



镍不锈钢产业链周报

2026/2/6

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形下做出修改，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：
镍矿价格上涨，成本支撑
印尼产量配额下调，供应收紧
利空因素：
精炼镍库存高企，压制价格
新能源汽车需求提振有限
交易咨询观点：
建议关注库存去化进度，短期观望为主

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	134430	4780	3.69%	元/吨
沪镍连一	134430	-5570	-3.98%	元/吨
沪镍连二	134730	-5670	-4.04%	元/吨
沪镍连三	135100	-5630	-4.04%	元/吨
LME镍3M	17060	-495	-4.00%	美元/吨
持仓量	93478	-17467	-15.7%	手
成交量	582524	-225616	-27.92%	手
仓单数	50464	3588	7.65%	吨
主力合约基差	770	-1930	-71.48%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	13810	390	3%	元/吨
不锈钢连一	13810	-330	-2.33%	元/吨
不锈钢连二	13895	-360	-2.53%	元/吨
不锈钢连三	13880	-415	-2.90%	元/吨
成交量	171143	-189419	-52.53%	手
持仓量	53371	-30074	-36.04%	手
仓单数	46030	2451	5.62%	吨
主力合约基差	960	330	52.38%	元/吨

source: 同花顺,SMM,南华研究

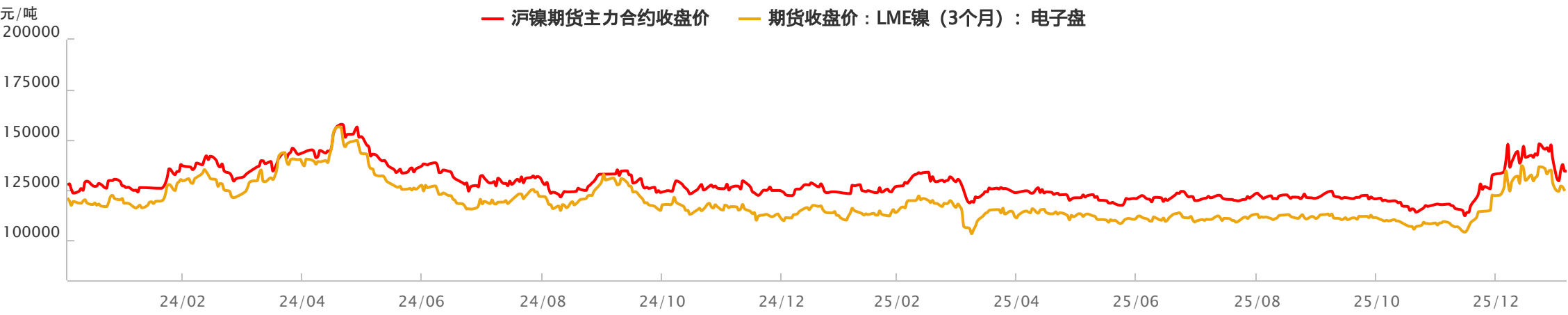
单位: 元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	144700	-1600	-1.09%
进口镍	135200	-1600	-1.17%
1#电解镍	139850	-1750	-1.24%
镍豆	137750	-1600	-1.15%
电积镍	135300	-1600	-1.17%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	70643	4349
LME镍库存	286074	-240
不锈钢社会库存	868.6	15.6
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.



source：Wind

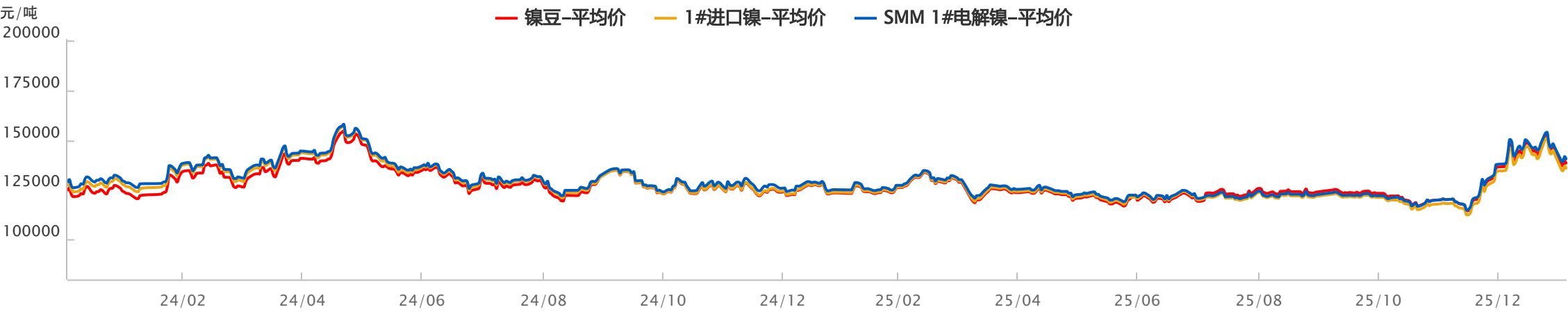
不锈钢主力合约.



