



镍不锈钢产业链周报

2026/8/21

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：
印尼镍矿配额政策引发供应担忧，矿端构成利多
下游不锈钢与新能源需求预期改善，基差收窄显示期现联动增强
利空因素：
海内外显性库存合计近38万吨，上期所11.3万+ LME26.5万吨，总量居高
镍铁市场供需博弈加剧、钢厂采购谨慎，现货流通品牌增多，贸易商出货压力仍存
交易咨询观点：
基本面总体呈"预期宽松、现实偏紧"格局，短期冶炼亏损与刚需托底支撑价格

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	129190	480	0.37%	元/吨
沪镍连一	128080	80	0.06%	元/吨
沪镍连二	128340	80	0.06%	元/吨
沪镍连三	128660	120	0.06%	元/吨
LME镍3M	16945	135	0.09%	美元/吨
持仓量	100021	-30757	-23.5%	手
成交量	198463	35218	21.57%	手
仓单数	102197	810	0.80%	吨
主力合约基差	-1890	-450	31.25%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	14300	25	0%	元/吨
不锈钢连一	14260	-105	-0.73%	元/吨
不锈钢连二	14270	-115	-0.80%	元/吨
不锈钢连三	14305	180	1.27%	元/吨
成交量	193239	2658	1.39%	手
持仓量	110746	-13809	-11.09%	手
仓单数	83059	-2140	-2.51%	吨
主力合约基差	670	-85	-11.26%	元/吨

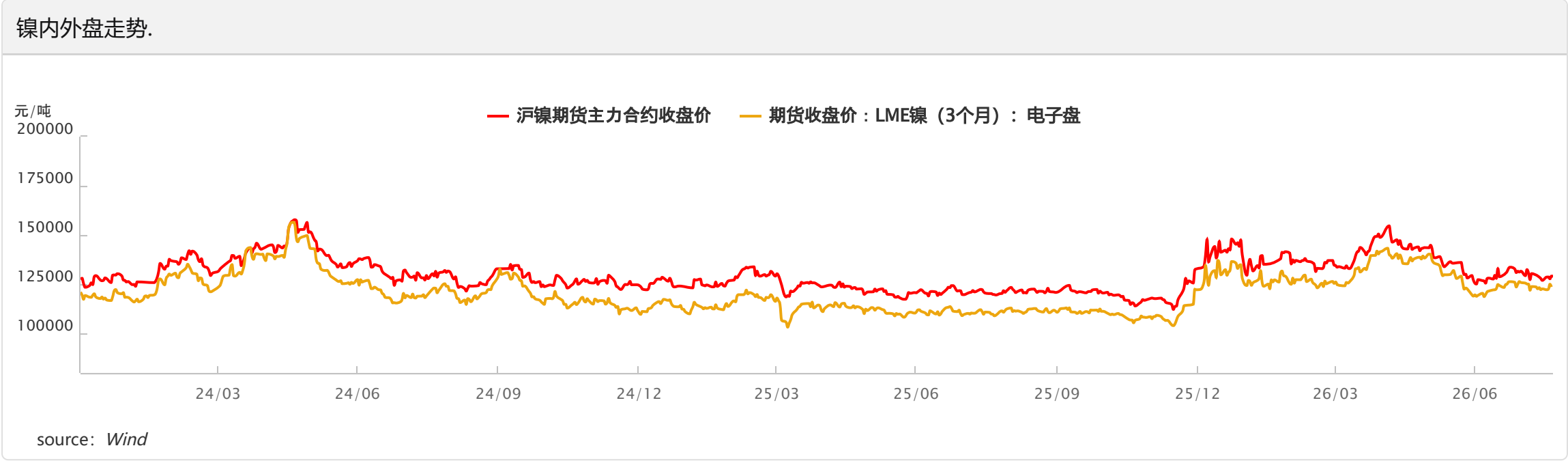
source：同花顺,SMM,南华研究

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	129000	-500	-0.39%
进口镍	127550	-600	-0.47%
1#电解镍	128200	-600	-0.47%
镍豆	127500	-650	-0.51%

