

镍&不锈钢：日内回调近日跌幅，预计宽幅震荡

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
11.7-12.6	15.17%	3.2%

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】

日内沪镍走势震荡偏强，基本回调近日跌幅，波动受到一定有色大盘影响。基本上菲律宾发矿量有所上升导致价格一定下移，但是镍矿配额扰动下矿价后续下行空间有限。镍铁日内成交价企稳，主要受下游需求弱势影响，目前接近高冰镍转产价差。不锈钢方面日内走势偏强，现货反应有限，基本面缺乏明显改善；目前印尼与美国关税博弈增加镍产业链下游情绪扰动。新能源链路目前仍然维持以销定产局势。后续主要关注宏观关税层面影响以及有色大盘走势。

【利多解读】

- 刚果钴矿禁矿延续
- 青山不锈钢拟减产25万吨
- 印尼将镍矿配额许可周期从三年缩短为一年
- 印尼美国关税谈判或涉及镍产业链后续走势

【利空解读】

- 不锈钢进入传统需求淡季，去库缓慢
- 镍铁产业链矛盾加深，过剩局面不改

纯镍库存高企

镍盘面日度

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	121140	2000	2%	元/吨
沪镍连一	121140	2000	1.68%	元/吨
沪镍连二	121270	2040	1.71%	元/吨
沪镍连三	121380	1950	1.71%	元/吨
LME镍3M	15000	-15	1.63%	美元/吨
成交量	102155	-8908	-8.02%	手
持仓量	65815	-7104	-9.74%	手
仓单数	20605	-72	-0.35%	吨
主力合约基差	-860	400	-31.8%	元/吨

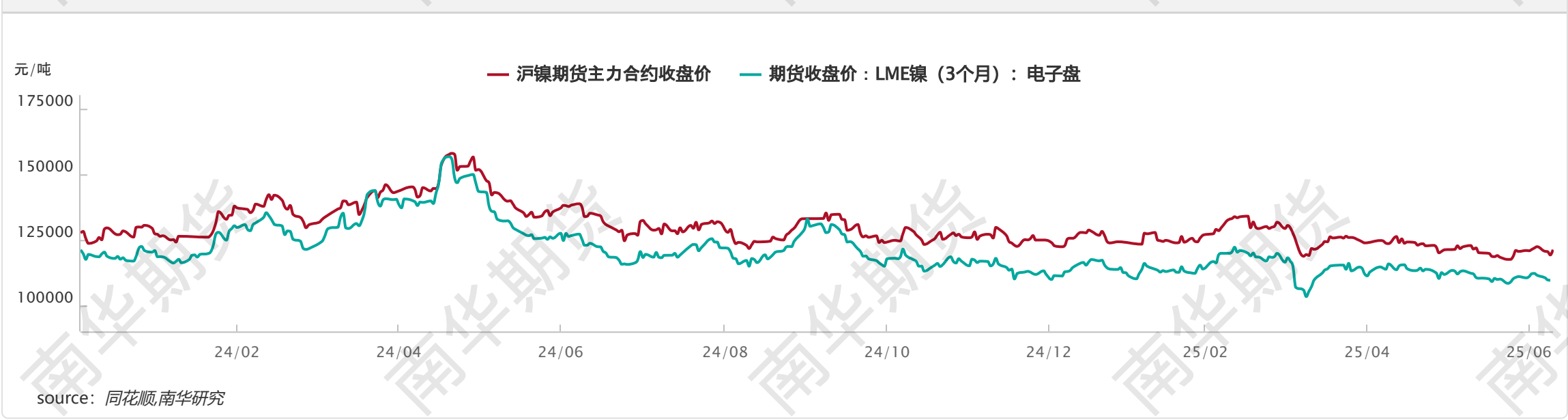
不锈钢盘面日度

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12865	95	1%	元/吨
不锈钢连一	12865	95	0.74%	元/吨
不锈钢连二	12785	110	0.87%	元/吨
不锈钢连三	12790	110	0.87%	元/吨
成交量	101032	2396	2.43%	手
持仓量	85345	-2421	-2.76%	手
仓单数	111290	0	0.00%	吨
主力合约基差	300	-70	-18.92%	元/吨

镍产业库存

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	38029	186
LME镍库存	204738	1176
不锈钢社会库存	978	-14.1
镍生铁库存	37534	2924

