



东亚期货
East Asia Futures

镍不锈钢产业链周报

2025/04/07

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：

印尼镍铁产量增长叠加镍矿供应偏紧，成本端支撑显著。

新能源及不锈钢行业需求稳健，下游消费提供支撑。

利空因素：

纯镍过剩格局持续，国内资源出口交仓需求乏力。

政策预期消化后多头资金撤离，短期供应过剩压力显现。

交易咨询观点：

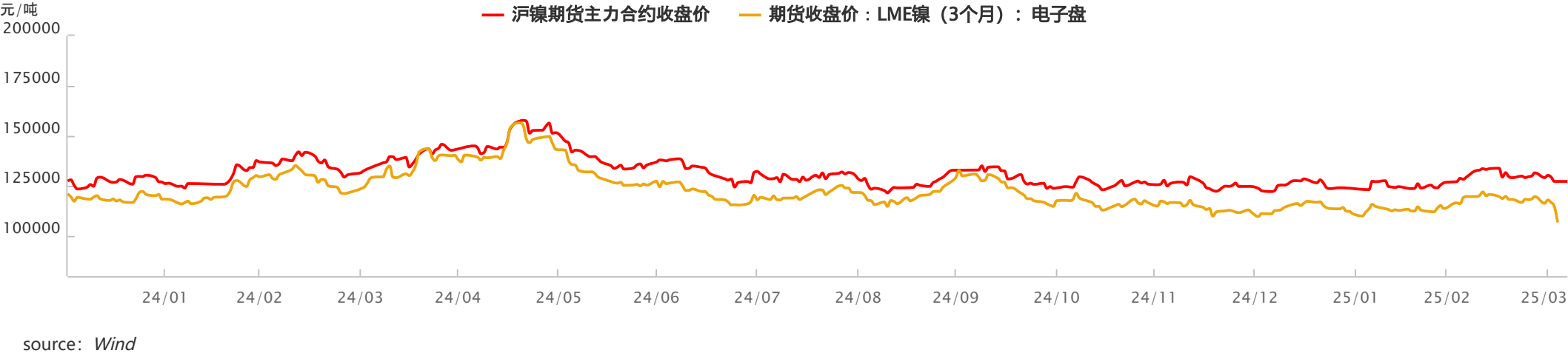
机构多空分歧明显，看多基于印尼供应偏紧及需求支撑，看空则因纯镍过剩及国内产量上升。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	127330	-1890	-1.46%	元/吨
沪镍连一	127330	-4270	-3.24%	元/吨
沪镍连二	127480	-4300	-3.26%	元/吨
沪镍连三	127690	-4350	-3.26%	元/吨
LME镍3M	14640	-1305	-3.29%	美元/吨
持仓量	89599	-10367	-10.4%	手
成交量	184999	-86456	-31.85%	手
仓单数	27371	572	2.13%	吨

主力合约基差	-1660	290	-14.87%	元/吨
	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	13430	65	0%	元/吨
不锈钢连一	13430	-105	-0.78%	元/吨
不锈钢连二	13565	-130	-0.95%	元/吨
不锈钢连三	13670	-115	-0.83%	元/吨
成交量	185423	-51001	-21.57%	手
持仓量	98312	-19607	-16.63%	手
仓单数	202078	2832	1.42%	吨
主力合约基差	640	105	19.63%	元/吨
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅	
金川镍	130050	-900	-0.69%	
进口镍	128250	-1050	-0.81%	
1#电解镍	129100	-950	-0.73%	
镍豆	127700	-1050	-0.82%	
电积镍	128150	-1000	-0.77%	
单位：吨	最新值	较上期涨跌		
国内社会库存	46010	-1413		
LME镍库存	200400	150		
不锈钢社会库存	983.5	-0.8		
镍生铁库存	20483	-2532		

盘面信息

镍内外盘走势.

