

沪镍&不锈钢早报—2025年9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：上周镍价偏强运行，现货成交未见起色。产业链上，镍矿价格坚挺，印尼突然查矿引发矿端利多，看后期是否会有实质性的情况。镍铁价格稳中有升，成本线进一步上移。不锈钢库存继续回落，金九银十去库存良好。新能源汽车产销数据良好，三元电池装车仍然呈现下降，对镍需求提升有限。中长线过剩格局不变。偏空
- 2、基差：现货122850，基差870，偏多
- 3、库存：LME库存225084，+1932，上交所仓单23529，+1418，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，空减，偏空
- 6、结论：沪镍2510：震荡运行，下方成本线有支撑。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价格坚，海运费坚挺，印尼突查镍矿并有所封查，引发对镍矿的看涨情绪。镍铁价格稳中有升，成本线坚挺，不锈钢库存继续回落，金九银十去库存良好。中性偏多
- 2、基差：不锈钢平均价格13912.5，基差962.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：96949，-605，偏空
- 4、盘面：收盘价在20均线以上，20均线向下，中性
- 5、结论：不锈钢2511：20均线上下宽幅震荡运行。

影响因素总结

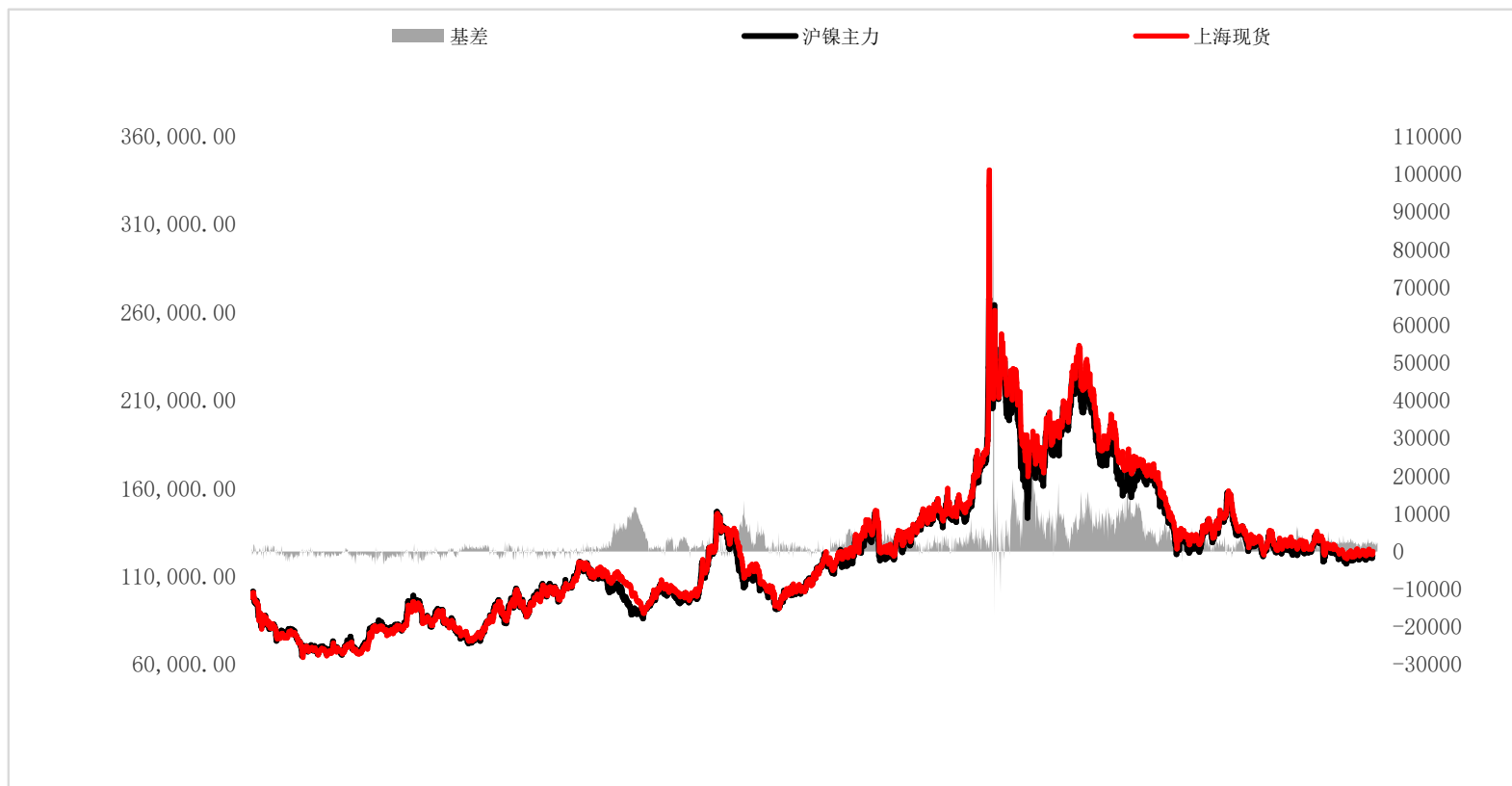
利多：

- 1、金九银十需求提振预期
- 2、反内卷政策
- 3、成本线12万有支撑

