

沪镍&不锈钢早报—2025年2月18日

大越期货投资咨询部 祝森林

从业资：F3023048

投资咨询证：Z0013626

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

沪镍 每日观点

- 1、基本面：外盘小幅反弹，但20均线没有突破，压力仍然较大。矿端消息面基本已经反映，但短期印尼矿供应偏紧，叠加天气因素，可能矿的价格仍然会偏强运行，这导致不锈钢产业链的成本继续坚挺，对价格下方支撑强劲。但不锈钢当前库存继续上升，节后消费恢复还没有完全，仍需要一定等待观察。新能源方面，12月汽车产销数据不错，销量大于产量，缓解库存压力，利多。中长线过剩格局不变。偏空
- 2、基差：现货124550，基差690，偏多
- 3、库存：LME库存184692，+840，上交所仓单29744，+627，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以下，20均线向上，中性
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空增，偏空
- 6、结论：沪镍2503：120000-130000区间运行。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价格偏强运行，印尼矿近期短缺，镍铁价格稳中有升，成本线继续坚挺且有小幅上移，库存继续上升，当前下游消费还没有完全恢复。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13787.5，基差742.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：104118，+300，偏空
- 4、盘面：收盘价在20均线以下，20均线持平横向运行，中性
- 5、结论：不锈钢2505：20均线上下震荡运行。

