



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

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：

印尼镍矿供应阶段性紧张叠加雨季延续，镍矿价格坚挺形成成本支撑。

中间品库存低位及精炼镍成本支撑较强，现货升贴水受新能源消费提振。

利空：

全球显性库存持续累积，LME及沪镍库存均处历史高位。

不锈钢需求疲软，新能源领域增速放缓，三元电池受替代效应拖累需求。

观点：基本面维持供强需弱格局，成本支撑与库存压力并存，镍价短期震荡为主。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	125600	1360	1.09%	元/吨
沪镍连一	125740	2650	2.15%	元/吨
沪镍连二	125840	2660	2.16%	元/吨
沪镍连三	126070	2770	2.16%	元/吨
LME镍3M	15745	725	2.25%	美元/吨
持仓量	46235	-17991	-28.0%	手
成交量	129340	-13009	-9.14%	手
仓单数	25091	-556	-2.17%	吨
主力合约基差	-1260	280	-18.18%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12780	-80	-1%	元/吨
不锈钢连一	12780	35	0.27%	元/吨
不锈钢连二	12830	25	0.20%	元/吨
不锈钢连三	12875	5	0.04%	元/吨
成交量	130618	12282	10.38%	手
持仓量	136164	4487	3.41%	手
仓单数	179850	-11714	-6.11%	吨
主力合约基差	725	-145	-16.67%	元/吨

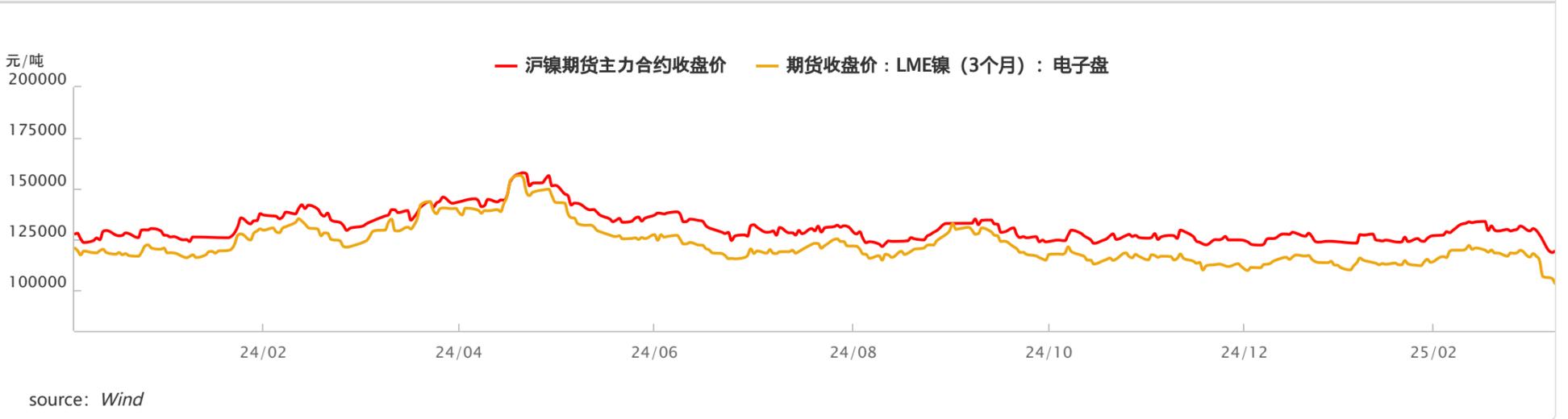
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	128350	-425	-0.33%
进口镍	126150	-25	-0.02%
1#电解镍	127300	-125	-0.10%
镍豆	125550	-25	-0.02%
电积镍	126100	-175	-0.14%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	43960	652
LME镍库存	204528	1938

