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11月17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：外盘继续小幅回调，价格回到20均线上下震荡。当前矿端供应依旧宽松，但随着雨季影响，矿价或逐步表现坚挺，这对下方空间或有较强支撑。镍铁价格低位小反弹，同样表现出短期有支撑。精炼镍国内外库存增加，供需过剩格局不变。需求端不锈钢企业有减产，交易所库存也在慢慢下降，目前两弱格局，很难在价格反弹一波之后持续上攻。新能源方面，终端新能源车增速放缓，对镍消费的边际拉动有限。整体来看，供需格局没有改变，上方空间与下方空间都在收窄，短期围绕20均线或12万一线震荡调整可能性较大。偏空

2、基差：现货121300，基差1110，偏多

3、库存：LME库存272682，-42，上交所仓单88680，+84，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2701：20均线上下震荡，高抛低吸操作。

# 不锈钢 每日观点

1、基本面：现货不锈钢价格下降，矿供应充足，库存高位，矿价弱稳，镍铁价格小幅反弹，成本支撑得到启稳，不锈钢库存小幅回升。中性

2、基差：不锈钢平均价格14762.5，基差852.5，偏多

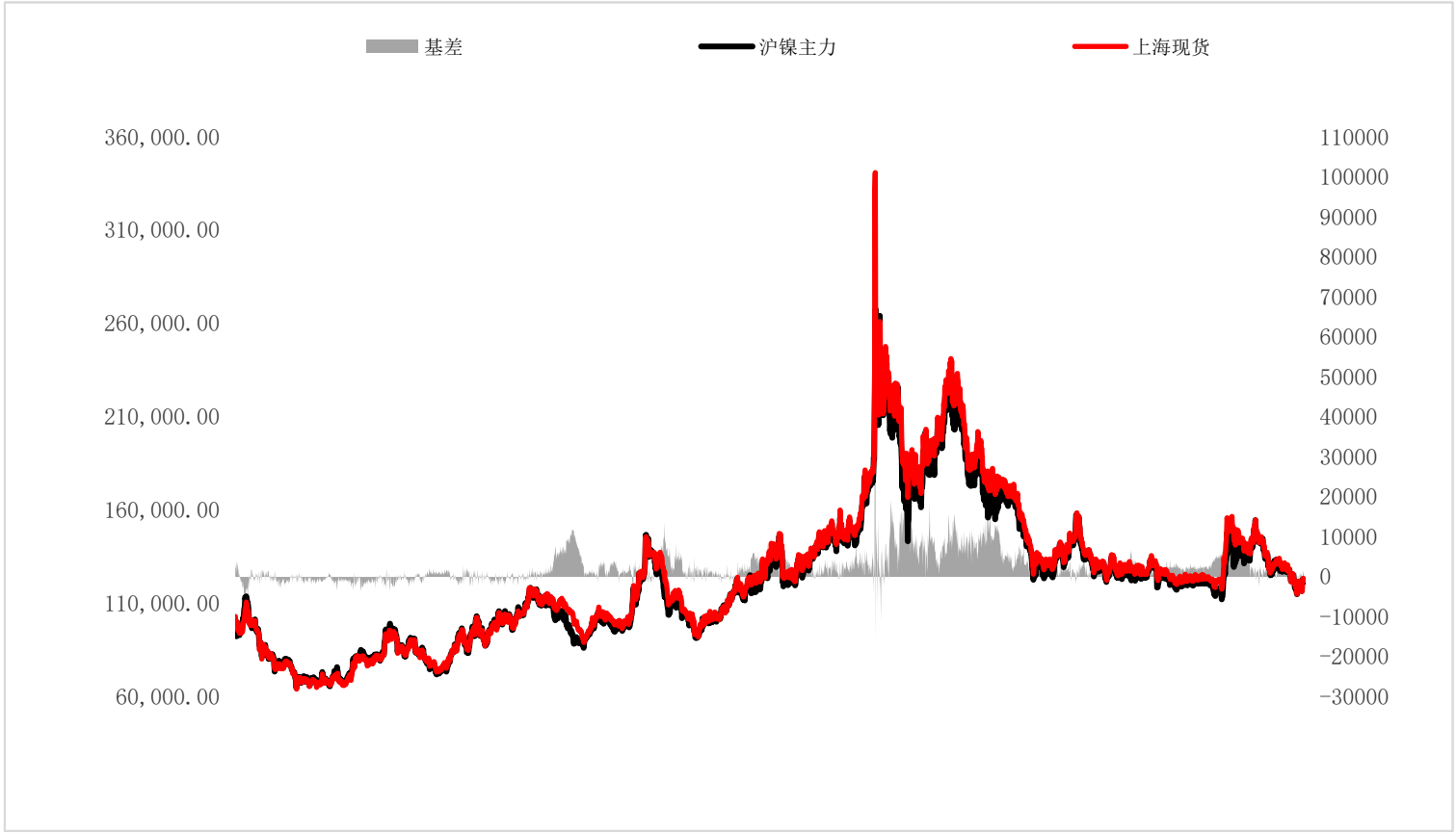
3、库存：期货仓单：54653，-305，中性

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2701：高震荡，不破箱体，少量多单暂持。

# 基差-沪镍

上一交易日上海现货-沪镍基差（1110）




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 | 11-16 | 11-13 | 涨跌 | 无锡交易中心 | 11-16 | 11-13 | 涨跌 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 沪镍主力 | 120190 | 122170 | -1980 | 镍指数 | 120000 | 121200 | -1200 |
| 伦镍电 | 15860 | 15905 | -45 | 冷卷指数 | 13695 | 13736 | -41 |
| 不锈钢主力 | 13910 | 13940 | -30 | 注：无锡盘收盘晚上11点45分 | | | |

| 现货 | 11-13 | 11-12 | 涨跌 | 升贴水 | 现货 | 11-16 | 11-13 | 涨跌 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SMM1#电解镍 | 121300 | 123500 | -2400 | | 冷卷304*2B（无锡） | 14600 | 14700 | -100 |
| 1#金川镍 | 122600 | 124900 | -2450 | 升2500 | 冷卷304*2B（佛山） | 15100 | 15100 | 0 |
| 1#进口镍 | 120250 | 122400 | -2400 | 升150 | 冷卷304*2B（杭州） | 14600 | 14700 | -100 |
| 镍豆 | 120150 | 122300 | -2400 | — | 冷卷304*2B（上海） | 14750 | 14750 | 0 |

