

沪镍&不锈钢早报—2025年8月14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：外盘冲高回落，20均线有支撑。上周有挪威镍大板到货，供应有所增加。产业链上，矿价稳定，镍铁价格稳中有升，成本线启稳小幅反弹。不锈钢库存小幅下降。新能源汽车产销数据较好，但三元电池装车量占比下降。中长线过剩格局不变。偏空
- 2、基差：现货123800，基差1460，偏多
- 3、库存：LME库存211098，-648，上交所仓单20578，-115，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2509：20均线上下震荡运行。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格下降，短期镍矿价格稳定，海运费小幅下降，镍铁价格稳中有升，成本线小幅上涨，不锈钢库存有所下降。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13850，基差720，偏多
- 3、库存：期货仓单：103518，-422，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2510：震荡偏强运行。

影响因素总结

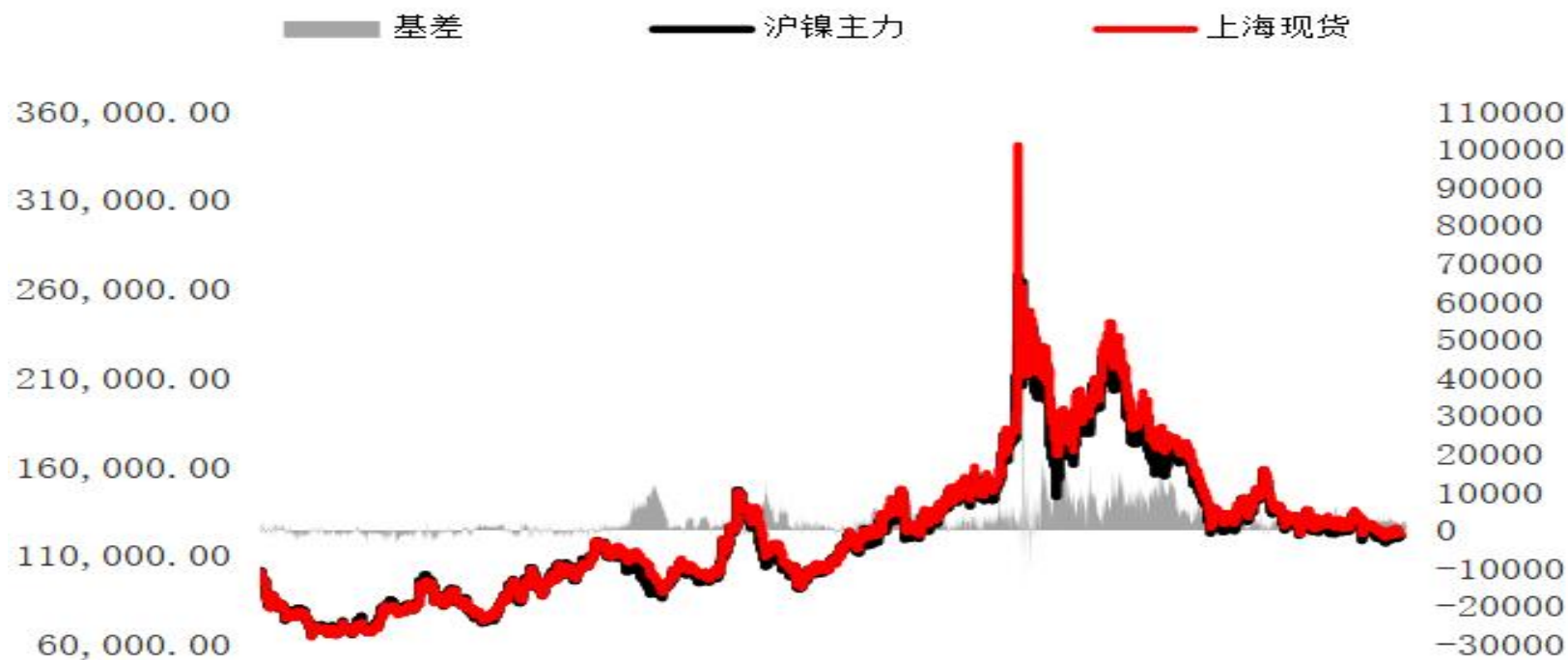
利多：

- 1、接下来金九银十预期
- 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、镍矿价格弱稳，镍铁价格弱稳，成本线依然在低位运行
- 3、三元电池替代比上升

