

宏观预期改善 沪镍强势运行

2024-05-21 22:53:30 来源：期货日报网 作者：王彦青 刘佳奇

后期面临三大不确定性因素

历史数据显示，建筑业竣工周期显著领先不锈钢价格两个季度，说明地产周期的回暖有助于带动不锈钢需求，进而向上传导拉动镍的消费。因此，地产预期好转对镍价形成明显提振。

5月中旬过后，镍价加速上行，价格一度突破155000元/吨，创下年内新高。驱动本轮行情的主要因素是宏观面预期转向与供应端扰动，具体来看，宏观因素包括美联储降息预期走强及国内地产政策发力，而供应端扰动则是新喀里多尼亚社会性事件及印尼RKAB审批情况。

2024年4月美国CPI当月同比增3.4%，核心CPI同比增3.6%，相较3月份均有所回落。此前市场担忧美联储政策会转向鹰派，而4月通胀数据公布后预期明显修复，市场开始重新押注美联储政策会尽快转向宽松。在此背景下，有色板块呈现出贝塔共振上行的特征，镍价也因此受益。



图为美国CPI同比数据（单位：%）

国内市场方面，地产政策“组合拳”出炉，市场信心提振明显。具体政策包括下调首付比例、下调公积金贷款利率、取消商业性个人住房贷款利率政策下限等，同时央行将设立3000亿元保障性住房再贷款，并支持地方国有企业收购已建成未出售商品房。此外，全国切实做好保交房工作视频会议近期召开，会议强调，继续坚持因城施策，打好商品住房烂尾风险处置攻坚战，扎实推进保交房、消化存量商品房等重点工作。对镍而言，下游最大的消费板块为不锈钢，而不锈钢的终端用途包括建筑装饰、白色家电及餐饮器具等领域，这使得不锈钢具有一定的地产后周期属性。历史数据显示，建筑业竣工周期显著领先不锈钢价格两个季度，说明地产周期的回暖有助于带动不锈钢需求，进而向上传导拉动镍的消费。因此，地产预期好转对镍价形成明显提振。

国内外宏观预期的回暖为镍价上行奠定了基础，而短期内快速拉涨则是供应端扰动加剧的结果。

2024年5月15日，因法属新喀里多尼亚爆发社会性事件，法国总统马克龙宣布在新喀里多尼亚实施紧急状态。新喀里多尼亚是全球镍资源的主产区之一，据美国地质调查局数据，2022年新喀里多尼亚镍储量710

排行榜

- 1 沙钢7月下旬暴涨220 现货市场...
- 2 股指进入振荡筑底阶段
- 3 生猪期货交割的疫情处理规定
- 4 郑商所广西糖料蔗“保险+期货” ...
- 5 7月大商所查处异常交易行为48...
- 6 期货为老牌焦煤贸易企业插上转...
- 7 东北春玉米带气象干旱有望进一...
- 8 郑商所首创银行承兑汇票为厂库...
- 9 住房和城乡建设部：严控城市更...
- 10 7月份人民币贷款增加1.08万亿...

微信



扫描二维码添加《期货日报》官方微信公众号（qh168）。提供市场新闻、品种知识干货、高手故事及实盘经验分享.....每日发布，全年不休。



