



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：
新能源需求强劲，三元前驱体排产攀升，拉动硫酸镍价格关键引擎。
镍矿价格高位，菲律宾雨季来袭，矿山挺价心态较强。
利空因素：
精炼镍基本面疲弱，社会库存持续累积，压制镍价反弹。
不锈钢领域需求不足，“银十”旺季成色不足，社会库存高企。
交易咨询观点：
宏观情绪与基本面过剩现状相互制衡，价格上行空间受限。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	120980	-1420	-1.16%	元/吨
沪镍连一	120980	-1170	-0.96%	元/吨
沪镍连二	121110	-1200	-0.98%	元/吨
沪镍连三	121380	-1100	-0.98%	元/吨
LME镍3M	15250	-75	-0.90%	美元/吨
持仓量	107897	-1092	-1.0%	手
成交量	99113	-30420	-23.48%	手
仓单数	31532	4722	17.61%	吨
主力合约基差	-160	540	-77.14%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12725	-90	-1%	元/吨
不锈钢连一	12725	-85	-0.66%	元/吨
不锈钢连二	12765	-45	-0.35%	元/吨
不锈钢连三	12790	-30	-0.23%	元/吨
成交量	105051	-53333	-33.67%	手
持仓量	89093	-26031	-22.61%	手
仓单数	73777	-418	-0.56%	吨
主力合约基差	645	85	15.18%	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	123500	300	0.24%
进口镍	121450	250	0.21%
1#电解镍	122200	300	0.25%
镍豆	123500	250	0.20%
电积镍	121050	350	0.29%

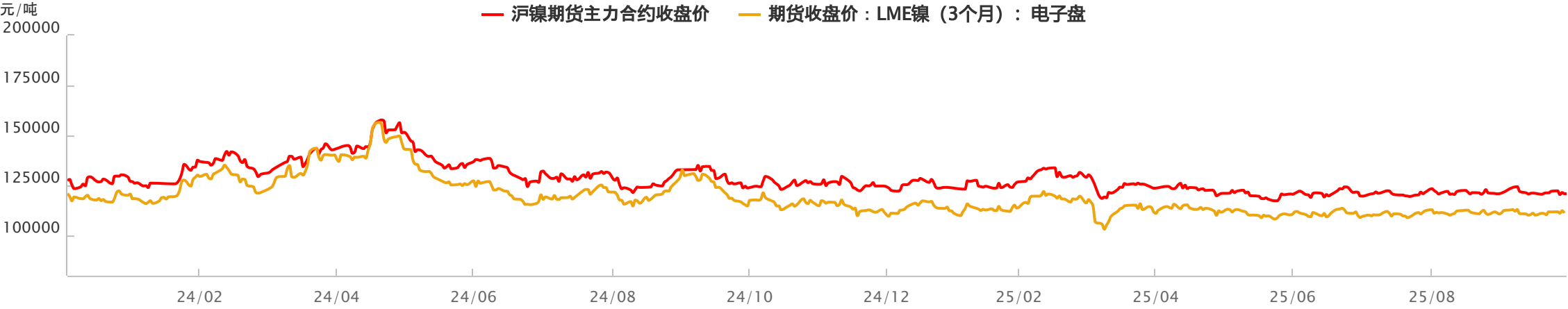
单位：吨	最新值	较上期涨跌
------	-----	-------

国内社会库存	48802	1094
LME镍库存	251640	-66
不锈钢社会库存	946.8	0.4
镍生铁库存	29062	-174

source: SMM, 南华研究, 同花顺

盘面信息

镍内外盘走势.



source: Wind

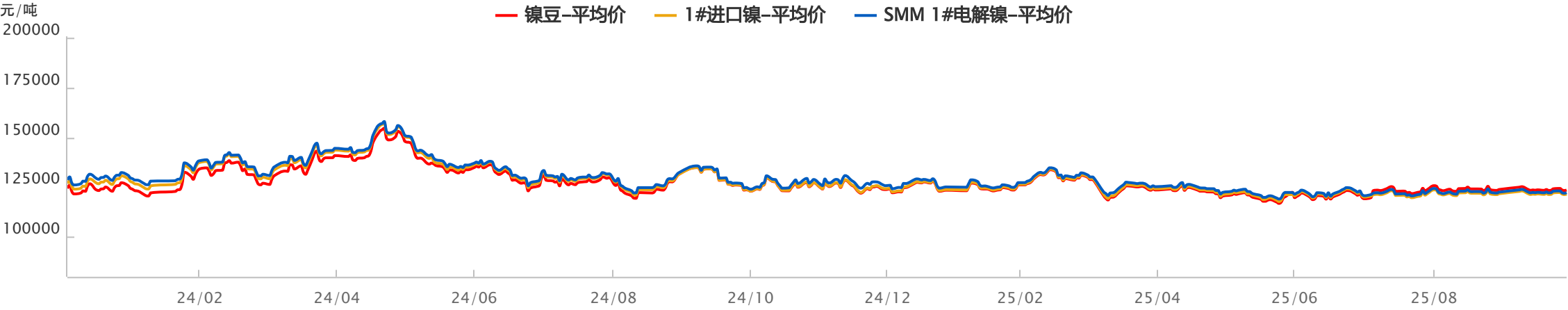
不锈钢主力合约.



