

镍价短期震荡难破，供需宽松格局延续

(2025.08.25)

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。

沪镍价走势



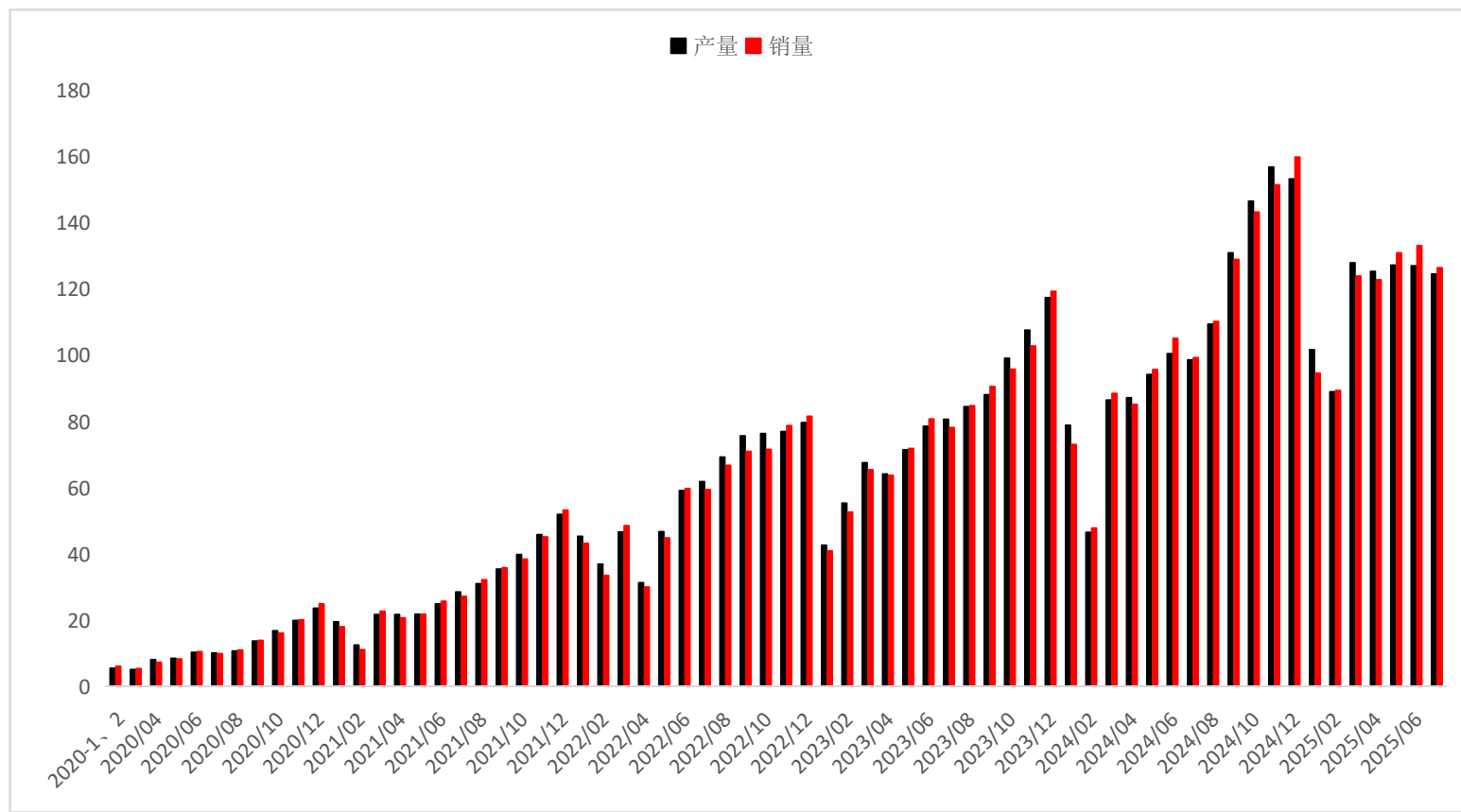
全球镍元素供给及预期（万镍吨）						
	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
原生镍总供应	256	269	306	331	338	369
全球纯镍产量	85	78	81	82	90	99
全球镍铁产量	149	169	190	206	205	221
NPI 中国	51	43	41	39	35	30
NPI 印尼	59	89	115	138	146	166
FeNI	39	37	34	30	24	25
全球原生镍盐产量	10	14	28	39	39	44
其它	12	9	8	5	5	5
原生镍总需求	243	291	303	323	336	358
不锈钢	173	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7月，新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%。

2025年1-7月，新能源汽车产销分别完成823.2万辆和822万辆，同比分别增长39.2%和38.5%。

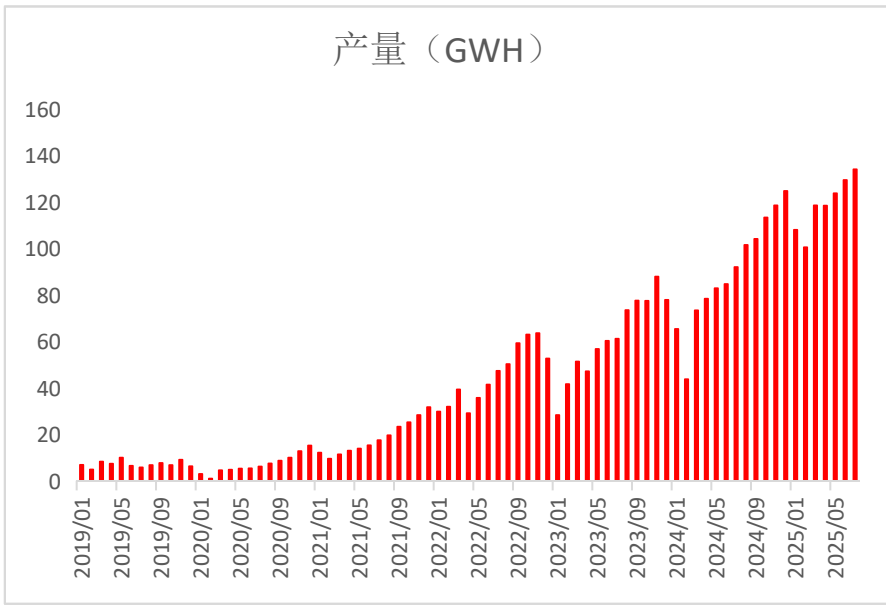


产量方面：7月，我国动力和其他电池合计产量为133.8GWh，环比增长3.6%，同比增长44.3%。1—7月，我国动力和其他电池累计产量为831.1GWh，累计同比增长57.5%。

销量方面：7月，我国动力和其他电池销量为127.2GWh，环比下降3.2%，同比增长47.8%。1—7月，我国动力和其他电池累计销量为786.2GWh，累计同比增长60.6%。

7月，我国动力电池装车量55.9GWh，环比下降4.0%，同比增长34.3%。其中三元电池装车量10.9GWh，占总装车量19.6%，环比增长1.9%，同比下降3.8%；磷酸铁锂电池装车量44.9GWh，占总装车量80.4%，环比下降5.3%，同比增长49.0%。

