

基本面有带动，镍价或将冲高

观点：

上周镍价冲高后回落，镍矿价格大幅走升且下游不锈钢需求稳定提供较强支撑。本周来看，菲律宾雨季将临，短期镍矿价格仍有上涨空间，成本端支撑较强。短期镍铁供应略偏紧张，但中期来看印尼镍铁项目投产速度加快，供应将逐渐转向过剩。下游不锈钢8月排产较高，且“金九银十”预期存在。但是，需要警惕美元反弹的压制，以及货币政策全面宽松的结束。

整体来看，本周镍价或将冲高，Ni2010 参考区间：114500-120000，偏多短差操作为主。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

上周镍价冲高后回落，沪镍主力 Ni2010 最高达到 117440，伦镍最高为 14845，镍矿价格大幅走升且下游不锈钢需求稳定提供较强支撑。整体来看，沪镍 Ni2010 收盘于 115350，收涨 1.1%，成交量缩减 257.5 万手；伦镍收盘于 14765，收涨 2.68%，成交量及持仓量均小幅下滑。

二、基本面有支撑

（一）镍矿价格强势

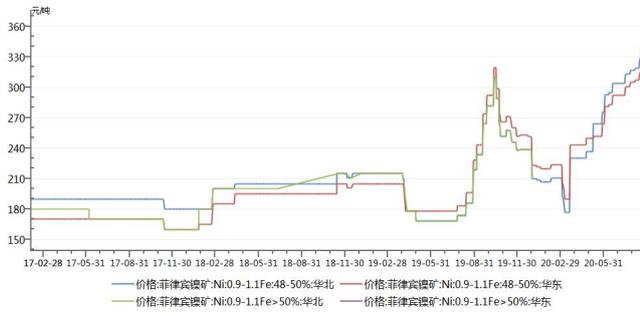
上周镍矿价格大幅攀升，尤其是周五涨幅较大，8月21日华北地区菲律宾镍矿 Ni:0.9-1.1Fe:48-50% 价格为 365.5 元/吨，相较于前一周 8月14日的价格 324 元/吨，上涨了 41.5 元/吨；8月21日华东地区菲律宾镍矿 Ni:0.9-1.1Fe:48-50% 价格为 351.5 元/吨，相较于前一周 8月14日的价格 311 元/吨，上涨了 40.5 元/吨。据 Mysteel，菲律宾 9 月镍矿期船已陆续售出，矿山报价走高，贸易商拿货成本上升，且临近菲律宾雨季不足两个月，镍矿商报价相对坚挺。后期，菲律宾雨季将临，下游有备货需求，镍矿市场可流通货源相对紧张，镍矿价格或将进一步上行，对镍价有较强的带动。

截止 8 月 21 日 Mysteel 统计国内 13 港港口镍矿库存总量为 955.02 万湿吨，环比上周增加 8.99 万

湿吨，增幅为 0.95%，不过总体仍处于低位；其中中、高镍矿为 737.56 万湿吨，环比增加 7.13 万湿吨，增幅为 0.98%。

图 3：镍矿价格

单位：元/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）短期镍铁供应未有明显增量

据 Mysteel，上周高镍铁市场主流成交价上涨 70 元/镍至 1110-1130 元/镍（到厂含税），目前国内镍铁厂 9 月期单多已售出，钢厂看涨情绪浓厚，备货周期拉长，对镍铁需求增加；上周 300 系主流钢厂询价积极，市场成交活跃。本周，镍铁厂挺价意愿较强，高镍铁主流成交价仍有上行空间。中期来看，印尼镍铁项目投产速度明显加快，镍铁供应渐逐渐转化成宽松状态。据 SMM，8 月 20 日印尼 Weda bay 工业园友山镍业 1 台 42000KVA 镍生铁 RKEF 炉已正式点火，生产稳定后，1 台所新增的月产量将在 900 镍吨左右，在此之前，今年 2 月以来 Weda bay 工业园已有 6 台炉子陆续投产。

6 月中国镍铁进口数量约为 28.07 万吨，环比增加 18.6%，是去年同期的 2 倍左右。今年初来，印尼禁止镍矿出口，中国自印尼进口镍矿数量锐减，而镍铁进口量有大幅提升。

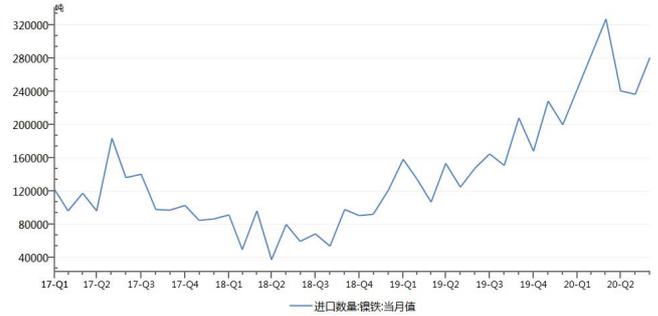
图 5：镍铁、镍矿主流成交价

图 6：镍铁进口量

单位：吨



资料来源：Mysteel，长安期货



资料来源：WIND，长安期货

（三）下游不锈钢需求稳定

据 Mysteel，上周不锈钢社会总库存为 44.45 万吨，环比减少 3.07%；其中，无锡地区为 25.81 万吨，环比增加 1.37%，佛山地区为 18.64 万吨，环比下降 8.63%。

随着社会库存不断下降，加之“金九银十”传统消费旺季来临，后续需求略偏乐观。不过，短期不锈钢价格受到成本支撑表现较强，价格快速拉涨后，下游存在一定的压力，拿货积极性受到打击，观望情绪有所升温。

图 7：不锈钢社会库存 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 8：300 系不锈钢社会库存 单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

三、警惕美元走强

美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.6，好于市场预期，前值为 50.9；服务业 PMI 初值为 54.8，好于预期，前值为 50；8 月 Markit 综合 PMI 初值创 2019 年 2 月以来最高水平；美国 7 月成屋销售总数

年化录得 586 万户，大幅好于预期的 538 万户，周五美元指数走升。美元指数经历前期大幅下跌后，短期有反弹的需求，恐将不利于镍价走强。

四、行情展望

上周镍价冲高后回落，镍矿价格大幅走升且下游不锈钢需求稳定提供较强支撑。本周来看，菲律宾雨季将临，短期镍矿价格仍有上涨空间，成本端支撑较强。短期镍铁供应略偏紧张，但中期来看印尼镍铁项目投产速度加快，供应将逐渐转向过剩。下游不锈钢 8 月排产较高，且“金九银十”预期存在。但是，需要警惕美元反弹的压制，以及货币政策全面宽松的结束。

整体来看，本周镍价或将冲高，Ni2010 参考区间：114500-120000，偏多短差操作为主。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