

沪镍&不锈钢早报—2025年6月3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：外盘有所反弹，价格在5日均线 and 20均线之间震荡运行。上周镍价继续弱势运行，周三消息面传闻印尼增加配额，使镍价快速回落，但下方成本线再次有效得到支撑，下游低价成交转好。从产业链来看，矿端报价依然坚挺，招标价格高于市场预期，菲律宾等地雨季出船不顺，但下游铁厂亏损倒挂，有减产预期，需求或有减少。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122325，基差1225，偏多
- 3、库存：LME库存199380，-762，上交所仓单22057，-113，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2507：震荡偏弱运行，下方成本有支撑。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价格有回调预期，成本线或有松动，镍铁价格弱稳，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1127.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：129990，-1565，偏空
- 4、盘面：收盘价在20均线以下，20均线向下，偏空
- 5、结论：不锈钢2507：震荡偏弱运行。

影响因素总结

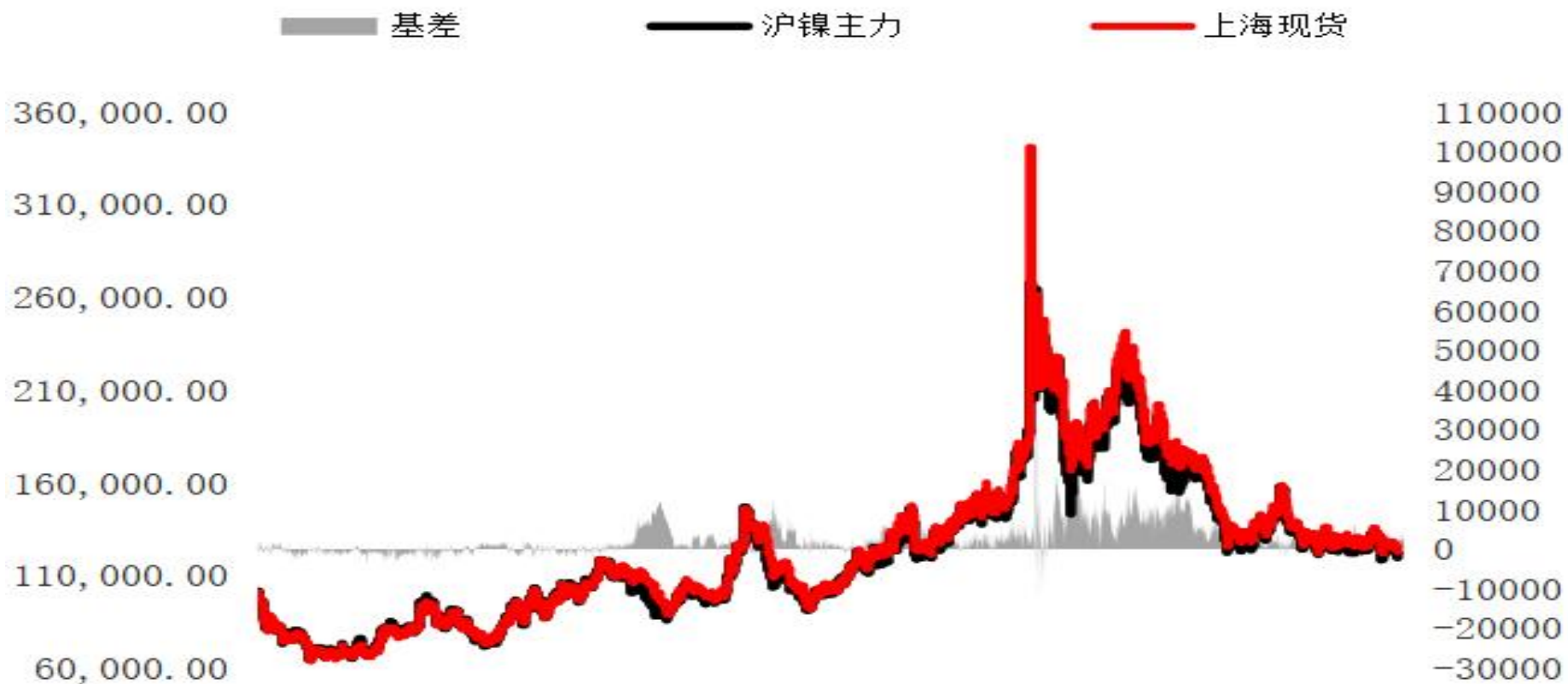
利多：

- 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（1225）

