镍与不锈钢日评20250304：区间整理

		交易日期（日）	2025-03-03	2025-02-28	2025-02-24	较昨日变化	近两周走势
上海期镍（元/吨）	期货近月合约	收盘价	126520.00	126420.00	125460.00	100.00	
	期货连一合约	收盘价	126870.00	126390.00	125670.00	480.00	
	期货连二合约	收盘价	127090.00	126650.00	125940.00	440.00	
	期货连三合约	收盘价	127380.00	126920.00	126200.00	460.00	
	期货活跃合约	收盘价	127090.00	126650.00	125460.00	440.00	
		成交量（手）	175304.00	202741.00	75635.00	-27,437.00	
		持仓量（手）	105732.00	107477.00	31409.00	-1,745.00	
		库存（吨）	27528.00	27671.00	28182.00	-143.00	
	价差（近月与远月）	沪镍近月-沪镍连一	-350.00	30.00	-210.00	-380.00	
		沪镍连一-沪镍连二	-220.00	-260.00	-270.00	40.00	
		沪镍连二-沪镍连三	-290.00	-270.00	-260.00	-20.00	
	基差（现货与期货）	SMM 1#电解镍平均价-沪镍活跃合约收盘价	135.00	550.00	90.00	-415.00	
镍现货价格	镍矿（美元/湿吨）	菲律宾红土镍矿0.9%(CIF)-平均价	32.00	32.00	32.00	0.00	
		菲律宾红土镍矿1.5%(CIF)-平均价	53.00	53.00	53.00	0.00	
		红土镍矿1.8%(CIF)-平均价	72.00	72.00	72.00	0.00	
		镍矿海运费 菲律宾-连云港-平均价（美元/吨）	7.50	7.50	7.50	0.00	
		镍矿海运费 菲律宾-天津港-平均价（美元/吨）	8.50	8.50	8.50	0.00	
	镍豆（元/吨）	镍豆-平均价	126075.00	126050.00	124150.00	25.00	
	电解镍（元/吨）	SMM 1#电解镍-平均价	127225.00	127200.00	125550.00	25.00	
		1#金川镍-平均价	128125.00	128100.00	126550.00	25.00	
		1#金川镍沪镍合约升贴水-平均价	1600.00	1600.00	1950.00	0.00	
		1#进口镍-平均价（俄镍）	126375.00	126350.00	124600.00	25.00	
		1#进口镍沪镍合约升贴水-平均价（俄镍）	-150.00	-150.00	0.00	0.00	
		中国保税区电解镍(板)美元溢价（美元/吨）	50.00	50.00	50.00	0.00	
	镍生铁（元/吨）	1.5-1.7%镍生铁(出厂价)-平均价	3450.00	3450.00	3450.00	0.00	
		8-12%高镍生铁(出厂价)-平均价（元/镍点）	984.00	983.00	974.00	1.00	
	硫酸镍（元/吨）	电池级硫酸镍-平均价	26890.00	26840.00	26730.00	50.00	
		电镀级硫酸镍-平均价	30500.00	30500.00	31000.00	0.00	
	高碳铬铁	全国高碳铬铁平均价格（元/50基吨）	7583.33	7583.33	7583.33	0.00	
		交易日期（日）	2025-03-03	2025-02-28	2025-02-24	较昨日变化	近两周走势
伦敦期镍（美元/吨）	LME3个月镍	镍现货官方价	15760.00	15650.00	15520.00	110.00	
	LME3个月镍	收盘价（电子盘）	15930.00	15590.00	15375.00	340.00	
		收盘价（场内盘）	15893.00	15433.00	15445.00	460.00	
		成交量（手）	9720.00	6148.00	4172.00	3,572.00	
		沪伦期镍价格比值	7.98	8.12	8.16	-0.15	
	LME15个月镍	收盘价（场内盘）	16717.35	16216.09	16270.98	501.26	
	价差（近月与远月）	LME镍0-3个月	-172.67	-166.15	-209.60	-6.52	
		LME镍3-15个月（场内盘）	824.35	783.09	825.98	41.26	
	基差（现货与期货）	LME3个月镍官方价-电子盘收盘价	-170.00	60.00	145.00	-230.00	
	LME镍库存	注册仓单（吨）	0.00	176592.00	182388.00	-176,592.00	
		注销仓单（吨）	0.00	18570.00	10254.00	-18,570.00	
		总计（吨）	195162.00	194964.00	192828.00	198.00	
		交易日期（日）	2025-03-03	2025-02-28	2025-02-24	较昨日变化	近两周走势
上海不锈钢（元/吨）	期货近月合约	收盘价	13280.00	13265.00	13440.00	15.00	
	期货连一合约	收盘价	13230.00	13245.00	13305.00	-15.00	
	期货连二合约	收盘价	13250.00	13230.00	13275.00	20.00	
	期货连三合约	收盘价	13350.00	13325.00	13330.00	25.00	
	期货活跃合约	收盘价	13250.00	13230.00	13275.00	20.00	
		成交量	185618.00	174557.00	159500.00	11,061.00	
		持仓量	155720.00	158130.00	175847.00	-2,410.00	
		库存（吨）	111073.00	106502.00	90538.00	4,571.00	
	价差（近月与远月）	沪不锈钢近月-沪不锈钢连一	50.00	20.00	135.00	30.00	
		沪不锈钢连一-沪不锈钢连二	-20.00	15.00	30.00	-35.00	
		沪不锈钢连二-沪不锈钢连三	-100.00	-95.00	-55.00	-5.00	
	基差（现货与期货）	304/2B卷-切边(无锡)平均价-活跃合约	400.00	-13230.00	375.00	13,630.00	
	304系不锈钢	304/2B卷-毛边(无锡)平均价	13150.00	0.00	13150.00	13,150.00	
		304/2B卷-切边(无锡)平均价	13650.00	0.00	13650.00	13,650.00	
		304/No.1卷(无锡)平均价	12575.00	0.00	12550.00	12,575.00	
		304/2B卷-毛边(佛山)平均价	13175.00	0.00	13150.00	13,175.00	
		304/2B卷-切边(佛山)平均价	13700.00	0.00	13675.00	13,700.00	
		304/No.1卷(佛山)平均价	12575.00	0.00	12550.00	12,575.00	
	316系不锈钢	316L/2B卷（无锡）平均价	24025.00	24025.00	24025.00	0.00	
		316L/NO.1卷（无锡）平均价	3750.00	3750.00	3750.00	0.00	
		316L/2B卷（佛山）平均价	24125.00	24125.00	24125.00	0.00	
		316L/NO.1卷（佛山）平均价	22825.00	22825.00	22825.00	0.00	
	废不锈钢	Ni≈7.0-7.2%废不锈钢-平均价	9250.00	9100.00	9050.00	150.00	
		Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价	9550.00	9450.00	9350.00	100.00	
		304边料(佛山)-平均价	9750.00	9650.00	9550.00	100.00	
		316回炉料(上海)-平均价	17500.00	17300.00	17300.00	200.00	
		316回炉料(佛山)-平均价	17500.00	17300.00	17300.00	200.00	
		交易日期（周）	2025-02-28	2025-02-21	2025-02-14	较上周变化	近三月走势
SMM中国港口镍矿总库存		全国港口镍矿库存总计（万湿吨）	720.60	760.60	796.60	-40.00	
SMM上海保税区镍库存		镍豆	600.00	600.00	600.00	0.00	
		镍板	4900.00	5000.00	5000.00	-100.00	
		总计	5500.00	5600.00	5600.00	-100.00	
SMM纯镍社会库存（吨）		镍豆	68.00	68.00	68.00	0.00	
		镍板	45456.00	47209.00	49459.00	-1,753.00	
		总计	45456.00	47209.00	49459.00	-1,753.00	
		交易日期（周）	2025-02-28	2025-02-21	2025-02-14	较上周变化	近三月走势
不锈钢现货库存量（吨）		200系不锈钢	177500.00	176300.00	181100.00	1,200.00	
		300系不锈钢	711800.00	675000.00	678900.00	36,800.00	
		400系不锈钢	133700.00	124100.00	115800.00	9,600.00	
		总库存	1023000.00	975400.00	975800.00	47,600.00	

