

恐慌情绪蔓延 成本支撑更重要

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作参考之用，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。

LME镍价走势



无锡不锈钢电子盘镍价走势

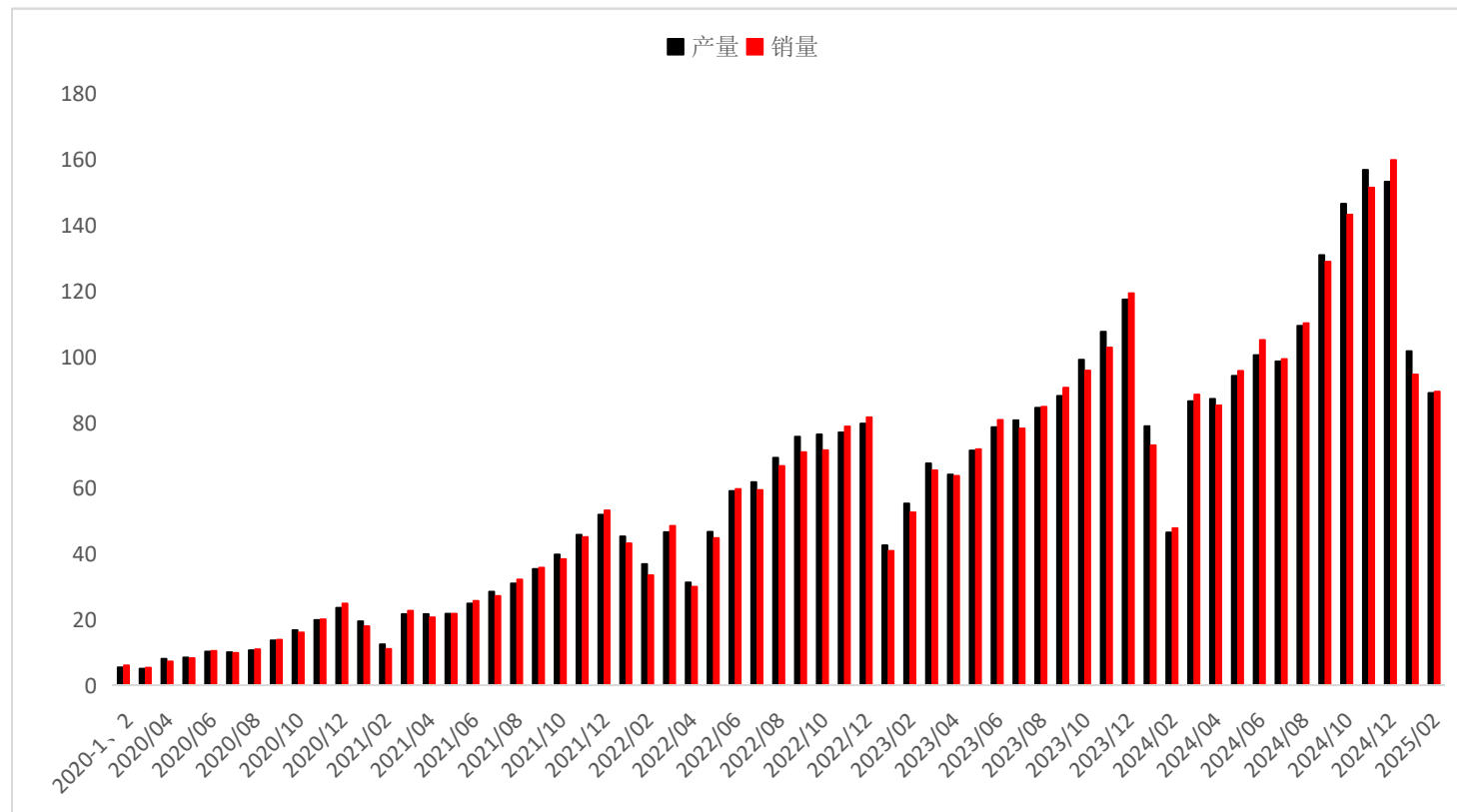


全球镍元素供给及预期（万镍吨）						
	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
原生镍总供应	256	269	306	331	338	369
全球纯镍产量	85	78	81	82	90	99
全球镍铁产量	149	169	190	206	205	221
NPI 中国	51	43	41	39	35	30
NPI 印尼	59	89	115	138	146	166
FeNI	39	37	34	30	24	25
全球原生镍盐产量	10	14	28	39	39	44
其它	12	9	8	5	5	5
原生镍总需求	243	291	303	323	336	358
不锈钢	173	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

中国新能源汽车产销数据

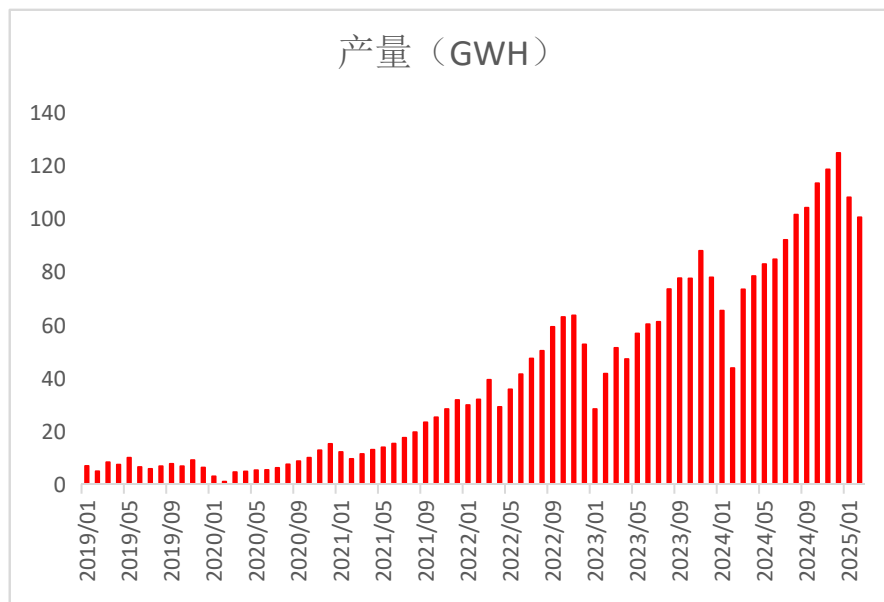
2025年2月，新能源汽车产销分别完成88.8万辆和89.2万辆，同比分别增长91.5%和87.1%。2025年1-2月，新能源汽车产销分别完成190.3万辆和183.5万辆，同比均增长52%。



2 月，我国动力和其他电池合计产量为 100.3GWh，环比下降 7.0%，同比增长 128.2%。

1-2 月，我国动力和其他电池累计产量为 208.1GWh，累计同比增长 89.2%。

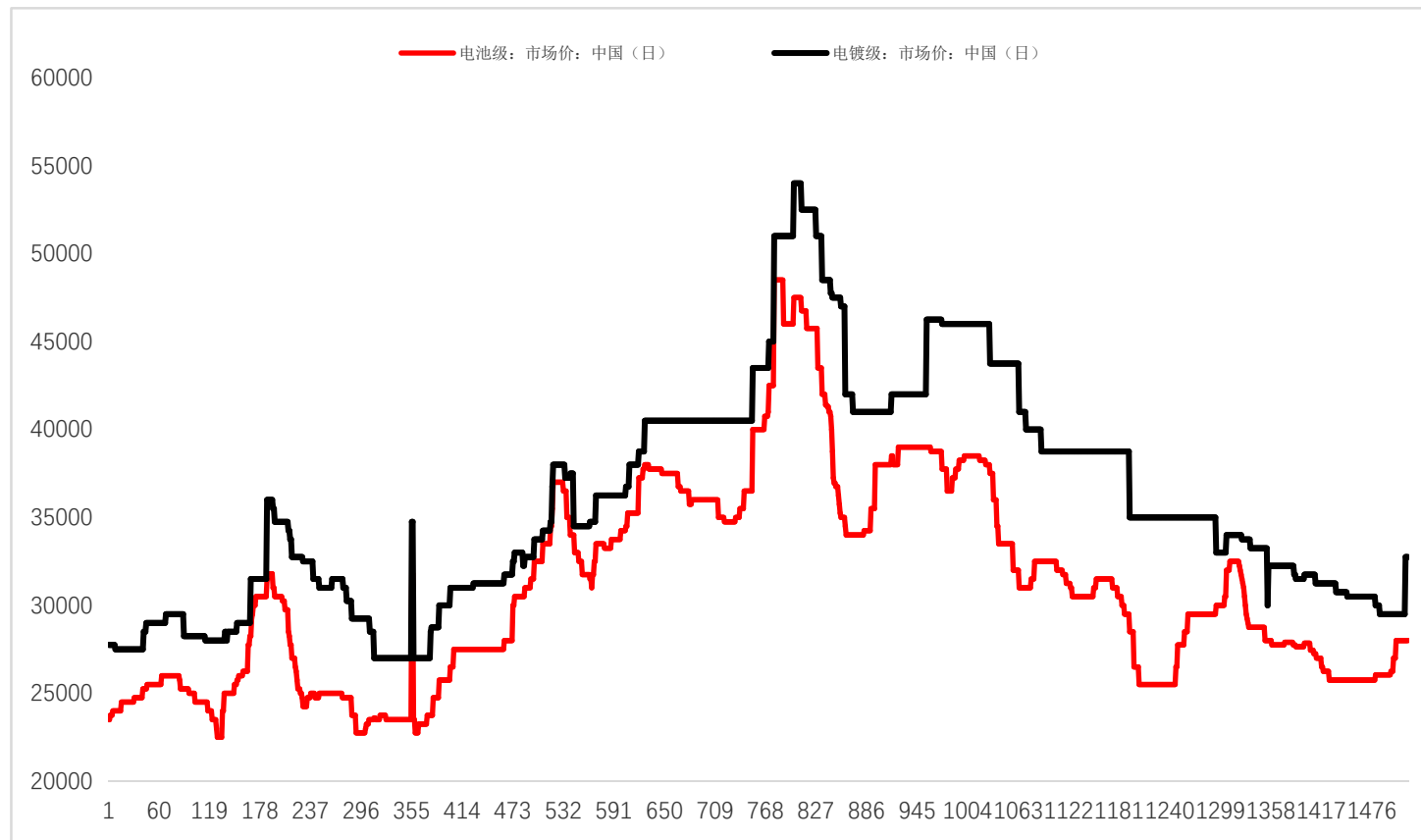
2 月，我国动力电池装车量 34.9GWh，环比下降 10.1%，同比增长 94.1%。其中三元电池装车量 6.4GWh，占总装车量 18.5%，环比下降 24.6%，同比下降 7.2%；磷酸铁锂电池装车量 28.4GWh，占总装车量 81.5%，环比下降 6.0%，同比增长 158.0%。1-2 月，我国动力电池累计装车量 73.6GWh，累计同比增长 46.5%。其中三元电池累计装车量 15.0GWh，占总装车量 20.4%，累计同比下降 23.3%；磷酸铁锂电池累计装车量 58.6GWh，占总装车量 79.6%，累计同比增长 199.9%。



硫酸镍价格稳中有升（我的有色）

2025年2月中国硫酸镍实物产量17.07万吨，金属产量3.76万吨（新样本），环比增0.13%，其中镍豆、镍粉占比为零，镍湿法冶炼中间品占比75.39%，高冰镍占比16.11%，再生镍占比8.5%。2025年3月预计3.92万金属吨，环比增4.5%。其中硫酸镍生产镍板用量1.66万吨。

电池级硫酸镍报价28000元/吨，与上周持平。电镀级硫酸镍报价32750元/吨，比上周上涨3250元/吨。



不锈钢产业链

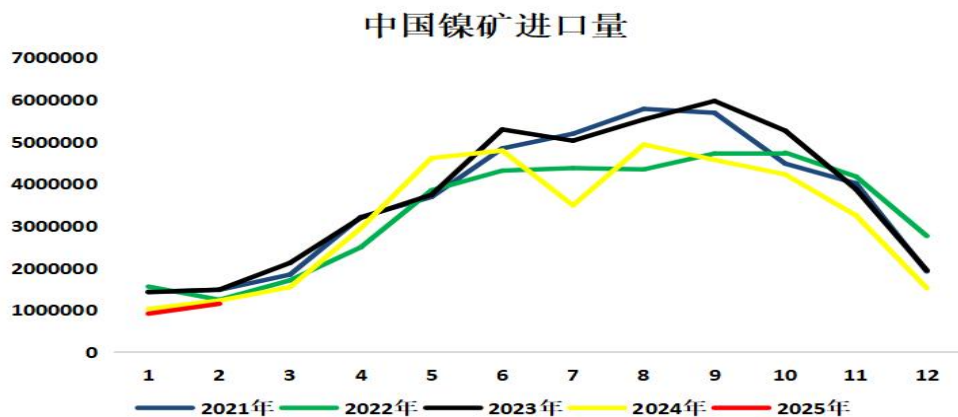
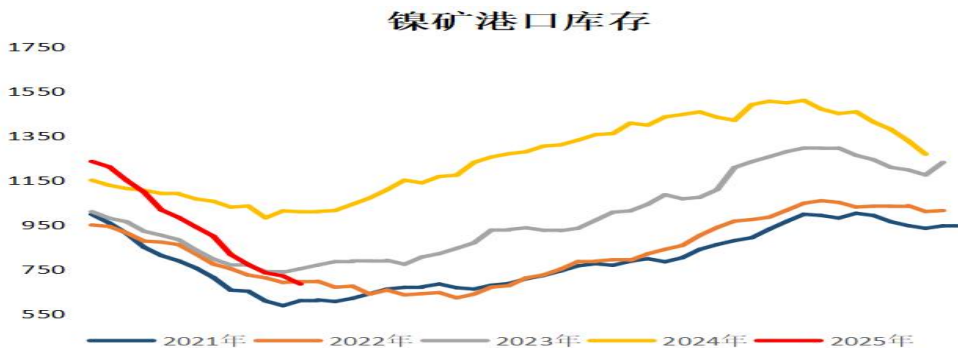
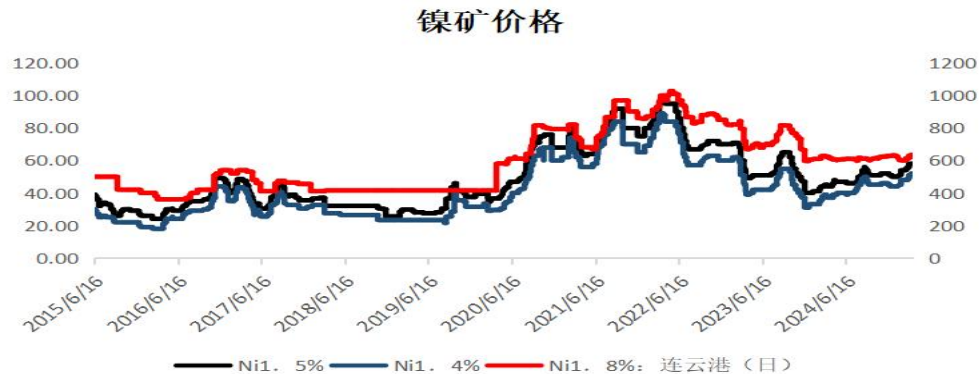
镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	58	58	0.00%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	52	51	1.96%

镍矿价与上周相比，部分品味小幅上涨1美元/湿吨。海运费与上周持平。

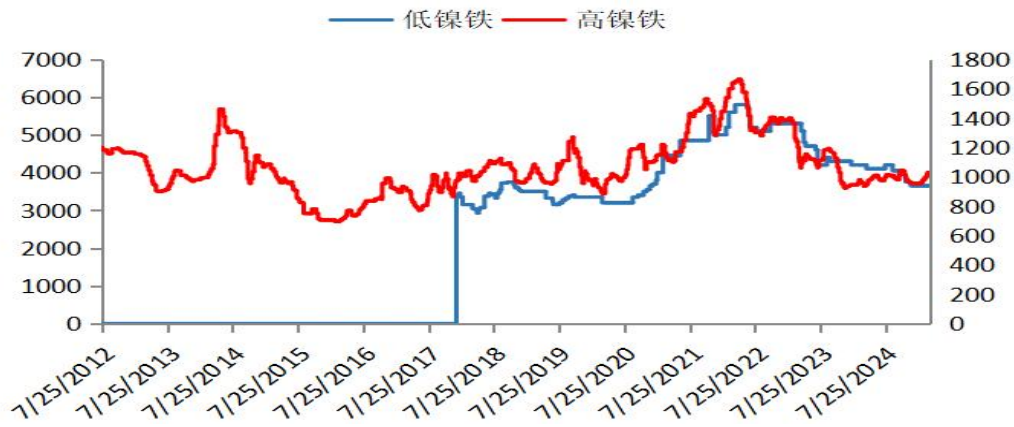
镍矿库存：2025年4月3日中国14港镍矿库存总量为685万湿吨，较上期减少36.34万湿吨，降幅5.04%。其中菲律宾镍矿为679万湿吨，较上期减少42.34万湿吨，降幅5.87%；其他国家镍矿为6万湿吨。（来源：Mysteel）

镍矿进口：2025年2月镍矿进口量114.61万吨，环比增加23.42万吨，增幅25.68%；同比减少7.71万吨，降幅6.30%。其中红土镍矿110.67万吨，硫化镍矿3.94万吨。自菲律宾进口红土镍矿74.1万吨，占本月进口量的64.66%。2025年1-2月镍矿进口总量205.8万吨，同比减少8.49%。（来源：Mysteel）

菲律宾苏高里地区目前是主要出货区，但总体报价居高不下，加之海运费上涨，贸易商的让利空间也有限。国内镍企刚需，对部分高价接受度有所提升。印尼矿短缺的情况不变。矿价或继续坚挺运行。



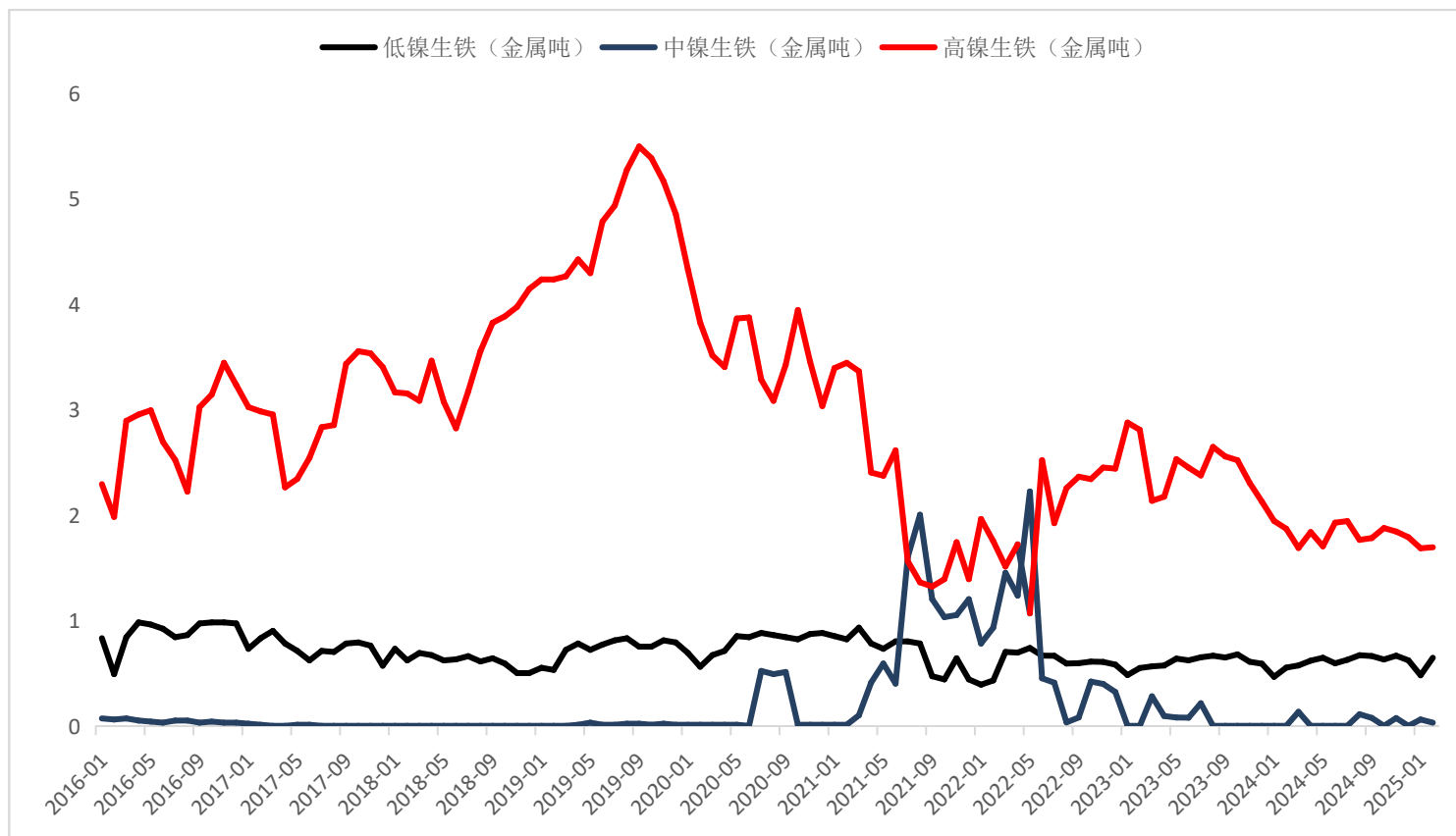
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3650	3650	0.00%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	1030	1030	0.00%



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1030元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格上涨2.5元/镍，收于1030.5元/镍，低镍铁价格持平，收于3700元/吨。

镍铁产量情况（上海有色）

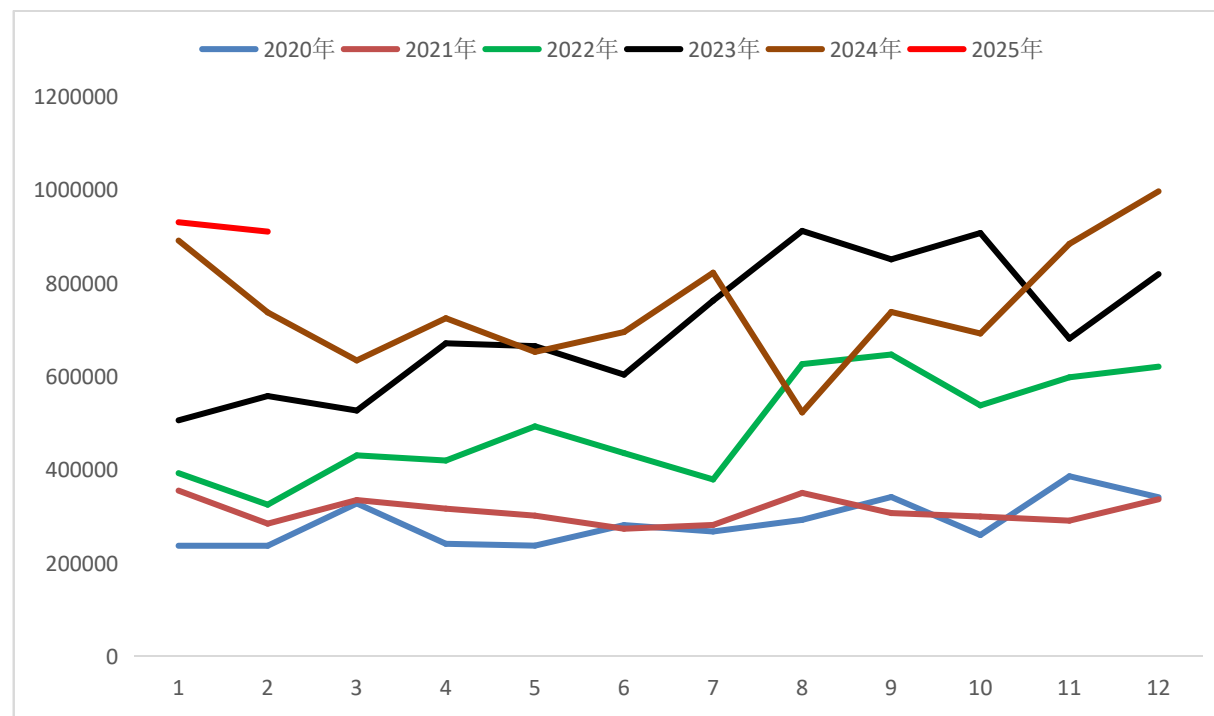
2025年2月中国镍生铁实际产量金属量2.36万吨，环比增加6.21%，同比减少2.44%。中高镍生铁产量1.72万吨，环比减少1.31%，同比减少7.89%；低镍生铁产量0.64万吨，环比增加33.53%，同比增加16.01%。2025年1-2月中国镍生铁总金属产量4.58万吨，同比减少5.03%，其中中高镍生铁镍金属产量3.46万吨，同比减少9.09%。



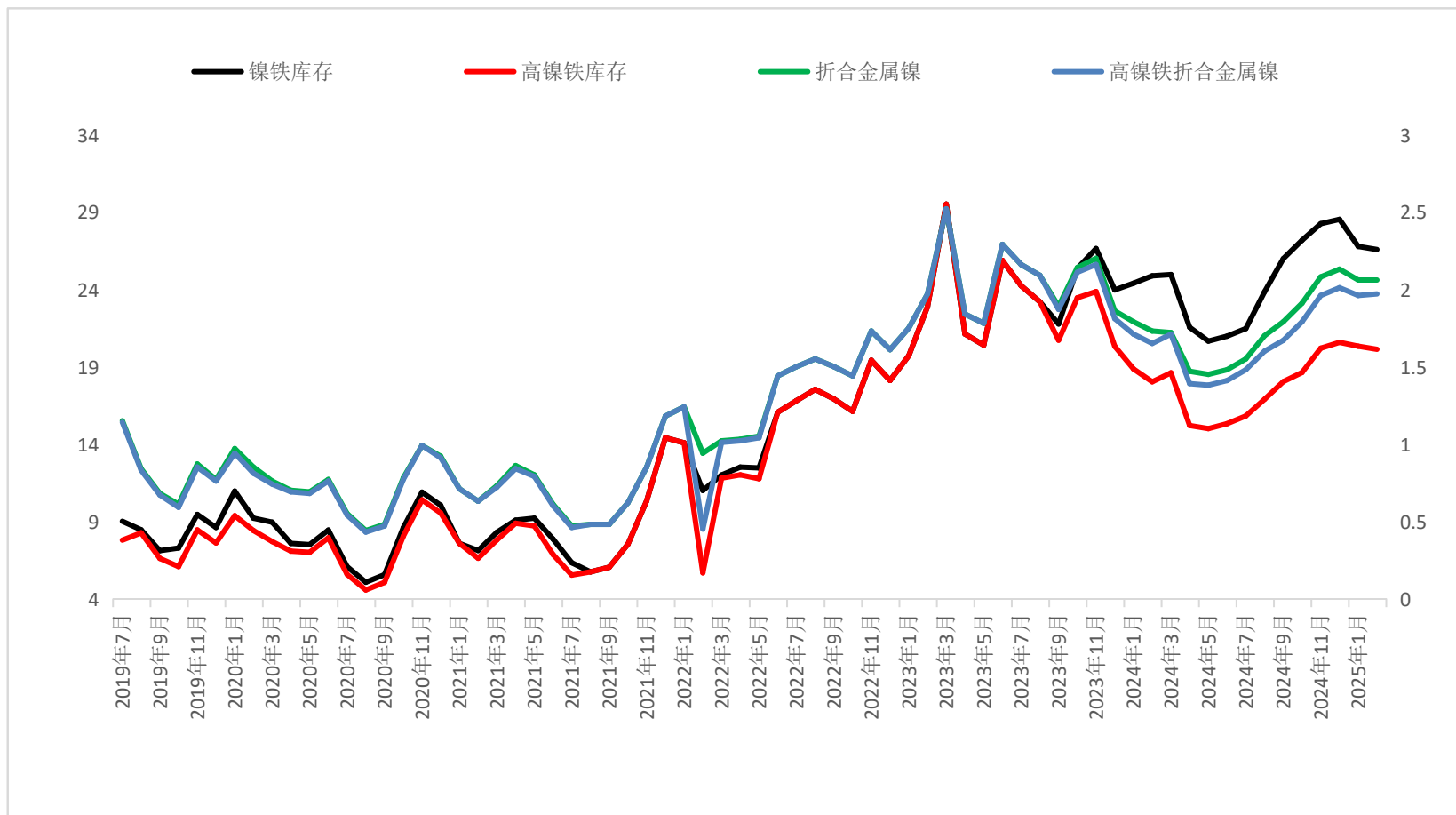
镍铁的进口量

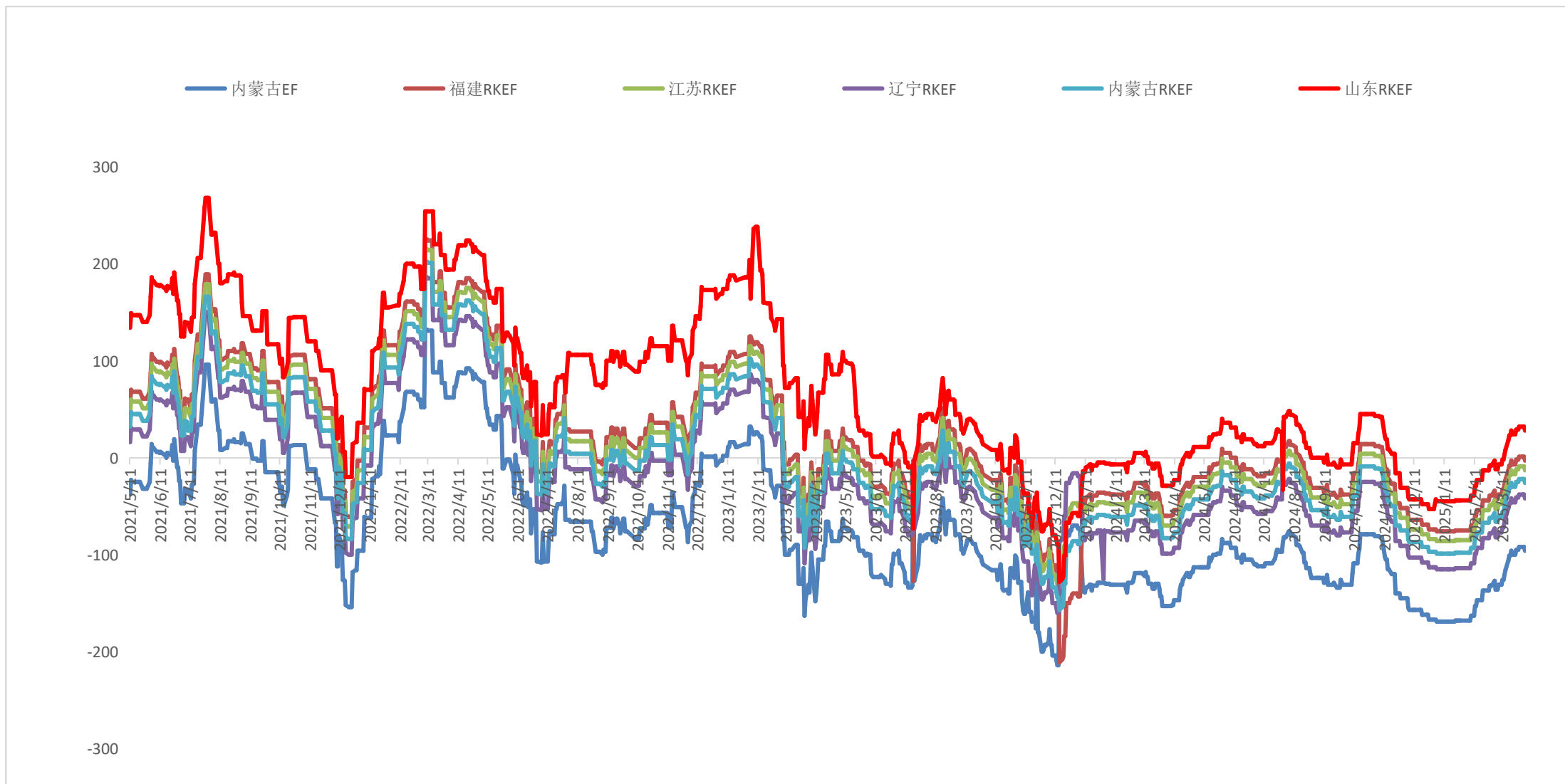
2025年2月中国镍铁进口量90.9万吨，环比减少2万吨，降幅2.2%；同比增加17.3万吨，增幅23.5%。其中，2月中国自印尼进口镍铁量89.5万吨，环比减少0.4万吨，降幅0.5%；同比增加17.5万吨，增幅24.4%。

2025年1-2月中国镍铁进口总量183.8万吨，同比增加21.2万吨，增幅13.0%。其中，自印尼进口镍铁量179.4万吨，同比增加23万吨，增幅14.7%。（来源：Mysteel）

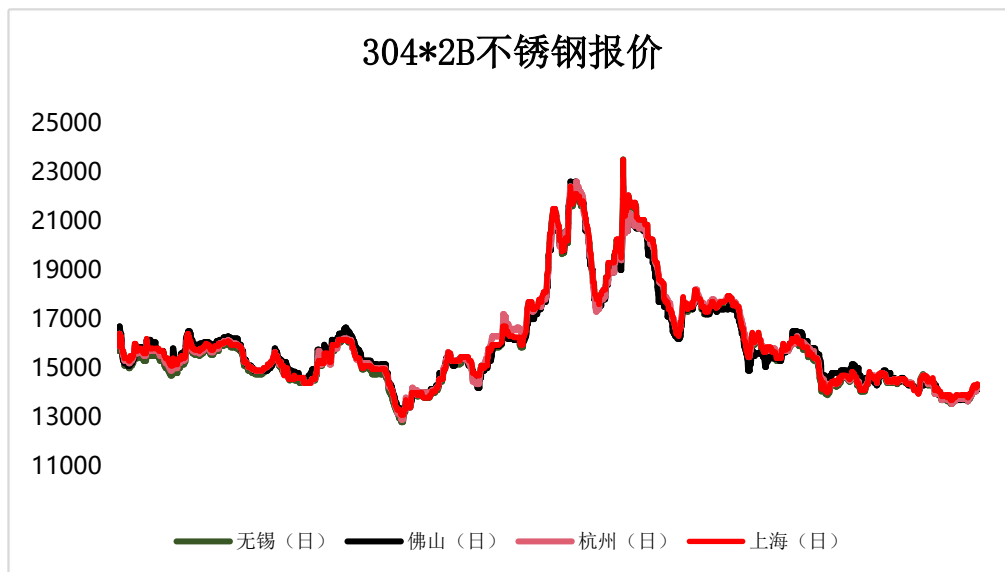


镍铁2月库存可流通26.57万实物吨，折合2.06万镍吨。中高镍铁可流通20.12万吨，折合1.97万镍吨。





不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	14200	14225	-0.18%

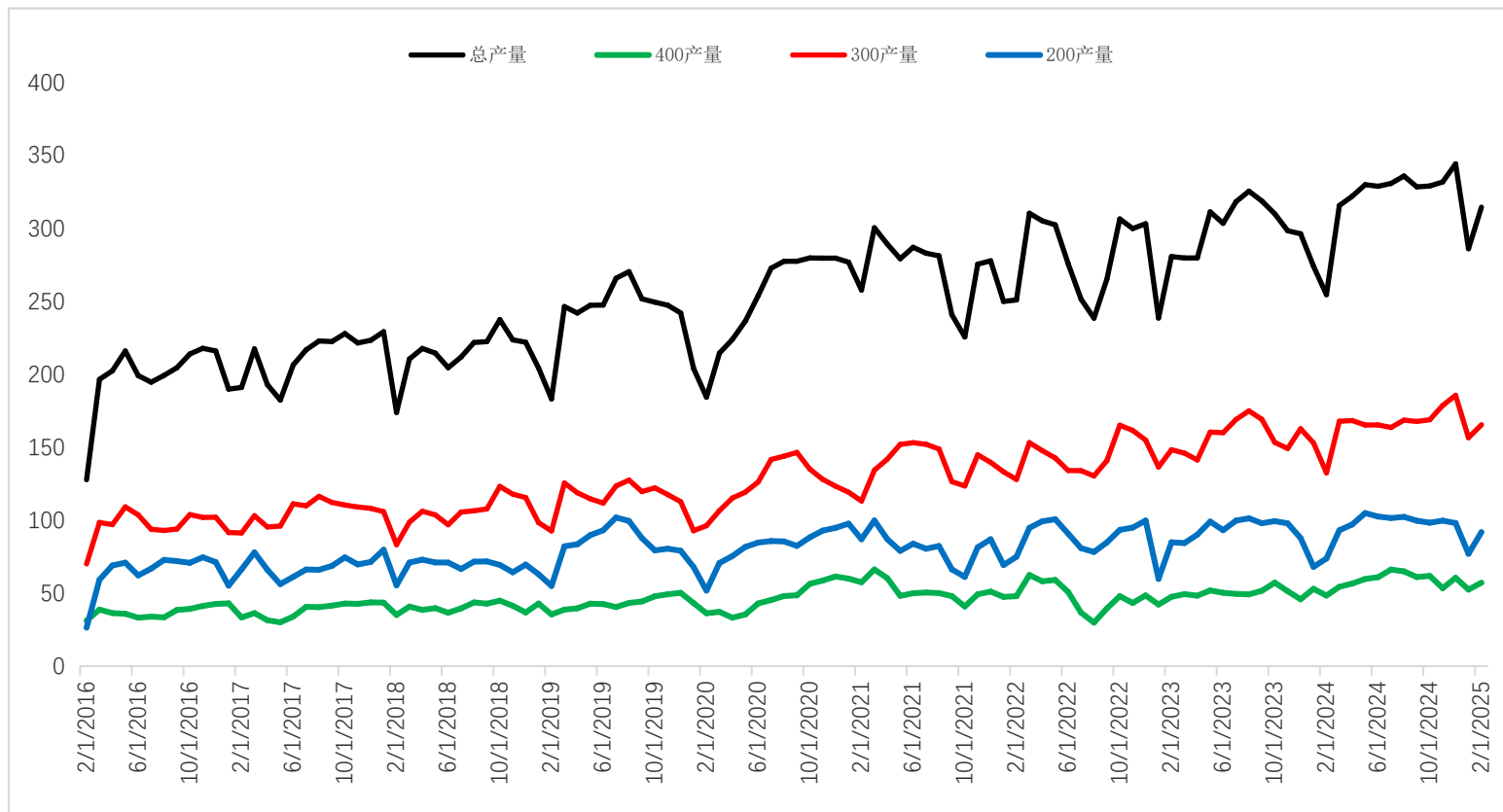


本周304不锈钢价格（四地均价）比上周下降25元/吨。

本周无锡、上海价格下跌50元/吨，杭州、佛山价格持平。

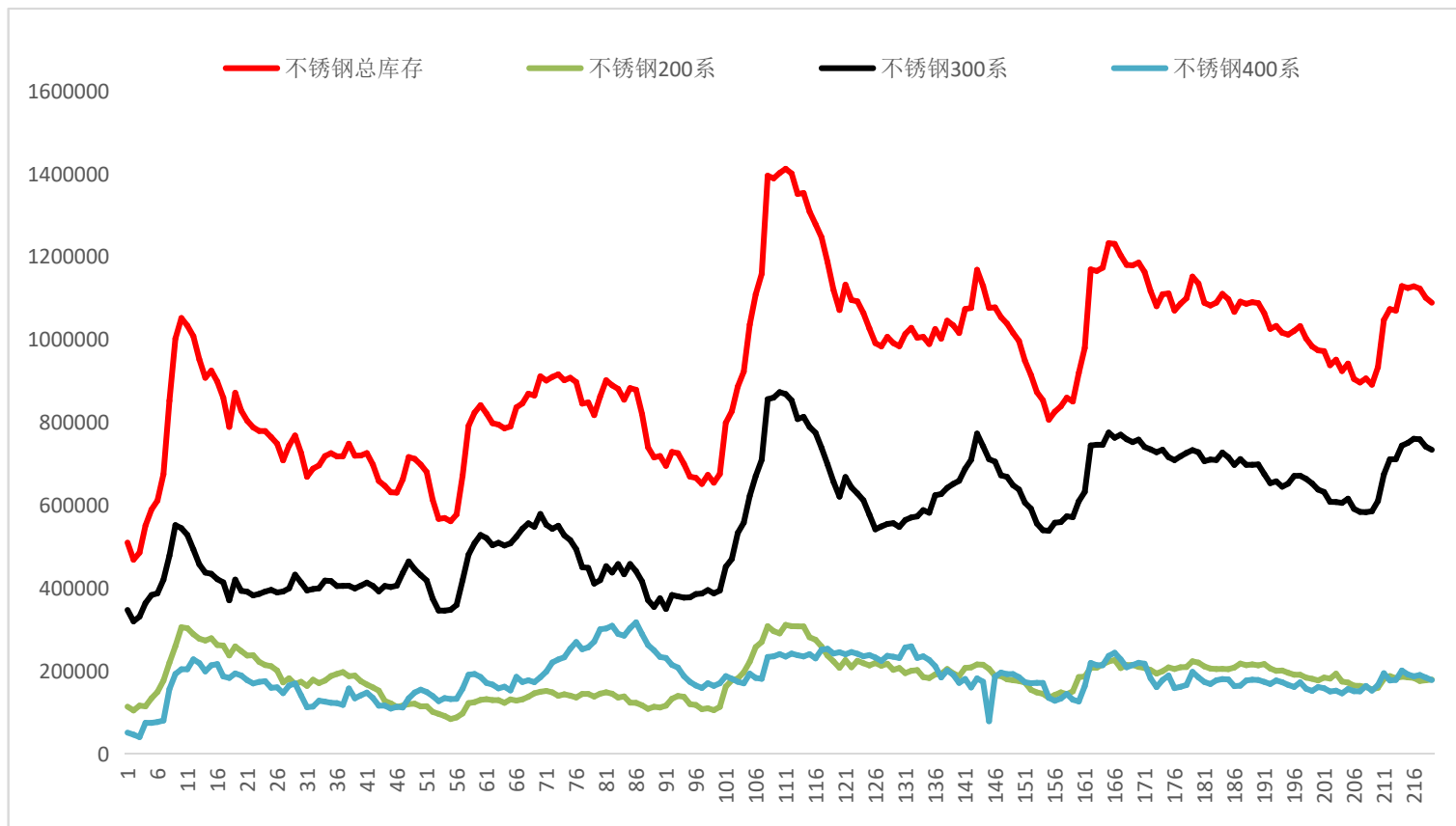
不锈钢粗钢产量

2月份不锈钢粗钢产量314.53万吨，其中200系产量91.88万吨；400系产量57.22万吨；300系产量165.43万吨，环比上升5.62%。



中国不锈钢社会库存

4月3日无锡库存为65.84万吨，佛山库存33.99万吨，全国库存108.75万吨，环比下降1.19万吨，其中300系库存73.26吨，环比下降0.76万吨。





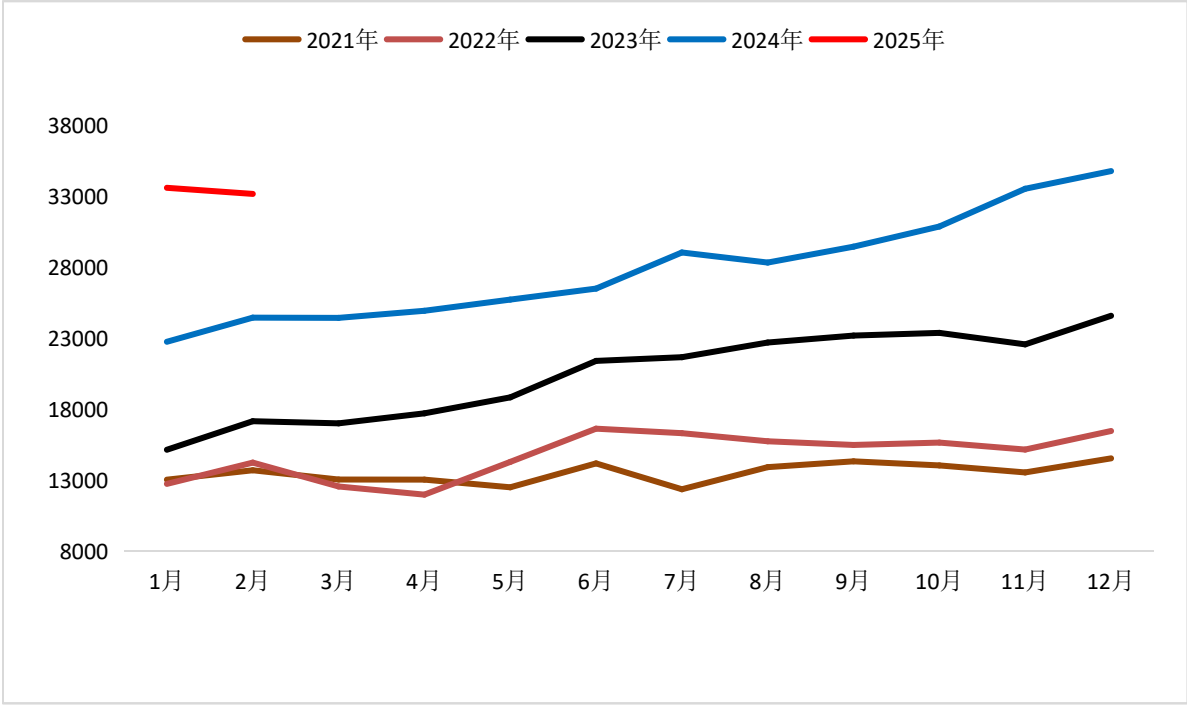
	冷轧不 锈钢	废不 锈钢	冷轧不 锈钢： 低镍铁 +纯镍
2025/3/17	13635	14269	17435
2025/3/18	13652	14155	17288
2025/3/19	13616	14155	17296
2025/3/20	13625	14148	17166
2025/3/21	13635	14153	17248
2025/3/24	13632	14151	17224
2025/3/25	13655	14150	17209
2025/3/26	13659	14152	17243
2025/3/27	13663	14154	17277
2025/3/28	13712	14164	17401
2025/3/31	13712	14158	17297
2025/4/1	13737	14270	17317
2025/4/2	13775	14274	17345
2025/4/3	13789	14273	17270

纯镍市场

电解镍产量（我的有色）

2025年2月国内精炼镍总产量33147吨，环比减少1.28%，同比增加35.69%；2025年1-2月国内精炼镍累计产量66724吨，累计同比增加41.49%。目前国内精炼镍企业设备产能37400吨，运行产能36550吨，开工率97.73%，产能利用率88.63%

3月各地精炼镍产量预计小幅上涨，增产以西北某大型镍企及华东年初新投产线为主。预计3月国内精炼镍预计总产量36127吨，环比增加8.99%，同比增加47.99%。（来源：Mysteel）

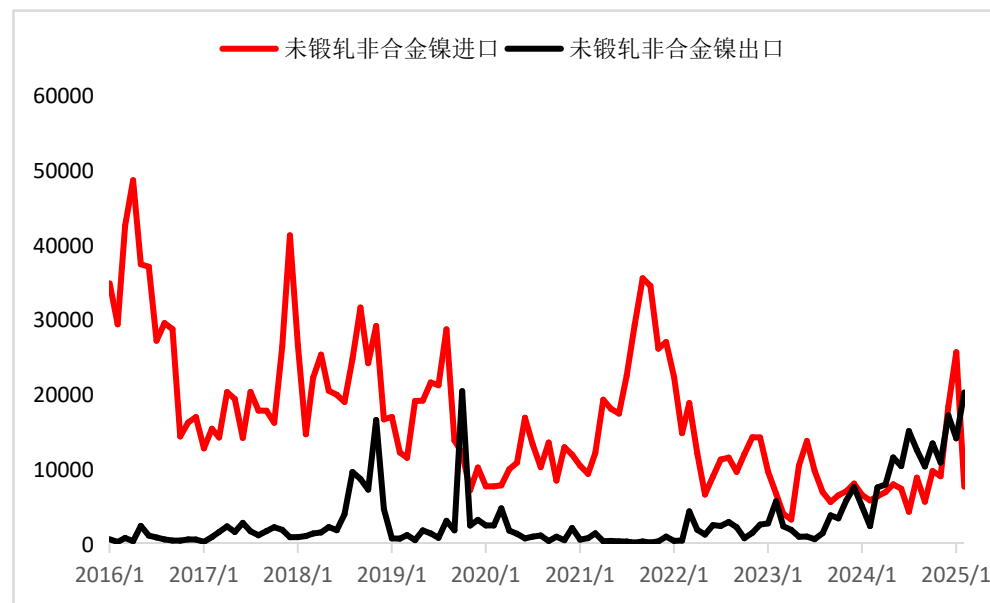


企业	省份	产品	2025预计产能 (万吨)		2025预计产量 (万吨)		2025年生产/投建情况
A	甘肃	电解镍/电积镍	22.50	13.00	20.00	11.80	继续扩产3万吨
B	新疆	电积镍	1.20	-	1.00	10.10	
C	吉林	电解镍	1.20	10.40	0.80	10.23	预计6月扩产
E	山东	电积镍	3.00	13.00	1.00	11.00	搬迁到连云港，预计下半年投产
F	江苏	电积镍	0.60	-	0.20	10.03	
G		电积镍	8.66	-	7.00	11.97	
H		电积镍	2.00	12.00	0.80	10.80	预计3月投产
I	浙江	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		电积镍	0.24	-	0.15	-	
S	广东	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		电积镍	10.00	17.00	5.00	12.37	年内扩产7万吨
U	广西	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

2月中国精炼镍进口量7597.601吨，环比减少17981吨，降幅70.30%；同比增加1832吨，增幅31.78%。
本月精炼镍净进口-12603.594吨，环比减少290.72%，同比减少372.32%。2025年1-2月，中国精炼镍累计进口量33176.697吨，同比增加20922吨，增幅170.72%。

2月中国精炼镍出口量20201.195吨，环比增加6130吨，涨幅43.56%；同比增加17873吨，增幅767.60%。
本月精炼镍净进口-12603.594吨，环比减少290.72%，同比减少372.32%。2025年1-2月，中国精炼镍累计出口量34272.549吨，同比增加26993吨，增幅370.82%。（来源：Mysteel）

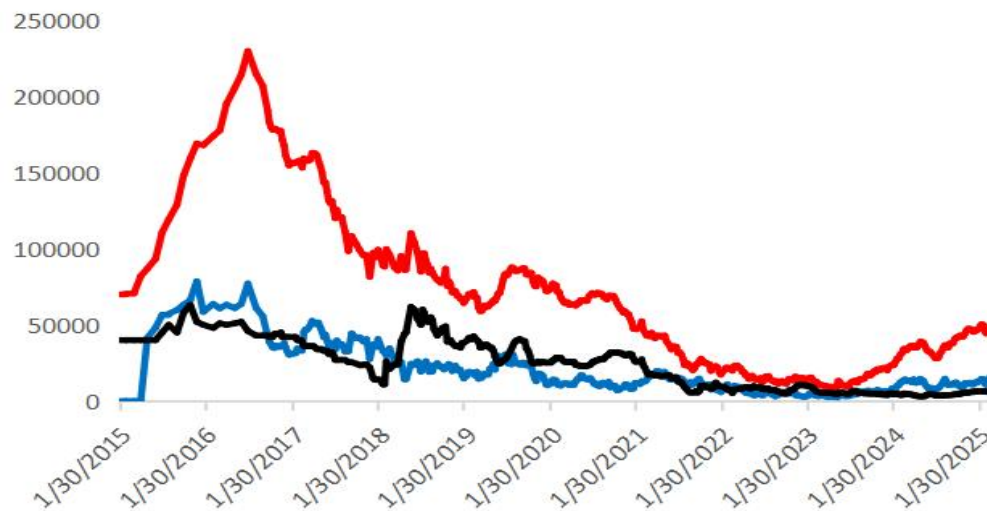
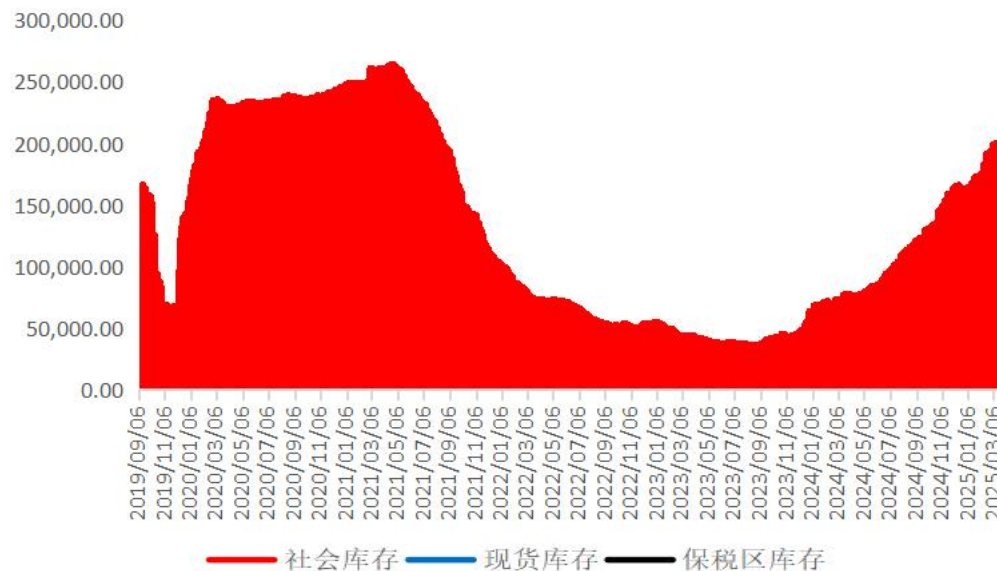


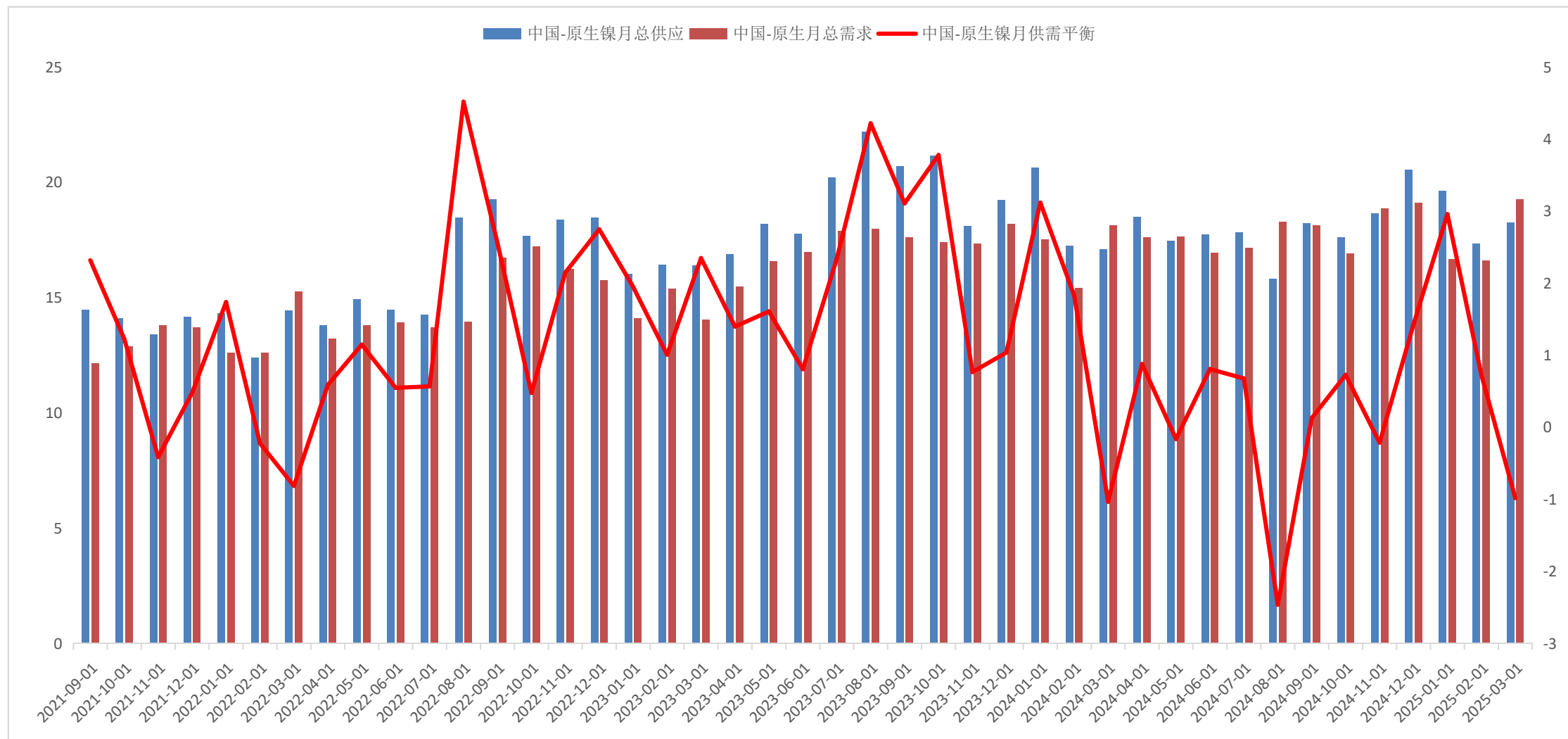
LME库存下降54吨，库存量200250吨。

上期所库存减少3669吨，报于33256吨，其中期货库存27371吨。

本周社会库存数据显示，沪镍仓单增加572吨，现货库存减少1388吨，保税区库存持平，总库存为45445吨，比上周减少816吨。

LME总库存





总结：长线供需双增，过剩格局不变。短线受到宏观影响，外盘的恐慌情绪或蔓延至国内，镍价或有一定承压。但下方成本线支撑强劲，或有一挡之力。

所以我对于沪镍的观点是震荡偏弱运行，同时关注成本线的支撑情况。

对于不锈钢而言，短期或受到镍价影响，也会偏弱运行。

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