



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：
刚果钴矿禁矿延续，支撑镍相关市场。
青山不锈钢拟减产25万吨，供应端收缩。
利空因素：
不锈钢进入传统需求淡季，去库速度缓慢。
不锈钢需求疲软，镍铁价格下跌，成本支撑弱化。
交易咨询观点：
市场多空因素交织，基本面波动需关注宏观影响。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	121140	600	0.50%	元/吨
沪镍连一	121140	-1130	-0.92%	元/吨
沪镍连二	121270	-1090	-0.89%	元/吨
沪镍连三	121380	-1090	-0.89%	元/吨
LME镍3M	15000	-355	-0.89%	美元/吨
持仓量	65815	-3551	-5.1%	手
成交量	102155	2964	2.99%	手
仓单数	20605	-454	-2.16%	吨
主力合约基差	-2520	-1960	350.00%	元/吨

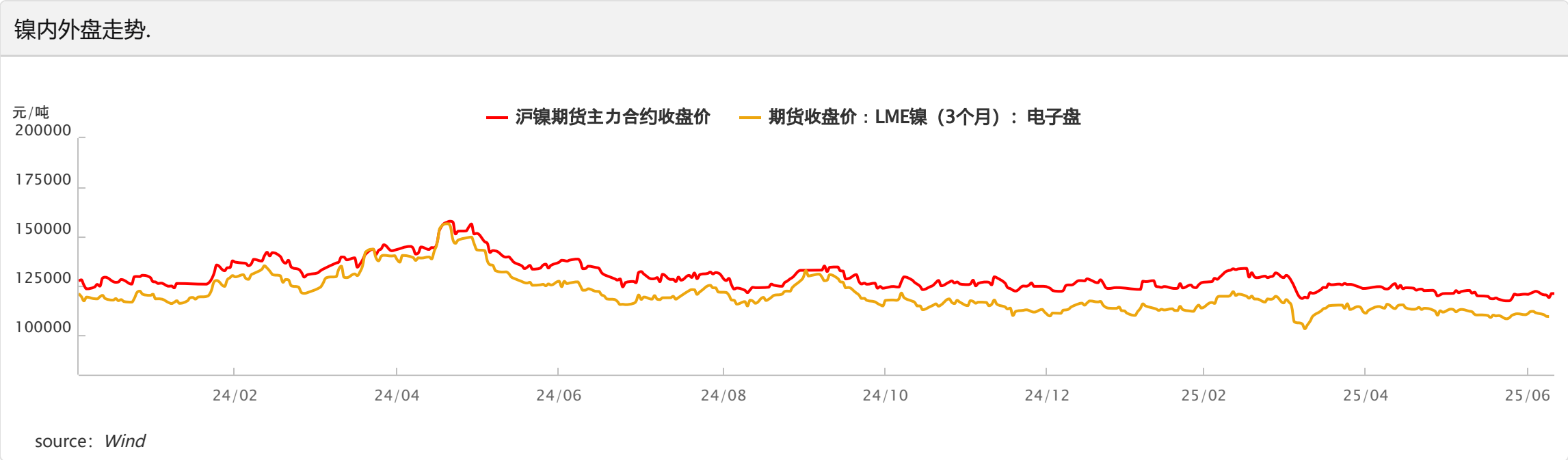
	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12865	225	2%	元/吨
不锈钢连一	12865	135	1.06%	元/吨
不锈钢连二	12785	110	0.87%	元/吨
不锈钢连三	12790	145	1.15%	元/吨
成交量	101032	-10607	-9.50%	手
持仓量	85345	-5097	-5.64%	手
仓单数	111290	-305	-0.27%	吨
主力合约基差	300	-60	-16.67%	元/吨

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	123150	1550	1.27%
进口镍	121500	1600	1.33%
1#电解镍	122150	1550	1.29%
镍豆	120700	1600	1.34%
电积镍	121250	1600	1.34%

