



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用独立判断。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：
宏观降息预期对市场情绪有正面支撑作用。
需求端如硫酸盐需求出现边际改善迹象。
利空因素：
精炼镍库存持续增加，供应压力显著。
不锈钢产业链库存走高，终端需求相对低迷。
交易咨询观点：
市场整体倾向于宽幅震荡运行。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	121380	670	0.56%	元/吨
沪镍连一	121380	-40	-0.03%	元/吨
沪镍连二	121560	-100	-0.08%	元/吨
沪镍连三	121710	-190	-0.08%	元/吨
LME镍3M	15335	228	-0.16%	美元/吨
持仓量	127005	68347	116.5%	手
成交量	93921	25077	36.43%	手
仓单数	26881	-161	-0.60%	吨
主力合约基差	-660	170	-20.48%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12765	170	1%	元/吨
不锈钢连一	12710	95	0.75%	元/吨
不锈钢连二	12740	40	0.31%	元/吨
不锈钢连三	12805	30	0.23%	元/吨
成交量	151385	26605	21.32%	手
持仓量	166411	-31783	-16.04%	手
仓单数	74376	-8372	-10.12%	吨
主力合约基差	660	-95	-12.58%	元/吨

source：同花顺,SMM,南华研究

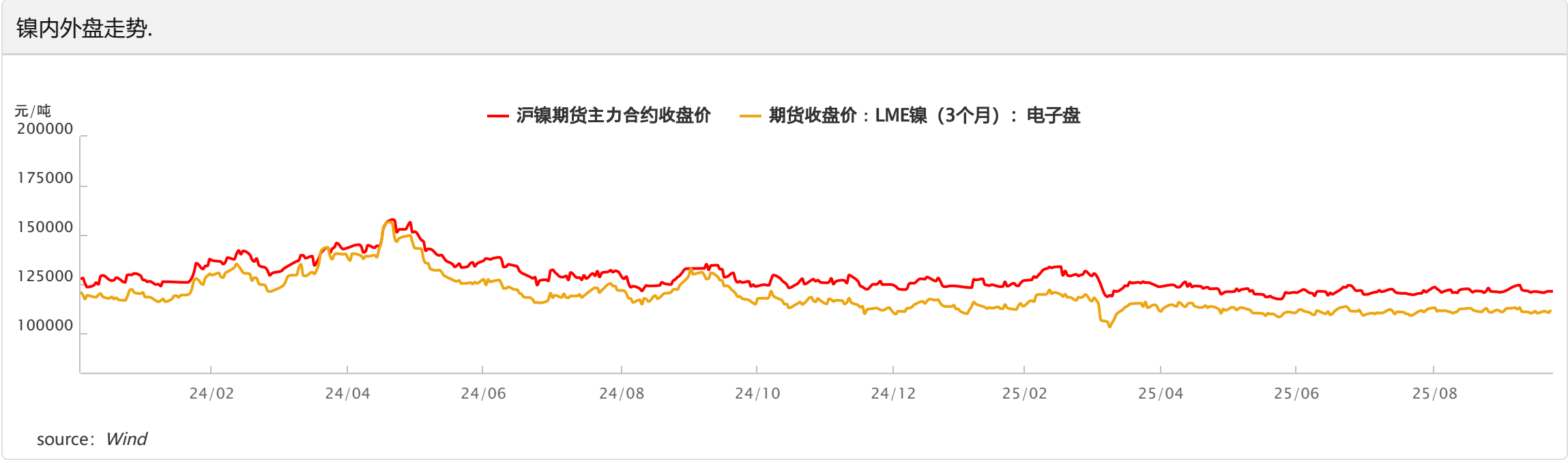
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	123350	-400	-0.32%
进口镍	121250	-450	-0.37%
1#电解镍	122100	-400	-0.33%
镍豆	123300	-450	-0.36%
电积镍	120900	-450	-0.37%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
------	-----	-------

