

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：

新能源需求回暖，三元电池装车回升支撑镍价。

镍矿价格坚挺叠加海运费维稳，成本端形成支撑。

利空因素：

不锈钢库存小幅回升，反映终端需求疲软。

原生镍新产能释放，中长期供应压力持续。

交易咨询观点：

短期多空交织，建议关注库存变化与现货升贴水，维持谨慎观望。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	118930	-750	-0.63%	元/吨
沪镍连一	118710	-1040	-0.87%	元/吨
沪镍连二	118890	-1080	-0.90%	元/吨
沪镍连三	119070	-1120	-0.90%	元/吨
LME镍3M	14955	-65	-0.93%	美元/吨
持仓量	112711	-5073	-4.3%	手
成交量	80848	-2016	-2.43%	手
仓单数	32694	60	0.18%	吨
主力合约基差	-370	-135	57.45%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12475	-130	-1%	元/吨
不锈钢连一	12425	-165	-1.31%	元/吨
不锈钢连二	12485	-125	-0.99%	元/吨
不锈钢连三	12585	-20	-0.16%	元/吨
成交量	118571	18057	17.96%	手
持仓量	150646	104217	224.47%	手
仓单数	71197	-894	-1.24%	吨
主力合约基差	595	90	17.82%	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	122550	250	0.20%
进口镍	119150	150	0.13%
1#电解镍	120650	200	0.17%
镍豆	121200	150	0.12%
电积镍	118900	200	0.17%

单位: 吨

最新值

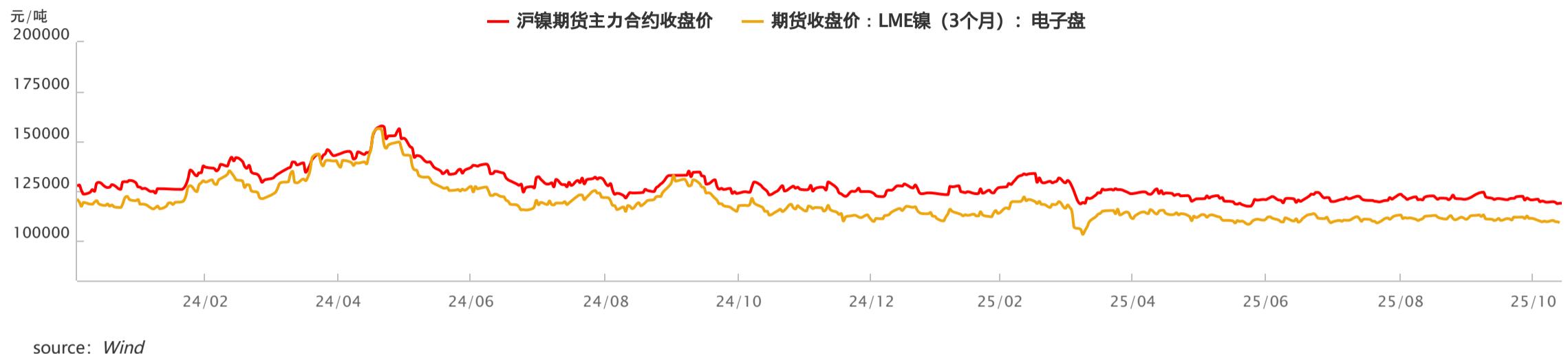
较上期涨跌

国内社会库存	49133	1029
LME镍库存	251970	-144
不锈钢社会库存	945.5	-1.3
镍生铁库存	29564	502

source: SMM,南华研究/同花顺

盘面信息

镍内外盘走势.

