

沪镍&不锈钢周报（11.3-11.7）

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：本周镍价震荡偏弱运行，交投有所好转。产业链上，镍矿价格坚挺，菲律宾雨季慢慢来临，招标价格坚挺，海运费维稳。镍铁价格继续回落，成本线松动下移。不锈钢库存小幅回升，金九银十后去库存化再受考验。原生镍有新的产能投产，同时有一部分减产，短期产量或有下降，但中长线依然供应强劲，海内外持续垒库。新能源汽车产销数据良好，三元电池装车有所回升，但总体提振有限。中长线过剩格局不变。

操作策略：

沪镍主力：震荡偏弱运行，向下考验成本支撑。

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%	50	50	0.00%



硫酸镍			
	本周	上周	涨跌
电池级	28200	28400	-0.70%
电镀级	29700	29700	0.00%



电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	122360	123350	-0.80%
上海俄镍	120100	121450	-1.11%
金川出厂价	123300	123100	0.16%



不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13550	13712.5	-1.19%



镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3400	3400	0.00%
高镍铁（山东）单位：元/镍点	925	935	-1.07%



镍矿市场状况分析

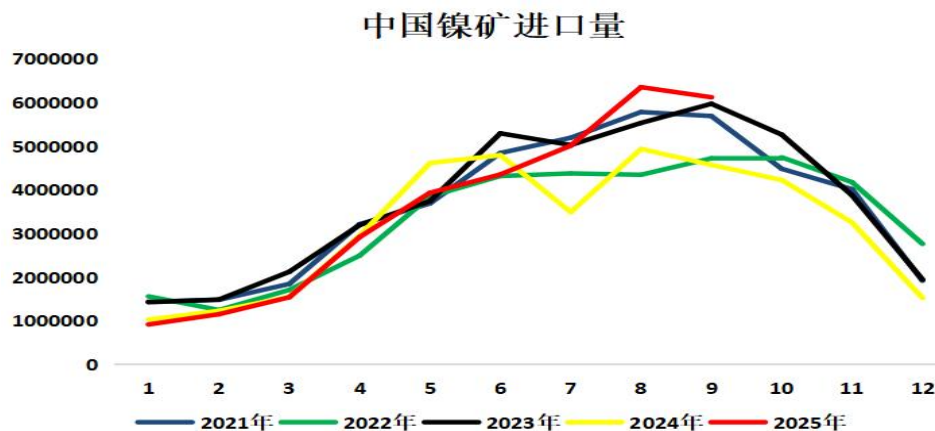
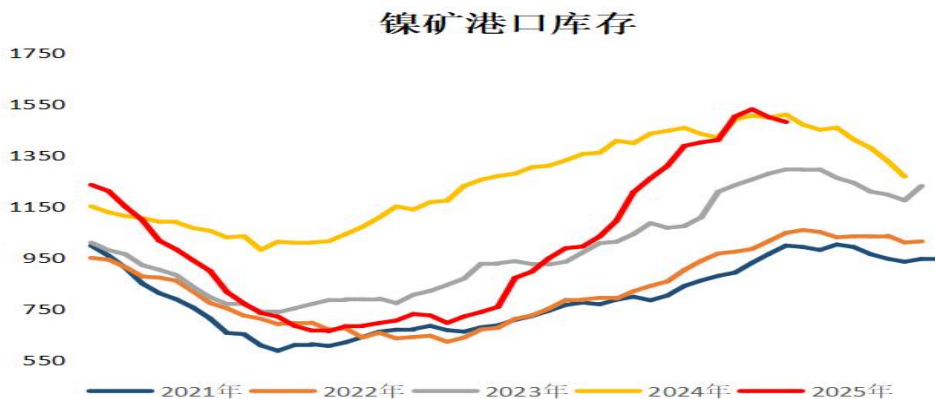
镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	56	56	0.00%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	50	50	0.00%

镍矿价格维稳。海运费与上周持平。

镍矿库存：2025年10月30日中国14港镍矿库存总量为1479.1万湿吨，较上期减少18.81万湿吨，降幅1.26%；其中菲律宾镍矿为1430.54万湿吨，较上期减少19.92万湿吨，降幅1.37%；其他国家镍矿为48.56万湿吨，较上期增加1.11万湿吨，增幅2.44%。（来源：Mysteel，本周没有数据更新）

镍矿进口：2025年9月镍矿进口量611.45万吨，环比减少23.22万吨，降幅3.66%；同比增加154.83万吨，增幅33.91%。其中红土镍矿607.69万吨，硫化镍矿3.76万吨。自菲律宾进口红土镍矿581.74万吨，占本月进口量的95.14%。2025年1-9月镍矿进口总量3224.81万吨，同比增加10.77%。（来源：Mysteel）

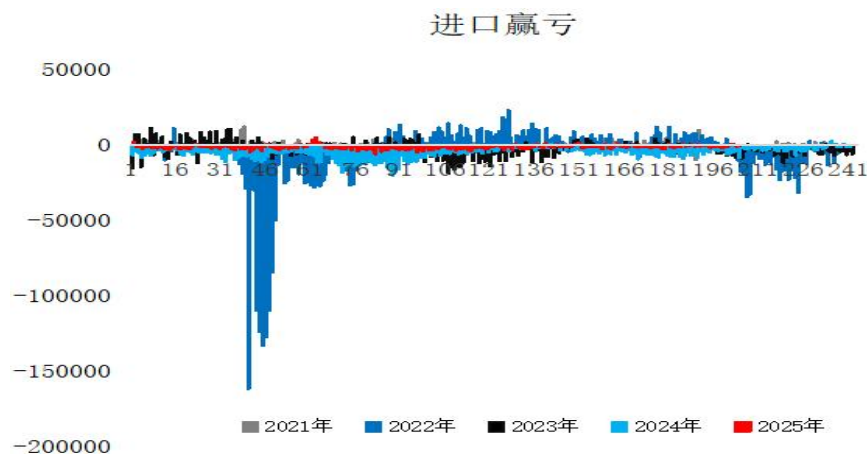
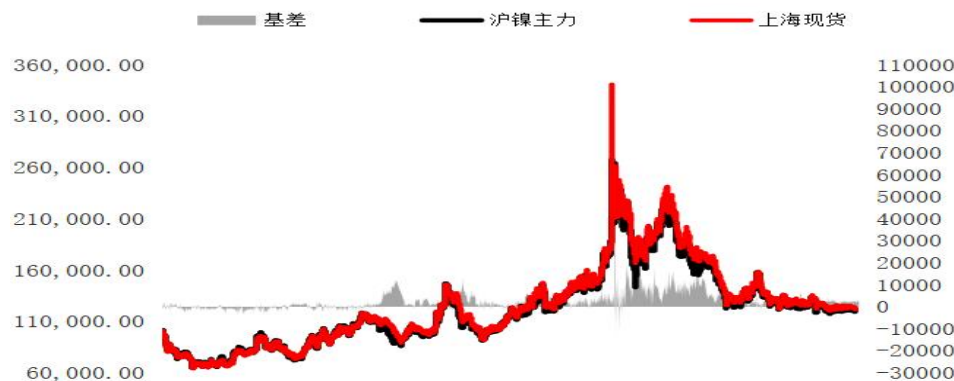
本周矿价平稳，市场观望为主。