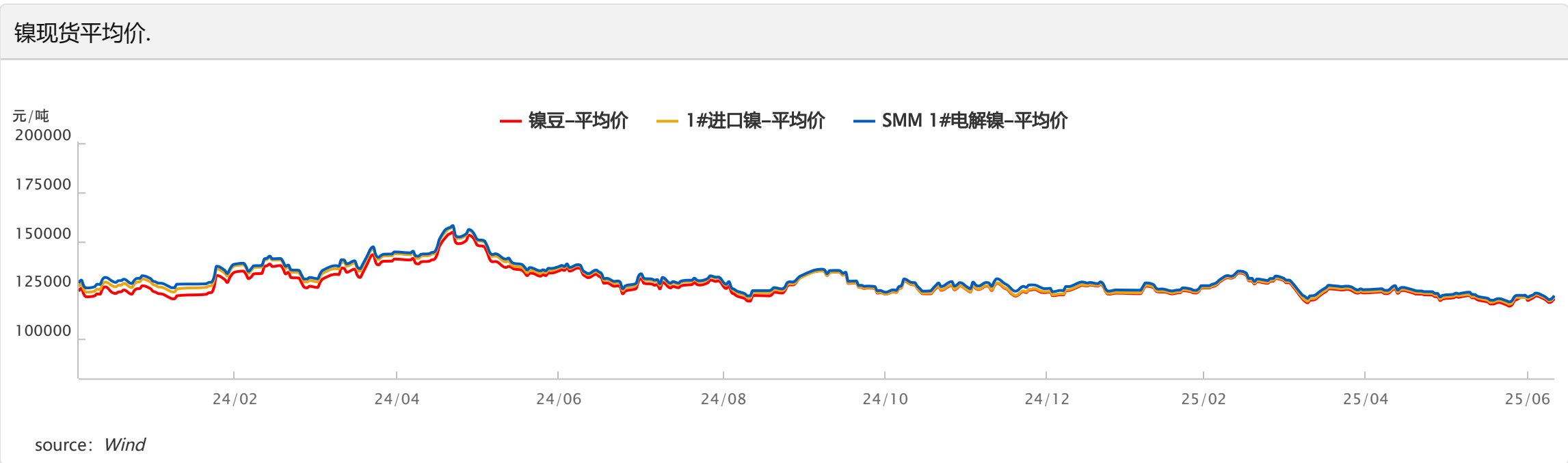
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	38029	186
LME镍库存	204738	1176

