

# 沪镍&不锈钢早报—2026年5月14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供参考之用，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。

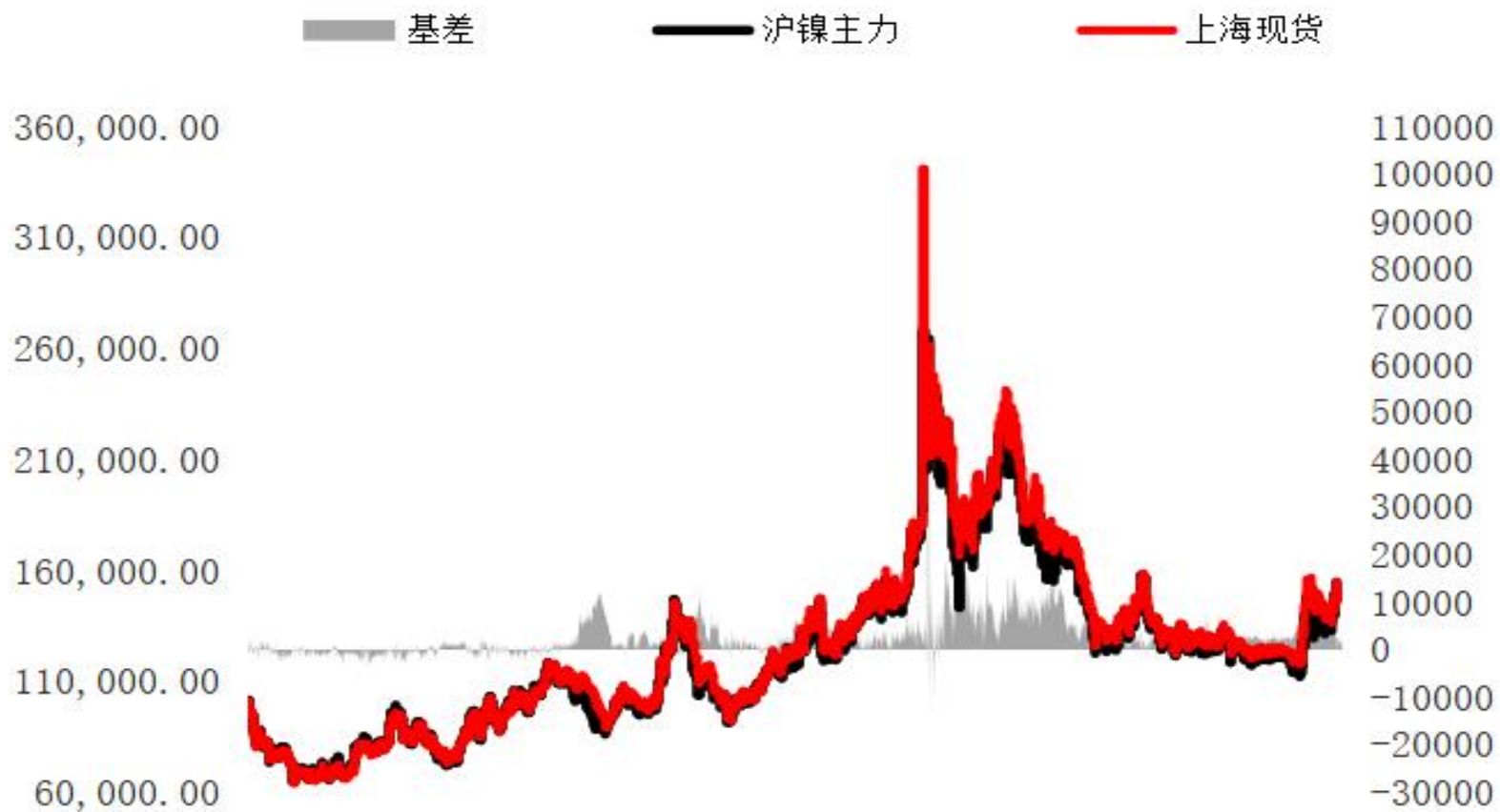
## 沪镍 每日观点

- 1、基本面：外盘小幅反弹，20均线上有一定支撑。最近表现本质上是供应端的政策性利好与宏观及基本面“弱现实”相互博弈的结果。一方面，印尼政府削减镍矿配额及对NPI产品征收出口关税的政策预期，共同推升了远期供应短缺与成本抬升的预期。另一方面，硫磺因素有所缓解，LME和上期所镍库存在高位持续累积，下游不锈钢需求偏弱、新能源领域增速放缓令需求端弱现实情况突出，而美联储鹰派信号推迟了降息时间点，加上前期的由JNMC矿山停产等消息引发的供应忧虑已部分计价，导致高位溢价快速回吐，总体呈现“政策情绪炒预期、库存需求拖现实”的格局。中性
- 2、基差：现货147300，基差110，中性
- 3、库存：LME库存275778，-996，上交所仓单73275，+2450，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，空减，偏空
- 6、结论：沪镍2606：20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，矿供应开始恢复，库存回升，矿价出现回落，但中长期会受到印尼配额和新HPM政策影响，镍铁价格继续反弹，成本线支撑强劲，不锈钢库存继续回升，需求增速较缓。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格16275，基差1090，偏多
- 3、库存：期货仓单：67887，+2017，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2606：20均线上下震荡运行。

