

沪镍&不锈钢早报—2025年3月26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：外盘反弹，站回20均线之上。现货下游刚需采购为主，成交相对清淡。不锈钢产业链上，镍矿和镍铁价格依然坚挺，短期海运费上升，矿贸易商让利空间较小，总体成本线继续稳中有升，边际上移。不锈钢库存略有下降，但不能说明供需面转好，仍要持续关注库存变化。新能源方面，2月汽车产销数据不错，整体硫酸镍价格也有一定上升，主要还是受到钴等金属涨价影响。从中长线来看，精炼镍过剩格局不变，后期仍有承压压力。偏空
- 2、基差：现货129850，基差630，中性
- 3、库存：LME库存200616，-72，上交所仓单27025，-271，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2505：站回13万一线以上，在20均线上下震荡运行。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格略降，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，不锈钢库存略降，持续关注不锈钢库存仓单情况。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格14175，基差820，偏多
- 3、库存：期货仓单：198585，+541，偏空
- 4、盘面：收盘价在20均线以下，20均线向上，中性
- 5、结论：不锈钢2505：20日均线上下震荡运行。

影响因素总结

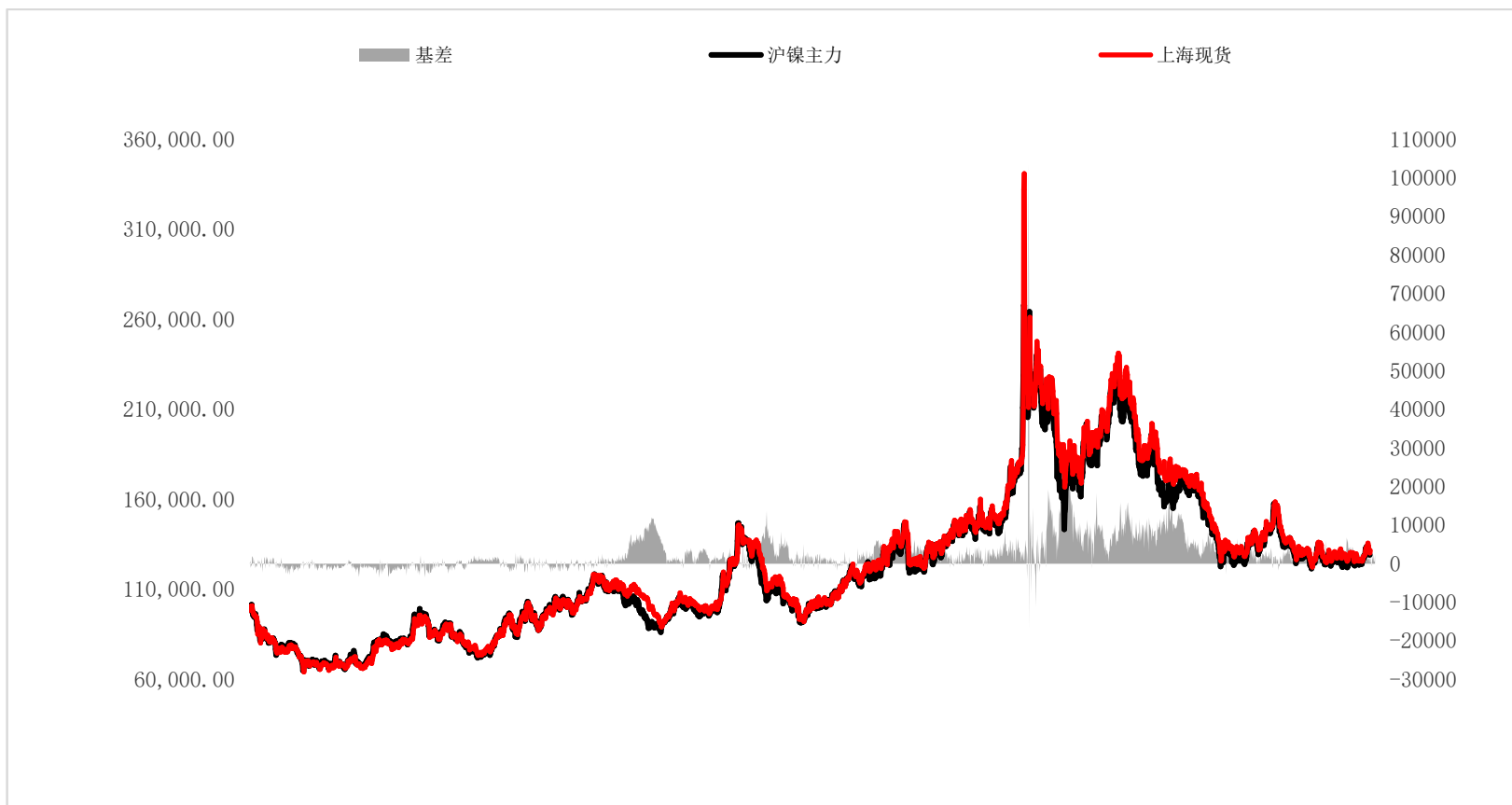
利多：

- 1、新能源汽车数据继续表现良好，2月产销同比上升
