

# 沪镍&不锈钢周报 (2. 2-2. 6)

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：本周镍价走弱，周一更是跌停，直接下跌超万元每吨，现货观望情绪浓重，贸易商待假情绪上升，随着镍价进一步下探，下游有部分采购入场。供应方面，1月产量继续上升，国内库存继续垒加，LME小幅回落，市场供应充足。产业链上，镍矿看涨情绪较浓重，印尼强需求和国内成本倒挂成交冷清形成鲜明对比。镍铁价格开始回落，成本线下移。不锈钢库存继续回升，短期或成为价格压力。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：少量空头持有，站回20均线止损。

不锈钢主力：少量空头持有，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%	61	57	7.02%
红土镍矿 (CIF) NI1.4%, Fe30-35%	56	52	7.69%

↓

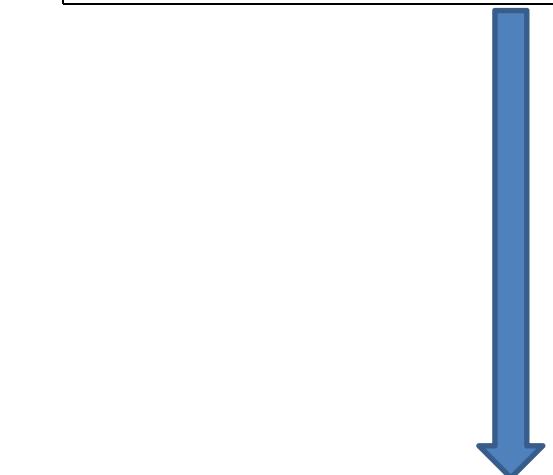
硫酸镍			
	本周	上周	涨跌
电池级	32150	33000	-2.58%
电镀级	32500	32500	0.00%

↓

镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁 (山东)	3550	3550	0.00%
高镍铁 (山东) 单位: 元/镍点	1045	1060	-1.42%

↓

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	141360	149500	-5.44%
上海俄镍	130810	142150	-7.98%
金川出厂价	140200	150100	-6.60%



↓

不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	14987.5	15037.5	-0.33%

镍矿市场状况分析

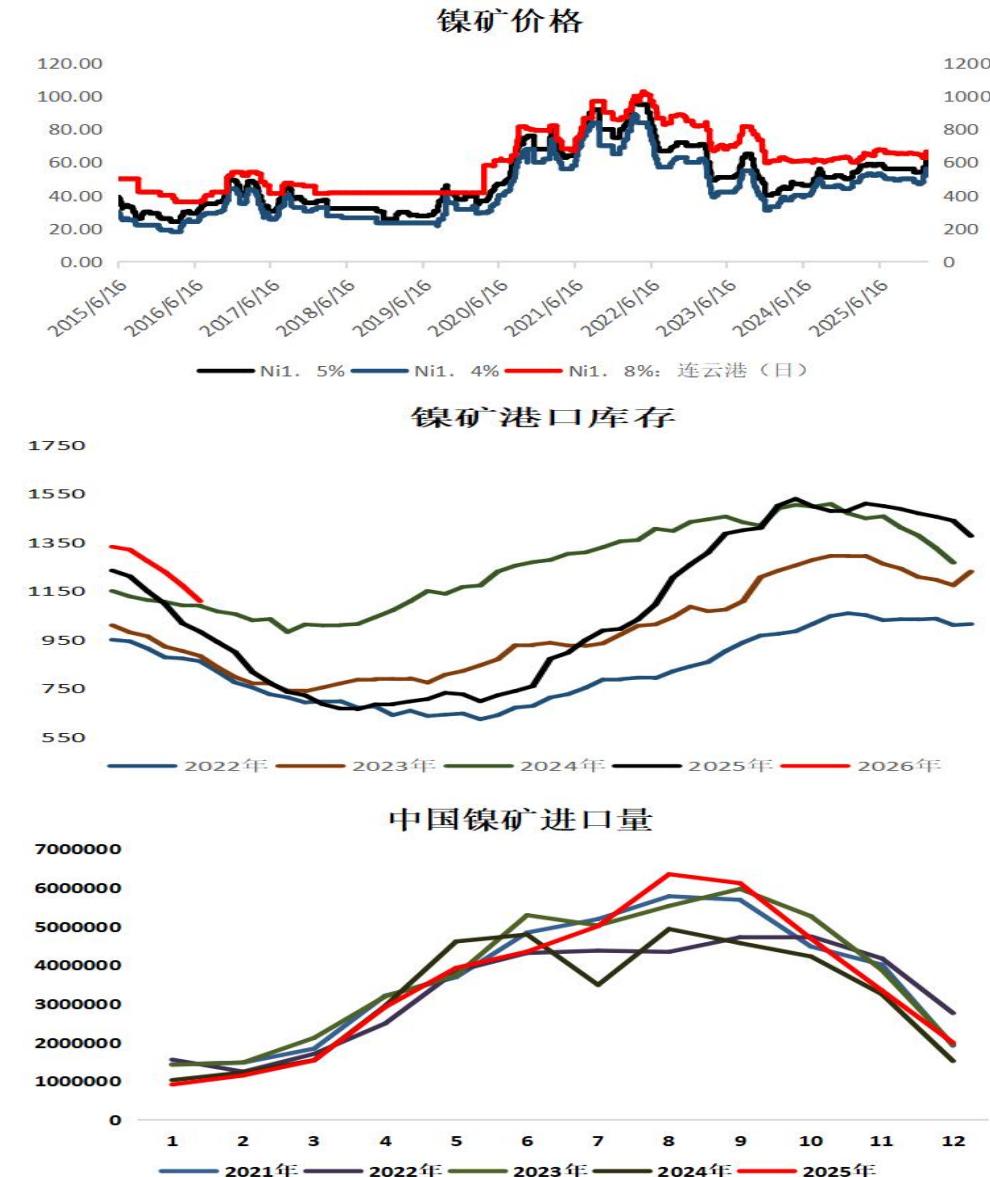
镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿 (CIF) NI1.5%, Fe30-35%	61	57	7.02%
红土镍矿 (CIF) NI1.4%, Fe30-35%	56	52	7.69%

镍矿价格本周上涨4美元/湿吨。海运费维稳。

镍矿库存：2026年2月5日中国14港镍矿库存总量为1108.53万湿吨，较上期减少63.81万湿吨，降幅5.44%；其中菲律宾镍矿为1053.03万湿吨，较上期减少58.61万湿吨，降幅5.27%；其他国家镍矿为55.5万湿吨，较上期减少5.2万湿吨，降幅8.57%。（来源：Mysteel）

