

沪镍&不锈钢早报—2025年3月4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，20均线有较强支撑。上周现货市场在镍价下跌过程中，采购有所转好，一旦上涨则观望为主。矿端印尼短缺问题仍存，镍铁价格继续稳中有升，成本端有一定支撑，不锈钢库存再次上涨，供强需弱仍是不锈钢的基本情况。新能源方面，1月汽车产销数据不错，加上政策面可能会有以旧换新等政策，利多。中长线过剩格局不变。偏空
- 2、基差：现货127225，基差135，中性
- 3、库存：LME库存195162，+198，上交所仓单27528，-143，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，多翻空，偏空
- 6、结论：沪镍2505：120000-130000区间运行，逢低做多为主。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格略升，短期镍矿价格偏强运行，印尼矿近期短缺，镍铁价格稳中有升，成本线继续坚挺且有小幅上移，不锈钢库存上升，供强需弱。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格13837.5，基差587.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：111073，+4571，偏空
- 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2505：20均线上下震荡运行。

影响因素总结

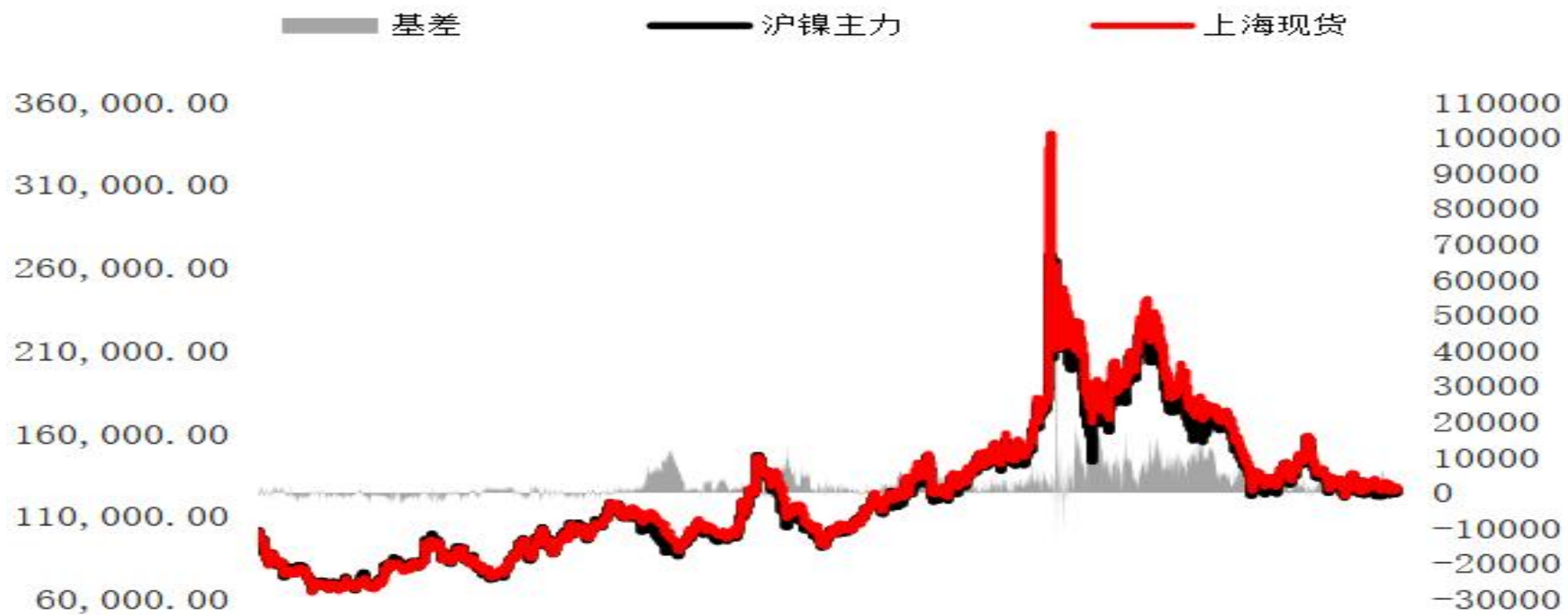
利多：

- 1、新能源汽车数据继续表现良好，1月产销同比上升
- 2、短期印尼镍矿短缺

利空：

- 1、国内产量继续同比大幅上升，需求无新增长点

