

「2025. 04. 25」

沪镍不锈钢市场周报

矿端上涨需求平淡 镍不锈钢震荡分化

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

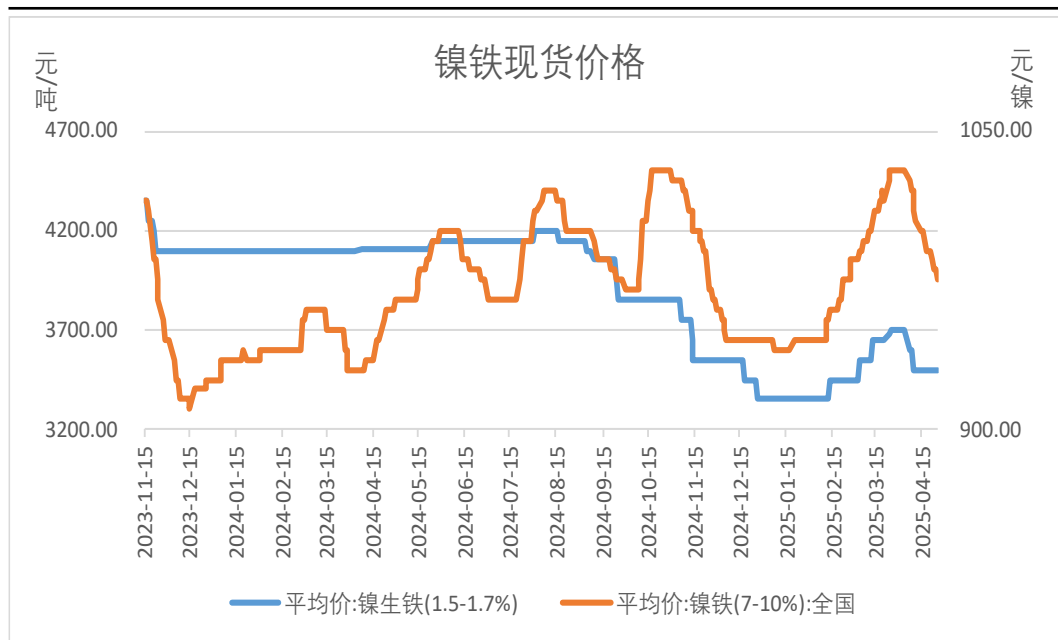
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力窄幅震荡。宏观面，中美关税缓和预期上升，市场风险情绪改善，美元指数弱势。基本面，菲律宾供应低位回升，印尼限制镍矿开采配额，原料成本上升；下游按需采购，国内库存下降。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国财长贝森特表示，中美当前145%和125%的互征关税“不可持续”，预计未来几个月可能局部降温，但全面协议仍需更长时间。这一表态缓解了市场对贸易战升级的担忧，但政策落地节奏的不确定性仍压制多头情绪。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，持仓减量交投谨慎，测试MA60阻力，关注MA10支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或逢回调轻仓做多。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢主力震荡走弱。镍铁价格下跌，但不锈钢价格走弱，钢厂生产积极性下降，下游对需求平淡，市场逢低采购为主，库存消化一般。
- ◆ **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，不过不锈钢价格下跌，钢厂生产利润倒挂，后续钢厂检修减产可能增多。需求端，传统需求旺季表现不及预期，新增订单平淡，且出口需求大幅放缓。近期下游采购积极性依旧平平，国内不锈钢进入去库周期，但整体去库速度仍偏慢。技术面，持仓增量，面临MA10压力，空头氛围较强。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

