



镍不锈钢产业链周报
2025/05/26

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：

印尼镍矿供应偏紧，雨季影响装船受阻，镍矿价格小幅上涨，成本支撑增强。
矿端价格抬升带动一体化产线成本中枢上移，下方支撑稳固。

利空因素：

纯镍供应边际走松，叠加海外库存高位及国内库存持稳，上方压力增加。
下游不锈钢需求修复缓慢，新能源领域支撑有限，硫酸镍企业持续亏损。

交易咨询观点：

基本面供需双弱，镍价上下两难，短期维持震荡格局，建议关注区间波段操作及期权策略。

	最新值	周涨跌	周环比	单位
沪镍主连	122610	-260	-0.21%	元/吨
沪镍连一	123450	-150	-0.12%	元/吨
沪镍连二	123690	-120	-0.10%	元/吨
沪镍连三	123890	-110	-0.10%	元/吨
LME镍3M	15490	-115	-0.09%	美元/吨
持仓量	47440	-16079	-25.3%	手
成交量	87677	-21490	-19.69%	手
仓单数	22418	-1053	-4.49%	吨
主力合约基差	-1735	-1510	671.11%	元/吨

	最新值	周涨跌	涨跌幅	单位
不锈钢主连	12875	35	0%	元/吨
不锈钢连一	12870	-65	-0.50%	元/吨
不锈钢连二	12910	-85	-0.65%	元/吨
不锈钢连三	12925	-85	-0.65%	元/吨
成交量	109100	-23935	-17.99%	手
持仓量	117183	-11494	-8.93%	手
仓单数	140425	-15937	-10.19%	吨
主力合约基差	790	85	12.06%	元/吨

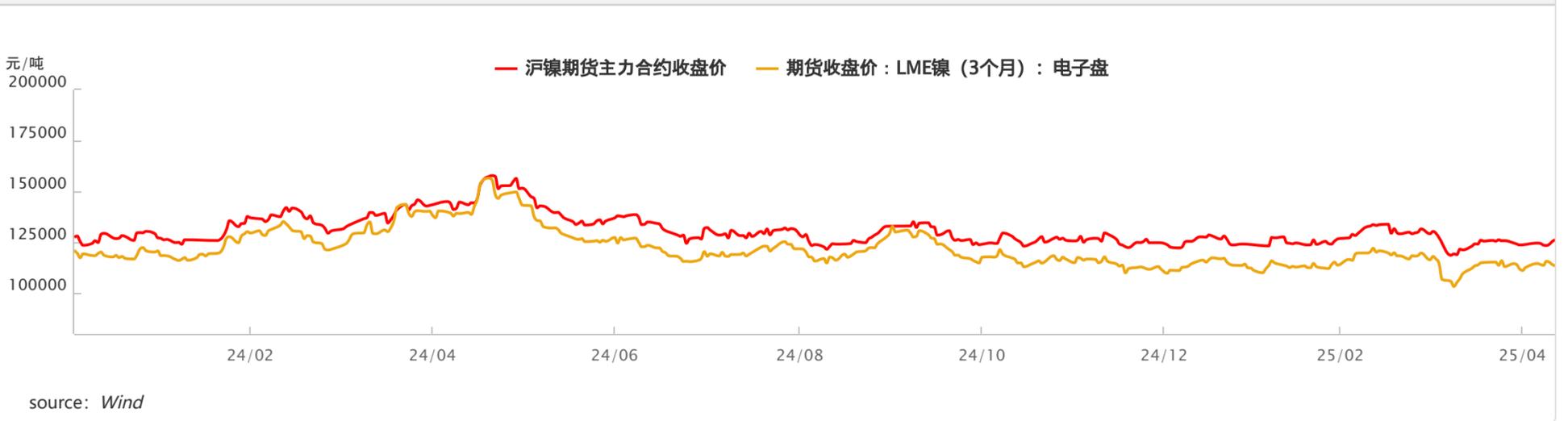
单位：元/吨	最新值	日涨跌	涨跌幅
金川镍	125475	-50	-0.04%
进口镍	123575	0	0.00%
1#电解镍	124525	-50	-0.04%
镍豆	122925	0	0.00%
电积镍	123575	50	0.04%

