大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

沪镍&不锈钢早报—2025年7月23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：外盘高位震荡运行。产业链上，矿价小幅回落，海运费由于运力不足继续坚挺，镍铁价格偏弱，成本线重心下降。不锈钢7、8月是传统消费淡季，需求仍不佳，但本周库存小幅回落。新能源汽车产销数据较好，有利于镍的需求提升。近期反内卷题材对于镍来说或许也有一定影响。中长线过剩格局不变。偏空

2、基差：现货123550，基差-170，中性

3、库存：LME库存208092，+216，上交所仓单22093，-18，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：高位震荡运行。

不锈钢 每日观点

1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价格有小幅回落，海运费坚挺，镍铁价格偏弱，成本线重心或继续下移，不锈钢消费进入淡季。中性

2、基差：不锈钢平均价格13550，基差620，偏多

3、库存：期货仓单：103475，-124，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2509：20均线上下宽幅震荡。

多空因素

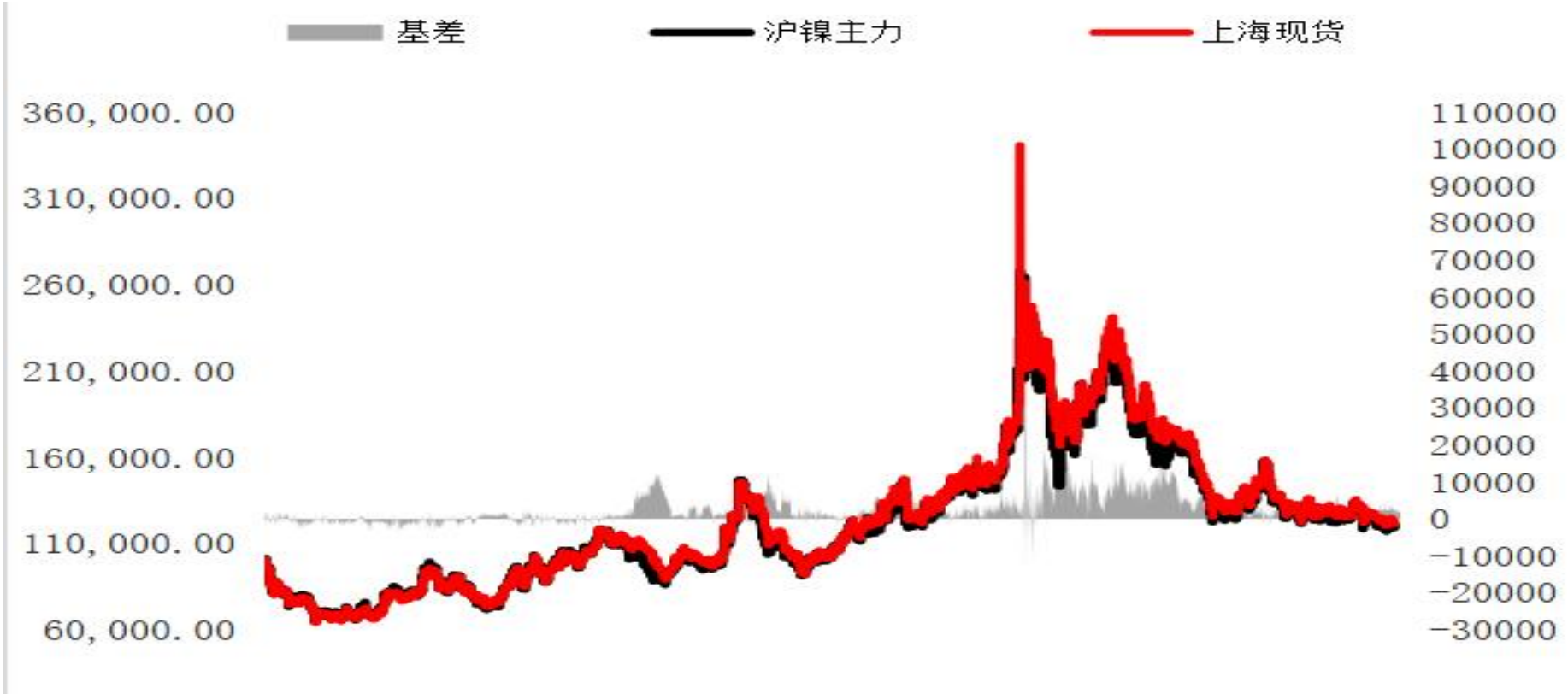
影响因素总结

利多：
1、新能源汽车数据继续表现良好，6月产销同比上升
2、反内卷政策

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、矿价开始松动，镍铁价格继续稳中有降，成本线重心下移

基差-沪镍

上一交易日上海现货-沪镍基差（-170）



数据来源：SMM、SHFE、大越期货研发中心

镍、不锈钢价格基本概览

期货	7-22	7-21	涨跌	无锡交易中心	7-22	7-21	涨跌
沪镍主力	123720	122550	1170	镍指数	123600	123450	150
伦镍电	15530	15510	20	冷卷指数	12530	12440	90
不锈钢主力	12930	12905	25	注：无锡盘收盘晚上11点45分			

