

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

	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

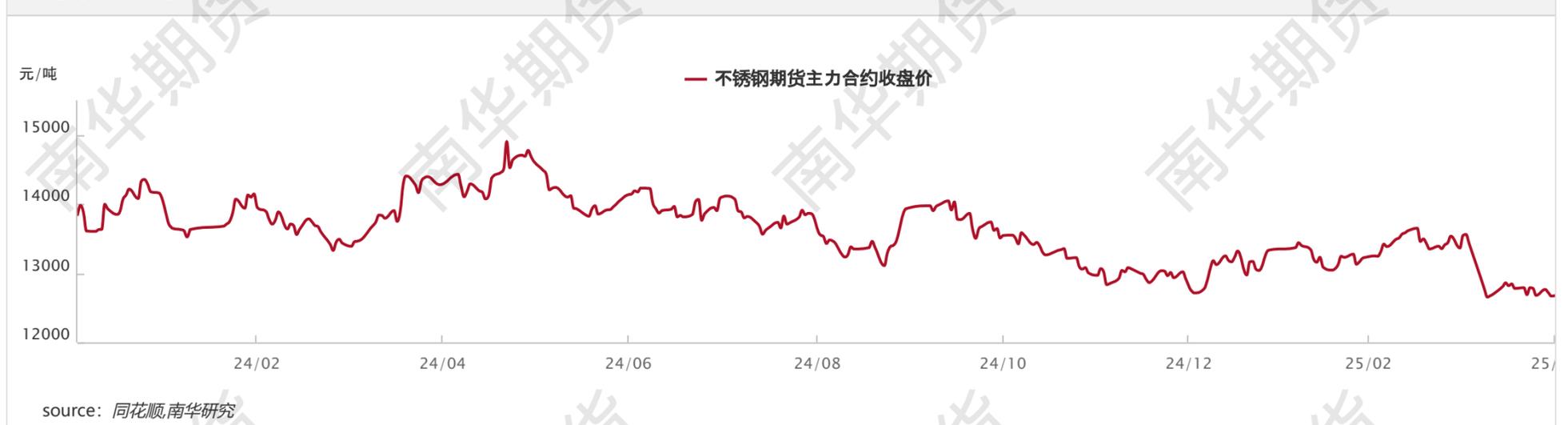
镍产业库存

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