电解镍市场状况分析

镍价震荡偏弱，成交转好

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	122360	123350	-0.80%
上海俄镍	120100	121450	-1.11%
金川出厂价	123300	123100	0.16%



现货：

本周镍价震荡偏弱运行，成交有所好转。国内外有新的产能投产，同时有一部分计划减产，中长线过剩矛盾更加突出。

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。新能源产业链，三元被替代越来越明显，镍需求增长放缓。

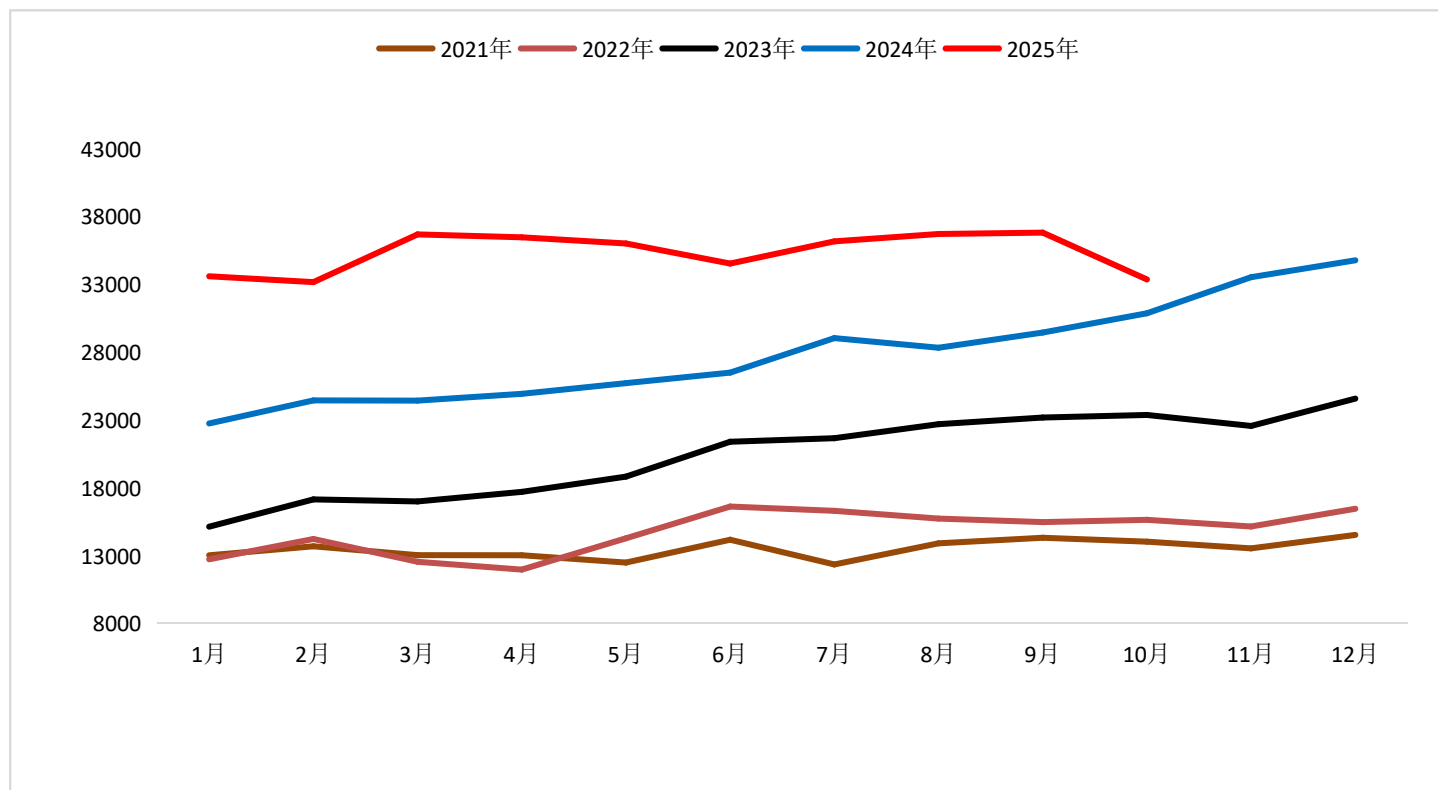
全球供需平衡：

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）

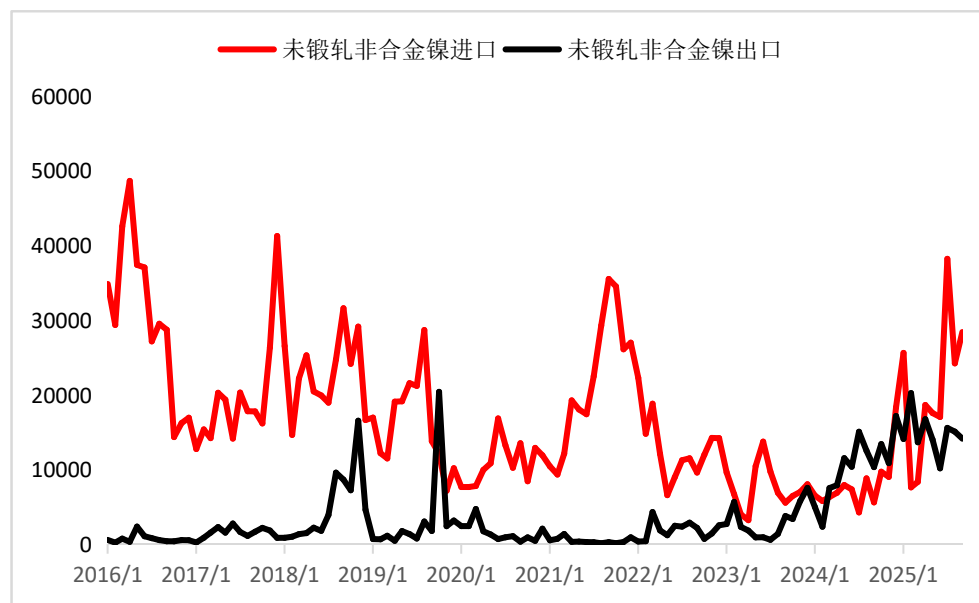
2025年10月中国精炼镍产量33345吨，环比减少9.38%，同比增加8.09%；2025年1-10月中国精炼镍累计产量353335吨，累计同比增加32.70%。目前国内精炼镍企业设备产能45683吨，运行产能43683吨，开工率95.62%，产能利用率72.99%。2025年10月中国精炼镍预估产量37150吨，环比增加0.96%，同比增加20.42%。

2025年11月中国精炼镍预估产量32710吨，环比减少1.90%，同比减少2.39%。（来源：Mysteel）



2025年9月中国精炼镍进口量28367.371吨，环比增加4181吨，涨幅17.29%；同比增加22779吨，增幅407.65%。本月精炼镍净进口14255.276吨，环比减少207.24%，同比减少57.65%。2025年1-9月，中国精炼镍累计进口量185382.768吨，同比增加125082吨，增幅207.43%。

