



镍不锈钢产业链周报

2026/9/18

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：
国内可流通货源阶段性偏紧，金川镍升水上行
电解镍冶炼厂利润压缩，部分企业降负荷生产，精炼镍供给边际收紧

利空因素：
需求端无太大改善，钢厂采购意愿疲弱，三元前驱体9月排产计划显著下调，散单补库清淡
全球镍显性库存维持高位，伦镍已增至27万多吨，基本面弱势未改

交易咨询观点：
预计下周沪镍维持震荡运行

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	123550	-870	-0.70%	元/吨
沪镍连一	123780	-2300	-1.82%	元/吨
沪镍连二	124050	-2260	-1.79%	元/吨
沪镍连三	124320	-2340	-1.79%	元/吨
LME镍3M	16167	-499	-1.85%	美元/吨
持仓量	108158	-21632	-16.7%	手
成交量	148526	12945	9.55%	手
仓单数	93931	-3618	-3.71%	吨
主力合约基差	-1540	-350	29.41%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	13595	85	1%	元/吨
不锈钢连一	13595	15	0.11%	元/吨
不锈钢连二	13580	-35	-0.26%	元/吨
不锈钢连三	13640	5	0.04%	元/吨
成交量	151507	10244	7.25%	手
持仓量	135010	56333	71.60%	手
仓单数	68191	-2869	-4.04%	吨

主力合约基差	875	-115	-11.62%	元/吨
--------	-----	------	---------	-----

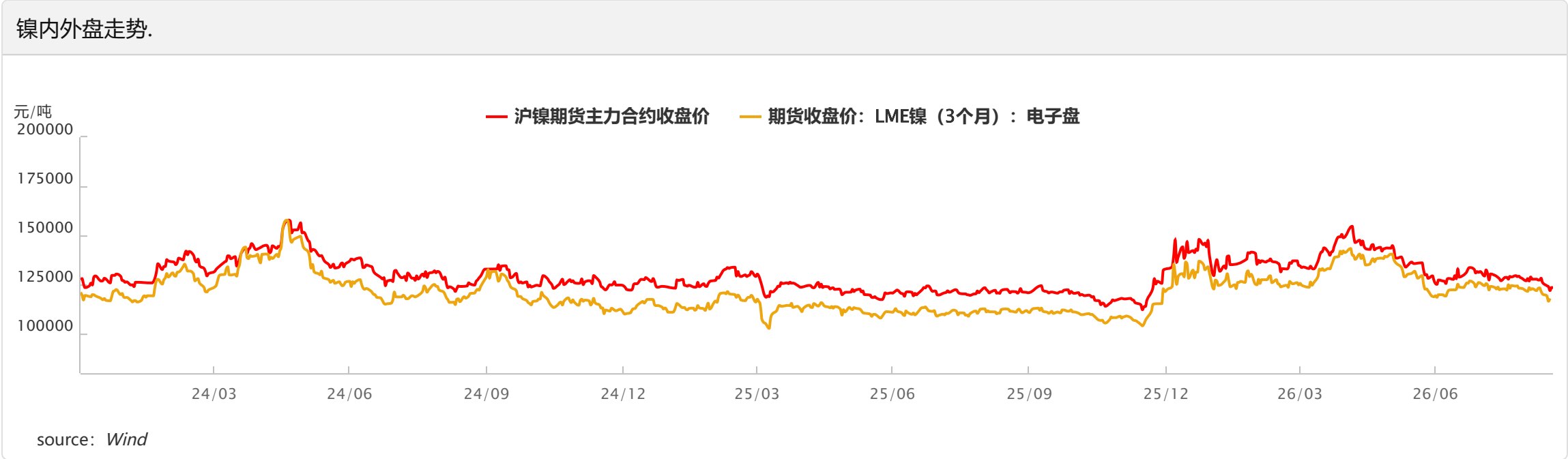
source：同花顺,SMM,南华研究

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	127400	2350	1.88%
进口镍	123300	2000	1.65%
1#电解镍	125400	2200	1.79%
镍豆	123200	1950	1.61%
电积镍	123400	1950	1.61%