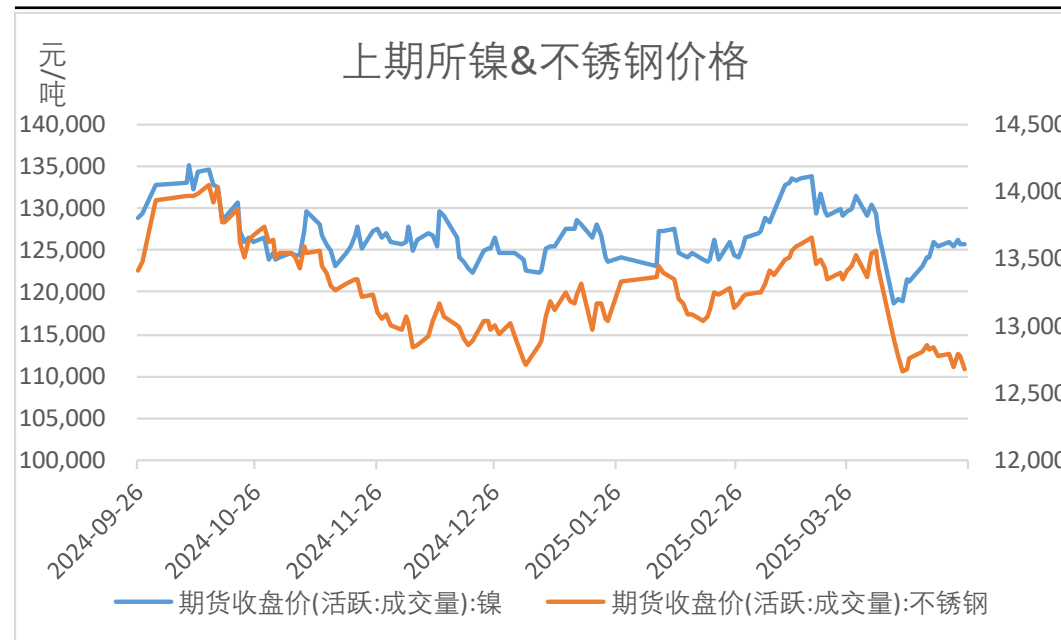
本周沪镍不锈钢期货价格分化

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



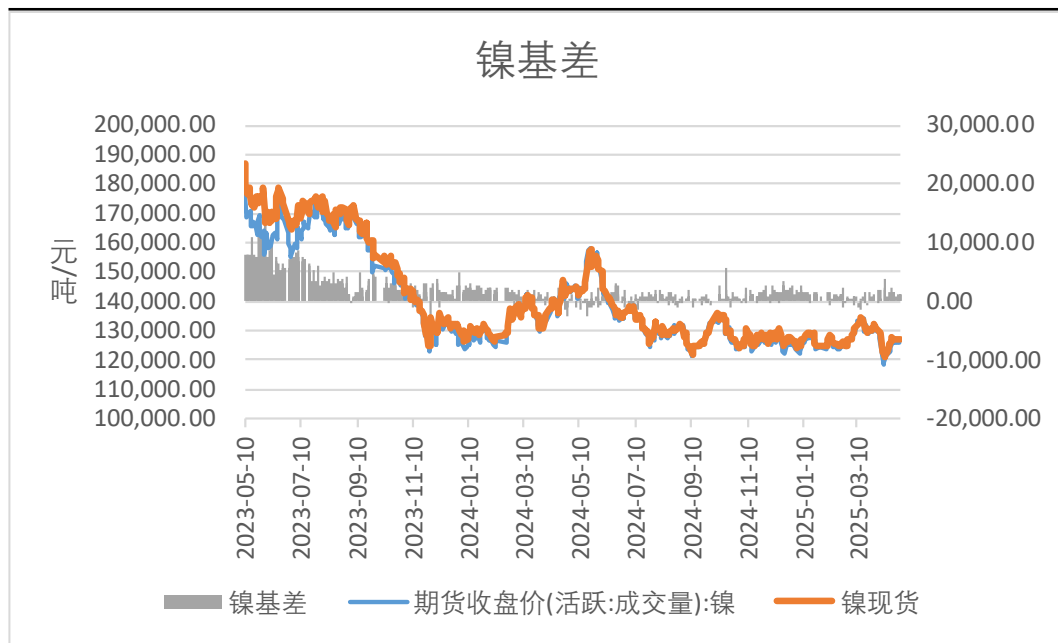
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月25日，均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3500元/吨，较上周持平；均价:镍铁(7-10%):全国价格为975元/镍，较上周下跌15元/镍。

截至4月25日，沪镍收盘价为125800元/吨，较上周上涨200元/吨；不锈钢收盘价为12680元/吨，较上周下跌100元/吨。

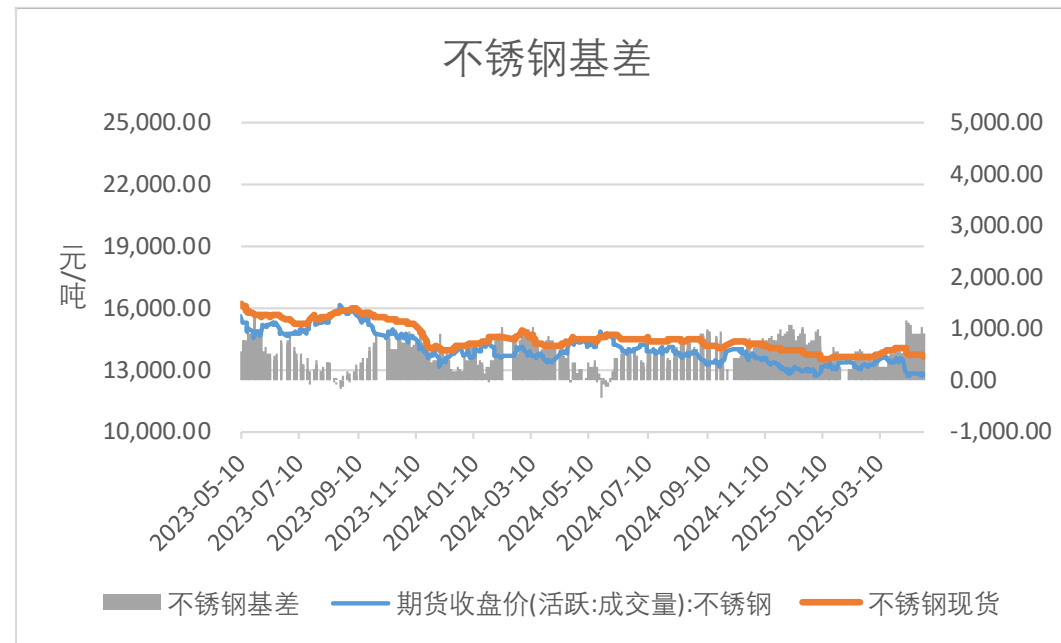
本周沪镍基差下降、不锈钢基差上升

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

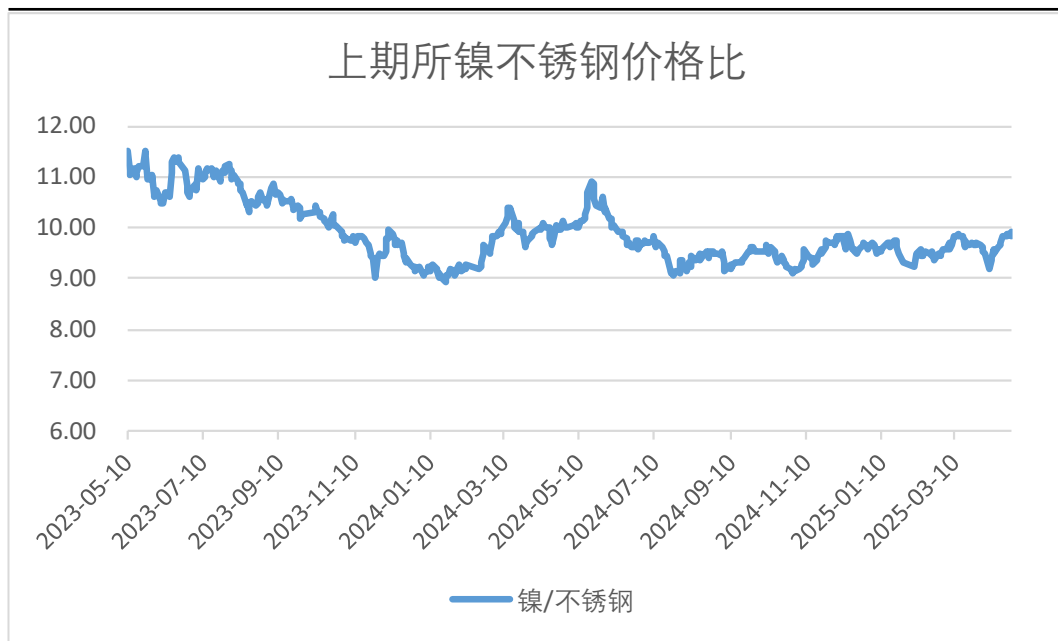


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月25日，电解镍现货价为126775元/吨，基差为975元/吨；不锈钢收盘价为13600元/吨，基差为920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



