



镍：成本端支撑强而需求弱化 期价或震荡偏强

长安期货 投资咨询部

2021年8月30日

屈亚娟 F3024401



一、行情回顾

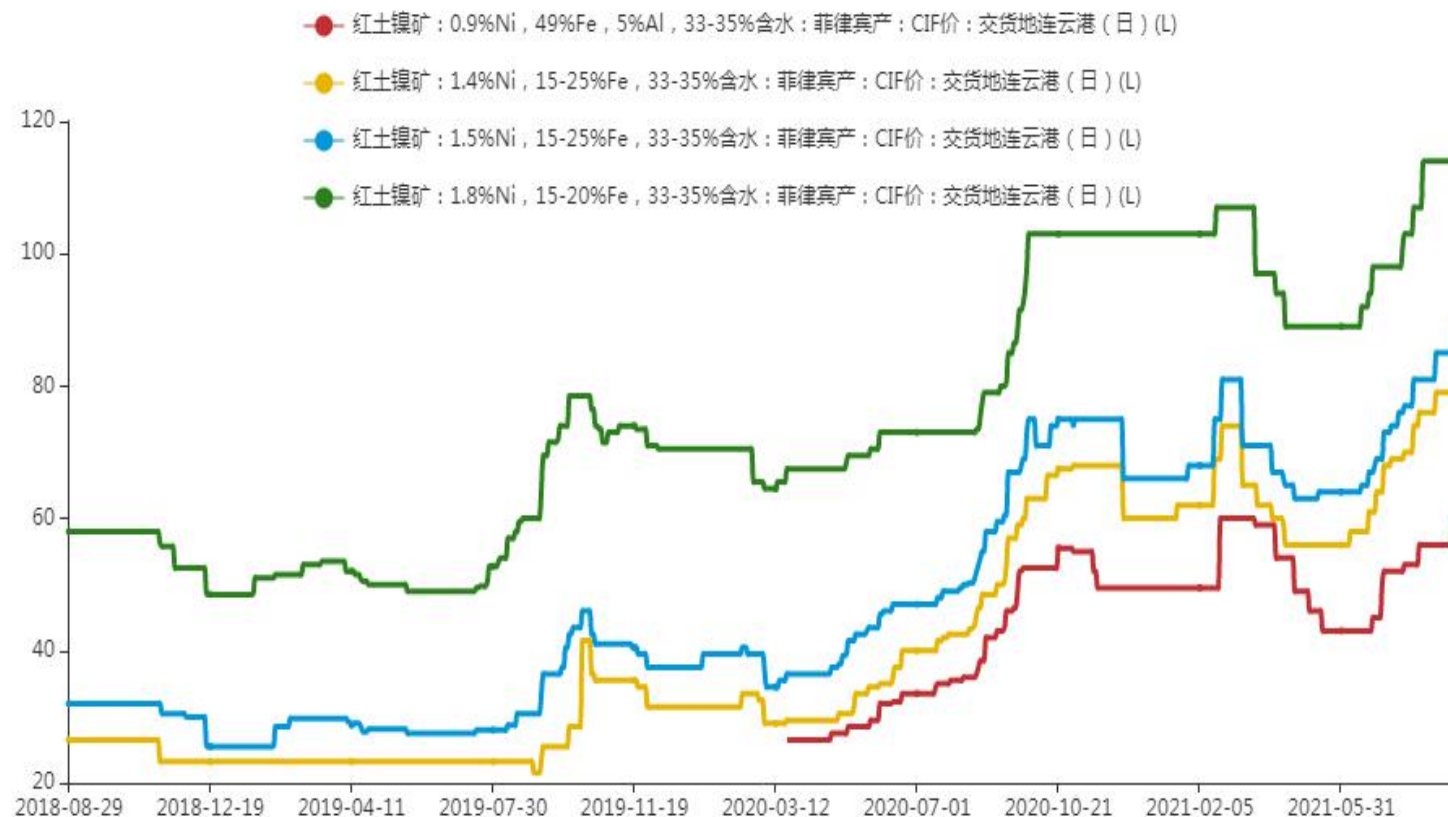


数据来源：文华财经，长安期货

上周镍价冲高回落，主力合约Ni2110合约最高为144570，周五触底后反弹，收长下影阳线，下方支撑较强。周度成交量增加72.8万手，持仓量增加3.44万手，MACD反映出上涨动力略显不足。



