

「2025. 11. 21」

沪镍不锈钢市场周报

宏观偏弱库存增加 镍不锈钢震荡偏弱

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们
获取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



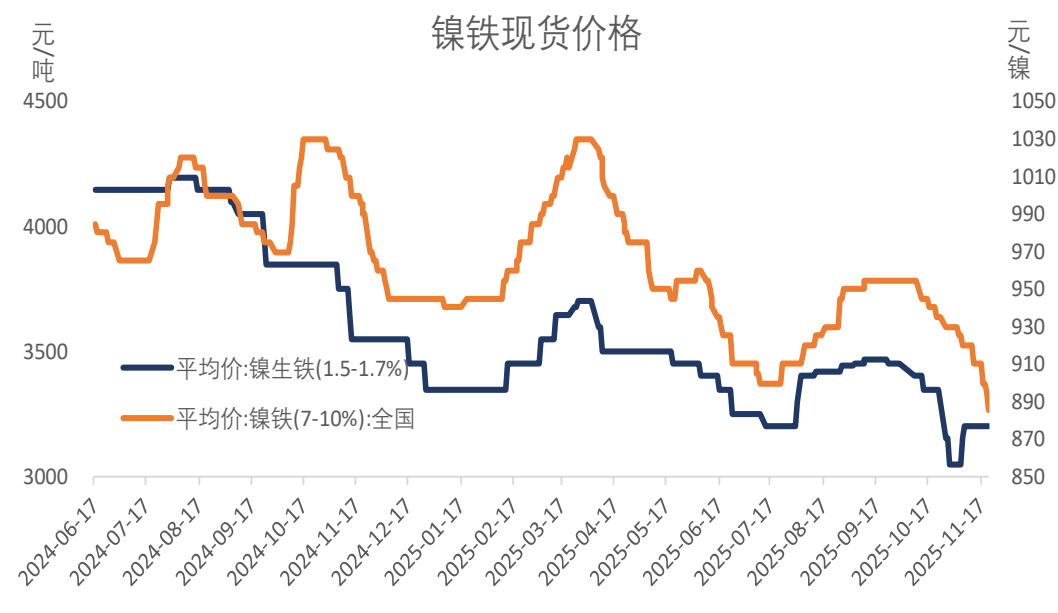
3、产业情况

「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力延续下跌，周线涨跌幅为-2.59%，振幅2.71%。截止本周主力收盘报价114050元/吨。
 - ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周首次申请失业救济人数超预期回落至22万，续请失业金人数攀升至四年来最高。基本面，印尼政府今年RKAB配额较宽松，不过明年审批周期缩短至1年，增加原料供应不确定性；菲律宾镍矿供应逐步进入雨季，且镍矿品味下降，国内镍矿库存低位去年同期。冶炼端，新投电镍项目缓慢投产，不过镍价低以及成本端压力，部分炼厂亏损减产，因此预计精炼镍产量增长受限。需求端，不锈钢厂旺季不旺特征，但成本镍铁下跌，钢厂利润改善，预计排产量上升；新能源汽车产销继续爬升，三元电池贡献小幅需求增量。国内镍库存延续增长，市场按需采购为主，现货升水上涨；海外LME库存亦呈现增长。预计镍价震荡弱势运行。技术面，持仓增加价格调整，空头氛围偏强。
 - ◆ **观点参考：**预计短线沪镍震荡调整，关注MA5压力。
-
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢延续下行，周线涨跌幅为-0.73%，振幅1.49%。截止本周主力合约收盘报价12290元/吨。
 - ◆ **行情展望：**原料端，菲律宾逐步进入雨季，且镍矿品味下降，国内镍铁厂原料库存趋紧；不过印尼镍铁产量维持高位，回流国内数量预计增加，近期镍铁价格下跌明显，原料成本有所下移。供应端，钢厂生产利润得到修复，叠加传统消费旺季尾声，基建和地产需求预期，不锈钢厂排产预计增加，供应压力增加。需求端，下游需求旺季不旺特征，市场采购意愿不高，整体询单和成交表现一般，因此全国不锈钢社会库存呈现窄幅增加态势。技术面，持仓减量价格回升，空头氛围减弱，下行通道下沿。
 - ◆ **观点参考：**观点参考：预计不锈钢期价震荡调整，关注MA10压力。

