

「2025. 08. 08」

沪镍不锈钢市场周报

利润修复钢厂提产 镍不锈钢震荡偏强

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



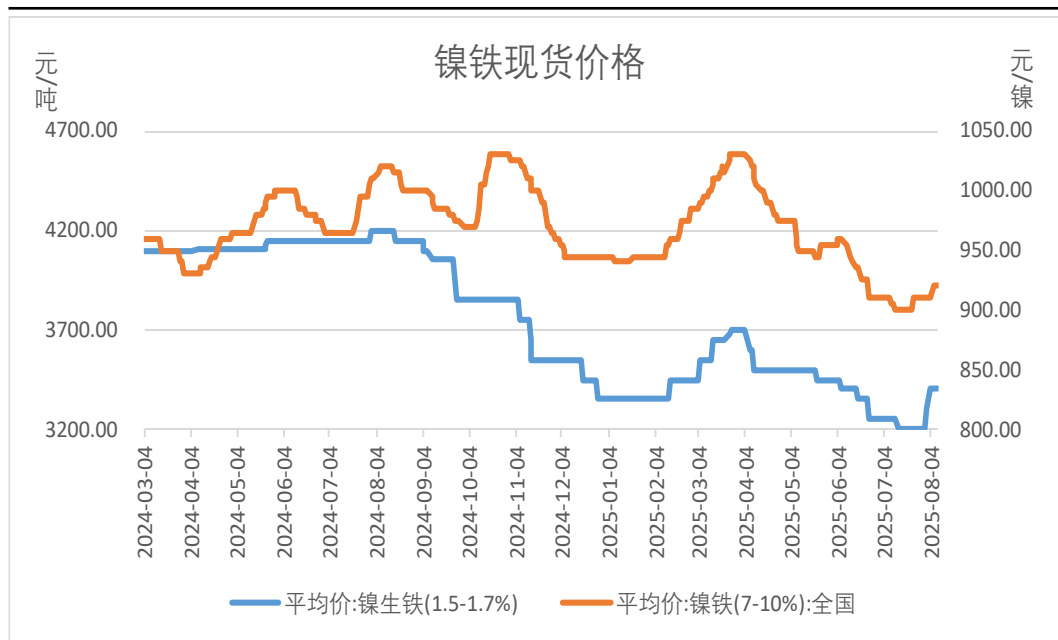
3、产业情况

「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡回升，周线涨跌幅为+1.18%，振幅2.29%。截止本周主力合约收盘报价121180元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，中国7月按美元计出口同比增长7.2%，进口增长4.1%。现任美联储理事沃勒正逐渐成为下任美联储主席最有可能的人选之一。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。近期镍价上涨采需减弱，现货升水持稳，国内库存上升；海外LME库存录得增长。技术面，多空存在分歧，关注M60争夺，预计区间宽幅震荡。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或区间操作，参考12.0-12.5。
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢震荡上涨，周线涨跌幅为+1.13%，振幅2.14%。截止本周主力合约收盘报价12985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，前期积压订单释放。近期钢价上涨，下游按需采购为主，国内去库有所放缓，现货升水持稳。技术面，持仓增量价格上涨，多头氛围偏强，关注MA10支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议轻仓做多。

