



镍不锈钢产业链周报

2026/9/11

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：
基差810元/吨偏高，现货支撑偏强
印尼IMIP工业园传减产40%预期、RKAB配额收紧，供应端存在扰动预期

利空因素：
LME镍库存高企于27万吨以上，LME镍库存较高且增加，上交所仓单虽有下降但整体库存压力偏大
下游不锈钢消费淡季、新能源仅刚需采购，供需双弱，镍价偏弱震荡，镍生铁价格下行

交易咨询观点：
供需双弱，镍价上有压力、下有支撑，区间震荡格局

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	128270	450	0.35%	元/吨
沪镍连一	128270	490	0.38%	元/吨
沪镍连二	128500	460	0.36%	元/吨
沪镍连三	128760	490	0.36%	元/吨
LME镍3M	16666	-180	0.38%	美元/吨
持仓量	111669	-10458	-8.6%	手
成交量	167053	17808	11.93%	手
仓单数	98226	-1077	-1.08%	吨
主力合约基差	-1770	90	-4.84%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	13805	-80	-1%	元/吨
不锈钢连一	13805	-40	-0.29%	元/吨
不锈钢连二	13825	-35	-0.25%	元/吨
不锈钢连三	13850	-30	-0.22%	元/吨
成交量	138462	-12959	-8.56%	手
持仓量	90478	-3823	-4.05%	手
仓单数	71836	-1583	-2.16%	吨
主力合约基差	805	-40	-4.73%	元/吨

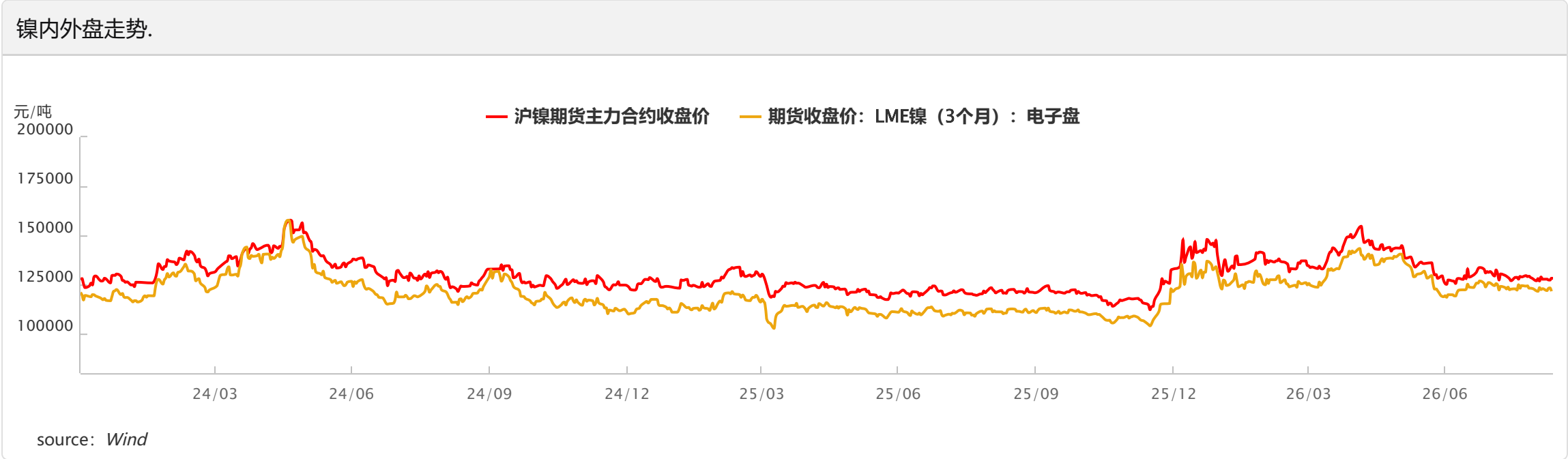
source：同花顺,SMM,南华研究

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	128800	-600	-0.46%
进口镍	126950	-700	-0.55%
1#电解镍	127850	-650	-0.51%
镍豆	127100	-700	-0.55%
电积镍	127200	-700	-0.55%