现货	7-22	7-21	涨跌	升贴水	现货	7-22	7-21	涨跌
SMM1#电解镍	123550	122850	700		冷卷304*2B（无锡）	13500	13500	0
1#金川镍	124550	123850	700	升2000	冷卷304*2B（佛山）	13650	13650	0
1#进口镍	122900	122200	700	升350	冷卷304*2B（杭州）	13500	13500	0
镍豆	122100	121400	700	—	冷卷304*2B（上海）	13550	13550	0

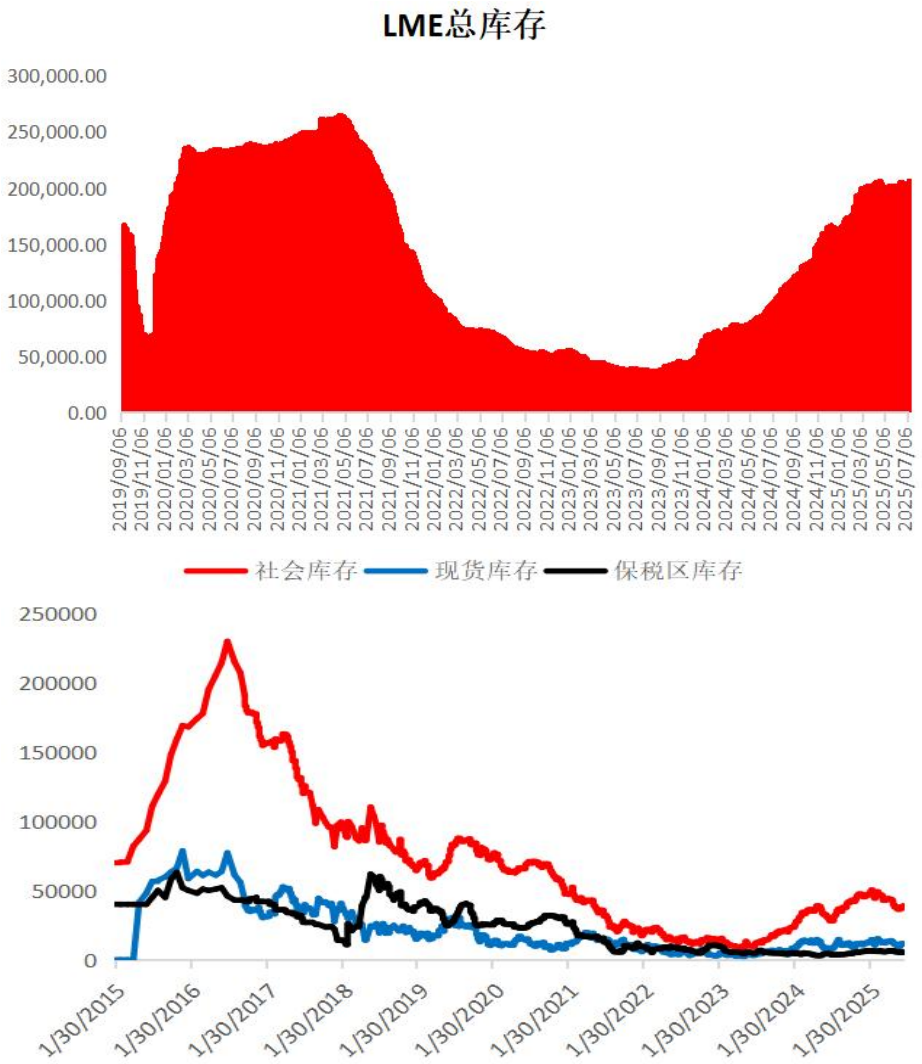
数据来源：Mysteel、SHFE、SMM、中联金、大越期货研发中心

镍仓单、库存

截止到7月18日，上期所镍库存为25277吨，期中期货库存21560，分别增加230吨和增加1118吨。

期货库存	7-22	7-21	增减
伦镍	208092	207876	216
沪镍（仓单）	22093	22111	-18
总库存	230185	229987	198

