

沪镍&不锈钢早报—2025年5月12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：上周镍价震荡偏弱运行，节后下游采购有一定需求，但刚需数量不大，现货很快成交转清淡。产业链来看，不锈钢表现偏弱，镍铁价格继续回落，成本线继续下降，对后市预期偏弱。同时交易所仓单仍在减少流入现货，供应或继续增强。新能源产业链数据表现良好，对中期预期较好。从中长线来看，精炼镍过剩格局不变。短期宏观扰动较多，要多关注宏观政策影响。偏空
- 2、基差：现货124825，基差1375，偏多
- 3、库存：LME库存197670，-642，上交所仓单23426，-138，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2506：震荡运行。

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，矿山挺价，镍铁价格继续回落，成本线继续下移，不锈钢交易所仓单持续流入现货。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13712.5，基差992.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：158856，-829，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2506：震荡偏弱运行。

影响因素总结

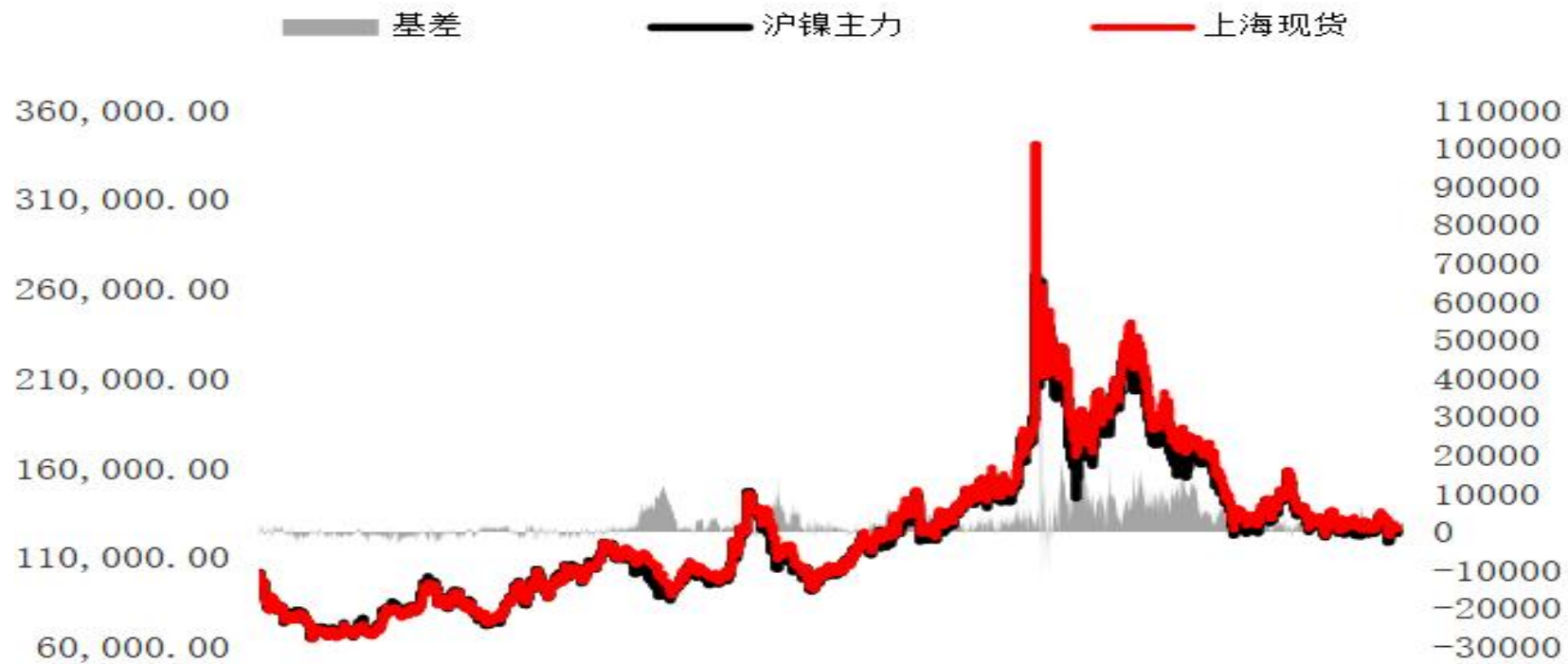
利多：

- 1、新能源汽车数据继续表现良好，3月产销同比上升

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、镍铁价格持续回落，后市偏弱预期
- 3、不锈钢仓单陆续流入现货，供应压力增加

上一交易日上海现货-沪镍基差 (1375)



