

镍&不锈钢：多空交织下，预计恢复震荡走势

南华新能源&贵金属研究团队
夏莹莹 投资咨询证号：Z0016569
管城瀚 从业资格证号：F0313867
投资咨询业务资格:证监许可【2011】1290号

沪镍区间预测		
价格区间预测	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位
11.8-12.8	32.75%	66.9%

source: 南华研究,wind

沪镍管理策略						
行为导向	情景分析	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	策略等级（满分5）
库存管理	产品销售价格下跌，库存有减值风险	根据库存水平做空沪镍期货来锁定利润，对冲现货下跌风险	沪镍主力合约	卖出	60%	2
		卖出看涨期权	场外/场内期权	卖出	50%	2
采购管理	公司未来有生产采购需求，担心原料价格上涨	根据生产计划买入沪镍远期合约，盘面提前采购锁定生产成本	远月沪镍合约	买入	依据采购计划	3
		卖出看跌期权	场内/场外期权	卖出	依据采购计划	1
		买入虚值看涨期权	场内/场外期权	买入	依据采购计划	3

source: 南华研究

【核心矛盾】

日内盘面震荡偏弱运行，后续持续上涨动力匮乏，预计恢复震荡走势。关税笼罩前提下建议短线交易为主。

【利多解读】

IMIP因山体滑坡导致MHP产量受损，镍盐产业链短期供应偏紧

4.26印尼新版资源税落地，整体成本线上移

印尼汽车电池“泰坦计划”将与华友钴业合作继续推行，中资在镍产业链绑定更加深入

【利空解读】

菲律宾雨季尾声，矿端供应逐步增加

LME镍库存消化困难，库存目前持续处于历史峰值

关税政策缓冲期后引来产业链负反馈，镍铁端成本支撑整体下移

精炼镍需求持续疲软，过剩延续局面延续，整体终端需求无明显上涨驱动

不锈钢库存持续处于高位，出口受阻导致终端消化难度上升

镍盘面日度				
	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	125770	0	0%	元/吨

沪镍连一	125770	-550	-0.44%	元/吨
沪镍连二	125910	-550	-0.43%	元/吨
沪镍连三	126140	-430	-0.43%	元/吨
LME镍3M	15575	-215	-0.34%	美元/吨
成交量	151901	0	0.00%	手
持仓量	66699	0	0.00%	手
仓单数	24842	-494	-1.95%	吨
主力合约基差	-1310	295	-18.4%	元/吨

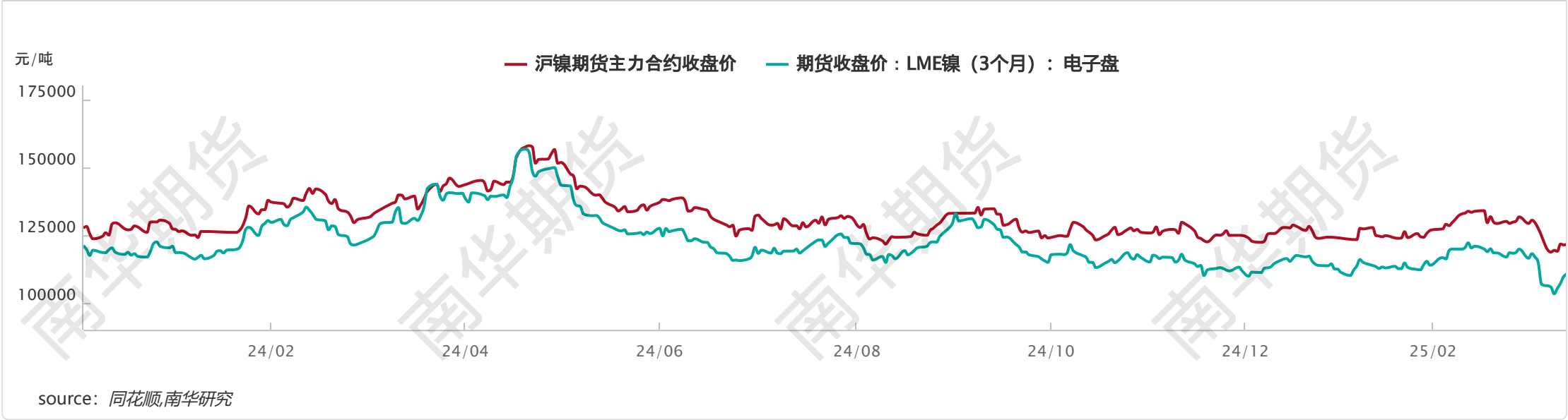
不锈钢盘面日度

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12780	0	0%	元/吨
不锈钢连一	12780	-10	-0.08%	元/吨
不锈钢连二	12810	-10	-0.08%	元/吨
不锈钢连三	12830	-25	-0.19%	元/吨
成交量	139543	0	0.00%	手
持仓量	127394	0	0.00%	手
仓单数	170965	-2205	-1.27%	吨
主力合约基差	780	-100	-11.36%	元/吨

