

# 沪镍&不锈钢早报—2025年7月2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供参考之用，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20均线上下震荡运行。产业链上，矿价继续坚挺，矿山继续挺价，但镍铁价格继续下行，市场看空矿价情绪上升，镍铁价格继续下降，成本线重心下降。不锈钢交易所仓单继续流出，库存小幅回落。新能源汽车产销数据较好，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121450，基差730，偏多
- 3、库存：LME库存203886，-120，上交所仓单21137，-84，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以上，20均线向下，中性
- 5、主力持仓：主力持仓净空，多翻空，偏空
- 6、结论：沪镍2508：震荡运行，关注20均线支撑情况。

## 不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价格坚挺，矿山挺价，镍铁价格走弱，减产预期加强，倒逼矿价的可能性更大，不锈钢交易所仓单持续流入现货，库存小幅回落。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13425，基差865，偏多
- 3、库存：期货仓单：111956，-184，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2508：震荡运行。

## 影响因素总结

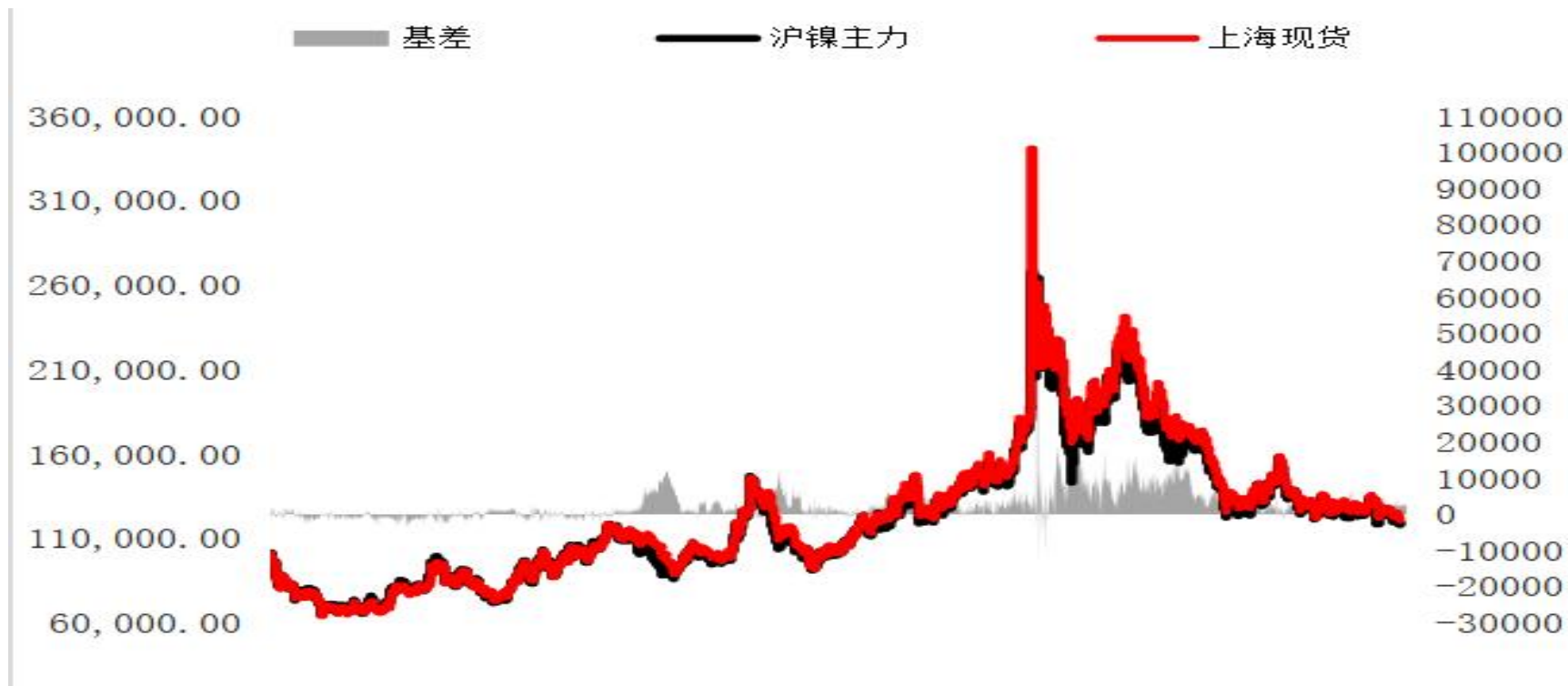
利多：

- 1、新能源汽车数据继续表现良好，5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
- 3、矿和镍铁之间矛盾加剧，镍铁减产预期增加，倒逼矿价可能性加强

上一交易日上海现货-沪镍基差 (730)



## 镍、不锈钢价格基本概览

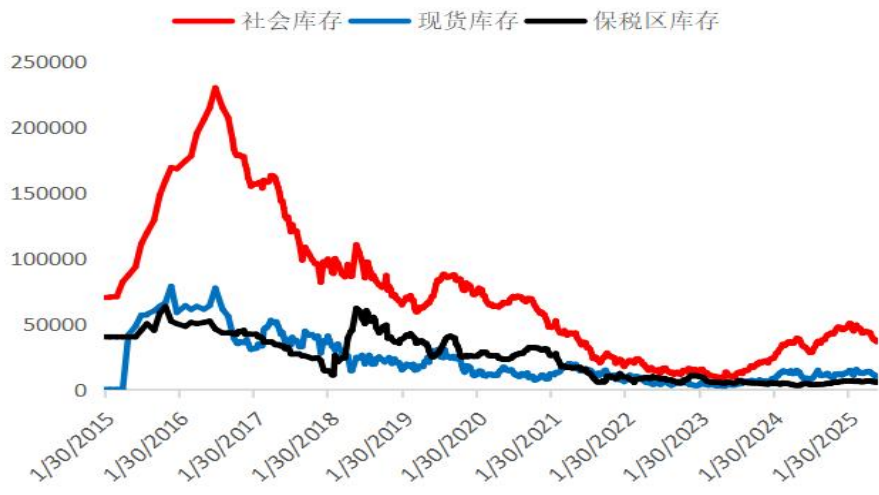
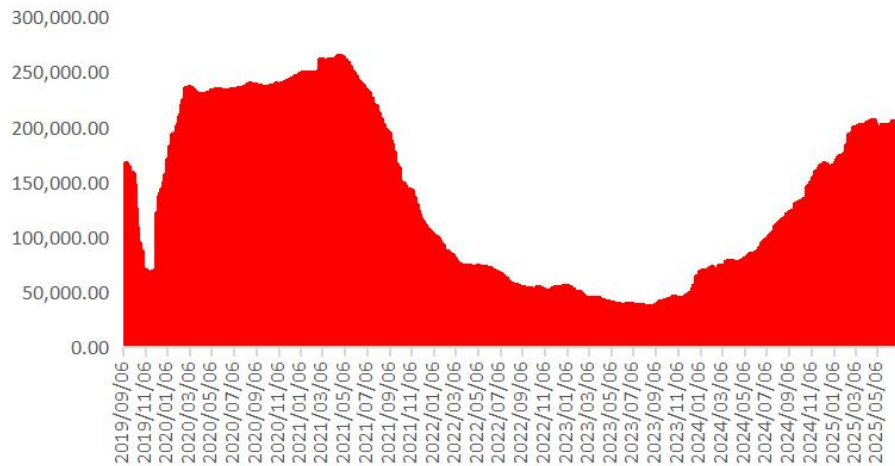
