

沪镍&不锈钢周报（12.8-12.12）

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：本周镍价震荡偏弱运行，下游刚需采购为主，成交一般。近期部分产能减产，供应压力减轻。产业链上，镍矿价格稳定，海运费持平，矿库存高位，中长期预期供应宽松。镍铁价格止跌小幅反弹，成本线略有上涨。不锈钢库存小幅回落。精炼镍库存持续高位，过剩格局不变。新能源汽车产销数据良好，但总体镍需求提振有限。

操作策略：

沪镍主力：震荡偏弱运行，中长线反弹抛空。

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%	54	54	0.00%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	48	48	0.00%

硫酸镍			
	本周	上周	涨跌
电池级	26350	26450	-0.38%
电镀级	29750	29500	0.85%

镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3300	3300	0.00%
高镍铁（山东）单位：元/镍点	895	890	0.56%

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	121100	122570	-1.20%
上海俄镍	116500	118320	-1.54%
金川出厂价	121000	122700	-1.39%

不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13362.5	13275	0.66%

镍矿市场状况分析

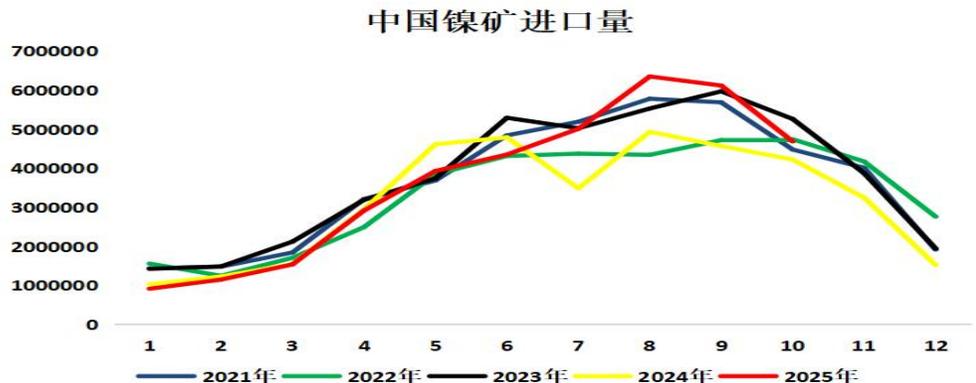
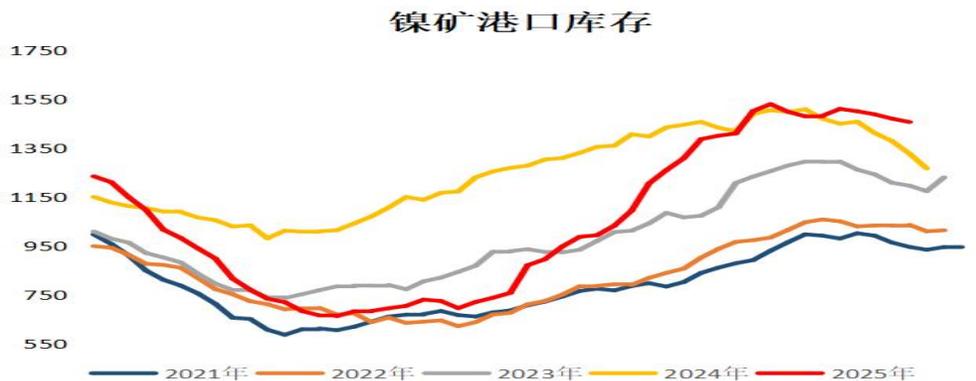
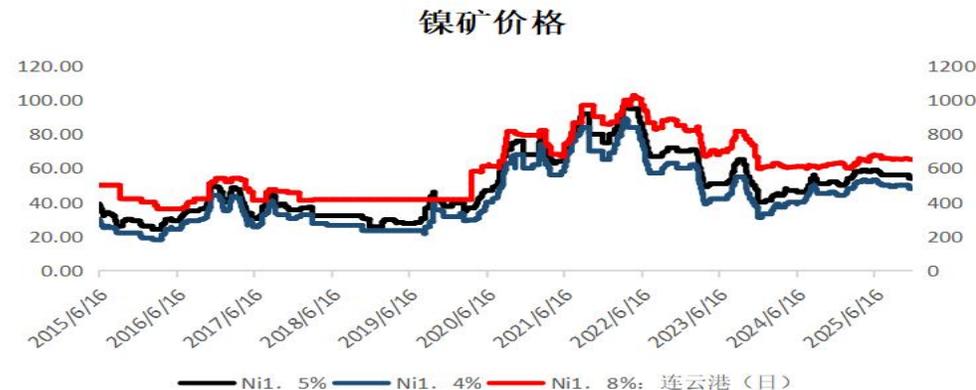
镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	54	54	0.00%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	48	48	0.00%

镍矿价格与上周持平。海运费与上周持平。

镍矿库存：2025年12月11日中国14港镍矿库存总量为1455.87万湿吨，较上期减少13.84万湿吨，降幅0.94%；其中菲律宾镍矿为1391.27万湿吨，较上期减少11.79万湿吨，降幅0.84%；其他国家镍矿为64.6万湿吨，较上期减少2.05万湿吨，降幅3.08%。（来源：Mysteel）

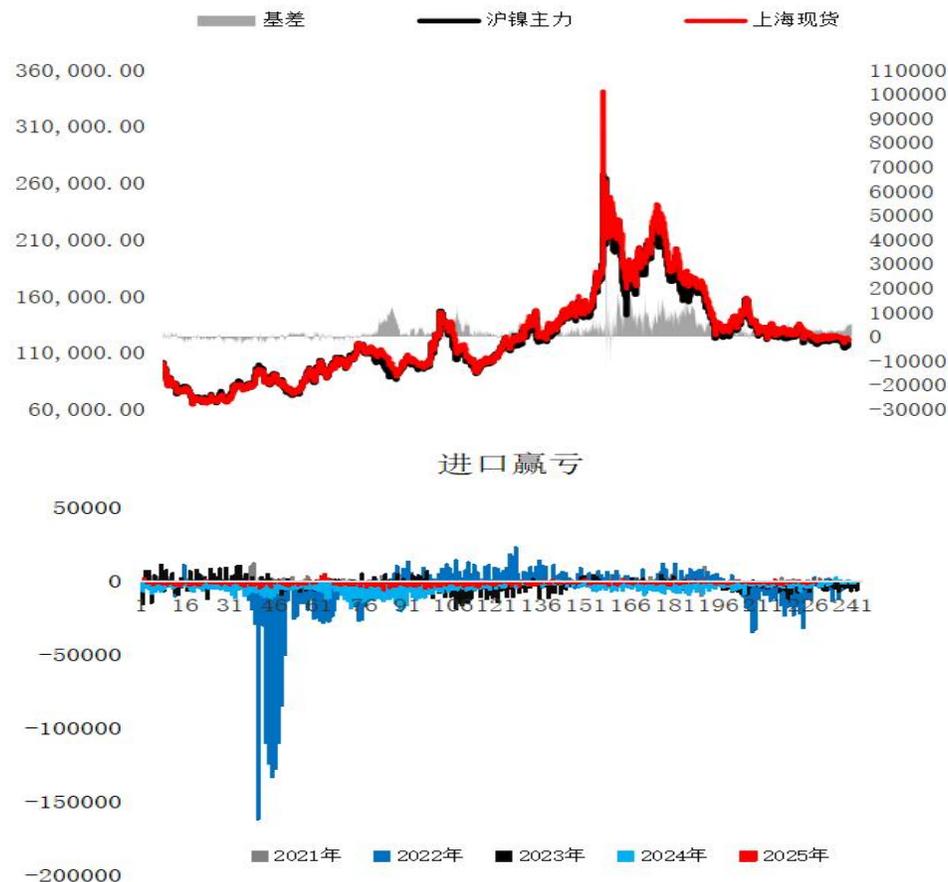
镍矿进口：2025年10月镍矿进口量468.28万吨，环比减少143.16万吨，降幅23.41%；同比增加46.28万吨，增幅10.97%。其中红土镍矿465.25万吨，硫化镍矿3.03万吨。自菲律宾进口红土镍矿434.68万吨，占本月进口量的92.82%。2025年1-10月镍矿进口总量3693.09万吨，同比增加10.80%。（来源：Mysteel）

