

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：陈乃轩 Z0023138

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况下做出修改，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：

美联储释放降息信号，宏观面宽松，提振金属需求

国内流动性保持宽松，新能源等下游需求有回暖预期

利空因素：

沪镍库存已从年初的约1.12万吨增至3.01万吨，库存高位且继续累积

印尼镍矿内贸基准价下跌，成本支撑减弱，进一步压制价格

交易咨询观点：

建议关注供需平衡，当前库存高企，观望为宜，待需求端出现明显回暖信号再考虑介入。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	113940	-750	-0.65%	元/吨
沪镍连一	114120	-1470	-1.27%	元/吨
沪镍连二	114350	-1390	-1.20%	元/吨
沪镍连三	114540	-1470	-1.20%	元/吨
LME镍3M	14630	10	-1.27%	美元/吨
持仓量	85352	-19858	-18.9%	手
成交量	97677	-32319	-24.86%	手
仓单数	37513	2263	6.42%	吨
主力合约基差	-650	-640	6400.00%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12420	-60	0%	元/吨
不锈钢连一	12420	-25	-0.20%	元/吨
不锈钢连二	12460	-105	-0.84%	元/吨
不锈钢连三	12535	-95	-0.75%	元/吨
成交量	101495	-76069	-42.84%	手
持仓量	133015	14744	12.47%	手
仓单数	48855	-11746	-19.38%	吨
主力合约基差	650	145	28.71%	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	119900	1550	1.31%
进口镍	113700	1200	1.07%
1#电解镍	116600	1300	1.13%
镍豆	115750	1200	1.05%
电积镍	113450	1200	1.07%

单位: 吨

最新值

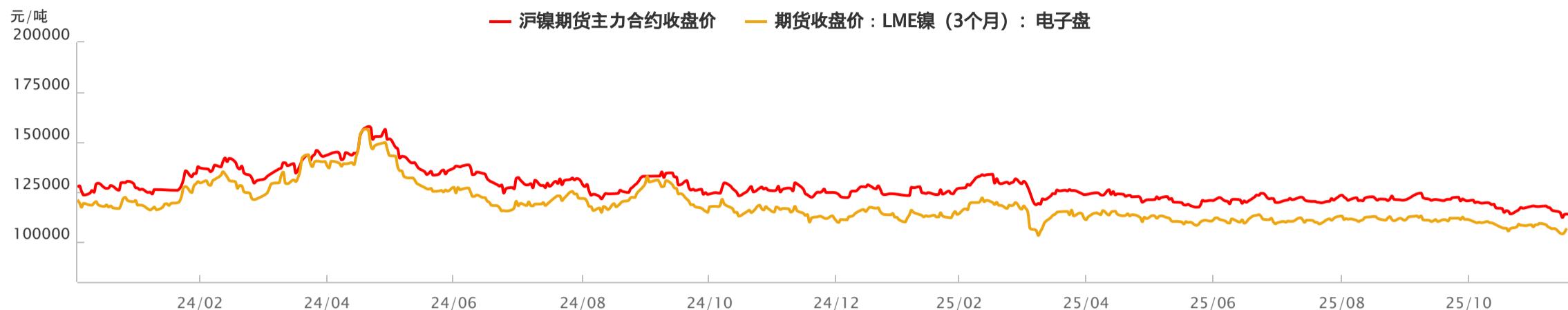
较上期涨跌

国内社会库存	58970	2122
LME镍库存	253938	-60
不锈钢社会库存	926.7	-20.9
镍生铁库存	29346	-879

source: SMM,南华研究/同花顺

盘面信息

镍内外盘走势.