二、1. 镍矿价格持续上涨

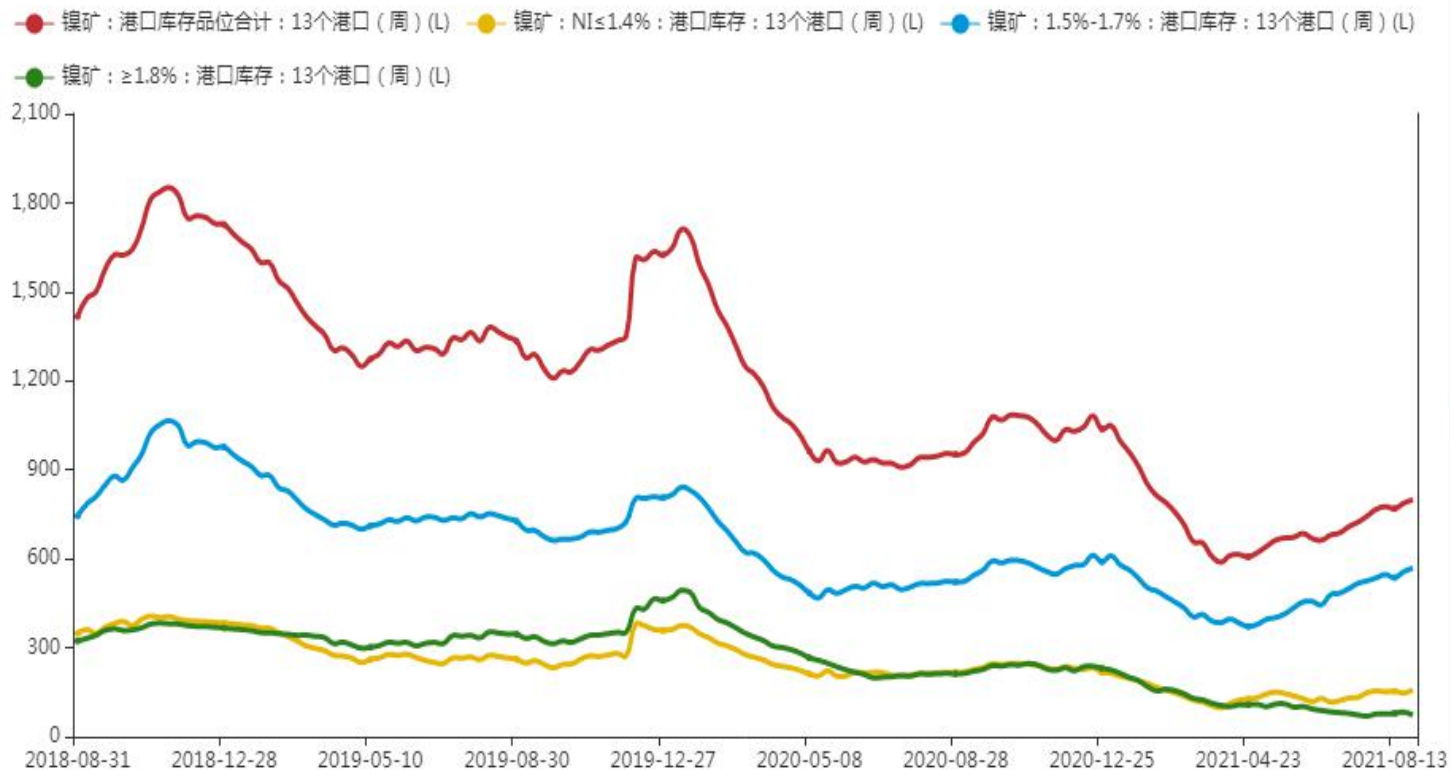


数据来源：Mysteel，长安期货

上周低、中镍矿主流CIF价上涨3-6美元/湿吨，其中0.9%镍矿价格涨至61.5美元/湿吨，1.4%镍矿价格升至80美元/湿吨，1.8%镍矿价格维持在114美元/湿吨，菲律宾苏里高矿区雨季临近，镍矿山挺价心态较重。



