

沪镍&不锈钢早报—2025年7月15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：外盘有所回落，20均线上下震荡运行。产业链上，矿价小幅回落，海运费由于运力不足或可能继续上涨，镍铁价格偏弱，成本线重心下降。不锈钢交易所仓单继续流出，7、8月是传统消费淡季，需求仍不佳。新能源汽车产销数据较好，有利于镍的需求提升，但同时要注意新能源车的供给侧改革。中长线过剩格局不变。偏空
- 2、基差：现货121750，基差650，偏多
- 3、库存：LME库存206580，+402，上交所仓单21296，+854，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以上，20均线向上，偏多
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空增，偏空
- 6、结论：沪镍2508：20均线上下震荡偏空运行。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格上涨，短期镍矿价格有小幅回落，海运费有所上升，镍铁价格偏弱，成本线重心或继续下移，不锈钢交易所仓单持续流入现货，下游消费进入淡季。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13500，基差785，偏多
- 3、库存：期货仓单：111051，0，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2508：20均线上下宽幅震荡。

影响因素总结

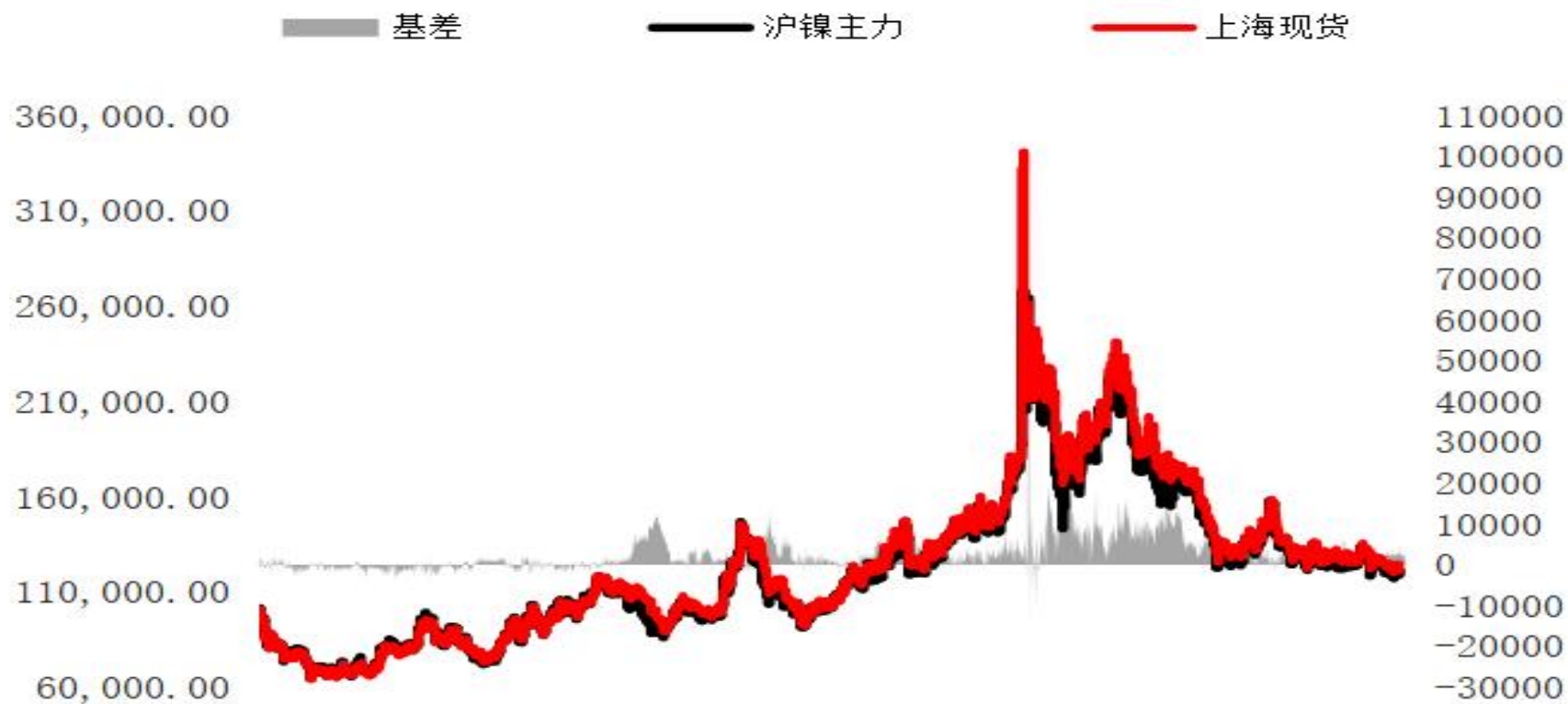
利多：

- 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（650）



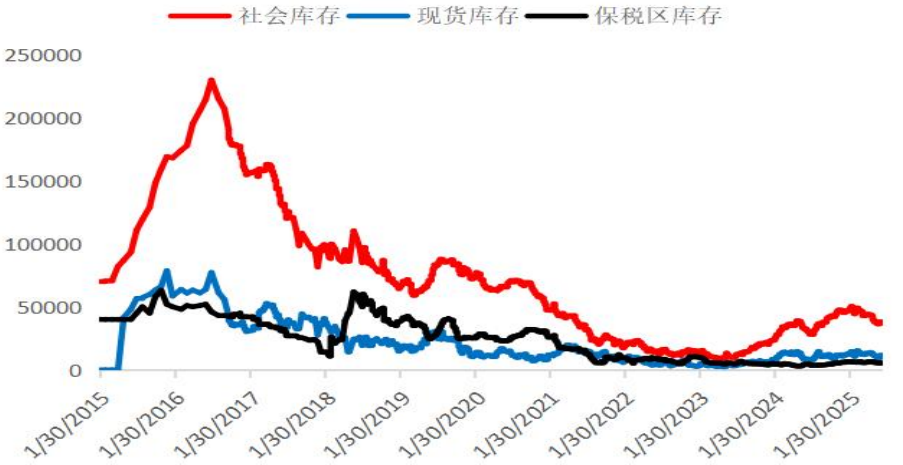
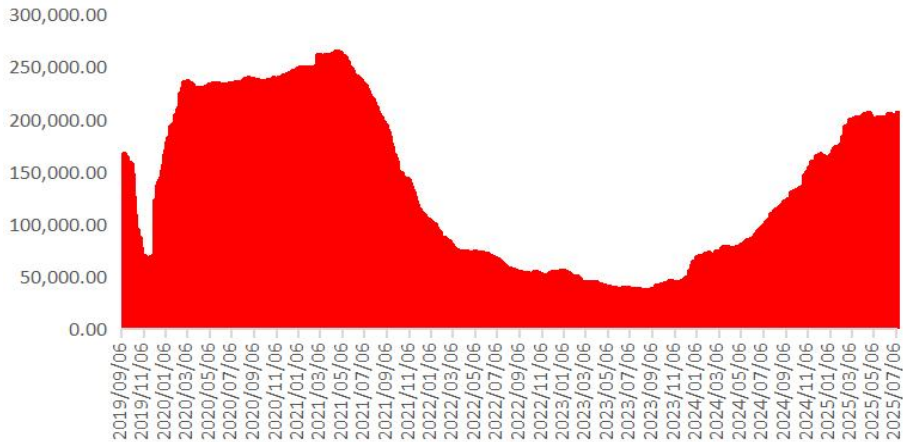
期货	7-14		7-11		涨跌	无锡交易中心	7-14		7-11		涨跌	
沪镍主力	121100		121390		-290	镍指数	119650		120600		-950	
伦镍电	15065		15235		-170	冷卷指数	12290		12280		10	
不锈钢主力	12715		12710		5	注：无锡盘收盘晚上11点45分						
现货	7-14		7-11		涨跌	升贴水	现货	7-14		7-11		涨跌
SMM1#电解镍	121750		122150		-400		冷卷304*2B（无锡）	13500		13500		0
1#金川镍	122750		123150		-400	升1950	冷卷304*2B（佛山）	13450		13450		0
1#进口镍	121150		121500		-350	升350	冷卷304*2B（杭州）	13500		13450		50
镍豆	120350		120700		-350	—	冷卷304*2B（上海）	13550		13550		0