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

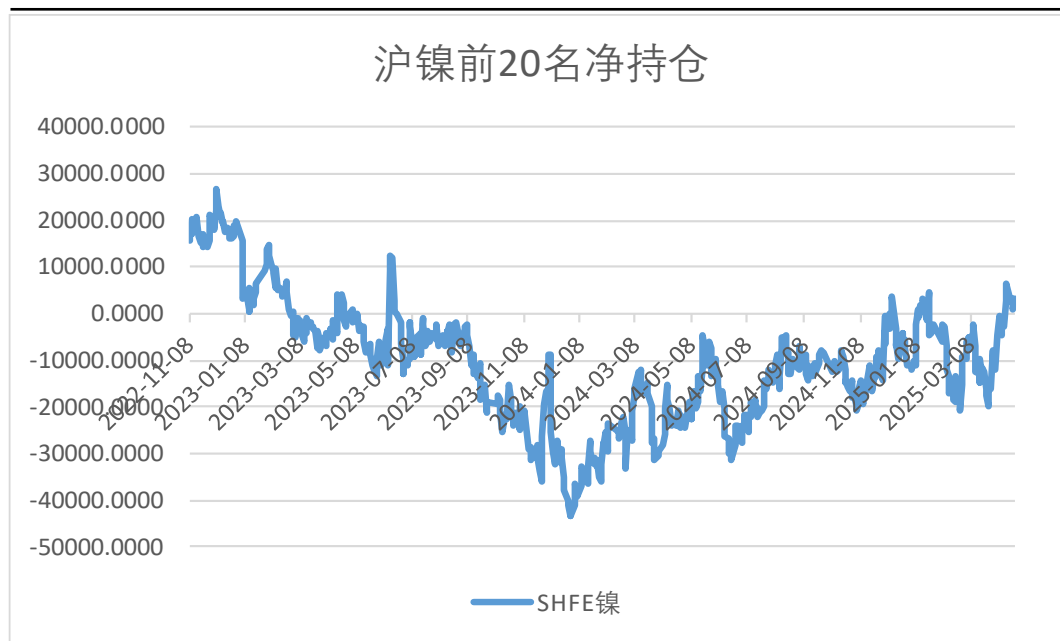


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月25日，上期所镍不锈钢价格比值为9.92，较上周上涨0.09；上期所锡镍价格比值为2.09元/吨，较上周上涨0.05。

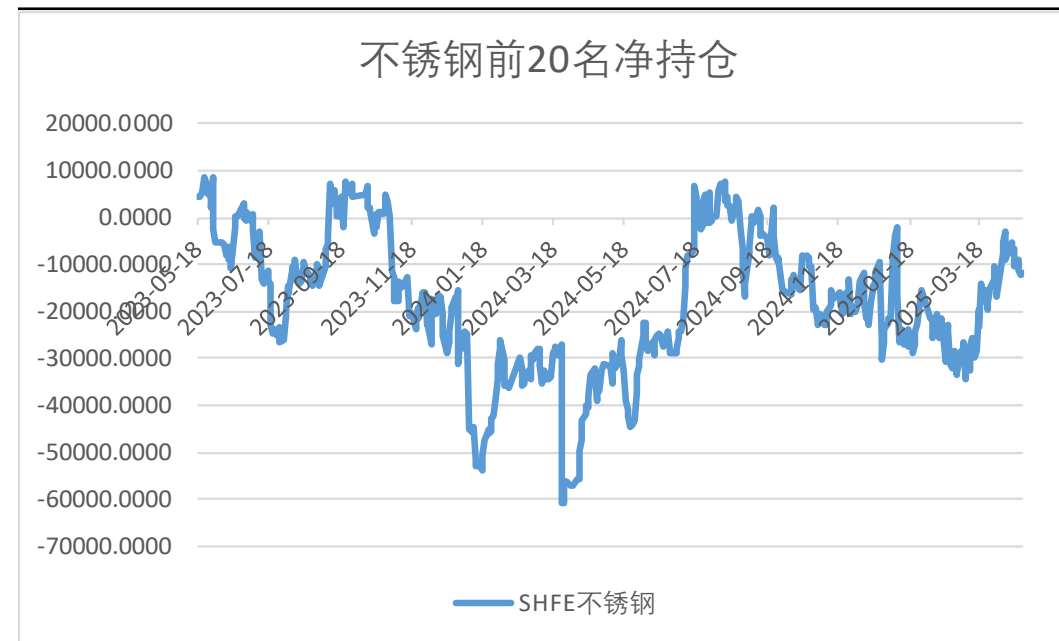
本周沪镍前20净买单量上升、不锈钢前20净买单量上升

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



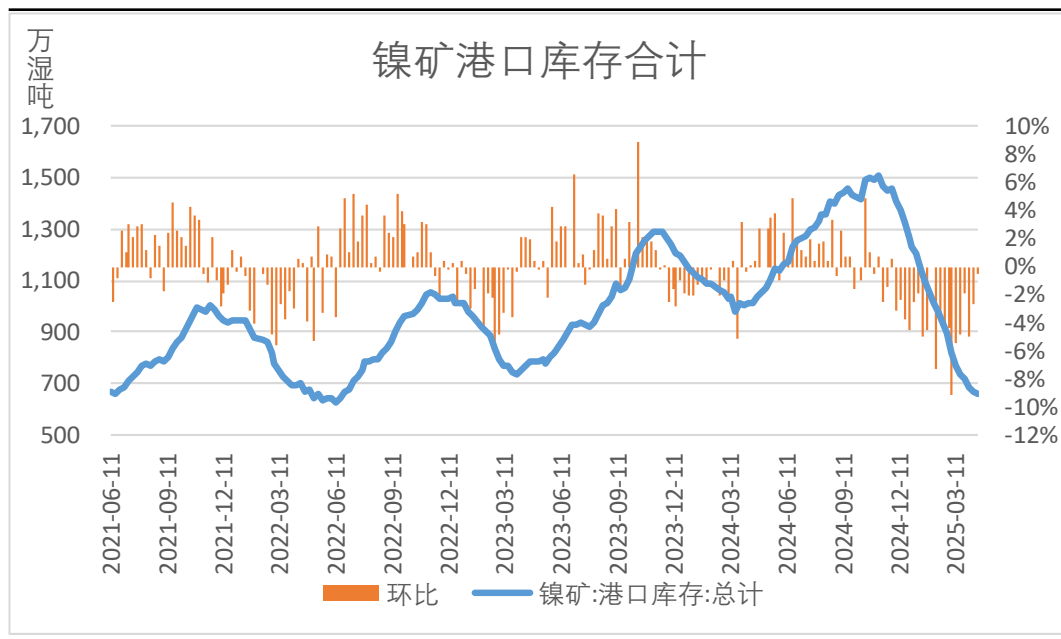
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日，沪镍前20名净持仓为3441手，较2025年4月21日减少1374手。