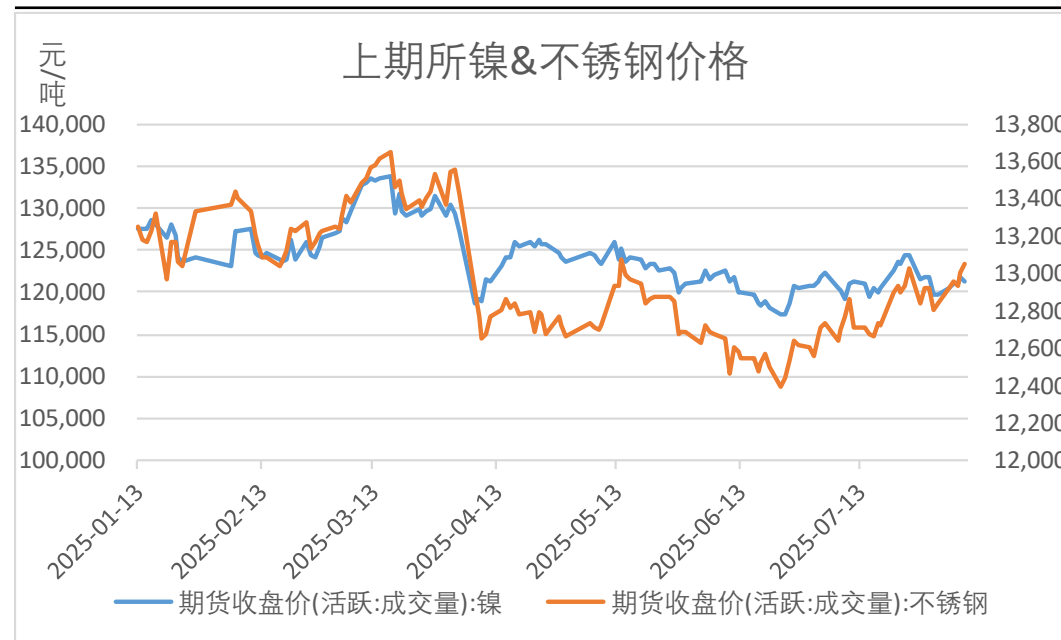
本周沪镍不锈钢期货价格上涨

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



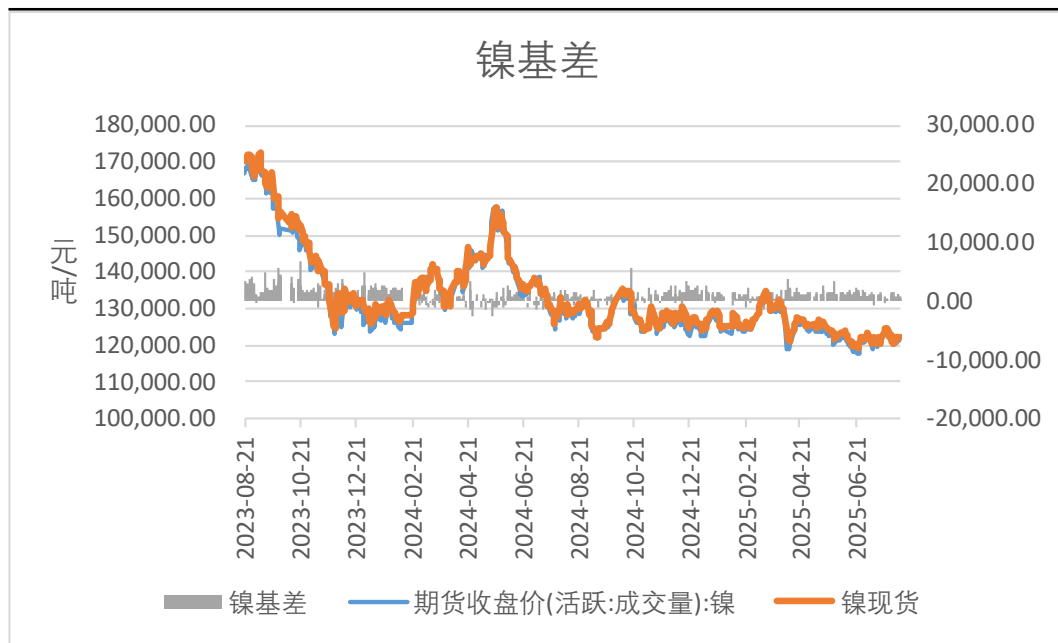
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月8日，均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3400元/吨，较上周上涨100元/吨；均价:镍铁(7-10%):全国价格为920元/镍，较上周上涨10元/镍。

截至8月8日，沪镍收盘价为121180元/吨，较上周上涨1410元/吨；不锈钢收盘价为13050元/吨，较上周上涨210元/吨。

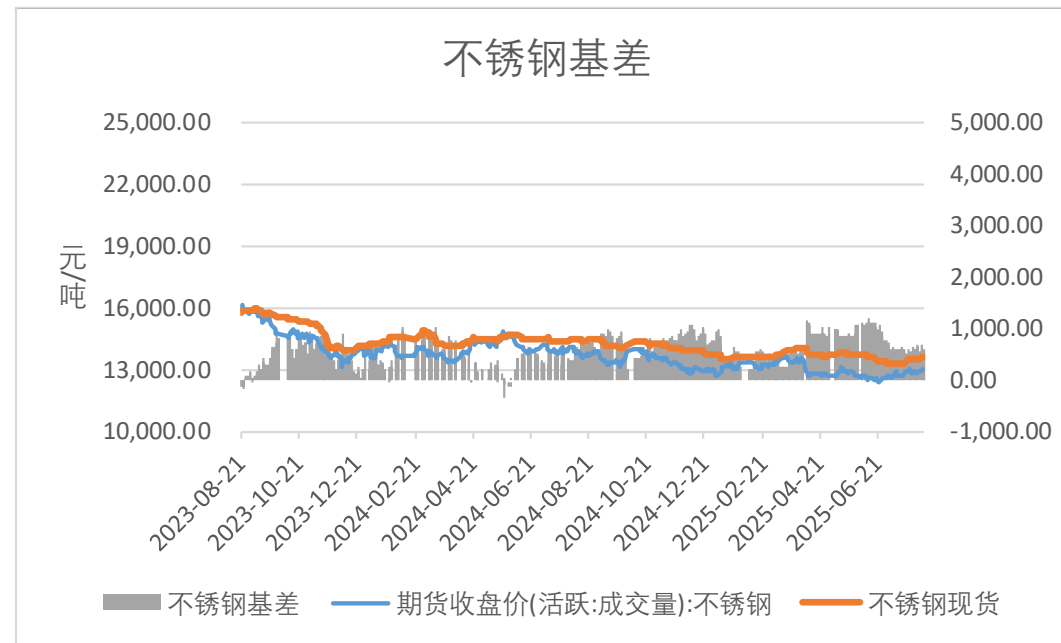
本周沪镍基差偏低、不锈钢基差持稳

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

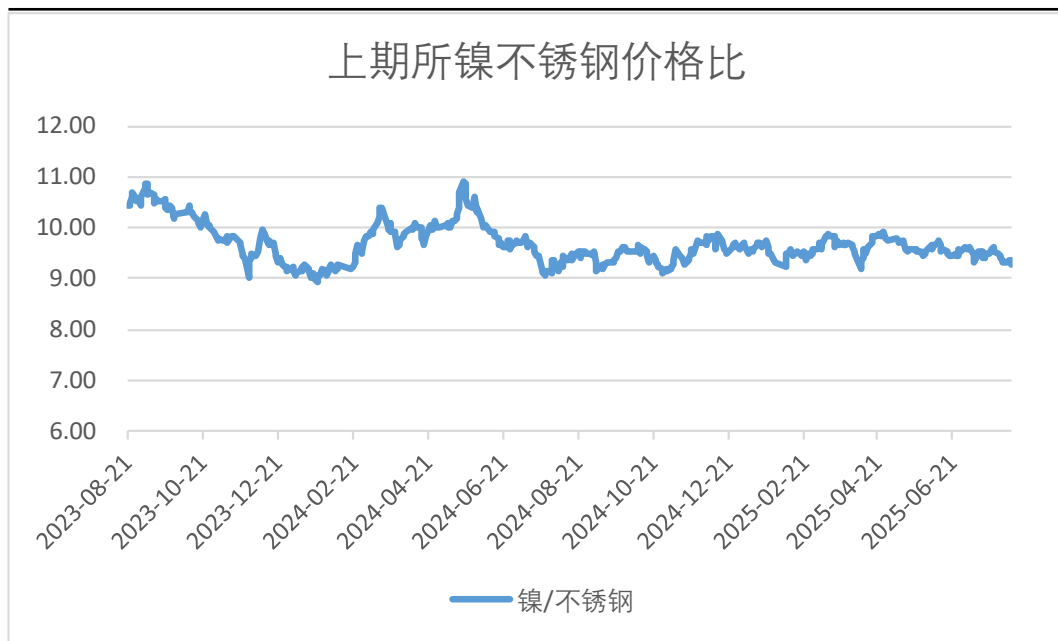


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月8日，电解镍现货价为121950元/吨，基差为770元/吨；不锈钢收盘价为13600元/吨，基差为550元/吨。

