

「2025. 04. 03」

沪镍不锈钢市场周报

供应爬升需求平淡 镍不锈钢弱势调整

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

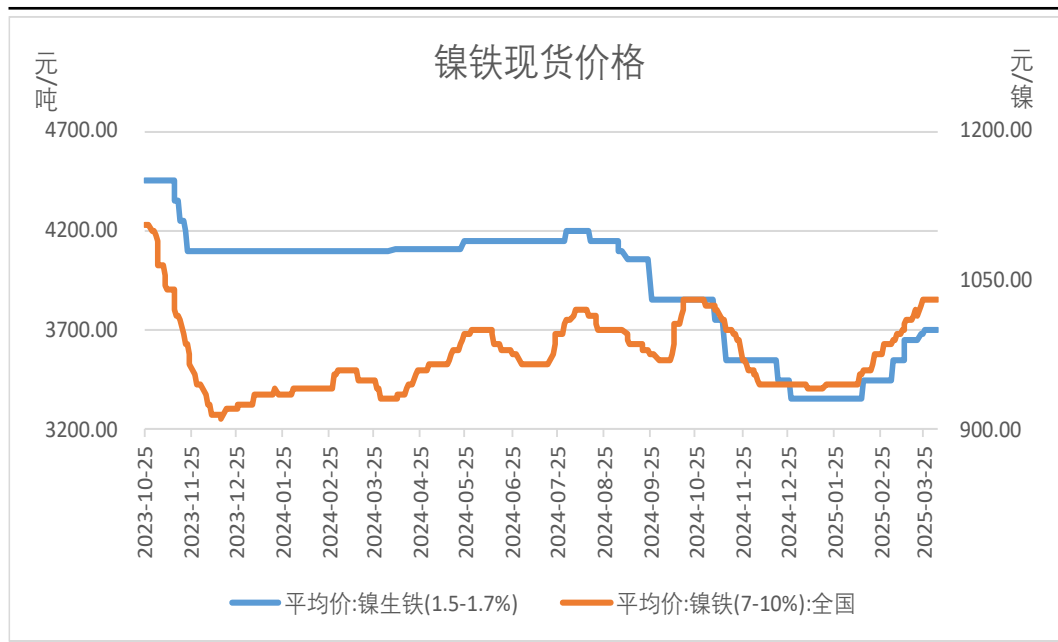
「周度要点小结」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡下跌。宏观面，美国公布关税超过预期，美元指数下跌，谨慎避险情绪升温。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，美国总统特朗普在白宫宣布对贸易伙伴征收所谓的“对等关税”措施，美国将对所有进口商品征收10%的全面关税，对其他被认为在贸易中表现不佳的国家征收更高的税率，市场避险情绪升温。基本面，印尼政府PNBP政策实施，提高镍资源供应成本；印尼的雨季尚未完全结束，导致供应依然偏紧，预计印尼镍矿价格将维持坚挺。不过冶炼端国内各大冶炼厂维持正常生产，产量继续爬升；印尼镍铁产能预计加快释放，产量回升明显。需求端，不锈钢企业节后基本复产，但环保检修影响产量，因此对高镍价接受度低，镍库存去化表现不佳。技术面，持仓持稳，多空交投分歧，承压MA10。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或空镍多不锈钢操作。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢主力震荡下跌。镍铁价格上涨，部分钢厂环保检修，下游对需求平淡，市场逢低采购为主，库存消化表现较好。
- ◆ **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；印尼的雨季尚未完全结束，导致供应依然偏紧，预计印尼镍矿价格将维持坚挺。印尼镍铁产能预计加快释放，产量回升明显，但成本支撑下，镍铁价格或仍偏强运行。供应端，钢厂节后陆续复工复产，不锈钢价格上涨，刺激钢厂生产积极性提高，不过4月部分钢厂环保检修，导致总产量预计有小幅下降。需求端，传统需求旺季表现不及预期，新增订单平淡，不过随着下游库存消化，预计采购需求将出现改善。近期国内不锈钢库存小幅回落，有望进入季节性去库周期。技术上，持仓下降，多头氛围减弱，关注M20争夺。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或空镍多不锈钢操作。

