



# 镍：盘整后上行 关注前高附近压力

长安期货 投资咨询部

2021年7月19日

屈亚娟 F3024401



# 一、行情回顾



数据来源：文华财经，长安期货

上周镍价拉升，主力合约Ni2108最高达到143710元/吨，周五冲高后回落收长上影线，夜盘再度走强。周度成交量下降，资金逐渐向Ni2109转移。越来越接近前期高位。



## 二、1. 镍矿价格相对坚挺



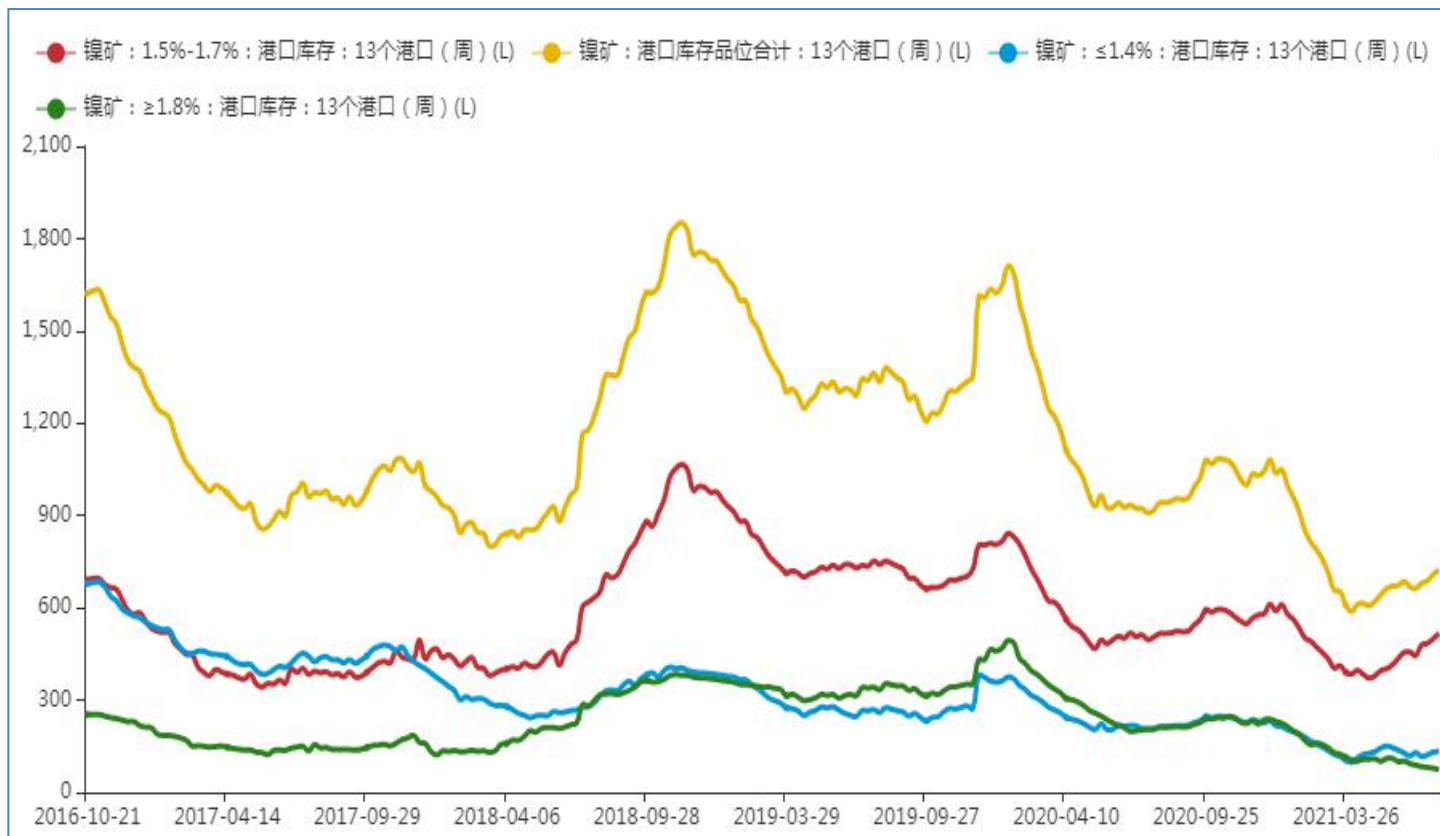
数据来源：Mysteel，长安期货

低品位镍矿价格相对平稳，而中、高品位镍矿价格较为强势，来自成本端的支撑较强。上周菲律宾产1.5%镍矿价格达到76美元/湿吨，1.6%镍矿价格达到84美元/湿吨，较前一周均环比增长。镍矿报价、成交价同步走高。菲律宾镍矿报盘坚挺，三季度是集中备货期，需求旺盛下镍矿议价重心上移。

7月14日，新人民军叛军在苏里高矿区烧毁了部分运输卡车和挖机，此次事件发生在PGMC镍矿区，或将引发供应担忧。

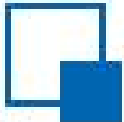


## 二、2. 高品位镍矿港口库存持续减少



Mysteel统计上周国内13港港口镍矿库存环比增加14.96万湿吨至723.49万吨，然而 $\geq 1.8\%$ 的高品位镍矿库存却持续下降，环比减少5.23万湿吨至73.3万湿吨，增量主要体现在中品位矿石上。总体库存处于相对低位。

