



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：
不锈钢厂利润改善，钢厂提产；新能源汽车产销上升，提振需求。
下方成本支撑较强，美元指数下跌提振镍价，宏观面改善。

利空因素：
不锈钢库存偏高，新能源三元电池需求下滑，抑制镍消费。
全球镍矿供应增加，产量持续攀升，美元反弹抬升成本压力。

交易咨询观点：
基本面羸弱，但下游采购量级增加，多空分歧明显。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	120990	680	0.57%	元/吨
沪镍连一	120990	1380	1.15%	元/吨
沪镍连二	121110	1310	1.09%	元/吨
沪镍连三	121300	1250	1.09%	元/吨
LME镍3M	15190	145	1.04%	美元/吨
持仓量	92205	-18132	-16.4%	手
成交量	129831	10652	8.94%	手
仓单数	22013	-539	-2.39%	吨
主力合约基差	-1060	90	-7.83%	元/吨

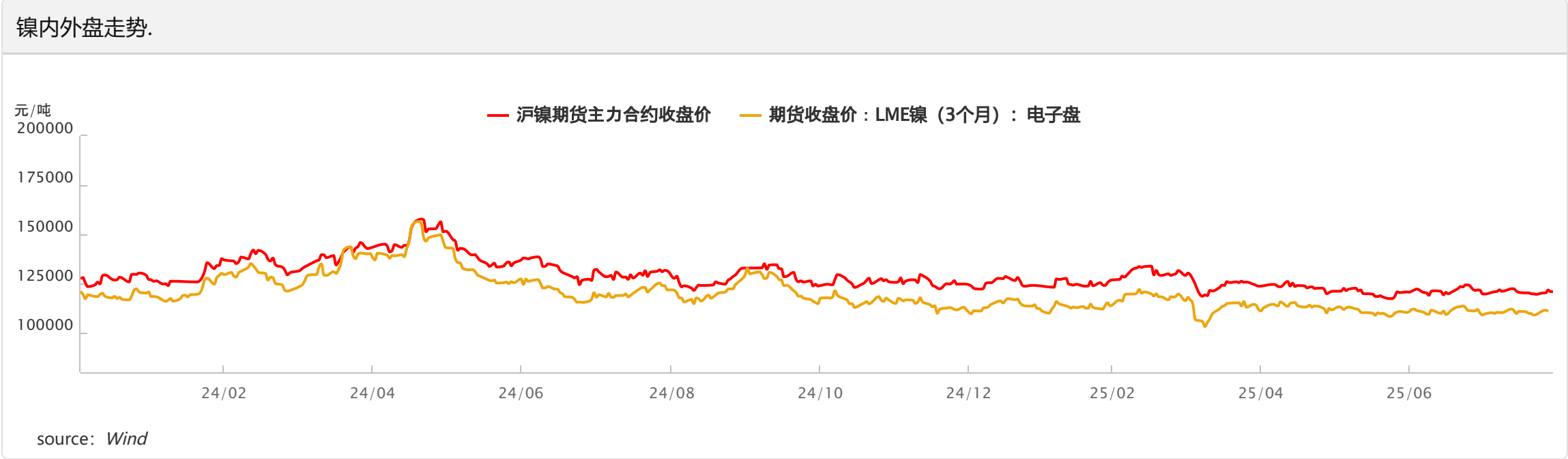
	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12850	-30	0%	元/吨
不锈钢连一	12850	100	0.78%	元/吨
不锈钢连二	12915	90	0.70%	元/吨
不锈钢连三	12980	115	0.89%	元/吨
成交量	121866	-34473	-22.05%	手
持仓量	127116	-14883	-10.48%	手
仓单数	100431	-1494	-1.47%	吨
主力合约基差	620	-100	-13.89%	元/吨

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	122850	-1550	-1.25%
进口镍	120950	-1350	-1.10%
1#电解镍	121750	-1400	-1.14%
镍豆	123050	-1300	-1.05%
电积镍	120650	-1350	-1.11%

