

沪镍&不锈钢早报—2025年5月28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：外盘继续下探，重心下移。从产业链来看，矿端报价依然坚挺，但下游铁厂亏损依旧，矿价有一定松动，成本线或有下移。不锈钢仓单继续流出，现货供应压力仍大。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123300，基差990，偏多
- 3、库存：LME库存199998，+1362，上交所仓单22120，-130，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2507：震荡偏弱运行。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价格有回调预期，成本线或有松动，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13812.5，基差957.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：134611，-4510，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

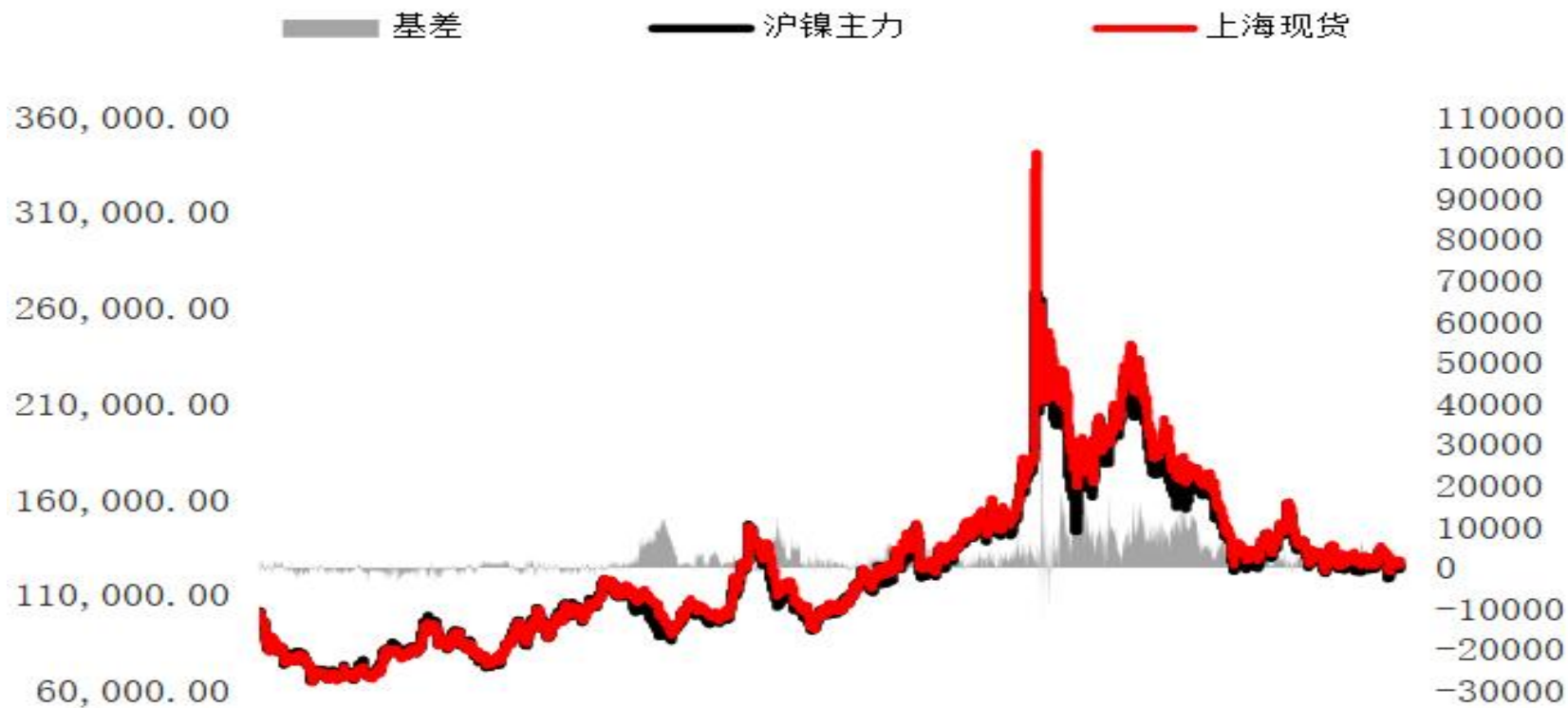
利多：

- 1、新能源汽车数据继续表现良好，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（990）



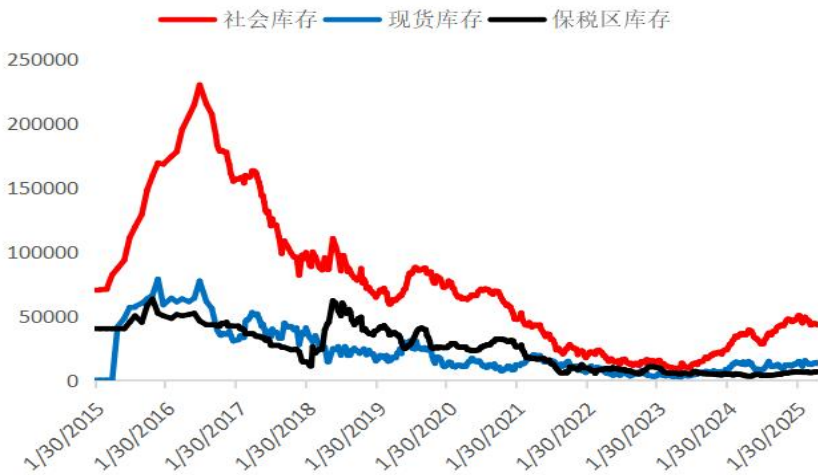
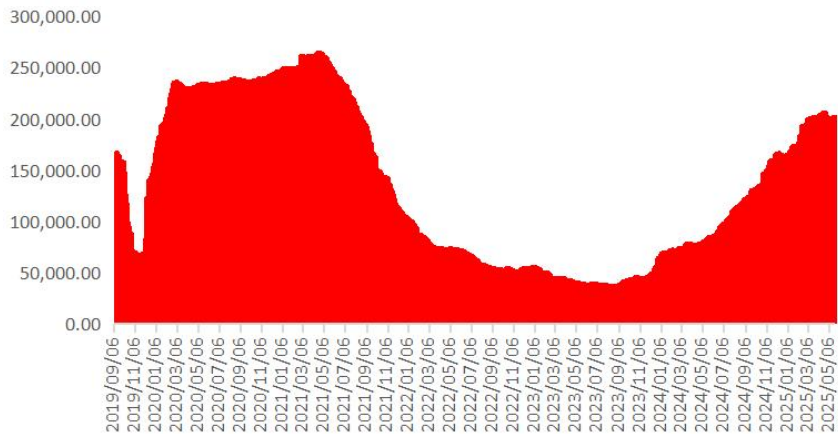
