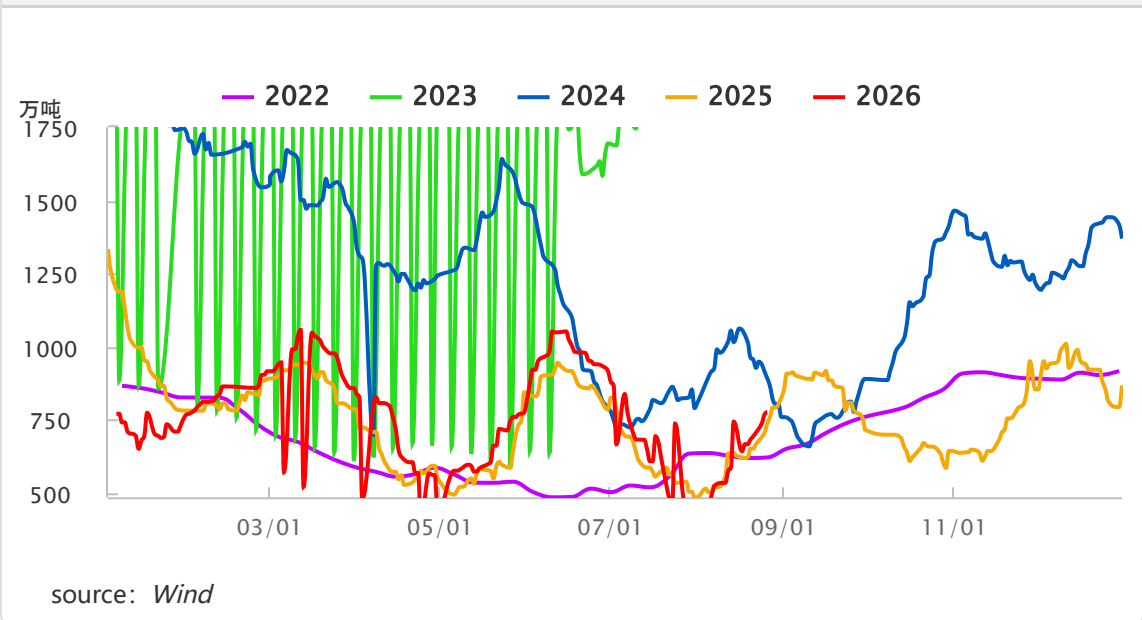


上游镍矿

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

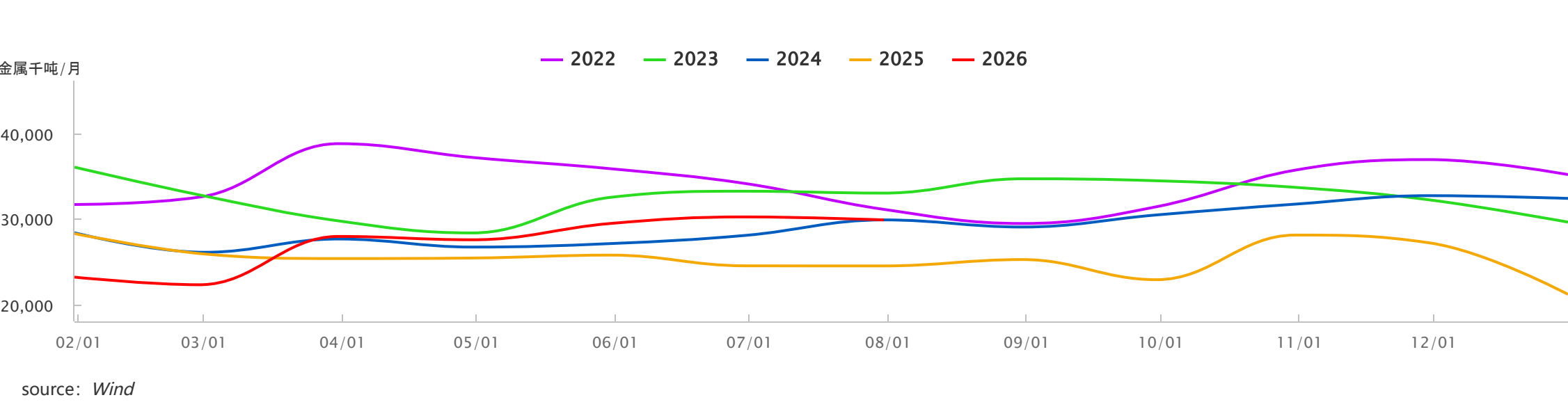
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