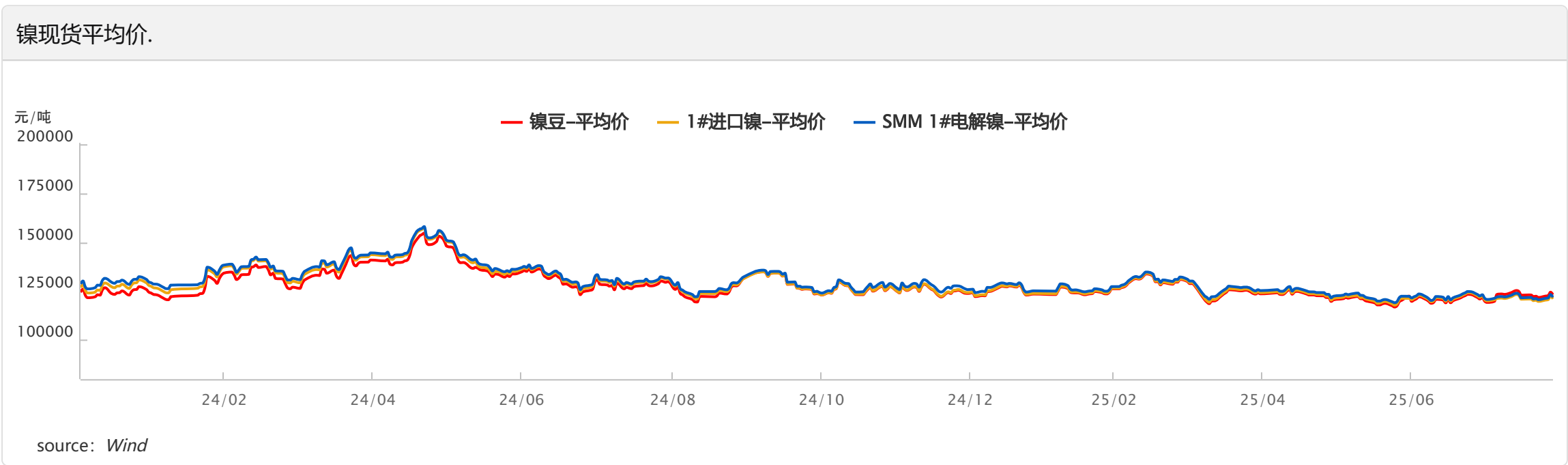
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	40872	-1019

