

「2026. 01. 09」

沪镍不锈钢市场周报

利润修复产量回升 镍不锈钢震荡调整

研究员:

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们
获取更多资讯



业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

◆ **周度回顾：**本周沪镍主力冲高回调，周线涨跌幅为+4.70%，振幅12.50%。截止本周主力收盘报价139090元/吨。

◆ **行情展望：**宏观面，美国劳动力市场未显明显压力，上周首次申请失业救济人数环比微增至20.8万，低于预期21.2万；美债收益率反弹、美元四周新高。基本面，菲律宾进入雨季，镍矿进口量回落趋势；印尼明年RKAB计划大幅削减配额，原料供应趋紧引发市场担忧，长期仍需看传导进程。冶炼端，印尼镍铁产量维持高位，回流国内数量预计增加；国内精炼镍产能较大，近期镍价回升，利润得到修复，预计后续精炼镍产量将再度回升。需求端，不锈钢成本镍铁下跌，钢厂利润改善，预计排产量高位；新能源汽车产销继续爬升，三元电池贡献小幅需求增量。国内镍库存增长趋势，市场逢回调采买为主，现货升水高位；海外LME库存增长放缓。技术面，放量增仓大幅回调，多空分歧较大。

◆ **观点参考：**预计短线沪镍宽幅调整，关注MA10支撑。

◆ **周度回顾：**本周不锈钢冲高回调，周线涨跌幅为+5.60%，振幅8.30%。截止本周主力合约收盘报价13860元/吨。

◆ **行情展望：**原料端，菲律宾逐步进入雨季，且镍矿品味下降，国内镍铁厂原料库存趋紧；印尼明年RKAB计划大幅削减配额，原料供应收缩情况下，镍铁生产将面临减产压力。供应端，不锈钢厂生产利润有所改善，虽告别传统需求旺季，但预计产量降幅实际有限，供应压力仍存。需求端，下游需求逐步转向淡季，且不锈钢出口量呈现下降态势，前期挤出口影响开始显现。市场采购意愿不高，整体询单和成交表现一般，不过市场到货同样不多，因此全国不锈钢社会库存维持季节性小幅下降。技术面，放量减仓价格回调，多头氛围下降。

◆ **观点参考：**预计不锈钢期价高位调整，关注MA5支撑。

本周沪镍不锈钢期货价格上涨

图1、镍生铁现货价格走势

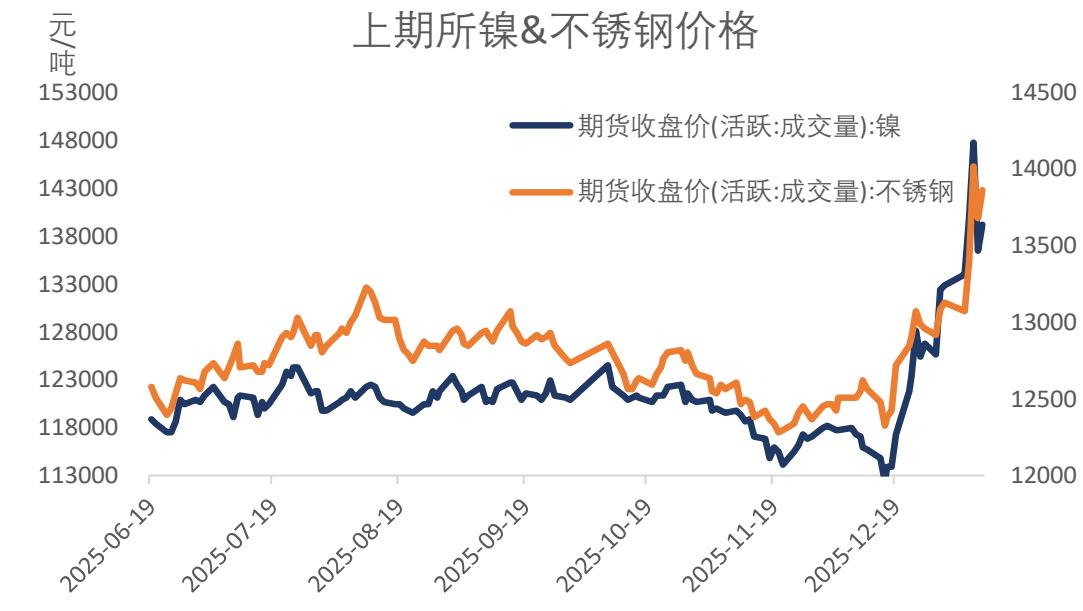


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至1月9日, 平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3350元/吨, 较上周上涨50元/吨; 平均价:镍铁(7-10%):全国价格为965元/镍, 较上周上涨50元/镍。