source：Wind

交割品现货价格

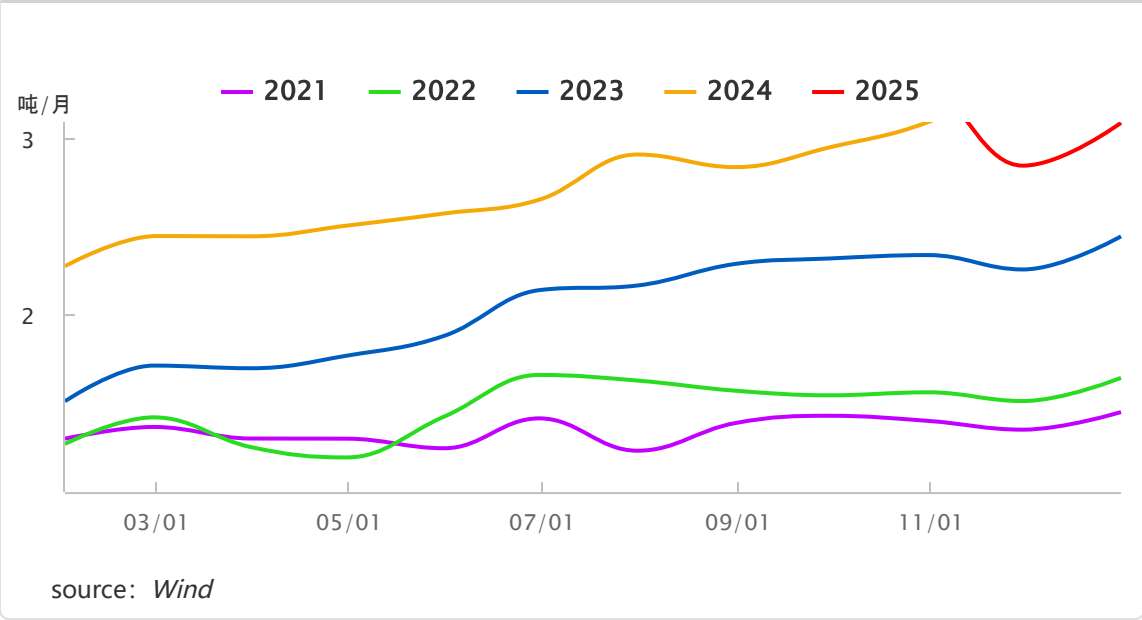
镍现货均价.



