



镍不锈钢产业链周报

2026/9/4

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RKAB配额审批收紧，供应端存在扰动预期。
国内精炼镍社会库存边际小幅去化，现货升水走扩显示阶段性偏紧。

利空因素：
全球精炼镍显性库存高企，LME库存续增至27万吨以上，处于近年偏高水平。
下游不锈钢及新能源消费疲软，现货仅维持刚需采购，旺季备货未如期启动。

交易咨询观点：
供需过剩格局未改，下方成本支撑较强，短期预计维持区间震荡格局。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	128890	1890	1.49%	元/吨
沪镍连一	128890	580	0.45%	元/吨
沪镍连二	129110	530	0.41%	元/吨
沪镍连三	129270	420	0.41%	元/吨
LME镍3M	16786	-92	0.33%	美元/吨
持仓量	119182	-30157	-20.2%	手
成交量	237268	-12108	-4.86%	手
仓单数	99597	-1874	-1.85%	吨
主力合约基差	-1010	870	-46.28%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	13825	-65	0%	元/吨
不锈钢连一	13825	-185	-1.32%	元/吨
不锈钢连二	13840	-190	-1.35%	元/吨
不锈钢连三	13845	-190	-1.35%	元/吨
成交量	150952	-19667	-11.53%	手
持仓量	103083	-10628	-9.35%	手
仓单数	73718	-5823	-7.32%	吨
主力合约基差	845	-15	-1.74%	元/吨

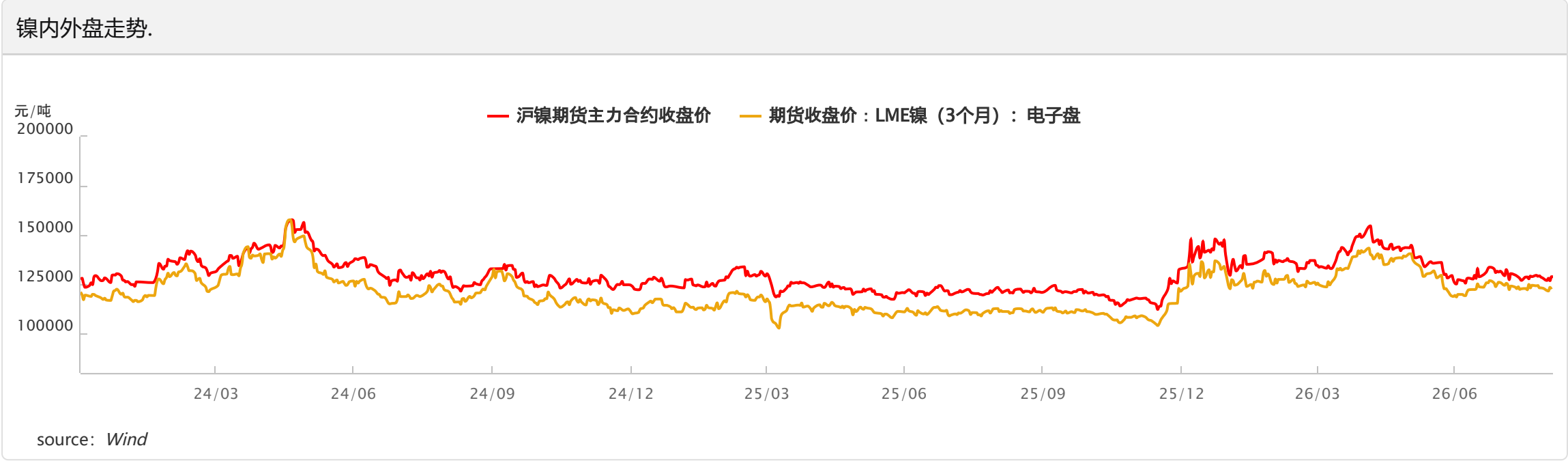
source：同花顺,SMM,南华研究

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	130550	2450	1.91%
进口镍	128900	2450	1.94%
1#电解镍	129700	2450	1.93%
镍豆	129000	2450	1.94%

