



镍不锈钢产业链周报
2025/03/31

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

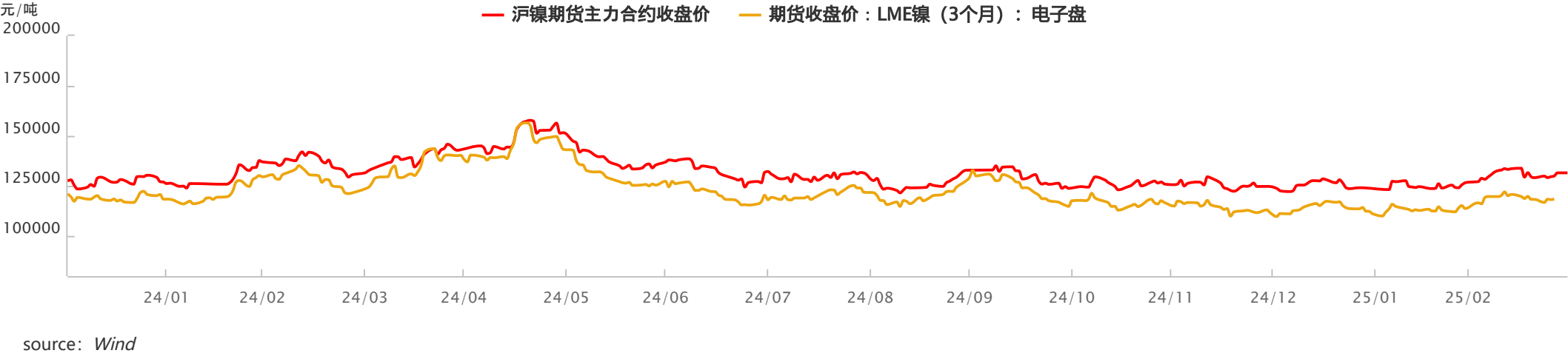
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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：
新能源汽车产销数据良好，镍矿、镍铁价格坚挺，成本支撑
全球库存持续低位，对镍价形成支撑
利空因素：
国内产量同比大幅上升，需求无新增长点
全球镍库存创历史新高，供应过剩格局显著
交易咨询观点：
低库存支撑与供应过剩并存，建议结合多空交织因素维持区间操作

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	131600	2380	1.84%	元/吨
沪镍连一	131600	1650	1.27%	元/吨
沪镍连二	131780	1660	1.28%	元/吨
沪镍连三	132040	1760	1.28%	元/吨
LME镍3M	16235	25	1.35%	美元/吨
持仓量	106286	-3601	-3.3%	手
成交量	249977	59085	30.95%	手
仓单数	26799	-497	-1.82%	吨

镍内外盘走势.

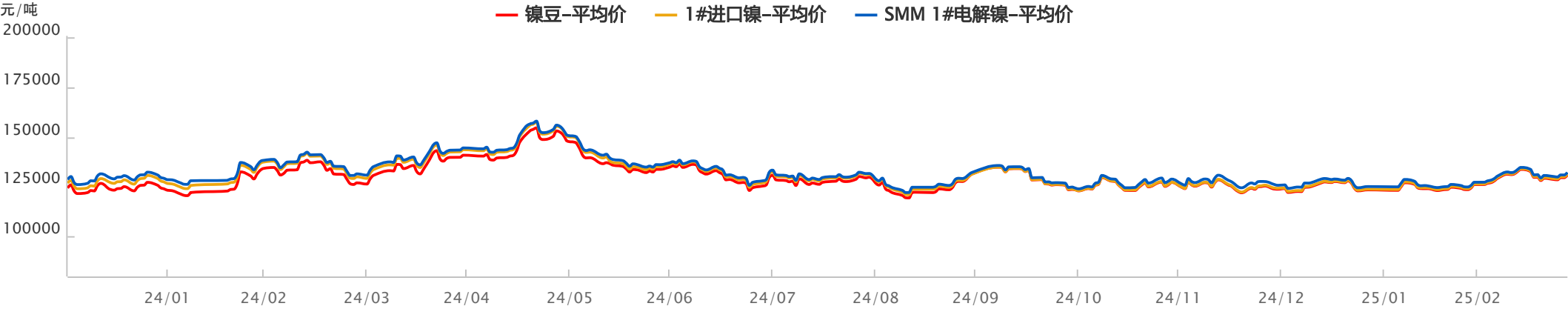


不锈钢主力合约.



