

资金高位了结，镍价上涨势头减弱

观点：

从金融属性来看，当前主要关注的重点在于市场对于货币政策的预期以及带来的情绪变动，美债收益率持续上行带来的恐慌更多则是短期波动，全球经济复苏及通胀前中期的利多影响更为突出。


从商品属性来看，镍矿价格高位，成本端支撑明显，二季度菲律宾雨季结束后偏紧态势有望缓解；镍铁成交价抬升，下游高价采购抵触心态渐起，在摆脱疫情影响后，印尼镍铁投产速度料将加快，缓解供应紧缺之势；国内电解镍库存处于相对低位，对期价尚有支撑。需求端上，节前预期普遍比较乐观，3月后逐渐由预期转为现实，关注预期的兑现程度，新能源汽车电池消费前景广阔，仍需一步步实现。镍价调整后或仍有上行空间。


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

2月镍价快速上涨，Ni2104 最高达到 149350，宽松货币政策及疫苗接种加快背景下，全球经济复苏共振，通胀预期升温，人们对于周期类商品的青睐带动镍价上行，同时供应端偏紧，新能源汽车领域炒作不断，基本面也有较强支撑。而随着美债收益率的攀升，引发货币政策转向的担忧，以及资金获利了结，月末镍价出现调整。

一、通胀上行，利多影响仍居主导

美国众议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划，交由参议院审议，旨在为受新冠疫情影响的美国家庭和企业提供财政支持。美联储主席鲍威尔讲话鸽派，重申将保持利率接近零，保持宽松货币政策不变。在政策及疫苗普及推动下，经济复苏预期强，美债收益率持续攀升，10 年期收益率已达到 1.5%左右，通胀预期也抬升，市场担忧货币政策转向，金融市场波动性加剧。我们认为，当前还处于通胀上行前中期，对于商品的利多影响占据主导。风险主要体现在市场波动率变大后容易引发的恐慌，关注货币政策倾向；美国经济复苏后美元指数有反弹的需求，对于镍价有一定的压制。另外，前期急涨有资金推动的影响，价格达到高位后有获利了结迹象，令短期价格承压。

2月中国制造业 PMI 为 50.6%，环比下滑 0.7 个百分点，假日因素对企业生产经营影响较大，生产指数大幅回落 1.6 个百分点至 51.9%，新订单指数回落 0.8 个百分点，原材料库存下降 1.3 个百分点，原材料价格高位影响企业备货心态。

二、镍矿、镍铁价格高企，成本支撑强

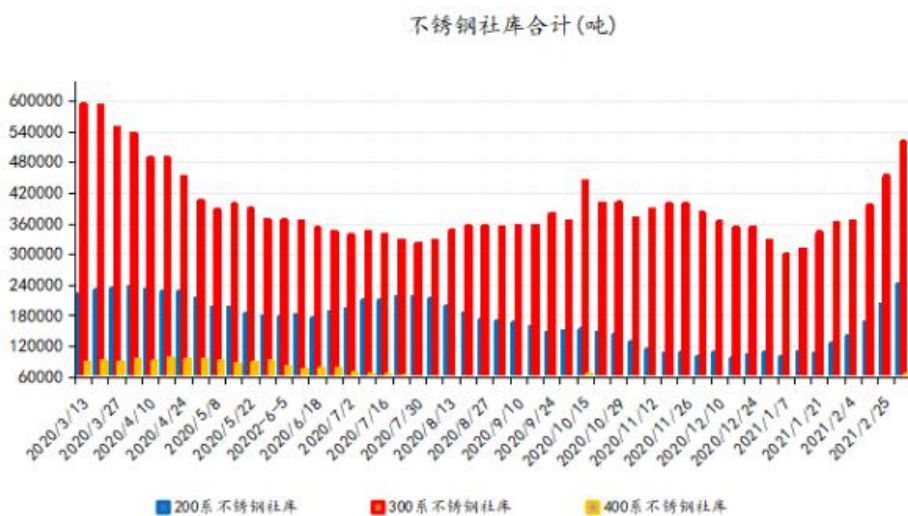
据 SMM，2月 26 日全国所有港口镍矿库存环比减少 61.4 万吨至 725.9 万湿吨，折合金属量 5.72 万吨。上周 Mysteel 各品位镍矿价格均出现大幅上涨，其中 Ni：1.5%矿上涨 6 美元/湿吨至 83 美元/湿吨，Ni：1.8%矿上涨 4 美元/湿吨至 107 美元/湿吨。菲律宾雨季尚未结束，镍矿供应偏紧之势延续，同时，受原油价格上涨及货船紧张影响，海运费上涨明显，镍矿价格高位，镍价成本端支撑较强。