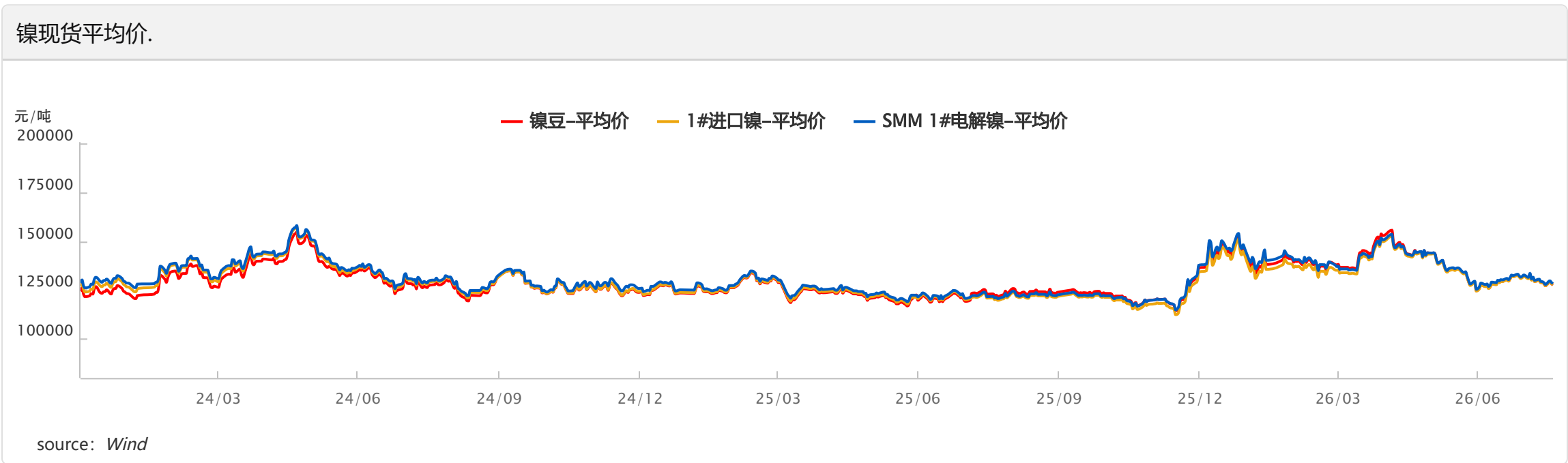
电积镍	127600	-650	-0.51%
单位：吨	最新值	较上期涨跌	
国内社会库存	133754	276	
LME镍库存	268194	2946	
不锈钢社会库存	915.9	0.7	
镍生铁库存	29346	-879	

