



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

### 利多因素：

矿端成本支撑坚挺，印尼镍矿政策推高镍矿成本，底部支撑强化。  
中间品供应阶段性趋紧，硫酸镍价格温和上升，成本定价机制支撑镍价。

### 利空因素：

供强需弱格局延续，精炼镍产能仍有增量预期，新能源消费增速放缓。  
纯镍社会库存维持高位，累库压力持续压制价格反弹空间。

### 交易咨询观点：

基本面多空交织，短期震荡偏强对待，建议关注矿端成本支撑及库存边际变化。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	123450	-1180	-0.95%	元/吨
沪镍连一	123450	-270	-0.22%	元/吨
沪镍连二	123550	-330	-0.27%	元/吨
沪镍连三	123790	-330	-0.27%	元/吨
LME镍3M	15575	345	-0.27%	美元/吨
持仓量	70991	3051	4.5%	手
成交量	111203	9286	9.11%	手
仓单数	23426	-882	-3.63%	吨
主力合约基差	-1715	-140	8.89%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12720	-15	0%	元/吨
不锈钢连一	12720	50	0.39%	元/吨
不锈钢连二	12760	35	0.28%	元/吨
不锈钢连三	12790	20	0.16%	元/吨
成交量	64097	-86016	-57.30%	手
持仓量	67770	-21583	-24.15%	手
仓单数	158856	-5436	-3.31%	吨
主力合约基差	665	15	2.31%	元/吨

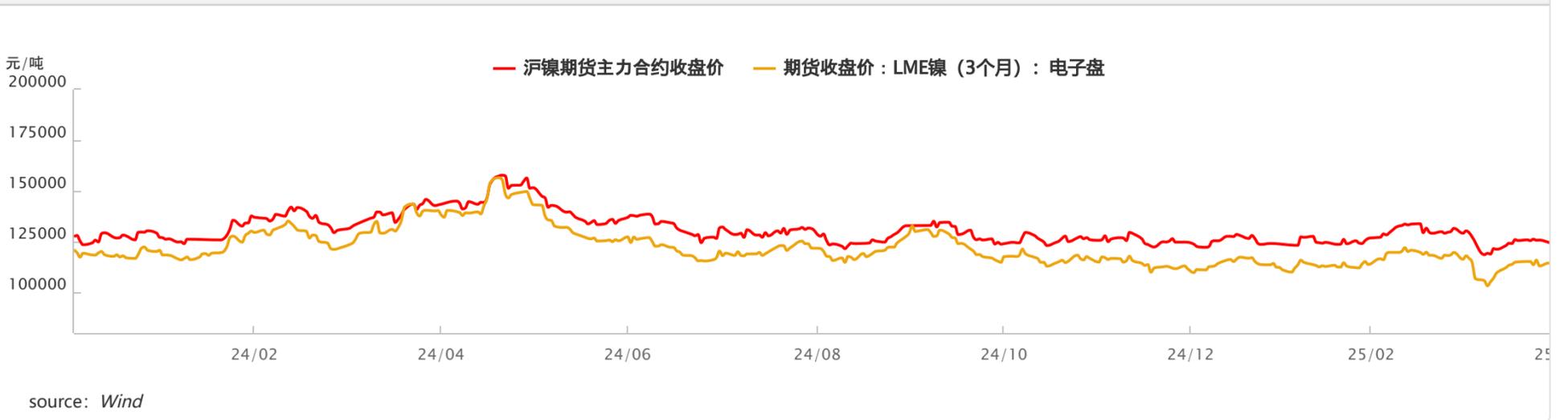
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	125925	-25	-0.02%
进口镍	123775	-75	-0.06%
1#电解镍	124825	-75	-0.06%
镍豆	123175	-75	-0.06%
电积镍	123775	75	0.06%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	44088	-13

