

镍不锈钢产业链周报
2026/2/2

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：陈乃轩 Z0023138

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情况下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

利多因素：

印尼减产预期：印尼政府预计2026年镍矿配额下调，可能导致全球镍供应短缺，利好价格。

新能源汽车需求：1月汽车产销数据良好，加上政策面可能刺激需求，对镍价构成支撑。

利空因素：

库存国内库存压力增大。

沪镍技术呈现弱势运行趋势。

交易咨询观点：

沪镍上周表现为“震荡偏弱”。虽然印尼减产预期提振情绪，但库存显著上升导致市场情绪转为偏空，建议关注后续库存变化。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	140000	-5380	-3.70%	元/吨
沪镍连一	140000	-5730	-3.93%	元/吨
沪镍连二	140400	-5570	-3.82%	元/吨
沪镍连三	140730	-5570	-3.82%	元/吨
LME镍3M	17555	-1035	-3.81%	美元/吨
持仓量	132448	73165	123.4%	手
成交量	1012443	281963	38.60%	手
仓单数	46876	4359	10.25%	吨
主力合约基差	2700	-2370	-46.75%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14140	-505	-3%	元/吨
不锈钢连一	14140	-505	-3.45%	元/吨
不锈钢连二	14255	-420	-2.86%	元/吨
不锈钢连三	14295	-355	-2.42%	元/吨
成交量	408041	42057	11.49%	手
持仓量	99011	-56278	-36.24%	手
仓单数	43579	4641	11.92%	吨
主力合约基差	630	405	180.00%	元/吨

source: 同花顺, SMM, 南华研究

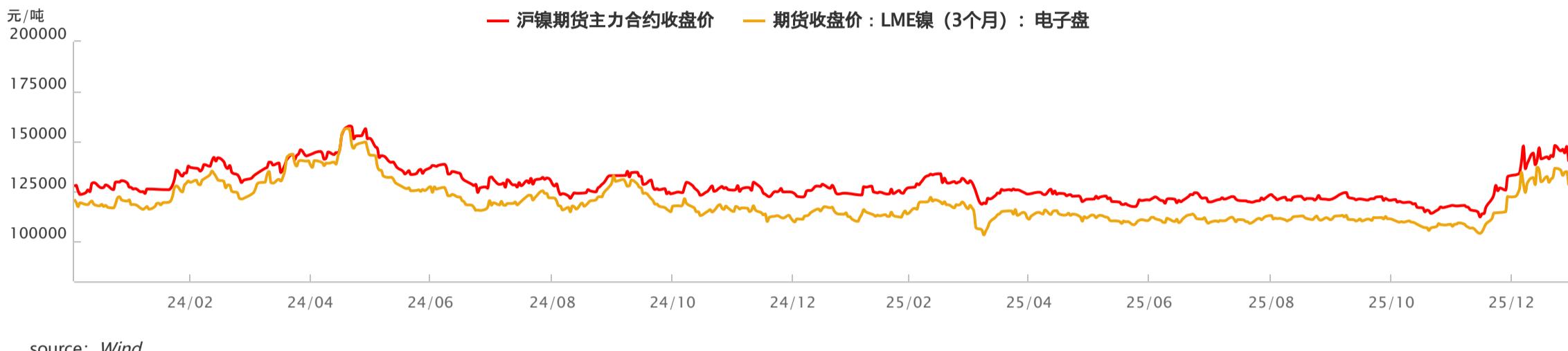
单位: 元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	149900	-1750	-1.15%
进口镍	142700	-1950	-1.35%
1#电解镍	146150	-1850	-1.25%
镍豆	145100	-1950	-1.33%
电积镍	142600	-1950	-1.35%

单位: 吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	70643	4349
LME镍库存	286284	-186
不锈钢社会库存	853	8.9
镍生铁库存	29346	-879

source: SMM, 南华研究, 同花顺

盘面信息

镍内外盘走势.

