



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其独立判断。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：
印尼收紧镍矿配额，潜在供给缺口缩小，成本端支撑价格。
市场资金流入基本金属，商品资金流动性充足，提振盘面情绪。
利空因素：
需求端疲软，新能源汽车提振有限，且下游按需采购，消费侧支撑不足。
高库存与长期过剩格局未变，LME及国内显性库存维持高位。
交易咨询观点：
关注印尼政策落实情况，建议观望盘面波动，避免盲目建仓。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	146750	2550	1.77%	元/吨
沪镍连一	146750	7660	5.51%	元/吨
沪镍连二	147020	7800	5.60%	元/吨
沪镍连三	147320	7740	5.60%	元/吨
LME镍3M	18590	890	5.55%	美元/吨
持仓量	101617	-22531	-18.2%	手
成交量	1738133	654931	60.46%	手
仓单数	41972	3116	8.02%	吨
主力合约基差	-520	1100	-67.90%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14415	560	4%	元/吨
不锈钢连一	14410	635	4.61%	元/吨
不锈钢连二	14415	555	4.00%	元/吨
不锈钢连三	14440	525	3.77%	元/吨
成交量	489832	233153	90.83%	手
持仓量	145444	16708	12.98%	手
仓单数	46118	-1417	-2.98%	吨
主力合约基差	355	45	14.52%	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	153900	3350	2.23%
进口镍	146500	4100	2.88%
1#电解镍	150050	3600	2.46%
镍豆	148350	4100	2.84%
电积镍	146050	4050	2.85%

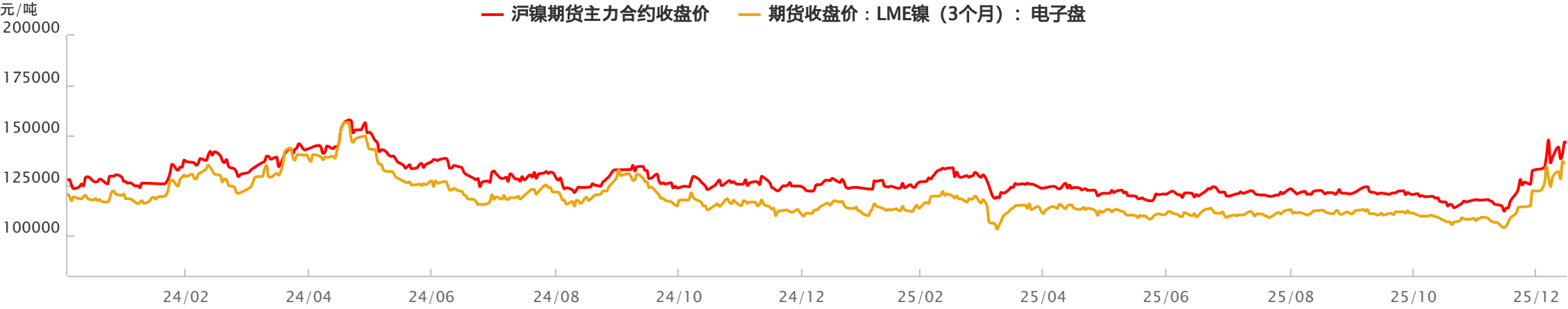
单位：吨	最新值	较上期涨跌
------	-----	-------

国内社会库存	61046	2126
LME镍库存	285282	624
不锈钢社会库存	843.7	-10.9
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.



