

「2025. 09. 19」

沪镍不锈钢市场周报

需求平淡逢低采买 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

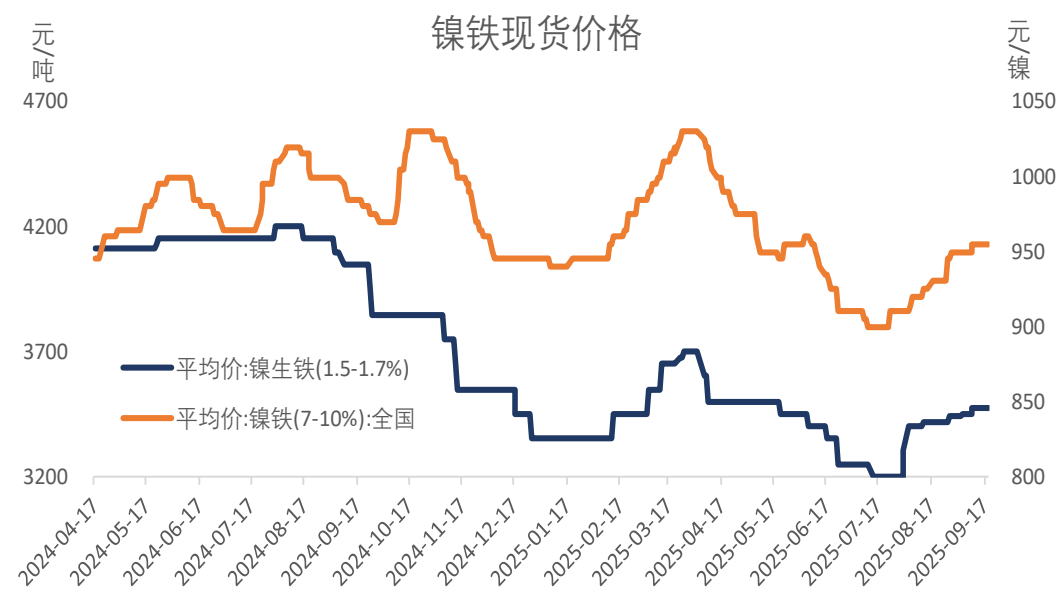
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：** 本周沪镍主力冲高回落，周线涨跌幅为-0.39%，振幅2.32%。截止本周主力收盘报价121500元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美国上周首申失业金人数超预期大幅回落至23.1万，较前周降3.2万，创近四年最大降幅。英国央行维持利率不变，放缓量化紧缩步伐。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，不过国内镍矿港库下降，原料呈现偏紧局面。冶炼端，7月份头部企业生产节奏维持稳定，个别几家冶炼厂产量上行，新增产能仍有计划投放，带动整体精炼镍产量小幅增加。需求端，不锈钢厂利润改善，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。近期下游逢低采购为主，现货升水小幅上涨，国内库存出现下降；海外LME库存累增。技术面，持仓减量价格调整，多空交投谨慎，区间宽幅震荡。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议暂时观望，逢低轻仓做多。

- ◆ **周度回顾：** 本周不锈钢冲高回落，周线涨跌幅为-0.69%，振幅2.39%。截止本周主力合约收盘报价12860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；不过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，钢厂生产利润较此前改善明显，因钢价上涨以及原料成本涨幅较弱，预计8月钢厂产量有所增加。需求端，下游传统消费淡季尾声，金九银十旺季乐观预期，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，市场采购意愿回暖，前期积压订单有所释放；同时持货商出货意愿较高，国内市场保持去库趋势，现货升水持稳。技术面，持仓增量价格下跌，多空交投分歧，关注MA60争夺。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议暂时观望，或逢低轻仓做多。

