

沪镍&不锈钢早报—2025年12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：外盘大幅承压，价格跌破前期低点。近期部分产能减产，供应压力减轻。产业链上，镍矿价格稳定，海运费持平，矿库存高位，中长期预期供应宽松。镍铁价格止跌小幅反弹，成本线略有上涨。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117350，基差2660，偏多
- 3、库存：LME库存253392，+360，上交所仓单37872，+2622，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2601：向下承压，多头暂规避。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价维稳，海运费持平，镍铁价格小幅反弹，成本线略涨，不锈钢库存小幅下降。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13362.5，基差882.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：60419，-182，中性
- 4、盘面：收盘价与20均线持平，20均线向上，偏多
- 5、结论：不锈钢2602：20均线上下宽幅震荡运行。

影响因素总结

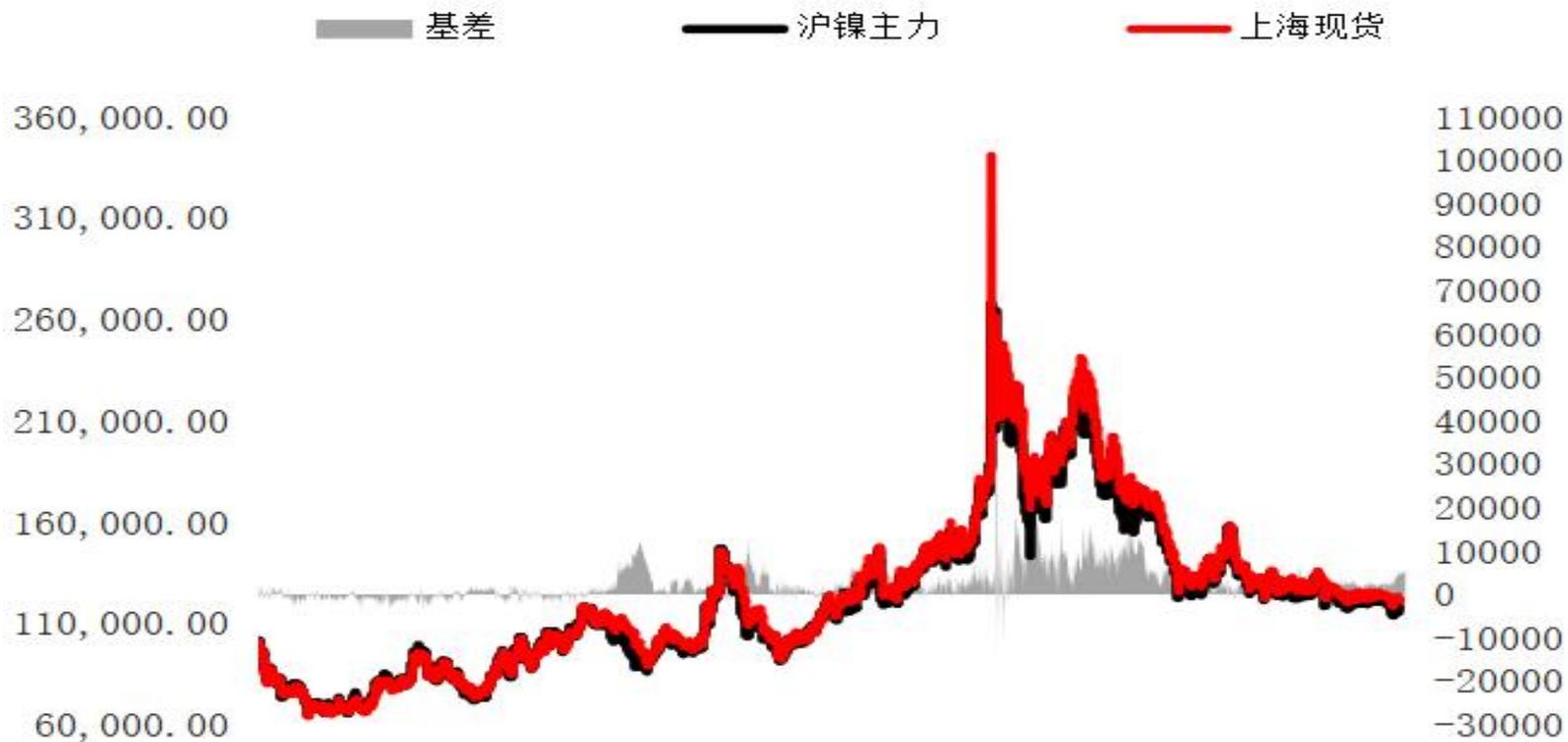