source: Wind

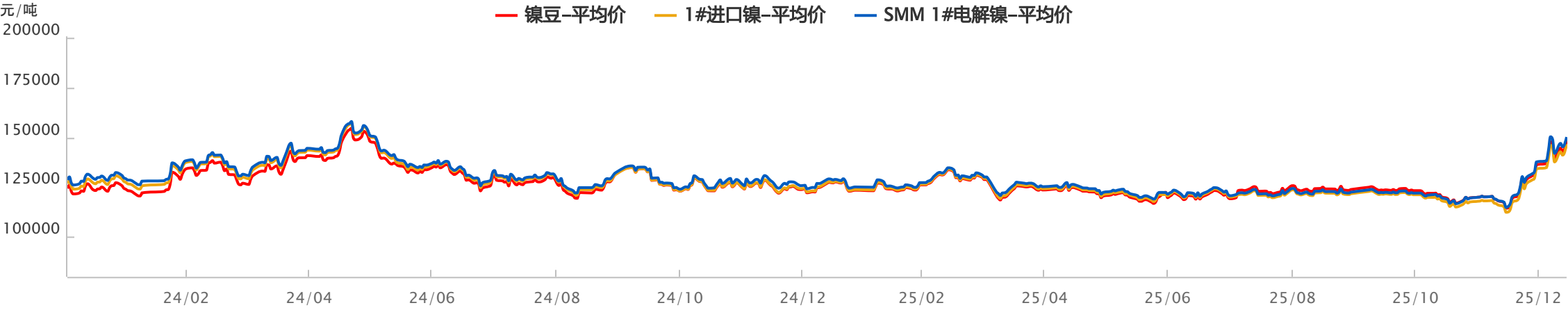
不锈钢主力合约.



source: Wind

交割品现货价格

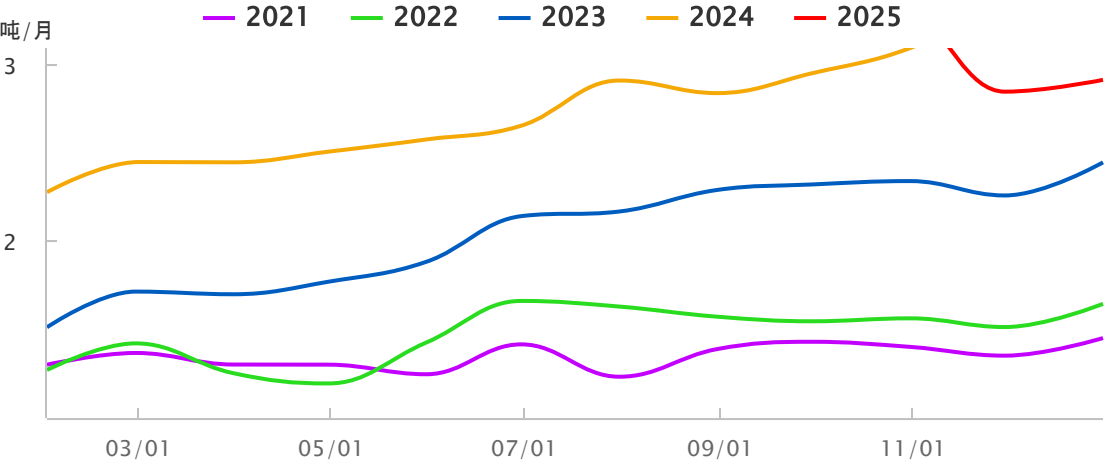
镍现货均价.



source: Wind

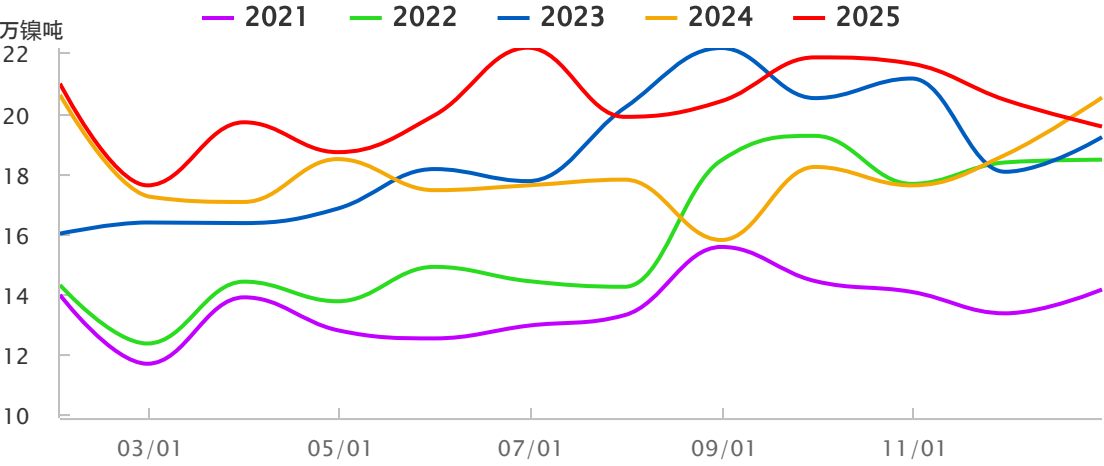
一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