- 2、镍矿、镍铁价格坚挺，成本线慢慢上移

利空：

- 1、国内产量继续同比大幅上升，需求无新增长点，长期过剩格局不变

上一交易日上海现货-沪镍基差（630）



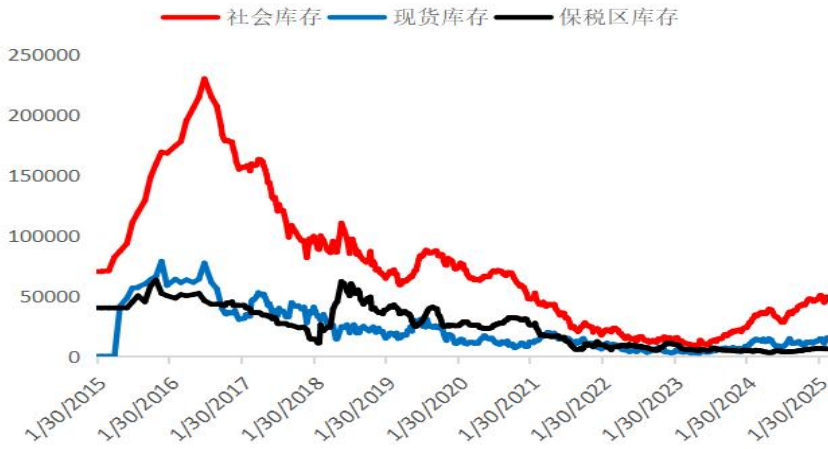
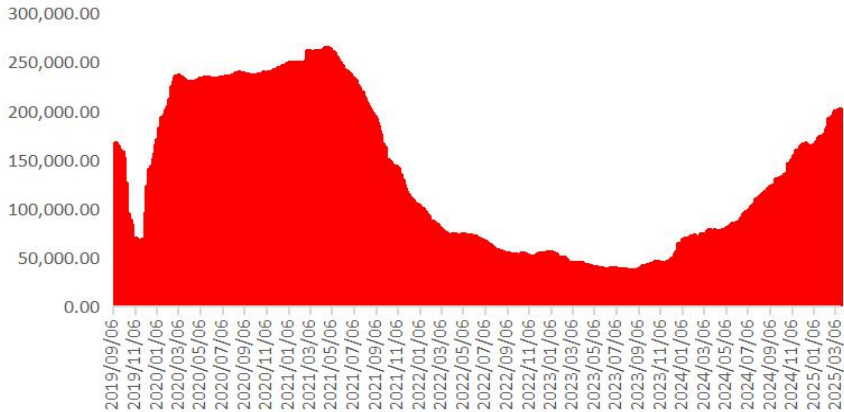
期货	3-25		3-24		涨跌	无锡交易中心	3-25		3-24		涨跌	
沪镍主力	129220		129950		-730	镍指数	130150		128400		1750	
伦镍电	16220		16005		215	冷卷指数	12900		12890		10	
不锈钢主力	13355		13390		-35	注：无锡盘收盘晚上11点45分						
现货	3-25		3-24		涨跌	升贴水	现货	3-25		3-24		涨跌
SMM1#电解镍	129850		130050		-200		冷卷304*2B（无锡）	14100		14050		50
1#金川镍	130750		131075		-325	升1850	冷卷304*2B（佛山）	14250		14250		0
1#进口镍	128900		129000		-100	平水	冷卷304*2B（杭州）	14100		14050		50
镍豆	128450		128575		-125	—	冷卷304*2B（上海）	14250		14200		50

截止到3月21日，上期所镍库存为32354吨，期中期货库存27271吨，分别增加887和减少496吨。

期货库存	3-25	3-24	增减
伦镍	200616	200688	-72
沪镍（仓单）	27025	27296	-271
总库存	227641	227984	-343

