

「2025. 06. 13」

沪镍不锈钢市场周报

原料偏紧需求乏力 镍不锈钢震荡偏弱

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



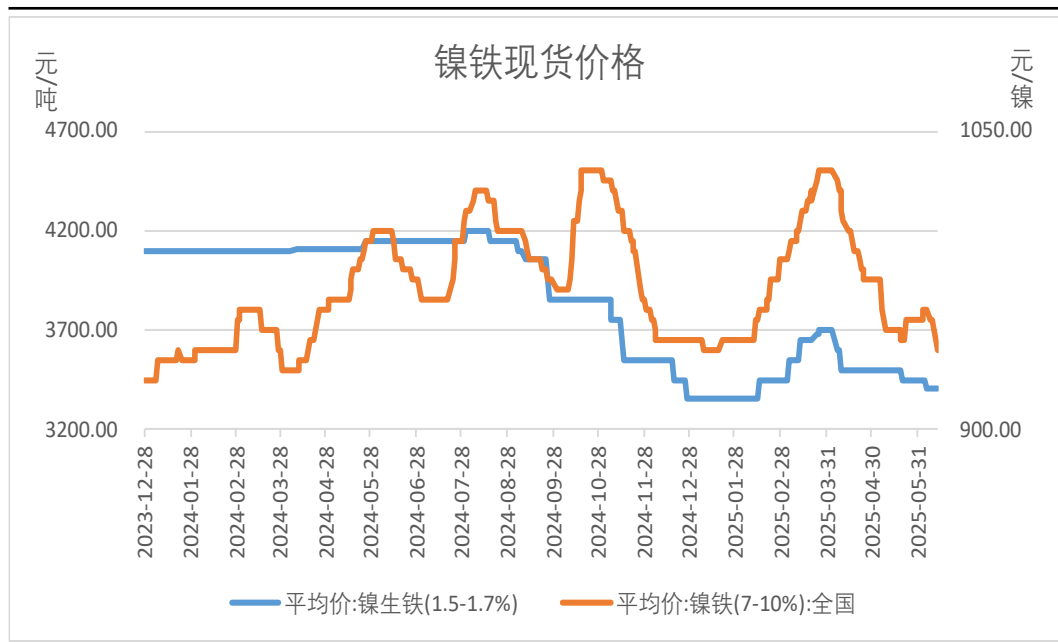
3、产业情况

「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡下跌，周线涨跌幅为-1.87%，振幅2.89%。截止本周主力合约收盘报价119920元/吨。
 - ◆ **行情展望：**宏观面，美国5月核心PPI增速创近一年新低，美联储年内两次降息预期升温；美国上周首次申请失业救济人数略高预期。新华社发文称，中美经贸磋商机制首次会议10日晚在英国伦敦结束。在为期两天的会谈中，双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致。基本面，印尼政府PNBP政策实施，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系转产其他产品；新能源汽车需求继续爬升，但占比较小影响有限。近期供需两弱，下游按需采购，国内库存下降；但海外库存持稳。技术面，持仓增量空头偏强，预计震荡偏弱。
 - ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或轻仓做空。
-
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢震荡下跌，周线涨跌幅为-1.03%，振幅2.01%。截止本周主力合约收盘报价12550元/吨。
 - ◆ **行情展望：**原料端，印尼政府PNBP政策实施，提高镍资源供应成本；菲律宾政府计划自2025年6月起实施镍矿出口禁令，原料扰动加剧。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，钢厂整体维持正常生产，面对成本倒挂压力，生产企业通过削减亏损严重的300系不锈钢产量，不过尽管进行减产，但总量上仍处历史高位，供应压力仍存。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，下游对高价货谨慎态度较重。国内库存去化表现不佳。技术面，关注MA10压力，预计震荡偏弱。
 - ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或轻仓做空。

