



镍不锈钢产业链周报
2025/03/3

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
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1：精炼镍库存持续下降，全球显性库存减少，低库存对镍价形成支撑。
利多因素2：镍矿供应紧张，菲律宾雨季及印尼斋月影响开采和运输，现货资源惜售情绪升温。
利空因素1：需求端表现疲软，不锈钢库存高位，新能源领域三元前驱体排产环比下降。
利空因素2：精炼镍进口亏损收窄，进口窗口打开，国内供应压力增加。

观点：短期谨慎偏多，建议在区间震荡内可高抛低吸。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	126650	2300	1.85%	元/吨
沪镍连一	126390	720	0.57%	元/吨
沪镍连二	126650	710	0.56%	元/吨
沪镍连三	126920	720	0.56%	元/吨
LME镍3M	15700	245	0.57%	美元/吨
持仓量	107477	1831	1.7%	手
成交量	202741	94051	86.53%	手
仓单数	28254	-1490	-5.01%	吨
主力合约基差	-70	790	-91.86%	元/吨

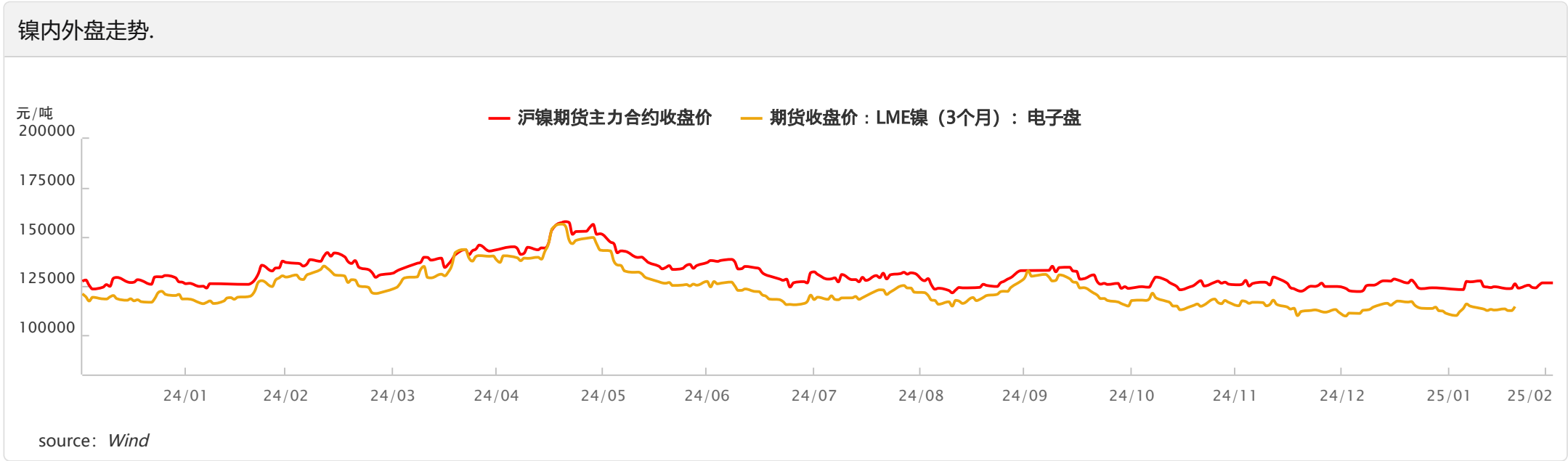
	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
--	-----	-----	-----	----

不锈钢主连	13230	100	1%	元/吨
不锈钢连一	13245	-60	-0.45%	元/吨
不锈钢连二	13230	-45	-0.34%	元/吨
不锈钢连三	13285	240	1.84%	元/吨
成交量	174557	-14048	-7.45%	手
持仓量	158130	-12382	-7.26%	手
仓单数	89487	-14631	-14.05%	吨
主力合约基差	225	-155	-40.79%	元/吨

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	128100	1650	1.30%
进口镍	126350	1650	1.32%
1#电解镍	127200	1600	1.27%
镍豆	126050	1750	1.41%
电积镍	126300	1600	1.28%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	45456	-1753
LME镍库存	192180	1728
不锈钢社会库存	1010.4	51.4
镍生铁库存	28732	451.5