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	44151	63

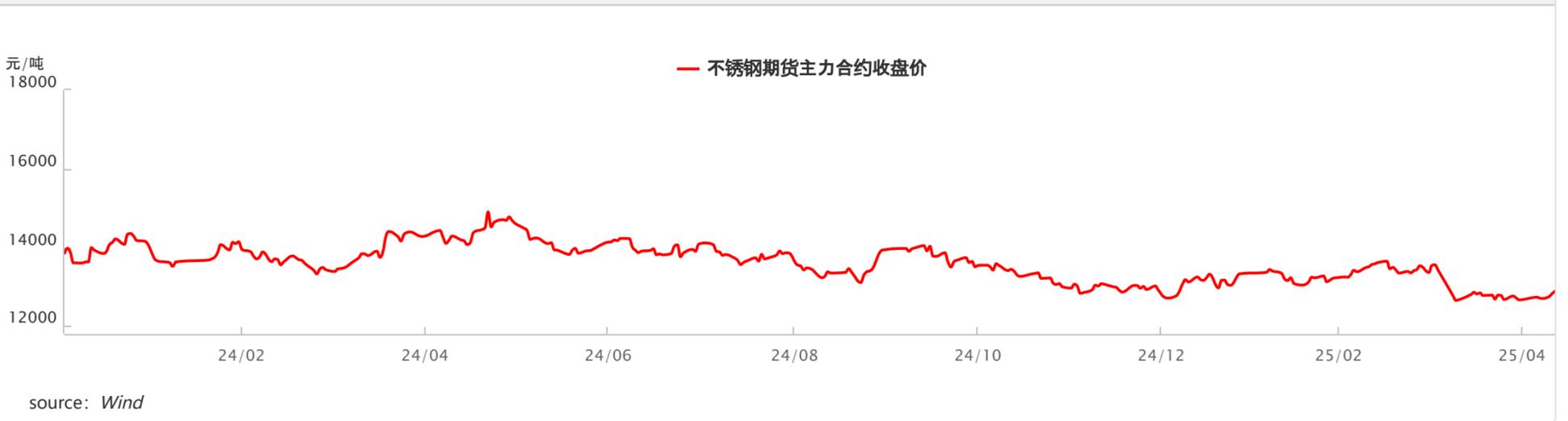
LME镍库存	198636	-2274
不锈钢社会库存	980.7	-8.4
镍生铁库存	29554.5	1158

盘面信息

镍内外盘走势.

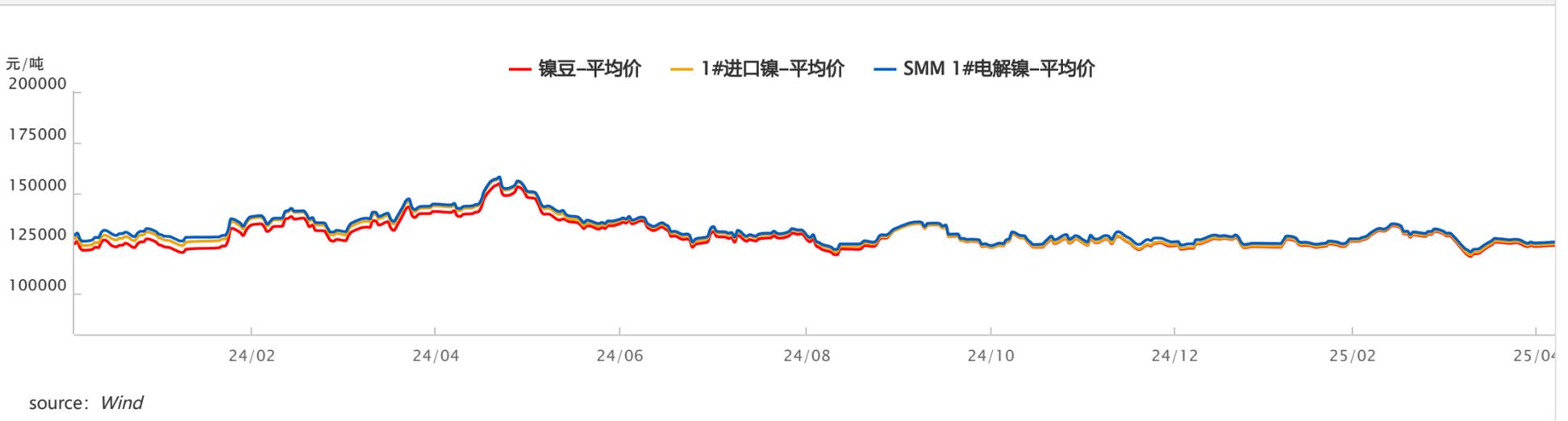


不锈钢主力合约.



