

| 项目类别 | 数据指标                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 最新      | 环比     | 数据指标                      | 最新                                                                                                | 环比    |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 期货市场 | 期货主力合约收盘价:沪镍(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 123400  | 120    | 06-07月合约价差:沪镍(日,元/吨)      | -140                                                                                              | 30    |
|      | LME3个月镍(日,美元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 15630   | 100    | 主力合约持仓量:沪镍(日,手)           | 50453                                                                                             | -9195 |
|      | 期货前20名持仓:净买单量:沪镍(日,手)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -6871   | -825   | LME镍:库存(日,吨)              | 200910                                                                                            | -876  |
|      | 上期所库存:镍(周,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 27742   | -66    | LME镍:注销仓单:合计(日,吨)         | 22116                                                                                             | -642  |
|      | 仓单数量:沪镍(日,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 22562   | -452   |                           |                                                                                                   |       |
| 现货市场 | SMM1#镍现货价(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 124500  | -25    | 现货均价:1#镍板:长江有色(日,元/吨)     | 124600                                                                                            | 0     |
|      | 上海电解镍:CIF(提单)(日,美元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 100     | 0      | 上海电解镍:保税库(仓单)(日,美元/吨)     | 100                                                                                               | 0     |
|      | 均价:电池级硫酸镍:(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 28900   | 0      | NI主力合约基差(日,元/吨)           | 1100                                                                                              | -145  |
|      | LME镍(现货/三个月):升贴水(日,美元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -201.15 | 3.11   |                           |                                                                                                   |       |
| 上游情况 | 进口数量:镍矿(月,万吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 153.52  | 38.91  | 镍矿:港口库存:总计(周,万吨)          | 706.24                                                                                            | 9.72  |
|      | 镍矿进口平均单价(月,美元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 111.85  | -17.44 | 含税价:印尼红土镍矿1.8%Ni(日,美元/湿吨) | 41.71                                                                                             | 0     |
| 产业情况 | 电解镍产量(月,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 29430   | 1120   | 镍铁产量合计(月,万金属吨)            | 2.28                                                                                              | -0.05 |
|      | 进口数量:精炼镍及合金(月,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 8559.43 | 661.27 | 进口数量:镍铁(月,万吨)             | 101.33                                                                                            | 10.46 |
| 下游情况 | 产量:不锈钢:300系(月,万吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 190.18  | 24.75  | 库存:不锈钢:300系:合计(周,万吨)      | 65.6                                                                                              | -0.11 |
| 行业消息 | 1.中指院：4月，核心城市二手房市场维持一定活跃度，但在挂牌量较高情况下，“以价换量”仍是市场主流，百城二手住宅均价为13892元/平，环比跌幅扩大至0.69%，同比下跌7.23%。一线城市二手住宅价格环比下跌0.36%。2.两位美联储官员强调，在经济面临高度不确定性的情况下，美联储在调整政策之前可以保持耐心并评估即将发布的数据。旧金山联储主席戴利称，切勿在不必要的情况下突然或迅速行动。克利夫兰联储主席哈马克指出，官员们在未来几个月仍需要掌握“大量”信息。3.商务部有关负责人表示，支持非洲33个最不发达国家用足用好100%税目产品零关税政策，共享中国大市场带来的发展机遇。零关税政策自去年12月1日启动到今年3月，中国自非洲最不发达国家进口额达214.2亿美元，同比增长15.2%。                        |         |        |                           | <br>更多资讯请关注！   |       |
| 观点总结 | 宏观面，国际方面，美联储穆萨莱姆：超高不确定性正促使家庭和企业暂停支出和投资，如果这种情况持续下去，将导致经济增长大幅放缓。国内方面，央行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会并讲话，要实施好适度宽松的货币政策，满足实体经济有效融资需求，保持金融总量合理增长。基本面，印尼政府PNBP政策实施，提高镍资源供应成本，内贸矿升水持稳运行；菲律宾政府计划自2025年6月起实施镍矿出口禁令，原料扰动加剧。国内冶炼厂成本持稳上抬，部分炼厂面临亏损；而印尼镍铁产能加快释放，产量回升明显。需求端，不锈钢厂利润压缩，但开工意愿较高，产量维持较高水平；新能源汽车需求继续爬升，但占比较小影响有限。近期供需两弱，下游按需采购，国内库存下降；但海外库存再次累升。技术面，跌破区间下沿，持仓增量空头增强，预计震荡偏弱。操作上，建议暂时观望，或轻仓做空。 |         |        |                           | <br>更多观点请咨询！ |       |
| 重点关注 | 今日暂无消息                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |         |        |                           |                                                                                                   |       |

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。