

沪镍&不锈钢早报—2026年9月23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。

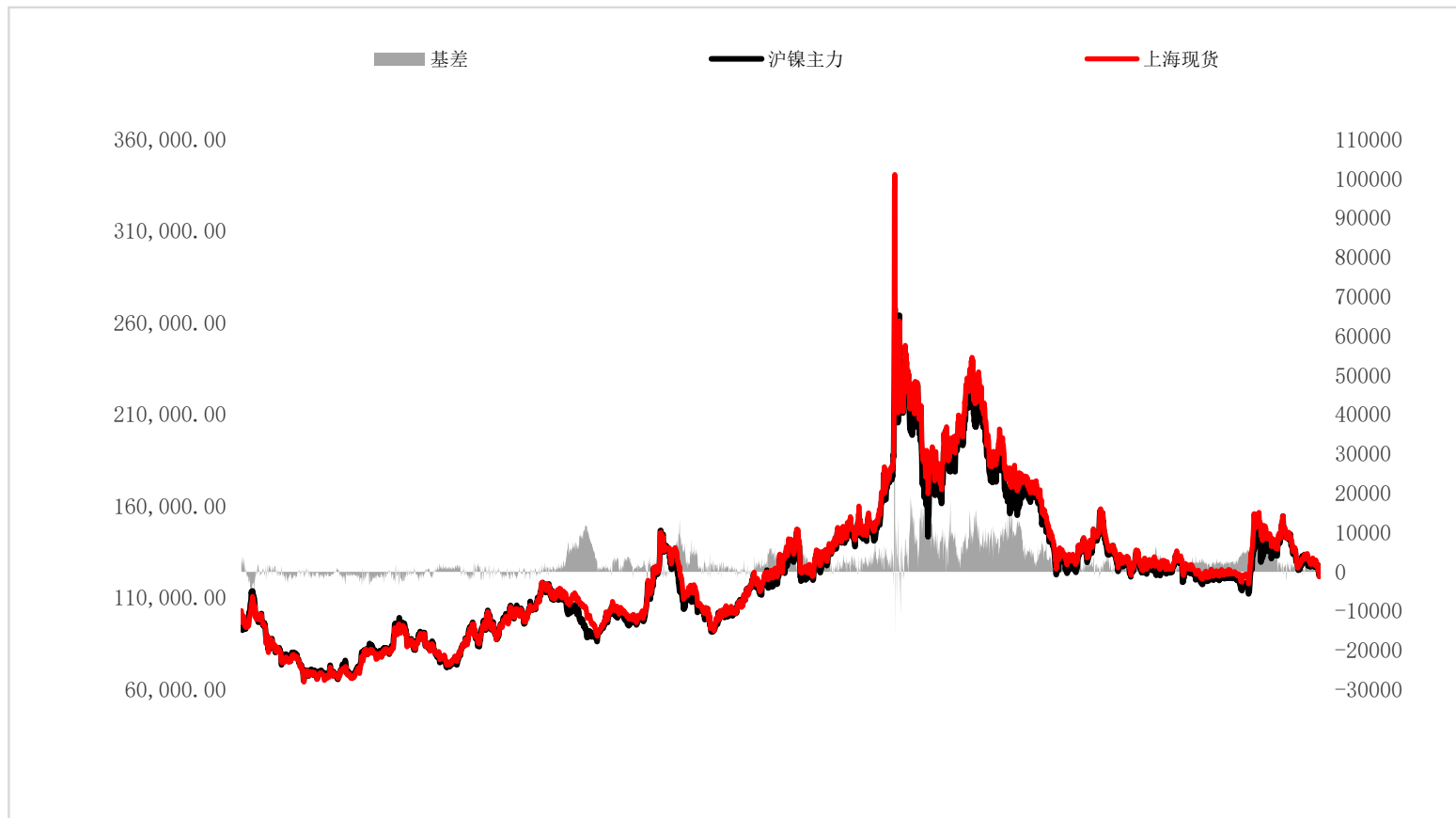
沪镍 每日观点

- 1、基本面：外盘继续反弹，价格站上过20均线。供应端，印尼Weda Bay矿区获批复产、菲律宾发运翻倍，矿端边际转松，叠加HPM新政大幅下调低品位矿计税基准，成本支撑明显减弱。需求端，“金九”旺季预期落空，不锈钢高排产与高库存并存，钢厂压价采购、备货意愿低迷，高镍生铁价格持续下探至1065元/镍附近。库存方面，LME镍库存增至27.8万吨高位，全球显性库存压力未减，国内精炼镍虽小幅去化但力度有限。整体看，矿端宽松与需求疲软共振，基本面偏弱格局未改，镍价持续承压。偏空
- 2、基差：现货126150，基差1410，偏多
- 3、库存：LME库存278628，+102，上交所仓单93130，-755，偏空
- 4、盘面：收盘价收于20均线以下，20均线向下，偏空
