



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，国内库存降至4万吨以下，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	122200	950	0.78%	元/吨
沪镍连一	122590	2640	2.20%	元/吨
沪镍连二	122750	2610	2.17%	元/吨
沪镍连三	122900	2550	2.17%	元/吨
LME镍3M	15490	-20	2.12%	美元/吨
持仓量	80736	-11155	-12.1%	手
成交量	98620	25158	34.25%	手
仓单数	21157	-900	-4.08%	吨
主力合约基差	-2085	-2125	-5312.50%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12680	50	0%	元/吨
不锈钢连一	12720	40	0.32%	元/吨
不锈钢连二	12735	5	0.04%	元/吨
不锈钢连三	12715	-20	-0.16%	元/吨
成交量	75548	501	0.67%	手
持仓量	62862	-22331	-26.21%	手
仓单数	122945	-7045	-5.42%	吨
主力合约基差	680	-300	-30.61%	元/吨

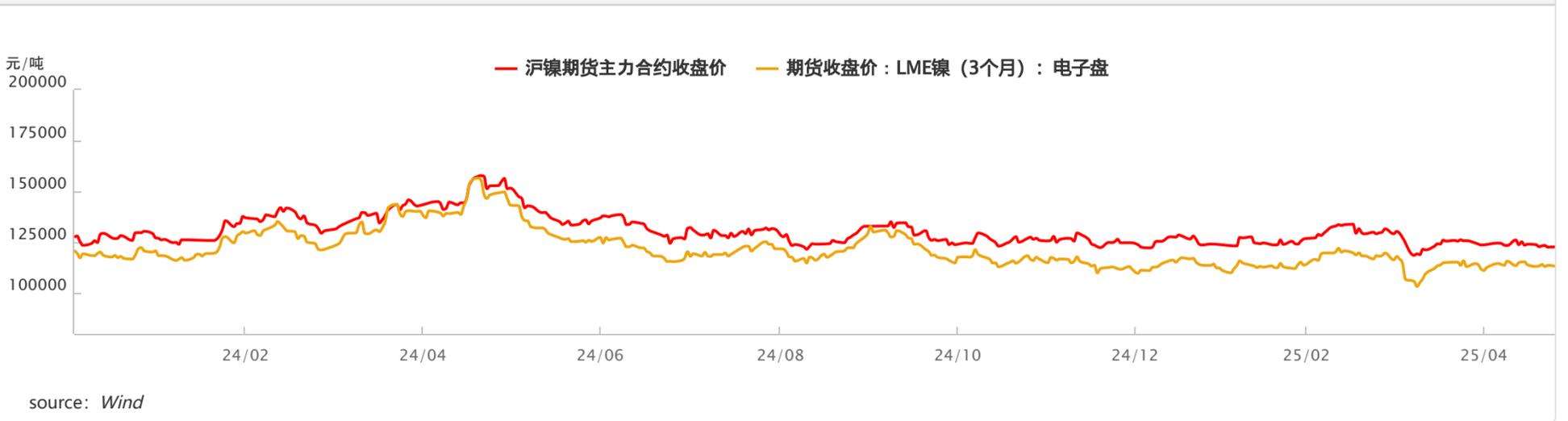
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	124575	525	0.42%
进口镍	122425	625	0.51%
1#电解镍	123425	575	0.47%
镍豆	121625	575	0.48%
电积镍	122225	575	0.47%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	41553	-836

