

沪镍&不锈钢早报—2025年12月11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：外盘继续承压，价格回到20均线以下，20均线上下震荡。近期部分产能减产，供应压力减轻。产业链上，印尼招标落地，镍矿价格小幅回落，海运费持平，印尼2026年RKAB配额预计3.19亿吨，预期供应宽松。镍铁价格稳中有小幅下降，成本线有所止跌启稳。不锈钢库存小幅回落。精炼镍库存持续高位，过剩格局不变。新能源汽车产销数据良好，但总体镍需求提振有限。偏空
- 2、基差：现货119150，基差2060，偏多
- 3、库存：LME库存253092，+564，上交所仓单34235，-126，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以上，20均线向下，中性
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空减，偏空
- 6、结论：沪镍2601：20均线上下震荡运行，中长线反弹抛空。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格上涨，短期镍矿价小幅回落，海运费持平，镍铁价格弱稳，成本线维稳，不锈钢库存小幅下降。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13325，基差770，偏多
- 3、库存：期货仓单：61498，-58，中性
- 4、盘面：收盘价与20均线持上，20均线向下，中性
- 5、结论：不锈钢2602：震荡偏强运行。

影响因素总结

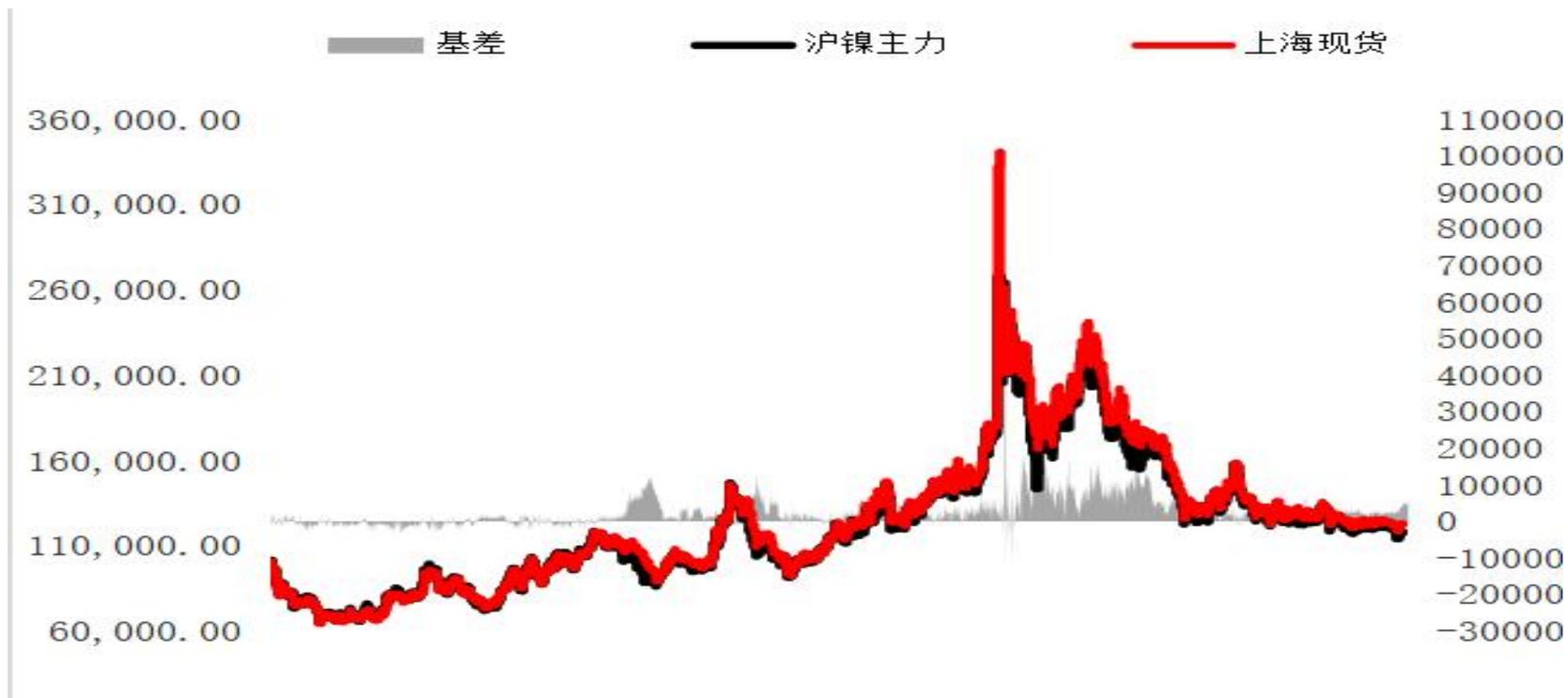
