



短期存调整压力 前多可适当减仓

长安期货 投资咨询部

2021年8月2日

屈亚娟 F3024401



一、行情回顾



数据来源：文华财经，长安期货

上周沪镍主力Ni2109触及高位148780后回落，接近年初最高水平149280，基本面的带动持续发力，后半周遭遇宏观层面的悲观情绪压制。持仓量先增后减，最终增加4.31万手，成交量大增150.4万手。



二、1. 镍矿供应持续偏紧，价格续涨



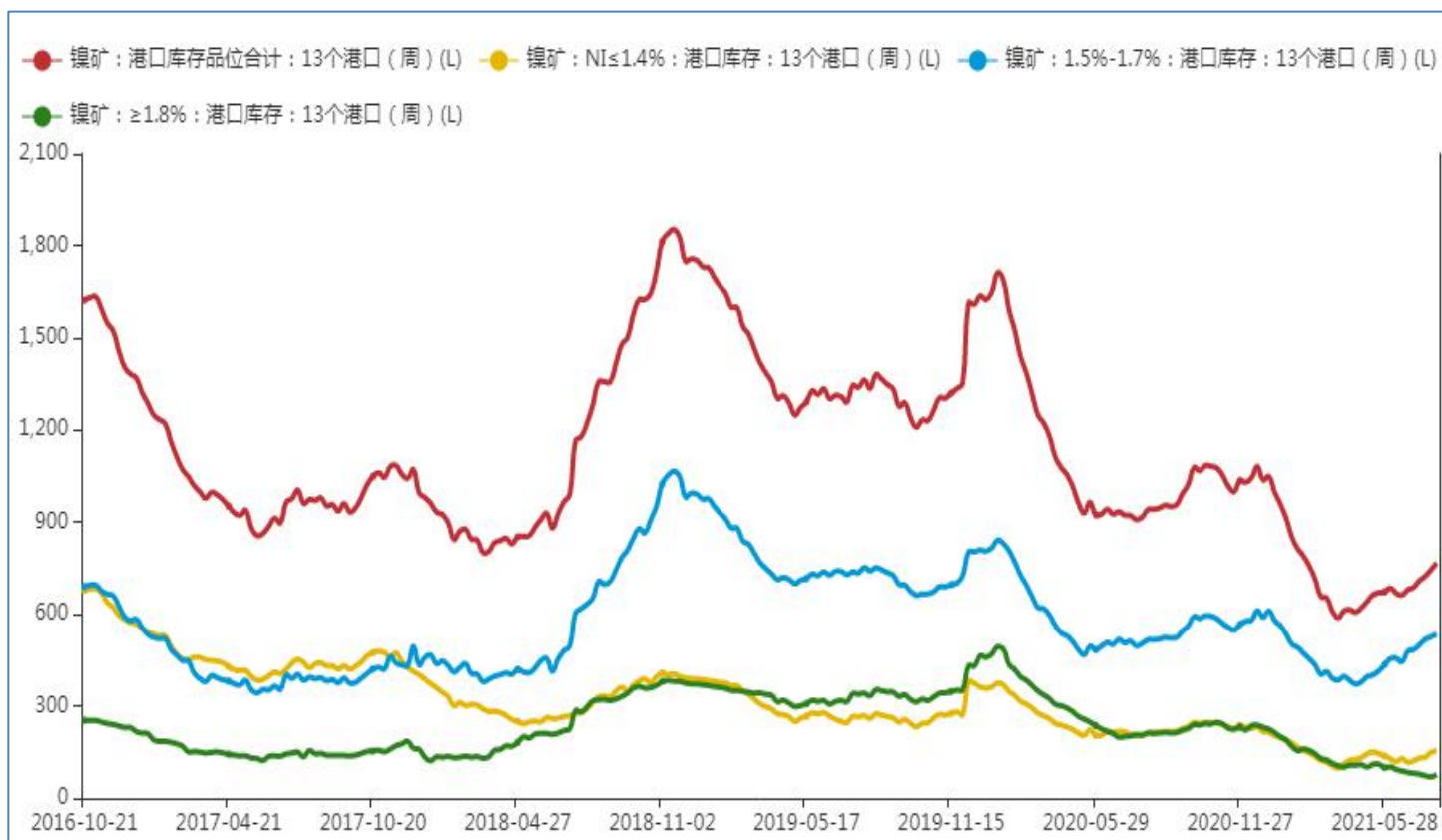
上周镍矿价格延续涨势，来自成本端的支撑继续增强。上周菲律宾产1.5%镍矿价格达到81美元/湿吨，环比增长4美元/湿吨；1.6%镍矿价格达到90美元/湿吨，环比增长5美元/湿吨。国内镍矿供应仍偏紧张。

