



镍：基本面支撑尚在 有望走出新高

长安期货 投资咨询部

2021年8月16日

屈亚娟 F3024401



一、行情回顾

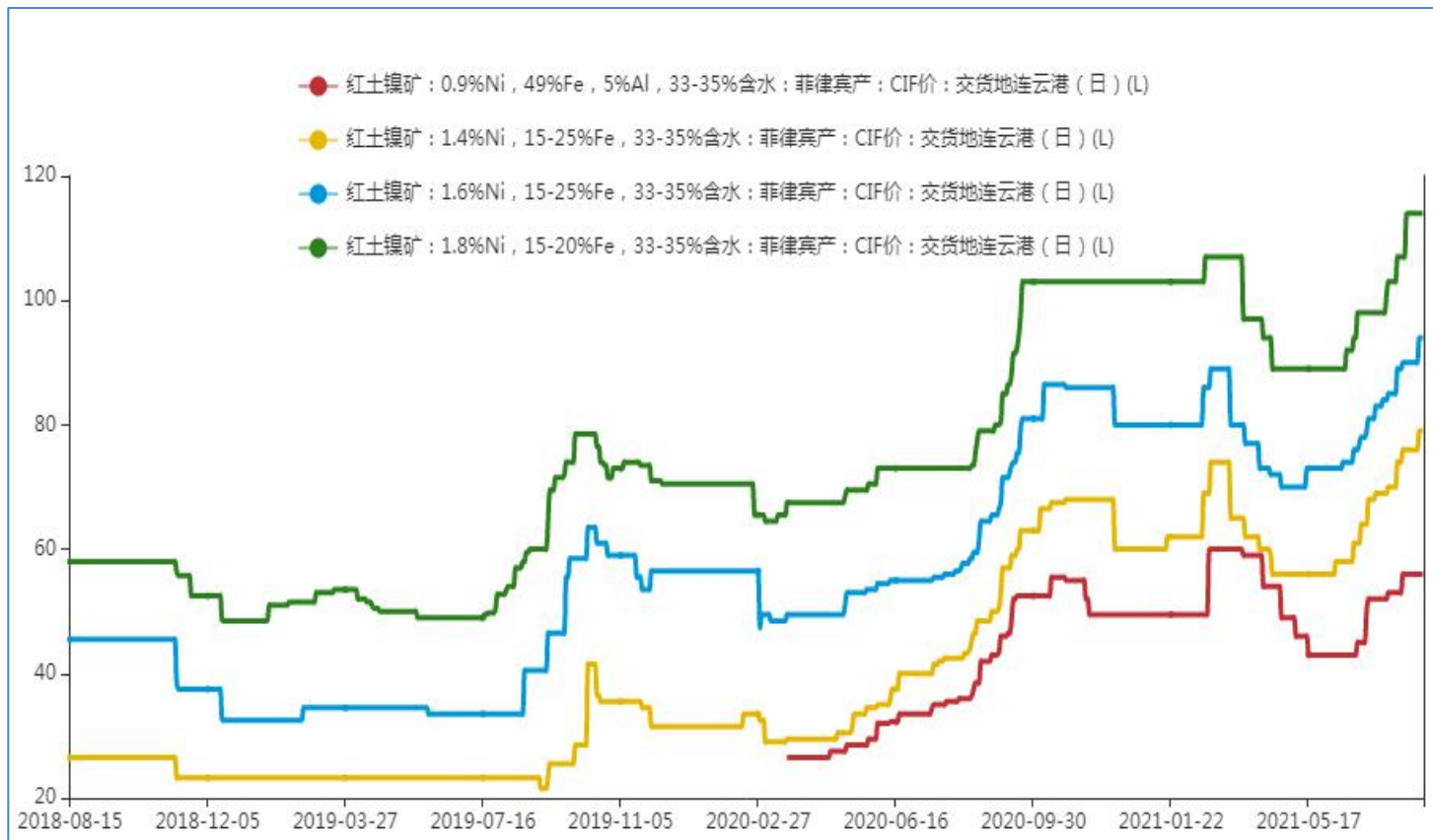


数据来源：文华财经，长安期货

上周镍价触底后反弹，主力合约Ni2109合约最低调整至138020，周四暴涨，大阳线扭转前期调整态势，周五窄幅波动。09合约成交量下滑，但10合约成交量大增，持仓量也增长。价格再度接近高点，有创新高可能。



