

「2026.04.10」

沪镍不锈钢市场周报

供应改善下游去库 镍不锈钢走势分化

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

风险提示：

期市有风险，入市须谨慎！

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

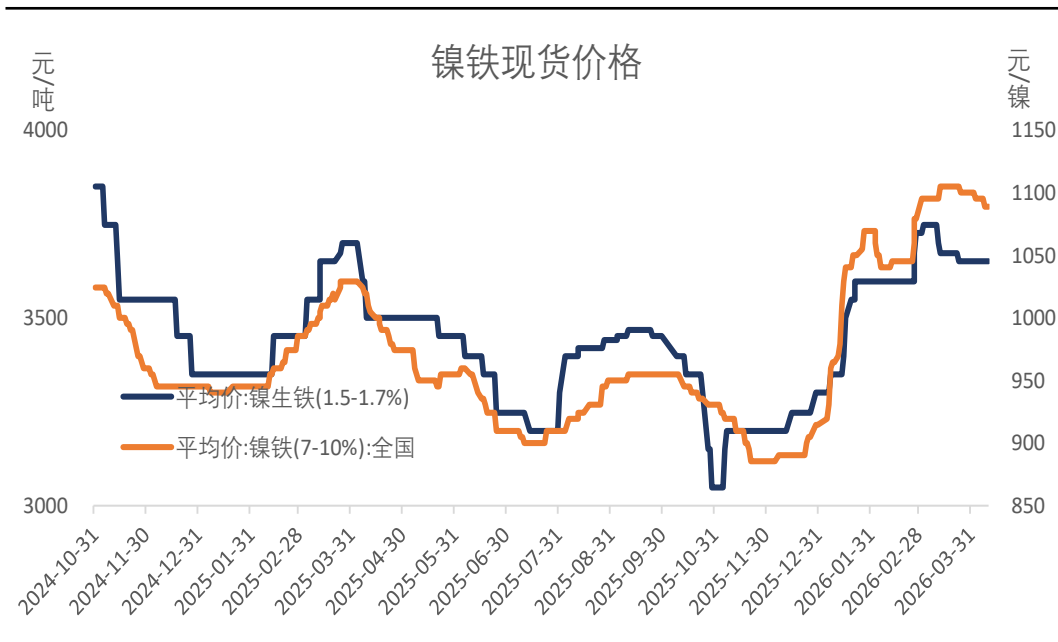
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡下跌，周线涨跌幅为-0.73%，振幅2.73%。截止本周主力收盘报价133010元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美伊局势反复，多方外交斡旋展开，市场反应谨慎；美国2月核心PCE物价指数同比回落，但当前相对温和的通胀数据对美联储货币政策的参考有限，能源价格走势仍是关键，目前通胀上行风险仍在挤压降息空间。基本面，菲律宾因海运价格上涨，镍矿成本上移；印尼能矿部截至4月初已批准镍矿RKAB产量2.1亿吨，审批进度加快。冶炼端，节后炼厂陆续复工复产，且中印新增产能继续投放，精炼镍产量得到回升，供应端压力再次增加。需求端，节后钢厂复产提速，利润仍有小幅空间，不锈钢产量预计将有所增加；新能源三元前驱体产量维持高位但增速放缓，磷酸铁锂份额挤压效应持续。国内镍库存延续增长，现货升水大幅下调；海外LME库存小幅下降，现货升水下调。技术面，持仓持稳价格震荡，多空分歧增大。
- ◆ **观点参考：**预计短线沪镍震荡调整，关注MA30压力，下方13万关口。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢震荡上涨，周线涨跌幅为+1.69%，振幅2.99%。截止本周主力合约收盘报价14465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；印尼明年RKAB计划大幅削减配额，原料供应收缩情况下，镍铁生产将面临减产压力。供应端，不锈钢厂生产利润有所改善，不过镍铁价格上涨，成本端支撑上移；节后钢厂复产提速，利润仍有小幅空间，不锈钢产量预计将有所增加。需求端，下游需求处于逐步转向旺季，市场进入传统去库周期，近期市场成交改善，佛山库存得到一定消化，但总量同比来看基本持平，“金三”传统旺季需求成色仍需关注。技术面，持仓增加价格上涨，多头氛围较重。
- ◆ **观点参考：**预计不锈钢期价偏强调整，关注MA10支撑，上方1.48位置。

