

「2025. 06. 06」

沪镍不锈钢市场周报

原料扰动需求不佳 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

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

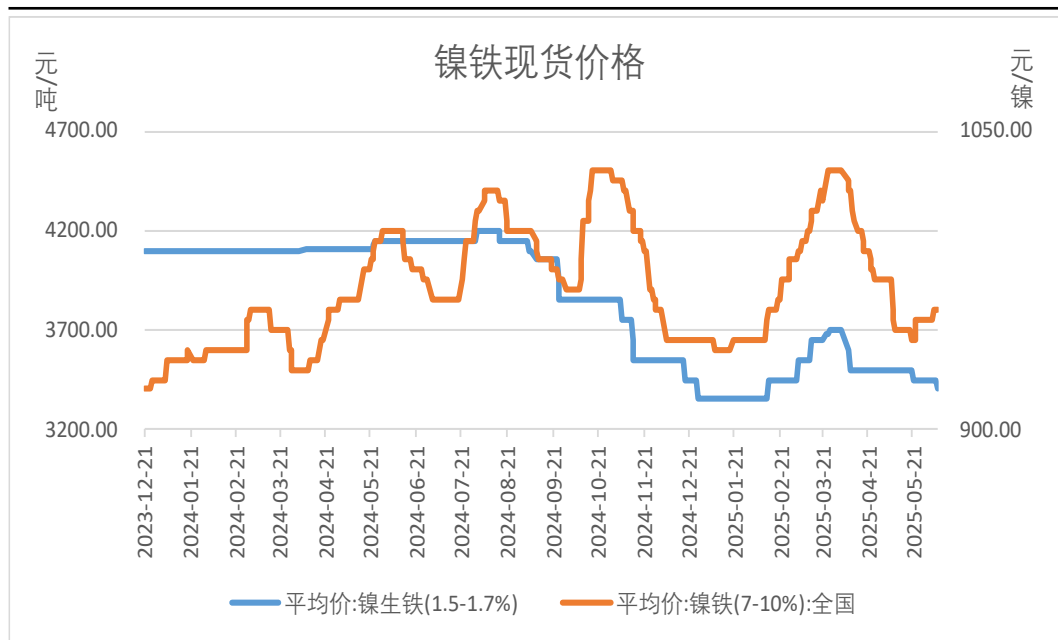
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：** 本周沪镍主力小幅回升，周线涨跌幅为+0.91%，振幅1.59%。截止本周主力合约收盘报价122200元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面， 6月5日美国总统特朗普与中国国家主席习近平的通话成为焦点；美国上周初请失业金人数增加超出预期，表明美国劳动力市场可能正在放缓，引发了市场对经济前景的担忧；6月6日即将公布的美国非农就业报告，为美联储的利率决定提供关键依据。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；菲律宾政府计划自2025年6月起实施镍矿出口禁令，关注实际进展。国内冶炼厂成本持稳上抬，部分炼厂面临亏损；而印尼镍铁产能加快释放，产量回升明显。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，缩量减仓回升，向上测试MA10阻力，预计震荡调整。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议暂时观望。

- ◆ **周度回顾：** 本周不锈钢震荡调整，周线涨跌幅为-0.04%，振幅1.14%。截止本周主力合约收盘报价12680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，预计震荡调整。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议暂时观望。