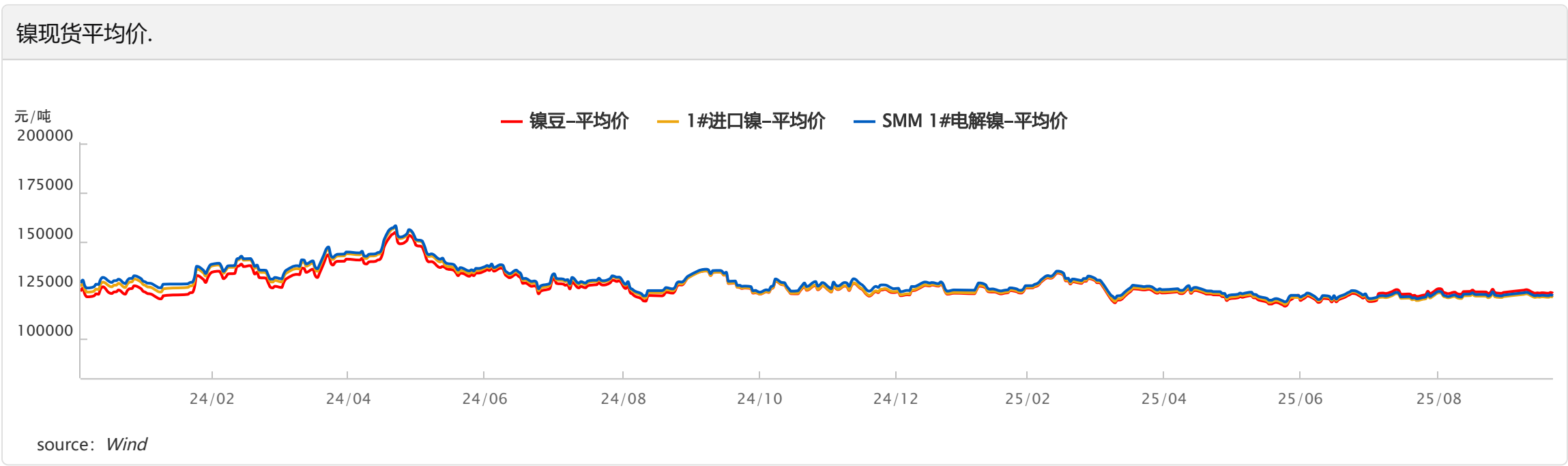
国内社会库存	47708	0
LME镍库存	250854	-24
不锈钢社会库存	952.6	47
镍生铁库存	29062	-174

