



镍不锈钢产业链周报

2026/7/3

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其独立判断。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RKAB配额政策在供应端形成干扰，存在政策干预偏利多因素
镍价在13.4万元/吨附近获得成本支撑，硫酸镍等原料成本维持高位
利空因素：
国内社会库存仍处高位，仓单持续累积，基本面偏弱
宏观美元偏强压制有色板块，下游终端需求疲软
交易咨询观点：
镍价预计震荡格局，关注印尼政策落地节奏及基本面变化

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	125190	-4290	-3.31%	元/吨
沪镍连一	125200	-5310	-4.07%	元/吨
沪镍连二	125580	-5280	-4.03%	元/吨
沪镍连三	125940	-5250	-4.03%	元/吨
LME镍3M	16295	-510	-4.00%	美元/吨
持仓量	214449	26184	13.9%	手
成交量	234065	54814	30.58%	手
仓单数	98099	1042	1.07%	吨
主力合约基差	-2570	1660	-39.24%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14575	-195	-1%	元/吨
不锈钢连一	14615	-60	-0.41%	元/吨
不锈钢连二	14600	-80	-0.54%	元/吨
不锈钢连三	14495	-125	-0.85%	元/吨
成交量	145319	-96309	-39.86%	手
持仓量	90352	-6300	-6.52%	手
仓单数	98766	4562	4.84%	吨
主力合约基差	1095	55	5.29%	元/吨

source: 同花顺,SMM,南华研究

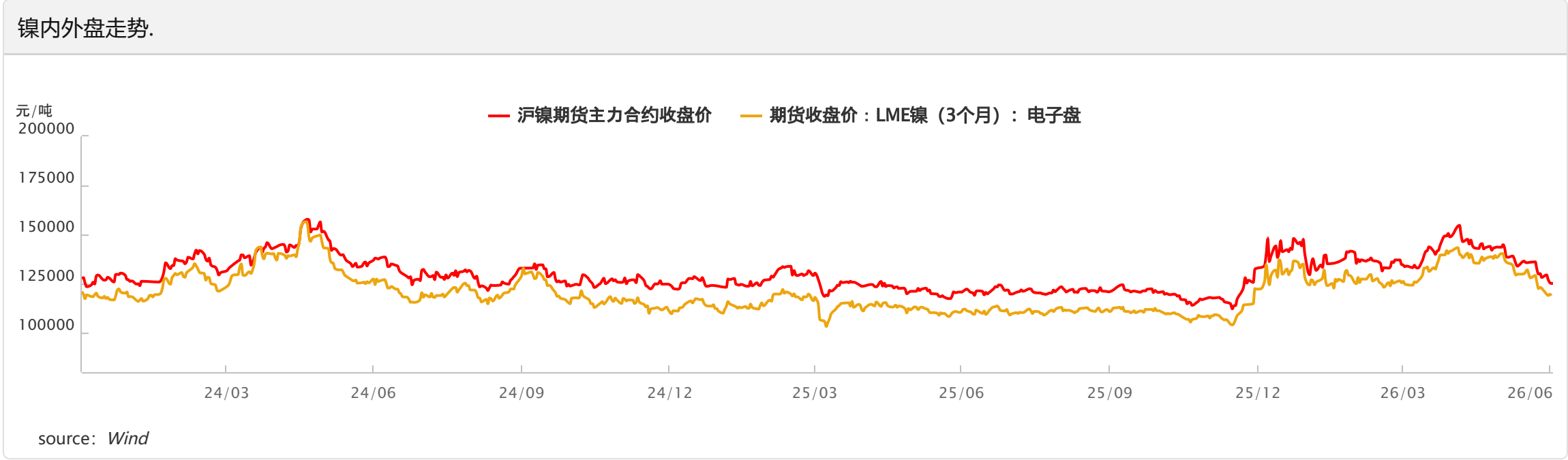
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	127850	1100	0.87%
进口镍	125550	900	0.72%
1#电解镍	126650	1050	0.84%