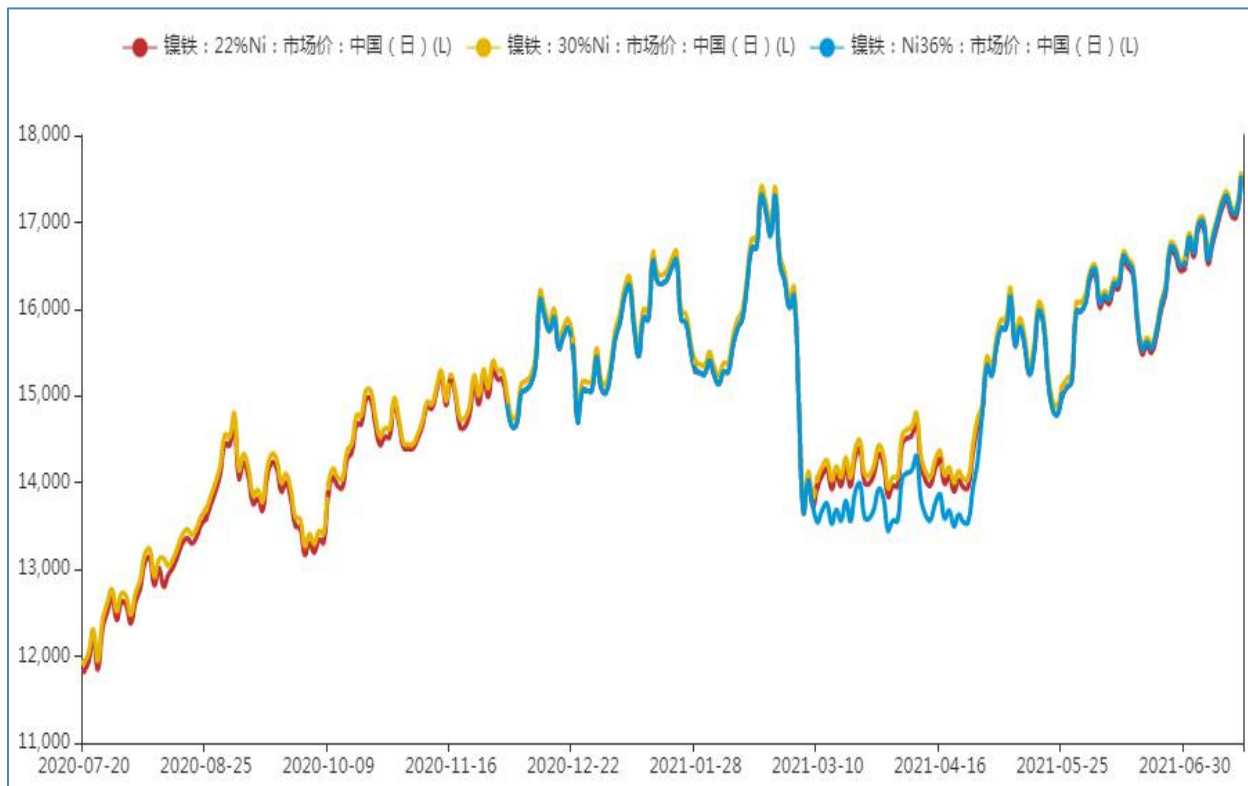
数据来源：Mysteel，长安期货



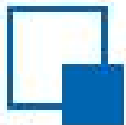
## 三、1. 镍铁价格更为强势

不锈钢高利润高排产下，对镍铁采购增加，且有镍矿成本支撑，镍铁价格持续冲高，已经达到历史上的高位。