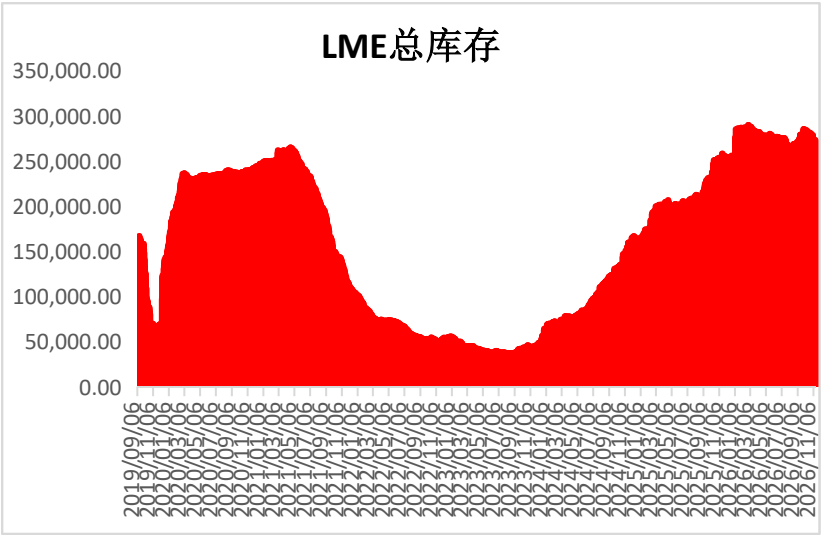
数据来源：Mysteel、SHFE、SMM、中联金、大越期货研发中心

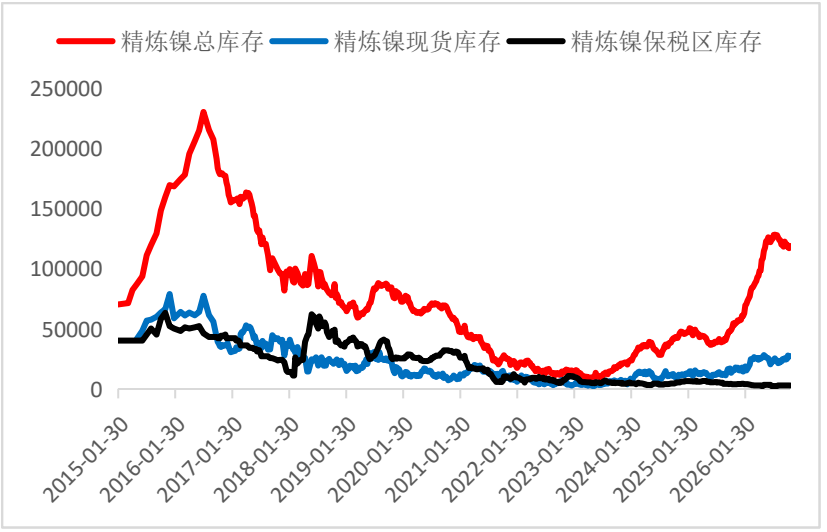
# 镍仓单、库存

截止到11月13日，上期所镍库存为106356吨，期中期货库存88596，分别增加625和增加1324吨。

| 期货库存 | 11-16 | 11-13 | 增减 |
|---|---|---|---|
| 伦镍 | 272682 | 272724 | -42 |
| 镍（仓单） | 88680 | 88596 | 84 |
| 总库存 | 361362 | 361320 | 42 |

| 时间 | 仓单库存（吨） | 现货库存（吨） | 保税区库存（吨） | 总库存（吨） |
|---|---|---|---|---|
| 2026-11-13 | 88596 | 26968 | 2720 | 118284 |
| 增减 | 1324 | 291 | -50 | 1565 |

