大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

沪镍&不锈钢早报—2026年2月25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：外盘大幅上涨，站回20均线以上。矿市春节期间稳定，印尼矿区虽发生滑坡事故，涉事区域暂停运营，但对整体供应影响不大，矿价依然坚挺，镍铁价格节前也有小幅反弹，成本线支撑强劲。电解镍产量1月回升，前期减产产能恢复生产，国内外库存累加高位，整体供应充足。下游不锈钢库存回升，节前消费比较疲软，新能源产业上，新能源车一季度也是个消费淡季，总体需求偏弱。偏空

2、基差：现货142500，基差4550，偏多

3、库存：LME库存287328，-378，上交所仓单51924，-534，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：主力持仓净多，多减，偏多

6、结论：沪镍2605：20均线上下震荡运行。

不锈钢 每日观点

1、基本面：现货不锈钢价格持平，短期镍矿价格坚挺，印尼需求强劲，镍铁价格反弹，成本线支撑强劲，不锈钢库存持续回升，节后关注需求能否有效回升。中性

2、基差：不锈钢平均价格14987.5，基差902.5，偏多

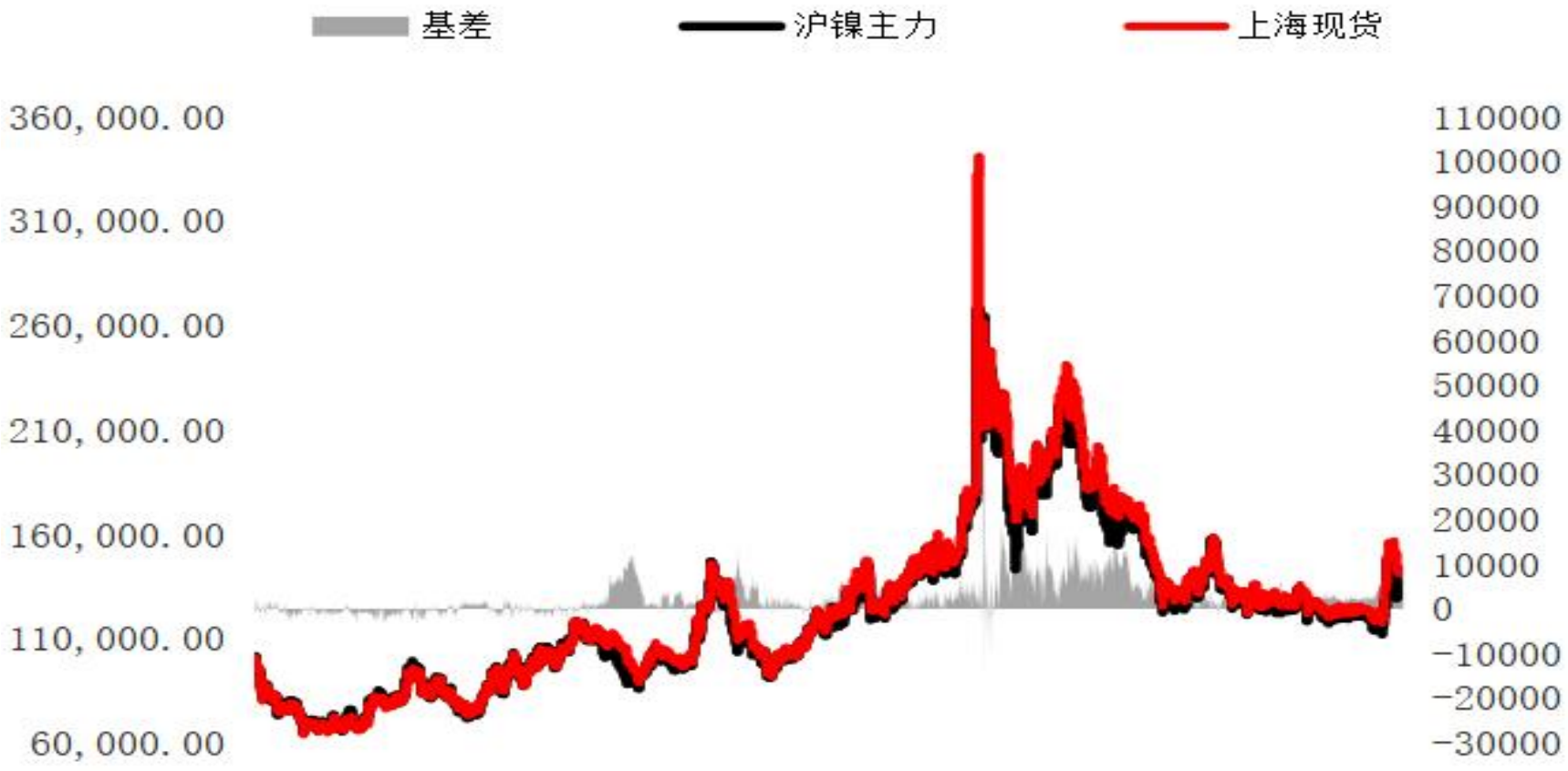
3、库存：期货仓单：60750，+612，中性

4、盘面：收盘价在20均线以下，20均线向下，偏空

5、结论：不锈钢2604：震荡运行，高位调整。

基差-沪镍

上一交易日上海现货-沪镍基差（4550）



数据来源：SMM、SHFE、大越期货研发中心

镍、不锈钢价格基本概览

期货	2-24	2-13	涨跌	无锡交易中心	2-24	2-23	涨跌
沪镍主力	137950	135190	2760	镍指数	140850	138050	2800
伦镍电	17915	17285（2.23）	630	冷卷指数	13613	13416	197
不锈钢主力	14085	13860	225	注：无锡盘收盘晚上11点45分			

现货	2-24	2-13	涨跌	升贴水	现货	2-24	2-13	涨跌
SMM1#电解镍	142500	140100	2400		冷卷304*2B（无锡）	15000	15000	0
1#金川镍	146850	144400	2450	升8900	冷卷304*2B（佛山）	14900	14900	0
1#进口镍	137900	135500	2400	贴50	冷卷304*2B（杭州）	15000	15000	0
镍豆	140400	138000	2400	—	冷卷304*2B（上海）	15050	15050	0

