



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

沪镍&不锈钢周报（1.26-1.30）

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提供；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

一、观点和策略

沪镍观点：本周镍价震荡走弱，周五更是随着金银铜等大幅回落，现货整体成交一般。供应方面，前期减产的产能开始恢复生产，进口货源陆续到货，印尼寒锐镍板也有大量提供，市场供应充足。产业链上，镍矿看涨情绪较浓重，菲律宾与印尼都有强支撑。镍铁价格继续上涨，成本线上升。不锈钢库存开始回升，要注意库存回升之后不锈钢价格或有反转。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：巨幅震荡，观望为主，站回20均线可再试多，20均线若拐头则要小心转势。

不锈钢主力：回落调整，少量试空，站回20均线止损。

二、基本面分析

- 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%	57	57	0.00%
红土镍矿 (CIF) NI1.4%, Fe30-35%	52	52	0.00%



硫酸镍			
	本周	上周	涨跌
电池级	33000	33000	0.00%
电镀级	32500	32500	0.00%



镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁 (山东)	3550	3450	2.90%
高镍铁 (山东) 单位: 元/镍点	1060	1040	1.92%



电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	149500	153530	-2.62%
上海俄镍	142150	145930	-2.59%
金川出厂价	150100	152700	-1.70%



不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	15037.5	15062.5	-0.17%

二、基本面分析

镍矿市场状况分析

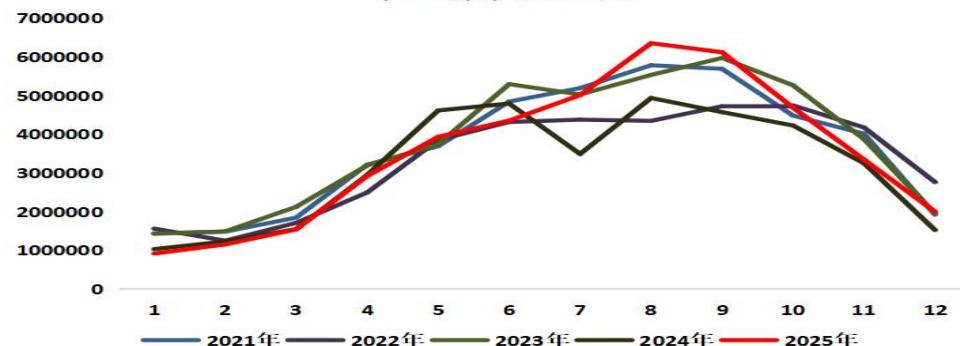
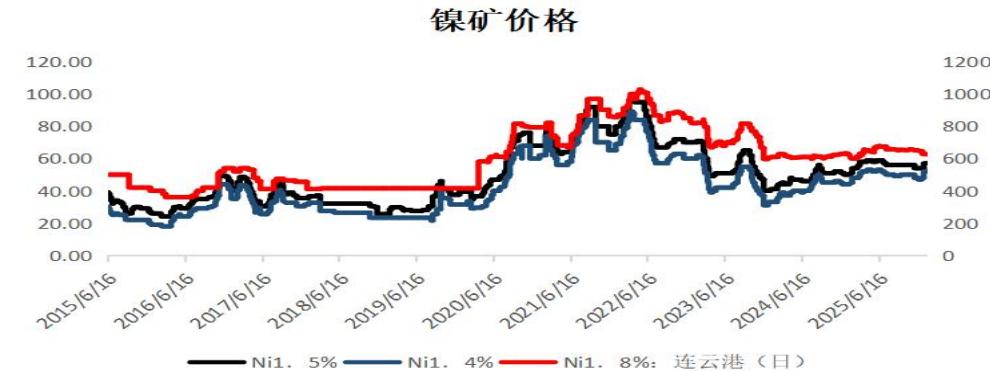
镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿 (CIF) NI1.5%, Fe30-35%	57	57	0.00%
红土镍矿 (CIF) NI1.4%, Fe30-35%	52	52	0.00%

镍矿价格本周与上周持平。海运费维稳。

镍矿库存：2026年1月29日中国14港镍矿库存总量为1172.34万湿吨，较上期减少56.28万湿吨，降幅4.58%；其中菲律宾镍矿为1111.64万湿吨，较上期减少46.48万湿吨，降幅4%；其他国家镍矿为60.7万湿吨，较上期减少9.8万湿吨，降幅13.9%。（来源：Mysteel）

镍矿进口：2025年12月镍矿进口量199.28万吨，环比减少134.66万吨，降幅40.33%；同比增加47.31万吨，增幅31.13%。其中红土镍矿196.12万吨，硫化镍矿3.16万吨。自菲律宾进口红土镍矿160.87万吨，占本月进口量的80.72%。2025年1-12月镍矿进口总量4226.34万吨，同比增加10.94%。（来源：Mysteel）

本周菲律宾矿山报价继续跳涨，看涨情绪浓重。印尼情况也支撑强劲。

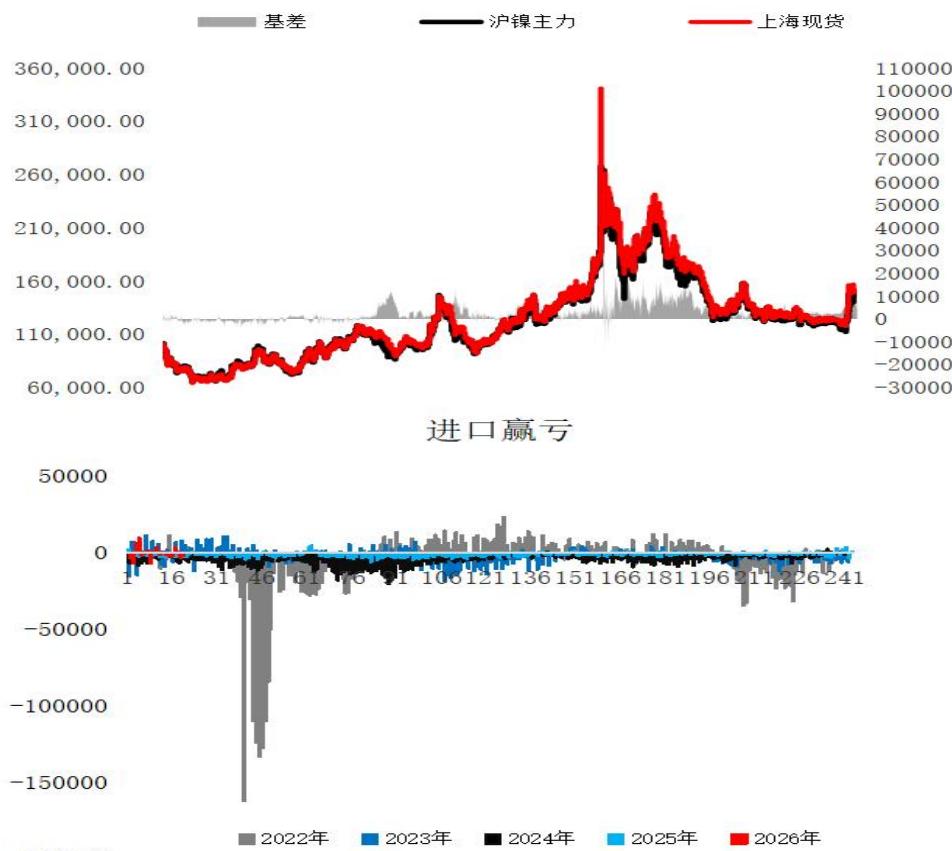


二、基本面分析

电解镍市场状况分析

镍价震荡走弱，成交一般

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	149500	153530	-2.62%
上海俄镍	142150	145930	-2.59%
金川出厂价	150100	152700	-1.70%