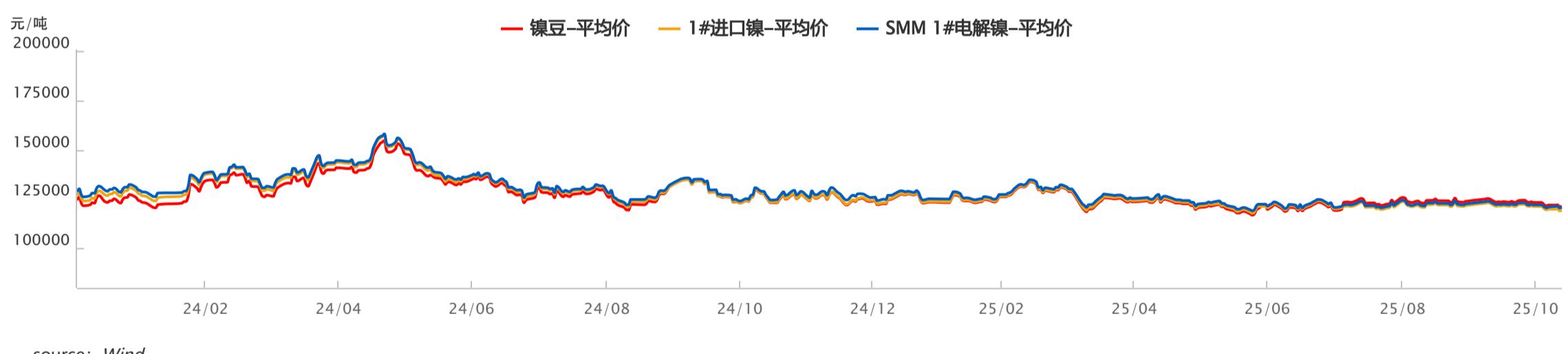


不锈钢主力合约.



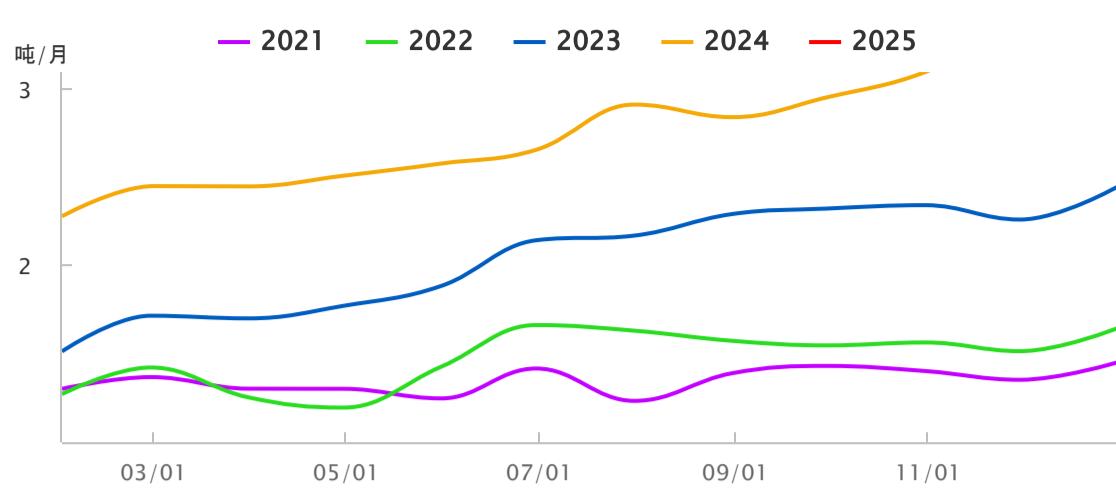
交割品现货价格

镍现货平均价.

