



镍不锈钢产业链周报

2026/7/17

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：
矿端进口量接近历史高位但增量边际下降，成本支撑偏强。
上周国内社会库存出现大幅去库，约减少3500-4000吨。
利空因素：
国内电解镍供应持续增加，总体供应压力较大。
全球精炼镍显性库存整体处于近年偏高水平，累库趋势未根本扭转。
交易咨询观点：
沪镍安全边际已显现，接近极端现金流成本，品种已接近底部，基本面偏多看待。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	128120	-60	-0.05%	元/吨
沪镍连一	127760	160	0.13%	元/吨
沪镍连二	128120	140	0.11%	元/吨
沪镍连三	128470	140	0.11%	元/吨
LME镍3M	16830	225	0.11%	美元/吨
持仓量	233437	1030	0.4%	手
成交量	205443	-24015	-10.47%	手
仓单数	98076	-107	-0.11%	吨
主力合约基差	-1530	2010	-56.78%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14595	305	2%	元/吨
不锈钢连一	14595	205	1.42%	元/吨
不锈钢连二	14510	130	0.90%	元/吨
不锈钢连三	14435	90	0.63%	元/吨
成交量	106161	-25223	-19.20%	手
持仓量	65543	-23856	-26.68%	手
仓单数	89796	-3938	-4.20%	吨
主力合约基差	775	-205	-20.92%	元/吨

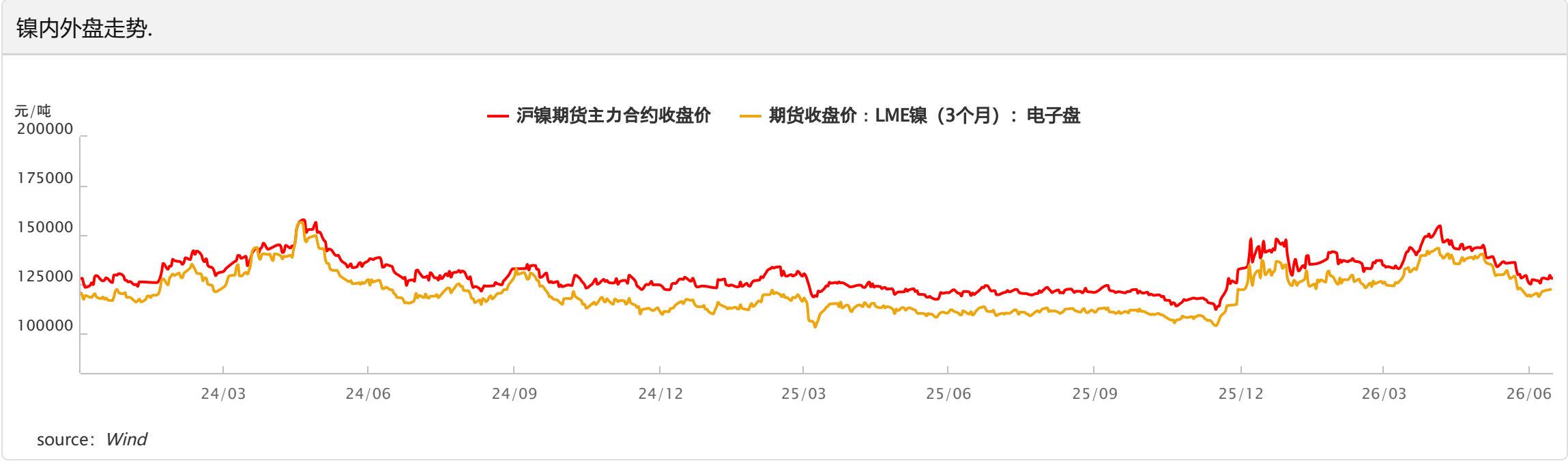
source：同花顺,SMM,南华研究

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	130750	-300	-0.23%
进口镍	128700	-200	-0.16%
1#电解镍	129650	-250	-0.19%
镍豆	128800	-200	-0.16%

