



## 镍不锈钢产业链周报

2025/03/10

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：美元持续走弱及刚果暂停出口提振镍价。

利多因素2：镍盐成品库存偏低叠加国内会议情绪利好。

利空因素1：印尼镍矿供应趋松且新增产能投放。

利空因素2：不锈钢厂商库存充足，节前采买需求有限。

观点：基本面改善有限，多空因素共振致价格宽幅震荡，短线波动加剧但过剩格局未改。

|        | 最新值    | 周涨跌    | 周环比     | 单位   |
|--------|--------|--------|---------|------|
| 沪镍主连   | 129550 | 2340   | 1.84%   | 元/吨  |
| 沪镍连一   | 129200 | 2330   | 1.84%   | 元/吨  |
| 沪镍连二   | 129550 | 2460   | 1.94%   | 元/吨  |
| 沪镍连三   | 129630 | 2250   | 1.94%   | 元/吨  |
| LME镍3M | 16405  | 475    | 1.77%   | 美元/吨 |
| 持仓量    | 134909 | 22325  | 19.8%   | 手    |
| 成交量    | 333967 | 110411 | 49.39%  | 手    |
| 仓单数    | 26682  | -846   | -3.07%  | 吨    |
| 主力合约基差 | -880   | -570   | 183.87% | 元/吨  |

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

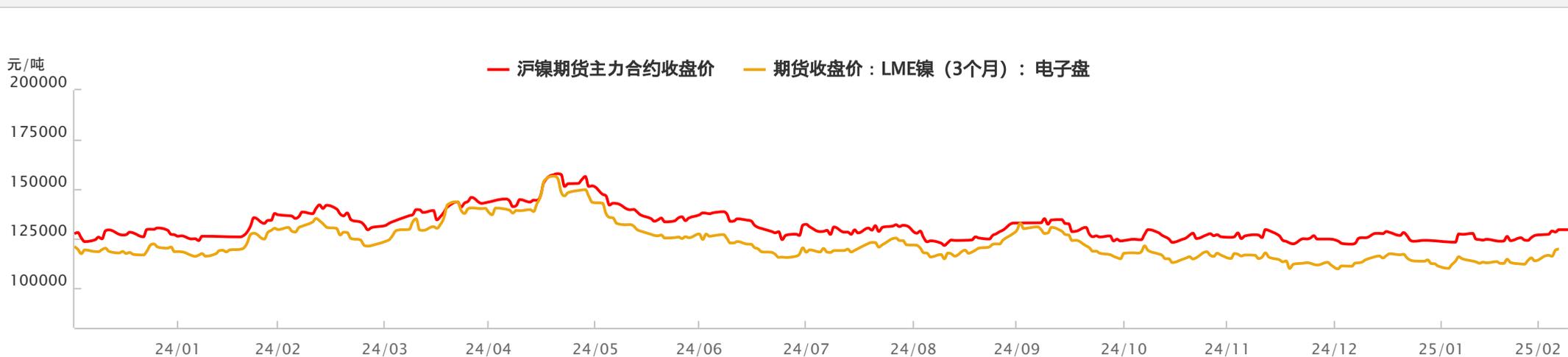
|        |        |       |        |     |
|--------|--------|-------|--------|-----|
| 不锈钢主连  | 13385  | 140   | 1%     | 元/吨 |
| 不锈钢连一  | 13355  | 125   | 0.94%  | 元/吨 |
| 不锈钢连二  | 13385  | 135   | 1.02%  | 元/吨 |
| 不锈钢连三  | 13510  | 160   | 1.20%  | 元/吨 |
| 成交量    | 202061 | 21259 | 11.76% | 手   |
| 持仓量    | 169704 | 12460 | 7.92%  | 手   |
| 仓单数    | 155766 | 44693 | 40.24% | 吨   |
| 主力合约基差 | 385    | 15    | 4.05%  | 元/吨 |