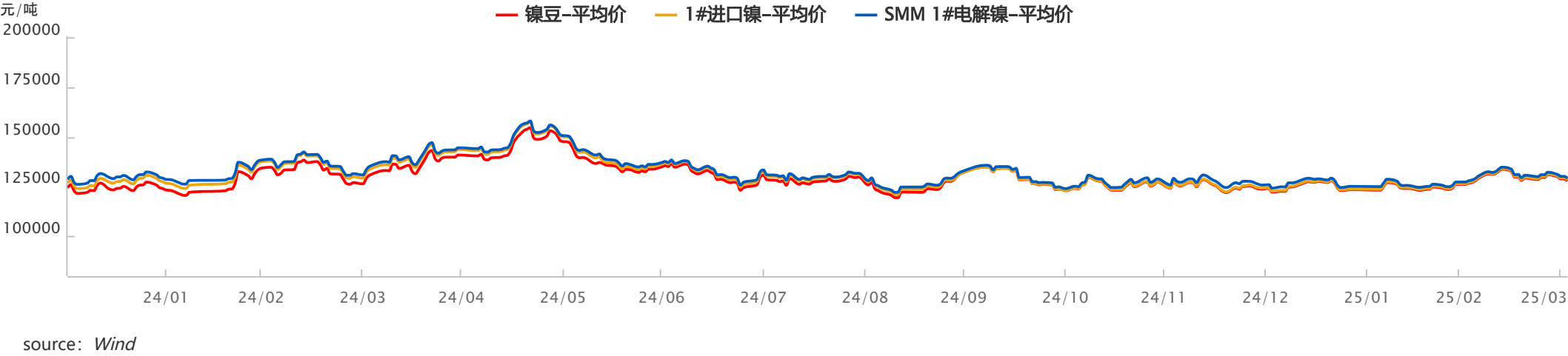


不锈钢主力合约.



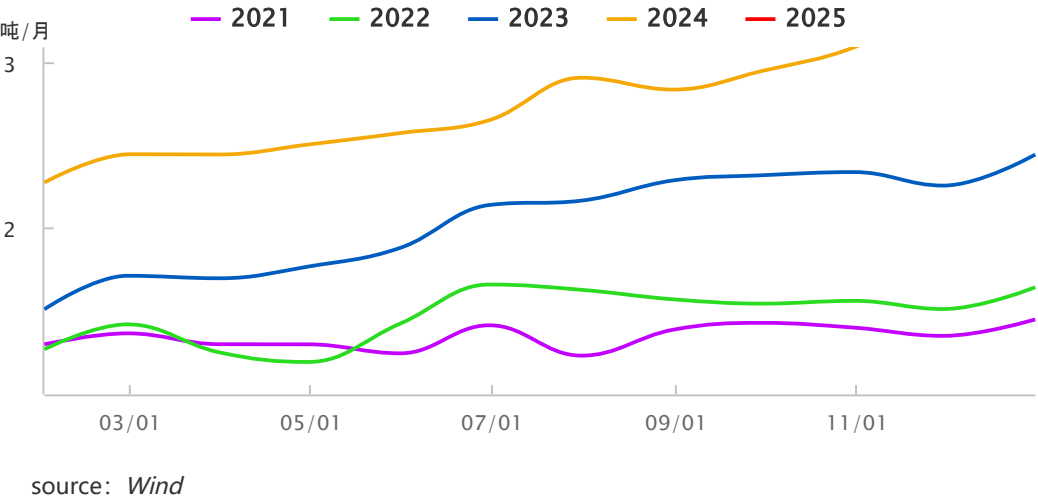
交割品现货价格

镍现货平均价.