上周 Mysteel 高镍铁市场主流成交价环比上涨 60 元/镍至 1200-1210 元/镍（到厂含税），周内镍铁市场交投氛围活跃，华南某钢厂高镍铁大单采购价 1210 元/镍，提振镍铁市场挺价信心，钢厂纷纷入场采购 4-5 月份原料。据 SMM，印尼 Morowali 园区华新镍业第 2 条产线（38#电炉）2 月 9 日投产出铁，待正常生产后预计月产量增加 850 吨金属量。印尼镍铁项目投产加快，中国进口镍铁量或进一步增加，弥补镍矿供应不足。

2 月以来，上期所电解镍库存基本持平于 1.3 万吨，处于相对低位；LME 镍库存基本持平于 25 万吨。上周上海地区进口镍板约 1000 吨左右，大部分为挪威和日本住友的电镀镍，俄镍进口量有限；镍豆清关量 200 吨左右。高镍价限制成交，金川镍升水下调。

三、不锈钢累库，新能源领域前景广

元宵节过后，下游企业生产逐渐恢复正常，“金三银四”旺季来临，需求预期较为乐观，且随着疫苗接种进度加快，海外需求也将进一步释放，关注 3 月不锈钢厂排产情况。据 Mysteel，2 月 25 日无锡、佛山不锈钢库存合计 82.39 万吨，比上期增长 16.1%，300 系库存为 52.05 万吨，比上期增长 15.38%。目前不锈钢生产成本高企，价格下跌空间不大，需警惕库存的抬升。



数据来源：Mysteel，长安期货

受原料端涨价的带动，节后电池级硫酸镍价格也上涨明显，上周报价在 36000 元/吨左右，现阶段硫酸镍原料供应偏紧，下游前驱体需求尚可，订单普遍接到三月底。2021 年 1 月，新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，同比分别增长 285.8%和 238.5%，2 月有春节因素影响，产销数据料有滑坡，但元宵节后企业生产将恢复正常，加上新能源汽车行业鼓励政策支持，后市产销量较为乐观。虽然当前电池领域对镍消费占比不大，但前景广阔，特斯拉多次表达对镍的强烈需求，多家行业巨头（苹果、小米等）也表示了对汽车行业的兴趣，市场情绪容易受到带动。

四、总结及展望

从金融属性来看，当前主要关注的重点在于市场对于货币政策的预期以及带来的情绪变动，美债收益率持续上行带来的恐慌更多则是短期波动，全球经济复苏及通胀前中期的利多影响更为突出。从商品属性来看，镍矿价格高位，成本端支撑明显，二季度菲律宾雨季结束后偏紧态势有望缓解；镍铁成交价抬升，下游高价采购抵触心态渐起，在摆脱疫情影响后，印尼镍铁投产速度料将加快，缓解供应紧缺之势；国内电解镍库存处于相对低位，对期价尚有支撑。需求端上，节前预期普遍比较乐观，3 月后逐渐由预期转为现实，关注预期的兑现程度，新能源汽车电池消费前景广阔，仍需一步步实现。

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及事业部

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

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：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务
外环路30号期货大厦1302室
电话：0371-86676962
传真：0371-86676963

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座
16层05号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

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706
室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

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
718室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
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：0533-6270009
传真：0533-6270009

宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢
5层13号
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：029-89824970
传真：029-89824970

金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
706室
电话：029-87206171
传真：029-87206171

金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话：029-87380130