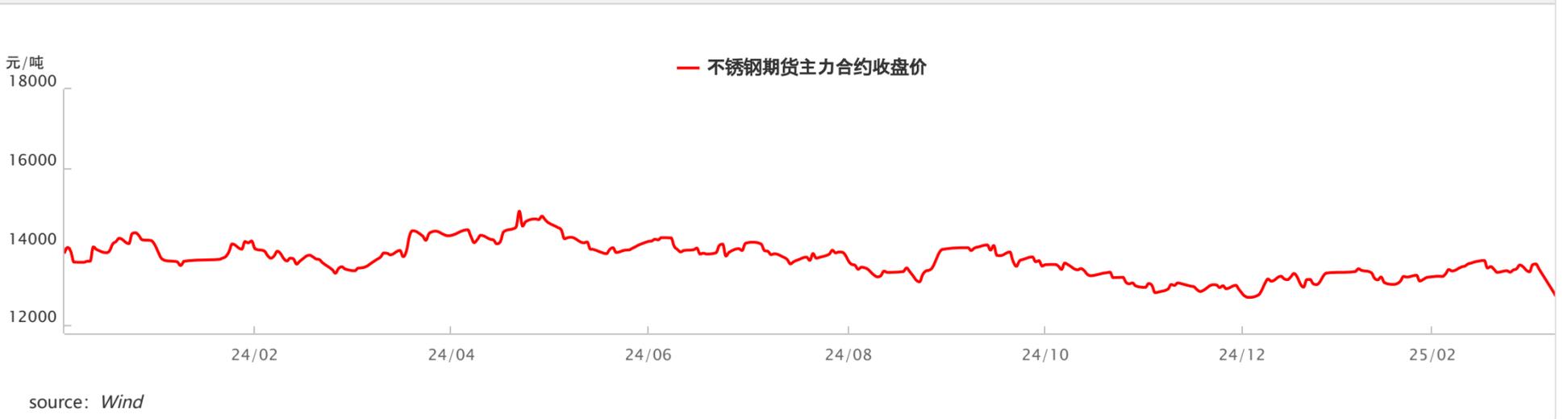
不锈钢社会库存	999.4	-2.8
镍生铁库存	24173.5	3690.5

盘面信息

镍内外盘走势.

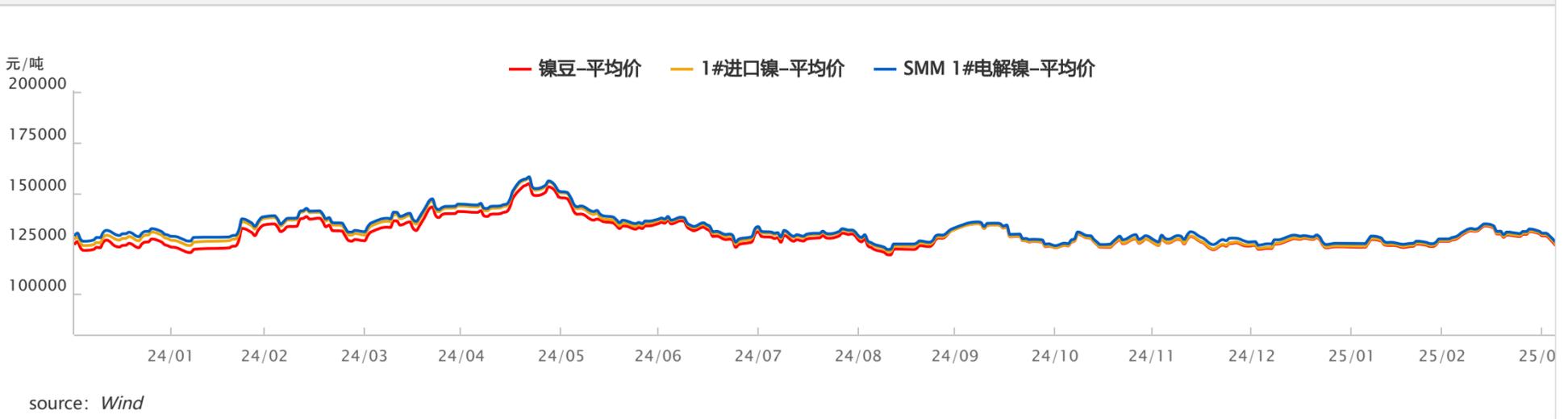


不锈钢主力合约.