source: Wind

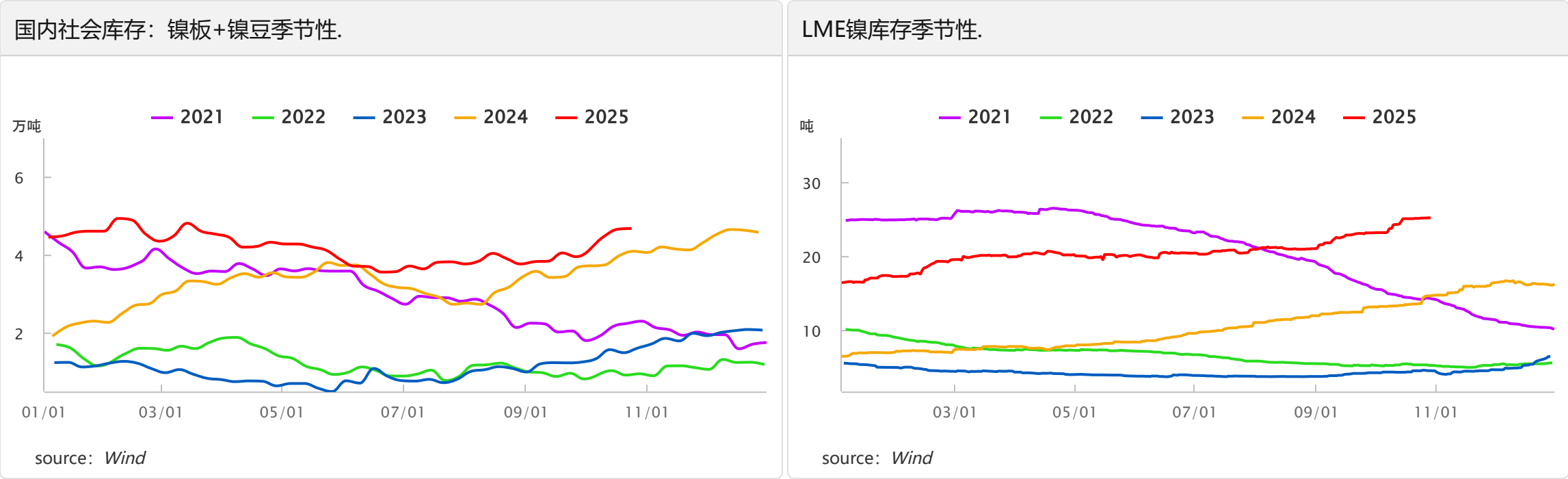
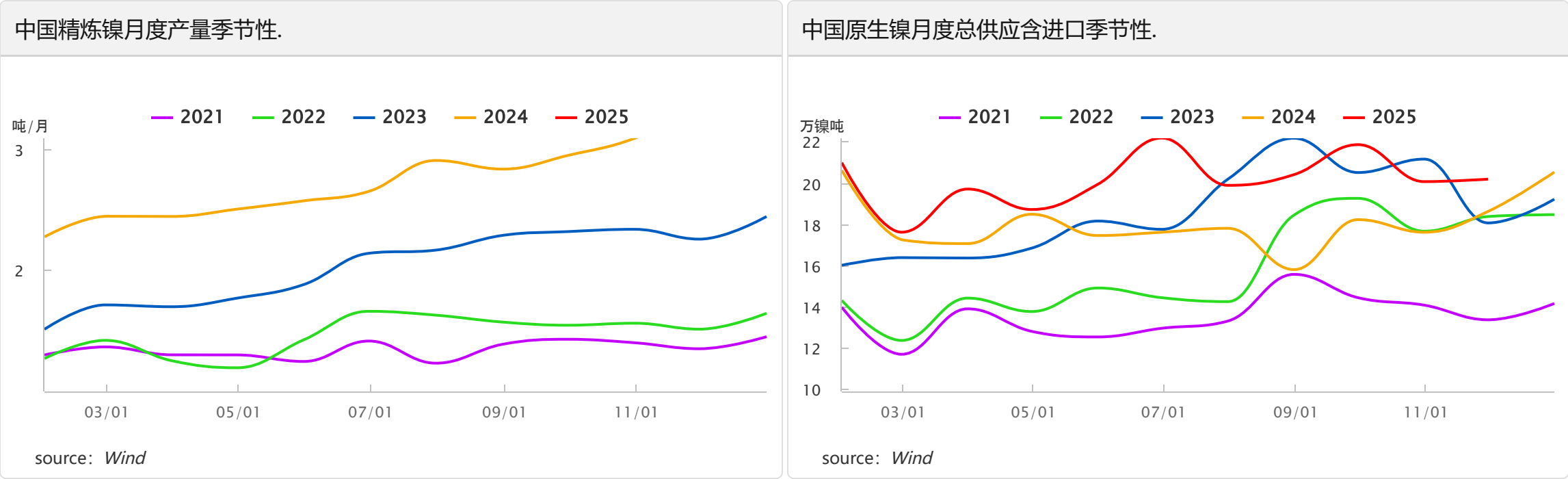
交割品现货价格