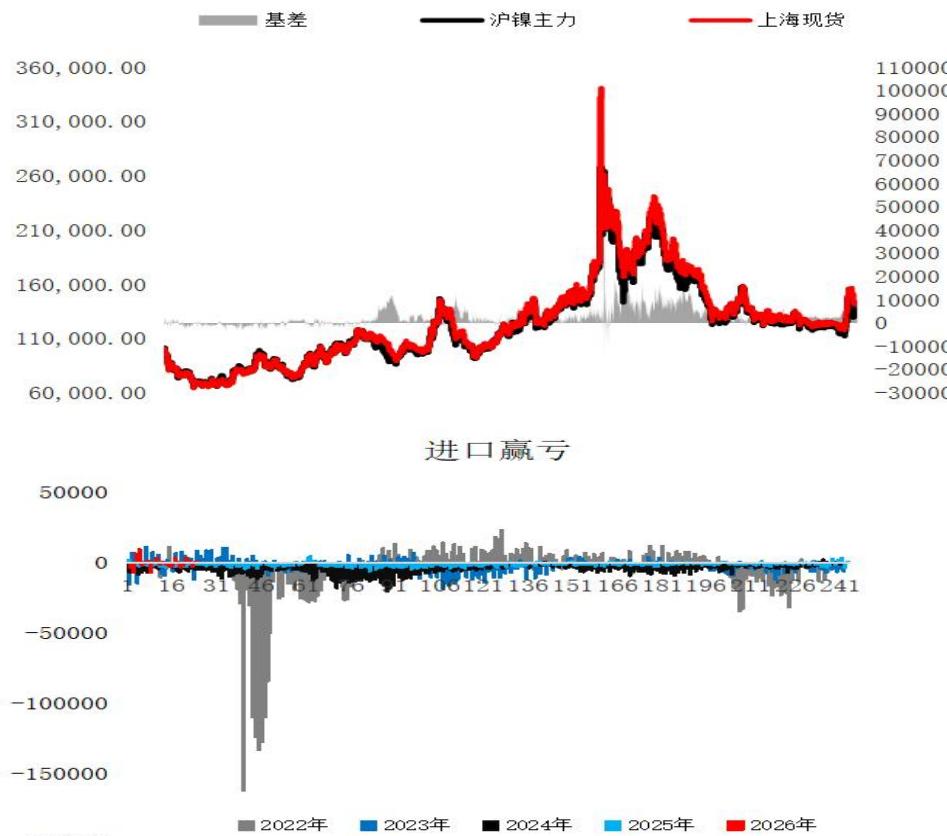
镍矿进口：2025年12月镍矿进口量199.28万吨，环比减少134.66万吨，降幅40.33%；同比增加47.31万吨，增幅31.13%。其中红土镍矿196.12万吨，硫化镍矿3.16万吨。自菲律宾进口红土镍矿160.87万吨，占本月进口量的80.72%。2025年1-12月镍矿进口总量4226.34万吨，同比增加10.94%。（来源：Mysteel）

本周矿山价格继续上升，海外印尼为代表的价格强劲，需求强劲。国内成本倒挂，多空对峙。形成外热内冷的局面。



电解镍市场状况分析

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	141360	149500	-5.44%
上海俄镍	130810	142150	-7.98%
金川出厂价	140200	150100	-6.60%



## 现货：

本周镍价走弱，周一跌停，市场观望情绪浓重。随着镍价进一步下行，下游逢低有一定采购。贸易商方面则待假情绪浓重。

## 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。

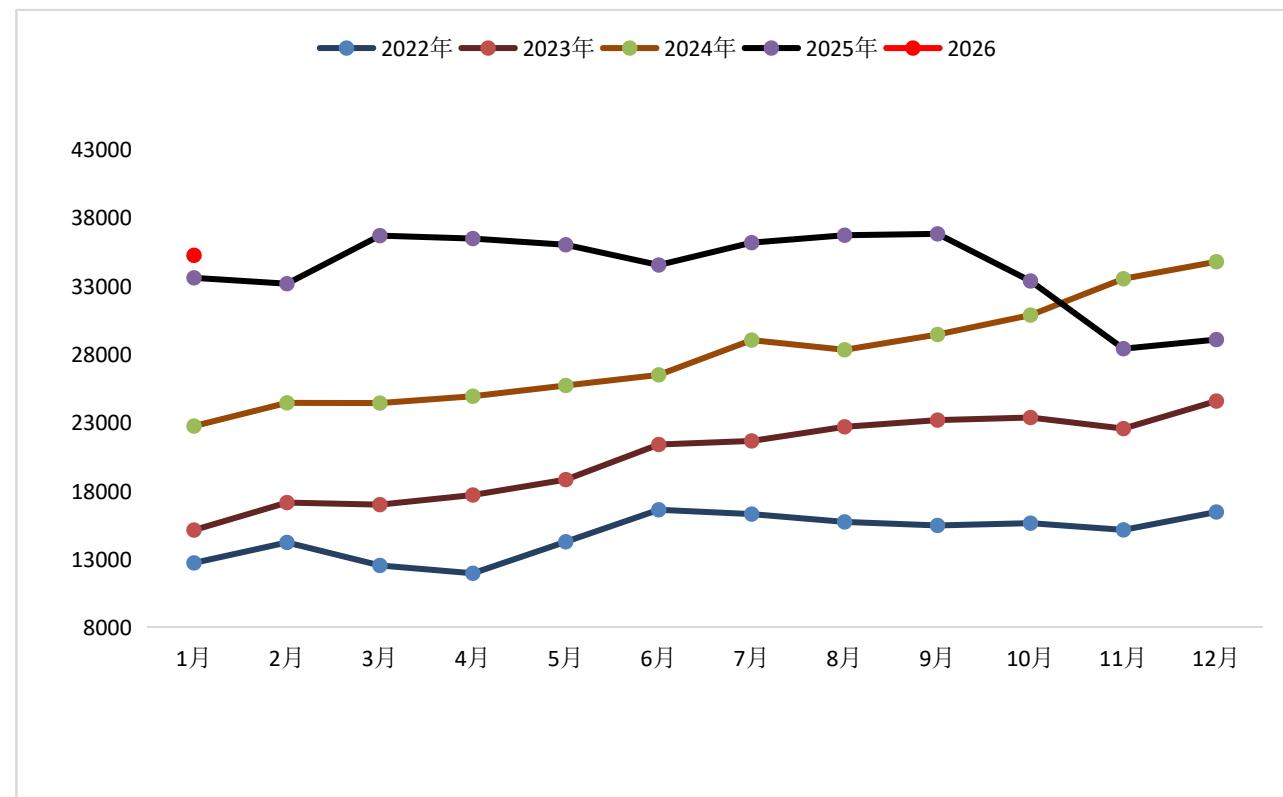
## 全球供需平衡：

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）

2026年1月中国精炼镍产量35225吨，环比增加14.34%，同比增加4.91%；目前国内精炼镍企业设备产能48599吨，运行产能47149吨，开工率97.02%，产能利用率72.48%。

