

沪镍&不锈钢早报—2025年10月29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：外盘继续20均线上下震荡运行。产业链上，镍矿价格坚挺，菲律宾雨季慢慢来临，矿山挺价，海运费本周维稳。镍铁价格稳中有降，成本线继续向下有所松动。不锈钢库存小幅回落，再次去库存，关注可持续性。新能源汽车产销数据良好，三元电池装车有所回升，但总体提振有限。中长线过剩格局不变。偏空
- 2、基差：现货122150，基差1590，偏多
- 3、库存：LME库存251436，+198，上交所仓单31385，+1605，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以下，20均线向下，偏空
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空增，偏空
- 6、结论：沪镍2512：20均线上下宽幅震荡思路，考验成本支撑。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格略降，短期镍矿价格坚，海运费维稳，镍铁价格稳中有降，成本线下移，不锈钢库存小幅回落。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13750，基差1000，偏多
- 3、库存：期货仓单：73896，0，中性
- 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

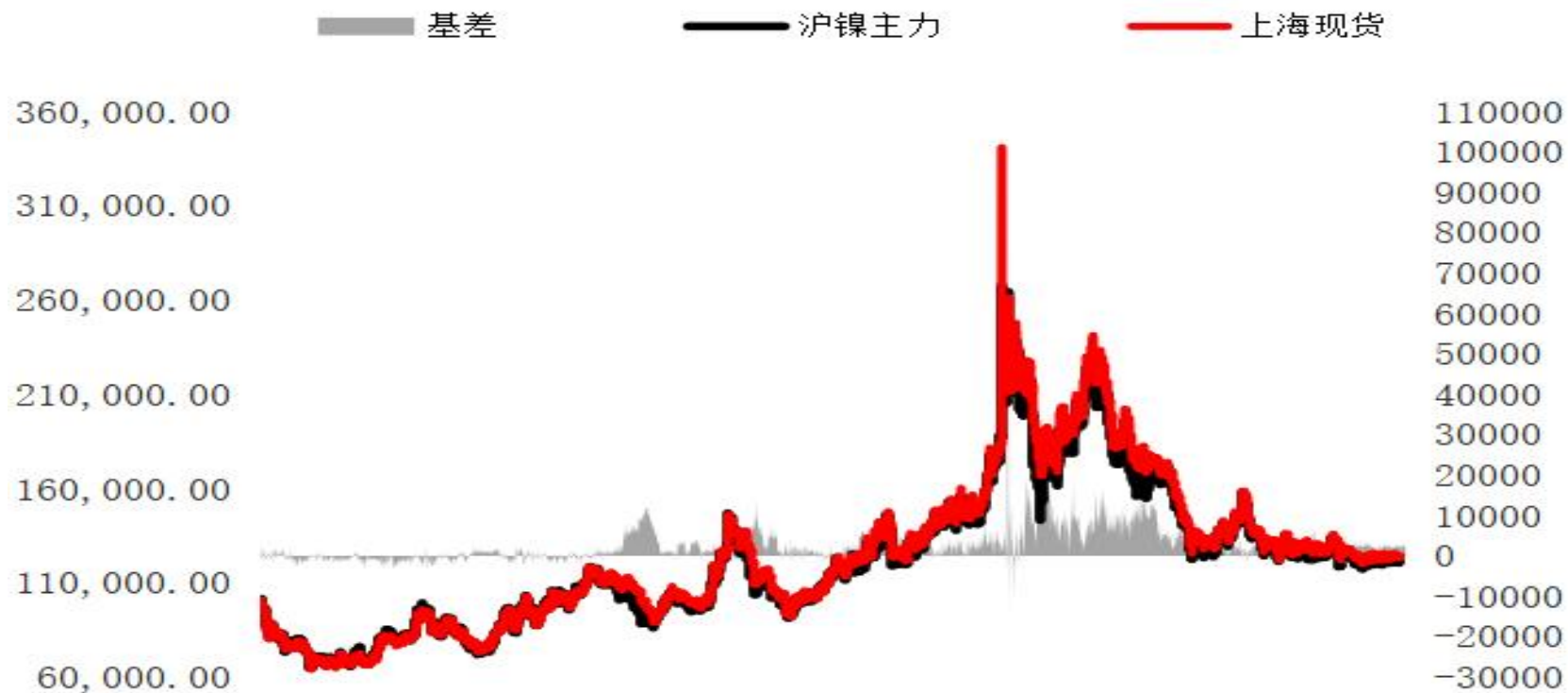
利多：

- 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

上一交易日上海现货-沪镍基差 (1590)



