

流动性充裕及弱勢美元背景下，镍价或有补涨

观点：


7月镍价震荡偏强，短期镍矿供应偏紧，下游不锈钢需求尚可。前期受到宽松政策的刺激，有色金属整体价格重心上移，尤其是铜和铝涨势显著，而镍表现“黯淡无光”，市场主要担心的是印尼镍铁项目集中投产带来供应的增长，此利空因素存在已久，镍价也确实承受了较大的压力。不过，随着风格的转化，镍还是有希望成为资金炒作的下个热点品种。一方面，印尼禁矿后，我国镍矿进口主要来自于菲律宾，本身镍矿供应缺口就难以完全弥补，随着菲律宾即将进入雨季，8月国内冶炼企业也将进入集中备货期，或将加剧对镍矿的争夺；另外，菲律宾的新冠肺炎疫情也是一个不确定因子，镍矿供应上是存在可以炒作的点。另一方面，据Mysteel，8月不锈钢粗钢排产还将处于高位，虽然是传统消费淡季，但目前来看，淡季效应不是很明显。总体来看，8月镍价或有冲高，可关注其做多机会。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：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

7 月镍价震荡偏强，沪镍主力 Ni2010 最高达到 112150，LME 镍最高达到 13995，除了短期镍矿供应偏紧，下游不锈钢需求尚可的带动，也不离开宏观面偏暖环境的烘托，而镍铁产出增速将加快继续施压。

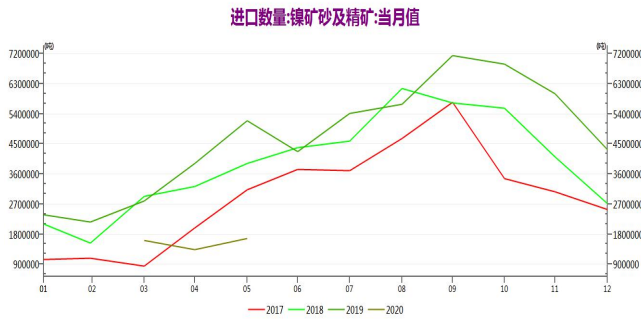
二、风格转化，有炒作热点

（一）镍矿供应偏紧之势缓解

6 月中国镍矿进口总量 345.46 万吨，环比增加 177.39 万吨，增幅达到 105.54%；同比减少约 19%。其中，自菲律宾进口量为 307.48 万吨，环比增加 173.2 万吨，增幅约为 129%，同比减少 3.54%；来自于新喀里多尼亚的进口量大增至 24.65 万吨。进口镍矿增加，供应偏紧之势缓解。截止 7 月 31 日，国内 13 港镍矿库存为 940.47 万湿吨，环比增加 2.68%；其中，中高镍矿 727.27 万湿吨，环比增加 2.61%。8 月 2 日，菲律宾宣布首都马尼拉及周边多个省份重新实施“放宽版加强性社区隔离”措施，暂不涉及主要镍矿产区，主要镍矿区还是继续执行 14 天隔离检疫政策。

图 3：镍矿砂及精矿进口量

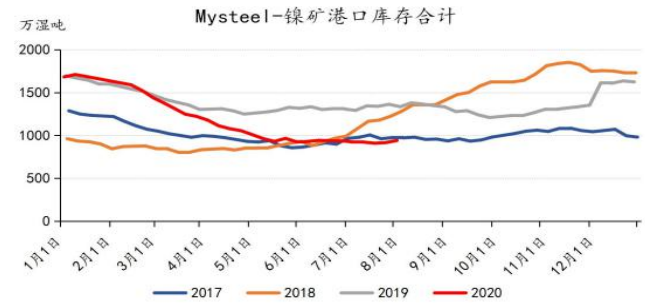
单位：吨



资料来源：WIND，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

(二) 镍铁产出增速加快

据 Mysteel，7 月中国和印尼镍铁产量共 9.42 万吨金属量，环比增加 2.3%，同比增加 8.17%；其中中高镍铁产量 8.54 万吨，环比增加 2.04%。增量主要来自于印尼，中高镍铁产量环比增加 5.41%至 4.75 万吨金属量，而中国镍铁产量环比减少 0.68%至 4.68 万吨，其中中高镍铁产量 3.8 万吨，环比减少 1.89%。随着印尼镍铁项目三季度集中投产，镍铁产出增速还将加快，印尼镍铁也逐渐挤占国内市场。Mysteel 预计 8 月中国和印尼镍铁产量将达到 9.63 万吨，环比增加 2.22%，其中印尼中高镍铁产量预计达到 5.02 万吨，环比增加 5.6%。镍库存整体变动不大，LME 镍库存基本维持在 23.5 万吨左右，6 月以来 LME0-3 现货贴水幅度逐渐缩窄。上期所镍库存小幅增长，截止 7 月 31 日，总库存增至 34215 吨，期货库存达到 3.2 万吨以上。