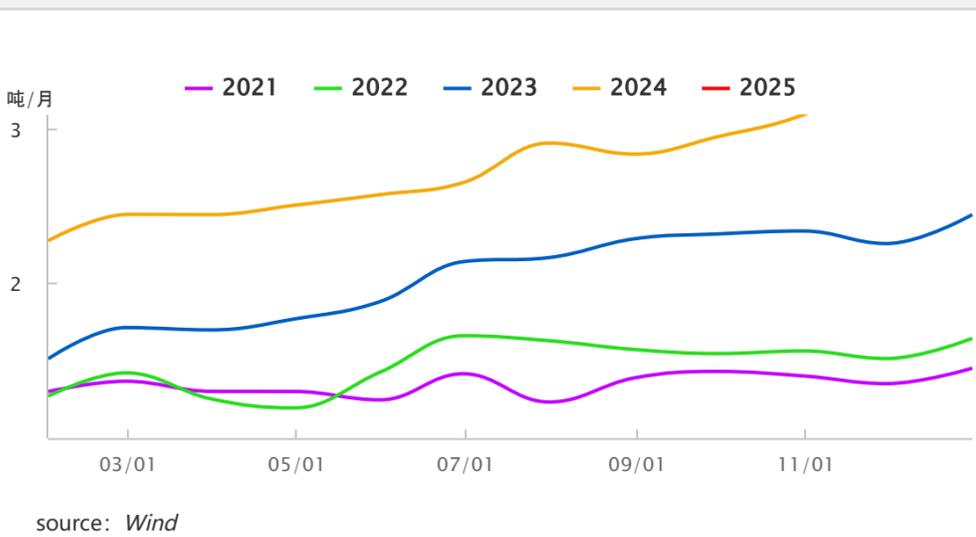
交割品现货价格

镍现货均价.

