



镍不锈钢产业链周报

2025/04/28

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. 印尼镍矿出口配额审批延迟，加剧短期供应紧张预期。
 - 2. 新能源汽车电池需求环比回升，支撑镍价情绪修复。
- 利空因素：
- 1. 国内不锈钢厂持续减产，镍铁消费进一步走弱。
 - 2. 印尼中间品回流增量显著，硫酸镍成本支撑松动。
- 交易咨询观点: 多空因素交织，镍价宽幅波动加剧，产业客户可优先锁定原料采购风险。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	125800	230	0.18%	元/吨
沪镍连一	125800	-220	-0.17%	元/吨
沪镍连二	125970	-270	-0.21%	元/吨
沪镍连三	126170	-170	-0.21%	元/吨
LME镍3M	15880	285	-0.13%	美元/吨
持仓量	66380	29076	77.9%	手
成交量	167402	71565	74.67%	手
仓单数	24800	-520	-2.05%	吨
主力合约基差	-1425	595	-29.46%	元/吨

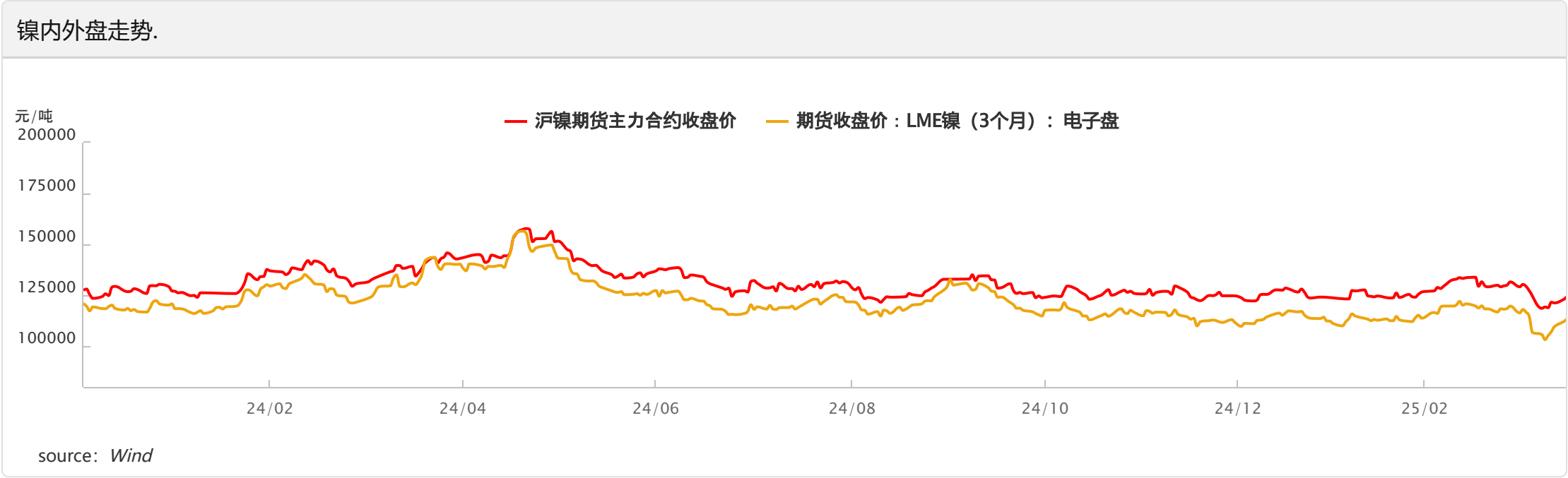
	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12680	-10	0%	元/吨
不锈钢连一	12680	-110	-0.86%	元/吨
不锈钢连二	12725	-110	-0.86%	元/吨
不锈钢连三	12760	-115	-0.89%	元/吨
成交量	176753	41863	31.03%	手
持仓量	129015	-14246	-9.94%	手
仓单数	167871	-8614	-4.88%	吨
主力合约基差	790	0	0.00%	元/吨

单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	127725	-175	-0.14%
进口镍	125775	-175	-0.14%
1#电解镍	126775	-175	-0.14%
镍豆	125125	-225	-0.18%
电积镍	125575	-225	-0.18%

