

「2025. 07. 18」

沪镍不锈钢市场周报

供需两弱去库不佳 镍不锈钢震荡承压

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

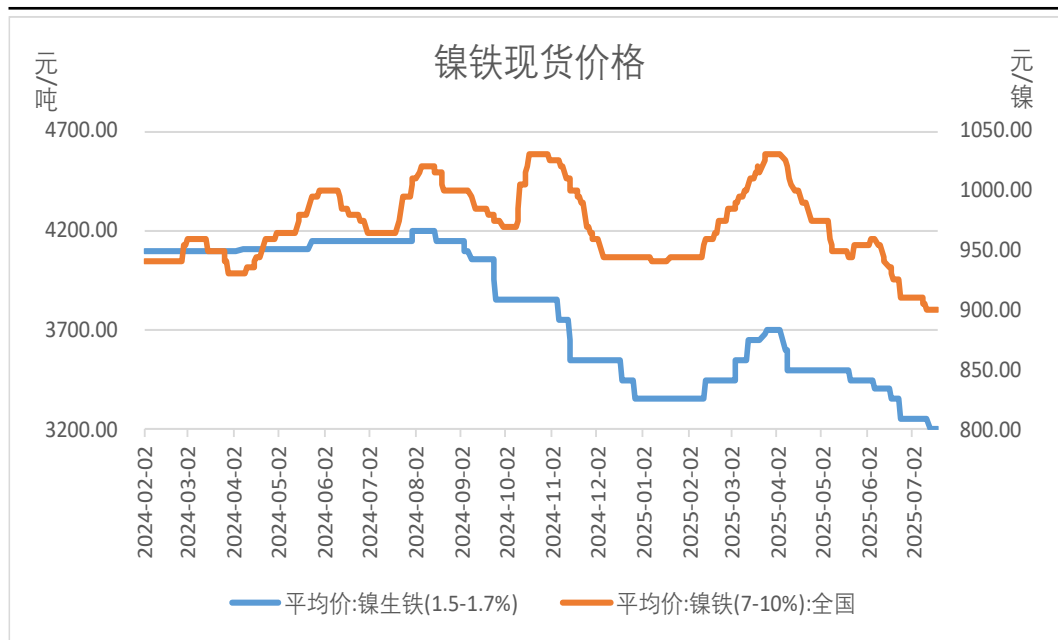
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡调整，周线涨跌幅为-0.73%，振幅2.38%。截止本周主力合约收盘报价120500元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国6月零售销售环比增长0.6%超预期，扭转此前两月跌势。欧盟起草对美服务业关税清单，为贸易战升级做准备。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，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系进行减产；新能源汽车产销继续爬升，但三元电池需求下降。近期供需两弱，下游按需采购，国内社会库存回升明显；海外库存再度累库。技术面，区间震荡调整，关注MA60压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或逢高轻仓做空。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢震荡调整，周线涨跌幅为+0.12%，振幅1.42%。截止本周主力合约收盘报价12725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，钢厂面对成本倒挂压力加重，全系均处于亏损状态，钢厂被迫加大减产力度，此外国内反内卷举措或加快缓解过剩局面，预计不锈钢产量将进一步下滑。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，对高价货接受度差。国内库存去化表现不佳，关注后续减产带来的去库表现。技术面，持仓减量多空分歧，关注MA10支撑，预计短线震荡调整。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

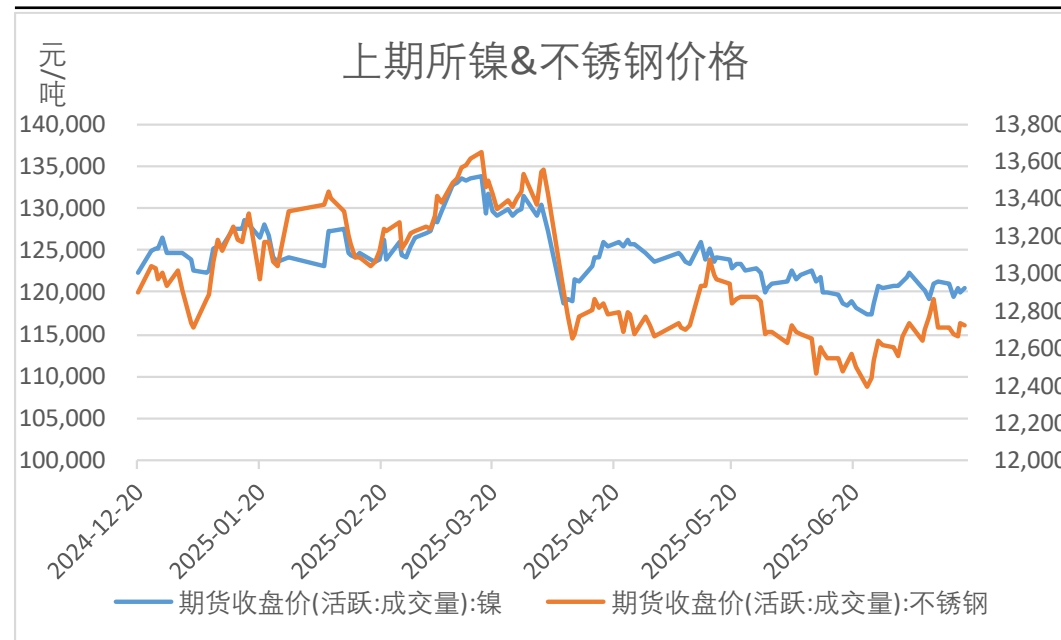
本周沪镍不锈钢期货价格震荡

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



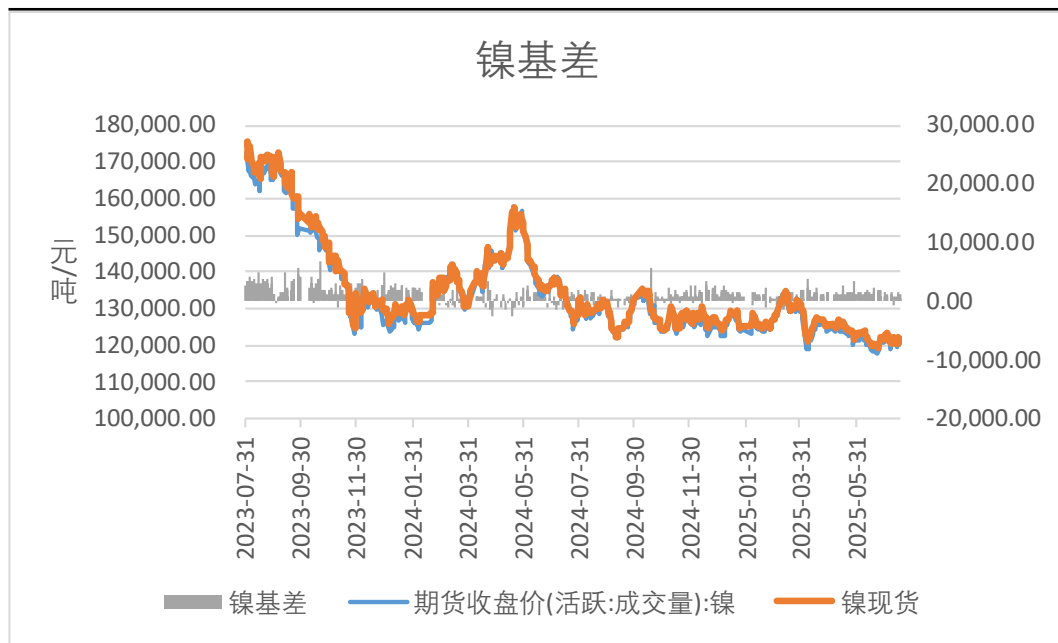
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月18日，均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3200元/吨，较上周下跌50元/吨；均价:镍铁(7-10%):全国价格为900元/镍，较上周持平。