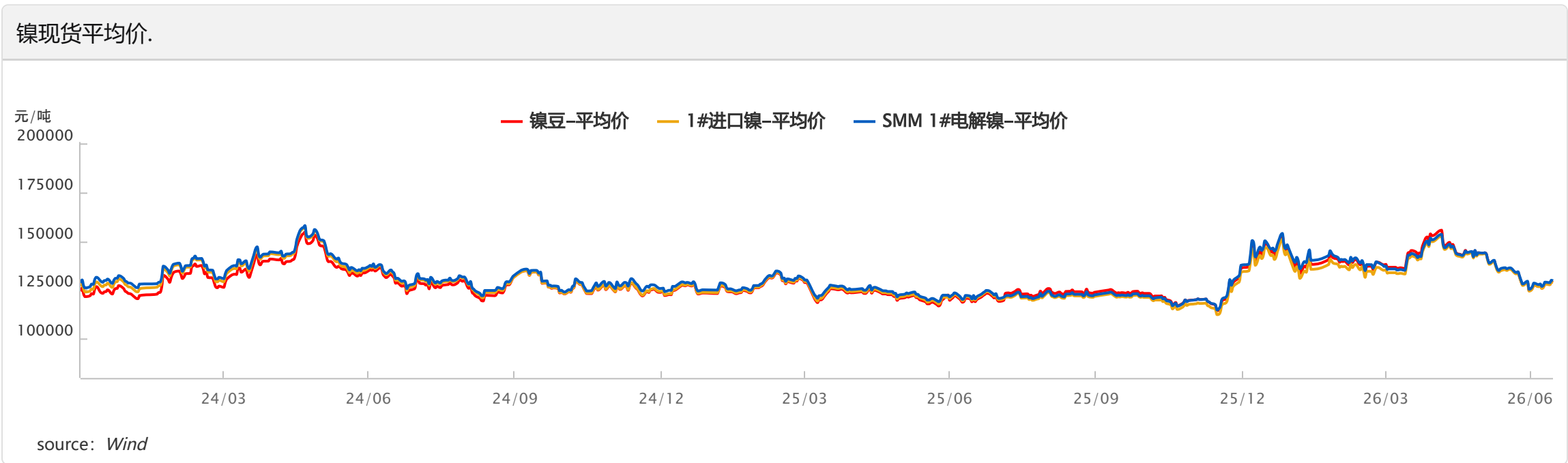
电积镍	128850	-200	-0.15%
单位：吨	最新值	较上期涨跌	
国内社会库存	126406	-3984	
LME镍库存	274548	-156	
不锈钢社会库存	943.7	8.3	
镍生铁库存	29346	-879	