交割品现货价格

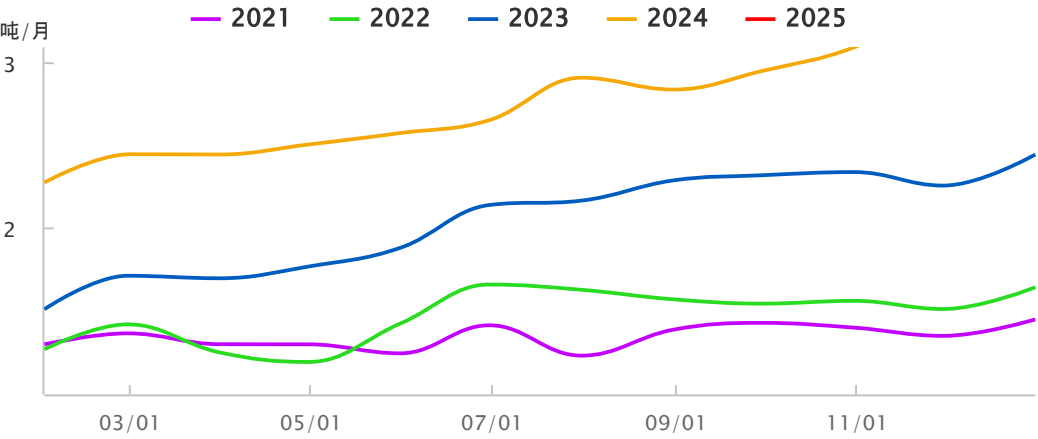
镍现货平均价.



source: Wind

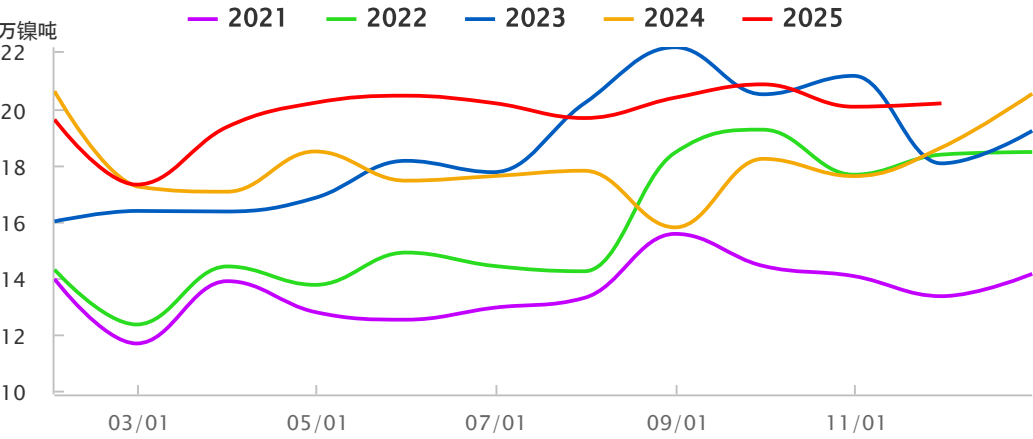
一级镍供给和库存

中国精炼镍月度产量季节性.



