

2024年6月24日



## 技术支撑初现

### 镍价或震荡运行

#### 核心观点及策略

- 宏观面，美国就业市场已明显降温，零售端虽有修复但不及预期，经济韧性略显疲态，降息预期有所回升。但美联储官员的发言相对保守，年内降息次数缩减至1次，且降息路径仍需更多数据支撑。
- 供需面，海内外精炼镍市场过剩预期分化，国内供给持续爬坡，海外过剩规模边际收窄。需求端暂无起色，不锈钢消费低迷，三元正极排产大幅收缩。印尼镍矿审批有所提速，暂无最新配额进展。铁镍、硫酸镍偏紧状态延续。
- 虽然海内外过剩预期存在差异，但方向一致，市场暂未就此进行过分交易，基本面偏空预期整体维持。资源扰动并未实质性缓解，但紧缺预期改善，市场已对此定价，镍铁、硫酸镍价格或将企稳。宏观上，市场预期美国通胀进一步放缓，或将与就业市场降温和零售增速不及预期相匹配。虽然近期宏观定价权重较弱，但仍需警惕宏观摇摆的潜在扰动。当前暂无明确扰动因素，技术面初现企稳迹象，镍价或震荡运行。
- 预计本周沪镍价格运行区间：128000-143000元/吨，预计本周伦镍价格运行区间：16600-18400美元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：技术性风险

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

**上周市场重要数据**

	2024/6/21	2024/6/18	涨跌	单位
SHFE 镍	133510	133810	-300	元/吨
LME 镍	17224	17294	-70	美元/吨
LME 库存	90450	89442	1008	吨
SHFE 库存	19696	21060	-1364	吨
金川镍升贴水	2000	2900	-900	元/吨
俄镍升贴水	-150	-100	-50	元/吨
高镍生铁均价	990	990	0	元/镍点
不锈钢库存	96.6	97.4	-0.82	万吨

注：（1）涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；  
 （2）LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。  
 数据来源：SMM、iFinD，铜冠金源期货

## 一、行情评述

镍矿方面，菲律宾红土镍矿 1.5%CIF 价格维持在 45.5 美元/湿吨。印尼镍矿审批配额已提升至 2.4 亿吨，审批进程明显加速。

镍铁方面，8-12%高镍生铁出厂含税均价报 976 元/镍点，较上周下跌 8 元/镍点。受海外镍矿扰动影响，今年以来中国镍铁进口整体呈回落趋势。虽然印尼镍矿紧缺预期有所缓解，但实际已完成的审批配额有限，缺矿依然是现实，短期镍铁紧缺结构或难缓解。

硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价由 29750 元/吨下的 1900 元/吨。6 月三元正极材料排产大幅收缩，硫酸镍紧缺现状略有缓解，基本面呈供需双弱局面。当前市场已对海外资源紧缺预期缓解充分定价，后续资源端对价格的拖累减弱，硫酸镍或震荡运行。

宏观方面，美国当周初领失业金人数 23.8 万人，结束了连续 3 期的上涨，但仍高于预期的 23.5 万人；美国 5 月零售环比增速转正，录得 0.1%，但低于市场预期的 0.3%。整体来看，美国就业市场降温，零售增速不及预期，或使本期即将公布的 5 月美国 PCE 同比数据如市场预期般进一步降温，进而强化美联储降息预期。国内方面，自 5 月以来，“换新”政策和地产限购放松政策陆续推出，5 月家电及音响类商品零售同比增长 12.9%，季节性旺季需求尚可。但据乘联会数据显示，国内乘用车销量同比回落 13%，新能源汽车销量同比增速放缓至 14%，远不及年初增幅。截止 6 月 21 日，30 城商品房成交套数当月累计 5.85 万套，环比同期回升 13.34%，但同比仍大幅回落 33.72%。整体来看，国内工业消费品及房地产市场对政策的反响力度有限，终端消费依然低迷。国内失业率虽然环比回落，但体感较差，居民消费意愿保守，或拖累后期零售回暖。

基本面，供给方面，SMM 统计的 6 月精炼镍排产为 2.62 万吨，同比增长 28.56%，开工率 83.22%，较上月提高 1.75 个百分点，新投产能持续爬坡，纯镍供给依然维持高位。此外，青山集团人士透露，公司将在 LME 增加 5 万吨阴极镍的产能注册，或将进一步增强过剩预期。消费方面，虽然全国多数城市已放开地产限购管控，但从 30 城周度交易数据来看，

地产交投热度有限，或难有效提振不锈钢消费回暖；6月正极材料排产大幅收缩，乘联会口径下的新能源汽车销量增速进一步放缓至14%，基本面延续偏空预期。

库存方面，当前纯镍六地社会库存合计29804吨，较上期减少4314吨；SHFE库存19696吨，环比-1364吨，LME镍库存90450吨，环比+1008吨，全球的二大交易所库存合计110146万吨，环比-356吨。