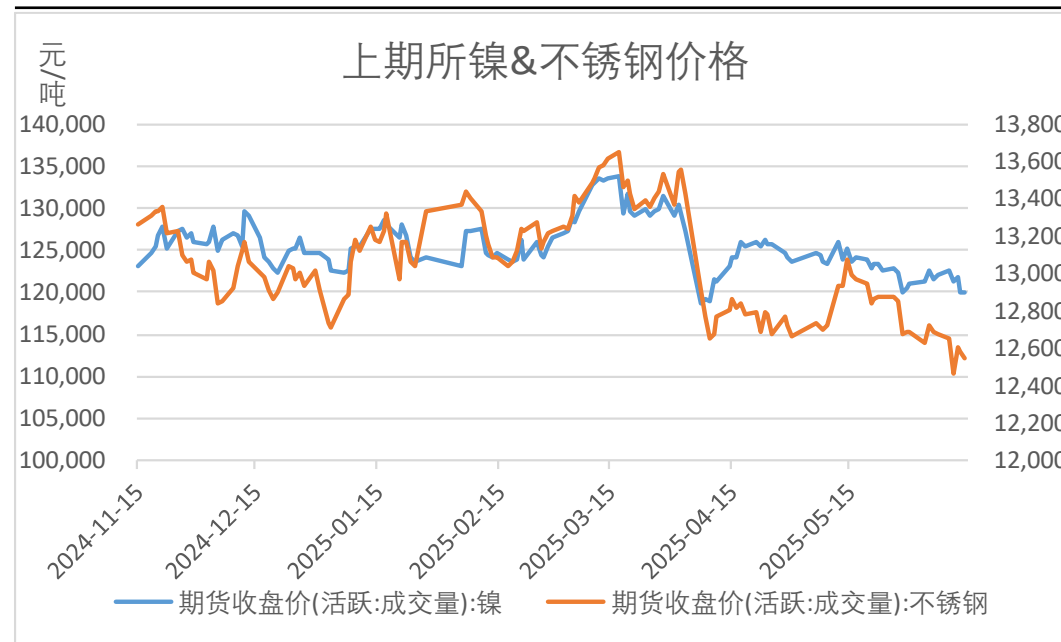
本周沪镍不锈钢期货价格下跌

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



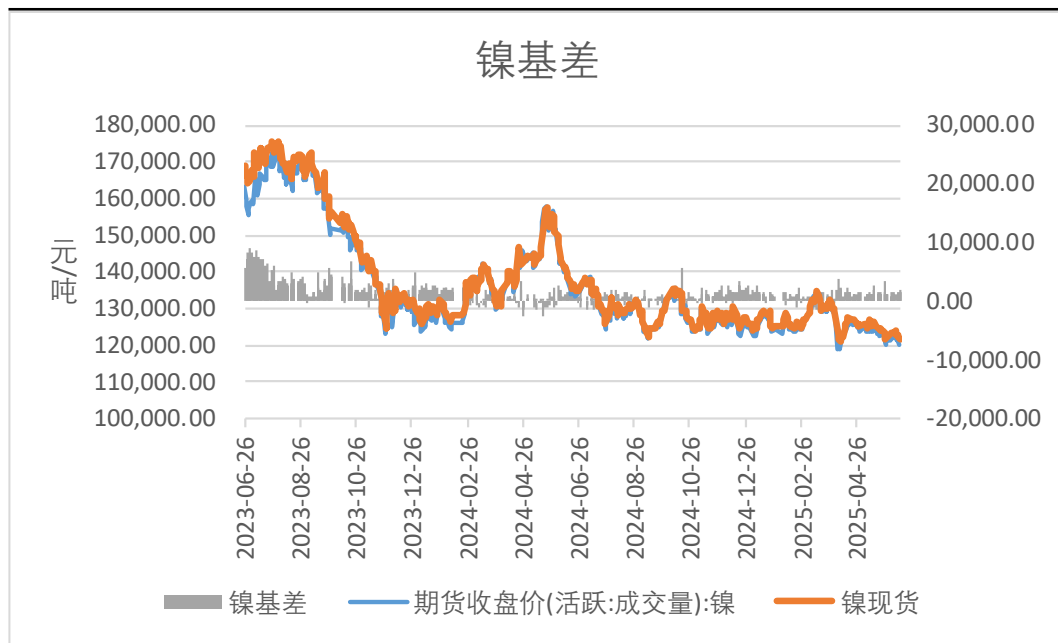
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月13日，均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3400元/吨，较上周持平；均价:镍铁(7-10%):全国价格为940元/镍，较上周下跌20元/镍。

截至6月13日，沪镍收盘价为119920元/吨，较上周下跌2280元/吨；不锈钢收盘价为12550元/吨，较上周下跌130元/吨。

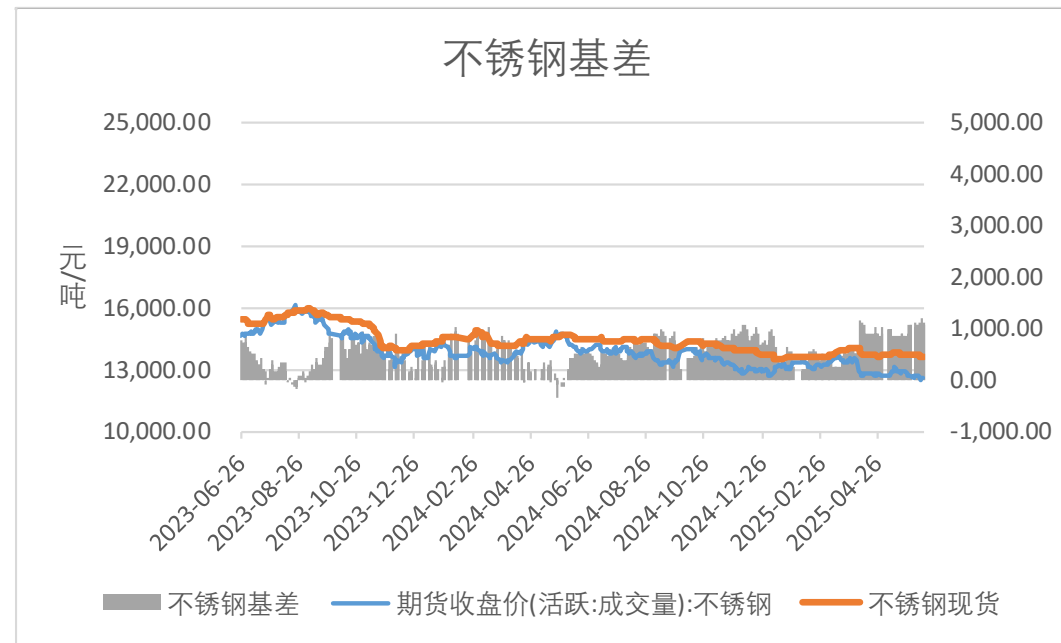
本周沪镍基差偏低、不锈钢基差高位

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13日，电解镍现货价为121500元/吨，基差为1580元/吨；不锈钢收盘价为13650元/吨，基差为1100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

