

## 基本面尚弱，镍价上行空间或有限

### 观点：

6月镍价窄幅震荡，基本面变动不大，缺乏明显驱动因素。基本面并没有明显改善，中短期镍矿供应偏紧之势料持续，镍铁产量有增长之势，电解镍供应相对平稳。不锈钢需求淡季将临，库存略有回升。宏观环境偏乐观，对于镍价有一定的带动，不过基本面尚弱，反弹空间或将有限。

7月6日沪镍主力突破前期震荡区间上沿，收长下影阳线，技术指标也偏强，短期镍价存在技术性反弹需求，且金融市场情绪乐观，宏观环境偏暖。不过，供需层面没有明显改善，镍价上行空间料有限，Ni2010关注112000附近的压力，前期空单可适当减仓。仅供参考！


### 研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

 : 15091598320

 : quyajuan@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597-668

网址：www.cafut.cn

## 一、行情回顾

图 1：沪镍 Ni2010 走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：LME 镍走势

单位：美元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

6 月镍价窄幅震荡，基本面变动不大，缺乏明显驱动因素。沪镍主力 Ni2010 最高为 105650，最低为 100010，收盘于 103180，收涨 2.91%；LME 镍最高为 13115，最低为 12400，收盘于 12805，收涨 3.35%。

## 二、基本面无明显改善

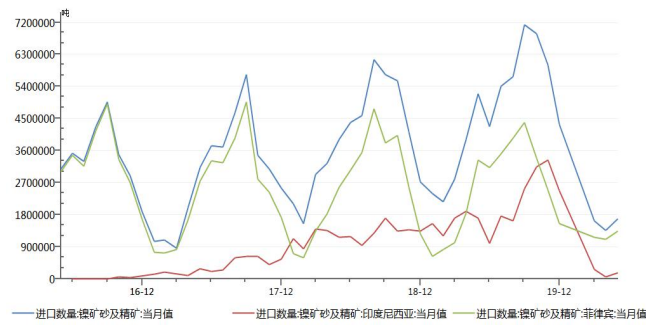
### （一）镍矿供应略偏紧

5 月中国镍矿砂及精矿进口量为 168.07 万吨，环比增加 33.43 万吨，增幅为 24.83%；同比减少 351.22 万吨，降幅为 67.6%。虽然进口量有提升，但相较于去年同期水平仍较低。其中，自菲律宾进口量为 134.28 万吨，环比增加 24.56 万吨，增幅为 22.39%；同比减少 199.74 万吨，降幅为 59.8%。自印尼进口量为 15.65 万吨，环比增加 11.04 万吨，同比减少 153.45 万吨。

据 Mysteel，上周镍矿价格维稳，Ni1.5%品位镍矿 CIF 价格稳定于 47 美元/湿吨；Ni1.8%品位镍矿 CIF 价格维稳于 72-74 美元/湿吨。菲律宾镍矿 7 月船期已基本售出，市场静待 8 月船期价格。三季度国内镍铁厂在菲律宾雨季前有常规备货需求，镍矿需求量较大，价格易涨难跌。截止 7 月 3 日 Mysteel 统

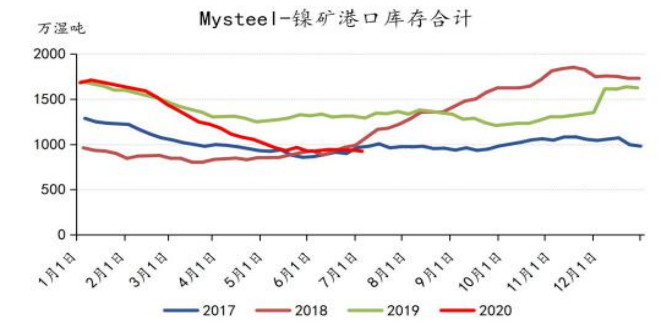
计国内 13 港港口镍矿库存总量为 923.22 万湿吨，环比减少 10.79 万湿吨，降幅为 1.16%。其中中、高品位镍矿库存 707.09 万湿吨，环比减少 9.29 万湿吨。上周 Kao Rahai 镍矿场因土地问题被附近居民封锁，但该矿山非维达贝园区主要矿场，影响力度或有限。

