

2024年8月12日



衰退预期降温

镍价重心或小幅上移

核心观点及策略

- 宏观面，8月初公布的非农与制造业数据激发了市场对衰退的恐慌，助推全球权益市场大幅波动，而上周四公布的周度初请失业金人数好于预期，一定程度上缓解了劳动力市场的担忧。
- 供需面，海外资源扰动延续，镍矿价格维持强势，推动镍铁价格易涨难跌。三元材料与三元电池厂排产双双扩张，硫酸镍价格止跌反涨。纯镍供给小幅收缩，300系不锈钢大幅提产，需求边际修复。
- 后期来看，冶炼端开工率小幅下滑至78.64%，但整体处于相对高位，表明供给端虽有过剩预期，但并未进入过剩现实。SMM口径下8月纯镍产量预期小幅收缩，而300系不锈钢排产大幅提升，基本面存在边际修正预期。宏观层面，市场对美国就业的担忧有所缓解，且预期即将公布的通胀数据同比走弱，或使衰退预期进一步降温，风险偏好回升或推动镍价震荡重心上移。
- 预计本周沪镍价格运行区间：120000-140000元/吨，预计本周伦镍价格运行区间：16300-17500美元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：CPI粘性超预期

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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：20021040

上周市场重要数据

	2024/8/9	2024/8/2	涨跌	单位
SHFE 镍	130900	130990	-90	元/吨
LME 镍	16150	16273	-123	美元/吨
LME 库存	112404	110124	2280	吨
SHFE 库存	16499	16515	-16	吨
金川镍升贴水	1500	1600	-100	元/吨
俄镍升贴水	-50	-100	50	元/吨
高镍生铁均价	1010	1005	5	元/镍点
不锈钢库存	94.2	91.8	2.41	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 价格上涨至 50 美元/湿吨，印尼 1.6% 红土镍矿内贸价格上涨至 50.6 美元/湿吨。近期菲律宾强降雨天气有所缓解，但道路运输依然受阻。印尼原本大量进口菲律宾镍矿，但经菲律宾天气影响后，印尼镍矿或偏紧延续。

镍铁方面，8-12% 高镍生铁出厂含税均价报由 1002.5 元/镍点上涨至 1013.5 元/镍点。海外镍矿资源扰动延续，成本提振强势。同时，国内 8 月不锈钢产量大幅扩张，而印尼回流的镍铁资源或受资源扰动影响规模有限，镍铁价格或延续强势。

硫酸镍方面，电池级硫酸镍平均价格由 27750 元/吨上涨至 27800 元/吨左右。据 SMM 数据现实，8 月三元材料与三元电池排产环比小幅提升，当前三元中间品库存水平相对低位，对硫酸镍需求有一定提振。

宏观方面，上周公布的美国周度初请失业金人数 23.3 万人，低于预期的 24 万人，一定程度上缓解了前期非农就业数据带来的衰退预期。市场预计本周即将公布的 CPI 和核心 CPI 同比数据均将走弱，或进一步平滑市场对衰退的担忧，预计风险偏好或将回暖，宏观层面对镍价或有提振。

基本面，供给方面，SMM 统计的 8 月精炼镍排产为 2.835 万吨，同比增长 28.86%，但环比小幅收缩约 500 吨；开工率 78.64%，较上月下降约 1.39 个百分点。整体来看，8 月暂无新增产能投放，供给端开工率下滑导致国内产量收缩。同时，当前出口窗口依然开启，出口预期延续，国内流通资源预期收缩。消费方面，8 月电池产排产环比扩张，而三元材料厂的三元库存水平适中，预期新能源领域对镍消费有小幅提振。传统领域方面，据 iFind 数据显示，本期（7.28-8.4），30 大中城市商品房销售 2.06 万套，同比增长-4.05%；全年累计销售套数 60.96 万套，同比下降 36.17%。虽然地产成交依然低迷，但 300 系不锈钢产排产大幅提升。据 SMM 数据现实，8 月中印不锈钢产量预期 167 万吨，环比增加 8 万吨。基本面整体呈需增供减趋势。

库存方面，当前纯镍六地社会库存合计 26909 吨，较上期增加 1090 吨；SHFE 库存 16499 吨，环比-16 吨，LME 镍库存 112404 吨，环比+2280 吨，全球的二大交易所库存合计 126903 吨，环比+2264 吨。