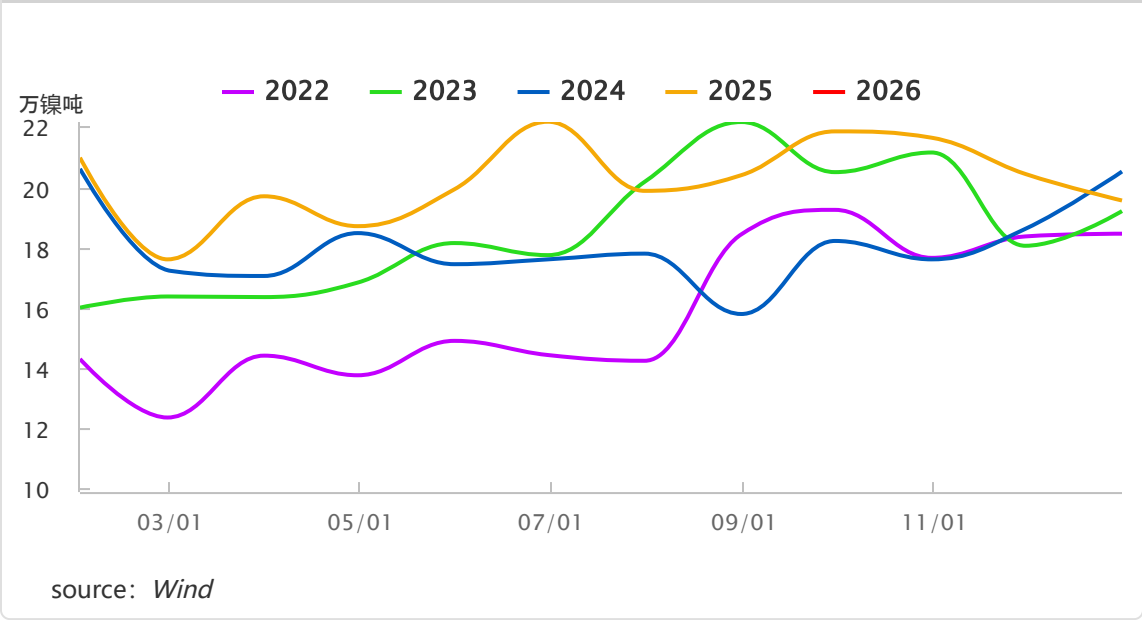
source：Wind

一级镍供给和库存

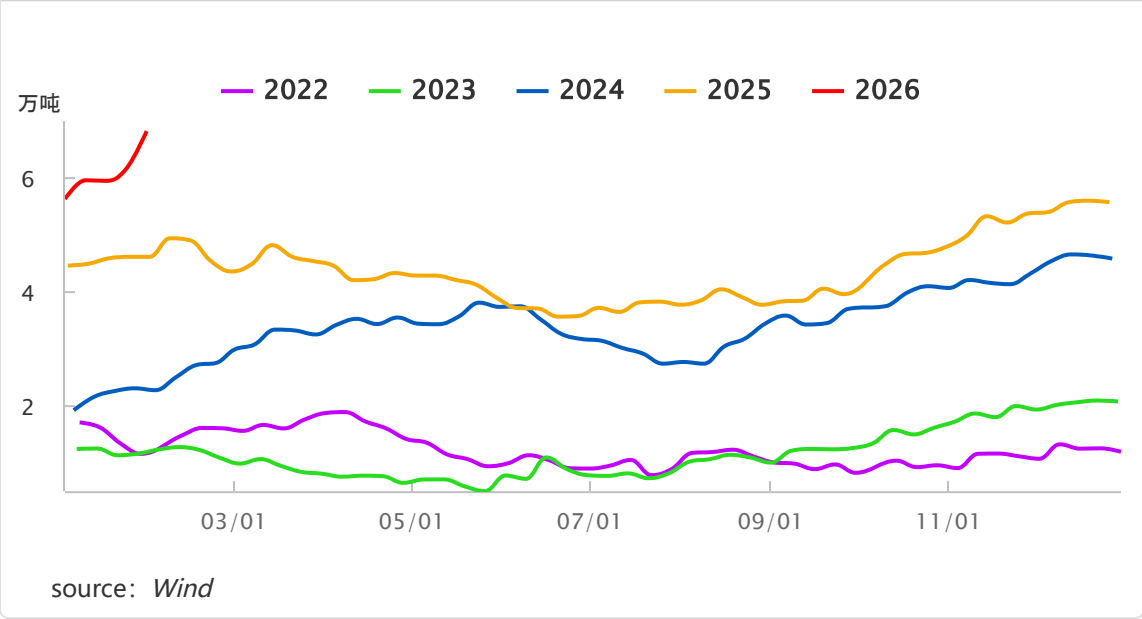
中国精炼镍月度产量季节性.



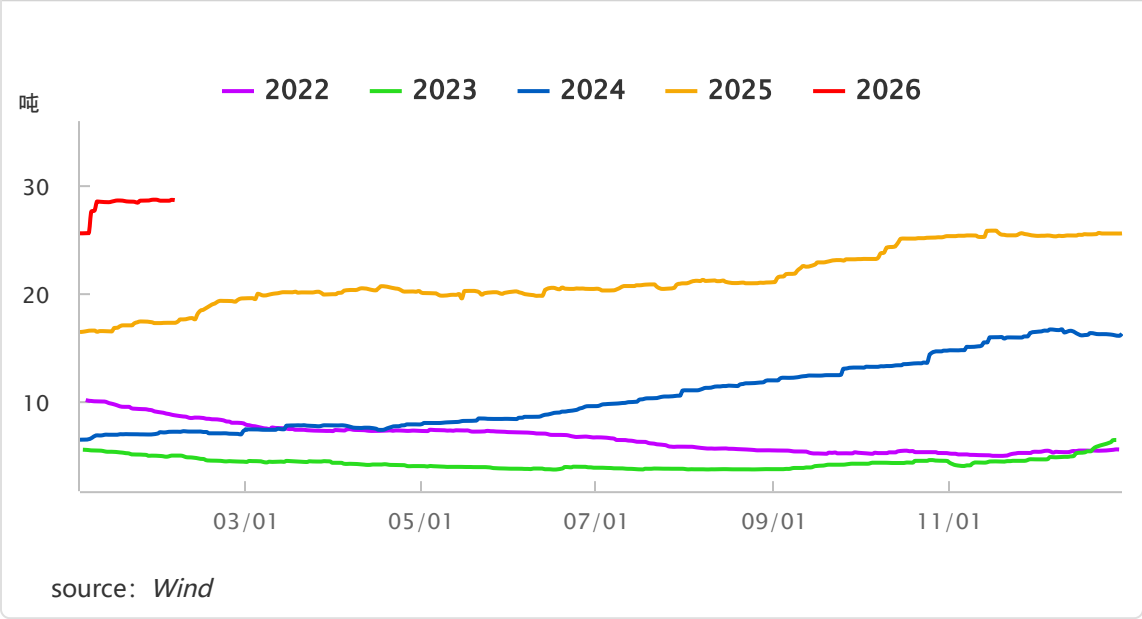
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