本周镍不锈钢比值下跌、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

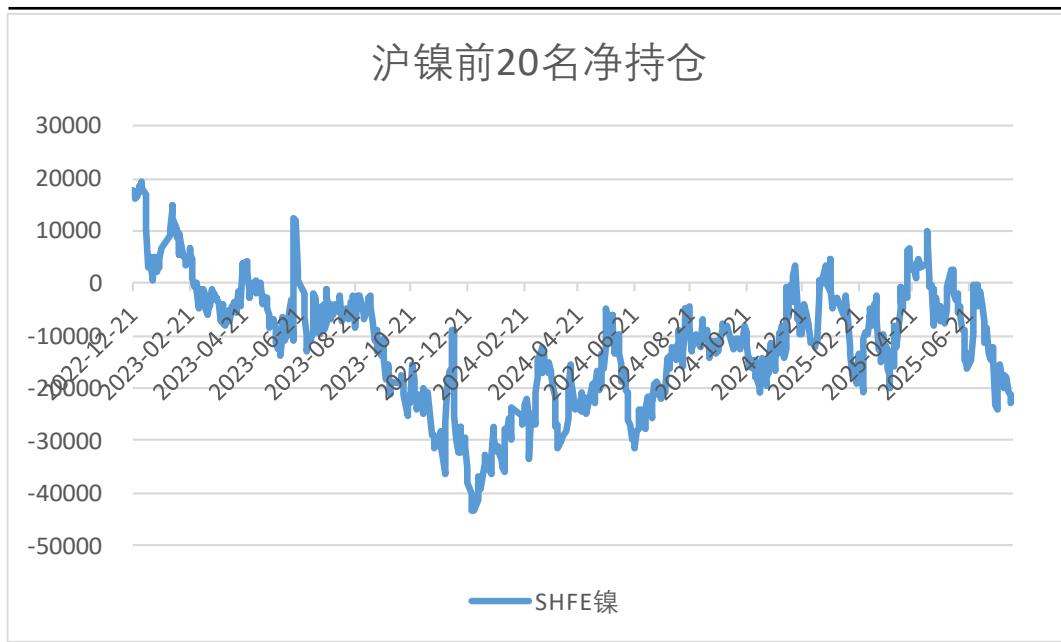


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月8日，上期所镍不锈钢价格比值为9.29，较上周下跌0.04；上期所锡镍价格比值为2.21元/吨，较上周下跌0。

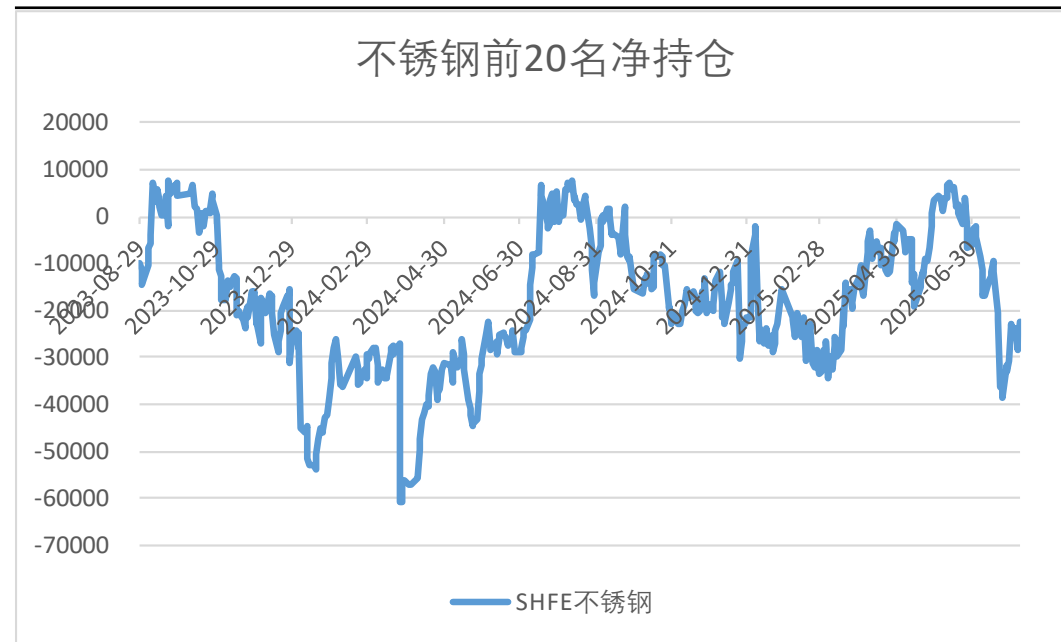
本周沪镍前20净买单量减少、不锈钢前20净买单量下降

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



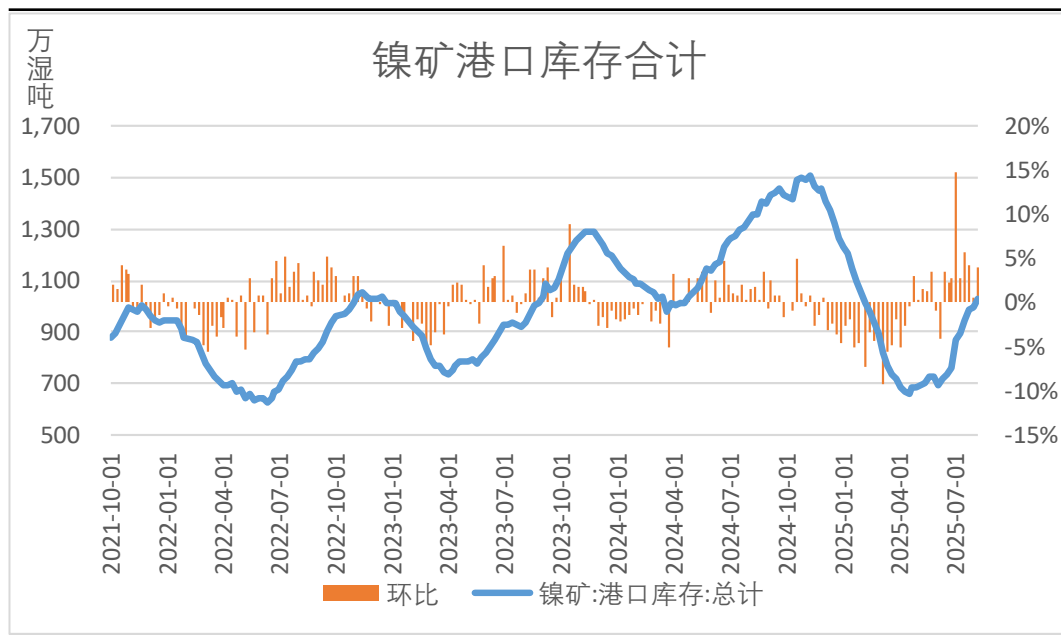
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日，沪镍前20名净持仓为-21468手，较2025年8月4日减少3645手。