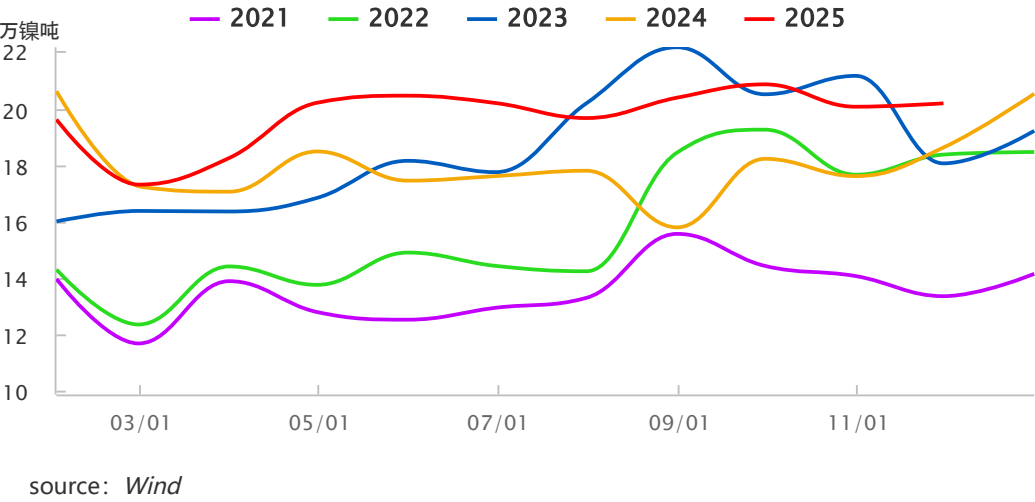


一级镍供给和库存

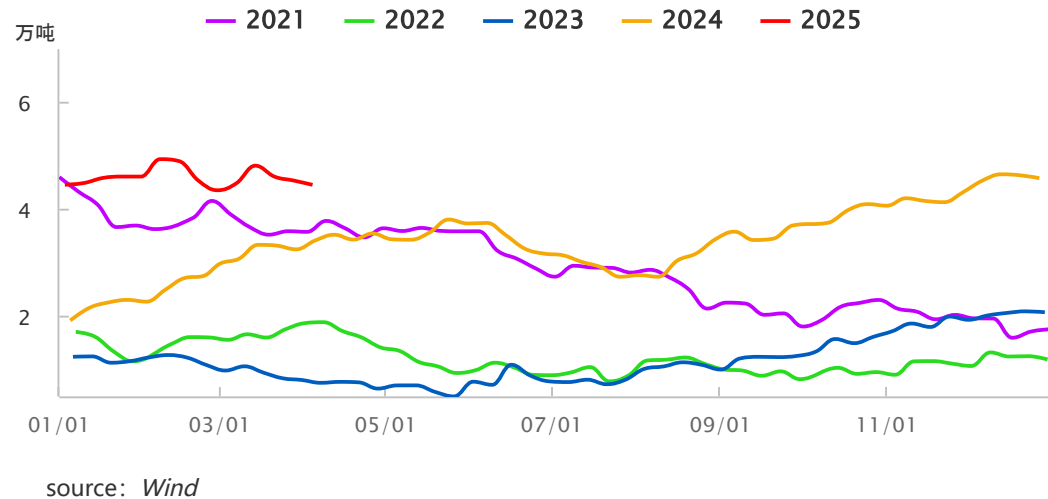
中国精炼镍月度产量季节性.



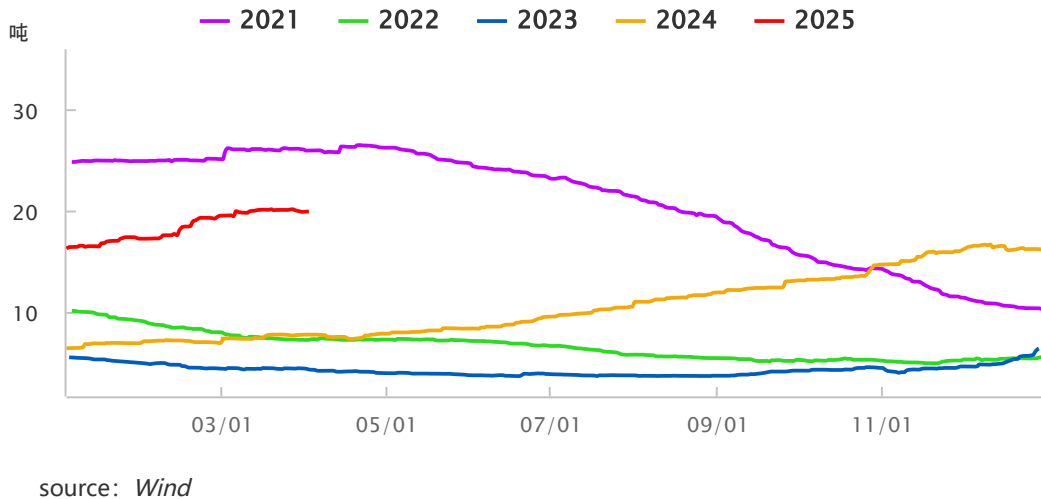
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

