

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：
沪镍及伦镍库存周度下降，国内不锈钢社会总库存减少，去库支撑价格。
镍矿价格坚挺，镍铁及中间品价格企稳回升，成本端形成支撑。

利空因素：
精炼镍产量维持高位，全球库存回升，供强需弱格局延续。
现货需求整体偏弱，补库短暂后交投转淡，需求改善不足。

交易咨询观点：
供需矛盾暂未深化，库存去化难以持续，短期维持区间震荡格局。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	121100	-1070	-0.88%	元/吨
沪镍连一	121100	-1900	-1.54%	元/吨
沪镍连二	121350	-1800	-1.46%	元/吨
沪镍连三	121510	-1860	-1.46%	元/吨
LME镍3M	15305	-265	-1.51%	美元/吨
持仓量	94854	65523	223.4%	手
成交量	145554	93246	178.26%	手
仓单数	22057	-193	-0.87%	吨
主力合约基差	-1625	355	-17.93%	元/吨

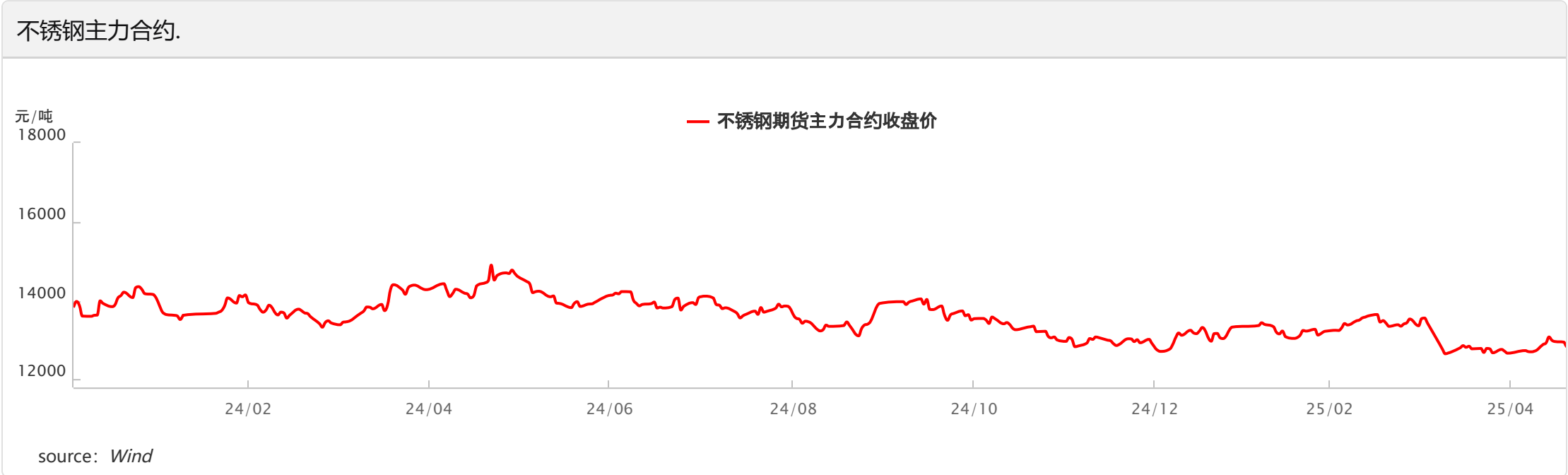
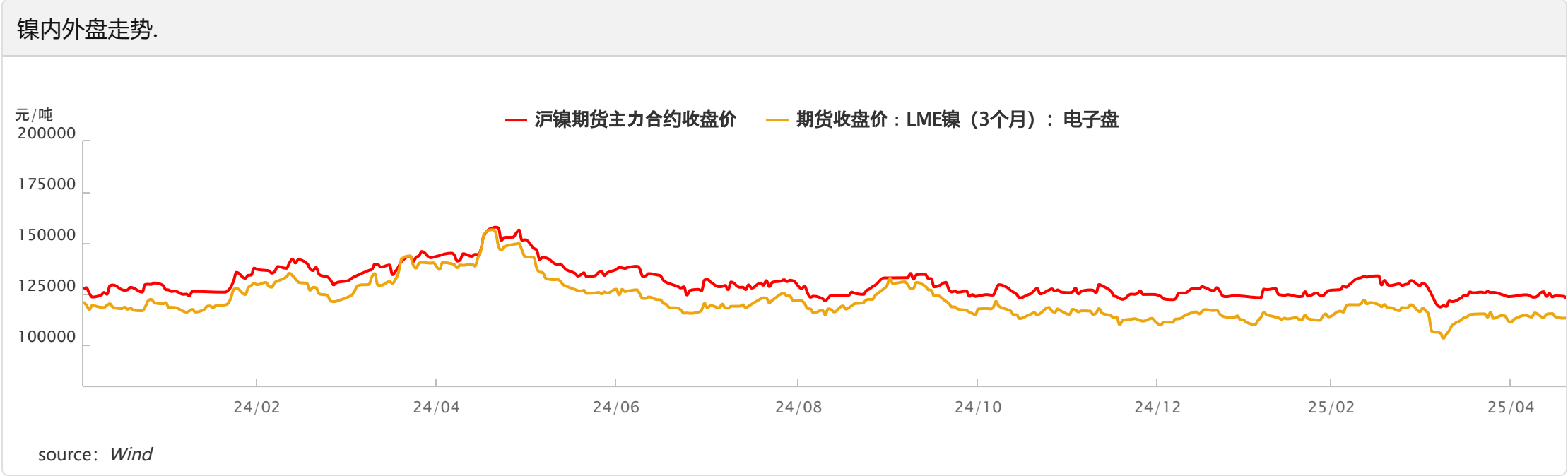
	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12685	-170	-1%	元/吨
不锈钢连一	12685	-190	-1.48%	元/吨
不锈钢连二	12730	-195	-1.51%	元/吨
不锈钢连三	12735	-195	-1.51%	元/吨
成交量	124523	25621	25.91%	手
持仓量	90669	-1757	-1.90%	手
仓单数	129990	-9131	-6.56%	吨
主力合约基差	985	190	23.90%	元/吨

