.

镍不锈钢产业链周报

2026/10/30

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：印尼宣布2026年镍矿产量大幅削减、调整计价规则等政策，短期提振市场情绪；精炼镍库存高企背景下，印尼RKAB配额缩减预期改善2026年供需格局。利空因素：全球原生镍供应过剩格局延续，Nornickel预测2026年全球镍过剩约2万吨、2027年扩大至5.5万吨；LME镍库存维持25万吨以上高位，下游不锈钢需求受地产拖累、新能源三元份额下降，供需基本面仍偏空。总结而言：政策利多与基本面过剩矛盾交织，镍价在预期与现实间博弈，中长期价格中枢仍受制于过剩格局。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍:主连	118330	-2250	-1.87%	元/吨
沪镍:连1	118330	-3320	-2.73%	元/吨
沪镍:连2	118470	-3350	-2.75%	元/吨
沪镍:连3	118650	-3340	-2.74%	元/吨
LME镍:3M	15605	-515	-3.19%	美元/吨
沪镍:主力:持仓量	136186	722	0.5%	手
沪镍:主力:成交量	164521	-42782	-20.64%	手
沪镍:仓单数	90096	-695	-0.77%	吨
沪镍:主力:基差	-230	-910	-133.82%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位

不锈钢:主连	13430	-205	-2%	元/吨
不锈钢:连1	13430	-285	-2.08%	元/吨
不锈钢:连2	13445	-250	-1.83%	元/吨
不锈钢:连3	13470	-235	-1.71%	元/吨
不锈钢:主力:成交量	118251	-77098	-39.47%	手
不锈钢:主力:持仓量	107707	-15515	-12.59%	手
不锈钢:仓单数	57436	-1157	-1.97%	吨
不锈钢:主力:基差	1120	85	8.21%	元/吨

source：*同花顺,SMM,南华研究*

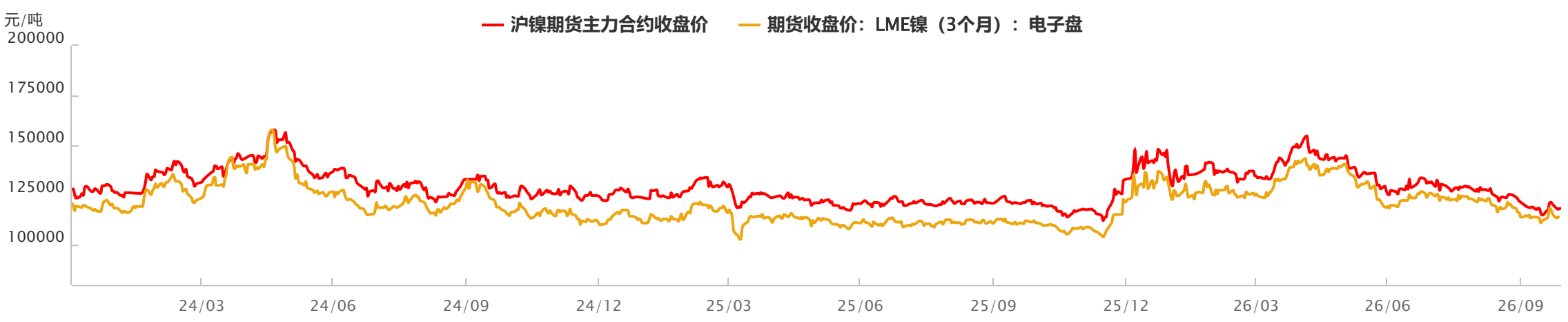
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	121950	0	0.00%
进口镍	118200	100	0.08%
1#电解镍	119950	0	0.00%
镍豆	118100	50	0.04%
电积镍	118200	50	0.04%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	121836	-1100
LME镍库存	278814	-1404
不锈钢社会库存	906.5	-14.4
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*