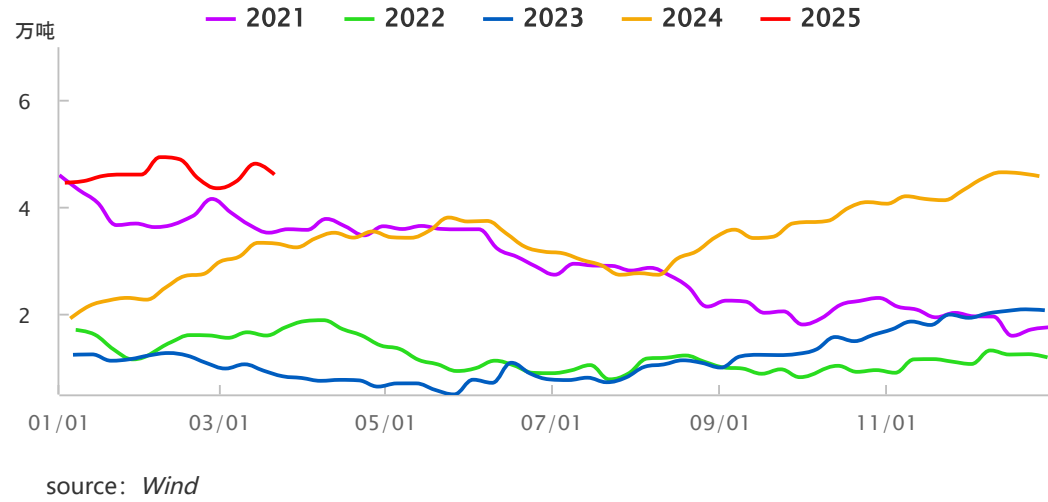
source: Wind

中国原生镍月度总供应含进口季节性.