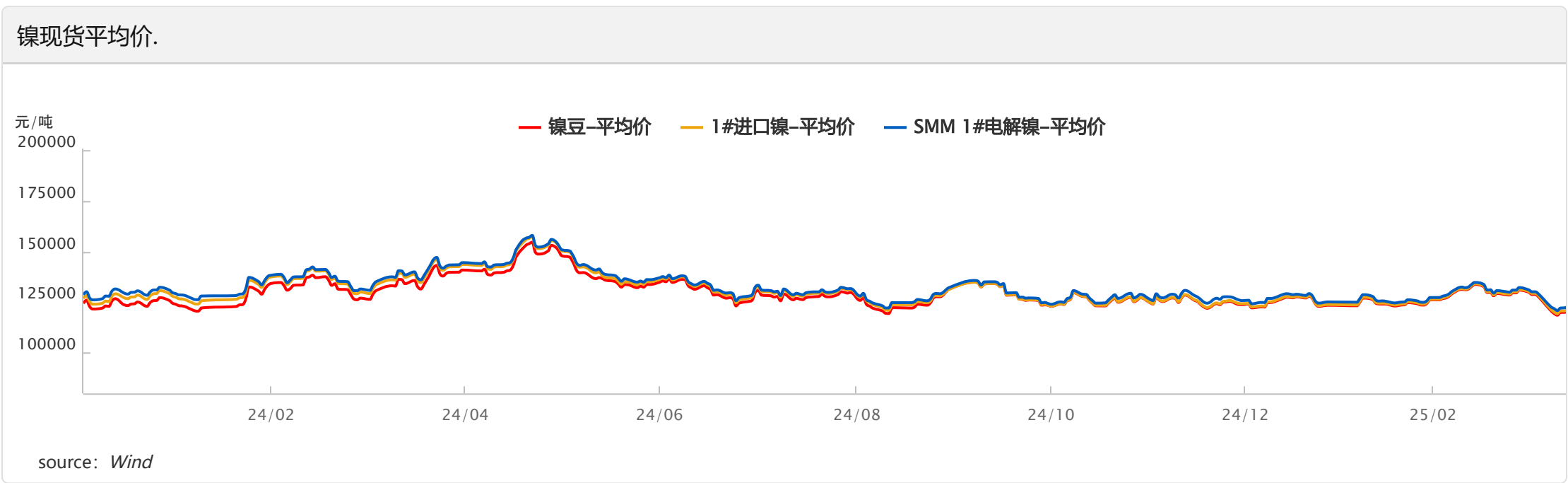
单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	44661	701
LME镍库存	202470	-1380

不锈钢社会库存	985.8	-13.6
镍生铁库存	24173.5	3690.5

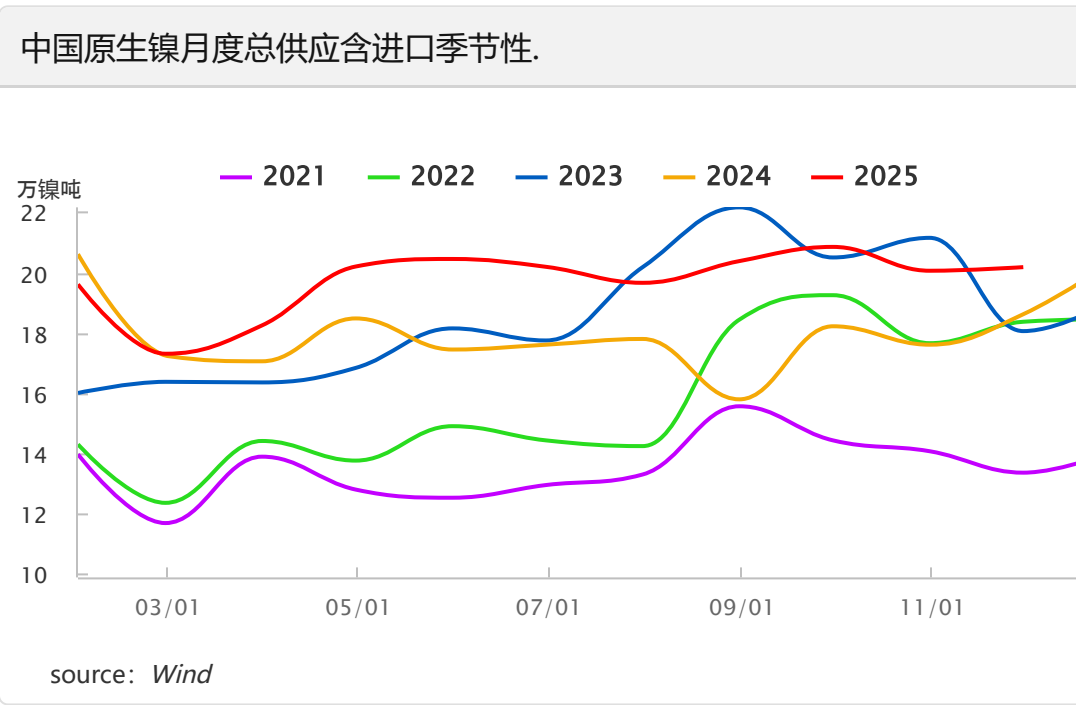
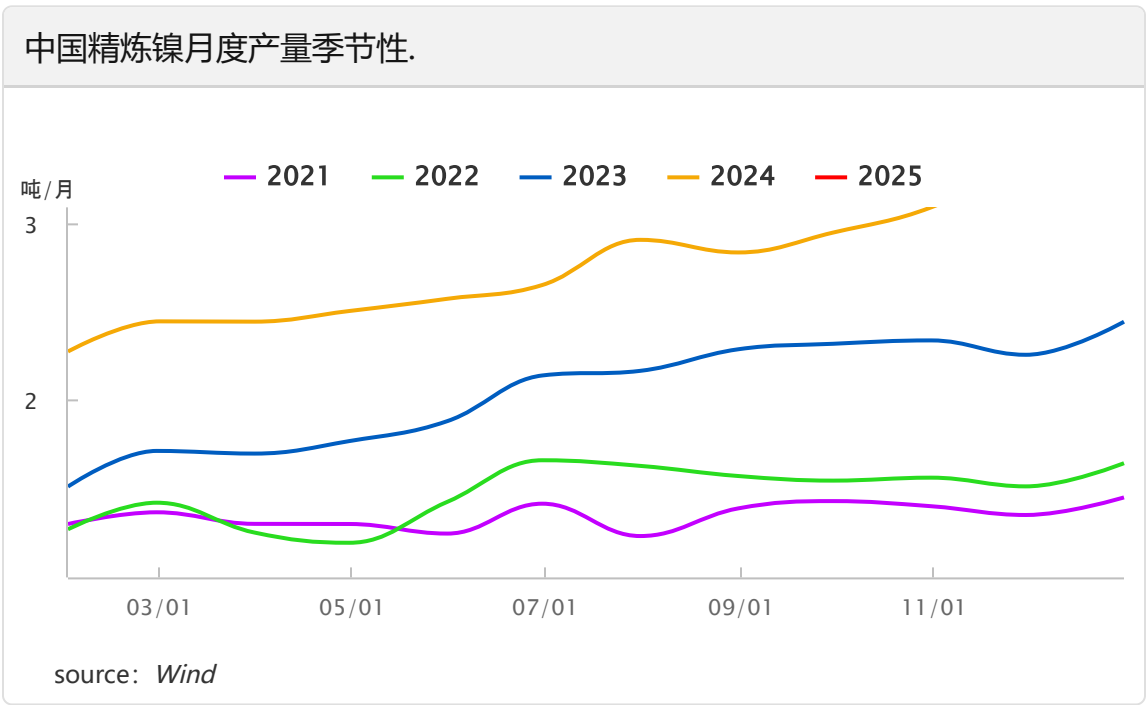
盘面信息



