

沪镍&不锈钢早报—2025年12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。

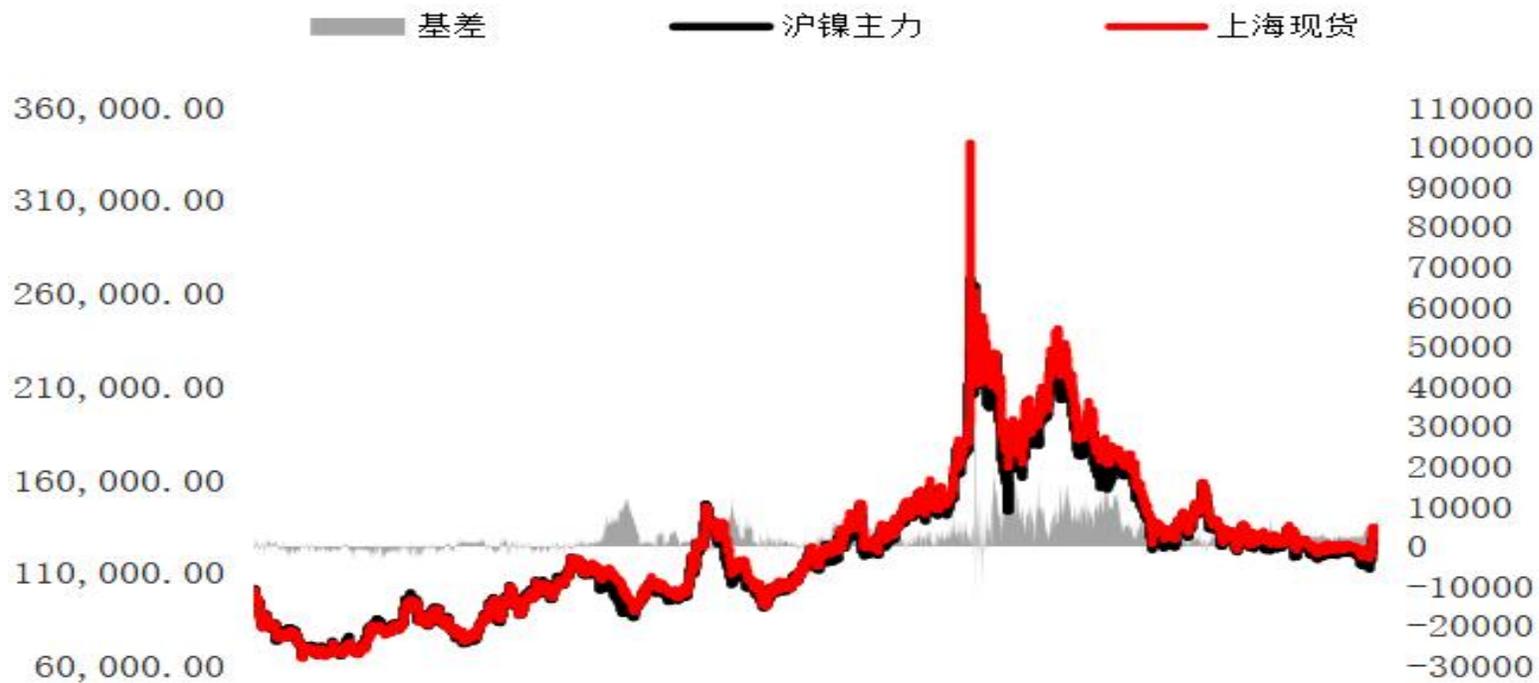
沪镍 每日观点

- 1、基本面：上周镍价大幅上涨，印尼配额问题引发原料供应担忧。近期部分产能减产，供应压力减轻。产业链上，镍矿价格部分小幅回落，海运费下降，矿库存高位，随着雨季来临矿供应有所减少，矿山挺价。镍铁价格反弹，成本线上升。不锈钢库存回落，短期受镍价影响。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129700，基差2950，偏多
- 3、库存：LME库存255696，休市，上交所仓单37527，-300，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：短线强势，空头观望，回到前期箱体再试空。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价略降，海运费回落，镍铁价格反弹，成本线上升，不锈钢库存下降。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13600，基差645，偏多
- 3、库存：期货仓单：47888，+308，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，空头暂等待。

上一交易日上海现货-沪镍基差 (2950)



