

沪镍&不锈钢早报—2025年5月20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：外盘回落，价格回以20均线以下。从产业链来看，矿价坚挺或有松动，本周小幅回落，在下游倒挂之下，很难有成交，印尼虽然短缺仍存，但菲律宾集中供货来袭，矿价或有承压。镍铁价格则有一定止跌迹象，总全成本线或有见底的可能性。不锈钢仓单继续慢慢减少，库存有小幅回落，供应压力仍然较强，不锈钢对镍价有一定利空影响。新能源汽车产销数据较好，电池向（6镍）倾向，有利于镍的需求提升。中长线过剩格局不变。偏空
- 2、基差：现货125000，基差1150，偏多
- 3、库存：LME库存202008，+6786，上交所仓单23471，-30，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，空减，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，短期镍矿价格开始回落，镍铁价格有止跌迹象，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13887.5，基差937.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：156362，-1516，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2507：震荡运行。

影响因素总结

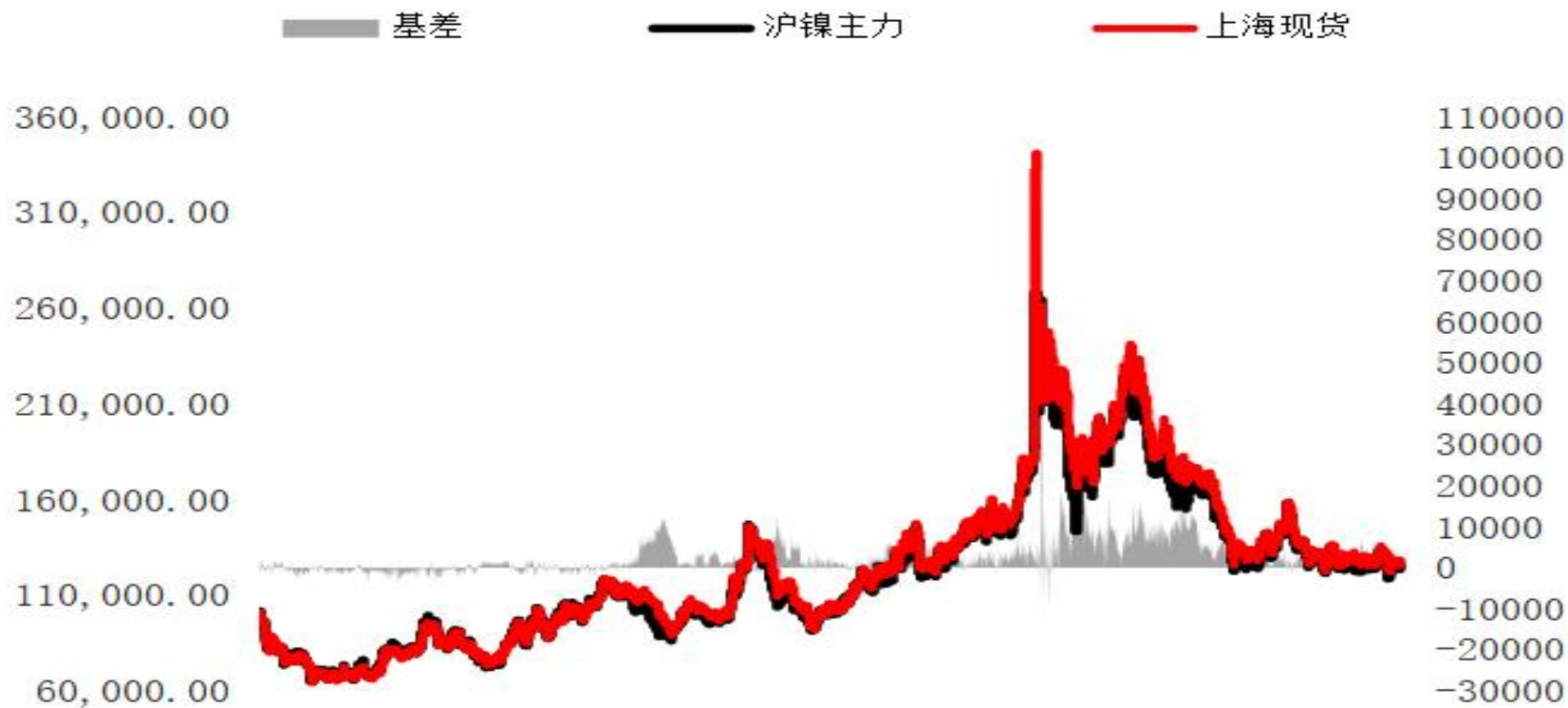
利多：

- 1、新能源汽车数据继续表现良好，4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、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（1150）



