.

镍不锈钢产业链周报

2026/10/23

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

沪镍期货多空因素：

利多因素：国内精炼镍冶炼亏损，部分炼厂检修减产，成本线附近继续追空风险收益比不佳；电解镍现货端挺价意愿较强，对期货价格形成一定支撑。利空因素：印尼RKAB配额持续释放，镍铁、湿法中间品供应整体宽松，全球原生镍供给充足；LME与上期所显性库存维持高位，不锈钢旺季兑现不及预期，下游按需采购缺乏增量。总结而言：沪镍成本支撑与供给宽松博弈，短期弱势震荡为主。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍:主连	121420	4270	3.64%	元/吨
沪镍:连1	121650	6410	5.56%	元/吨
沪镍:连2	121820	6280	5.44%	元/吨
沪镍:连3	121990	6260	5.41%	元/吨
LME镍:3M	16120	757	4.93%	美元/吨
沪镍:主力:持仓量	68731	-38902	-36.1%	手
沪镍:主力:成交量	164076	21155	14.80%	手
沪镍:仓单数	90791	-2741	-2.93%	吨
沪镍:主力:基差	-890	-2130	-171.77%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢:主连	13715	420	3%	元/吨

不锈钢:连1	13715	500	3.78%	元/吨
不锈钢:连2	13695	485	3.67%	元/吨
不锈钢:连3	13705	485	3.67%	元/吨
不锈钢:主力:成交量	203851	32524	18.98%	手
不锈钢:主力:持仓量	129588	-3044	-2.30%	手
不锈钢:仓单数	58593	-1147	-1.92%	吨
不锈钢:主力:基差	915	-500	-35.34%	元/吨

source：*同花顺,SMM,南华研究*

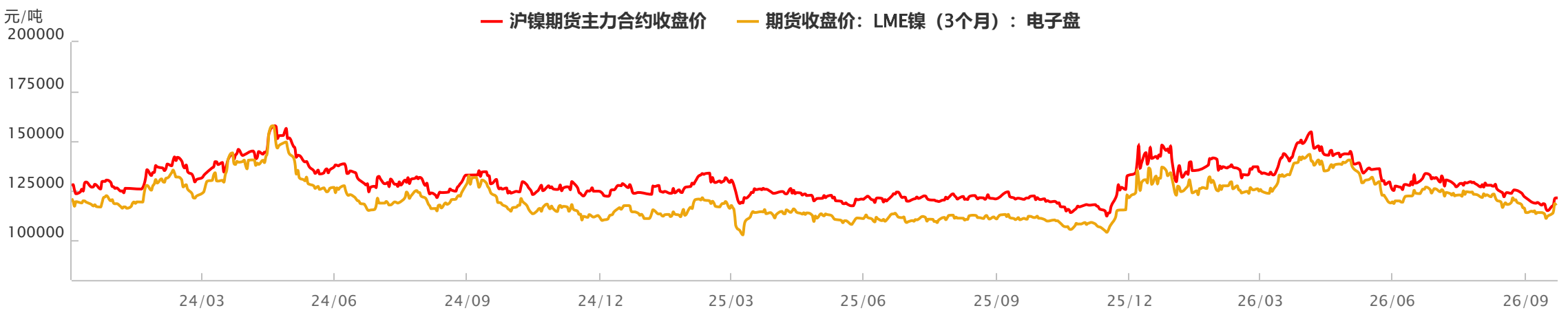
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	124450	2800	2.30%
进口镍	120200	2900	2.47%
1#电解镍	122200	2800	2.35%
镍豆	120000	2900	2.48%
电积镍	120150	2850	2.43%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	122936	-602
LME镍库存	280674	-192
不锈钢社会库存	920.9	-30.8
镍生铁库存	29346	-879

source：*SMM,南华研究,同花顺*

盘面信息

镍内外盘走势.