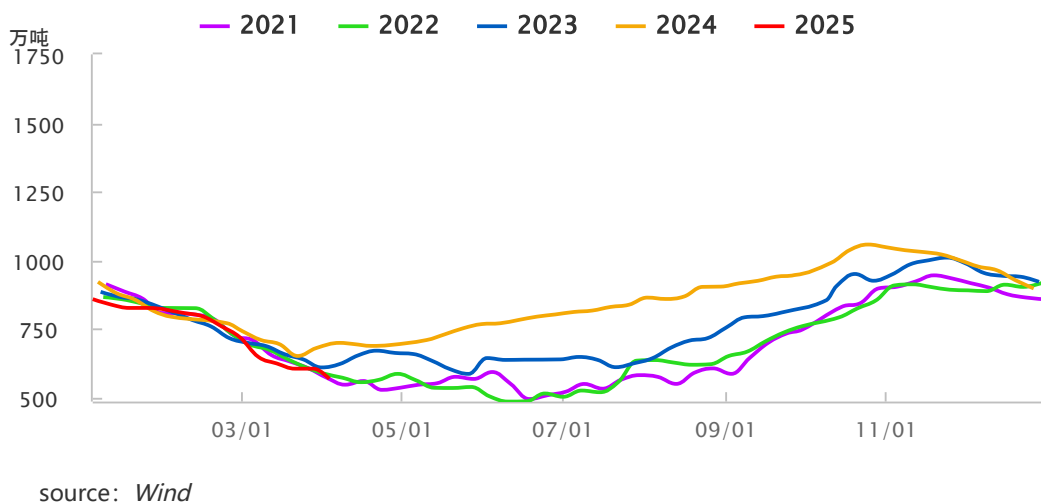


上游镍矿

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

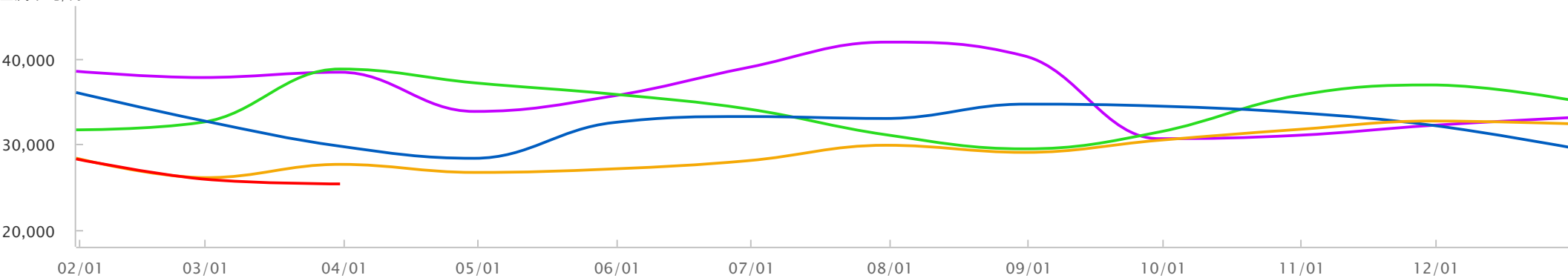


source: Wind

中国镍铁月度产量季节性.