现货：

本周镍价震荡走弱，整体成交一般。工厂产量有所恢复，进口货源充足，加上印尼低价的寒锐镍板，市场上供应充足。

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。

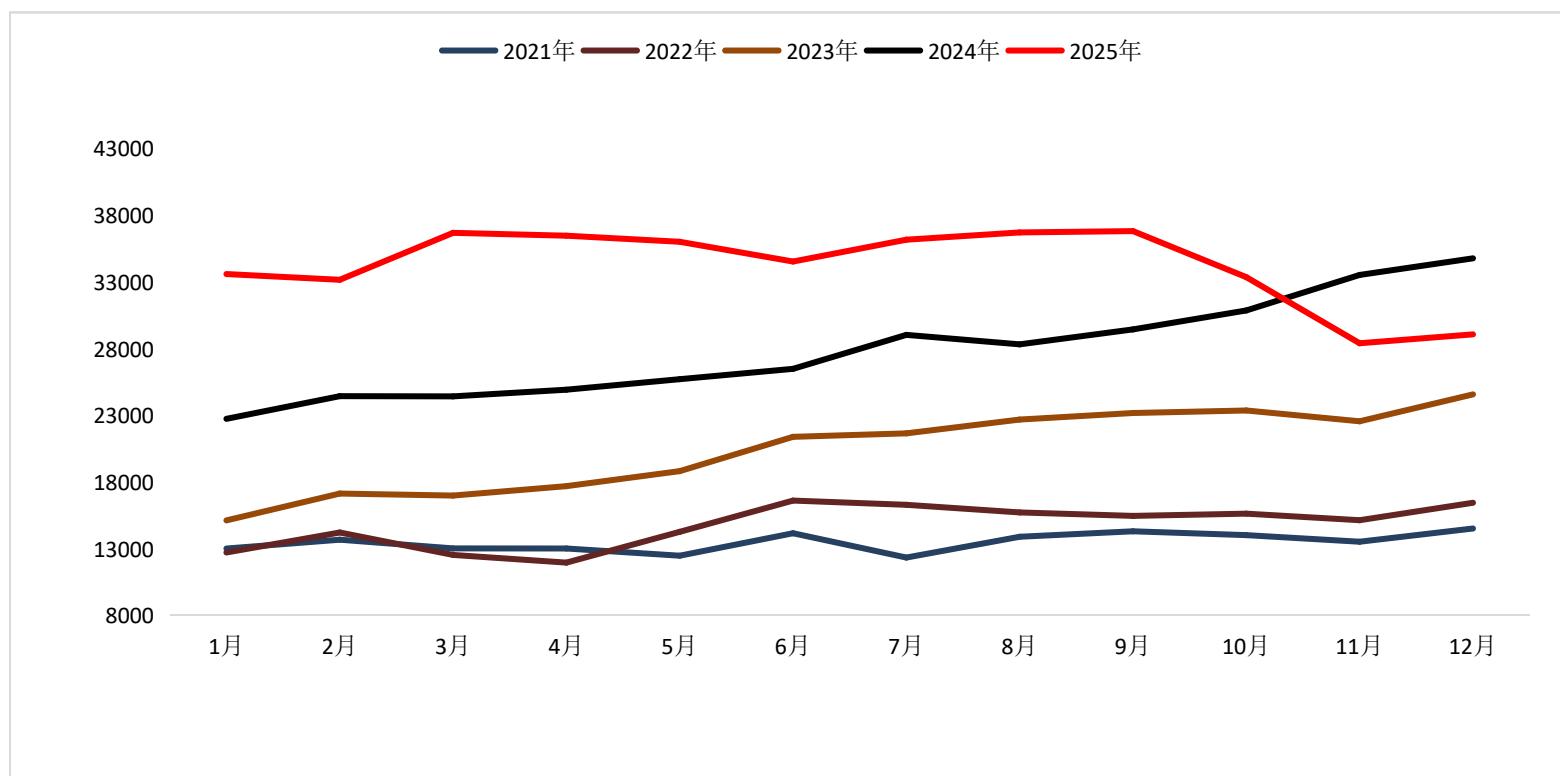
全球供需平衡：

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12月中国精炼镍产量29058吨，环比增加2.35%，同比减少16.39%；2025年1-12月中国精炼镍累计产量410785吨，累计同比增加22.79%。目前国内精炼镍企业设备产能48599吨，运行产能44349吨，开工率91.25%，产能利用率59.79%。2026年1月中国精炼镍预估产量31220吨，环比增加7.44%，同比减少7.02%。

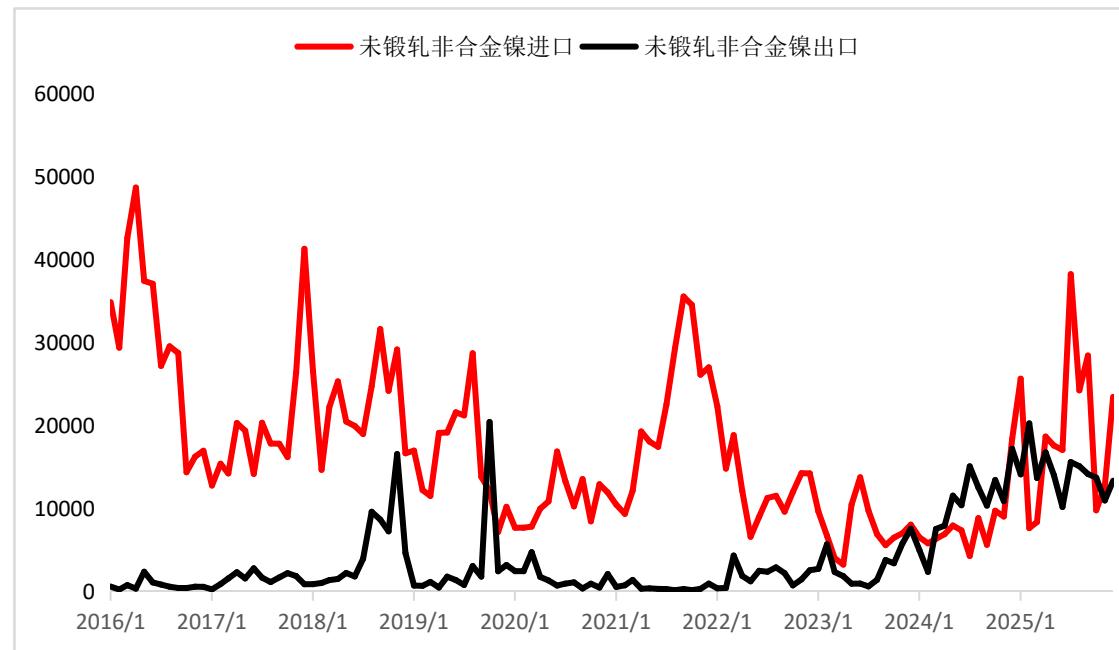
2026年1月中国精炼镍预估产量31220吨，环比增加7.44%，同比减少7.02%。（来源：Mysteel）