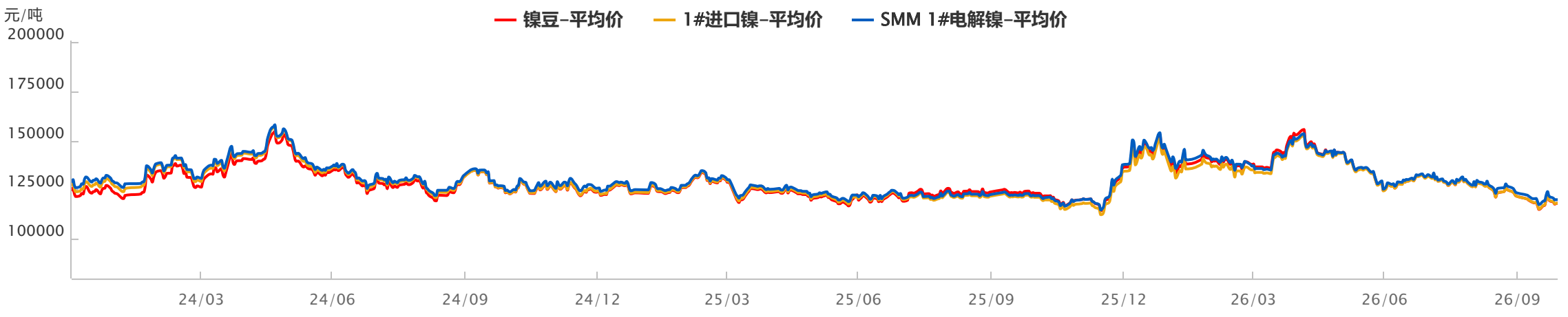
不锈钢主力合约.



source：*Wind*

交割品现货价格

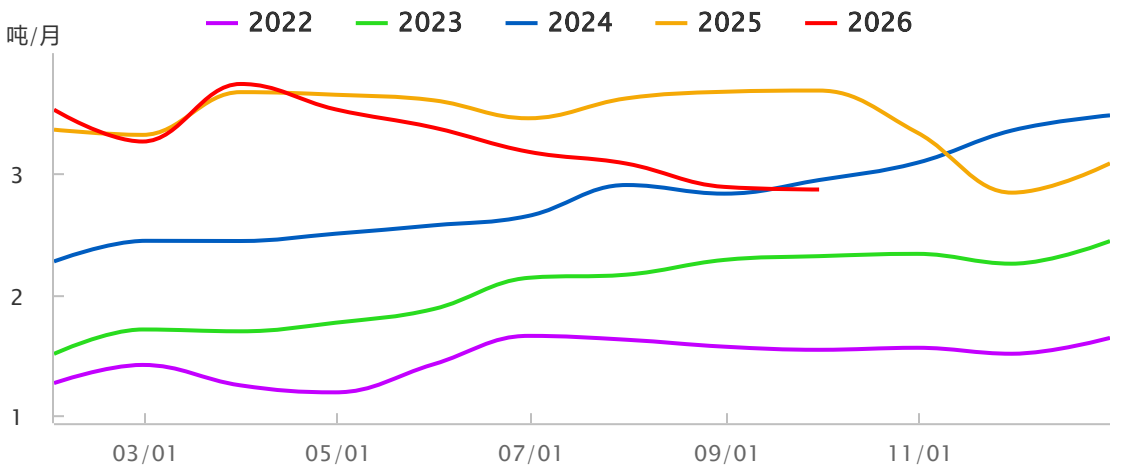
镍现货平均价.



source：*Wind*

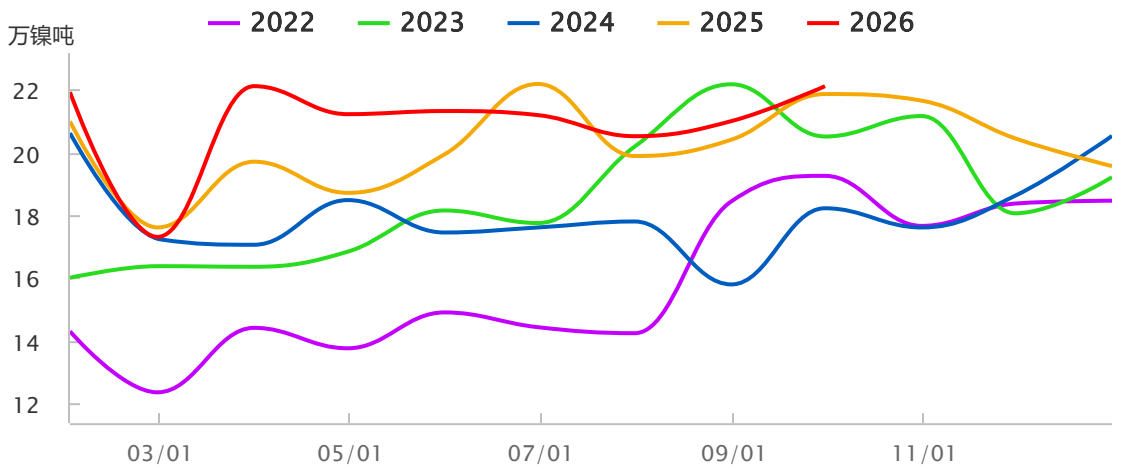
一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