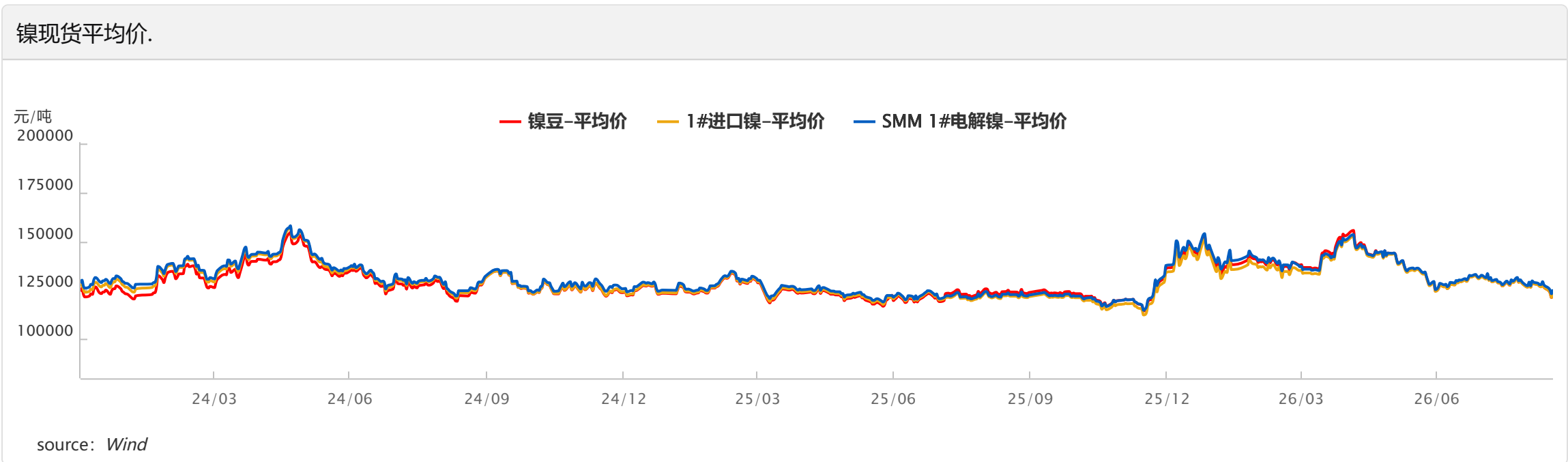
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	127799	-1306
LME镍库存	278790	0
不锈钢社会库存	923.8	-2.4
镍生铁库存	29346	-879