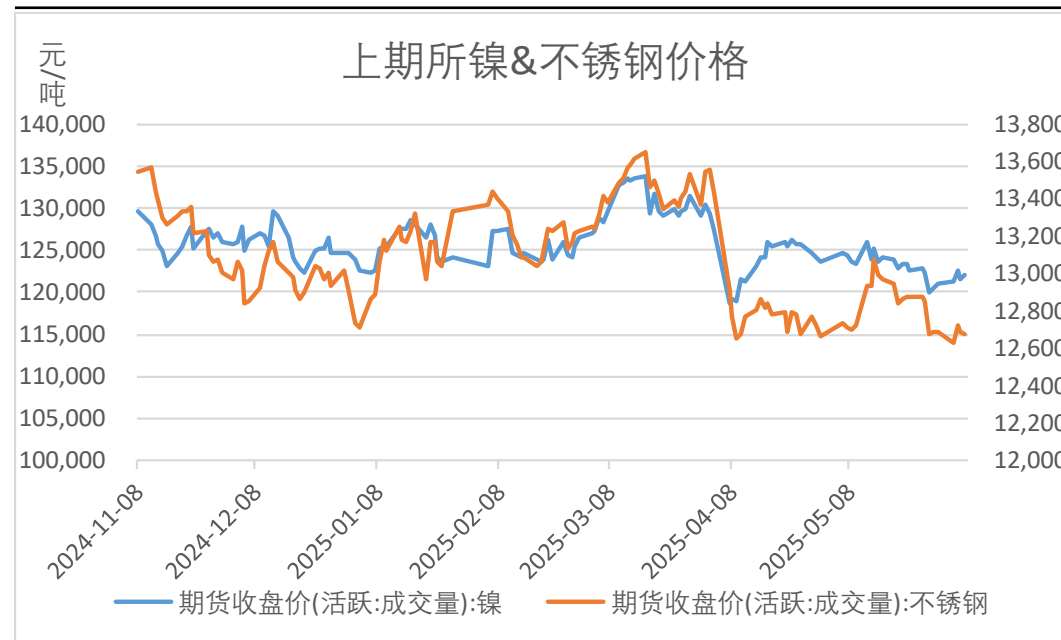
本周沪镍不锈钢期货价格震荡

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



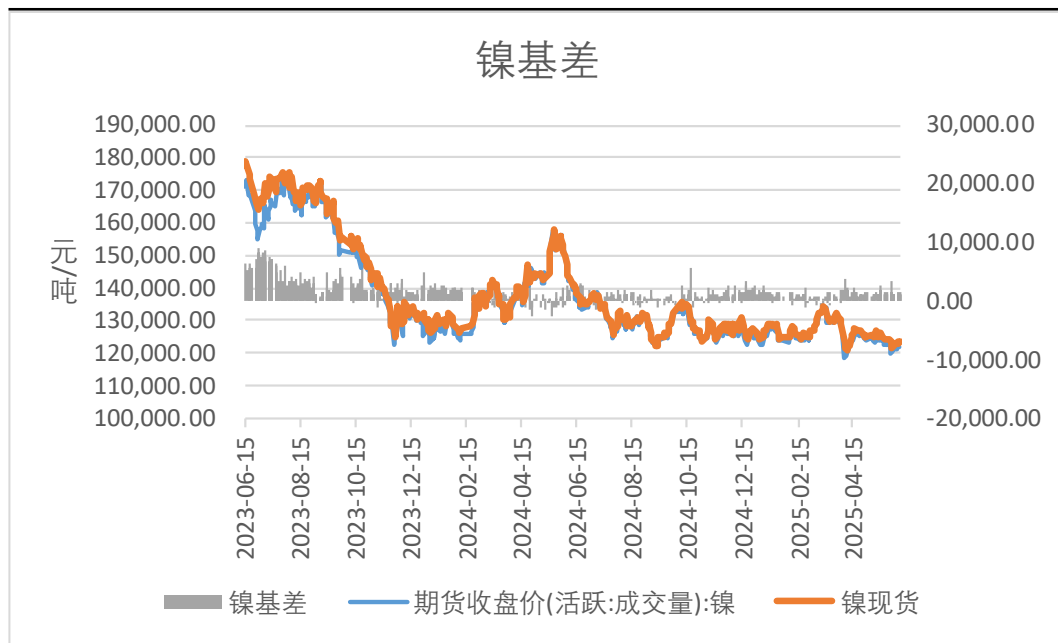
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月6日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3400元/吨，较上周下跌50元/吨；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为960元/镍，较上周上涨5元/镍。

截至6月6日，沪镍收盘价为122200元/吨，较上周上涨1720元/吨；不锈钢收盘价为12680元/吨，较上周下跌10元/吨。

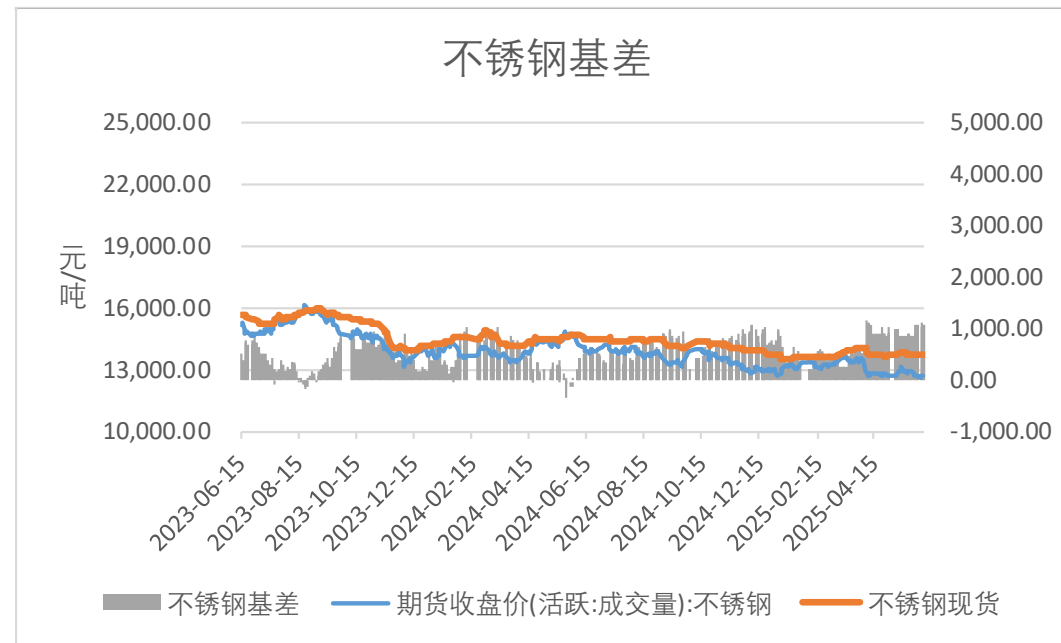
本周沪镍基差偏低、不锈钢基差高位

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

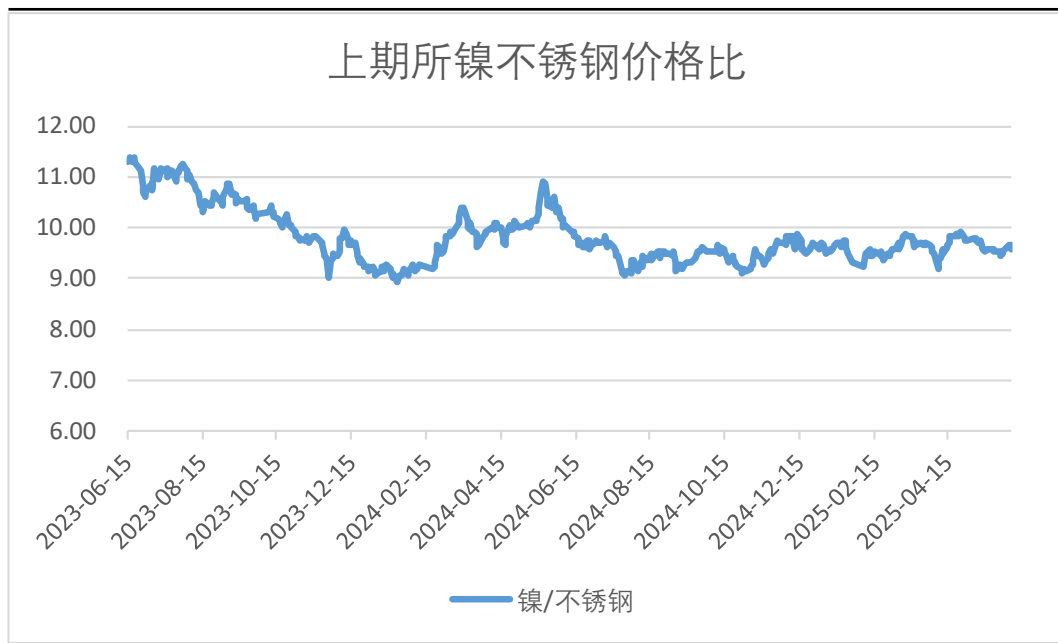


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月6日，电解镍现货价为123400元/吨，基差为1200元/吨；不锈钢收盘价为13750元/吨，基差为1070元/吨。