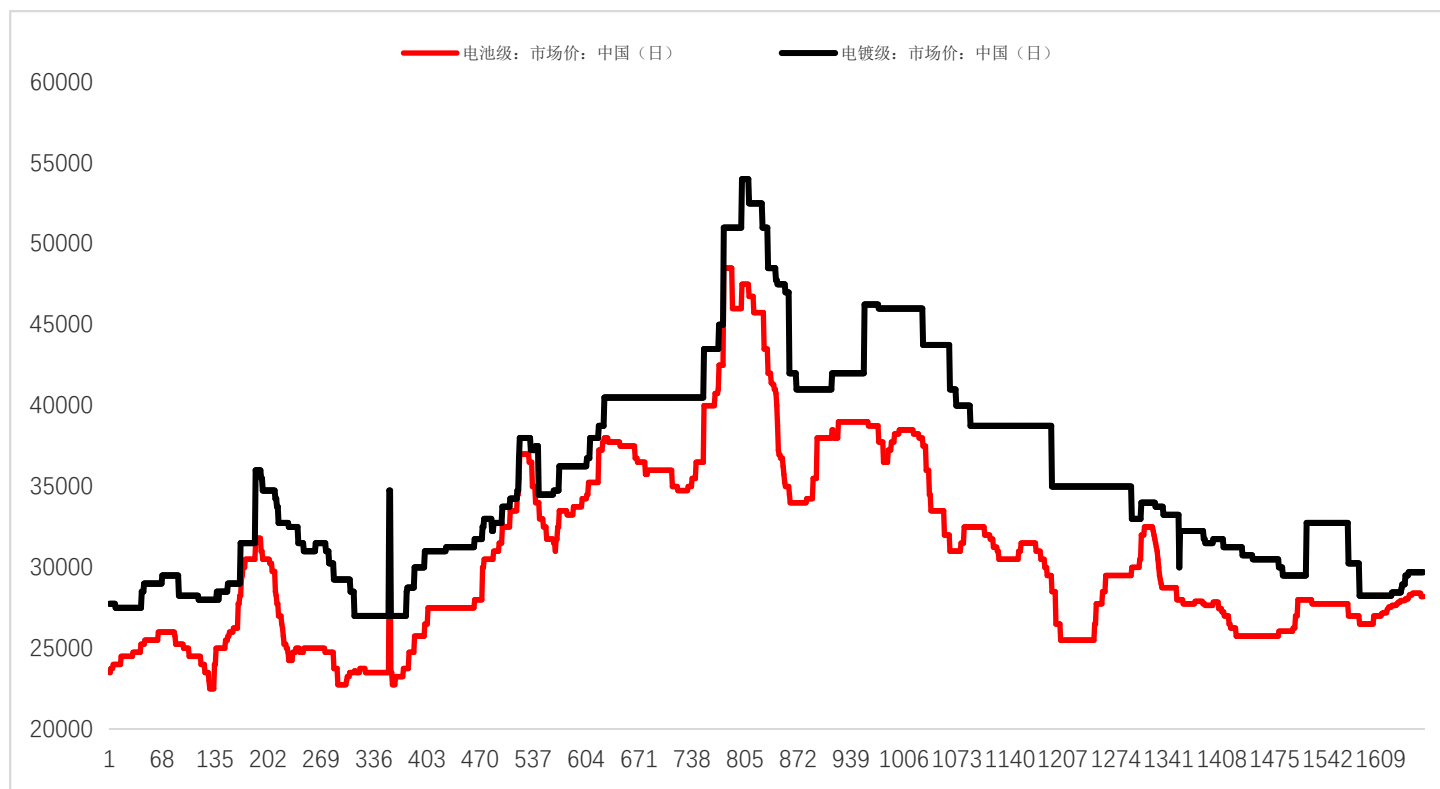
2025年9月中国精炼镍出口量14112.095吨，环比减少936吨，降幅6.22%；同比增加3807吨，增幅36.94%。本月精炼镍净进口14255.276吨，环比减少207.24%，同比减少57.65%。2025年1-9月，中国精炼镍累计出口量133437.048吨，同比增加52112吨，增幅64.08%。（来源：Mysteel）



硫酸镍价格稳中有降（我的有色）

2025年9月中国硫酸镍实物产量22.91万吨，金属产量5.04万吨（新样本），环比增11.22%，其中镍豆、镍粉占比为零，镍湿法冶炼中间品占比54.9%，高冰镍占比37.85%，再生镍占比5.67%，NPI占比1.59%。2025年10月预计5.11万金属吨，环比增1.41%。其中硫酸镍生产镍板用量1.83万吨。

电池级硫酸镍报价28200元/吨，比上周下跌200元/吨。电镀级硫酸镍报价29700元/吨，与上周持平。

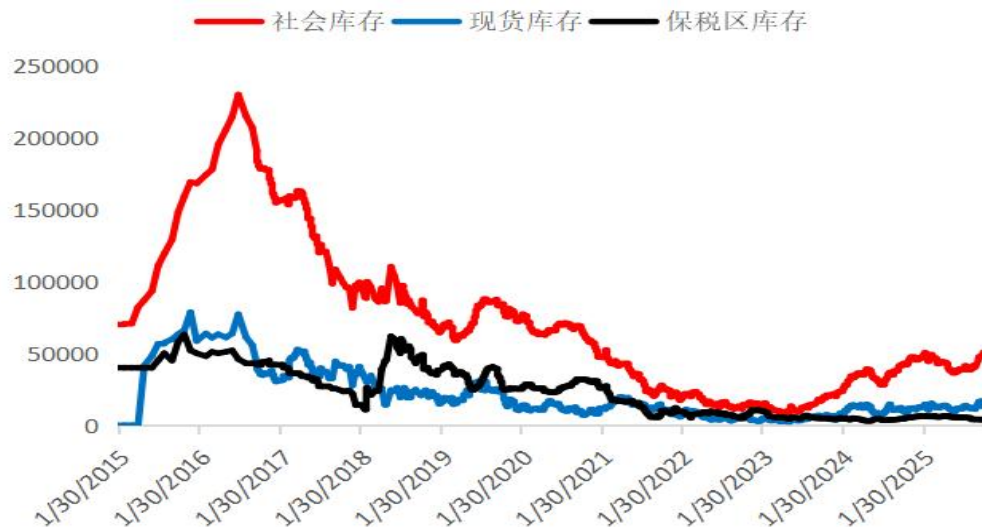
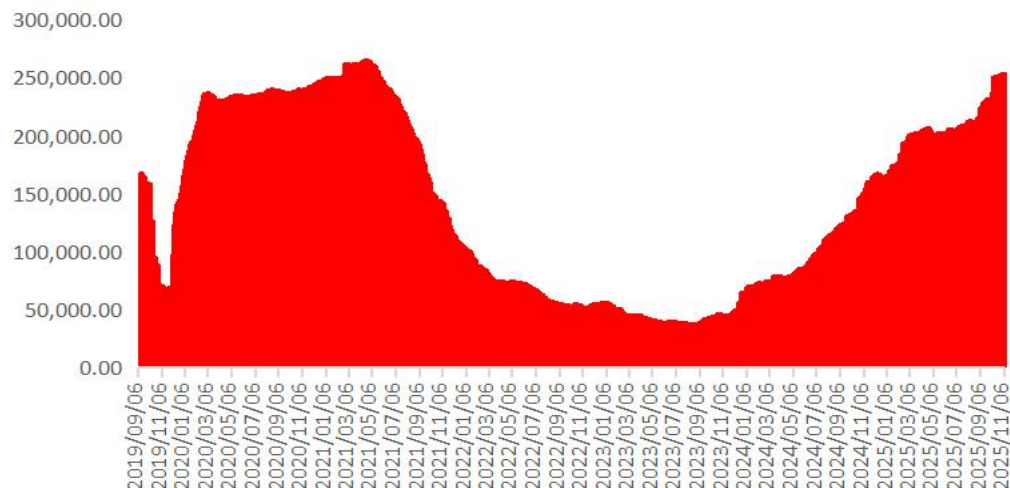


