

# 沪镍&不锈钢早报—2025年10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：外盘冲高回落，20均线下震荡运行。产业链上，镍矿价格坚挺，菲律宾雨季慢慢来临，矿山挺价，部分地区有地震，但对开采影响有限。镍铁价格弱稳，成本线坚挺，镍铁企业仍然亏损。不锈钢库存国庆期间回升。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122450，基差1040，偏多
- 3、库存：LME库存242094，+4716，上交所仓单25272，+44，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以下，20均线向上，中性
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空减，偏空
- 6、结论：沪镍2511：宽幅震荡思路，逢高仍可试空。

## 不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格下跌，短期镍矿价格坚，海运费坚挺，镍铁价格弱稳，成本线坚挺，不锈钢库存回升。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13800，基差1145，偏多
- 3、库存：期货仓单：85166，-1088，中性
- 4、盘面：收盘价在20均线以下，20均线向下，偏空
- 5、结论：不锈钢2512：20均线上下宽幅震荡运行。

## 影响因素总结

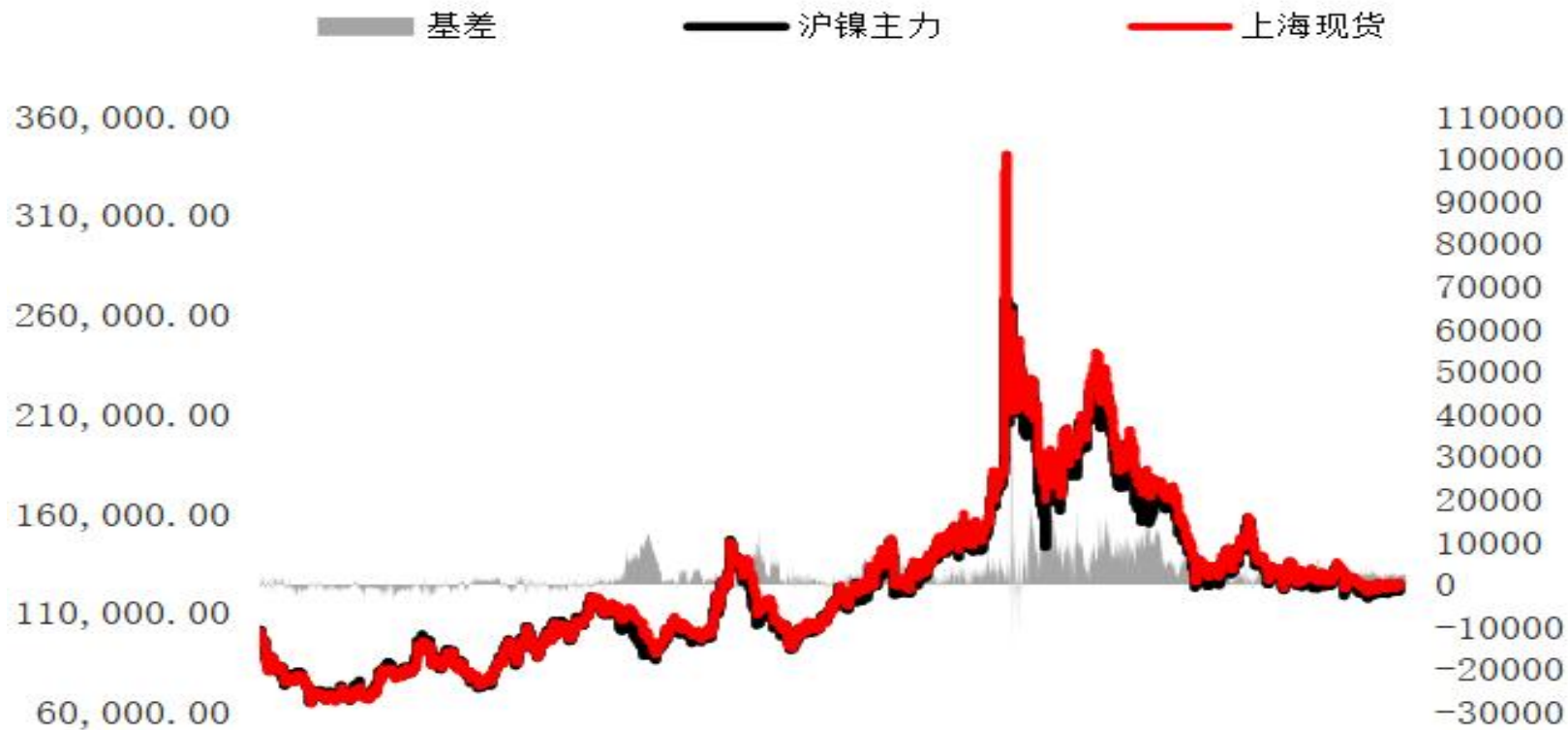
利多：

- 1、美联储降息预期
- 2、反内卷政策
- 3、矿价坚挺，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 (1040)



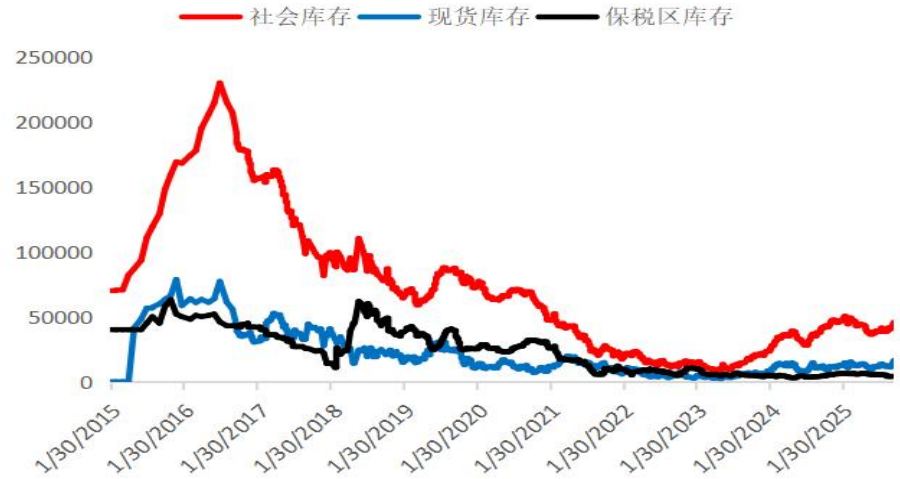
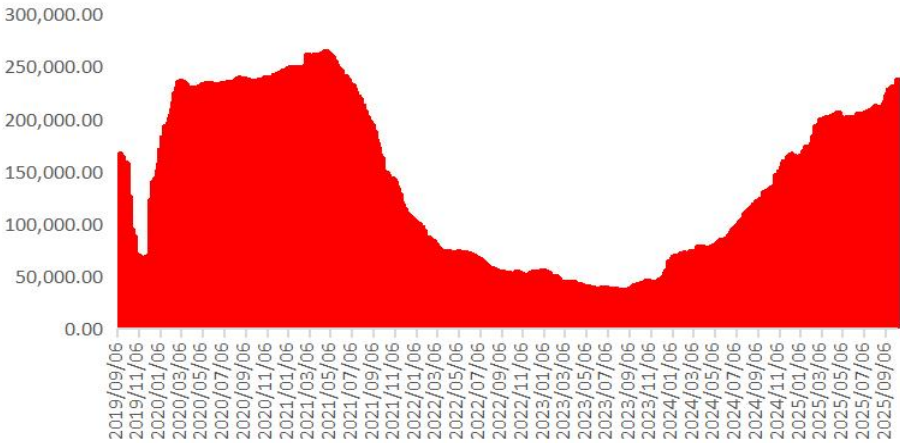