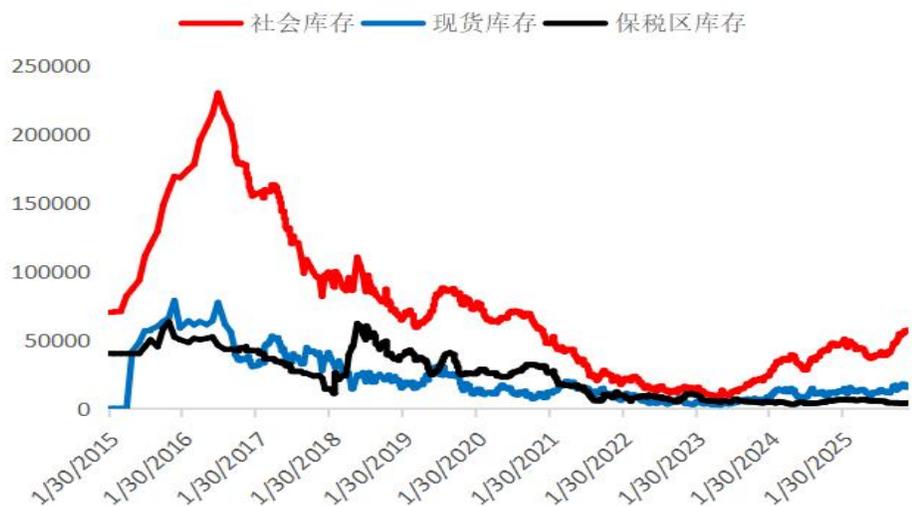
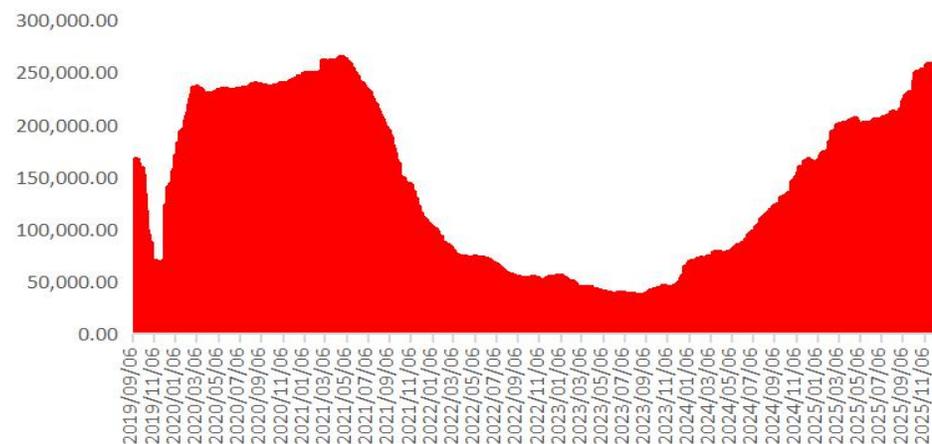
期货	12-26	12-25	涨跌	无锡交易中心	12-26	12-25	涨跌	
沪镍主力	126750	125410	1340	镍指数	126900	127050	-150	
伦镍电	15660	15660	休市	冷卷指数	12510	12550	-40	
不锈钢主力	12955	12990	-35	注：无锡盘收盘晚上11点45分				
现货	12-26	12-25	涨跌	升贴水	现货	12-26	12-25	涨跌
SMM1#电解镍	129700	127400	2300		冷卷304*2B（无锡）	13650	13650	0
1#金川镍	133300	131000	2300	升7100	冷卷304*2B（佛山）	13600	13600	0
1#进口镍	126600	124150	2450	升400	冷卷304*2B（杭州）	13600	13600	0
镍豆	128650	126200	2450	—	冷卷304*2B（上海）	13550	13550	0

截止到12月26日，上期所镍库存为44454吨，期中期货库存37527，分别减少826吨和减少75吨。

期货库存	12-26	12-25	增减
伦镍	255696 (休市)	255696 (休市)	0
沪镍 (仓单)	37527	37827	-300
总库存	293223	293523	-300