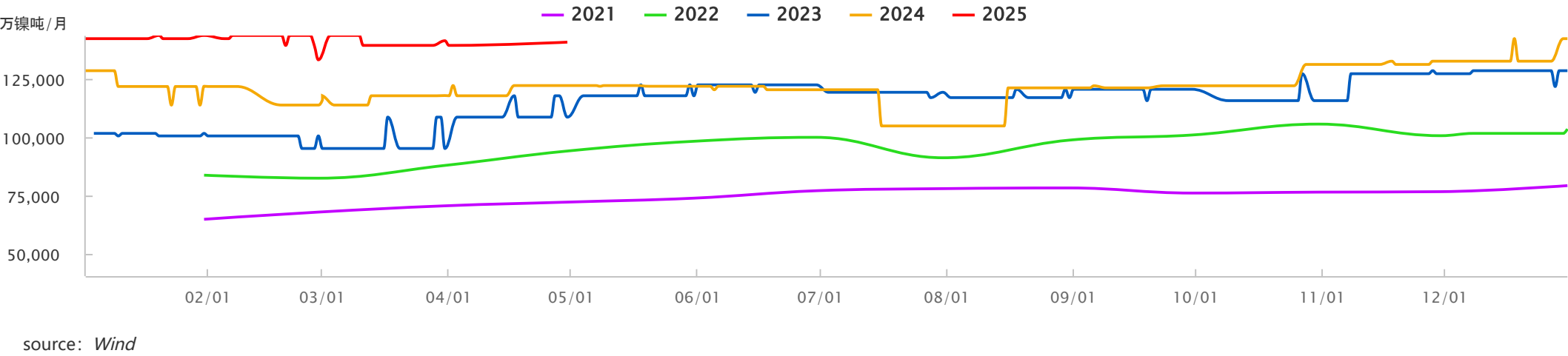
金属千吨/月

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



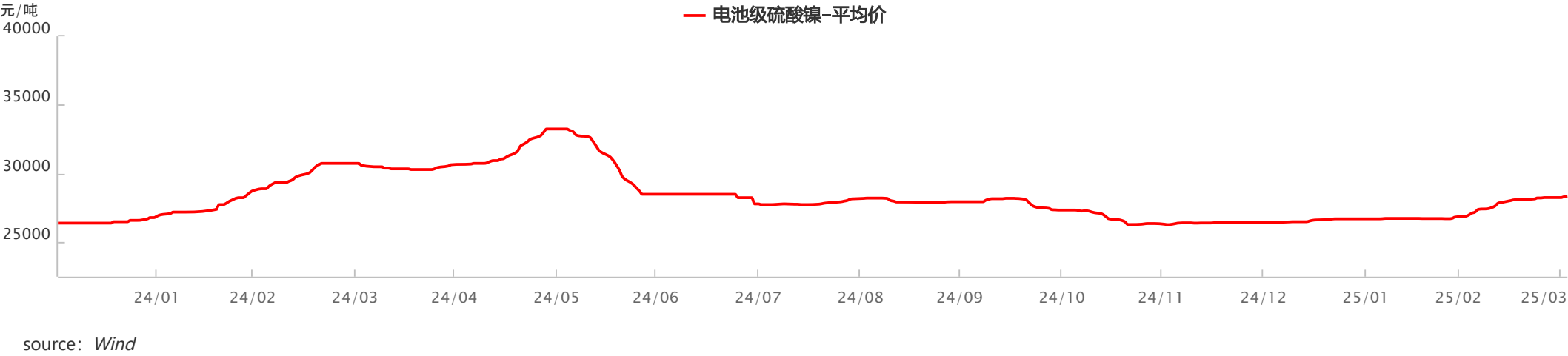
source: Wind

印尼镍生铁月度产量季节性.