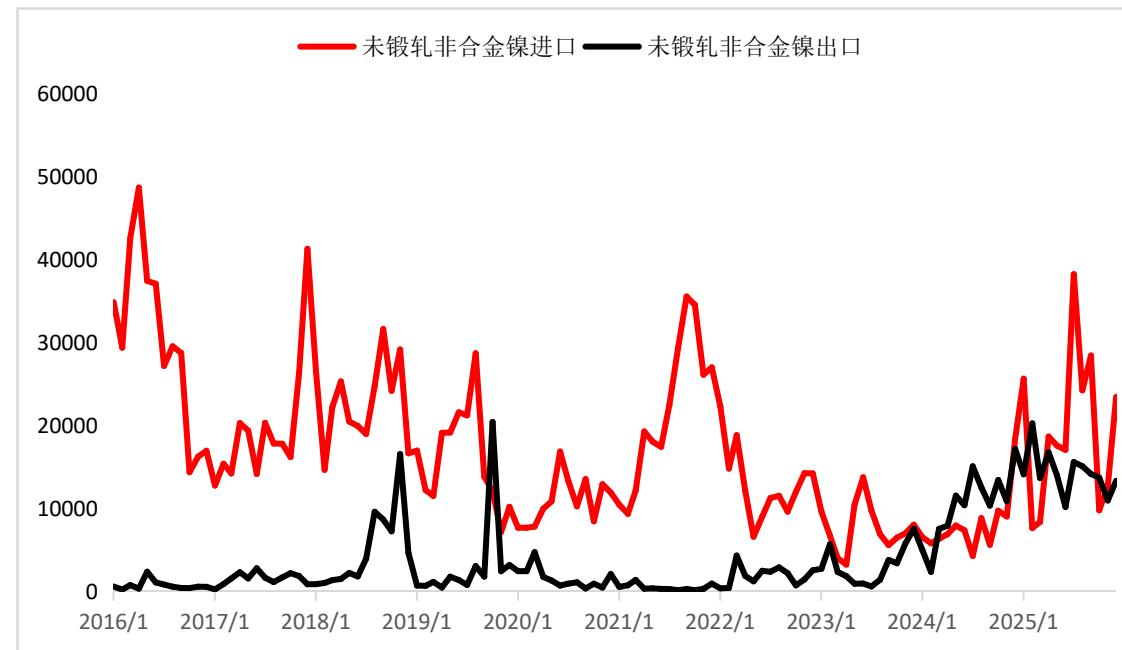
2026年2月中国精炼镍预估产量32260吨，环比减少8.42%，同比减少2.68%。（来源：Mysteel）



# 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%。

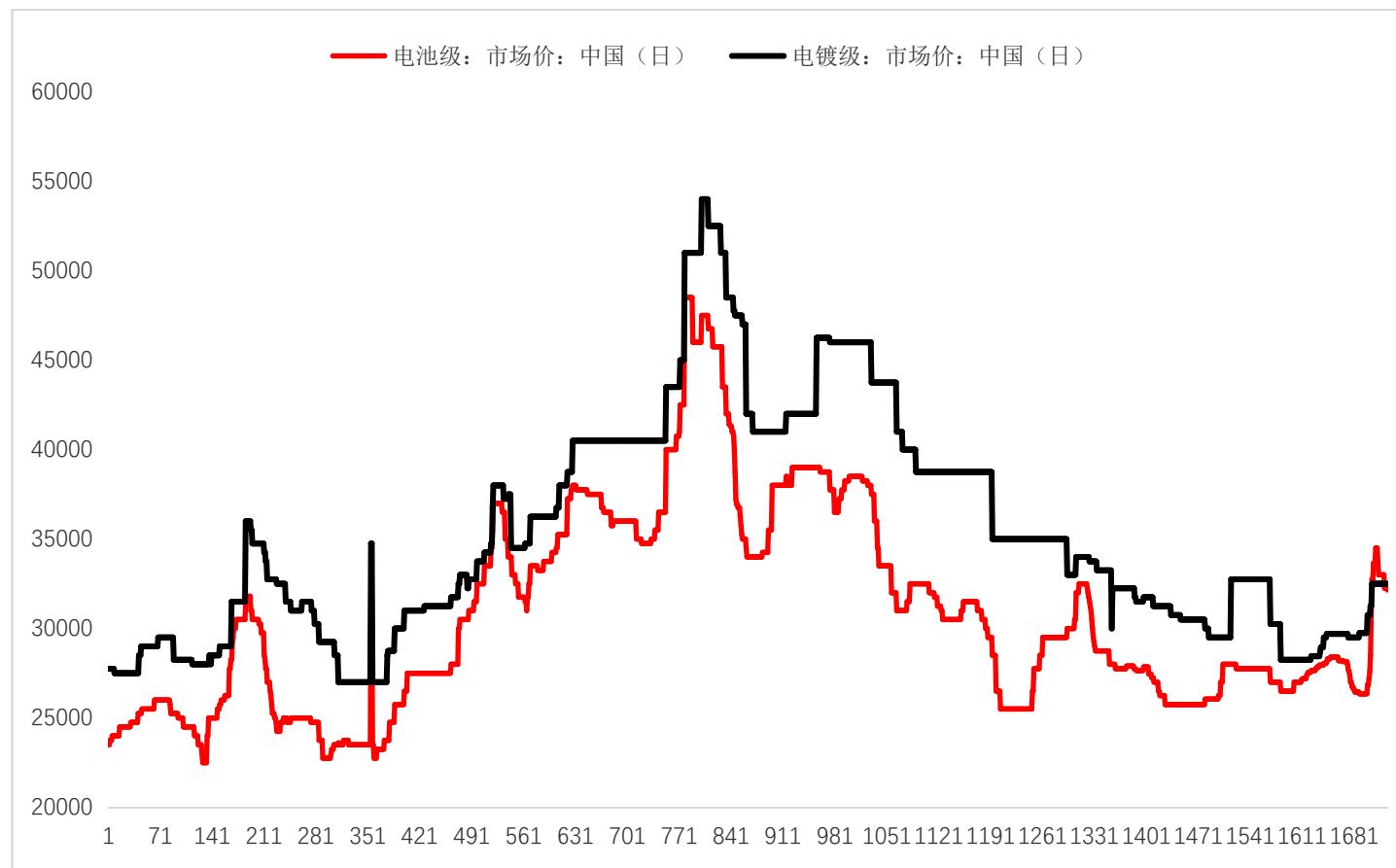
2025年12月中国精炼镍出口量13296.309吨，环比增加2370吨，涨幅21.69%；同比减少3839吨，降幅22.40%。本月精炼镍净进口10097.99吨，环比增加106.62%，同比减少525.23%。2025年1-12月，中国精炼镍累计出口量171326.914吨，同比增加48646吨，增幅39.65%。（来源：Mysteel）