截止到7月11日，上期所镍库存为25047吨，期中期货库存20442，分别增加125吨和减少617吨。

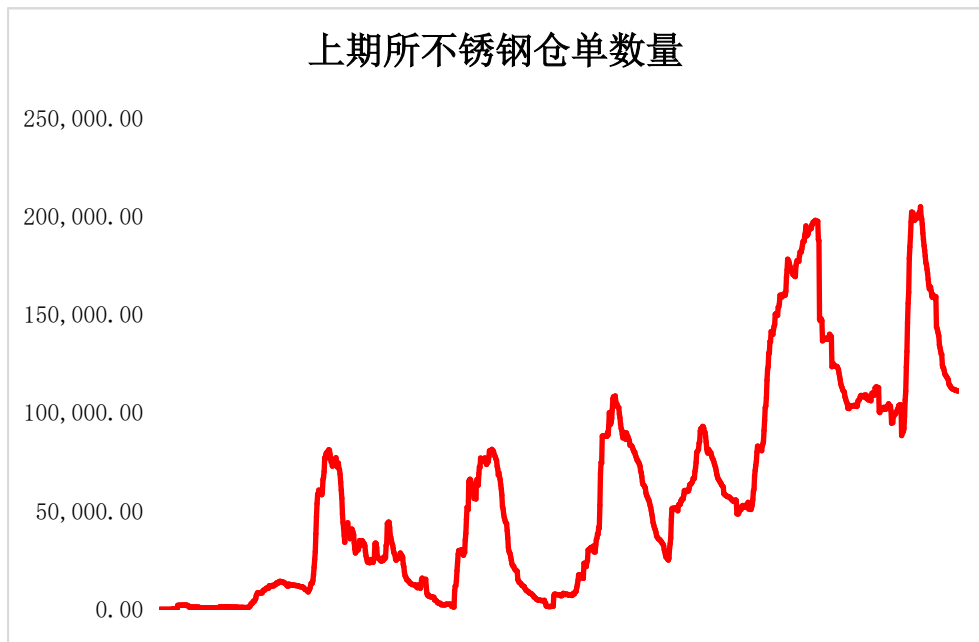
期货库存	7-14	7-11	增减
伦镍	206580	206178	402
沪镍（仓单）	21296	20442	854
总库存	227876	226620	1256

时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-7-11	20442	11473	5390	37305
增减	-617	-98	0	-715