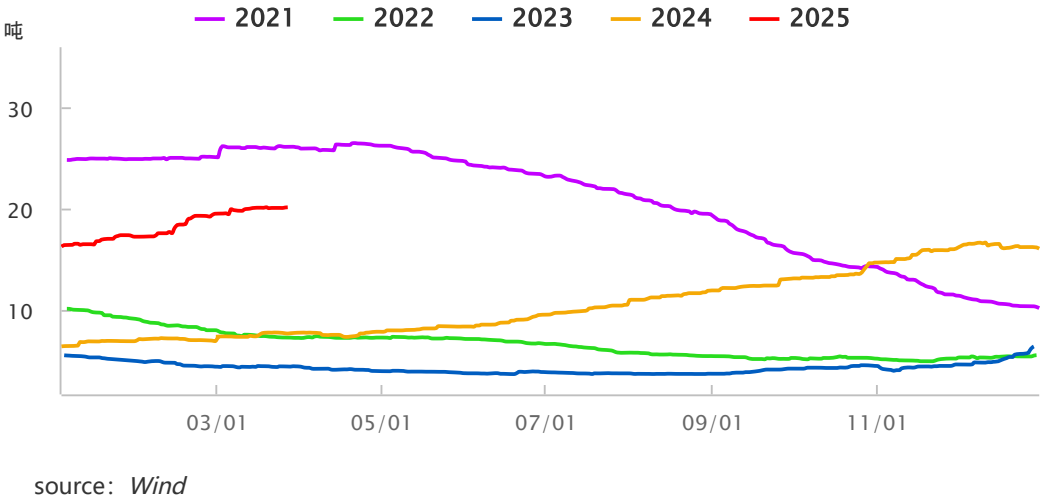


source: Wind

国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

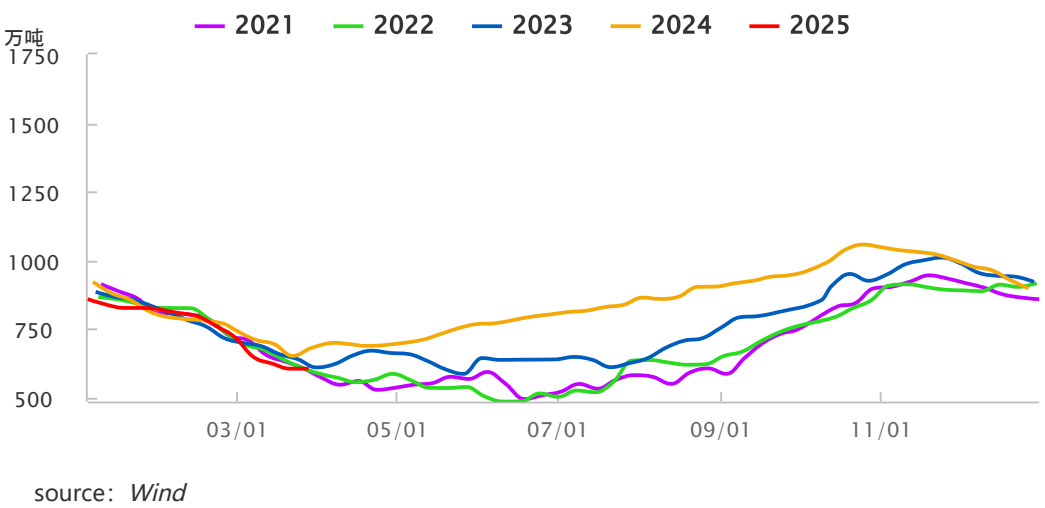


上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).



中国港口镍矿库存分港口季节性.

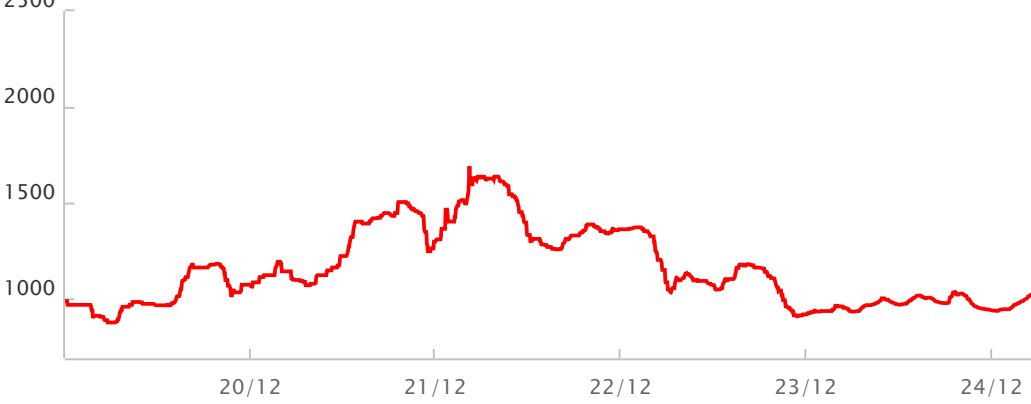


镍铁

中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.

元/镍点

— 8-12%高镍生铁(出厂价)-平均价



source: Wind

Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.

元/镍点

— Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税): 平均价

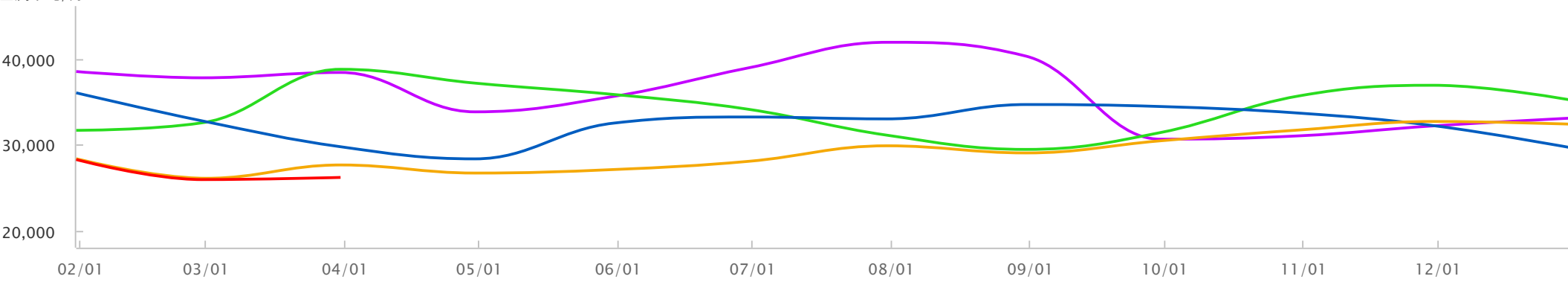


source: Wind

中国镍铁月度产量季节性.