source：SMM,南华研究,同花顺

盘面信息

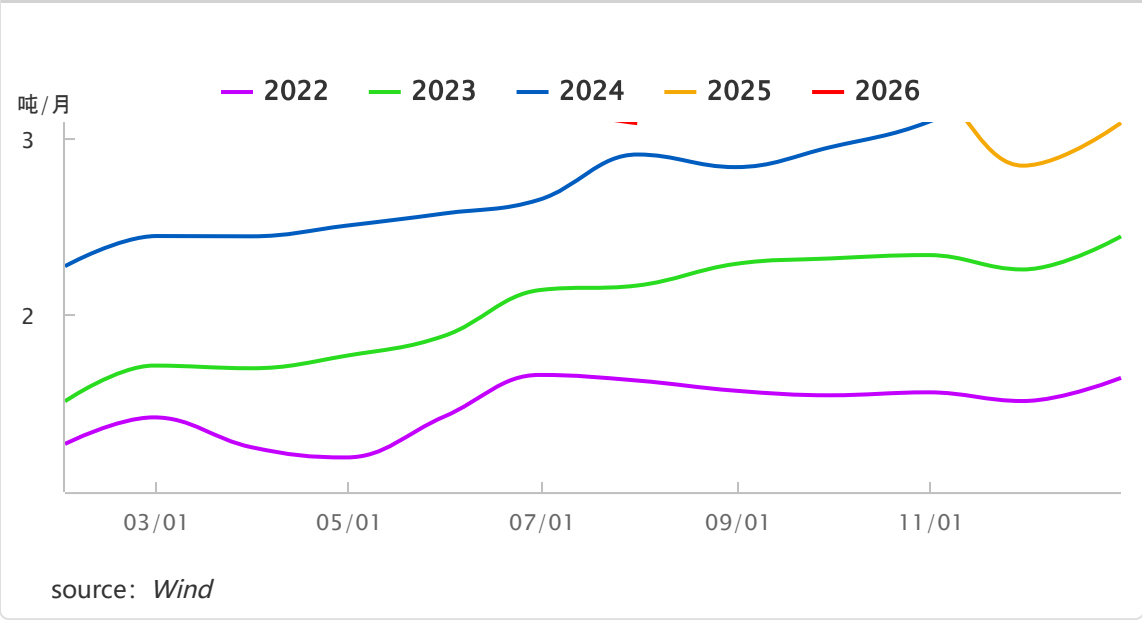


交割品现货价格

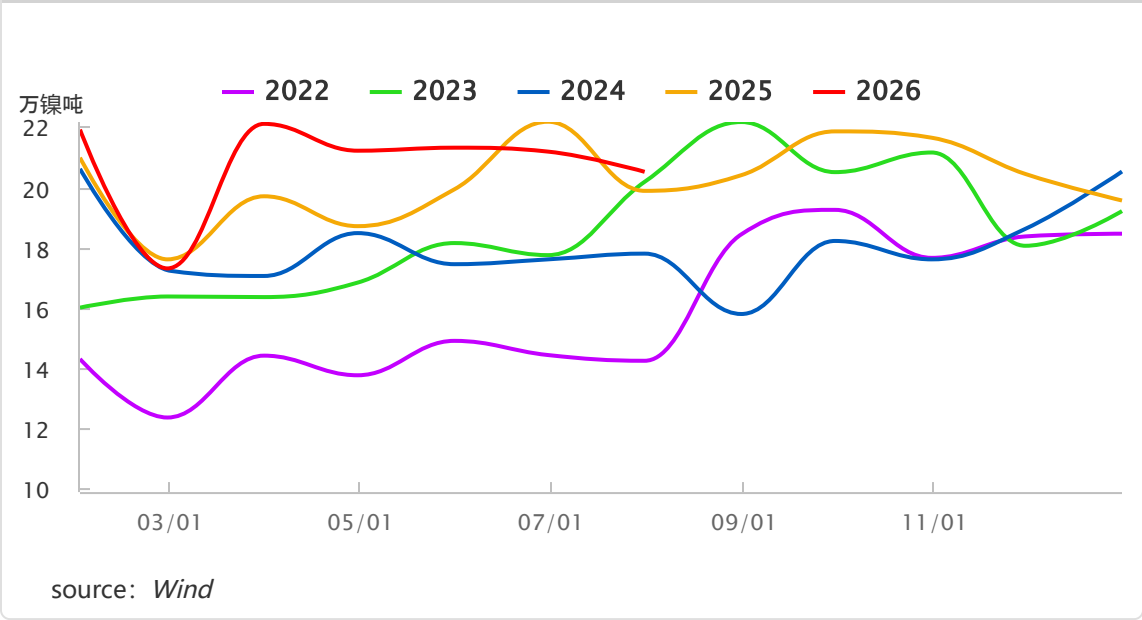


一级镍供给和库存

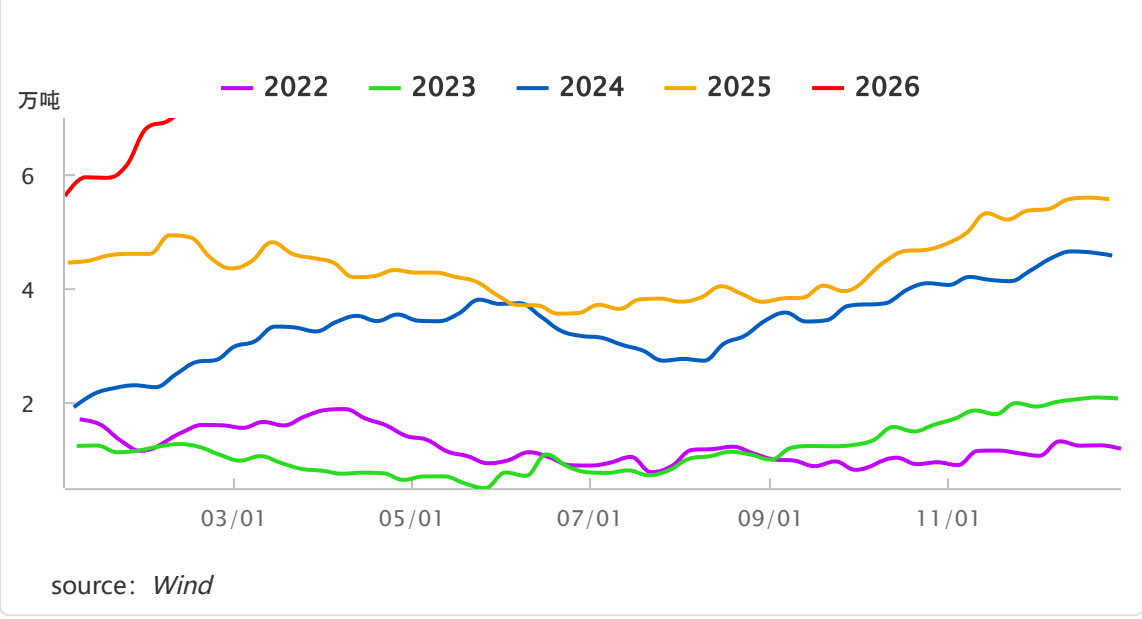
中国精炼镍月度产量季节性.