期货	5-27		5-26		涨跌	无锡交易中心	5-27		5-26		涨跌	
沪镍主力	122310		122780		-470	镍指数	121900		122700		-800	
伦镍电	15380		15570		-190	冷卷指数	12490		12540		-50	
不锈钢主力	12855		12875		-20	注：无锡盘收盘晚上11点45分						
现货	5-27		5-26		涨跌	升贴水	现货	5-27		5-26		涨跌
SMM1#电解镍	123300		124150		-850		冷卷304*2B（无锡）	13750		13750		0
1#金川镍	124300		125150		-850	升2200	冷卷304*2B（佛山）	13950		13950		0
1#进口镍	122350		123200		-850	升250	冷卷304*2B（杭州）	13750		13750		0
镍豆	121650		122500		-850	—	冷卷304*2B（上海）	13800		13800		0

截止到5月23日，上期所镍库存为26955吨，期中期货库存22418，分别减少787吨和减少1083吨。

期货库存	5-27	5-26	增减
伦镍	199998	198636	1362
沪镍（仓单）	22120	22250	-130
总库存	222118	220886	1232

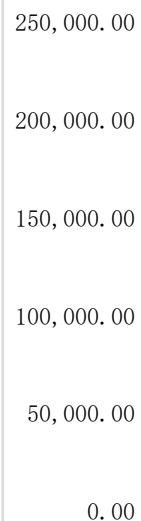
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-5-23	22418	13200	6470	42088
增减	-1083	243	0	-840