菲律宾升级隔离措施，或进一步影响镍矿供应。受疫情加重及台风影响，镍矿发运受阻，市场货源偏紧。镍矿成交价上涨为主，菲律宾部分镍矿山招标8月期船，低中镍矿招标价上调。

数据来源：Mysteel，长安期货

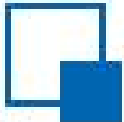


二、2. 中高镍矿港口库存增长



数据来源：Mysteel，长安期货

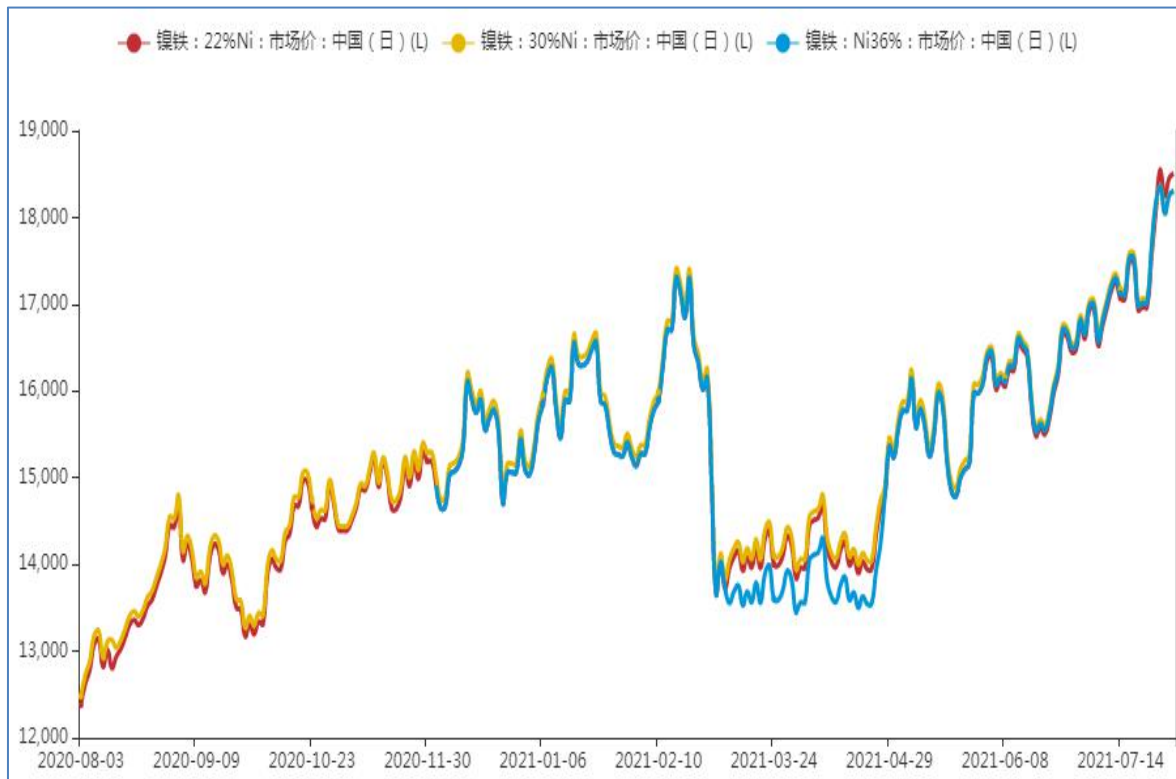
据Mysteel，上周镍矿国内主流港口到货增加，库存继续增加，截止7月30日国内13港港口镍矿库存总量为766.95万湿吨，环比增加22.95万吨，其中中、高镍矿为612.65万湿吨，环比增加17.35万湿吨，增幅较大。