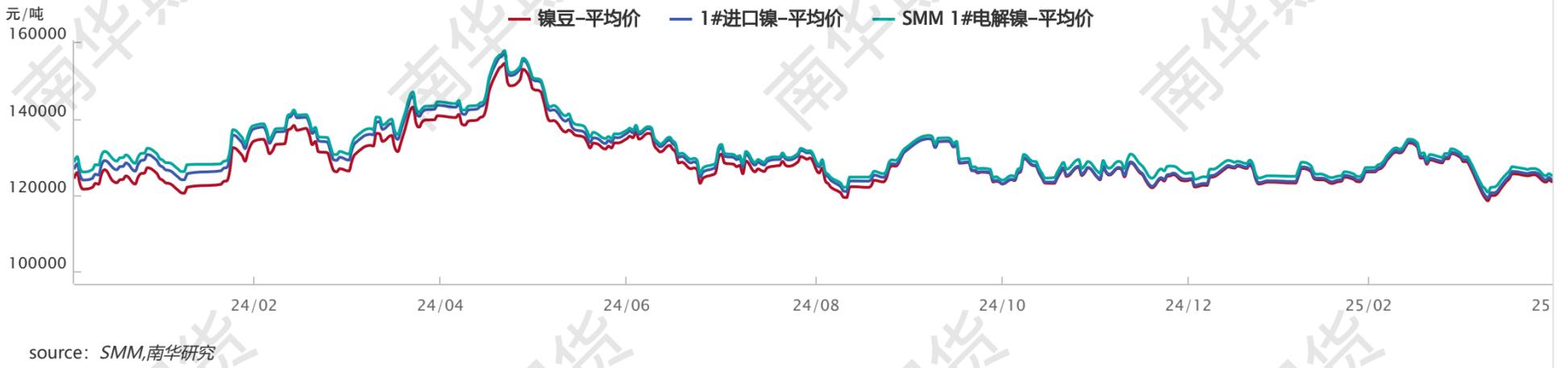
镍内外盘走势



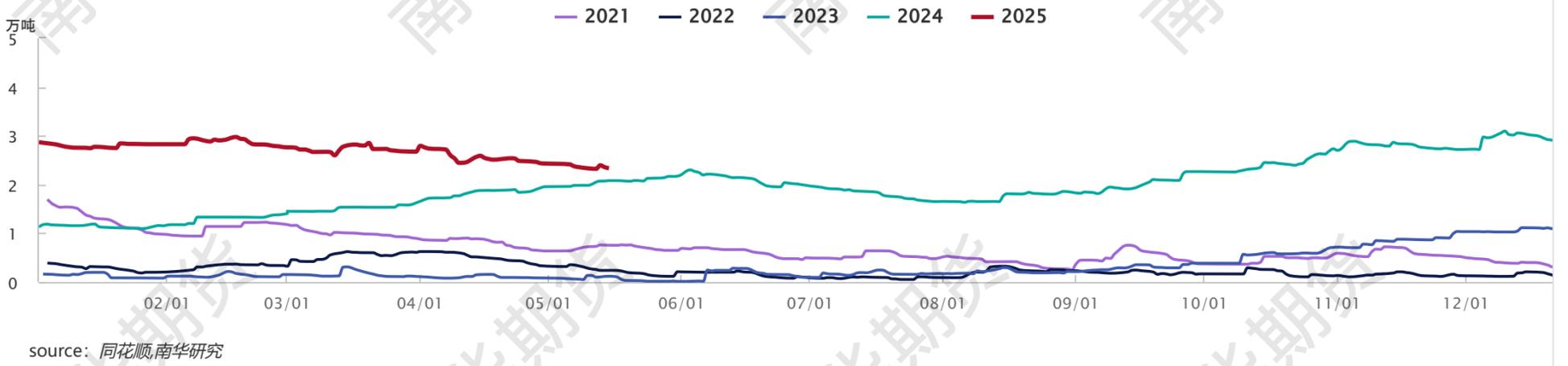
不锈钢主力合约



镍现货平均价



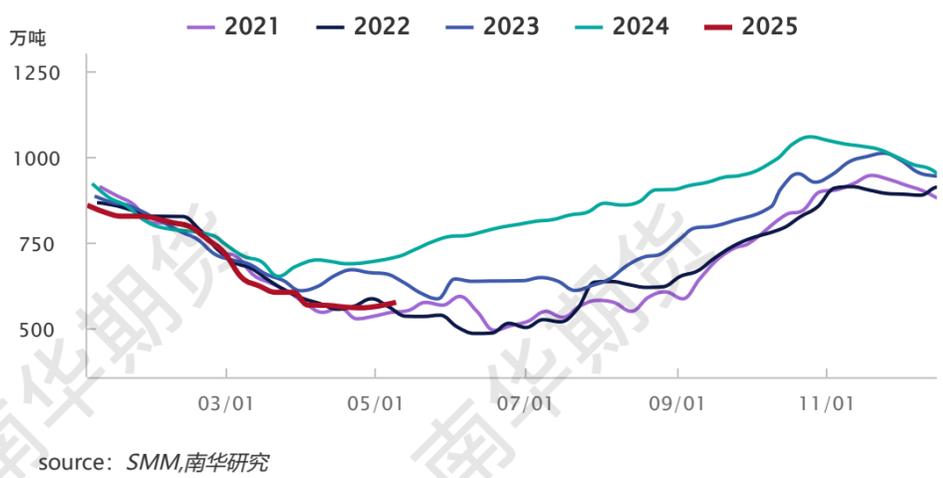
上期所镍仓单库存季节性



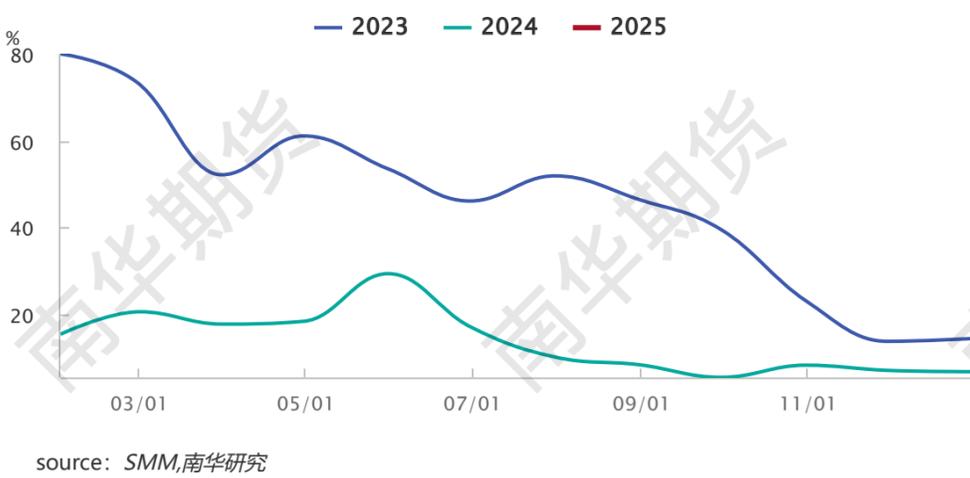
菲律宾红土镍矿1.5%(FOB)



