



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：
金九银十需求提振预期，可能刺激消费增长。
成本线支撑在12万元/吨附近，提供价格底部。
利空因素：
国内产量同比大幅上升，长期供应过剩格局不变。
三元电池装车量同比下降，需求端受限。
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	120850	-2600	-2.11%	元/吨
沪镍连一	120850	-850	-0.70%	元/吨
沪镍连二	120990	-870	-0.71%	元/吨
沪镍连三	121210	-830	-0.71%	元/吨
LME镍3M	15295	-5	-0.68%	美元/吨
持仓量	82558	-9405	-10.2%	手
成交量	104598	-67299	-39.15%	手
仓单数	21739	-166	-0.76%	吨
主力合约基差	-610	530	-46.49%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12855	-95	-1%	元/吨
不锈钢连一	12855	40	0.31%	元/吨
不锈钢连二	12930	50	0.39%	元/吨
不锈钢连三	12970	25	0.19%	元/吨
成交量	99009	-65884	-39.96%	手
持仓量	82425	-18138	-18.04%	手
仓单数	99743	-29	-0.03%	吨
主力合约基差	715	60	9.16%	元/吨

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	123100	-425	-0.34%
进口镍	121400	-375	-0.31%
1#电解镍	122050	-400	-0.33%
镍豆	123500	-375	-0.30%
电积镍	121050	-450	-0.37%

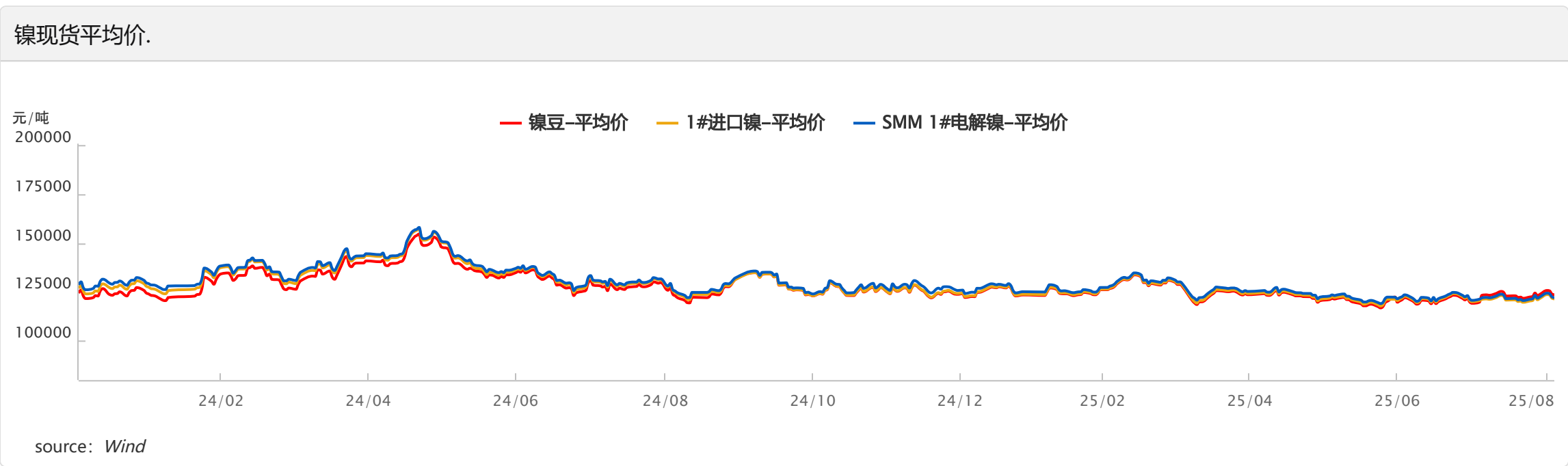
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	39470	-1402
LME镍库存	215310	1080

