

沪镍&不锈钢周报（12.22-12.26）

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：本周镍价大幅上涨，印尼配额问题引发原料供应担忧。近期部分产能减产，供应压力减轻。产业链上，镍矿价格部分小幅回落，海运费下降，矿库存高位，随着雨季来临矿供应有所减少，矿山挺价。镍铁价格反弹，成本线上升。不锈钢库存回落，短期受镍价影响。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：镍价强势，空头观望，回到前期箱体再试空。

不锈钢主力：震荡偏强运行，空头暂等待。

- 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%	47	48	-2.08%

硫酸镍			
	本周	上周	涨跌
电池级	26350	26350	0.00%
电镀级	29750	29750	0.00%

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	910	895	1.68%

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	134550	123850	8.64%
上海俄镍	127400	117600	8.33%
金川出厂价	133200	123600	7.77%

不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13600	13437.5	1.21%

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%	47	48	-2.08%

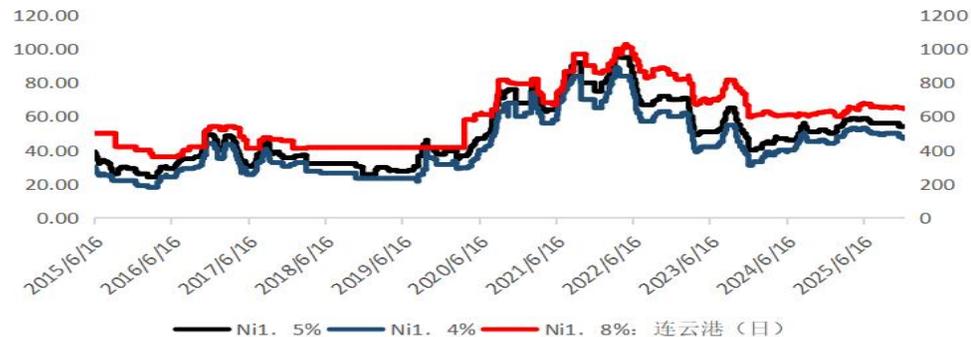
镍矿价格本周部分出现回落，回落1美元/湿吨，海运费本周下降1.5美元/湿吨。

镍矿库存：2025年12月25日中国14港镍矿库存总量为1376.47万湿吨，较上期减少62.67万湿吨，降幅4.35%；其中菲律宾镍矿为1311.17万湿吨，较上期减少57.47万湿吨，降幅4.2%；其他国家镍矿为65.3万湿吨，较上期减少5.2万湿吨，降幅7.38%。（来源：Mysteel）

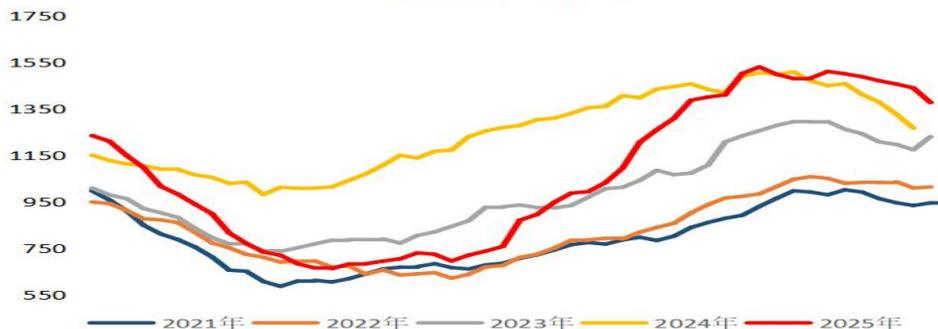
镍矿进口：2025年11月镍矿进口量333.95万吨，环比减少134.34万吨，降幅28.69%；同比增加9.46万吨，增幅2.92%。其中红土镍矿329.22万吨，硫化镍矿4.73万吨。自菲律宾进口红土镍矿302.13万吨，占本月进口量的90.47%。2025年1-11月镍矿进口总量4027.04万吨，同比增加10.10%。（来源：Mysteel）

