



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：
中间品MHP供需偏紧，新能源需求偏强，支撑镍价。
现货交投尚可，金川镍升水扩大，市场接货情绪稳定。
利空因素：
不锈钢需求淡季，镍铁价格持续下滑，终端采购谨慎。
国内社会库存周环比大幅增加，供应压力显著。
交易咨询观点：
短期基本面利空驱动有限，价格下行空间受成本支撑，建议谨慎观望。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	115380	-1370	-1.17%	元/吨
沪镍连一	115380	-1700	-1.45%	元/吨
沪镍连二	115580	-1700	-1.45%	元/吨
沪镍连三	115940	-1570	-1.45%	元/吨
LME镍3M	14455	-425	-1.34%	美元/吨
持仓量	152848	45507	42.4%	手
成交量	124692	21777	21.16%	手
仓单数	34079	-948	-2.71%	吨
主力合约基差	660	270	69.23%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12285	-130	-1%	元/吨
不锈钢连一	12285	0	0.00%	元/吨
不锈钢连二	12350	-30	-0.24%	元/吨
不锈钢连三	12415	-60	-0.48%	元/吨
成交量	119724	-17389	-12.68%	手
持仓量	192398	19670	11.39%	手
仓单数	65340	-5025	-7.14%	吨
主力合约基差	685	-5	-0.72%	元/吨

source：同花顺,SMM,南华研究

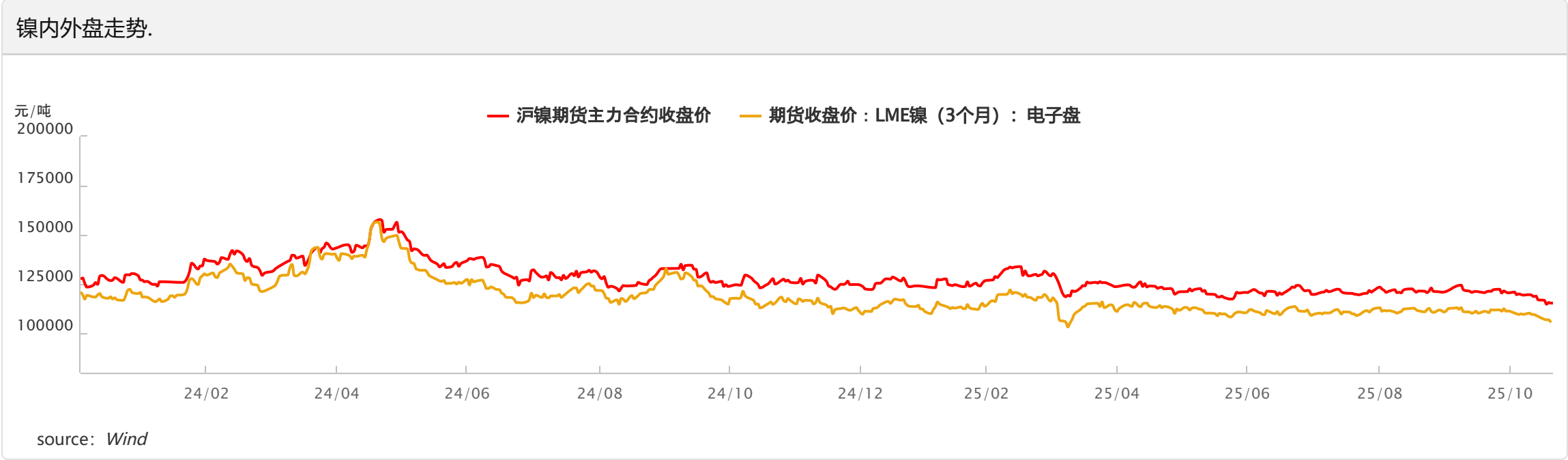
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	120200	600	0.50%
进口镍	116600	600	0.52%
1#电解镍	118200	600	0.51%
镍豆	118550	600	0.51%
电积镍	116350	650	0.56%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
------	-----	-------

