

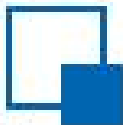


镍：基本面有支撑 关注宏观扰动

长安期货 投资咨询部

屈亚娟 F3024401

2021年6月28日

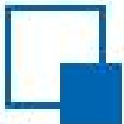


一、供应端有扰动

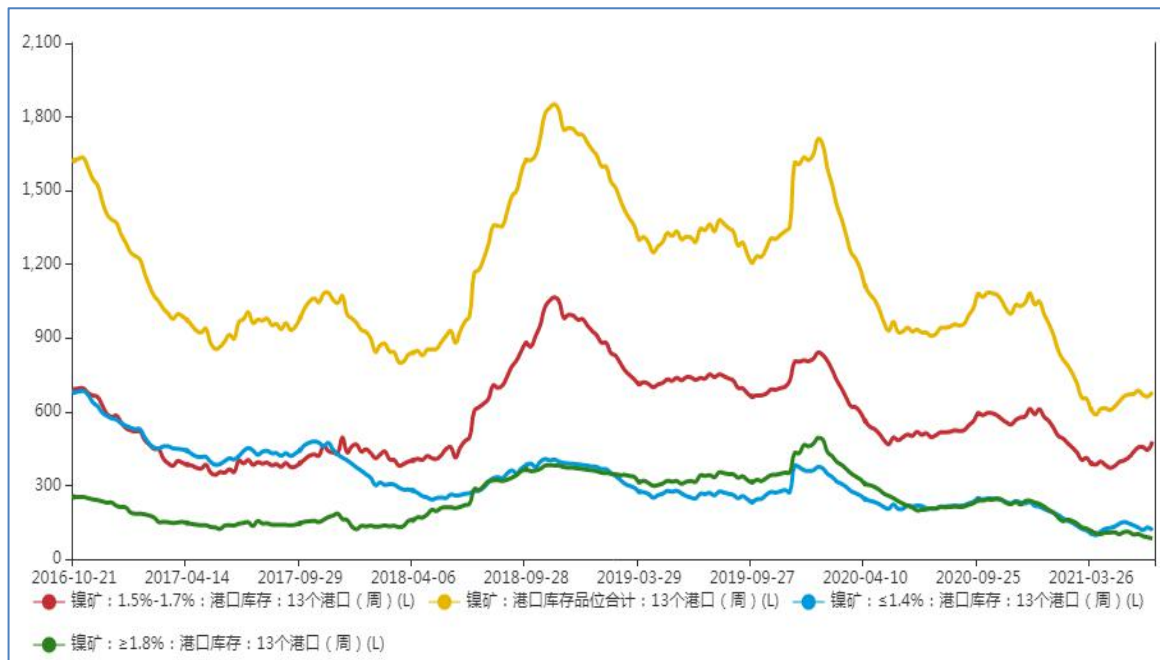
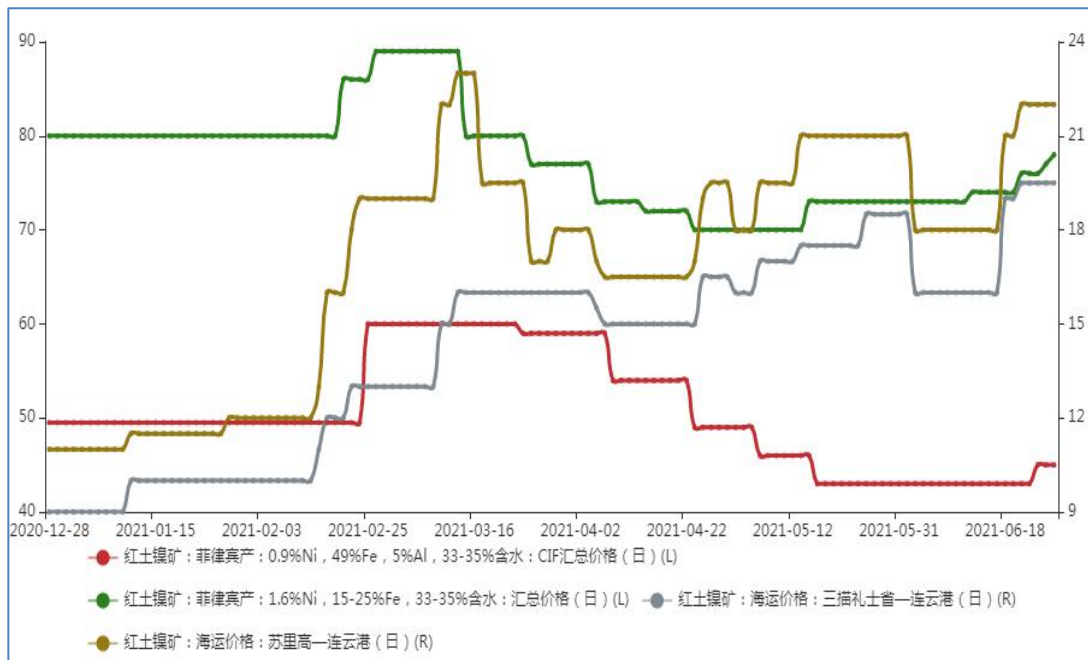