三、镍铁价格延续涨势

国内镍铁供应依旧偏紧，上周高镍铁市场主流价格上调50元/镍至1400-1430元/镍（到厂含税），个别主流大钢厂镍铁库存多已备至9月。

镍矿价格支撑，叠加库存偏紧，镍铁价格易涨难跌。不过，由于大单采购基本结束，且有不钢厂限产消息发酵、不锈钢厂限电影响，镍铁价格上方空间或有限。

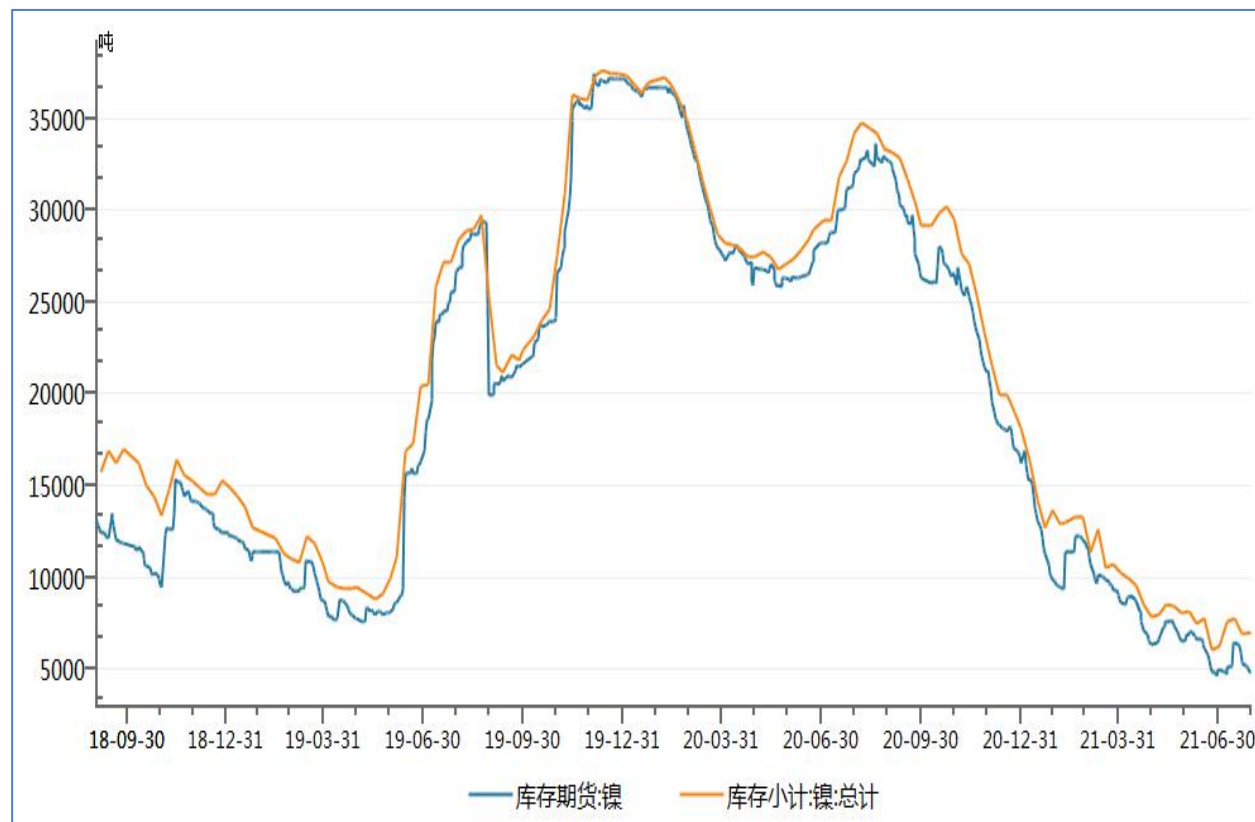


数据来源: Mysteel, 长安期货