上一交易日上海现货-沪镍基差 (110)



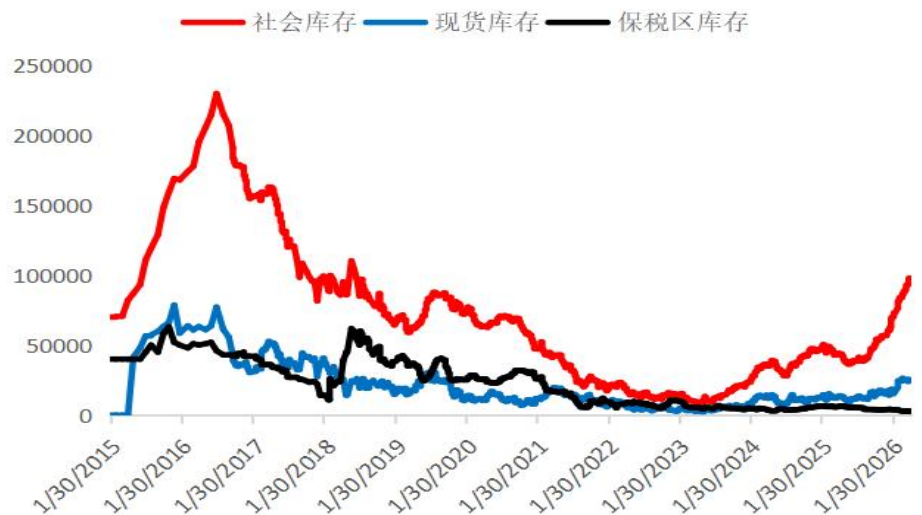
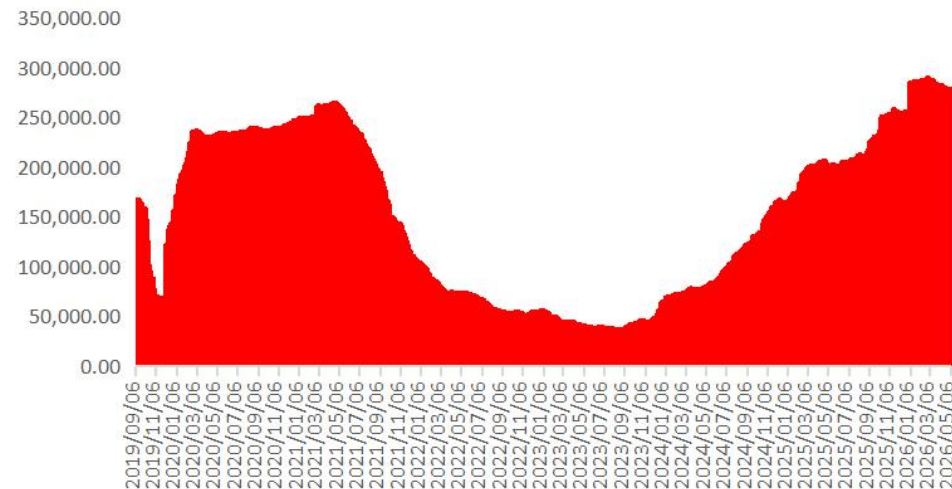
期货	5-13	5-12	涨跌	无锡交易中心	5-13	5-12	涨跌	
沪镍主力	147190	145280	1910	镍指数	146650	145100	1550	
伦镍电	19165	18925	240	冷卷指数	14751	14700	51	
不锈钢主力	15185	15135	50	注：无锡盘收盘晚上11点45分				
现货	5-13	5-12	涨跌	升贴水	现货	5-13	5-12	涨跌
SMM1#电解镍	147300	146850	450		冷卷304*2B（无锡）	16400	16400	0
1#金川镍	148200	147750	450	升1250	冷卷304*2B（佛山）	15900	15900	0
1#进口镍	146450	146050	400	贴500	冷卷304*2B（杭州）	16400	16400	0
镍豆	148200	147800	400	—	冷卷304*2B（上海）	16400	16400	0

截止到5月8日，上期所镍库存为71686吨，期中期货库存70388，分别增加502吨和增加729吨。

期货库存	5-13	5-12	增减
伦镍	275778	276774	-996
镍（仓单）	73275	70825	2450
总库存	349053	347599	1454