source：*Wind*

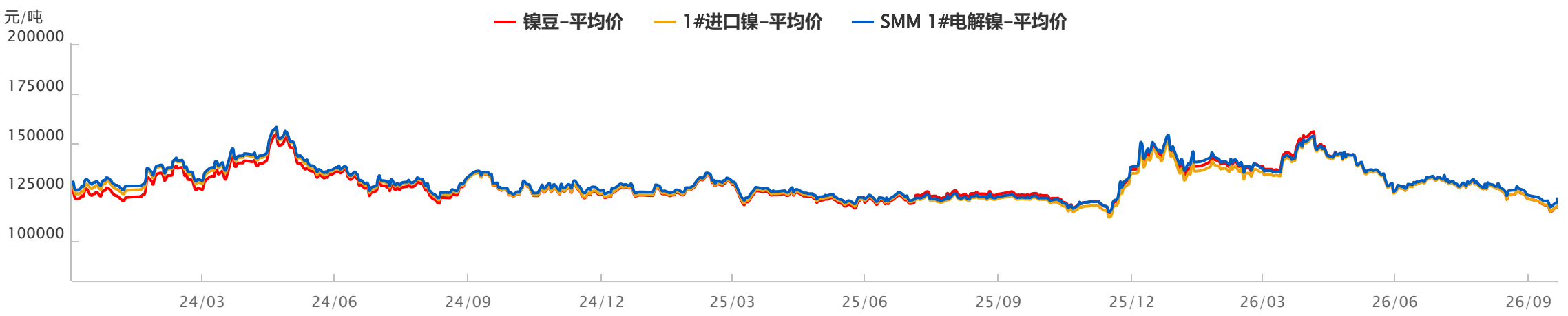
不锈钢主力合约.



source：*Wind*

交割品现货价格

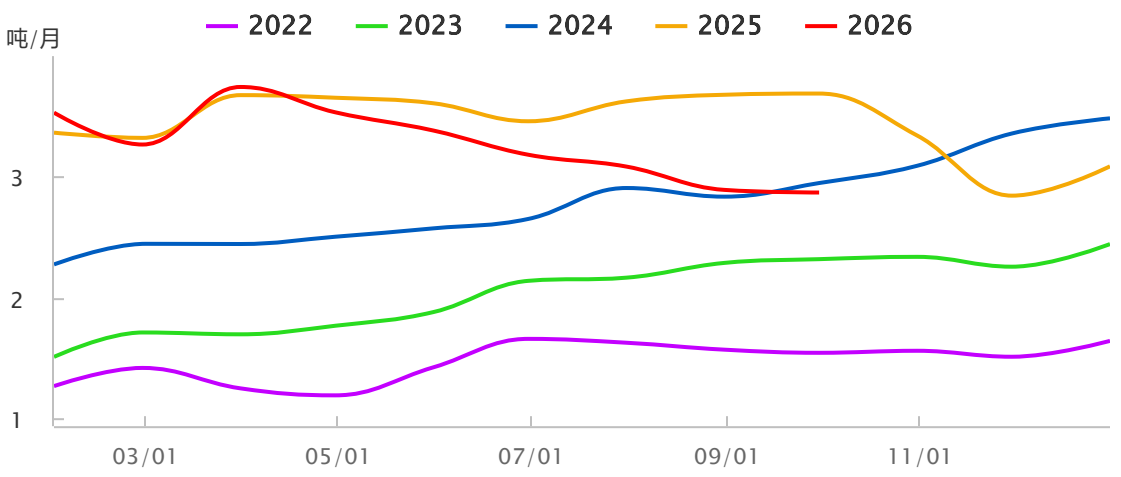
镍现货平均价.



source：*Wind*

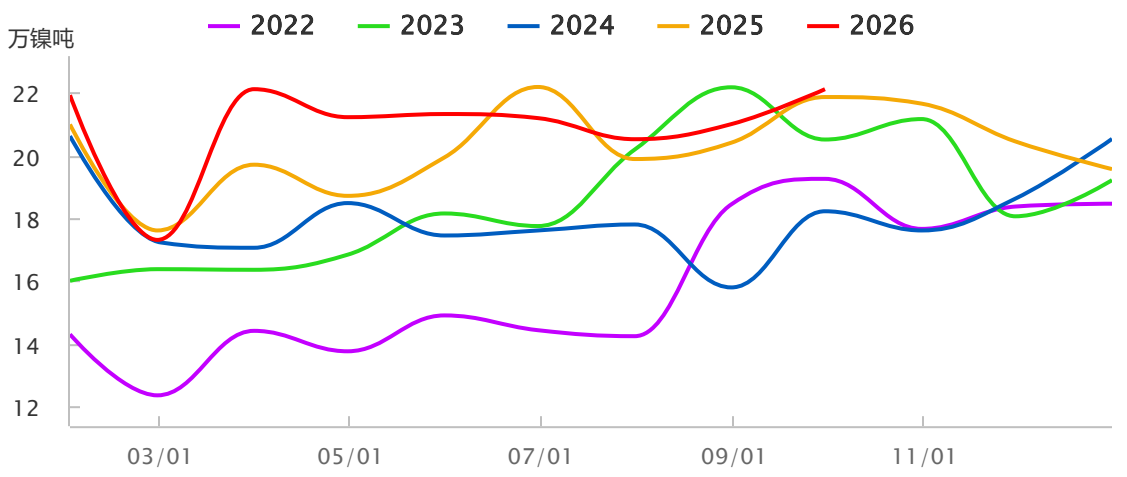
一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