精炼镍进出口量

2025年12月中国精炼镍进口量23394.299吨，环比增加10724吨，涨幅84.64%；同比增加5100吨，增幅27.88%。本月精炼镍净进口10097.99吨，环比增加106.62%，同比减少525.23%。2025年1-12月，中国精炼镍累计进口量231188.825吨，同比增加133916吨，增幅137.67%。

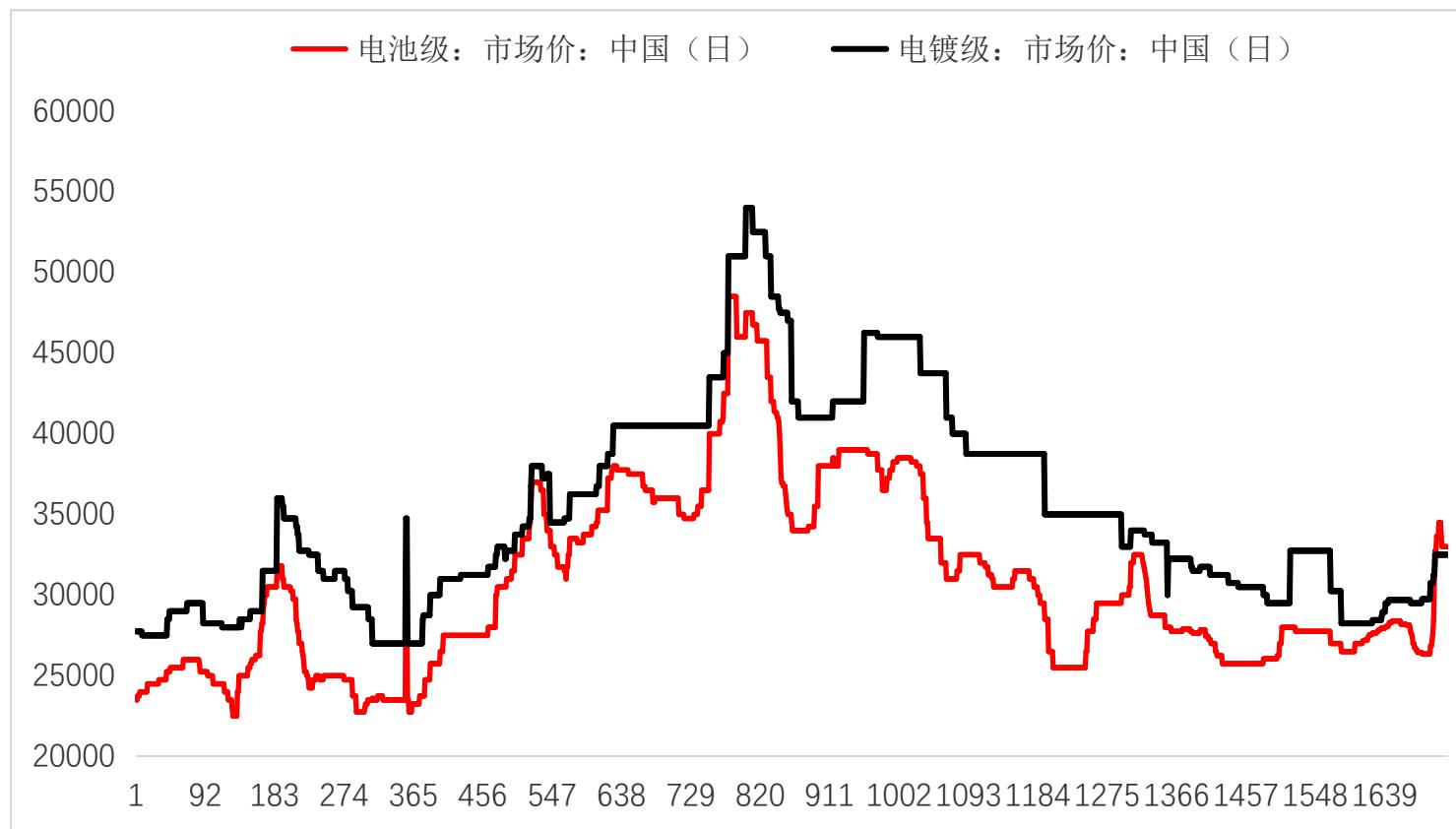
2025年12月中国精炼镍出口量13296.309吨，环比增加2370吨，涨幅21.69%；同比减少3839吨，降幅22.40%。本月精炼镍净进口10097.99吨，环比增加106.62%，同比减少525.23%。2025年1-12月，中国精炼镍累计出口量171326.914吨，同比增加48646吨，增幅39.65%。（来源：Mysteel）



硫酸镍价格维稳（我的有色）

2025年12月中国硫酸镍实物产量20.61万吨，金属产量4.54万吨（新样本），环比减0.77%，其中镍豆、镍粉占比为零，镍湿法冶炼中间品占比53.16%，高冰镍占比38.92%，再生镍占比9.10%，NPI占比1.79%。2026年1月预计4.76万金属吨，环比增5.04%。其中硫酸镍生产镍板用量1.08万吨。