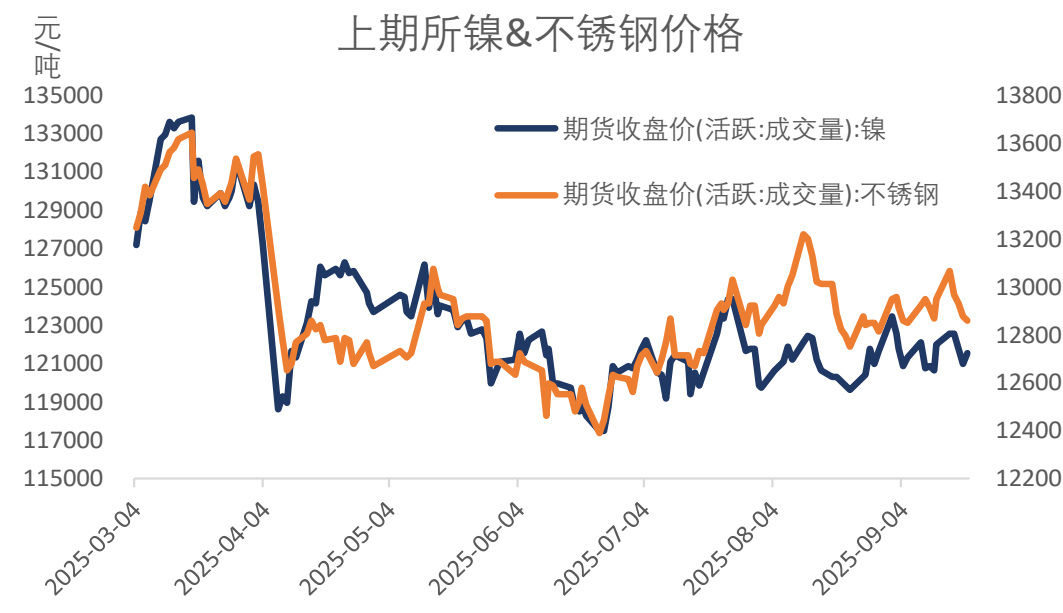
本周沪镍不锈钢期货价格下跌

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



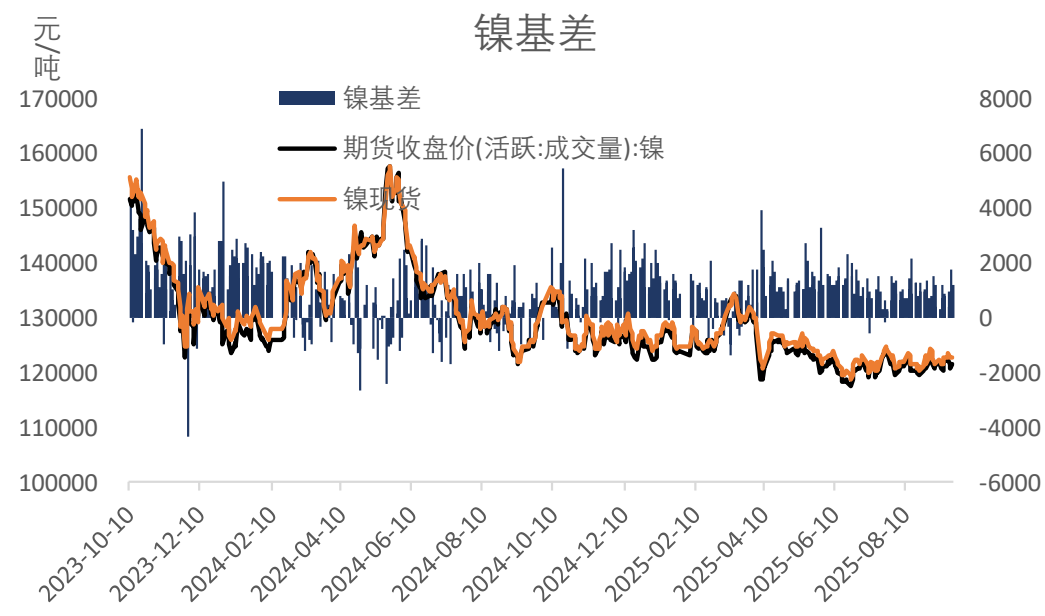
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至9月19日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3470元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为955元/镍，较上周持平。

截至9月19日，沪镍收盘价为121500元/吨，较上周下跌480元/吨；不锈钢收盘价为12860元/吨，较上周下跌90元/吨。

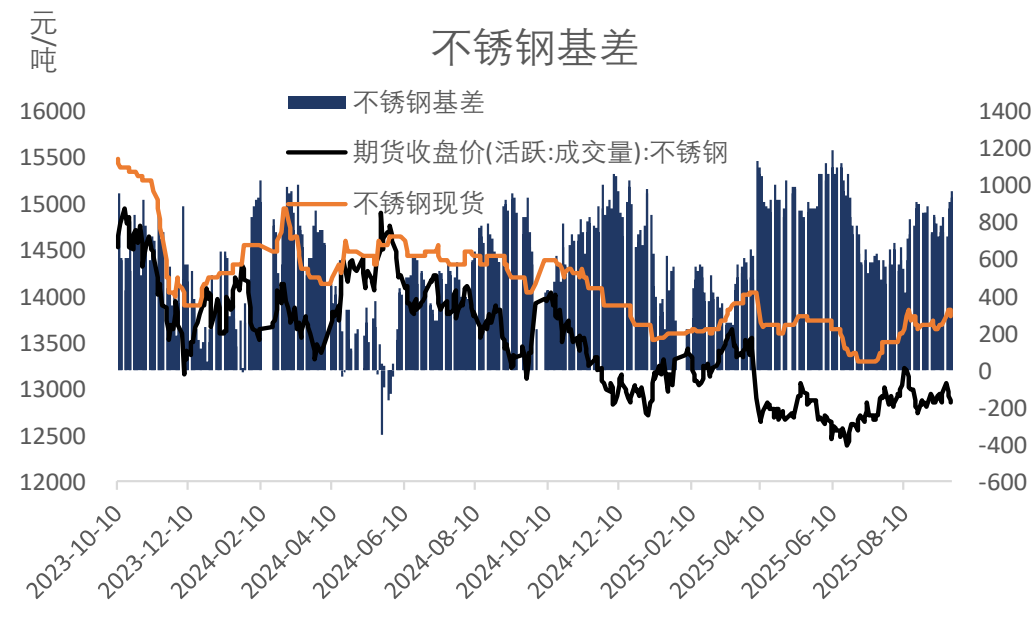
本周沪镍基差略升、不锈钢基差上涨

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9月19日，电解镍现货价为122750元/吨，基差为1250元/吨；不锈钢收盘价为13800元/吨，基差为940元/吨。