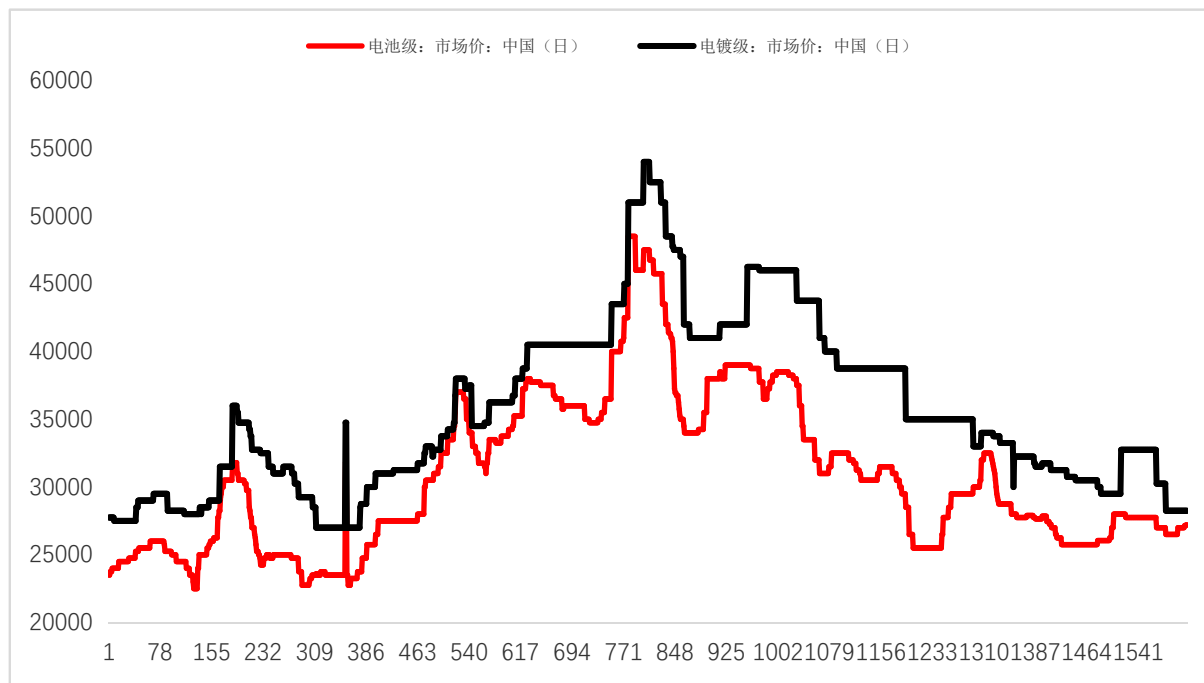
1-7月，我国动力电池累计装车量355.4GWh，累计同比增长45.1%。其中三元电池累计装车量66.5GWh，占总装车量18.7%，累计同比下降9.7%；磷酸铁锂电池累计装车量288.9GWh，占总装车量81.3%，累计同比增长68.8%。



硫酸镍价格稳中有升（我的有色）

2025年7月中国硫酸镍实物产量19.47万吨，金属产量4.28万吨（新样本），环比增6.9%，其中镍豆、镍粉占比为零，镍湿法冶炼中间品占比52.9%，高冰镍占比38.54%，再生镍占比6.69%，NPI占比0.42%。2025年8月预计4.3万金属吨，环比增0.28%。其中硫酸镍生产镍板用量1.8万吨。

电池级硫酸镍报价27200元/吨，比上周上涨200元/吨。电镀级硫酸镍报价28250元/吨，与上周持平。



不锈钢产业链

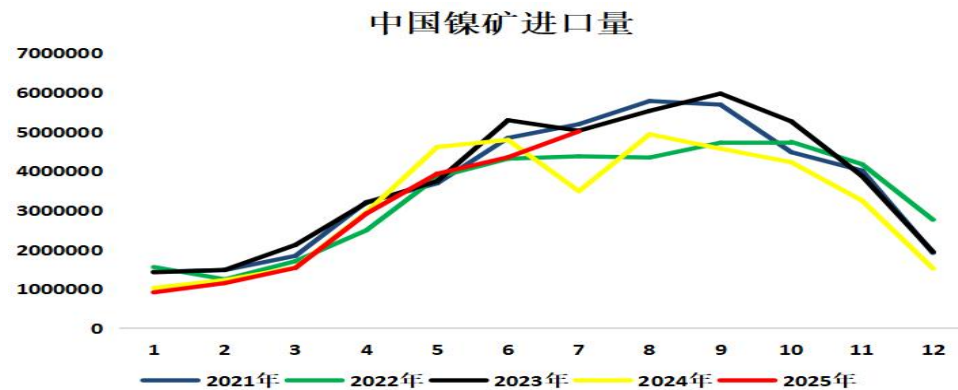
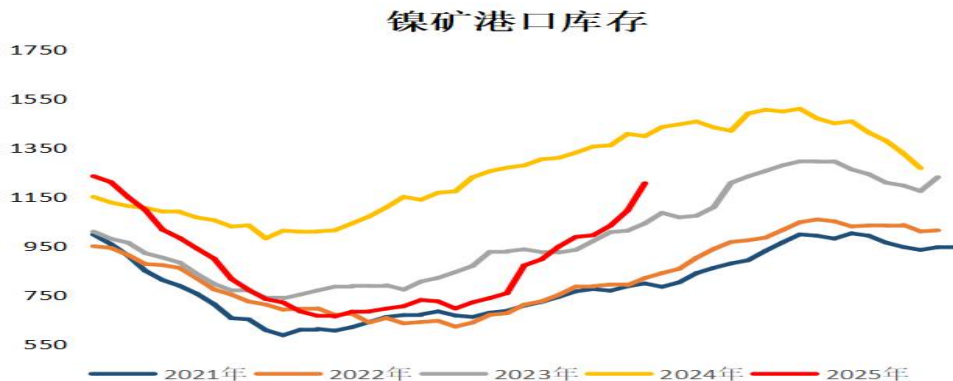
镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	56	56	0.00%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	50	50	0.00%

镍矿价格与上周持平。海运费与上周持平。

镍矿库存：2025年8月21日中国14港镍矿库存总量为1205.85万湿吨，较上期增加110.69万湿吨，增幅10.11%；其中菲律宾镍矿为1170.25万湿吨，较上期增加102.25万湿吨，增幅9.57%；其他国家镍矿为35.6万湿吨，较上期增加8.44万湿吨，增幅31.08%。（来源：Mysteel）

镍矿进口：2025年7月镍矿进口量500.58万吨，环比增加65.91万吨，增幅15.16%；同比增加152.07万吨，增幅43.63%。其中红土镍矿497.86万吨，硫化镍矿2.71万吨。自菲律宾进口红土镍矿468.21万吨，占本月进口量的93.53%。2025年1-7月镍矿进口总量1978.69万吨，同比增加0.88%。（来源：Mysteel）

九月报价落地，矿价维稳。目有铁厂依然亏损，对高价接受度不高。菲律宾方面矿端报价小幅上涨。



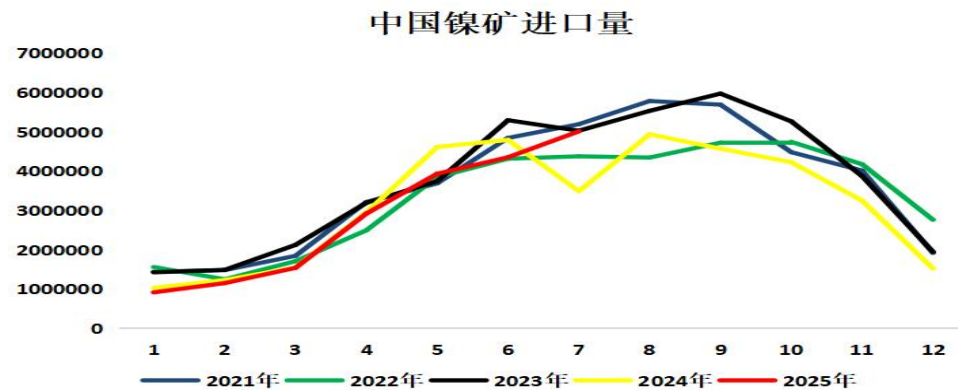
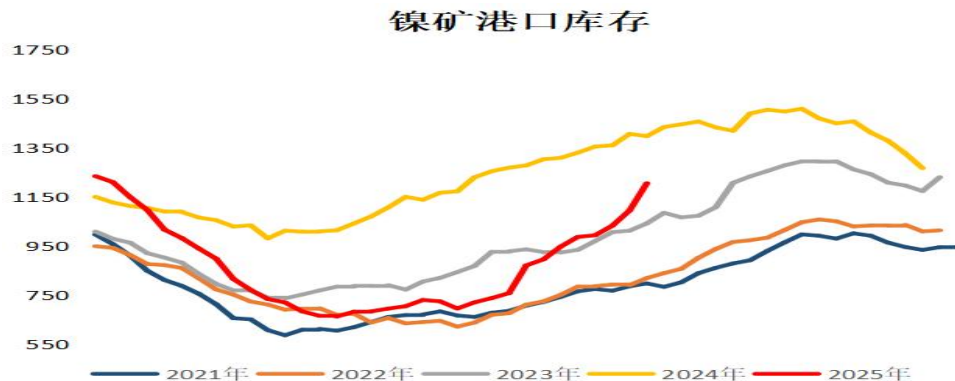
镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	56	56	0.00%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	50	50	0.00%