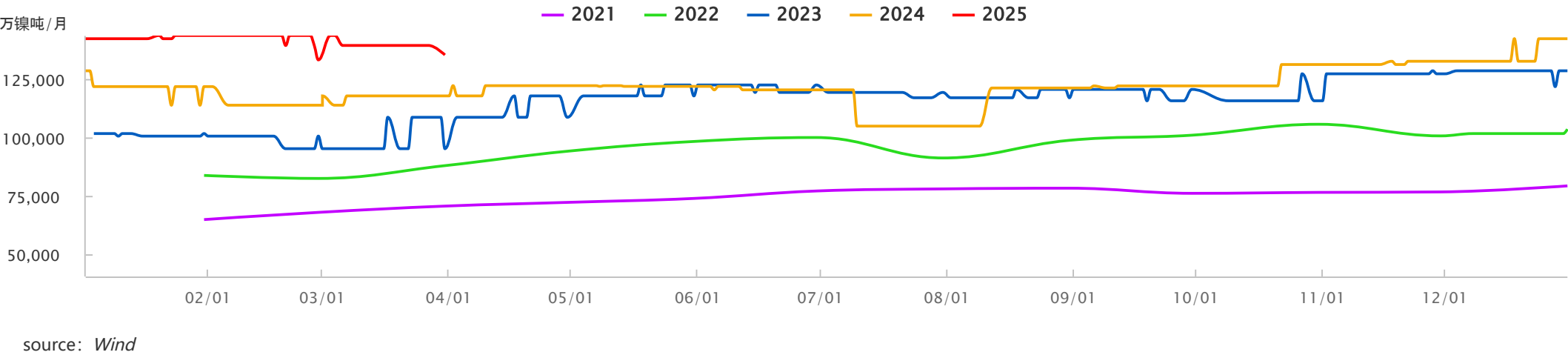
金属千吨/月

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



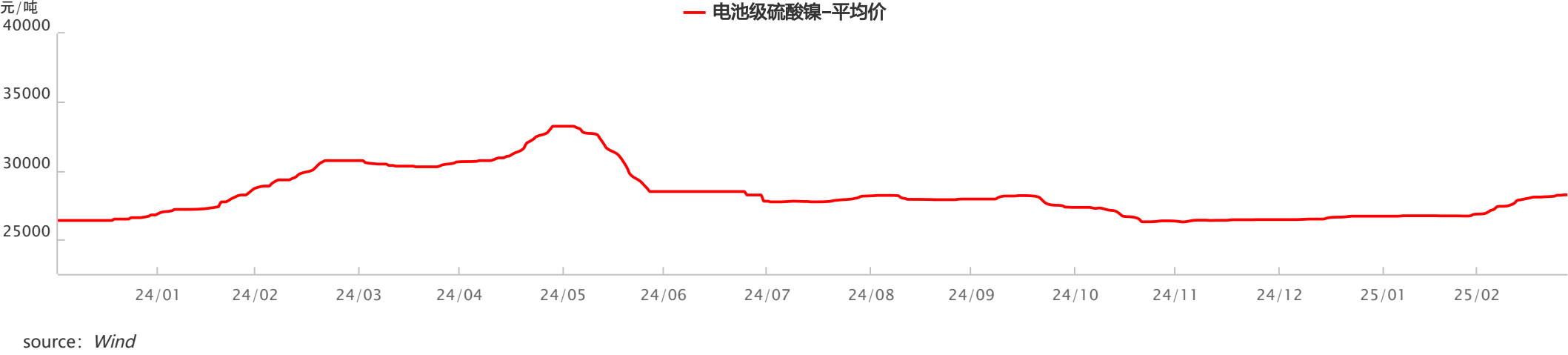
source: Wind

印尼镍生铁月度产量季节性.