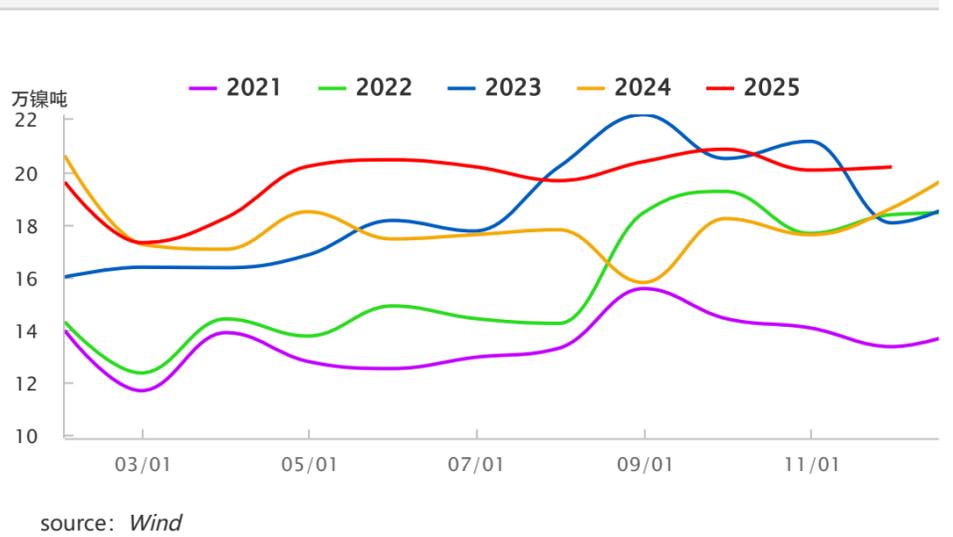


一级镍供给和库存

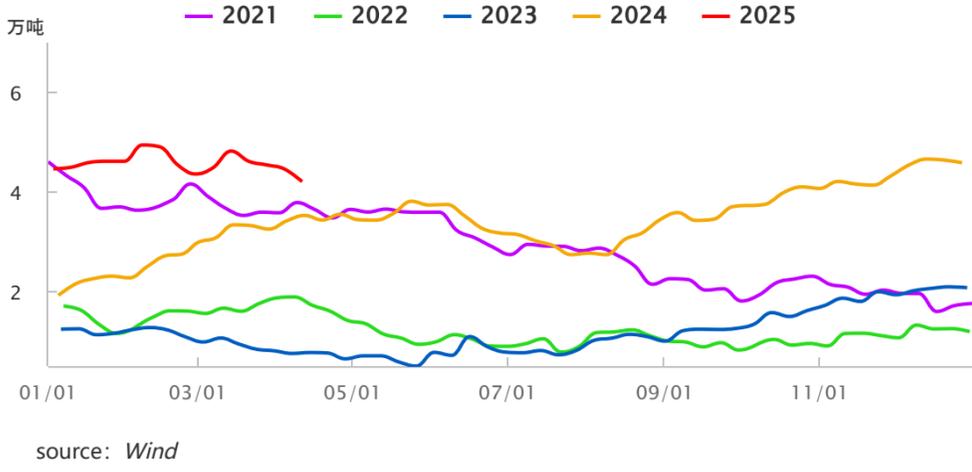
中国精炼镍月度产量季节性.



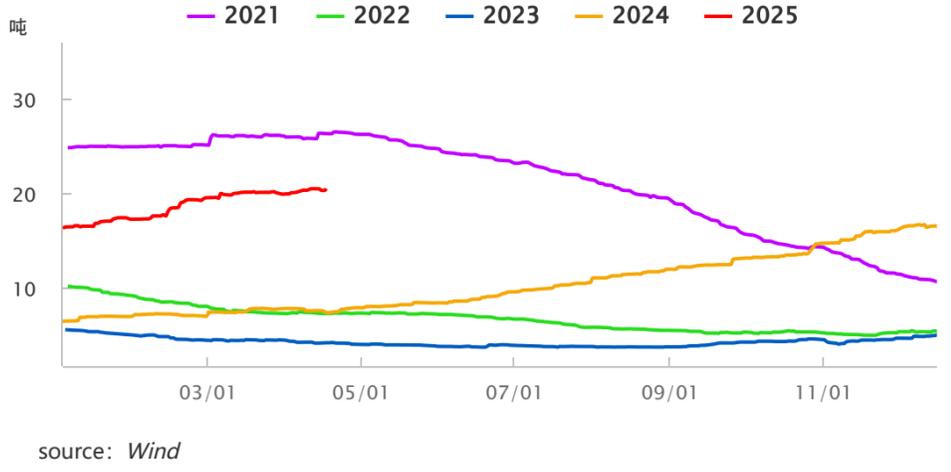
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

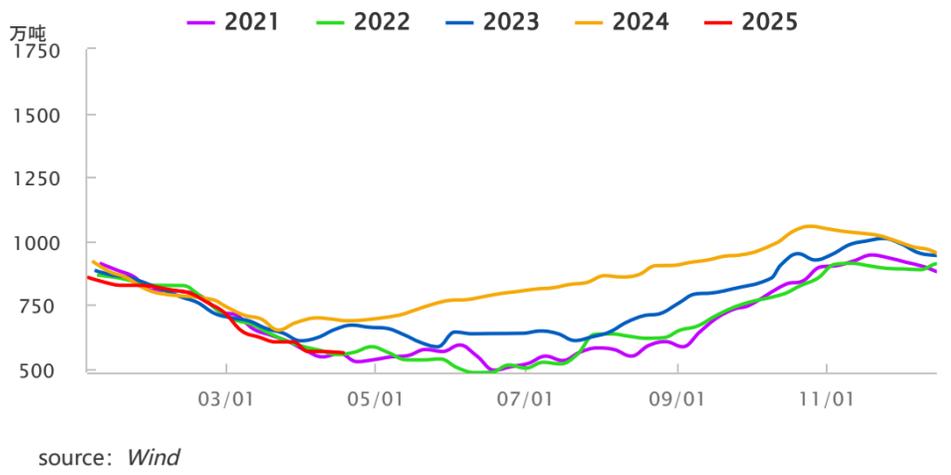


上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).

