

沪镍&不锈钢早报—2025年11月12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：外盘再次承压，考验15000一线支撑。产业链上，镍矿价格坚挺，菲律宾雨季慢慢来临，招标价格坚挺，海运费维稳。镍铁价格继续回落，成本线松动下移。不锈钢库存小幅回升，金九银十后去库存化再受考验。原生镍有新的产能投产，同时有一部分减产，短期产量或有下降，但中长线依然供应强劲，海内外持续垒库。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121300，基差1920，偏多
- 3、库存：LME库存253308，-96，上交所仓单32292，-241，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：震荡偏弱运行，考验成本支撑。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格回落，短期镍矿价格坚，海运费维稳，镍铁价格回落，成本线向下再有松动，不锈钢库存小幅回升。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13500，基差980，偏多
- 3、库存：期货仓单：71735，-296，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2601：20均线上下宽幅震荡运行。

影响因素总结

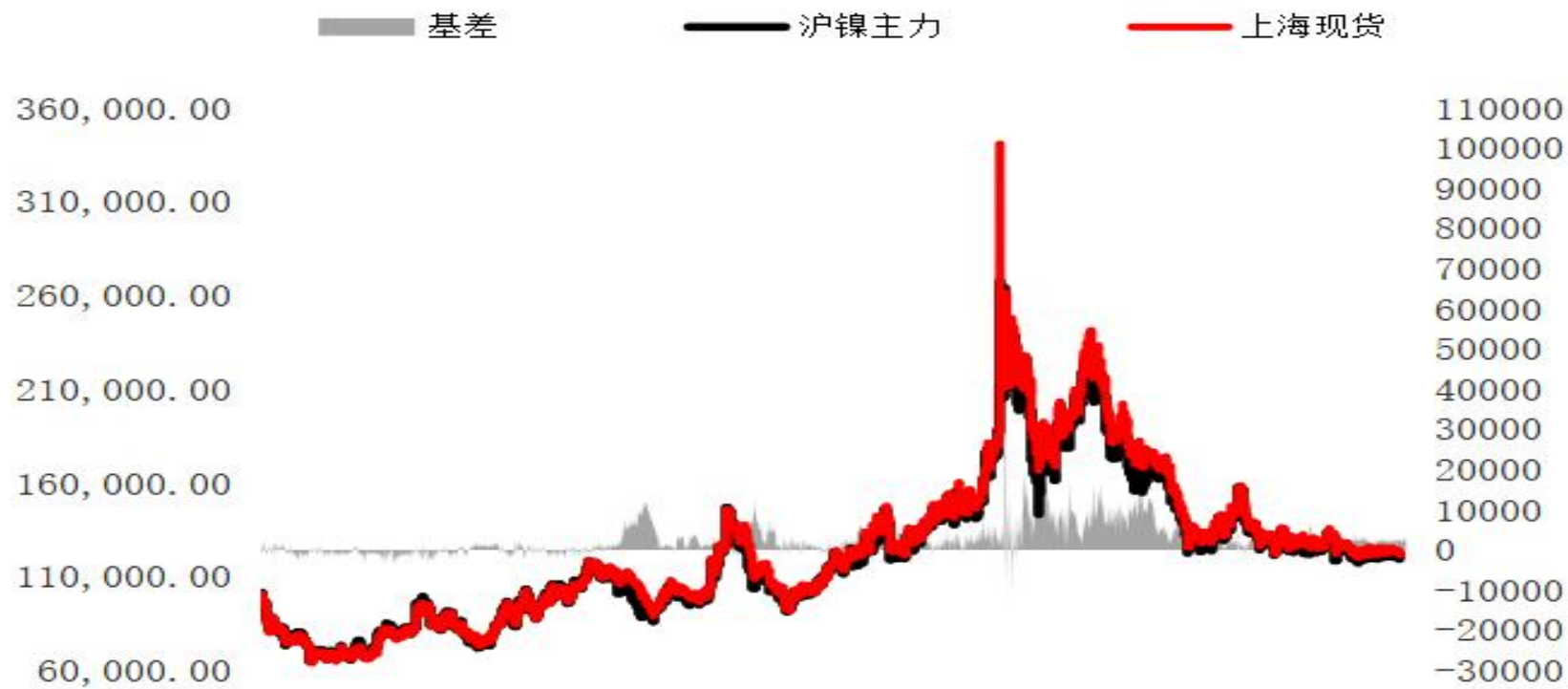
利多：

- 1、矿价坚挺，成本线有支撑
- 2、有产能投产，同时有一部分减产，短期产量或有回落

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、国内外继续垒库

上一交易日上海现货-沪镍基差 (1920)