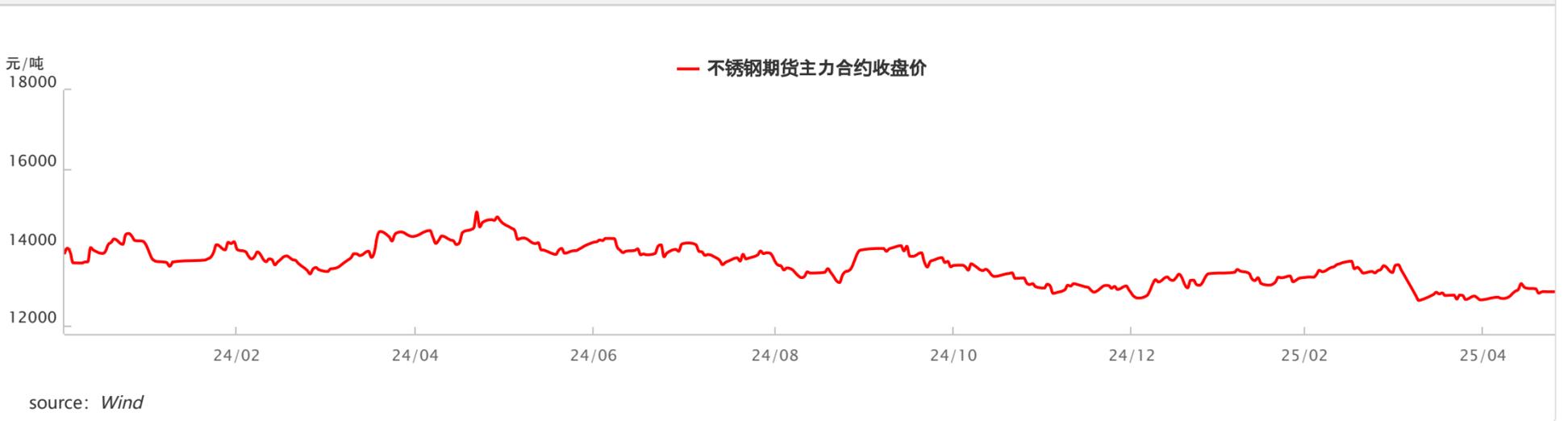
LME镍库存	200106	-618
不锈钢社会库存	967.5	-6.4
镍生铁库存	31462	1907.5

盘面信息

镍内外盘走势.

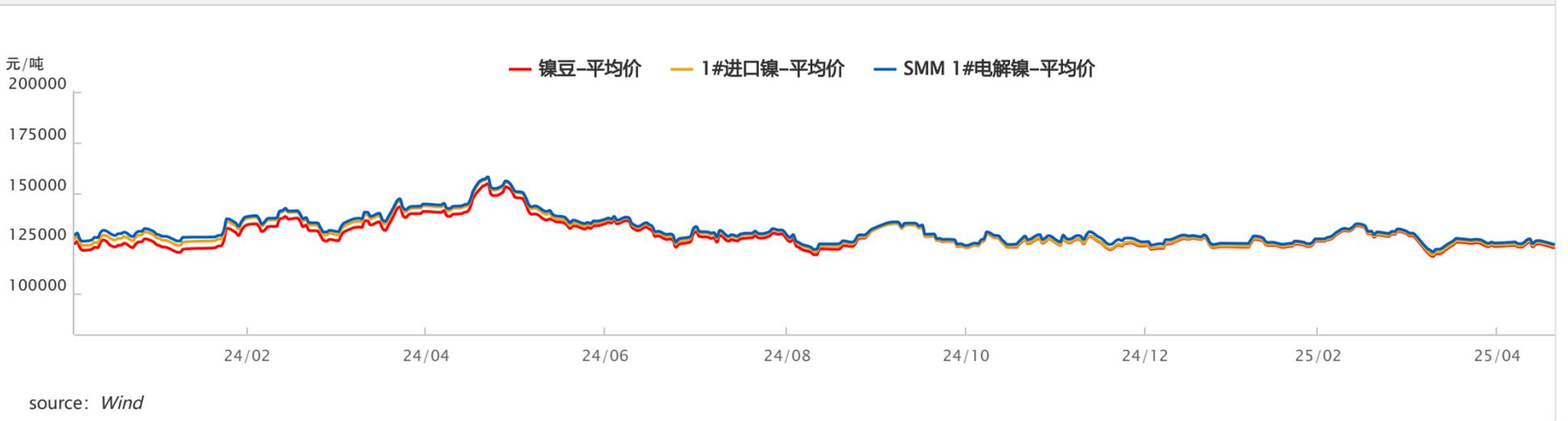


不锈钢主力合约.



