

「2026. 06. 26」

沪镍不锈钢市场周报

成本支撑需求乏力 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

风险提示：

期市有风险，入市须谨慎！

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：**本周沪镍主力大幅下跌，周线涨跌幅为-5.59%，振幅7.33%。截止本周主力收盘报价128250元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国5月PCE物价指数同比上升4.1%，核心PCE同比3.4%，符合市场预期；美国5月耐用品订单环比降4.5%，创近一年最大跌幅。伊朗被曝谋求一年400亿“买路钱”，船只遇袭后疏散行动暂停。基本面，菲律宾雨季结束，国内镍矿港口库存回升明显；不过印尼镍矿RKAB审批节奏偏慢；印尼实施新版镍矿HPM公式 基数上调；印尼计划推进镍出口税和暴利税，镍矿生产成本上抬。冶炼端，由于矿端成本上涨，且印尼硫酸供应紧缺，生产压力较大，国内冶炼利润亏损加深。需求端，钢厂存在利润空间，钢厂排产预计平稳；新能源三元前驱体产量维持高位但增速放缓，磷酸铁锂份额挤压效应持续。国内镍库存延续增长，基差持稳；海外LME库存略降，现货升水低位回升。技术面，放量减仓下影线，空头氛围下降。
- ◆ **观点参考：**预计短线沪镍企稳调整，关注能否收复13万关口，上方M5压力。
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢大幅回落，周线涨跌幅为-3.56%，振幅4.28%。截止本周主力合约收盘报价14630元/吨。
- ◆ **行情展望：**原料端，菲律宾雨季结束，但镍矿品味下降，镍矿港口库存同比下降，国内镍铁厂原料偏紧；印尼明年RKAB计划大幅削减配额，叠加印尼上调镍矿HPM公式 1.6%品位基准系数上调至30%，原料供应收缩情况下，将抬高镍矿生产成本，进而抬高整个产业成本基线。供应端，镍铁价格上涨，成本端支撑将逐步上移；近期钢价回落，钢厂利润空间收缩，进入传统需求淡季，不锈钢厂300系排产预计平稳。需求端，近期市场采购氛围改善，现货升水偏高，库存小幅回升，去库趋势再度中断。技术面，成交放量持仓低位，多空情绪释放。
- ◆ **观点参考：**预计不锈钢期价低位调整，关注1.43-1.48区间。

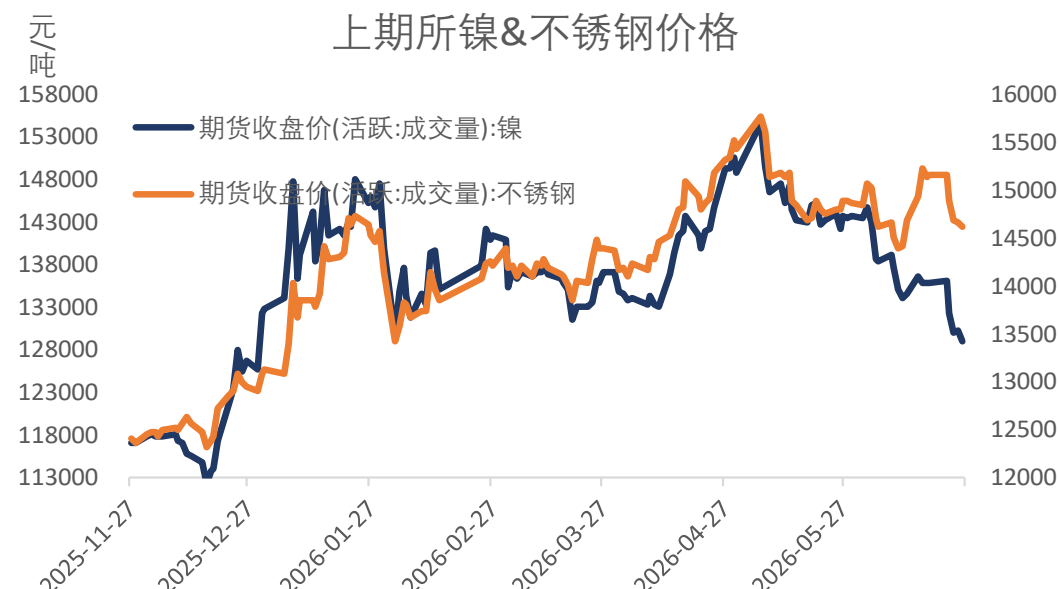
本周沪镍不锈钢期货价格下跌

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



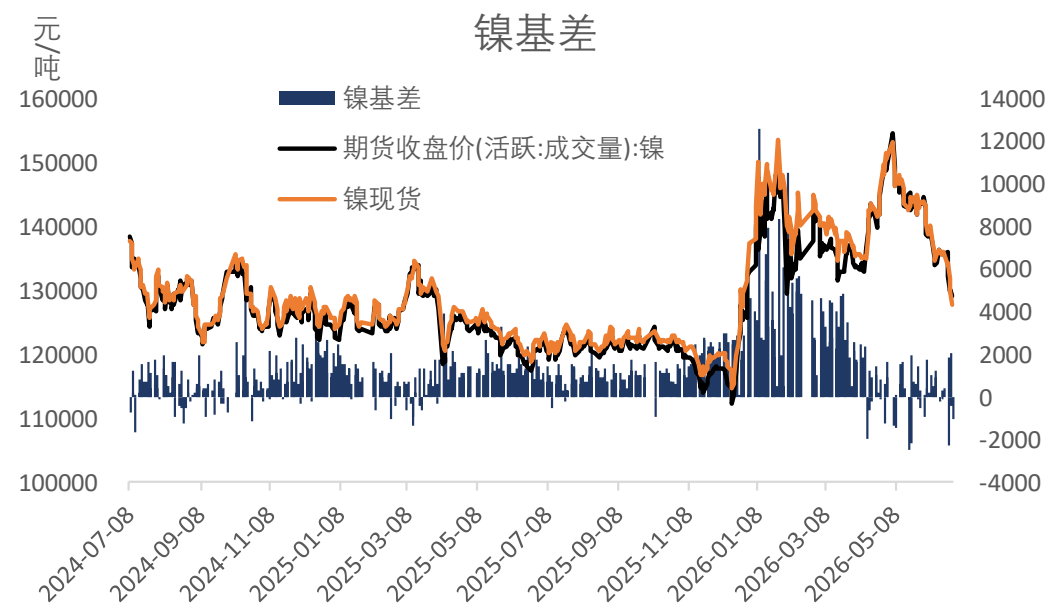
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月26日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3575元/吨，较上周下跌50元/吨；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为1160元/镍，较上周持平。