| 期货       | 7-1    |  | 6-30   |  | 涨跌    | 无锡交易中心          | 7-1          | 6-30   | 涨跌    |    |
|----------|--------|--|--------|--|-------|-----------------|--------------|--------|-------|----|
| 沪镍主力     | 120720 |  | 120830 |  | -110  | 镍指数             | 120400       | 120400 | 0     |    |
| 伦镍电      | 15190  |  | 15125  |  | 65    | 冷卷指数            | 12270        | 12230  | 40    |    |
| 不锈钢主力    | 12560  |  | 12610  |  | -50   | 注：无锡盘收盘晚上11点45分 |              |        |       |    |
| 现货       | 7-1    |  | 6-30   |  | 涨跌    | 升贴水             | 现货           | 7-1    | 6-30  | 涨跌 |
| SMM1#电解镍 | 121450 |  | 122250 |  | -800  |                 | 冷卷304*2B（无锡） | 13400  | 13400 | 0  |
| 1#金川镍    | 122750 |  | 123400 |  | -650  | 升2600           | 冷卷304*2B（佛山） | 13450  | 13450 | 0  |
| 1#进口镍    | 120550 |  | 121200 |  | -650  | 升400            | 冷卷304*2B（杭州） | 13400  | 13400 | 0  |
| 镍豆       | 119700 |  | 122350 |  | -2650 | —               | 冷卷304*2B（上海） | 13450  | 13450 | 0  |