本周镍不锈钢比值震荡、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

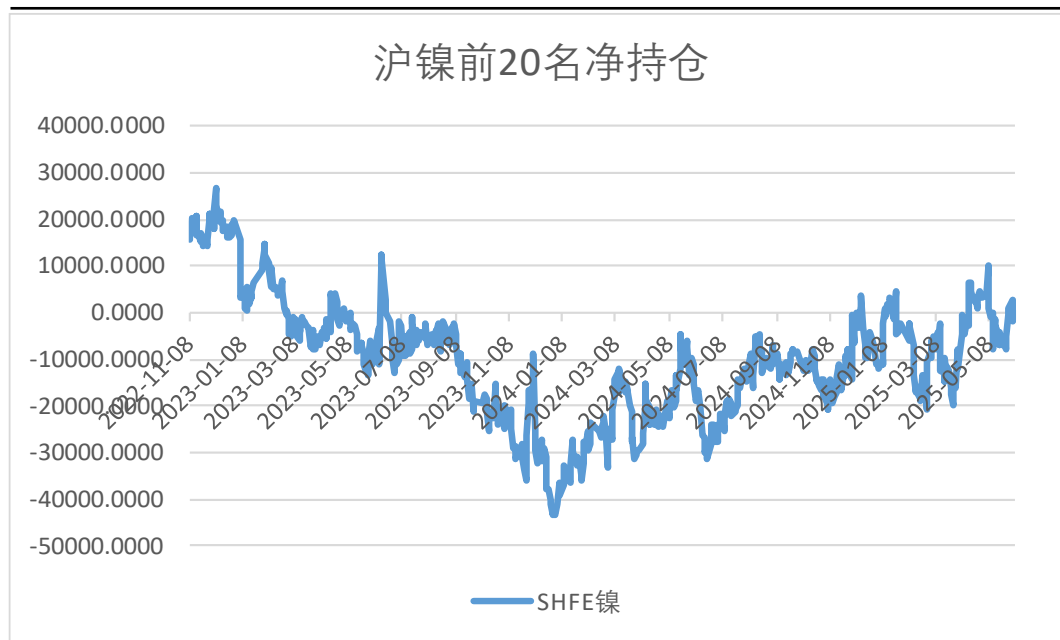


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月6日，上期所镍不锈钢价格比值为9.64，较上周上涨0.14；上期所锡镍价格比值为2.16元/吨，较上周上涨0.02。

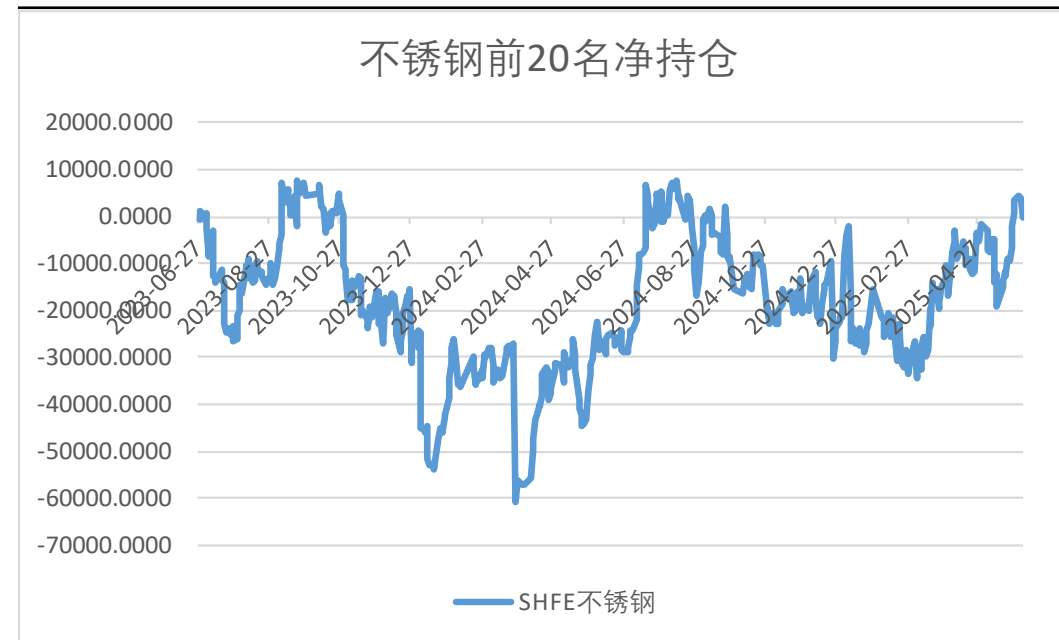
本周沪镍前20净买单量增加、不锈钢前20净买单量上升

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



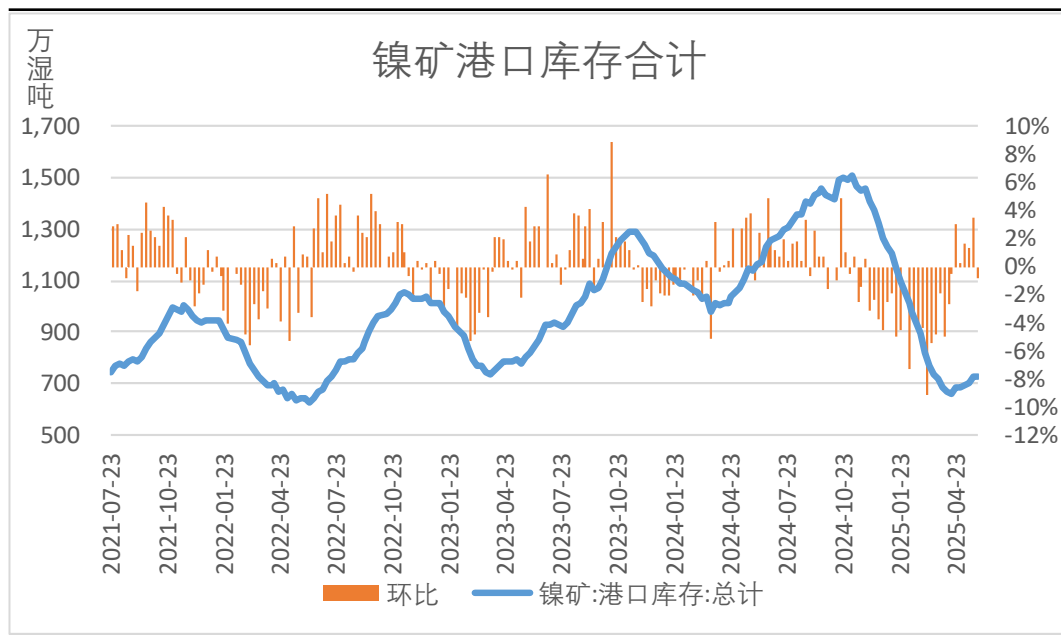
来源：上期所 瑞达期货研究院

#VALUE!

#VALUE!

