

沪镍&不锈钢早报—2025年4月7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：上周现货偏弱运行，下游周初有刚需采购，随着宏观不确定性增强，下游观望情绪加重。中美关税政策引发外盘金属抛售，国内或也会受到影响。不锈钢产业链上，镍矿和镍铁价格依然坚挺，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。不锈钢库存小幅下降，持续关注库存变化，等待需求有明显改变。新能源方面，2月汽车产销数据不错，新能源产业链上利多影响。从中长线来看，精炼镍过剩格局不变。从短期来看下方成本支撑也非常重要。偏空
- 2、基差：现货129100，基差1770，偏多
- 3、库存：LME库存200250，+1230，上交所仓单27371，-245，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以下，20均线向下，偏空
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空增，偏空
- 6、结论：沪镍2505：震荡偏弱运行，外盘大幅抛售或引发国内同样向下考验支撑。

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，印尼矿继续短缺，镍铁价格稳中有升，成本线继续坚挺且继续上移，不锈钢库存下降，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14200，基差770，偏多
- 3、库存：期货仓单：202078，+1911，偏空
- 4、盘面：收盘价在20均线以下，20均线持平，中性
- 5、结论：不锈钢2505：震荡偏弱运行。

影响因素总结

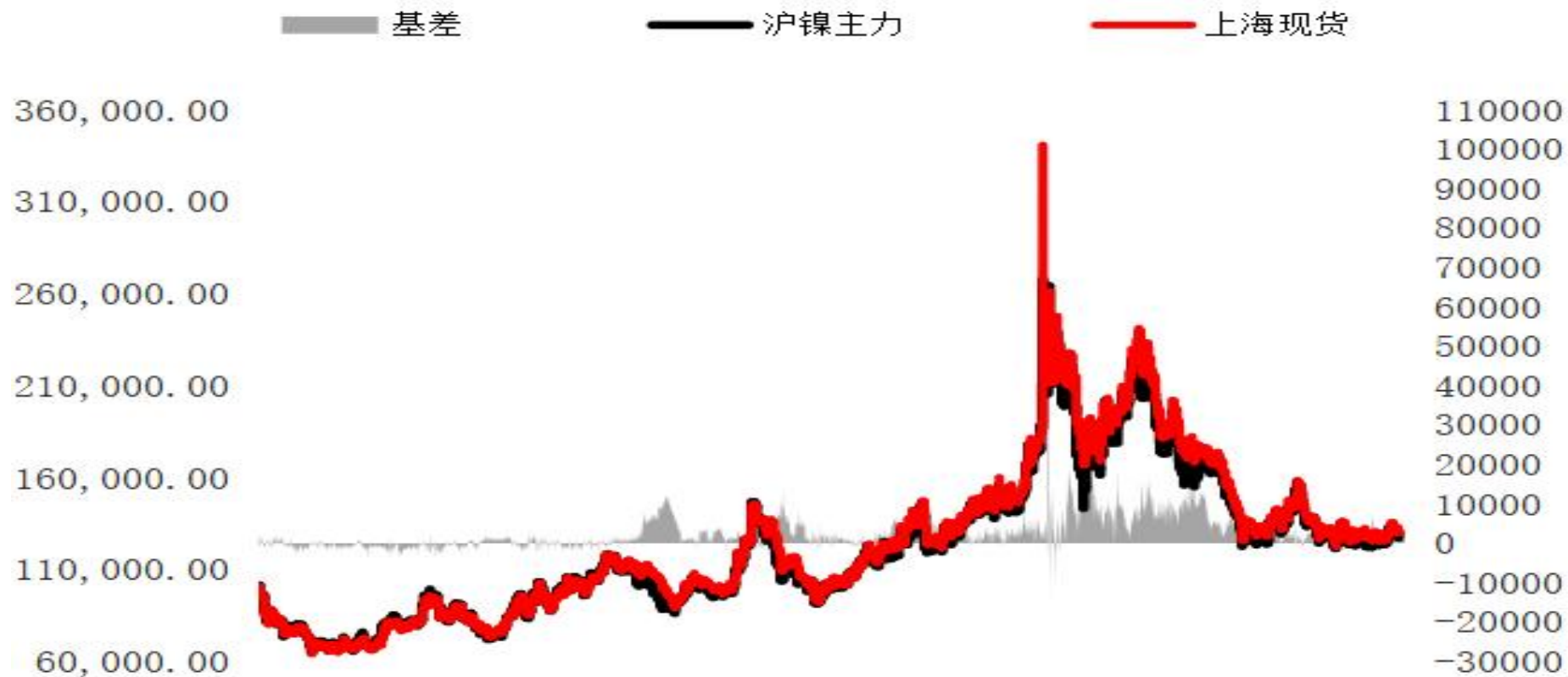
利多：

- 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
- 2、中美关税落地，外盘金属遭抛售

上一交易日上海现货-沪镍基差 (1770)



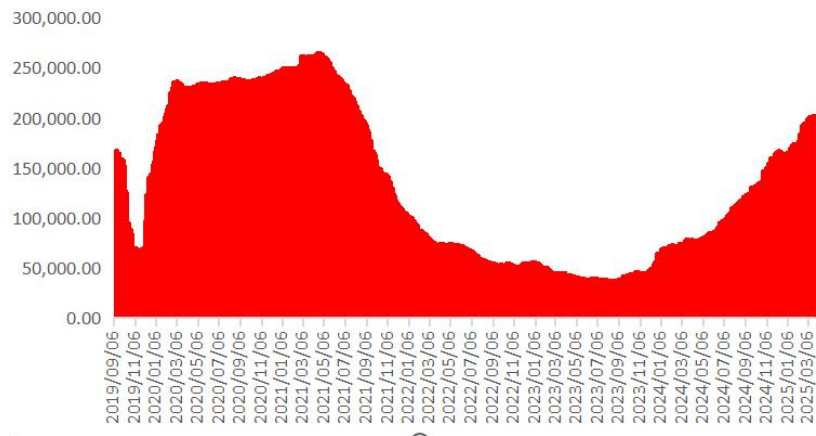
期货	4-3		4-2		涨跌	无锡交易中心	4-4	4-2	涨跌	
沪镍主力	127330		129460		-2130	镍指数	123400	128700	-5300	
伦镍电	14645（4-4）		15995		-1350	冷卷指数	12900	13070	-170	
不锈钢主力	13430		13560		-130	注：无锡盘收盘晚上11点45分				
现货	4-3		4-2		涨跌	升贴水	现货	4-3	4-2	涨跌
SMM1#电解镍	129100		130050		-950		冷卷304*2B（无锡）	14150	14150	0
1#金川镍	130050		130950		-900	升1900	冷卷304*2B（佛山）	14150	14150	0
1#进口镍	128250		129300		-1050	升100	冷卷304*2B（杭州）	14200	14200	0
镍豆	127700		128750		-1050	—	冷卷304*2B（上海）	14300	14300	0

截止到4月3日，上期所镍库存为33256吨，期中期货库存27371，分别减少3669吨和增加572吨。

期货库存	4-3	4-2	增减
伦镍	200250	199020	1230
沪镍（仓单）	27371	27616	-245
总库存	227621	226636	985