镍豆	125750	900	0.72%
电积镍	125700	900	0.72%

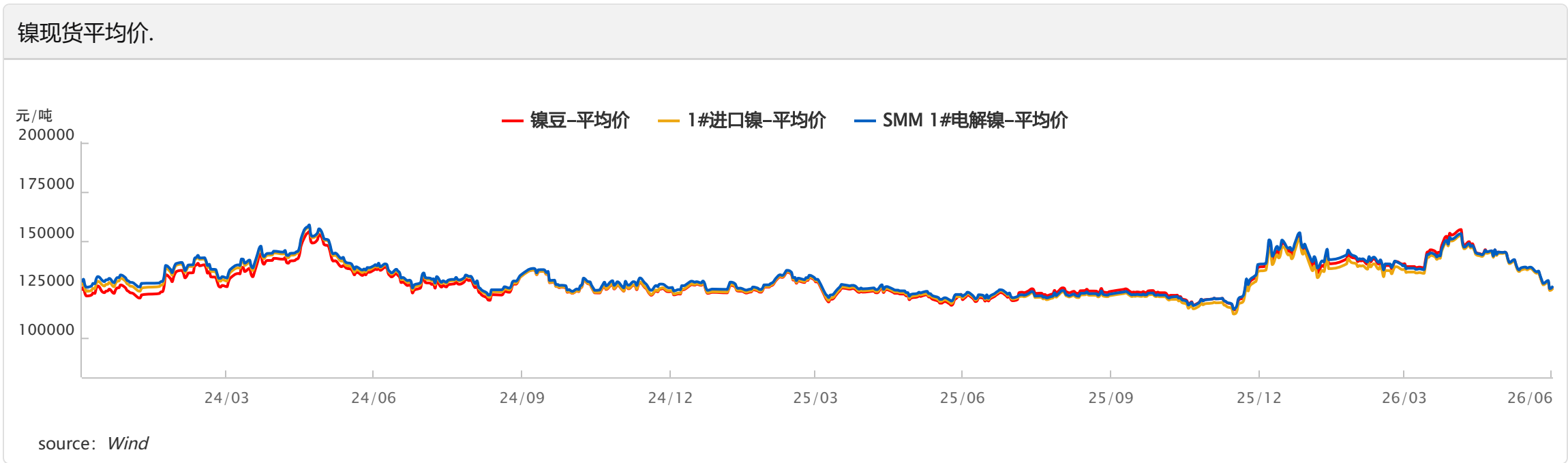
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	129255	2719
LME镍库存	274620	390
不锈钢社会库存	932.8	0.6
镍生铁库存	29346	-879