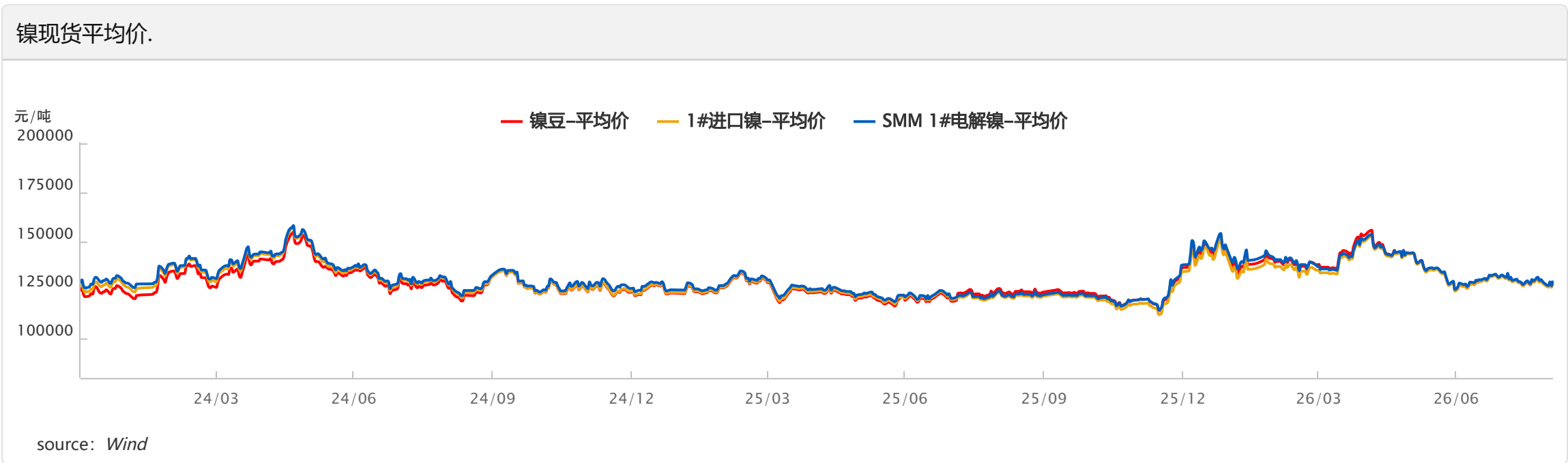
电积镍	129100	2450	1.93%
单位：吨	最新值	较上期涨跌	
国内社会库存	130292	-950	
LME镍库存	270768	1920	
不锈钢社会库存	925.8	-1.5	