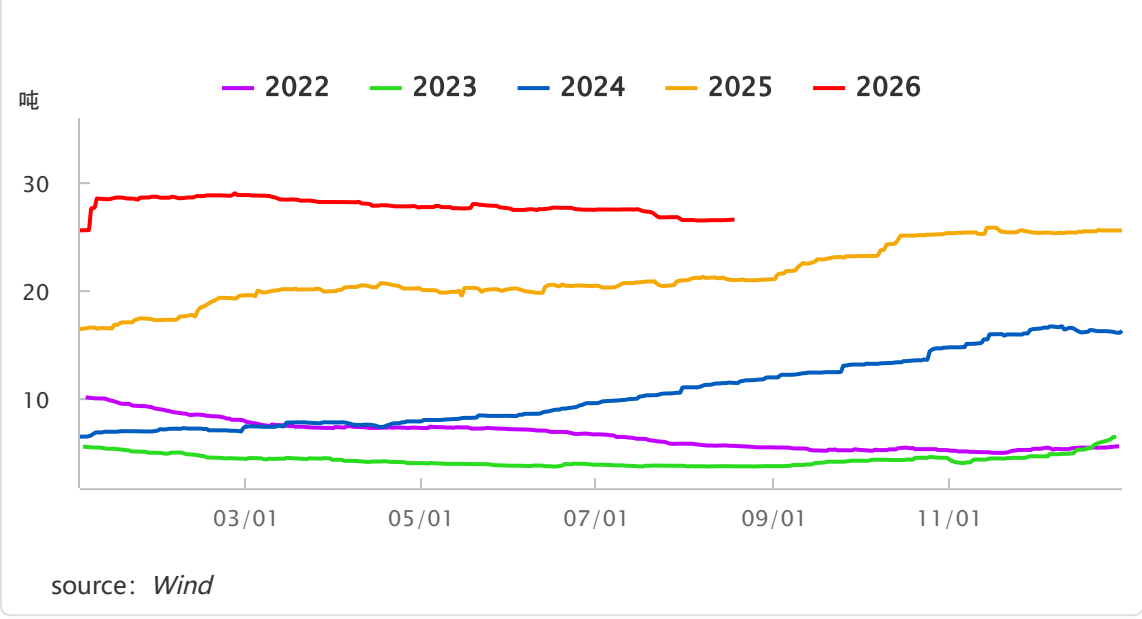
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