上一交易日上海现货-沪镍基差（1460）



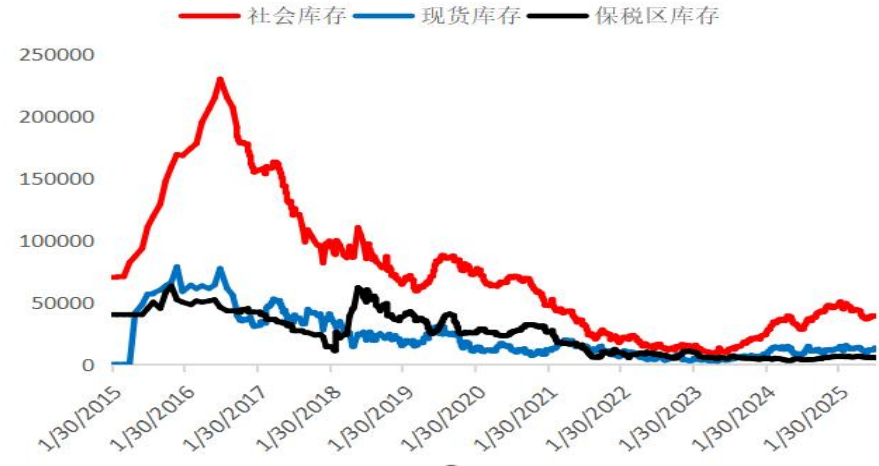
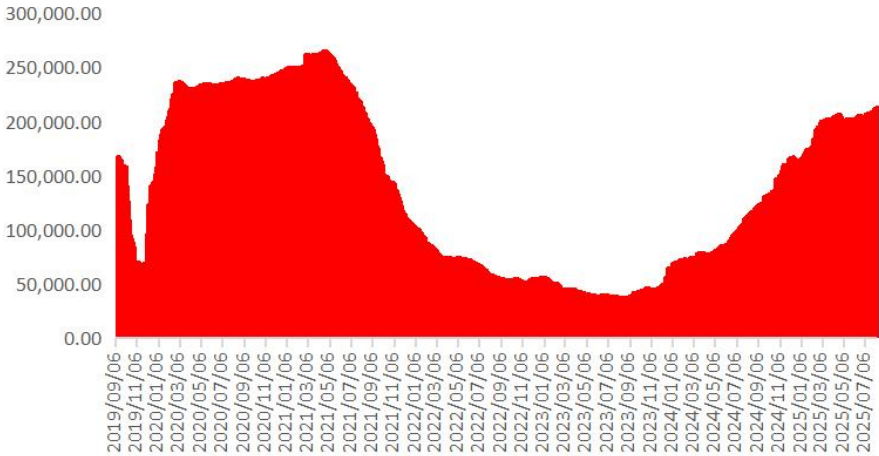
期货	8-13		8-12		涨跌	无锡交易中心	8-13		8-12		涨跌	
沪镍主力	122340		122440		-100	镍指数	122050		122400		-350	
伦镍电	15240		15360		-120	冷卷指数	12730		12770		-40	
不锈钢主力	13130		13200		-70	注：无锡盘收盘晚上11点45分						
现货	8-13		8-12		涨跌	升贴水	现货	8-13		8-12		涨跌
SMM1#电解镍	123800		123500		300		冷卷304*2B（无锡）	13800		13850		-50
1#金川镍	124800		124550		250	升2050	冷卷304*2B（佛山）	13950		13950		0
1#进口镍	123150		122800		350	升400	冷卷304*2B（杭州）	13800		13850		-50
镍豆	125200		124850		350	—	冷卷304*2B（上海）	13850		13900		-50