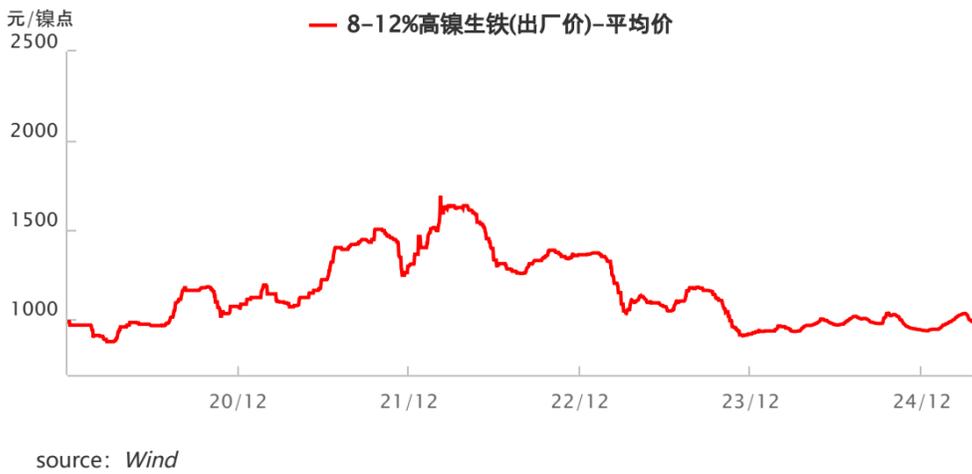


中国港口镍矿库存分港口季节性.



镍铁

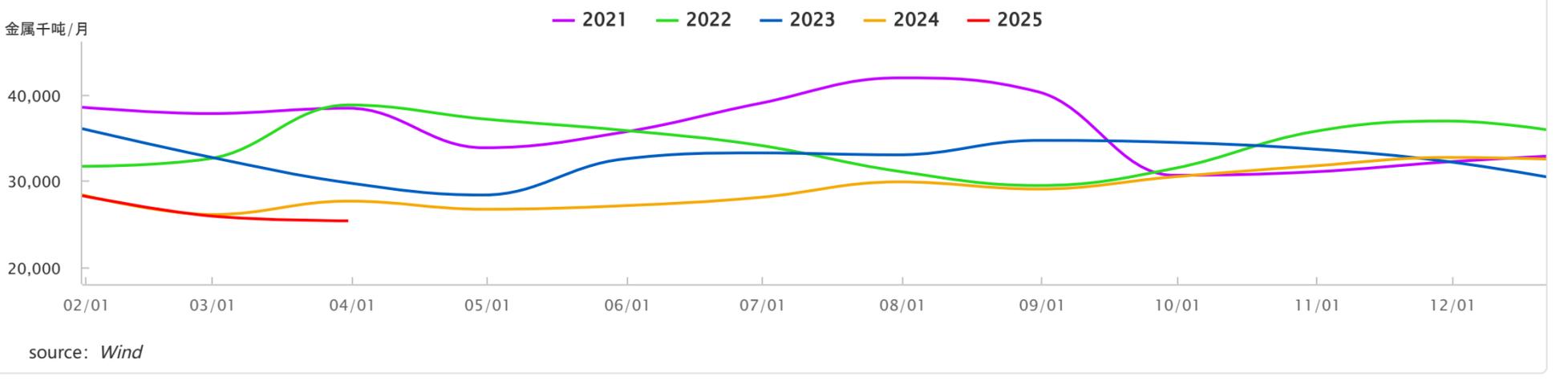
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