LME镍库存	209676	456
不锈钢社会库存	928.8	-4.6
镍生铁库存	33111	-304

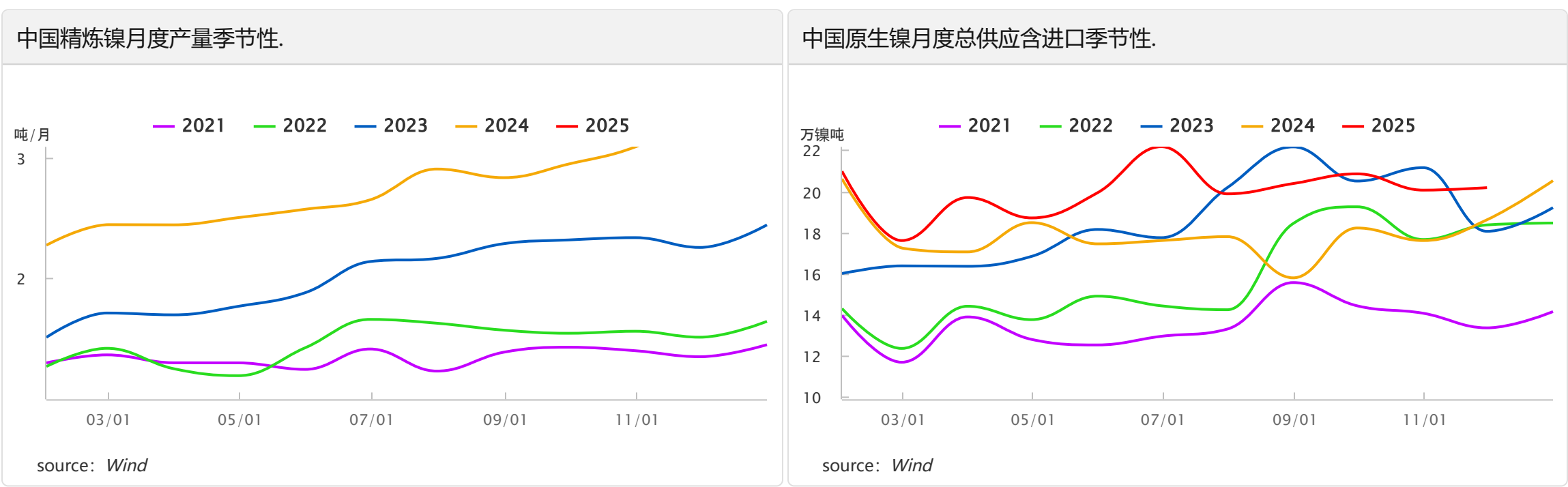
盘面信息



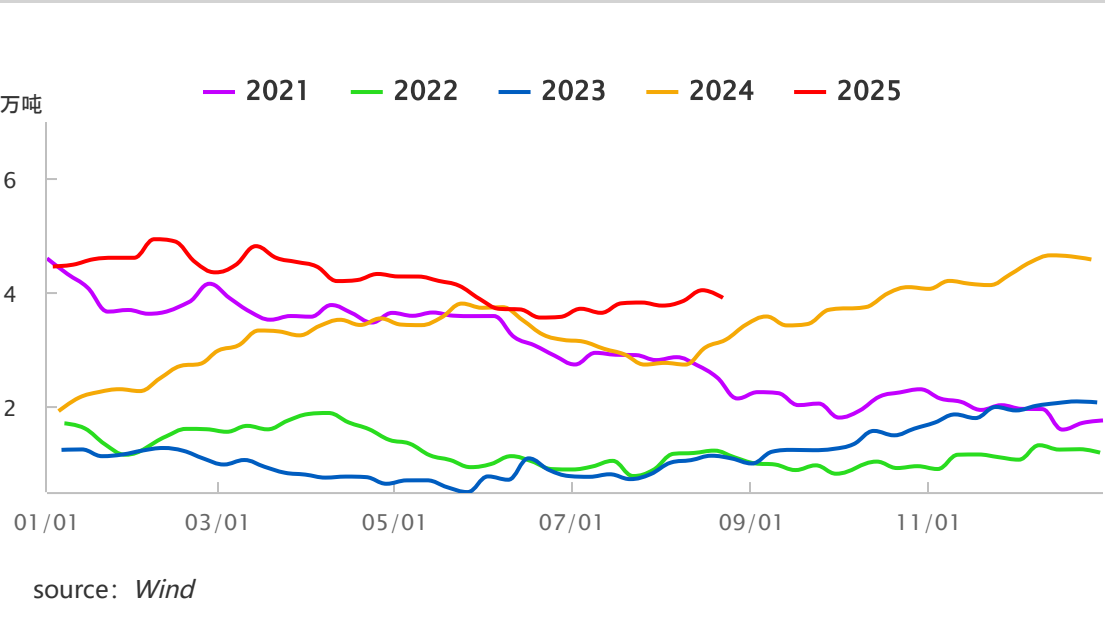
交割品现货价格



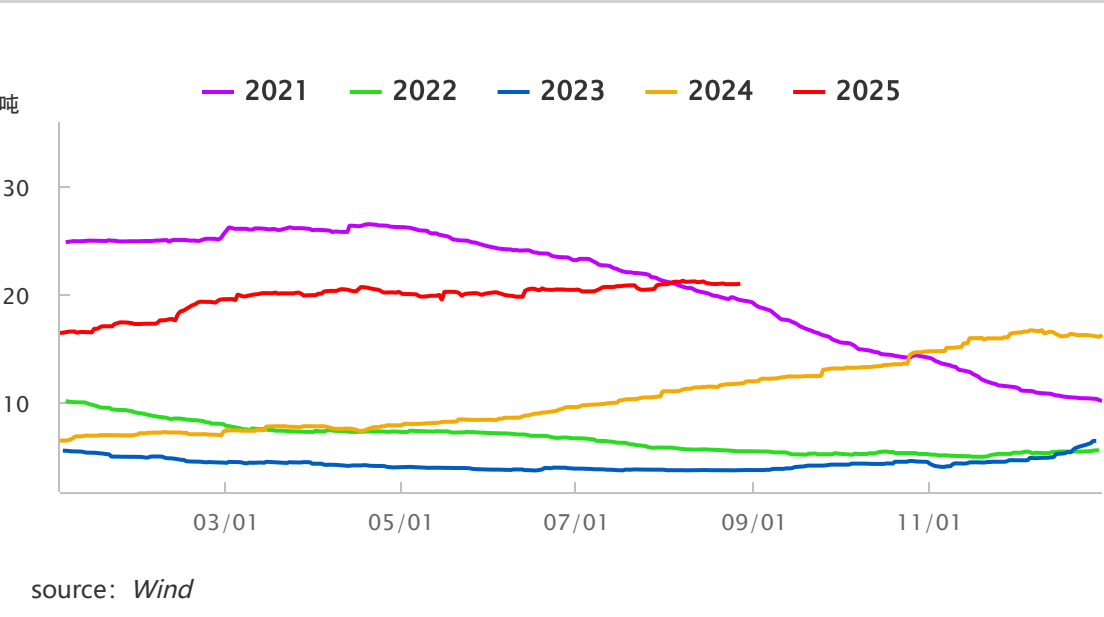
一级镍供给和库存