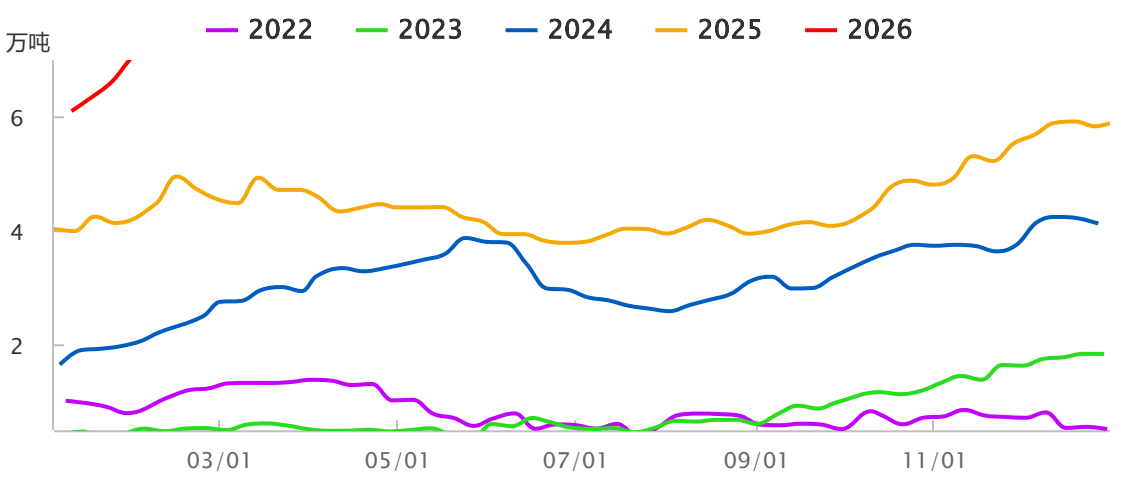
source：*Wind*

中国原生镍月度总供应含进口季节性.



