



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 沪镍&不锈钢早报—2025年12月23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。

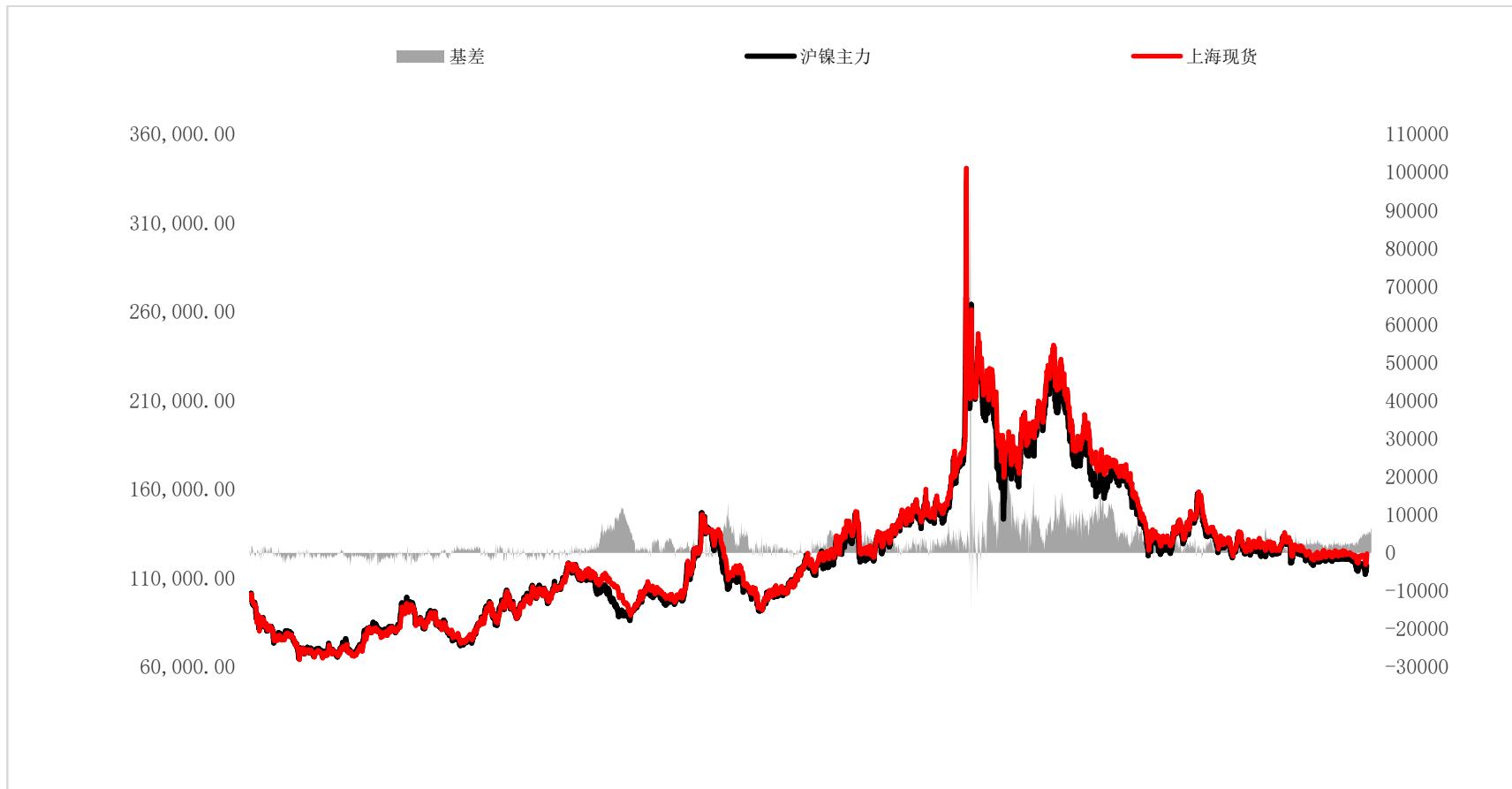
## 沪镍 每日观点

- 1、基本面：外盘继续大幅反弹，主要原因是印尼配额变化，可能会影响原料供应。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。镍铁价格弱稳，成本线有一定支撑。不锈钢库存回落，交易所仓单回落，对价格底部有一定支撑。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121800，基差540，中性
- 3、库存：LME库存254388，-162，上交所仓单38922，+1320，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以上，20均线向上，偏多
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空增，偏空
- 6、结论：沪镍2602：20均线为中心宽幅震荡，远离均线控制好仓位，中长线反弹抛空。

## 不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价维稳，海运费持平，镍铁价格弱稳，成本线稳定，不锈钢库存下降。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13437.5，基差587.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：48312，-183，中性
- 4、盘面：收盘价在20均线以上，20均线向上，偏多
- 5、结论：不锈钢2602：震荡偏强运行。

