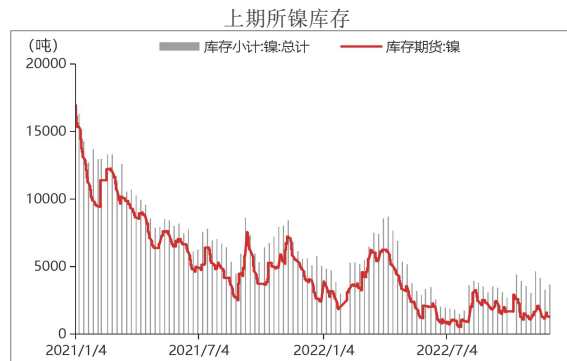
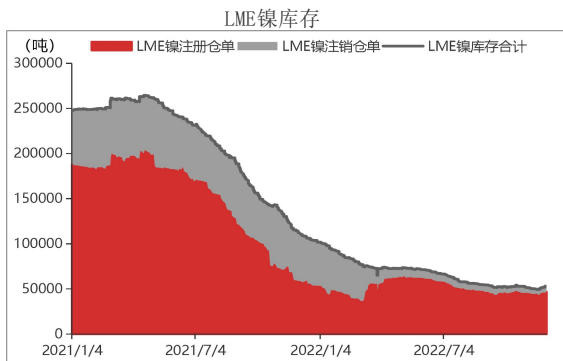
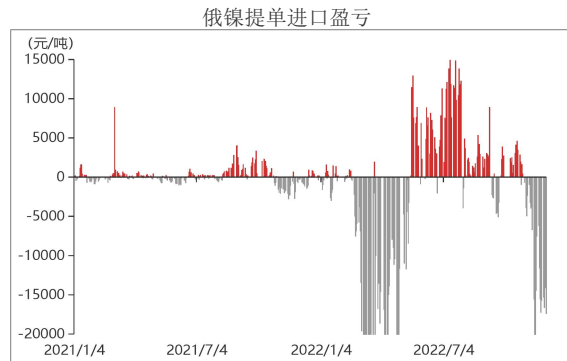
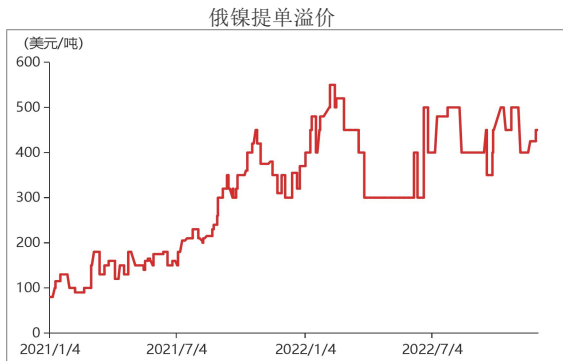
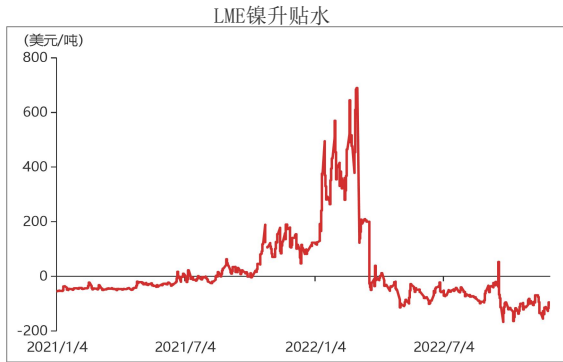
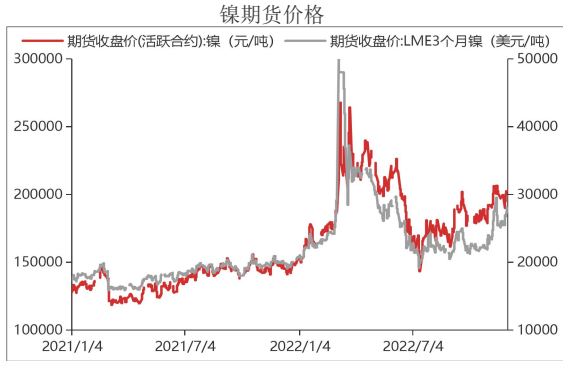
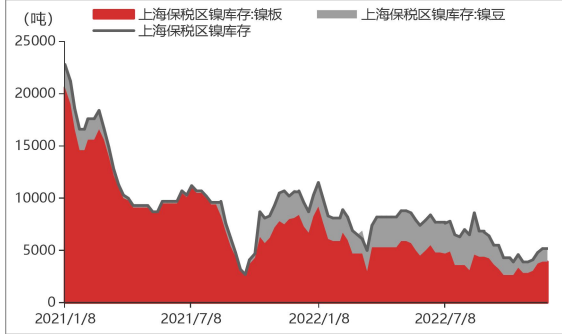


