



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：

宏观情绪与外盘联动提振，市场看涨情绪主导。

镍矿价格上行，市场趋于挺价，供需预期支撑价格回升。

利空因素：

需求端持续疲软，特别是新能源汽车需求不及预期，且不锈钢进入淡季。

市场缺乏明确单边驱动，资金情绪波动较大，存在跟风建仓的风险。

交易咨询观点：

建议观望印尼配额政策落实情况及盘面波动，避免盲目建仓。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	142500	180	0.13%	元/吨
沪镍连一	142740	1150	0.81%	元/吨
沪镍连二	142920	1160	0.82%	元/吨
沪镍连三	143160	1000	0.82%	元/吨
LME镍3M	18100	308	0.70%	美元/吨
持仓量	69610	-13600	-16.3%	手
成交量	588698	-360674	-37.99%	手
仓单数	41584	-401	-0.96%	吨
主力合约基差	-1040	-6000	-120.97%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14650	345	2%	元/吨
不锈钢连一	14650	375	2.63%	元/吨
不锈钢连二	14650	380	2.66%	元/吨
不锈钢连三	14595	310	2.17%	元/吨
成交量	389457	101769	35.37%	手
持仓量	163858	21967	15.48%	手
仓单数	38629	-7489	-16.24%	吨
主力合约基差	320	-175	-35.35%	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	150100	900	0.60%
进口镍	141700	1150	0.82%
1#电解镍	145750	850	0.59%
镍豆	143800	1150	0.81%
电积镍	141550	1100	0.78%

单位: 吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	63510	2464
LME镍库存	284496	-168
不锈钢社会库存	844.1	0.4
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.

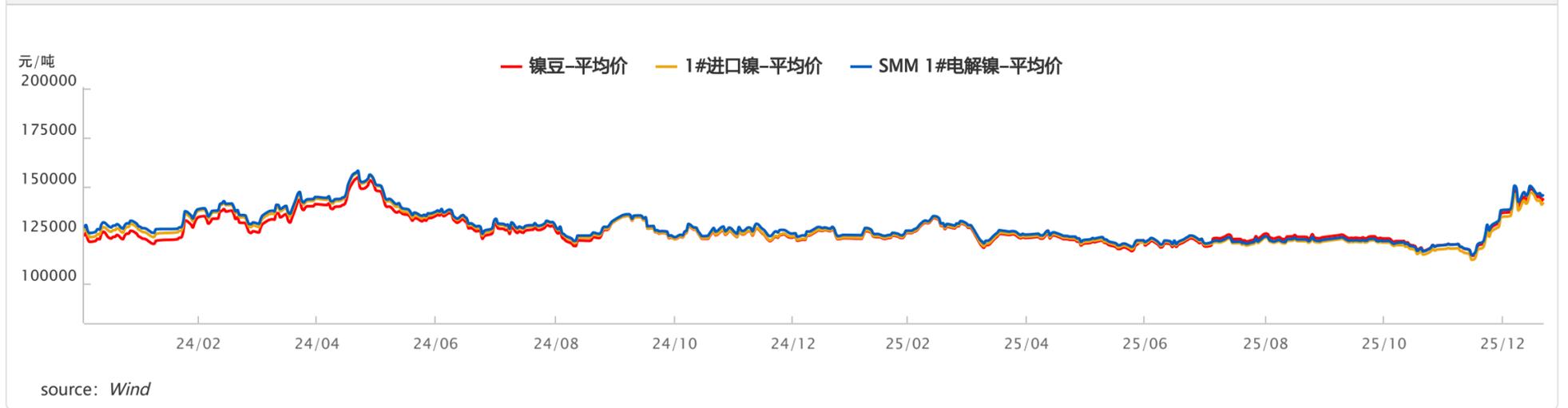


不锈钢主力合约.