source：SMM,南华研究,同花顺

盘面信息

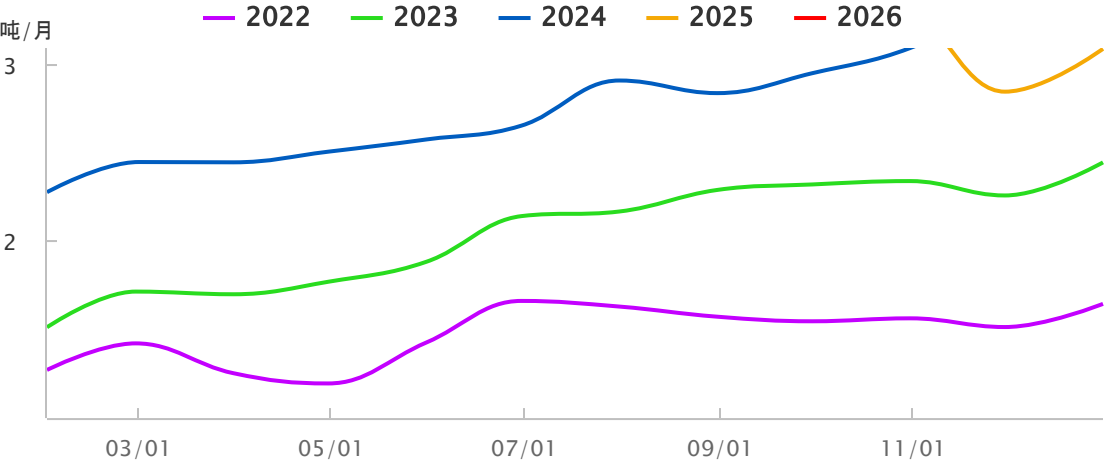


交割品现货价格



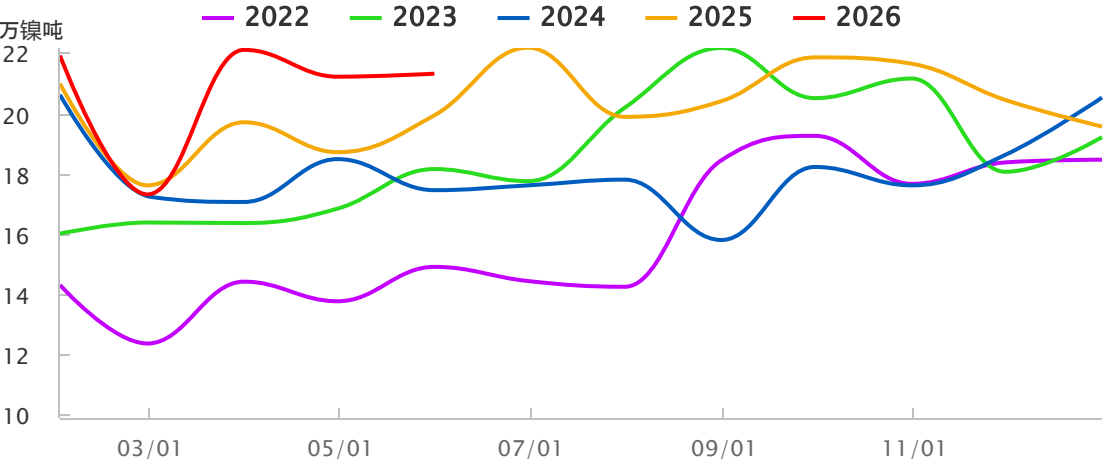
一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



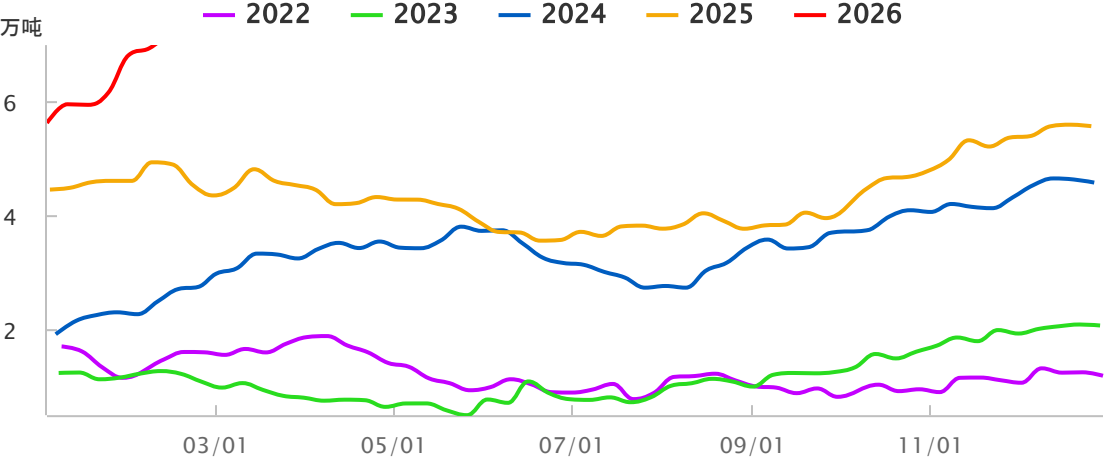
source: Wind

中国原生镍月度总供应含进口季节性.