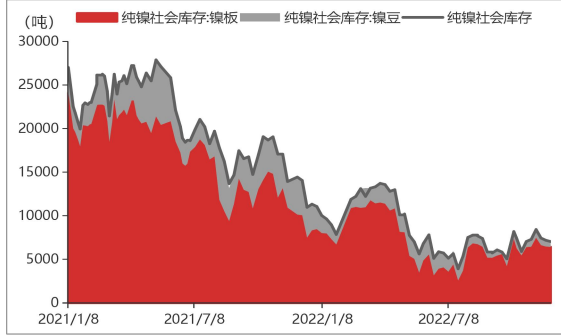
		单位	11-25	12-2	变动
国内期货市场	沪镍主力收盘价	元/吨	197630	202320	4690
	沪镍次主力收盘价	元/吨	196620	201000	4380
	沪镍主力与次主力价差	元/吨	1010	1320	310
国内现货市场	俄镍升贴水	元/吨	2400	5300	2900
	金川升贴水	元/吨	4000	7800	3800
	挪威升贴水	元/吨	6000	9500	3500
	BHP镍豆升贴水	元/吨	1600	3600	2000
	电镀级硫酸镍	元/吨	48250	48250	0
	电池级硫酸镍	元/吨	41100	40250	-850
上游原料市场	菲律宾红土镍矿 CIF (1.5%)	美元/吨	74.50	73.00	-1.50
	镍矿海运运费 (菲律宾-连云港)	美元/吨	13.00	11.00	-2.00
	高镍生铁出厂价 (8-12%)	元/镍点	1350.00	1340.00	-10.00
	镍生铁出厂价 (1.5-1.7%)	元/吨	5300.00	5300.00	0.00
下游不锈钢市场	不锈钢主力收盘价	元/吨	16760	16895	135
	304/2B卷-毛边 (无锡)	元/吨	16950	16950	0
	304/2B卷-切边 (无锡)	元/吨	17600	17500	-100
	304/2B卷-毛边 (佛山)	元/吨	16950	16900	-50
	304/2B卷-切边 (佛山)	元/吨	17600	17550	-50
国外市场	LME 3M 收盘价	美元/吨	25485.00	28150.00	2665.00
库存	上期所期货库存	吨	1155	1280	125
	上期所库存	吨	3291	3668	377
	社会库存	吨	7191	7046	-145
	上海保税区库存	吨	5180	5180	0
	LME库存	吨	51732	53274	1542
跨市套利	沪伦比值		7.75	7.19	-0.57
	进口盈亏	元/吨	-15766	-17423	-1657
重要事件	<p>印尼镍铁关税会议未达成最终协议，因官方和镍铁厂未达成一致，预计仍需2-3轮会议协商细节，关税落地可能存在2年的延期，另外关税在前期讨论以LME为基准下，或增加一个系数来调整。</p> <p>西北某电解镍厂11月起停产检修，预计检修时间约1个月，影响产量1000吨，本次为常规设备检修，完成检修后将恢复正常生产。</p> <p>印尼能源部：政府希望限制本土不锈钢生产，计划增加HPAL冶炼厂。</p> <p>LME一位高管表示希望在未来两周内，恢复其在亚洲时段（北京时间9:00-16:00）的镍合约交易。</p> <p>印尼矿业公司 PT Adhi Kartiko Pratama 目标到 2023 年生产多达 250 万吨镍矿，预期同比增加40%。</p>				
多空因素	<p>利多：</p> <p>1.国内防疫措施优化超预期；鲍威尔暗示12月加息放缓；</p> <p>2.全球纯镍库存紧张。</p> <p>利空：</p> <p>1.纯镍国内同比增产，海外三季度产量同比有恢复；</p> <p>2.高镍价压制民用合金采购，不锈钢减产，镍豆硫酸镍不经济，纯镍整体需求弱。</p>				
操作建议	宽幅震荡，观望				