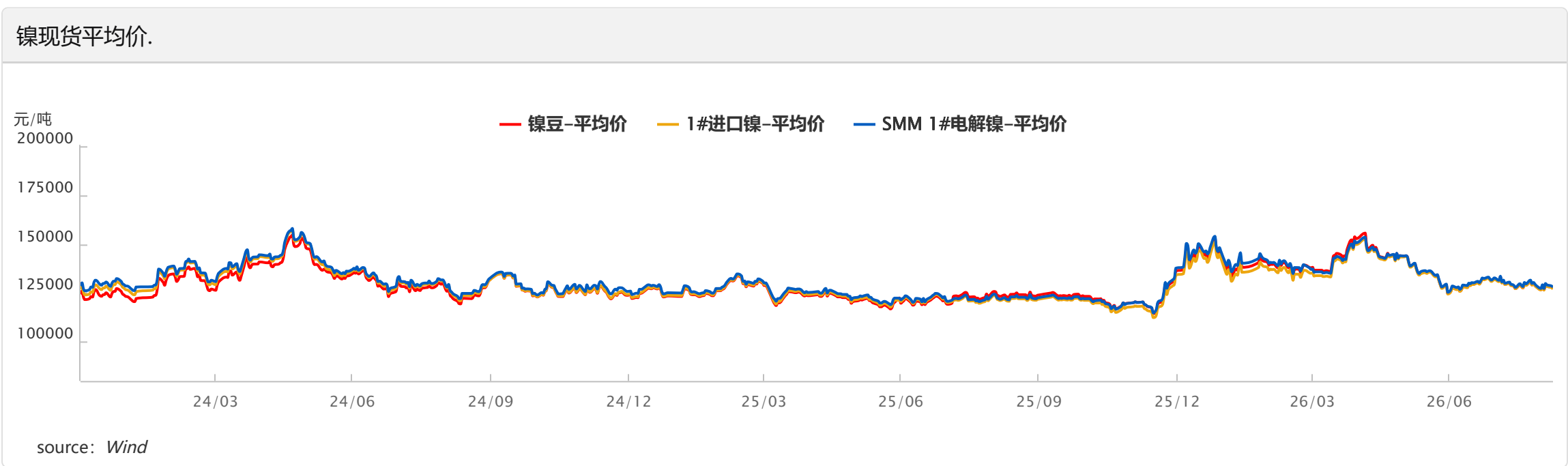
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	129105	-1187
LME镍库存	271500	576
不锈钢社会库存	925.8	-1.5
镍生铁库存	29346	-879