source: SMM, 南华研究, 同花顺

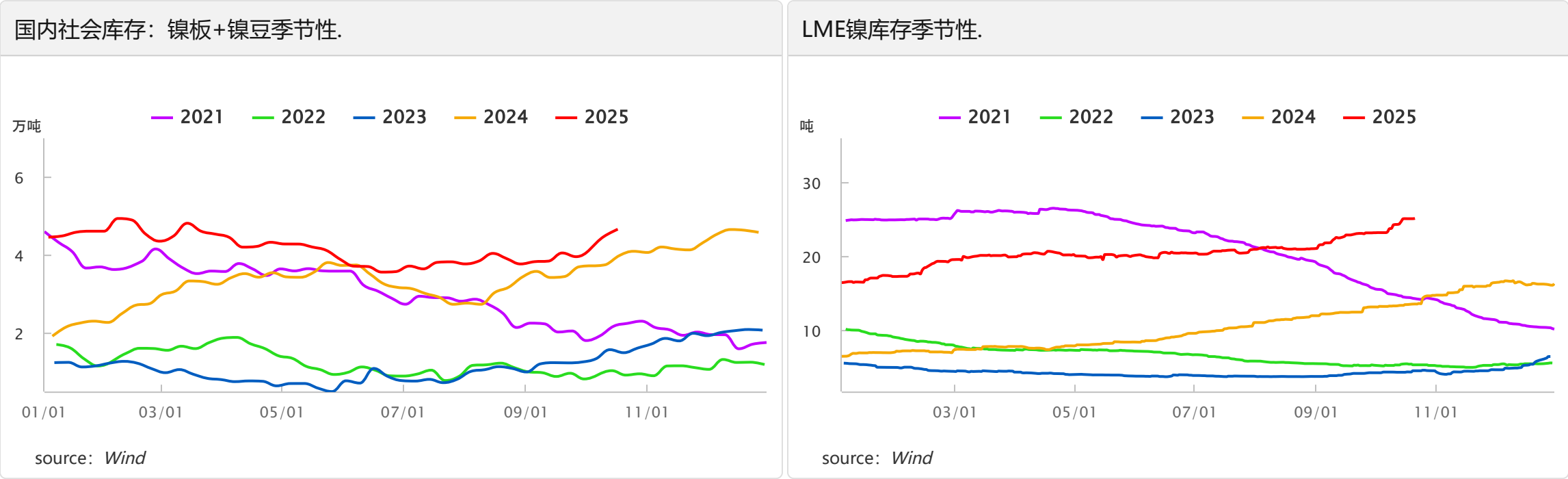
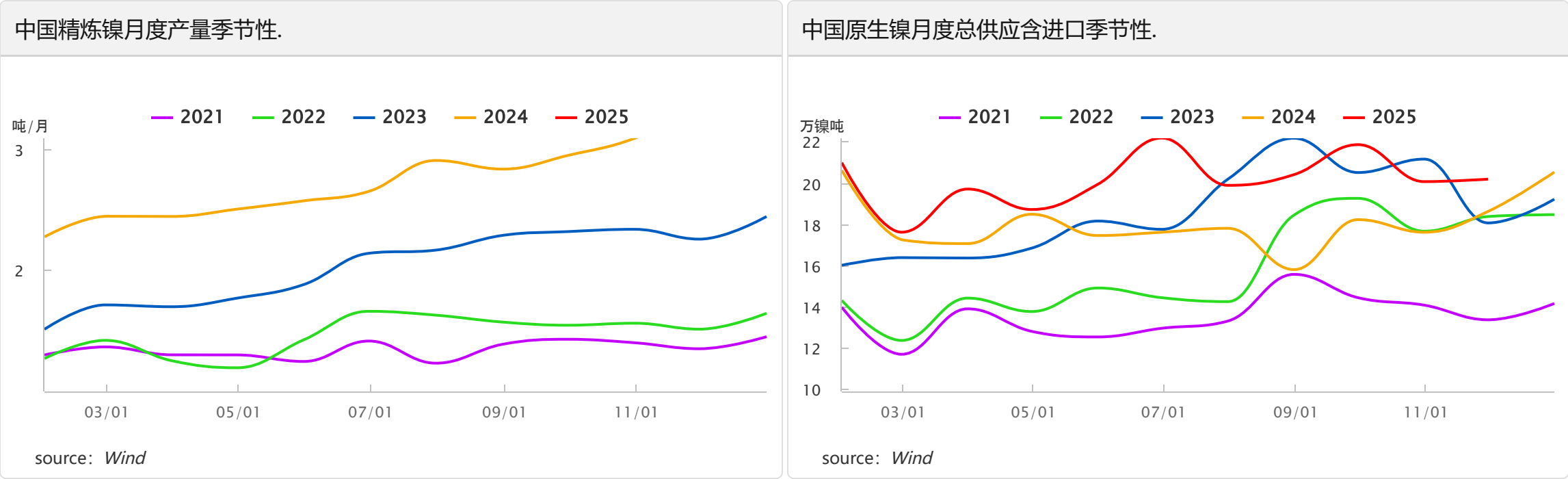
盘面信息



