

「2025. 05. 23」

沪镍不锈钢市场周报

原料扰动需求不佳 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



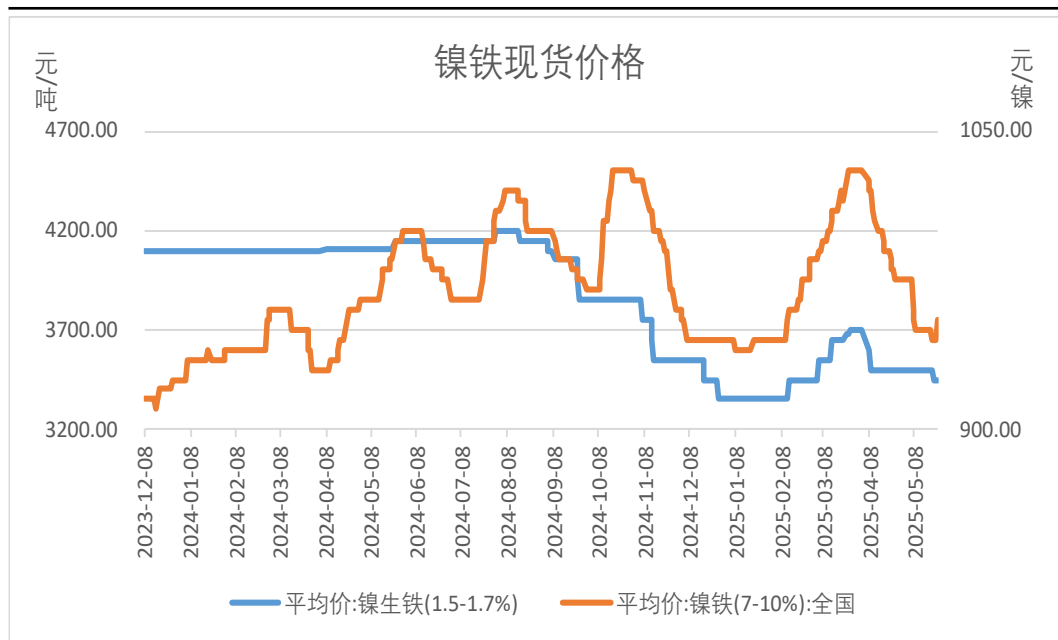
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡下跌，周线涨跌幅为-1.17%，振幅1.56%。截止本周主力合约收盘报价122610元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，标普全球公布数据显示，美国5月制造业PMI升至三个月高点52.3。服务业PMI初值52.3，创下两个月新高。新订单增速达到一年多来最快，价格指标升至近三年最高，制造业出口订单连续第二个月收缩，就业指标亦下降。国内方面，国务院副总理何立峰会见美国摩根大通集团董事长兼首席执行官杰米·戴蒙时指出，中国欢迎美资企业深化对华互利合作，推动中美经贸关系健康稳定持续发展。基本面，印尼政府PNBP政策实施，提高镍资源供应成本，内贸矿升水持稳运行；菲律宾政府计划自2025年6月起实施镍矿出口禁令，原料扰动加剧。国内冶炼厂成本持稳上抬，部分炼厂面临亏损；而印尼镍铁产能加快释放，产量回升明显。需求端，不锈钢厂利润压缩，但开工意愿较高，产量维持较高水平；新能源汽车需求继续爬升，但占比较小影响有限。近期供需两弱，下游按需采购，国内库存下降；但海外库存再次累升。技术面，跌破区间下沿，持仓增量空头增强，预计震荡偏弱。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或轻仓做空。
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢震荡下跌，周线涨跌幅为-0.69%，振幅1.66%。截止本周主力合约收盘报价12875元/吨。
- ◆ **行情展望：**原料端，印尼政府PNBP政策实施，提高镍资源供应成本；菲律宾政府计划自2025年6月起实施镍矿出口禁令，原料扰动加剧。印尼镍铁产能加快释放，产量回升明显，近期镍铁价格出现明显回落，原料成本支撑减弱。供应端，钢厂整体维持正常生产，面对成本倒挂压力，生产企业通过削减亏损严重的300系不锈钢产量，转而增产200系和400系产品，供应压力仍存。需求端，终端施工项目陆续展开，需求进入传统旺季，随着节后补货推进，低价货源已有所减少，然而宏观市场不确定性增加，下游对高价货谨慎态度较重。近期国内库存小幅回升。技术面，跌破MA10支撑，持仓低位波动较大。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

