

镍矿供应仍偏紧，镍价或将冲高

观点：

基本面来看，短期镍矿供应仍偏紧，中小型中高镍铁企业现矿库存偏低，三季度是国内镍铁厂常规备货期，料将对镍价有较强的带动，供应端存在可炒作的热点；而中期镍铁供应偏宽松，印尼产出将提速。下游不锈钢处于消费淡季，需求较为平淡。前期以铜铝为代表的有色金属普遍涨幅较大，而镍相对平稳，也存在着一定的补涨需求，本周镍价偏强概率较大，但需警惕宏观层面的风险。NI2010可略偏多操作，关注113000附近压力，不追涨。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：沪镍 Ni2010 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

上周随着特斯拉首席执行官马斯克称要采购镍用于生产高镍电池消息的刺激，镍价快速拉升。沪镍主力 Ni2010 最高为 109190，收盘于 107620，收涨 1.22%；LME 镍最高达到 13790，收盘于 13635，收涨 3.96%。

但从理性角度来看，一方面，即便电动汽车需求确实有提升，但这也是个较为长期的过程，短期需求较难体现；另一方面，镍的主要下游消费还是体现在不锈钢上，高镍电池需求有限，而不锈钢还处于消费淡季，增量有限。

二、关注宏观层面风险

宏观层面上，中美关系持续紧张，地缘政治风险加剧，外围环境不太乐观。美国大选之前，紧张局势或将持续，金融市场恐将受到拖累。一方面，全球新增新冠肺炎确诊病例仍在攀升，另一方面，经济持续复苏仍在延续，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 为 51.3，是 2 月以来首次升至 50 上方；欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 51.1，好于预期，前值为 47.4；美国 6 月新屋销售 77.6 万户，创 2007 年 5 月以来新高。欧盟达成规模达 7500 亿欧元（折合人民币约 6 万亿）的疫情后经济复苏计划，以及未来 7 年的欧盟预算案。美国国会议员对 8 月即将到期的新冠经济刺激计划进行新一轮讨论，市场对美国持续宽松的预期较高。另请务必阅读正文后的免责声明部分！

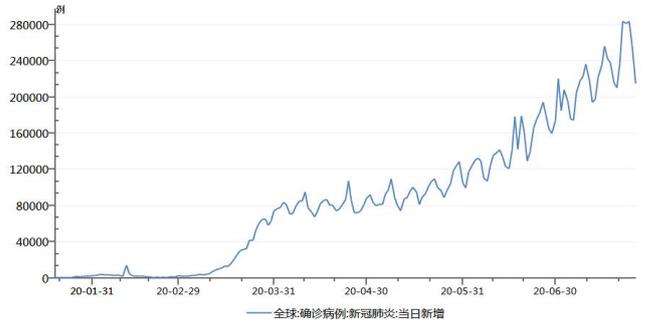
外，美元指数持续走弱，对有色金属尚有一定的支撑。

图 3：欧美制造业 PMI 单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 4：全球新增确诊病例 单位：例



资料来源：WIND，长安期货

三、基本面存在炒作热点

（一）短期镍矿供应偏紧

据 Mysteel，镍矿市场可流通货源偏紧，菲律宾镍矿 8 月期船报价上涨。大型镍铁企业镍矿库存较充足，可维持 3-5 个月生产，而中小型中高镍铁企业现矿库存仅能维持 1-2 个月，三季度是国内镍铁厂常规备货期，料将对镍价有较强的带动。

截止 7 月 24 日 Mysteel 统计国内 13 港港口镍矿库存为 915.95 万湿吨，环比增加 7.11 万湿吨，增幅为 0.78%；其中，中、高镍矿 708.76 万湿吨，环比增加 5.05 万湿吨。上周港口库存小幅抬升，但总体仍处于低位。

据上海金属网，6 月中国镍矿进口总量为 345.46 万吨，环比增加 177.39 万吨，增幅为 105.54%；同比减少 82.18 万吨，降幅为 19.22%。