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空减，偏空
- 6、结论：沪镍2611：20均线上下震荡运行，日内交易，节前控制仓位。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格持平，矿供应充足，库存高位，矿价暂稳，镍铁价格继续下降，成本线重心持续下移，不锈钢库存变化不大，金九银十需求兑现情况不佳。偏空
- 2、基差：不锈钢平均价格15112.5，基差1367.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：66502，-606，中性
- 4、盘面：收盘价在20均线以下，20均线向下，偏空
- 5、结论：不锈钢2611：20均线上下震荡，日内交易为主。

上一交易日上海现货-沪镍基差（1410）



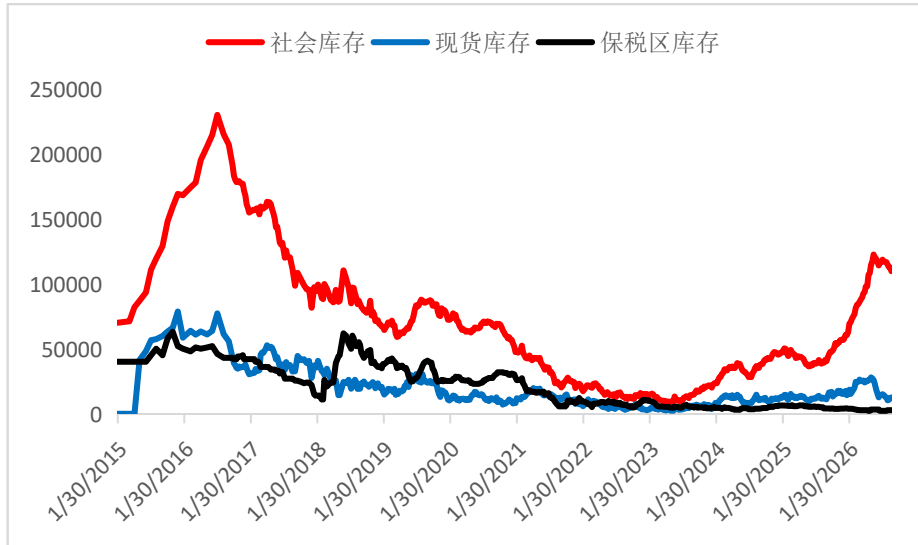
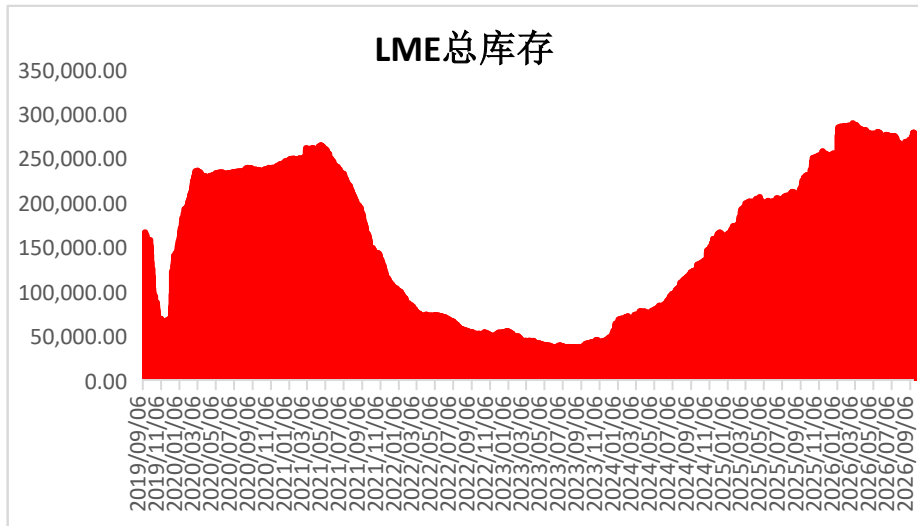
镍、不锈钢价格基本概览

