



结 构 策 略 研 究

前 高 近 在 眼 前

长安期货 投资咨询部

2021年7月26日

屈亚娟 F3024401

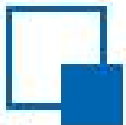


# 一、行情回顾

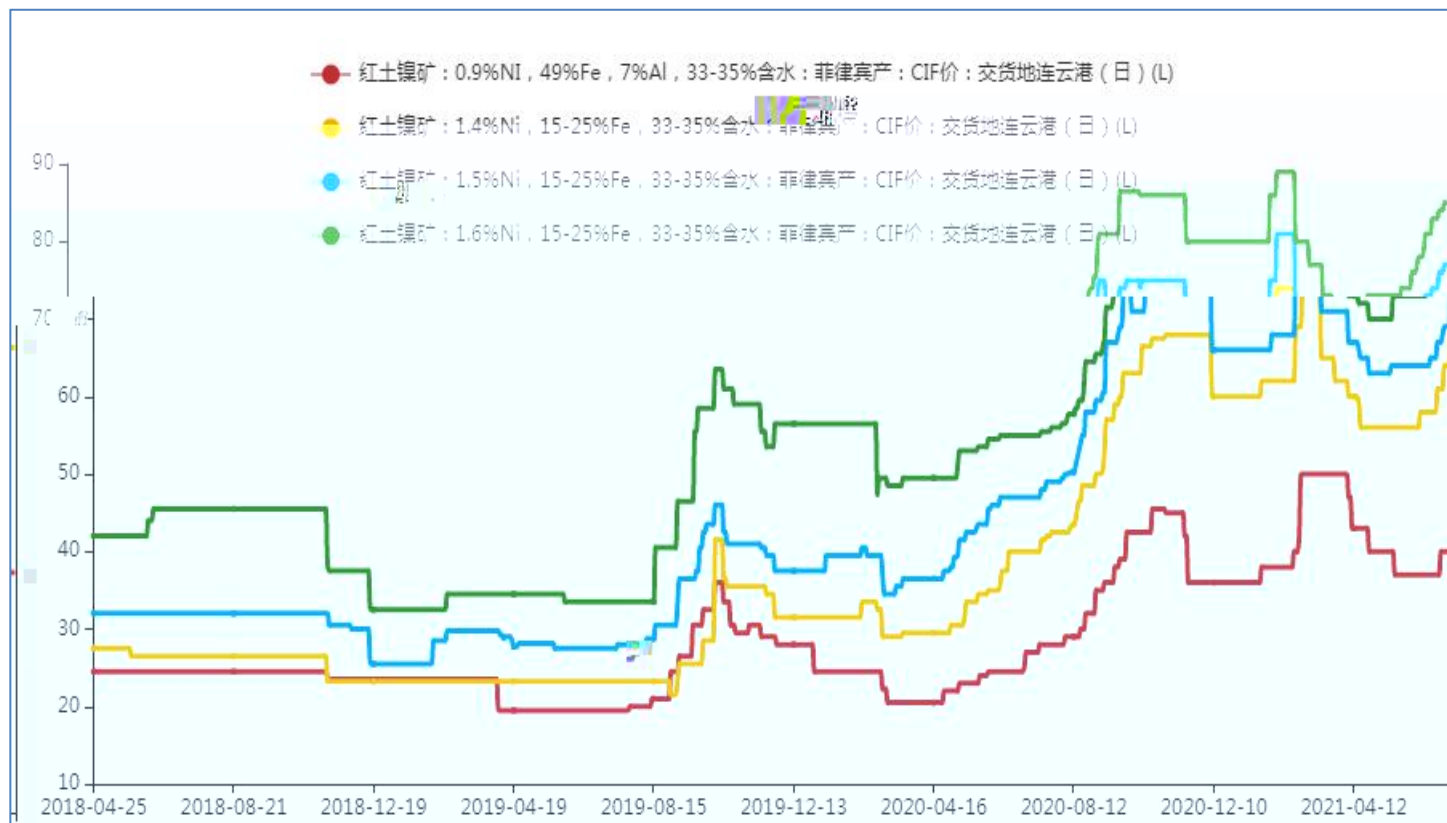


数据来源：文华财经，长安期货

近期反复提示，镍价存在上涨基础，上周镍价连续三阳，Ni2108合约最高至145640元/吨，一举突破16日和19日上影线，接近前高148330。主力资金逐渐转移至2109合约，周度成交量增加11.7万手，持仓量大增2.78万手。