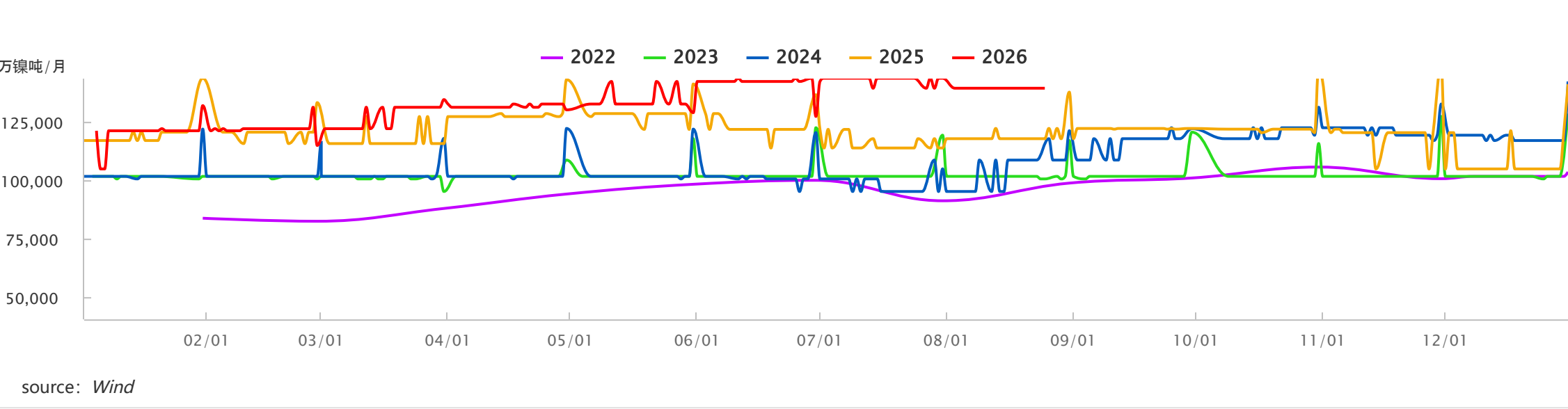
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

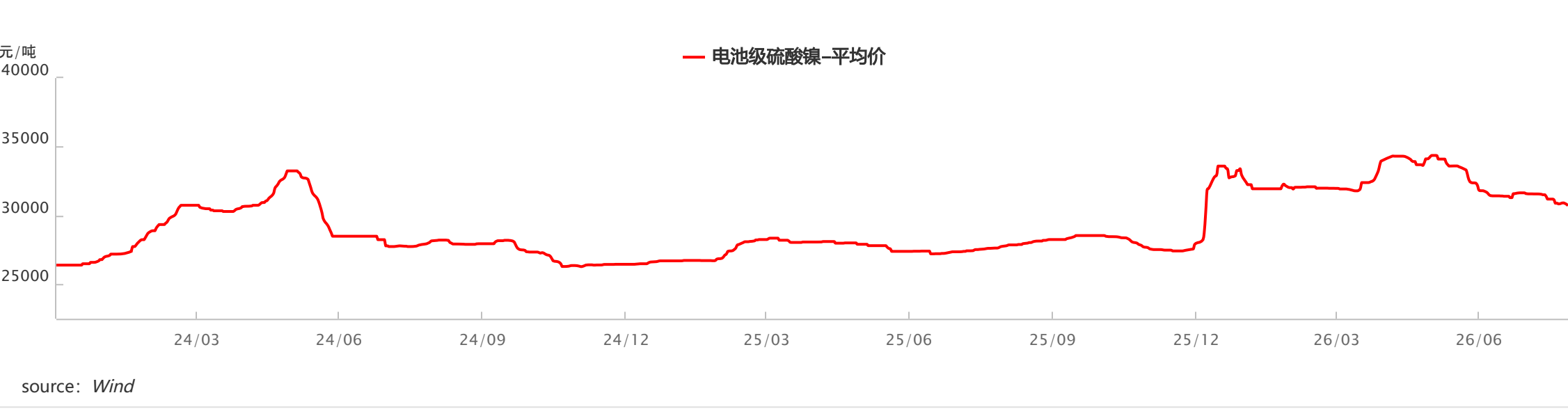


印尼镍生铁月度产量季节性.