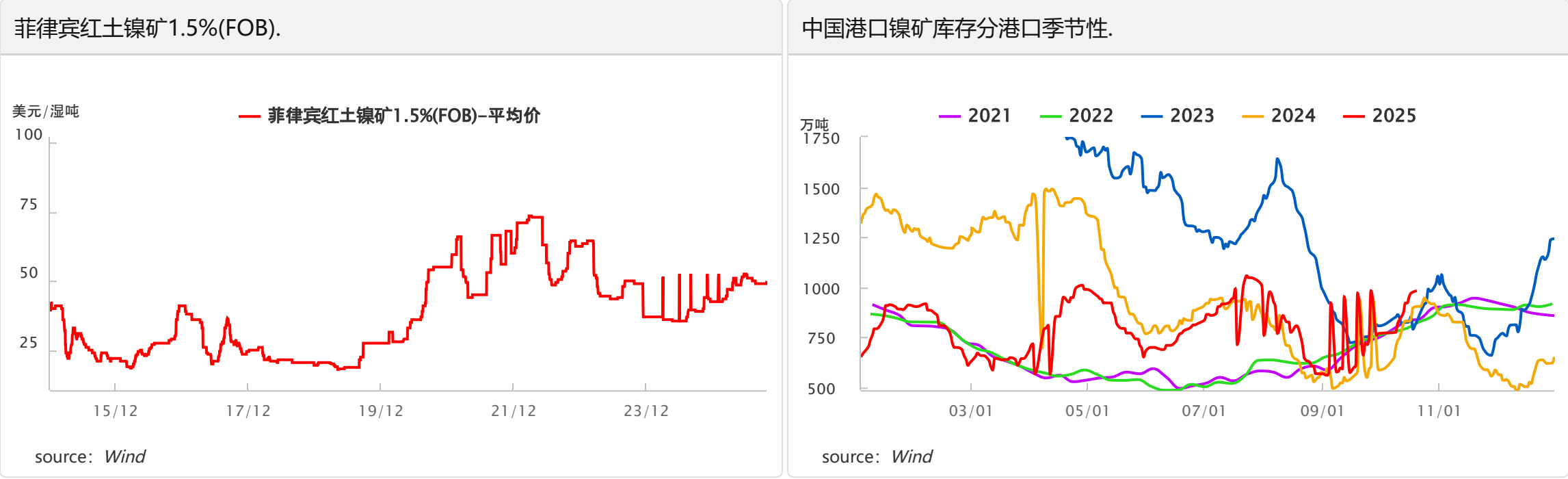
交割品现货价格



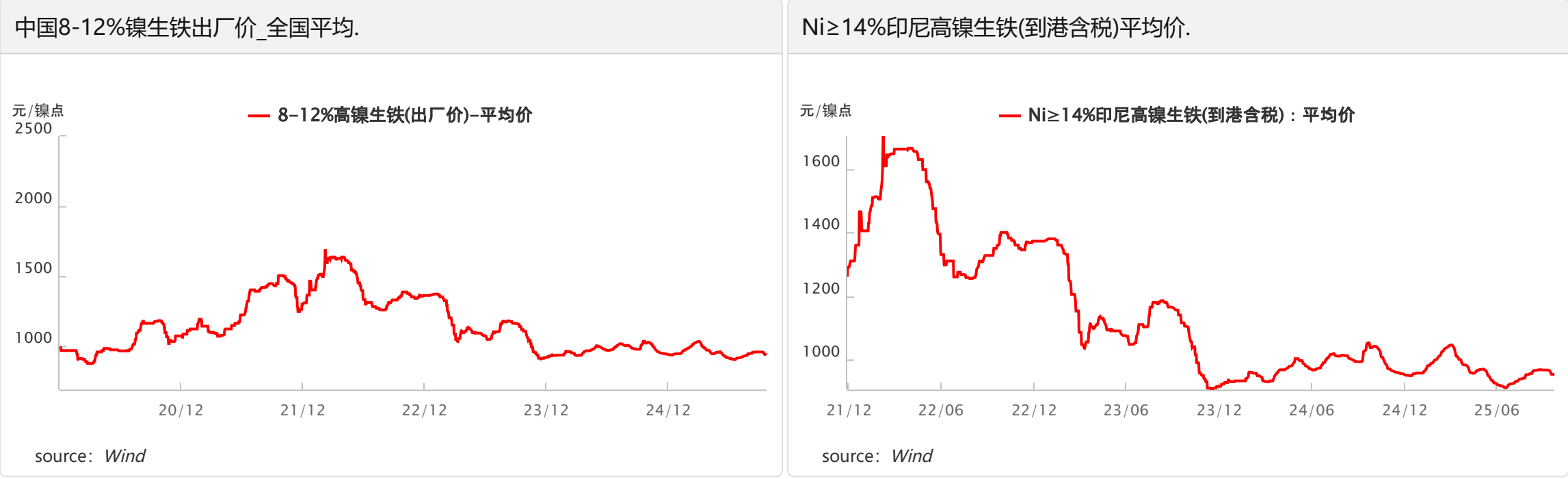
一级镍供给和库存



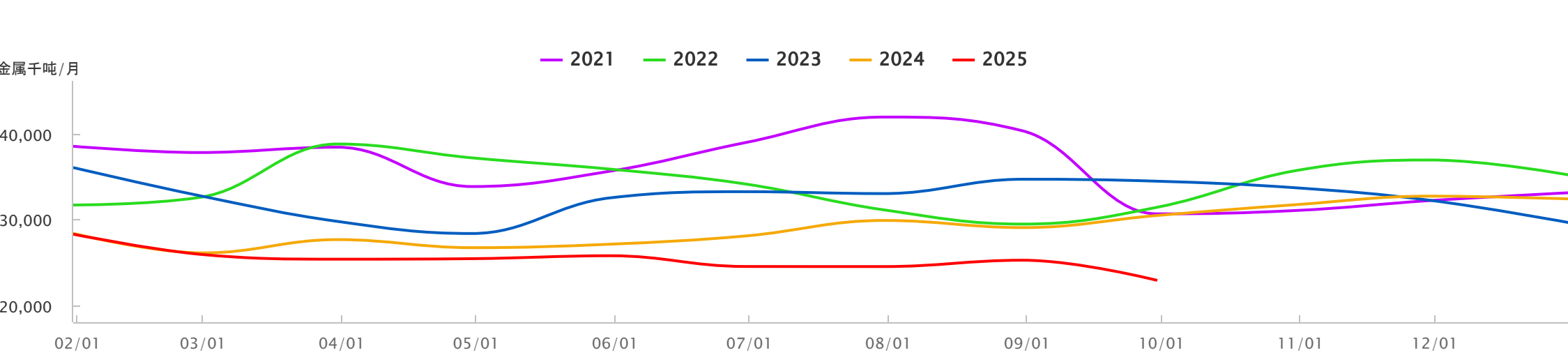
