

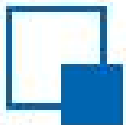


镍：供需支撑减弱 上涨动力不足

长安期货 投资咨询部

屈亚娟 F3024401

2021年7月5日

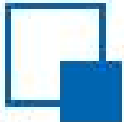


一、供应端扰动影响减弱

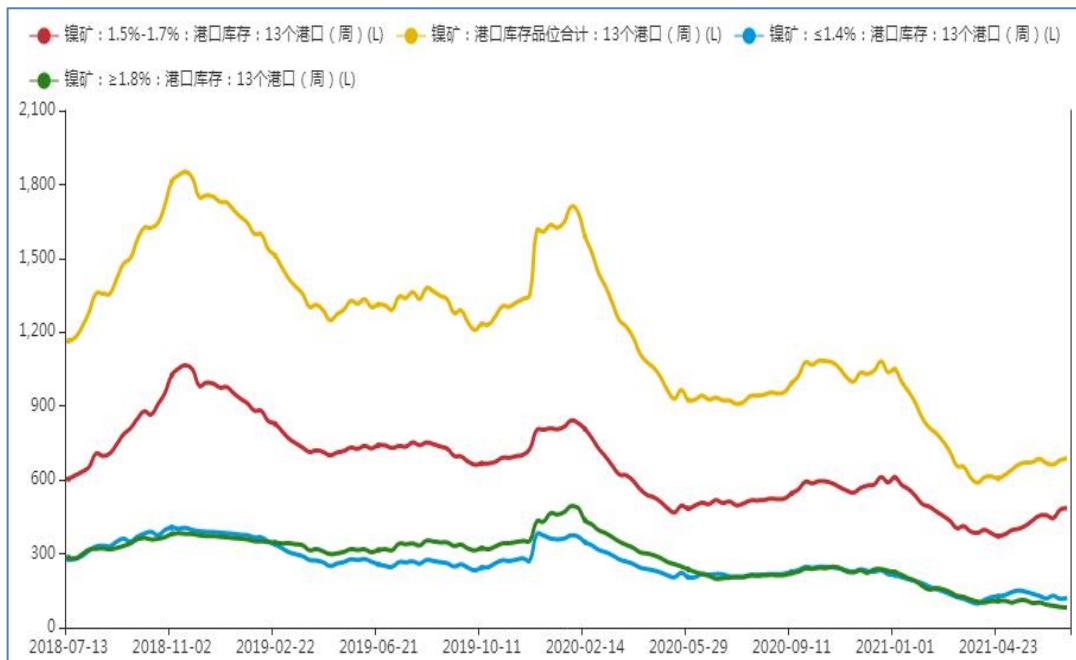
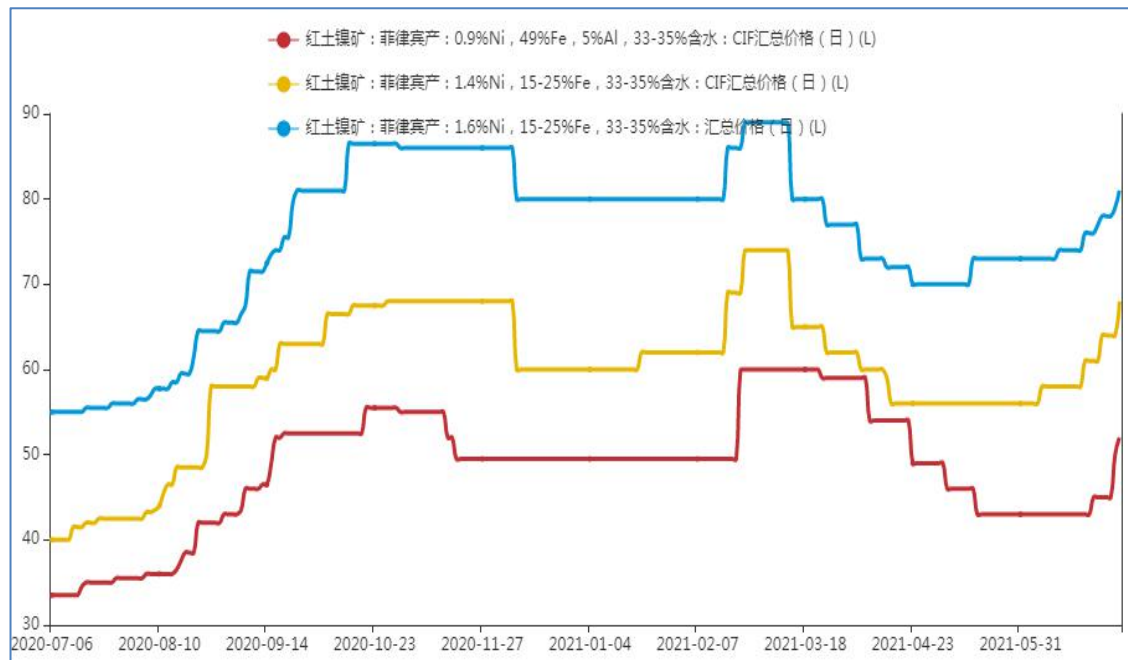