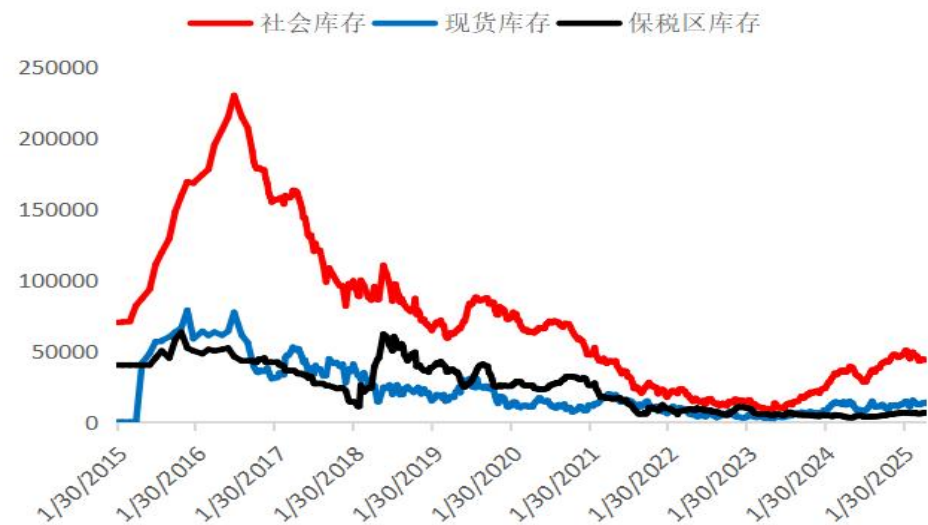
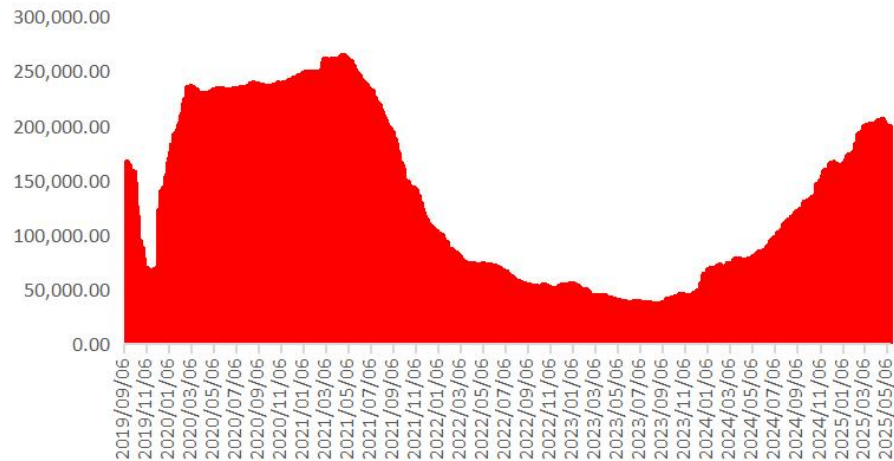
期货	5-19		5-16		涨跌	无锡交易中心	5-19		5-16		涨跌	
沪镍主力	123850		124060		-210	镍指数	123600		124000		-400	
伦镍电	15500		15605		-105	冷卷指数	12570		12590		-20	
不锈钢主力	12950		12965		-15	注：无锡盘收盘晚上11点45分						
现货	5-19		5-16		涨跌	升贴水	现货	5-19		5-16		涨跌
SMM1#电解镍	125000		126125		-1125		冷卷304*2B（无锡）	13850		13850		0
1#金川镍	125950		127125		-1175	升2100	冷卷304*2B（佛山）	13950		13950		0
1#进口镍	124050		125175		-1125	升200	冷卷304*2B（杭州）	13850		13850		0
镍豆	123400		124575		-1175	—	冷卷304*2B（上海）	13900		13900		0

截止到5月16日，上期所镍库存为27742吨，期中期货库存23501，分别减少66吨和增加75吨。

期货库存	5-19	5-16	增减
伦镍	202008	195222	6786
沪镍（仓单）	23471	23501	-30
总库存	225479	218723	6756