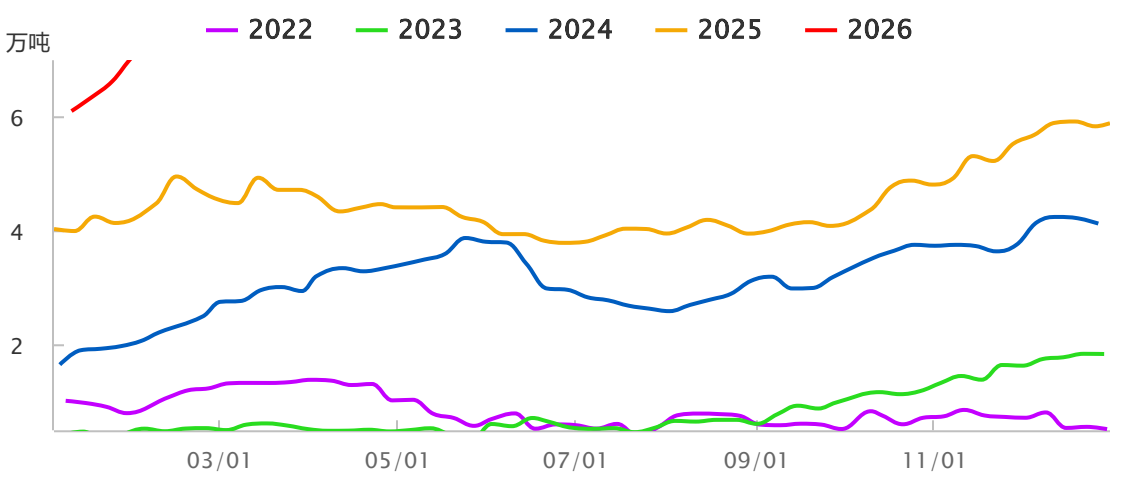
source：*Wind*

中国原生镍月度总供应含进口季节性.



