

沪镍&不锈钢早报—2025年3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作参考之用，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：外盘有所回调。现货方面下游还有一定库存，采购意愿弱，贸易商降升水促成交，但效果平平。印尼矿端消息频发，对矿需求强劲，镍铁价格继续上升，成本端坚挺，不锈钢库存略涨，说明目前供需面还是偏弱，交易所仓单在大幅增加，已接近历史最高位，钢企冲高套保需求会提升。新能源方面，2月汽车产销数据不错。从中长线来看，过剩格局不变，后期仍有承压压力。偏空
- 2、基差：现货133550，基差-350，中性
- 3、库存：LME库存200880，+300，上交所仓单28193，+426，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以上，20均线向上，偏多
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空增，偏空
- 6、结论：沪镍2505：震荡运行，考验13万一线支撑。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格上升，短期镍矿价格偏强运行，印尼矿近期短缺，镍铁价格上升，成本线继续坚挺且有继续上移，不锈钢库存略升，表明供需仍偏弱，交易所仓单大幅增加，已创历史新高，需小心钢企冲高套保。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格14225，基差575，偏多
- 3、库存：期货仓单：202188，+4951，偏空
- 4、盘面：收盘价在20均线以上，20均线向上，偏多
- 5、结论：不锈钢2505：震荡偏强运行，远离20均线注意风险。

影响因素总结

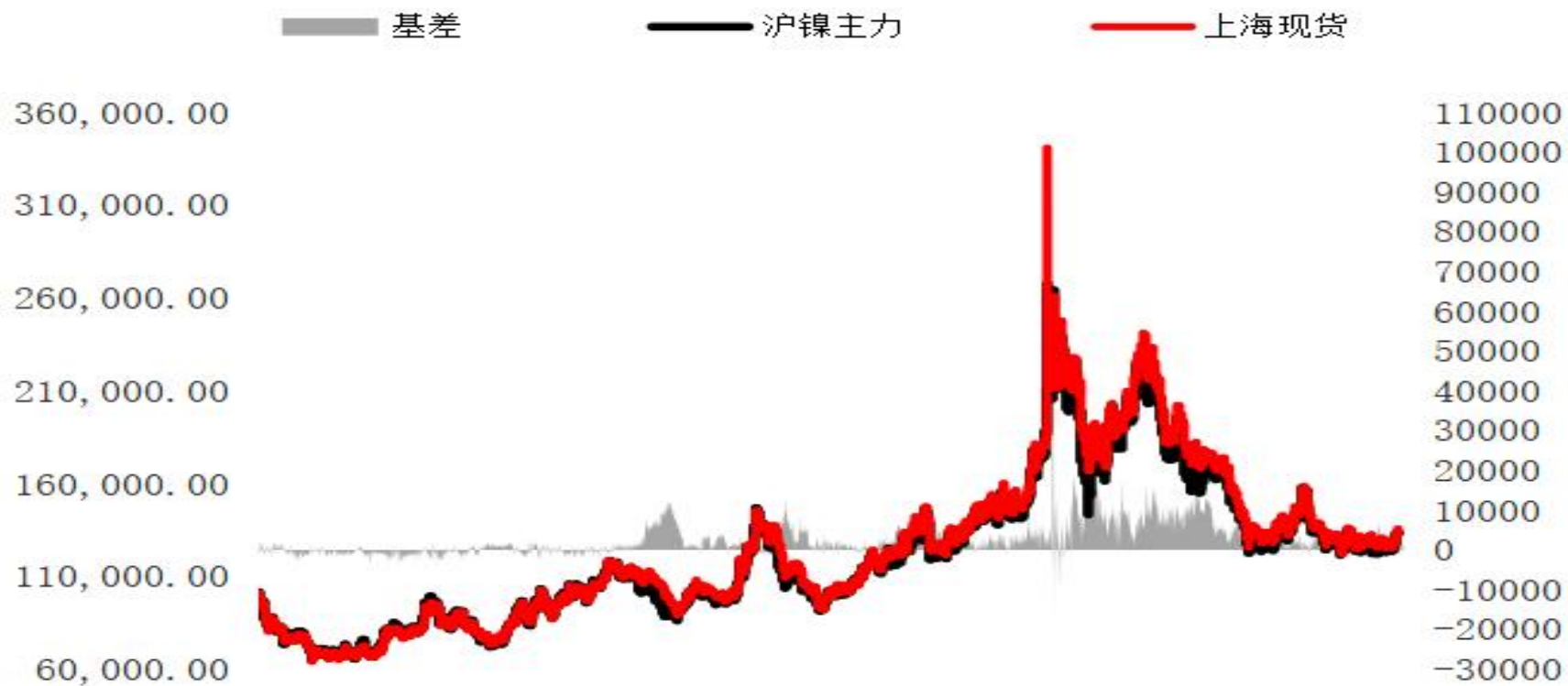
利多：

- 1、新能源汽车数据继续表现良好，2月产销同比上升
- 2、短期印尼镍矿短缺，且印尼消息频出

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 (-350)