盘面信息

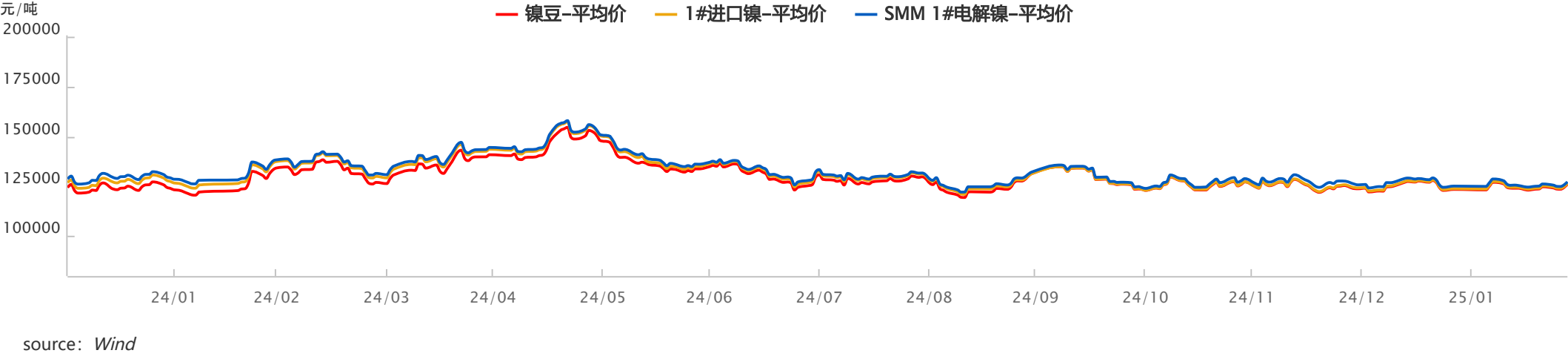


不锈钢主力合约.



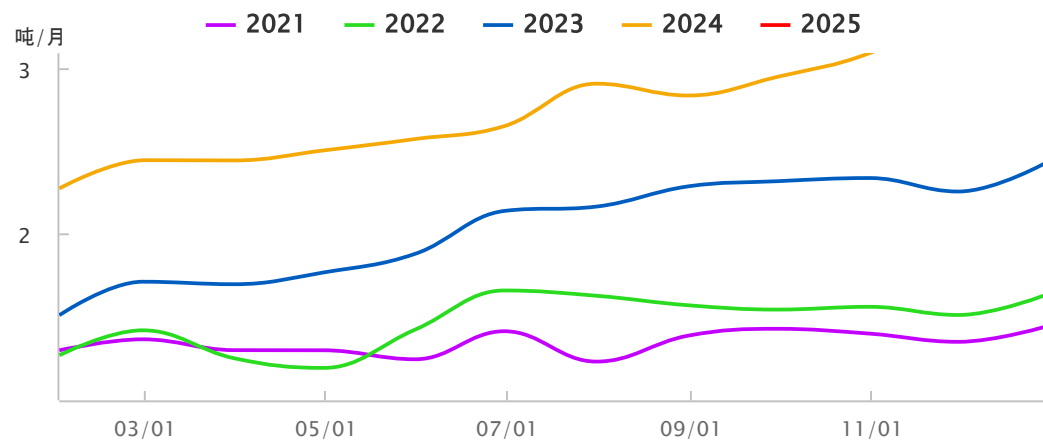
交割品现货价格

镍现货均价.



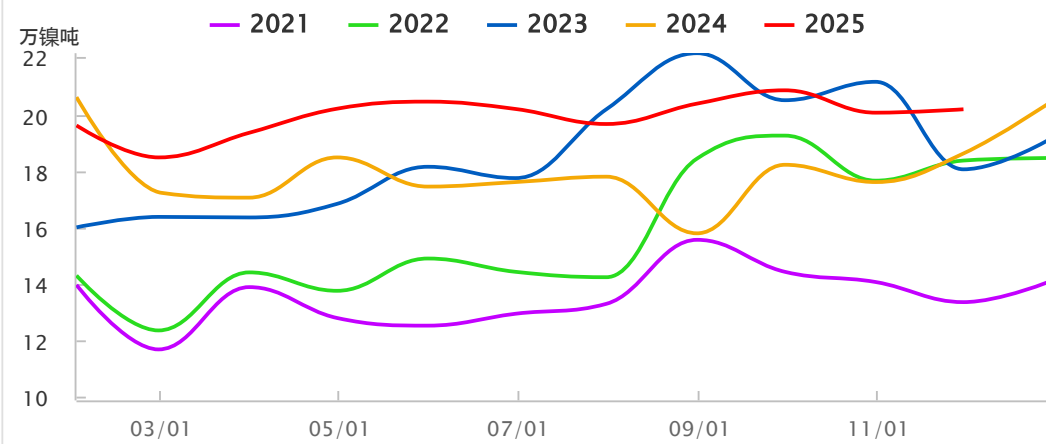
一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