截至7月18日，沪镍收盘价为120500元/吨，较上周下跌890元/吨；不锈钢收盘价为12725元/吨，较上周上涨15元/吨。

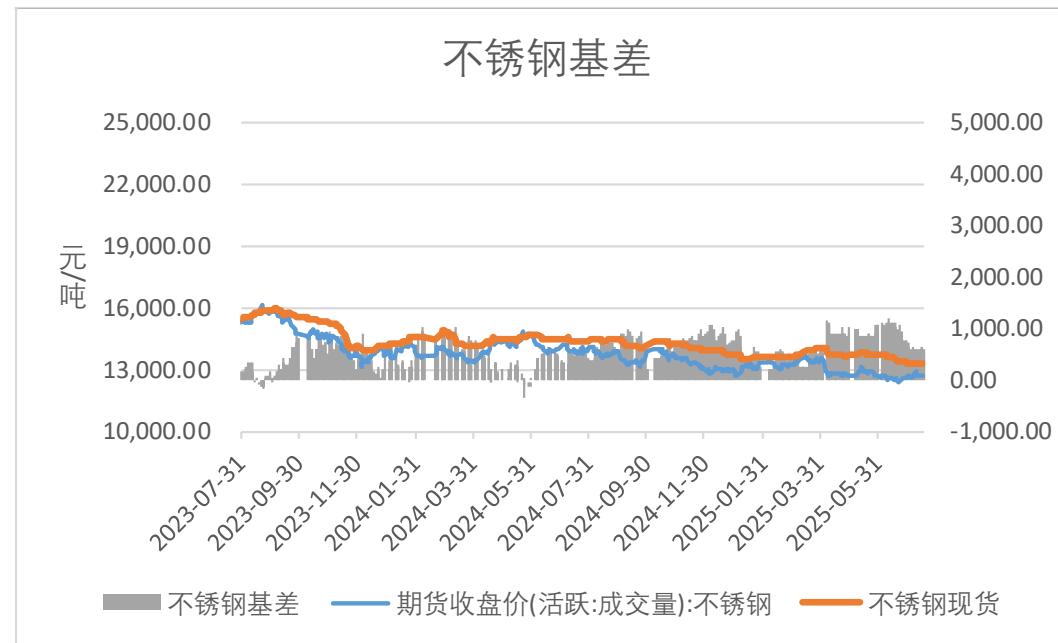
本周沪镍基差偏低、不锈钢基差持稳

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

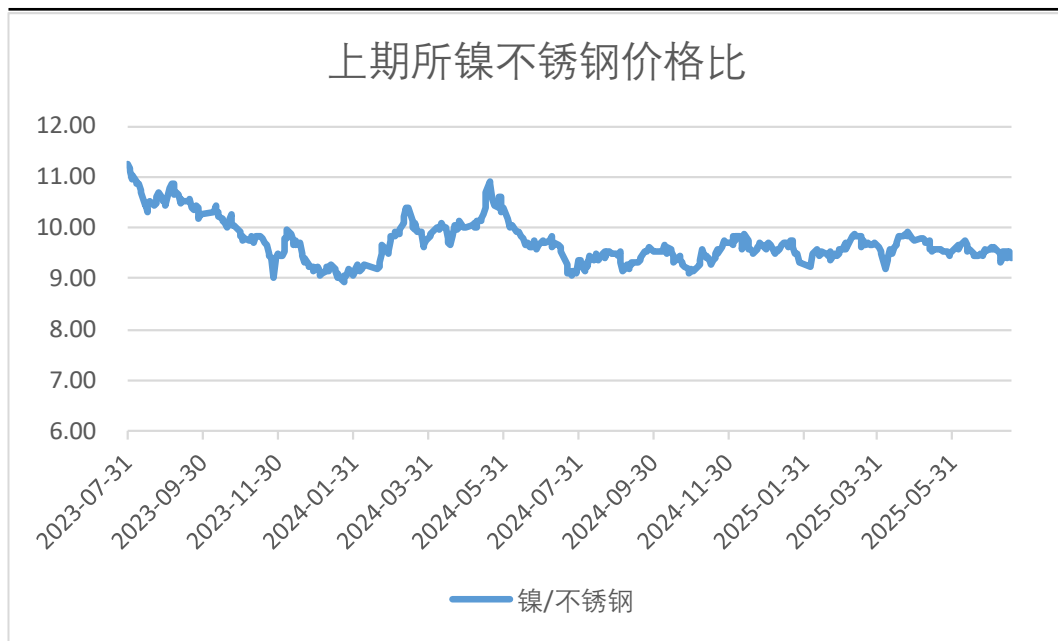


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月18日，电解镍现货价为121500元/吨，基差为1000元/吨；不锈钢收盘价为13325元/吨，基差为600元/吨。