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、三元电池装车量同比下降

上一交易日上海现货-沪镍基差（870）



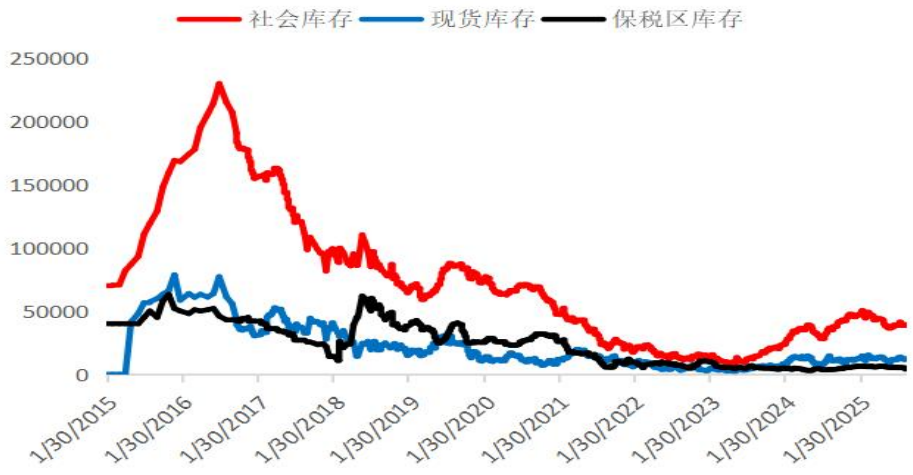
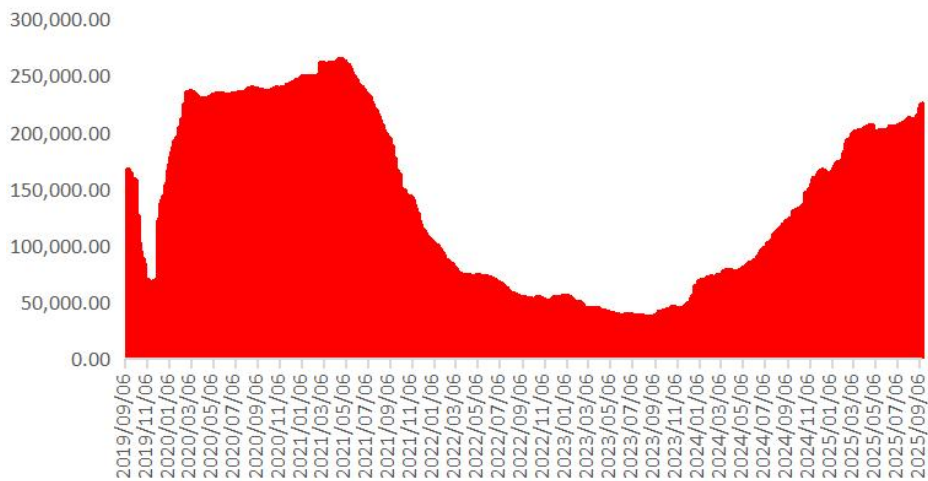
期货	9-12		9-11		涨跌	无锡交易中心	9-12	9-11	涨跌	
沪镍主力	121980		120620		1360	镍指数	121700	120550	1150	
伦镍电	15380		15220		160	冷卷指数	12610	12590	20	
不锈钢主力	12950		12870		80	注：无锡盘收盘晚上11点45分				
现货	9-12		9-11		涨跌	升贴水	现货	9-12	9-11	涨跌
SMM1#电解镍	122850		121450		1400		冷卷304*2B（无锡）	13850	13850	0
1#金川镍	124000		122650		1350	升2250	冷卷304*2B（佛山）	14050	14050	0
1#进口镍	122050		120700		1350	升300	冷卷304*2B（杭州）	13850	13850	0
镍豆	124200		122850		1350	—	冷卷304*2B（上海）	13900	13900	0

截止到9月12日，上期所镍库存为27500吨，期中期货库存23529，分别增加514吨和增加1815吨。

期货库存	9-12	9-11	增减
伦镍	225084	223152	1932
沪镍（仓单）	23529	22111	1418
总库存	248613	245263	3350