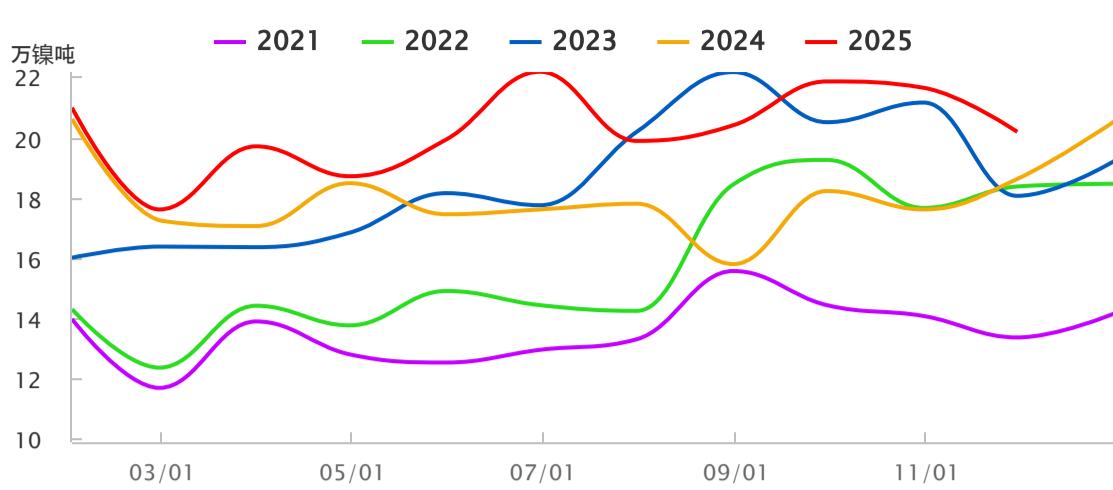


一级镍供给和库存

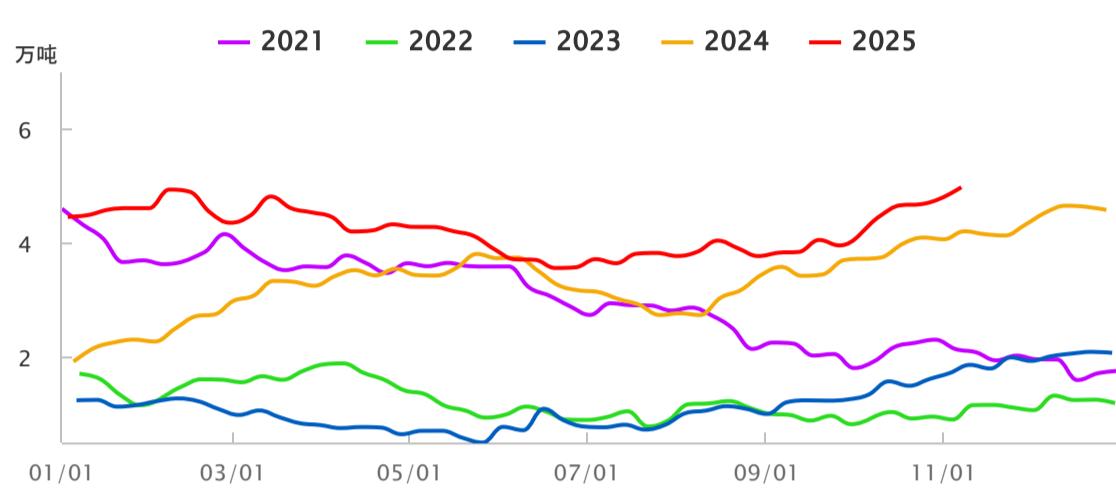
中国精炼镍月度产量季节性.



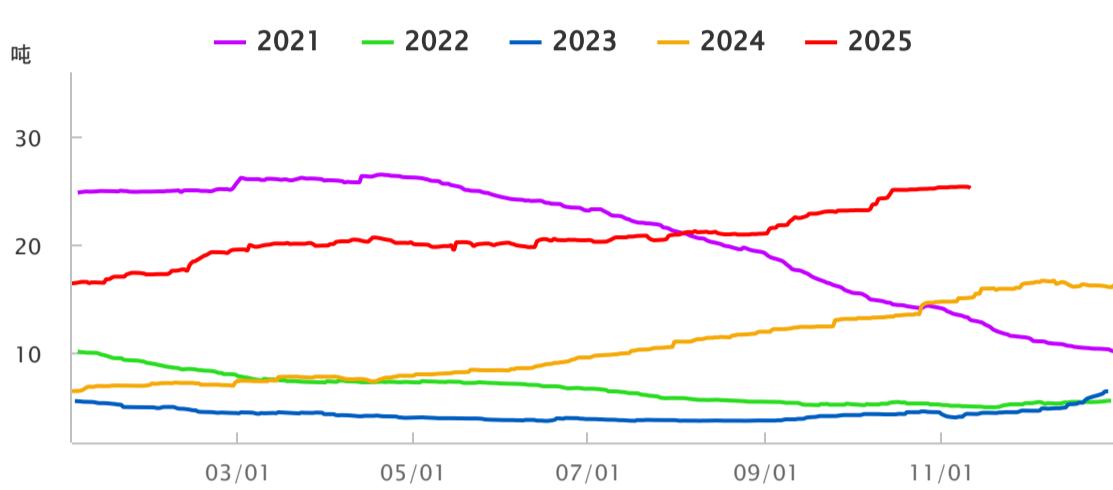
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存: 镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