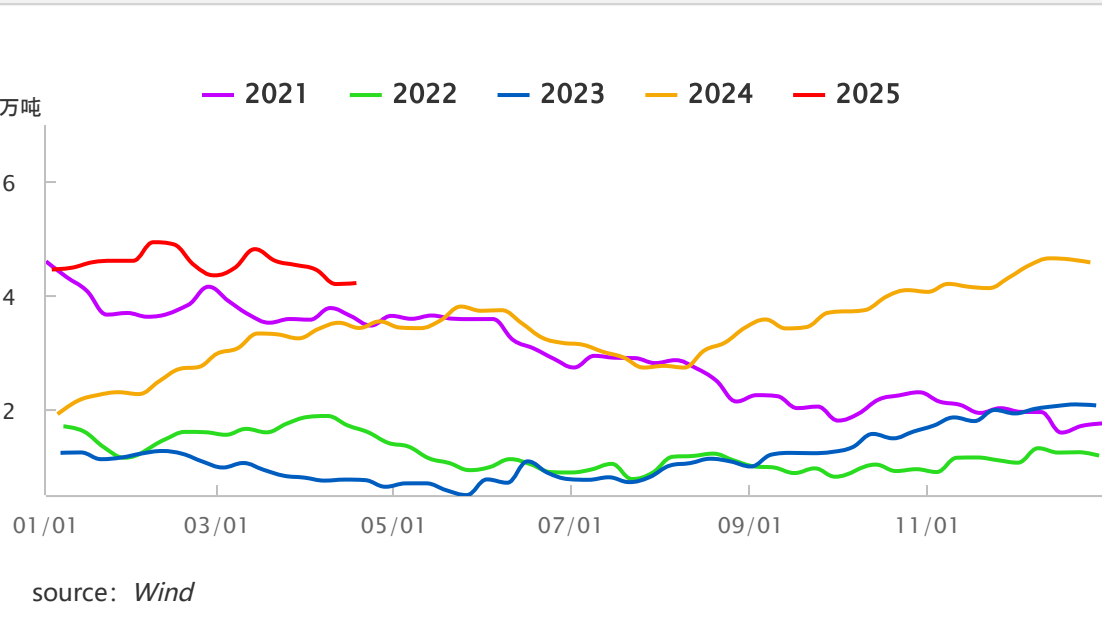
交割品现货价格



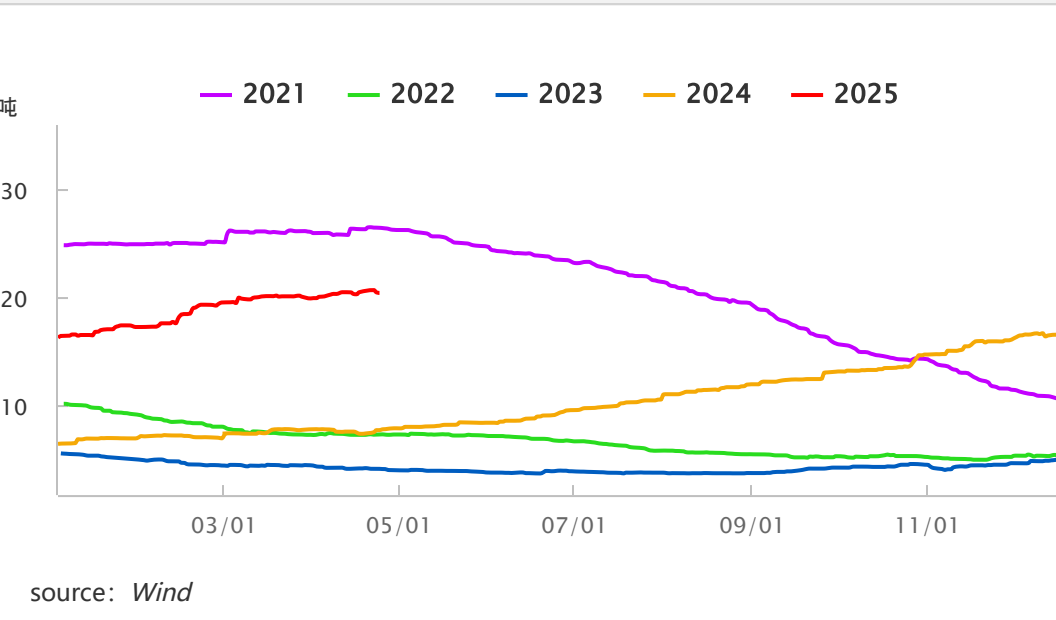
一级镍供给和库存



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