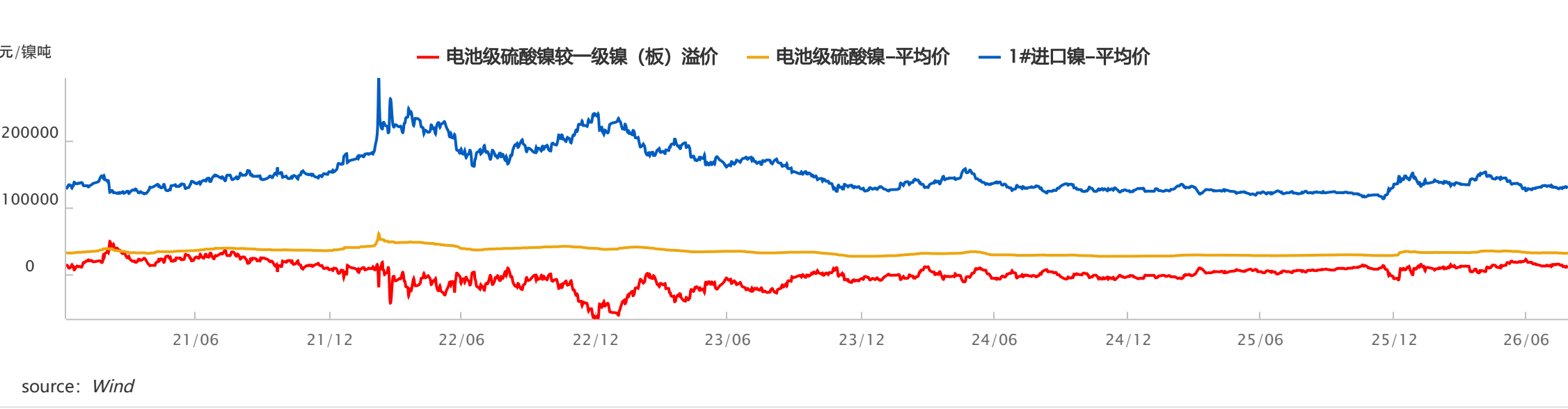


下游硫酸镍

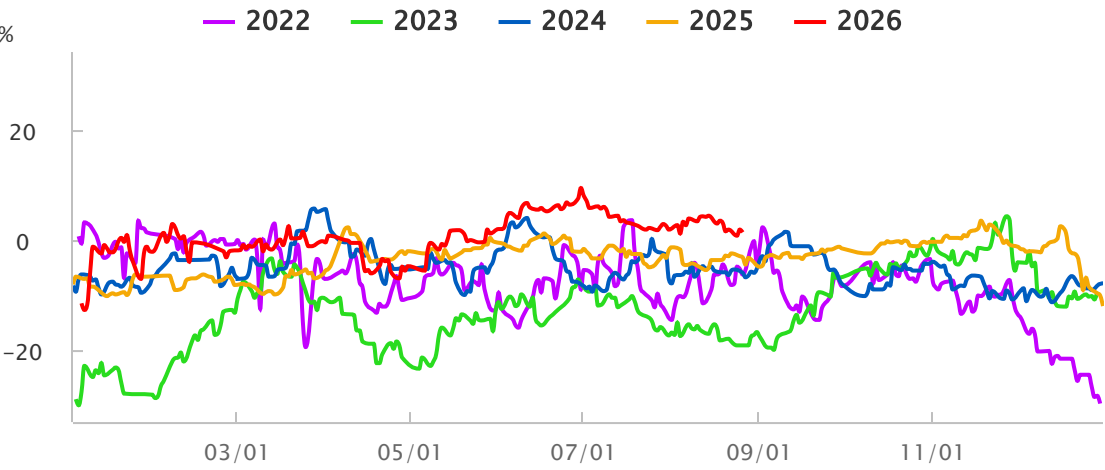
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

