管城瀚

2025-05-15 17:06:16

# 镍&不锈钢：短期多空交织，关注宏观情绪带动

**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 |
|---|---|---|
| 11.9-12.9 | 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】

日内盘面波动较大，早间偏强，午后回调偏弱运行。目前市场走势多空交织，基本面方面镍铁链路负反馈仍存，新能源链路支撑有所松动。宏观层面中美贸易达成关税协议，对终端产品需求消化担忧出现缓和，但是中美关税对镍不锈钢品种影响有限，主要关注品种后续对于市场情绪的反应。

## 【利多解读】

中美贸易达成关税协议

菲律宾政府拟于2025年6月禁止镍矿出口

4.26日印尼新版资源税落地，整体成本线上移

美国CPI数据不及预期，降息预期有所增加

## 【利空解读】

菲律宾雨季尾声，矿端供应逐步增加

MHP硫酸镍链路支撑有所松动

不锈钢行业负反馈延续，镍铁端成本支撑持续下移

不锈钢库存持续处于高位，需求无明显起色

镍盘面日度

| | 最新值 | 环比差值 | 环比 | 单位 |
|---|---|---|---|---|
| 沪镍主连 | 123600 | -1630 | -1% | 元/吨 |
| 沪镍连一 | 123600 | -1630 | -1.30% | 元/吨 |
| 沪镍连二 | 123810 | -1600 | -1.28% | 元/吨 |
| 沪镍连三 | 124000 | -1580 | -1.28% | 元/吨 |
| LME镍3M | 15800 | 55 | -1.26% | 美元/吨 |
| 成交量 | 137729 | 1166 | 0.85% | 手 |
| 持仓量 | 63702 | 625 | 0.99% | 手 |
| 仓单数 | 23344 | -205 | -0.87% | 吨 |
| 主力合约基差 | -1915 | 145 | -7.0% | 元/吨 |

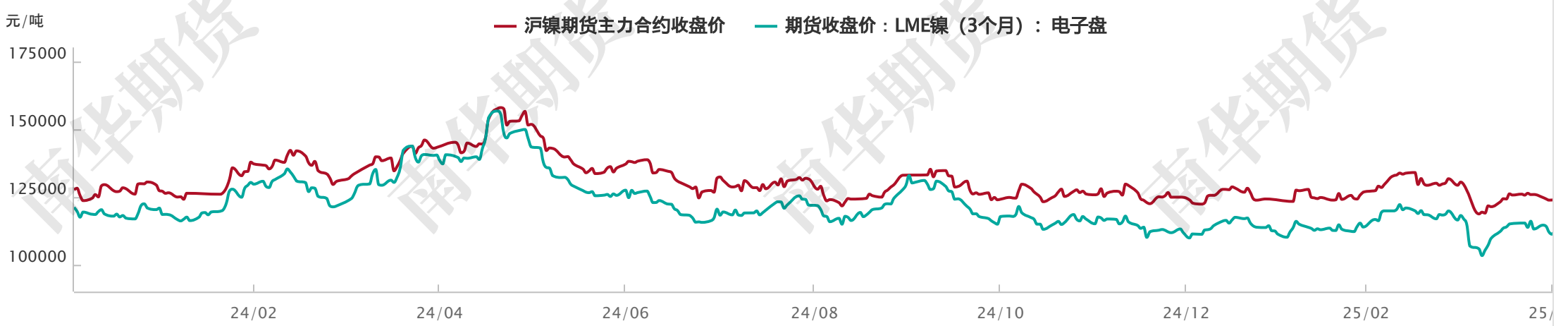
不锈钢盘面日度

| | 最新值 | 环比差值 | 环比 | 单位 |
|---|---|---|---|---|
| 不锈钢主连 | 12995 | -85 | -1% | 元/吨 |
| 不锈钢连一 | 12935 | -85 | -0.65% | 元/吨 |
| 不锈钢连二 | 12995 | -85 | -0.65% | 元/吨 |
| 不锈钢连三 | 13035 | -70 | -0.53% | 元/吨 |
| 成交量 | 128580 | -14329 | -10.03% | 手 |
| 持仓量 | 127690 | -4068 | -3.09% | 手 |
| 仓单数 | 158715 | -94 | -0.06% | 吨 |
| 主力合约基差 | 590 | 100 | 20.41% | 元/吨 |