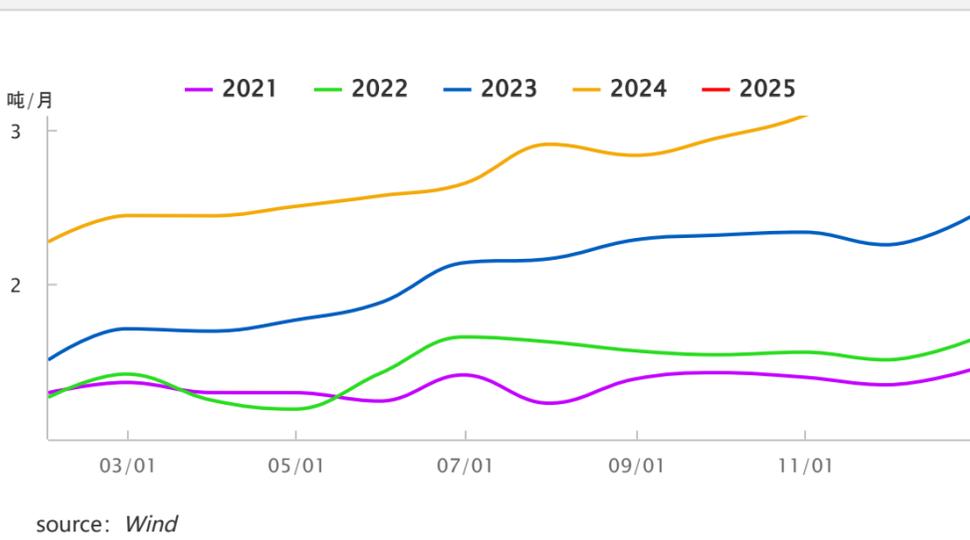
交割品现货价格

镍现货均价.

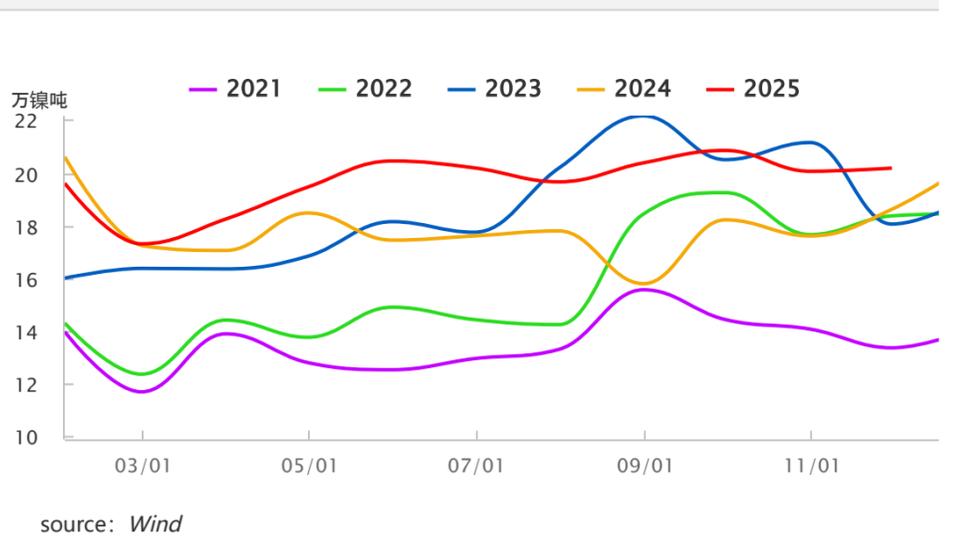


一级镍供给和库存

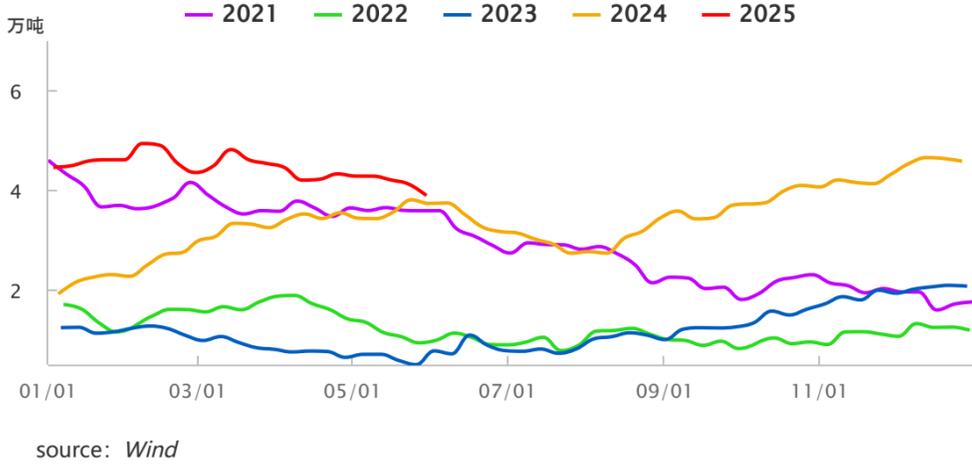
中国精炼镍月度产量季节性.