LME库存增加1002吨，库存量253104吨。

上期所库存增加436吨，报于37187吨，
其中期货库存32634吨。

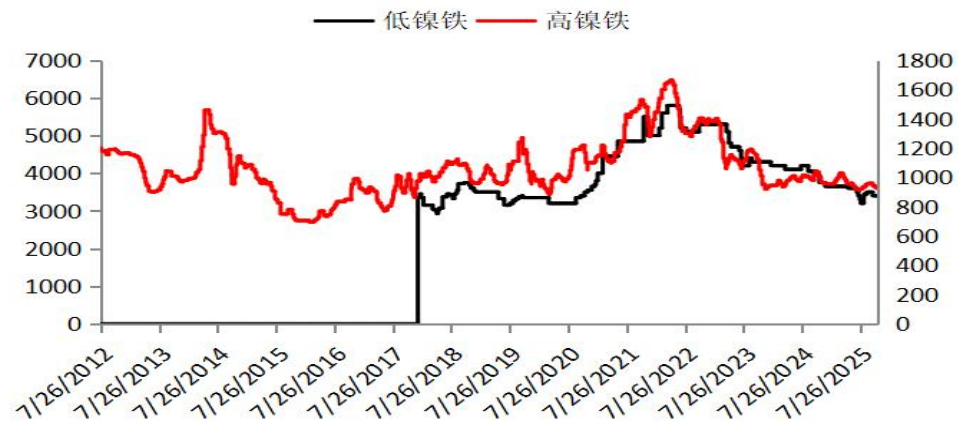
社会库存数据显示，沪镍仓单比上周增加1246吨，现货库存14276吨，增加988吨，保税区库存下降300吨，总库存为50680吨，比节前增加1934吨。

LME总库存



镍铁市场状况分析

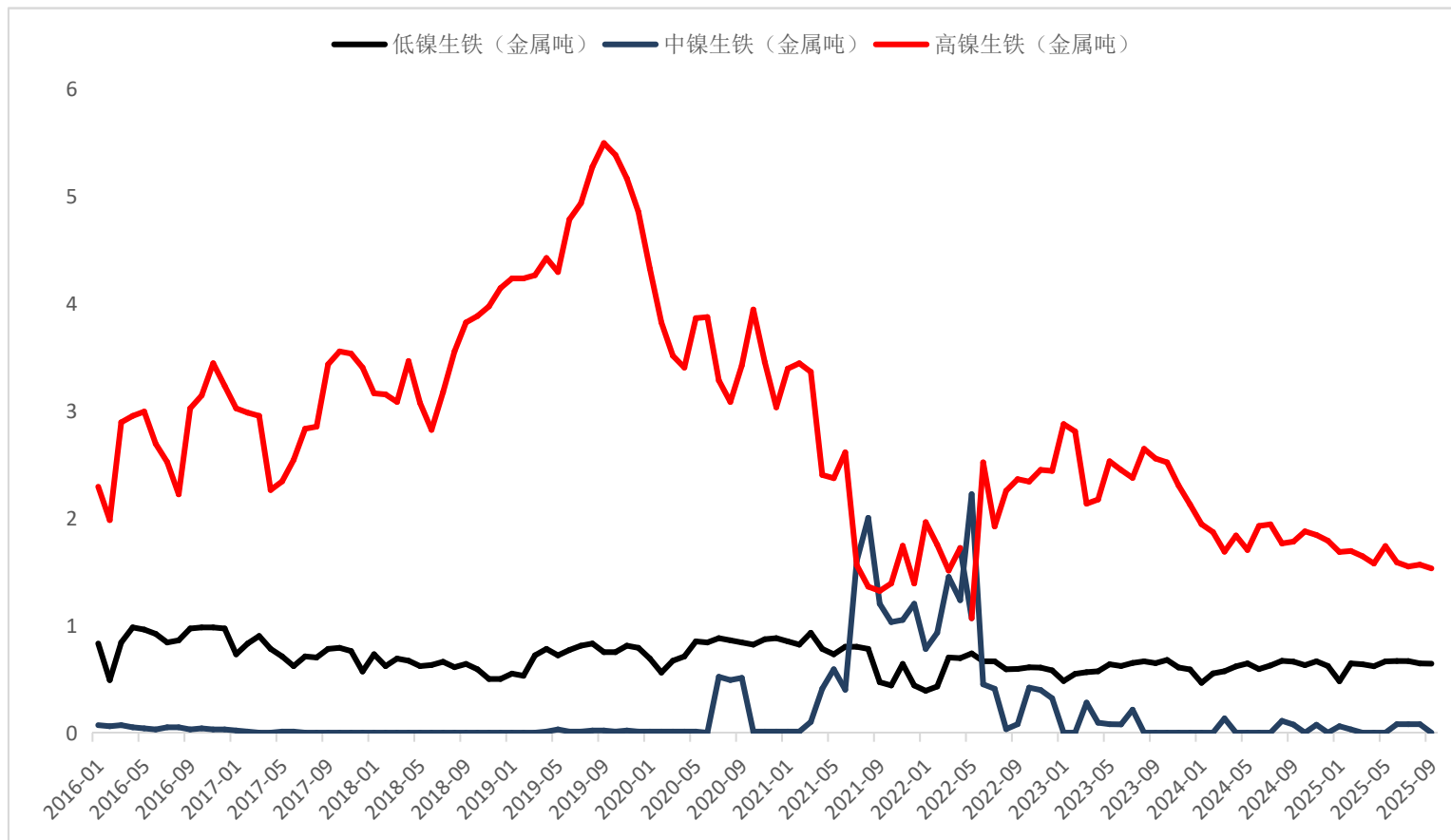
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3400	3400	0.00%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	925	935	-1.07%



本周我的有色数据来看，低镍铁价格持平，收于3400元/吨；高镍铁价格下跌10元/镍，收于925元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格下跌8元/镍，收于916.5元/镍，低镍铁价格上涨150元/吨，收于3200元/吨。