截至6月26日，沪镍收盘价为129060元/吨，较上周下跌6780元/吨；不锈钢收盘价为14630元/吨，较上周下跌540元/吨。

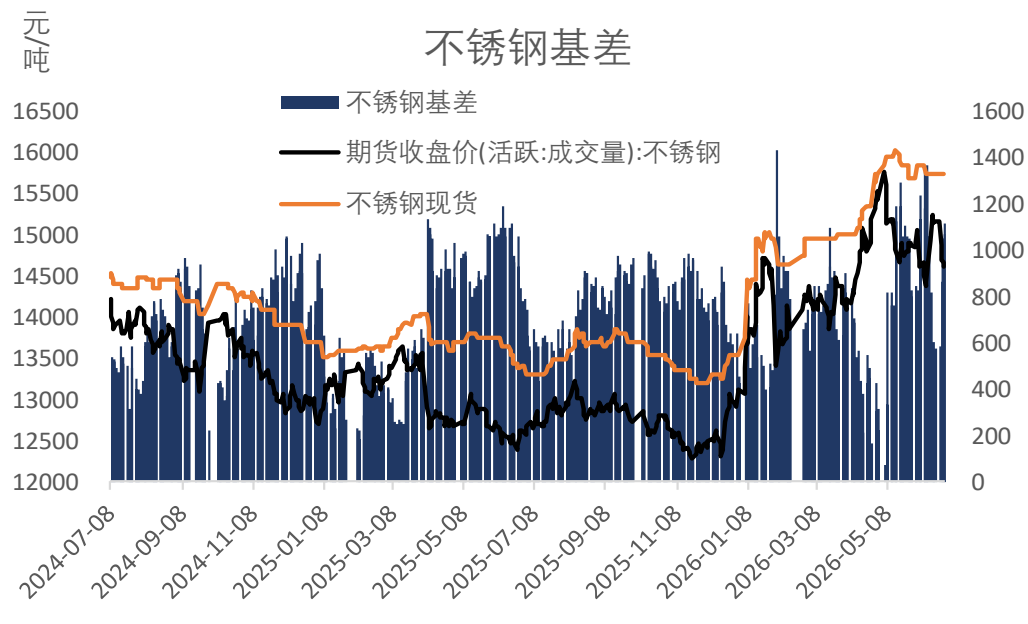
本周沪镍基差低位、不锈钢基差高位

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6月26日，电解镍现货价为128000元/吨，基差为-1060元/吨；不锈钢收盘价为15750元/吨，基差为1120元/吨。

本周镍不锈钢比值下跌、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

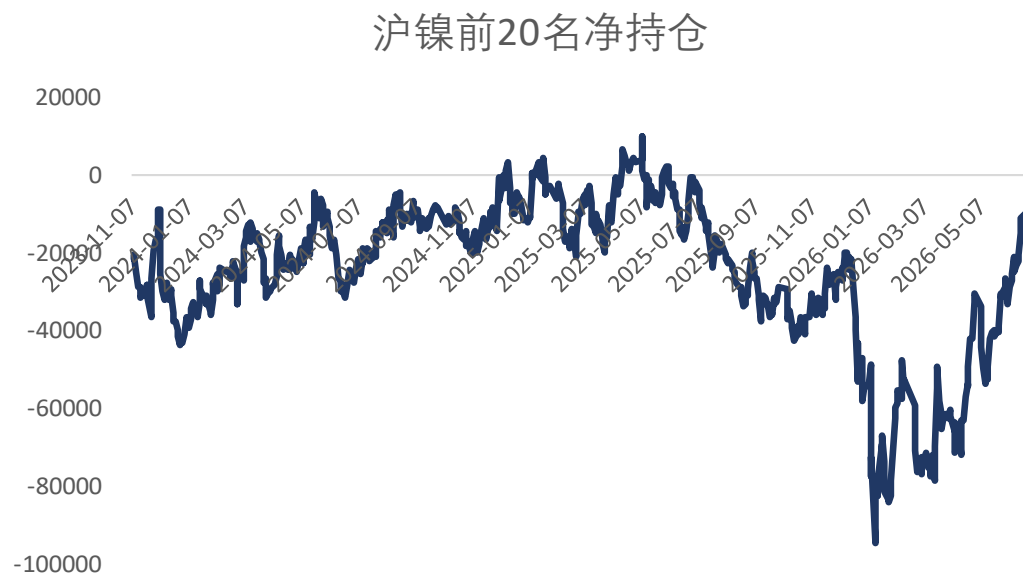


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月26日，上期所镍不锈钢价格比值为8.82，较上周下跌0.13；上期所锡镍价格比值为3元/吨，较上周下跌0.05。

