

# 沪镍&不锈钢周报（3.2-3.6）

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；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，虽然有RKAB等消息影响，但宏观面的变化也比较快，镍价在供强需弱的基本面下，相对偏弱运行。供应方面，3月产量排产上升，国内库存继续垒加，市场供应充足。产业链上，镍矿看涨情绪较浓重，印尼RKAB政策变化，印尼强需求和国内成本倒挂成交冷清形成鲜明对比。镍铁价格继续反弹，成本线坚挺。不锈钢库存虽有小幅回落，但与前期上升相比，幅度明显偏小，说明需求不旺。新能源汽车产销数据符合预期，消费淡季环比降幅较大。

操作策略：

沪镍主力：20均线上下震荡运行。

不锈钢主力：20均线上下宽幅震荡运行。

- 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%	74	67	10.45%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	69	63	9.52%

硫酸镍			
	本周	上周	涨跌
电池级	31750	31750	0.00%
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	1090	1080	0.93%

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	144160	147680	-2.38%
上海俄镍	137060	139330	-1.63%
金川出厂价	144400	145700	-0.89%

不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	15112.5	15012.5	0.67%

镍矿市场状况分析

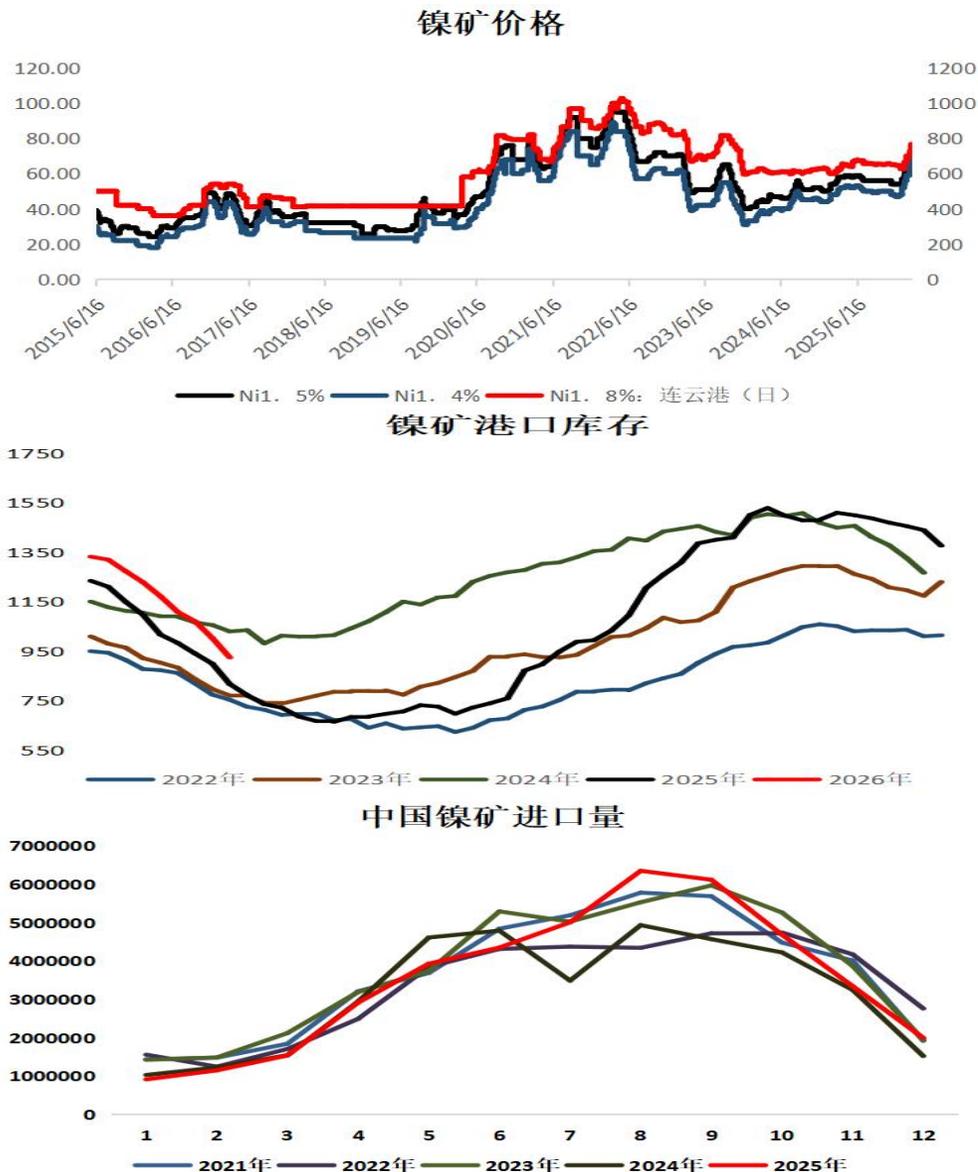
镍矿			
	本周	上周	涨跌
红土镍矿（CIF）Ni1.5%，Fe30-35%	74	67	10.45%
红土镍矿（CIF）Ni1.4%，Fe30-35%	69	63	9.52%

镍矿价格上涨，不同品味上涨6-7美元/湿吨。海运费上涨1美元/湿吨。

镍矿库存：2026年3月5日中国14港镍矿库存总量为924.33万湿吨，较上期减少78.41万湿吨，降幅7.82%；其中菲律宾镍矿为883.83万湿吨，较上期减少73.41万湿吨，降幅7.67%；其他国家镍矿为40.5万湿吨，较上期减少5万湿吨，降幅10.99%。（来源：Mysteel）

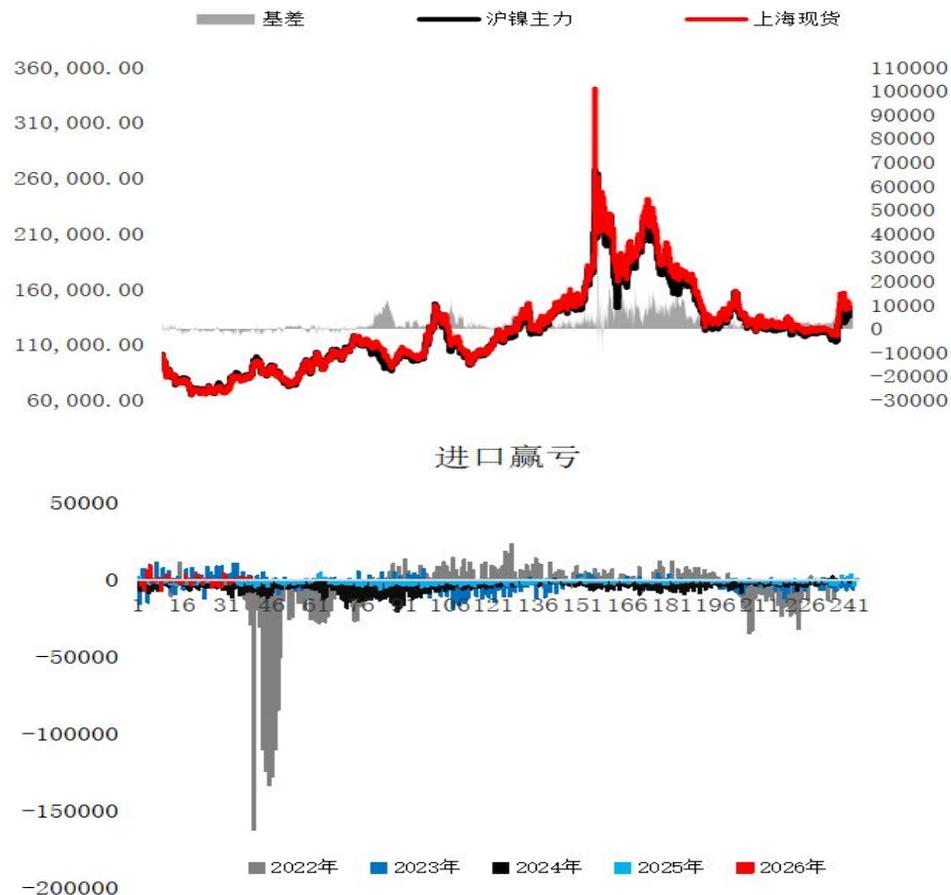
镍矿进口：2025年12月镍矿进口量199.28万吨，环比减少134.66万吨，降幅40.33%；同比增加47.31万吨，增幅31.13%。其中红土镍矿196.12万吨，硫化镍矿3.16万吨。自菲律宾进口红土镍矿160.87万吨，占本月进口量的80.72%。2025年1-12月镍矿进口总量4226.34万吨，同比增加10.94%。（来源：Mysteel）

