

「2025. 05. 09」

沪镍不锈钢市场周报

需求平淡去库不佳 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

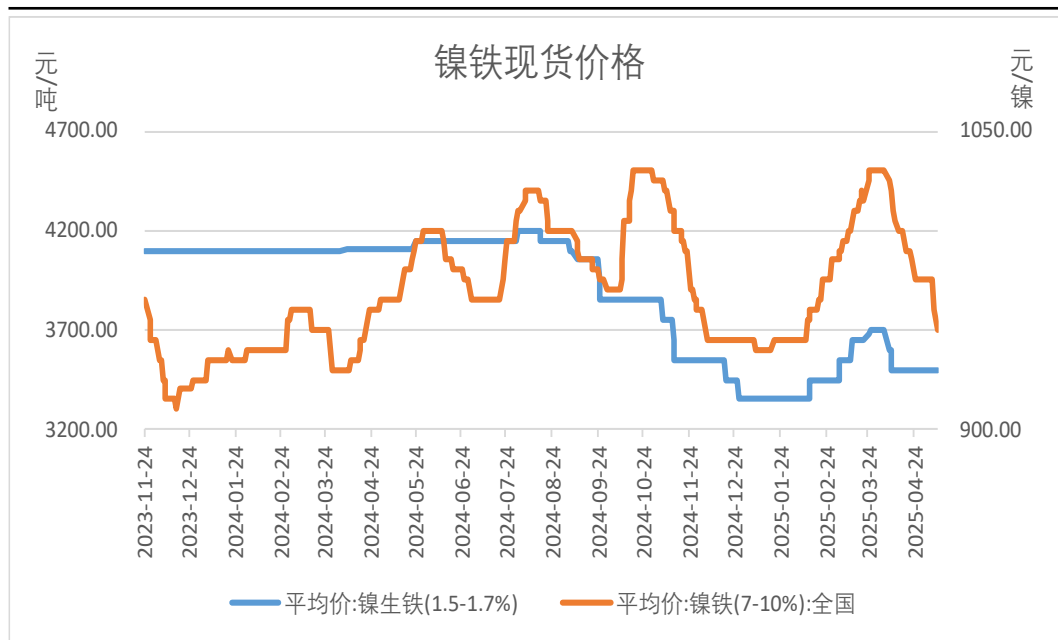
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡调整，周线涨跌幅为-0.22%，振幅1.65%。截止本周主力合约收盘报价123450元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，国外方面，美国和英国之间达成双边贸易协议缓解了市场的紧张情绪，而英镑则逆转了英国央行降息后的涨势，美元指数上涨。国内方面，国家发改委副主任郑备表示，正在完善民企参与国家重大项目建设长效机制，今年还将推出总投资规模约3万亿元优质项目。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。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，不锈钢价格走弱，原料成本较高情况下，不锈钢厂出现利润倒挂情况，后续存在减产预期，下游现货采购需求偏淡；新能源汽车需求继续爬升，但占比较小影响有限。近期国内库存震荡下降，但海外维持累库。技术面，持仓增量价格下跌，关注MA10压力，预计偏弱调整。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或轻仓做空。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢主力震荡，周线涨跌幅为0.39%，振幅1.74%。截止本周主力合约收盘报价12720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；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，转而增产200系和400系产品，供应压力仍存。需求端，终端施工项目陆续展开，需求进入传统旺季，随着节后补货推进，低价货源已有所减少，然而宏观市场不确定性增加，下游对高价货谨慎态度较重。近期国内库存小幅回升。技术面，上影阳线，测试MA10阻力，多空交投分歧。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或轻仓做空。

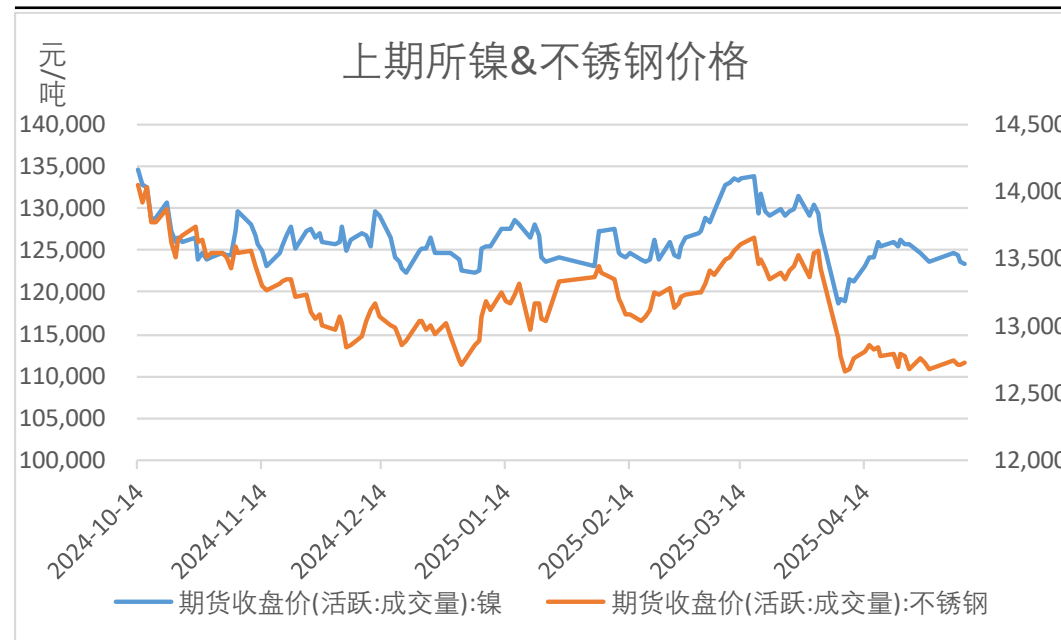
本周沪镍不锈钢期货价格下跌

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



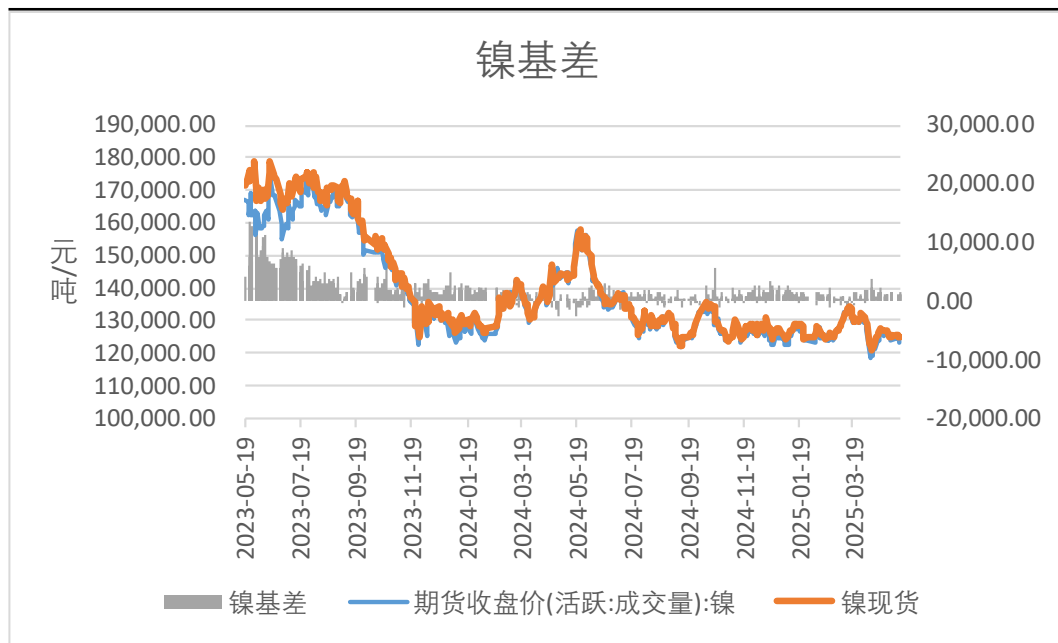
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月9日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3500元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为950元/镍，较上周下跌25元/镍。