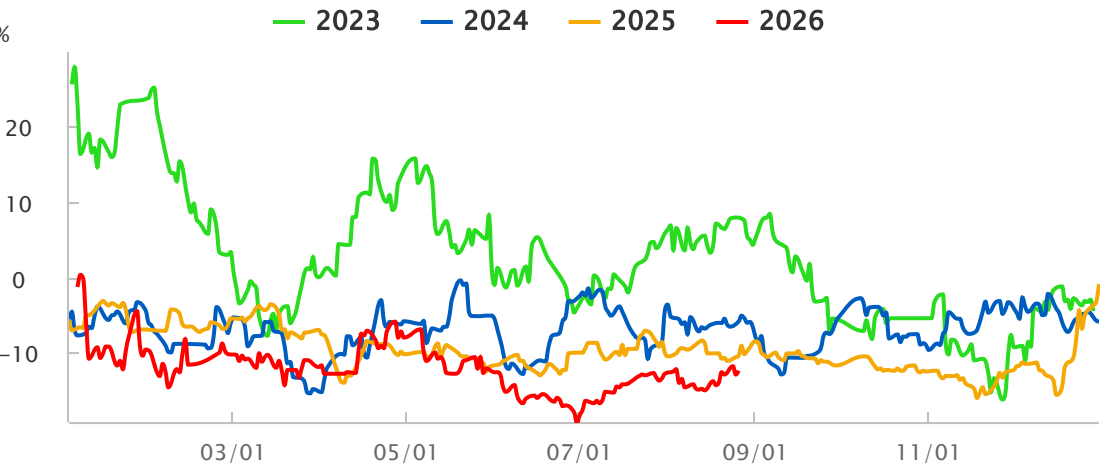


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



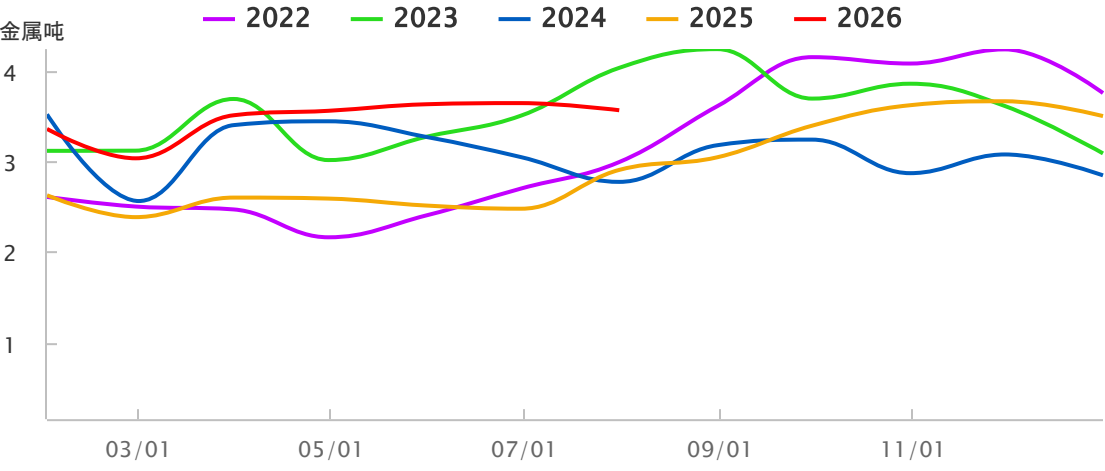
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



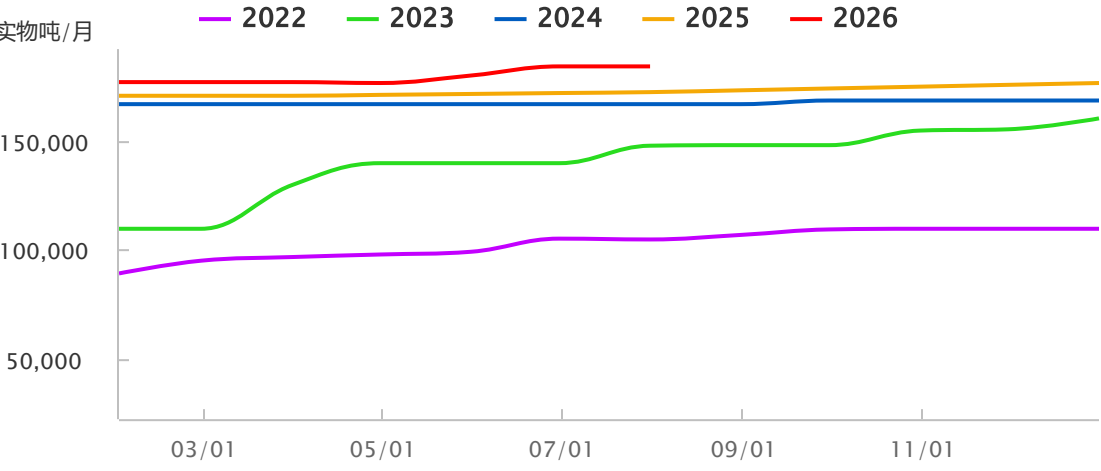
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