source：SMM,南华研究,同花顺

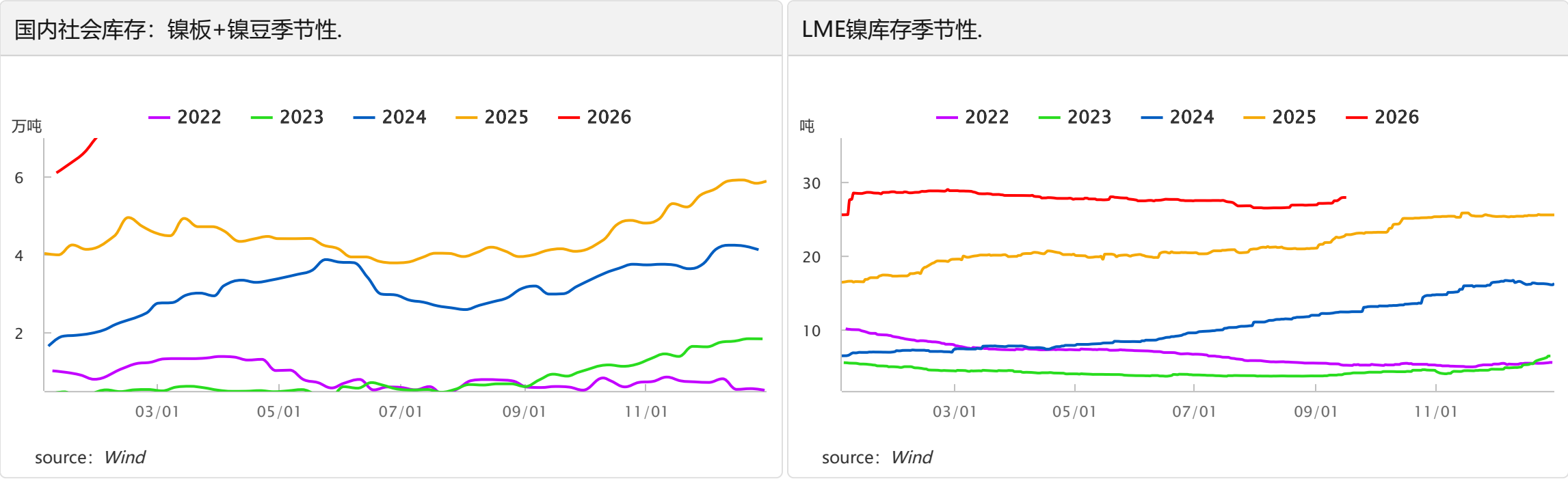
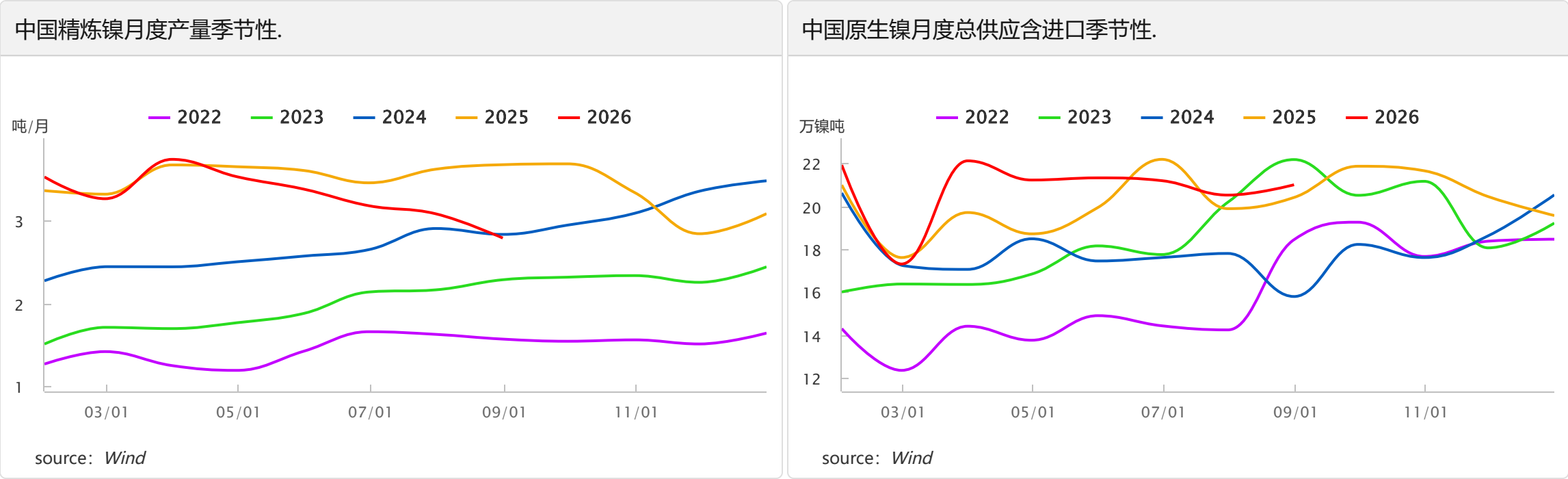
盘面信息