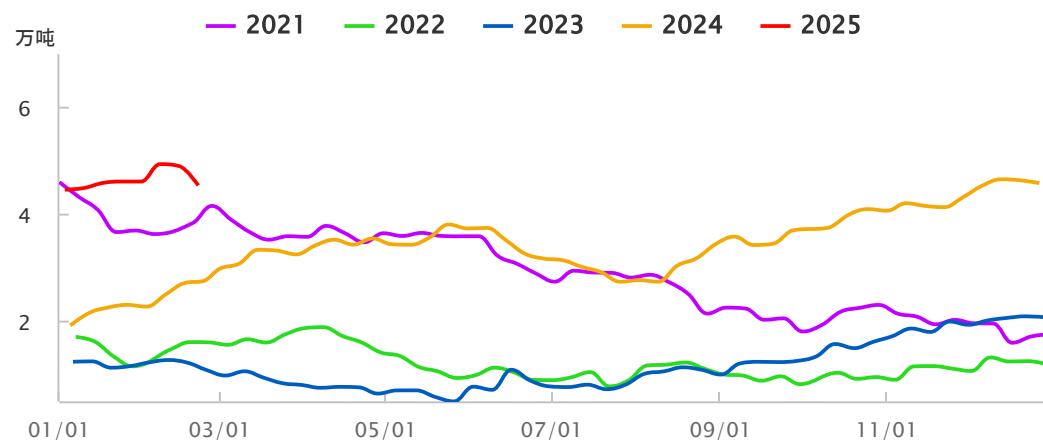
source: Wind

中国原生镍月度总供应含进口季节性.



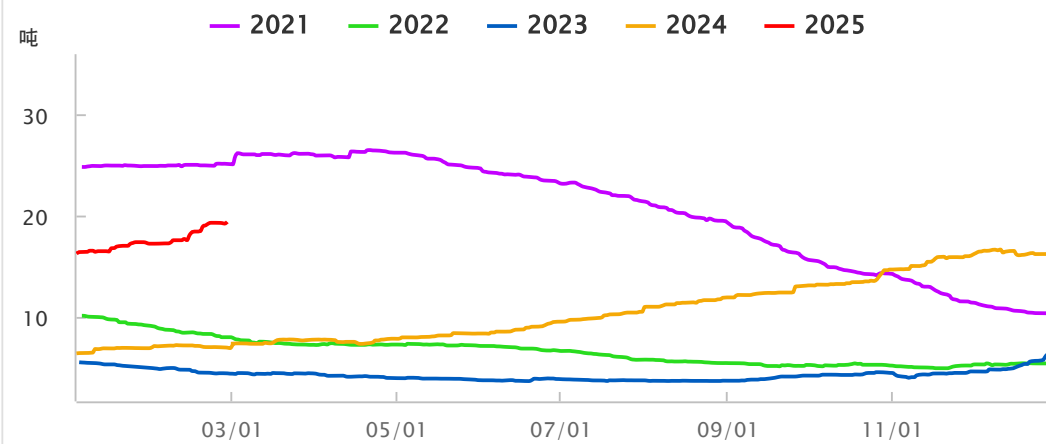
source: Wind

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source: Wind

LME镍库存季节性.