影响因素总结

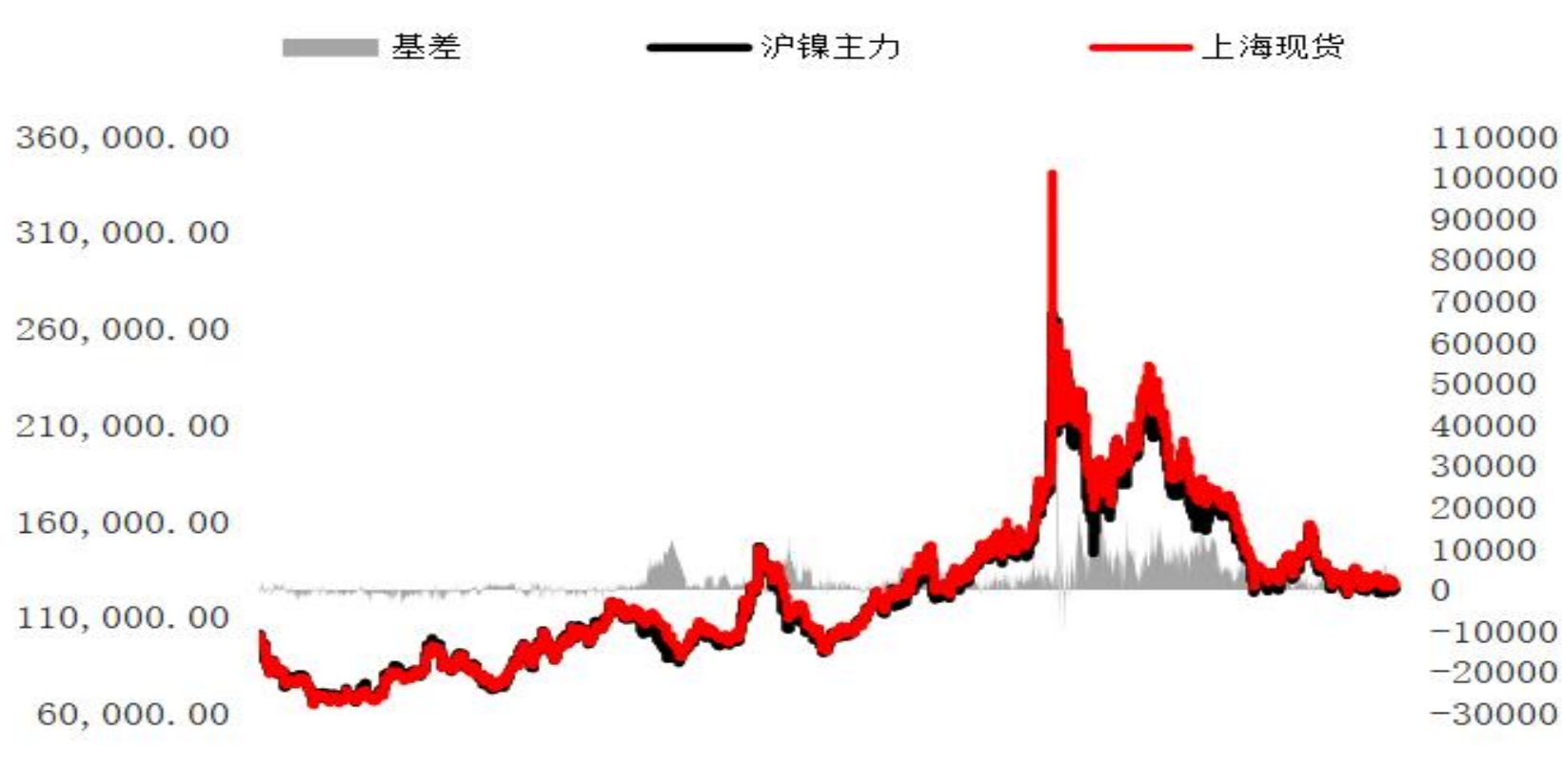
利多：

- 1、新能源汽车数据继续表现良好，12月产销表现良好
- 2、短期印尼镍矿短缺

利空：

- 1、国内产量继续同比大幅上升，需求无新增长点

上一交易日上海现货-沪镍基差（690）



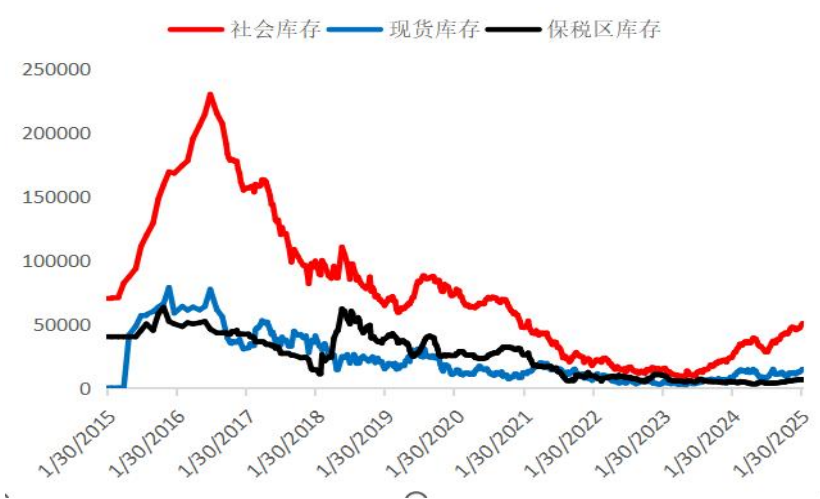
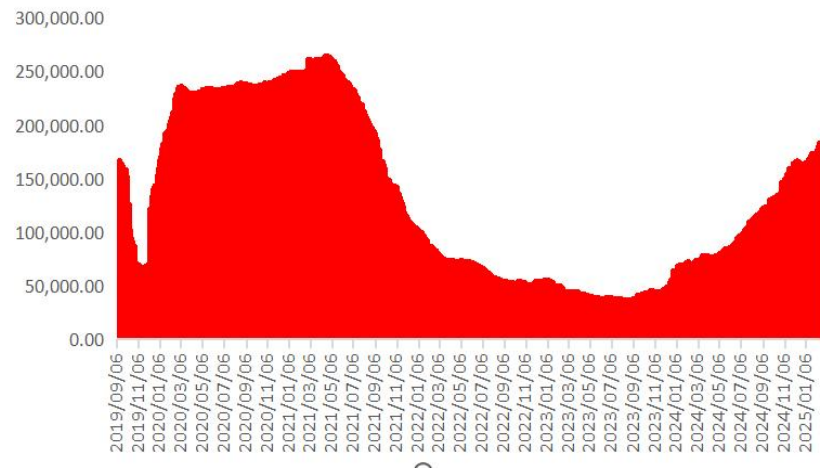
期货	2-17		2-14	涨跌	无锡交易中心	2-17	2-14	涨跌
沪镍主力	123860		124690	-830	镍指数	123950	124000	-50
伦镍电	15535		15455	80	冷卷指数	12490	12510	-20
不锈钢主力	13045		13090	-45	注：无锡盘收盘晚上11点45分			
现货	2-17	2-14	涨跌	升贴水	现货	2-17	2-14	涨跌
SMM1#电解镍	124550	125400	-850		冷卷304*2B（无锡）	13750	13750	0
1#金川镍	125600	126500	-900	升2100	冷卷304*2B（佛山）	13750	13750	0
1#进口镍	123500	124400	-900	平水	冷卷304*2B（杭州）	13750	13750	0
镍豆	123050	124000	-950	—	冷卷304*2B（上海）	13900	13900	0