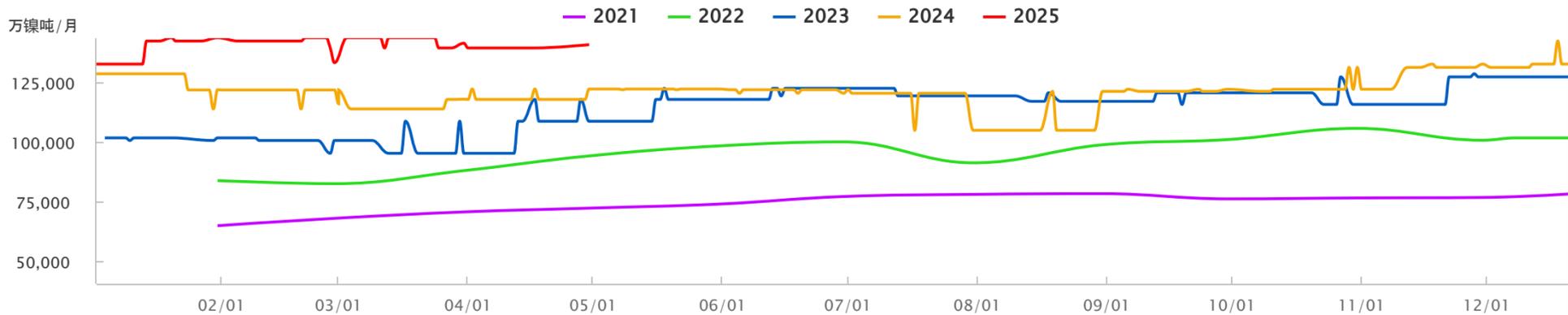
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.



source: Wind

下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.



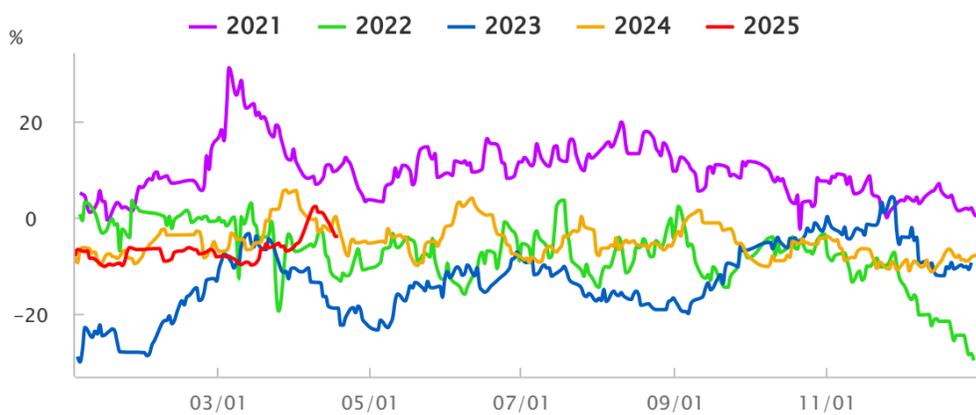
source: Wind

电池级硫酸镍溢价.



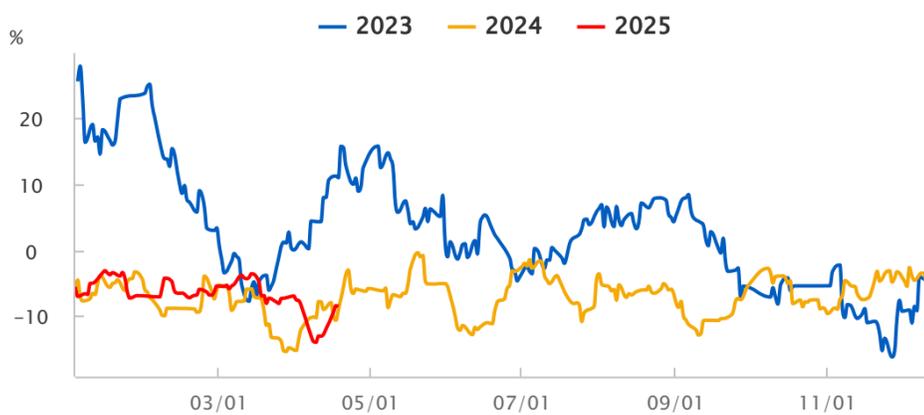
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