上游镍矿



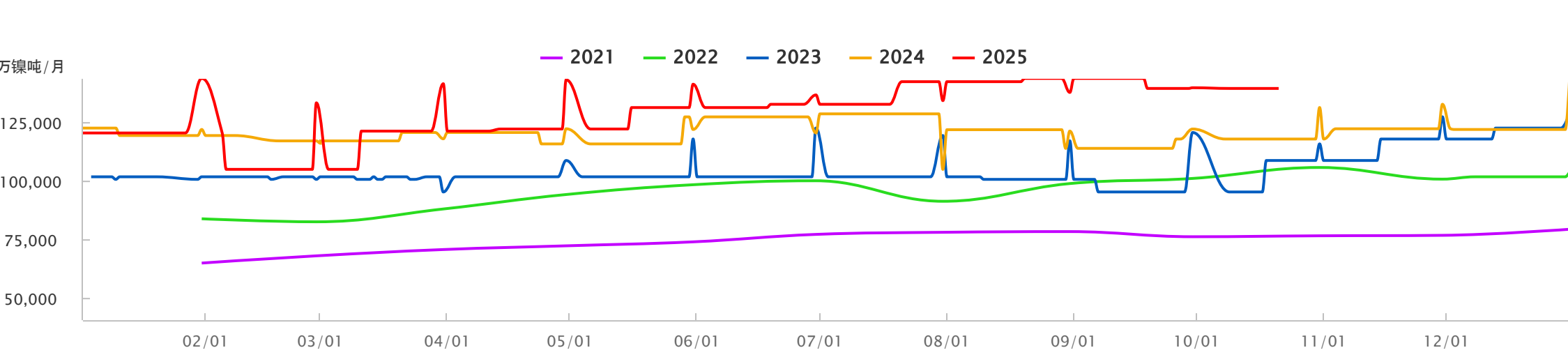
镍铁



中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