上周镍价冲高回落，主力合约最高至138650，最低回撤至133550，成交量大增，持仓量整体变动不大。上涨之路遇“坎坷”，从图形上来看，前两周突破前期震荡区间上沿，小幅回踩，后市仍有上涨可能，不过仍需基本面及宏观面的配合。

俄罗斯欲对铜镍出口加征关税，以及印尼欲压制镍铁产能的消息，对供应端产生扰动预期，随着消息炒作的降温，对盘面的影响减弱。但后市不排除政策上有新的推进，仍需持续关注。



二、镍矿价格坚挺

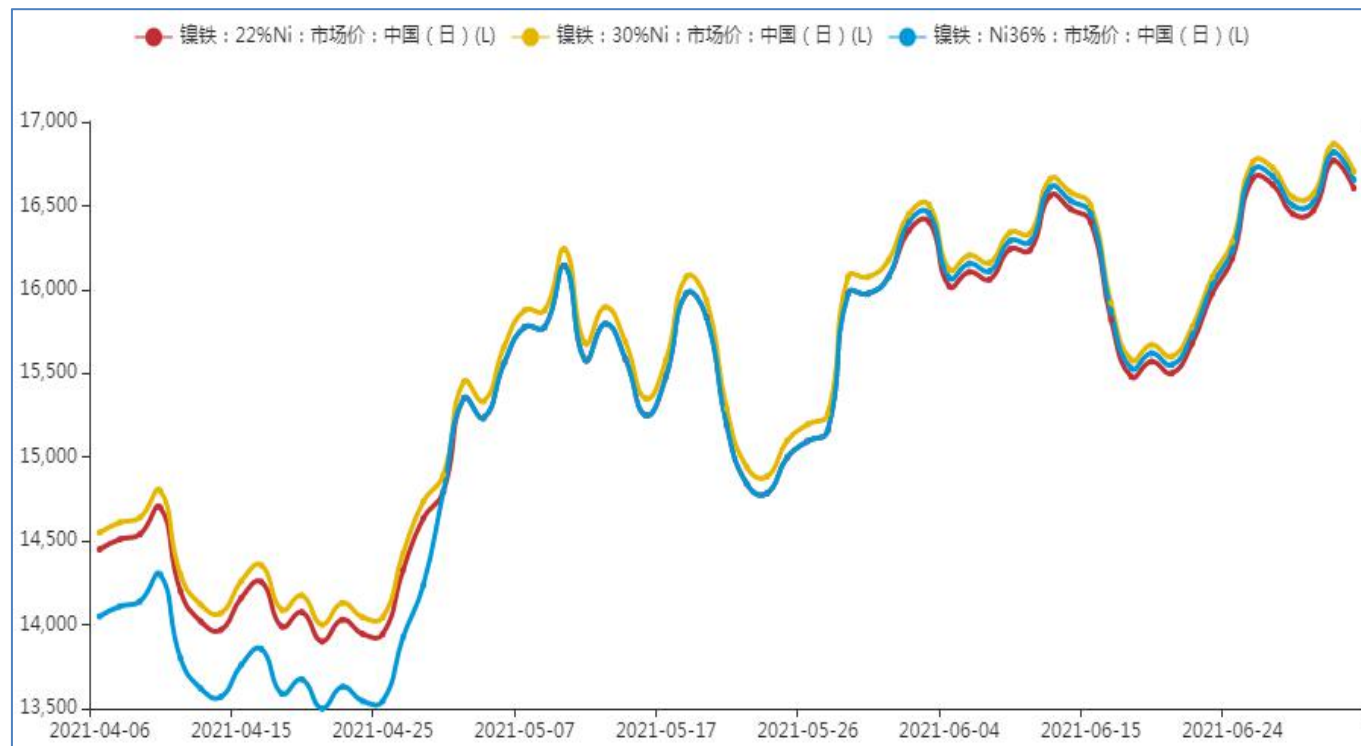


上周菲律宾产红土镍矿价格普遍上调，高品位Ni1.8%价格涨至81美元/湿吨。6月下旬，苏里高-连云港海运费维持在22美元/吨。

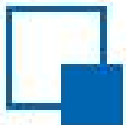
据Mysteel，截止7月2日，国内13港港口镍矿库存687.42万吨，环比增加7.54万吨，连续两周增长；增量主要体现在中、低品位上，而高品位矿库存持续回落。



