

您所在的位置: [首页](#)>[正文](#)

## 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。



亚的镍矿进口会对国内供应起到重要的补充作用。

目前新喀里多尼亚主要有三个镍冶炼项目，分别是埃赫曼的SLN、嘉能可的KNS以及普罗尼资源的VNC，前两者主产水淬镍，而VNC主产MHP。当地的镍矿主要包括Tiebaghi及Koniambo等矿山。据相关媒体报道，本次社会性事件直接导致当地大部分矿山停运及VNC项目停产。此前市场担忧印尼镍矿供应短缺，而新喀里多尼亚镍矿停运对镍价上涨形成催化。不过，当地冶炼端的影响可能并不大，2023年镍价快速下跌一度导致海外镍企生产陷入亏损，而上述三个项目在难以等到法国政府出手援助的情况下，早在2024年一季度就已基本停产，具体来看，埃赫曼SLN由于在财政担保问题上无法与当地政府达成一致，其产能一度陷入停产；而嘉能可KNS项目，在2024年2月12日就被嘉能可关闭，嘉能可也在寻求股权出售；普罗尼资源VNC项目因为前期镍价大跌，目前处于现金流短缺的状态。新喀里多尼亚事件虽然加剧了市场对矿端的担忧，但对冶炼端的影响并不大。

印尼方面，2024年5月20日，印尼公布RKAB（印尼矿产和煤炭开采业务活动工作计划和预算报告）审批的最新进展，显示目前公示配额2.176亿吨，共计批准92份提交申请，占总提交申请数量的26.21%。如果没有RKAB配额的话，那么当地矿企将无法合法地开采镍矿。目前印尼RKAB审批的配额有效期为3年，表明这2.176亿吨镍矿配额并不会完全用于2024年的开采，审批进度仍然缓慢。从影响上看，由于印尼镍矿偏紧，市场在实际交易的过程中，会在HPM（印尼内贸镍矿基准价格）的基础之上给出高溢价，进而带动镍铁成本支撑上移，进一步助推镍价上扬。

总体而言，宏观预期回暖叠加供应端问题，引发镍价近期走势偏强。不过后期仍面临三大不确定性因素：一是美国经济基本面数据有转弱倾向，若通胀韧性依然顽固，那么滞涨的风险将会有所上升；二是新喀里多尼亚事件引发的供应端担忧已部分被市场反映，短期或有过度计价之嫌；三是印尼目前正处于大选后的换届过渡期，印尼镍资源发展是新政府的执政目标之一，政策预期不稳定可能外延至产业层面，从而引发风险。因此，投资者需切实做好风控措施，注意持仓风险。（作者单位：中信建投期货）

责任编辑：孙亚宁

分享到   

期货日报网声明：任何单位和个人，凡在互联网上以商业目的传播《期货日报》社有限公司所属系列媒体相关内容的，必须事先获得《期货日报》社有限公司书面授权，方可使用。

 相关阅读

[关于我们](#) | [广告服务](#) | [发行业务](#) | [联系我们](#) | [版权声明](#) | [合作伙伴](#) | [网站地图](#)

本网站提供之资料或信息，仅供投资者参考，不构成投资建议。

豫公网安备 41010702002005号, 豫ICP备13022189号-1

《期货日报》社有限公司版权所有，未经书面授权禁止使用，Copyright © www.qhrb.com.cn All Rights Reserved。