

沪镍短期有利多，但难以持续

大越期货投资咨询部 祝森林

从业资：F3023048

投资咨询证：Z0013626

联系方式：0575-85226759

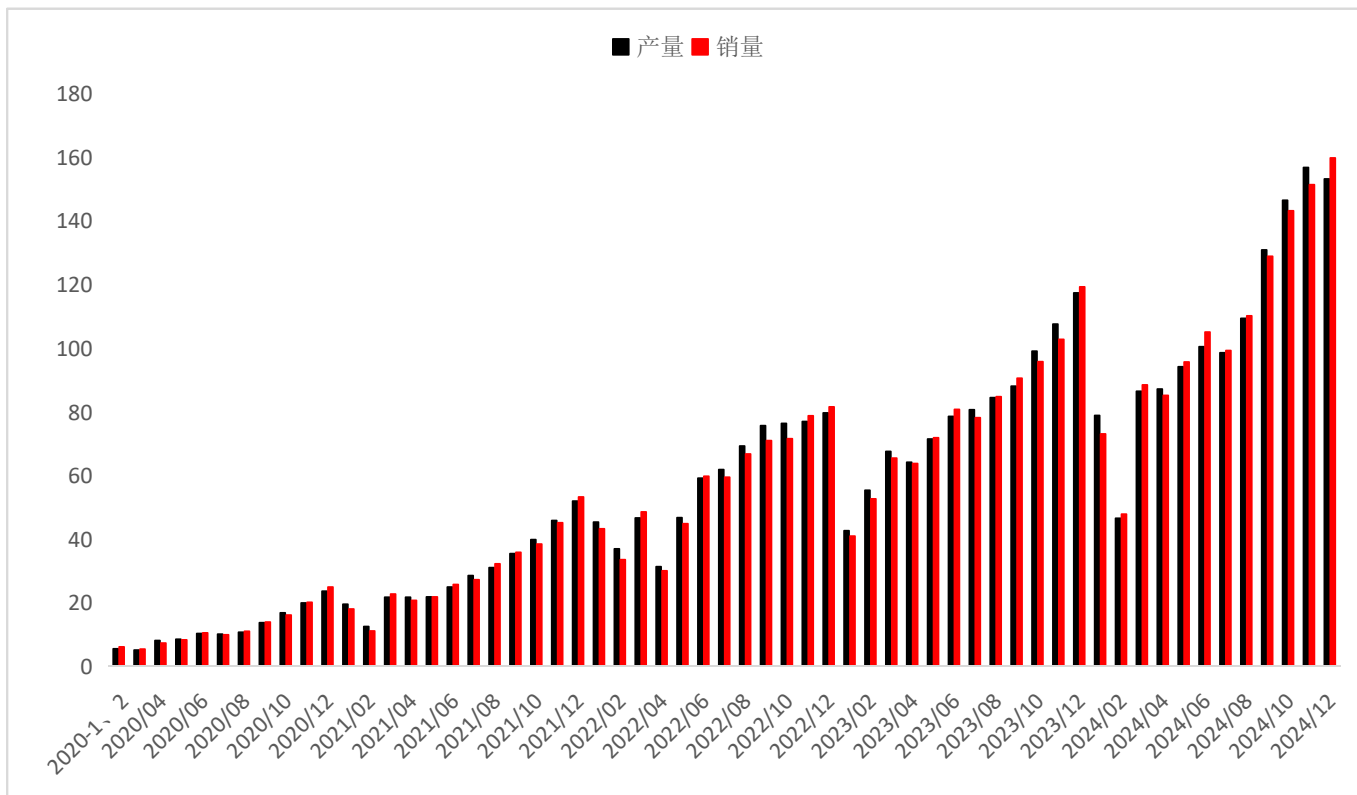
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



全球镍元素供给及预期（万镍吨）						
	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
原生镍总供应	256	269	306	331	338	369
全球纯镍产量	85	78	81	82	90	99
全球镍铁产量	149	169	190	206	205	221
NPI 中国	51	43	41	39	35	30
NPI 印尼	59	89	115	138	146	166
FeNI	39	37	34	30	24	25
全球原生镍盐产量	10	14	28	39	39	44
其它	12	9	8	5	5	5
原生镍总需求	243	291	303	323	336	358
不锈钢	173	198	199	217	227	246
中国+印尼	136	157	161	180	190	209
其它	37	41	38	37	37	37
电池	15	27	37	36	38	38
合金	35	43	45	49	51	53
电镀	10	10	10	10	10	10
其它	10	12	11	11	10	10
平衡	13	-22	3	8	2	11

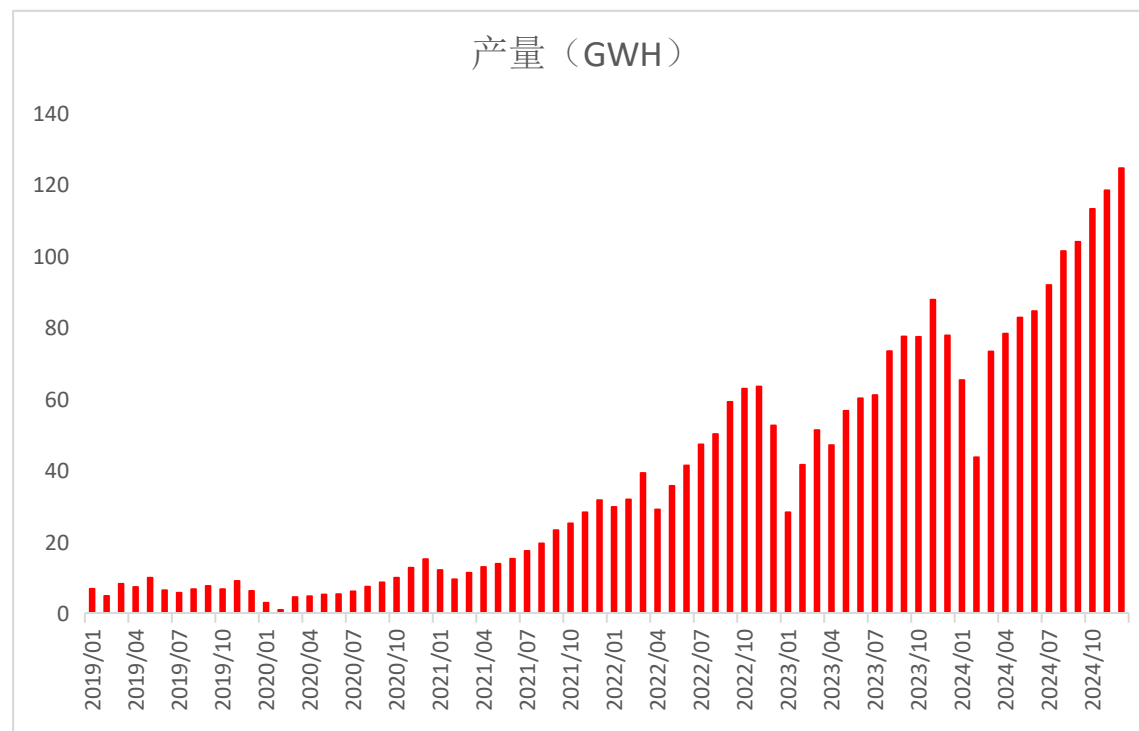
新能源产业链

12月，新能源汽车产销分别完成153万辆和159.6万辆，同比分别增长30.5%和34%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%。