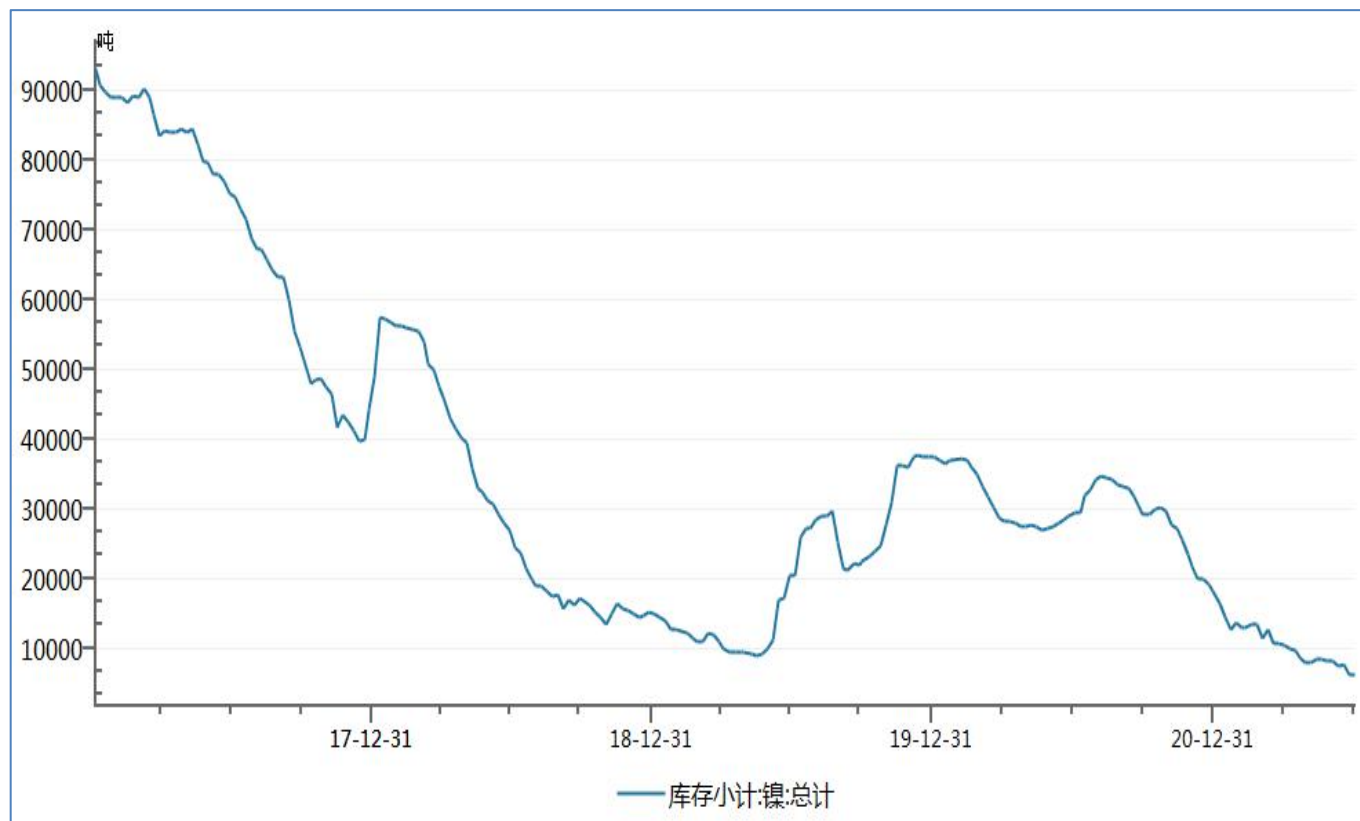
三、镍铁价格稍有松动



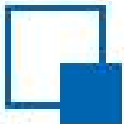
镍铁方面，主流钢厂阶段性镍铁采购结束，且300系不锈钢有走弱倾向，对镍铁采购偏谨慎，成交暂稳，国内镍铁厂出厂价暂稳至1200-1230元/镍。