本周镍不锈钢比值持稳、锡镍比值回调

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

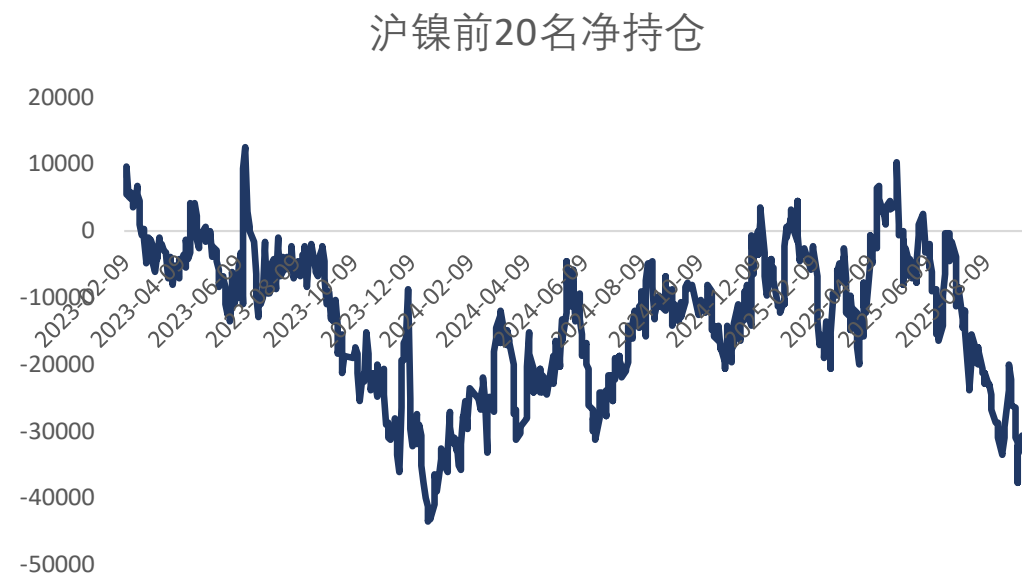


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至9月19日，上期所镍不锈钢价格比值为9.45，较上周上涨0.03；上期所锡镍价格比值为2.21元/吨，较上周下跌0.03。

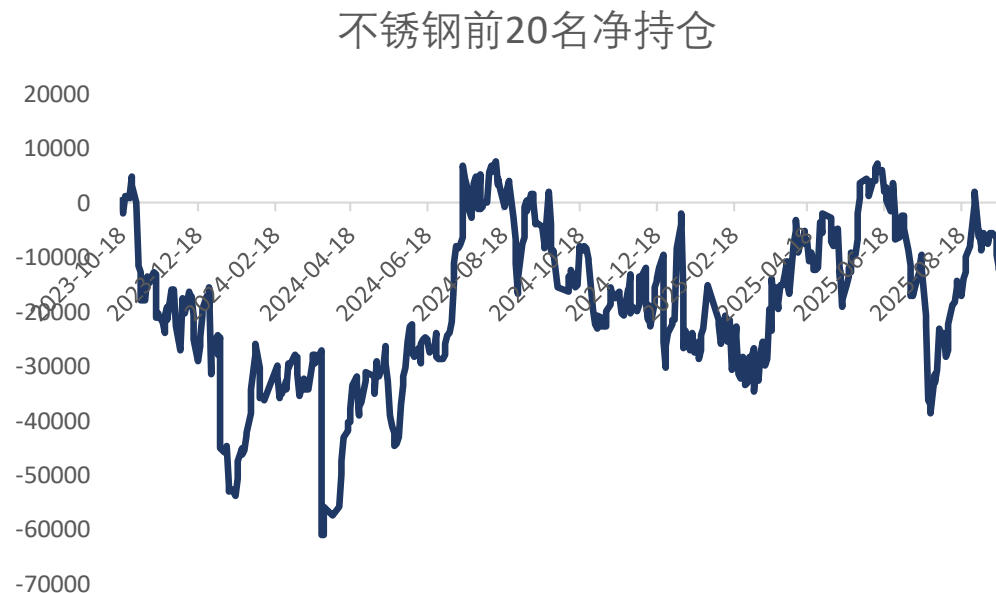
本周沪镍前20净买单量减少、不锈钢前20净买单量回落

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



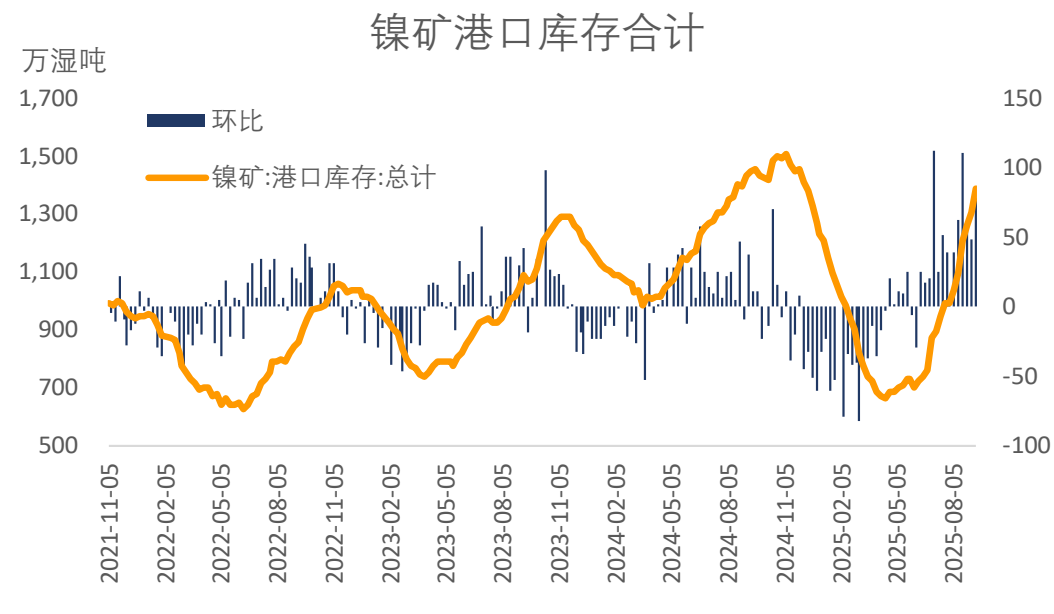
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年9月19日，沪镍前20名净持仓为-33330手，较2025年9月15日减少895手。