### 后期展望：技术支撑初现，镍价或震荡运行

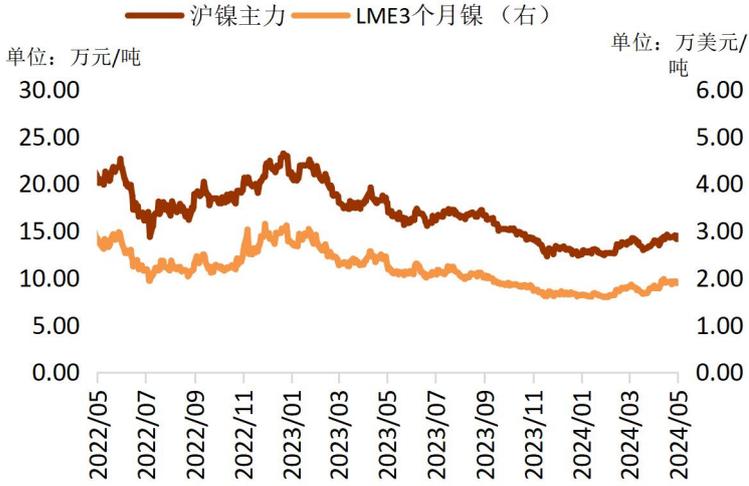
虽然海内外过剩预期存在差异，但方向一致，市场暂未就此进行过分交易，基本面偏空预期整体维持。资源扰动并未实质性缓解，但紧缺预期有所改善，镍铁、硫酸镍价格持续回落。宏观方面，市场预期美国通胀压力进一步放缓，或将与前期就业市场降温和零售增速不及预期相匹配。虽然近期宏观定价权重较弱，但仍需警惕宏观摇摆的潜在扰动。当前暂无明确扰动因素，技术面初现企稳迹象，镍价或震荡运行。

## 二、行业要闻

1. 印尼对镍进口量增长展开调查。能源和矿产资源部（ESDM）正在调查印尼持续进口镍矿的原因。尽管印尼镍矿储量丰富，但今年印尼镍矿进口量截止4月底仍激增至507697.32吨，较2023年的374468.32吨大幅增加。5月份，能源和矿业部矿产与煤炭总局报告称，已收到747家矿业公司（包括镍生产商）提交的RKAB申请。阿里芬（Arifin）于2024年6月10日星期一表示：“已经向450-500家公司颁发了RKAB”。
2. Cornish Metals 签署协议出售加拿大 Nickel King 矿产。Cornish Metals 已签署一份具有约束力的协议书，将其在 Nickel King 和 Opescal Lake 资产（统称 Nickel King 资产）的100%权益出售给 Northera Resources，总对价高达800万加元（580万美元）。两家公司将在初步协议签署之日起60天内签署最终协议。
3. 上期所同意“HUAYOU”牌电解镍（电积工艺）（二期）注册。同意浙江华友钴业股份有限公司子公司衢州华友钴新材料有限公司生产的“HUAYOU”牌电解镍（电积工艺，Ni99.96）（二期）在我所注册，注册产能3万吨，执行标准价。
4. 上期所同意“GEM 格林美”牌电解镍（电积工艺）注册。同意荆门市格林美新材料有限公司生产“GEM 格林美”牌电解镍（电积工艺，Ni99.96）在我所注册，注册产能3万吨，执行标准价。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