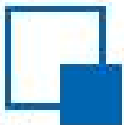
二、2. 港口压港严重，库存增加



数据来源：Mysteel，长安期货

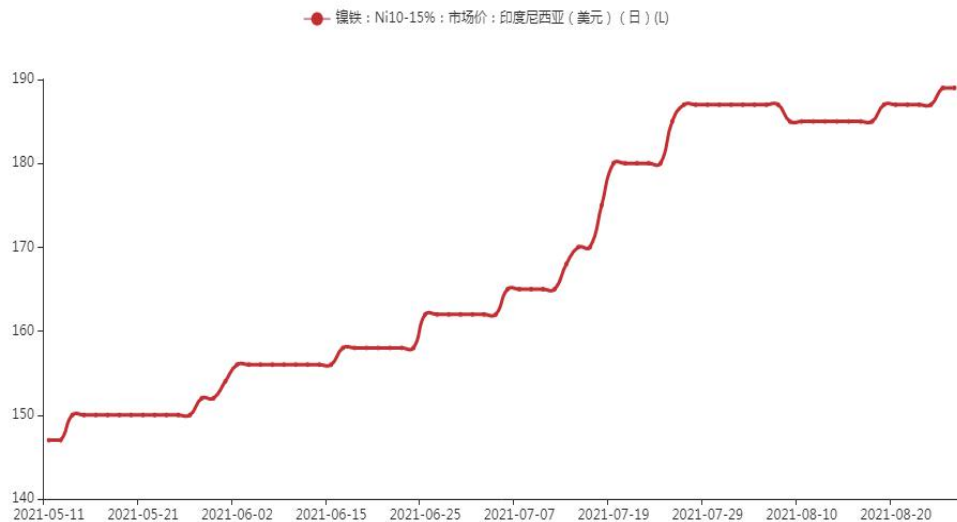
8月以来，为防止疫情扩散，国内港口压港情况严重，Mysteel统计上周末国内13港港口镍矿库存环比增加11.56万湿吨至798.76万吨，其中中高镍矿增加1.06万湿吨至640.74万湿吨。