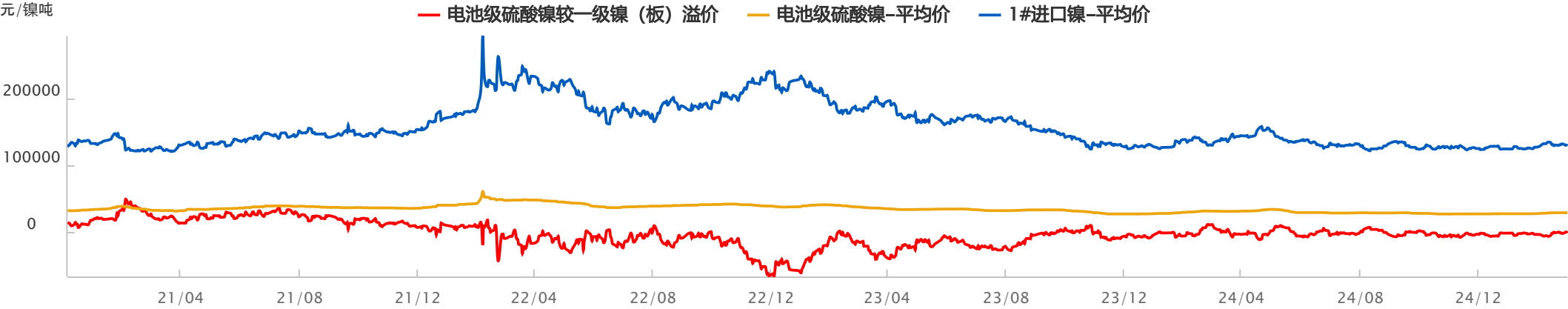


下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.

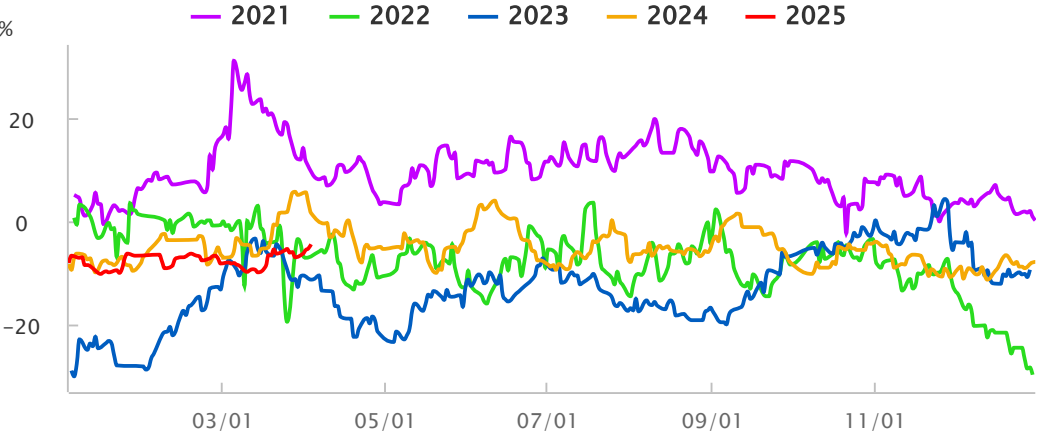


电池级硫酸镍溢价.



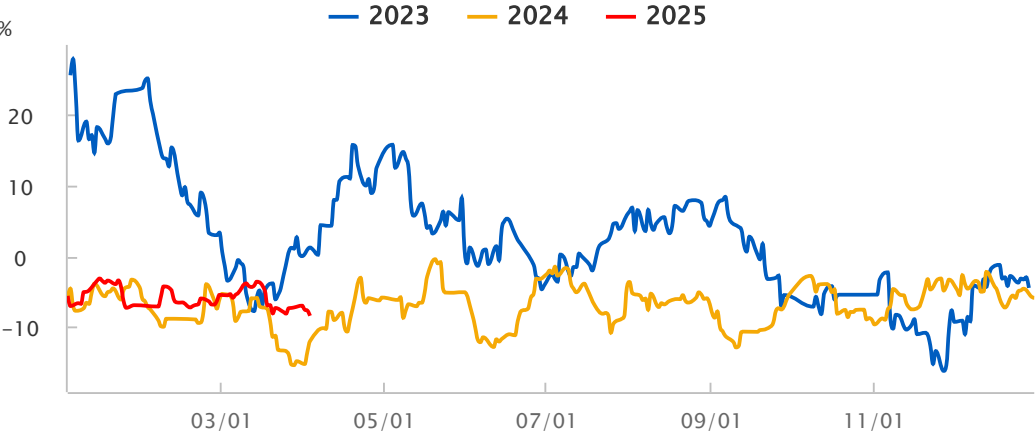
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