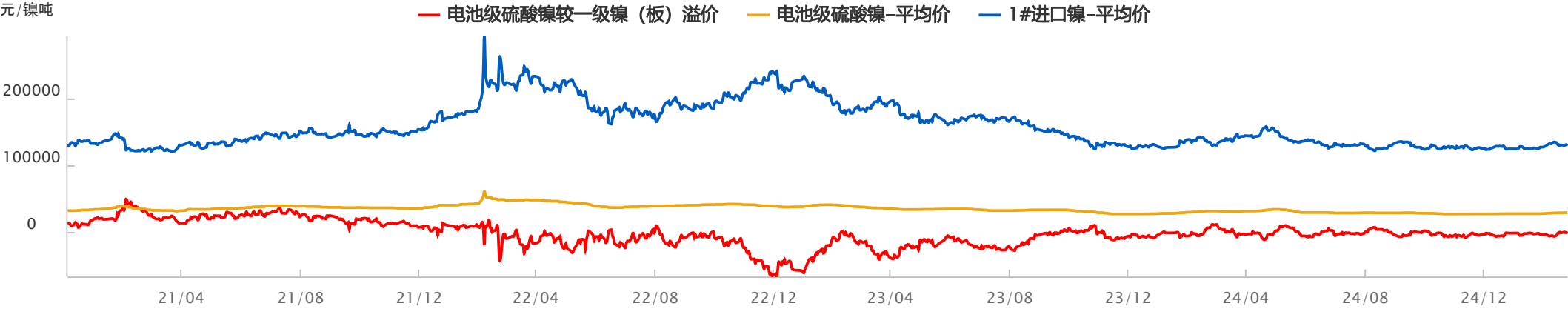


下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.

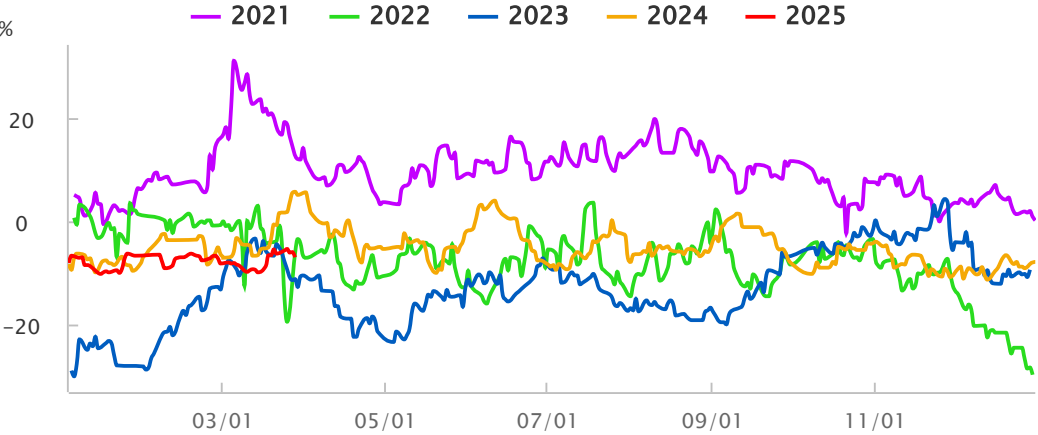


电池级硫酸镍溢价.



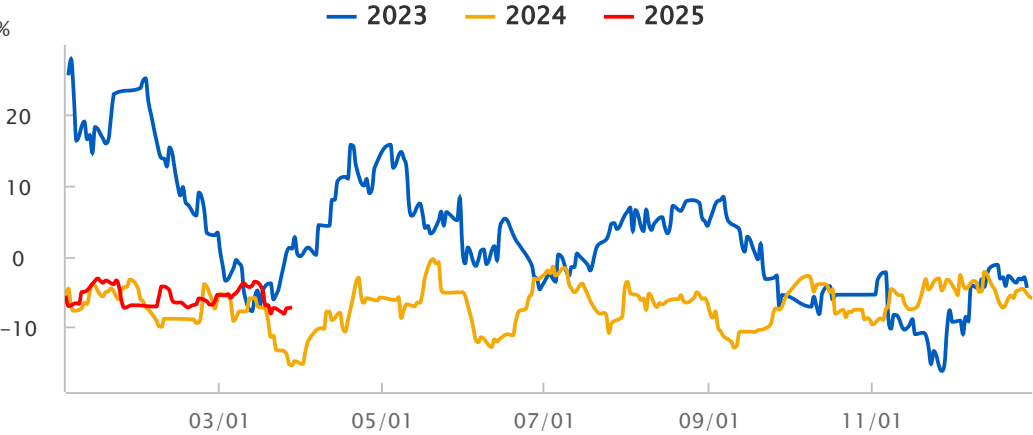
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