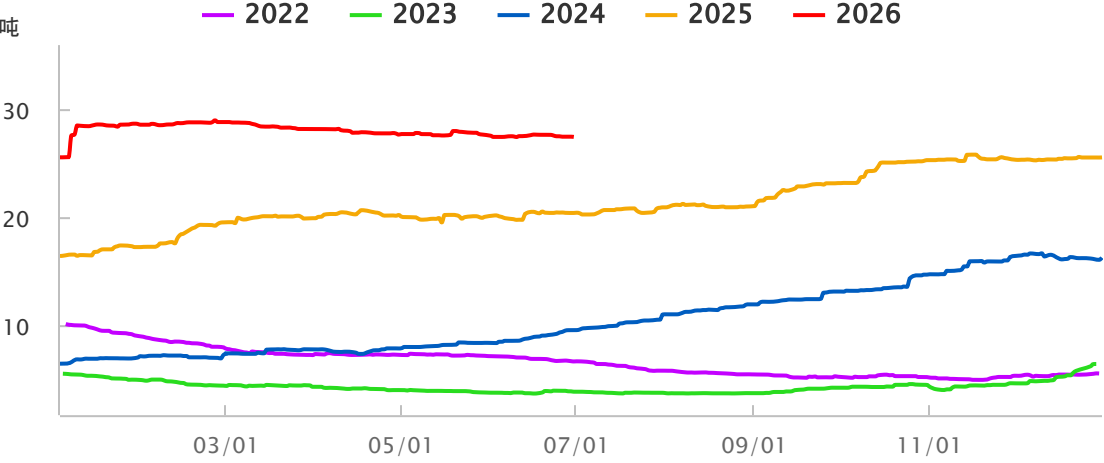
source: Wind

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source: Wind

LME镍库存季节性.



source: Wind

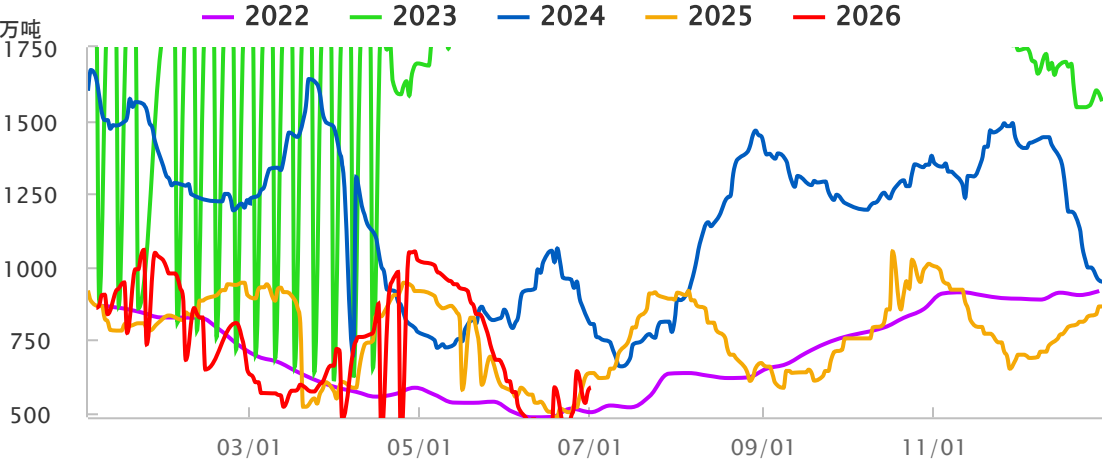
上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).



source: Wind

中国港口镍矿库存分港口季节性.