source: Wind

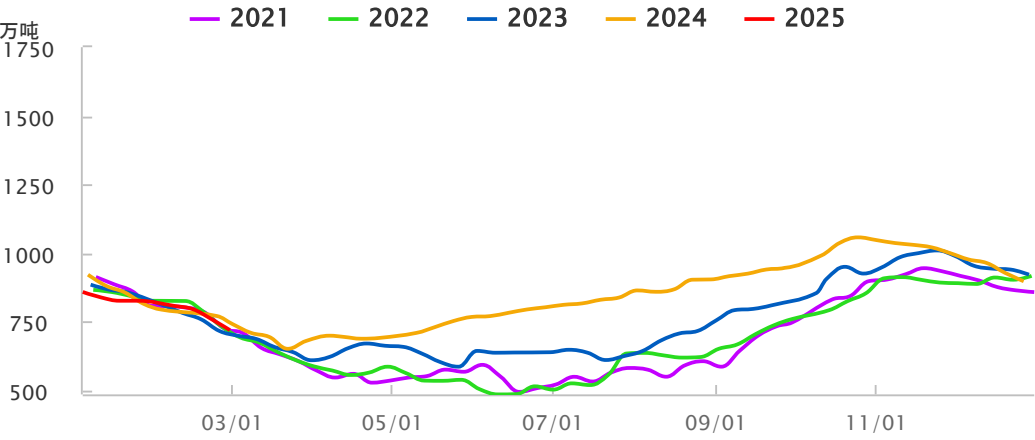
上游镍矿

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.



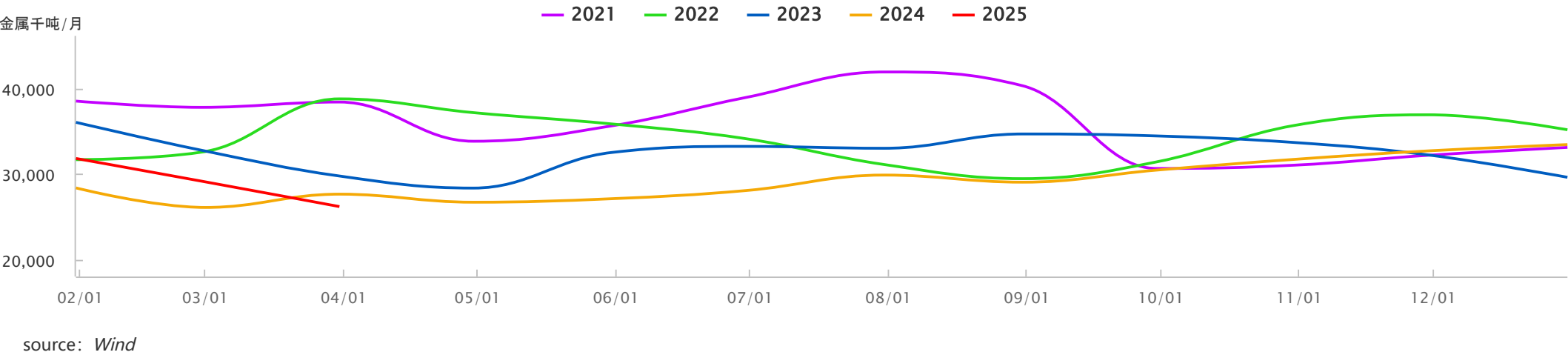
source: Wind

Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.

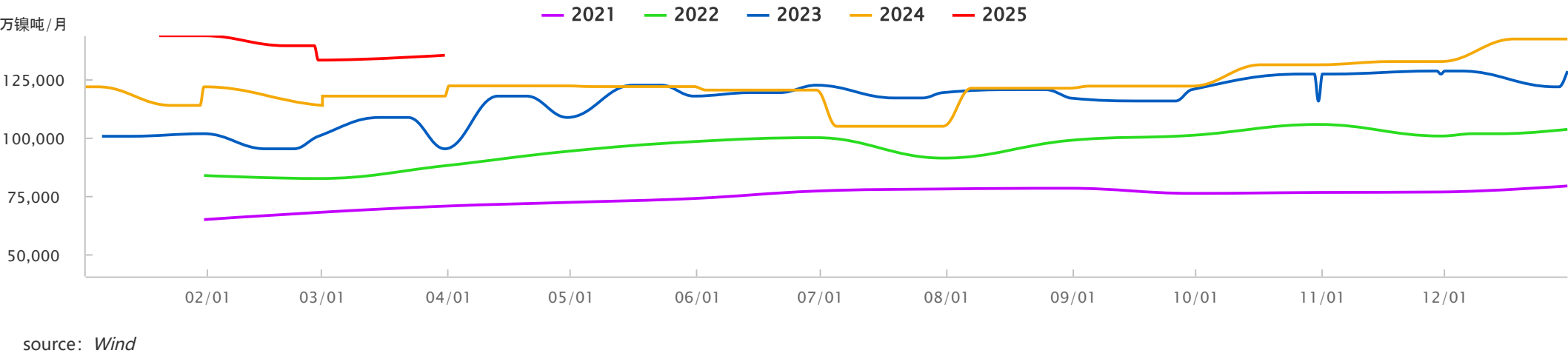


source: Wind

中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.