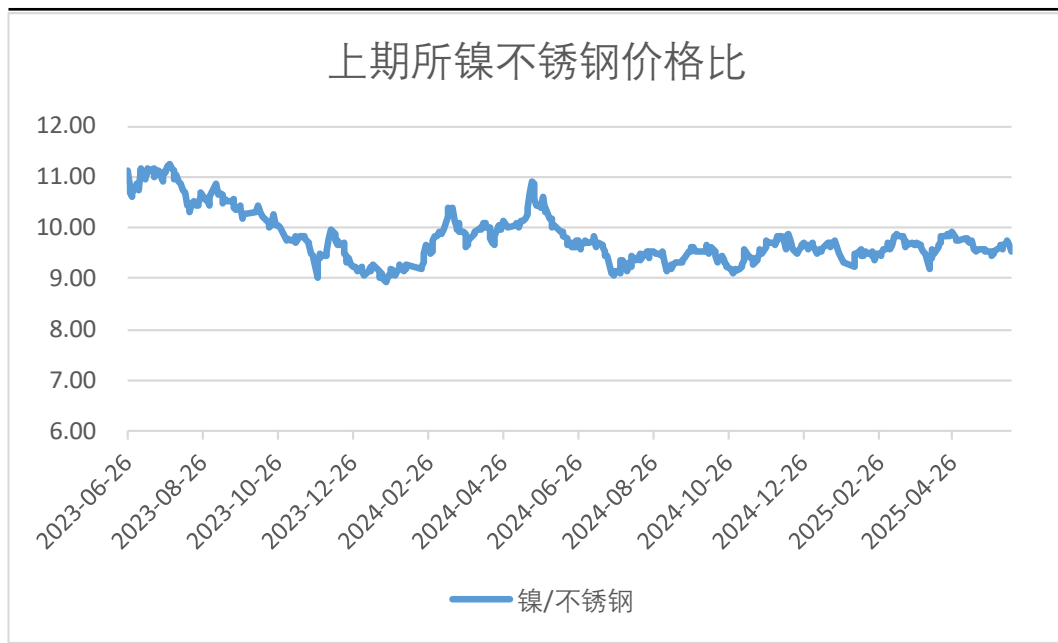


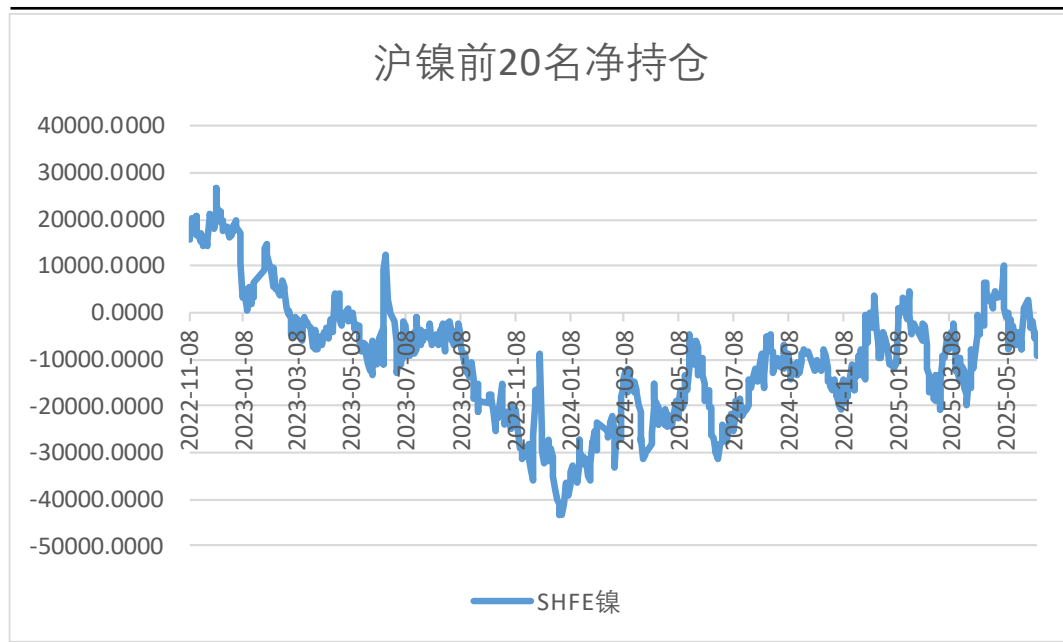
图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率



截至6月13日，上期所镍不锈钢价格比值为9.56，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0.04。

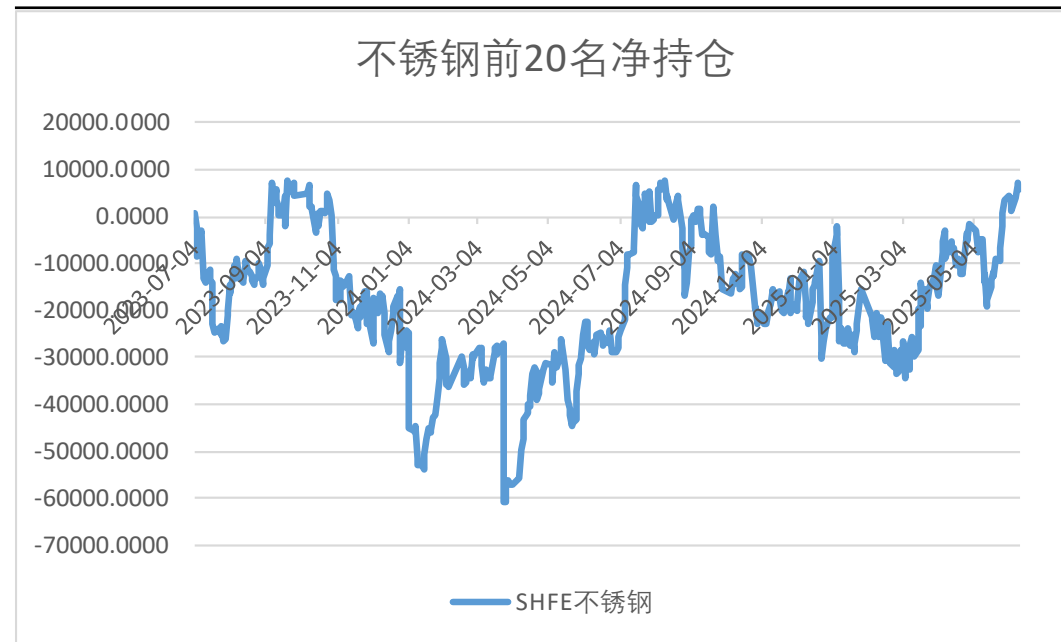
本周沪镍前20净买单量增加、不锈钢前20净买单量上升

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



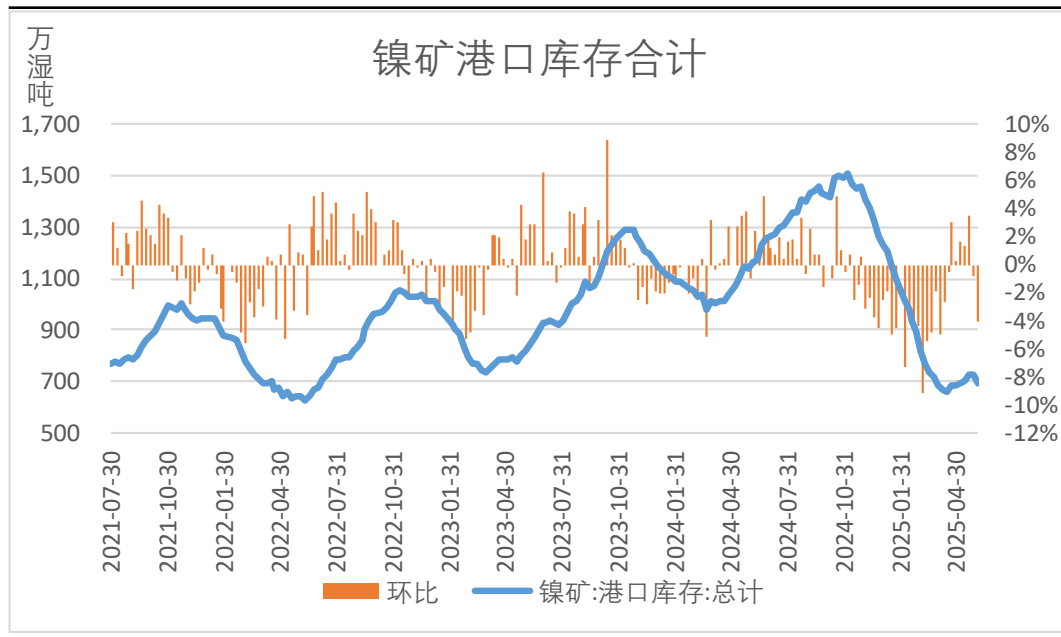
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日，沪镍前20名净持仓为-9051手，较2025年6月9日减少5840手。