| 单位：元/吨 | 最新值    | 日涨跌  | 涨跌幅   |
|--------|--------|------|-------|
| 金川镍    | 131050 | 1200 | 0.92% |
| 进口镍    | 129575 | 1325 | 1.03% |
| 1#电解镍  | 130325 | 1275 | 0.99% |
| 镍豆     | 129175 | 1325 | 1.04% |
| 电积镍    | 129425 | 1225 | 0.96% |

| 单位：吨    | 最新值    | 较上期涨跌 |
|---------|--------|-------|
| 国内社会库存  | 44777  | -679  |
| LME镍库存  | 198522 | -888  |
| 不锈钢社会库存 | 1005.4 | -5    |
| 镍生铁库存   | 28732  | 451.5 |

## 盘面信息

### 镍内外盘走势.



source: Wind

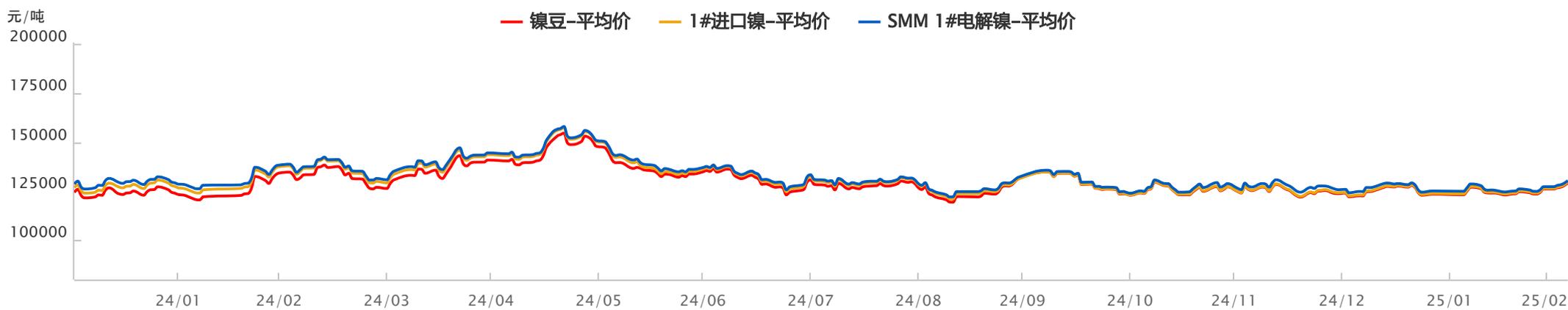
### 不锈钢主力合约.



source: Wind

### 交割品现货价格

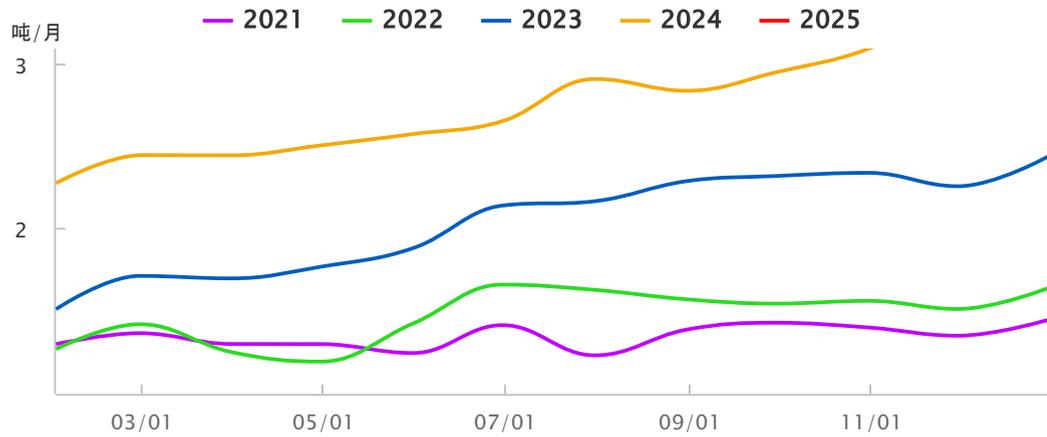
#### 镍现货均价.