短期现货供应紧张，利多近月价格，而压港问题解决后，现货市场将有较多到货，利空远月价格。

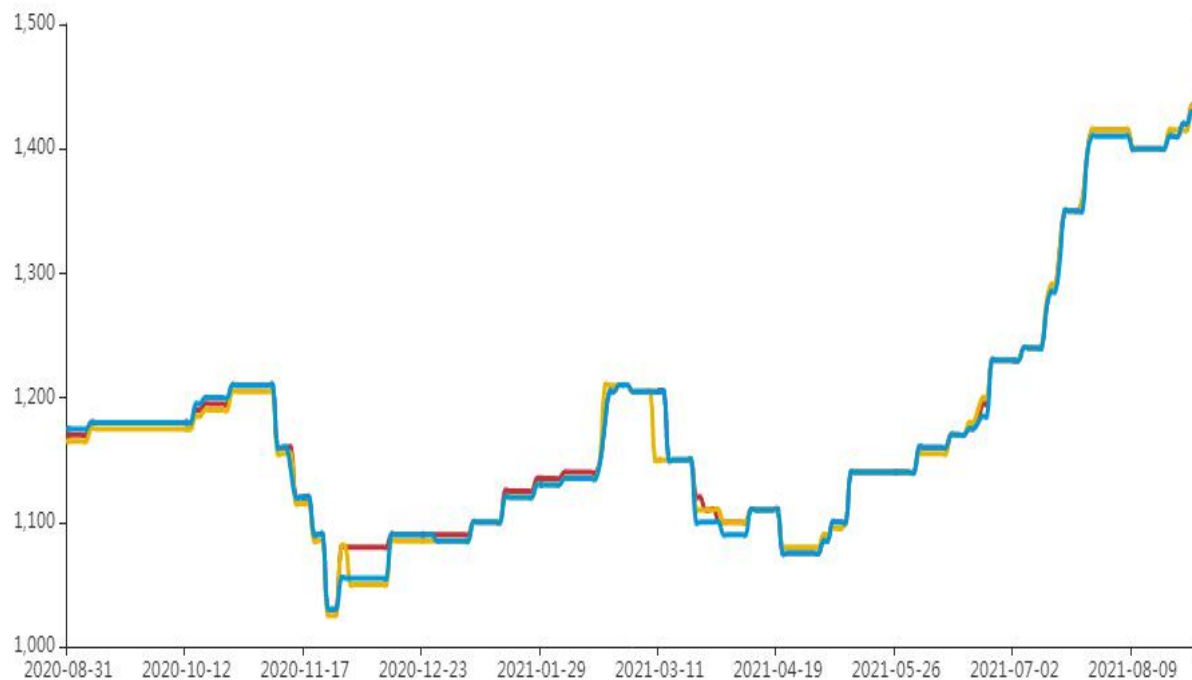


三、镍铁价格同样强势

镍铁厂的镍矿到货延后，四季度恐将面临进一步减产，同时镍矿价格持续上涨，压缩镍铁厂利润。上周国内高镍铁市场价格上涨15元/镍至1400-1430元/镍（到厂含税）。印尼镍铁FOB价格上调2美元/镍至189美元/镍。



● 镍铁：Ni8-12%：市场价：辽宁（日）（L） ● 镍铁：Ni8-12%：市场价：内蒙古自治区（日）（L） ● 镍铁：Ni8-12%：市场价：浙江（日）（L）