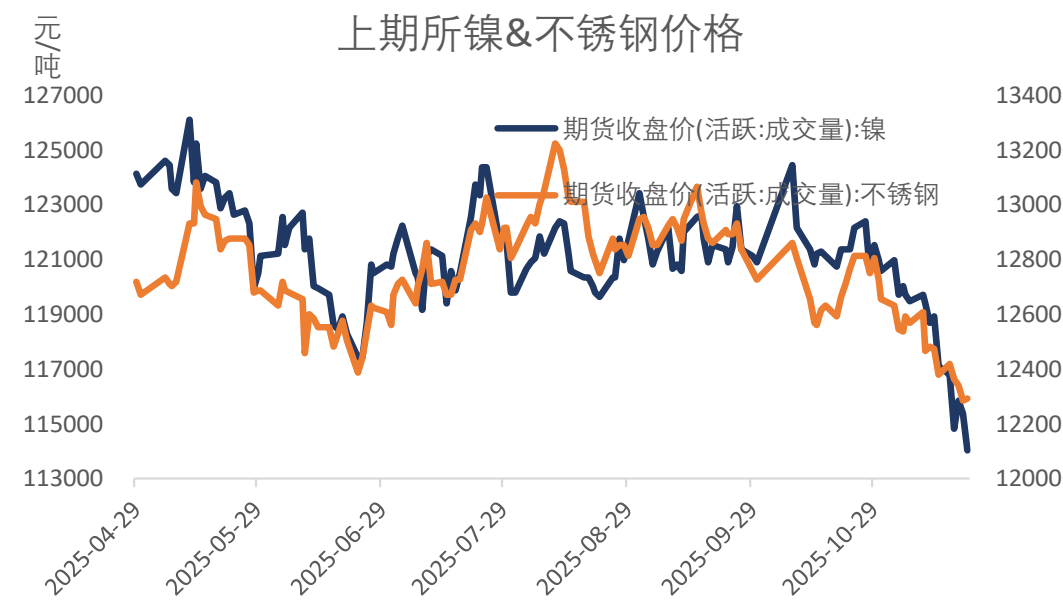
本周沪镍不锈钢期货价格下跌

图1、镍生铁现货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

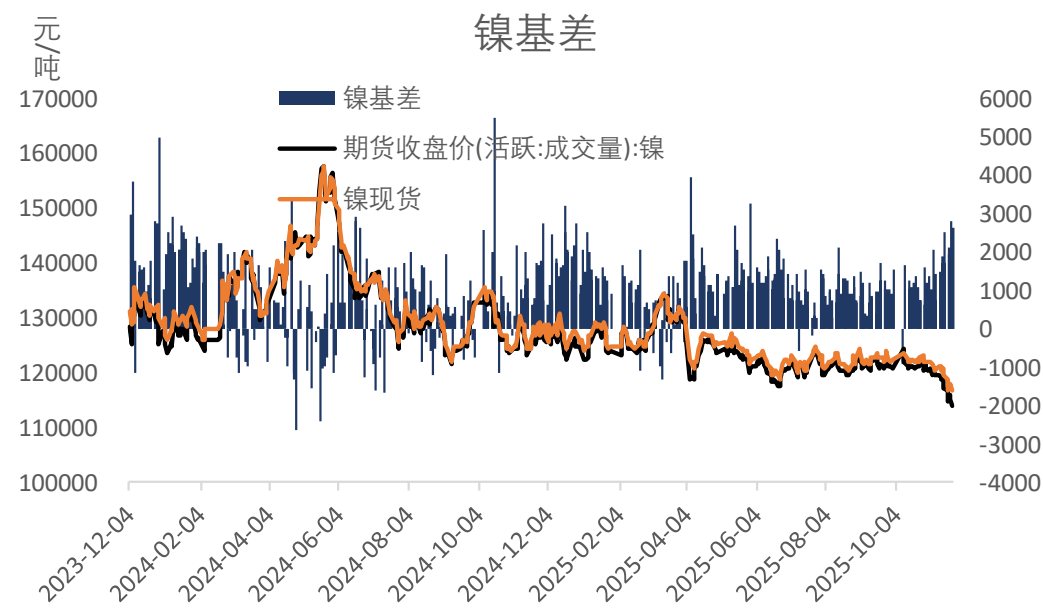
截至11月21日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3200元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为885元/镍，较上周下跌25元/镍。

截至11月21日，沪镍收盘价为114050元/吨，较上周下跌3030元/吨；不锈钢收盘价为12290元/吨，较上周下跌90元/吨。

「期现市场情况」

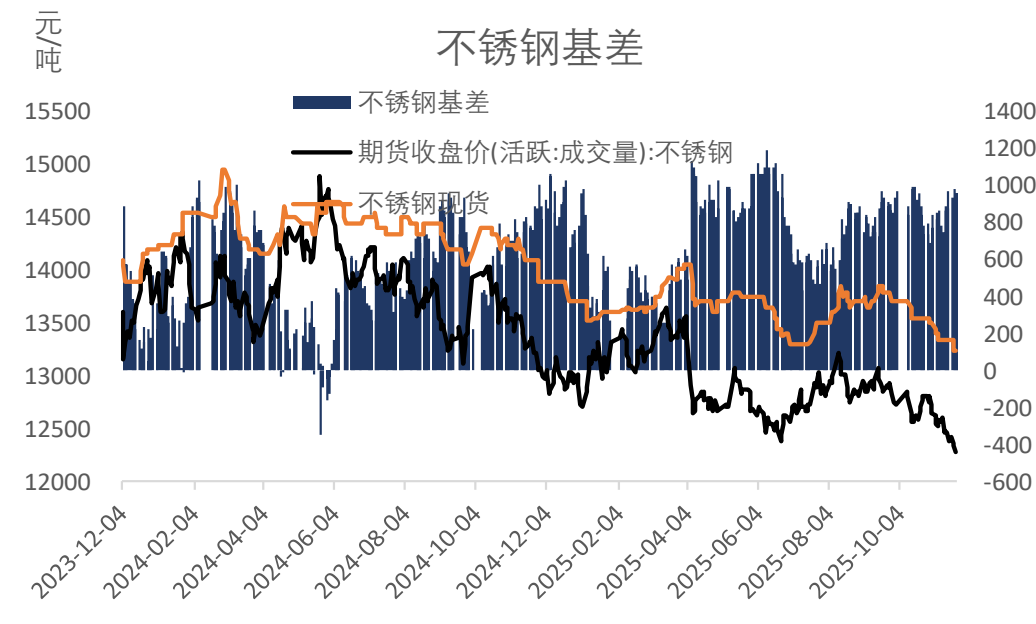
本周沪镍基差上涨、不锈钢基差上涨

图3、镍价基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至11月21日，电解镍现货价为116700元/吨，基差为2650元/吨；不锈钢收盘价为13250元/吨，基差为960元/吨。