印尼政策不断，短期需求强劲，类似去年二季度。但后期仍有可能增加配额。菲律宾仍处于雨季，总体供应偏弱。



### 电解镍市场状况分析

电解镍			
	本周	上周	涨跌
上海电解镍	144160	147680	-2.38%
上海俄镍	137060	139330	-1.63%
金川出厂价	144400	145700	-0.89%



## 现货:

本周镍价震荡偏弱运行，印尼RKAB问题和宏观面继续扰动，3月排产增加，国内供应充足。需求没有明显改善，下游刚需采购为主。

## 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。

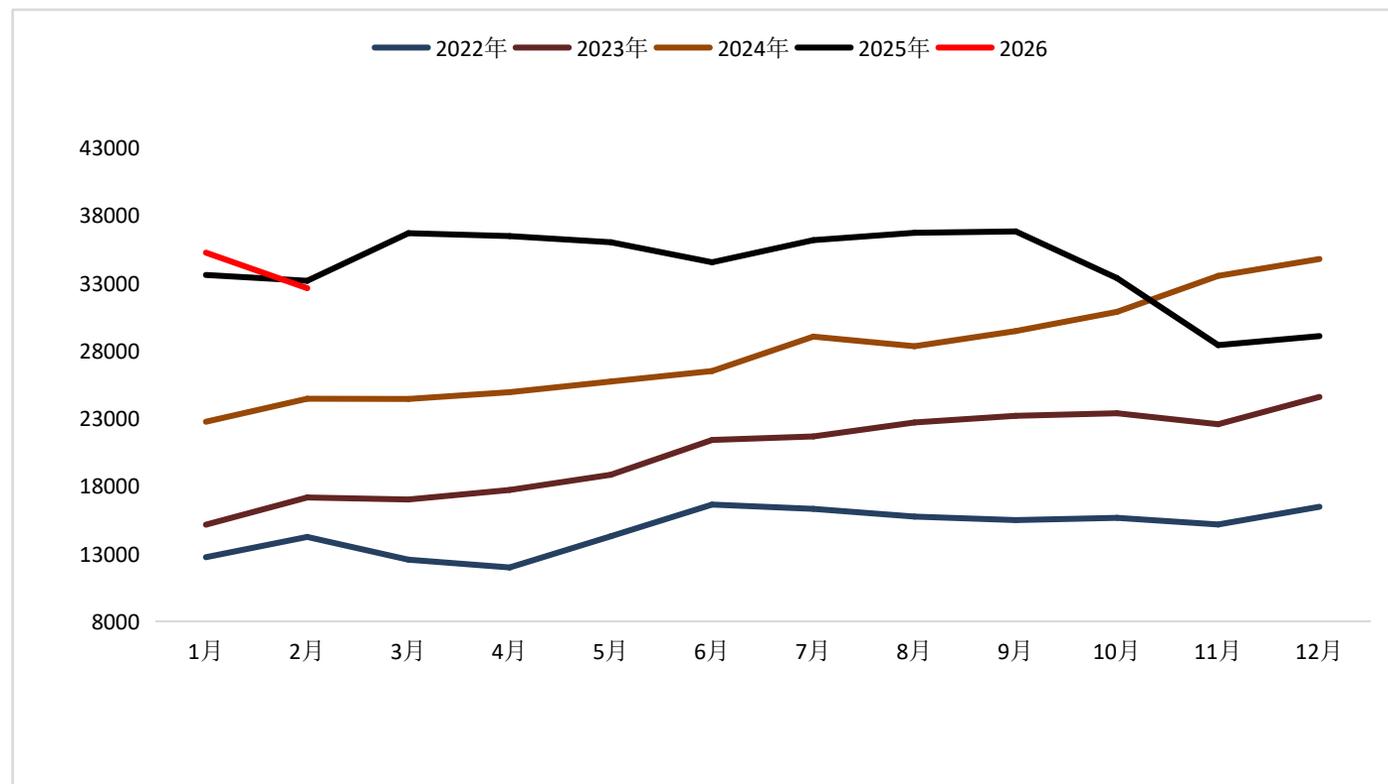
## 全球供需平衡:

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）

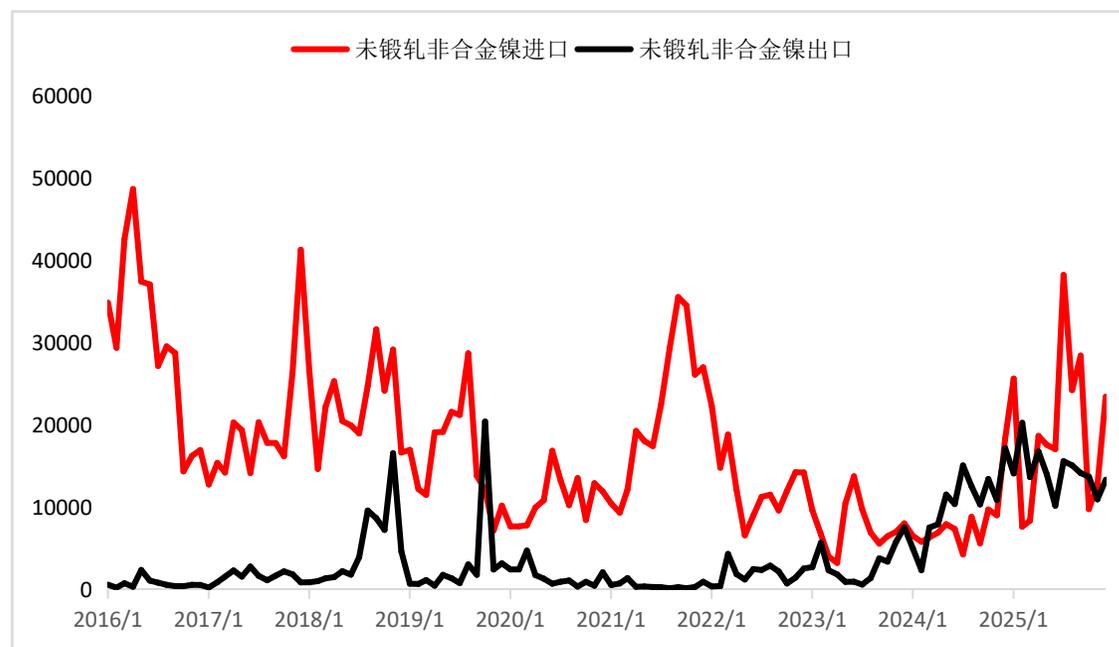
2026年2月中国精炼镍产量32600吨，环比减少7.45%，同比减少1.65%；2026年1-2月中国精炼镍累计产量67825吨，累计同比增加1.65%。目前国内精炼镍企业设备产能51431吨，运行产能49348吨，开工率95.95%，产能利用率63.39%。

