

沪镍&不锈钢早报—2026年1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。

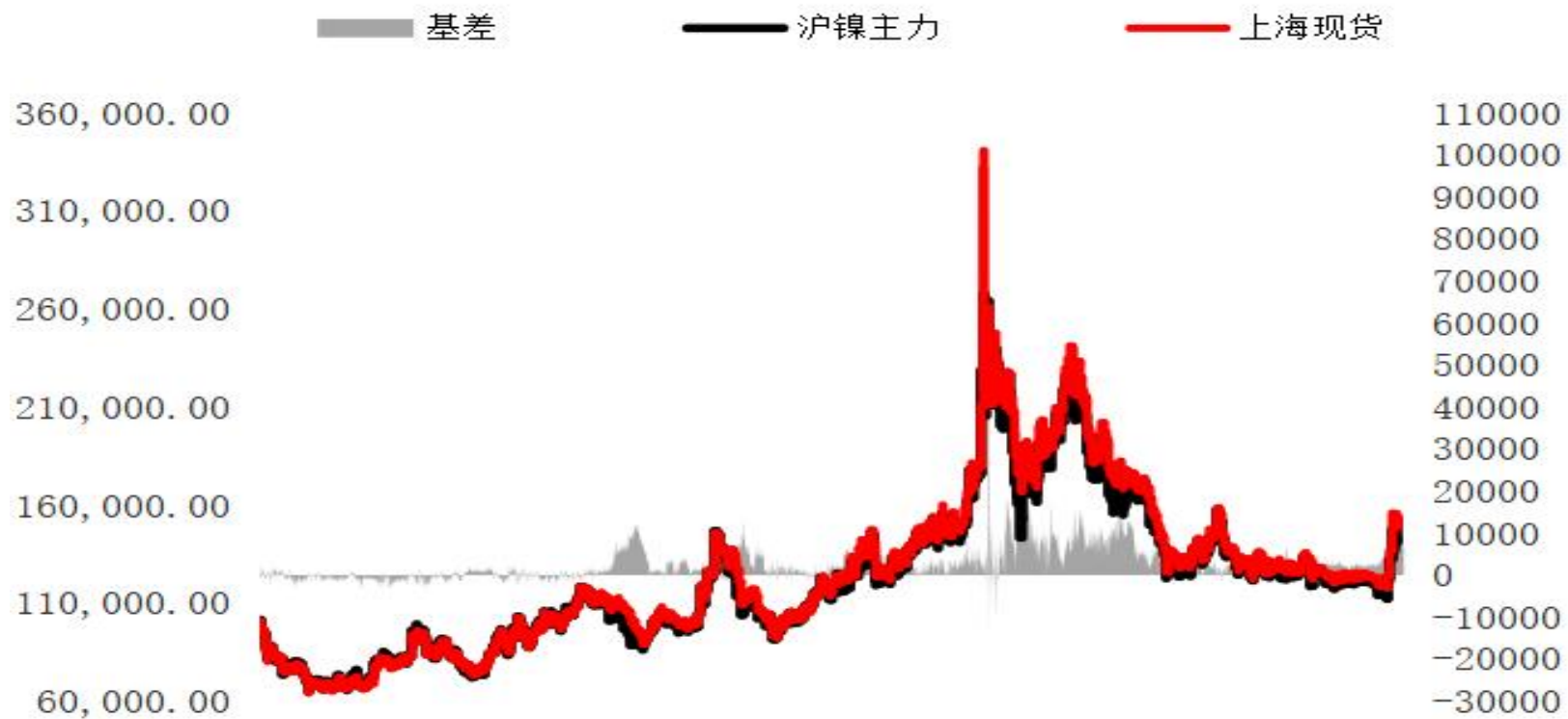
沪镍 每日观点

- 1、基本面：外盘先抑后扬，继续高位震荡。产业链上，镍矿价格上涨，矿山报价连续上调，印尼相对稳定但也有小幅上升，看涨情绪较浓重。镍铁价格继续上涨，成本线上升。不锈钢库存小幅回落，去库存化良好。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146100，基差1370，偏多
- 3、库存：LME库存286338，+612，上交所仓单44822，+2323，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：主力持仓净多，多增，偏多
- 6、结论：沪镍2603：高位宽幅震荡，日内交易为主。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格下降，短期镍矿价格上涨，看涨情绪浓重，镍铁价格继续上涨，成本线上升，不锈钢去库存良好。中性偏强
- 2、基差：不锈钢平均价格15037.5，基差572.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：39594，0，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2603：偏强运行，空头暂观望。