本周镍不锈钢比值震荡、锡镍比值上涨

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率

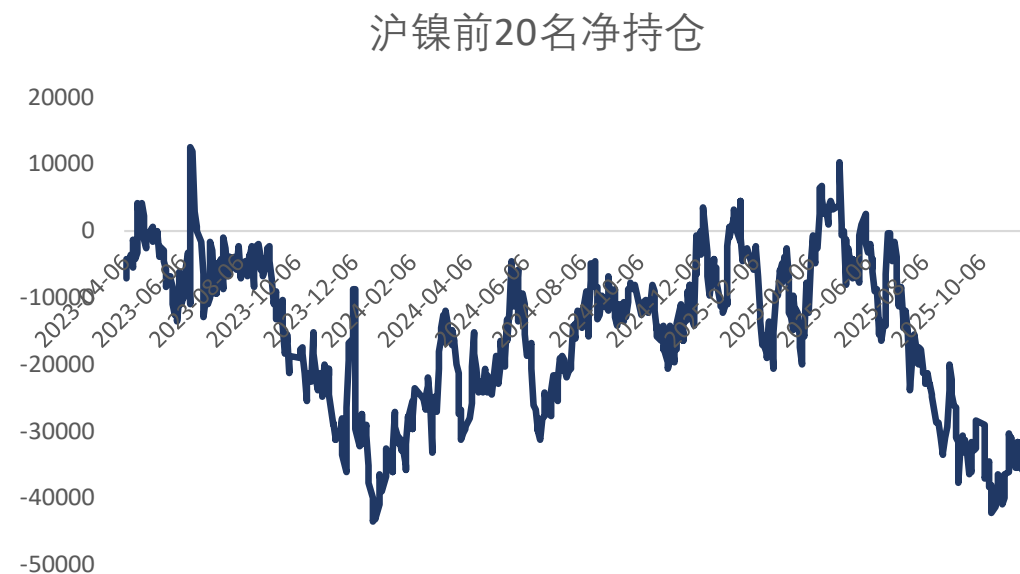


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至11月21日，上期所镍不锈钢价格比值为9.28，较上周下跌0.18；上期所锡镍价格比值为2.55元/吨，较上周上涨0.06。

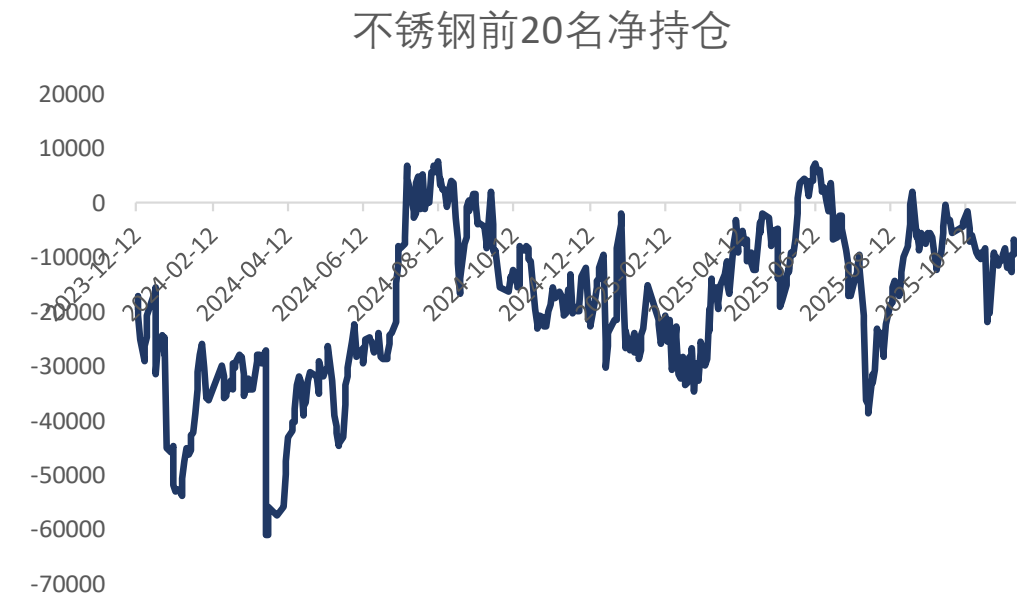
本周沪镍前20净买单量回升、不锈钢前20净买单量震荡

图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

图10、不锈钢持仓量



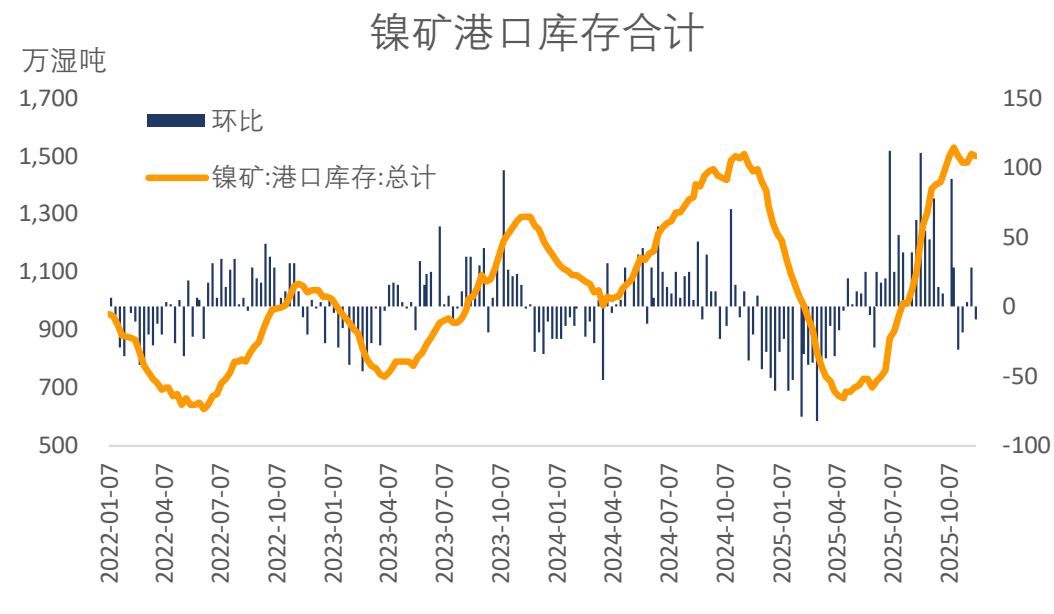
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日，沪镍前20名净持仓为-23691手，较2025年11月17日增加8562手。

