镍&不锈钢：短期仍以震荡为主

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	13.67%	0.4%

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】

短期盘面整体偏弱震荡。目前市场逻辑无明显上升驱动，宏观情绪影响有所消散，现货成交相对温和。镍矿方面供应有增量预期，菲律宾雨季影响逐步减弱，底部有所松动。镍铁价格止跌回调，后续或带来一定支撑。新能源链路短期或呈现供需双弱局面，短曲预计价格企稳运行。后续可关注镍合约若对外资开放产生的影响。宏观层面着重关注后续关税政策走势带来的影响。

【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

【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	123400	0	0%	元/吨
沪镍连一	123450	400	0.33%	元/吨
沪镍连二	123690	410	0.33%	元/吨
沪镍连三	123890	480	0.33%	元/吨
LME镍3M	15630	100	0.39%	美元/吨
成交量	101218	0	0.00%	手
持仓量	50453	0	0.00%	手
仓单数	22562	-452	-1.96%	吨
主力合约基差	-1735	0	0.0%	元/吨

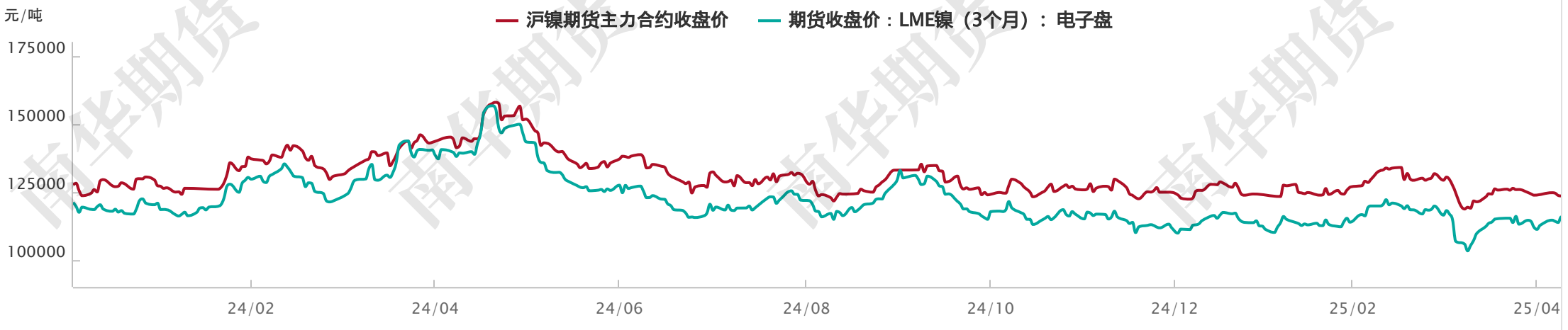
不锈钢盘面日度

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12880	0	0%	元/吨
不锈钢连一	12870	30	0.23%	元/吨
不锈钢连二	12910	40	0.31%	元/吨
不锈钢连三	12935	10	0.08%	元/吨
成交量	117615	0	0.00%	手
持仓量	123141	0	0.00%	手
仓单数	141742	-1314	-0.92%	吨
主力合约基差	800	-30	-3.61%	元/吨

镍产业库存

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	44151	63
LME镍库存	200910	-876
不锈钢社会库存	980.7	-8.4
镍生铁库存	29554.5	1158