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

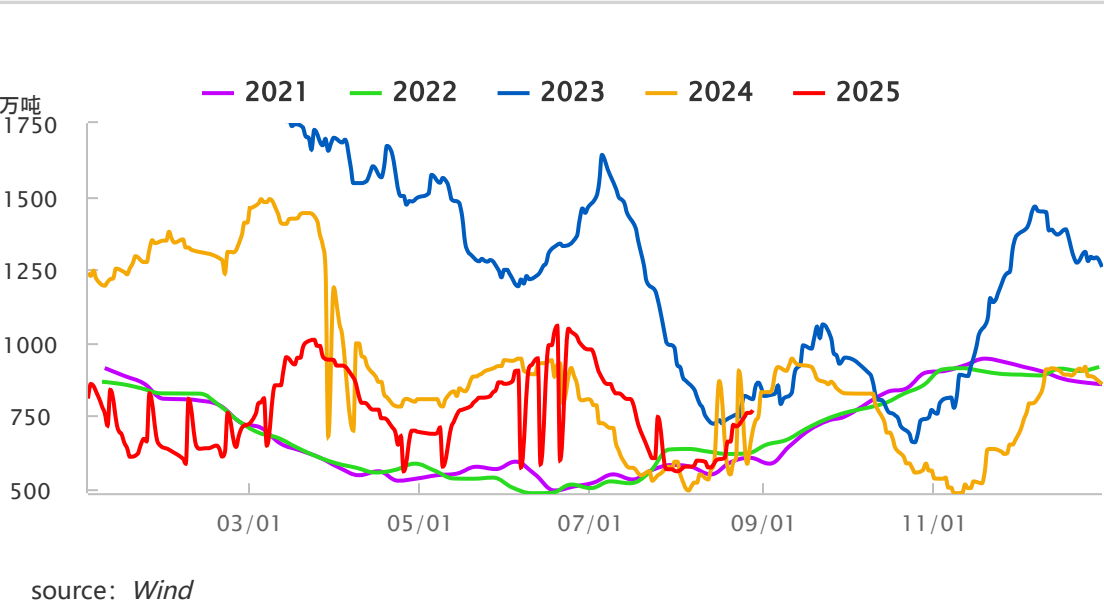


上游镍矿

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

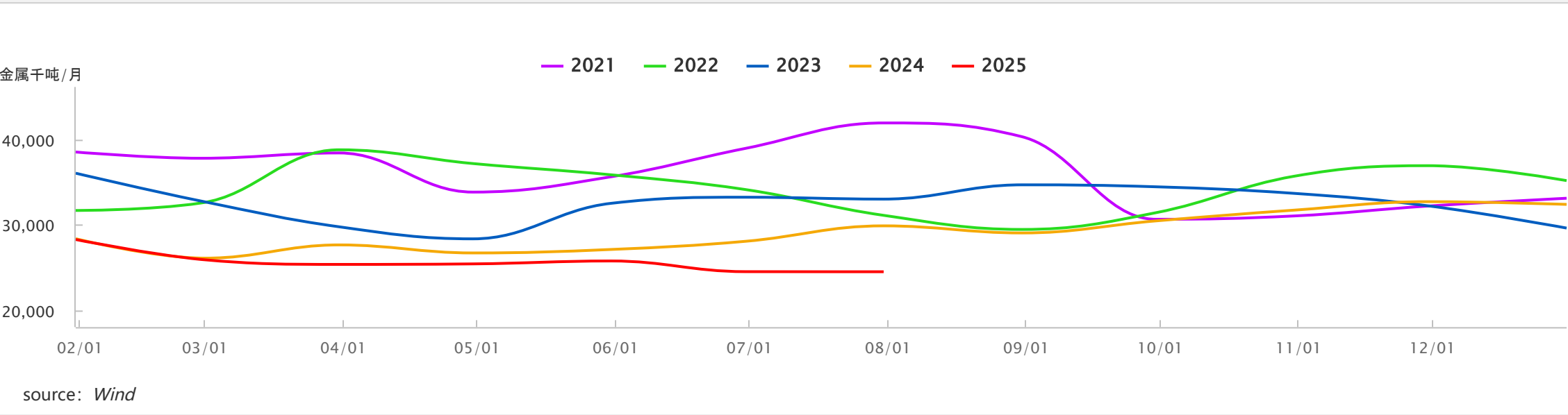
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



