

「2026.01.30」

沪镍不锈钢市场周报

库存累增情绪转淡 镍不锈钢偏弱调整

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：**本周沪镍主力大幅回落，周线涨跌幅为-5.41%，振幅8.81%。截止本周主力收盘报价140000元/吨。
 - ◆ **行情展望：**宏观面，美参院关键投票未能推进拨款法案，特朗普称接近达成协议避免政府关门。中英双方在英国首相斯塔默访华期间达成一系列积极成果。基本面，菲律宾进入雨季，镍矿进口量回落趋势；印尼明年RKAB计划大幅削减配额量至2.5-2.6亿吨，印尼内贸基价预计大幅上调，原料供应趋紧担忧构成主因。冶炼端，印尼镍铁产量维持高位，回流国内数量预计增加；国内精炼镍产能较大，近期镍价回升，生产利润有盈利空间，预计后续精炼镍产量将再度回升。需求端，不锈钢厂利润改善，预计排产量高位；新能源汽车产销继续爬升，三元电池贡献小幅需求增量。国内镍库存增长加快，市场逢回调采买为主，现货升水下跌；海外LME库存延续增长，现货升水下调。技术面，持仓减量价格调整，多头氛围降温，跌破MA10。
 - ◆ **观点参考：**预计短线沪镍偏弱调整，关注13.4支撑。
-
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢大幅回落，周线涨跌幅为-3.97%，振幅5.74%。截止本周主力合约收盘报价14140元/吨。
 - ◆ **行情展望：**原料端，菲律宾逐步进入雨季，且镍矿品味下降，国内镍铁厂原料库存趋紧；印尼明年RKAB计划大幅削减配额，原料供应收缩情况下，镍铁生产将面临减产压力。供应端，不锈钢厂生产利润有所改善，不过镍铁价格上涨，成本端支撑上移；并且年末钢厂检修增多，产量增幅较为有限。需求端，下游需求逐步转向淡季，但不锈钢出口量仍保持较高增长，显示出口需求韧性较强。随着春节假期临近，整体买卖氛围趋于平静，贸易商多以交付节前加工订单为主，整体资源消耗速度放缓，因此全国不锈钢社库转入季节性累库。技术面，持仓减量价格回调，多头氛围下降，跌破MA10。
 - ◆ **观点参考：**预计不锈钢期价偏弱调整，关注1.38支撑。

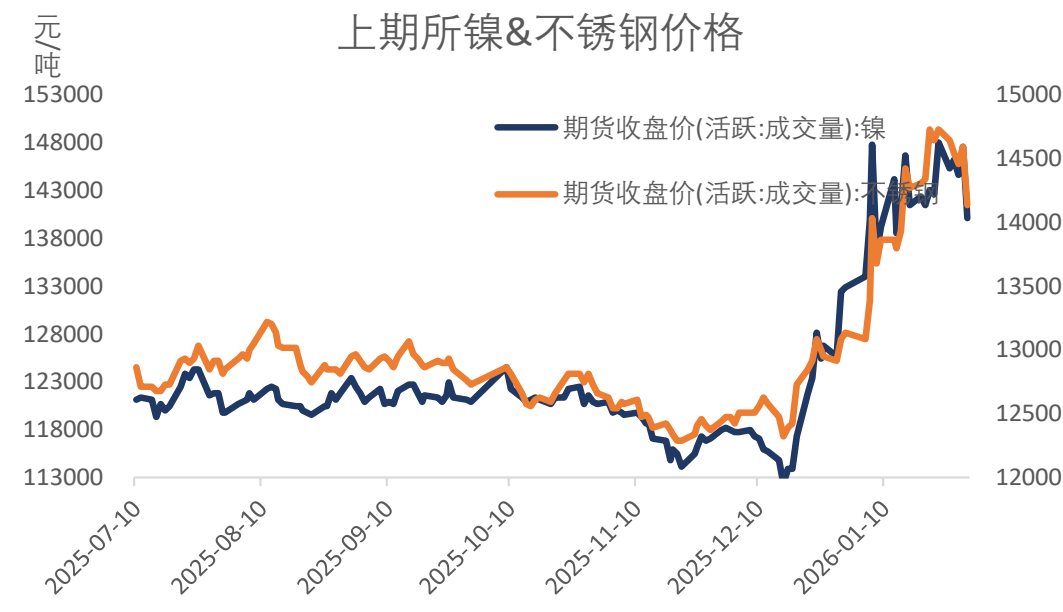
本周沪镍不锈钢期货价格回落

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



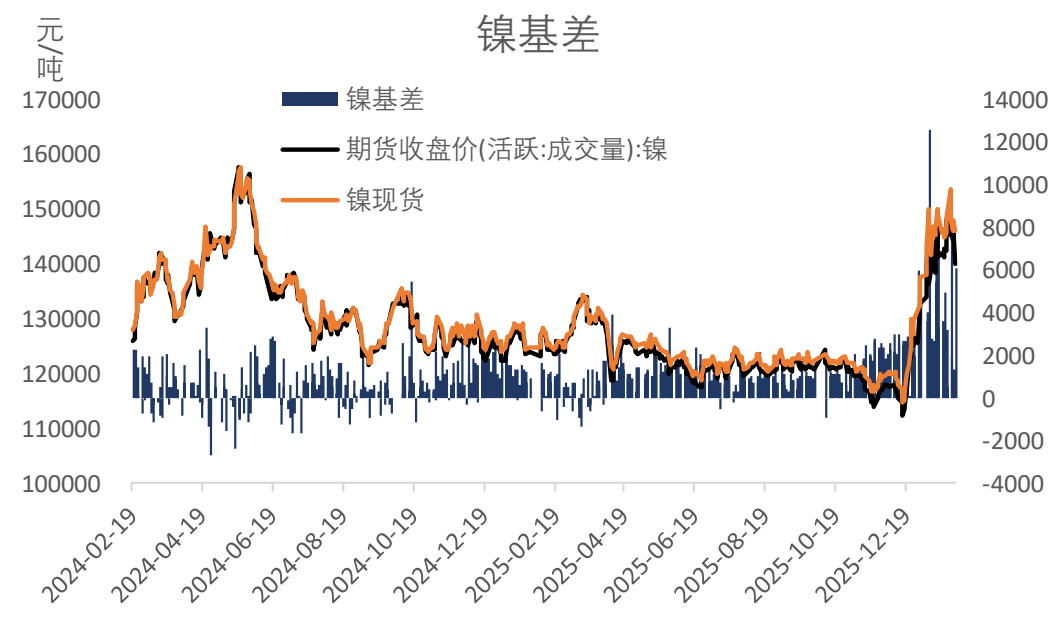
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月30日，均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3600元/吨，较上周持平；均价:镍铁(7-10%):全国价格为1070元/镍，较上周上涨20元/镍。