不锈钢社会库存	990.8	12.8
镍生铁库存	37534	2924

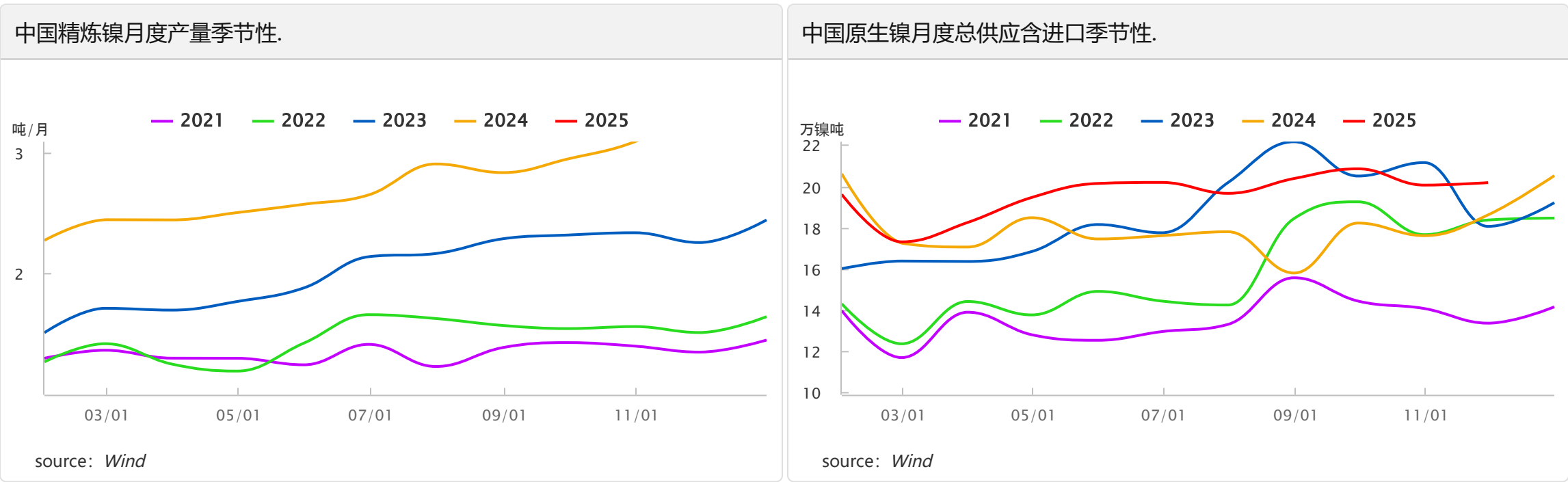
盘面信息



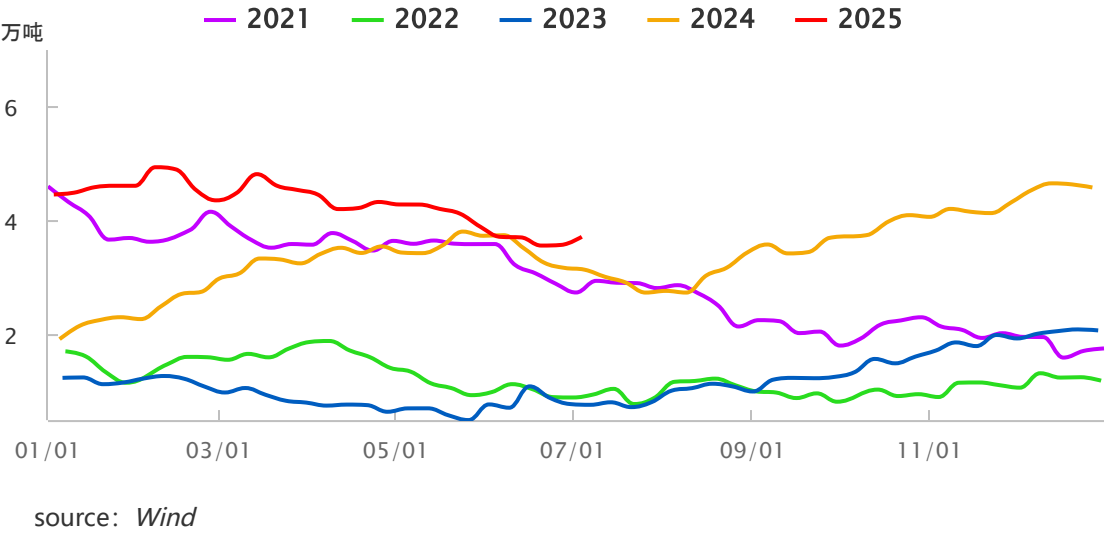
交割品现货价格



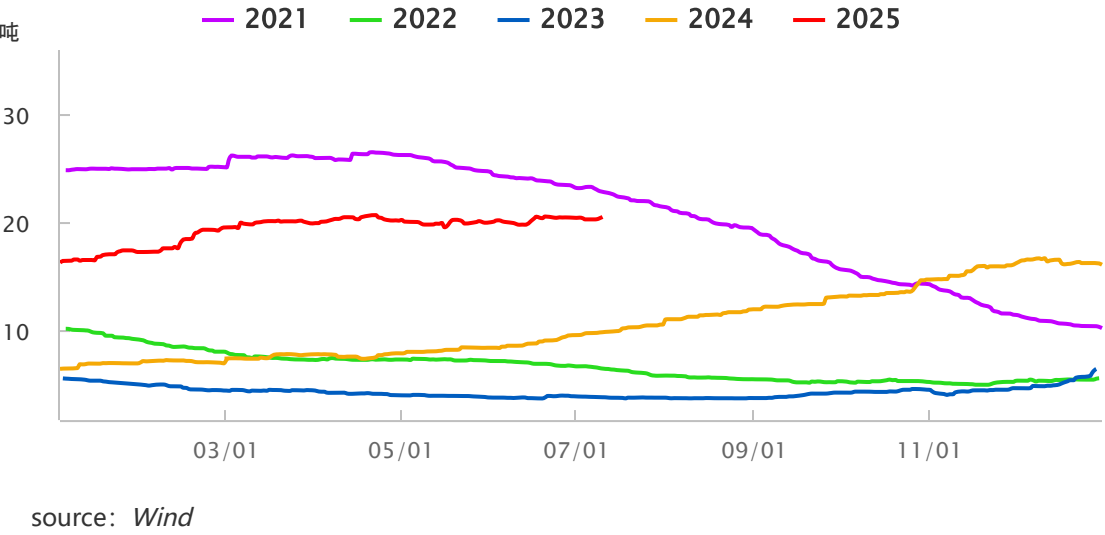
一级镍供给和库存



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