截至2025年8月8日，不锈钢前20名净持仓为-22324手，较2025年8月4日增加953手。

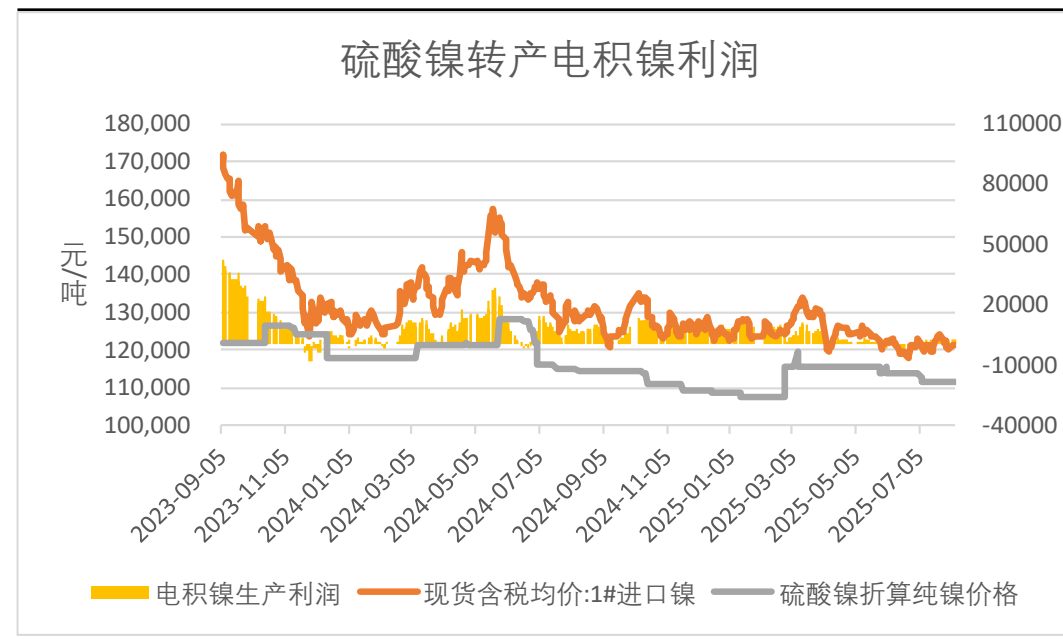
供应端——镍矿港口库存上升 电积镍生产利润收缩

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



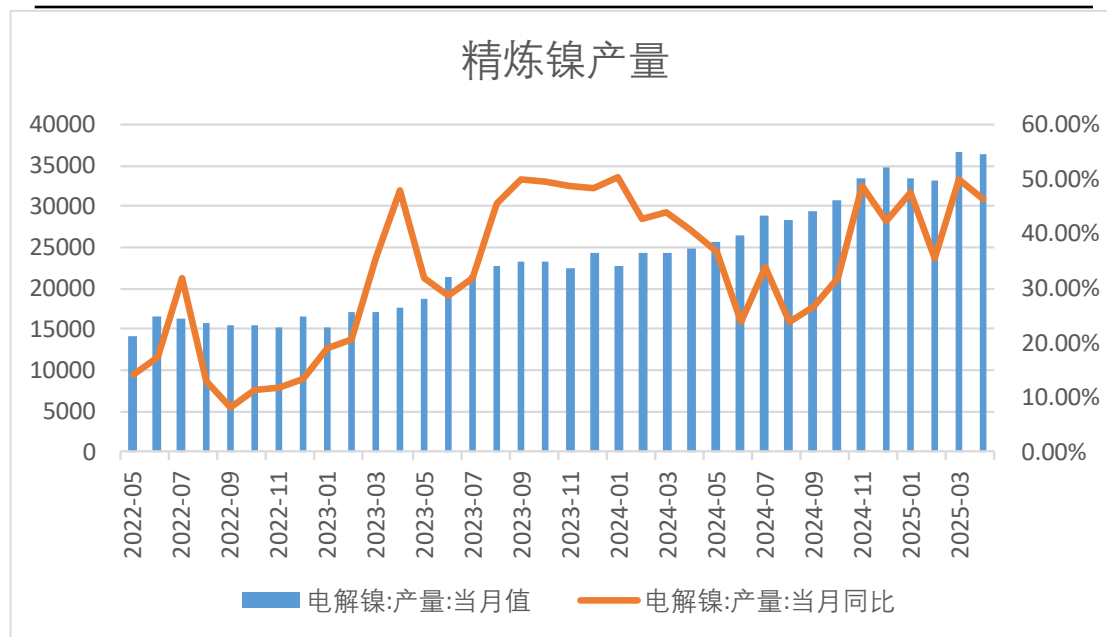
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月8日，全国主要港口统计镍矿库存为1033.34元/吨，较上周增加3.92%。