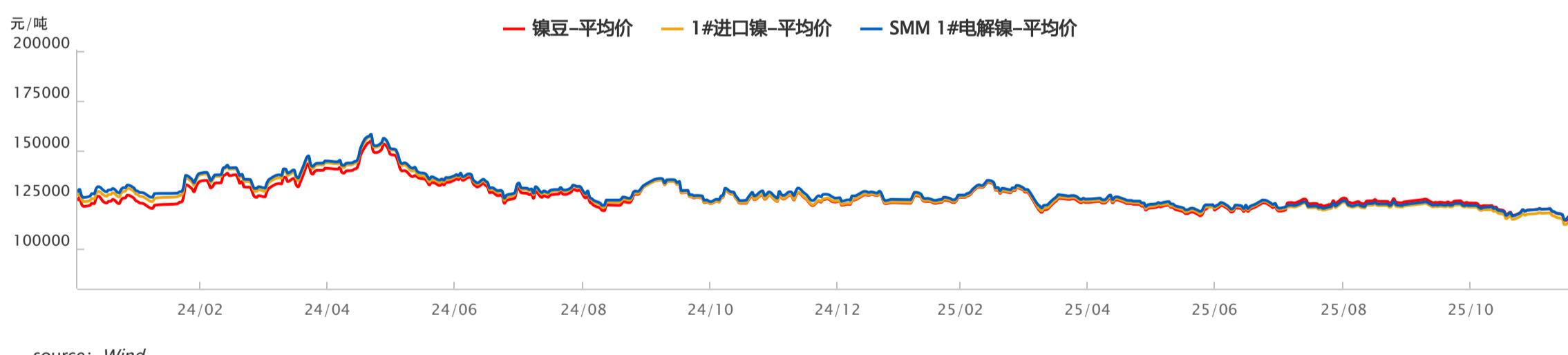


不锈钢主力合约.



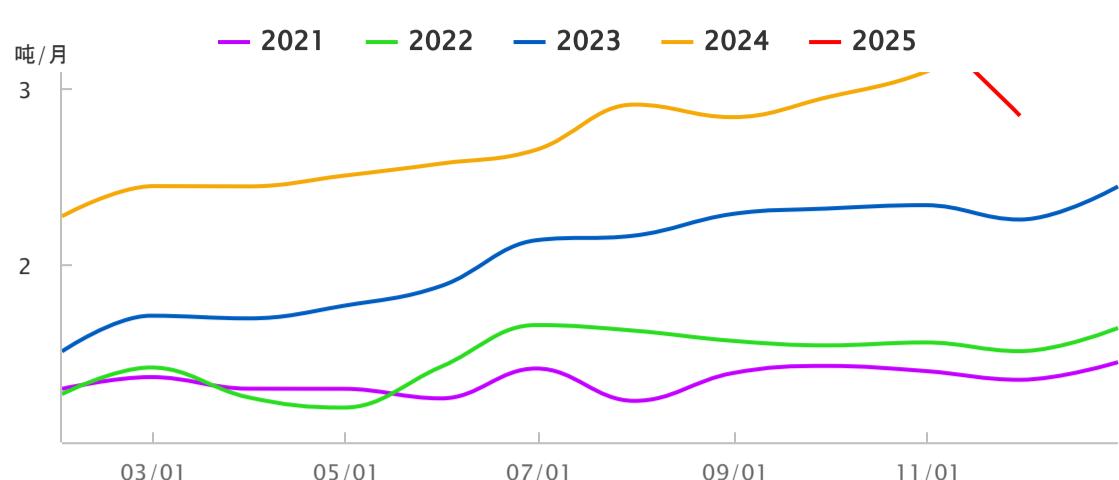
交割品现货价格

镍现货平均价.