利多：

- 1、一部分减产，短期产量回落，减轻供应压力
- 2、镍铁价格止跌反弹

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

上一交易日上海现货-沪镍基差 (2660)



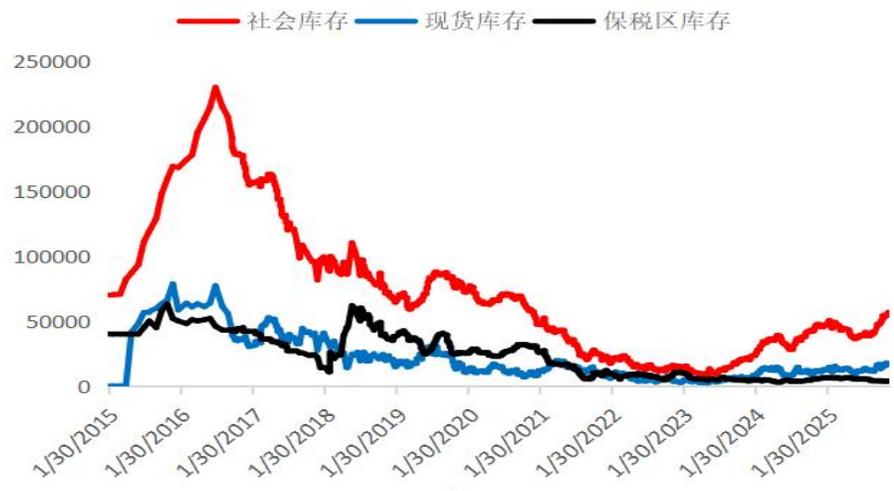
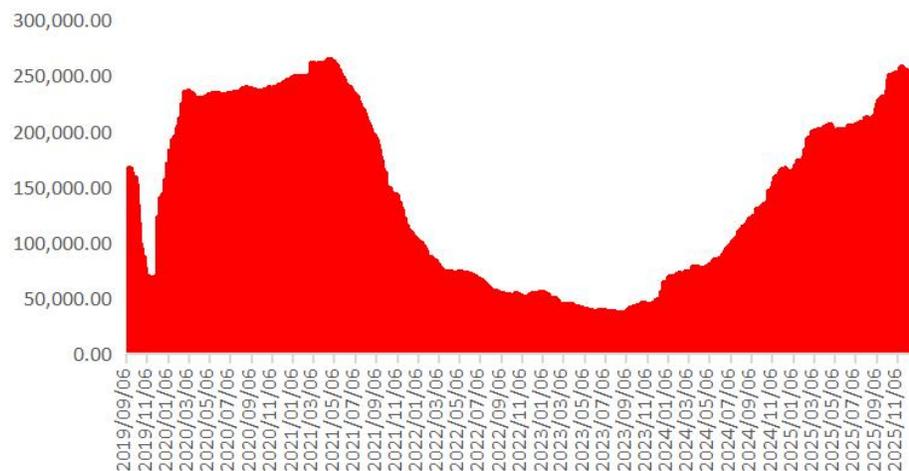
期货	12-15	12-12	涨跌	无锡交易中心	12-15	12-12	涨跌	
沪镍主力	114690	115590	-900	镍指数	112700	115100	-2400	
伦镍电	14295	14620	-325	冷卷指数	12150	12310	-160	
不锈钢主力	12480	12565	-85	注：无锡盘收盘晚上11点45分				
现货	12-15	12-12	涨跌	升贴水	现货	12-15	12-12	涨跌
SMM1#电解镍	117350	118200	-850		冷卷304*2B（无锡）	13400	13400	0
1#金川镍	119950	120800	-850	升5300	冷卷304*2B（佛山）	13400	13400	0
1#进口镍	115050	116000	-950	升400	冷卷304*2B（杭州）	13300	13300	0
镍豆	117100	118050	-950	—	冷卷304*2B（上海）	13350	13350	0