source: Wind

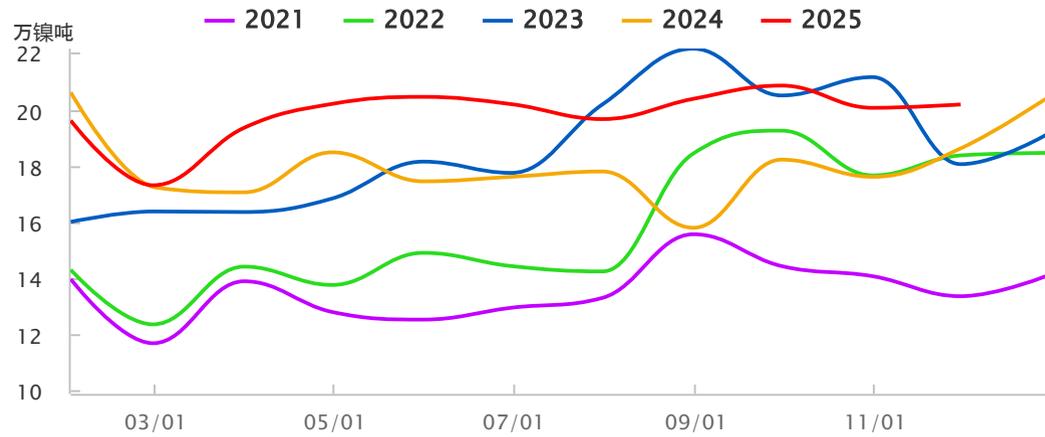
### 一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



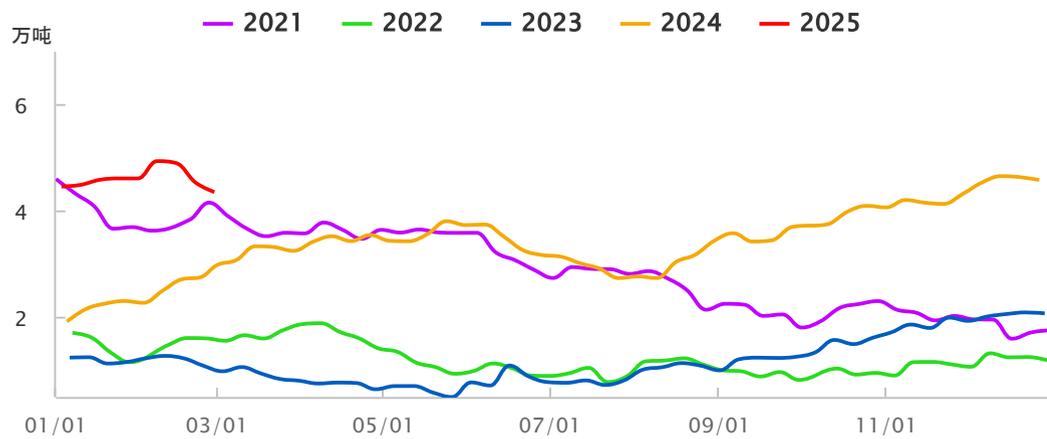
source: Wind

中国原生镍月度总供应含进口季节性.