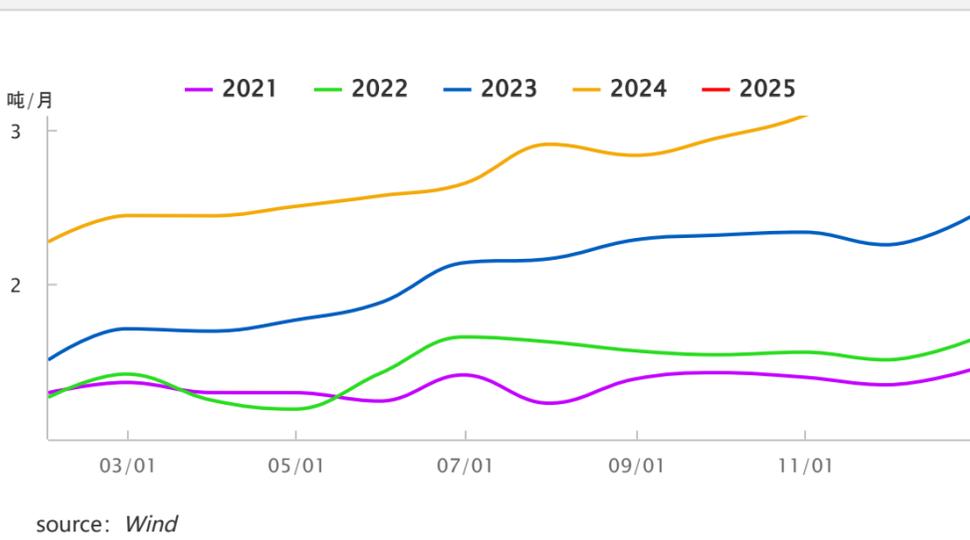
交割品现货价格

镍现货均价.

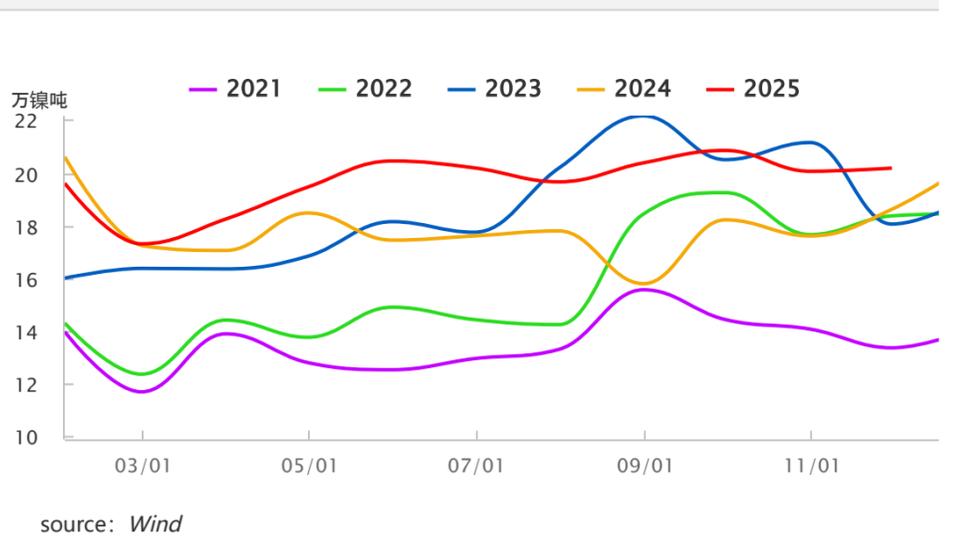


一级镍供给和库存

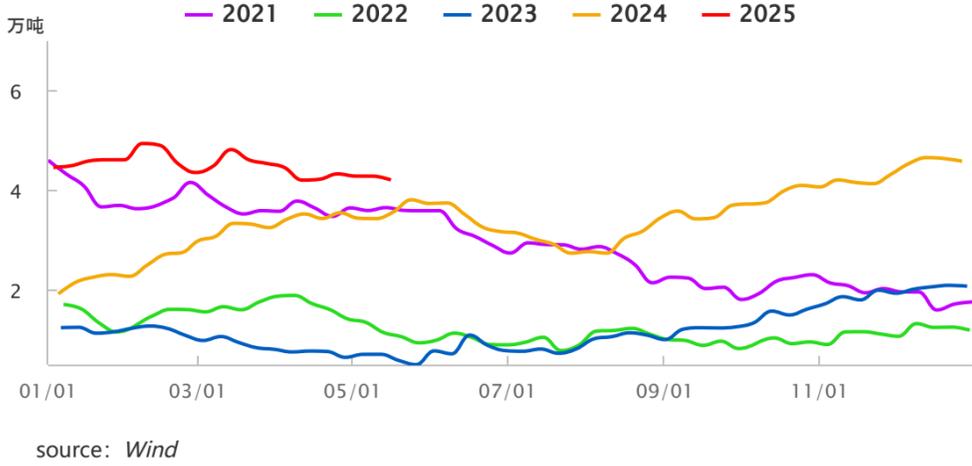
中国精炼镍月度产量季节性.