镍产业库存

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	43960	652
LME镍库存	203850	-402
不锈钢社会库存	985.8	-13.6
镍生铁库存	24173.5	3690.5

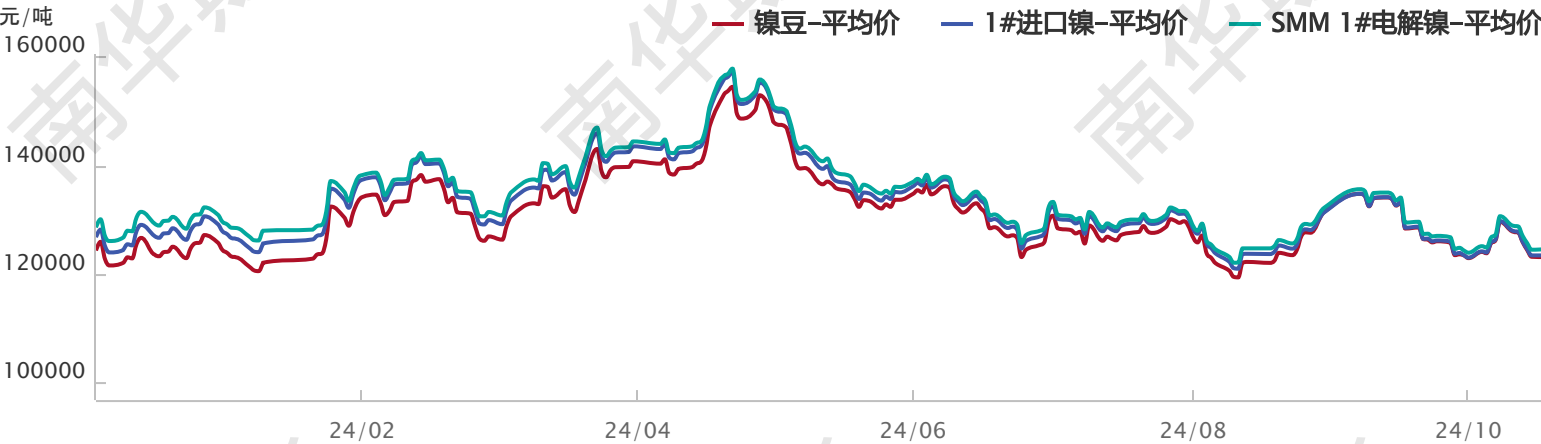
镍内外盘走势