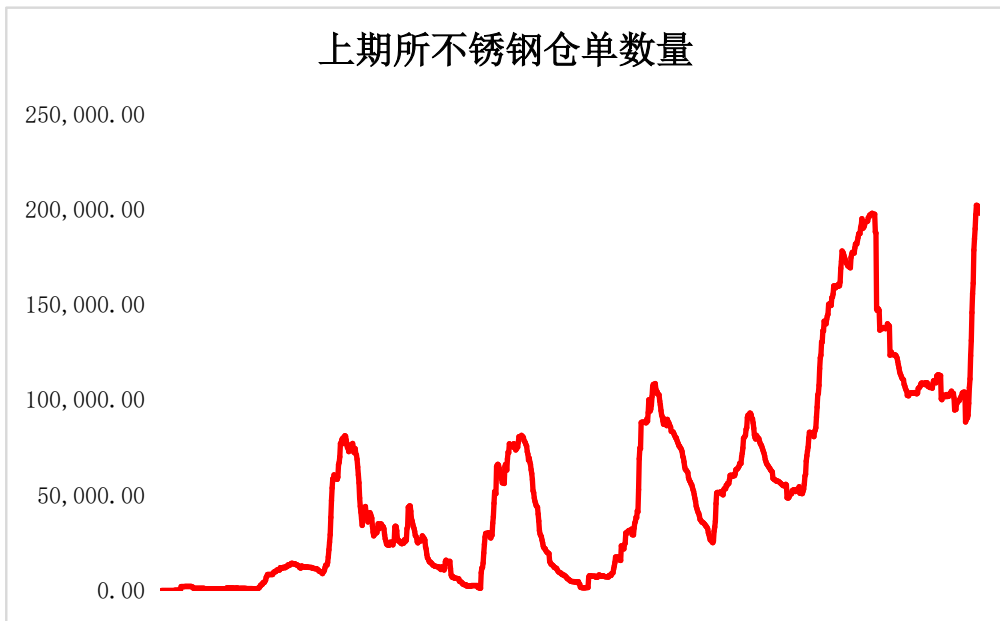
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-3-21	27271	13092	6625	46988
增减	-496	-2135	575	-2056