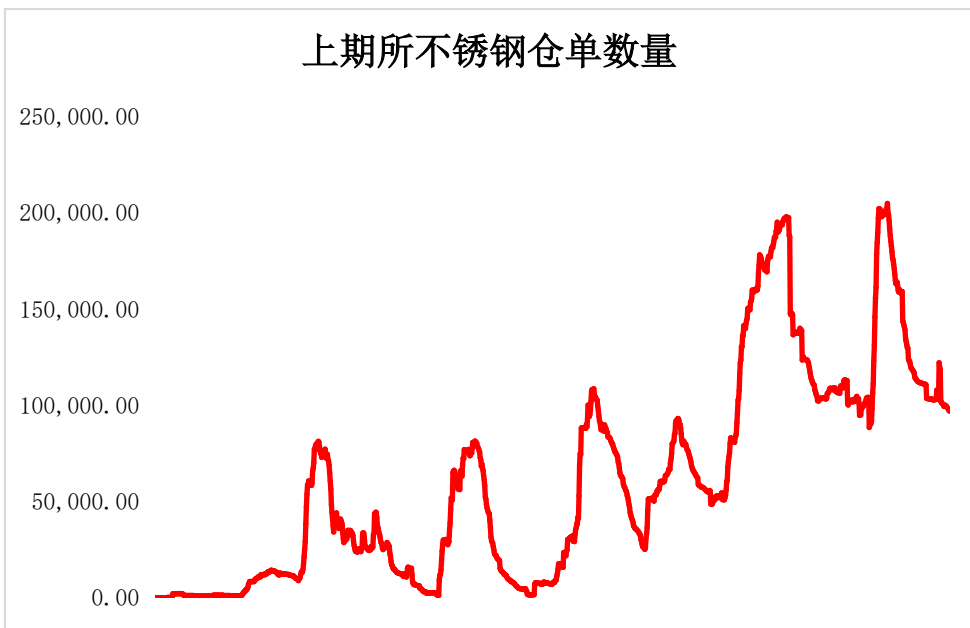
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-9-12	23529	11678	4090	39298
增减	1815	-737	-970	144

LME总库存

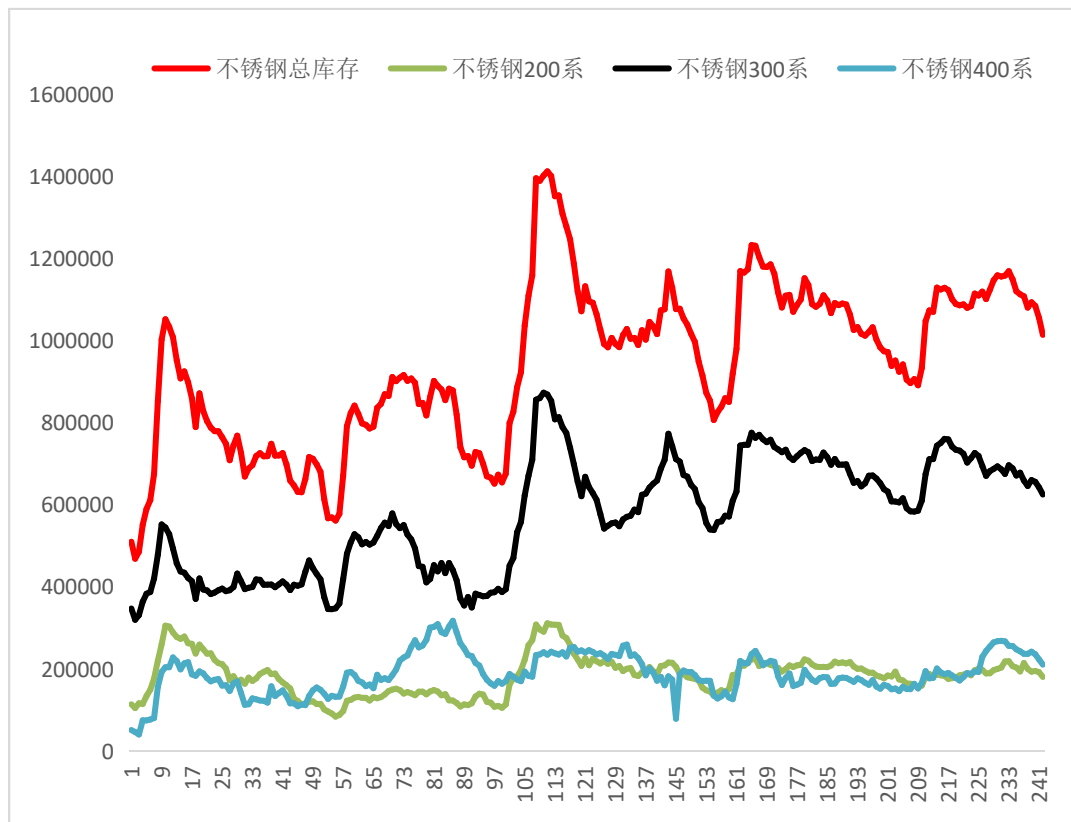


9月12日无锡库存为58.37万吨，佛山库存29.71万吨，全国库存101.25万吨，环比下降4.11万吨，其中300系库存62.37万吨，环比下降1.72万吨。

