

沪镍&不锈钢早报—2025年9月16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，高位震荡运行。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123000，基差420，中性
- 3、库存：LME库存224484，-600，上交所仓单24959，+1430，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：现货不锈钢价格上涨，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14012.5，基差942.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：96349，-600，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2511：震荡偏强运行。

影响因素总结

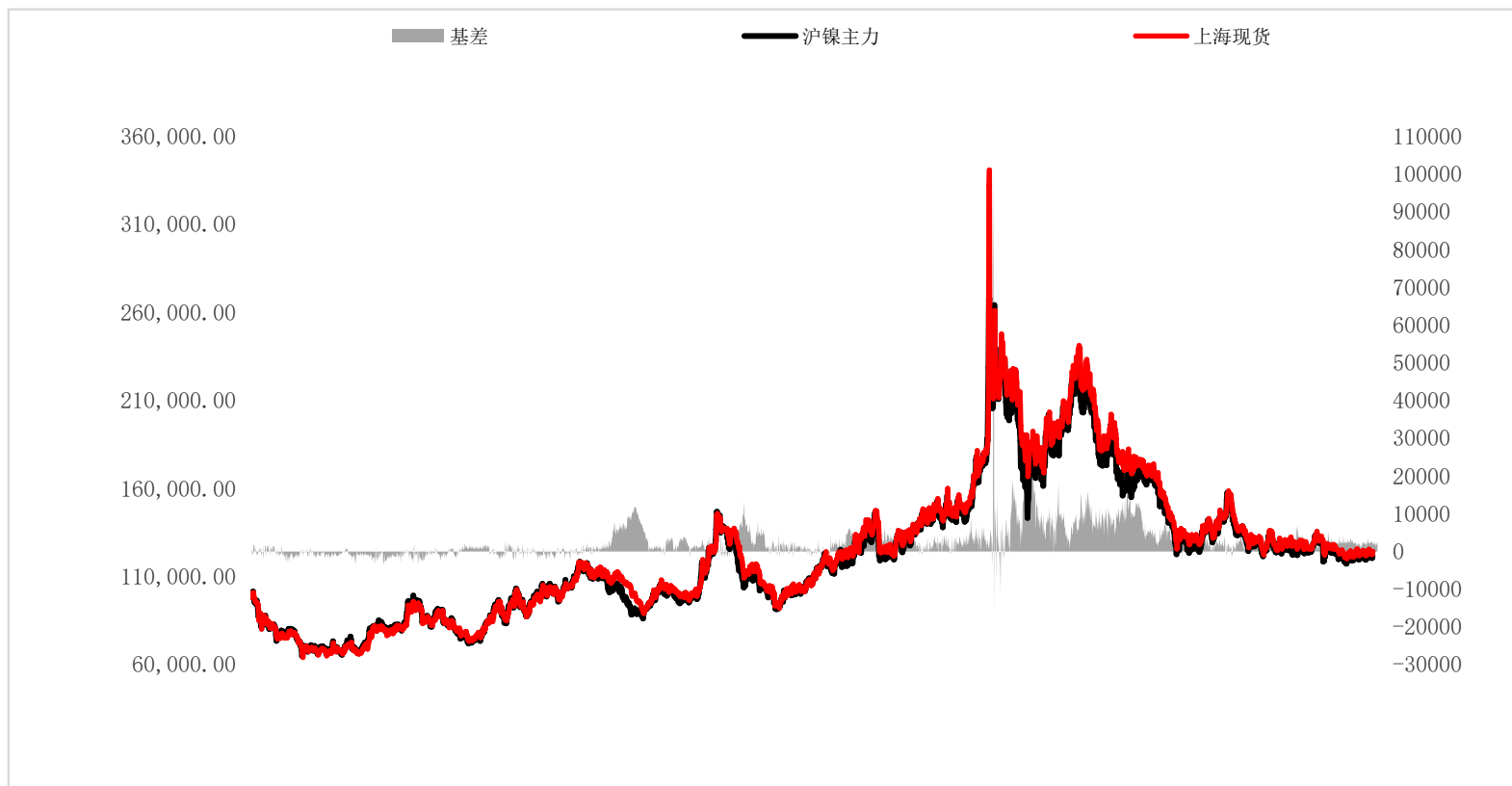
利多：

- 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（420）



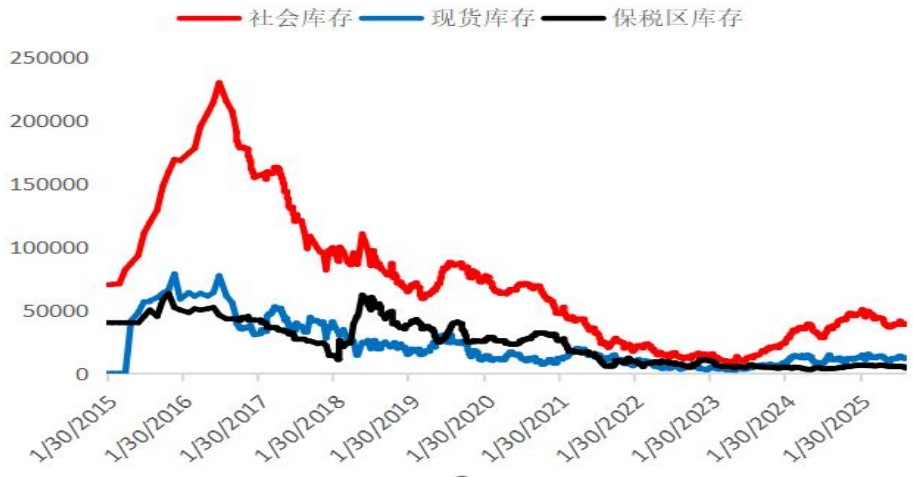