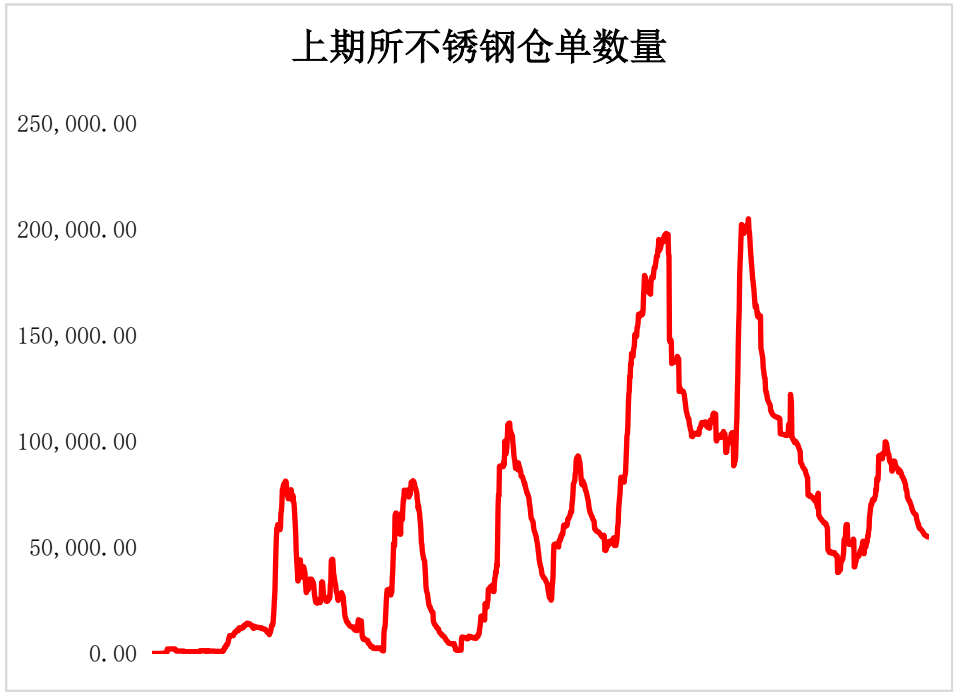


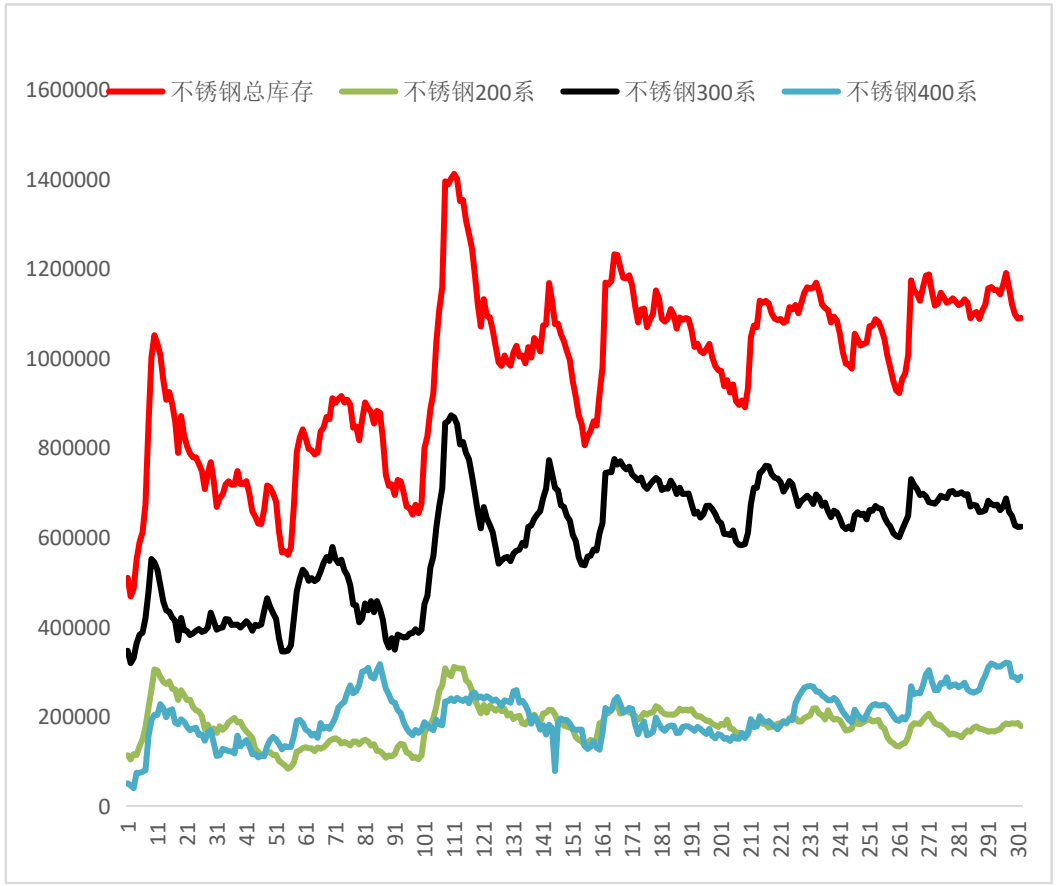

数据来源：Mysteel、Wind、大越期货研发中心

# 不锈钢仓单、库存

11月13日无锡库存为54.22万吨，佛山库存34.77万吨，全国库存108.9万吨，环比上升0.14万吨，其中300系库存62.29万吨，环比上升0.03万吨。