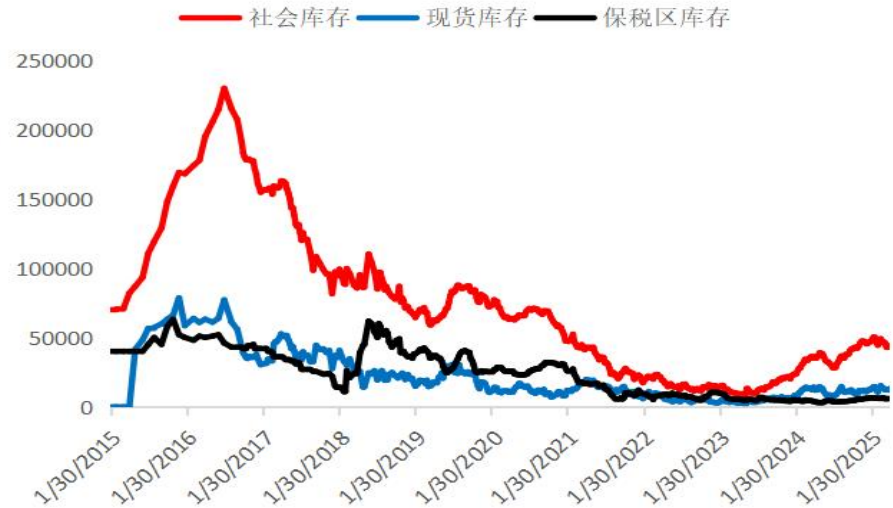
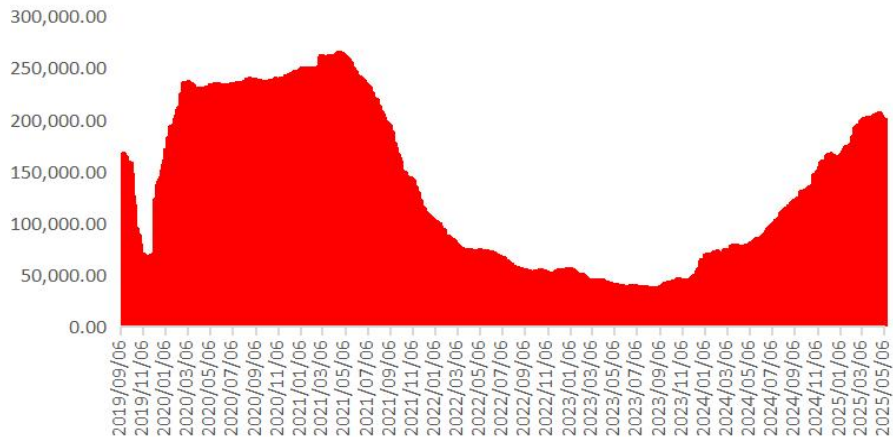
| 期货 | 5-9 | | 5-8 | 涨跌 | 无锡交易中心 | 5-9 | 5-8 | 涨跌 | |
|----------|--------|--------|--------|-------|--------------|-----------------|--------|--------|------|
| 沪镍主力 | 123450 | | 123630 | | -180 | 镍指数 | 125800 | 123900 | 1900 |
| 伦镍电 | 15850 | | 15575 | | 275 | 冷卷指数 | 12530 | 12500 | 30 |
| 不锈钢主力 | 12720 | | 12705 | | 15 | 注：无锡盘收盘晚上11点45分 | | | |
| 现货 | 5-9 | 5-8 | 涨跌 | 升贴水 | 现货 | 5-9 | 5-8 | 涨跌 | |
| SMM1#电解镍 | 124825 | 124900 | -75 | | 冷卷304*2B（无锡） | 13650 | 13650 | 0 | |
| 1#金川镍 | 125925 | 125950 | -25 | 升2300 | 冷卷304*2B（佛山） | 13850 | 13850 | 0 | |
| 1#进口镍 | 123775 | 123850 | -75 | 升150 | 冷卷304*2B（杭州） | 13650 | 13650 | 0 | |
| 镍豆 | 123175 | 123250 | -75 | — | 冷卷304*2B（上海） | 13700 | 13700 | 0 | |

截止到5月9日，上期所镍库存为27808吨，期中期货库存23426，分别减少867吨和减少882吨。

| 期货库存 | 5-9 | 5-8 | 增减 |
|--------|--------|--------|------|
| 伦镍 | 197670 | 198312 | -642 |
| 沪镍（仓单） | 23426 | 23564 | -138 |
| 总库存 | 221096 | 221876 | -780 |