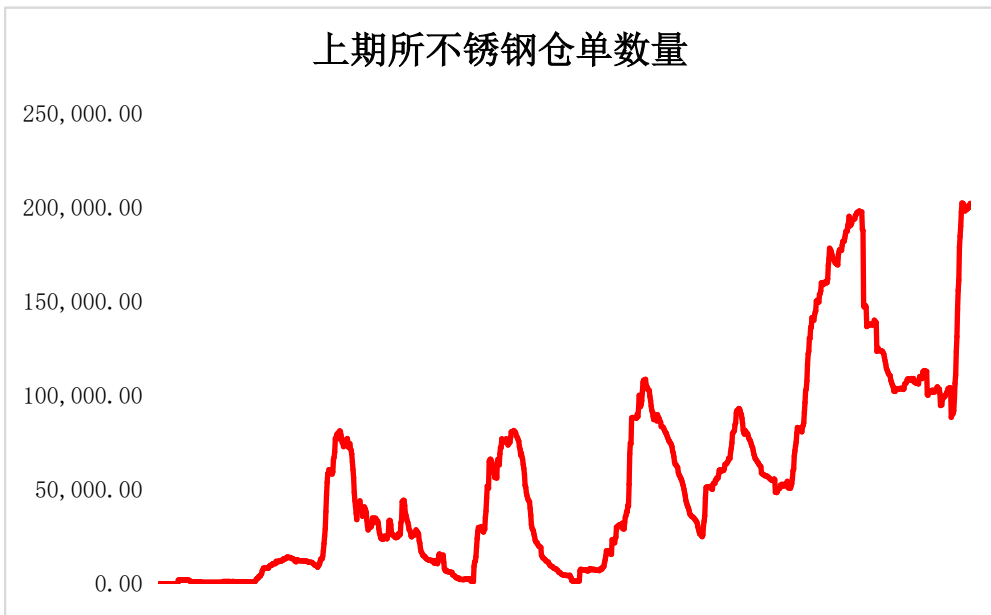
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-3-28	26799	13587	5875	46261
增减	-472	495	-750	-727