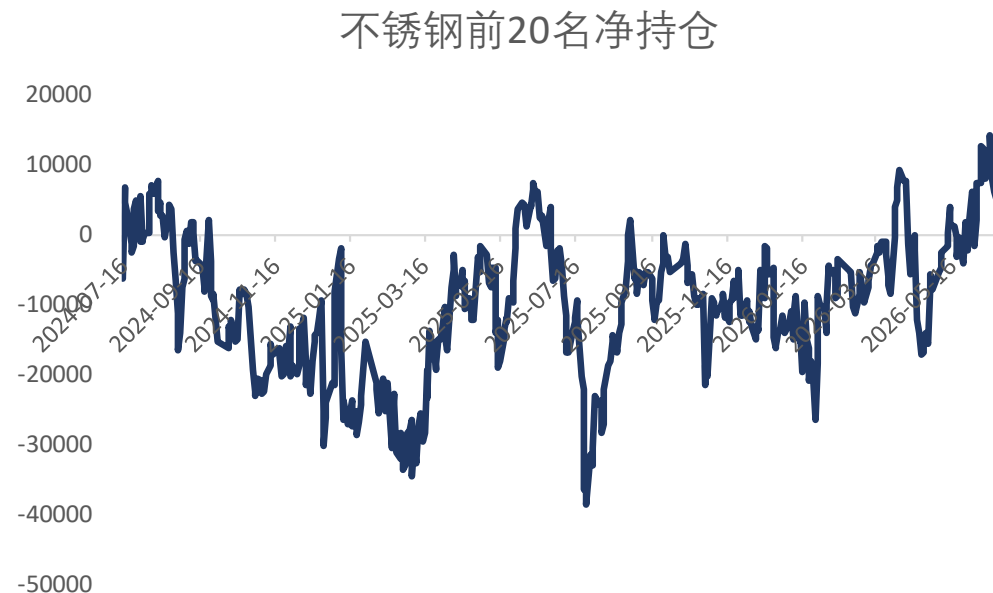
本周沪镍前20净买单量上升、不锈钢前20净买单量回调

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



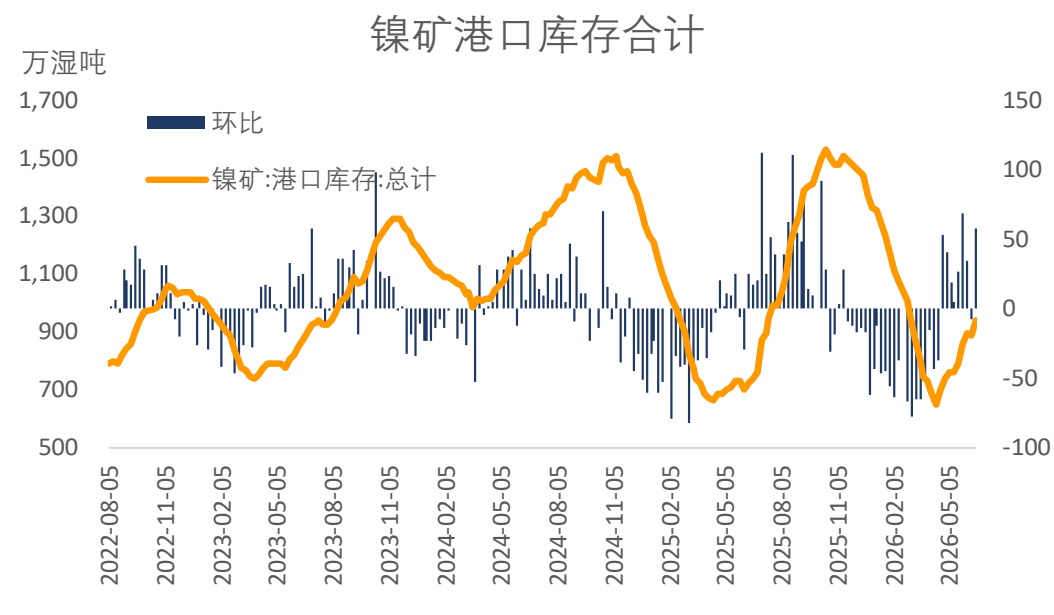
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2026年6月26日，沪镍前20名净持仓为-8738手，较2026年6月22日增加2024手。

截至2026年6月26日，不锈钢前20名净持仓为3086手，较2026年6月22日减少2948手。

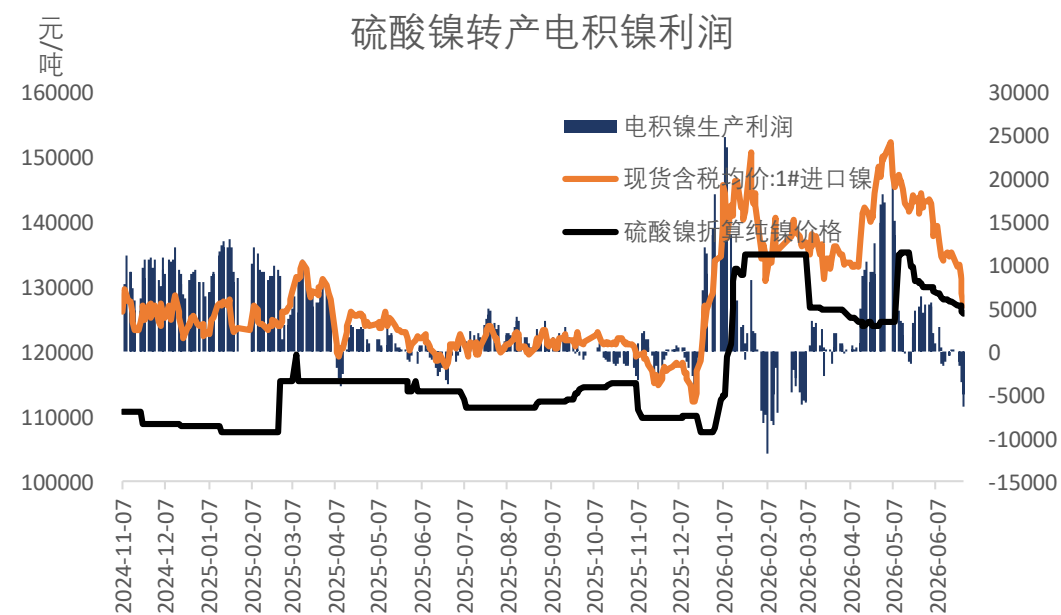
供应端——镍矿港口库存回升 电积镍生产利润亏损

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6月19日，全国主要港口统计镍矿库存为941.04万吨，较上周增加58.06万吨。