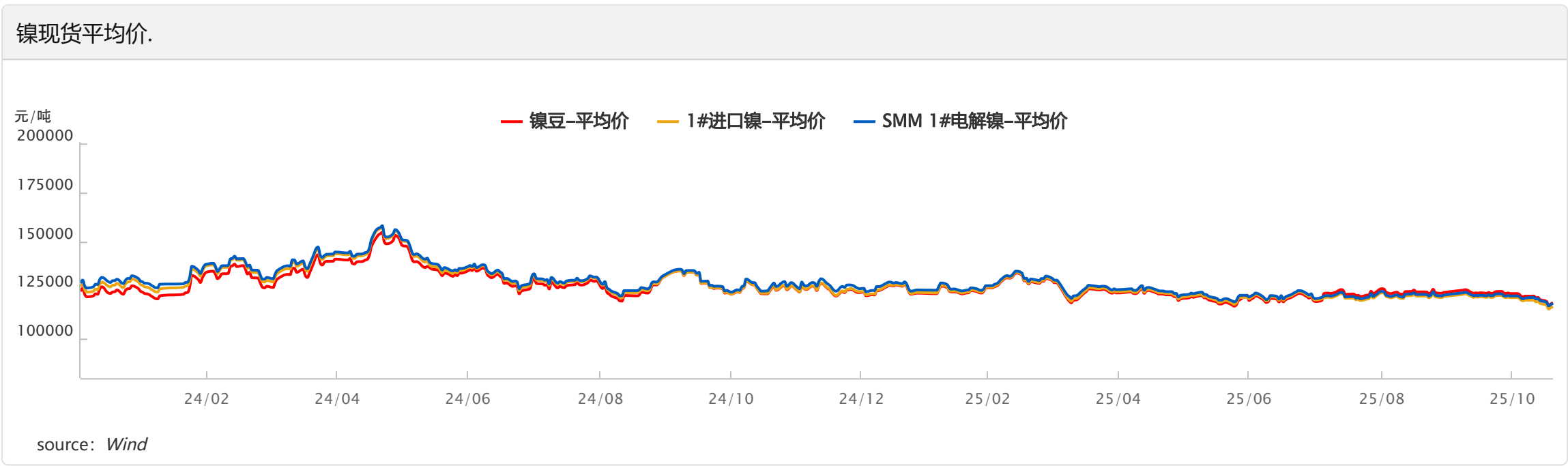
国内社会库存	53114	3981
LME镍库存	254172	-1674
不锈钢社会库存	940	-12.2
镍生铁库存	30225	661