镍现货均价.

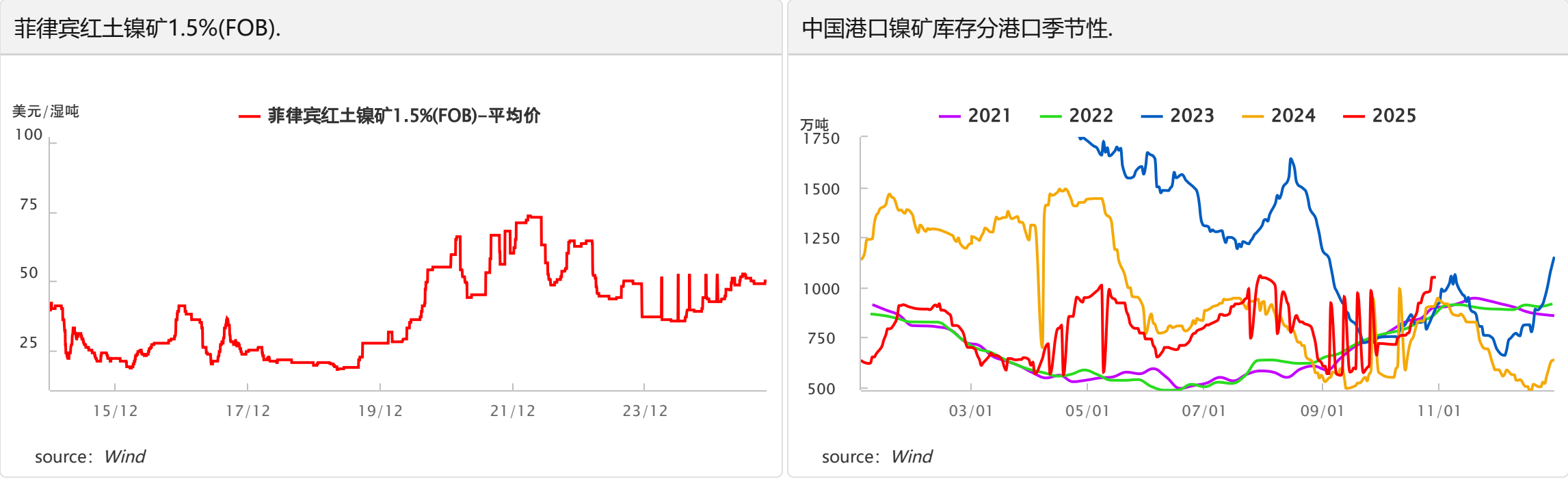


source: Wind

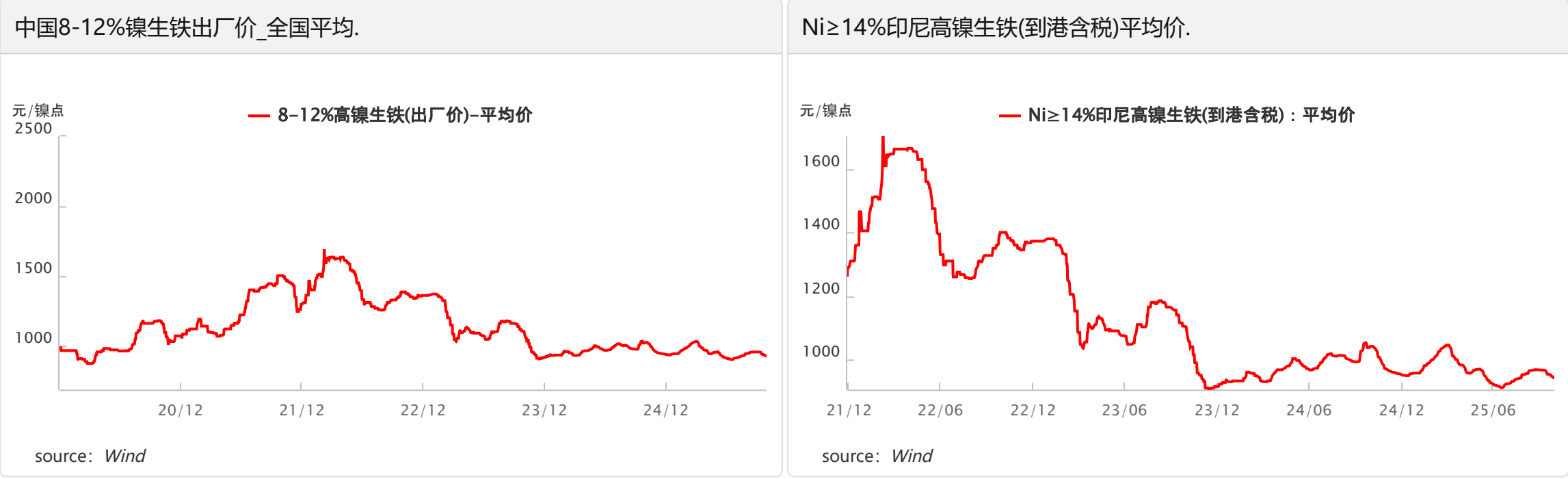