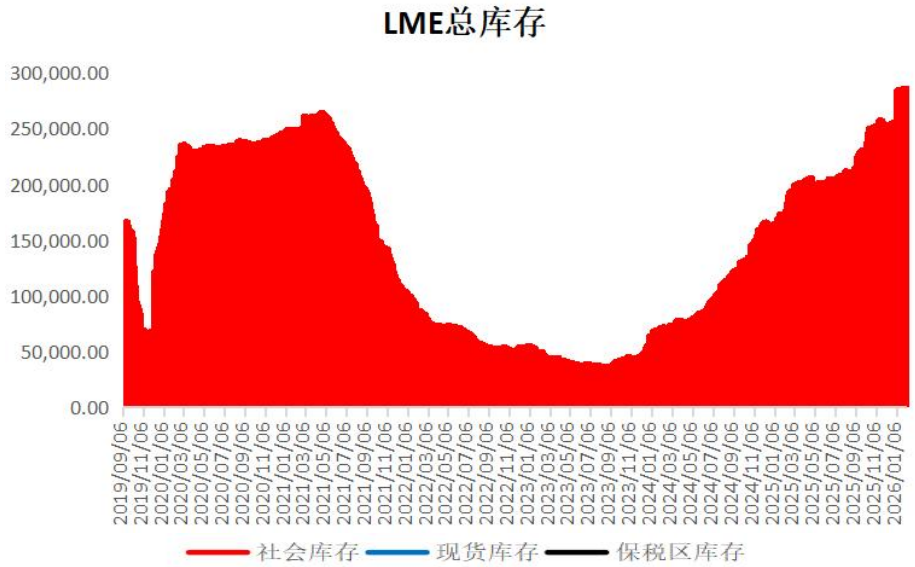
数据来源：Mysteel、SHFE、SMM、中联金、大越期货研发中心

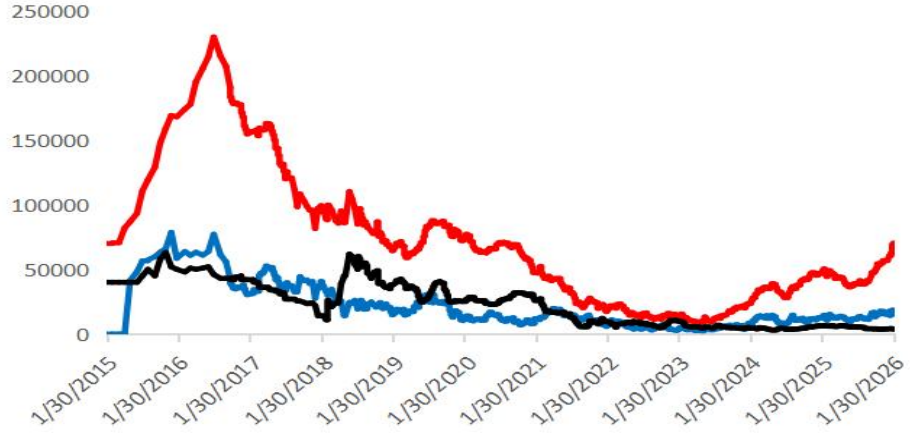
镍仓单、库存

截止到2月13日，上期所镍库存为58775吨，期中期货库存52458，分别增加1318吨和增加1184吨。

期货库存	2-24	2-13	增减
伦镍	287328	287706（23日）	-378
沪镍（仓单）	51924	52458	-534
总库存	339252	340164	-912

时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2026-2-13	52458	16675	3870	73003
增减	1184	1390	0	2574