不锈钢社会库存	918.7	-10.1
镍生铁库存	29266.5	-3844.5

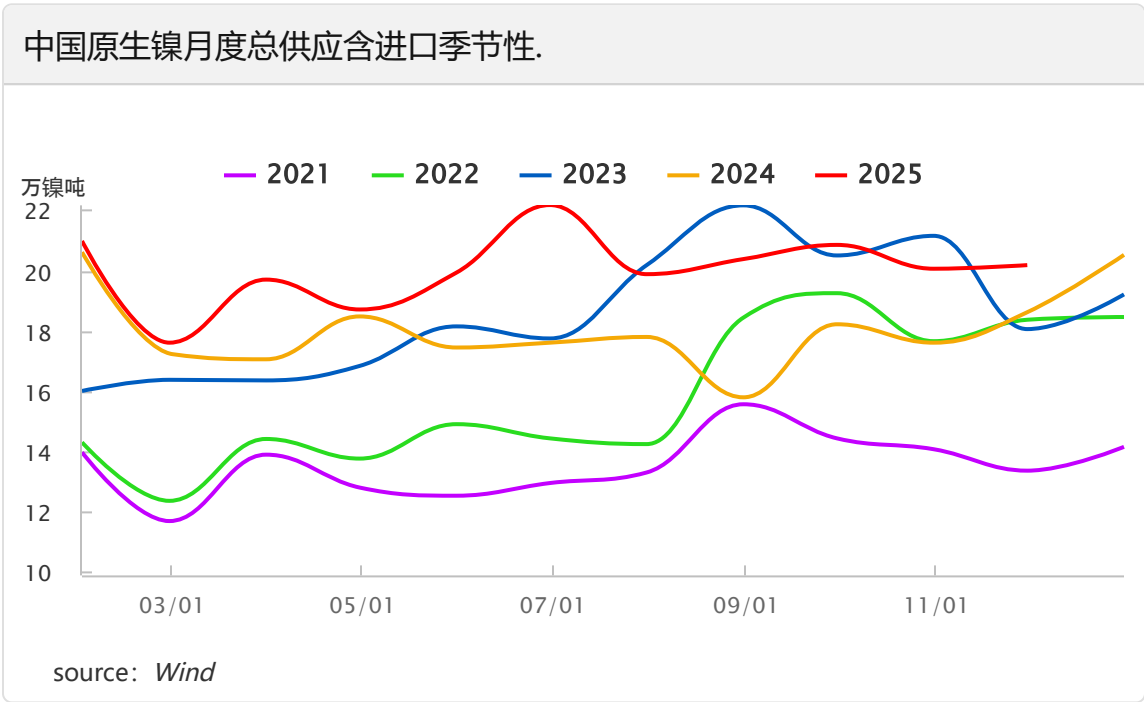
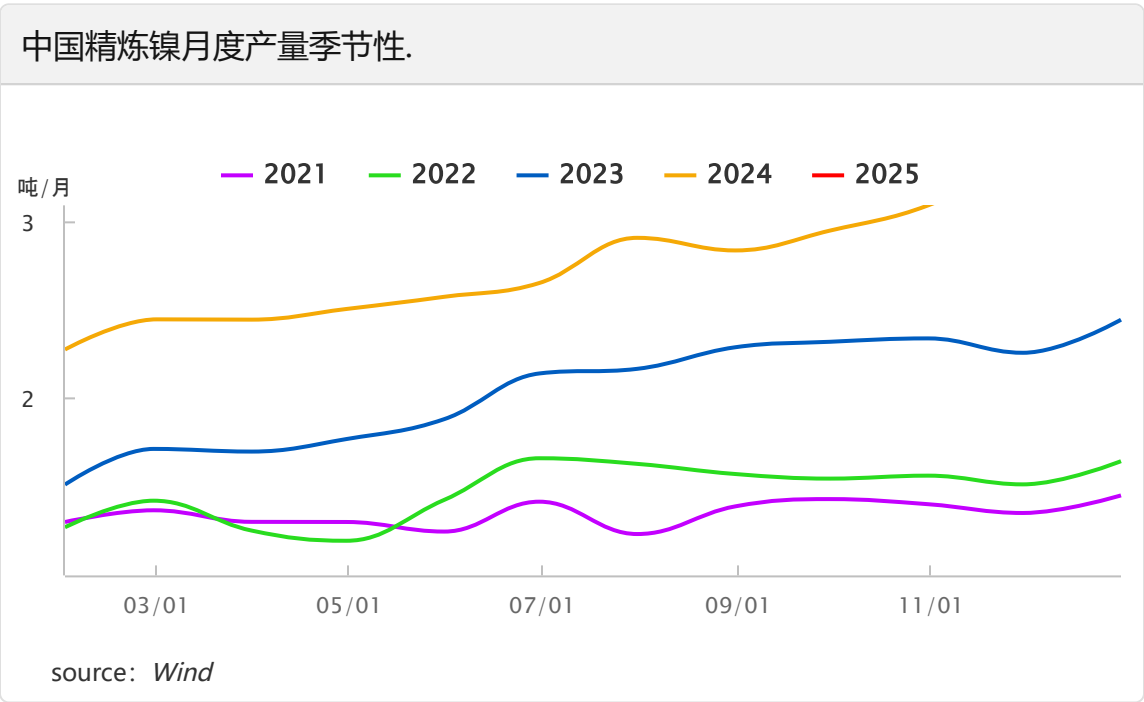
盘面信息