后期展望：基本面与宏观共振，镍价重心或小幅上移

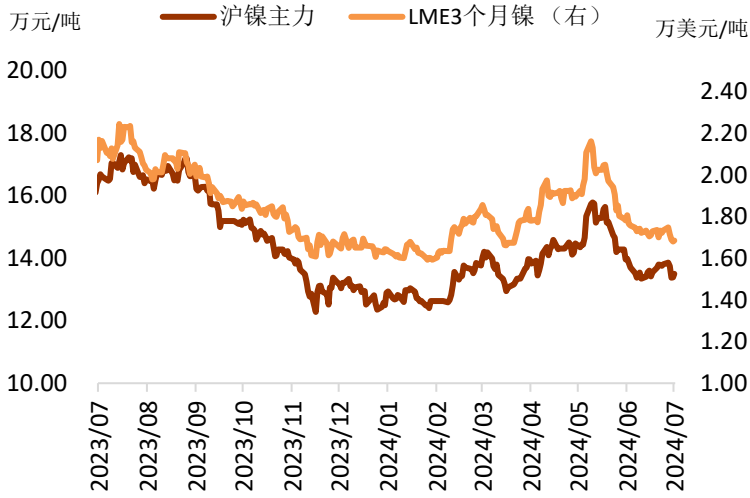
冶炼端开工率小幅下滑至 78.64%，但整体处于相对高位，表明供给端虽有过剩预期，但并未进入过剩现实。SMM 口径下 8 月纯镍产量预期小幅收缩，而 300 系不锈钢排产大幅提升，基本面存在边际修正预期。宏观层面，市场对美国就业的担忧有所缓解，且预期即将公布的通胀数据同比走弱，或使衰退预期进一步降温，风险偏好回升或推动镍价震荡重心上移。

二、行业要闻

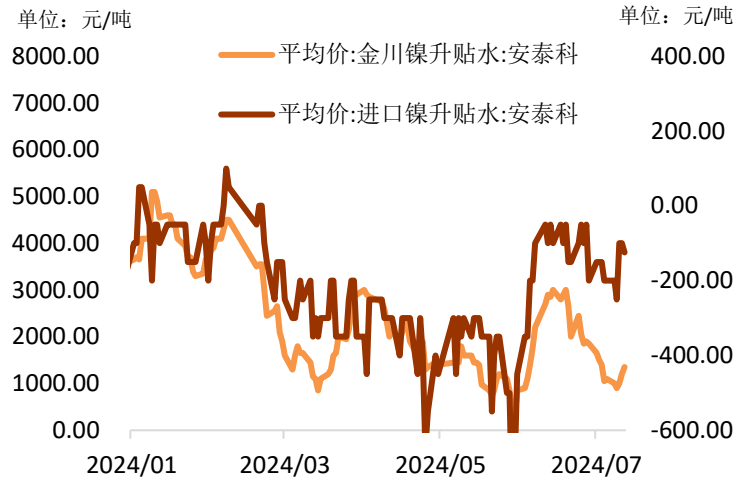
1. 澳大利亚 IGO 公司寻求剥离 Forrestania 镍矿部分资产。据外电 8 月 8 日消息，澳大利亚镍和锂生产商 IGO 与 Medallion Metals 公司周四分别发表声明称，两家公司正在就剥离位于西澳大利亚的 Forrestania 镍矿部分资产的潜在交易进行谈判。（有色网）
2. 中伟股份印尼镍金属产能稳步攀升，预计 2024 年出货量再创新高。对于 2024 年的出货量，中伟股份给出了乐观预期。公司表示，截至 2024 年上半年，印尼镍产品的整体产出已经超过了 3.5 万金属吨，这一成绩不仅体现了公司上半年的辛勤付出和卓越成效，更为下半年的出货量增长奠定了坚实基础。公司预计，随着生产能力的进一步释放和市场需求的持续增长，下半年的整体出货量将超过上半年，从而实现全年出货量的再创新高。
3. BHP 关注印尼的投资机会。印尼镍矿商协会（APNI）宣布，澳大利亚矿业巨头必和必拓（BHP）对印尼镍业表现出潜在投资兴趣，以应对即将上台的普拉博沃·苏比安托-吉布兰·拉卡布明·拉卡政府出台的新法规。