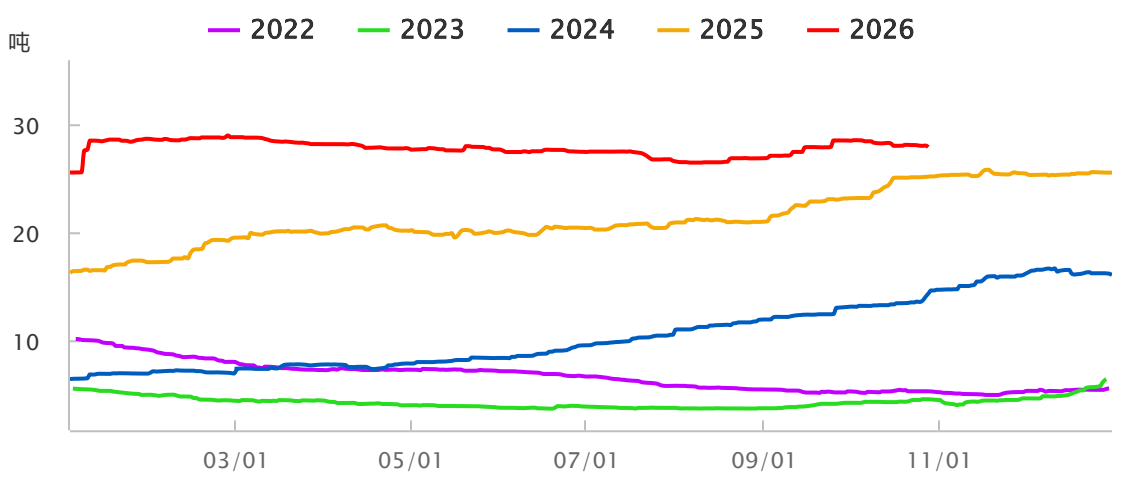
source：*Wind*

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source：*Wind*

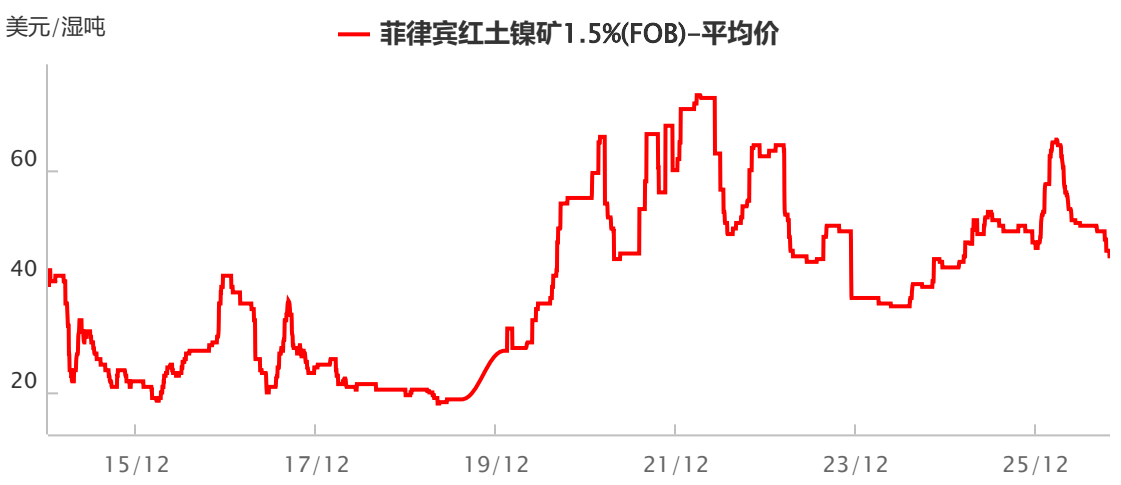
LME镍库存季节性.



source：*Wind*

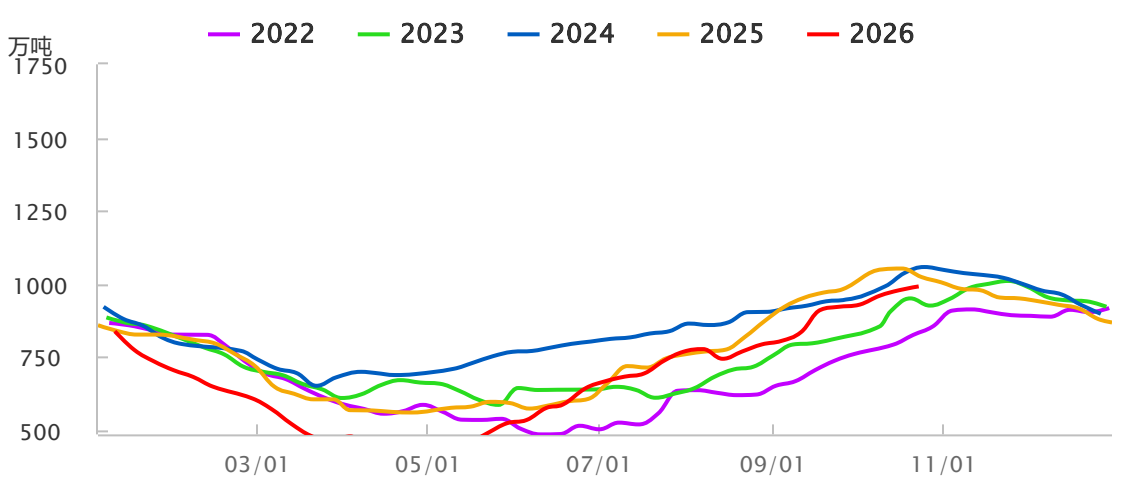
上游镍矿

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.