source：SMM,南华研究,同花顺

盘面信息

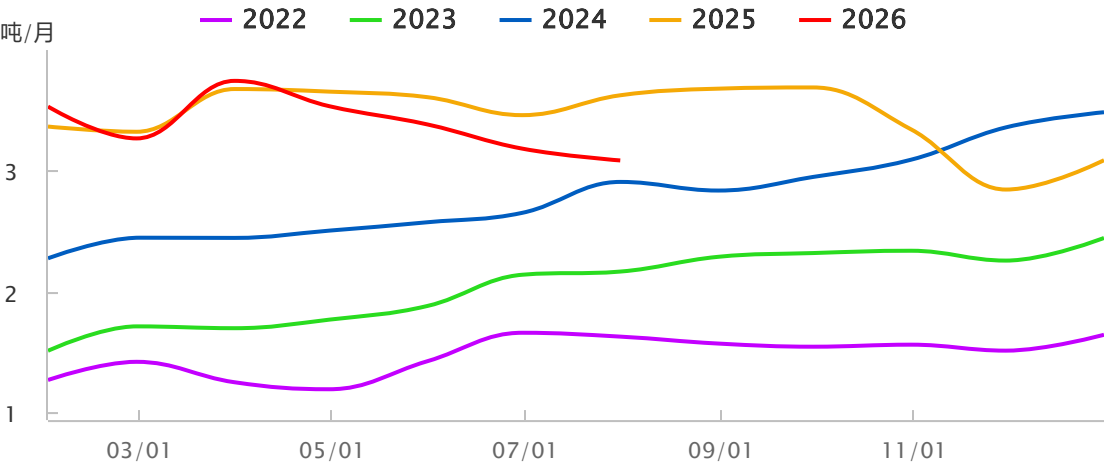


交割品现货价格



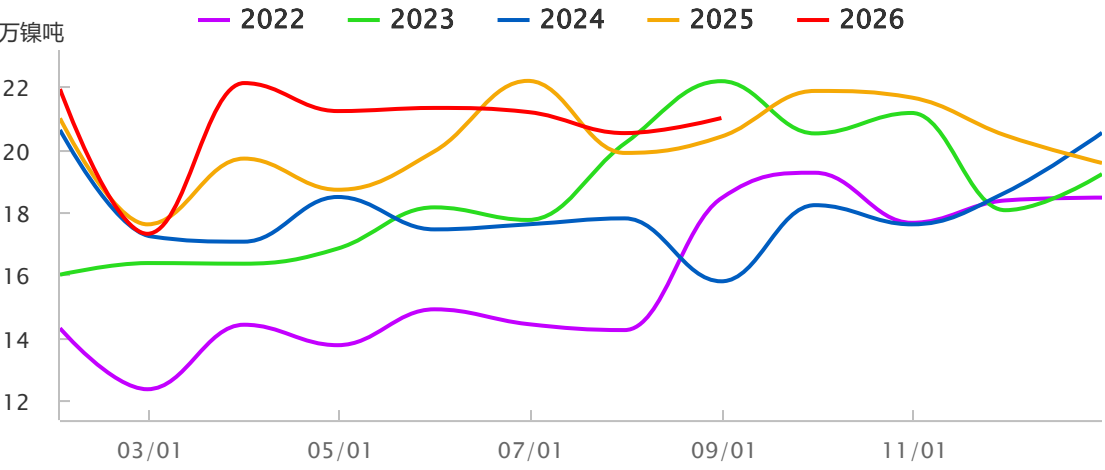
一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



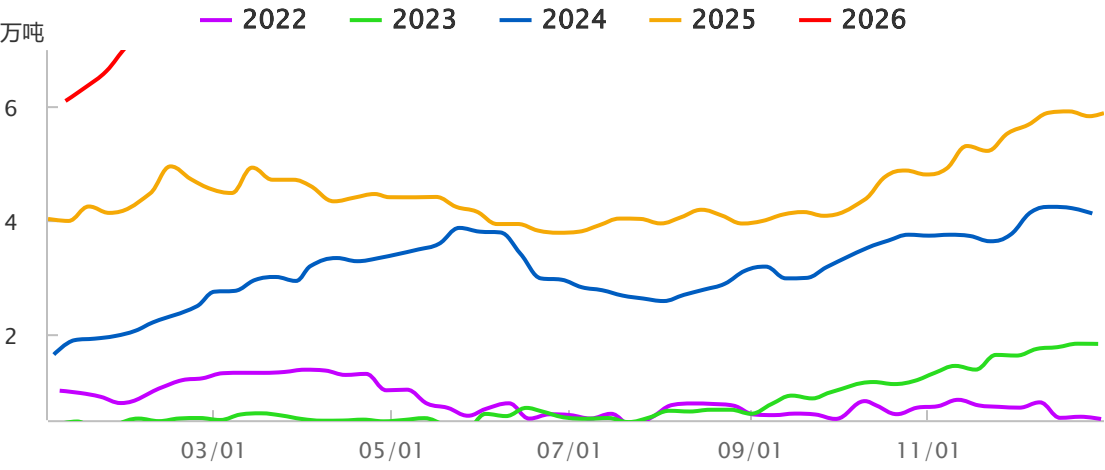
source: Wind

中国原生镍月度总供应含进口季节性.