LME总库存

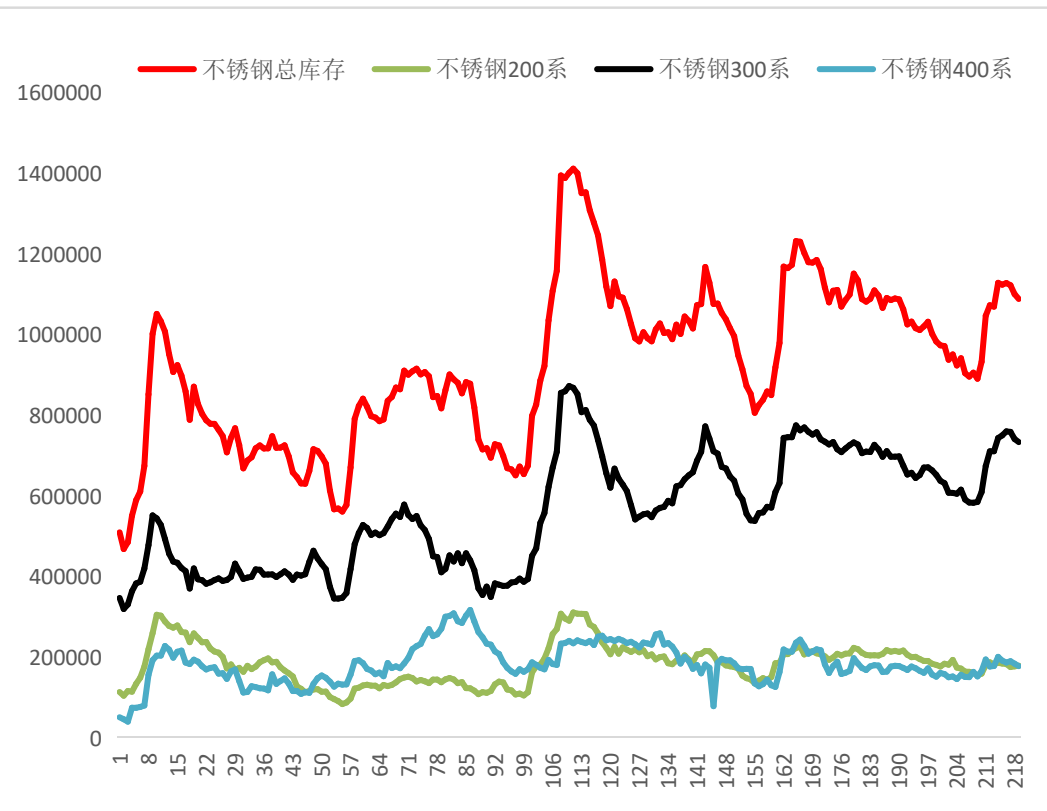


4月3日无锡库存为65.84万吨，佛山库存33.99万吨，全国库存108.75万吨，环比下降1.19万吨，其中300系库存73.26吨，环比下降0.76万吨。

上期所不锈钢仓单数量



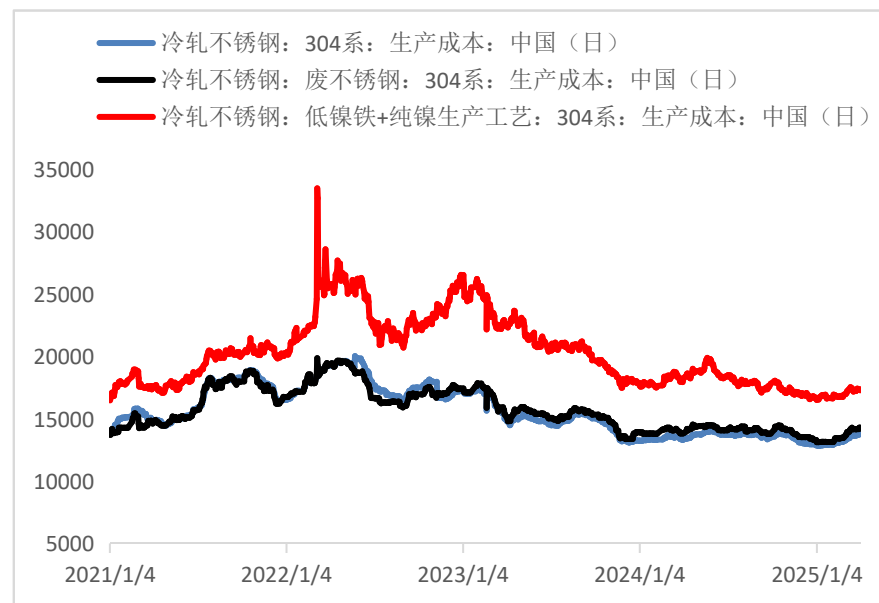
期货库存	4-3	4-2	增减
不锈钢仓单	202078	200167	1911



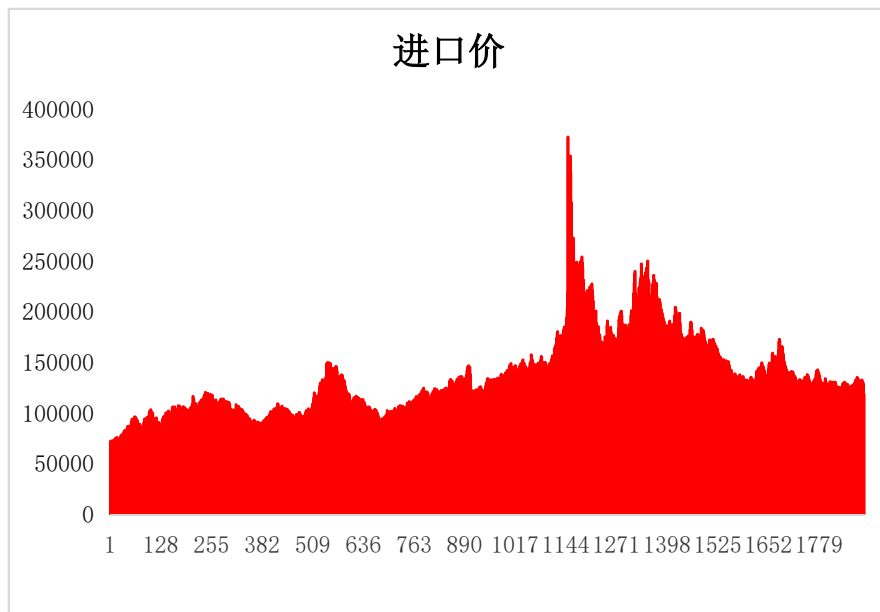
镍矿	品味	4-3	4-2	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58.5	58.5	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	32	32	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		10.75	10.75	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		11.75	11.75	0	美元/吨

品种	品味	4-3	4-2	涨跌	单位
高镍	8-12	1030.5	1030.5	0	元/镍点
低镍	2以下	3700	3700	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13789	14273	17270



进口价折算118950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