周内镍矿成交尚可，随着雨季来临，矿山出货明显下降，对矿价看涨预期。下游镍铁价格反弹，对压价心态有所放缓。

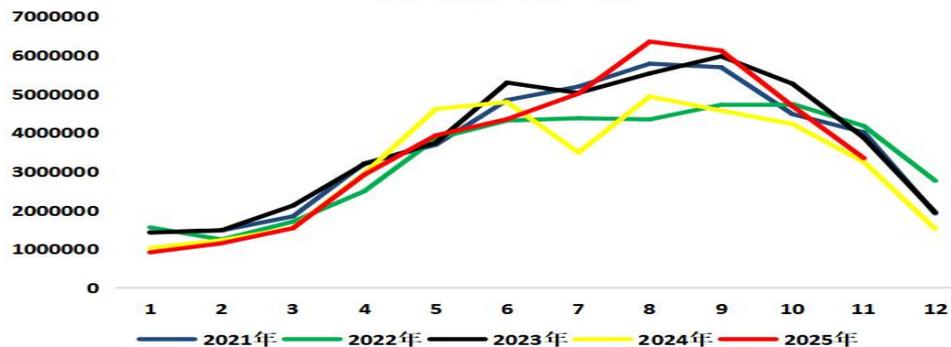
镍矿价格



镍矿港口库存



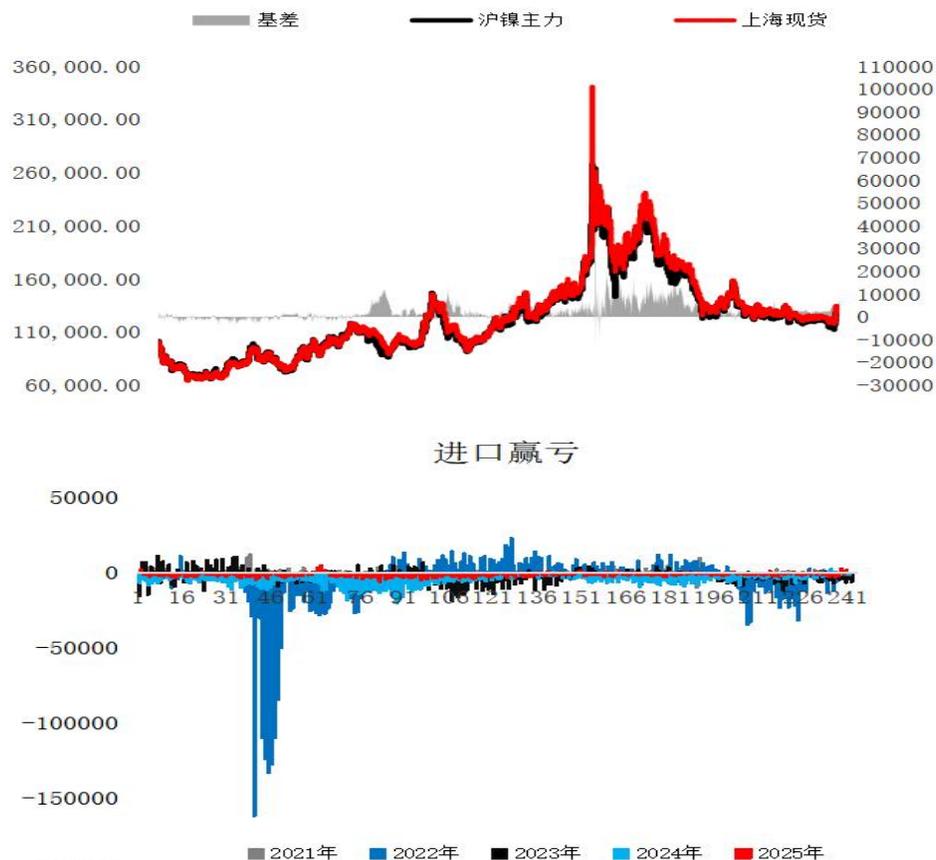
中国镍矿进口量



电解镍市场状况分析

镍价大幅上涨，下游观望情绪浓重

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	134550	123850	8.64%
上海俄镍	127400	117600	8.33%
金川出厂价	133200	123600	7.77%



现货:

本周镍价大幅度上涨，下游观望情绪浓重。厂家有减产，进口货源偏紧，现货升贴水上移。本周进口窗口有打开，贸易商趁机锁价。短期消息面驱动明显，矿端不确定性仍强。

中长期基本面:

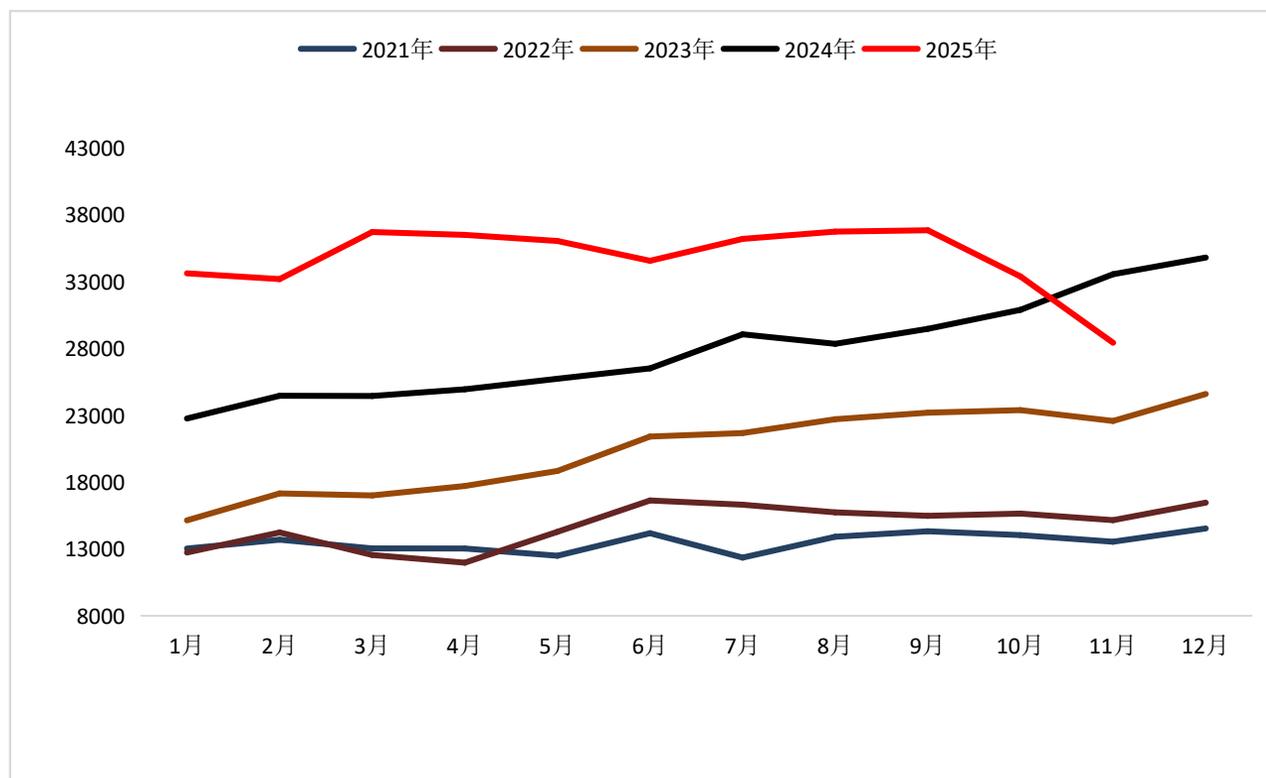
全球镍市场预计在印尼低成本产能主导下维持供应过剩格局，不锈钢等传统需求增长乏力，但新能源领域的高镍化趋势将提供关键结构性支撑。行业将在持续低价中加速出清高成本产能，镍价底部将锚定印尼镍生铁成本线。

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

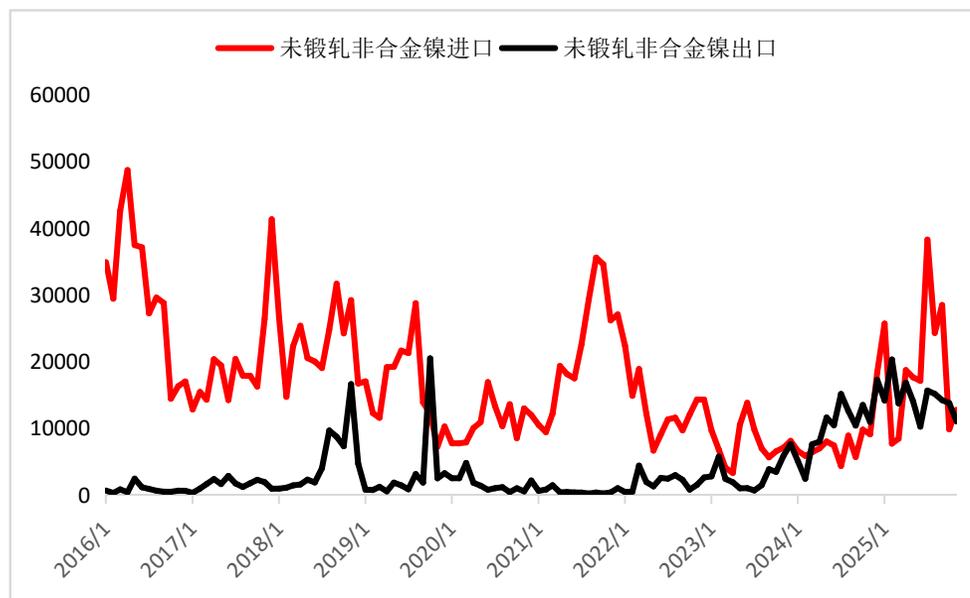
2025年11月中国精炼镍产量28392吨，环比减少14.85%，同比减少15.27%；2025年1-11月中国精炼镍累计产量381727吨，累计同比增加27.34%。目前国内精炼镍企业设备产能47349吨，运行产能45099吨，开工率95.25%，产能利用率59.96%。2025年11月中国精炼镍预估产量32710吨，环比减少1.90%，同比减少2.39%。