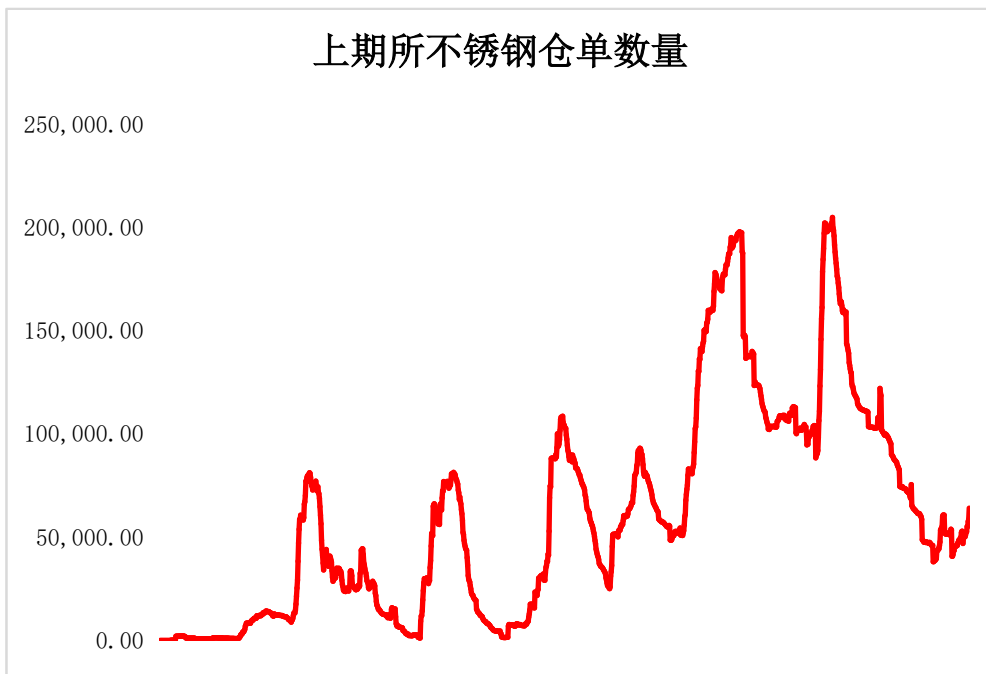
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2026-5-8	70388	25001	2770	98159
增减	729	-288	0	441