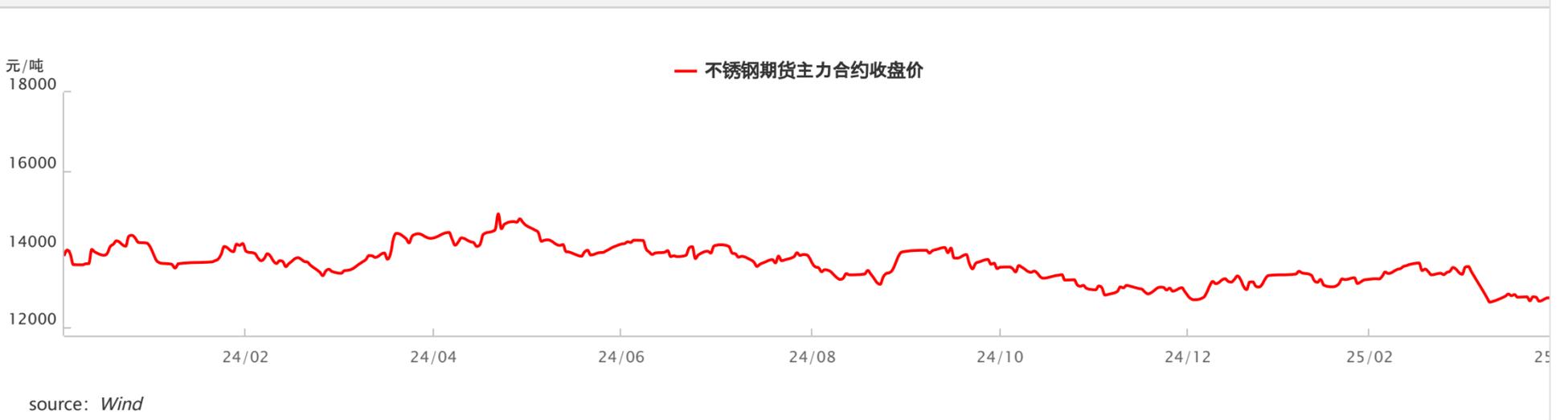
LME镍库存	197670	-642
不锈钢社会库存	989.1	13.7
镍生铁库存	28396.5	4223