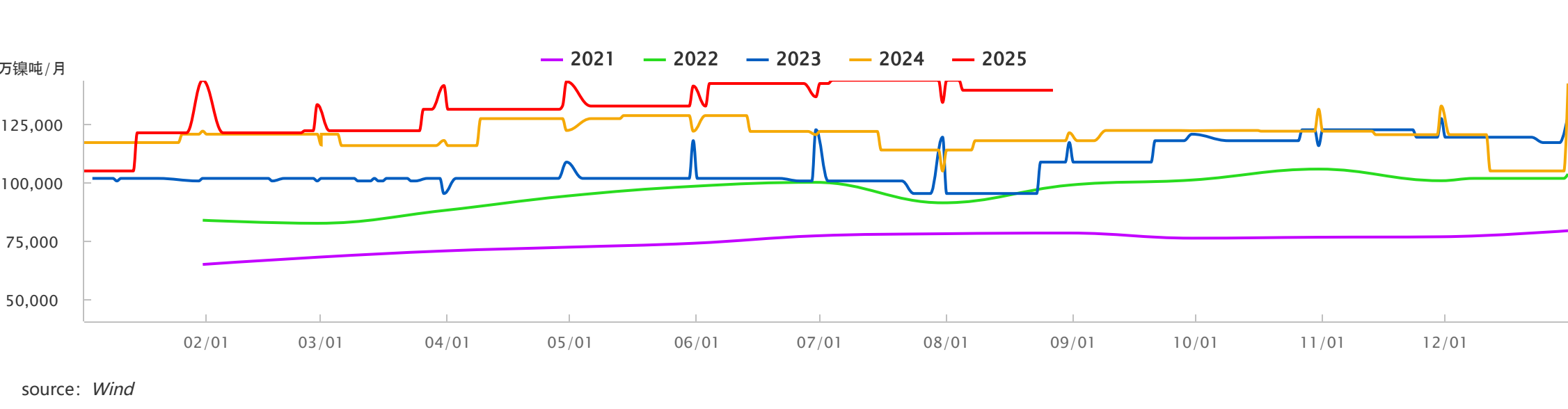
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

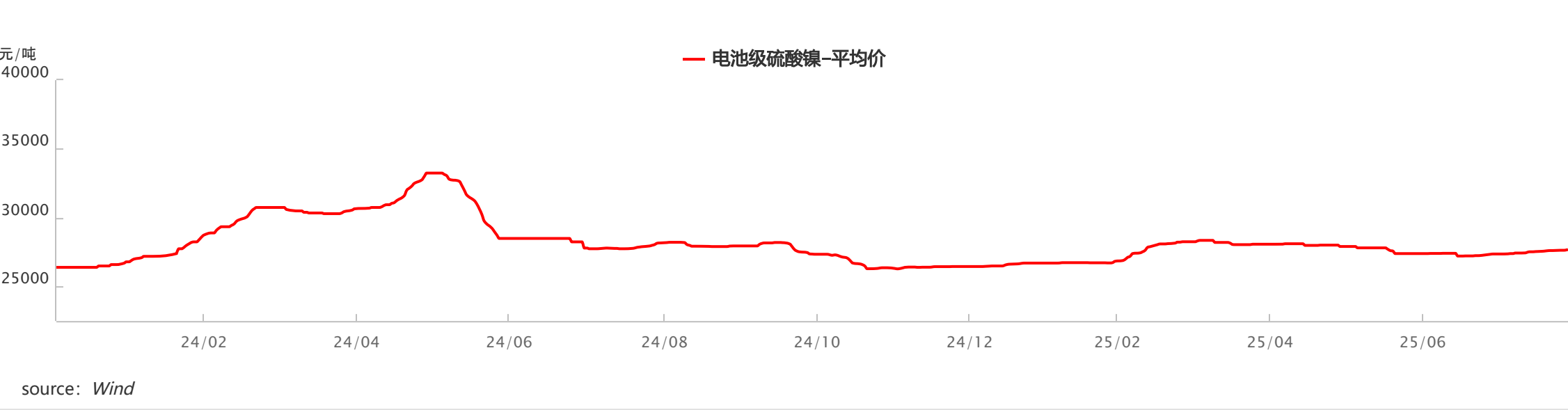


印尼镍生铁月度产量季节性.