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	123525	900	0.73%
进口镍	121175	800	0.66%
1#电解镍	122325	800	0.66%
镍豆	120475	800	0.67%
电积镍	120925	800	0.67%

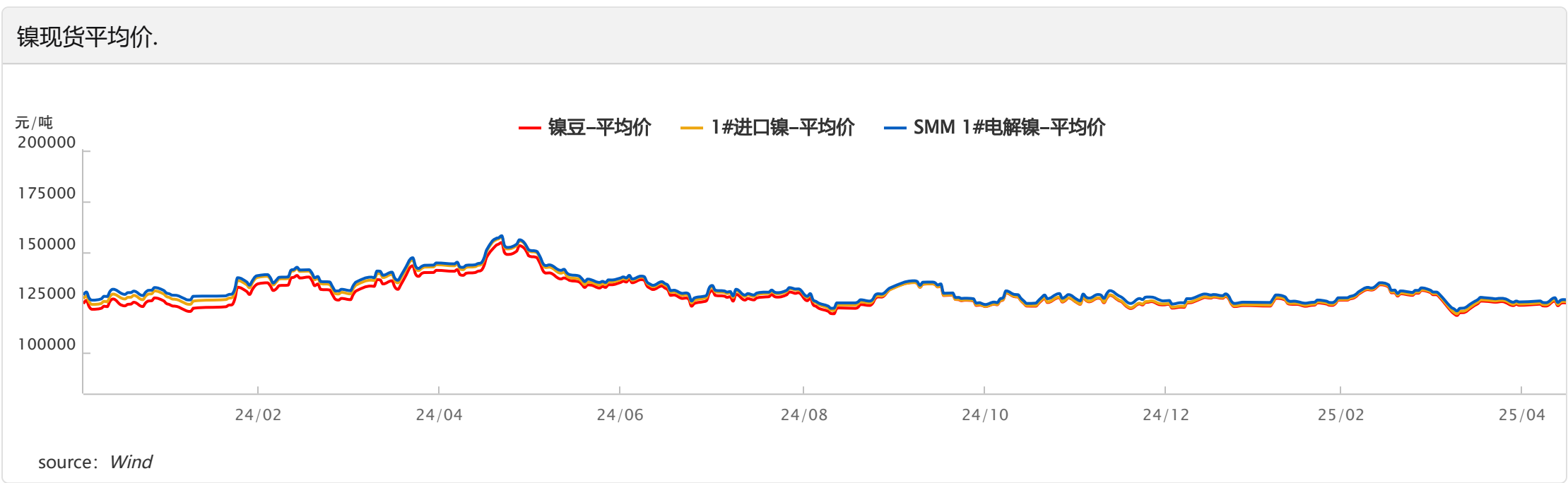
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	41553	-836