## 盘面信息

### 镍内外盘走势.

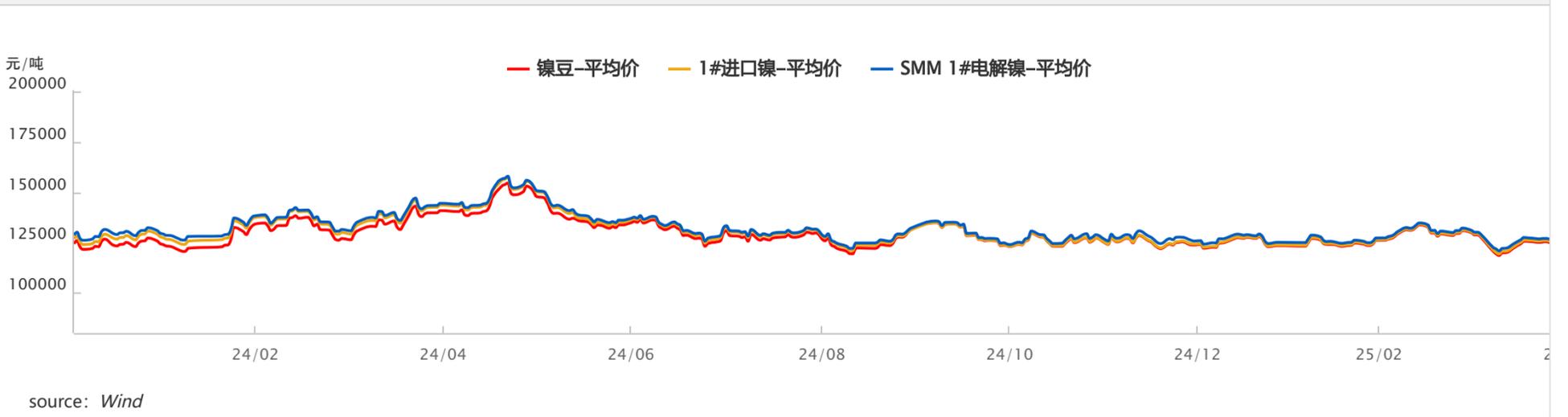


### 不锈钢主力合约.



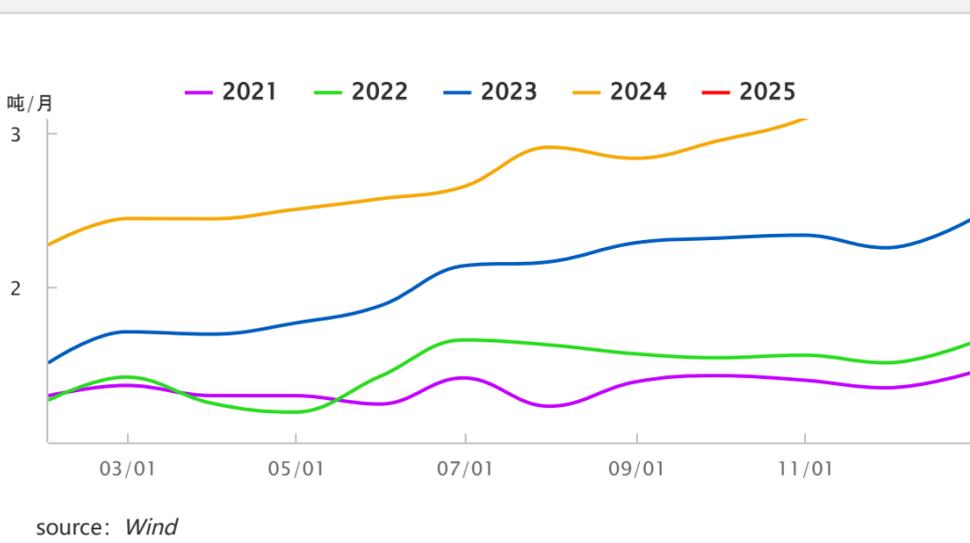
## 交割品现货价格

### 镍现货均价.

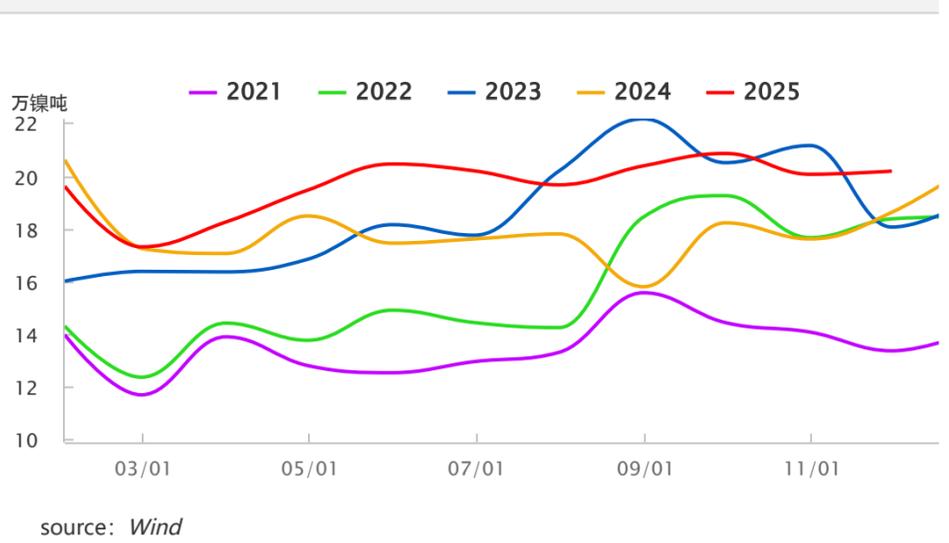


## 一级镍供给和库存

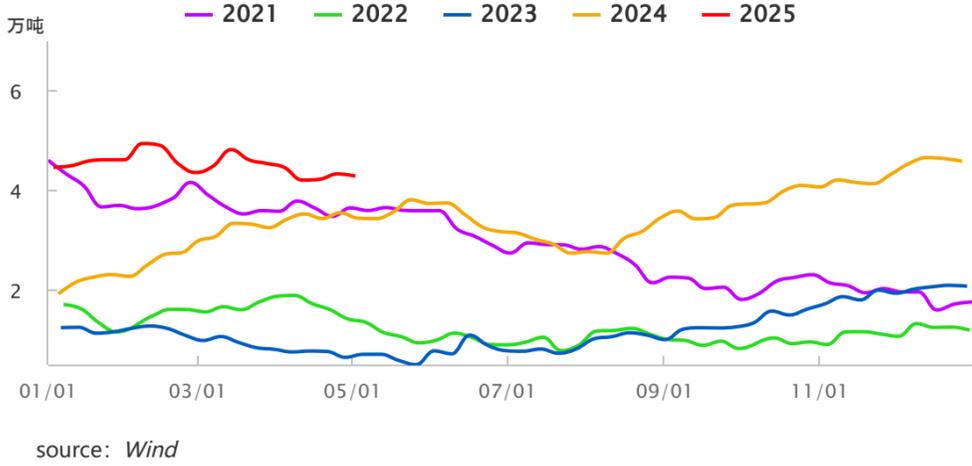
### 中国精炼镍月度产量季节性.