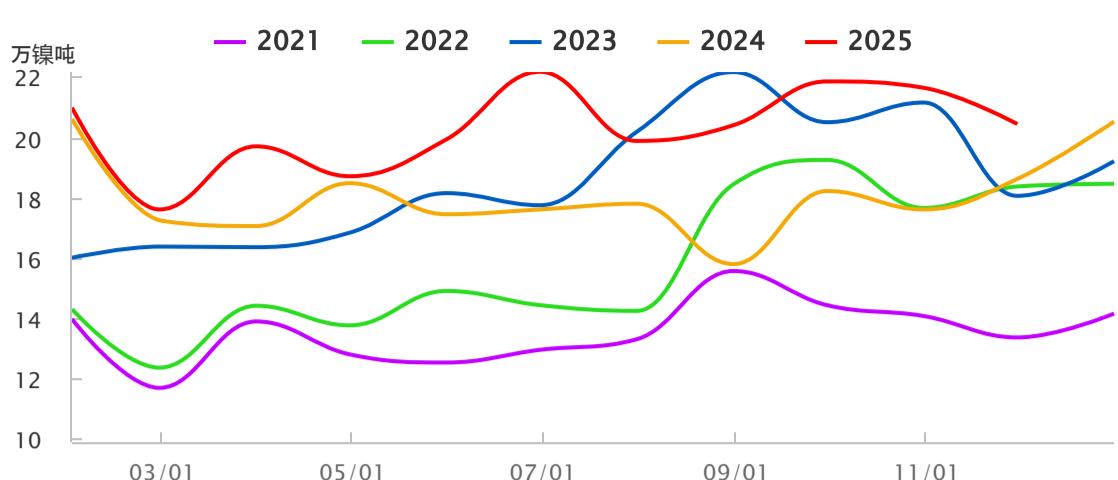


一级镍供给和库存

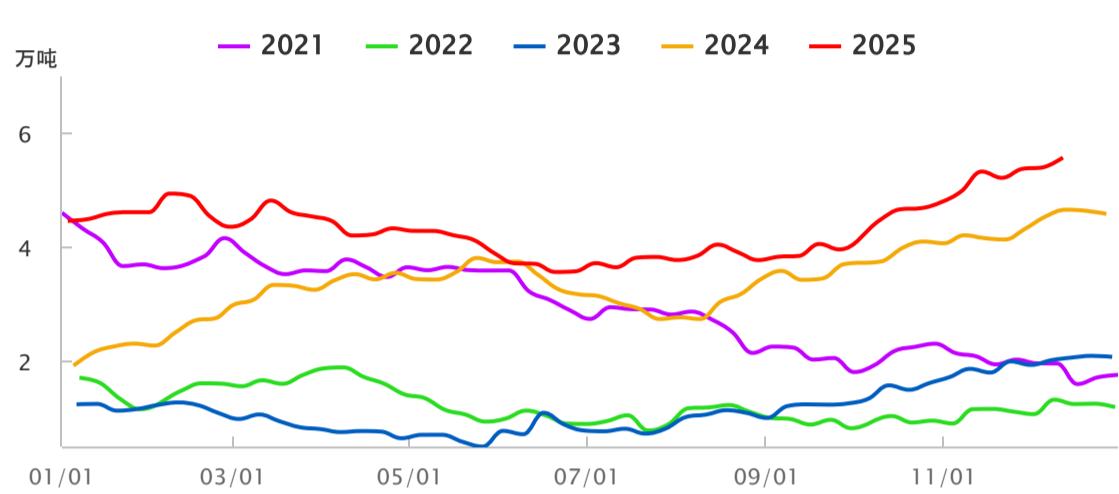
中国精炼镍月度产量季节性.



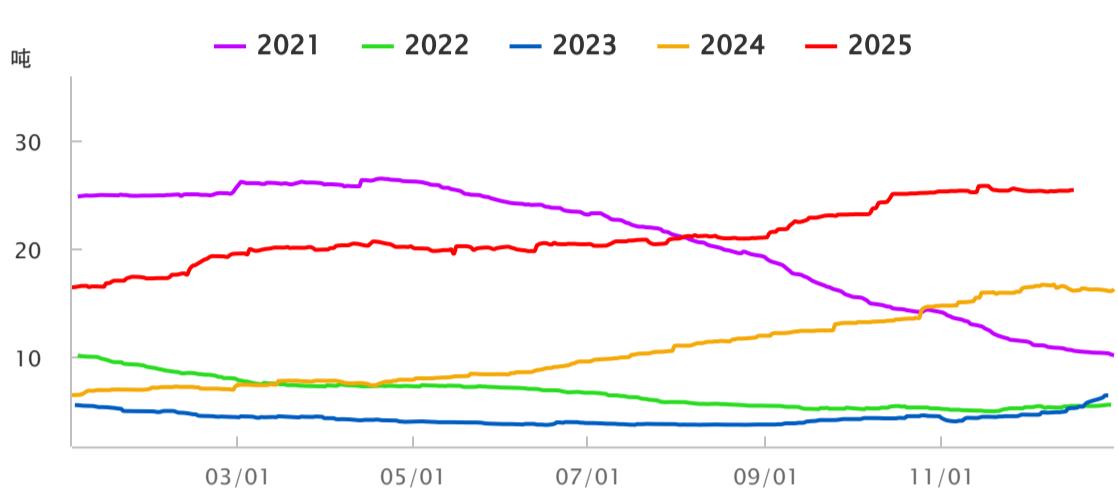
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存: 镍板+镍豆季节性.