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11月中国精炼镍进口量12670.512吨，环比增加2929吨，涨幅30.07%；同比增加3676吨，增幅40.86%。本月精炼镍净进口1744.426吨，环比减少259.79%，同比减少160.39%。2025年1-11月，中国精炼镍累计进口量207794.526吨，同比增加128815吨，增幅163.10%。

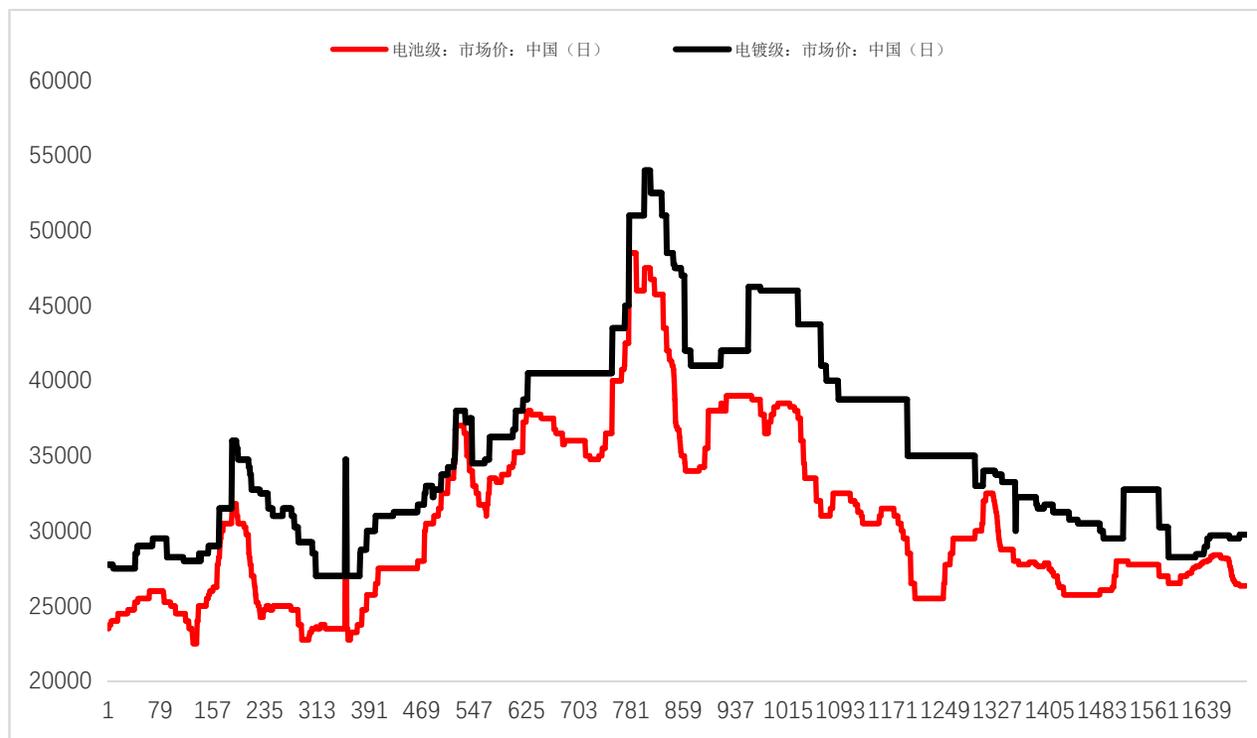
2025年11月中国精炼镍出口量10926.086吨，环比减少2741吨，降幅20.06%；同比增加87吨，增幅0.80%。本月精炼镍净进口1744.426吨，环比减少259.79%，同比减少160.39%。2025年1-11月，中国精炼镍累计出口量158030.605吨，同比增加52484吨，增幅49.73%。（来源：Mysteel）



硫酸镍价格持平（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，与上周持平。电镀级硫酸镍报价29750元/吨，与上周持平。