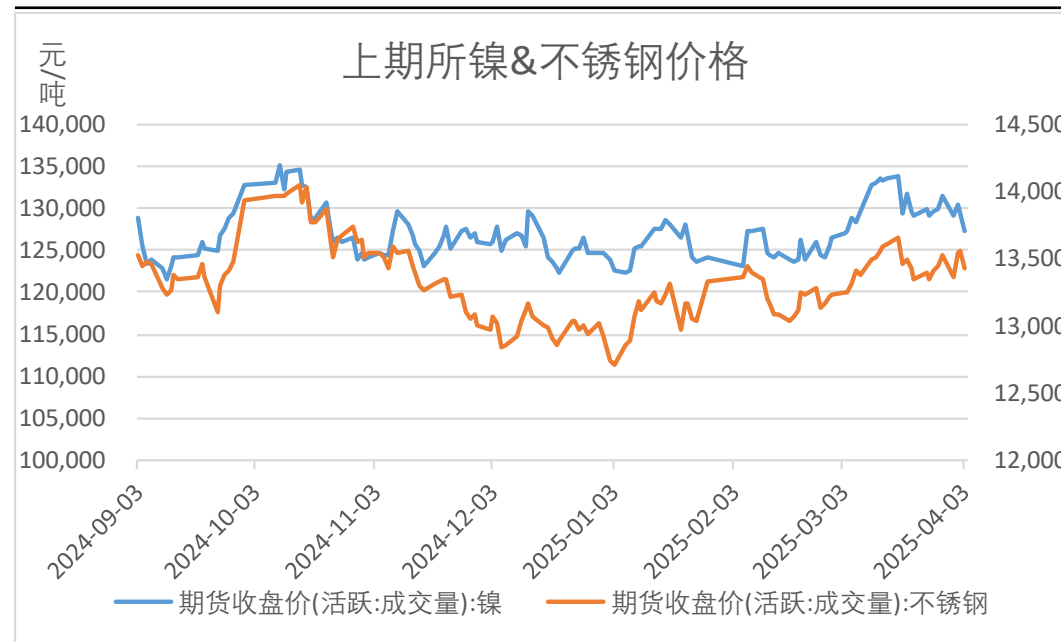
本周沪镍不锈钢期货价格下跌

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



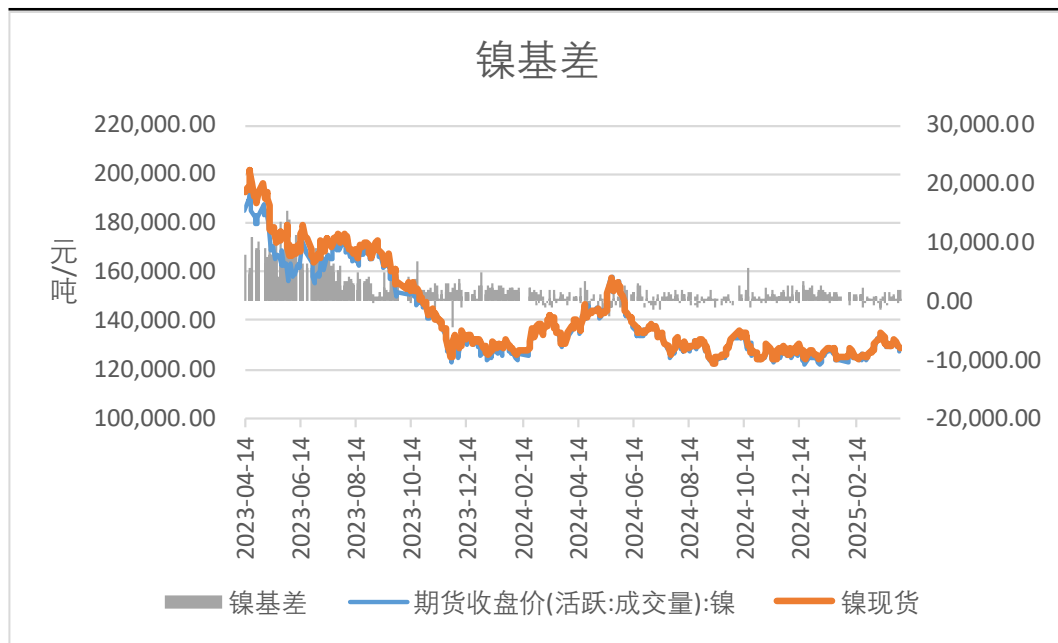
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月3日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3700元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为1030元/镍，较上周持平。

截至4月3日，沪镍收盘价为127330元/吨，较上周下跌2700元/吨；不锈钢收盘价为13430元/吨，较上周下跌10元/吨。

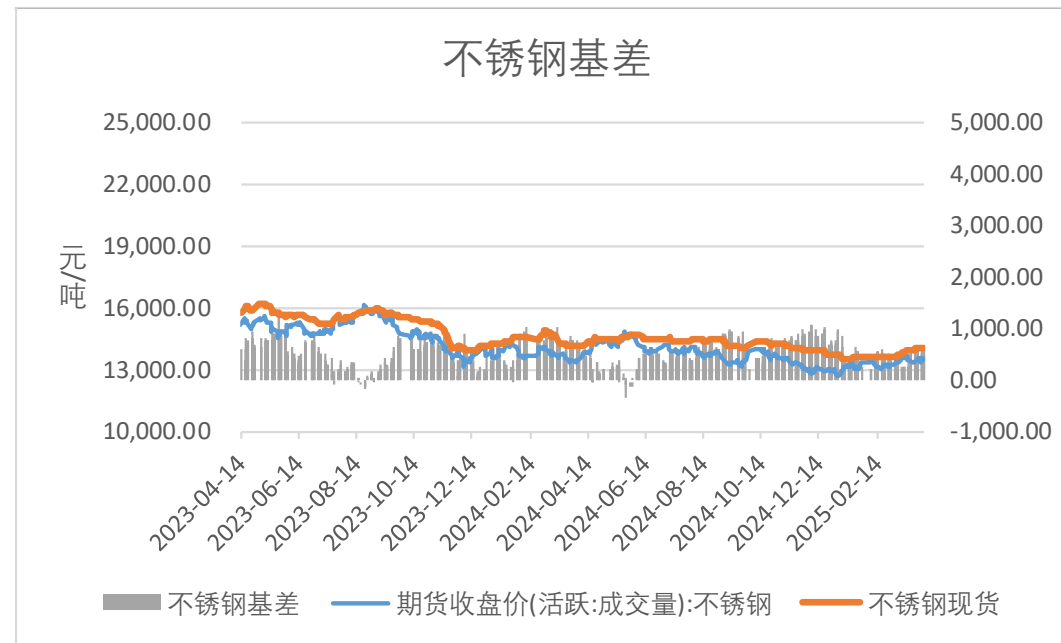
本周沪镍基差上升、不锈钢基差上升

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

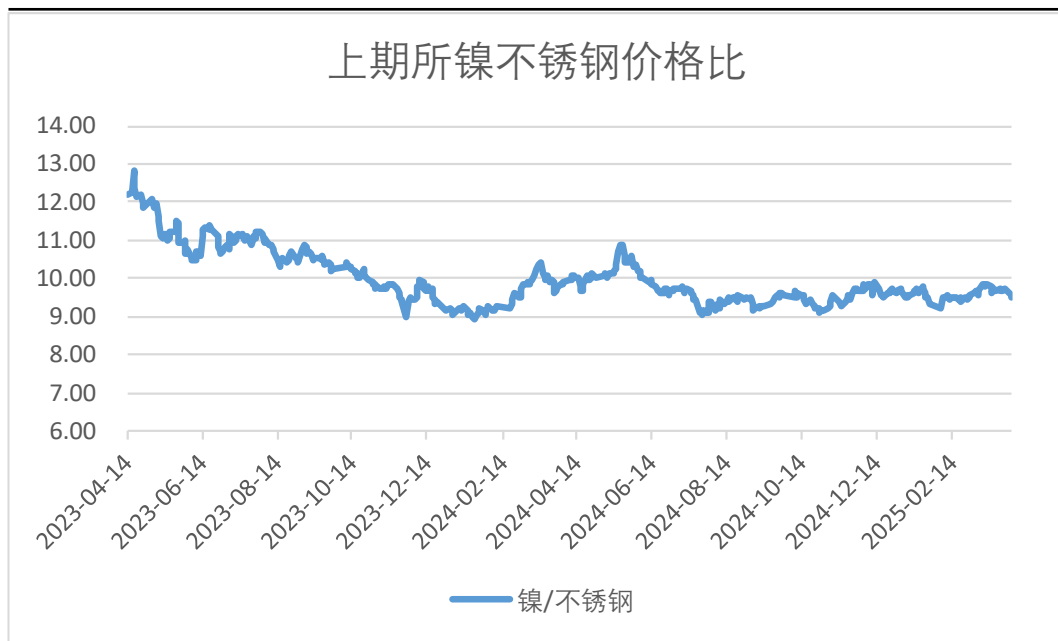


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月3日，电解镍现货价为129100元/吨，基差为1770元/吨；不锈钢收盘价为14050元/吨，基差为620元/吨。