截至6月26日，电积镍的生产利润为-6250元/吨，较上周下降6450元/吨。

供应端——国内电解镍产量受限 进口量增加

图13、中国电解镍产量

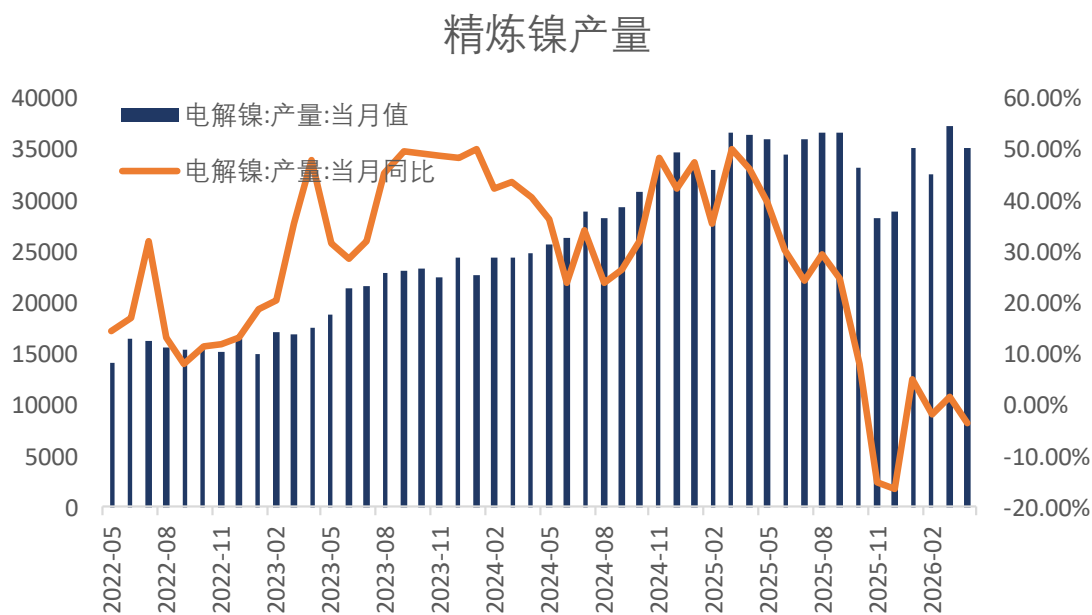
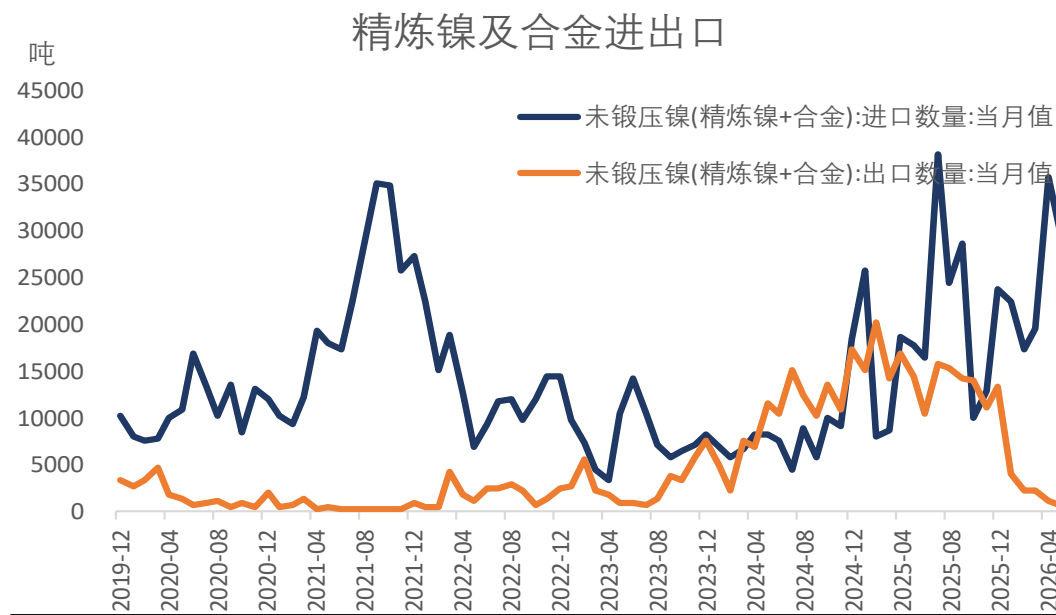


图14、精炼镍进出口量

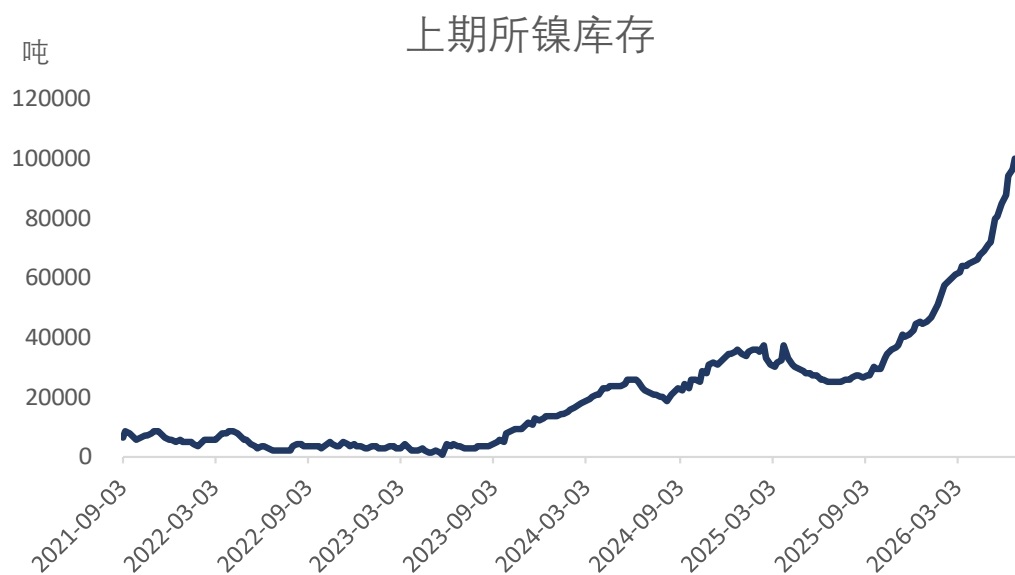


Mysteel数据，2026年4月，电解镍产量为35250吨，同比下降0.03%。

海关总署数据显示，2026年05月，精炼镍及合金进口量为30139.889吨，同比下降15.91%；1-05月，精炼镍及合金累计进口125288.205吨，同比增加59.15%。