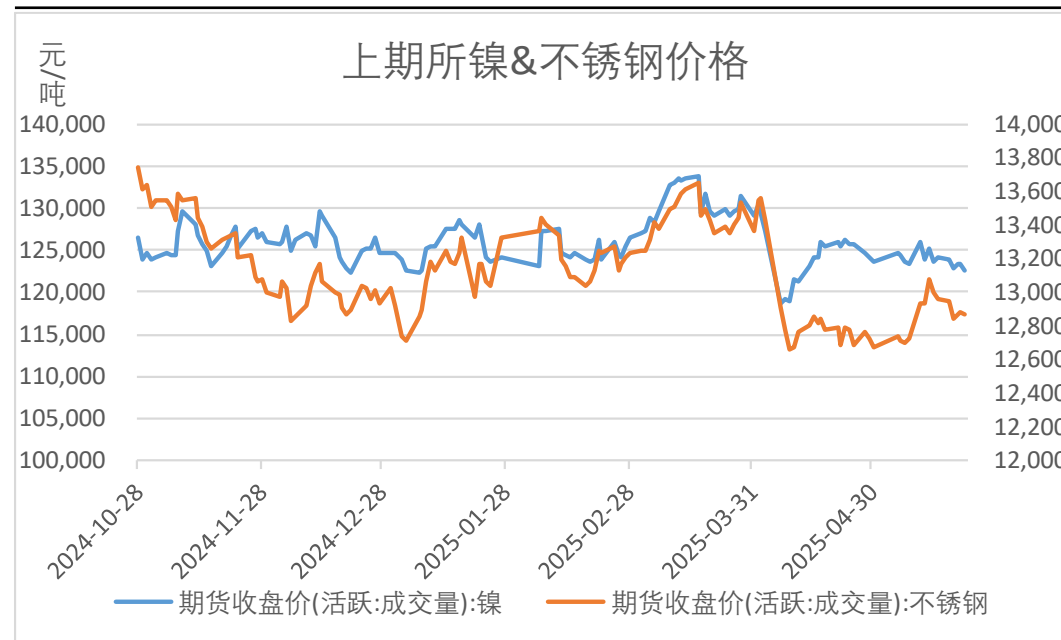
本周沪镍不锈钢期货价格下跌

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



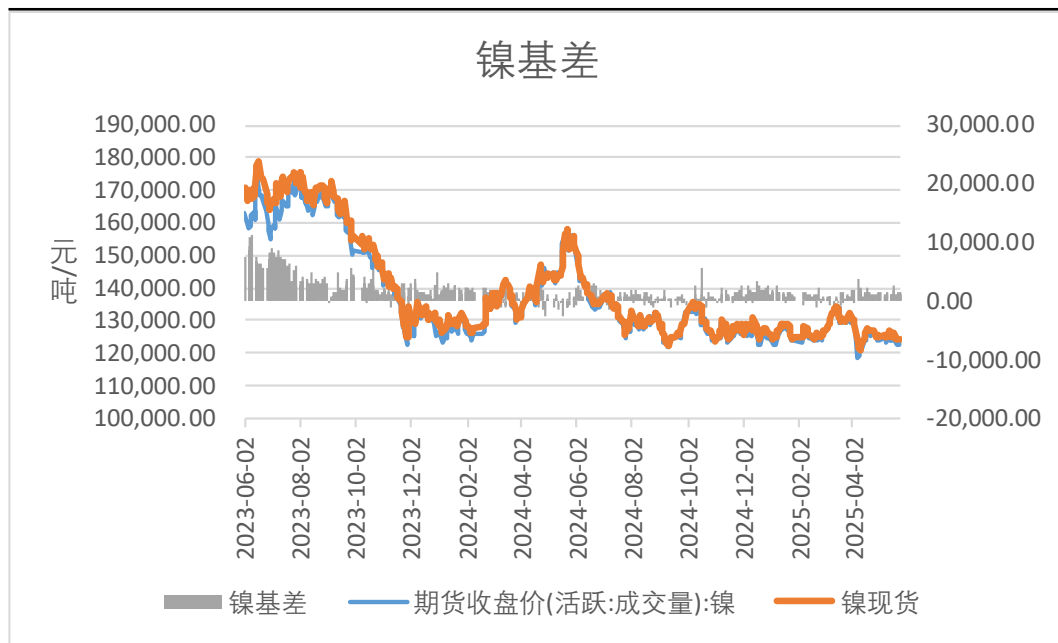
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月23日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3450元/吨，较上周下跌50元/吨；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为955元/镍，较上周上涨5元/镍。

截至5月23日，沪镍收盘价为122610元/吨，较上周下跌1450元/吨；不锈钢收盘价为12875元/吨，较上周下跌90元/吨。

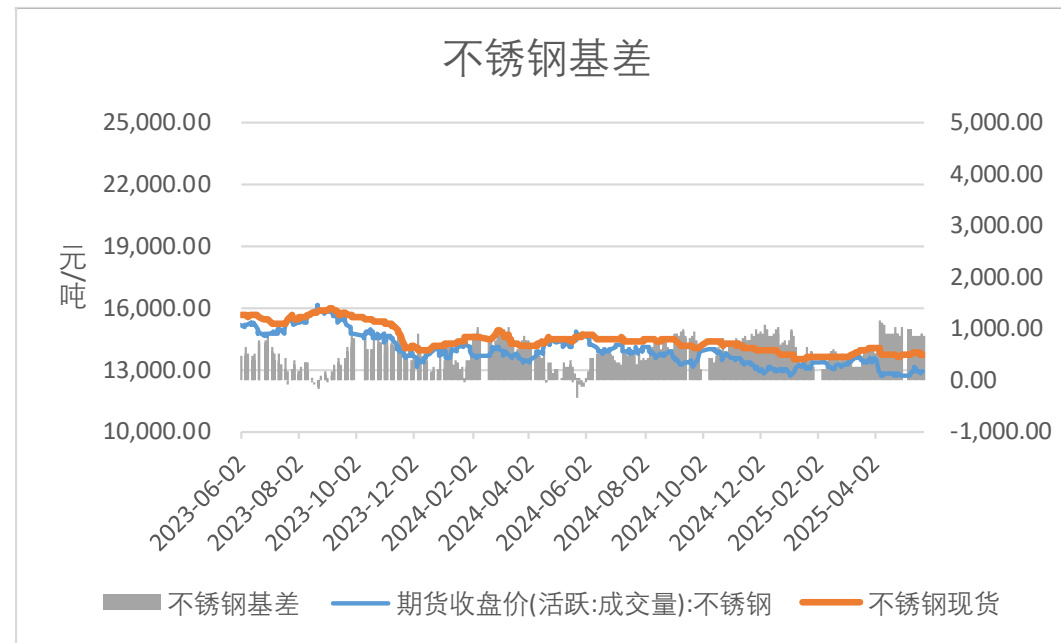
本周沪镍基差下降、不锈钢基差偏高

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

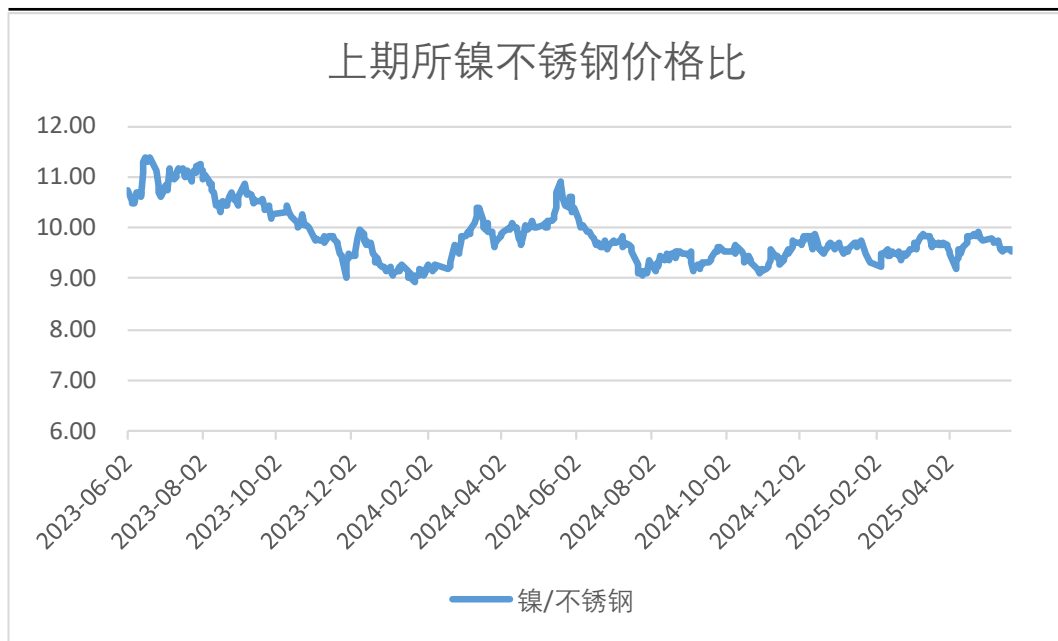


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月23日，电解镍现货价为124175元/吨，基差为1565元/吨；不锈钢收盘价为13750元/吨，基差为875元/吨。