截至5月9日，沪镍收盘价为123450元/吨，较上周下跌730元/吨；不锈钢收盘价为12720元/吨，较上周持平。

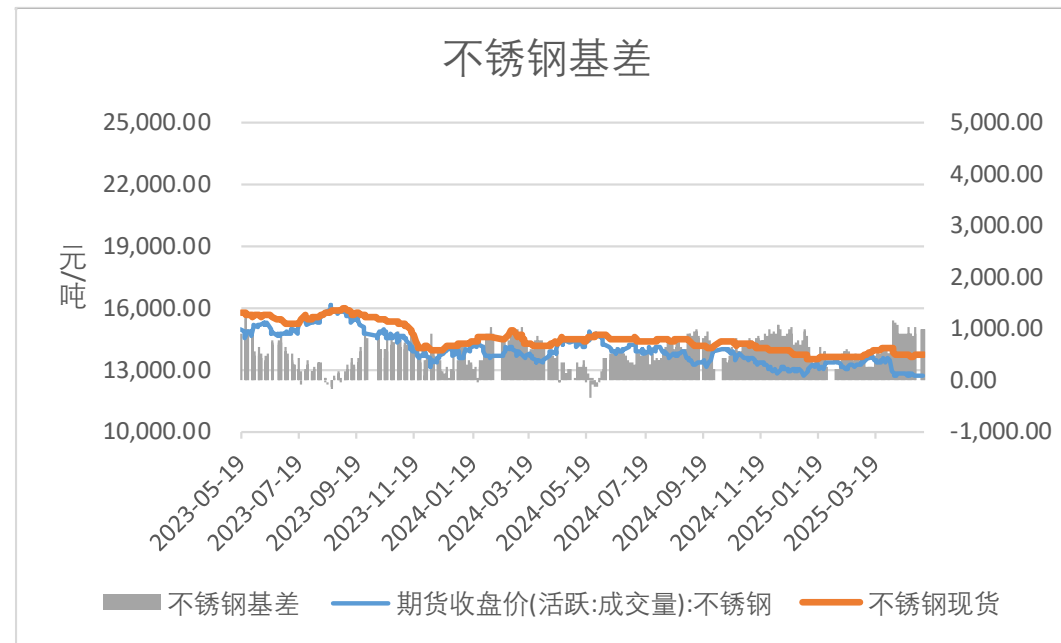
本周沪镍基差下降、不锈钢基差上升

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5月9日，电解镍现货价为124825元/吨，基差为1375元/吨；不锈钢收盘价为13700元/吨，基差为980元/吨。

本周镍不锈钢比值上涨、锡镍比值持稳

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率

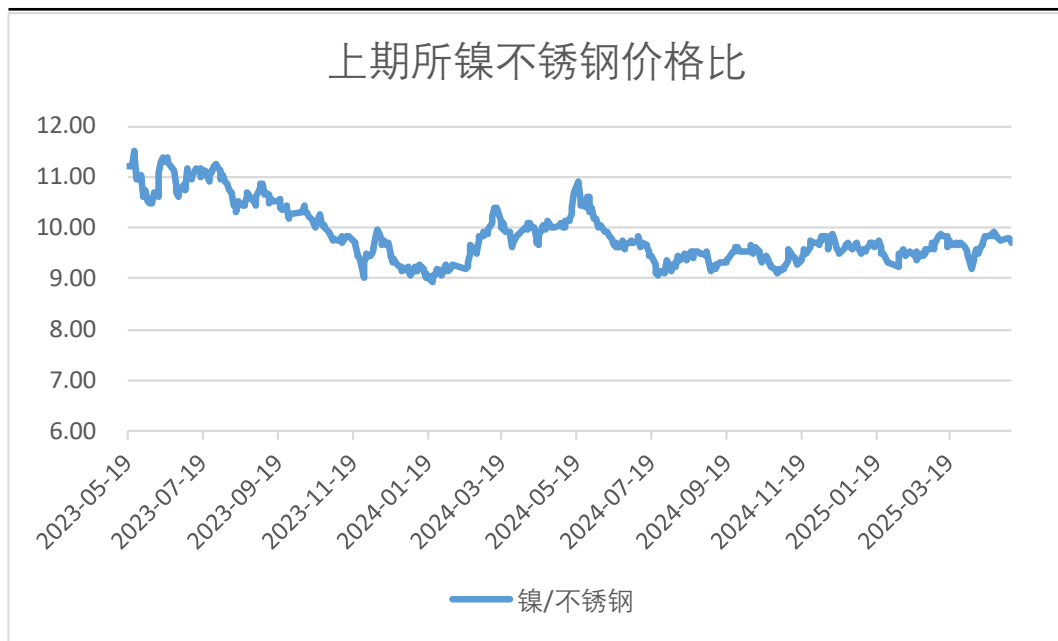
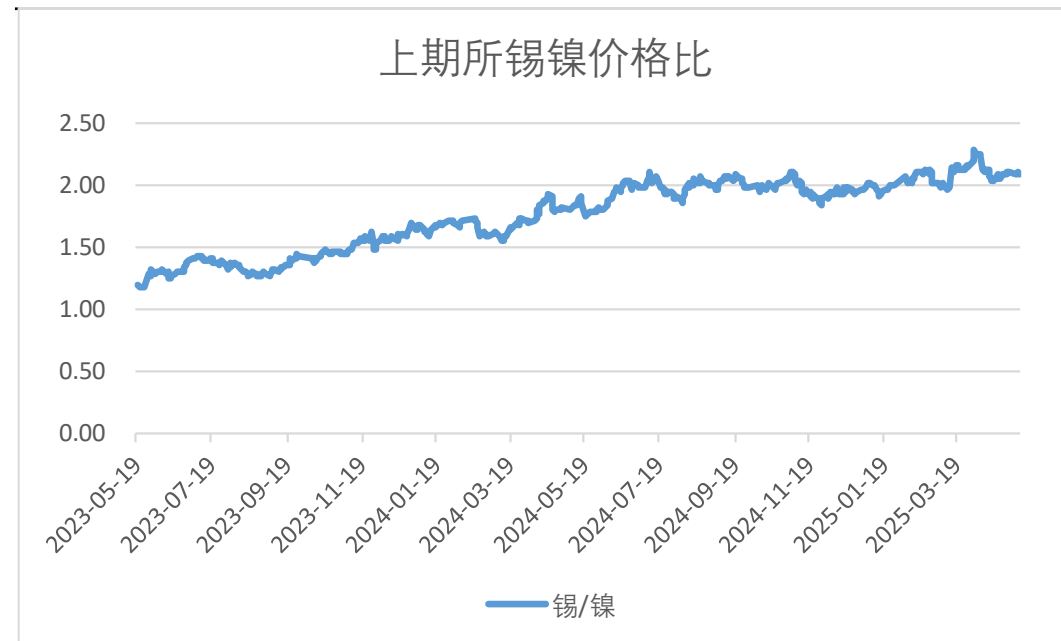