LME总库存

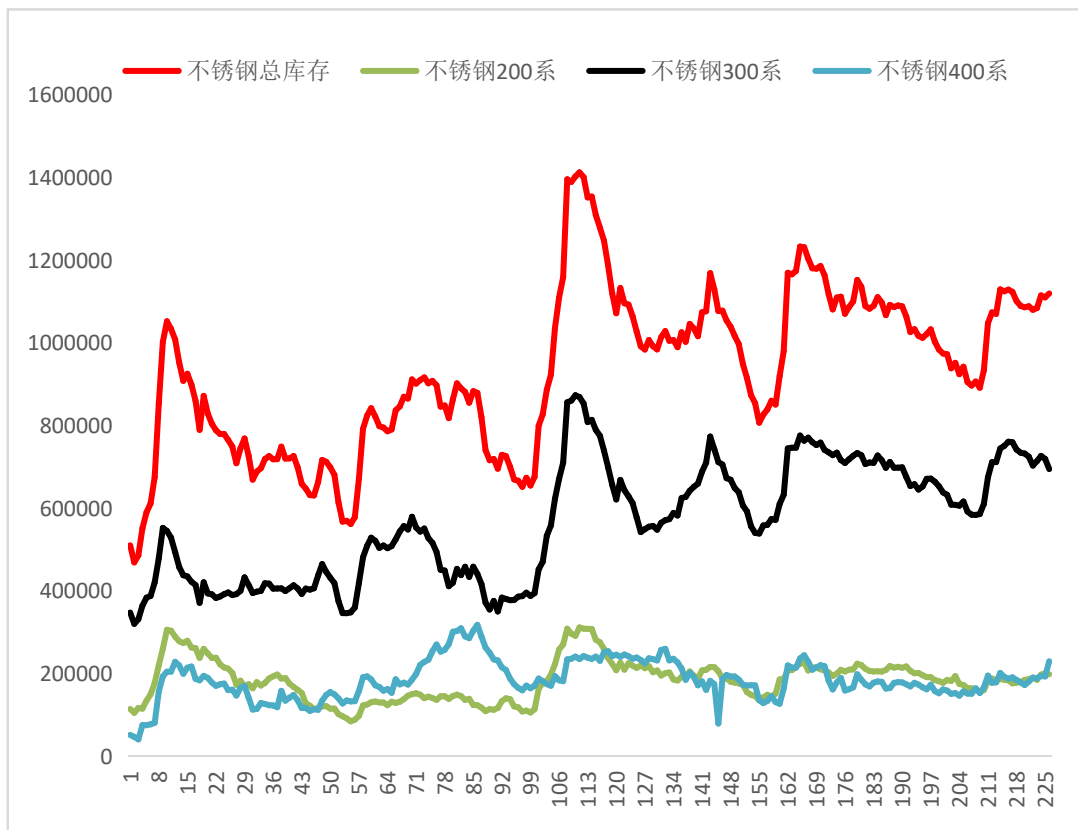


5月23日无锡库存为59.01吨，佛山库存37.43万吨，全国库存111.77万吨，环比上升0.94万吨，其中300系库存69.3万吨，环比下降2.45万吨。

上期所不锈钢仓单数量



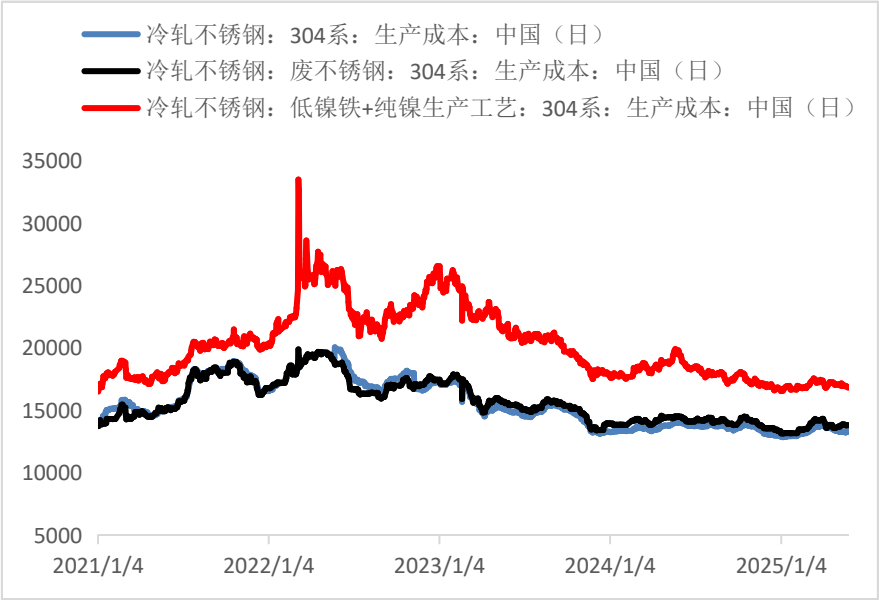
期货库存	5-27	5-26	增减
不锈钢仓单	134611	139121	-4510



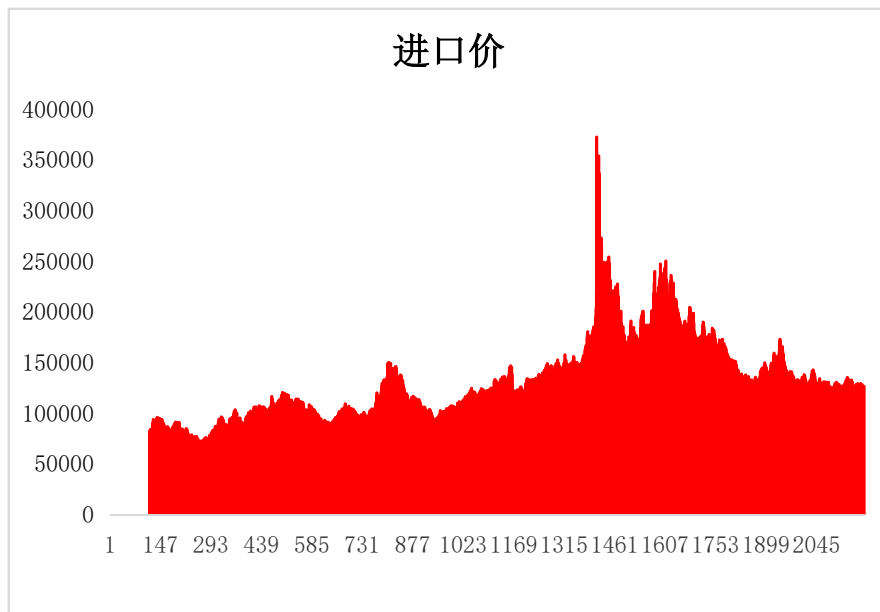
镍矿	品味	5-27	5-26	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58.5	58.5	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	31	31	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		9.75	9.75	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		10.5	10.5	0	美元/吨

品种	品味	5-27	5-26	涨跌	单位
高镍	8-12	953.5	951	2.5	元/镍点
低镍	2以下	3450	3450	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13243	13754	16772



进口价折算125166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