电池级硫酸镍报价33000元/吨，与上周持平。电镀级硫酸镍报价32500元/吨，与上周持平。

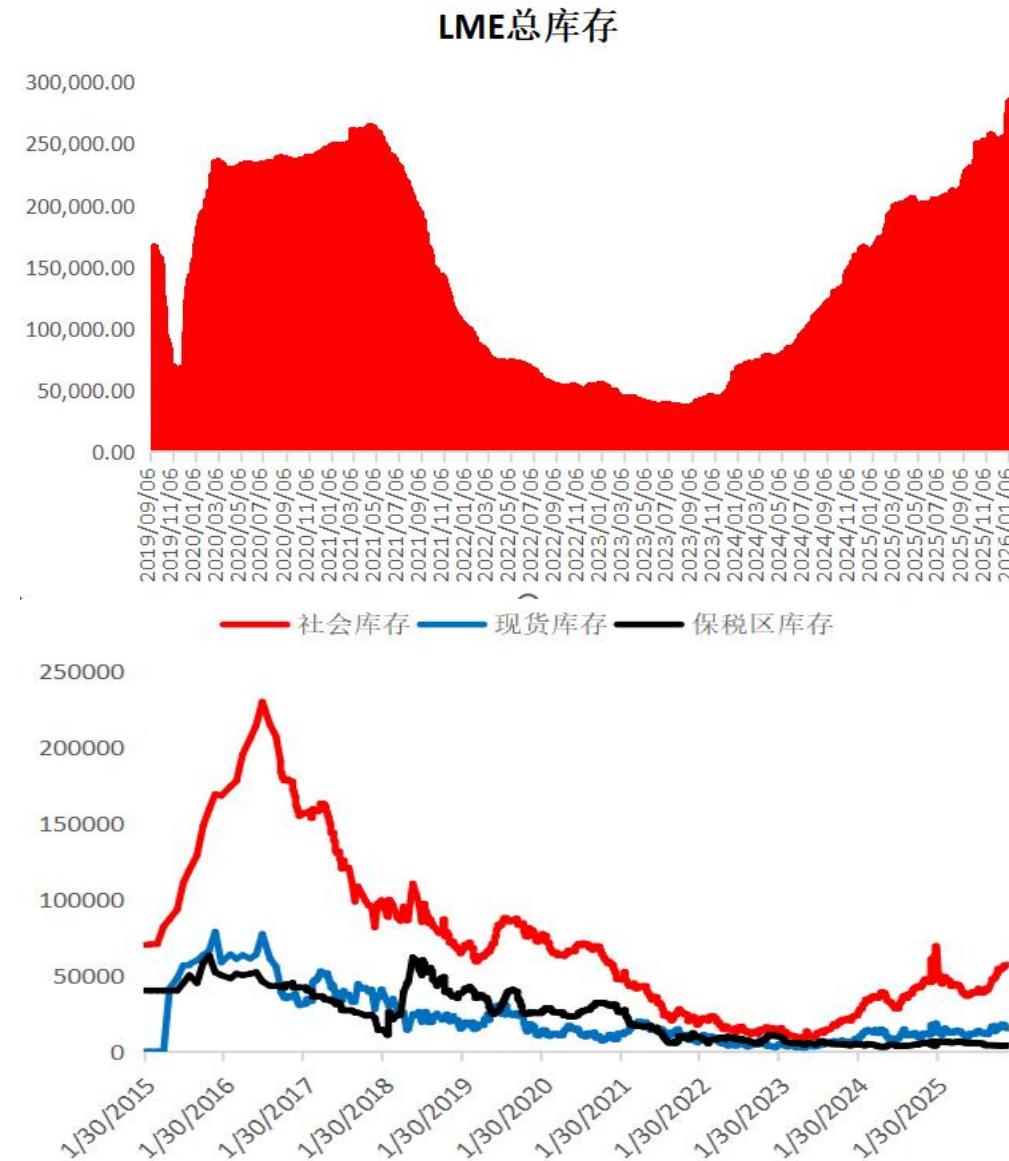


LME库存增加，沪镍库存增加

LME库存增加2556吨，库存量286284吨。

上期所库存增加4602吨，报于55396吨，
其中期货库存46876吨。

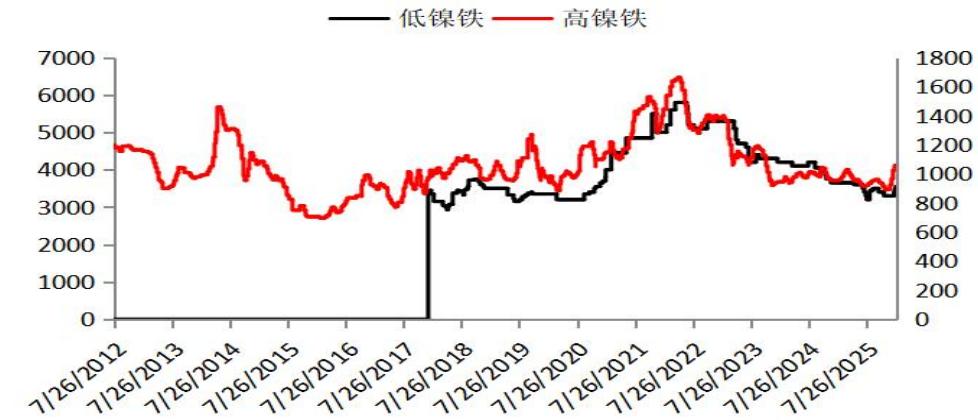
社会库存数据显示，沪镍仓单比上周增
加4809吨，现货库存18492吨，增加1813
吨，保税区库存3870吨，与上周持平，
总库存为69238吨，比上周增加6622吨。



镍铁市场状况分析

镍铁价格上涨

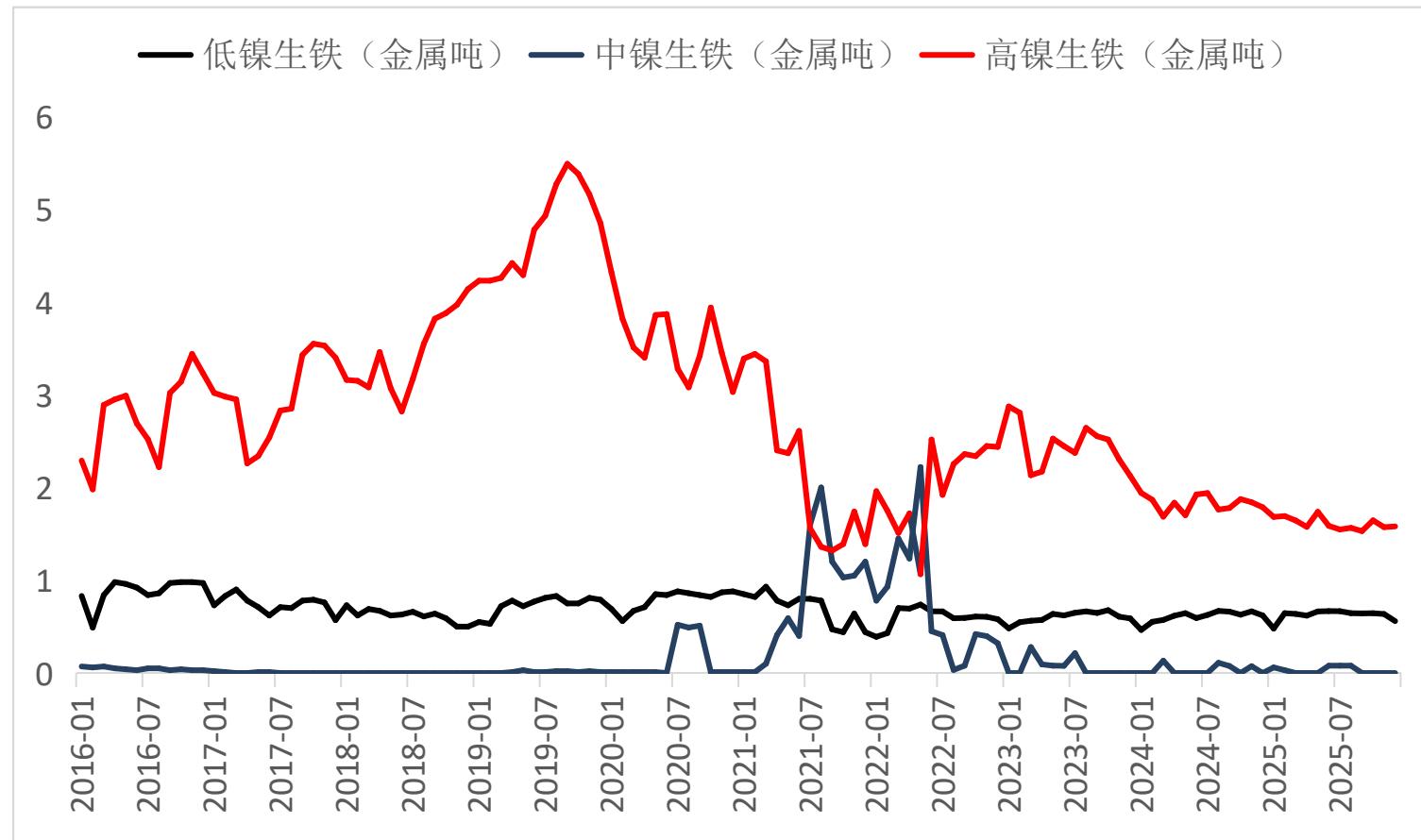
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3550	3450	2.90%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	1060	1040	1.92%