镍矿价格与上周持平。海运费与上周持平。

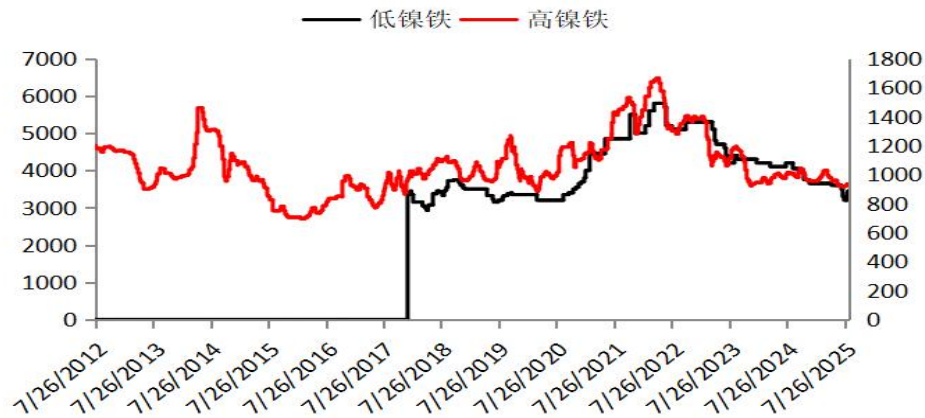
镍矿库存：2025年8月21日中国14港镍矿库存总量为1205.85万湿吨，较上期增加110.69万湿吨，增幅10.11%；其中菲律宾镍矿为1170.25万湿吨，较上期增加102.25万湿吨，增幅9.57%；其他国家镍矿为35.6万湿吨，较上期增加8.44万湿吨，增幅31.08%。（来源：Mysteel）

镍矿进口：2025年7月镍矿进口量500.58万吨，环比增加65.91万吨，增幅15.16%；同比增加152.07万吨，增幅43.63%。其中红土镍矿497.86万吨，硫化镍矿2.71万吨。自菲律宾进口红土镍矿468.21万吨，占本月进口量的93.53%。2025年1-7月镍矿进口总量1978.69万吨，同比增加0.88%。（来源：Mysteel）

九月报价落地，矿价维稳。目有铁厂依然亏损，对高价接受度不高。菲律宾方面矿端报价小幅上涨。



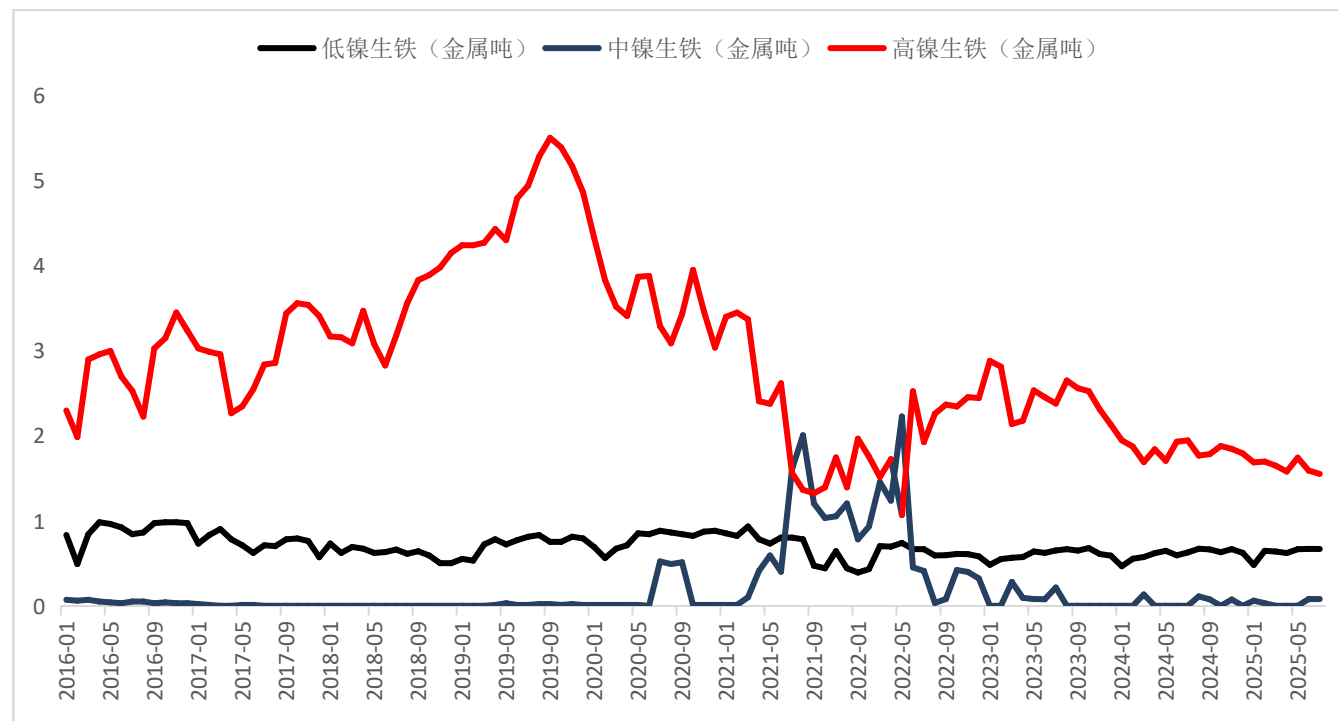
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3450	3200	7.81%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	935	935	0.00%



本周我的有色数据来看，低镍铁价格上涨250元/吨，收于3450元/吨；高镍铁价格持平，收于935元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格上涨4.5元/镍，收于930元/镍，低镍铁价格持平，收于3420元/吨。