截至1月30日，沪镍收盘价为140000元/吨，较上周下跌8010元/吨；不锈钢收盘价为14140元/吨，较上周下跌585元/吨。

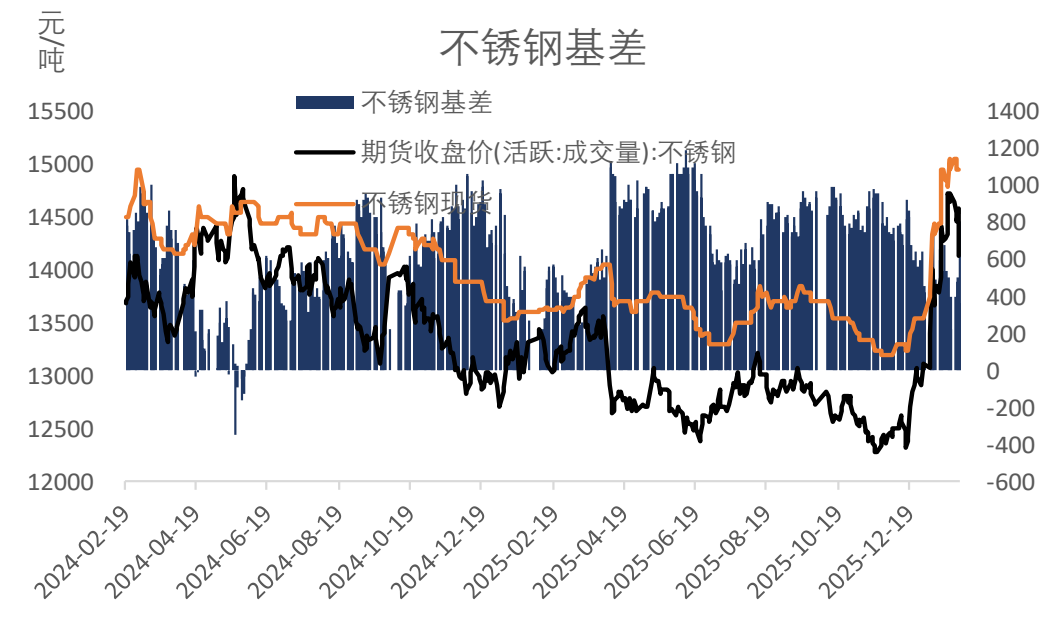
本周沪镍基差回落、不锈钢基差下跌

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1月30日，电解镍现货价为146150元/吨，基差为6150元/吨；不锈钢收盘价为14950元/吨，基差为810元/吨。