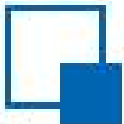


四、电解镍库存仍处低位

上周上期所镍库存增加106吨至7045吨，仓单数量减少453吨至4823吨，库存处于仍处低位。



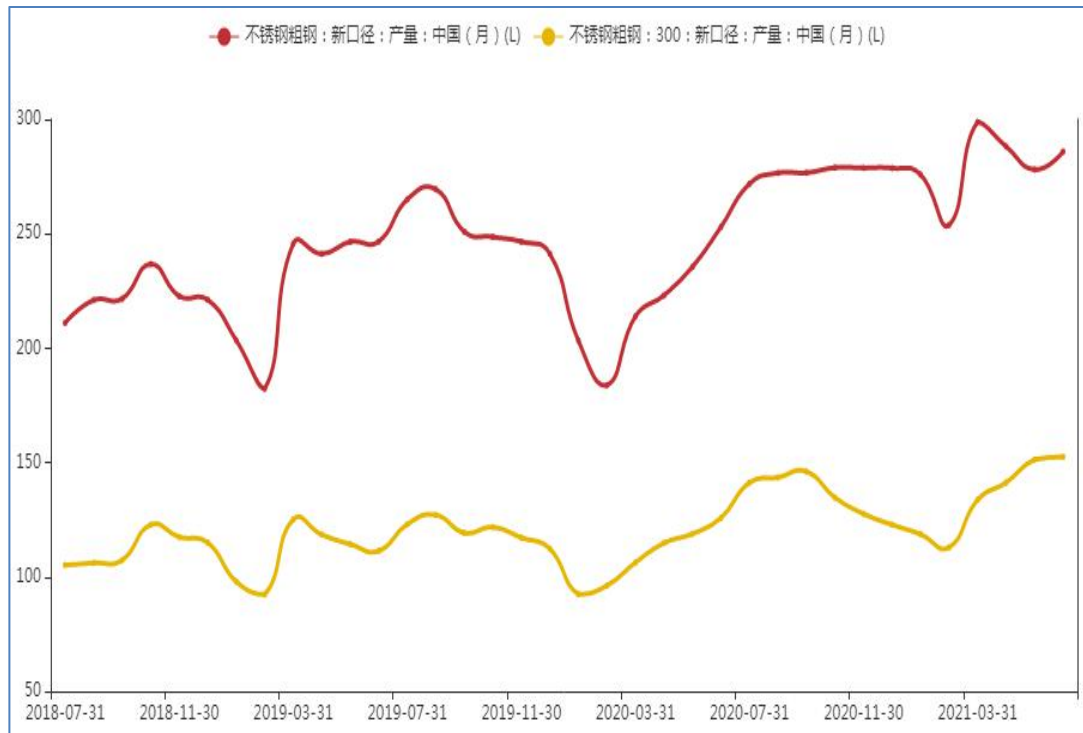
数据来源：WIND，长安期货



五、1. 不锈钢厂限电影响产出

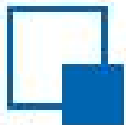