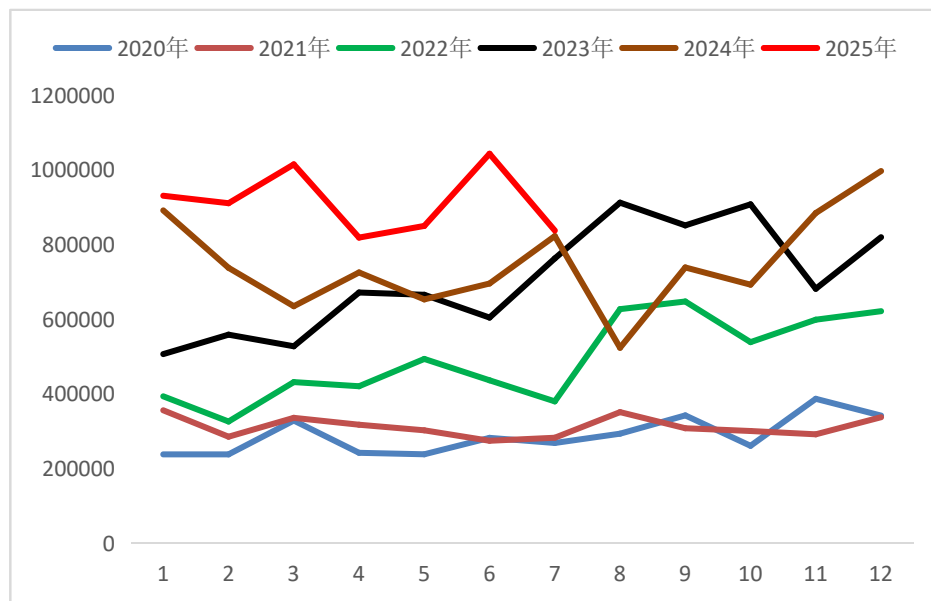
镍铁产量情况（上海有色）

2025年7月中国镍生铁实际产量金属量2.29万吨，环比降幅1.69%，同比降幅10.63%。中高镍生铁产量1.63万吨，环比降幅2.32%，同比降幅16.17%；低镍生铁产量0.67万吨，环比减少0.1%，同比增加6.52%。2025年1-7月中国镍生铁总金属产量16.09万吨，同比减少5.89%，其中中高镍生铁镍金属产量11.71万吨，同比减少10.1%。



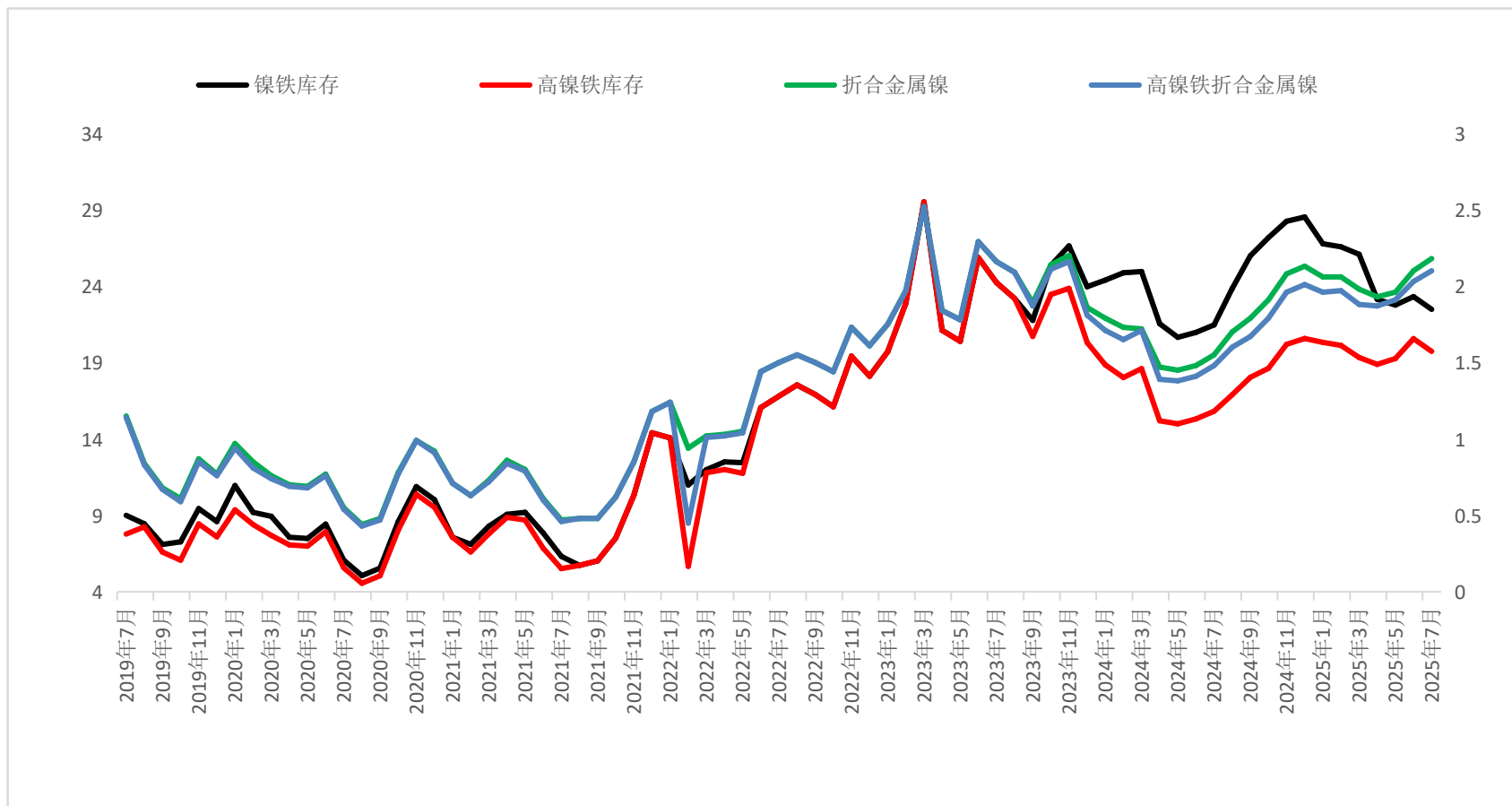
2025年7月中国镍铁进口量83.6万吨，环比减少20.6万吨，降幅19.7%；同比增加1.5万吨，增幅1.8%。其中，7月中国自印尼进口镍铁量81.4万吨，环比减少20.4万吨，降幅20.0%；同比增加2.2万吨，增幅2.7%。

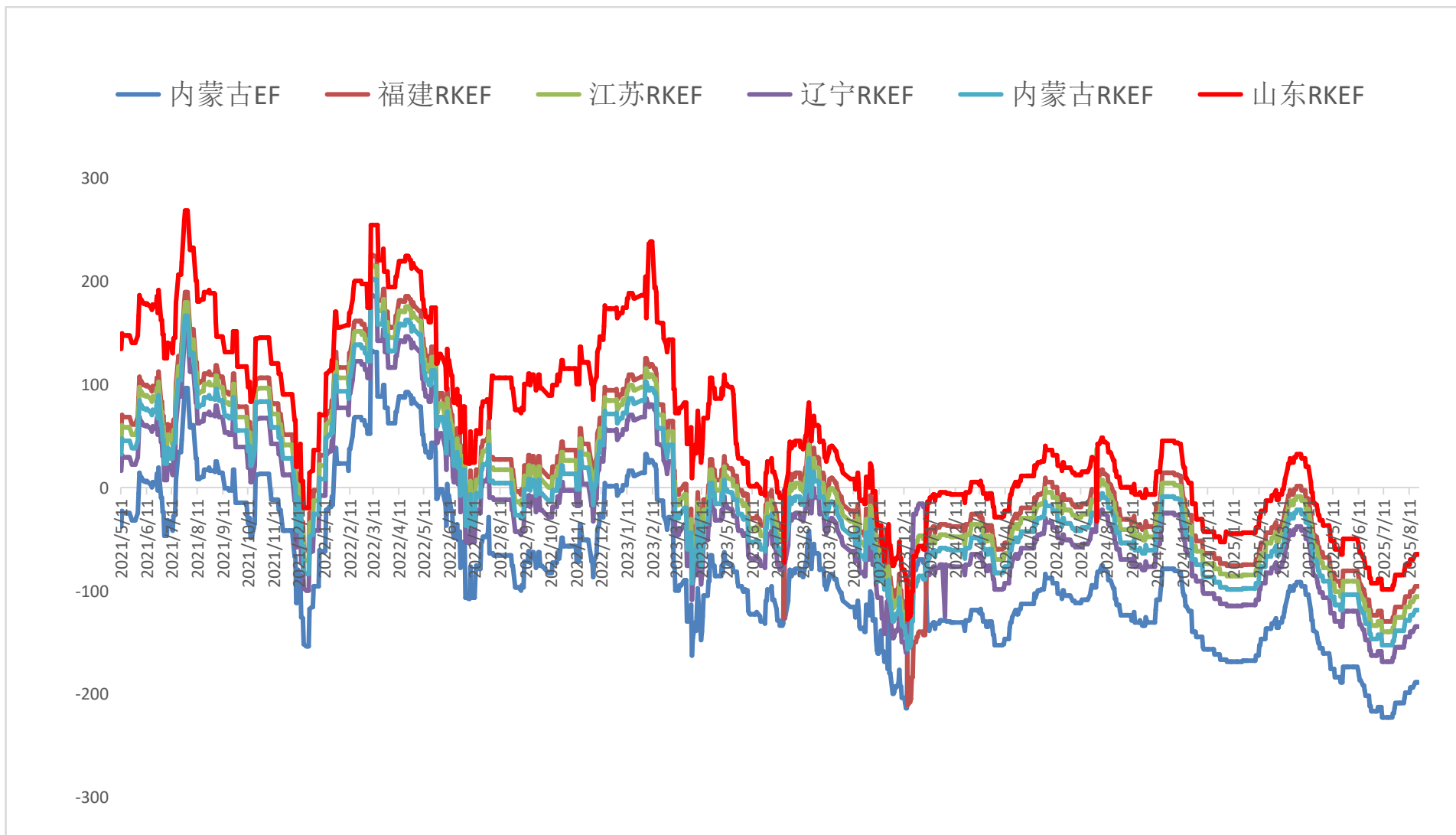
2025年1-7月中国镍铁进口总量639.3万吨，同比增加124.4万吨，增幅24.2%。其中，自印尼进口镍铁量623.6万吨，同比增加127.7万吨，增幅25.7%。（来源：Mysteel）