截至2025年11月21日，不锈钢前20名净持仓为-9161手，较2025年11月17日增加2072手。

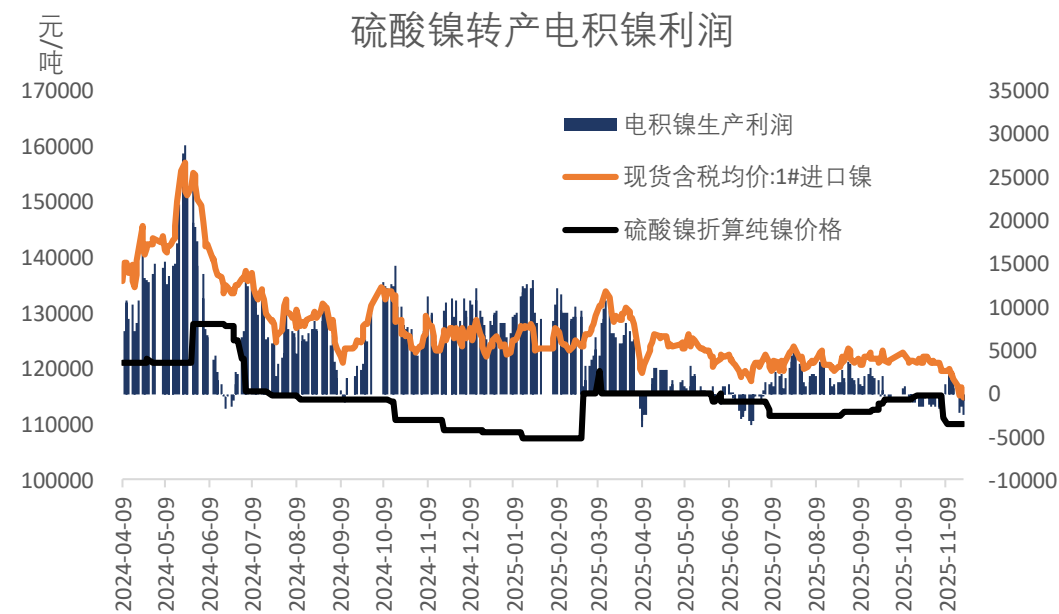
供应端——镍矿港口库存高位 电积镍生产利润亏损

图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、电积镍生产利润



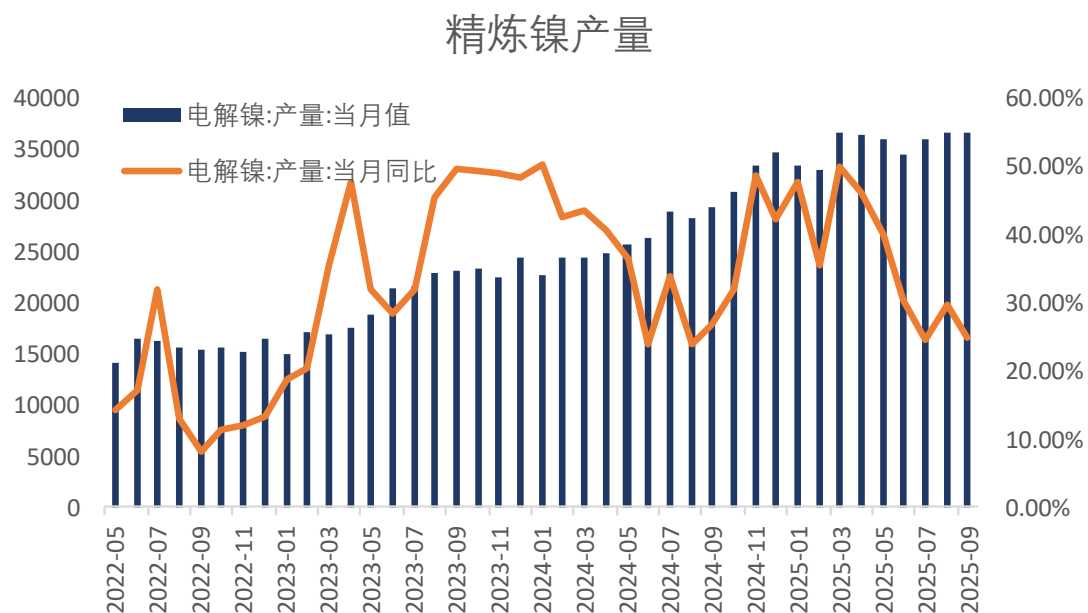
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至11月21日，全国主要港口统计镍矿库存为1499.76万吨，较上周下降9.73万吨。

截至11月21日，电积镍的生产利润为-2500元/吨，较上周下降3150元/吨。

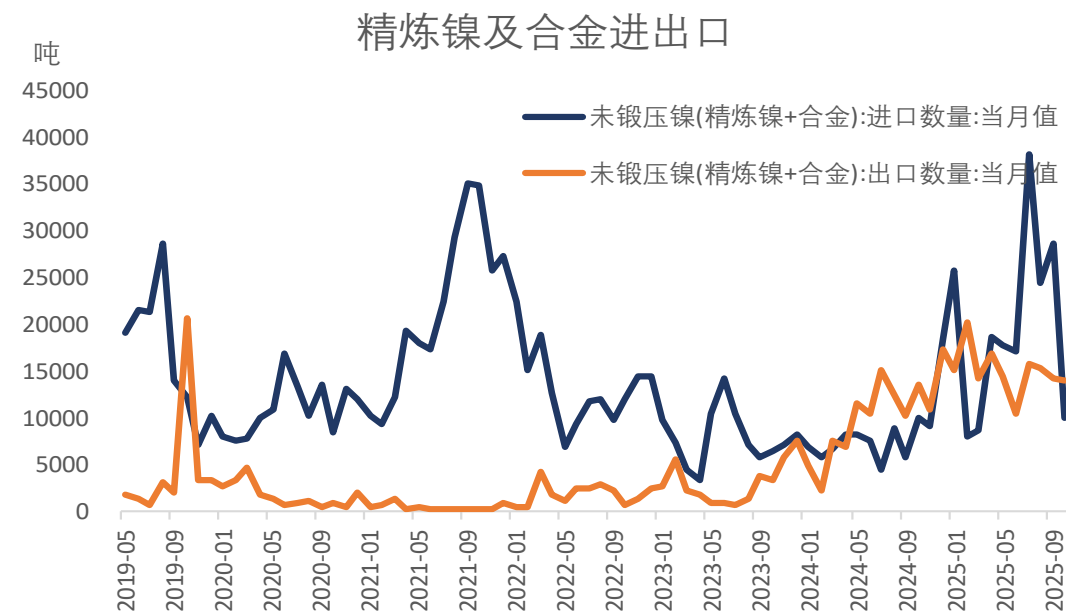
供应端——国内电解镍产量缓增 进口量下滑

图13、中国电解镍产量



来源: mysteel 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，电解镍产量为36795吨，同比增加0.25%。