| 期货       | 10-13  |        | 10-10  | 涨跌    | 无锡交易中心          | 10-13  | 10-10  | 涨跌   |
|----------|--------|--------|--------|-------|-----------------|--------|--------|------|
| 沪镍主力     | 121410 |        | 122180 | -770  | 镍指数             | 121000 | 121200 | -200 |
| 伦镍电      | 15180  |        | 15215  | -35   | 冷卷指数            | 12380  | 12500  | -120 |
| 不锈钢主力    | 12655  |        | 12805  | -150  | 注：无锡盘收盘晚上11点45分 |        |        |      |
| 现货       | 10-13  | 10-10  | 涨跌     | 升贴水   | 现货              | 10-13  | 10-10  | 涨跌   |
| SMM1#电解镍 | 122450 | 123850 | -1400  |       | 冷卷304*2B（无锡）    | 13850  | 13950  | -100 |
| 1#金川镍    | 123675 | 125025 | -1350  | 升2400 | 冷卷304*2B（佛山）    | 13800  | 14000  | -200 |
| 1#进口镍    | 121600 | 123050 | -1450  | 升325  | 冷卷304*2B（杭州）    | 13750  | 13850  | -100 |
| 镍豆       | 123725 | 125175 | -1450  | —     | 冷卷304*2B（上海）    | 13800  | 13900  | -100 |