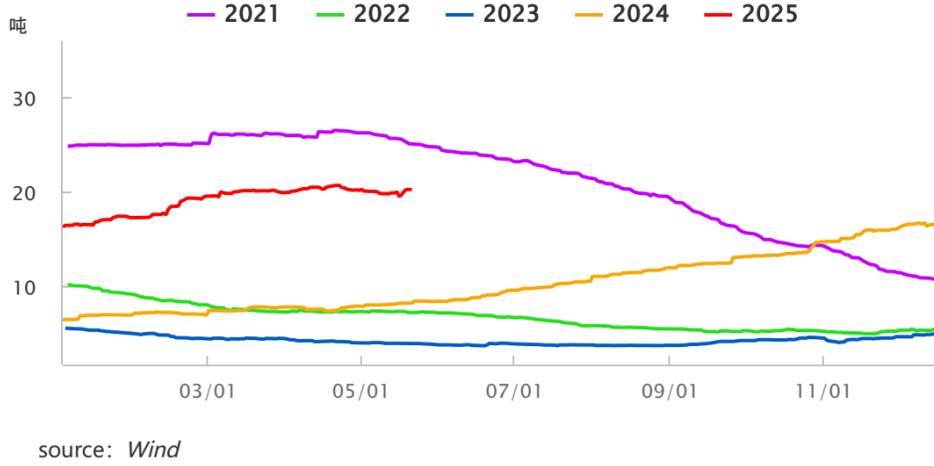
中国原生镍月度总供应含进口季节性.



国内社会库存：镍板+镍豆季节性.



LME镍库存季节性.

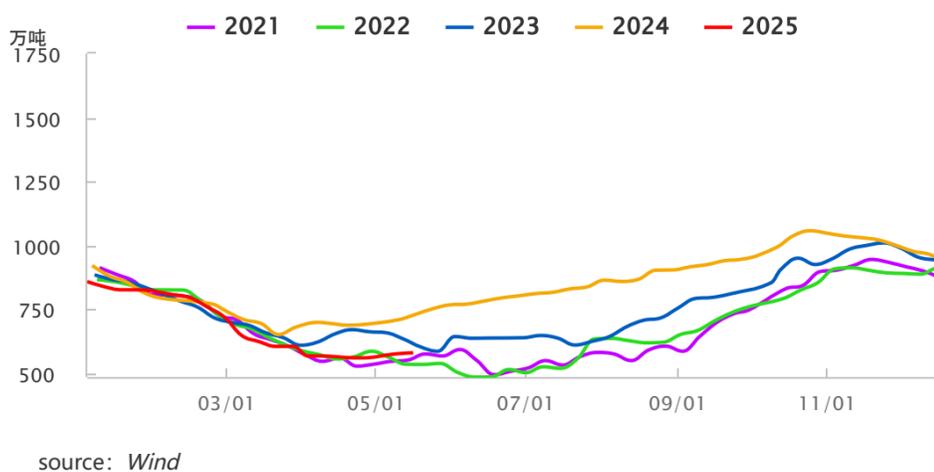


上游镍矿

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).

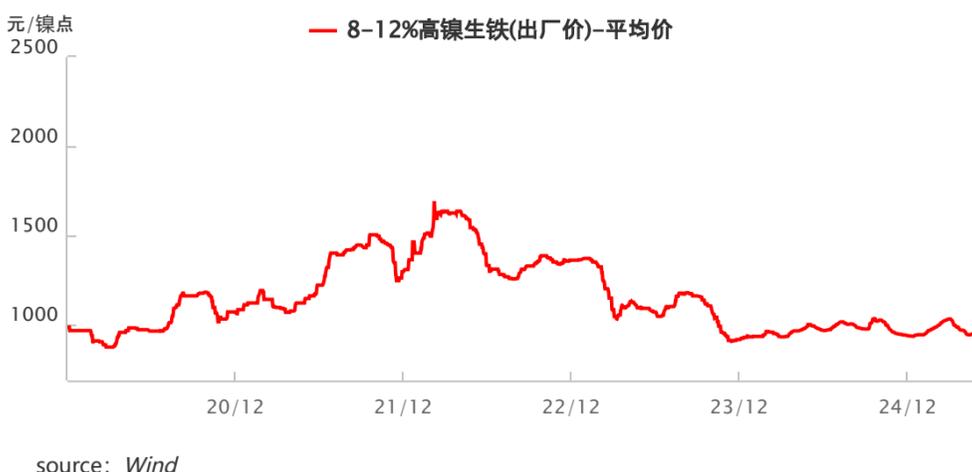


中国港口镍矿库存分港口季节性.