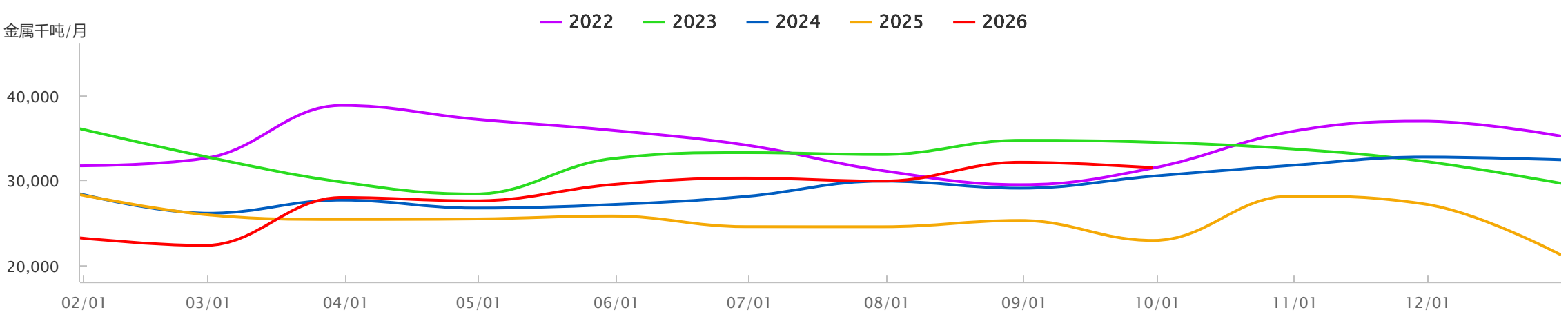
source：*Wind*

Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



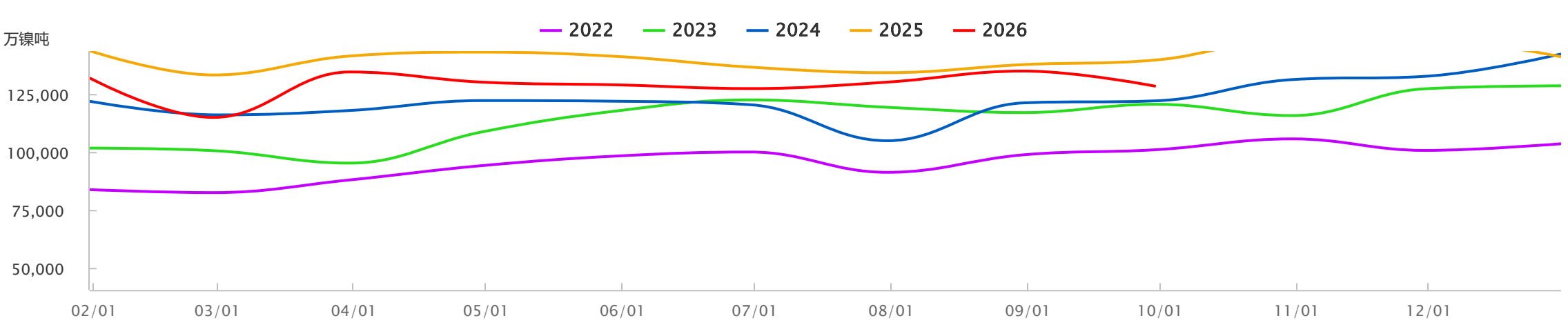
source：*Wind*

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*

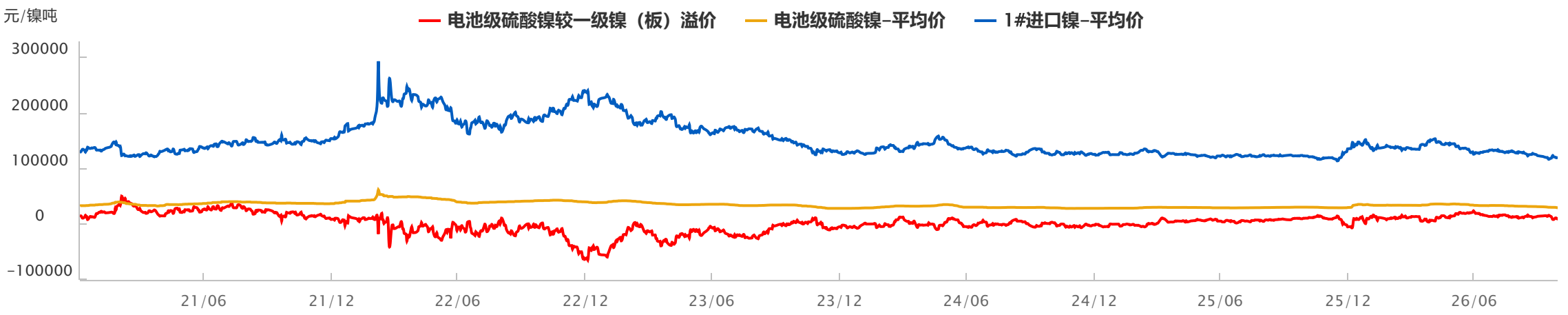
下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.