source: SMM, 商华研究, 同花顺

盘面信息

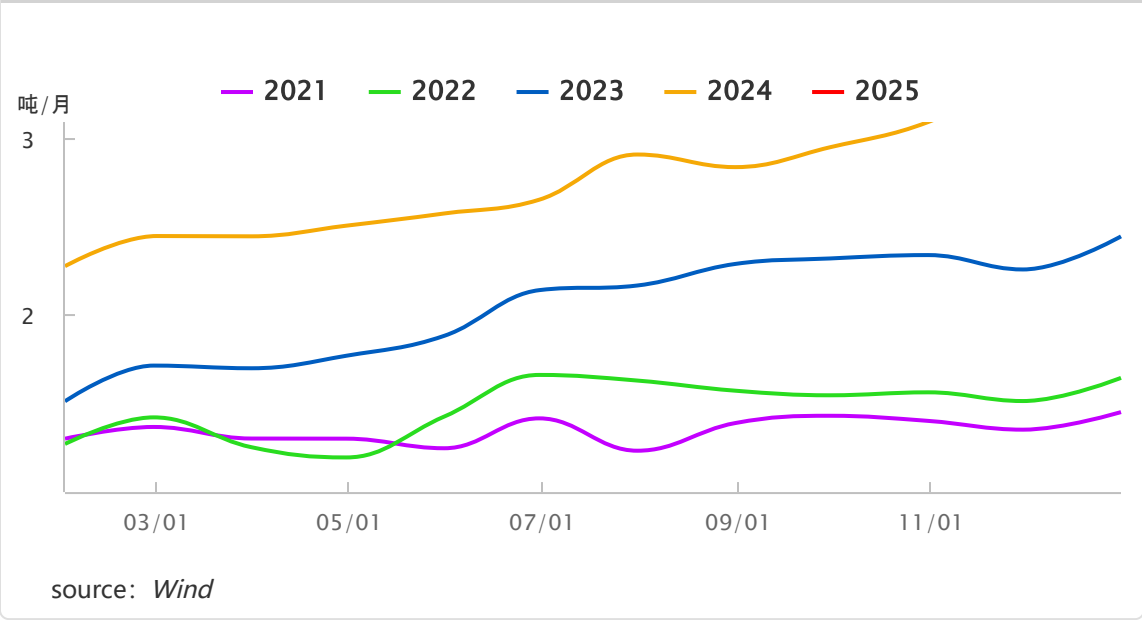


交割品现货价格

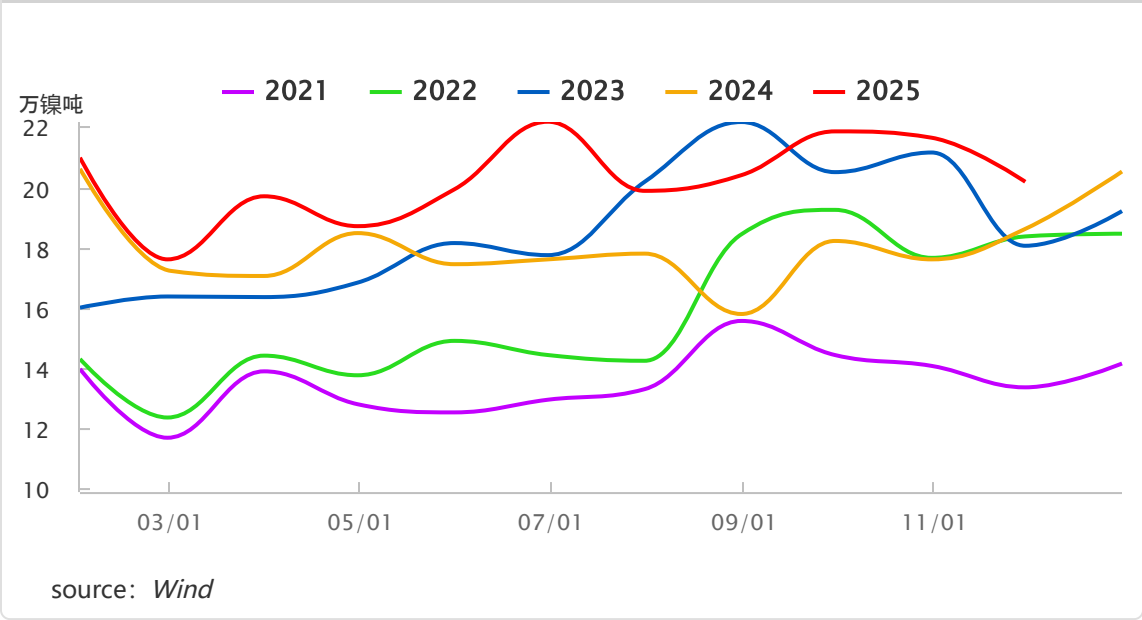


一级镍供给和库存

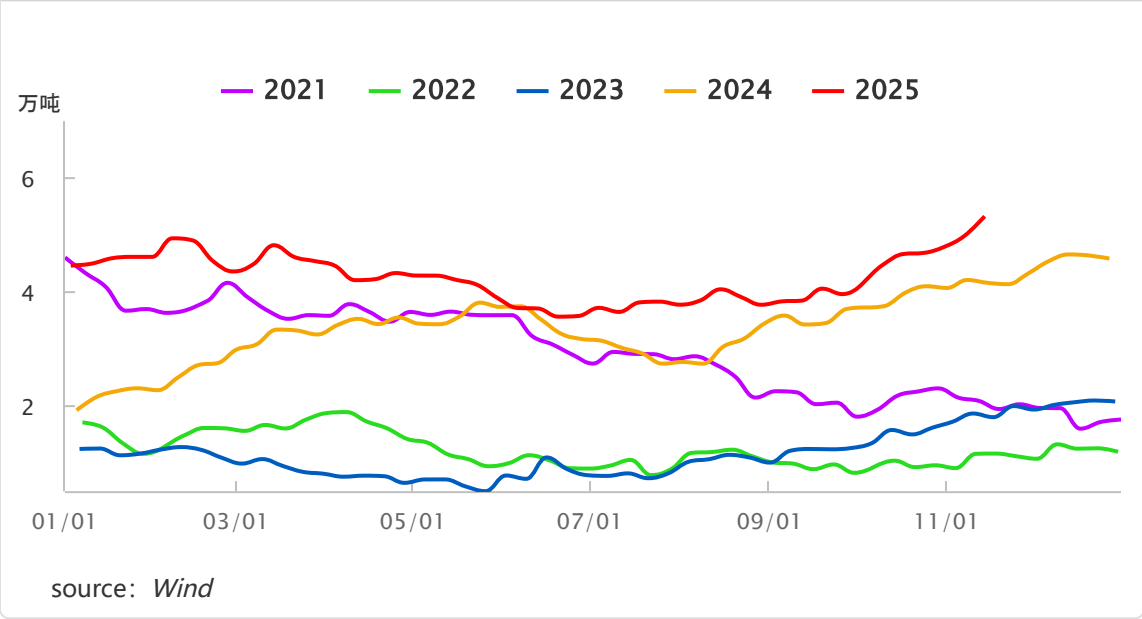
中国精炼镍月度产量季节性.