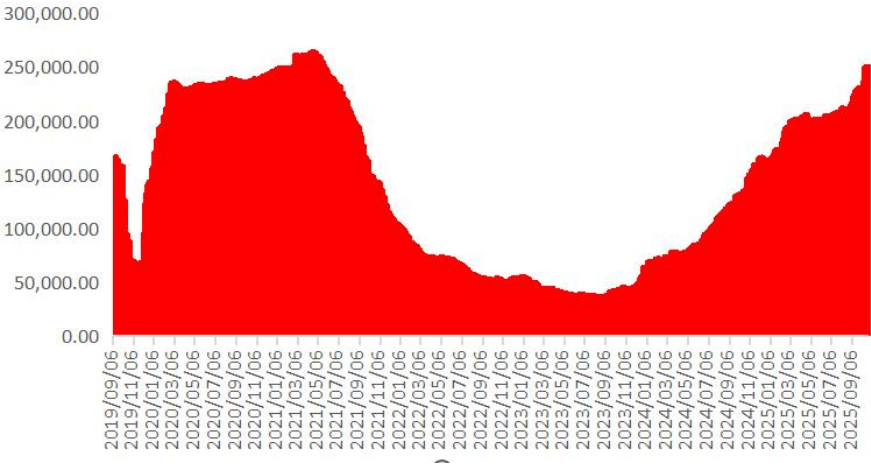
期货	10-28		10-27		涨跌	无锡交易中心	10-28	10-27	涨跌	
沪镍主力	120560		122400		-1840	镍指数	120550	120850	-300	
伦镍电	15245		15335		-90	冷卷指数	12440	12440	0	
不锈钢主力	12750		12815		-65	注：无锡盘收盘晚上11点45分				
现货	10-28		10-27		涨跌	升贴水	现货	10-28	10-27	涨跌
SMM1#电解镍	122150		123050		-900		冷卷304*2B（无锡）	13800	13800	0
1#金川镍	123400		124300		-900	升2300	冷卷304*2B（佛山）	13750	13800	-50
1#进口镍	121500		122250		-750	升400	冷卷304*2B（杭州）	13700	13700	0
镍豆	123550		124300		-750	—	冷卷304*2B（上海）	13750	13750	0

截止到10月24日，上期所镍库存为36075吨，期中期货库存26810，分别增加1656吨和减少232吨。

期货库存	10-28	10-27	增减
伦镍	251436	251238	198
沪镍（仓单）	31385	29780	1605
总库存	282821	281018	1803

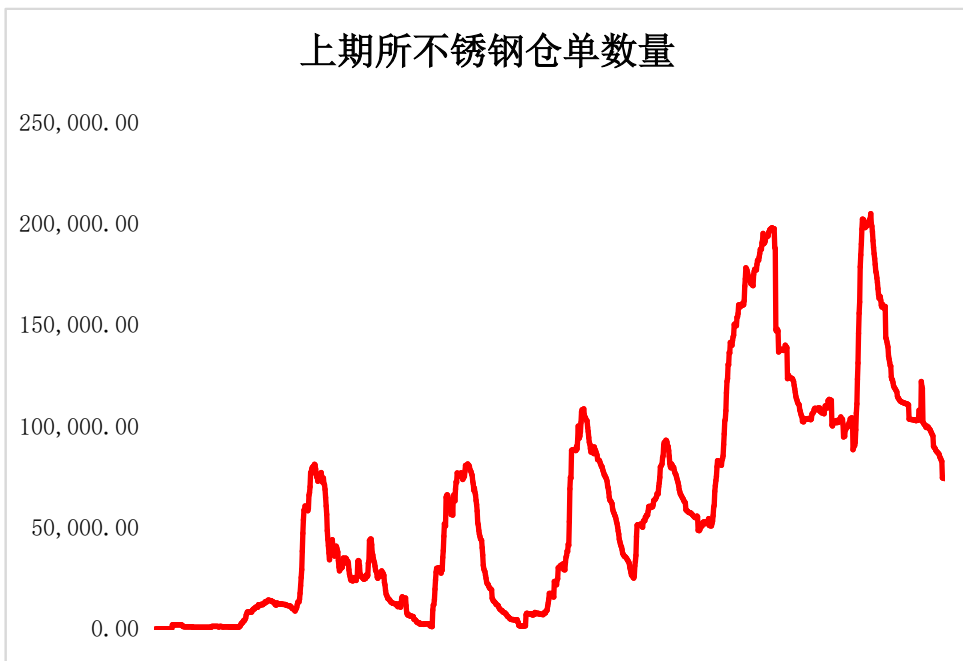
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-10-24	26810	16816	4070	47696
增减	-232	243	180	191