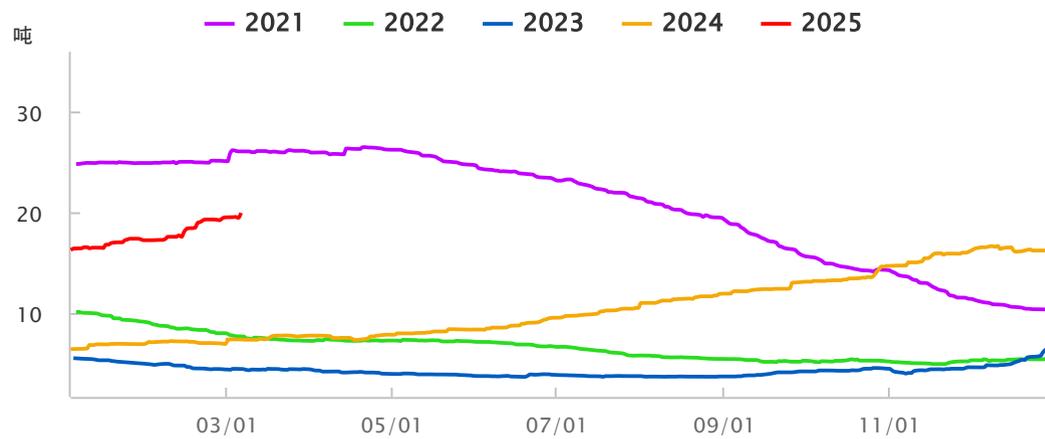
source: Wind

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



source: Wind

LME镍库存季节性.



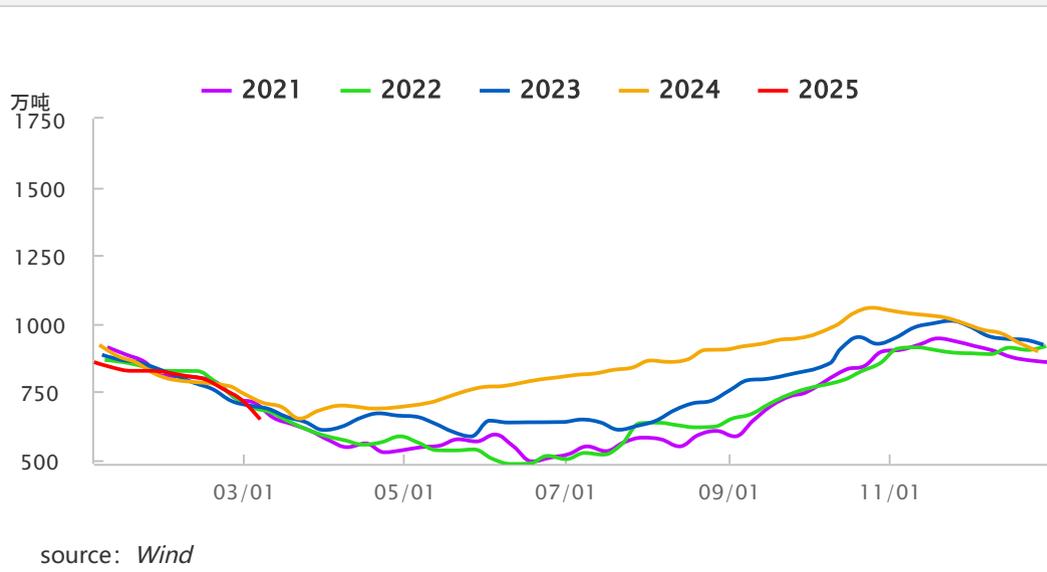
source: Wind

上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).



中国港口镍矿库存分港口季节性.

