

需求驱动，镍价或有上行空间

观点：

镍矿及镍铁价格坚挺，成本端支撑较强，且国内精炼镍库存较低，不过印尼和中国镍铁产量将逐渐释放。需求端上，不锈钢维持高排产，限产政策有待验证，新能源汽车发展势头良好。宏观环境多空因素并存，制造业有一定下行压力。短期镍价或将上行，上方关注前高附近的压力。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

需求驱动，镍价或有上行空间

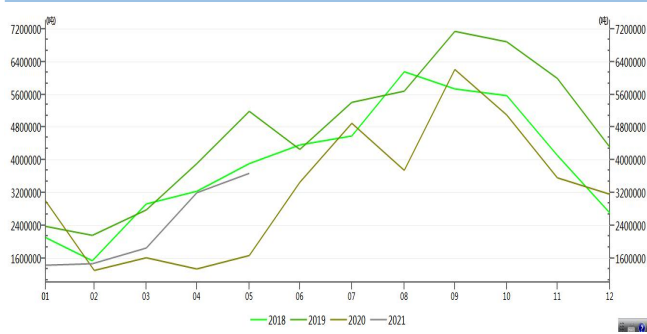
6 月底镍价突破前期震荡区间上沿后盘整，镍矿、镍铁价格坚挺带来成本端支撑，以及下游不锈钢和硫酸镍需求良好带动。利多因素持续，短期镍价或仍有上行空间。

成本端支撑较强

5 月镍矿砂及精矿进口量为 368.4 万吨，环比增加 14.8%，是去年 5 月的 2 倍多；1-5 月累计进口量 1164.3 万吨，累计同比增长 29.9%，3 季度进口量料将逐步提升。据 Mysteel，截止 7 月 9 日，全国镍矿港口库存为 708.53 万湿吨，进一步增长，而高品位矿库存却持续下滑，降至 78.53 万湿吨，中品位矿石环比增加 14.98 至 499.4 万湿吨，总体库存仍处低位。上周中镍矿 CIF 价格小幅调涨，短期镍矿可流通货源增量有限，贸易商报价坚挺。Ni：1.5% 矿为 74-76 美元/湿吨，Ni：1.8% 矿为 99 美元/湿吨。

图 1：镍矿砂及精矿进口量

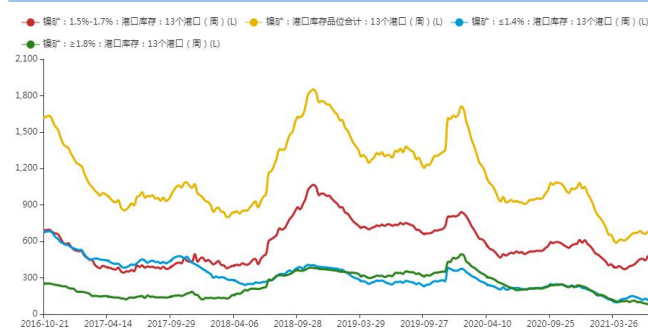
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 2：镍矿港口库存

单位：万湿吨



资料来源：Mysteel，长安期货

据 SMM，6 月全国镍生铁产量为 3.9 万镍吨，环比增加 9.27%，其中高镍铁产量为 3.21 万镍吨，低镍铁产量为 0.68 万镍吨。随价格上涨，镍铁厂利润不错，原在产企业开工率提高，新增产能也在逐步释放，预计 7 月全国镍生铁产

量环比增加 9.04%至 4.25 万镍吨，新增及部分复产产能继续释放，供应偏紧格局料有改善。上周国内高镍铁主流价格上调 10 元/镍至 1230-1250 元/镍。目前主流钢厂 8 月高镍铁原料多已备足，对镍铁采购需求较低。5 月镍铁进口量为 30.09 万吨，从高位回落。

图 3：镍铁市场价

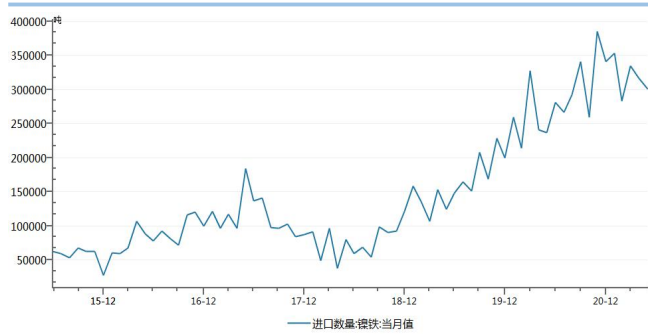
单位：元/镍



资料来源：Mysteel，长安期货

图 4：镍铁进口量

单位：吨

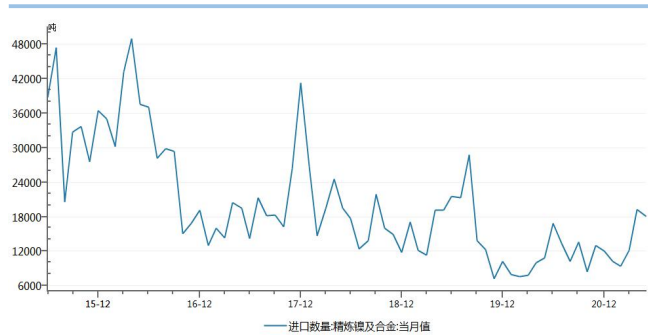


资料来源：WIND，长安期货

据 SMM, 6 月全国电解镍产量约 1.43 万吨, 环比增加 1833 吨左右(或 14.75%), 预计 7 月产量小幅回落至 1.35 万吨。5 月精炼镍及合金进口量为 1.81 万吨, 相对 4 月的高位略有下滑, 基本与疫情前水平持平。库存情况来看, 截止 7 月 9 日, 上期所镍库存为 7555 吨, 仓单库存为 5141 吨, 处于绝对低位, 对于镍价有较强支撑。

