

沪镍&不锈钢周报（9.8-9.12）

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。

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，现货成交未见起色。产业链上，镍矿价格坚挺，印尼突然查矿引发矿端利多，看后期是否会有实质性的情况。镍铁价格稳中有升，成本线进一步上移。不锈钢库存继续回落，金九银十去库存良好。新能源汽车产销数据良好，三元电池装车仍然呈现下降，对镍需求提升有限。中长线过剩格局不变。

操作策略：

沪镍主力：宽幅震荡运行。

不锈钢主力：20均线上下宽幅震荡。

- 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%	56	56	0.00%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	49	49	0.00%



硫酸镍			
	本周	上周	涨跌
电池级	27750	27650	0.36%
电镀级	28450	28450	0.00%



电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	124350	122890	1.19%
上海俄镍	122600	121190	1.16%
金川出厂价	124400	123000	1.14%



镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3500	3450	1.45%
高镍铁（山东）单位：元/镍点	955	950	0.53%



不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13912.5	13912.5	0.00%

镍矿市场状况分析

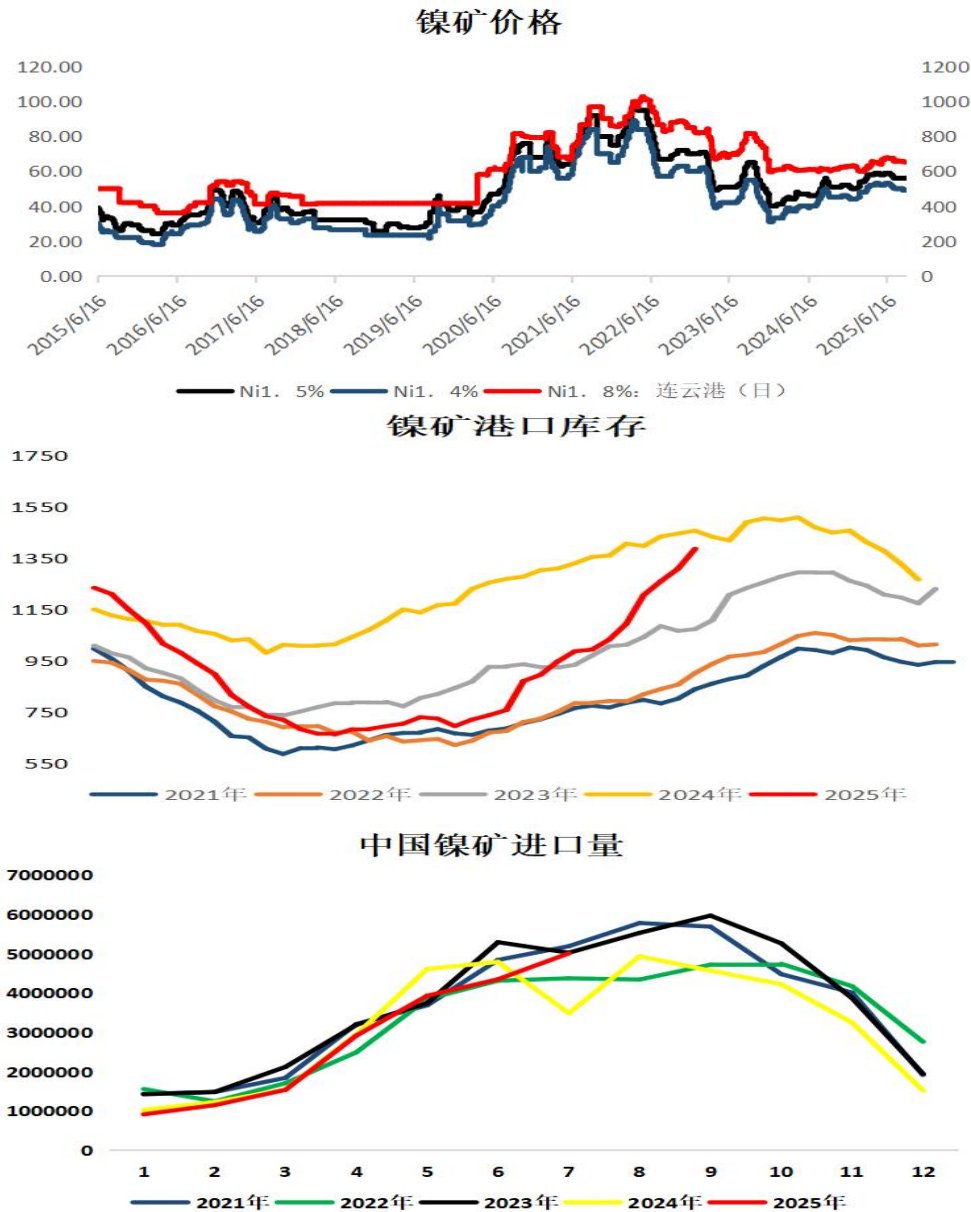
镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	56	56	0.00%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	49	49	0.00%

镍矿价格与上周持平。海运费与上周持平。

镍矿库存：2025年9月11日中国14港镍矿库存总量为1386.16万湿吨，较上期增加77.93万湿吨，增幅5.96%；其中菲律宾镍矿为1324.57万湿吨，较上期增加61.08万湿吨，增幅4.83%；其他国家镍矿为61.59万湿吨，较上期增加16.85万湿吨，增幅37.66%。（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）

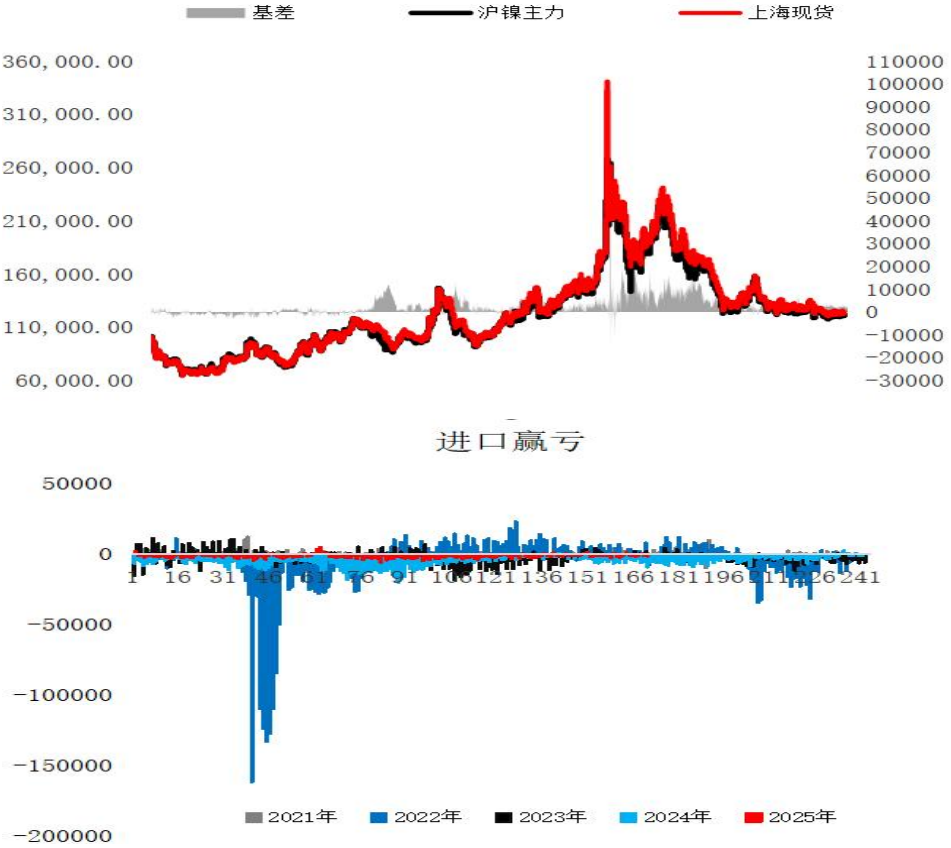
本周镍矿成交以观望为主，海运费坚挺，有上涨迹象。菲律宾出货和出船也尚可。印尼供应延续宽松，但周五有消息称印尼突查镍矿，指出多家公司缺乏合法林业许可证，并有查封区域。