source：SMM,南华研究,同花顺

盘面信息

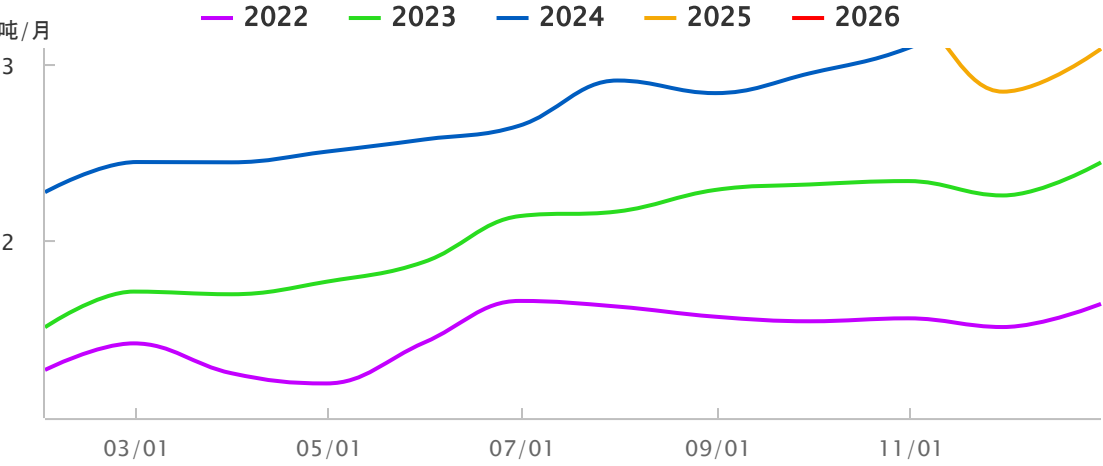


交割品现货价格



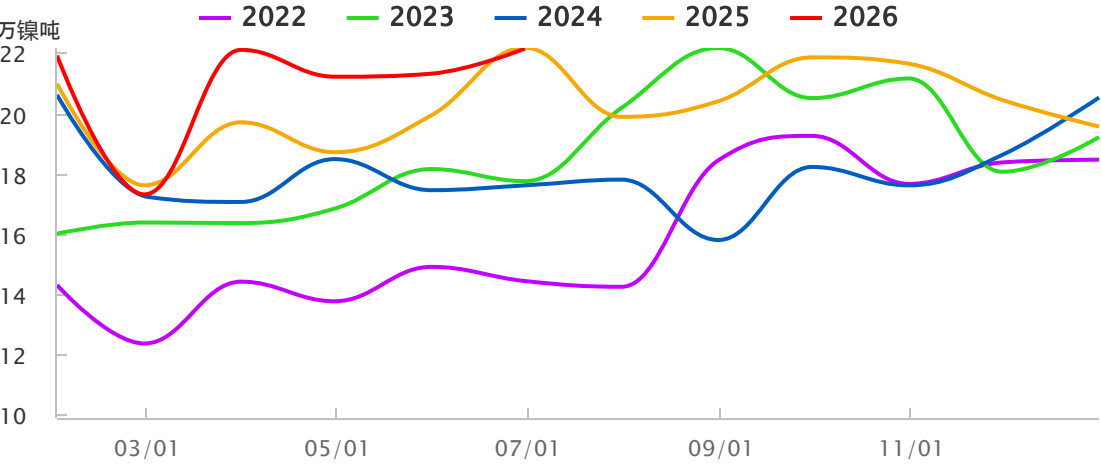
一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



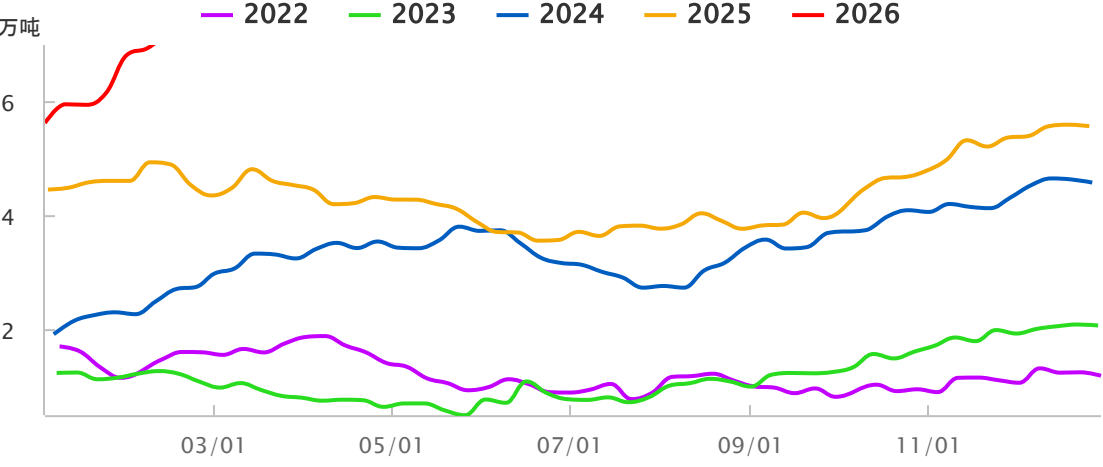
source: Wind

中国原生镍月度总供应含进口季节性.