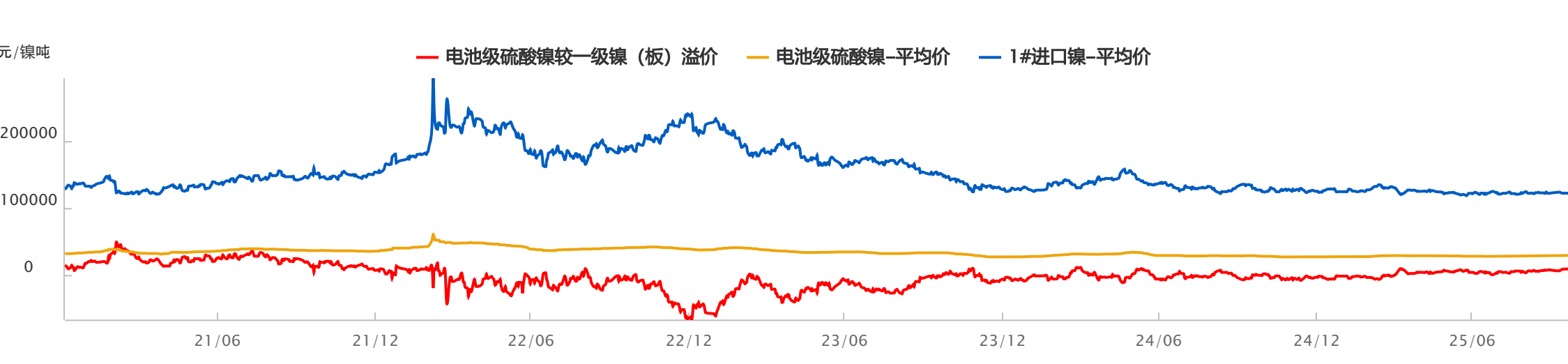


下游硫酸镍

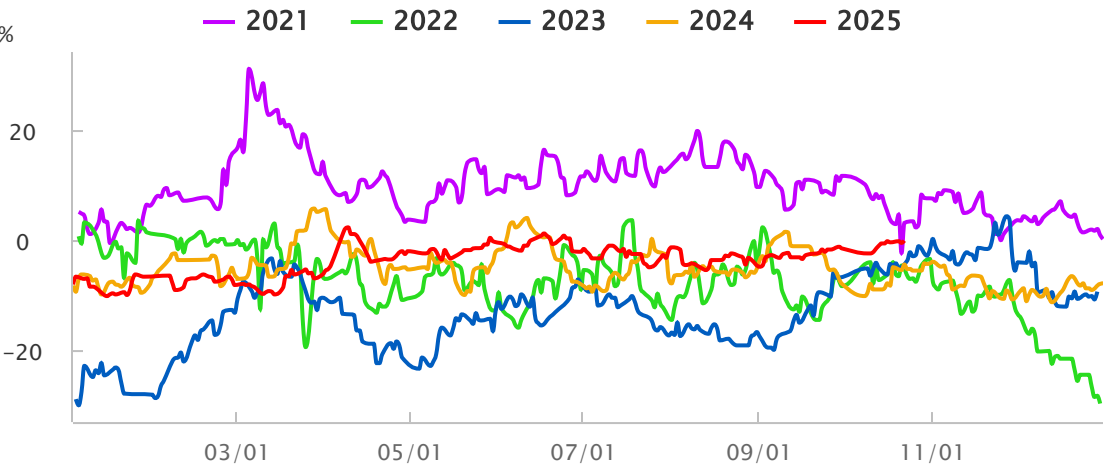
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