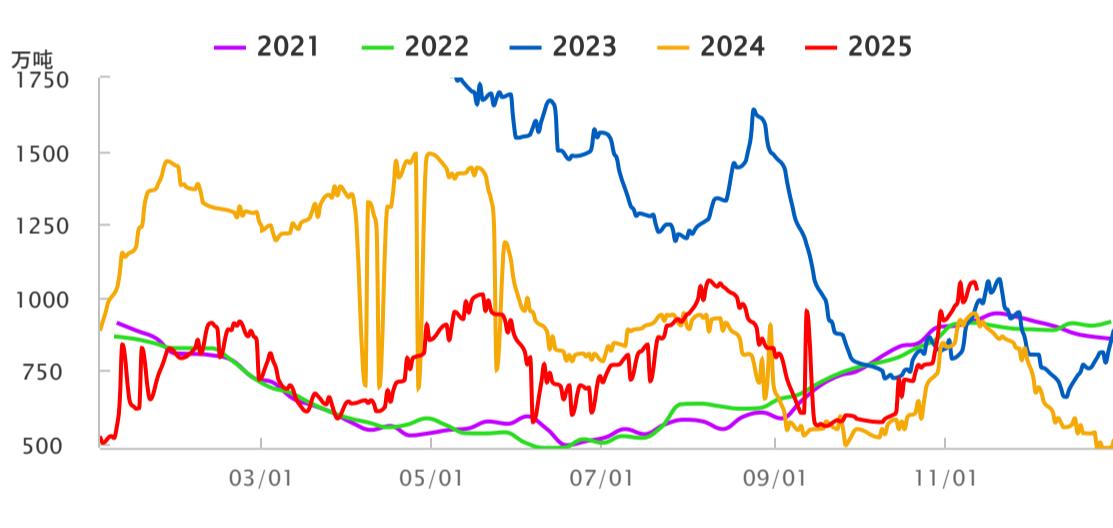


上游镍矿

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

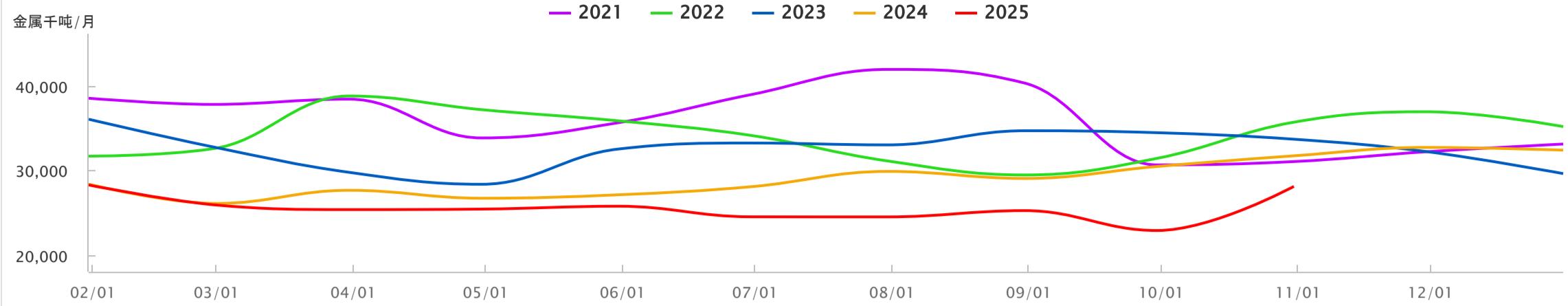
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