二、1. 镍矿价格维持强势



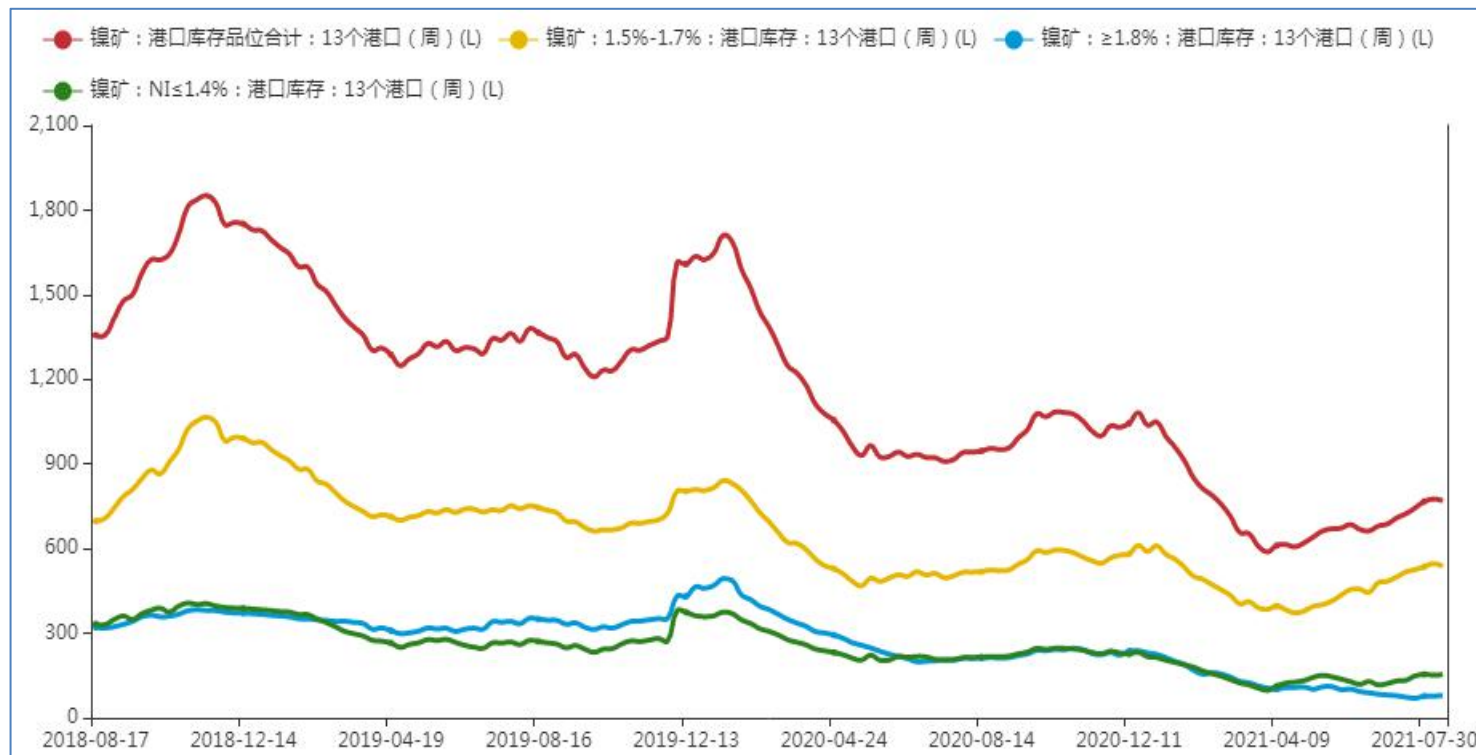
数据来源：Mysteel，长安期货

上周菲律宾产中品位镍矿价格再度上涨，而低、高品位矿维持高位不变，其中1.4%镍矿价格升至79美元/湿吨，1.6%镍矿价格升至94美元/湿吨，0.9%镍矿价格维持在56美元/湿吨。

上周菲律宾部分镍矿山开价上涨，叠加海运费持续走强，持货商多挺价为主。随着下半周镍价回升，市场议价氛围渐有活跃。可流通镍矿资源仍偏紧。

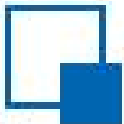


二、2. 中品位镍矿港口库存下滑



Mysteel统计上周国内13港港口镍矿库存环比减少6.7万湿吨至769.2万吨，其中中品位矿库存减少10.36万吨至536.54万湿吨，而低、高品位矿库存均小幅增加。总体库存处于相对低位。