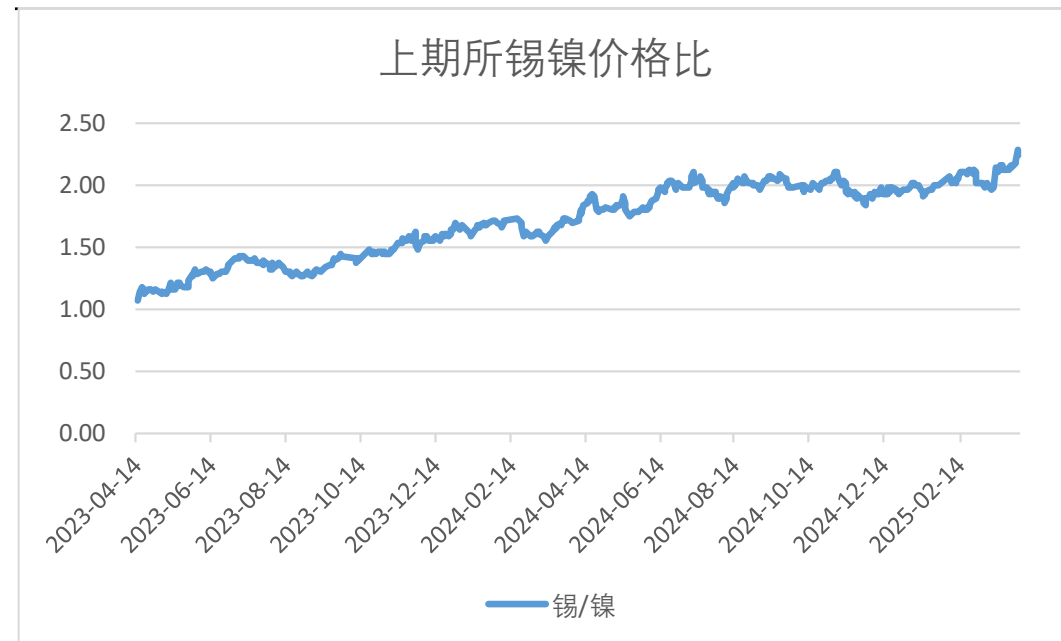
本周镍不锈钢比值持稳、锡镍比值上涨

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

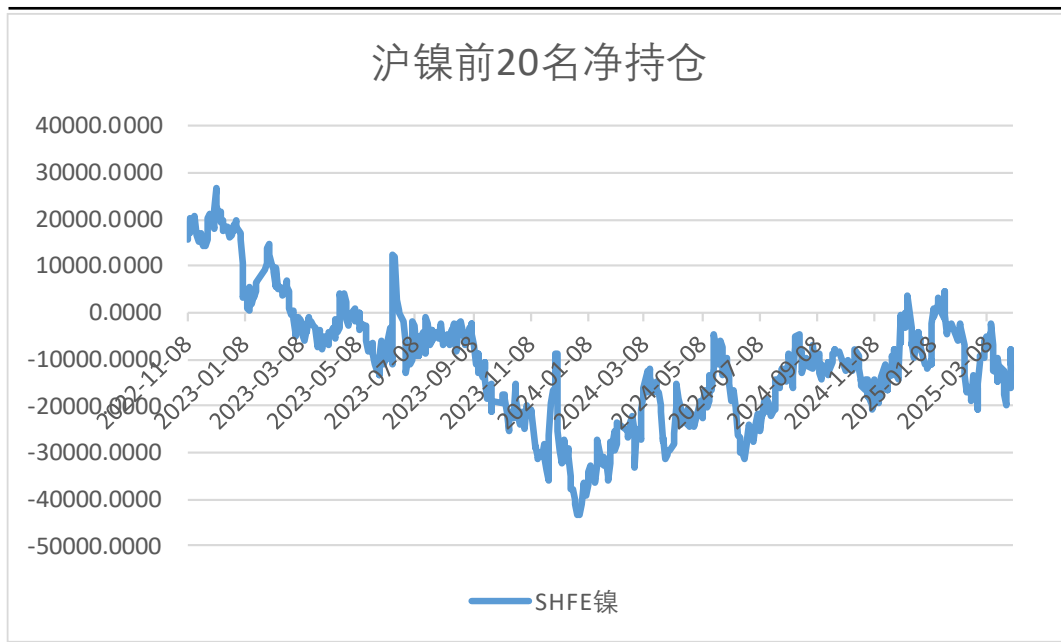


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月3日，上期所镍不锈钢价格比值为9.48，较上周下跌0.19；上期所锡镍价格比值为2.26元/吨，较上周上涨0.1。

