

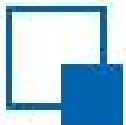


镍：基本面利空渐消散， 价格下行动力不足

长安期货 投资咨询部

屈亚娟 F3024401

2021.3.31



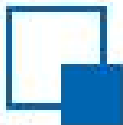
一、美欧制造业PMI延续上行，经济复苏进一步验证



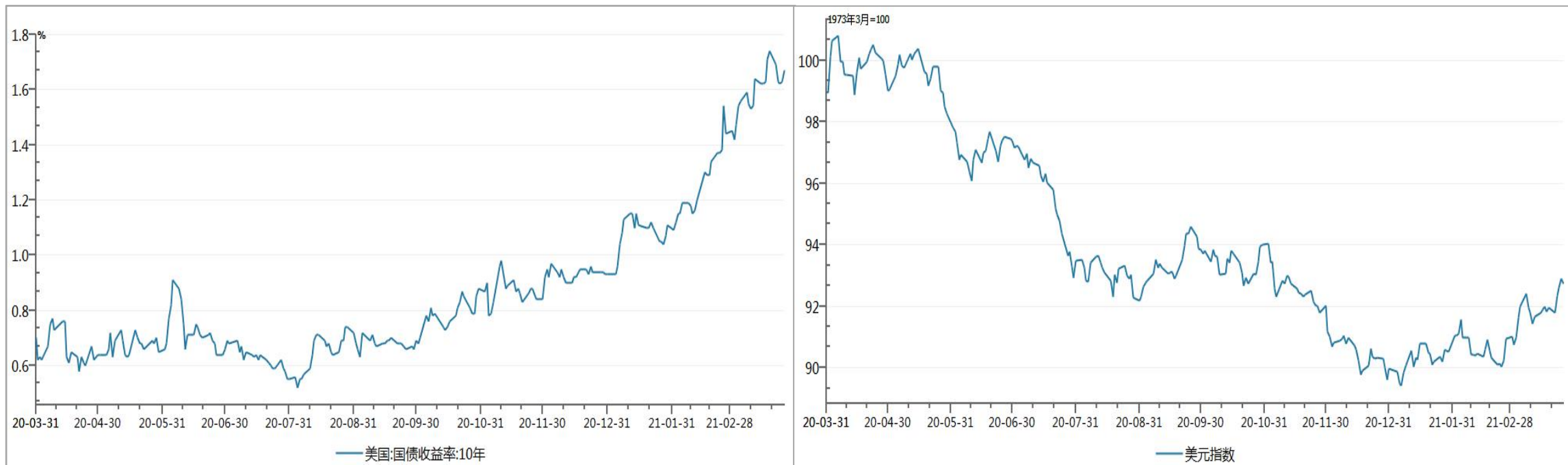
长安期货
CHANG-AN FUTURES



制造业PMI是经济先行指标，有一定的指导意义。欧元区3月制造业PMI达到62.4，上涨势头迅猛，疫苗普及叠加政策刺激，经济活动繁荣。美国3月Markit制造业PMI为59，也处于缓慢抬升过程中。主要经济体基本从疫情中恢复，甚至比疫情前水平还高，经济复苏是主旋律。