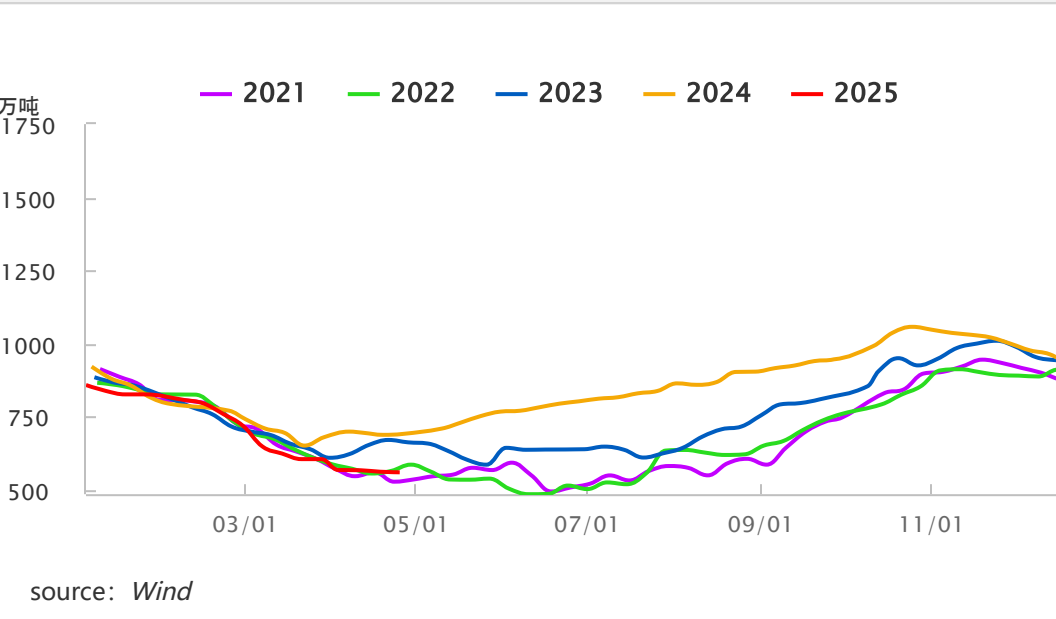


上游镍矿

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

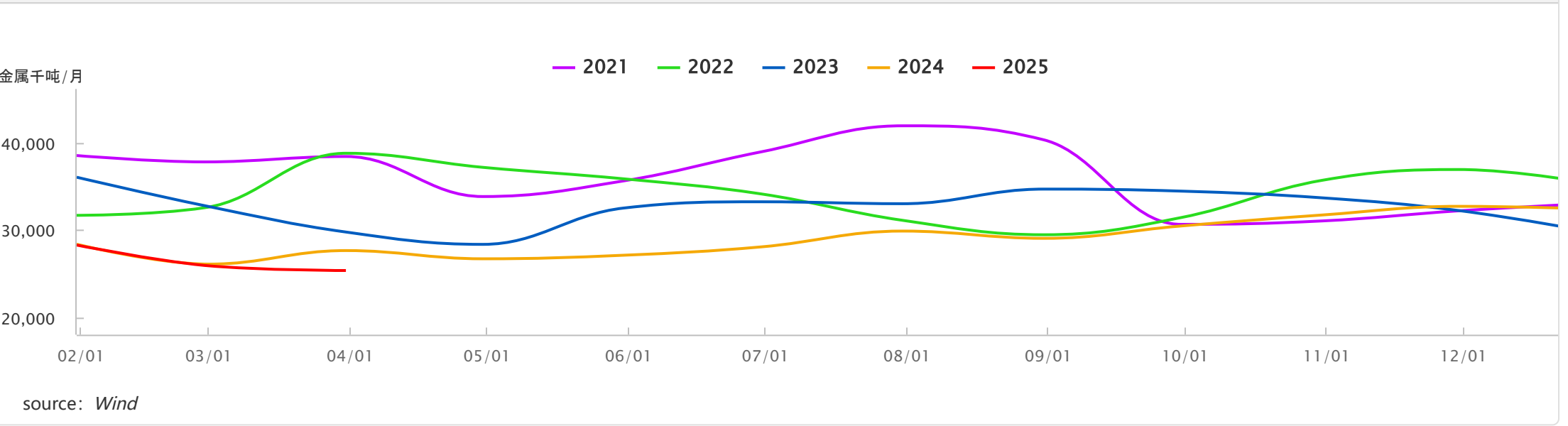
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