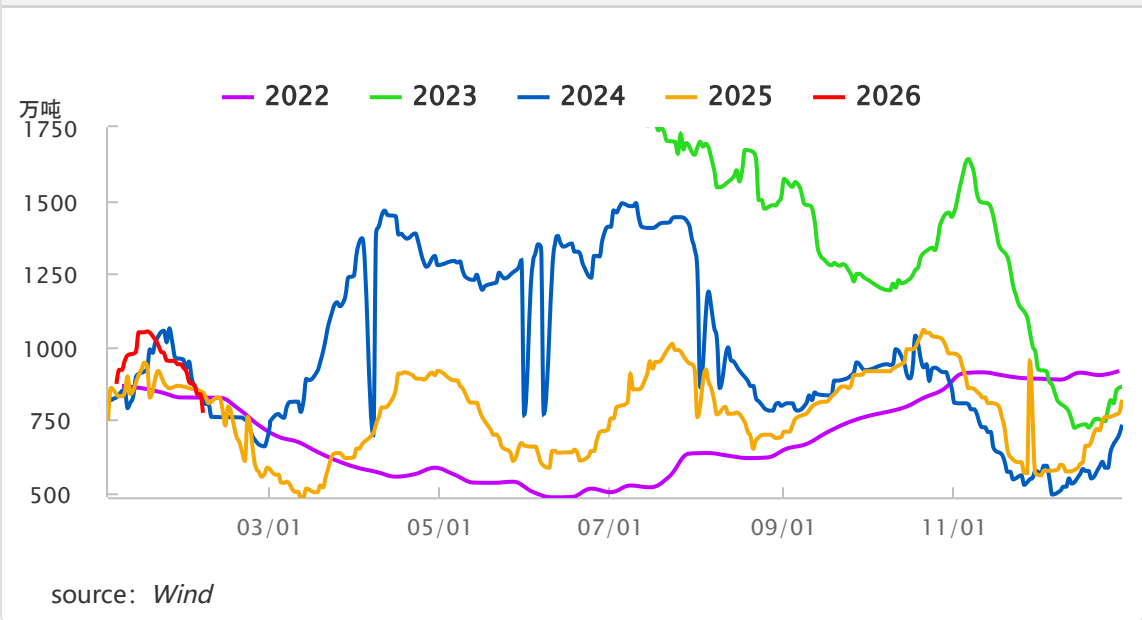


上游镍矿

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

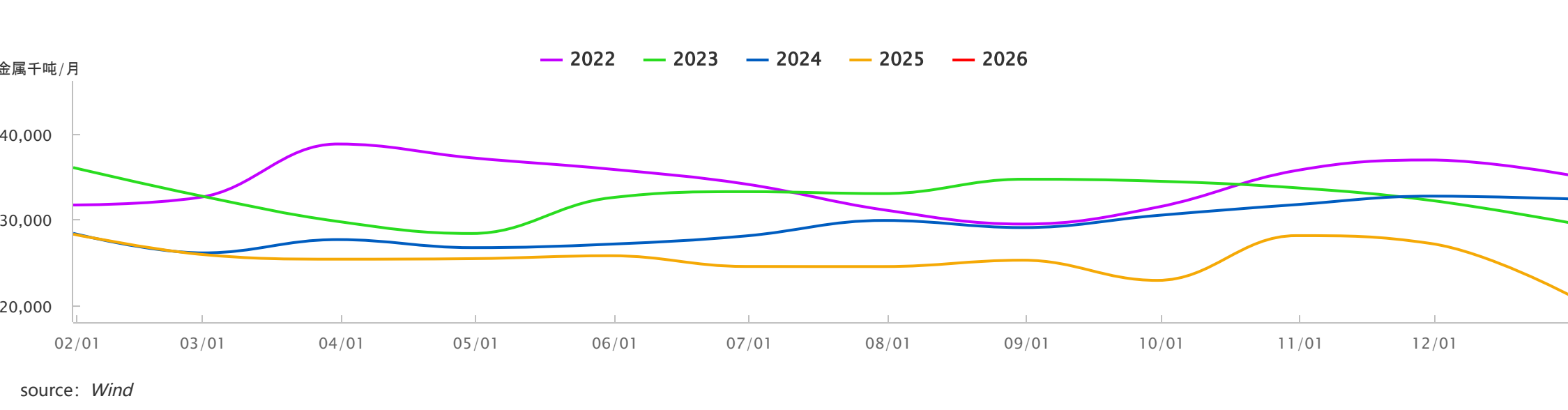
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