截至2025年6月13日，不锈钢前20名净持仓为5680手，较2025年6月9日增加4414手。

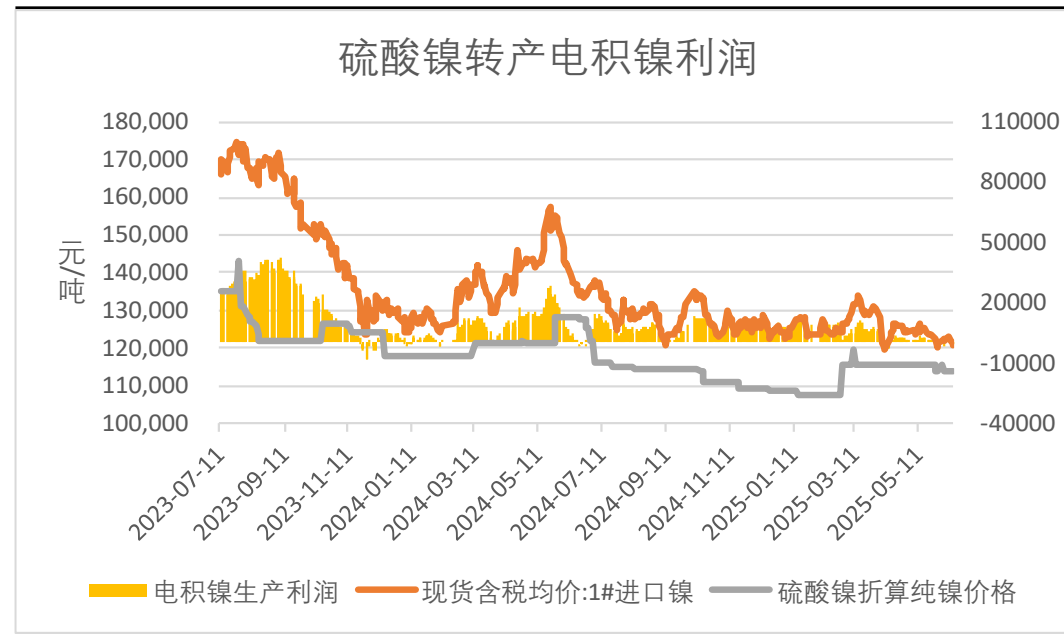
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产利润收缩

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



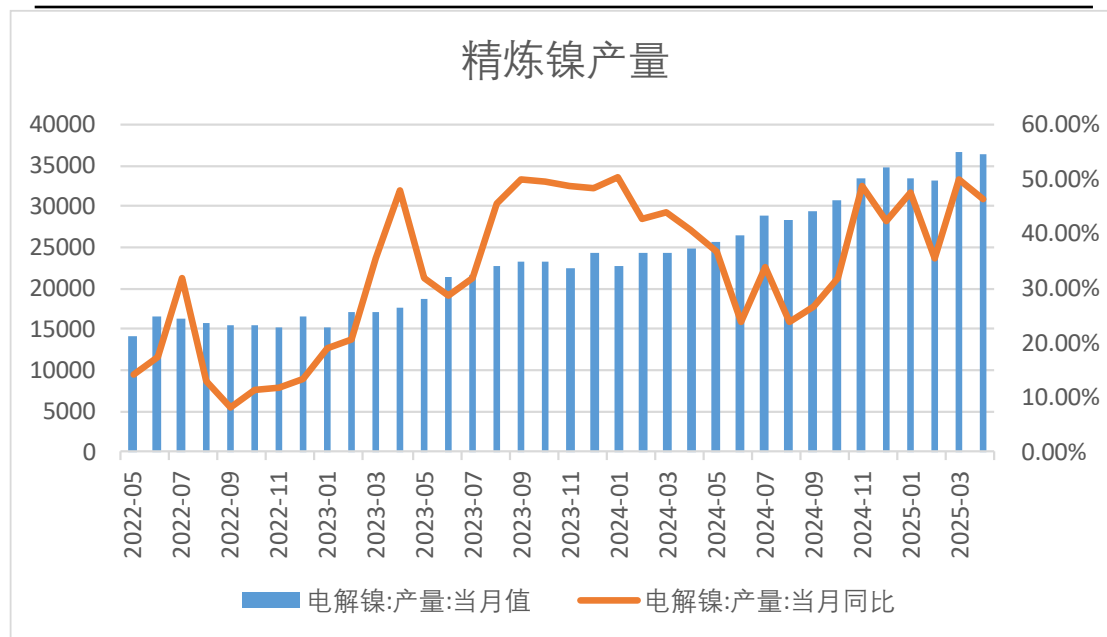
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月6日，全国主要港口统计镍矿库存为696.86元/吨，较上周下降4%。

