



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：
矿价坚挺，矿山挺价心态强，海运费上涨支撑成本。
印尼政策扰动（如配额缩短）及新能源政策利好，增强供应链偏强预期。

利空因素：
不锈钢进入传统需求淡季，去库压力加大抑制消费。
菲律宾镍矿供应预期转松，叠加库存高位震荡，供需矛盾弱化。

交易咨询观点：
基本面变化有限，镍价波动主要受市场情绪和宏观因素驱动，供需无明显矛盾。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	122270	1550	1.28%	元/吨
沪镍连一	122270	1440	1.19%	元/吨
沪镍连二	122360	1450	1.20%	元/吨
沪镍连三	122470	1420	1.20%	元/吨
LME镍3M	15355	165	1.17%	美元/吨
持仓量	69807	-5132	-6.9%	手
成交量	111042	41747	60.25%	手
仓单数	21059	-162	-0.76%	吨
主力合约基差	-560	250	-30.86%	元/吨

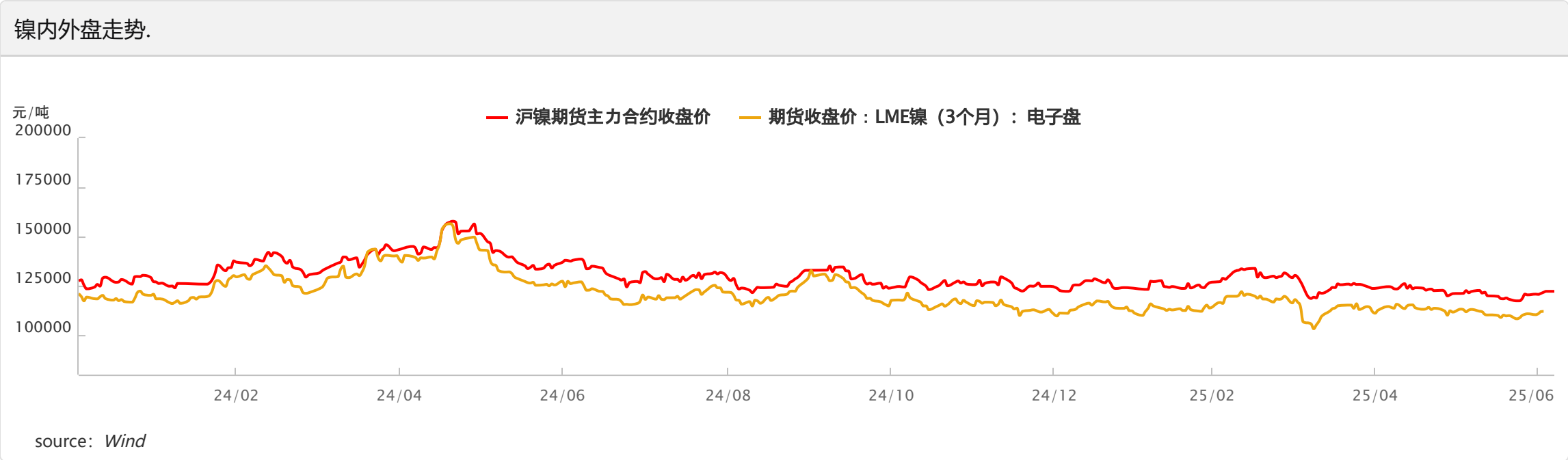
	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12730	170	1%	元/吨
不锈钢连一	12730	120	0.95%	元/吨
不锈钢连二	12675	110	0.88%	元/吨
不锈钢连三	12645	125	1.00%	元/吨
成交量	102164	-11314	-9.97%	手
持仓量	91359	-8248	-8.28%	手
仓单数	111595	-545	-0.49%	吨
主力合约基差	360	-90	-20.00%	元/吨

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	124550	800	0.65%
进口镍	122750	900	0.74%
1#电解镍	123450	900	0.73%
镍豆	122000	1000	0.83%
电积镍	122500	1000	0.82%