电解镍市场状况分析

镍价震荡偏强，成交未见起色

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	124350	122890	1.19%
上海俄镍	122600	121190	1.16%
金川出厂价	124400	123000	1.14%



现货：
本周镍价震荡偏强运行，成交未见起色。周内金川出厂报价偏高，俄镍现货供应有所收缩，升贴水有所上调。

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。

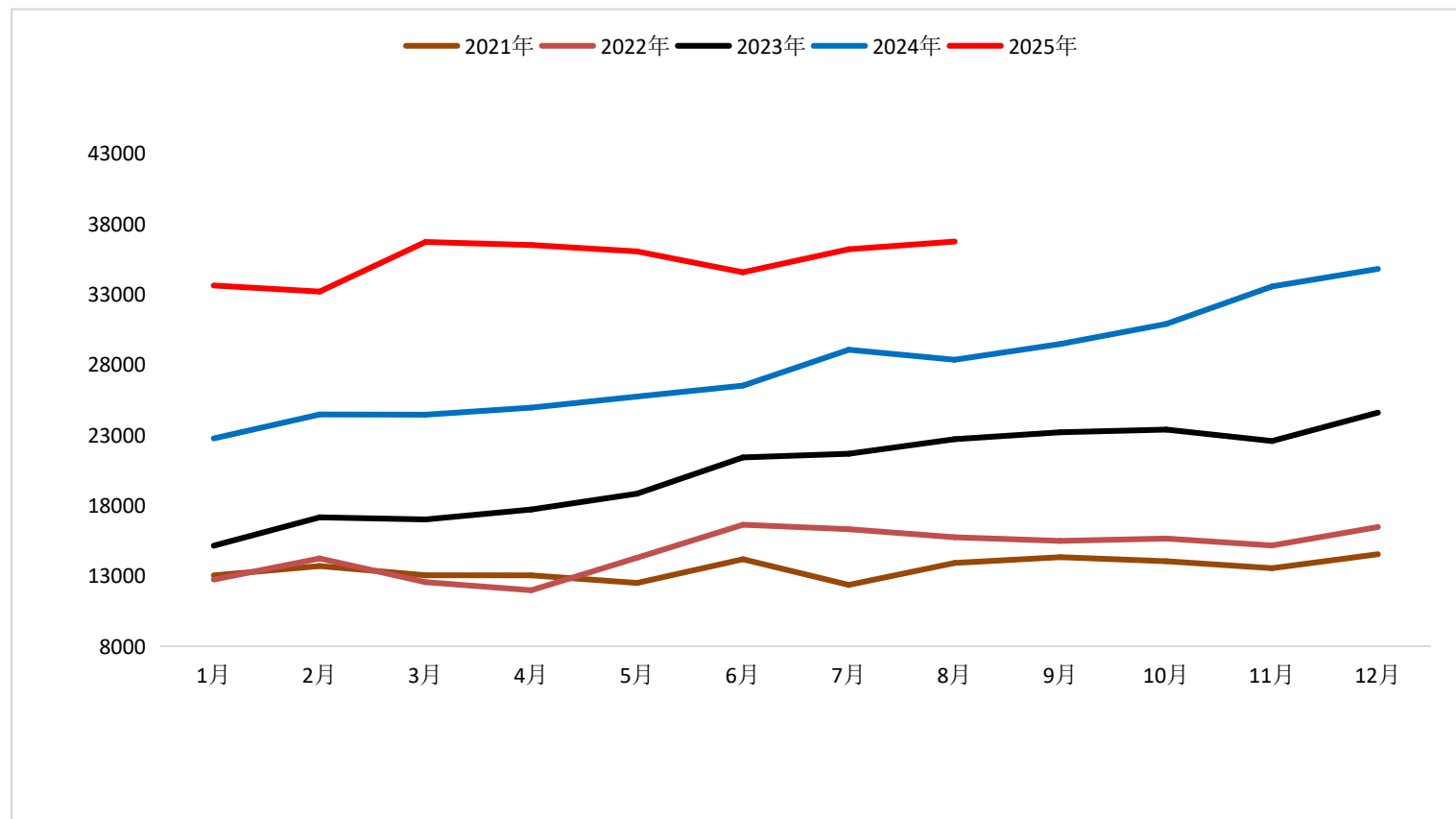
全球供需平衡：

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

电解镍产量（我的有色）

2025年8月中国精炼镍产量36695吨，环比增加1.50%，同比增加29.62%；2025年1-8月中国精炼镍累计产量283195吨，累计同比增加37.48%。目前国内精炼镍企业设备产能45266吨，运行产能42583吨，开工率94.07%，产能利用率81.07%。

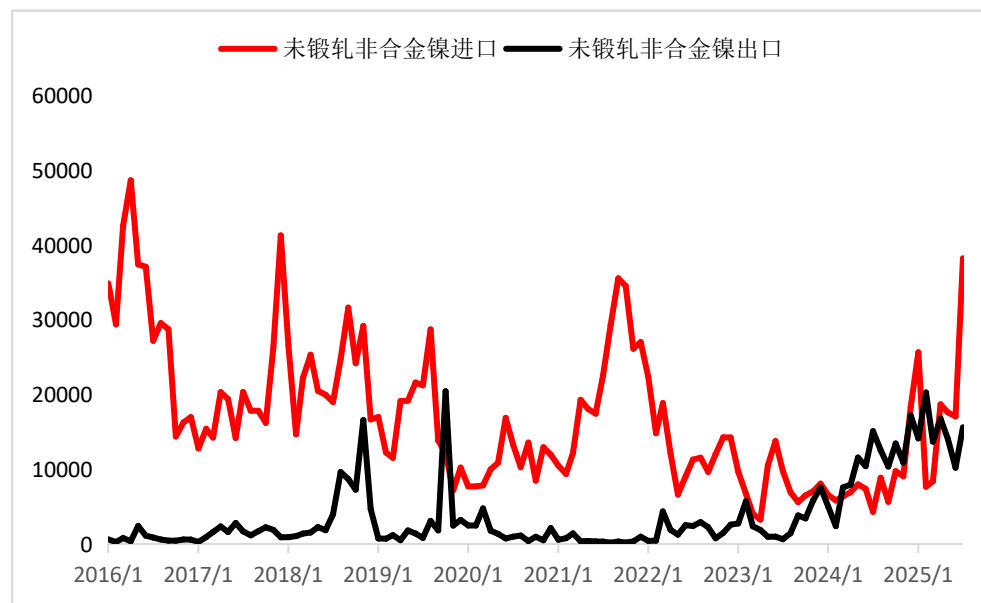
2025年9月中国精炼镍预估产量36510吨，环比减少0.50%，同比增加24.06%。（来源：Mysteel）