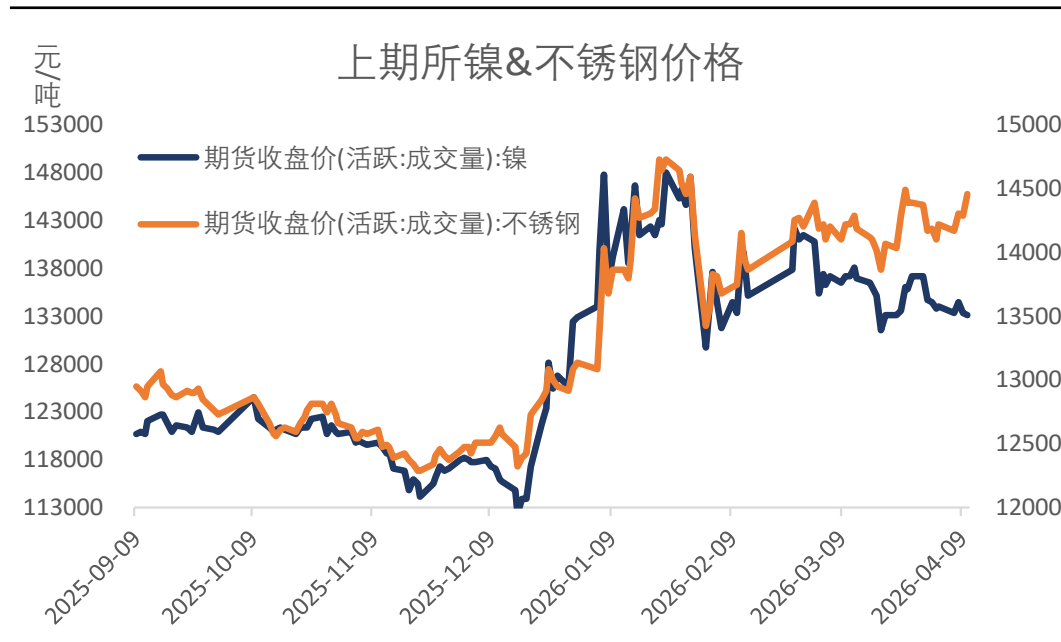
本周沪镍不锈钢期货价格分化

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



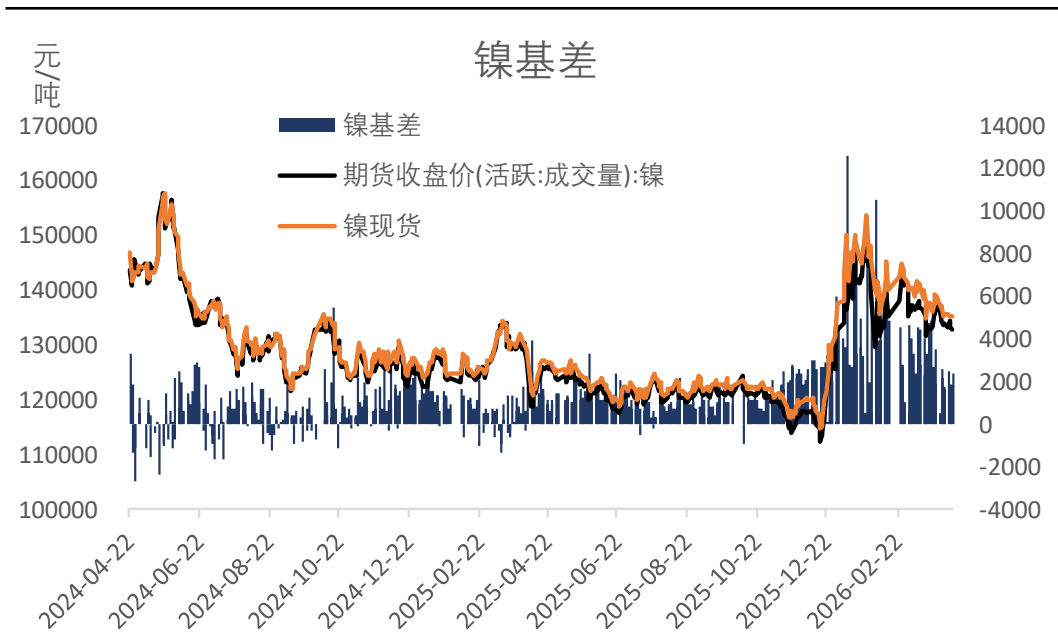
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月10日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3650元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为1090元/镍，较上周下跌5元/镍。

截至4月10日，沪镍收盘价为133010元/吨，较上周下跌720元/吨；不锈钢收盘价为14465元/吨，较上周上涨365元/吨。

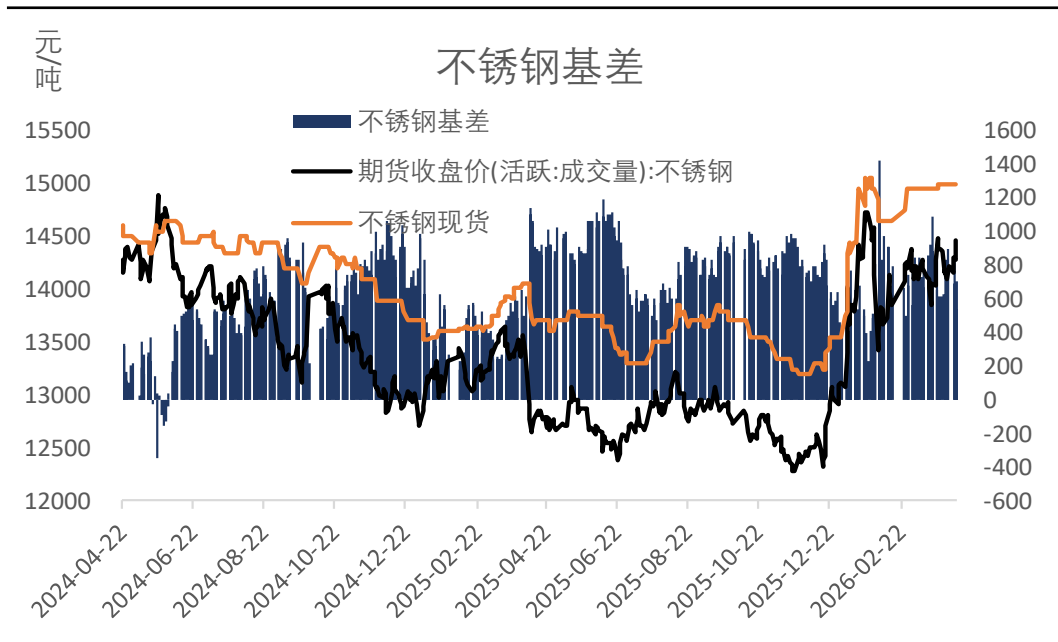
本周沪镍基差下降、不锈钢基差震荡

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4月10日，电解镍现货价为135400元/吨，基差为2390元/吨；不锈钢收盘价为15000元/吨，基差为535元/吨。