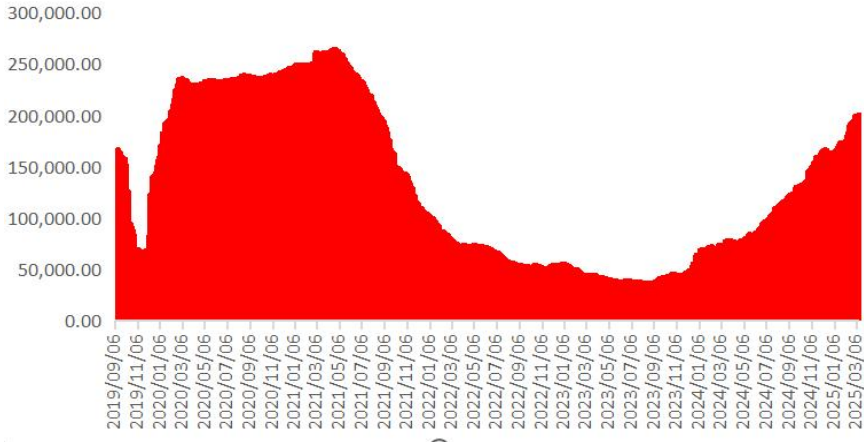


期货	3-17		3-14		涨跌	无锡交易中心	3-17		3-14		涨跌	
沪镍主力	133900		133660		240	镍指数	130950		132300		-1350	
伦镍电	16410		16550		-140	冷卷指数	13010		13060		-50	
不锈钢主力	13650		13615		35	注：无锡盘收盘晚上11点45分						
现货	3-17		3-14		涨跌	升贴水	现货	3-17		3-14		涨跌
SMM1#电解镍	133550		134625		-1075		冷卷304*2B（无锡）	14150		14050		100
1#金川镍	134300		135325		-1025	升1400	冷卷304*2B（佛山）	14250		14050		200
1#进口镍	132800		133975		-1175	贴100	冷卷304*2B（杭州）	14200		14050		150
镍豆	132450		133625		-1175	—	冷卷304*2B（上海）	14300		14200		100

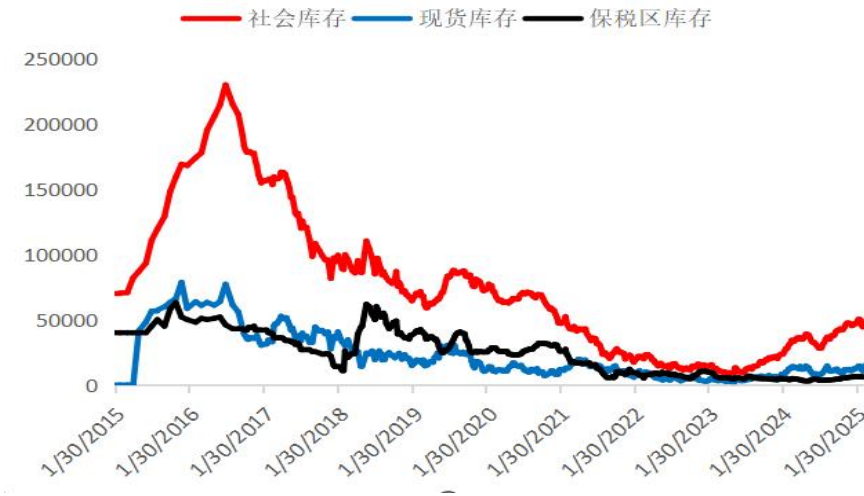
截止到3月14日，上期所镍库存为31467吨，期中期货库存27767吨，分别增加1315和增加1085吨。

期货库存	3-17	3-14	增减
伦镍	200880	200580	300
沪镍（仓单）	28193	27767	426
总库存	229073	228347	726