镍铁产量情况（上海有色）

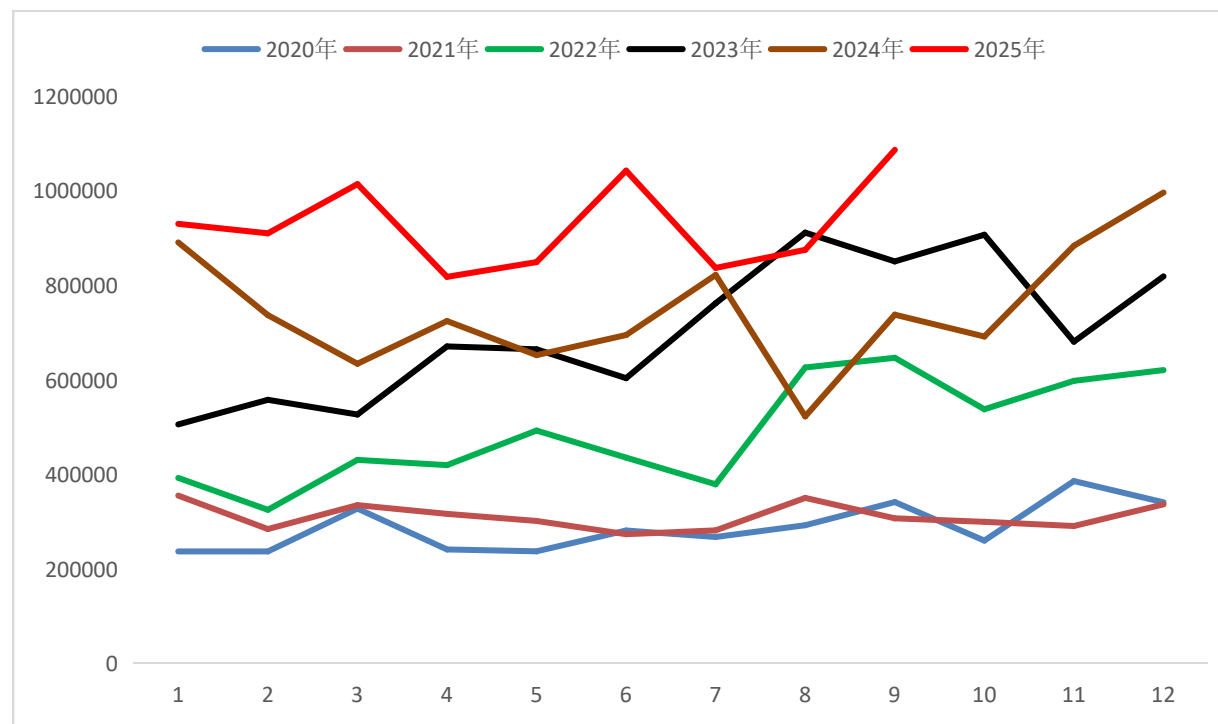
2025年9月中国镍生铁实际产量金属量2.17万吨，环比降幅5.06%，同比降幅13.64%。中高镍生铁产量1.53万吨，环比降幅6.92%，同比降幅17.49%；低镍生铁产量0.64万吨，环比减少0.34%，同比减少2.84%。2025年1-9月中国镍生铁总金属产量20.55万吨，同比减少7.24%，其中中高镍生铁镍金属产量14.89万吨，同比减少11.16%。



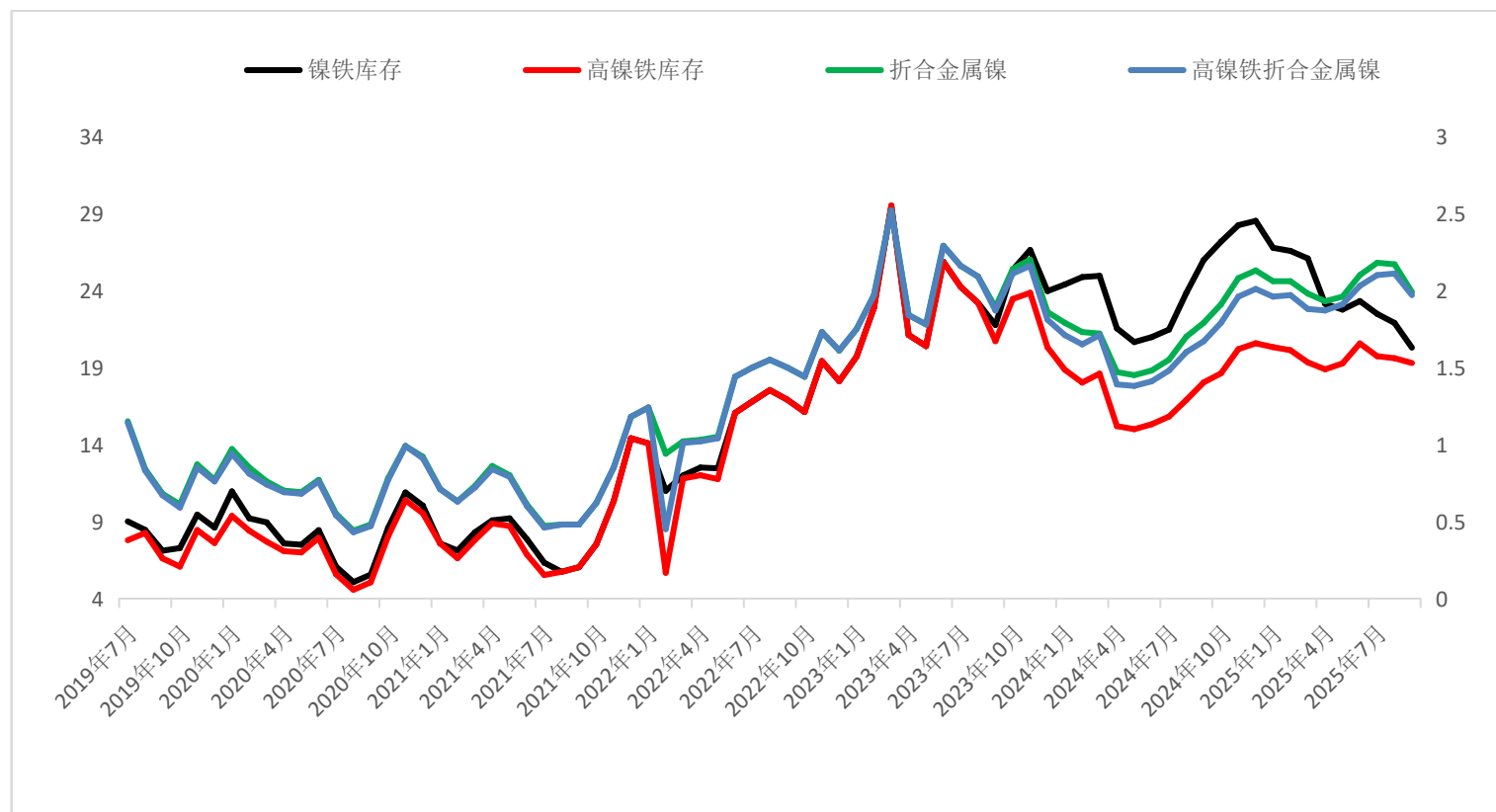
镍铁的进口量

2025年9月中国镍铁进口量108.5万吨，环比增加21.1万吨，增幅24.2%；同比增加34.8万吨，增幅47.2%。其中，9月中国自印尼进口镍铁量105.5万吨，环比增加20.5万吨，增幅24.1%；同比增加34万吨，增幅47.6%。

2025年1-9月中国镍铁进口总量835.3万吨，同比增加194.4万吨，增幅30.3%。其中，自印尼进口镍铁量814.1万吨，同比增加197.1万吨，增幅32.0%。（来源：Mysteel）