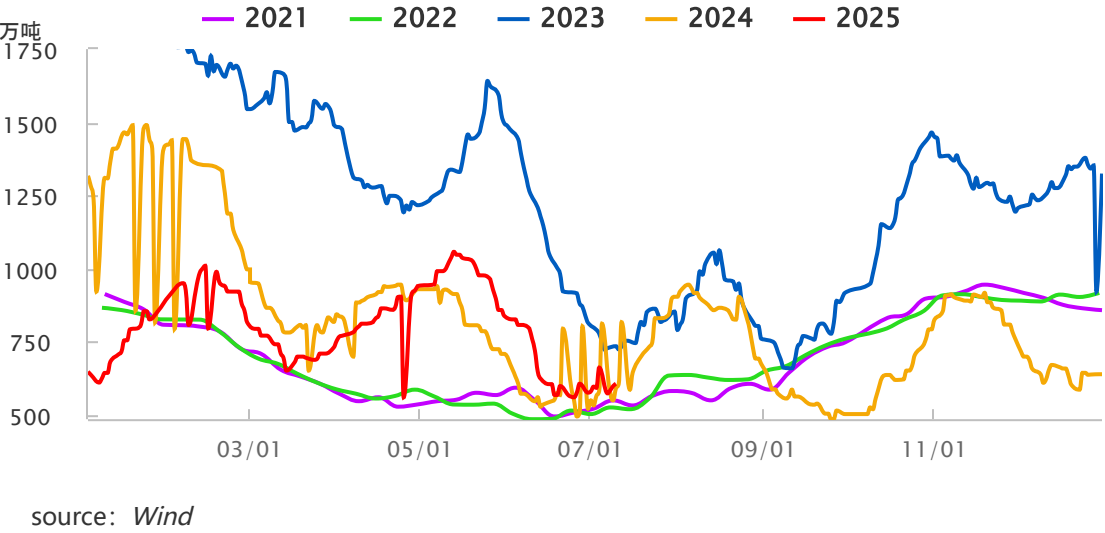


上游镍矿

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

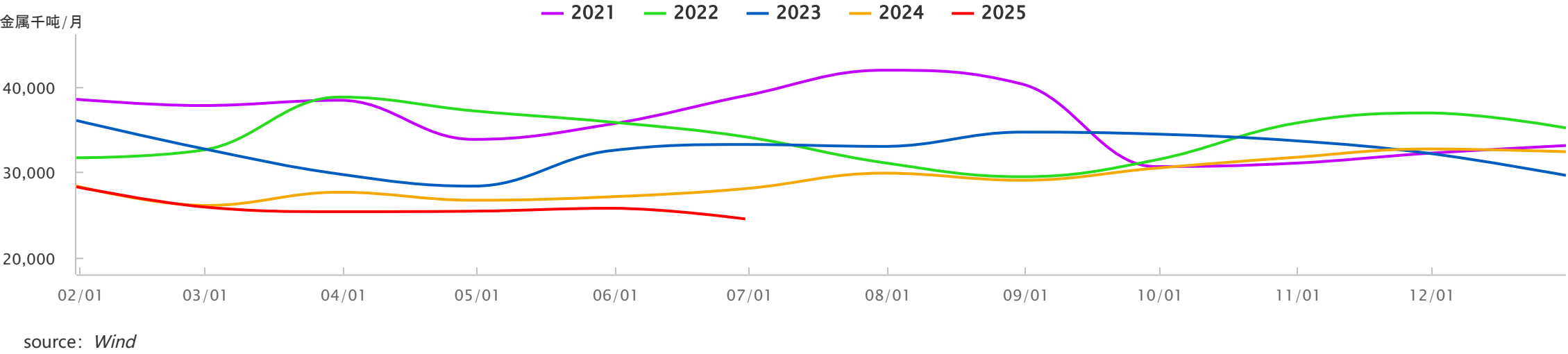
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