# 硫酸镍价格有所回落（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。

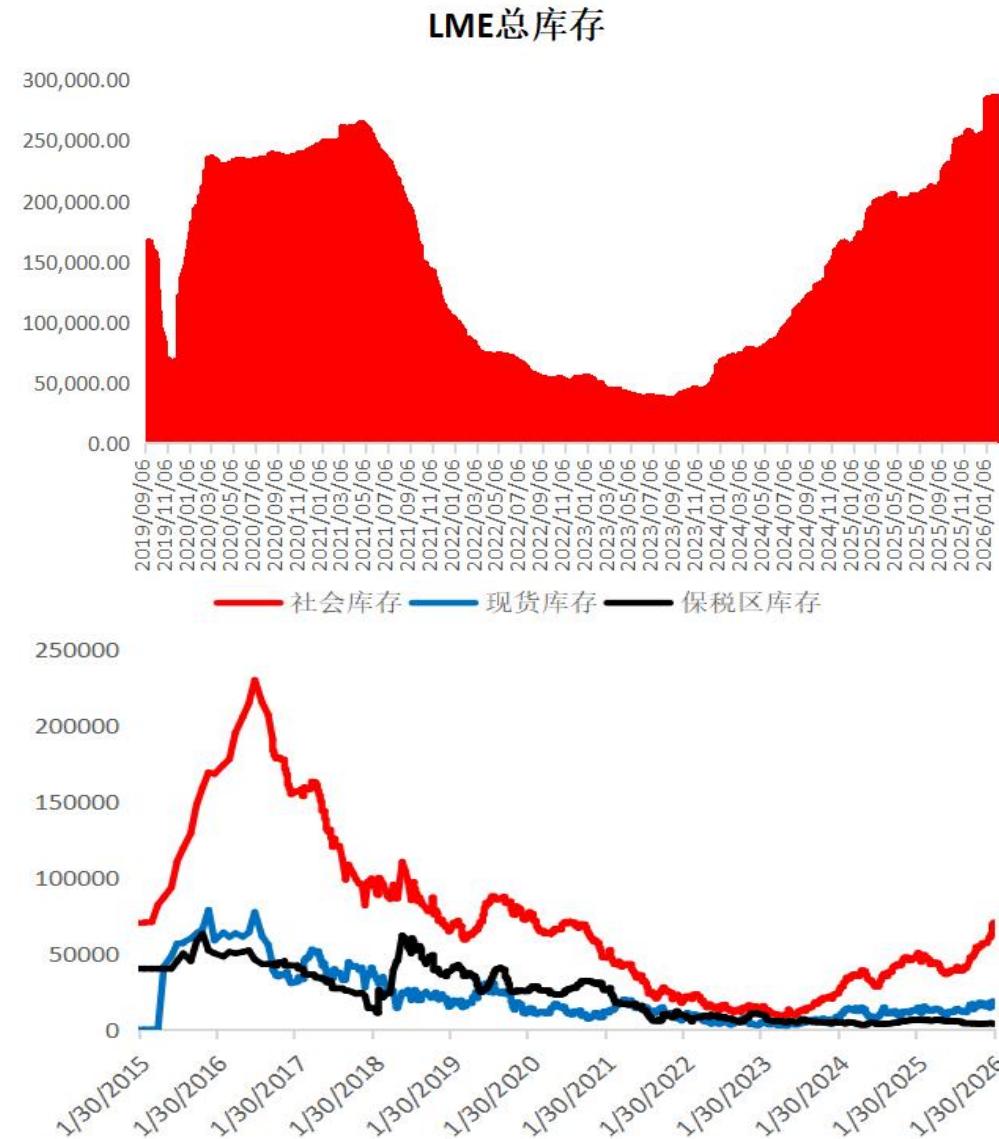
电池级硫酸镍报价32150元/吨，比上周下跌850元/吨。电镀级硫酸镍报价32500元/吨，与上周持平。



LME库存下降1002吨，库存量285282吨。

上期所库存增加2061吨，报于57457吨，其中期货库存51274吨。

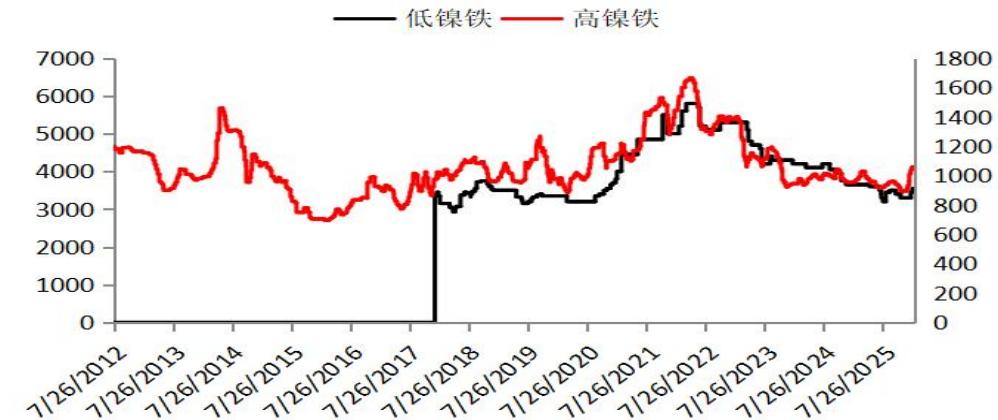
社会库存数据显示，沪镍仓单比上周增加4398吨，现货库存15285吨，减少3207吨，保税区库存3870吨，与上周持平，总库存为70429吨，比上周增加1191吨。



镍铁市场状况分析

# 镍铁价格有所回落

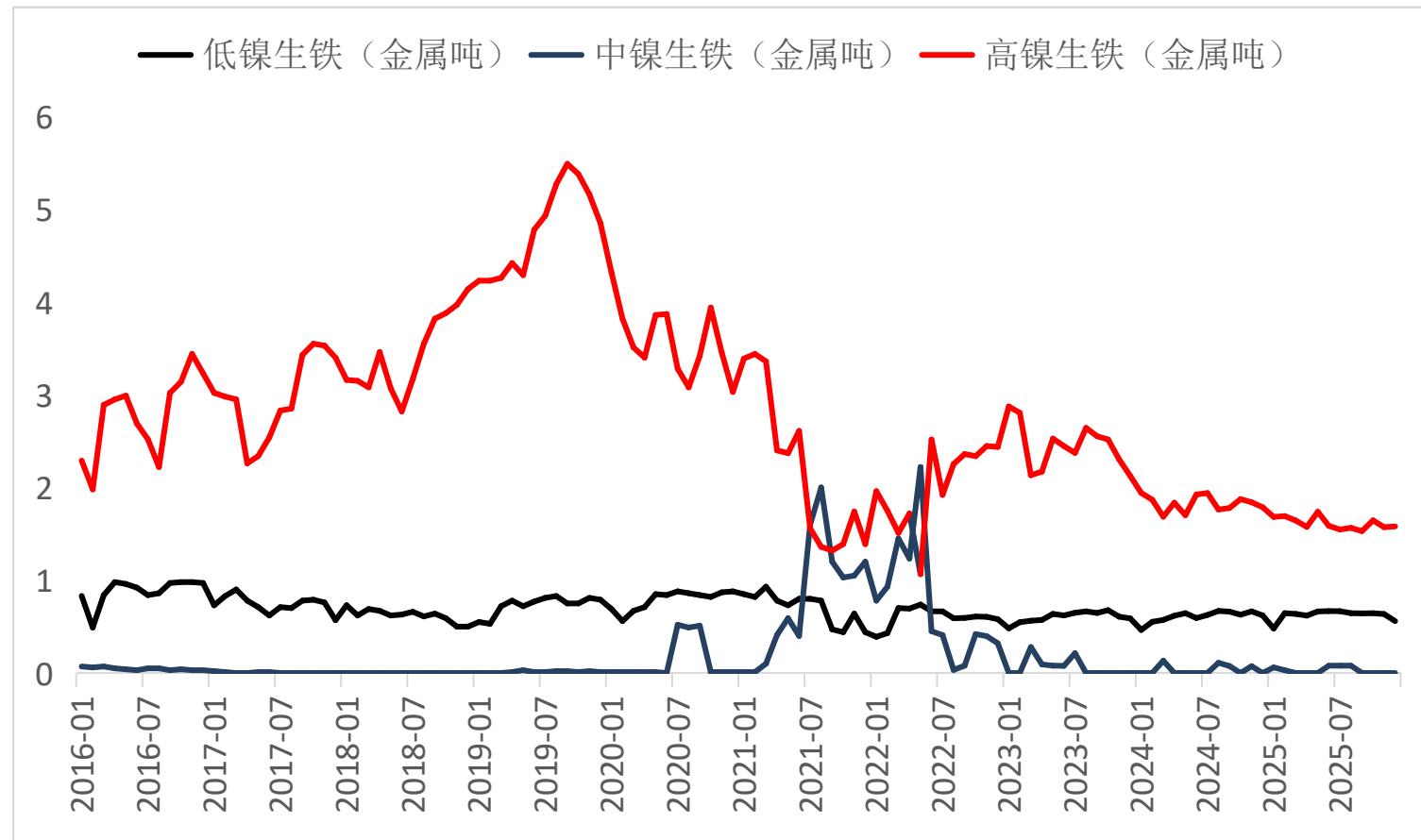
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3550	3550	0.00%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	1045	1060	-1.42%