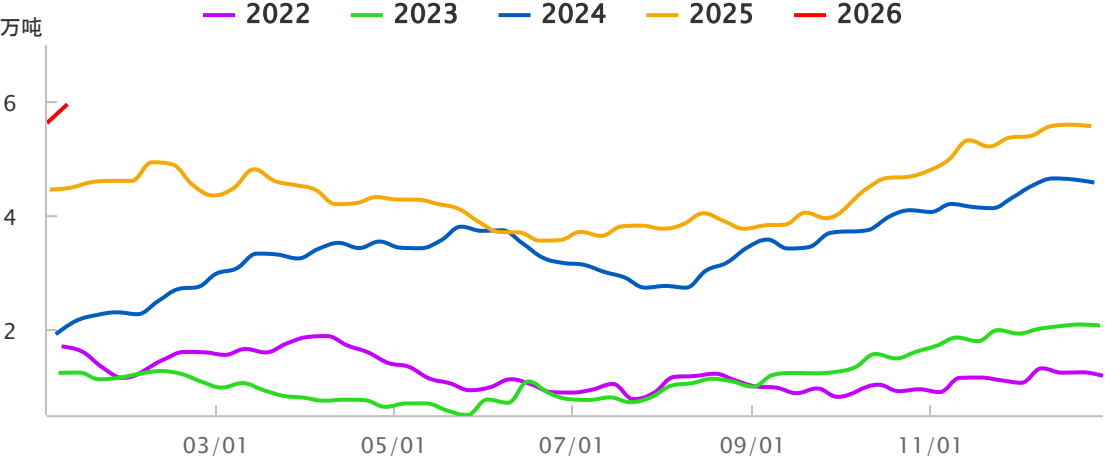
source: Wind

中国原生镍月度总供应含进口季节性.



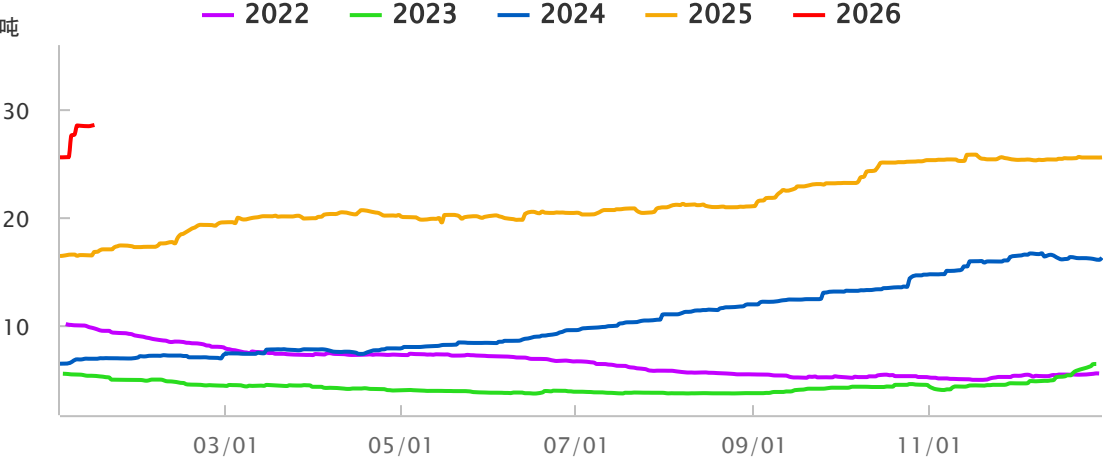
source: Wind

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source: Wind

LME镍库存季节性.