四、相关图表

图表1 国内外镍价走势

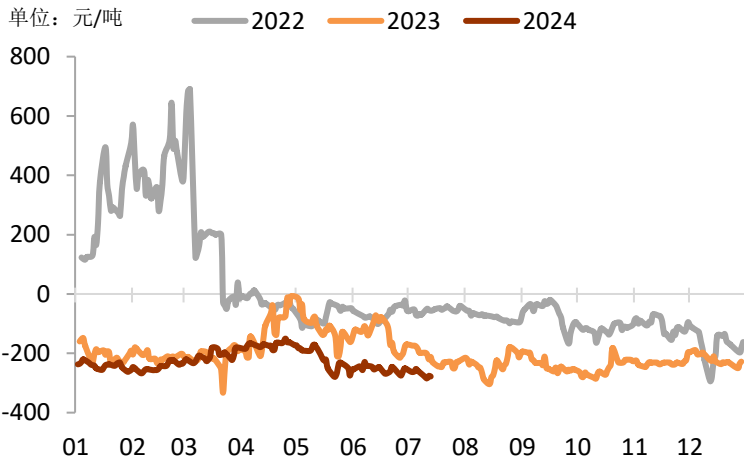


图表2 现货升贴水走势

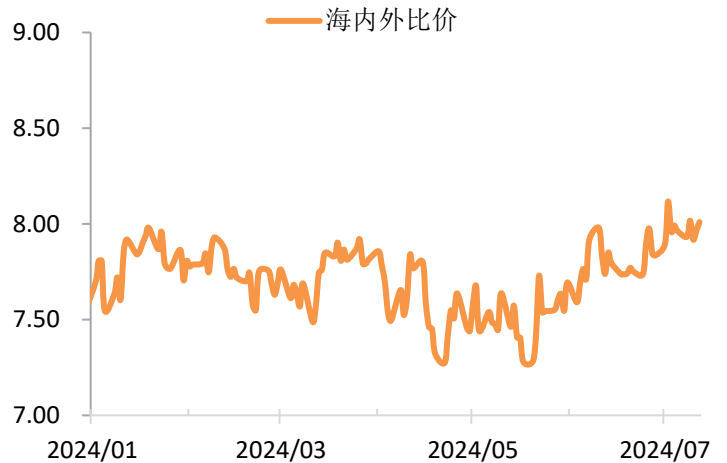


数据来源: iFinD, 安泰科, 铜冠金源期货

图表3 LME0-3 镍升贴水

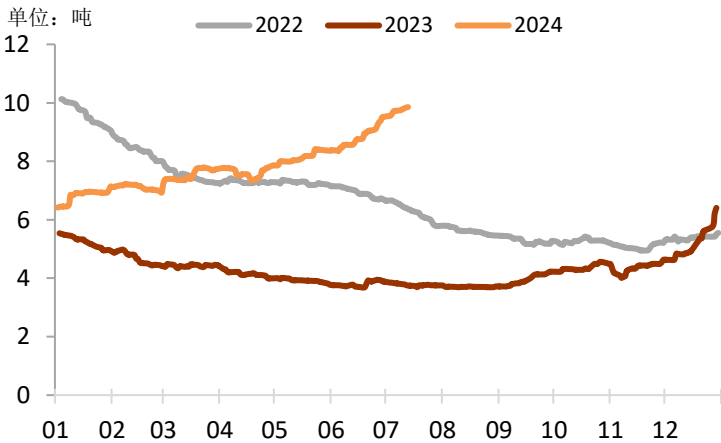


图表4 镍国内外比价

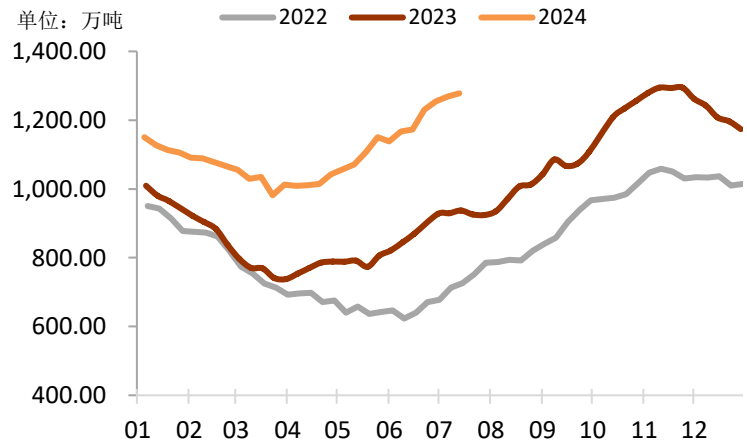


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 LME 镍库存