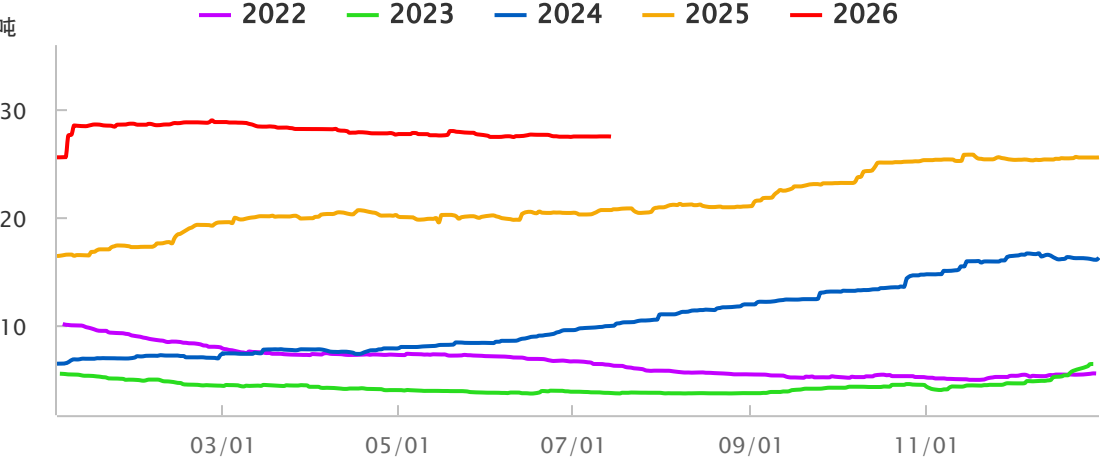
source: Wind

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source: Wind

LME镍库存季节性.



source: Wind

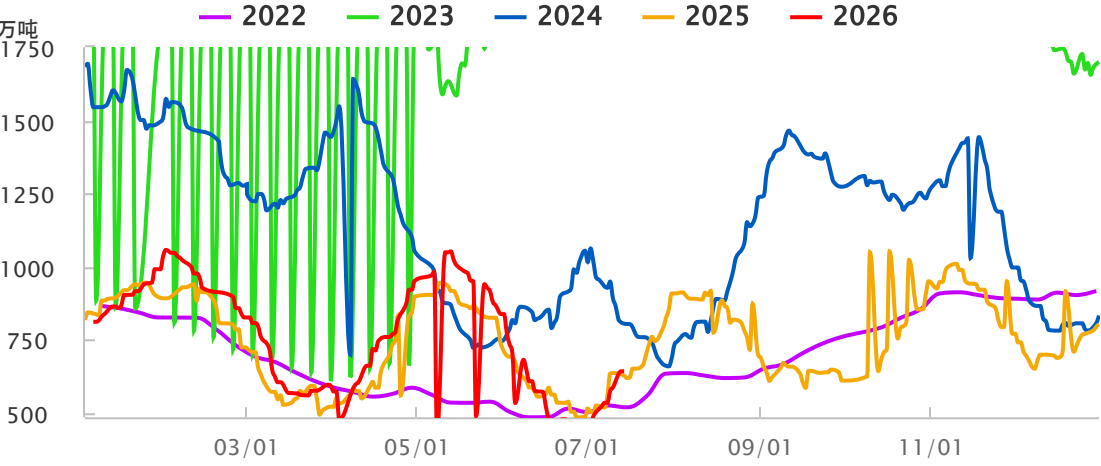
上游镍矿

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.

金属千吨/月

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

02/01 03/01 04/01 05/01 06/01 07/01 08/01 09/01 10/01 11/01 12/01

source: Wind

印尼镍生铁月度产量季节性.

万镍吨/月

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

02/01 03/01 04/01 05/01 06/01 07/01 08/01 09/01 10/01 11/01 12/01

source: Wind

下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.

元/吨

40000

35000

30000

25000

24/03 24/06 24/09 24/12 25/03 25/06 25/09 25/12 26/03 26/06

— 电池级硫酸镍—平均价

source: Wind

电池级硫酸镍溢价.

