

「2025. 06. 20」

# 沪镍不锈钢市场周报

原料偏紧需求乏力 镍不锈钢弱势调整

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



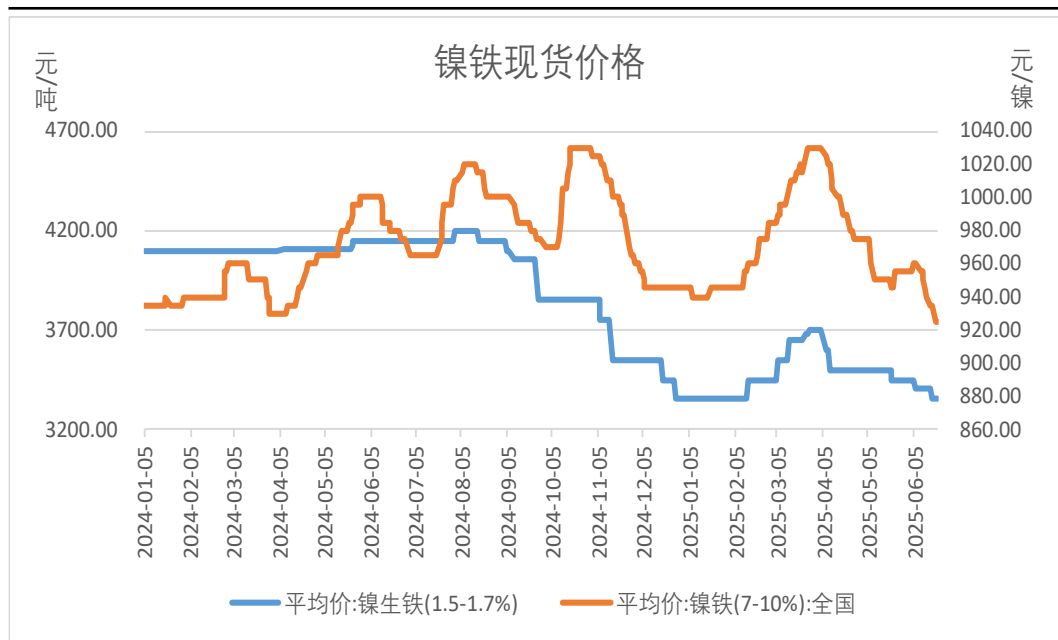
### 3、产业情况

## 「 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-1.37%，振幅1.90%。截止本周主力合约收盘报价118280元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储公布6月利率决议，将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。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；菲律宾镍矿供应回升，不过国内镍矿港库下降，原料呈现偏紧局面。冶炼端，目前原料价格较高，而镍价处于下行趋势，对其余冶炼厂造成利润亏损的影响，部分非一体化冶炼厂选择减产。需求端，不锈钢厂利润压缩，300系转产其他产品；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；但海外库存持稳。技术面，持仓减量空头减弱，预计低位调整。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢震荡下跌，周线涨跌幅为-0.36%，振幅1.20%。截止本周主力合约收盘报价12505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，不过尽管进行减产，但总量上仍处历史高位，供应压力仍存。需求端，进入传统消费淡季，宏观市场不确定性增加，出口需求压力仍存，下游表现驻足观望、谨慎态度较重。国内库存去化表现不佳。技术面，关注MA10压力，预计震荡偏弱。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或轻仓做空。

## 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



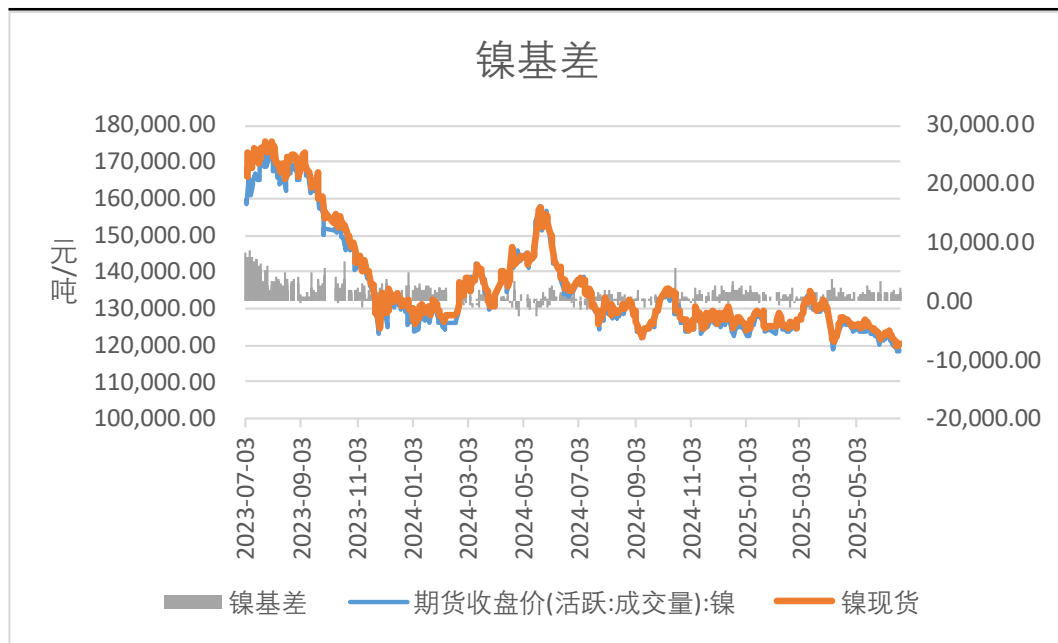
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月20日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3350元/吨，较上周下跌50元/吨；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为925元/镍，较上周下跌15元/镍。