镍内外盘走势



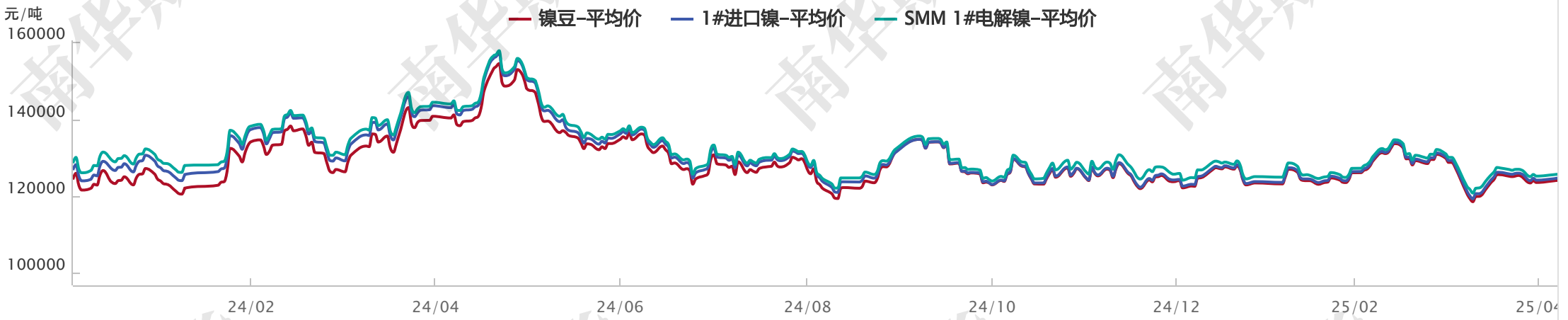
source：*同花顺,南华研究*

不锈钢主力合约

source：*同花顺,南华研究*

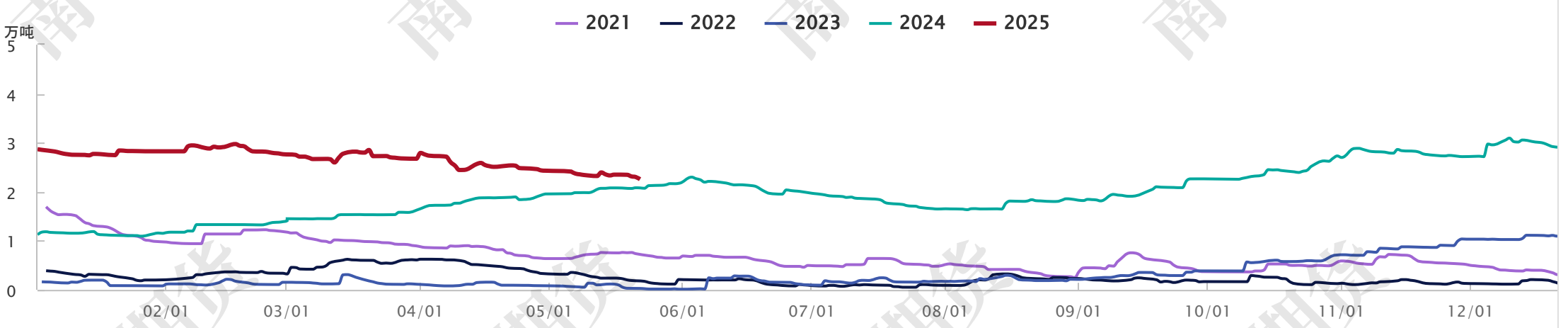
南华期货

镍现货平均价