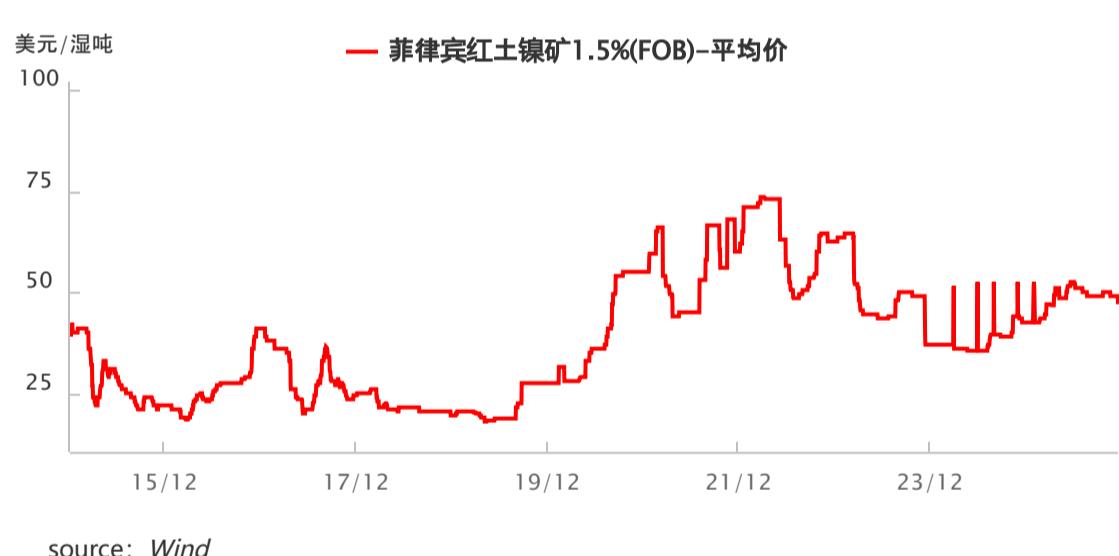


LME镍库存季节性.

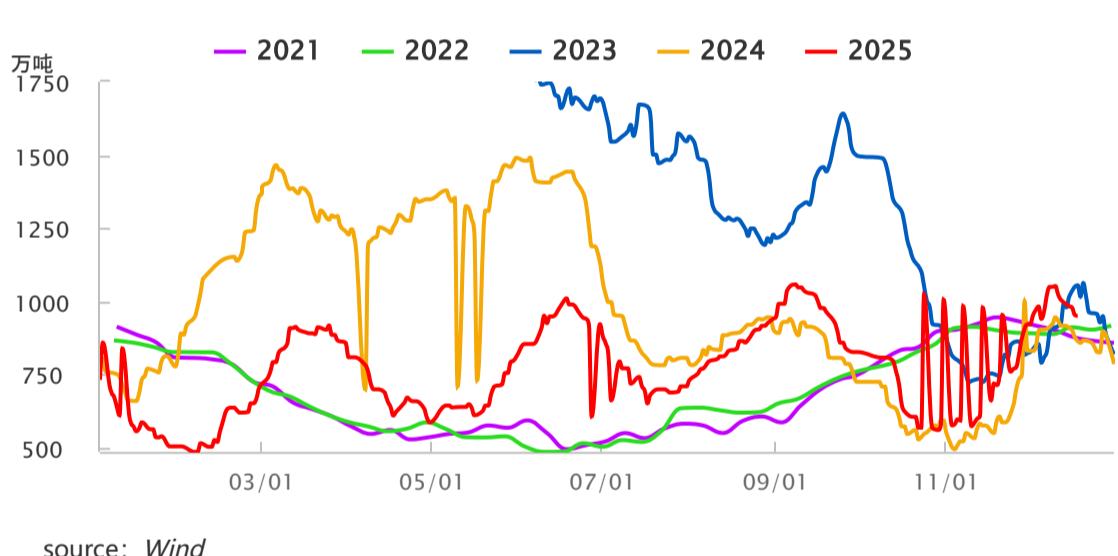


上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).