截止到6月27日，上期所镍库存为24718吨，期中期货库存21257，分别减少586吨和减少412吨。

| 期货库存   | 7-1    | 6-30   | 增减   |
|--------|--------|--------|------|
| 伦镍     | 203886 | 204006 | -120 |
| 沪镍（仓单） | 21137  | 21221  | -84  |
| 总库存    | 225023 | 225227 | -204 |

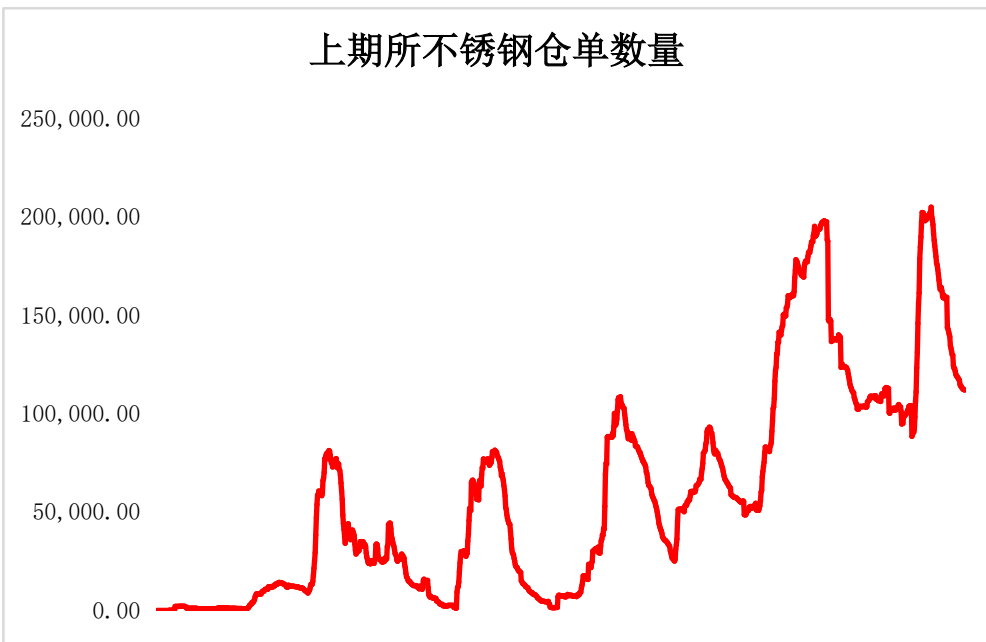
| 时间        | 仓单库存（吨） | 现货库存（吨） | 保税区库存（吨） | 总库存（吨） |
|-----------|---------|---------|----------|--------|
| 2025-6-27 | 21257   | 9964    | 5370     | 36591  |
| 增减        | -412    | 532     | 0        | 120    |