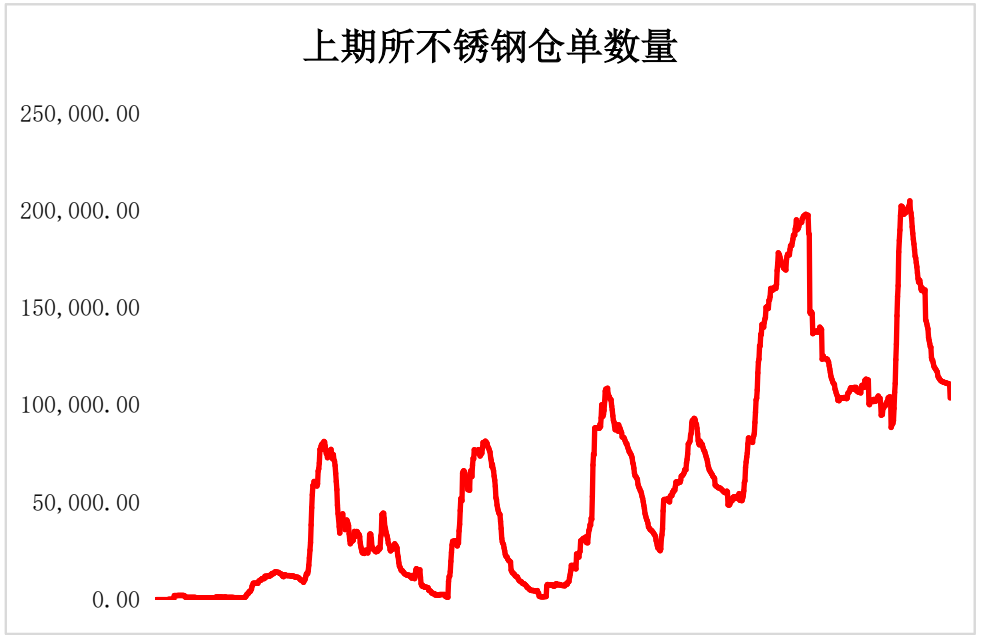
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-7-18	21560	11829	5590	38979
增减	1118	356	200	1674