数据来源：Mysteel，长安期货

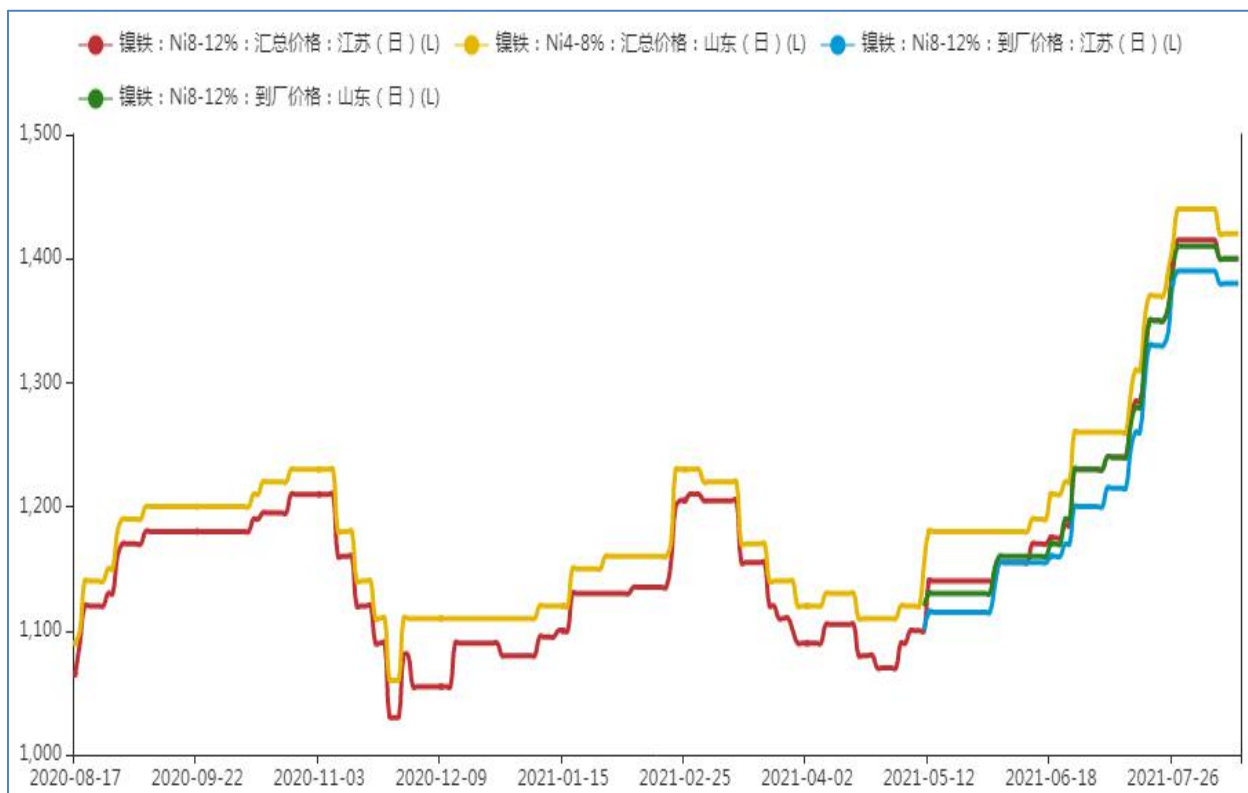


三、1. 镍铁价格持稳

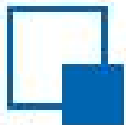
镍铁可流通资源依旧紧俏，而下游不锈钢价格调整，钢厂压价情绪不减，镍铁价格难以跟随镍矿继续上扬。

上周Mysteel国内高镍铁市场价格暂稳于1390-1410元/镍（到厂含税）；国内镍铁厂出厂价小幅下调至1380-1400元/镍。印尼镍铁FOB价格下调2美元/镍至185美元/镍。