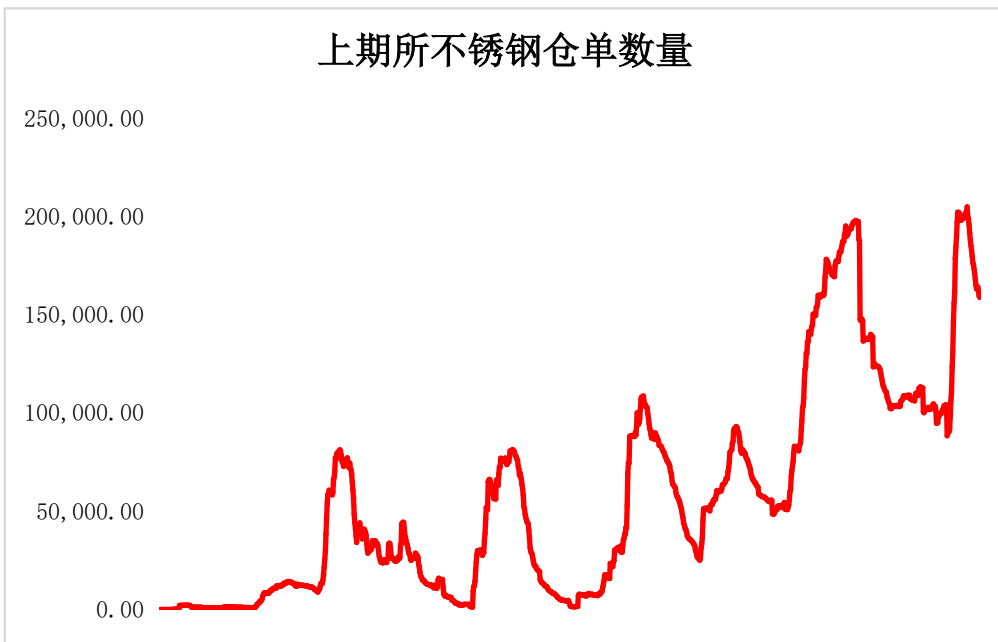
| 时间 | 仓单库存（吨） | 现货库存（吨） | 保税区库存（吨） | 总库存（吨） |
|----------|---------|---------|----------|--------|
| 2025-5-9 | 23426 | 13795 | 6470 | 43691 |
| 增减 | -882 | 867 | 0 | -15 |