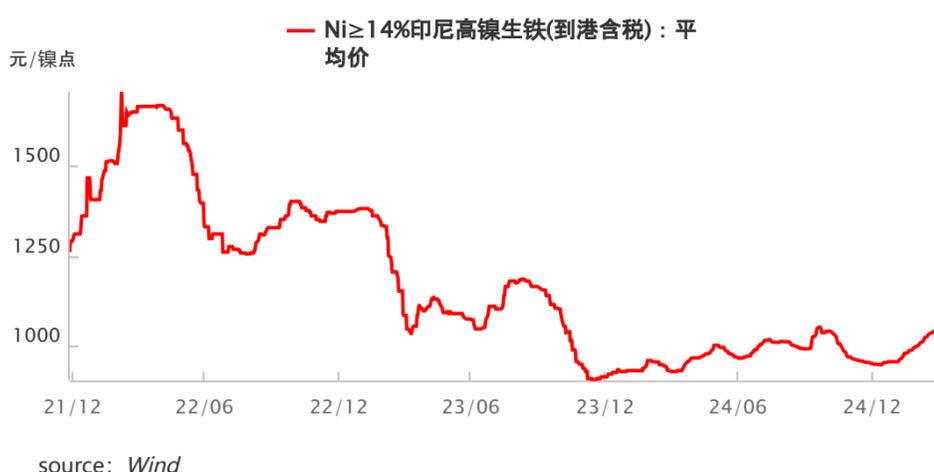


镍铁

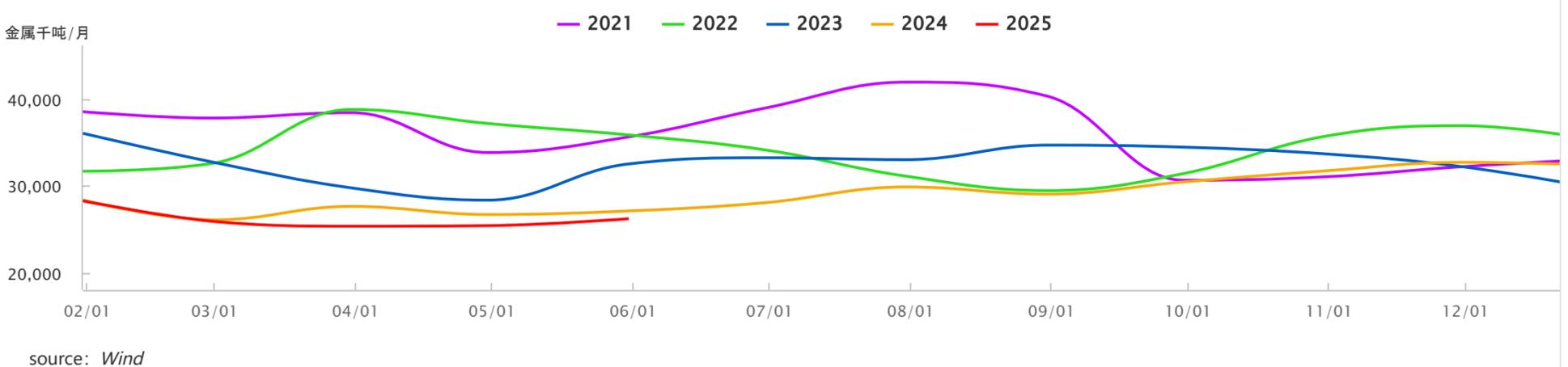
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