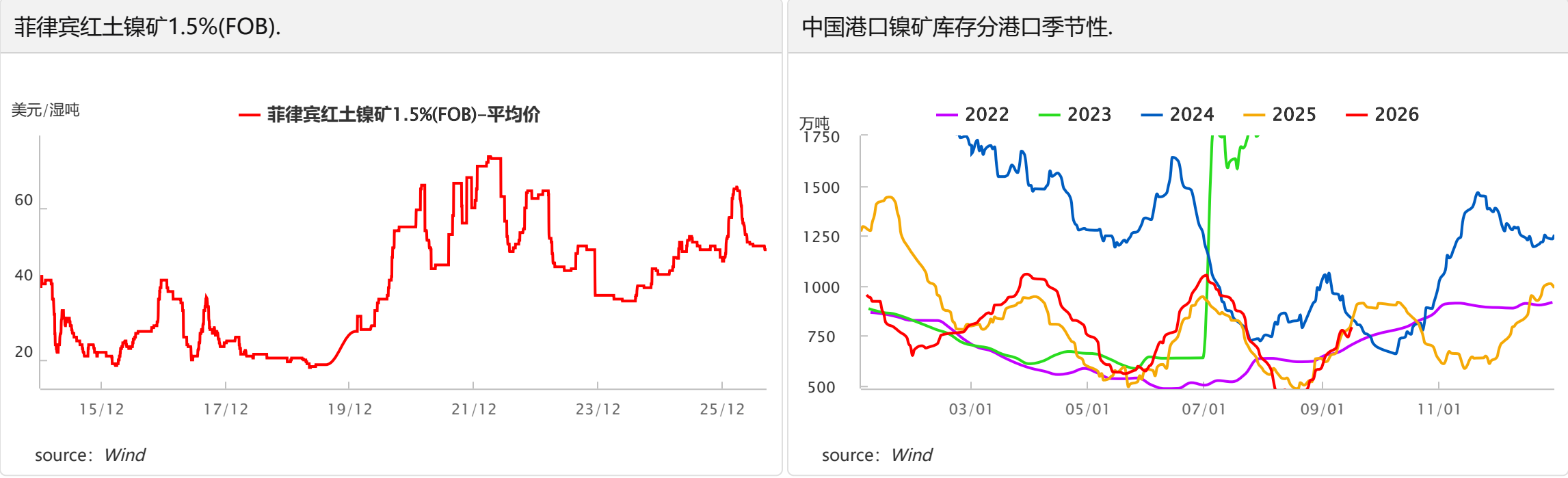
交割品现货价格



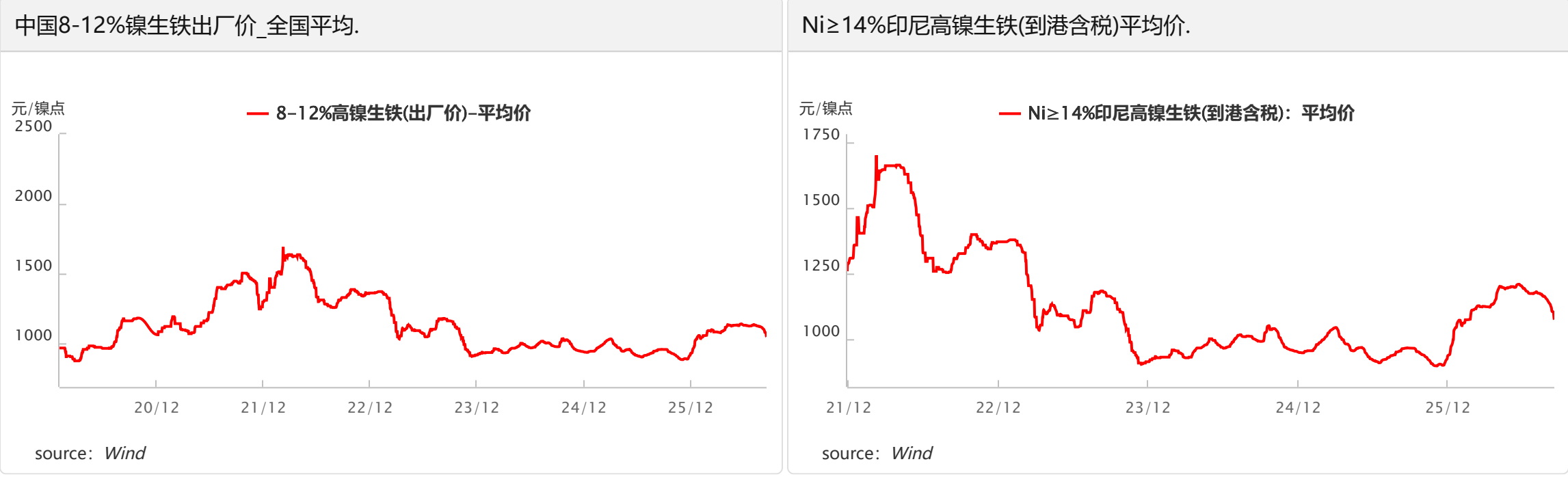
一级镍供给和库存



