

镍&不锈钢：关注近期关税贸易扰动反复

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】

日内盘面震荡反复。短期镍铁不锈钢链路负反馈严重，镍铁价格持续下跌；新能源链路延续偏强态势。关注镍铁不锈钢链路估值修复预期，宏观层面关注特朗普近期关税贸易声明，预计短期延续震荡走势。

【利多解读】

- 市场流通硫酸镍较少，镍盐产业链短期供应偏紧
- 4.26日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
- 5.3日印尼苏拉威西省有6级地震

【利空解读】

- 菲律宾雨季尾声，矿端供应逐步增加
- 不锈钢行业负反馈延续，镍铁端成本支撑持续下移
- 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	123630	-820	-1%	元/吨

沪镍连一	123630	-820	-0.66%	元/吨
沪镍连二	123830	-820	-0.66%	元/吨
沪镍连三	124030	-810	-0.66%	元/吨
LME镍3M	15630	-62	-0.65%	美元/吨
成交量	144478	-5125	-3.43%	手
持仓量	68575	-298	-0.43%	手
仓单数	23564	-145	-0.61%	吨
主力合约基差	-2040	-25	1.2%	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	12705	-5	0%	元/吨
不锈钢连一	12705	-5	-0.04%	元/吨
不锈钢连二	12760	5	0.04%	元/吨
不锈钢连三	12800	15	0.12%	元/吨
成交量	123851	-57043	-31.53%	手
持仓量	70897	-10446	-12.84%	手
仓单数	159685	-2466	-1.52%	吨
主力合约基差	660	25	3.94%	元/吨

镍产业库存

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	44101	-560
LME镍库存	198312	-1470
不锈钢社会库存	989.1	13.7
镍生铁库存	28396.5	4223