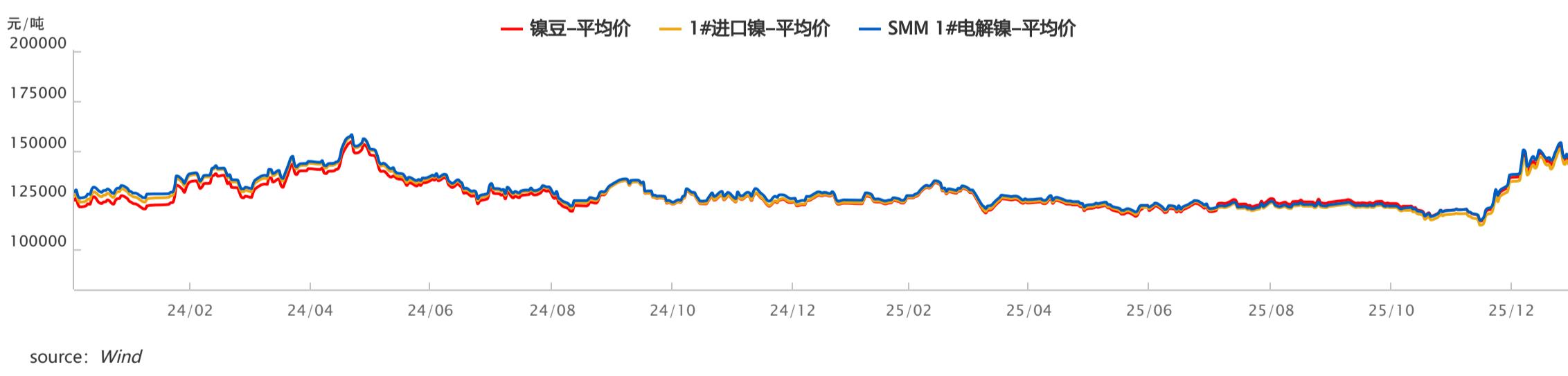


不锈钢主力合约.



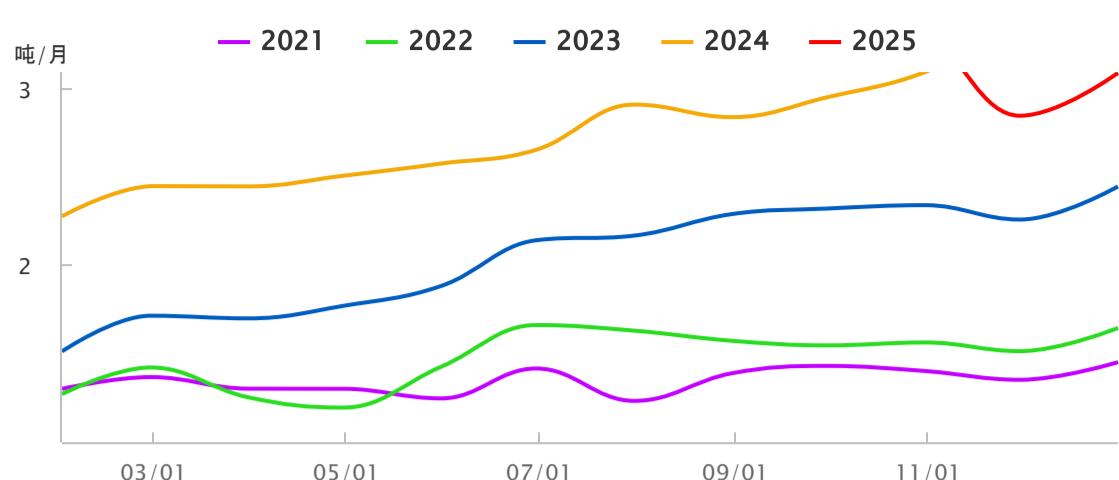
交割品现货价格

镍现货平均价.