截止到8月8日，上期所镍库存为26194吨，期中期货库存20621，分别增加444吨和减少753吨。

期货库存	8-13	8-12	增减
伦镍	211098	211746	-648
沪镍（仓单）	20578	20693	-115
总库存	231676	232439	-763

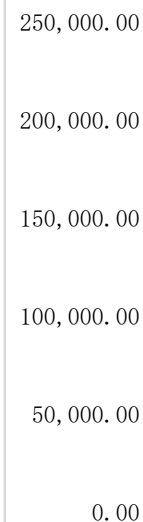
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-8-8	20621	13312	5390	39323
增减	-753	1298	200	745

LME总库存

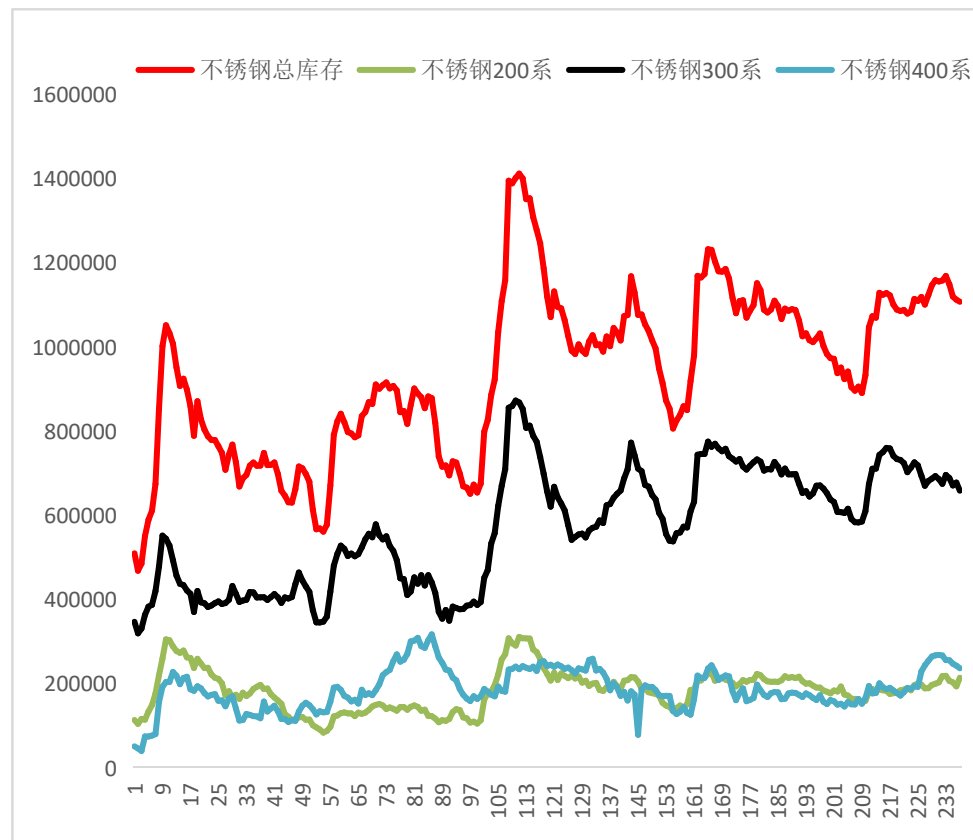


8月8日无锡库存为61.62吨，佛山库存33.08万吨，全国库存110.63万吨，环比下降0.49万吨，其中300系库存65.76万吨，环比下降1.91万吨。

上期所不锈钢仓单数量



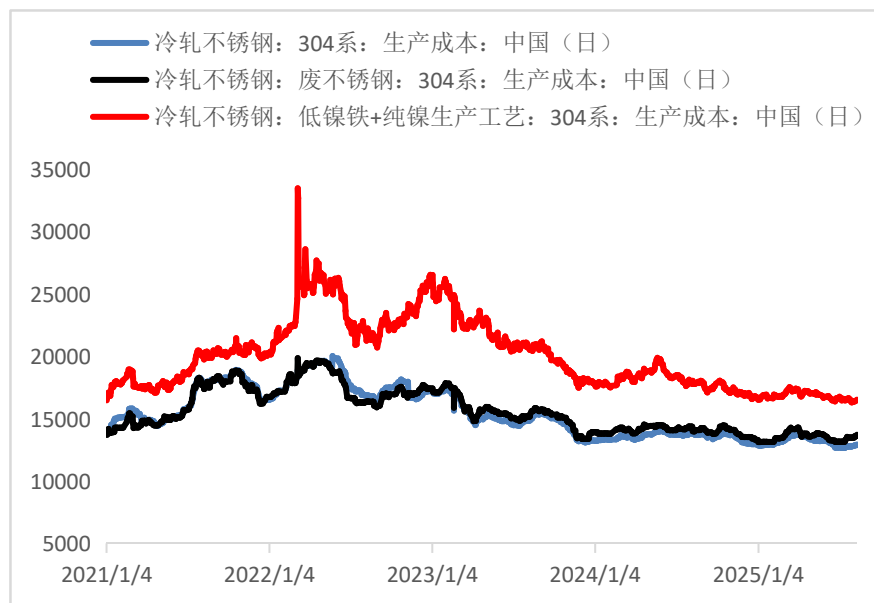
期货库存	8-13	8-12	增减
不锈钢仓单	103518	103940	-422