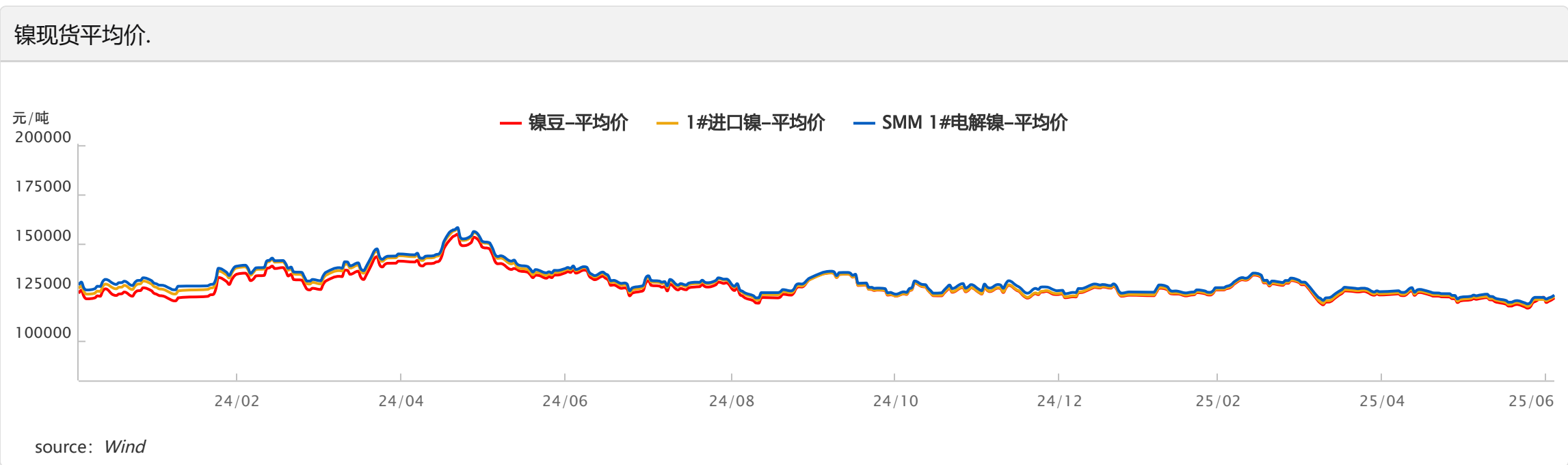
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	37843	-380
LME镍库存	202470	-1158

不锈钢社会库存	978	-14.1
镍生铁库存	37534	2924

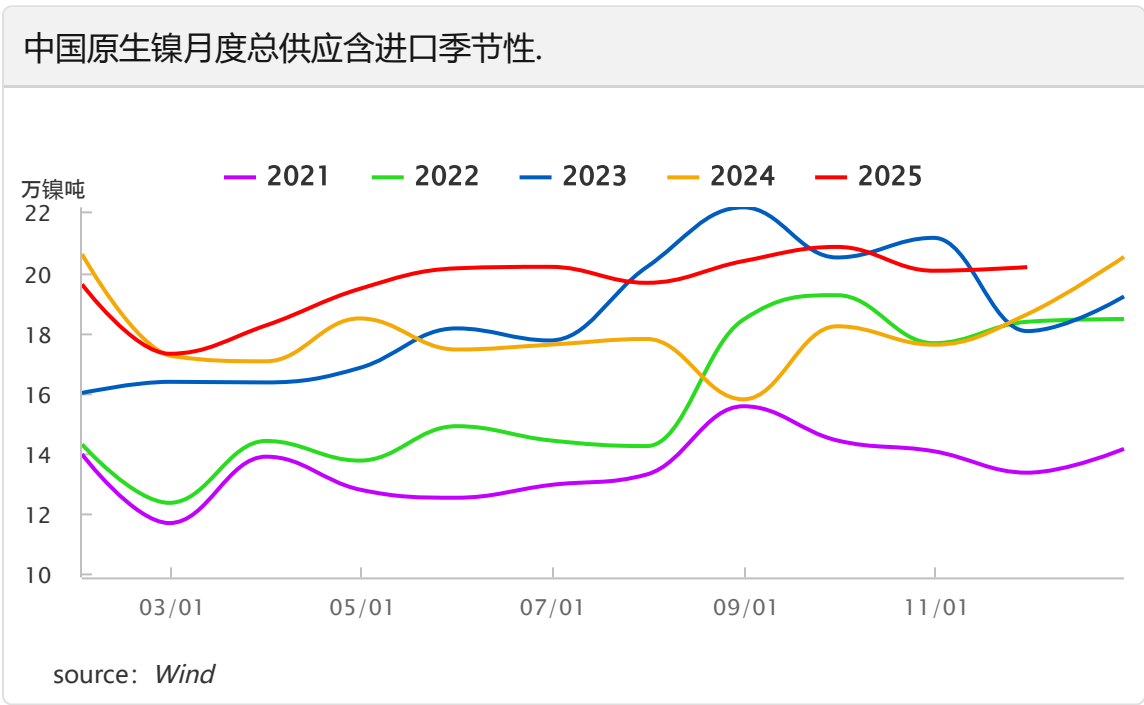
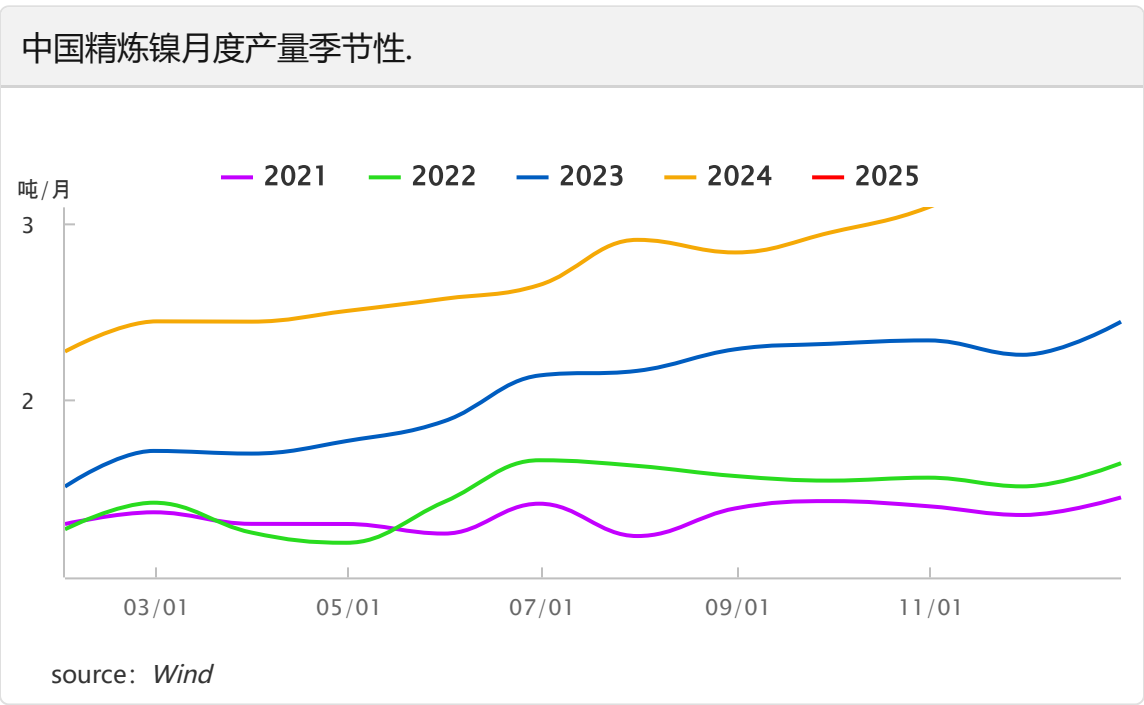
盘面信息