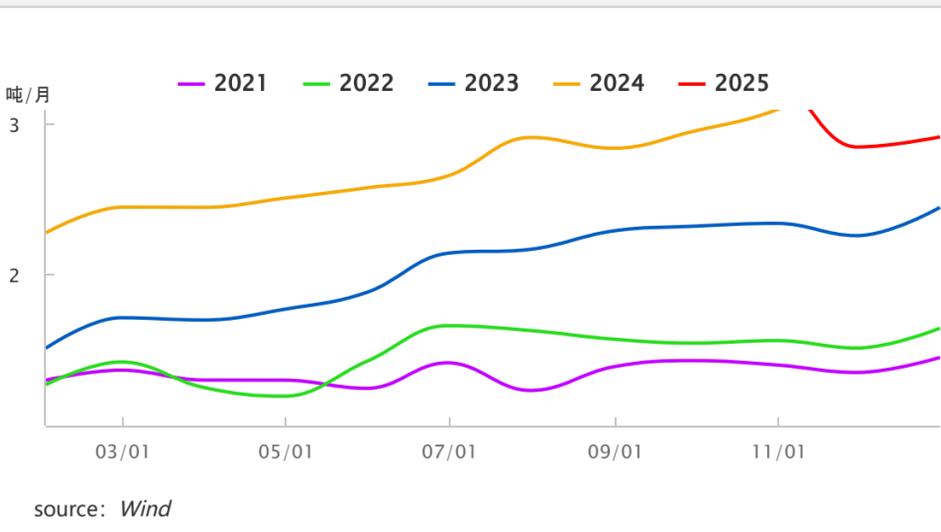
交割品现货价格

镍现货均价.

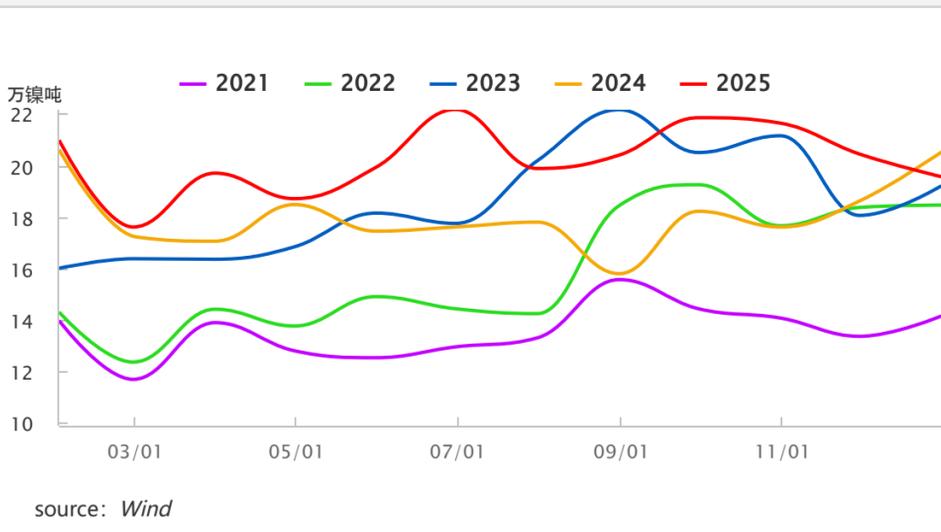


一级镍供给和库存

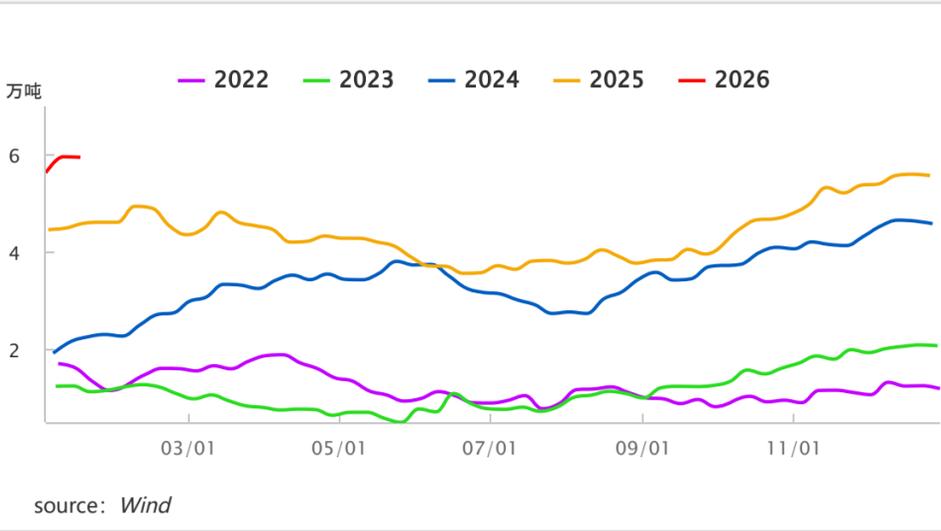
中国精炼镍月度产量季节性.