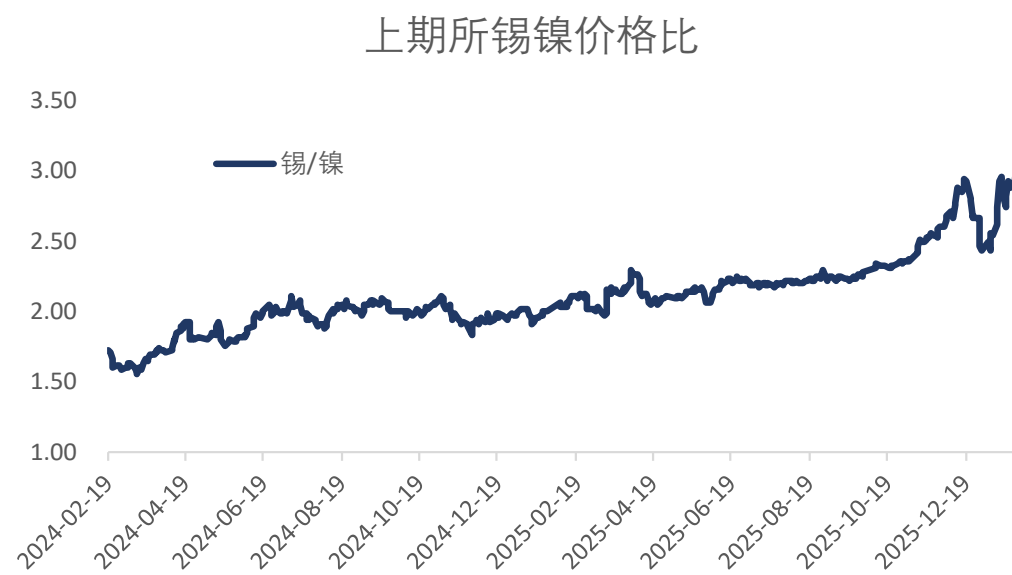
本周镍不锈钢比值回调、锡镍比值震荡

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

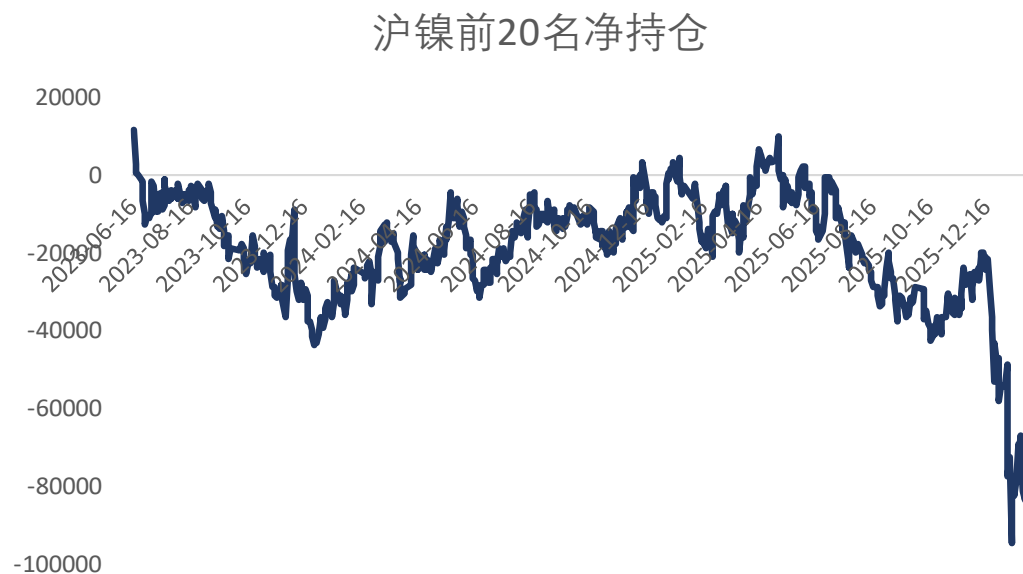


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月30日，上期所镍不锈钢价格比值为9.9，较上周下跌0.15；上期所锡镍价格比值为2.92元/吨，较上周上涨0.02。

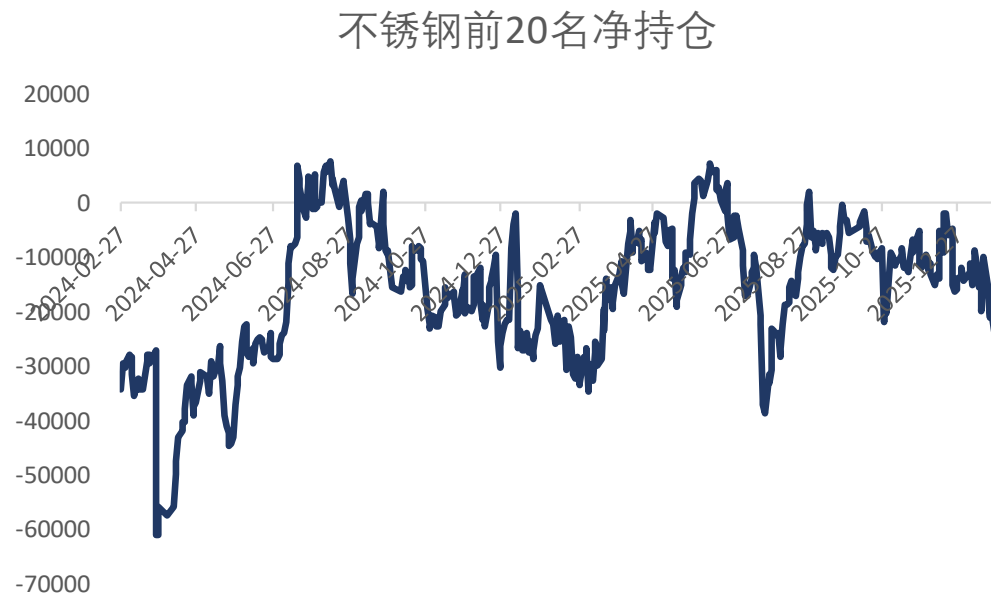
本周沪镍前20净买单量下滑、不锈钢前20净买单量震荡

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



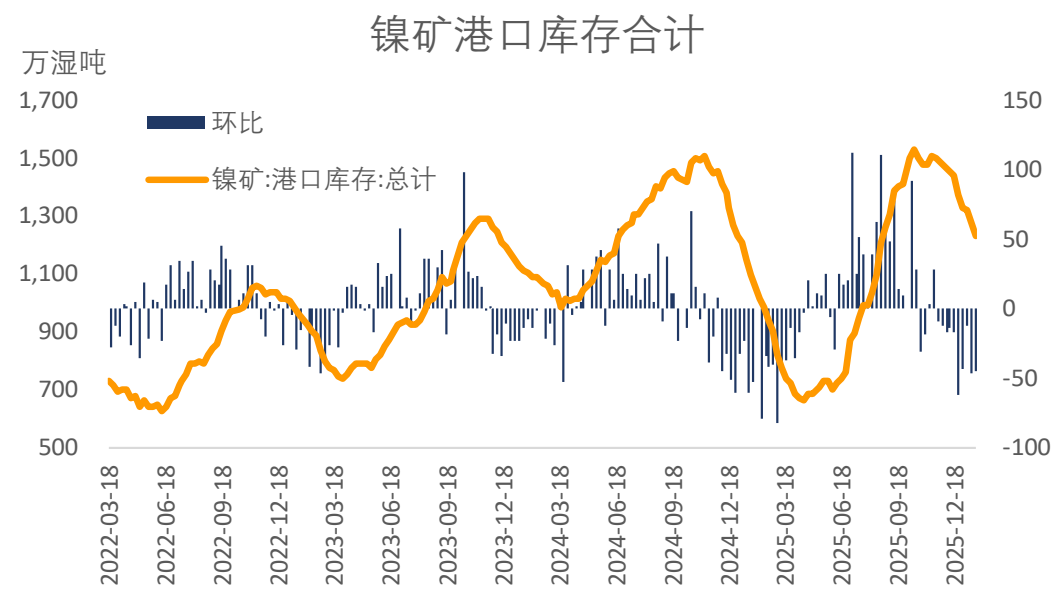
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2026年1月30日，沪镍前20名净持仓为-78433手，较2026年1月26日增加2938手。