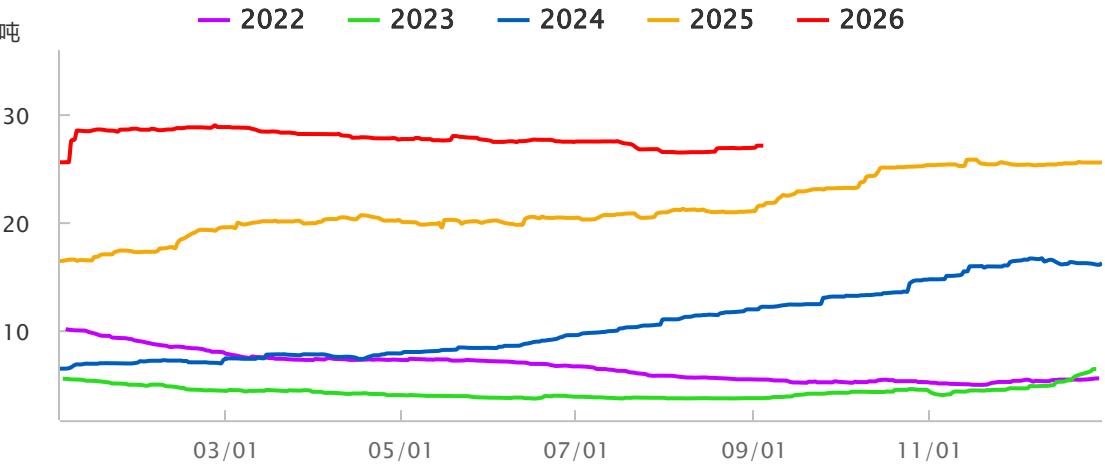
source: Wind

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source: Wind

LME镍库存季节性.



source: Wind

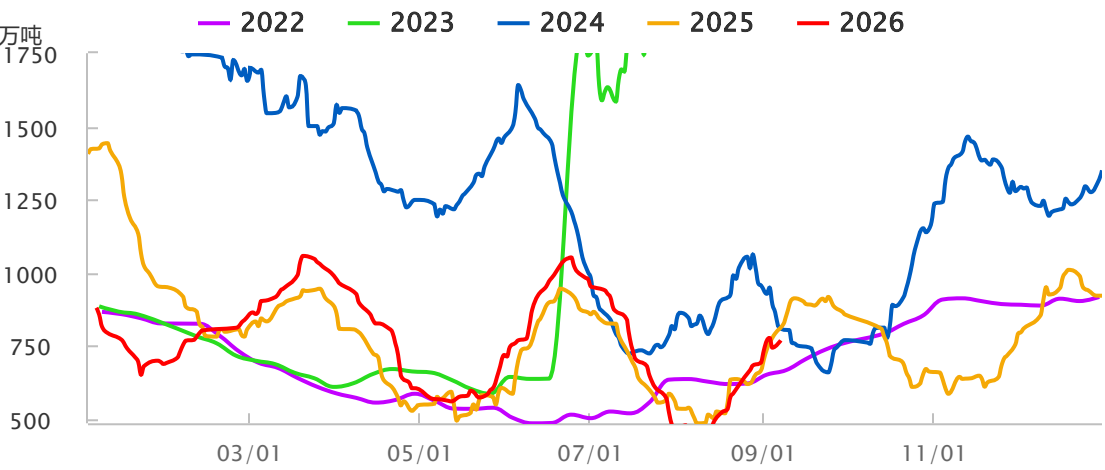
上游镍矿

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.



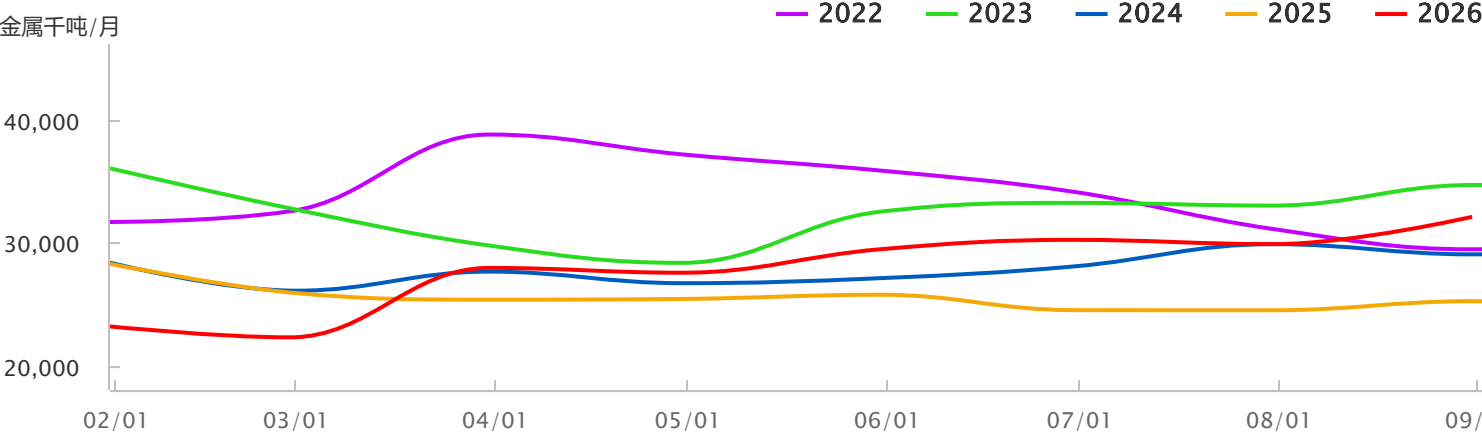
source: Wind

Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.