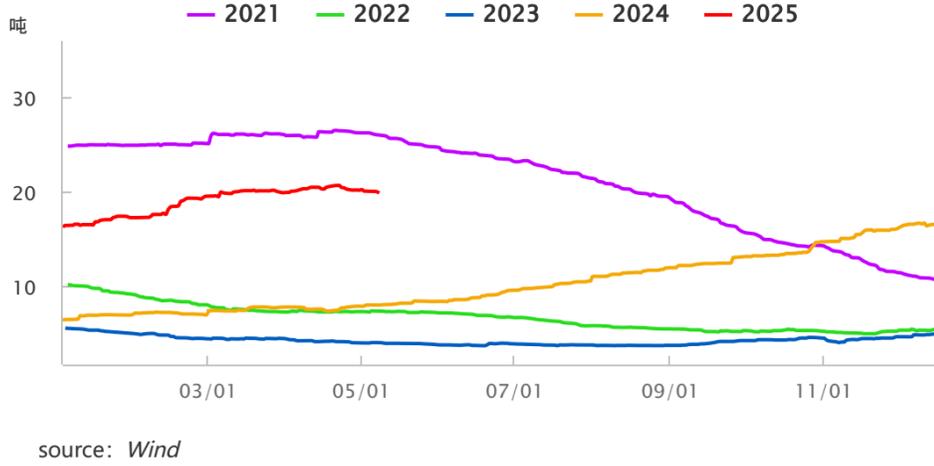
### 中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