截止到10月10日，上期所镍库存为33119吨，期中期货库存25228，分别增加3604吨和增加411吨。

| 期货库存   | 10-13  | 10-10  | 增减   |
|--------|--------|--------|------|
| 伦镍     | 242094 | 237378 | 4716 |
| 沪镍（仓单） | 25272  | 25228  | 44   |
| 总库存    | 267366 | 262606 | 4760 |

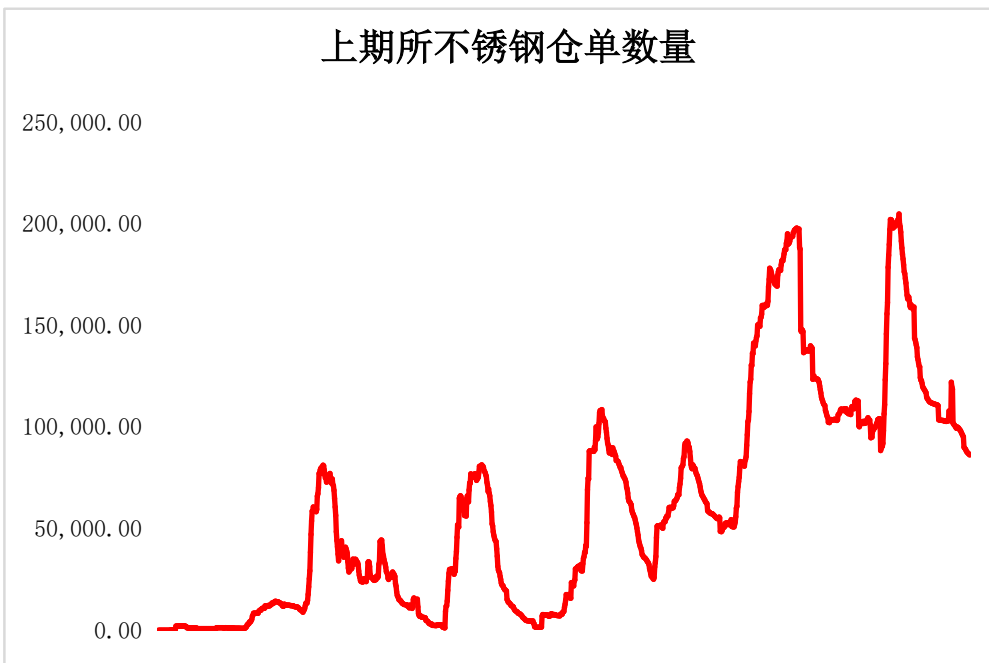
| 时间         | 仓单库存（吨） | 现货库存（吨） | 保税区库存（吨） | 总库存（吨） |
|------------|---------|---------|----------|--------|
| 2025-10-10 | 25228   | 16312   | 4090     | 45630  |
| 增减         | 75      | 5115    | 0        | 5190   |