截止上周五（7月16日），30%镍铁价格达到17585美元/吨。

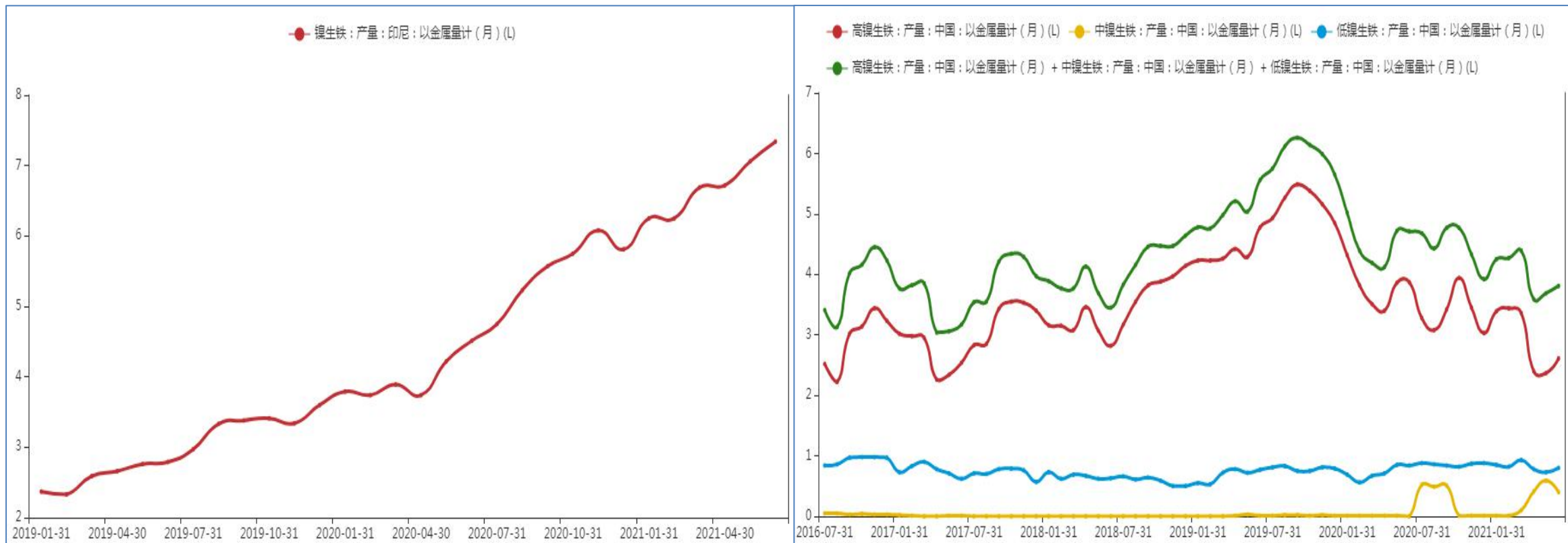
印尼Morowali园区华新镍业第4条产线（40#电炉）于7月16日送电投产，正常生产后月产量预计增加850吨金属量，目前该项目4条新增镍铁产线全部建成并顺利投产。