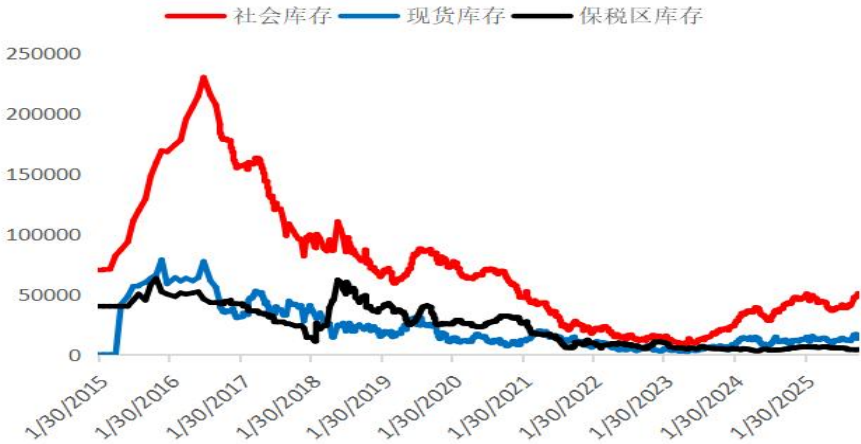
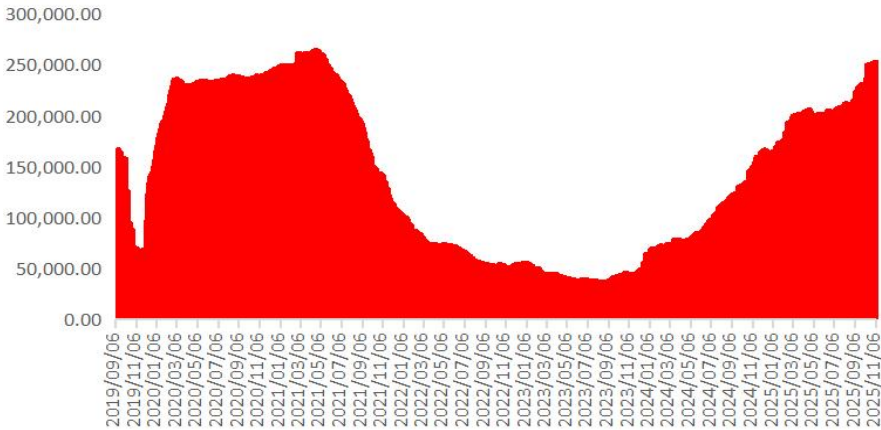
期货	11-11		11-10	涨跌	无锡交易中心	11-11	11-10	涨跌
沪镍主力	119380		119440	-60	镍指数	119150	119300	-150
伦镍电	15025		15100	-75	冷卷指数	12280	12310	-30
不锈钢主力	12520		12565	-45	注：无锡盘收盘晚上11点45分			
现货	11-11	11-10	涨跌	升贴水	现货	11-11	11-10	涨跌
SMM1#电解镍	121300	121200	100		冷卷304*2B（无锡）	13550	13550	0
1#金川镍	123100	123000	100	升3000	冷卷304*2B（佛山）	13500	13700	-200
1#进口镍	119900	119800	100	升400	冷卷304*2B（杭州）	13450	13450	0
镍豆	121950	121850	100	—	冷卷304*2B（上海）	13500	13500	0

截止到11月7日，上期所镍库存为37187吨，期中期货库存32634，分别增加436吨和增加1246吨。

期货库存	11-11	11-10	增减
伦镍	253308	253404	-96
沪镍（仓单）	32292	32533	-241
总库存	285600	285937	-337