图 5：中国和印尼中高镍铁产量

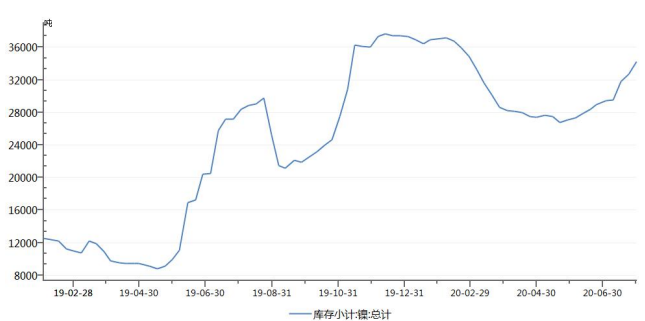
单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 6：上期所镍库存

单位：吨

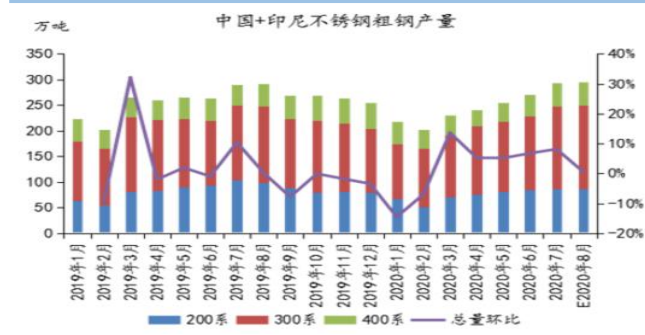


资料来源：WIND，长安期货

（三）不锈钢消费淡季效应不明显

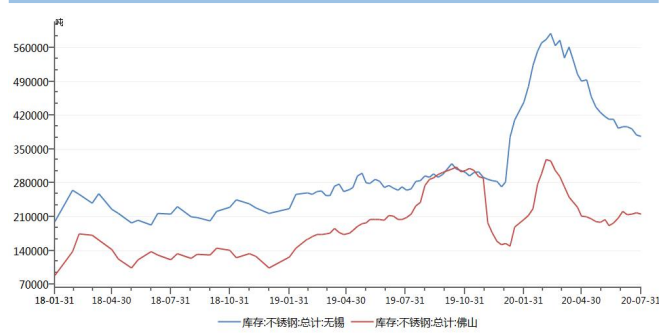
据 Mysteel，7 月国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 271.2 万吨，环比增长 7.68%，同比增加 2%；其中，300 系产量 139.2 万吨，环比增长 12.04%，同比增加 12.69%，7 月不锈钢价格上涨促进钢厂接单好转，钢厂基本维持满负荷生产。据悉，市场对 8 月下游需求预期乐观，8 月不锈钢厂粗钢排产料将进一步增长，其中 300 系排产增至 140.5 万吨。库存数据来看，截止 31 日无锡不锈钢库存为 37.71 万吨，延续下行之势，其中 300 系库存为 25.93 万吨；佛山不锈钢库存为 21.62 万吨，300 系库存为 6.81 万吨，环比增加 7200 吨。总体库存呈现下滑态势。马斯克称要采购镍用于生产高镍电池，曾一度带动镍价冲高，不过更多是情绪层面的推动，即便电动汽车需求确实有提升，这也是个较为长期的过程，短期需求较难体现。

图 7：中国和印尼不锈钢粗钢产量 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 8：不锈钢库存 单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

三、适度宽松仍是主基调

宏观环境上，各国经济缓慢复苏仍是主旋律，7 月制造业 PMI 延续回升之势，制造业需求回暖。货币政策上，美联储 7 月议息会议维持目标利率不变，符合市场预期，美联储将维持超低利率水平，直至确信经济已度过危机。目前市场比较关注的是，美国民主党国会议员和白宫能否达成新一轮疫情救助方案。在经济完全复苏之前，各国央行收紧政策的概率较低，但宽松加码也较难出现。整体上保持适度扩张，镍价也将受到提振。风险因素主要体现在中美关系不确定及金融市场相关性加强，美国将在 11 月大选，在此之前中美关系紧张局面或将持续及升级。投资环境的不确定性，引起市场风险偏好情绪的转变，而系统性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

风险作用下，各国金融市场相关性明显加强。宏观层面上，多空因素并存，整体影响偏中性。

四、行情展望

前期受到宽松政策的刺激，有色金属整体价格重心上移，尤其是铜和铝涨势显著，而镍表现“黯淡无光”，市场主要担心的是印尼镍铁项目集中投产带来供应的增长，此利空因素存在已久，镍价也确实承受了较大的压力。不过，随着风格的转化，镍还是有希望成为资金炒作的下个热点品种。一方面，印尼禁矿后，我国镍矿进口主要来自于菲律宾，本身镍矿供应缺口就难以完全弥补，随着菲律宾即将进入雨季，8月国内冶炼企业也将进入集中备货期，或将加剧对镍矿的争夺；另外，菲律宾的新冠肺炎疫情也是一个不确定因子，镍矿供应上是存在可以炒作的点。另一方面，据 Mysteel，8月不锈钢粗钢排产还将处于高位，虽然是传统消费淡季，但目前来看，淡季效应不是很明显。总体来看，8月镍价或有冲高，可关注其做多机会。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