图 3：镍矿砂及精矿进口量 单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 4：镍矿港口库存 单位：万湿吨



资料来源：Mysteel，长安期货

## （二）镍铁产量增长

据 Mysteel 调研，6 月中国和印尼镍铁产量金属量总计 9.21 万吨，环比增加 2.99%，同比增加 10.29%；其中中高镍铁产量 8.37 万吨，环比增加 3.48%，同比增加 10.46%。6 月中国镍铁产量金属量 4.71 万吨，环比减少 0.3%，同比减少 15.42%；印尼产量金属量 4.51 万吨，环比增加 6.65%，同比增加 61.36%。预计 7 月印尼镍铁产量将延续增长之势，达到 4.92 万吨，而中国镍铁产量或有小幅回落，总体镍铁产量料将维持增长之势。

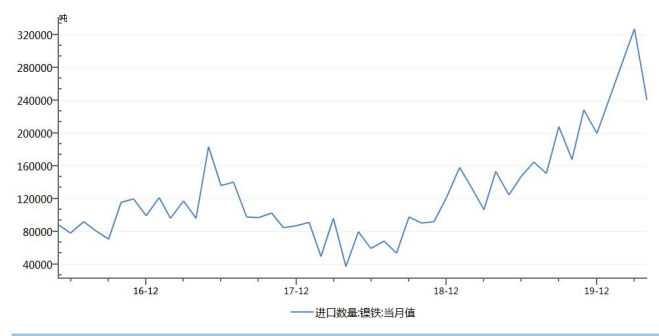
5 月中国镍铁进口总量为 23.68 万吨，环比减少 0.39 万吨，降幅为 1.64%；同比增加 11.59 万吨，增幅为 95.88%。其中，自印尼进口量为 19.17 万吨，环比增加 0.37 万吨，增幅为 1.91%；同比增加 10.78 万吨，增幅为 128.6%。印尼禁矿后，虽然自印尼进口镍矿大降，但镍铁进口量却大幅提升。

图 5：中国&印尼镍铁产量 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 6：镍铁进口量 单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

### （三）电解镍供应平稳

据 SMM，5 月全国电解镍产量 1.41 万吨，环比减少 2.36%，同比增长 8.99%，6 月产量料将稳定。

5 月中国精炼镍及合金进口量 1.08 万吨，环比增加 866 吨。库存数据来看，上周上海期货交易所镍库存增加 431 吨至 2.94 万吨，LME 镍库存基本持平于 23.3 万吨。电解镍供应平稳，当前库存水平相对适中。

### （四）不锈钢需求淡季将临

据 Mysteel 调研，国内不锈钢厂 6、7 月有相对集中的检修，其中 7 月不锈钢粗钢减量 6-8 万吨，主要以 200 系为主，对 300 系产量影响较小。6 月钢厂排产基本与去年同期水平持平，处于较高位置，7 月交期的订单接单情况也不错。据 Mysteel，上周不锈钢社会库存为 48.87 万吨，环比增长 2.92%；其中，300 系库存 25.14 万吨，环比小幅增长 0.21%。库存或迎拐点，且南方暴雨天气也将拖累不锈钢消费，累库或将出现。新能源汽车行业仍较弱，5 月产销同比增速仍为负值，三元前驱体行情亦弱势运行，对硫酸镍的需求不旺盛。据 Mysteel，上周镍豆及氢氧化镍生产硫酸镍即期亏损扩大，部分企业维持停产状态。