图 5：镍矿港口库存

单位：万湿吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 6：镍矿及镍铁成交价



资料来源：Mysteel，长安期货

(二) 中期镍铁供应较充裕

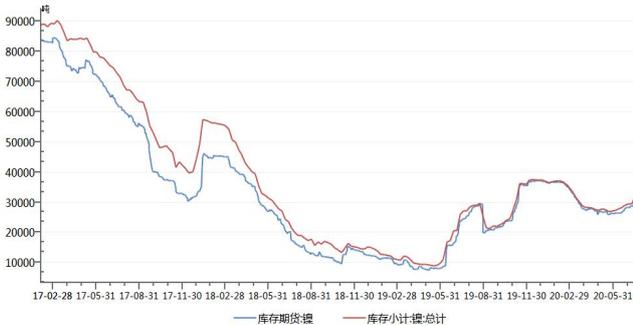
印尼禁止镍矿出口后，其镍铁项目投产加快。据 SMM，印尼德龙一期第 15 台镍生铁矿热炉出铁，二期的 5 台上半年完成点火。印尼维达贝工业园区 6 月初点火烘炉 1 台 42000KVA 镍生铁矿热炉，是该厂投产的第 5 条线，满产后每条线新增月产量 800 镍吨。印尼莫罗瓦利有 36 台炉子在产。下半年印尼镍铁产量将超过中国，成为镍铁最大产出国。虽然自印尼进口镍矿急剧下滑，镍铁进口量却有明显提升。

上周高镍铁市场主流成交价维稳于 980 元/镍（到厂含税）。高成本支撑下，镍铁厂惜售情绪不减，而 300 系钢厂对镍铁采购需求并不强烈，多以按需采购为主，目前钢厂 8 月不锈钢生产所需镍铁原料基本充足。

从电解镍库存来看，上周上期所镍库存增加 859 吨至 32702 吨，期货库存增加 1128 吨至 31136 吨。LME 镍库存微降 102 吨至 23.46 万吨。

图 7：上期所镍库存

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 8：LME 镍库存

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

(三) 需求较平淡

据 Mysteel，上周不锈钢社会总库存为 48.25 万吨，环比减少 1.27%；其中，300 系库存为 24.25 万吨，环比减少 5.81%，冷热轧库存双双下降。前期南方持续暴雨，钢厂发货受到影响，部分产地规格现货供应偏紧，周内受到镍价拉升带动，市场情绪有所好转，成交转暖，但迅速回归淡季表现，短期需求未有明显爆发。

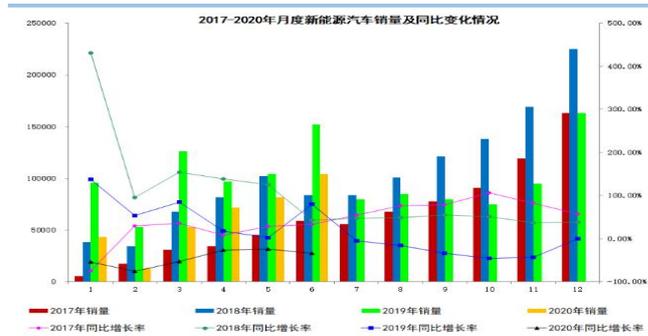
6 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，同比分别下降 25%和 33.1%。7、8 月是汽车产销的淡季，预计对镍需求的带动有限。

图 9：不锈钢社会库存 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 10：新能源汽车销量 单位：辆



资料来源：工信部，长安期货

四、行情展望

基本面来看，短期镍矿供应仍偏紧，中小型中高镍铁企业现矿库存偏低，三季度是国内镍铁厂常规备货期，料将对镍价有较强的带动，供应端存在可炒作的热点；而中期镍铁供应偏宽松，印尼产出将提速。下游不锈钢处于消费淡季，需求较为平淡。前期以铜铝为代表的有色金属普遍涨幅较大，而镍相对平稳，也存在着一定的补涨需求，本周镍价偏强概率较大，但需警惕宏观层面的风险。NI2010 可略偏多操作，关注 113000 附近压力，不追涨。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