截至2026年1月30日，不锈钢前20名净持仓为-10073手，较2026年1月26日增加10965手。

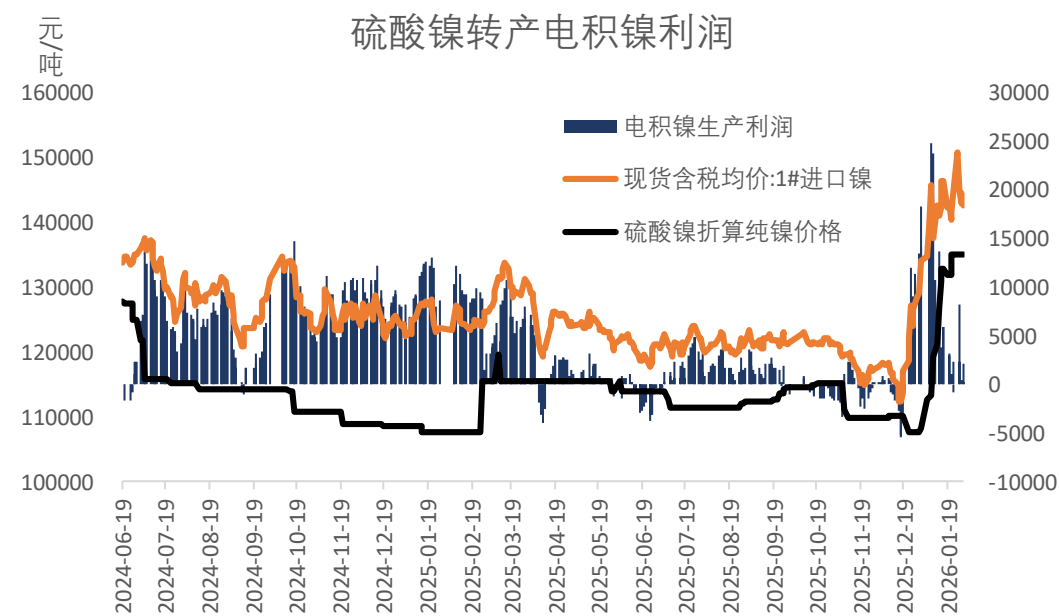
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产利润收缩

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



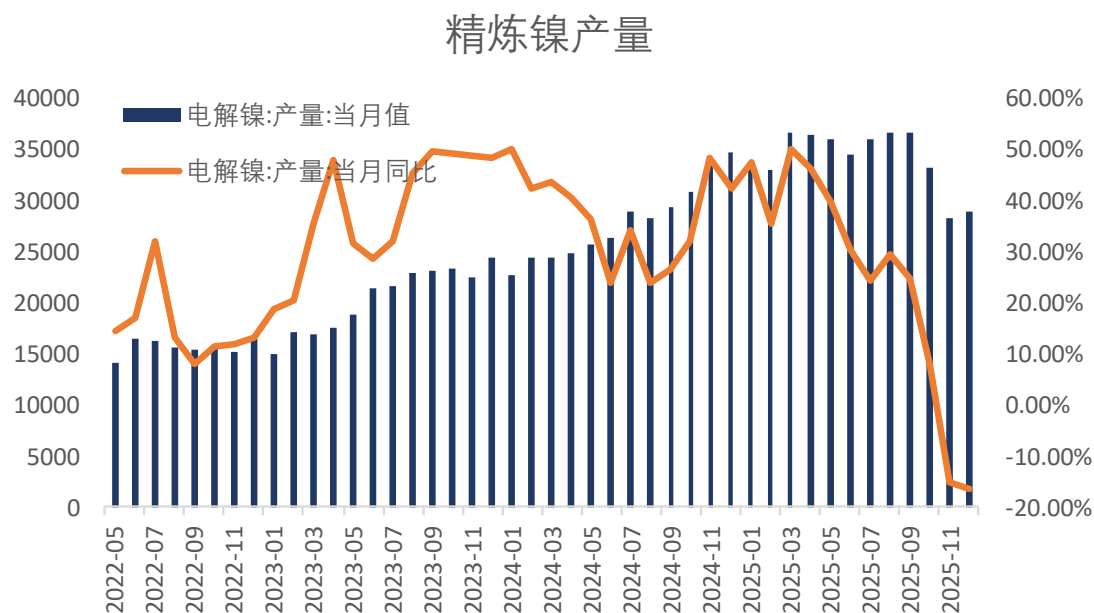
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月23日，全国主要港口统计镍矿库存为1228.62万吨，较上周下降44.76万吨。

截至1月30日，电积镍的生产利润为200元/吨，较上周下降2100元/吨。

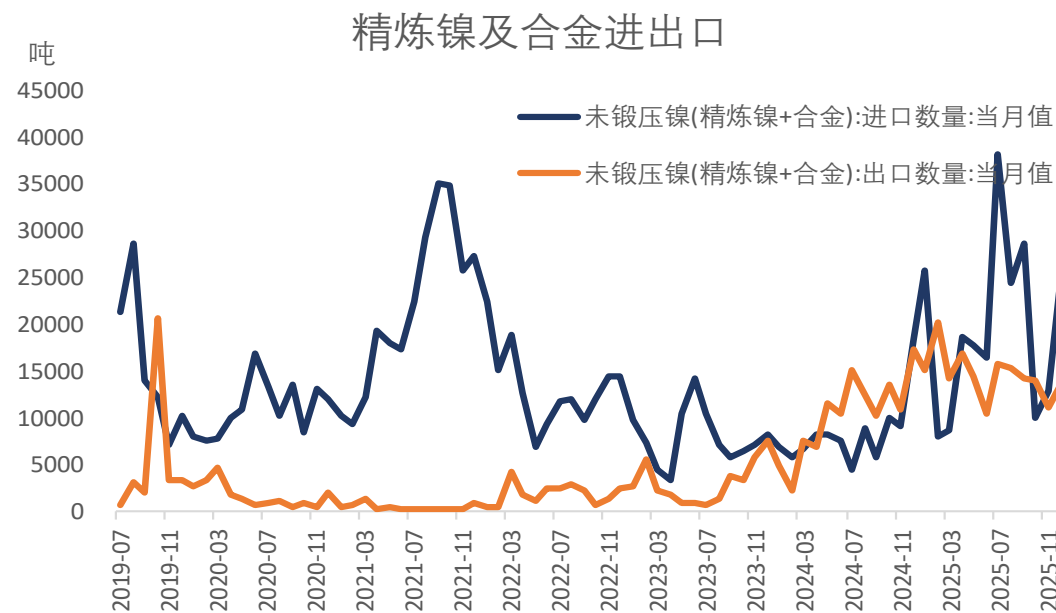
供应端——国内电解镍产量预计回升 进口量回升

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12月，电解镍产量为29058吨，同比下降0.16%。

海关总署数据显示，2025年12月，精炼镍及合金进口量为23861.23吨，同比增加85.83%；1-12月，精炼镍及合金累计进口233105.581吨，同比增加133.4%。