LME镍库存	200310	930
不锈钢社会库存	967.5	-6.4
镍生铁库存	31462	1907.5

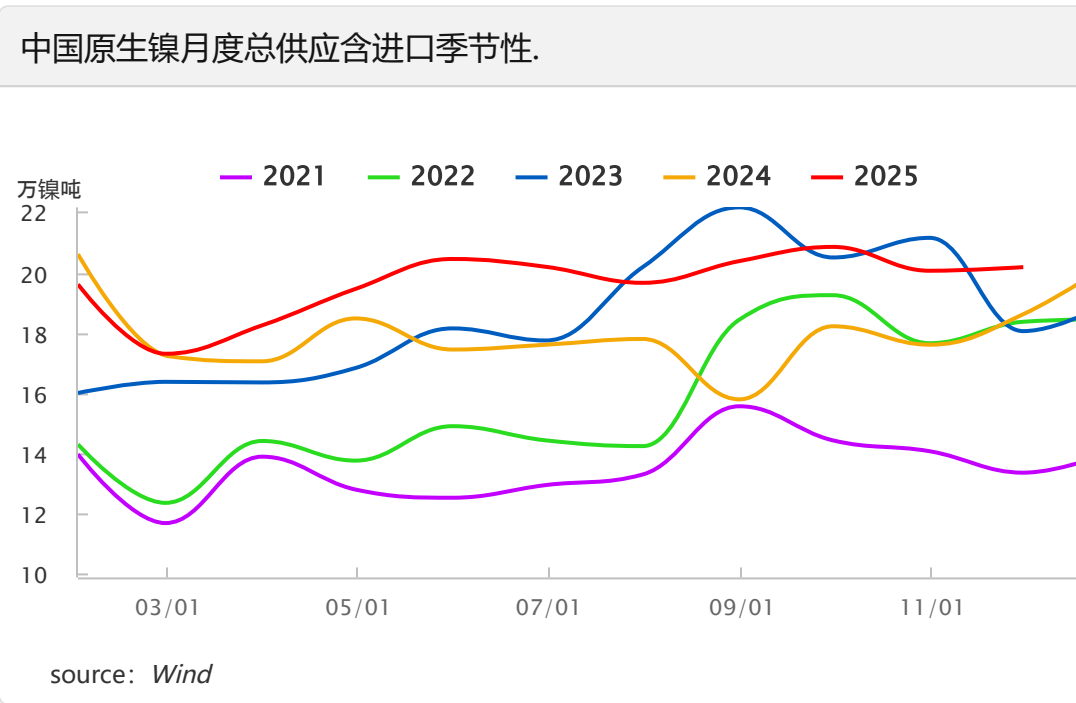
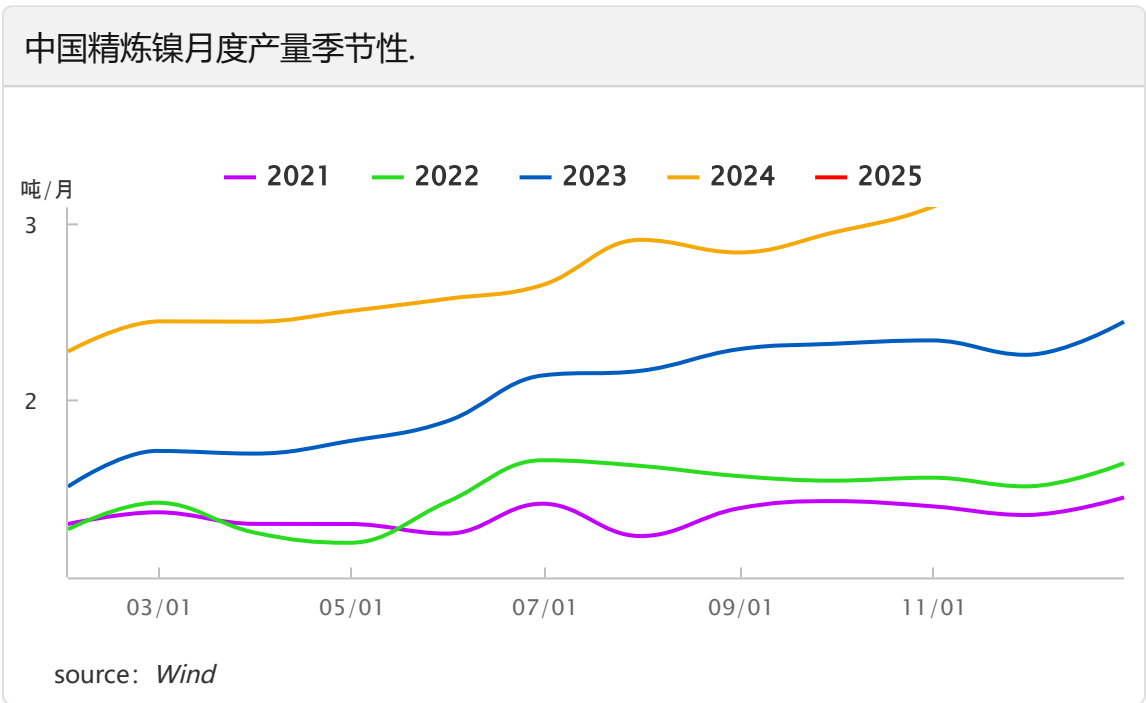
盘面信息