本周镍不锈钢比值下跌、锡镍比值回升

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

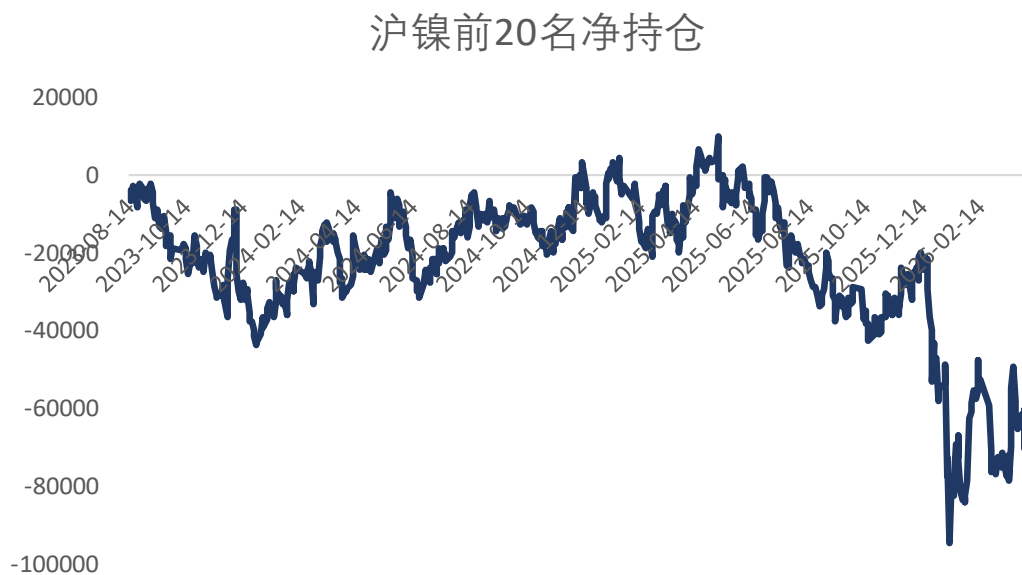


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月10日，上期所镍不锈钢价格比值为9.2，较上周下跌0.29；上期所锡镍价格比值为2.82元/吨，较上周上涨0.12。

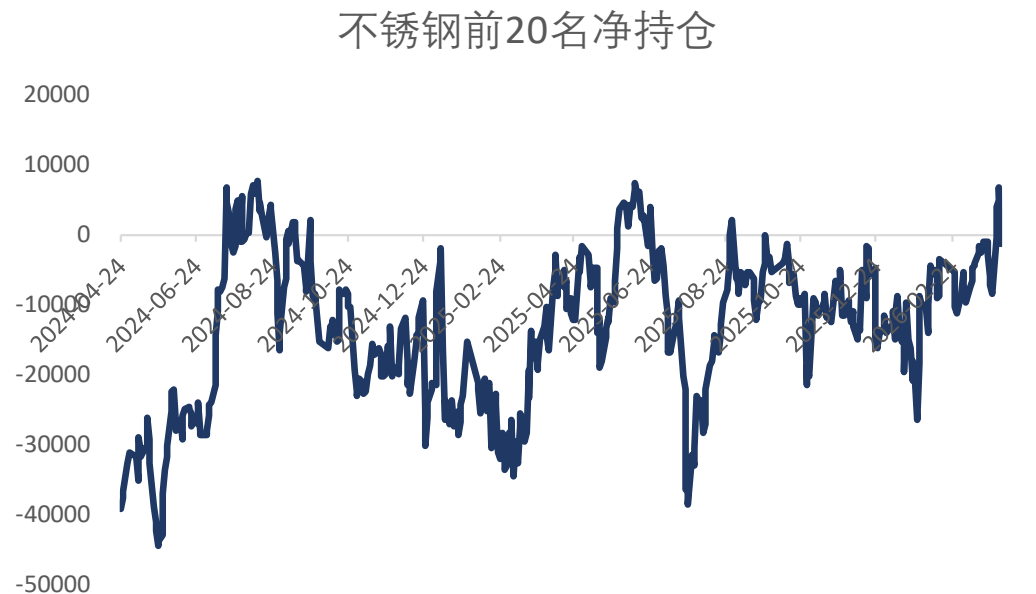
本周沪镍前20净买单量震荡、不锈钢前20净买单量增加

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



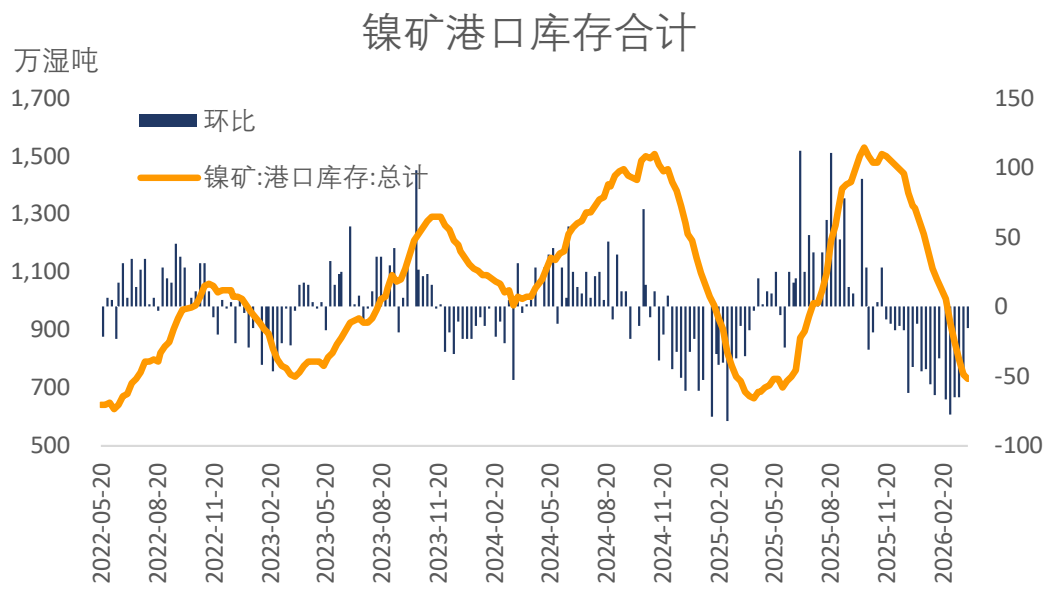
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2026年4月3日，沪镍前20名净持仓为-70230手，较2026年3月30日减少7567手。