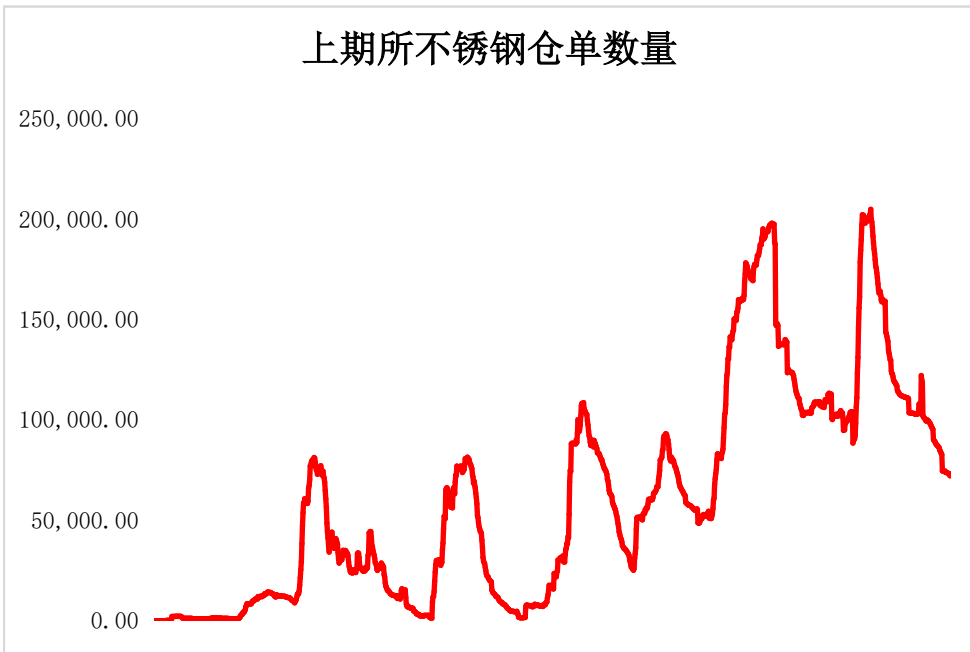
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-11-7	32634	14276	3770	50680
增减	1246	988	-300	1934