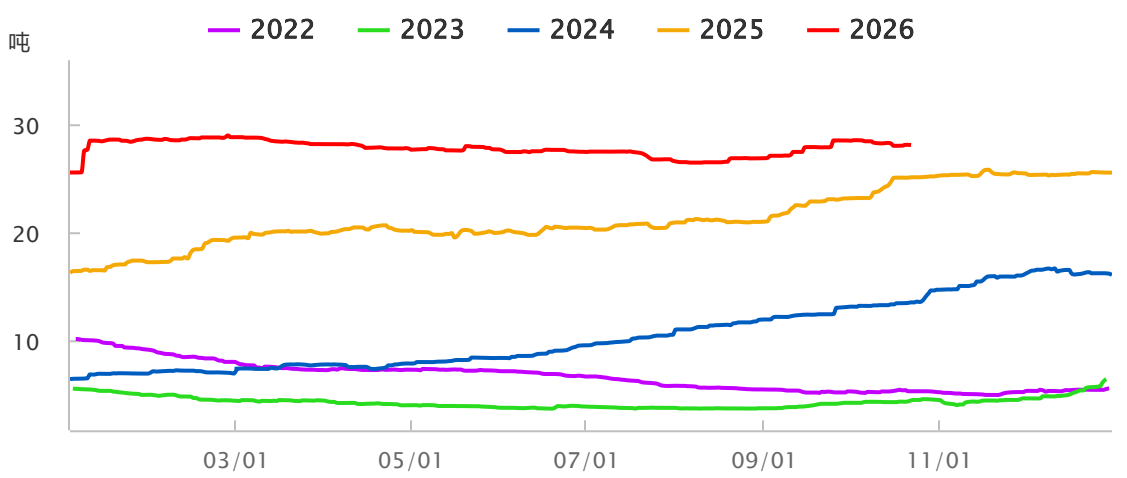
source：*Wind*

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source：*Wind*

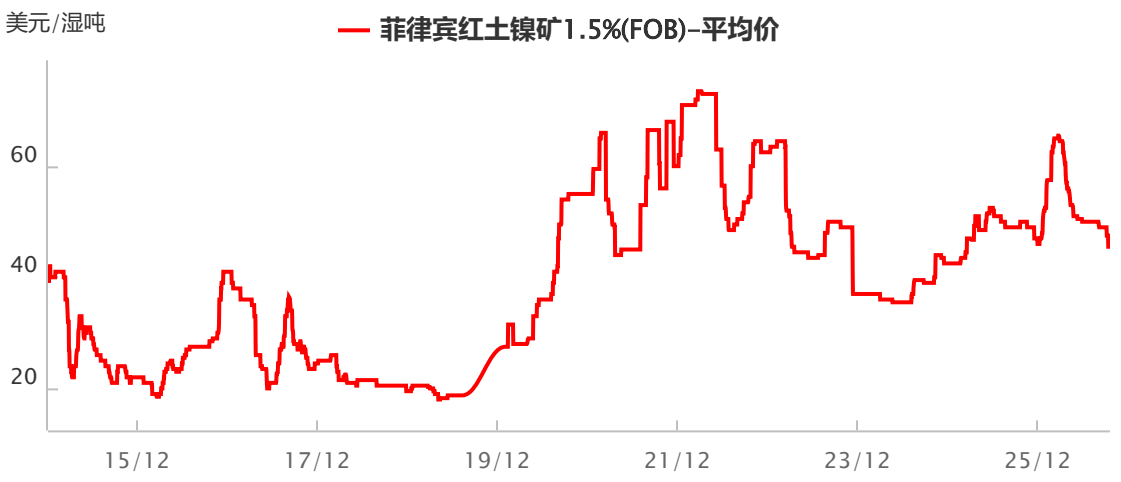
LME镍库存季节性.



source：*Wind*

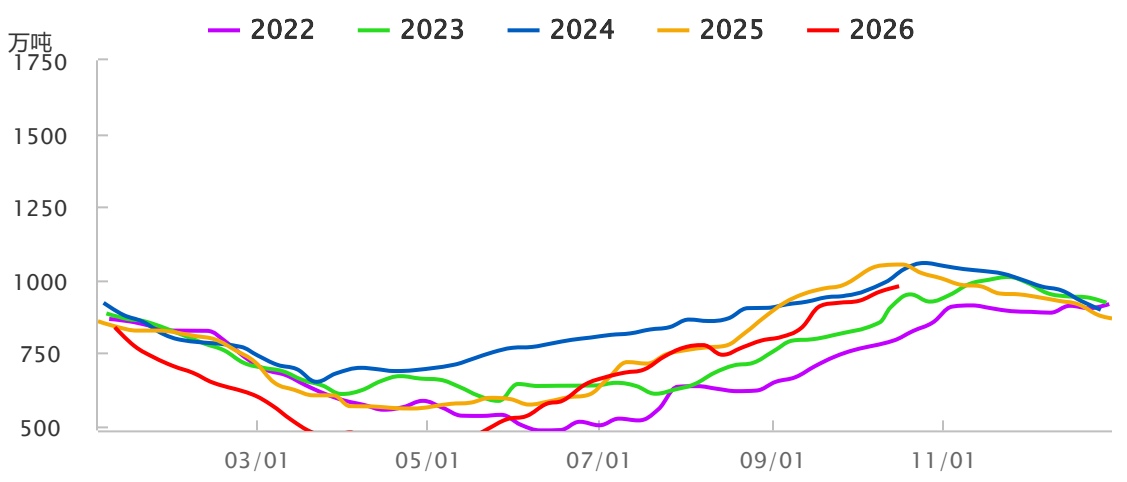
上游镍矿

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.