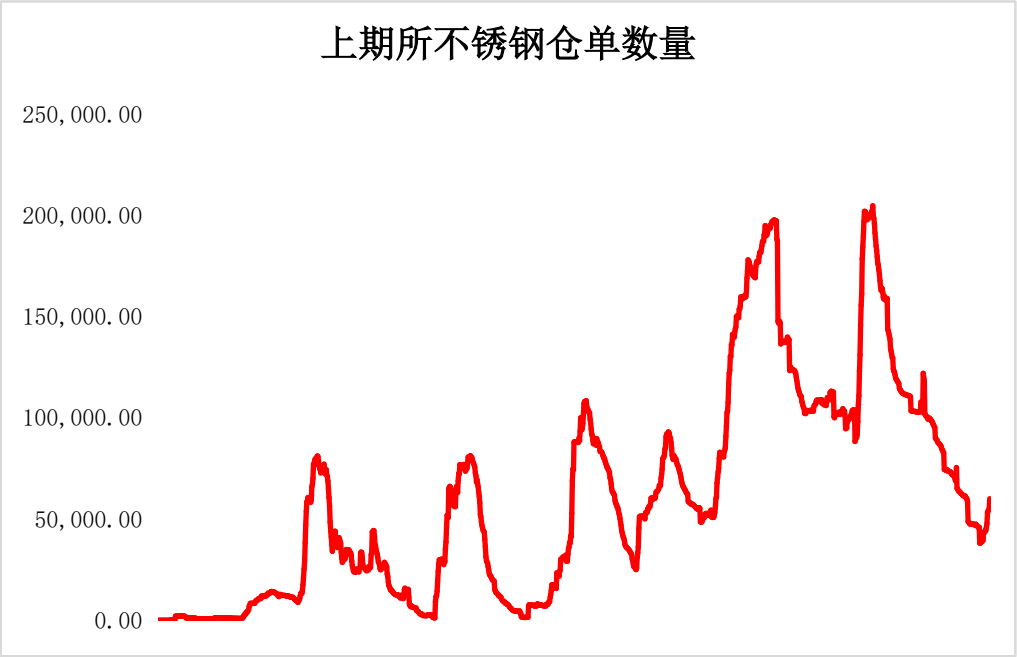




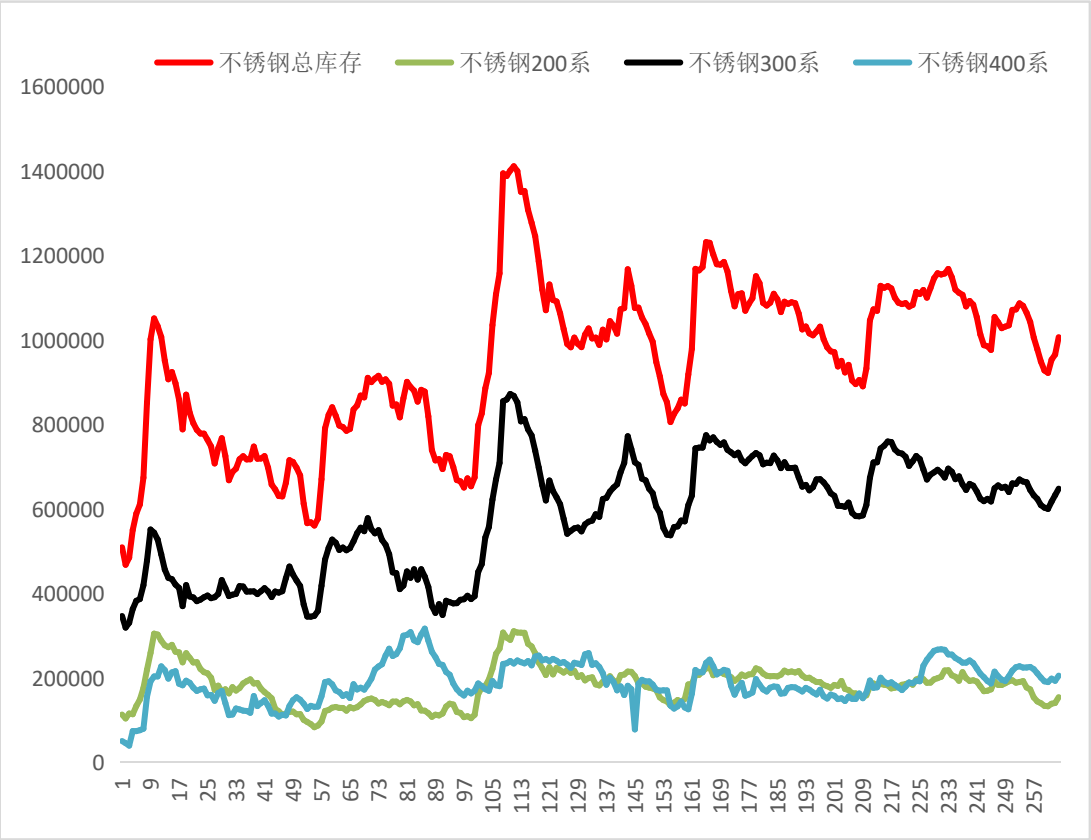
数据来源：Mysteel、Wind、大越期货研发中心

不锈钢仓单、库存

2月13日无锡库存为56.24万吨，佛山库存32.66万吨，全国库存100.6万吨，环比上升4.1万吨，其中300系库存64.74万吨，环比上升1.54万吨。



期货库存	2-24	2-13	增减
不锈钢仓单	60750	60138	612



数据来源：Mysteel、SHFE、大越期货研发中心

镍矿、镍铁价格

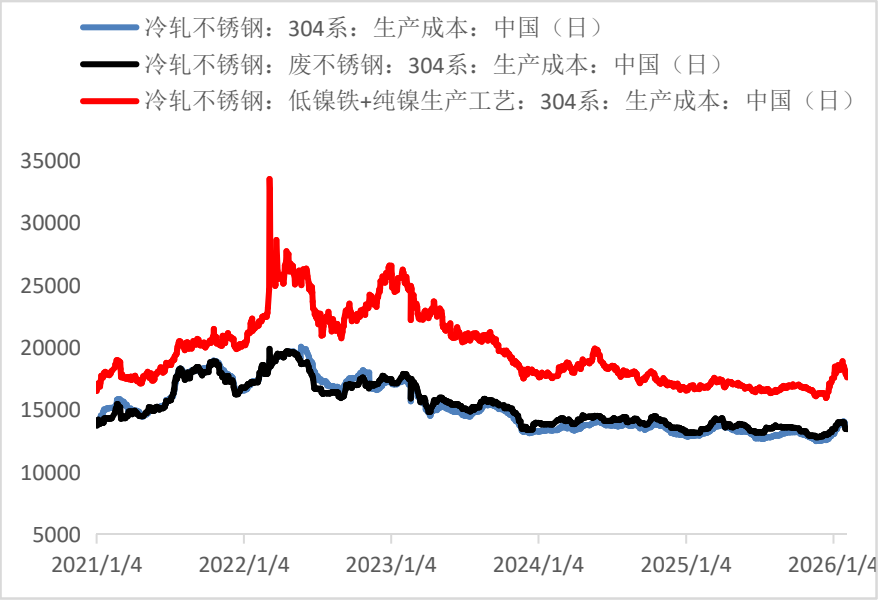
镍矿	品味	2-24	2-13	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	64.5	64.5	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	30	30	0	美元/湿吨