有消息称，印尼正在考虑一项计划，限制建设生产镍生铁或镍铁的冶炼厂，以优化有限的镍矿石储量，镍矿石-镍铁-不锈钢路径供应将有缩减，而当前不锈钢仍是镍最大的下游消费，该消息对镍价有一定支撑。

俄罗斯经济部长提议从8月1日起对铜、镍征收关税，今年前5个月，我国自俄罗斯进口精炼镍及合金6983吨，占总进口量的约10%，此消息对镍价有一定的带动，但目前只是提议，而且关税对最终进口量的影响可能有限。

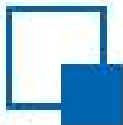


二、镍矿港口库存增加

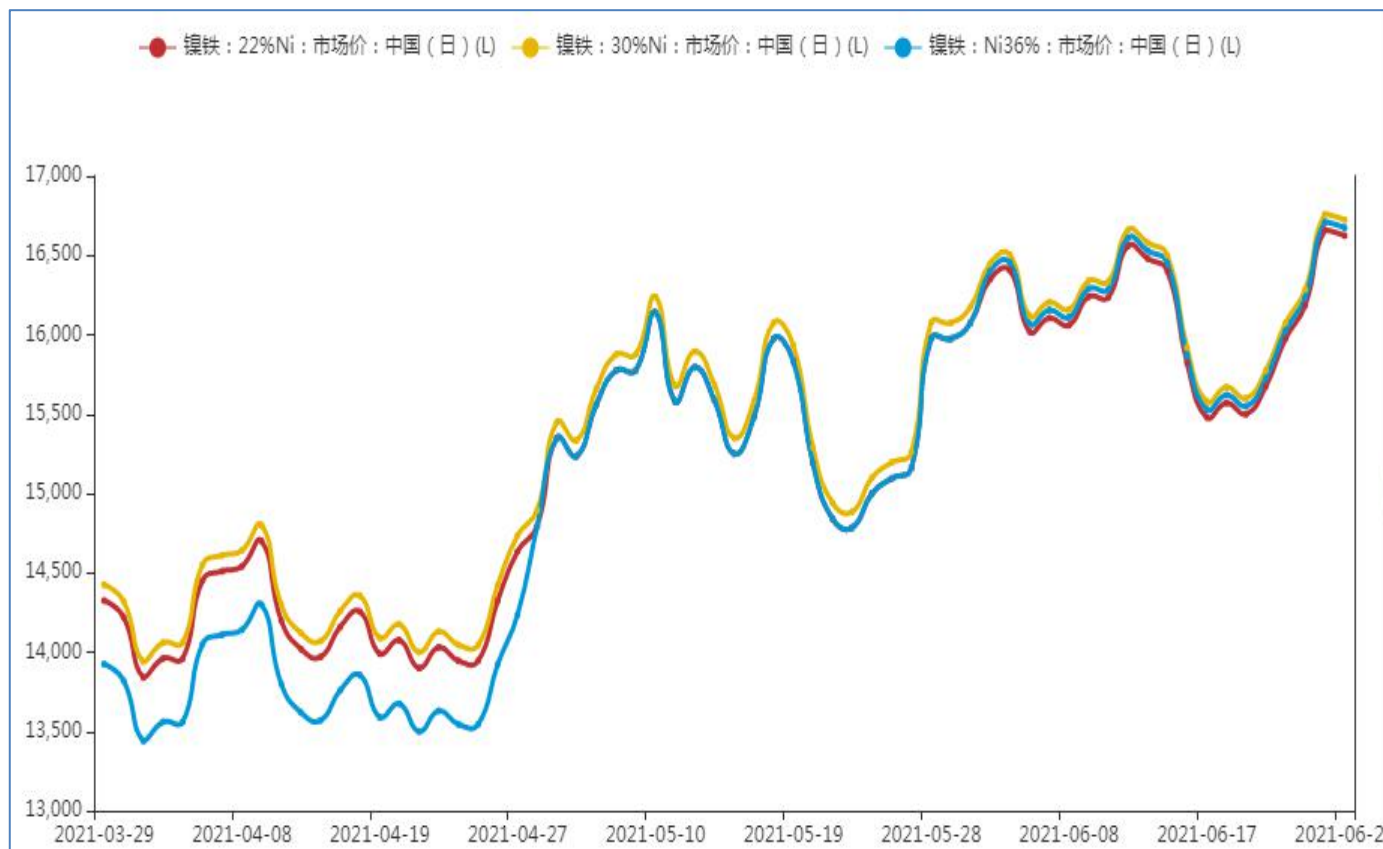


镍矿市场流通货源较少，加之海运费持续上涨，镍矿议价重心上移。6月下旬，苏里高-连云港海运费维持在22美元/吨。连云港Ni1.8%，Fe<20%红土镍矿涨至742元/吨。

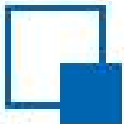
据Mysteel，截止6月25日，国内13港港口镍矿库存679.88万吨，环比增加17.21万吨，中品位镍矿库存增加较多，而高品位镍矿和低品位镍矿均呈下降之势。