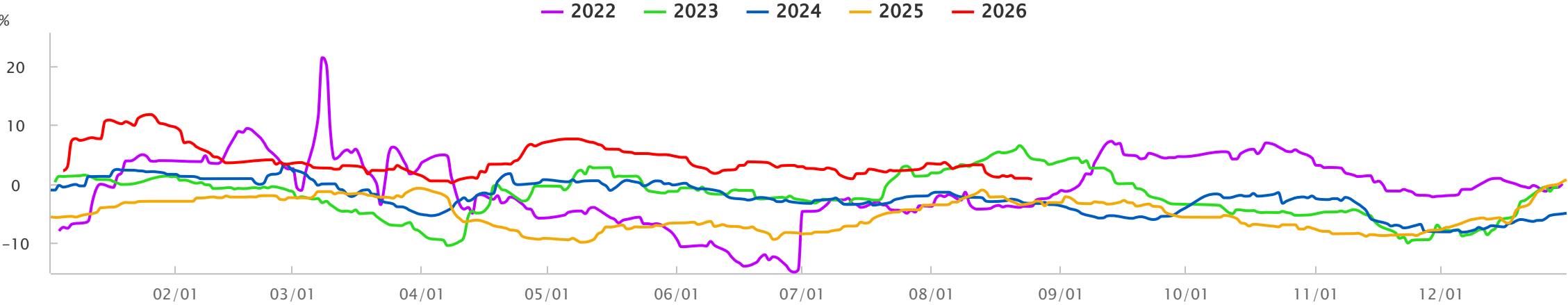
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

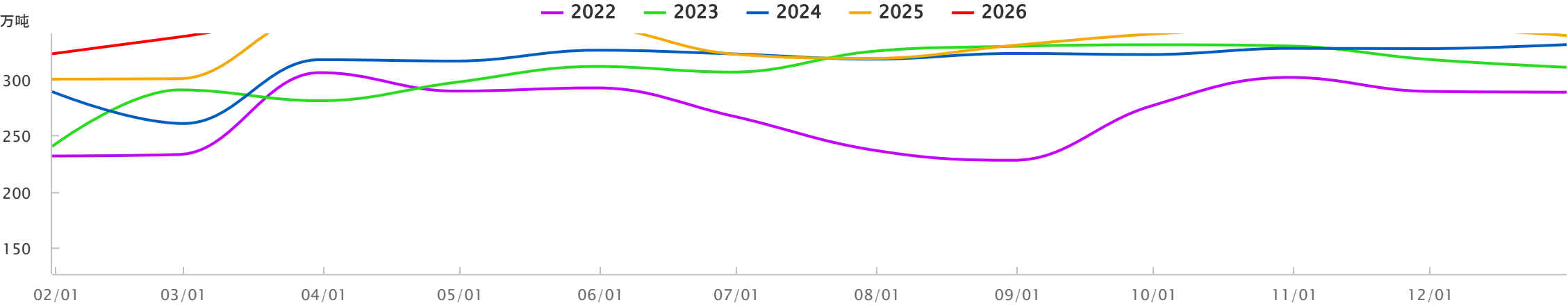
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



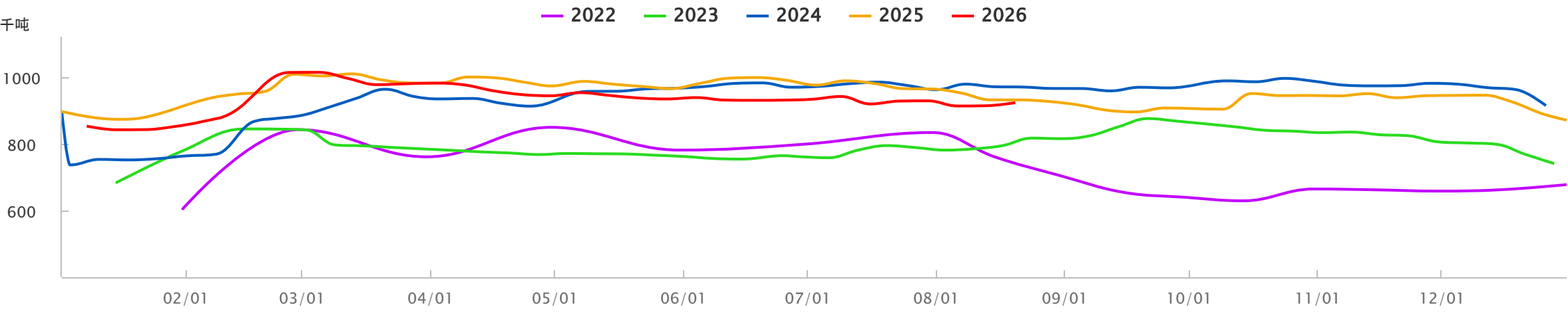
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