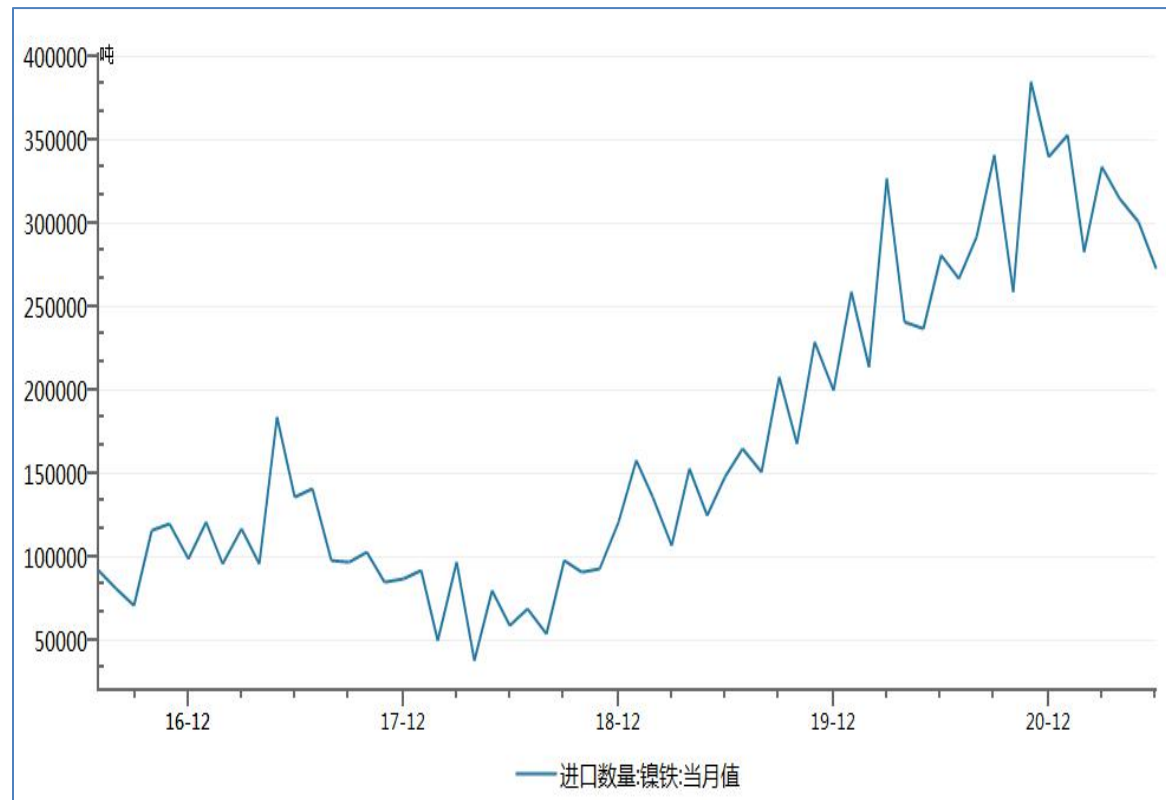
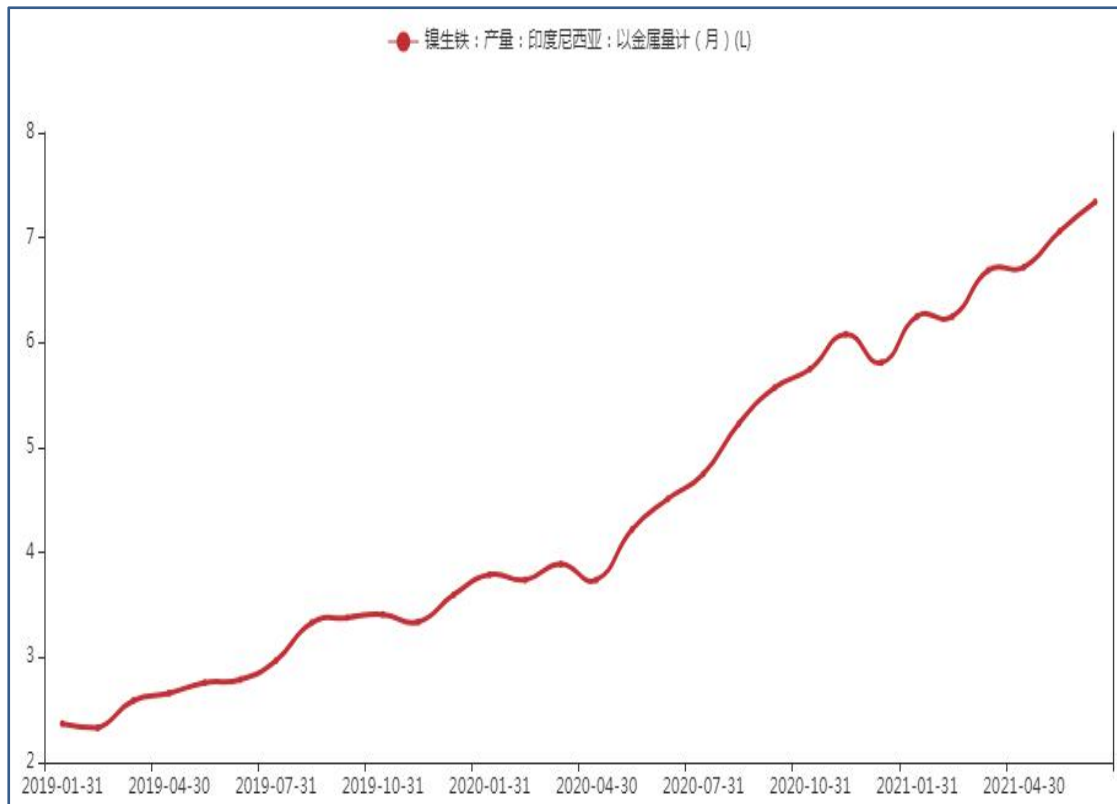
镍铁价格暂稳，而镍矿价格走高，镍铁厂利润收窄，不过仍处相对高位。