截止到2月14日，上期所镍库存为37297吨，期中期货库存29117吨，分别增加1956和减少348吨。

期货库存	2-17	2-14	增减
伦镍	184692	183852	840
沪镍（仓单）	29744	29117	627
总库存	214436	212969	1467

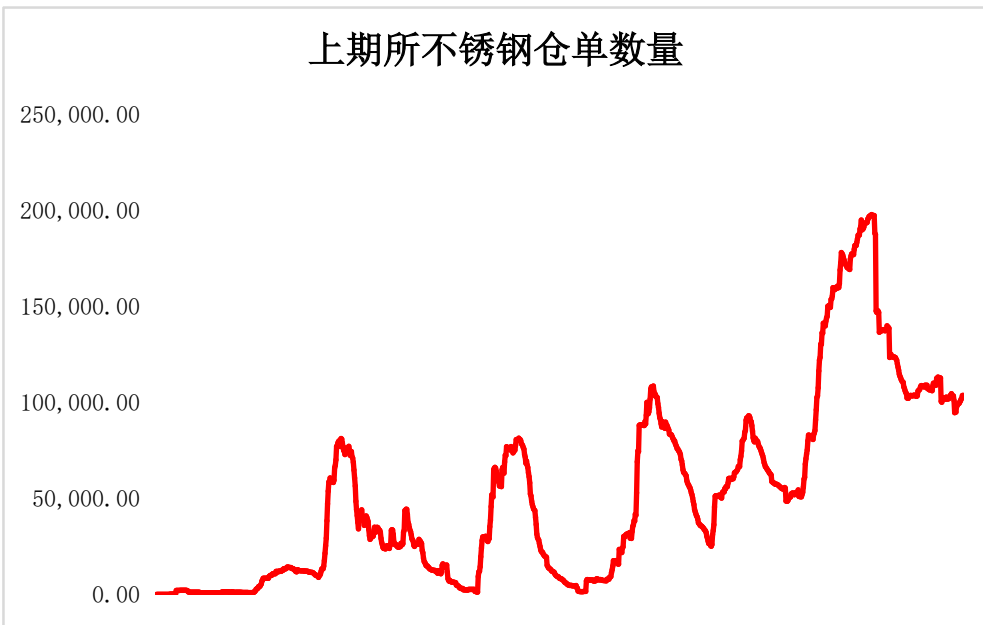
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-2-14	29117	14525	6250	49892
增减	-348	77	-100	-371