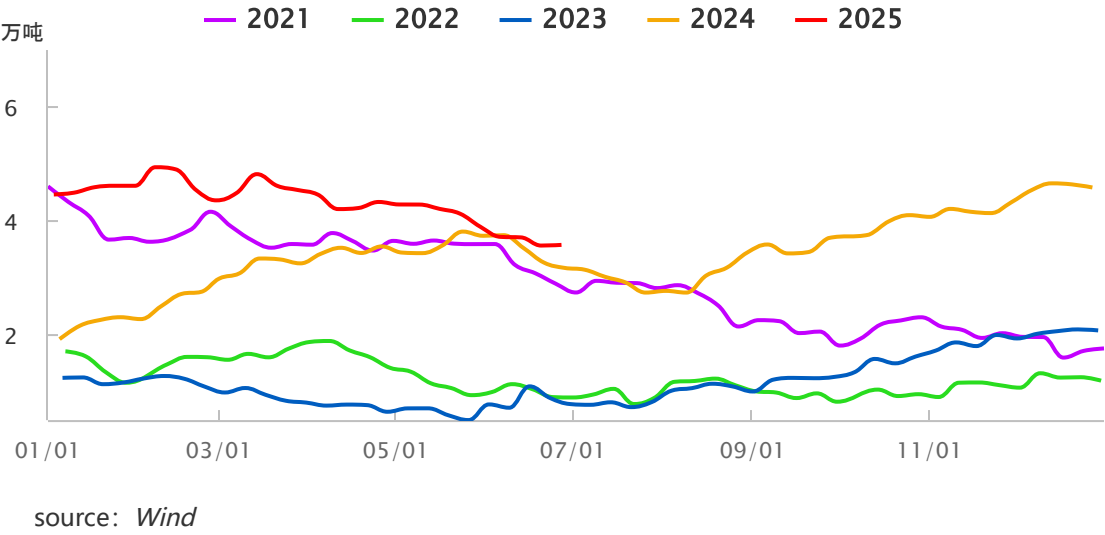
交割品现货价格



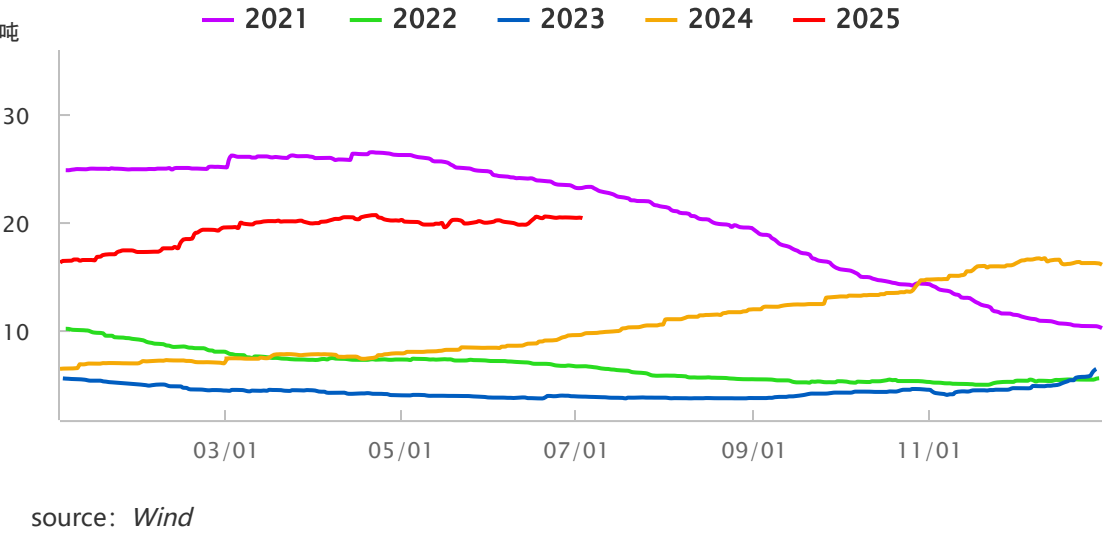
一级镍供给和库存



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