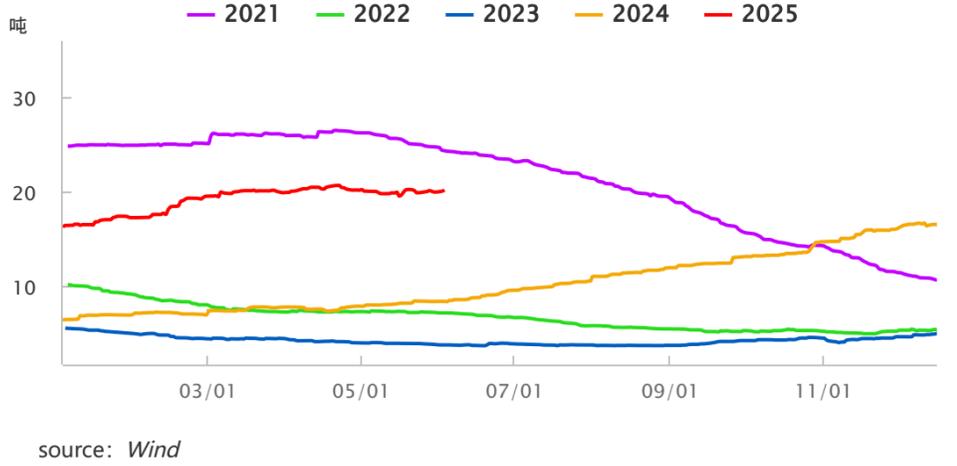
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