镍生铁库存	29346	-879	

source：SMM,南华研究,同花顺

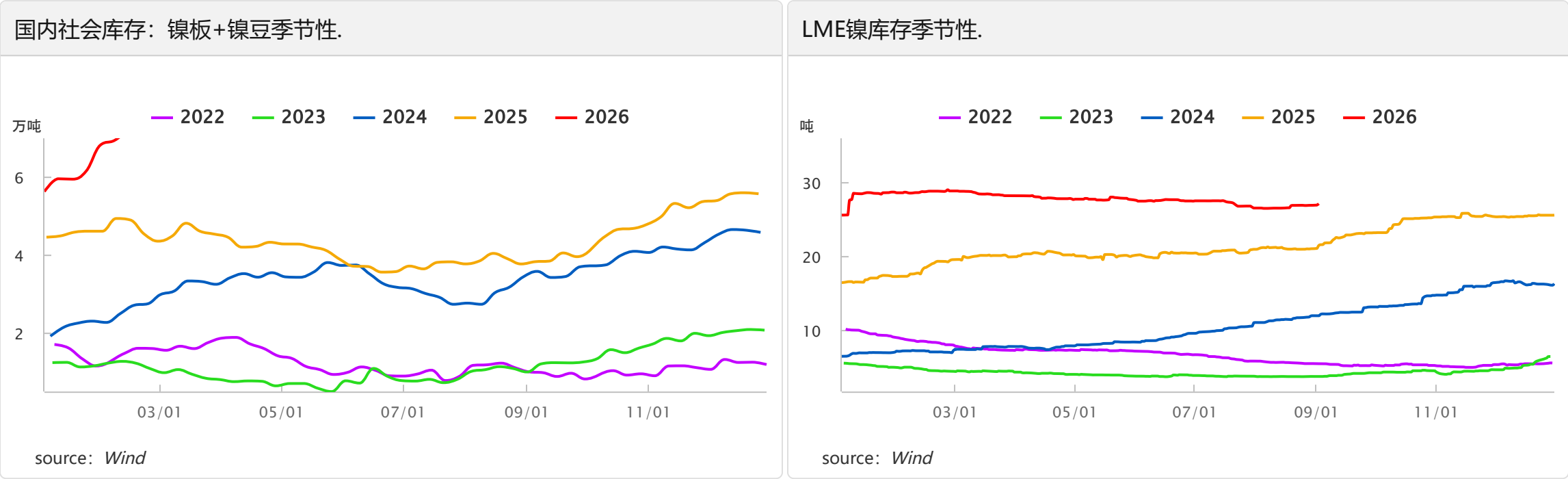
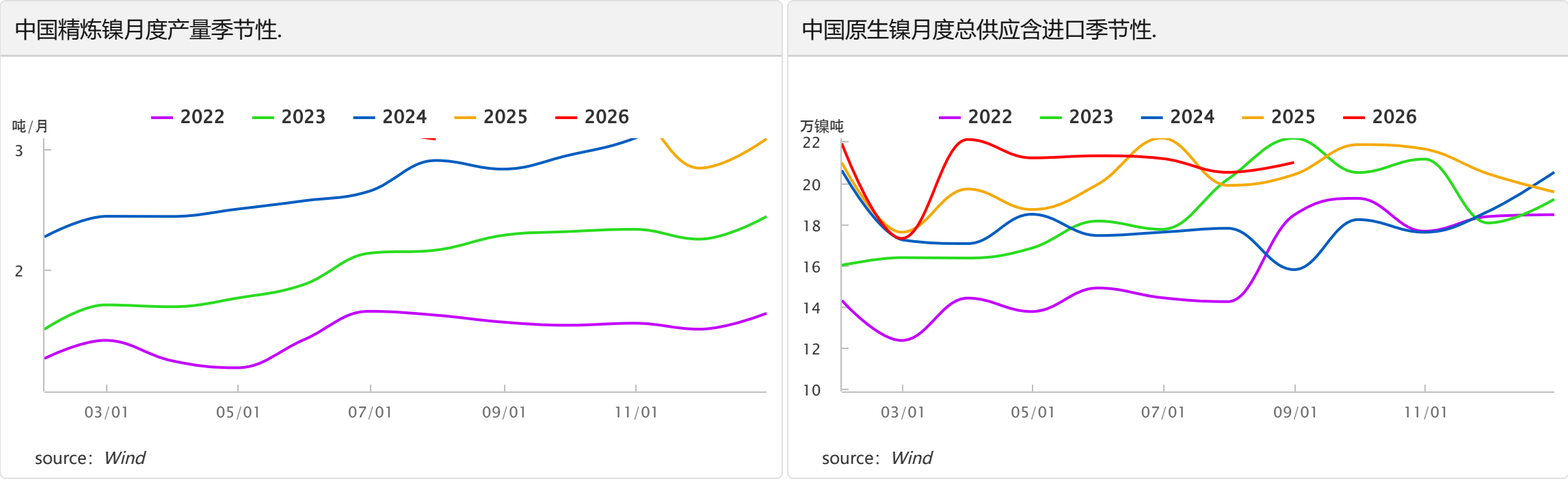
盘面信息