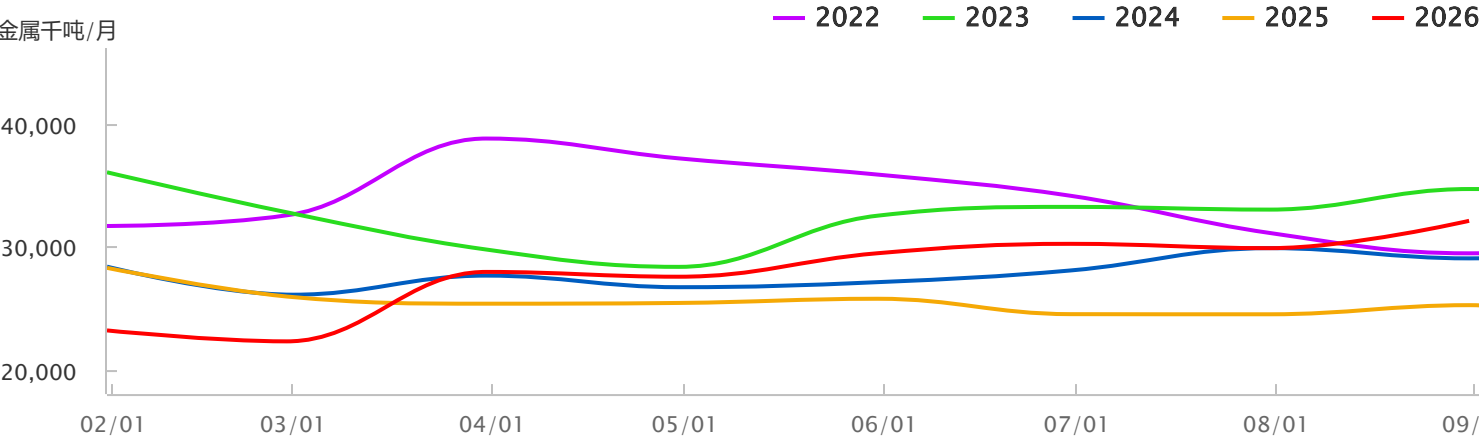
上游镍矿



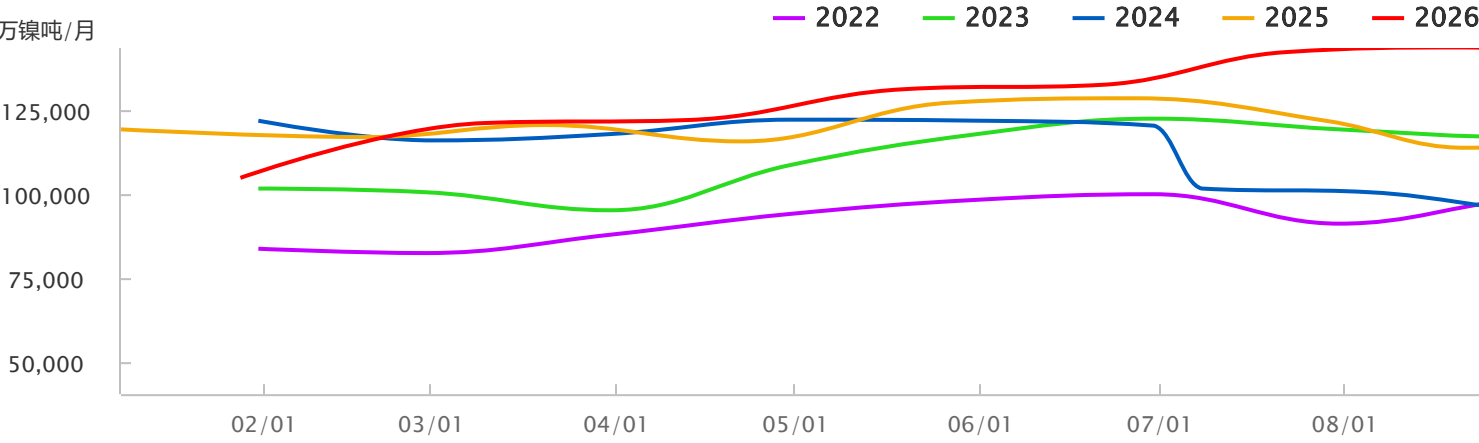
镍铁



中国镍铁月度产量季节性.