5 月中国不锈钢进口总量 13.08 万吨，环比增加 1.62 万吨，增幅为 14.14%；同比增加 6.03 万吨，增幅为 85.65%。5 月中国不锈钢出口总量 25.26 万吨，环比减少 6.05 万吨，降幅为 19.32%；同比减少 6.66 万吨，降幅为 20.86%。不锈钢净出口缩减，海外需求受抑制。

图 7：300 系不锈钢社会库存

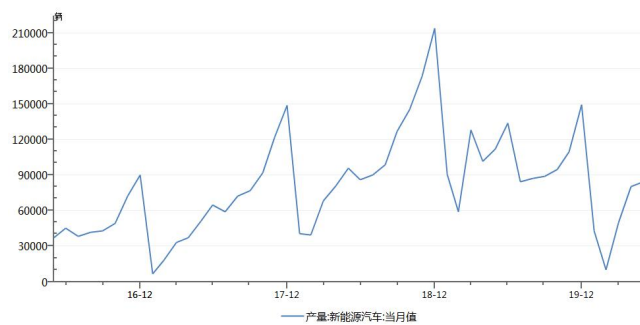
单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 8：新能源汽车产量

单位：辆



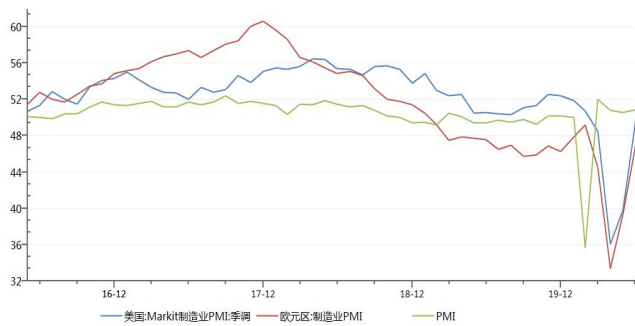
资料来源：WIND，长安期货

### 三、宏观环境偏乐观

前期各国央行为了应对疫情对经济冲击纷纷实施宽松政策，上半年共降息超过 200 次，释放了大量流动性。经济重启后各项经济指标表现较好，美国、欧元区及中国等主要经济体制造业 PMI 持续回升，就业市场、房地产市场等不同程度回暖。美国 6 月非农就业人数增加 480 万，大幅好于预期，前值为 269.9 万。6 月美联储会议纪要重申，将致力于动用所有工具来支撑美国经济。中国央行 7 月 1 日起下调再贷款再贴现利率 0.25 个百分点。全球经济存在一定的通胀预期，对于大宗商品价格有支撑。市场关注的焦点逐渐从疫情转移，乐观情绪提振金融市场。不过，地缘政治风险和疫情二次爆发的风险仍不容忽视。

图 9：主要经济体制造业 PMI

单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 10：全球新增确诊病例

单位：例



资料来源：长安期货

## 四、行情展望

6月镍价窄幅震荡，基本面变动不大，缺乏明显驱动因素。基本面并没有明显改善，中短期镍矿供应偏紧之势料持续，镍铁产量有增长之势，电解镍供应相对平稳。不锈钢需求淡季将临，库存略有回升。宏观环境偏乐观，对于镍价有一定的带动，不过基本面尚弱，反弹空间或将有限。

7月6日沪镍主力突破前期震荡区间上沿，收长下影阳线，技术指标也偏强，短期镍价存在技术性反弹需求，且金融市场情绪乐观，宏观环境偏暖。不过，供需层面没有明显改善，镍价上行空间料有限，Ni2010关注112000附近的压力，前期空单可适当减仓。仅供参考！



## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598  
传 真：0519-85185598

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话：0592-2231963  
传 真：0592-2231963

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层  
电 话：0916-2520085  
传 真：0916-2520095

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206088 029-87206178  
传 真：029-87206165

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176

### 安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室  
电 话：0551-62623638

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号  
电 话：0535-6957657  
传 真：0535-6957657

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室  
电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室  
电 话：029-87323533 029-87323539  
传 真：029-87323539

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87380130  
传 真：029-87206165