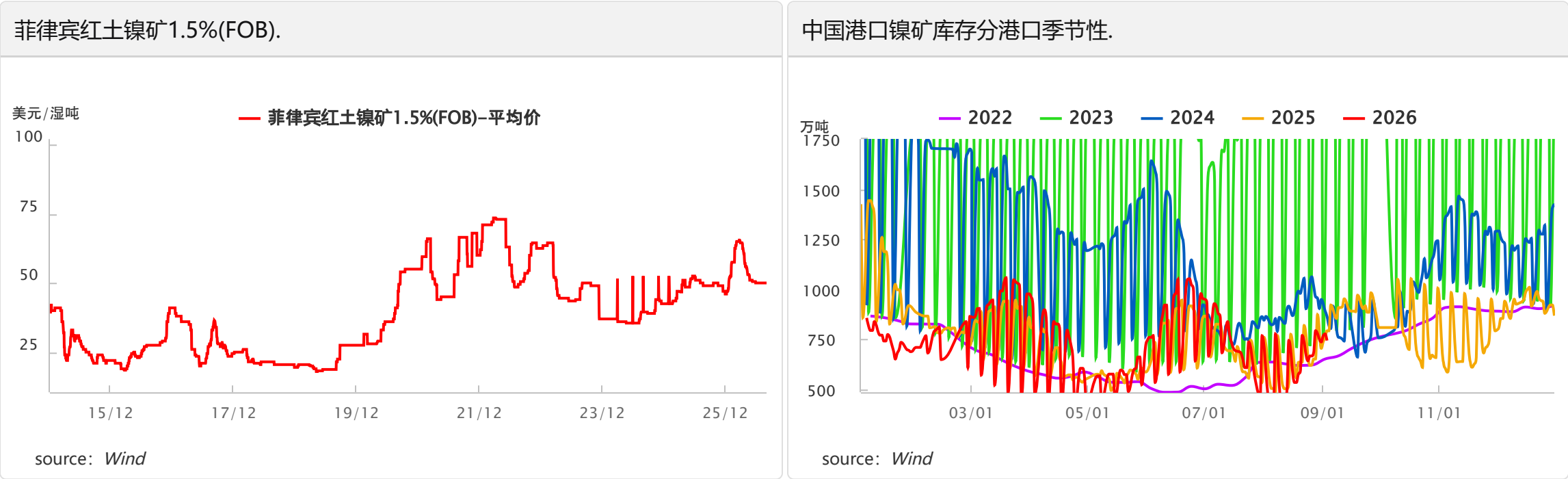
交割品现货价格



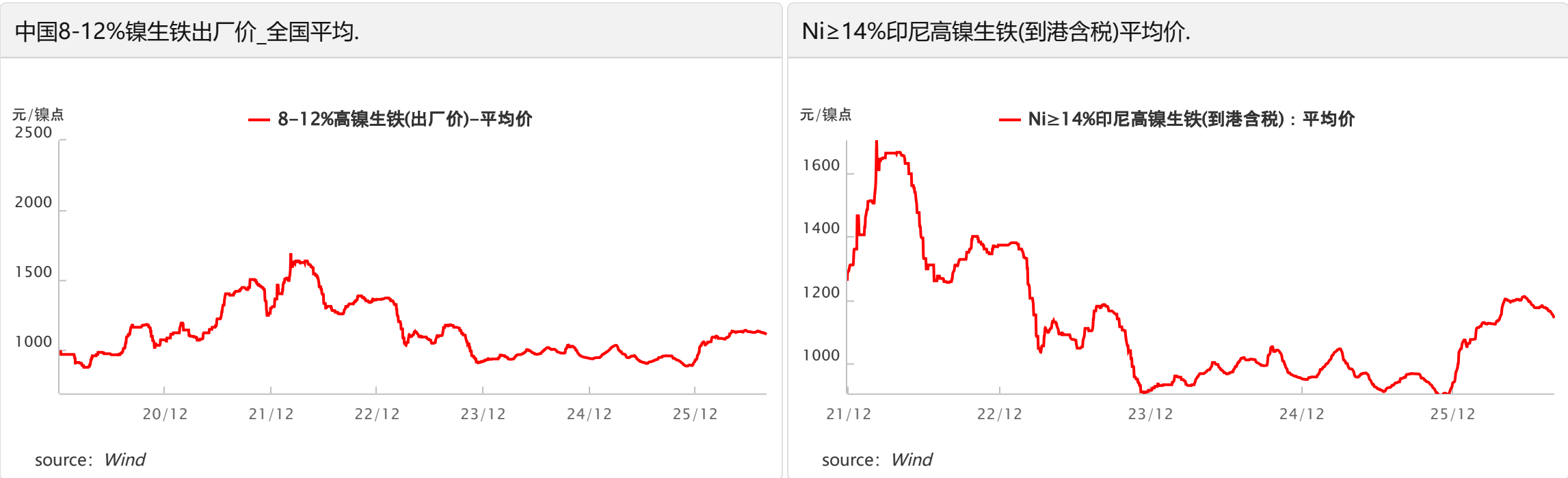
一级镍供给和库存



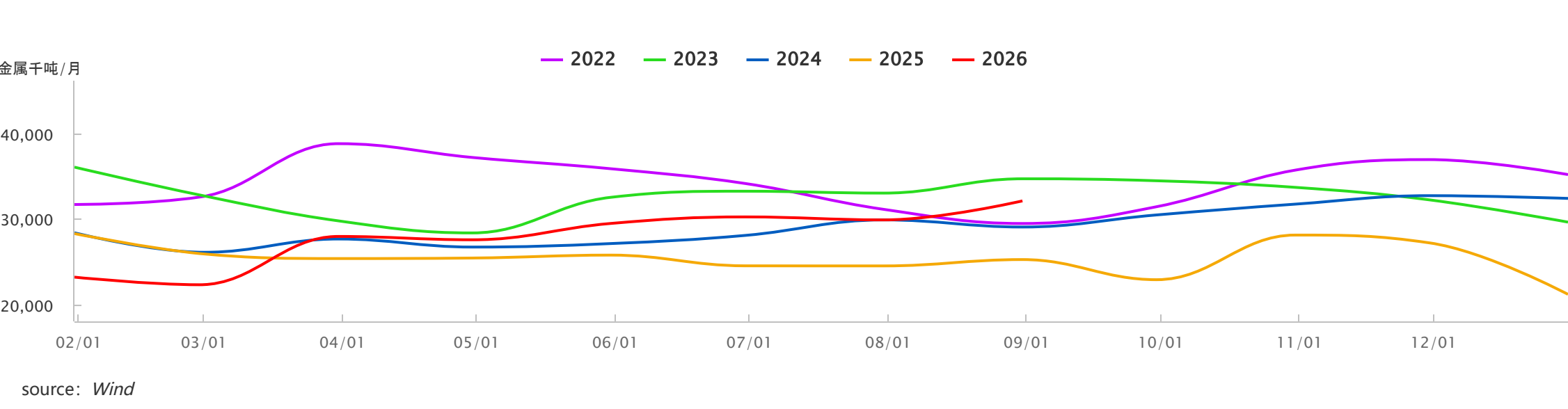