资讯

1.宁德时代通过回收废旧电池，成功再生出1.3万吨碳酸锂，锂的回收率高达91%，而镍、钴、锰的回收率则达到了99.6%。目前，该公司拥有27万吨的废电池处理能力，并计划未来提升至100万吨。
2.博利登发布2024年第四季度生产报告，其中镍钴产量11715金属吨，环比增幅8.53%，同比增幅6.35%；镍精矿产量2849金属吨，环比增加7.23%，同比增幅11.29%。
3.据市场消息，印尼中苏拉维西省某园区发生员工示威事件，该示威事件主要针对于“3月1日起，全面禁止承包商公司使用敞篷卡车运送工人，必须改用符合安全标准的巴士”这一政策。据园区媒体关系部负责人称：“目前情况已经恢复，园区的工作活动已恢复正常。”据SMM了解，此次员工示威并未进一步影响到园区的正常生产工作。

投资策略

镍

前一交易日沪镍主力合约震荡震荡整理，成交量为175304手（-27437），持仓量为105732手（-1745），伦镍上涨2.18%。现货市场成交活跃度一般，基差升水收缩。
供给端，镍矿价格持平，镍矿到港量变动较小，港口库存小幅下滑；2月印尼部分主产区生产有所调整，排产减少，金属量有下调预期；国内炼厂持续亏损，产量在季节性检修后小幅修复，因2月自然日减少，预计产量小幅下滑。需求端，三元排产下降；不锈钢厂排产下降；合金与电镀需求稳定。库存来看，上期所库存减少，LME增加，社会库存减少，保税区库存减少。综上，当前印尼内贸矿供应相对宽松，市场流通有所增加，原料端支撑减弱，需求端复产缓慢，精炼镍过剩格局未改，对镍价走势形成一定压制，预计短期镍价区间整理为主，策略上考虑逢高沽空，后续持续关注下游复产情况。

不锈钢

前一交易日不锈钢主力合约震荡整理，成交量为185618手（+11061），持仓量为155720手（-2410）；现货市场成交处于较低水平，基差升水。
库存来看，上期所库存增加，上周300系社会库存为711800吨（+36800）。供给方面，2月不锈钢排产小幅下降。需求方面，终端需求逐步恢复。成本端，高镍生铁价格上涨，高碳铬铁价格持平。综上，供给端相对宽松，需求端恢复缓慢，加之原料端对不锈钢价格支撑有限，不锈钢价格缺乏上涨动力，预计短期不锈钢维持低位震荡。操作上，建议观望。

免责声明：宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。（风险提示：期市有风险 入市需谨慎）

祁玉蓉（F03100031, Z0021060），联系电话：010-8229 5006