利多：

- 1、美联储有一定降息可能
- 2、一部分减产，短期产量回落，减轻供应压力

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、库存持续高位
- 3、镍铁价格偏弱

上一交易日上海现货-沪镍基差 (2060)

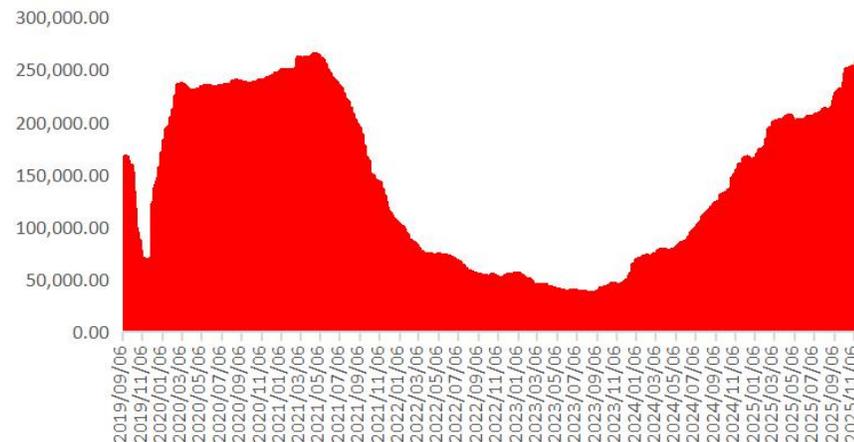


期货	12-10	12-9	涨跌	无锡交易中心	12-10	12-9	涨跌	
沪镍主力	117090	117350	-260	镍指数	116300	116400	-100	
伦镍电	14675	14750	-75	冷卷指数	12340	12270	70	
不锈钢主力	12555	12500	55	注：无锡盘收盘晚上11点45分				
现货	12-10	12-9	涨跌	升贴水	现货	12-10	12-9	涨跌
SMM1#电解镍	119150	120350	-1200		冷卷304*2B（无锡）	13350	13350	0
1#金川镍	121650	122775	-1125	升5050	冷卷304*2B（佛山）	13350	13250	100
1#进口镍	117000	118275	-1275	升400	冷卷304*2B（杭州）	13300	13300	0
镍豆	119050	120325	-1275	—	冷卷304*2B（上海）	13300	13300	0

截止到12月5日，上期所镍库存为42508吨，期中期货库存34764，分别增加1726吨和增加1455吨。

期货库存	12-10	12-9	增减
伦镍	253092	252528	564
沪镍（仓单）	34235	34361	-126
总库存	287327	286889	438