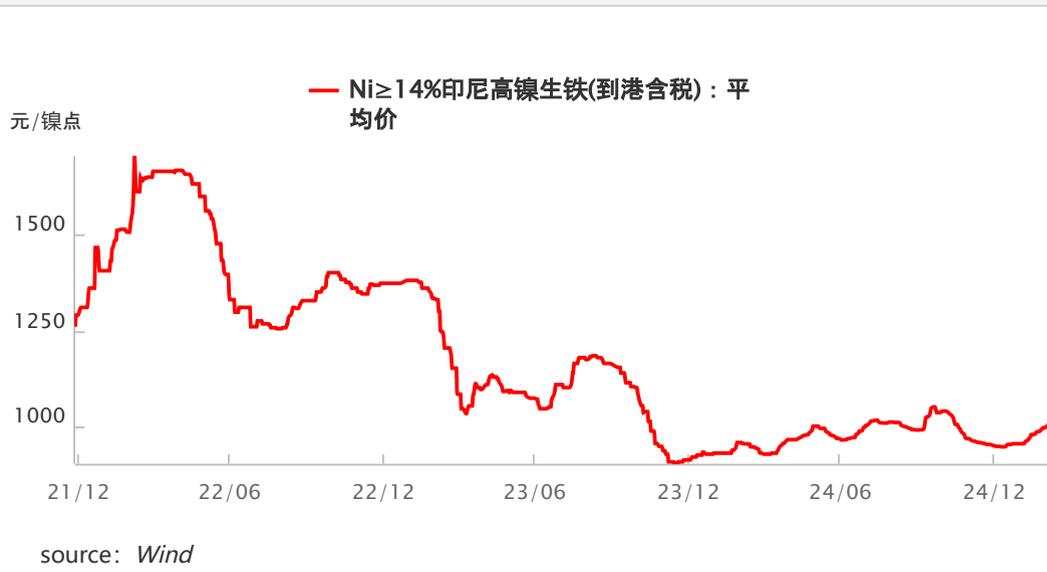


## 镍铁

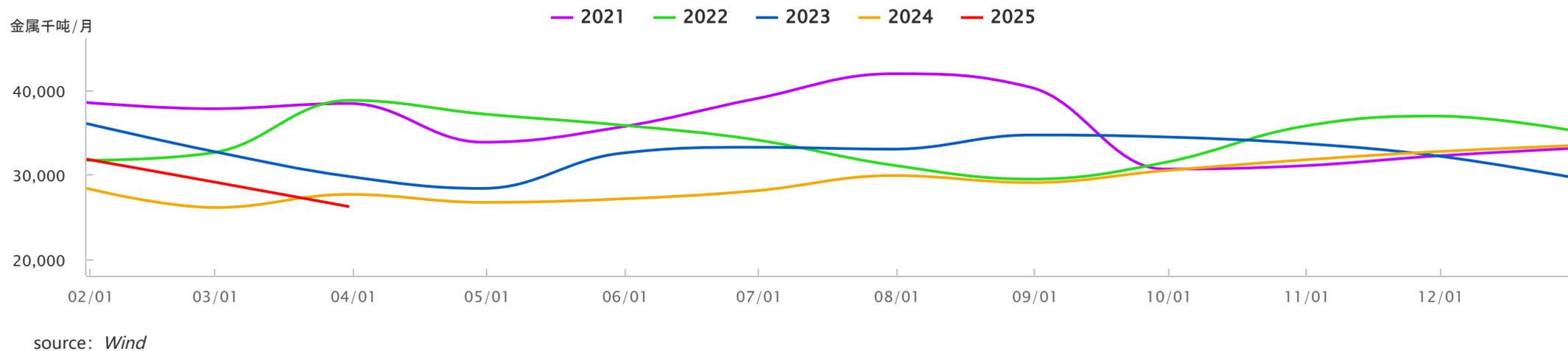
中国8-12%镍生铁出厂价\_全国平均.



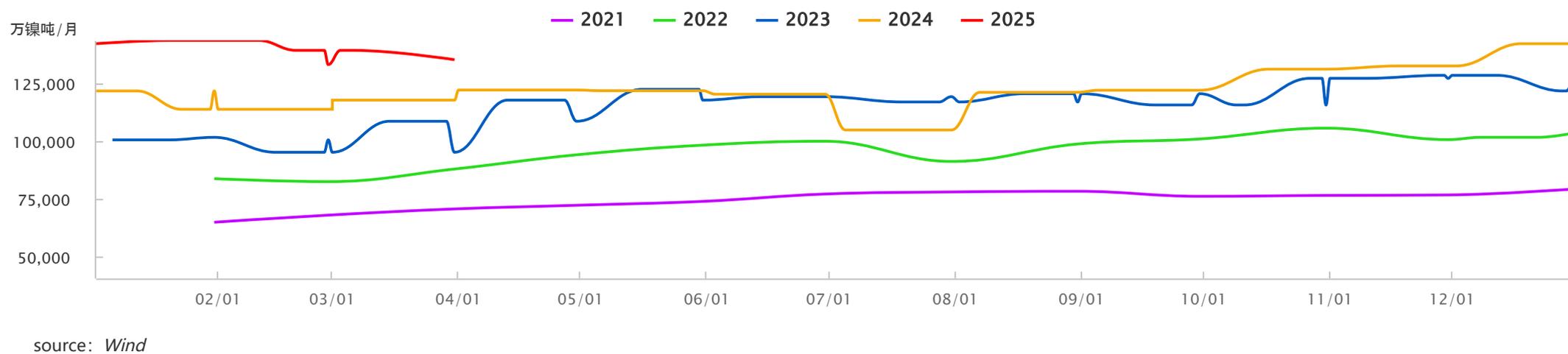
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.