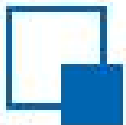


一、美债收益率上行态势未改，美元指数持续反弹



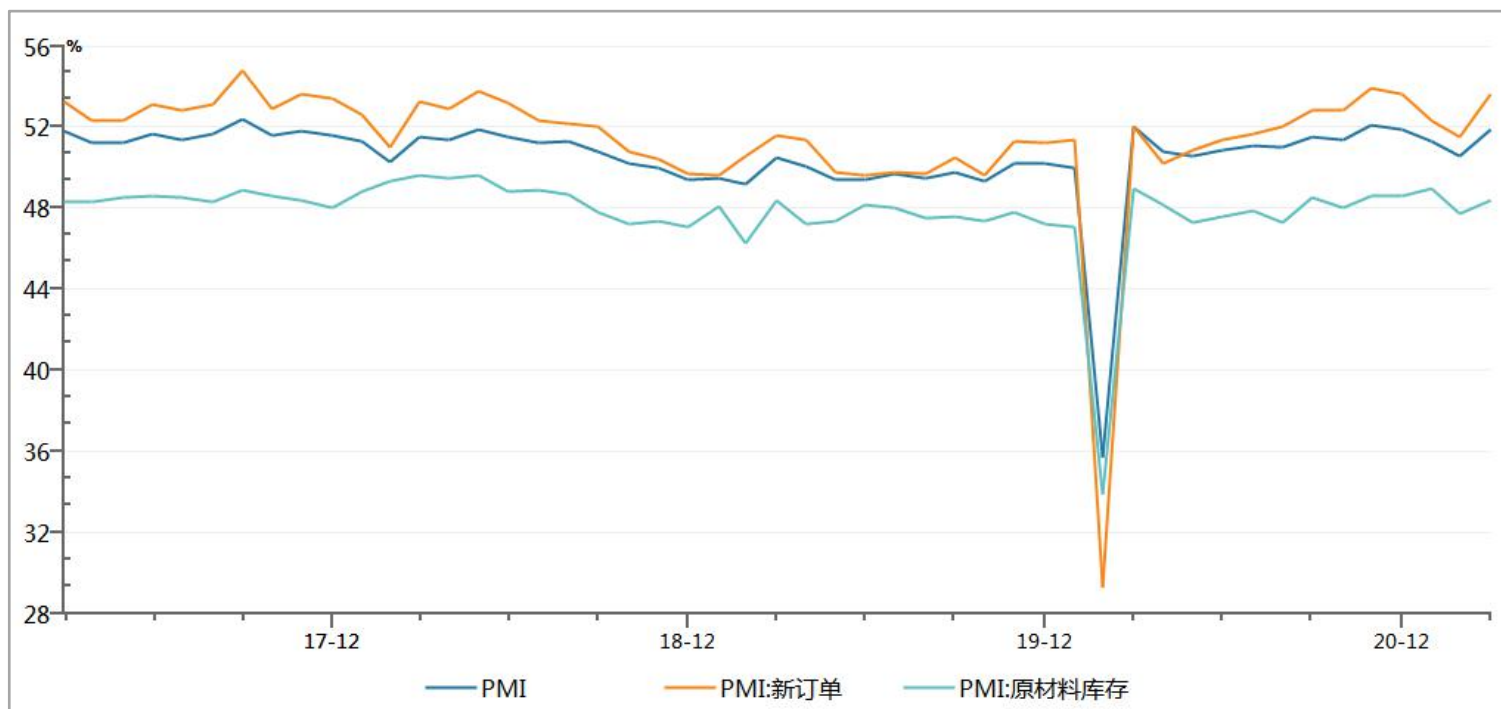
长期美债收益率上行速度放缓，对市场带来的恐慌减弱，而拜登政府欲推出更大规模刺激法案，通胀还将上行，关注短期能否达到2%重要关口。

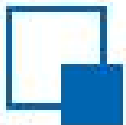
随着经济复苏推进，欧洲疫情反复（拖累欧元），美债收益率上行加快美元回流，美元指数反弹至近四个月高位，对于工业品整体形成压制。