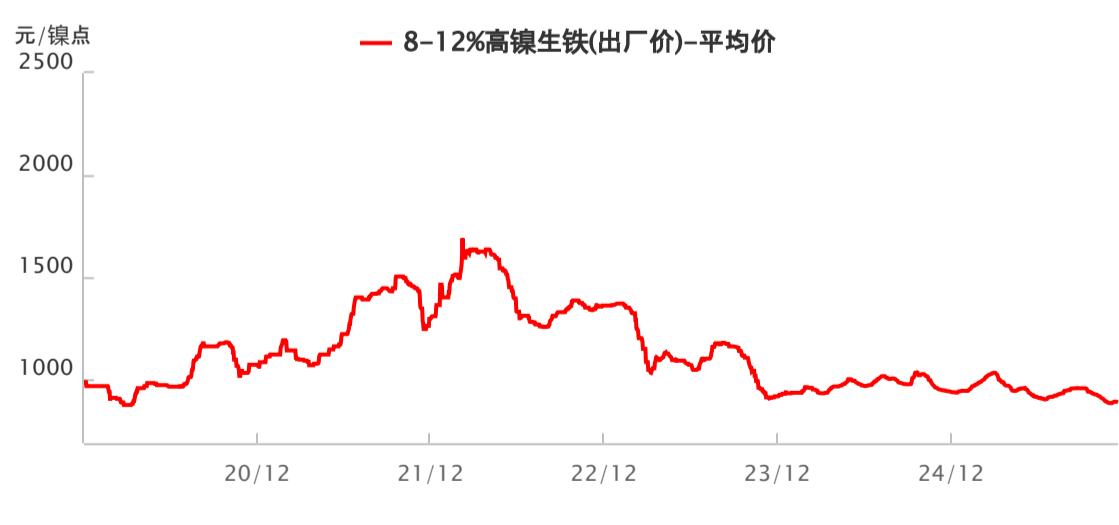


中国港口镍矿库存分港口季节性.



镍铁

中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



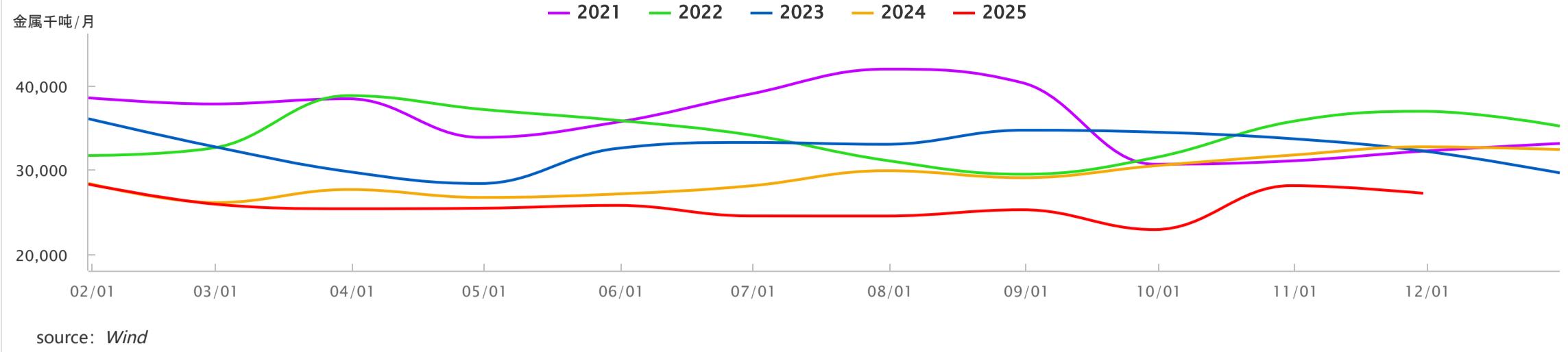
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