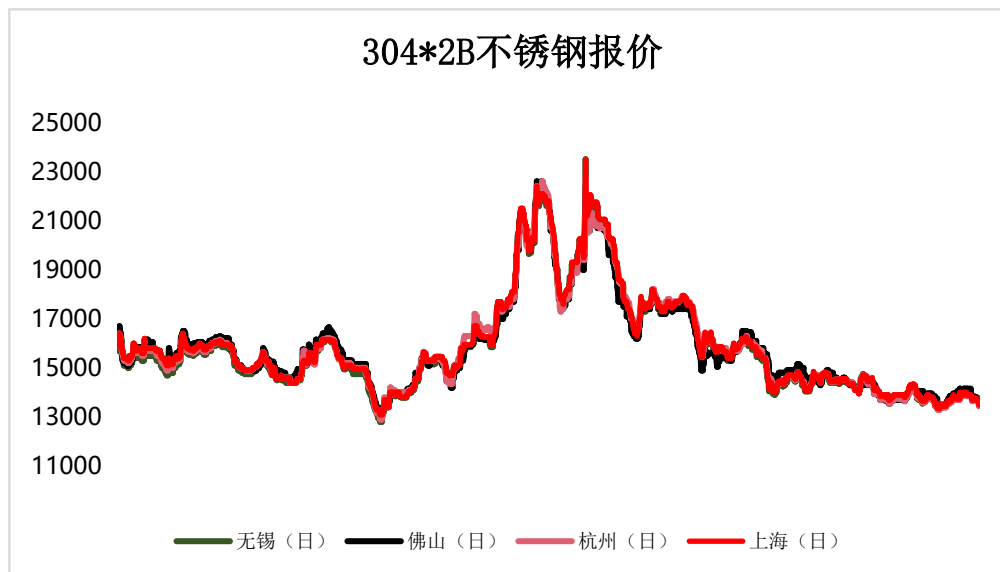


镍铁9月库存可流通20.29万实物吨，折合1.99万镍吨。中高镍铁可流通19.29万吨，折合1.97万镍吨。



不锈钢市场状况分析

不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13550	13712.5	-1.19%

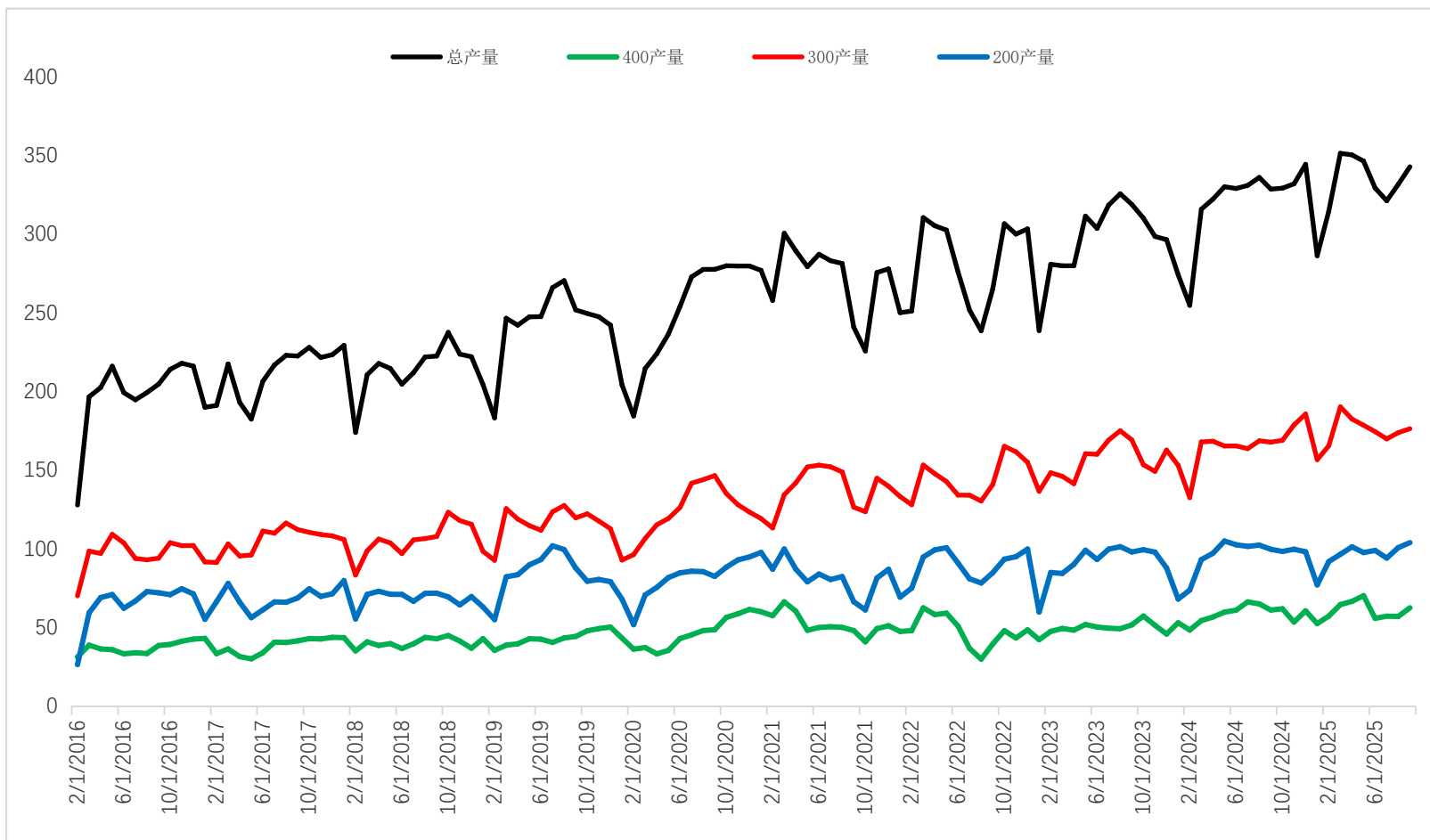


本周304不锈钢价格（四地均价）比上周下跌162.5元/吨。

本周无锡、杭州、上海均下跌200元/吨，佛山下跌50元/吨。

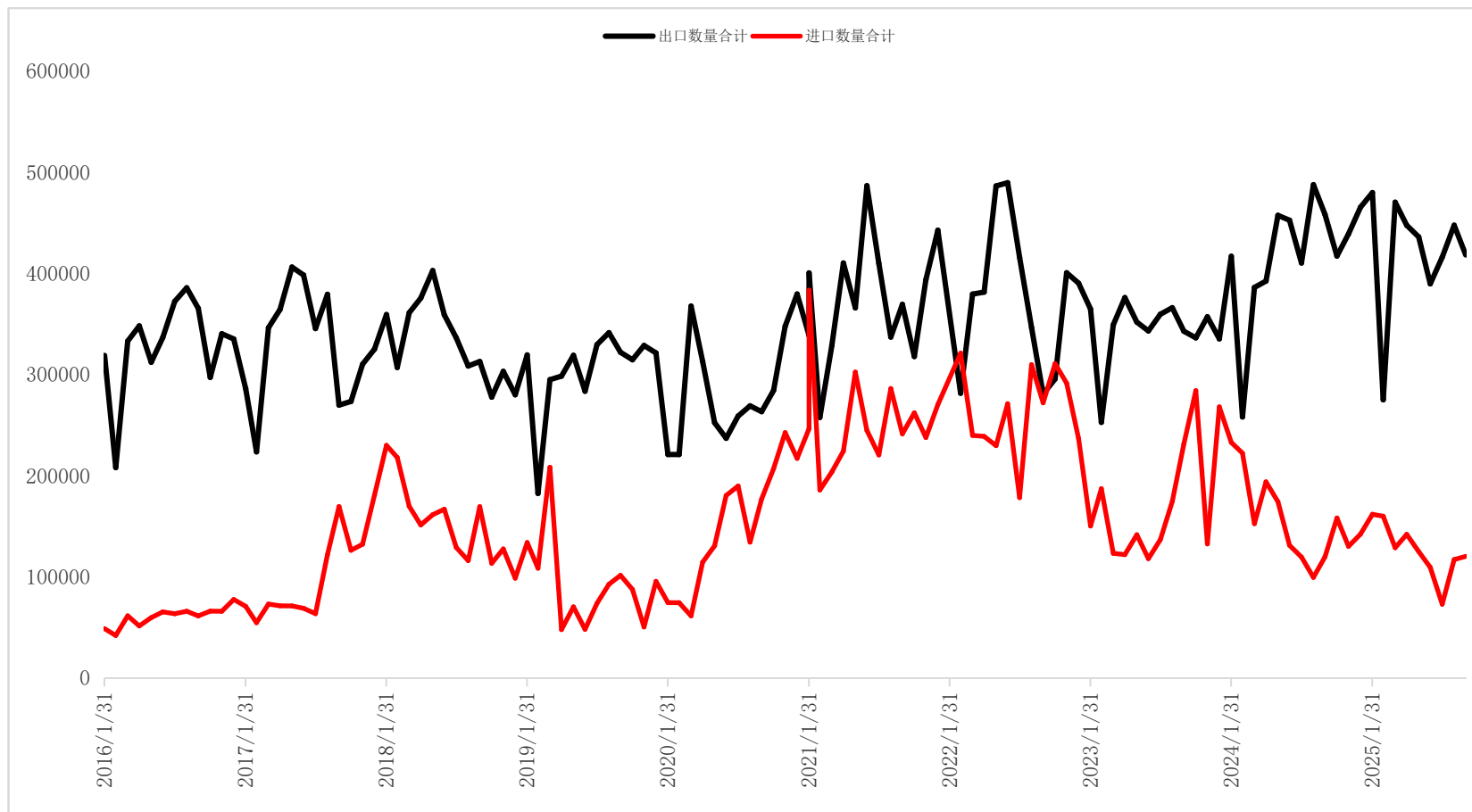
不锈钢粗钢产量

9月份不锈钢粗钢产量342.67万吨，其中200系产量103.9万吨；400系产量52.5万吨；300系产量176.27万吨，环比上涨1.43%。



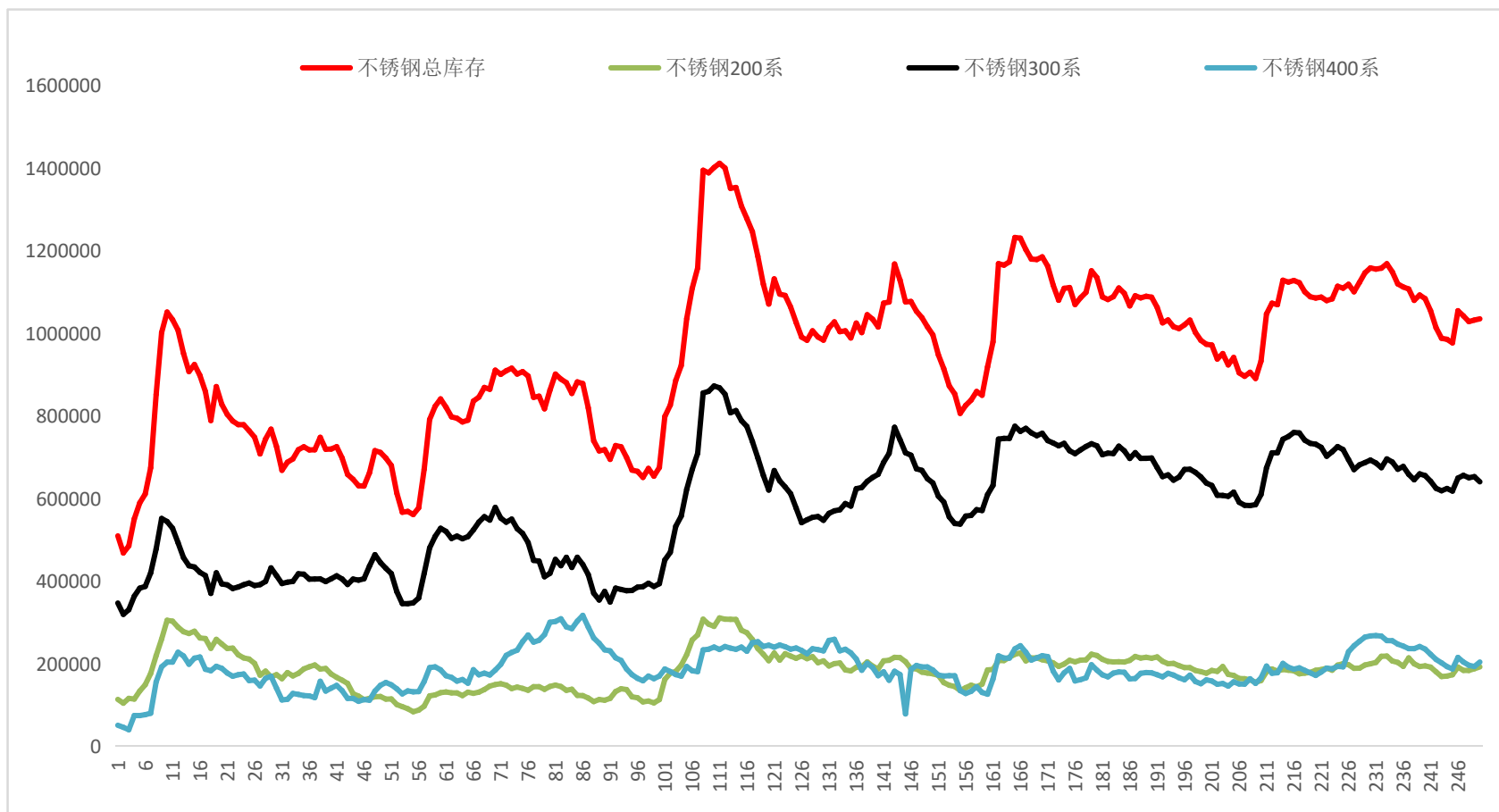
不锈钢进出口量

最新数据：不锈钢进口量为12.03万吨。不锈钢出口量为41.85万吨。