截至1月9日, 沪镍收盘价为139090元/吨, 较上周上涨6240元/吨; 不锈钢收盘价为13860元/吨, 较上周上涨735元/吨。

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

本周沪镍基差上涨、不锈钢基差下跌

图3、镍价基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月9日，电解镍现货价为141900元/吨，基差为2810元/吨；不锈钢收盘价为14350元/吨，基差为490元/吨。

本周镍不锈钢比值回调、锡镍比值震荡

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月9日，上期所镍不锈钢价格比值为10.04，较上周下跌0.09；上期所锡镍价格比值为2.53元/吨，较上周上涨0.1。

本周沪镍前20净买单量下滑、不锈钢前20净买单量震荡

图9、沪镍持仓量

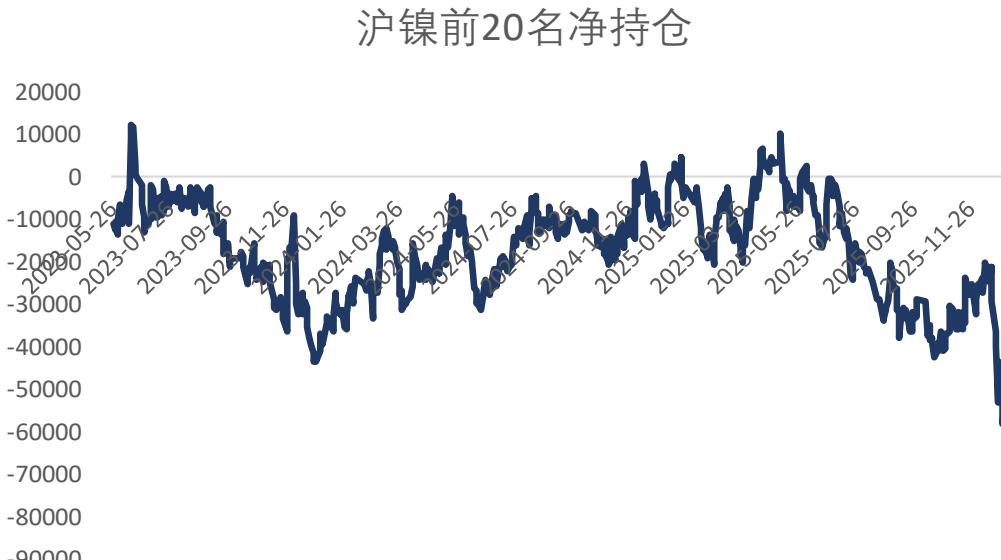
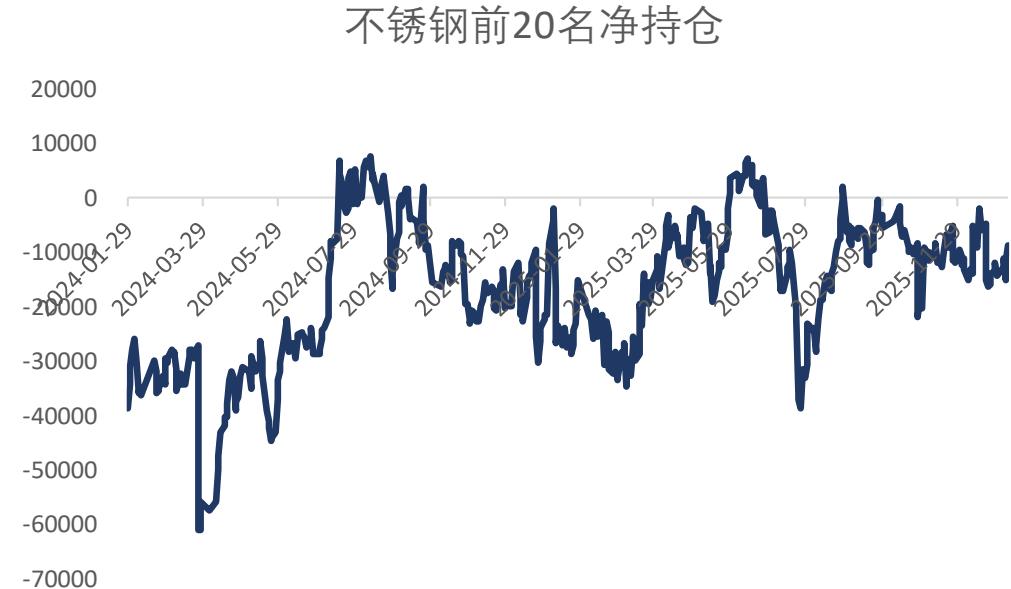