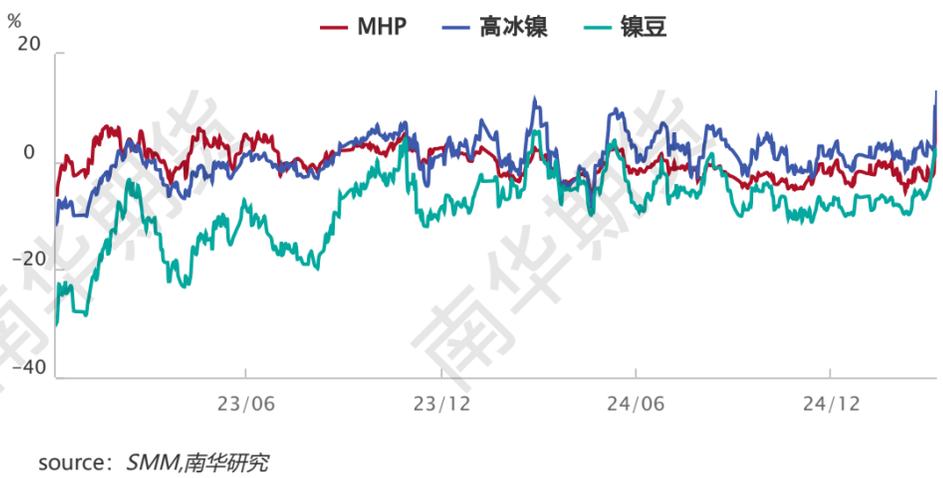
中国港口镍矿库存分港口季节性



中国一体化MHP生产电积镍月度利润率季节性



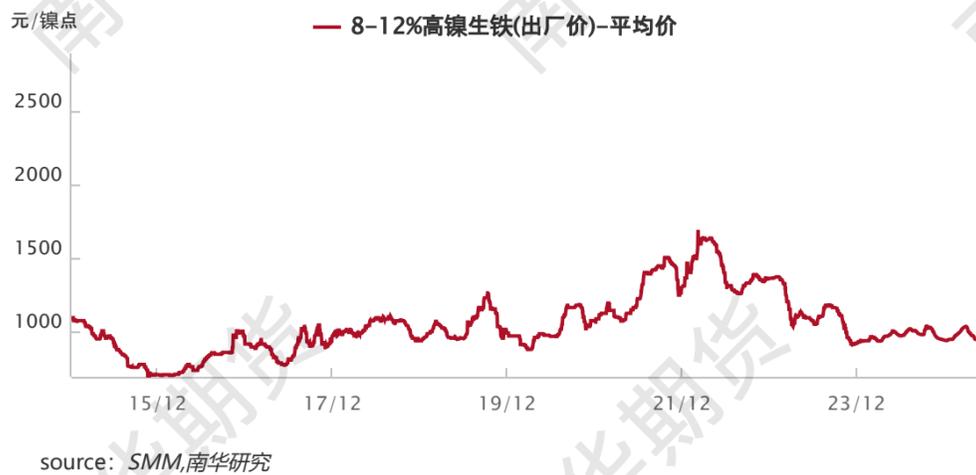
生产硫酸镍利润率-分原料



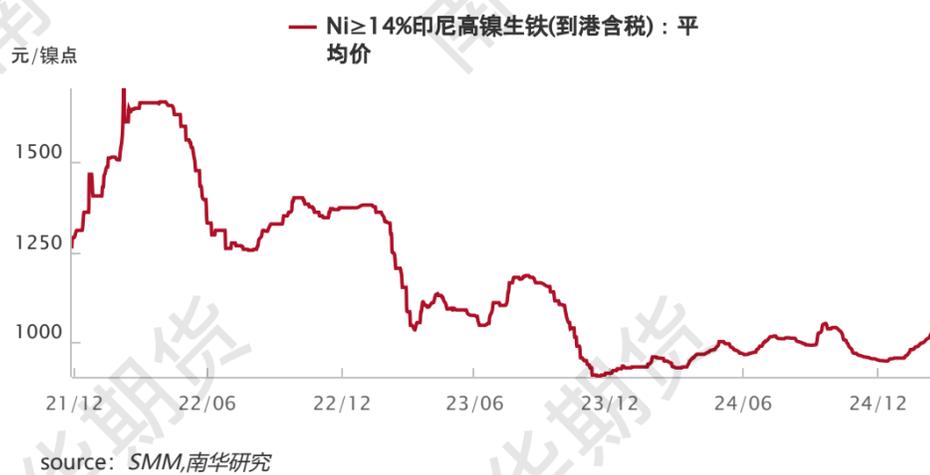