截至8月8日，电积镍的生产利润为2050元/吨，较上周增加1200元/吨。

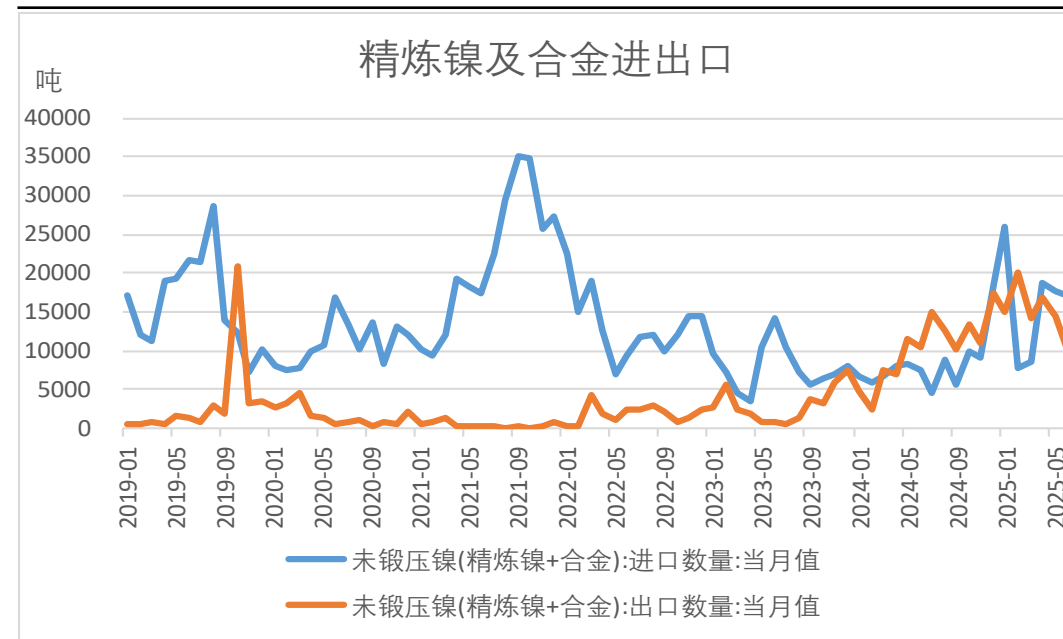
供应端——国内电解镍产量爬升 出口量大幅下降

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06月，精炼镍及合金进口量为17215.272吨，同比下降2.67%；1-6月，精炼镍及合金累计进口95954.255吨，同比增加123.02%。

供应端——上期所库存回升、LME镍库存上升

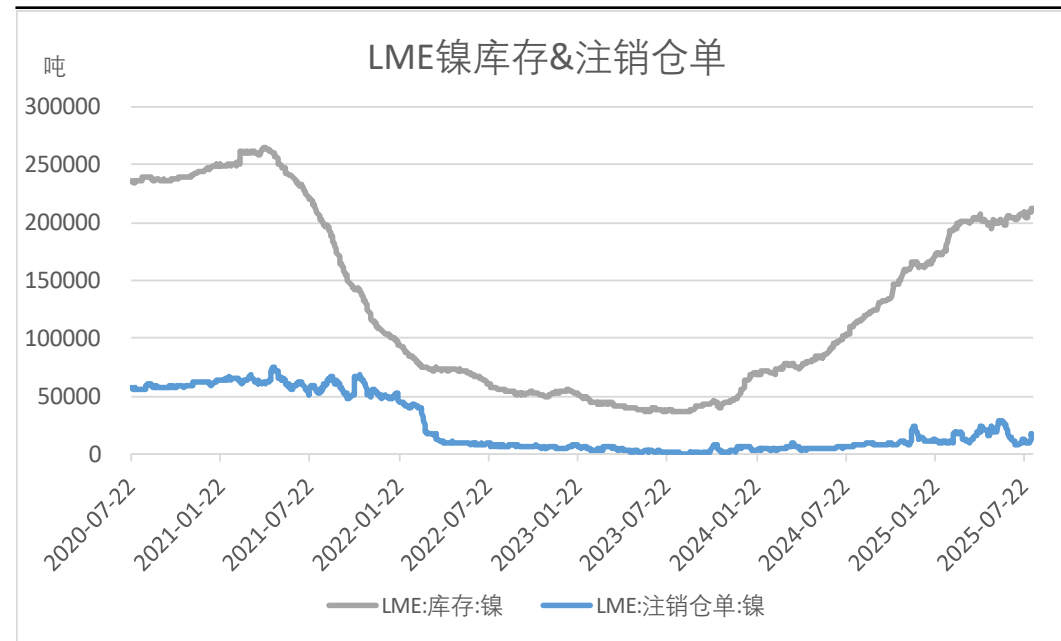
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月8日，上海期货交易所沪镍库存为26194吨，较上周增加1147吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

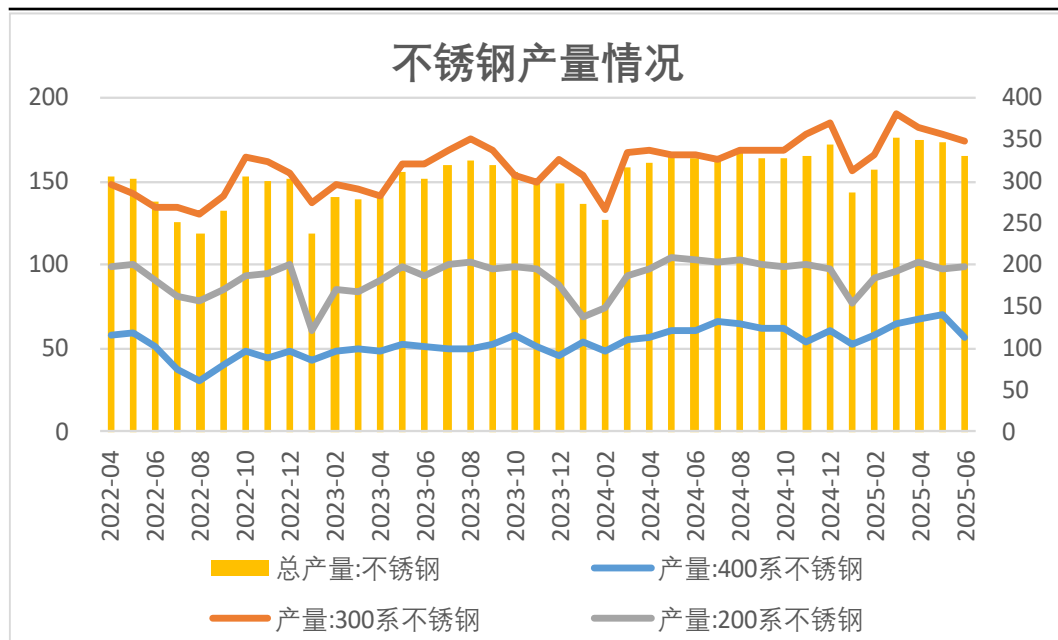


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至08月08日，LME镍库存为20621吨，较上周下降753吨。