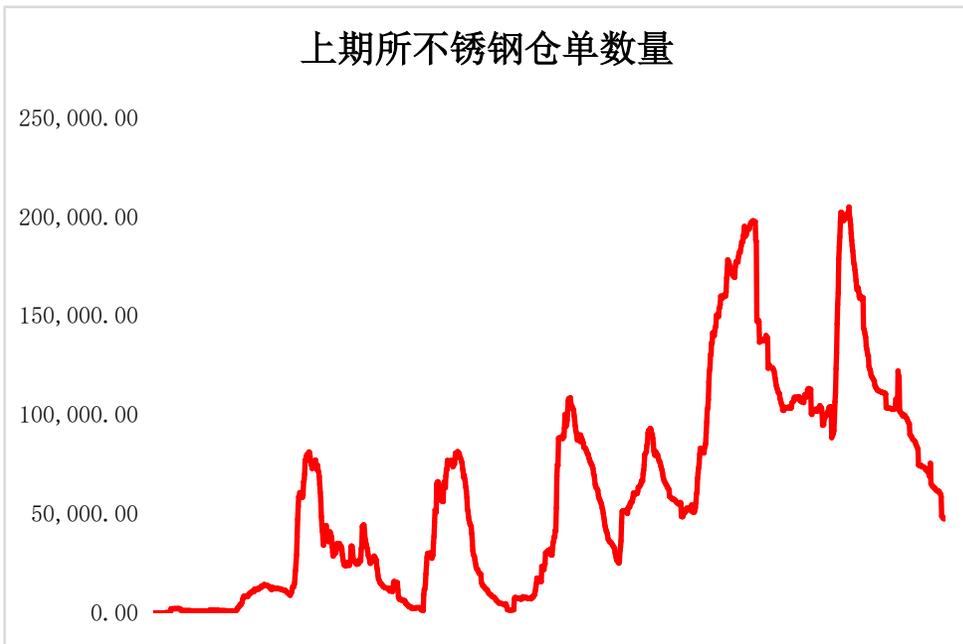
时间	仓单库存 (吨)	现货库存 (吨)	保税区库存 (吨)	总库存 (吨)
2025-12-26	37527	15228	3970	56725
增减	-75	-188	0	-263

LME总库存

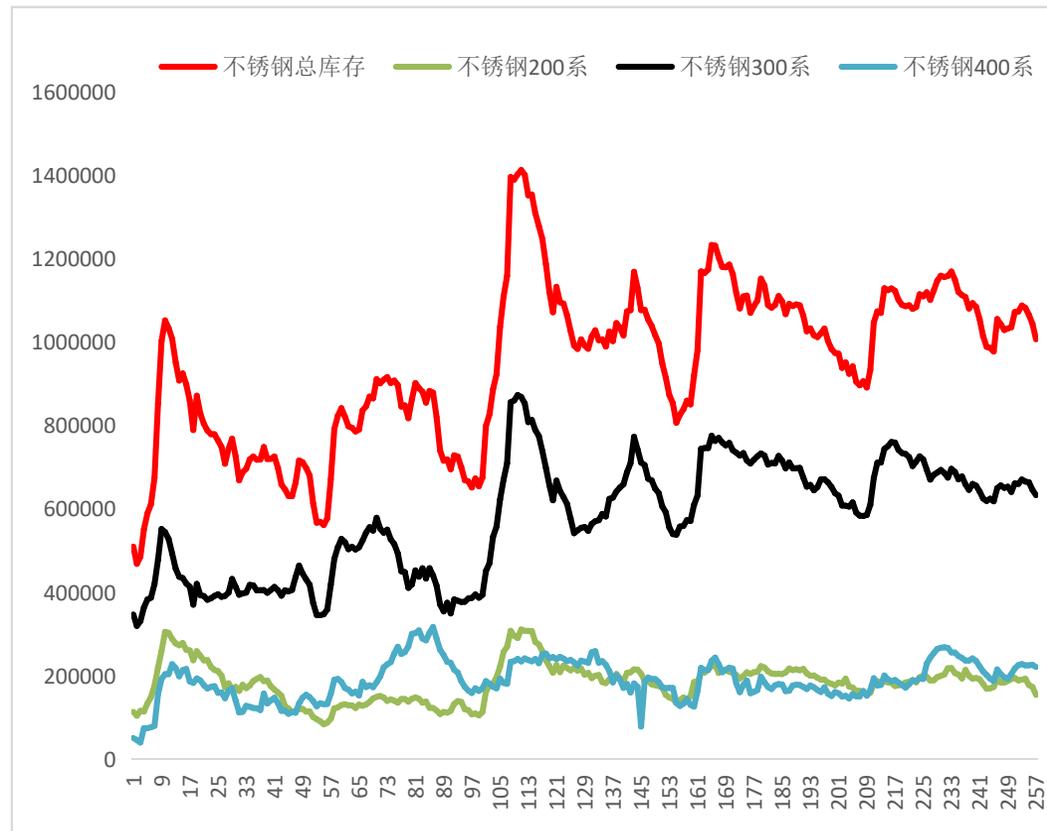


12月26日无锡库存为57.09万吨，佛山库存28.34万吨，全国库存100.51万吨，环比下降3.7万吨，其中300系库存63.17万吨，环比下降1.28万吨。