截至6月20日，沪镍收盘价为118280元/吨，较上周下跌1640元/吨；不锈钢收盘价为12505元/吨，较上周下跌45元/吨。

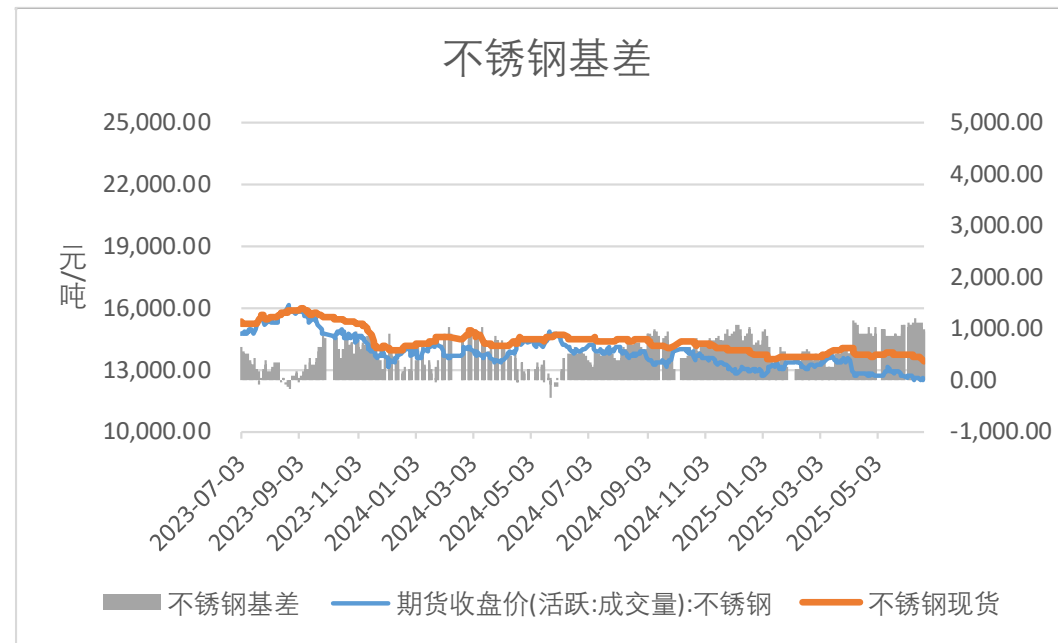
## 本周沪镍基差偏低、不锈钢基差高位

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

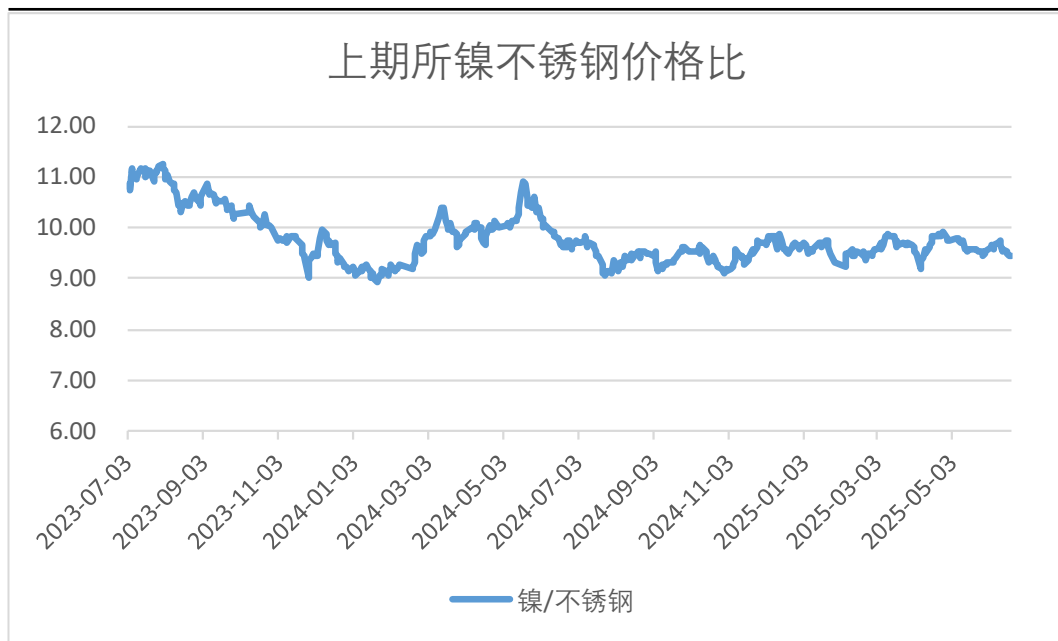


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月20日，电解镍现货价为120625元/吨，基差为2345元/吨；不锈钢收盘价为13450元/吨，基差为945元/吨。