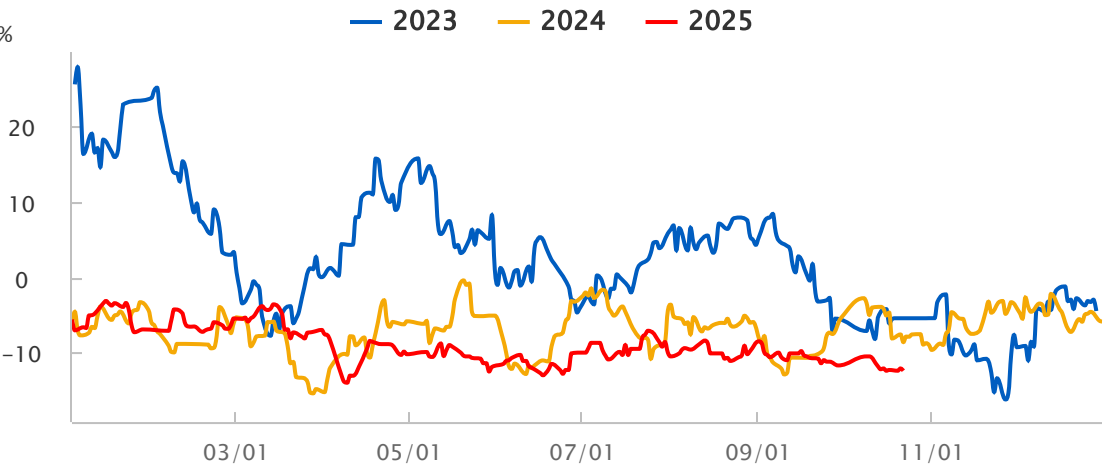


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



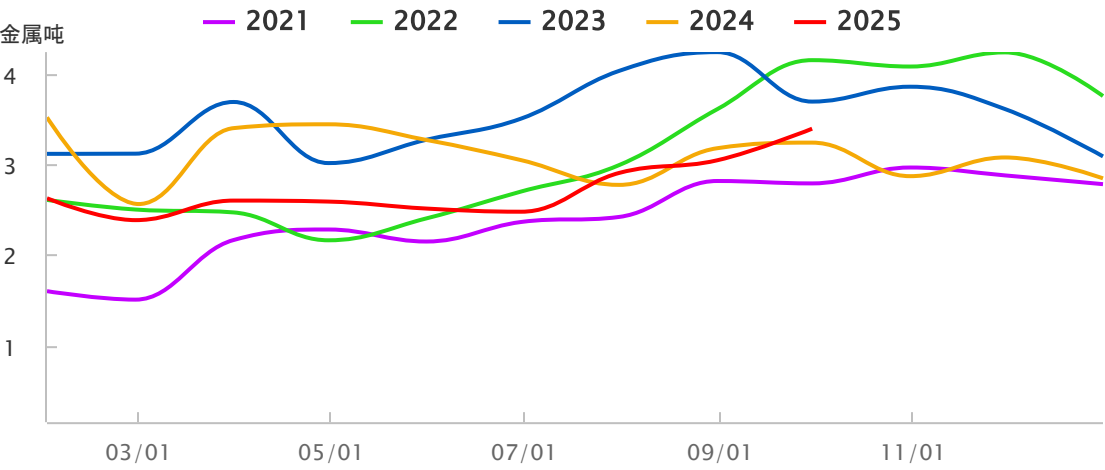
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



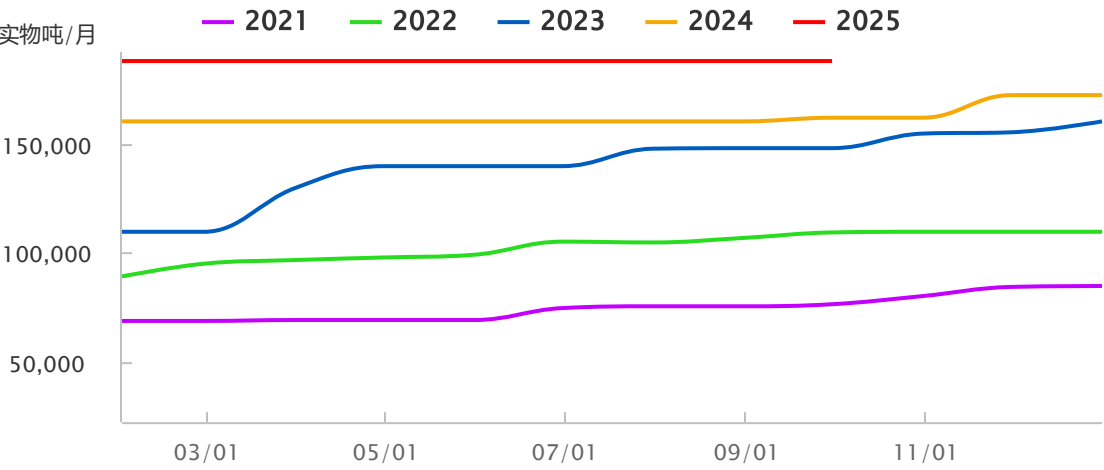
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