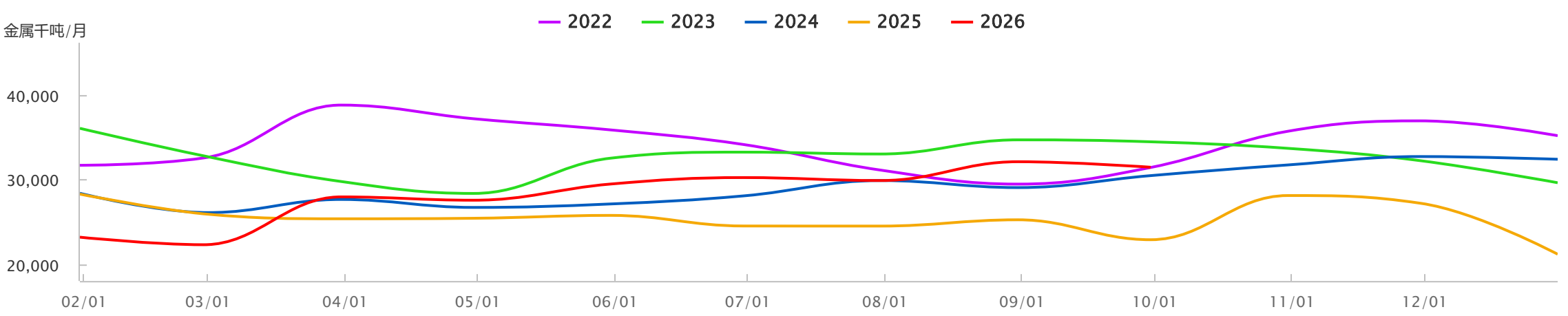
source：*Wind*

Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



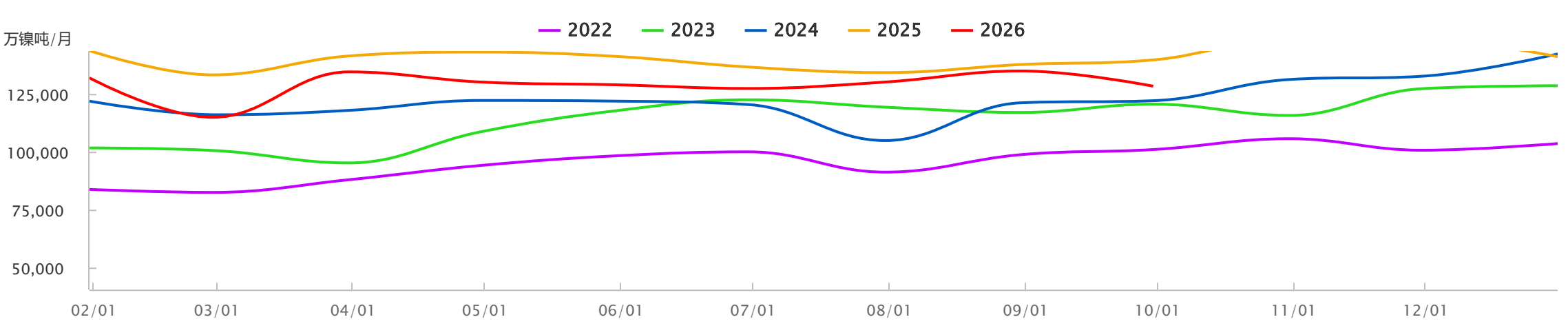
source：*Wind*

中国镍铁月度产量季节性.



source：*Wind*

印尼镍生铁月度产量季节性.



source：*Wind*

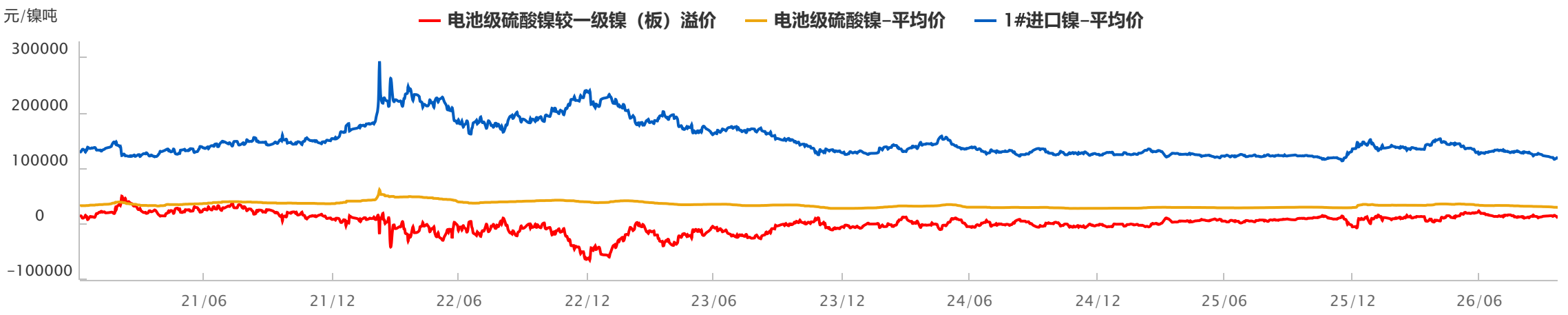
下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.