source: Wind

镍铁

中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



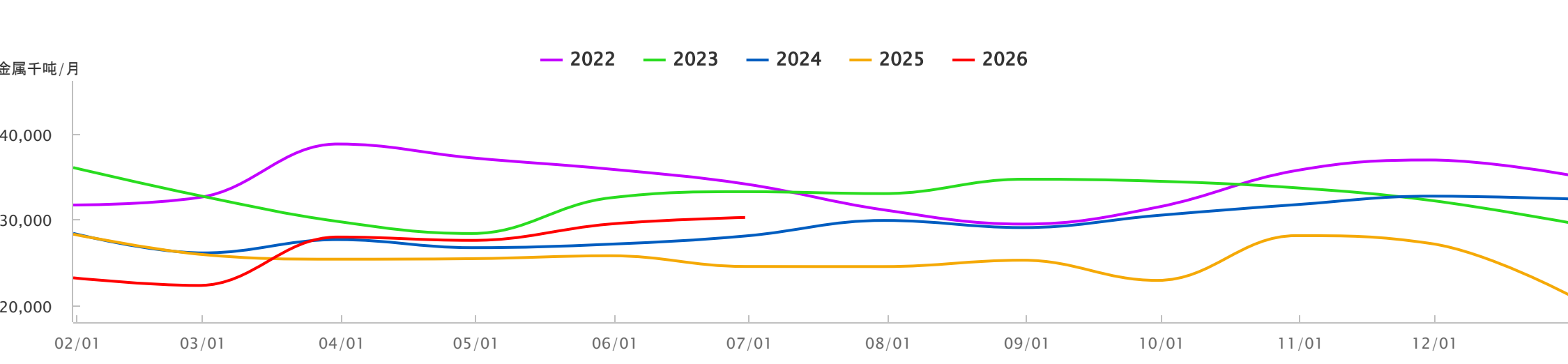
source: Wind

Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.

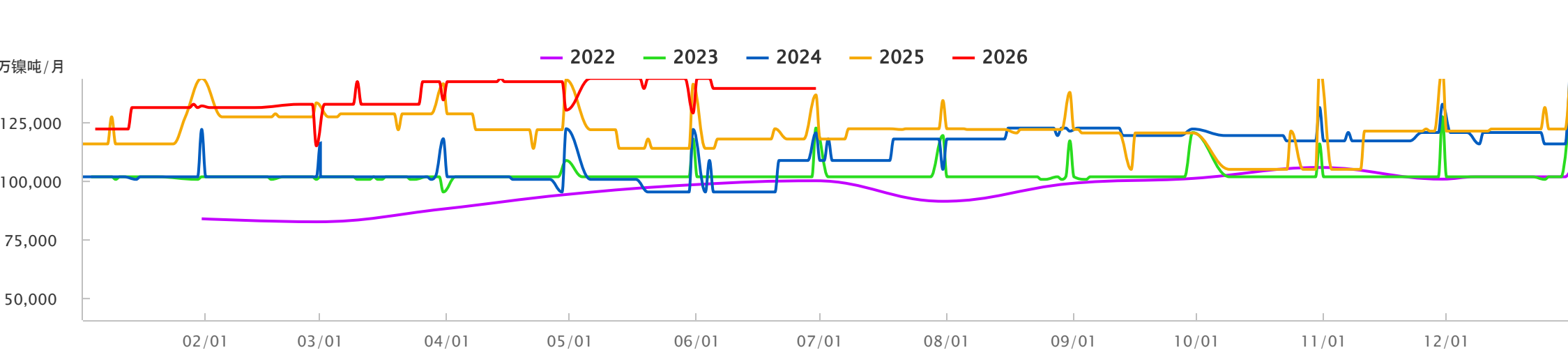


source: Wind

中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.