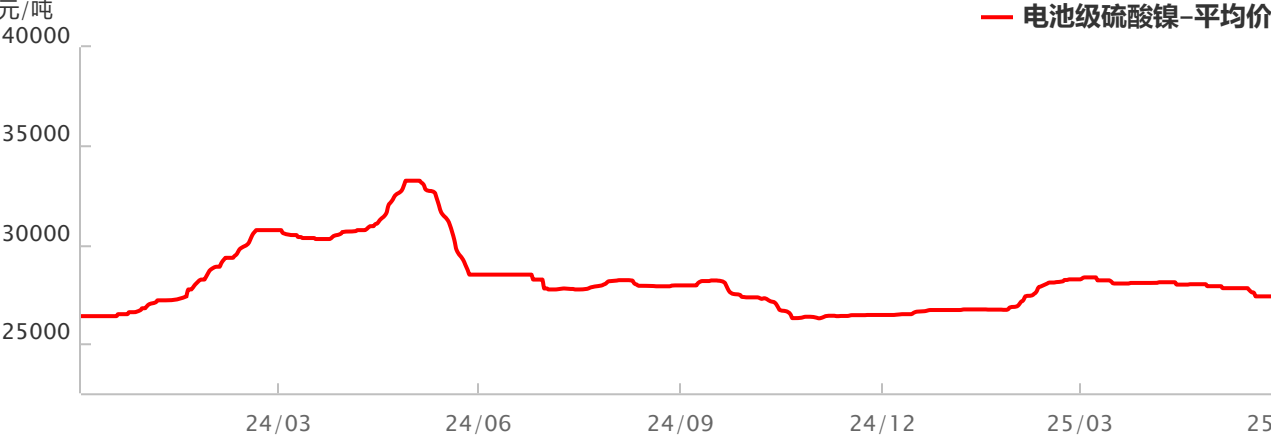


印尼镍生铁月度产量季节性.

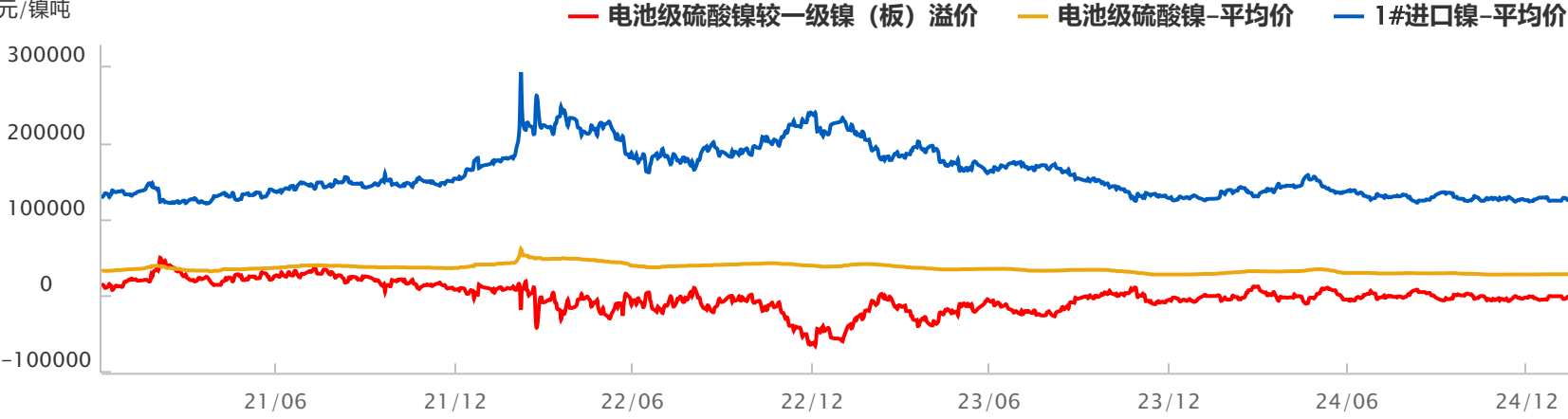


下游硫酸镍

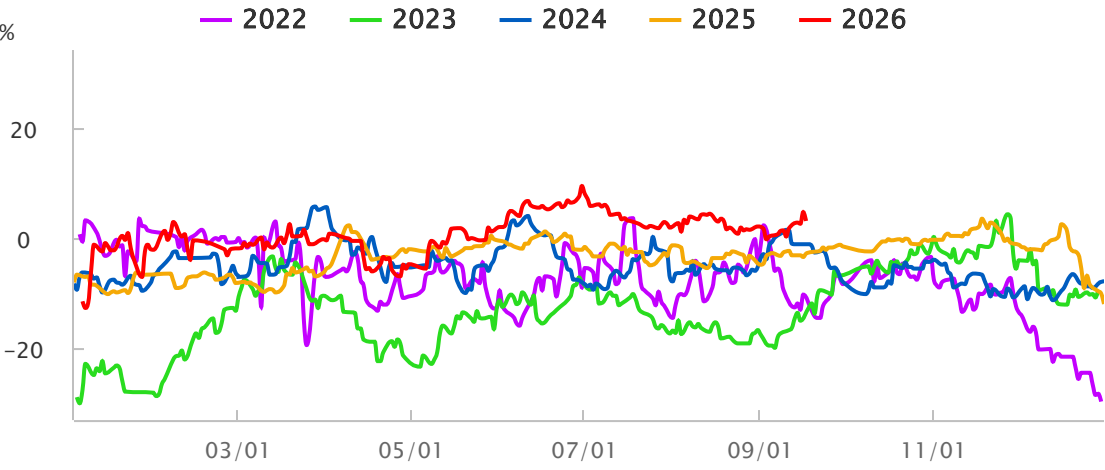
电池级硫酸镍平均价.



