

「2025.03.07」

沪镍不锈钢市场周报

矿端限制淡季尾声 镍不锈钢企稳回升

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

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格证F03100511

联系电话：0595-86778969

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



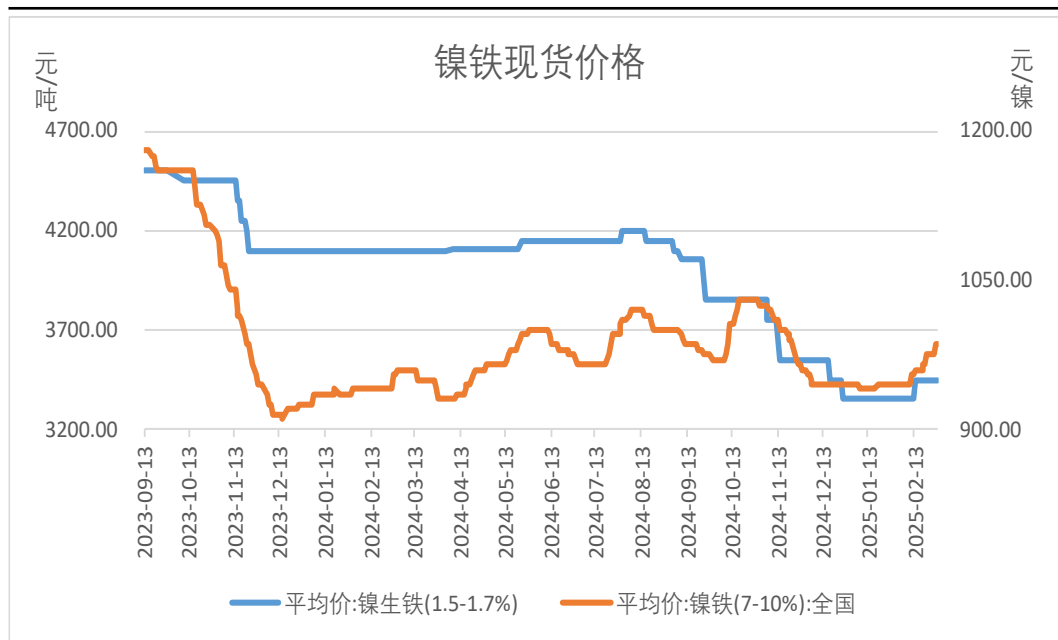
3、产业情况

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡上涨。宏观面，美国特朗普实施关税政策，美元指数**下跌**。基本面，菲律宾进入雨季，印尼限制镍矿开采配额，不过国内冶炼产量维持高位；下游逢低采购，库存累库放缓。
- ◆ **行情展望：**宏观面，德国加大支出力度，为**基础设施建设寻求5000亿欧元的巨额专项基金**，美国发起**贸易战不断升级**，市场**担心对美国经济造成潜在影响**，美元**下跌**。基本面，原料端菲律宾矿供应淡季法案，叠加印尼为今年镍矿石开采设定了约2亿吨配额，导致矿端扰动再次升温，中长期原料紧缺风险加剧。当前冶炼端国内各大冶炼厂维持正常生产，产量稳中有升；印尼镍铁产量回升明显。需求端，不锈钢企业节后逐步复工，叠加刺激政策**利好**需求前景，市场采购**逐渐改善**。**近期镍库存止增持稳**。技术面，持仓增量，多头氛围升温，关注**MA5支撑**。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议**轻仓做多思路**。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢主力震荡上涨。镍铁价格延续弱势，钢厂排产持稳增加，下游对需求前景信心改善，但现货按需采购为主，库存季节性累增。
- ◆ **行情展望：**原料端，印尼为今年镍矿石开采设定了约2亿吨配额，导致矿端扰动再次升温，原料成本上涨预期增强。不过目前冶炼端镍铁厂产量高位持稳运行，镍铁价格再度走弱；供应端，假期结束，钢厂端将陆续提高开工，但爬产速度偏慢，市场到货压力不大。需求端处在传统淡季尾声，长期刺激政策存在加码预期，市场以按需采购为主。因此不锈钢市场整体供需两弱局面，库存季节性累增，不过累库幅度低于预期。技术上，持仓增量，多头氛围偏强，关注**MA10支撑**。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议**逢回调做多**。