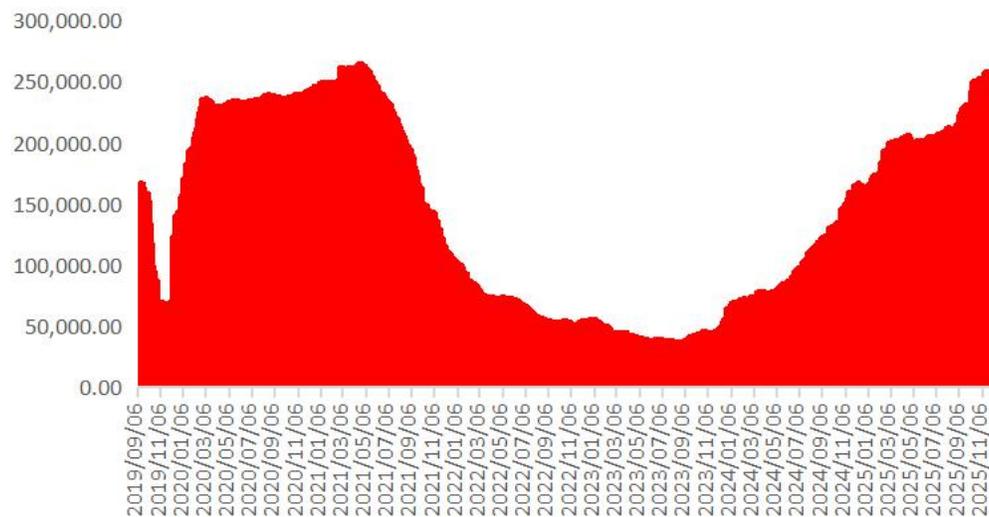


LME库存增加1146吨，库存量255696吨。

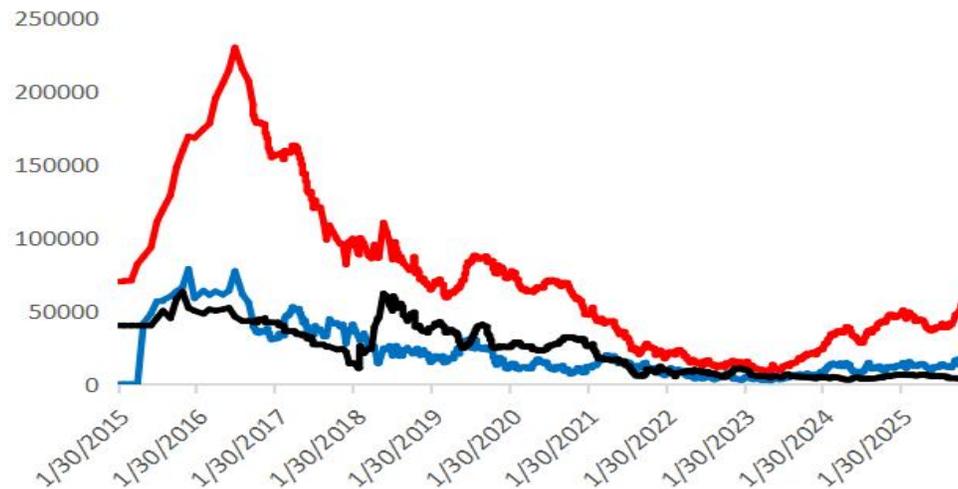
上期所库存减少826吨，报于44454吨，其中期货库存37527吨。

社会库存数据显示，沪镍仓单比上周减少75吨，现货库存15228吨，减少188吨，保税区库存持平，总库存为56725吨，比上周减少263吨。

LME总库存

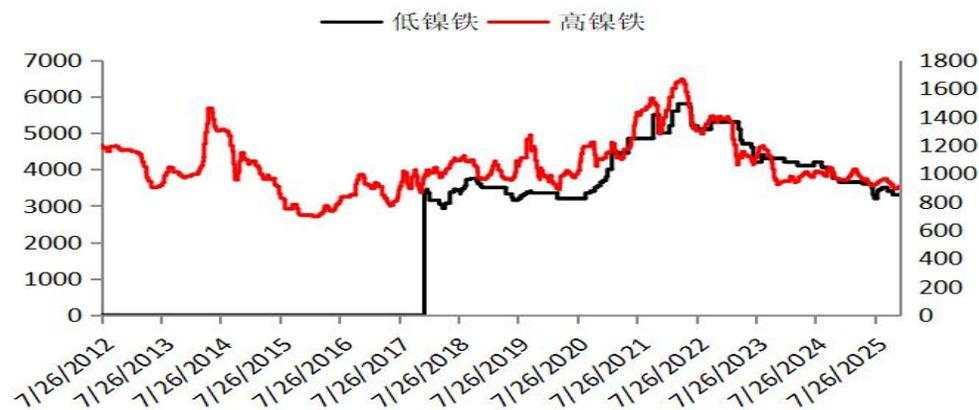


— 社会库存 — 现货库存 — 保税区库存



镍铁市场状况分析

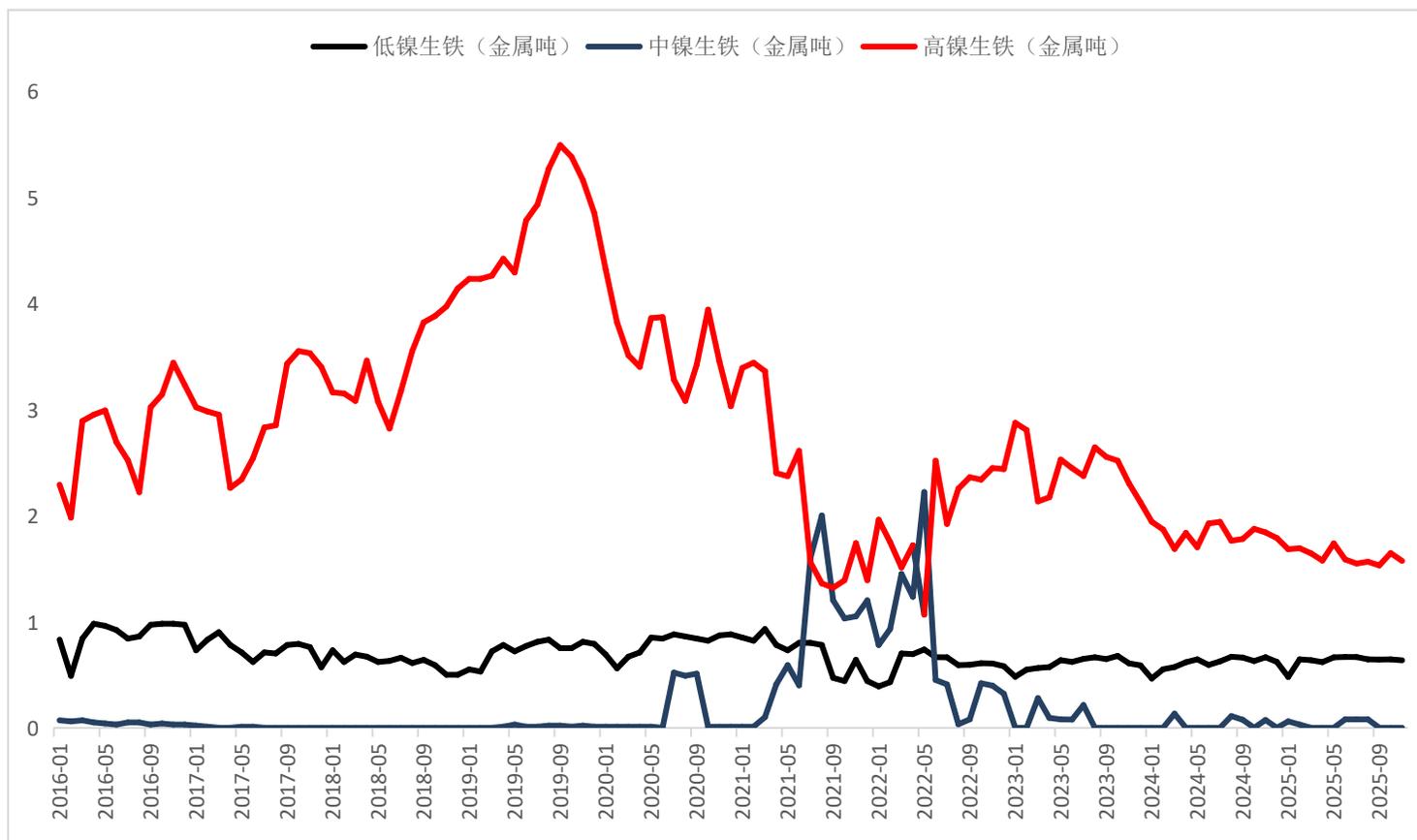
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3300	3300	0.00%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	910	895	1.68%



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15元/镍，收于910元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格下跌19.5元/镍，收于905元/镍，低镍铁价格持平，收于3250元/吨。