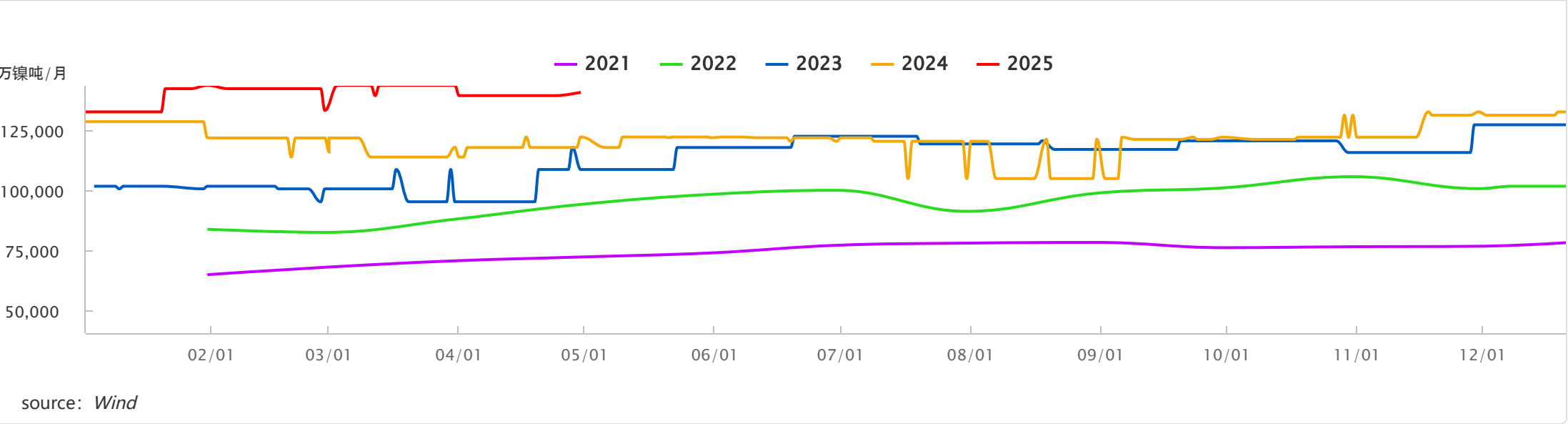
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.

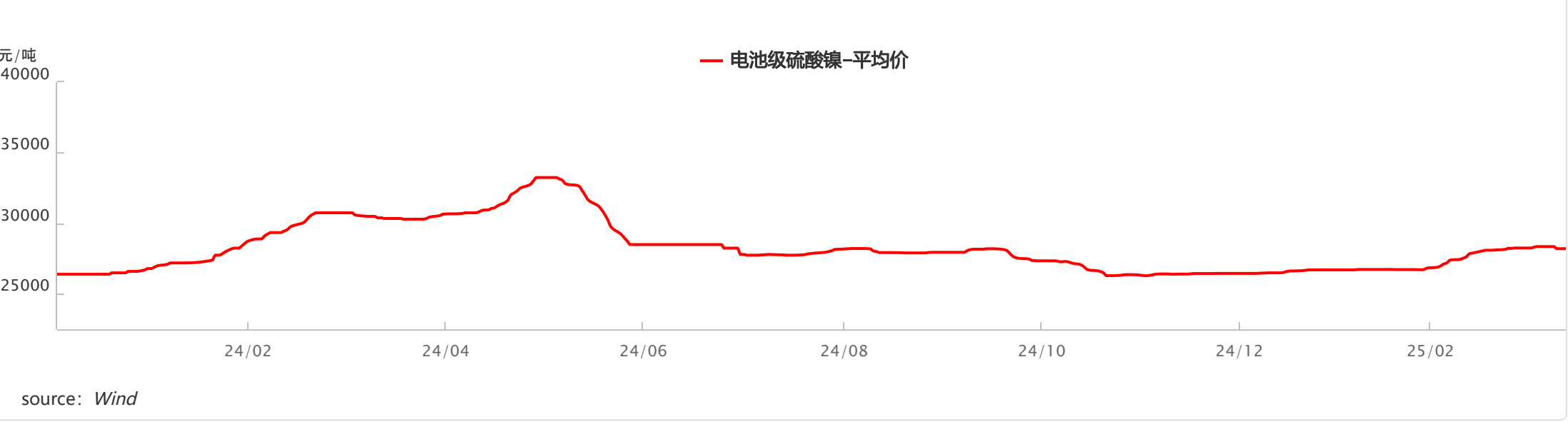


印尼镍生铁月度产量季节性.