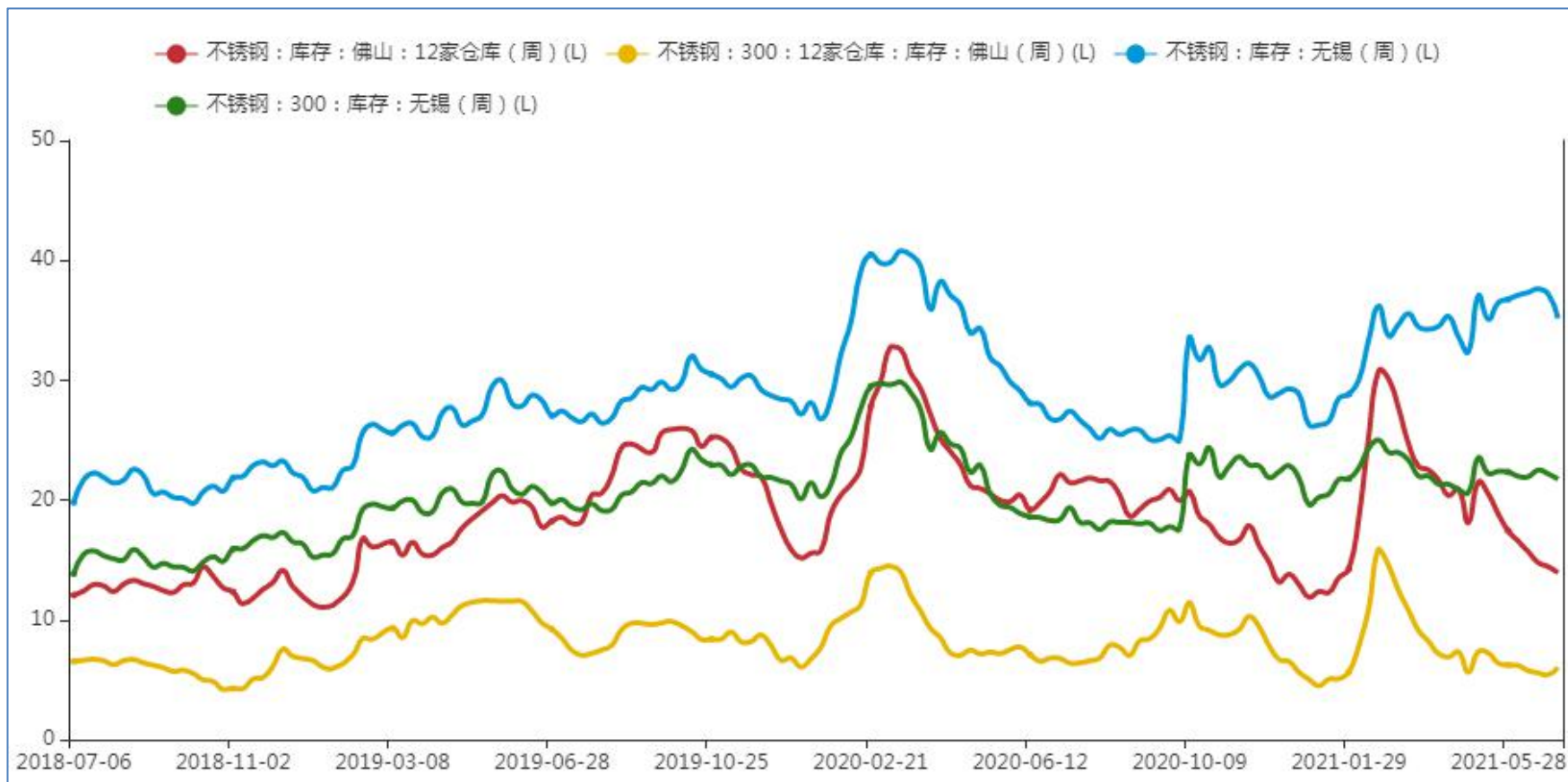
四、上期所镍库存保持低位



上期所镍库存处于历史上低位，对镍价有一定带动作用。上周上期所镍库存微增157吨至6263吨，仓单库存仅4911吨。