本周我的有色数据来看，低镍铁价格持平，收于3550元/吨；高镍铁价格下跌15元/镍，收于1045元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格下跌14元/镍，收于1040元/镍，低镍铁价格持平，收于3600元/吨。

# 镍铁产量情况

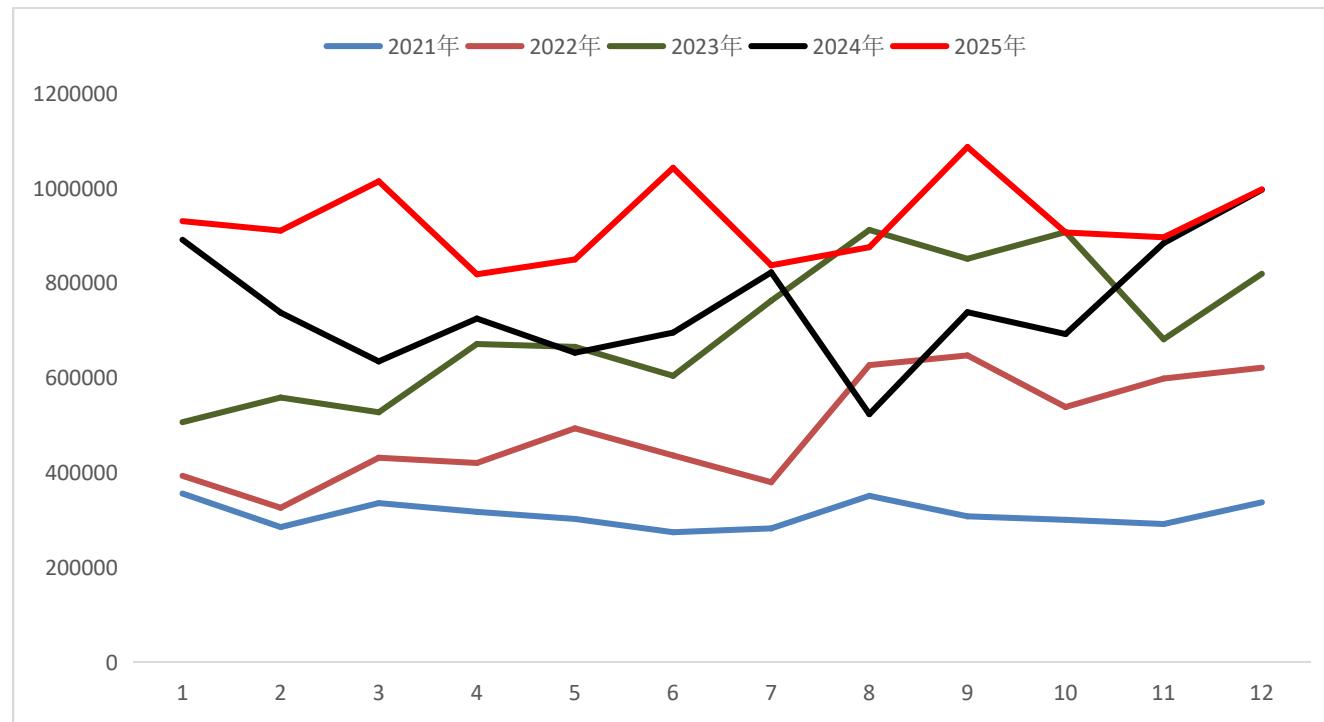
2025年12月中国镍生铁实际产量金属量2.14万吨，环比降幅3.1%，同比降幅11.14%。中高镍生铁产量1.58万吨，环比增幅0.5%，同比降幅11.58%；低镍生铁产量0.56万吨，环比降幅12%，同比降幅9.86%。2025年中国镍生铁总金属产量27.19万吨，同比减少8.28%，其中中高镍生铁镍金属产量19.68万吨，同比减少11.85%。（来源：上海有色）



# 镍铁的进口量

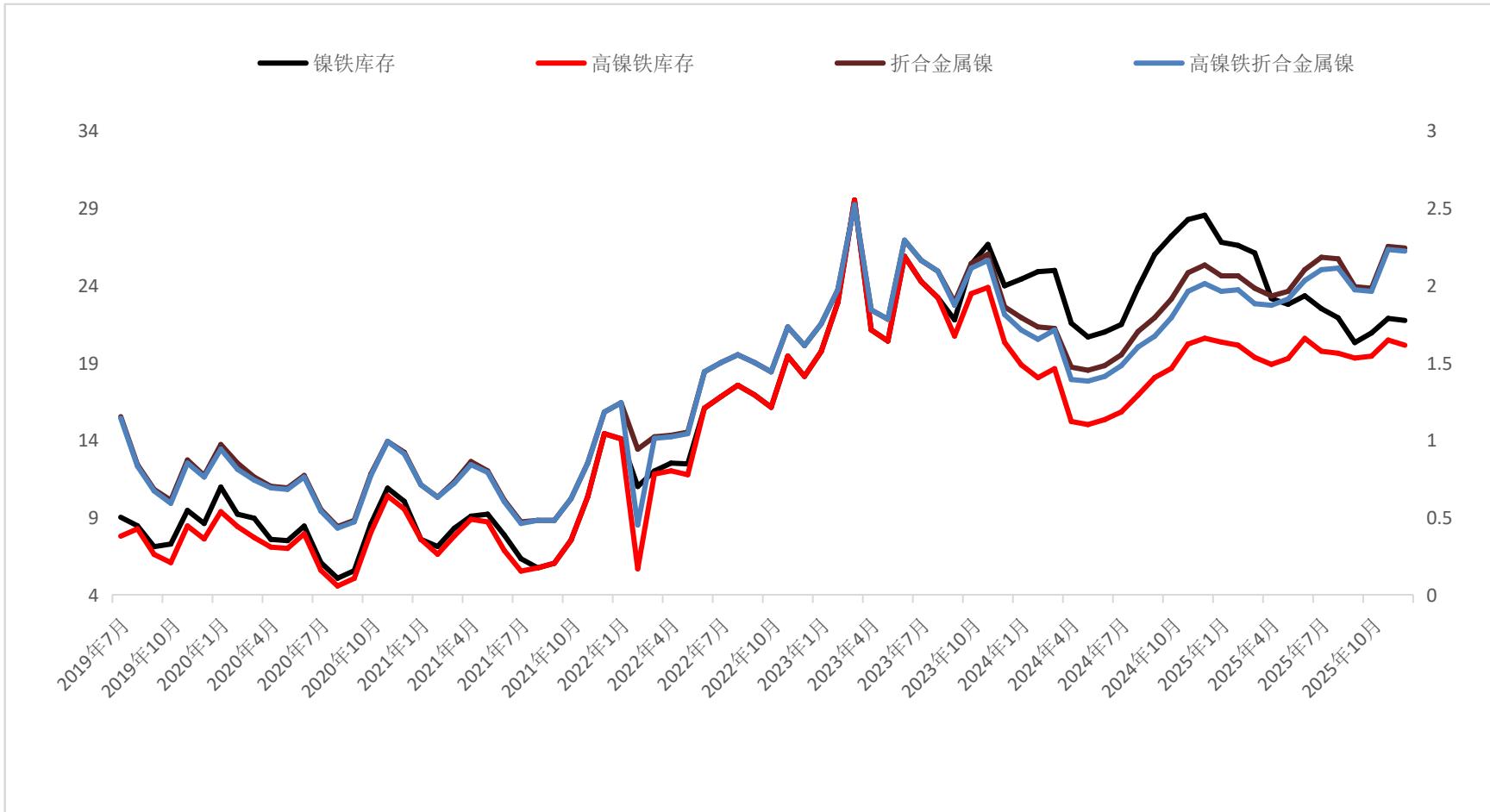
2025年12月中国镍铁进口量99.6万吨，环比增加10.1万吨，增幅11.2%；同比增加0.1万吨，增幅0.1%。其中，12月中国自印尼进口镍铁量97.5万吨，环比增加10.1万吨，增幅11.6%；同比增加0.5万吨，增幅0.5%。