LME总库存

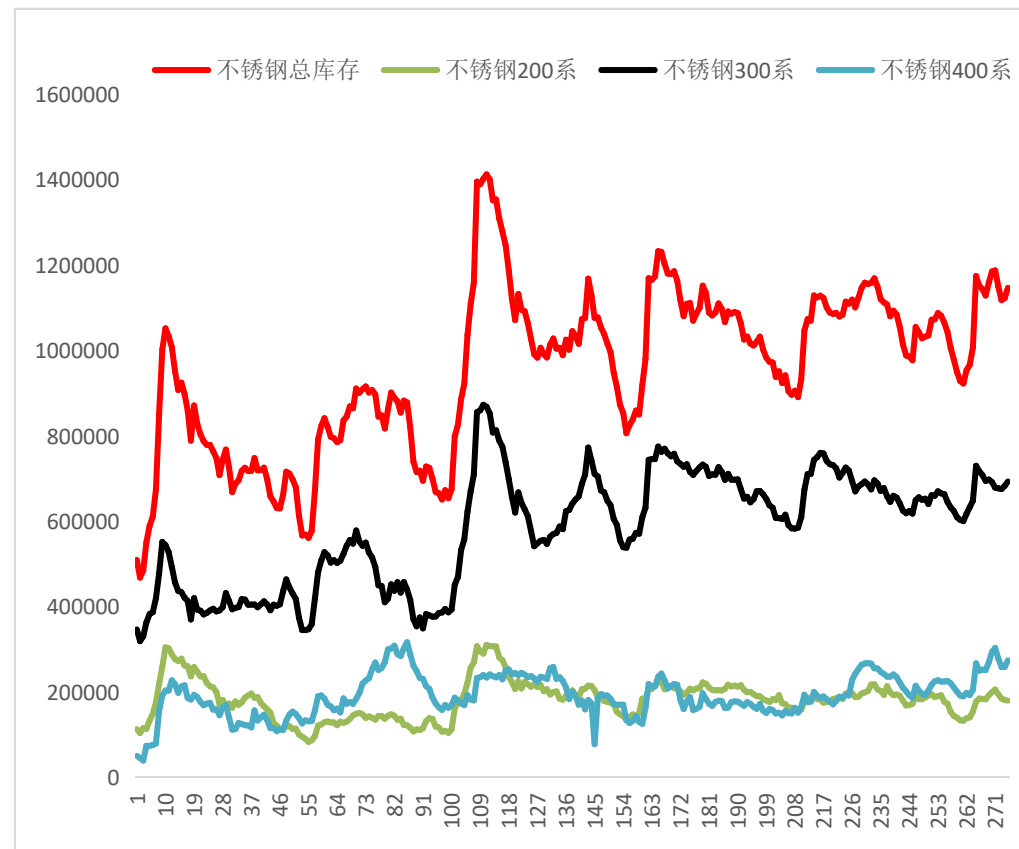


5月8日无锡库存为60.52万吨，佛山库存35.47万吨，全国库存114.53万吨，环比上涨2.41万吨，其中300系库存69.2万吨，环比上涨1.01万吨。

上期所不锈钢仓单数量



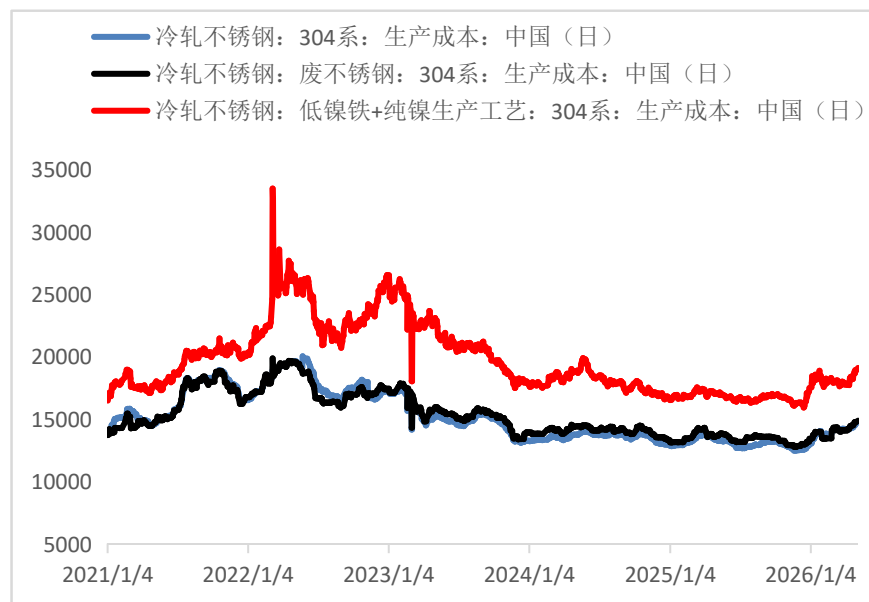
期货库存	5-13	5-12	增减
不锈钢仓单	67887	65870	2017



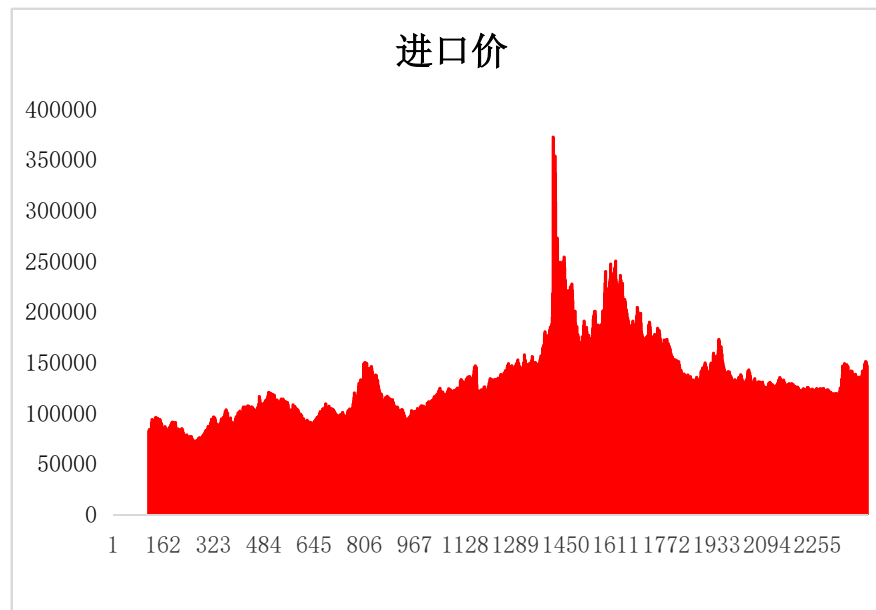
镍矿	品味	5-13	5-12	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	69	69.5	-0.5	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	34.5	34.5	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		14.75	14.75	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		15.25	15.25	0	美元/吨

品种	品味	5-13	5-12	涨跌	单位
高镍	8-12	1148.62	1149.63	-1.01	元/镍点
低镍	2以下	3625	3625	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
14752	14982	18647



进口价折算148690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](mailto:dyqh@dyqh.info)