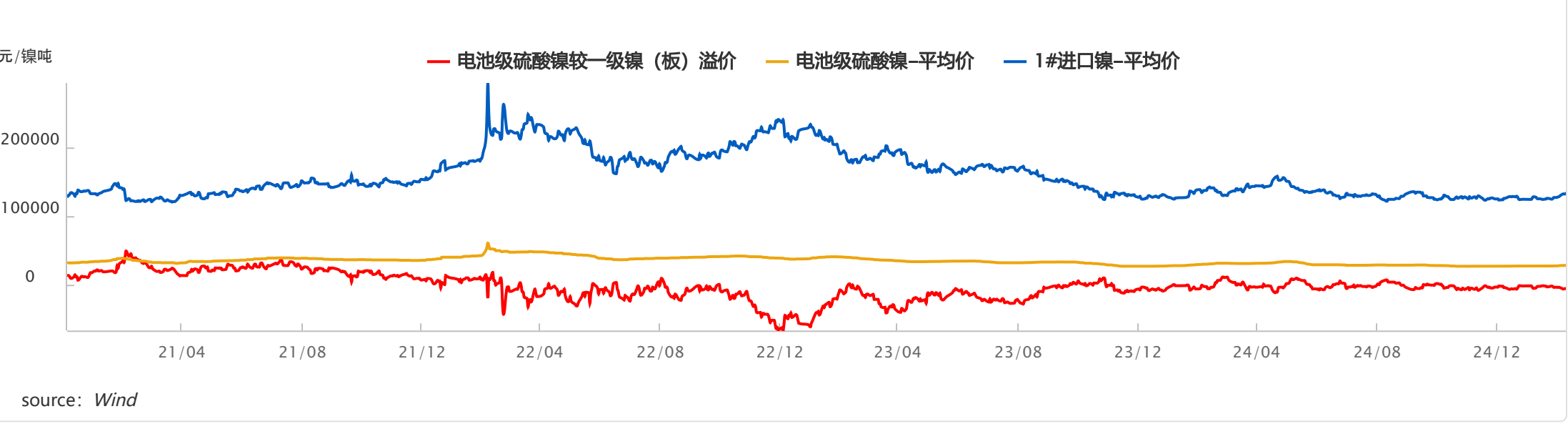


下游硫酸镍

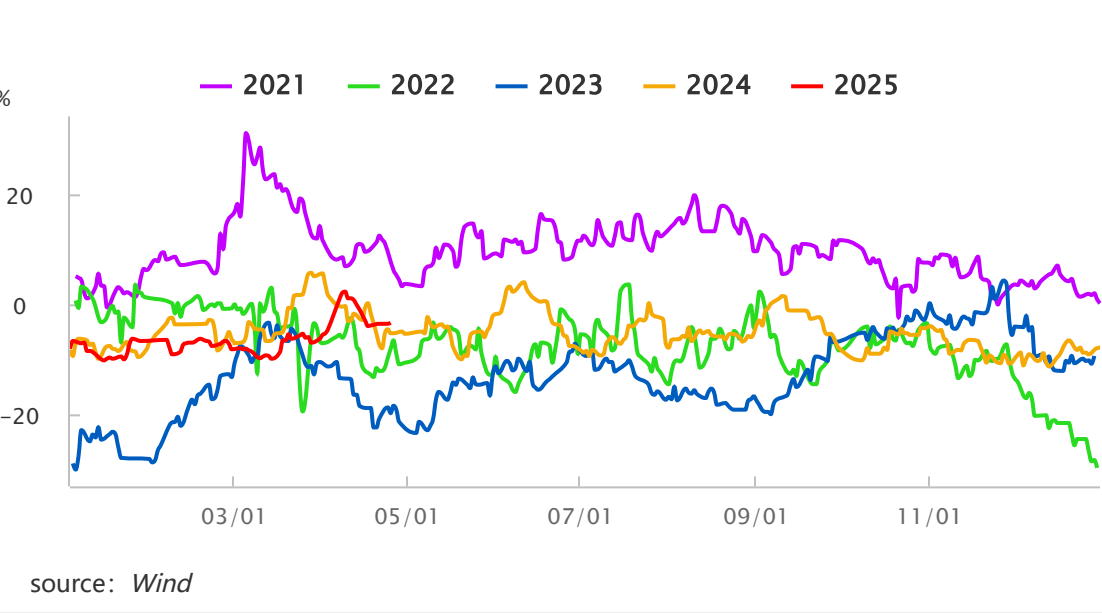
电池级硫酸镍平均价.