镍铁产量情况（上海有色）

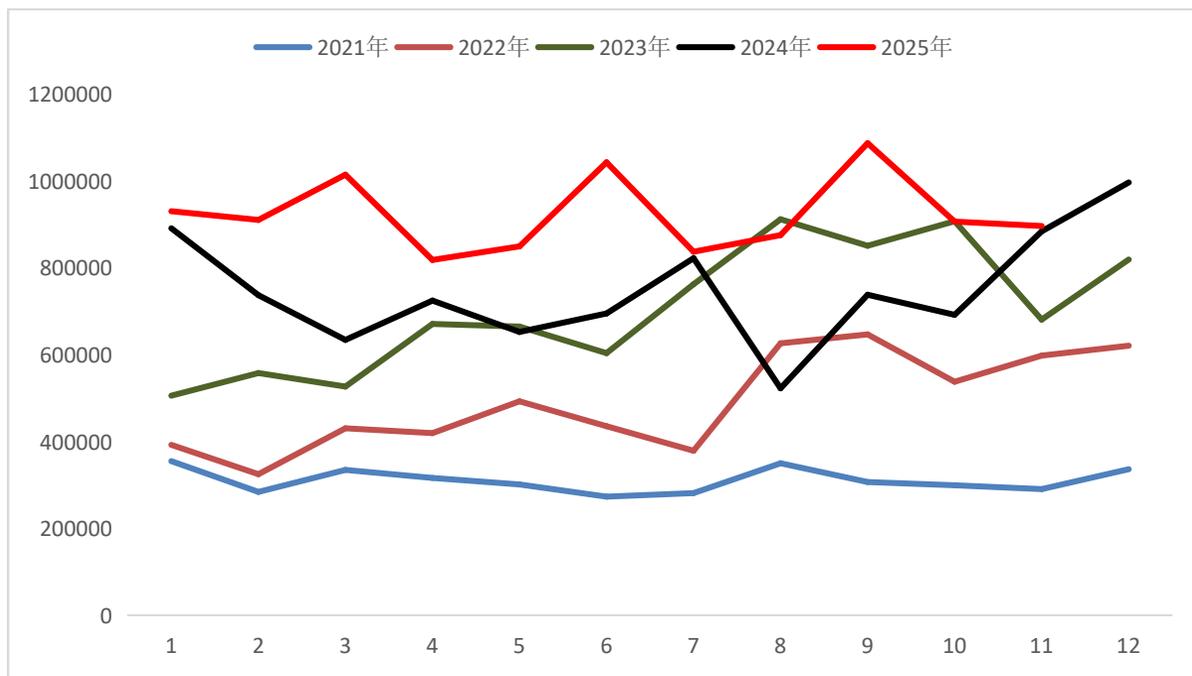
2025年11月中国镍生铁实际产量金属量2.21万吨，环比降幅3.59%，同比降幅14.37%。中高镍生铁产量1.57万吨，环比降幅4.47%，同比降幅17.86%；低镍生铁产量0.64万吨，环比降幅1.37%，同比降幅4.32%。2025年1-11月中国镍生铁总金属产量25.05万吨，同比减少8.03%，其中中高镍生铁镍金属产量18.1万吨，同比减少11.88%。



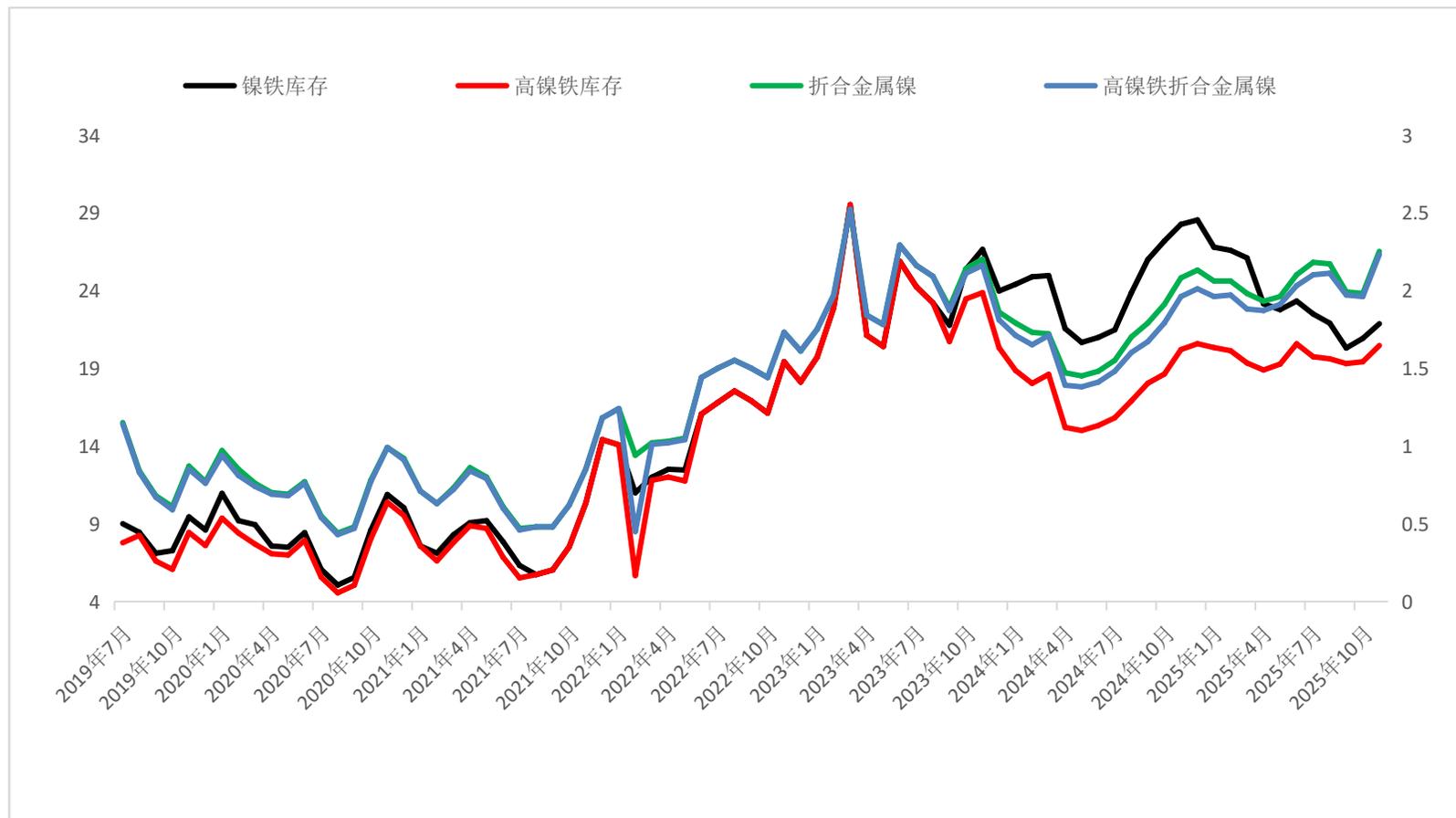
镍铁的进口量

2025年11月中国镍铁进口量89.5万吨，环比减少1万吨，降幅1.1%；同比增加1.3万吨，增幅1.4%。其中，11月中国自印尼进口镍铁量87.3万吨，环比减少1.1万吨，降幅1.2%；同比增加1.8万吨，增幅2.1%。

2025年1-11月中国镍铁进口总量1015.3万吨，同比增加217.1万吨，增幅27.2%。其中，自印尼进口镍铁量989.9万吨，同比增加220.4万吨，增幅28.7%。（来源：Mysteel）