图10、不锈钢持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2026年1月9日，沪镍前20名净持仓为-72461手，较2026年1月5日减少18075手。

截至2026年1月9日，不锈钢前20名净持仓为-8763手，较2026年1月5日增加5437手。

供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产利润盈利

图11、国内镍矿港口库存

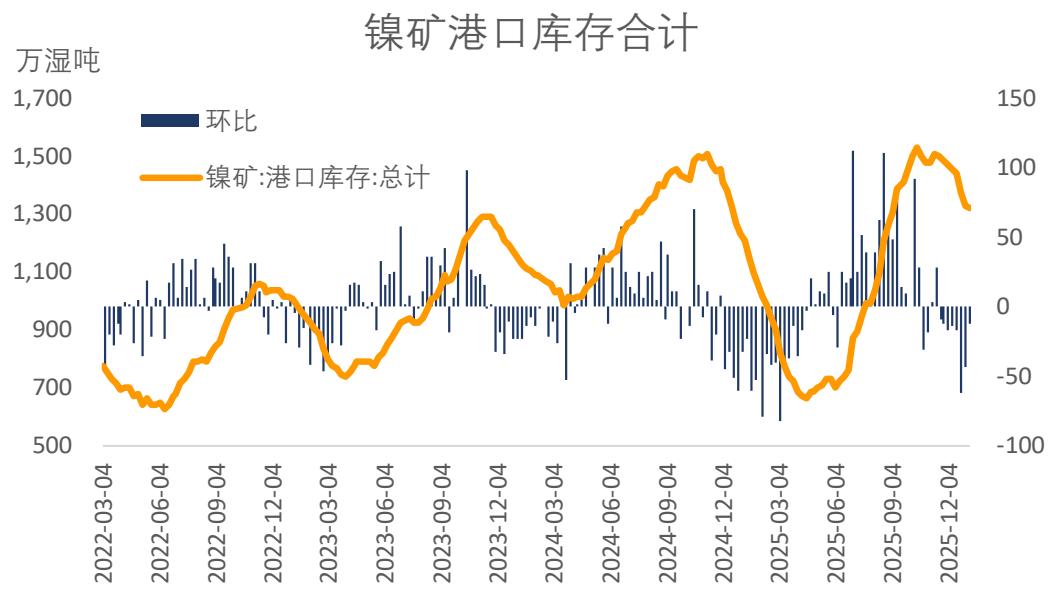
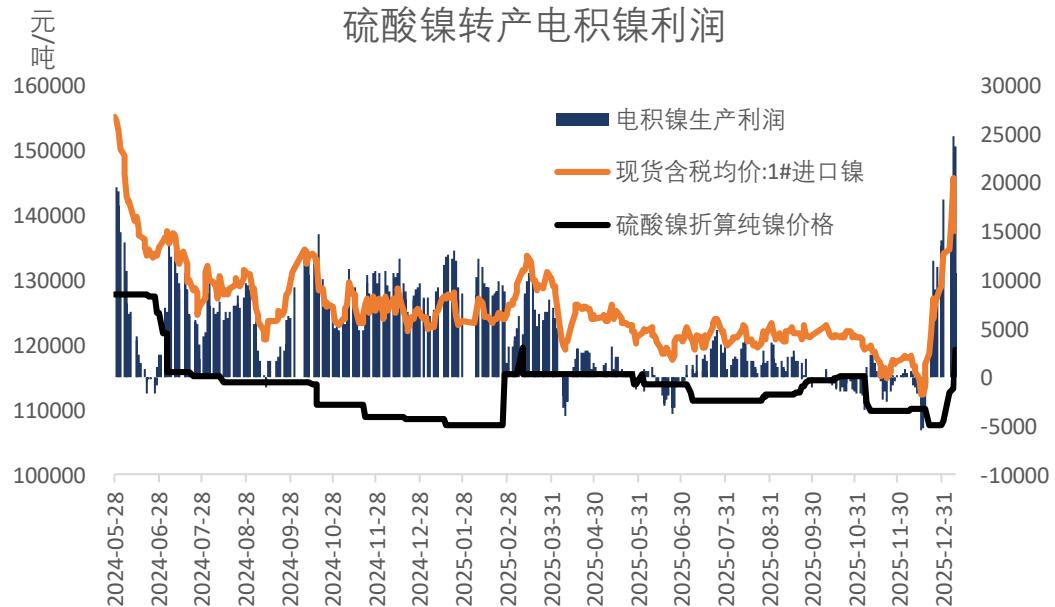