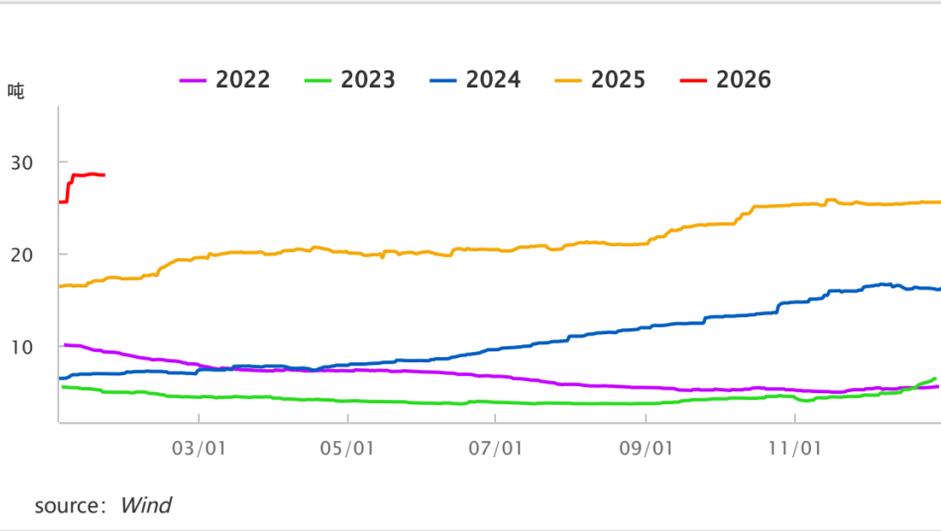
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存: 镍板+镍豆季节性.

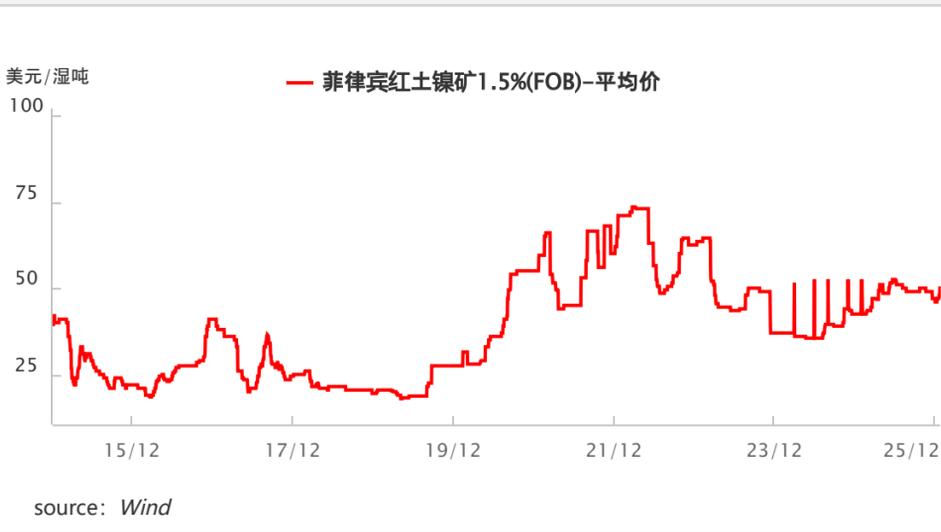


LME镍库存季节性.