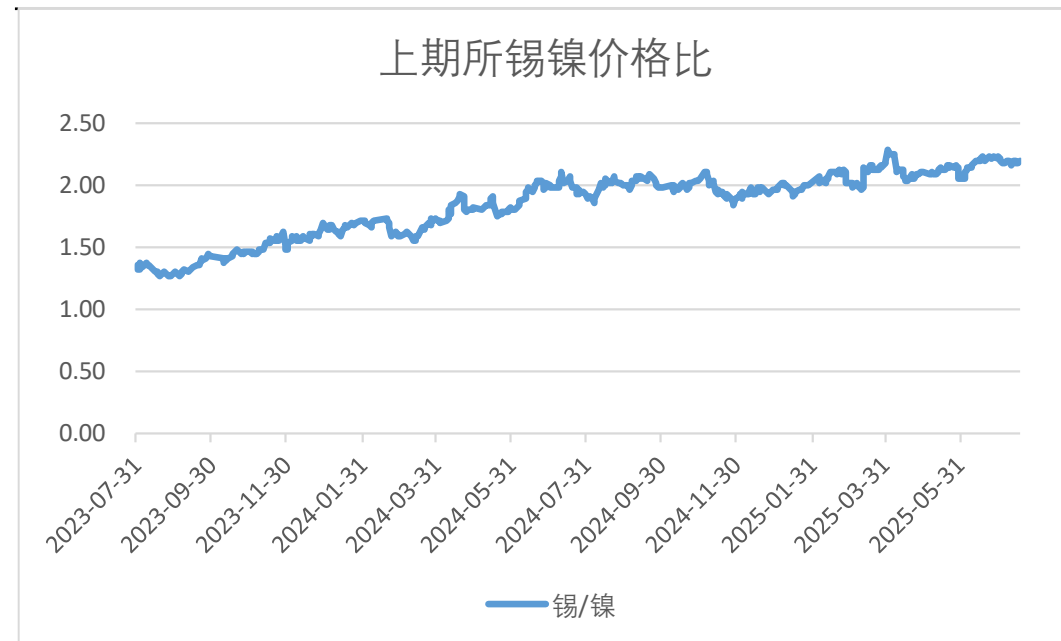
本周镍不锈钢比值震荡、锡镍比值上涨

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

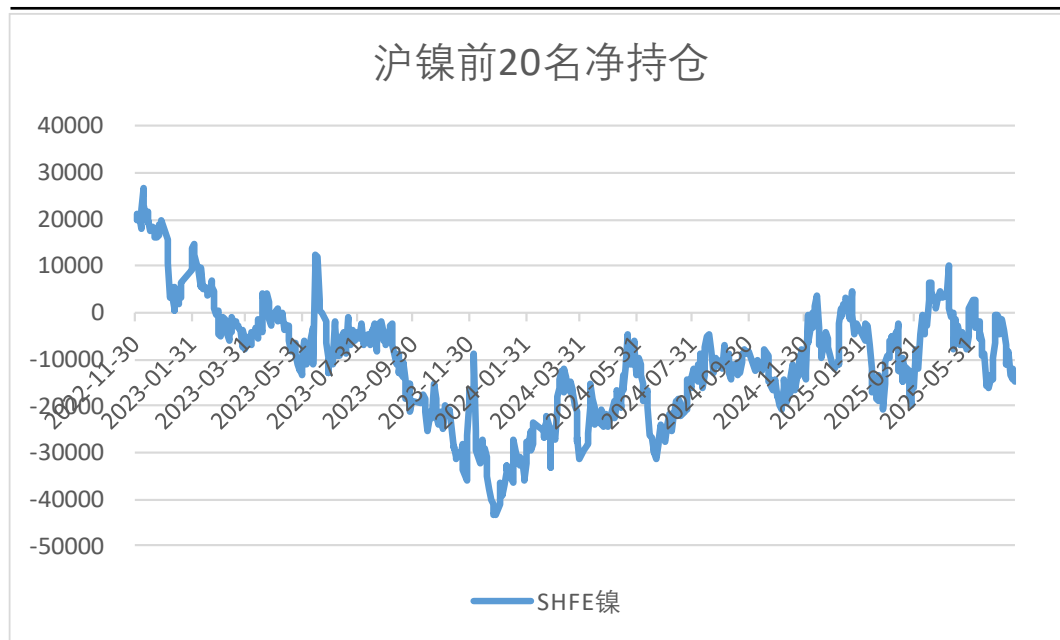


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月18日，上期所镍不锈钢价格比值为9.47，较上周下跌0.08；上期所锡镍价格比值为2.2元/吨，较上周上涨0.02。

本周沪镍前20净买单量减少、不锈钢前20净买单量下降

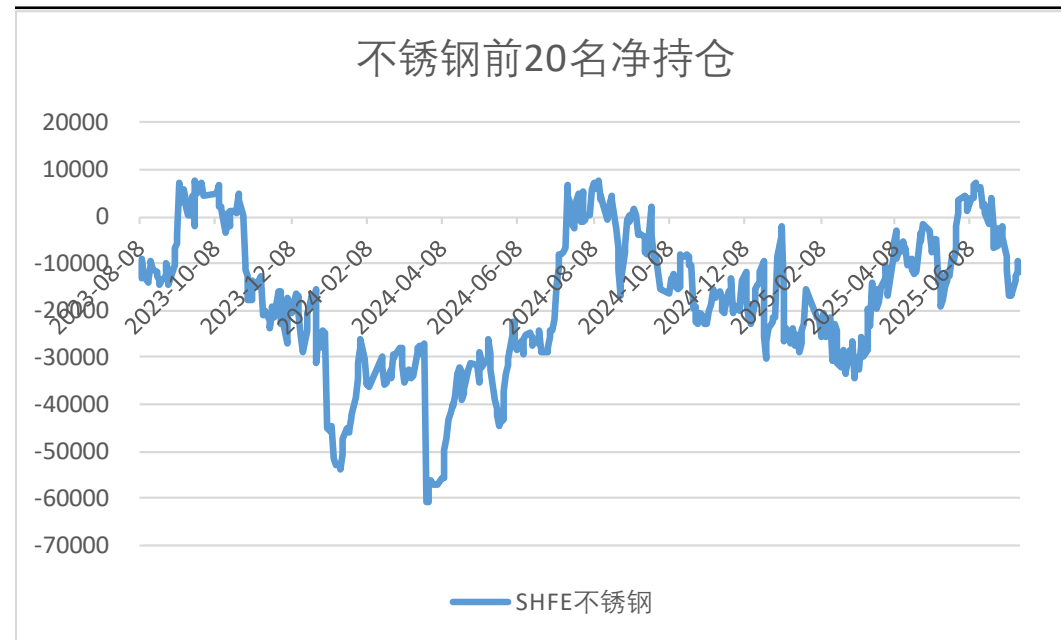
图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日，沪镍前20名净持仓为-14758手，较2025年7月14日减少6436手。