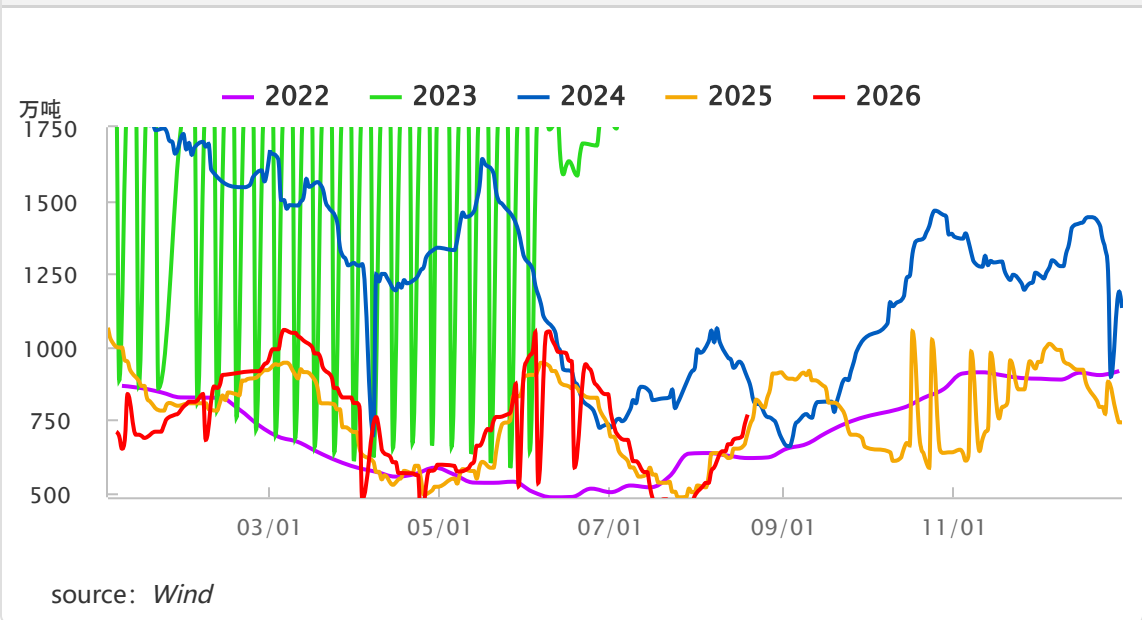


上游镍矿

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

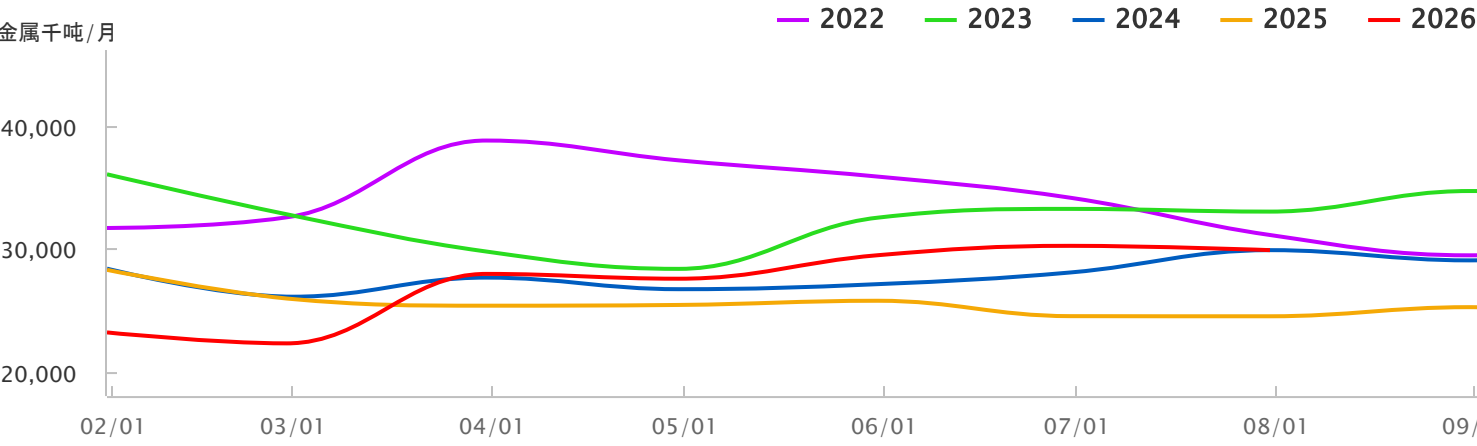
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.

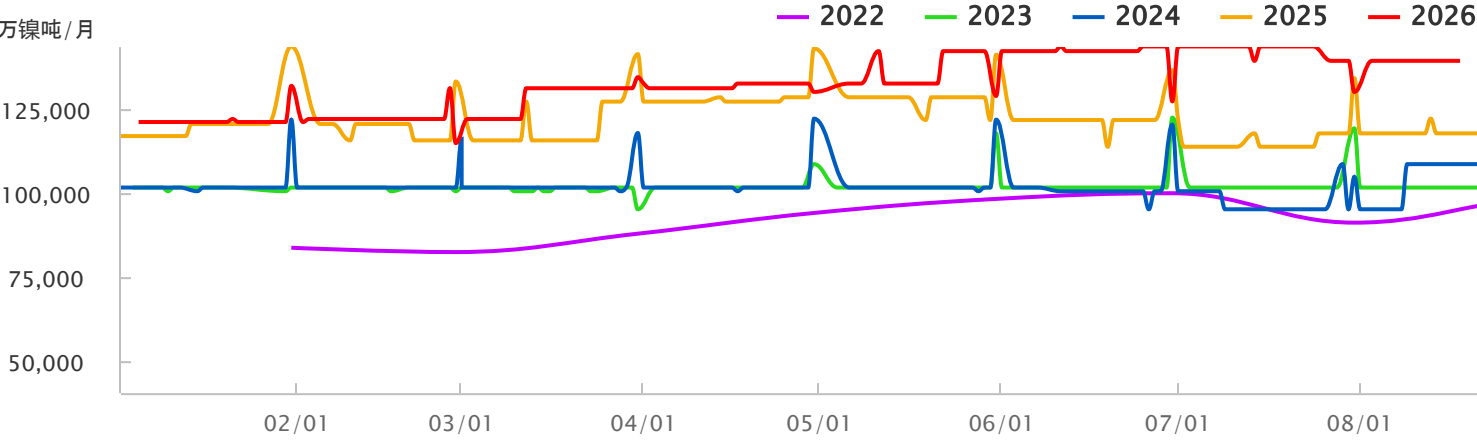


中国镍铁月度产量季节性.



source: Wind

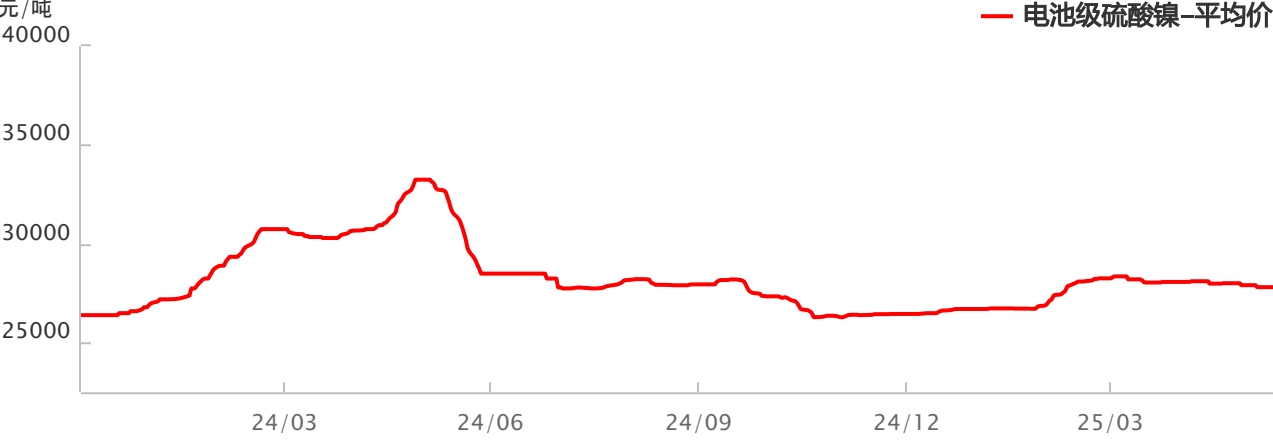
印尼镍生铁月度产量季节性.