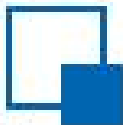


五、300系不锈钢库存变动不大

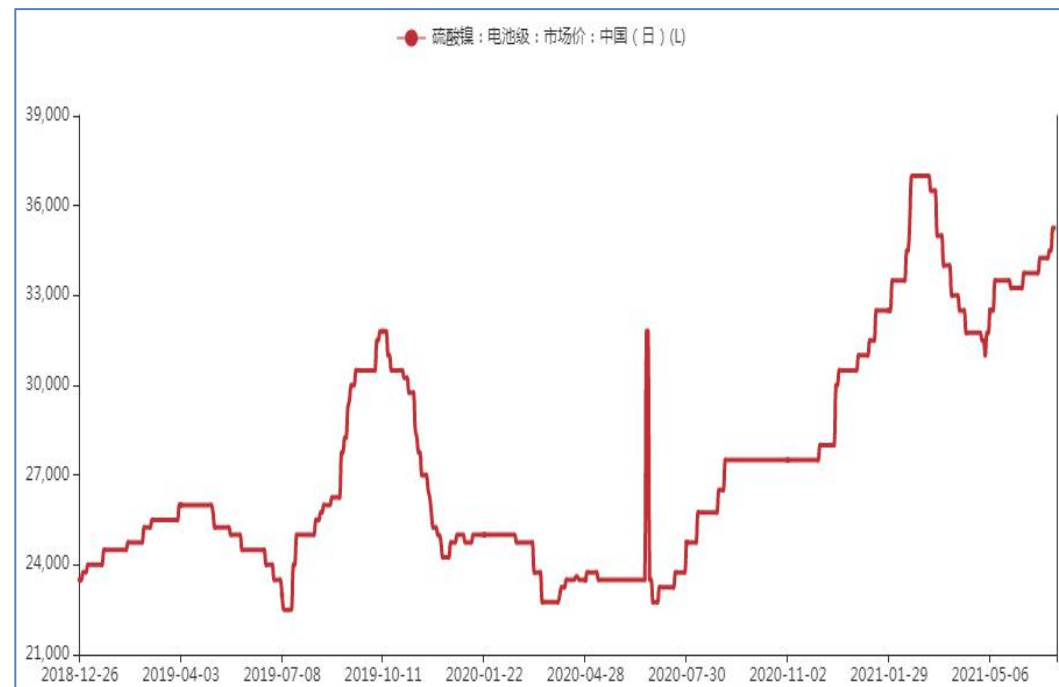
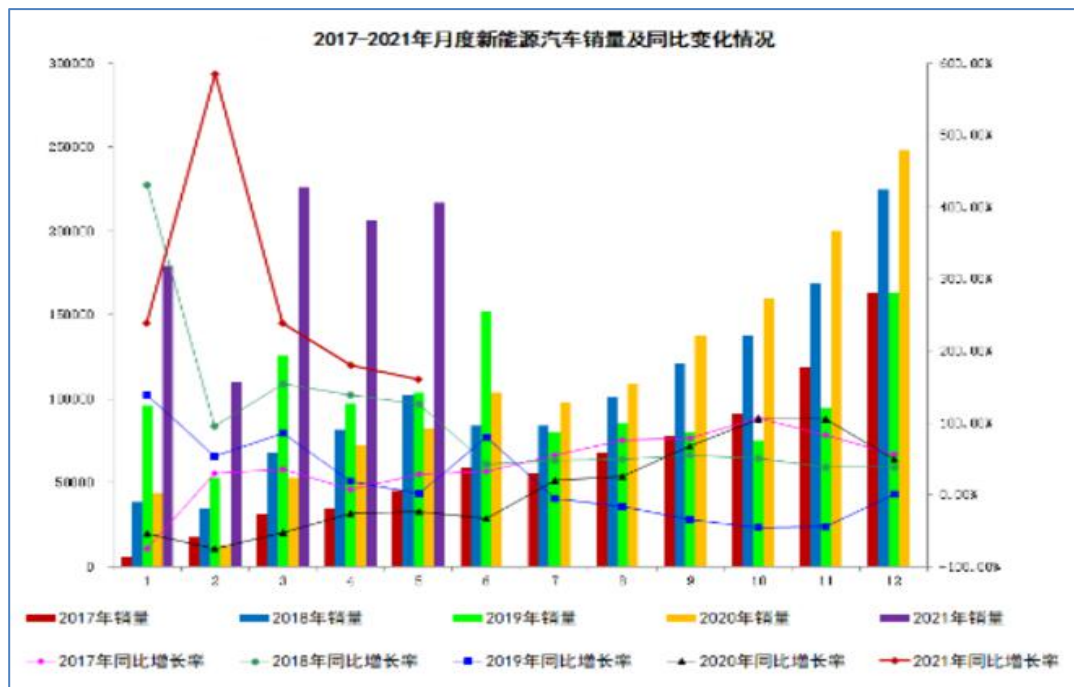