上游镍矿



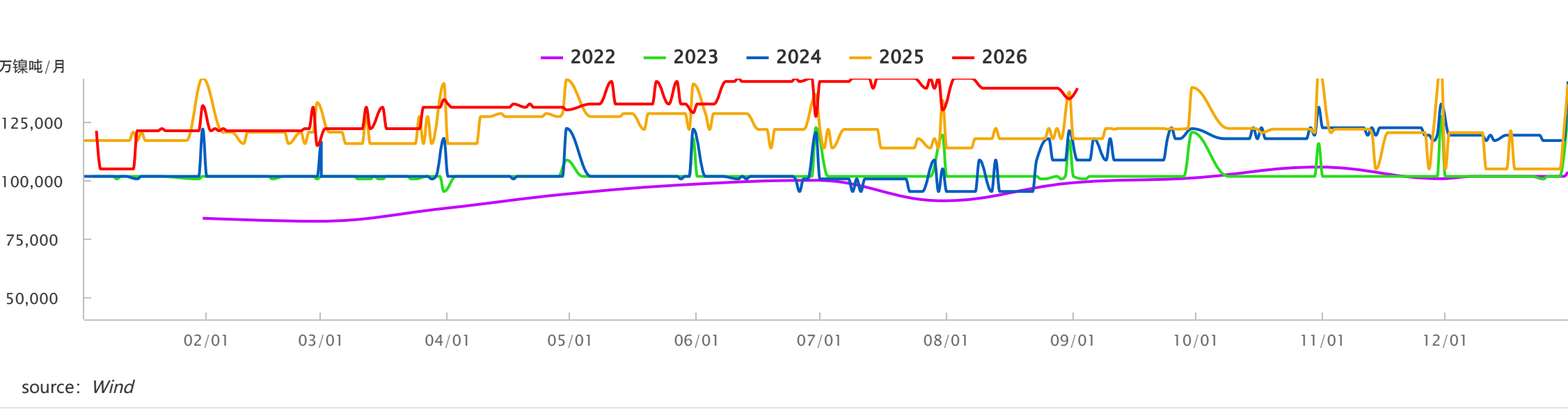
镍铁



中国镍铁月度产量季节性.

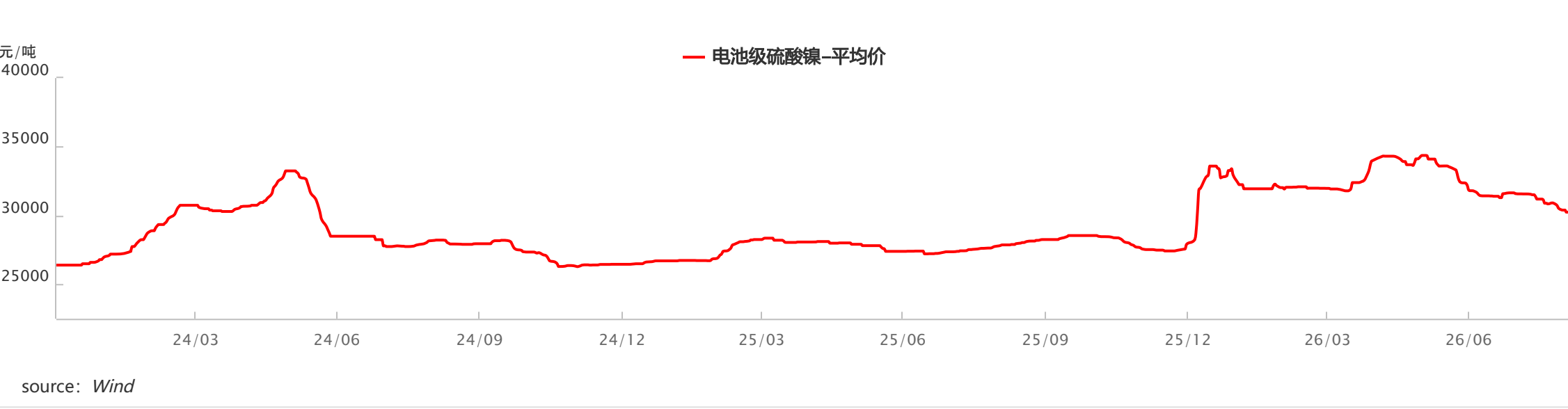


印尼镍生铁月度产量季节性.