一级镍供给和库存



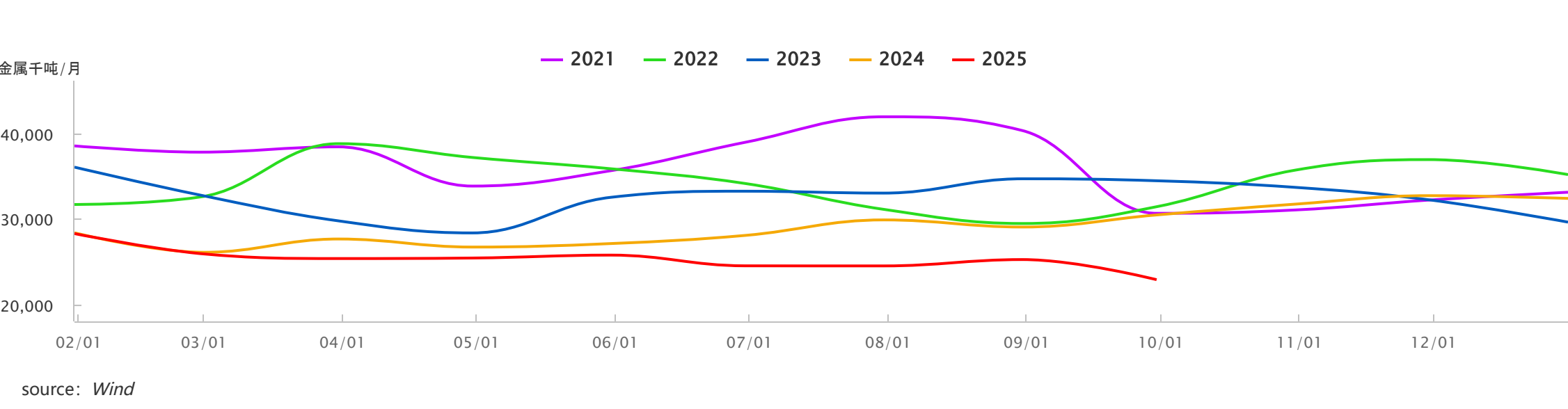
上游镍矿



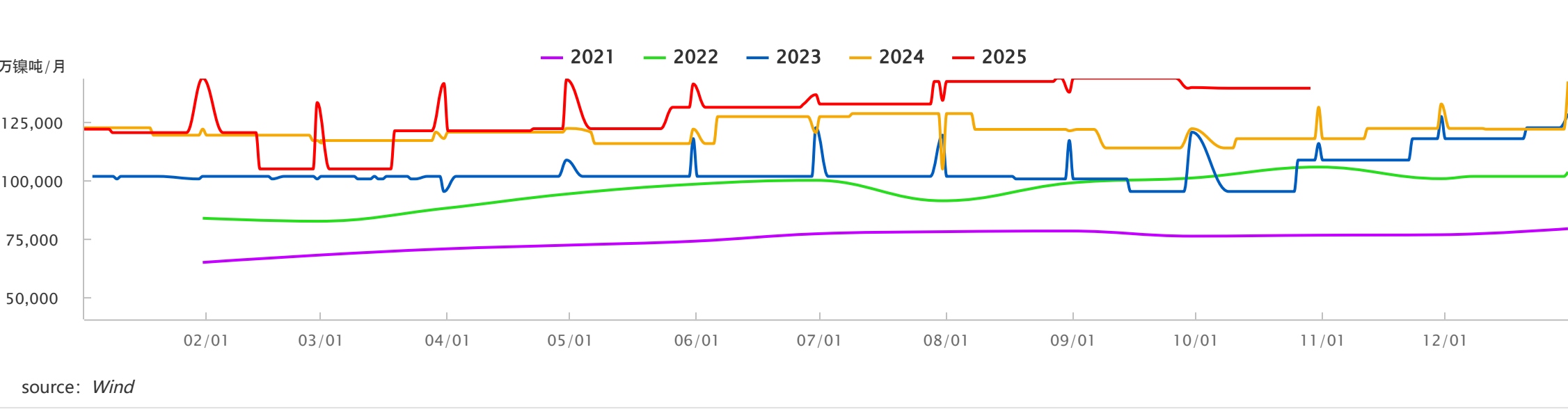