LME总库存

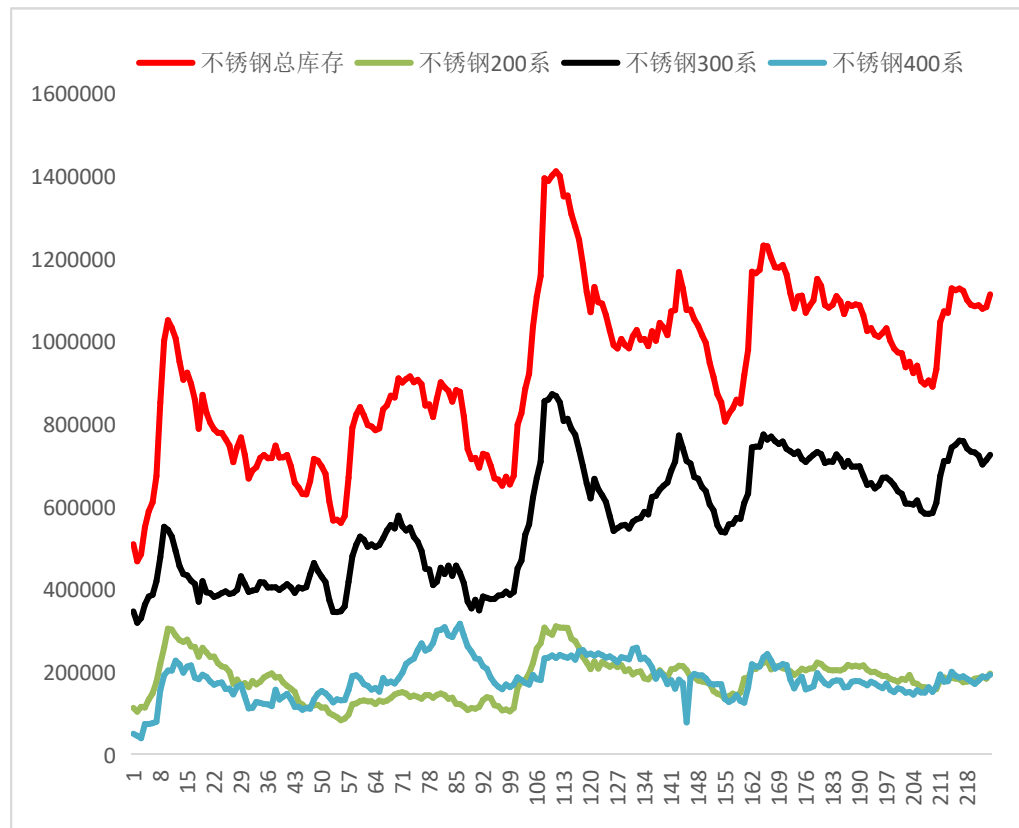


5月9日无锡库存为64.08万吨，佛山库存36.2万吨，全国库存111.3万吨，环比上升3.06万吨，其中300系库存72.48万吨，环比上升1.26万吨。

上期所不锈钢仓单数量



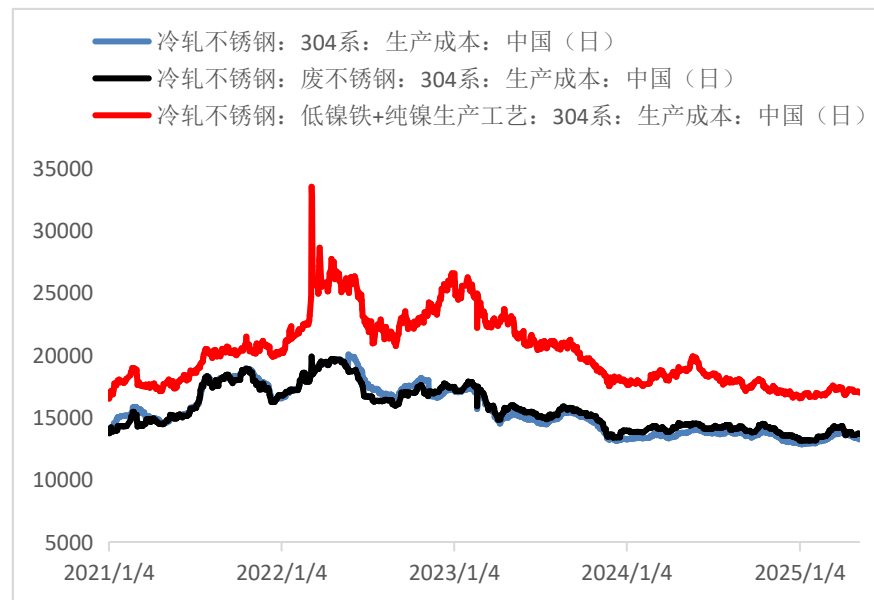
| 期货库存 | 5-9 | 5-8 | 增减 |
|-------|--------|--------|------|
| 不锈钢仓单 | 158856 | 159685 | -829 |



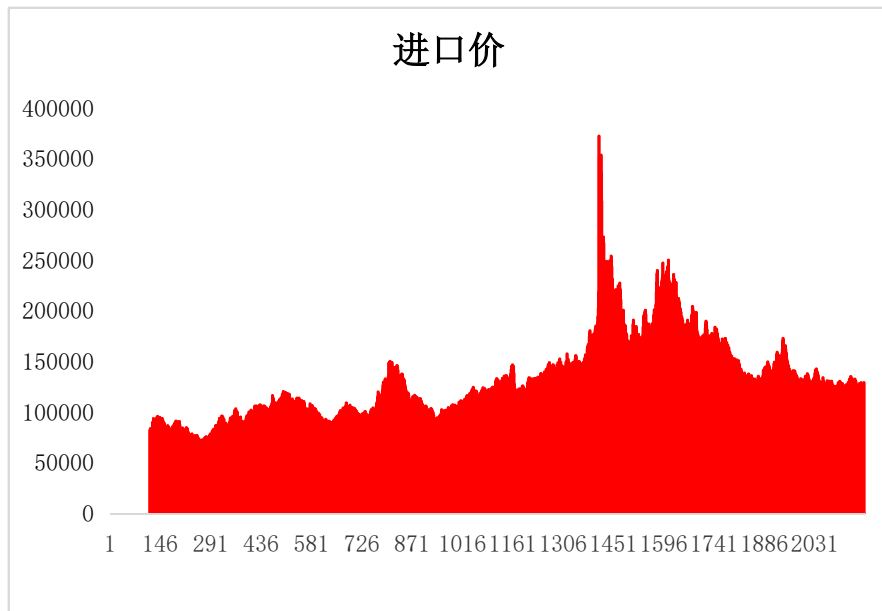
| 镍矿 | 品味 | 5-9 | 5-8 | 涨跌 | 单位 |
|----------------|--------|------|------|----|-------|
| 红土镍矿CIF | Ni1.5% | 59.5 | 59.5 | 0 | 美元/湿吨 |
| 红土镍矿CIF | Ni0.9% | 31 | 31 | 0 | 美元/湿吨 |
| 海运费 菲律宾-连云港 | | 9.75 | 9.75 | 0 | 美元/吨 |
| 海运费 菲律宾-天津港 | | 10.5 | 10.5 | 0 | 美元/吨 |

| 品种 | 品味 | 5-9 | 5-8 | 涨跌 | 单位 |
|----|------|------|-------|------|------|
| 高镍 | 8-12 | 944 | 947.5 | -3.5 | 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 |
|-------|--------|---------|
| 13219 | 13661 | 16963 |



进口价折算129590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