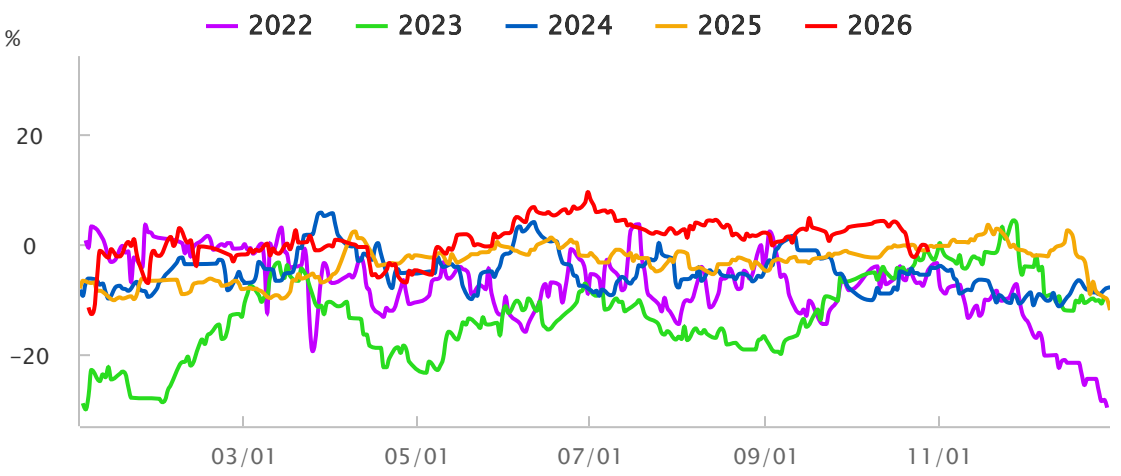
source：*Wind*

电池级硫酸镍溢价.