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

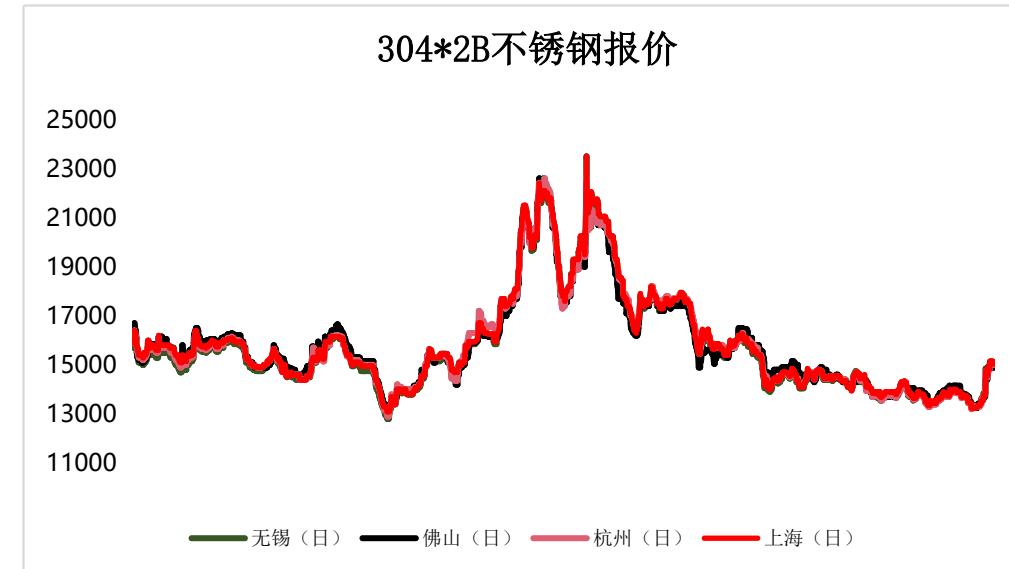
镍铁12月库存可流通21.72万实物吨，折合2.24万镍吨。中高镍铁可流通20.12万吨，折合2.22万镍吨。