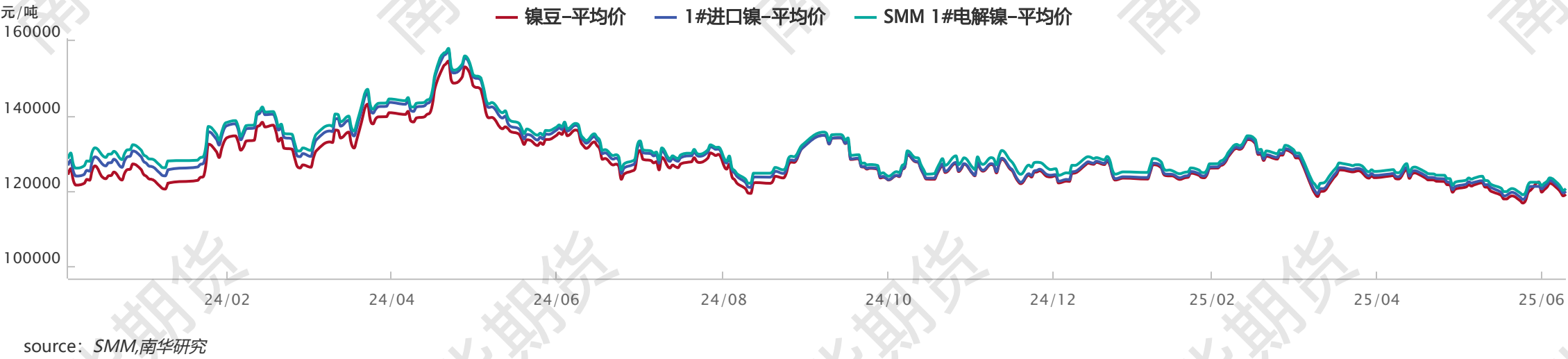
镍内外盘走势



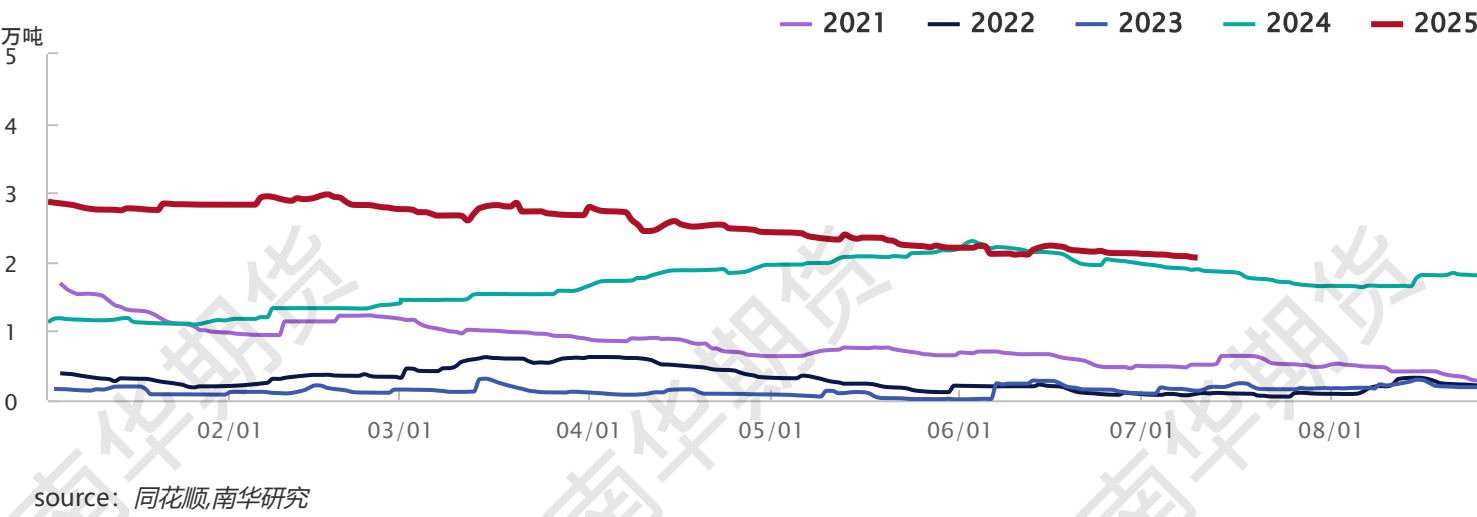
不锈钢主力合约



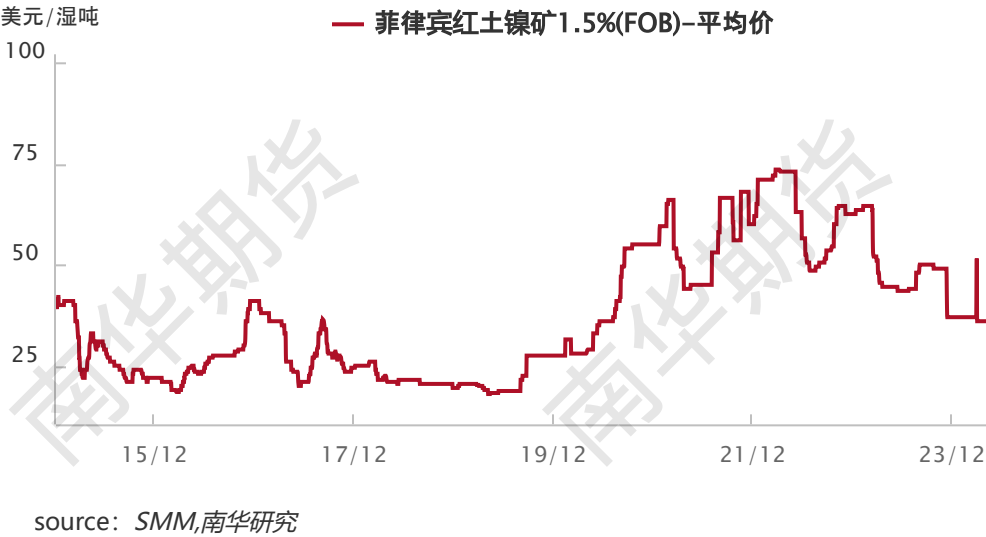
镍现货平均价



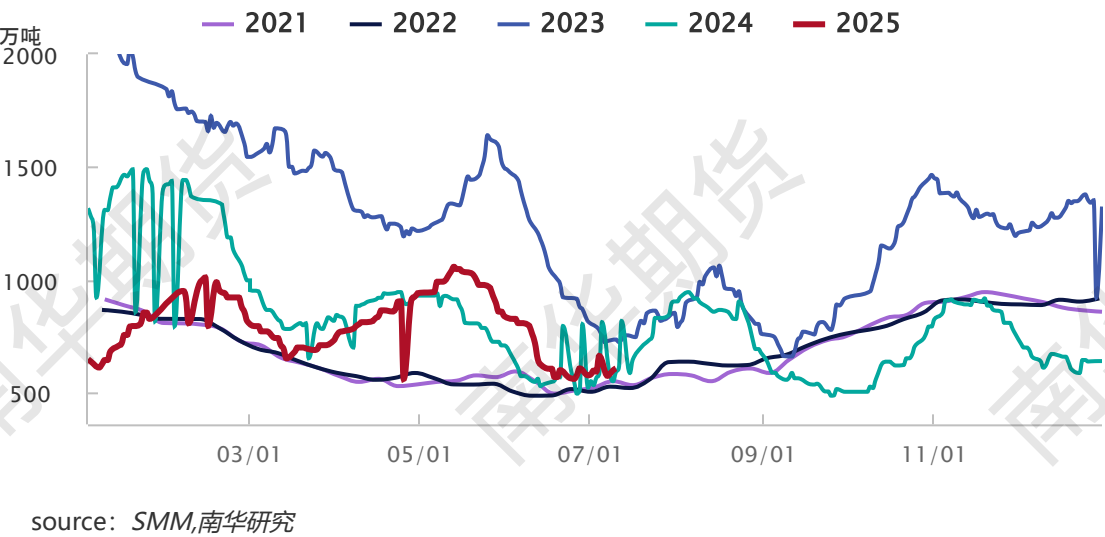