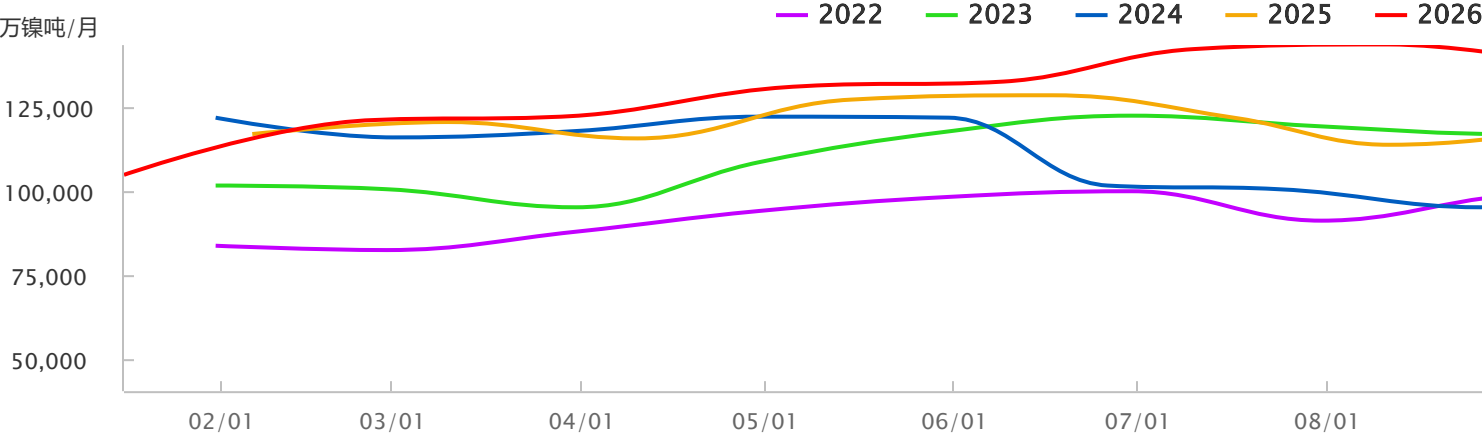


source: Wind

中国镍铁月度产量季节性.

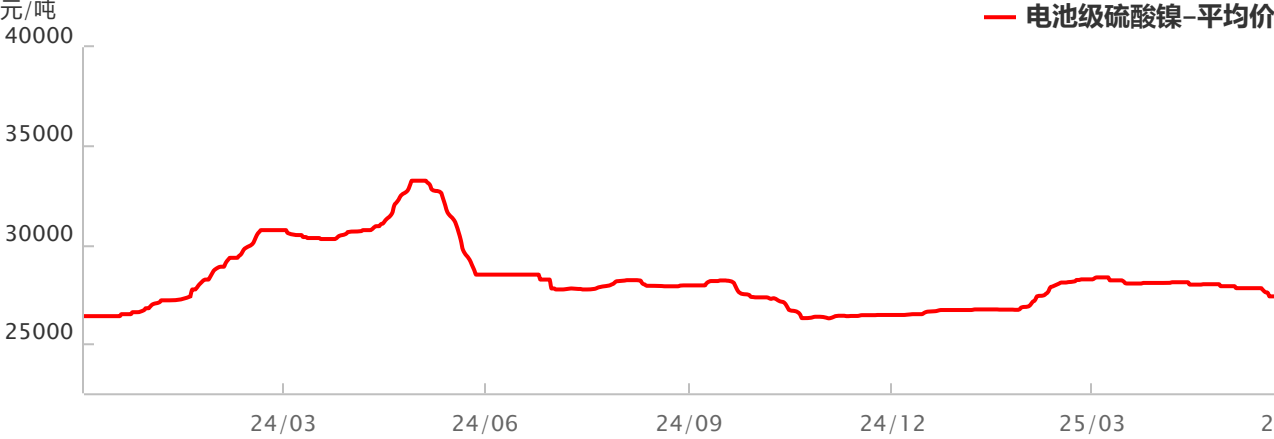


印尼镍生铁月度产量季节性.