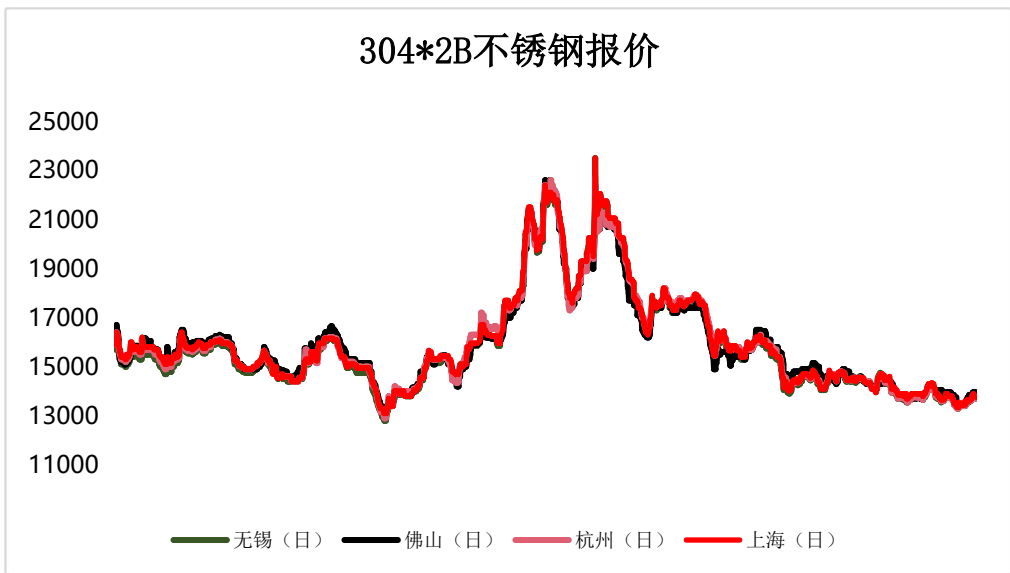
镍铁库存

镍铁7月库存可流通22.48万实物吨，折合2.18万镍吨。中高镍铁可流通19.73万吨，折合2.1万镍吨。





不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13775	13812.5	-0.27%

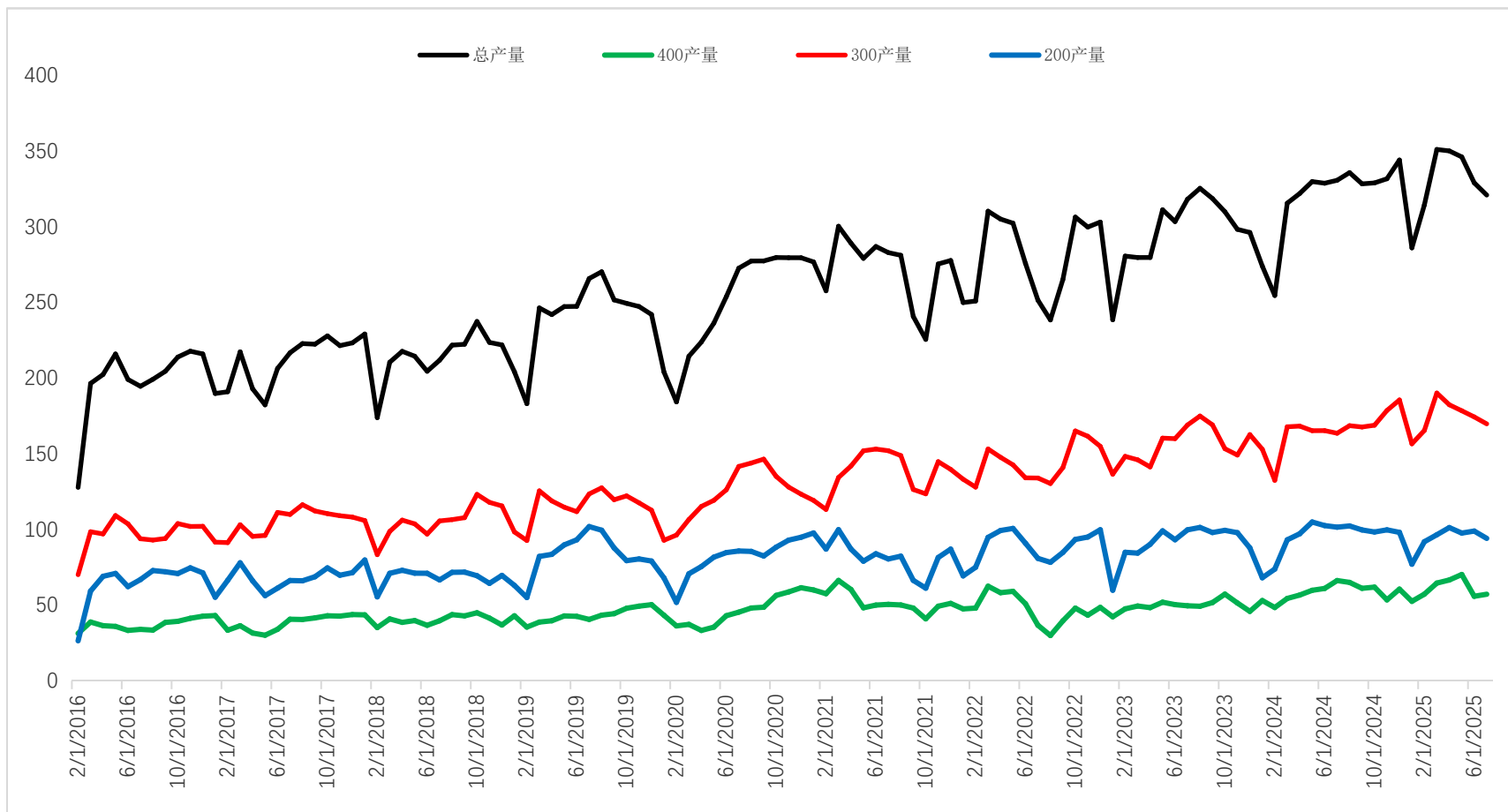


本周304不锈钢价格（四地均价）比上周下降37.5元/吨。

本周无锡、上海、杭州下降50元/吨，佛山持平。

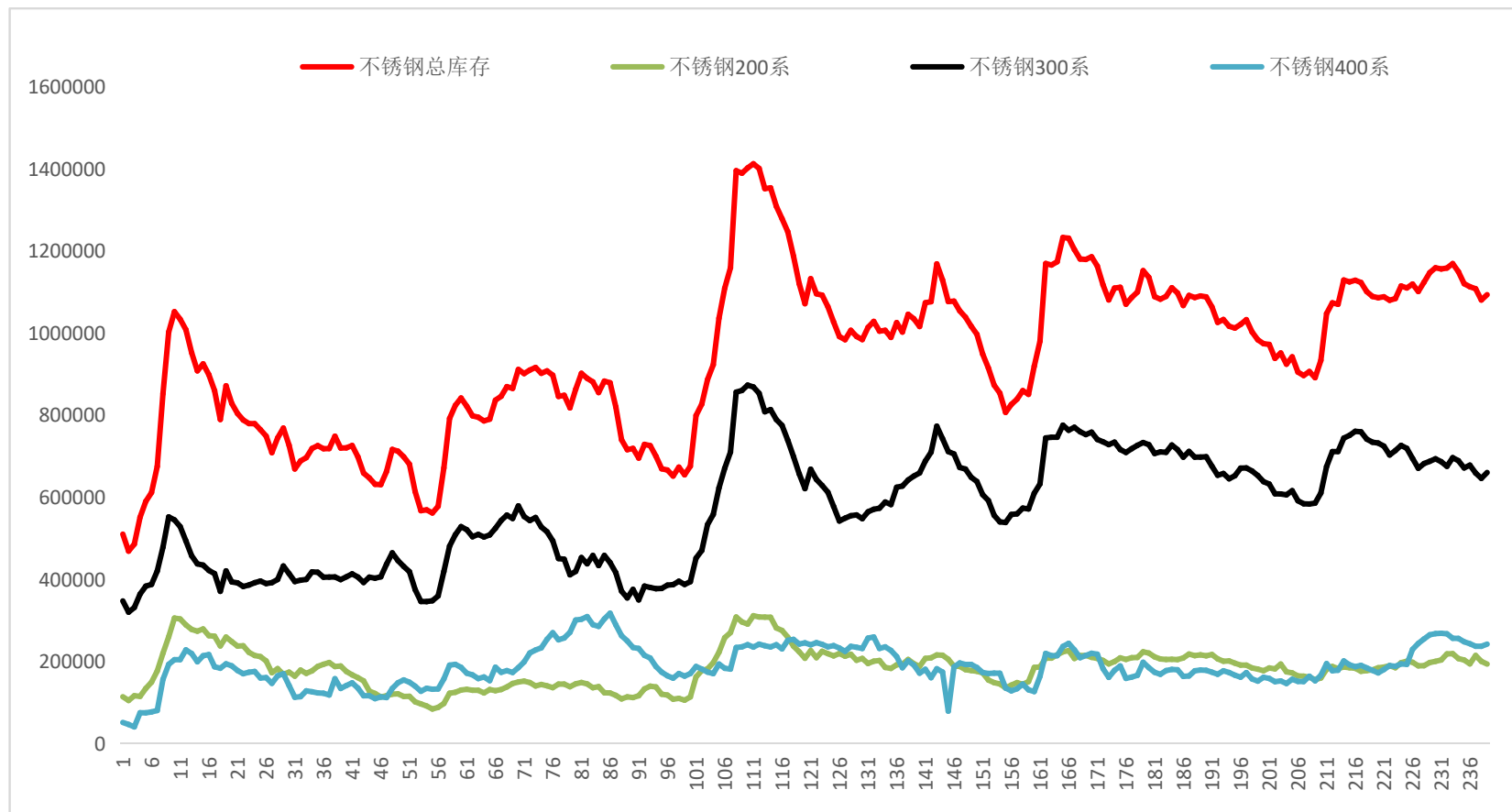
不锈钢粗钢产量

7月份不锈钢粗钢产量321.08万吨，其中200系产量94.1万吨；400系产量57.17万吨；300系产量169.81万吨，环比下降2.63%。



中国不锈钢社会库存

8月22日无锡库存为61.46吨，佛山库存31.54万吨，全国库存109.17万吨，环比上升1.28万吨，其中300系库存65.87万吨，环比上升1.42万吨。