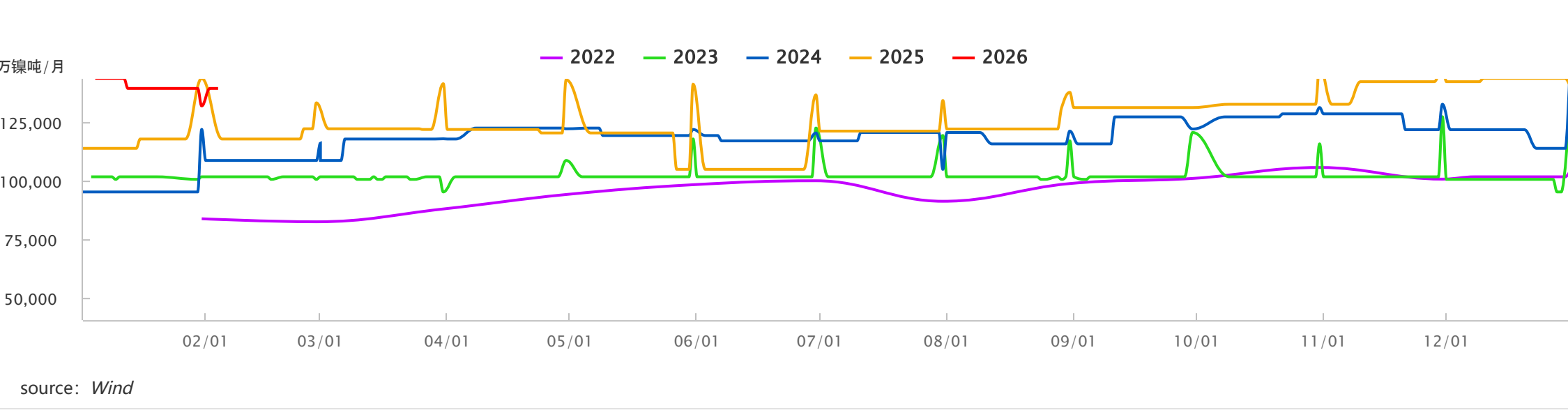
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

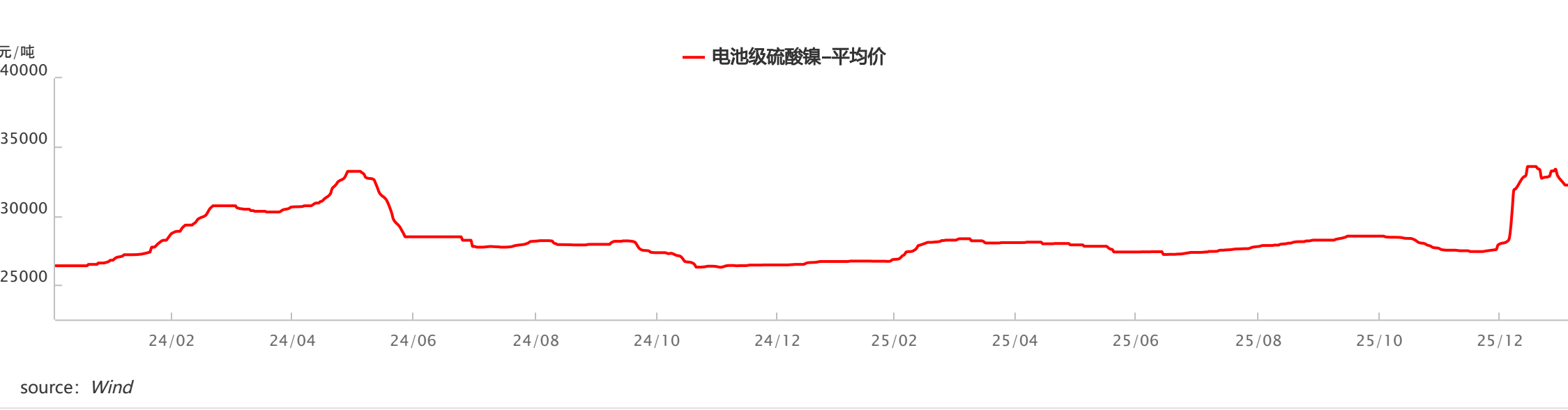


印尼镍生铁月度产量季节性.