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%。

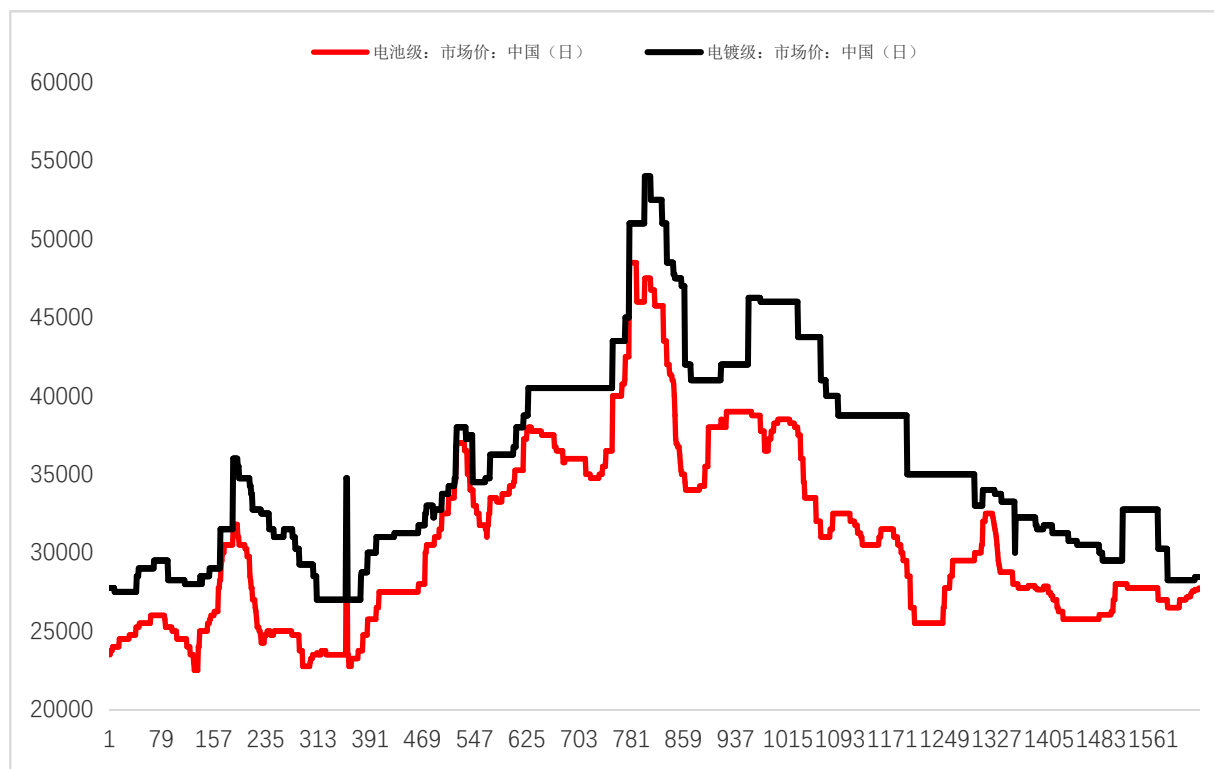
2025年7月中国精炼镍出口量15545.572吨，环比增加5403吨，涨幅53.27%；同比增加515吨，增幅3.43%。本月精炼镍净进口22618.651吨，环比减少28.28%，同比减少39.55%。2025年1-7月，中国精炼镍累计出口量104276.609吨，同比增加45752吨，增幅78.18%。（来源：Mysteel）



硫酸镍价格稳中有升（我的有色）

2025年8月中国硫酸镍实物产量20.6万吨，金属产量4.53万吨（新样本），环比增5.82%，其中镍豆、镍粉占比为零，镍湿法冶炼中间品占比52.83%，高冰镍占比39.16%，再生镍占比6.14%，NPI占比1.88%。2025年9月预计4.71万金属吨，环比增3.87%。其中硫酸镍生产镍板用量1.92万吨。

电池级硫酸镍报价27750元/吨，比上周上涨100元/吨。电镀级硫酸镍报价28450元/吨，与上周持平。

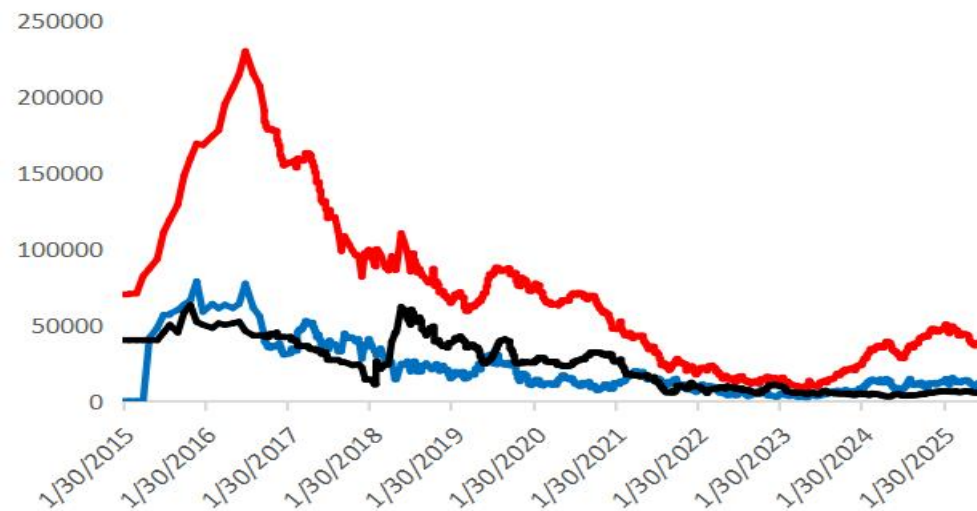
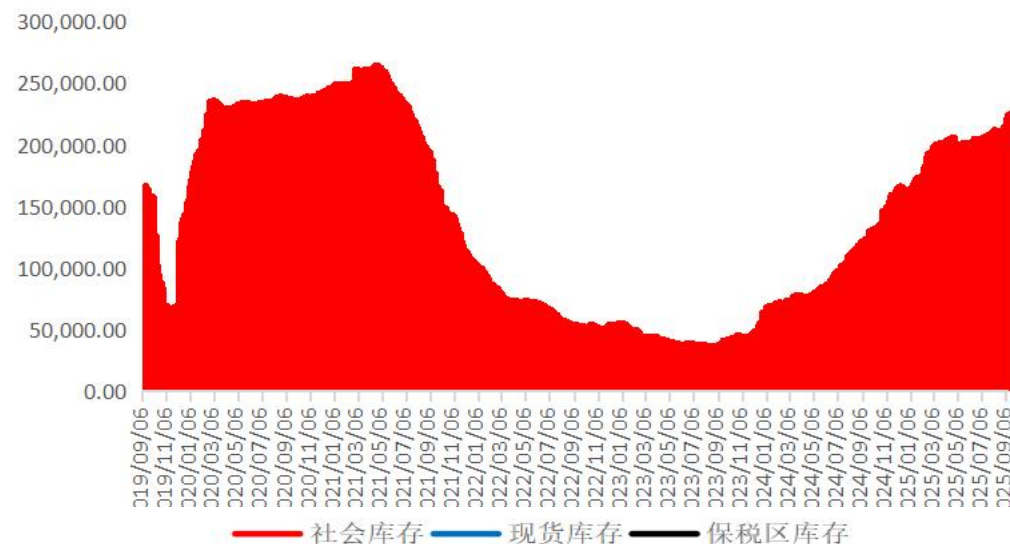