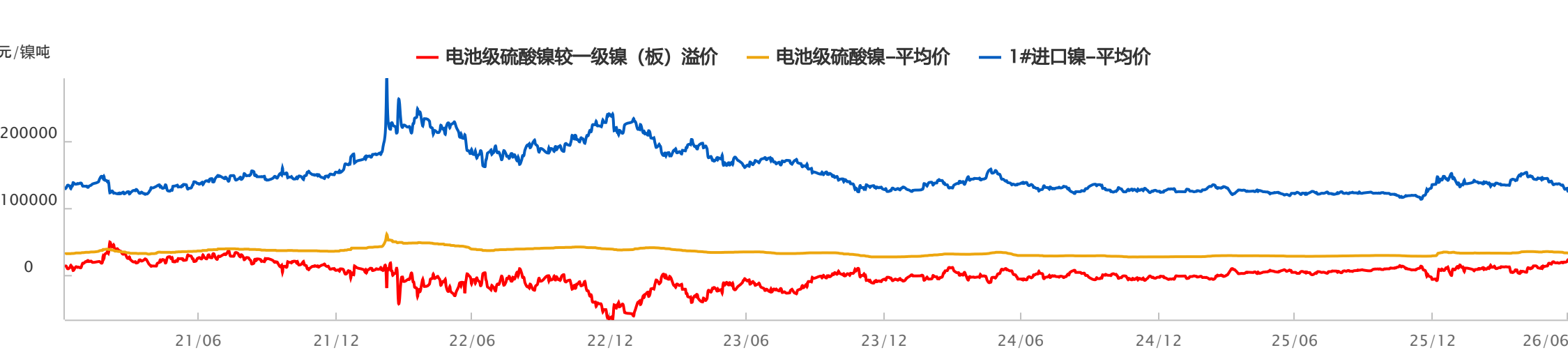


下游硫酸镍

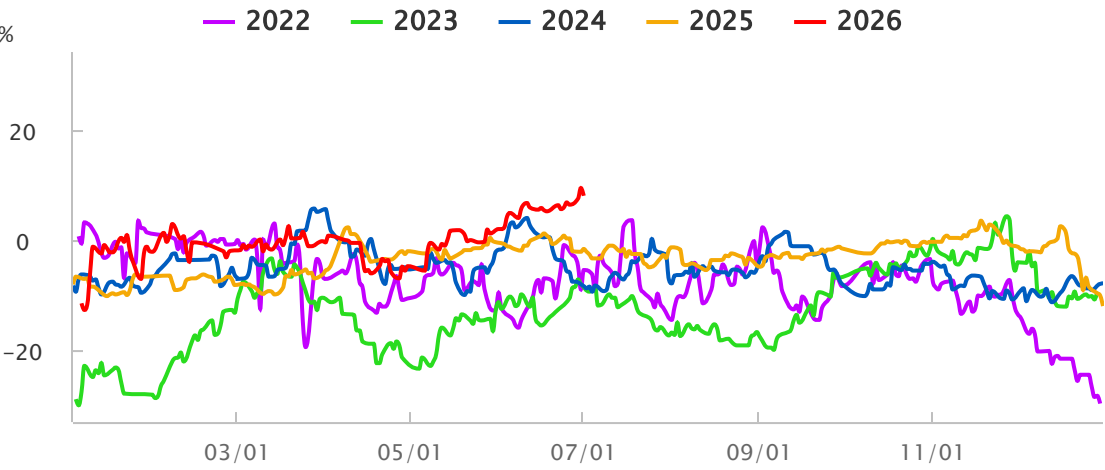
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