上一交易日上海现货-沪镍基差 (1370)



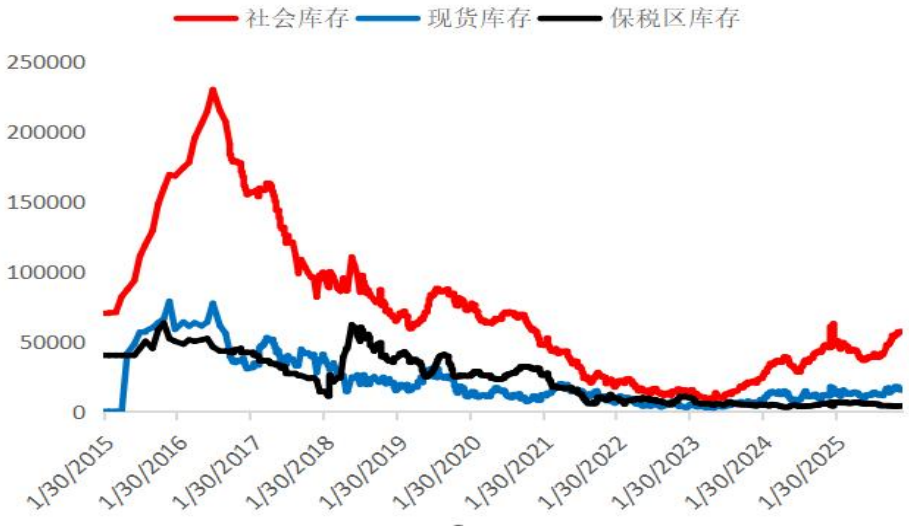
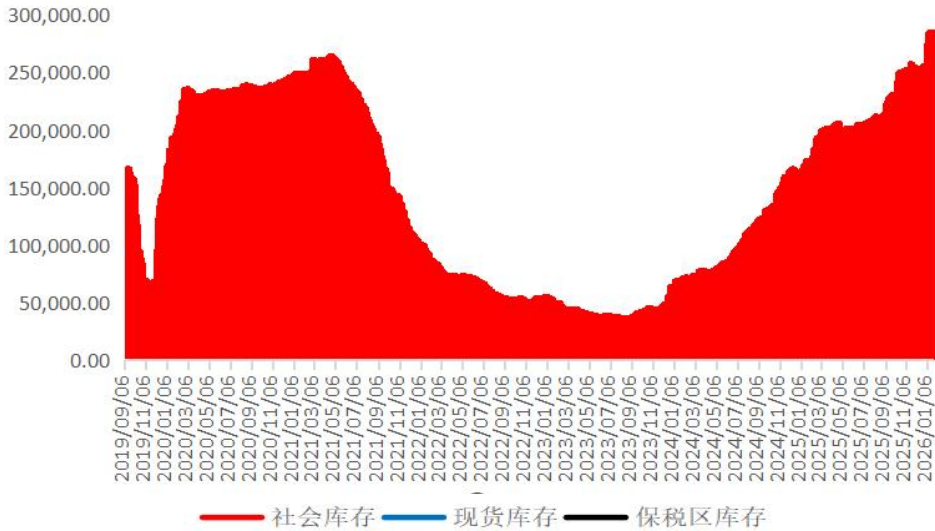
| 期货 | 1-28 | | 1-27 | 涨跌 | 无锡交易中心 | 1-28 | 1-27 | 涨跌 |
|----------|--------|--------|--------|-------|-----------------|--------|--------|------|
| 沪镍主力 | 144730 | | 146110 | -1380 | 镍指数 | 144100 | 143200 | 900 |
| 伦镍电 | 18440 | | 18235 | 205 | 冷卷指数 | 13955 | 13911 | 44 |
| 不锈钢主力 | 14465 | | 14540 | -75 | 注：无锡盘收盘晚上11点45分 | | | |
| 现货 | 1-28 | 1-27 | 涨跌 | 升贴水 | 现货 | 1-28 | 1-27 | 涨跌 |
| SMM1#电解镍 | 146100 | 148100 | -2000 | | 冷卷304*2B（无锡） | 15100 | 15100 | 0 |
| 1#金川镍 | 149450 | 151500 | -2050 | 升6600 | 冷卷304*2B（佛山） | 14900 | 15000 | -100 |
| 1#进口镍 | 142900 | 144950 | -2050 | 升50 | 冷卷304*2B（杭州） | 15000 | 15000 | 0 |
| 镍豆 | 145300 | 147200 | -1900 | — | 冷卷304*2B（上海） | 15150 | 15150 | 0 |