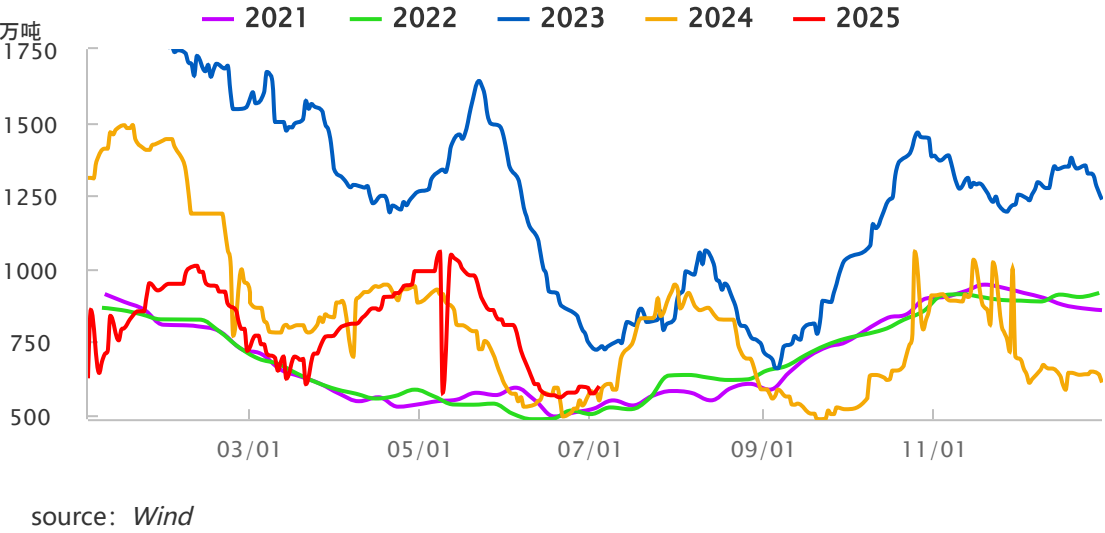


上游镍矿

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

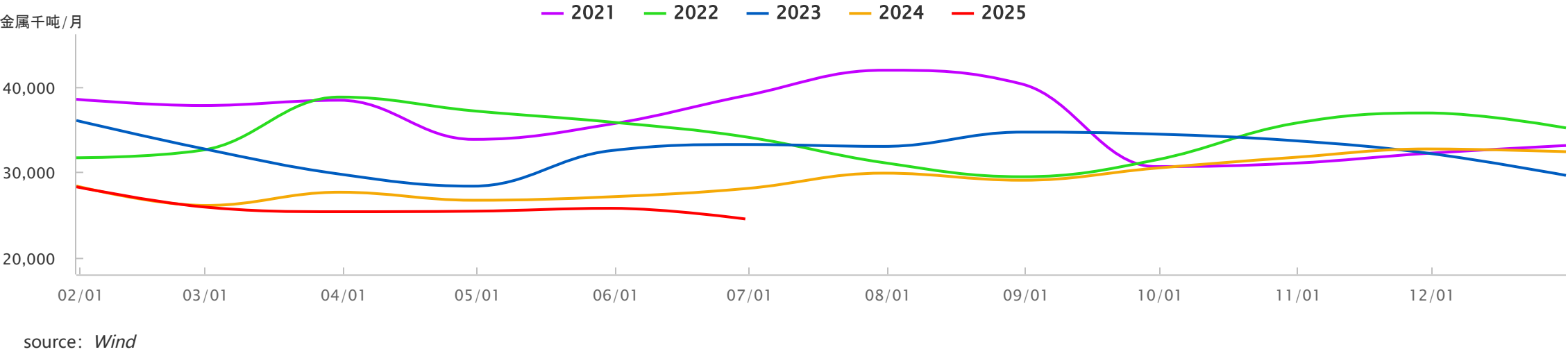
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