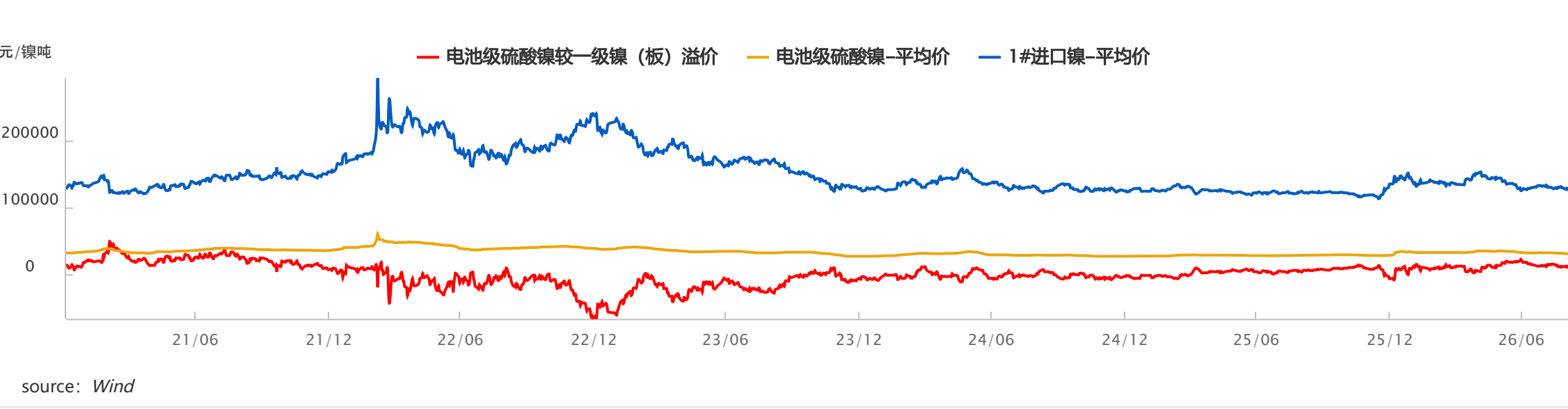


下游硫酸镍

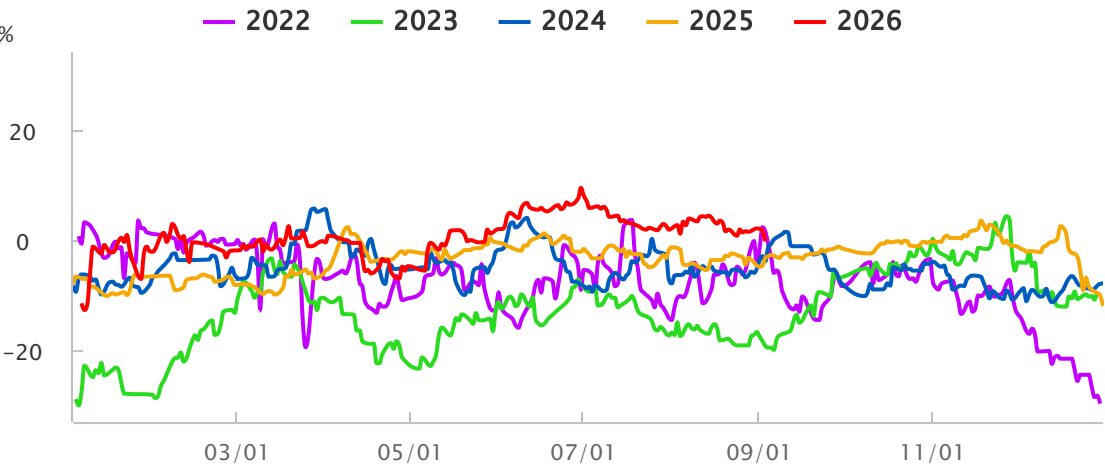
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