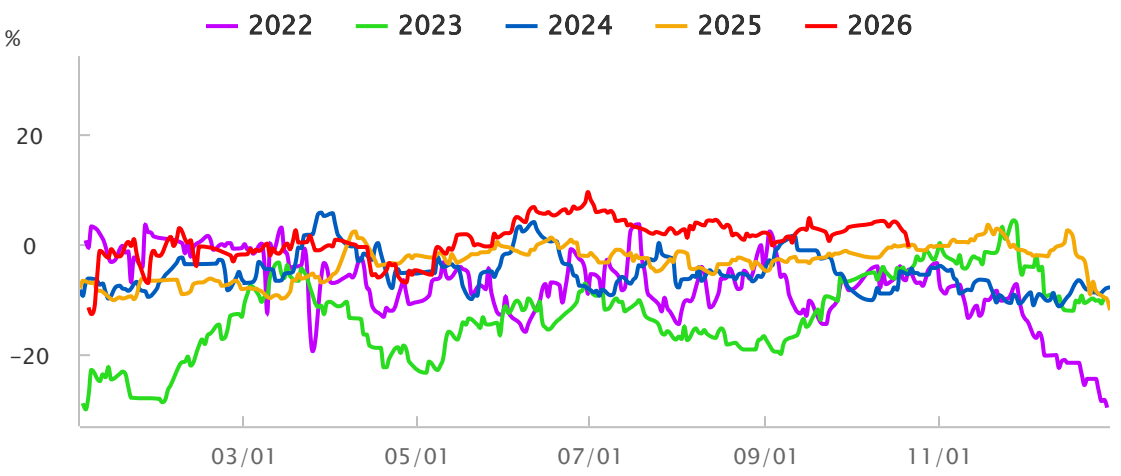
source：*Wind*

电池级硫酸镍溢价.