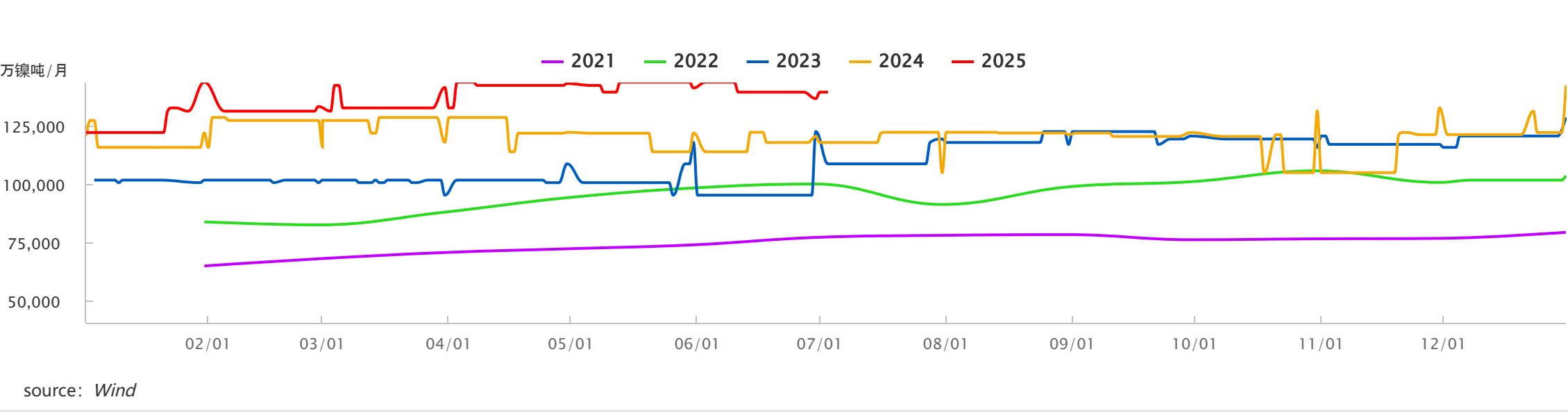
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

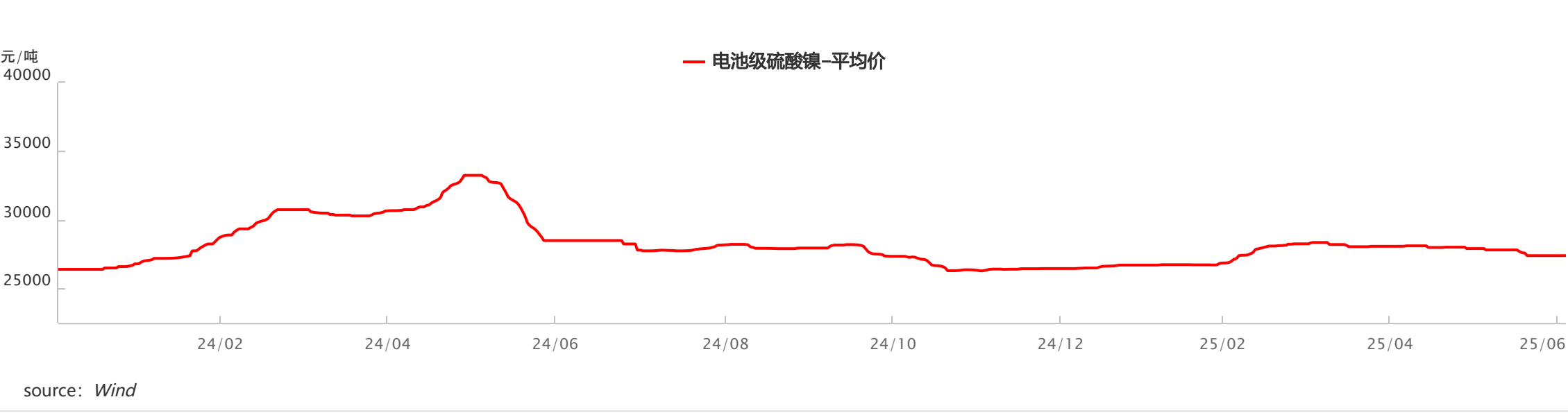


印尼镍生铁月度产量季节性.