上一交易日上海现货-沪镍基差 (540)



# 镍、不锈钢价格基本概览

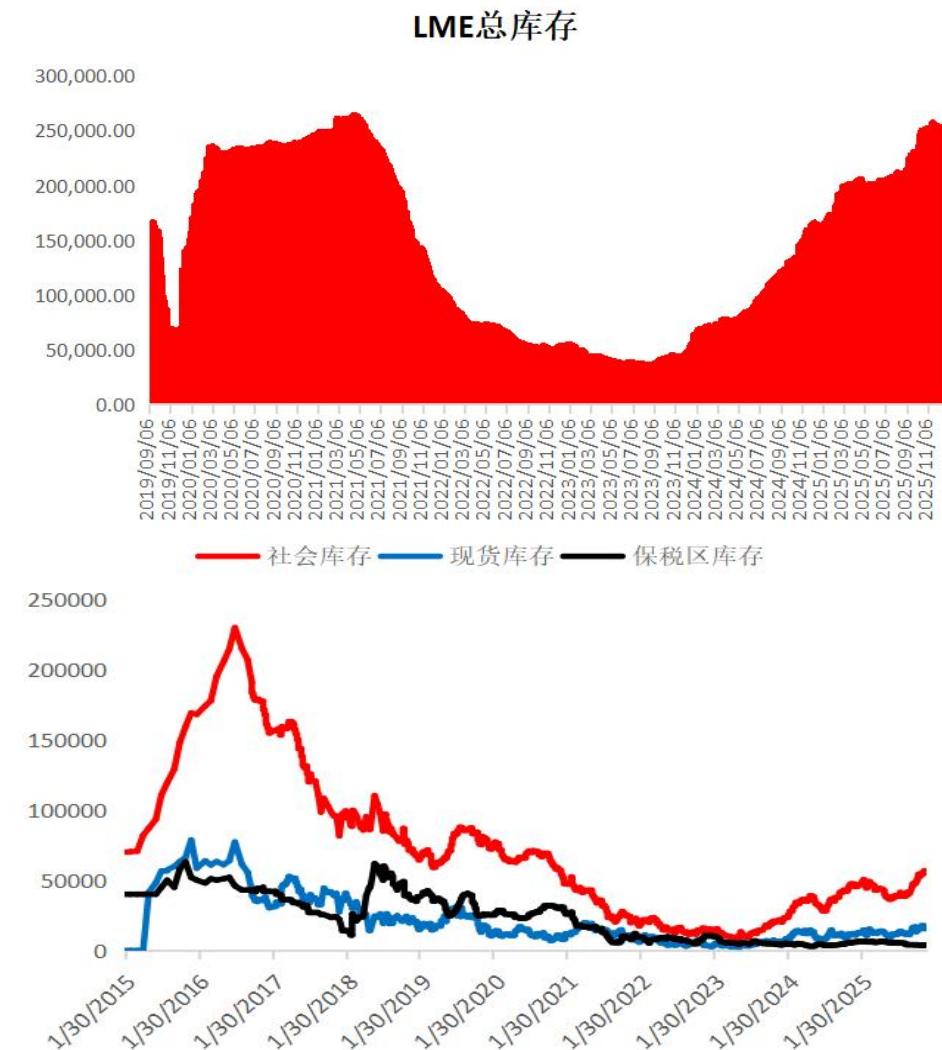
期货	12-22	12-19	涨跌	无锡交易中心	12-22	12-19	涨跌	
沪镍主力	121260	117180	4080	镍指数	121200	116850	4350	
伦镍电	15260	14900	360	冷卷指数	12500	12390	110	
不锈钢主力	12850	12720	130	注: 无锡收盘晚上11点45分				
现货	12-22	12-19	涨跌	升贴水	现货	12-22	12-19	涨跌
SMM1#电解镍	121800	120100	1700		冷卷304*2B (无锡)	13500	13500	0
1#金川镍	125125	123400	1725	升6700	冷卷304*2B (佛山)	13400	13400	0
1#进口镍	118825	117200	1625	升400	冷卷304*2B (杭州)	13400	13400	0
镍豆	120875	119250	1625	—	冷卷304*2B (上海)	13450	13450	0