LME总库存

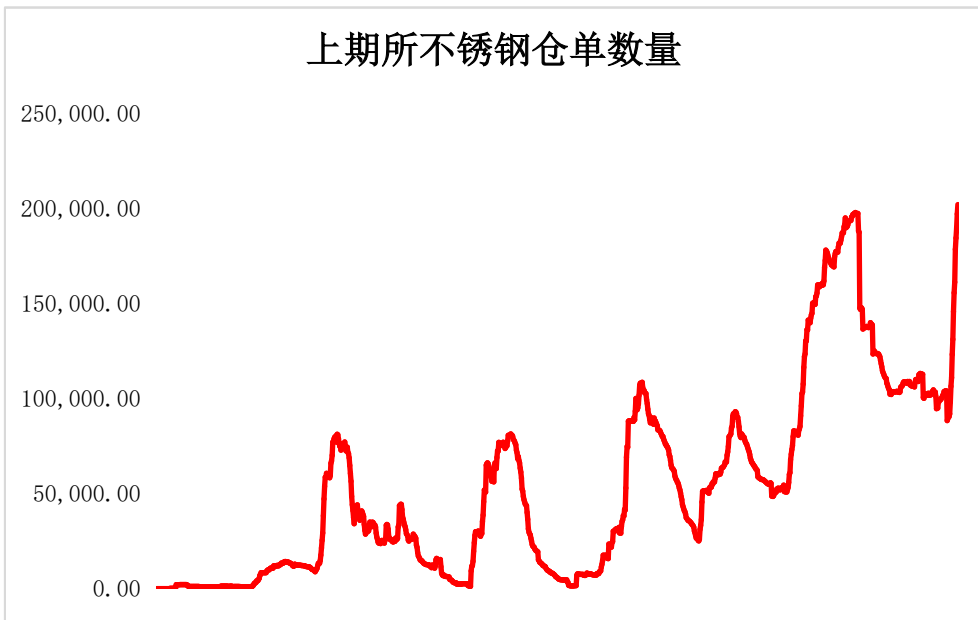


时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-3-14	27767	15227	6050	49044
增减	1085	2230	0	3275