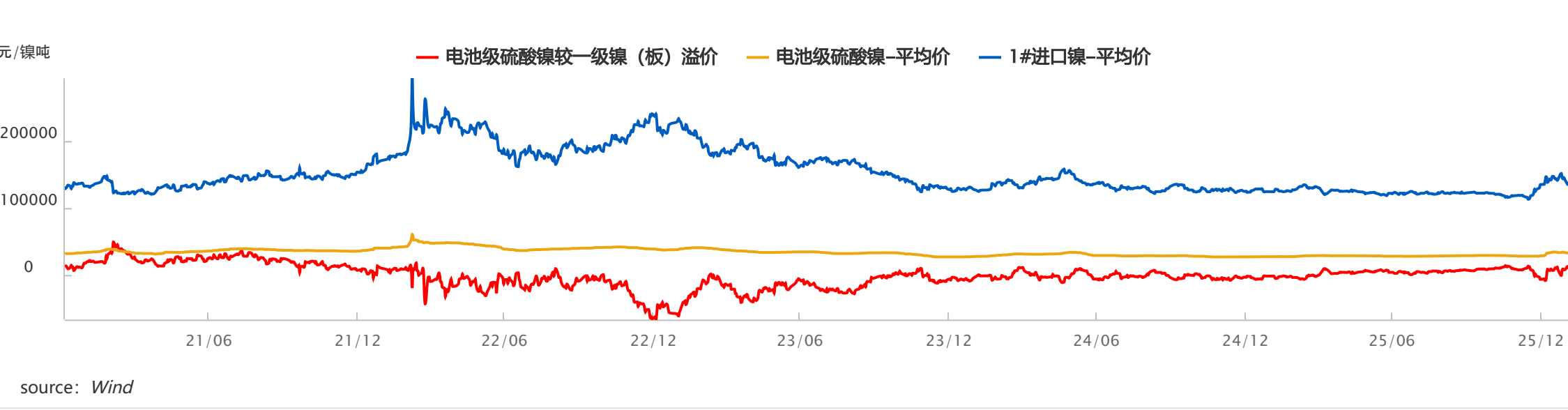


下游硫酸镍

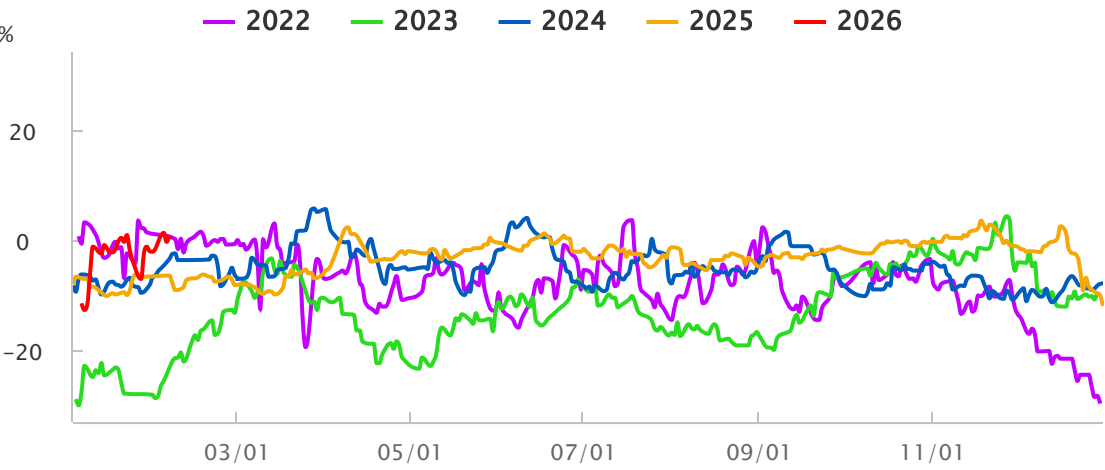
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