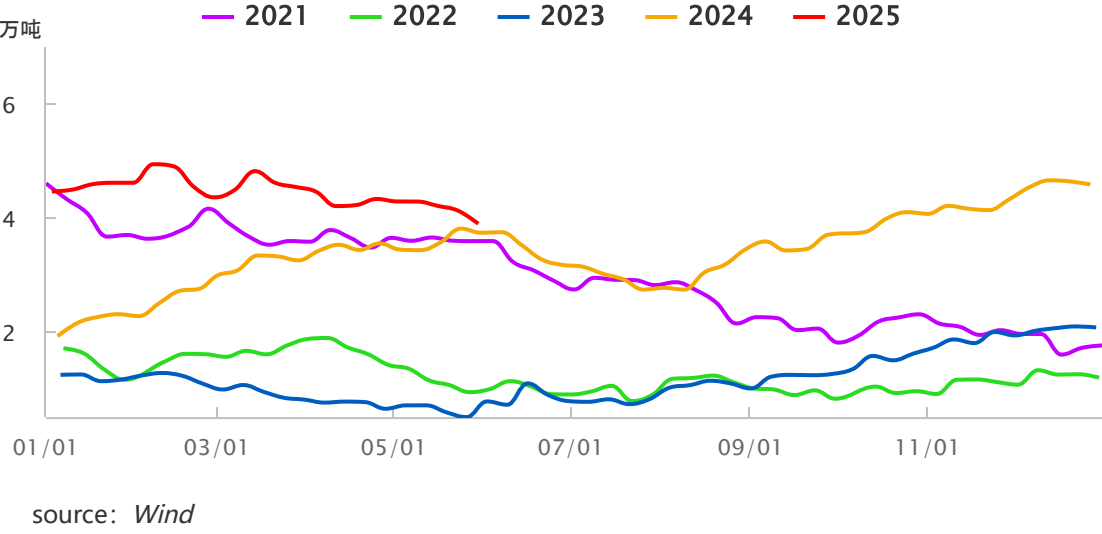
交割品现货价格



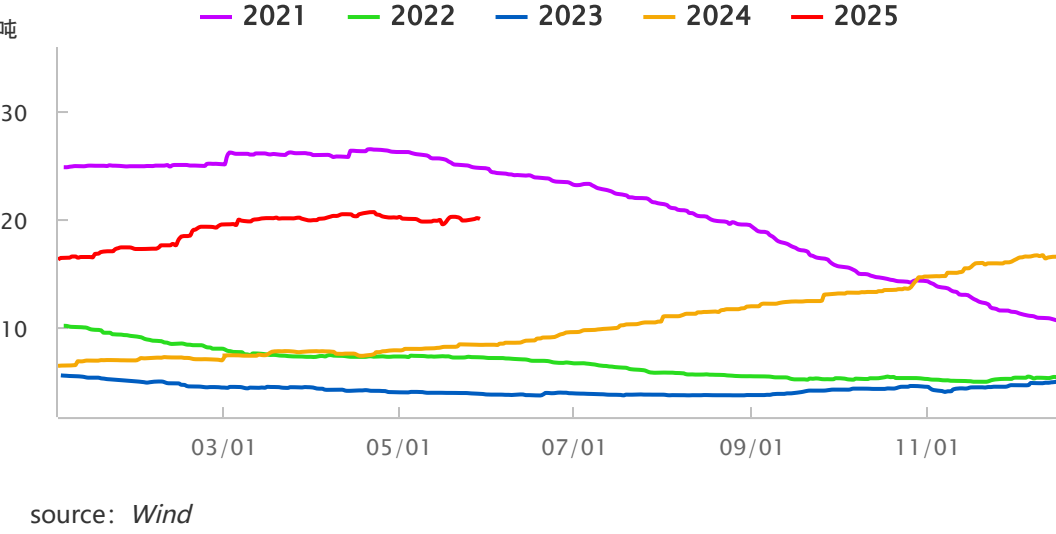
一级镍供给和库存



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

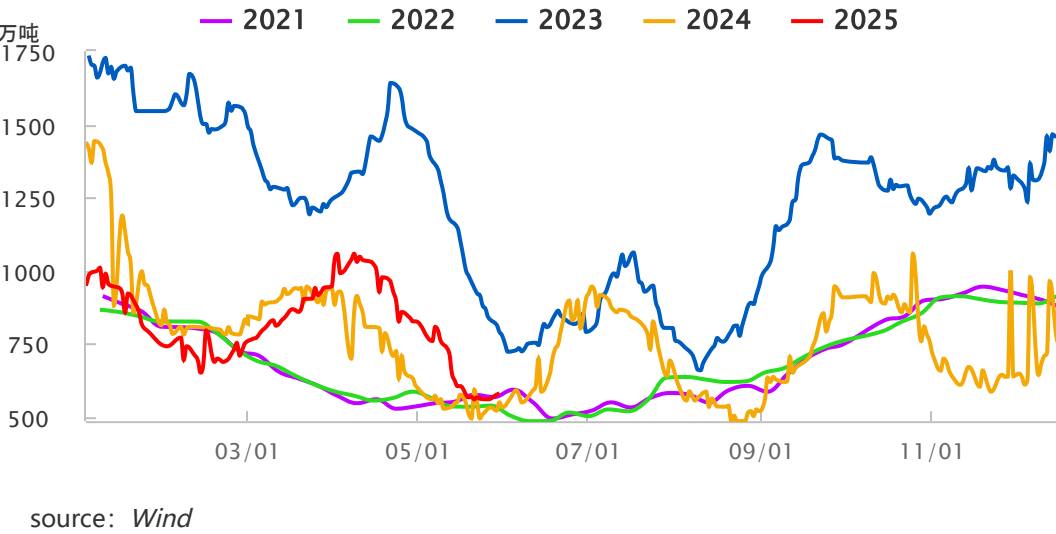


上游镍矿

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

