

沪镍&不锈钢早报—2025年4月15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：外盘继续反弹。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，总体成本线继续坚挺。不锈钢库存小幅下降，但受到镍价影响，价格有所回落，关注仓单是否大量回流现货。新能源方面，3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。偏空
- 2、基差：现货124600，基差1410，偏多
- 3、库存：LME库存204372，-120，上交所仓单25647，+1183，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：成本线支撑，震荡偏强运行。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价格仍坚挺，印尼矿继续短缺，镍铁价格有所回落，成本线同样有所下移，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13875，基差1070，偏多
- 3、库存：期货仓单：191564，-4427，偏空
- 4、盘面：收盘价在20均线以下，20均线持下，偏空
- 5、结论：不锈钢2505：震荡运行。

影响因素总结

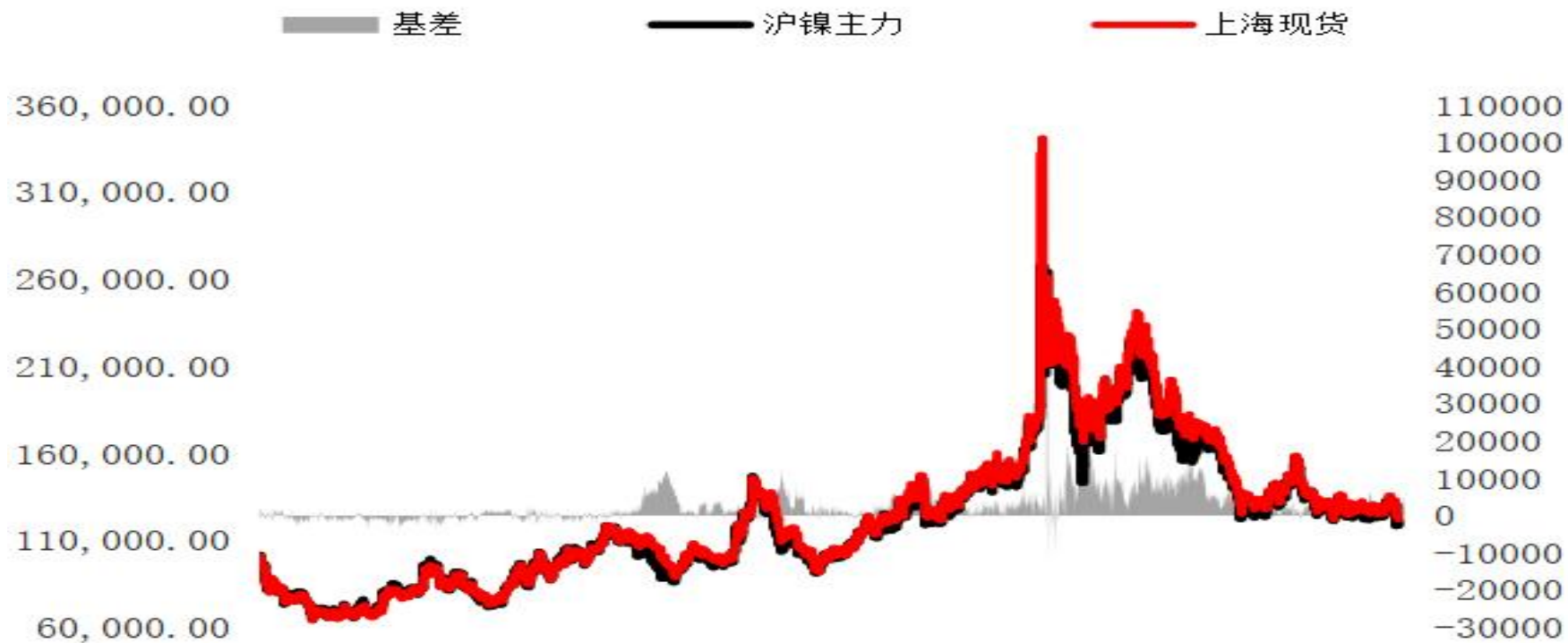
利多：

- 1、新能源汽车数据继续表现良好，3月产销同比上升
- 2、镍矿、镍铁价格坚挺，成本线略有下移

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 (1410)