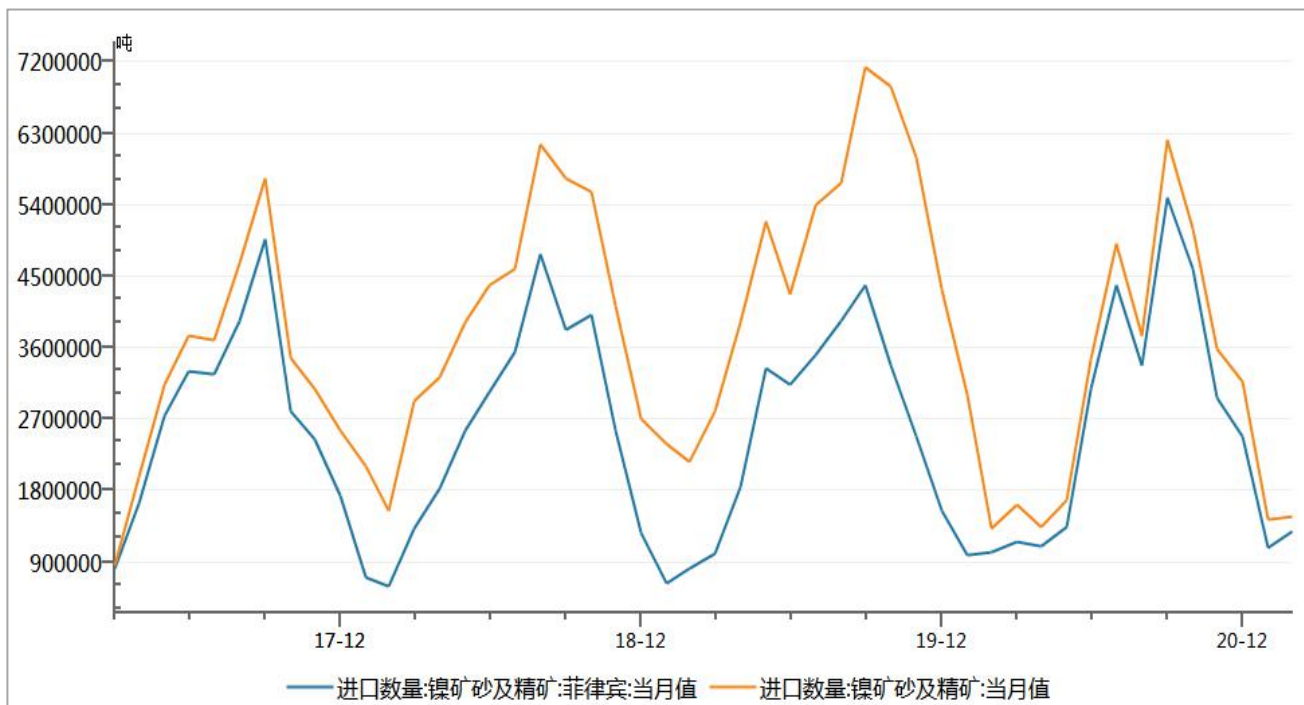
一、中国制造业数据向好

中国3月制造业PMI为51.9%，环比上升1.3个百分点。分类指标里，新订单指数为53.6%，环比上升2.1个百分点，制造业市场需求增长较快；原材料库存指数为48.4%，环比回升0.7个百分点，制造业主要原材料库存量降幅收窄。经济总体延续扩张之势。