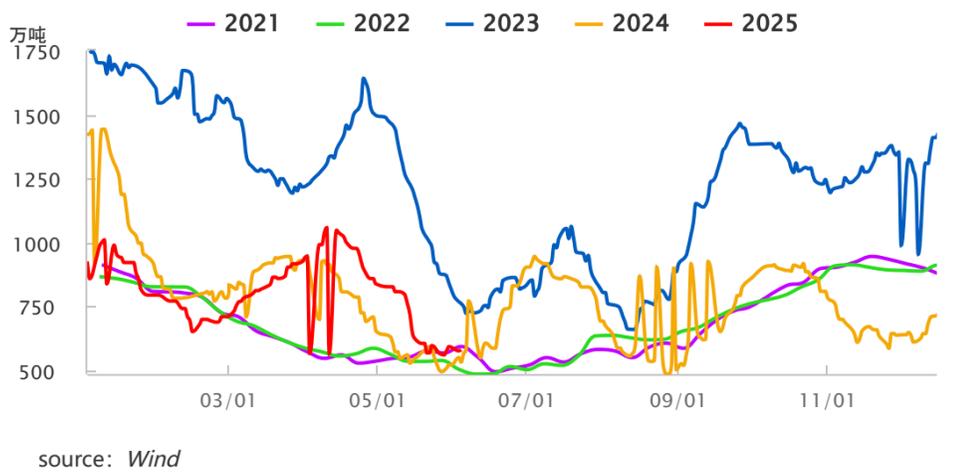


上游镍矿

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

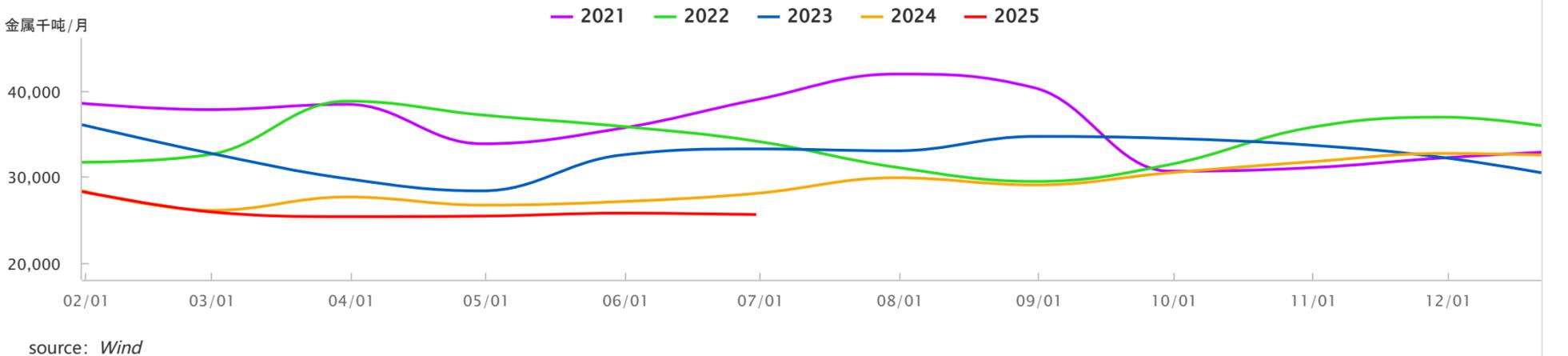
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



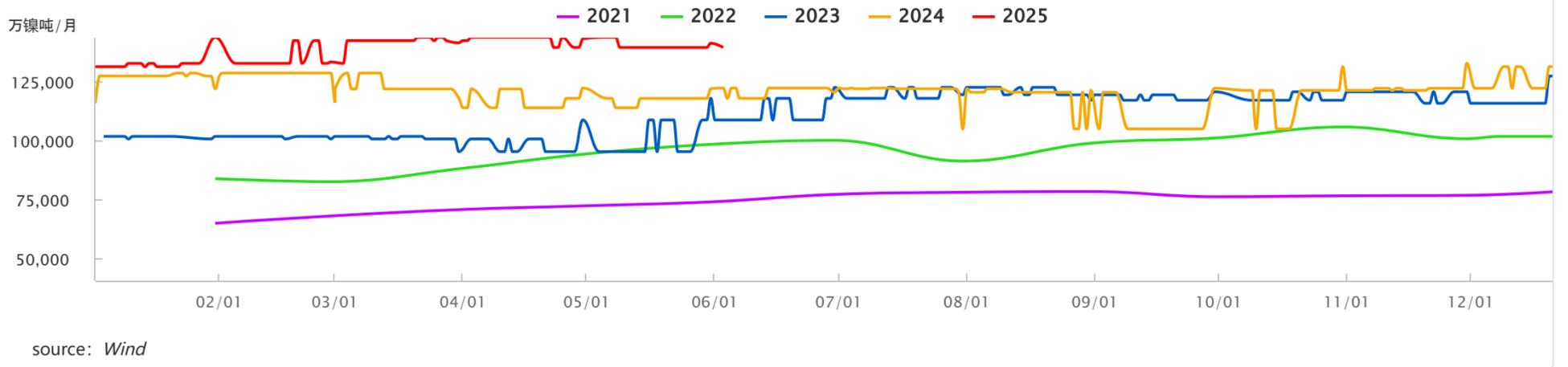
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