元/镍吨

— 电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价 — 电池级硫酸镍-平均价 — 1#进口镍-平均价

200000

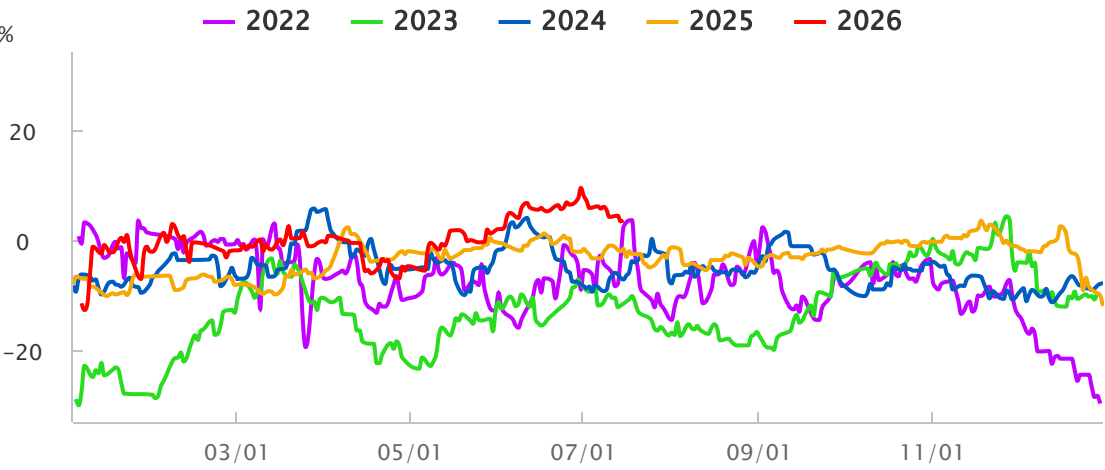
100000

0

21/06 21/12 22/06 22/12 23/06 23/12 24/06 24/12 25/06 25/12 26/06

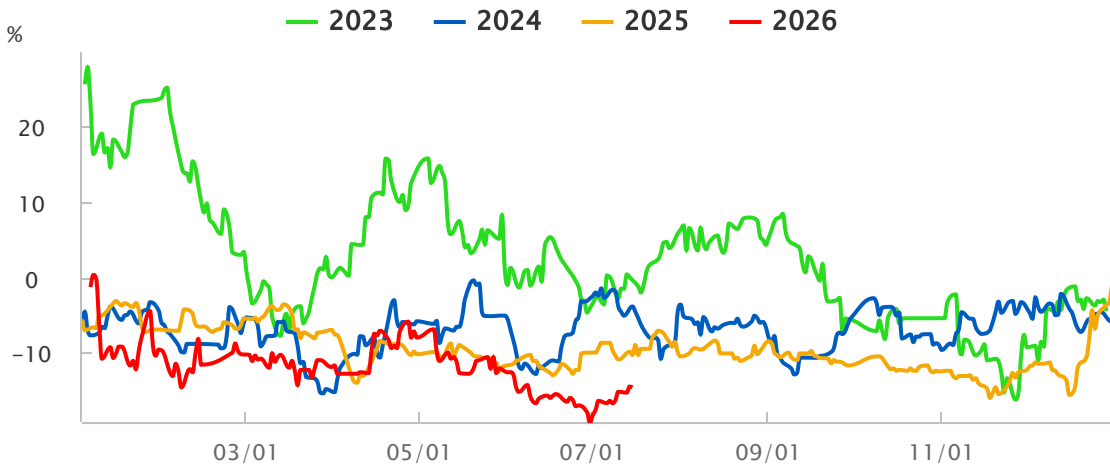
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