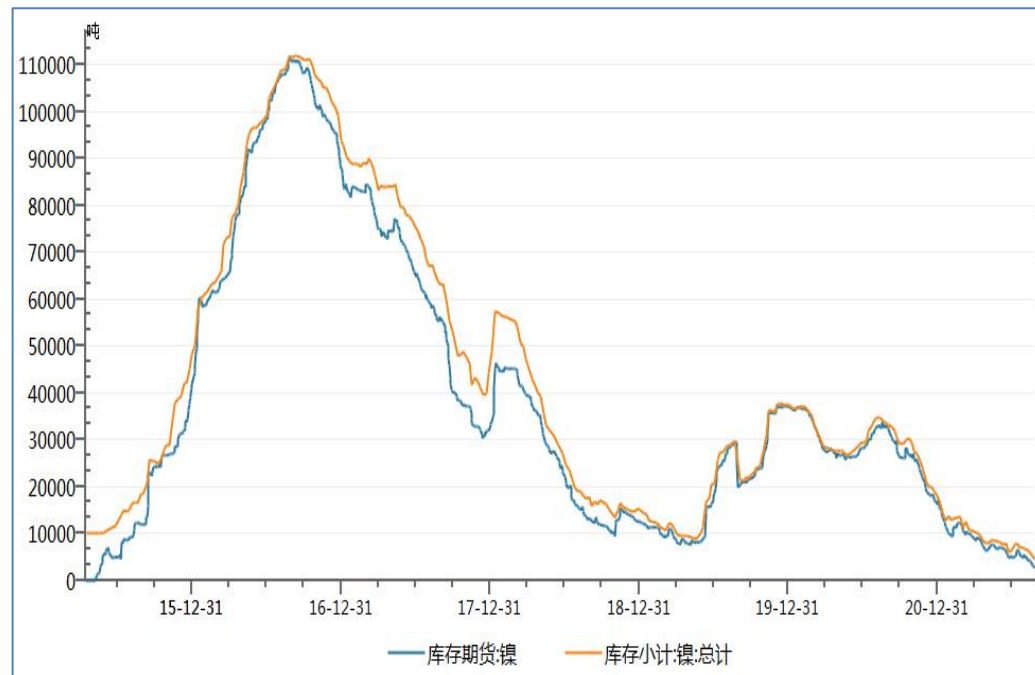
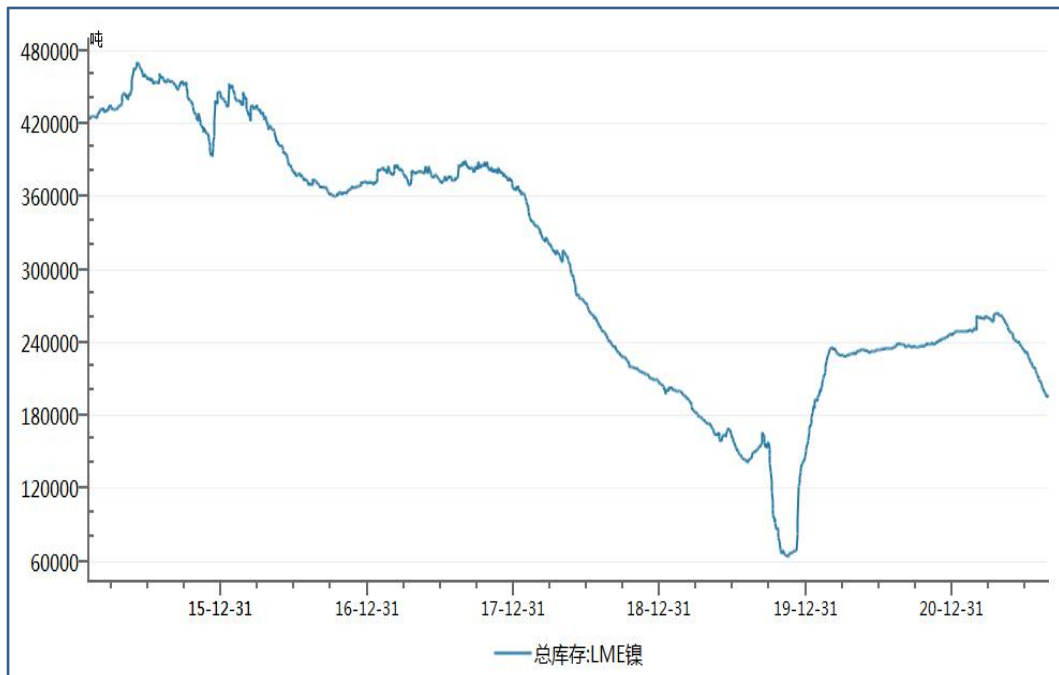
数据来源：Mysteel，长安期货



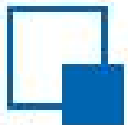
四、电解镍库存绝对低位

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889吨至4455吨，仓单数量减少954吨至2718吨。