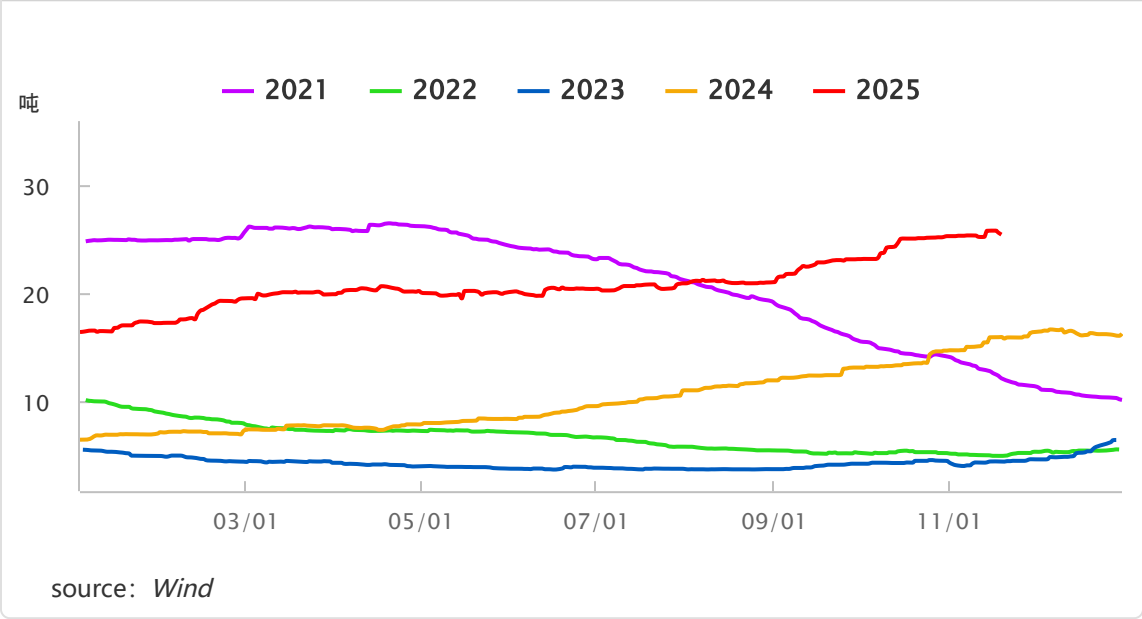
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