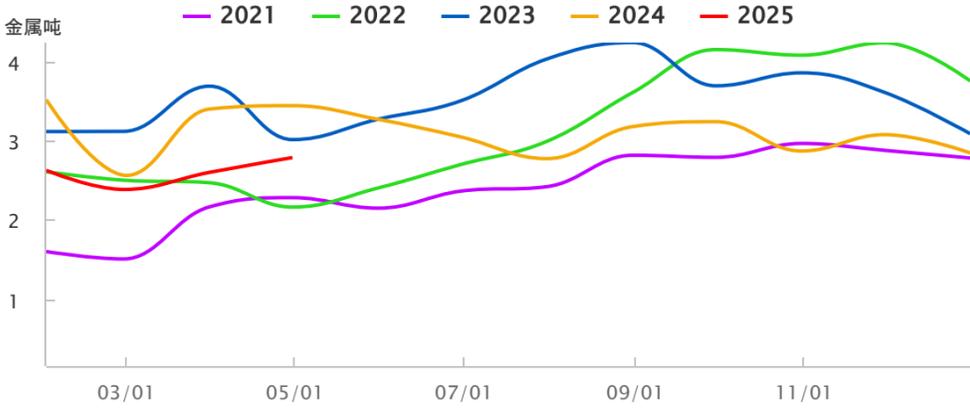
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



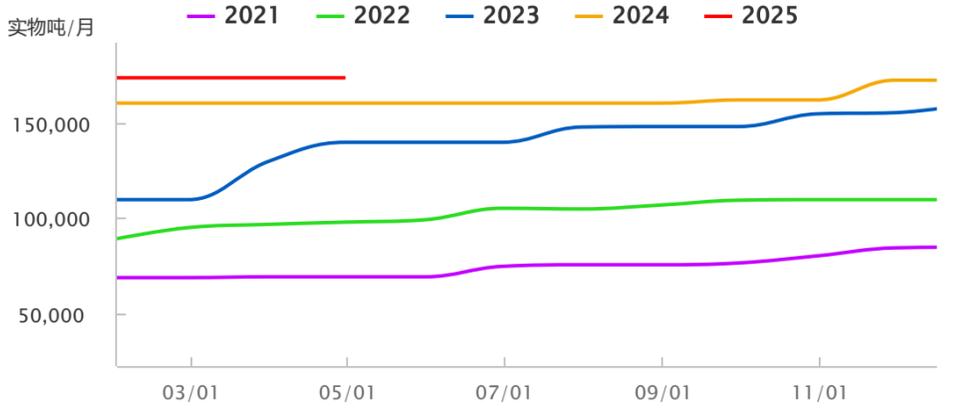
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

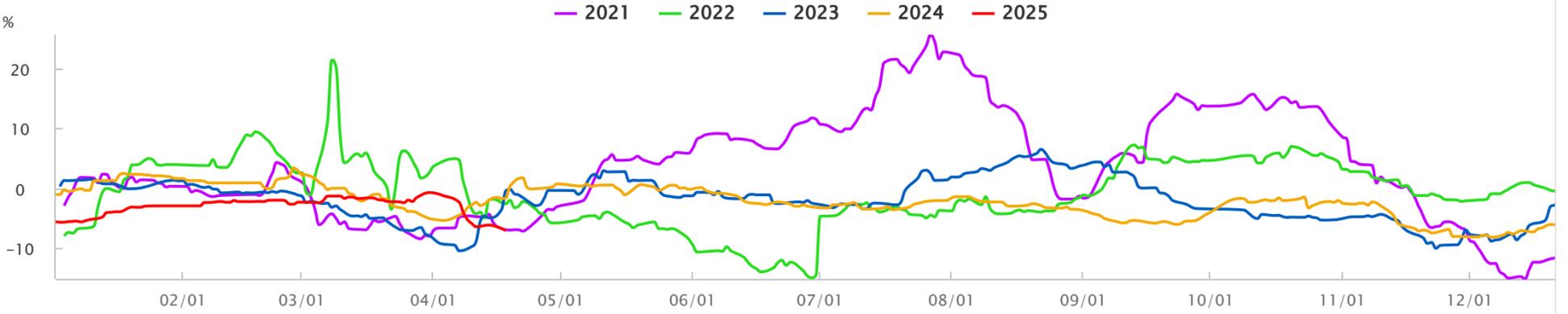
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