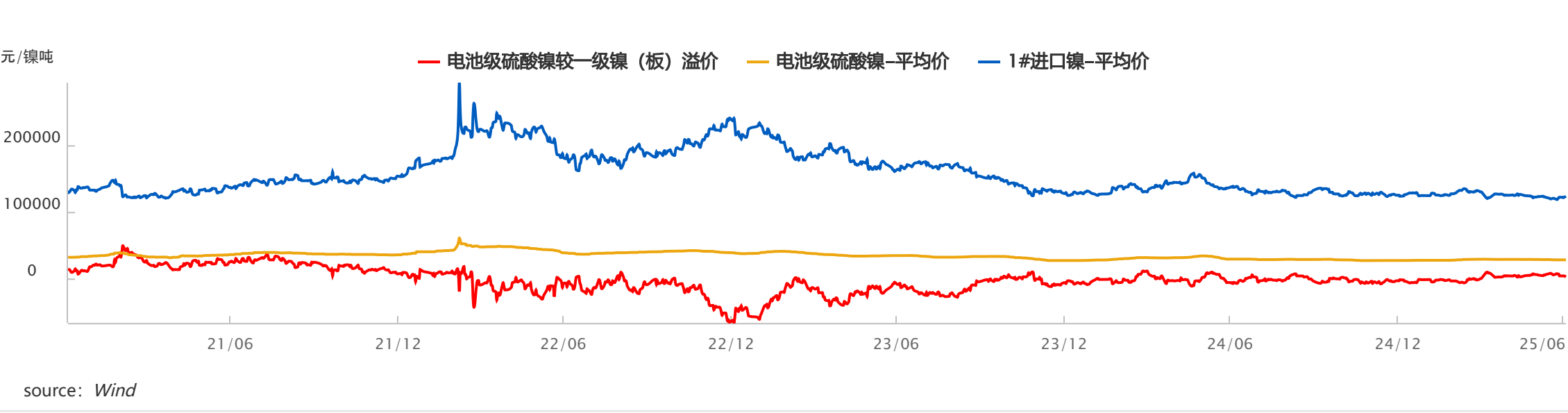


下游硫酸镍

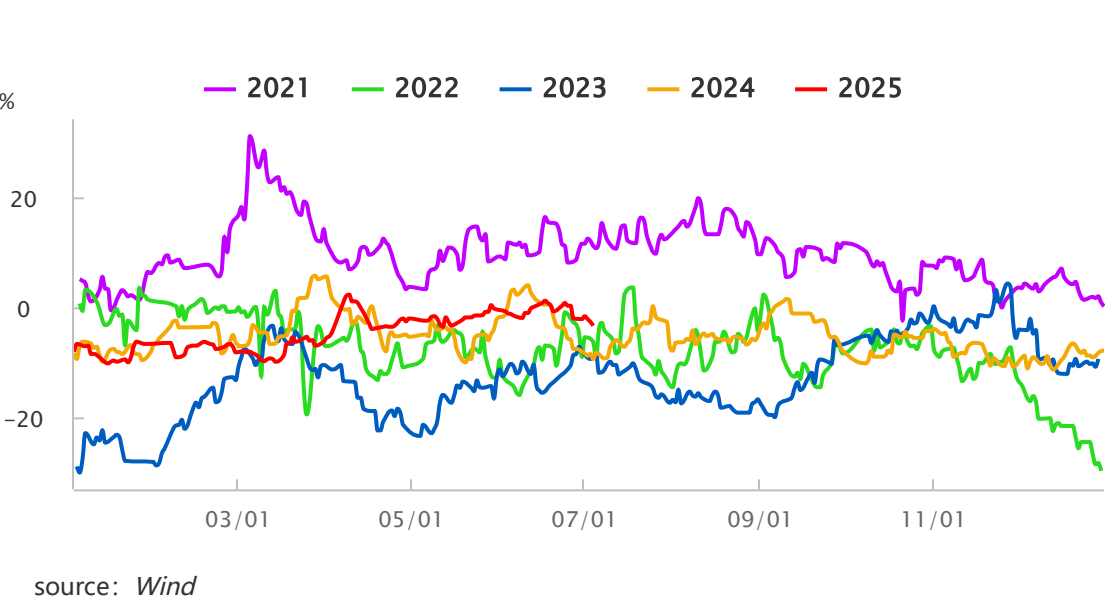
电池级硫酸镍平均价.