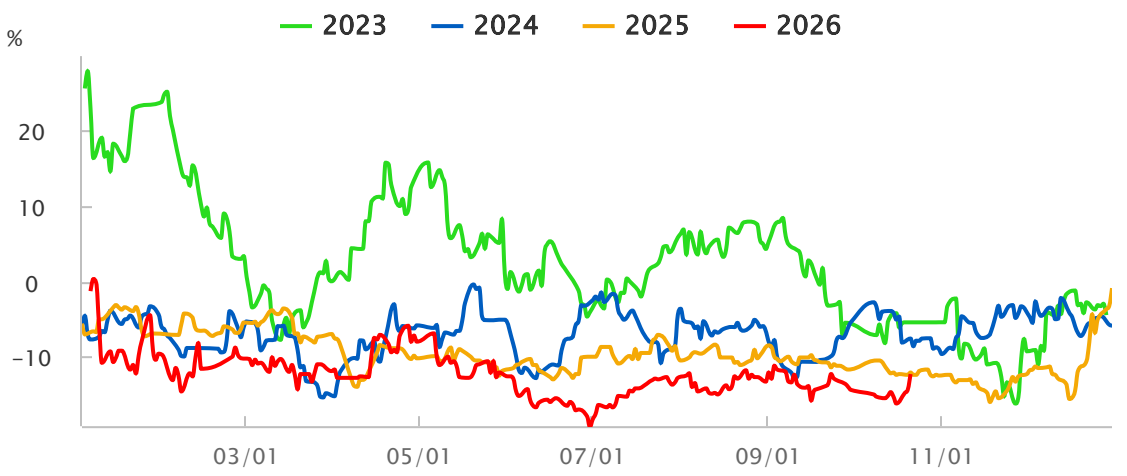
source：*Wind*

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



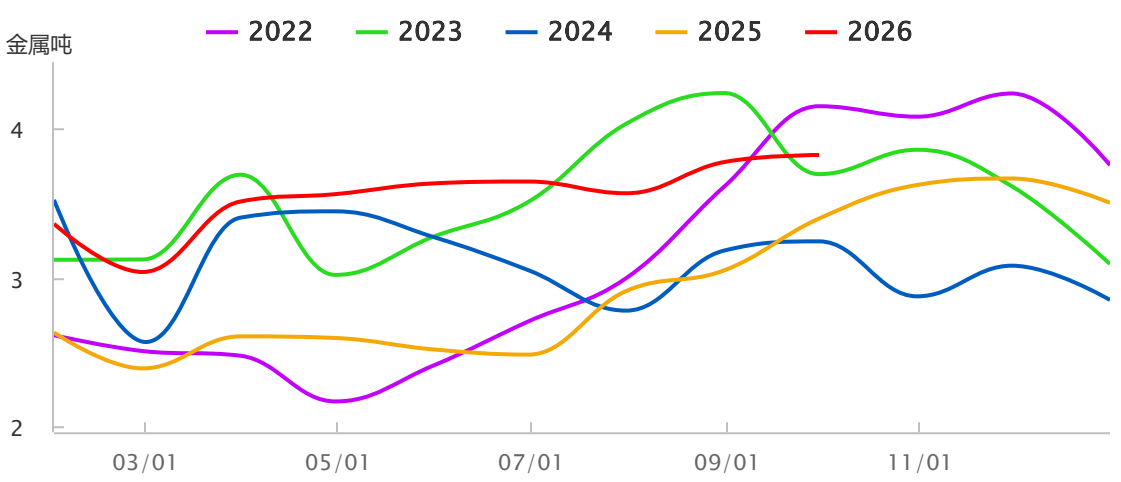
source：*Wind*

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



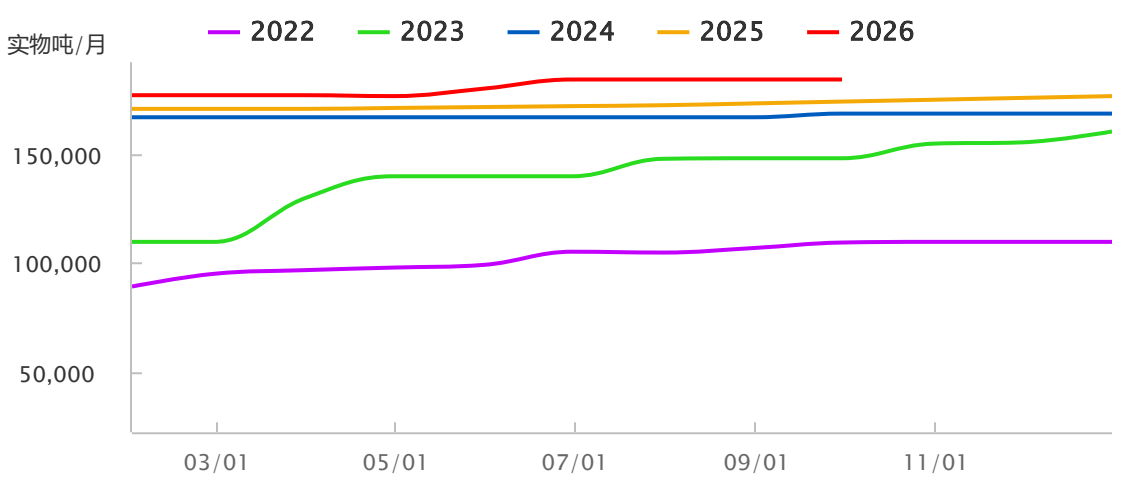
source：*Wind*

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source：*Wind*

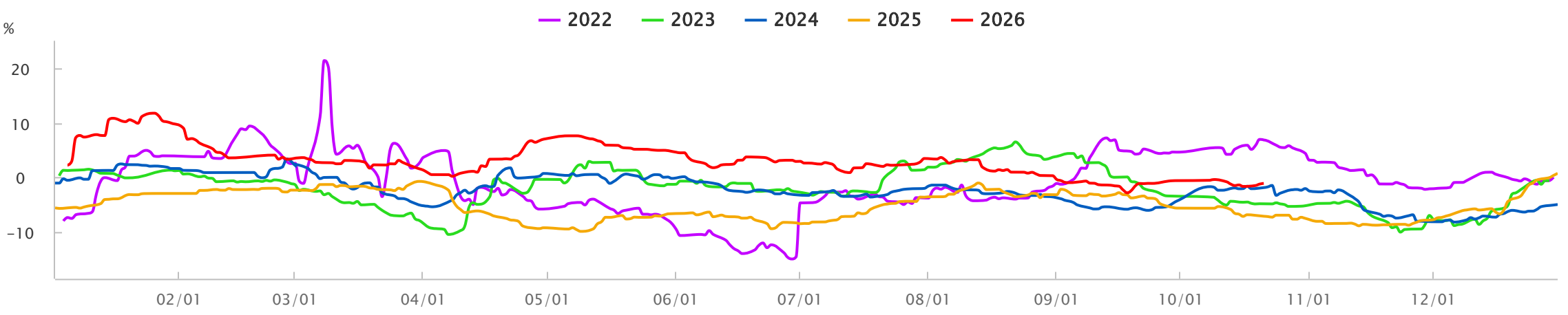
三元前驱体月度产能季节性.