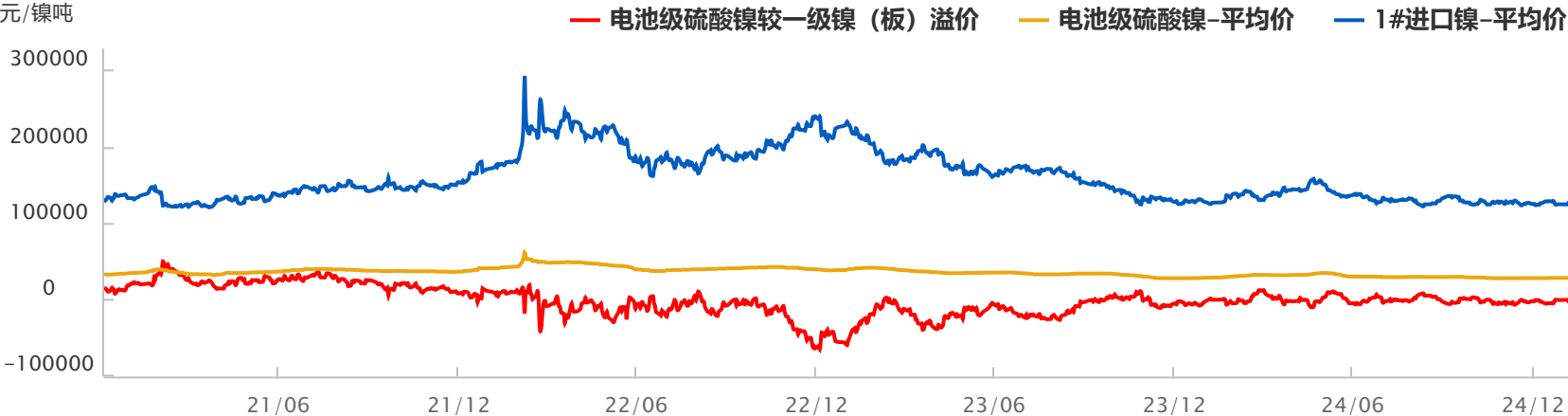


下游硫酸镍

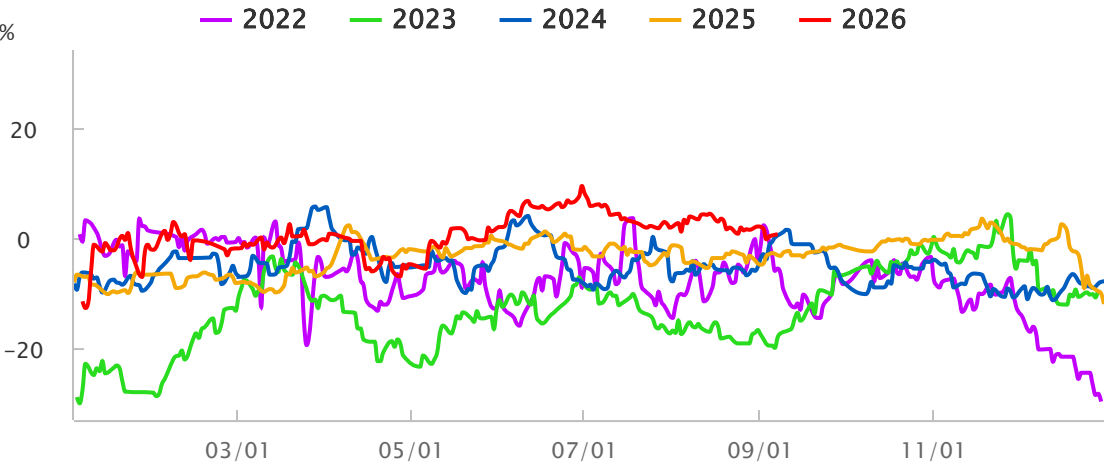
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

