



供强需弱照进现实

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1290号

夏莹莹

投资咨询证号:

Z0016569

联系人

张冰怡

从业资格证号:

F3080728

摘要

宏观: 美联储加息近尾声, 海外银行暴雷推动避险情绪走高, 市场对美联储降息预期存过度乐观交易, 因此二季度降息预期可能存在向鹰派预期修正可能。

产业格局: 镍元素供强需弱的格局照进现实。精炼镍除了原本的电解镍产线提产, 另有新增的月产 1500 吨的电积镍投产; 印尼镍铁及中间品产线建设持续推进, 产能继续增加, 镍铁过剩, 不锈钢利润下滑; 新能源汽车产能缩量, 三元电池的利润下滑倒逼硫酸镍需求退坡, 硫酸镍过剩; 镍元素整体过剩明显。电解镍低库存的局面在初步好转, 价格的大幅下跌并没有带来进一步的强去库, 但库存的回升仍需要较长时间才能改变, 二季度库存大概率维持当前水平。

策略: 若不出现突发极端事件, 二季度镍运行区间预计在 150000 - 190000 元/吨, 价格重心逐渐下移, 建议逢高沽空。

风险点: 印尼政策突变, 美联储降息预期升级。



南华研究院2023年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

水方之姓
待云起

投资有风险 入市需谨慎



扫码预约直播



南华期货APP



扫码获取报告全文