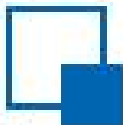


二、菲律宾雨季近尾声，预期供应增多

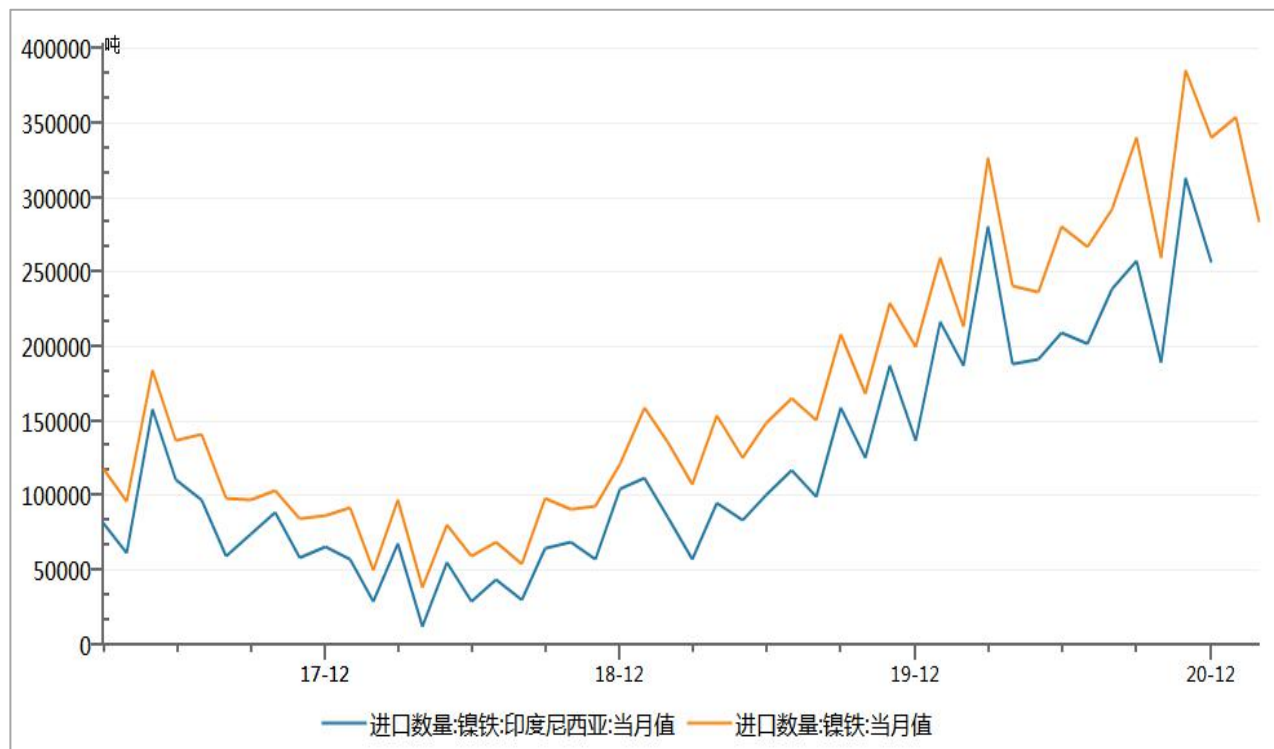


- 菲律宾雨季接近尾声，预期出货将增加。
- 日本贸易公司住友商事周一表示，其在马达加斯加的Ambatovy镍矿项目已于3月23日恢复运营。该项目去年3月因疫情关闭。

数据来源：WIND，长安期货

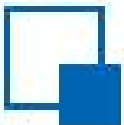


三、镍铁价格下降空间有限



数据来源：WIND，长安期货

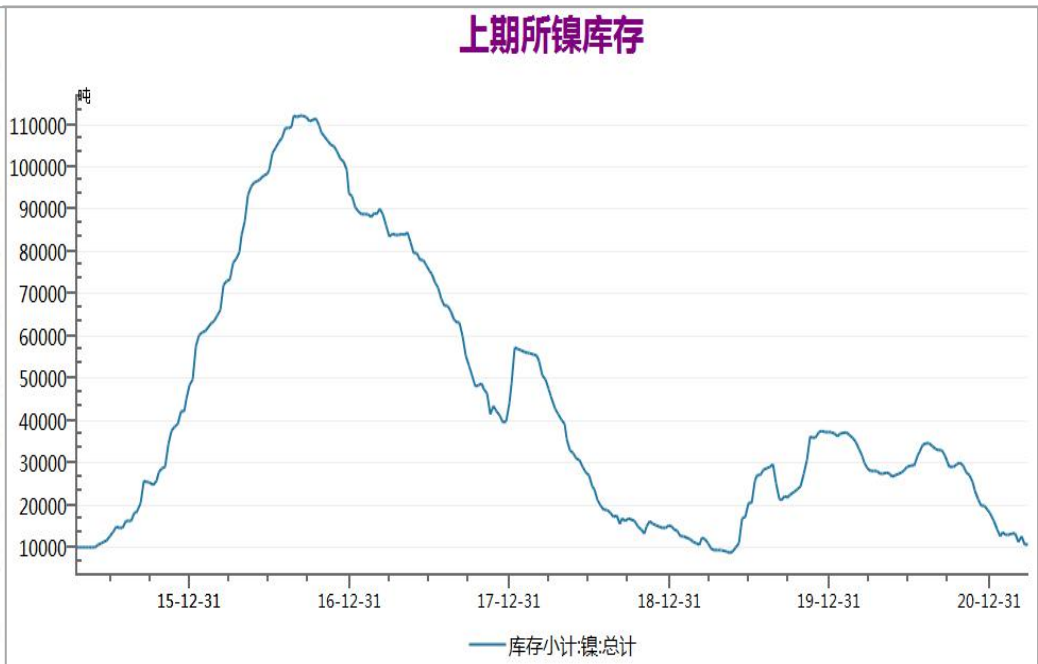
- 日本贸易公司住友商事周一表示，其在马达加斯加的Ambatovy镍矿项目已于3月23日恢复运营。该项目去年3月因疫情关闭。
- 据SMM，华南钢厂29日高镍生铁成交价为1075元/镍点（到厂含税），交期4月底。随后镍铁市场恢复冷清，集中采购消耗部分库存后，镍铁价格再次下降的空间比较有限。



四、纯镍社库增加，交易所库存保持低位

日期	上海	江苏	浙江	广东	辽宁	天津	原三地库存 总计	六地库存总 计
3月19日	20425	3291	204	245	440	342	23961	24947
3月26日	21585	3700	184	190	318	243	25475	26220
较上周五 变化	1160	409	-20	-55	-122	-99	1514	1273

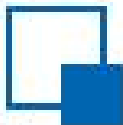
其中：上期所库存10,692吨；华东隐性库存14,593吨（含镍豆3600吨）；广东南储库存190吨