镍铁



中国镍铁月度产量季节性.

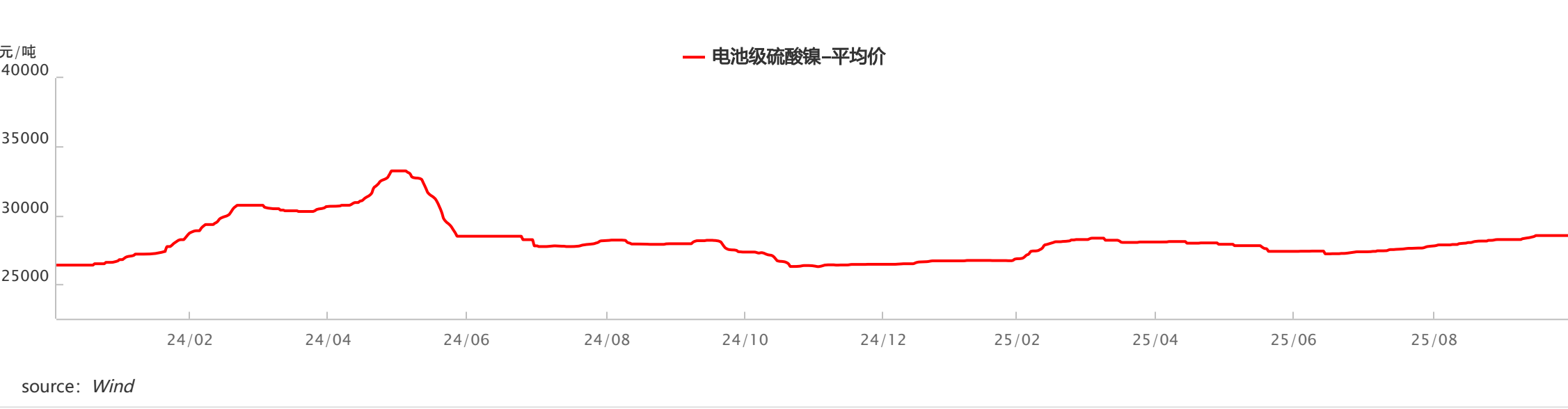


印尼镍生铁月度产量季节性.