截止到1月23日，上期所镍库存为50794吨，期中期货库存42067，分别增加2614吨和增加82吨。

| 期货库存 | 1-28 | 1-27 | 增减 |
|--------|--------|--------|------|
| 伦镍 | 286338 | 285726 | 612 |
| 沪镍（仓单） | 44822 | 42499 | 2323 |
| 总库存 | 331160 | 328225 | 2935 |

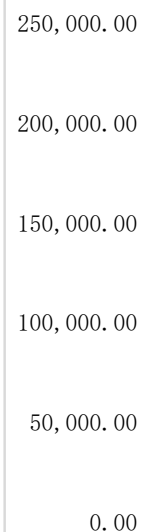
| 时间 | 仓单库存（吨） | 现货库存（吨） | 保税区库存（吨） | 总库存（吨） |
|-----------|---------|---------|----------|--------|
| 2026-1-23 | 42067 | 16679 | 3870 | 62616 |
| 增减 | 82 | 2349 | -300 | 2131 |

LME总库存

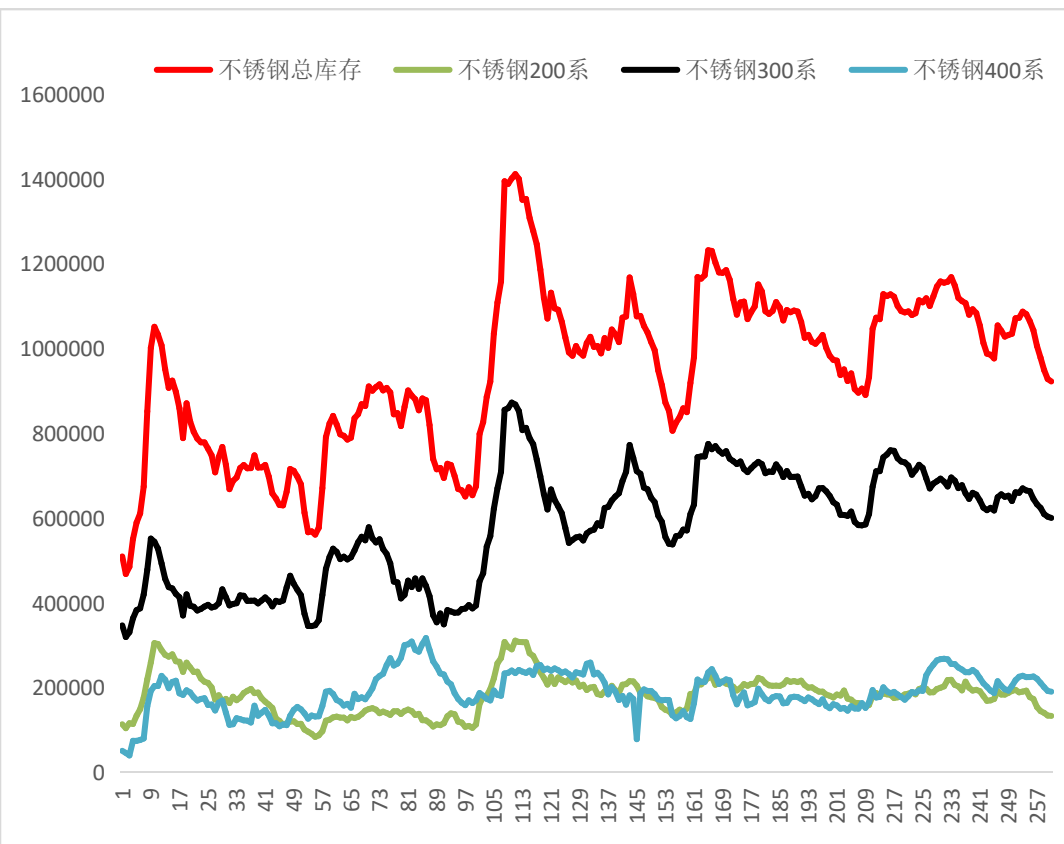


1月23日无锡库存为53.7万吨，佛山库存27.35万吨，全国库存92.16万吨，环比下降0.56万吨，其中300系库存59.95万吨，环比下降0.29万吨。

上期所不锈钢仓单数量



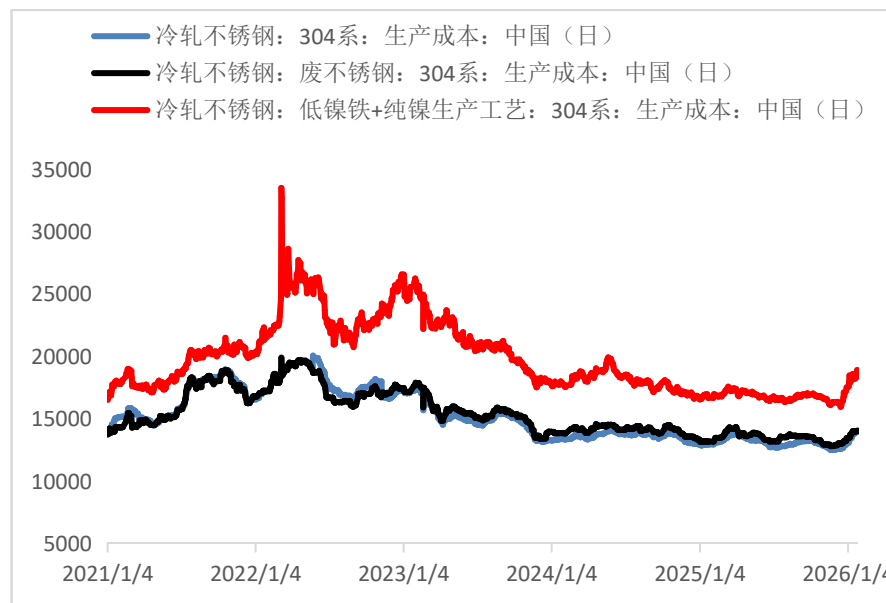
| 期货库存 | 1-28 | 1-27 | 增减 |
|-------|-------|-------|----|