周内镍矿交投平静，价格稳定。下游以刚需为主，采购为限。



电解镍市场状况分析

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	121100	122570	-1.20%
上海俄镍	116500	118320	-1.54%
金川出厂价	121000	122700	-1.39%



现货：

本周镍价偏弱运行，下游刚需采购，现货成交一般。进口货源紧缺。

中长期基本面：

全球镍市场预计在印尼低成本产能主导下维持供应过剩格局，不锈钢等传统需求增长乏力，但新能源领域的高镍化趋势将提供关键结构性支撑。行业将在持续低价中加速出清高成本产能，镍价底部将锚定印尼镍生铁成本线。

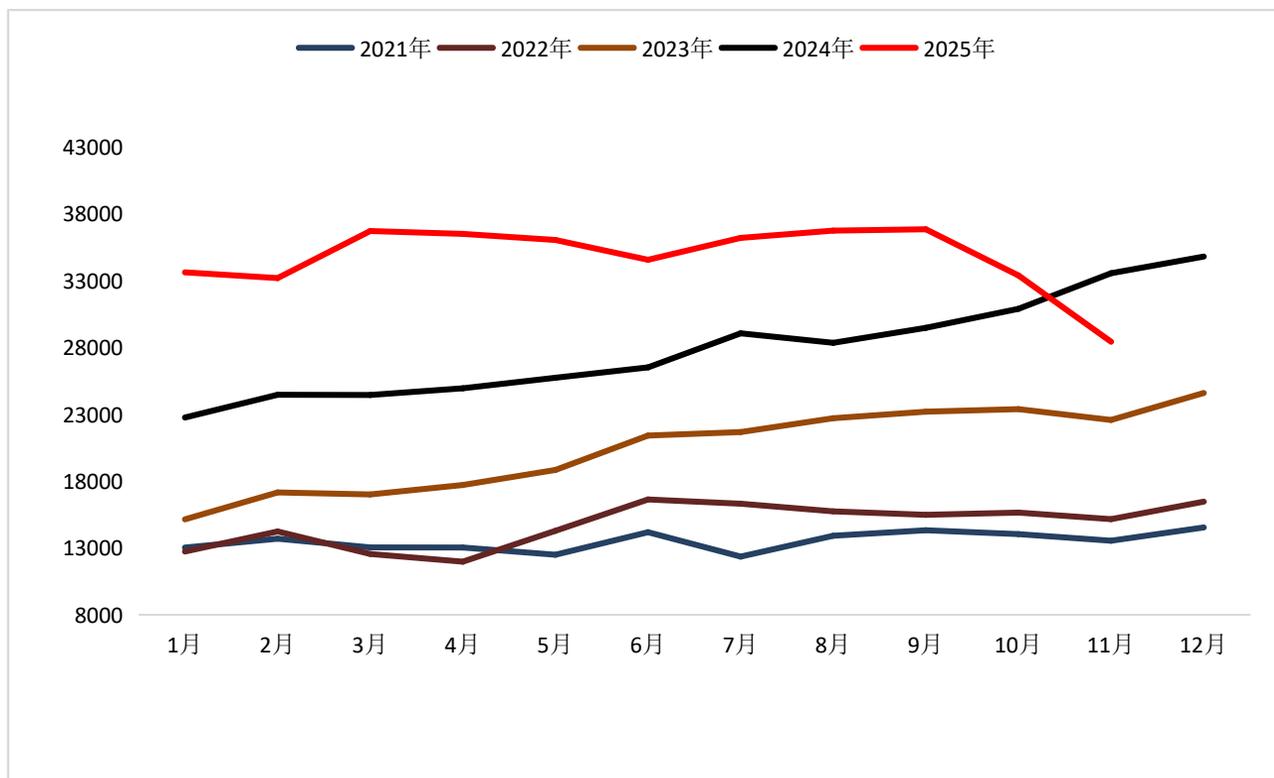
全球供需平衡：

全球镍元素供给及预期（万镍吨）						
	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
原生镍总供应	256	269	306	331	340	365
全球纯镍产量	85	78	81	82	89	99
全球镍铁产量	149	169	190	206	207	225
NPI中国	51	43	41	39	35	31
NPI印尼	59	89	115	138	148	169
FeNi	39	37	34	30	24	25
全球原生镍盐产量	10	14	28	39	39	38
其它	12	9	8	5	5	3
原生镍总需求	243	291	303	323	337	353
不锈钢	173	198	199	217	228	241
中国+印尼	136	157	161	180	191	204
其它	37	41	38	37	37	37
电池	15	27	37	36	39	37
合金	35	43	45	49	51	55
电镀	10	10	10	10	10	10
其它	10	12	11	11	10	10
平衡	13	-22	3	8	2	12

电解镍产量（我的有色）

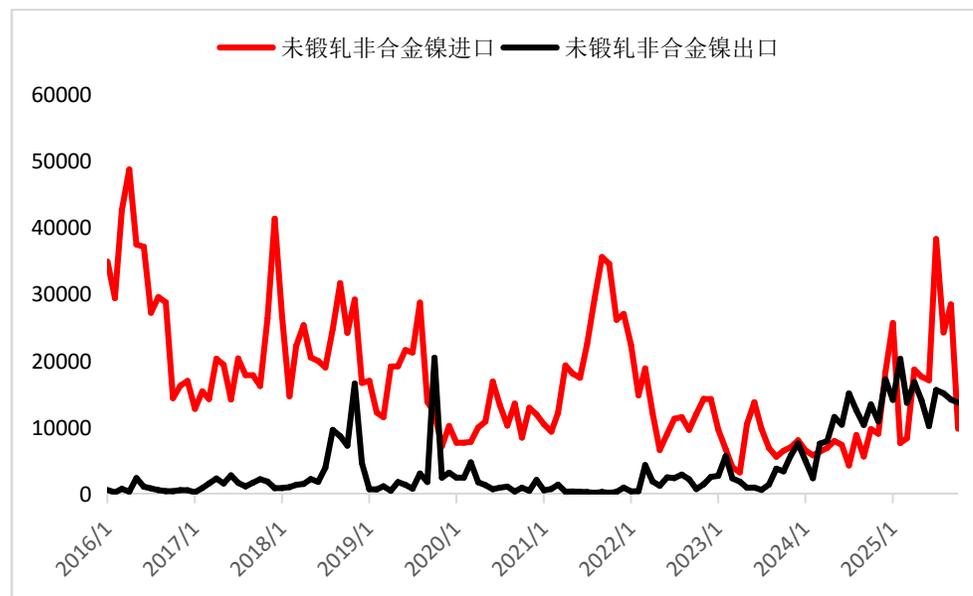
2025年11月中国精炼镍产量28392吨，环比减少14.85%，同比减少15.27%；2025年1-11月中国精炼镍累计产量381727吨，累计同比增加27.34%。目前国内精炼镍企业设备产能47349吨，运行产能45099吨，开工率95.25%，产能利用率59.96%。2025年11月中国精炼镍预估产量32710吨，环比减少1.90%，同比减少2.39%。