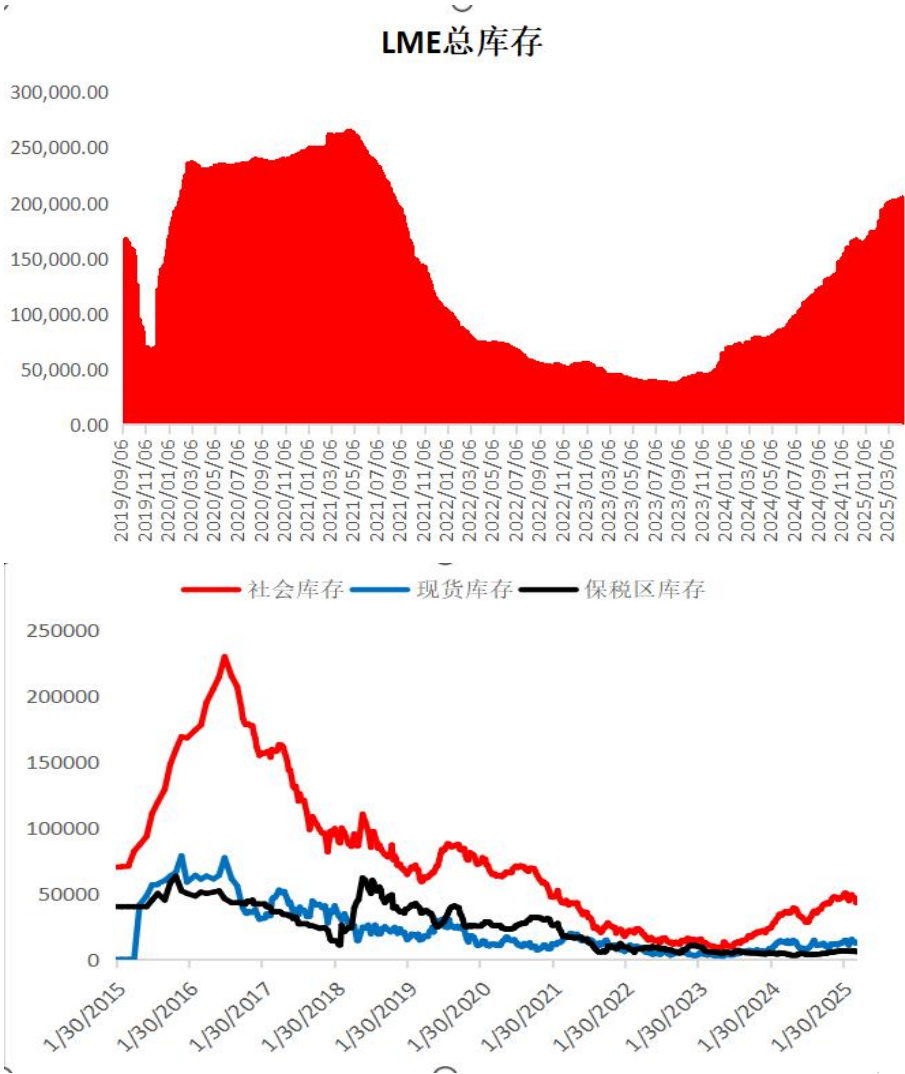


期货	4-14		4-11	涨跌	无锡交易中心	4-14	4-11	涨跌
沪镍主力	123090		121300	1790	镍指数	123450	122650	800
伦镍电	15370		15020	350	冷卷指数	12590	12550	40
不锈钢主力	12805		12765	40	注：无锡盘收盘晚上11点45分			
现货	4-14	4-11	涨跌	升贴水	现货	4-14	4-11	涨跌
SMM1#电解镍	124500	122100	2500		冷卷304*2B（无锡）	13750	13750	0
1#金川镍	126050	123550	2500	升3100	冷卷304*2B（佛山）	14050	14050	0
1#进口镍	123150	120600	2550	升200	冷卷304*2B（杭州）	13800	13800	0
镍豆	122500	119900	2600	—	冷卷304*2B（上海）	13900	13900	0