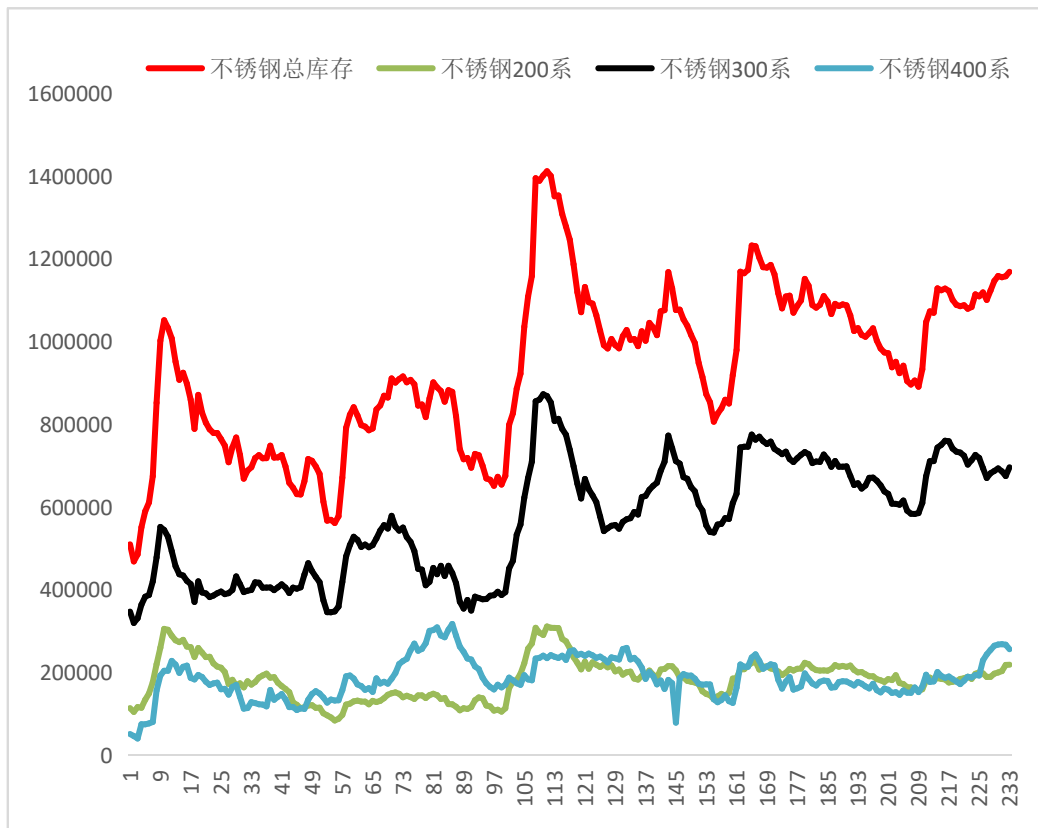
LME总库存



7月11日无锡库存为62.23吨，佛山库存35.94万吨，全国库存116.75万吨，环比上升1.07万吨，其中300系库存69.48万吨，环比上升2.1万吨。



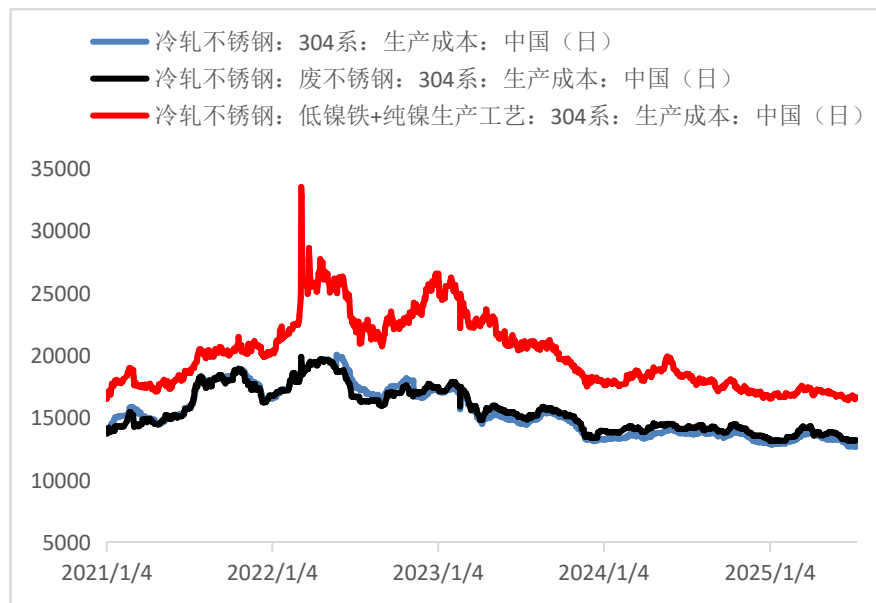
期货库存	7-14	7-11	增减
不锈钢仓单	111051	111051	0



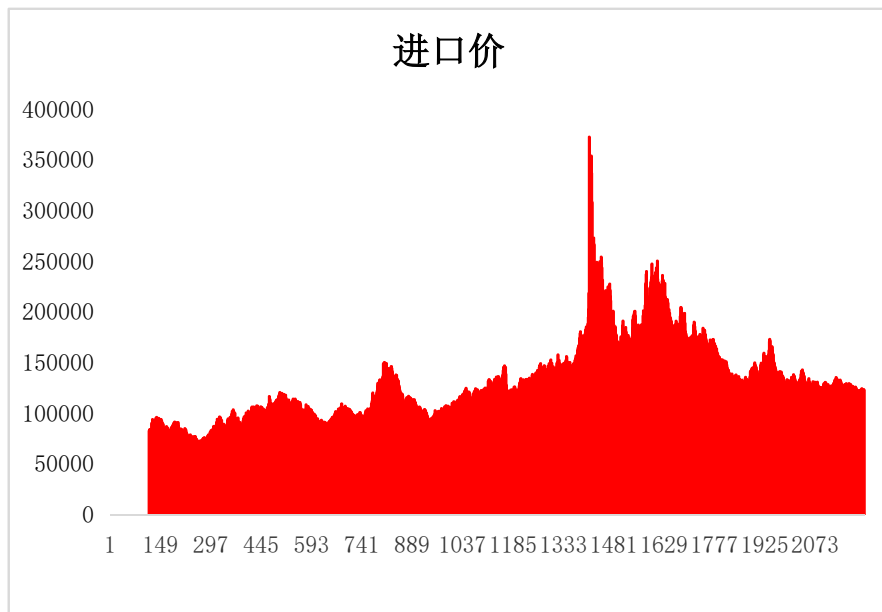
镍矿	品味	7-14	7-11	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58.5	58.5	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	30	30	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		11.5	11.5	0	7美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		12.5	12.5	0	美元/吨

品种	品味	7-14	7-11	涨跌	单位
高镍	8-12	903.5	904	-0.5	元/镍点
低镍	2以下	3200	3250	-50	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
12656	13148	16566



进口价折算121975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