数据来源：文华财经，长安期货

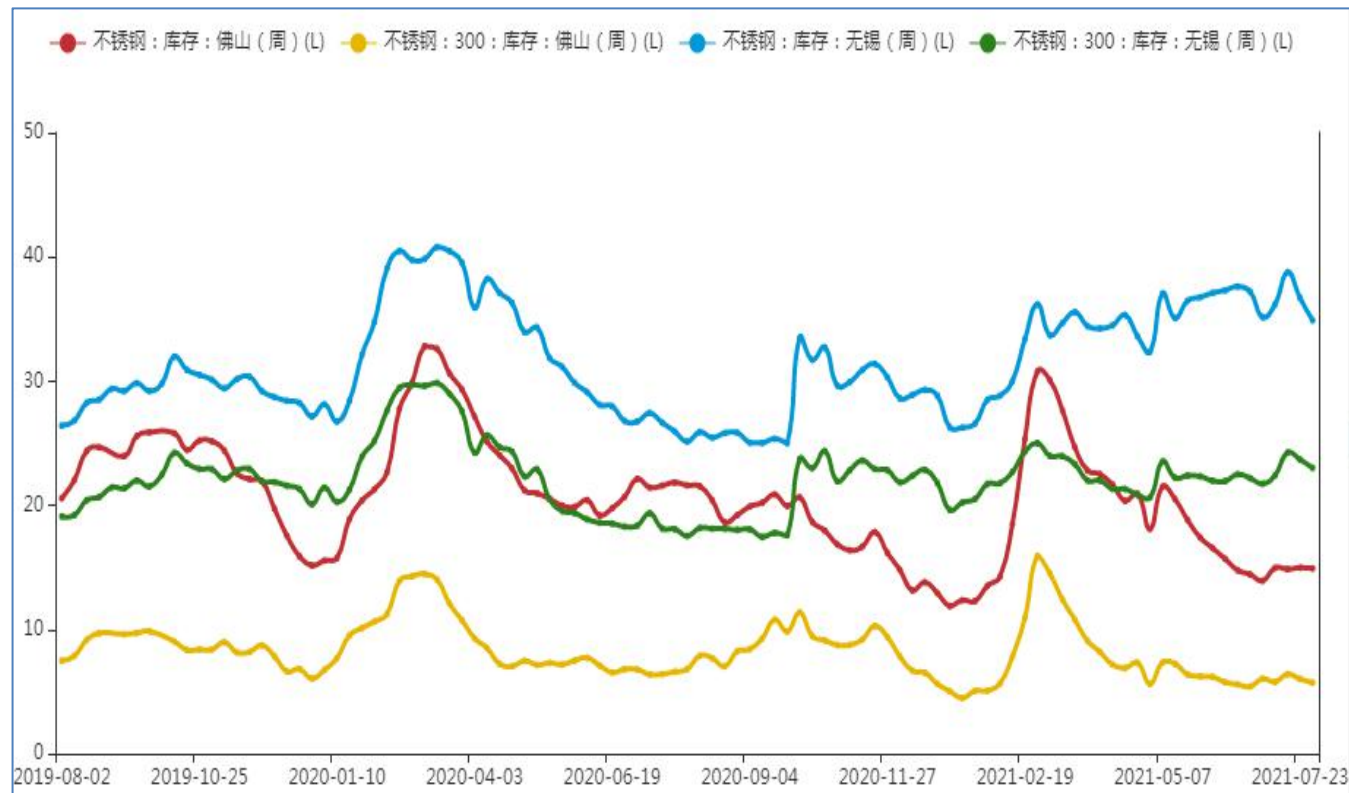


数据来源：Mysteel，长安期货

上周不锈钢价格再度刷新高位，最高至20180。现货资源持续紧张。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。另外，由于高温限电，不锈钢厂生产也受到影响，8月产出增量料有限。