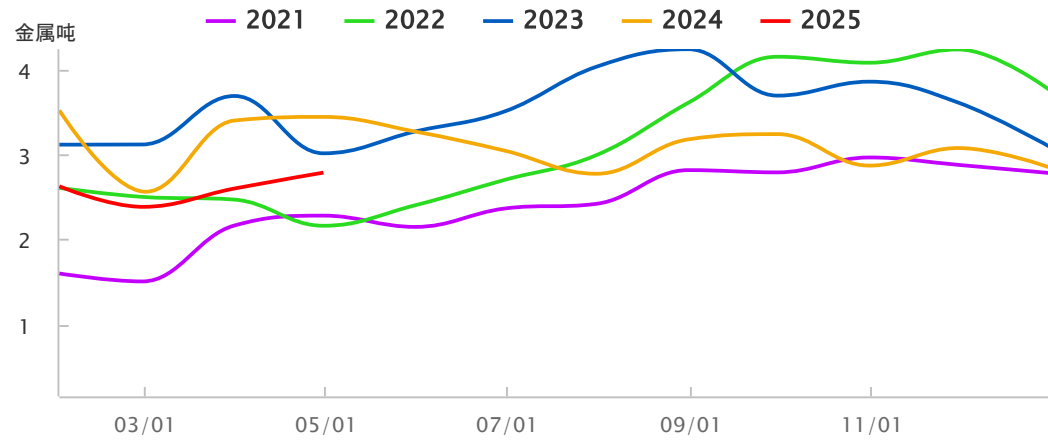
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



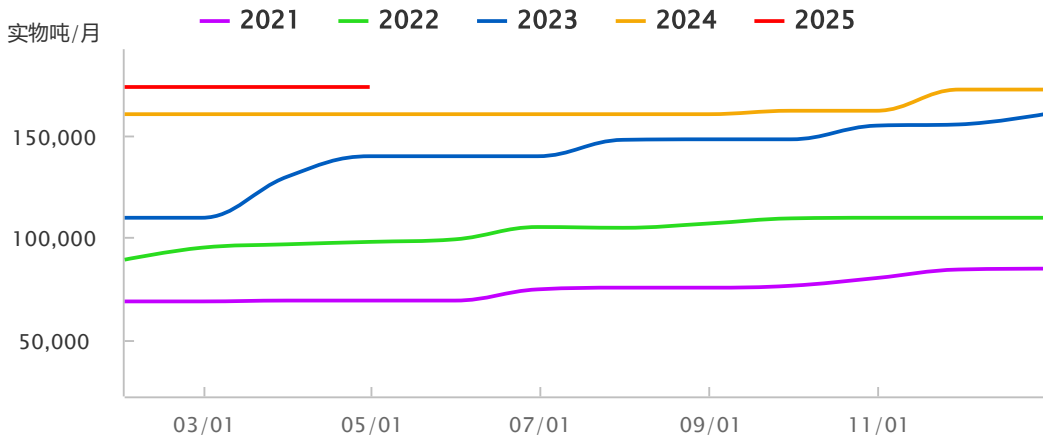
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

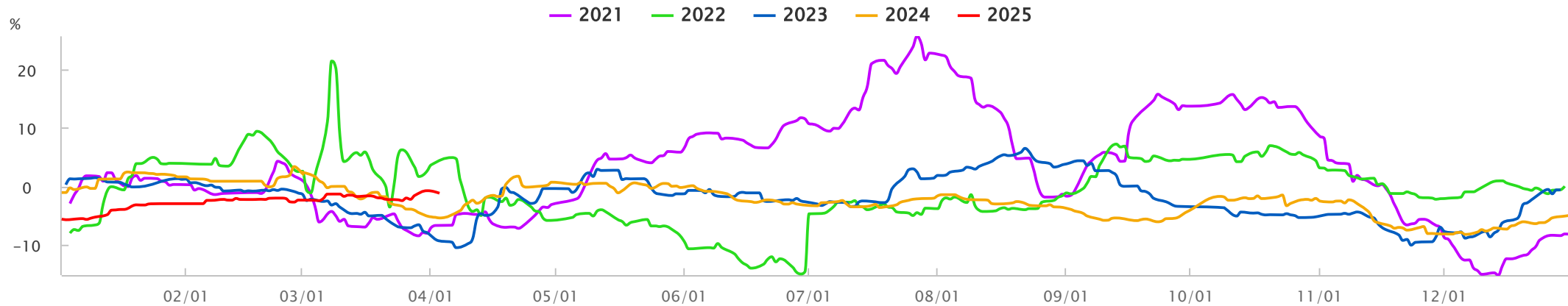
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