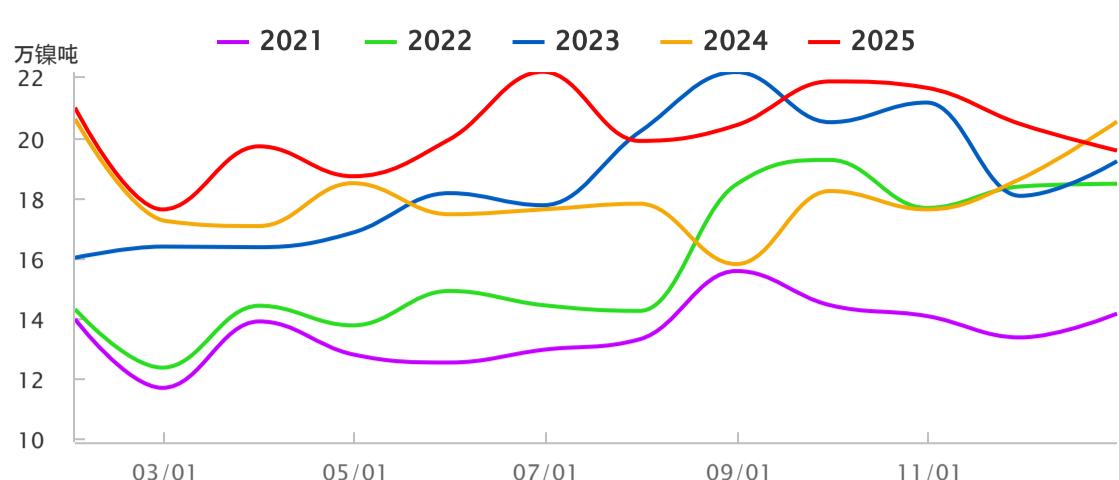


一级镍供给和库存

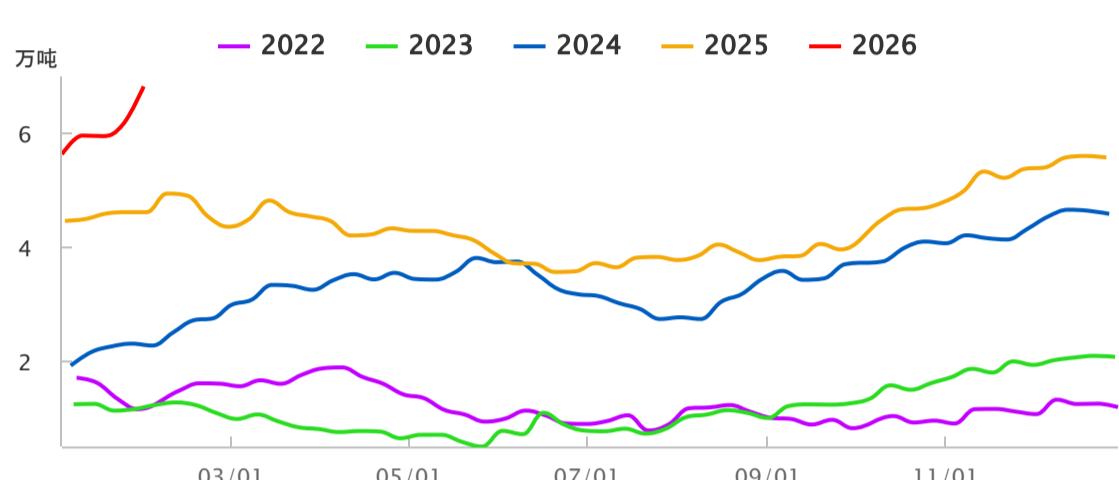
中国精炼镍月度产量季节性.



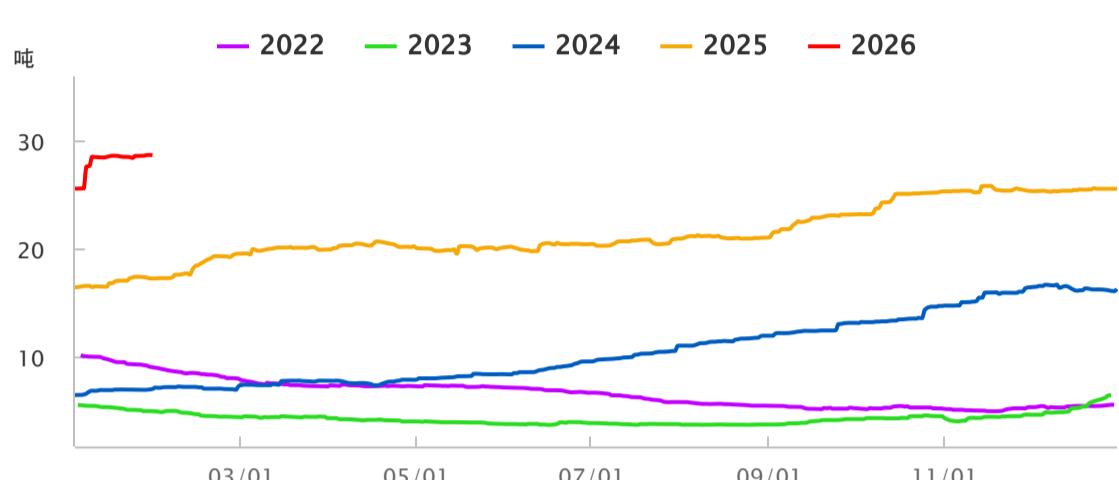
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存: 镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