图 5：精炼镍及合金进口量

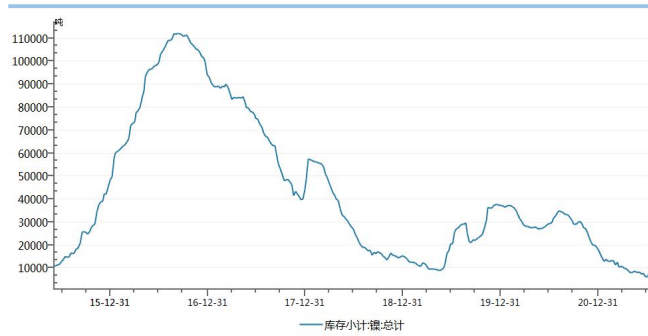
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 6：上期所镍库存

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

不锈钢及三元电池齐带动

6 月我国不锈钢粗钢产量 285.94 万吨, 仍处于历史相对高位, 环比增加 7.87

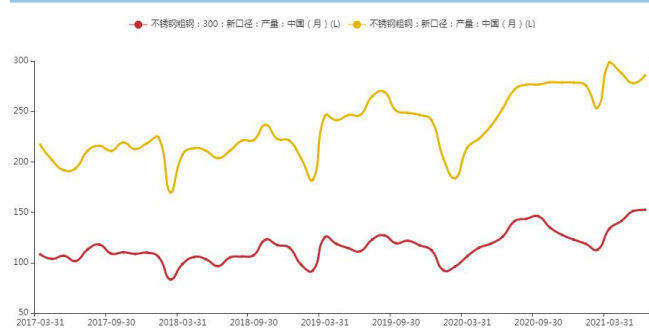
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

万吨（2.8%），其中 300 系产量为 152.49 万吨，环比增加 1.15 万吨。不锈钢价格持续走高，7 月不锈钢厂维持高排产，产出料将继续爬升，对镍需求有较强带动。另外，继钢厂限产政策之后，不锈钢厂也传出限产消息，目前尚不明朗，若属实，下半年产量料有收缩。当前不锈钢库存处于相对高位，截止 7 月 9 日，无锡不锈钢库存为 36.195 万吨，其中 300 系库存为 22.423 万吨，环比小增 0.677 万吨，佛山不锈钢库存为 14.964 万吨，其中 300 系库存为 5.783 万吨，环比降 0.25 万吨。硫酸镍方面，原料结构性短缺难以缓解，并且下游三元前驱体需求旺盛。6 月新能源汽车产销分别完成 24.8 万辆和 15.6 万辆，环比分别增长 14.29% 和 17.97%，新能源汽车继续保持高速发展，对镍需求有一定的提振。

图 7：不锈钢粗钢产量

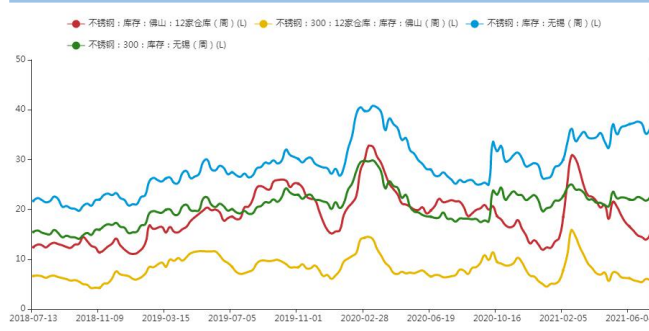
单位：万吨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 8：不锈钢库存

单位：吨



资料来源：Mysteel，长安期货

宏观层面多空交织

中国人民银行决定于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，下调后金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%，释放长期资金约 1 万亿元，超预期降准落地。释放的资金被金融机构用于归还到期的 MLF，及弥补 7 月中下旬税期高峰带来的流动性缺口，同时从融资成本角度缓解企业由大宗商品等成本上涨带来的压力。此前公布的 6 月金融数据也超预期，6 月 M2 同比增长 8.6%，连续两个月回升，社融规模增加 3.67 万亿元。适度宽松的政策，短期对市场信

心有提振，另一方面也反应了下半年经济逐步放缓的倾向，制造业面临压力。

6月中，在美联储货币政策转向担忧的带动下，美元指数大幅反弹，而后随议息会议结束陷入震荡，反弹并不顺畅，上周五跌至92附近。会议纪要显示，由于今年经济增长强于预期，可能需要比预期更早撤回对经济的支持，讨论缩减购债规模的时间正在逼近。6月议息会议结束后，近期处于货币政策平静期，美元指数或将陷入宽幅震荡。而全球制造业触顶回落及未来政策紧缩预期下，工业品仍面临一定的压制。

综上所述，镍矿及镍铁价格坚挺，成本端支撑较强，且国内精炼镍库存较低，不过印尼和中国镍铁产量将逐渐释放。需求端上，不锈钢维持高排产，限产政策有待验证，新能源汽车发展势头良好。宏观环境下多空因素并存，制造业有一定下行压力。短期镍价或将上行，上方关注前高附近的压力。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

西北分公司

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