五、2. 300系不锈钢库存再降



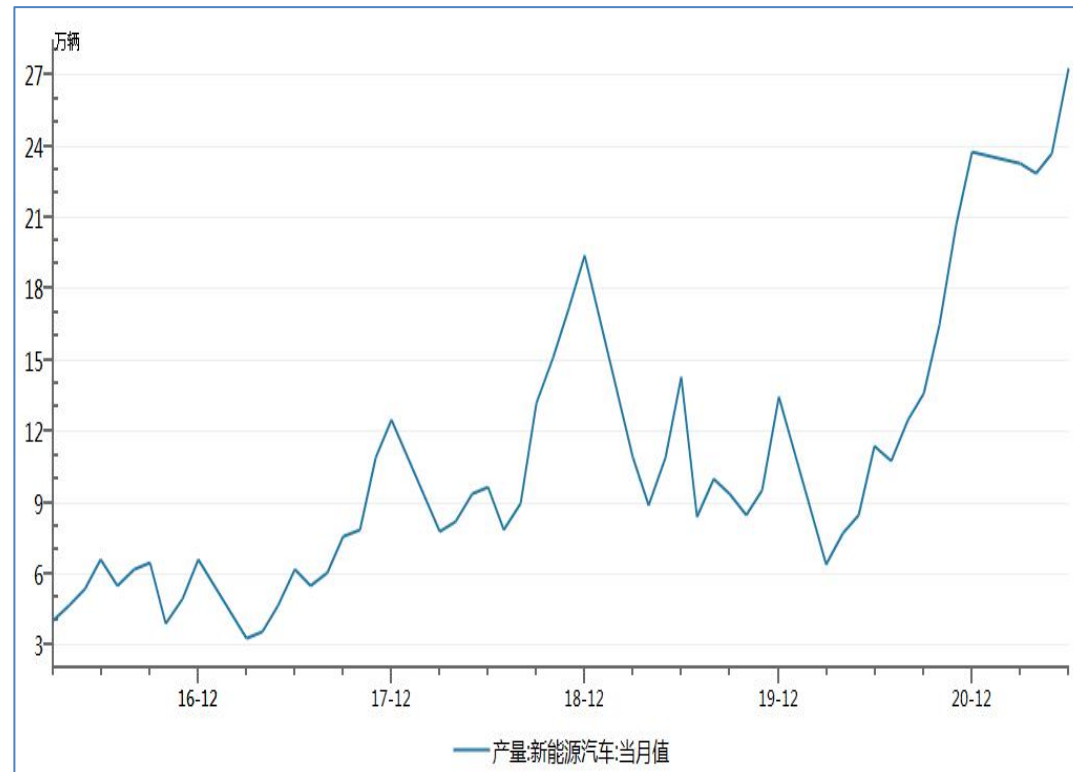
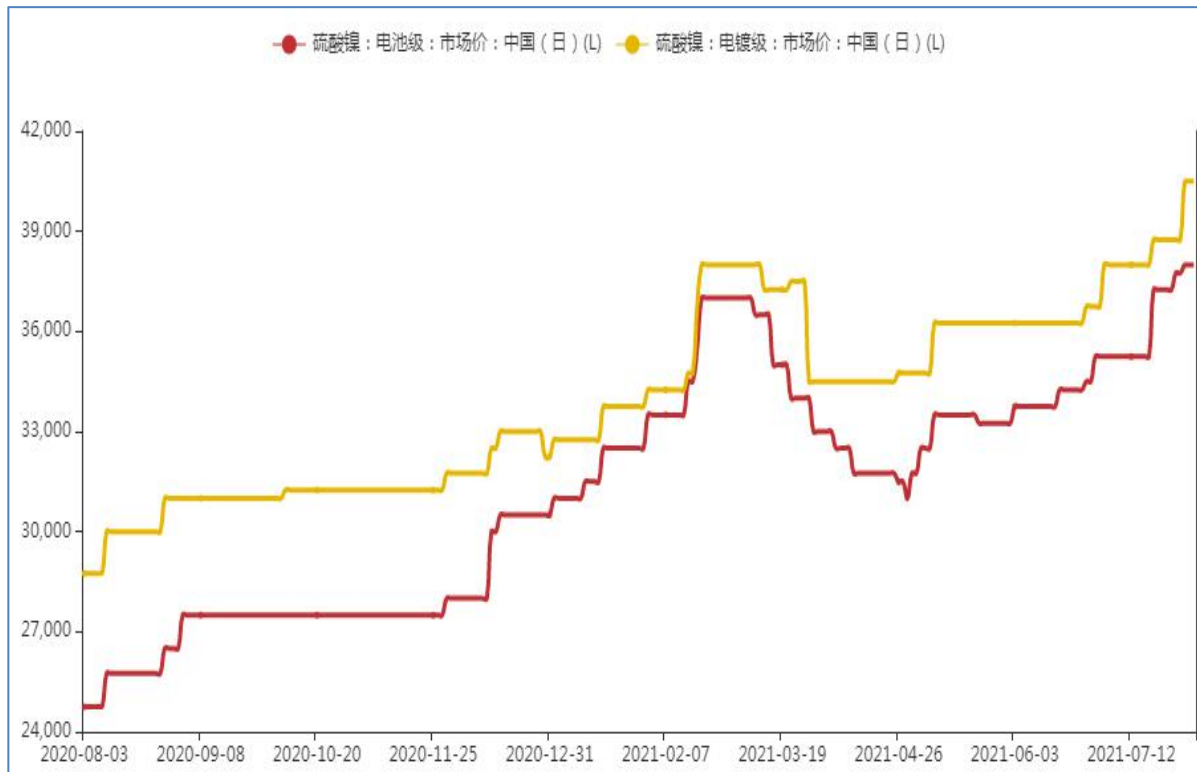
数据来源: Mysteel, 长安期货

上周不锈钢库存延续回落之势，无锡库存减少1.79万吨至34.897万吨；其中，300系库存减少0.67万吨至23.01万吨。佛山不锈钢库存减少0.05万吨至14.92万吨；其中，300系库存减少0.28万吨至5.73万吨。