截至2025年9月19日，不锈钢前20名净持仓为-9683手，较2025年9月15日减少4229手。

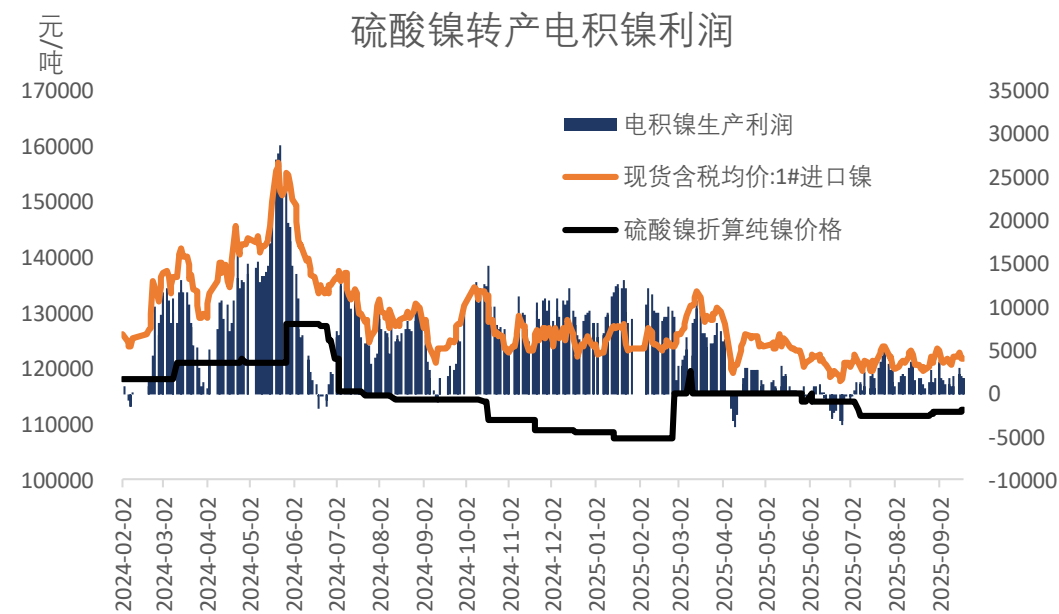
供应端——镍矿港口库存上升 电积镍生产利润收缩

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



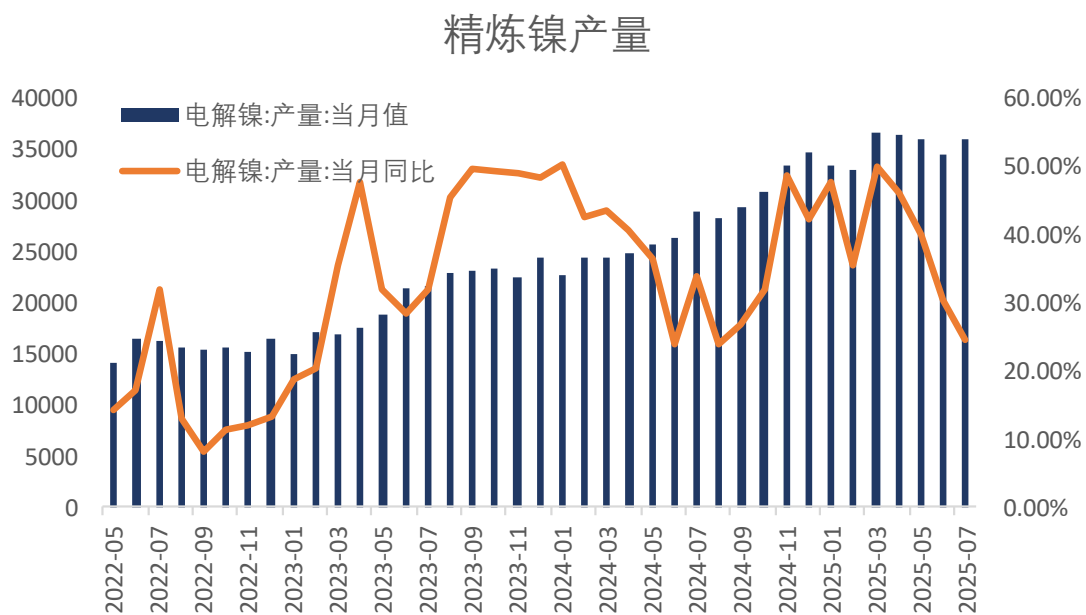
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至9月12日，全国主要港口统计镍矿库存为1386.16万吨，较上周增加77.93万吨。

截至9月19日，电积镍的生产利润为1800元/吨，较上周下降350元/吨。

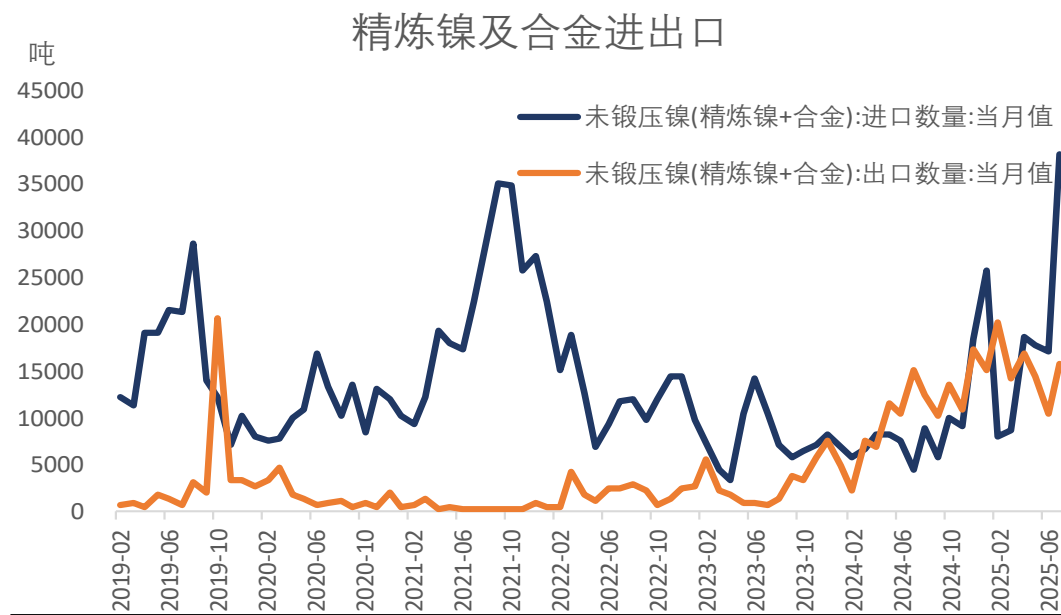
供应端——国内电解镍产量爬升 进口量大幅增加

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07月，精炼镍及合金进口量为38234.015吨，同比增加122.09%；1-7月，精炼镍及合金累计进口134188.27吨，同比增加182.17%。