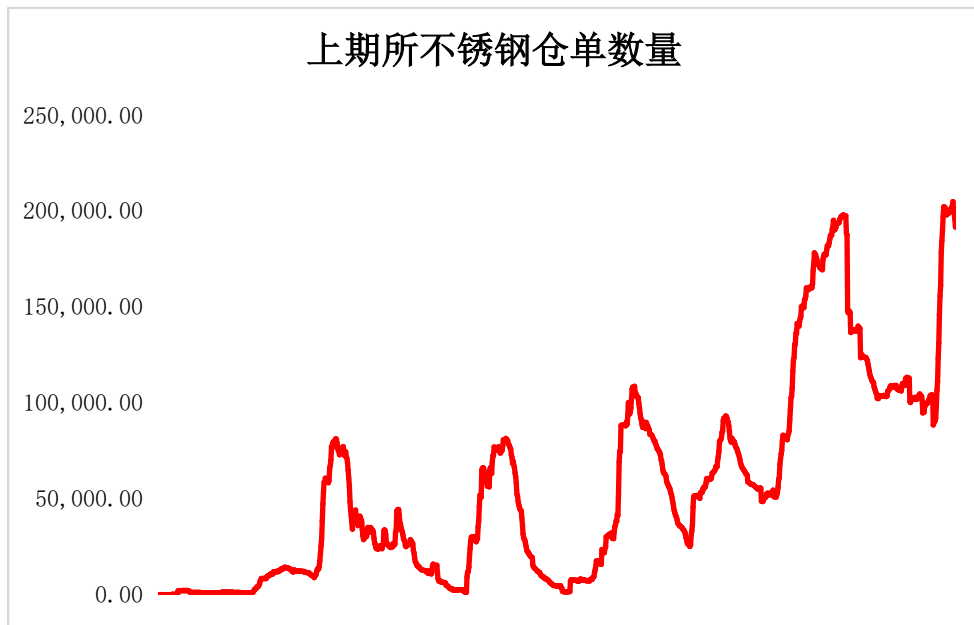
截止到4月11日，上期所镍库存为30594吨，期中期货库存24464，分别减少2662吨和减少2907吨。

期货库存	4-14	4-11	增减
伦镍	204372	204492	-120
沪镍（仓单）	25647	24464	1183
总库存	230019	228956	1063

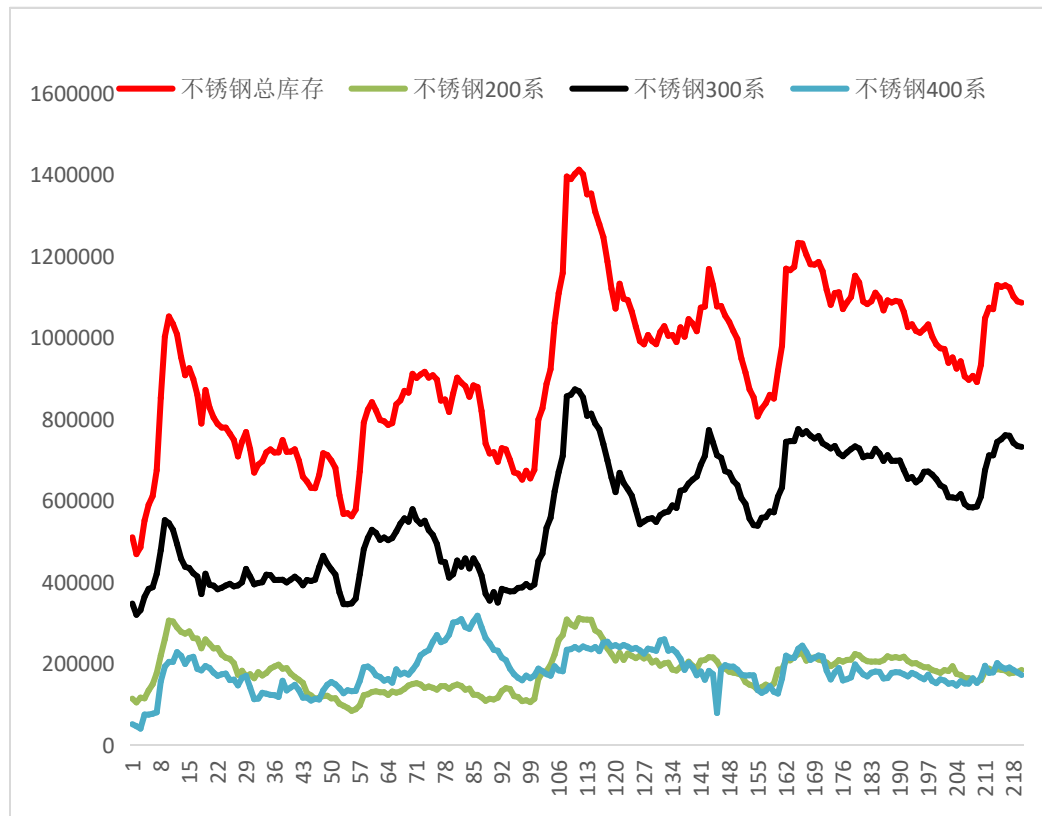
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-4-11	24464	12607	5825	42896
增减	-2907	408	-50	-2549