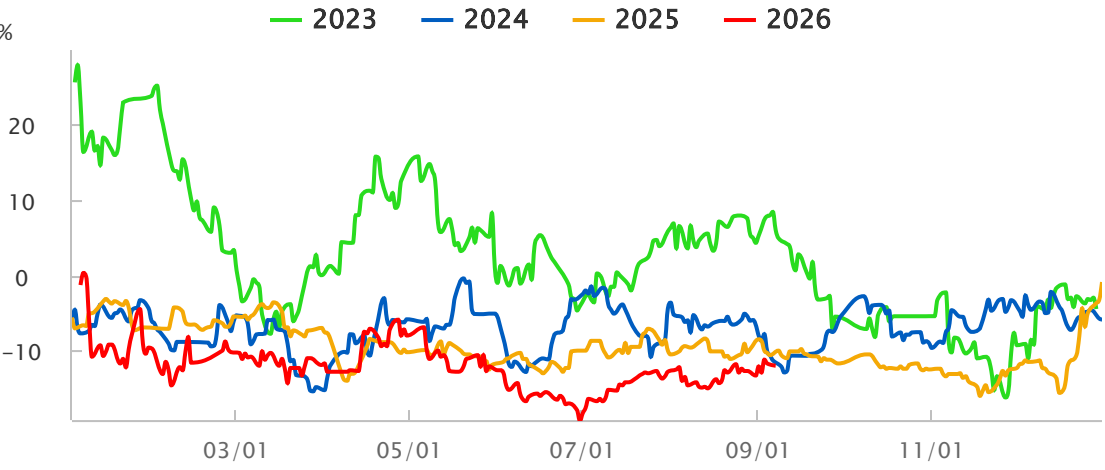


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



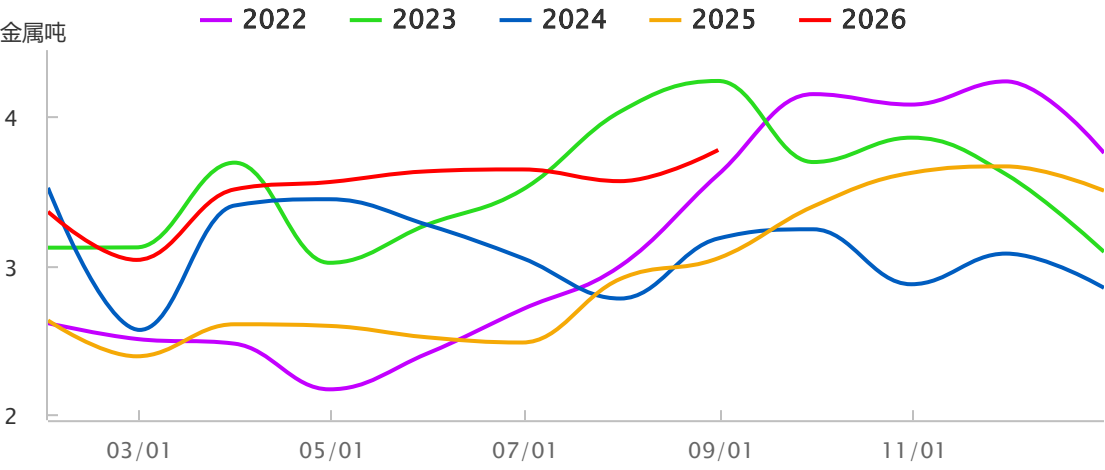
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