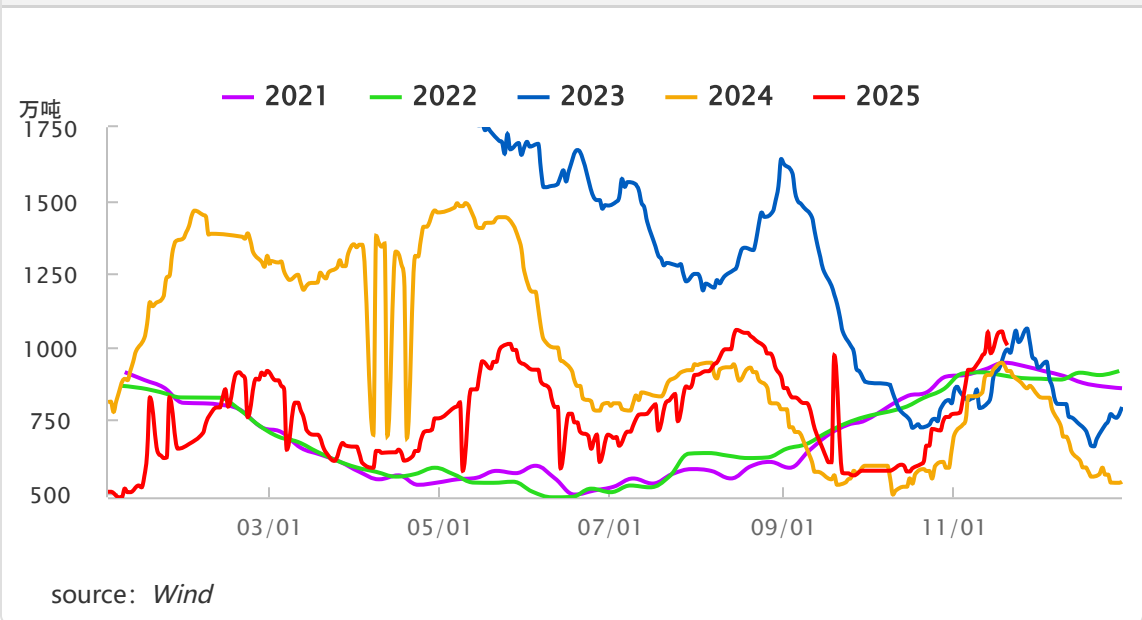


上游镍矿

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

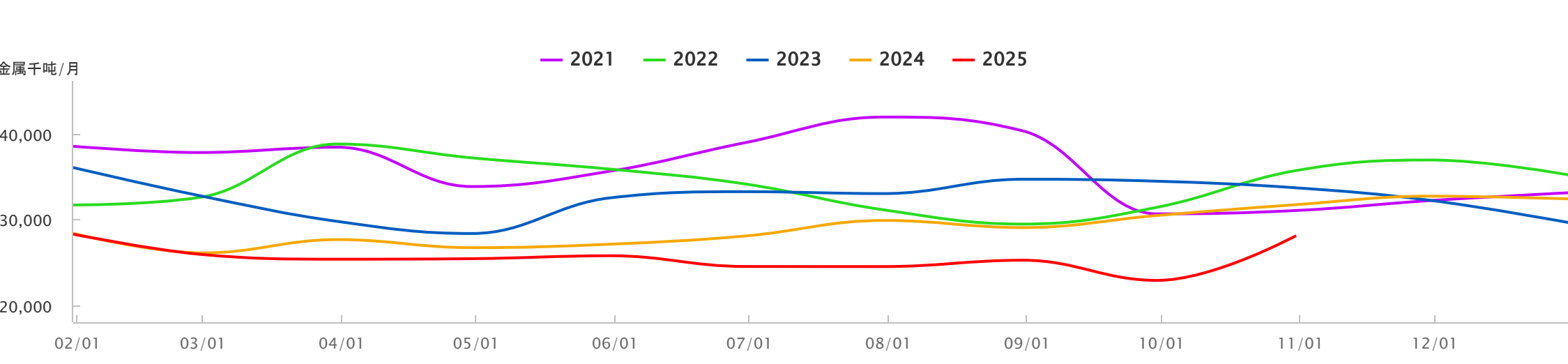
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



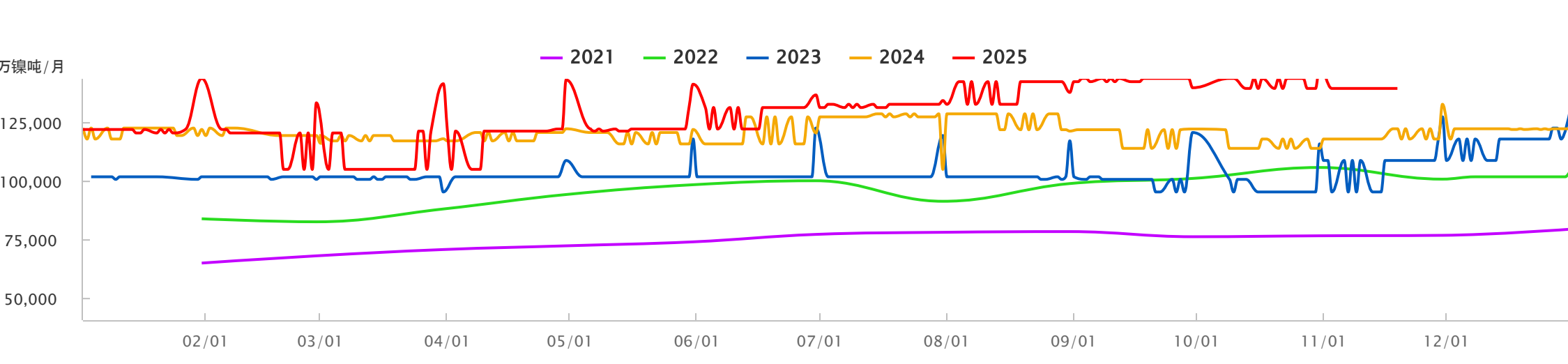
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