| 不锈钢仓单 | 39594 | 39594 | 0 |



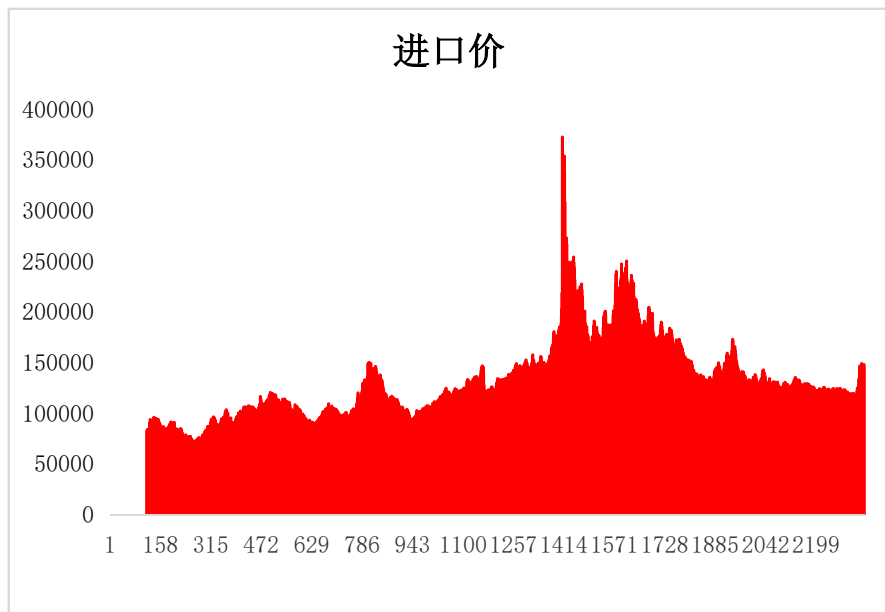
| 镍矿 | 品味 | 1-28 | 1-27 | 涨跌 | 单位 |
|----------------|--------|------|------|----|-------|
| 红土镍矿CIF | Ni1.5% | 59 | 59 | 0 | 美元/湿吨 |
| 红土镍矿CIF | Ni0.9% | 30 | 30 | 0 | 美元/湿吨 |
| 海运费 菲律宾-连云港 | | 7.25 | 7.25 | 0 | 美元/吨 |
| 海运费 菲律宾-天津港 | | 8.25 | 8.25 | 0 | 美元/吨 |

| 品种 | 品味 | 1-28 | 1-27 | 涨跌 | 单位 |
|----|------|---------|--------|------|------|
| 高镍 | 8-12 | 1046.81 | 1045.3 | 1.51 | 元/镍点 |
| 低镍 | 2以下 | 3600 | 3600 | 0 | 元/吨 |

| 传统成本 | 废钢生产成本 | 低镍+纯镍成本 |
|-------|--------|---------|
| 13990 | 13940 | 18341 |



进口价折算145741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