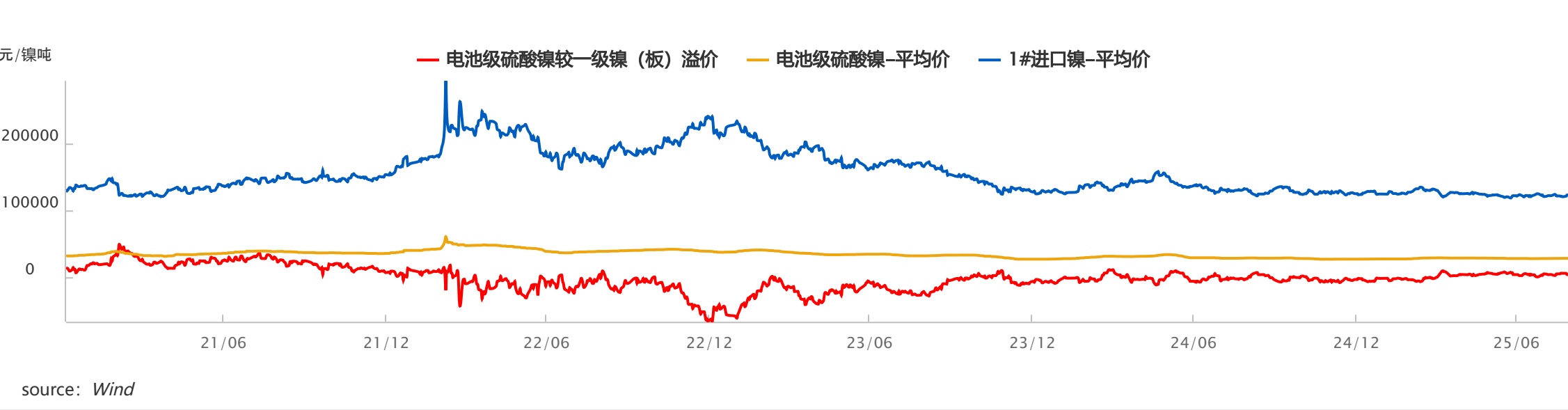


下游硫酸镍

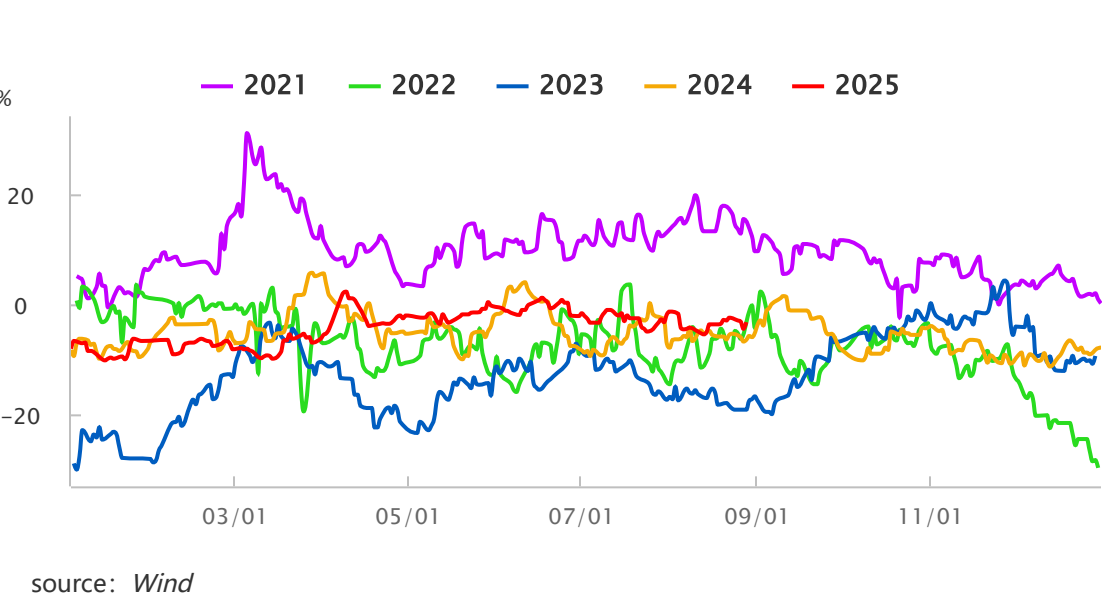
电池级硫酸镍平均价.