### 不锈钢市场状况分析

# 不锈钢价格情况

不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	14987.5	15037.5	-0.33%

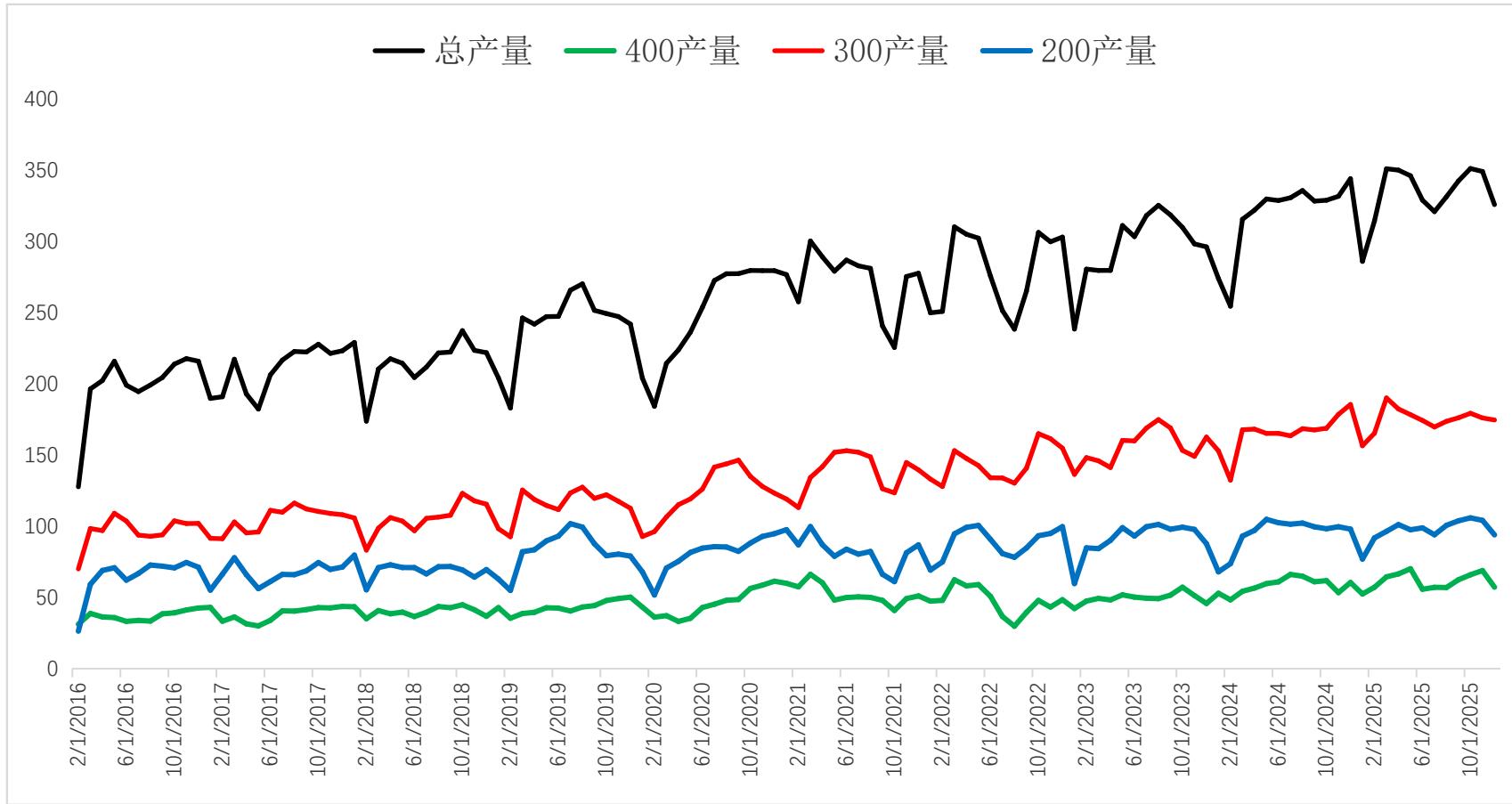


本周304不锈钢价格（四地均价）比上周下跌50元/吨。

本周无锡、上海下跌100元/吨，佛山和杭州与上周持平。

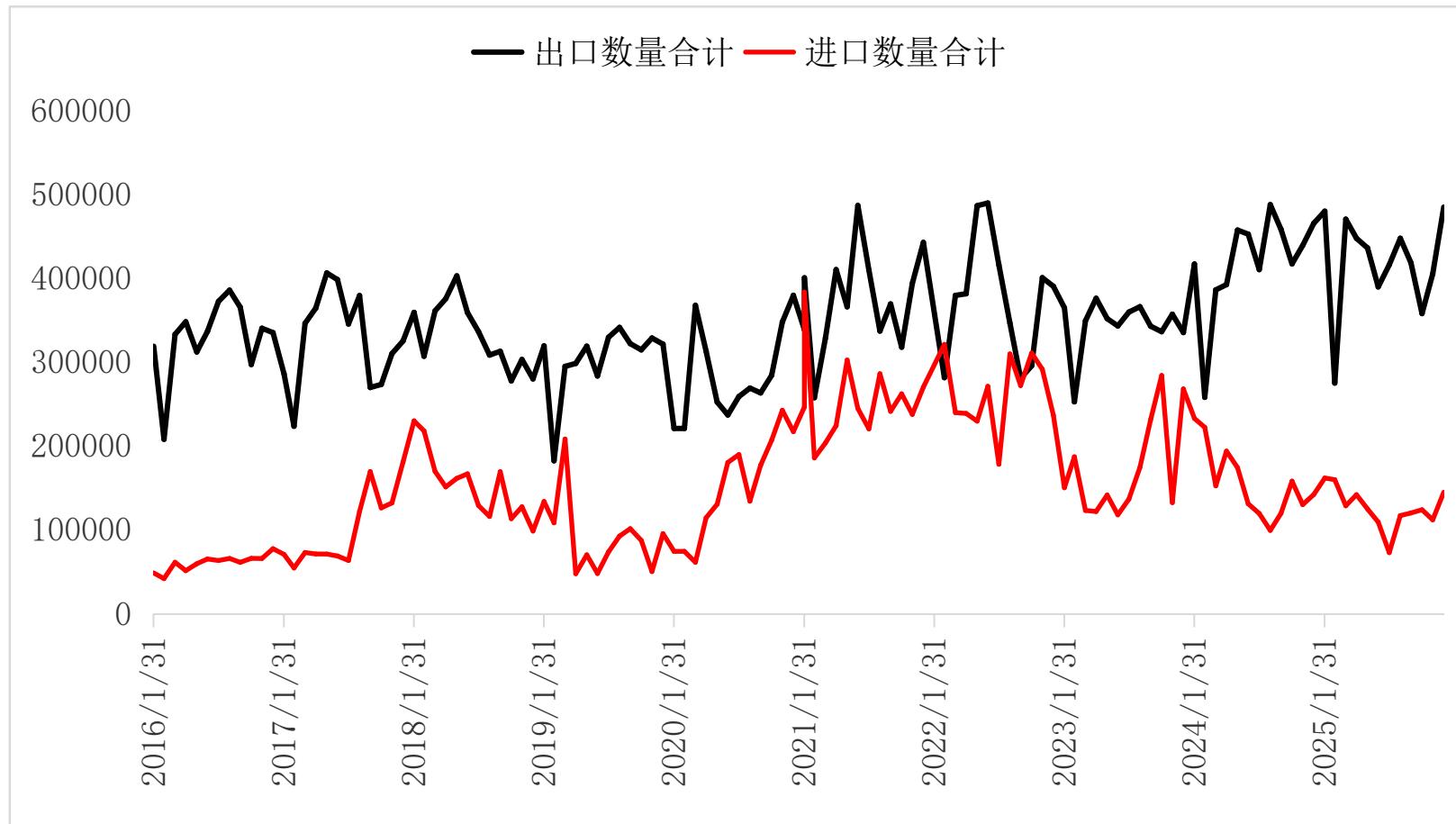
# 不锈钢粗钢产量

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%。



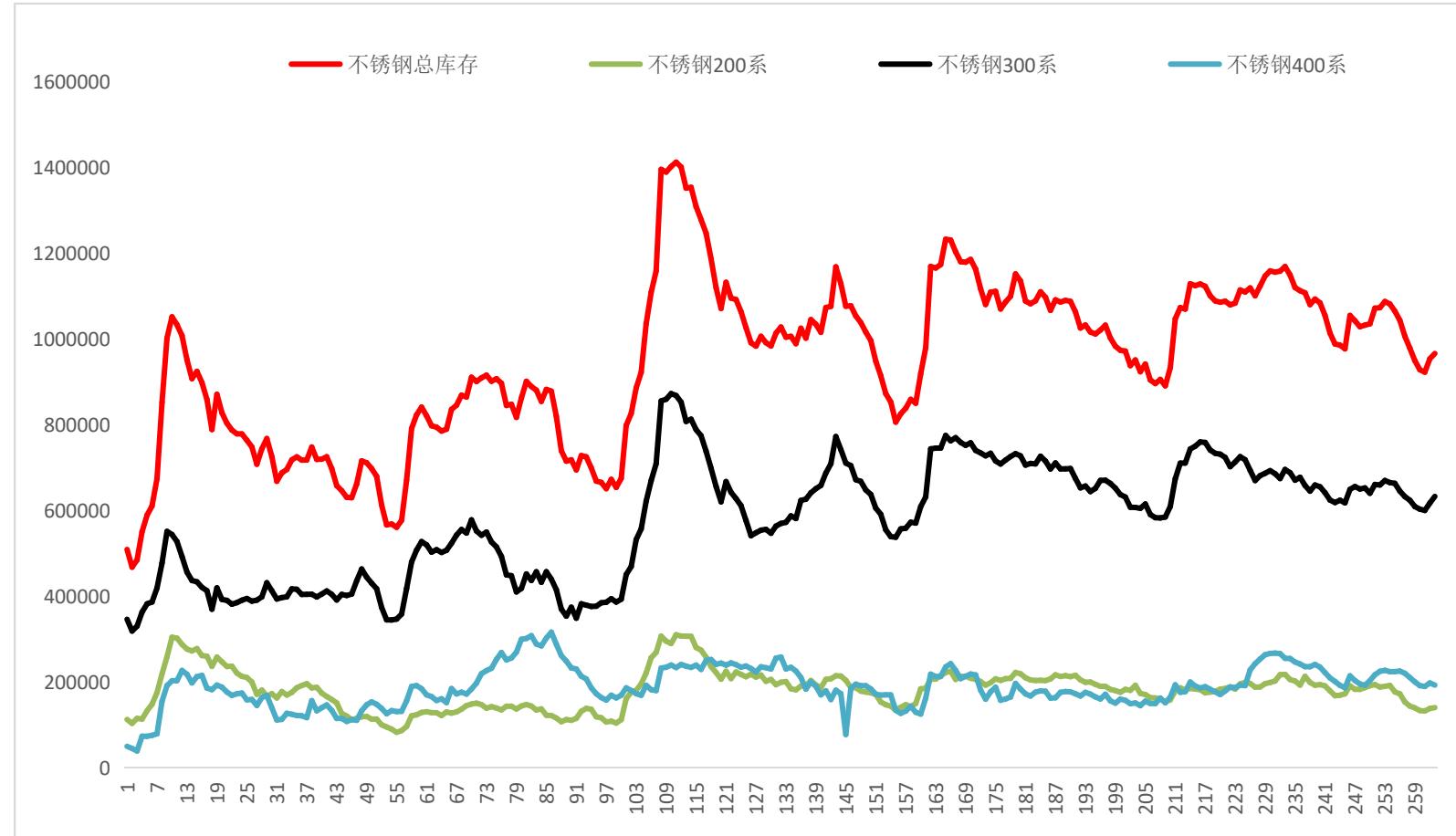
# 不锈钢进出口量

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

2月6日无锡库存为54.62万吨，佛山库存30.52万吨，全国库存96.5万吨，环比上升1.23万吨，其中300系库存63.2万吨，环比上升1.53万吨。

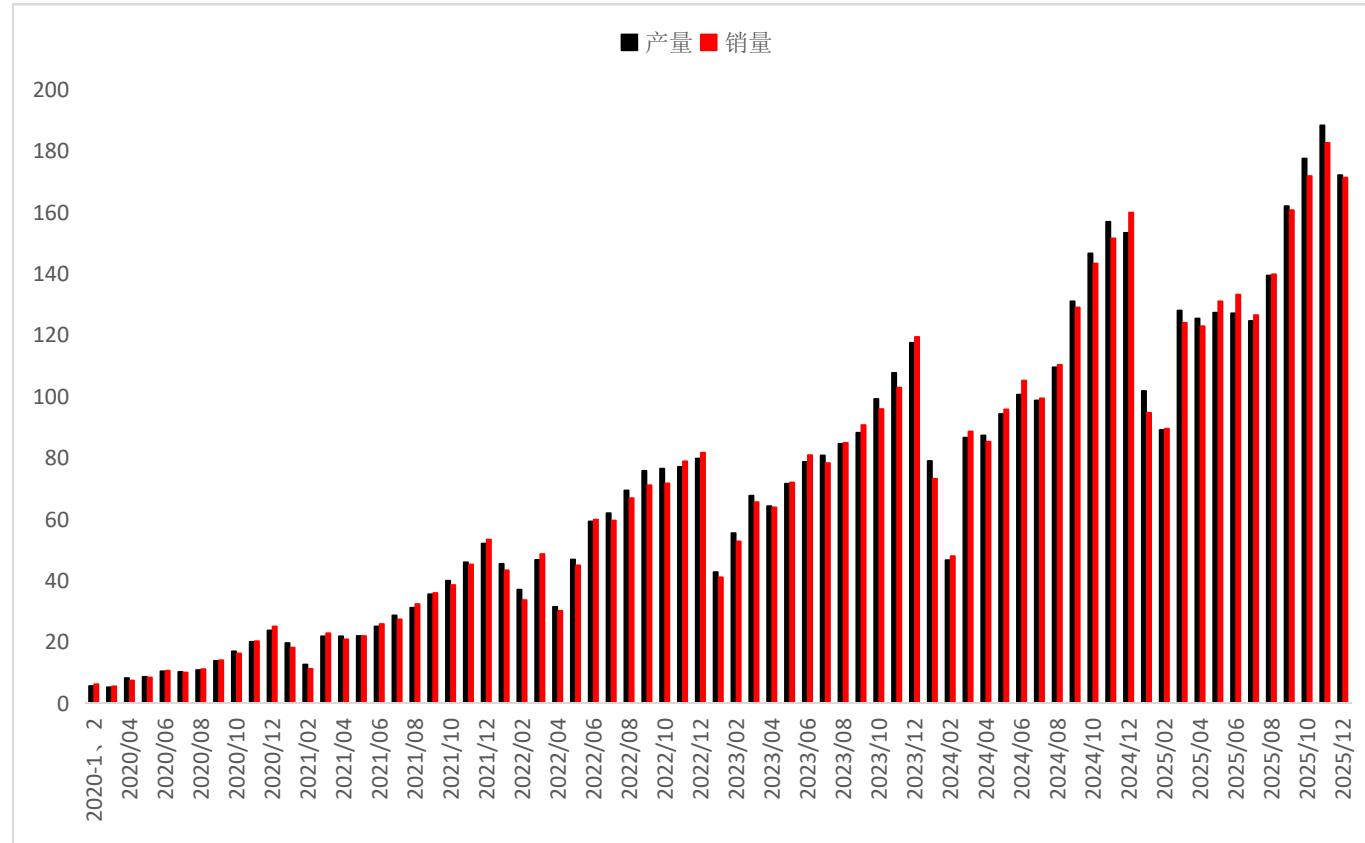


新能源汽车产销情况