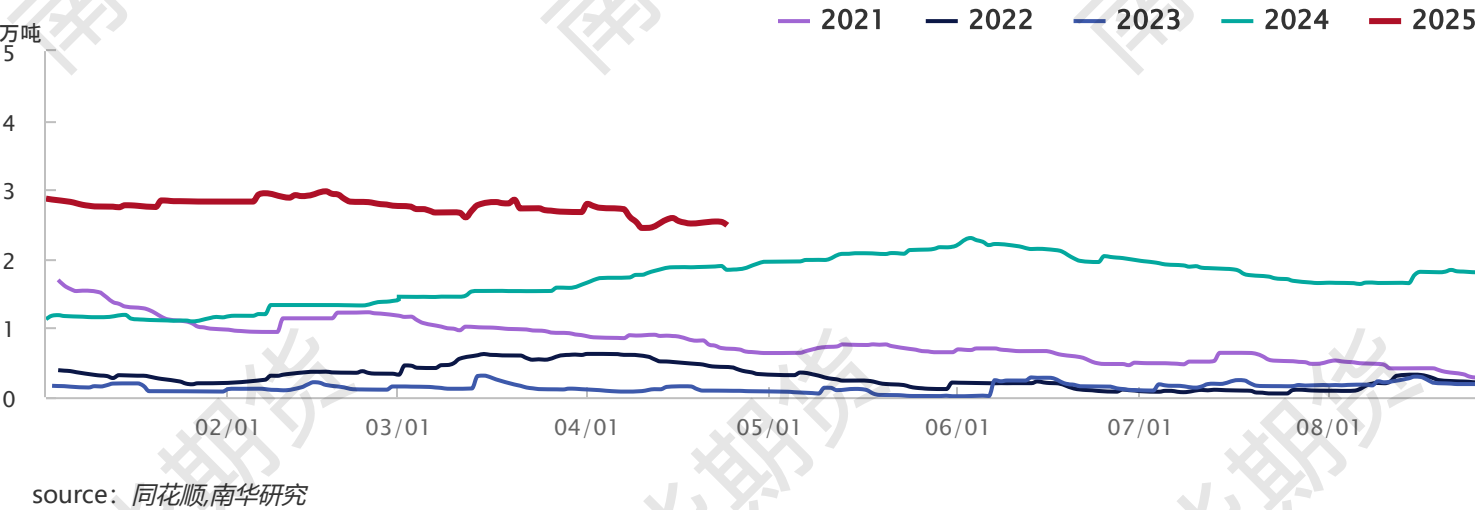
不锈钢主力合约



镍现货平均价



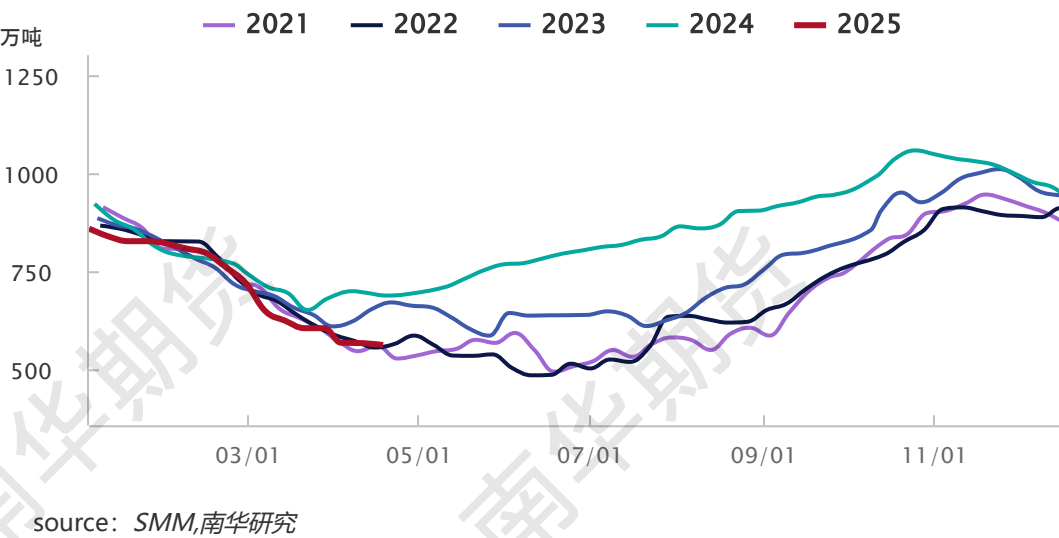
上期所镍仓单库存季节性



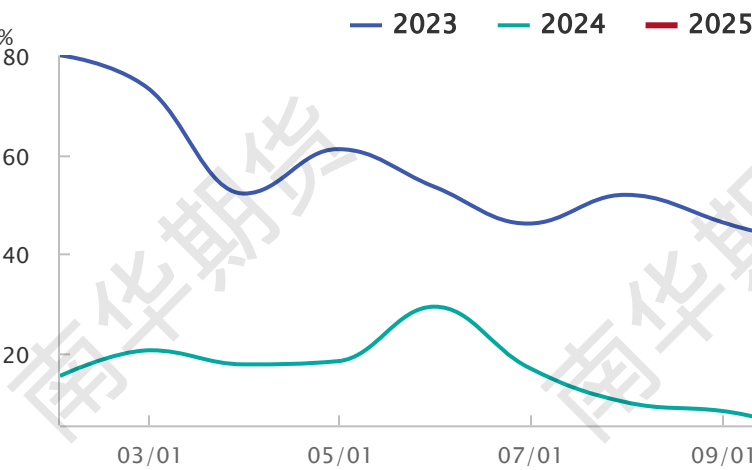
菲律宾红土镍矿1.5%(FOB)