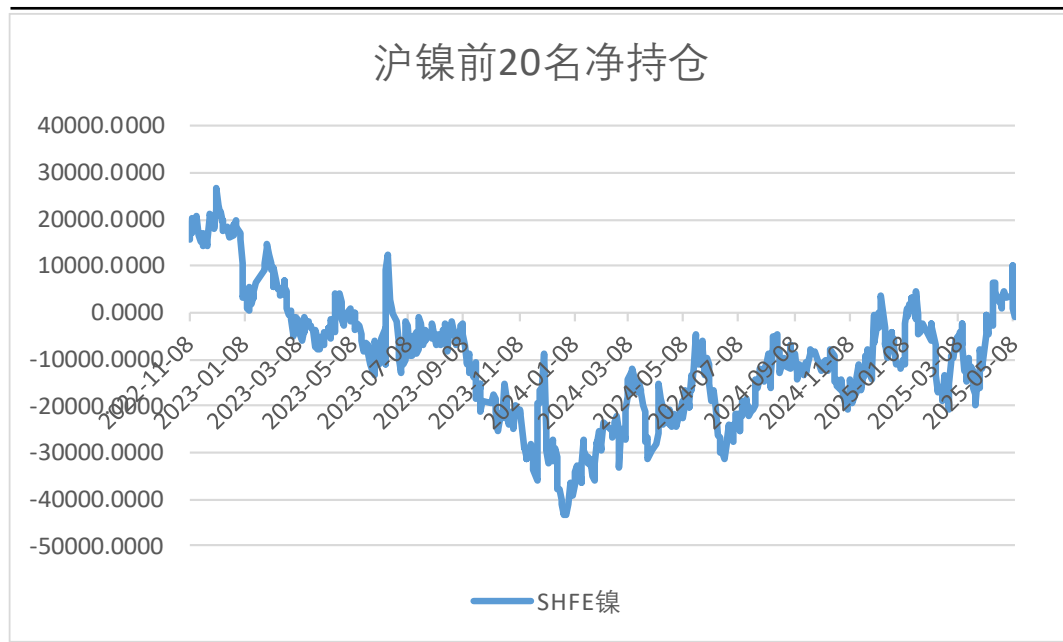
图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率



截至5月9日，上期所镍不锈钢价格比值为9.71，较上周下跌0.06；上期所锡镍价格比值为2.1元/吨，较上周下跌0。

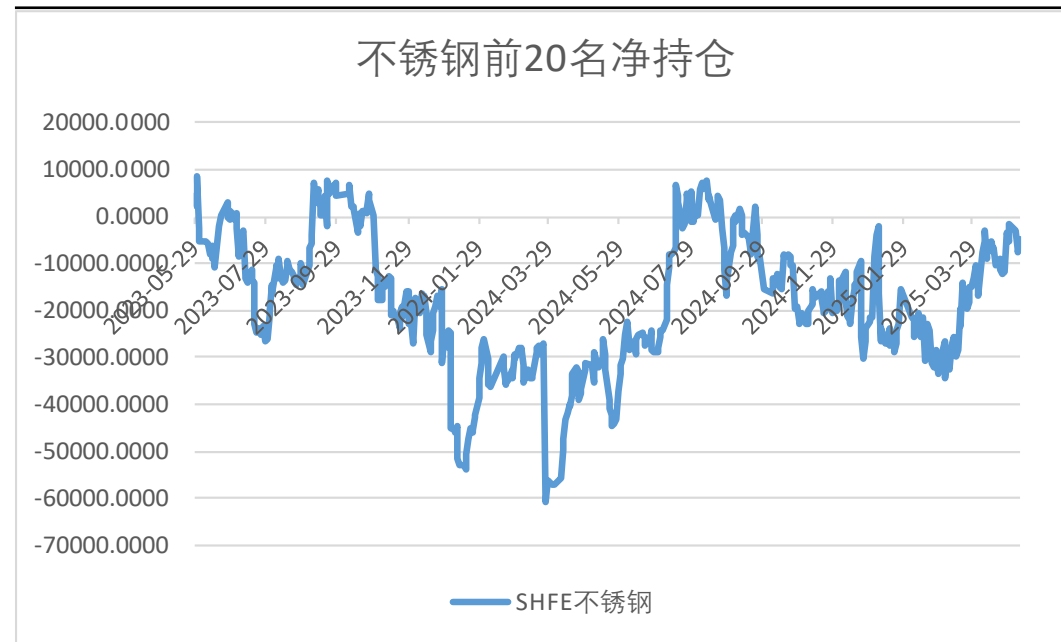
本周沪镍前20净买单量上升、不锈钢前20净买单量上升

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



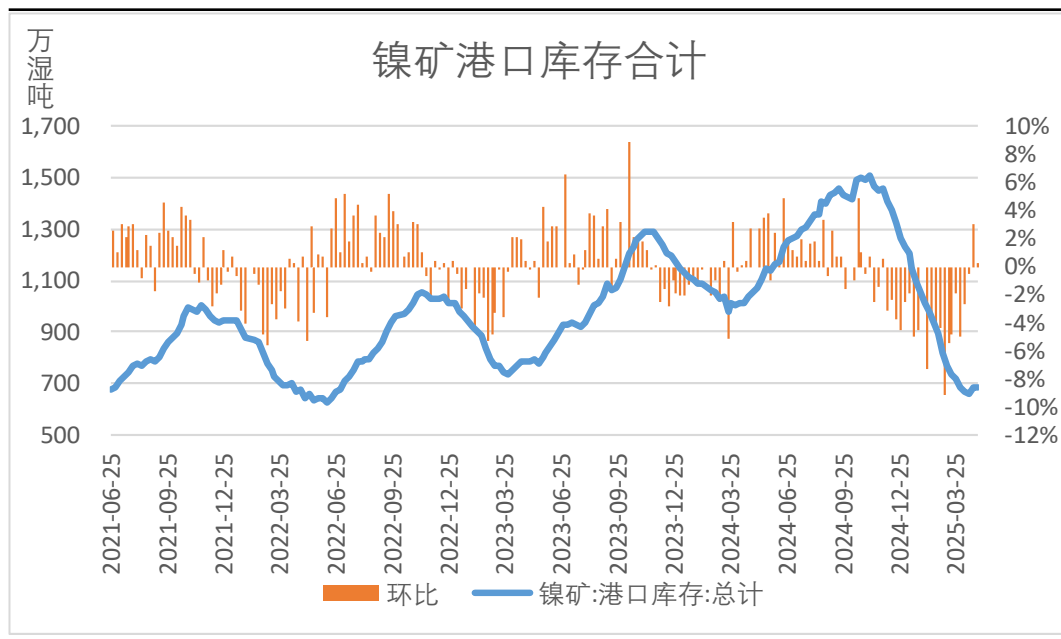
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年5月9日，沪镍前20名净持仓为-784手，较2025年4月30日减少4165手。