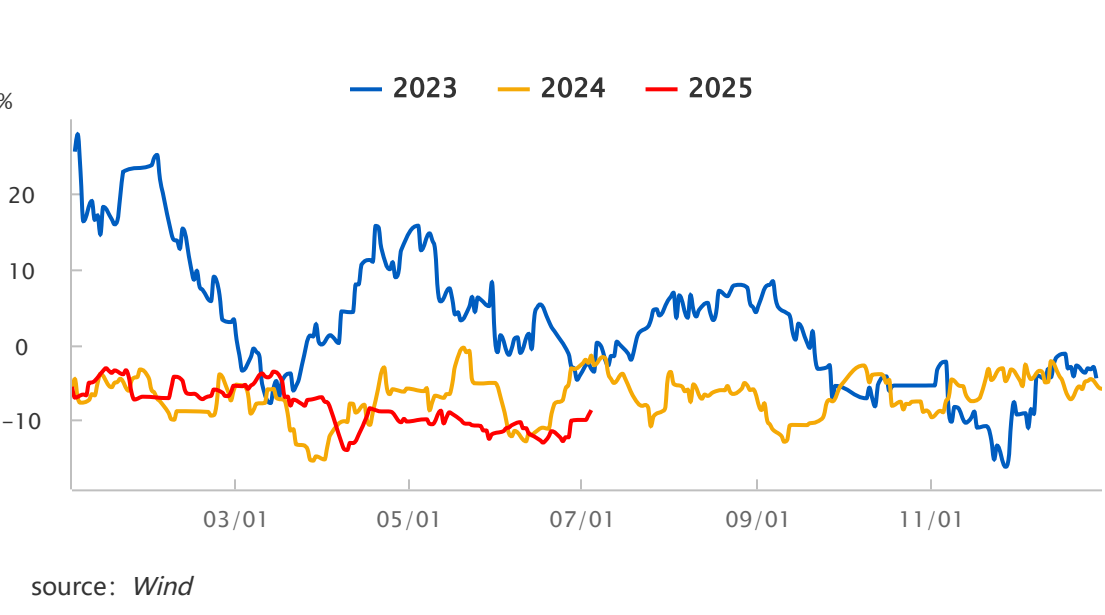
电池级硫酸镍溢价.



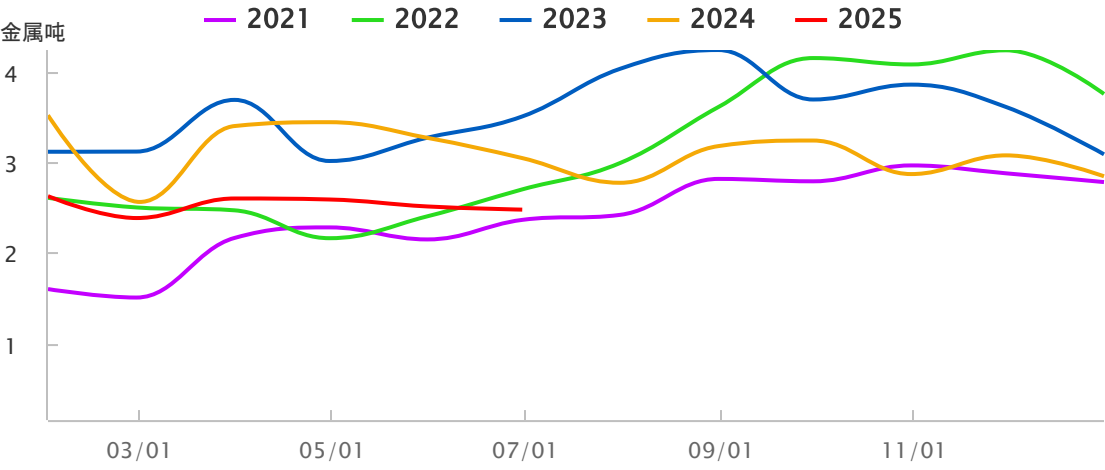
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.