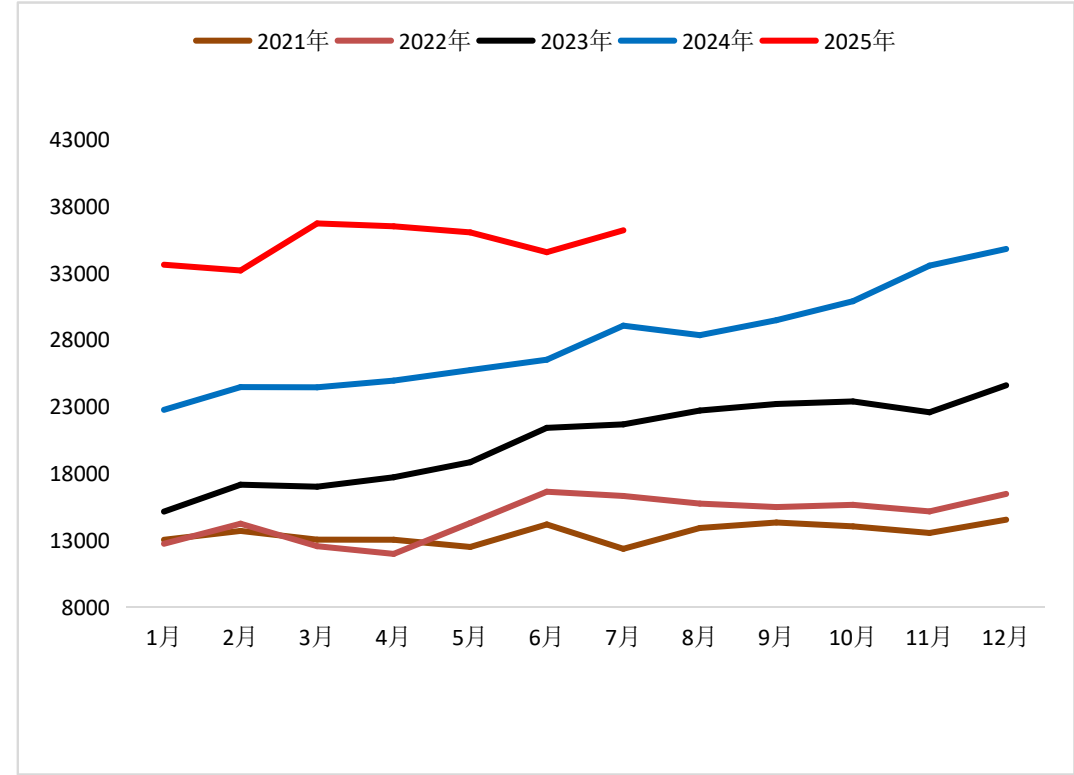
	冷轧不 锈钢	废不 锈钢	冷轧不 锈钢： 低镍铁 +纯镍
2025/8/5	12807	13477	16399
2025/8/6	12832	13477	16404
2025/8/7	12855	13584	16387
2025/8/8	12855	13584	16385
2025/8/11	12864	13588	16461
2025/8/12	12919	13699	16510
2025/8/13	12946	13704	16552
2025/8/14	12931	13649	16534
2025/8/15	12901	13587	16384
2025/8/18	12901	13586	16519
2025/8/19	12902	13587	16529
2025/8/20	12896	13584	16510
2025/8/21	12896	13584	16513
2025/8/22	12919	13587	16519