上期所镍仓单库存季节性



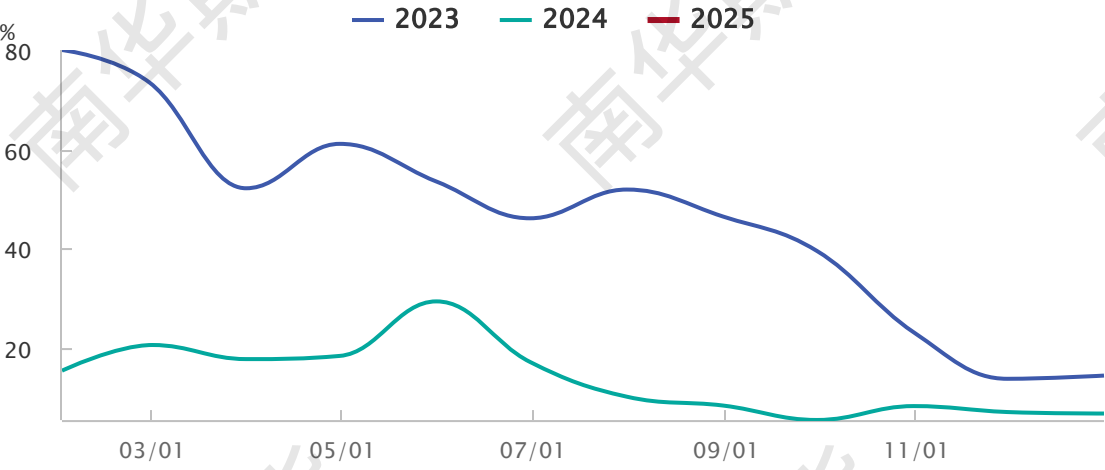
菲律宾红土镍矿1.5%(FOB)



中国港口镍矿库存分港口季节性

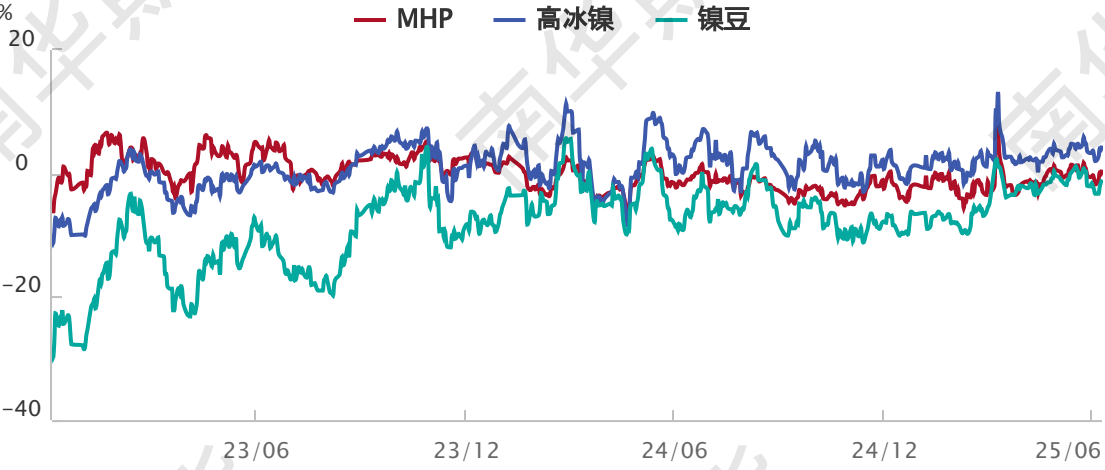


中国一体化MHP生产电积镍月度利润率季节性