source：*Wind*

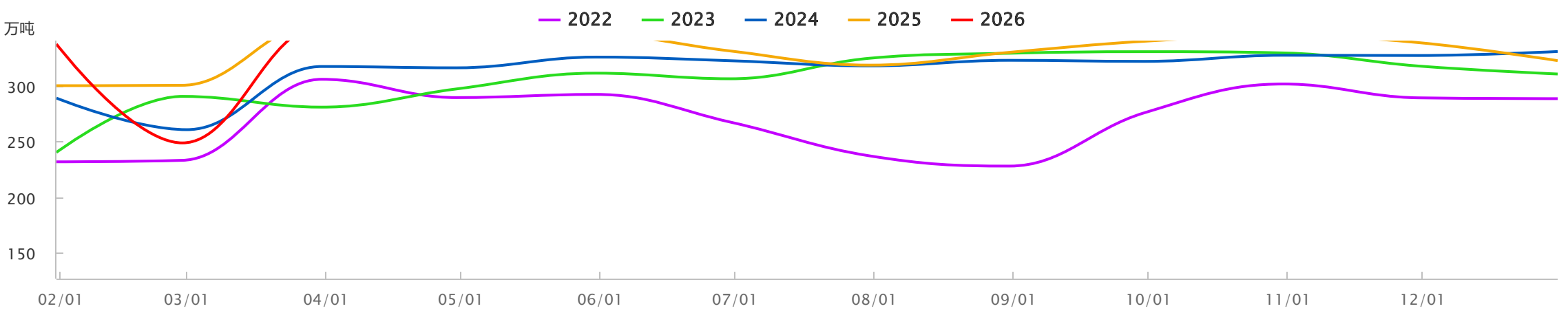
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



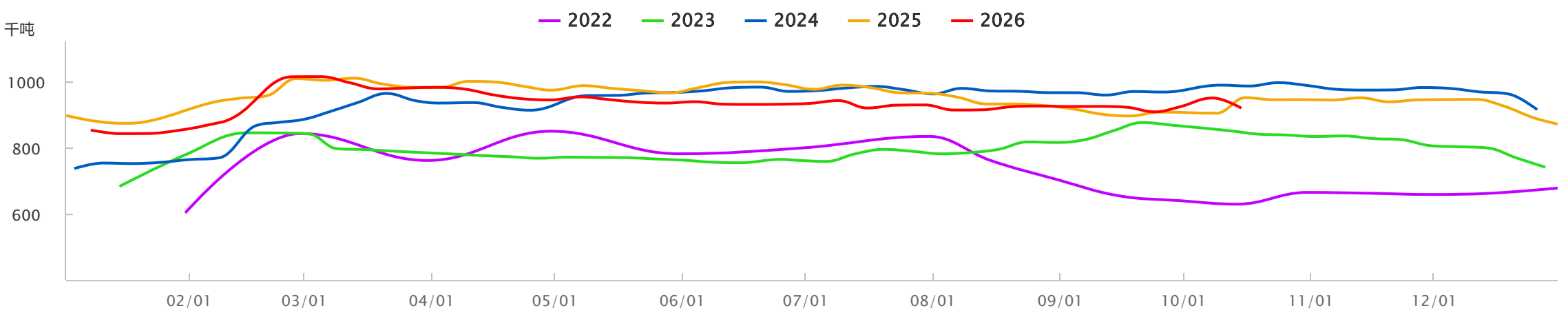
source：*Wind*

不锈钢月度产量季节性.



source：*Wind*

不锈钢库存季节性.



source：*Wind*