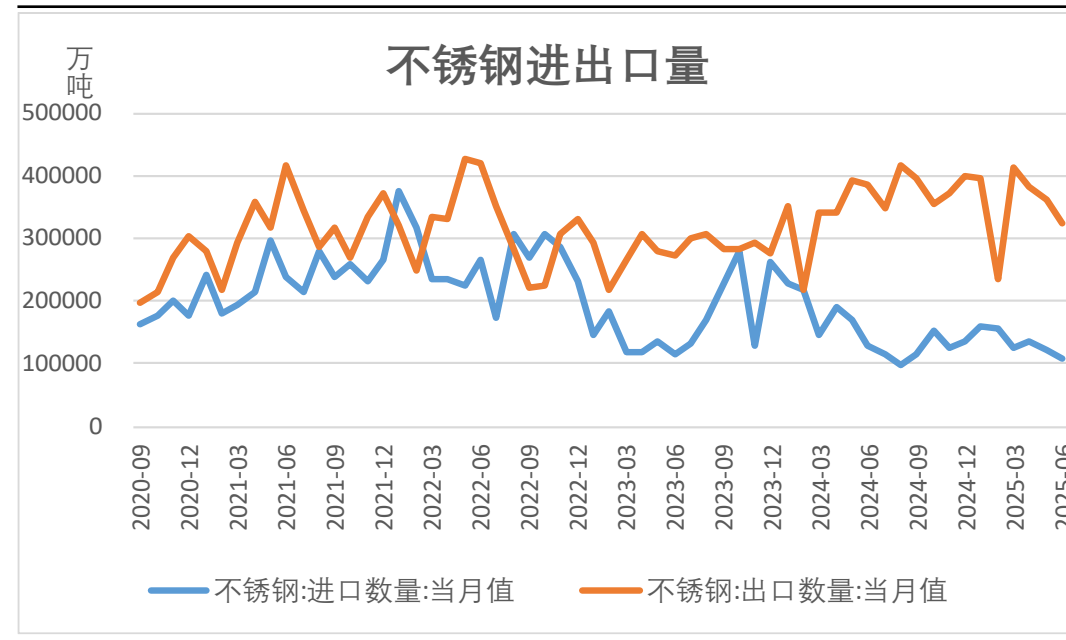
需求端——300系产量持稳增加 进出口量下降

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



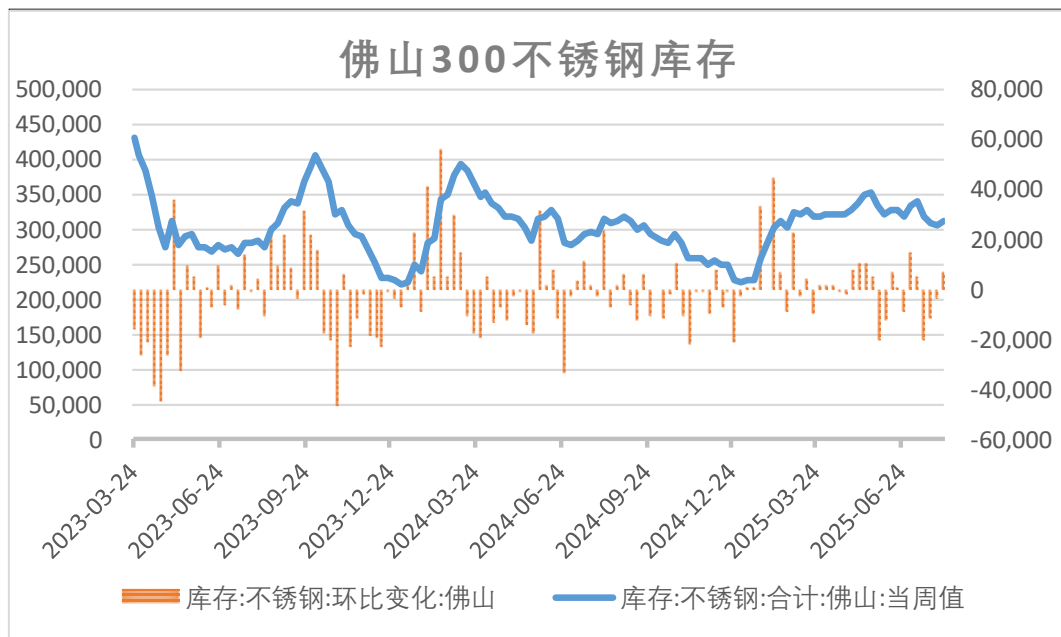
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年6月，不锈粗钢总产量为329.16万吨，环比下降4.95%；其中400系产量为55.83万吨，环比下降20.48%；300系产量为174.4万吨，环比下降2.28%；200系产量为98.93万吨，环比增加1.35%。

海关总署数据显示，2025年6月，不锈钢进口量为10.66万吨，环比下降1.53万吨；不锈钢出口量为32.49万吨，环比下降3.57万吨。1-6月，累计净进口量-130.19万吨，同比下降21.83万吨。