图12、电积镍生产利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月9日，全国主要港口统计镍矿库存为1319.77万吨，较上周下降12.26万吨。

截至1月9日，电积镍的生产利润为10700元/吨，较上周下降7650元/吨。

供应端——国内电解镍产量下降 进口量下滑

图13、中国电解镍产量

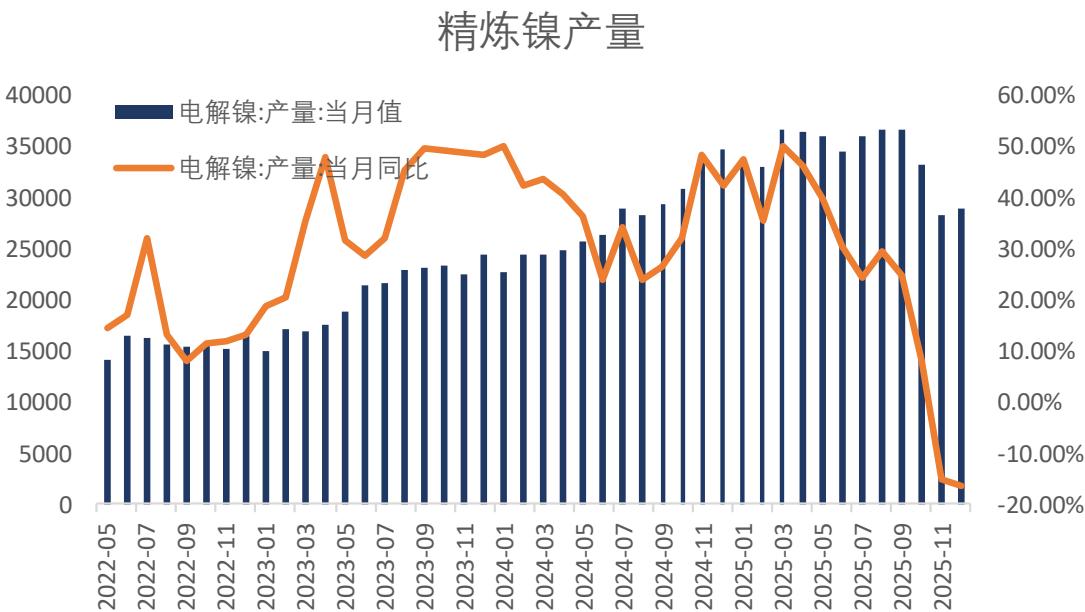
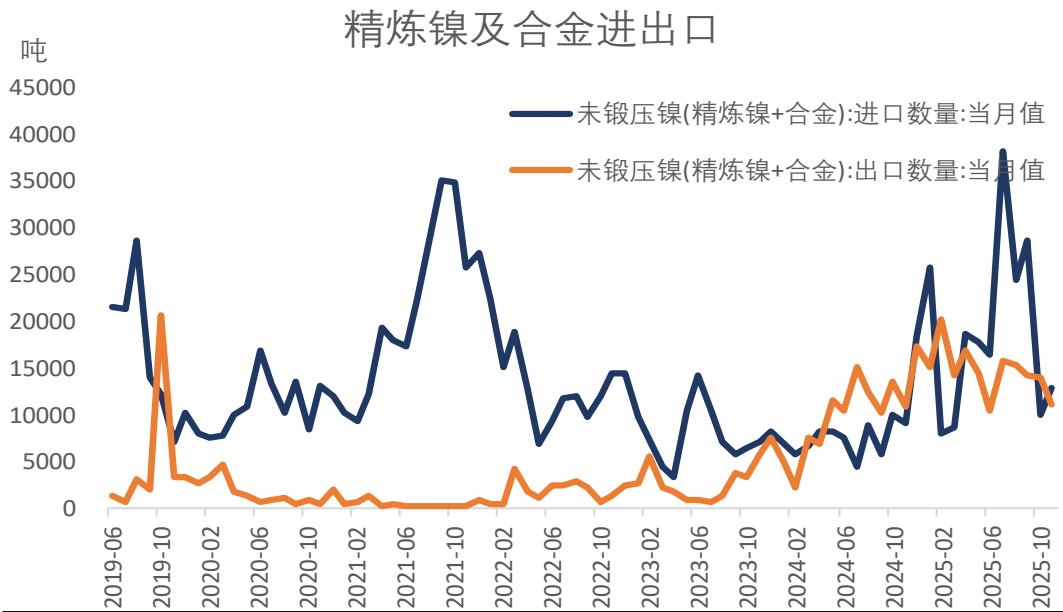