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



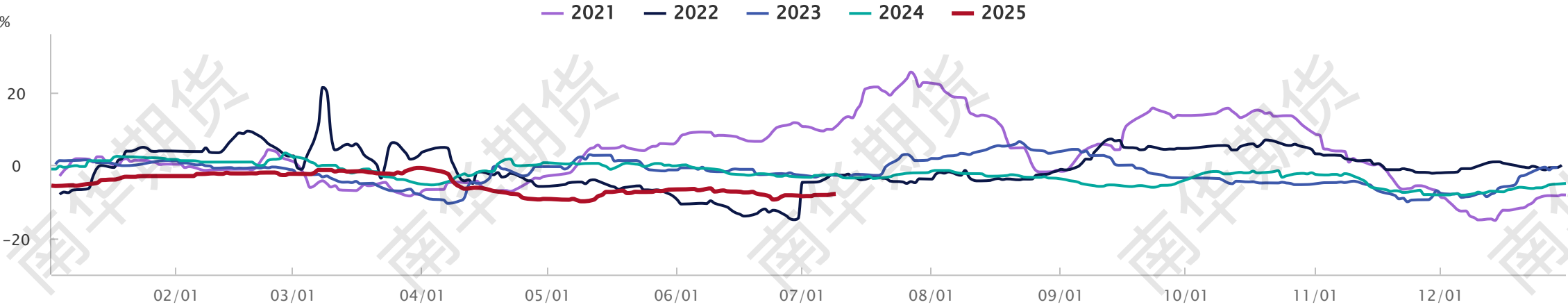
source: SMM,南华研究

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