供应端——上期所库存增长、LME镍库存缓增

图15、SHF镍库存走势

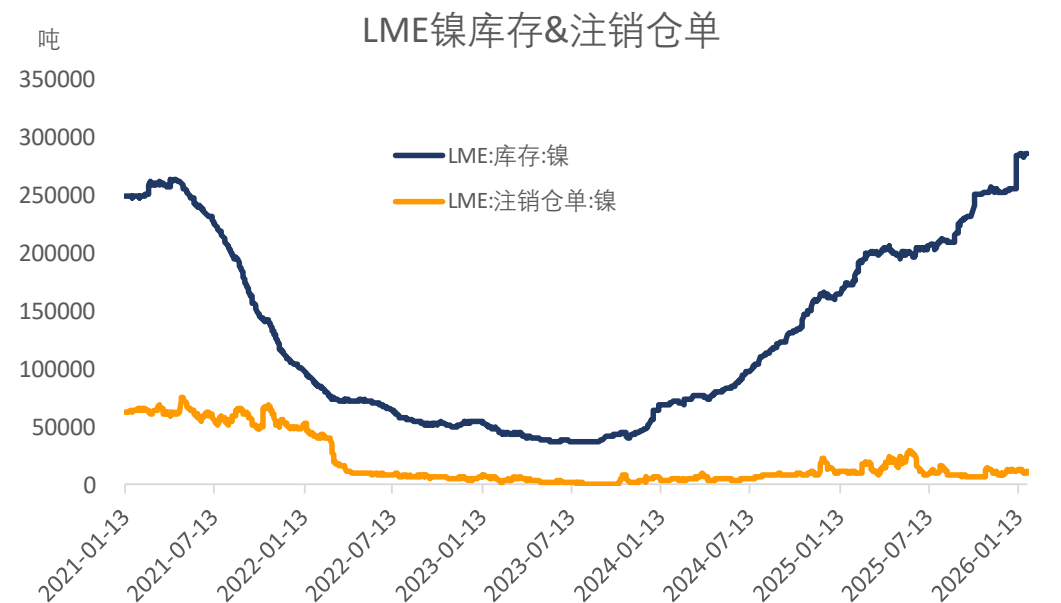


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月30日，上海期货交易所沪镍库存为55396吨，较上周增加4602吨。

截至01月30日，LME镍库存为286284吨，较上周增加31284吨。

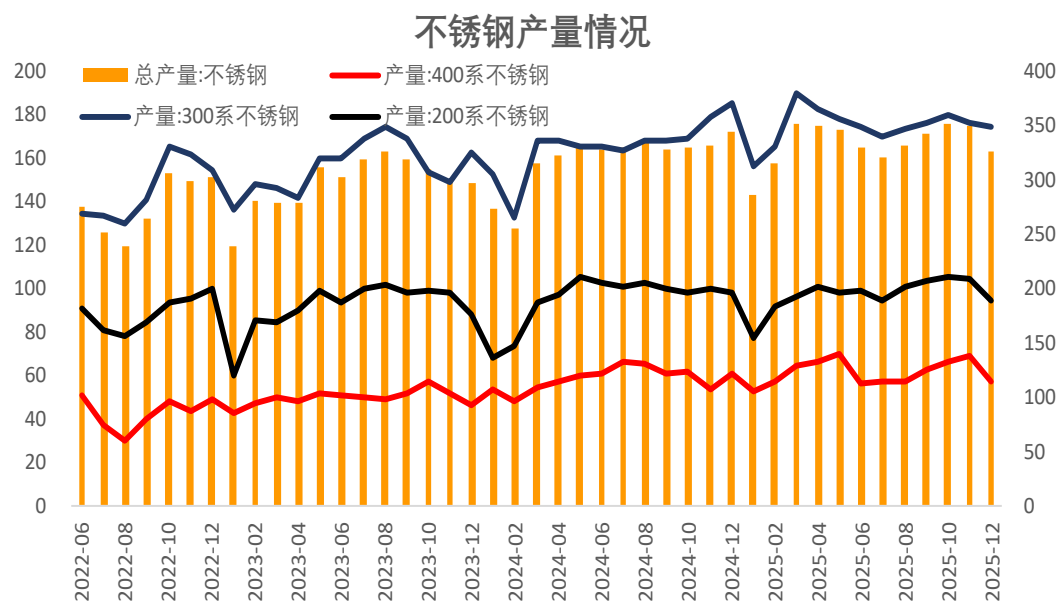
图16、LME镍库存与注销仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