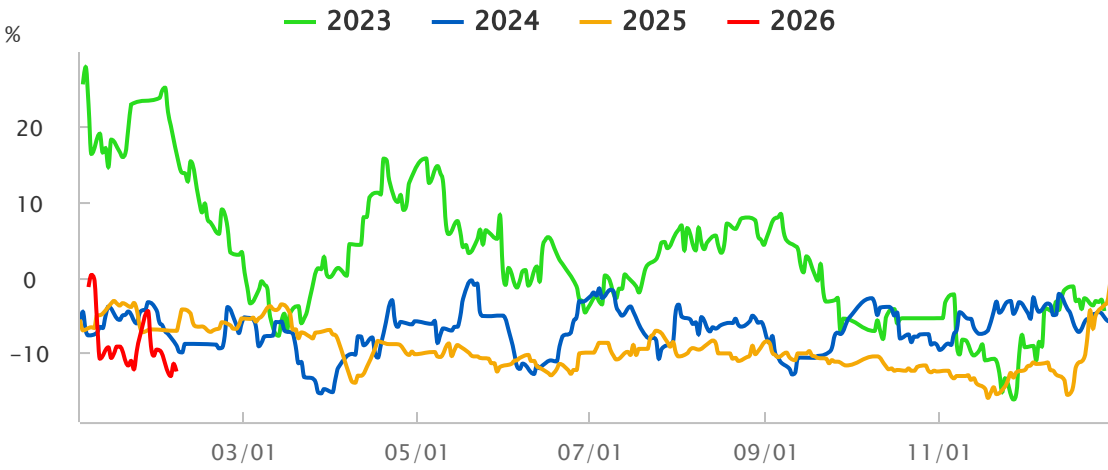


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



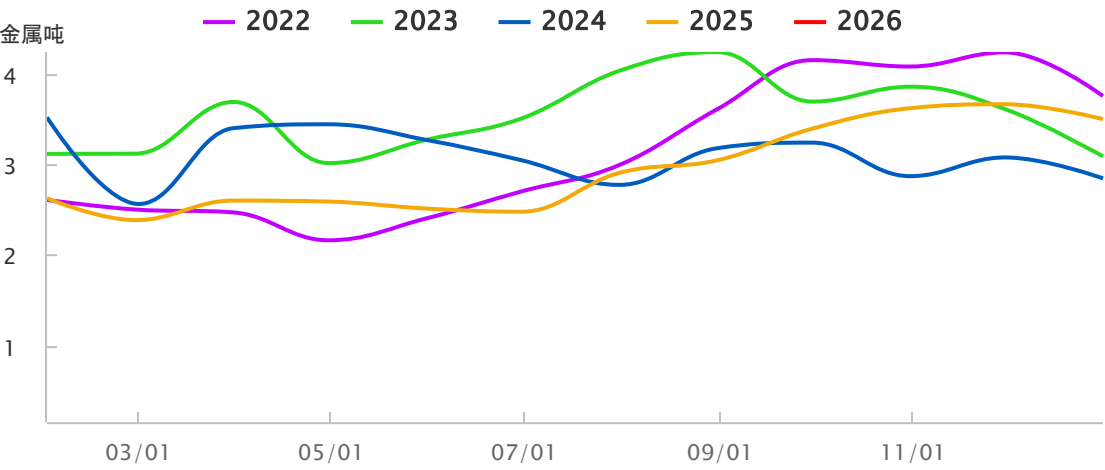
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



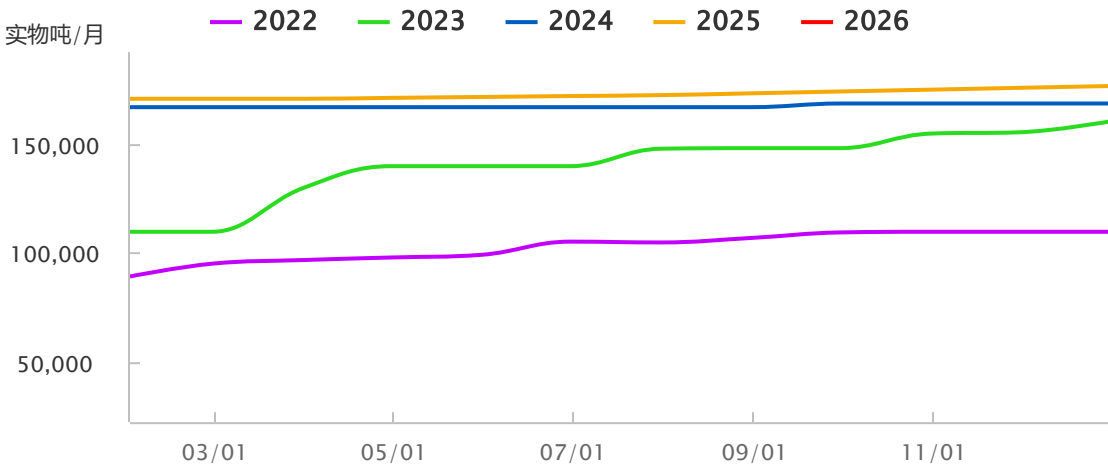
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