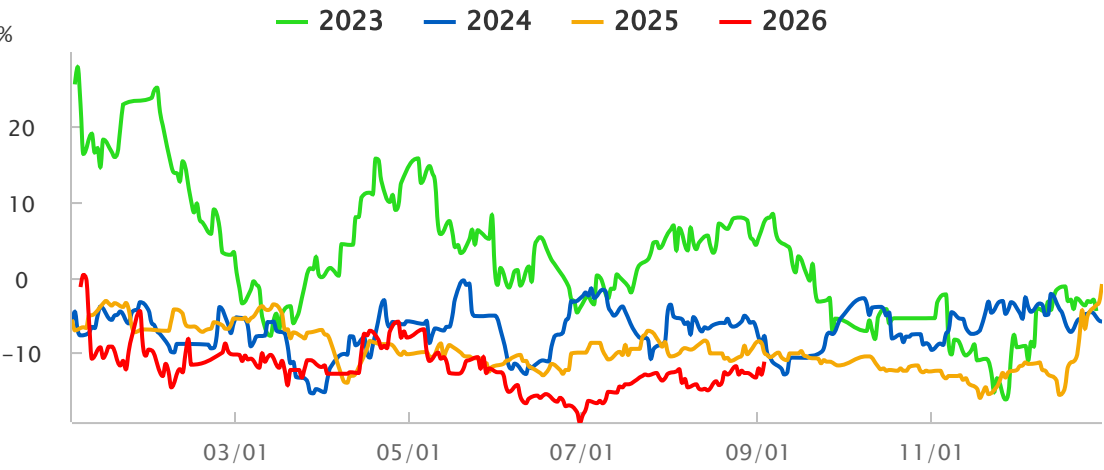


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



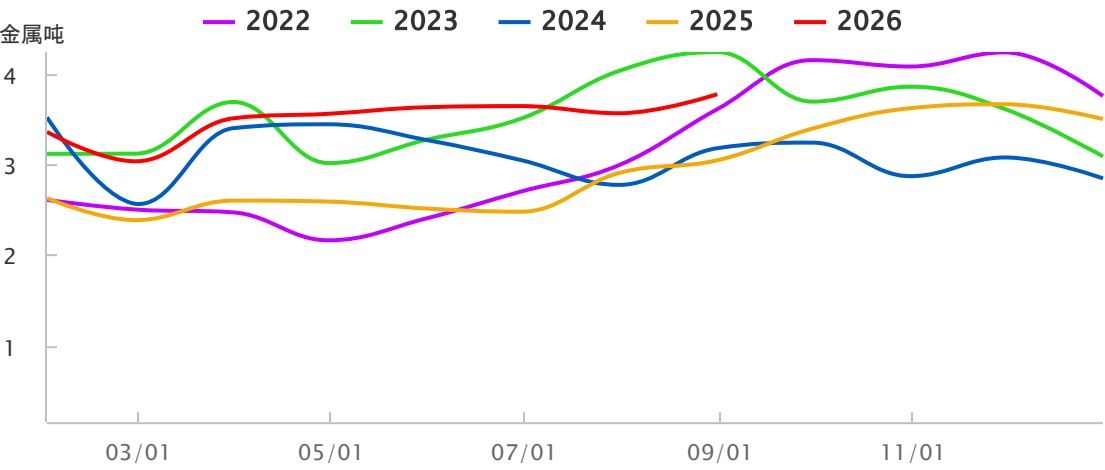
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



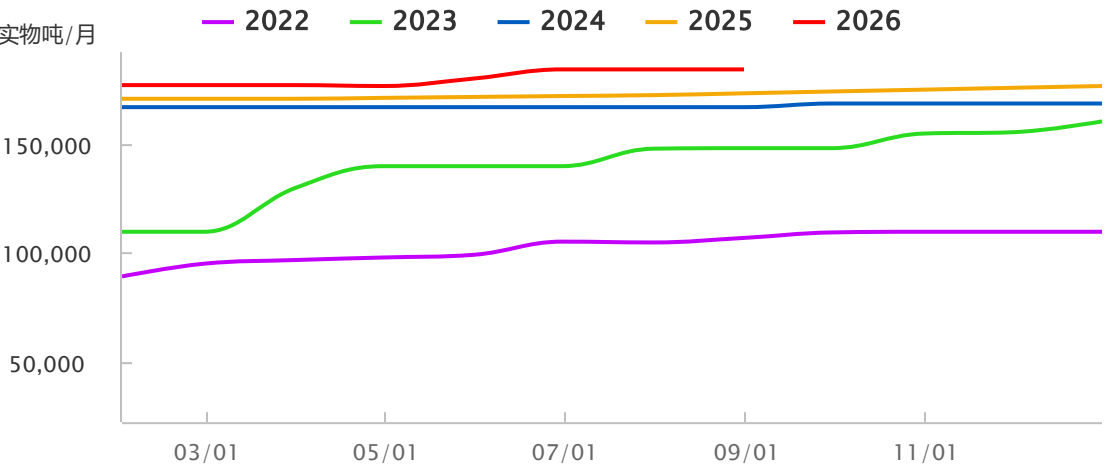
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