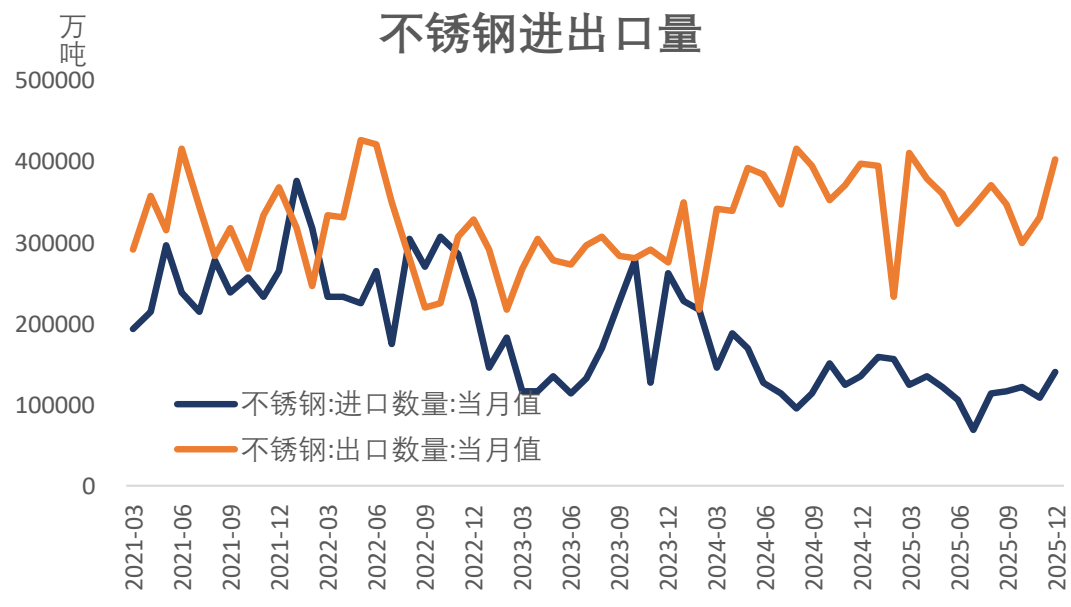
需求端——300系产量持小降 出口量回升

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



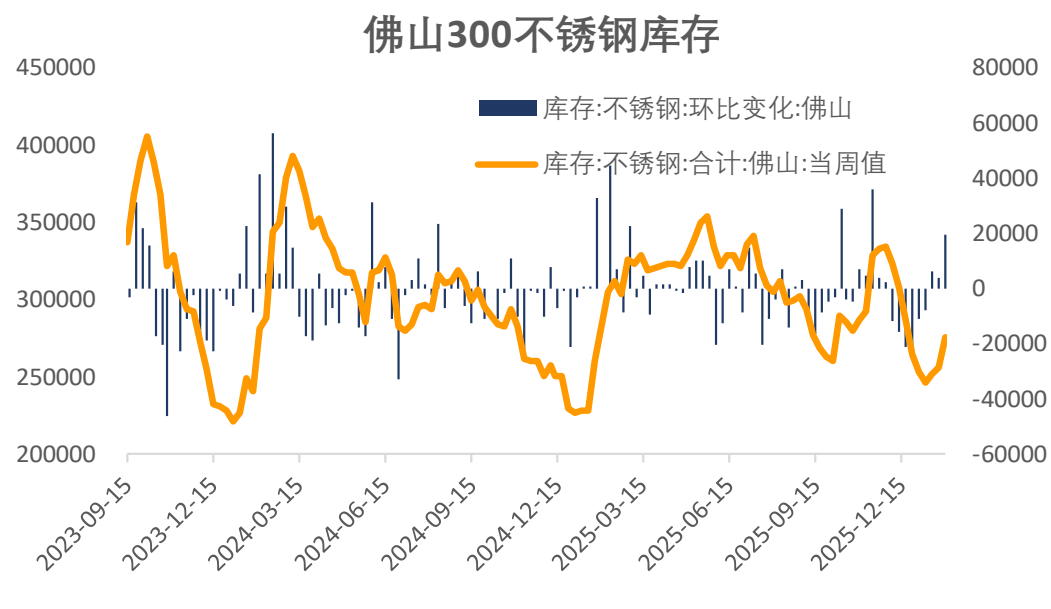
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年12月，不锈粗钢总产量为326.05万吨，环比下降6.66%；其中400系产量为57.28万吨，环比下降16.91%；300系产量为174.72万吨，环比下降0.82%；200系产量为94.05万吨，环比下降9.74%。

海关总署数据显示，2025年12月，不锈钢进口量为14.14万吨，环比增加3.23万吨；不锈钢出口量为40.43万吨，环比增加7.13万吨。1-2月，累计净进口量-273.24万吨，同比下降26.29万吨。