LME总库存

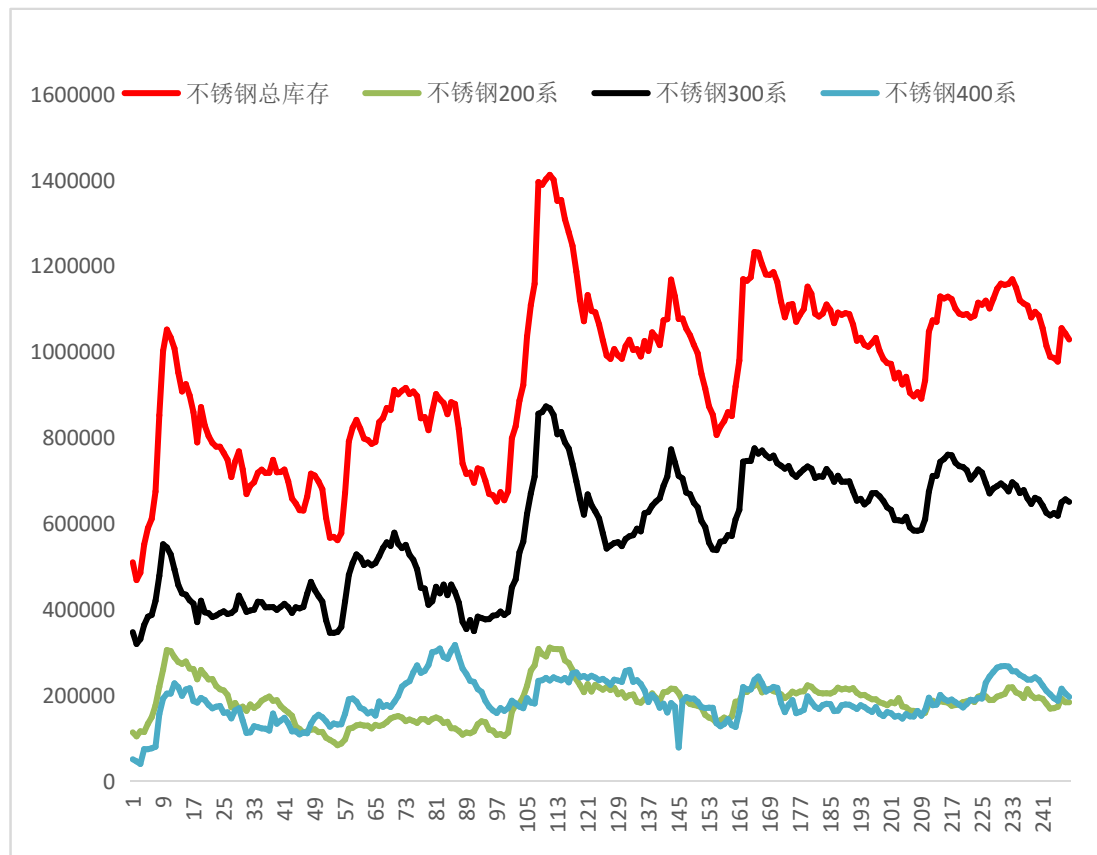


10月24日无锡库存为60.11万吨，佛山库存30.26万吨，全国库存102.74万吨，环比下降1.38万吨，其中300系库存64.93万吨，环比下降0.59万吨。