印尼镍生铁月度产量季节性.



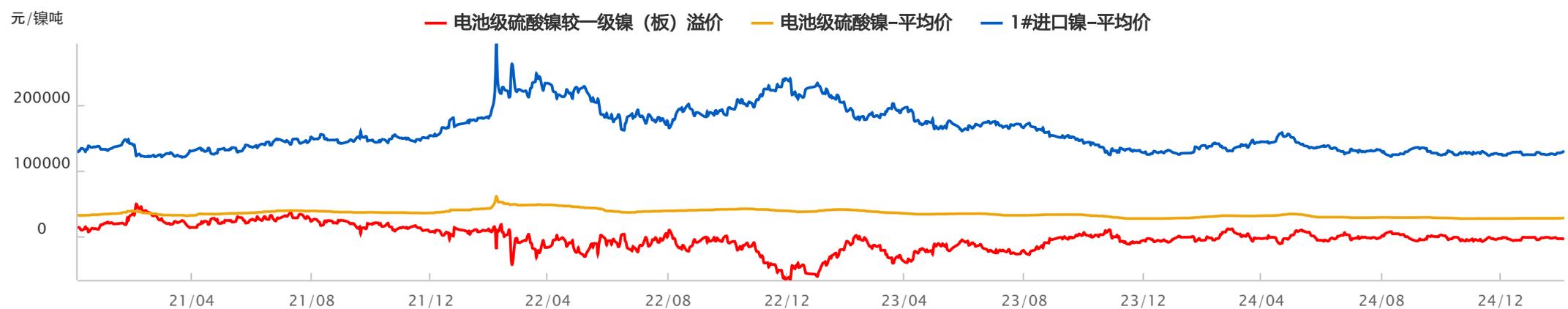
下游硫酸镍

### 电池级硫酸镍均价.



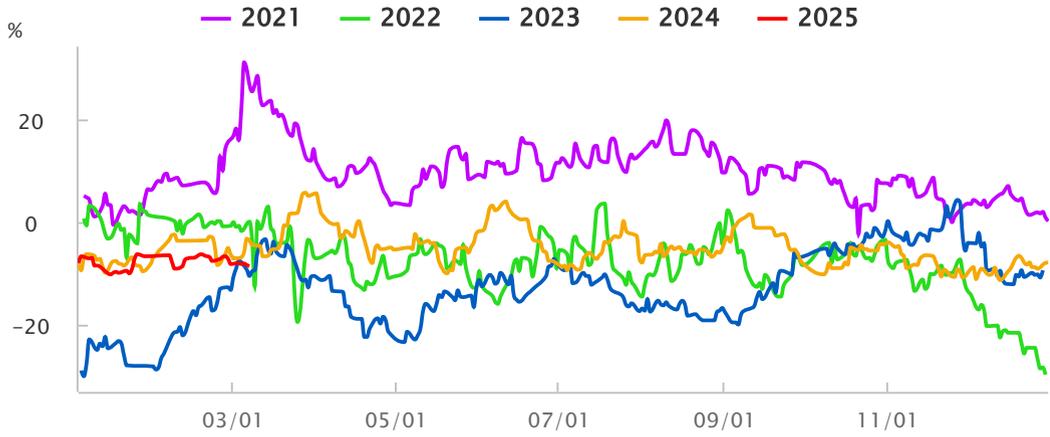
source: Wind

### 电池级硫酸镍溢价.

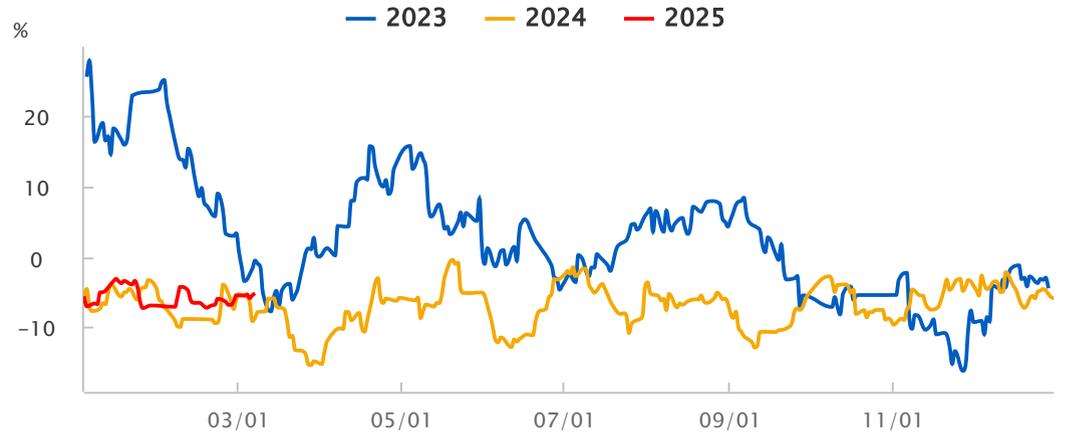


source: Wind