数据来源: Mysteel, 长安期货



## 三、2. 印尼镍铁产出不断攀升



数据来源: Mysteel, 长安期货

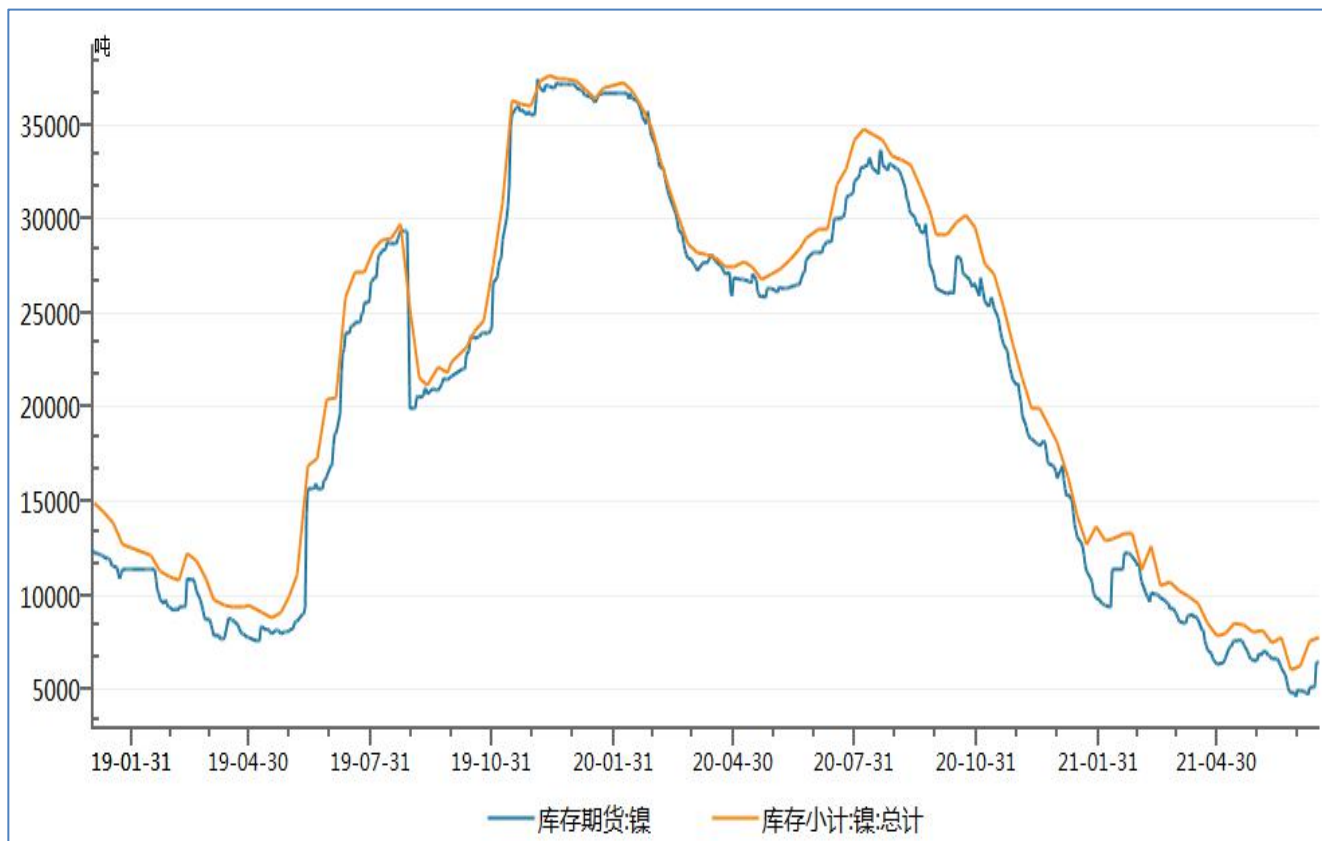
印尼镍铁产量持续攀升, 6月总产量为7.34万吨(金属量计), 环比增加0.28万吨。2020年以来, 中国镍铁产能下降较快, 2021年中国镍铁产量恢复缓慢, 6月小幅回升至总产量为3.81万吨(金属量计)。尽管国内镍铁生产放缓, 但进口量不断增长。