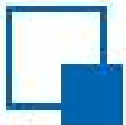
## 二、1. 镍矿供应仍偏紧，价格坚挺



数据来源：Mysteel，长安期货

上周镍矿价格再度上涨，来自成本端的支撑继续增强。上周菲律宾产1.5%镍矿价格达到77美元/湿吨，1.6%镍矿价格达到85美元/湿吨，较前一周均环比增长1美元/湿吨。国内镍矿供应偏紧张，主流品位镍矿CIF价小幅上涨。

当前菲律宾镍矿装船正常，但出于对台风“烟花”影响的担忧，多条船舶停在港口、海上等待，发船滞后，一定程度上延长镍矿、镍铁到港时间。



## 二、2. 港口总库存小幅增长，中高镍矿增量有限

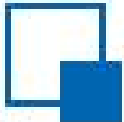


长安期货  
CHANG-AN FUTURES



据Mysteel，上周镍矿国内主流港口到货增加，库存小幅上涨，截止7月23日国内13港港口镍矿库存总量为744万湿吨，环比增加20.51万吨，增幅较大的主要体现在低镍矿上，增加15.6万湿吨，中、高镍矿为595.3万湿吨，环比增加4.91万湿吨。

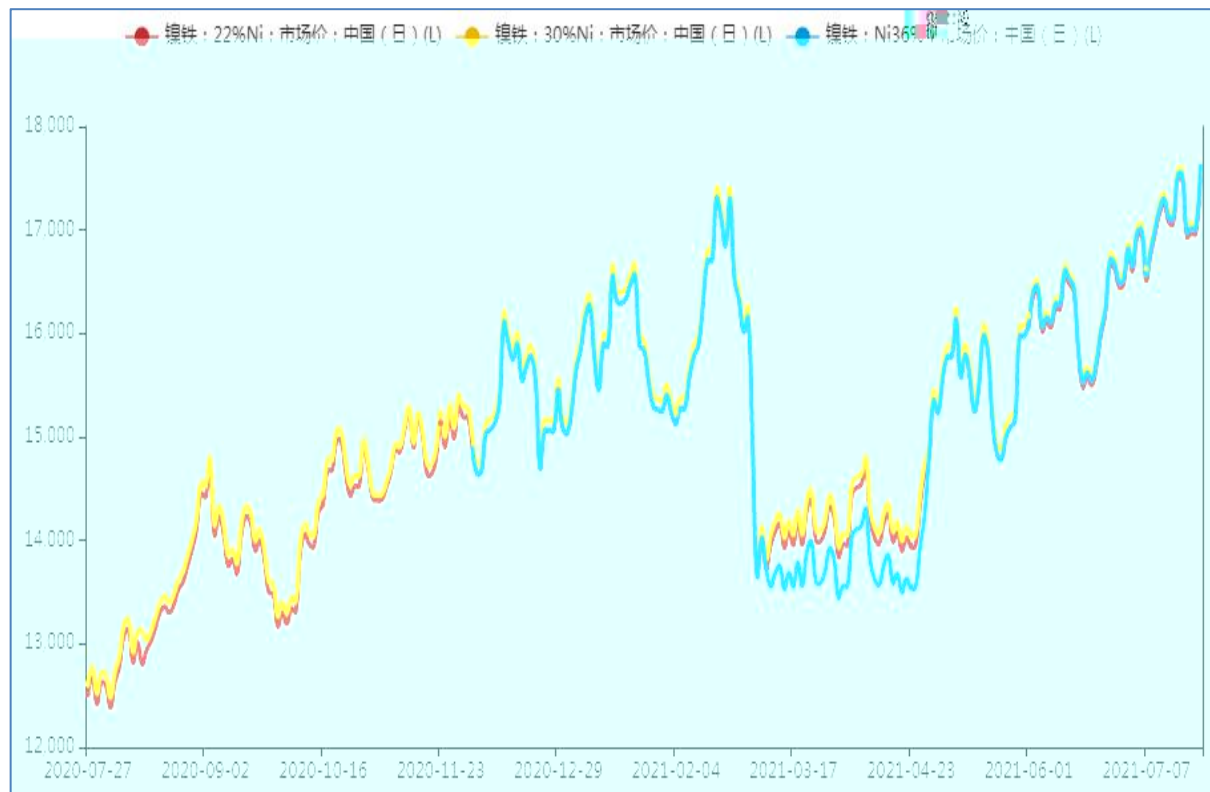
数据来源：Mysteel，长安期货



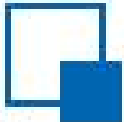
## 三、1. 镍铁价格延续涨势

镍铁市场可流通货源也偏紧，叠加镍矿价格坚挺，国内镍铁厂报价持续高位，上周国内高镍铁市场主流价格上调45元/镍至1350-1380元/镍（到厂含税），高镍铁询盘采购信息不断，成交价格不断提升。镍铁价格延续涨势，镍铁厂即期利润空间扩大。