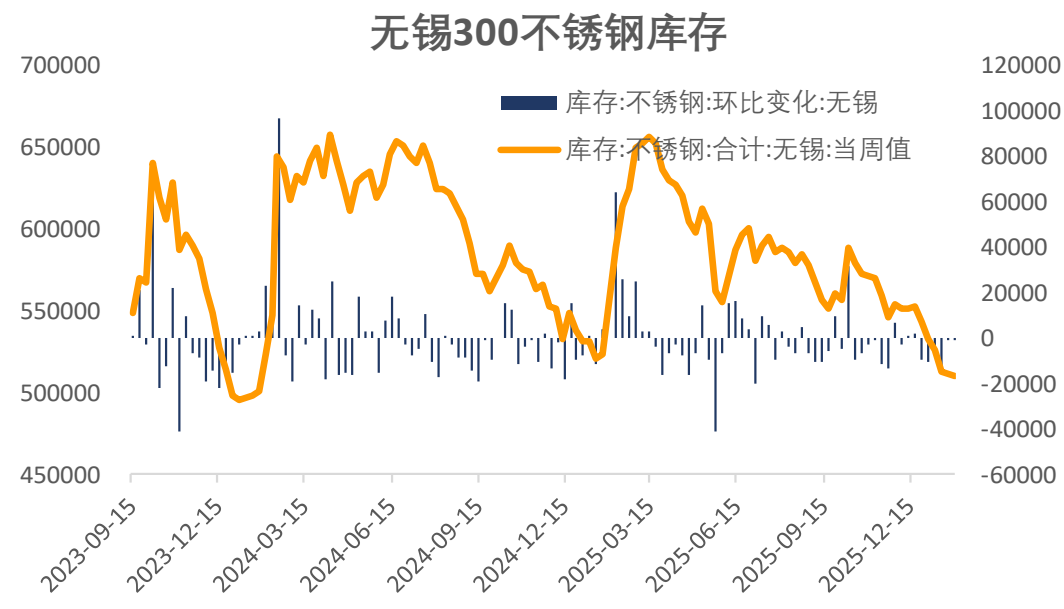
需求端——佛山无锡300系进入累库

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

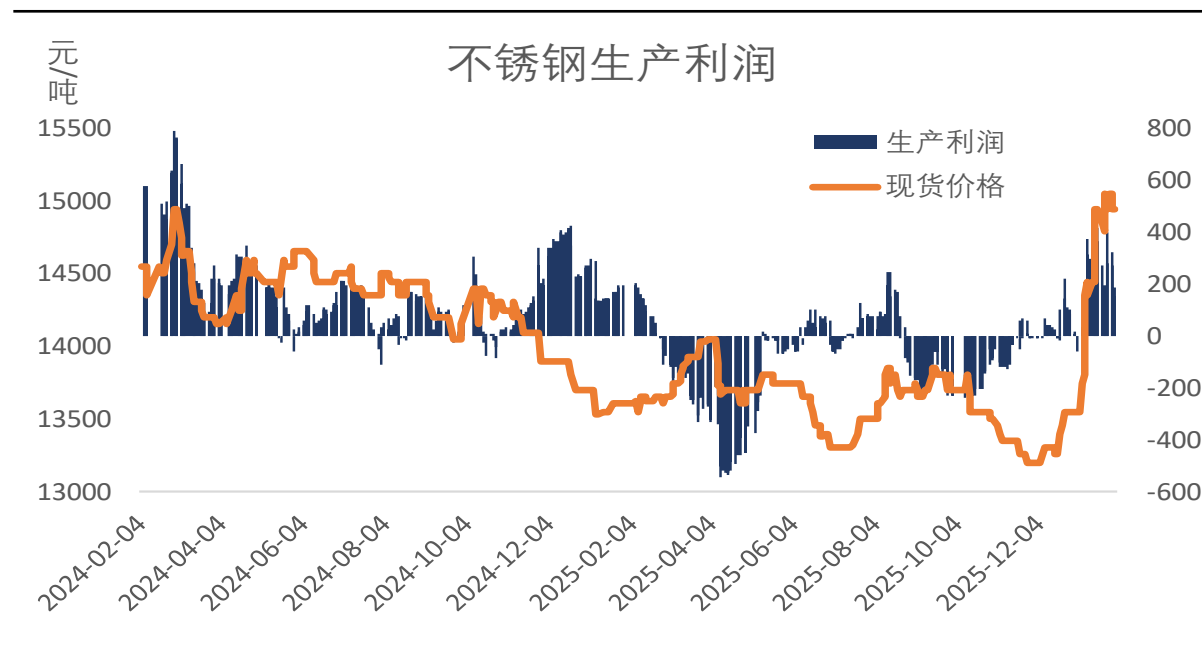


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月30日，佛山不锈钢库存为275551吨，较上周增加19689吨；无锡不锈钢库存为510905吨，较上周下降1142吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

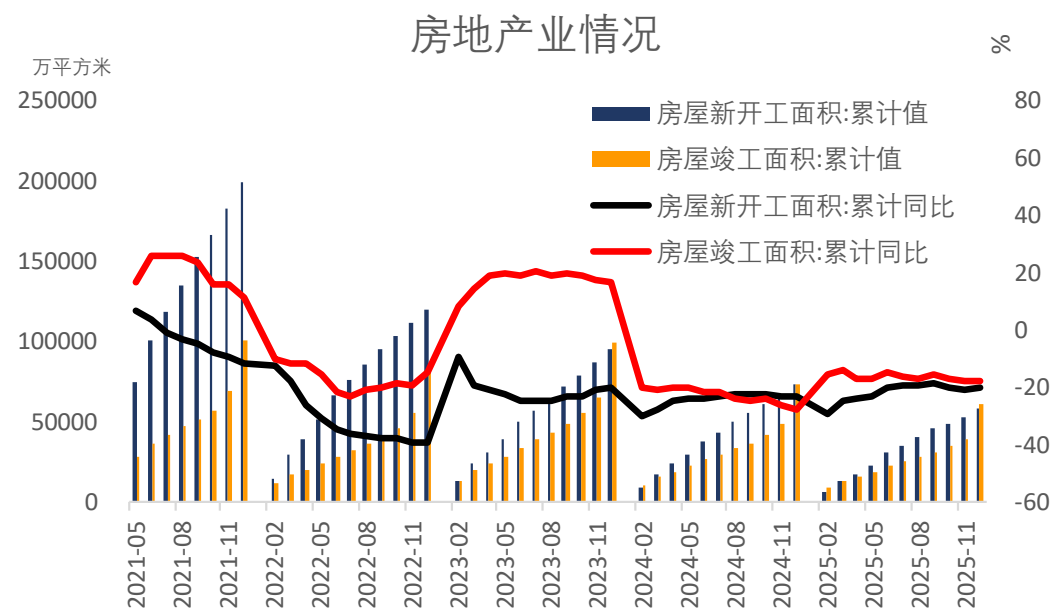


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月30日，不锈钢生产利润为153元/吨，较上周下降246元/吨。