数据来源：SMM，长安期货

截止3月26日，SMM六地纯镍库存总量为26220吨，环比增加1273吨。上周末上海地区有较多纯镍进口，主要为保税区俄镍和镍豆，后续进口量或有放缓。

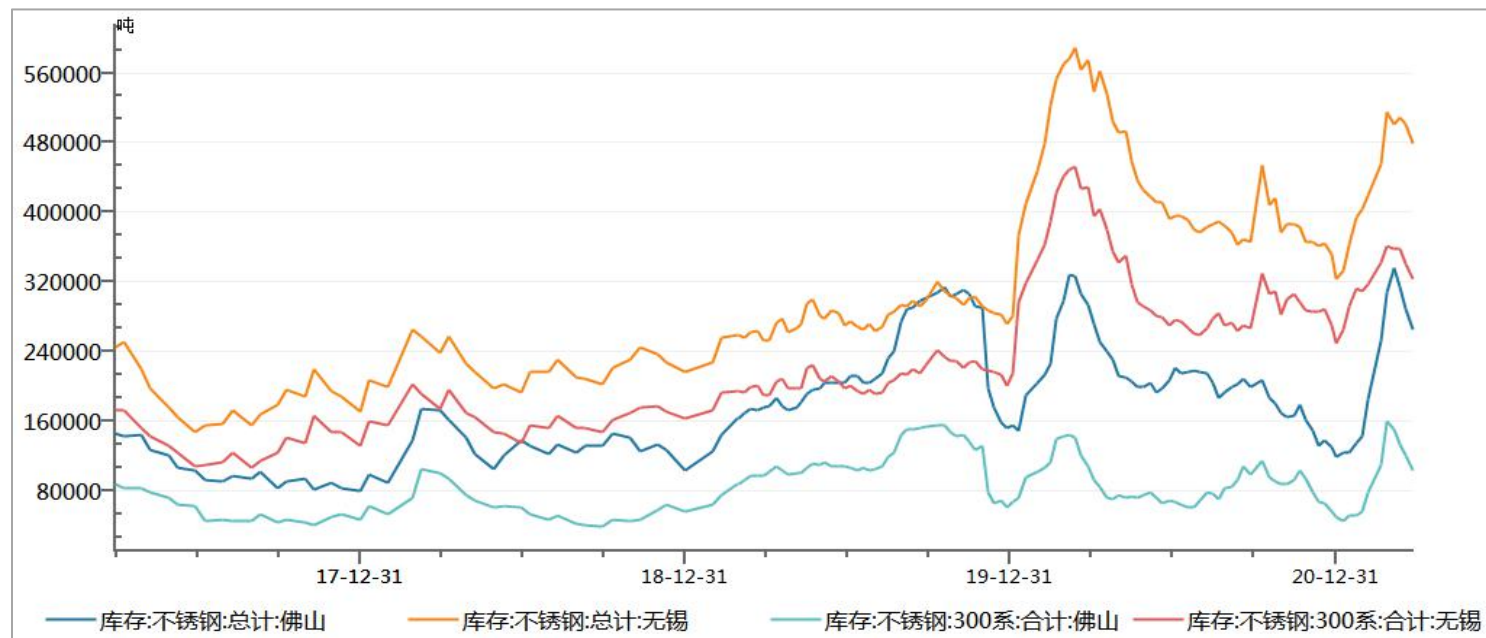
上周上期所镍库存微增129吨至10692吨。



五、不锈钢需求平稳

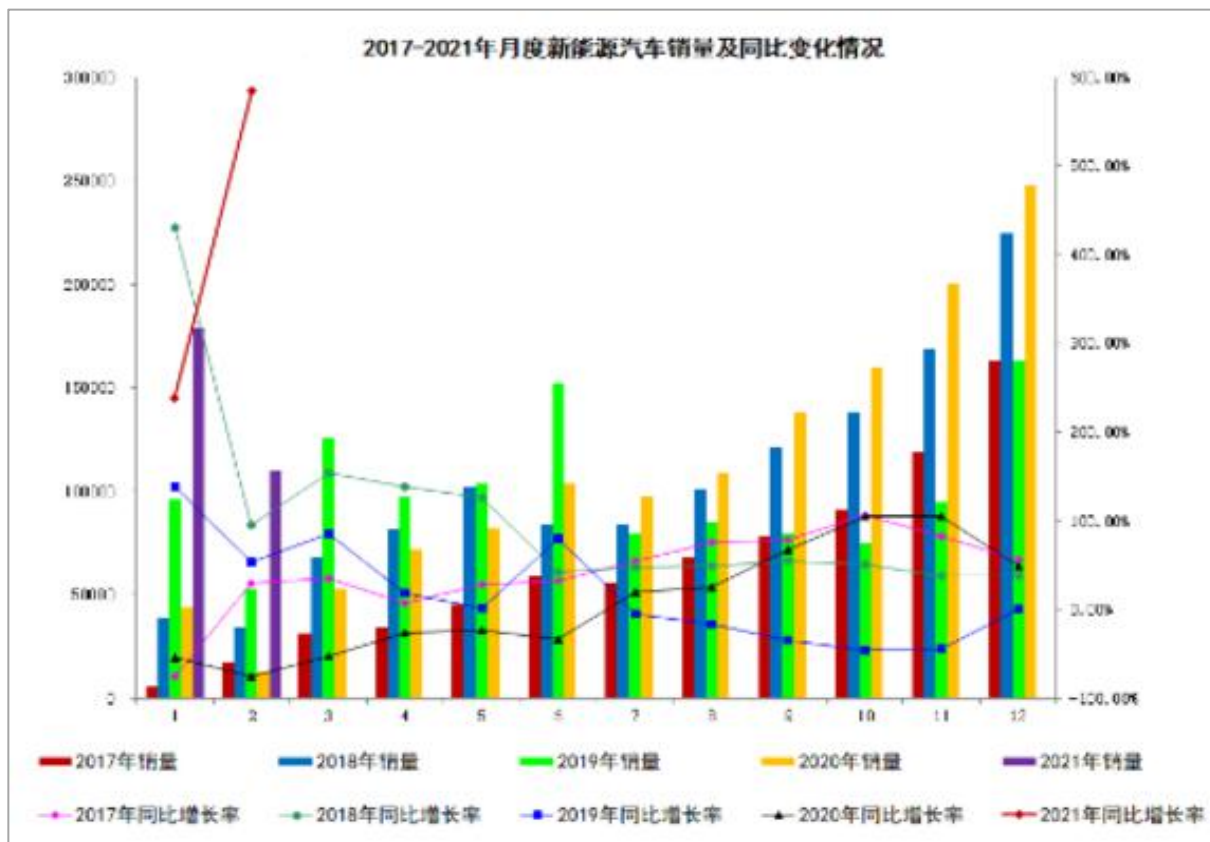
据Mysteel，3月国内及印尼不锈钢总产量维持高位，300系生产利润转好，部分钢厂考虑由200系转300系。

截止3月26日，无锡不锈钢库存为47.94万吨，环比前一周下降2.19万吨；其中，300系库存为32.36万吨，环比减少1.76万吨。佛山不锈钢库存为26.59万吨，环比减少2.35万吨；其中，300系库存为10.27万吨，环比减少1.78万吨。



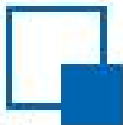


六、硫酸镍需求依旧偏高



数据来源：工信部，长安期货

- 三元前驱体对硫酸镍需求依旧偏高，镍豆经济性好于MHP，前驱体企业多使用镍豆加工硫酸镍。
- 青山官宣打通镍铁转化成高冰镍工艺，镍铁转高冰镍的项目影响新能源产业链中的资源短缺预期，弥补了部分结构性缺口。该利空消息基本已在盘面反应完毕，青山10月才开始供应高冰镍，此过程中仍有较大不确定性，短期镍价并不具备很强的下行动力。

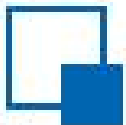


七、期价大跌后走稳



长安期货
CHANG-AN FUTURES





宏观环境来看，全球经济复苏仍是主旋律，对工业品整体需求有提振。拜登政府更大规模基建计划有望推出，关注海外需求的恢复。另一方面，随着欧美持续宽松政策实施，通胀仍将上行，美债收益率持续走升，临近2%重要关口，对金融市场的冲击加大；美元指数有继续上涨的可能，也令镍价承压。宏观层面，多空因素并存。

基本面上，青山打通镍铁转产高冰镍工艺对镍市冲击影响渐消。菲律宾雨季收尾，镍矿供应偏紧态势有望缓解，对期价支撑作用减弱。镍铁价格下降空间有限，纯镍社库增加。不锈钢生产维持高位，硫酸镍需求依旧偏高。尽管支撑有限，但也没有很强的动力下行。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