截至2025年5月9日，不锈钢前20名净持仓为-4884手，较2025年4月30日增加462手。

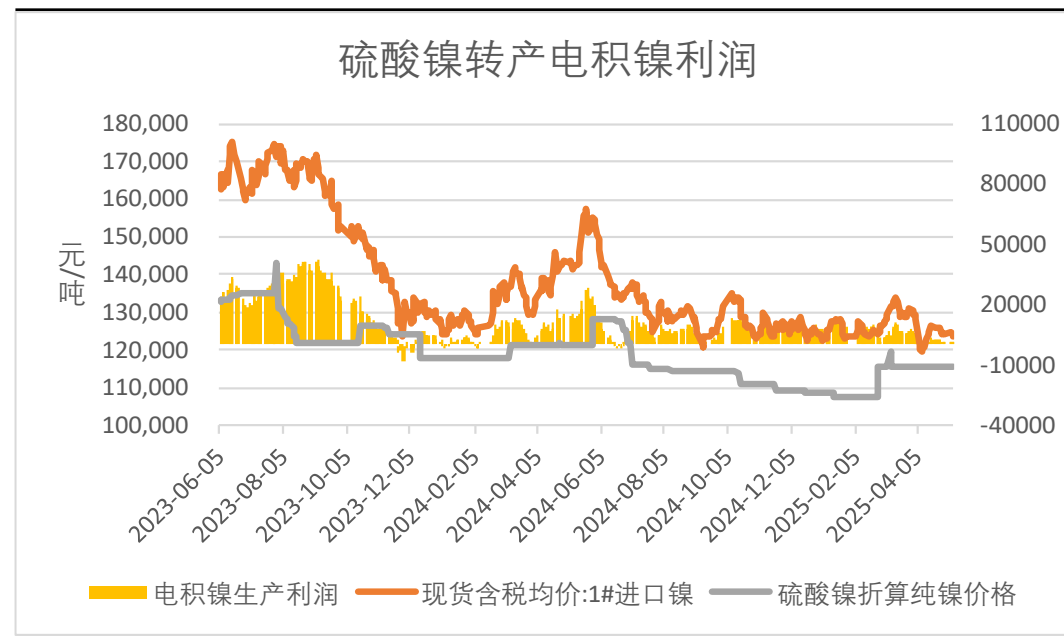
供应端——镍矿港口库存回升 电积镍生产利润收缩

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



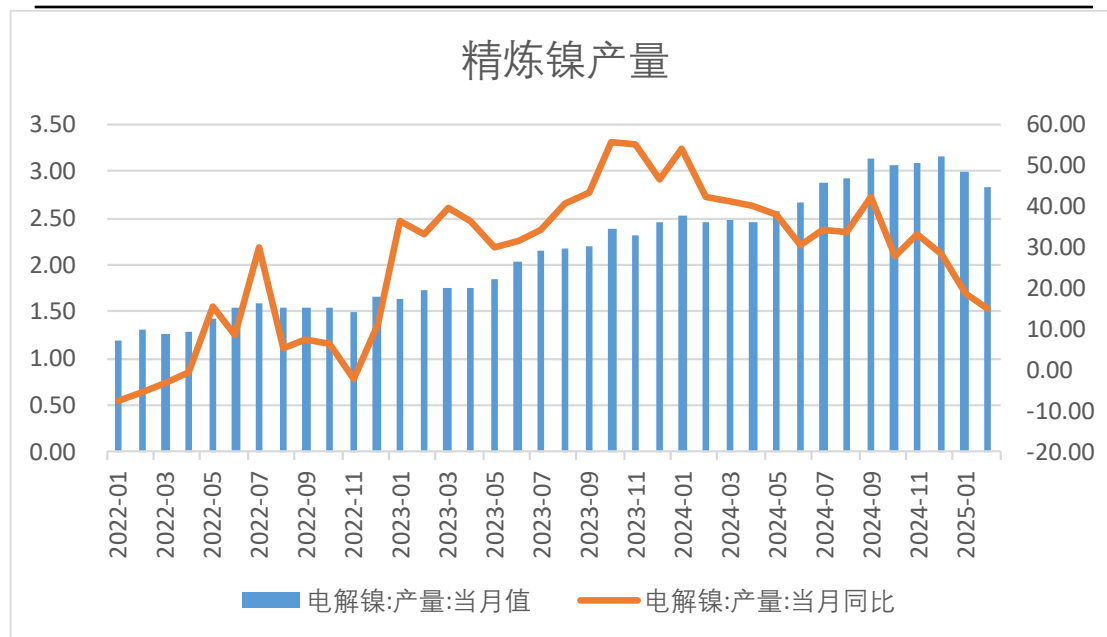
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月2日，全国主要港口统计镍矿库存为685.43元/吨，较上周增加0.21%。