## 四、电解镍库存处于低位

国内电解镍库存处于绝对低位。上周上期所精炼镍库存增加242吨至7797吨，仓单数量增加1265吨至6406吨。

社会库存方面，进口镍板镍豆到货，社会库存增加千余吨。



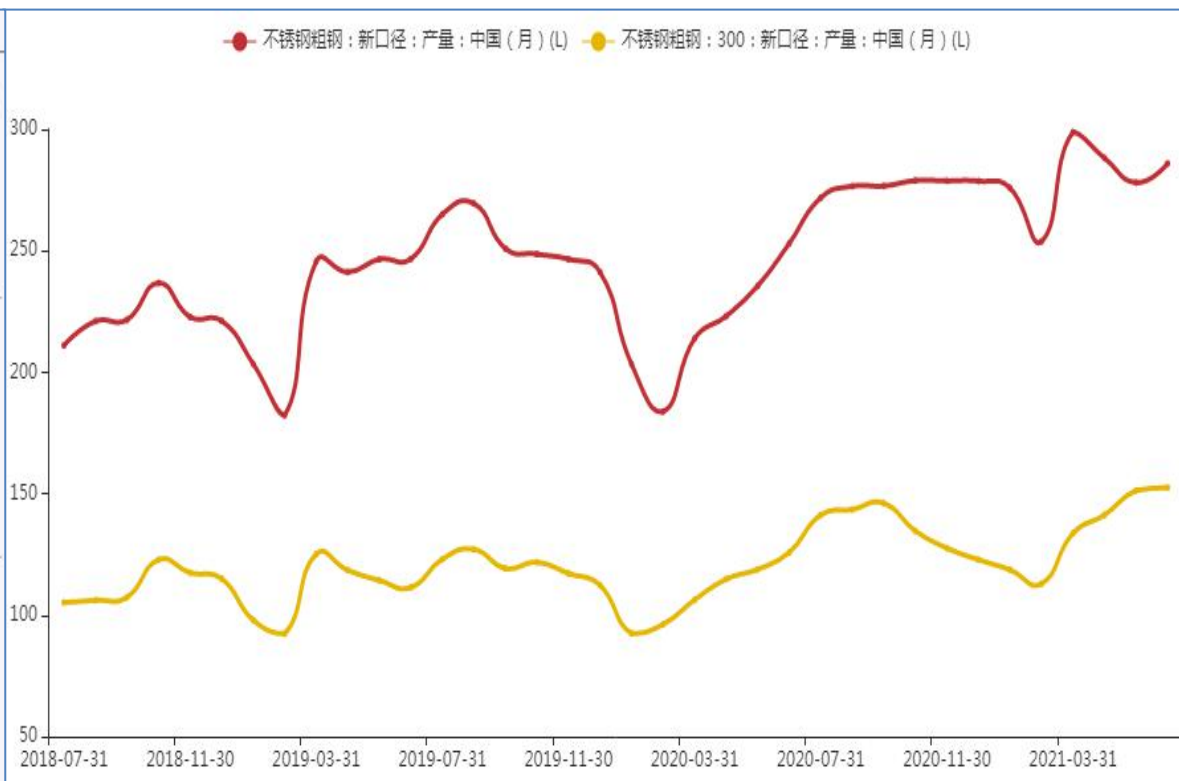
数据来源：WIND，长安期货



## 五、1. 关注不锈钢厂“限产”消息



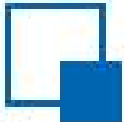
数据来源：Mysteel，长安期货



数据来源：Mysteel，长安期货

6月以来，不锈钢价格屡创新高，上周因限电影响原料铬铁供应，不锈钢期价最高达到19175元/吨。上周青山300系不锈钢封盘，现货资源持续紧张。随着价格涨至高位，下游拿货多观望，恐高情绪升温。