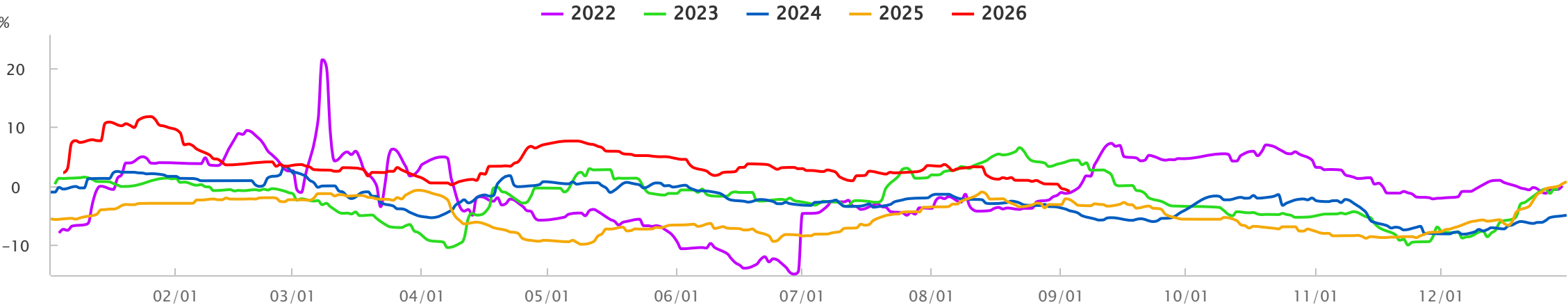
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

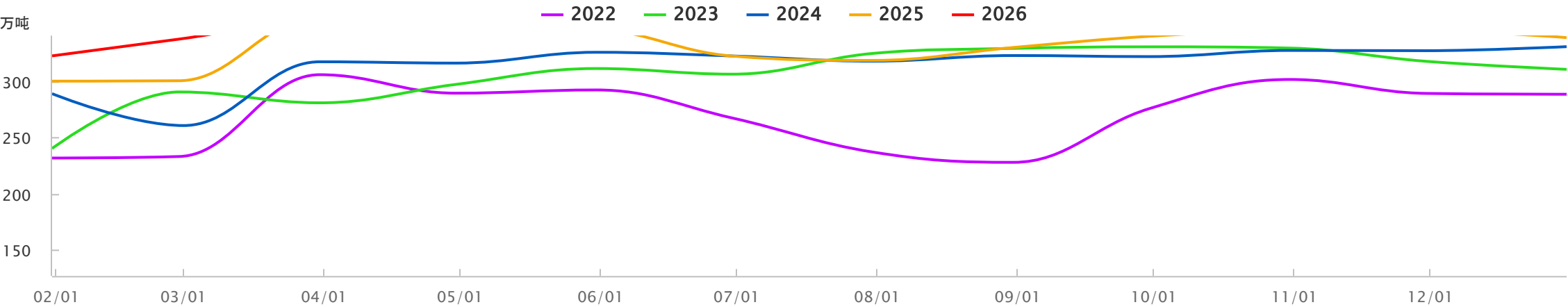
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



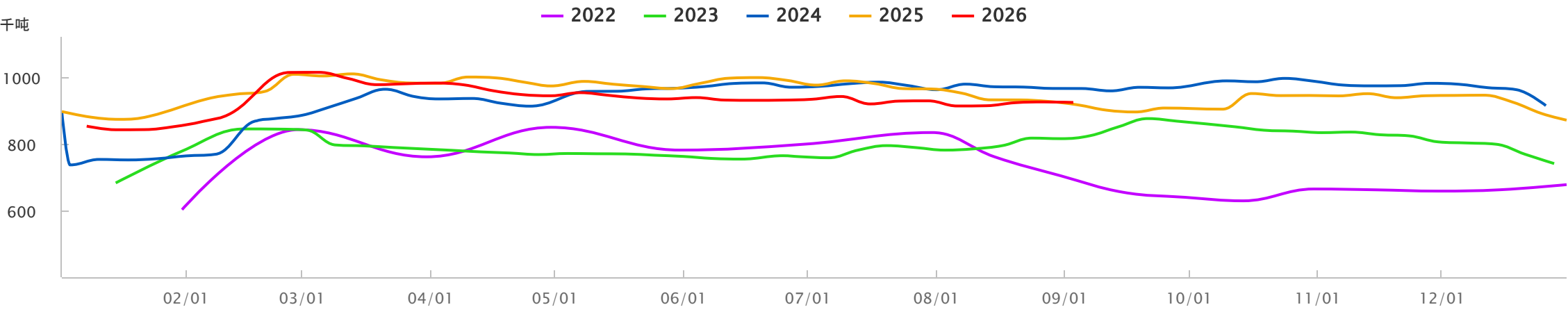
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