LME库存增加9666吨，库存量225084吨。

上期所库存增加514吨，报于27500吨，
其中期货库存23529吨。

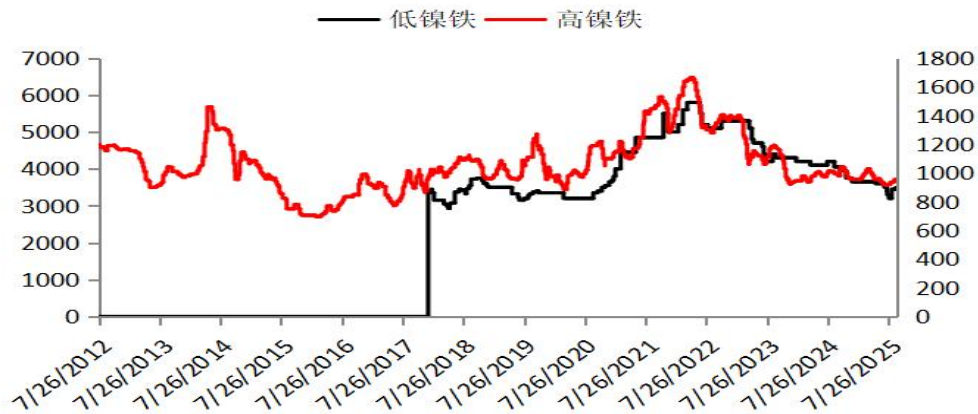
本周社会库存数据显示，沪镍仓单增加
1851吨，现货库存减少737吨，保税区库
存减少970，总库存为39298吨，比上周
增加144吨。

LME总库存



镍铁市场状况分析

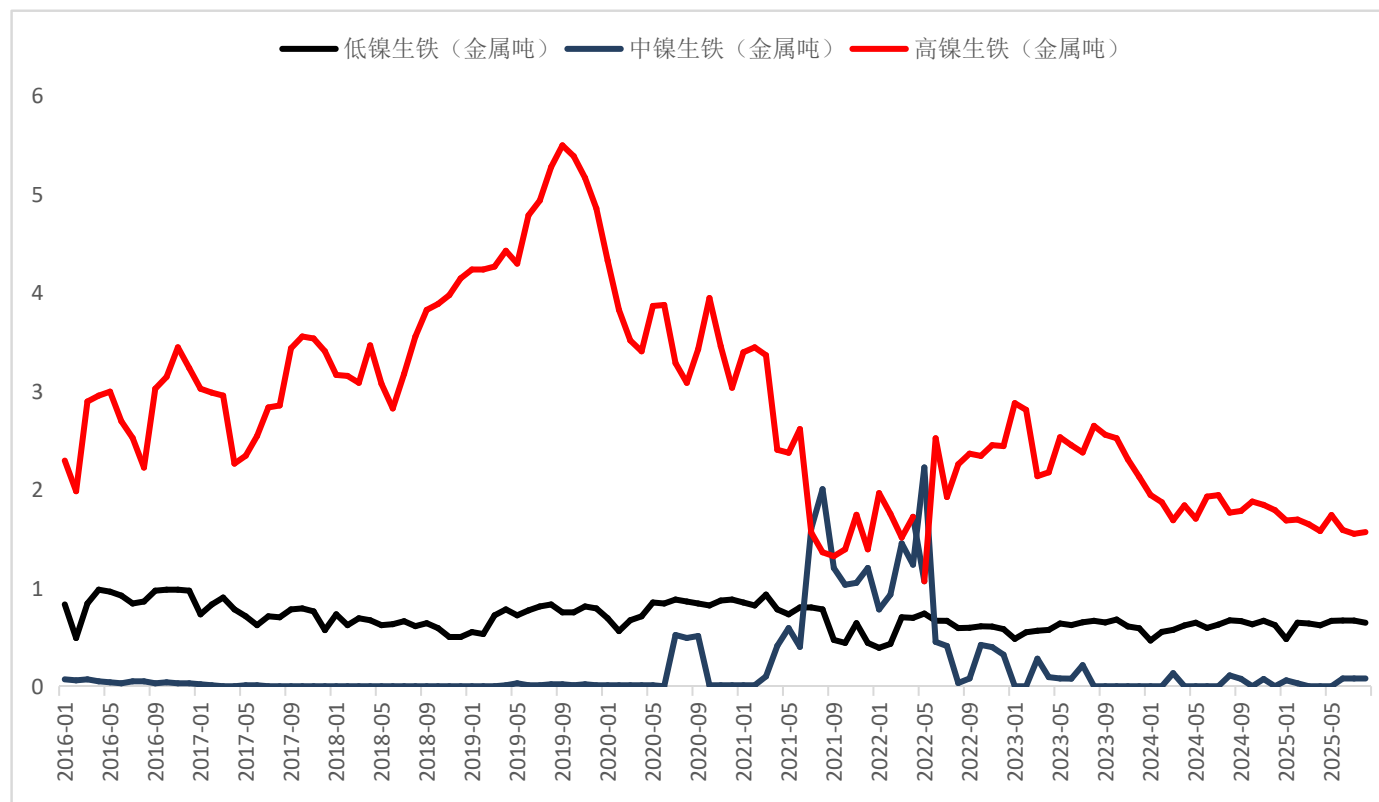
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3500	3450	1.45%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	955	950	0.53%



本周我的有色数据来看，低镍铁价格上涨50元/吨，收于3500元/吨；高镍铁价格上涨5元/镍，收于955元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格上涨8元/镍，收于953.5元/镍，低镍铁价格上涨20元/吨，收于3470元/吨。