截至2026年4月3日，不锈钢前20名净持仓为-1348手，较2026年3月30日增加7085手。

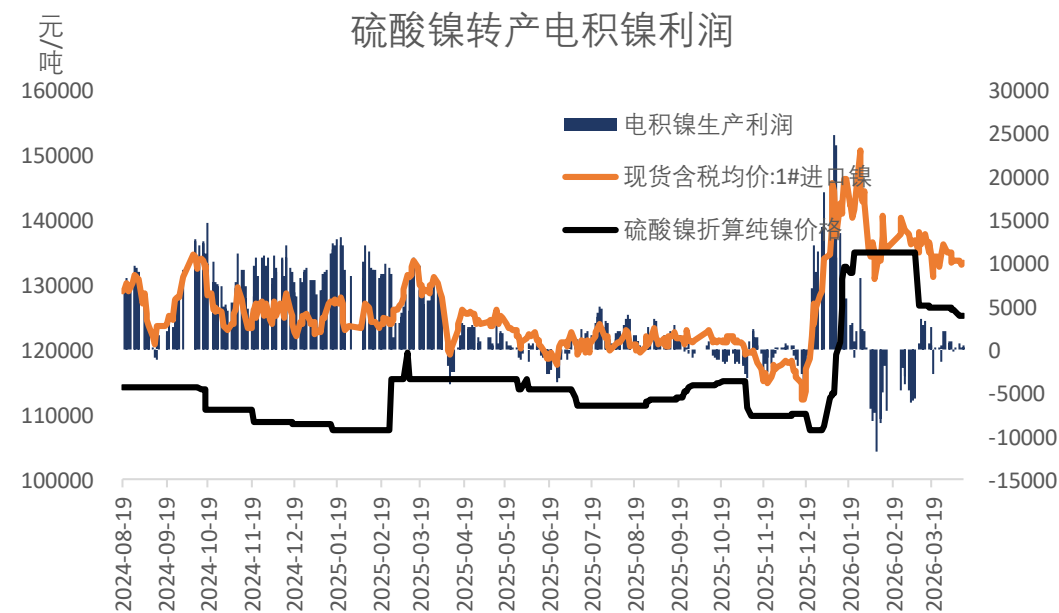
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产利润低位

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



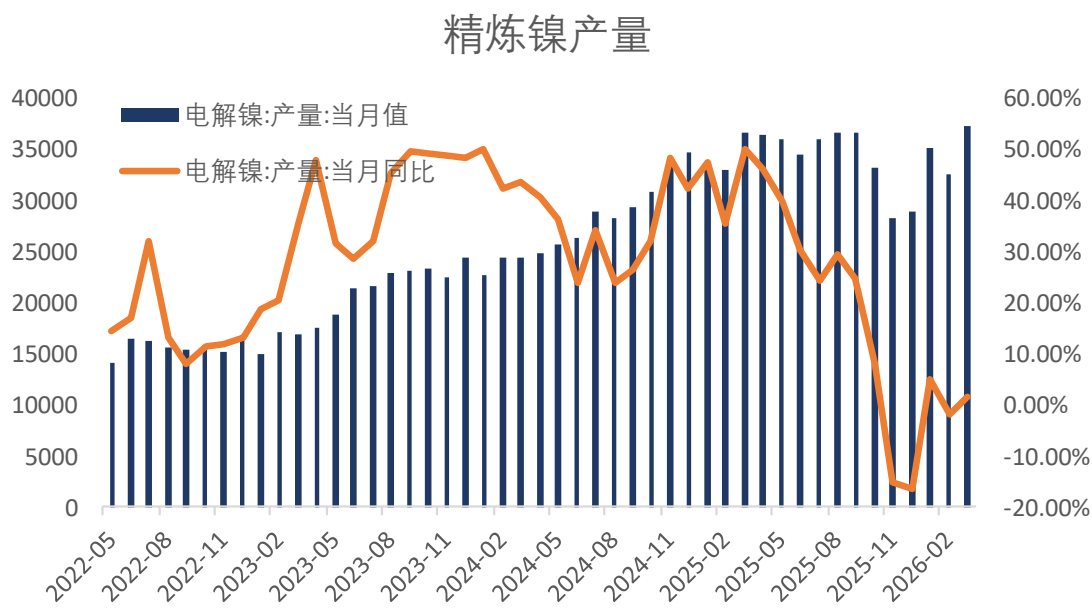
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月3日，全国主要港口统计镍矿库存为726.17万吨，较上周下降15.67万吨。

截至4月10日，电积镍的生产利润为600元/吨，较上周增加750元/吨。

供应端——国内电解镍产量回升 进口量下降

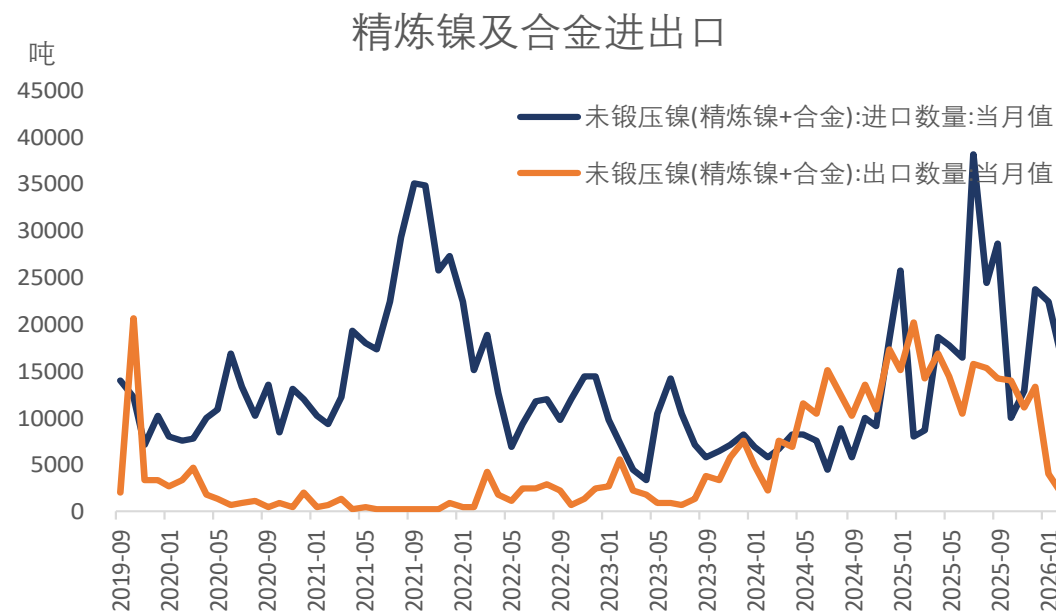
图13、中国电解镍产量



来源: mysteel 瑞达期货研究院

Mysteel数据, 2026年3月, 电解镍产量为37337吨, 同比增加0.02%。

图14、精炼镍进出口量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2026年02月, 精炼镍及合金进口量为17308.149吨, 同比下降23.21%; 1-02月, 精炼镍及合金累计进口39848.087吨, 同比增加18.08%。