纯镍市场

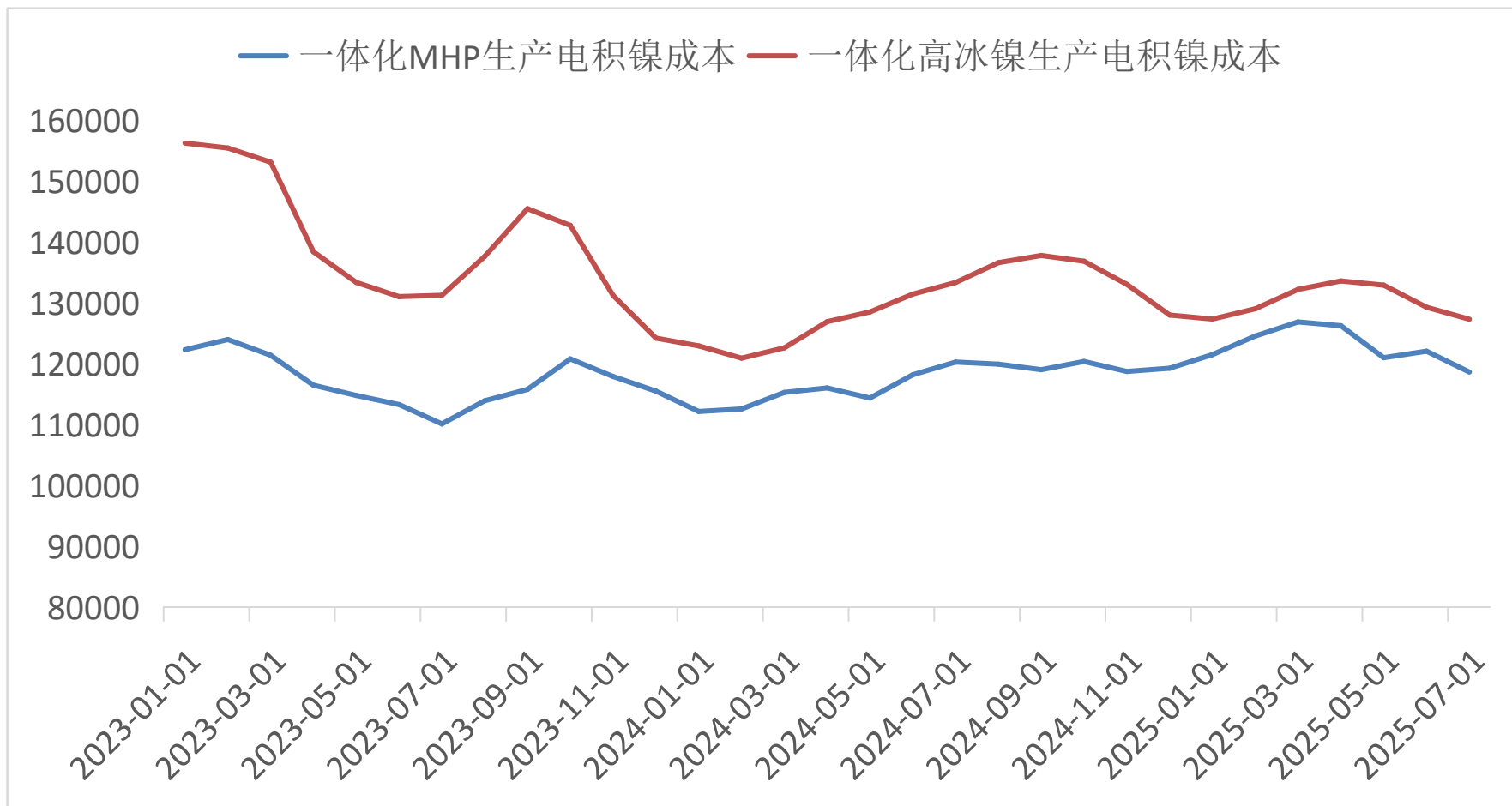
电解镍产量（我的有色）

2025年7月中国精炼镍产量36151吨，环比增加4.74%，同比增加24.57%；2025年1-7月中国精炼镍累计产量246500吨，累计同比增加38.74%。目前国内精炼镍企业设备产能44933吨，运行产能43883吨，开工率97.66%，产能利用率80.46%。

2025年8月中国精炼镍预估产量37760吨，环比增加4.45%，同比增加33.38%。（来源：Mysteel）



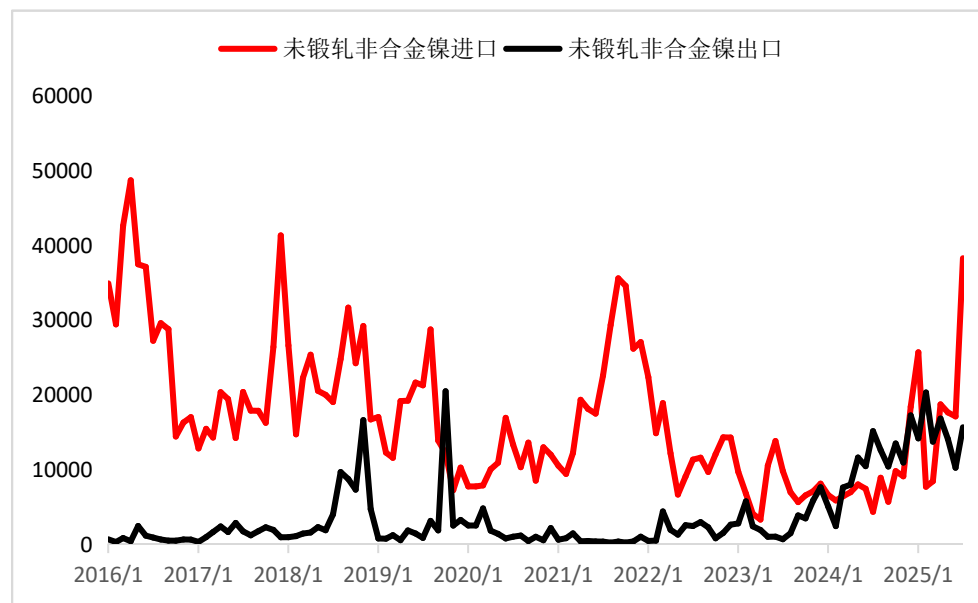
企业	省份	产品	2025预计产能 (万吨)		2025预计产量 (万吨)		2025年生产/投建情况
A	甘肃	电解镍/电积镍	22.50	13.00	20.00	11.80	继续扩产3万吨
B	新疆	电积镍	1.20	-	1.00	10.10	
C	吉林	电解镍	1.20	10.40	0.80	10.23	预计6月扩产
E	山东	电积镍	3.00	13.00	1.00	11.00	搬迁到连云港，预计下半年投产
F	江苏	电积镍	0.60	-	0.20	10.03	
G	浙江	电积镍	8.66	-	7.00	11.97	
H		电积镍	2.00	12.00	0.80	10.80	预计3月投产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

2025年7月中国精炼镍进口量38164.223吨，环比增加21154吨，涨幅124.36%；同比增加33919吨，增幅798.94%。本月精炼镍净进口22618.651吨，环比减少28.28%，同比减少39.55%。2025年1-7月，中国精炼镍累计进口量132829.17吨，同比增加86911吨，增幅189.27%。

2025年7月中国精炼镍出口量15545.572吨，环比增加5403吨，涨幅53.27%；同比增加515吨，增幅3.43%。本月精炼镍净进口22618.651吨，环比减少28.28%，同比减少39.55%。2025年1-7月，中国精炼镍累计出口量104276.609吨，同比增加45752吨，增幅78.18%。（来源：Mysteel）