图10、不锈钢持仓量

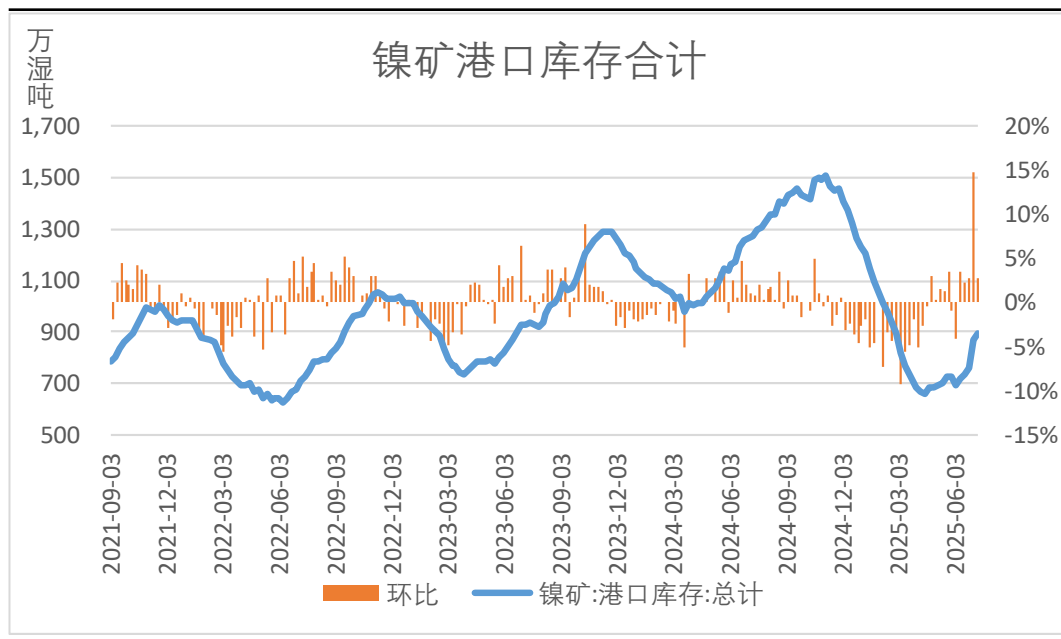


来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日，不锈钢前20名净持仓为-11944手，较2025年7月14日增加5070手。

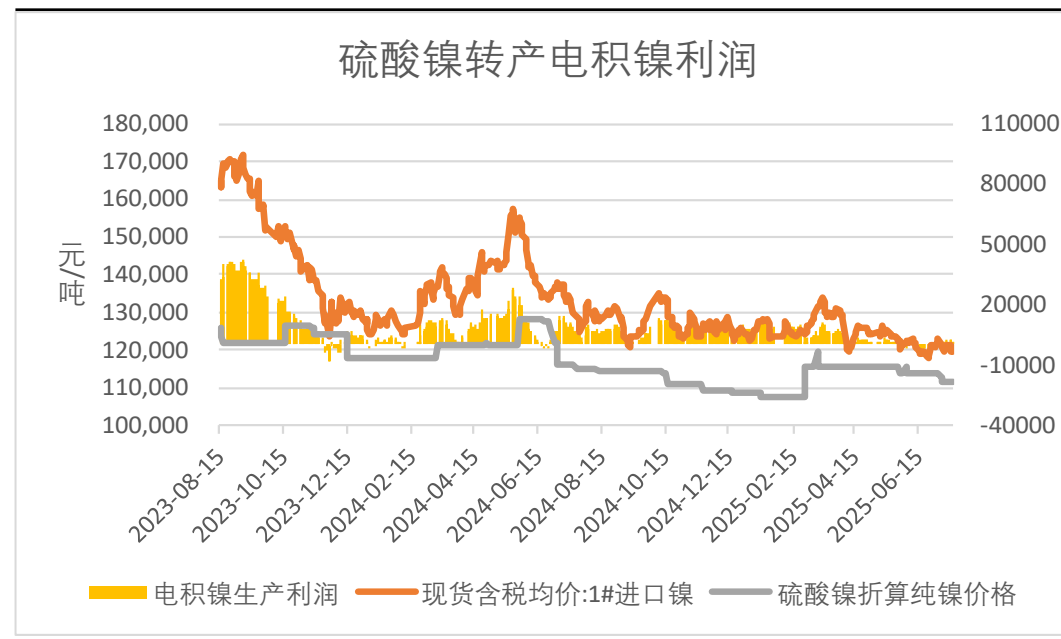
供应端——镍矿港口库存上升 电积镍生产利润收缩

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



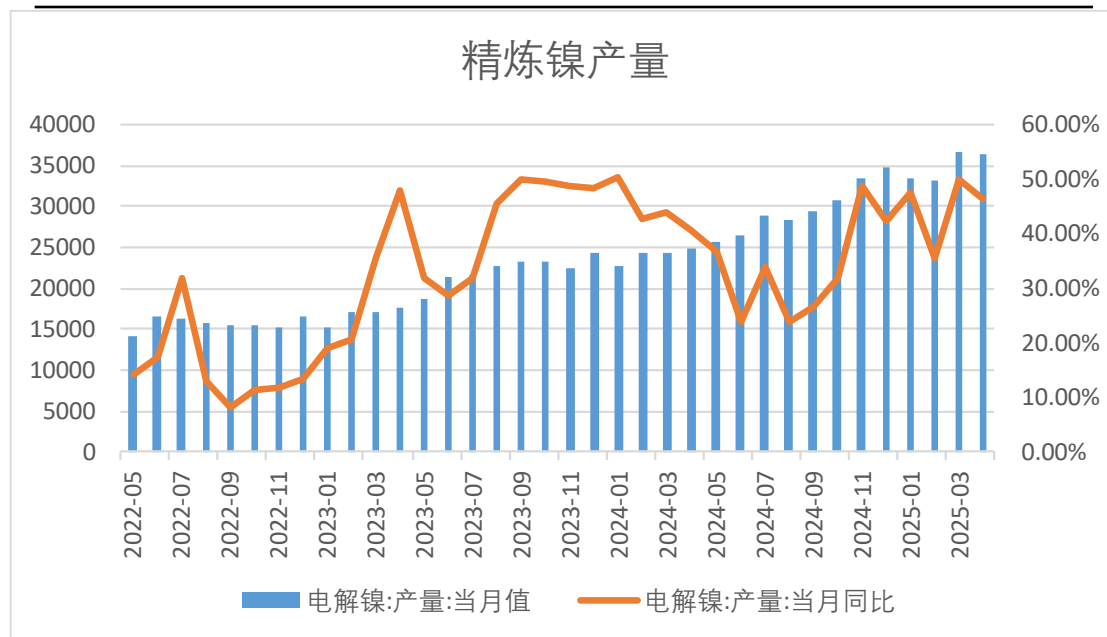
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月11日，全国主要港口统计镍矿库存为896.49元/吨，较上周增加2.83%。

