

基本面有支撑，镍价或仍有上行空间

长安期货有限公司

2021年01月

基本面有支撑，镍价或仍有上行空间

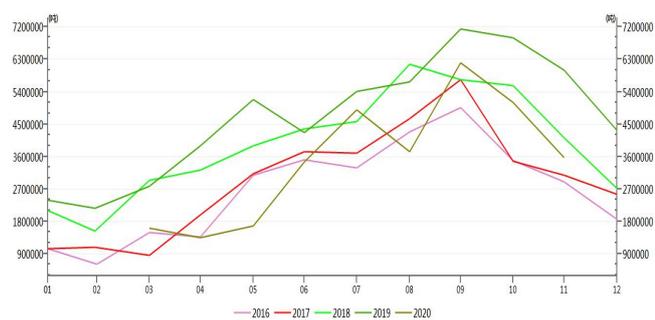
1月以来，镍价震荡上行，一方面镍矿供应维持偏紧格局，精炼镍供应也出现不足；另一方面不锈钢现货供应紧俏推动价格上行，刺激上游镍价。同时，宏观市场情绪偏向乐观。沪镍主力 ni2103 最高上涨至 136500，是近一年多来高位。

菲律宾雨季镍矿供应较紧缺

2020年11月中国镍矿砂及精矿进口量 357.52 万吨，同比减少 40.4%，环比减少 29.9%；其中自菲律宾进口 296.9 万吨，环比减少 35.3%。前 11 个月累计进口量 3594.83 万吨，累计同比减少 30.6%；其中自菲律宾进口量 2950.69 万吨，占比 82%。据 Mysteel，截止 1 月 15 日国内 13 港港口镍矿库存总量为 958.59 万湿吨，环比减少 38.77 万湿吨；其中，中、高镍矿环比减少 3.91% 至 762.09 万湿吨。

图 1：镍矿砂及精矿进口量

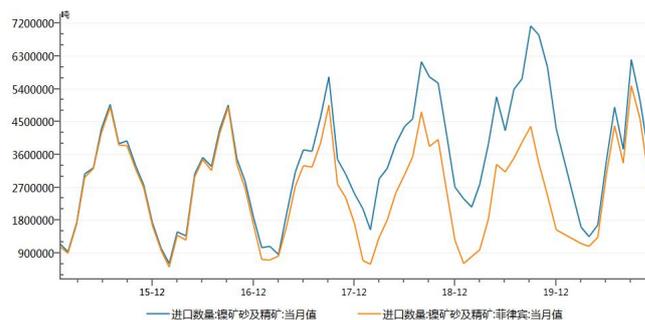
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

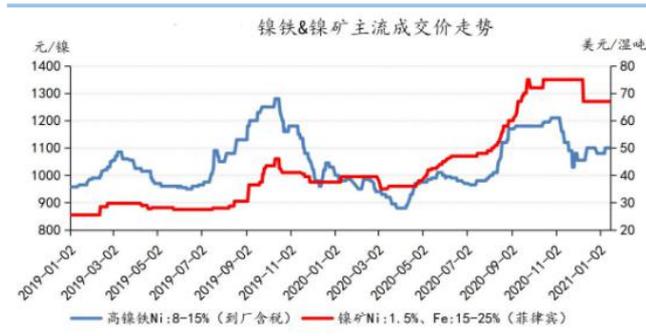
图 2：镍矿砂及精矿进口量

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

1月以来主流品位镍矿成交价稳于高位，菲律宾镍矿 Ni1.5%、Fe15-25%的 CIF 价格成交于 67 美元/湿吨，Ni1.8%矿成交于 103 美元/湿吨。当前仍处菲律宾雨季，镍矿供应偏紧格局下，矿山以挺价为主，贸易商拿货成本高。菲律宾总统下令暂停南部省份 Tumbagan 岛的所有采矿活动，据 SMM 了解，该岛的矿点基本枯竭，近两三年无出货，实质影响比较有限，更多的体现在对市场情绪的带动上，关注后市镍矿政策变化。印尼苏拉威西岛 15 日发生地震，当地没有镍铁厂，对镍生产暂无影响。