LME总库存

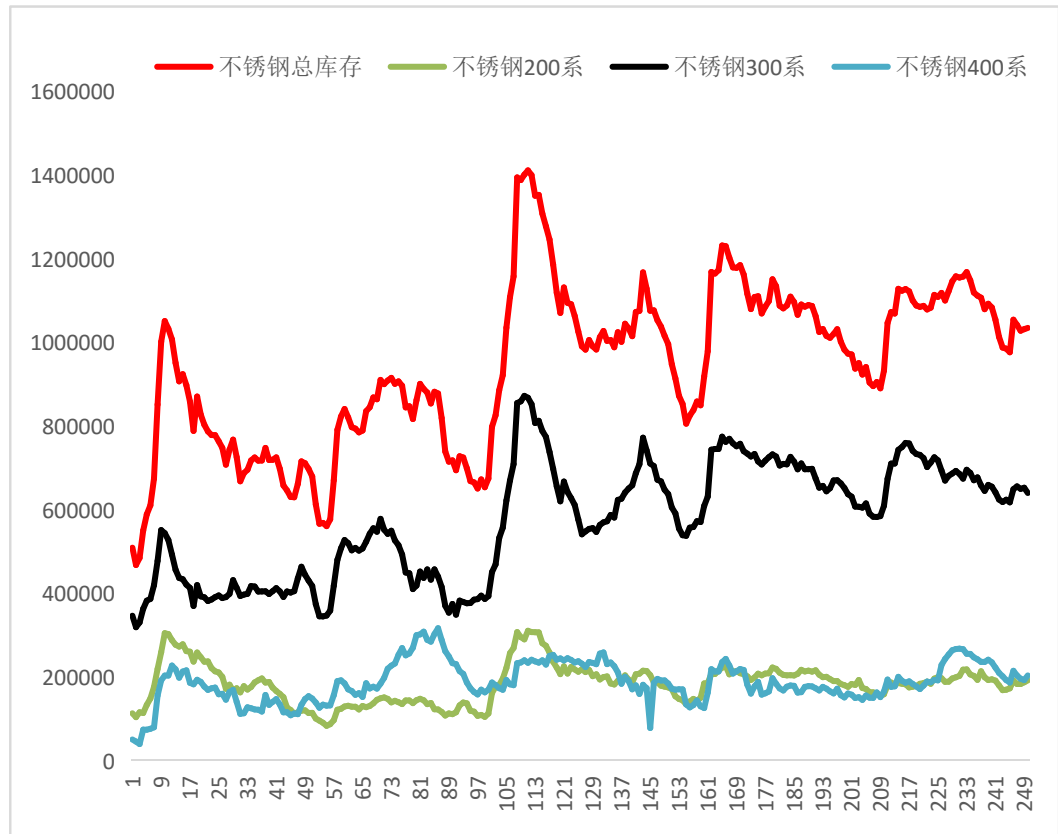


11月7日无锡库存为59.9万吨，佛山库存31.04万吨，全国库存103.4万吨，环比上升0.29万吨，其中300系库存63.95万吨，环比下降1.24万吨。

上期所不锈钢仓单数量



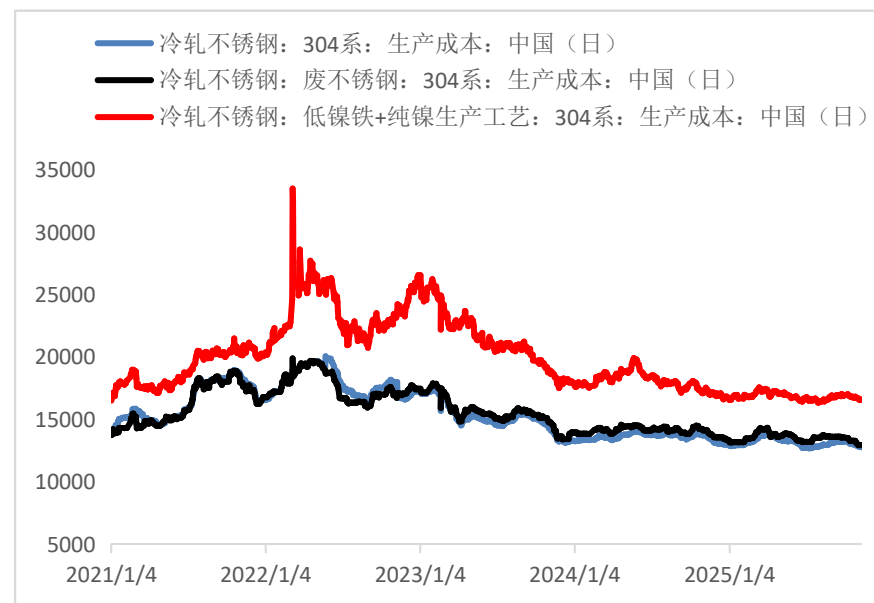
期货库存	11-11	11-10	增减
不锈钢仓单	71735	72031	-296



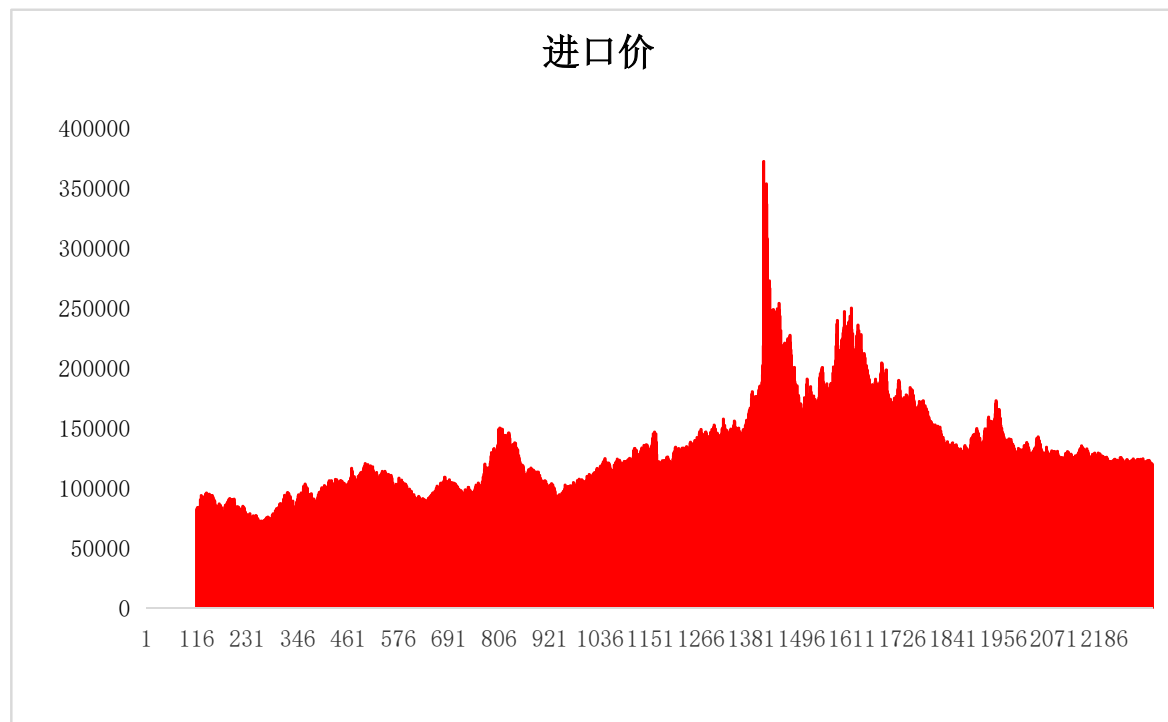
镍矿	品味	11-11	11-10	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	58	58	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	30	30	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		11.5	11.5	0	7美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		12.5	12.5	0	美元/吨

品种	品味	11-11	11-10	涨跌	单位
高镍	8-12	912	914.5	-2.5	元/镍点
低镍	2以下	3200	3200	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
12716	12894	16544



进口价折算120492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