上期所不锈钢仓单数量



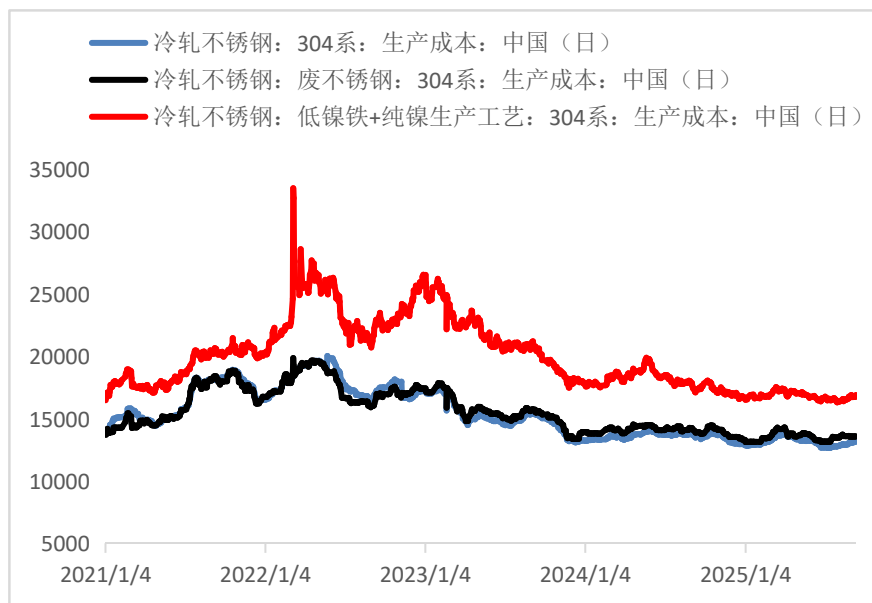
期货库存	9-12	9-11	增减
不锈钢仓单	96949	97554	-605



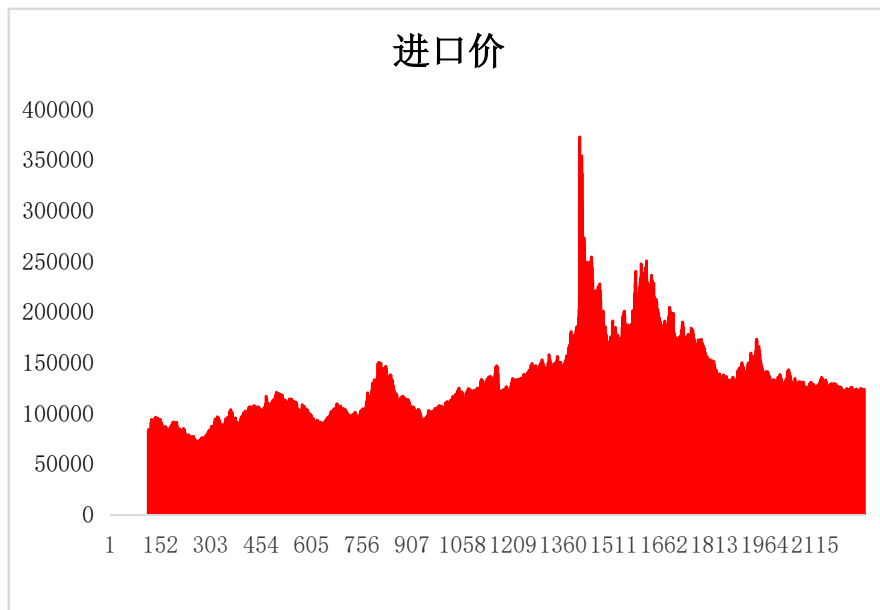
镍矿	品味	9-12	9-11	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	57	57	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	29	29	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		11.5	11.5	0	7美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		12.5	12.5	0	美元/吨

品种	品味	9-12	9-11	涨跌	单位
高镍	8-12	953.5	953.5	0	元/镍点
低镍	2以下	3470	3470	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13157	13563	16882



进口价折算123836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