2025年12月中国精炼镍预估产量30615吨，环比增加7.83%，同比减少11.91%。（来源：Mysteel）



2025年10月中国精炼镍进口量9741.246吨，环比减少18626吨，降幅65.66%；同比增加58吨，增幅0.59%。本月精炼镍净进口-3926.225吨，环比增加129.85%，同比减少14.43%。2025年1-10月，中国精炼镍累计进口量195124.014吨，同比增加125140吨，增幅178.81%。

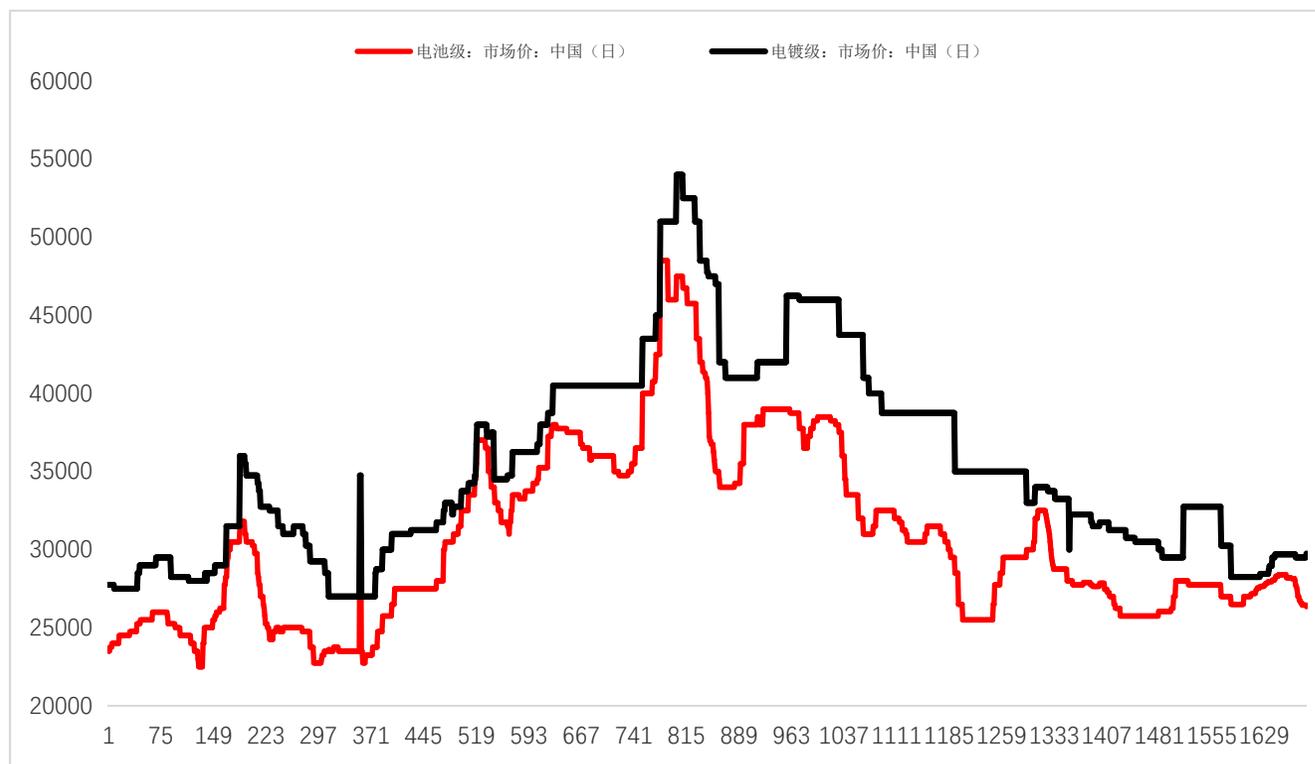
2025年10月中国精炼镍出口量13667.471吨，环比减少445吨，降幅3.15%；同比增加286吨，增幅2.14%。本月精炼镍净进口-3926.225吨，环比增加129.85%，同比减少14.43%。2025年1-10月，中国精炼镍累计出口量147104.519吨，同比增加52398吨，增幅55.33%。（来源：Mysteel）



硫酸镍价格有涨有跌（我的有色）

2025年11月中国硫酸镍实物产量20.65万吨，金属产量4.57万吨（新样本），环比减9.14%，其中镍豆、镍粉占比为零，镍湿法冶炼中间品占比55.13%，高冰镍占比34.02%，再生镍占比9.10%，NPI占比1.75%。2025年12月预计4.67万金属吨，环比增2.22%。其中硫酸镍生产镍板用量1.17万吨。

电池级硫酸镍报价26350元/吨，比上周下跌100元/吨。电镀级硫酸镍报价29750元/吨，比上周上涨250元/吨。

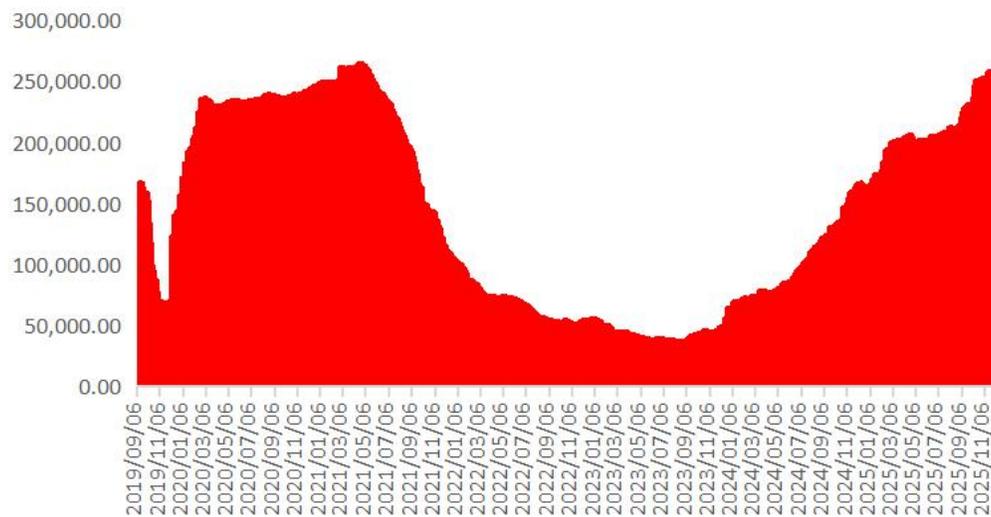


LME库存减少84吨，库存量253032吨。

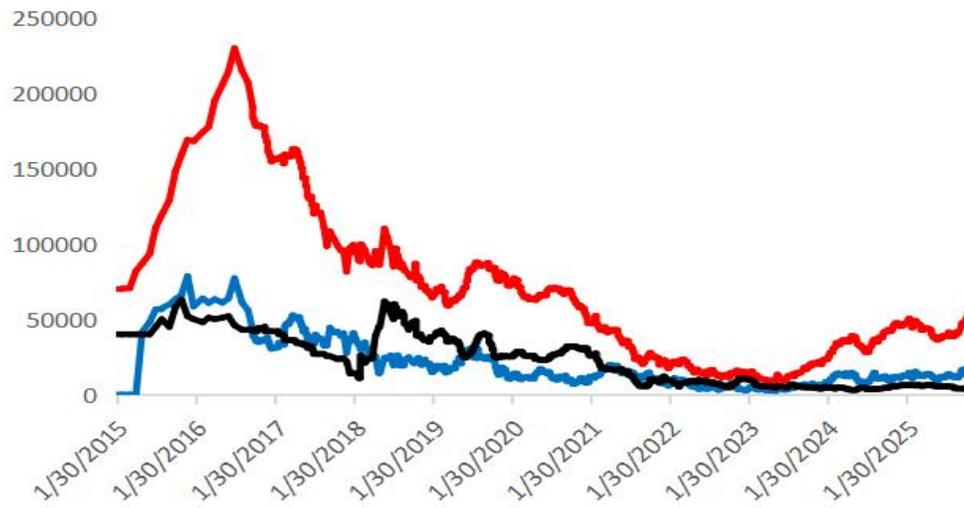
上期所库存增加2169吨，报于44677吨，其中期货库存35250吨。

社会库存数据显示，沪镍仓单比上周增加486吨，现货库存17487吨，增加1043吨，保税区库存增加200吨，总库存为56707吨，比上周增加1729吨。

LME总库存

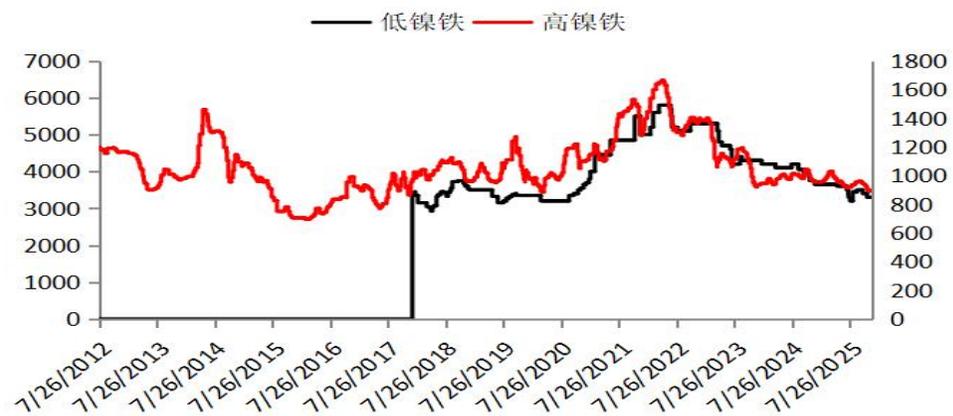


— 社会库存 — 现货库存 — 保税区库存



镍铁市场状况分析

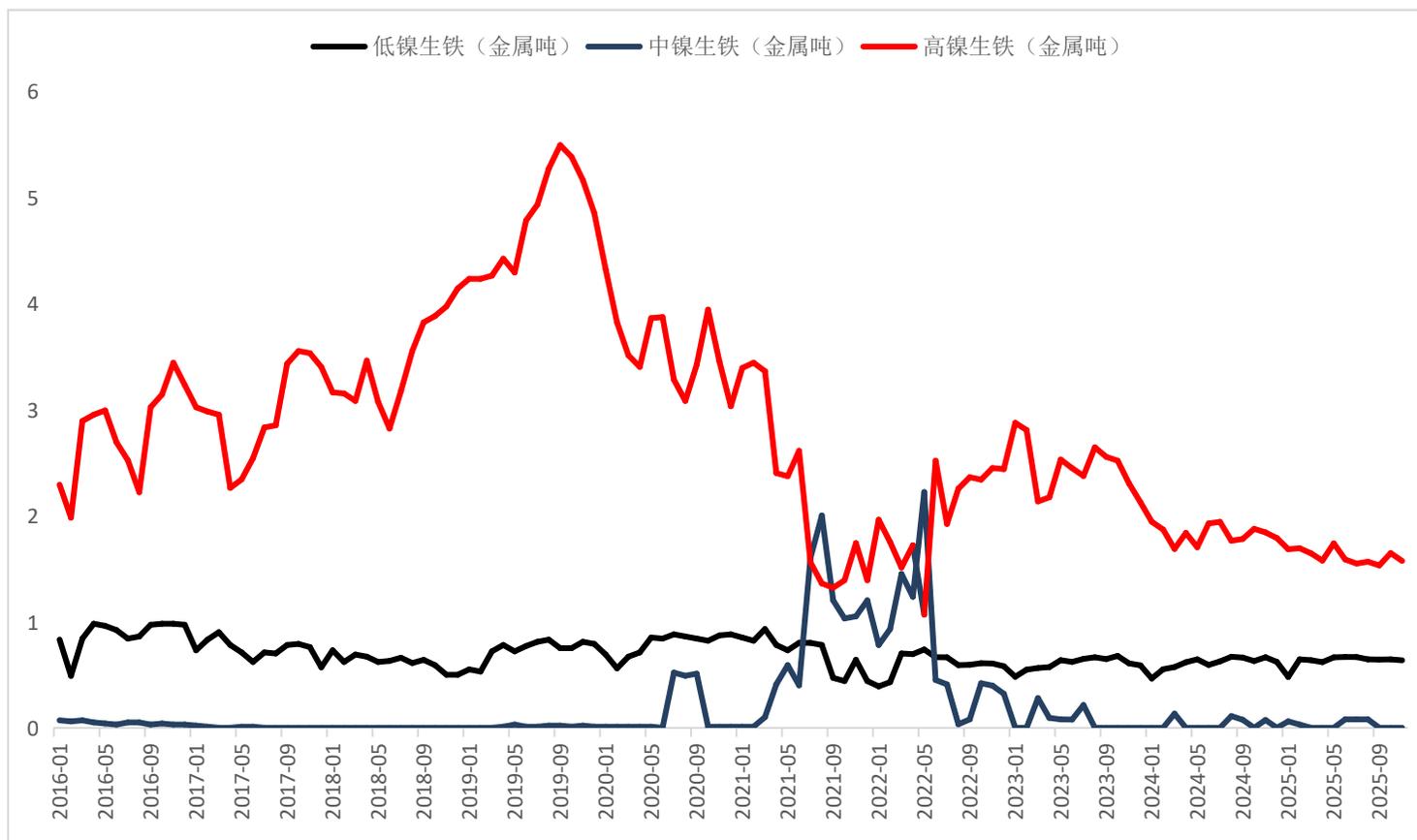
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3300	3300	0.00%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	895	890	0.56%



本周我的有色数据来看，低镍铁价格持平，收于3300元/吨；高镍铁价格上涨5元/镍，收于895元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格上涨7.5元/镍，收于889元/镍，低镍铁价格持平，收于3200元/吨。