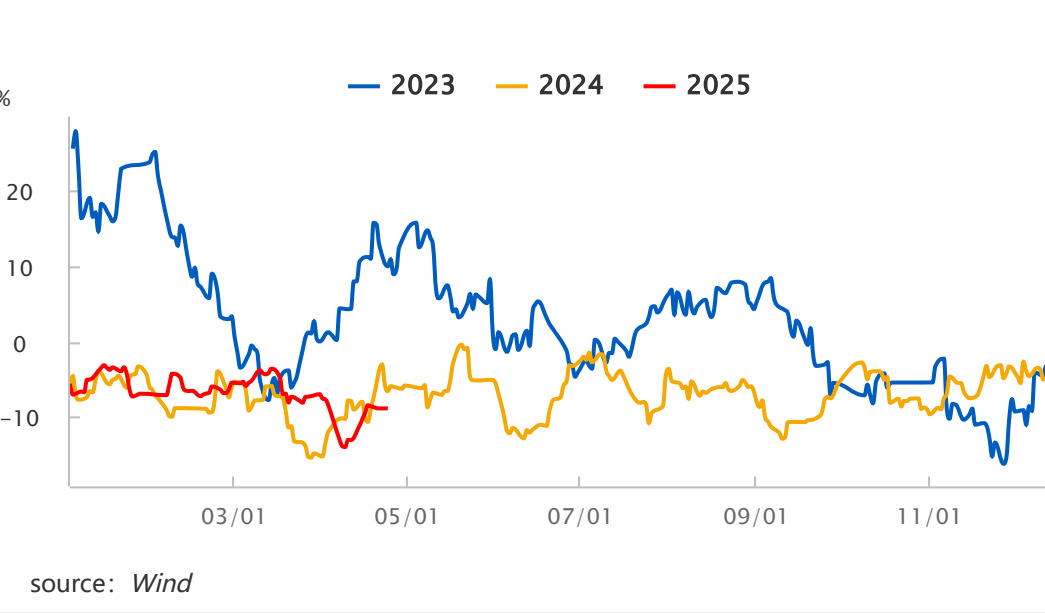
电池级硫酸镍溢价.



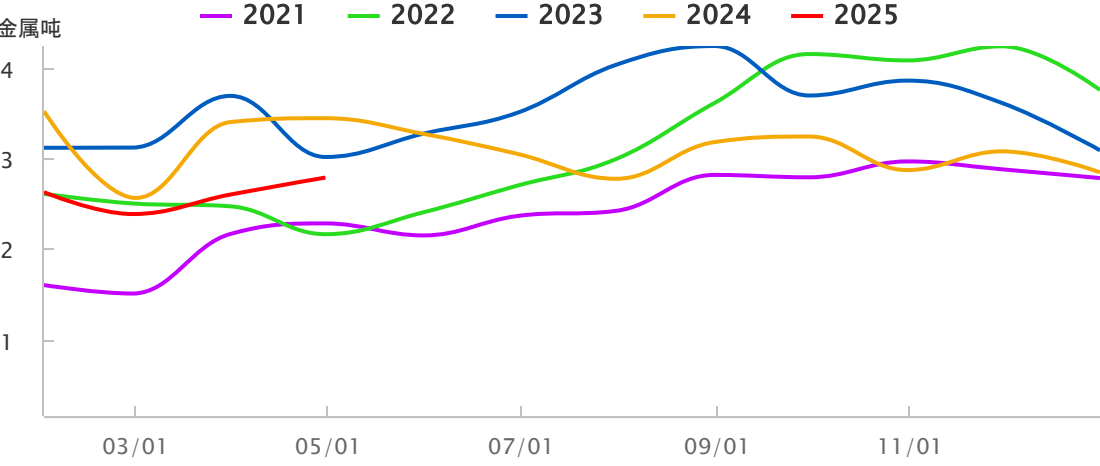
镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.