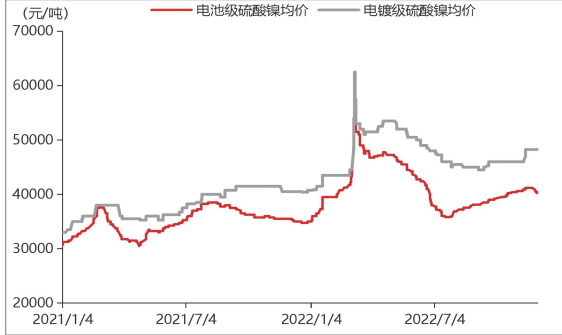
镍保税区库存



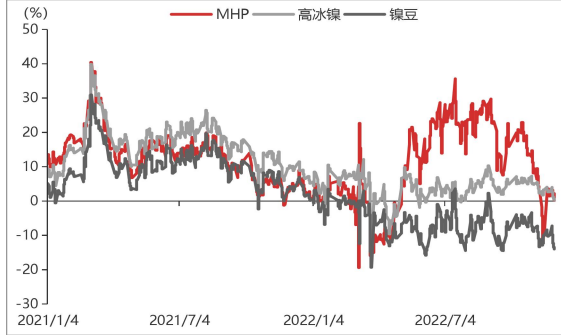
镍社会库存



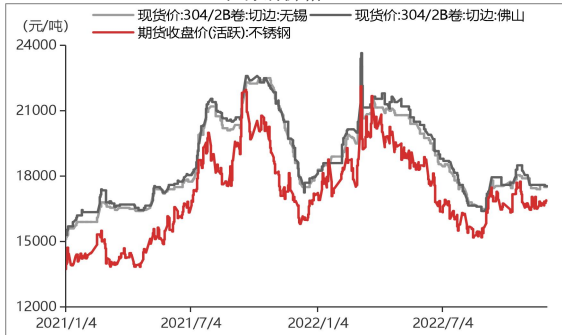
硫酸镍价格



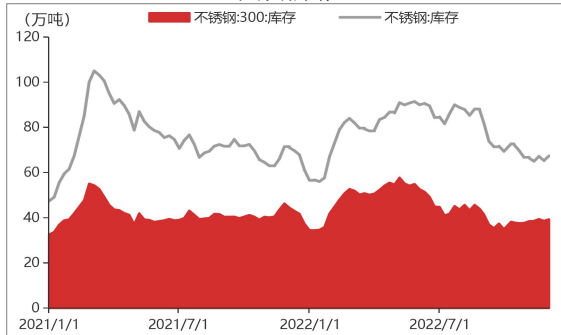
生产硫酸镍利润率



不锈钢价格



不锈钢库存



不锈钢利润



数据来源：Wind, iFinD, SMM, Mysteel, 由东海期货研究所整理

东海期货有限责任公司

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供者或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

分析师：

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68757181

邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系人：

杨磊

从业资格证号：F03099217

电话：021-68758820

邮箱：yangl@qh168.com.cn

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

邮箱：jialj@qh168.com.cn