电池级硫酸镍较一级镍豆溢价



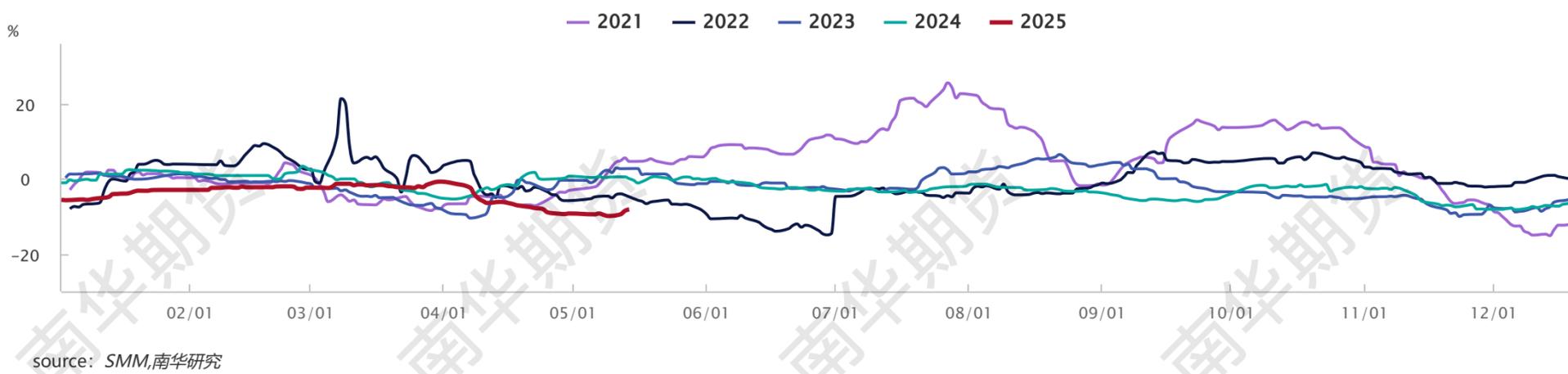
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均



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