source: Wind

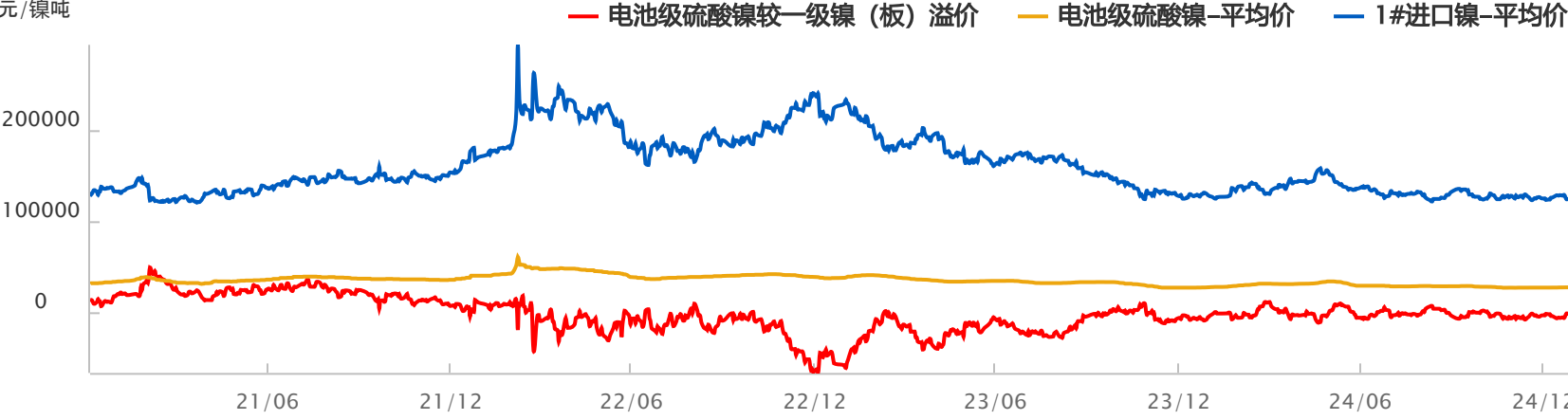
下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.



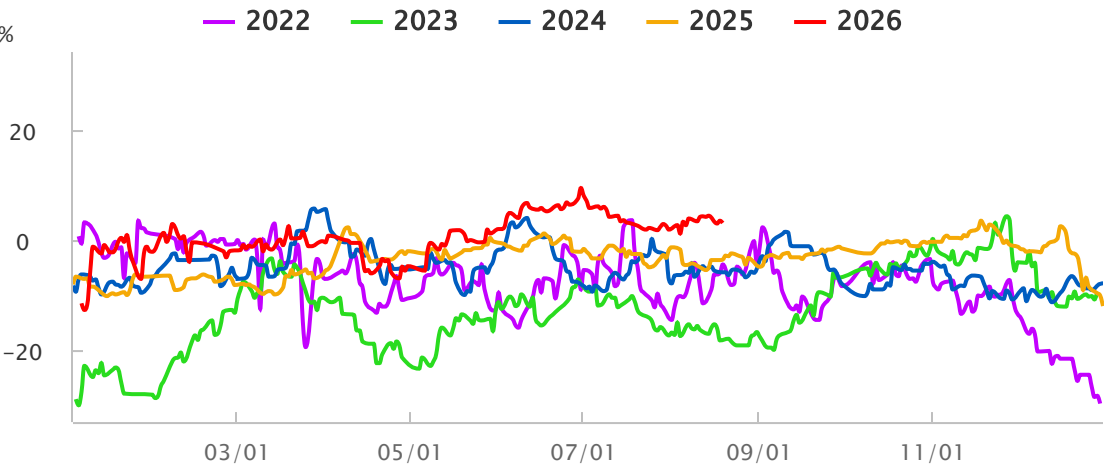
source: Wind

电池级硫酸镍溢价.