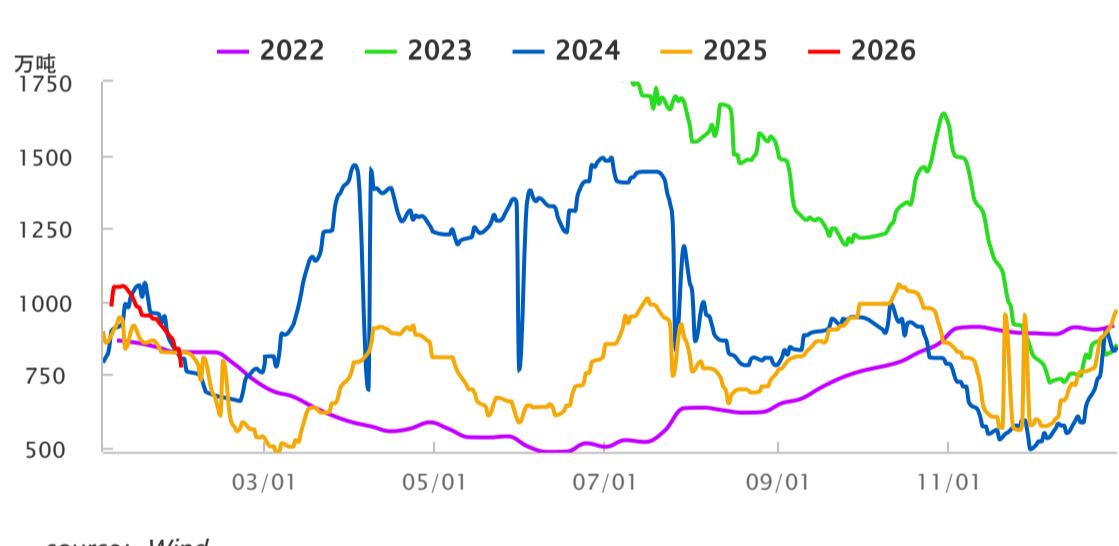


上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).

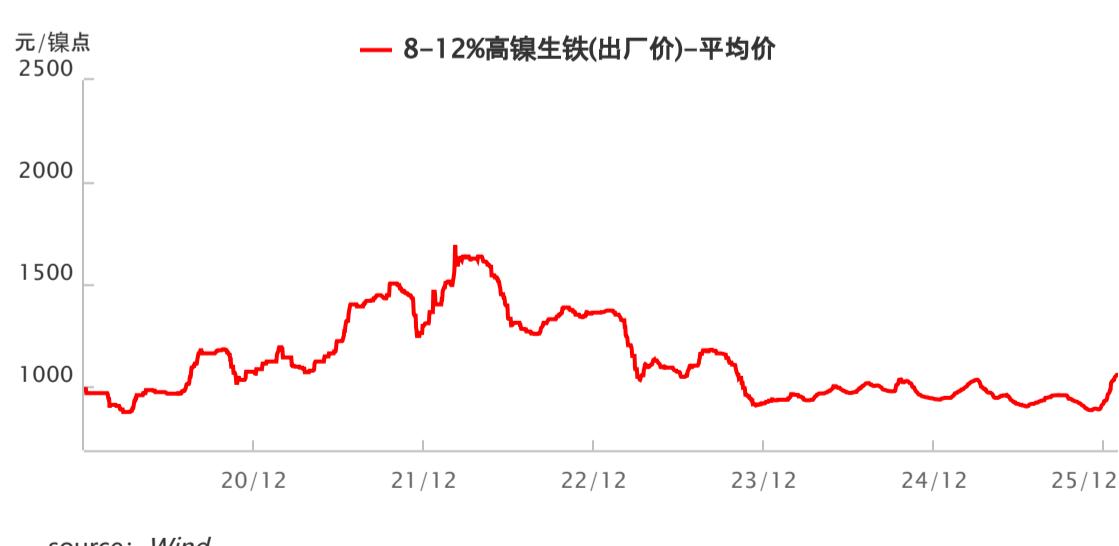


中国港口镍矿库存分港口季节性.