LME总库存

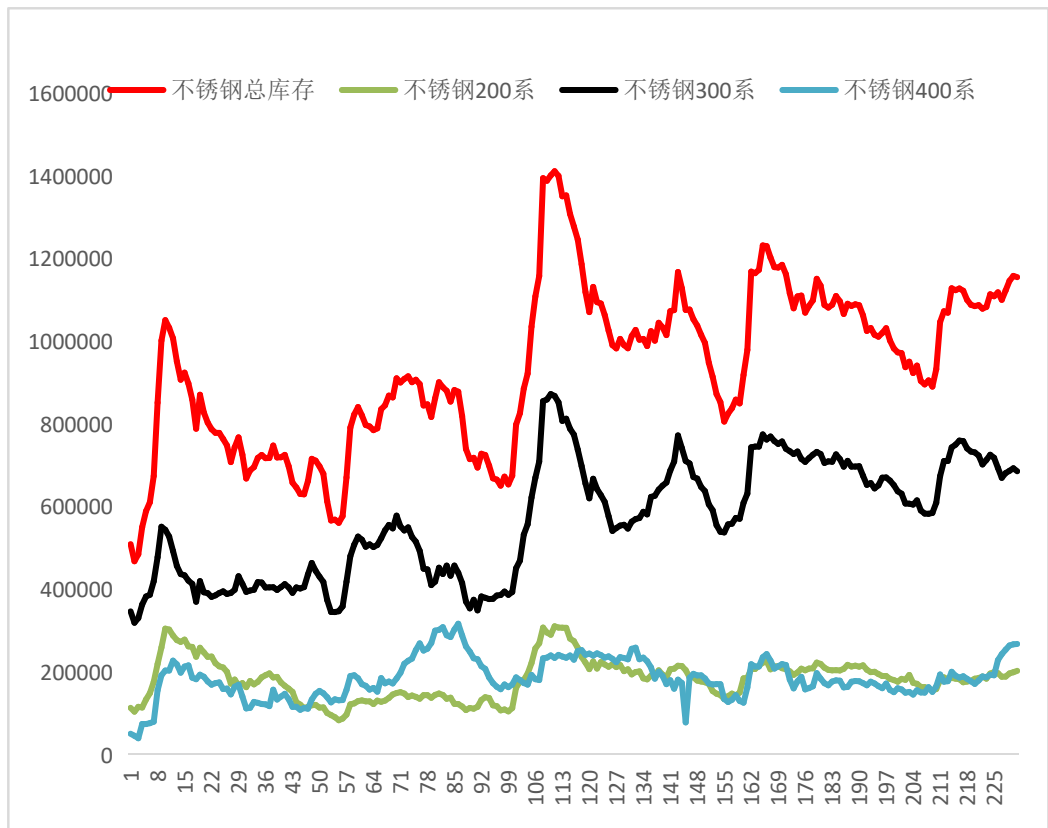


6月27日无锡库存为62.8吨，佛山库存34.11万吨，全国库存115.44万吨，环比下降0.3万吨，其中300系库存68.5万吨，环比下降0.71万吨。

上期所不锈钢仓单数量



| 期货库存  | 7-1    | 6-30   | 增减   |
|-------|--------|--------|------|
| 不锈钢仓单 | 111956 | 112140 | -184 |