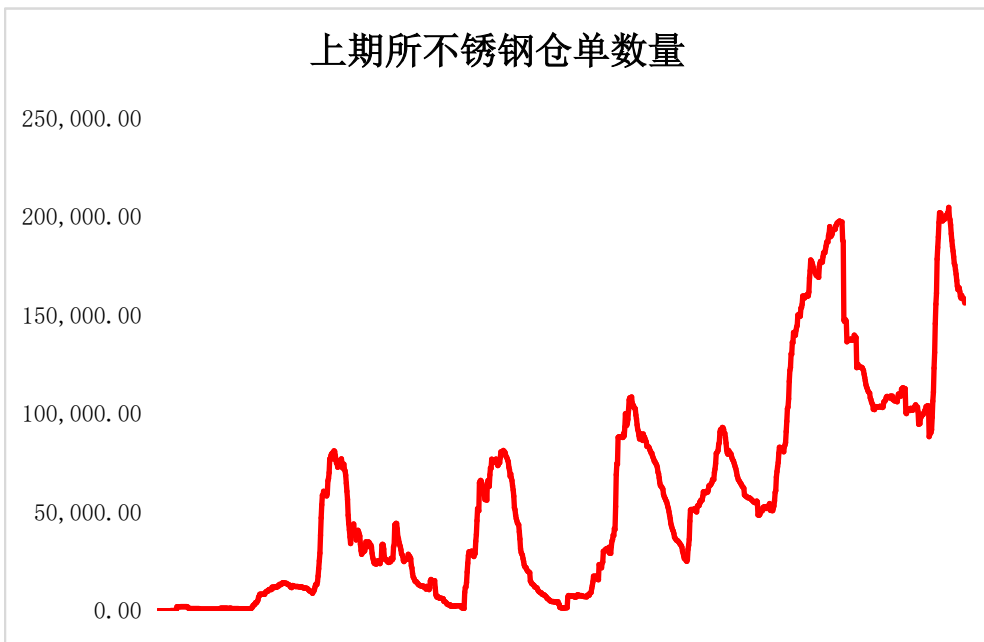
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-5-16	23501	12957	6470	42928
增减	75	-838	0	-763