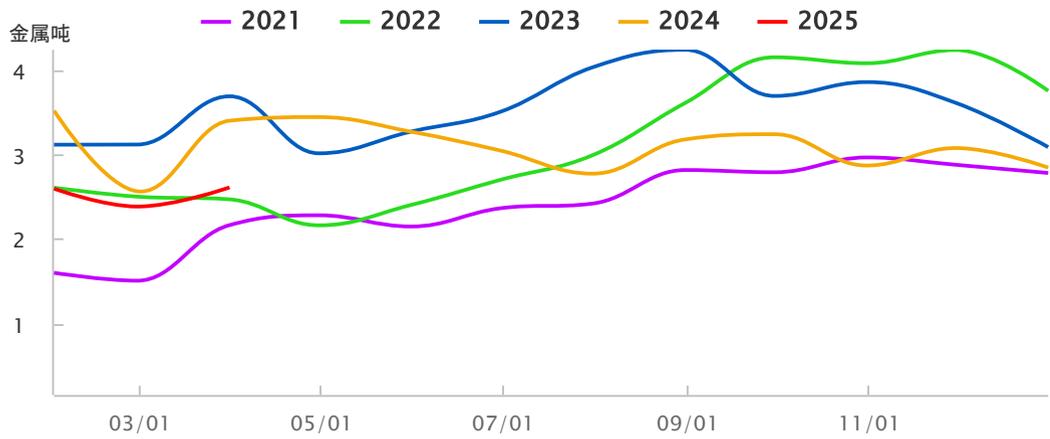
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



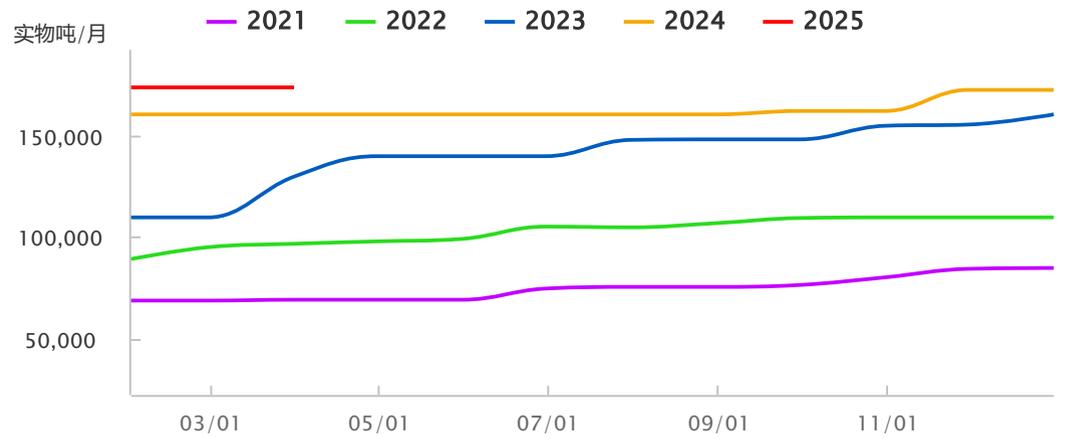
中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