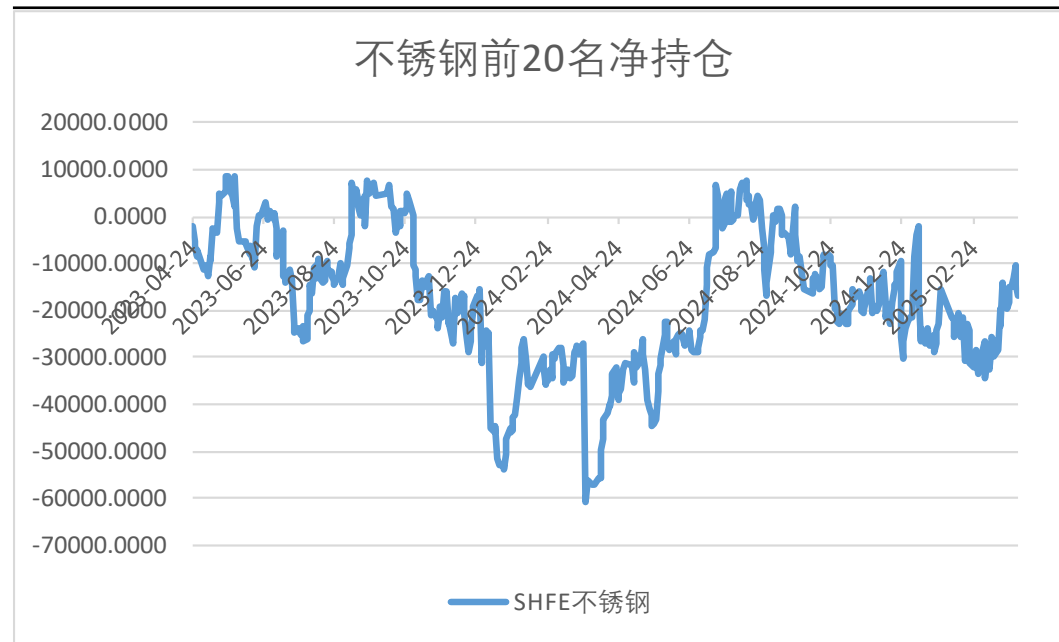
本周沪镍前20净买单量震荡、不锈钢前20净买单量上升

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



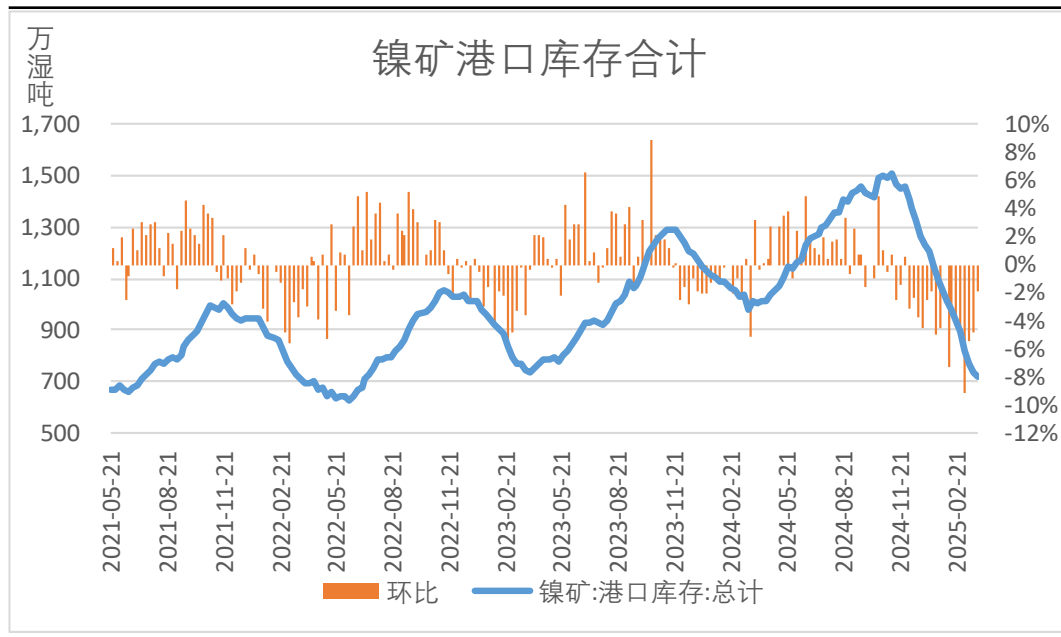
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年4月3日，沪镍前20名净持仓为-12199手，较2025年3月28日增加7760手。

截至2025年4月3日，不锈钢前20名净持仓为-16655手，较2025年3月28日减少1519手。

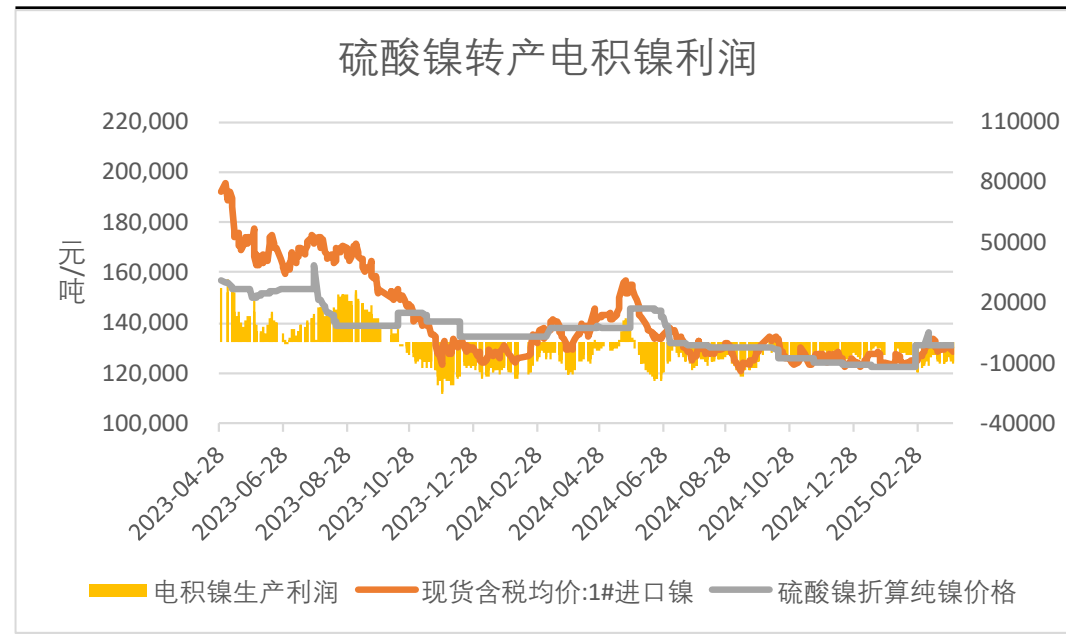
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产亏损

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



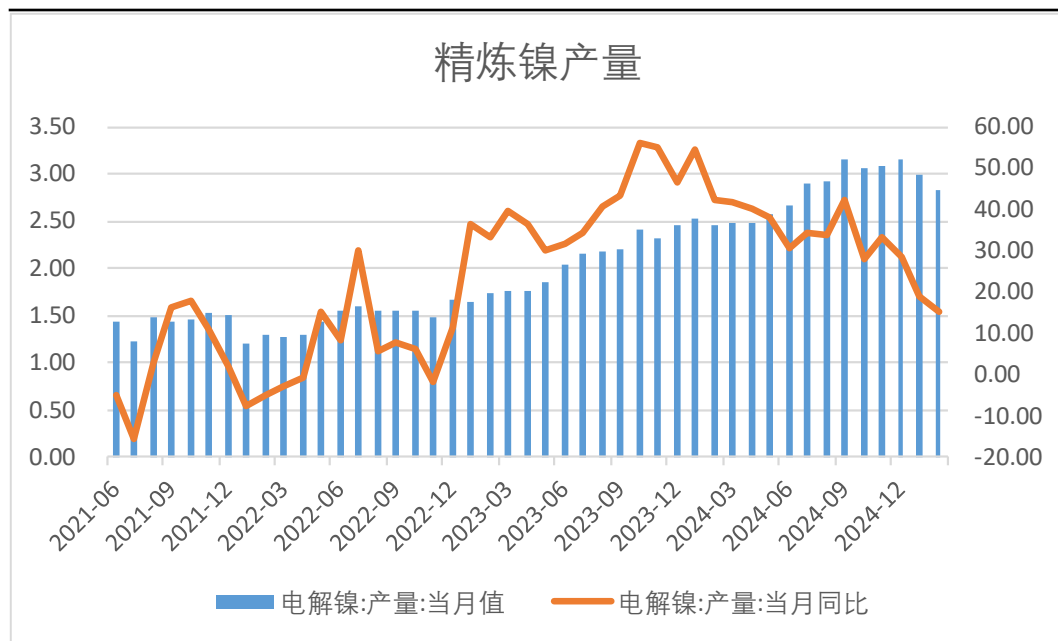
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月28日，全国主要港口统计镍矿库存为721.34元/吨，较上周下降1.89%。

