

沪镍&不锈钢早报—2026年5月18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：上周镍价整体呈现震荡回落态势，宏观情绪消退叠加基本面压力共振。上游方面，菲律宾镍矿到港持续放量，国内港口镍矿库存续增，供强需弱格局明显，矿价承压下行；镍铁市场高位震荡且品位分化，不锈钢利润收窄削弱了钢厂的追高意愿。硫酸镍方面价格小幅回落至33850元/吨，但下游三元前驱体订单未见明显放量，刚需采购为主，需求端支撑不足。库存端分化明显，LME镍库存延续小幅去化，而国内上期所镍库存大幅攀升，社会库存累库站上10万大关，国内现货消化压力持续加大。本轮镍价回调的核心逻辑在于：宏观情绪消退后印尼税收政策落地推迟、硫磺供应缓解预期等前期驱动利多边际减弱，叠加菲律宾矿端放量、国内高库存以及下游消费复苏迟缓构成的弱现实格局，共同压制了镍价反弹空间，镍价在快速冲高后进入预期修正与高波动的区间震荡阶段。偏空

2、基差：现货143750，基差420，中性

3、库存：LME库存275778，0，上交所仓单78513，+2485，偏空

4、盘面：收盘价收于20均线以下，20均线向上，中性

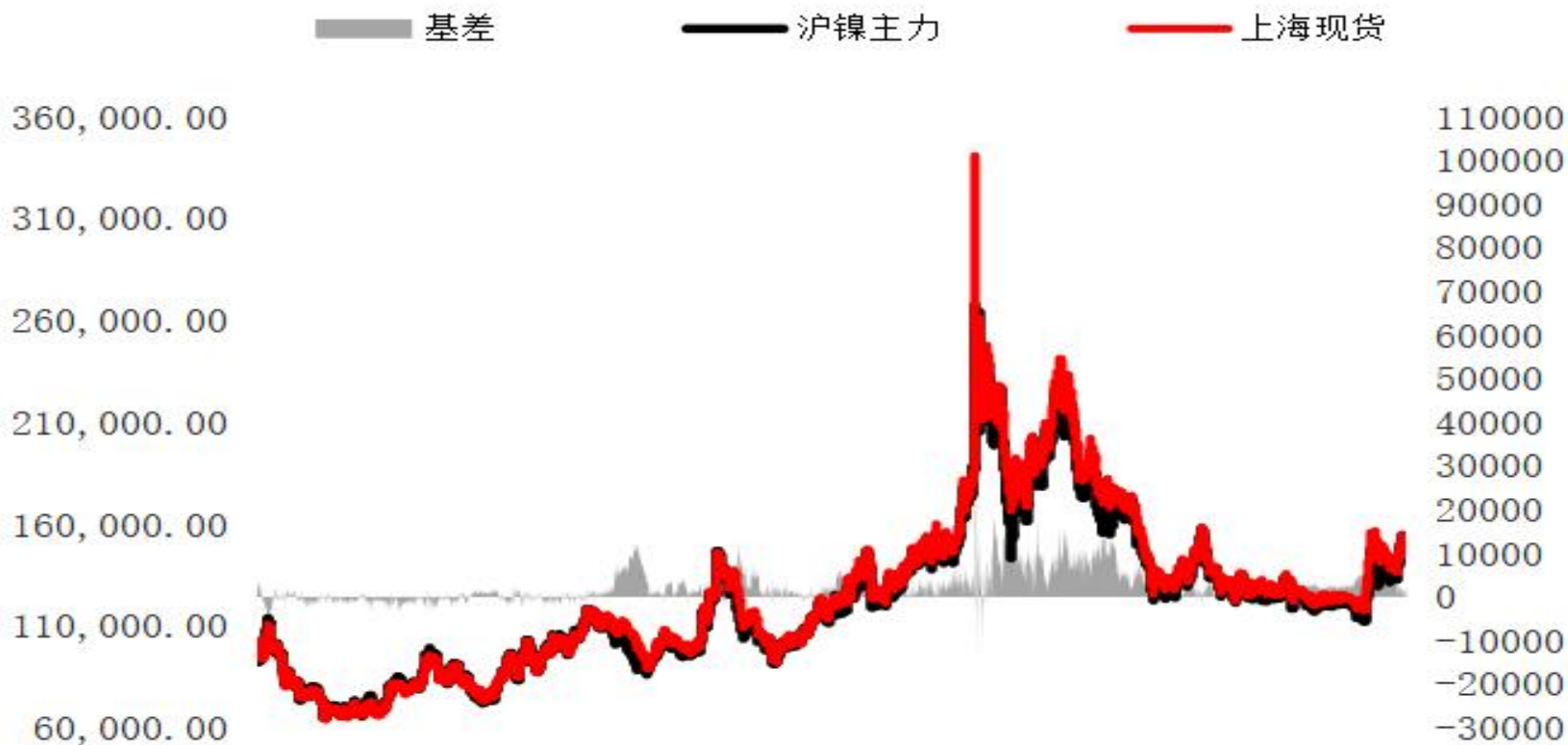
5、主力持仓：主力持仓净空，空减，偏空

6、结论：沪镍2606：20均线以下震荡偏弱运行。

不锈钢 每日观点

- 1、基本面：现货不锈钢价格略降，矿供应开始恢复，库存回升，矿价出现回落，镍铁价格涨跌互现，成本线支撑有所松动，不锈钢库存小幅回落，需求增速较缓。中性