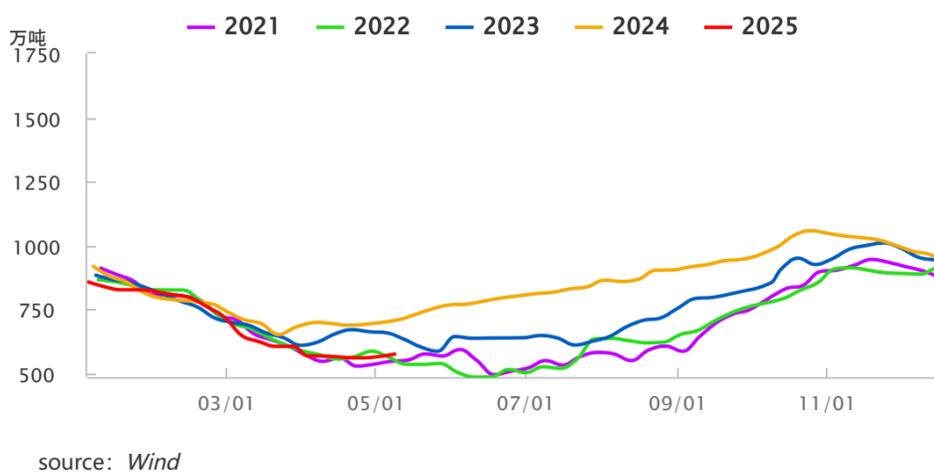


### 上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).

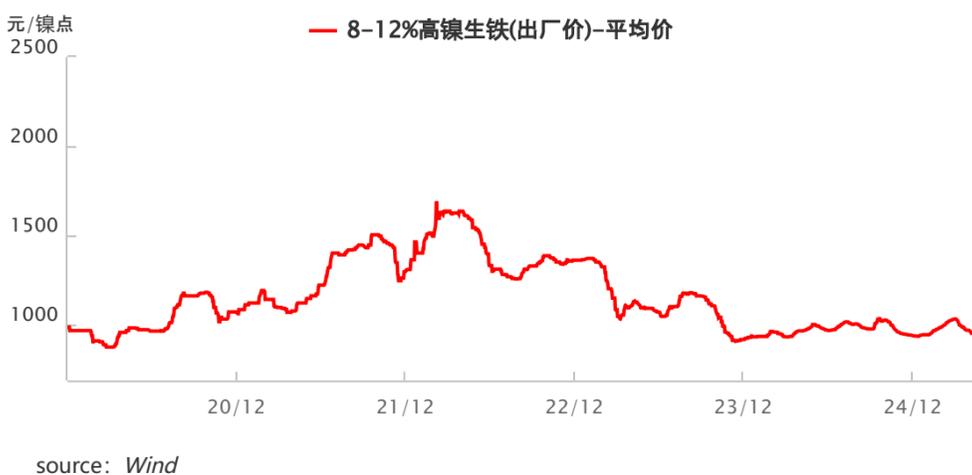


中国港口镍矿库存分港口季节性.



### 镍铁

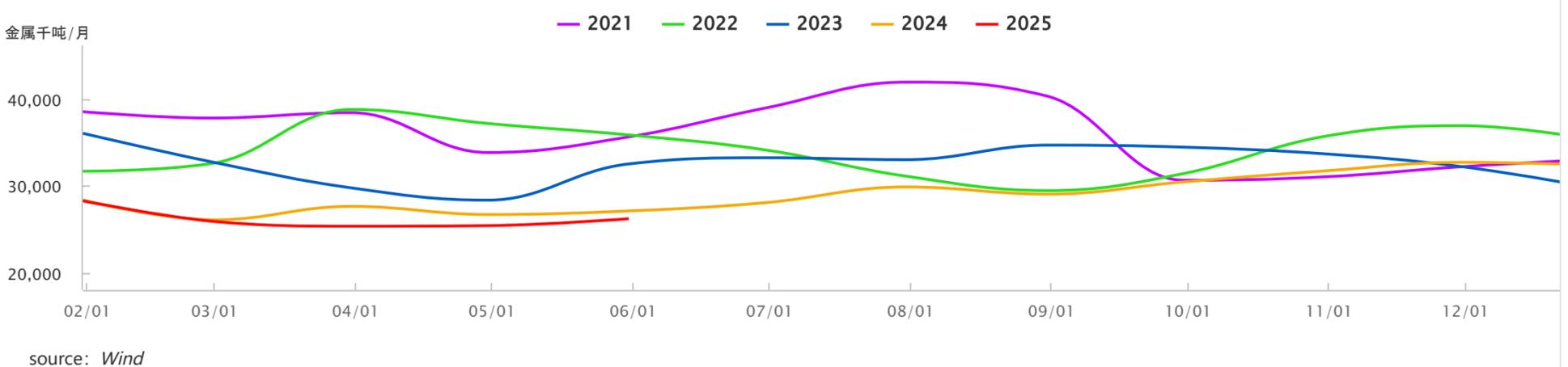
中国8-12%镍生铁出厂价\_全国平均.



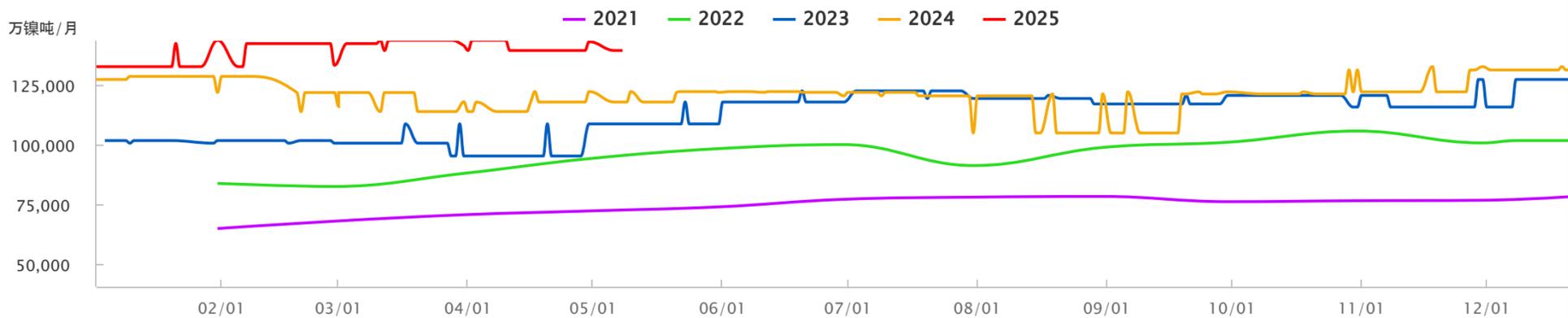
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