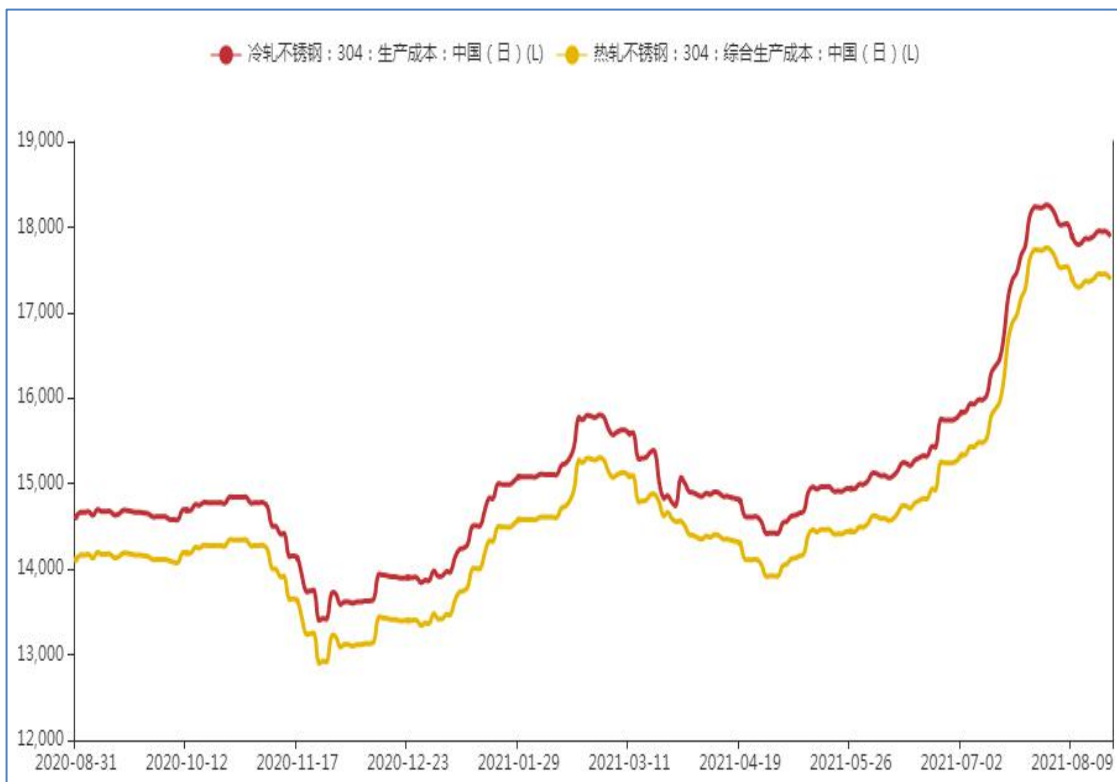
5月以来LME镍库存快速下滑，上周减少2862吨至195252吨，当前也处于偏低水平上。