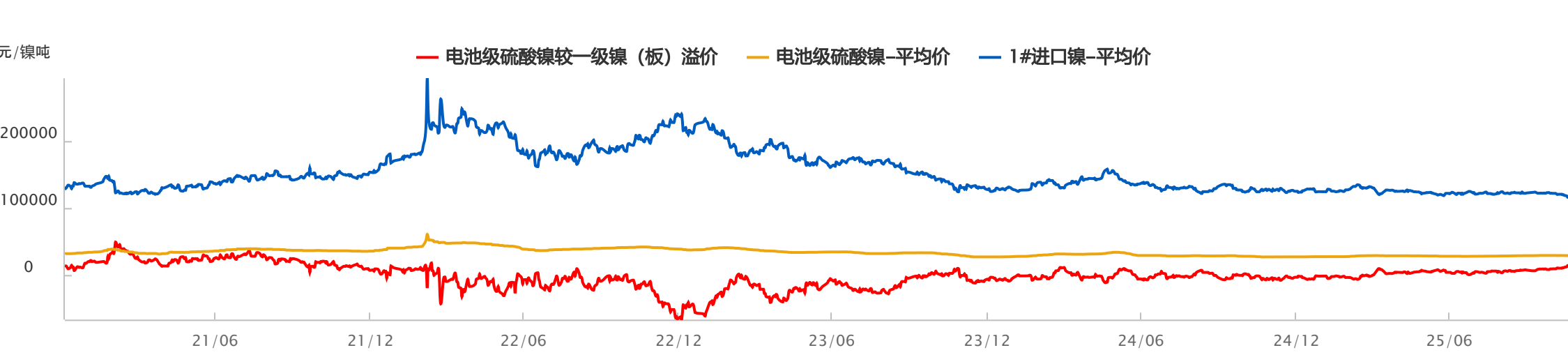


下游硫酸镍

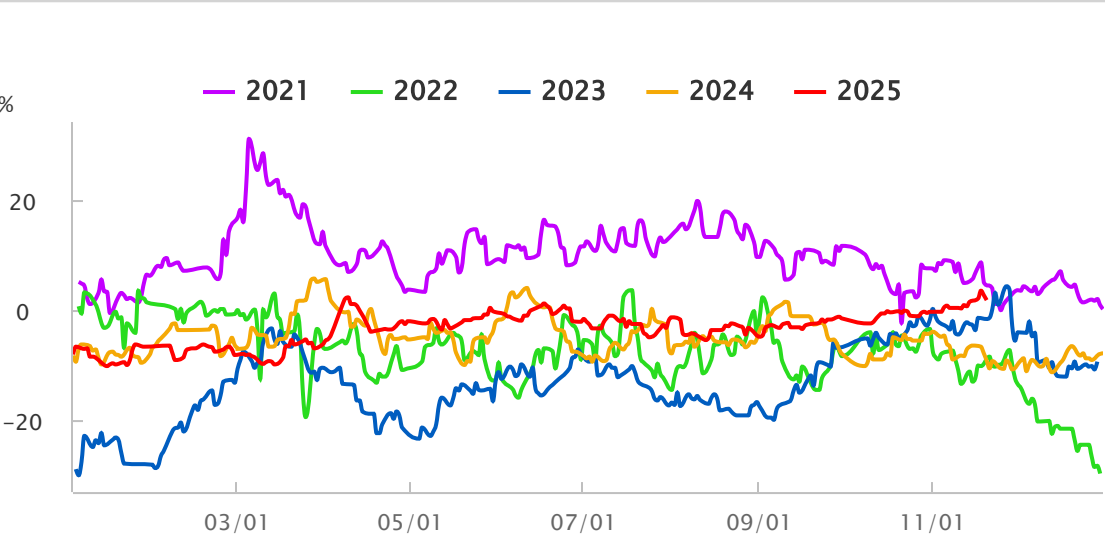
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