数据来源: Mysteel, 长安期货



三、2. 印尼镍铁产出不断攀升



数据来源：Mysteel，长安期货

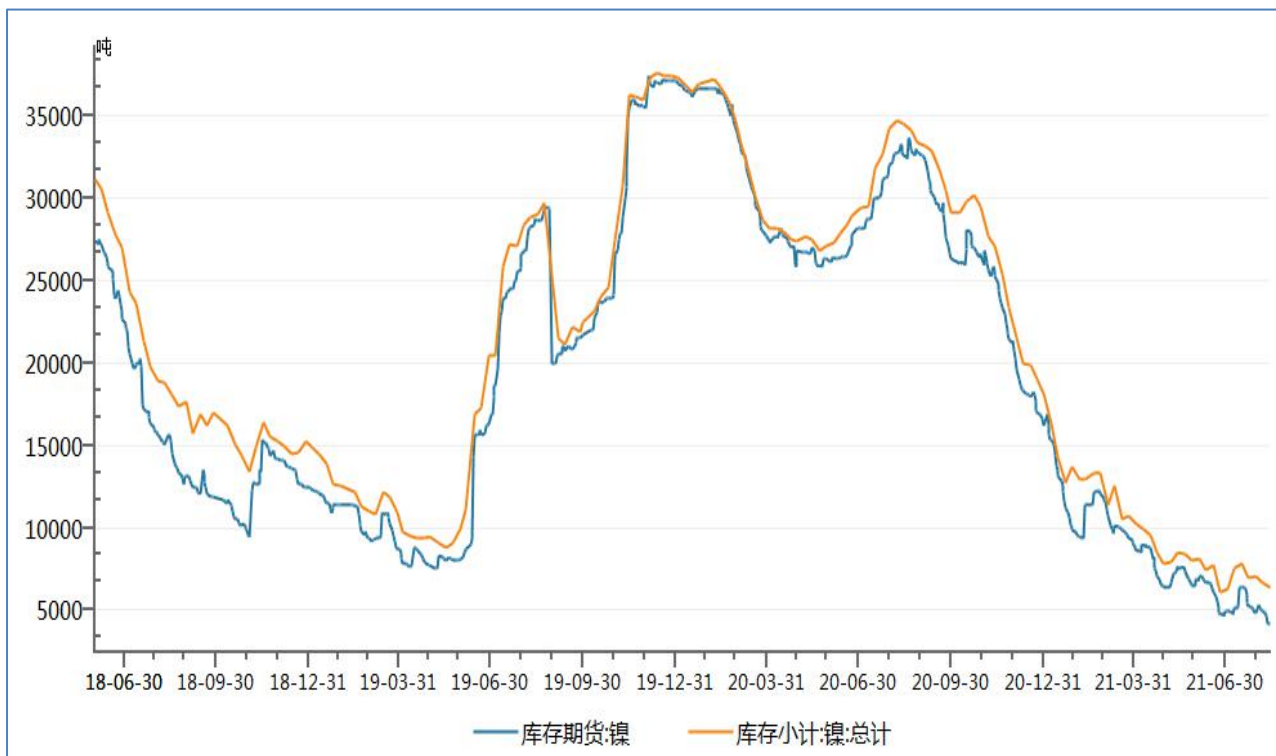
据Mysteel，7月印尼镍生铁产量为53.98万吨（实物量），以金属量计为7.34万吨。国内外镍生铁产量均在快速增长。6月镍铁进口量为27.3万吨，环比减少9%。