2026年3月中国精炼镍预估产量39430吨，环比增加20.95%，同比增加7.54%。（来源：Mysteel）



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%。

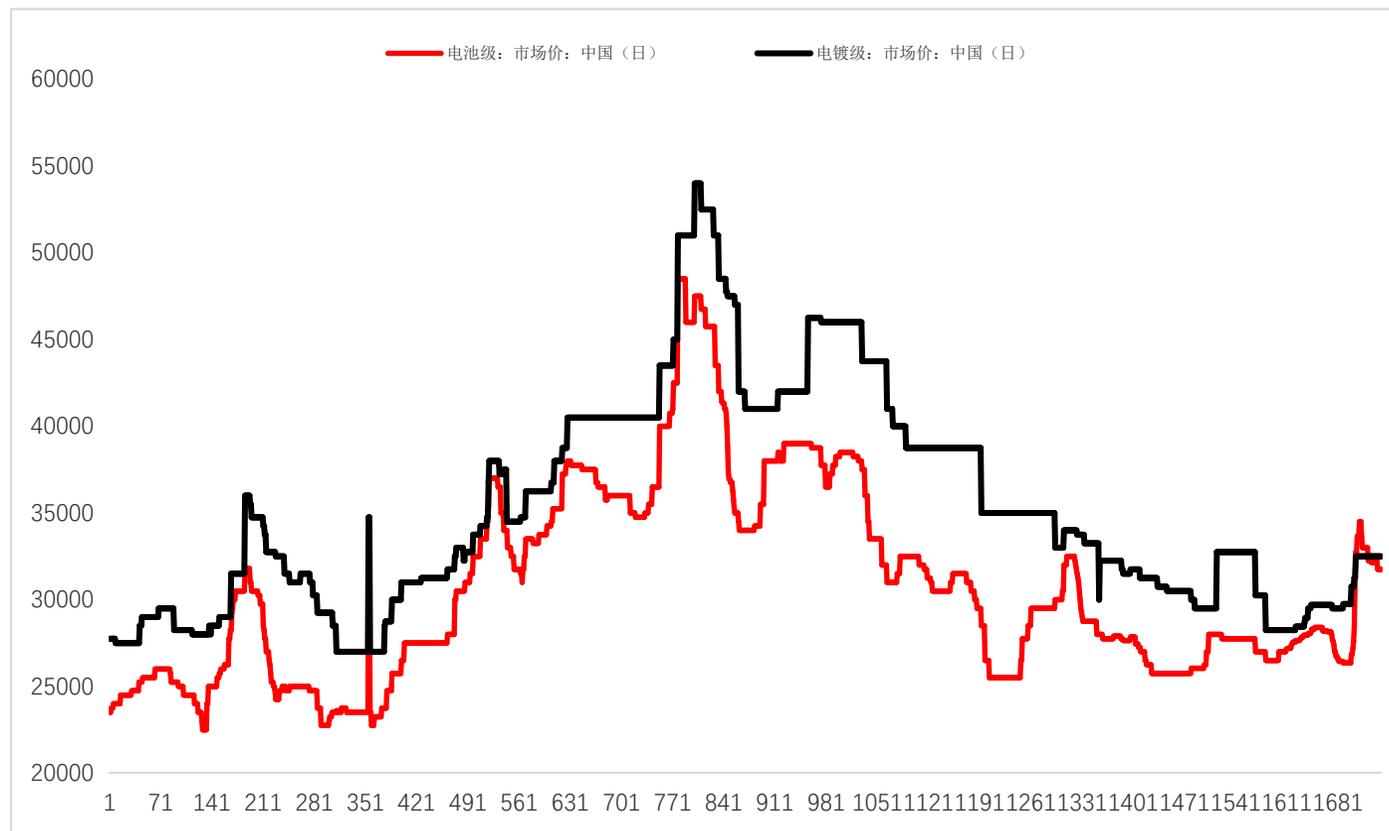
2025年12月中国精炼镍出口量13296.309吨，环比增加2370吨，涨幅21.69%；同比减少3839吨，降幅22.40%。本月精炼镍净进口10097.99吨，环比增加106.62%，同比减少525.23%。2025年1-12月，中国精炼镍累计出口量171326.914吨，同比增加48646吨，增幅39.65%。（来源：Mysteel）



# 硫酸镍价格维稳（我的有色）

2026年2月中国硫酸镍实物产量19.95万吨，金属产量4.39万吨（新样本），环比减16.2%，其中镍豆、镍粉占比为零，镍湿法冶炼中间品占比54.33%，高冰镍占比36.21%，再生镍占比8.42%，NPI占比1.59%。其中硫酸镍生产镍板用量1.37万吨。2026年3月预计5.31万金属吨，环比降21.06%。

