

下游不锈钢厂排产较好，镍价或震荡偏强

观点：


上周镍价大幅回撤，美股及原油价格回落带动市场悲观情绪，且美元指数出现反弹。本周来看，宏观面偏中性，美元指数反弹受阻，市场悲观情绪有所改善，关注中国8月重点经济数据及美联储会议纪要。基本上，镍矿价格坚挺，港口库存上升；印尼镍铁产出增速加快，国内镍铁产量或将小幅回升；下游不锈钢厂9月排产情况较好，但终端需求略显疲态。整体来看，基本面有支撑，镍价或震荡偏强，Ni2011参考区间：115000-122000，偏多短差操作为主。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：Ni2011 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

上周镍价大幅回撤，美股及原油价格回落带动市场悲观情绪，且美元指数出现反弹，沪镍主力 Ni2011 最低达到 114730，伦镍最低达到 14630，不过整体多头趋势仍在。整体来看，沪镍 Ni2011 收盘于 116150，收跌 2.6%，成交量缩减 41.7 万手，持仓量减少 2.15 万手；LME 镍收盘于 15110，收跌 1.44%。

二、基本面有支撑

（一）国内港口镍矿库存上升

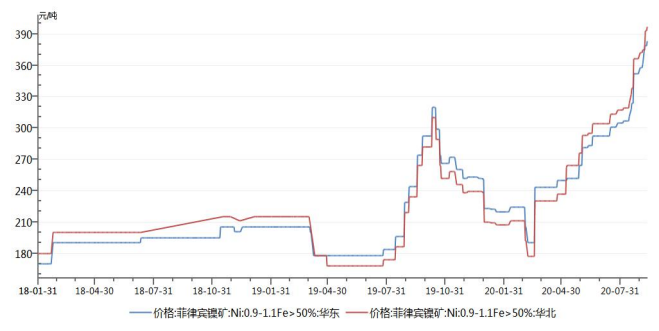
据 Mysteel，9 月 11 日国内 13 港镍矿库存为 992.7 万湿吨，较前一周增加 35.36 万湿吨，环比增加 3.69%；其中，中高镍矿 765.77 万湿吨，环比增加 4.27%。9 月菲律宾天气有所好转，10 月期船陆续排出，贸易商看好后市，捂货惜售为主。上周主流品位镍矿价格有 3-6 美元/湿吨上涨。随着菲律宾雨季临近，镍铁厂短期备货意愿强烈，供应偏紧情形下，主流品位镍矿价格或将进一步走高。

图 3：镍矿港口库存 单位：万湿吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 4：菲律宾镍矿价格 单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

（二）印尼镍铁产出增速加快

据 Mysteel，8 月中国镍铁产量金属量合计为 4.43 万吨，环比减少 5.3%，同比减少 27.6%。主因 7 月国内镍铁行情低迷，镍铁厂远期接单不佳。预计 9 月镍铁产量将回升至 4.66 万吨，环比增加 5.3%，7、8 月检修的镍铁产线陆续恢复生产，镍铁厂接单改善即期利润回升。

8 月印尼镍铁产量金属量为 5.23 万吨，环比增加 10.1%，同比增加 57%。预计 9 月产量上升至 5.37 万吨，环比增加 2.7%。印尼镍铁产出速度加快，对国内市场形成冲击，9 月预计新增 2 条镍铁产线投产出铁。

上周上期所镍库存减少 281 吨至 32901 吨，期货库存减少 2028 吨至 30316 吨；LME 镍库存微增 504 吨至 237138 吨，相对比较平稳。

（三）不锈钢厂排产较好

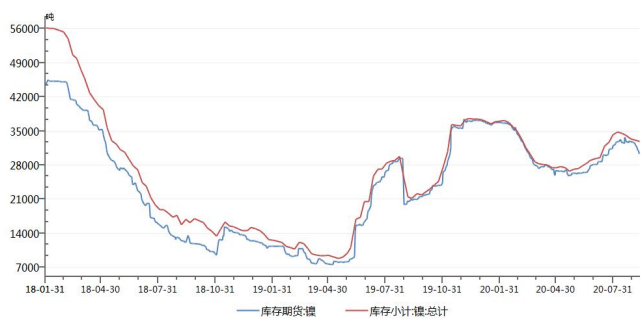
据 Mysteel，8 月中国 32 家不锈钢厂粗钢产量为 275.76 万吨，环比增加 1.67%，同比增加 2%。8 月国内不锈钢粗钢产量环比再度提升，主流钢厂基本维持高排产，9 月接单情况也较好，预计 9 月粗钢排产 276.05 万吨，环比增加 0.11%，同比增加 9.66%，其中 300 系 142.33 万吨，环比增加 0.58%。8 月印尼不锈钢粗钢产量为 25.5 万吨，环比增加 13.33%，同比增加 20.17%，预计 9 月为 26.5 万吨，环比增加 3.92%。

上周不锈钢社会总库存为 45.24 万吨 环比增加 0.62% 其中 300 系为 26.74 万吨 环比增加 0.93%。

上周市场处于跌价行情，贸易商降价走货为主，佛山批量到货，300 系库存略有增加。终端需求采购放缓，不锈钢价格上涨动力不足。

图 5：上期所镍库存

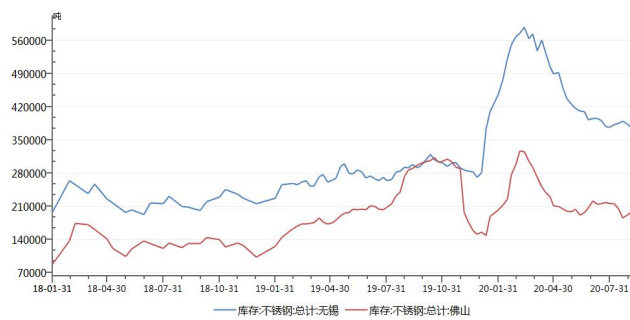
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 6：不锈钢库存

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

三、宏观环境偏中性

宏观方面，上周五美股及原油跌势放缓，美元指数反弹受阻，市场悲观情绪有所改善，锌镍价格大幅反弹。中国 8 月 M2 同比增长 10.4%，略低于预期和前值，而新增人民币贷款和社会融资规模增量略高于预期，政府债券融资增量较大。宏观环境整体略偏中性，本周将公布中国 8 月投资、消费等数据，以及美联储利率决议，需重点关注。

四、行情展望

上周镍价大幅回撤，美股及原油价格回落带动市场悲观情绪，且美元指数出现反弹。本周来看，宏观面偏中性，美元指数反弹受阻，市场悲观情绪有所改善，关注中国 8 月重点经济数据及美联储会议纪要。基本上，镍矿价格坚挺，港口库存上升；印尼镍铁产出增速加快，国内镍铁产量或将小幅回升；下游不锈钢厂 9 月排产情况较好，但终端需求略显疲态。整体来看，基本面有支撑，镍价或震荡偏强，Ni2011 参考区间：115000-122000，偏多短差操作为主。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

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

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

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

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

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