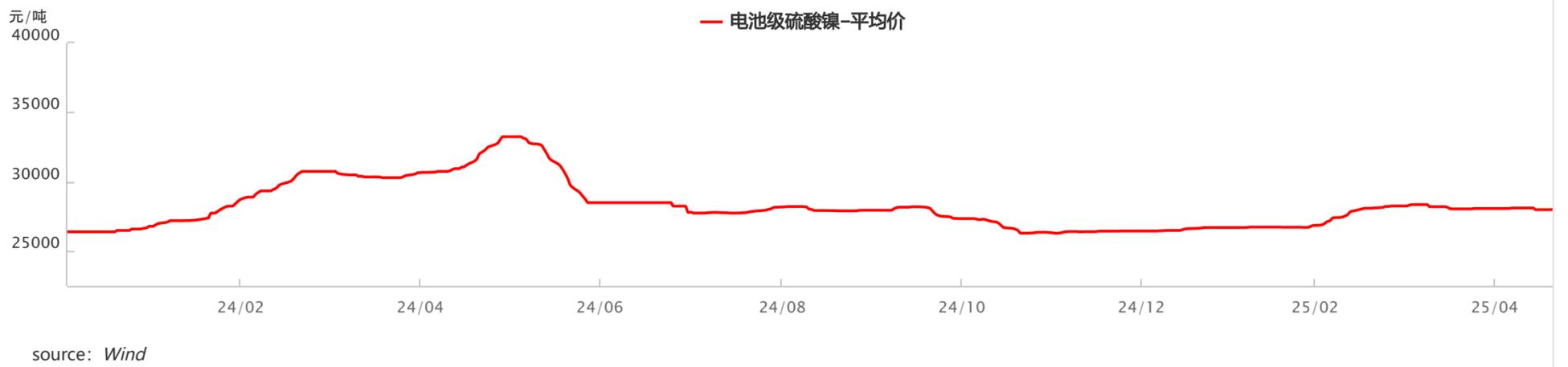


印尼镍生铁月度产量季节性.

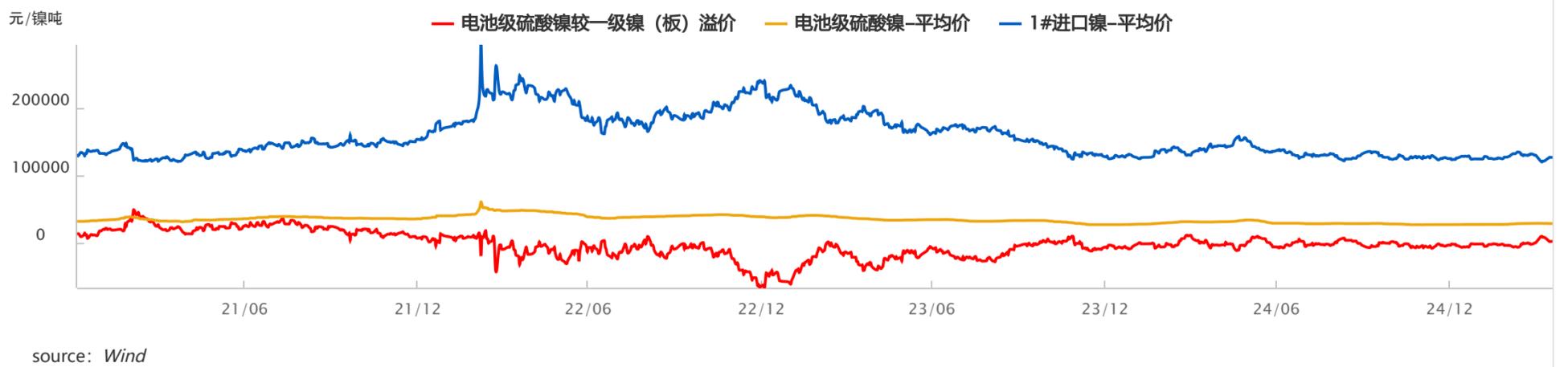


下游硫酸镍

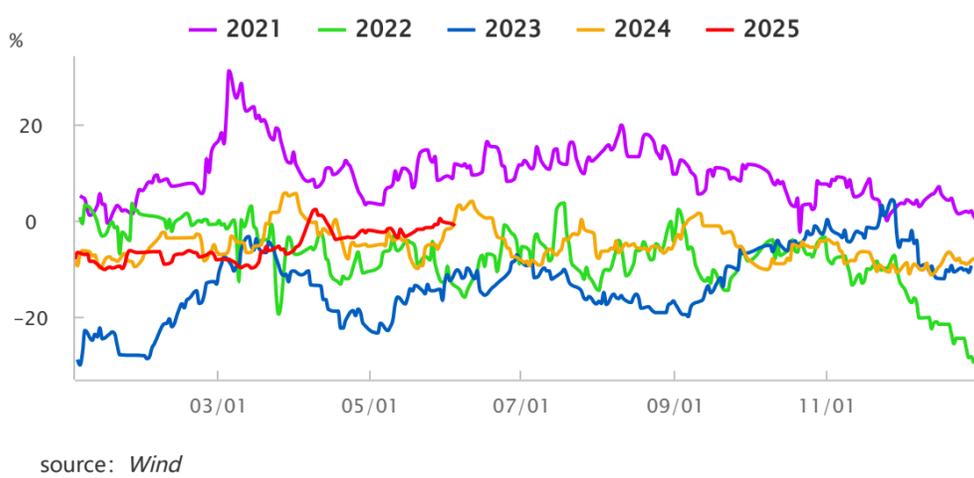
电池级硫酸镍平均价.