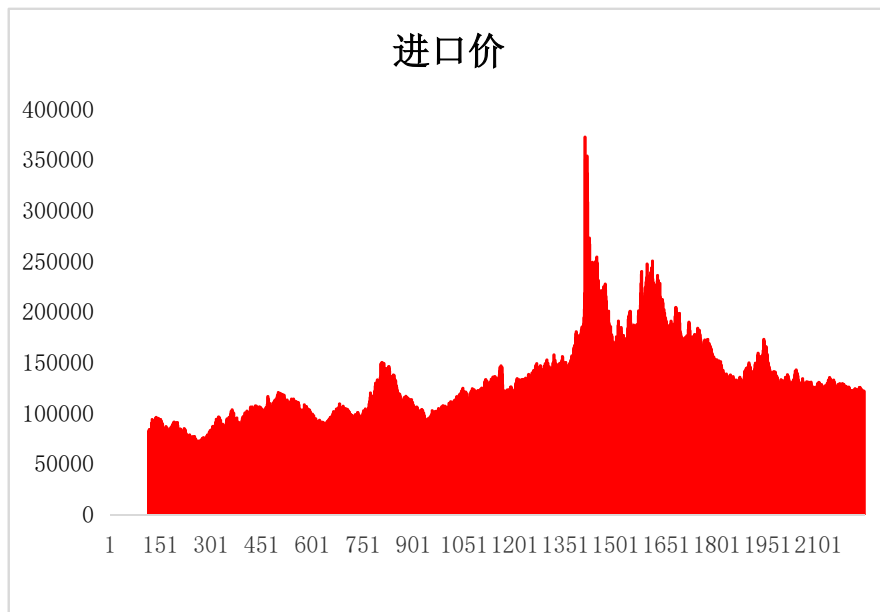
镍矿	品味	8-13	8-12	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	57	57	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	29	29	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		11	11	0	7美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		12	12	0	美元/吨

品种	品味	8-13	8-12	涨跌	单位
高镍	8-12	923	921.5	1.5	元/镍点
低镍	2以下	3420	3420	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
12946	13704	16552



进口价折算123027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