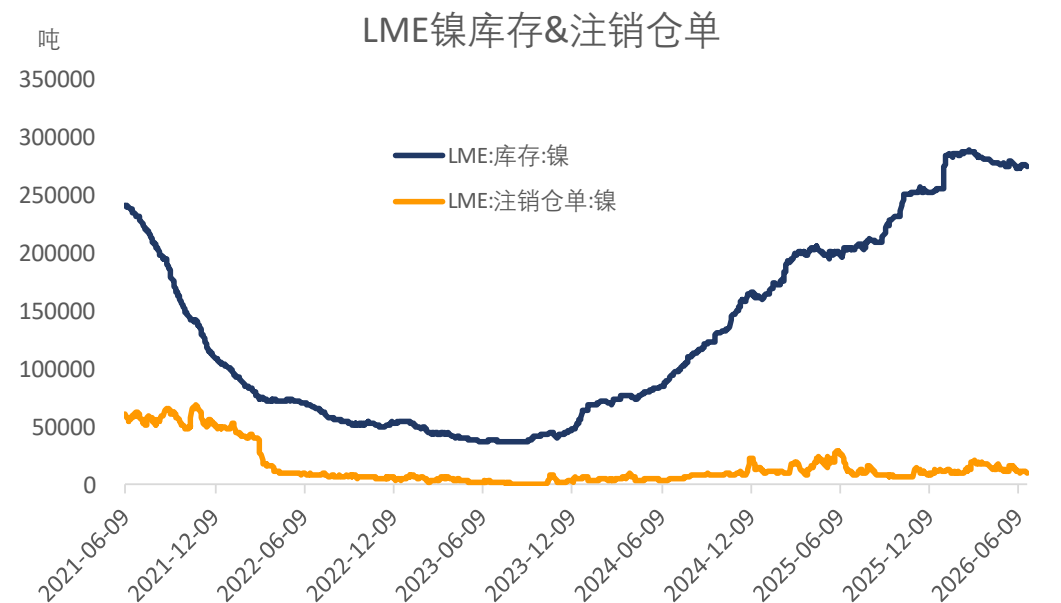
供应端——上期所库存增长、LME镍库存持稳

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



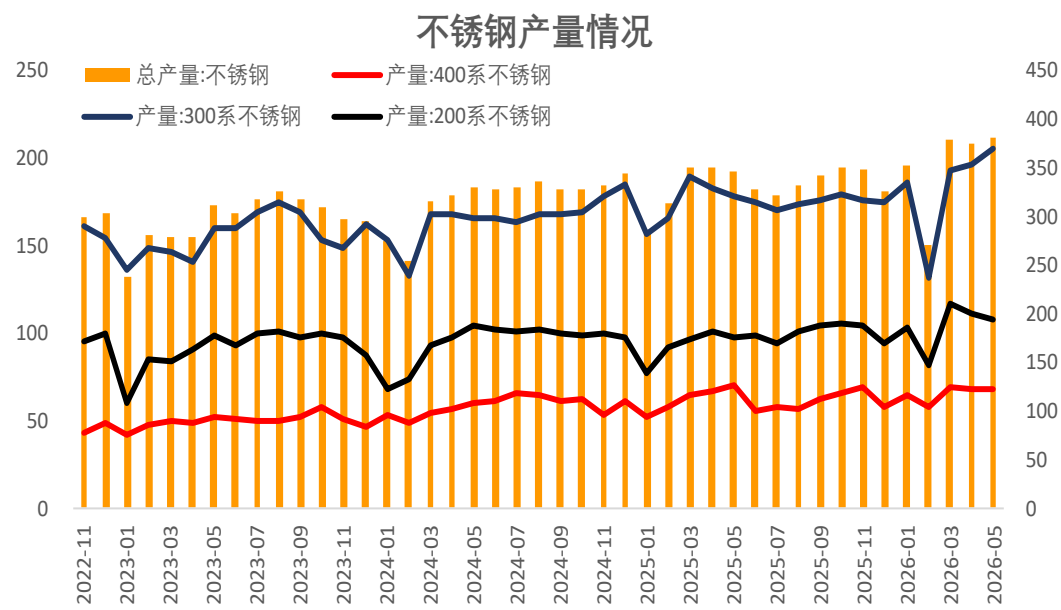
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月26日，上海期货交易所沪镍库存为100049吨，较上周增加3260吨。