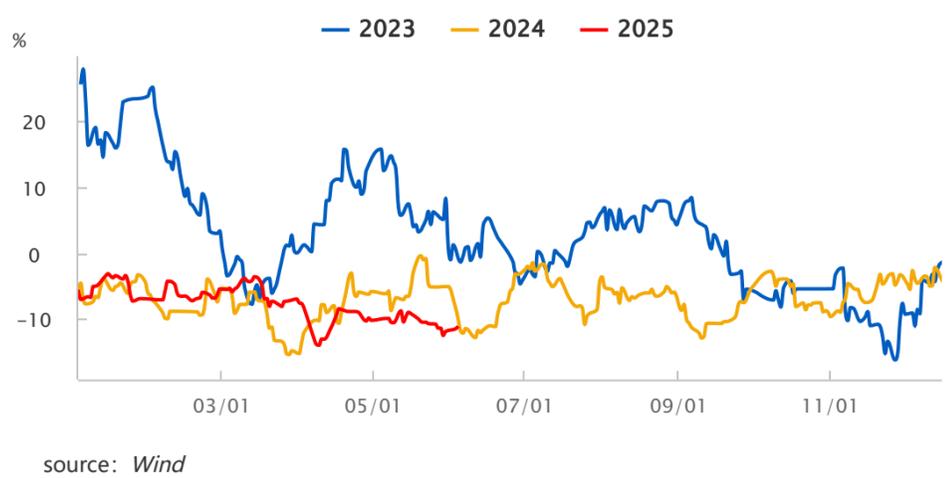
电池级硫酸镍溢价.



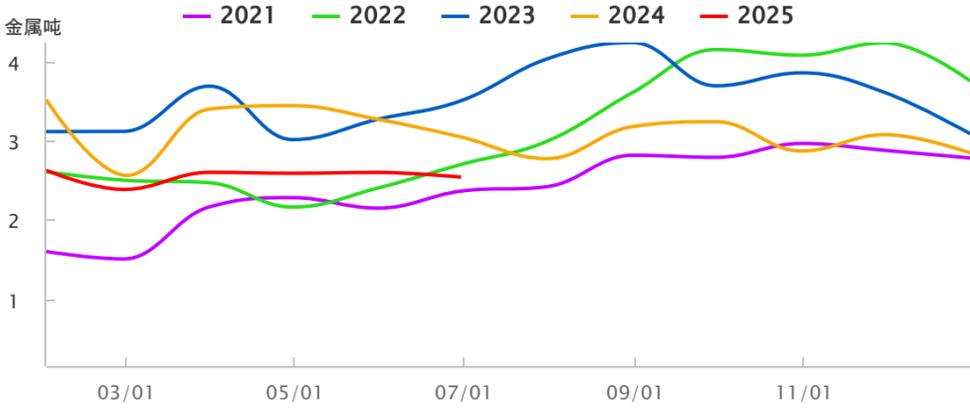
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



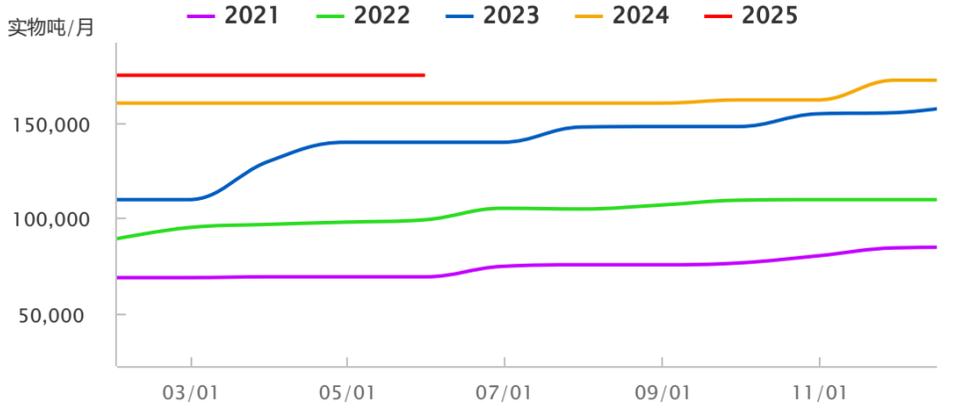
中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



中国硫酸镍月度产量(金属吨).