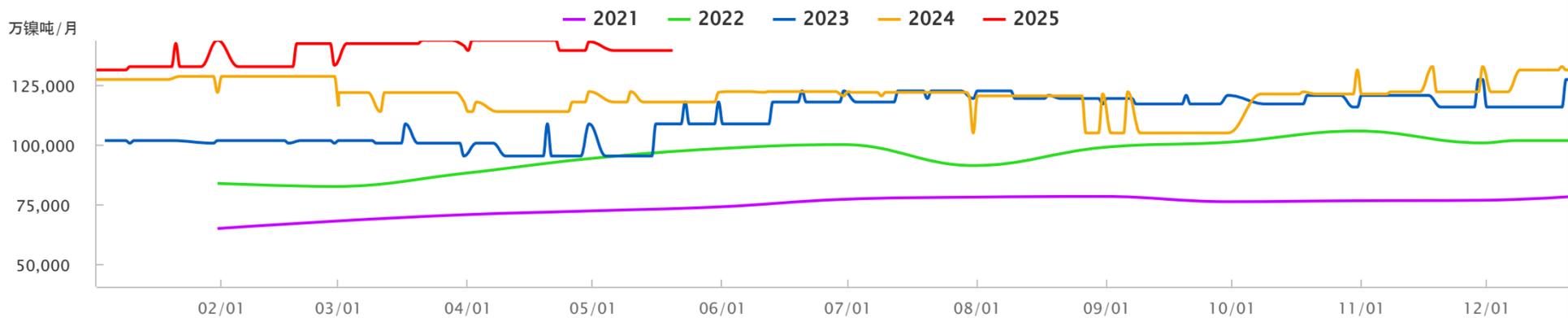
Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



中国镍铁月度产量季节性.



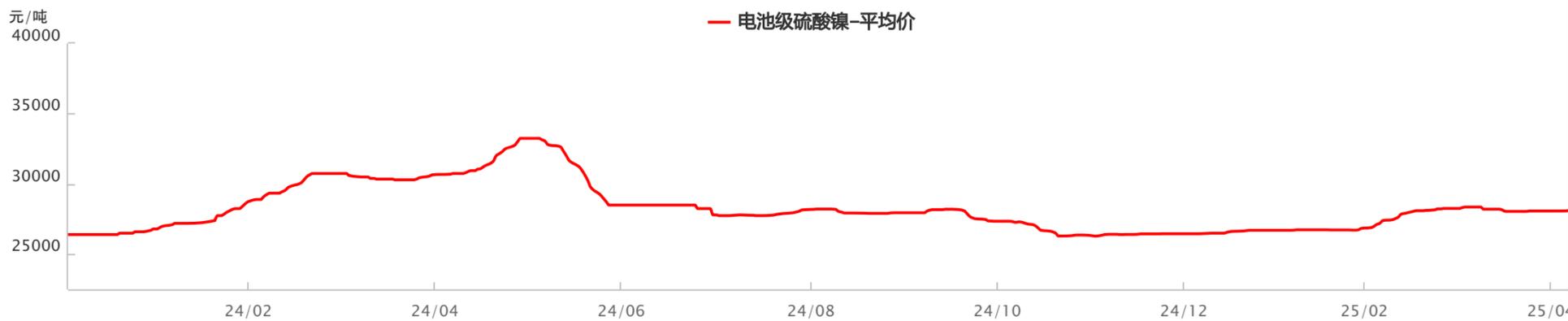
印尼镍生铁月度产量季节性.



source: Wind

下游硫酸镍

电池级硫酸镍平均价.



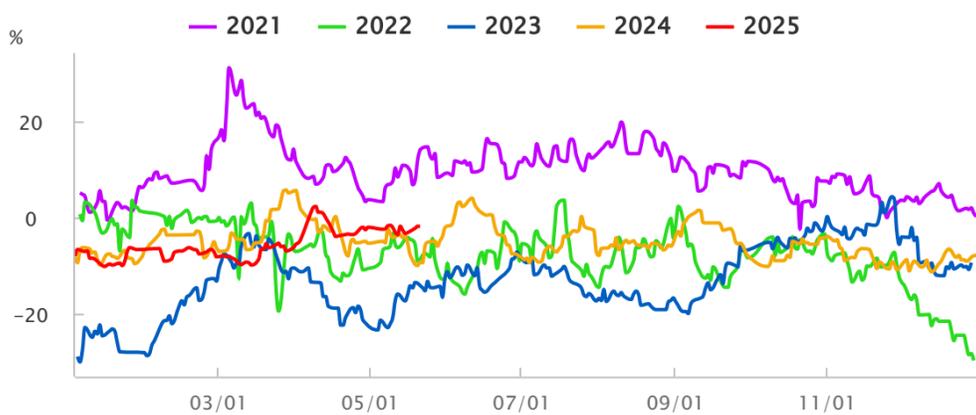
source: Wind

电池级硫酸镍溢价.