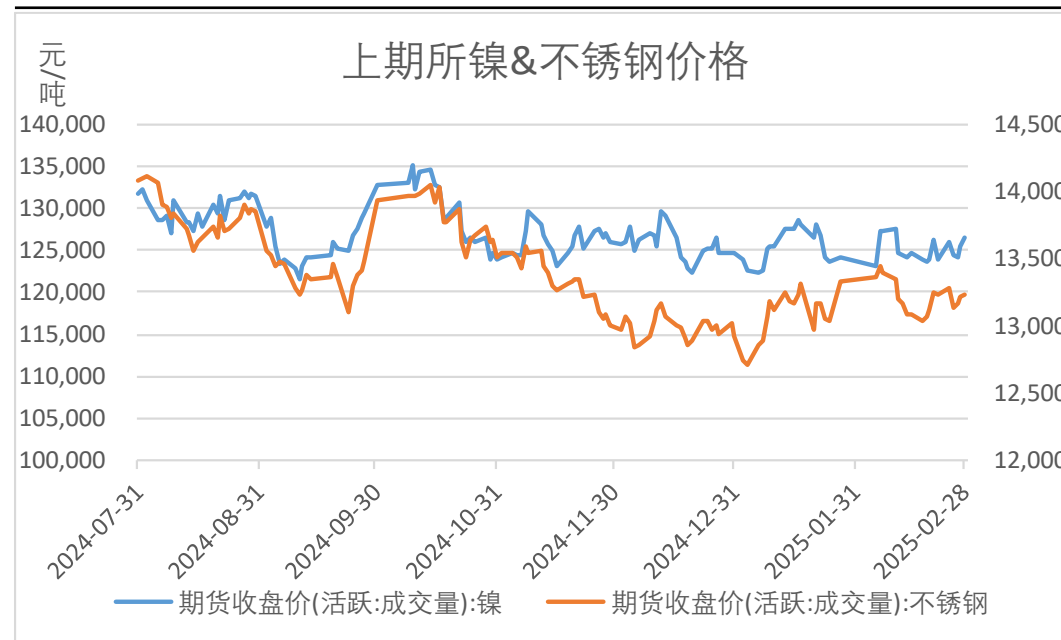
本周沪镍不锈钢期货价格上涨

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



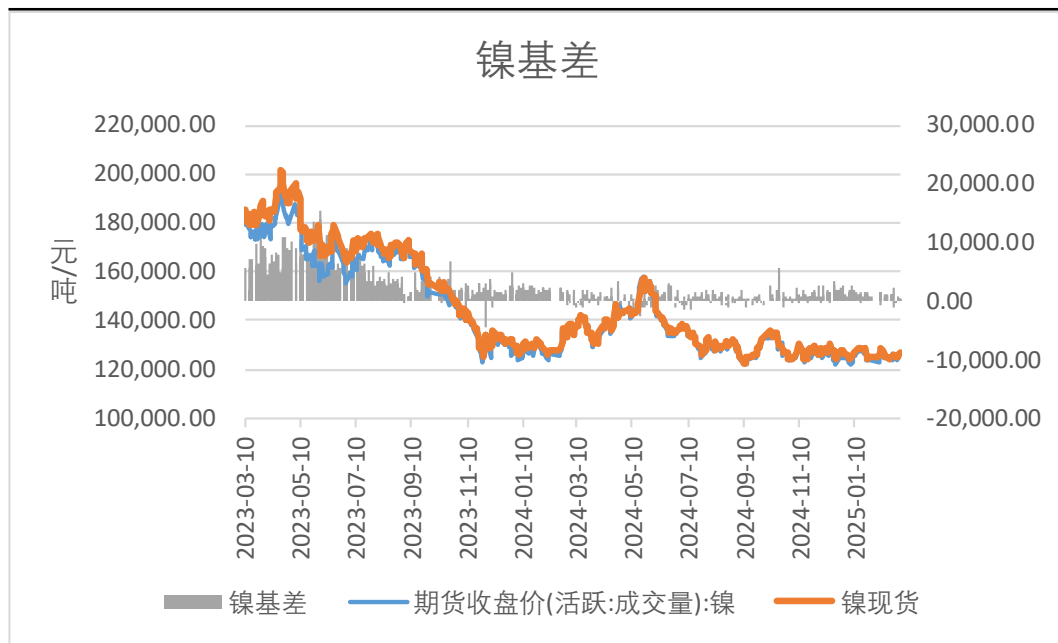
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2月28日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3450元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为985元/镍，较上周上涨10元/镍。

截至2月28日，沪镍收盘价为126650元/吨，较上周上涨2650元/吨；不锈钢收盘价为13230元/吨，较上周持平。

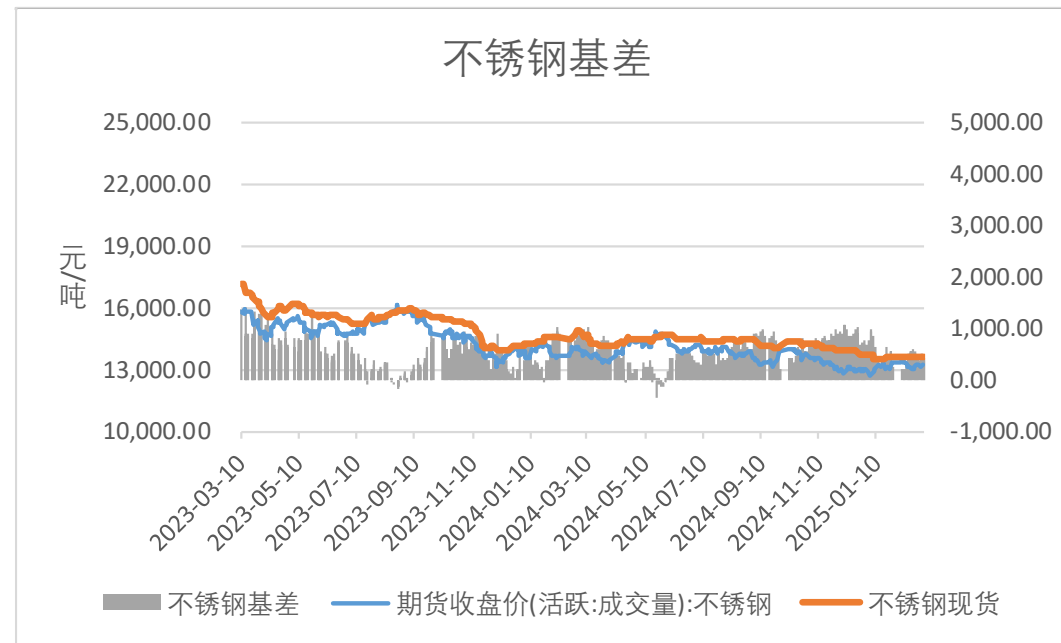
本周沪镍基差下跌、不锈钢基差下跌

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2月28日，电解镍现货价为127200元/吨，基差为550元/吨；不锈钢收盘价为13650元/吨，基差为420元/吨。

本周镍不锈钢比值震荡、锡镍比值下跌

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

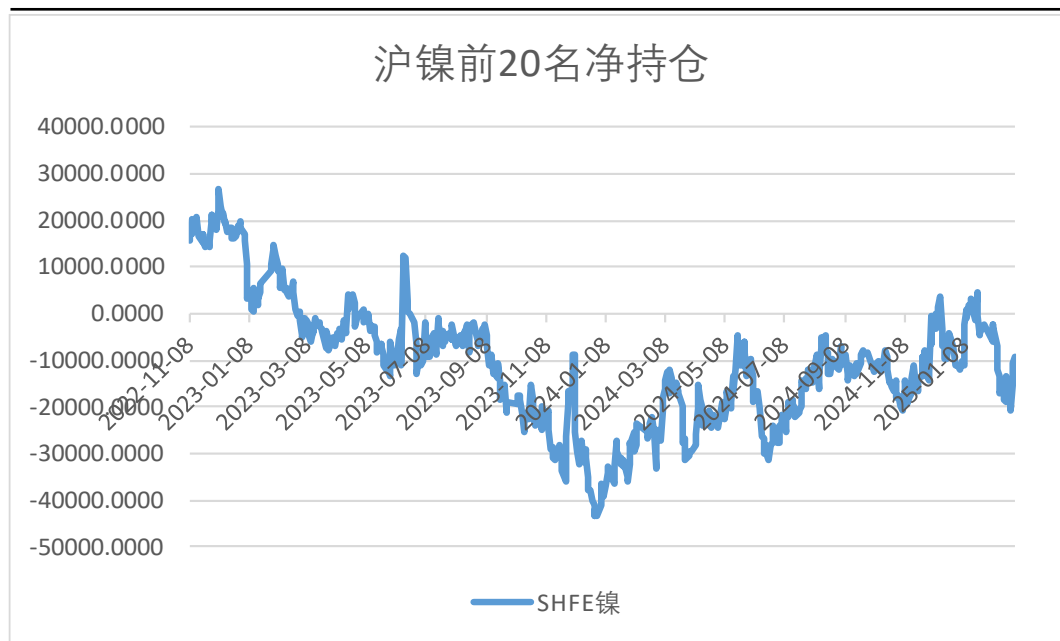


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2月28日，上期所镍不锈钢价格比值为9.57，较上周上涨0.2；上期所锡镍价格比值为2.02元/吨，较上周下跌0.1。