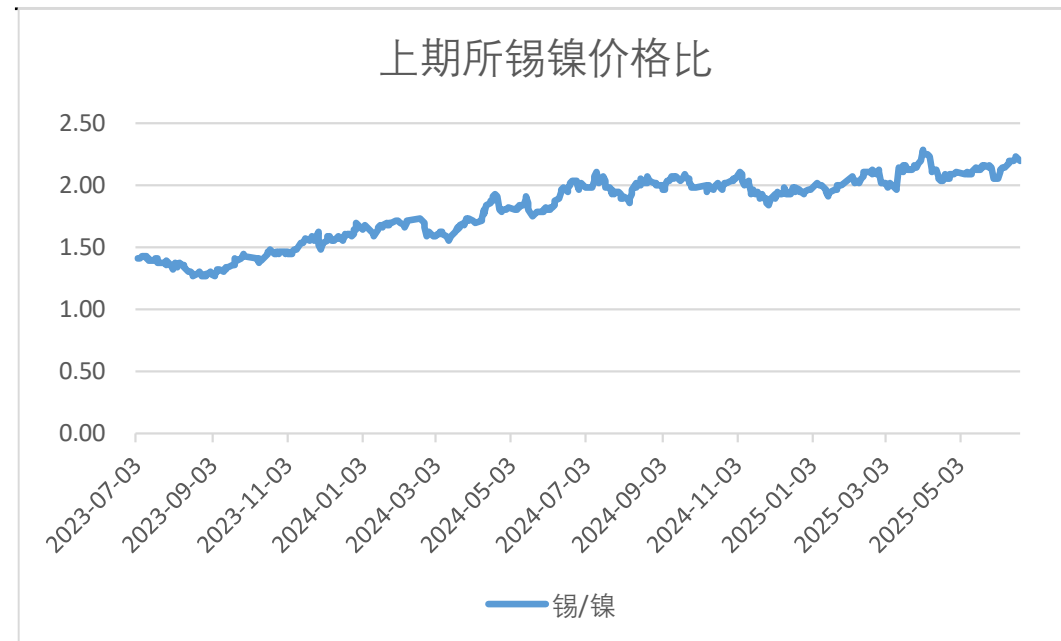
## 本周镍不锈钢比值震荡、锡镍比值上涨

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

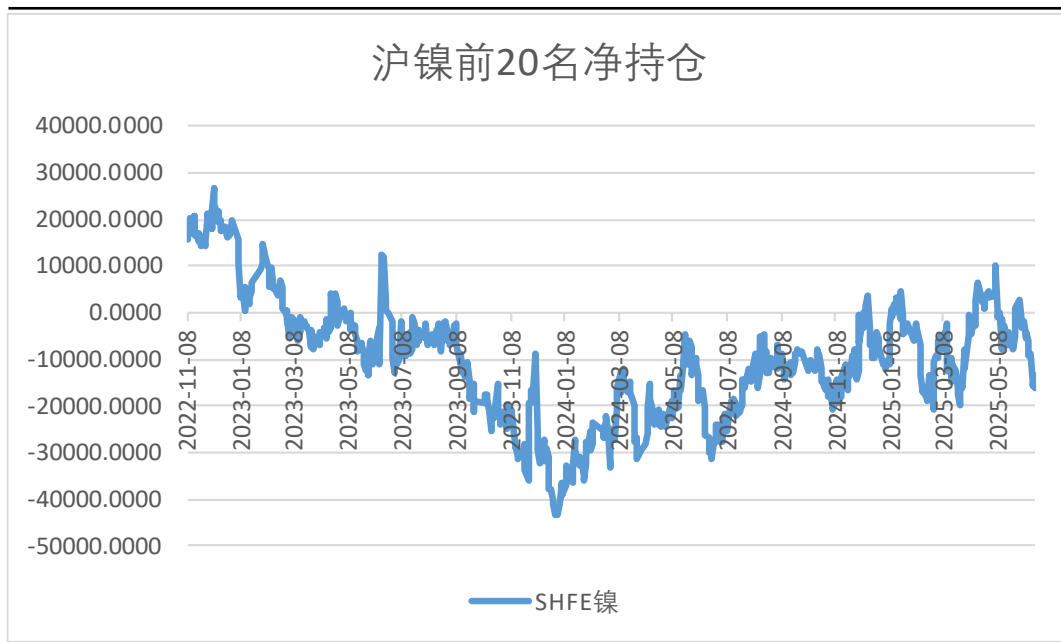


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月20日，上期所镍不锈钢价格比值为9.46，较上周下跌0.1；上期所锡镍价格比值为2.2元/吨，较上周上涨0。

## 本周沪镍前20净买单量增加、不锈钢前20净买单量上升

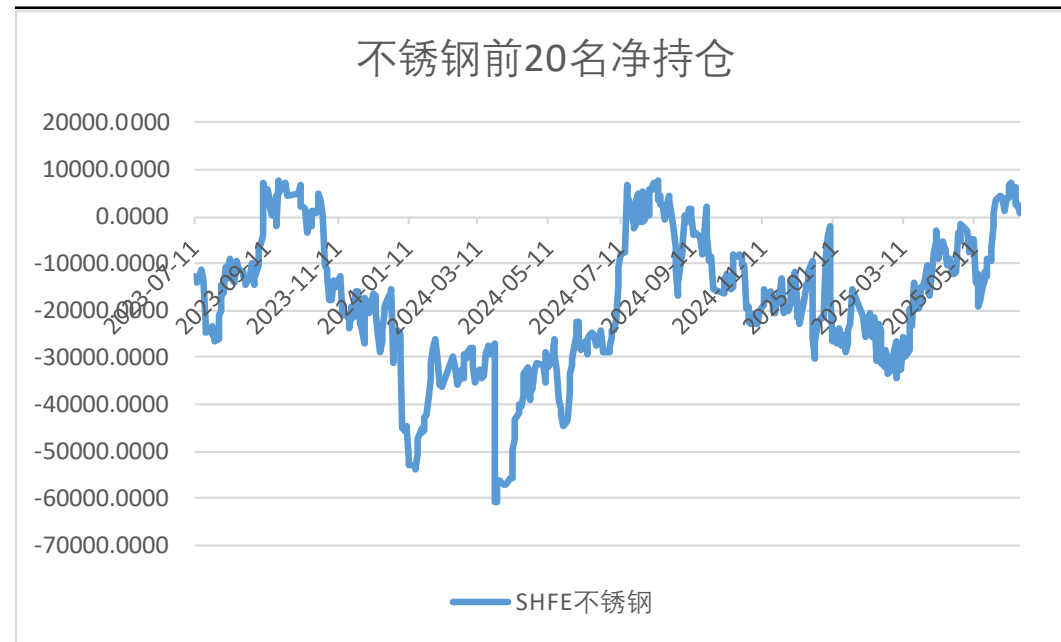
图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日，沪镍前20名净持仓为-16361手，较2025年6月16日减少7310手。

图10、不锈钢持仓量

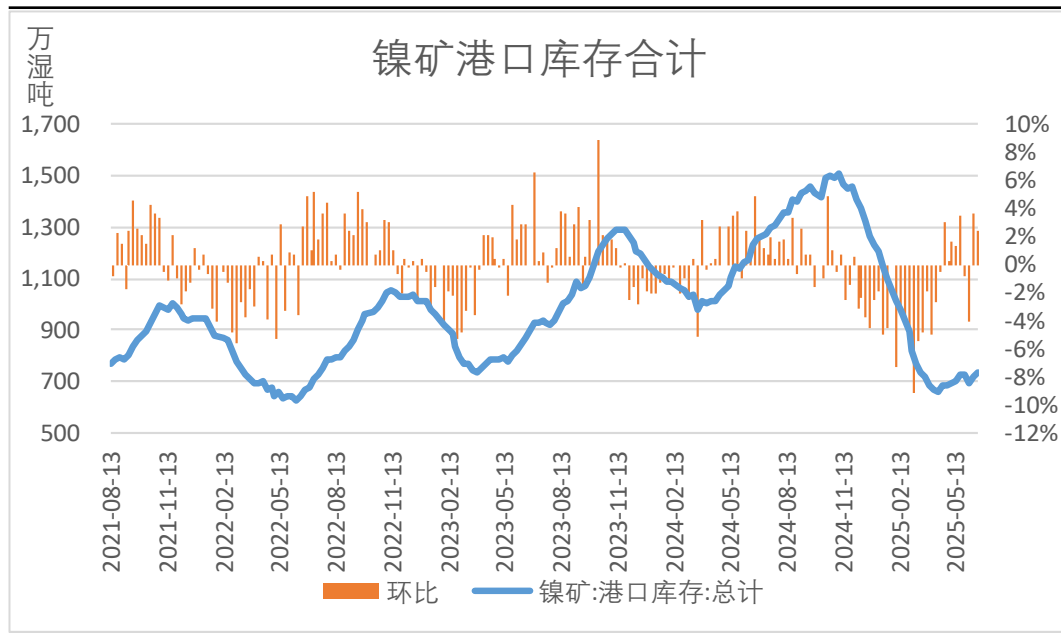


来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日，不锈钢前20名净持仓为653手，较2025年6月16日减少5027手。

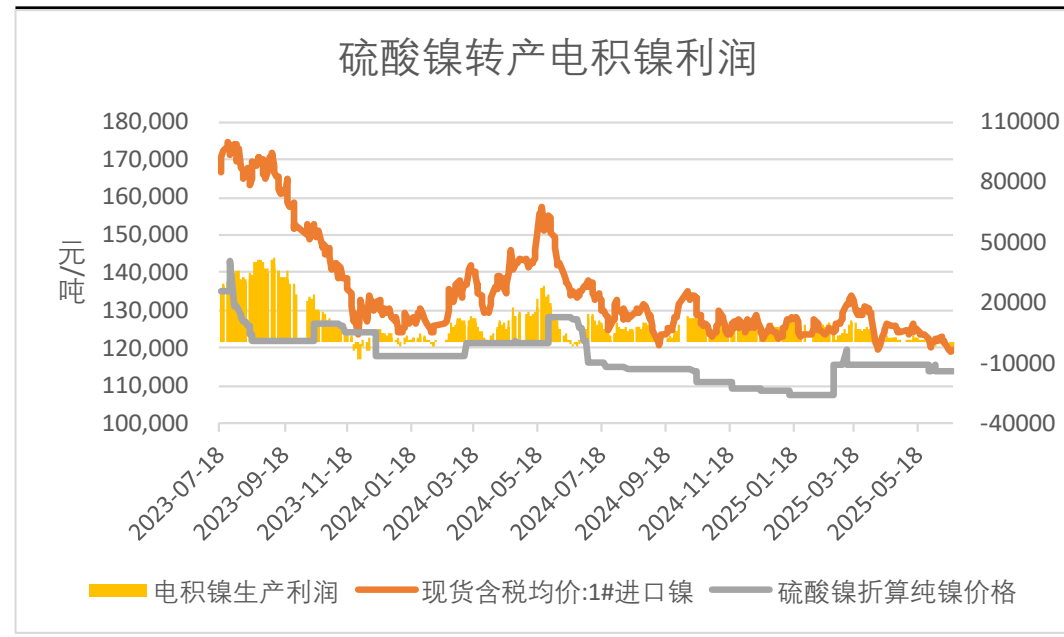
## 供应端——镍矿港口库存上升 电积镍生产利润收缩

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6月20日，全国主要港口统计镍矿库存为739.24元/吨，较上周增加2.41%。

截至6月20日，电积镍的生产利润为-1875元/吨，较上周下降1025元/吨。



## 供应端——国内电解镍产量爬升 进出口量大幅上升

图13、中国电解镍产量

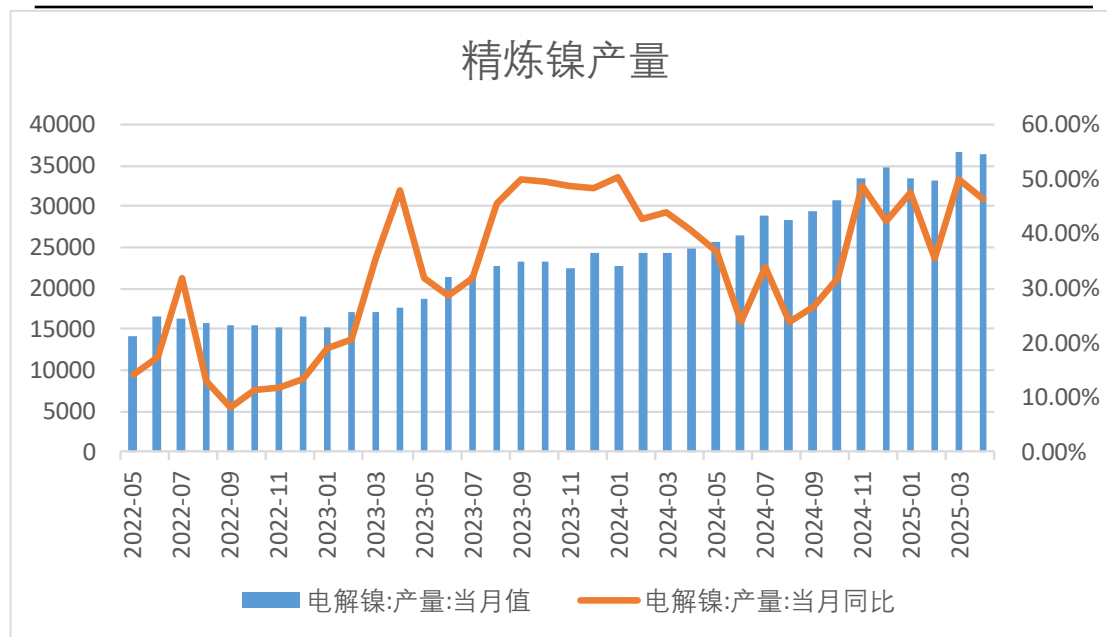
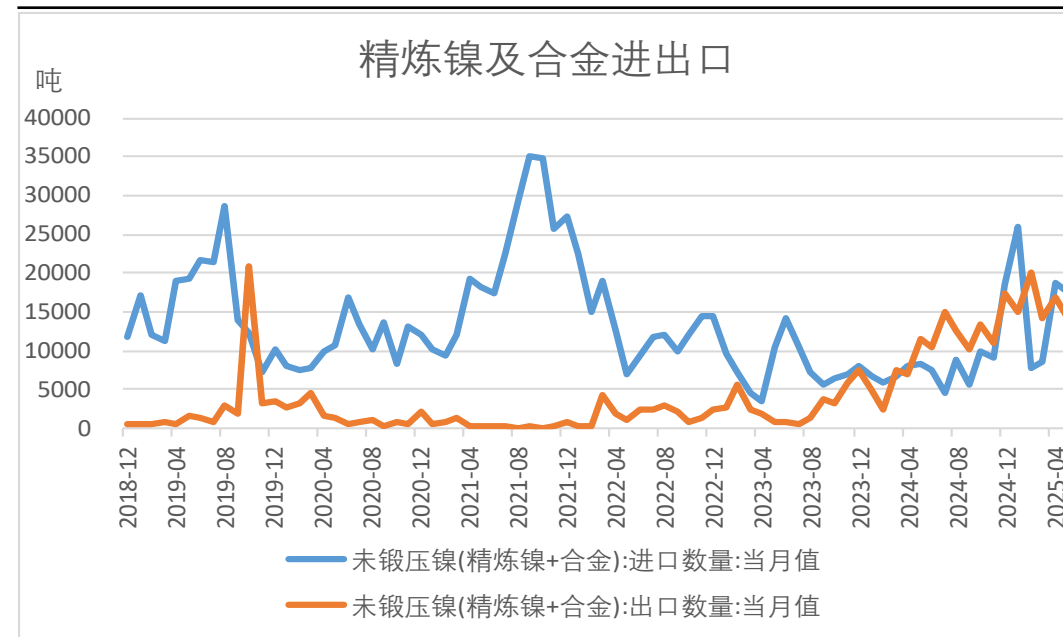


图14、精炼镍进出口量



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05月，精炼镍及合金进口量为17687.576吨，同比下降5.65%；1-5月，精炼镍及合金累计进口78738.983吨，同比增加121.39%。

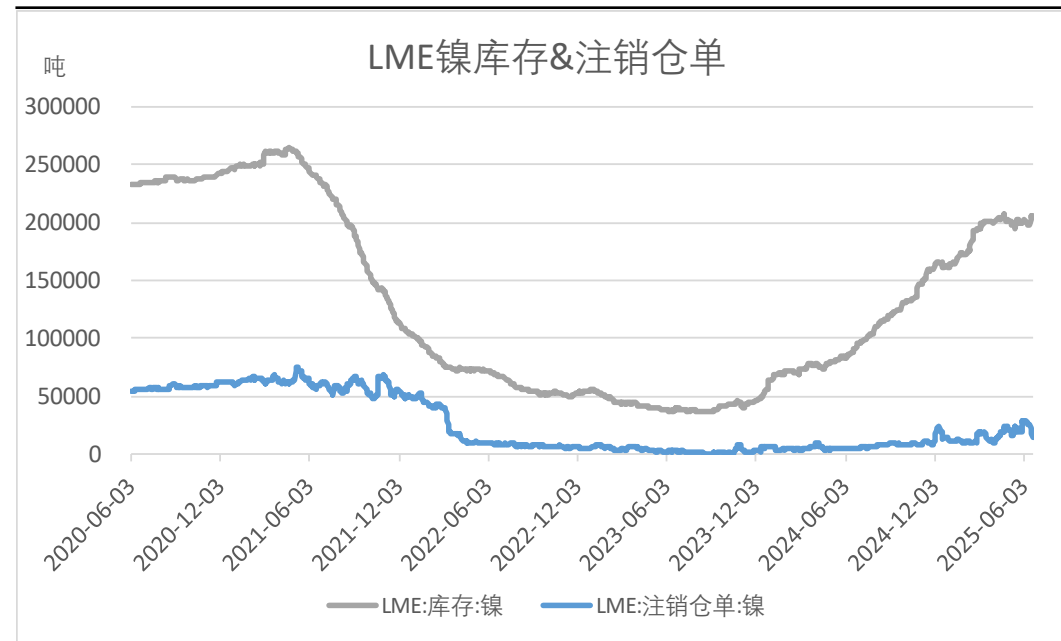
## 供应端——上期所库存下降、LME镍库存持稳

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图16、LME镍库存与注销仓单



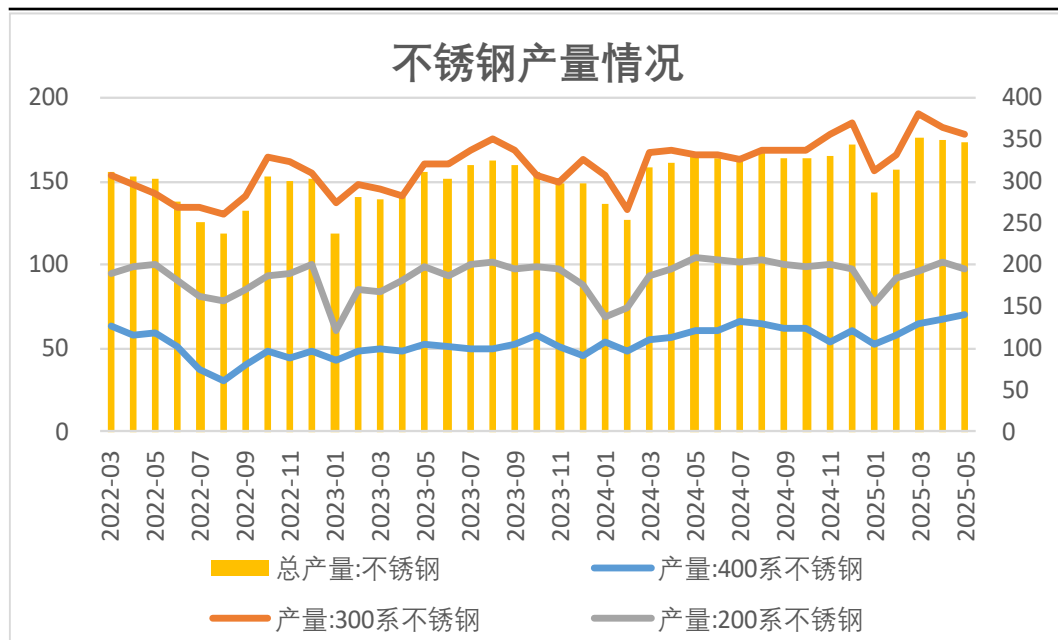
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月20日，上海期货交易所沪镍库存为25304吨，较上周下降1651吨。

截至06月20日，LME镍库存为21669吨，较上周下降1473吨。

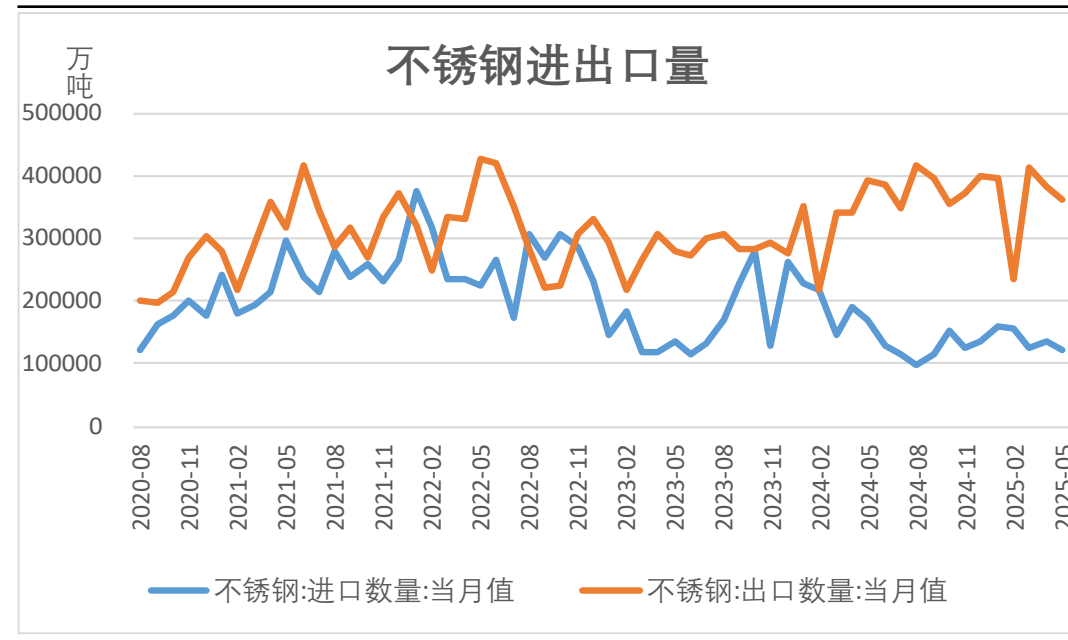
## 需求端——300系产量持稳增加 出口量回升

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



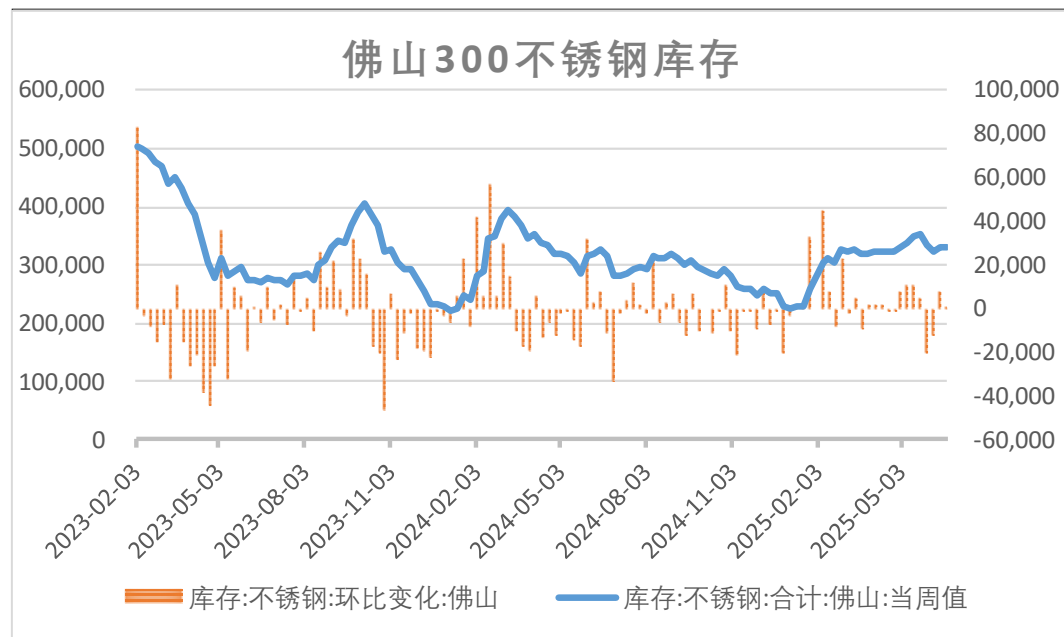
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年5月，不锈粗钢总产量为346.29万吨，环比下降1.13%；其中400系产量为70.21万吨，环比增加5.44%；300系产量为178.47万吨，环比下降2.17%；200系产量为97.61万吨，环比下降3.58%。

海关总署数据显示，2025年5月，不锈钢进口量为12.2万吨，环比下降1.5万吨；不锈钢出口量为36.07万吨，环比下降2.01万吨。1-5月，累计净进口量-108.35万吨，同比下降23.87万吨。

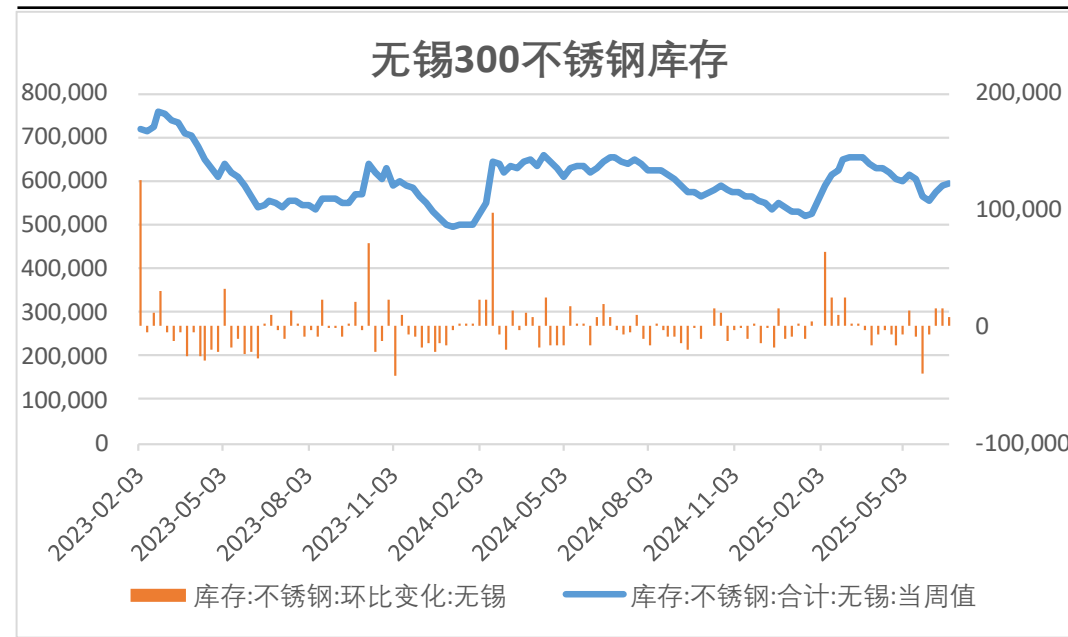
## 需求端——佛山无锡300系去库不佳

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

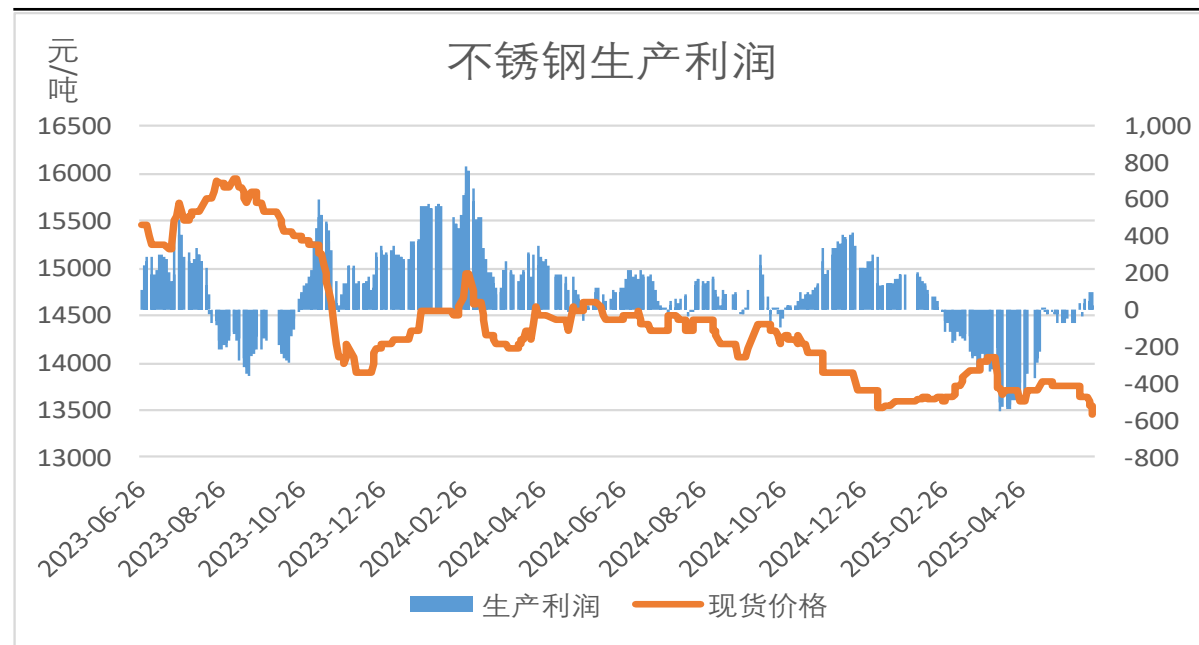


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月20日，佛山不锈钢库存为329227吨，较上周增加322吨；无锡不锈钢库存为596595吨，较上周增加8635吨。

## 不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

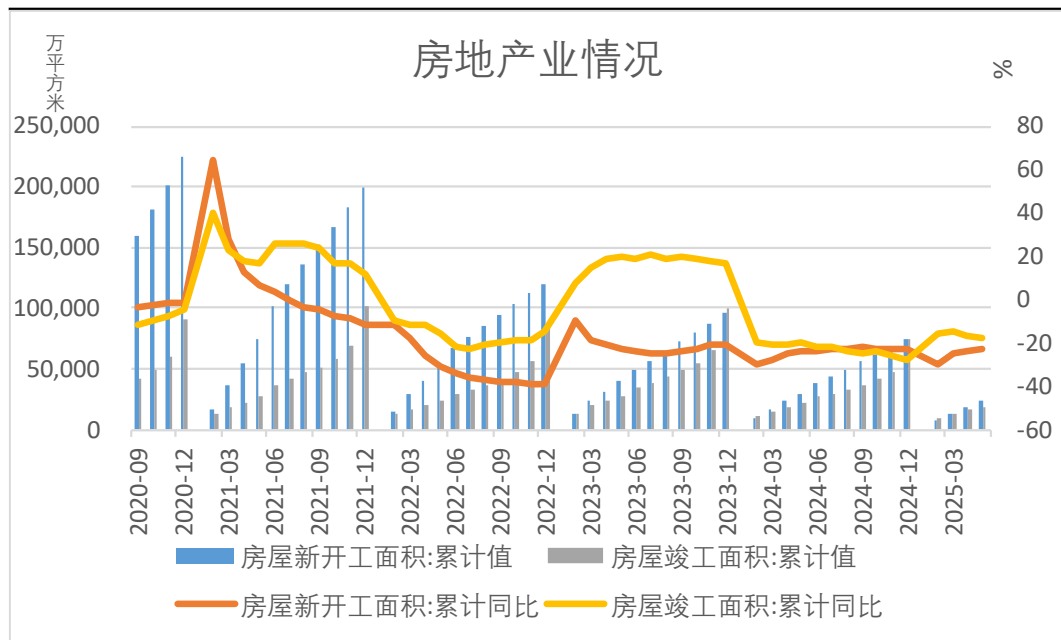


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月20日，不锈钢生产利润为102元/吨，较上周增加68元/吨。

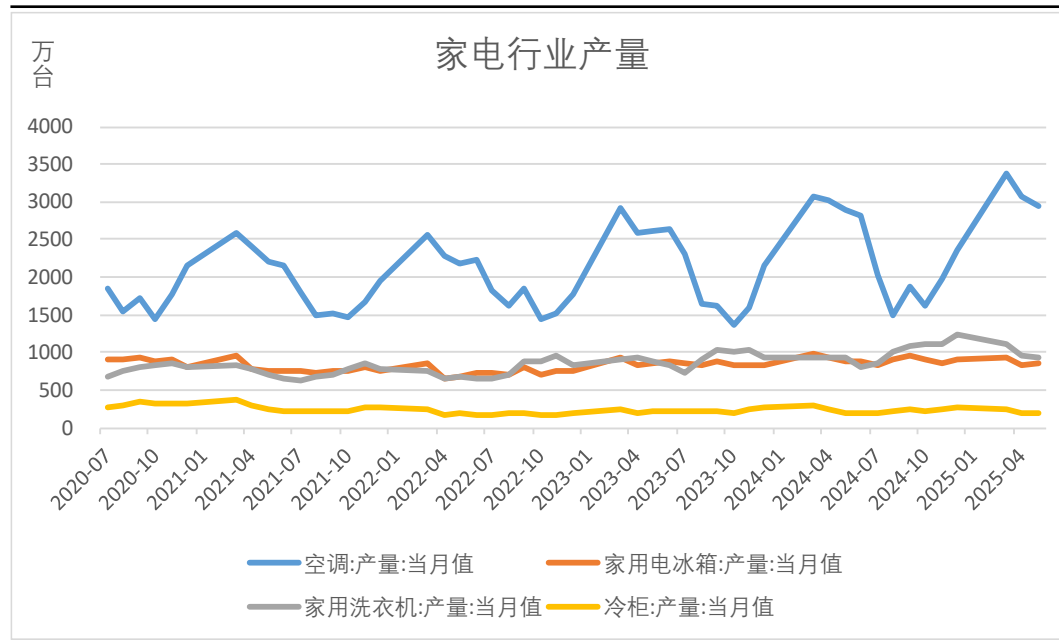
## 需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季尾声

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



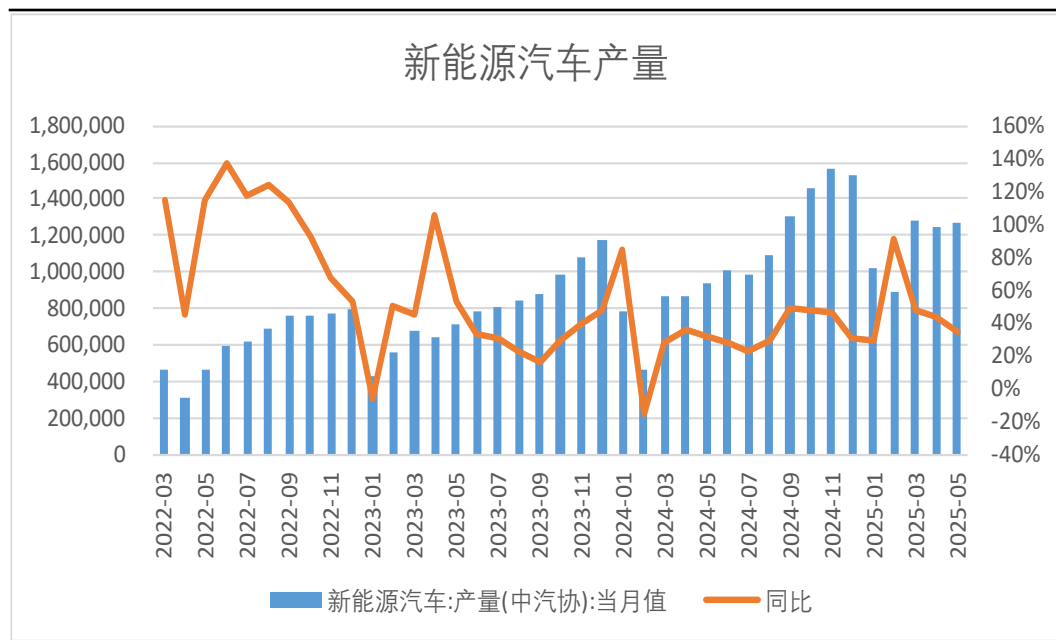
来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-5月，房屋新开工面积为23183.61万平方米，同比下降22.8%；房屋竣工面积为18385.14万平方米，同比下降17.3%；房地产开发投资为36233.84万平方米，同比下降10.7%。

2025年5月，空调产量为2948万台，同比增加1.48%；家用电冰箱产量为851万台，同比下降4.72%；家用洗衣机产量为941.2万台，同比增加1.49%；冷柜产量为201万台，同比增加0.5%。

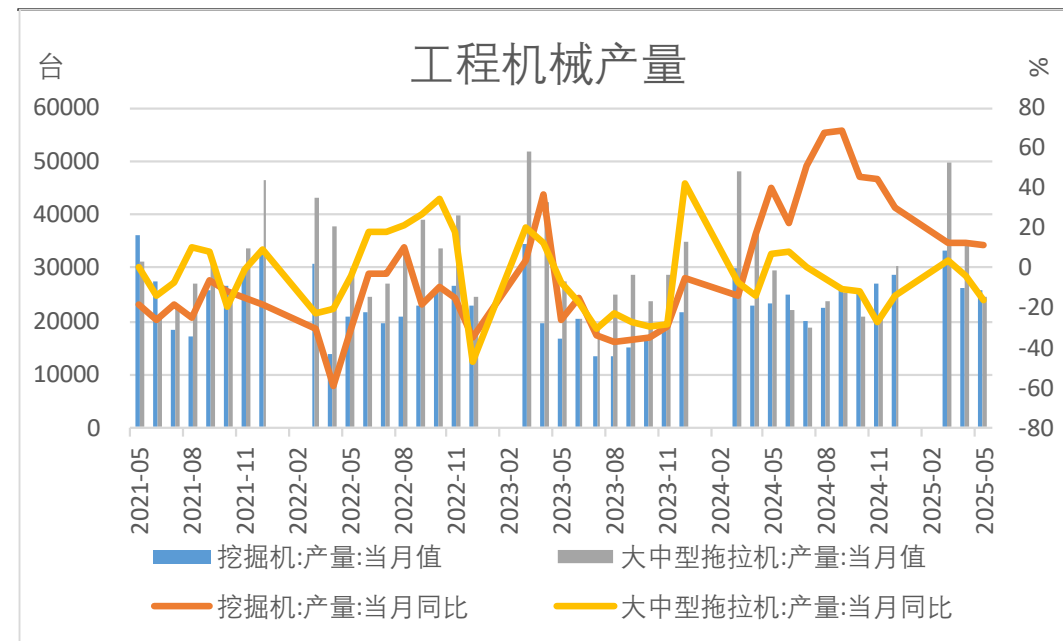
## 需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

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5月中国新能源汽车产量为264.9万辆，同比增加27.7%；销量为268.6万辆，同比增加26.9%。

2025年5月，挖掘机产量为25845台，同比增加11.1%；大中型拖拉机产量为24616台，同比下降16.64%；小型拖拉机产量为11000台，同比下降8.3%。

## 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。