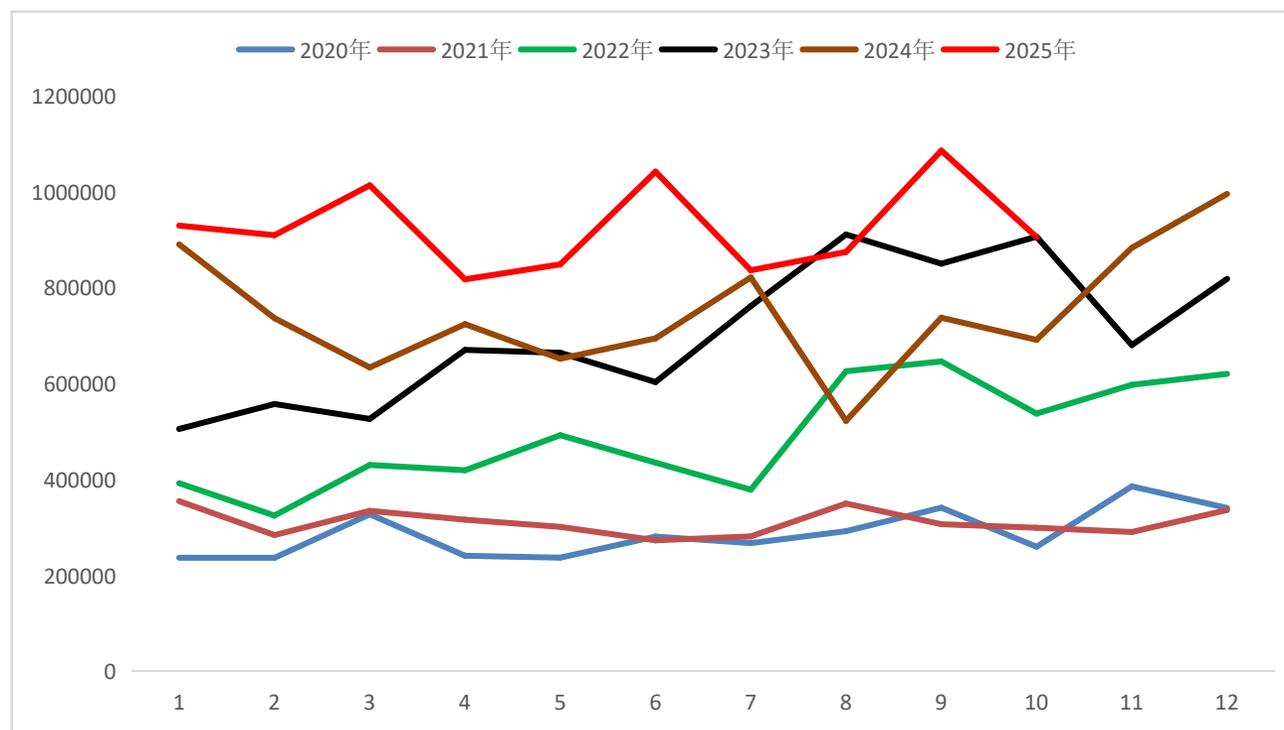
镍铁产量情况（上海有色）

2025年11月中国镍生铁实际产量金属量2.21万吨，环比降幅3.59%，同比降幅14.37%。中高镍生铁产量1.57万吨，环比降幅4.47%，同比降幅17.86%；低镍生铁产量0.64万吨，环比降幅1.37%，同比降幅4.32%。2025年1-11月中国镍生铁总金属产量25.05万吨，同比减少8.03%，其中中高镍生铁镍金属产量18.1万吨，同比减少11.88%。

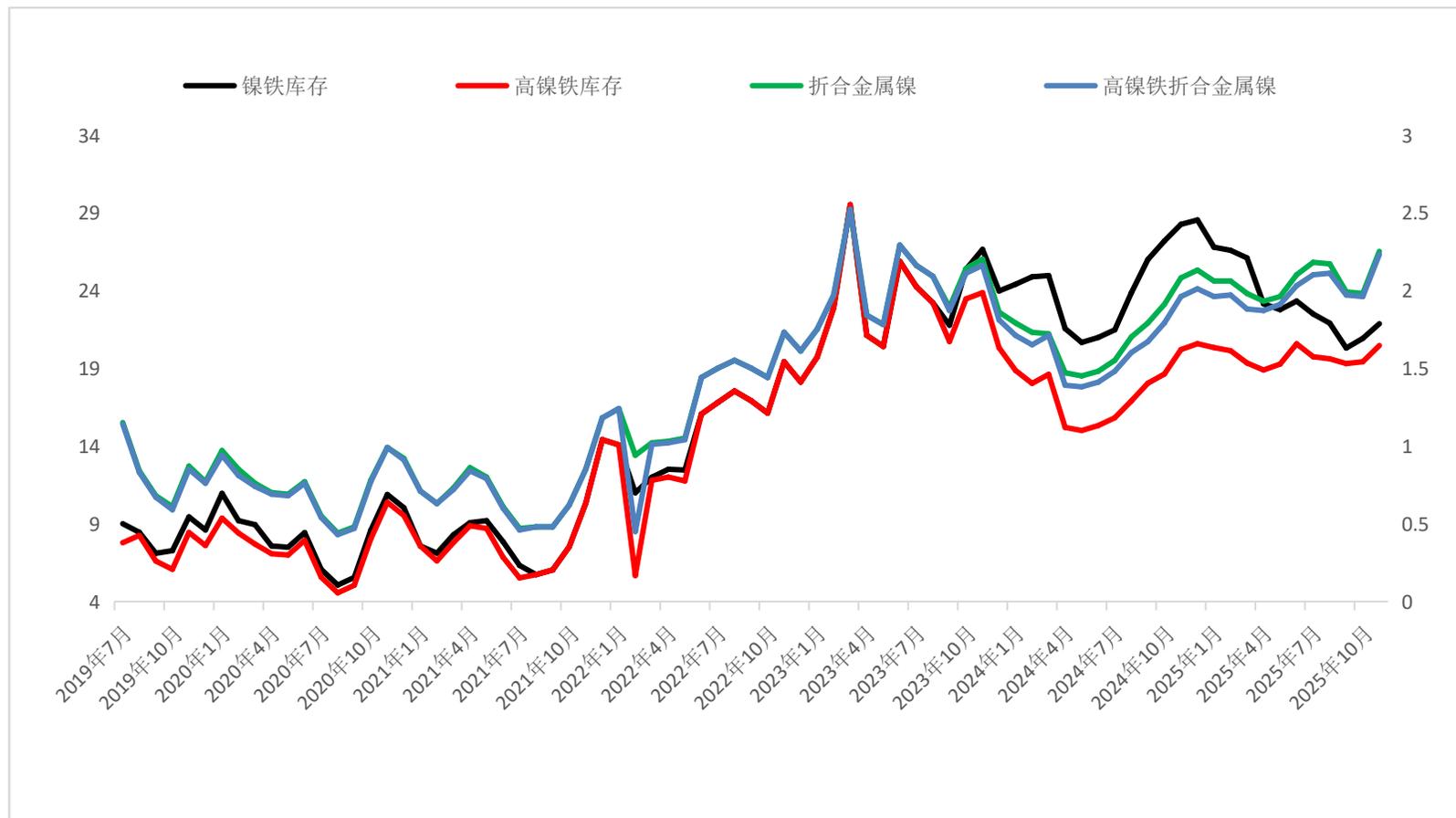


2025年10月中国镍铁进口量90.5万吨，环比减少18万吨，降幅16.6%；同比增加21.4万吨，增幅31.0%。其中，10月中国自印尼进口镍铁量88.4万吨，环比减少17.1万吨，降幅16.2%；同比增加21.5万吨，增幅32.1%。

2025年1-10月中国镍铁进口总量925.8万吨，同比增加215.8万吨，增幅30.4%。其中，自印尼进口镍铁量902.5万吨，同比增加218.6万吨，增幅32.0%。（来源：Mysteel）