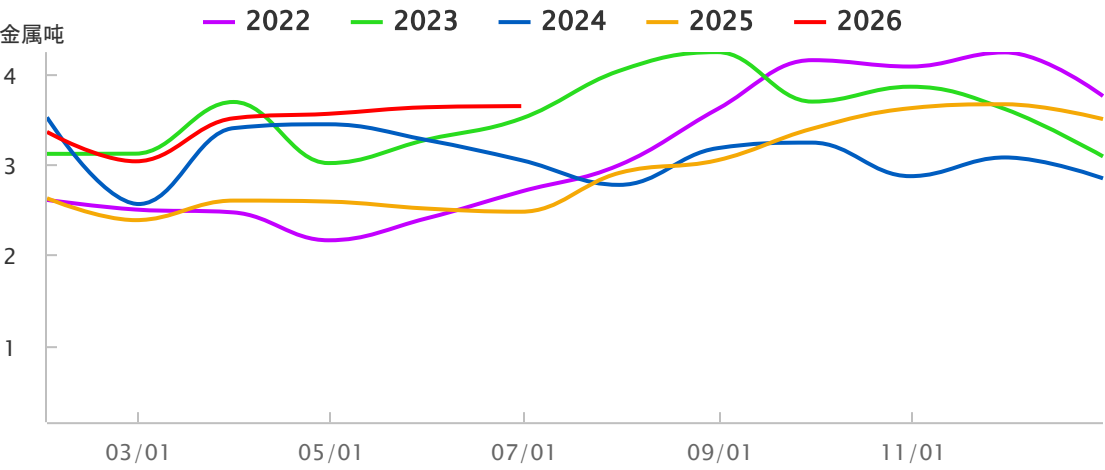
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



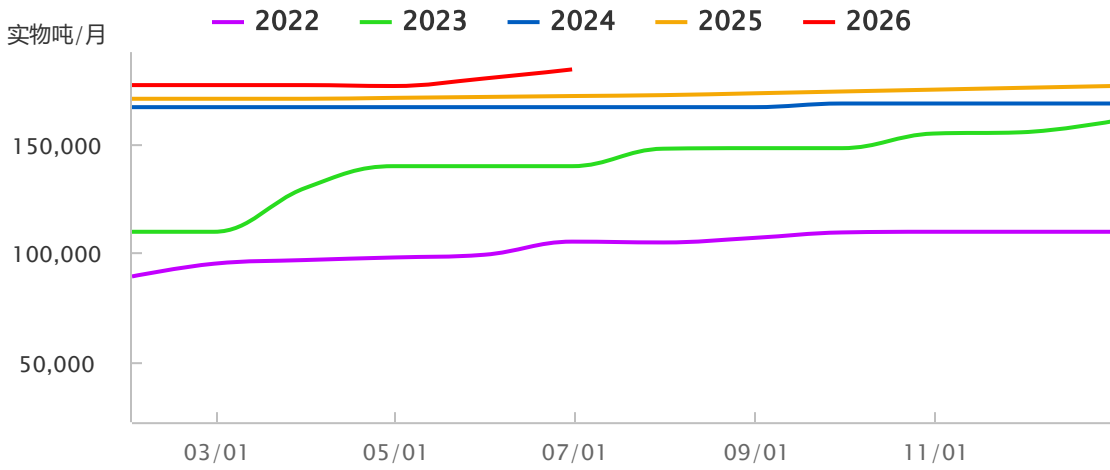
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

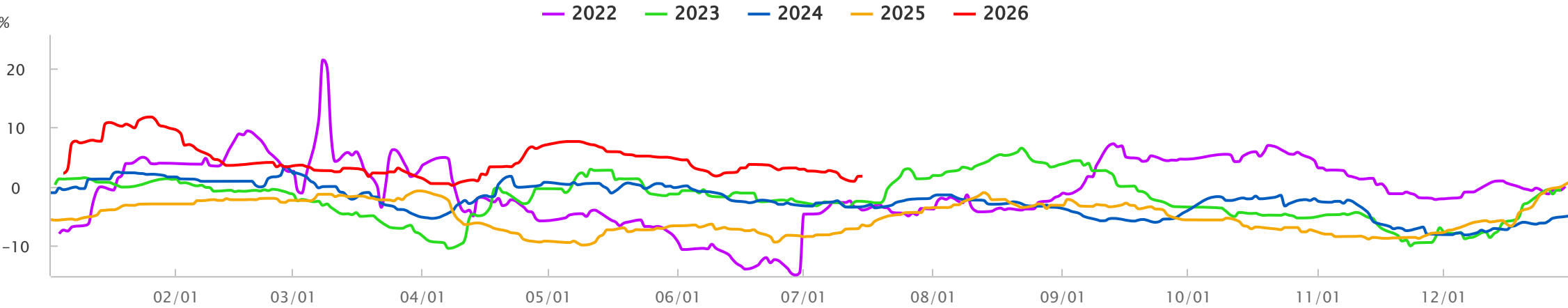
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