本周沪镍前20净买单量上升、不锈钢前20净买单量下降

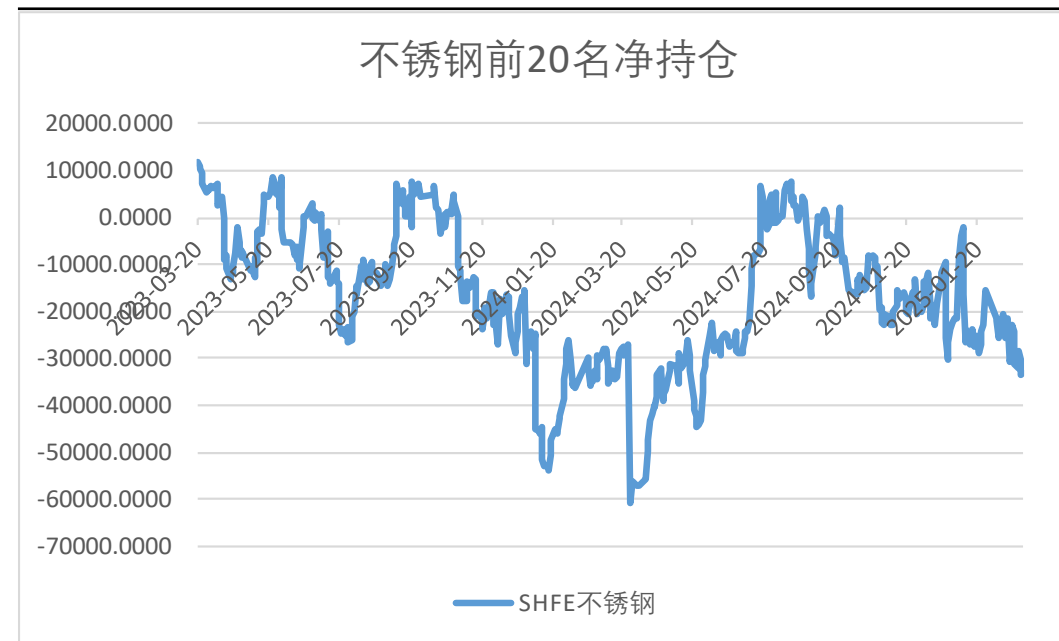
图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，沪镍前20名净持仓为-9380手，较2025年2月24日增加8898手。

图10、不锈钢持仓量

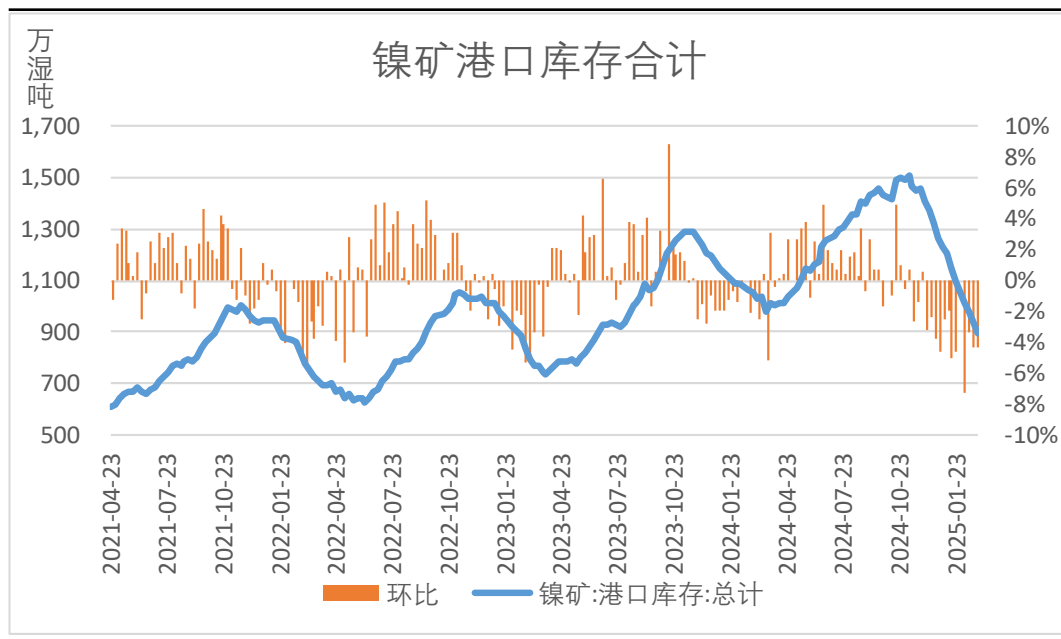


来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，不锈钢前20名净持仓为-33254手，较2025年2月24日减少1927手。