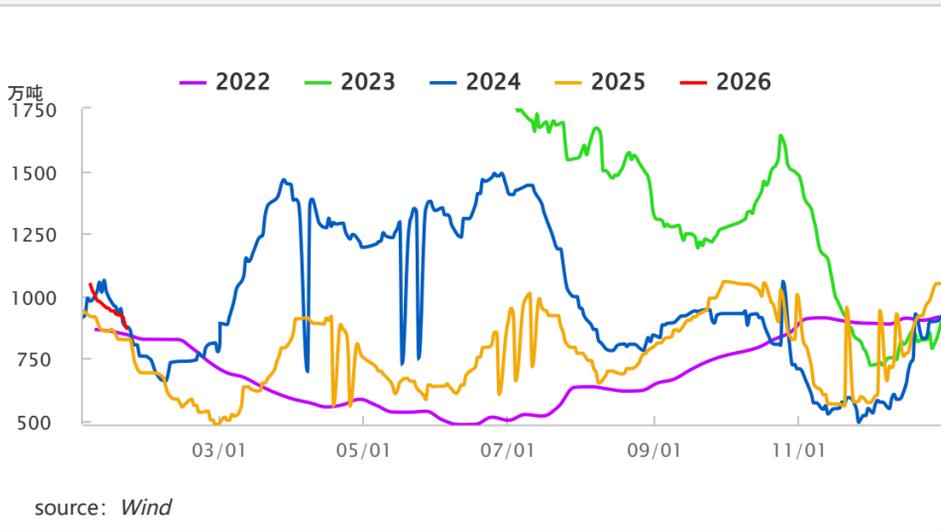


上游镍矿

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

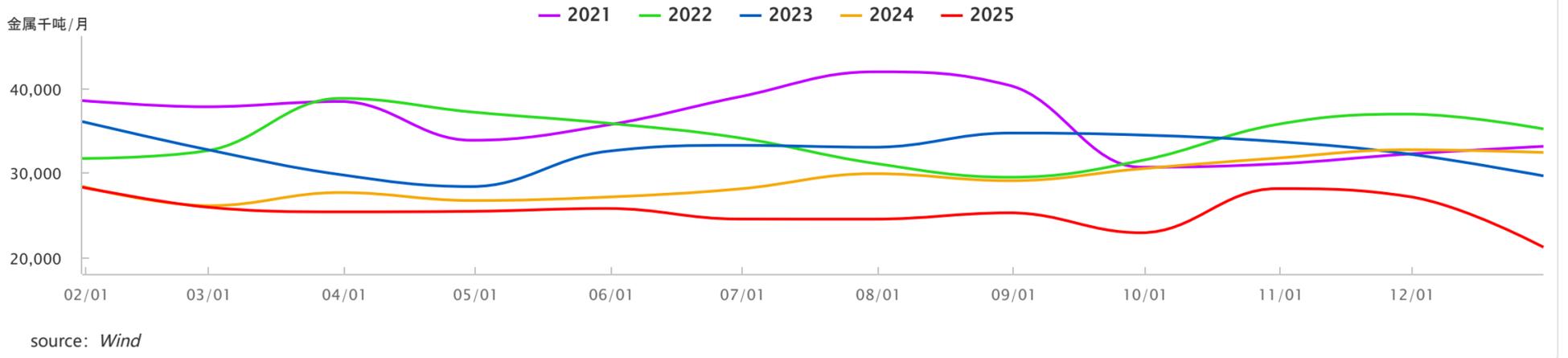
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



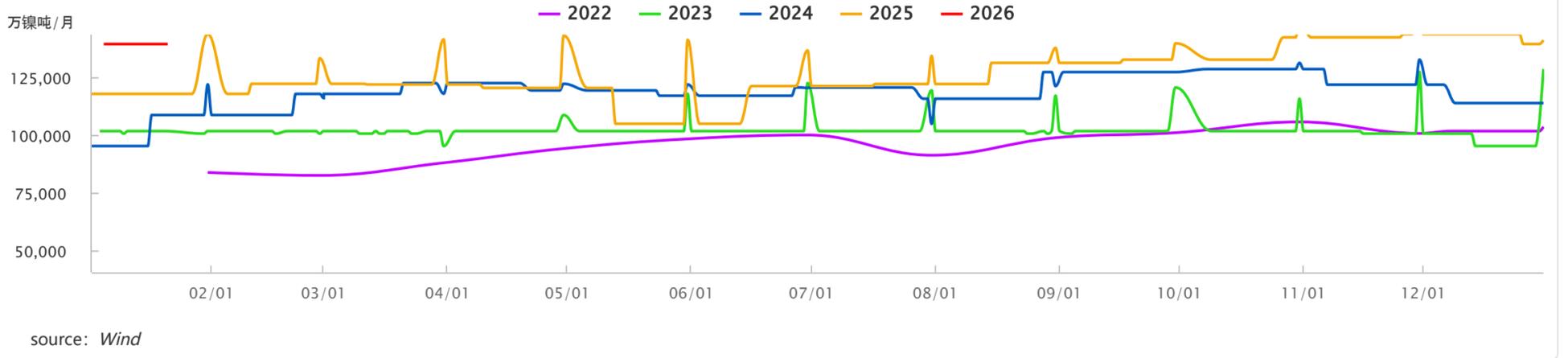
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