镍铁

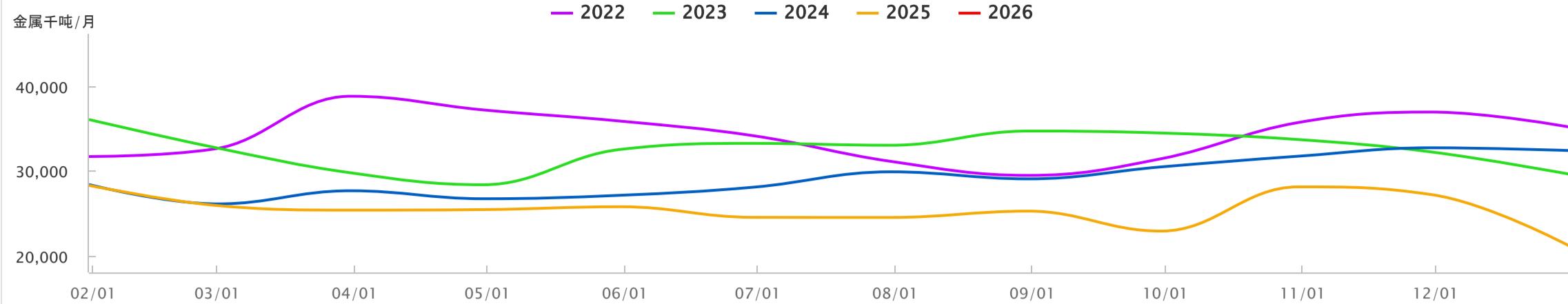
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



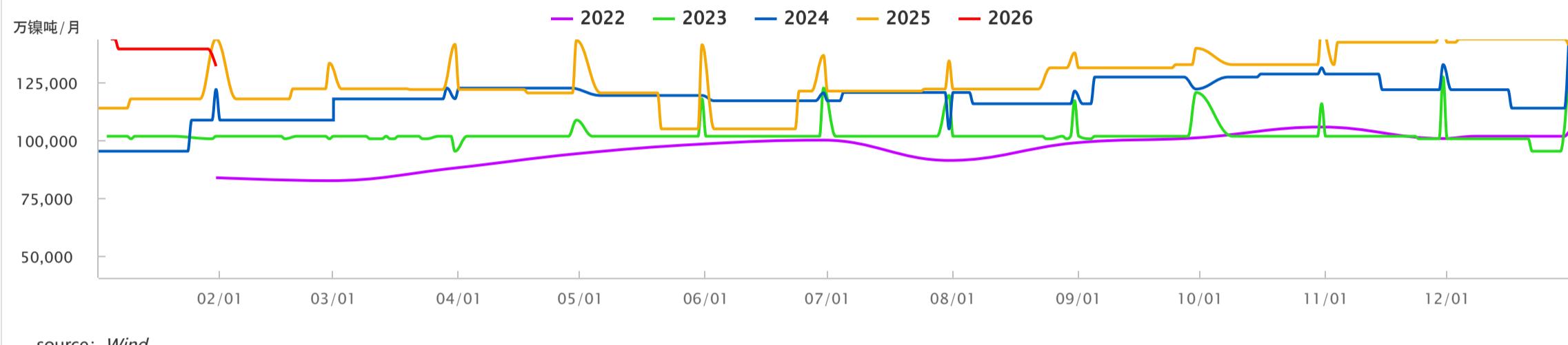
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