本周镍不锈钢比值下跌、锡镍比值上升

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

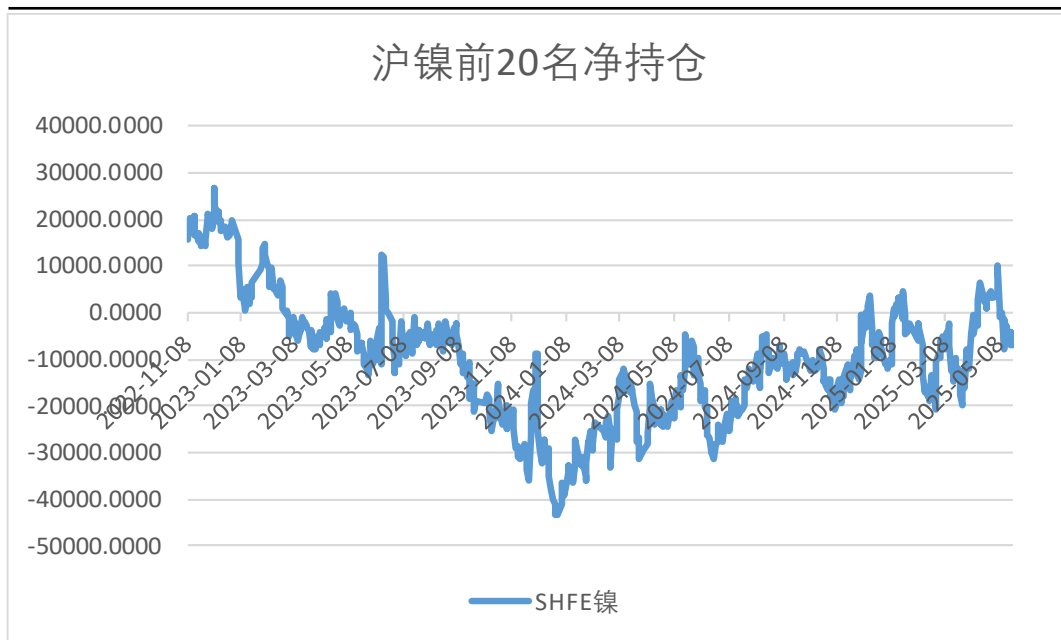


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月23日，上期所镍不锈钢价格比值为9.52，较上周下跌0.05；上期所锡镍价格比值为2.16元/吨，较上周上涨0.02。

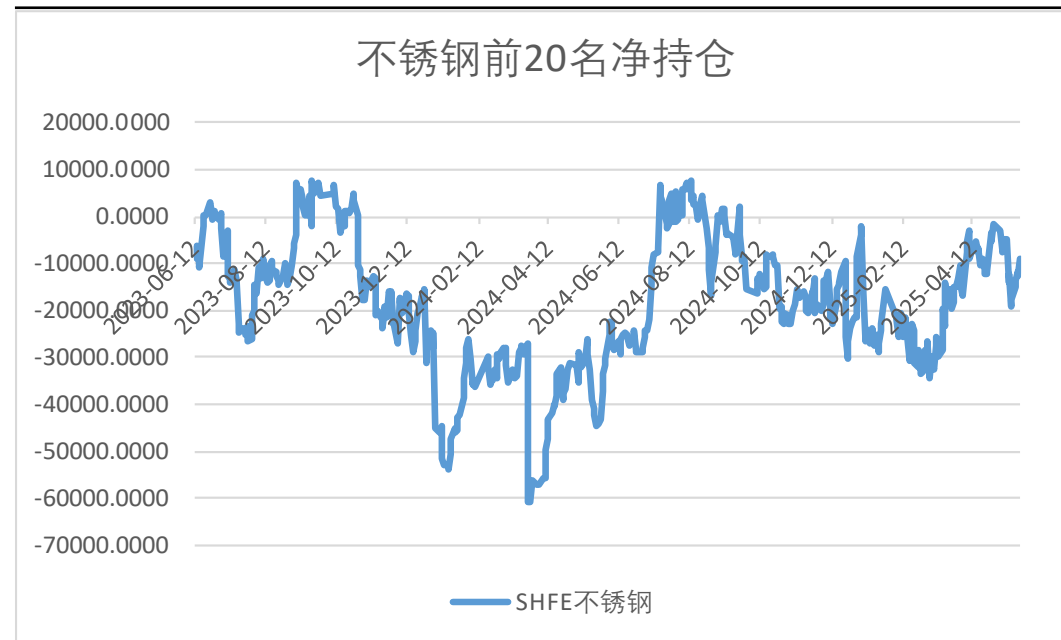
本周沪镍前20净买单量下降、不锈钢前20净买单量回升

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



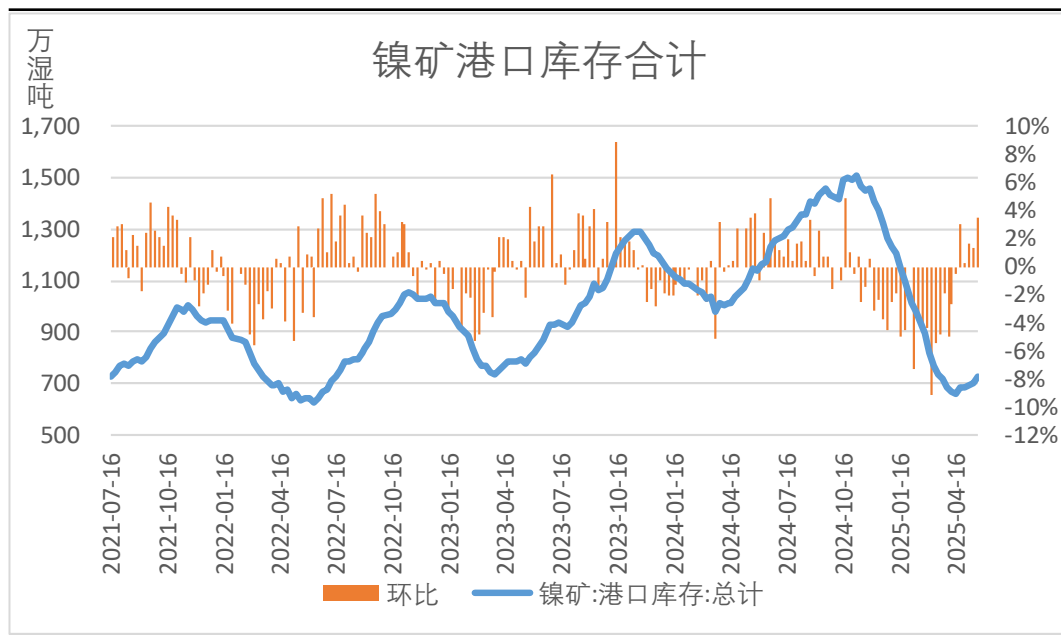
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年5月23日，沪镍前20名净持仓为-6807手，较2025年5月19日减少4124手。