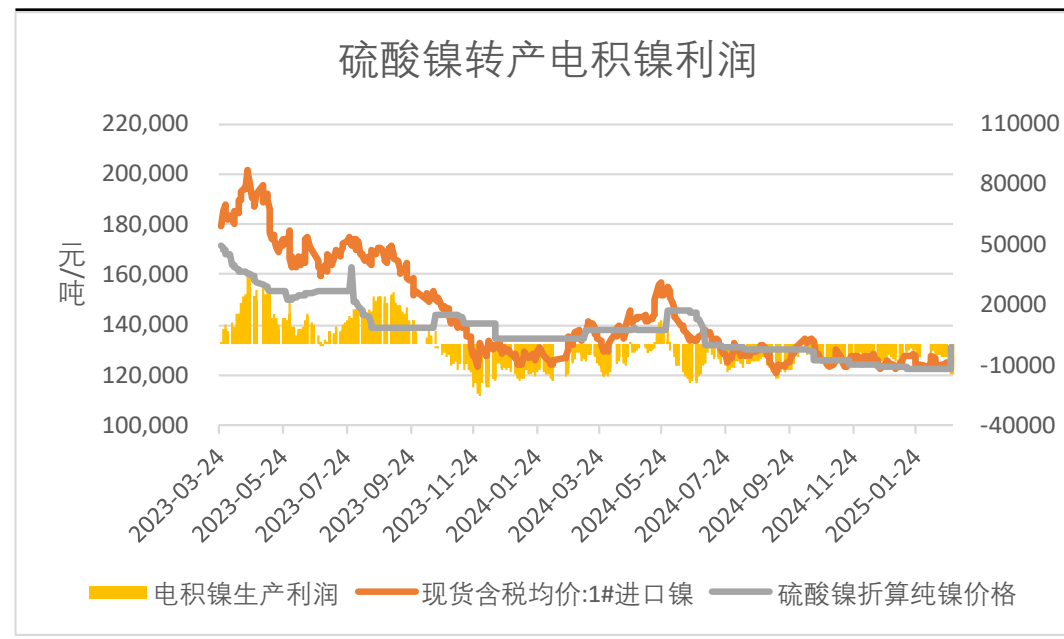
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产亏损

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



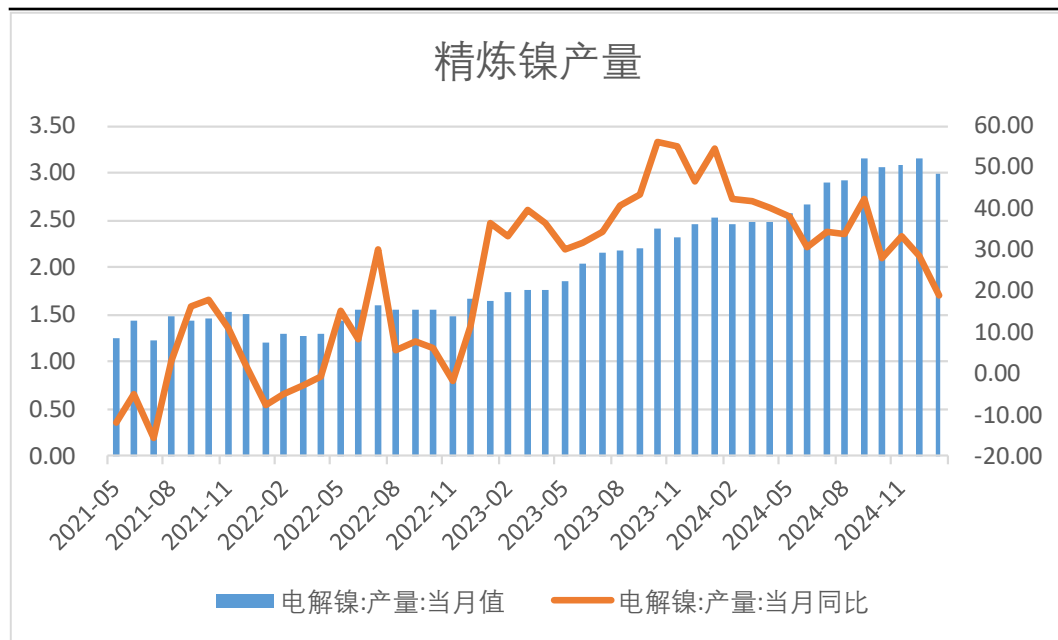
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2月28日，全国主要港口统计镍矿库存为899.14元/吨，较上周下降4.39%。