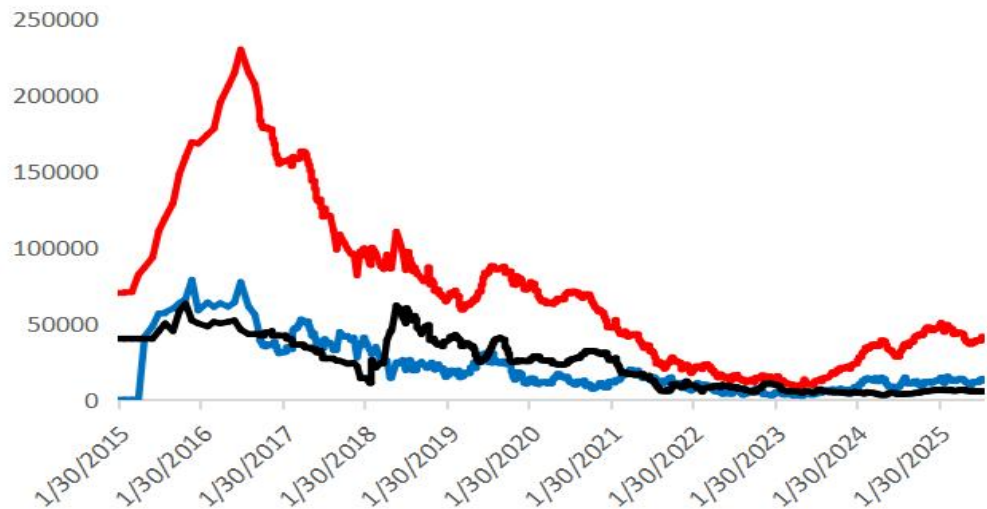
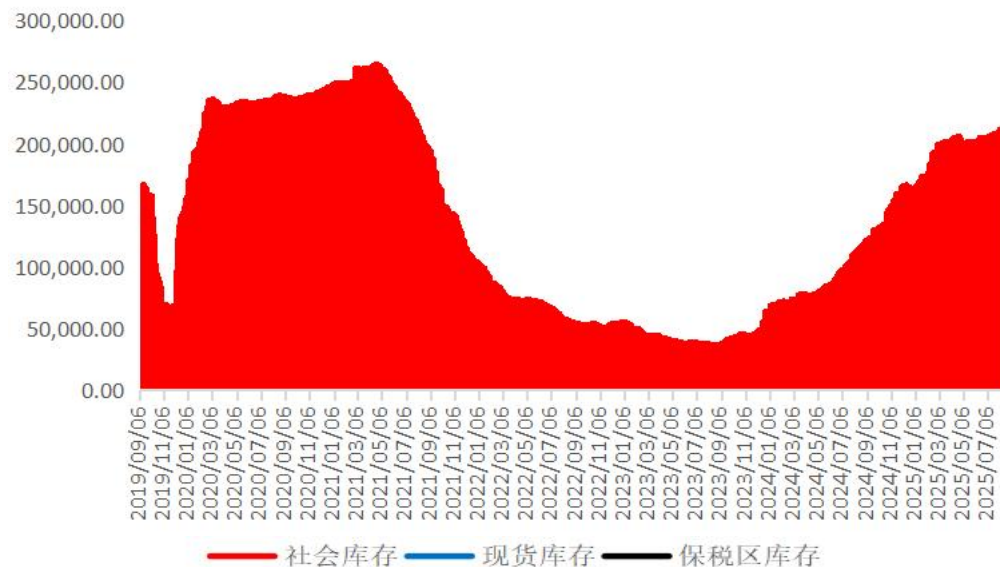


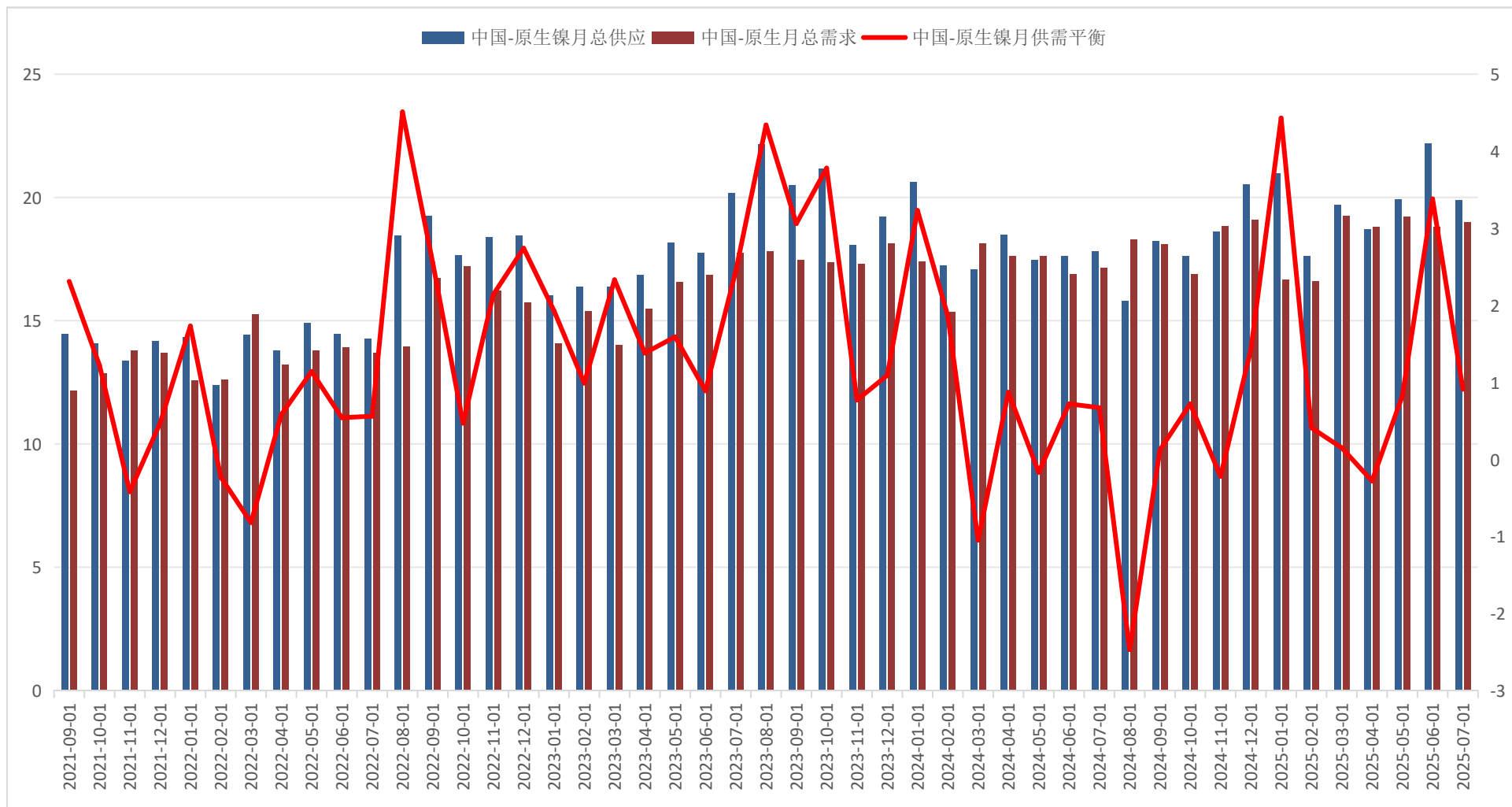
LME库存减少1914吨，库存量209748吨。

上期所库存减少19吨，报于26943吨，其中期货库存22552吨。

本周社会库存数据显示，沪镍仓单增加411吨，现货库存减少1430吨，保税区库存减少330吨，总库存为39937吨，比上周减少1349吨。

LME总库存





总结：长线供需双增，过剩格局不变，镍价上方空间受限，下方则成本支撑。

所以我对于沪镍的观点是维持震荡思路，回踩成本线在金九银十期间可以试多。

对于不锈钢而言，产业需求仍不旺，钢企通过产量和库存变化来调节短期变化，底部宽幅震荡格局难改。

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