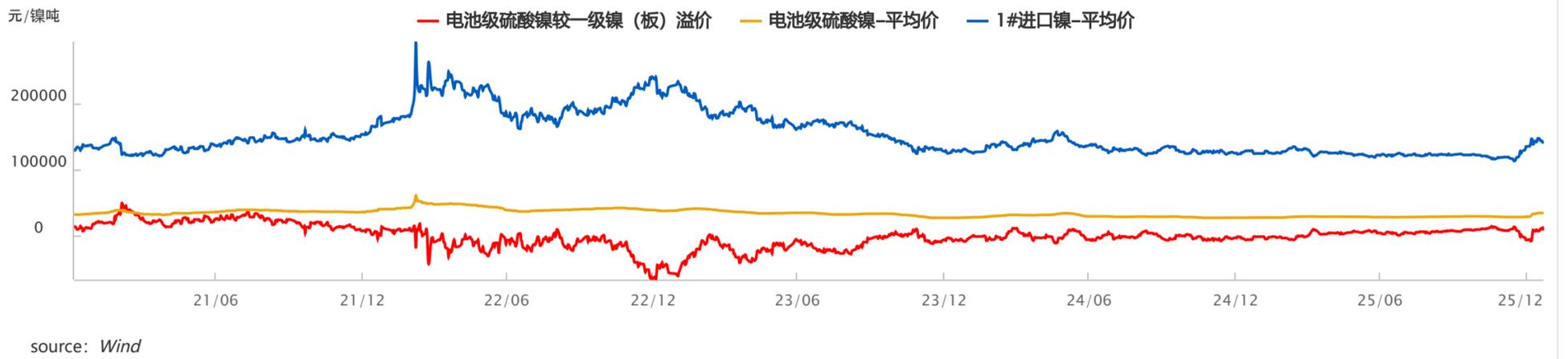


下游硫酸镍

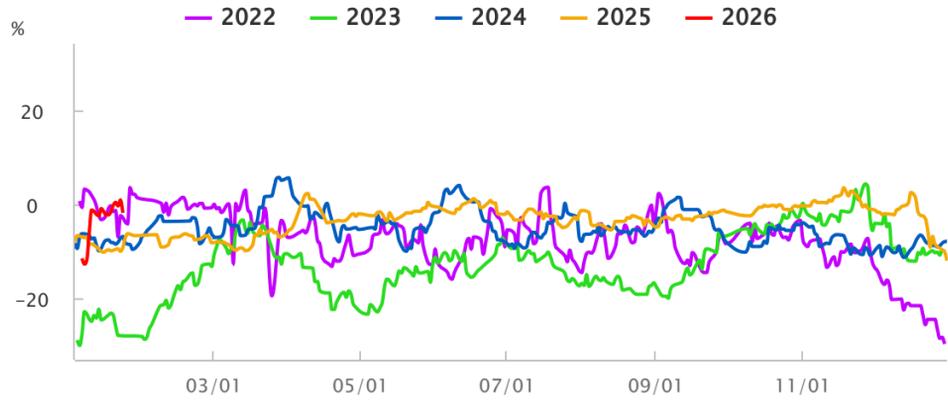
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