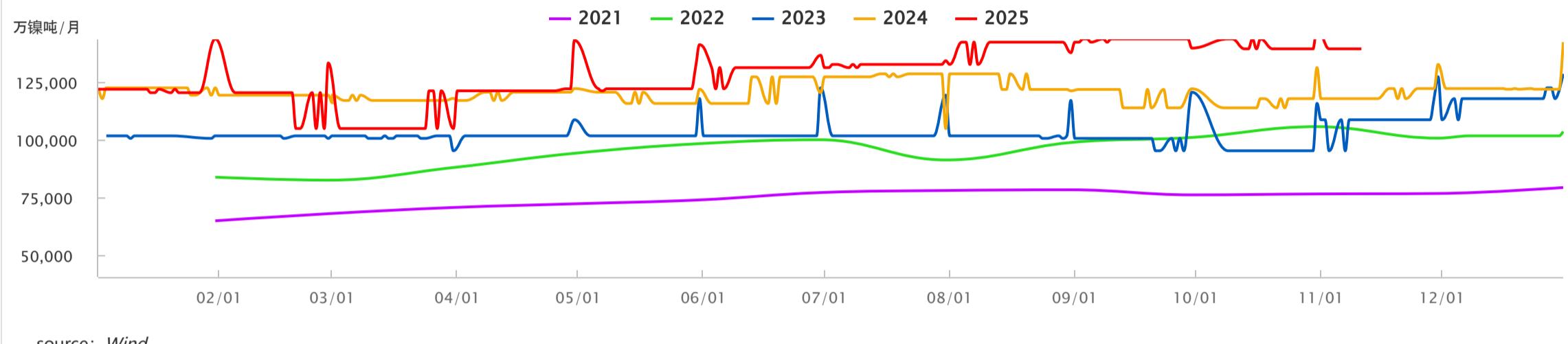
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

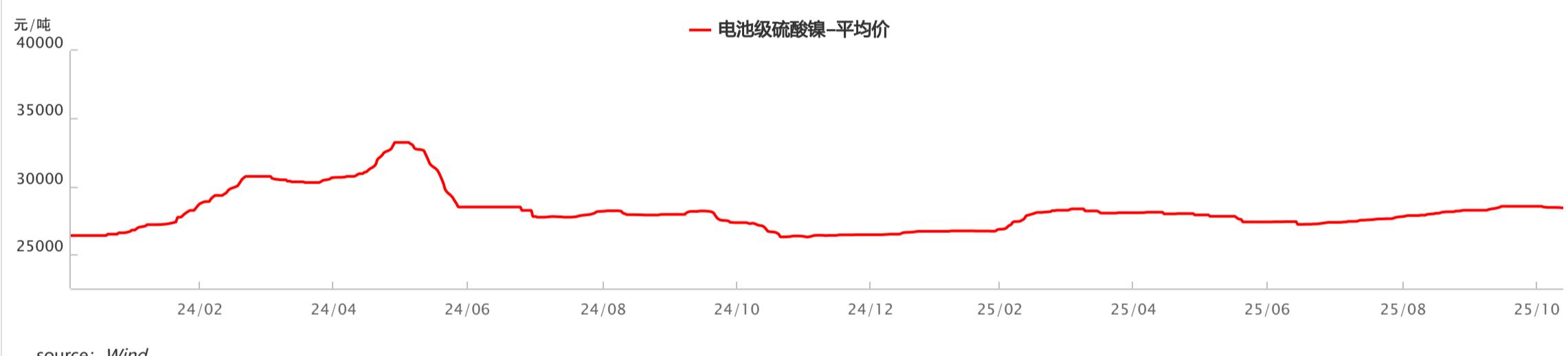


印尼镍生铁月度产量季节性.