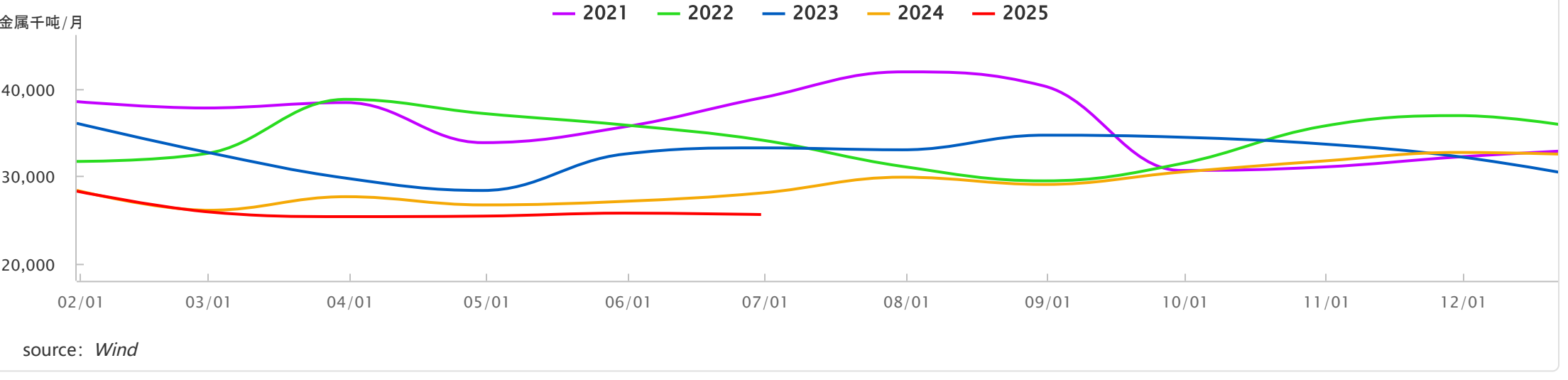
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



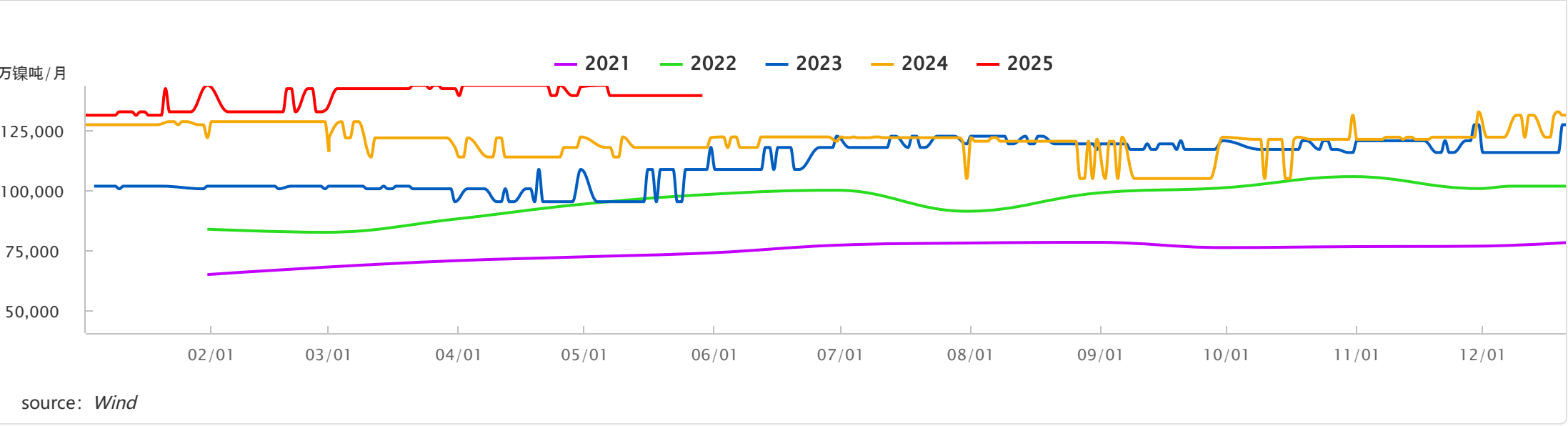
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

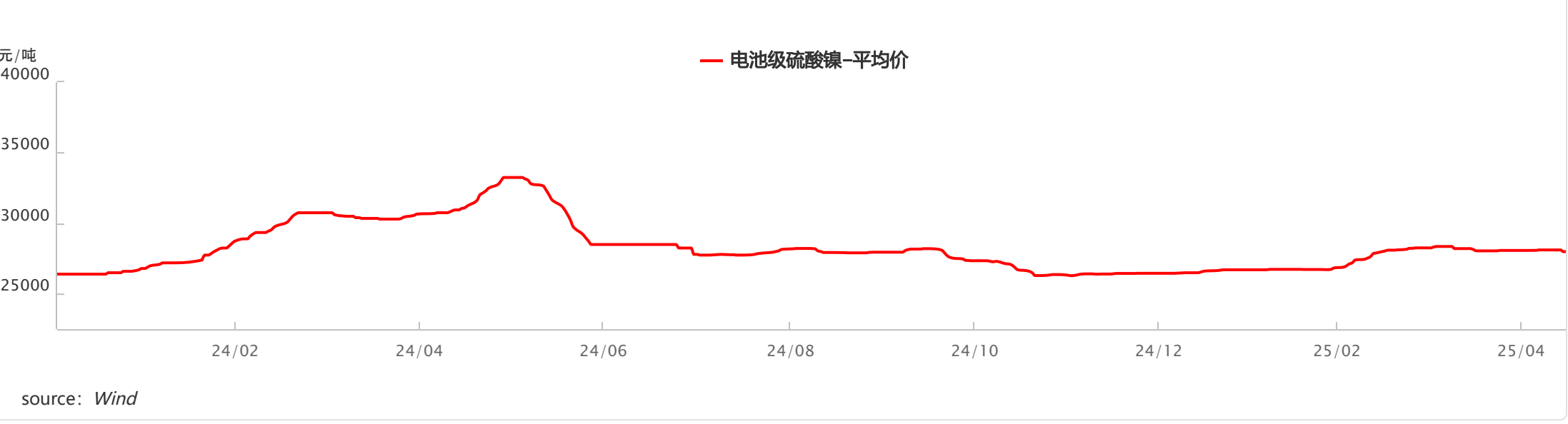


印尼镍生铁月度产量季节性.