截至7月18日，电积镍的生产利润为1700元/吨，较上周下降700元/吨。

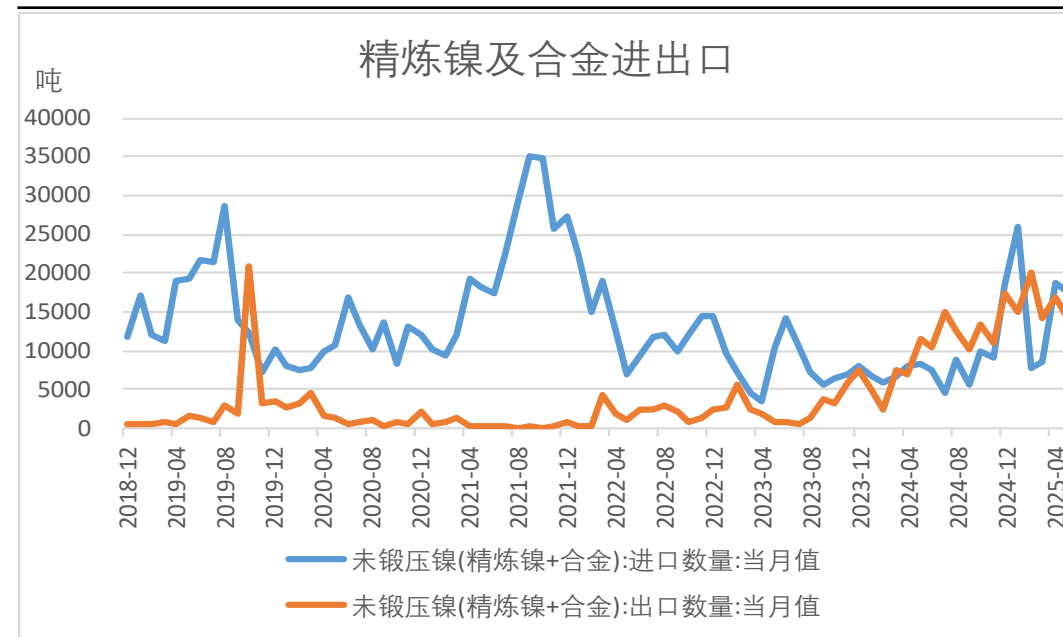
供应端——国内电解镍产量爬升 进出口量大幅上升

图13、中国电解镍产量



来源：mysteel 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



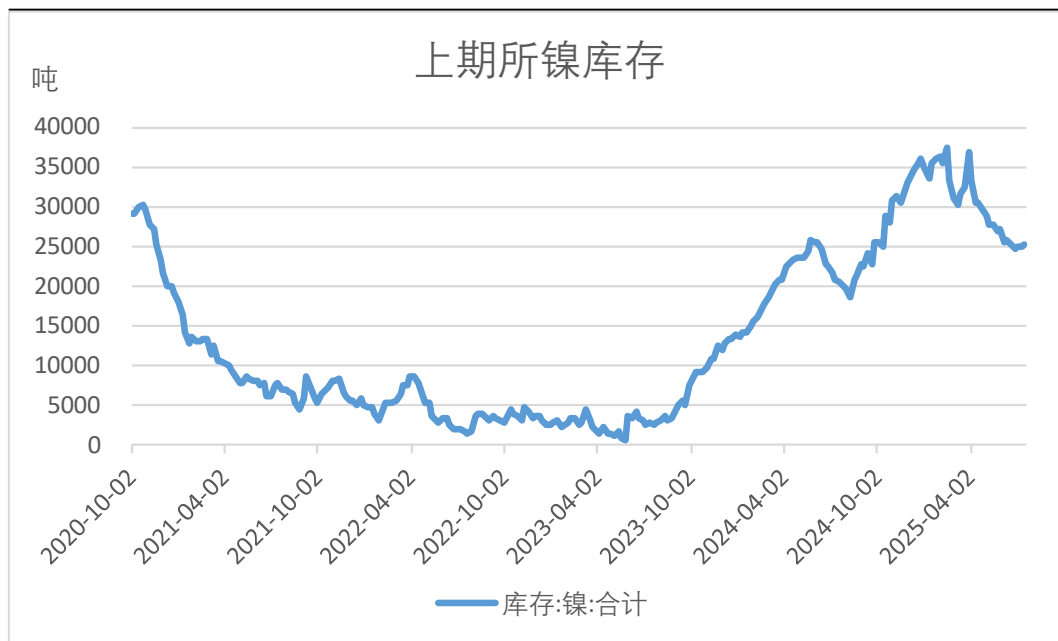
来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%。