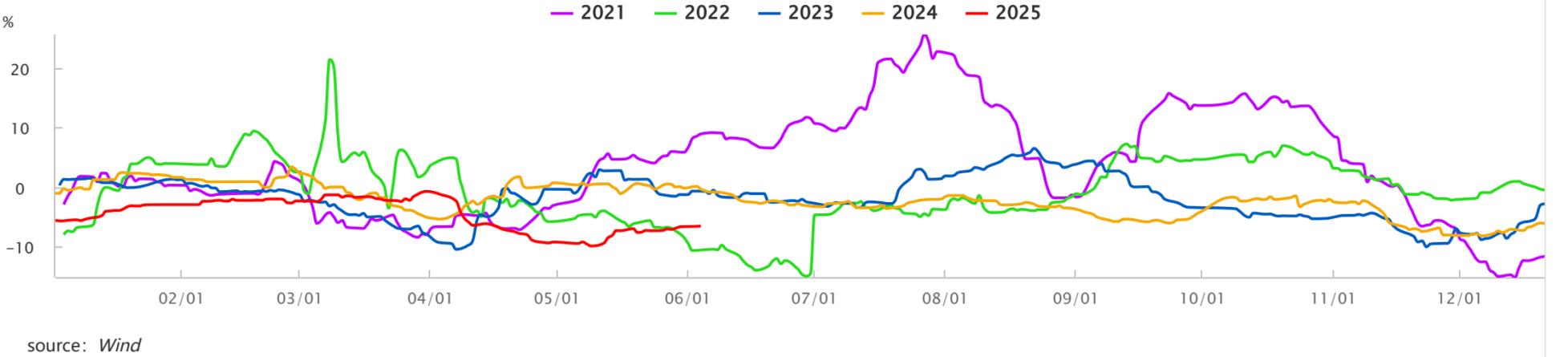


三元前驱体月度产能季节性.

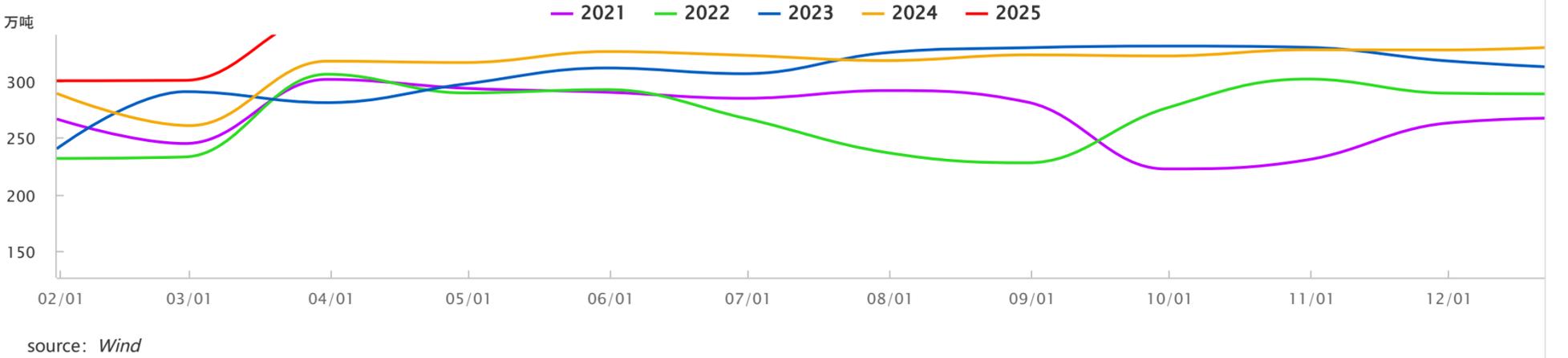


不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



不锈钢月度产量季节性.



不锈钢库存季节性.