截至2025年4月25日，不锈钢前20名净持仓为-11903手，较2025年4月21日减少1306手。

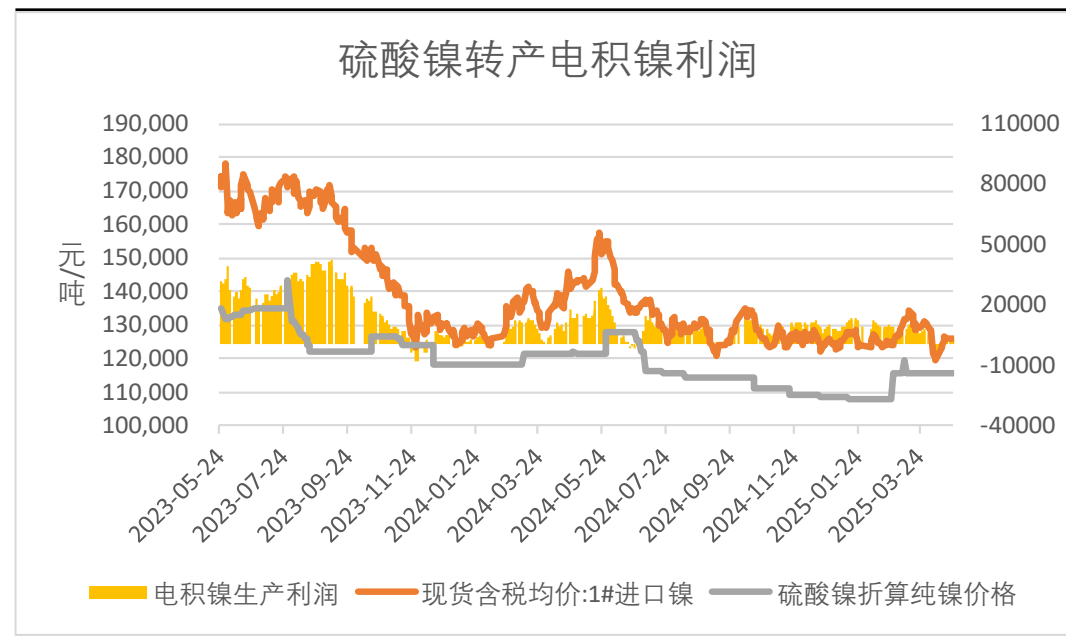
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产改善

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



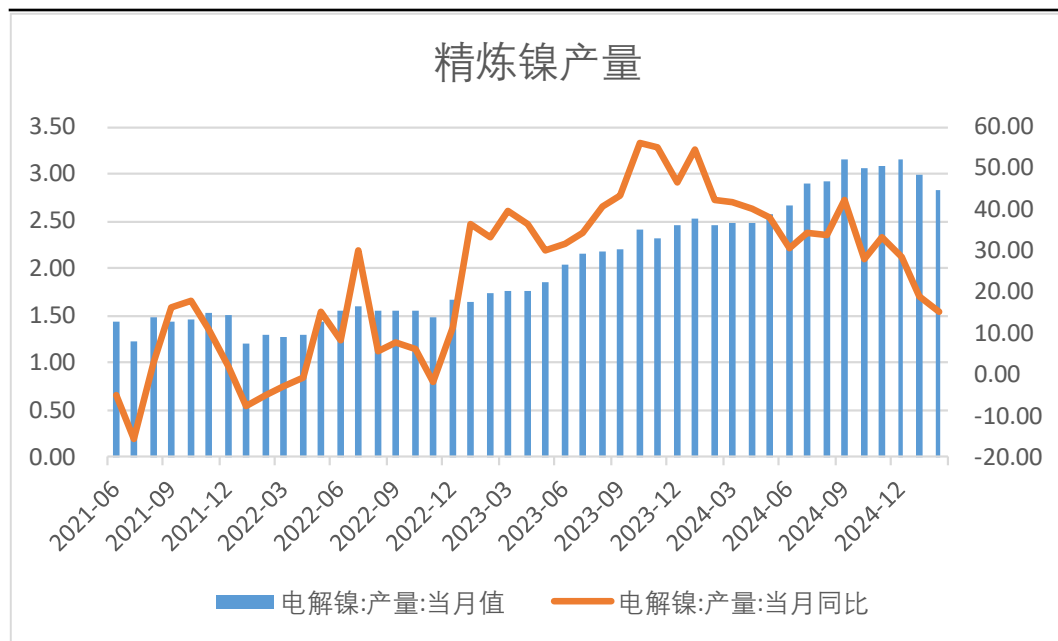
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月18日，全国主要港口统计镍矿库存为663.89元/吨，较上周下降0.49%。