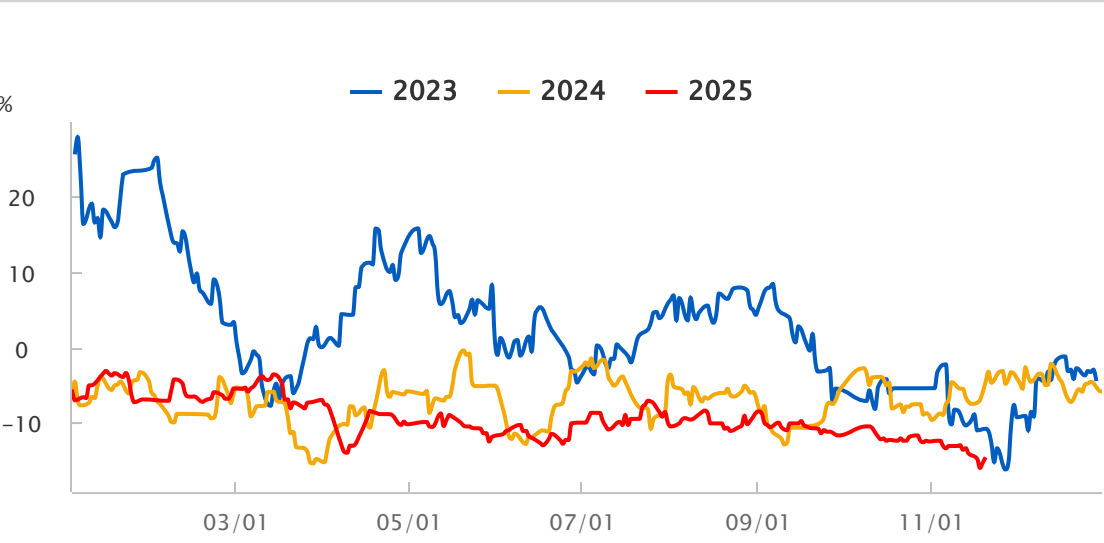


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



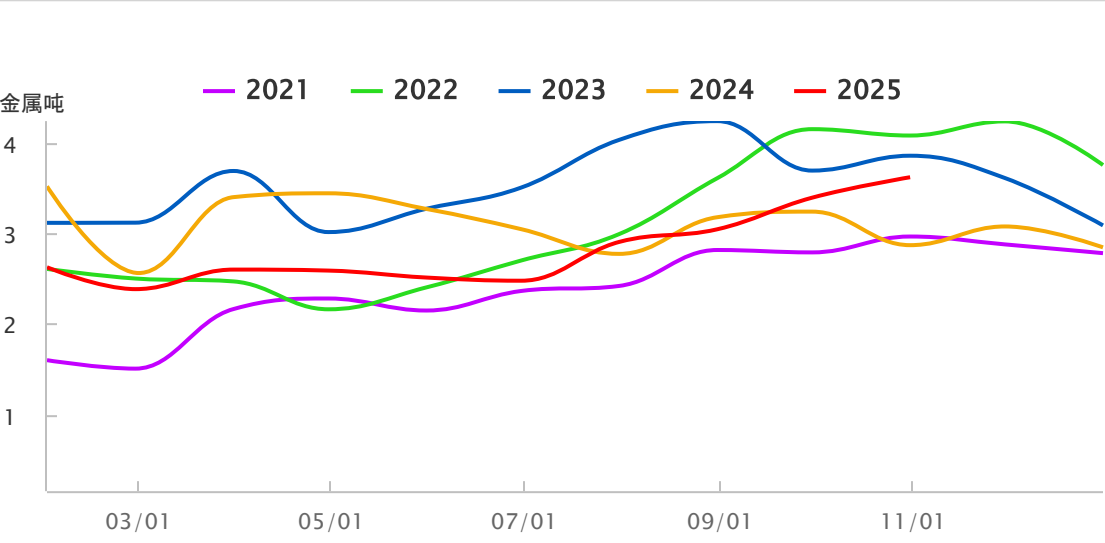
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



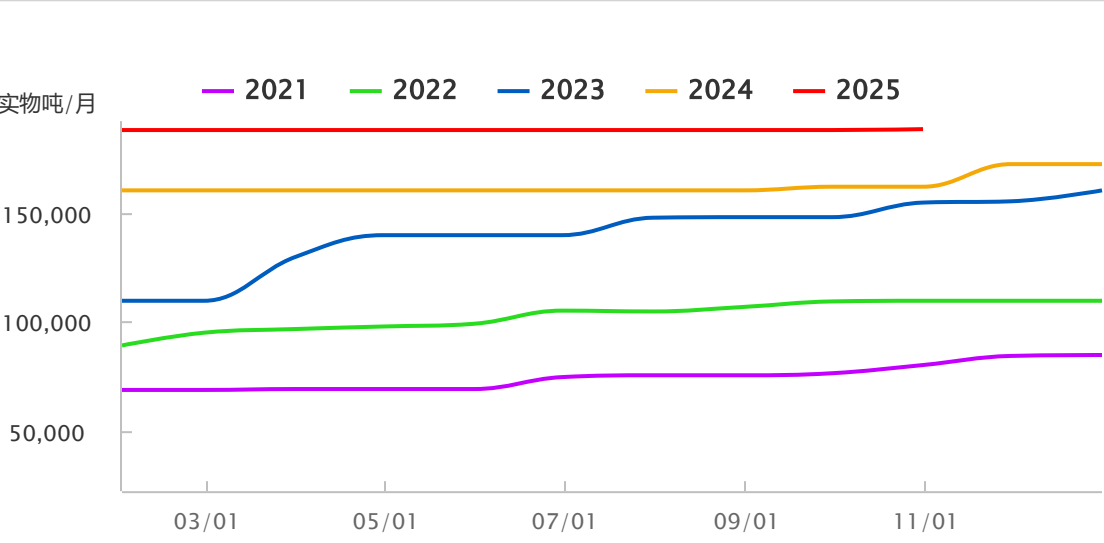
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