LME总库存

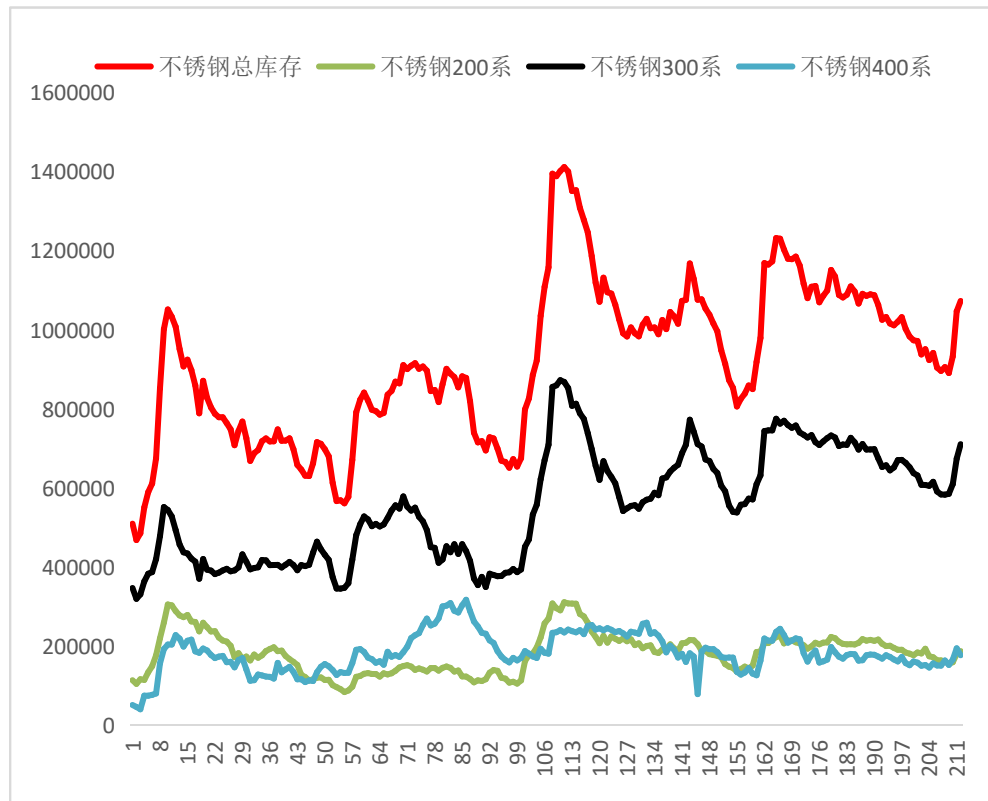


2月14日无锡库存为64.69万吨，佛山库存32.93万吨，全国库存107.19万吨，环比上升2.6万吨，其中300系库存70.96吨，环比上升3.64万吨。

上期所不锈钢仓单数量



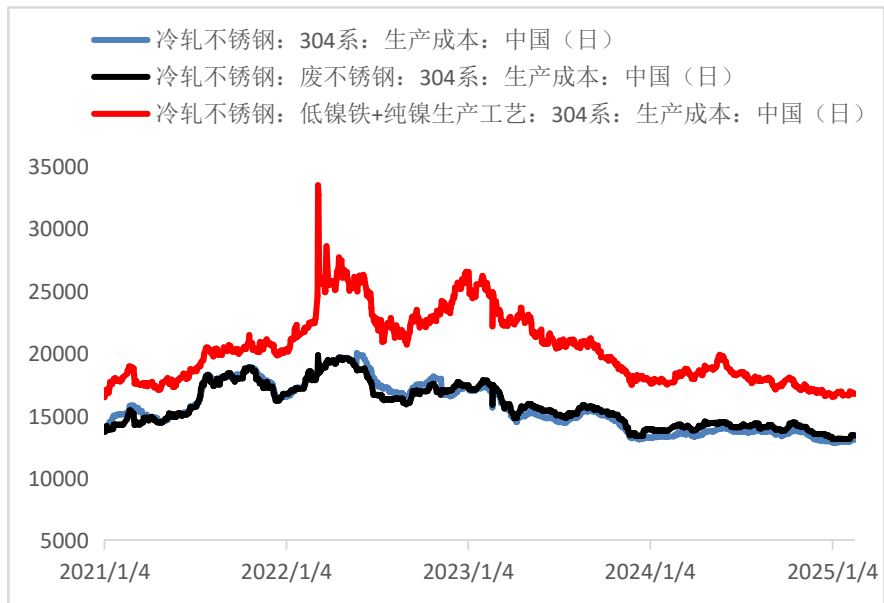
期货库存	2-17	2-14	增减
不锈钢仓单	104118	103818	300



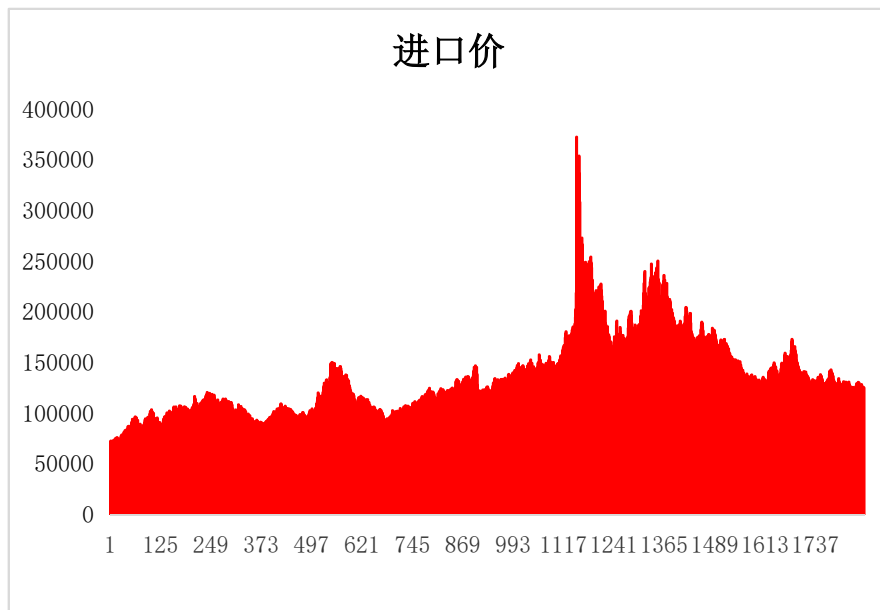
镍矿	品味	2-17	2-14	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	52	52	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	31	31	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		7.5	7.5	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		8.5	8.5	0	美元/吨

品种	品味	2-17	2-14	涨跌	单位
高镍	8-12	965.5	964.5	1	元/镍点
低镍	2以下	3450	3450	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13062	13413	16733



进口价折算125991元/吨



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info