截止到12月12日，上期所镍库存为44677吨，期中期货库存35250，分别增加2169吨和增加486吨。

期货库存	12-15	12-12	增减
伦镍	253392	253032	360
沪镍（仓单）	37872	35250	2622
总库存	291264	288282	2982

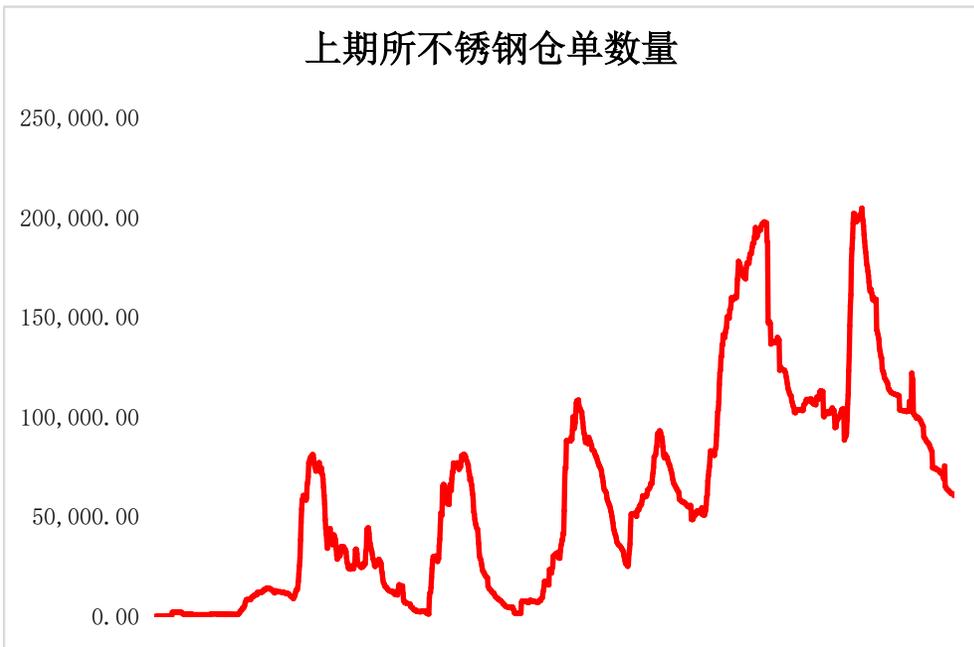
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-12-12	35250	17487	3970	56707
增减	486	1043	200	1729