12 月，我国动力和其他电池合计产量为 124.5GWh，环比增长 5.7%，同比增长 60.2%。

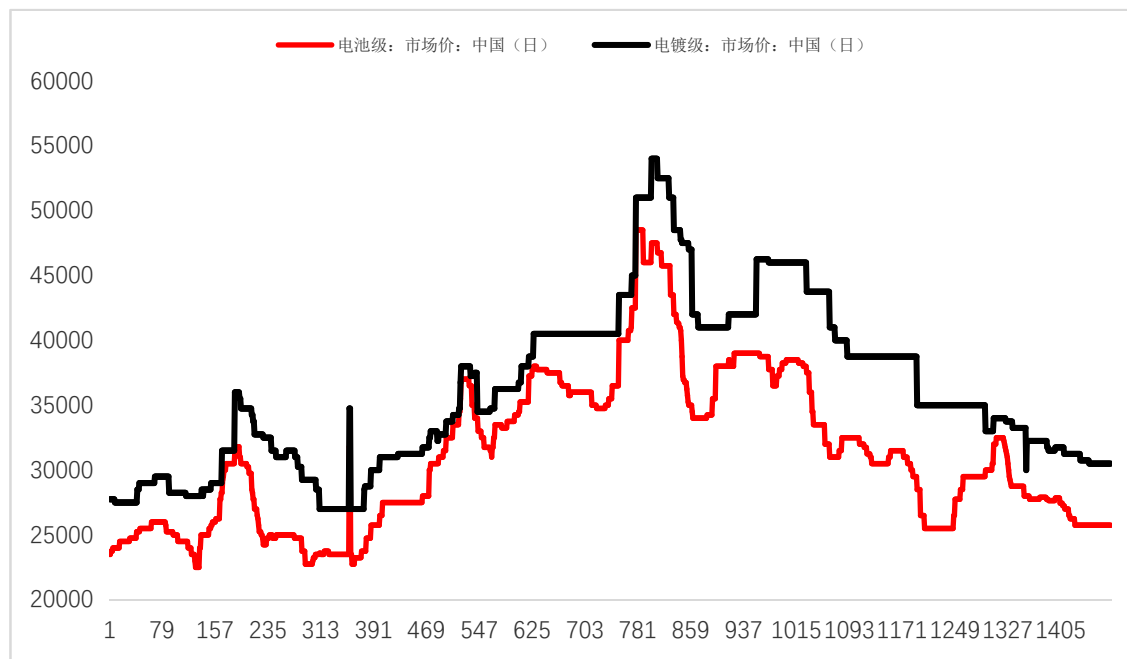
1-12 月，我国动力和其他电池累计产量为 1,096.8GWh，累计同比增长 41.0%。



硫酸镍价格维稳（我的有色）

2024年12月中国硫酸镍实物产量17.94万吨，金属产量3.95万吨（新样本），环比增加3.49%，其中镍豆、镍粉占比为零，镍湿法冶炼中间品占比59.26%，高冰镍占比32.28%，再生镍占比8.46%。2025年1月预计3.75万金属吨，环比降4.99%。其中硫酸镍生产镍板用量1.34万吨。

电池级硫酸镍报价25750元/吨，与上周持平。电镀级硫酸镍报价30500元/吨，与上周持平。



不锈钢产业链

镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	51	50	2.00%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	45	44	2.27%

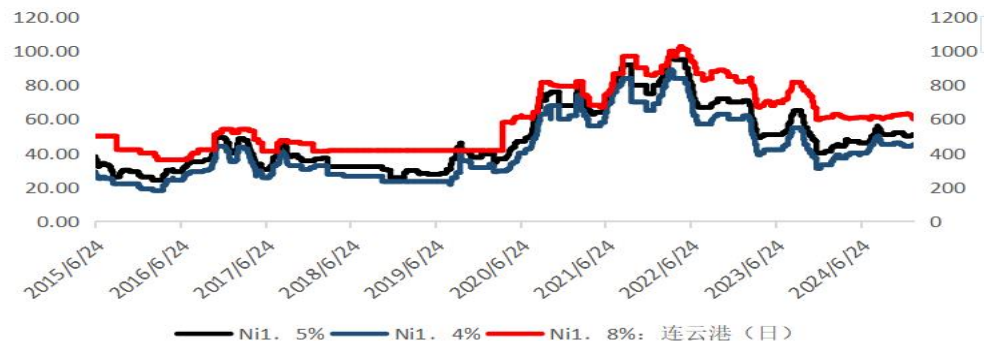
镍矿价格小幅上涨1美元/湿吨。海运费部分地区小幅下降1美元/湿吨。

镍矿库存：2025年2月6日中国14港镍矿库存总量为1017.12万湿吨，较上期减少80.04万湿吨，降幅7.3%。其中菲律宾镍矿为994.62万湿吨，较上期减少66.44万湿吨，降幅6.26%；其他国家镍矿为22.5万湿吨，较上期减少13.6万湿吨，降幅37.67%。（来源：Mysteel）

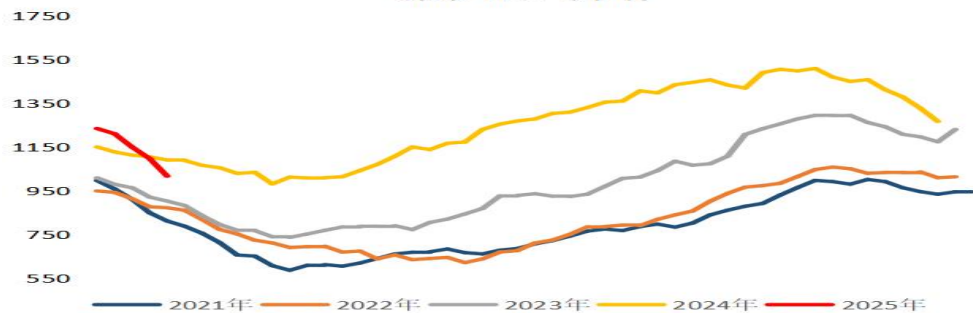
镍矿进口：12月镍矿进口量151.97万吨，环比减少172.52万吨，降幅53.17%；同比减少42.09万吨，降幅21.69%。其中红土镍矿147.94万吨，硫化镍矿4.03万吨。自菲律宾进口红土镍矿119.71万吨，占本月进口量的78.77%。2024年1-12月镍矿进口总量3809.6万吨，同比减少15.00%。（来源：Mysteel）