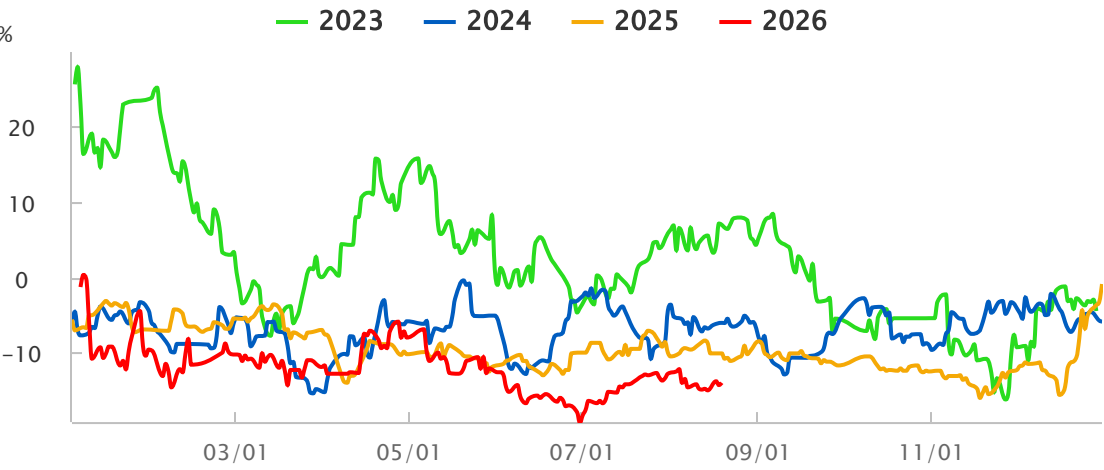
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



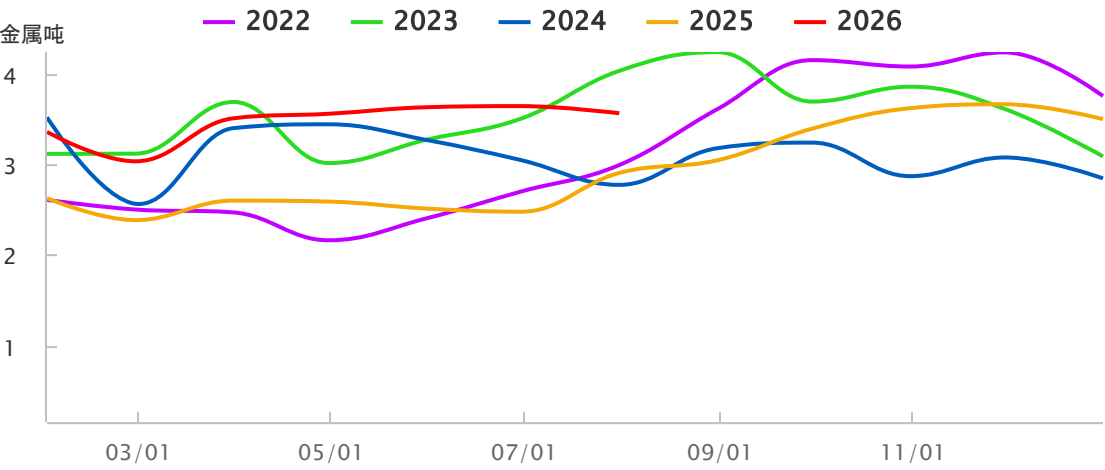
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



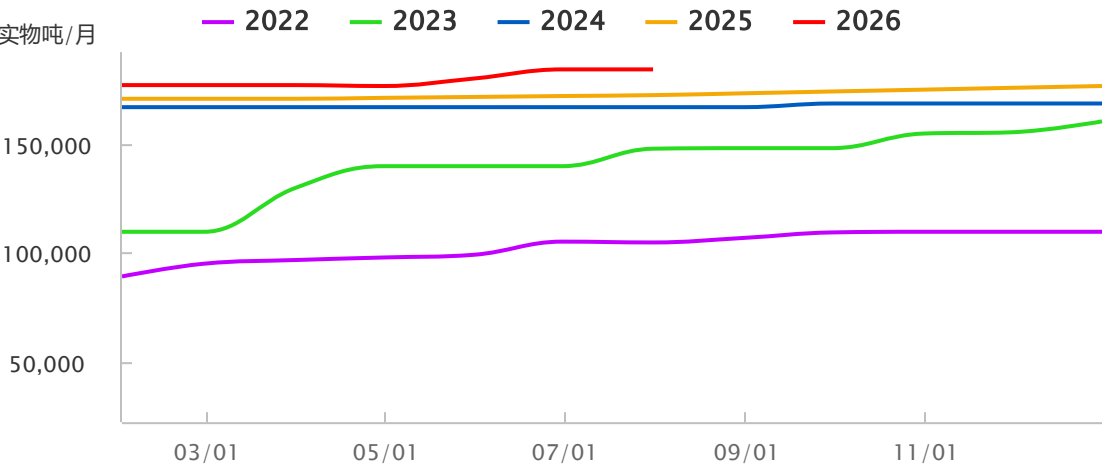
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