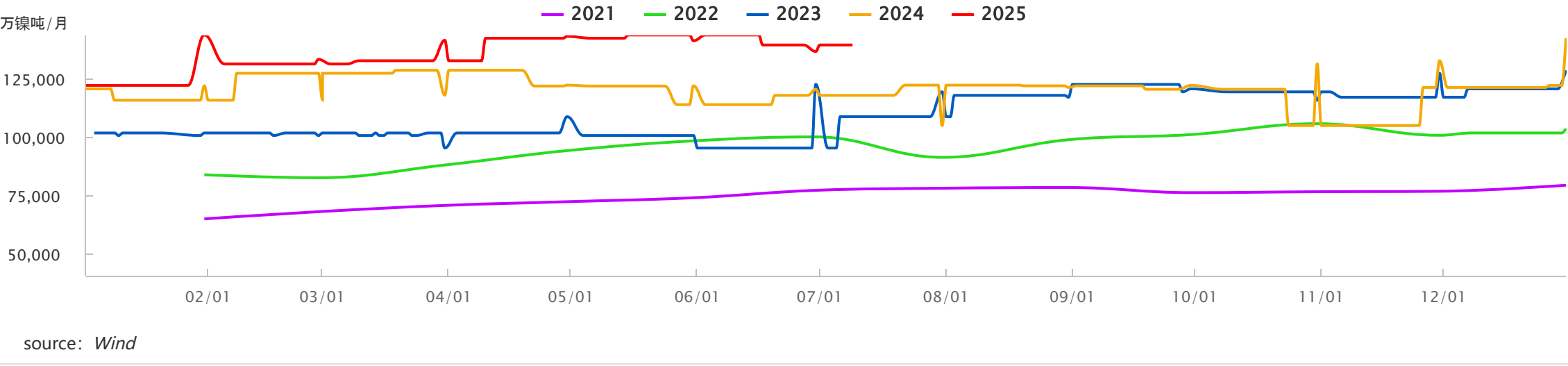
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