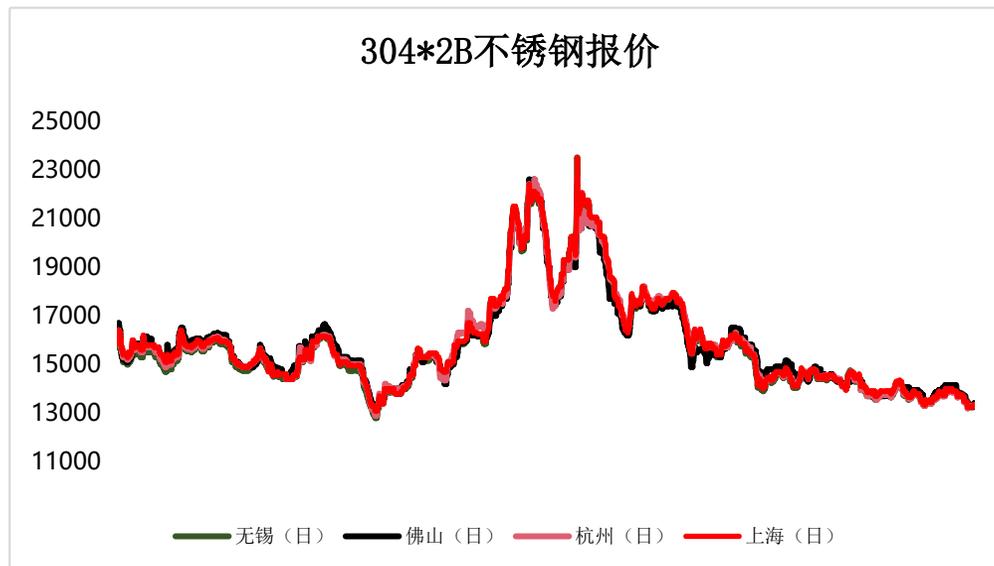


镍铁11月库存可流通21.85万实物吨，折合2.25万镍吨。中高镍铁可流通20.45万吨，折合2.23万镍吨。



不锈钢市场状况分析

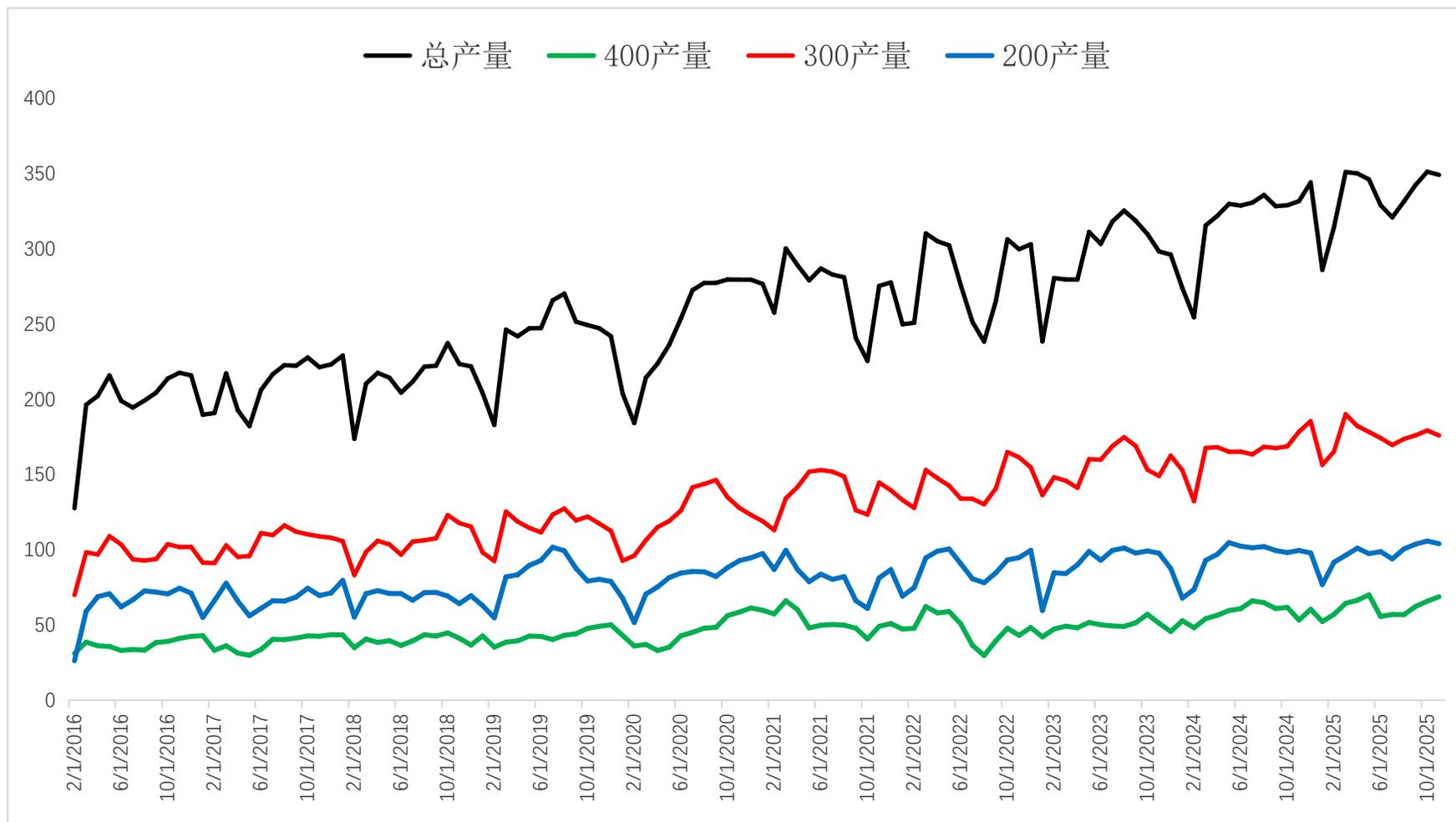
不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13362.5	13275	0.66%