上期所不锈钢仓单数量



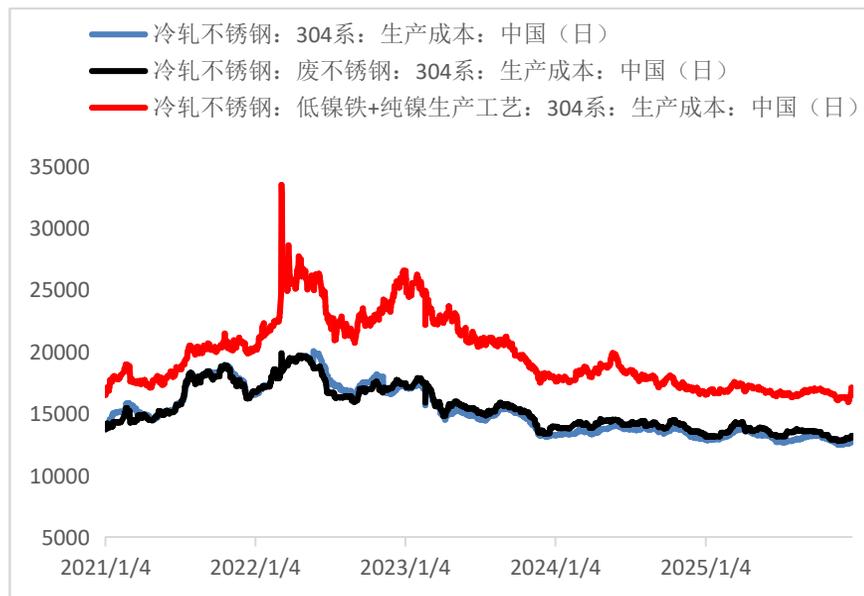
期货库存	12-26	12-25	增减
不锈钢仓单	47888	47580	308



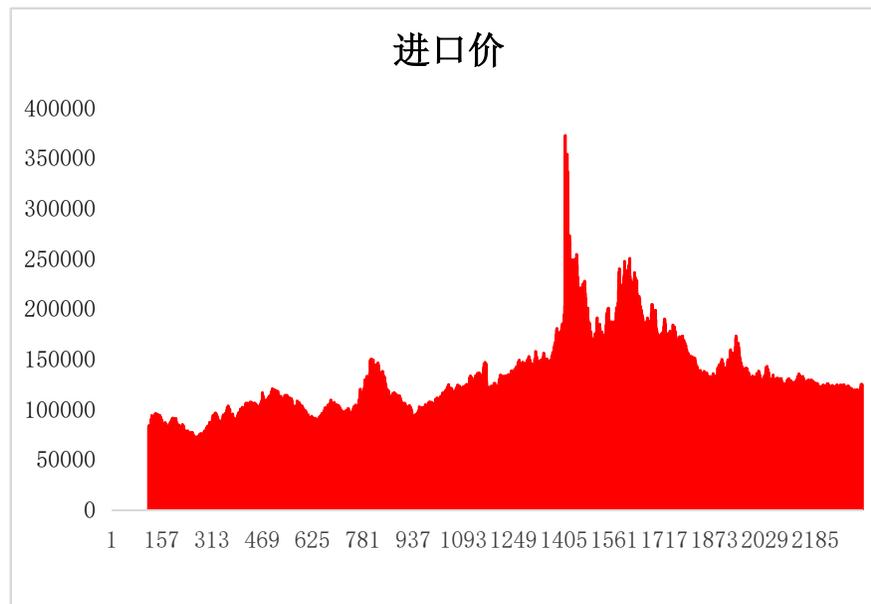
镍矿	品味	12-26	12-25	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	55	55	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	29	29	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		8.5	8.5	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		9.5	9.5	0	美元/吨

品种	品味	12-26	12-25	涨跌	单位
高镍	8-12	905	900	5	元/镍点
低镍	2以下	3250	3250	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
12807	13156	16991



进口价折算124958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