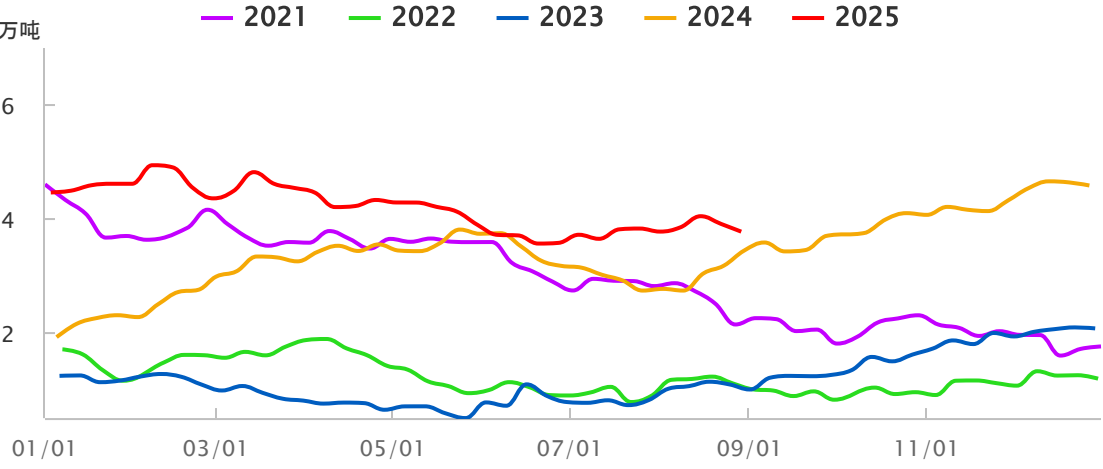
交割品现货价格



一级镍供给和库存

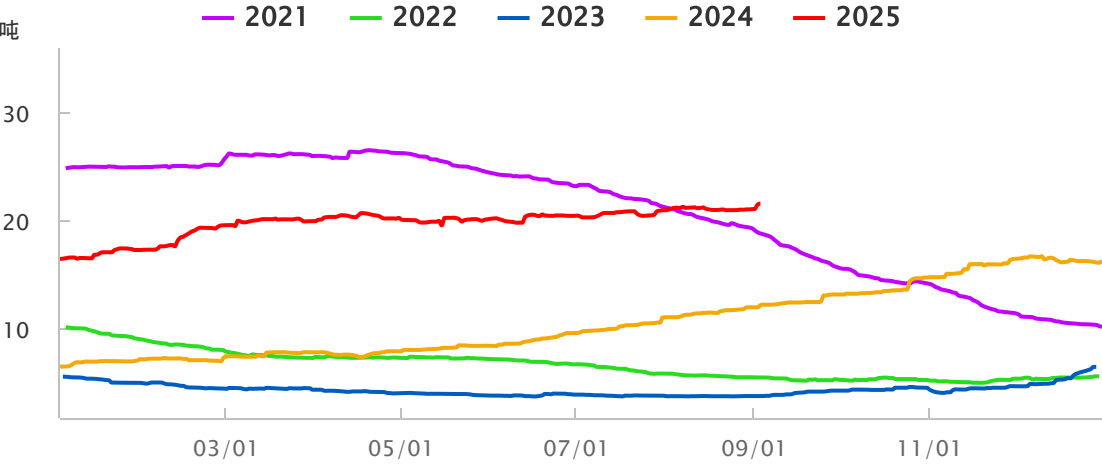


国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source: Wind

LME镍库存季节性.