供应端——上期所库存回升、LME镍库存上升

图15、SHF镍库存走势

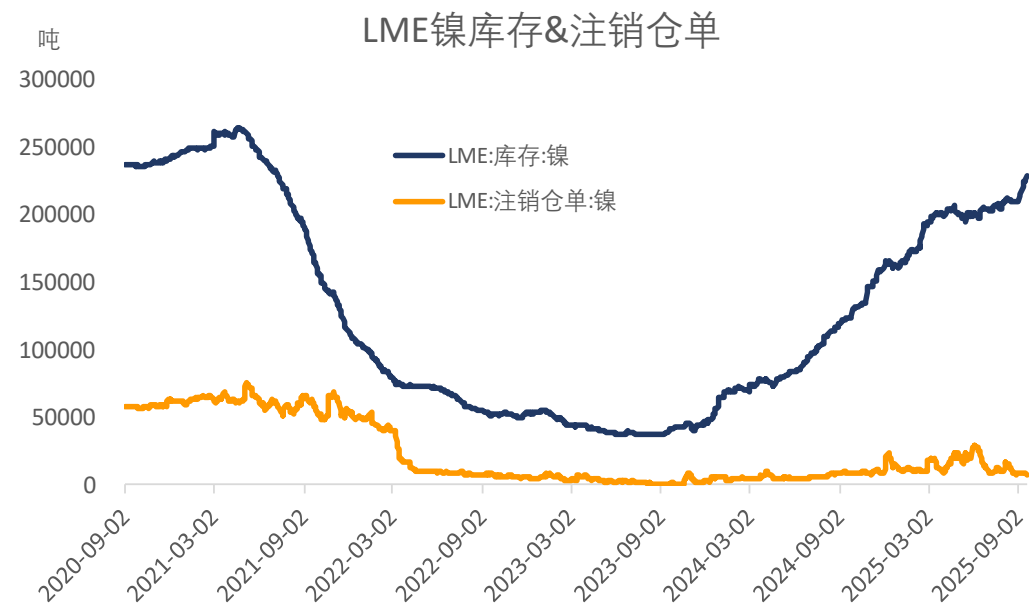


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至9月19日，上海期货交易所沪镍库存为29834吨，较上周增加2891吨。

截至09月19日，LME镍库存为25843吨，较上周增加2314吨。

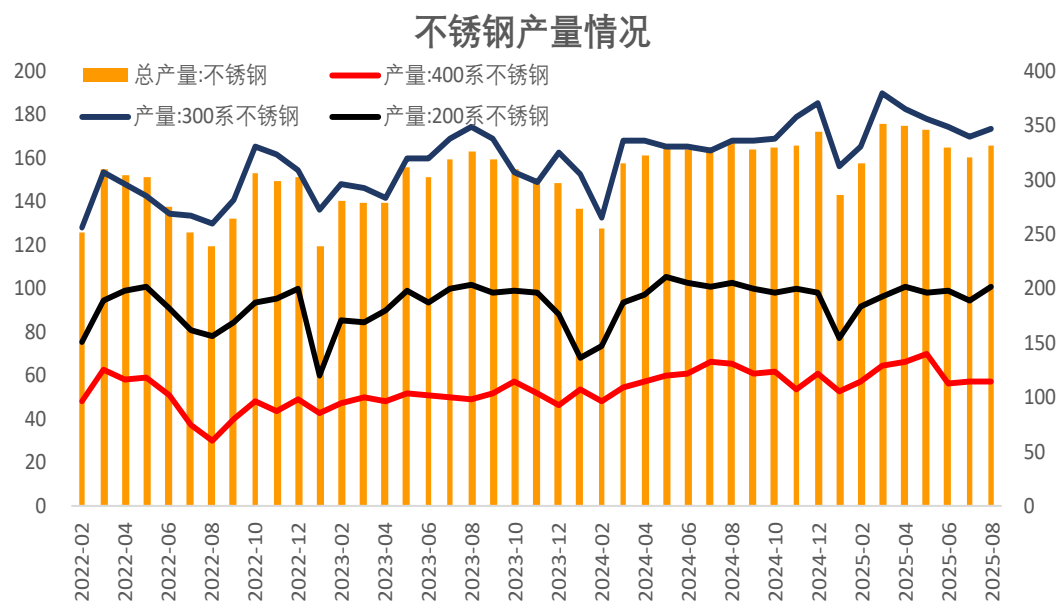
图16、LME镍库存与注销仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