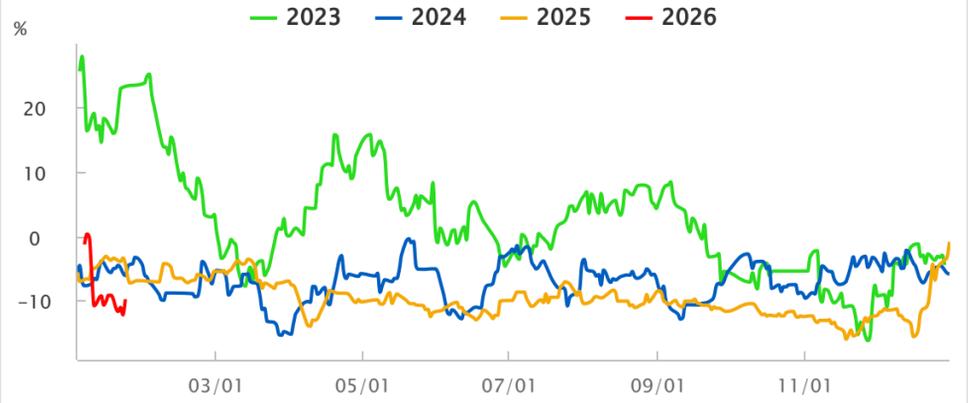


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



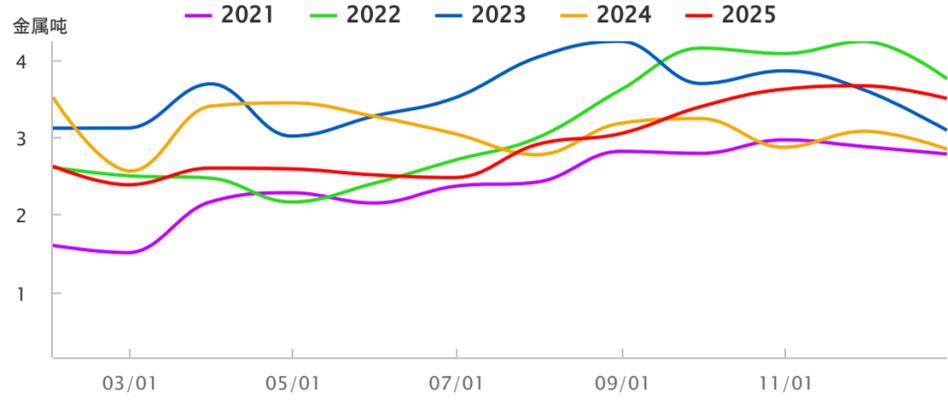
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



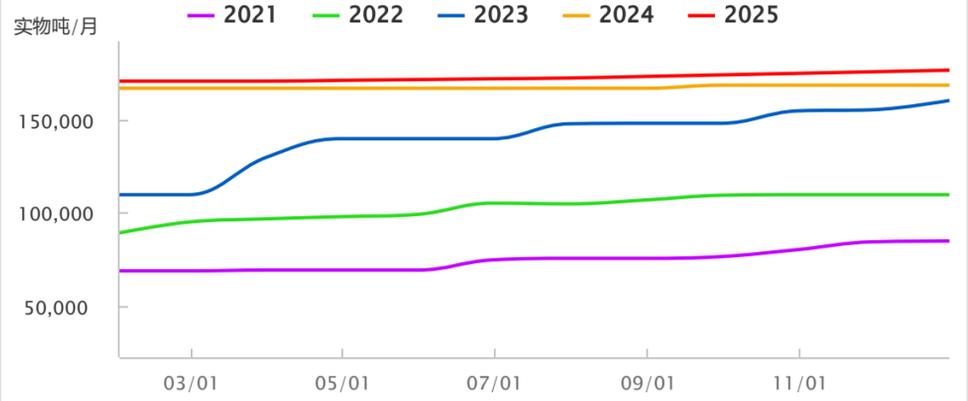
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