截至6月13日，电积镍的生产利润为-850元/吨，较上周下降1650元/吨。

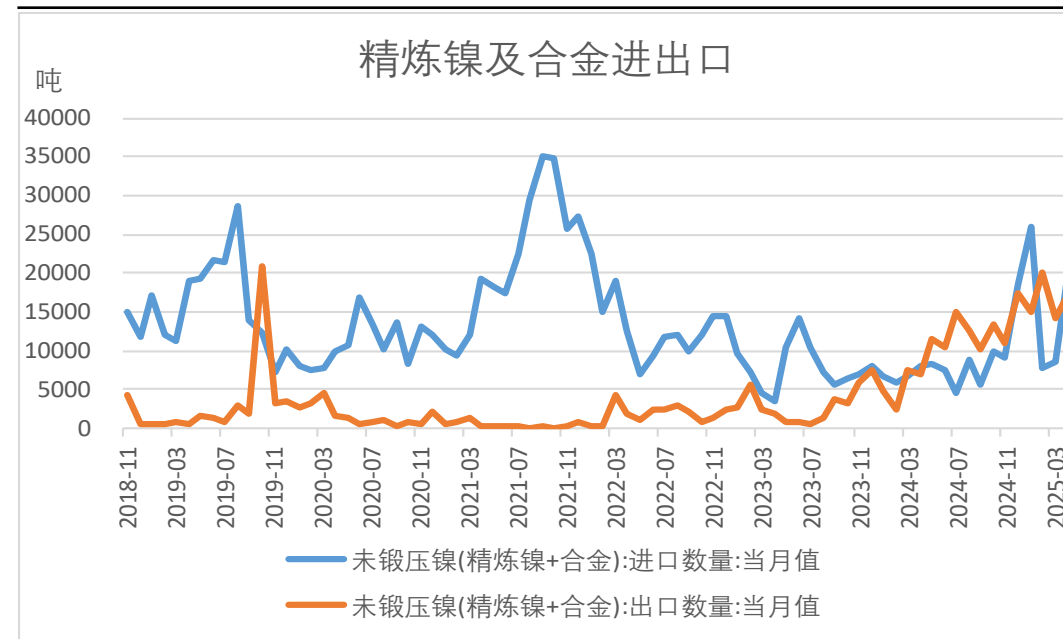
供应端——国内电解镍产量爬升 进口量大幅回升

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



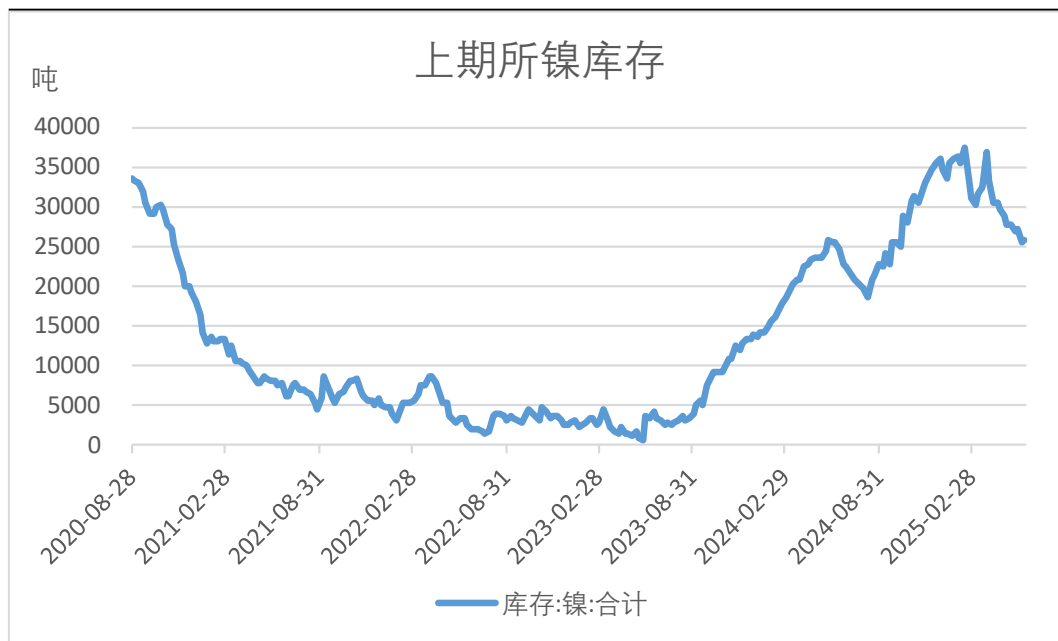
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

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04月，精炼镍及合金进口量为18746.543吨，同比增加119.02%；1-4月，精炼镍及合金累计进口61051.407吨，同比增加123.22%。

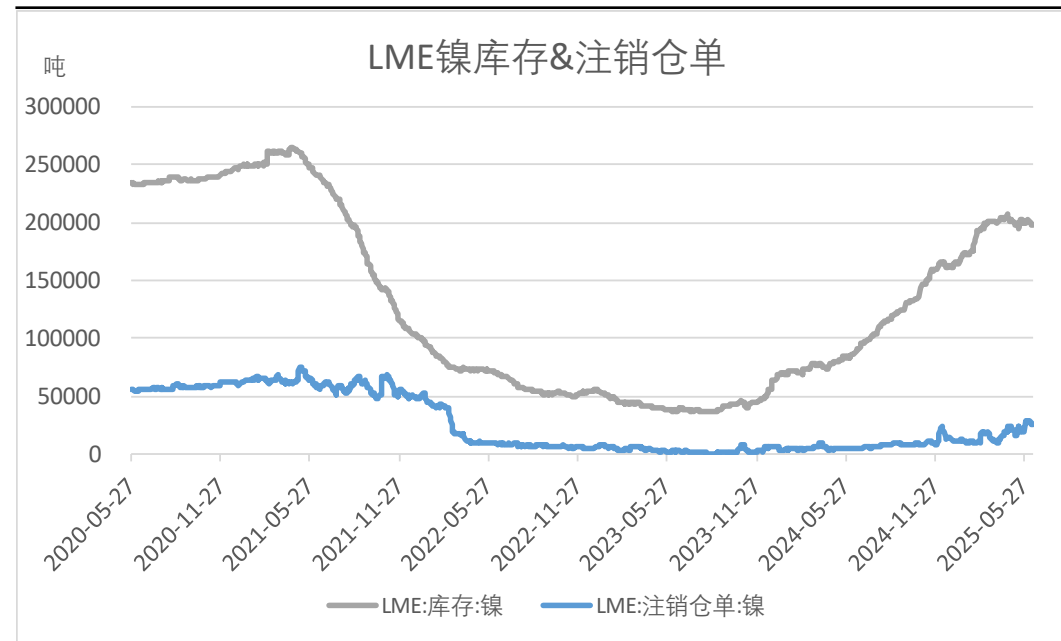
供应端——上期所库存下降、LME镍库存持稳

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



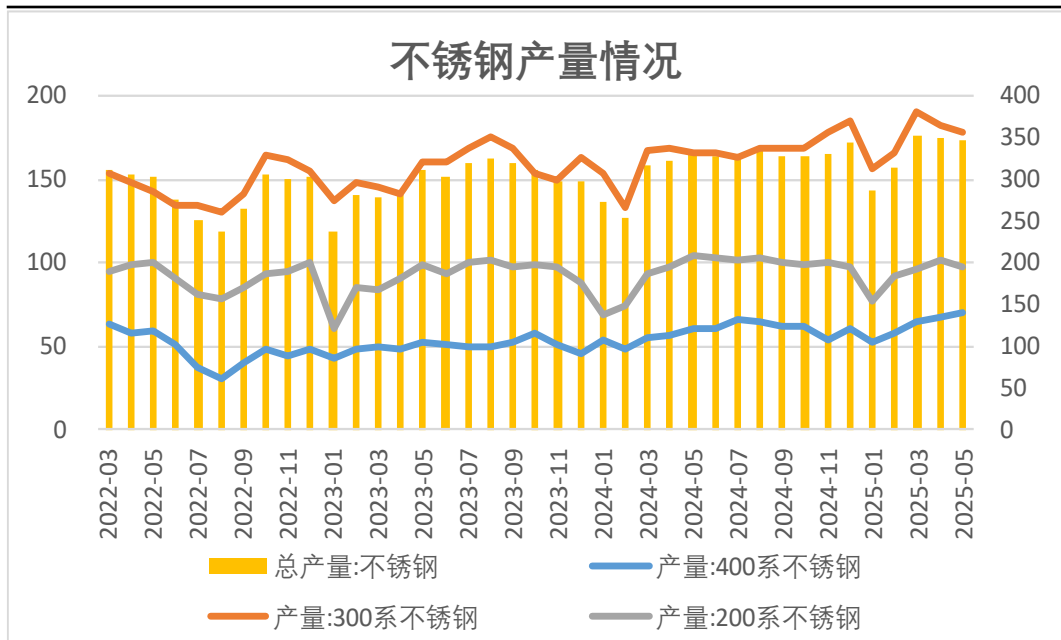
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月13日，上海期货交易所沪镍库存为25693吨，较上周下降2049吨。