电池级硫酸镍溢价.

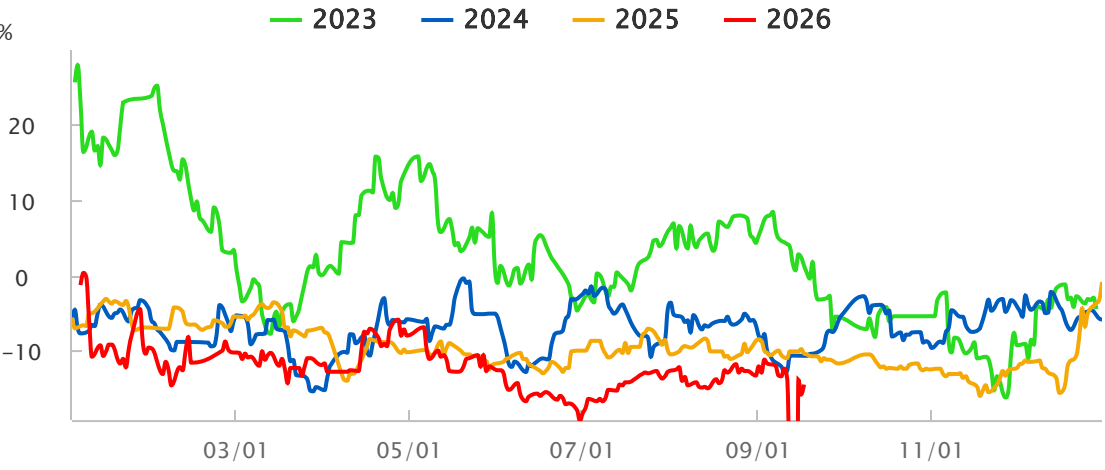


镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



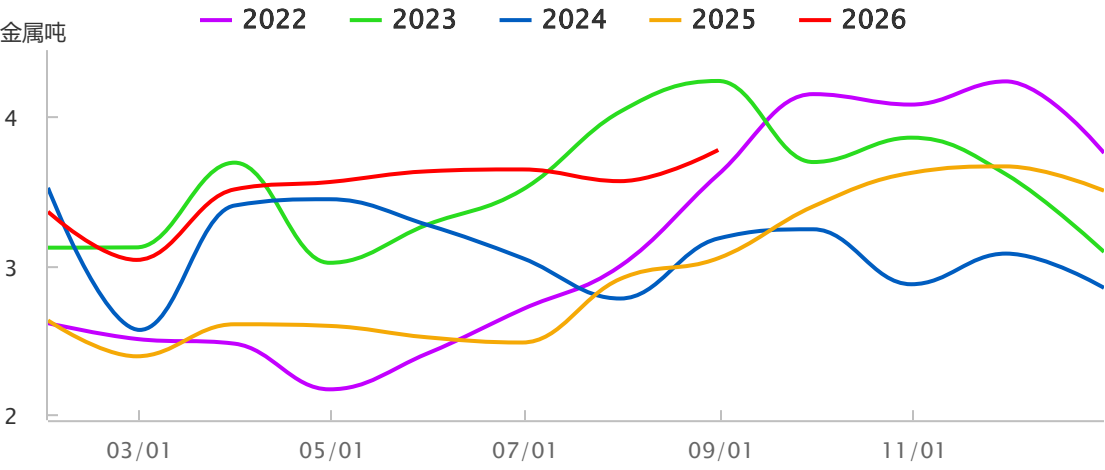
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