电池级硫酸镍报价31750元/吨，与上周持平。电镀级硫酸镍报价32500元/吨，与上周持平。

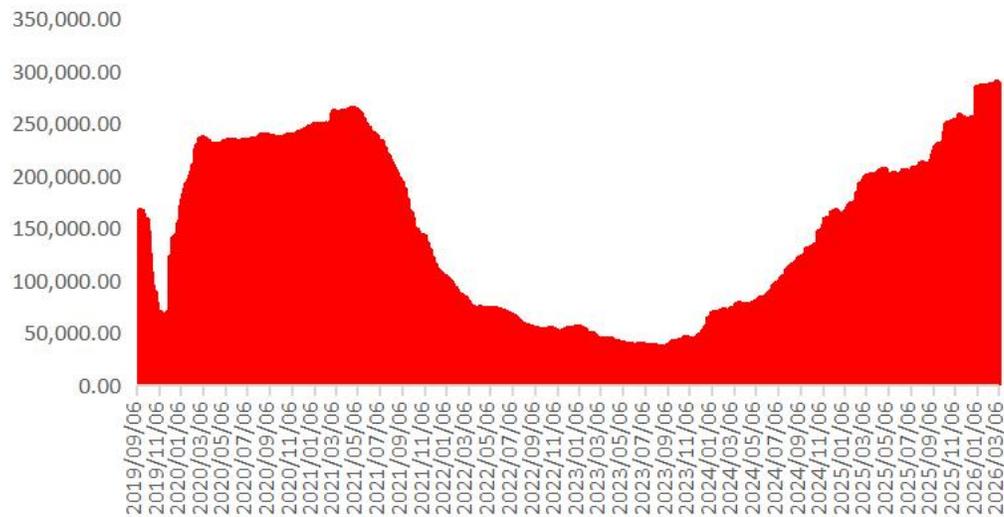


LME库存下降426吨，库存量287550吨。

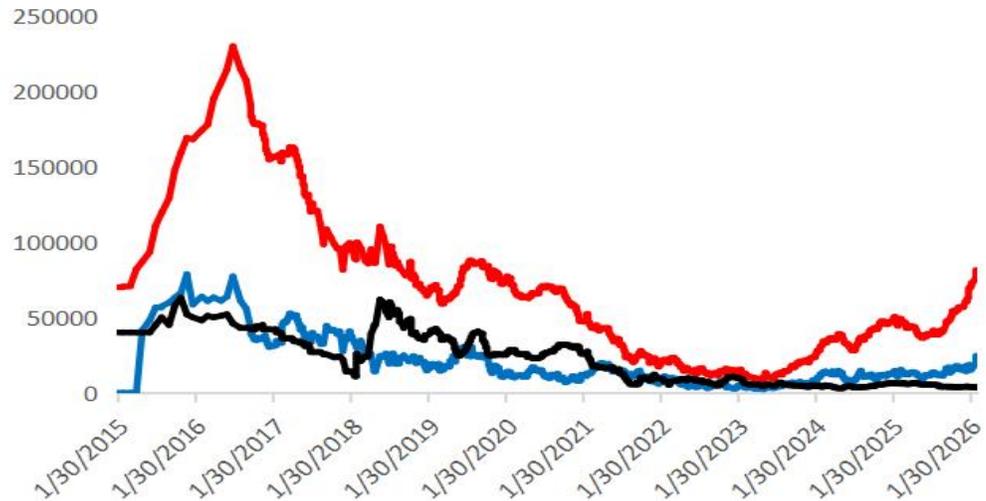
上期所库存增加978吨，报于61769吨，其中期货库存53568吨。

社会库存数据显示，沪镍仓单比上周增加437吨，现货库存24511吨，增加4493吨，保税区库存3270吨，减少200吨，总库存为81349吨，比上周增加4730吨。

LME总库存

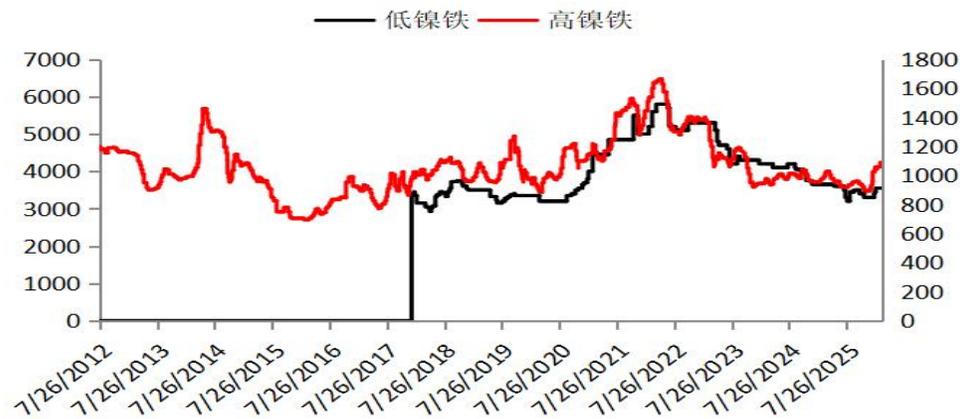


— 社会库存 — 现货库存 — 保税区库存



### 镍铁市场状况分析

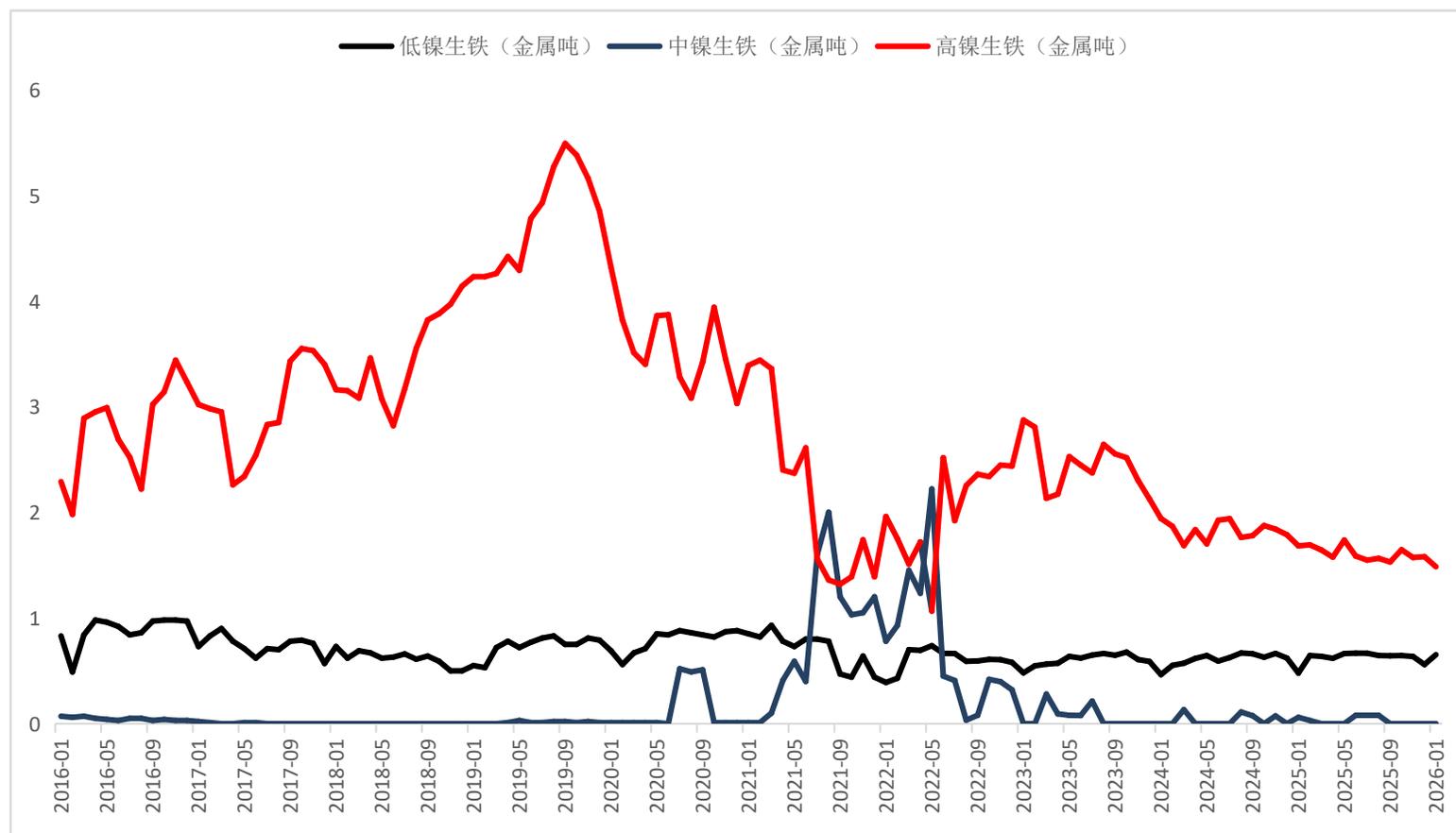
镍铁			
	本周	上周	涨跌
低镍铁（山东）	3550	3550	0.00%
高镍铁（山东）单位： 元/镍点	1090	1080	0.93%



本周我的有色数据来看，低镍铁价格持平，收于3550元/吨；高镍铁价格上涨10元/镍，收于1090元/镍。上海有色数据来看，高镍铁价格比节前上涨3元/镍，收于1088元/镍，低镍铁价格上涨25元/吨，收于3750元/吨。