截至06月13日，LME镍库存为21765吨，较上周下降2182吨。

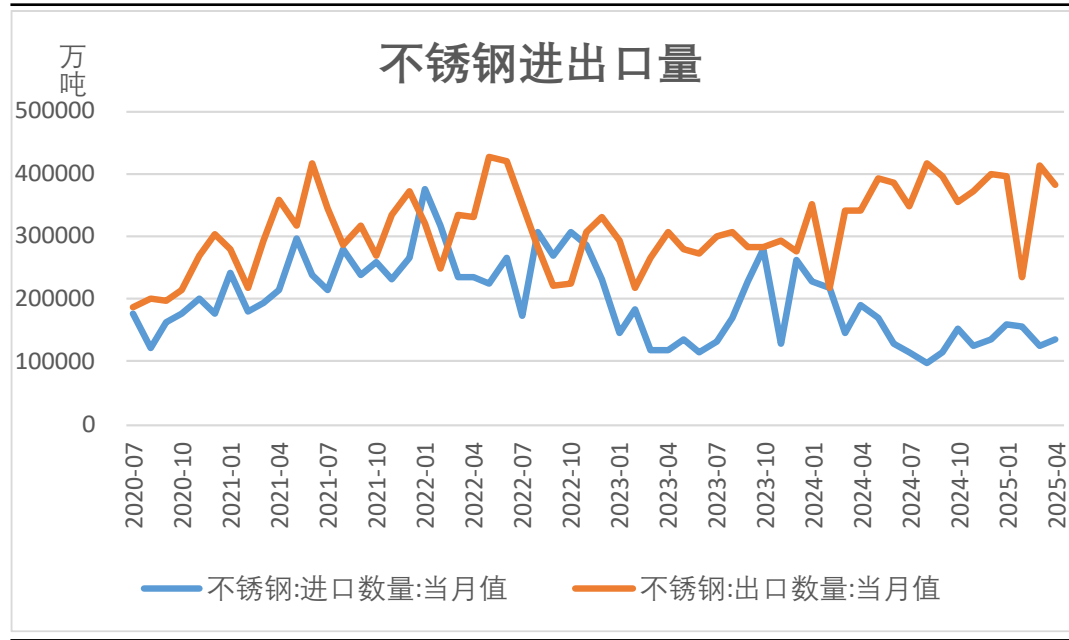
需求端——300系产量持稳增加 出口量回升

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



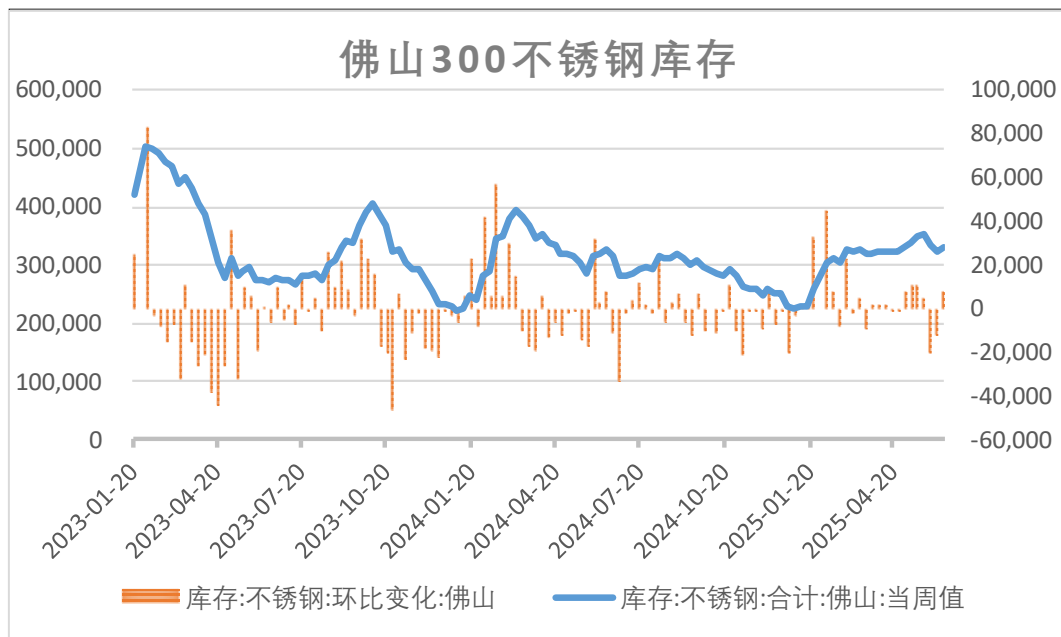
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年5月，不锈粗钢总产量为346.29万吨，环比下降1.13%；其中400系产量为70.21万吨，环比增加5.44%；300系产量为178.47万吨，环比下降2.17%；200系产量为97.61万吨，环比下降3.58%。

海关总署数据显示，2025年4月，不锈钢进口量为13.69万吨，环比增加1.22万吨；不锈钢出口量为38.07万吨，环比下降3.13万吨。1-4月，累计净进口量-84.48万吨，同比下降24.38万吨。