4月11日无锡库存为65.35万吨，佛山库存34.31万吨，全国库存108.44万吨，环比下降0.31万吨，其中300系库存73.05吨，环比下降0.21万吨。



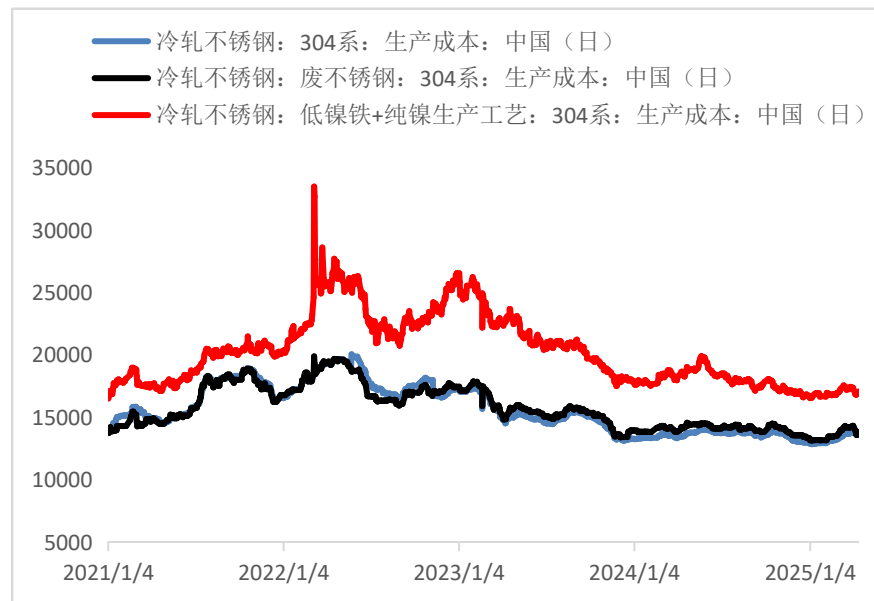
期货库存	4-14	4-11	增减
不锈钢仓单	191564	195991	-4427



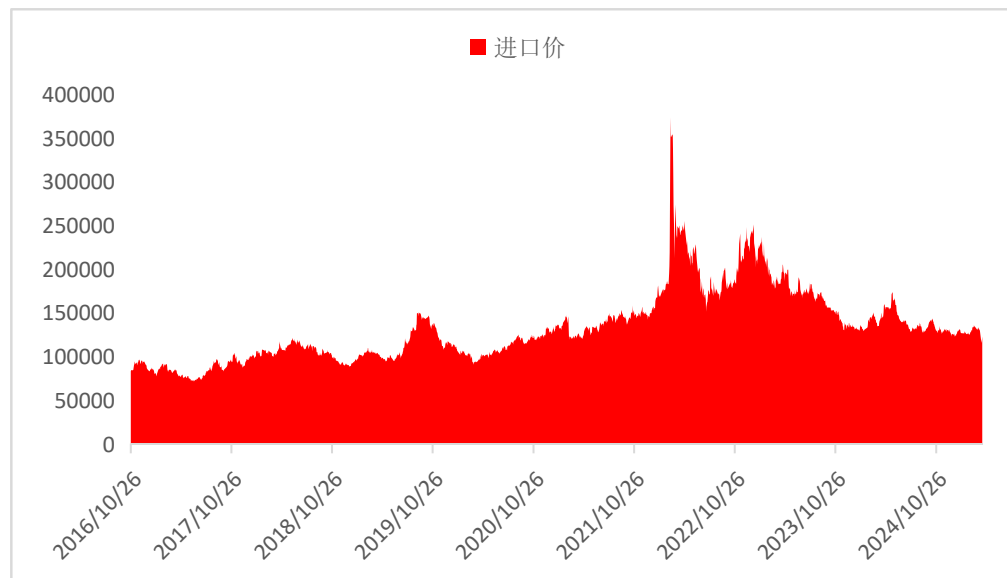
镍矿	品味	4-14	4-11	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58	58	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	31.5	31.5	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		9.75	9.75	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		10.5	10.5	0	美元/吨

品种	品味	4-14	4-11	涨跌	单位
高镍	8-12	994	996.5	-2.5	元/镍点
低镍	2以下	3500	3500	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13590	13781	17028



进口价折算125403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