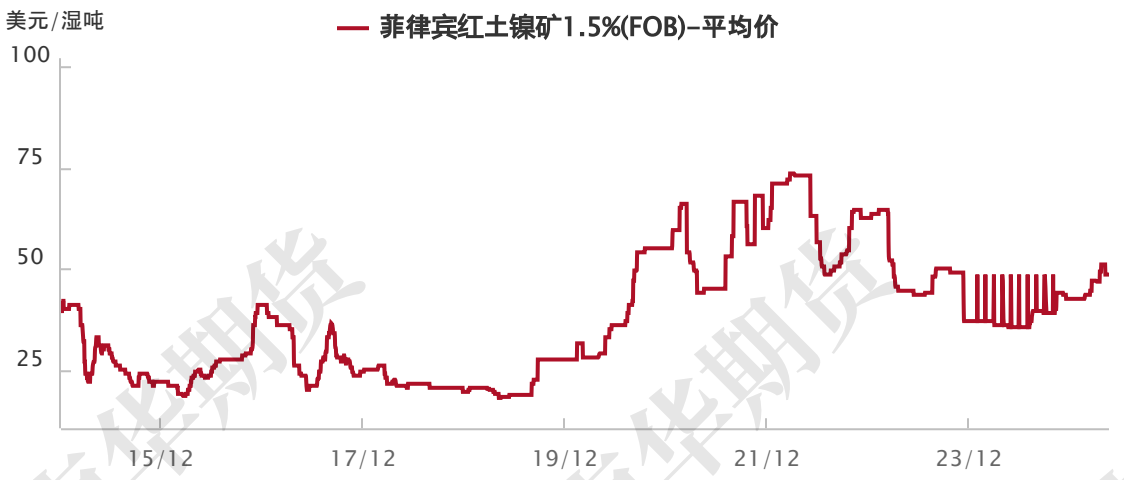
source：*SMM,南华研究*

上期所镍仓单库存季节性



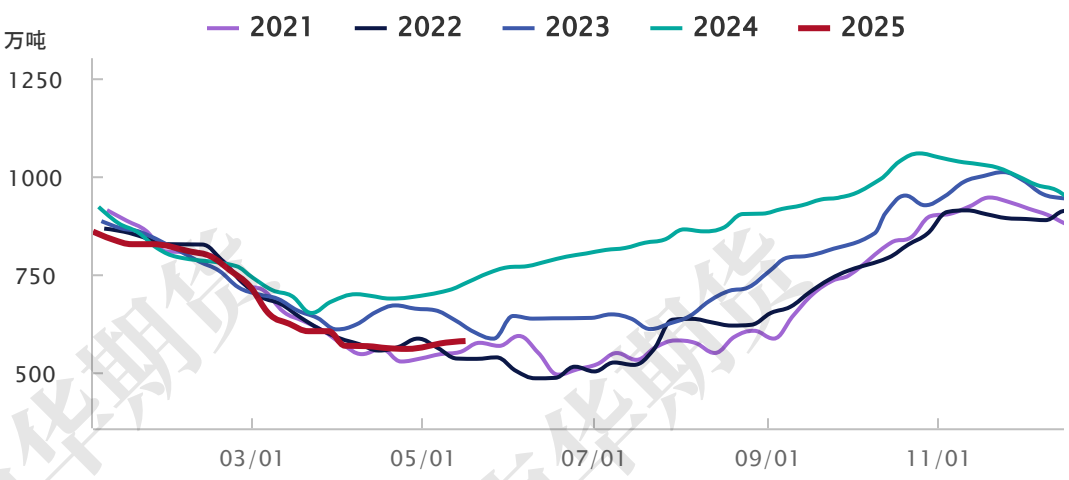
source：*同花顺,南华研究*

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB)