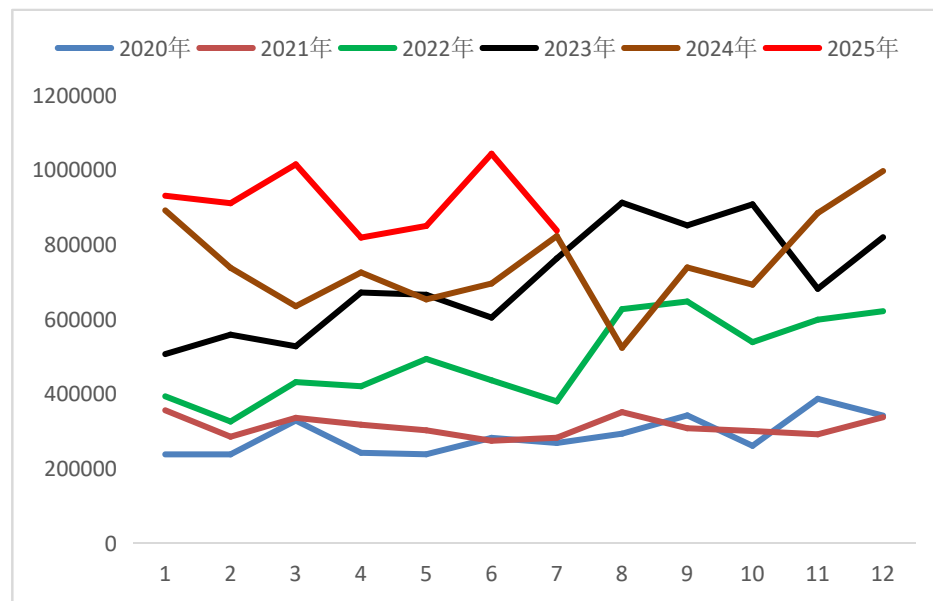
镍铁产量情况（上海有色）

2025年8月中国镍生铁实际产量金属量2.29万吨，环比降幅0.19%，同比降幅9.96%。中高镍生铁产量1.64万吨，环比增幅1.06%，同比降幅12.22%；低镍生铁产量0.64万吨，环比减少3.26，同比减少3.63%。2025年1-8月中国镍生铁总金属产量18.38万吨，同比减少6.42%，其中中高镍生铁镍金属产量13.36万吨，同比减少10.37%。

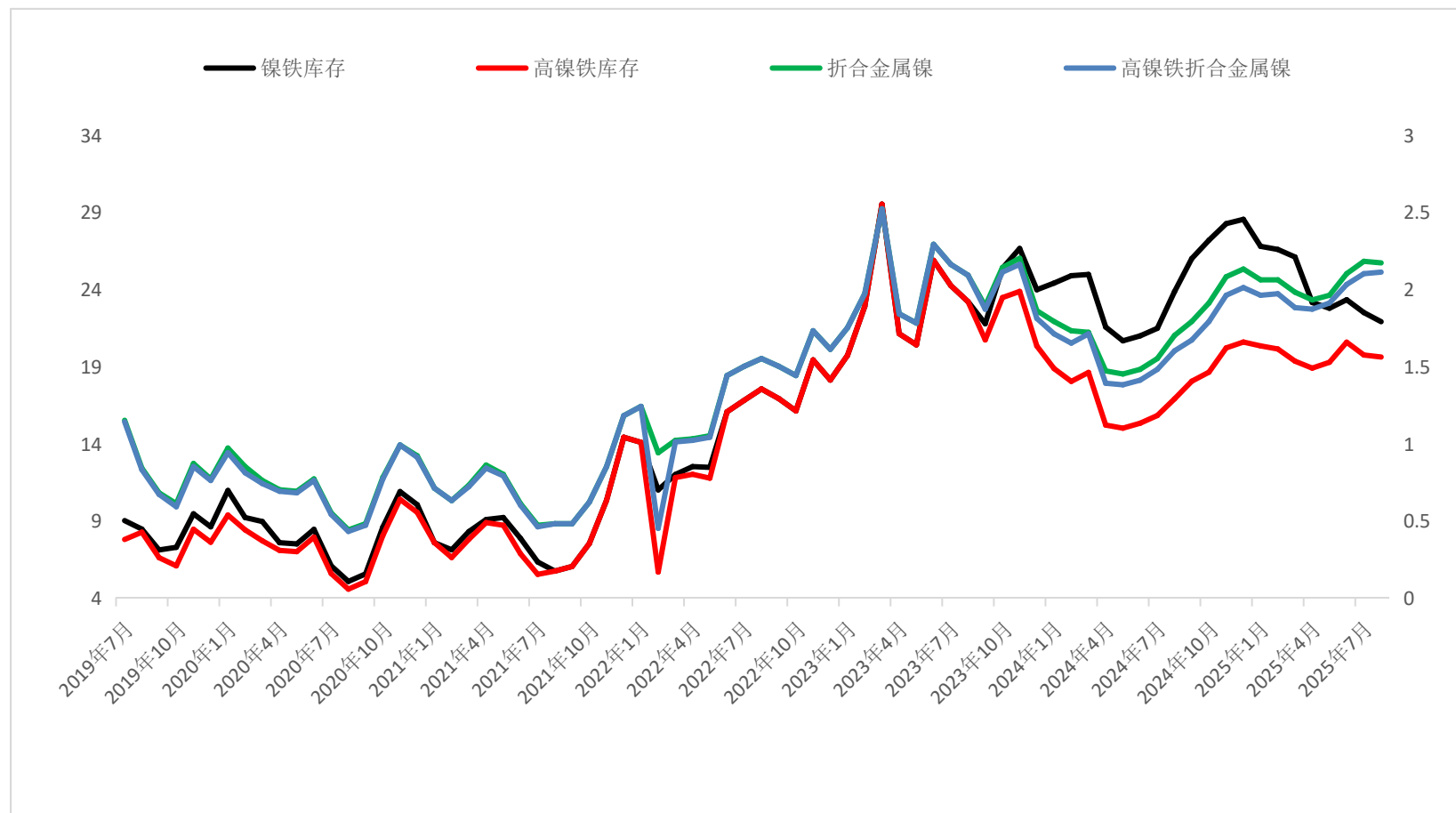


2025年7月中国镍铁进口量83.6万吨，环比减少20.6万吨，降幅19.7%；同比增加1.5万吨，增幅1.8%。其中，7月中国自印尼进口镍铁量81.4万吨，环比减少20.4万吨，降幅20.0%；同比增加2.2万吨，增幅2.7%。