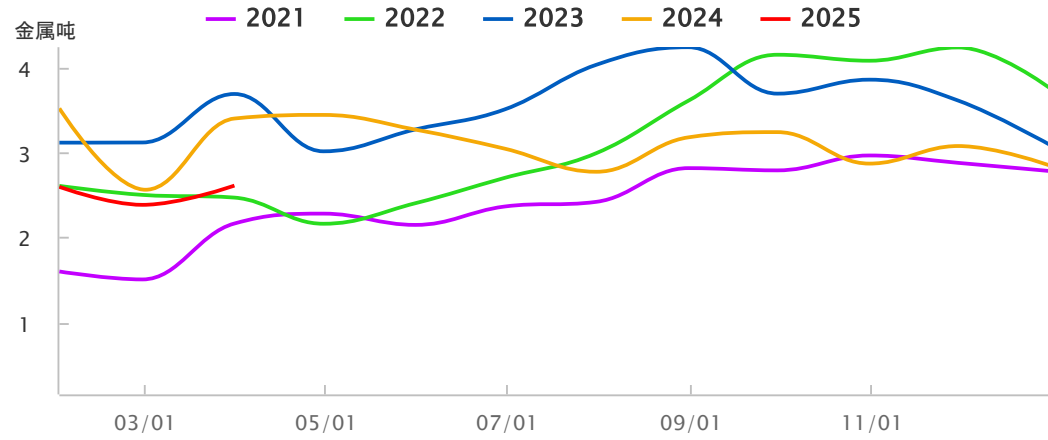
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润率季节性.



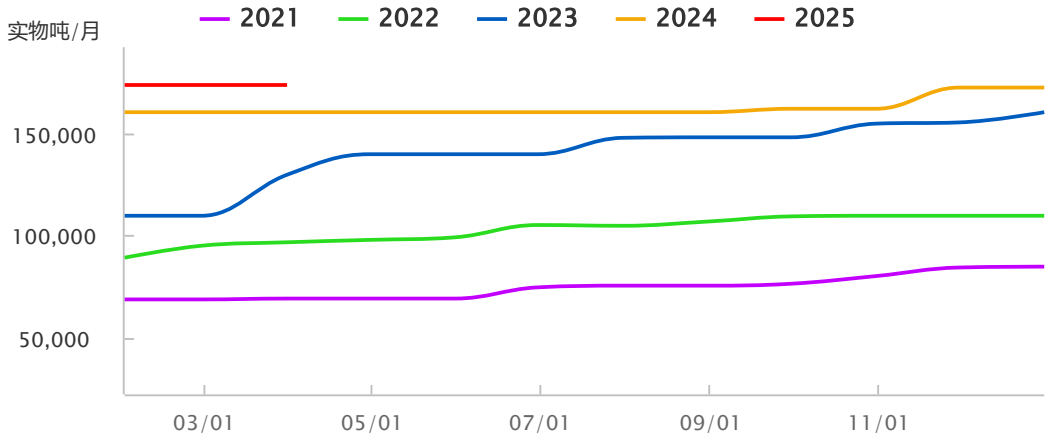
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