本周我的有色数据来看，低镍铁价格上涨100元/吨，收于3550元/吨；高镍铁价格上涨20元/镍，收于1060元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格上涨11.5元/镍，收于1054元/镍，低镍铁价格持平，收于3600元/吨。

镍铁产量情况

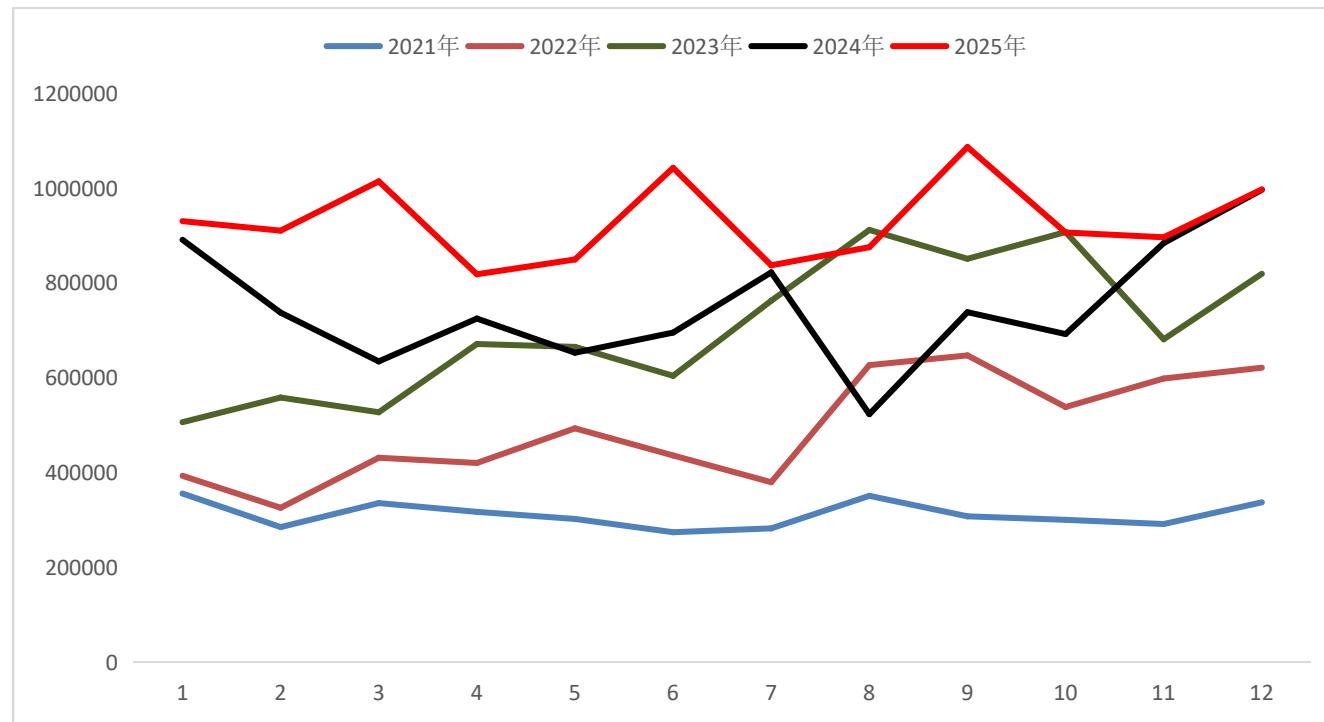
2025年12月中国镍生铁实际产量金属量2.14万吨，环比降幅3.1%，同比降幅11.14%。中高镍生铁产量1.58万吨，环比增幅0.5%，同比降幅11.58%；低镍生铁产量0.56万吨，环比降幅12%，同比降幅9.86%。2025年中国镍生铁总金属产量27.19万吨，同比减少8.28%，其中中高镍生铁镍金属产量19.68万吨，同比减少11.85%。（来源：上海有色）



镍铁的进口量

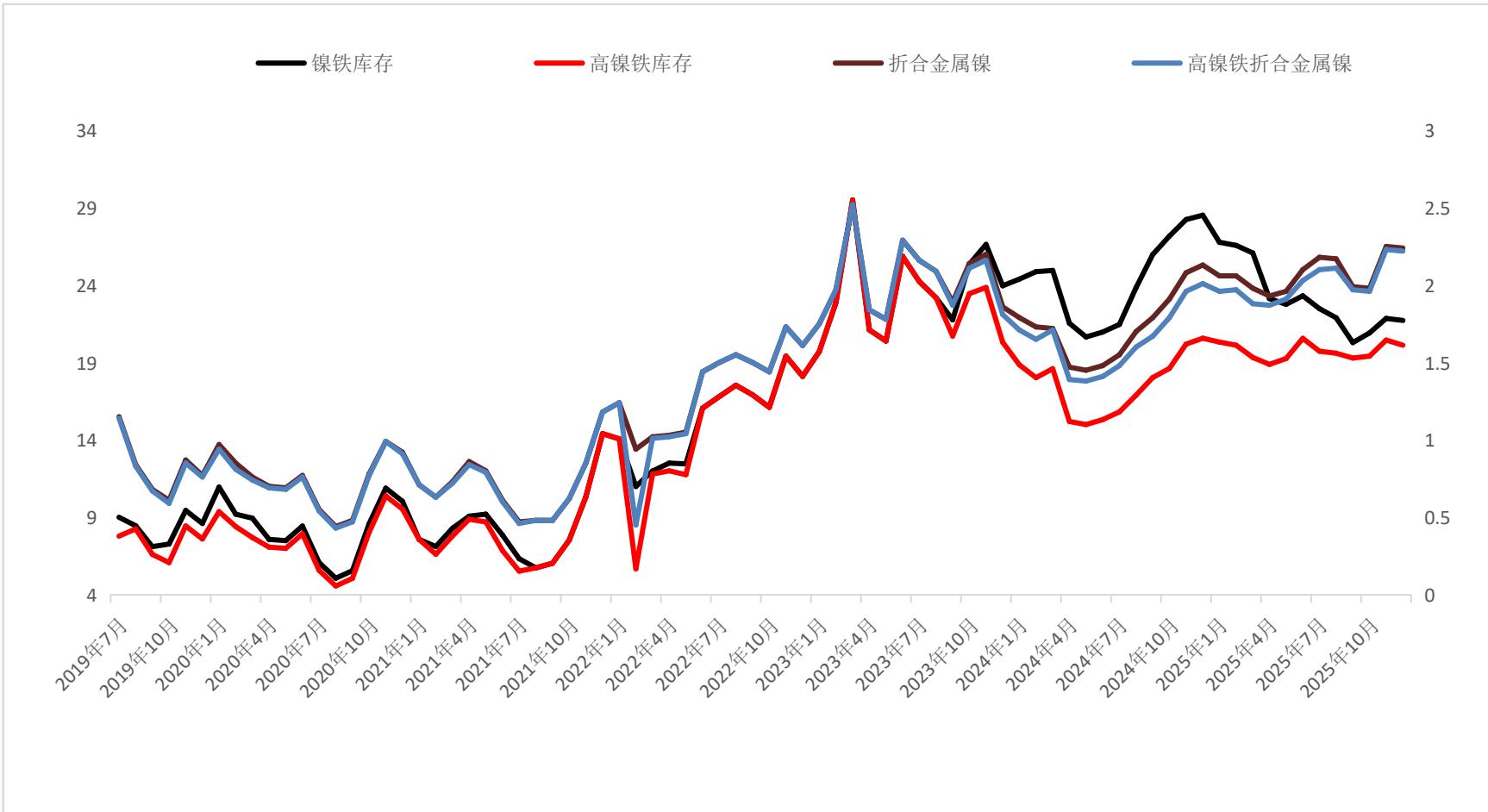
2025年12月中国镍铁进口量99.6万吨，环比增加10.1万吨，增幅11.2%；同比增加0.1万吨，增幅0.1%。其中，12月中国自印尼进口镍铁量97.5万吨，环比增加10.1万吨，增幅11.6%；同比增加0.5万吨，增幅0.5%。