需求端——房地产业弱势下行 家电行业下降

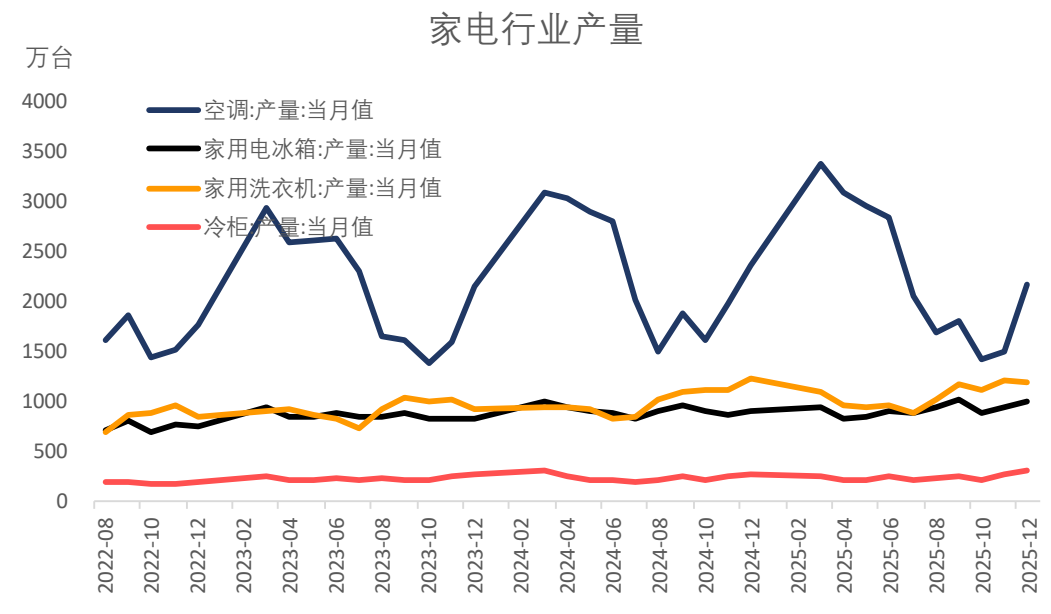
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-12月，房屋新开工面积为58769.96万平方米，同比下降20.4%；房屋竣工面积为60348.13万平方米，同比下降18.1%；房地产开发投资为82788.14万平方米，同比下降17.2%。

图23、家电行业产量

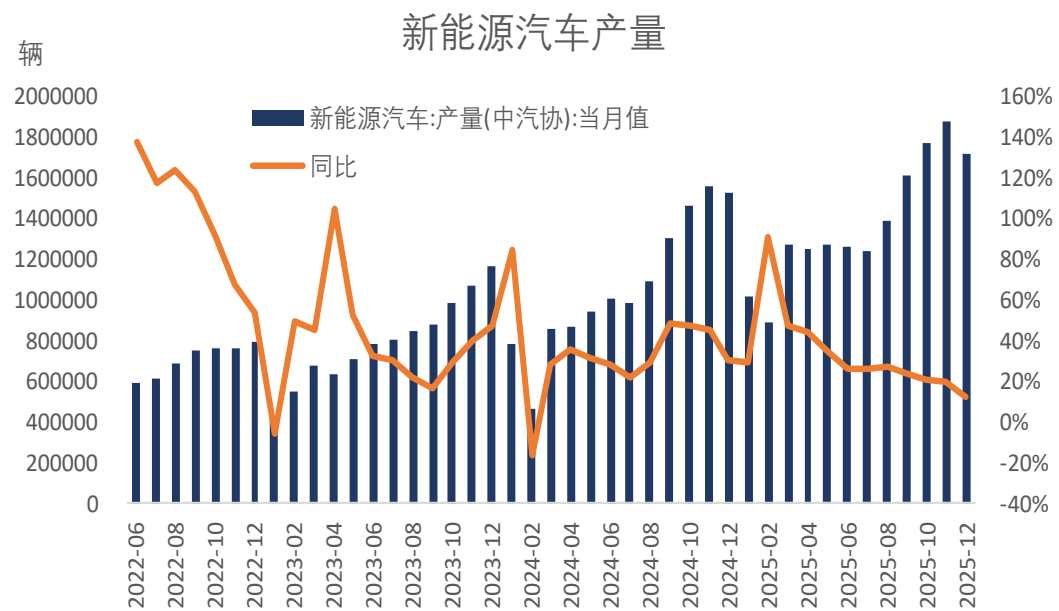


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年12月，空调产量为2162.89万台，同比下降8.72%；家用电冰箱产量为1001.15万台，同比增加11.35%；家用洗衣机产量为1197.5万台，同比下降2.36%；冷柜产量为297.59万台，同比增加9.04%。

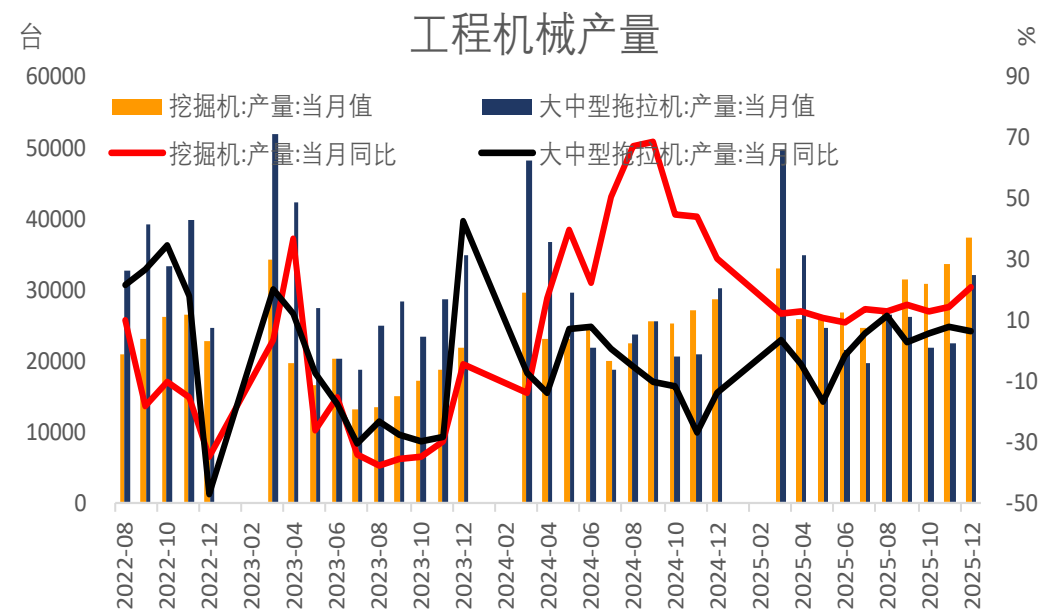
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

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12月中国新能源汽车产量为329.6万辆，同比下降7%；销量为327.2万辆，同比下降21.7%。

2025年12月，挖掘机产量为37305台，同比增加20.8%；大中型拖拉机产量为32064台，同比增加6.3%；小型拖拉机产量为10000台，同比下降16.7%。

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。