截至06月26日，LME镍库存为274806吨，较上周下降4056吨。

需求端——300系产量预计爬升 出口量回升

图17、国内不锈钢产量

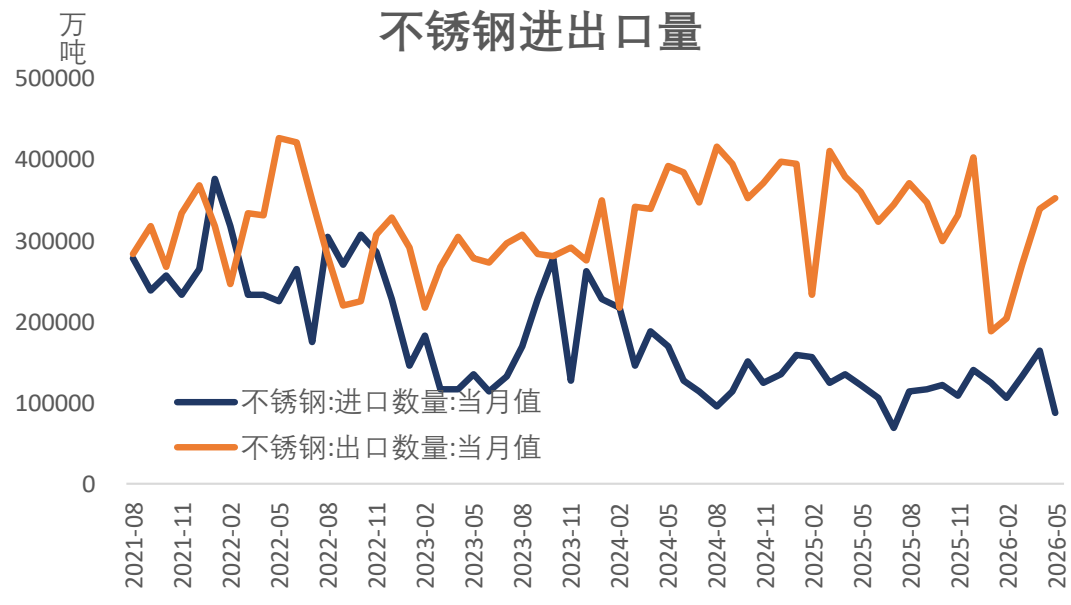


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年5月，不锈粗钢总产量为381.63万吨，环比增加1.85%；其中400系产量为67.82万吨，环比增加0.25%；300系产量为205.76万吨，环比增加4.87%；200系产量为108.05万吨，环比下降2.53%。

海关总署数据显示，2026年5月，不锈钢进口量为8.83万吨，环比下降7.63万吨；不锈钢出口量为35.32万吨，环比增加1.31万吨。1-5月，累计净进口量-73.71万吨，同比下降26.49万吨。