期货	9-22		9-21		涨跌	无锡交易中心	9-22		9-21		涨跌	
沪镍主力	124740		123720		1020	镍指数	126100		124050		2050	
伦镍电	16565		16385		180	冷卷指数	13514		13412		102	
不锈钢主力	13745		13725		20	注：无锡盘收盘晚上11点45分						
现货	9-22		9-21		涨跌	升贴水	现货	9-22		9-21		涨跌
SMM1#电解镍	126150		125950		200		冷卷304*2B（无锡）	14900		14900		0
1#金川镍	128000		127950		50	升3850	冷卷304*2B（佛山）	15700		15700		0
1#进口镍	124200		123900		300	升50	冷卷304*2B（杭州）	14900		14900		0
镍豆	124200		123900		300	—	冷卷304*2B（上海）	14950		14950		0

截止到9月18日，上期所镍库存为108414吨，期中期货库存94324，分别减少2138吨和减少3225吨。

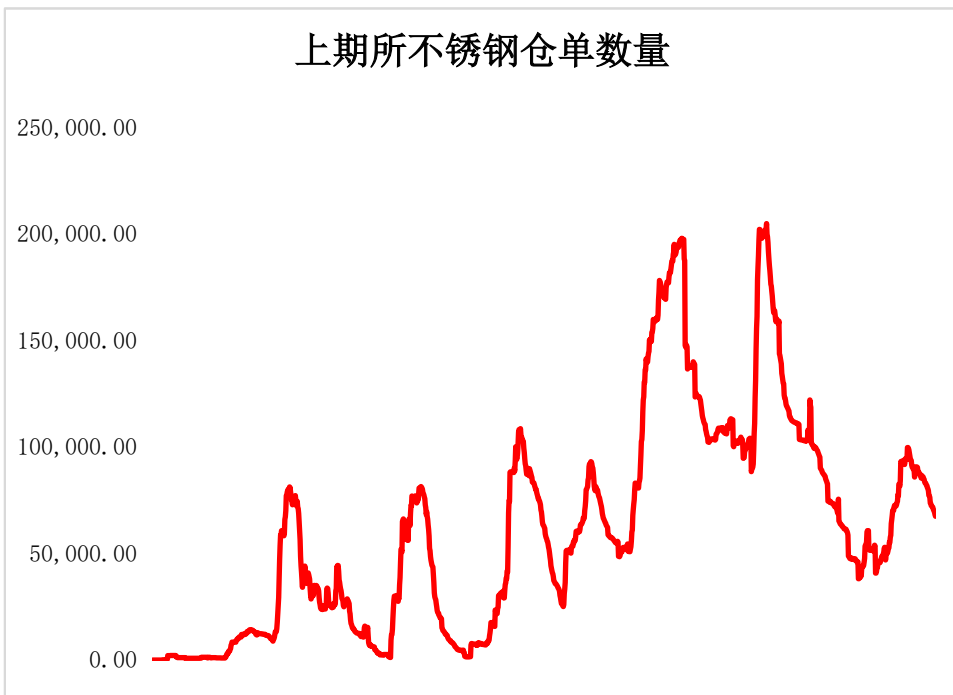
期货库存	9-22	9-21	增减
伦镍	278628	278526	102
镍（仓单）	93130	93885	-755
总库存	371758	372411	-653

时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2026-9-18	94324	12539	2770	109633
增减	-3225	463	0	-2762

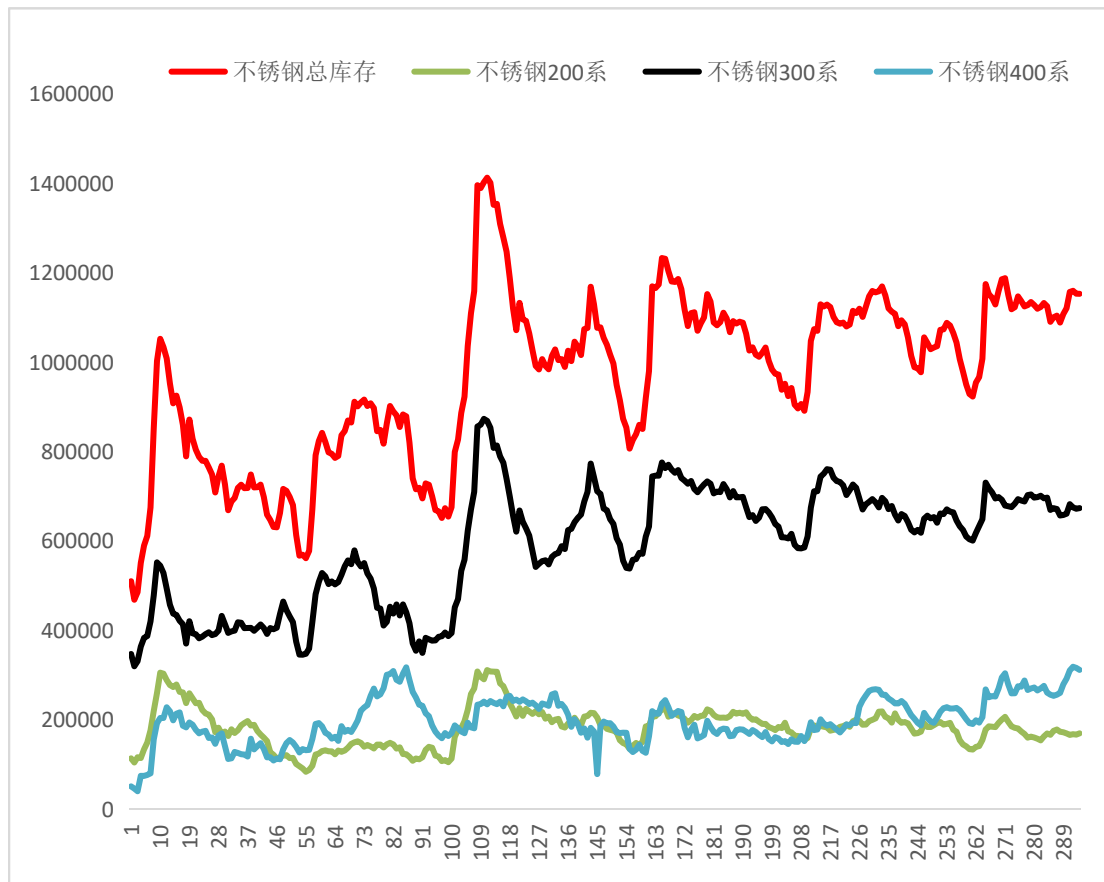


9月18日无锡库存为59.05万吨，佛山库存34.37万吨，全国库存115.11万吨，环比下降0.03万吨，其中300系库存67.21万吨，环比上涨0.12万吨。

上期所不锈钢仓单数量



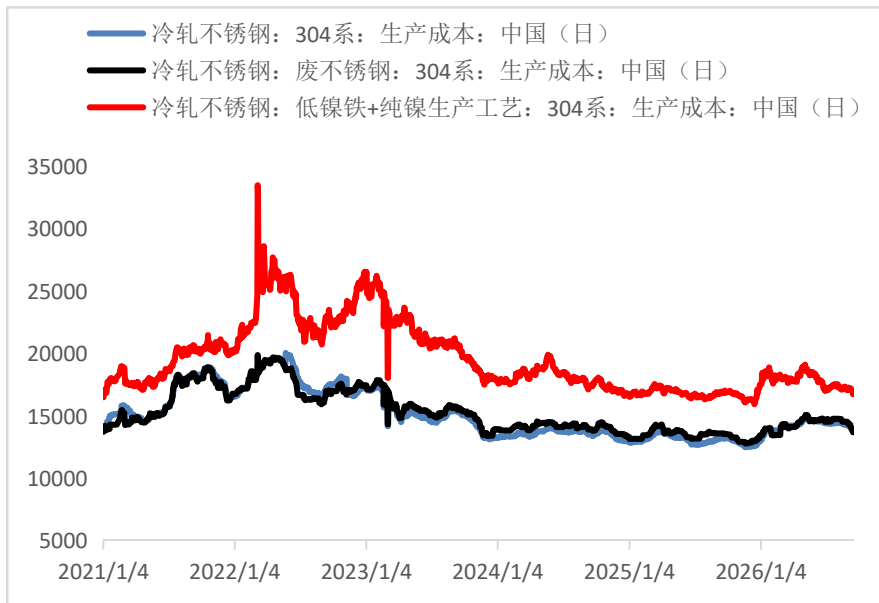
期货库存	9-22	9-21	增减
不锈钢仓单	66502	67108	-606



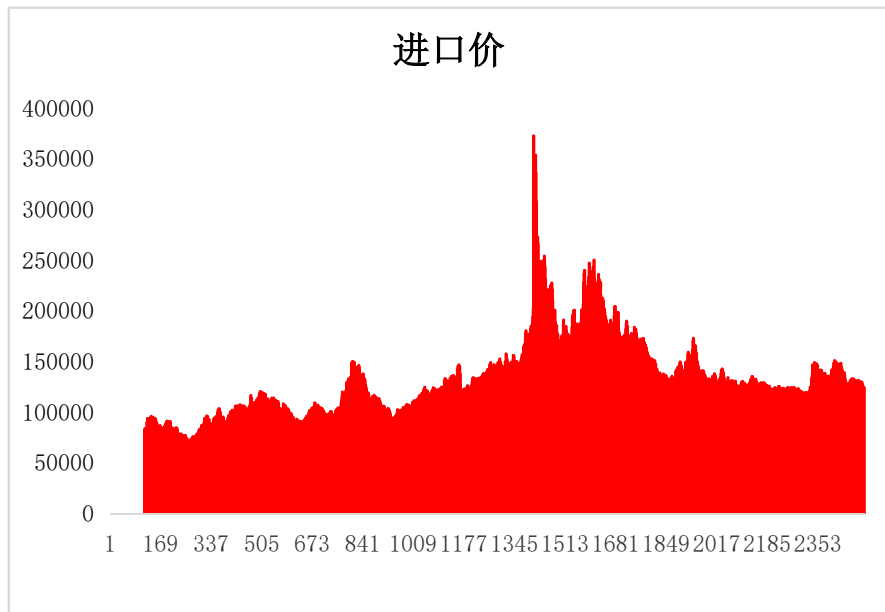
镍矿	品味	9-22	9-21	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	63.5	63.5	0	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	31	31	0	美元/湿吨
海运费 苏里高-连云港		15.5	15.5	0	美元/吨
海运费 苏里高-宁德港		14.5	14.5	0	美元/吨

品种	品味	9-22	9-21	涨跌	单位
高镍	指数	1050.41	1051.57	-1.16	元/镍点
低镍	2以下	3525	3525	0	元/吨

传统成本	废钢生产成本	低镍+纯镍成本
13691	13837	16889



进口价折算127303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