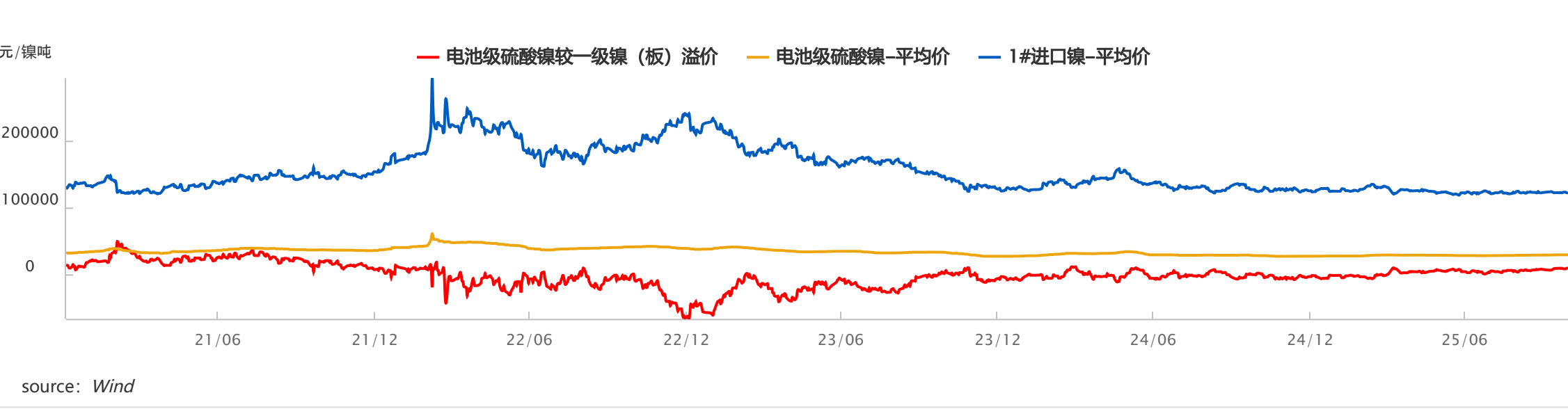


下游硫酸镍

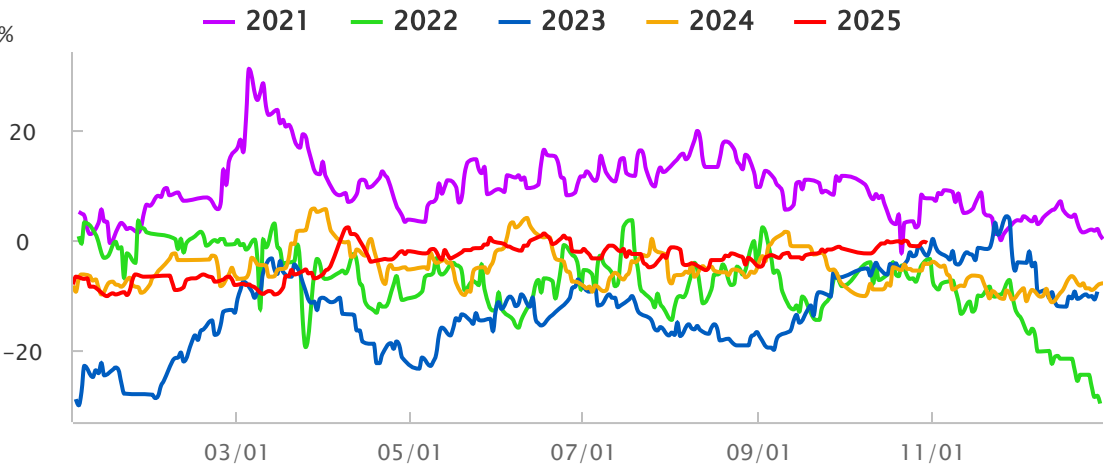
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