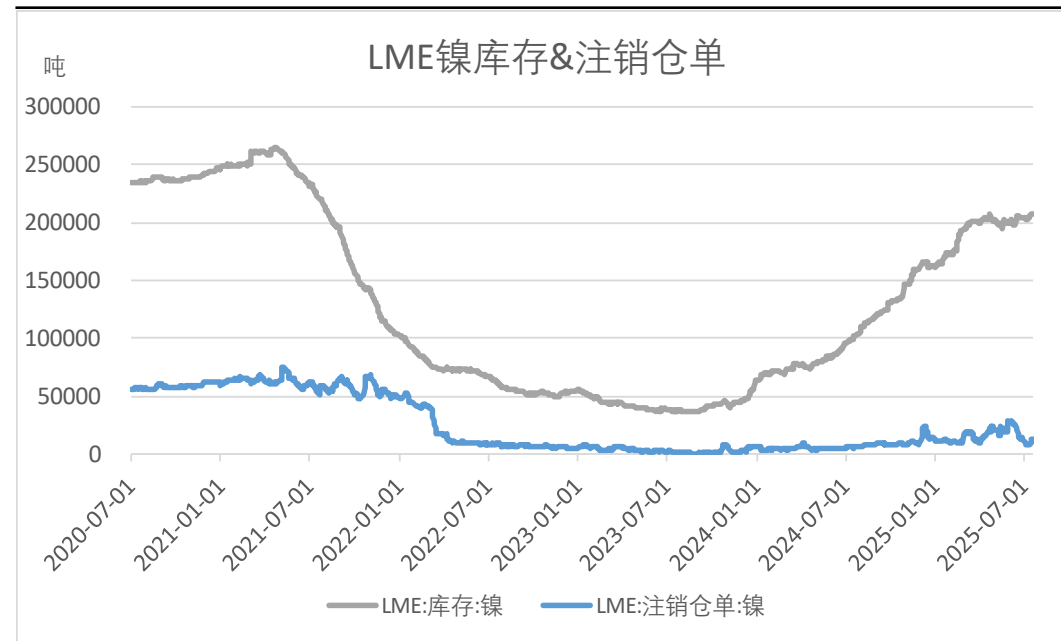
供应端——上期所库存回升、LME镍库存上升

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图16、LME镍库存与注销仓单



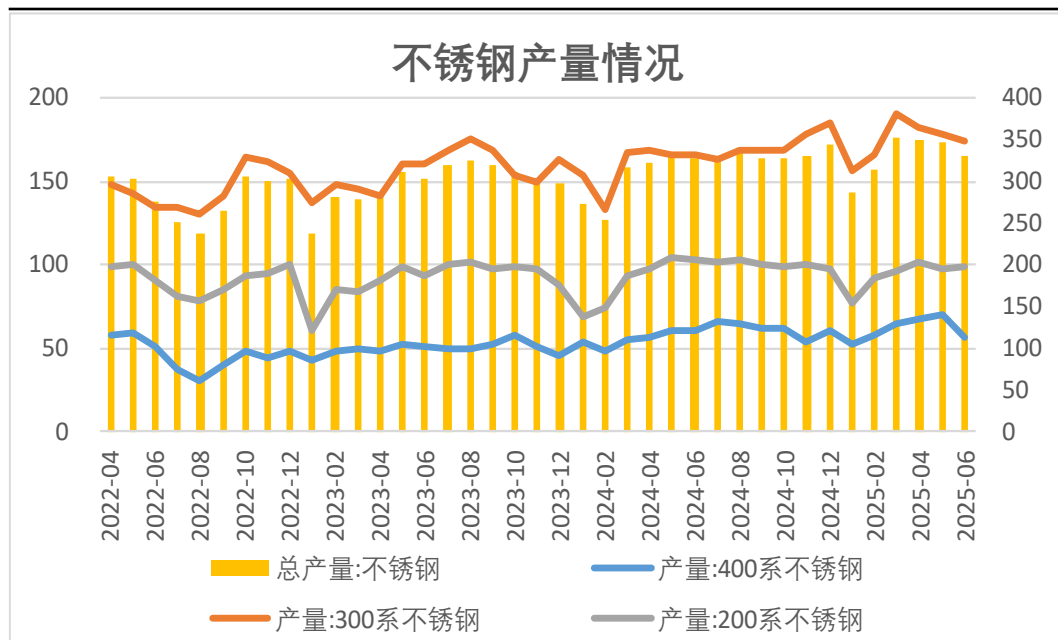
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月18日，上海期货交易所沪镍库存为25277吨，较上周增加230吨。