一方面菲律宾提出学习印尼，对矿产出口进行限制法案。消息面刺激市场情绪。另一方面，节后大宗走势良好，股市上涨，做多情绪较浓。短线或偏强运行。

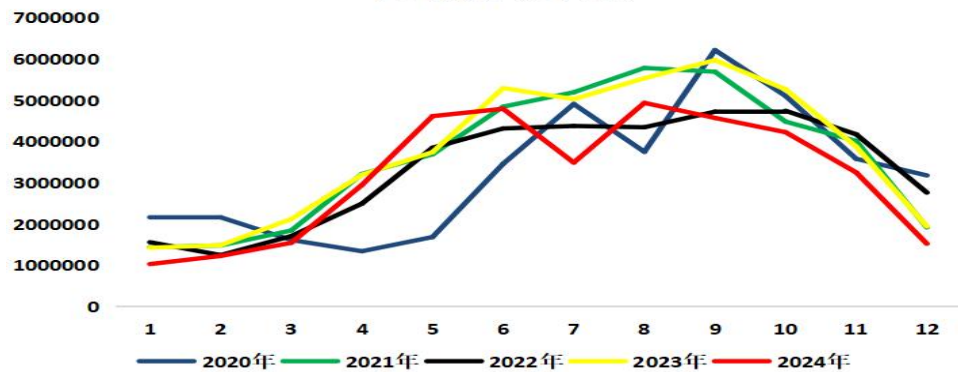
镍矿价格



镍矿港口库存



中国镍矿进口量



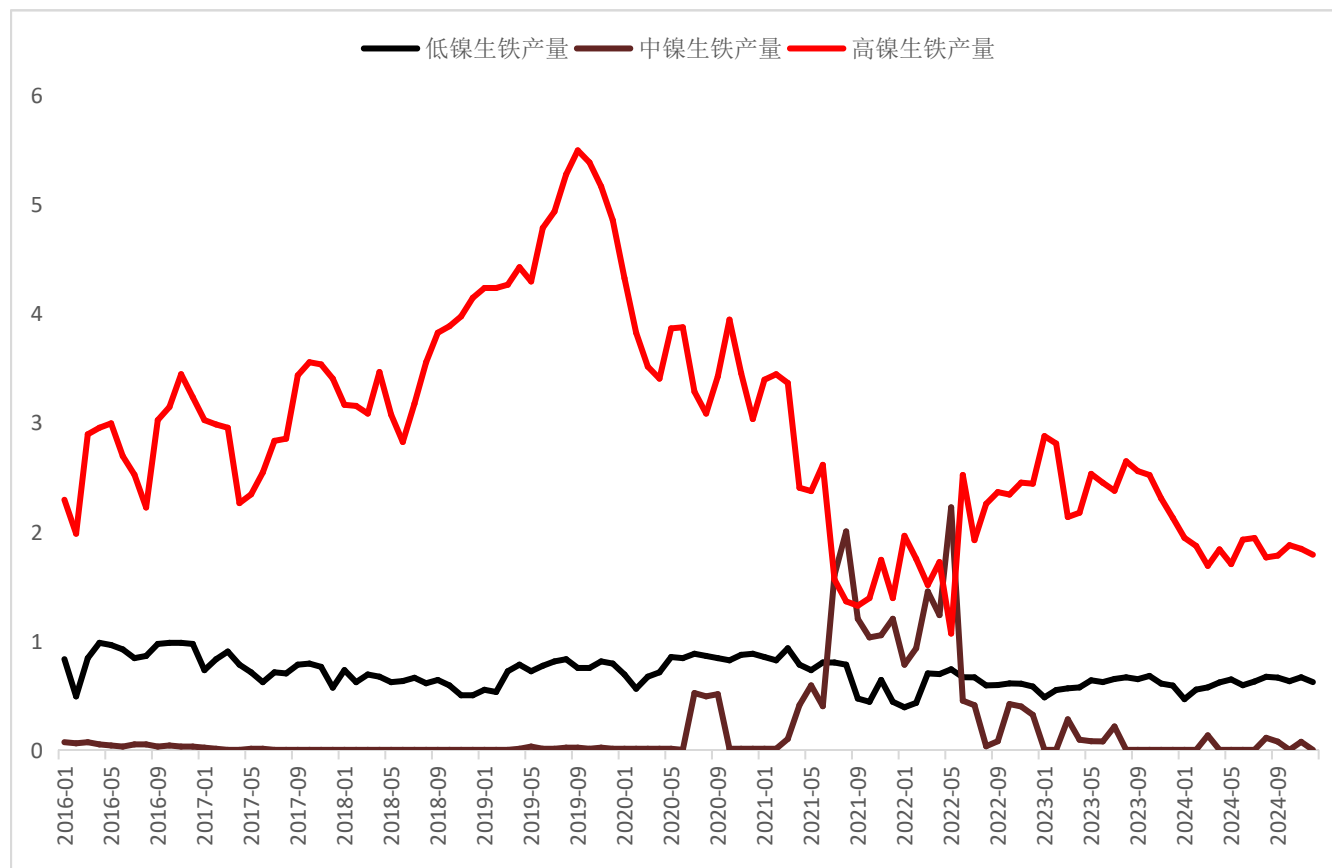
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3650	3650	0.00%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	955	955	0.00%



本周我的有色数据来看，低镍铁价格持平，收于3650元/吨；高镍铁价格持平，收于955元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格上涨5元/镍，收于947元/镍，低镍铁价格持平，收于3350元/吨。

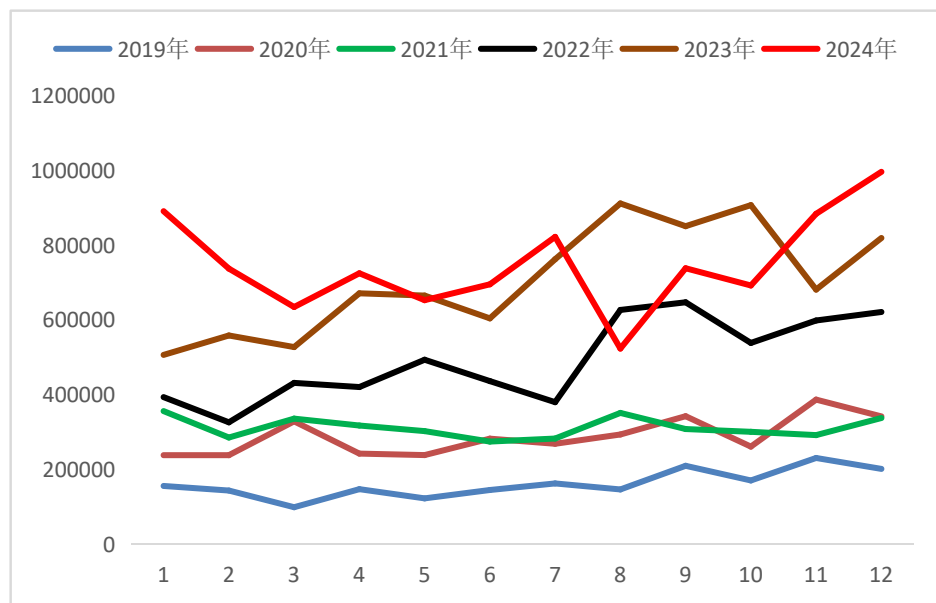
镍铁产量情况（上海有色）

2024年12月中国镍生铁实际产量金属量2.41万吨，环比减少6.62%，同比减少11.27%。中高镍生铁产量1.79万吨，环比减少6.63%，同比减少15.9%；低镍生铁产量0.62万吨，环比减少6.59%，同比增加5.45%。2024年全年中国镍生铁总金属产量29.64万吨，同比减少20.88%，其中中高镍生铁镍金属产量22.33万吨，同比减少26.08%。