# 中国新能源汽车产销数据

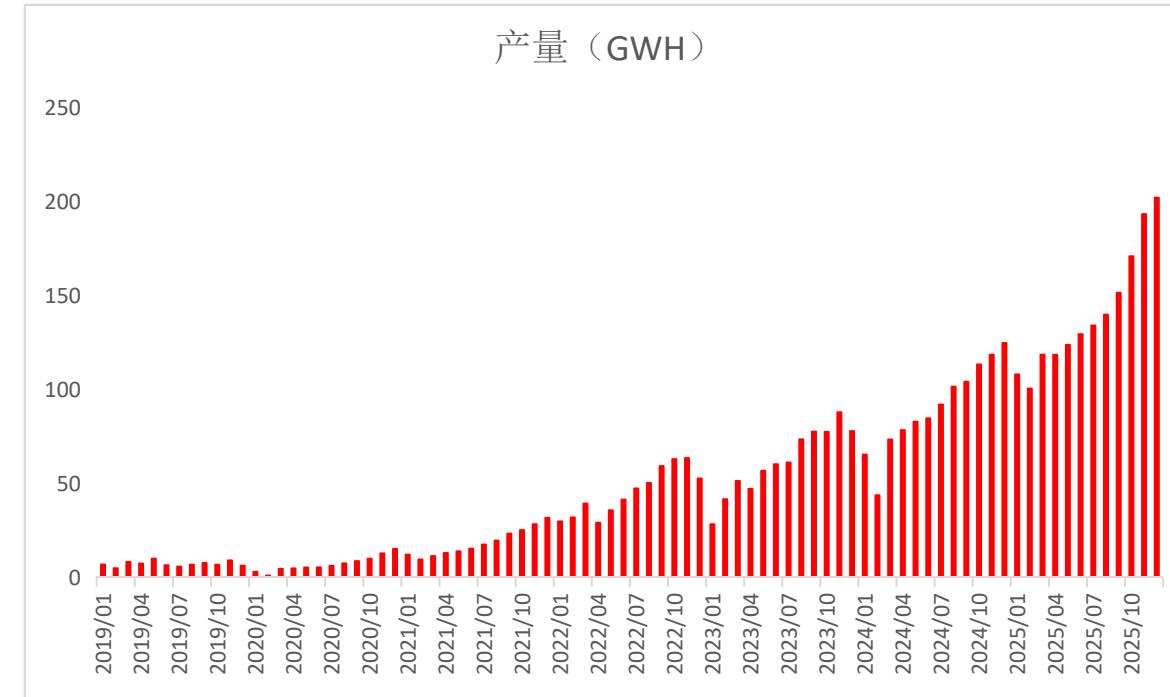
12月，新能源汽车产销分别完成171.8万辆和171万辆，同比分别增长12.3%和7.2%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的52.3%。

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，价格回到20均线以下，持仓在减退。MACD向下趋势。目前20均线已经拐头，前节还有五个交易日，或资金还会持续流出。节前控制仓位为主，轻仓过节。



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，印尼强支撑
镍铁	中性	镍铁价格小幅回落，成本线有所下降
精炼镍	中性偏空	产量增加，库存继续堆积
不锈钢	中性	库存开始回升
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：少量空头持有，站回20均线止损。

不锈钢主力：少量空头持有，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