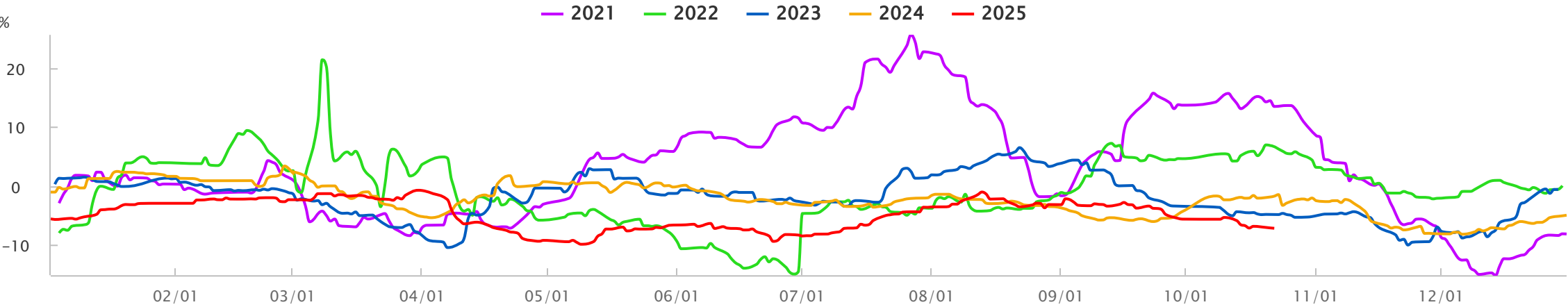
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

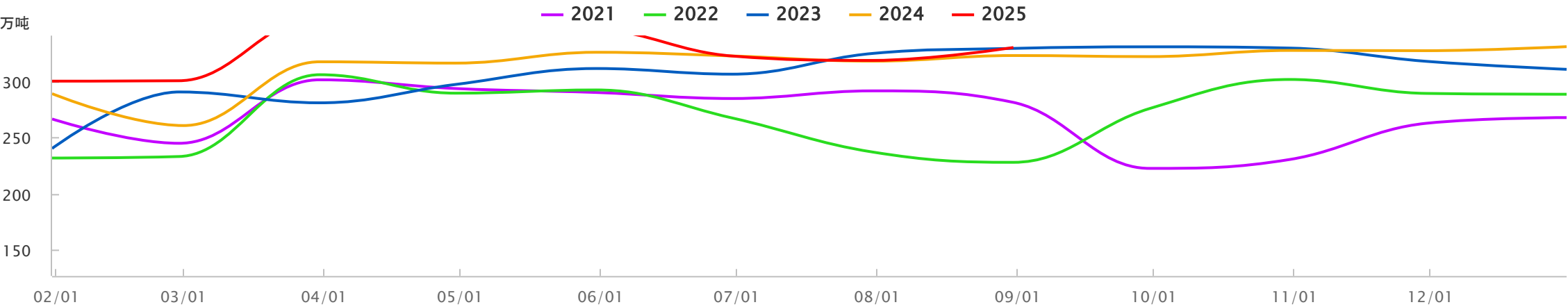
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



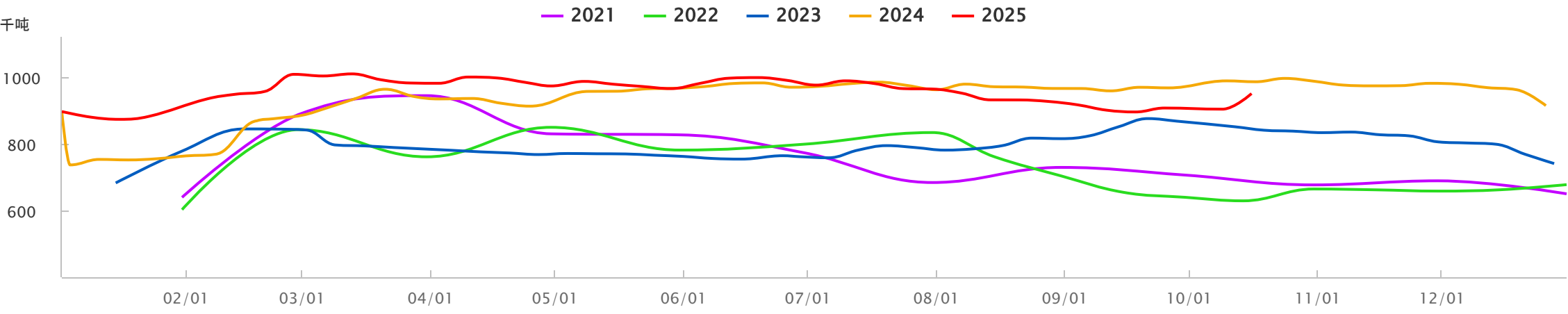
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