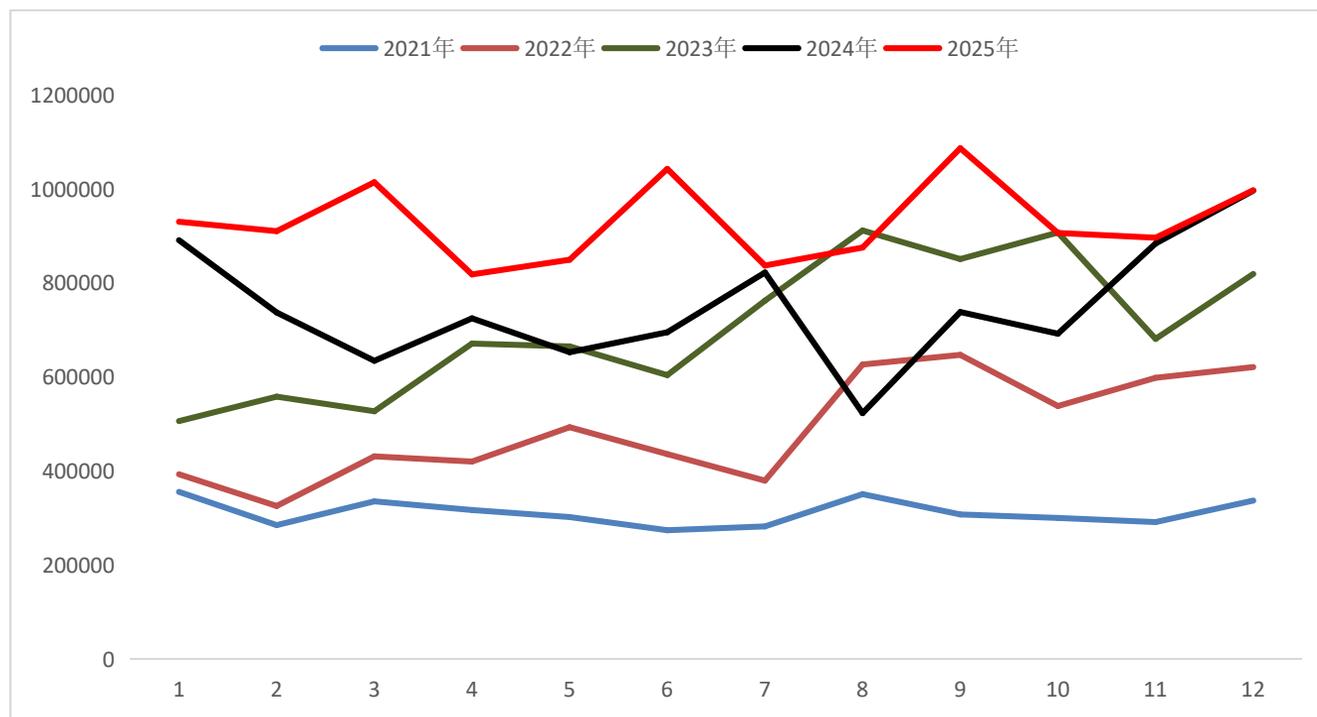
# 镍铁产量情况

2026年1月中国镍生铁实际产量金属量2.14万吨，环比降幅0.1%，同比降幅3.8%。中高镍生铁产量1.49万吨，环比降幅6.02%，同比降幅14.79%；低镍生铁产量0.65万吨，环比增幅16.634%，同比增幅36.16%。（来源：上海有色）

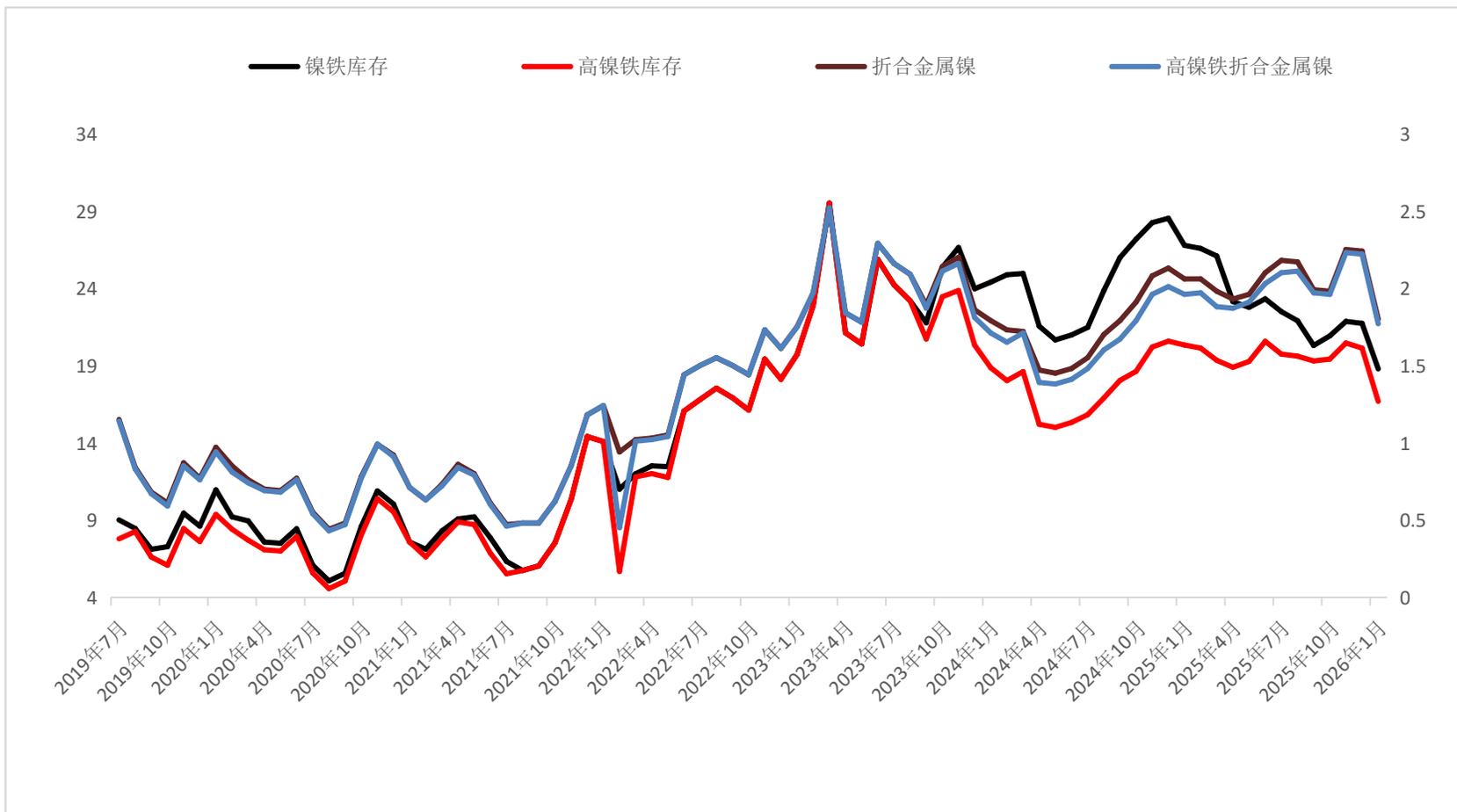


2025年12月中国镍铁进口量99.6万吨，环比增加10.1万吨，增幅11.2%；同比增加0.1万吨，增幅0.1%。其中，12月中国自印尼进口镍铁量97.5万吨，环比增加10.1万吨，增幅11.6%；同比增加0.5万吨，增幅0.5%。