海关总署数据显示，2025年10月，精炼镍及合金进口量为9939.649吨，同比下降65.21%；1-10月，精炼镍及合金累计进口197125.63吨，同比增加173.13%。

供应端——上期所库存增加加快、LME镍库存上升

图15、SHF镍库存走势

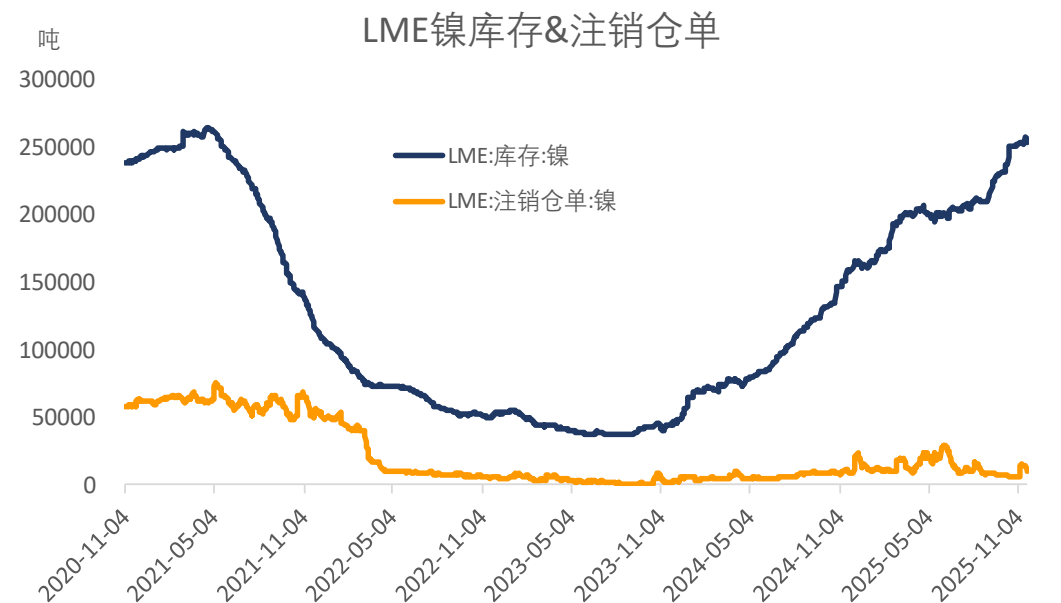


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至11月14日，上海期货交易所沪镍库存为40573吨，较上周增加6154吨。

截至11月21日，LME镍库存为254172吨，较上周增加3696吨。

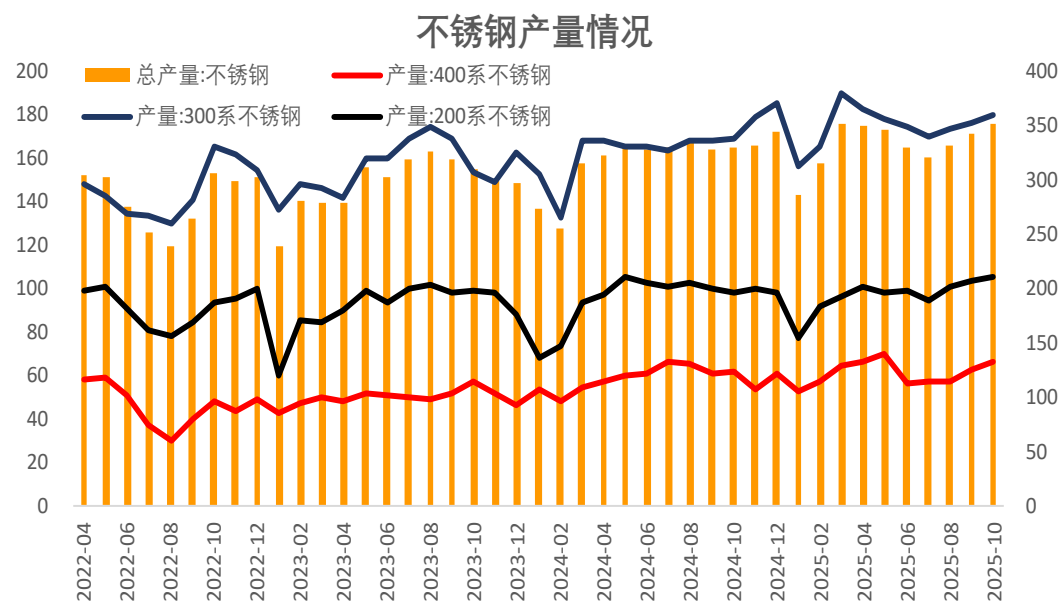
图16、LME镍库存与注销仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