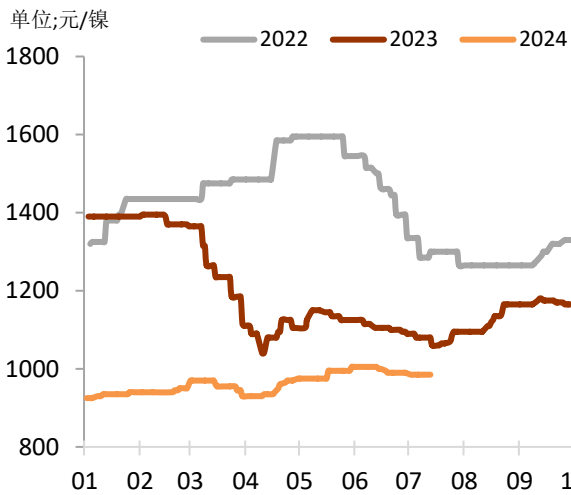


图表6 镍矿港口库存

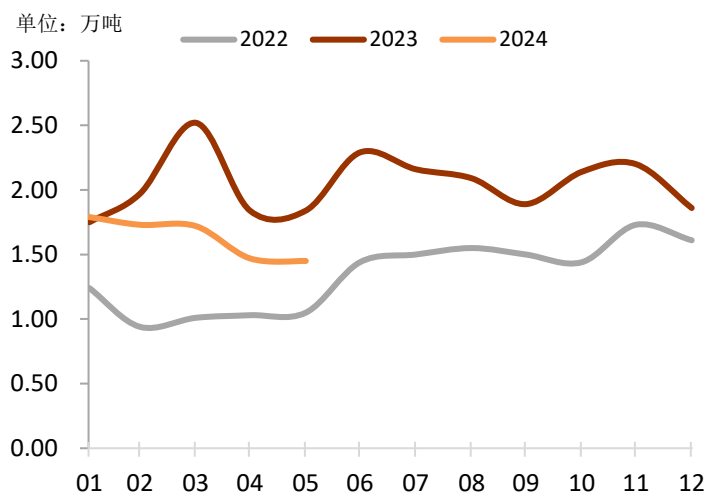


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 高镍铁价格

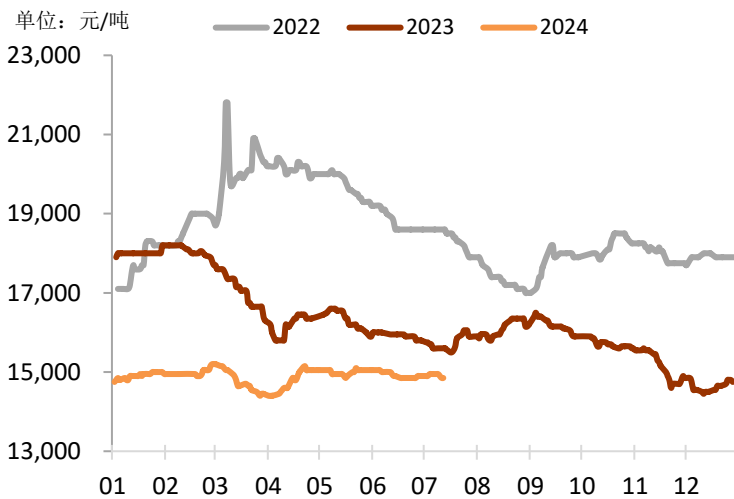


图表 8 镍铁库存

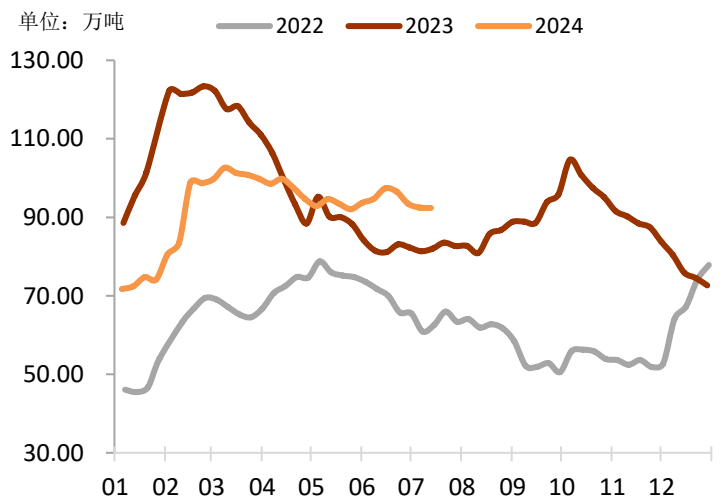


数据来源: iFinD, 上海钢联, 铜冠金源期货

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。