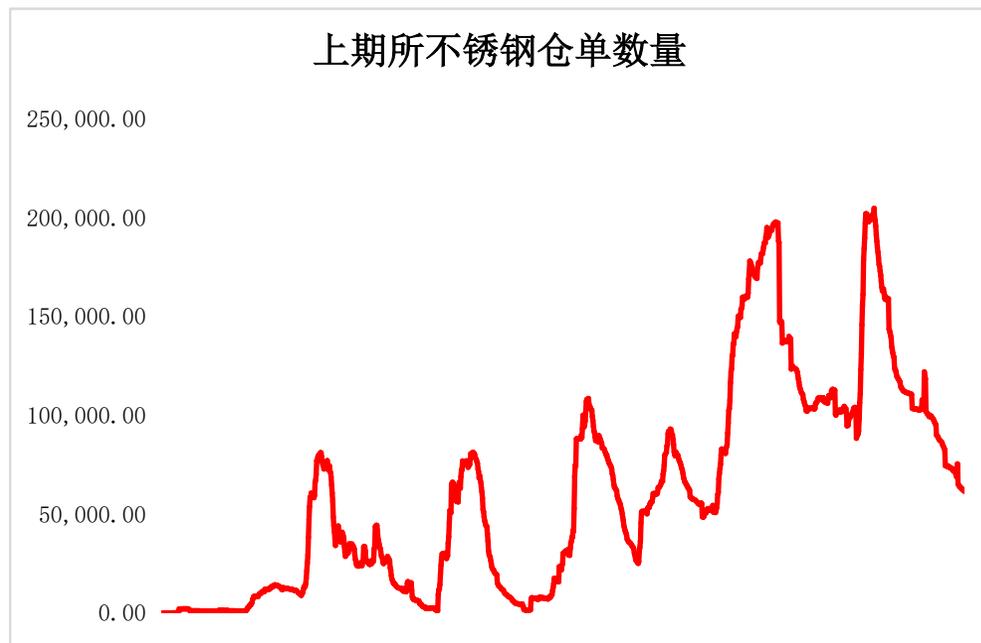
LME总库存



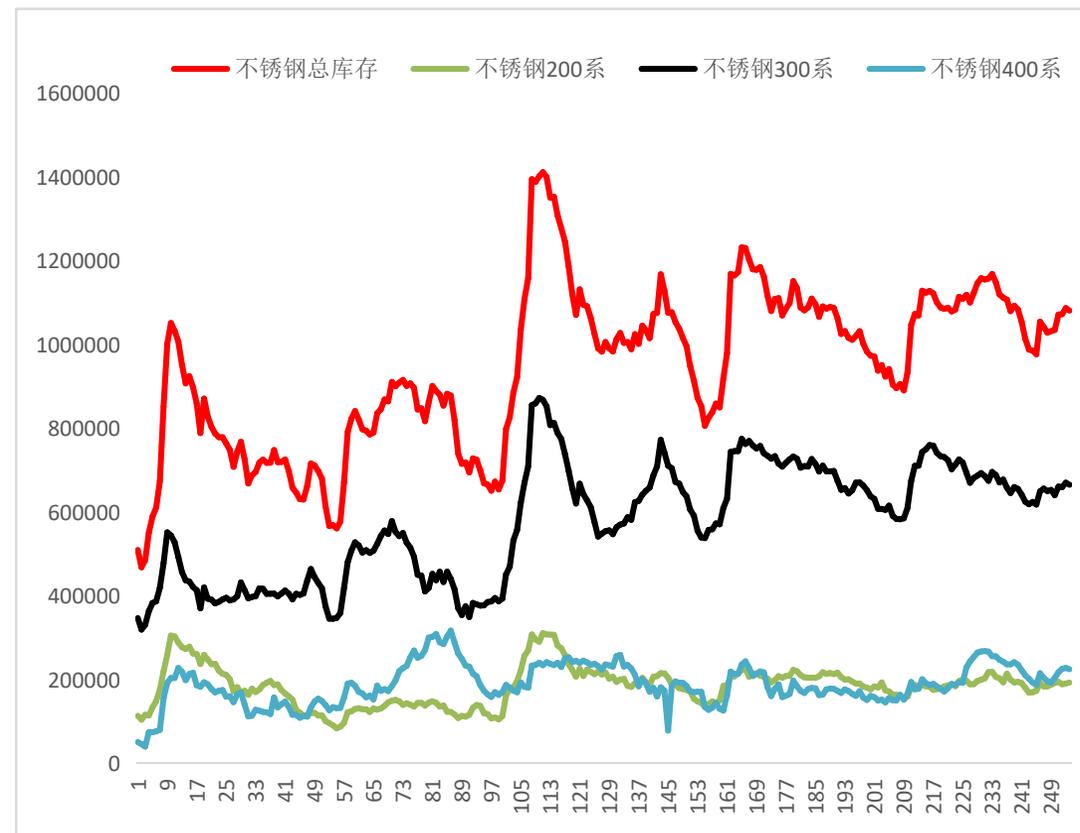
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-12-5	34764	16444	3770	54978
增减	1455	-1193	0	262