截至4月3日，电积镍的生产利润为-10614元/吨，较上周下降1700元/吨。

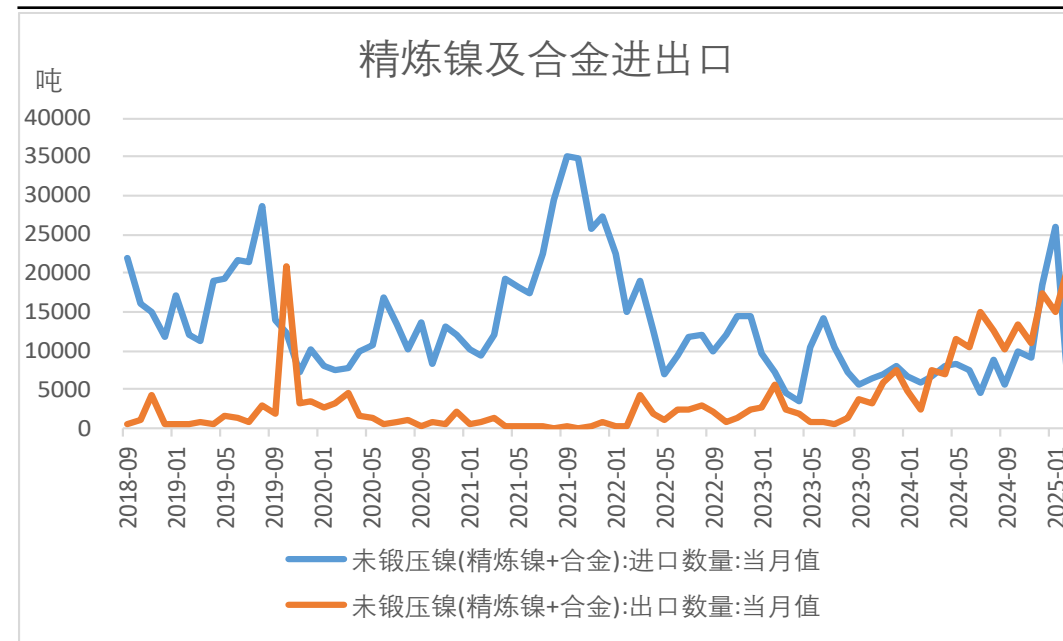
供应端——国内电解镍产量下降 进口量大幅下降

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2月，电解镍产量为2.832吨，环比下降5.69%。

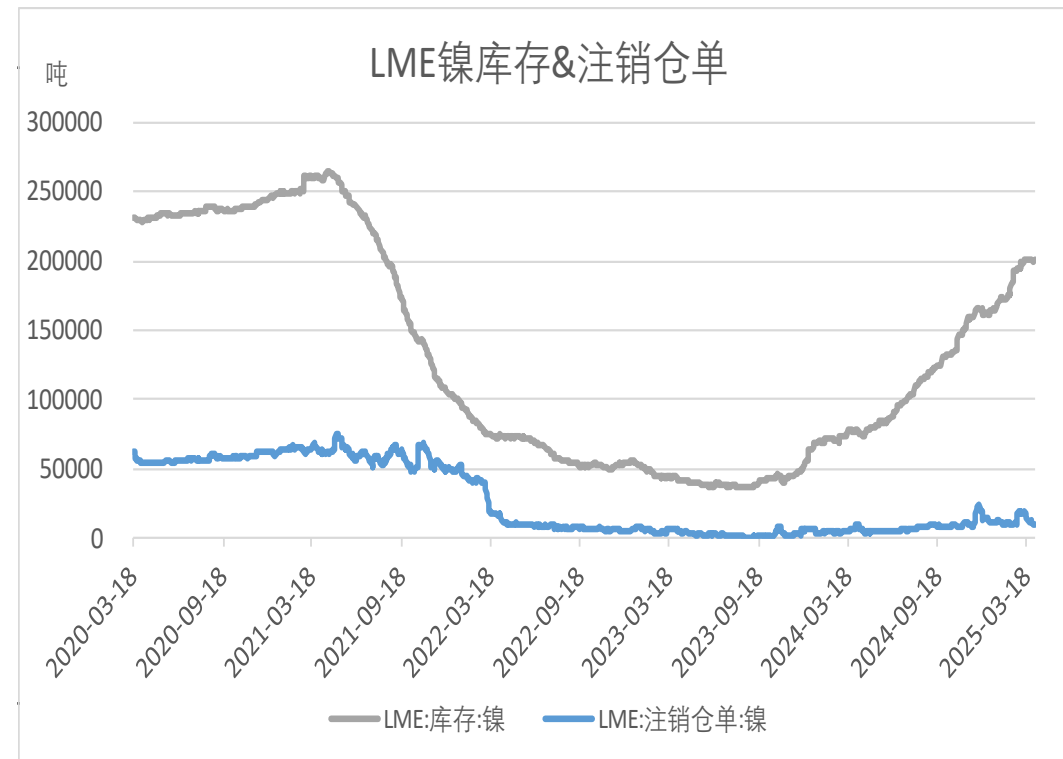
海关总署数据显示，2025年02月，精炼镍及合金进口量为7898.155吨，同比下降69.44%；1-2月，精炼镍及合金累计进口33745.435吨，同比增加166.7%。