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）

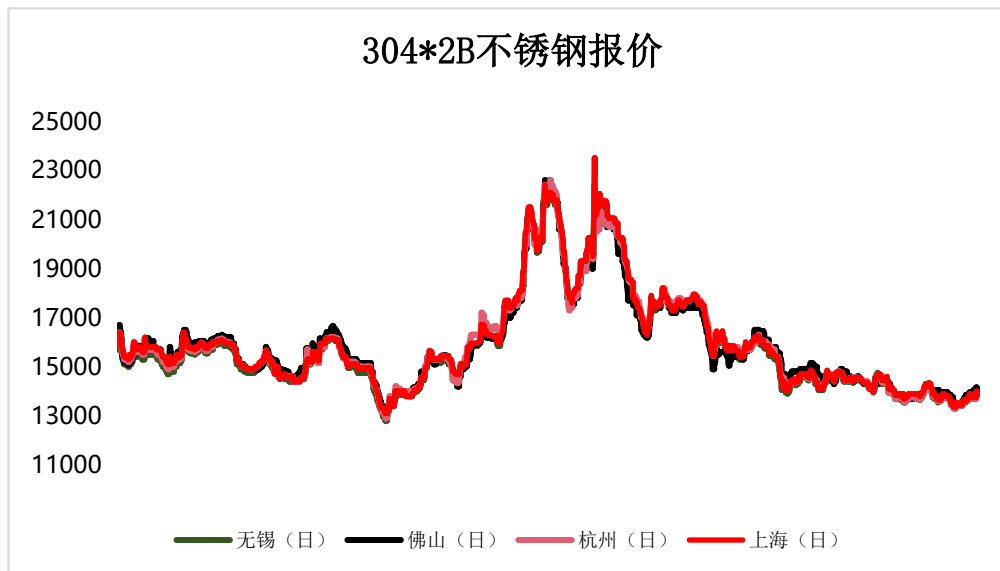


镍铁8月库存可流通21.89万实物吨，折合2.17万镍吨。中高镍铁可流通19.6万吨，折合2.11万镍吨。



不锈钢市场状况分析

不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13912.5	13912.5	0.00%

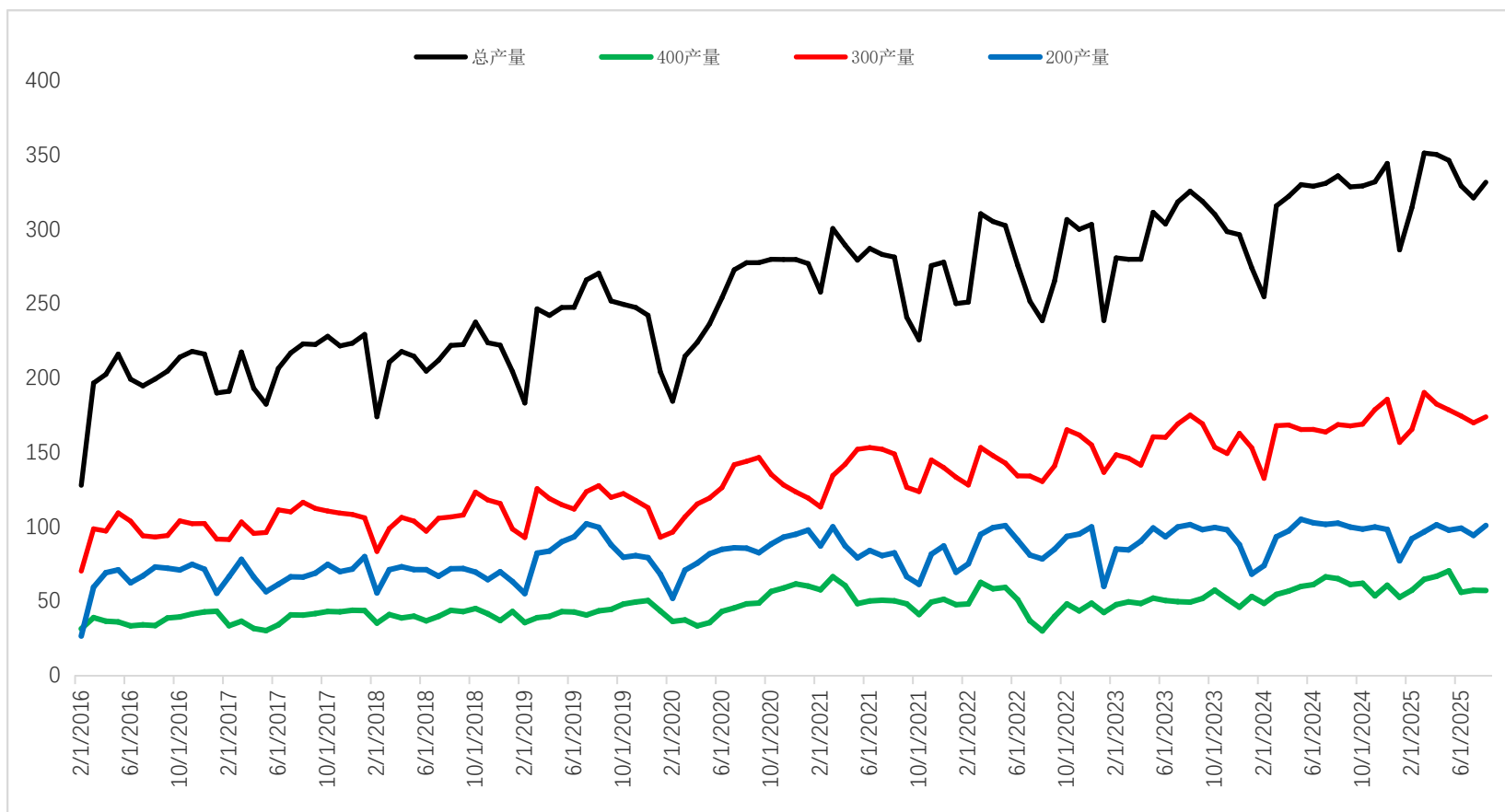


本周304不锈钢价格（四地均价）与上周持平。