source: Wind

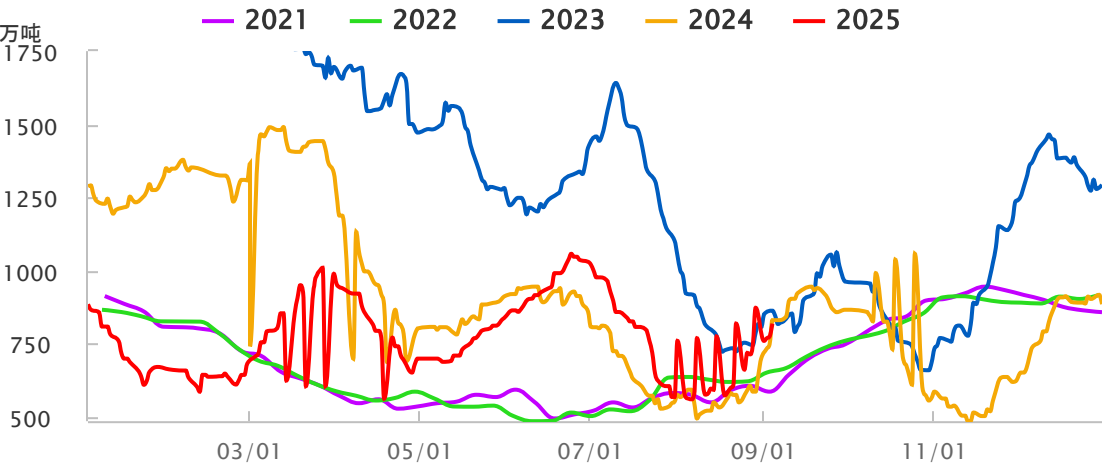
上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).



source: Wind

中国港口镍矿库存分港口季节性.