LME总库存

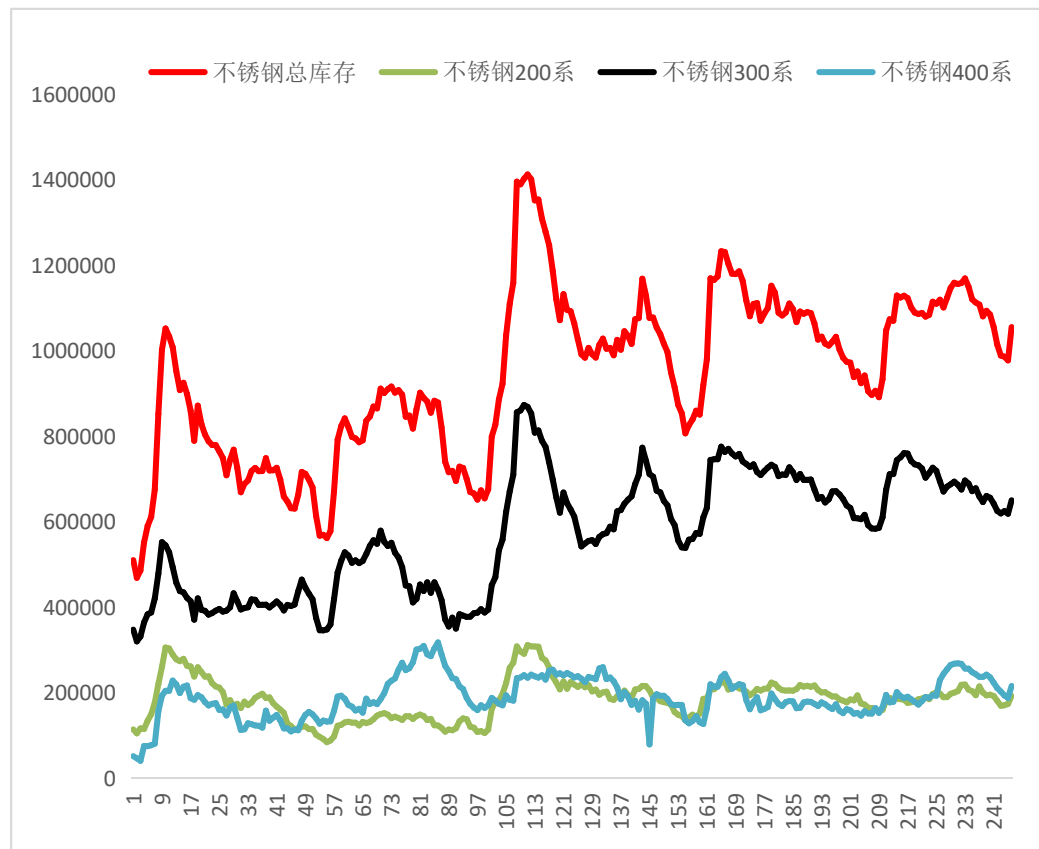


10月10日无锡库存为61.54万吨，佛山库存31.08万吨，全国库存105.36万吨，环比上升7.77万吨，其中300系库存64.85万吨，环比上升3.14万吨。