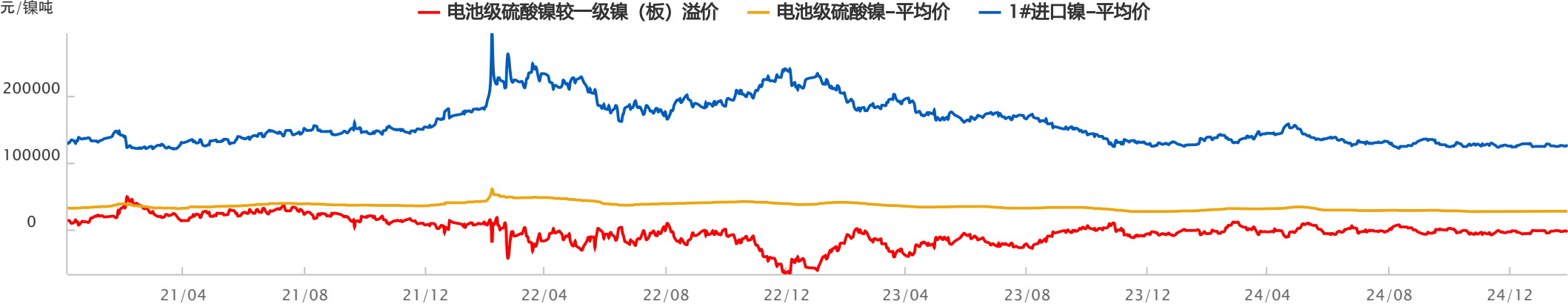
下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.



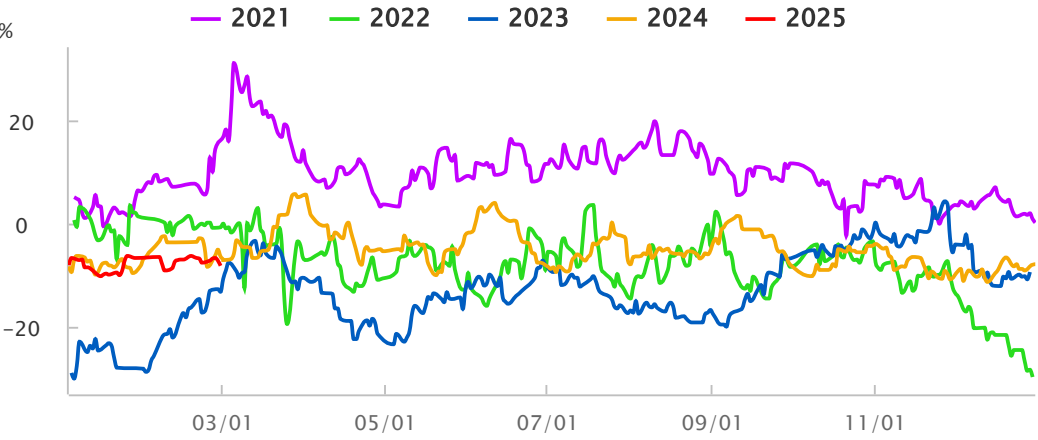
source: Wind

电池级硫酸镍溢价.



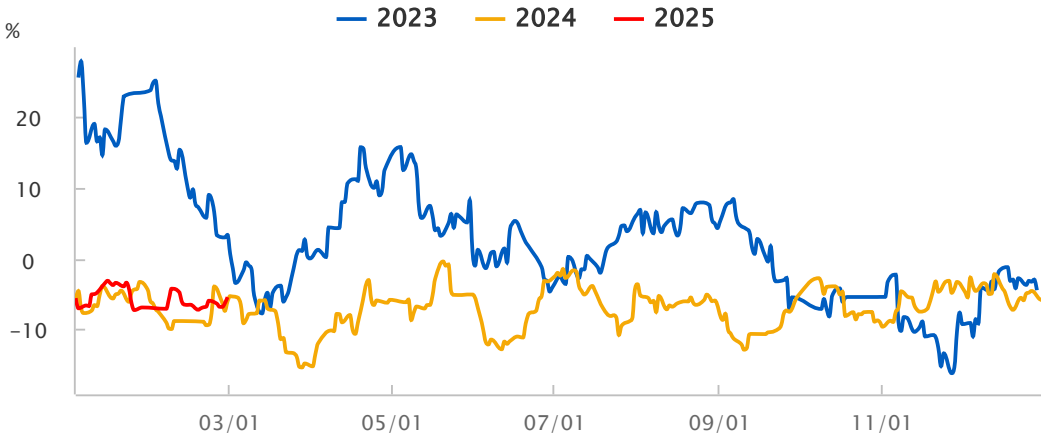
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