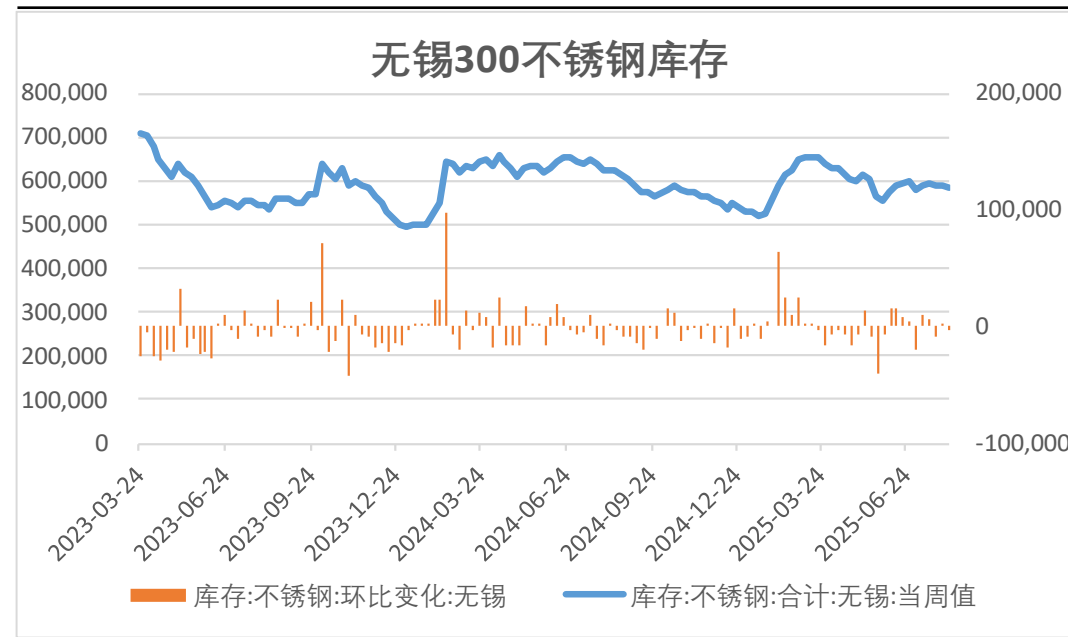
需求端——佛山无锡300系库存下降

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

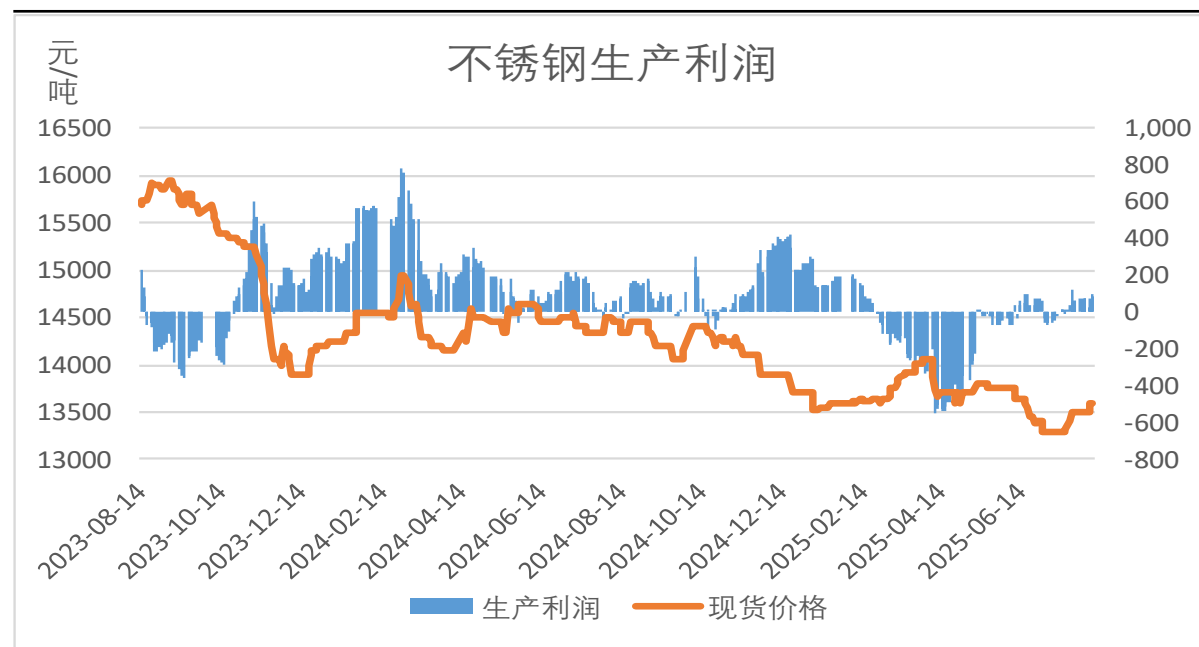


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月8日，佛山不锈钢库存为312452吨，较上周增加7007吨；无锡不锈钢库存为585959吨，较上周下降3492吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

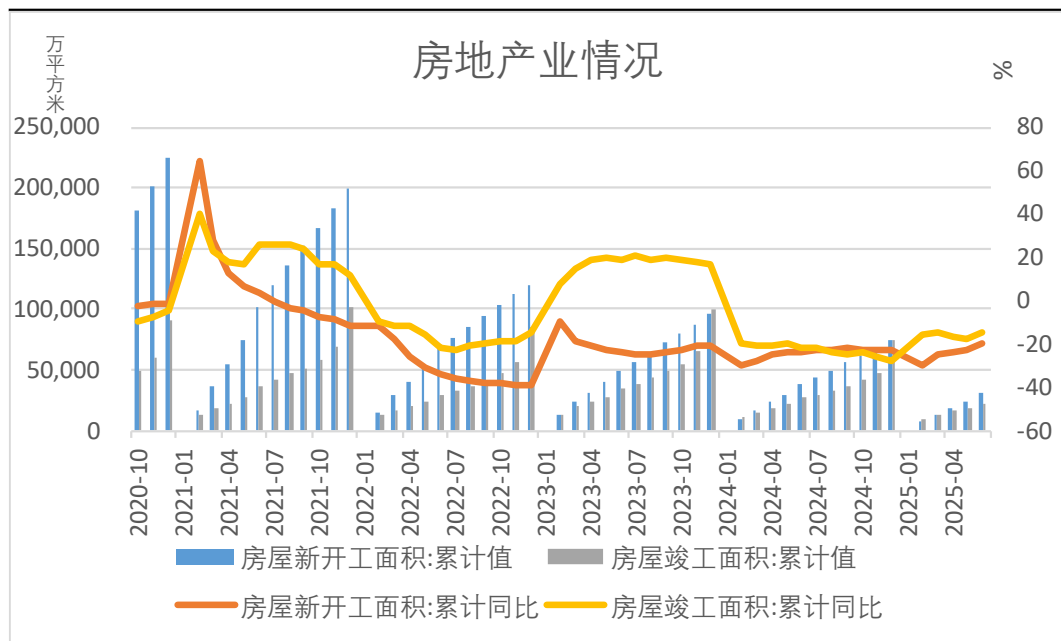


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月8日，不锈钢生产利润为92元/吨，较上周增加20元/吨。