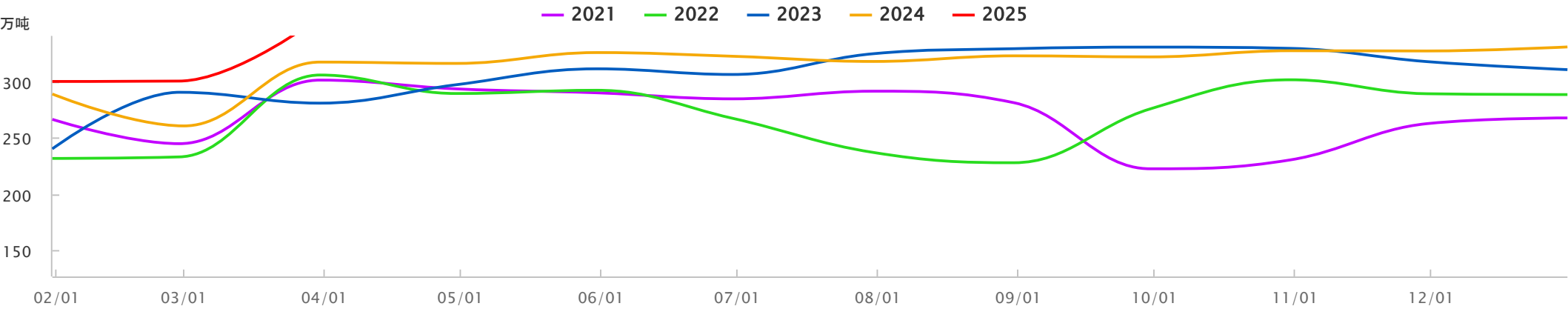
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



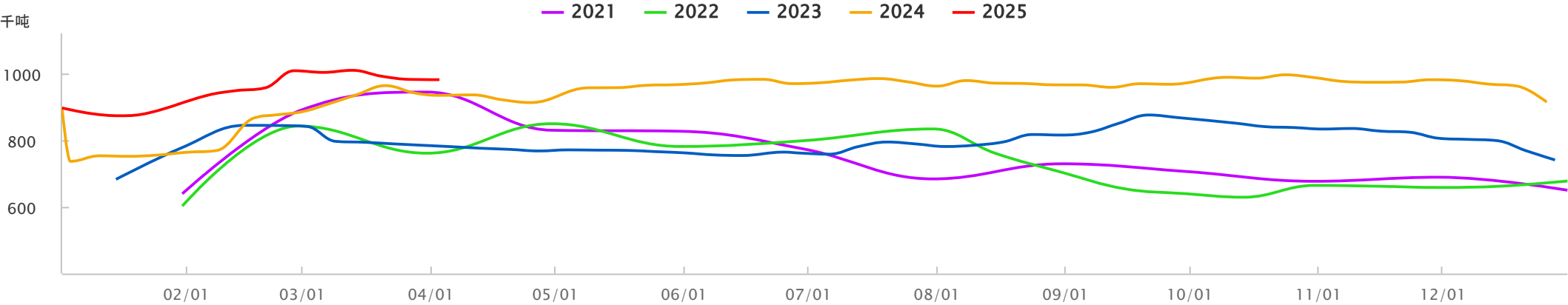
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