LME总库存

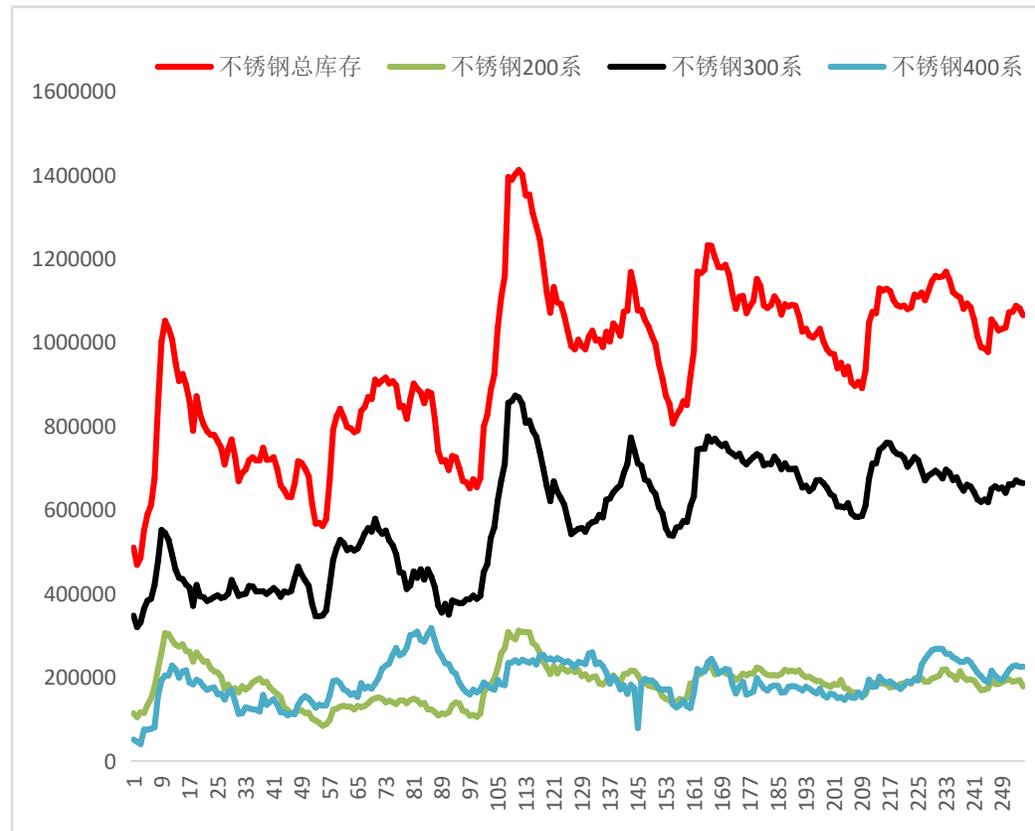


12月12日无锡库存为57.92万吨，佛山库存32.89万吨，全国库存106.36万吨，环比下降1.67万吨，其中300系库存66.26万吨，环比下降0.17万吨。

上期所不锈钢仓单数量



期货库存	12-15	12-12	增减
不锈钢仓单	60419	60601	-182



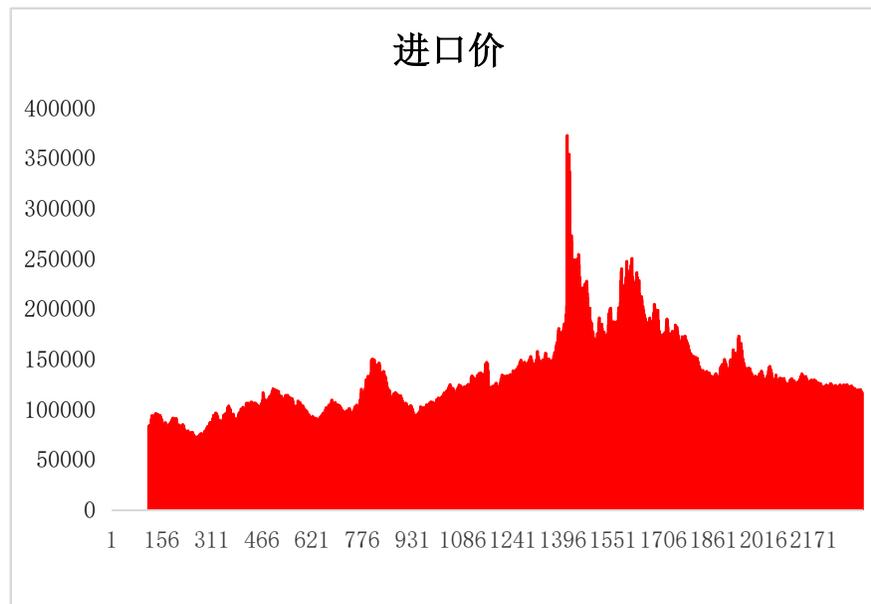
镍矿	品味	12-15	12-12	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	57	57	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	29	29	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		11	11	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		12	12	0	美元/吨

品种	品味	12-15	12-12	涨跌	单位
高镍	8-12	888.5	889	-0.5	元/镍点
低镍	2以下	3250	3200	50	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
12548	12982	16094



进口价折算114313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