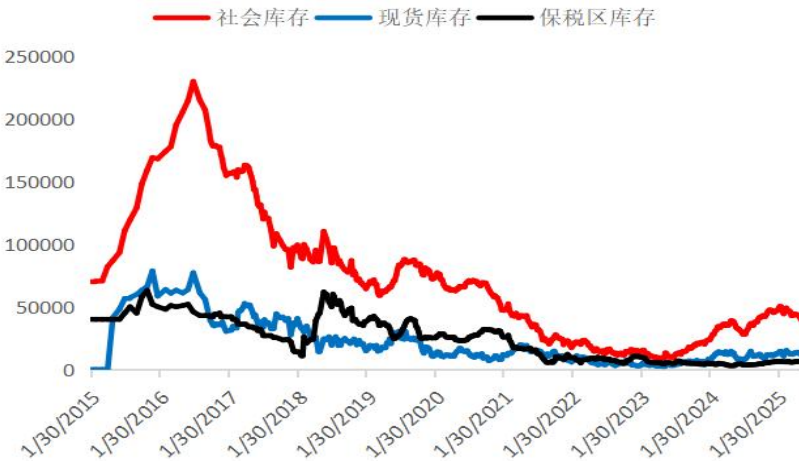
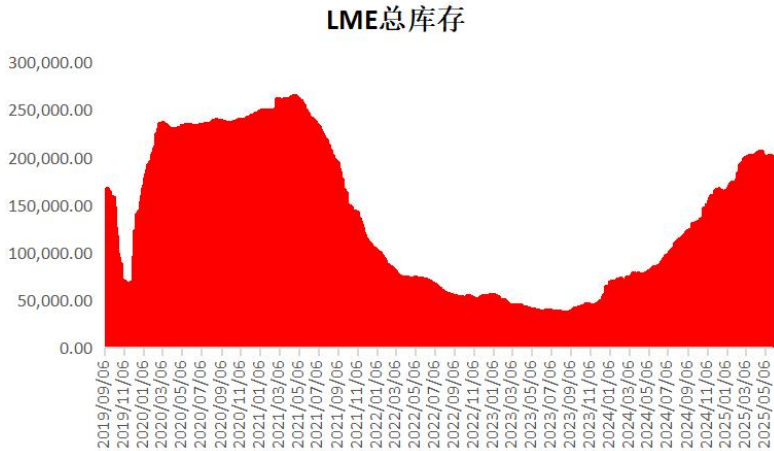


期货	5-30		5-29		涨跌	无锡交易中心	6-2	5-29	涨跌	
沪镍主力	120480		120480		530	镍指数	121950	121250	700	
伦镍电	15510（6月2日）		15395		115	冷卷指数	12510	12490	20	
不锈钢主力	12690		12690		40	注：无锡盘收盘晚上11点45分				
现货	5-30		5-29		涨跌	升贴水	现货	5-30	5-29	涨跌
SMM1#电解镍	122325		121525		800		冷卷304*2B（无锡）	13750	13750	0
1#金川镍	123525		122625		900	升2600	冷卷304*2B（佛山）	13950	13950	0
1#进口镍	121175		120375		800	升250	冷卷304*2B（杭州）	13750	13750	0
镍豆	120475		119675		800	—	冷卷304*2B（上海）	13800	13800	0

截止到5月30日，上期所镍库存为27075吨，期中期货库存22057，分别增加120吨和减少361吨。

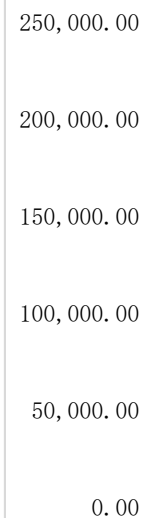
期货库存	5-30	5-29	增减
伦镍	199380	200142	-762
沪镍（仓单）	22057	22170	-113
总库存	221437	222312	-875

时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-5-30	22057	11962	5770	39789
增减	-361	-1238	-700	-2299