截至07月18日，LME镍库存为21560吨，较上周增加1118吨。

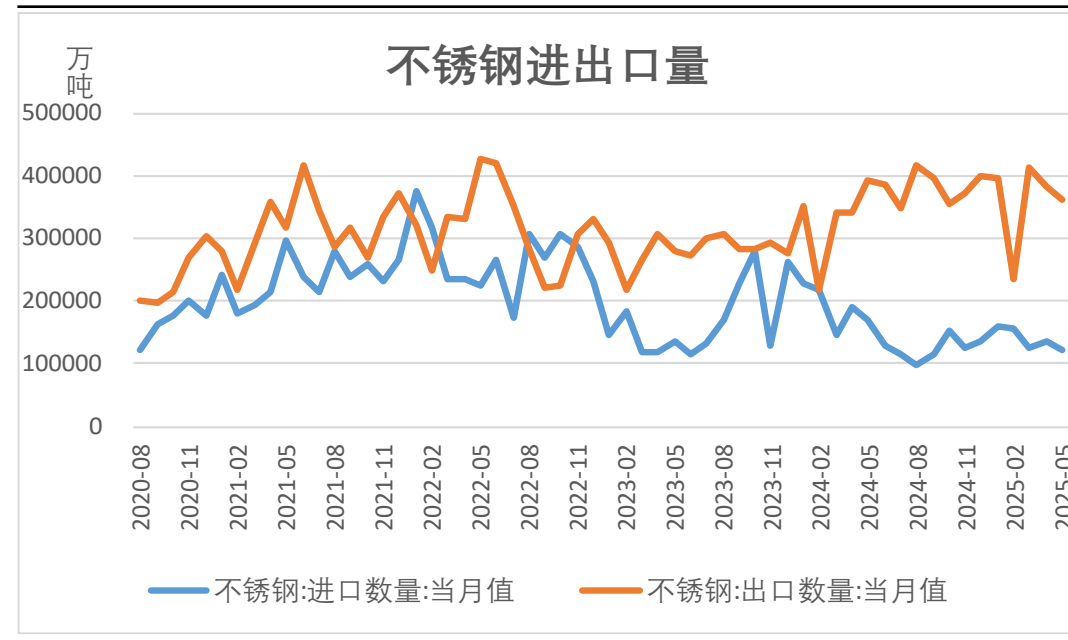
需求端——300系产量持稳增加 出口量回升

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



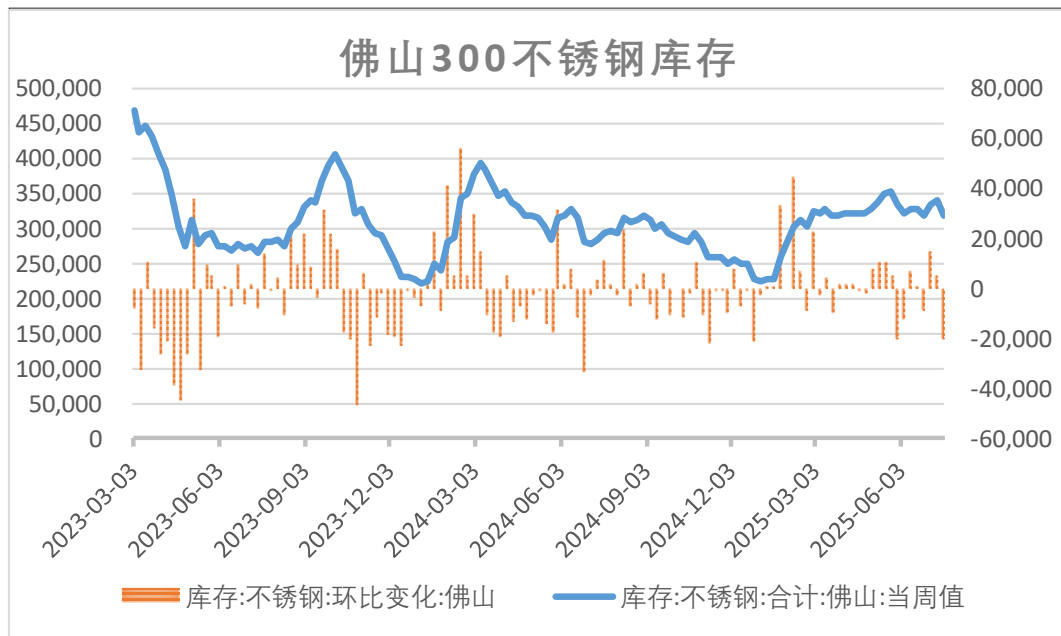
来源：mysteel 瑞达期货研究院

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。

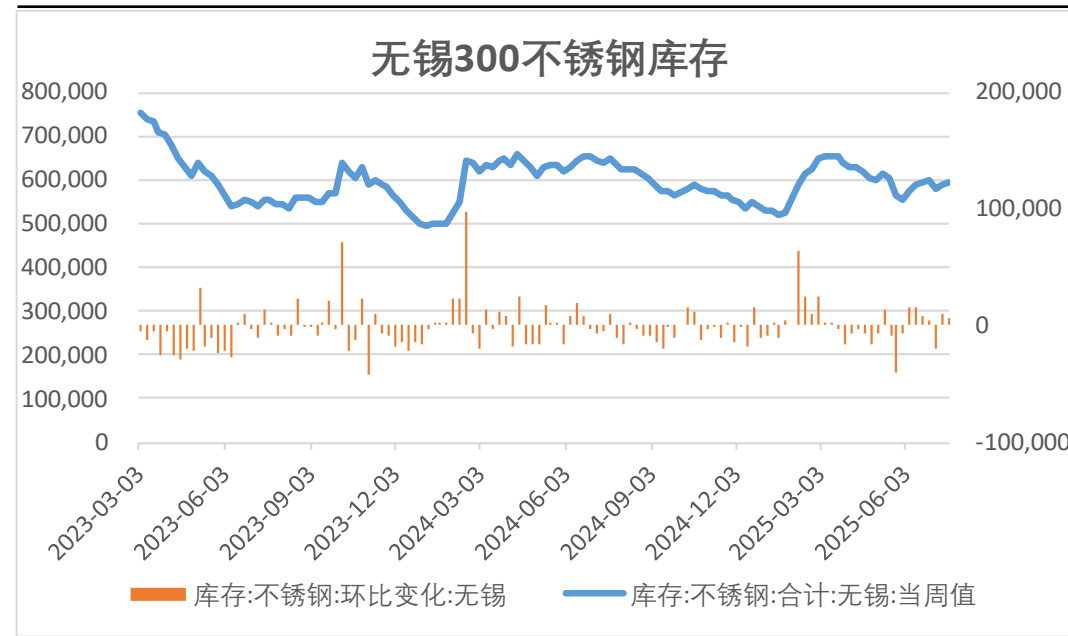
需求端——佛山无锡300系去库不佳

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

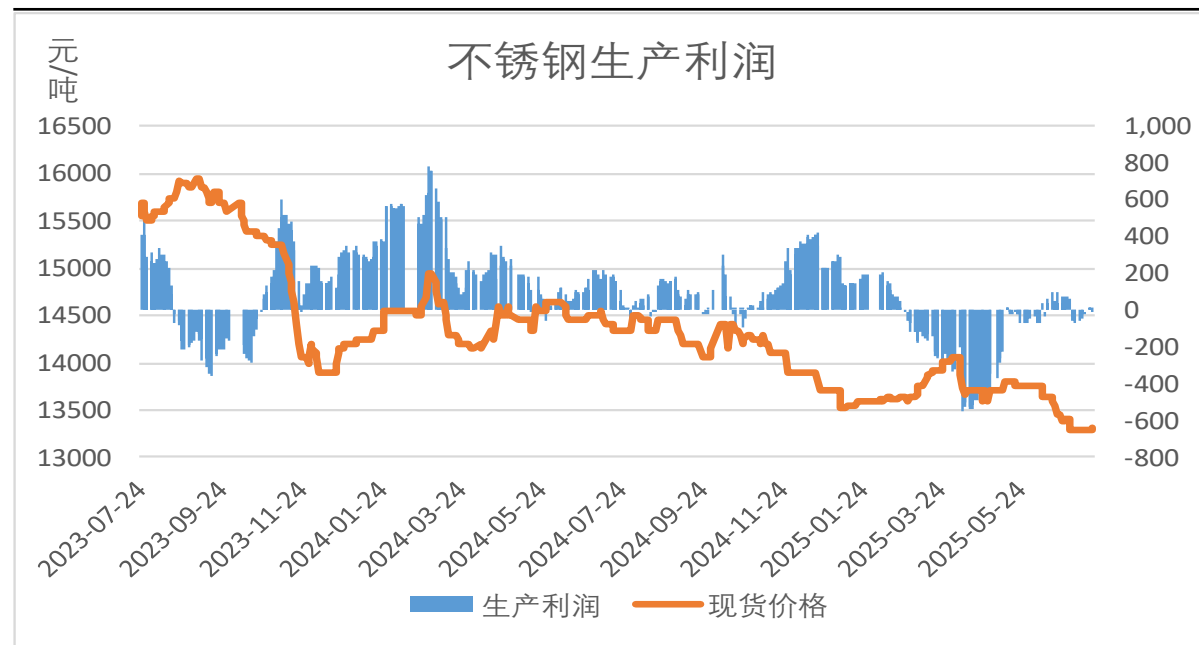


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月18日，佛山不锈钢库存为320410吨，较上周下降20449吨；无锡不锈钢库存为595917吨，较上周增加6112吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

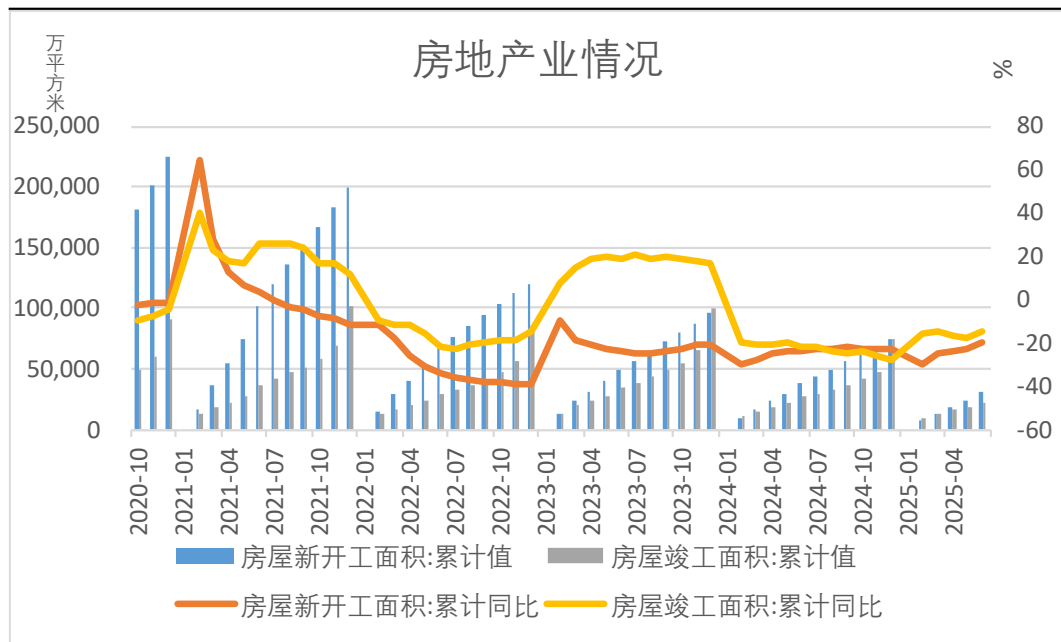


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月18日，不锈钢生产利润为-8元/吨，较上周增加11元/吨。