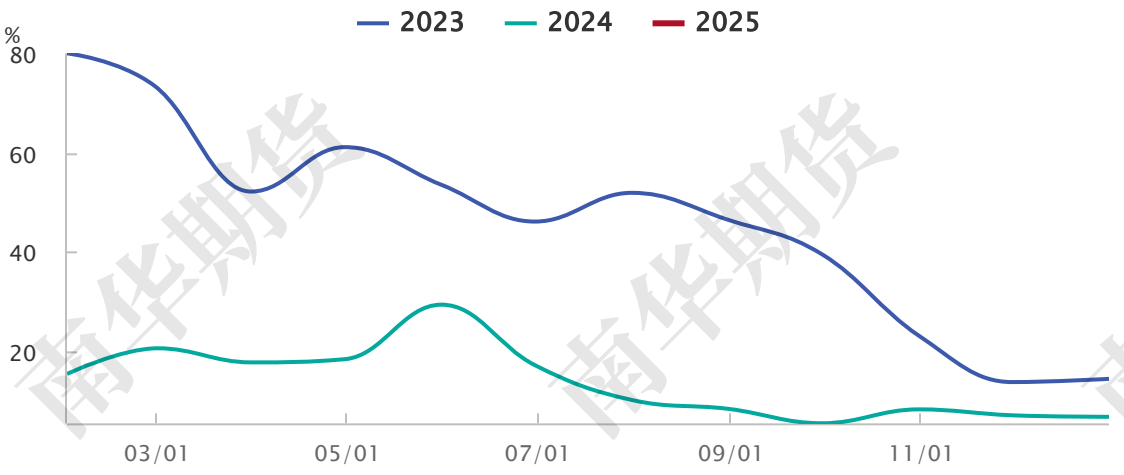
source：*SMM,南华研究*

中国港口镍矿库存分港口季节性



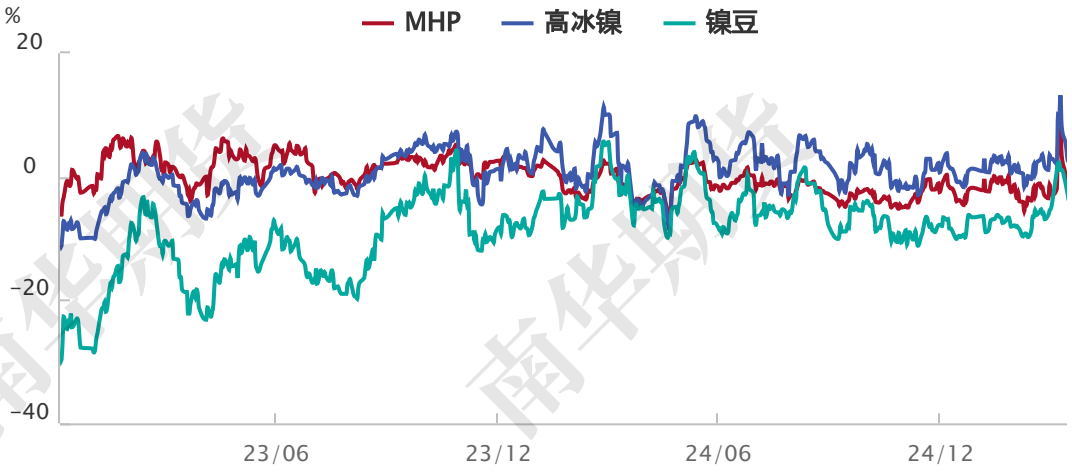
source：*SMM,南华研究*

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*

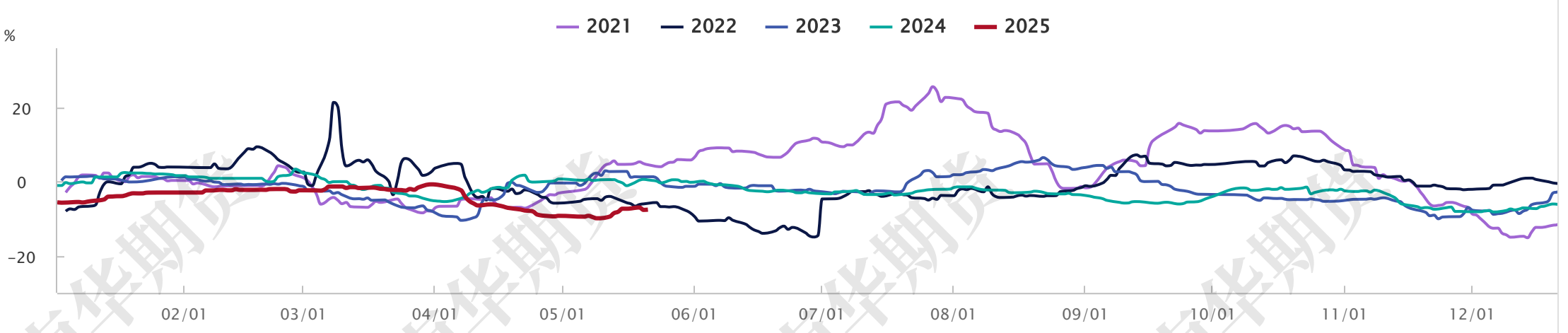
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均

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*

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP

南华期货公众号

南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富