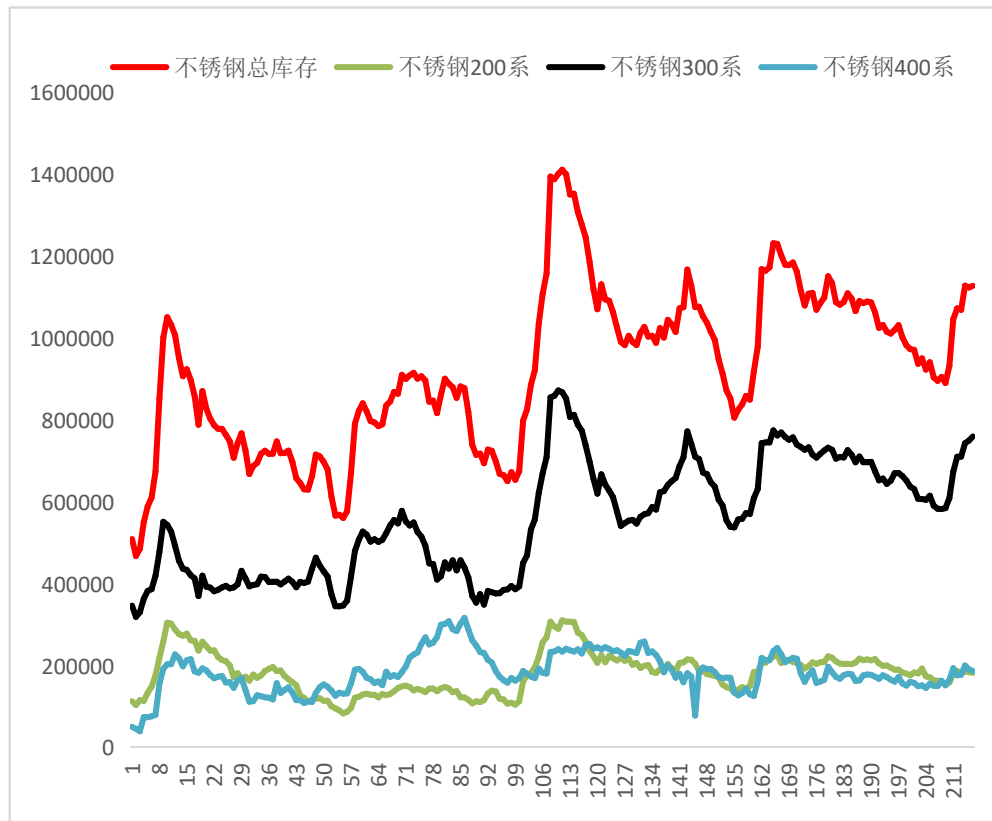


3月14日无锡库存为68.41万吨，佛山库存34.54万吨，全国库存112.7万吨，环比上升0.4万吨，其中300系库存75.91吨，环比上升1万吨。

上期所不锈钢仓单数量



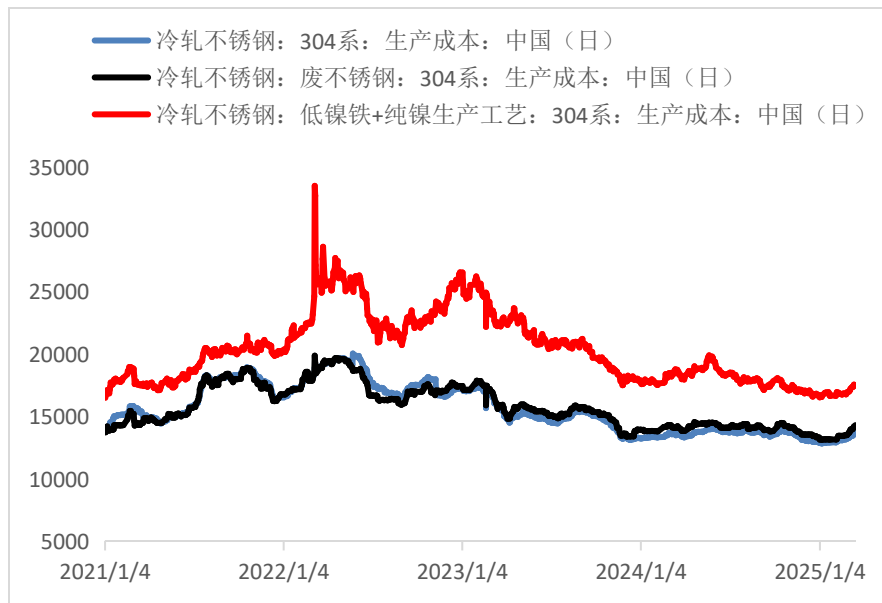
期货库存	3-17	3-14	增减
不锈钢仓单	202188	197237	4951



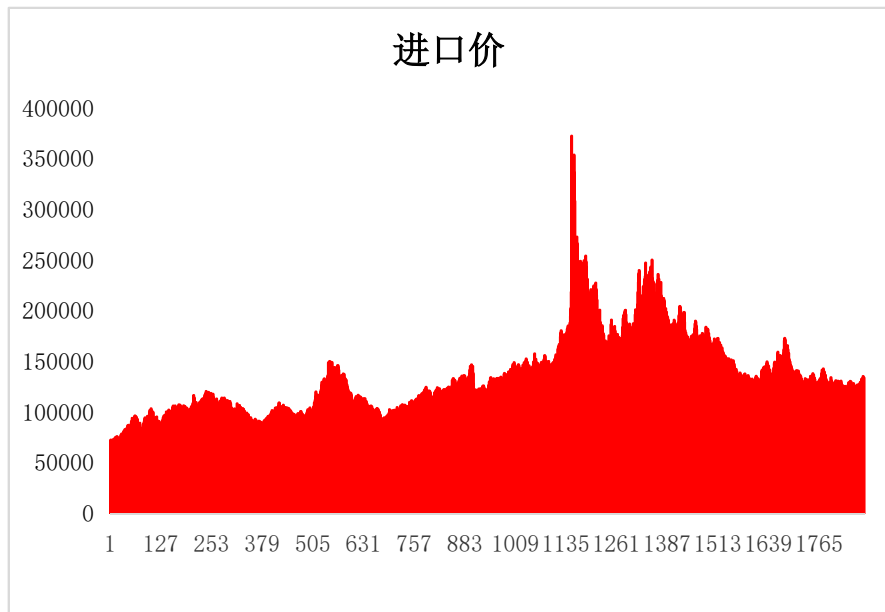
镍矿	品味	3-17	3-14	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	54	54	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	32	32	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		7.5	7.5	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		8.5	8.5	0	美元/吨

品种	品味	3-17	3-14	涨跌	单位
高镍	8-12	1011.5	1009	2.5	元/镍点
低镍	2以下	3650	3650	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13635	14269	17435



进口价折算133070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