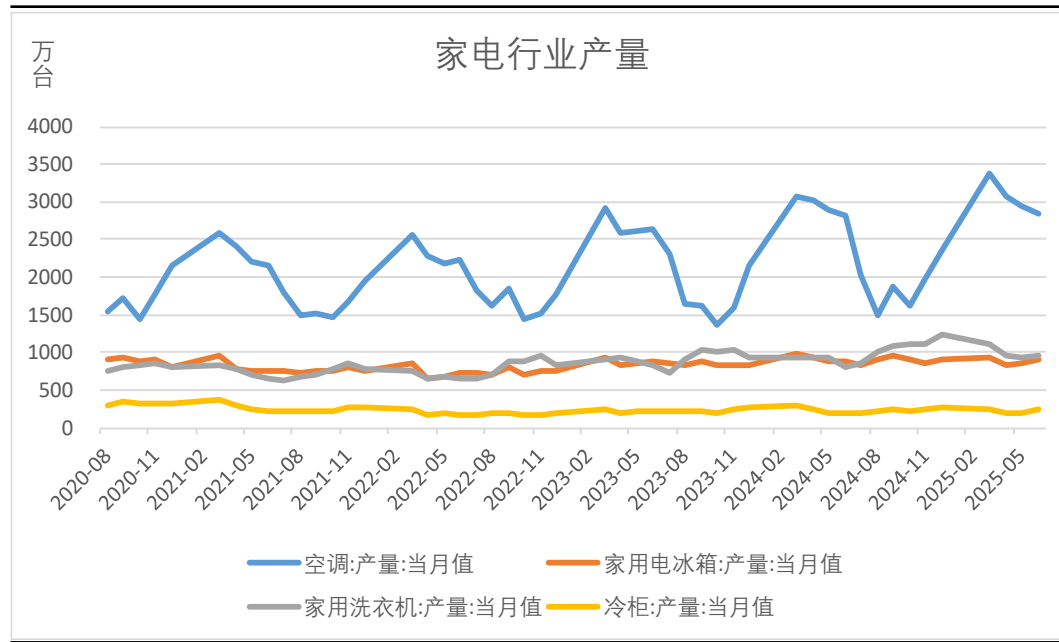
需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季尾声

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



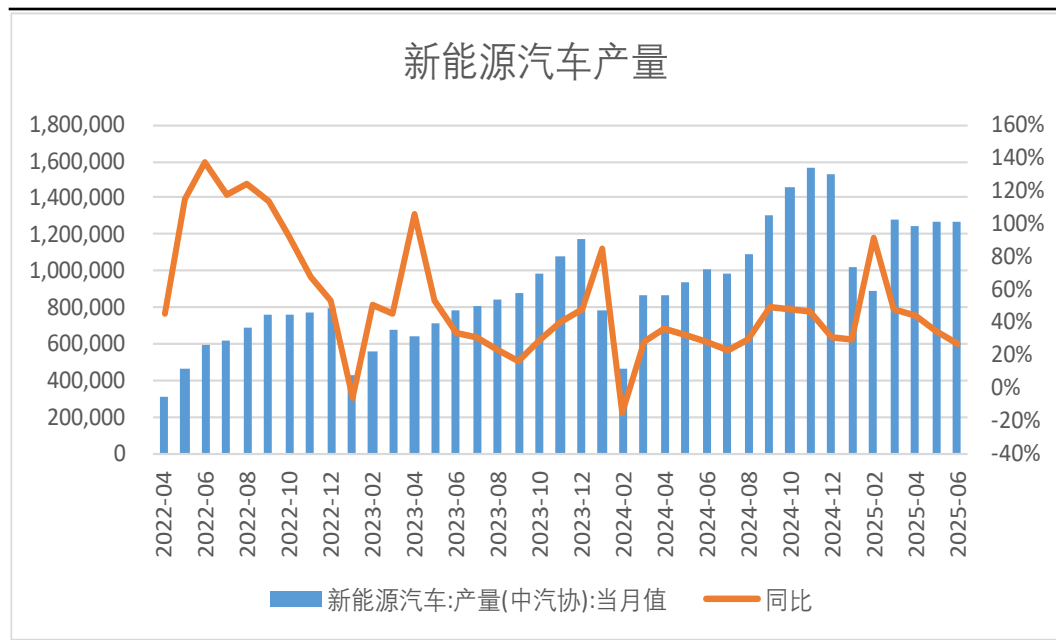
来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-6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%。

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%。

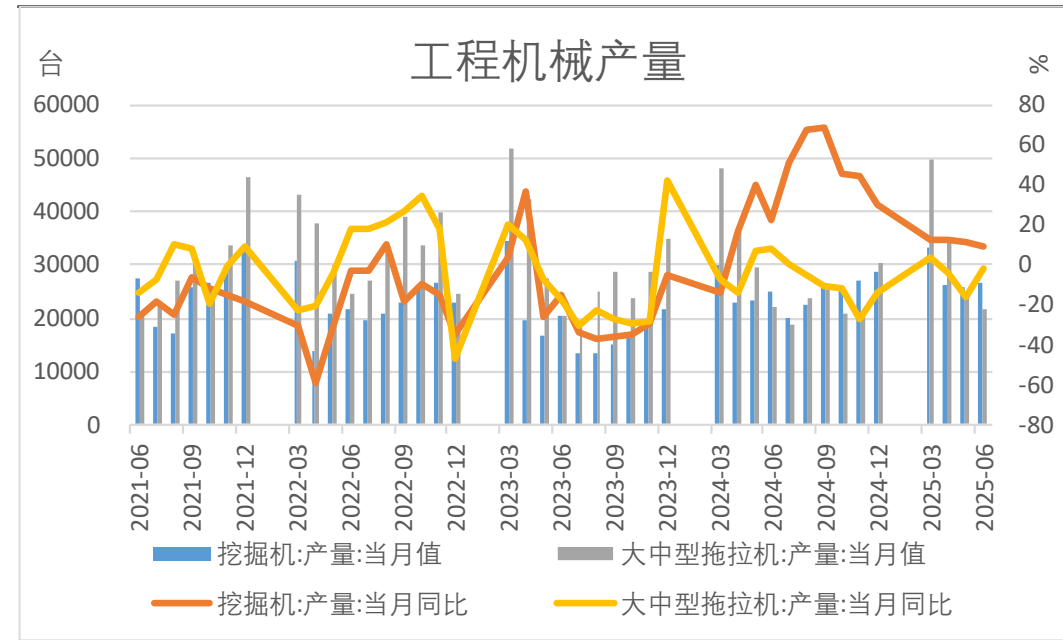
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

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。