

镍价 仍存下跌空间

2023-11-14 22:44:07 来源： 作者：王彦青 刘佳奇

近一个月以来，镍价持续偏弱运行，主力合约跌幅接近10%。不过，随着镍价触及14万元/吨的关口，市场对于后市镍价能否继续下跌存在分歧。笔者认为，短期逻辑与长期逻辑博弈，后市镍价依然具备下跌空间。

成本端提供支撑

今年以来，随着纯镍与硫酸镍价差转正，新增电积镍产能不断释放，镍价走势开始与硫酸镍转产电积镍的成本利润相挂钩。因为当镍价跌破转产电积镍成本时，生产企业的投产意愿会有所下降，供应端收紧预期会推动镍价重新回到成本线上方。

目前大部分电积镍产能是由中间品一体化产线所贡献，所以中间品的基本面情况对于转产电积镍的成本存在较大扰动。根据我的钢铁网数据，10月印尼高冰镍产量环比减少19.70%，MHP产量环比减少3.27%，中间品供需格局偏紧导致转产电积镍成本偏高。同时，随着近期镍价的持续下跌，目前转产电积镍的利润空间已十分有限，这在一定程度上对镍价形成支撑，也是近期镍价在14万元/吨左右跌幅放缓的主要原因。

不过，转产电积镍成本后市将有所松动。一方面，市场预期2023年12月MHP主要项目的产能将实现达产达标，中间品供需偏紧格局将有所缓解；另一方面，不锈钢负反馈压力导致镍铁价格近期大幅走弱，同时红土镍矿价格也出现回落，进而使得镍铁转产高冰镍和红土镍矿湿法冶炼MHP的成本压力有所缓解，中间品成本支撑也将出现松动。

海外市场宏观面压制

宏观方面，根据美国劳工部数据，美国10月新增非农就业人数为15万人，低于市场预期值18万人，且失业率反弹至3.9%，美国经济数据降温态势开始显现将对镍价形成一定压力。

从供需角度来看，目前镍产业已经实现了全面过剩。供应方面，后市仍有新增产能待投产，供应释放压力不减。需求方面，不锈钢成交持续偏弱，钢厂在利润收窄的情况下开始扩大减产规模，对镍需求形成利空。三元前驱体方面，10月中国三元前驱体产量6.61万吨，环比下降8.96%，同比下降24.68%；11月中国三元前驱体预估产量6.26万吨，环比下降5.24%，同比下降26.3%。悲观预期下，新能源板块对镍需求持续萎靡。合金方面，整体需求维持刚性，难以看到较大的增量。

从供需对比来看，镍市目前过剩加剧压力较为突出，导致近期镍市累库幅度也有所加剧。据上海有色网数据，近一个月纯镍社会库存累积2841吨，达到14398吨，也是一年多来的库存高点。

综上所述，短期来看，转产电积镍利润空间有限，使得镍价下跌的斜率有所放缓。但是随着中间品供需偏紧格局的缓解以及成本支撑松动，预计后市转产电积镍成本支撑也将有所下移，进而带动镍价中枢走弱。另外，从长期角度看，海外宏观市场走弱预期也给予镍价压力，叠加镍市面临较大的过剩压力，预计后市镍价仍存下跌空间。（作者单位：中信建投期货）

排行榜

- 1沙钢7月下旬暴涨22
- 2郑商所广西糖料蔗
- 3股指进入振荡筑底阶
- 4生猪期货交割的疫情
- 57月大商所查处异常:
- 6期货为老牌焦煤贸易
- 7东北春玉米带气象干
- 8郑商所首创银行承兑
- 9住房和城乡建设部:
- 107月份人民币贷款增

微信



扫描二维码添加《期货日报》(qhrb168)。提供市场新货、高手故事及实盘经验分享全年不休。





期货日报网
www.qhrb.com.cn



电子报



微信公众号



微博圈



实盘赛



其他

首页投教快讯业界观点品种理论热榜期权场外境外数据专栏专题生

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。