截至2月28日，电积镍的生产利润为-12514元/吨，较上周下降7891元/吨。

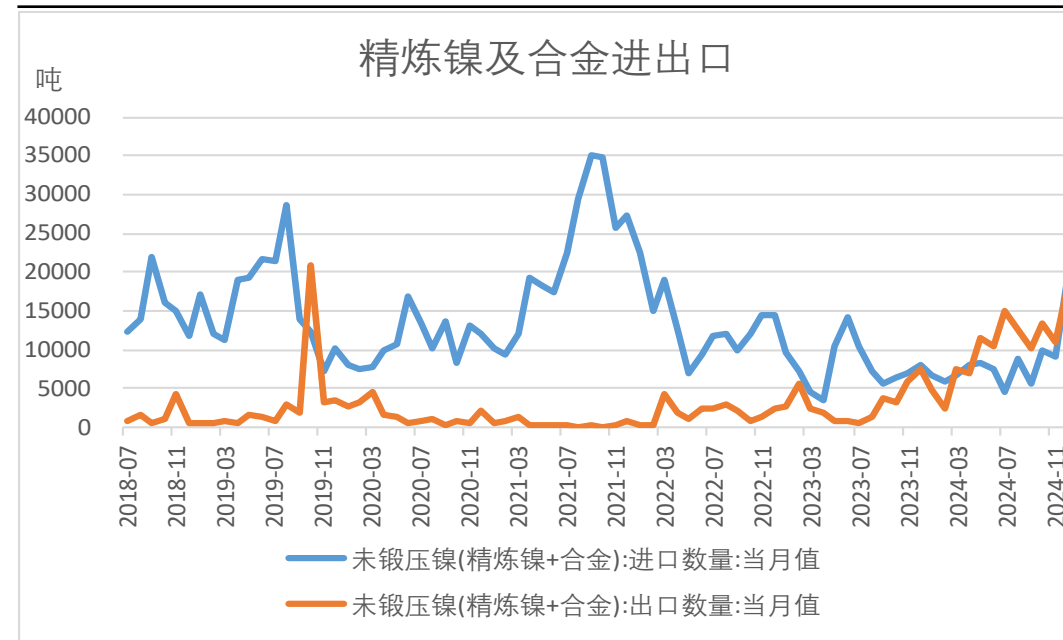
供应端——国内电解镍产量爬升趋势 进口量大幅增加

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1月，电解镍产量为3.003吨，环比下降4.72%。

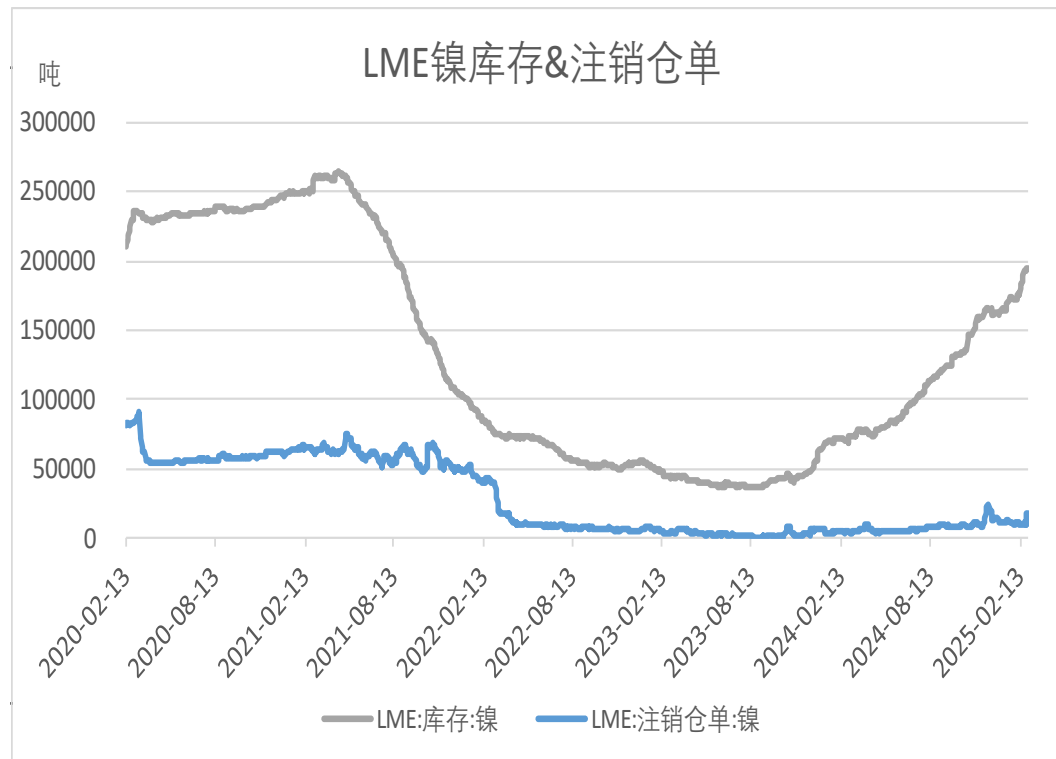
海关总署数据显示，2024年12月，精炼镍及合金进口量为18518.96吨，同比增加101.69%；1-2月，精炼镍及合金累计进口99874.773吨，同比增加5.79%。