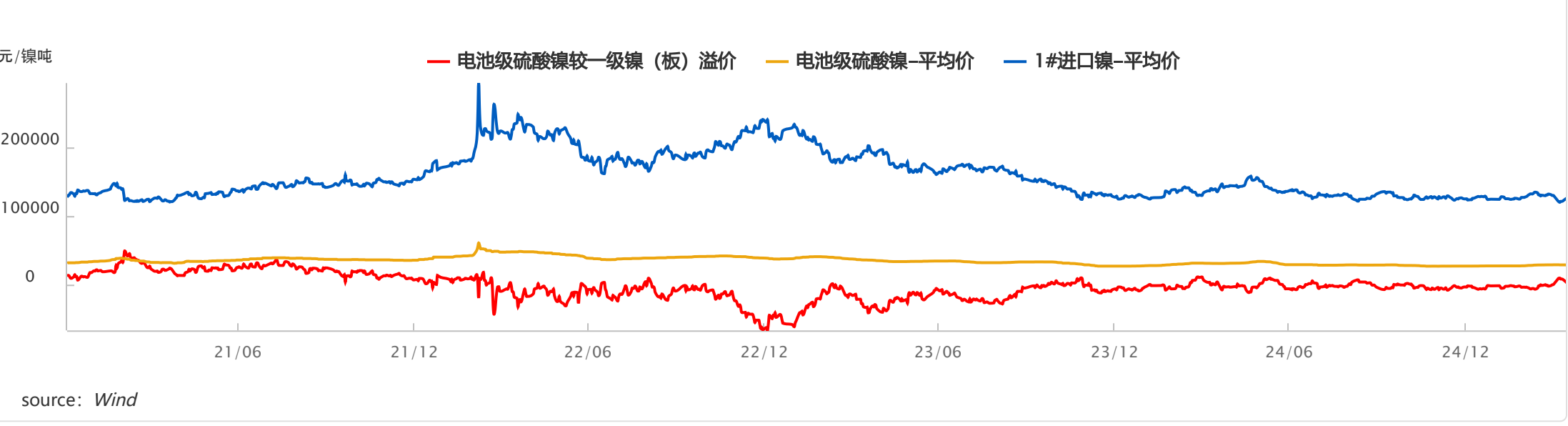


下游硫酸镍

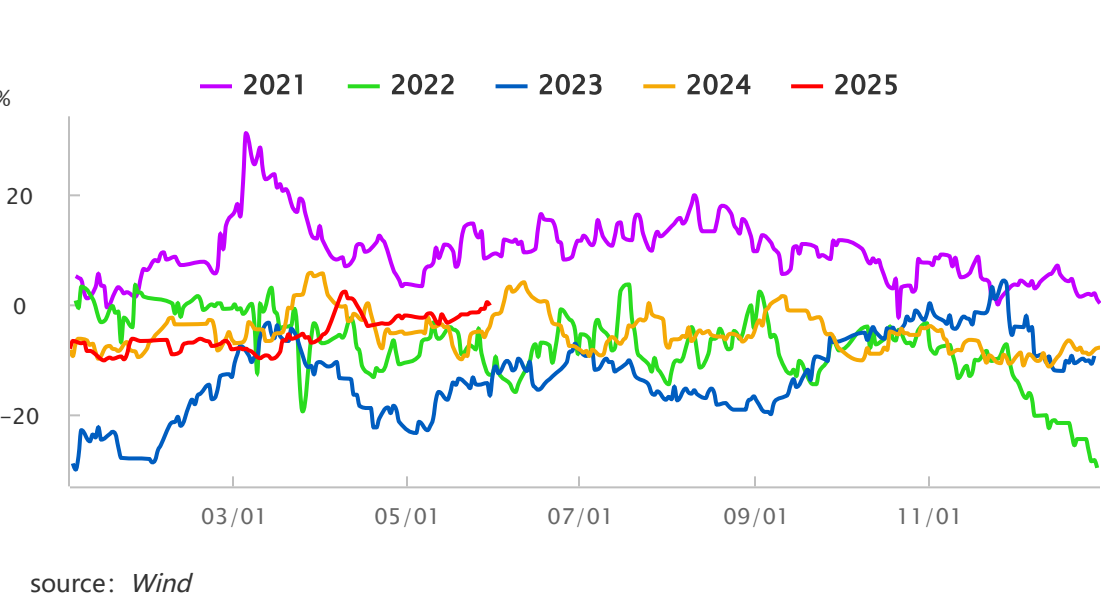
电池级硫酸镍平均价.