四、电解镍库存持续走低

国内电解镍库存处于绝对低位。上周上期所精炼镍库存减少292吨至6415吨，仓单数量减少741吨至4161吨。

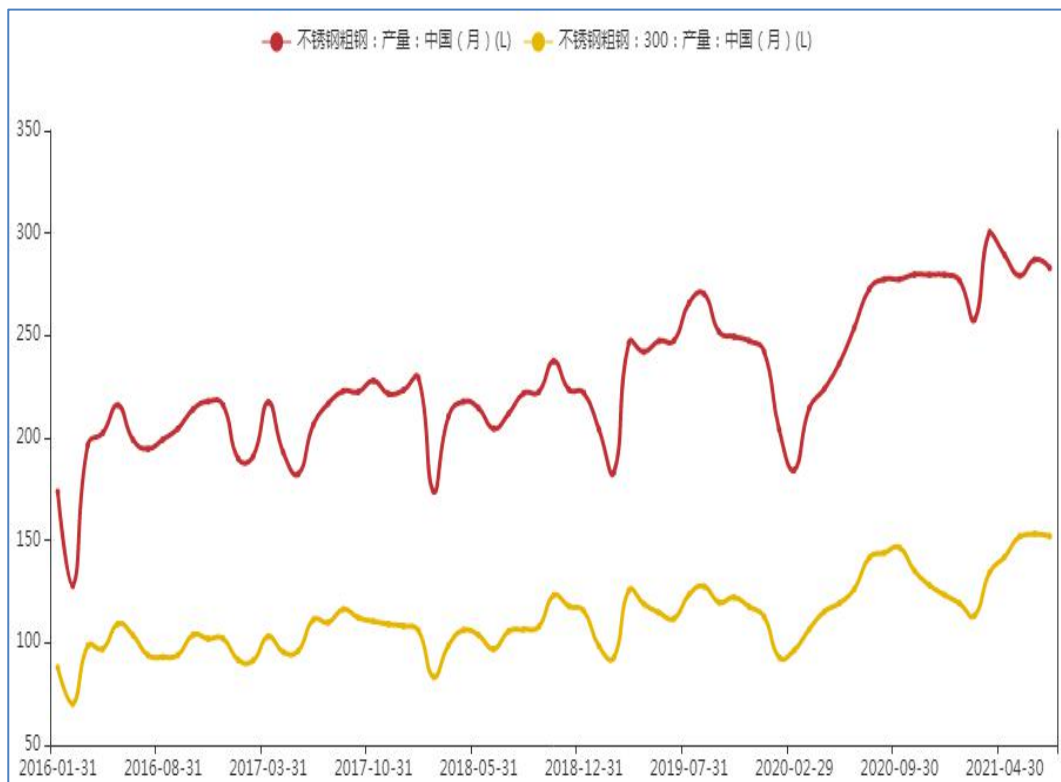
据Mysteel，上周前半周随着镍价回调，镍板成交火热，现货镍板库存周度减少3753吨至7340吨。而镍豆进口较多，镍豆周度库存增加3100吨。目前仍有相当数量镍豆进口在途，预计月内可到达国内。在硫酸镍原料中，镍豆（和镍粉）使用占比约有47%左右。