上期所不锈钢仓单数量



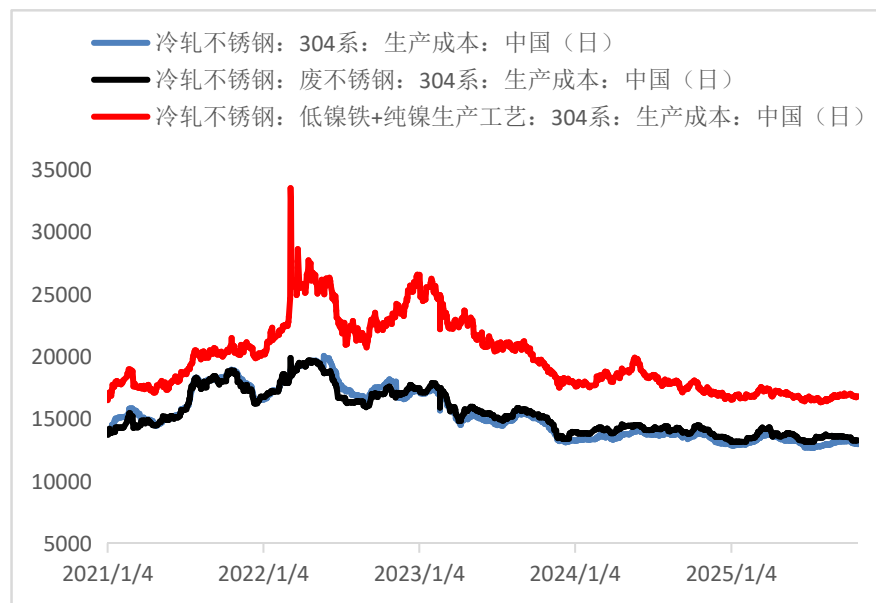
期货库存	10-28	10-27	增减
不锈钢仓单	73896	73896	0



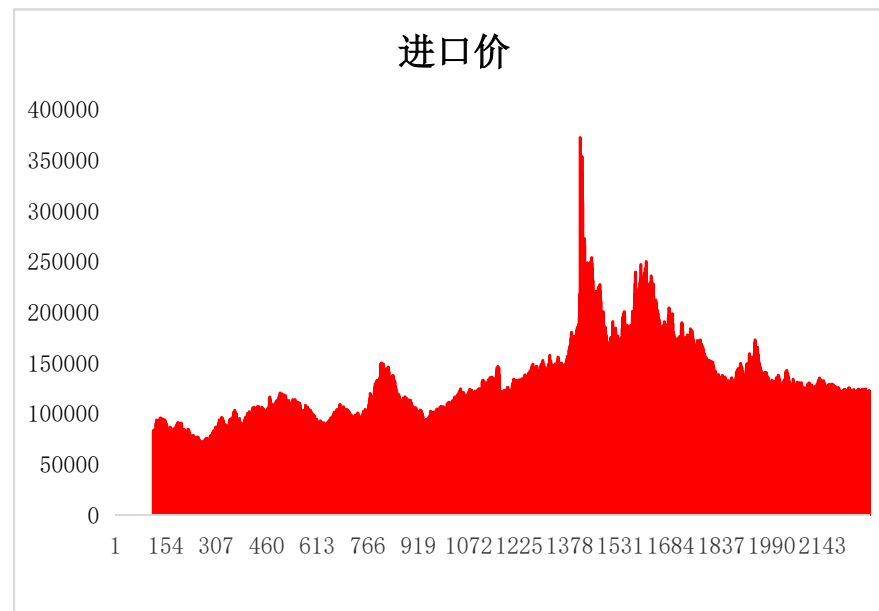
镍矿	品味	10-28	10-27	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58	58	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	30	30	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		11.5	11.5	0	7美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		12.5	12.5	0	美元/吨

品种	品味	10-28	10-27	涨跌	单位
高镍	8-12	926.5	928.5	-2	元/镍点
低镍	2以下	3150	3150	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
12904	13125	16718



进口价折算122324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