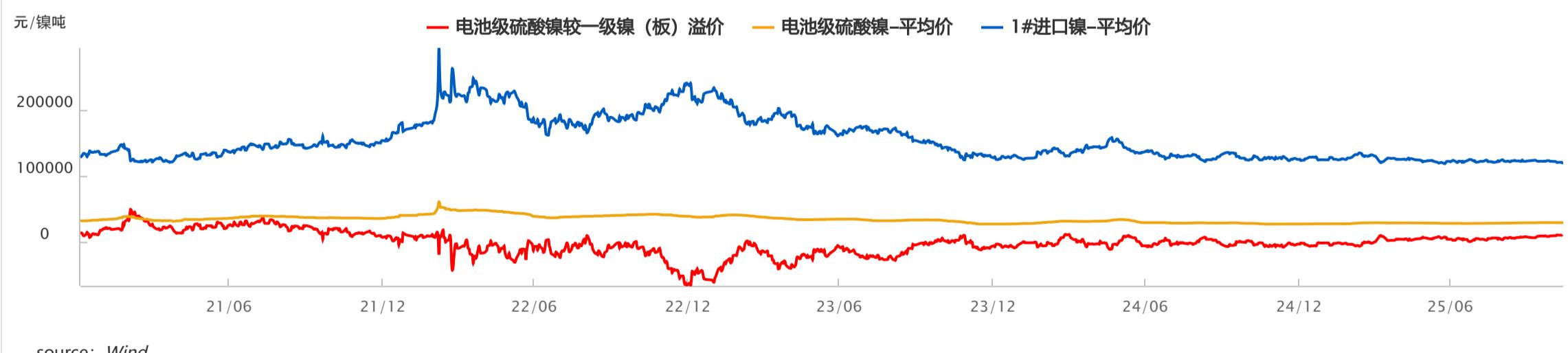


下游硫酸镍

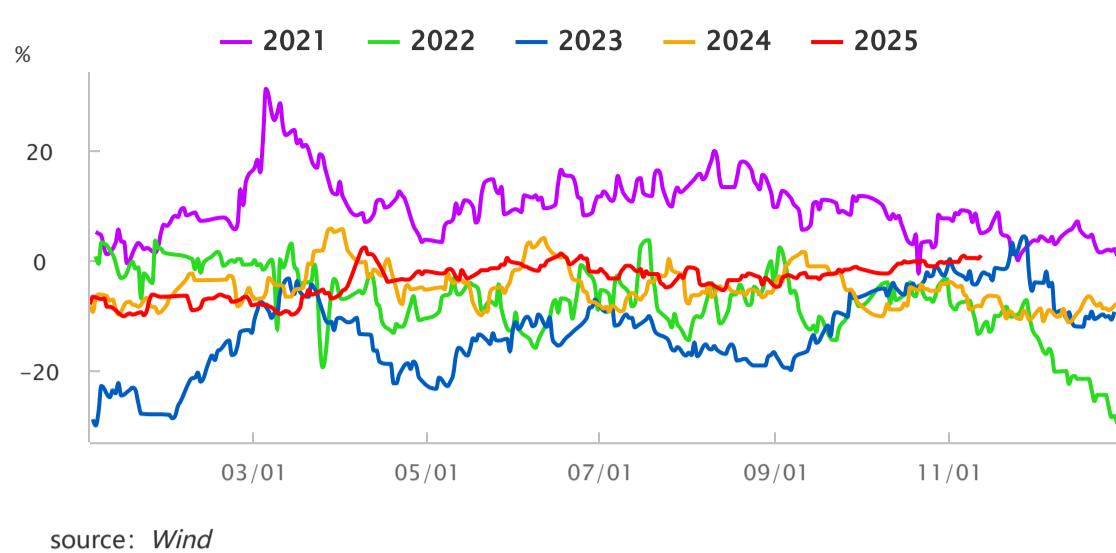
电池级硫酸镍平均价.



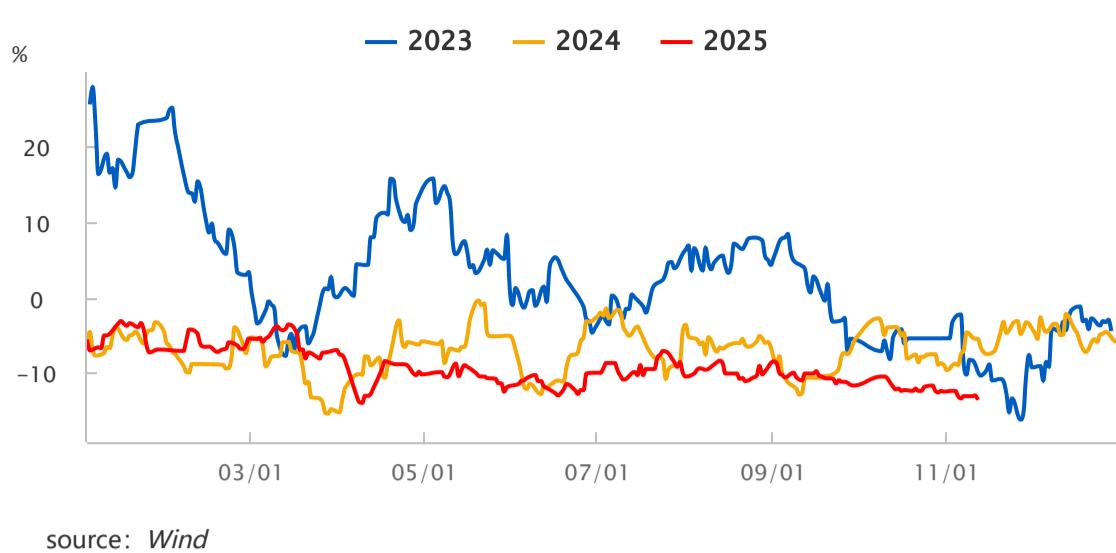
电池级硫酸镍溢价.