LME总库存

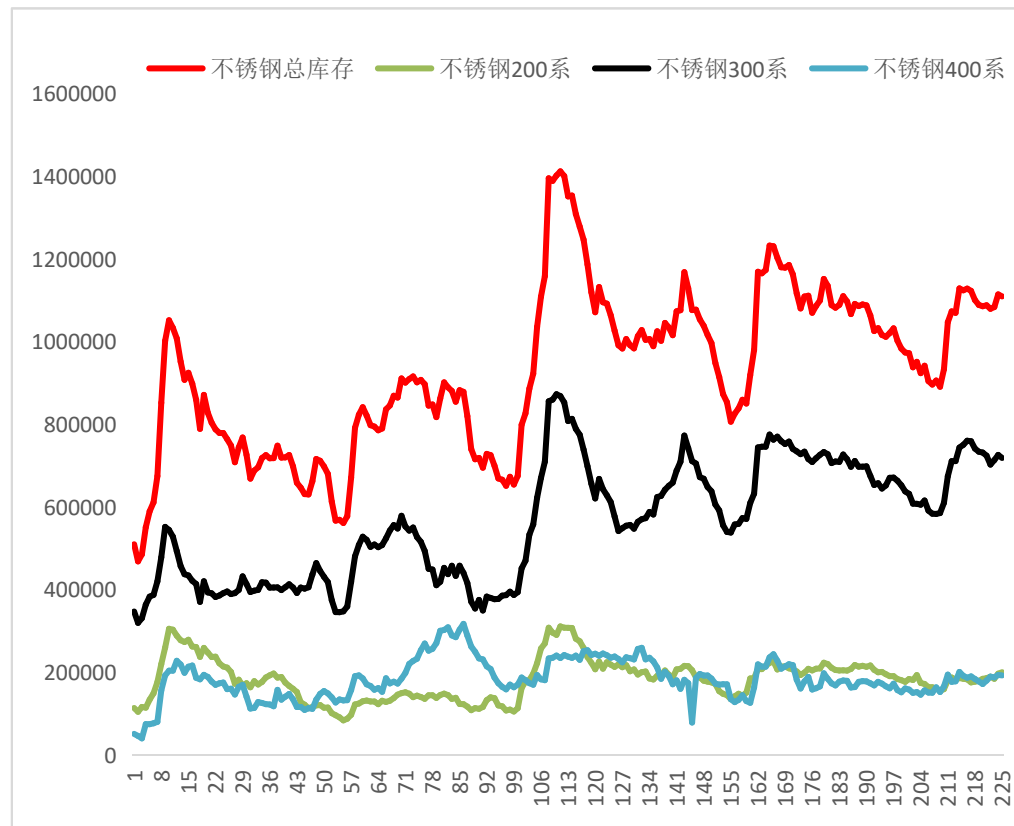


5月16日无锡库存为63.13吨，佛山库存37.07万吨，全国库存110.83万吨，环比下降0.47万吨，其中300系库存71.75万吨，环比下降0.72万吨。

上期所不锈钢仓单数量



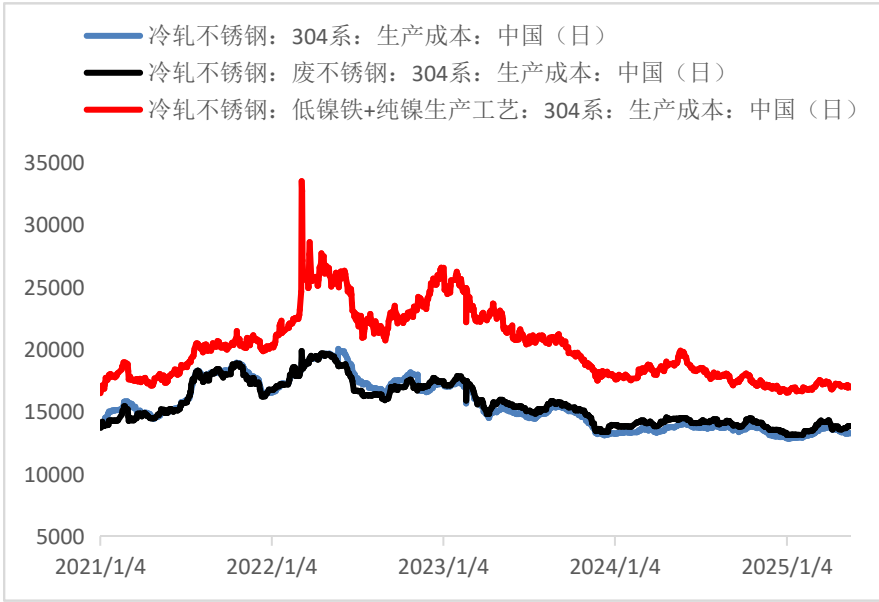
期货库存	5-19	5-16	增减
不锈钢仓单	156362	157878	-1516



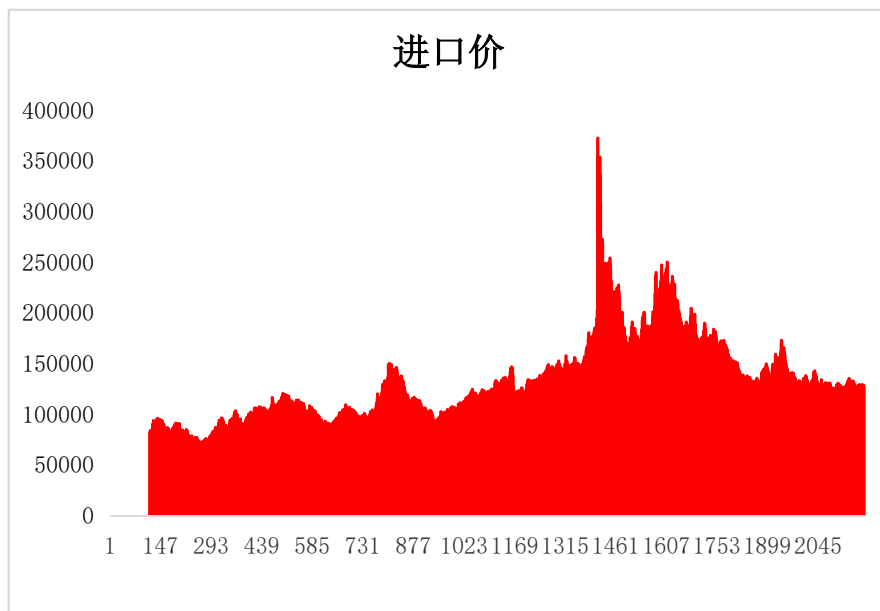
镍矿	品味	5-19	5-16	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58.5	58.5	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	31	31	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		9.75	9.75	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		10.5	10.5	0	美元/吨

品种	品味	5-19	5-16	涨跌	单位
高镍	8-12	944	941.5	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
13234	13820	16921



进口价折算126234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