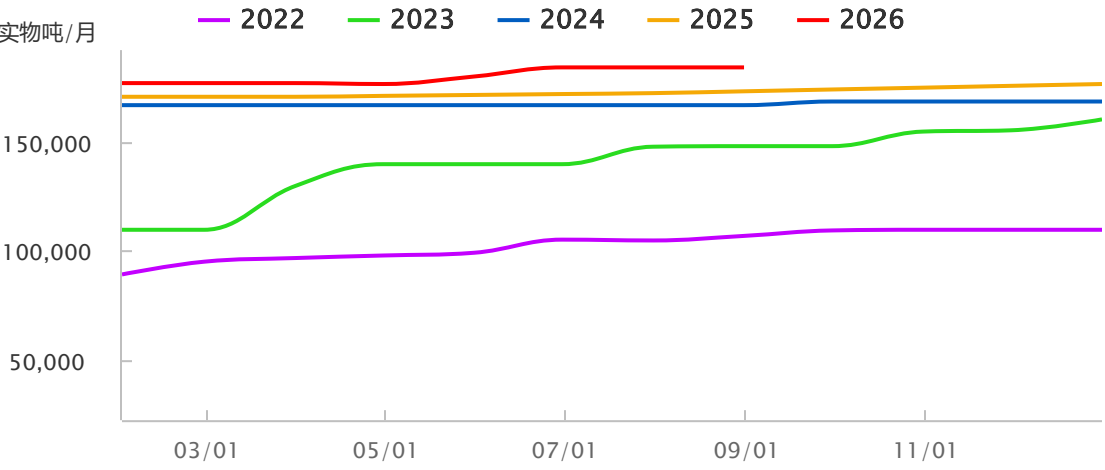
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

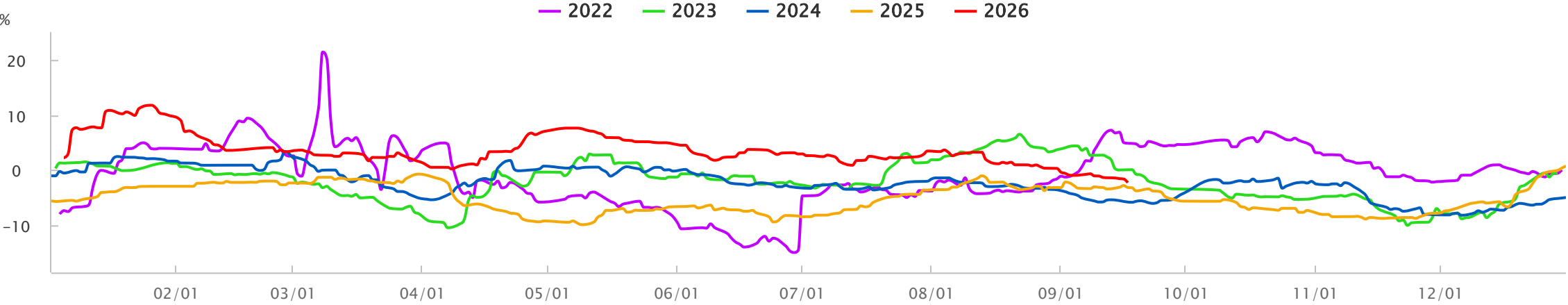
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

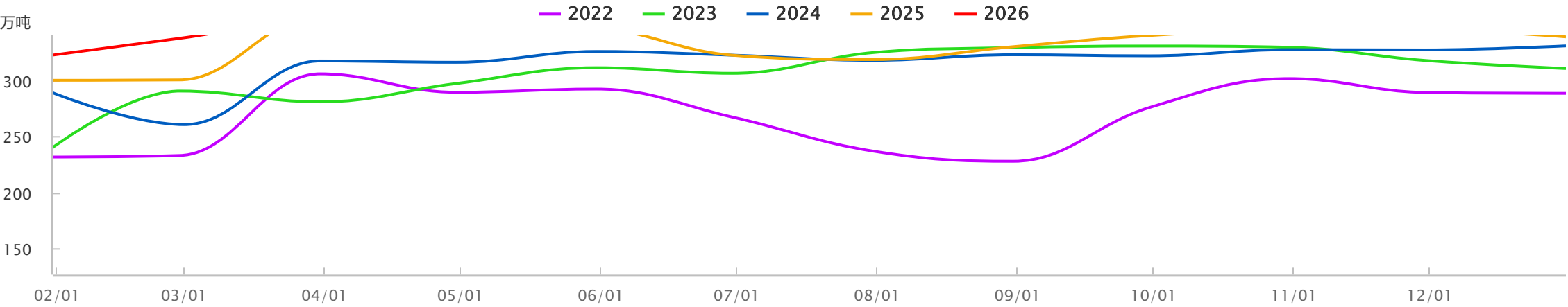
不锈钢

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.