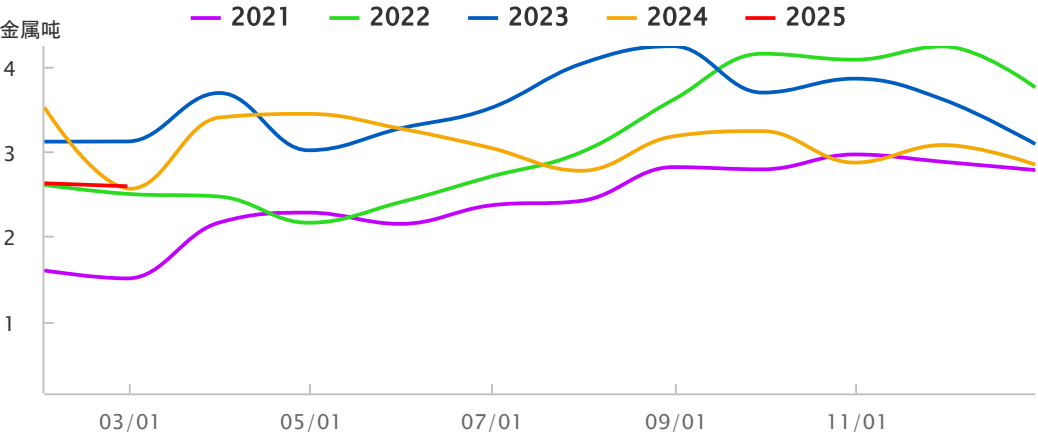
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



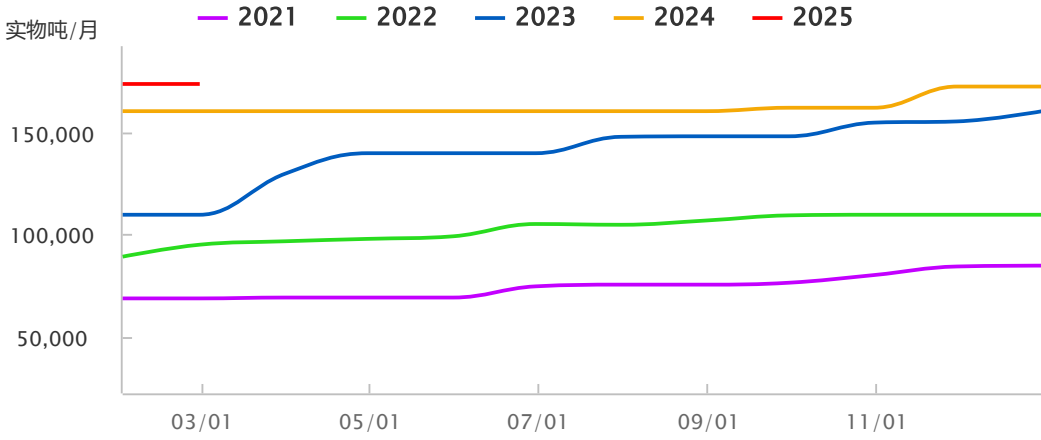
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