截至5月9日，电积镍的生产利润为675元/吨，较上周下降825元/吨。

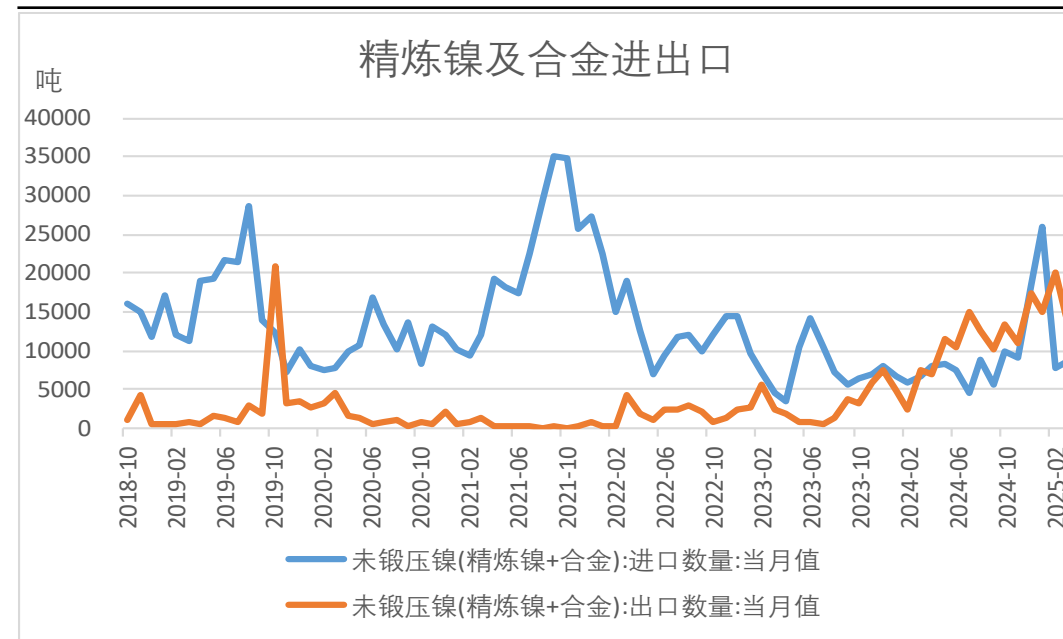
供应端——国内电解镍产量下降 进口量大幅下降

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



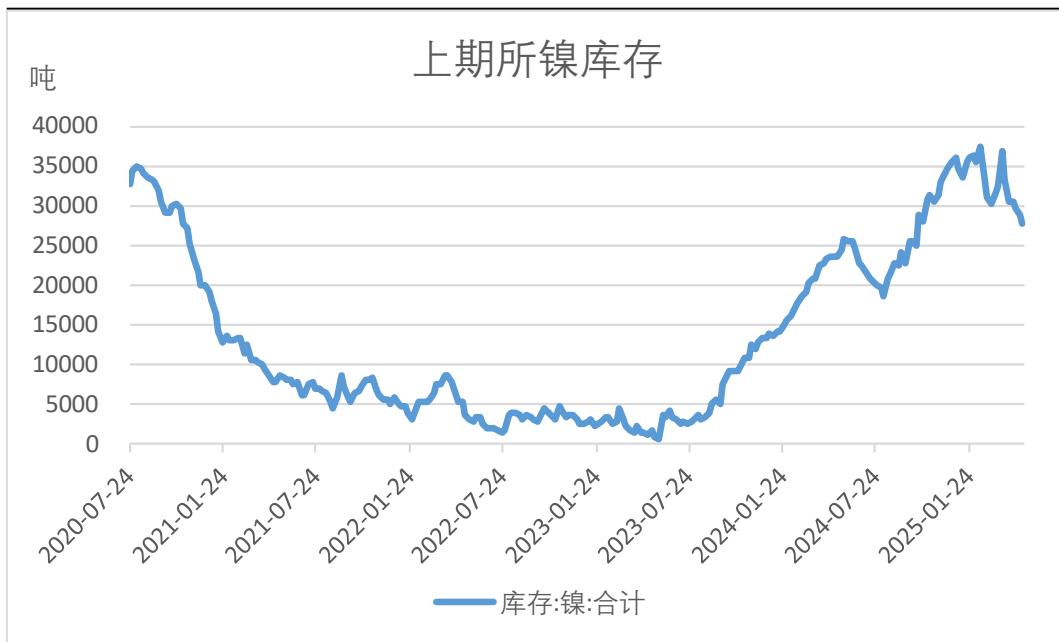
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

#REF!

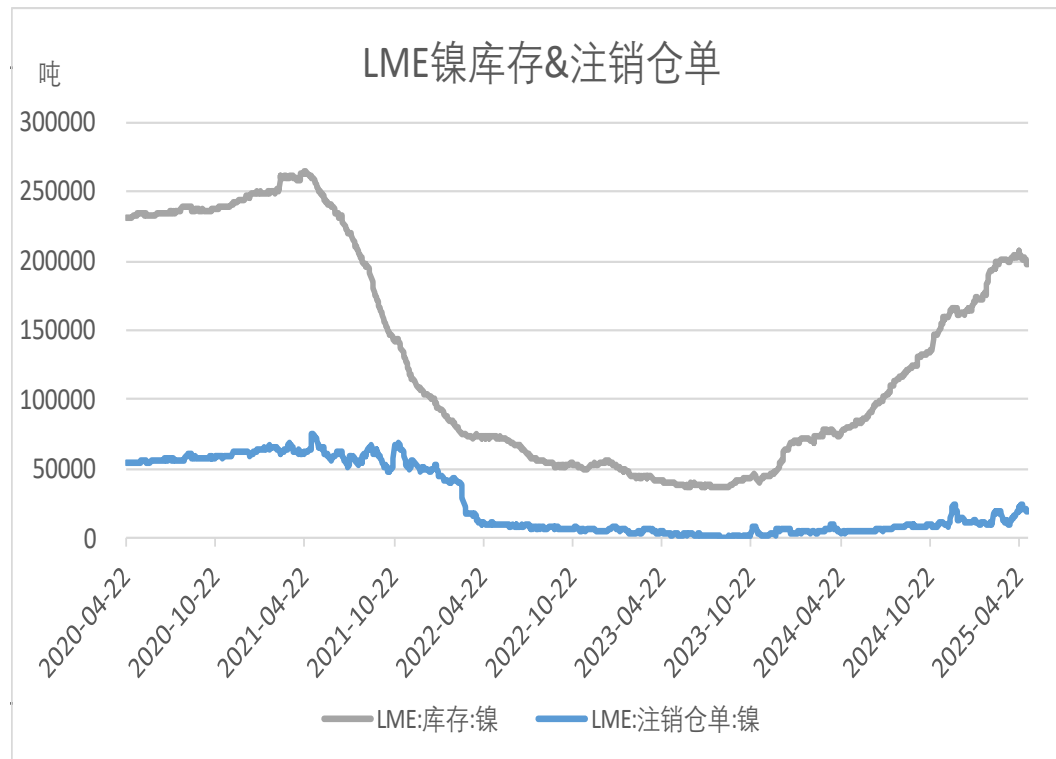
海关总署数据显示，2025年03月，精炼镍及合金进口量为8559.429吨，同比增加8.37%；1-3月，精炼镍及合金累计进口42304.864吨，同比增加119.93%。