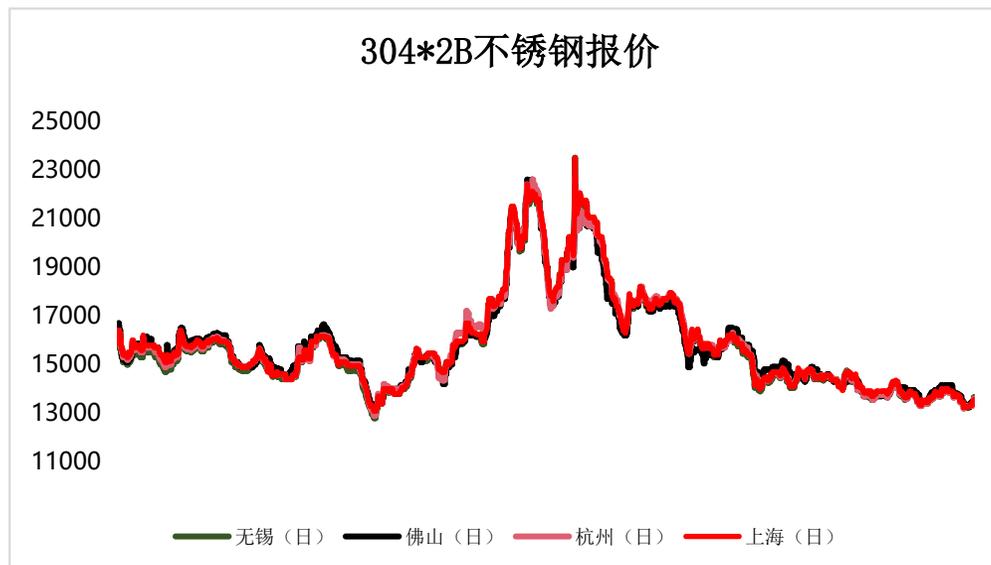


镍铁11月库存可流通21.85万实物吨，折合2.25万镍吨。中高镍铁可流通20.45万吨，折合2.23万镍吨。



不锈钢市场状况分析

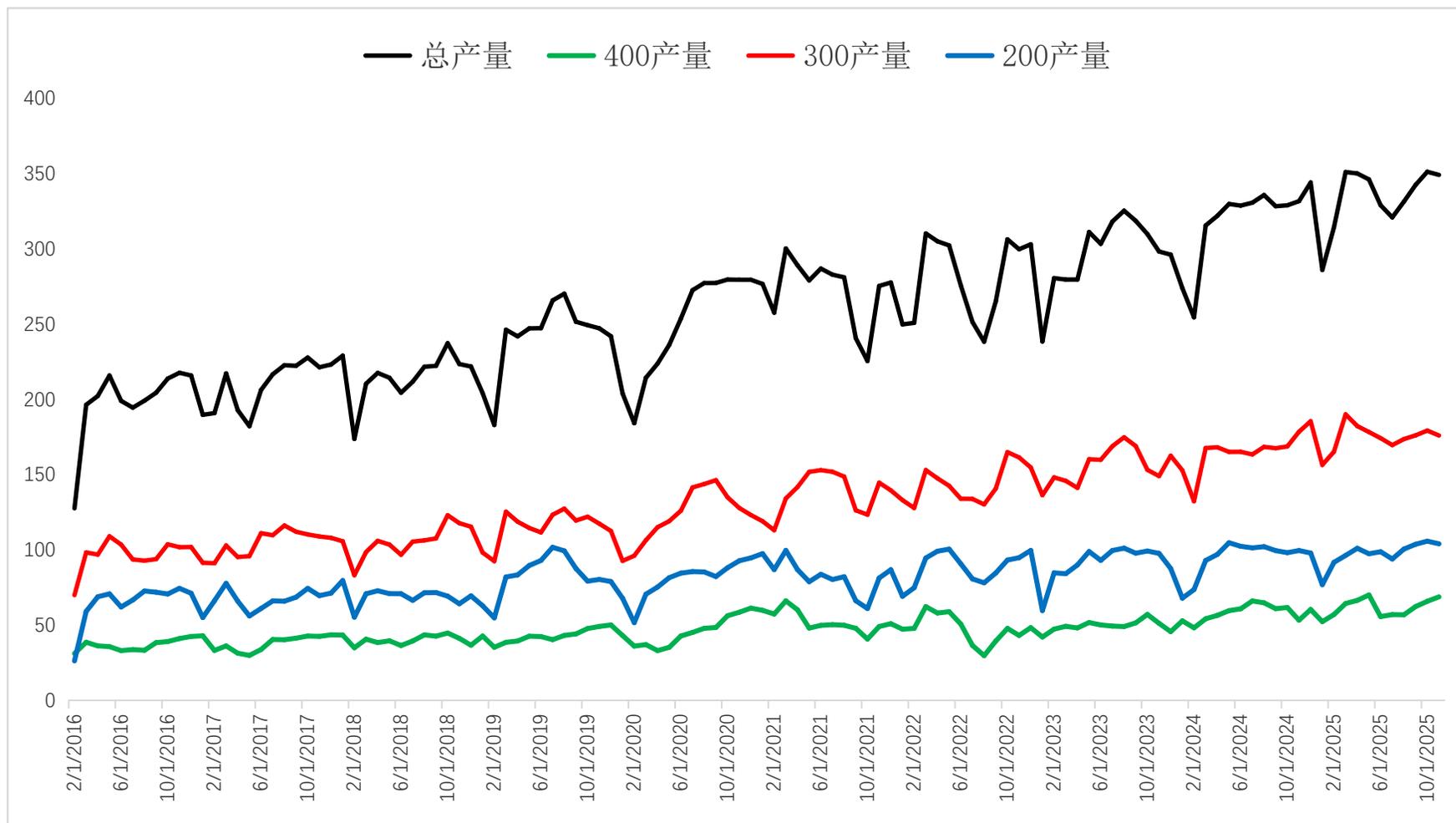
不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	13600	13437.5	1.21%