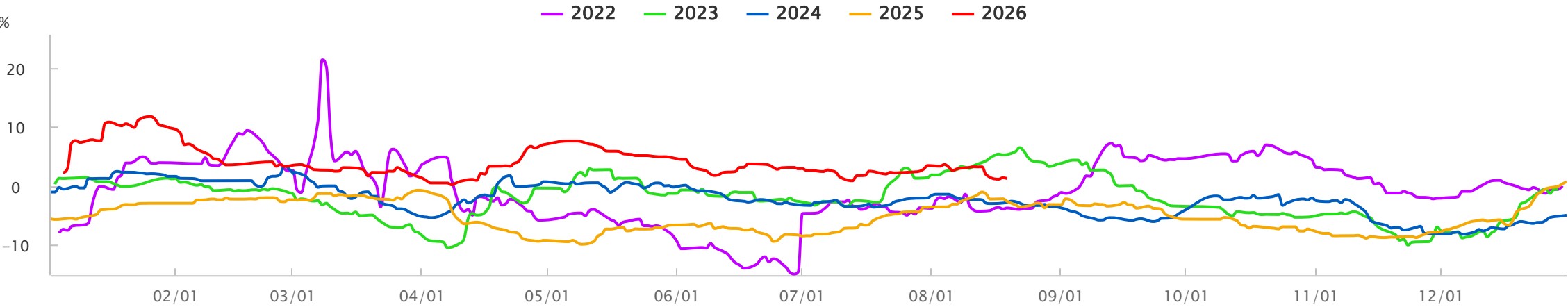
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

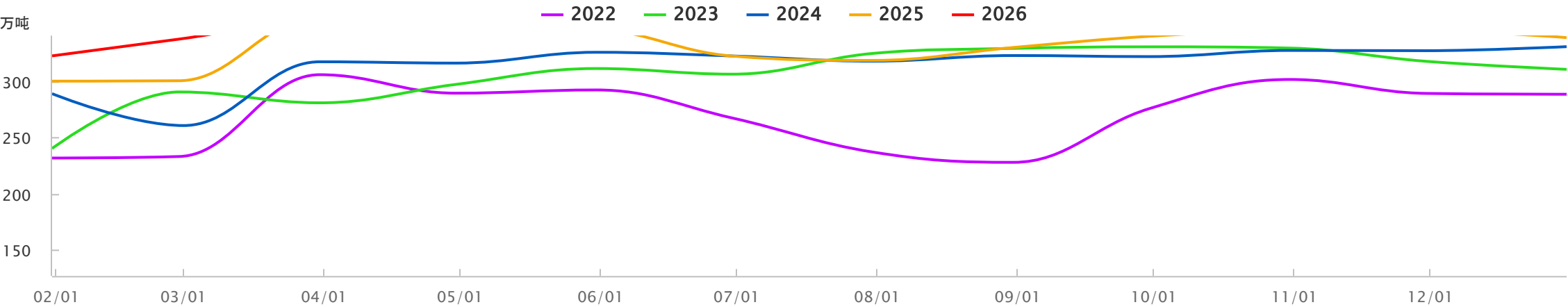
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



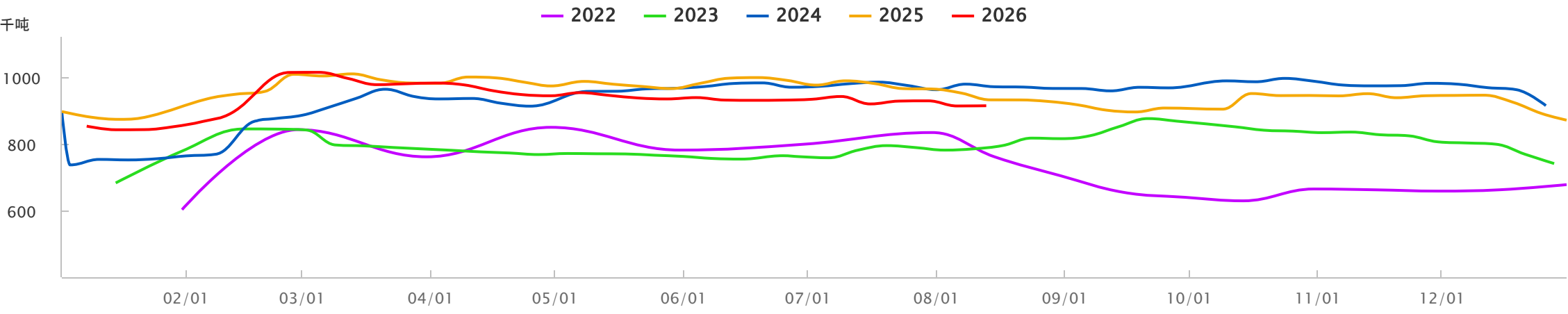
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