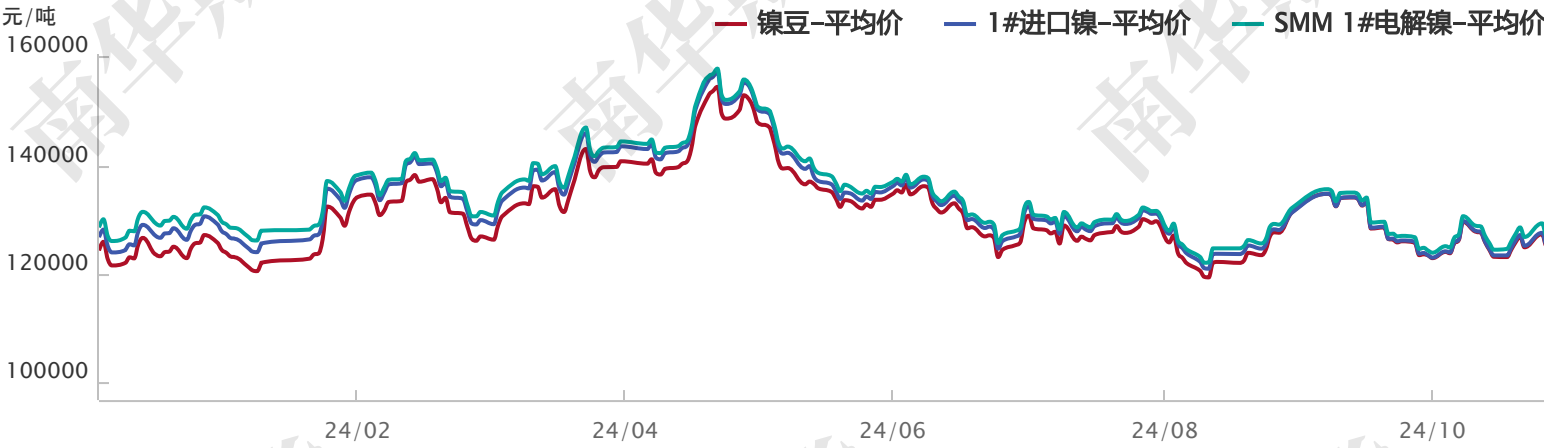
镍内外盘走势



不锈钢主力合约

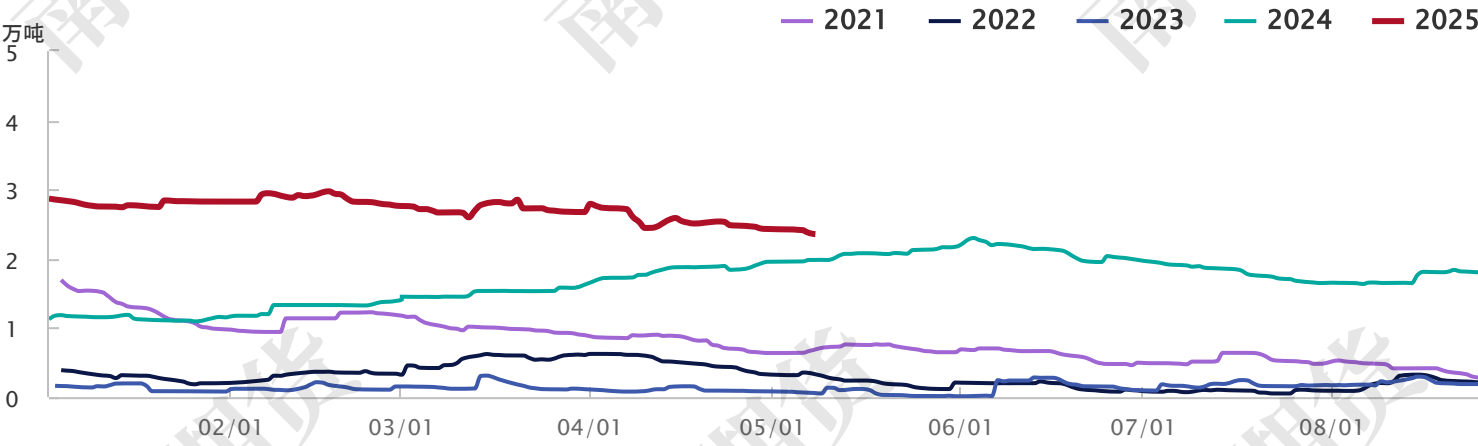


镍现货平均价



source: SMM,南华研究

上期所镍仓单库存季节性



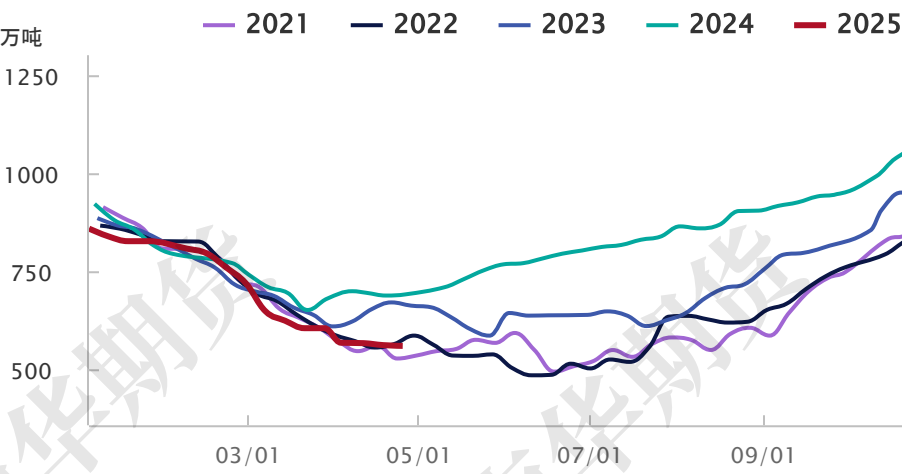
source: 同花顺,南华研究

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB)