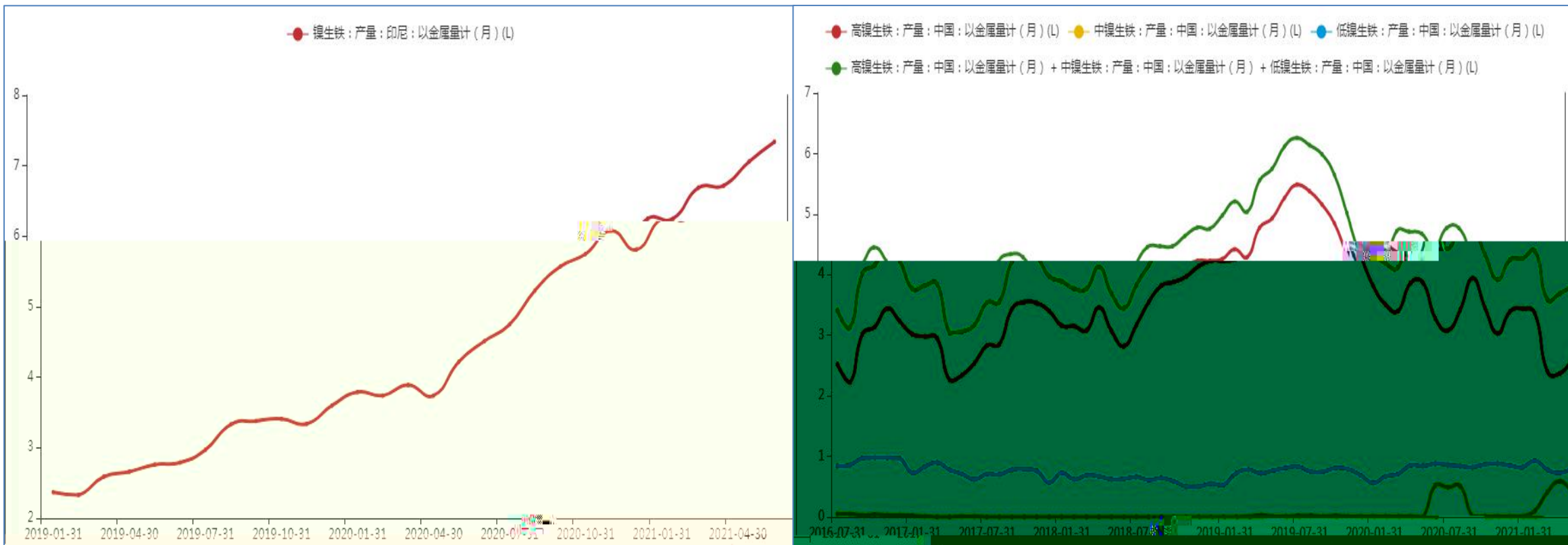
300系不锈钢目前利润可观，临近月末集中采购期，市场交投氛围逐渐转热。



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

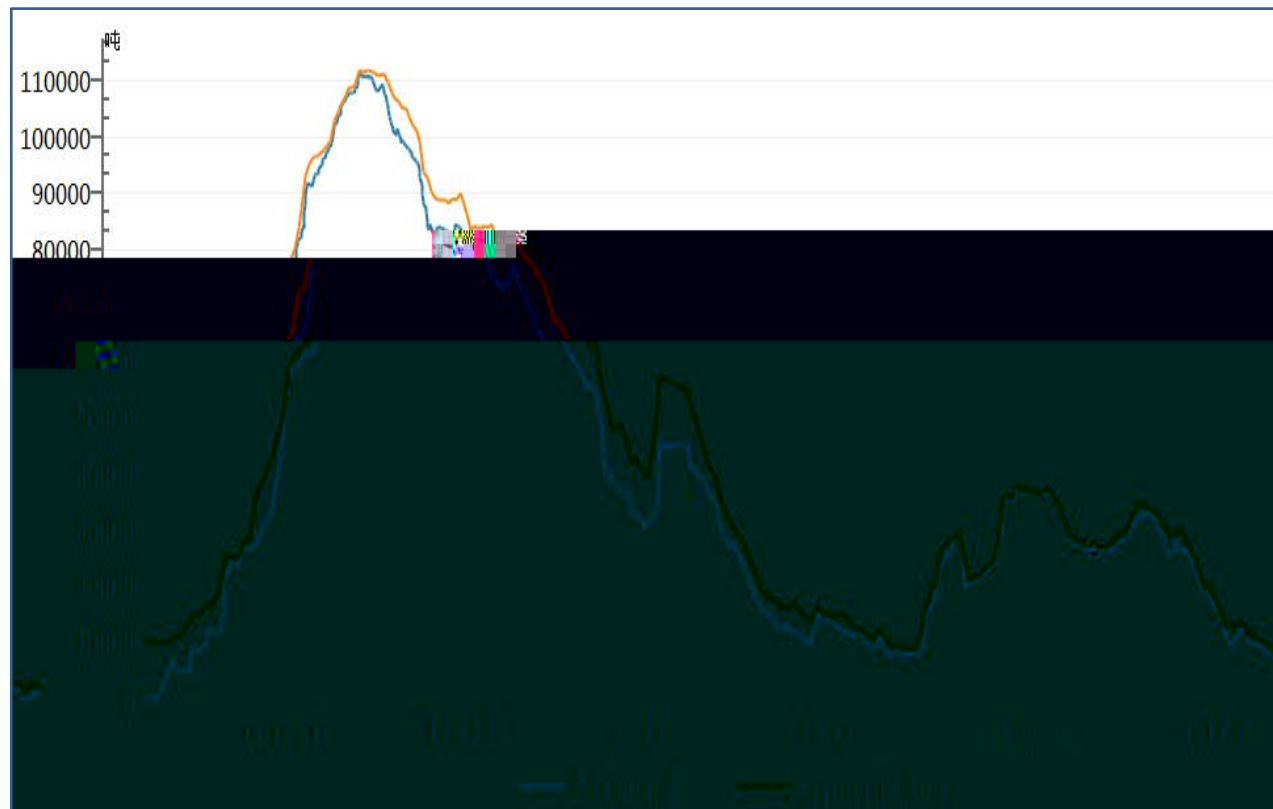
印尼镍铁产量持续攀升, 6月总产量为7.34万吨(金属量计), 环比增加0.28万吨。2020年以来, 中国镍铁产能下降较快, 2021年中国镍铁产量恢复缓慢, 6月小幅回升至总产量为3.81万吨(金属量计)。尽管国内镍铁生产放缓, 但进口量不断增长。



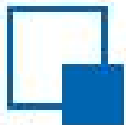
## 四、电解镍库存仍处绝对低位

上周上期所镍库存减少858吨至6939吨，仓单数量减少1130吨至5276吨，库存处于绝对低位。

国际镍业研究组织（INSG）数据显示，2021年5月全球镍市场供应缺口扩大至2.13万吨，其中原生镍产量22.38万吨，原生镍消费量24.51万吨，去年同期供应过剩1.43万吨。世界金属统计局（WBMS）的数据也显示，2021年1-5月全球镍市场供应短缺4.27万吨。