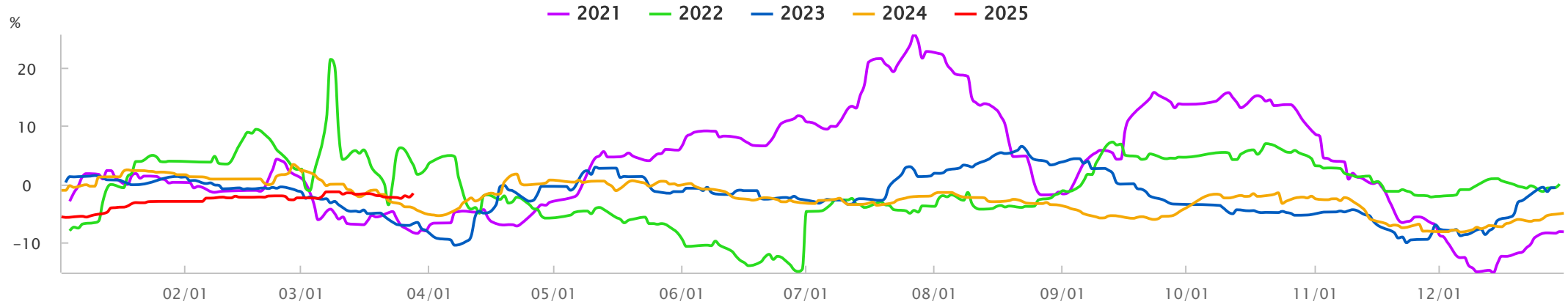
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

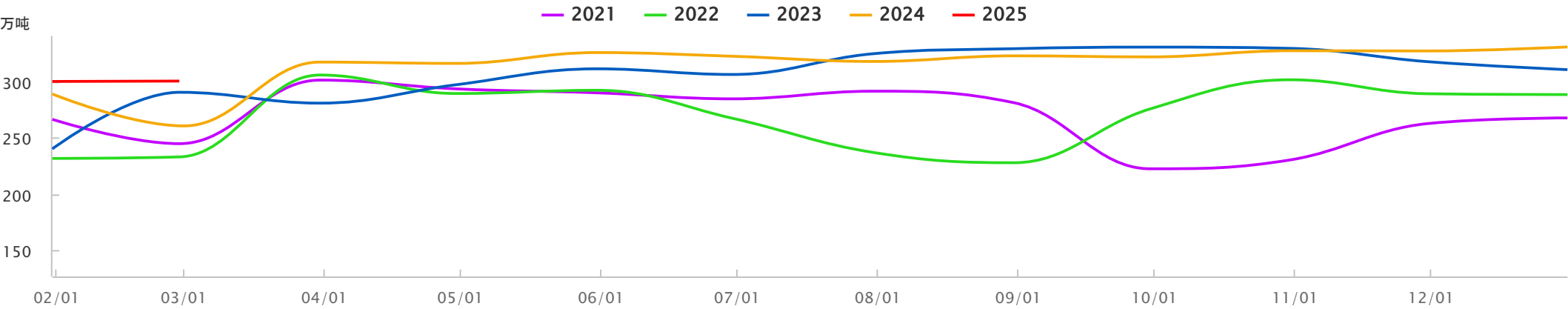
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



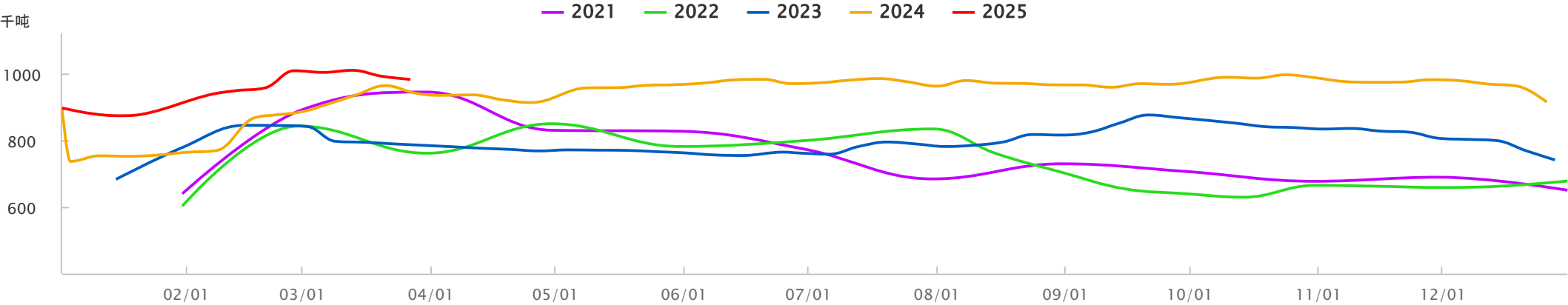
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