source: Wind

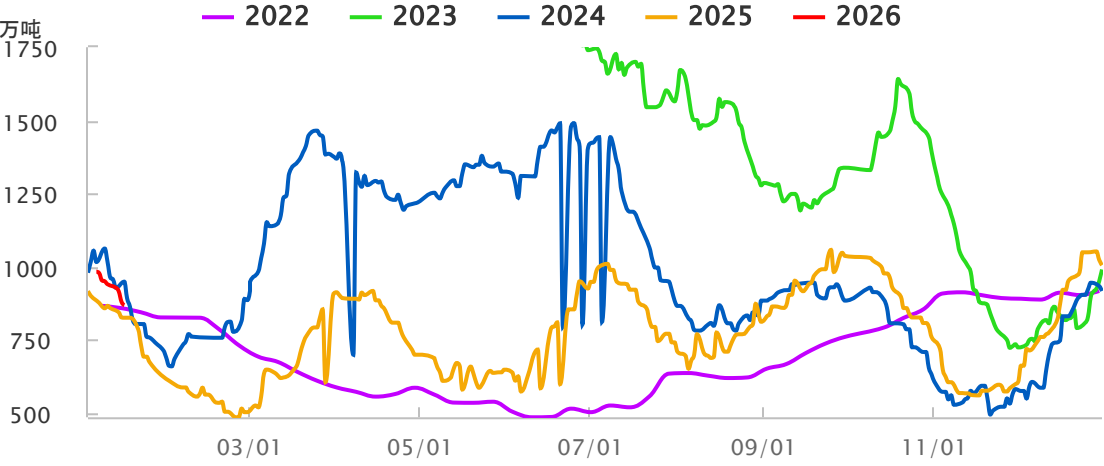
上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).



source: Wind

中国港口镍矿库存分港口季节性.



source: Wind

镍铁

中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



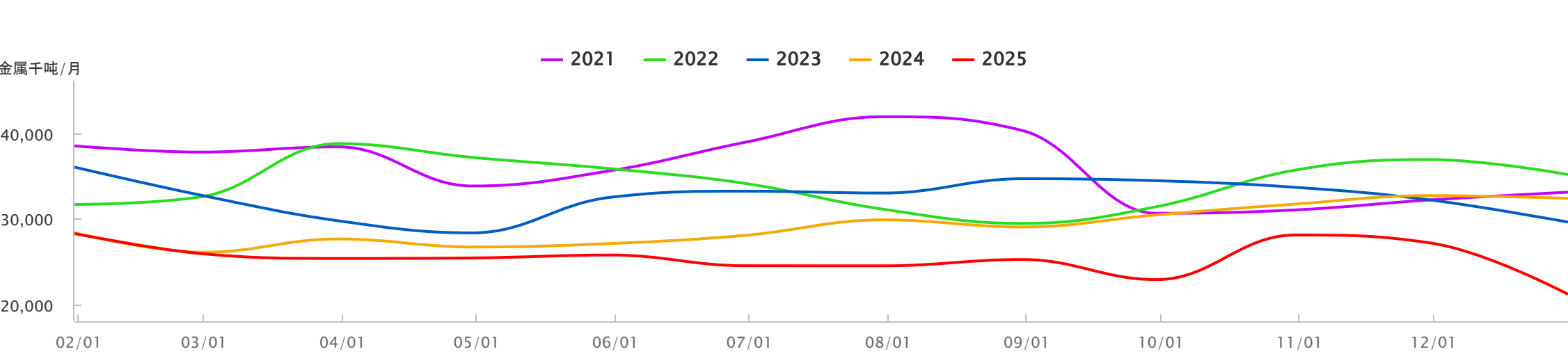
source: Wind

Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.