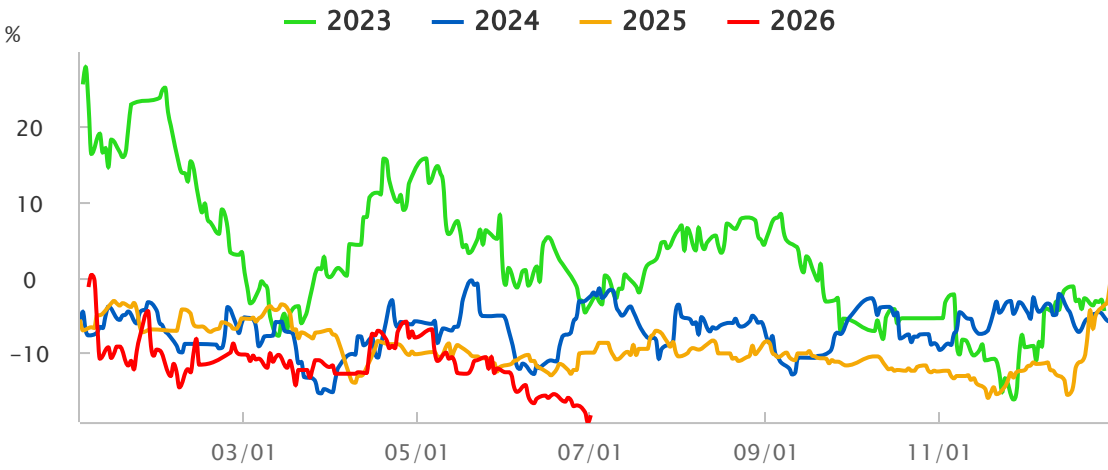


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



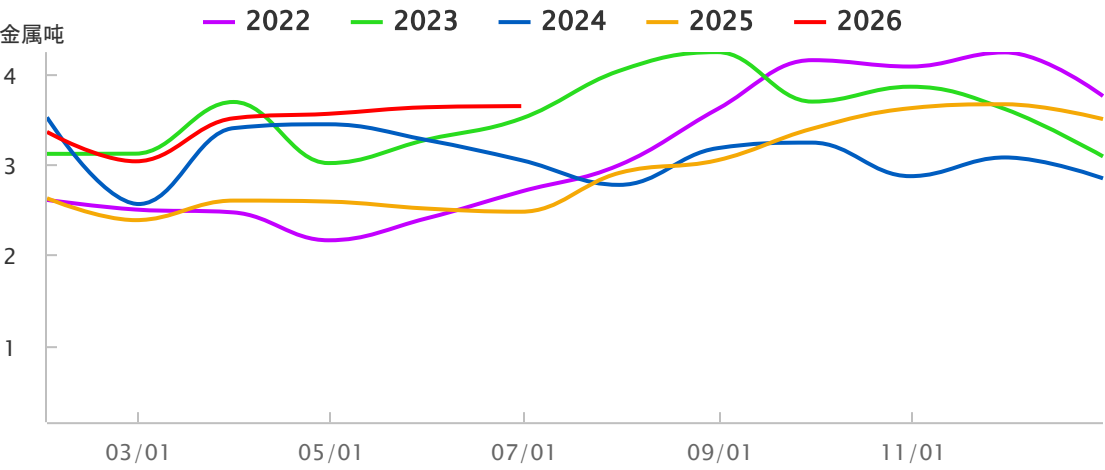
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



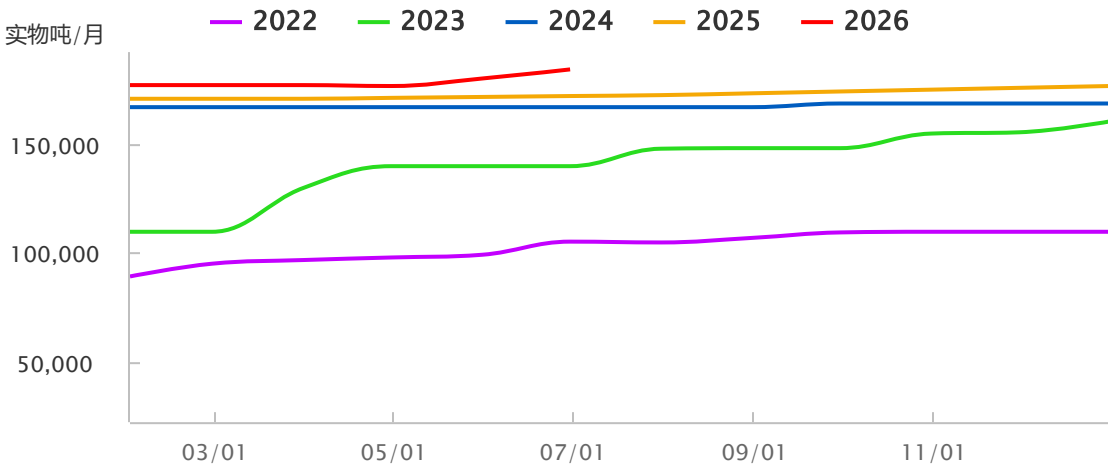
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