海运费菲律宾-连云港		7.25	7.25	0	美元/吨
海运费菲律宾-天津港		8.25	8.25	0	美元/吨

品种	品味	2-24	2-13	涨跌	单位
高镍	8-12	1049.78	1047.72	2.06	元/镍点
低镍	2以下	3600	3600	0	元/吨

数据来源：Mysteel、SMM、大越期货研发中心

不锈钢生产成本

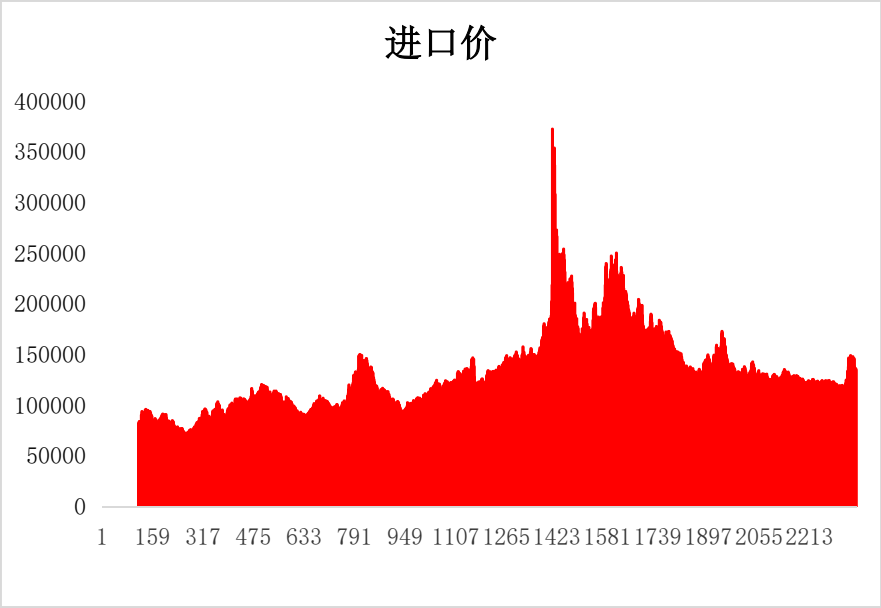
传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13772	13434	18072



数据来源：Mysteel、大越期货研发中心

镍进口成本测算

进口价折算140822元/吨



数据来源：Mysteel、Wind、大越期货研发中心

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

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