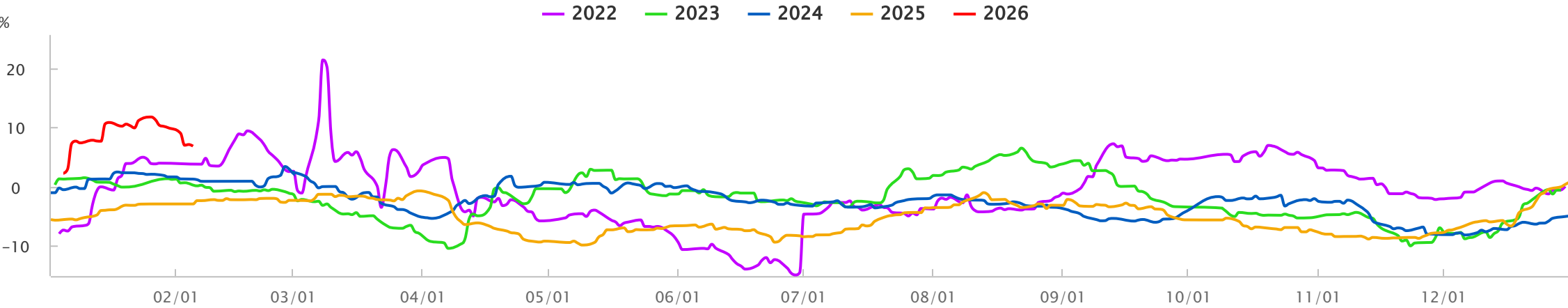
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

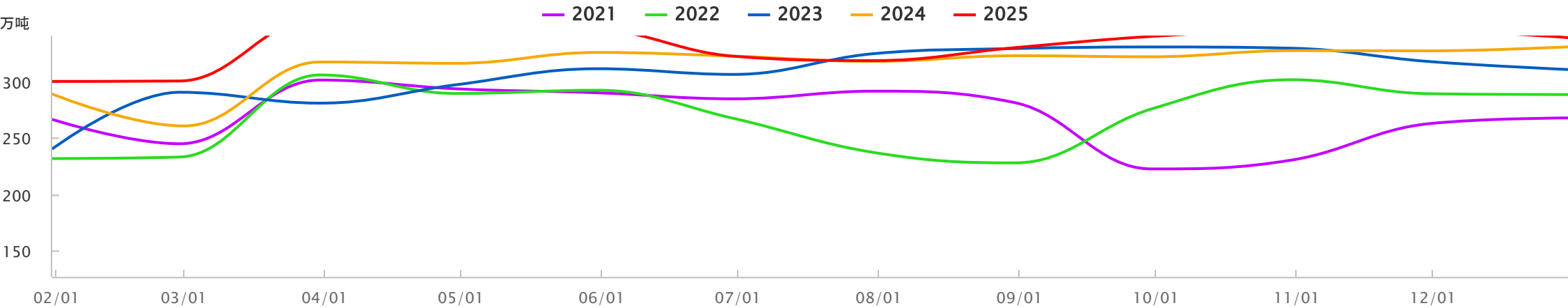
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



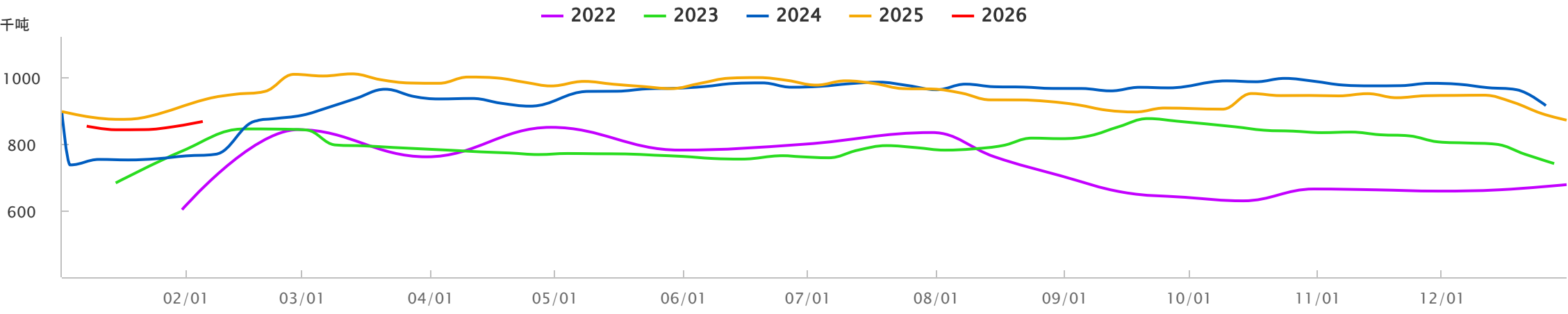
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