2025年1-12月中国镍铁进口总量1114.9万吨，同比增加217.2万吨，增幅24.2%。其中，自印尼进口镍铁量1087.3万吨，同比增加220.9万吨，增幅25.5%。（来源：Mysteel）



镍铁库存

镍铁12月库存可流通21.72万实物吨，折合2.24万镍吨。中高镍铁可流通20.12万吨，折合2.22万镍吨。



二、基本面分析

不锈钢市场状况分析

不锈钢价格情况

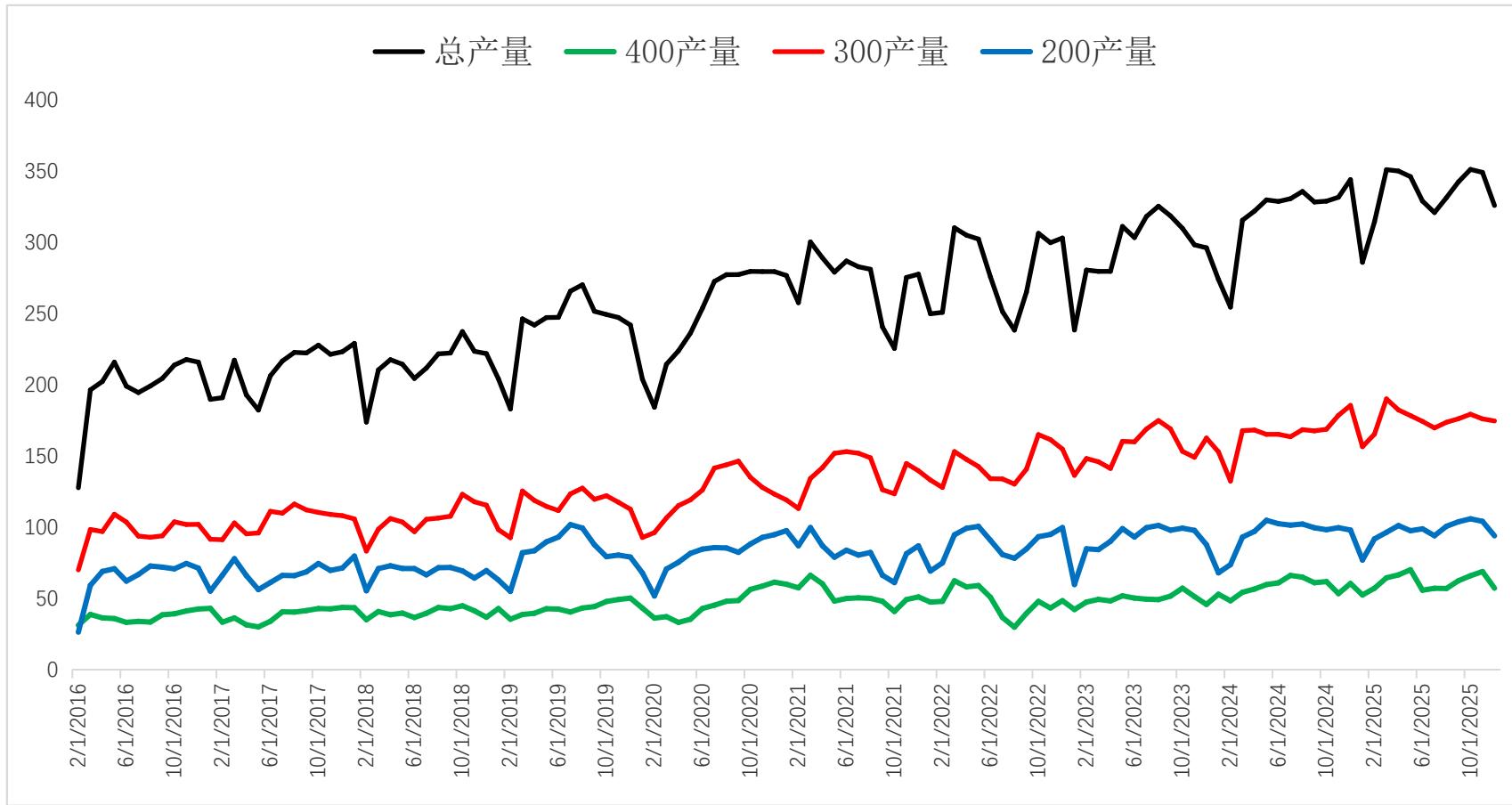


本周304不锈钢价格（四地均价）比上周下跌25元/吨。

本周无锡、上海、杭州与上周持平，佛山下跌100元/吨。

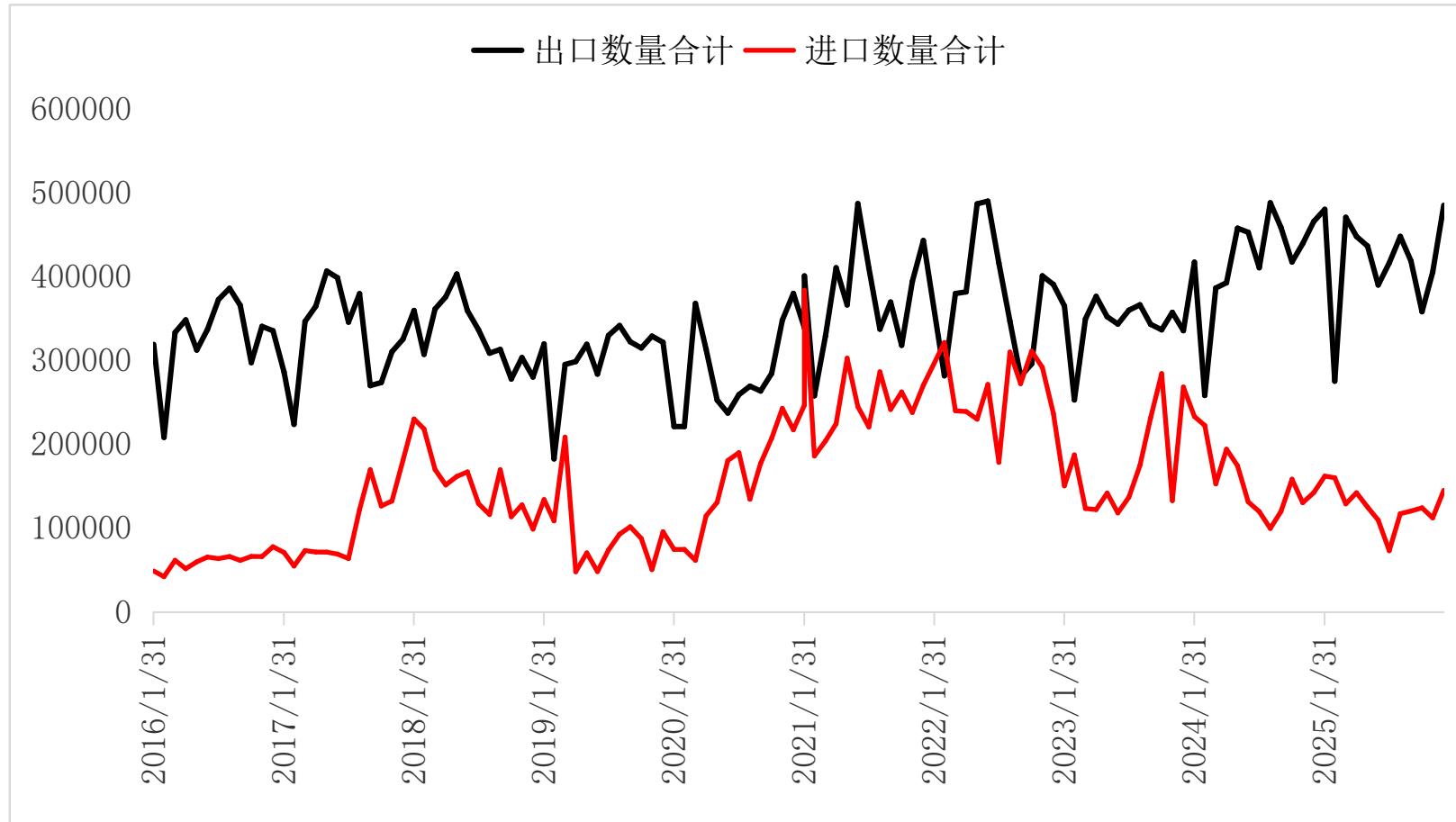
不锈钢粗钢产量

12月份不锈钢粗钢产量326.05万吨，其中200系产量94.05万吨；400系产量57.28万吨；300系产量174.72万吨，环比下降0.82%。



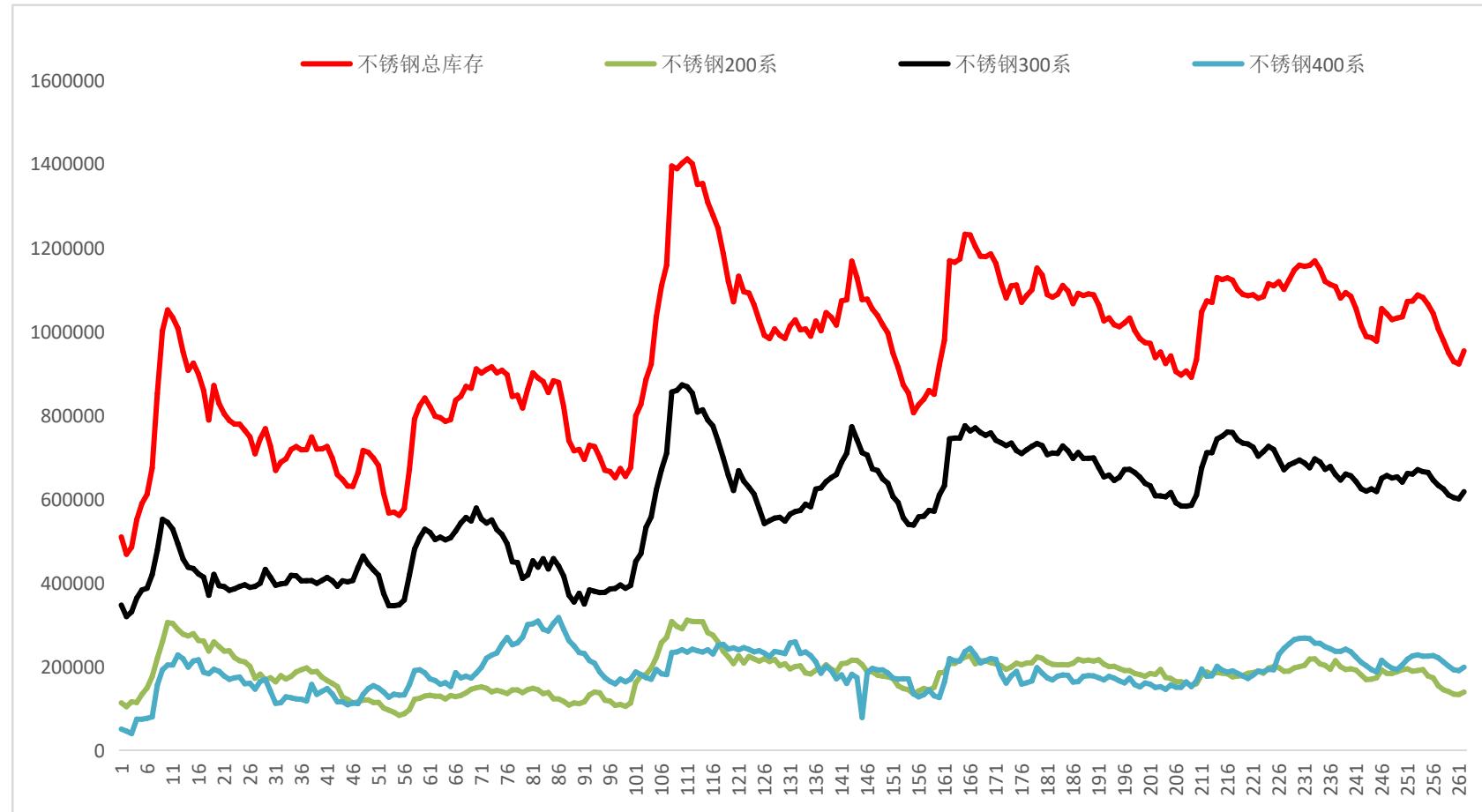
不锈钢进出口量

最新数据：不锈钢进口量为14.5万吨。不锈钢出口量为48.5万吨。



中国不锈钢社会库存