上一交易日上海现货-沪镍基差（135）



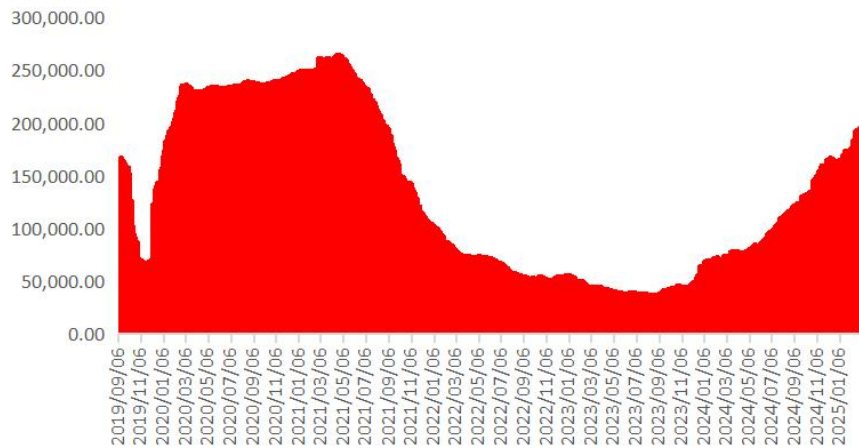
期货	3-3		2-28		涨跌	无锡交易中心	3-3		2-28		涨跌	
沪镍主力	127090		126650		440	镍指数	128000		124700		3300	
伦镍电	15930		15590		340	冷卷指数	12700		12640		60	
不锈钢主力	13250		13230		20	注：无锡盘收盘晚上11点45分						
现货	3-3		2-28		涨跌	升贴水	现货	3-3		2-28		涨跌
SMM1#电解镍	127225		127200		25		冷卷304*2B（无锡）	13800		13700		100
1#金川镍	128125		128100		25	升1600	冷卷304*2B（佛山）	13800		13750		50
1#进口镍	126375		126350		25	贴150	冷卷304*2B（杭州）	13800		13700		100
镍豆	126075		126050		25	—	冷卷304*2B（上海）	13950		13850		100

截止到2月28日，上期所镍库存为30915吨，期中期货库存27671吨，分别减少2310和减少583吨。

期货库存	3-3	2-28	增减
伦镍	195162	194964	198
沪镍（仓单）	27528	27671	-143
总库存	222690	222635	55

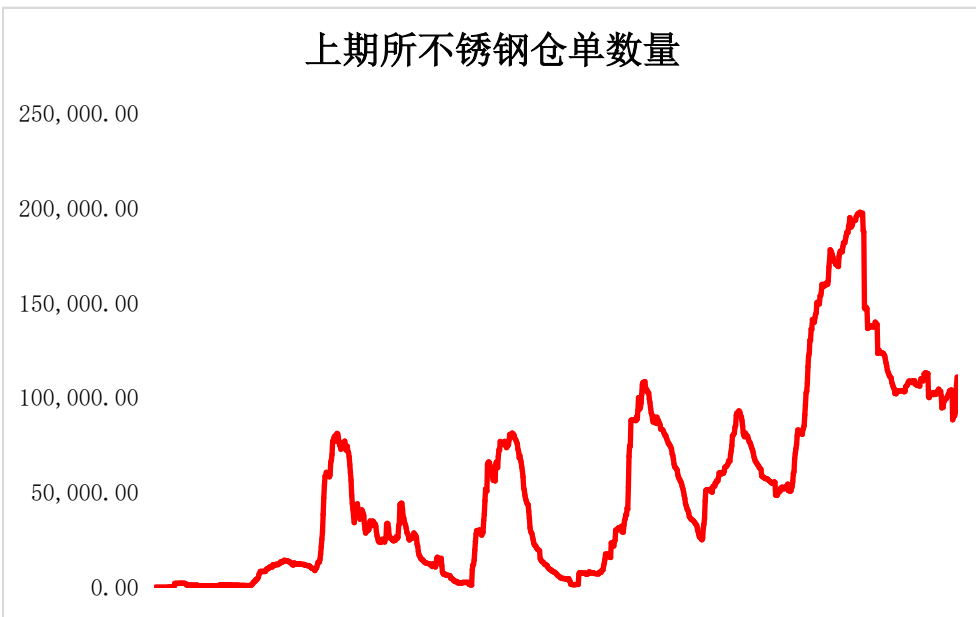
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2025-2-28	27671	10709	6050	44430
增减	-583	-1050	-200	-1833