镍产业库存

| 单位：吨 | 最新值 | 较上期涨跌 |
|---|---|---|
| 国内社会库存 | 44088 | -13 |
| LME镍库存 | 199146 | 714 |
| 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



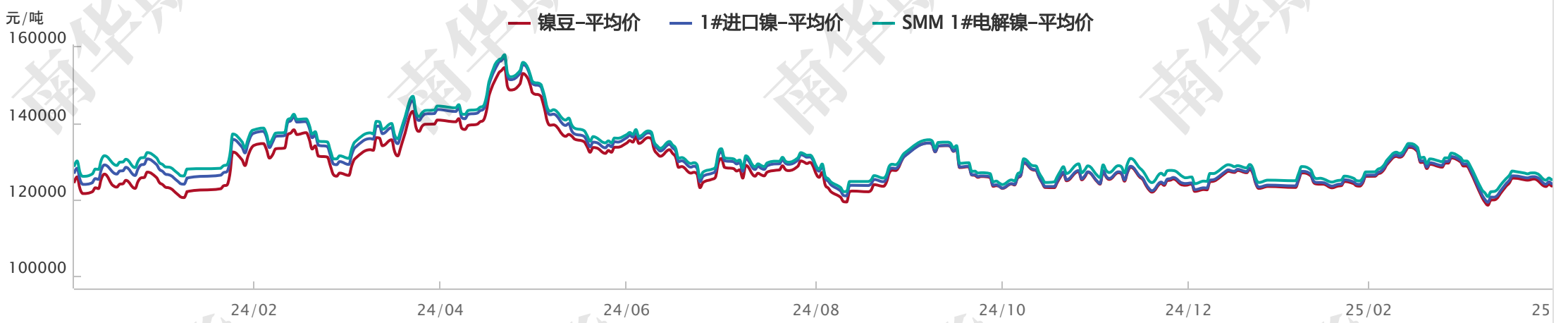

source：*同花顺,南华研究*

## 不锈钢主力合约

source：*同花顺,南华研究*

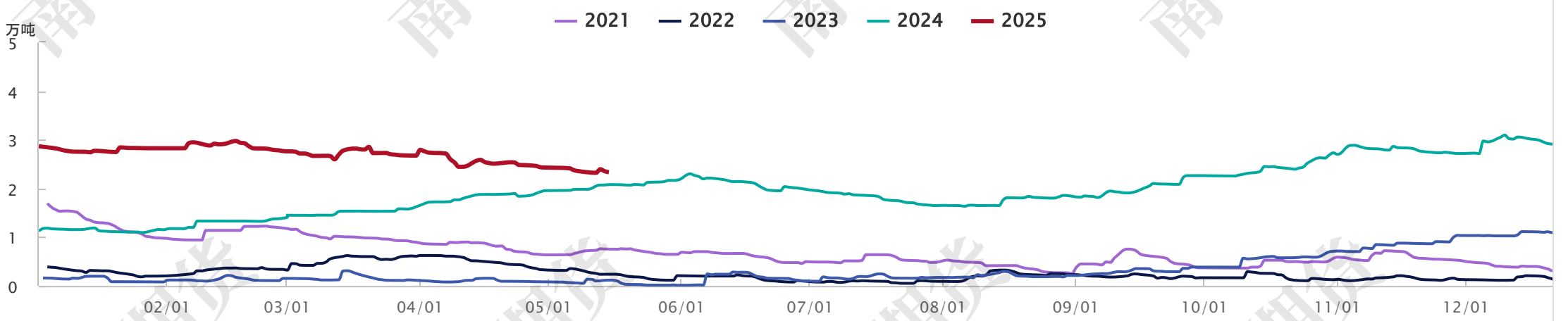
南华期货

## 镍现货平均价



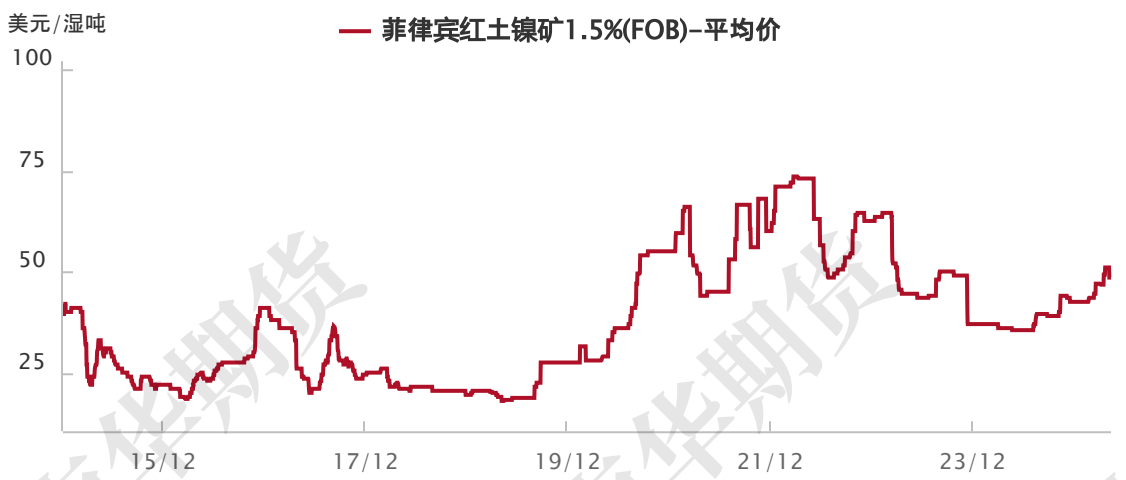