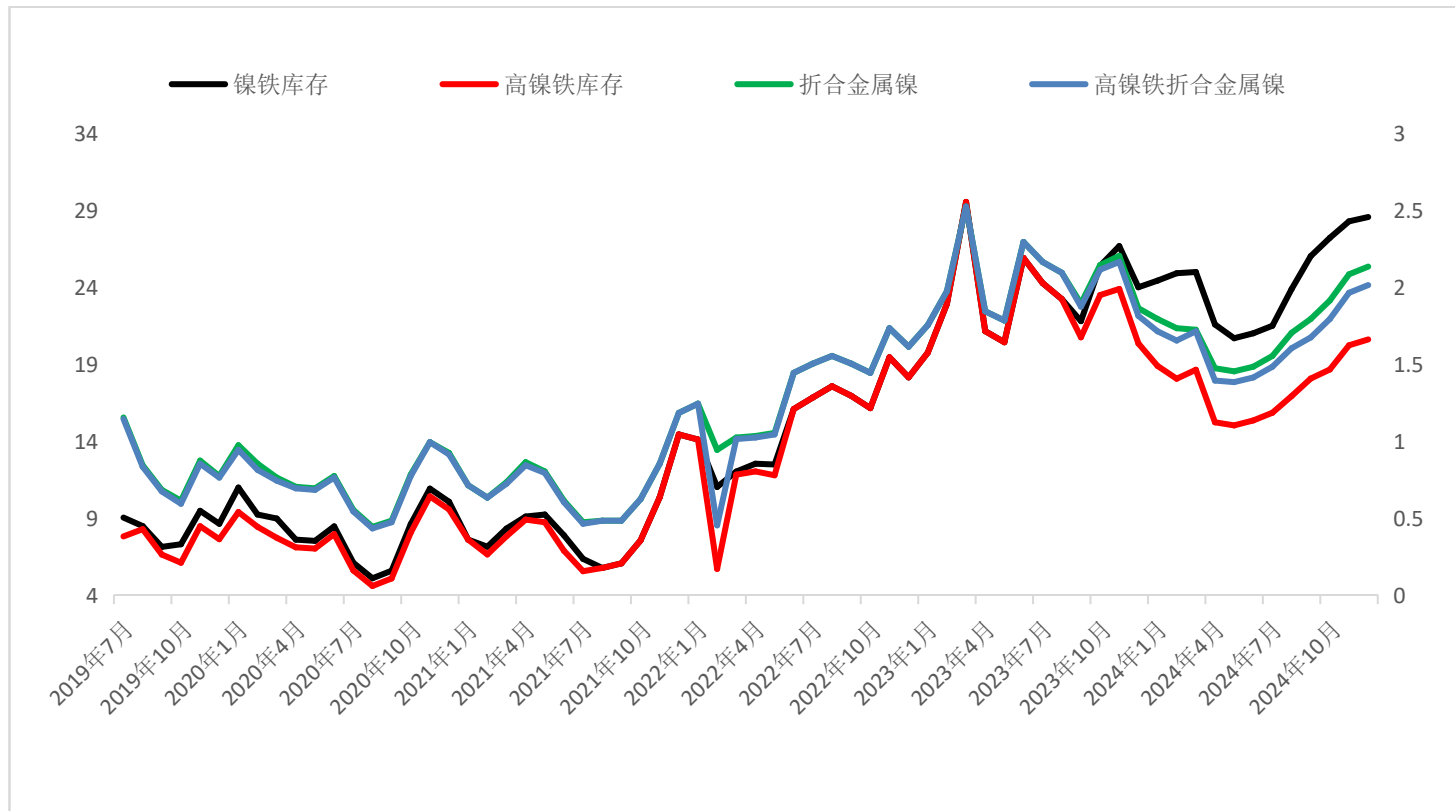


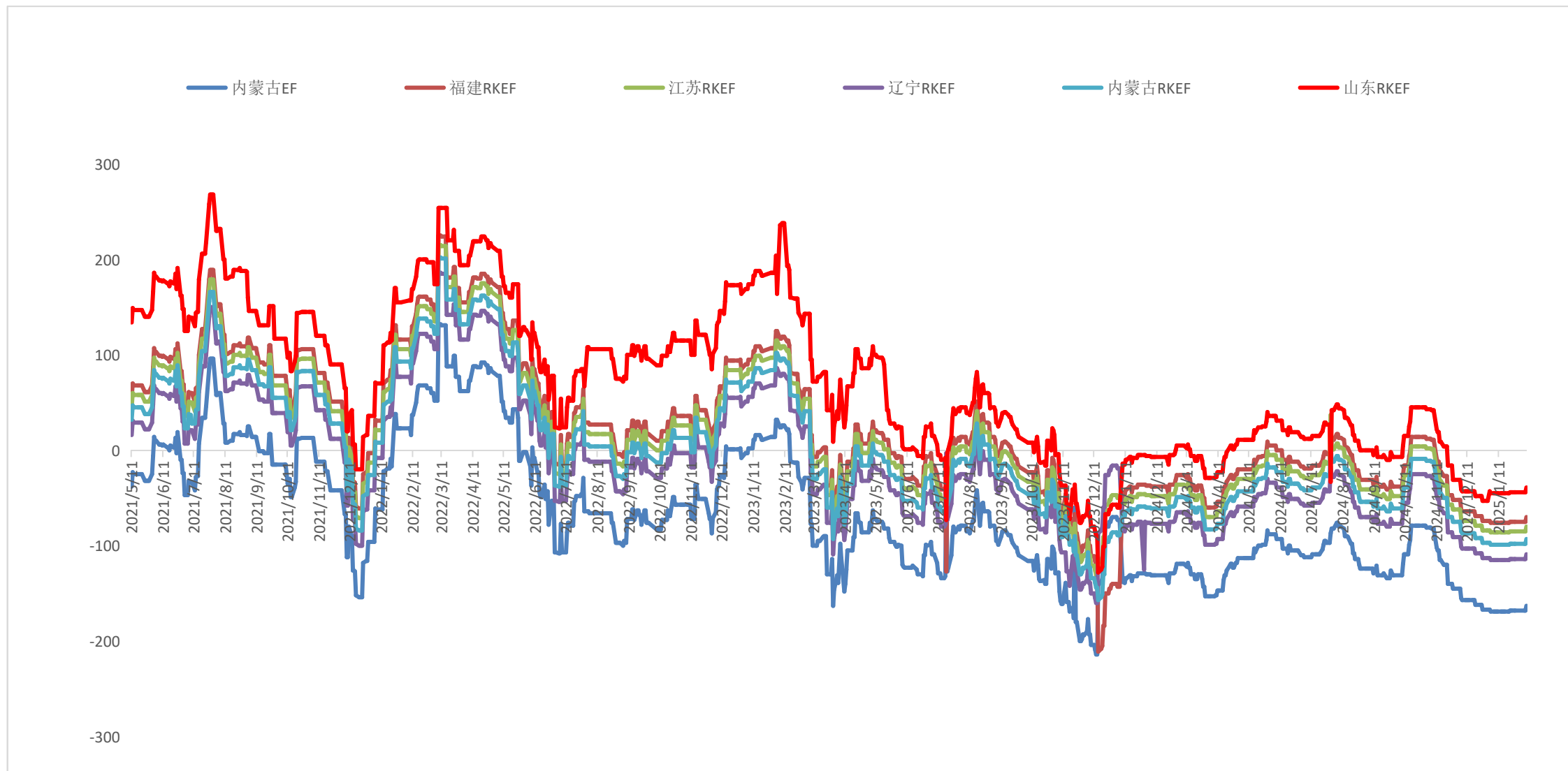
12月中国镍铁进口量99.5万吨，环比增加11.2万吨，增幅12.7%；同比增加17.7万吨，增幅21.7%。其中，12月中国自印尼进口镍铁量97万吨，环比增加11.4万吨，增幅13.4%；同比增加19万吨，增幅24.4%。

2024年1-12月中国镍铁进口总量897.7万吨，同比增加52.8万吨，增幅6.2%。其中，自印尼进口镍铁量866.4万吨，同比增加74.9万吨，增幅9.5%。（来源：Mysteel）