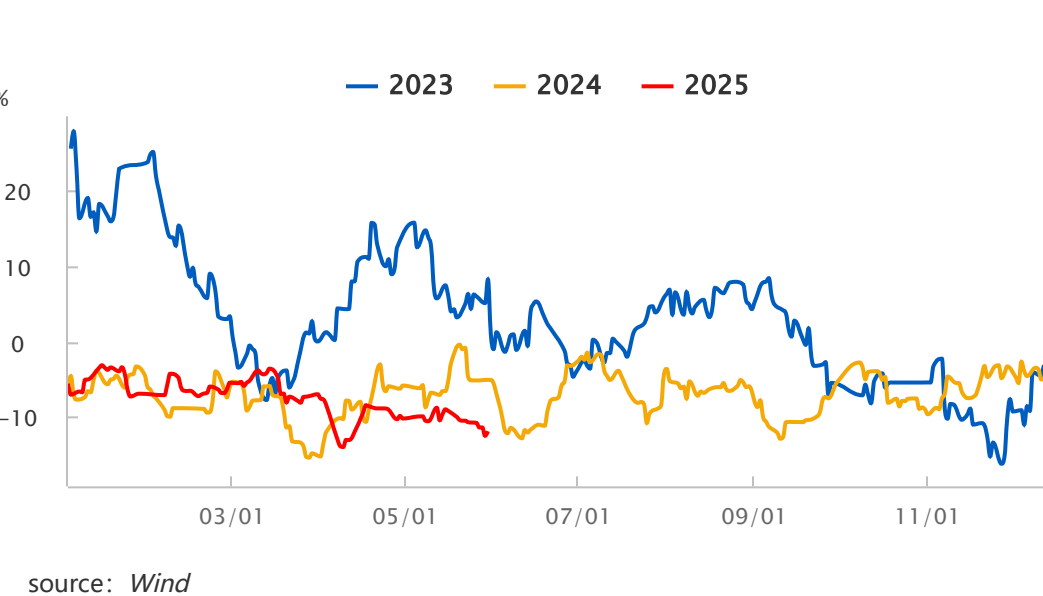
电池级硫酸镍溢价.



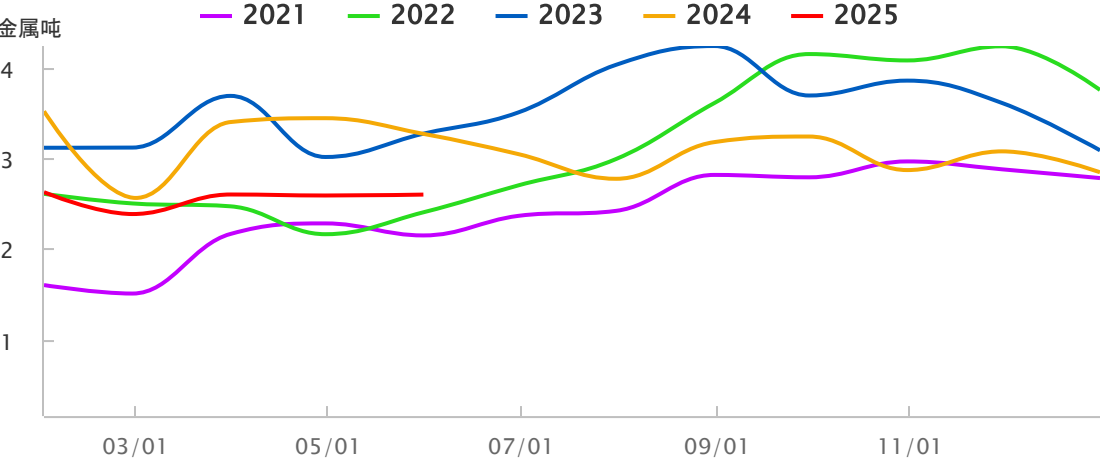
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.