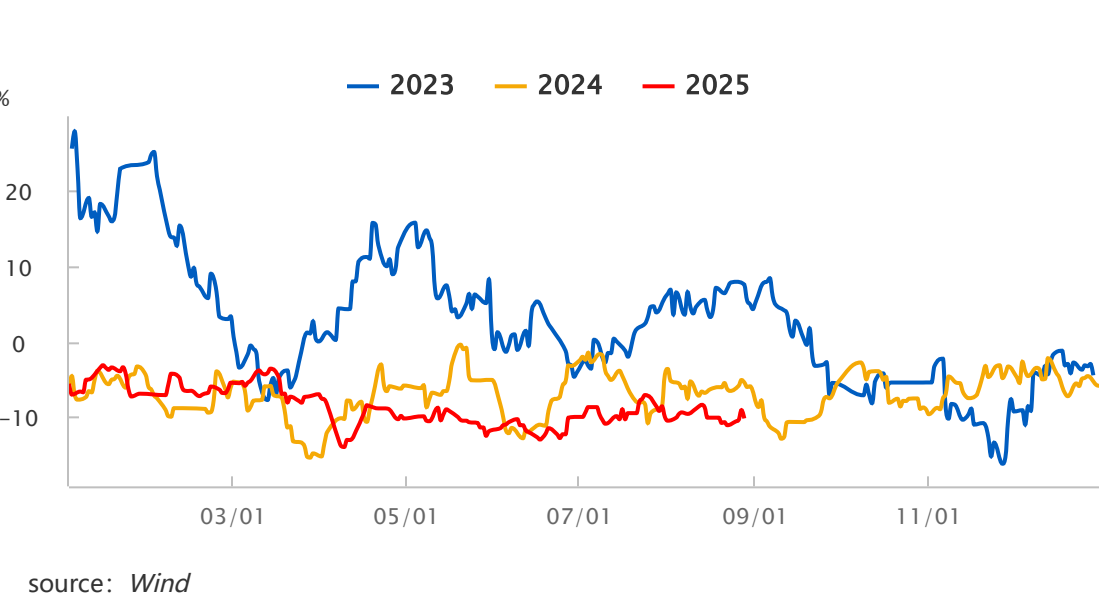
电池级硫酸镍溢价.



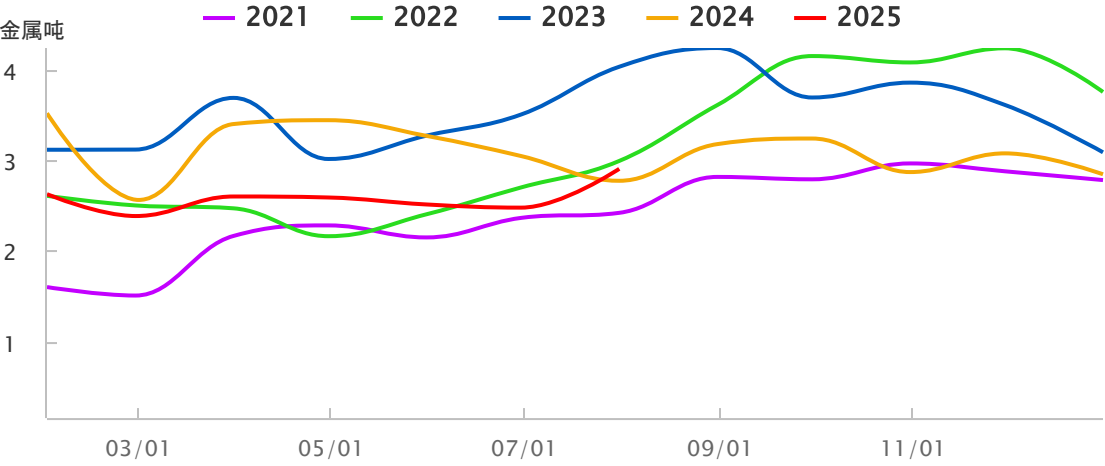
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.