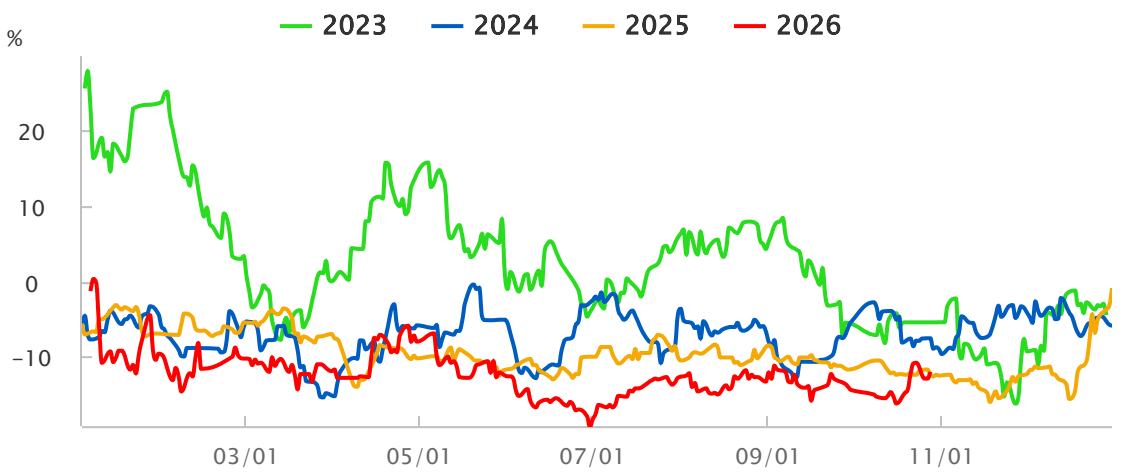
source：*Wind*

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



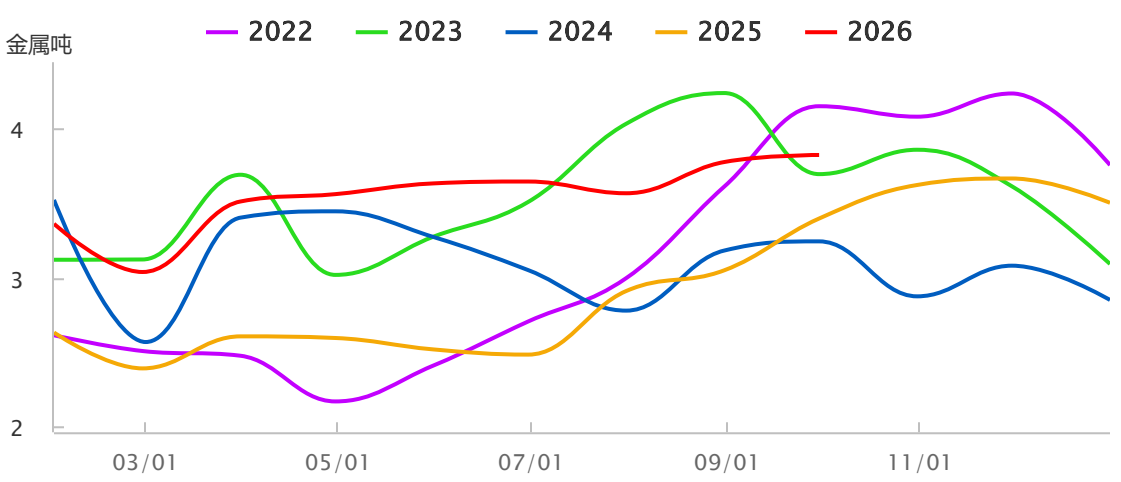
source：*Wind*

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



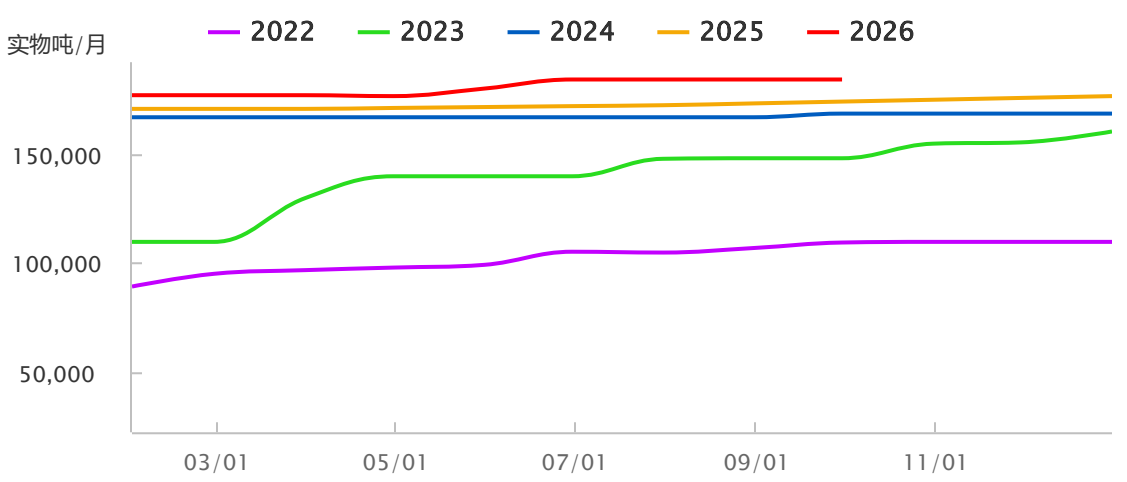
source：*Wind*

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source：*Wind*

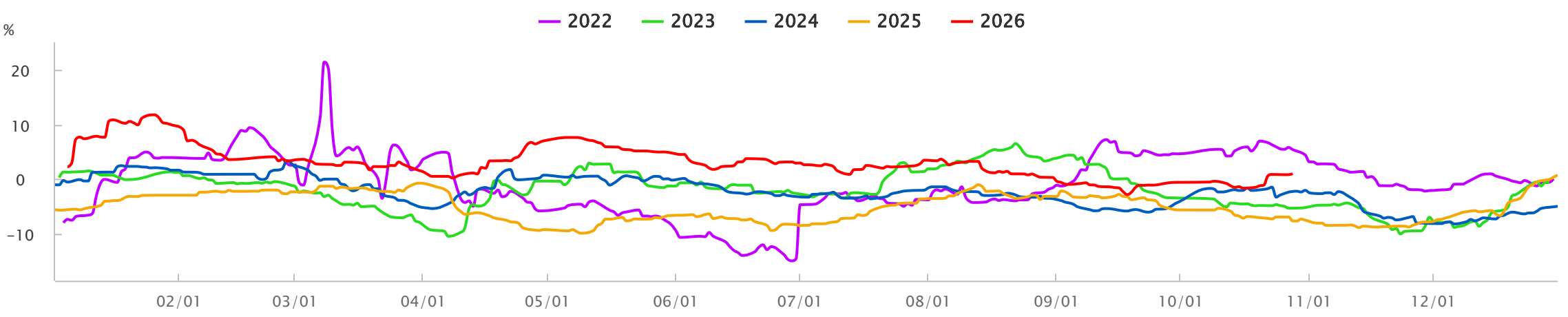
三元前驱体月度产能季节性.