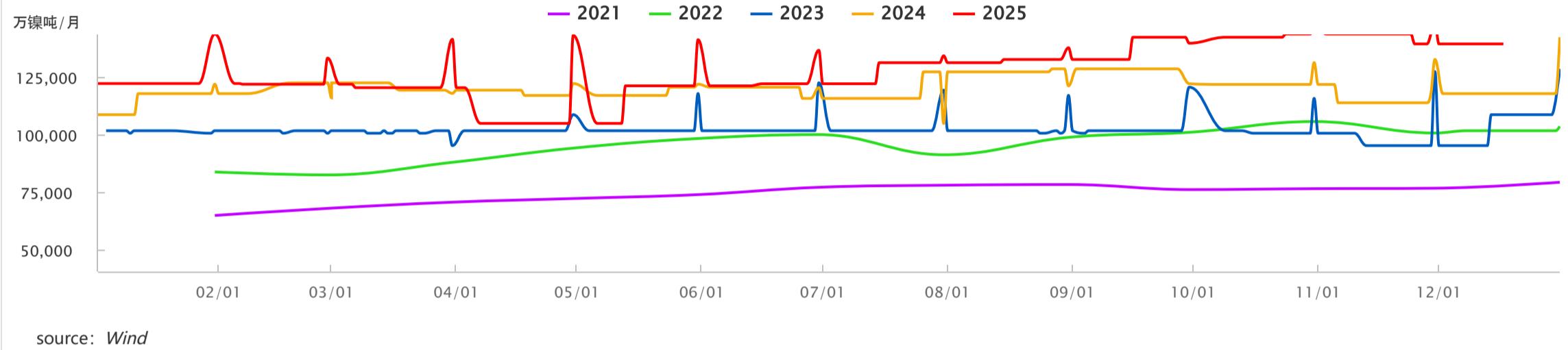
source: Wind

source: Wind

中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

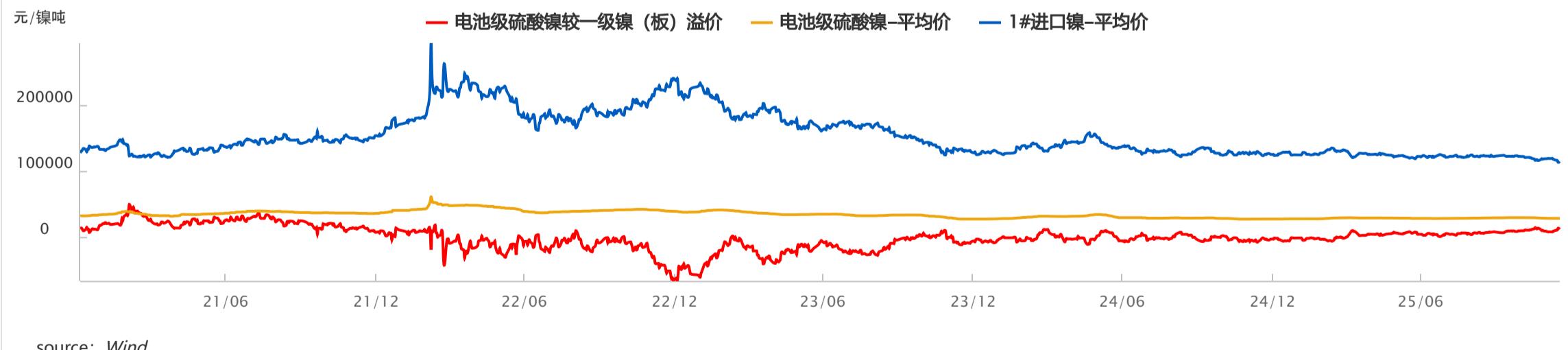


下游硫酸镍

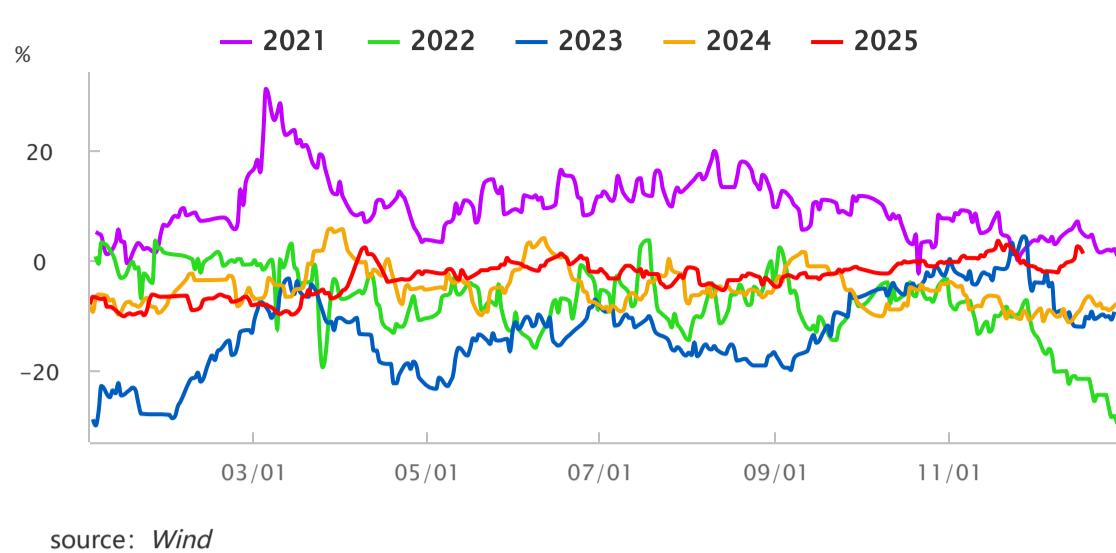
电池级硫酸镍平均价.