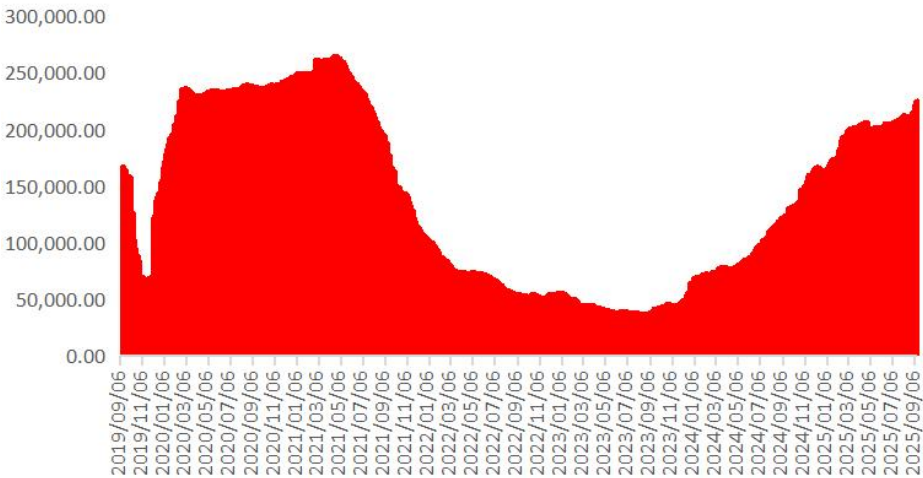
期货	9-15		9-12		涨跌	无锡交易中心	9-15		9-12		涨跌	
沪镍主力	122580		121980		600	镍指数	122300		121700		600	
伦镍电	15425		15380		45	冷卷指数	12690		12610		80	
不锈钢主力	13070		12950		120	注：无锡盘收盘晚上11点45分						
现货	9-15		9-12		涨跌	升贴水	现货	9-15		9-12		涨跌
SMM1#电解镍	123000		122850		150		冷卷304*2B（无锡）	13950		13850		100
1#金川镍	124150		124000		150	升2300	冷卷304*2B（佛山）	14150		14050		100
1#进口镍	122150		122050		100	升300	冷卷304*2B（杭州）	13950		13850		100
镍豆	124300		124200		100	—	冷卷304*2B（上海）	14000		13900		100

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	9-15	9-12	增减
伦镍	224484	225084	-600
沪镍（仓单）	24959	23529	1430
总库存	249443	248613	830