| 期货库存 | 11-16 | 11-13 | 增减 |
|---|---|---|---|
| 不锈钢仓单 | 54653 | 54958 | -305 |




数据来源：Mysteel、SHFE、大越期货研发中心

# 镍矿、镍铁价格

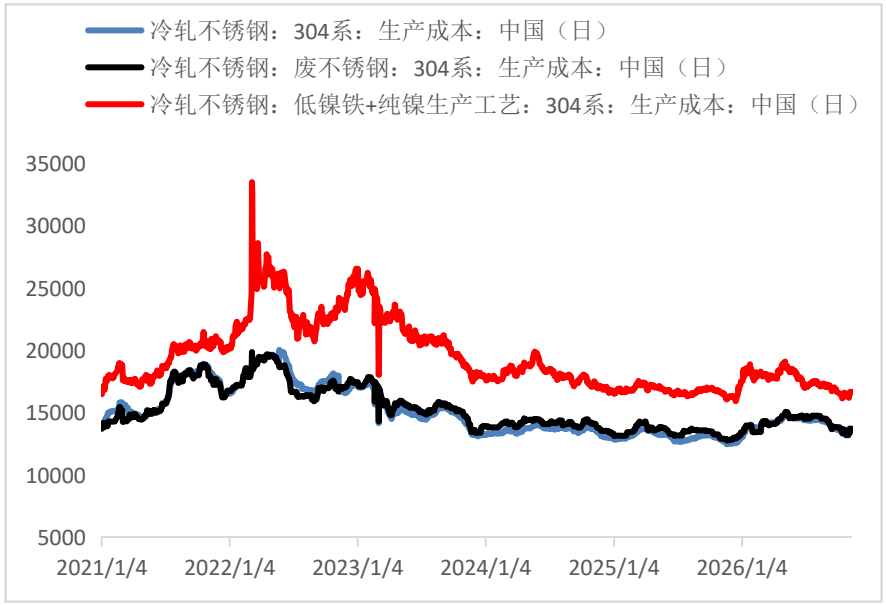
| 镍矿 | 品味 | 11-16 | 11-13 | 涨跌 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|
| 红土镍矿CIF | Ni1.5% | 57.5 | 57.5 | 0 | 美元/湿吨 |
| 红土镍矿CIF | Ni0.9% | 28 | 28 | 0 | 美元/湿吨 |
| 海运费苏里高-连云港 | | 15 | 15 | 0 | 美元/吨 |
| 海运费苏里高-宁德港 | | 14 | 14 | 0 | 美元/吨 |

| 品种 | 品味 | 11-16 | 11-13 | 涨跌 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|
| 高镍 | 指数 | 1031.68 | 1032.64 | -0.96 | 元/镍点 |
| 低镍 | 2以下 | 3515 | 3515 | 0 | 元/吨 |

数据来源：Mysteel、SMM、大越期货研发中心

# 不锈钢生产成本

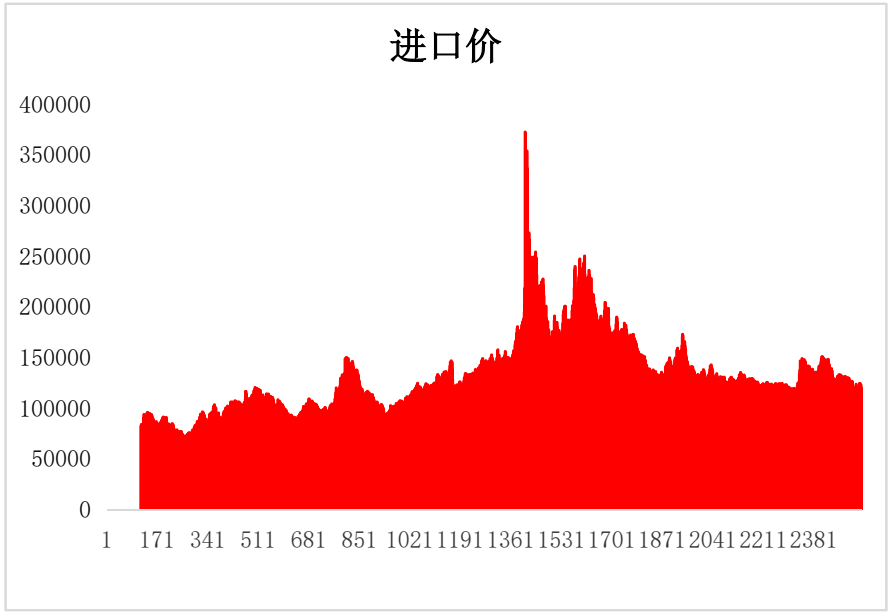
| 传统成本 | 废钢生产成本 | 低镍+纯镍成本 |
| --- | --- | --- |
| 13403 | 13474 | 16430 |




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120593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