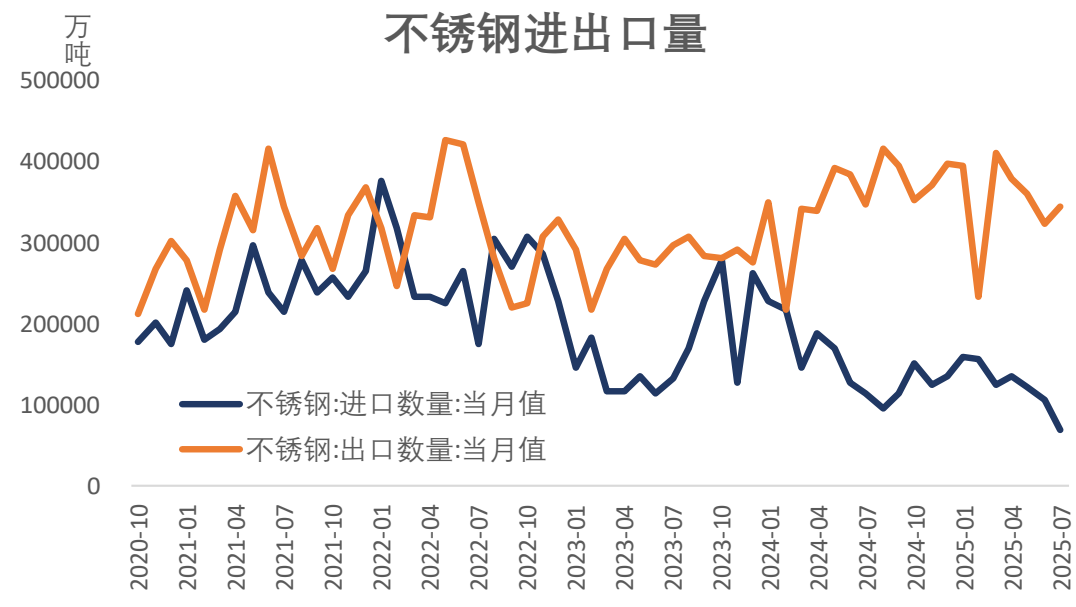
需求端——300系产量持稳增加 进口量继续下降

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



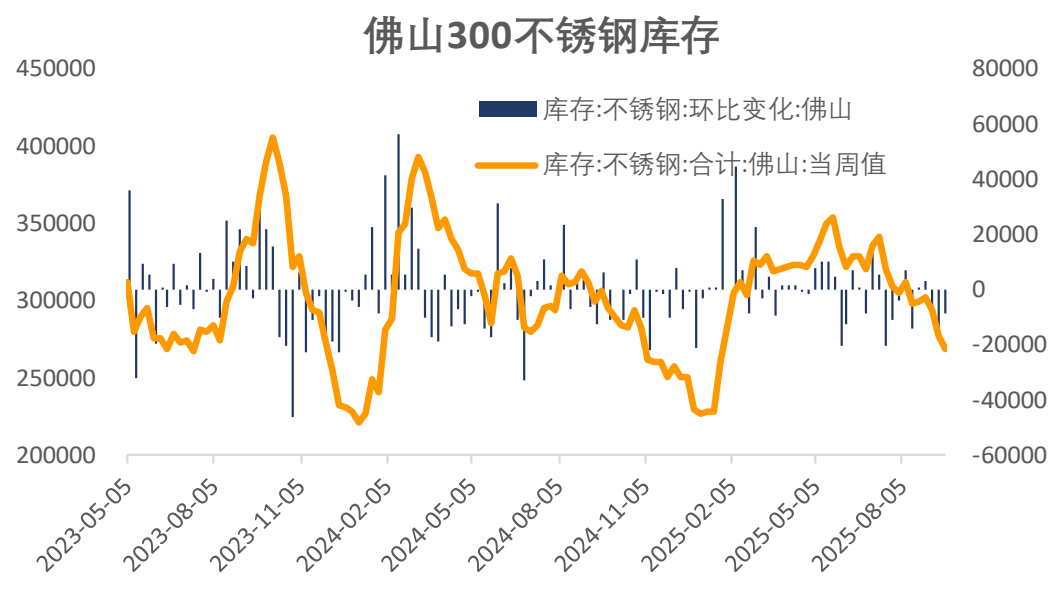
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年8月，不锈粗钢总产量为331.56万吨，环比增加3.26%；其中400系产量为57.04万吨，环比下降0.23%；300系产量为173.79万吨，环比增加2.34%；200系产量为100.73万吨，环比增加7.05%。

海关总署数据显示，2025年7月，不锈钢进口量为6.91万吨，环比下降3.75万吨；不锈钢出口量为34.55万吨，环比增加2.06万吨。1-7月，累计净进口量-157.83万吨，同比下降27.64万吨。