source：*SMM,南华研究*

## 上期所镍仓单库存季节性



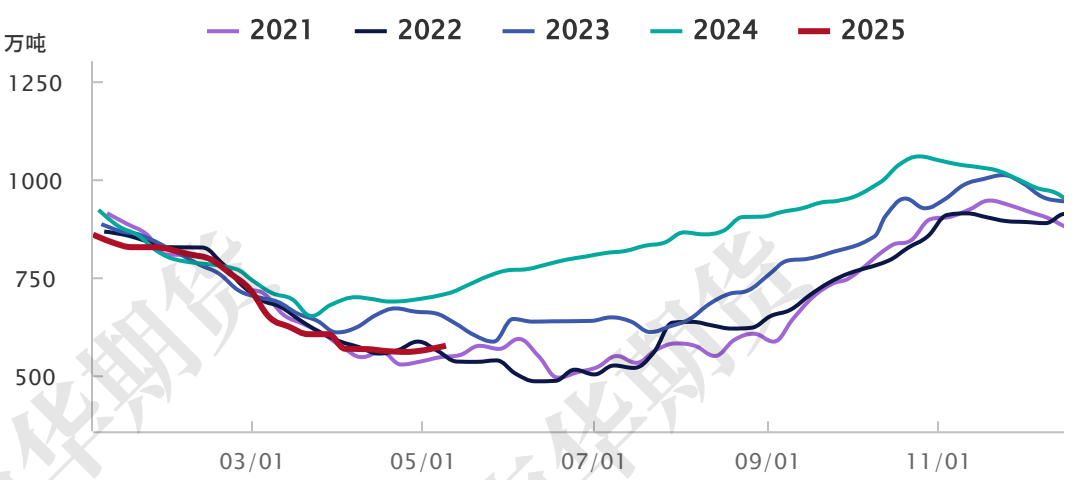

source：*同花顺,南华研究*

## 菲律宾红土镍矿1.5%(FOB)



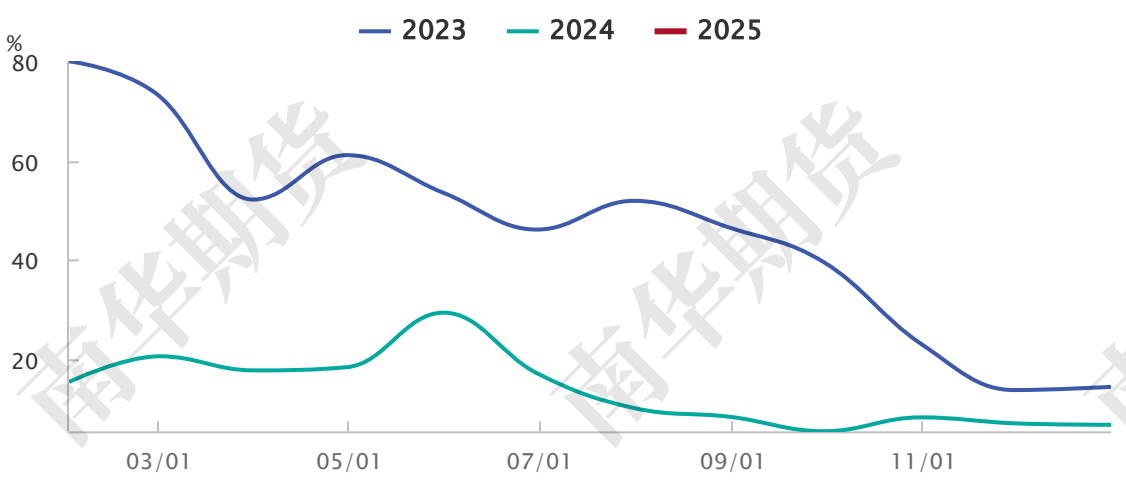

source：*SMM,南华研究*

## 中国港口镍矿库存分港口季节性



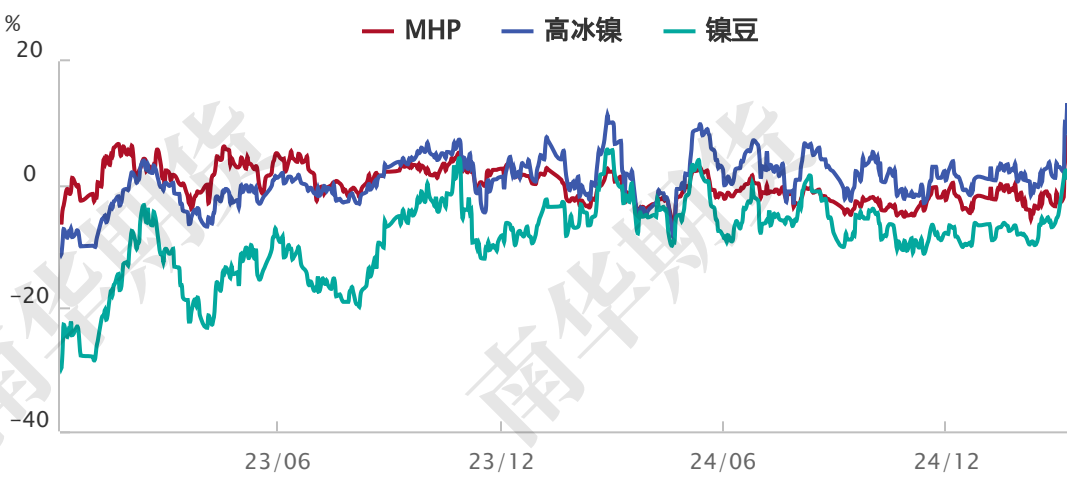

source：*SMM,南华研究*

## 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

source：*SMM,南华研究*