供应端——上期所库存增长、LME镍库存略降

图15、SHF镍库存走势

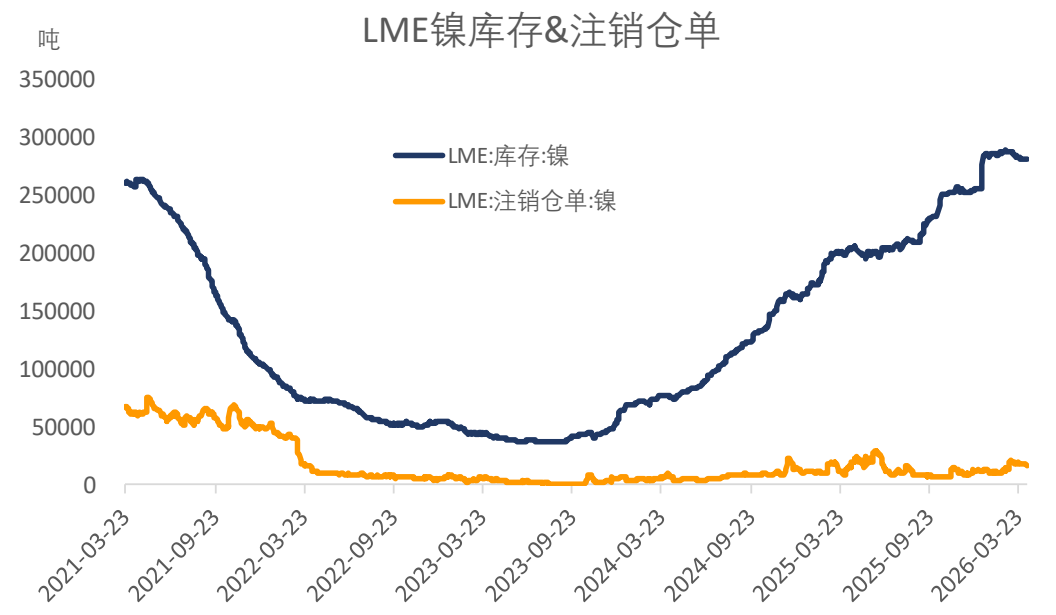


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月10日，上海期货交易所沪镍库存为66042吨，较上周增加278吨。

截至04月10日，LME镍库存为281670吨，较上周下降6108吨。

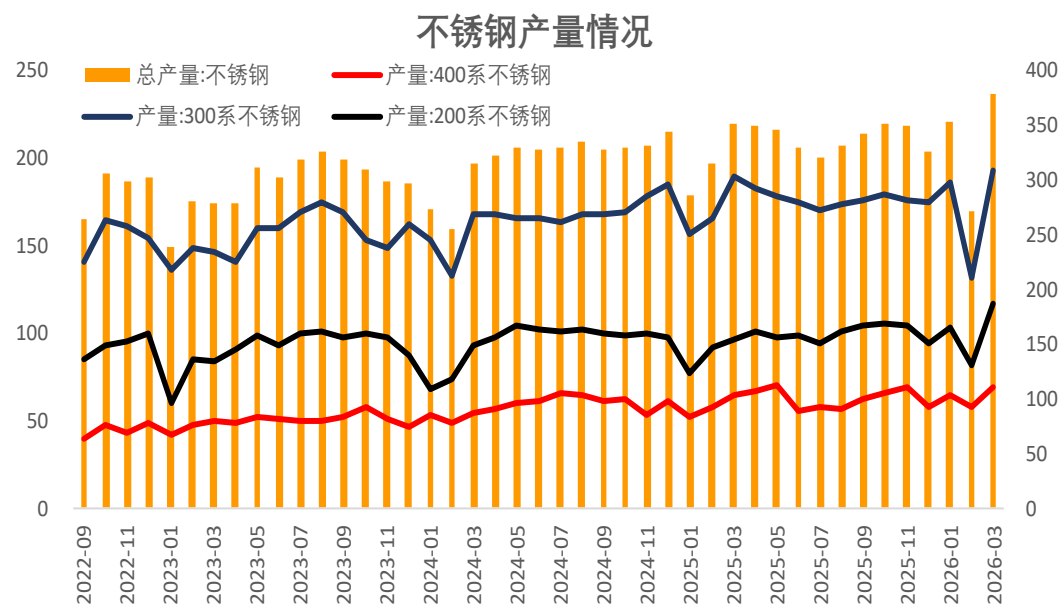
图16、LME镍库存与注销仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

需求端——300系产量预计回升 出口量下滑

图17、国内不锈钢产量

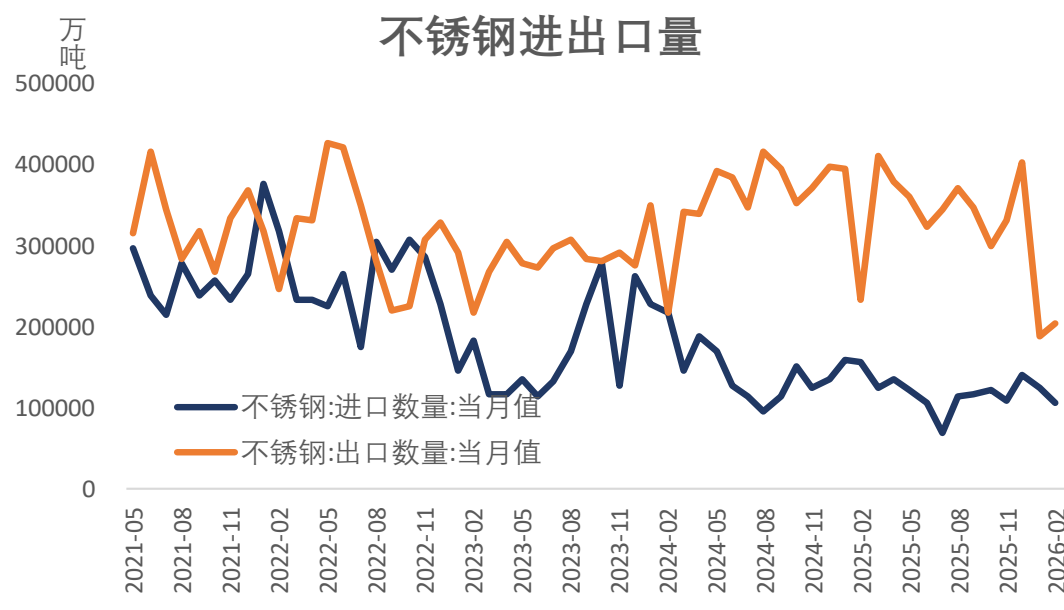


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年3月，不锈粗钢总产量为379.6万吨，环比增加40.07%；其中400系产量为68.79万吨，环比增加20.2%；300系产量为193.7万吨，环比增加46.81%；200系产量为117.11万吨，环比增加43.11%。

海关总署数据显示，2026年2月，不锈钢进口量为10.66万吨，环比下降1.95万吨；不锈钢出口量为20.39万吨，环比增加1.58万吨。1-2月，累计净进口量-15.93万吨，同比下降9.73万吨。

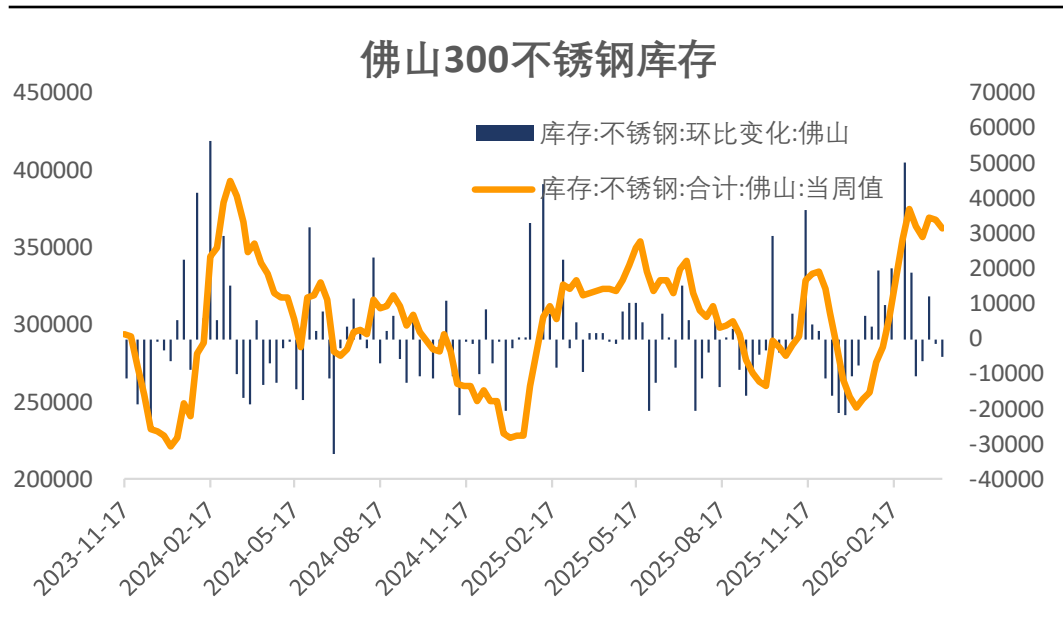
图18、不锈钢进出口数据



来源：mysteel 瑞达期货研究院

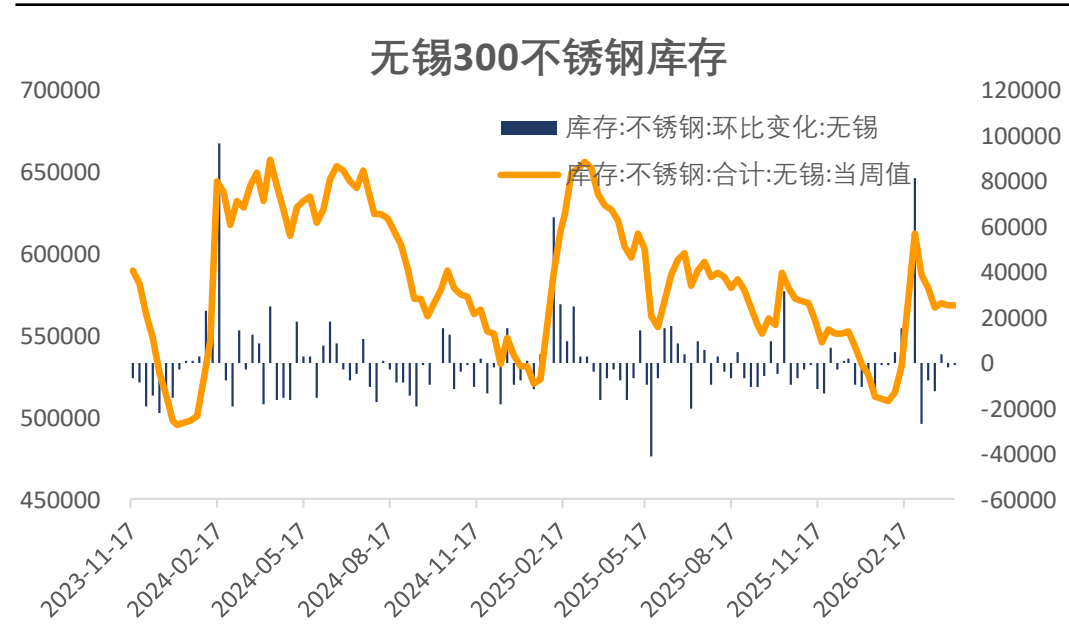
需求端——佛山无锡300系下降

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

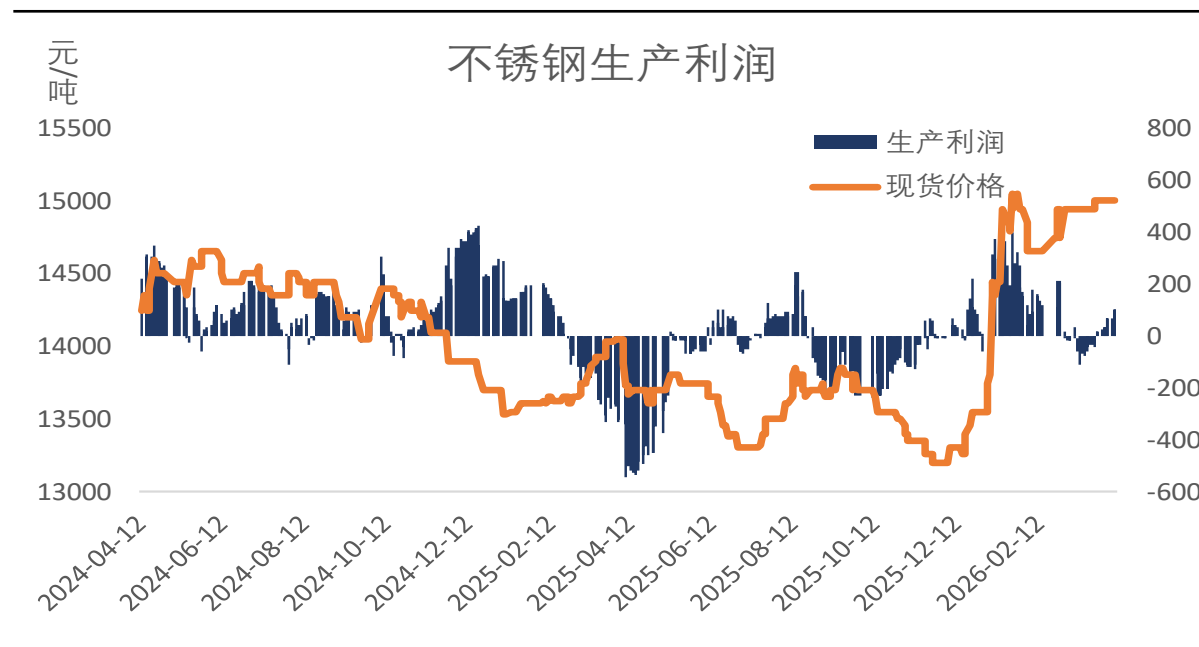


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月10日，佛山不锈钢库存为362143吨，较上周下降5508吨；无锡不锈钢库存为569217吨，较上周下降153吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

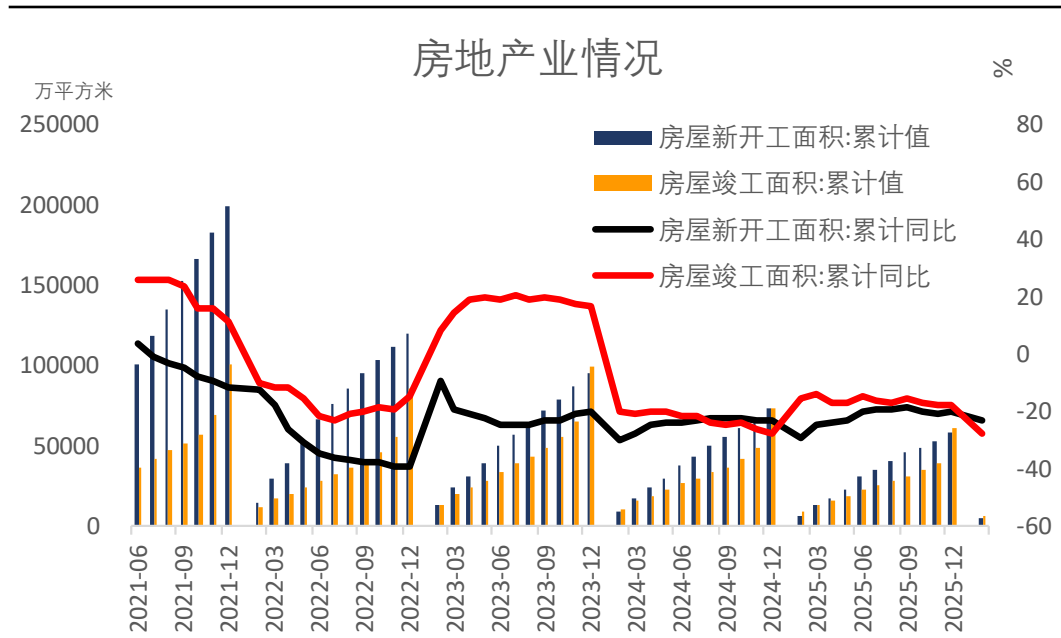


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月10日，不锈钢生产利润为100元/吨，较上周增加68元/吨。

需求端——房地产业弱势下行 家电行业季节性回升

图22、房地产投资完成额

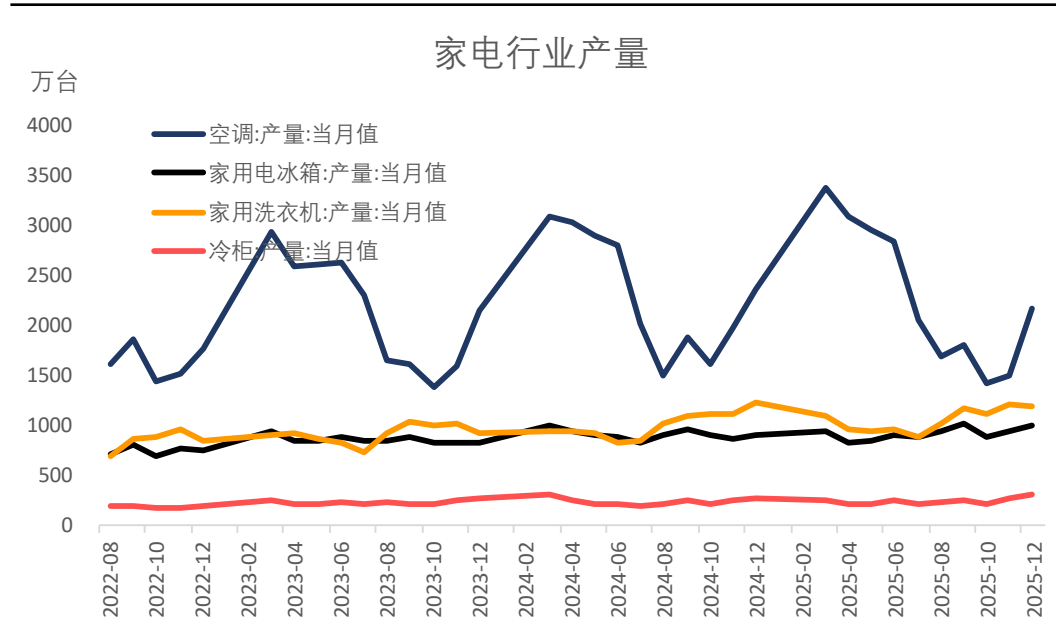


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年1-2月，房屋新开工面积为5083.9万平方米，同比下降23.1%；房屋竣工面积为6320.42万平方米，同比下降27.9%；房地产开发投资为9612.11万平方米，同比下降11.1%。

2025年12月，空调产量为2162.89万台，同比下降8.72%；家用电冰箱产量为1001.15万台，同比增加11.35%；家用洗衣机产量为1197.5万台，同比下降2.36%；冷柜产量为297.59万台，同比增加9.04%。

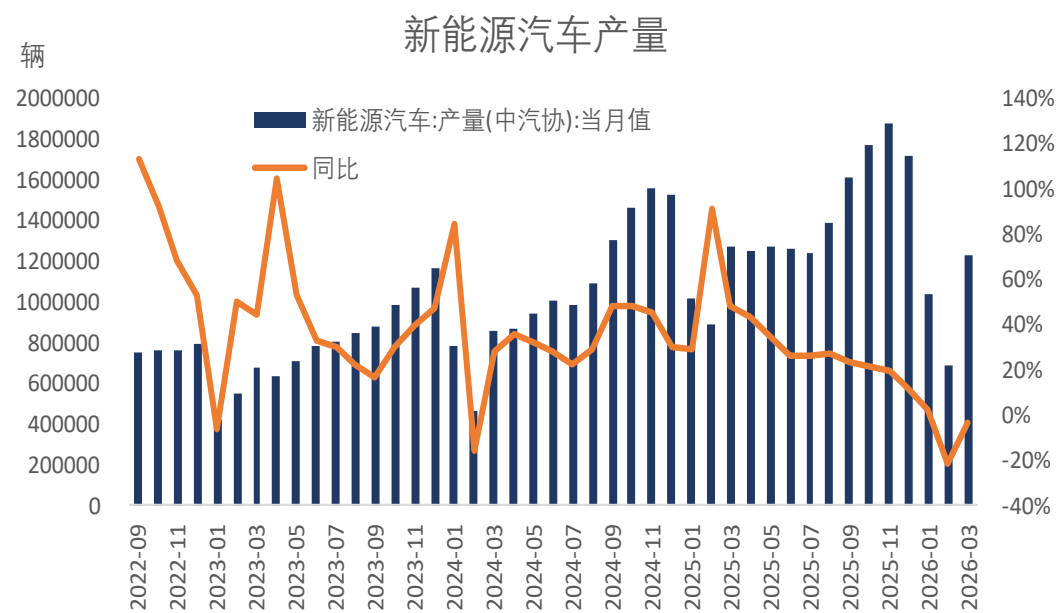
图23、家电行业产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

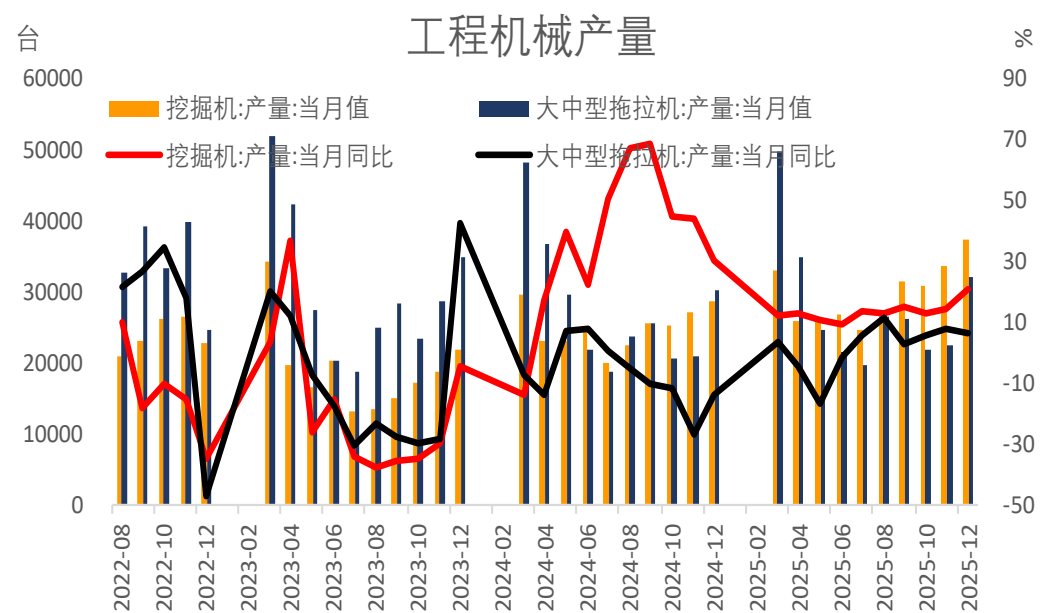
需求端——汽车产业前景向好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2026年3月中国新能源汽车产量为291.7万辆，同比下降8.9%；销量为289.9万辆，同比下降1.6%。

2025年12月，挖掘机产量为37305台，同比增加20.8%；大中型拖拉机产量为32064台，同比增加6.3%；小型拖拉机产量为10000台，同比下降16.7%。

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

瑞达期货研究院成立于2003年，是业内较早的期货研究机构，多年来在业内树立了较高的知名度和较强的影响力。

公司注重研发团队建设，研究队伍人员平均在20人以上，50%左右从业年限在5 - 20年，成员具有国内外知名院校及现货背景，具有较好的研究广度和深度，团队能够为客户提供全方位的研究服务。

部门承担公司市场研究、机构服务、策略研究、业务创新等重要工作职责，是集人才中心、信息中心和产品中心三大功能为一体的专业部门。

研究范围覆盖宏观经济、黑色、金属、化工、农产品、套利、产品开发、数据分析等相关领域，为客户提供全面的研究支持。