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

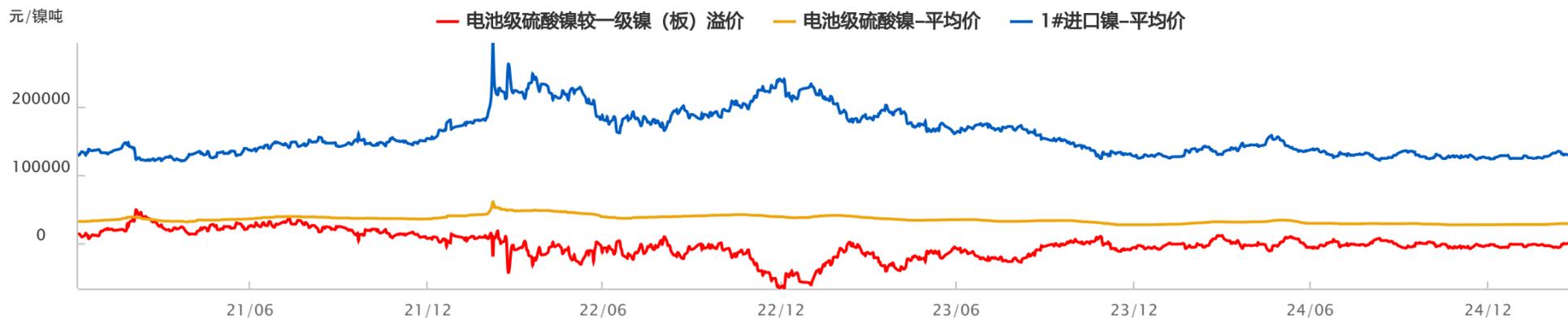
下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.



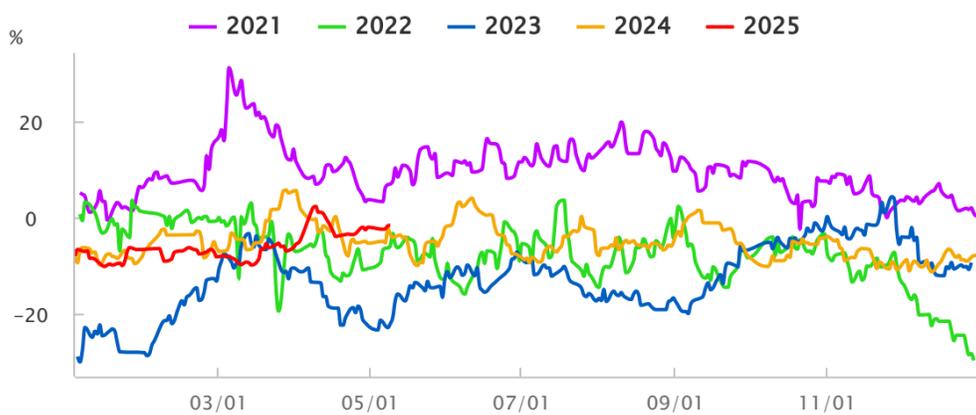
source: Wind

电池级硫酸镍溢价.