供应端——上期所、LME镍库存下降

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

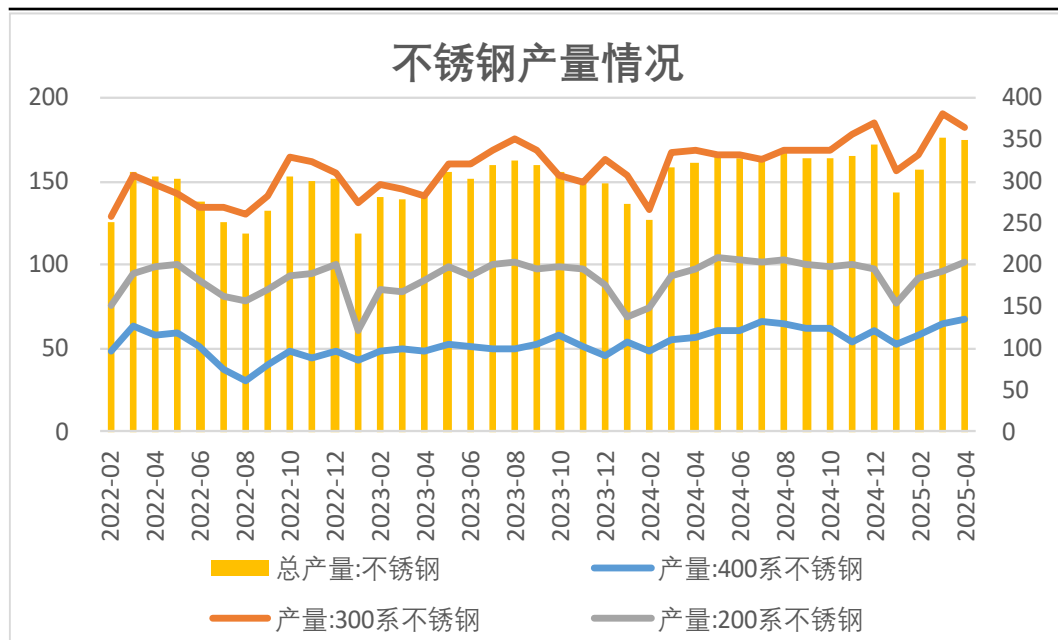


截至5月9日，上海期货交易所沪镍库存为27808吨，较上周下降2786吨。

截至05月09日，LME镍库存为23426吨，较上周下降3740吨。

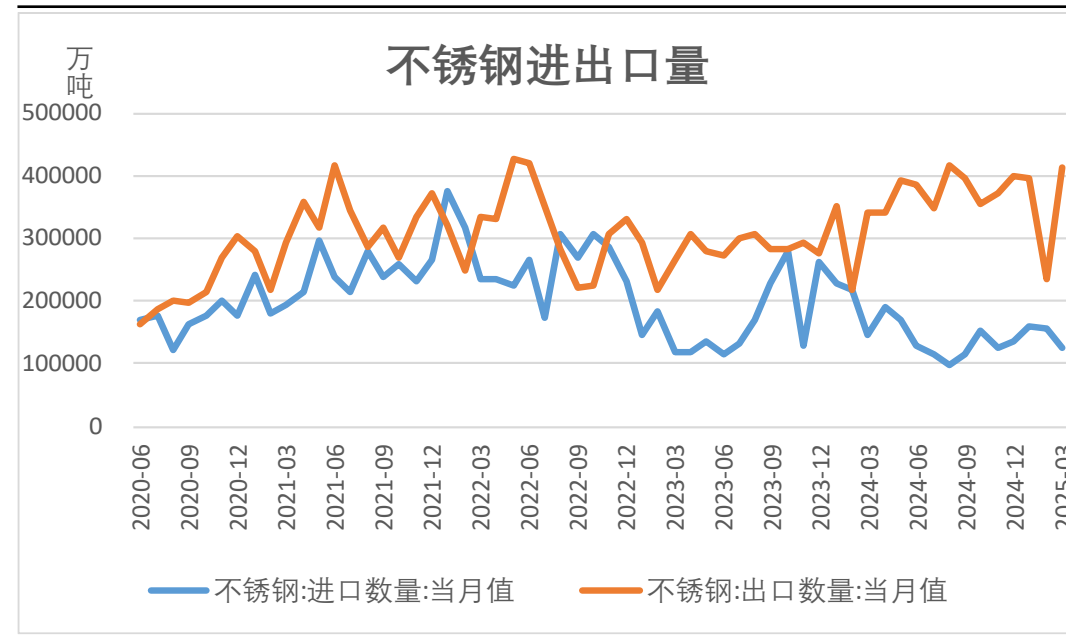
需求端——300系产量持稳增加 出口量回升

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



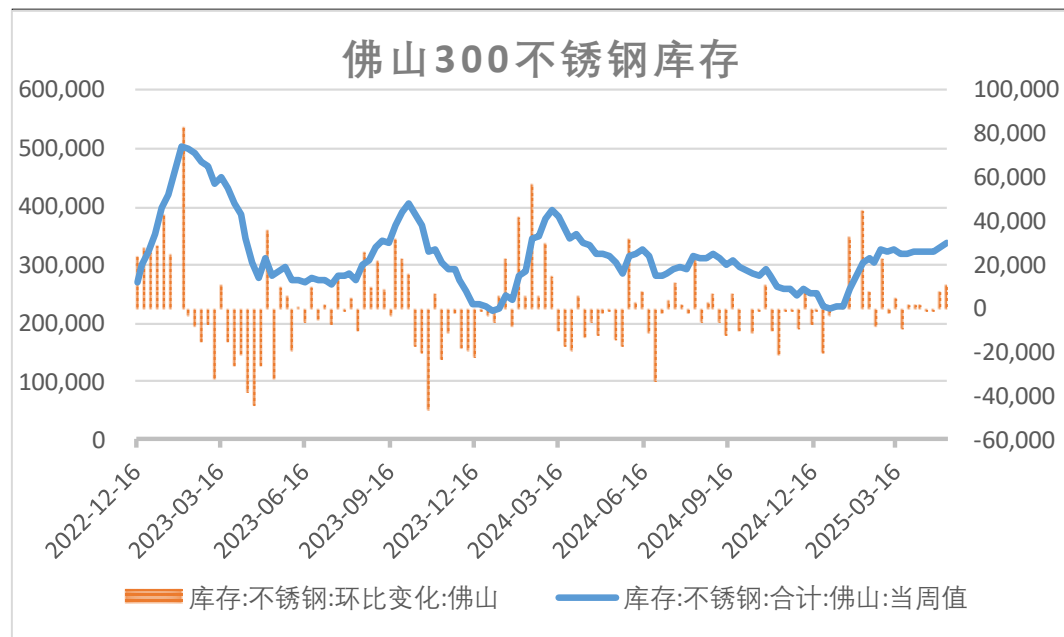
来源：mysteel 瑞达期货研究院

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3月，不锈钢进口量为12.48万吨，环比下降3.09万吨；不锈钢出口量为41.2万吨，环比增加17.81万吨。1-3月，累计净进口量-60.1万吨，同比下降28.73万吨。

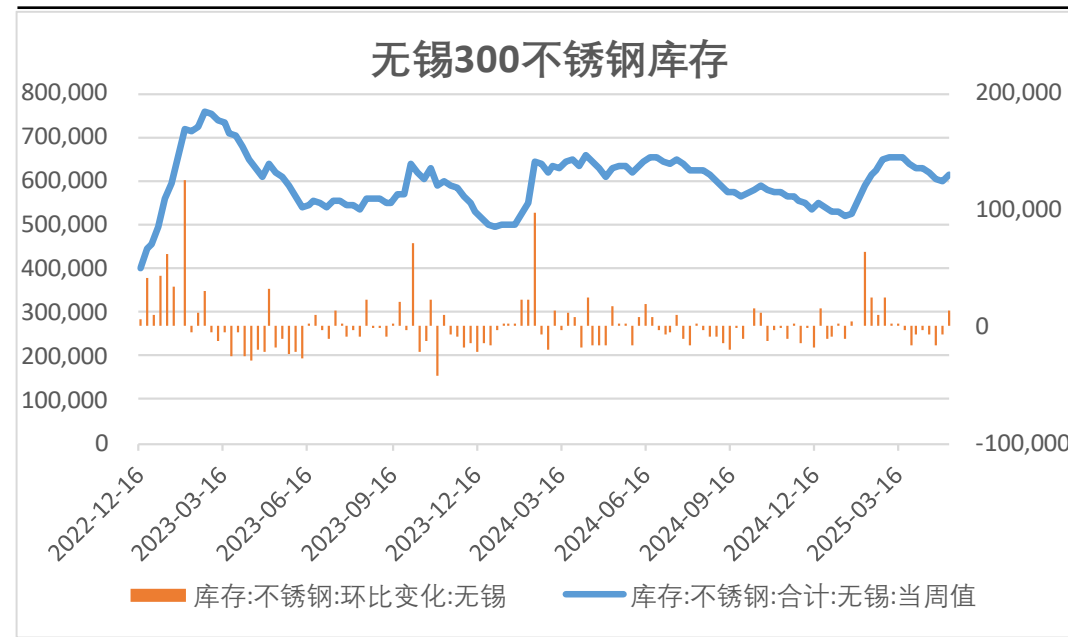
需求端——佛山无锡不锈钢回升

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

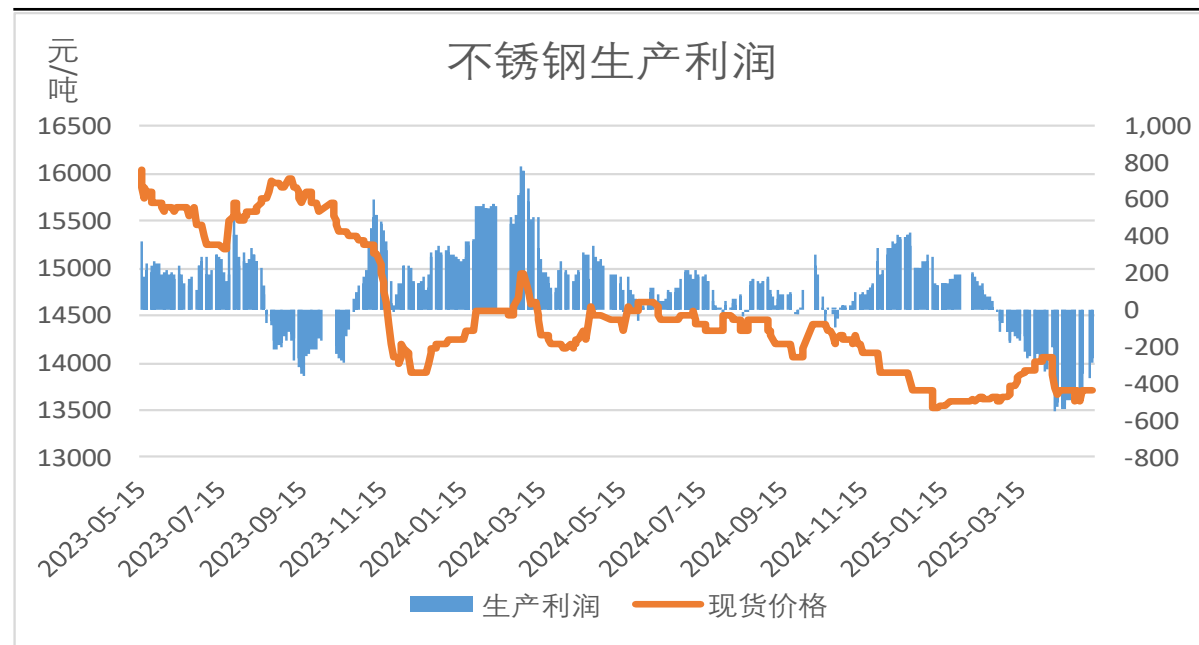


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月9日，佛山不锈钢库存为339134吨，较上周增加10240吨；无锡不锈钢库存为612232吨，较上周增加14674吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

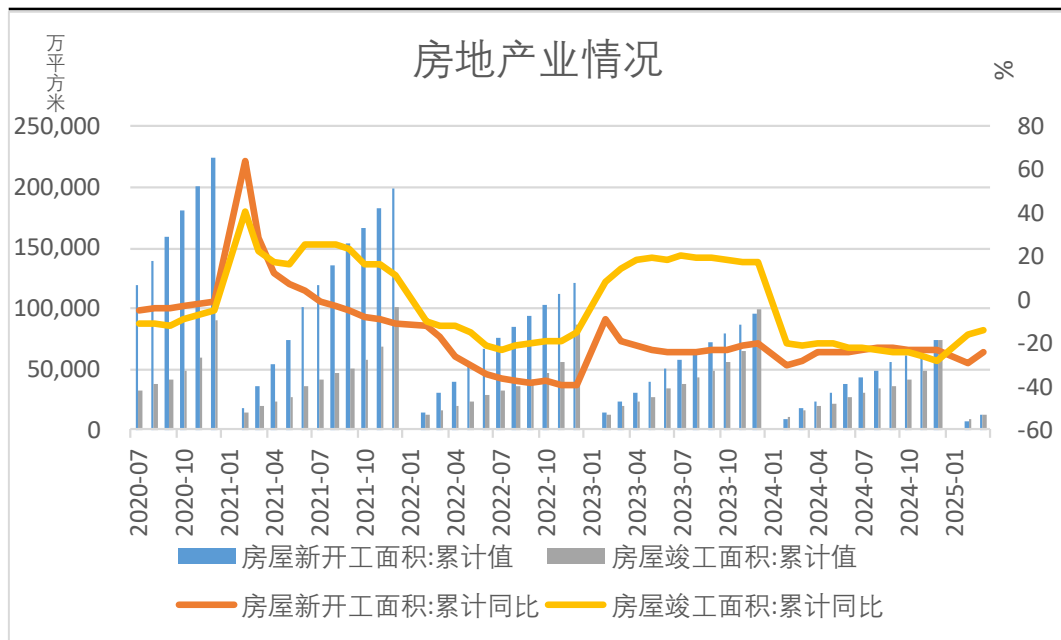


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月9日，不锈钢生产利润为-257元/吨，较上周增加192元/吨。

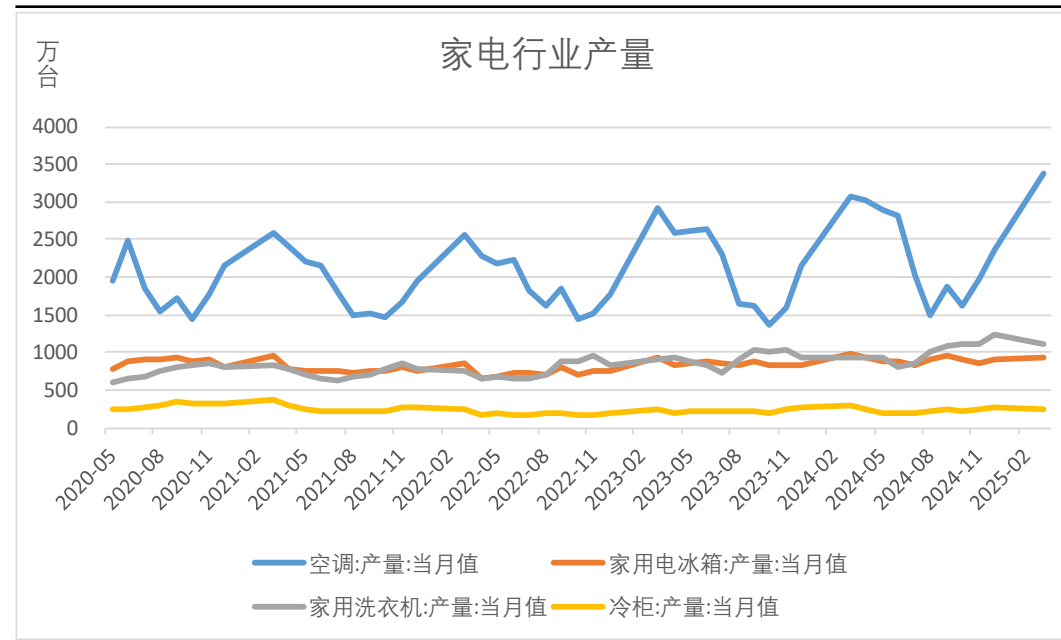
需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季回暖

图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图23、家电行业产量



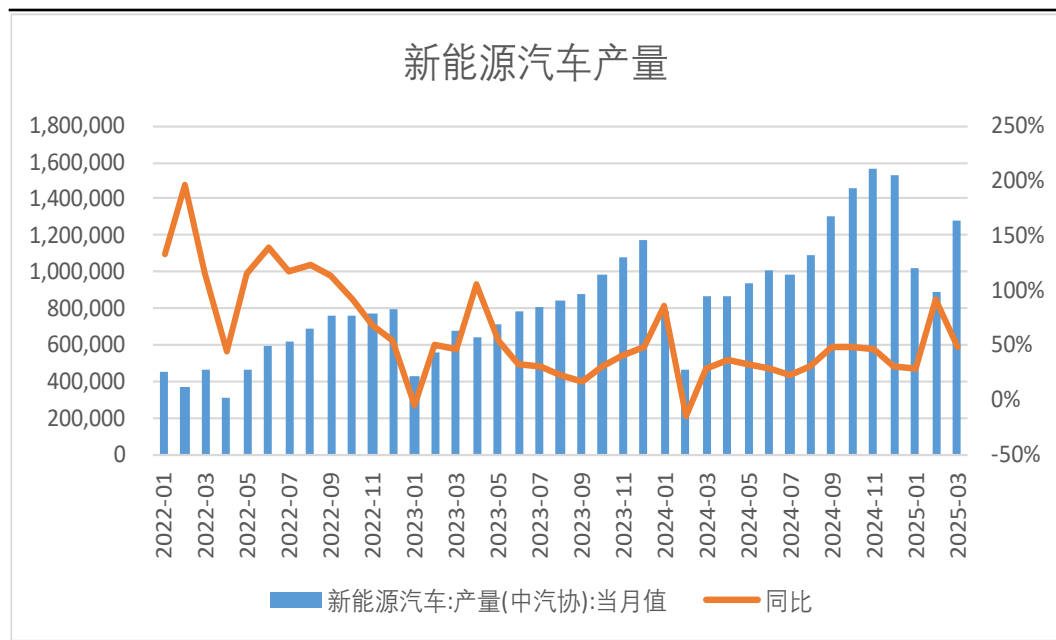
来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-3月，房屋新开工面积为12996.4559万平方米，同比下降24.4%；房屋竣工面积为13060.2722万平方米，同比下降14.3%；房地产开发投资为19904.1692万平方米，同比下降9.9%。

2025年3月，空调产量为3371.1874万台，同比增加9.34%；家用电冰箱产量为938.3526万台，同比下降5.54%；家用洗衣机产量为1100.2182万台，同比增加18%；冷柜产量为251.9212万台，同比下降16.5%。

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



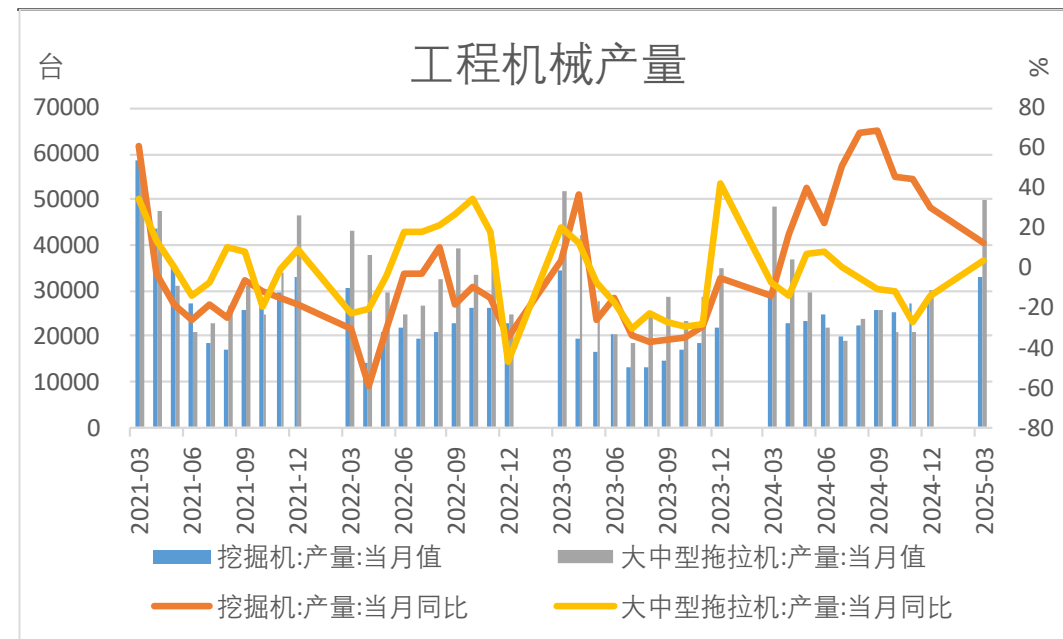
来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年3月中国新能源汽车产量为300.6万辆，同比增加31.9%；销量为291.5万辆，同比增加22.1%。

。

2025年3月，挖掘机产量为33172台，同比增加12.4%；大中型拖拉机产量为49865台，同比增加3.27%；小型拖拉机产量为13000台，同比下降18.8%。

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。