12月5日无锡库存为57.64万吨，佛山库存34.63万吨，全国库存108.03万吨，环比下降0.58万吨，其中300系库存66.43万吨，环比下降0.49万吨。



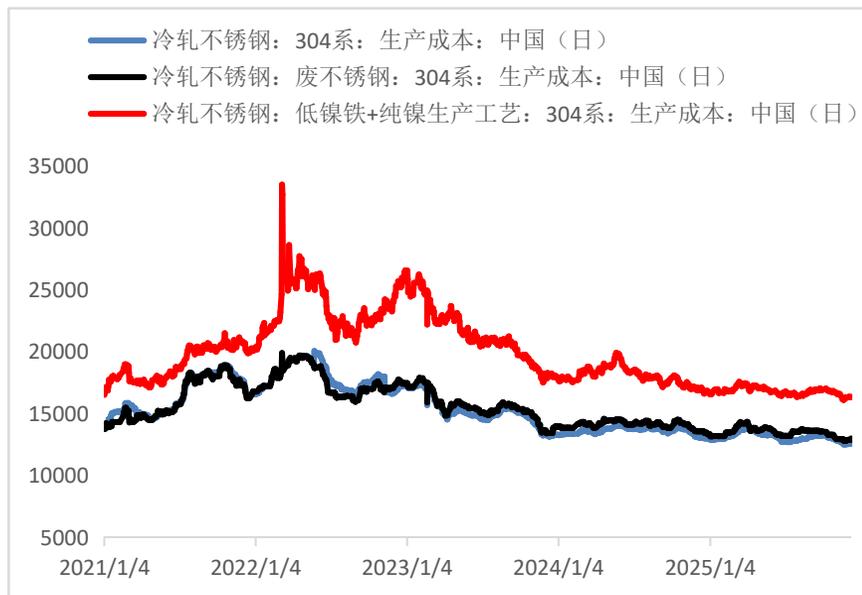
期货库存	12-10	12-9	增减
不锈钢仓单	61498	61556	-58



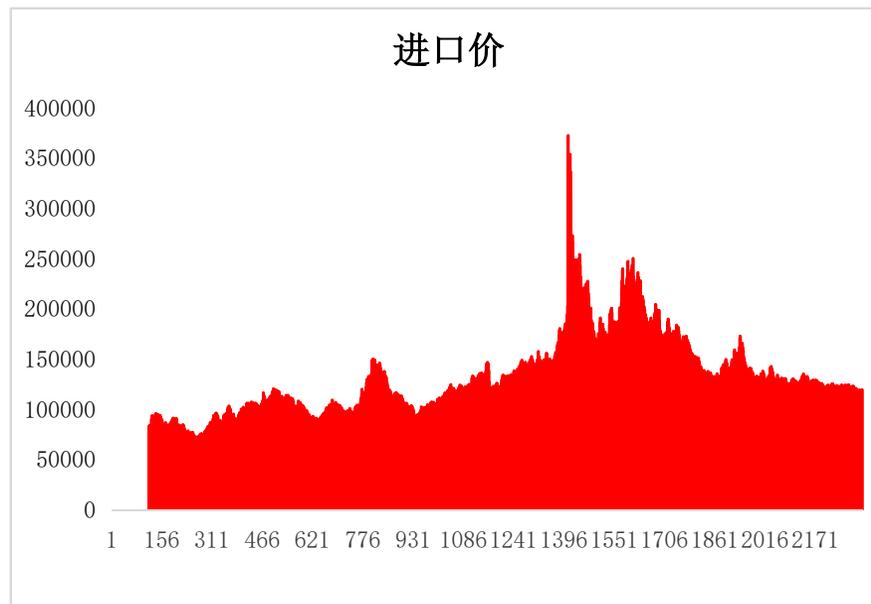
镍矿	品味	12-10	12-9	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	57	57	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	29	29	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		11	11	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		12	12	0	美元/吨

品种	品味	12-10	12-9	涨跌	单位
高镍	8-12	888	887	1	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
12536	12931	16213



进口价折算117538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