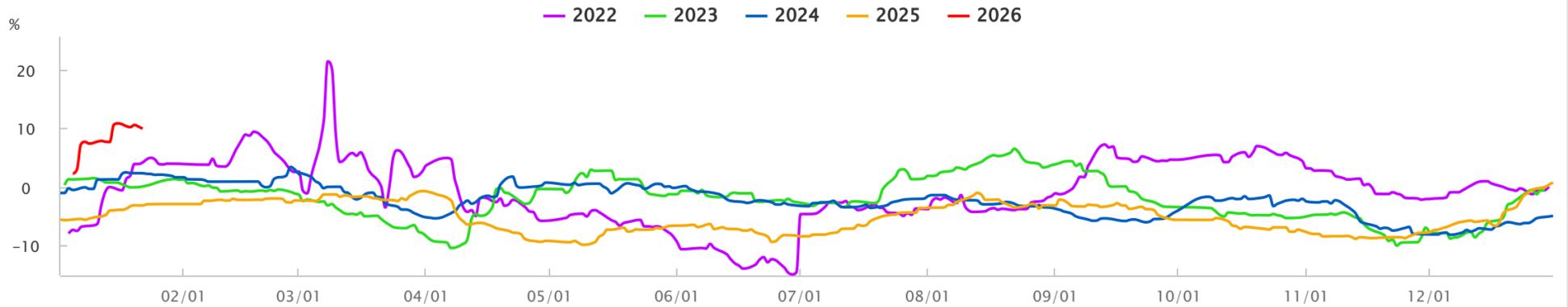
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

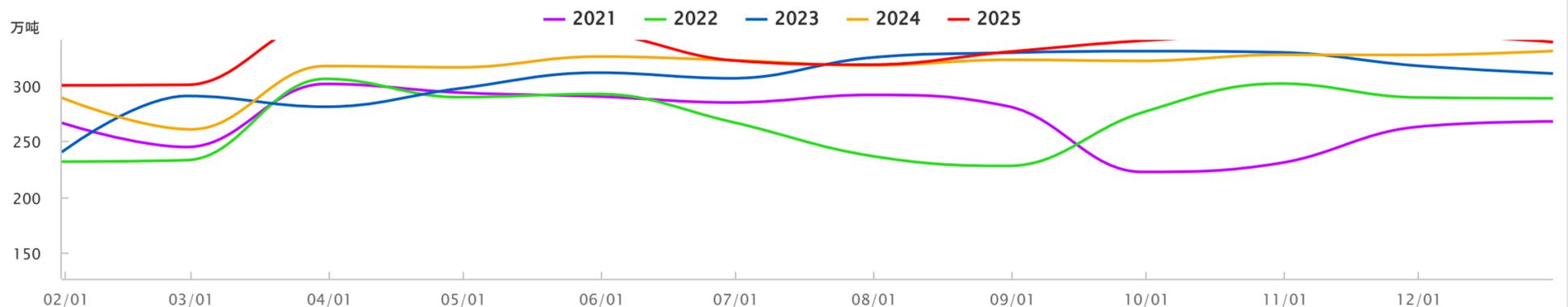
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



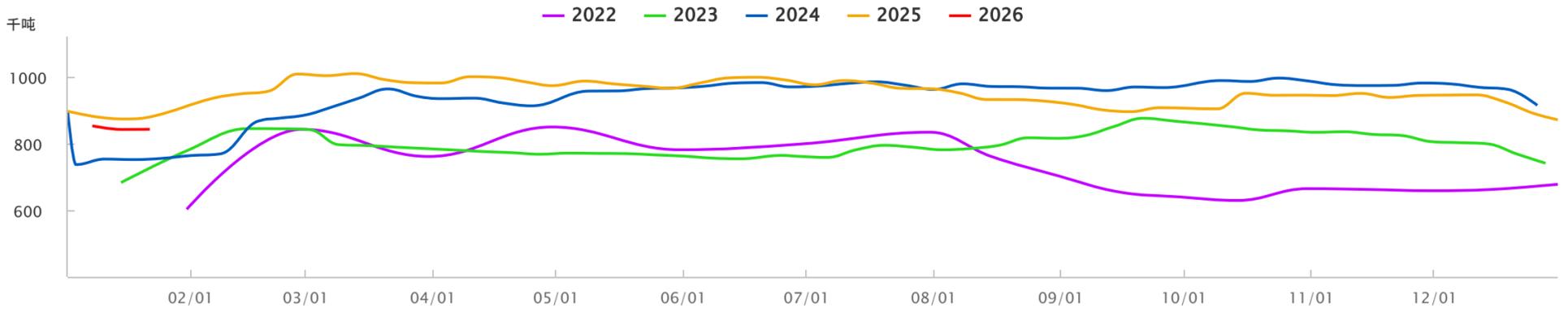
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