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）

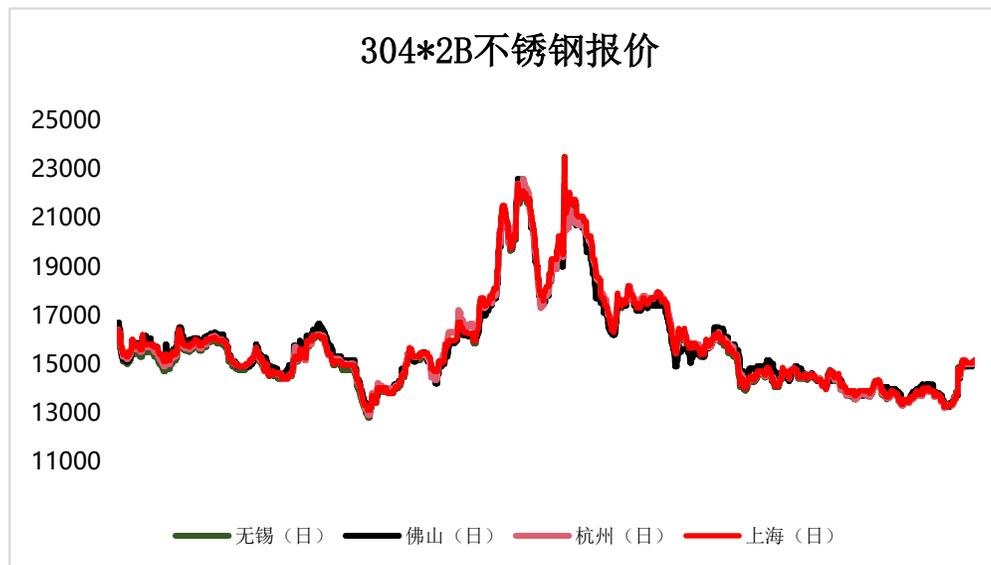


镍铁1月库存可流通18.78万实物吨，折合1.8万镍吨。中高镍铁可流通16.68万吨，折合1.77万镍吨。



### 不锈钢市场状况分析

不锈钢			
	本周	上周	涨跌
304不锈钢	15112.5	15012.5	0.67%

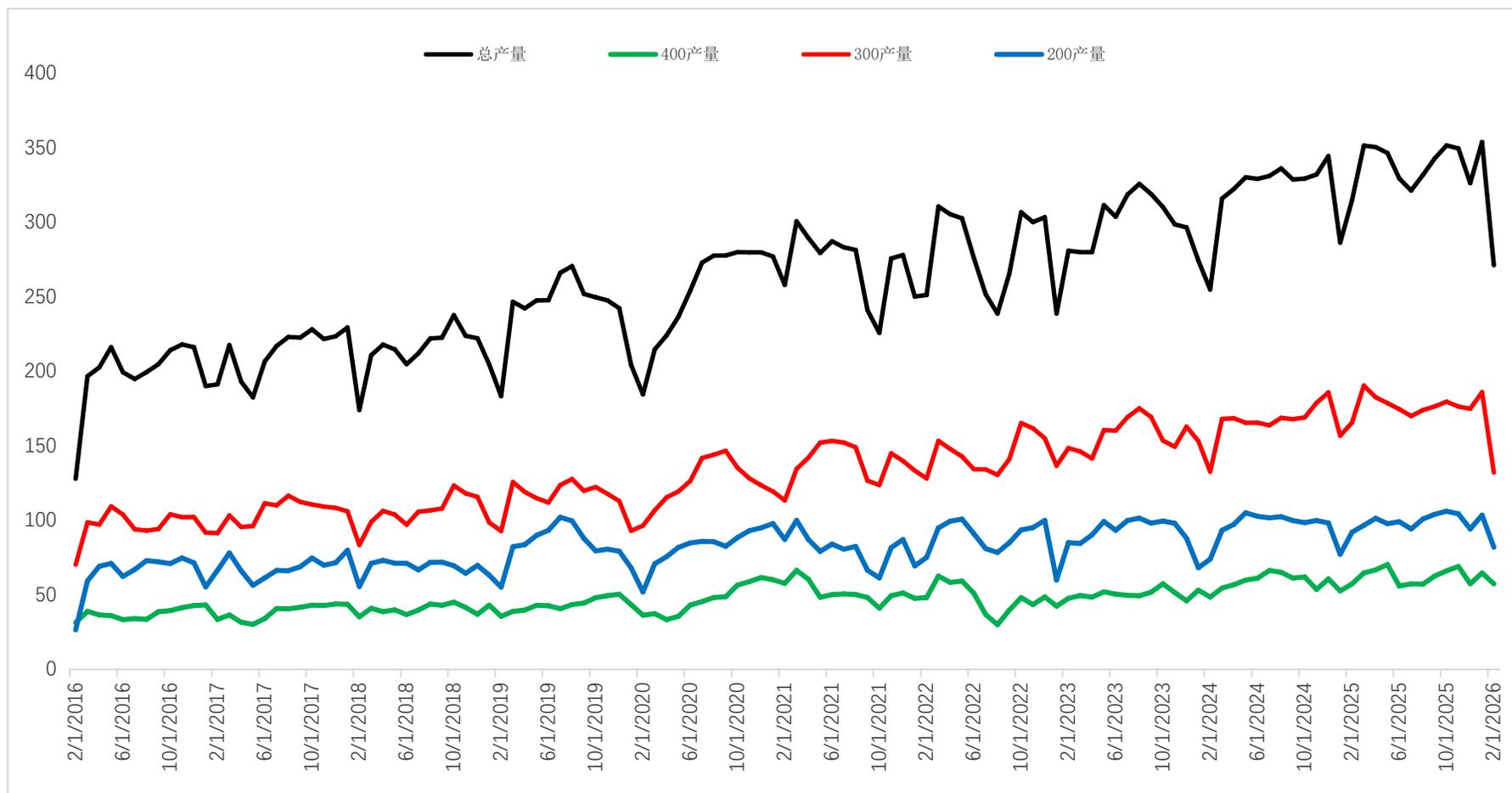


本周304不锈钢价格（四地均价）比上周上涨100元/吨。

本周无锡、杭州、上海和佛山均上涨100元/吨。

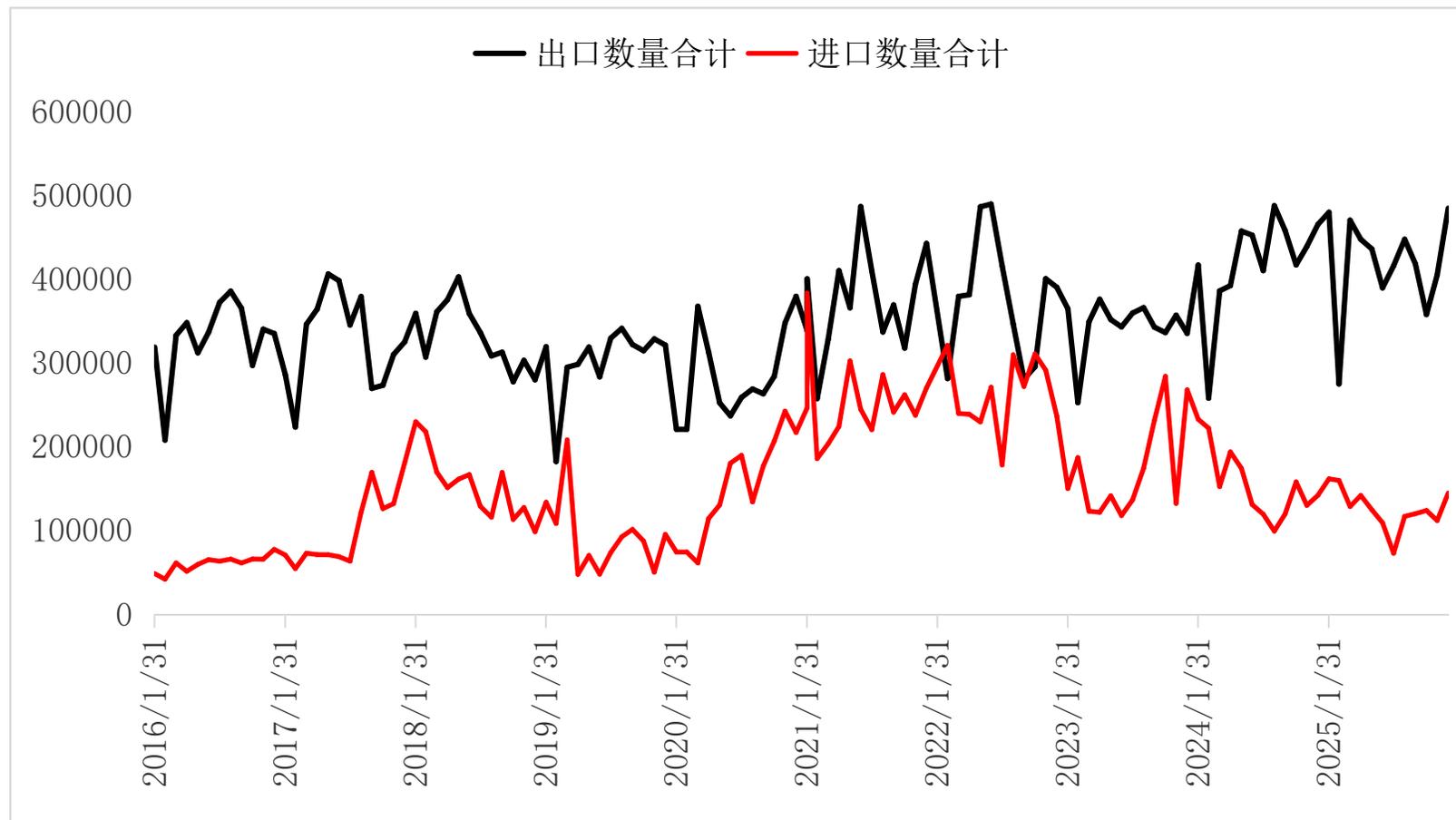
# 不锈钢粗钢产量

2月份不锈钢粗钢产量271万吨，其中200系产量81.83万吨；400系产量57.23万吨；300系产量131.94万吨，环比下降29%。