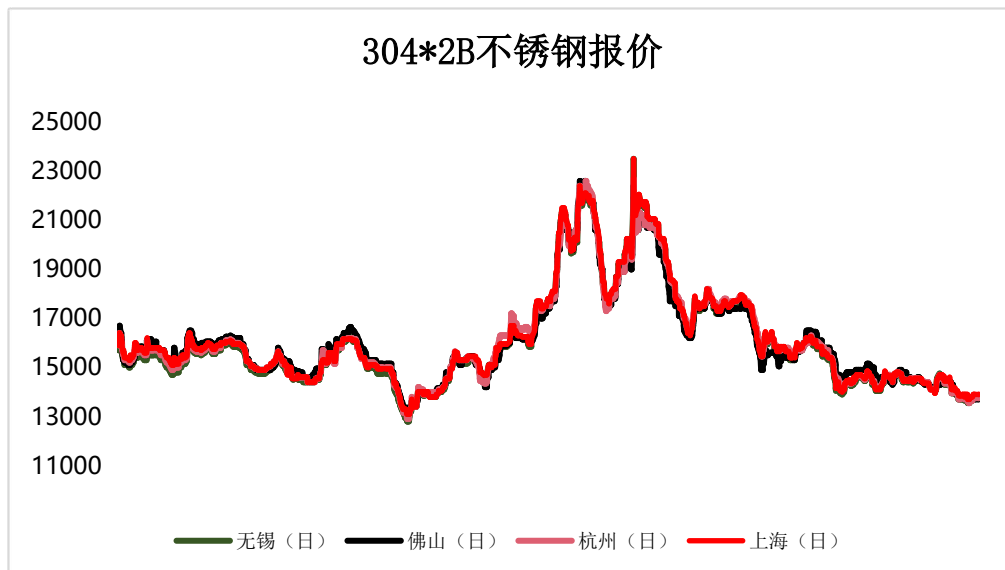


镍铁12月库存可流通28.52万实物吨，折合2.13万镍吨。中高镍铁可流通20.57万吨，折合2.01万镍吨。





不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13787.5	13775	0.09%

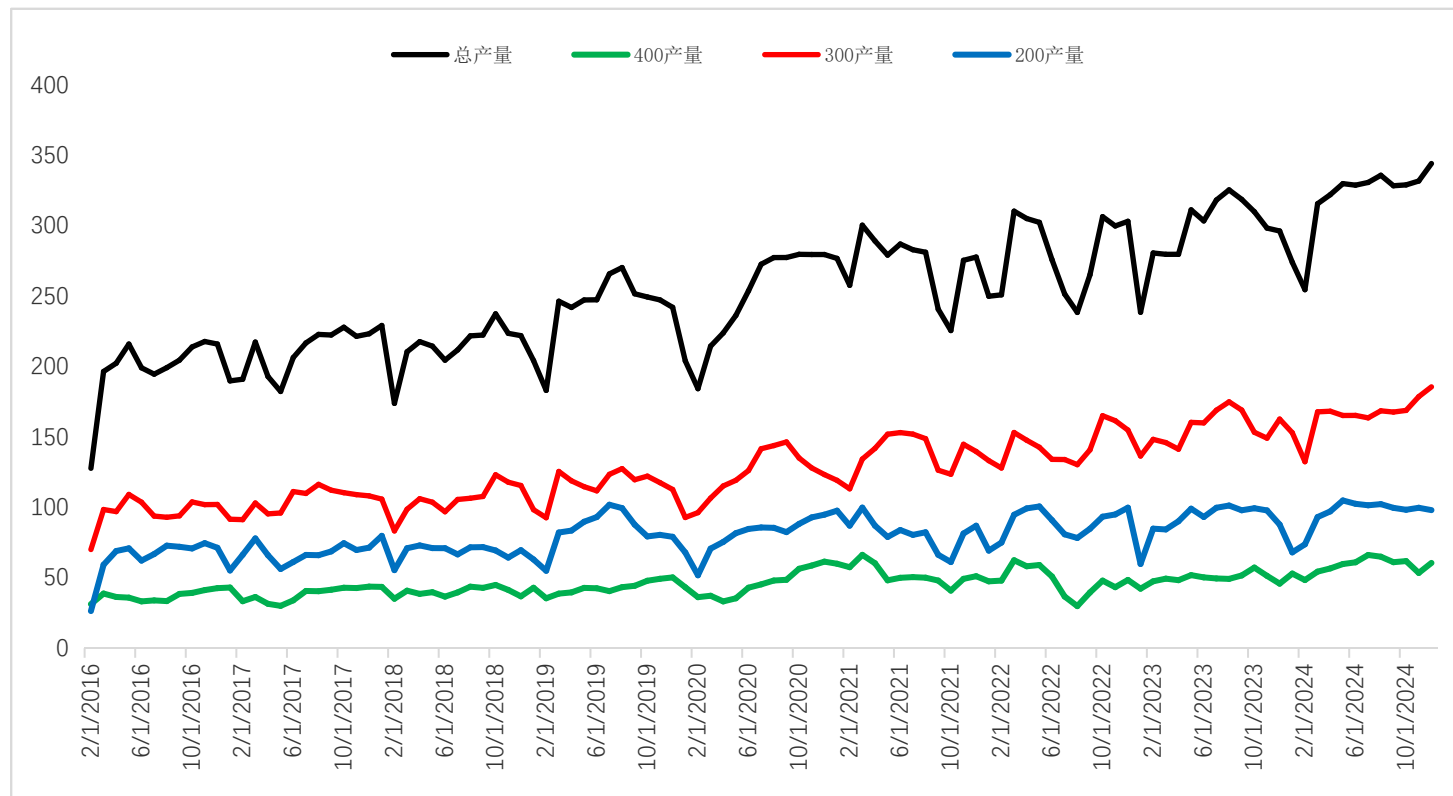


本周304不锈钢价格（四地均价）比上周上涨12.5元/吨。

本周无锡、上海、杭州持平，佛山比上周上涨50元/吨。

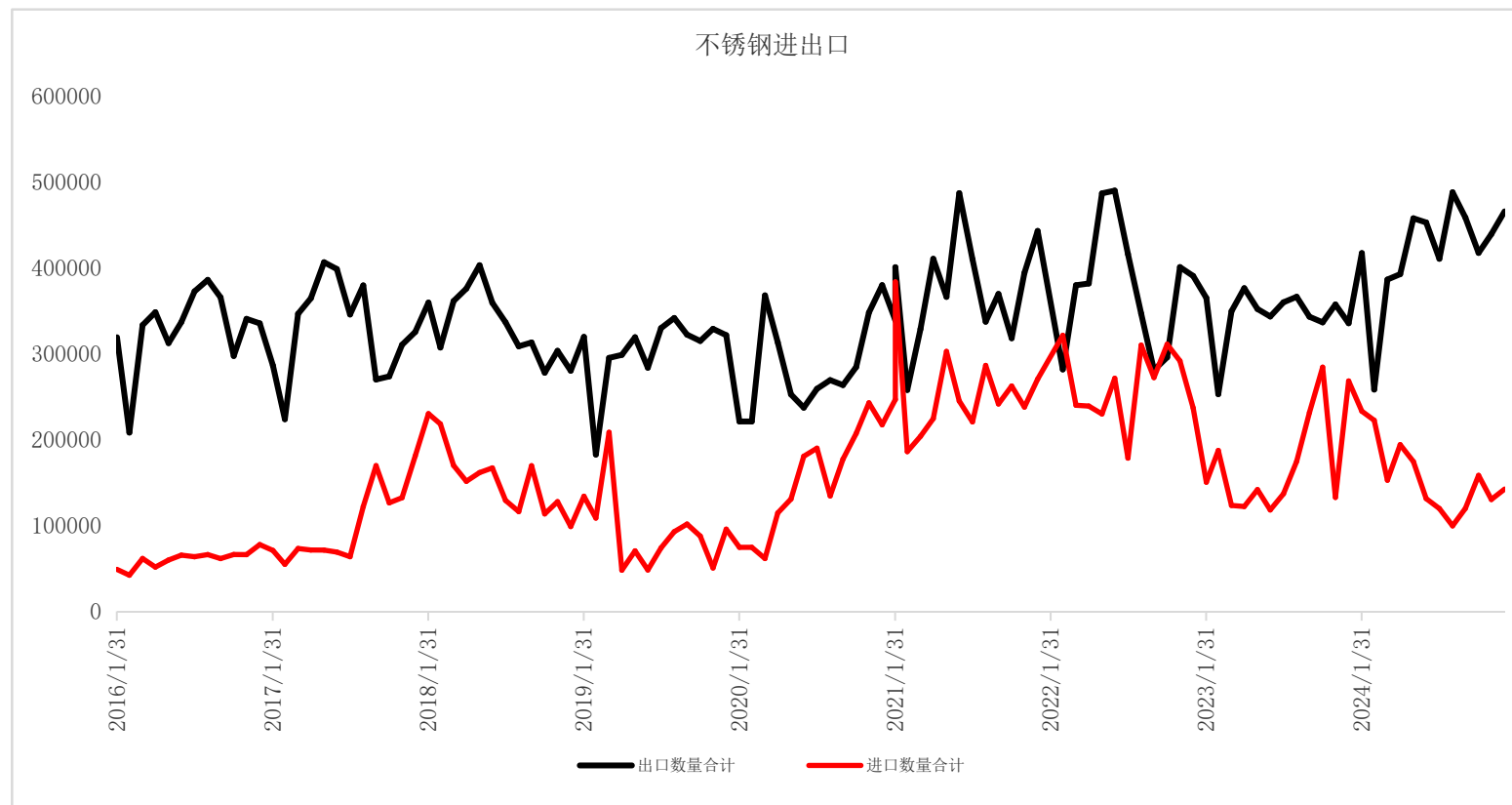
不锈钢粗钢产量

12月份不锈钢粗钢产量344.23万吨，其中200系产量98.07万吨；400系产量60.55万吨；300系产量185.61万吨，环比增加3.88%。



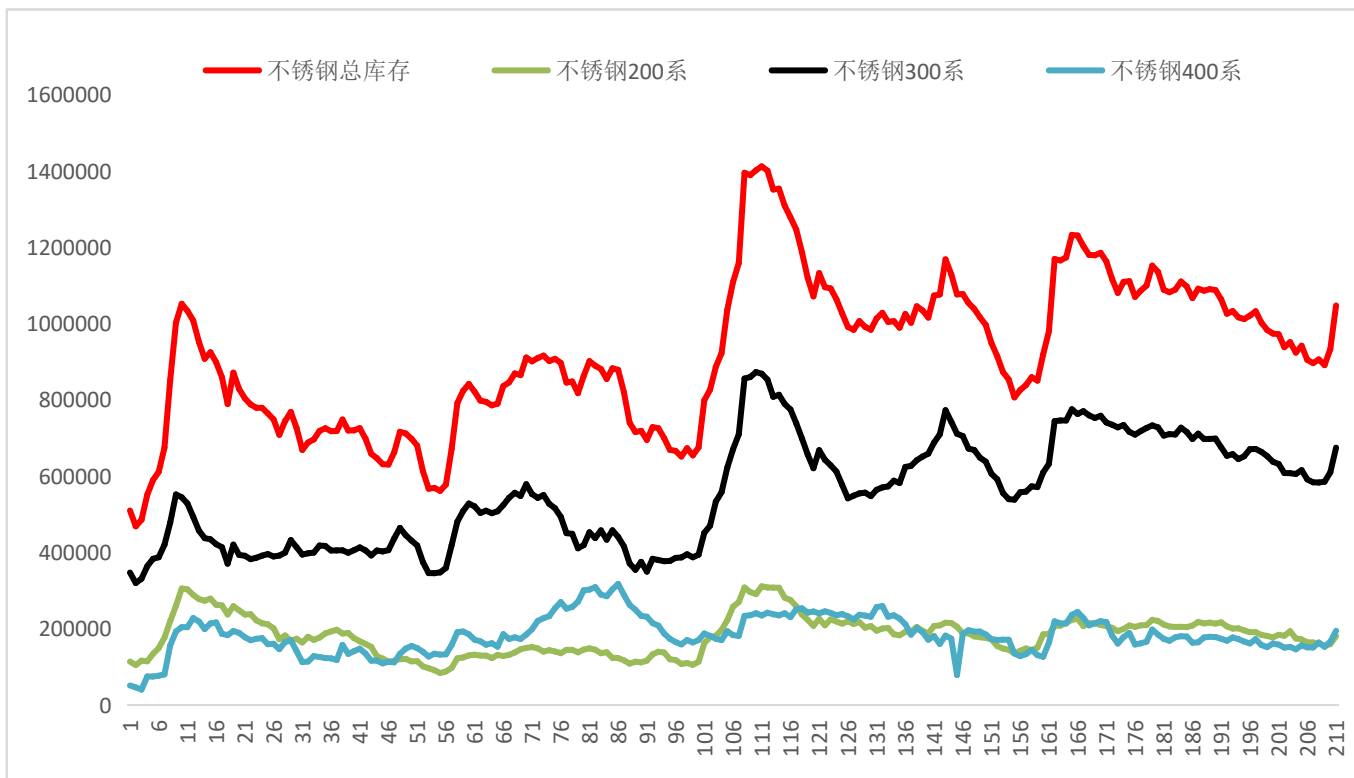
不锈钢进出口量

最新数据：不锈钢进口量为14.23万吨。不锈钢出口量为46.57万吨。



中国不锈钢社会库存

2月7日无锡库存为62.04万吨，佛山库存32.39万吨，全国库存104.59万吨，环比上升11.4万吨，其中300系库存67.32吨，环比上升6.44万吨。





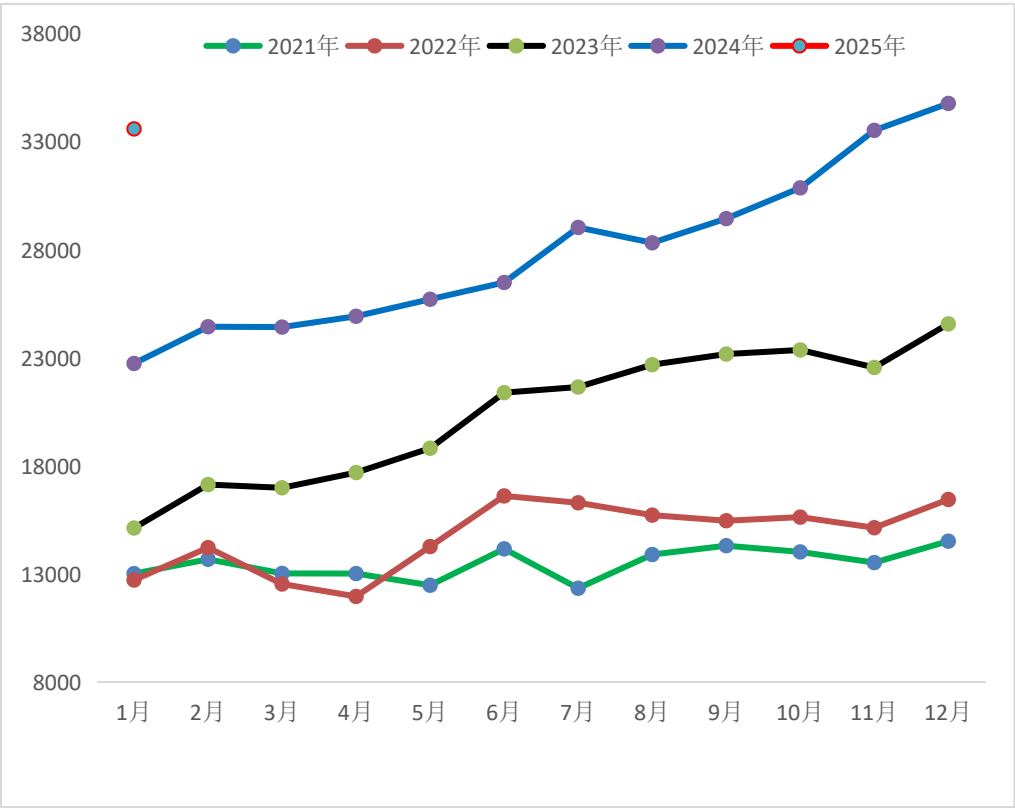
	冷轧不 锈钢	废不 锈钢	冷轧不 锈钢： 低镍铁 +纯镍
2025/1/13	12855	13133	16840
2025/1/14	12859	13135	16870
2025/1/15	12872	13135	16868
2025/1/16	12869	13134	16842
2025/1/17	12875	13137	16897
2025/1/20	12891	13132	16820
2025/1/21	12902	13138	16916
2025/1/22	12893	13133	16837
2025/1/23	12896	13127	16671
2025/1/24	12888	13123	16610
2025/1/27	12894	13126	16657
2025/2/5	12889	13123	16617
2025/2/6	12906	13132	16762
2025/2/7	12948	13145	16922

纯镍市场

电解镍产量（我的有色）

2024年1月国内精炼镍总产量33577吨，环比减少3.39%，同比增加47.73%。目前国内精炼镍企业设备产能39250吨，运行产能36200吨，开工率92.23%，产能利用率85.55%。

预计2月国内精炼镍产量34957吨，环比增加4.11%，同比增加43.1%。（来源：Mysteel）

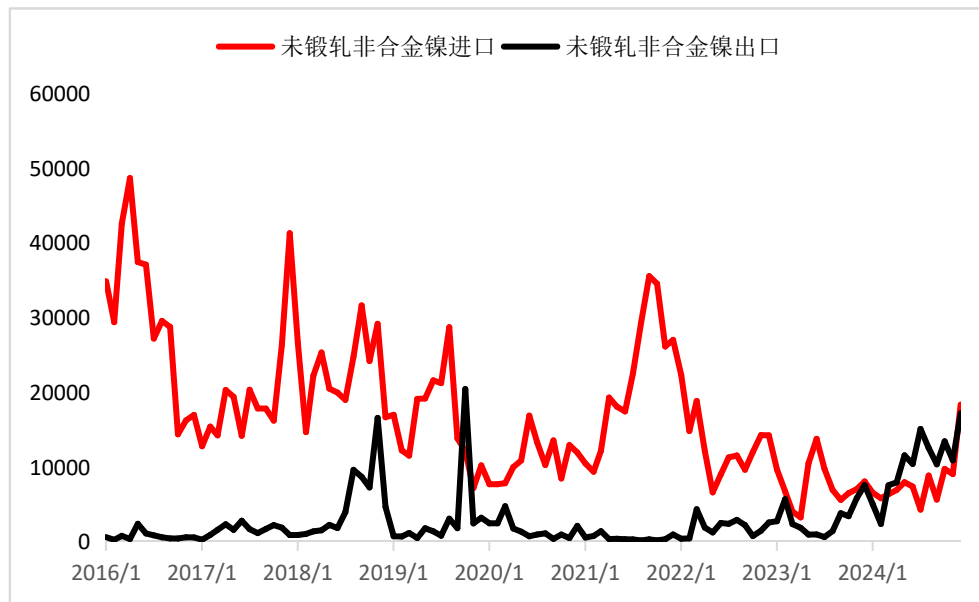


企业	省份	产品	2025预计产能 (万吨)		2025预计产量 (万吨)		2025年生产/投建情况
A	甘肃	电解镍/电积镍	22.50	13.00	20.00	11.80	继续扩产3万吨
B	新疆	电积镍	1.20	-	1.00	10.10	
C	吉林	电解镍	1.20	10.40	0.80	10.23	预计6月扩产
E	山东	电积镍	3.00	13.00	1.00	11.00	搬迁到连云港，预计下半年投产
F	江苏	电积镍	0.60	-	0.20	10.03	
G	浙江	电积镍	8.66	-	7.00	11.97	
H		电积镍	2.00	12.00	0.80	10.80	预计3月投产
I		电积镍	0.12	-	0.12	10.01	
J		电积镍	0.60	-	0.40	10.11	
K		电积镍	0.60	-	0.48	10.32	
P		电积镍	2.50	12.50	1.00	11.00	据印尼冰镍达产进度投产
L	安徽	电积镍	0.36	-	0.00	10.01	
M	江西	电积镍	0.36	-	0.30	10.09	
Q	湖北	电积镍	3.00	-	3.00	11.04	
R	广东	电积镍	0.24	-	0.15	-	
S		电积镍	0.24	-	0.05	10.03	
T		电积镍	0.60	10.60	0.05	10.05	预计年底投产
G	广西	电积镍	10.00	17.00	5.00	12.37	年内扩产7万吨
U		电积镍	2.50	-	3.00	10.14	
V		电积镍	0.60	11.80	0.30	10.30	预计一季度复产，老产线精简
国内			60.88	115.70	44.65	111.20	

精炼镍进出口量

12月中国精炼镍进口量18294.056吨，环比增加9299吨，涨幅103.38%；同比增加10289吨，增幅128.53%。本月精炼镍净进口1159.103吨，环比减少70.66%，同比增加458.38%。2024年1-12月，中国精炼镍累计进口量97273.234吨，同比增加6154吨，增幅6.75%。

12月中国精炼镍出口量17134.953吨，环比增加6295吨，涨幅58.08%；同比增加9615吨，增幅127.86%。本月精炼镍净进口1159.103吨，环比减少70.66%，同比增加458.38%。2024年1-12月，中国精炼镍累计出口量122681.414吨，同比增加86055吨，增幅234.96%。（来源：Mysteel）

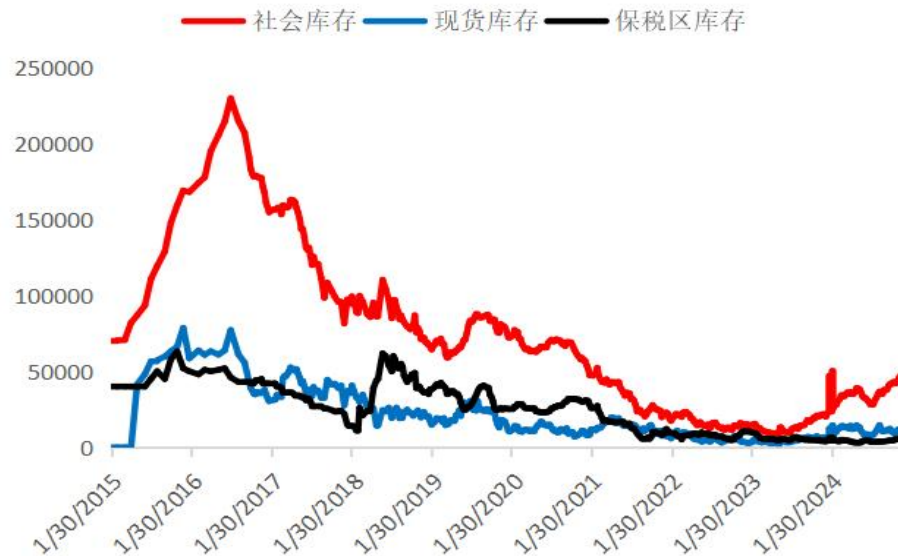
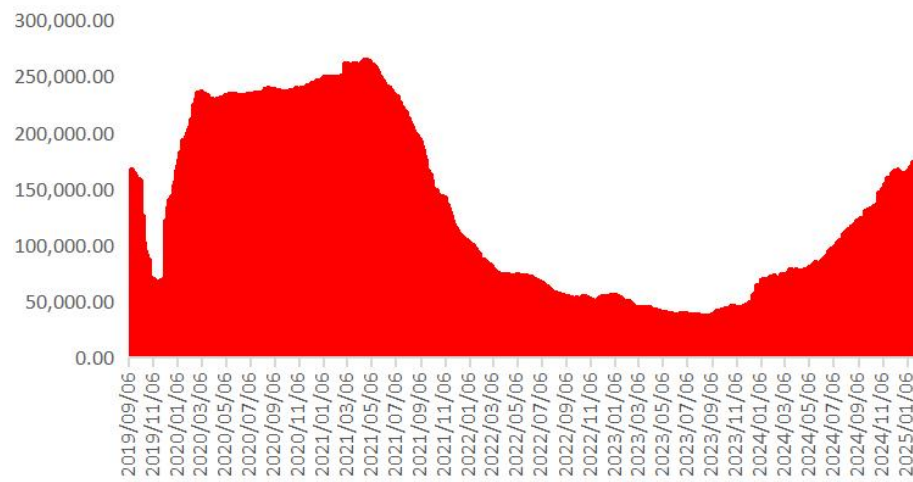


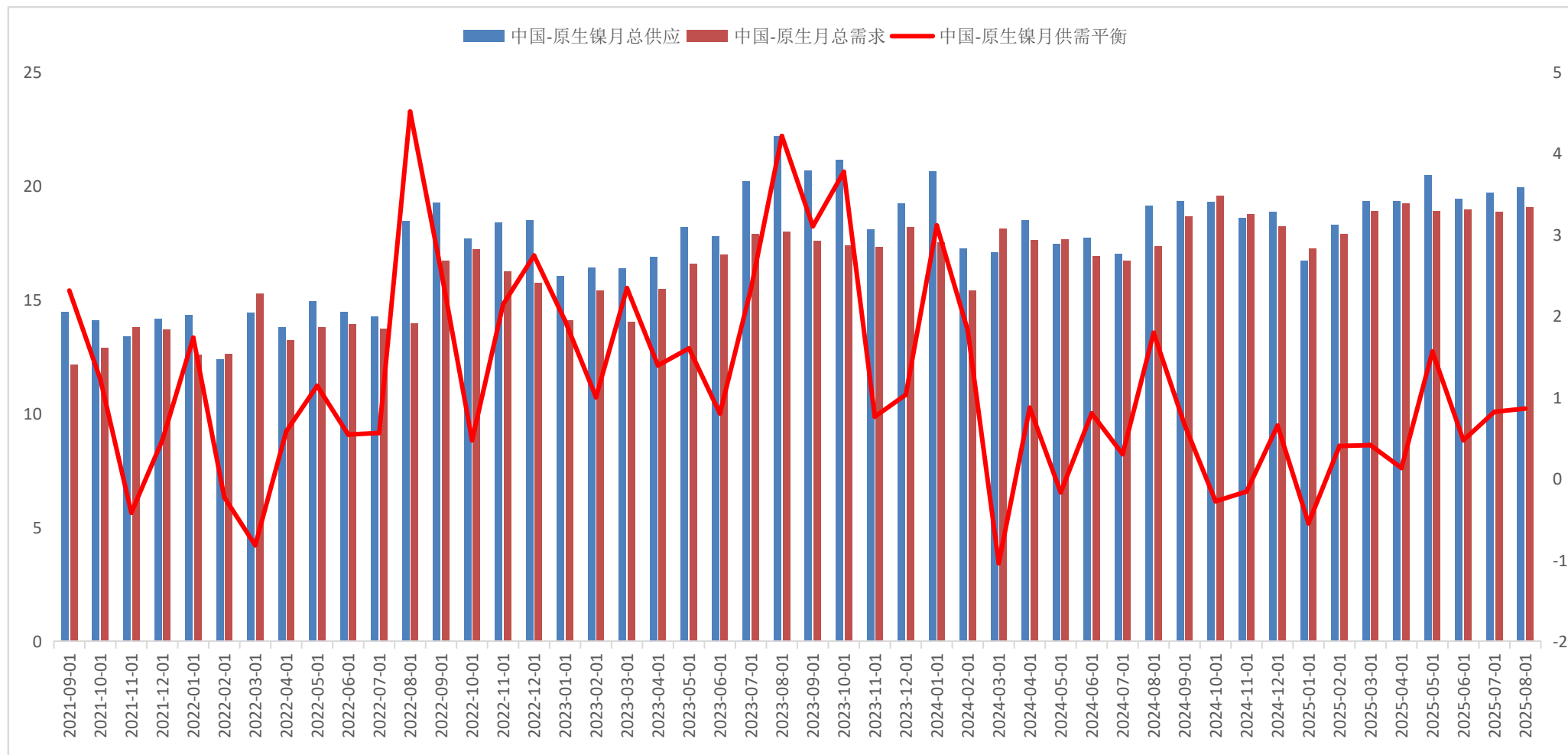
LME库存增加1938吨，库存量175710吨。

上期所库存减少809吨，报于35341吨，其中期货库存29465吨。

本周社会库存数据显示，沪镍仓单增加1199吨，现货库存增加2092吨，保税区库存减少25吨，总库存为50263吨，比上周增加3266吨。

LME总库存





总结：长线供需双增，过剩格局不变。短线虽然有消息面利多，但实际对当下的影响有限，周边市场做多情绪叠加，价格上涨有力。但基本不变之下，向上突破的难度较大，区间上延仍会是较强的压力。

所以我对于沪镍的观点是维持在120000-130000区间震荡，这波上涨仅靠消息面或难以维持长久，短期可以关注区间上延压力。

而对于不锈钢，虽然期货从底部反弹了6%多，但现货价格不跟涨，库存高的情况不扭转，不锈钢的上涨或也要受到空间上的限制，主要基本已经接近区间底部了。这一方面或许也对镍价并不是太有利，只有不锈钢能上涨，那么镍的上涨才能有效。

所以对于不锈钢，节后关注成本线和需求变化，短期上方压力慢慢显现，多头需注意仓位。

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但大越期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且大越期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info