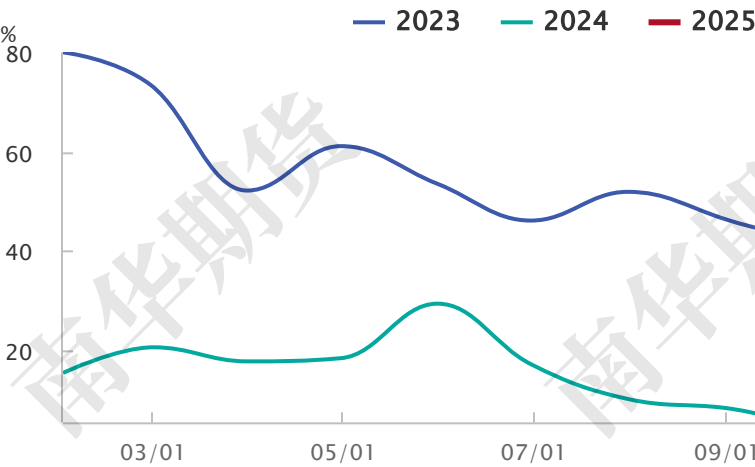
source: SMM,南华研究

中国港口镍矿库存分港口季节性



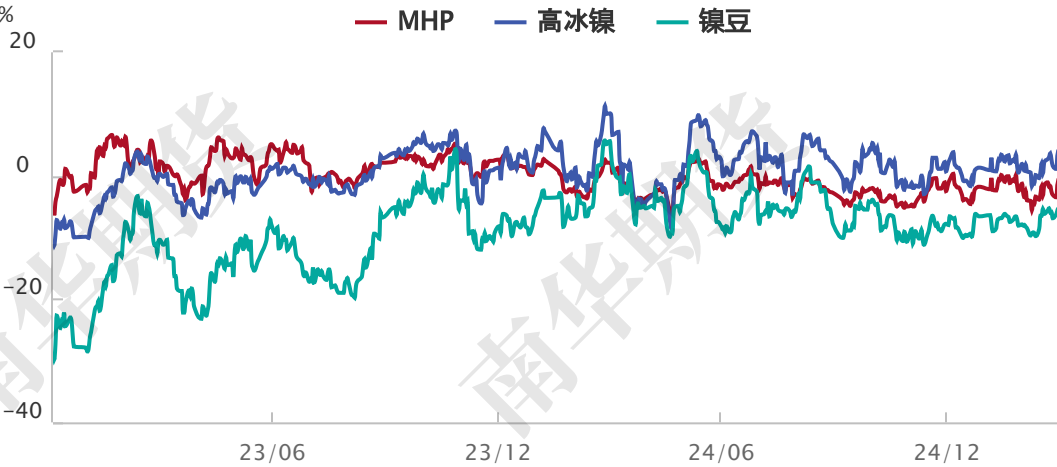
source: SMM,南华研究

中国一体化MHP生产电积镍月度利润率季节性



source: SMM,南华研究

生产硫酸镍利润率-分原料



source: SMM,南华研究

电池级硫酸镍较一级镍豆溢价



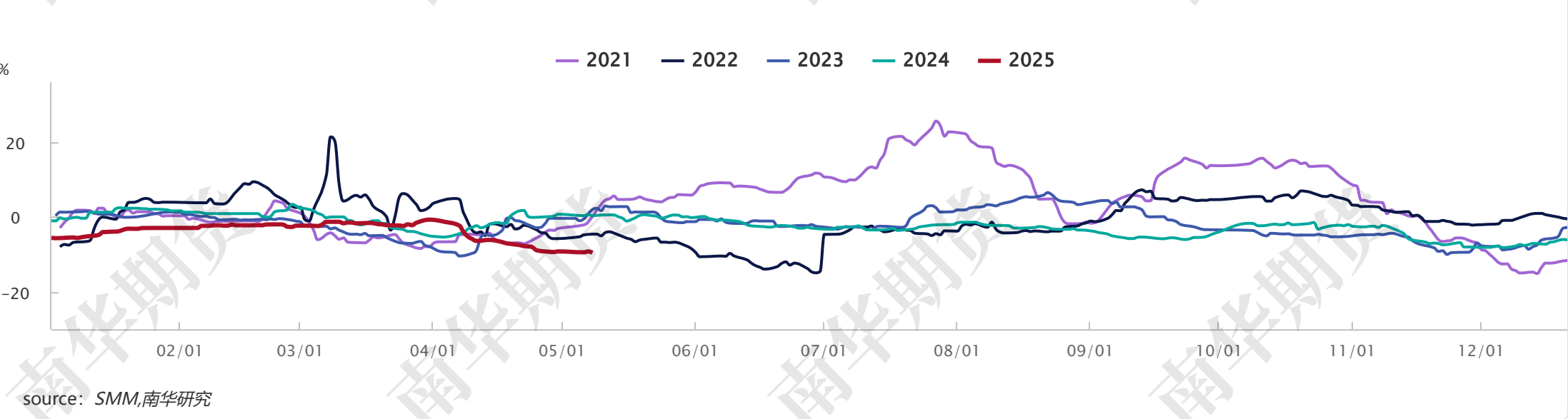
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均



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