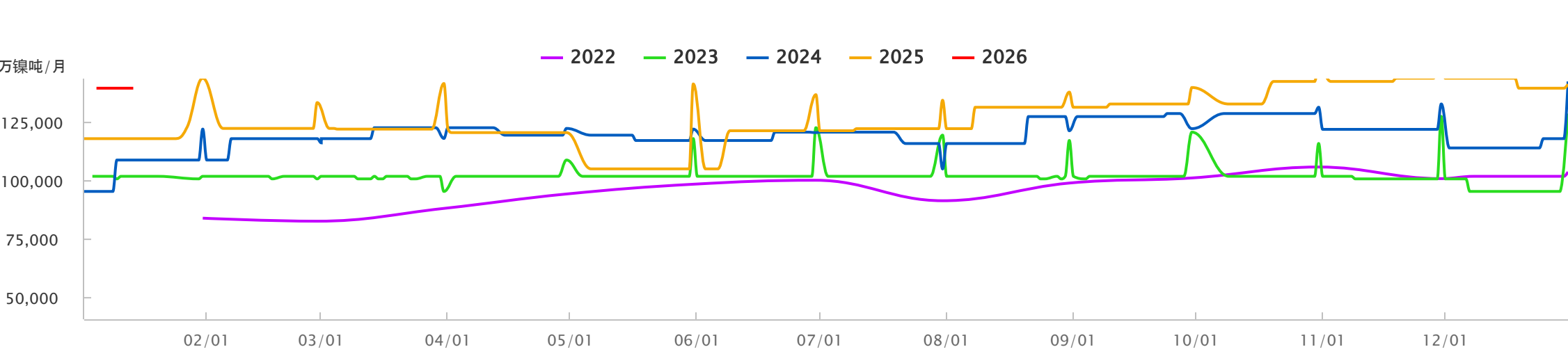


source: Wind

中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

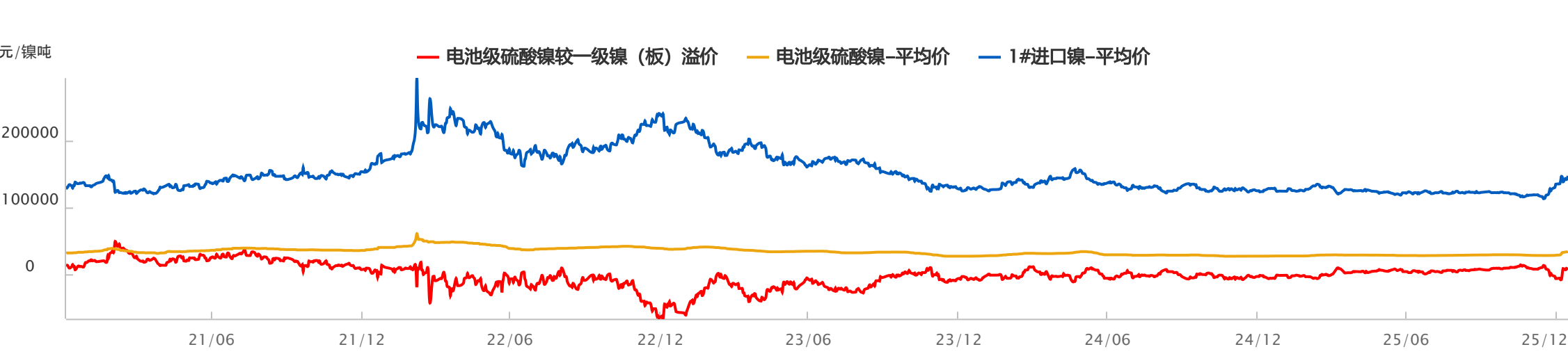


下游硫酸镍

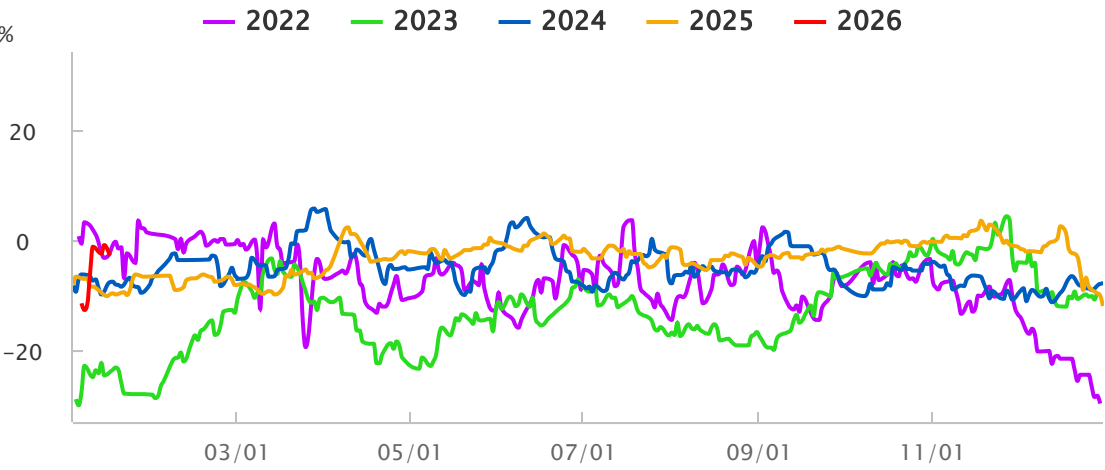
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