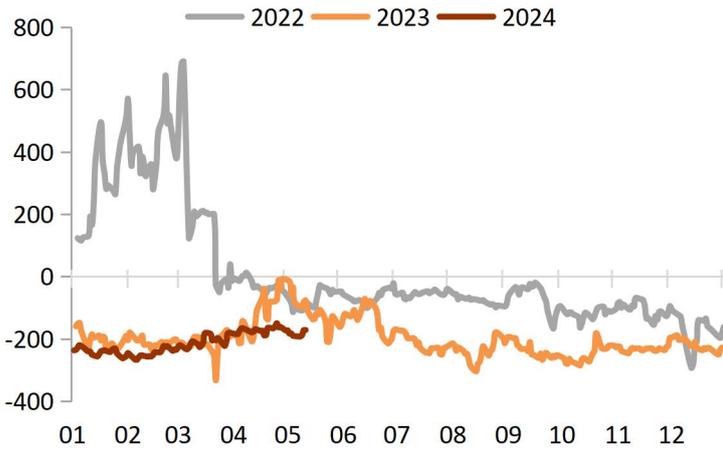


图表 2 现货升贴水走势

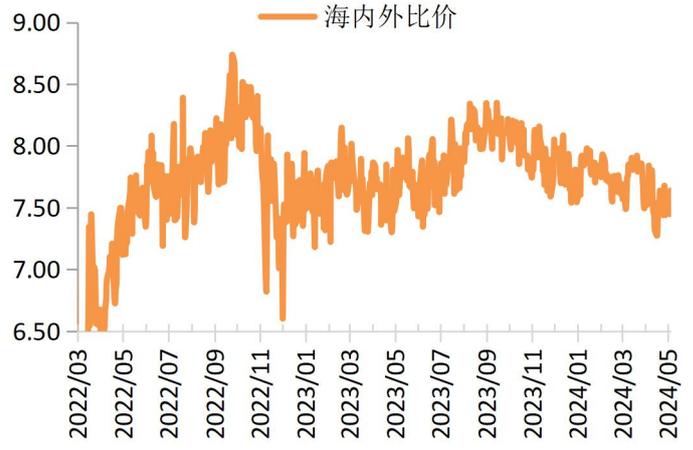


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 3 LME 0-3 镍升贴水

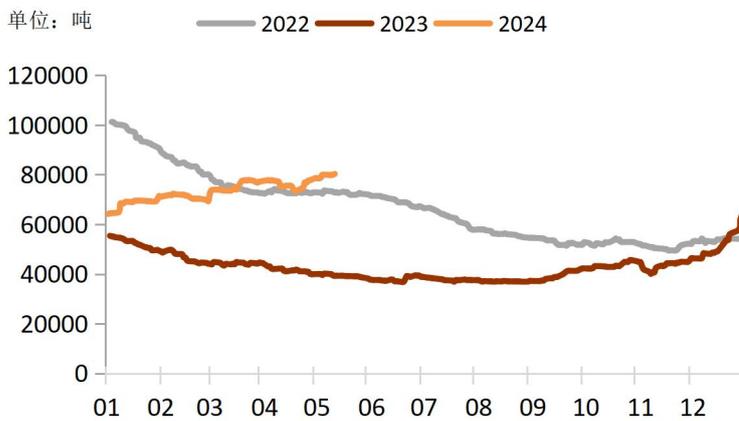


图表 4 镍国内外比值



数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存

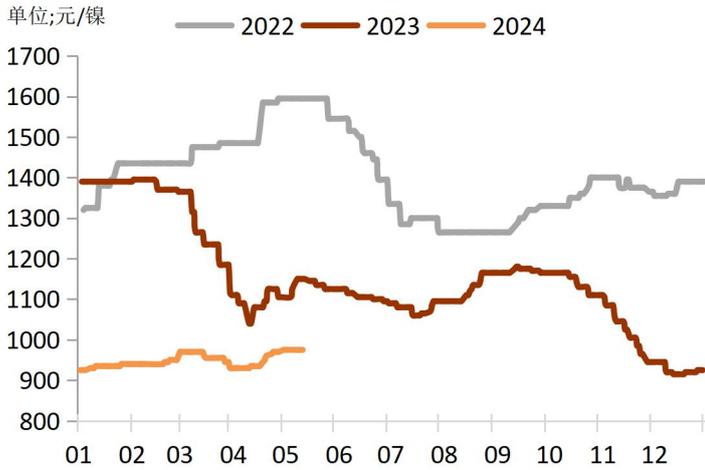


图表 6 红土镍矿价格

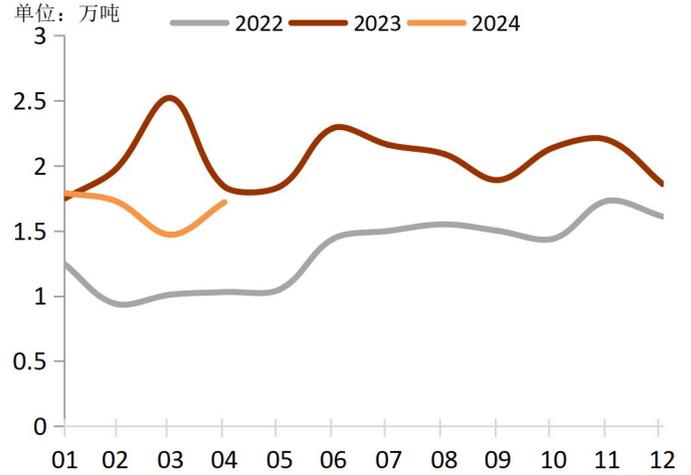


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 高镍铁价格



图表 8 镍铁库存

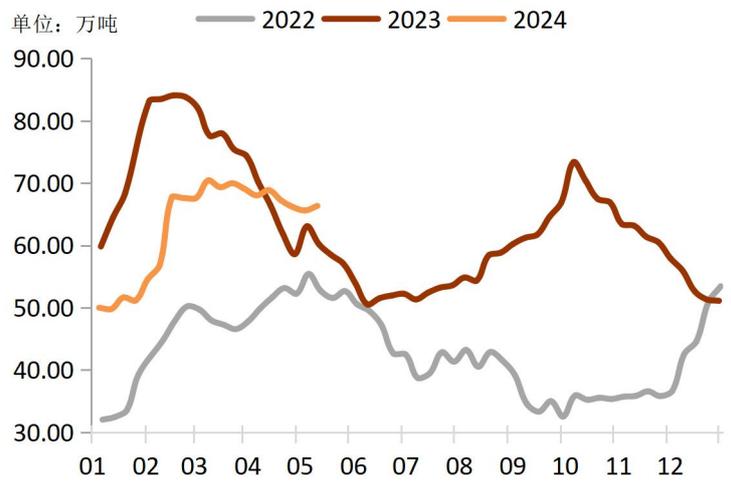


数据来源: iFinD, 上海钢联, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢价格



图表 10 不锈钢库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

**全国统一客服电话：400-700-0188**

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室  
电话：021-68400688



### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室  
电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。