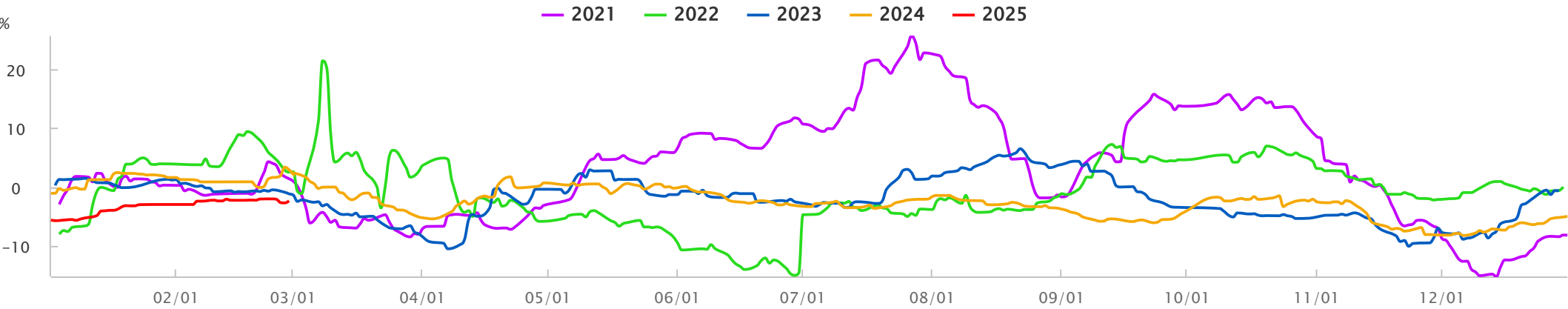
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

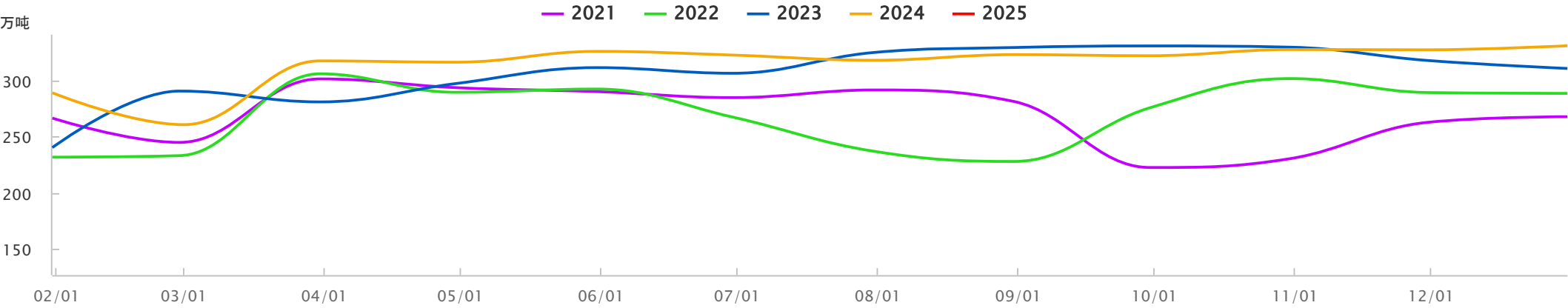
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



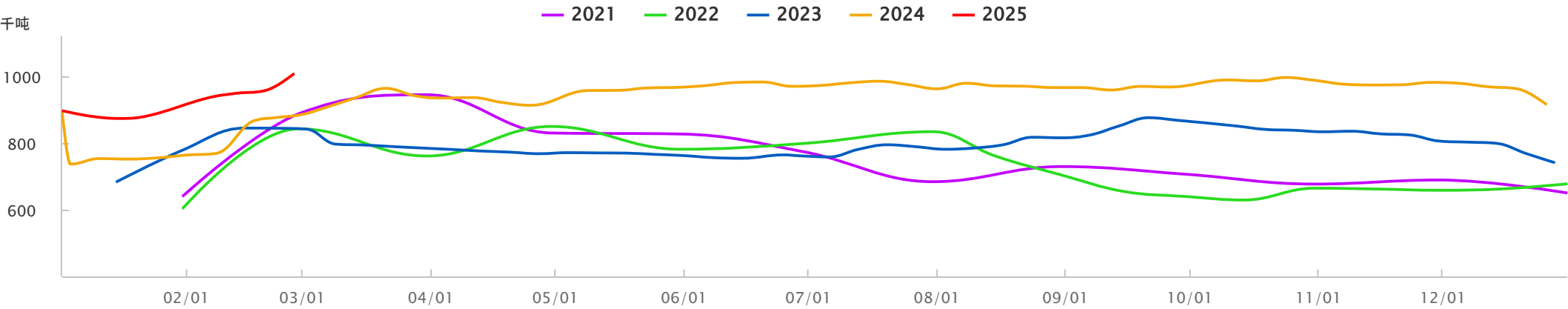
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