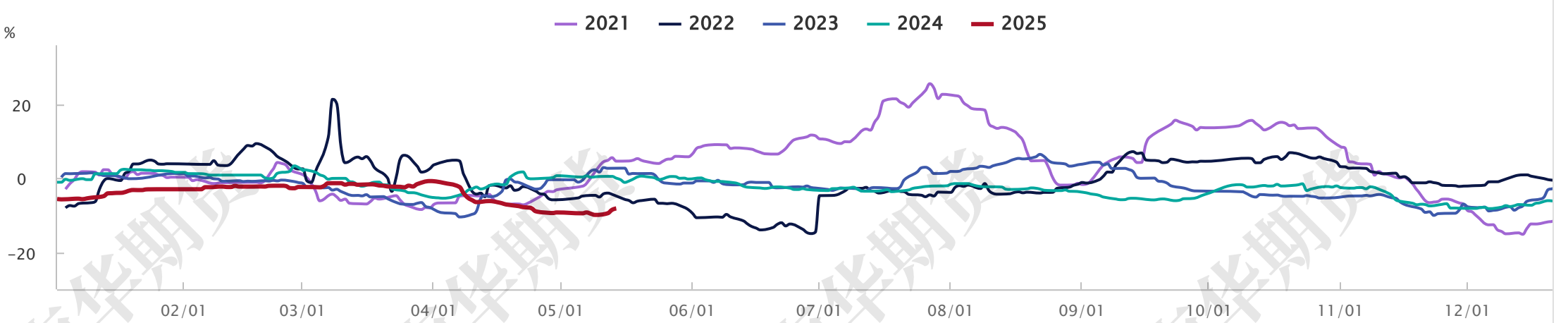
## 中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均

source：*SMM,南华研究*

## Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价

source：*SMM,南华研究*

## 中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性




source：*SMM,南华研究*

**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**