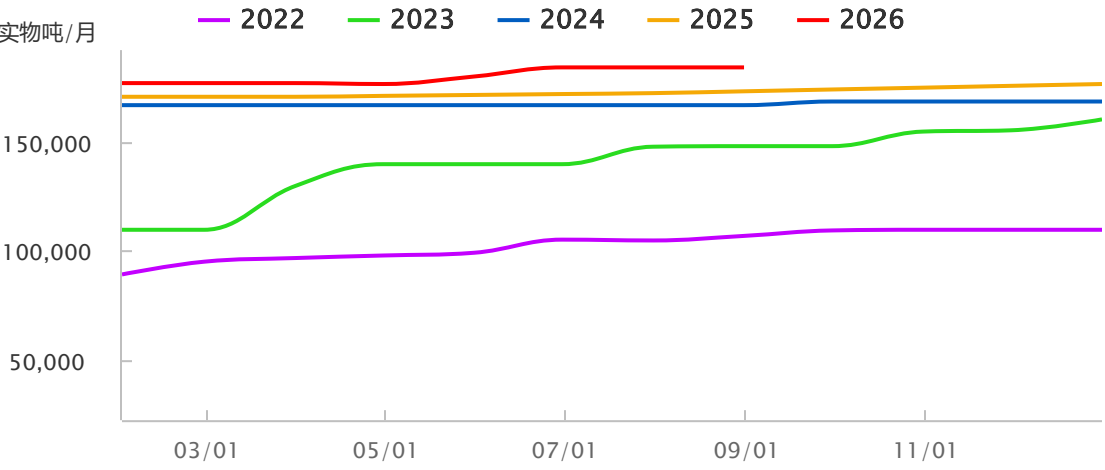
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

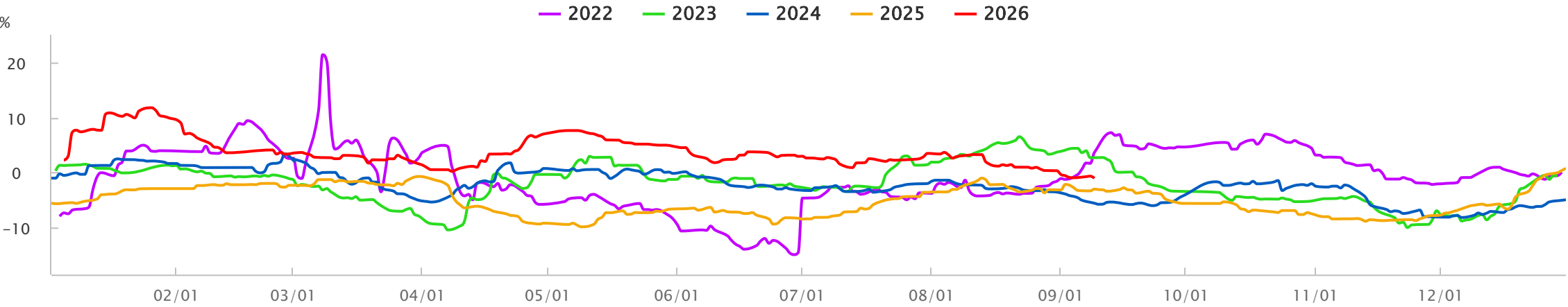
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

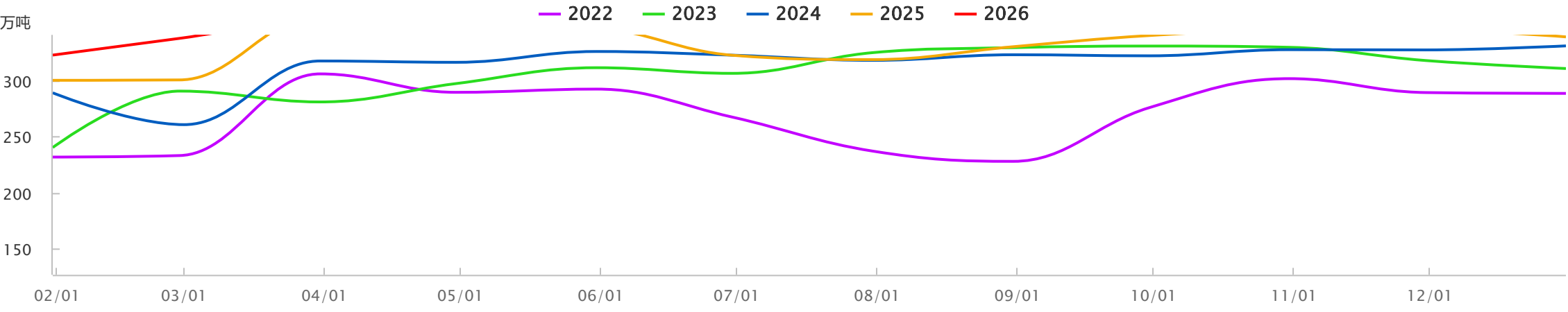
不锈钢

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.