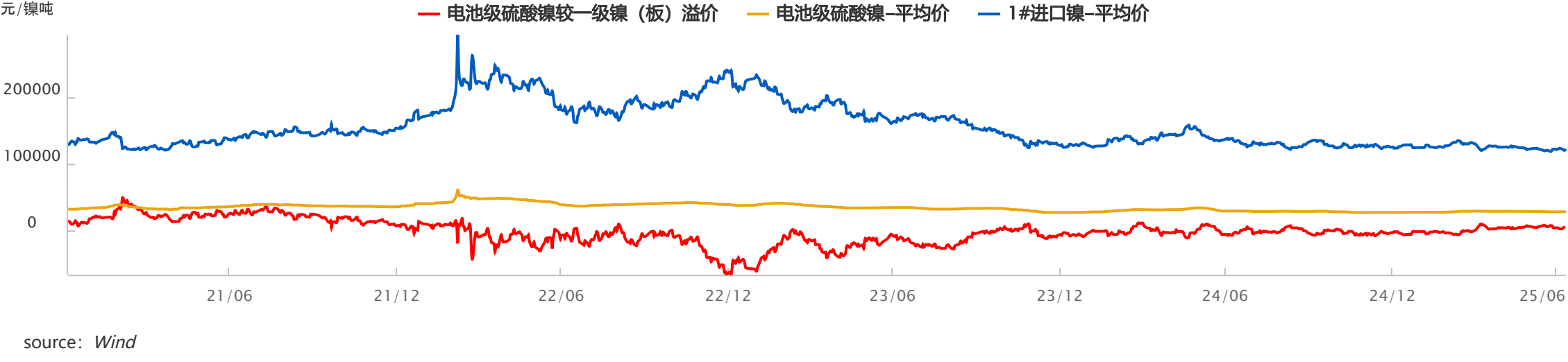


下游硫酸镍

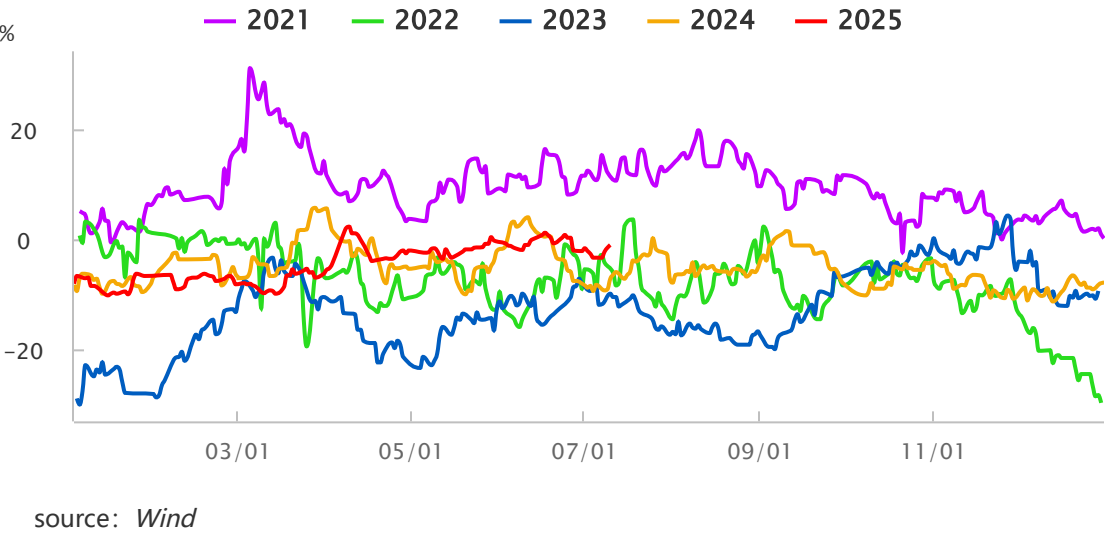
电池级硫酸镍平均价.



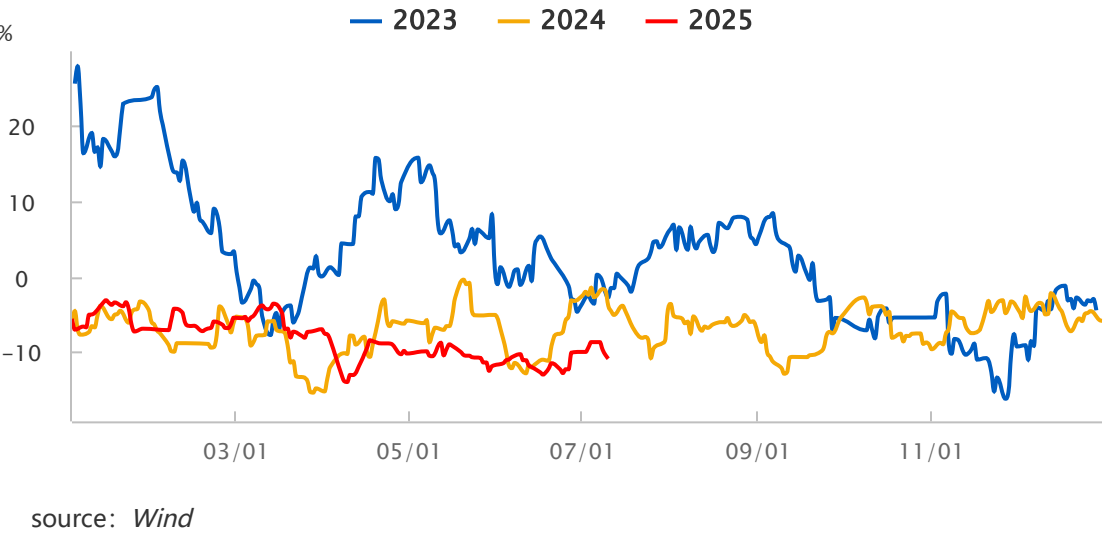
电池级硫酸镍溢价.