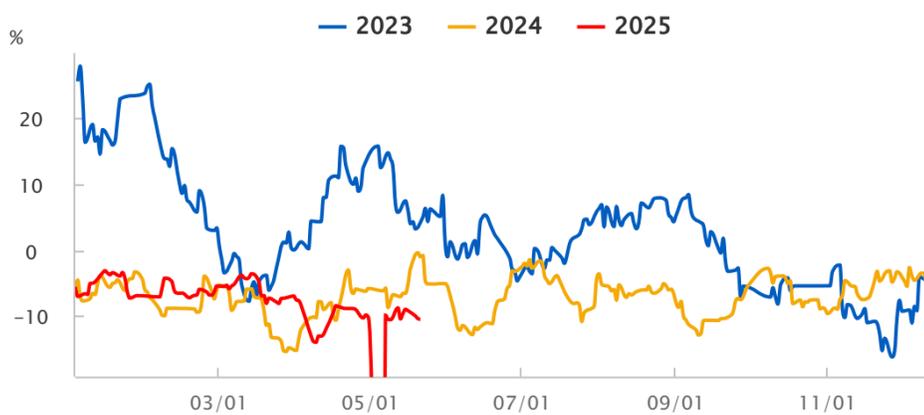
source: Wind

镍豆生产硫酸镍利润率季节性.



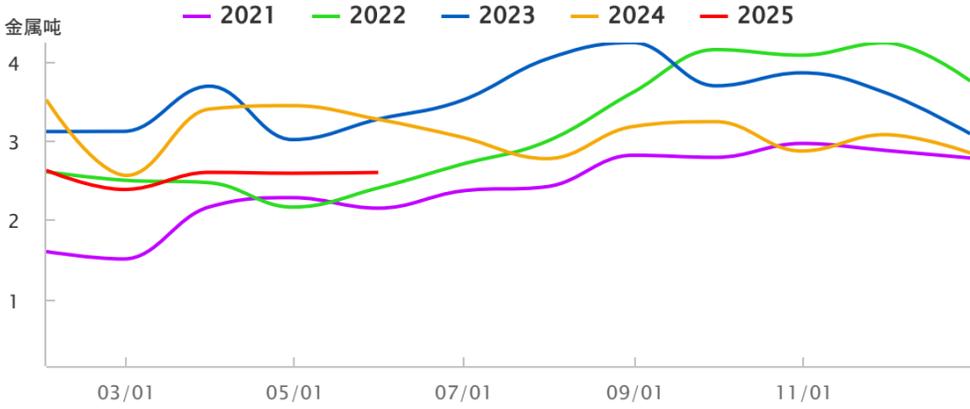
source: Wind

中国外采硫酸镍生产电积镍利润季节性.



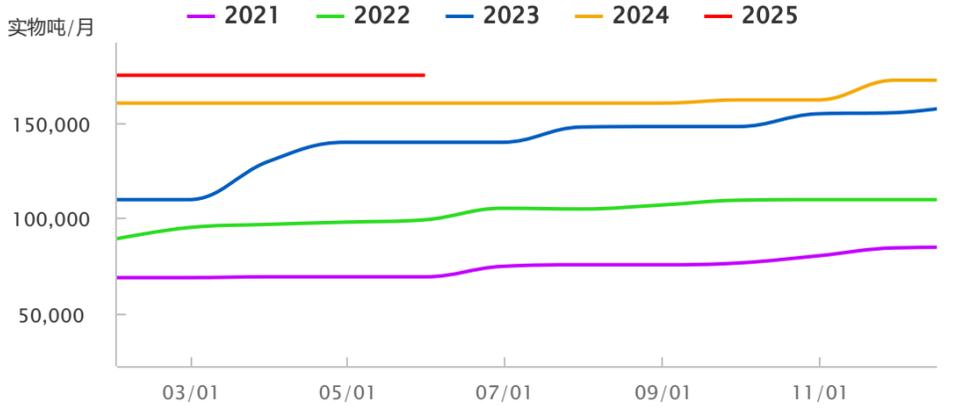
source: Wind

中国硫酸镍月度产量(金属吨).