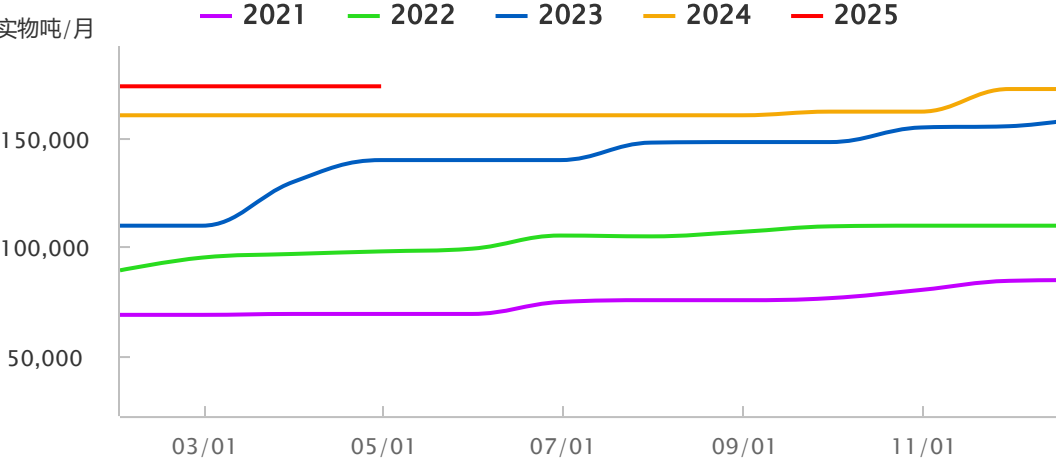


中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

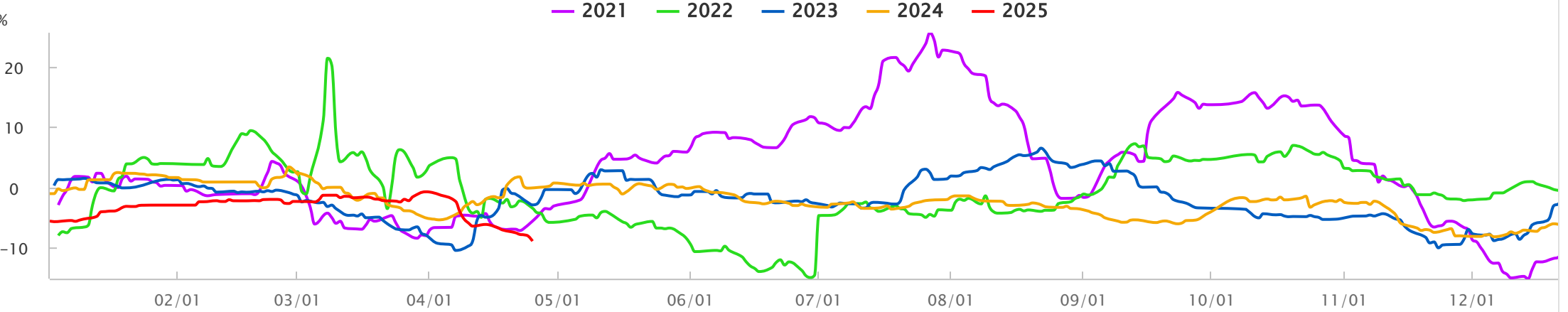
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

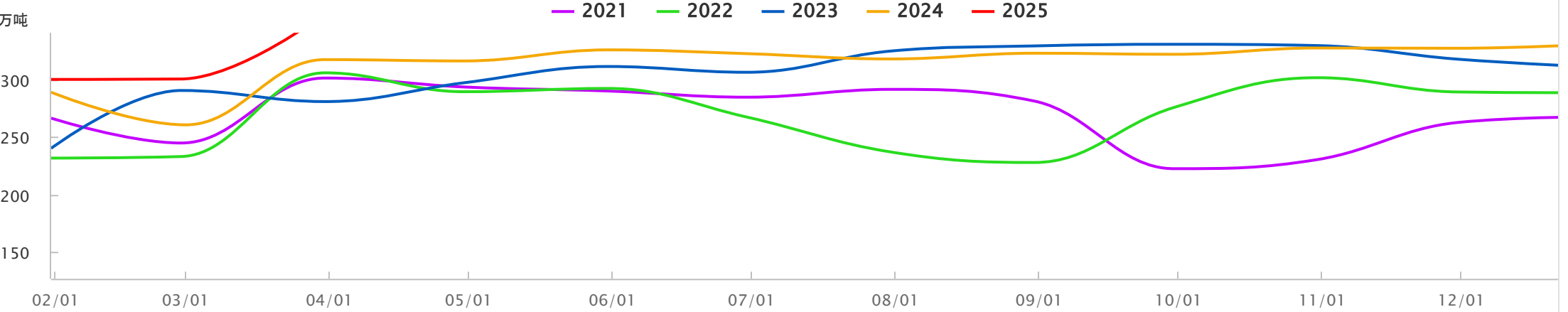
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



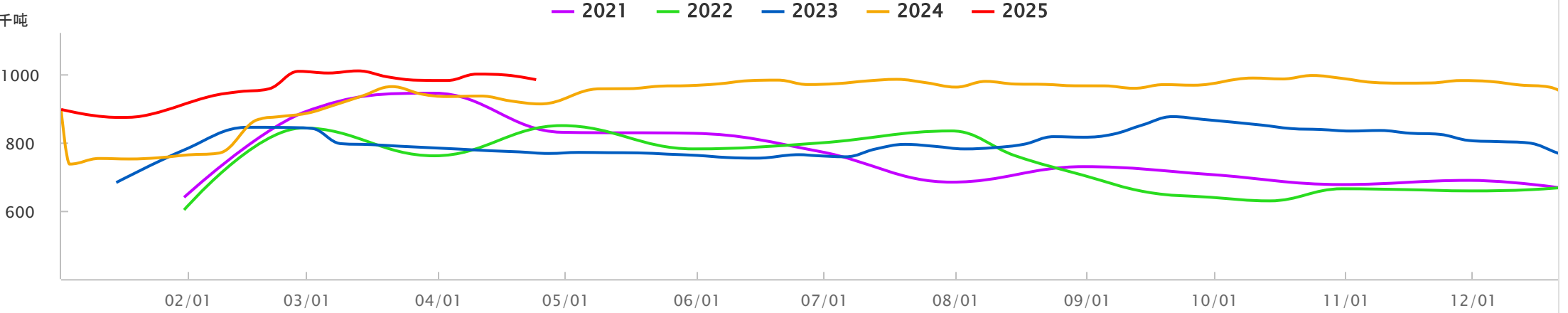
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind