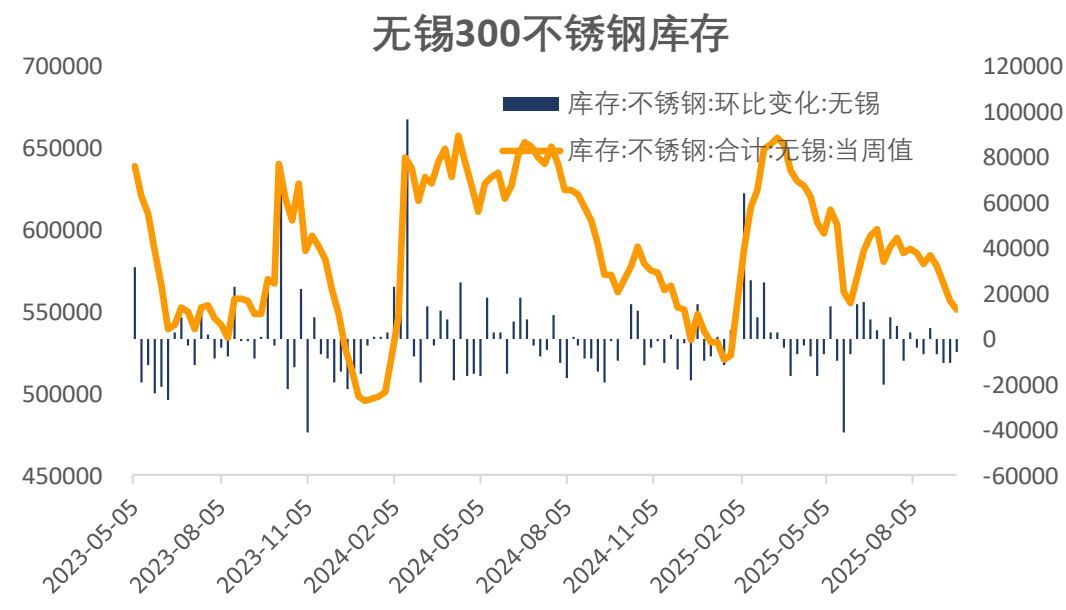
需求端——佛山无锡300系库存下降

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

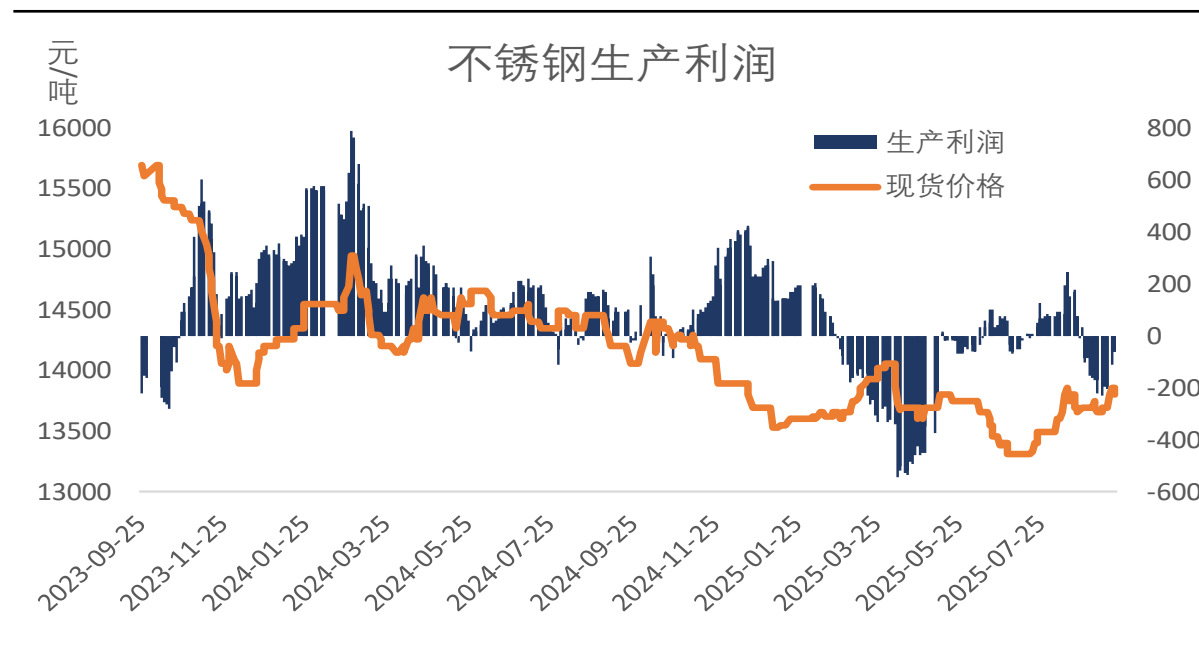


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至9月19日，佛山不锈钢库存为267921吨，较上周下降9032吨；无锡不锈钢库存为551535吨，较上周下降5979吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

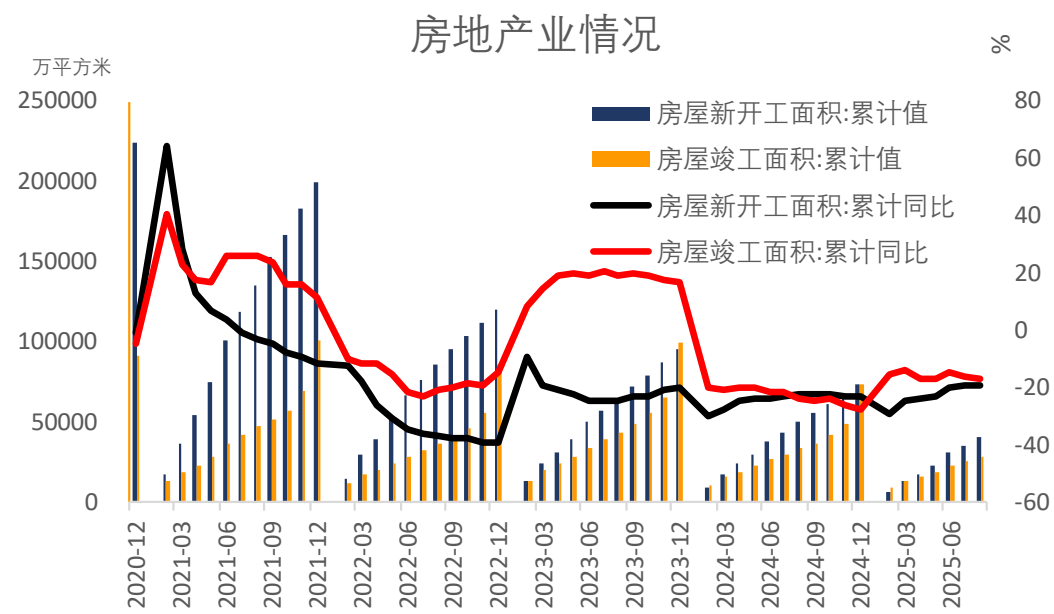


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至9月19日，不锈钢生产利润为-56元/吨，较上周增加143元/吨。

需求端——房地产业弱势下行 家电行业同比增长

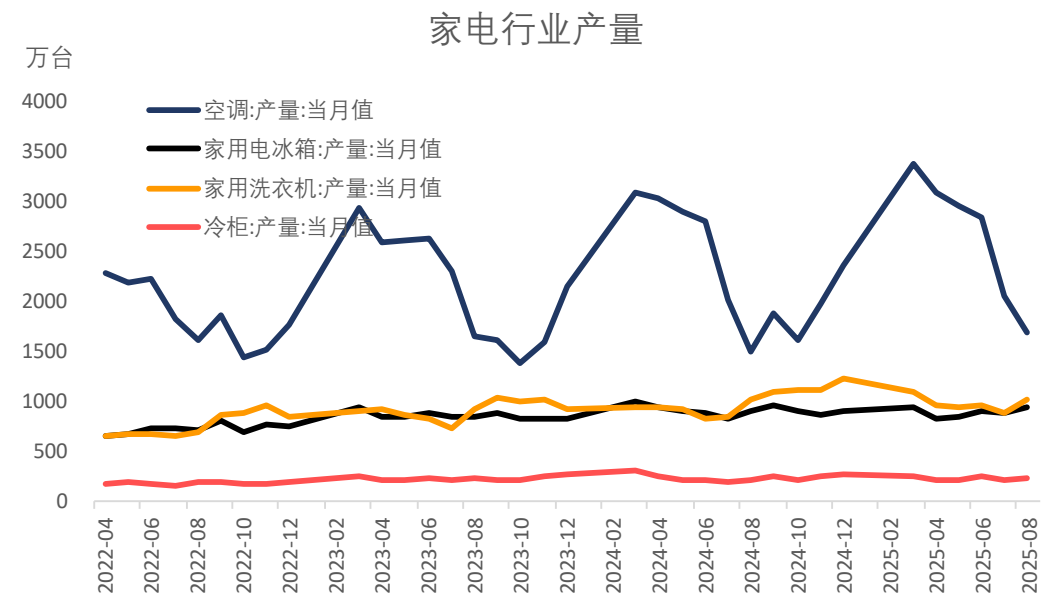
图22、房地产投资完成额



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

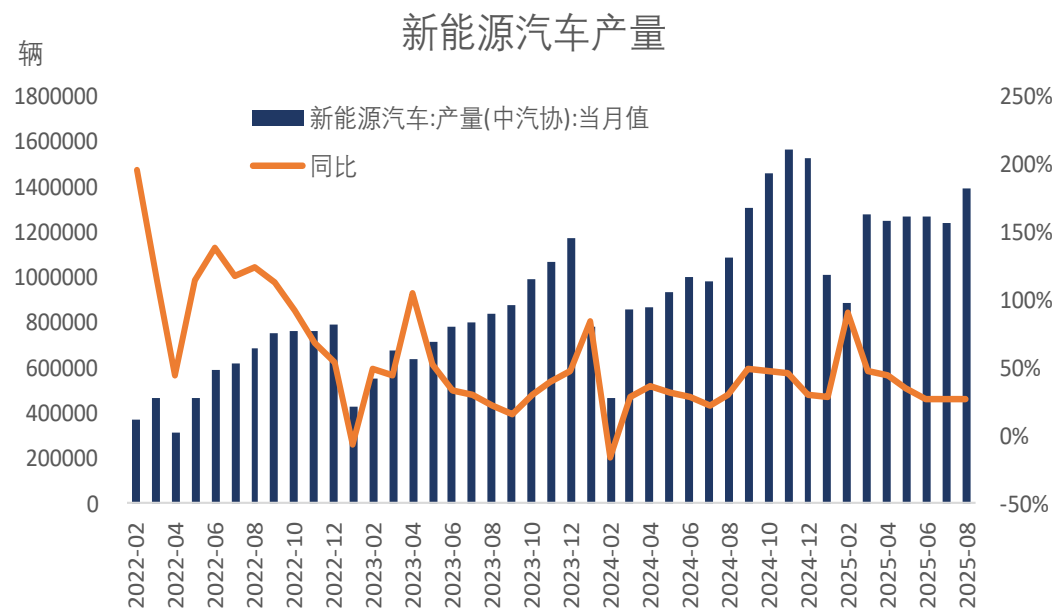


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%。

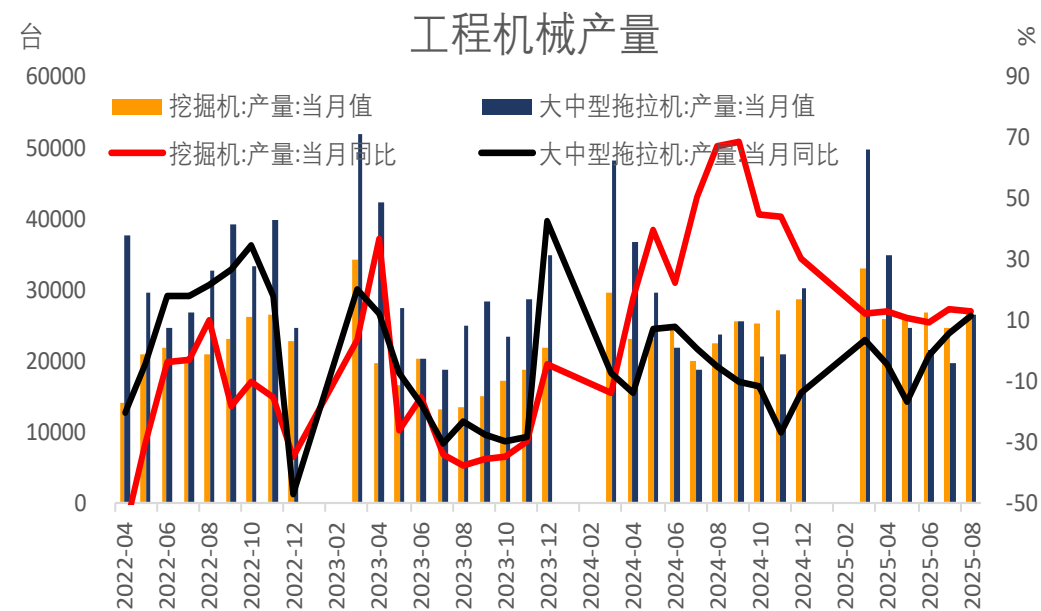
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

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8月中国新能源汽车产量为281.5万辆，同比增加32.3%；销量为285.7万辆，同比增加40.4%。

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。