截至4月25日，电积镍的生产利润为2675元/吨，较上周下降375元/吨。

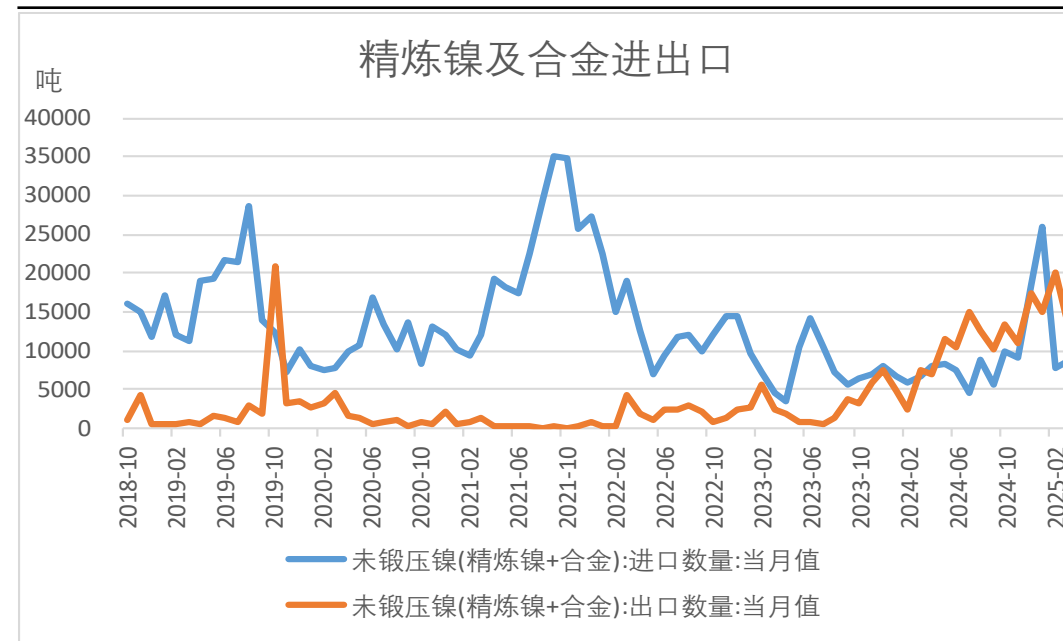
供应端——国内电解镍产量下降 进口量大幅下降

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



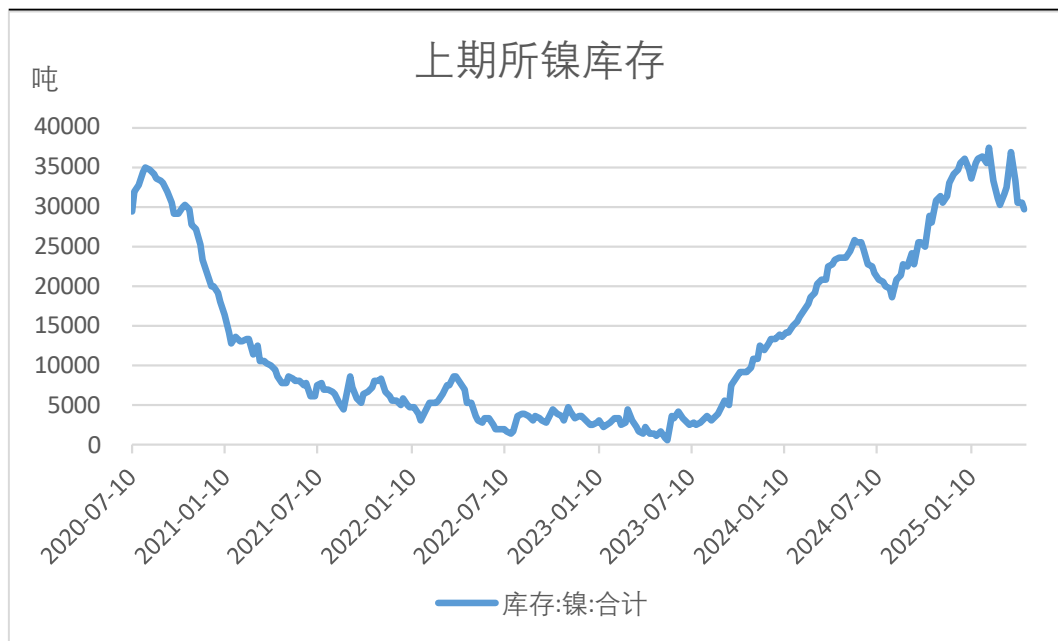
来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%。

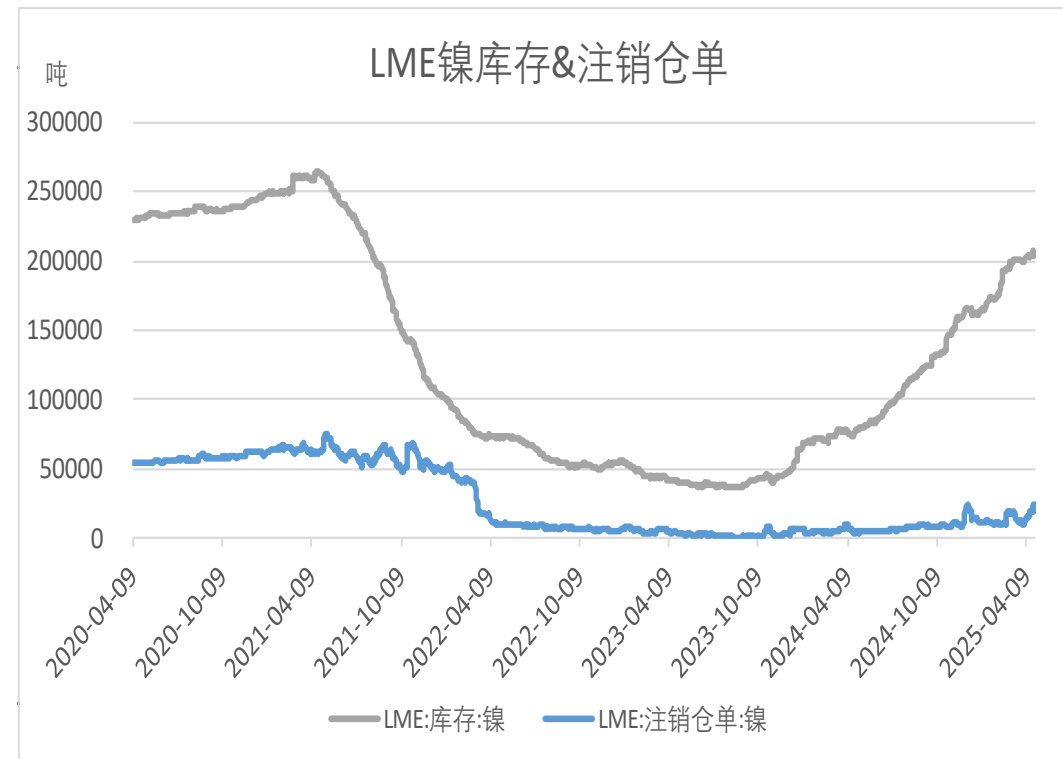
海关总署数据显示，2025年03月，精炼镍及合金进口量为8559.429吨，同比增加8.37%；1-3月，精炼镍及合金累计进口42304.864吨，同比增加119.93%。

供应端——上期所、LME镍库存内减外增

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

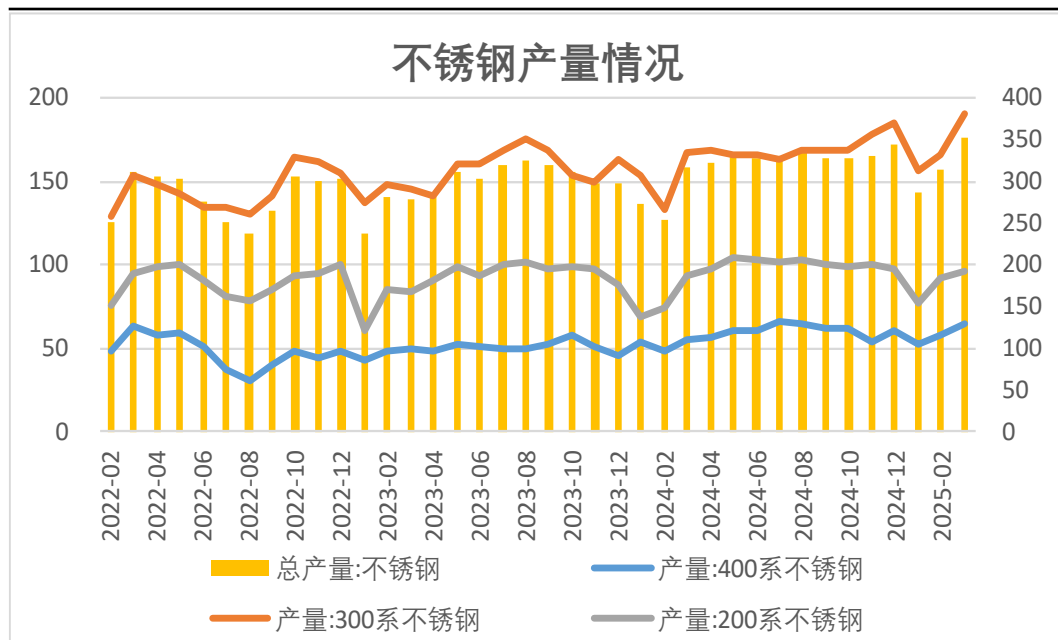


截至4月25日，上海期货交易所沪镍库存为29587吨，较上周下降745吨。

截至04月25日，LME镍库存为24800吨，较上周下降520吨。

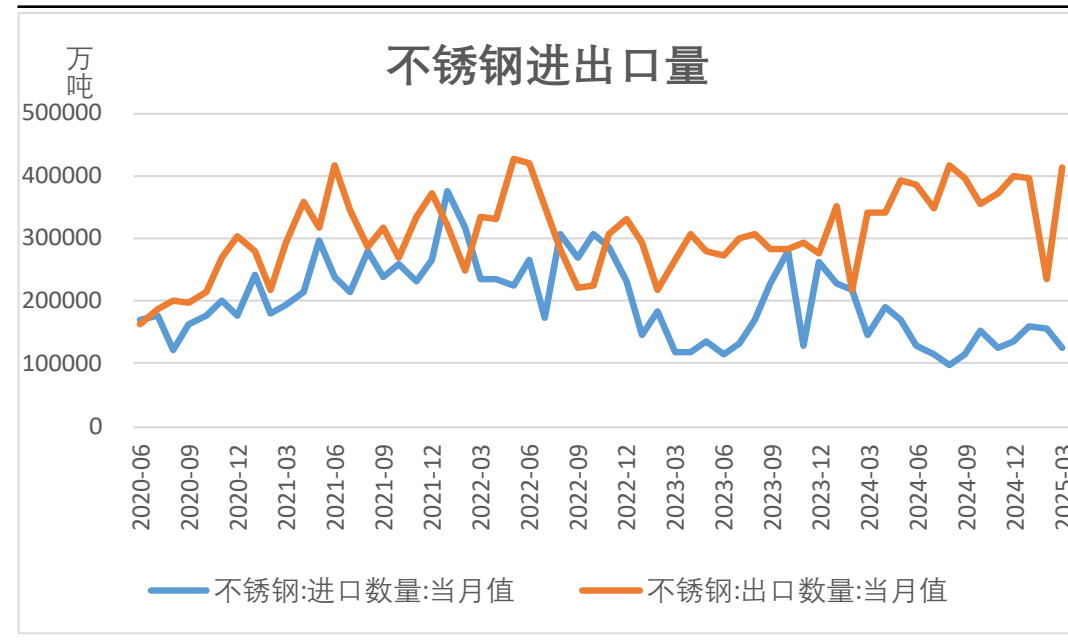
需求端——300系产量持稳增加 出口量大幅下降

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



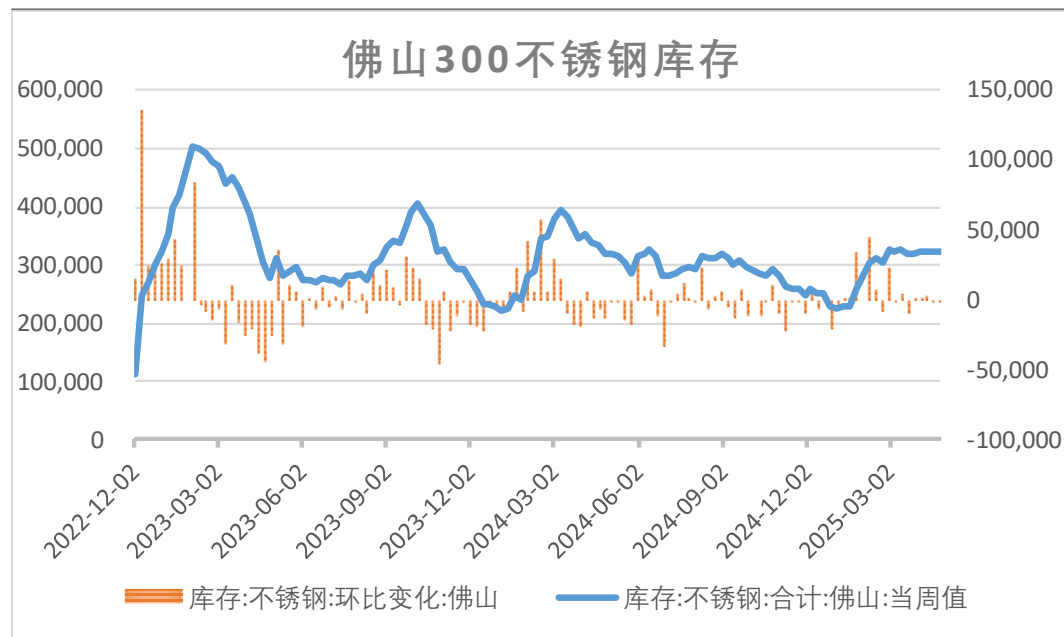
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年3月，不锈粗钢总产量为351.21万吨，环比增加11.66%；其中400系产量为64.54万吨，环比增加12.79%；300系产量为190.18万吨，环比增加14.96%；200系产量为96.49万吨，环比增加5.02%。

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。

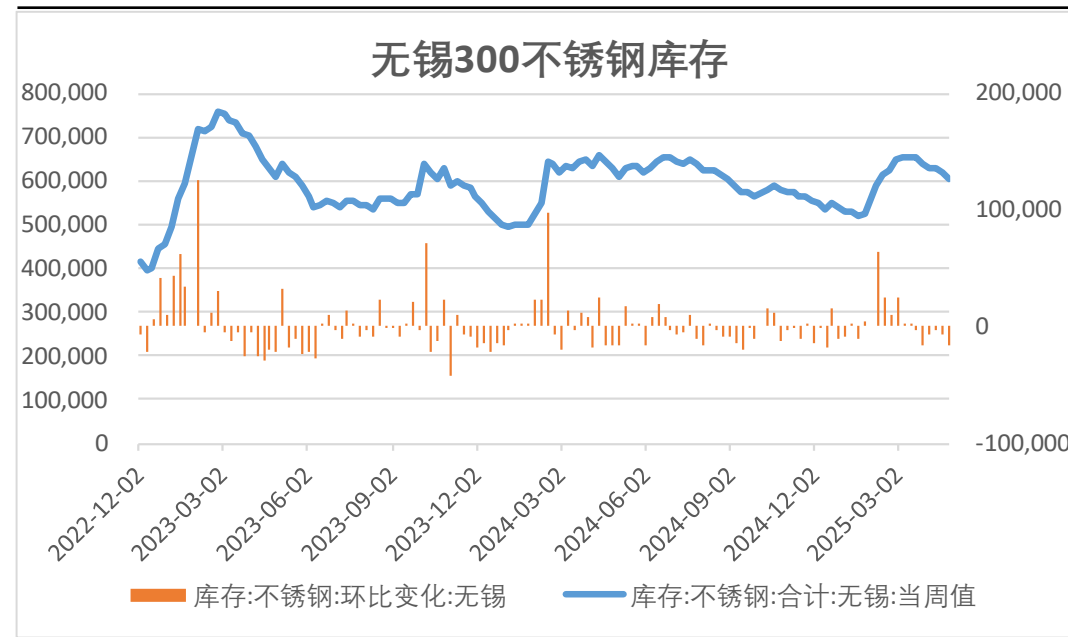
需求端——佛山无锡不锈钢小幅下降

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

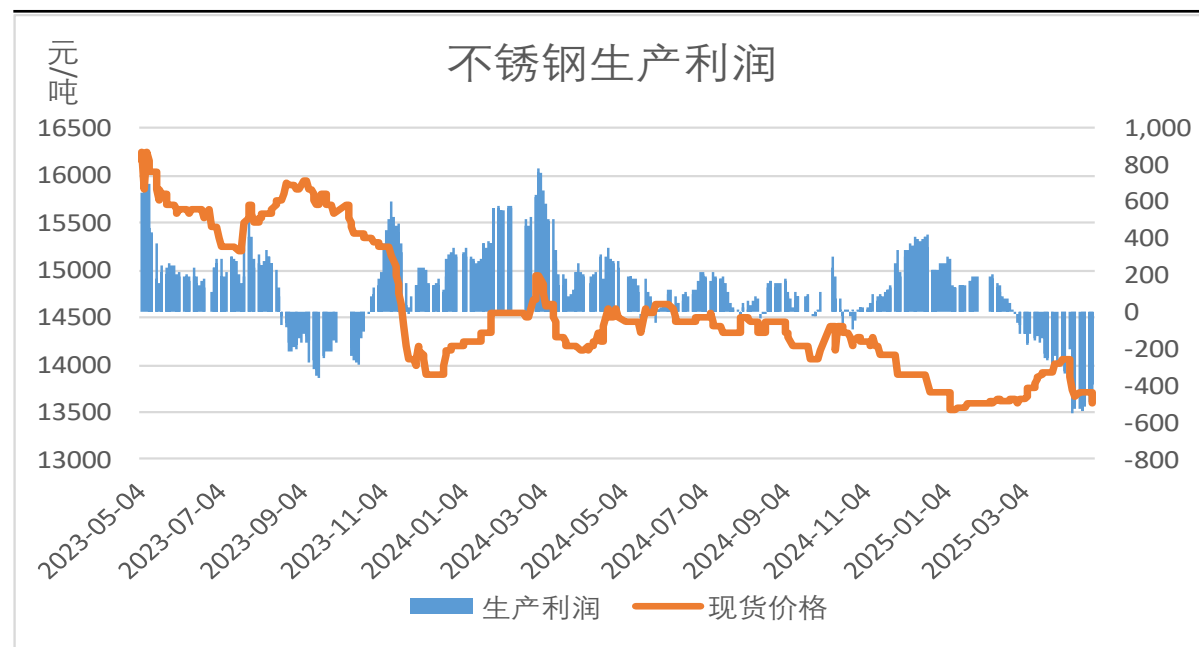


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月25日，佛山不锈钢库存为321392吨，较上周下降1289吨；无锡不锈钢库存为604340吨，较上周下降16108吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

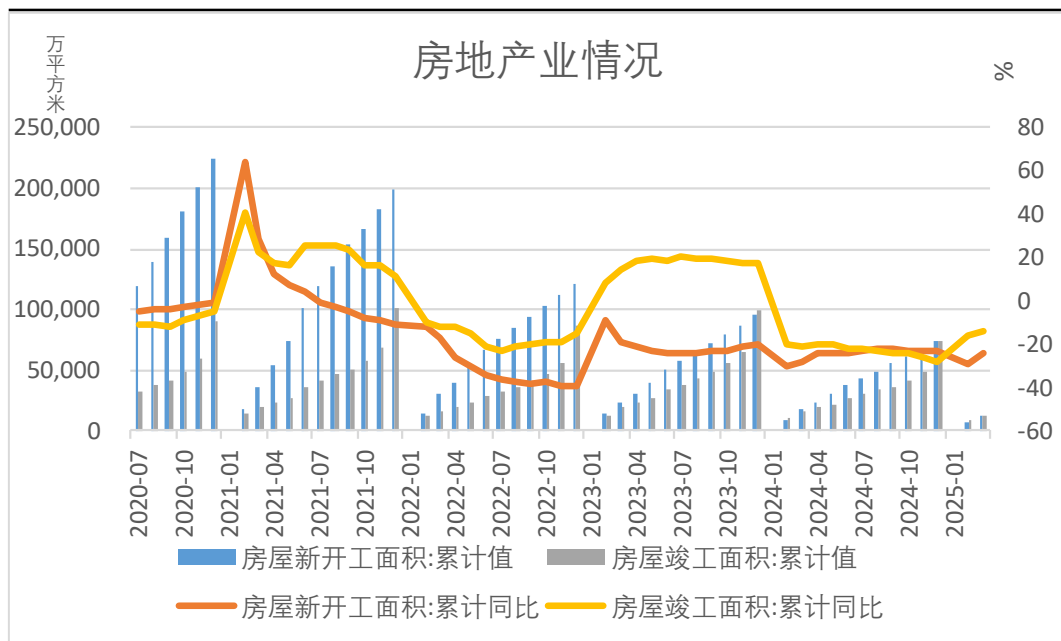


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月25日，不锈钢生产利润为-390元/吨，较上周增加127元/吨。

需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季回暖

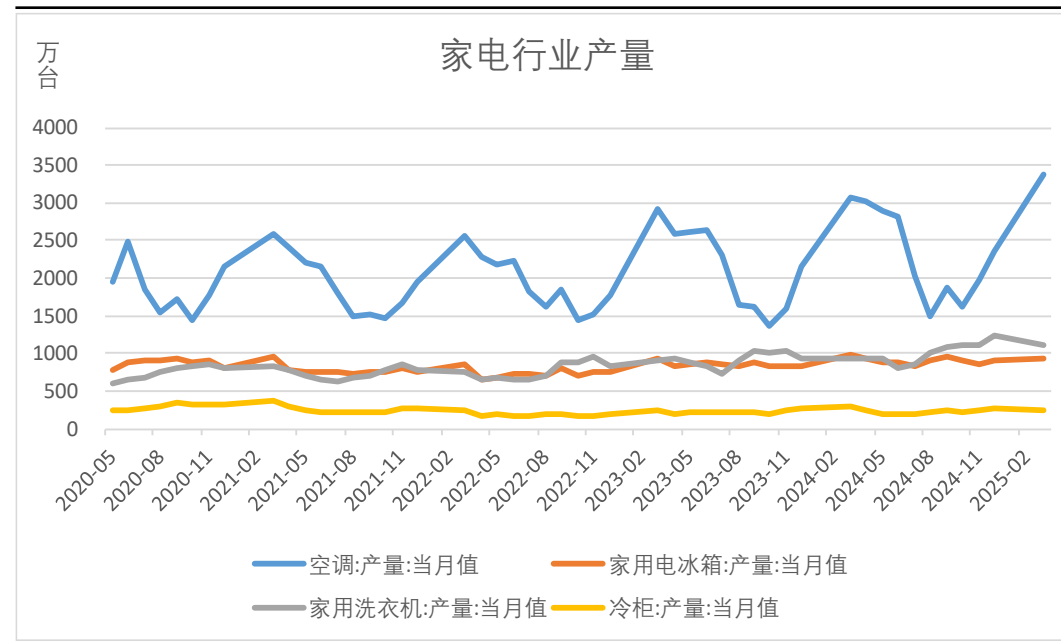
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-3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%。

图23、家电行业产量

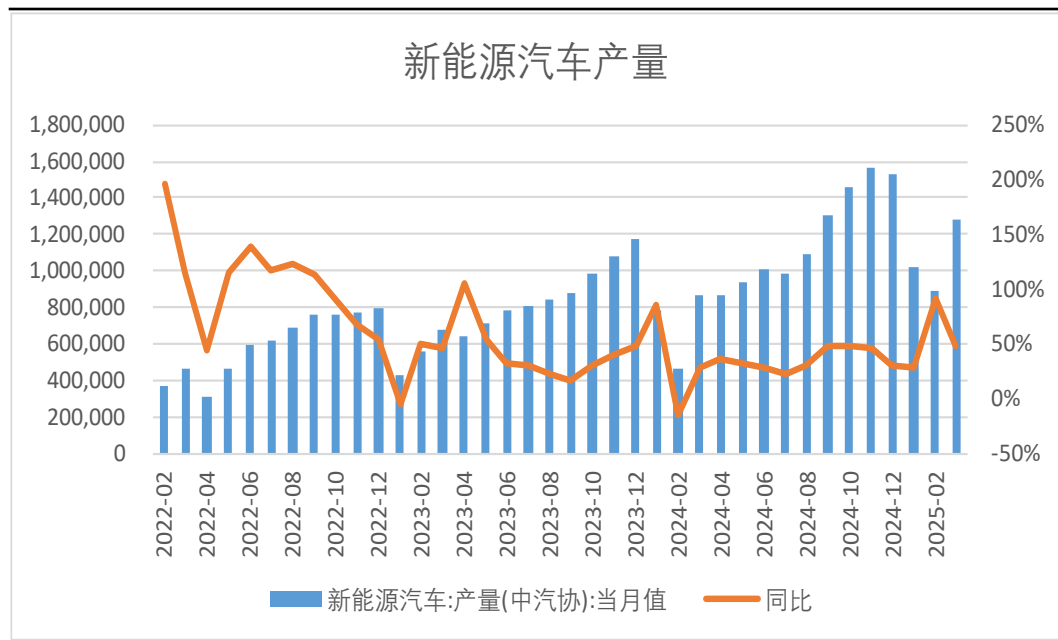


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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

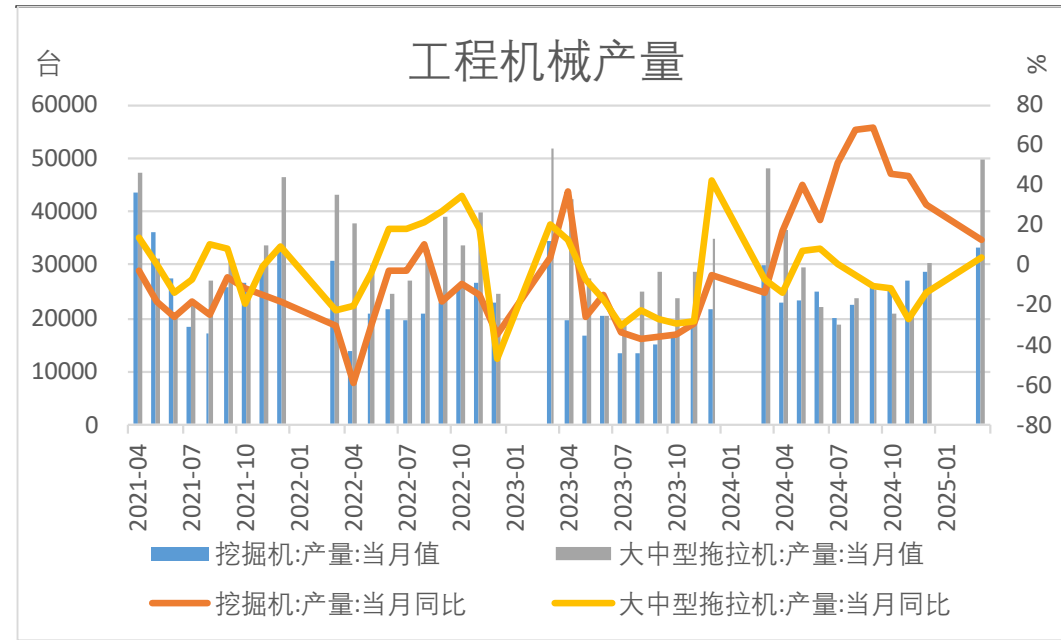


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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。