需求端——房地产业弱势下行 家电行业同比增长

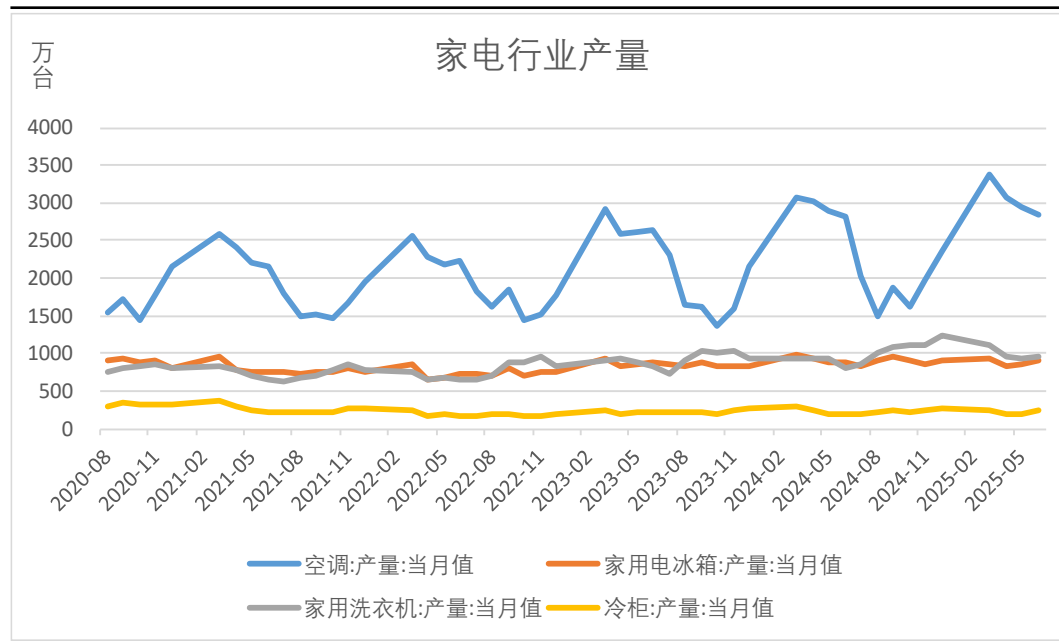
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-6月，房屋新开工面积为30364.32万平方米，同比下降20%；房屋竣工面积为22566.61万平方米，同比下降14.8%；房地产开发投资为46657.56万平方米，同比下降11.2%。

图23、家电行业产量

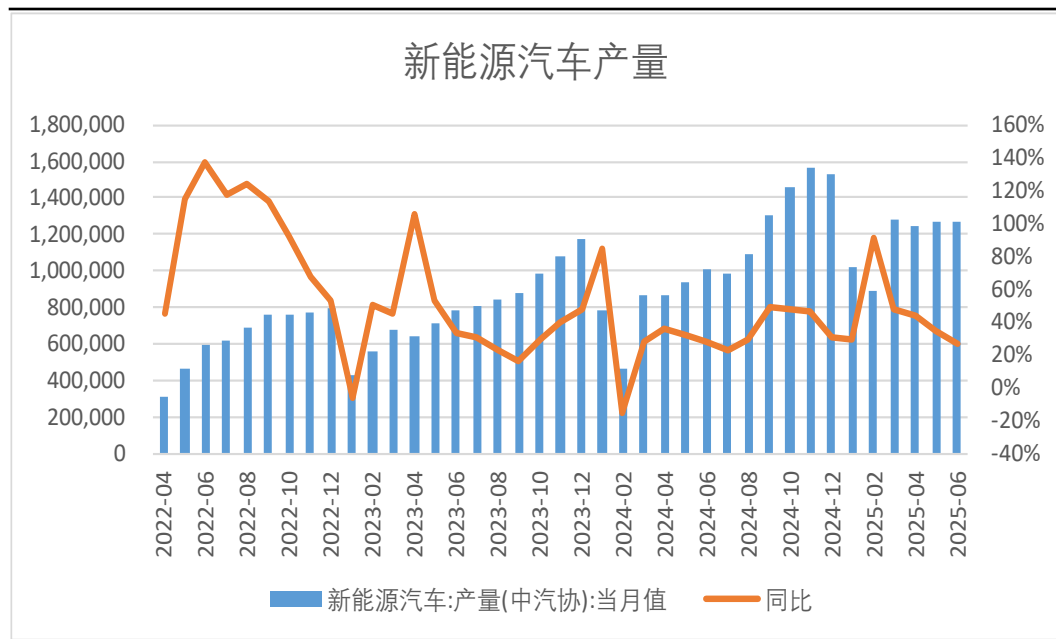


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年6月，空调产量为2838.31万台，同比增加1.18%；家用电冰箱产量为904.74万台，同比增加3.78%；家用洗衣机产量为950.79万台，同比增加16.57%；冷柜产量为241.39万台，同比增加18.82%。

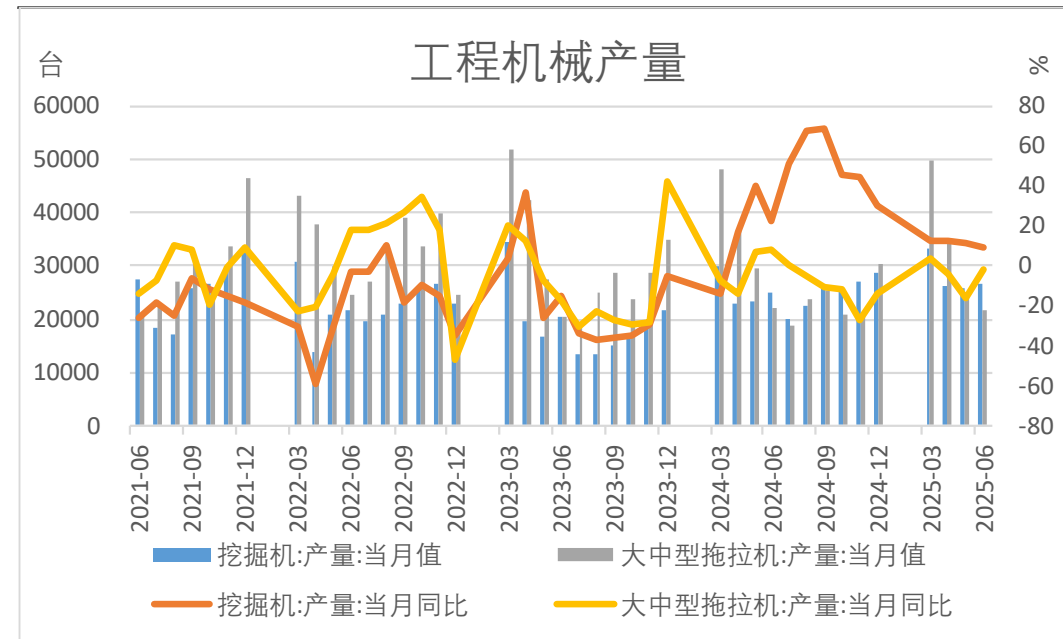
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

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6月中国新能源汽车产量为279.4万辆，同比增加28.7%；销量为290.4万辆，同比增加35.2%。

2025年6月，挖掘机产量为26810台，同比增加9.4%；大中型拖拉机产量为21662台，同比下降1.55%；小型拖拉机产量为10000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。