本周304不锈钢价格（四地均价）比上周上涨162.5元/吨。

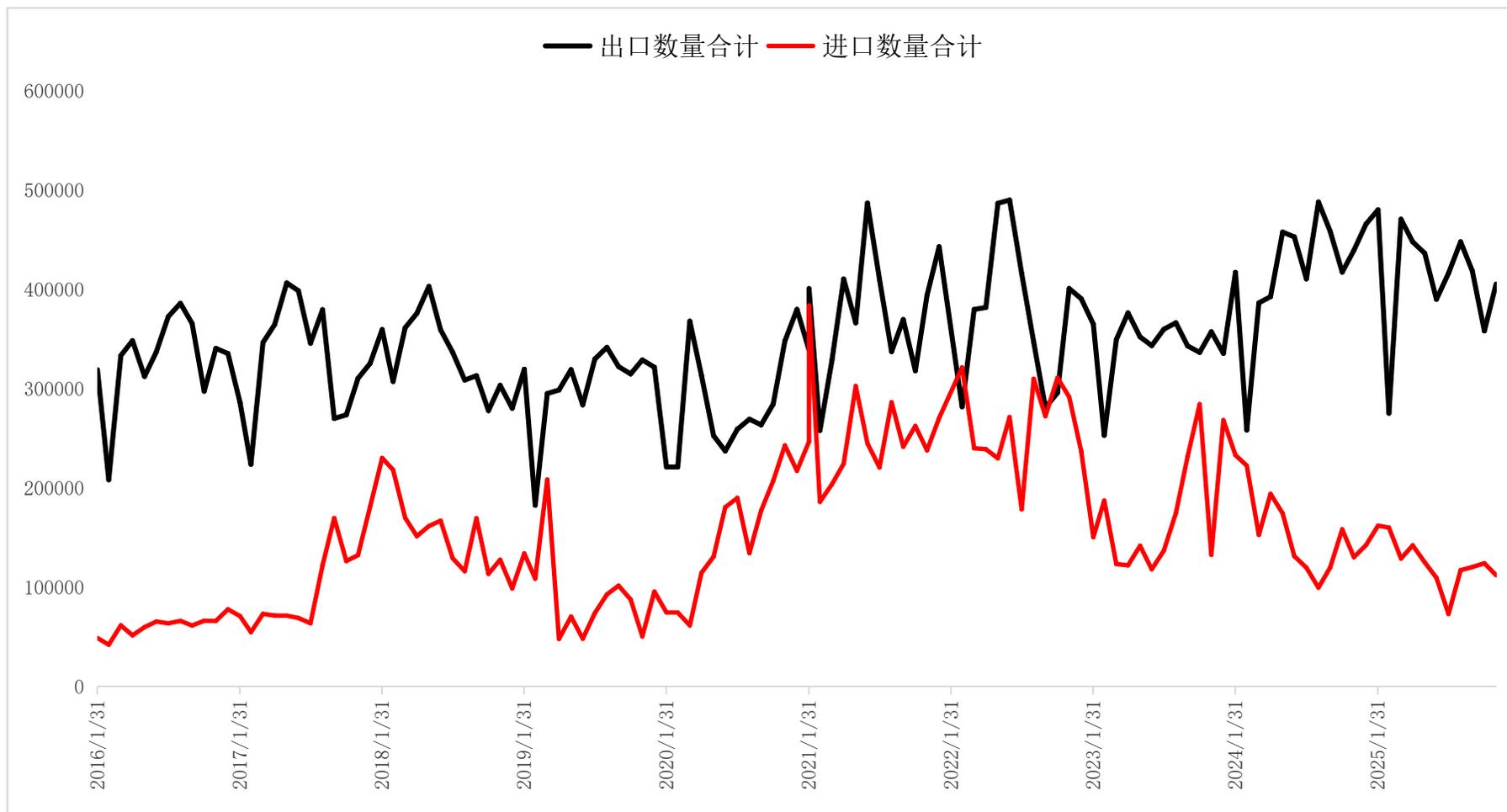
本周无锡上涨150元/吨，佛山、杭州上涨200元/吨，上海上涨100元/吨。

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%。



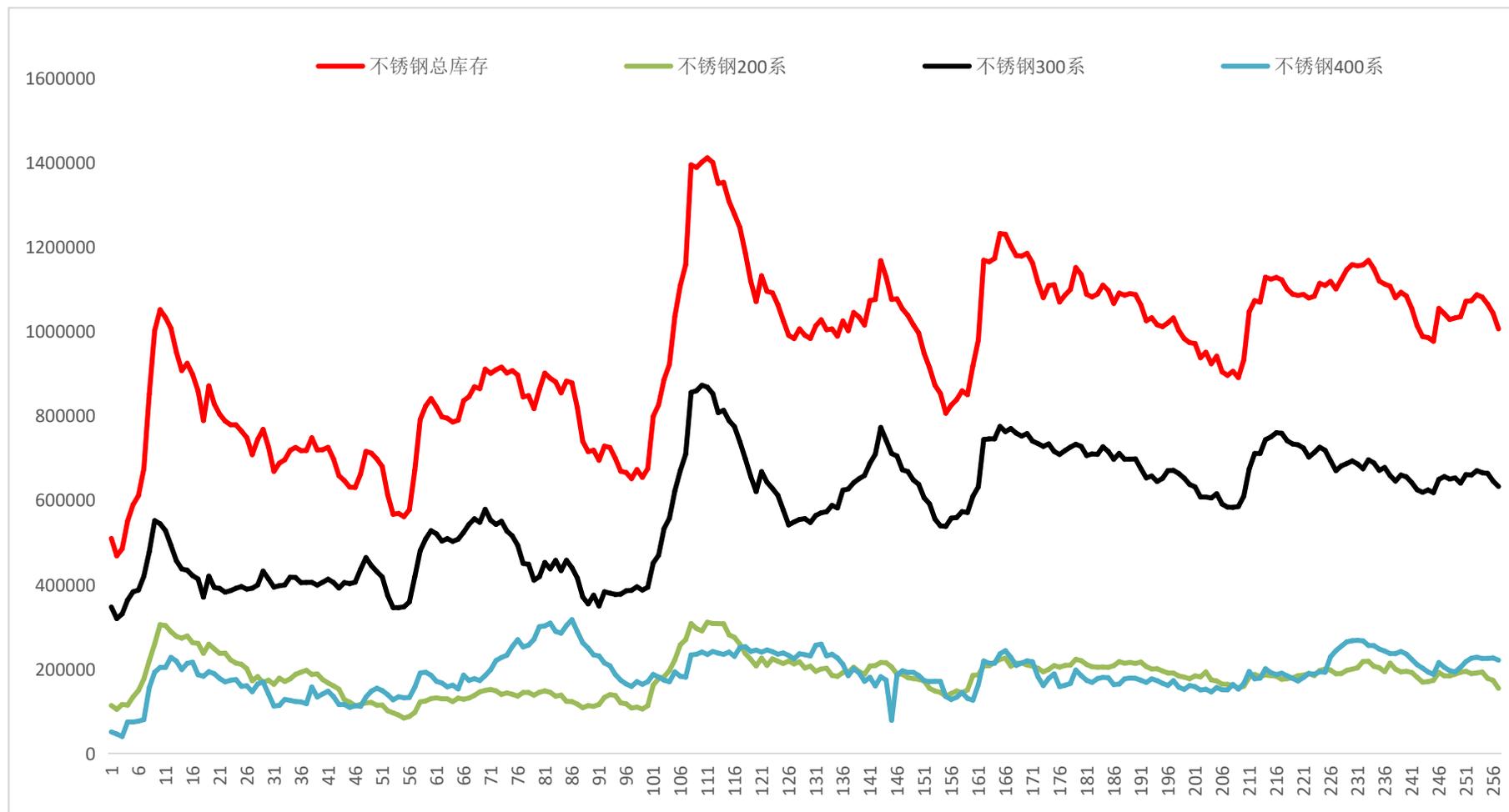
不锈钢进出口量

最新数据：不锈钢进口量为11.21万吨。不锈钢出口量为40.53万吨。



中国不锈钢社会库存

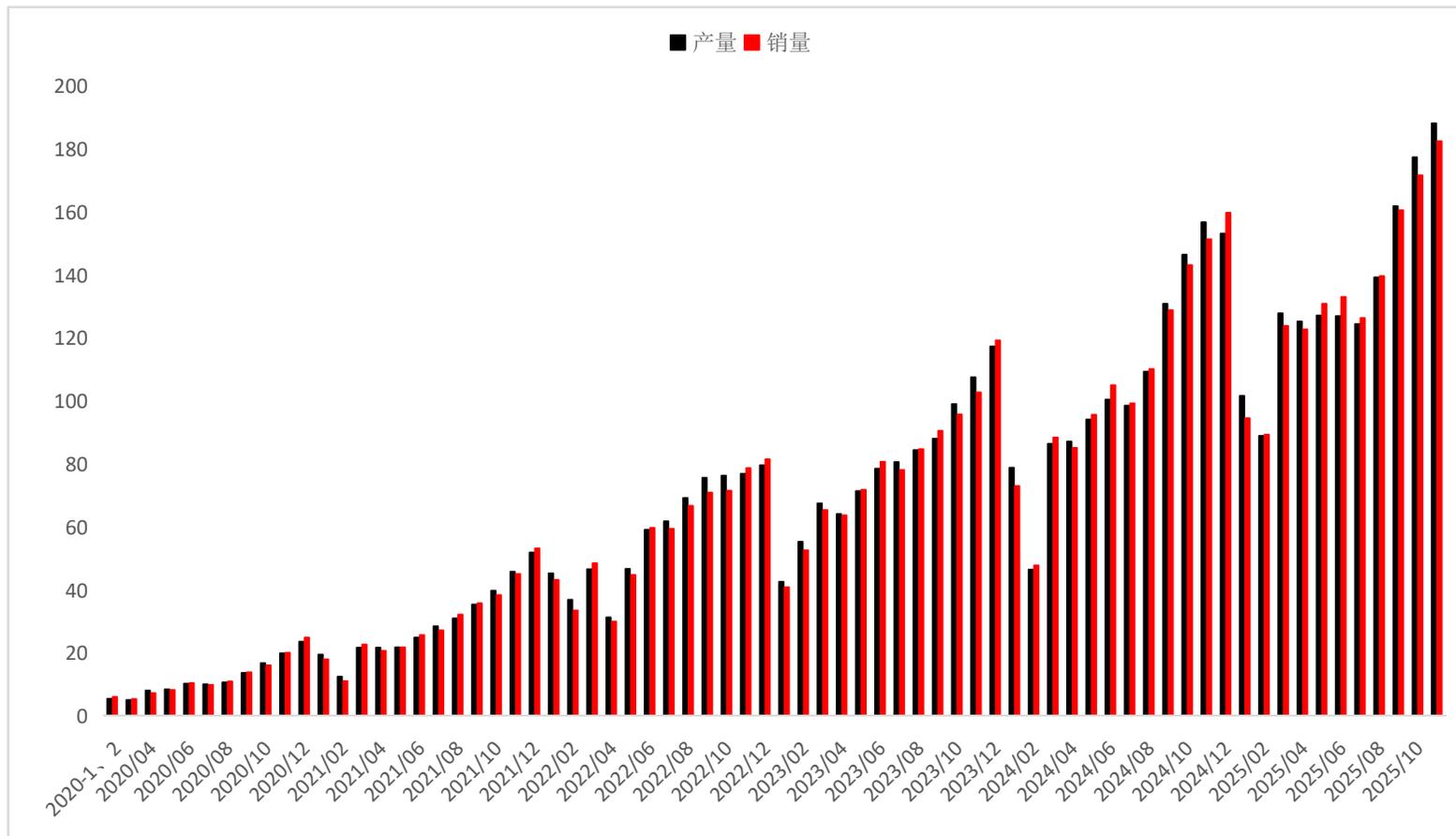
12月26日无锡库存为57.09万吨，佛山库存28.34万吨，全国库存100.51万吨，环比下降3.7万吨，其中300系库存63.17万吨，环比下降1.28万吨。



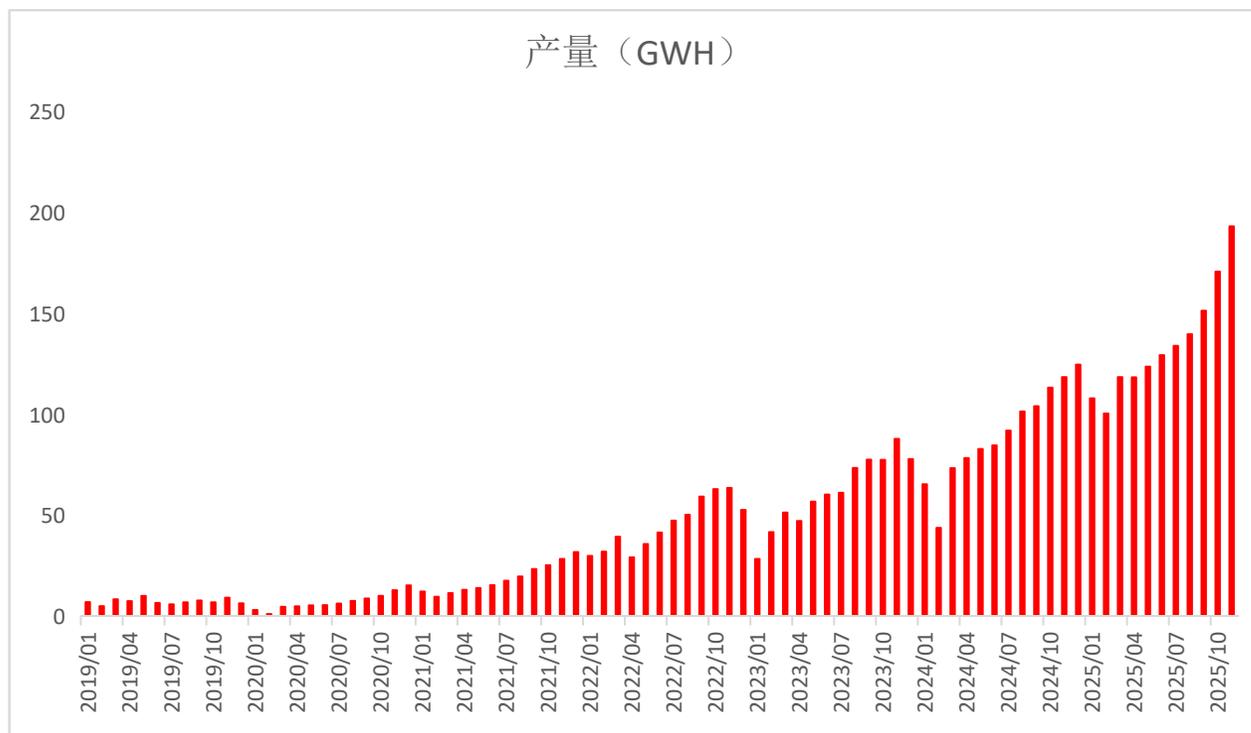
新能源汽车产销情况

中国新能源汽车产销数据

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，价格大幅上涨，远离20均线。从持仓来看，多头力量很强，增仓力量很大，短线强势无疑。MACD等指标也是向上趋势。前期箱体顶住运行，如果前期顶部支撑有效，则空头观望为主。如果回落至前期箱体，再做试空打算。



环节	对镍价多空影响	情况说明
镍矿	中性偏强	交投尚可，印尼配额问题引发原料供应减少预测
镍铁	中性	镍铁价格反弹，成本线上移
精炼镍	中性	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	库存回落，成本上升
新能源	中性	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：镍价强势，空头观望，回到前期箱体再试空。

不锈钢主力：震荡偏强运行，空头暂等待。

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