中国不锈钢社会库存

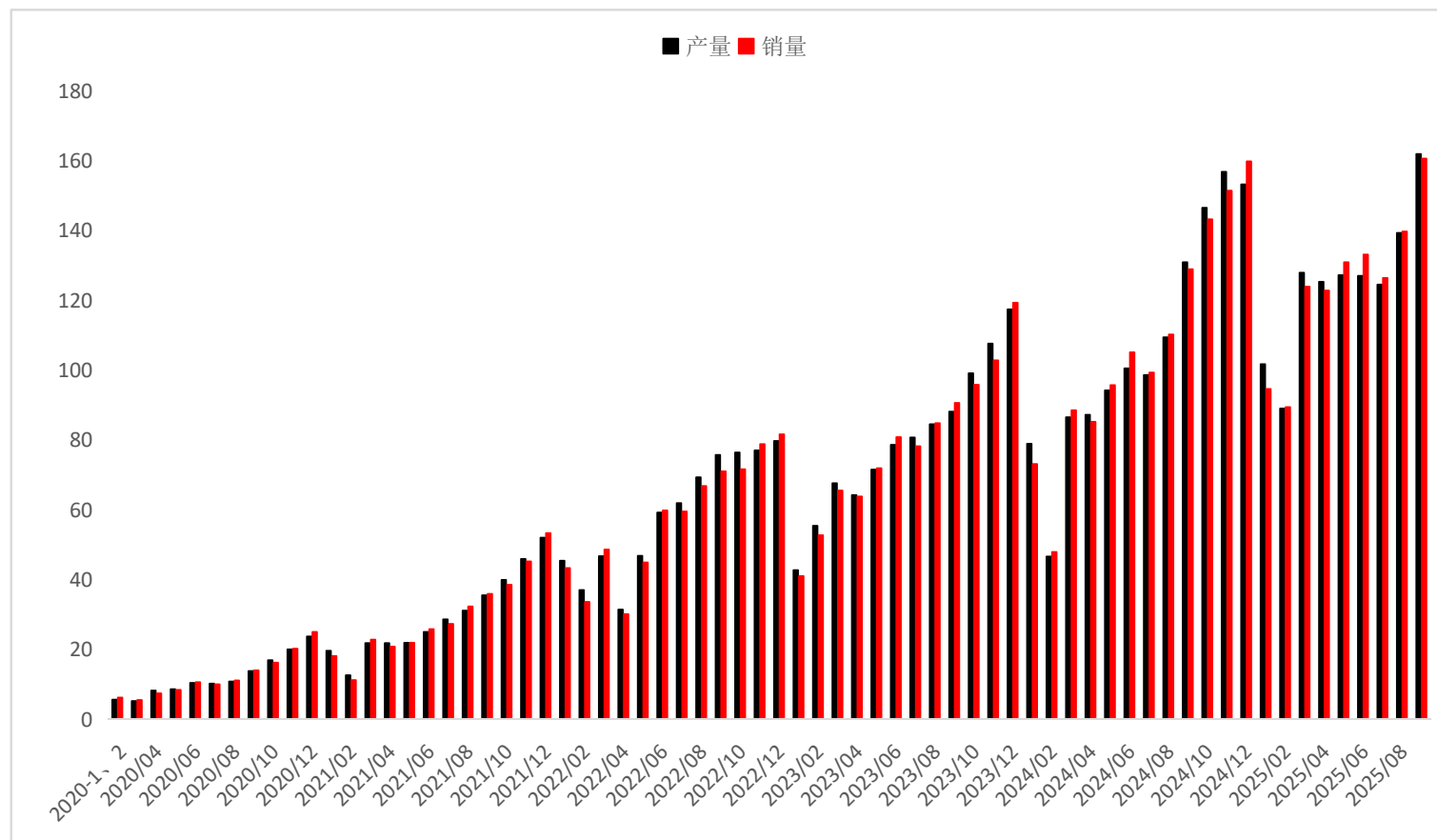
11月7日无锡库存为59.9万吨，佛山库存31.04万吨，全国库存103.4万吨，环比上升0.29万吨，其中300系库存63.95万吨，环比下降1.24万吨。



新能源汽车产销情况

9月，新能源汽车产销分别完成161.7万辆和160.4万辆，同比分别增长23.7%和24.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的49.7%。

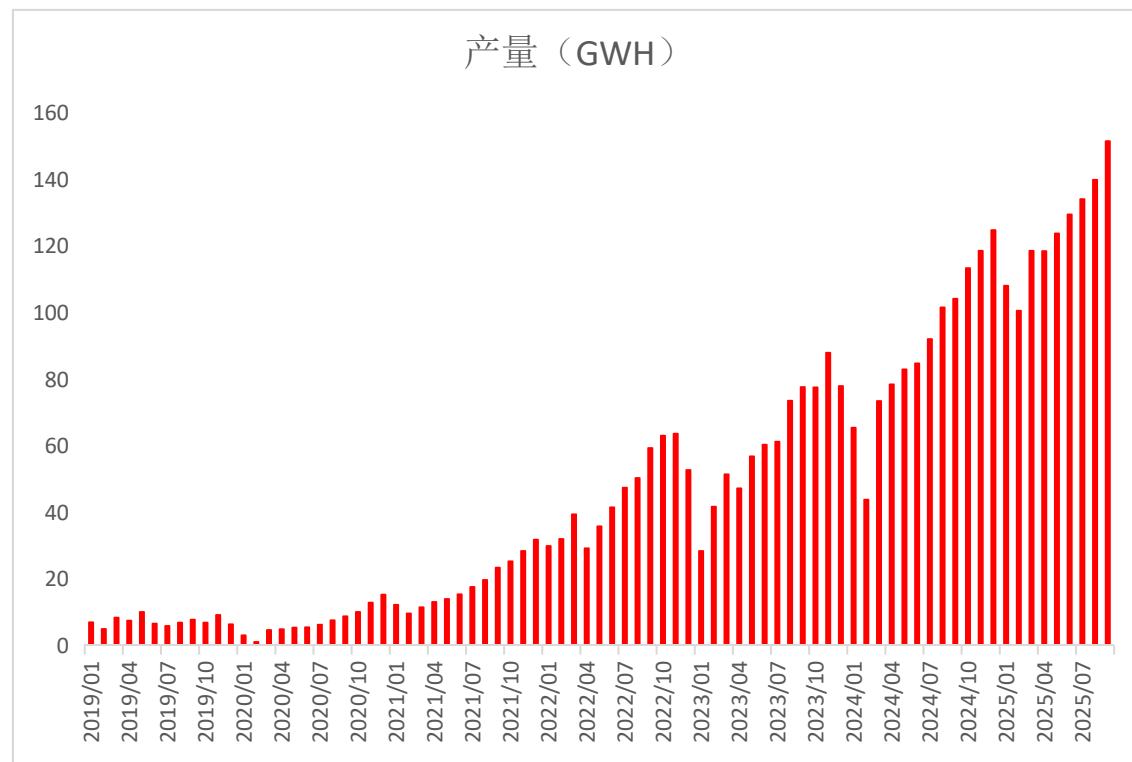
1-9月，新能源汽车产销分别完成1124.3万辆和1122.8万辆，同比分别增长35.2%和34.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的46.1%。



9月，我国动力和其他电池合计产量为151.2GWh，环比增长8.3%，同比增长35.4%。

1-9月，我国动力和其他电池累计产量为1121.9GWh，累计同比增长51.4%。

9月，我国动力电池装车量76.0GWh，环比增长21.6%，同比增长39.5%。其中三元电池装车量13.8GWh，占总装车量18.2%，环比增长26.5%，同比增长5.2%；磷酸铁锂电池装车量62.2GWh，占总装车量81.8%，环比增长20.5%，同比增长50.4%。



三、技术面

日K线上来，价格开始向下承压，下破12万一线。持仓有所增加，说明主力空头有所发力，对后期相对比较看空。MACD指标也是绿柱发散，向下趋势。KDJ进入超卖区，或有反弹需求。综合来看，震荡偏弱运行。



环节	对镍价多空影响	情况说明
镍矿	中性	报价维稳，海运费持平，雨季慢慢来临
镍铁	中性	镍铁价格稳中有降，成本线有一定下降
精炼镍	中性偏空	长期过剩格局不变，海内外继续垒库
不锈钢	中性	库存小幅回升，300系略有下降
新能源	中性	产量数据表现很好，三元电池装车同比上升

单边策略：

沪镍主力：震荡偏弱运行，向下考验成本支撑。

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