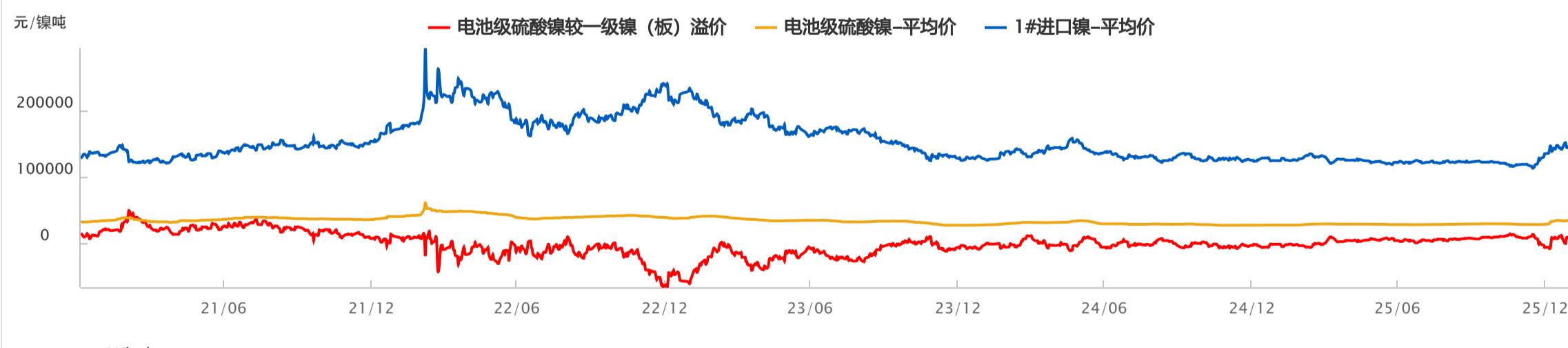


下游硫酸镍

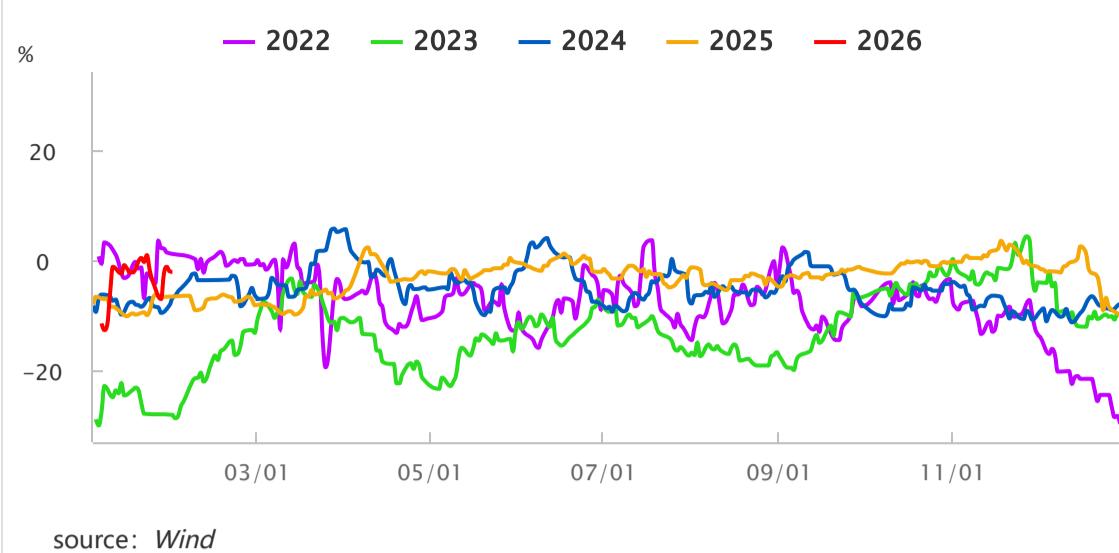
电池级硫酸镍平均价.



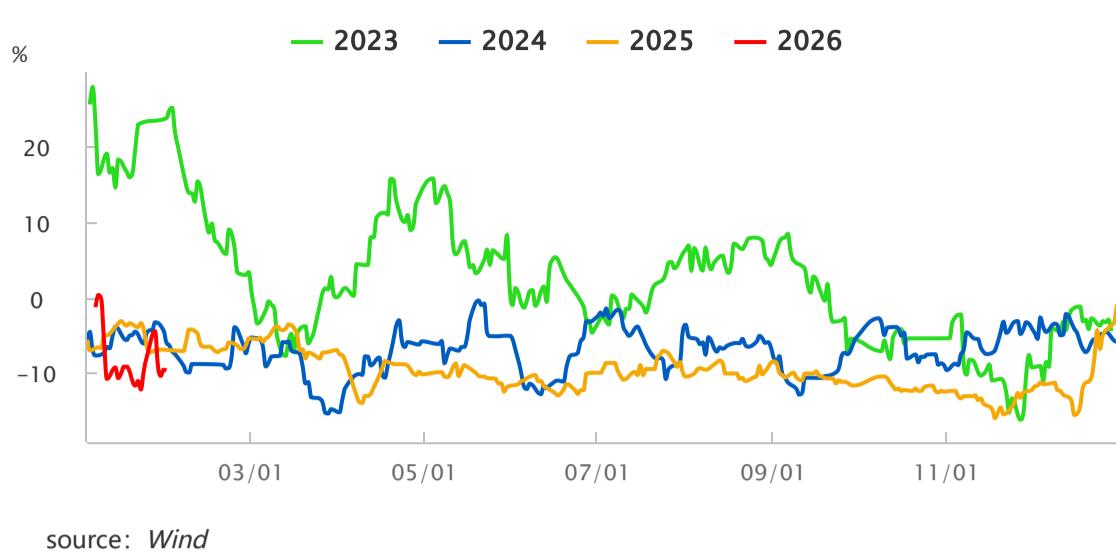
电池级硫酸镍溢价.