本周无锡、上海、杭州、佛山持平。

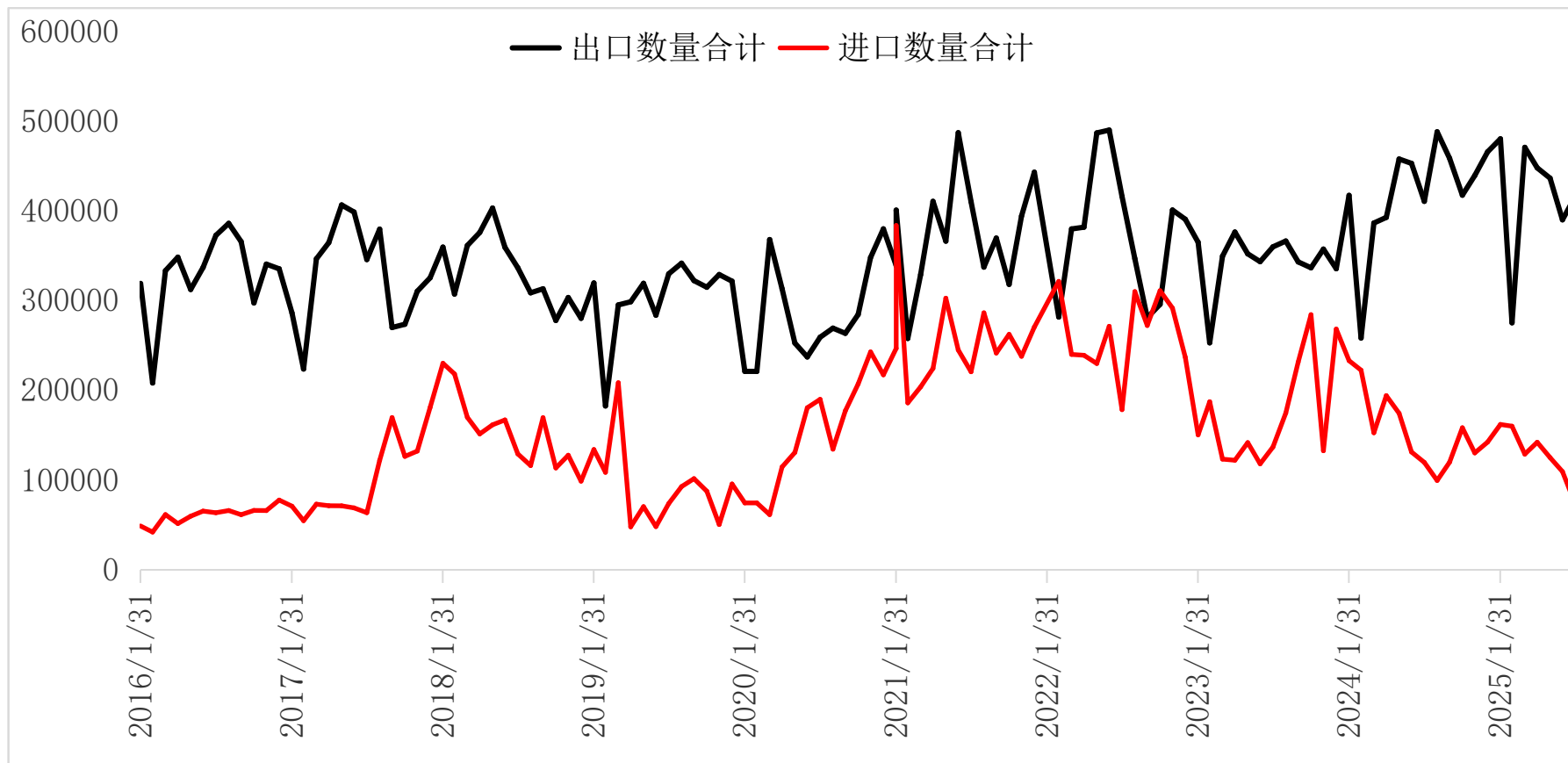
不锈钢粗钢产量

8月份不锈钢粗钢产量331.56万吨，其中200系产量100.73万吨；400系产量57.04万吨；300系产量173.79万吨，环比上涨2.34%。



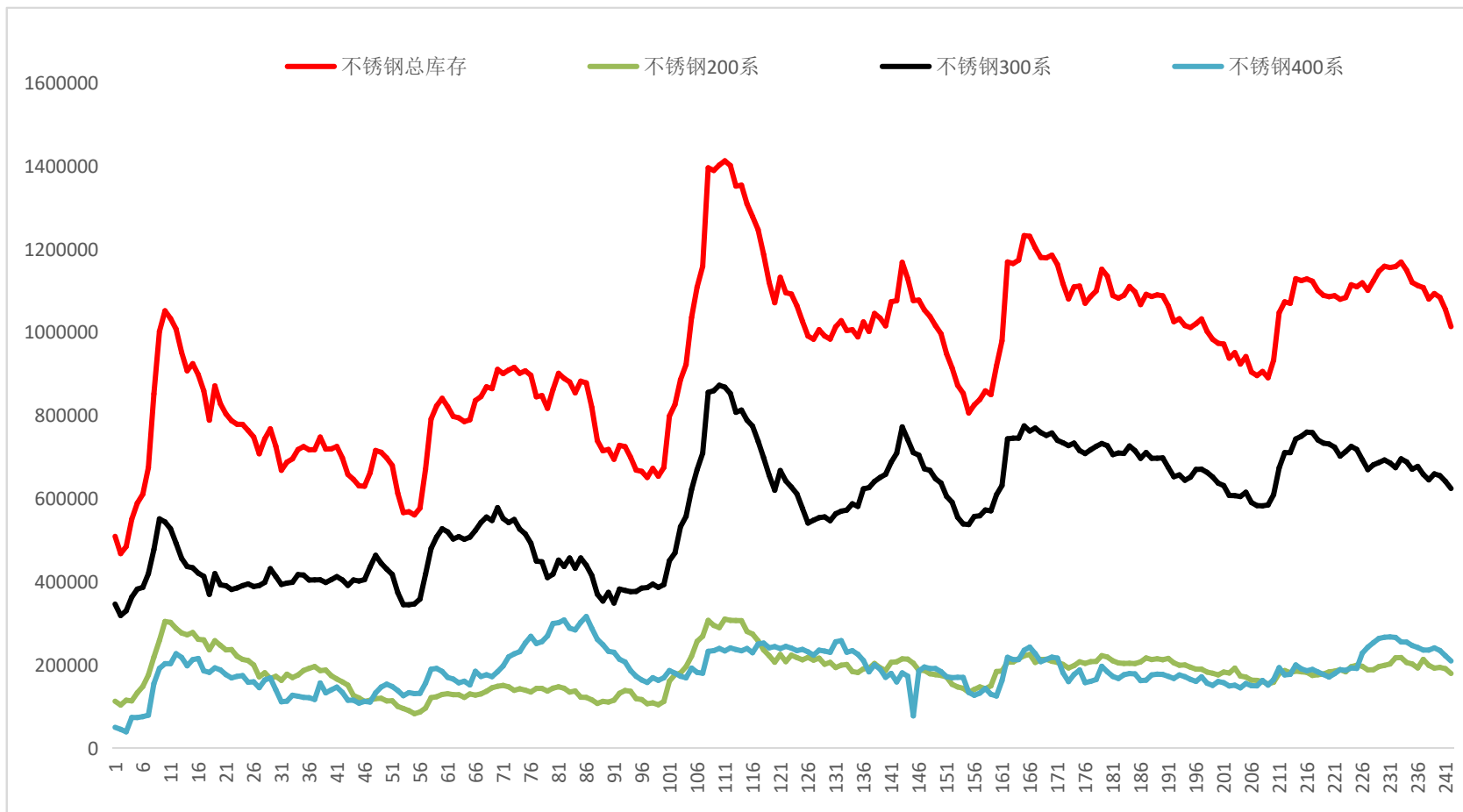
不锈钢进出口量

最新数据：不锈钢进口量为7.3万吨。不锈钢出口量为41.63万吨。



中国不锈钢社会库存

9月12日无锡库存为58.37万吨，佛山库存29.71万吨，全国库存101.25万吨，环比下降4.11万吨，其中300系库存62.37万吨，环比下降1.72万吨。