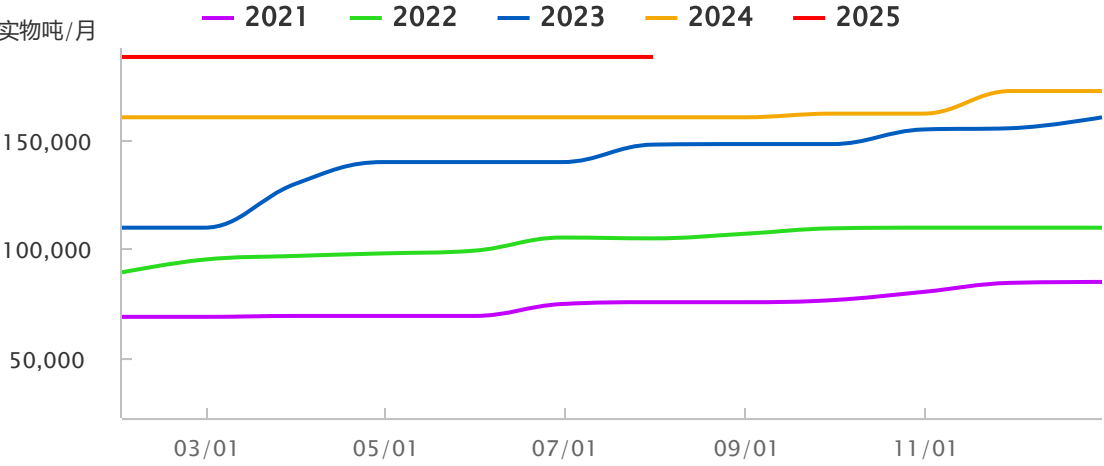


中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

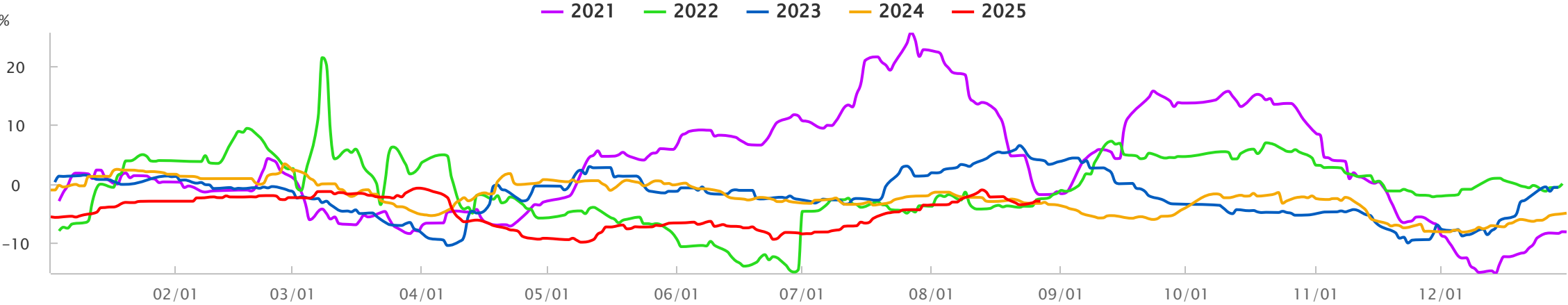
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

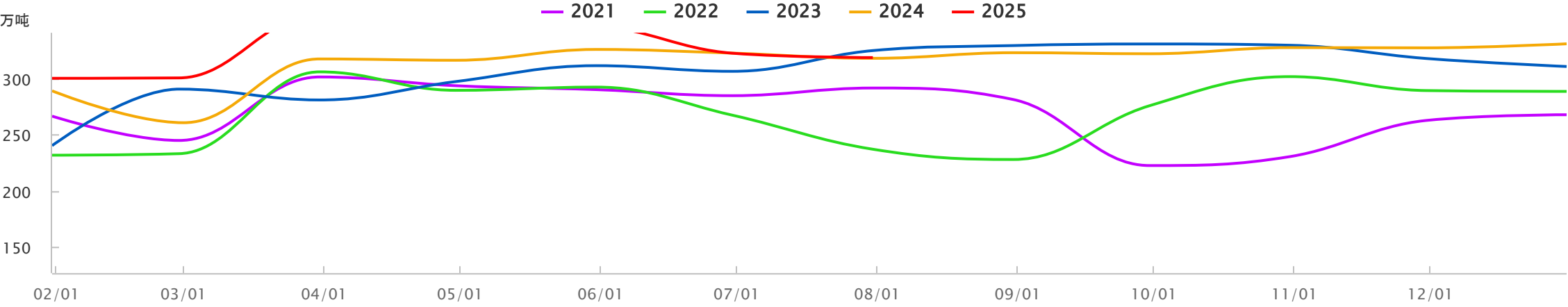
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



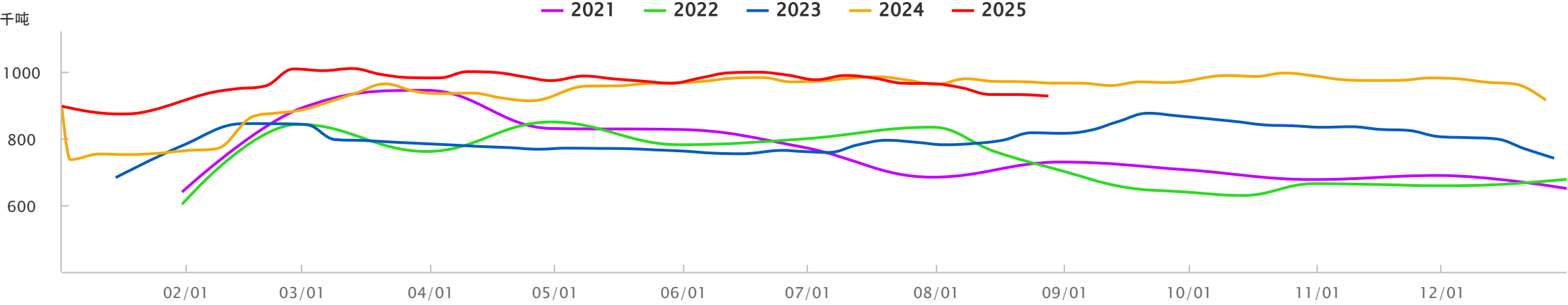
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