图 3：镍矿主流成交价 单位：美元/湿吨


资料来源：Mysteel，长安期货

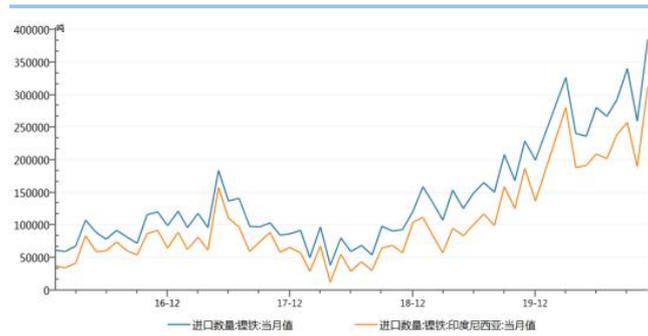
图 4：镍矿港口库存 单位：万湿吨


资料来源：Mysteel，长安期货

进口镍铁弥补国内供应缺口

由于镍矿价格高位及下游不锈钢企业压价采购，镍铁企业生产积极性不高，多减产检修，其中华东某大型镍铁厂 12 月对产线进行停产检修，并于 1 月恢复生产。据 Mysteel，2020 年 12 月中国镍铁产量金属量 3.93 万吨，环比减少 9.13%，同比减少 30.52%；预计 1 月镍铁产量为 4.02 万吨，环比增加 2.68%；印尼 2020 年 12 月镍铁产量 5.81 万吨，环比减少 3.76%，同比增加 61.29%。印尼镍储量丰富，控制着世界近 30% 的镍产量。自 2020 年禁止原矿出口后，大力发展自身镍产业链。印尼总统表示，未来五年重点发展下游镍行业。由于新建镍铁产能仍在投产中，且前期检修停产产线陆续恢复生产，预计 1 月印尼镍铁环比增加 7.29% 至 6.23 万吨，同比大增 64.34%。预计 1 月，国内镍铁供应将转向宽松。

11 月中国镍铁进口量 38.53 万吨，环比增加 48.5%；其中，自印尼进口量达 31.28 万吨，占比约 81.2%。虽然自印尼进口原矿石骤降，但镍铁进口却大增，弥补国内供应缺口。

图 5：进口镍铁数量 单位：吨


资料来源：WIND，长安期货

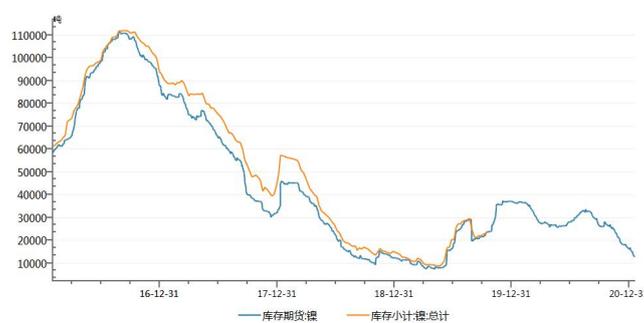
电解镍现货供应略偏紧

据 SMM，2020 年 12 月全国电解镍产量 1.47 万吨，环比增加 7.49%，同比降 7.9%，预计 1 月产量降至 1.3 万吨，仅有甘肃、新疆两家冶炼厂在产电解镍。上周现货市场货源紧张，请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

现货升水抬升，俄镍升水大涨依然一货难求。去年 11 月以来，上期所镍库存快速下降，截止 1 月 15 日降至 1.43 万吨，其中期货库存为 1.31 万吨。库存低位，使得期价易涨难跌。

图 6：上期所镍库存 单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

下游不锈钢维持高排产

据 Mysteel，12 月国内 32 家不锈钢厂粗钢产量合计 279.63 万吨，环比持平，同比增加 15.5%；其中，300 系产量 123.32 万吨，环比减少 3.67%，同比增加 9.4%。1 月排产总量预计 285.35 万吨，环比增加 2.04%，同比增加 39.84%，其中 300 系 122.78 万吨，环比减少 0.44%。鉴于 1 月不锈钢仍能维持高排产，对镍的需求有提振。

库存情况来看，截止 1 月 15 日无锡不锈钢库存为 26.57 万吨，其中 300 系库存为 20.5 万吨。佛山不锈钢库存为 12.29 万吨，300 系库存为 5.05 万吨。当前库存水平不算太高，对不锈钢价格压力不大。

图 7：不锈钢粗钢产量 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 8：不锈钢库存 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

在电池领域，12 月新能源汽车产销分别完成 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比分别增长 55.7% 和 49.5%；2020 年全年新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5% 和 10.9%。虽然当前新能源汽车电池用镍占比不大，但对其应用前景乐观，新能源汽车政策请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

出现的利好消息，也会带动市场乐观情绪。

警惕美元指数反弹的压力

11月以来美元指数持续下跌，近期止跌反弹，长期美债收益率攀升。随着疫苗接种推进，经济复苏预期乐观，市场开始担心美联储收紧货币政策。拜登公布1.9万亿美元新一轮疫情纾困计划，包括疫苗计划拨款、失业补贴、增加最低时薪等，料对市场有一定的提振效果。

中国2020年四季度GDP同比增速为6.5%，全年增速为2.3%，实现正增长；全年固定资产投资累计增速为2.9%，增速比前11个月提高0.3个百分点；全年房地产开发投资累计同比增长7%，增速比前11个月提高0.2个百分点。中国经济稳步复苏，对工业品需求端有一定利好带动。

后市行情展望

综上所述，当前菲律宾仍处雨季，镍矿供应偏紧格局料将延续，进口量难有回升，成本端支撑较为明显。国内镍铁企业利润空间不大，不利于产量恢复，但印尼镍铁投产速度加快，弥补国内供应缺口。电解镍库存低位，现货供应略偏紧，对期价有带动作用。下游不锈钢维持高排产，且新能源汽车电池消费前景乐观。总体来看，镍市基本面有支撑，价格或仍有上行空间，不过需留意短期美元反弹带来的压力。

长安期货有限公司

屈亚娟 (Z0013882)

2021年01月

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任何翻版、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。