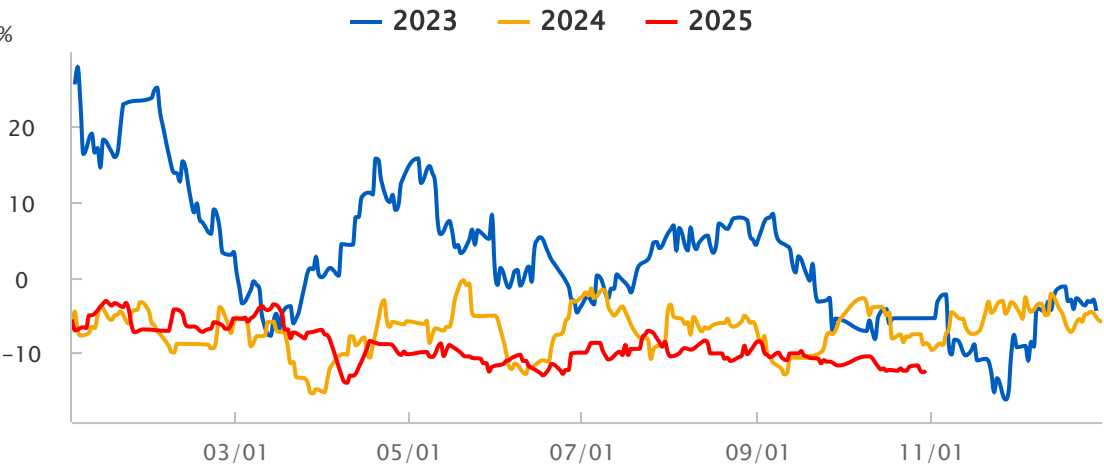


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



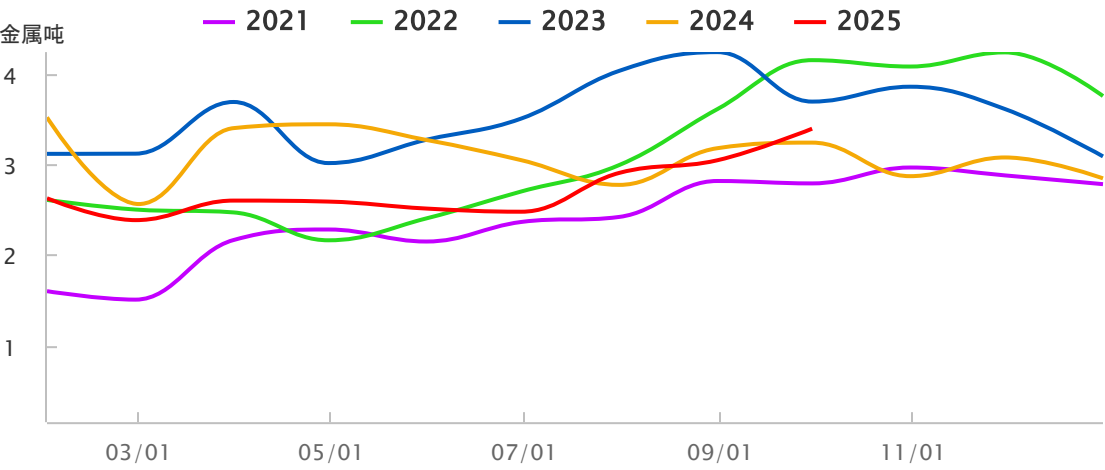
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



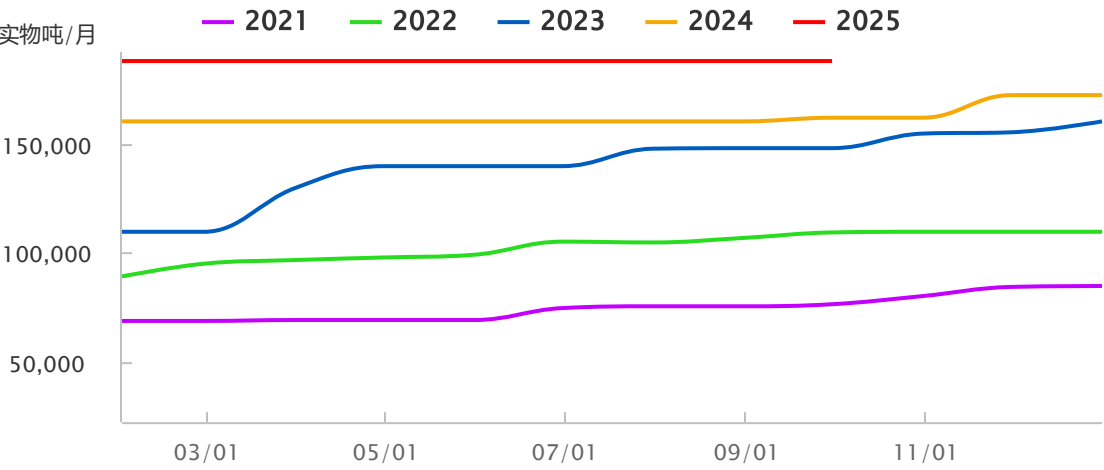
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