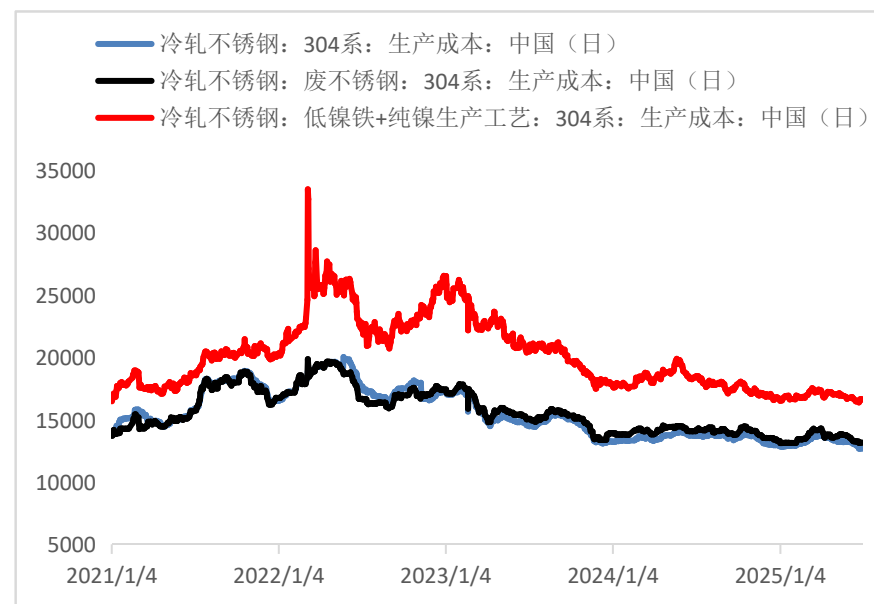




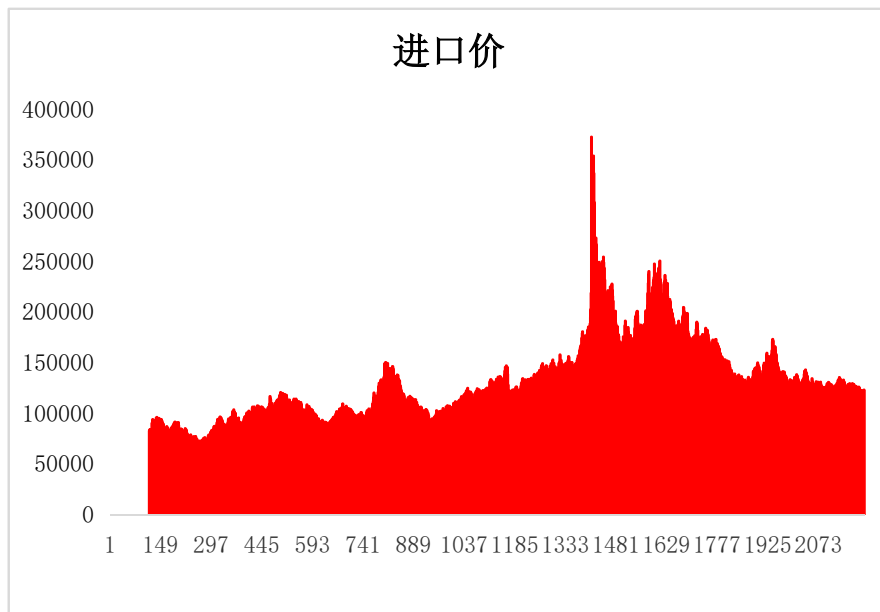
| 镍矿             | 品味     | 7-1  | 6-30 | 涨跌 | 单位    |
|----------------|--------|------|------|----|-------|
| 红土镍矿CIF        | Ni1.5% | 60   | 60   | 0  | 美元/湿吨 |
| 红土镍矿CIF        | Ni0.9% | 31   | 31   | 0  | 美元/湿吨 |
| 海运费<br>菲律宾-连云港 |        | 9.3  | 9.3  | 0  | 美元/吨  |
| 海运费<br>菲律宾-天津港 |        | 10.3 | 10.3 | 0  | 美元/吨  |

| 品种 | 品味   | 7-1   | 6-30  | 涨跌 | 单位   |
|----|------|-------|-------|----|------|
| 高镍 | 8-12 | 910.5 | 912.5 | -2 | 元/镍点 |
| 低镍 | 2以下  | 3250  | 3250  | 0  | 元/吨  |

| 传统成本  | 废钢生产成本 | 低镍+纯镍成本 |
|-------|--------|---------|
| 12674 | 13144  | 16588   |



进口价折算123065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