source：*Wind*

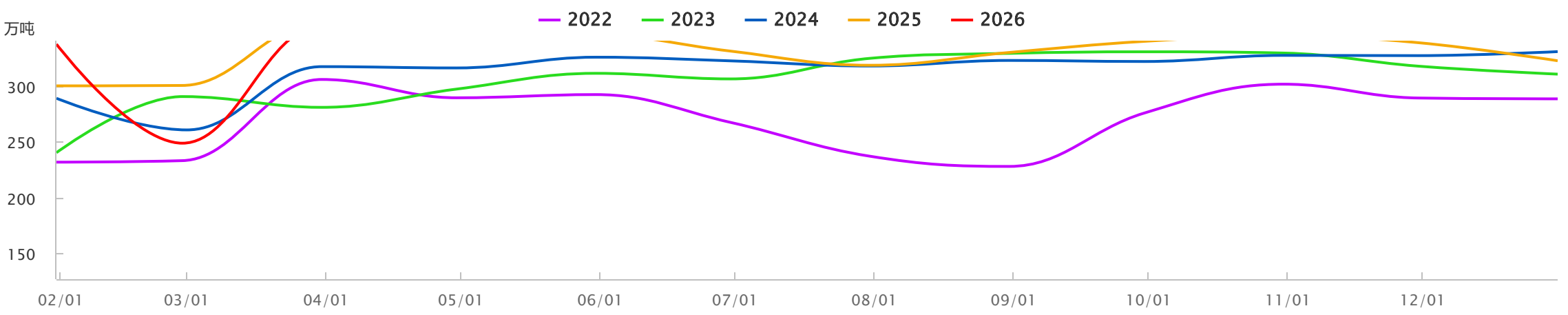
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



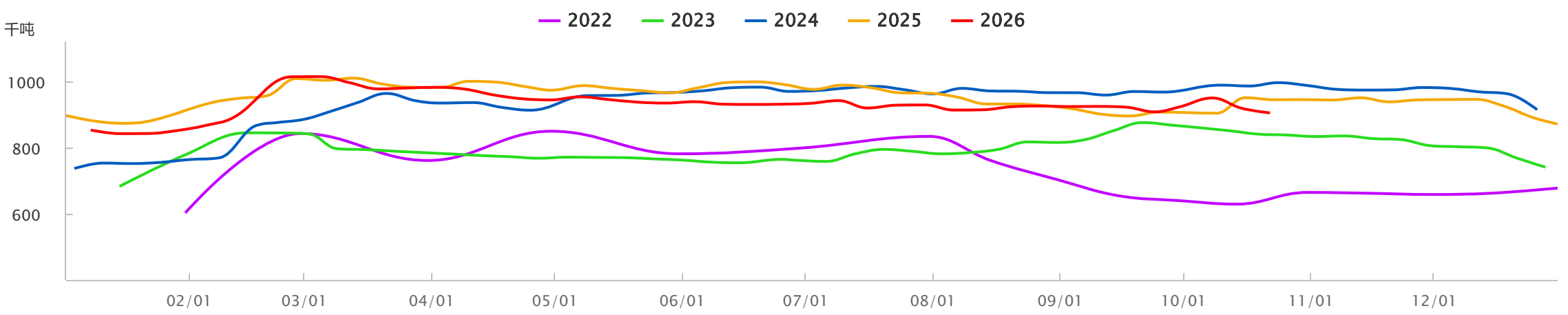
source：*Wind*

不锈钢月度产量季节性.



source：*Wind*

不锈钢库存季节性.



source：*Wind*