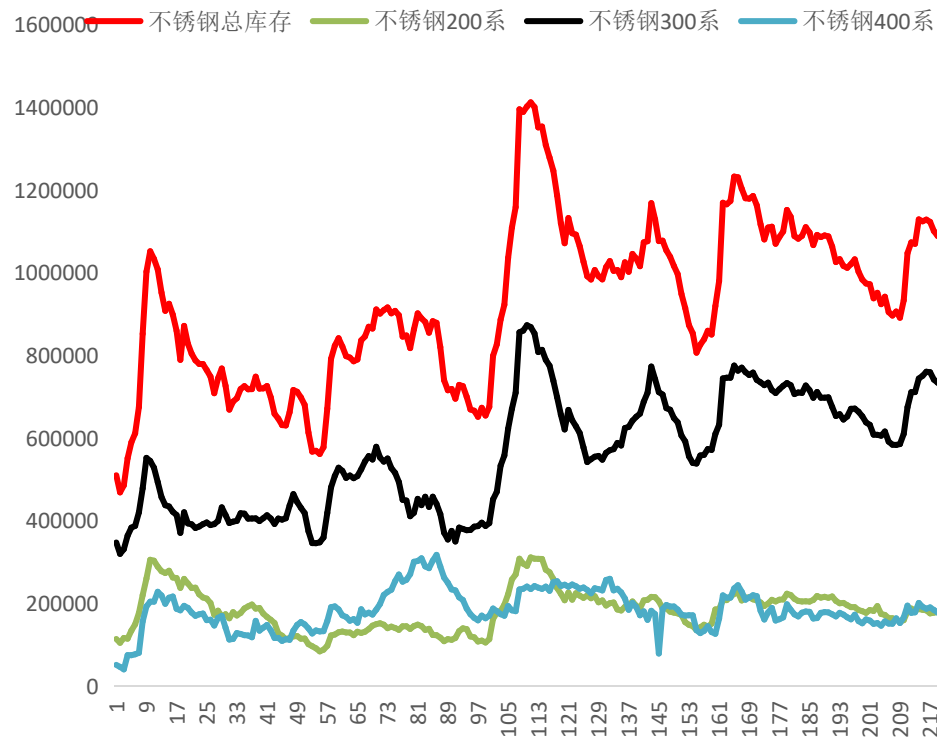


5月30日无锡库存为58.36吨，佛山库存35.11万吨，全国库存109.96万吨，环比下降1.81万吨，其中300系库存66.91万吨，环比下降2.39万吨。

上期所不锈钢仓单数量



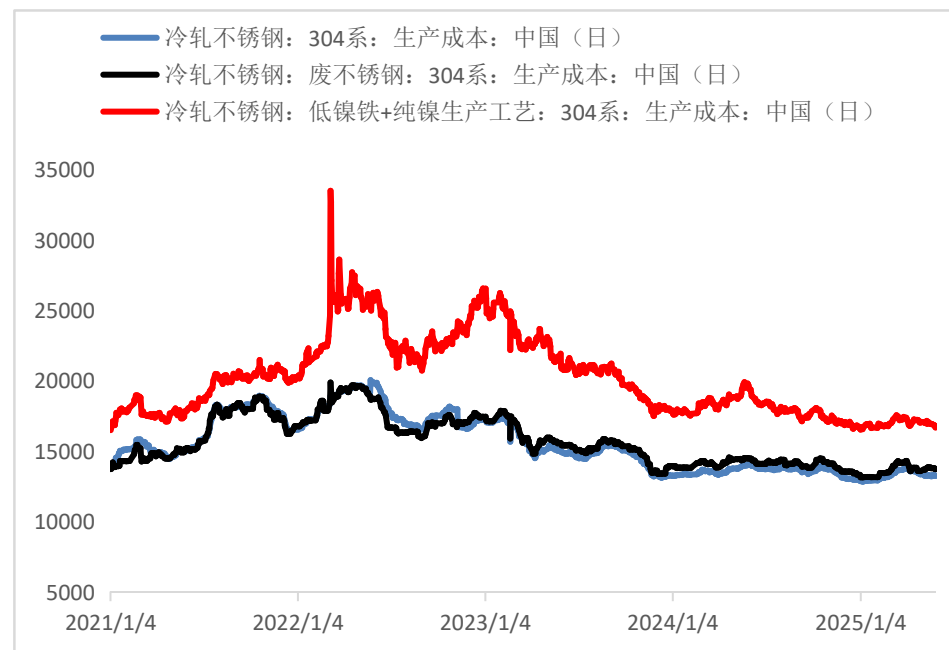
期货库存	5-30	5-29	增减
不锈钢仓单	129990	131555	-1565



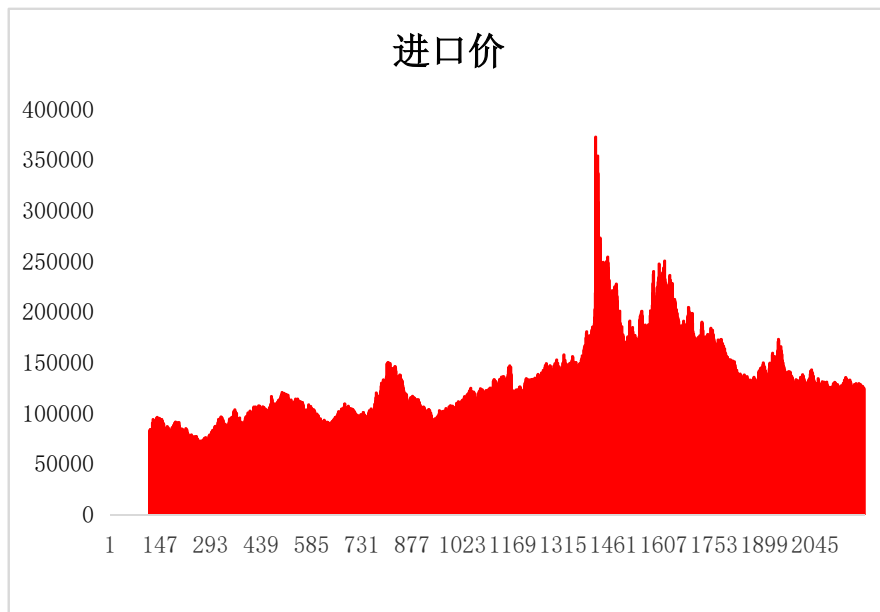
镍矿	品味	5-30	5-29	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58.5	58.5	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	31	31	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		9.3	9.3	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		10.3	10.3	0	美元/吨

品种	品味	5-30	5-29	涨跌	单位
高镍	8-12	954	954	0	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
13222	13696	16694



进口价折算126151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