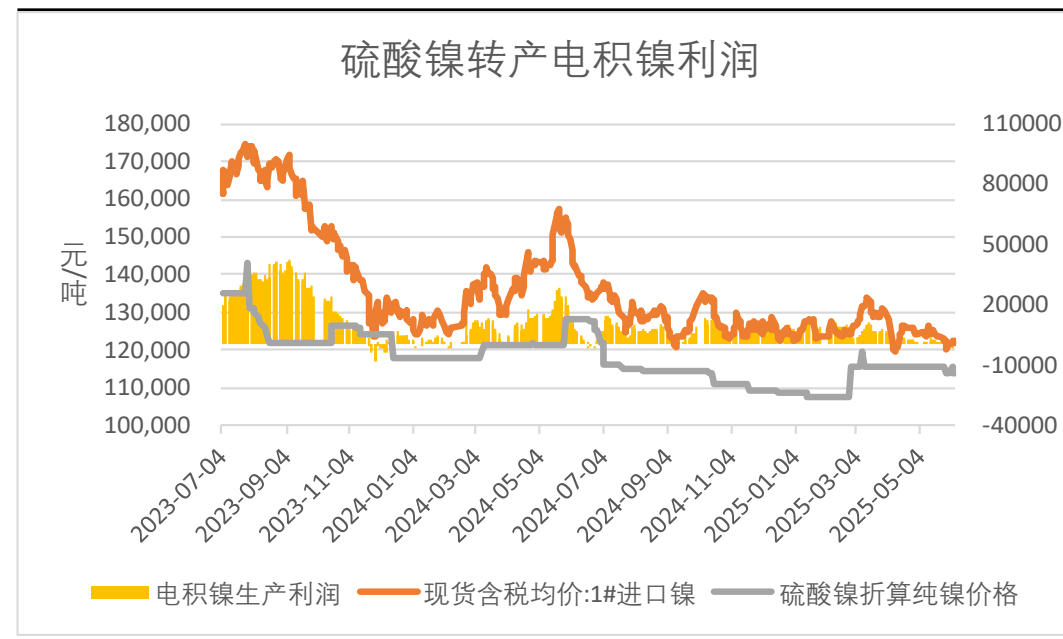
供应端——镍矿港口库存回升 电积镍生产利润收缩

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



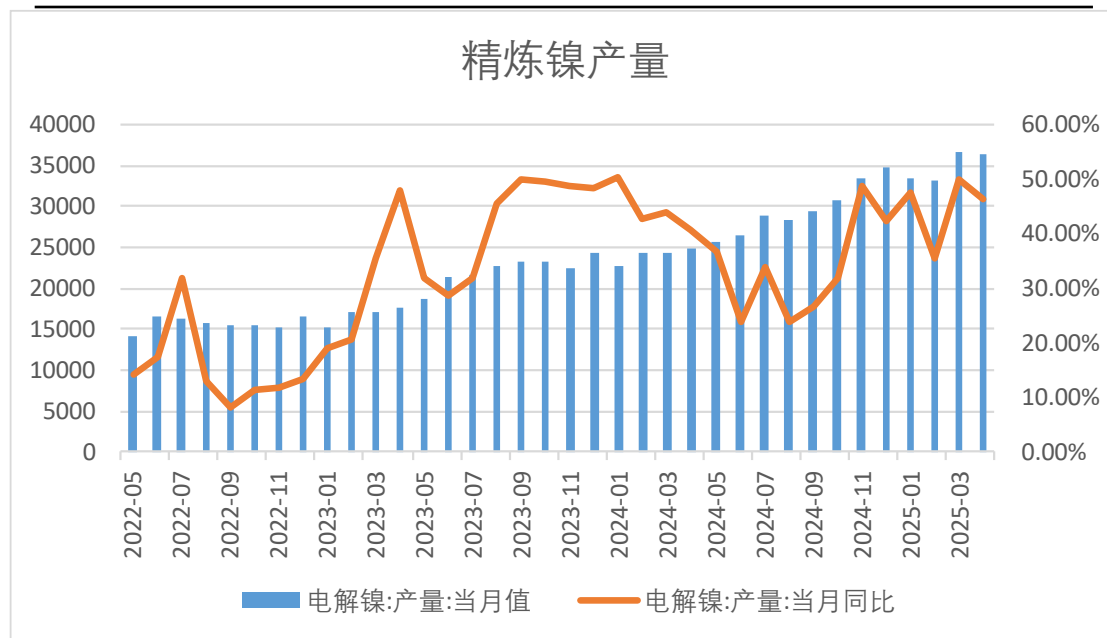
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月30日，全国主要港口统计镍矿库存为725.88元/吨，较上周下降0.77%。