截至2025年5月23日，不锈钢前20名净持仓为-9097手，较2025年5月19日增加8919手。

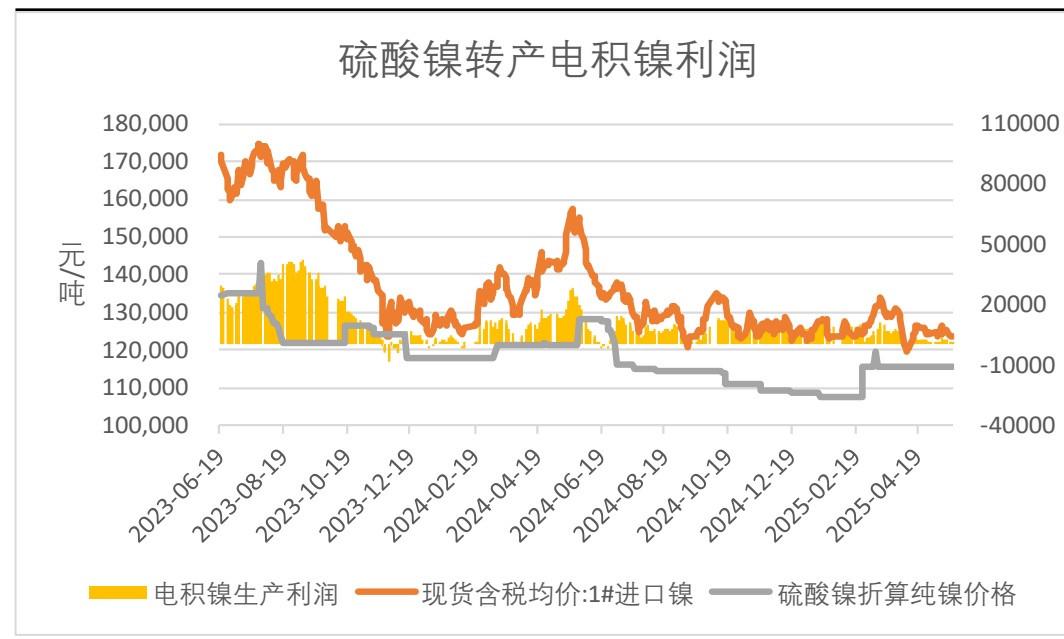
供应端——镍矿港口库存回升 电积镍生产利润收缩

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



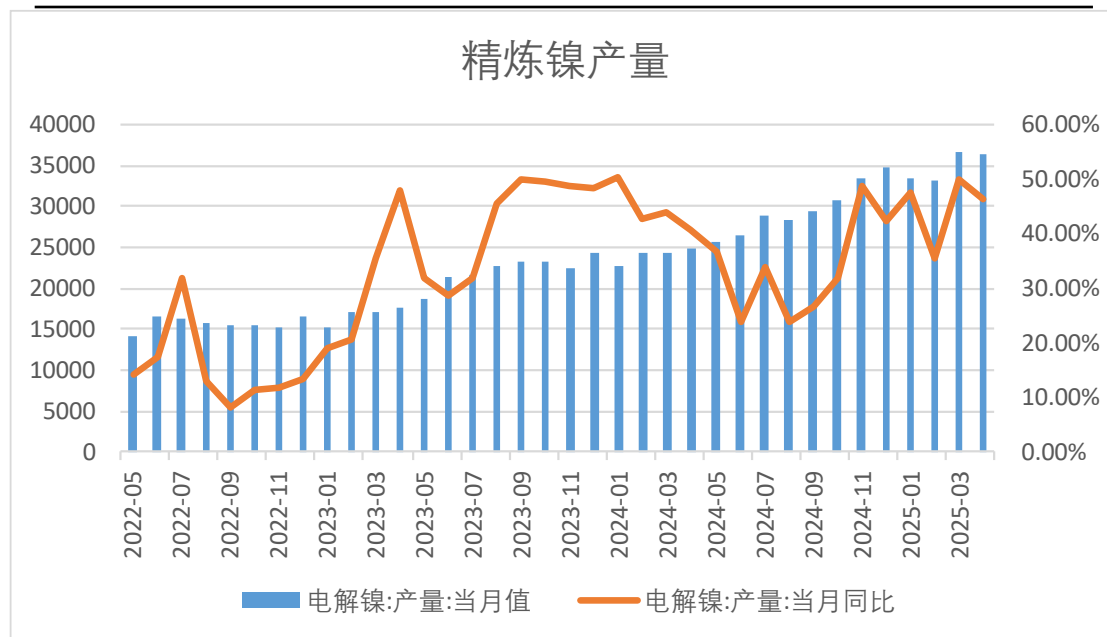
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月23日，全国主要港口统计镍矿库存为731.51元/吨，较上周增加3.58%。

截至5月23日，电积镍的生产利润为175元/吨，较上周下降1900元/吨。

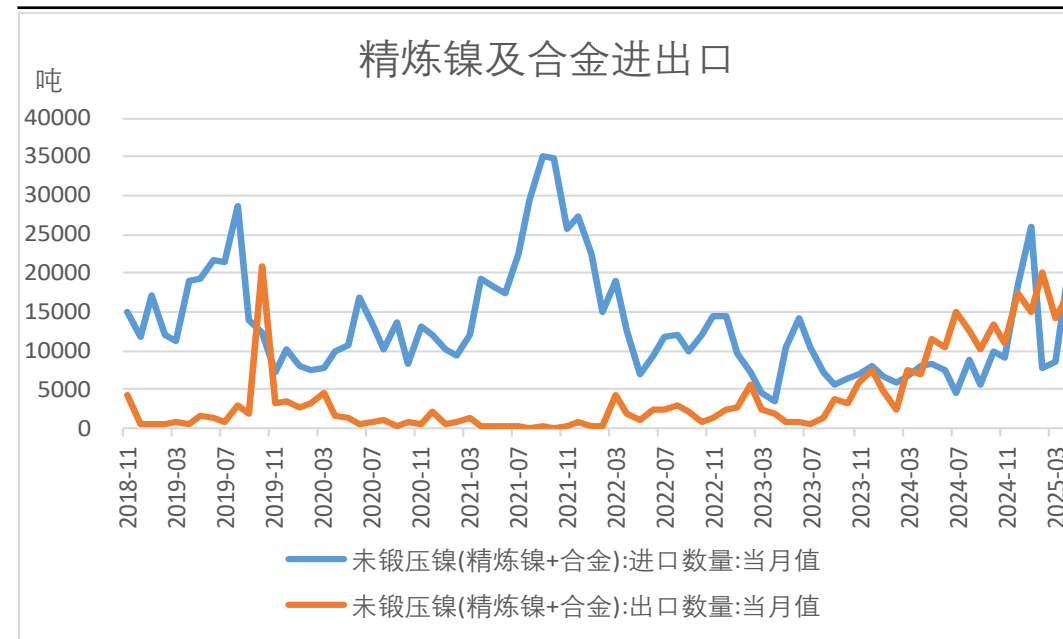
供应端——国内电解镍产量爬升 进口量大幅下降

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



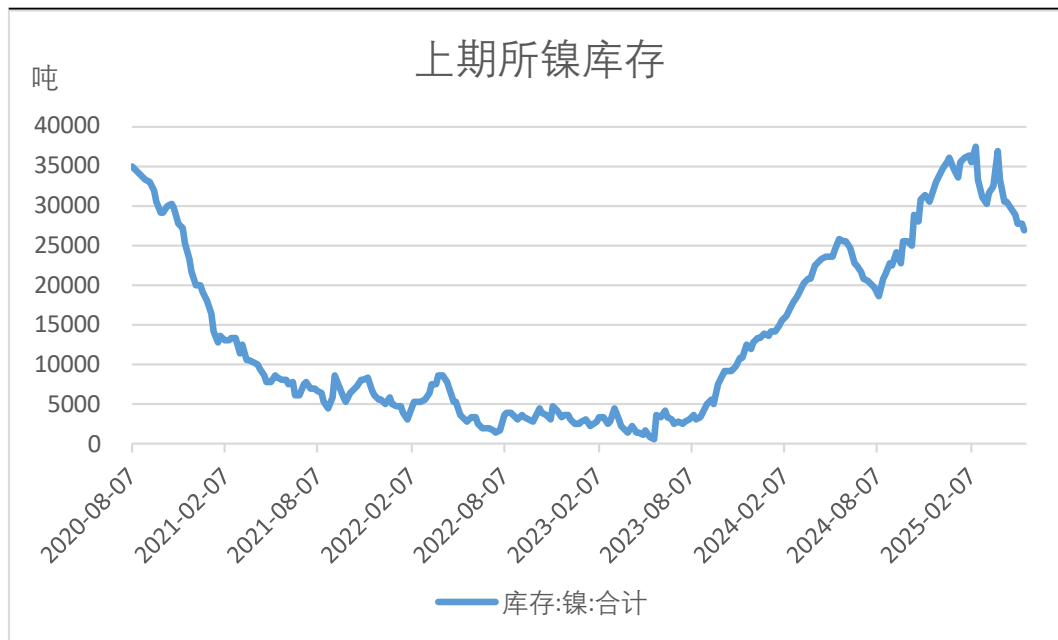
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年4月，电解镍产量为36450吨，同比增加0.46%。

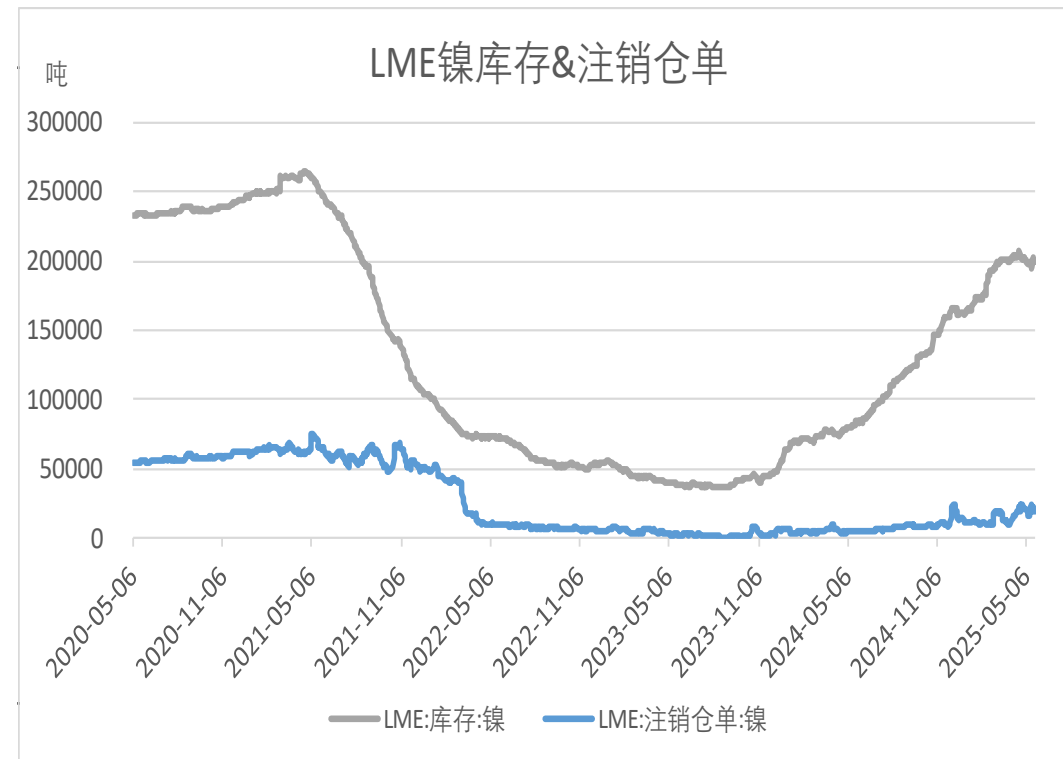
海关总署数据显示，2025年04月，精炼镍及合金进口量为18746.543吨，同比增加119.02%；1-4月，精炼镍及合金累计进口61051.407吨，同比增加123.22%。

供应端——上期所、LME镍库存内降外增

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

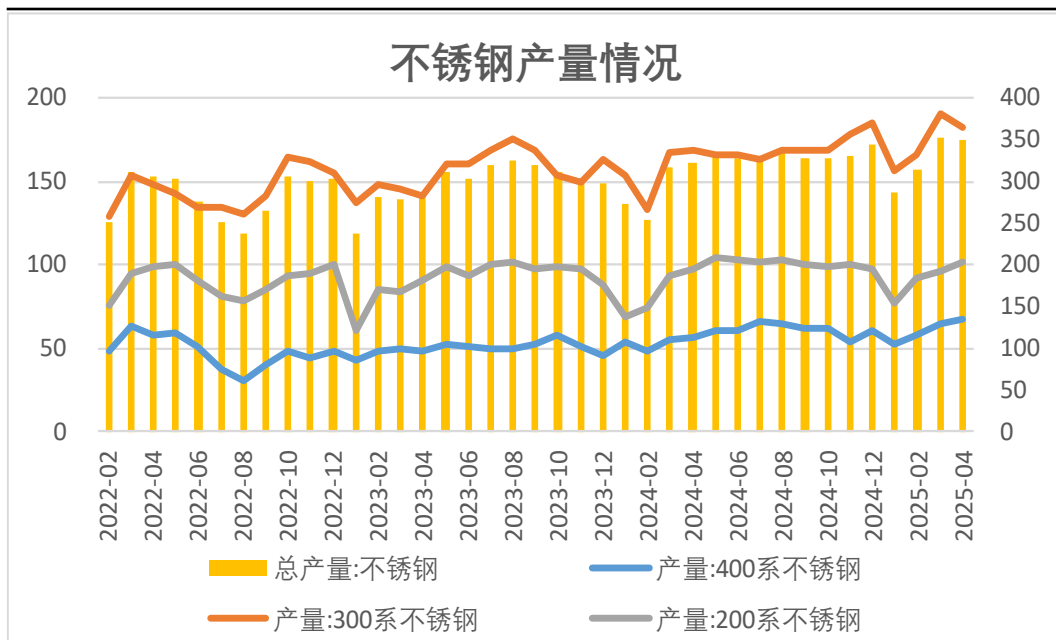


截至5月23日，上海期货交易所沪镍库存为26955吨，较上周下降2632吨。

截至05月23日，LME镍库存为22418吨，较上周下降2902吨。

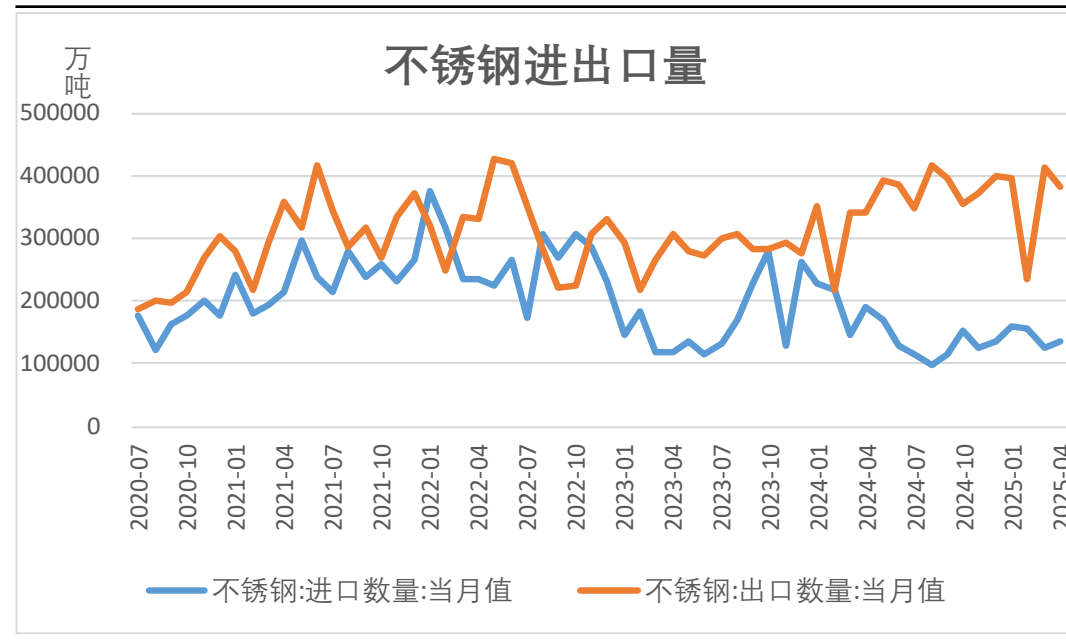
需求端——300系产量持稳增加 出口量回升

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



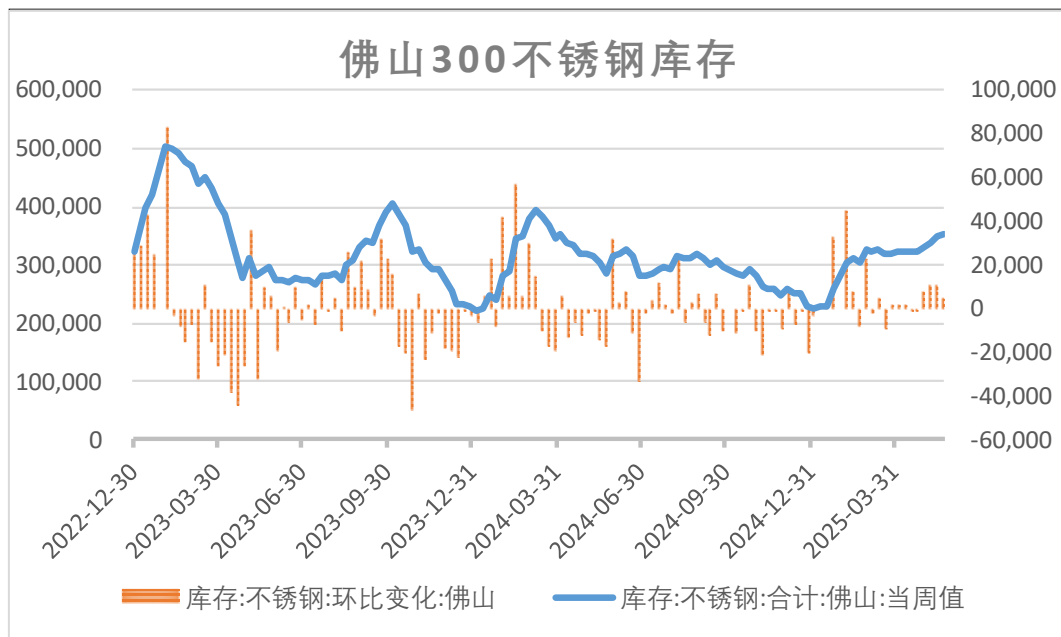
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年4月，不锈粗钢总产量为350.25万吨，环比下降0.27%；其中400系产量为66.59万吨，环比增加3.18%；300系产量为182.43万吨，环比下降4.08%；200系产量为101.23万吨，环比增加4.91%。

海关总署数据显示，2025年4月，不锈钢进口量为13.69万吨，环比增加1.22万吨；不锈钢出口量为38.07万吨，环比下降3.13万吨。1-4月，累计净进口量-84.48万吨，同比下降24.38万吨。

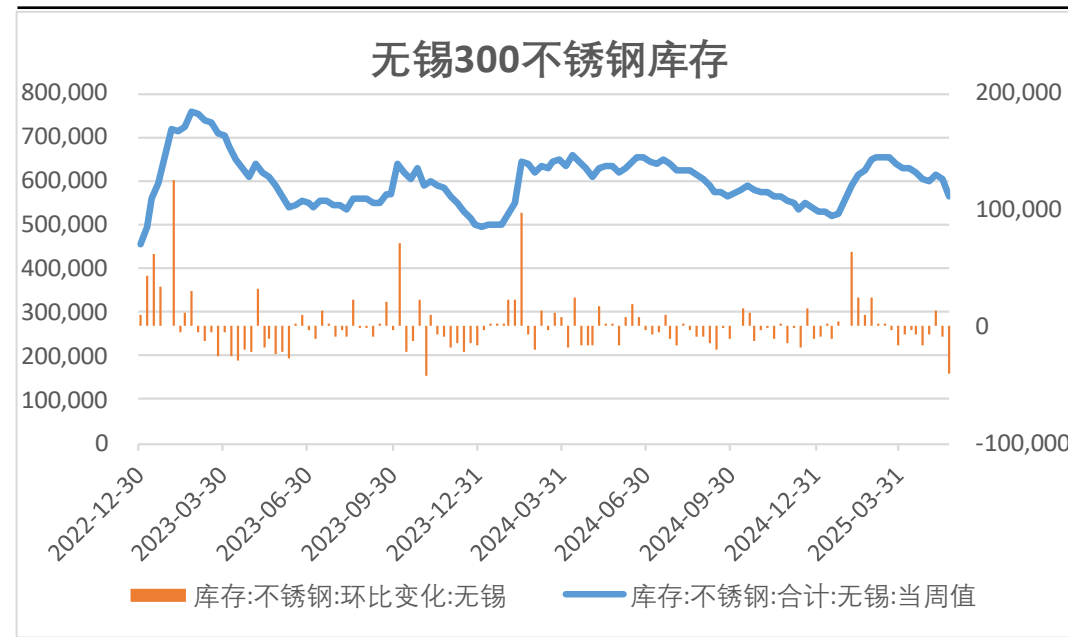
需求端——佛山无锡不锈钢总量下降

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

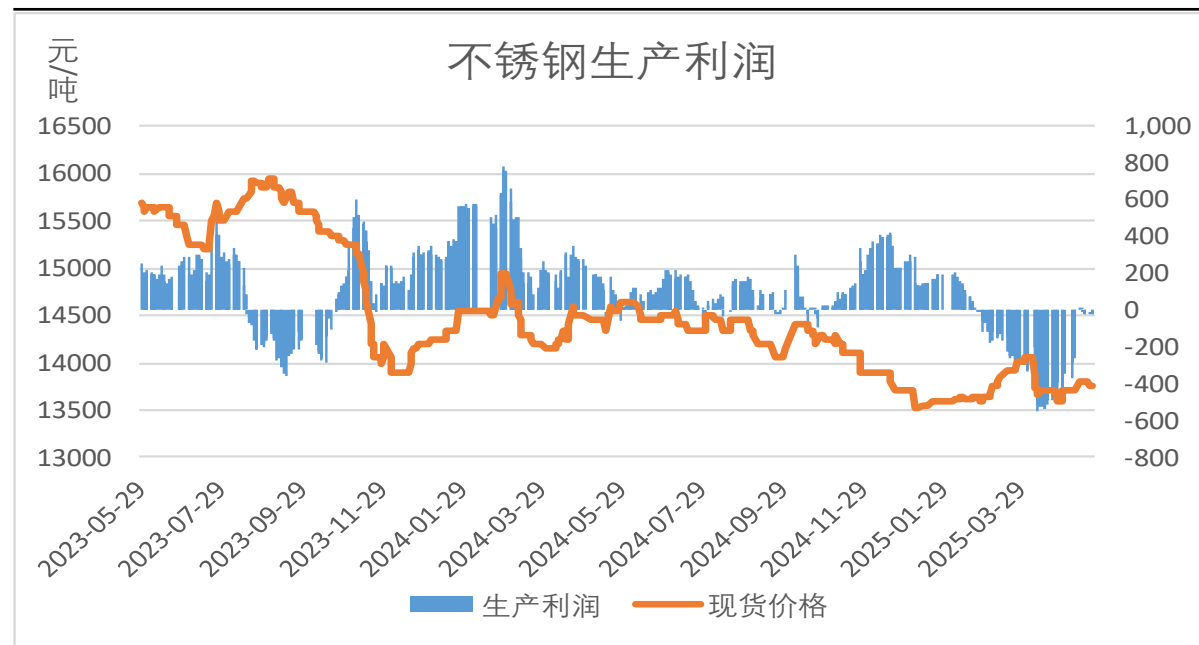


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月23日，佛山不锈钢库存为354236吨，较上周增加4956吨；无锡不锈钢库存为562106吨，较上周下降40789吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

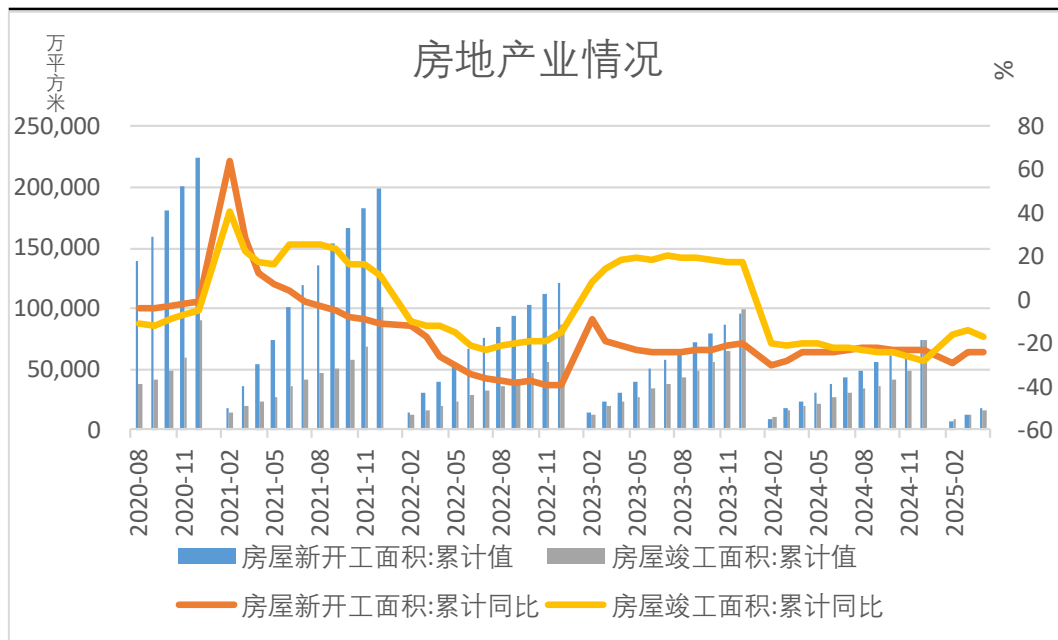


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月23日，不锈钢生产利润为-18元/吨，较上周下降1元/吨。

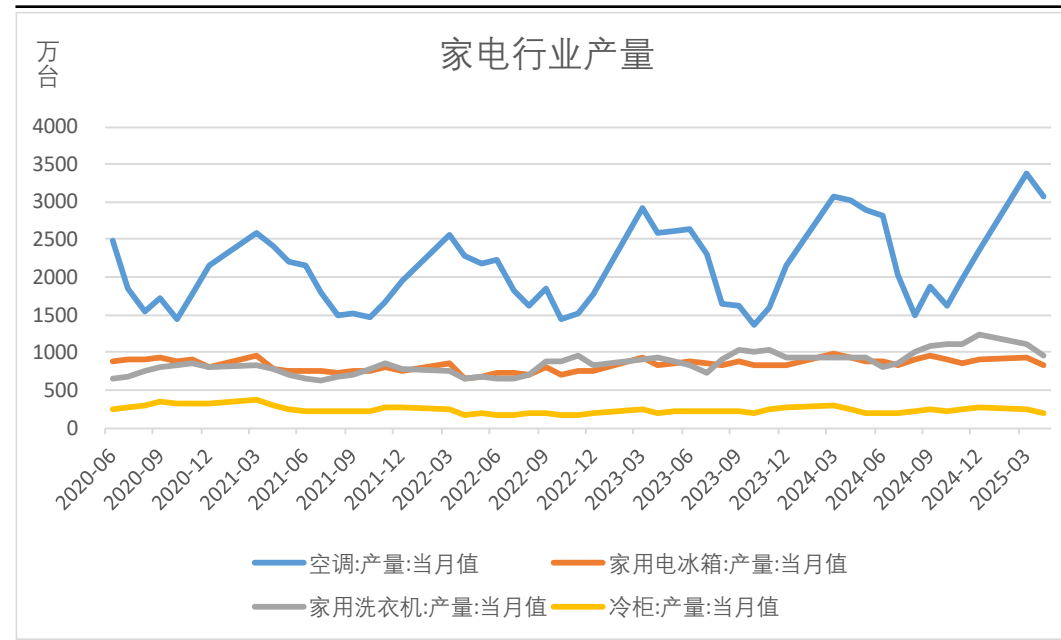
需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季尾声

图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图23、家电行业产量



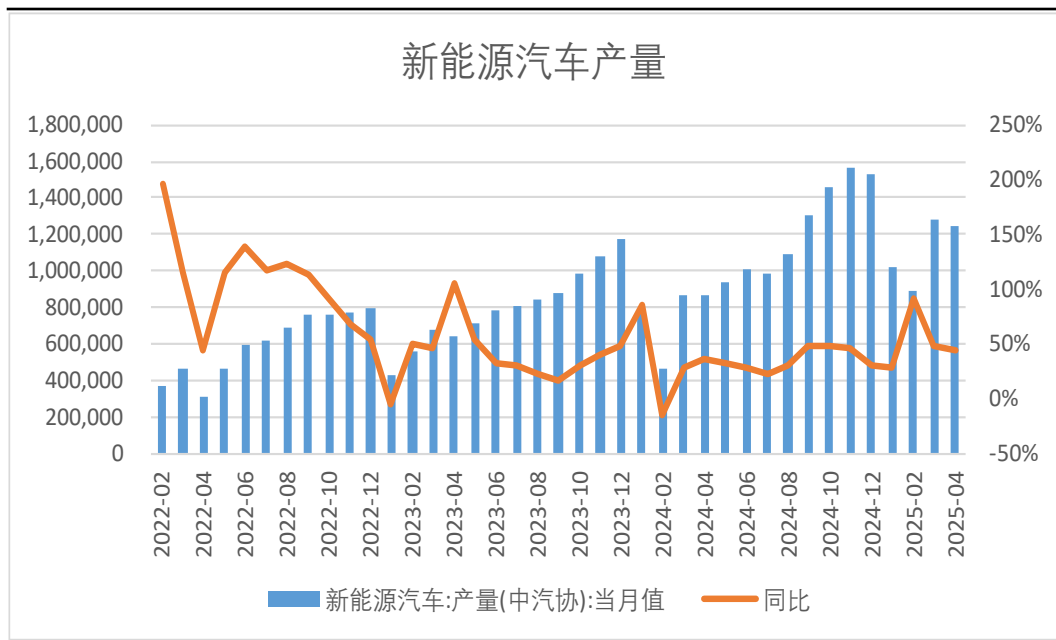
来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-4月，房屋新开工面积为17835.84万平方米，同比下降23.8%；房屋竣工面积为15647.85万平方米，同比下降16.9%；房地产开发投资为27729.57万平方米，同比下降10.3%。

2025年4月，空调产量为3083.3万台，同比增加1.66%；家用电冰箱产量为817.9万台，同比下降12.39%；家用洗衣机产量为965.1万台，同比增加2.2%；冷柜产量为204.3万台，同比下降15.23%。

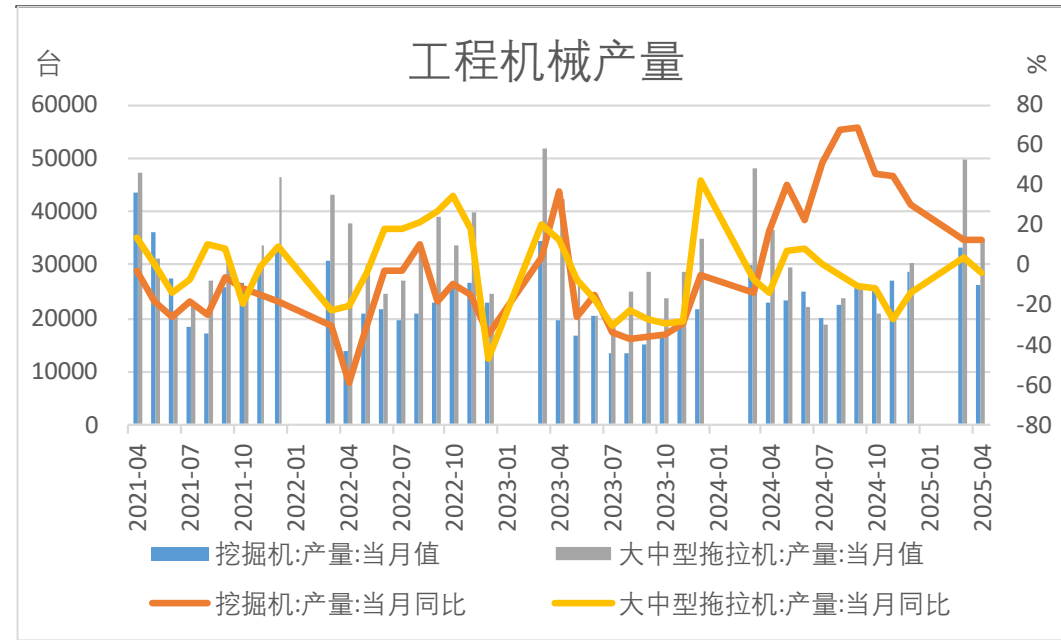
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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，2025年4月中国新能源汽车产量为261.9万辆，同比增加21.3%；销量为259万辆，同比增加23.1%。

2025年4月，挖掘机产量为26022台，同比增加13%；大中型拖拉机产量为35000台，同比下降4.54%；小型拖拉机产量为12000台，同比下降14.3%。

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尝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。