

供需矛盾不突出，沪镍上行动力不足

观点：


英国发现新冠变异毒株后感染人数快速增长，市场恐慌情绪加剧，镍价上行之路受阻，NI2103一度回调至121160，随后小幅回升，下方有一定的支撑。后市来看，宏观因素对镍价仍有重要影响，变异病毒恐引发新一轮恐慌，关注疫苗有效性及是否存在副作用；弱美元背景下，镍价有较强支撑。供应端上，虽镍矿供应紧缺，但镍铁进口量大增，弥补国内供应缺口。需求端上，限电、环保等因素使得不锈钢厂停减产，而新能源汽车产销持续向好带动镍在电池领域的应用。因此，镍市基本面矛盾不突出，或高位震荡为主。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

英国发现新冠变异毒株后感染人数快速增长，市场恐慌情绪加剧，镍价上行之路受阻，NI2103 一度回调至 121160，随后小幅回升，下方有一定的支撑。

变异病毒扰动市场

病毒快速传播与疫苗紧急开打并存。一方面，继英国发现变异毒株后，法国、南非、日本等地也发现了变异病毒，扩散速度快，感染人数多，日本本月 28 日起至明年 1 月底，暂停来自所有国家和地区的新入境。国内大连、北京也有零散确诊病例，秋冬季节病毒传播快，疫情防控不能放松。另一方面，疫苗接种逐渐开始，美国和英国进展较快；欧盟委员会批准了由辉瑞和 BioNTech 研发的疫苗，27 日欧盟国家统一启动疫苗大规模接种；国内也在有条不紊安排优先接种。总体上市场情绪是会受到变异病毒扩散的拖累，但疫苗陆续接种抵消了部分利空影响。欧英双方就约 9090 亿美元的贸易协议达成共识，不确定性减弱。美元指数持续低位运行，对于工业品整体都有较强的支撑。

镍矿供应持续偏紧，短期难有改善

11 月中国镍矿进口量为 357.52 万吨，环比减少 152.3 万吨（降幅为 29.9%），同比减少 241.96 万吨（降幅为 40.4%），从菲律宾进口量环比下降 35.3%至 296.9 万吨；1-11 月累计进口量为 3592.96 万吨，同比减少 30.58%。年前菲律宾都处于雨季，镍矿供应量料将维持偏紧态势。据交通运输部海事局，自明年起自对外开放口岸港口辖区范围内所有货物不再征收港口建设费，此举有利于降低镍矿进口成本。据 Mysteel 统计，截止 12 月 25 日，国内 13 港港口镍矿库存总量为 1037.62 万湿吨，环比减少 43.89 万吨，降幅为 4.06%；其中，中、高镍矿为 820.5 万湿吨，环比减少 28.5 万湿吨。

镍铁进口大增，弥补国内供应缺口

由于镍矿价格高位及不锈钢价格弱势下钢厂压价，国内 RKEF 工艺镍铁厂即期冶炼成本依旧处于倒挂状态，11 月以来镍铁厂多是检修减产，惜售情绪较浓，上周高镍铁市场成交暂稳于 1080-1100 元/镍。上周不锈钢社会总库存为 41.76 万吨，环比减少 3.11%；其中，300 系 27.42 万吨，环比减少 6.67%。钢厂发货节奏偏慢，现货供应偏紧，不锈钢价格受到支撑。后期，镍铁厂面临下游端的压力料有缓解。

据 Mysteel，11 月中国镍铁产量产量金属量 4.33 万吨，环比减少 9.25%，同比减少 27.69%，高镍铁产量下降幅度较大，镍矿价格高位使得镍铁厂生产亏损，从而检修减产，预计 12 月产量继续下滑。而印尼镍铁项目投产速度加快，11 月镍铁产量环比增加 5.82%至 6.08 万吨，同比大增 82.32%，产量超过中国。11 月中国镍铁进口量 38.53 万吨，环比增加 48.49%，同比增加 68.23%；1-11 月镍铁累计进口量 310.31 万吨，同比增加 81%。虽然国内镍矿供应始终保持偏紧之势，但镍铁进口量却快速攀升，弥补了国内供应缺口。

上周电解镍社会总库存减少 0.16 万吨至 4.64 万吨，降幅为 3.33%；上期所电解镍库存减少 874 吨至 19032 吨，当前库存处于相对低位，对镍价有一定的托底效果。受库存低位及上周镍价回落的影响，现货成交好转，金川镍和俄镍对沪镍升水均有上调。

限电、环保等因素限制下游需求释放

12 月以来，国内多地出台限电、环保等政策，部分不锈钢企业受到影响而减产、停产，限电主要发生在华东，环保多发生在华北和华中，据 Mysteel 调研，12 月影响不锈钢粗钢产量 8.4-9.6 万吨，对 200 系影响较大，300 系的影响在 2.5 万吨左右。限电、环保政策作用下，不锈钢对镍需求提振效果有限。

11 月新能源汽车产销分别完成 19.8 万辆和 20 万辆，同比分别增长 75.1%和 104.9%，11 月我国动力电池产量共计 12.7GWh，同比增加 40.7%，环比增长 29.1%。随着汽车市场持续复苏，新能源汽车产销也呈现攀升之势，销量同比增长率已达到近四年高位，促进镍在电池领域的应用。

后市来看，宏观因素对镍价仍有重要影响，变异病毒恐引发新一轮恐慌，关注疫苗有效性及是否存在副作用；弱美元背景下，镍价有较强支撑。供应端上，虽镍矿供应紧缺，但镍铁进口量大增，弥补国内供应缺口。需求端上，限电、环保等因素使得不锈钢厂停减产，而新能源汽车产销持续向好带动镍在电池领域的应用。因此，镍市基本面矛盾不突出，或高位震荡为主。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及事业部

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

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：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务
外环路30号期货大厦1302室
电话：0371-86676962
传真：0371-86676963

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座
16层05号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

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706
室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

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
718室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
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：0533-6270009
传真：0533-6270009

宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢
5层13号
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：029-89824970
传真：029-89824970

金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
706室
电话：029-87206171
传真：029-87206171

金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话：029-87380130