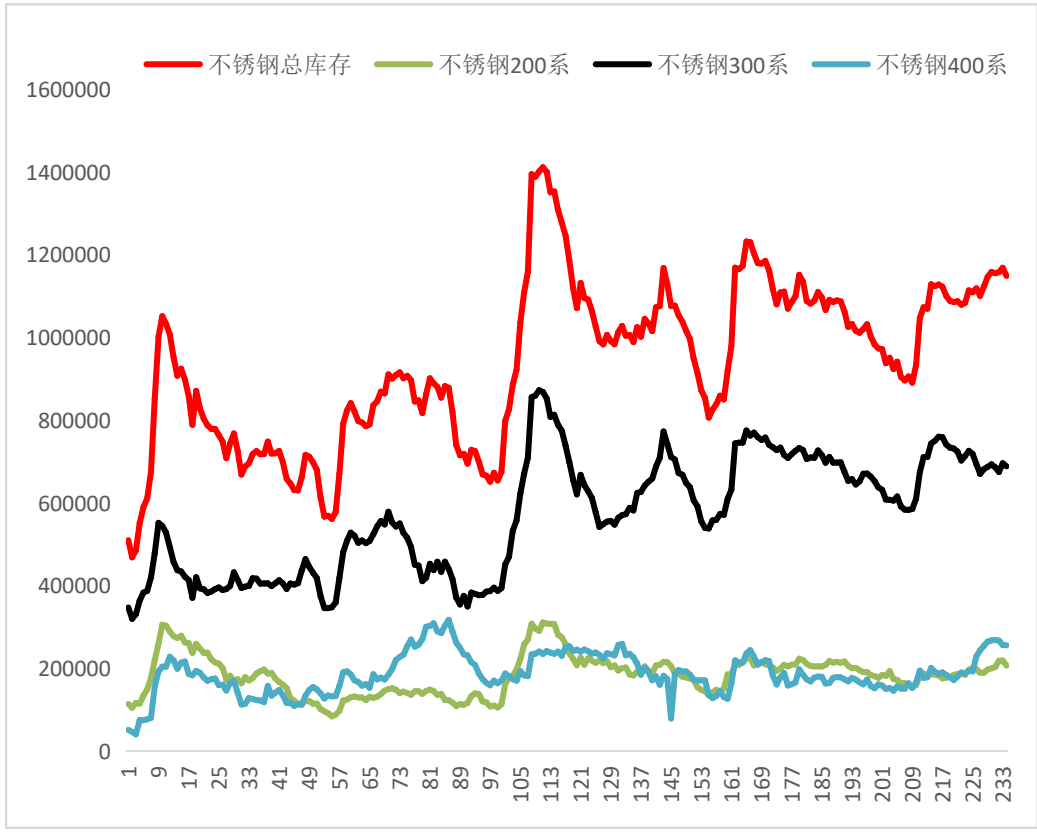
数据来源：Mysteel、Wind、大越期货研发中心

不锈钢仓单、库存

7月18日无锡库存为62.47吨，佛山库存34.03万吨，全国库存114.78万吨，环比下降1.97万吨，其中300系库存68.75万吨，环比下降0.74万吨。



期货库存	7-22	7-21	增减
不锈钢仓单	103475	103599	-124



数据来源：Mysteel、SHFE、大越期货研发中心

镍矿、镍铁价格

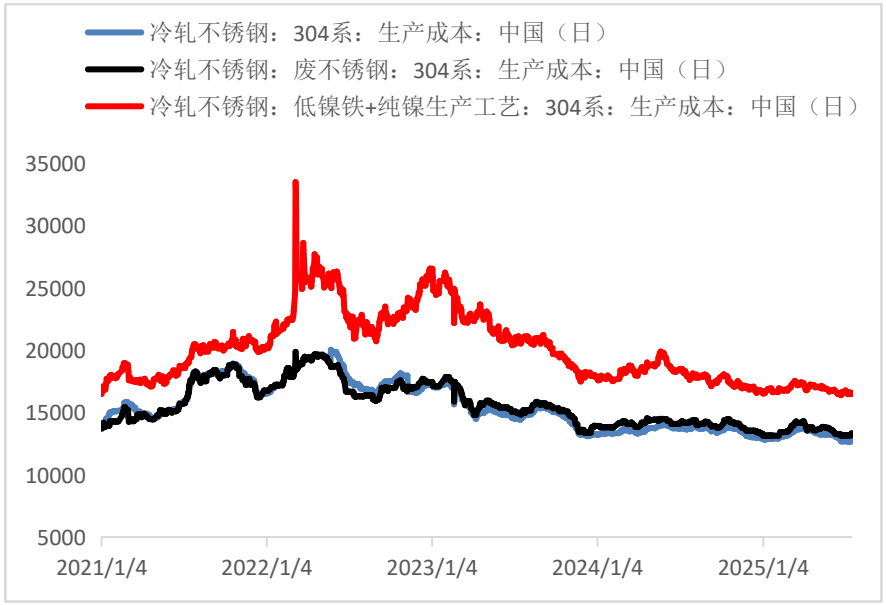
镍矿	品味	7-22	7-21	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58.5	58.5	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	30	30	0	美元/湿吨
海运费菲律宾-连云港		11.5	11.5	0	7美元/吨
海运费菲律宾-天津港		12.5	12.5	0	美元/吨

品种	品味	7-22	7-21	涨跌	单位
高镍	8-12	903	901.5	1.5	元/镍点
低镍	2以下	3200	3200	0	元/吨

数据来源：Mysteel、SMM、大越期货研发中心

不锈钢生产成本

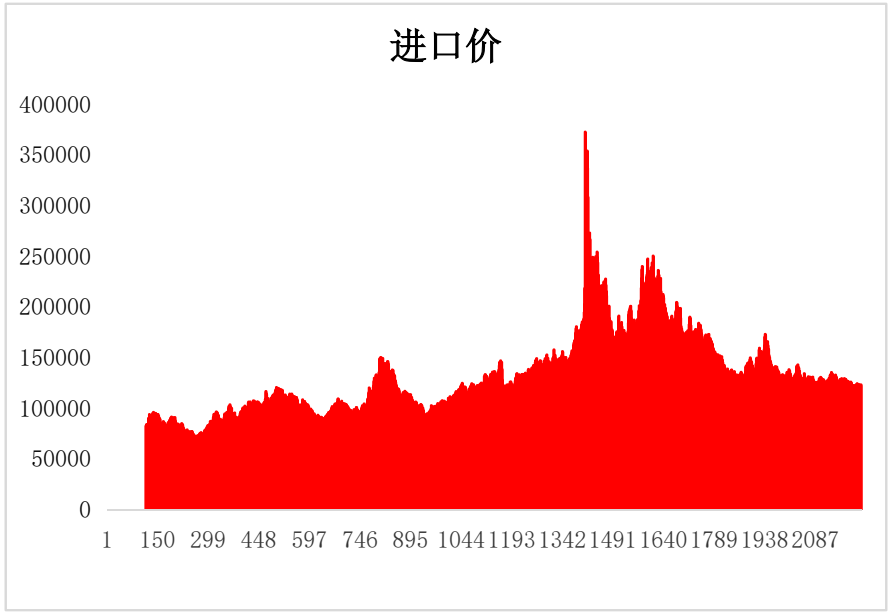
传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
12732	13424	16541



数据来源：Mysteel、大越期货研发中心

镍进口成本测算

进口价折算125631元/吨



数据来源：Mysteel、Wind、大越期货研发中心

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

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