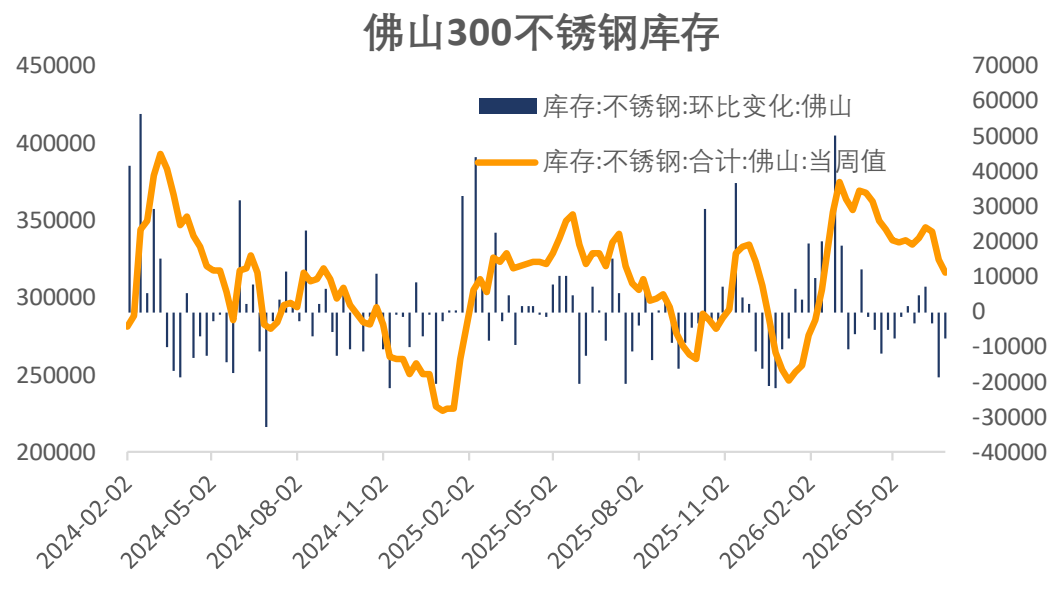
图18、不锈钢进出口数据



来源：mysteel 瑞达期货研究院

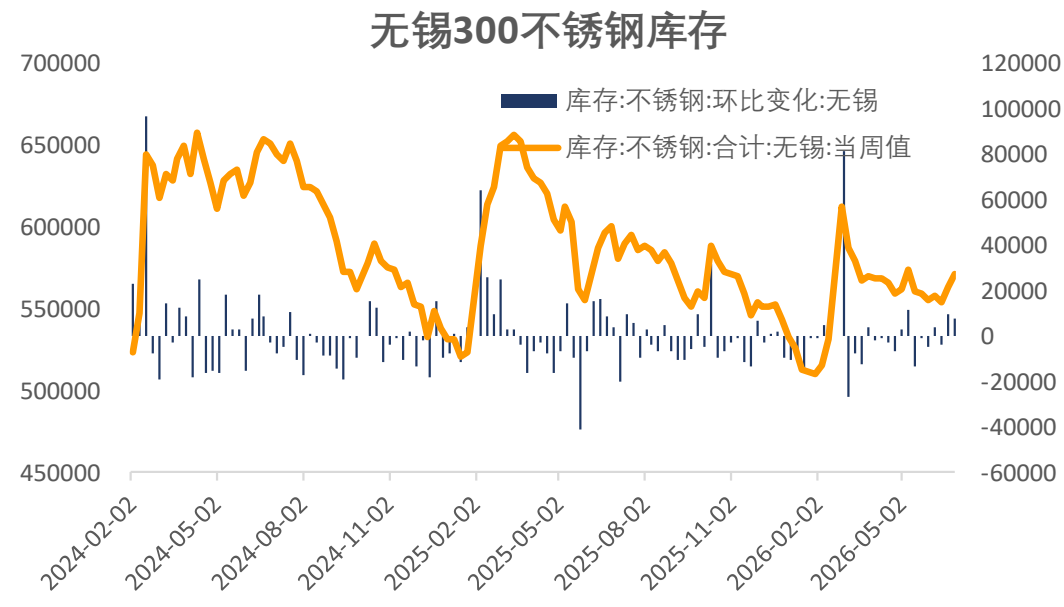
需求端——佛山无锡300系库存回升

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

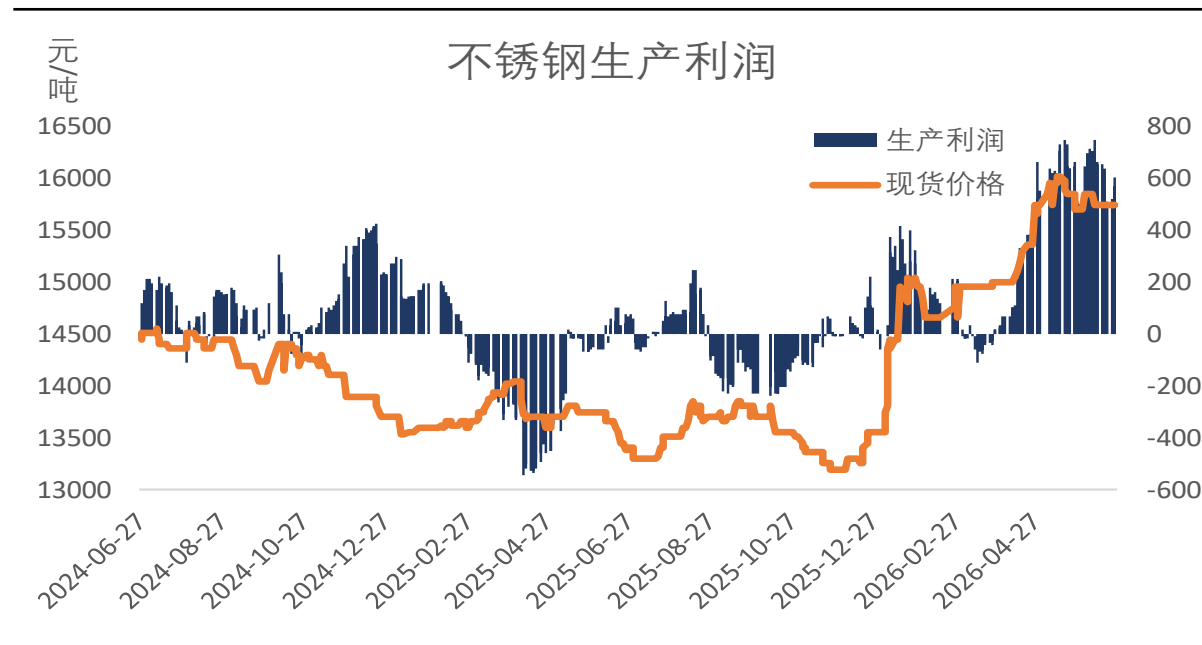


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月26日，佛山不锈钢库存为316291吨，较上周下降7641吨；无锡不锈钢库存为572009吨，较上周增加7889吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

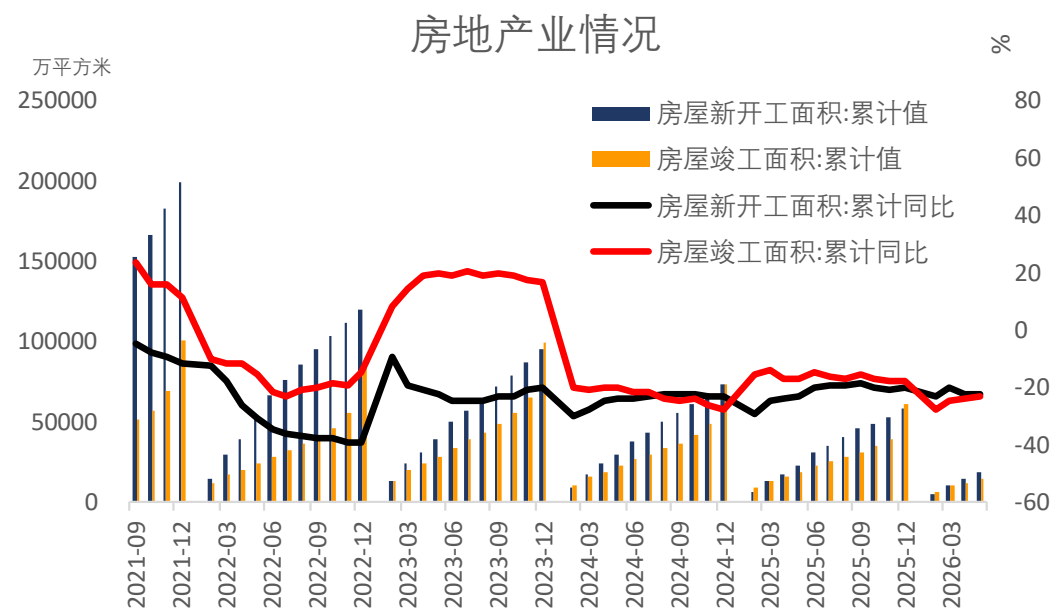


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月26日，不锈钢生产利润为606元/吨，较上周增加40元/吨。

需求端——房地产业弱势下行 家电行业同比增加

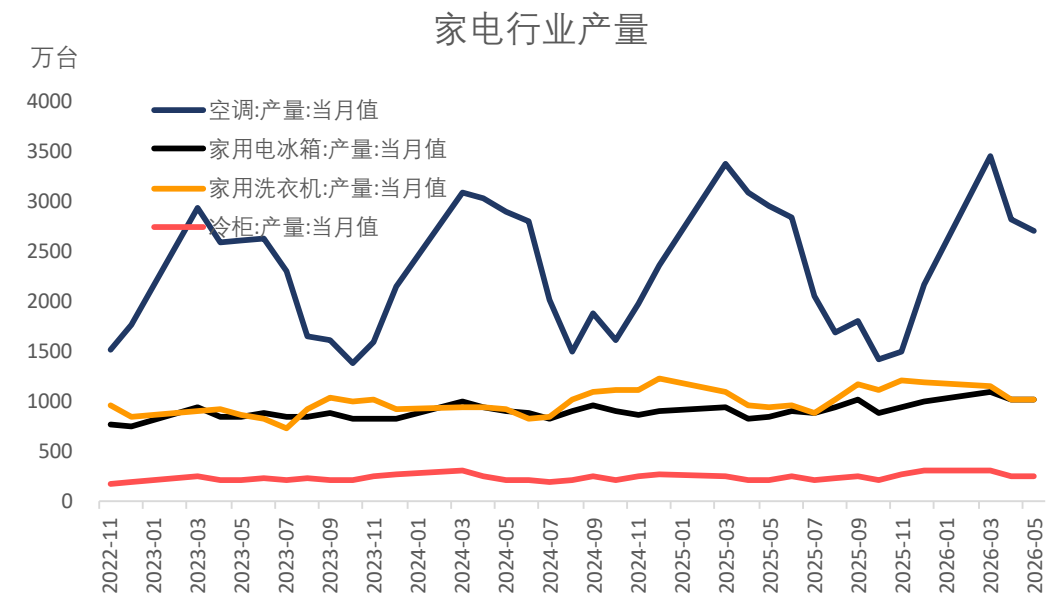
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年1-5月，房屋新开工面积为17928.6万平方米，同比下降22.6%；房屋竣工面积为14086.61万平方米，同比下降23.4%；房地产开发投资为30355.68万平方米，同比下降16.2%。