source: Wind

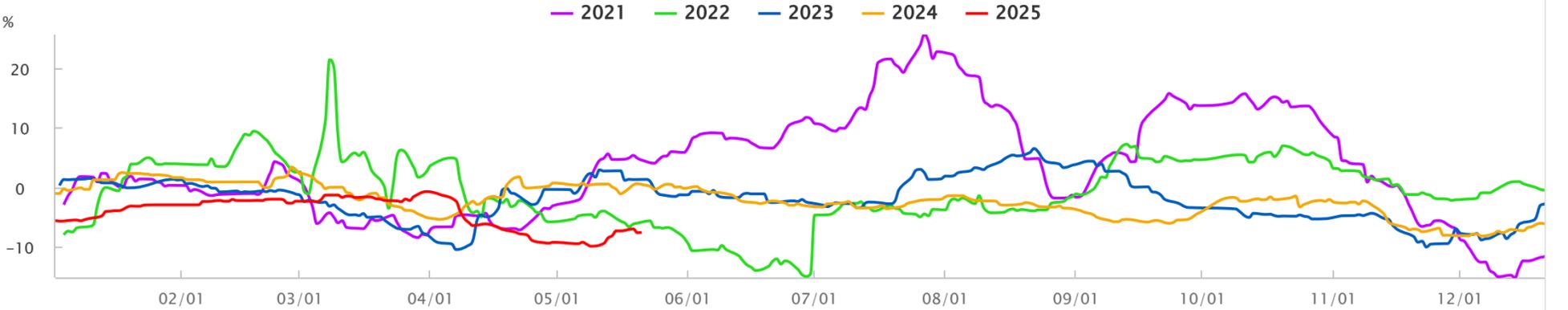
三元前驱体月度产能季节性.



source: Wind

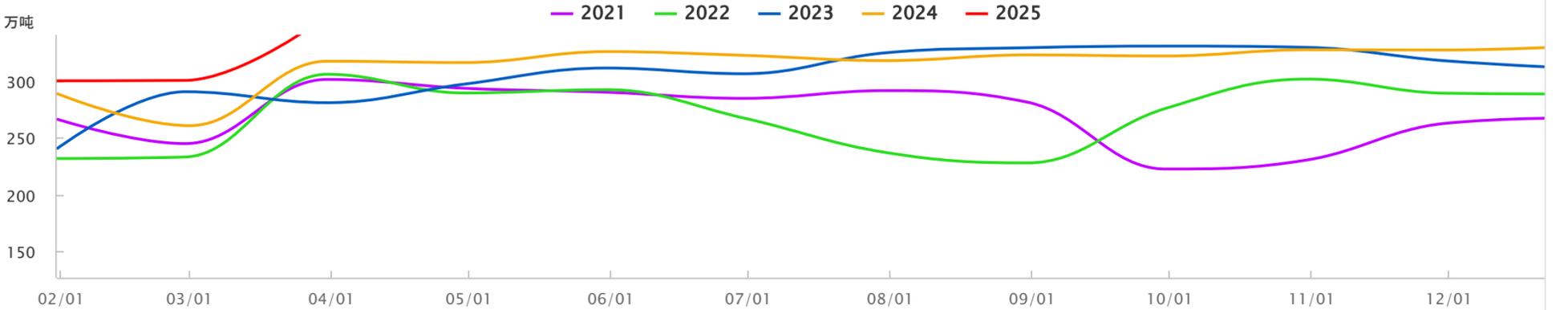
不锈钢

中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



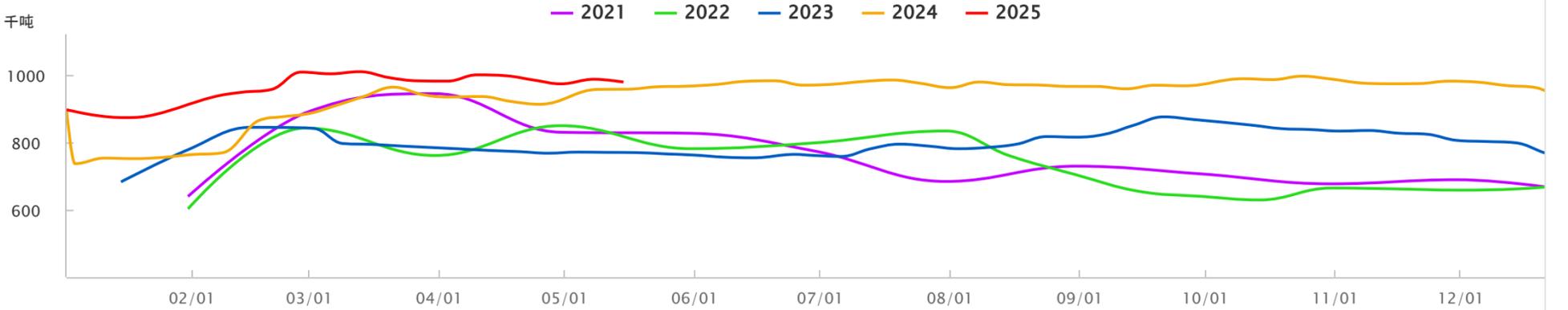
source: Wind

不锈钢月度产量季节性.



source: Wind

不锈钢库存季节性.



source: Wind