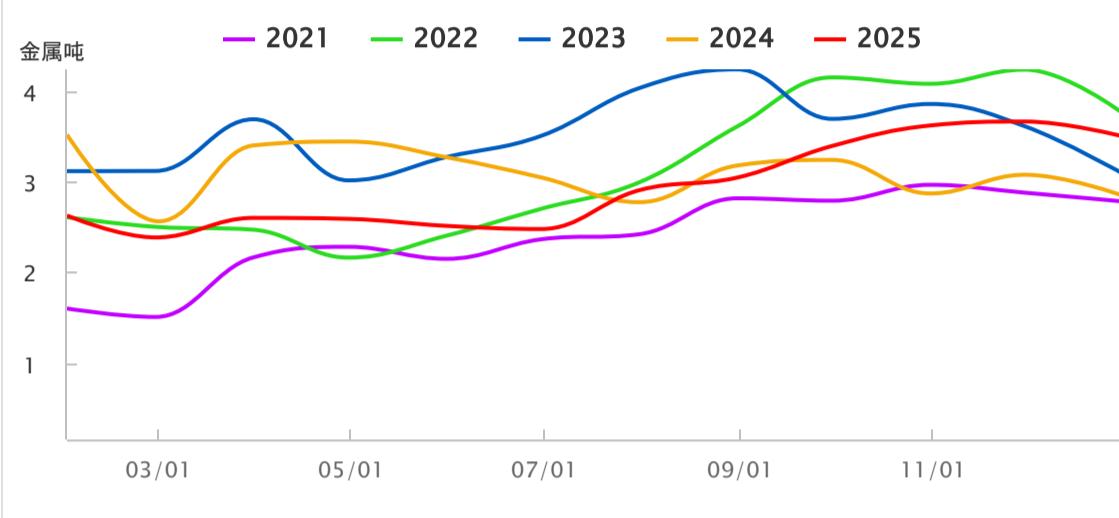
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



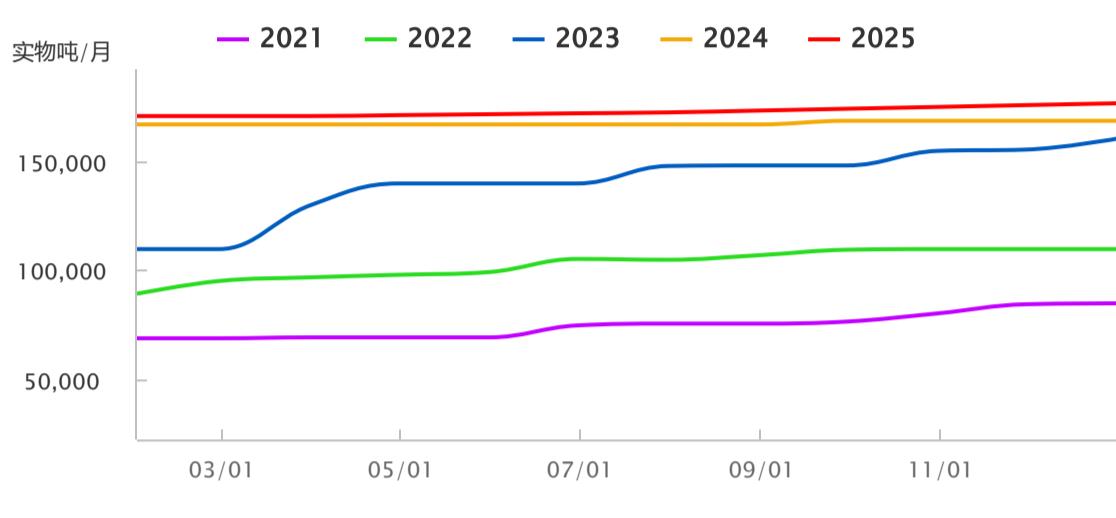
中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



中国硫酸镍月度产量(金属吨).