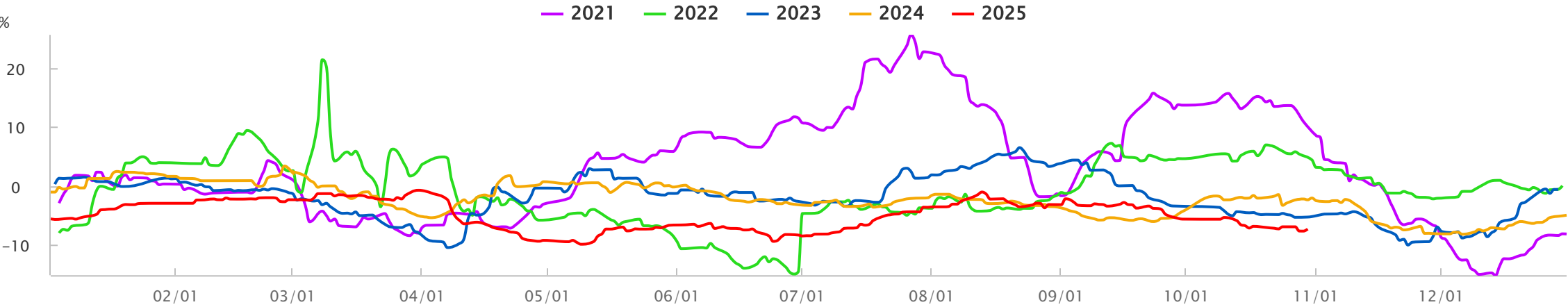
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

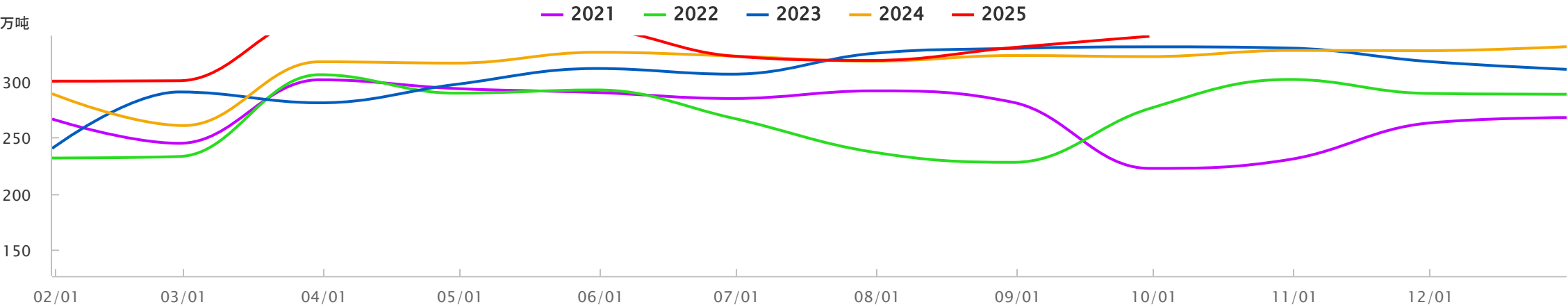
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



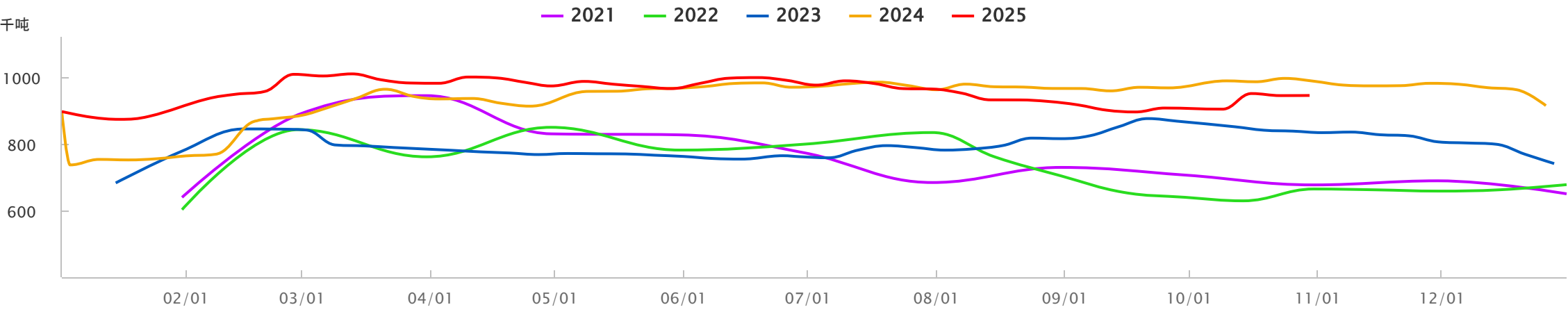
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

