

观投研 | 产业链日报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：镍

撰写时间 2025 年 3 月 3 日

回顾周期：日度

研究员：曹柏泉 咨询证号 (Z0019820)

沪镍日度报告

一、宏观分析：

宏观方面，美国本周初申请失业金人数录得 24.2 万人，为 2024 年 12 月 7 日当周以来新高，就业数据出现一定程度的下行给市场带来了偏弱的预期。美国 1 月成屋签约销售指数跌至纪录低点，因抵押贷款利率和房价上升降低了潜在买家的负担能力。市场预期偏弱驱动金属价格走弱。

二、现货分析：

金川一号镍的主流现货升水报价区间为 1,500-1,700 元/吨，平均升水为 1,600 元/吨，与上一交易日下跌 100 元。俄镍的升贴水报价区间则为-300 至 0 元/吨，平均贴水为-150 元/吨，与上一交易日下跌 100 元/吨。印尼镍铁舱底含税指数价 975 元/镍，较 27 日持平；高镍铁出厂含税指数价 971.7 元/镍，较 27 日持平；高镍铁到厂含税指数价 980.7 元/镍，较 27 日持平。金川大板上海报价 128000 元/吨，桶装小块报价 129800 元/吨，电积镍报价 126600 元/吨；金川大板金昌报价 127500 元/吨，桶装小块报价 129300 元/吨，电积镍报价 126100 元/吨。

三、库存分析：

截止至 2025 年 02 月 28 日，上海期货交易所镍仓单减少 160 吨至 27671 吨。本周

中国 14 港港口镍矿库存减少 41.24 万湿吨至 899.14 万湿吨，降幅 4.39%。

四、盘面分析：

NI 主连价格情况					
收盘价 (元/吨)	开盘价 (元/吨)	最高价 (元/吨)	最低价 (元/吨)	涨跌 (元/吨)	涨跌幅 (%)
126,650.0	126,470.0	127,820.0	126,070.0	1,510.0	1.207

数据来

源：
Wind

图 1：NI 主力合约日线走势



图片来源：文华财经

从技术图形来看，今日沪镍期货主力合约再次跳空高开，创出新高，整体站上布林通道的中轨。量能再次放大，增仓上行，但上方存在前期套牢盘的压制力量。

五、总结：

现货市场，镍价偏强运行，精炼镍现货成交整体一般，贸易商逐渐更换报价合约至沪镍 2504 合约，各品牌精炼镍现货升贴水稳中有跌。成本端印尼镍矿供应偏紧，价格预计偏强运行，但精炼镍供给过剩格局未改，进一步上行面临较大压力。预计短期镍价以震荡为主。

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。