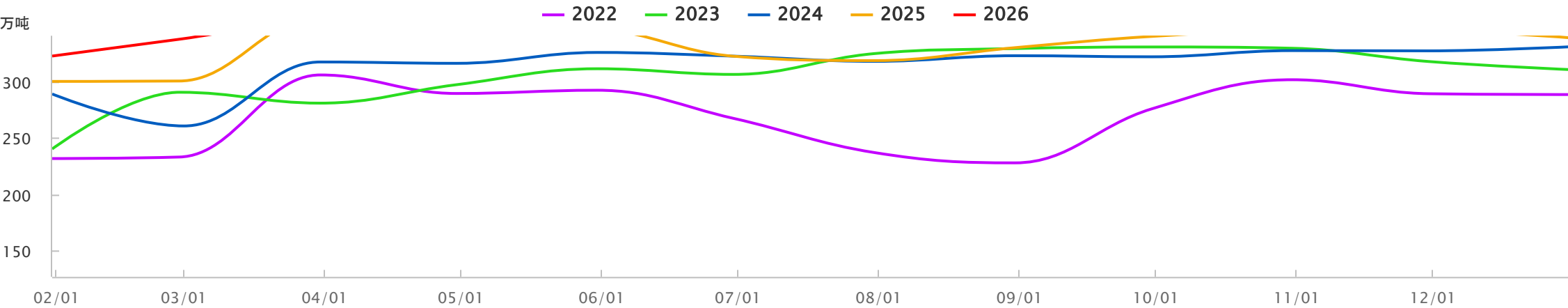
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



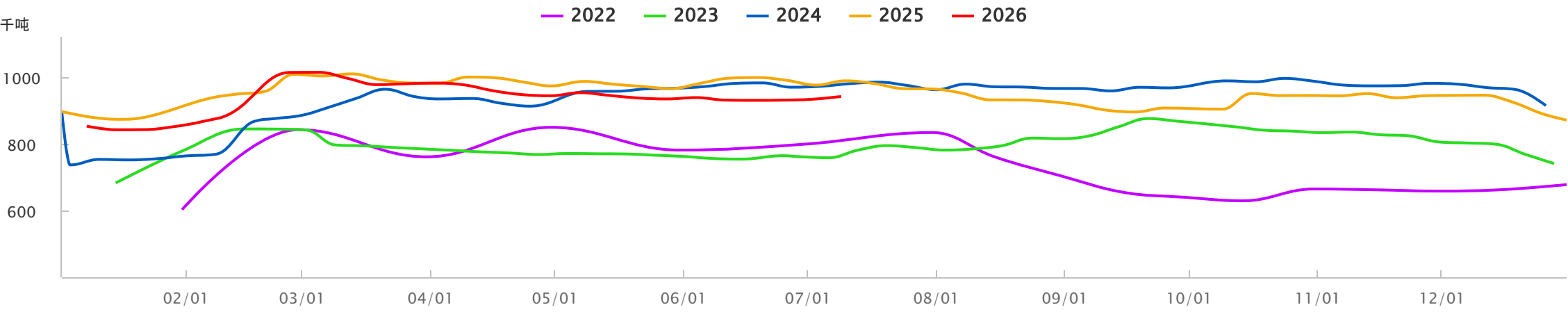
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