高利润刺激下，不锈钢厂生产积极性较强，6月国内不锈钢粗钢产量环比增加7.87万吨至285.94万吨，其中300系产量为152.49万吨，处于历史高位。在钢厂限产之后，不锈钢厂也传出“限产”传闻，不过目前尚未得到明确官方验证，后续仍需持续关注。





## 五、2. 300系不锈钢库存增长

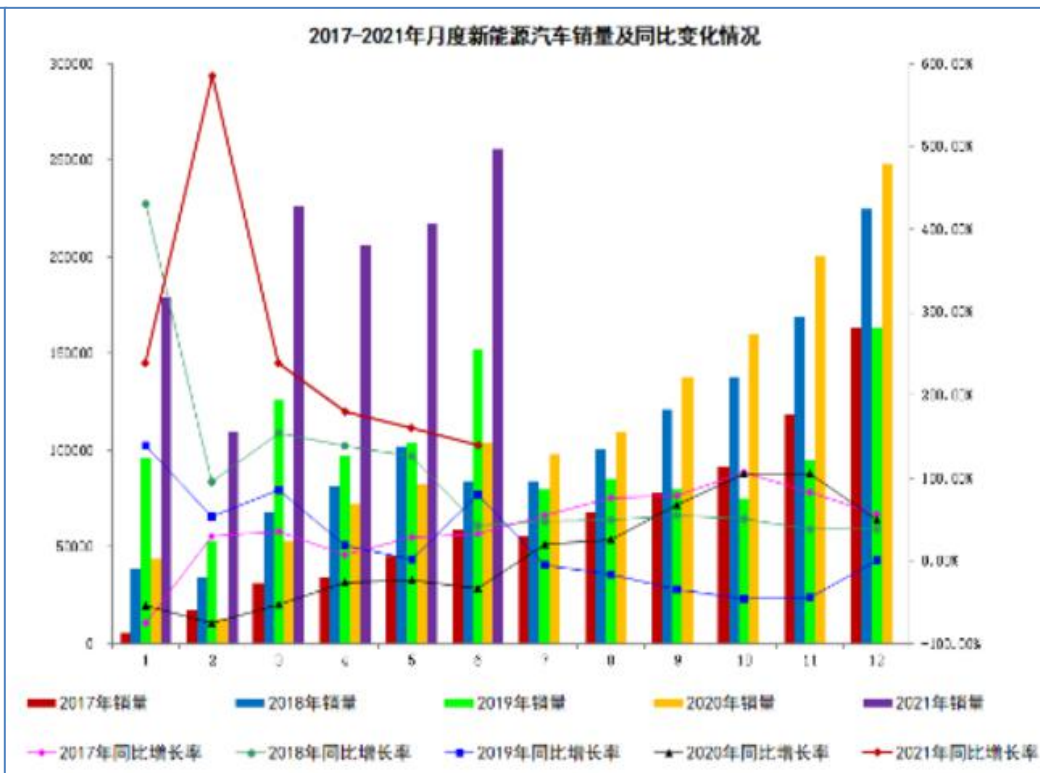
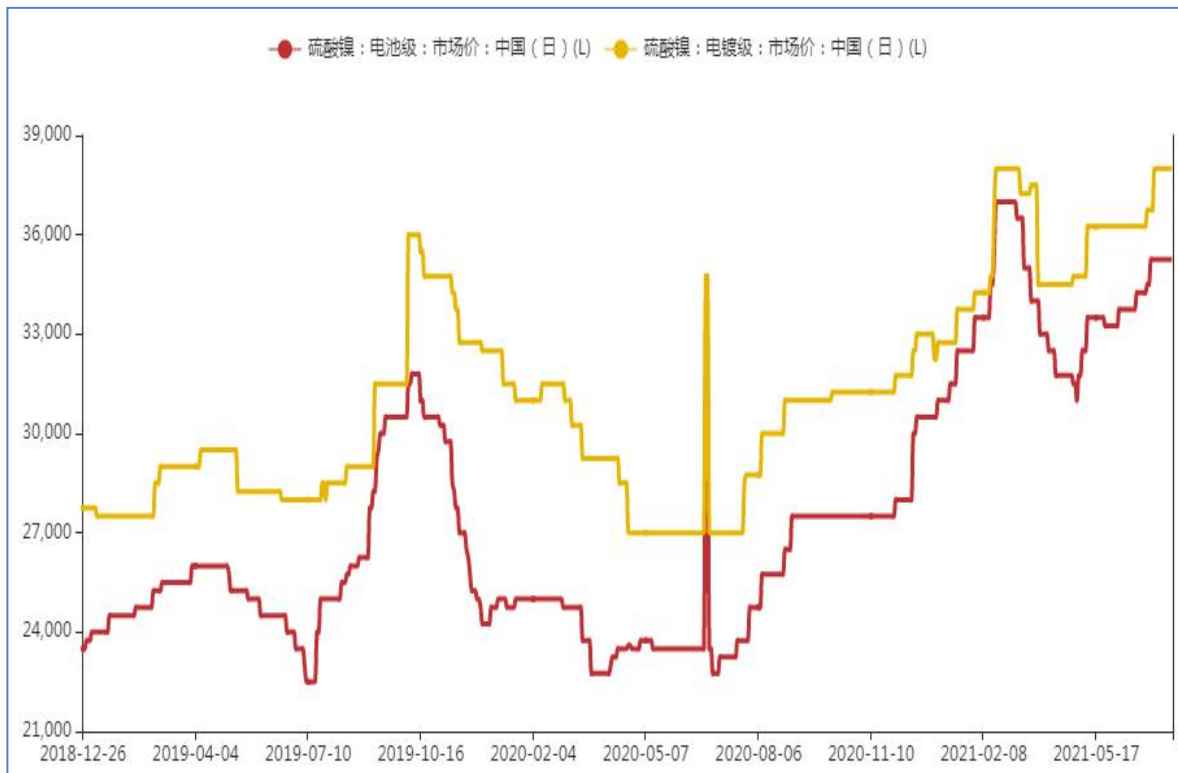


数据来源: Mysteel, 长安期货

上周300系库存无锡增加1.83万吨, 佛山增加0.62万吨, 两地均有累积, 无锡库存已升至往年同期高位, 恐将对价格进一步上行形成阻碍。



## 六、硫酸镍价格居高不下，新能源汽车产销好



近期电池级硫酸镍价格维持在35250元/吨，电镀级硫酸镍价格维持在38000元/吨，均处于高位。硫酸镍原料结构性短缺难缓解。

6月，新能源汽车产销分别完成24.8万辆和25.6万辆，同比分别增长1.3倍和1.4倍。新能源汽车产销数据表现较好，对镍需求也有一定提振。



# 总结

基本上，镍矿及镍铁价格坚挺，且供应端常有扰动，成本端支撑强。下游不锈钢价格持续攀升，关注“限产”消息进展，高利润高排产，但库存有累积。硫酸镍价格平稳，新能源汽车市场前景较好，对镍需求也有提振。基本面有带动。

技术图形来看，突破震荡区间上沿，震荡后再度走升，近期有进一步上涨空间，关注前高148000附近压力。仅供参考。



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

# 精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