上周无锡和佛山不锈钢库存继续去化，无锡库存减少2.05万吨至35.16万吨，其中300系库存减少0.44万吨；佛山不锈钢库存减少0.51万吨至13.93万吨，其中300系库存增加0.62万吨至6.03万吨。

不锈钢厂利润较为可观，维持高排产，经历一轮补库之后，近期需求略有减弱。

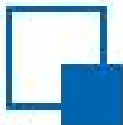


六、三元电池需求持续发力

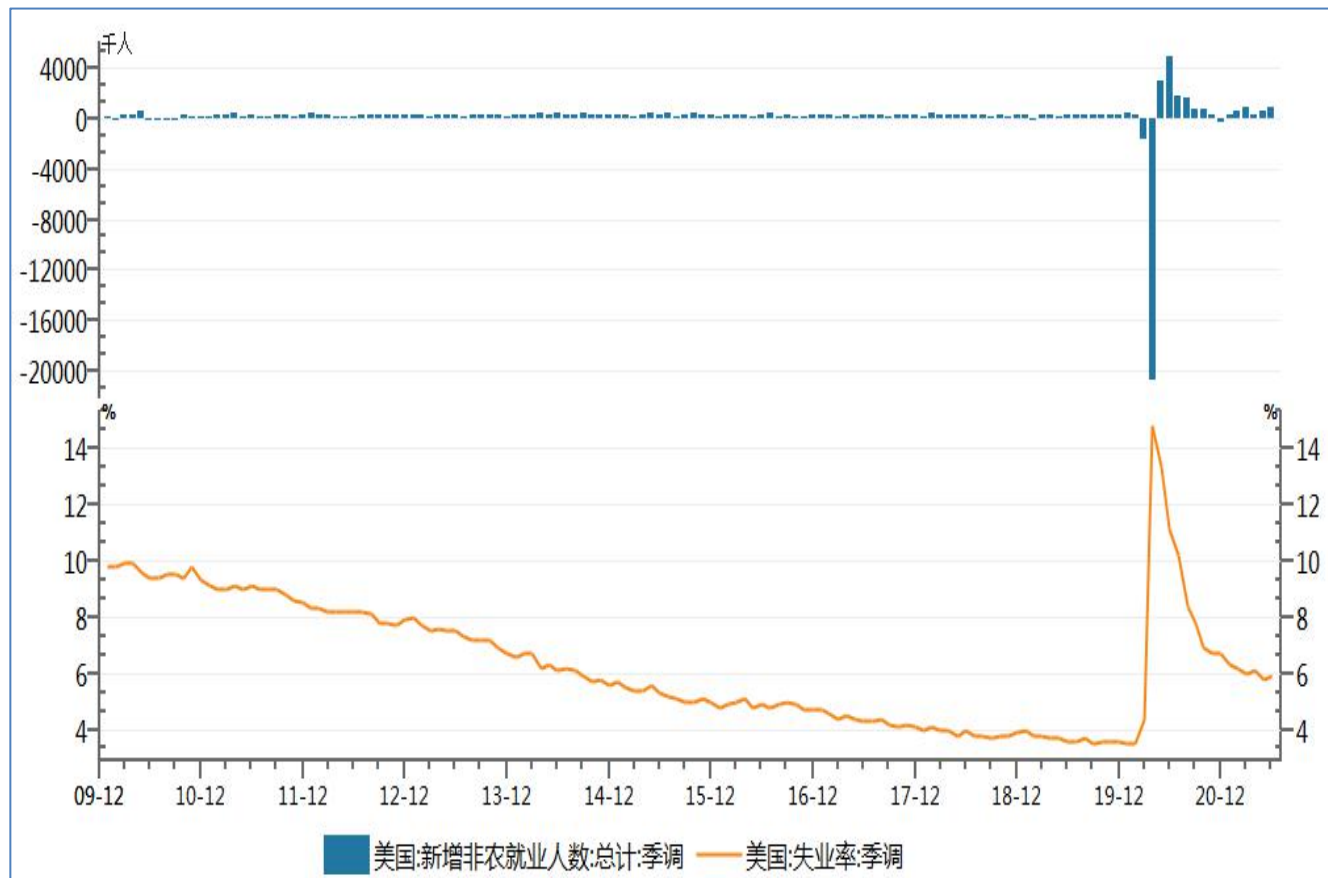


5月，新能源汽车产销均完成21.7万辆，同比分别增长1.5倍和1.6倍。1—5月，新能源汽车产销分别完成96.7万辆和95万辆，同比均增长2.2倍。

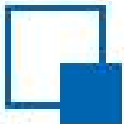
新能源汽车的快速发展带动三元正极材料需求良好，硫酸镍供应略偏紧张，对镍需求也有提振。



七、宏观环境略偏中性



宏观层面上，美国6月非农就业人口增加85万，好于预期的69万，然而失业率回升0.1个百分点至5.9%，数据公布后，联邦基金利率期货暗示市场对美联储在2022年12月加息一次的预期小幅增强。美元指数回落，美股走高，有色金属夜盘偏强。短期市场还将在通胀与美联储政策转向担忧之间徘徊，有色金属较难摆脱震荡格局。

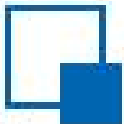


八、小结

基本面上来看，镍矿价格仍较为坚挺，而镍铁价格有所松动，供应端支撑有所减弱。不过，精炼镍库存处于绝对低位，对期价有明显的带动。需求端上，不锈钢价格高位回落，近期需求略有减弱；三元电池对镍需求仍有提振。美元指数上涨并不顺畅，宏观环境略显中性。从盘面走势来看，前两周突破前期震荡区间上沿，小幅回踩，后市仍有上涨可能。

本周镍价或震荡为主，上方压力依然在14万整数关口，下方支撑在132000附近，短期高抛低吸为主，激进者可支撑位附近可轻仓入多。

市场行情在变，观点也会发生变化，以上仅供参考。



免责声明



长安期货
CHANG-AN FUTURES

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
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