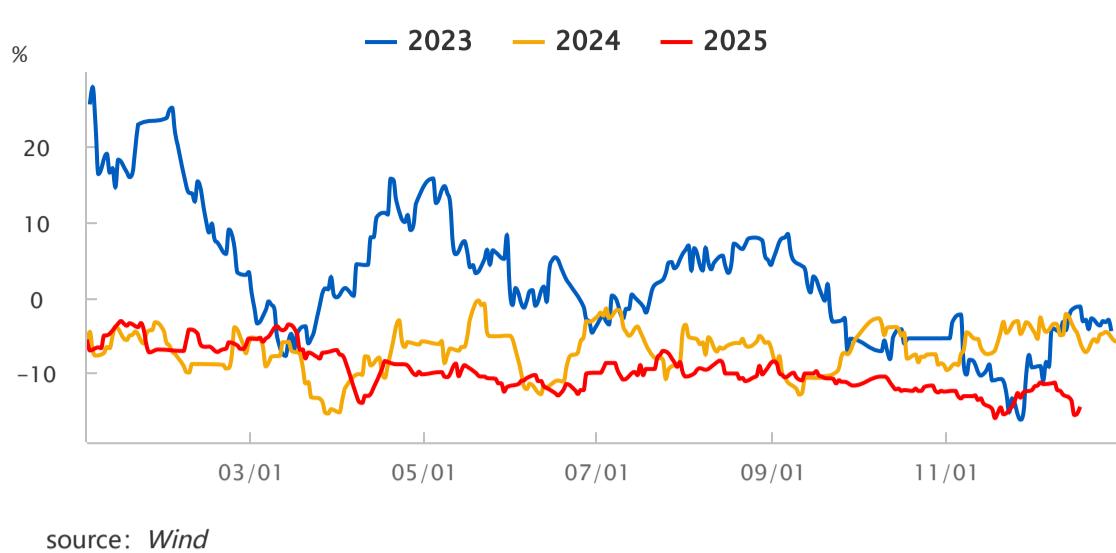
电池级硫酸镍溢价.



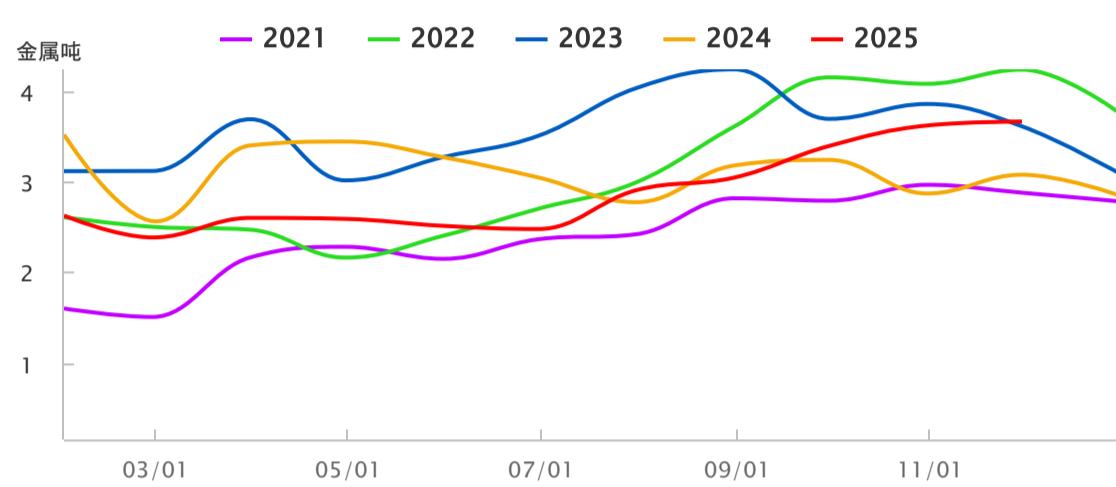
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



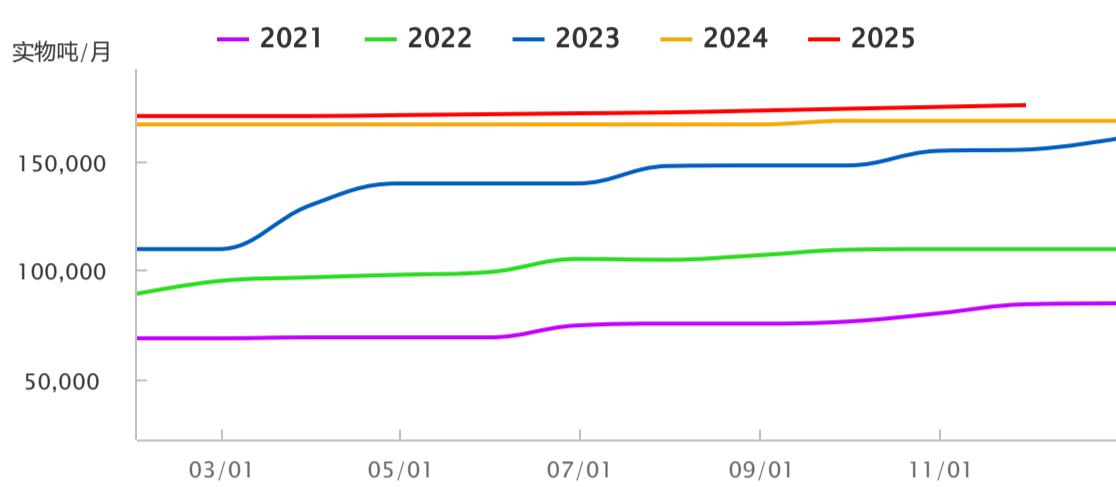
中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