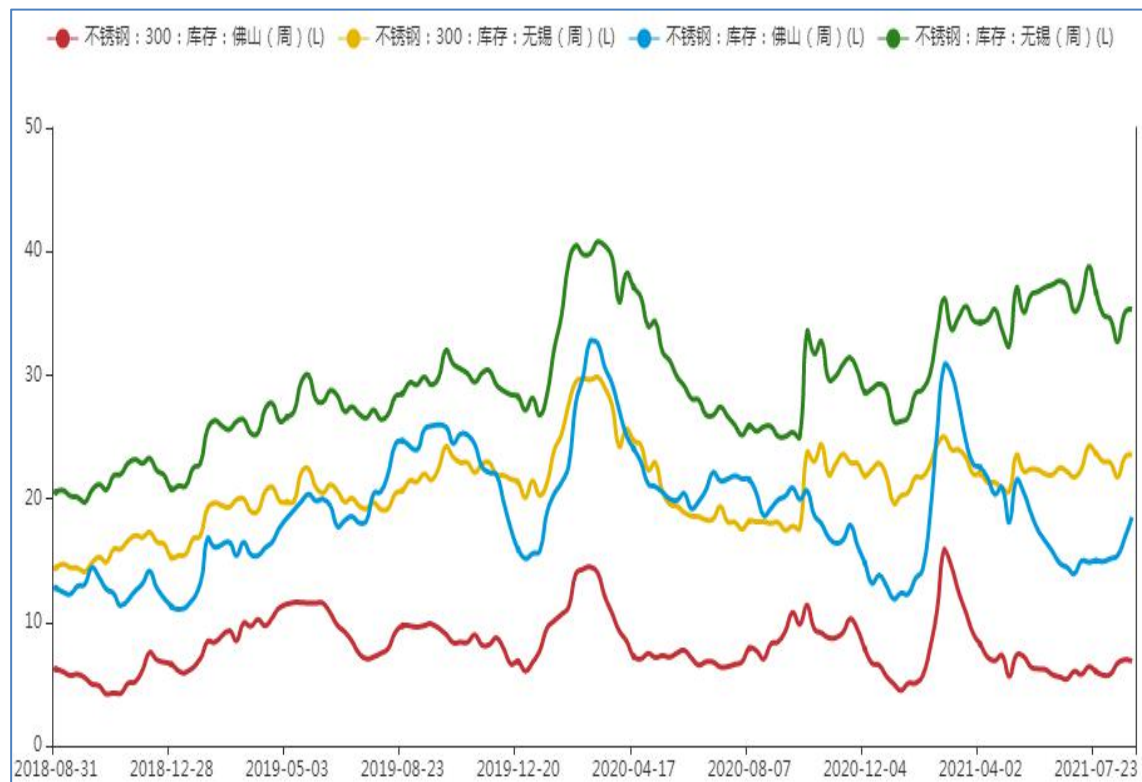
数据来源：WIND，长安期货



五、不锈钢厂利润受压缩，库存变动不大



数据来源：Mysteel，长安期货

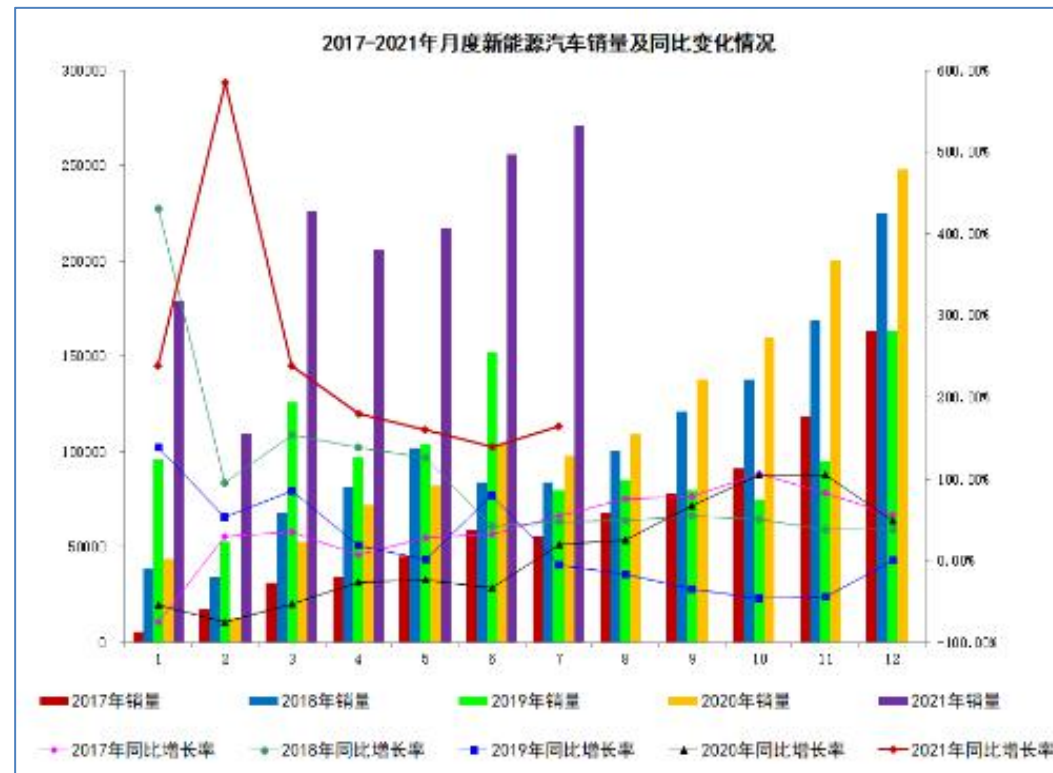
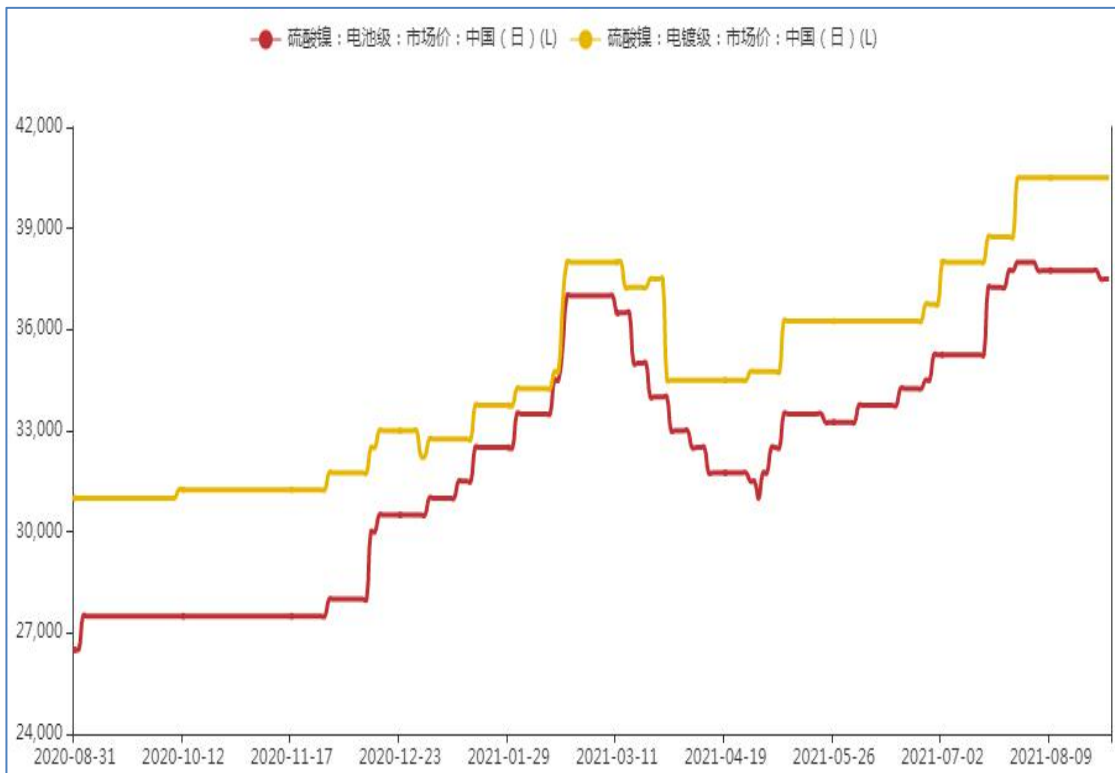