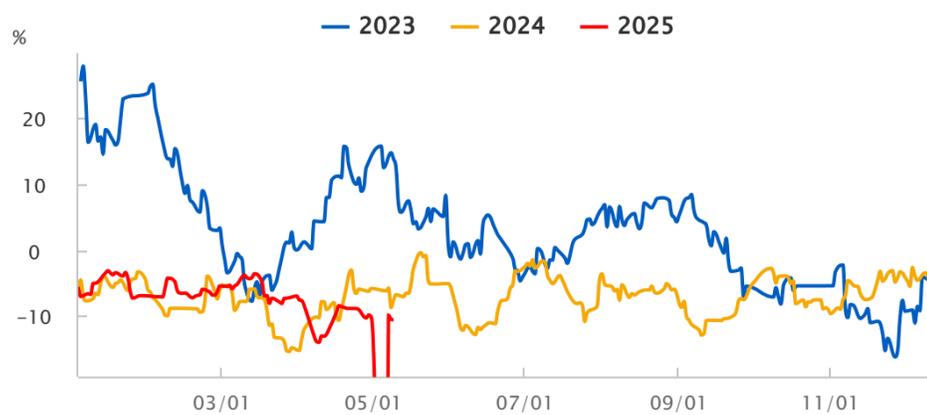
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



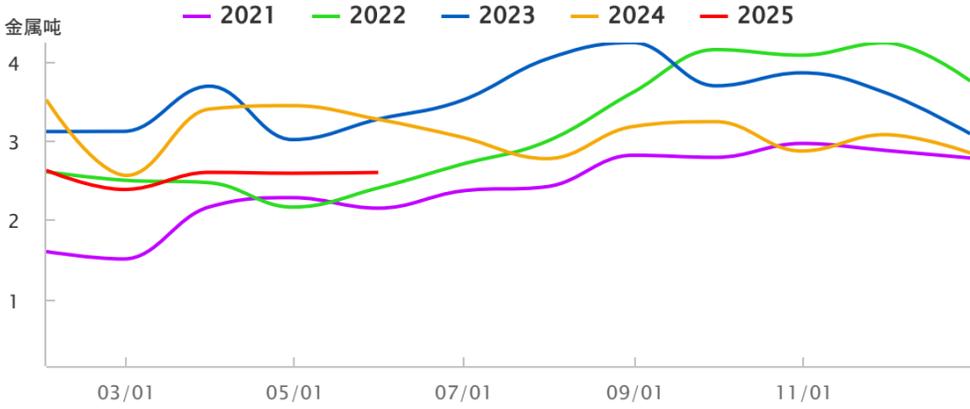
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



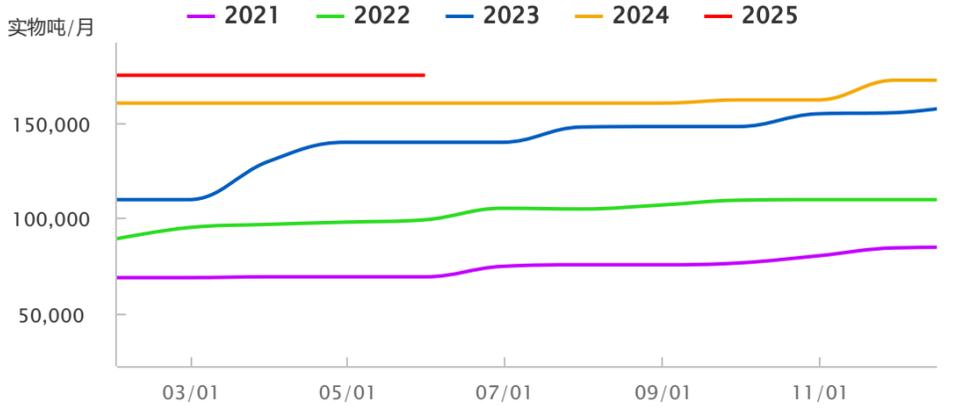
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

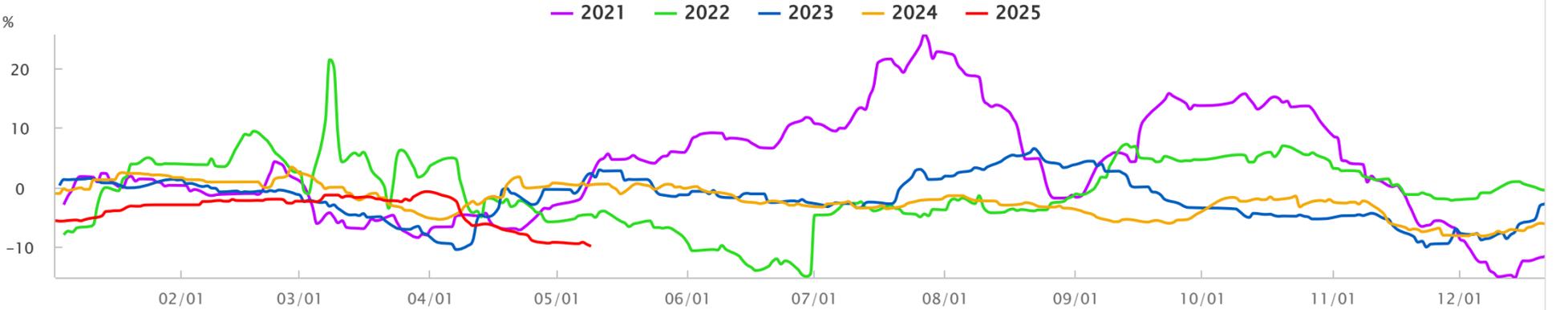
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