中国硫酸镍月度产量(金属吨).

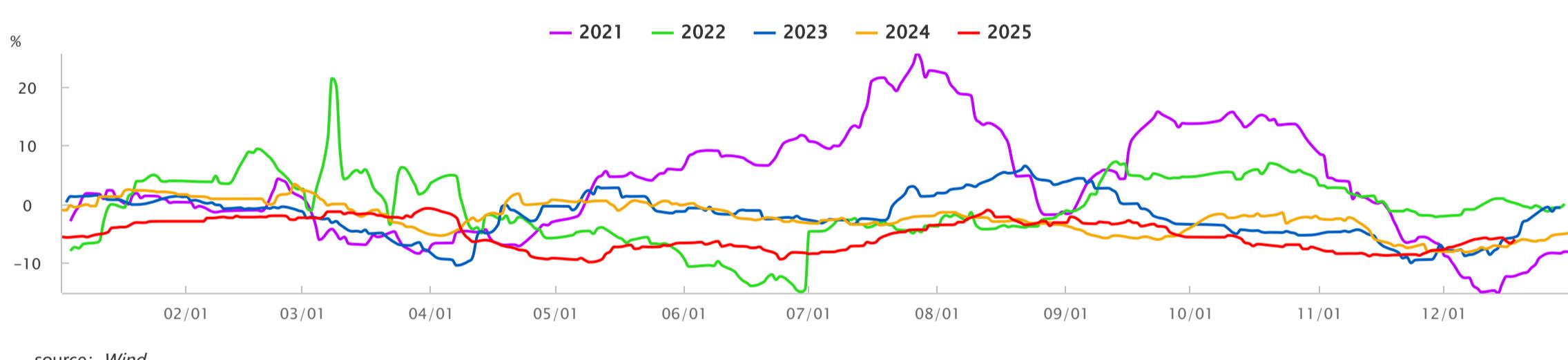


三元前驱体月度产能季节性.

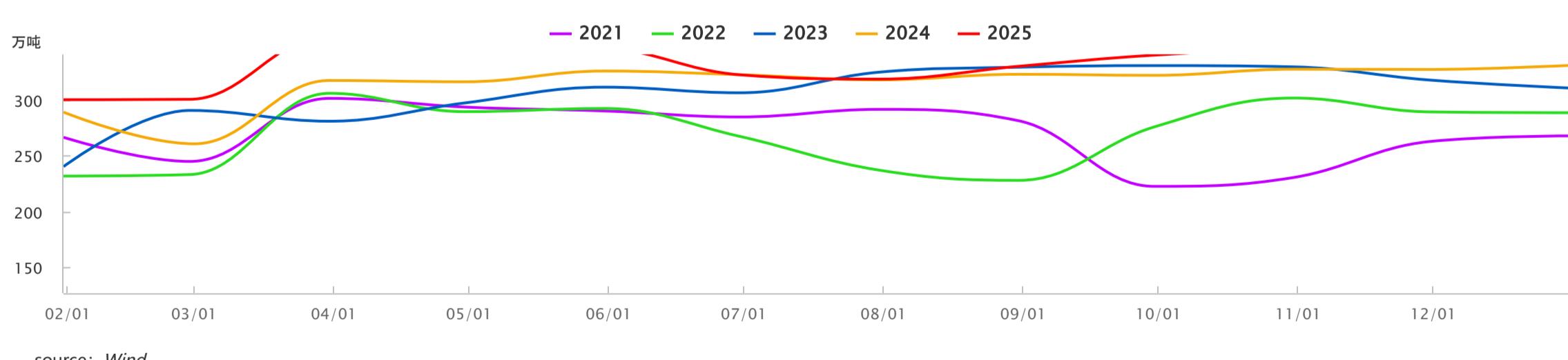


不锈钢

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.