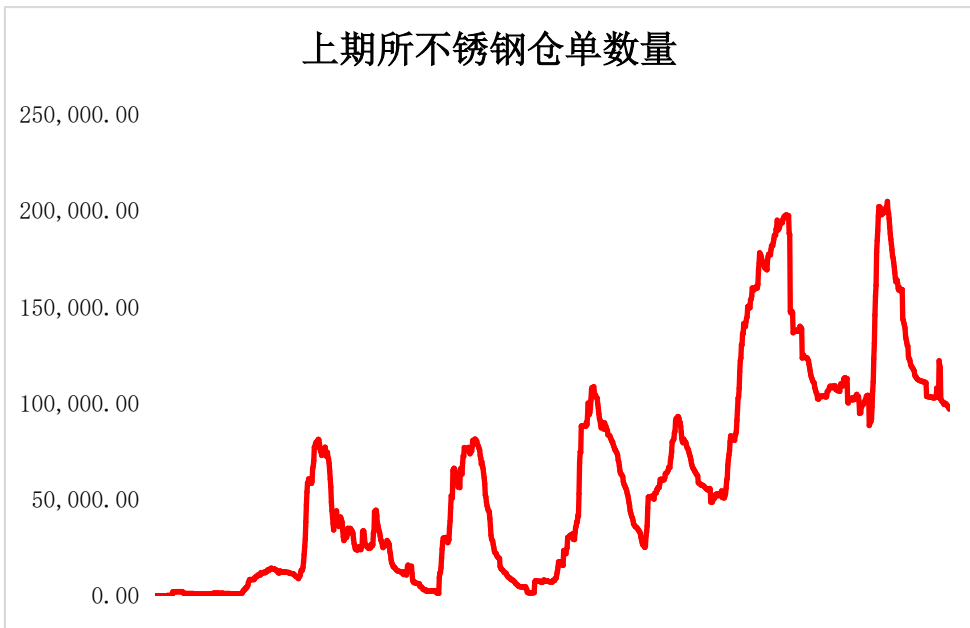
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-9-12	23529	11678	4090	39298
增减	1815	-737	-970	144

LME总库存

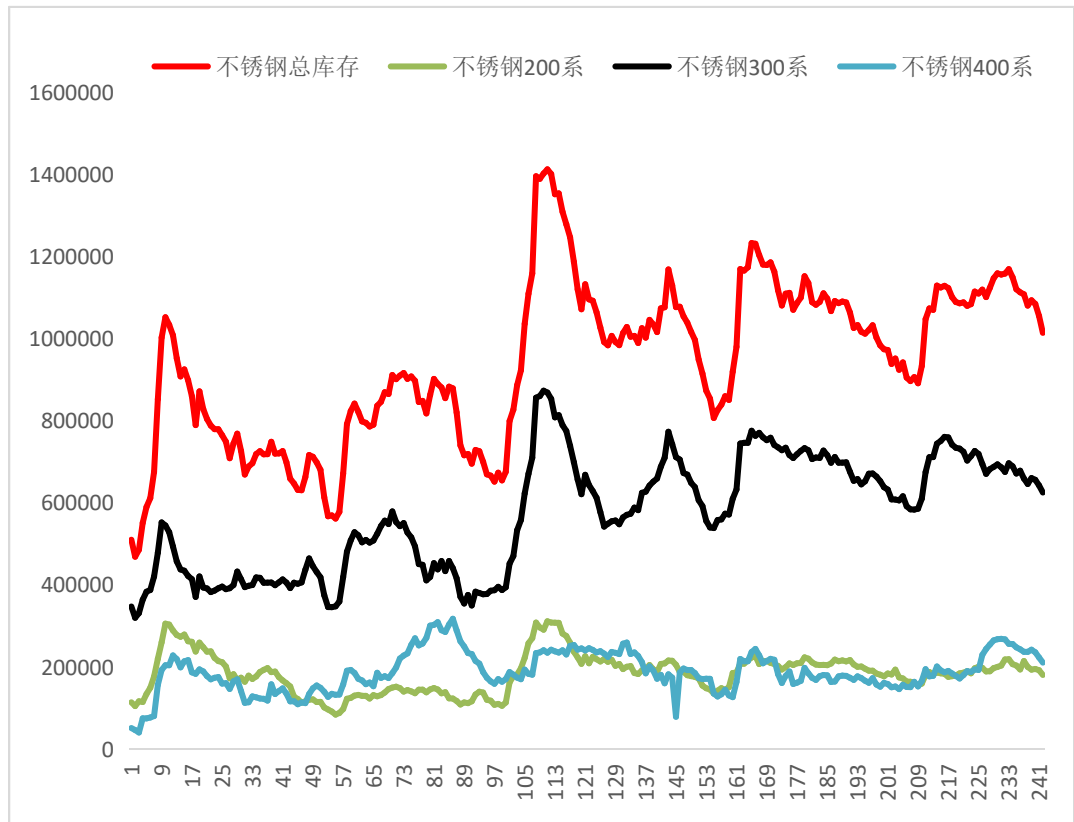


9月12日无锡库存为58.37万吨，佛山库存29.71万吨，全国库存101.25万吨，环比下降4.11万吨，其中300系库存62.37万吨，环比下降1.72万吨。