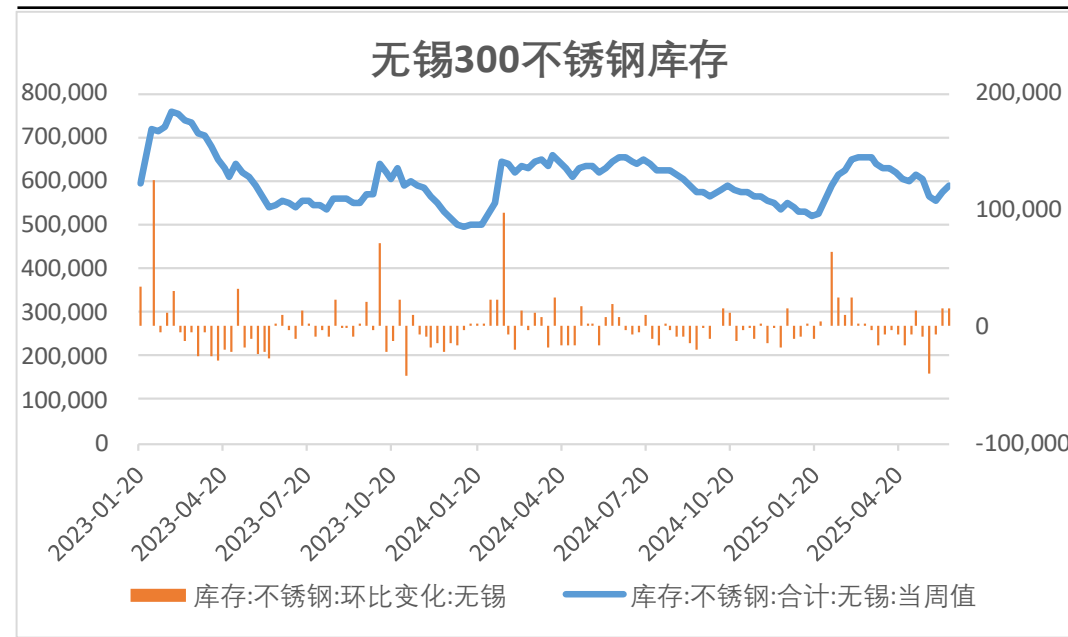
需求端——佛山无锡300系去库不佳

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

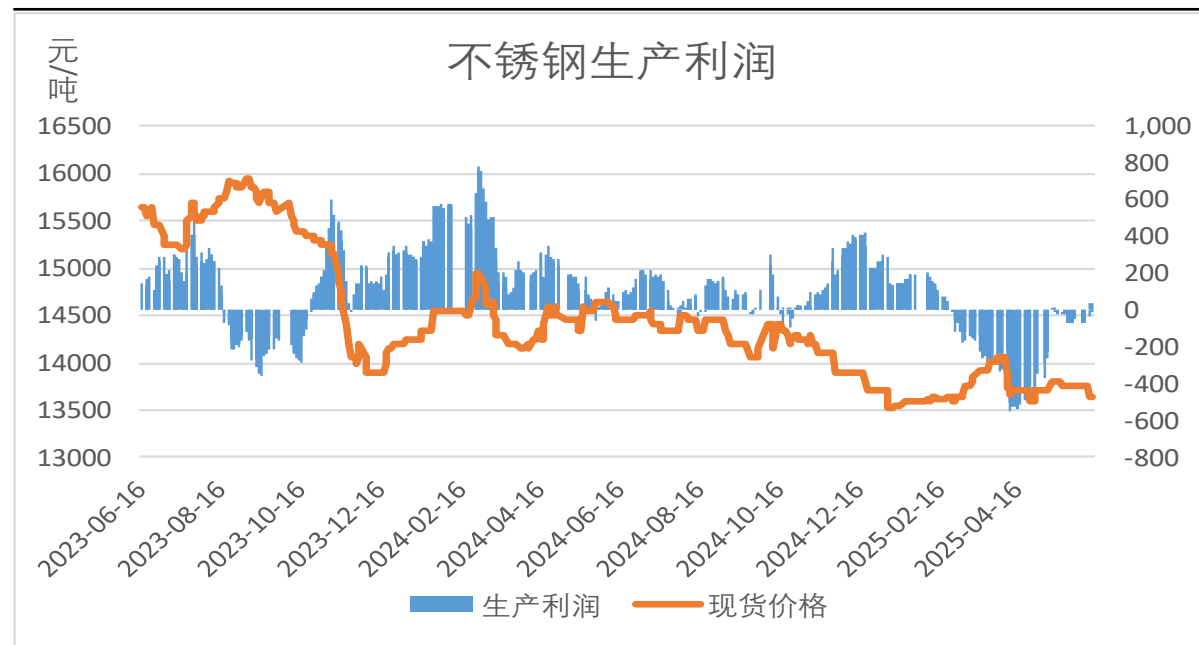


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月13日，佛山不锈钢库存为328905吨，较上周增加7388吨；无锡不锈钢库存为587960吨，较上周增加16125吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

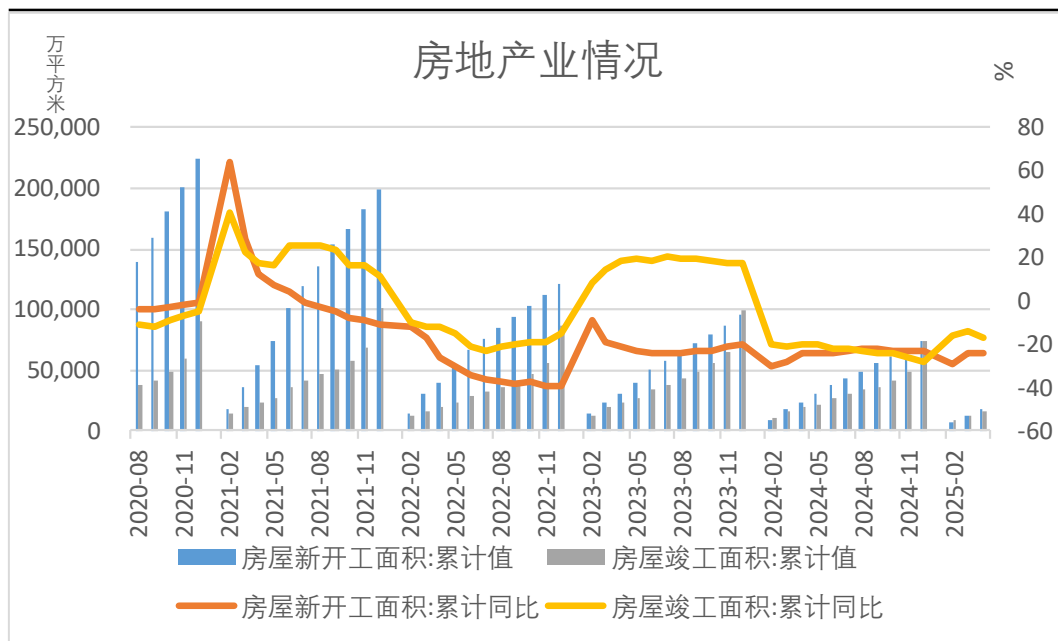


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月13日，不锈钢生产利润为34元/吨，较上周增加97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

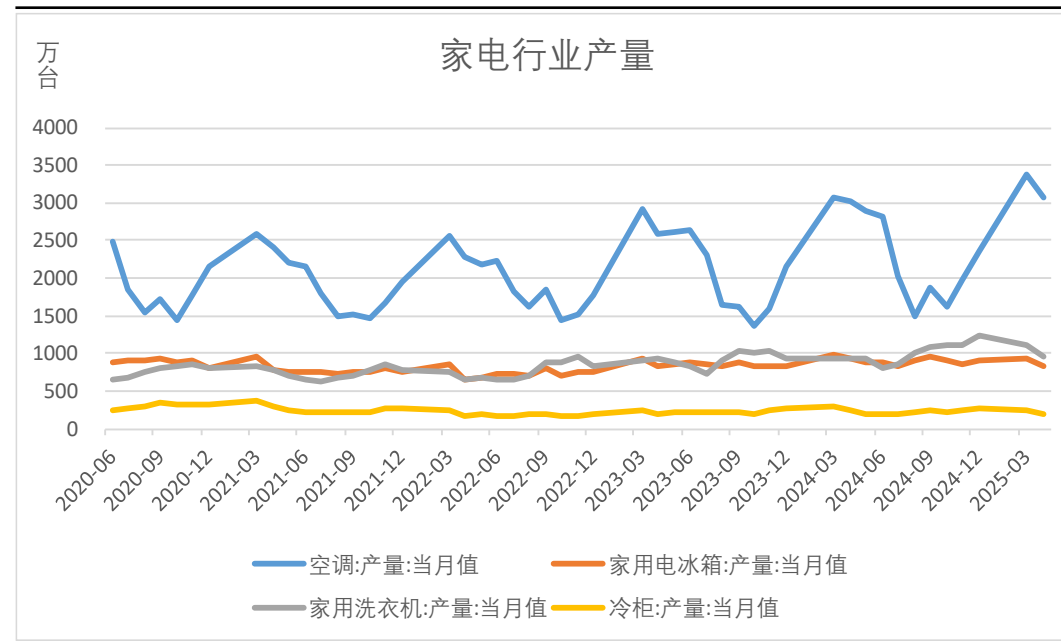


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-4月，房屋新开工面积为17835.84万平方米，同比下降23.8%；房屋竣工面积为15647.85万平方米，同比下降16.9%；房地产开发投资为27729.57万平方米，同比下降10.3%。

2025年4月，空调产量为3083.3万台，同比增加1.66%；家用电冰箱产量为817.9万台，同比下降12.39%；家用洗衣机产量为965.1万台，同比增加2.2%；冷柜产量为204.3万台，同比下降15.23%。

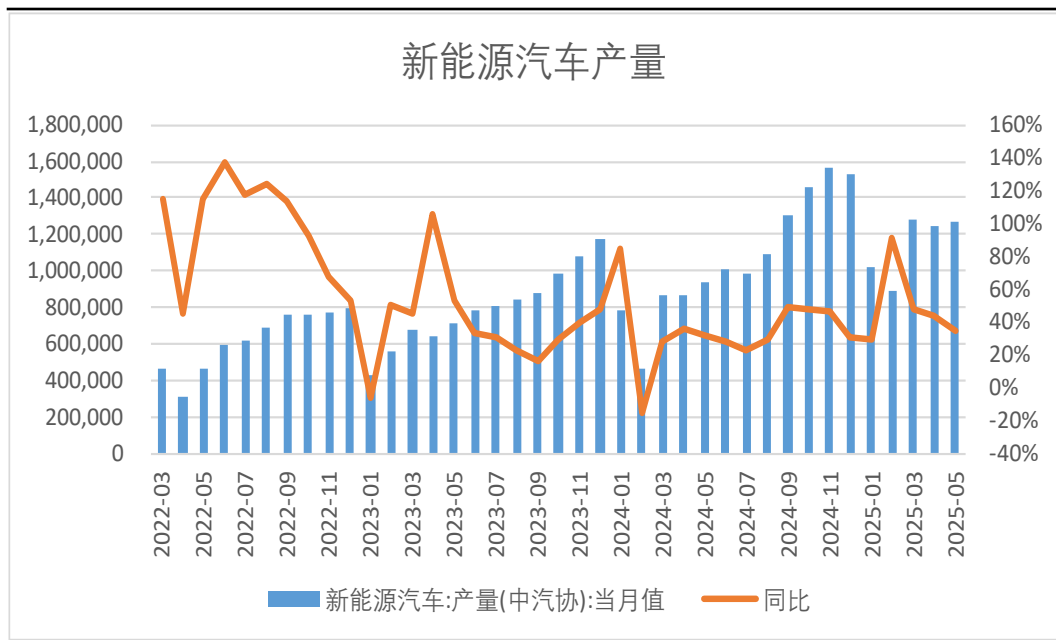
图23、家电行业产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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



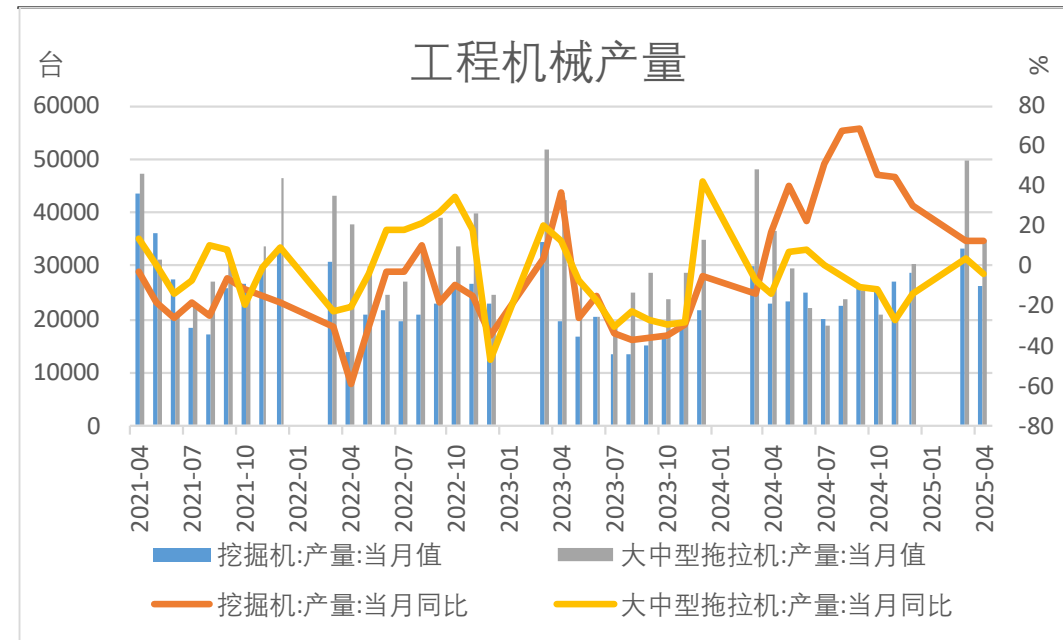
来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年5月中国新能源汽车产量为264.9万辆，同比增加27.7%；销量为268.6万辆，同比增加26.9%。

。

2025年4月，挖掘机产量为26022台，同比增加13%；大中型拖拉机产量为35000台，同比下降4.54%；小型拖拉机产量为12000台，同比下降14.3%。

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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。