# 镍仓单、库存

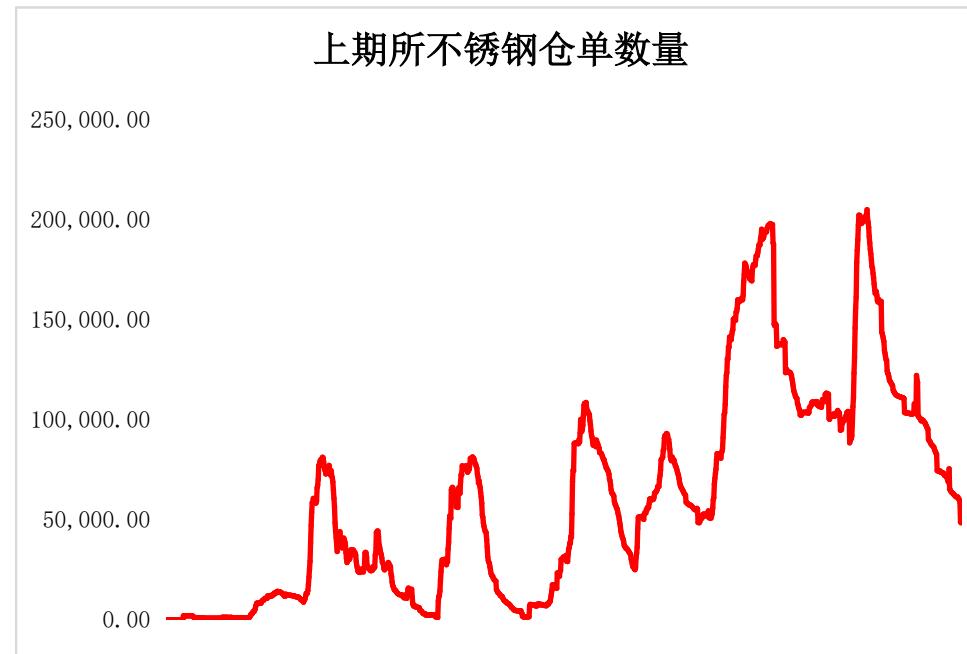
截止到12月19日，上期所镍库存为45280吨，期中期货库存37602，分别增加603吨和增加2352吨。

期货库存	12-22	12-19	增减
伦镍	254388	254550	-162
沪镍（仓单）	38922	37602	1320
总库存	293310	292152	1158

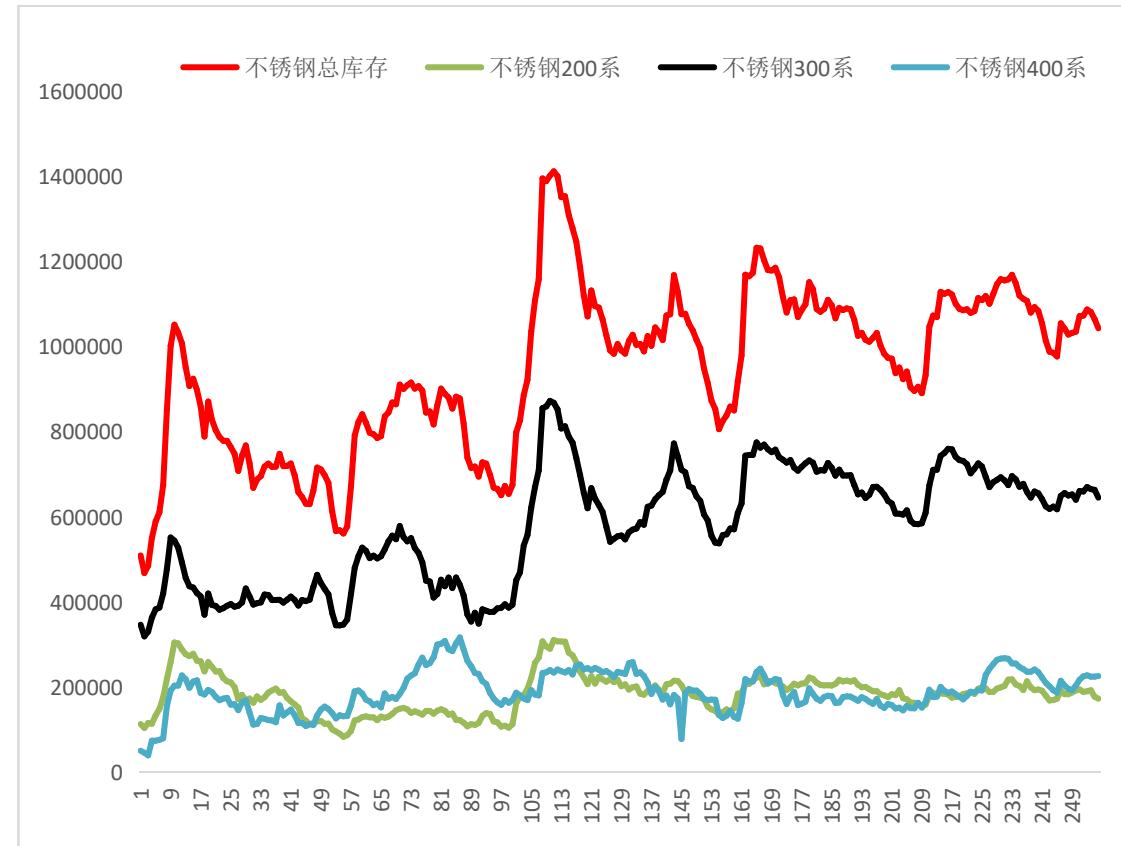
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-12-19	37602	15416	3970	56988
增减	2352	-2071	0	281