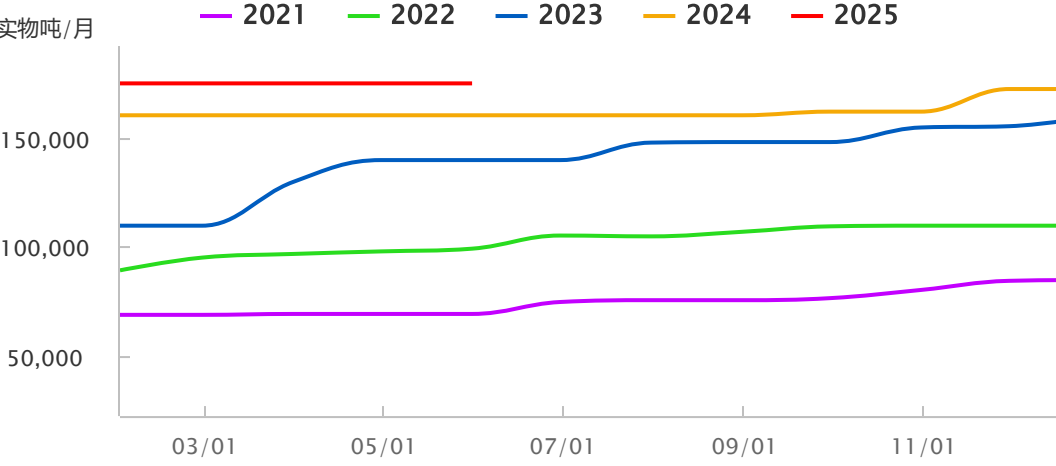


中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

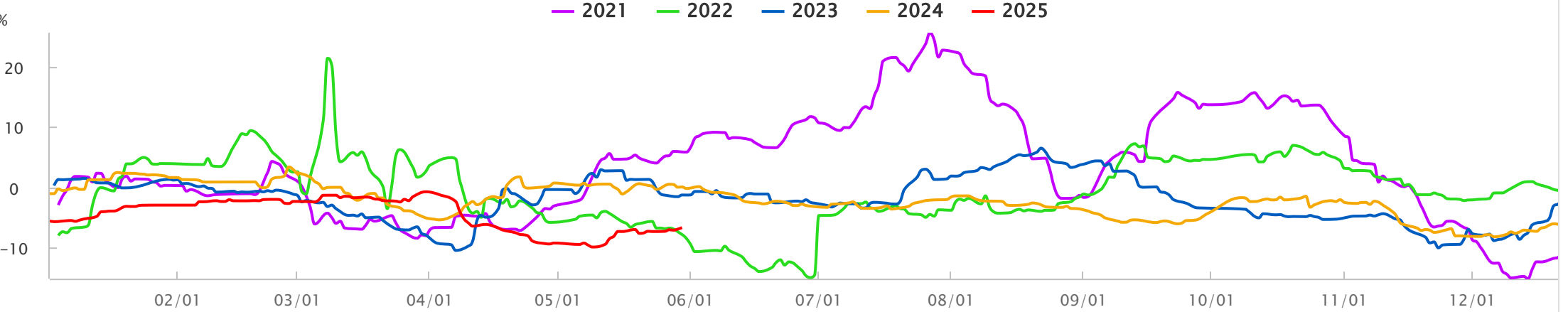
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

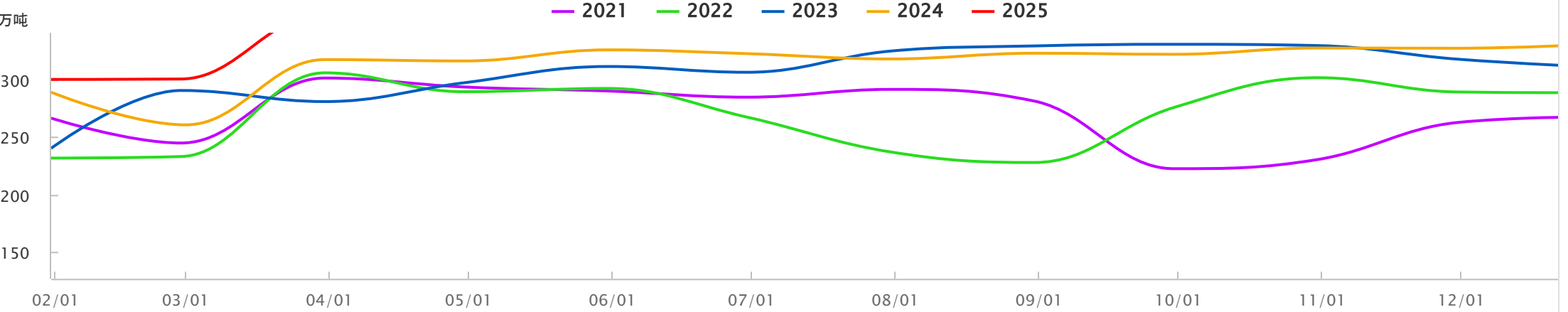
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



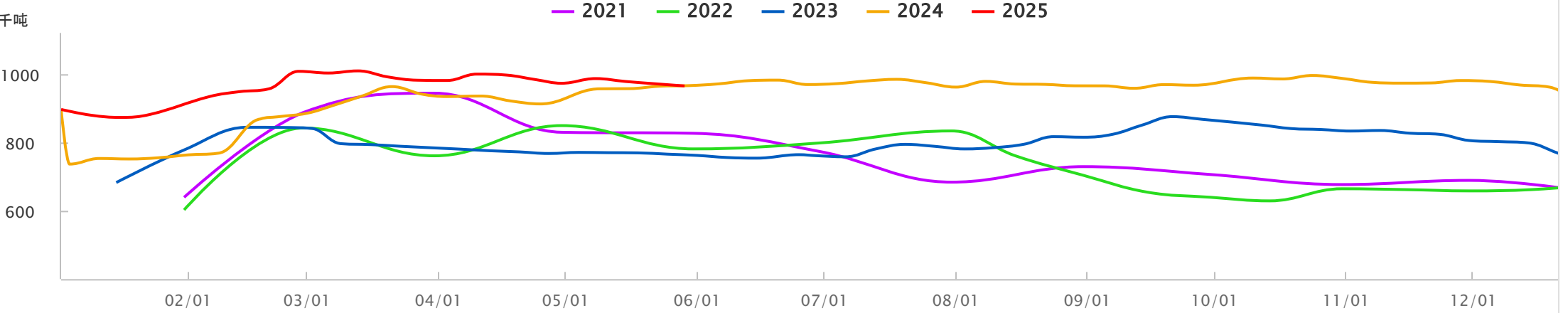
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