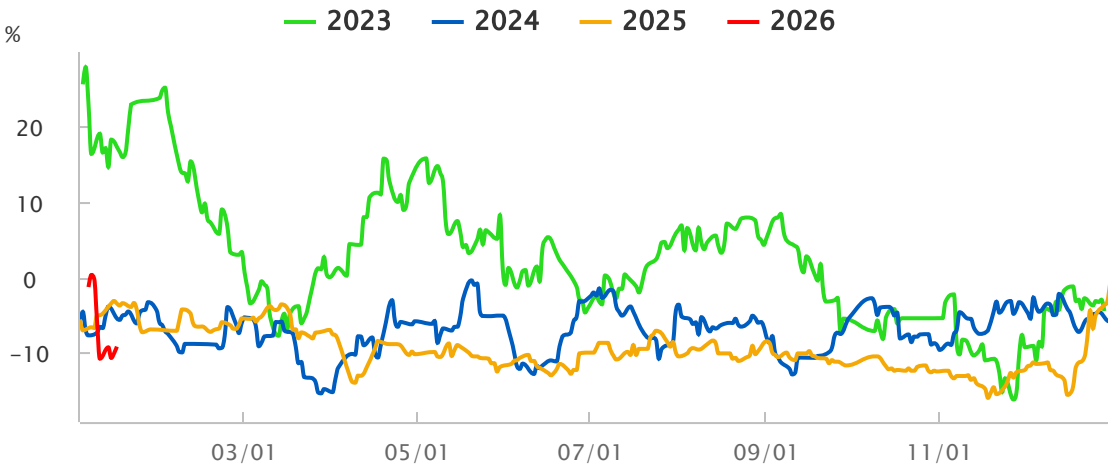


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



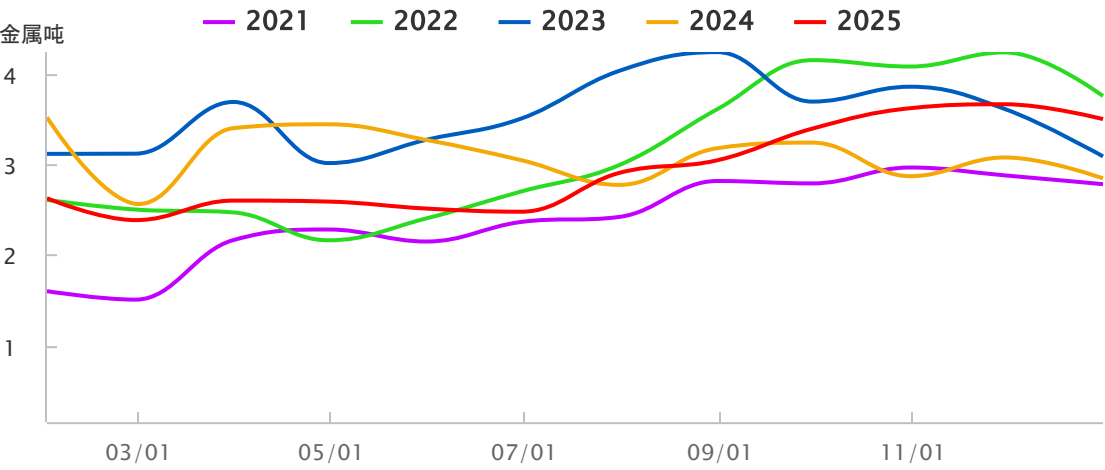
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