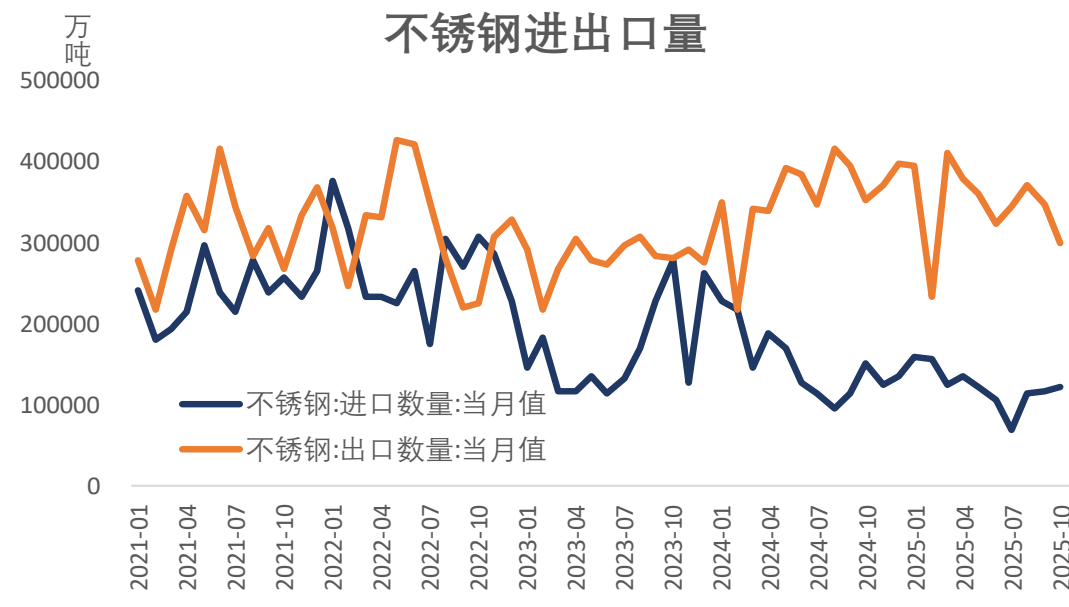
需求端——300系产量持稳增加 出口量下降

图17、国内不锈钢产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



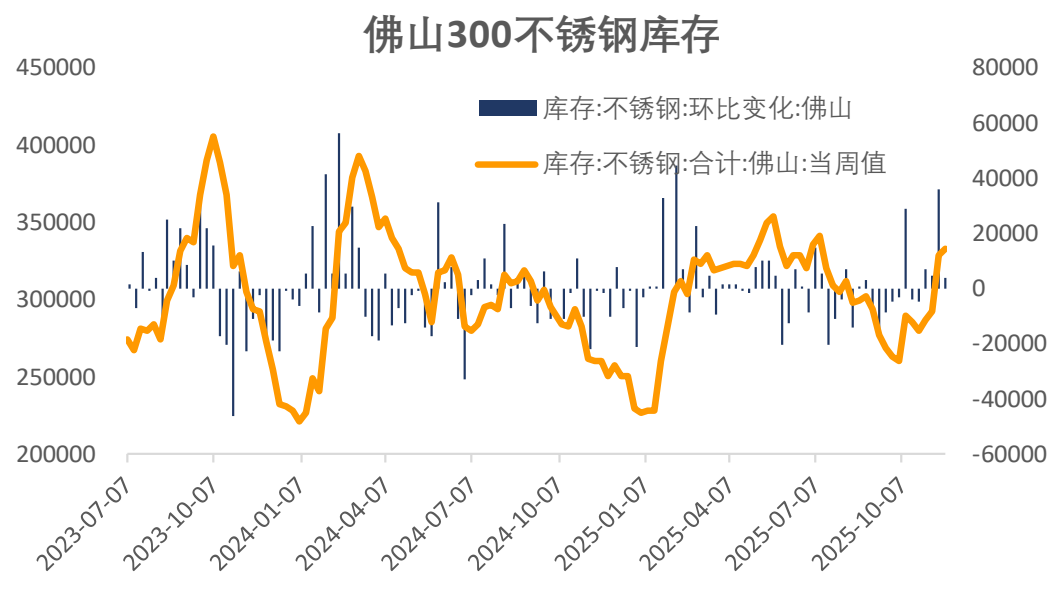
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年10月，不锈粗钢总产量为351.38万吨，环比增加2.54%；其中400系产量为65.98万吨，环比增加5.57%；300系产量为180万吨，环比增加2.12%；200系产量为105.4万吨，环比增加1.44%。

海关总署数据显示，2025年10月，不锈钢进口量为12.17万吨，环比增加0.5万吨；不锈钢出口量为30.03万吨，环比下降4.82万吨。1-0月，累计净进口量-224.57万吨，同比下降17.87万吨。