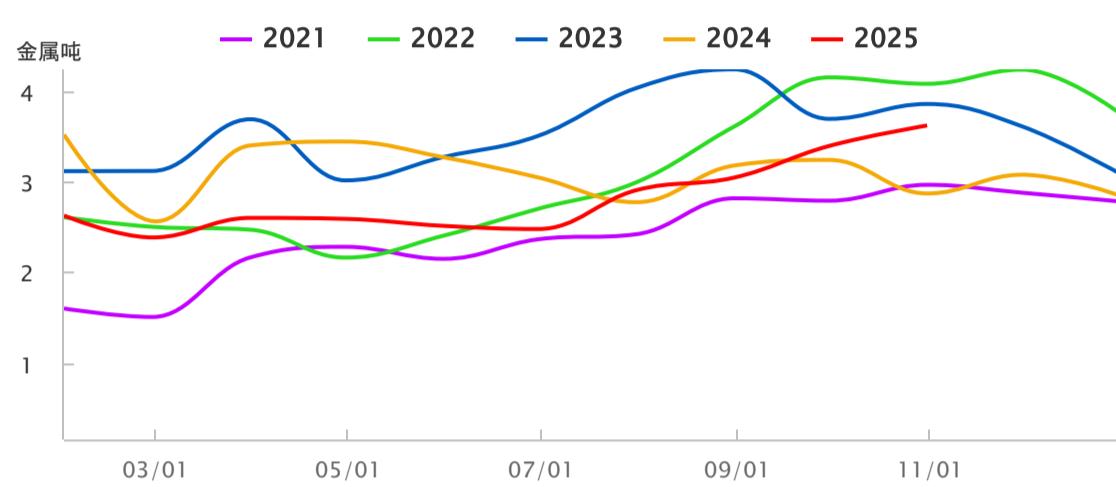
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



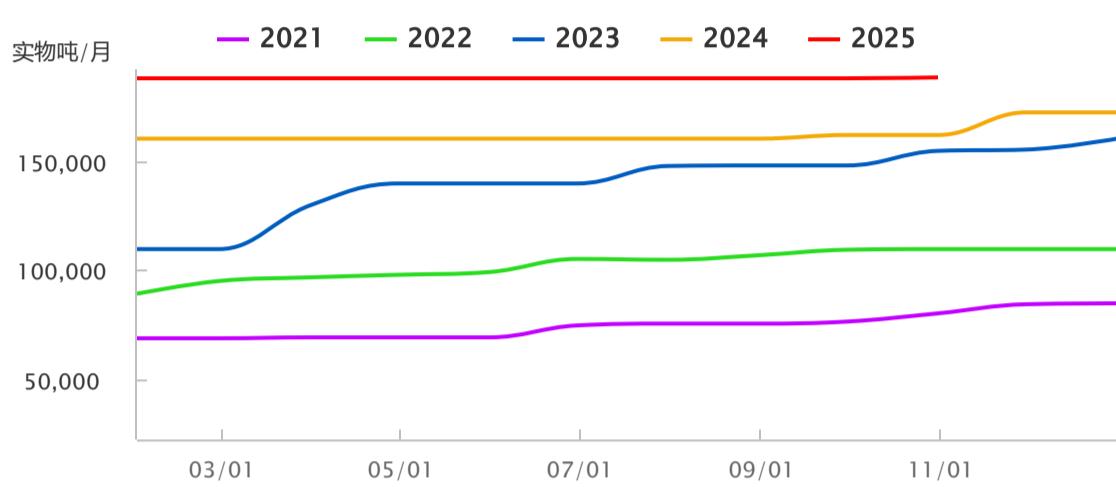
中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



中国硫酸镍月度产量(金属吨).