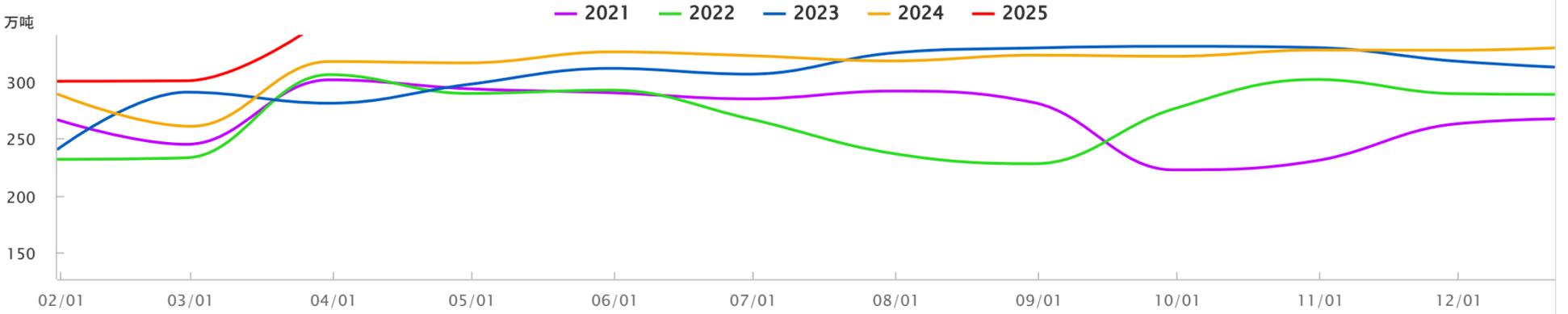
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



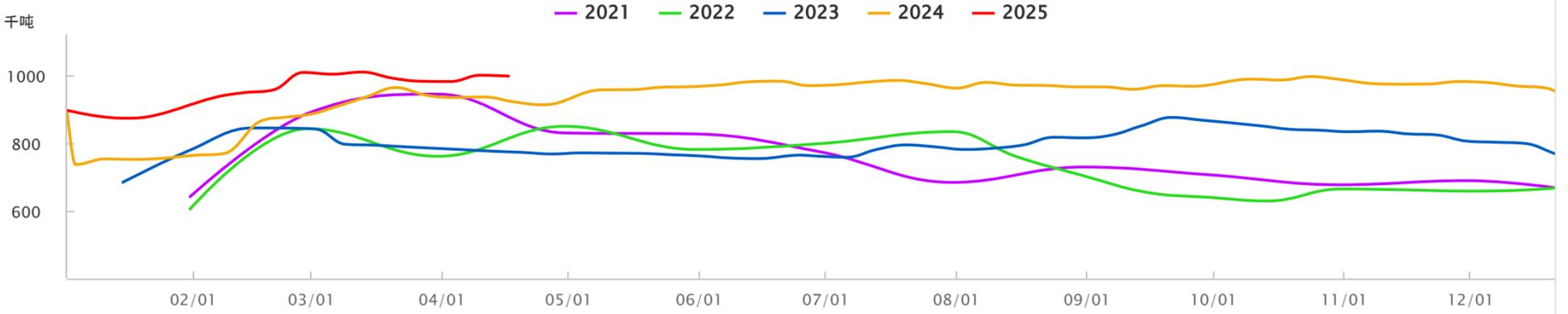
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind