

「2025. 10. 17」

沪镍不锈钢市场周报

库存增加成本支撑 镍不锈钢震荡调整

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

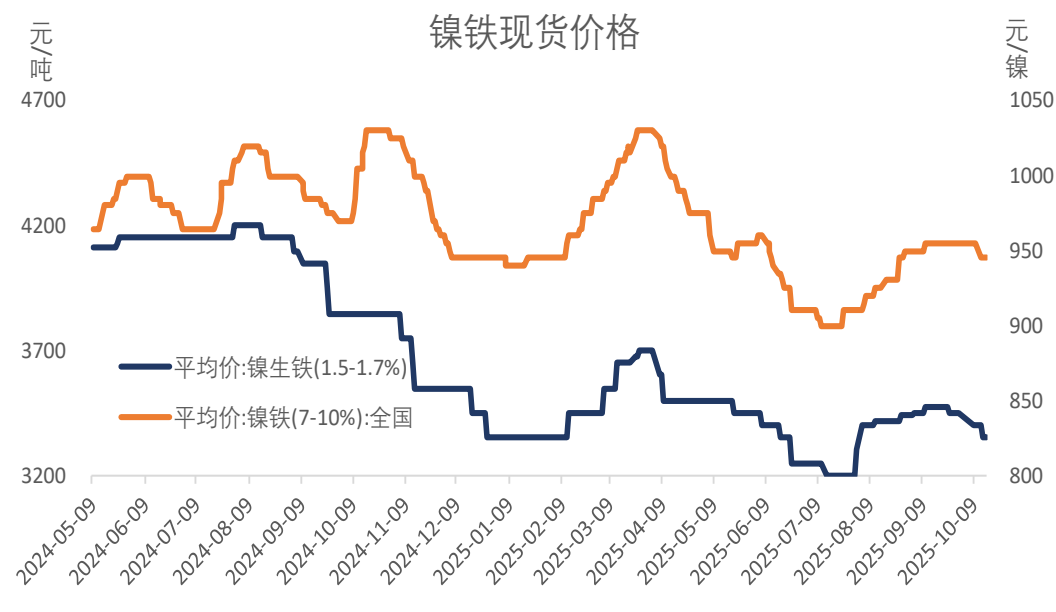
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡下跌，周线涨跌幅为-0.83%，振幅1.67%。截止本周主力收盘报价121160元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美方有意延长对华关税暂停期换取中方推迟实行稀土出口管制，中方对于相互尊重基础上的平等磋商，一直都持开放态度。美联储降息步伐现分歧：沃勒主张谨慎降息，米兰呼吁50基点更大力度降息。基本面，印尼政府PNBP政策发放限制，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，国内镍矿港库快速增加。冶炼端，新投电镍项目缓慢投产，不过镍价低位，部分炼厂亏损减产，因此预计精炼镍产量高位持稳。需求端，不锈钢厂传统消费旺季，钢厂进行提产；新能源汽车产销继续爬升，但三元电池需求有限。假期海外LME库存小幅累增。镍市过剩格局难改，预计镍价低位调整运行。技术面，持仓减量价格止跌，空头氛围减弱，关注12万关口支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或区间逢低轻仓做多。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢震荡下跌，周线涨跌幅为-1.17%，振幅2.46%。截止本周主力合约收盘报价12630元/吨。
- ◆ **行情展望：**原料端，印尼政府PNBP政策发放限制，提高镍资源供应成本；印尼镍铁产量增长放缓，国内产量缓慢退坡，近期镍铁价格低位回升，原料成本支撑增强。供应端，钢厂生产利润有所收缩，但传统消费旺季到来，基建和地产需求逐步增加，不锈钢厂排产仍有所增加。需求端，下游十月基建施工预计加快，叠加国内财政投资政策利好，反内卷举措有望促进供需格局改善，市场采购需求存在韧性，国内库存保持去化趋势。技术面，持仓减量价格下跌，空头氛围偏重，面临MA60压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

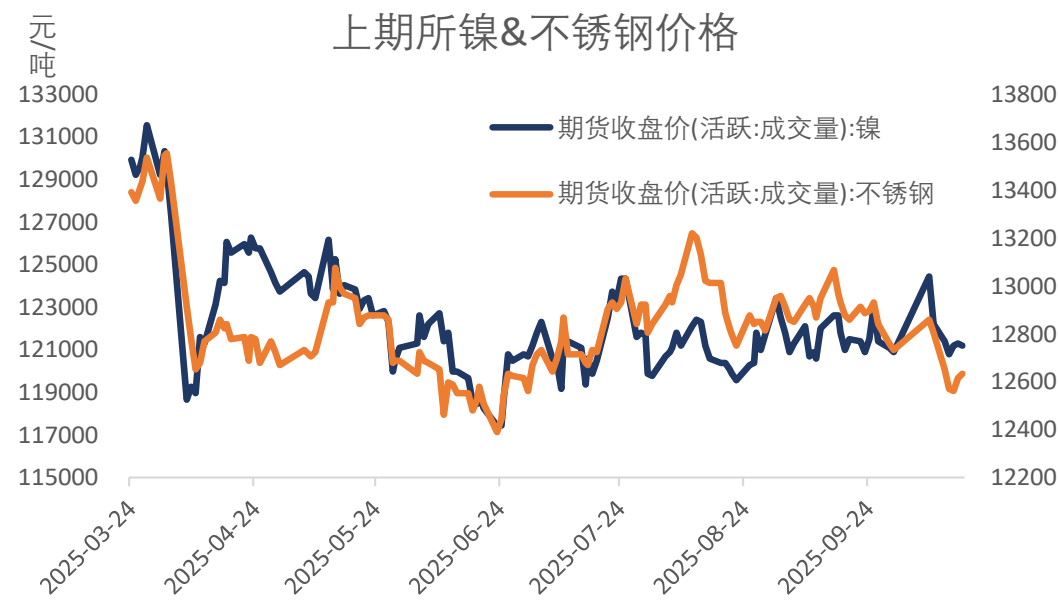
本周沪镍不锈钢期货价格下跌

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



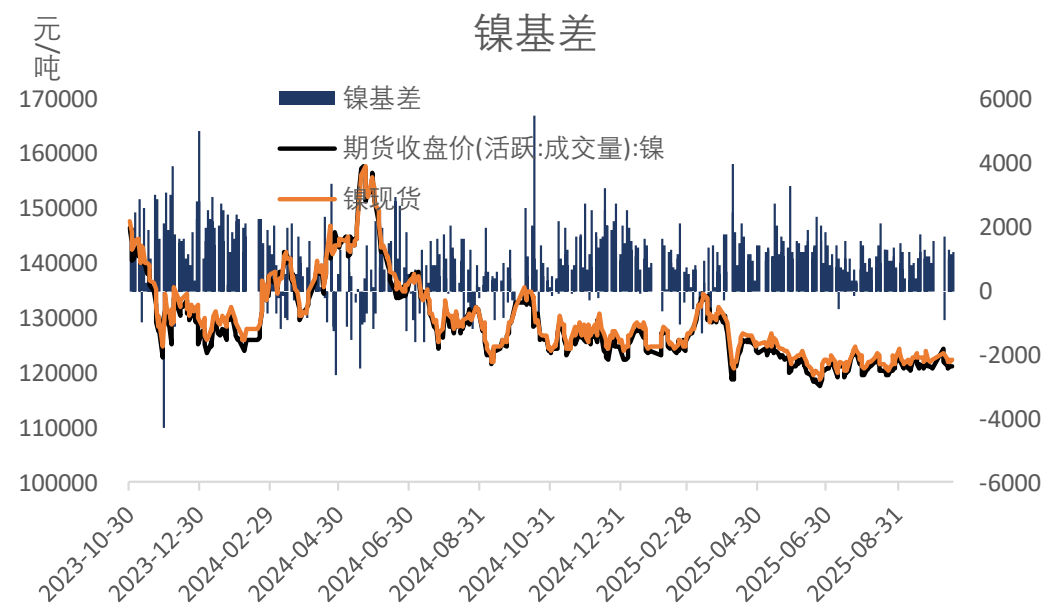
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月16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945元/镍，较上周下跌10元/镍。

截至10月17日，沪镍收盘价为121160元/吨，较上周下跌1020元/吨；不锈钢收盘价为12630元/吨，较上周下跌175元/吨。

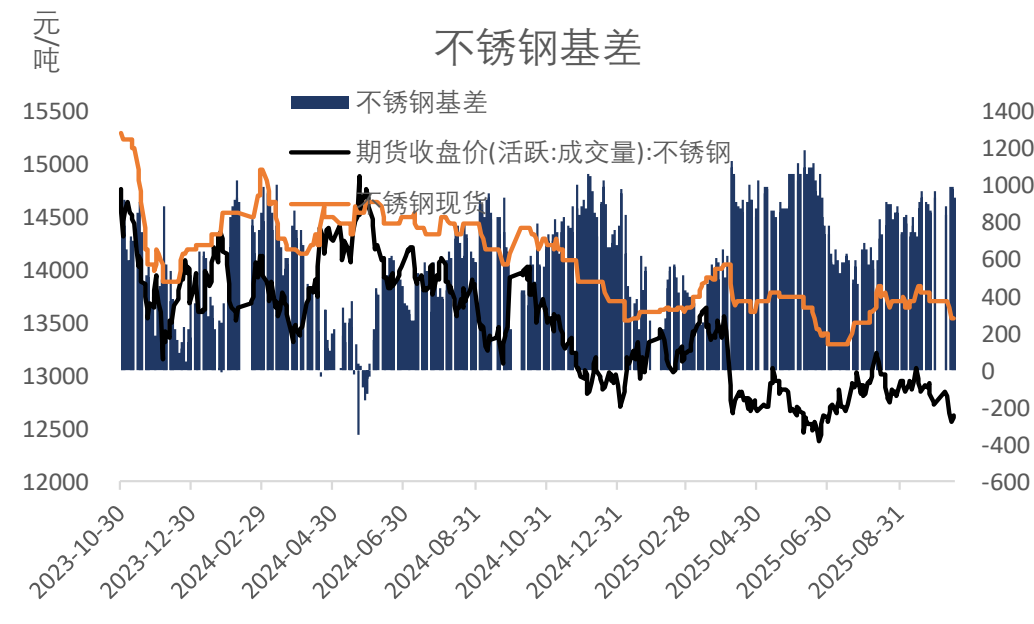
本周沪镍基差持稳、不锈钢基差上涨

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10月17日，电解镍现货价为122350元/吨，基差为1190元/吨；不锈钢收盘价为13550元/吨，基差为920元/吨。

本周镍不锈钢比值上升、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

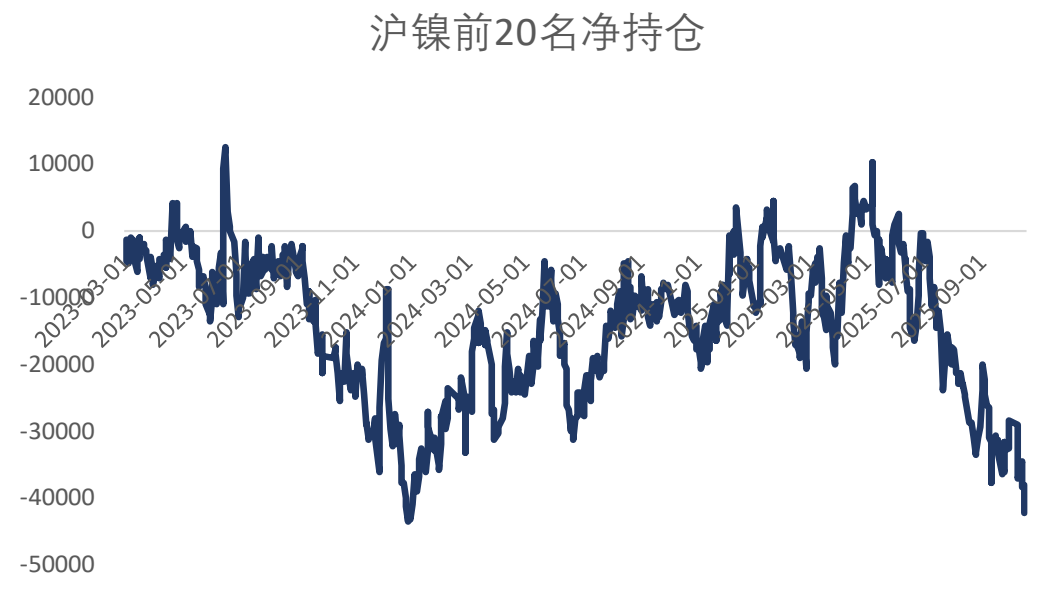


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月17日，上期所镍不锈钢价格比值为9.59，较上周上涨0.05；上期所锡镍价格比值为2.32元/吨，较上周下跌0.03。

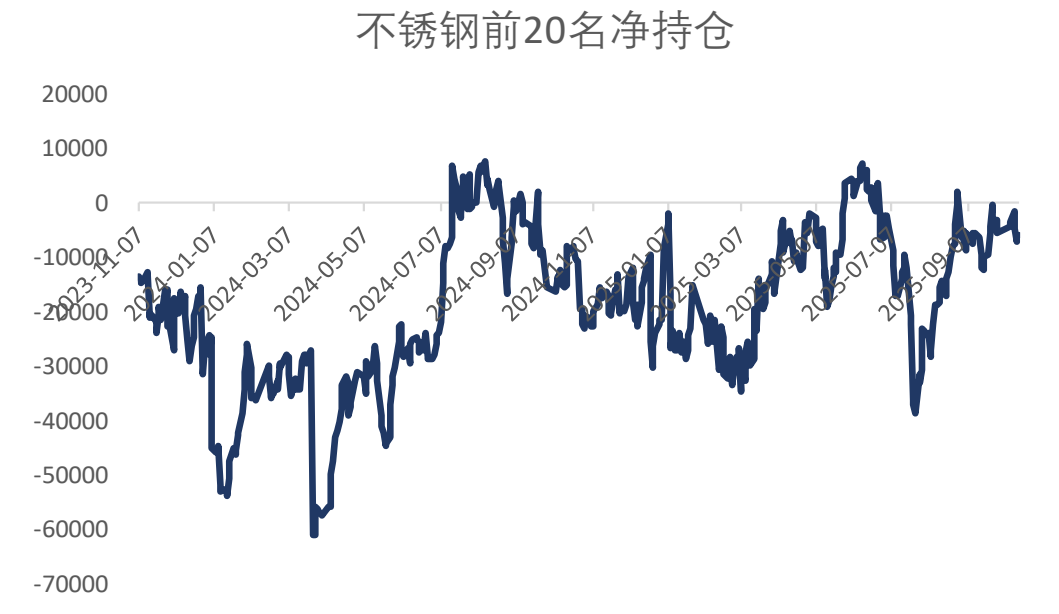
本周沪镍前20净买单量减少、不锈钢前20净买单量回升

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



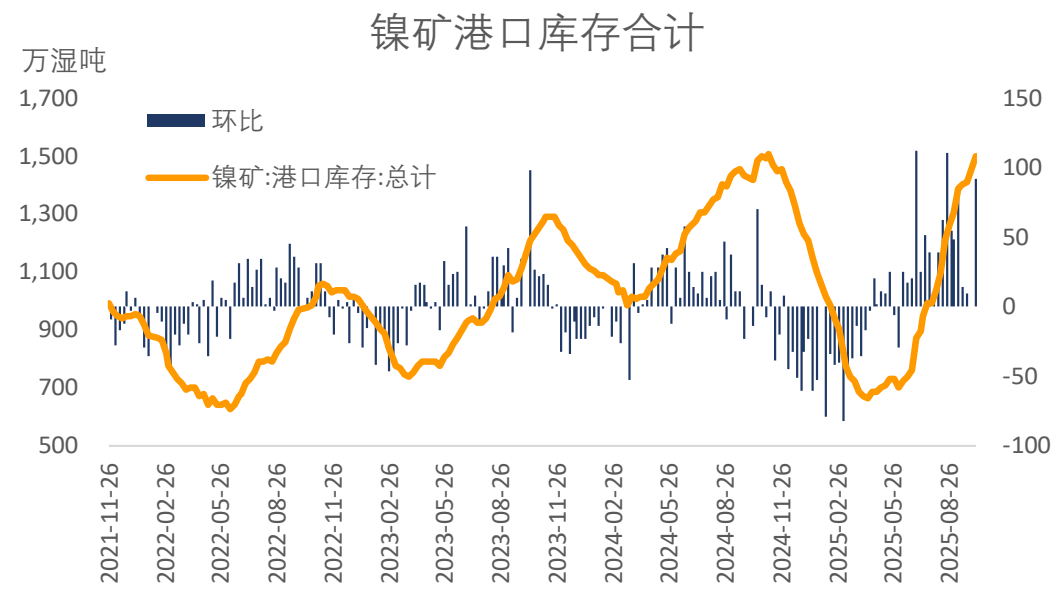
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年10月17日，沪镍前20名净持仓为-42492手，较2025年10月13日减少5320手。

截至2025年10月17日，不锈钢前20名净持仓为-5863手，较2025年10月13日减少2417手。

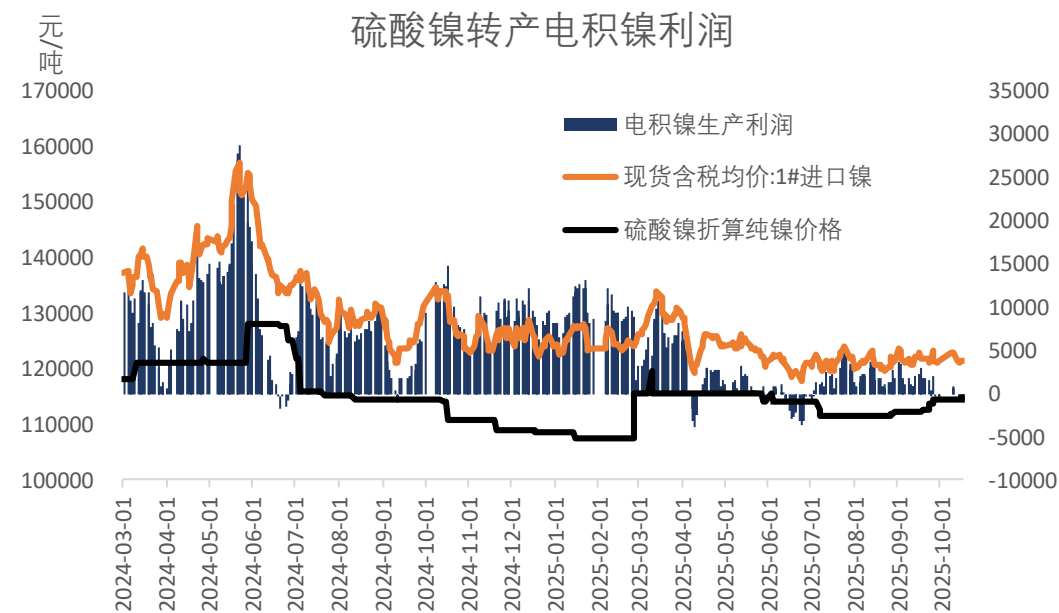
供应端——镍矿港口库存上升 电积镍生产利润收缩

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



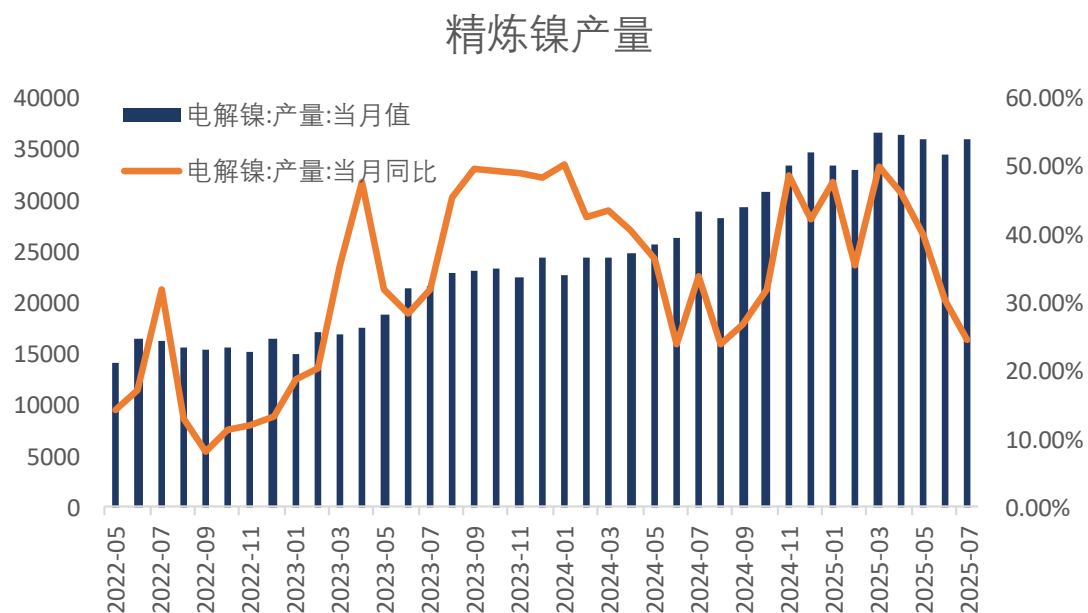
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月10日，全国主要港口统计镍矿库存为1500.93万吨，较上周增加91.56万吨。

截至10月17日，电积镍的生产利润为-950元/吨，较上周下降1900元/吨。

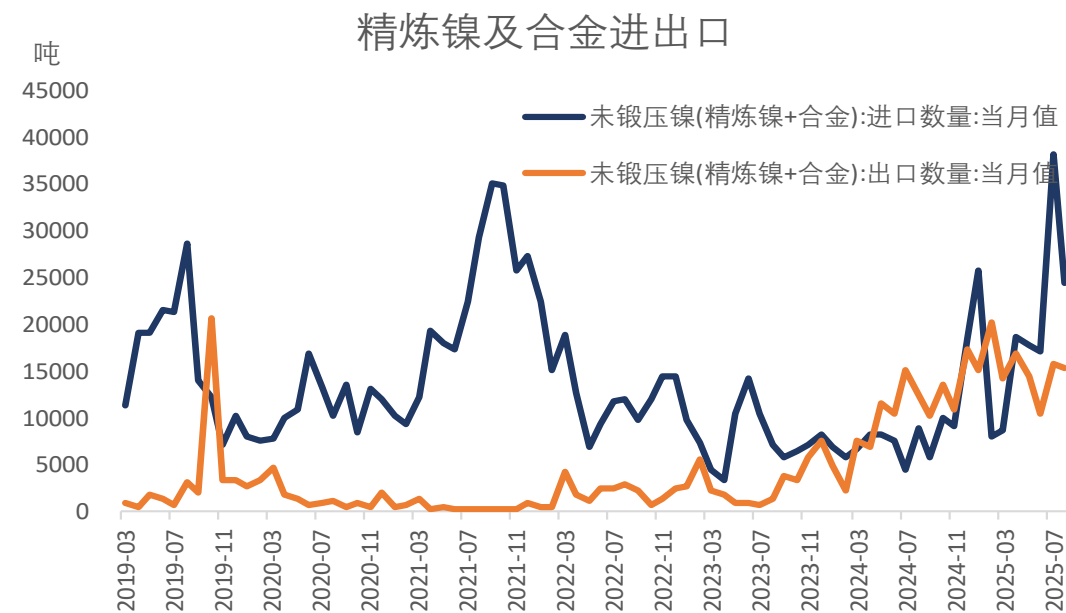
供应端——国内电解镍产能投放 进口量增加

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8月，电解镍产量为36695吨，同比增加0.3%。

海关总署数据显示，2025年08月，精炼镍及合金进口量为24426.841吨，同比下降36.11%；1-8月，精炼镍及合金累计进口158615.111吨，同比增加180.61%。

供应端——上期所库存回升、LME镍库存上升

图15、SHF镍库存走势

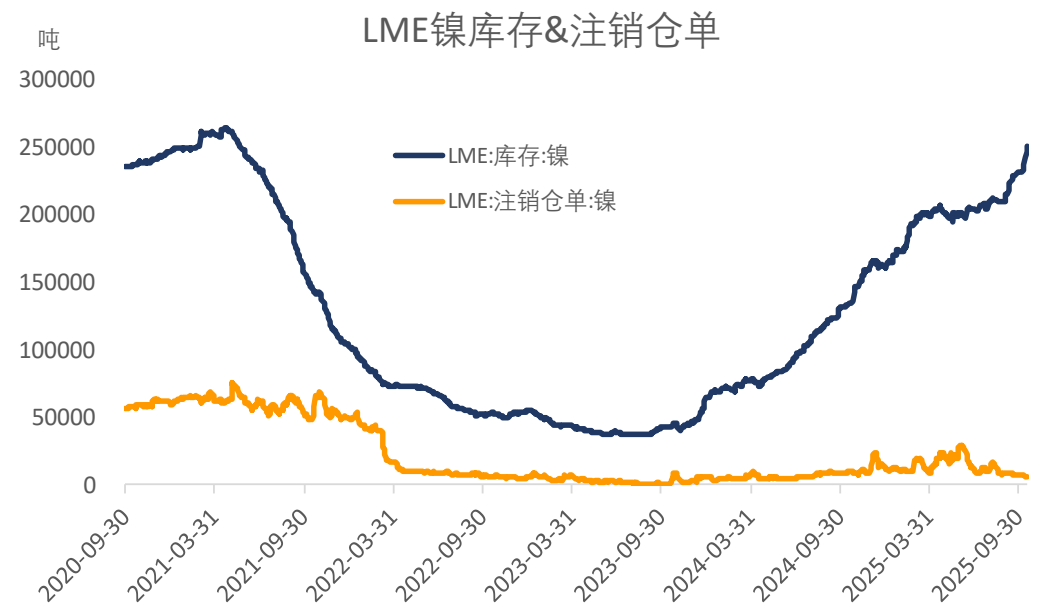


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月17日，上海期货交易所沪镍库存为34419吨，较上周增加4585吨。

截至10月17日，LME镍库存为250344吨，较上周增加12966吨。

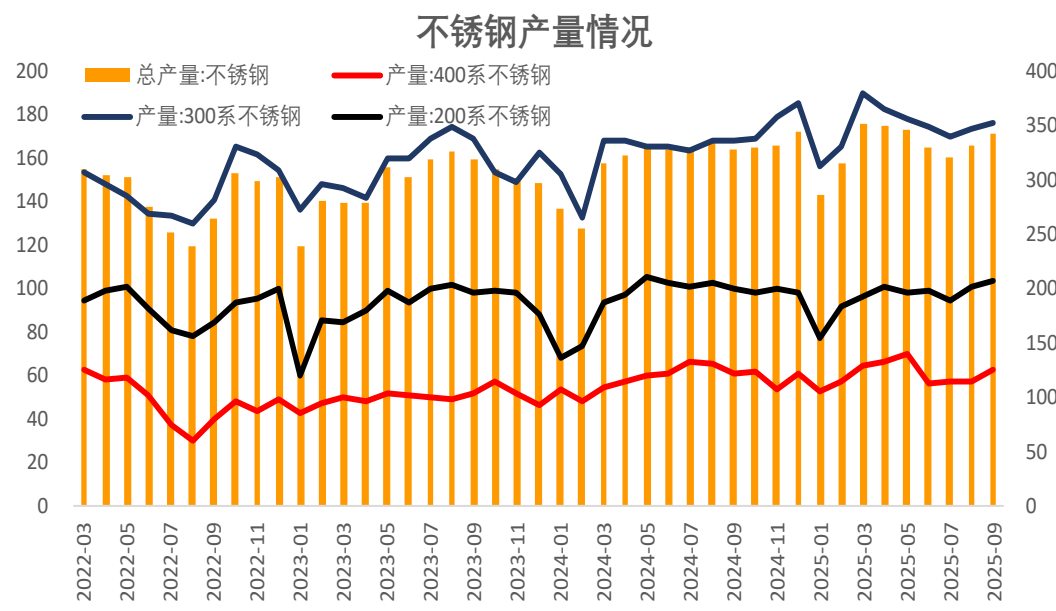
图16、LME镍库存与注销仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

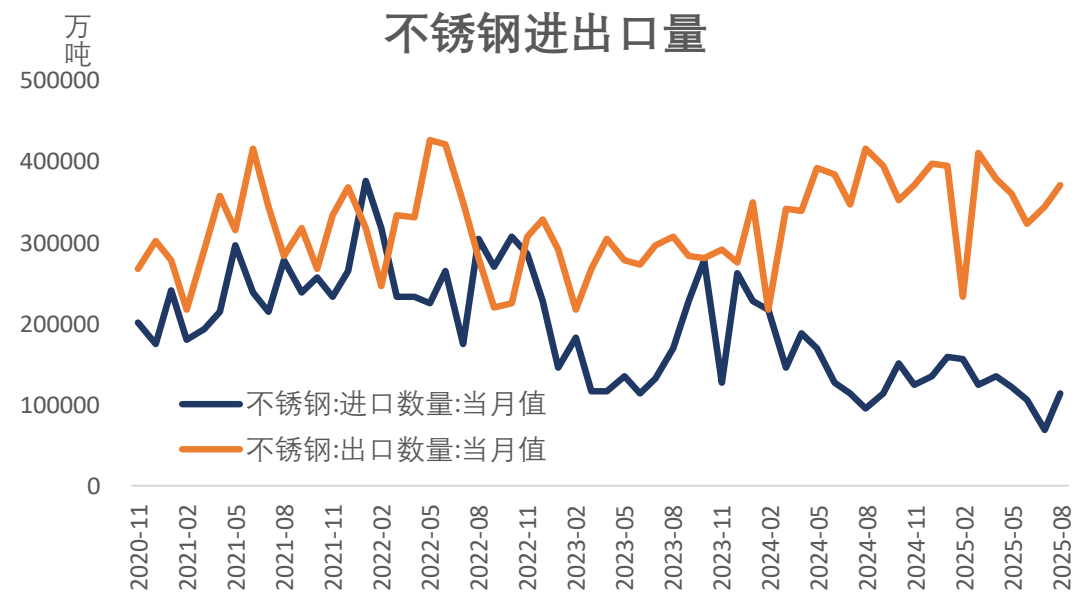
需求端——300系产量持稳增加 出口量维持高位

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



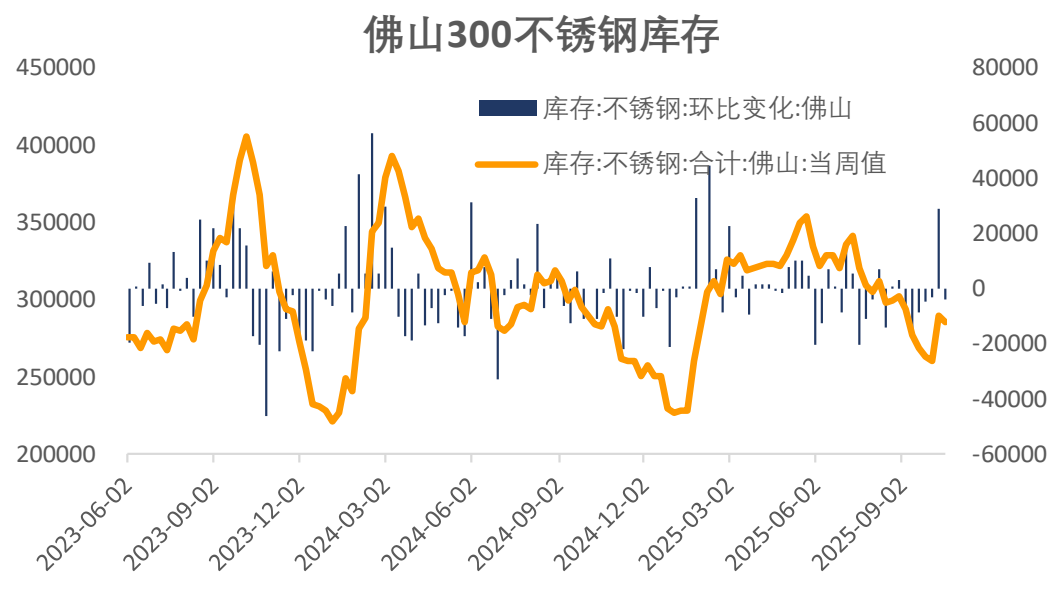
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年9月，不锈粗钢总产量为342.67万吨，环比增加3.35%；其中400系产量为62.5万吨，环比增加9.57%；300系产量为176.27万吨，环比增加1.43%；200系产量为103.9万吨，环比增加3.15%。

海关总署数据显示，2025年8月，不锈钢进口量为11.35万吨，环比增加4.45万吨；不锈钢出口量为37.04万吨，环比增加2.48万吨。1-8月，累计净进口量-183.51万吨，同比下降25.68万吨。

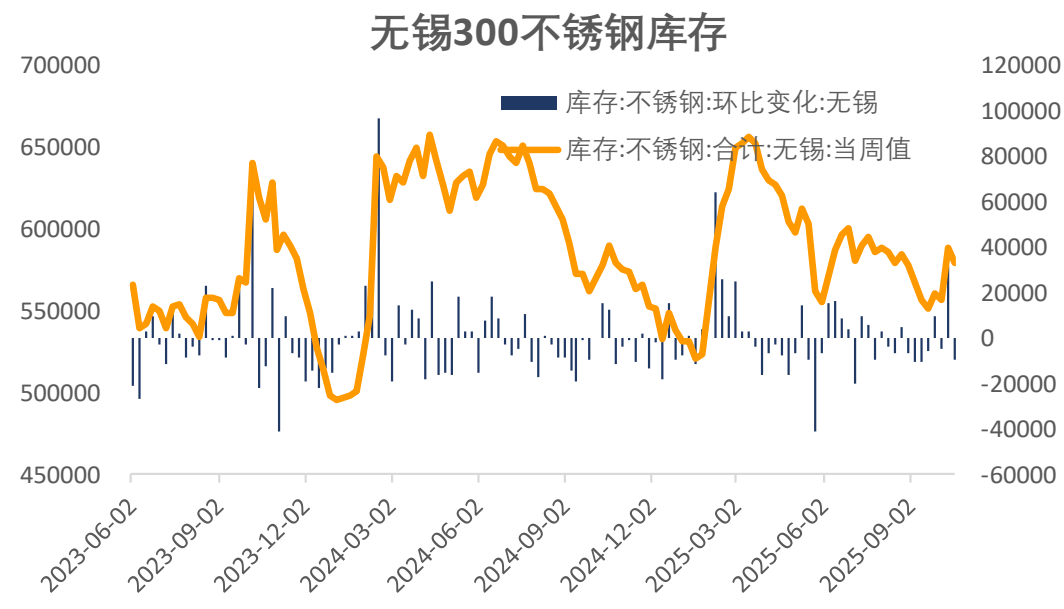
需求端——佛山无锡300系库存下降

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

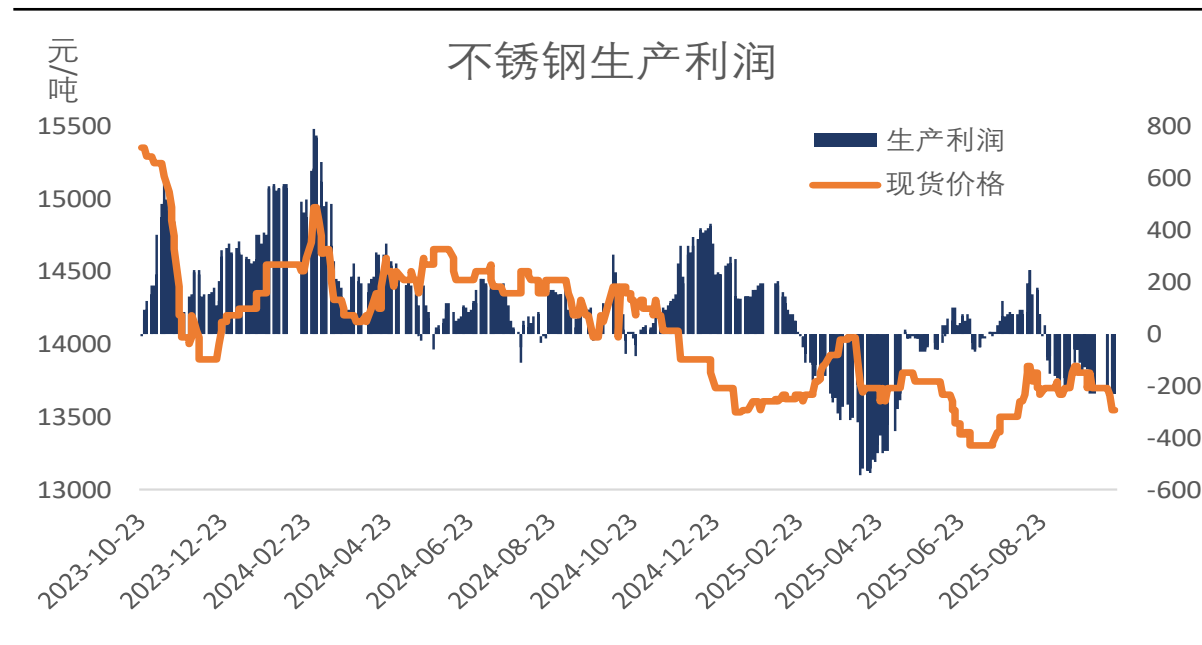


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月17日，佛山不锈钢库存为284936吨，较上周下降4123吨；无锡不锈钢库存为579585吨，较上周下降9102吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

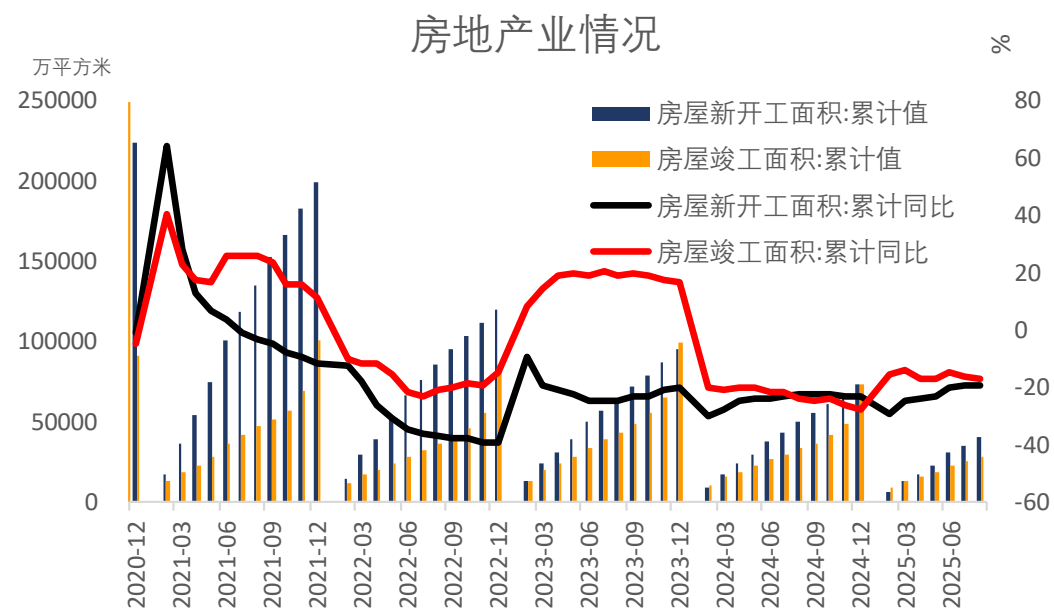


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月17日，不锈钢生产利润为-229元/吨，较上周下降25元/吨。

需求端——房地产业弱势下行 家电行业同比增长

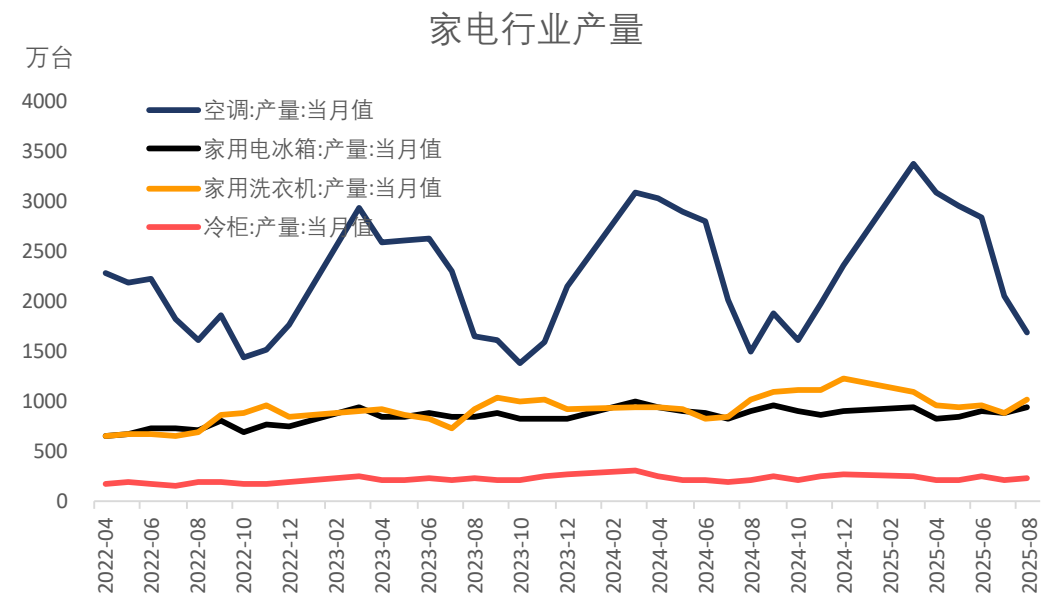
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-8月，房屋新开工面积为39801.01万平方米，同比下降19.5%；房屋竣工面积为27693.54万平方米，同比下降17%；房地产开发投资为60309.19万平方米，同比下降12.9%。

图23、家电行业产量

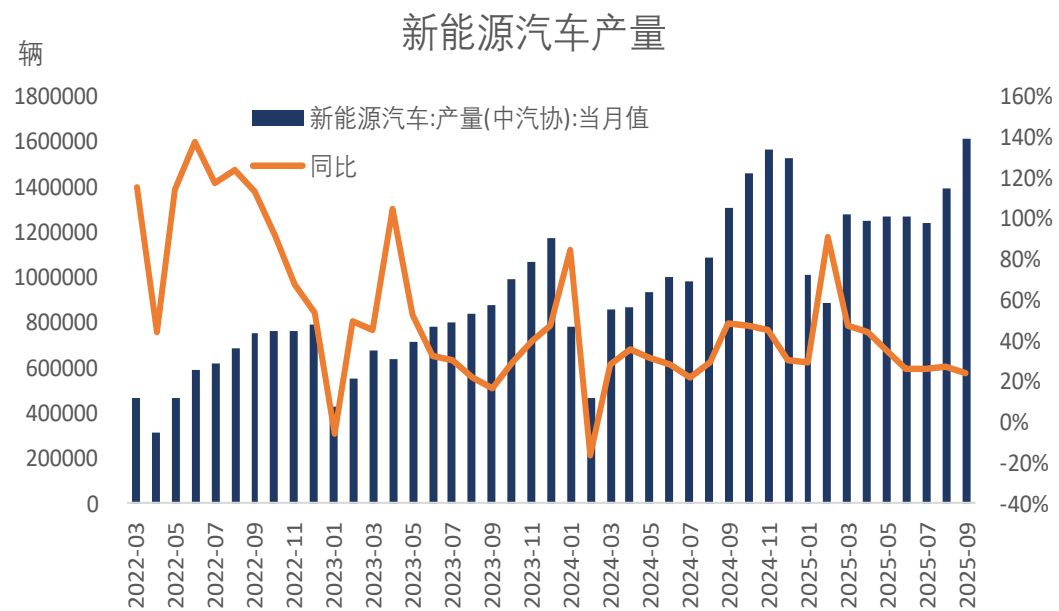


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年8月，空调产量为1681.88万台，同比增加12.27%；家用电冰箱产量为945.32万台，同比增加5.31%；家用洗衣机产量为1013.18万台，同比增加0.2%；冷柜产量为224.23万台，同比增加3.76%。

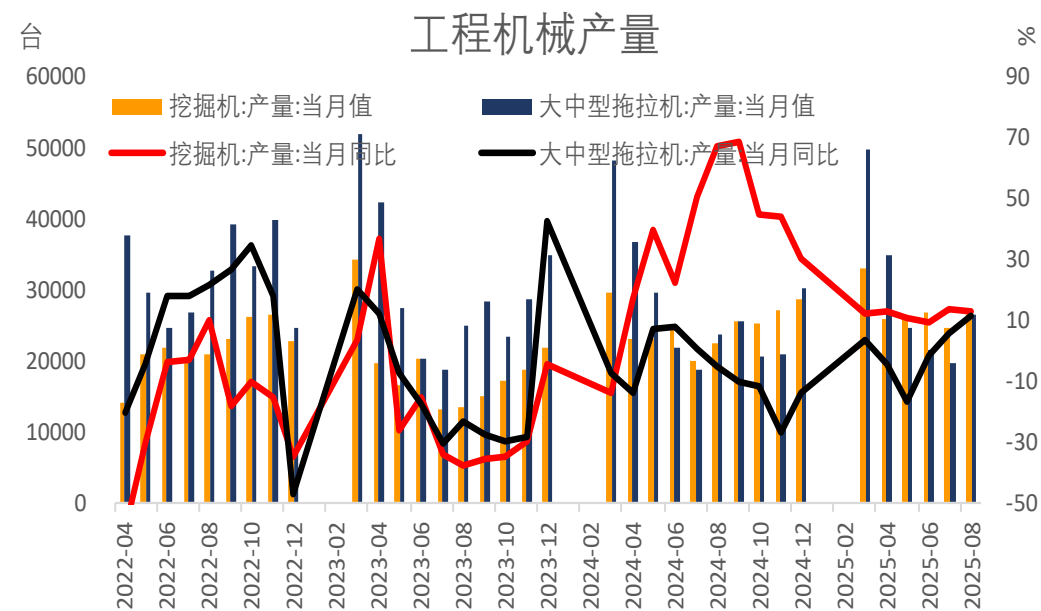
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

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9月中国新能源汽车产量为327.6万辆，同比增加48%；销量为322.6万辆，同比增加41.7%。

2025年8月，挖掘机产量为27590台，同比增加13.2%；大中型拖拉机产量为26682台，同比增加11.7%；小型拖拉机产量为9000台，同比持平。

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。