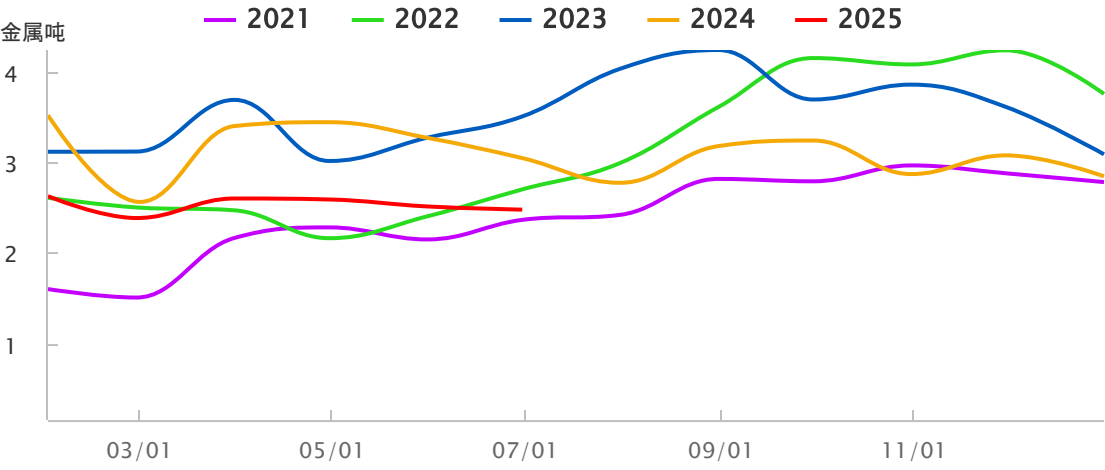
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.