库存的下滑，间接验证供不应求的状态。若产出增量有限，则现货库存短期难以补足。

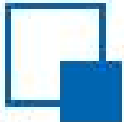


六、三元电池需求有提振

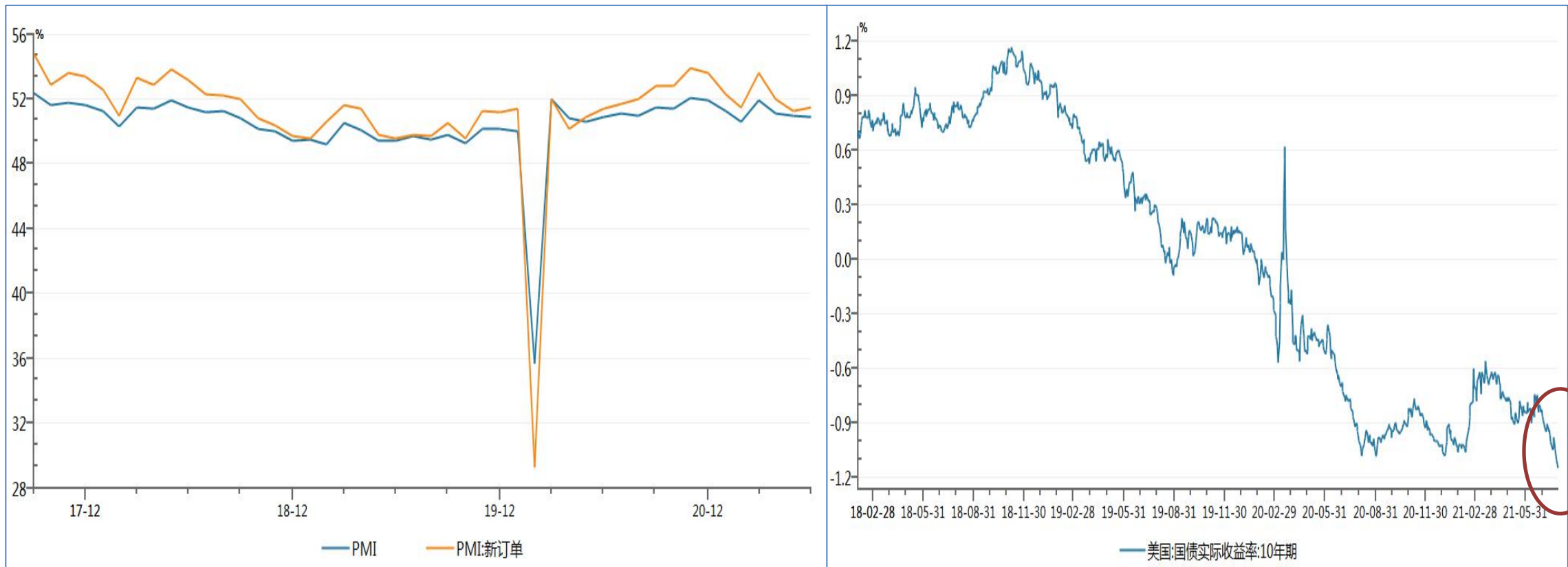


上周硫酸镍价格再度上涨，电池级硫酸镍价格涨至38000元/吨，电镀级硫酸镍价格维持在40500元/吨，均创立新高。硫酸镍原料结构性短缺难缓解。

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。

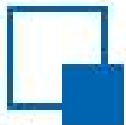


七、宏观因素：经济扩张速度放缓



数据来源：WIND，长安期货

中国7月制造业PMI环比回落0.5个百分点至50.4%，连续第四个月下降，新订单回落0.6个百分点。经济虽维持扩张之势，但扩张速度放缓。另外，长端美债收益率持续走弱，对于未来经济担忧情绪加深，且间接反映市场规避风险的情绪。



七、宏观因素：没有明显恶化



数据来源：WIND，长安期货



总结

基本上，产业链上各环节均表现出供应偏紧的状态，成本端支撑依然有效。尽管不锈钢厂利润丰厚，但限电及限产影响下，产出增长或放缓。300系库存延续降势，库存压力不大。三元电池需求仍较为强劲。

基本面利多因素尚存，镍价暂时不具备大幅回调的基础，但鉴于当前已在历史高位附近徘徊，且宏观层面更易出现利空拖累，继续做多风险累积，前期多单可适当减仓，注意利润保护。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