上期所不锈钢仓单数量



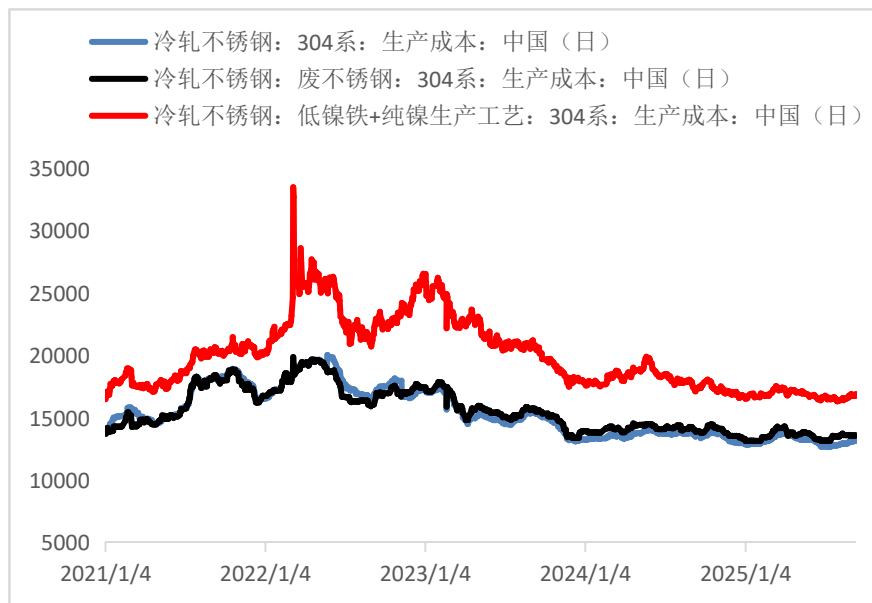
期货库存	9-15	9-12	增减
不锈钢仓单	96349	96949	-600



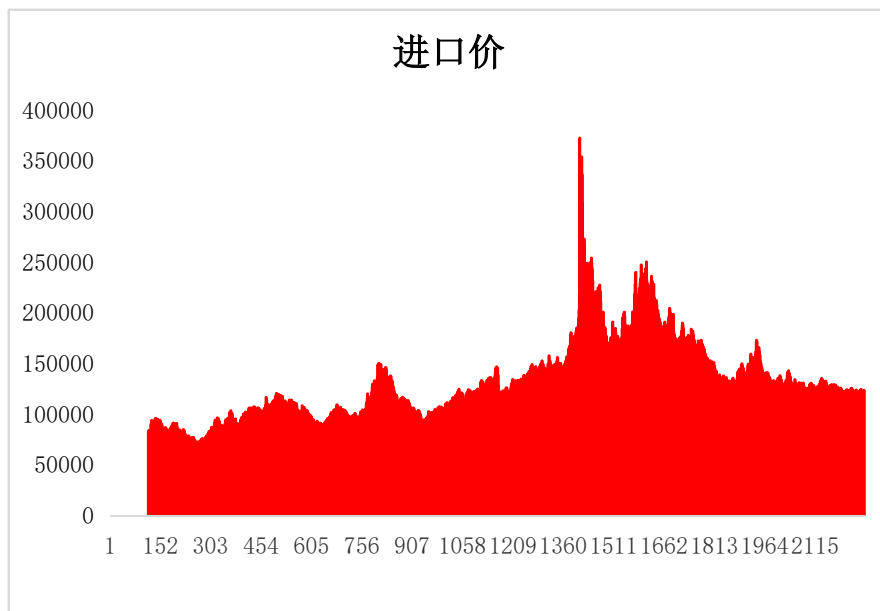
镍矿	品味	9-15	9-12	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	57	57	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	29	29	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		11.5	11.5	0	7美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		12.5	12.5	0	美元/吨

品种	品味	9-15	9-12	涨跌	单位
高镍	8-12	954	953.5	0.5	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
13159	13564	16903



进口价折算124227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