中国硫酸镍月度产量(金属吨).



三元前驱体月度产能季节性.



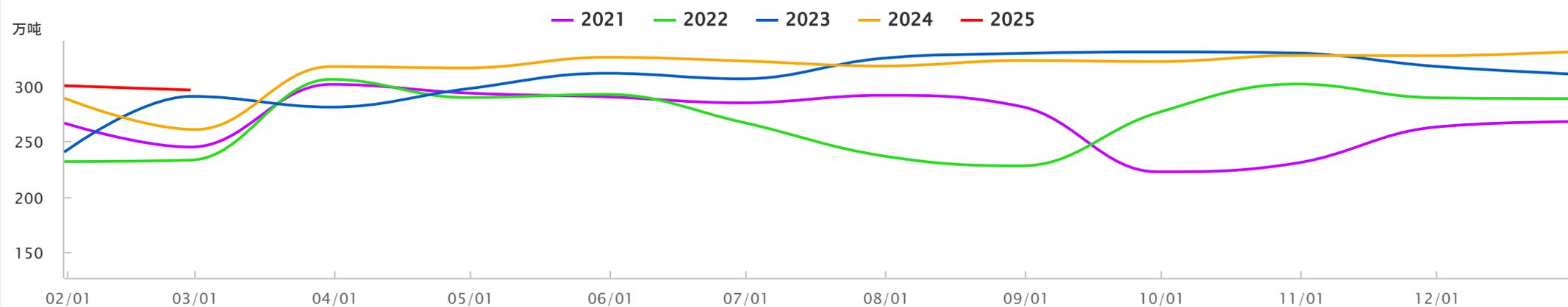
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



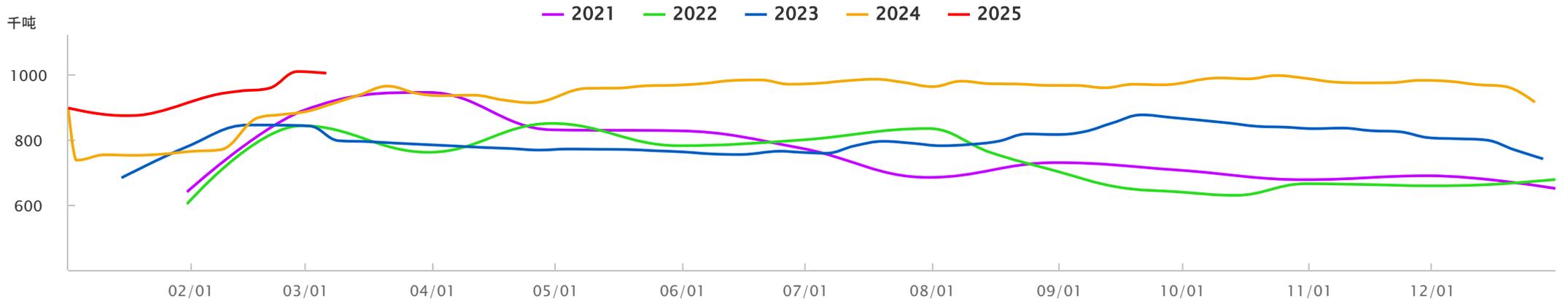
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

# 不锈钢库存季节性.



source: Wind