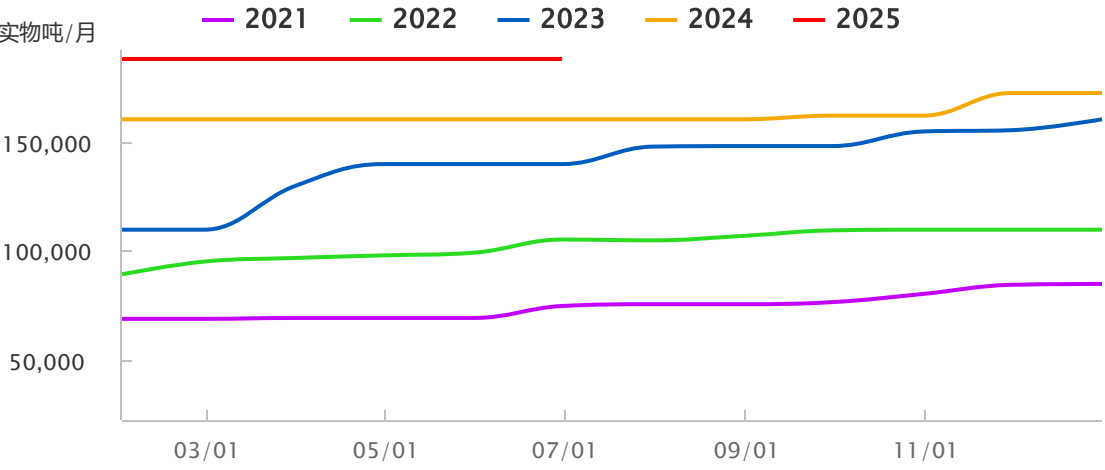


中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

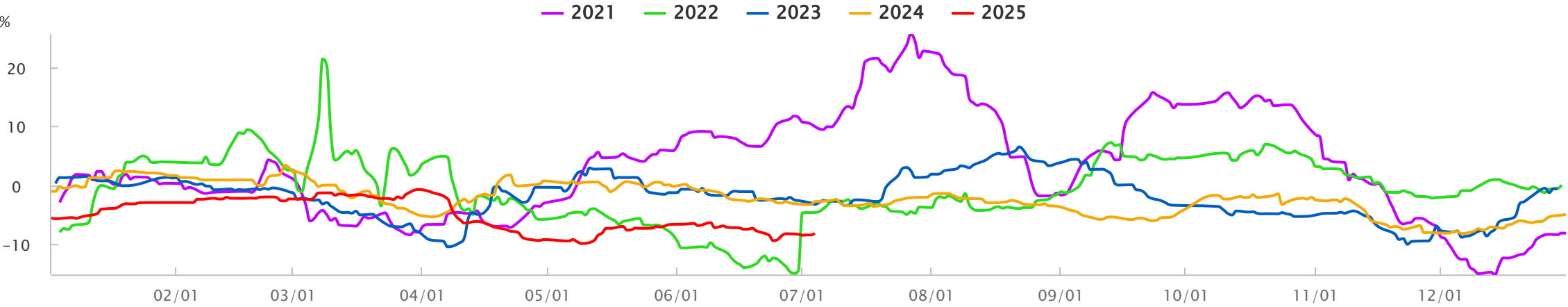
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

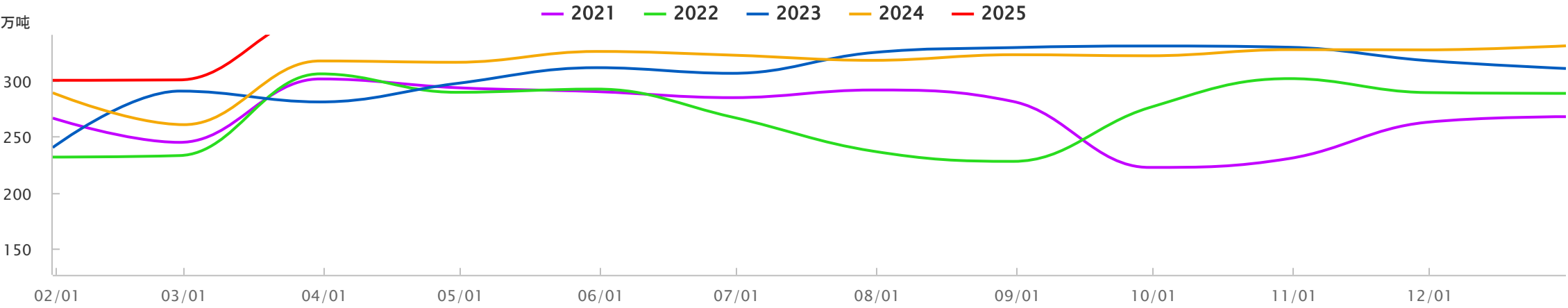
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



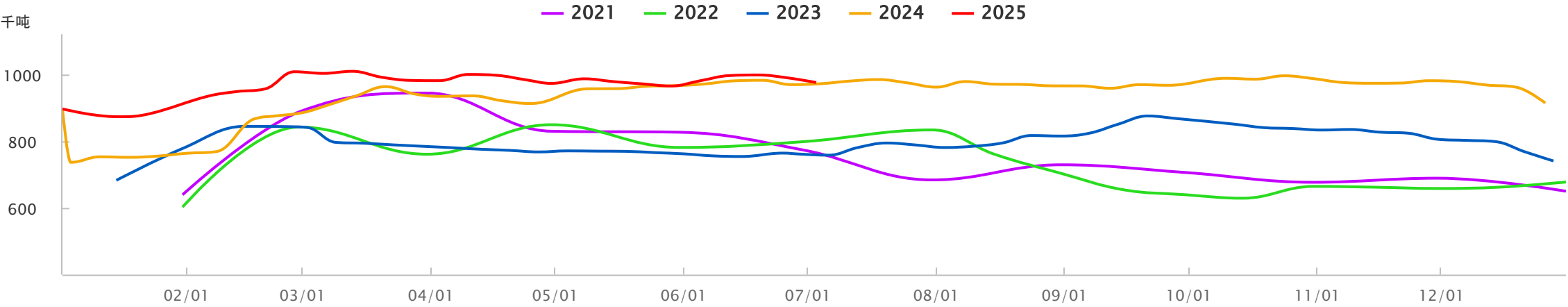
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