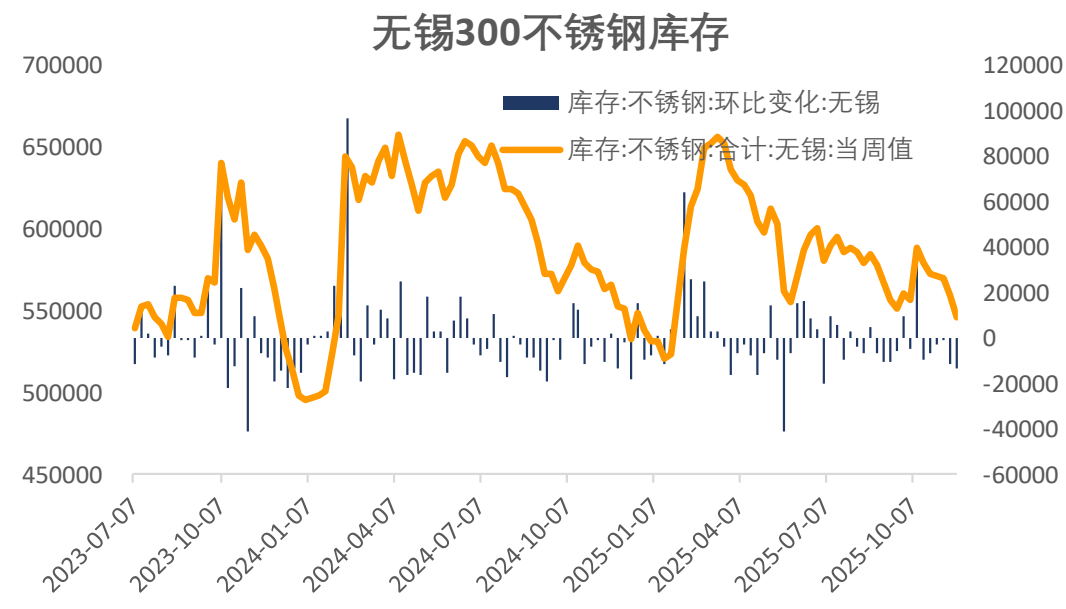
需求端——佛山无锡300系去库不佳

图19、佛山不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、无锡不锈钢周度库存

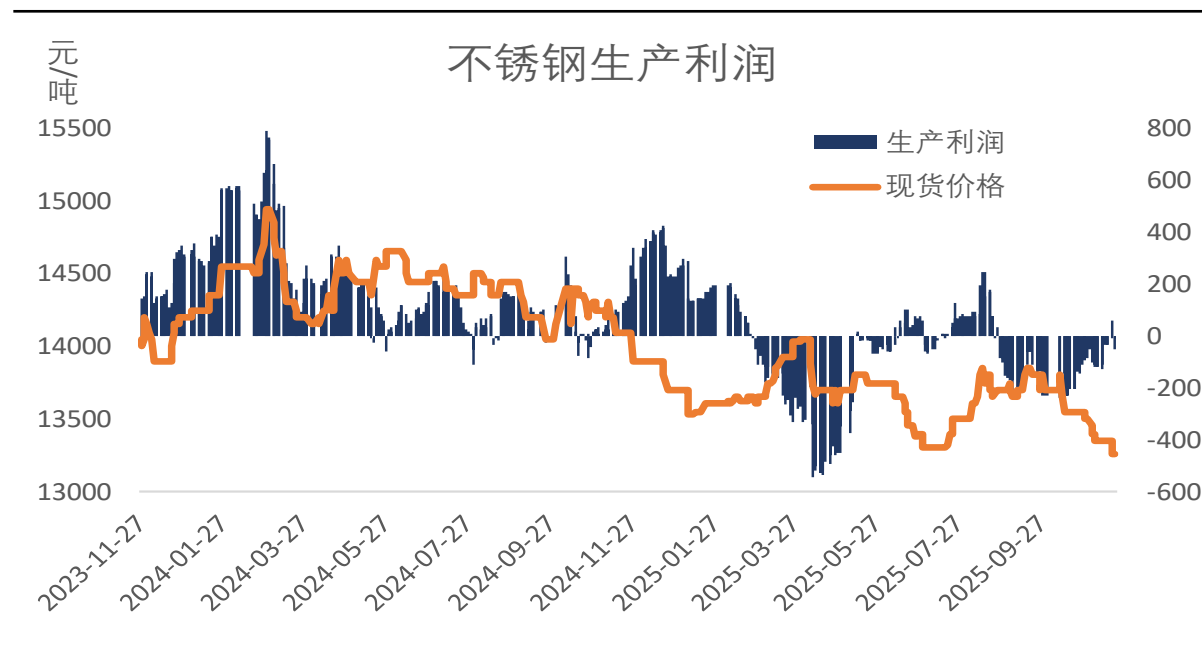


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至11月21日，佛山不锈钢库存为332463吨，较上周增加3816吨；无锡不锈钢库存为546533吨，较上周下降12783吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

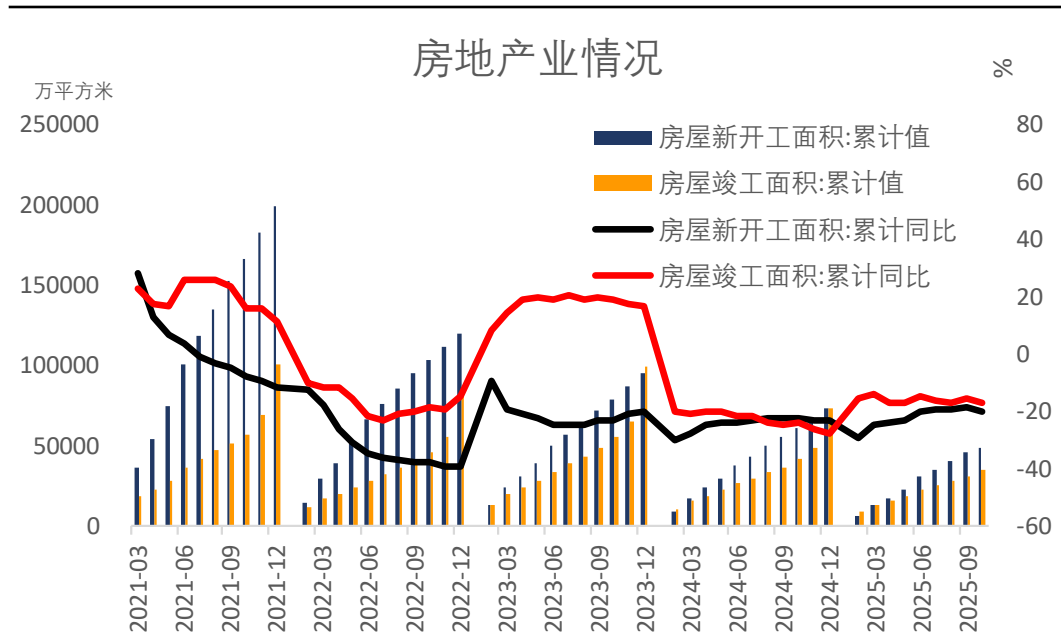


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至11月21日，不锈钢生产利润为-12元/吨，较上周增加25元/吨。

需求端——房地产业弱势下行 家电行业下降

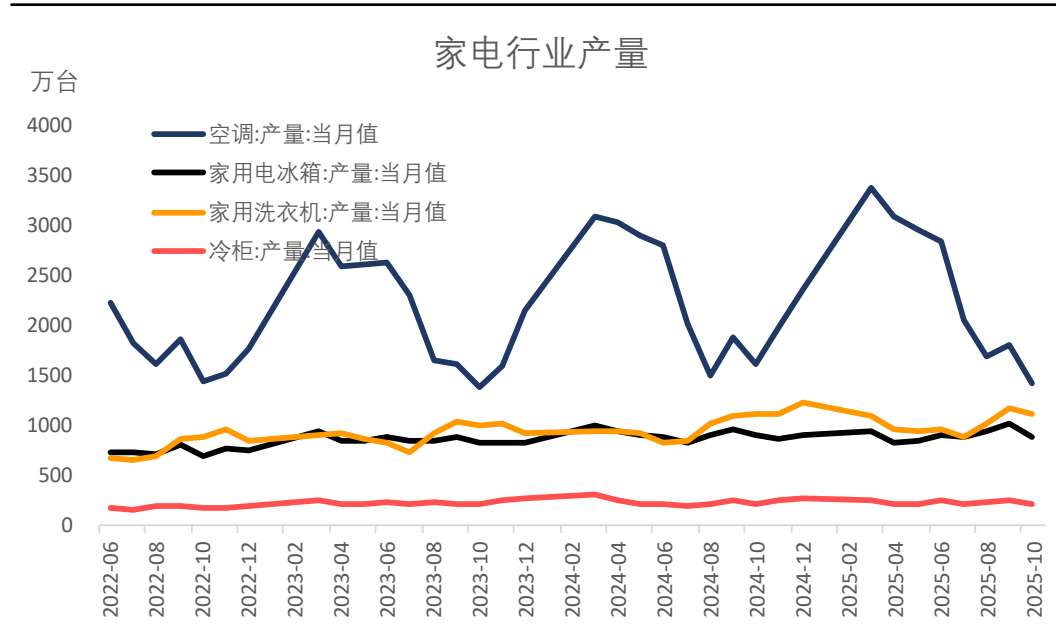
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-10月，房屋新开工面积为49061.39万平方米，同比下降19.8%；房屋竣工面积为34861万平方米，同比下降16.9%；房地产开发投资为73562.7万平方米，同比下降14.7%。

图23、家电行业产量

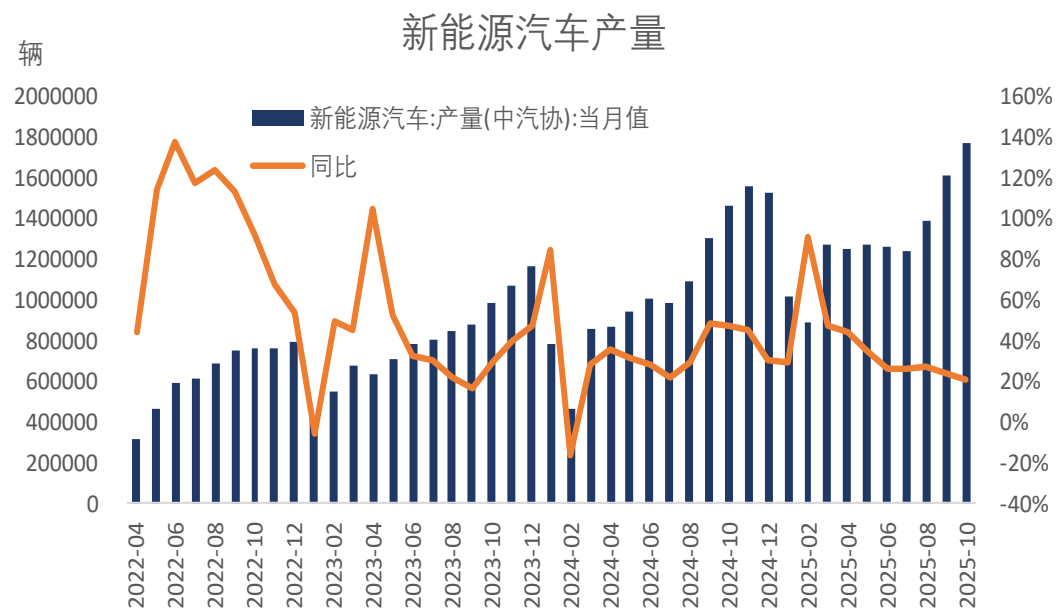


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年10月，空调产量为1420.4万台，同比下降12.33%；家用电冰箱产量为878.8万台，同比下降2.04%；家用洗衣机产量为1103.5万台，同比增加0.07%；冷柜产量为215.3万台，同比下降0.91%。

需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量

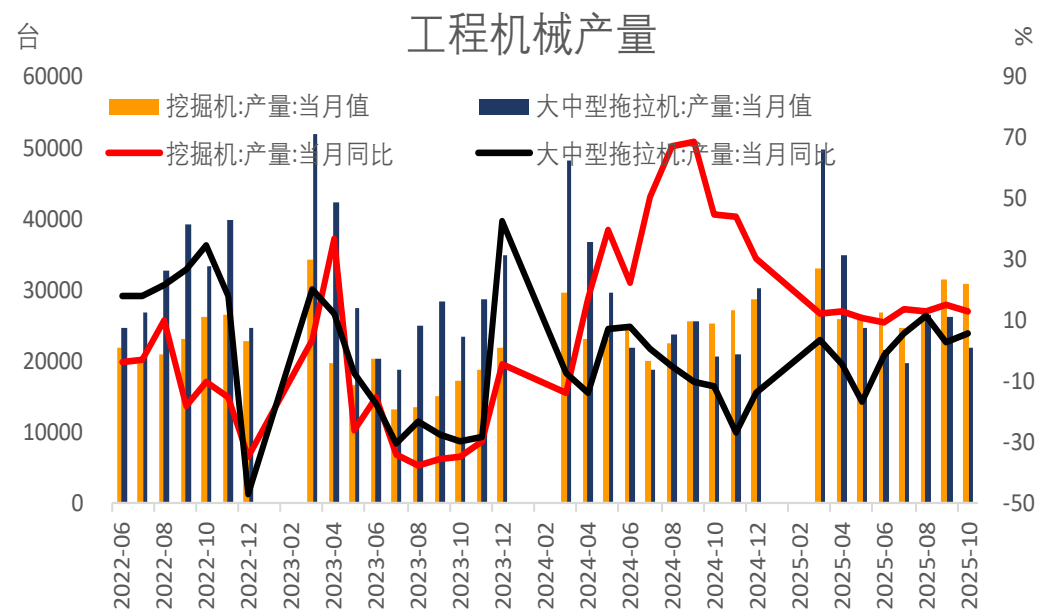


来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年10月中国新能源汽车产量为335.9万辆，同比增加36.3%；销量为332.2万辆，同比增加26.9%。

2025年10月，挖掘机产量为30880台，同比增加13%；大中型拖拉机产量为21903台，同比增加5.47%；小型拖拉机产量为9000台，同比下降25%。

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。