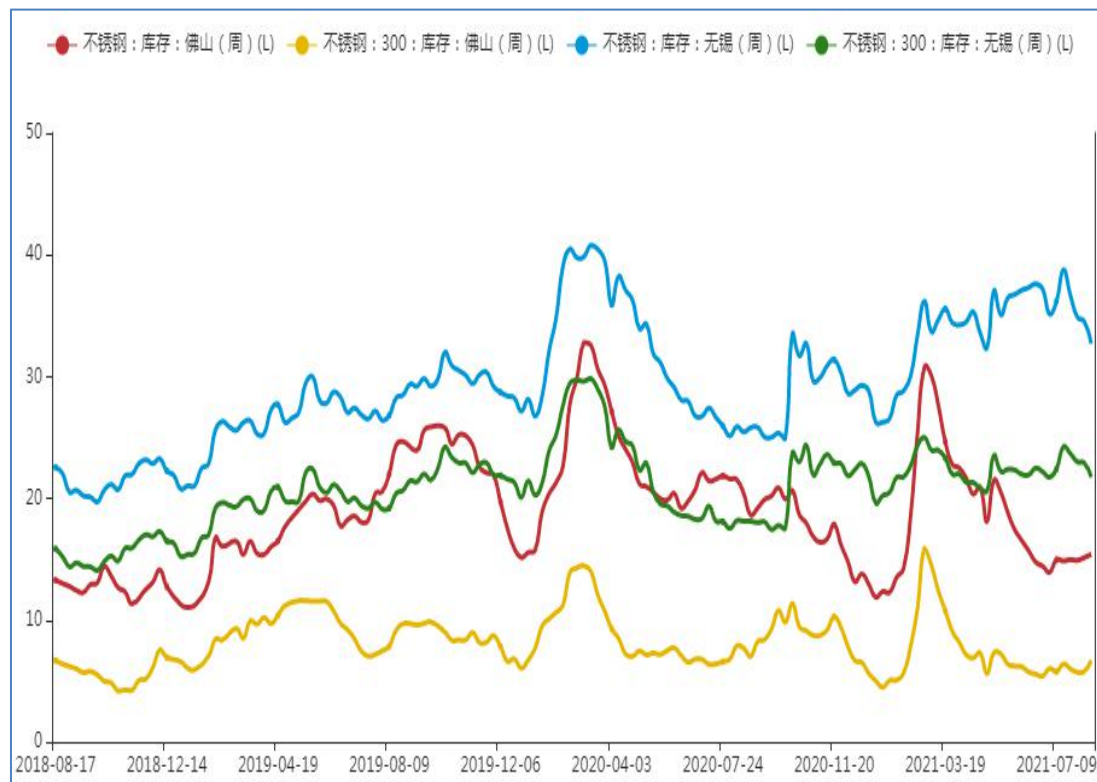
数据来源：WIND，长安期货



五、不锈钢厂维持高排产



数据来源：Mysteel，长安期货

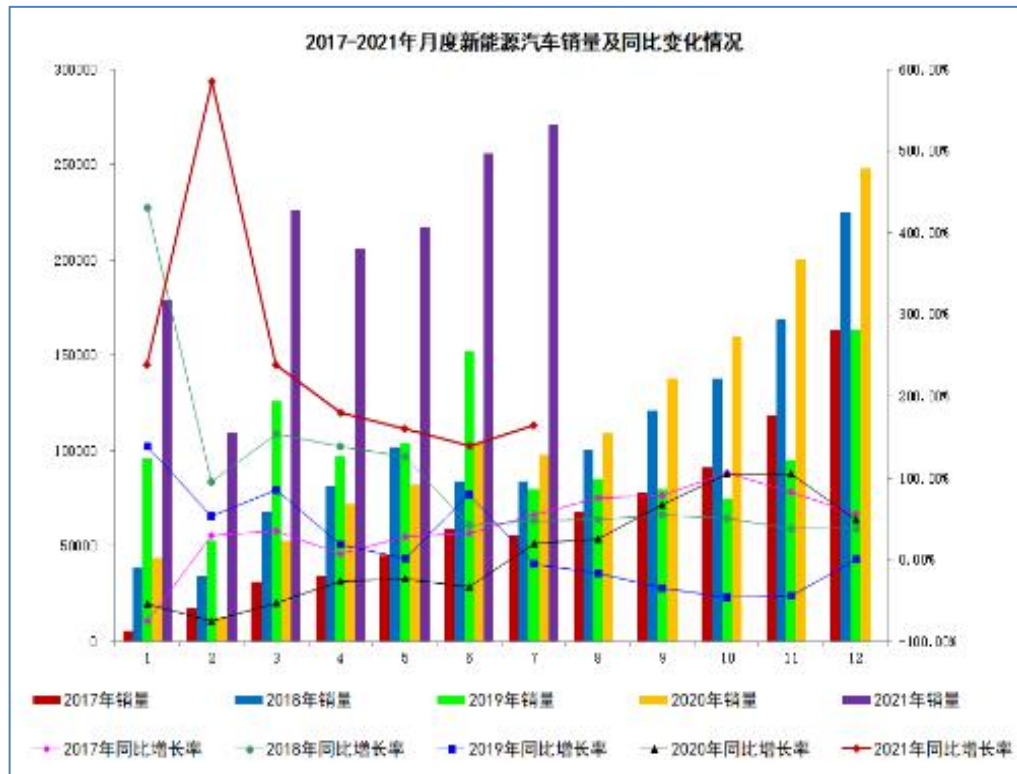
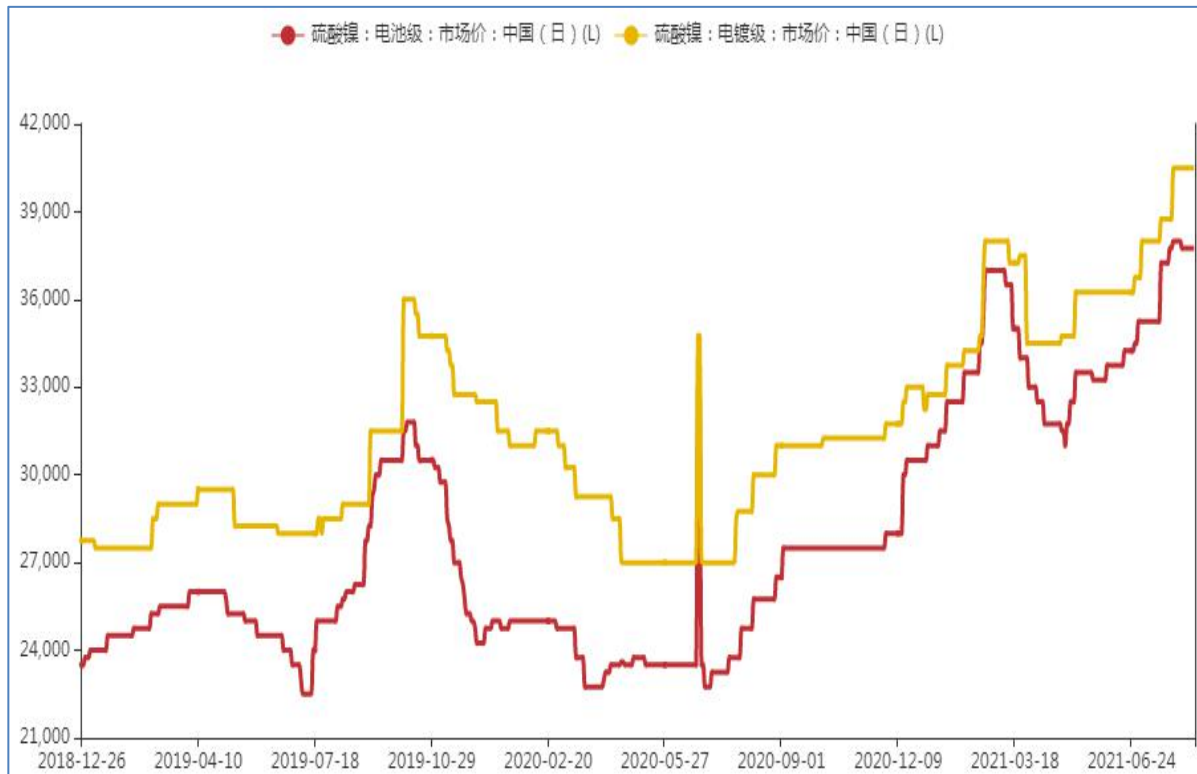


数据来源：Mysteel，长安期货

7月国内不锈钢粗钢产量环比减少4.05万吨至283.02万吨，其中300系产量为152.05万吨，环比减少1.09万吨。7月产量下降受到了限电影响。上周300系库存无锡减少1.16万吨，佛山增加0.9万吨，总体变动不大。8月不锈钢厂排产在150万吨左右，对镍原料的需求居高不下。



六、硫酸镍价格止涨，新能源汽车前景广



国内镍豆供应紧缺缓解，硫酸镍价格暂时止涨，近期电池级硫酸镍价格维持在37750元/吨，电镀级硫酸镍价格维持在40500元/吨。

7月，新能源汽车产销分别完成28.4万辆和27.1万辆，同比分别增长1.7倍和1.6倍。新能源汽车产销数据持续走高，对镍需求也有一定提振。



总结

基本上，镍矿价格维持强势，现货资源依旧偏紧，而镍铁价格小幅松动，不锈钢价格调整，钢厂压价心态较强，恐对镍价形成拖累。下游不锈钢排产维持高位，对镍需求居高不下，镍豆供应偏紧态势略有缓解，使得硫酸镍价格止涨，新能源汽车前景较广。基本面仍有支撑。

盘面走势来看，调整后再度拉升，2110合约持仓量和成交量均增加，MACD零轴上方金叉，价格有进一步上行的潜力，可逢低偏多短差操作，鉴于当前位置偏高，单边做多安全边际不高。仅供参考。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