source: Wind

镍铁

中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



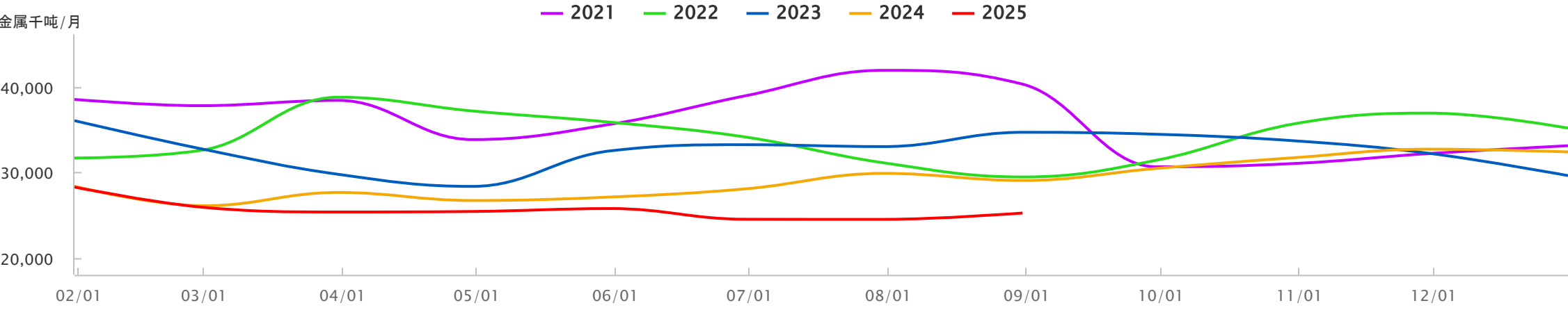
source: Wind

Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



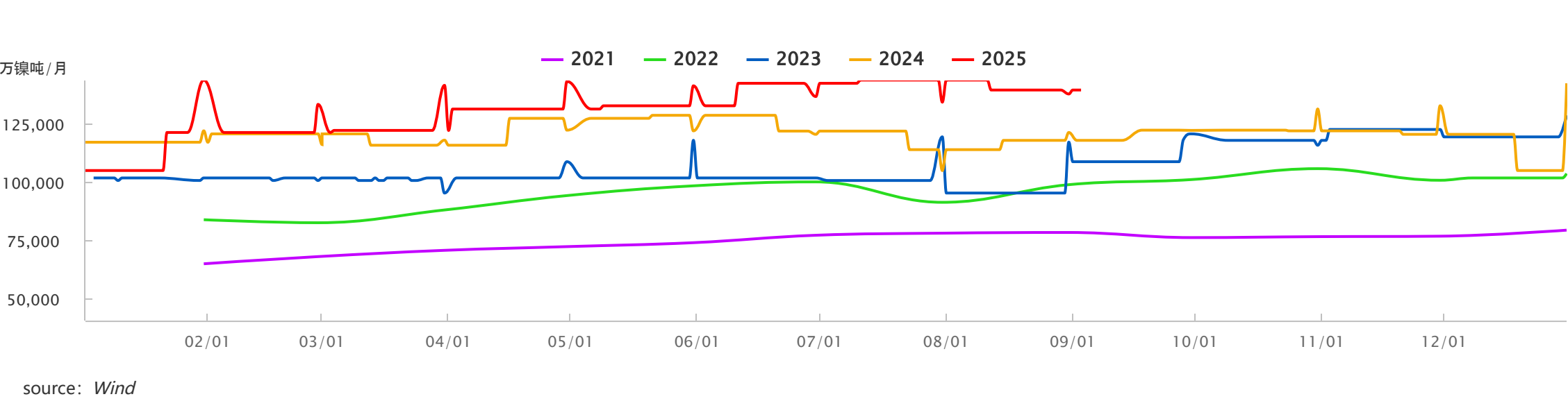
source: Wind

中国镍铁月度产量季节性.



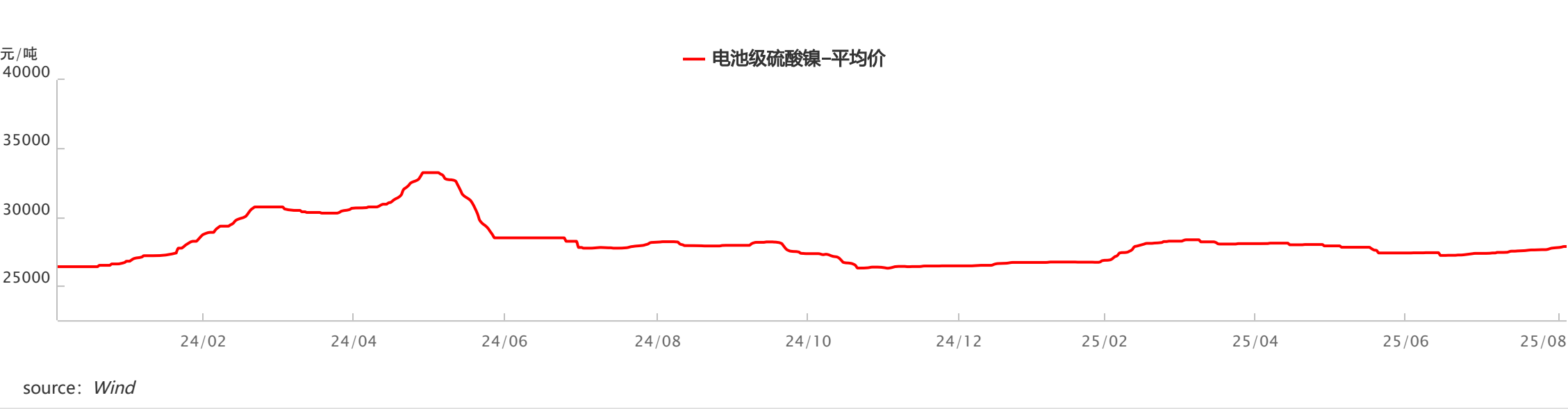
source: Wind

印尼镍生铁月度产量季节性.

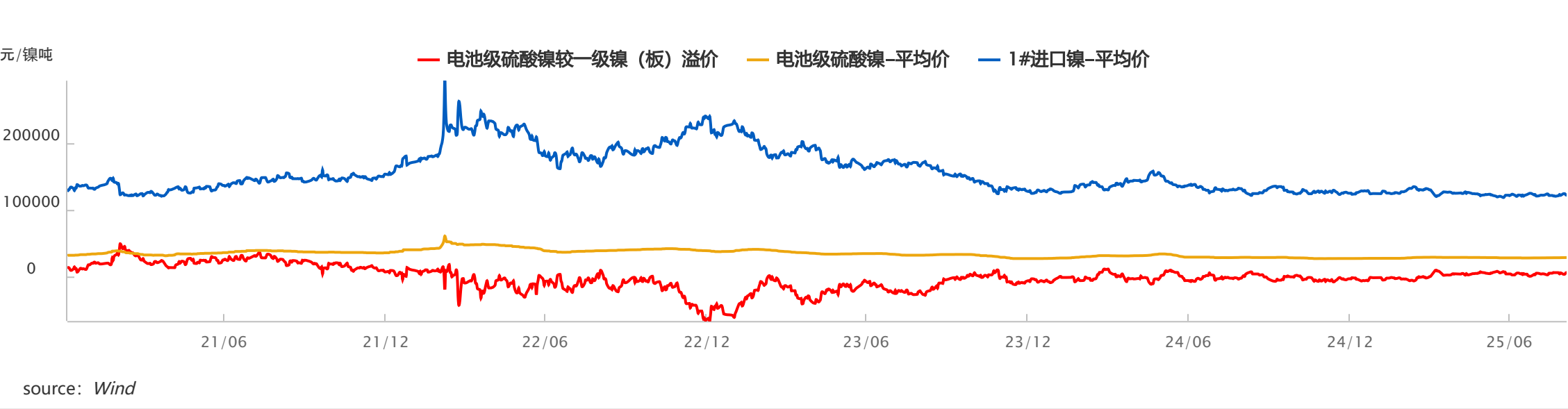


下游硫酸镍

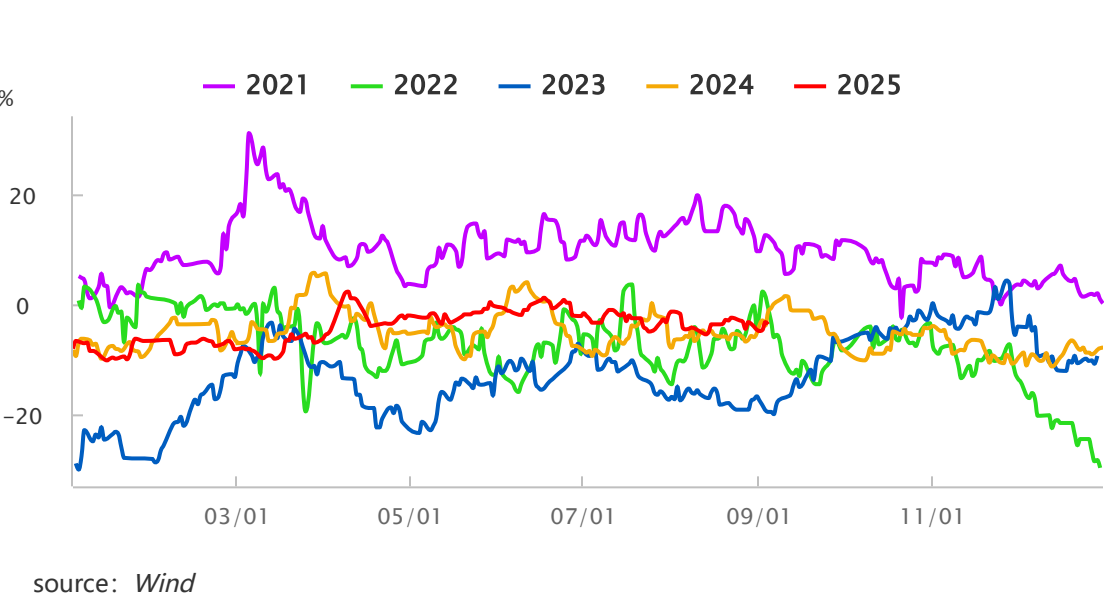
电池级硫酸镍平均价.



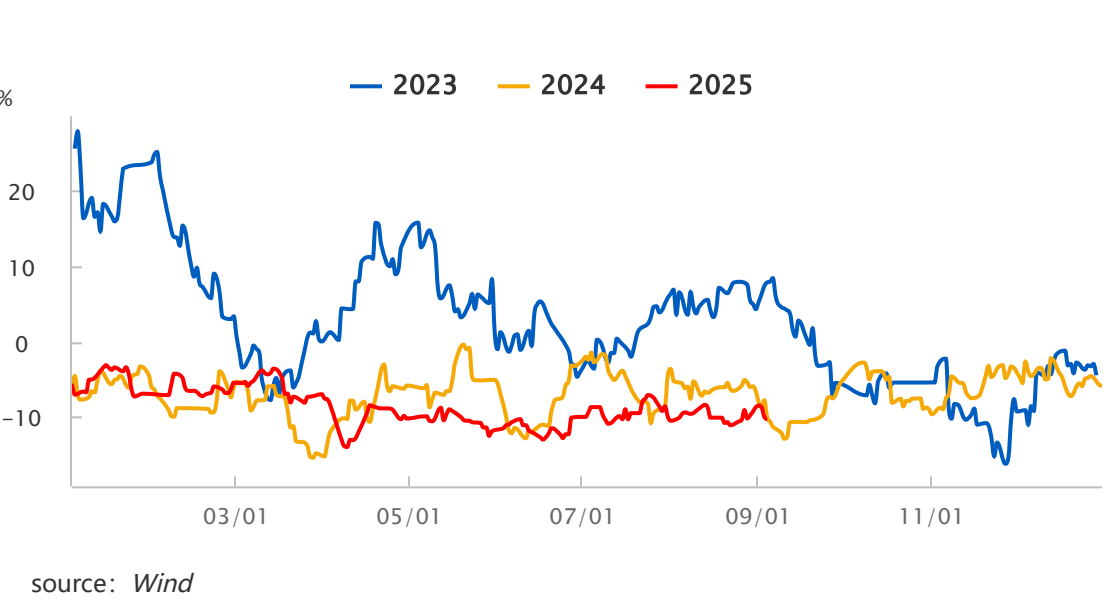
电池级硫酸镍溢价.



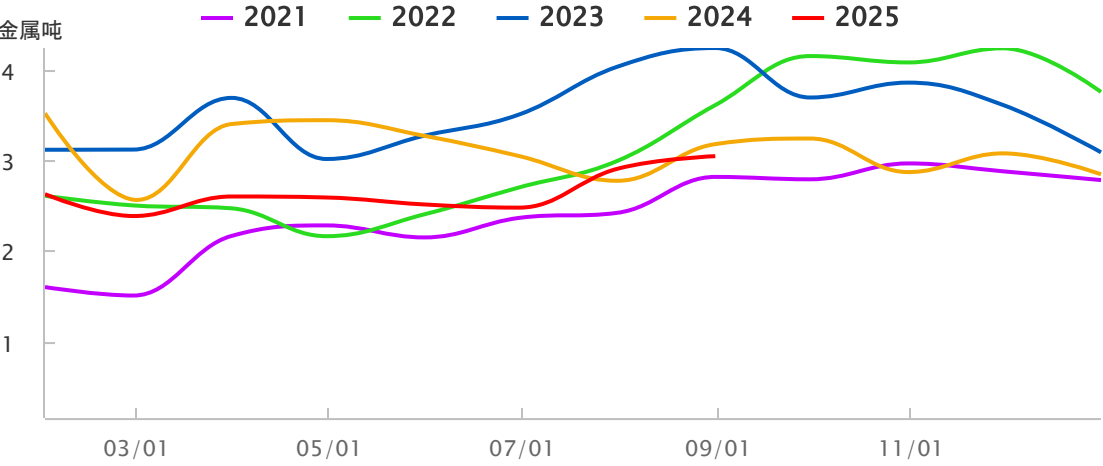
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.

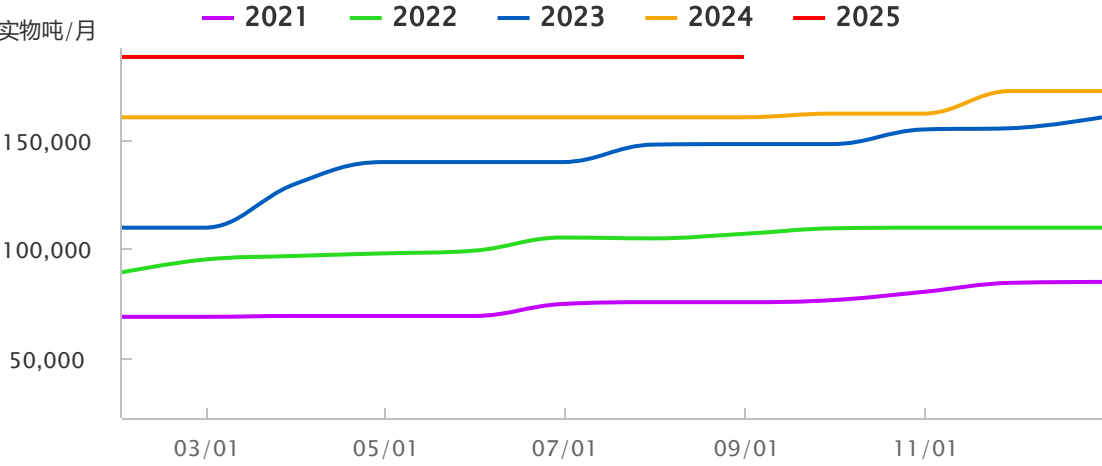


中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

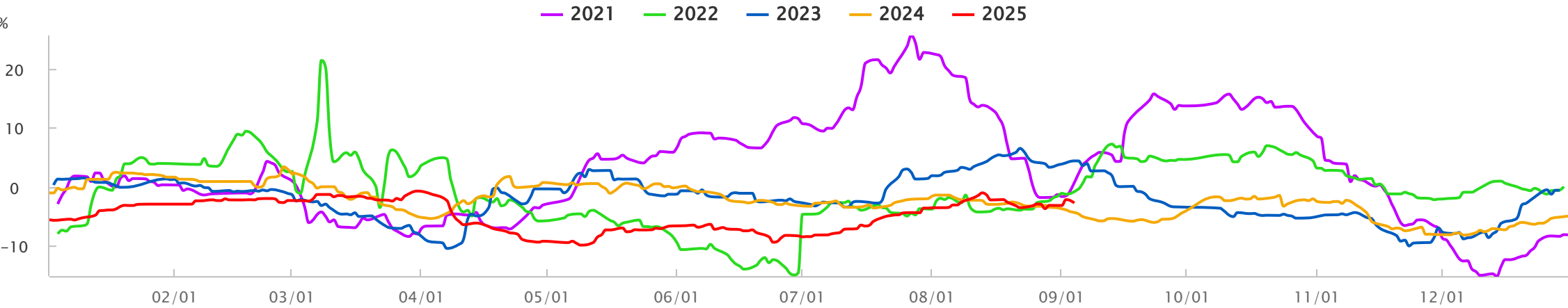
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

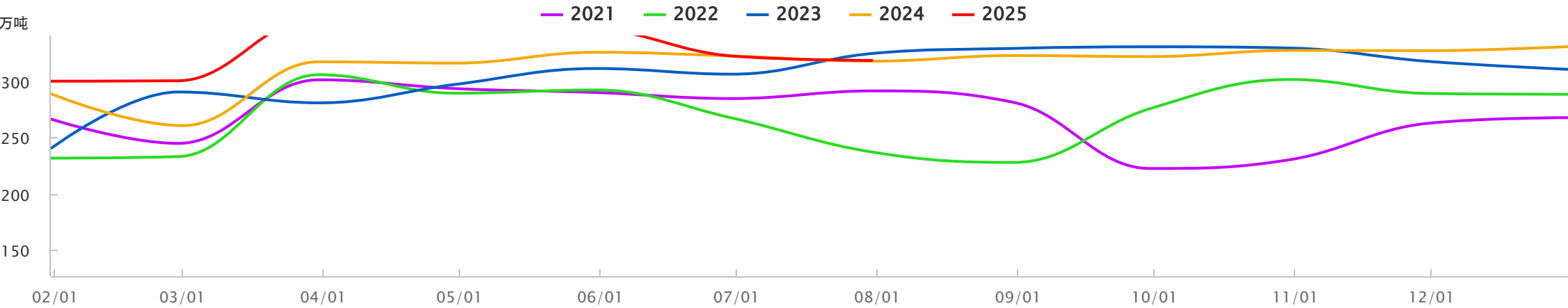
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



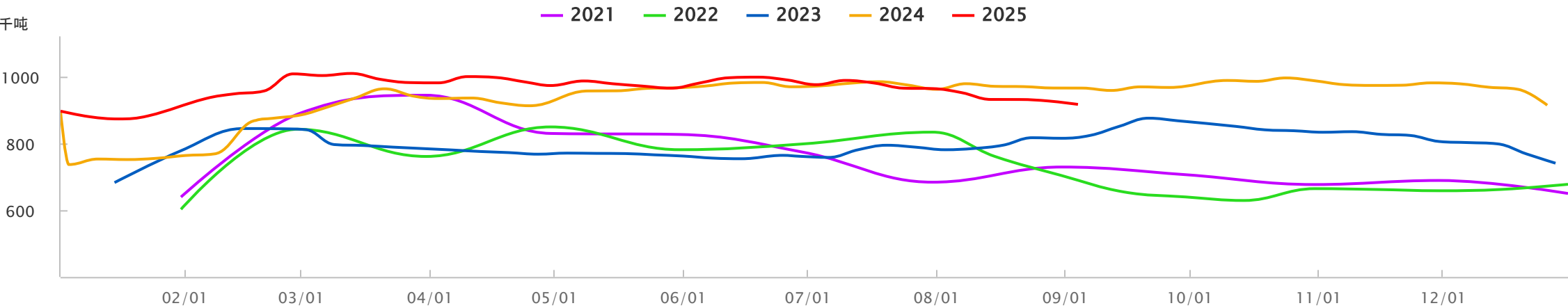
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