- 2、基差：不锈钢平均价格16262.5，基差1427.5，偏多
- 3、库存：期货仓单：70469，+236，中性
- 4、盘面：收盘价在20均线以下，20均线向上，中性
- 5、结论：不锈钢2606：20均线以下震荡偏弱运行。

上一交易日上海现货-沪镍基差 (420)



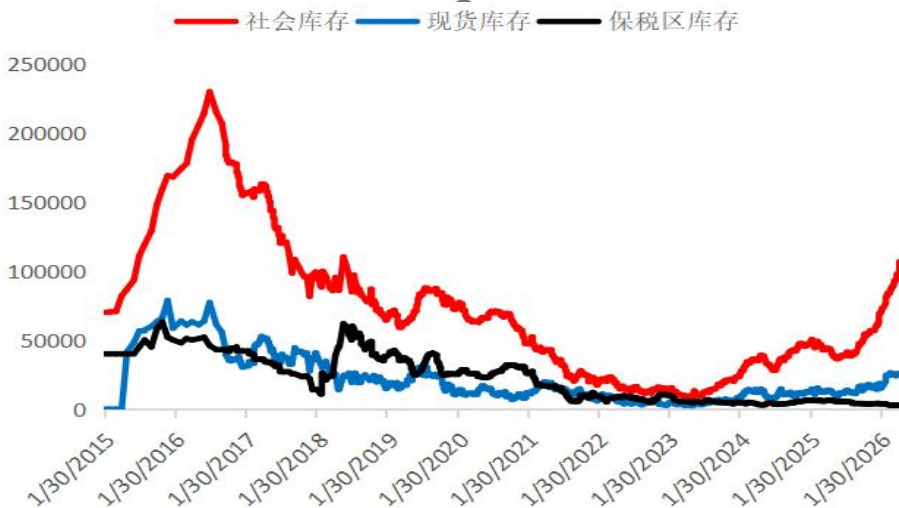
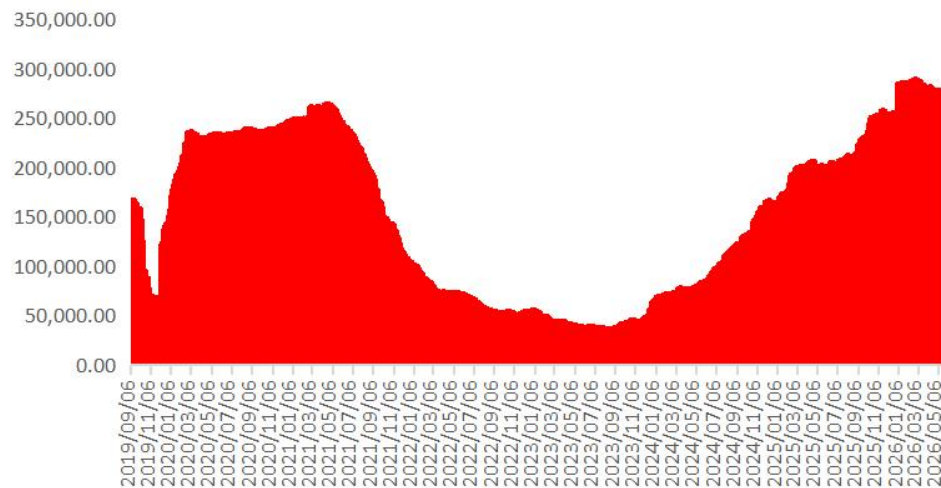
期货	5-15	5-14	涨跌	无锡交易中心	5-15	5-14	涨跌	
沪镍主力	143330	144470	-1140	镍指数	141550	144300	-2750	
伦镍电	18580	18940	-360	冷卷指数	14478	14577	-99	
不锈钢主力	14835	14895	-60	注：无锡盘收盘晚上11点45分				
现货	5-15	5-14	涨跌	升贴水	现货	5-15	5-14	涨跌
SMM1#电解镍	143750	146100	-2350		冷卷304*2B（无锡）	16100	16400	-300
1#金川镍	144650	147050	-2400	升1400	冷卷304*2B（佛山）	16500	15900	600
1#进口镍	142900	145200	-2300	贴350	冷卷304*2B（杭州）	16100	16400	-300
镍豆	144000	146450	-2450	—	冷卷304*2B（上海）	16350	16400	-50