三、镍铁供应持续偏紧



国内镍铁供应持续偏紧，镍铁
厂报价坚挺到1280元/镍。

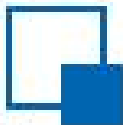


四、不锈钢库存去化

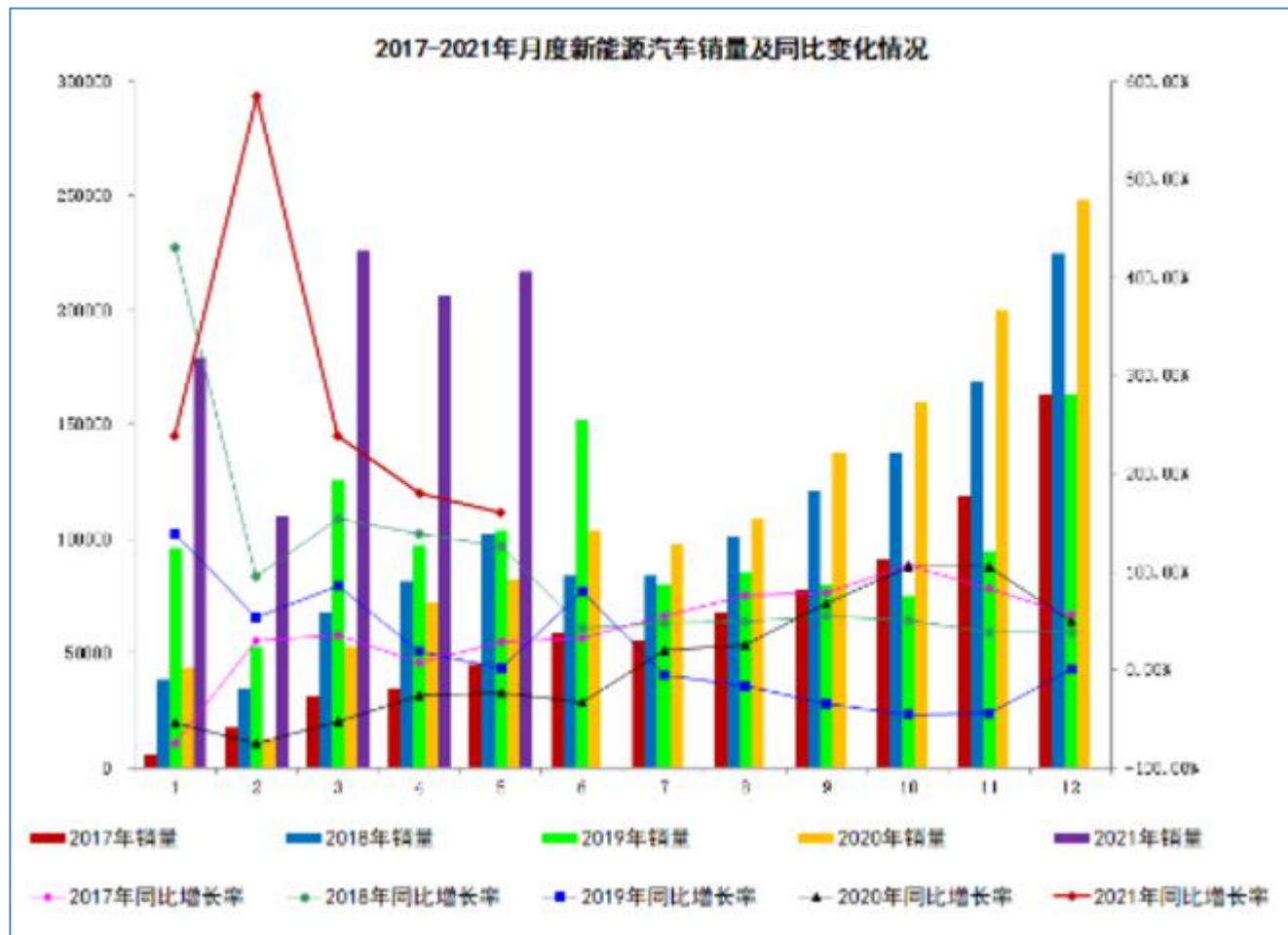


上周无锡和佛山不锈钢库存下降，无锡库存减少0.4万吨至37.21万吨，其中300系库存减少0.31万吨；佛山不锈钢库存减少0.34万吨至14.44万吨，其中300系库存减少0.16万吨至5.41万吨。

现货资源略显紧张，且库存呈下降之势，但随着价格拉涨，畏高情绪凸显。

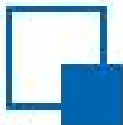


五、新能源汽车产销大增

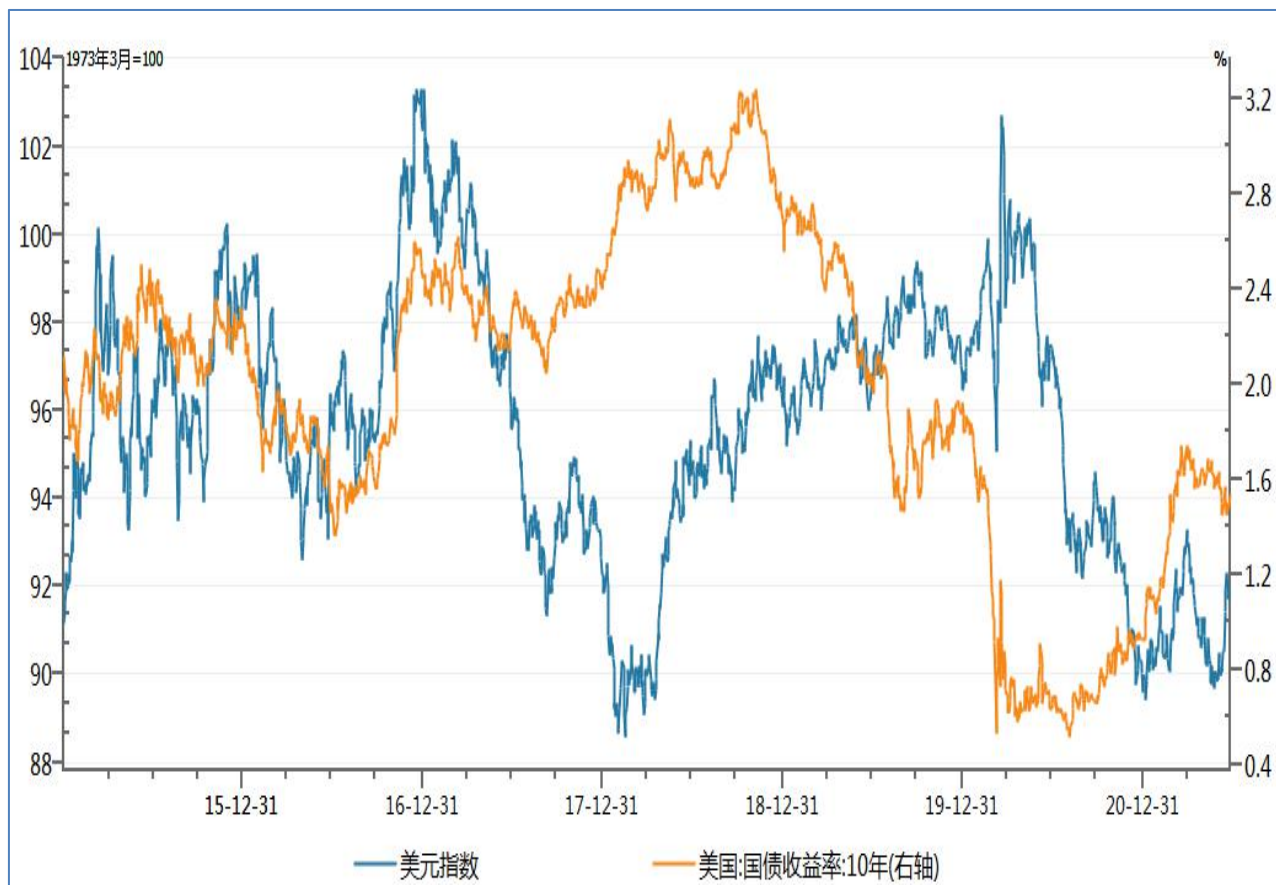


5月，新能源汽车产销均完成21.7万辆，同比分别增长1.5倍和1.6倍。1—5月，新能源汽车产销分别完成96.7万辆和95万辆，同比均增长2.2倍。

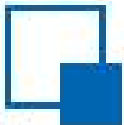
新能源汽车的快速发展带动三元正极材料需求良好，硫酸镍供应略偏紧张，对镍需求也有提振。



六、关注宏观扰动



宏观层面上，货币政策偏紧预期利空影响减弱，美元指数宽幅震荡。美国5790亿美元基础设施支出计划取得进展，市场信心受到提振，油价连升五周至2018年10月以来高位，通胀数据还将继续上扬。总体宏观环境略偏中性。



七、小结

基本面上来看，镍矿价格及镍铁价格相对坚挺，对镍价支撑较强。需求端上，不锈钢现货供应略偏紧张，库存维持去化，反映终端消费尚可；新能源汽车产销大增带动三元电池对镍需求。

宏观层面上，美元指数陷入宽幅震荡，对镍价指导有限。虽然美联储紧缩倾向预期带来的利空影响减弱，但原油价格持续上行背景下，通胀数据还将继续上移，由货币政策转向引发的紧张情绪仍不容忽视。

本周镍价重心或继续上移，上方关注14万整数关口压力。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