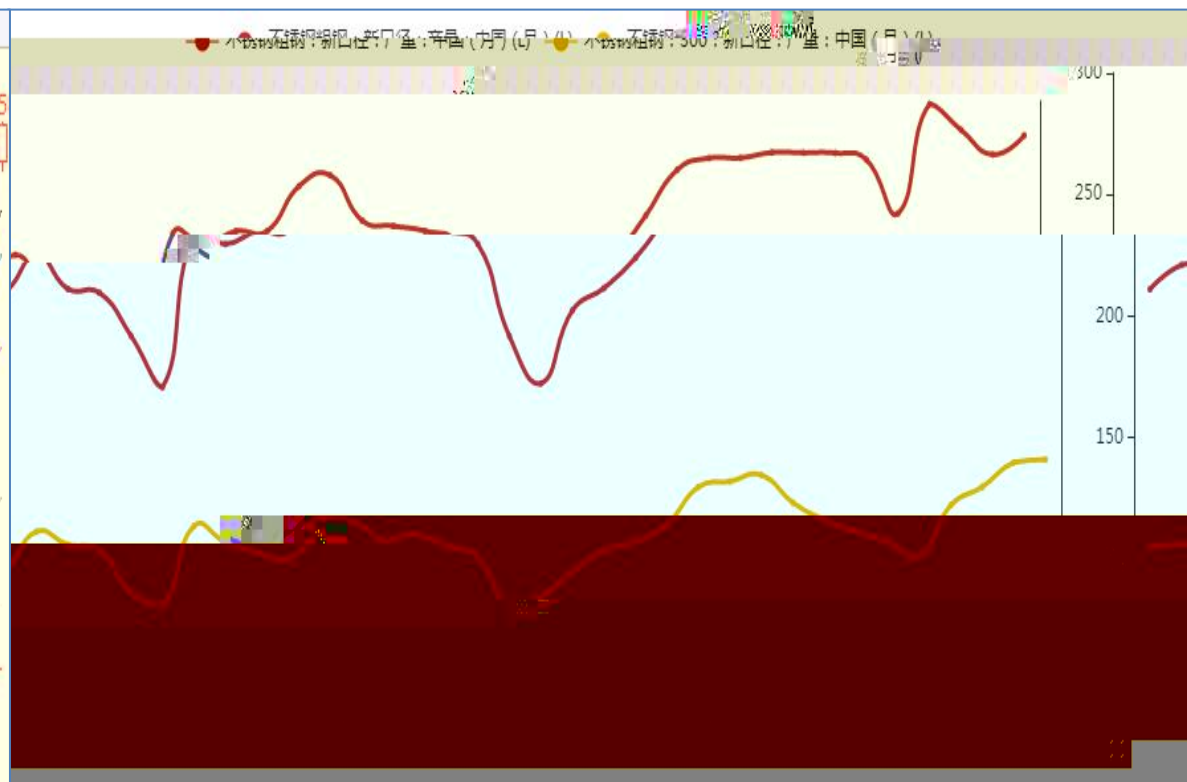
数据来源：WIND，长安期货



# 五、1. 关注不锈钢厂“限产”消息



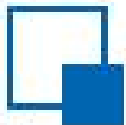
数据来源: Mysteel, 长安期货



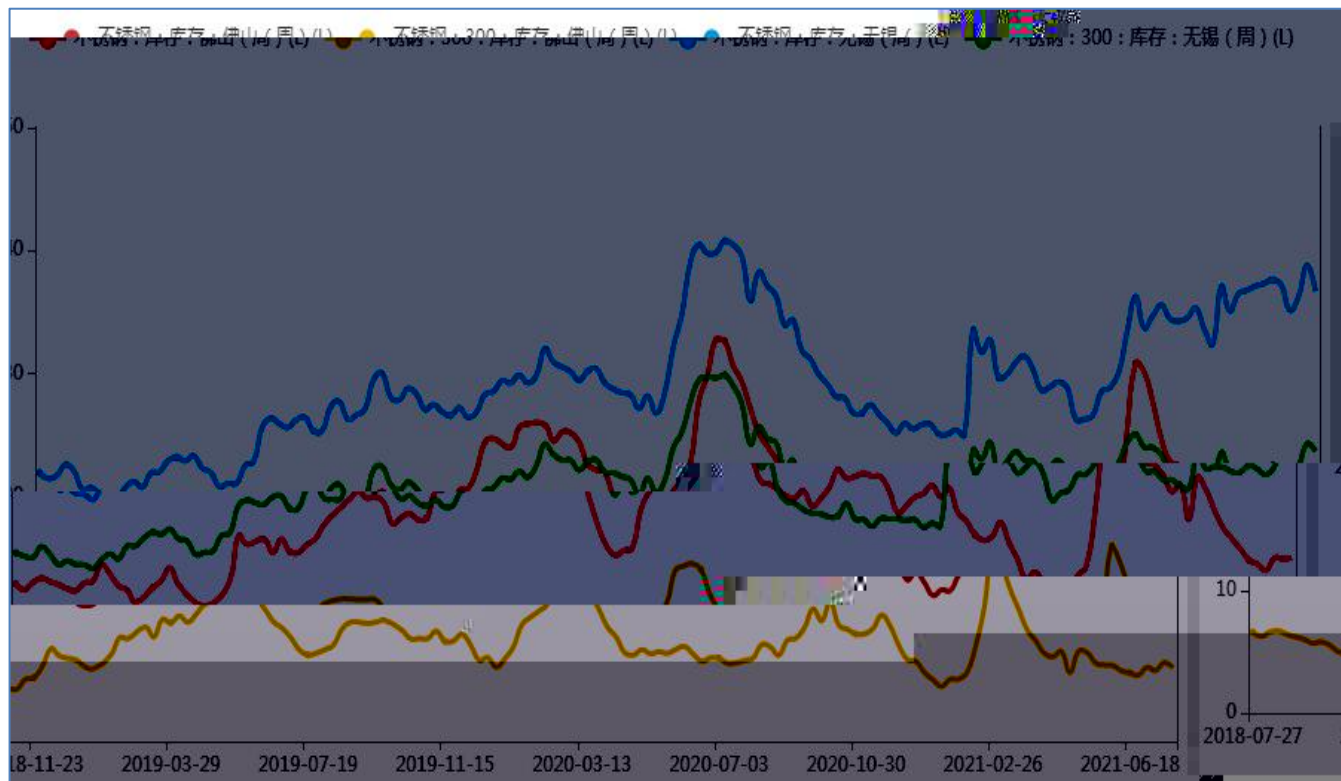
数据来源: Mysteel, 长安期货

6月以来, 不锈钢价格屡创新高, 上周更是达到19580元/吨的高位。现货资源持续紧张。随着价格涨至高位, 下游拿货多观望, 恐高情绪升温。高利润刺激下, 不锈钢厂生产积极性较强, 6月国内不锈钢粗钢产量环比增加7.87万吨至285.94万吨, 其中300系产量为152.49万吨, 处于历史高位。在钢厂限产之后, 不锈钢厂也传出“限产”传闻, 不过目前尚未得到明确官方验证, 后续仍需持续关注。