截至6月6日，电积镍的生产利润为800元/吨，较上周增加1925元/吨。

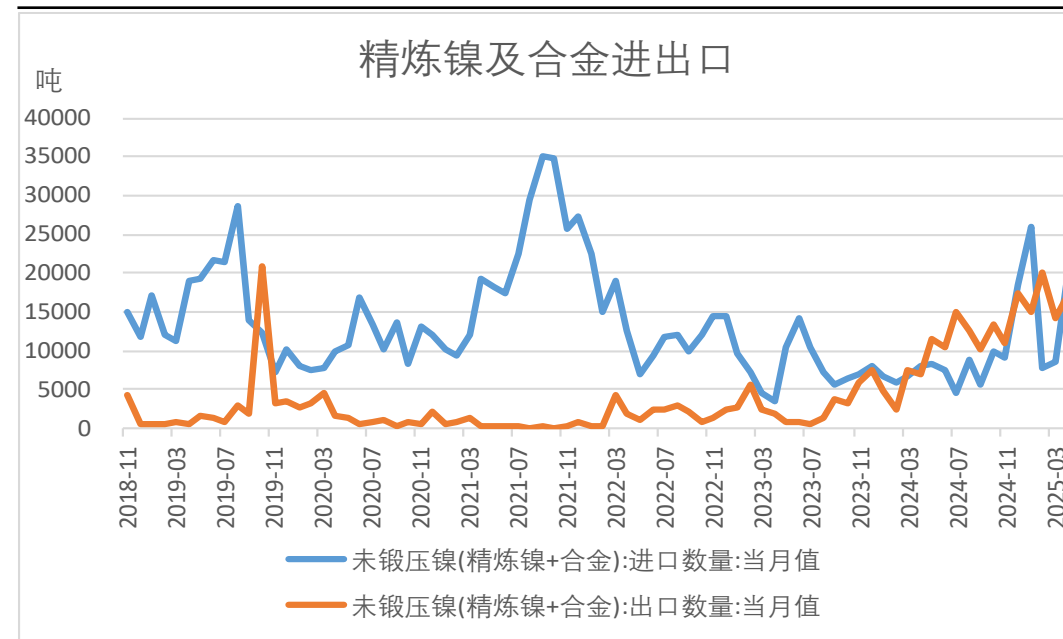
供应端——国内电解镍产量爬升 进口量大幅回升

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



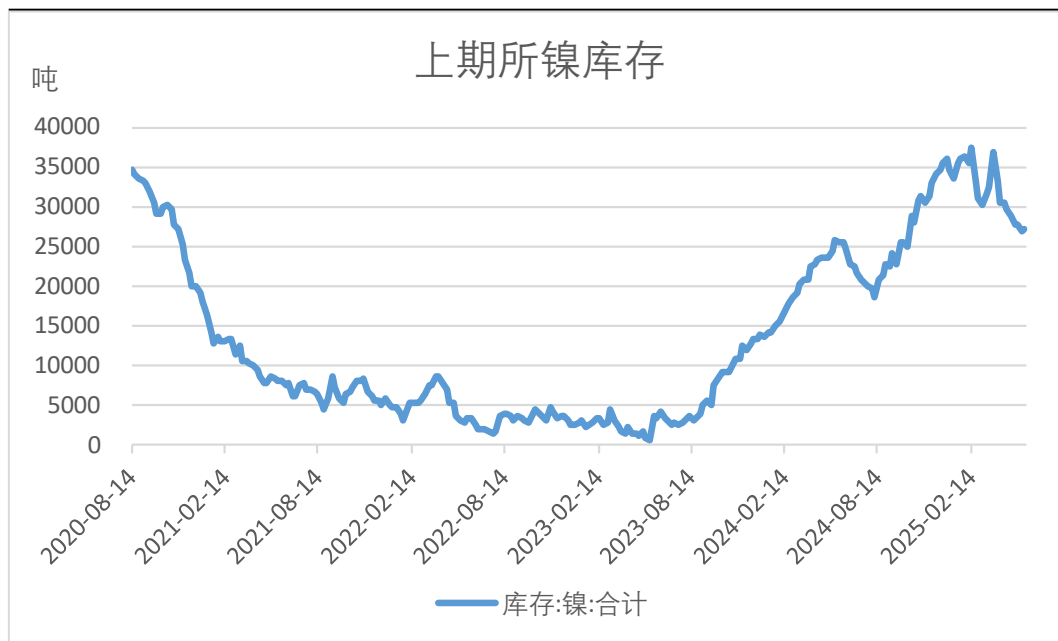
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

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%。

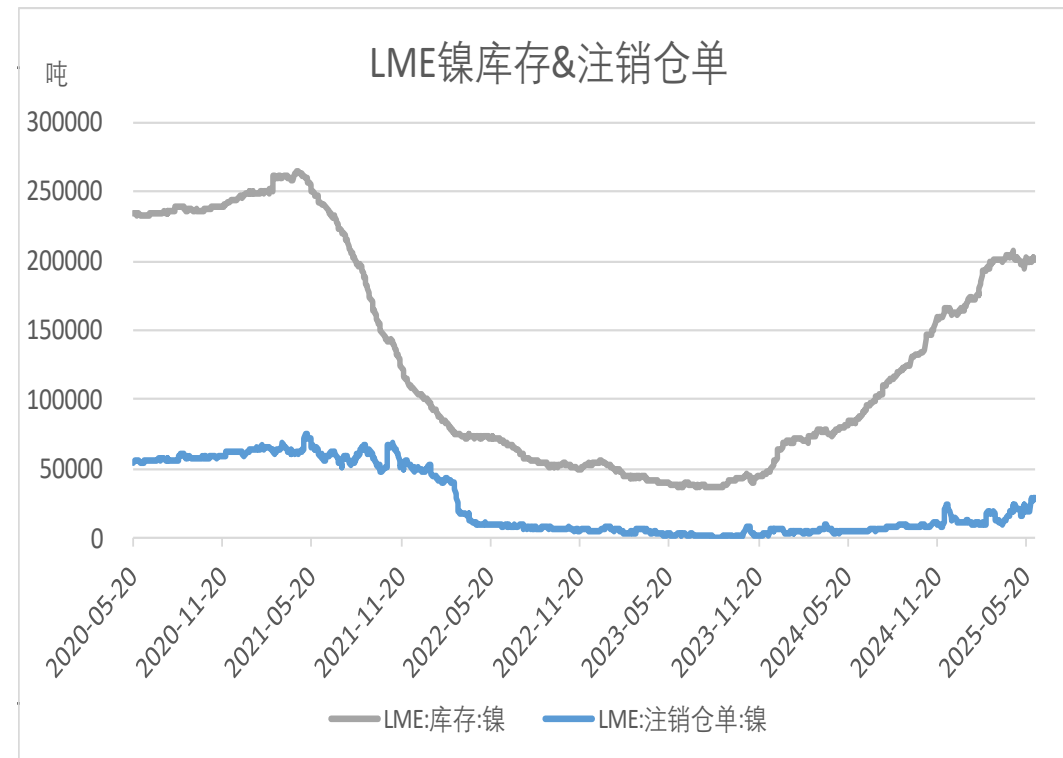
海关总署数据显示，2025年04月，精炼镍及合金进口量为18746.543吨，同比增加119.02%；1-4月，精炼镍及合金累计进口61051.407吨，同比增加123.22%。

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

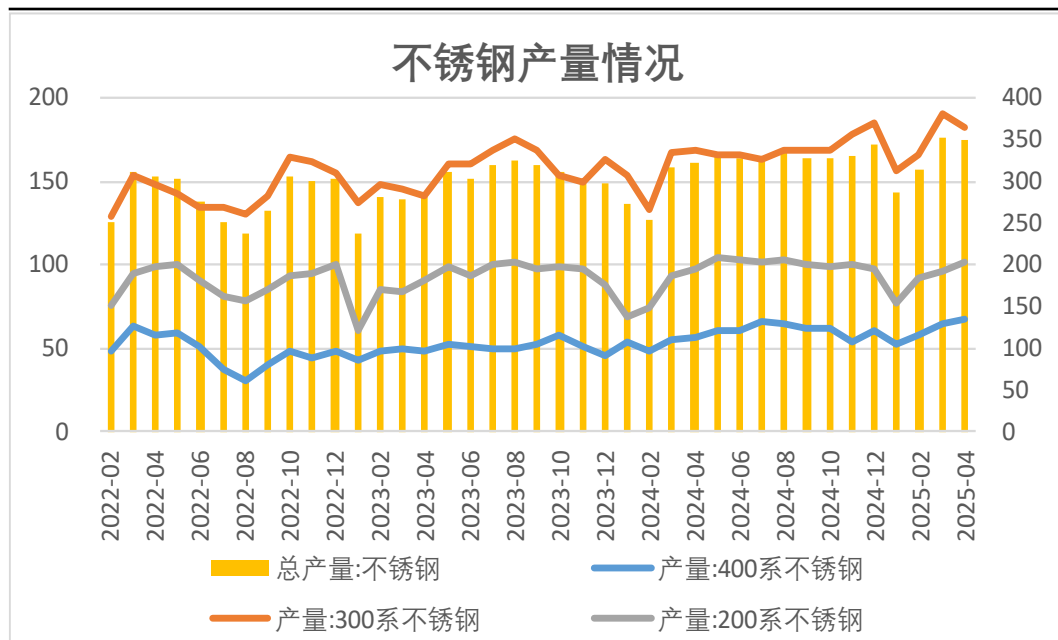


截至5月30日，上海期货交易所沪镍库存为27075吨，较上周下降1600吨。

截至06月06日，LME镍库存为21157吨，较上周下降2968吨。

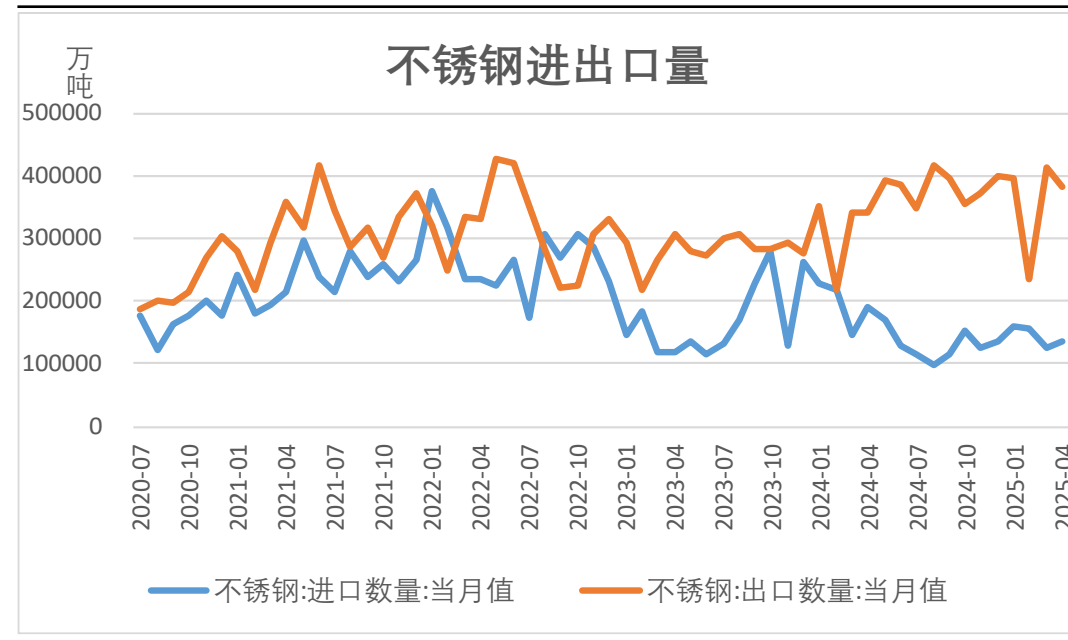
需求端——300系产量持稳增加 出口量回升

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



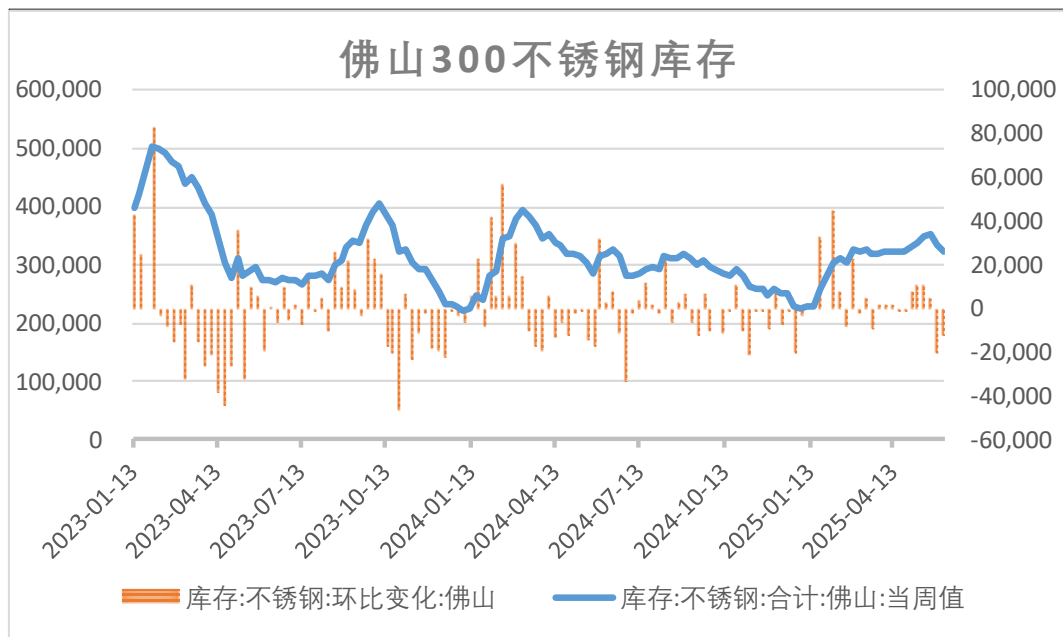
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年4月，不锈粗钢总产量为350.25万吨，环比下降0.27%；其中400系产量为66.59万吨，环比增加3.18%；300系产量为182.43万吨，环比下降4.08%；200系产量为101.23万吨，环比增加4.91%。

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。

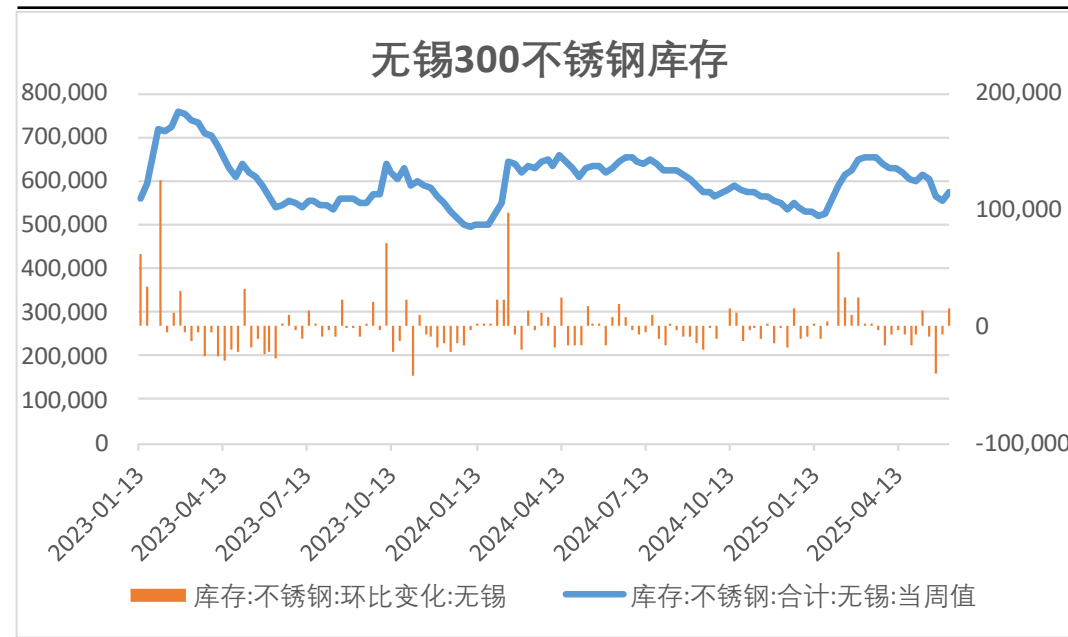
需求端——佛山无锡300系去库不佳

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

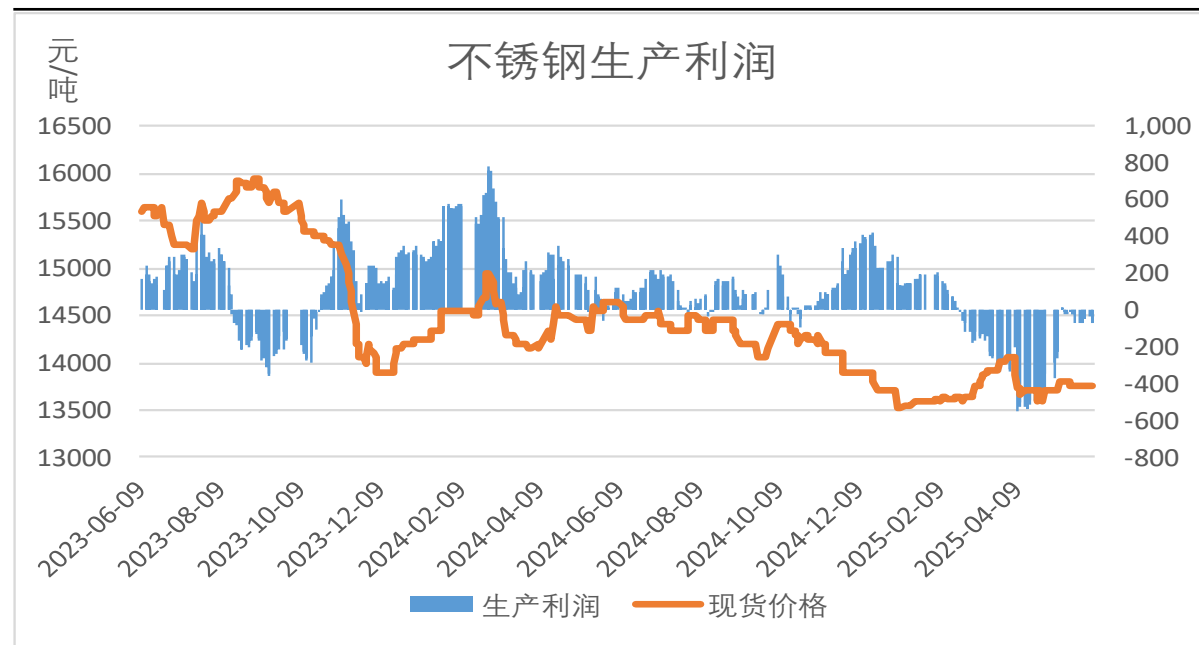


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月6日，佛山不锈钢库存为321517吨，较上周下降12330吨；无锡不锈钢库存为571835吨，较上周增加15990吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

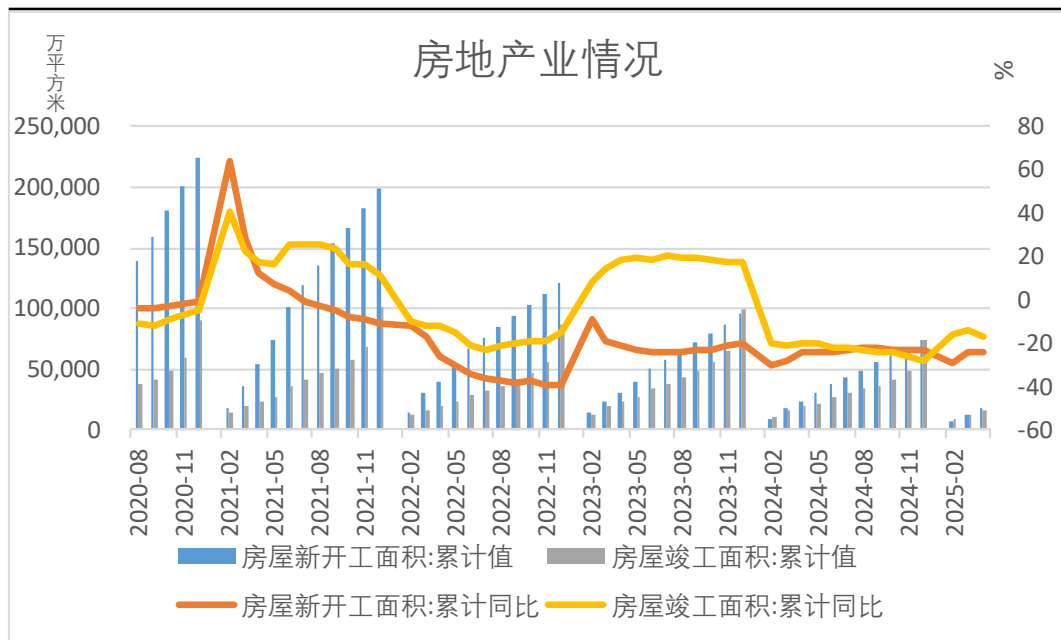


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至6月6日，不锈钢生产利润为-63元/吨，较上周增加0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

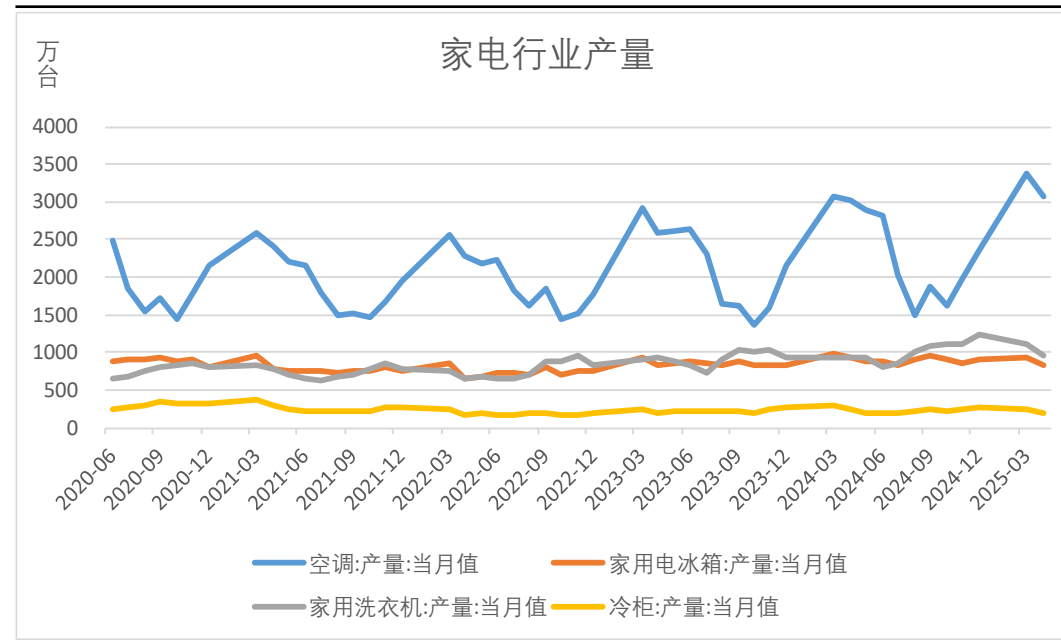


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%。

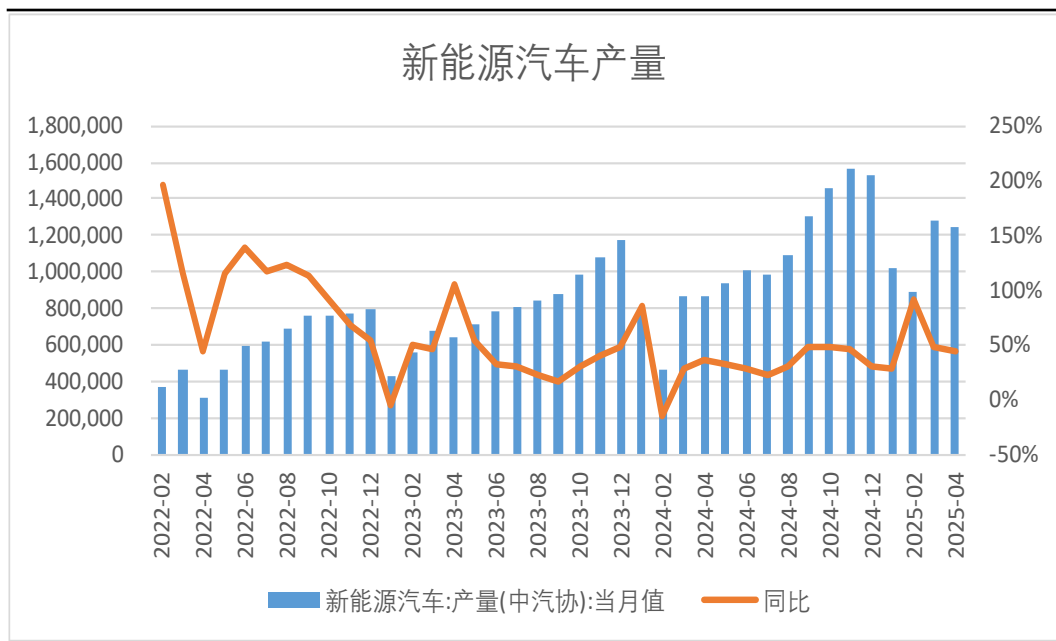
图23、家电行业产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

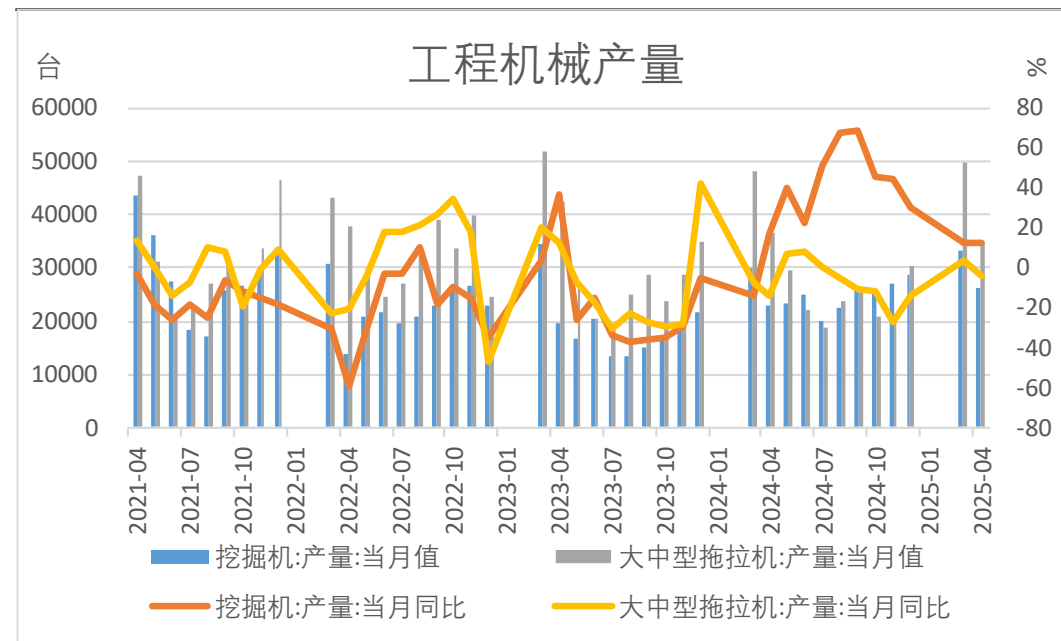
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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4月中国新能源汽车产量为261.9万辆，同比增加21.3%；销量为259万辆，同比增加23.1%。

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%。

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。