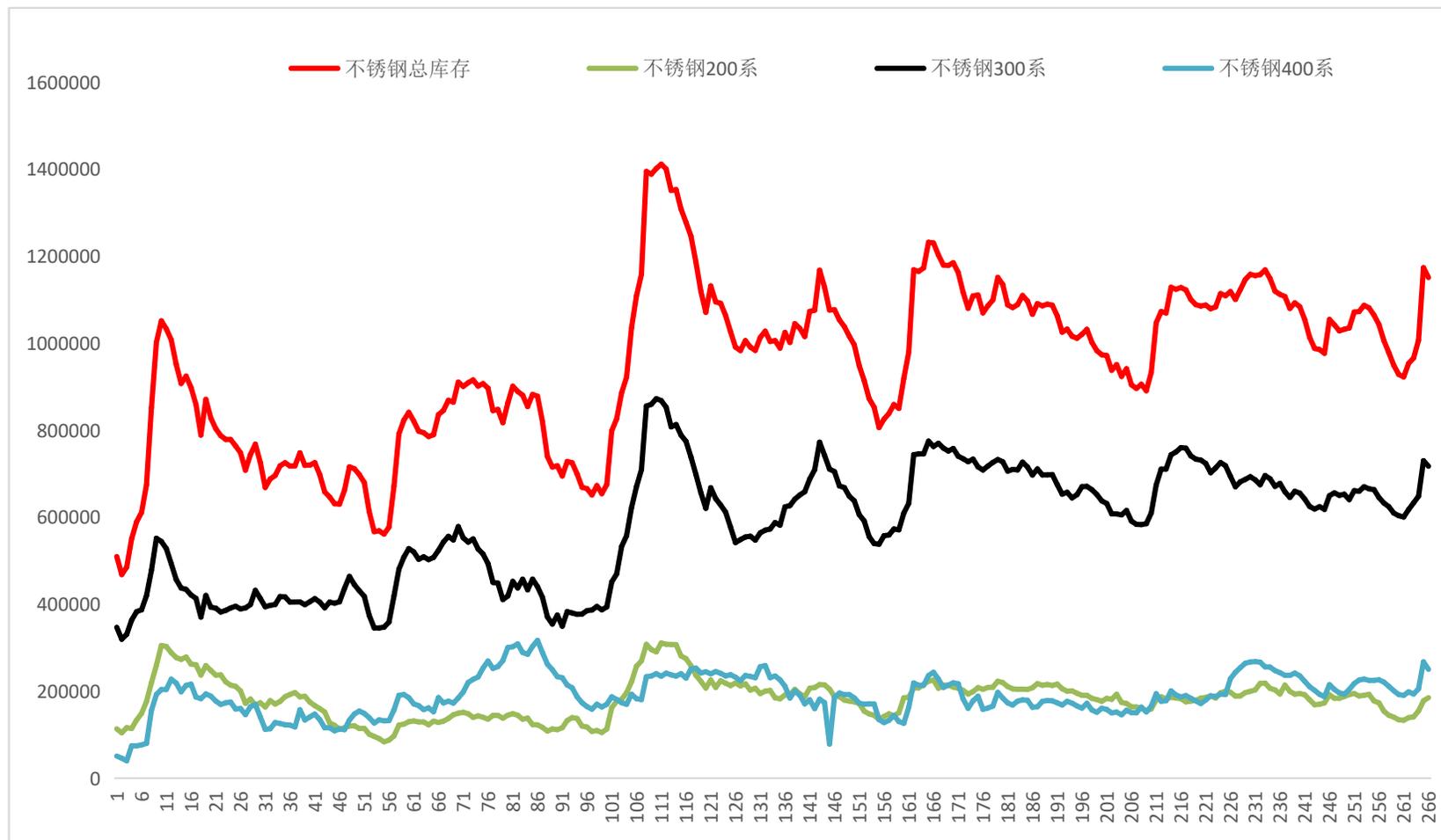
# 不锈钢进出口量

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。



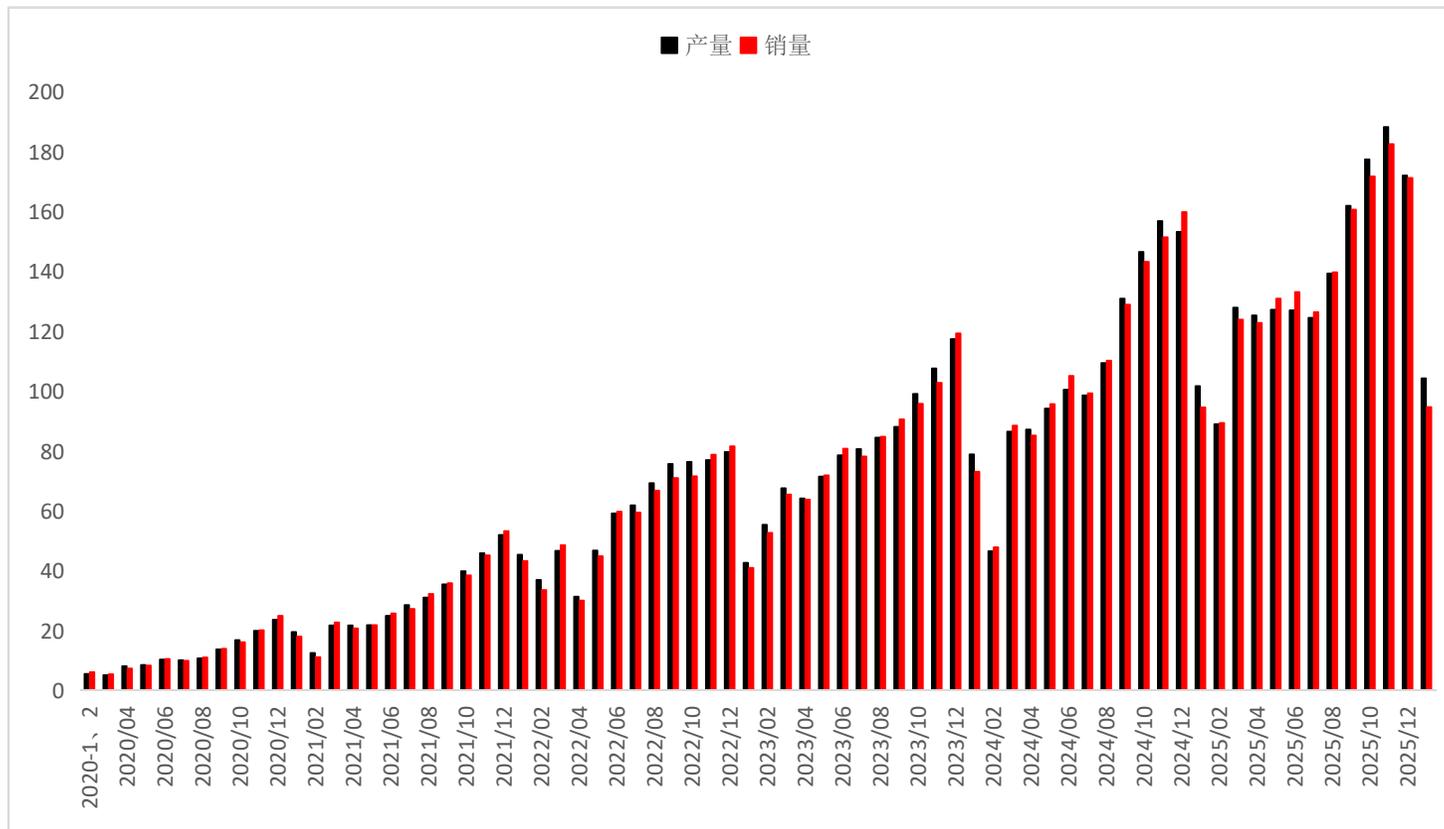
# 中国不锈钢社会库存

3月6日无锡库存为61.86万吨，佛山库存39.83万吨，全国库存115万吨，环比下降2.23万吨，其中300系库存71.63万吨，环比下降1.26万吨。



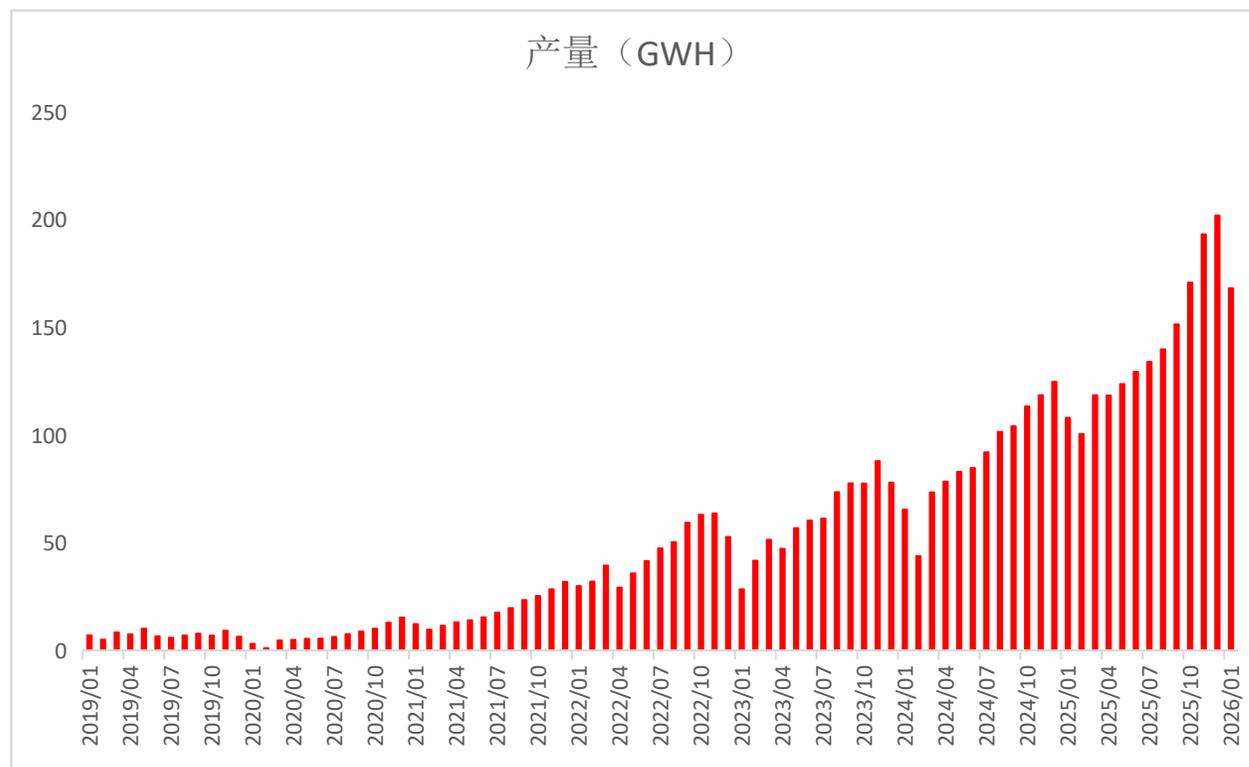
新能源汽车产销情况

2026年1月份，我国新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%。



1月，我国动力和储能电池合计产量为168.0GWh，环比下降16.7%，同比增长55.9%。

1月，国内动力电池装车量42.0GWh，环比下降57.2%，同比增长8.4%。其中三元电池装车量9.4GWh，占总装车量22.3%，环比下降48.6%，同比增长9.6%；磷酸铁锂电池装车量32.7GWh，占总装车量77.7%，环比下降59.1%，同比增长8.1%。



### 三、技术面

日K线上来，20均线开始向下运行，K线围绕着20均线上下波动，慢慢承压。持仓变化不大，说明资金对当前以震荡看待。MACD指标再次向下，KDJ进入了超卖区有反弹需求。从技术面看，价格可能继续围绕着20均线上下震荡运行。



环节	对镍价多空影响	情况说明
镍矿	中性偏强	RKAB持续影响，印尼需求强支撑，矿山报价坚挺
镍铁	中性	镍铁价格回升，成本支撑再有上移
精炼镍	中性偏空	产量增加，库存继续垒加
不锈钢	中性	库存小幅下降，但仍在高位，消费偏淡
新能源	中性	消费淡季，产量环比大幅下降

单边策略：

沪镍主力：20均线上下震荡运行。

不锈钢主力：20均线上下宽幅震荡运行。

## 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](mailto:dyqh@dyqh.info)