图23、家电行业产量

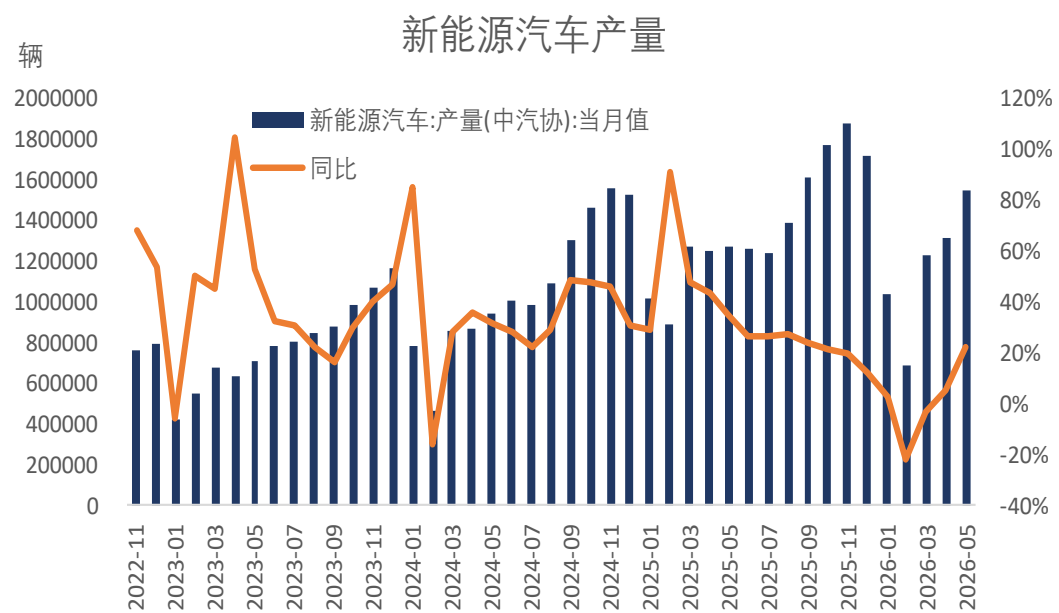


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年5月，空调产量为2704.8万台，同比下降8.25%；家用电冰箱产量为1009.1万台，同比增加18.58%；家用洗衣机产量为1012.3万台，同比增加7.55%；冷柜产量为256.8万台，同比增加27.76%。

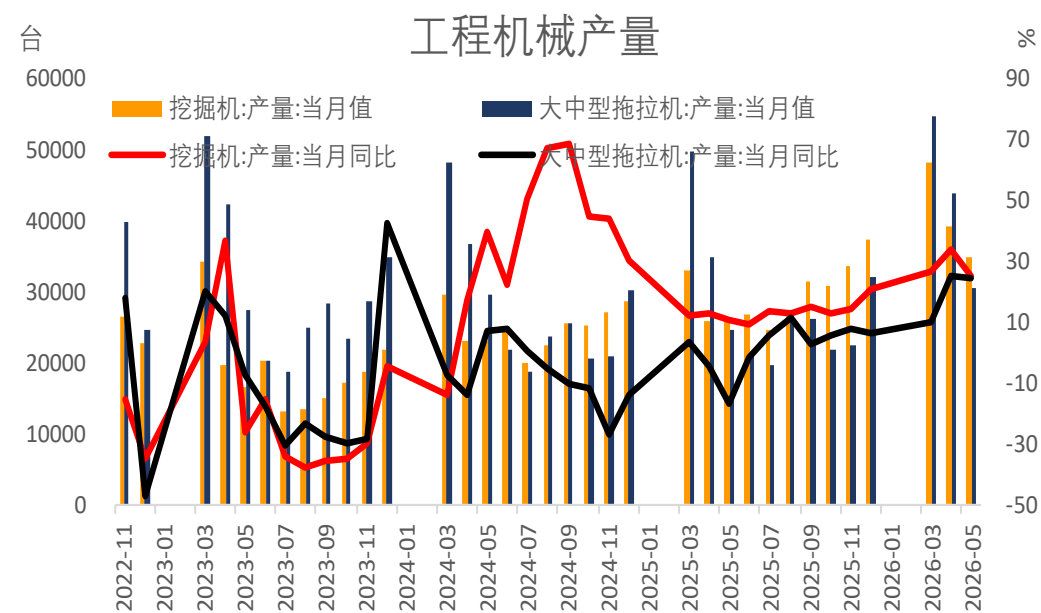
需求端——汽车产业前景向好 机械行业改善

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，2026年5月中国新能源汽车产量为261.6万辆，同比下降3.3%；销量为262.9万辆，同比下降5.7%。

2026年5月，挖掘机产量为34980台，同比增加25.4%；大中型拖拉机产量为30657台，同比增加24.54%；小型拖拉机产量为10000台，同比下降9.1%。

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

瑞达期货研究院成立于2003年，是业内较早的期货研究机构，多年来在业内树立了较高的知名度和较强的影响力。

公司注重研发团队建设，研究队伍人员平均在20人以上，50%左右从业年限在5 - 20年，成员具有国内外知名院校及现货背景，具有较好的研究广度和深度，团队能够为客户提供全方位的研究服务。

部门承担公司市场研究、机构服务、策略研究、业务创新等重要工作职责，是集人才中心、信息中心和产品中心三大功能为一体的专业部门。

研究范围覆盖宏观经济、黑色、金属、化工、农产品、套利、产品开发、数据分析等相关领域，为客户提供全面的研究支持。