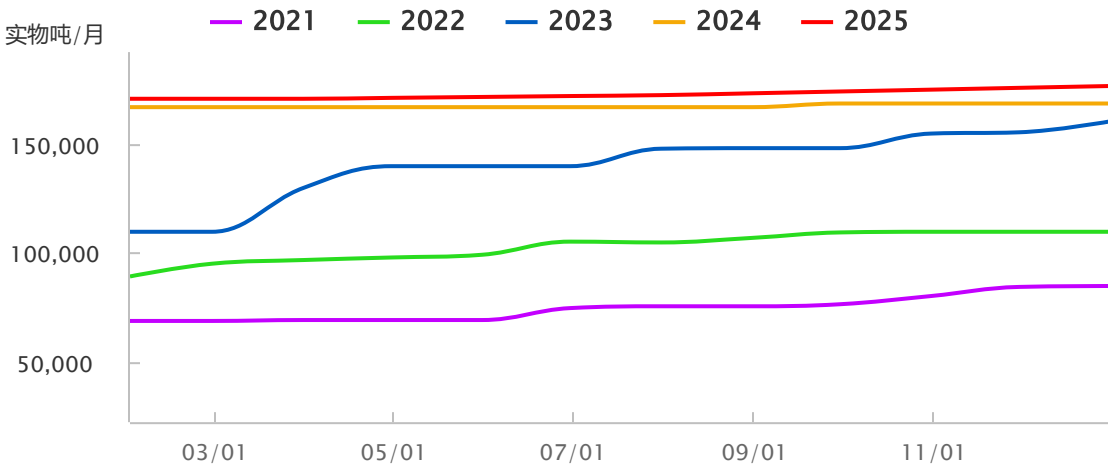
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

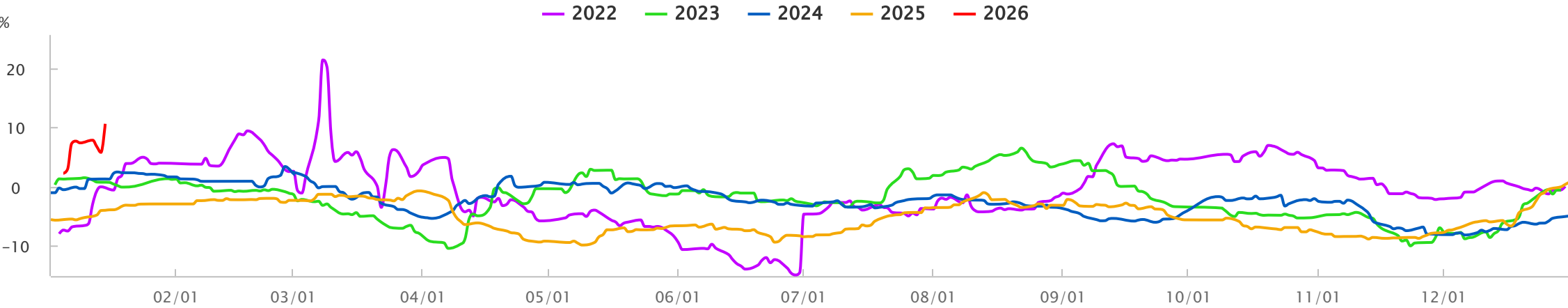
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