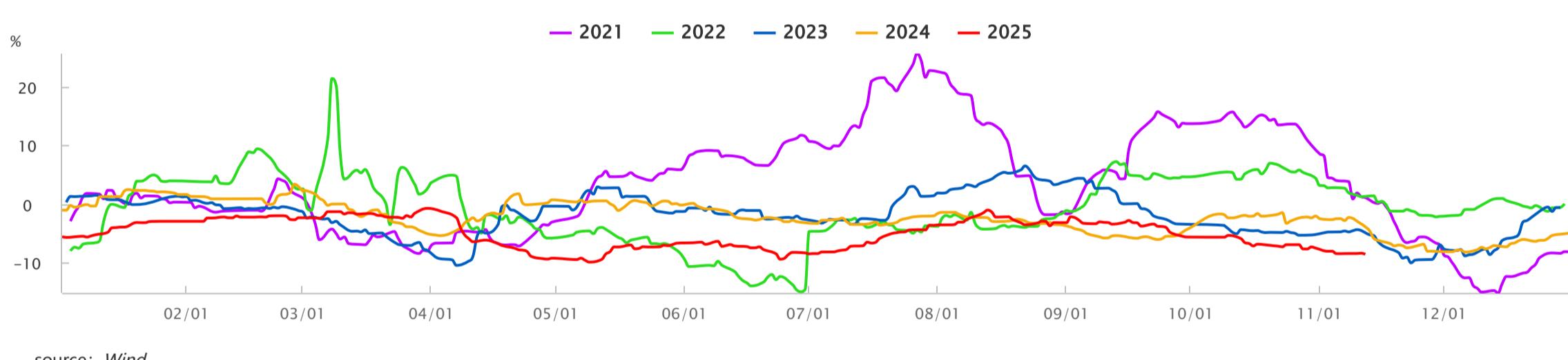


三元前驱体月度产能季节性.

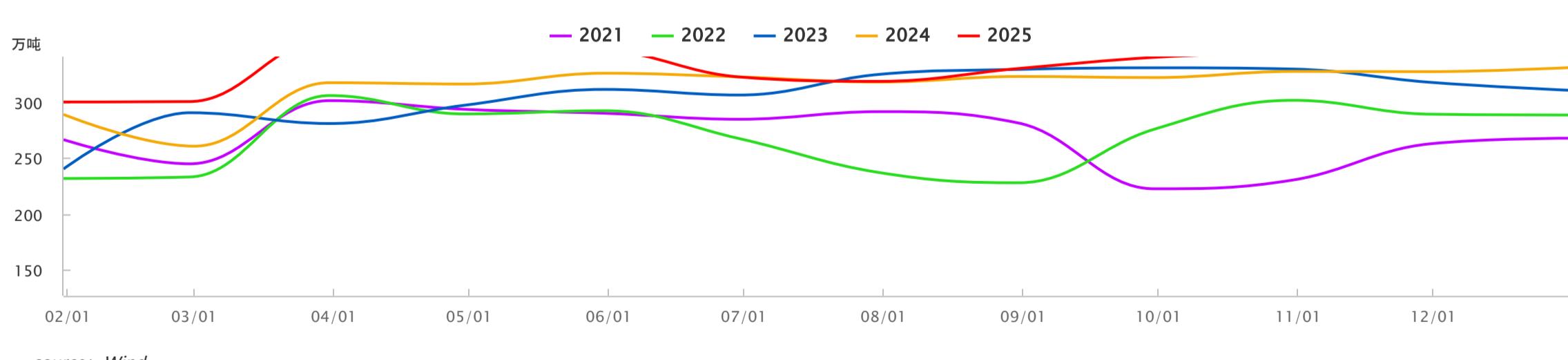


不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



不锈钢月度产量季节性.



不锈钢库存季节性.