供应端——上期所、LME镍库存增长趋势

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

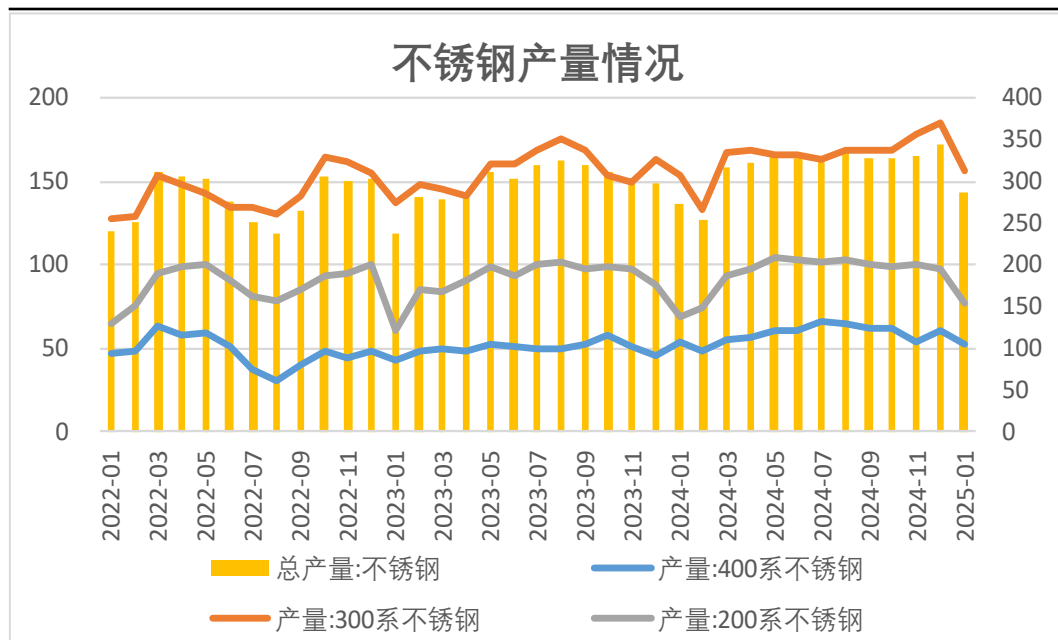


截至2月28日，上海期货交易所沪镍库存为30915吨，较上周下降5235吨。

截至02月28日，LME镍库存为27671吨，较上周下降595吨。

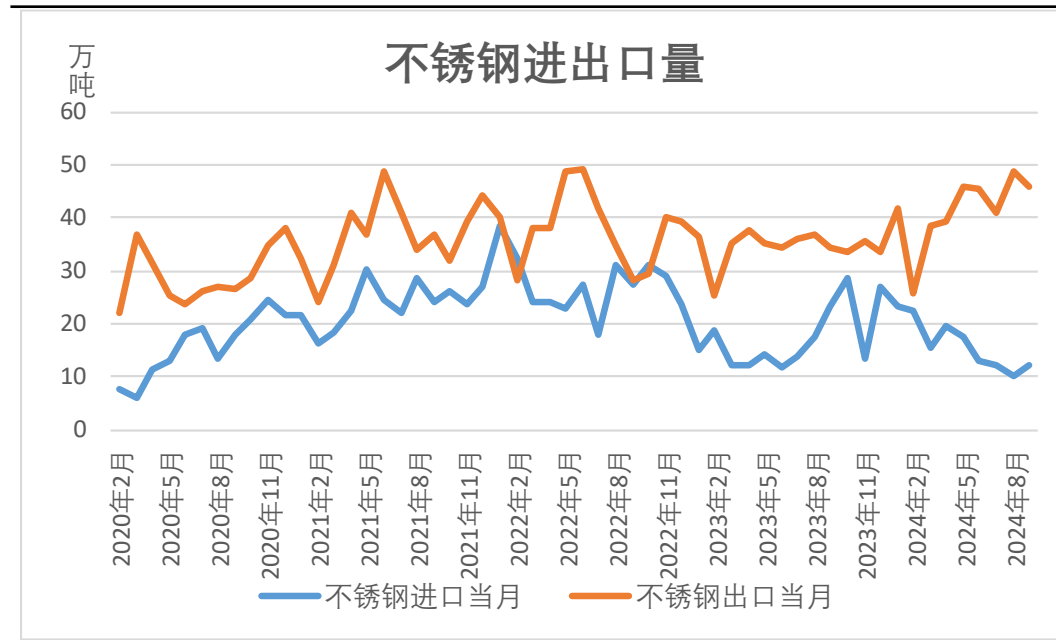
需求端——300系产量持稳增加 出口量增长明显

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



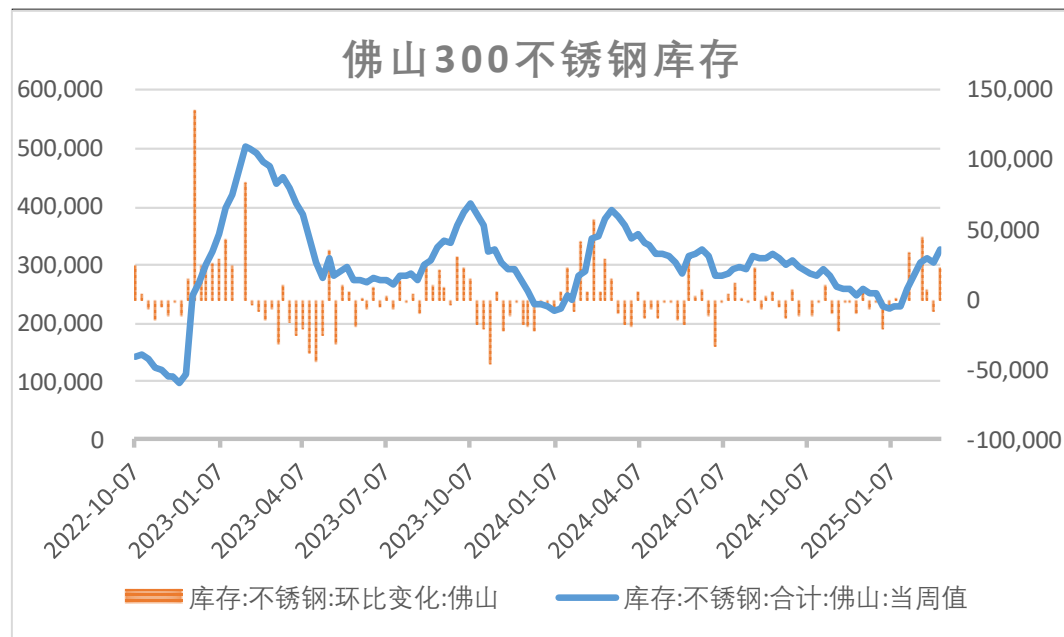
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年1月，不锈粗钢总产量为286.15万吨，环比下降16.87%；其中400系产量为52.48万吨，环比下降13.33%；300系产量为156.62万吨，环比下降15.62%；200系产量为77.05万吨，环比下降21.43%。

海关总署数据显示，2024年9月，不锈钢进口量为11.98万吨，环比下降1.96万吨；不锈钢出口量为45.85万吨，环比增加6.47万吨。1-9月，累计进口量144.7万吨，同比增加25.19万吨；累计出口量372.2万吨，同比增加21.64万吨。

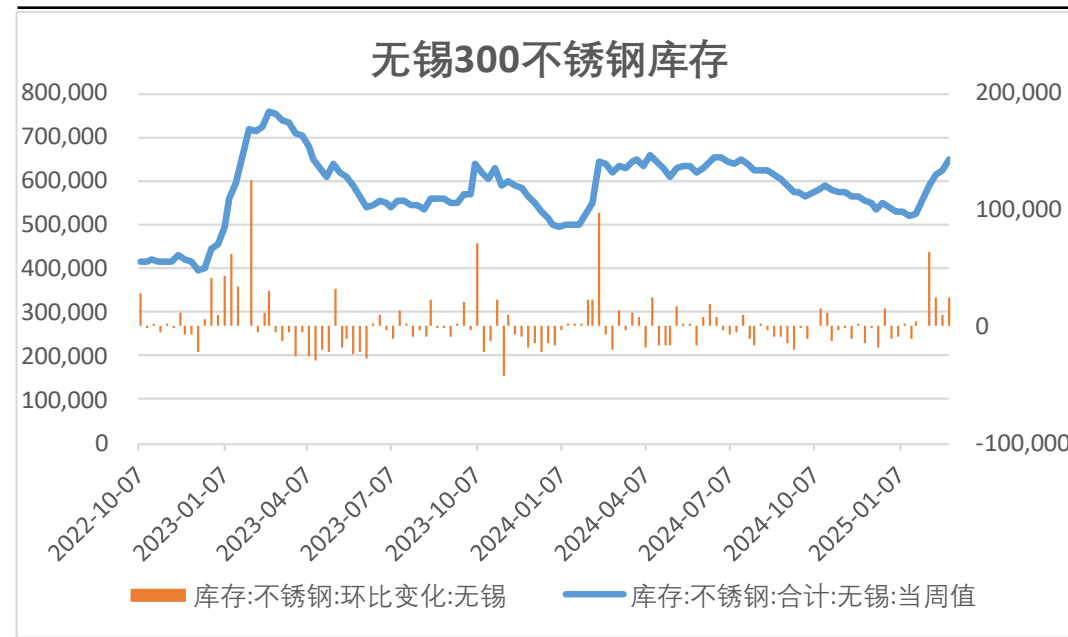
需求端——佛山无锡不锈钢累库

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

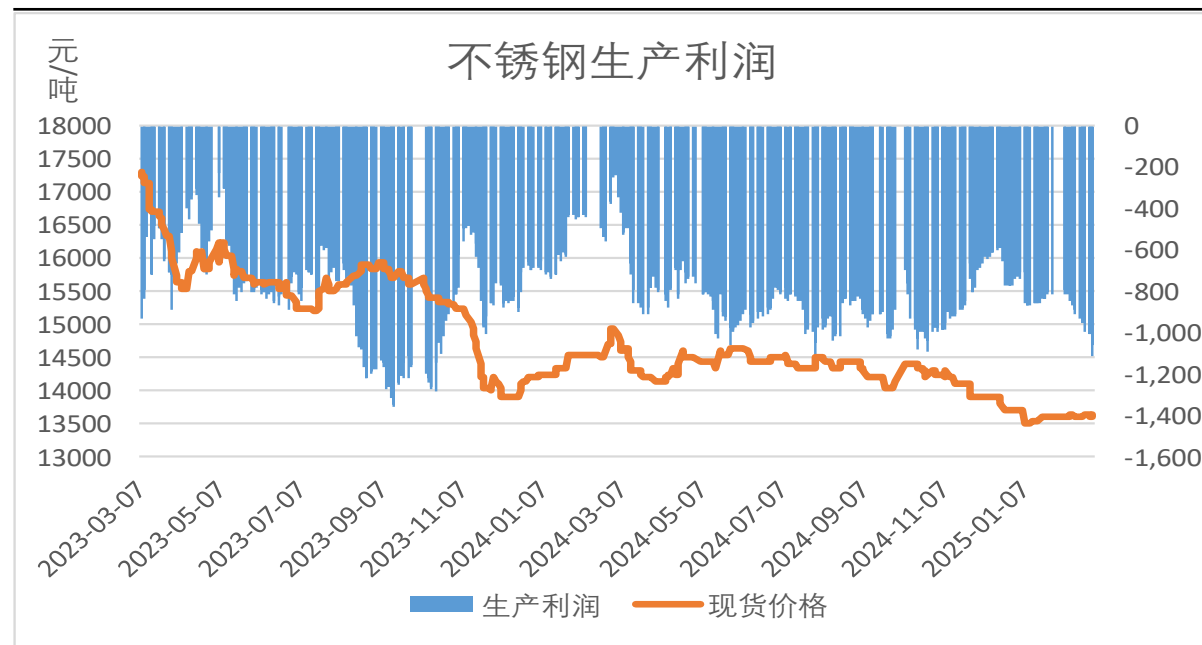


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2月28日，佛山不锈钢库存为326607吨，较上周增加22579吨；无锡不锈钢库存为649507吨，较上周增加24964吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

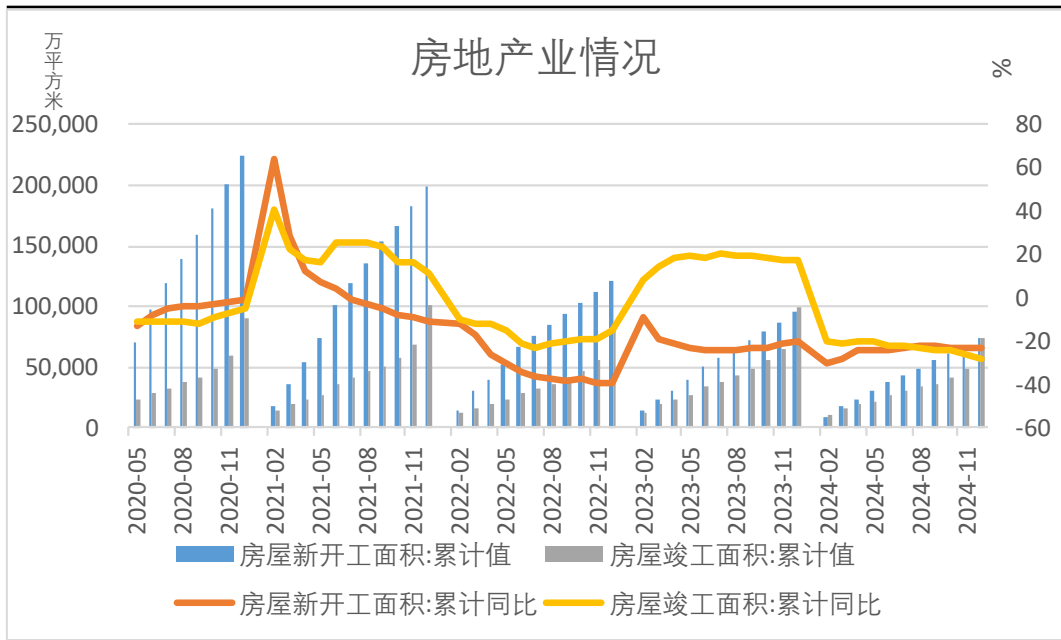


来源：同花顺 瑞达期货研究院

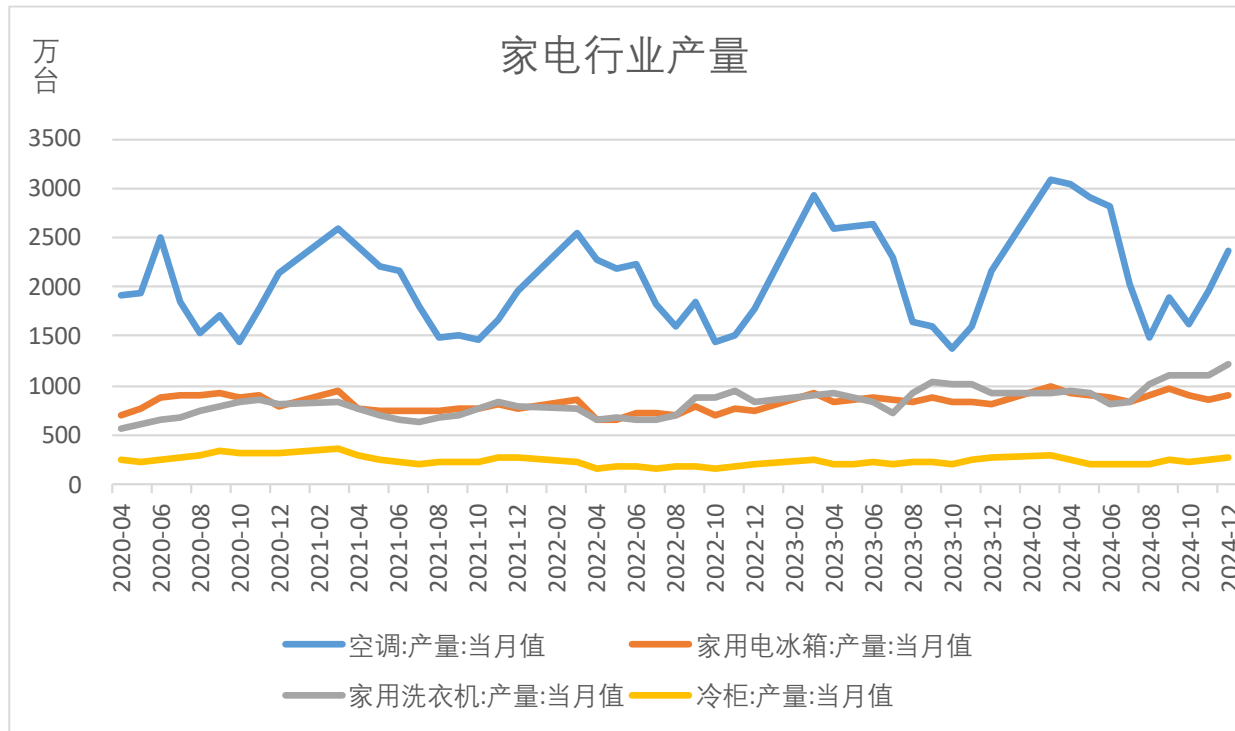
截至2月28日，不锈钢生产利润为-1113元/吨，较上周下降159元/吨。

需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季回暖

图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

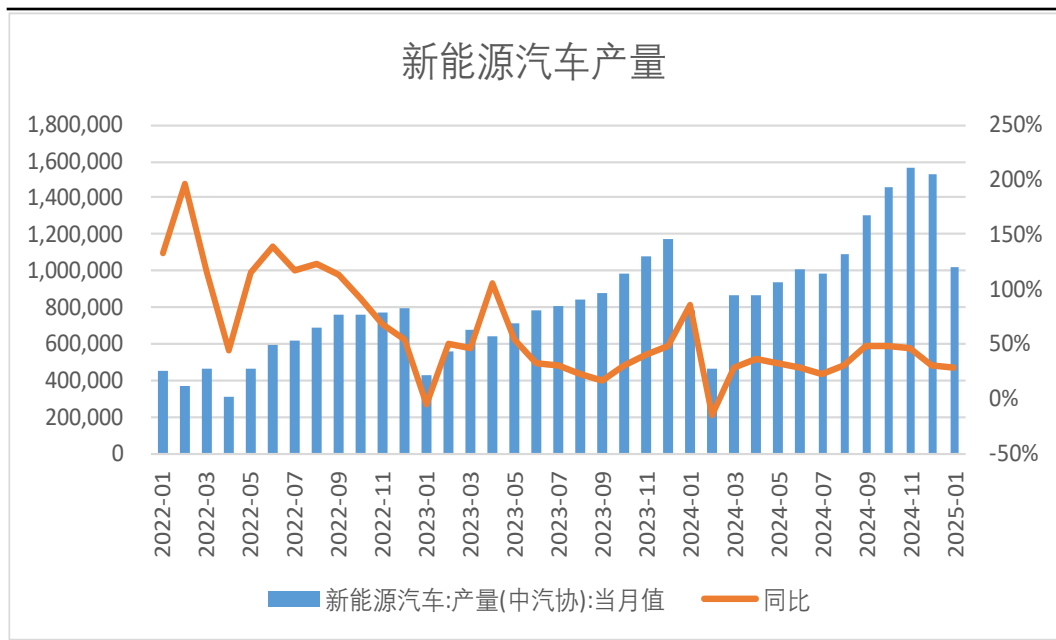


2024年1-12月，房屋新开工面积为73892.8408万平方米，同比下降23%；房屋竣工面积为73743.211万平方米，同比下降27.7%；房地产开发投资为100280.2129万平方米，同比下降10.6%。

2024年12月，空调产量为2369.4996万台，同比增加10.06%；家用电冰箱产量为899.0931万台，同比增加10.01%；家用洗衣机产量为1226.4897万台，同比增加32.82%；冷柜产量为272.9166万台，同比增加1.47%。

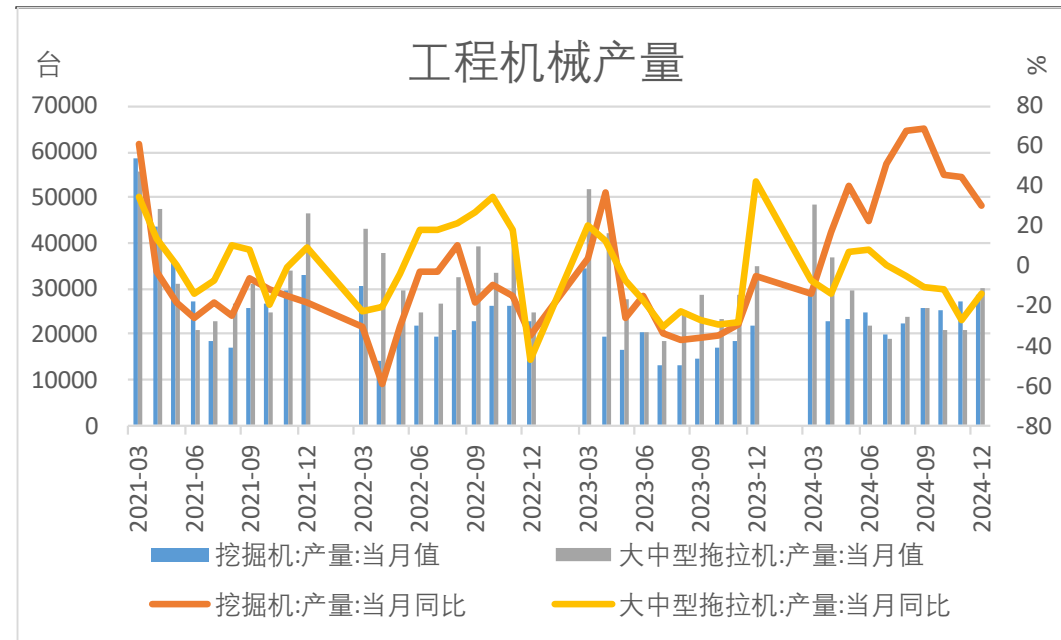
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

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1月中国新能源汽车产量为245万辆，同比增加4%；销量为242.3万辆，同比下降1.6%。

2024年12月，挖掘机产量为28754台，同比增加30.5%；大中型拖拉机产量为30163台，同比下降13.99%；小型拖拉机产量为12000台，同比下降7.7%。

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。