截止到5月15日，上期所镍库存为79889吨，期中期货库存78513，分别增加8203吨和增加8125吨。

期货库存	5-15	5-14	增减
伦镍	275778	275778	0
镍（仓单）	78513	76028	2485
总库存	354291	351806	2485

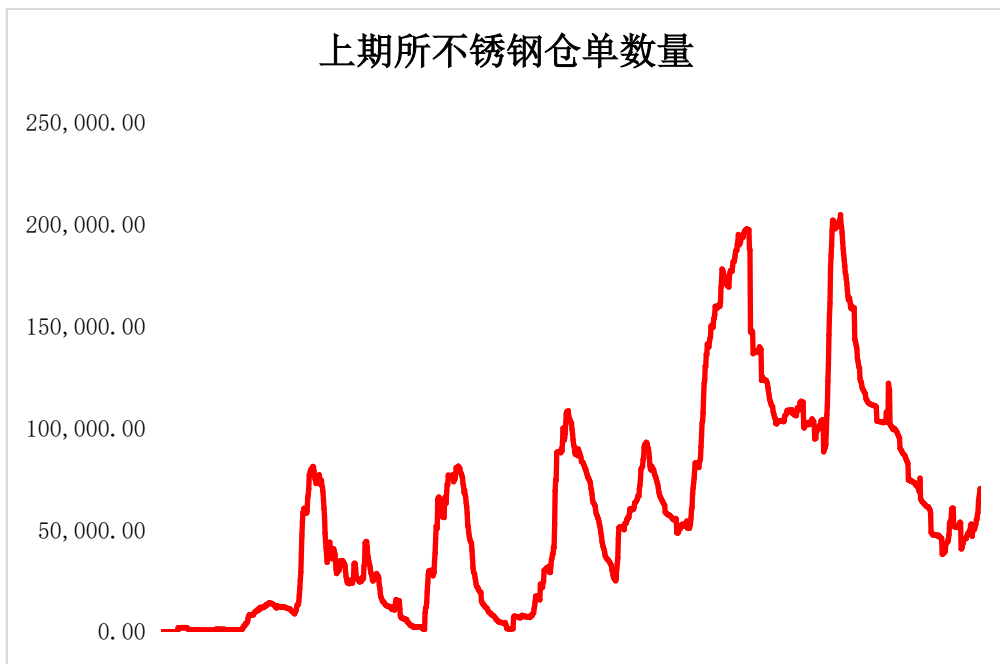
时间	仓单库存（吨）	现货库存（吨）	保税区库存（吨）	总库存（吨）
2026-5-15	78513	25943	2270	106726
增减	8125	942	-500	8567