LME总库存

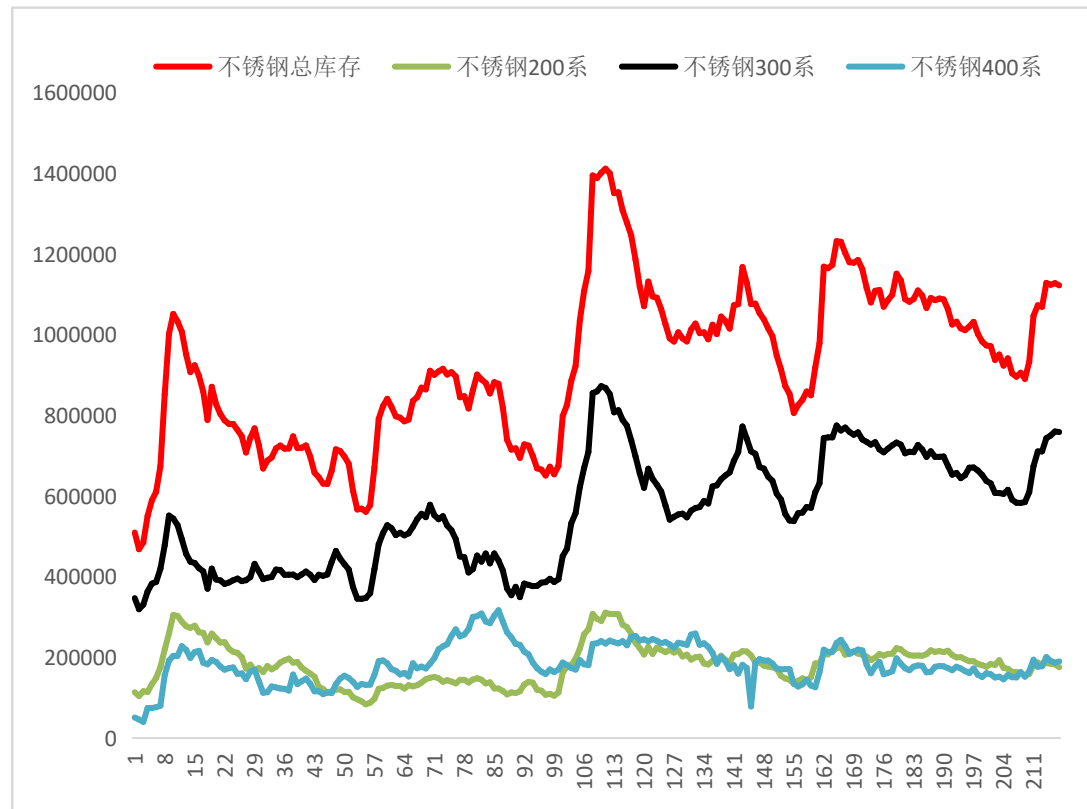


3月21日无锡库存为68.21万吨，佛山库存33.46万吨，全国库存112.15万吨，环比下降0.55万吨，其中300系库存75.78吨，环比下降0.13万吨。

上期所不锈钢仓单数量



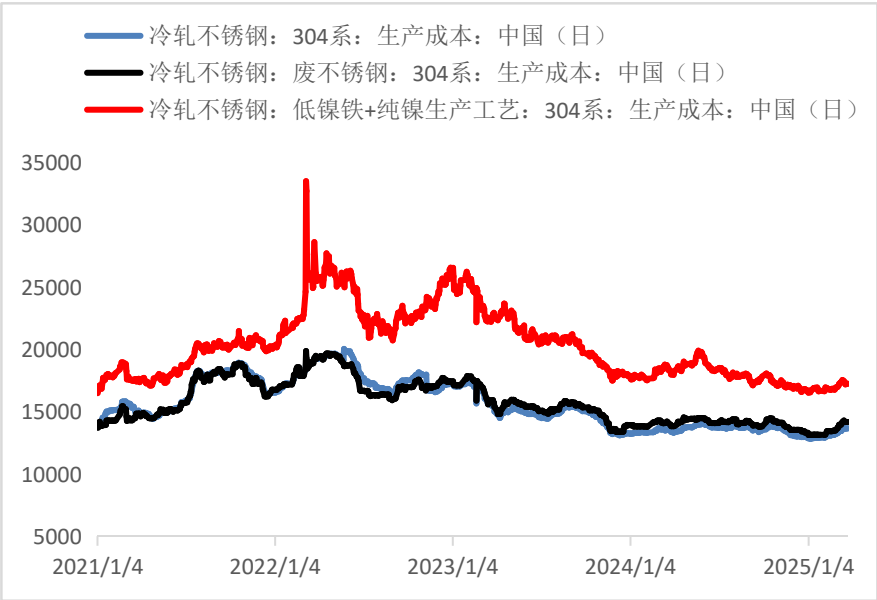
期货库存	3-25	3-24	增减
不锈钢仓单	198585	198044	541



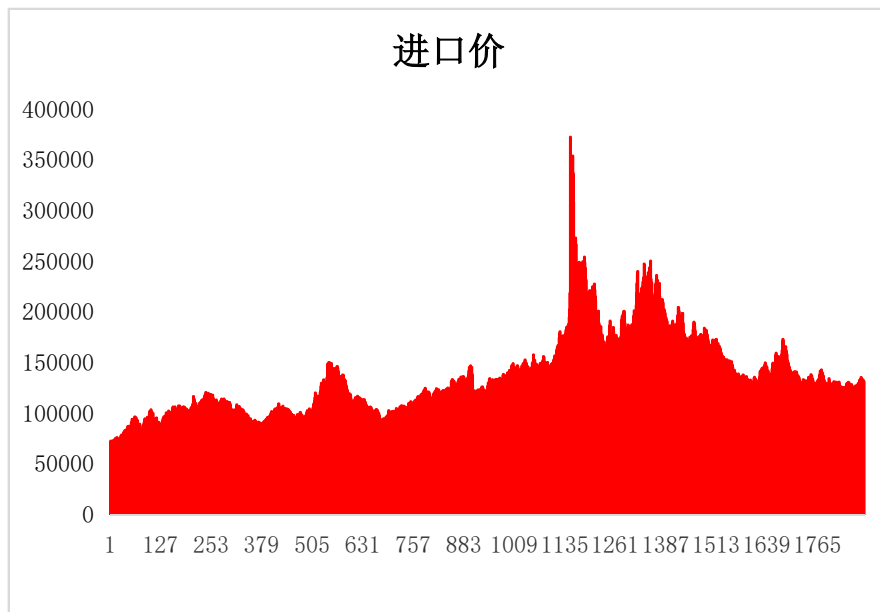
镍矿	品味	3-25	3-24	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58.5	58.5	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	32	32	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		10.75	10.75	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		11.75	11.75	0	美元/吨

品种	品味	3-25	3-24	涨跌	单位
高镍	8-12	1024	1022.5	1.5	元/镍点
低镍	2以下	3675	3675	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13655	14150	17209



进口价折算131645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