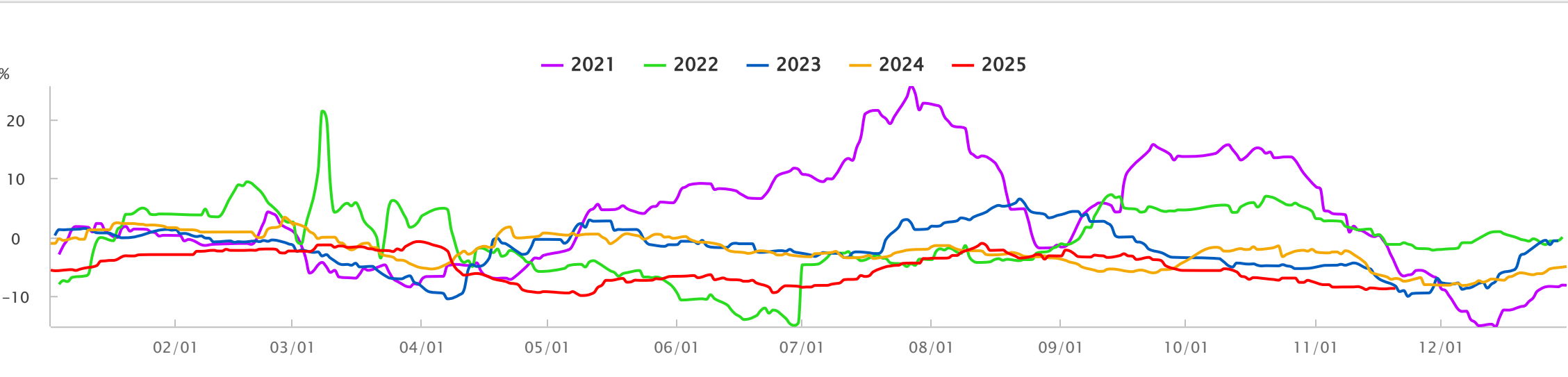
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

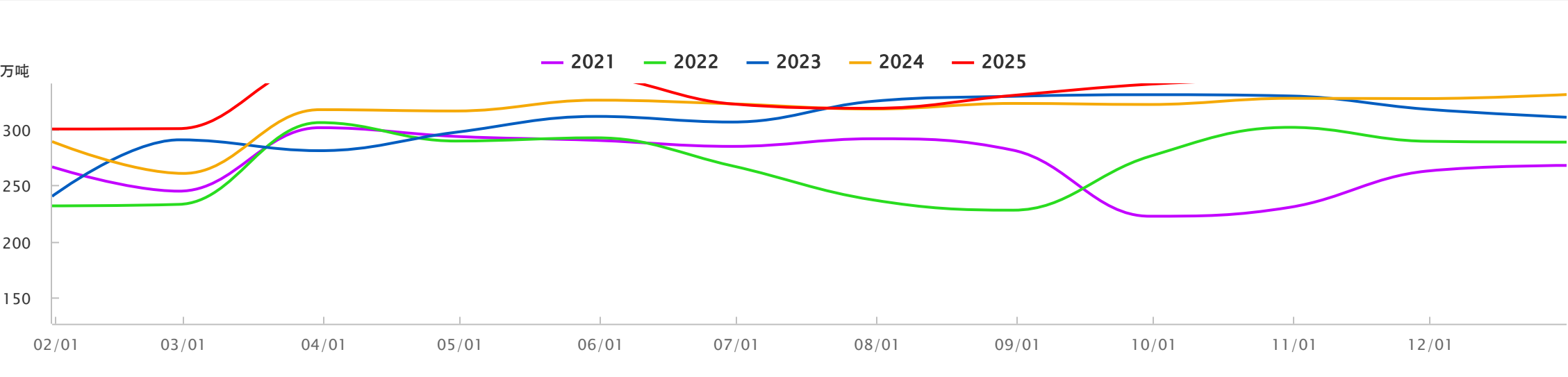
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



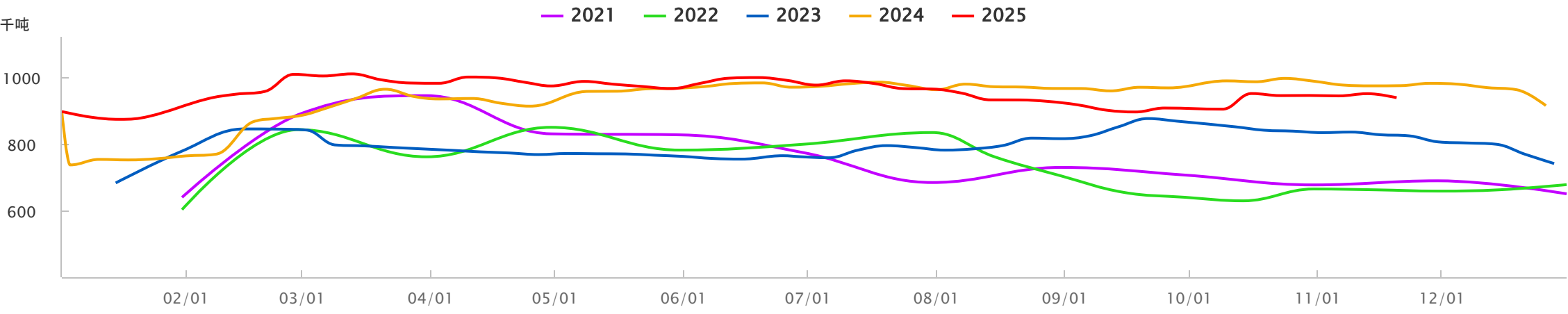
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