供应端——上期所、LME镍库存增加

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

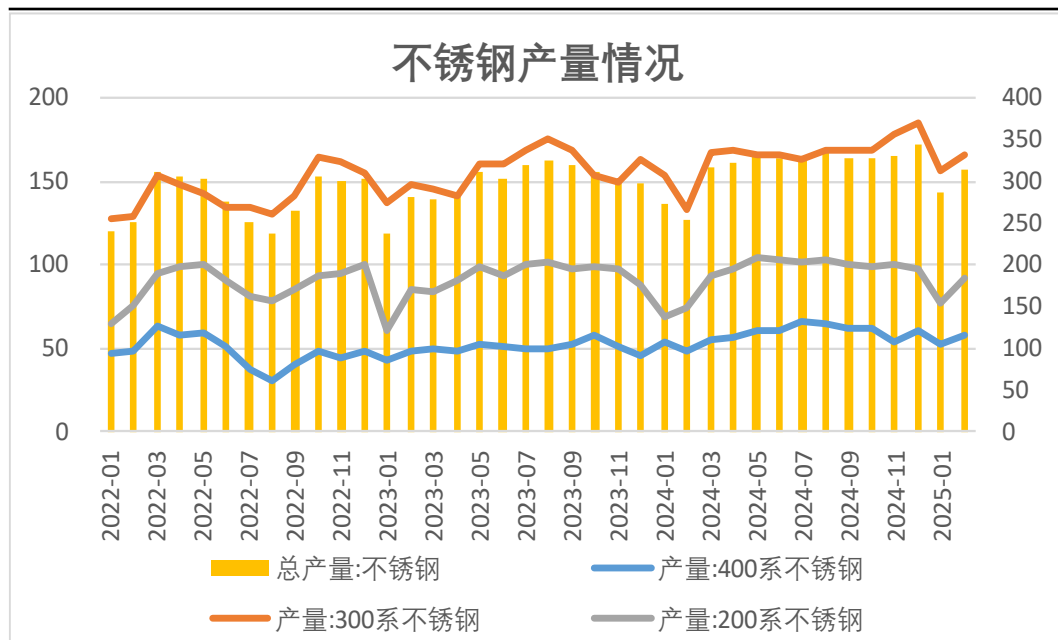


截至3月28日，上海期货交易所沪镍库存为36925吨，较上周增加4571吨。

截至04月03日，LME镍库存为27371吨，较上周增加572吨。

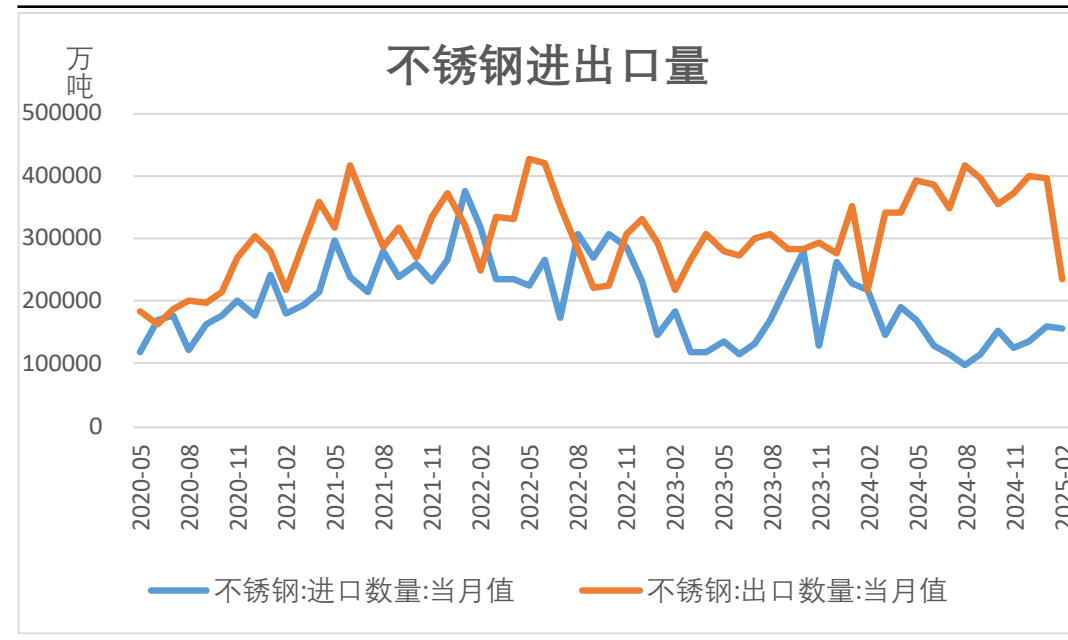
需求端——300系产量持稳增加 出口量大幅下降

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



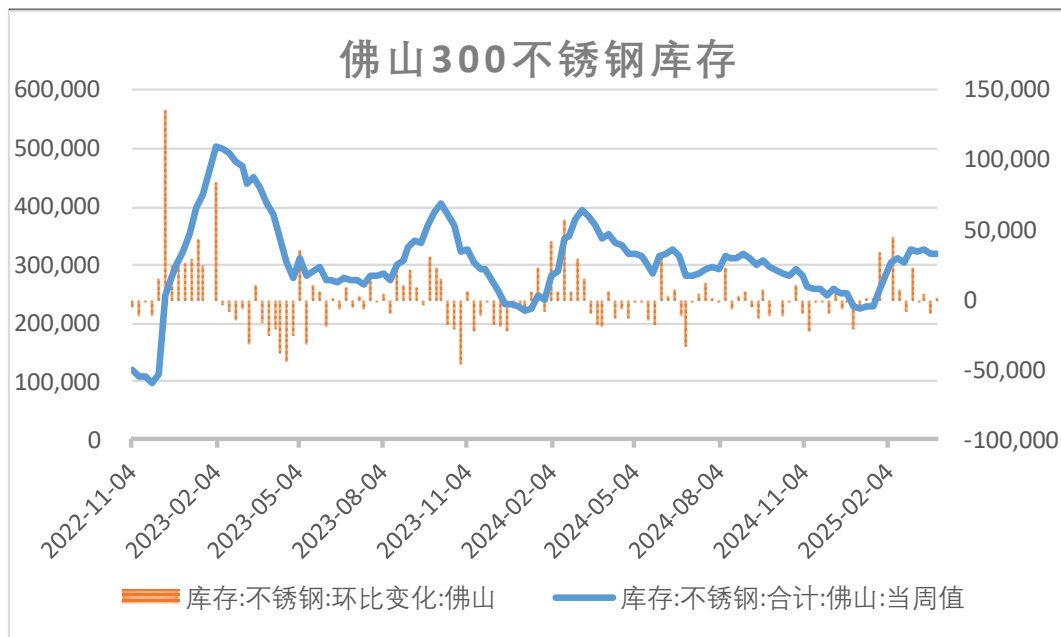
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年2月，不锈粗钢总产量为314.53万吨，环比增加9.92%；其中400系产量为57.22万吨，环比增加9.03%；300系产量为165.43万吨，环比增加5.63%；200系产量为91.88万吨，环比增加19.25%。

海关总署数据显示，2025年2月，不锈钢进口量为15.57万吨，环比下降0.29万吨；不锈钢出口量为23.39万吨，环比下降16.02万吨。1-2月，累计净进口量-31.37万吨，同比下降7.82万吨。

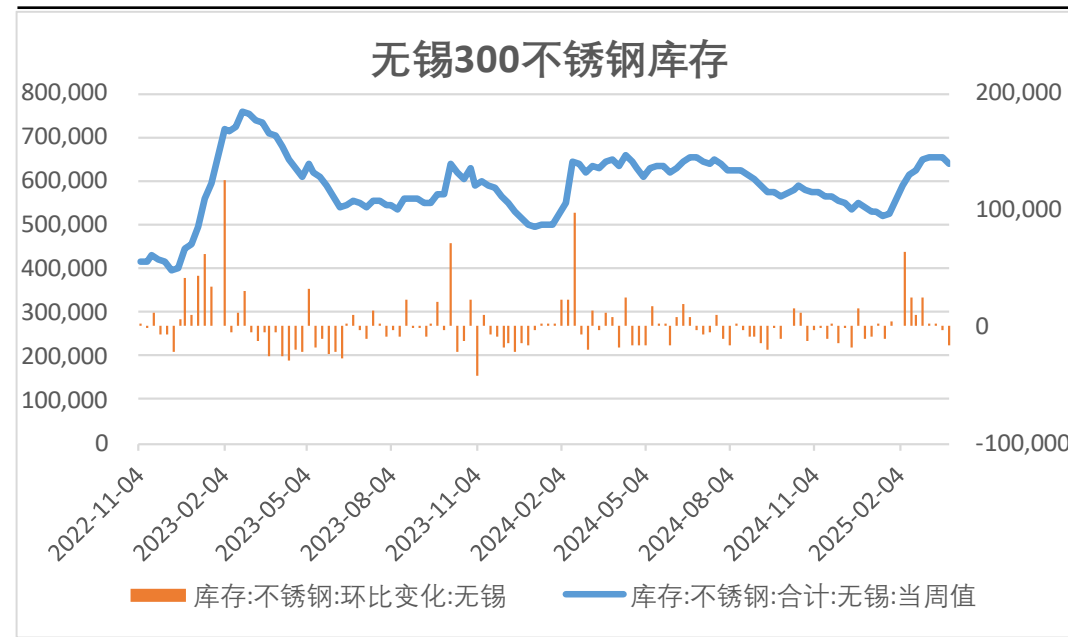
需求端——佛山无锡不锈钢小幅下降

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

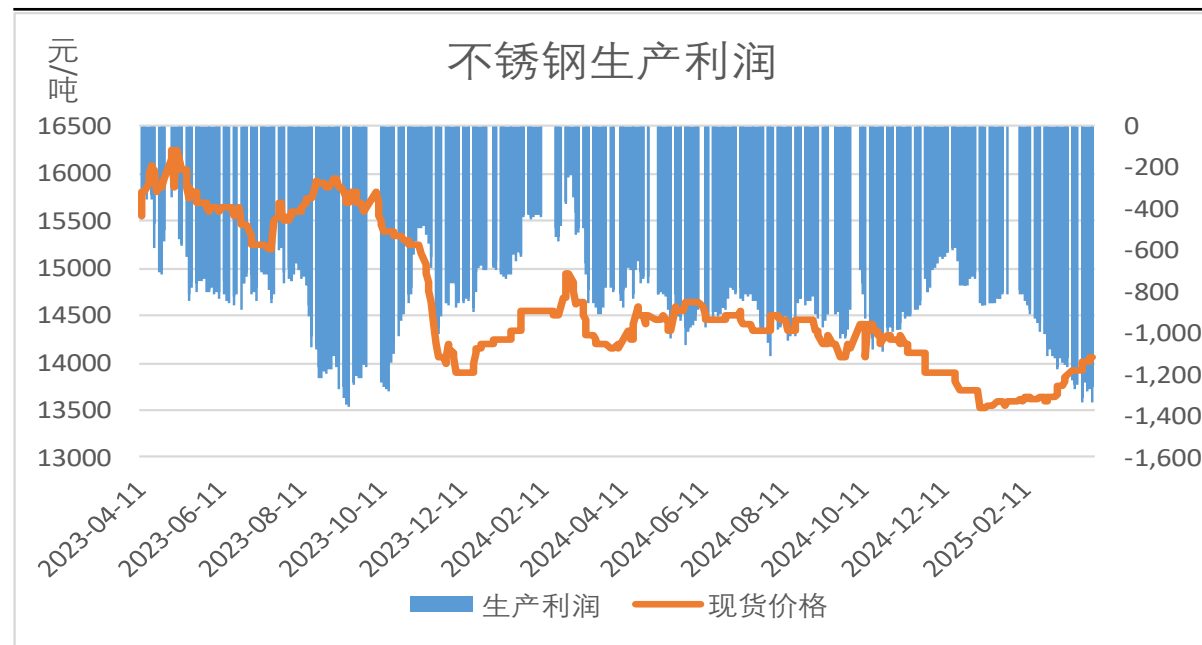


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月28日，佛山不锈钢库存为320227吨，较上周增加1368吨；无锡不锈钢库存为637073吨，较上周下降15862吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

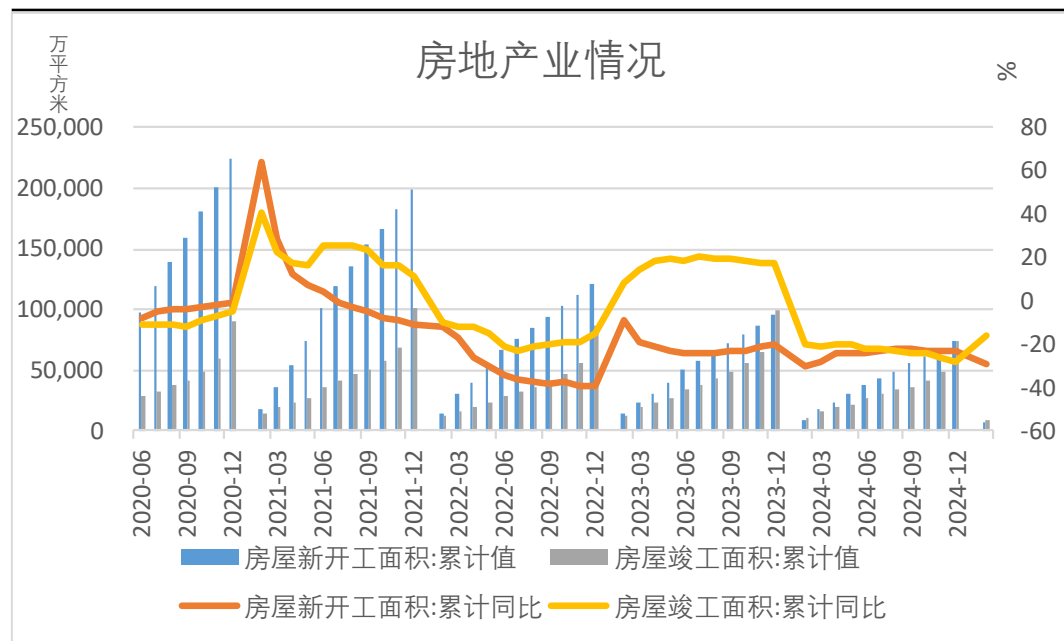


来源：同花顺 瑞达期货研究院

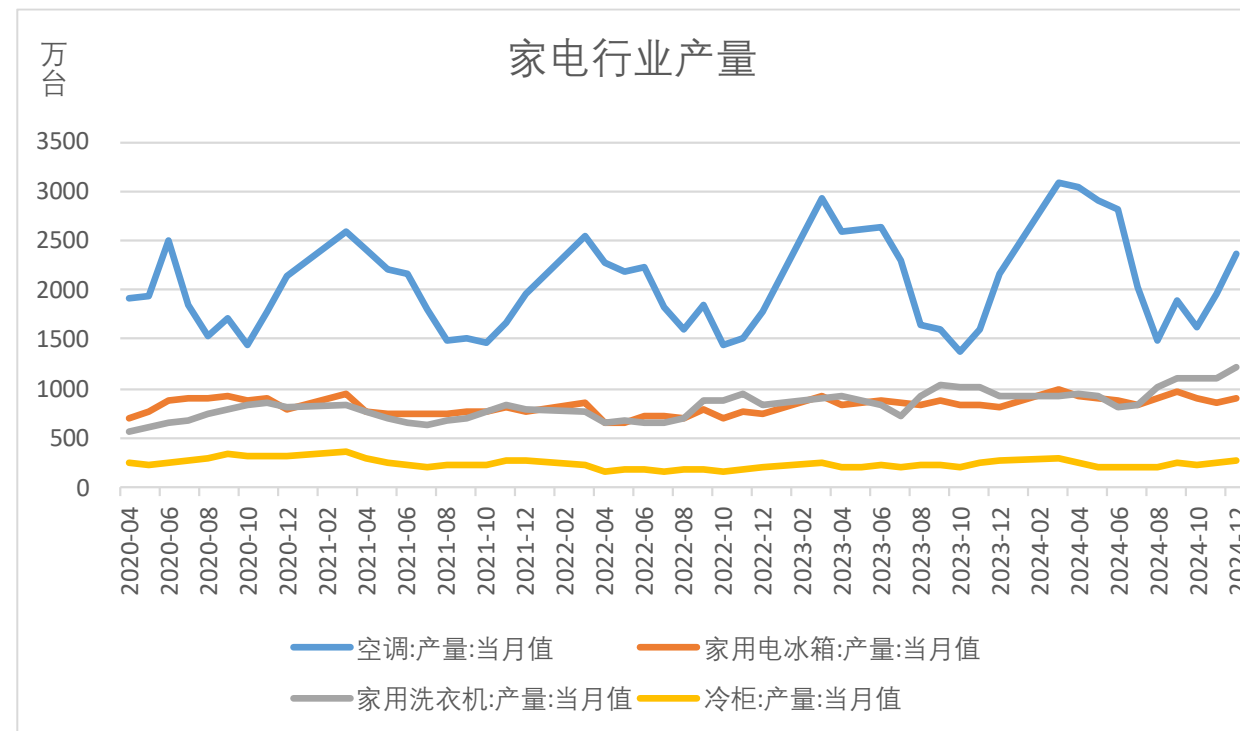
截至4月3日，不锈钢生产利润为-1334元/吨，较上周下降97元/吨。

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

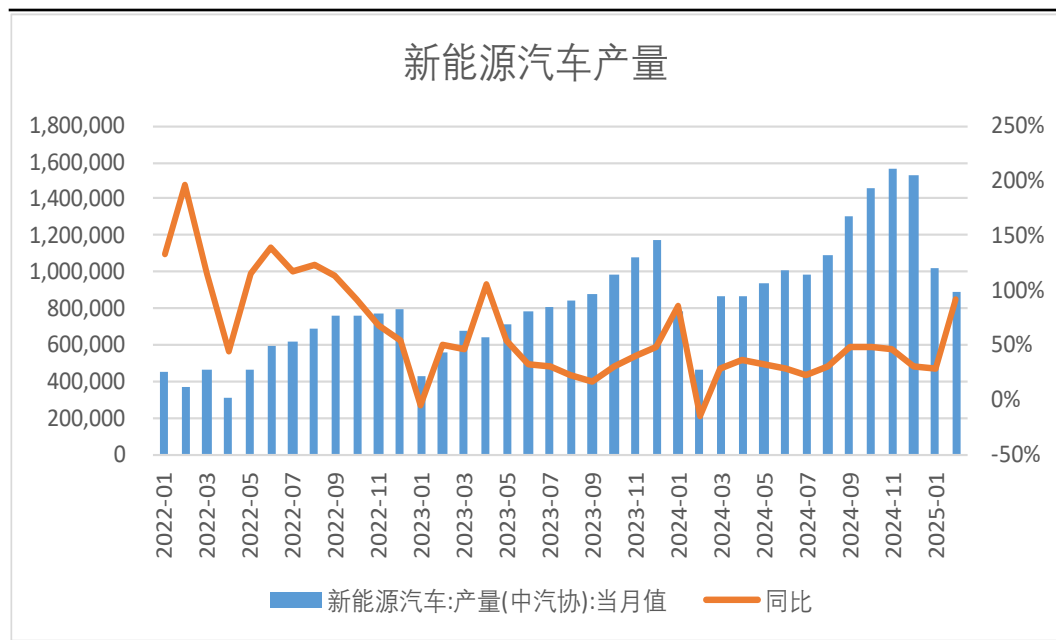


2025年1-2月，房屋新开工面积为6613.94万平方米，同比下降29.6%；房屋竣工面积为8764.211万平方米，同比下降15.6%；房地产开发投资为10719.7377万平方米，同比下降9.8%。

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

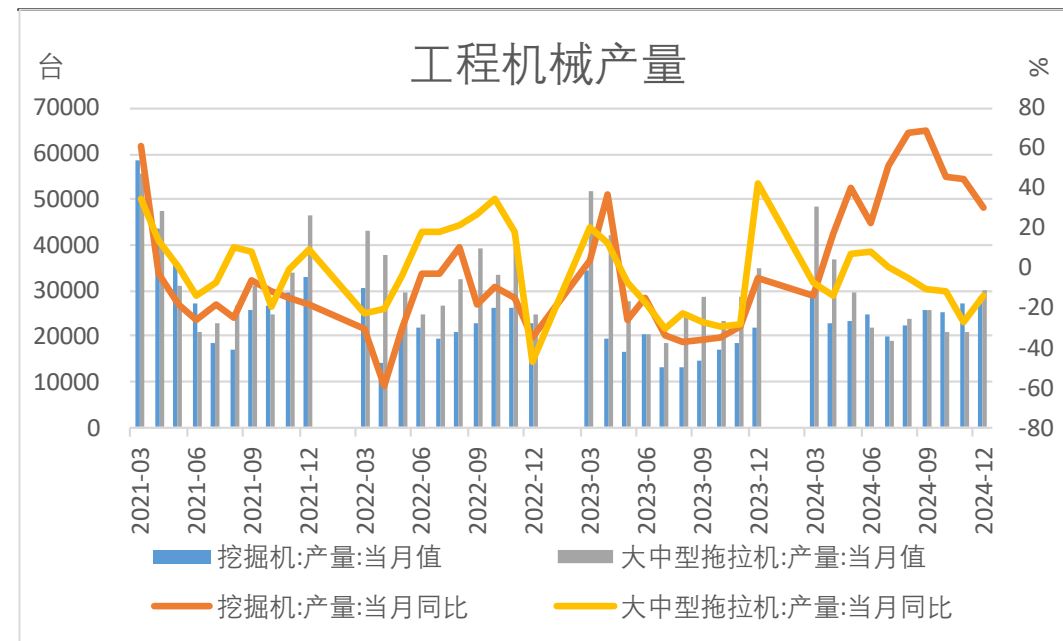


来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年2月中国新能源汽车产量为210.3万辆，同比增加59.7%；销量为212.9万辆，同比增加54.5%。

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%。

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。