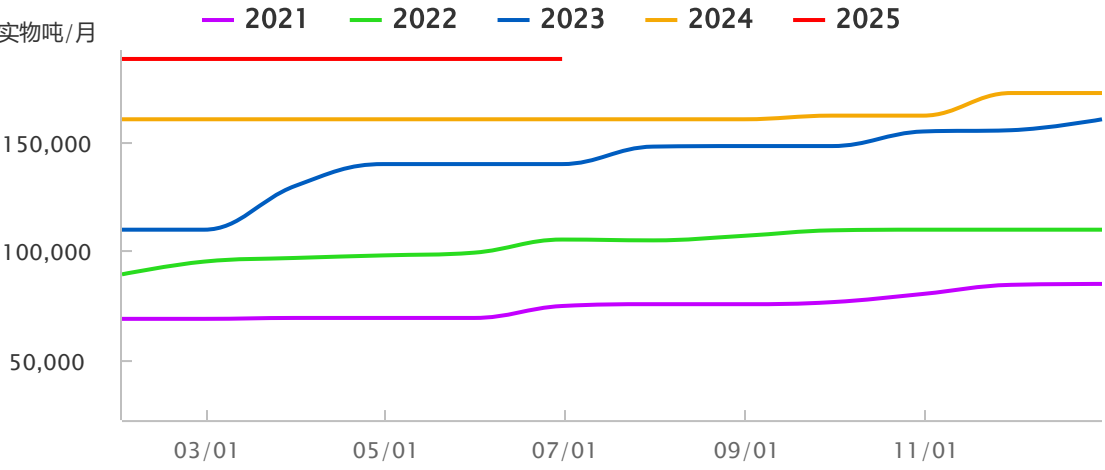


中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

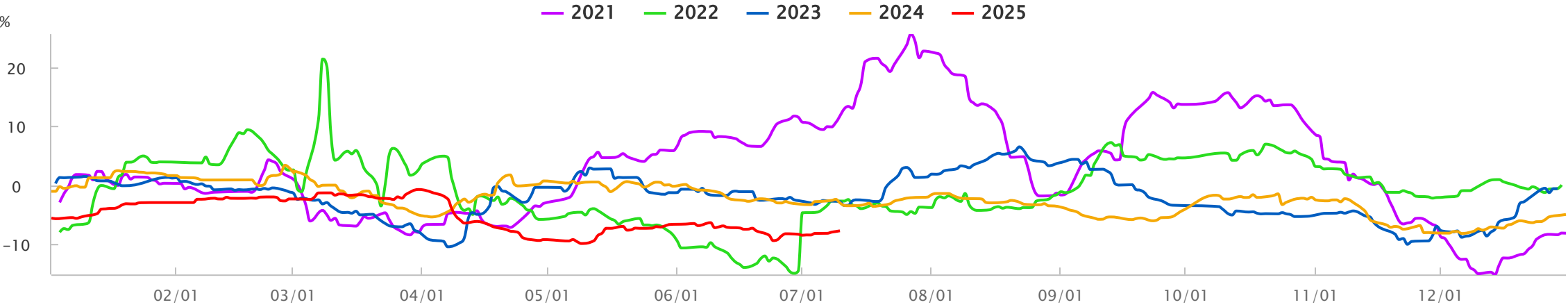
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

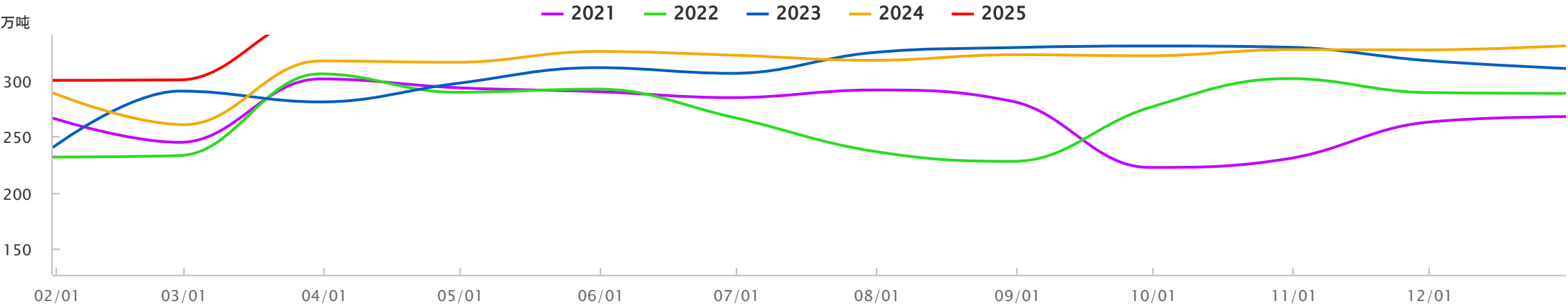
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



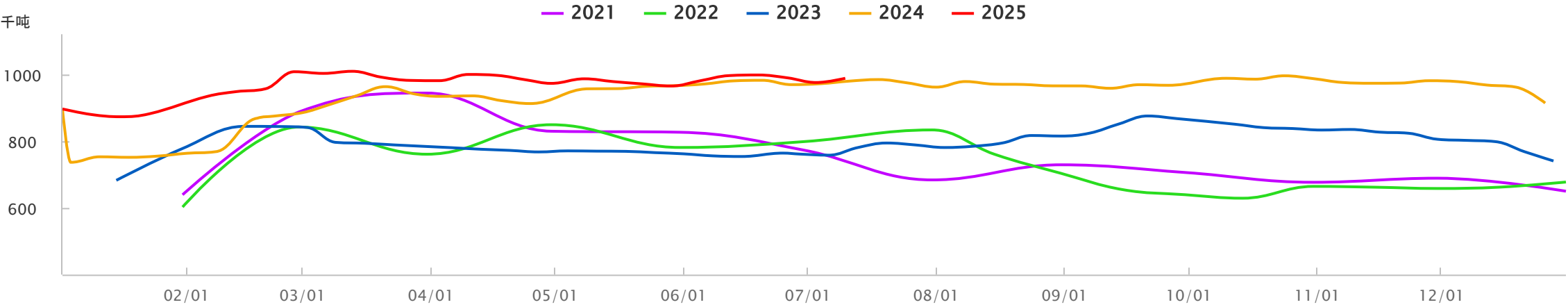
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind