

沪镍&不锈钢周报（5.12-5.16）

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。

目 录

1

观点和策略

2

基本面

3

技术分析

4

产业链梳理总结

沪镍观点：本周镍价偏强运行，现货成交差，下游刚需采购为主。贸易商尝试调价促成交，收效甚微。从产业链来看，矿价坚挺或有松动，本周小幅回落，在下游倒挂之下，很难有成交，印尼虽然短缺仍存，但菲律宾集中供货来袭，矿价或有承压。镍铁价格则有一定止跌迹象，总全成本线或有见底的可能性。不锈钢仓单继续慢慢减少，库存有小幅回落，供应压力仍然较强，不锈钢对镍价有一定利空影响。新能源汽车产销数据较好，电池向（6镍）倾向，有利于镍的需求提升。中长线过剩格局不变。

操作策略：

沪镍主力：震荡运行。

不锈钢主力：震荡偏弱运行。

- 1、产业链周度价格变化
- 2、镍矿市场状况分析
- 3、电解镍市场状况分析
- 4、镍铁市场状况分析
- 5、不锈钢市场状况分析
- 6、新能源汽车产销情况

1、产业链周度价格变化

镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	58	59	-1.69%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	52	53	-1.89%



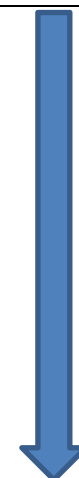
硫酸镍			
	本周	上周	涨跌
电池级	27750	27750	0.00%
电镀级	32750	32750	0.00%



电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	127060	125690	1.09%
上海俄镍	125260	123690	1.27%
金川出厂价	127000	125600	1.11%



镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3600	3650	-1.37%
高镍铁（山东）单位：元/镍点	955	955	0.00%



不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13887.5	13712.5	1.28%

镍矿市场状况分析

镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	58	59	-1.69%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	52	53	-1.89%

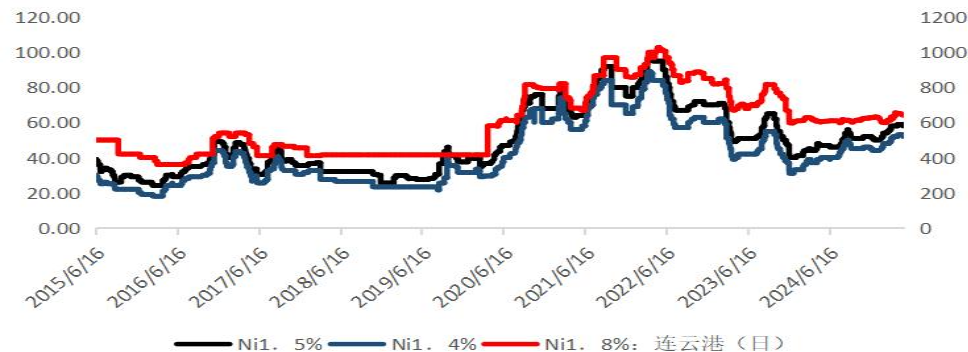
镍矿价格比上周下降1美元/湿吨。海运费与上周相比，下降1美元/湿吨。

镍矿库存：2025年5月15日中国14港镍矿库存总量为706.24万湿吨，较上期增加9.72万湿吨，增幅1.4%。其中菲律宾镍矿为706.24万湿吨，较上期增加9.72万湿吨，增幅1.4%；其他国家镍矿为0湿吨。（来源：Mysteel）

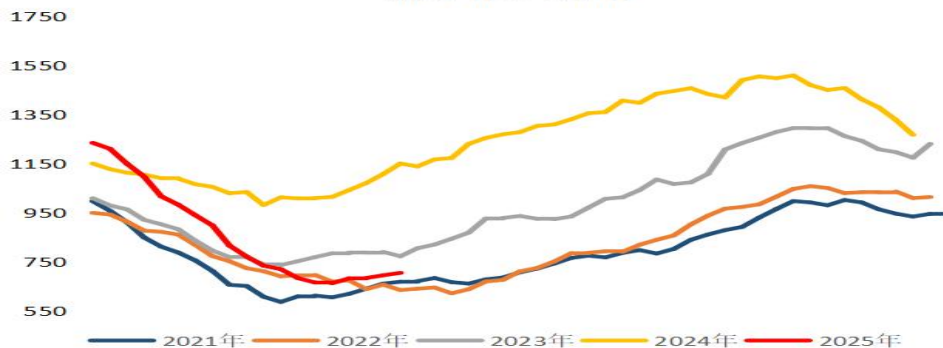
镍矿进口：3月镍矿进口量153.52万吨，环比增加38.91万吨，增幅33.95%；同比减少0.69万吨，降幅0.45%。其中红土镍矿151.4万吨，硫化镍矿2.12万吨。自菲律宾进口红土镍矿120.57万吨，占本月进口量的78.53%。2025年1-3月镍矿进口总量359.33万吨，同比减少5.22%。（来源：Mysteel）

国内下游倒挂，下游采购意愿不强。虽然印尼目前仍有一定短缺，但预计菲律宾下周可能集中有出货，镍矿价格或进一步小幅承压。

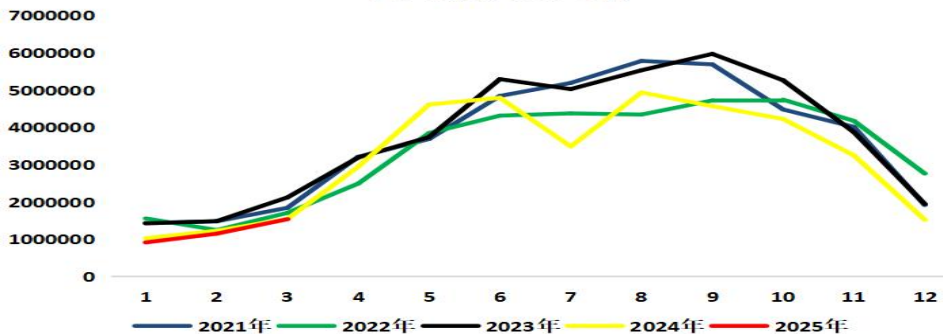
镍矿价格



镍矿港口库存

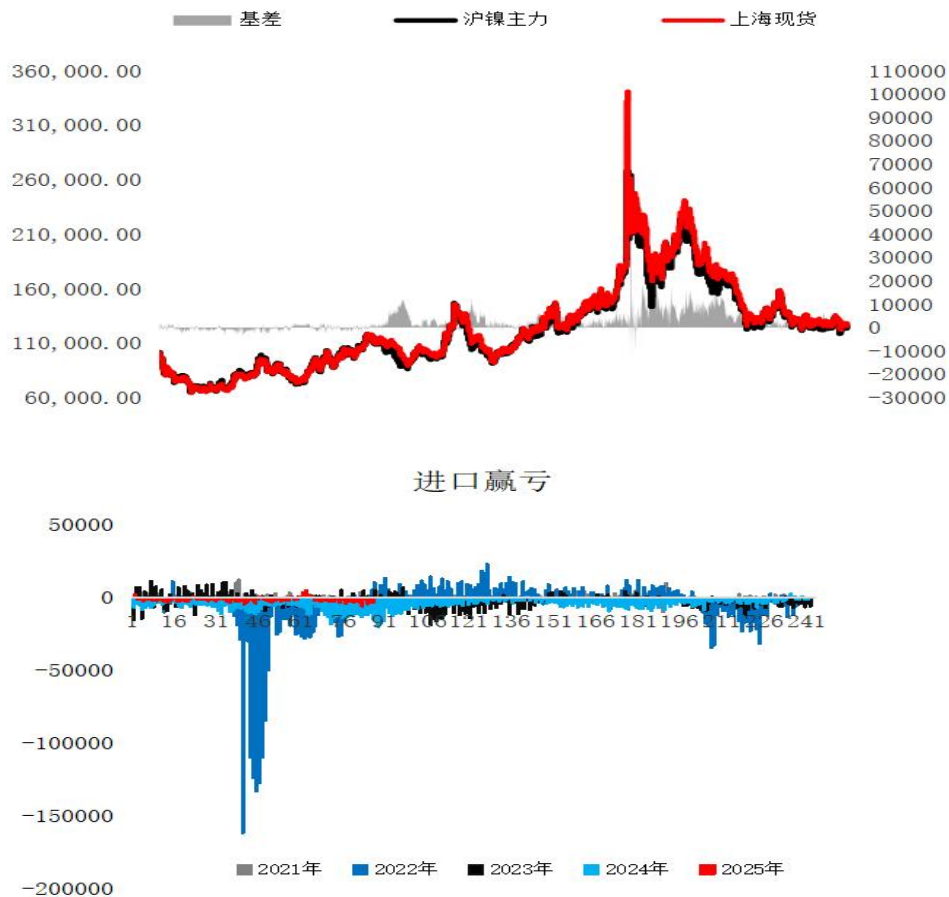


中国镍矿进口量



电解镍市场状况分析

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	127060	125690	1.09%
上海俄镍	125260	123690	1.27%
金川出厂价	127000	125600	1.11%



现货：

本周镍价偏强运行，下游调价促成交，收效甚微。下游以刚需采购为主。

中长期基本面：

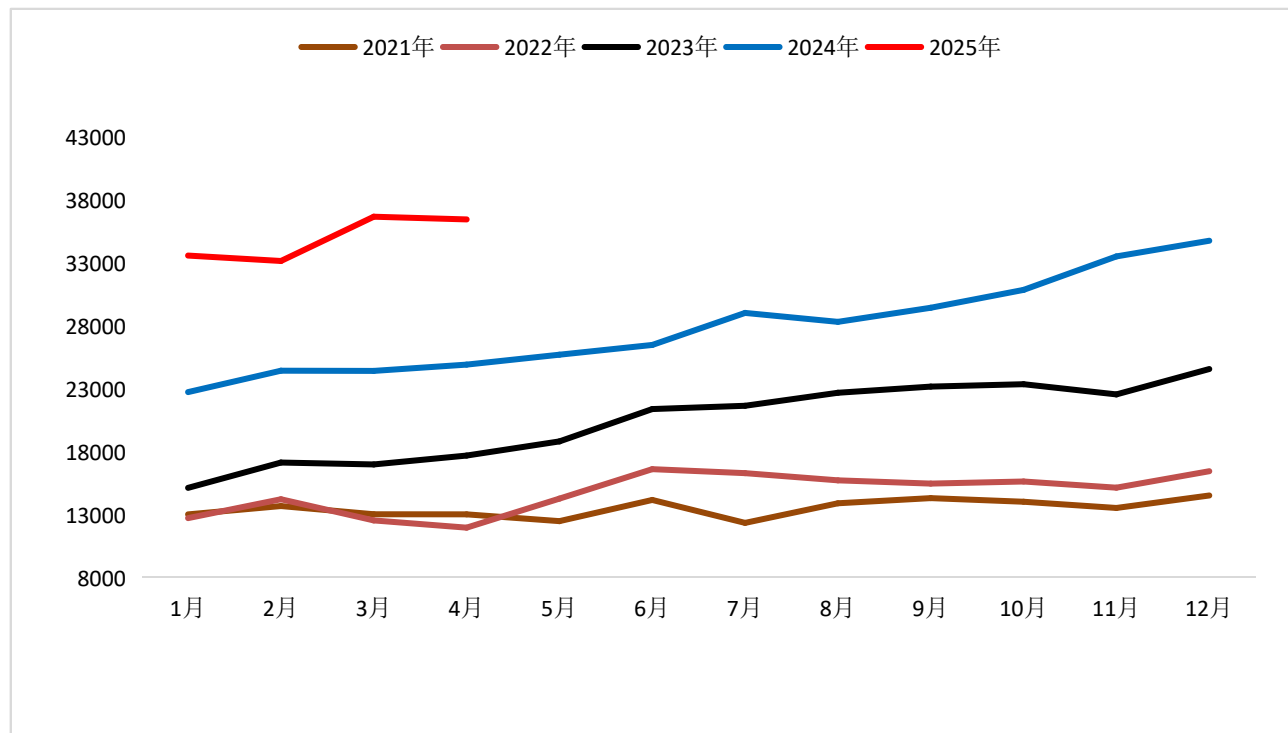
长期来看，供需还会继续双增，但过剩的格局还不会改变。国内新能源或是新的需求驱动力。中长期来看，可能还会承压，但价格不会远离成本线，但重心或会下移。

全球供需平衡：

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

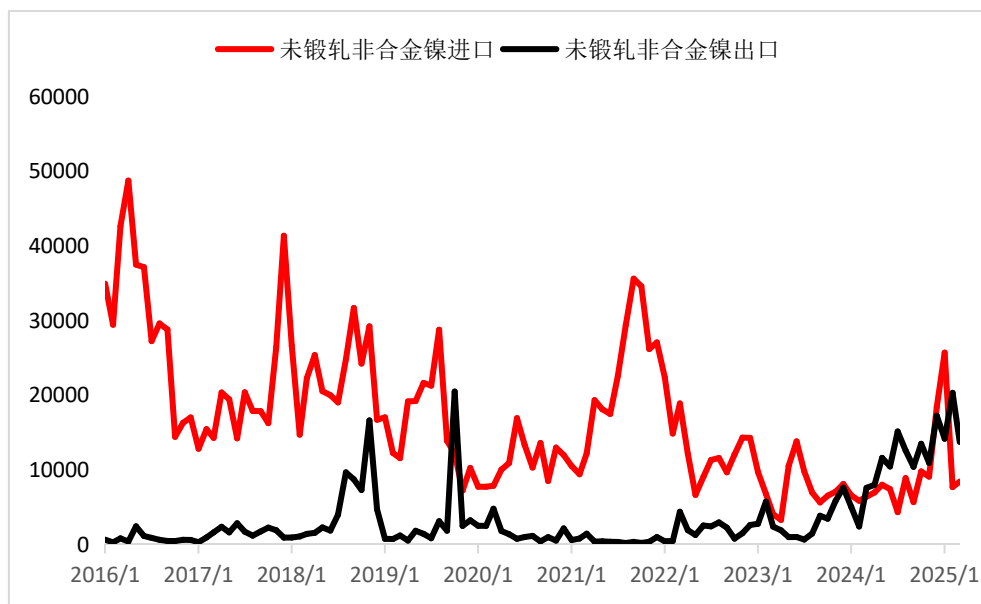
2025年4月中国精炼镍产量36450吨，环比减少0.59%，同比增加46.32%；2025年1-4月中国精炼镍累计产量139839吨，累计同比增加44.94%。目前国内精炼镍企业设备产能37600吨，运行产能36750吨，开工率97.74%，产能利用率96.94%。

5月各地精炼镍产量预计小幅上涨，增产以西北某大型镍企为主。预计5月国内精炼镍预计总产量37620吨，环比增加3.21%，同比增加46.38%。（来源：Mysteel）



2025年3月中国精炼镍进口量8330.767吨，环比增加733吨，涨幅9.65%；同比增加2025吨，增幅32.11%。本月精炼镍净进口-5301.035吨，环比减少40.96%，同比增加140.01%。2025年1-3月，中国精炼镍累计进口量41507.464吨，同比增加22946吨，增幅123.63%。

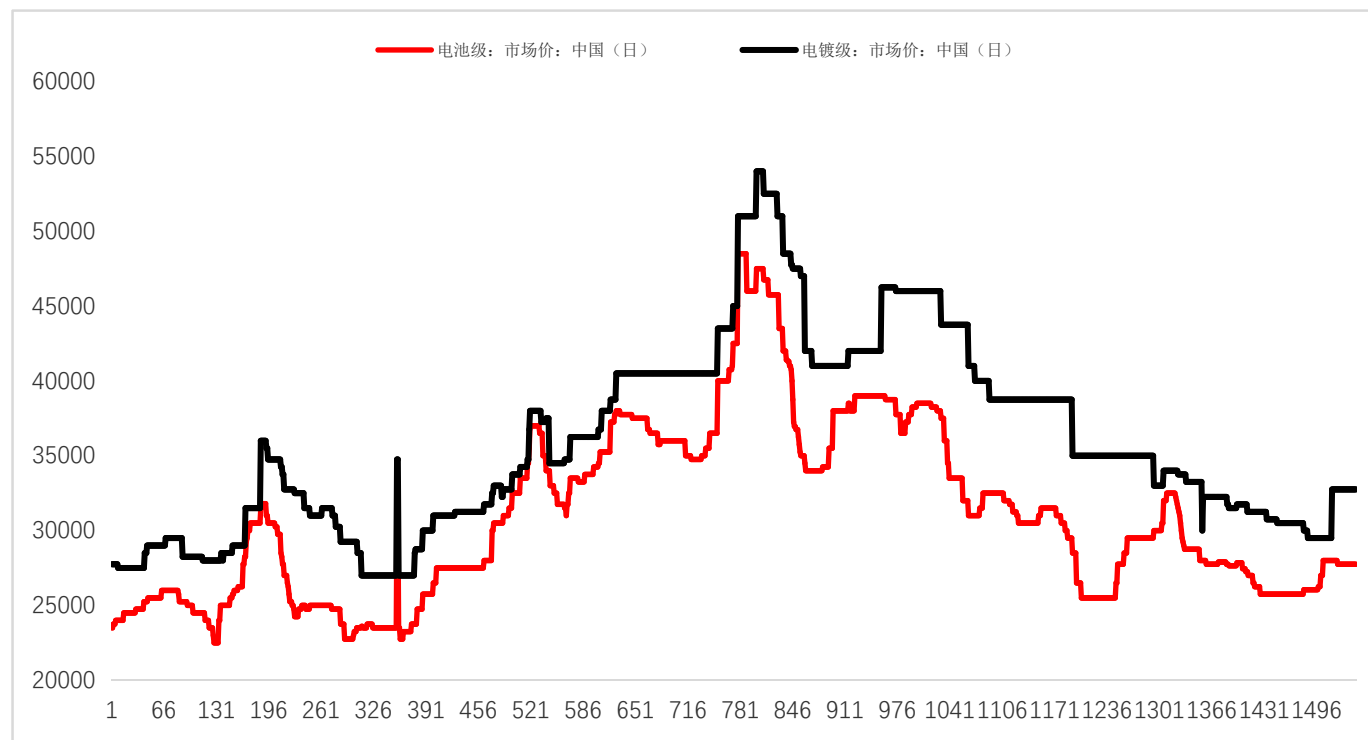
2025年3月中国精炼镍出口量13631.802吨，环比减少6569吨，降幅32.52%；同比增加6135吨，增幅81.84%。本月精炼镍净进口-5301.035吨，环比减少40.96%，同比增加140.01%。2025年1-3月，中国精炼镍累计出口量47904.351吨，同比增加33128吨，增幅224.21%。（来源：Mysteel）



硫酸镍价格维稳（我的有色）

4月中国硫酸镍实物产量18.73万吨，金属产量4.12万吨（新样本），环比增2.62%，其中镍豆、镍粉占比为零，镍湿法冶炼中间品占比63.01%，高冰镍占比27.84%，再生镍占比9.15%。2025年5月预计4.03万金属吨，环比减2.33%。其中硫酸镍生产镍板用量1.7万吨。

电池级硫酸镍报价27750元/吨，与上周持平。电镀级硫酸镍报价32750元/吨，与上周持平。

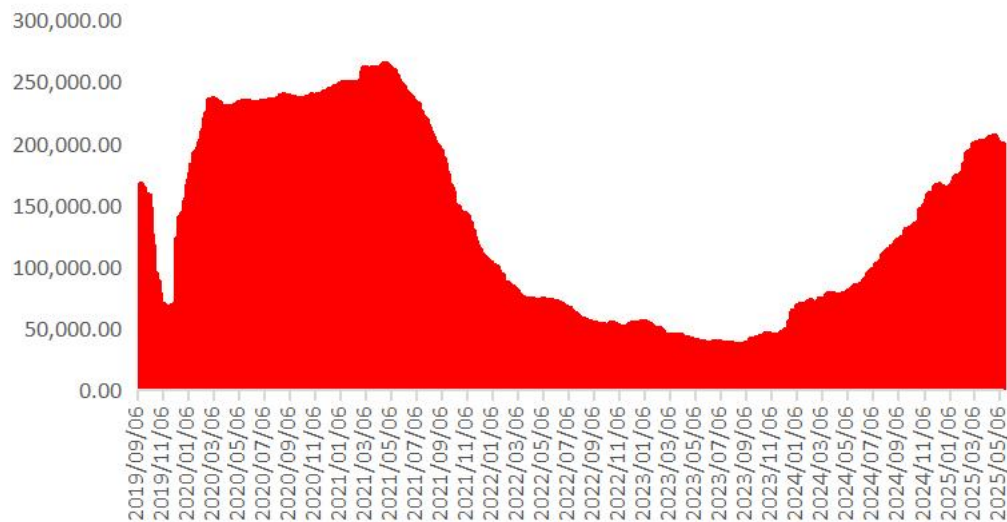


LME库存减少2448吨，库存量195222吨。

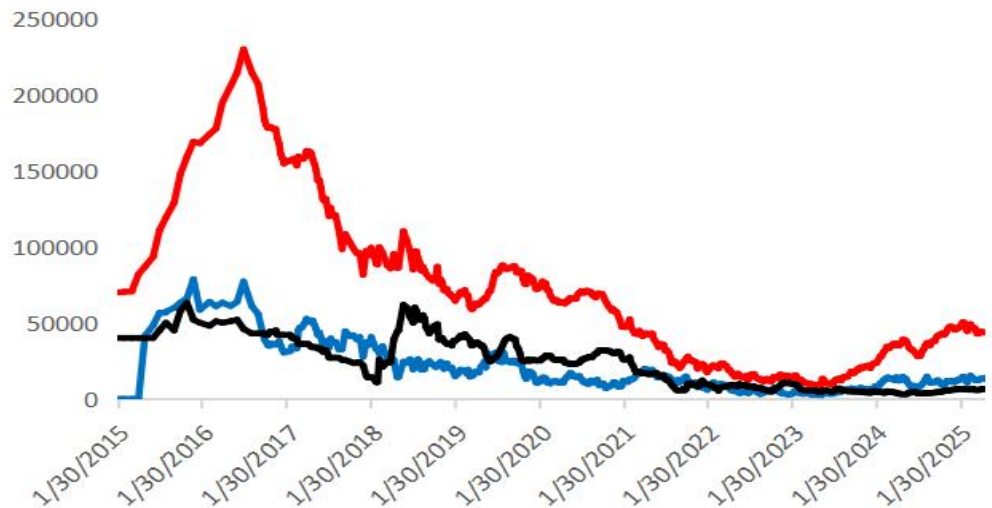
上期所库存减少66吨，报于27742吨，其中期货库存23501吨。

本周社会库存数据显示，沪镍仓单增加75吨，现货库存减少838吨，保税区库存持平，总库存为42928吨，比上周减少763吨。

LME总库存

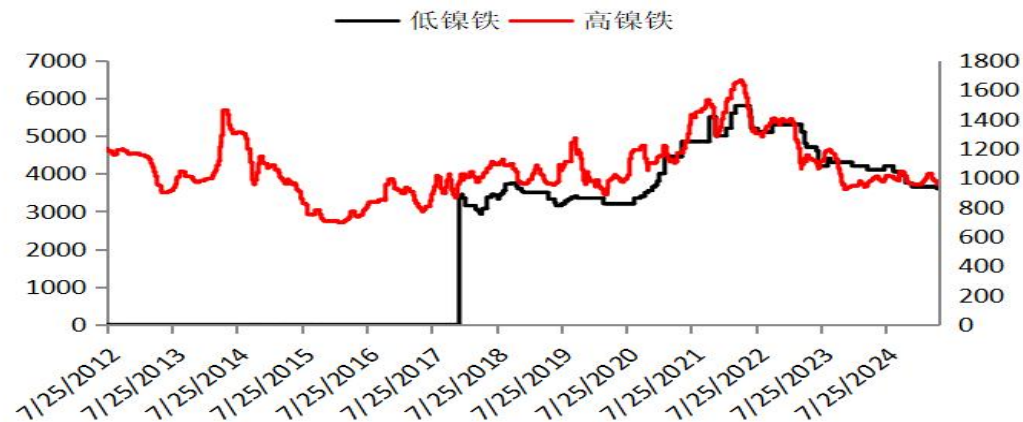


— 社会库存 — 现货库存 — 保税区库存



镍铁市场状况分析

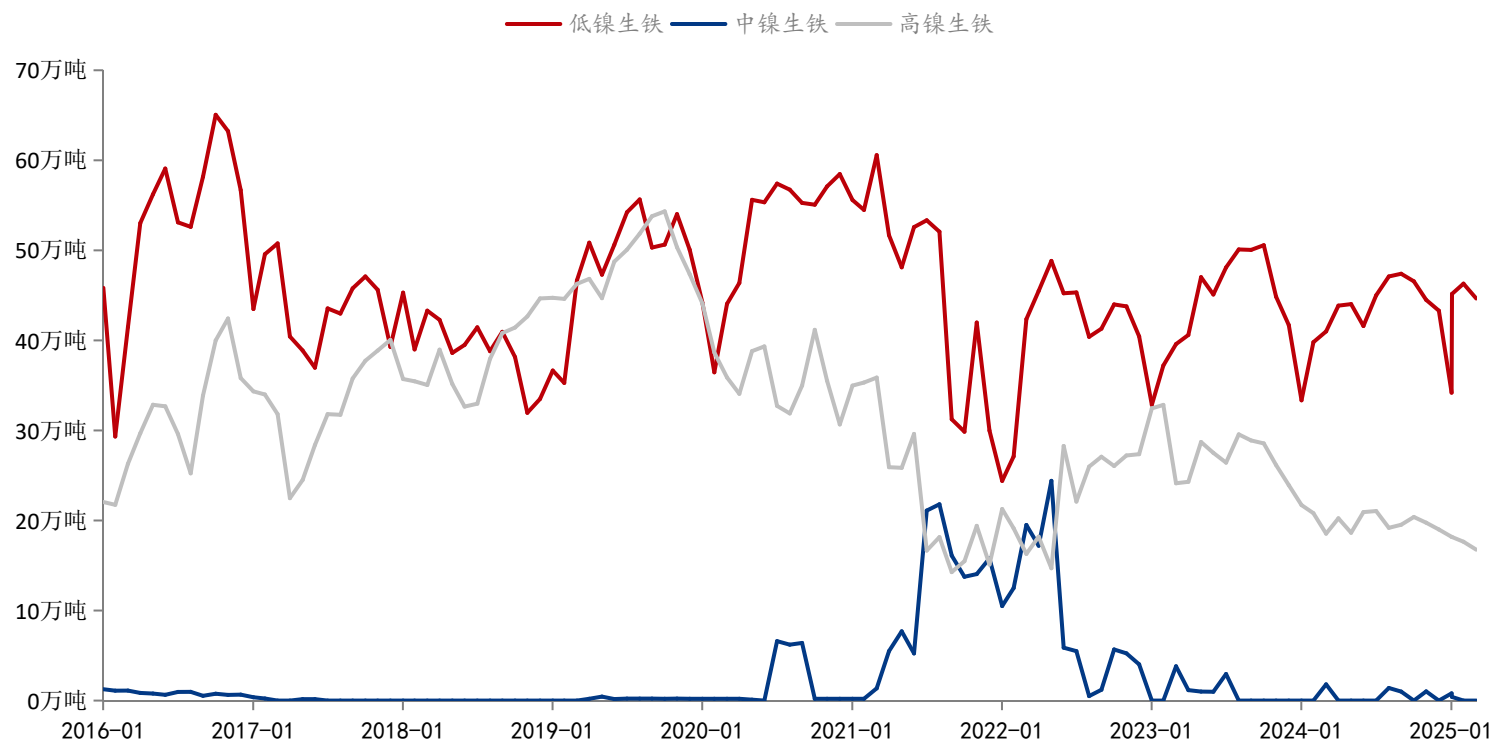
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3600	3650	-1.37%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	955	955	0.00%



本周我的有色数据来看，低镍铁价格下降50元/吨，收于3600元/吨；高镍铁价格持平，收于955元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格下降2.5元/镍，收于941.5元/镍，低镍铁价格持平，收于3500元/吨。

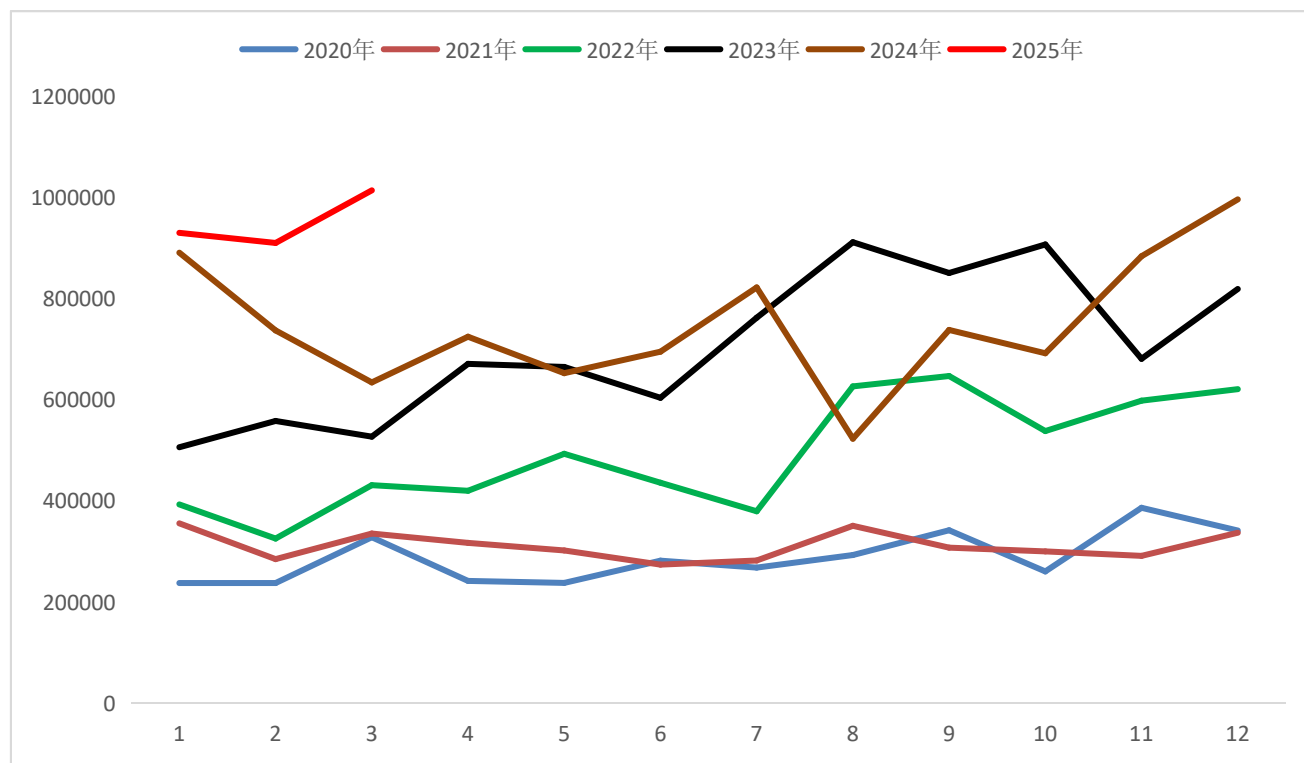
镍铁产量情况（上海有色）

2025年4月中国镍生铁实际产量金属量2.19万吨，环比减少3.8%，同比减少10.57%。中高镍生铁产量1.58万吨，环比减少4.16%，同比减少14.18%；低镍生铁产量0.62万吨，环比减少2.86%，同比增加0.19%。2025年1-4月中国镍生铁总金属产量9.06万吨，同比减少6.26%，其中中高镍生铁镍金属产量6.68万吨，同比减少10.44%。。

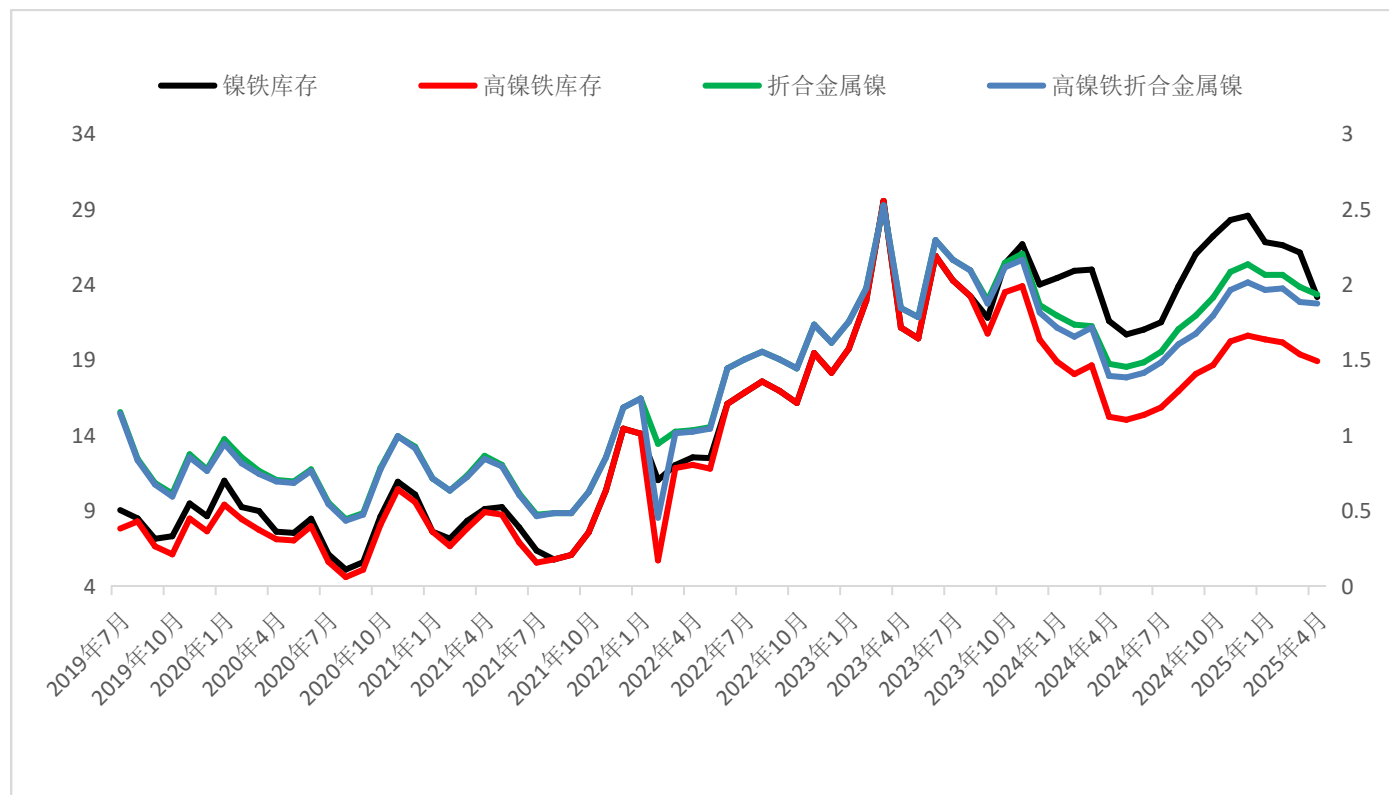


2025年3月中国镍铁进口量101.3万吨，环比增加10.5万吨，增幅11.5%；同比增加38万吨，增幅60.0%。其中，3月中国自印尼进口镍铁量98.9万吨，环比增加9.4万吨，增幅10.5%；同比增加37.3万吨，增幅60.4%。

2025年1-3月中国镍铁进口总量285.1万吨，同比增加59.2万吨，增幅26.2%。其中，自印尼进口镍铁量278.3万吨，同比增加60.3万吨，增幅27.6%。（来源：Mysteel）

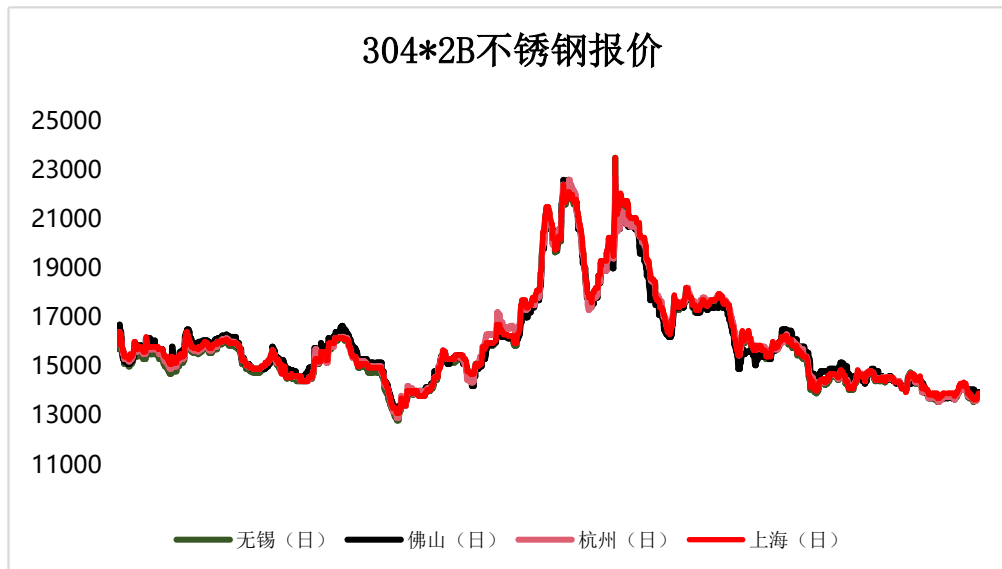


镍铁4月库存可流通23.13万实物吨，折合1.93万镍吨。中高镍铁可流通18.88万吨，折合1.87万镍吨。



不锈钢市场状况分析

不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13887.5	13712.5	1.28%

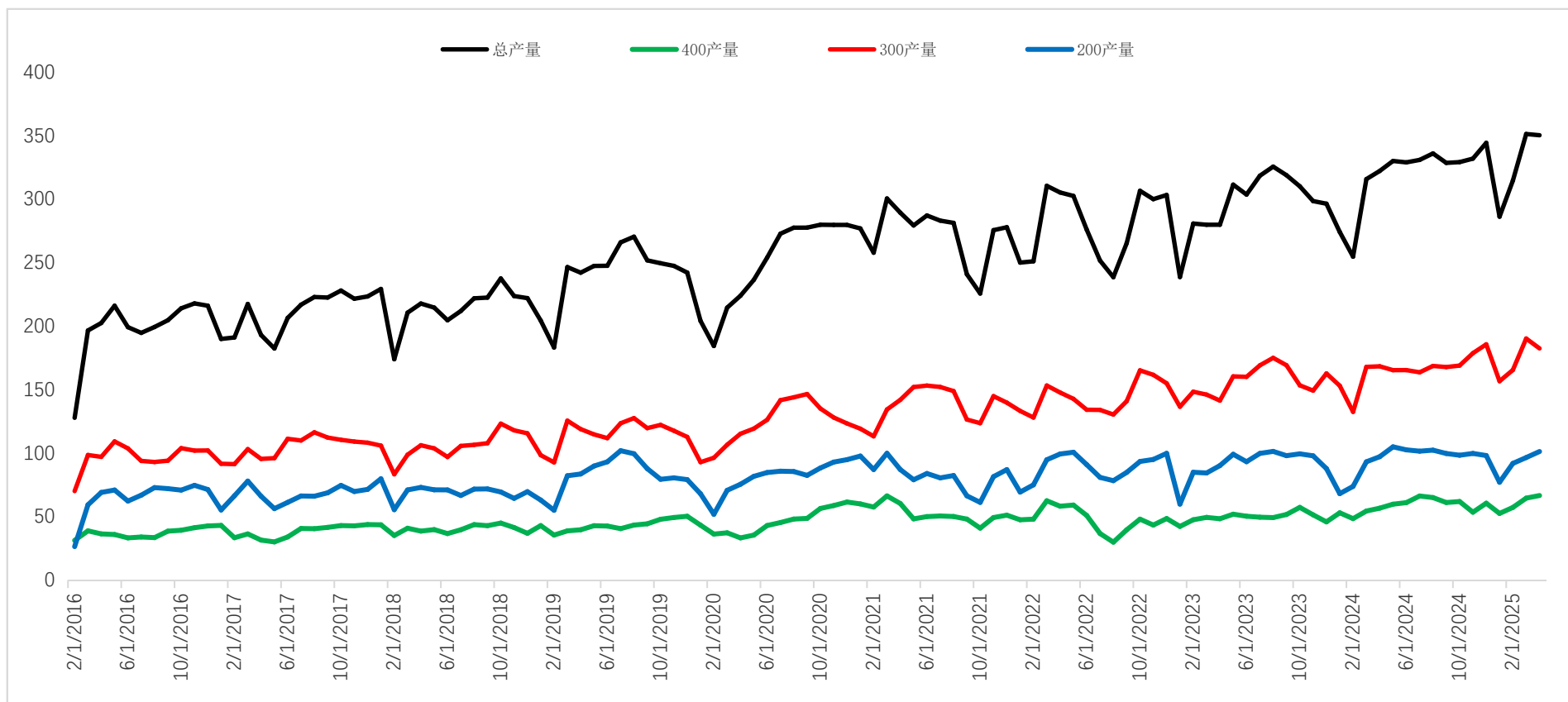


本周304不锈钢价格（四地均价）比上周上涨175元/吨。

本周无锡、上海、杭州均上涨200元/吨，佛山上涨100元/吨。

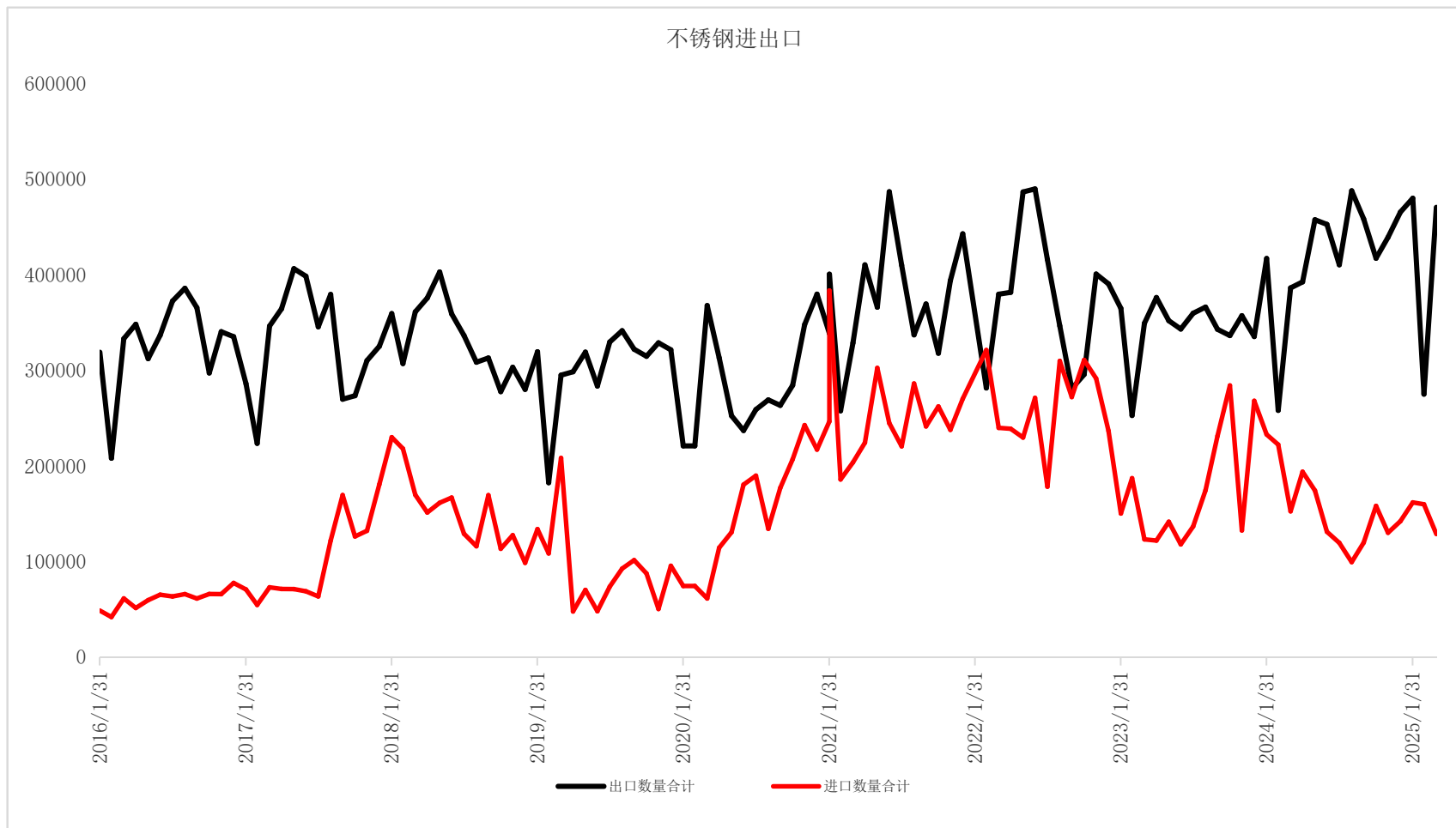
不锈钢粗钢产量

4月份不锈钢粗钢产量350.25万吨，其中200系产量101.23万吨；400系产量66.59万吨；300系产量182.43万吨，环比下降7.75%。



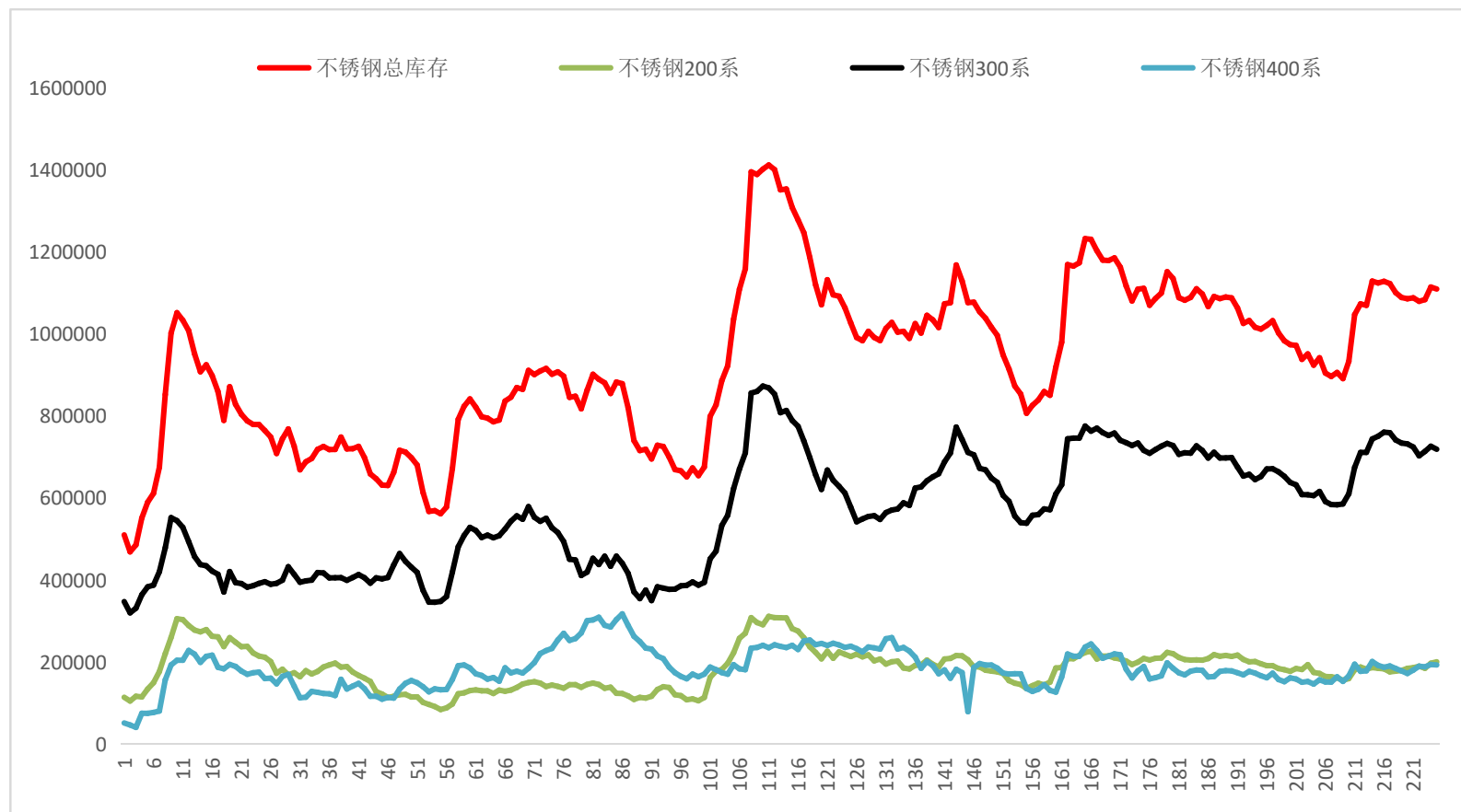
不锈钢进出口量

最新数据：不锈钢进口量为12.89万吨。不锈钢出口量为47.06万吨。



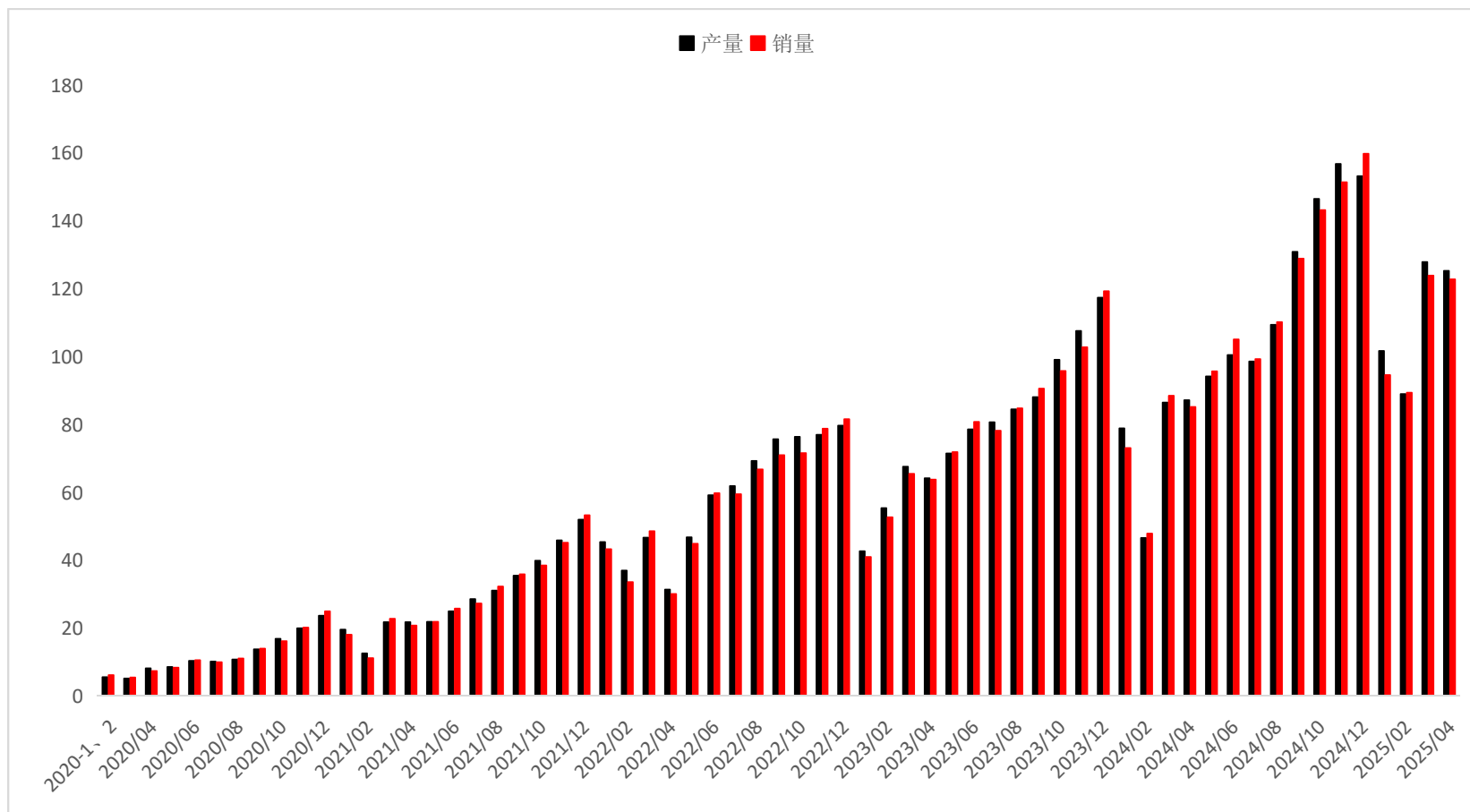
中国不锈钢社会库存

5月16日无锡库存为63.13吨，佛山库存37.07万吨，全国库存110.83万吨，环比下降0.47万吨，其中300系库存71.75万吨，环比下降0.72万吨。



新能源汽车产销情况

2025年4月，新能源汽车产销分别完成125.1万辆和122.6万辆，同比分别增长43.8%和44.2%。2025年1-4月，新能源汽车产销分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%。

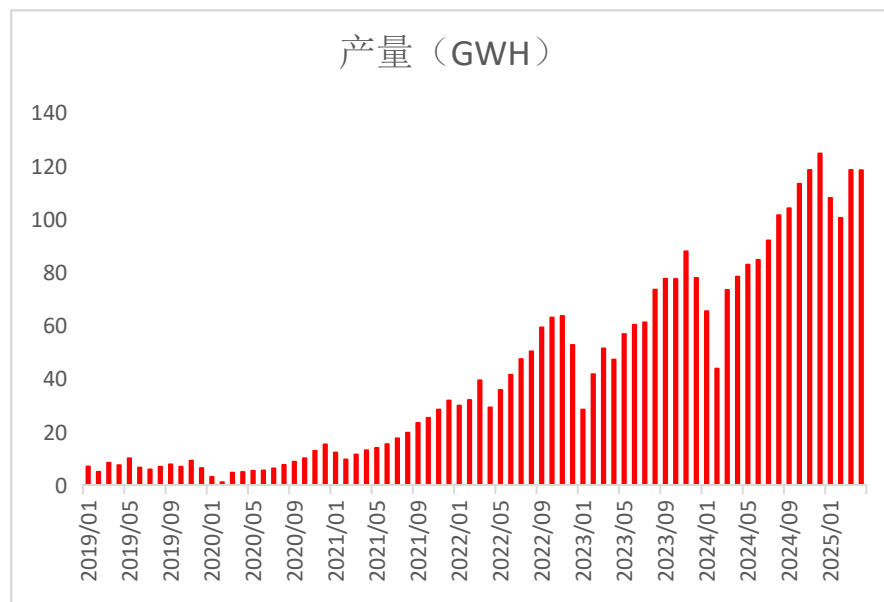


4月，我国动力和其他电池合计产量为118.2GWh，环比下降0.03%，同比增长49.0%。

1-4月，我国动力和其他电池累计产量为444.6GWh，累计同比增长67.1%。

4月，我国动力电池装车量54.1GWh，环比下降4.3%，同比增长52.8%。其中三元电池装车量9.3GWh，占总装车量17.2%，环比下降7.0%，同比下降6.3%；磷酸铁锂电池装车量44.8GWh，占总装车量82.8%，环比下降3.8%，同比增长75.9%。

1-4月，我国动力电池累计装车量184.3GWh，累计同比增长52.8%。其中三元电池累计装车量34.3GWh，占总装车量18.6%，累计同比下降15.9%；磷酸铁锂电池累计装车量150.0GWh，占总装车量81.4%，累计同比增长88.0%。



三、技术面

日K线上来看，价格围绕着20均线上下波动，持仓继续下降，说明资金进一步撤离，趋势行情很难形成。MACD等指标没有趋势方向。价格技术面上以震荡为主。



环节	对镍价多空影响	情况说明
镍矿	中性偏空	矿山报价坚挺，下游倒挂继续倒逼
镍铁	中性	镍铁价格有止跌迹象
精炼镍	中性偏空	长期过剩格局不变，成本支撑仍较强
不锈钢	中性	交易所仓单继续流入市场
新能源	中性偏强	产量数据表现很好

单边策略：

沪镍主力：震荡运行。

不锈钢主力：震荡偏弱运行。

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