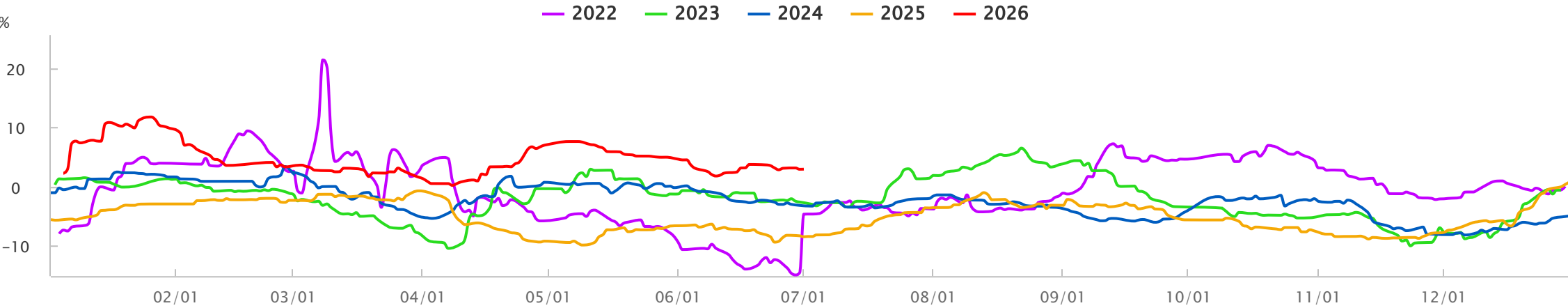
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

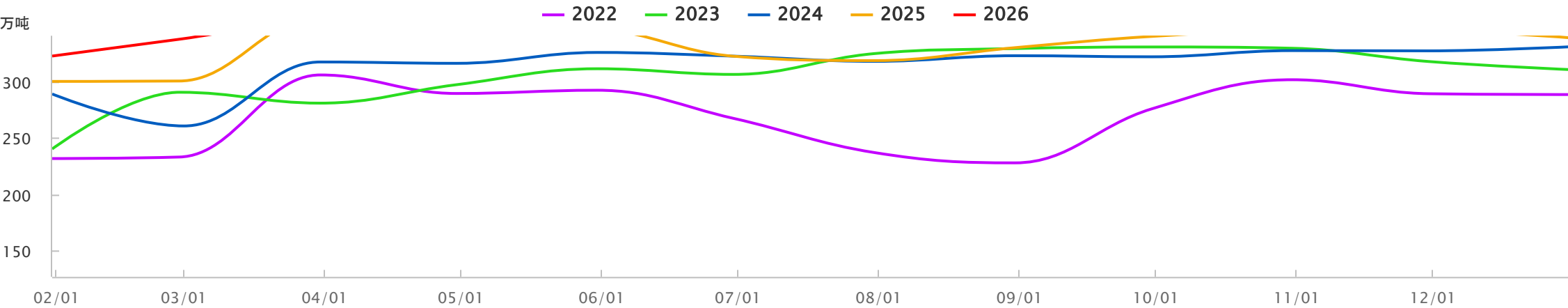
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



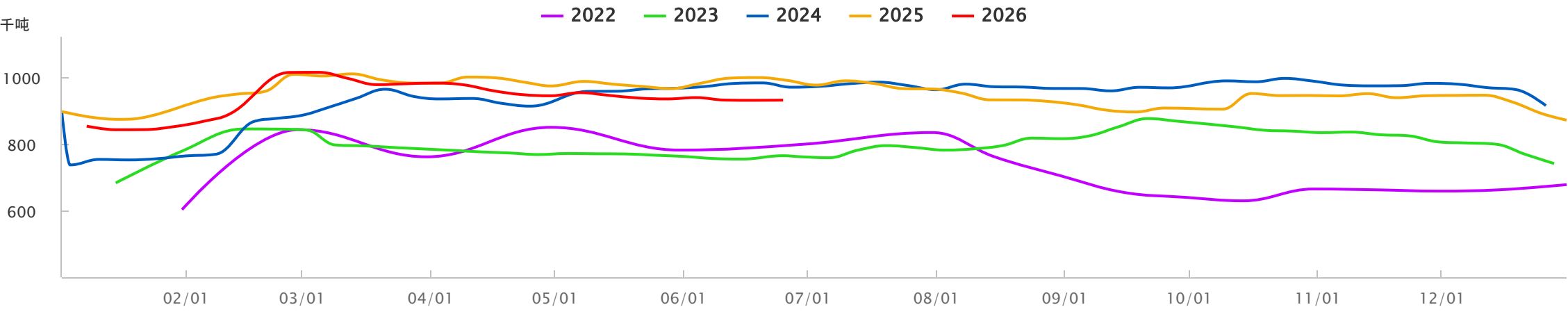
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