上期所不锈钢仓单数量



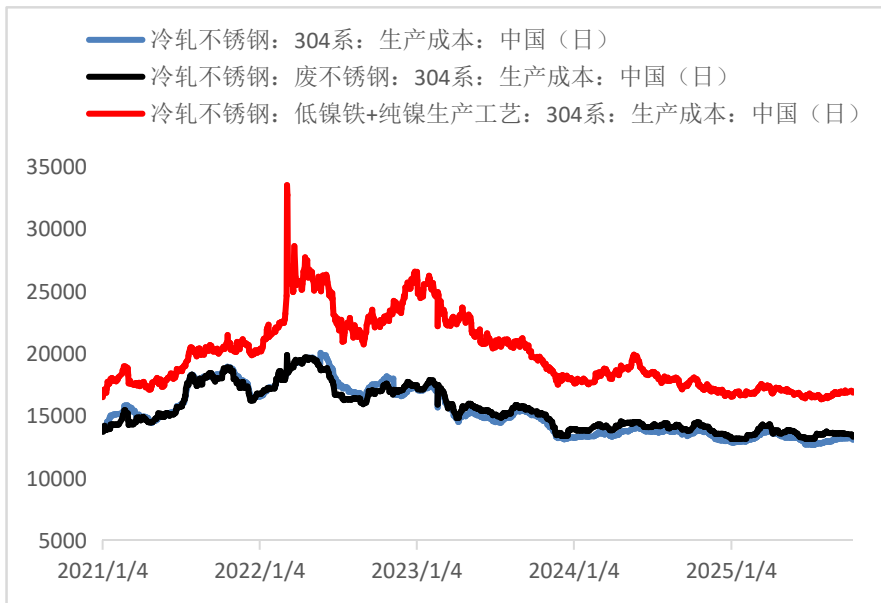
| 期货库存  | 10-13 | 10-10 | 增减    |
|-------|-------|-------|-------|
| 不锈钢仓单 | 85166 | 86254 | -1088 |



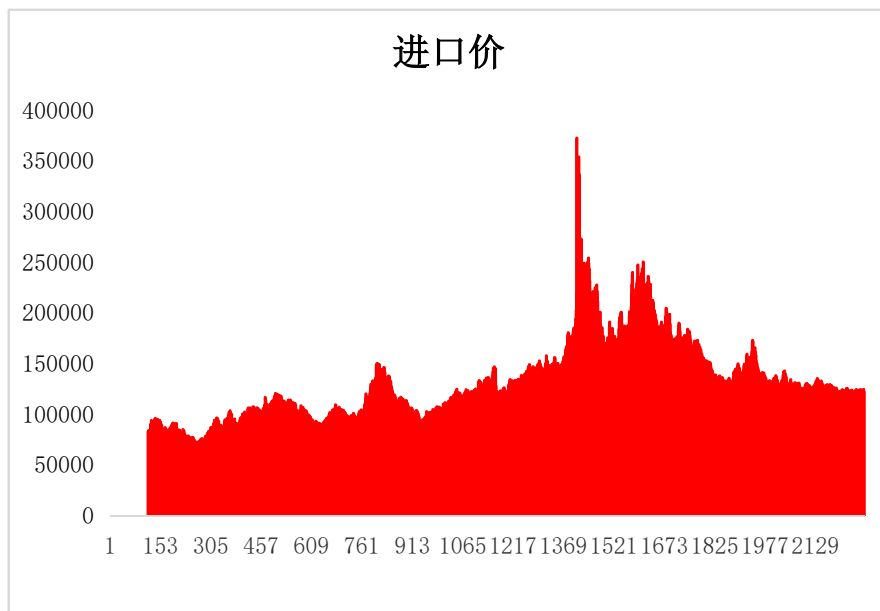
| 镍矿             | 品味     | 10-13 | 10-10 | 涨跌 | 单位    |
|----------------|--------|-------|-------|----|-------|
| 红土镍矿CIF        | Ni1.5% | 57    | 57    | 0  | 美元/湿吨 |
| 红土镍矿CIF        | Ni0.9% | 29    | 29    | 0  | 美元/湿吨 |
| 海运费<br>菲律宾-连云港 |        | 11.5  | 11.5  | 0  | 7美元/吨 |
| 海运费<br>菲律宾-天津港 |        | 12.5  | 12.5  | 0  | 美元/吨  |

| 品种 | 品味   | 10-13 | 10-10 | 涨跌 | 单位   |
|----|------|-------|-------|----|------|
| 高镍 | 8-12 | 951.5 | 954.5 | -3 | 元/镍点 |
| 低镍 | 2以下  | 3400  | 3400  | 0  | 元/吨  |

| 传统成本  | 废钢生产成本 | 低镍+纯镍成本 |
|-------|--------|---------|
| 13042 | 13292  | 16828   |



进口价折算122210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