1月30日无锡库存为54.06万吨，佛山库存29.4万吨，全国库存95.27万吨，环比上升3.11万吨，其中300系库存61.67万吨，环比上升1.72万吨。



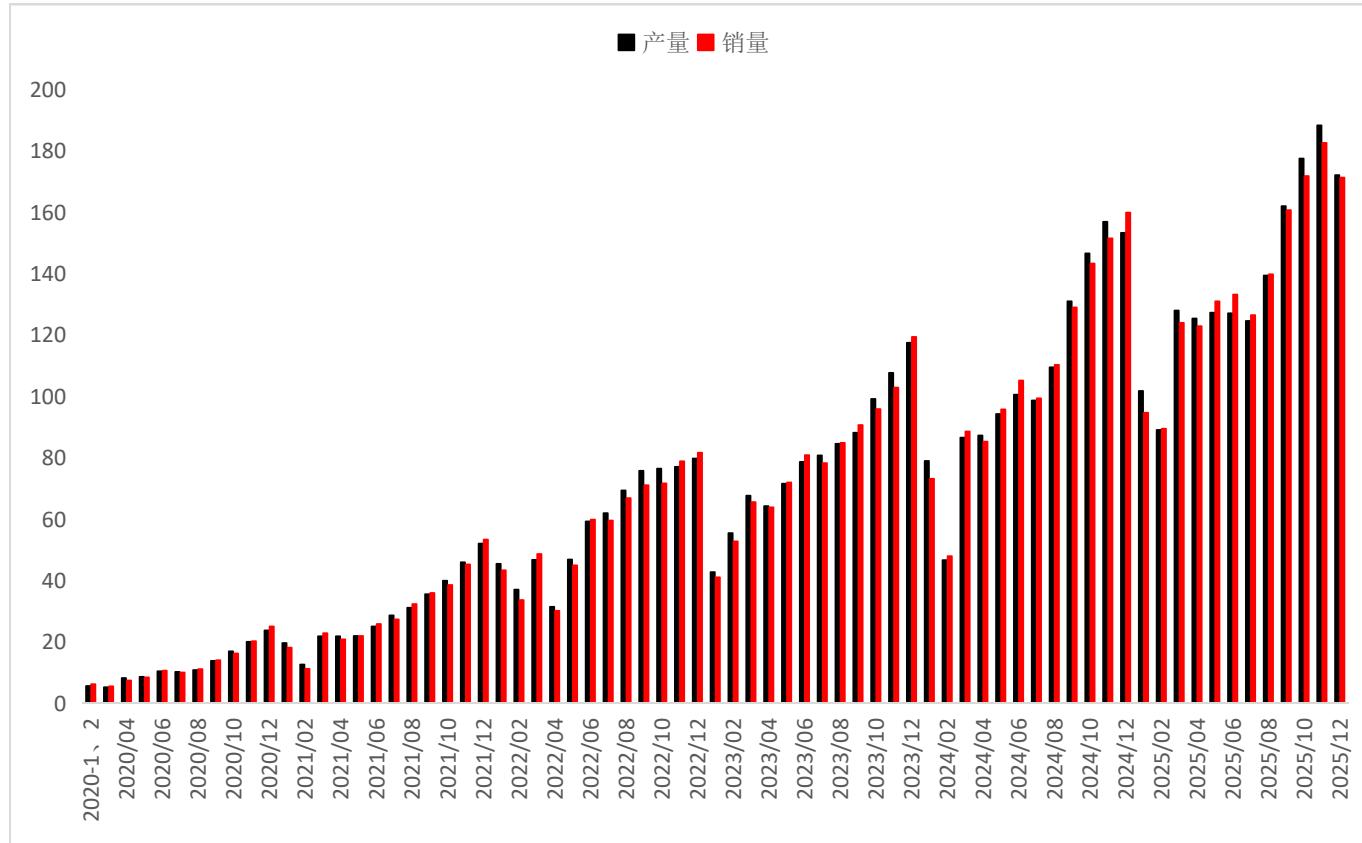
二、基本面分析

新能源汽车产销情况

中国新能源汽车产销数据

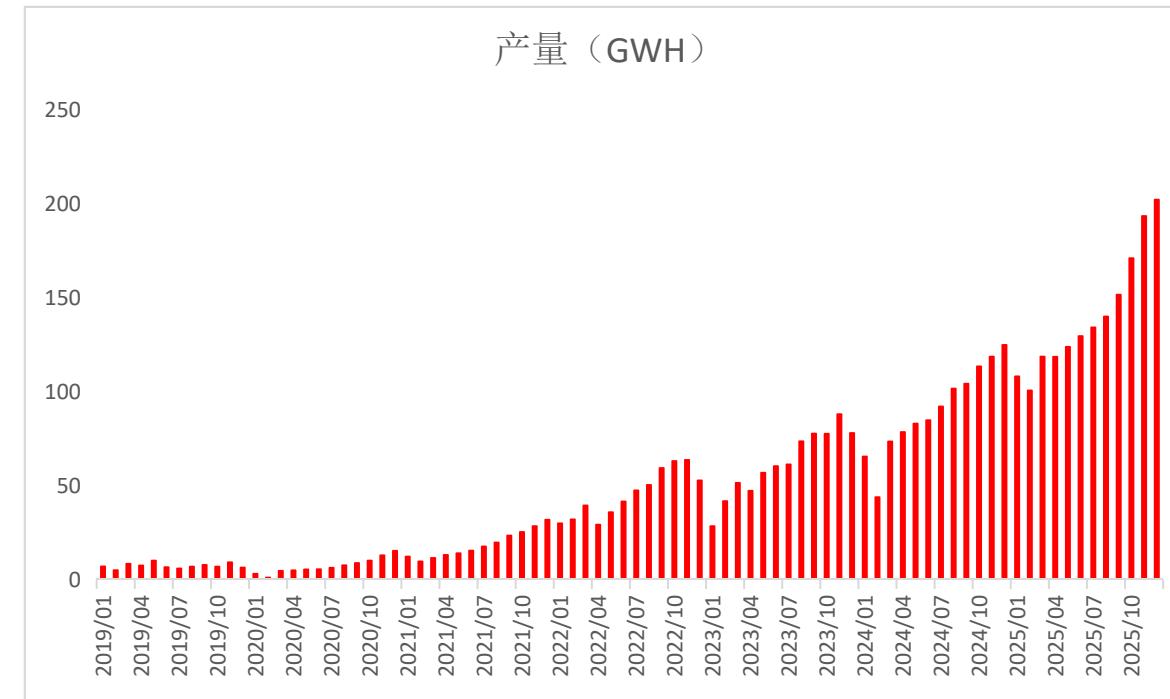
12月，新能源汽车产销分别完成171.8万辆和171万辆，同比分别增长12.3%和7.2%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的52.3%。

1-12月，新能源汽车产销分别完成1662.6万辆和1649万辆，同比分别增长29%和28.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.9%。



12月，我国动力和储能电池合计产量为201.7GWh，环比增长14.4%，同比增长62.1%。1-12月，我国动力和储能电池累计产量为1755.6GWh，累计同比增长60.1%。

12月，国内动力电池装车量98.1GWh，环比增长4.9%，同比增长35.1%。其中三元电池装车量18.2GWh，占总装车量18.6%，环比增长0.2%，同比增长40.5%；磷酸铁锂电池装车量79.8GWh，占总装车量81.3%，环比增长5.9%，同比增长33.7%。



三、技术面

日K线上来看，镍价高位震荡突然大幅回落，紧跟有色与贵金属的走势，价格回到20均线以下。持仓表现有一定减退，多头或许有止赢。MACD死叉，方向有转变。在此保持谨慎态度，如果能收回20均线以上则仍可以向上多看一线，否则要考虑转势的可能性。



基本面观点

环节	对镍价多空影响	情况说明
镍矿	中性偏强	矿山连续报价上涨，印尼同样强支撑
镍铁	中性偏强	镍铁价格继续上涨，成本线上移
精炼镍	中性	短期工厂生产有恢复，进口货源充足，市场供应足，库存继续垒加
不锈钢	中性	库存开始回升，要注意春节前的消费情况
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：巨幅震荡，观望为主，站回20均线可再试多，20均线若拐头则要小心转势。

不锈钢主力：回落调整，少量试空，站回20均线止损。

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