LME总库存

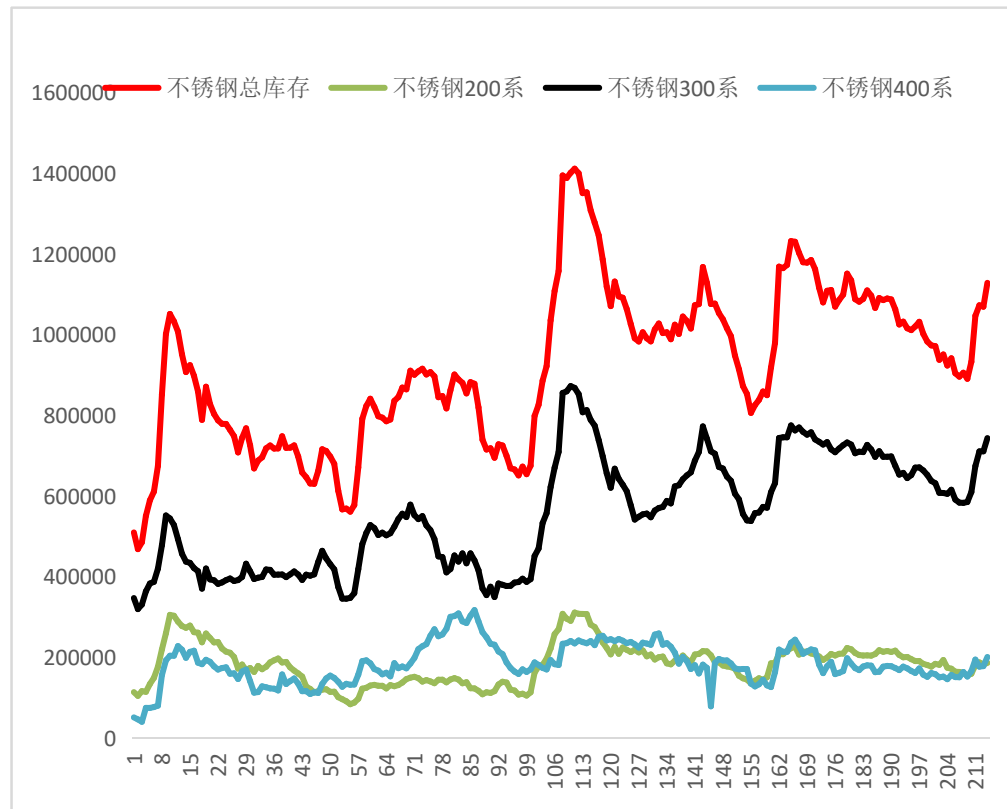


2月28日无锡库存为68.14万吨，佛山库存34.21万吨，全国库存112.75万吨，环比上升5.9万吨，其中300系库存74.26吨，环比上升3.27万吨。

上期所不锈钢仓单数量



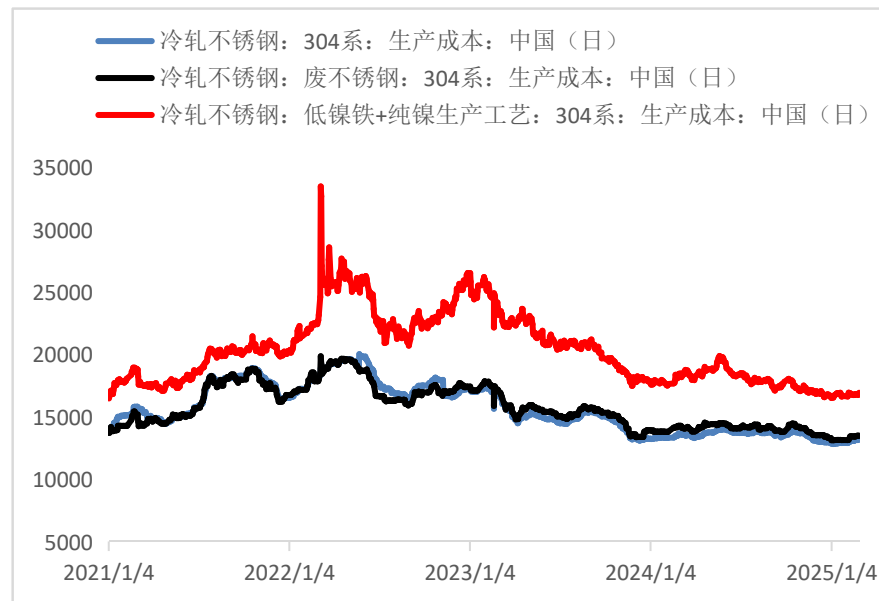
期货库存	3-3	2-28	增减
不锈钢仓单	111073	106502	4571



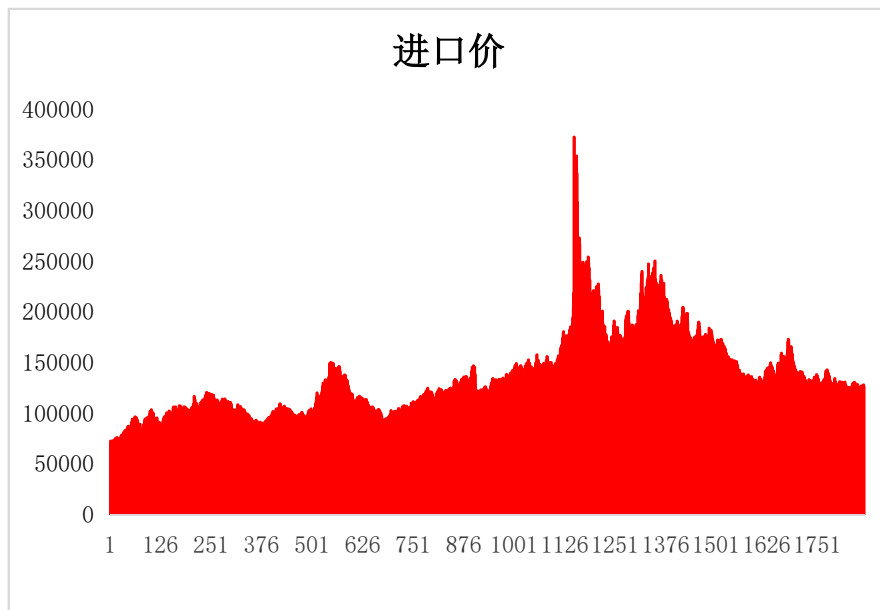
镍矿	品味	3-3	2-28	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	53	53	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	32	32	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		7.5	7.5	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		8.5	8.5	0	美元/吨

品种	品味	3-3	2-28	涨跌	单位
高镍	8-12	984	983	1	元/镍点
低镍	2以下	3450	3450	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13236	13641	16951



进口价折算129573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