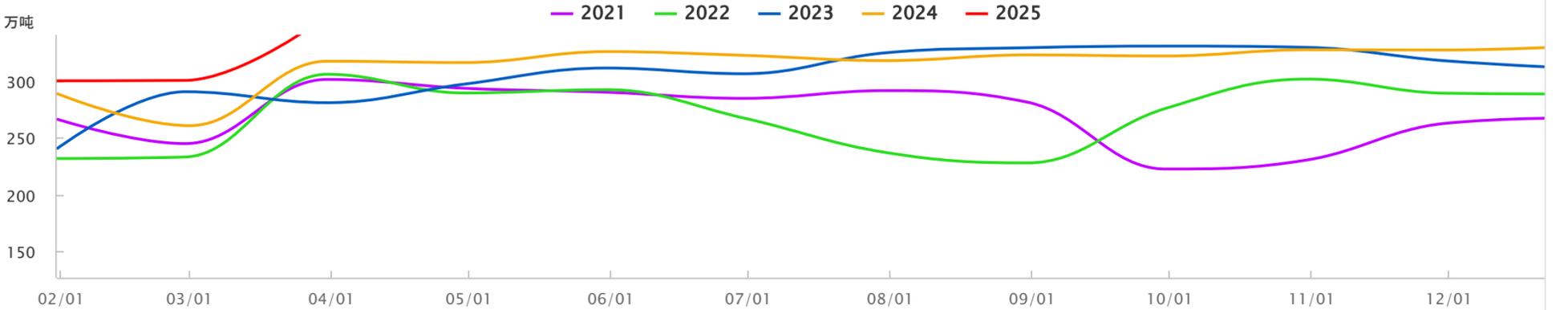
### 不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



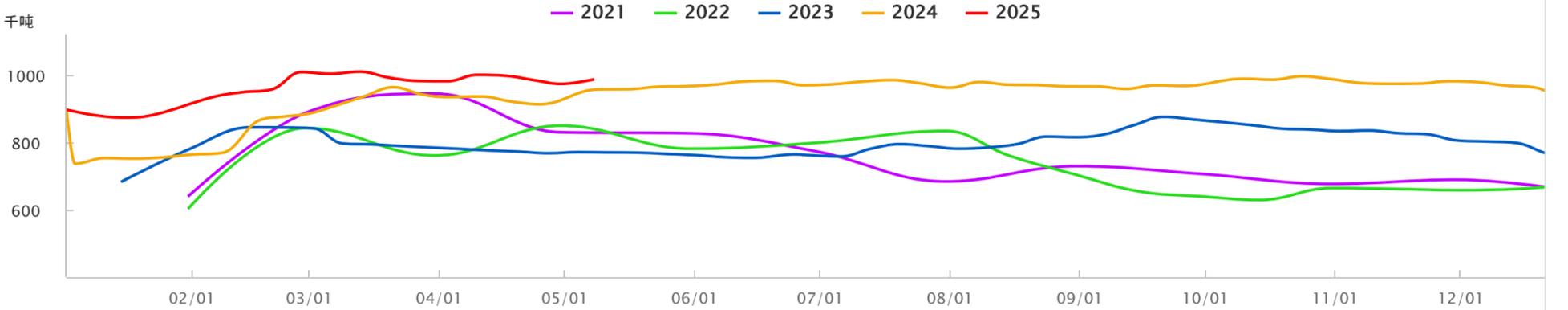
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind