



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：
印尼镍矿升水小幅抬升，政策扰动需警惕。
不锈钢社会库存周环比下降1.18%，需求端支撑。
利空因素：
LME库存增加3498吨至246756吨，SHFE仓单上升1531吨。
基本面疲软压制价格反弹，难抬头。
交易咨询观点：
建议沪镍2511区间操作在118000-128000元/吨。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	121270	-140	-0.12%	元/吨
沪镍连一	121420	-760	-0.62%	元/吨
沪镍连二	121660	-710	-0.58%	元/吨
沪镍连三	121900	-660	-0.58%	元/吨
LME镍3M	15230	15	-0.54%	美元/吨
持仓量	66228	-8472	-11.3%	手
成交量	67146	-81856	-54.94%	手
仓单数	26474	1246	4.94%	吨
主力合约基差	-830	-900	-1285.71%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12615	-40	0%	元/吨
不锈钢连一	12615	-165	-1.29%	元/吨
不锈钢连二	12700	-105	-0.82%	元/吨
不锈钢连三	12750	-130	-1.01%	元/吨
成交量	125870	-84119	-40.06%	手
持仓量	201245	24829	14.07%	手
仓单数	83231	-3023	-3.50%	吨
主力合约基差	755	-35	-4.43%	元/吨

source：同花顺,SMM,南华研究

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	123400	-100	-0.08%
进口镍	121350	-100	-0.08%
1#电解镍	122150	-150	-0.12%
镍豆	123400	-150	-0.12%
电积镍	120950	-150	-0.12%

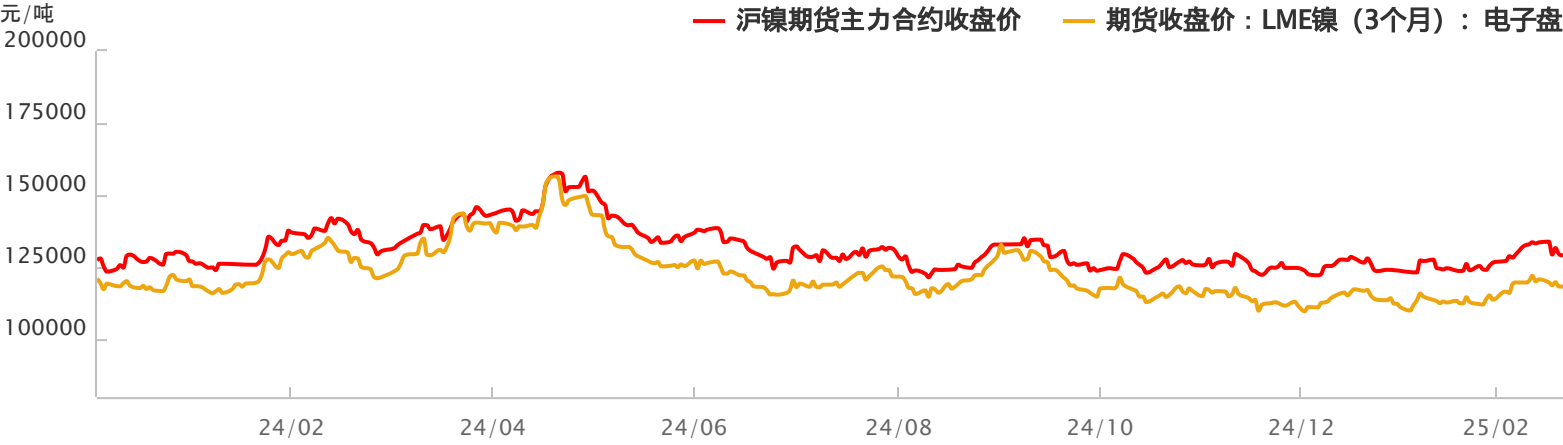
单位：吨	最新值	较上期涨跌
------	-----	-------

国内社会库存	43694	2866
LME镍库存	250344	3588
不锈钢社会库存	952.6	47
镍生铁库存	29236	584

source: SMM, 南华研究, 同花顺

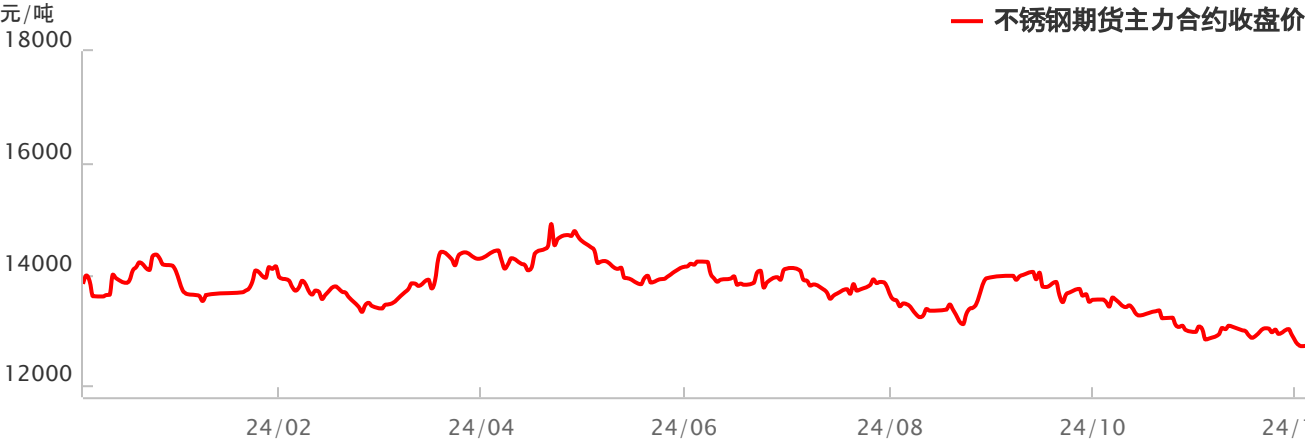
盘面信息

镍内外盘走势.



source: Wind

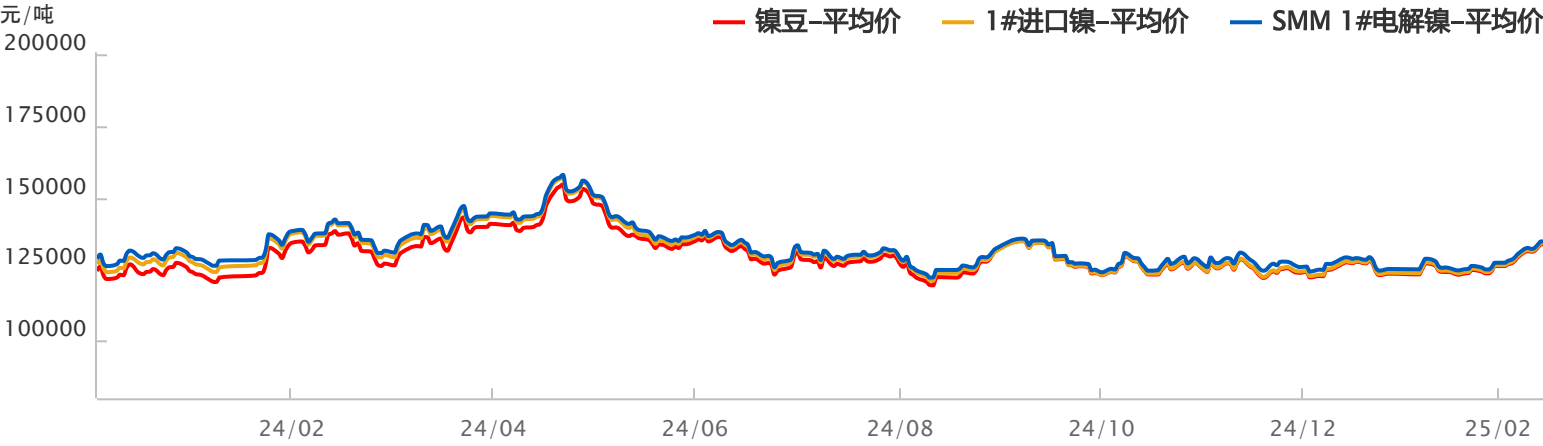
不锈钢主力合约.



source: Wind

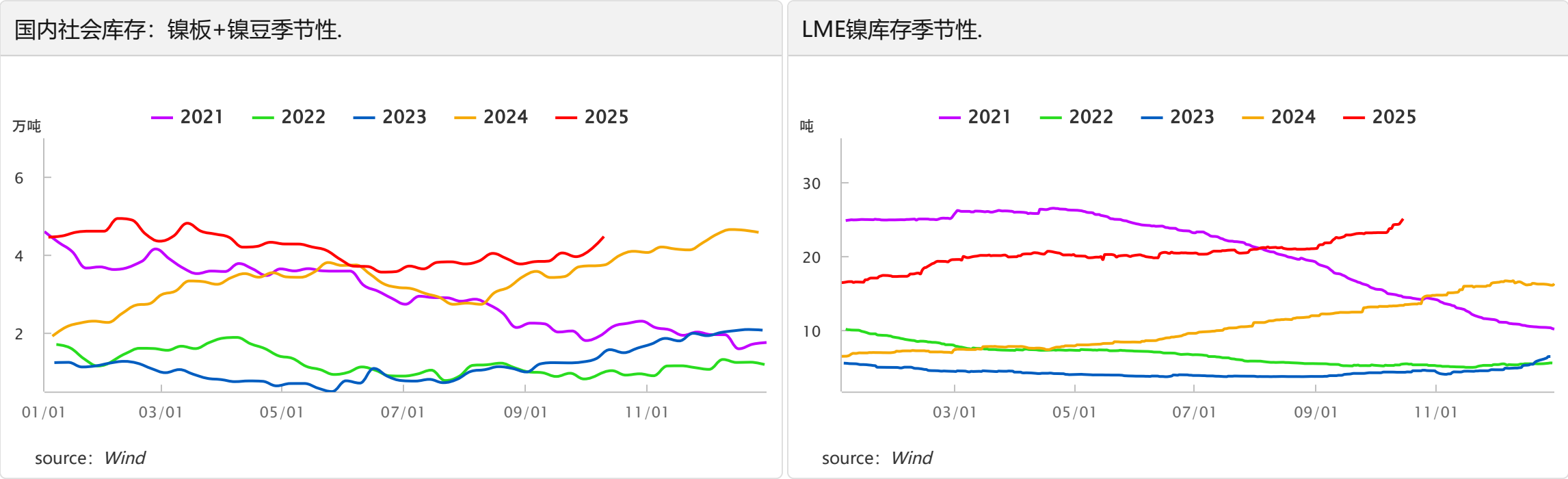
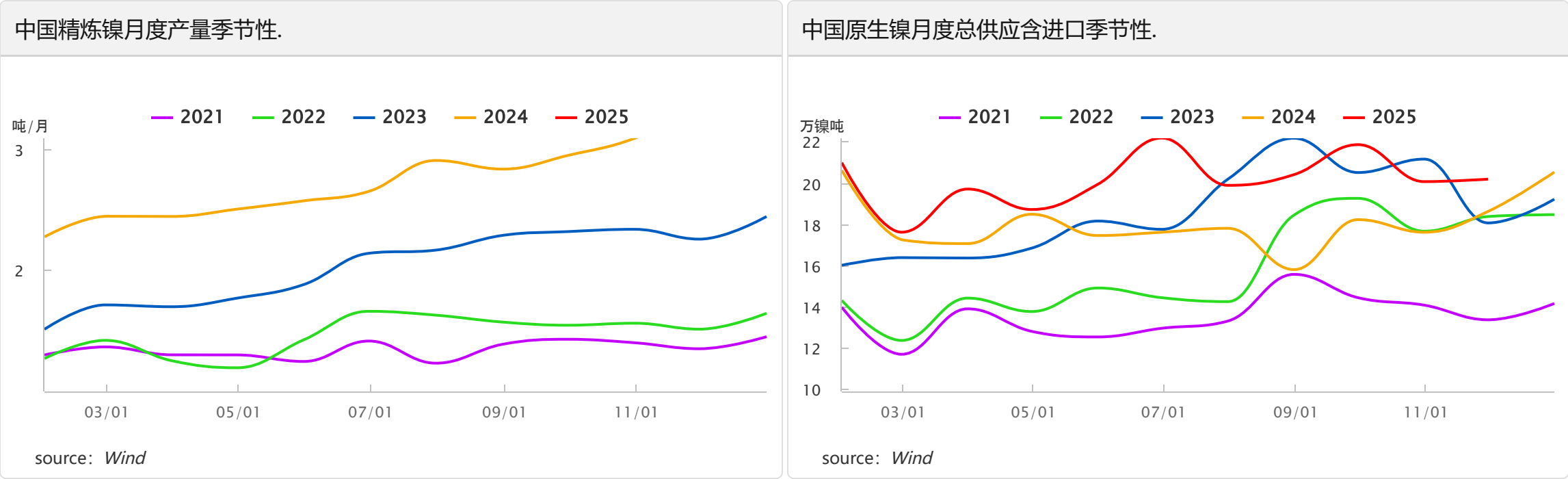
交割品现货价格

镍现货均价.

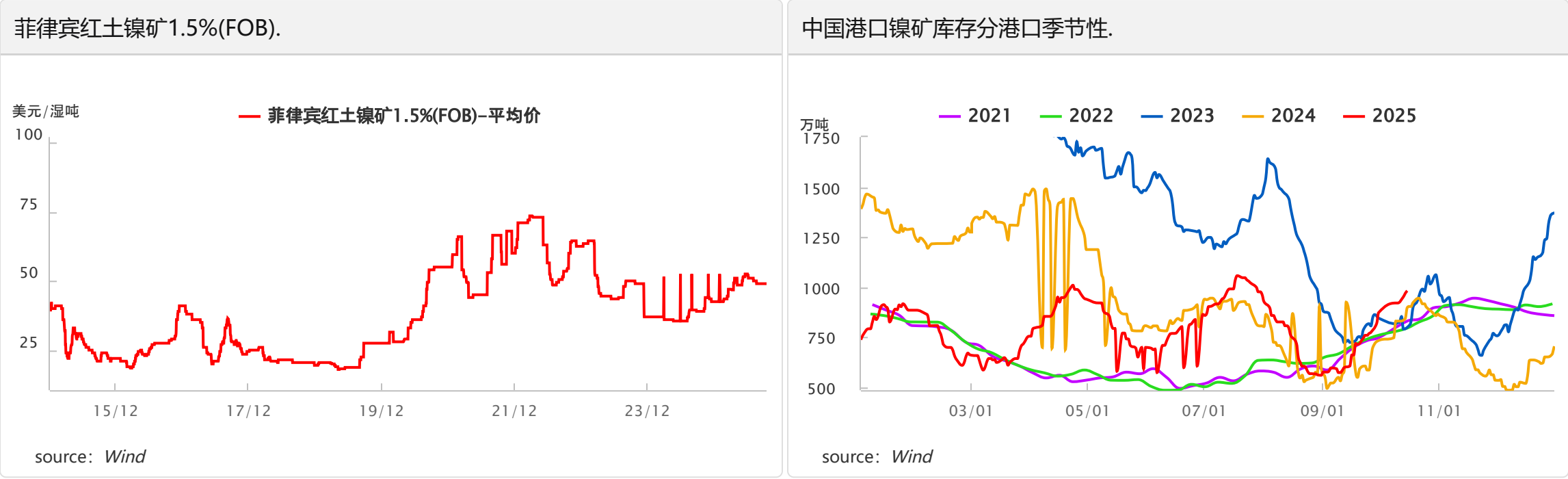


source: Wind

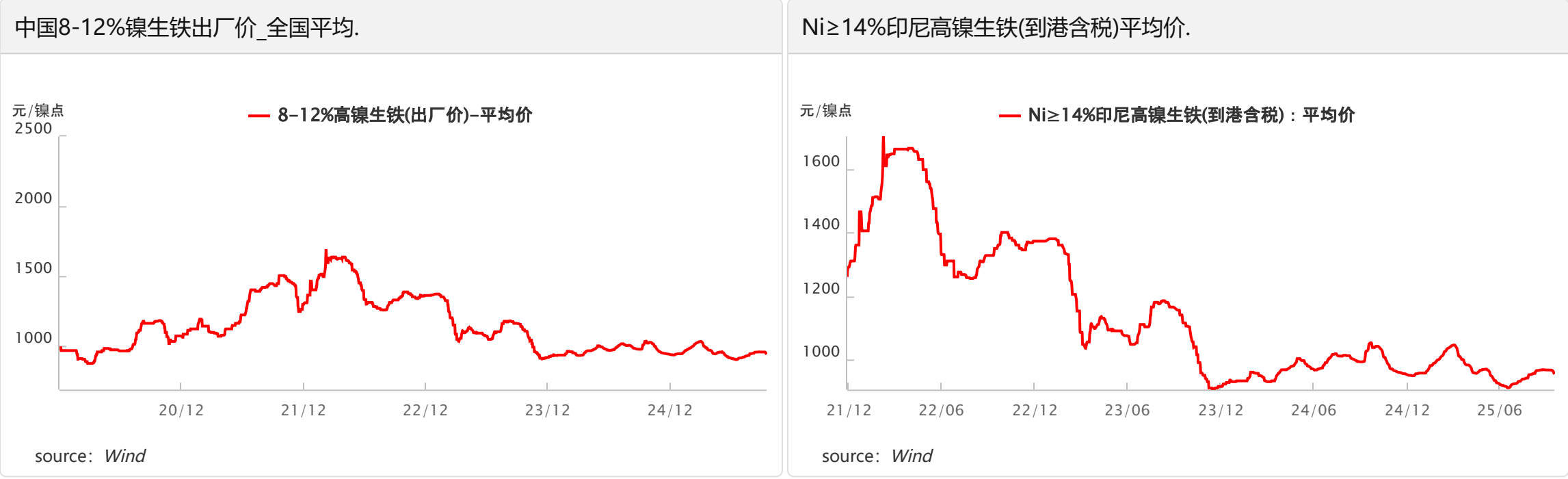
一级镍供给和库存



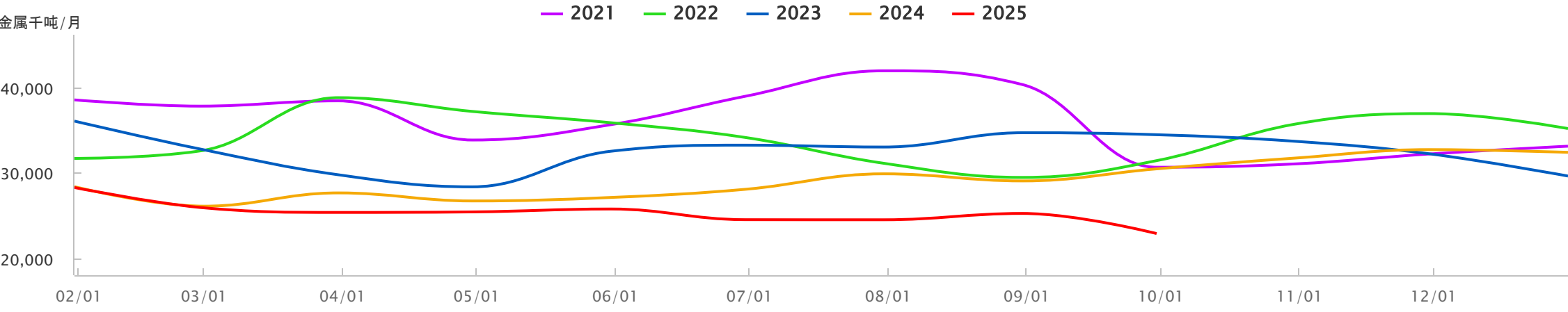
上游镍矿



镍铁

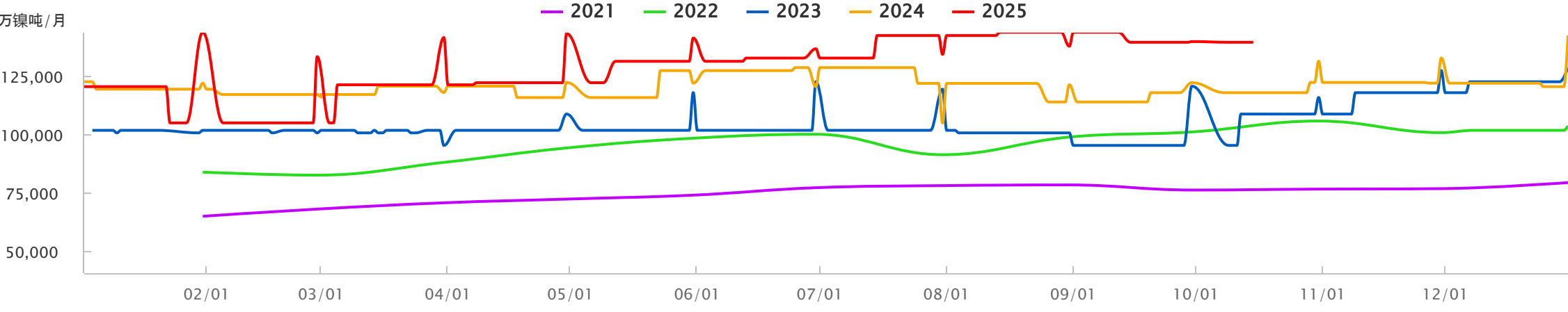


中国镍铁月度产量季节性.



source: Wind

印尼镍生铁月度产量季节性.



source: Wind

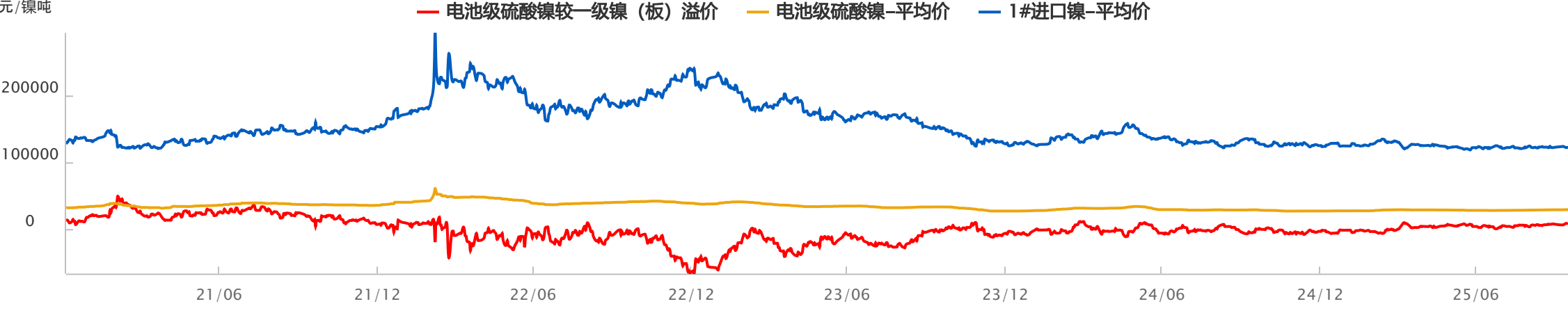
下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.



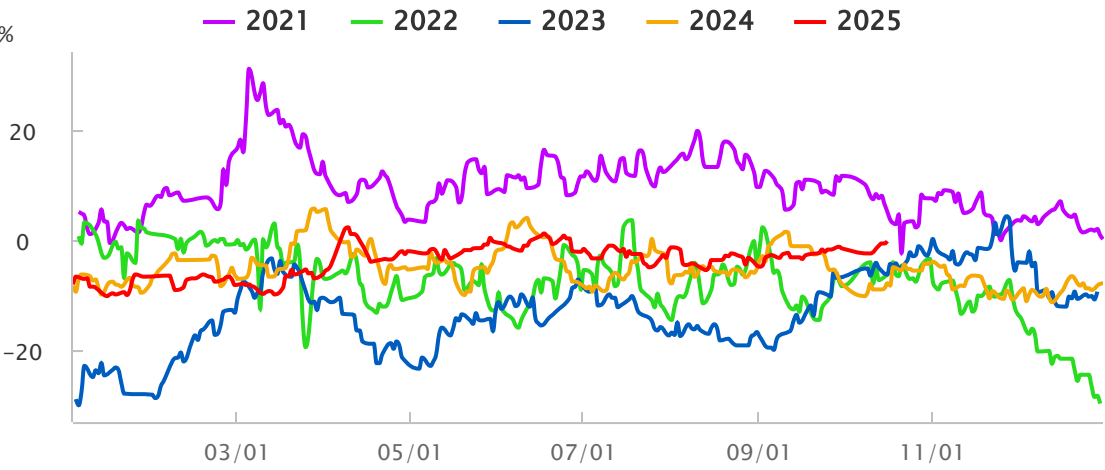
source: Wind

电池级硫酸镍溢价.



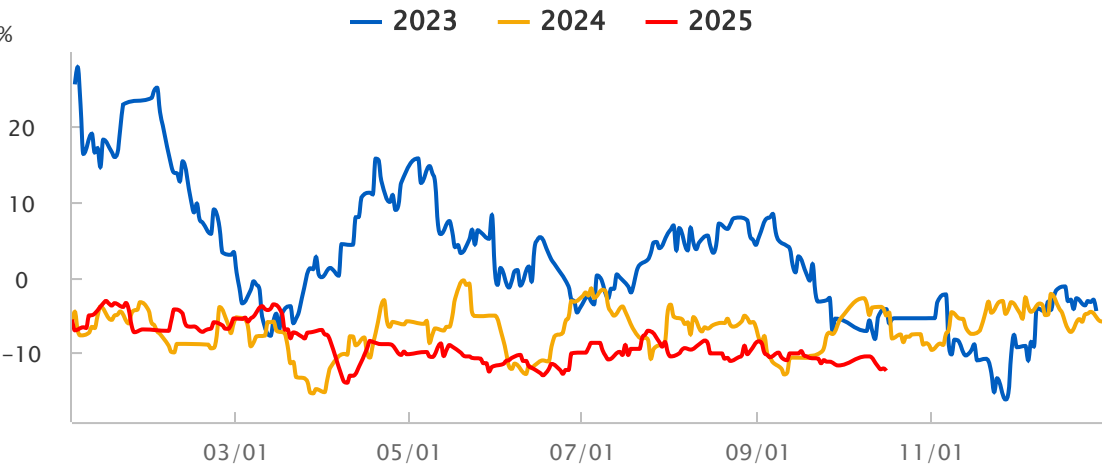
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



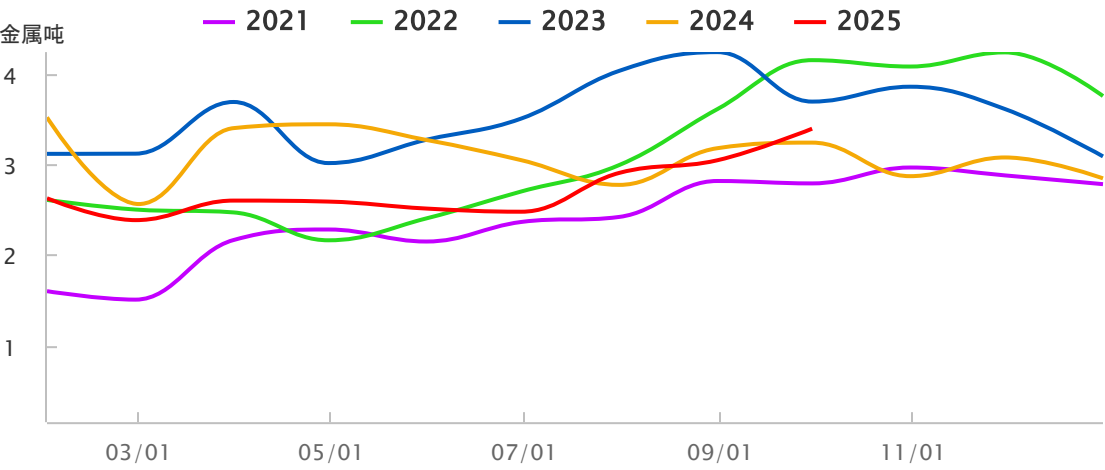
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



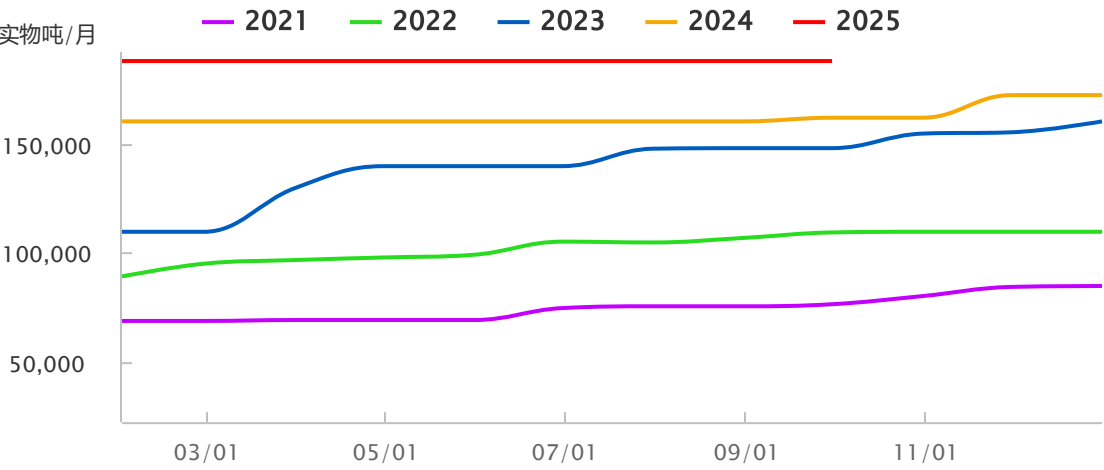
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

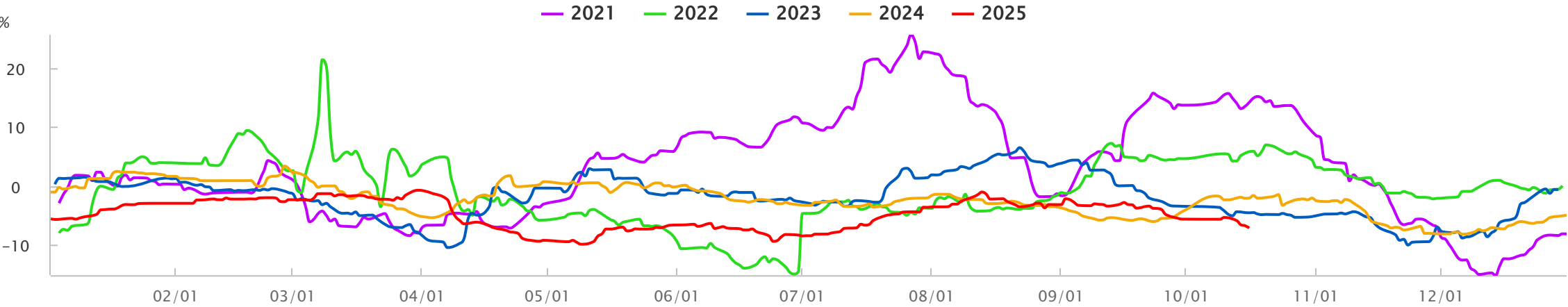
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

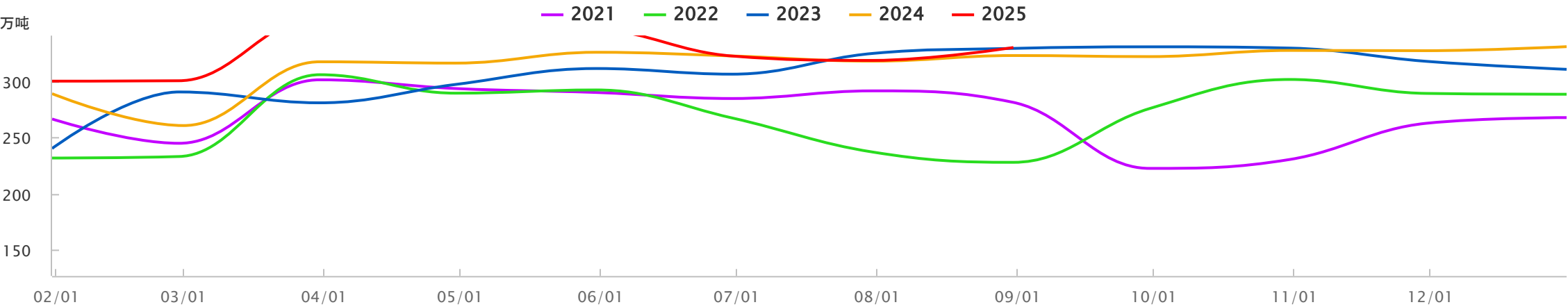
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



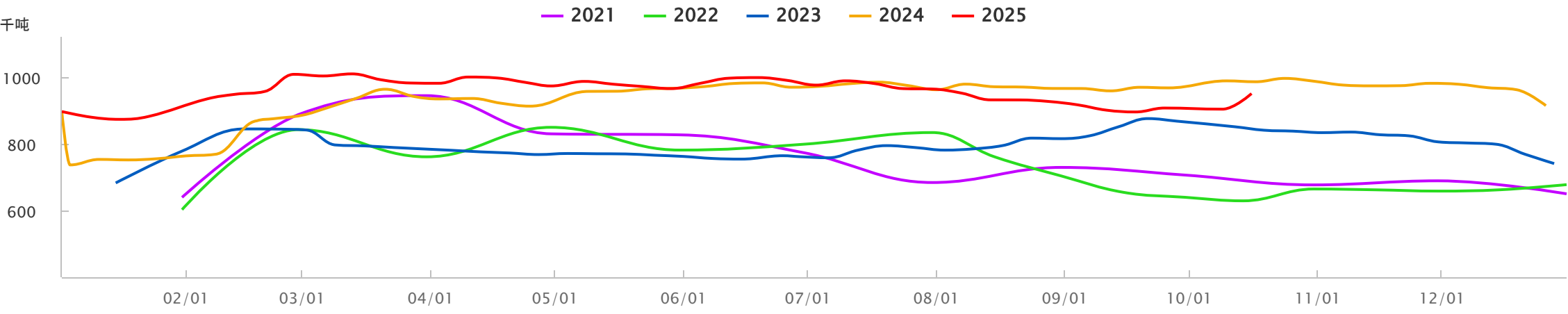
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