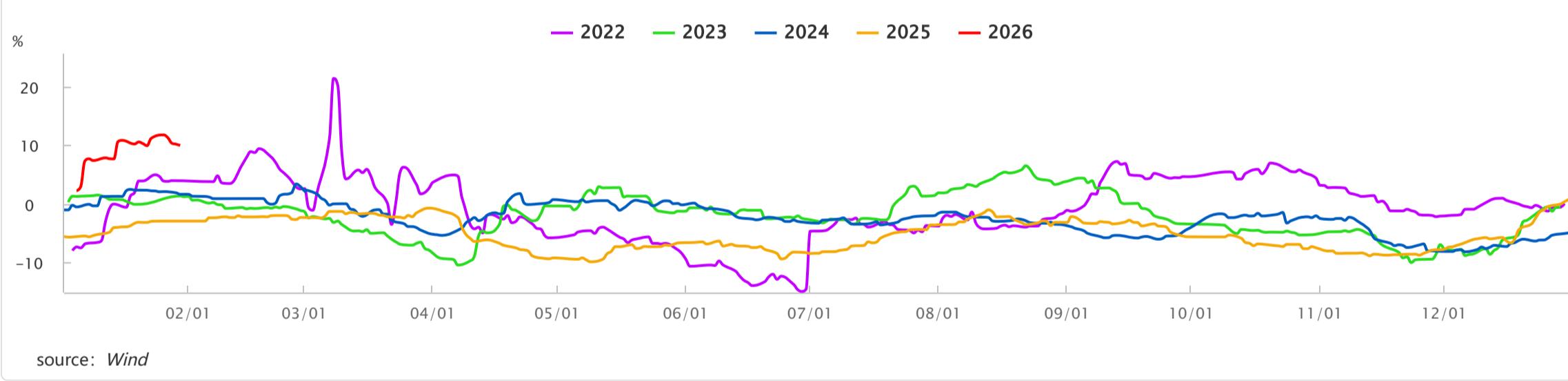


三元前驱体月度产能季节性.

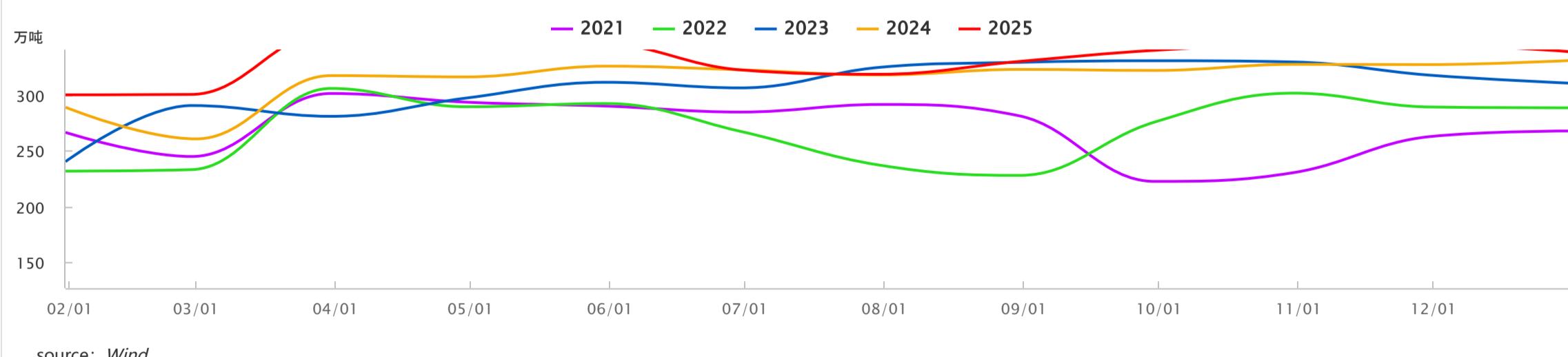


不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



不锈钢月度产量季节性.



不锈钢库存季节性.