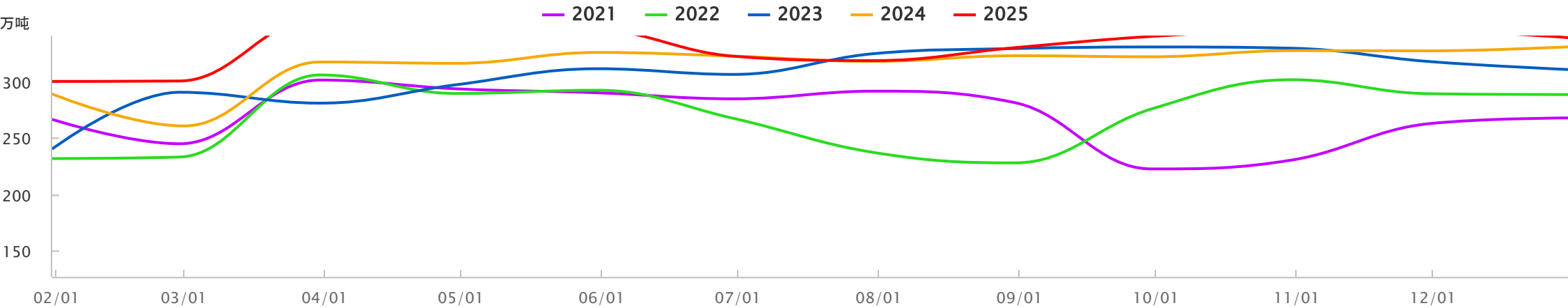
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



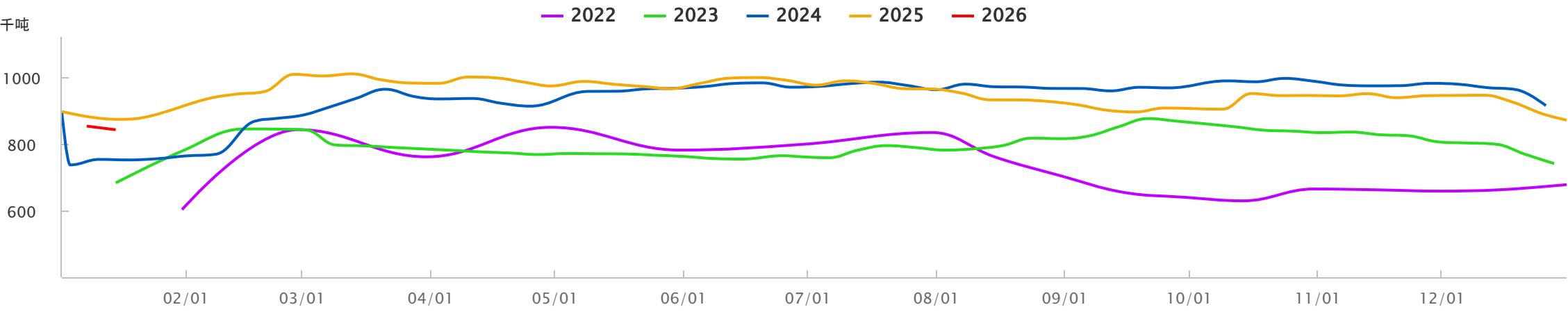
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