本周304不锈钢价格（四地均价）比上周上涨87.5元/吨。

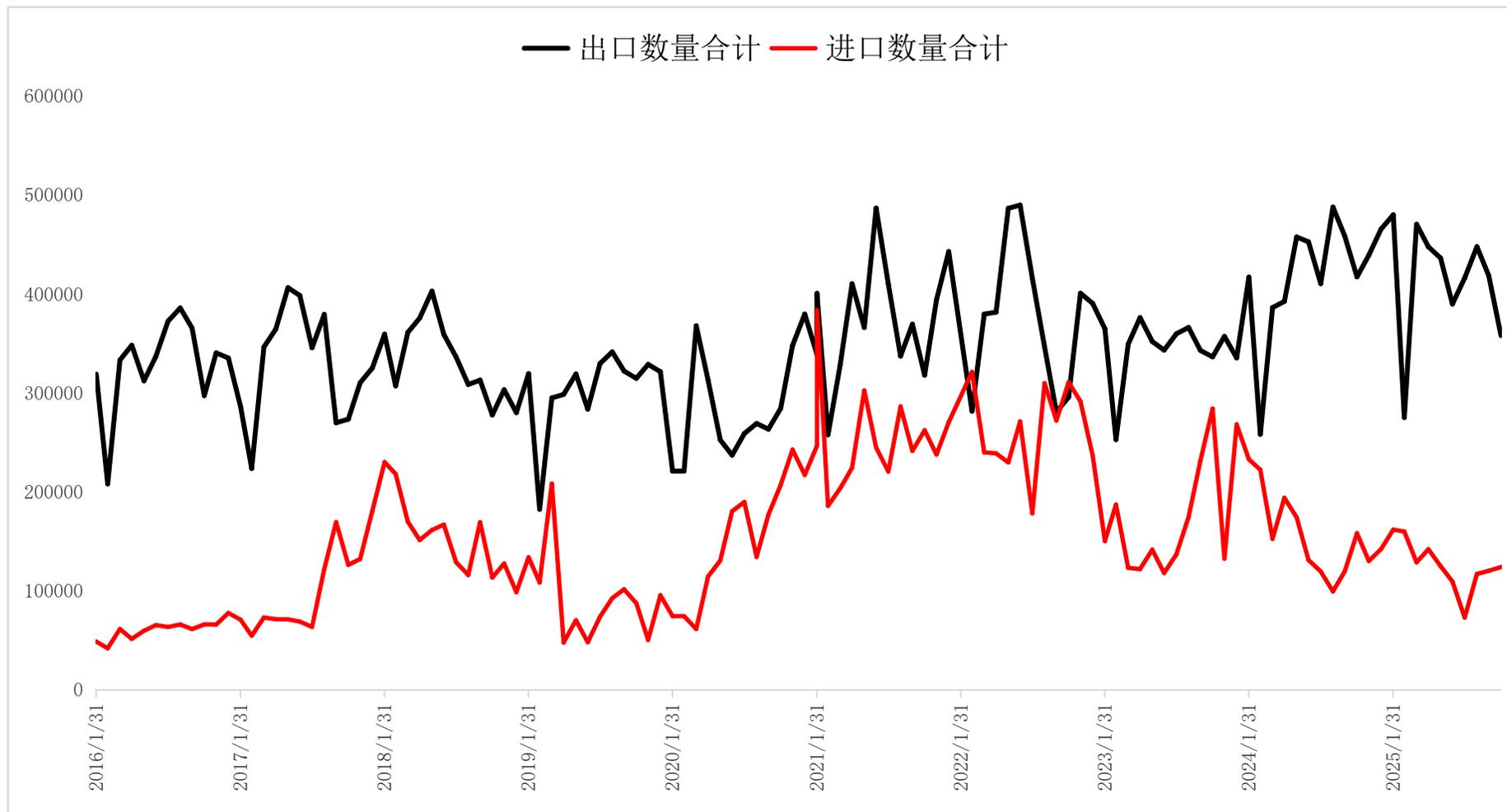
本周无锡、上海、杭州上涨100元/吨，佛山上涨150元/吨。

11月份不锈钢粗钢产量349.31万吨，其中200系产量104.2万吨；400系产量68.94万吨；300系产量176.17万吨，环比下降1.82%。



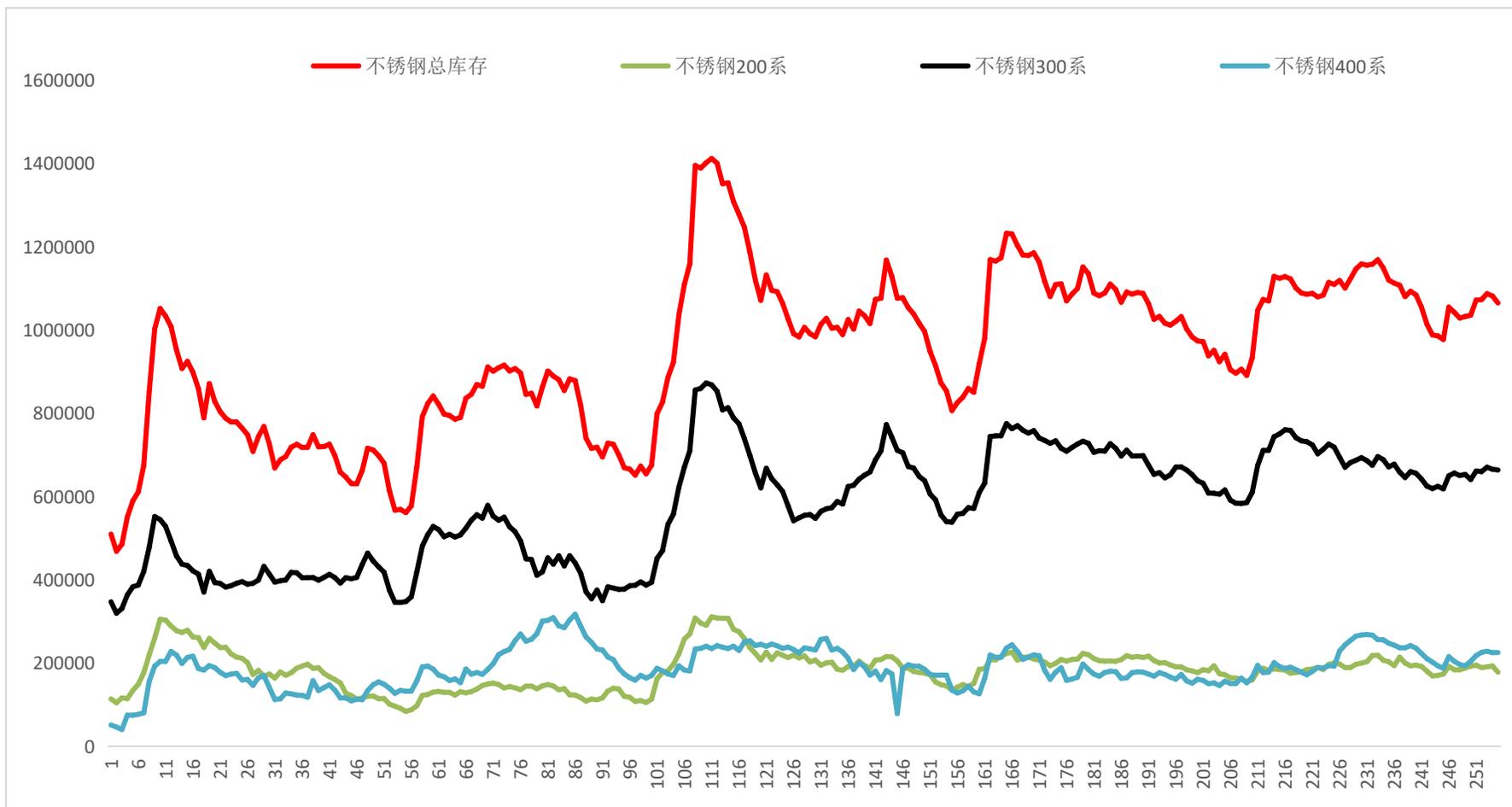
不锈钢进出口量

最新数据：不锈钢进口量为12.41万吨。不锈钢出口量为35.81万吨。



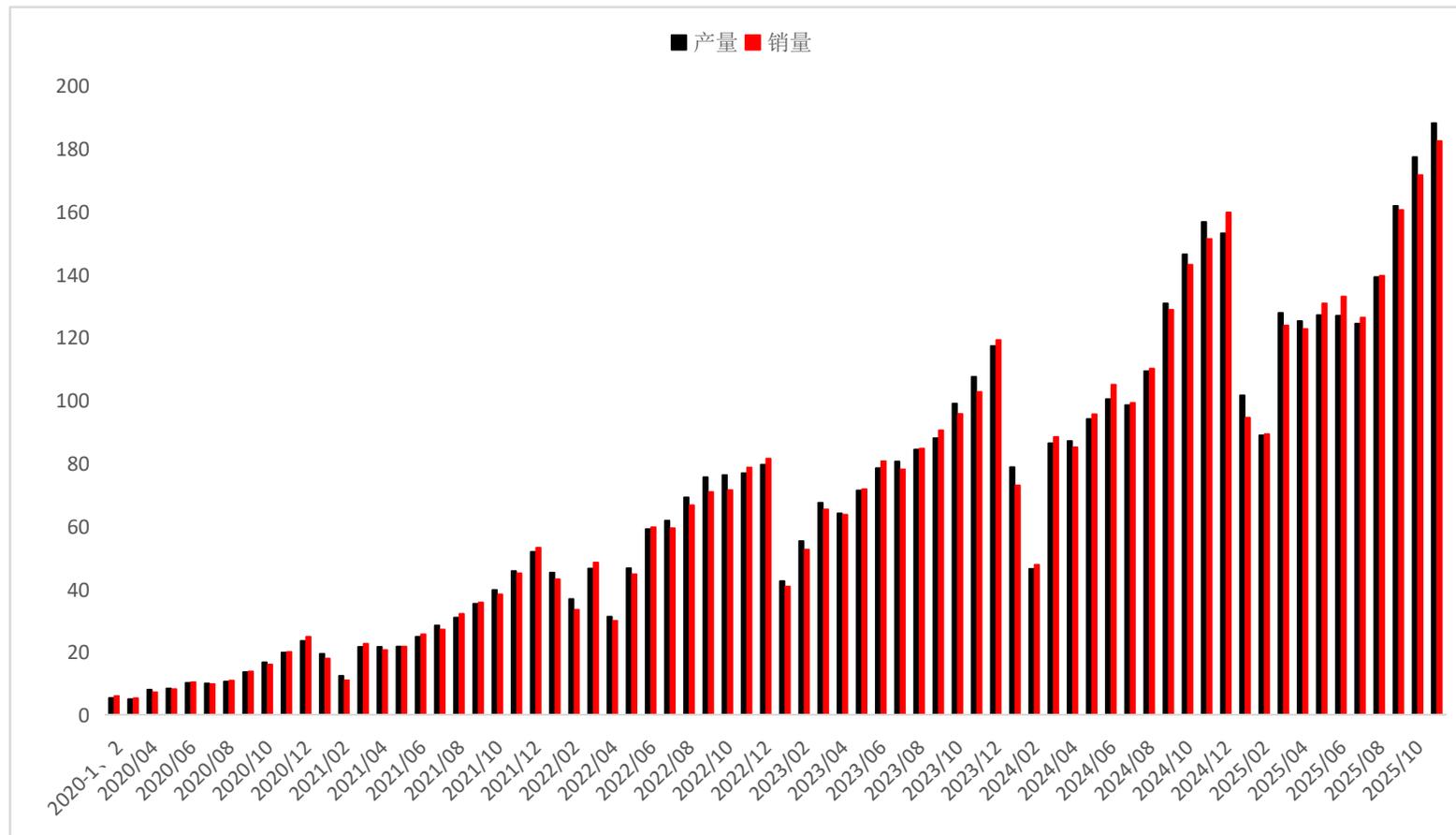
中国不锈钢社会库存

12月12日无锡库存为57.92万吨，佛山库存32.89万吨，全国库存106.36万吨，环比下降1.67万吨，其中300系库存66.26万吨，环比下降0.17万吨。

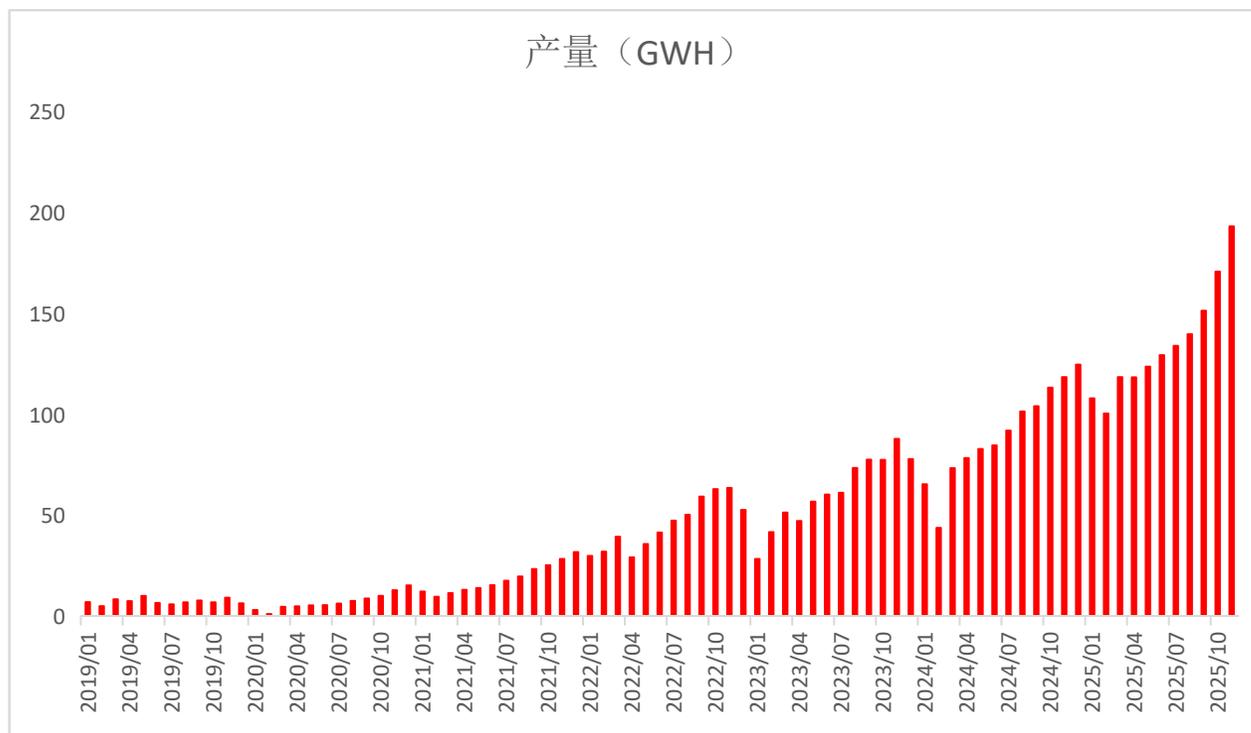


新能源汽车产销情况

1至11月，新能源汽车产销分别完成1490.7万辆和1478万辆，同比分别增长31.4%和31.2%。11月单月，新能源汽车产销量分别为188万辆和182.3万辆，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的53.2%，占有率进一步上升。



2025年11月中国电池厂动力+储能产量193GWh；锂电池A排产量71.4GWh，锂电池B排产量31.4GWh，锂电池C排产量14.9GWh。中国市场消费类电池产量约16GWh，2025年11月中国市场动力+储能+消费类电池排产量209GWh，环比增12.4%，同比增长64.6%，其中储能电芯排产占比约33.6%，三元电芯排产占比约16.7%，行业平均开工率持续高位运行，头部企业有效产能持续吃紧。



日K线上来，价格回到20均线以下，持仓有所增加，主力空头增仓打压。MACD开始出现死叉，方向再变。KDJ进入了超卖区，或有反弹调整需求。综合来看，价格还是以震荡偏弱运行为主。



环节	对镍价多空影响	情况说明
镍矿	中性	交投平静价格稳定，印尼供应宽松
镍铁	中性偏空	镍铁价格止跌小幅反弹，成本线小幅上升
精炼镍	中性偏空	短期减产，供应压力减轻，长期过剩格局不变，库存高位
不锈钢	中性	库存小幅回落
新能源	中性偏空	产量数据表现很好，三元电池被替代延续

单边策略：

沪镍主力：震荡偏弱运行，中长线反弹抛空。

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