数据来源：Mysteel，长安期货

300系不锈钢盈利空间收窄，压价情绪逐渐向镍铁端转移。上周300系库存总体变动不大，无锡增加0.2万吨，佛山减少0.11万吨。300系限产程度有限，对镍需求仍有带动。



六、硫酸镍价格继续高位持稳



上周硫酸镍价格继续高位持稳，电池级硫酸镍价格维持在37500元/吨，电镀级硫酸镍价格维持在40500元/吨。镍豆供应增加，对电解镍需求提振有限。

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，发展潜力较大。



七、关注宏观情绪转变

全球央行会议上，美联储主席鲍威尔表示，今年内缩减购债规模是合理的，美国经济已不再需要那么多货币政策支持，不过距离加息还很遥远。尽管缩窄基本已成共识，但会议并未透露缩减QE的时间表，被市场解读为鸽派信号，美元指数大幅下挫，工业品受到带动。另外，因飓风艾达侵袭美国墨西哥湾，使得原油供应受阻，原油价格急涨，也对市场乐观情绪有一定带动。宏观环境略偏多。



总结

基本上，镍矿及镍铁价格仍较为坚挺，成本端支撑较强，需要留意的是压港问题解决后镍矿供应偏紧的局面有望缓解，且不锈钢厂利润收窄后对镍铁采购压价心态加重。库存绝对低位，对镍价支撑较强。镍豆供应逐渐增多，硫酸镍对电解镍需求提振有所弱化。宏观层面上，杰克逊霍尔会议风险解除，美元走弱利多镍价，但在经济增长放缓背景下，市场情绪或有反复。

盘面走势来看，日度K线显示下方支撑较强，MACD和RSI指标均有上行倾向，而周K线MACD不佳，上行动力不足。总体来看，本周镍价或震荡偏强，偏多短差操作为主，关注146000附近的压力，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