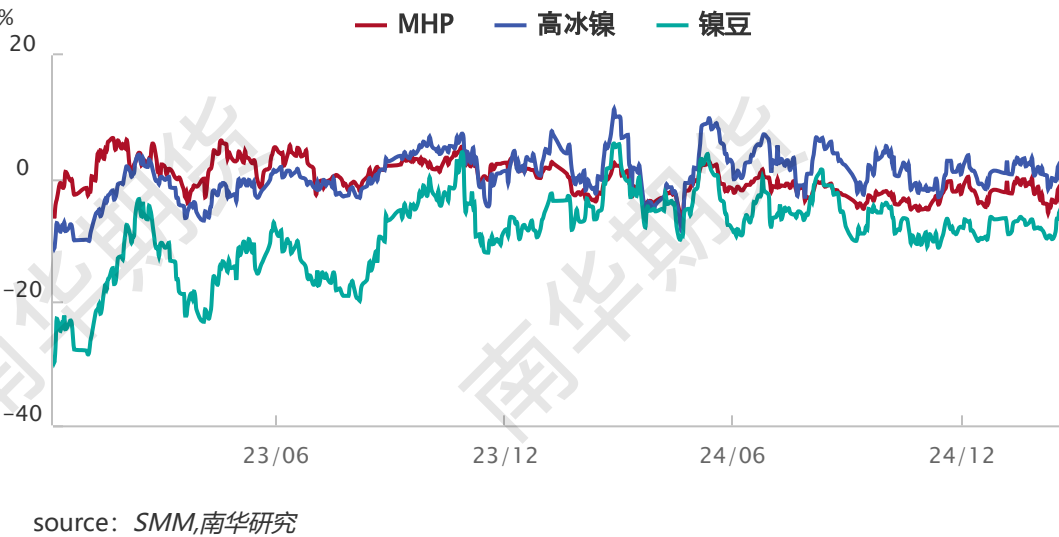
中国港口镍矿库存分港口季节性



中国一体化MHP生产电积镍月度利润率季节性



生产硫酸镍利润率-分原料



电池级硫酸镍较一级镍豆溢价



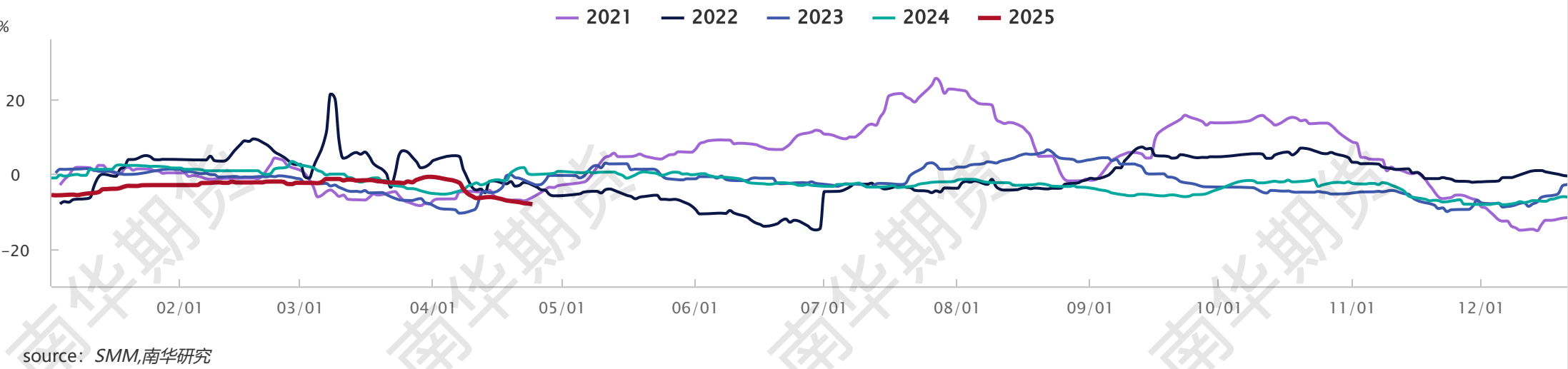
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均



Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价



中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性



南华新能源&贵金属研究团队
夏莹莹 投资咨询证号: Z0016569
管城瀚 从业资格证号: F03138675
投资咨询业务资格:证监许可【2011】1290号
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富