LME总库存

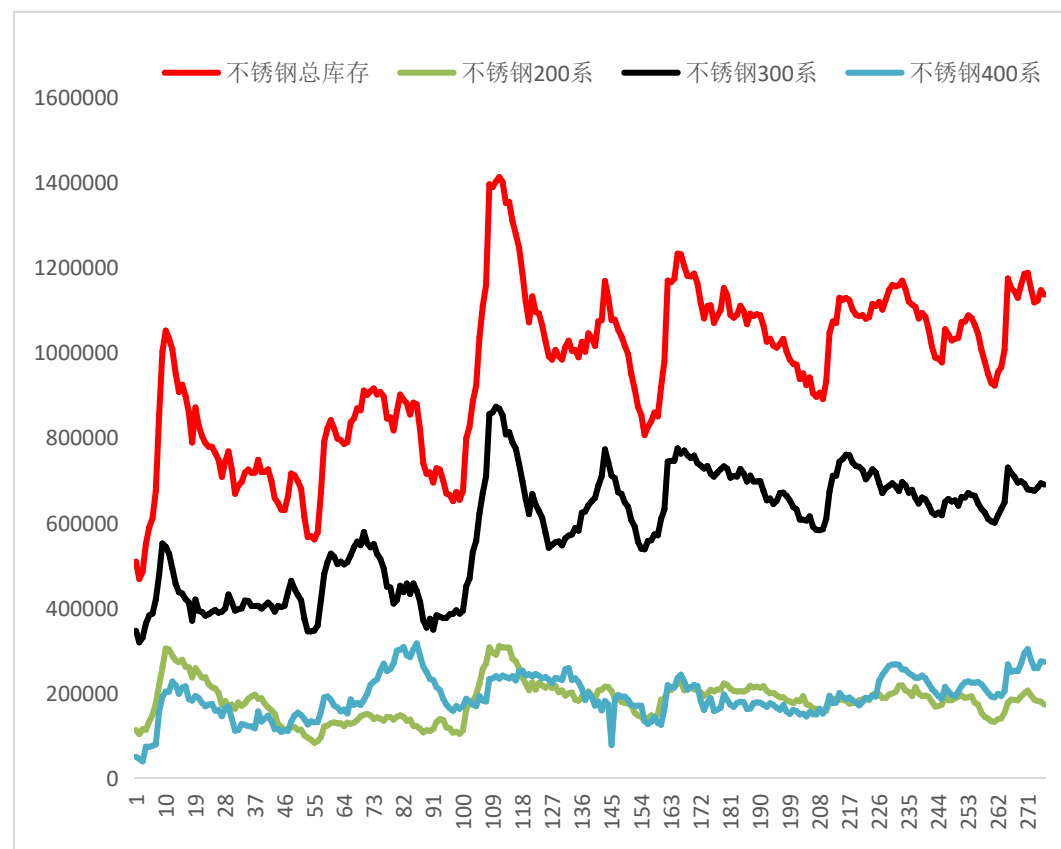


5月15日无锡库存为59.07万吨，佛山库存35.56万吨，全国库存113.48万吨，环比下跌1.04万吨，其中300系库存68.9万吨，环比下跌0.3万吨。

上期所不锈钢仓单数量



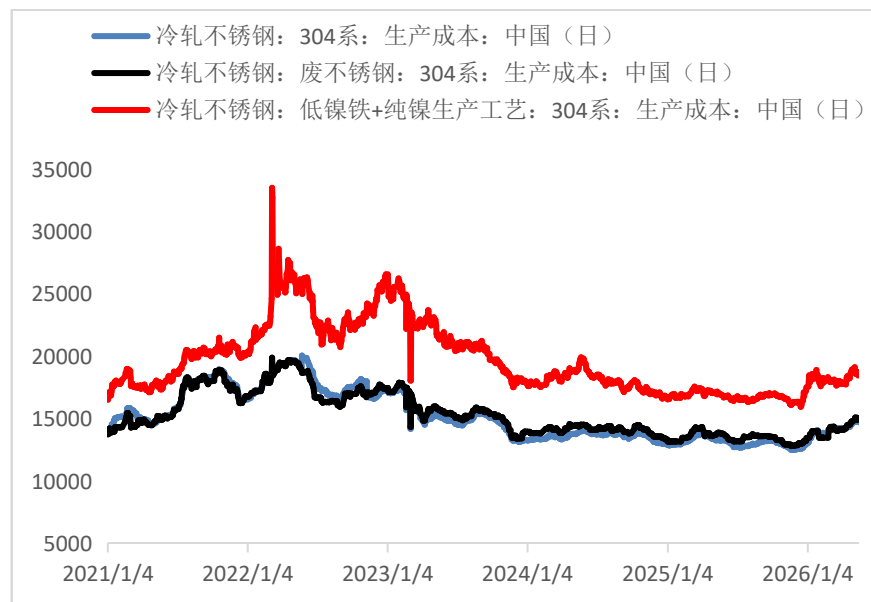
期货库存	5-15	5-14	增减
不锈钢仓单	70469	70233	236



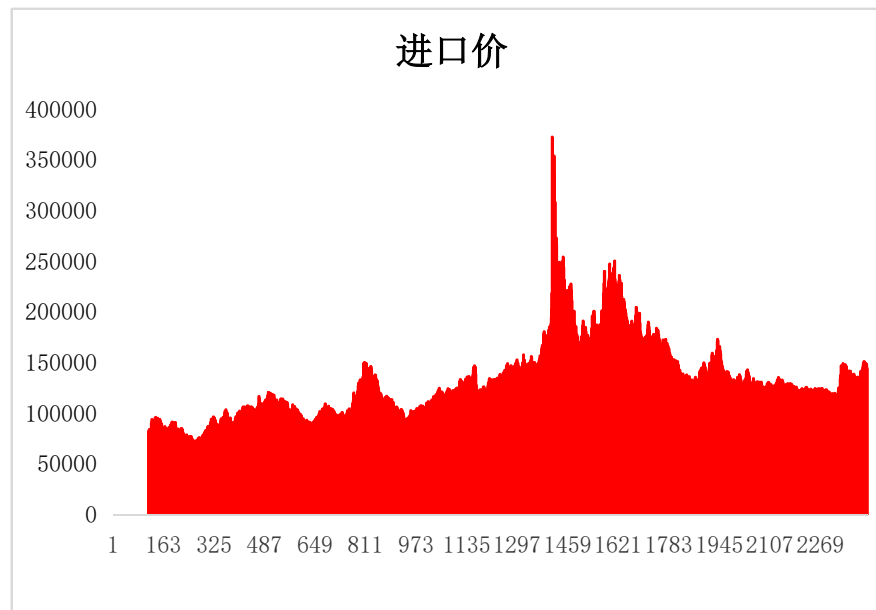
镍矿	品味	5-15	5-14	涨跌	单位
红土镍矿CIF	Ni1.5%	67	69	-2	美元/湿吨
红土镍矿CIF	Ni0.9%	34.5	34.5	0	美元/湿吨
海运费 菲律宾-连云港		14.75	14.75	0	美元/吨
海运费 菲律宾-天津港		15.25	15.25	0	美元/吨

品种	品味	5-15	5-14	涨跌	单位
高镍	8-12	1148.2	1148.42	-0.22	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
14674	14860	18410



进口价折算144190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