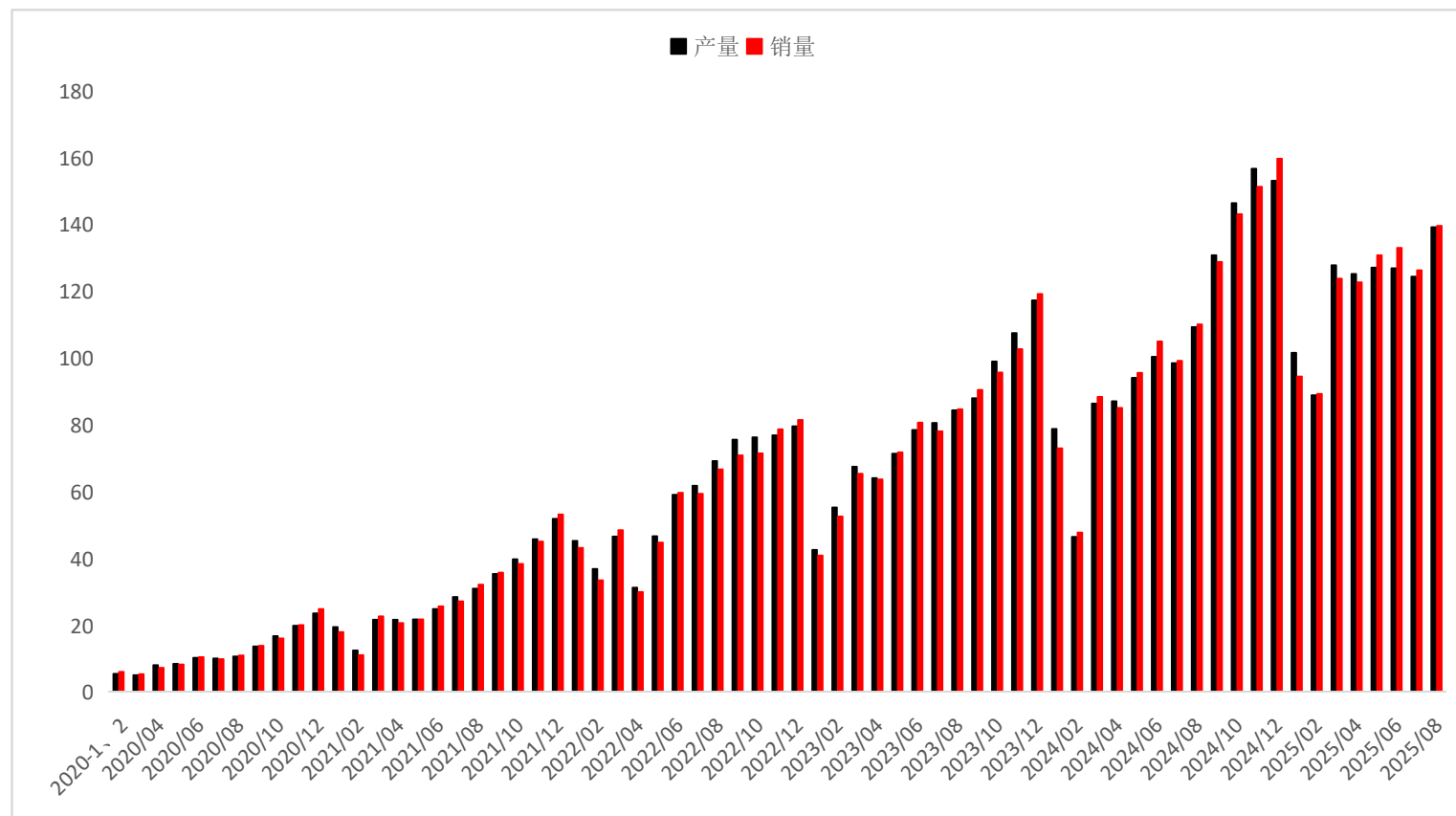


新能源汽车产销情况

中国新能源汽车产销数据

8月，新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，同比分别增长27.4%和26.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.8%。

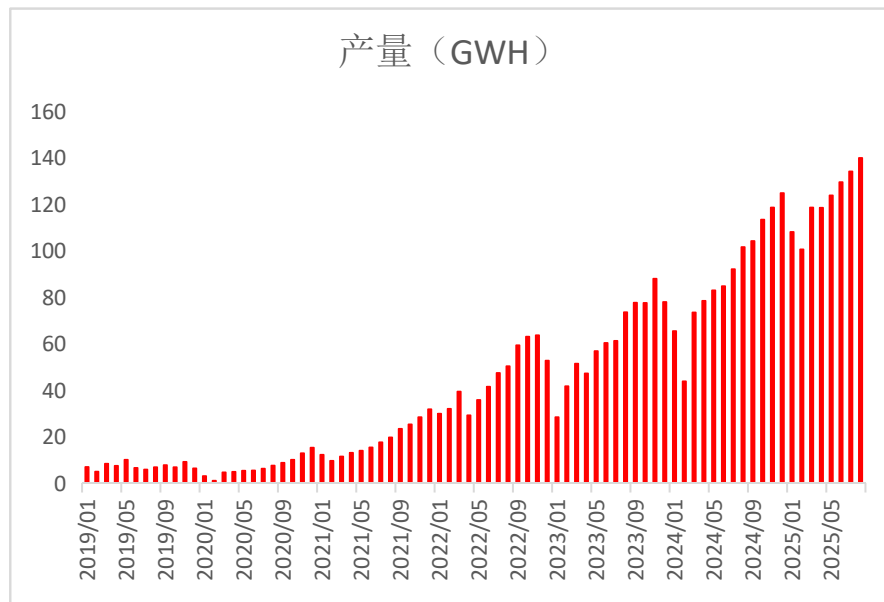
1-8月，新能源汽车产销分别完成962.5万辆和962万辆，同比分别增长37.3%和36.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45.5%。



8月，我国动力和其他电池合计产量为139.6GWh，环比增长4.4%，同比增长37.3%。1-8月，我国动力和其他电池累计产量为970.7GWh，累计同比增长54.3%。

8月，我国动力电池销量为98.9GWh，环比增长8.5%，同比增长44.4%；1-8月，我国动力电池累计销量为675.5GWh，占总销量73.4%，累计同比增长49.7%。

8月，我国动力电池装车量 62.5GWh，环比增长 11.9%，同比增长 32.4%。其中三元电池装车量 10.9GWh，占总装车量 17.5%，环比下降 0.1%，同比下降 10.0%；磷酸铁锂电池装车量 51.6GWh，占总装车量 82.5%，环比增长 14.8%，同比增长 47.3%。



三、技术面

日K线上来看，价格在20均线上下波动，持仓在价格下行中有所增加，价格反弹则减少。主力仍然空头为主。MACD红绿柱交替，没有方向。KDJ开始超跌反弹。价格总体仍在小区间内波动，震荡为主。



环节	对镍价多空影响	情况说明
镍矿	中性偏强	报价坚挺，海运费坚挺，印尼突然查矿
镍铁	中性	镍铁价格稳中有升，成本线小幅上升
精炼镍	中性偏空	长期过剩格局不变，库存有所上升
不锈钢	中性	成本小幅上涨，库存下降
新能源	中性	产量数据表现很好，三元电池装车同比下降

单边策略：

沪镍主力：宽幅震荡运行。

不锈钢主力：20均线上下宽幅震荡。

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