12月19日无锡库存为58.12万吨，佛山库存30.77万吨，全国库存104.21万吨，环比下降2.14万吨，其中300系库存64.45万吨，环比下降1.81万吨。



期货库存	12-22	12-19	增减
不锈钢仓单	48312	48495	-183

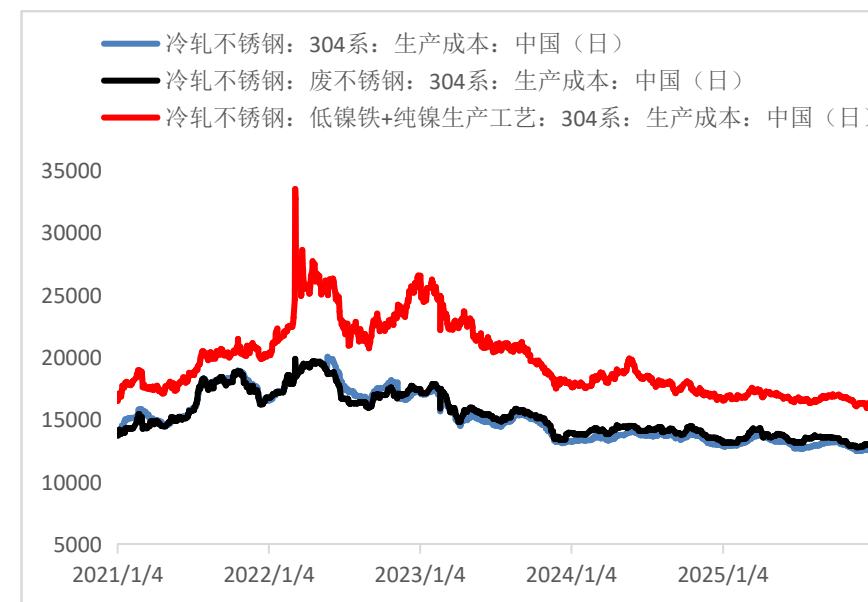


镍矿	品味	12-22	12-19	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	55	55	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	29	29	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		8.5	8.5	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		9.5	9.5	0	美元/吨

品种	品味	12-22	12-19	涨跌	单位
高镍	8-12	886.5	885.5	1	元/镍点
低镍	2以下	3250	3250	0	元/吨

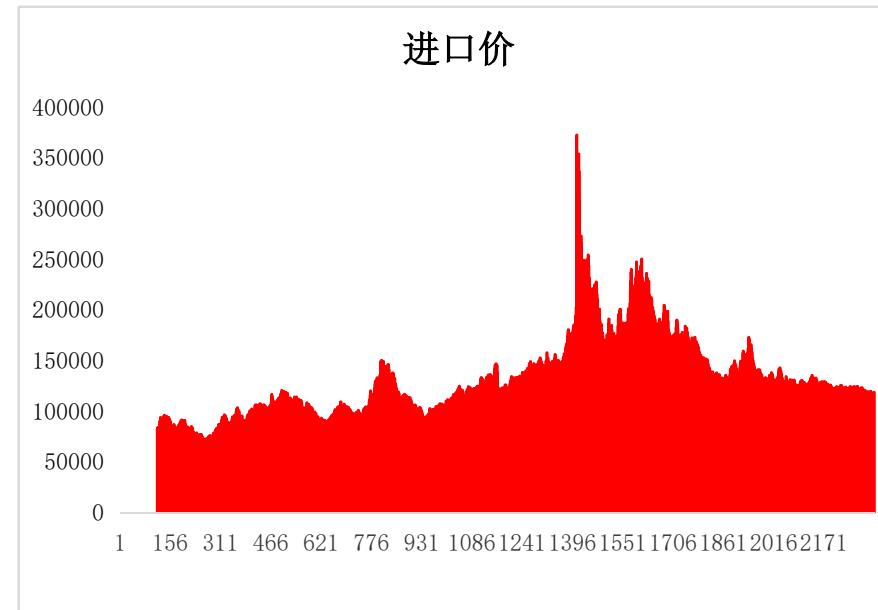
# 不锈钢生产成本

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
12614	13008	16399



# 镍进口成本测算

进口价折算121956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