## 五、2. 300系不锈钢库存下降

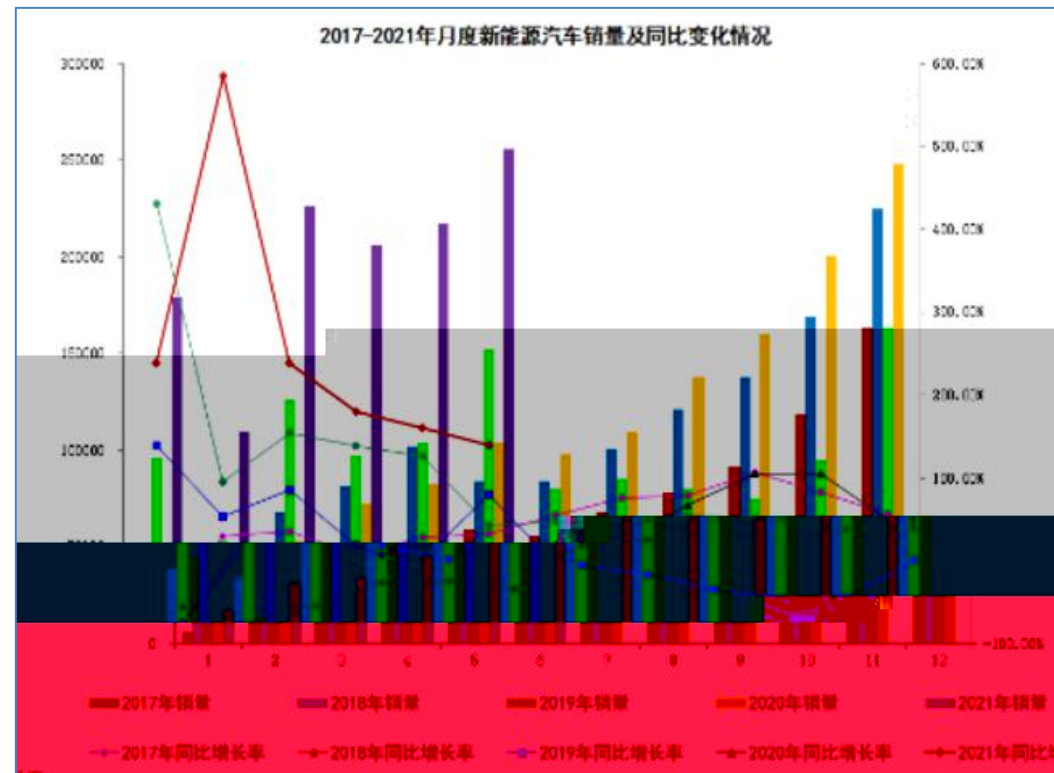
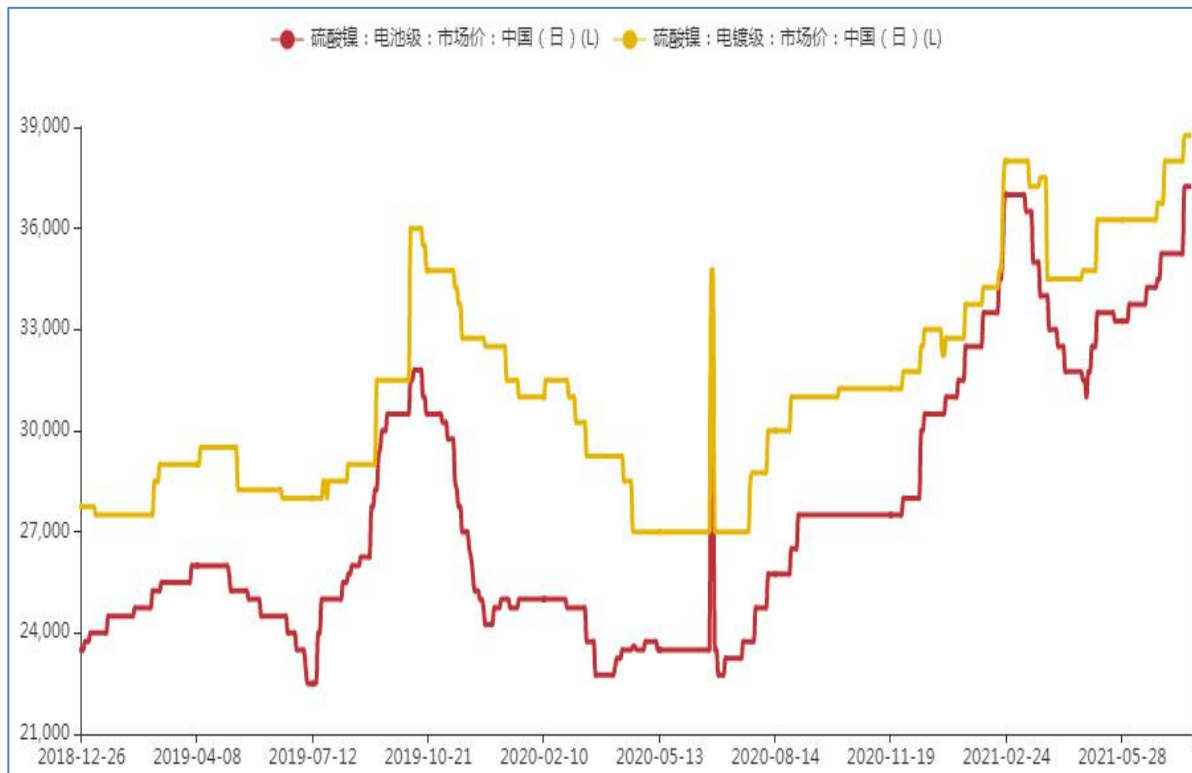


上周300系库存无锡减少0.57万吨至23.68万吨，佛山减少0.39万吨至6.01万吨，两地均有下降，短期现货库存难以大量补充。

数据来源: Mysteel, 长安期货



## 六、硫酸镍价格续涨，新能源汽车前景好



上周硫酸镍价格上涨，电池级硫酸镍价格涨至37250元/吨，电镀级硫酸镍价格维持在38750元/吨，均处于高位。硫酸镍原料结构性短缺难缓解。

6月，新能源汽车产销分别完成24.8万辆和25.6万辆，同比分别增长1.3倍和1.4倍。新能源汽车产销数据表现较好，对镍需求也有一定提振。



# 总结

基本上，镍矿及镍铁供应偏紧推升价格，成本端支撑进一步增强。下游不锈钢价格持续攀升，关注“限产”消息进展，300系库存下滑。硫酸镍价格抬升，新能源汽车市场前景较好，对镍需求也有提振。需求双驱动，且有供应偏紧带动，基本面较强。

Ni2109合约连续三阳，且有成交量的配合，短期或将挑战高点149280，短期可逢低偏多操作。风险点在于：不锈钢厂潜在减产风险，宏观系统性风险。仅供参考。



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

# 精诚合作 携手共赢