图14、精炼镍进出口量



来源: mysteel 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年12月，电解镍产量为29058吨，同比下降0.16%。

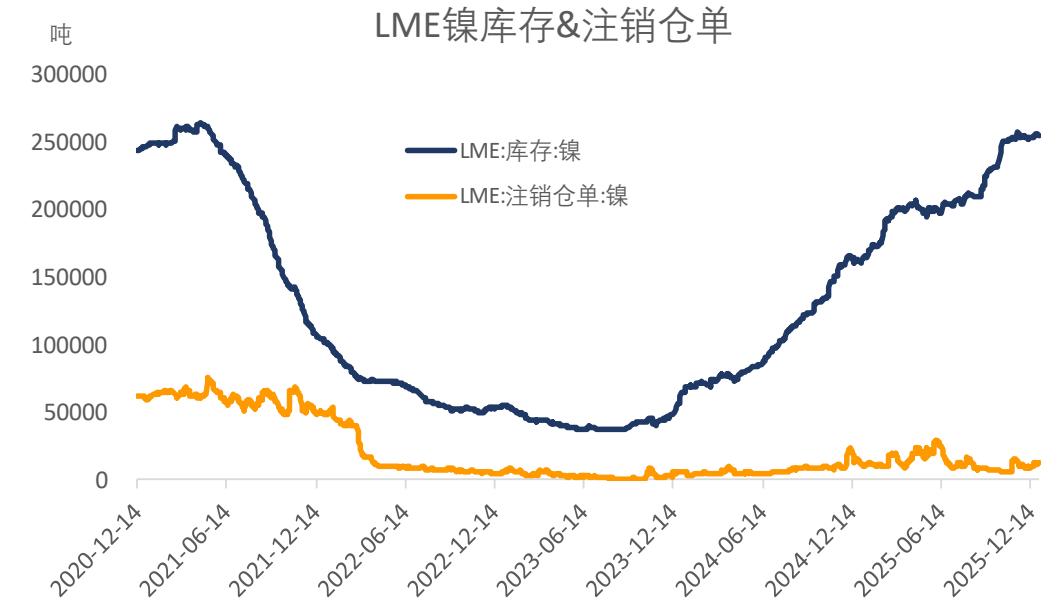
海关总署数据显示，2025年11月，精炼镍及合金进口量为12840.486吨，同比增加29.18%；1-11月，精炼镍及合金累计进口209244.351吨，同比增加157.2%。

供应端——上期所库存增长、LME镍库存缓增

图15、SHF镍库存走势



图16、LME镍库存与注销仓单



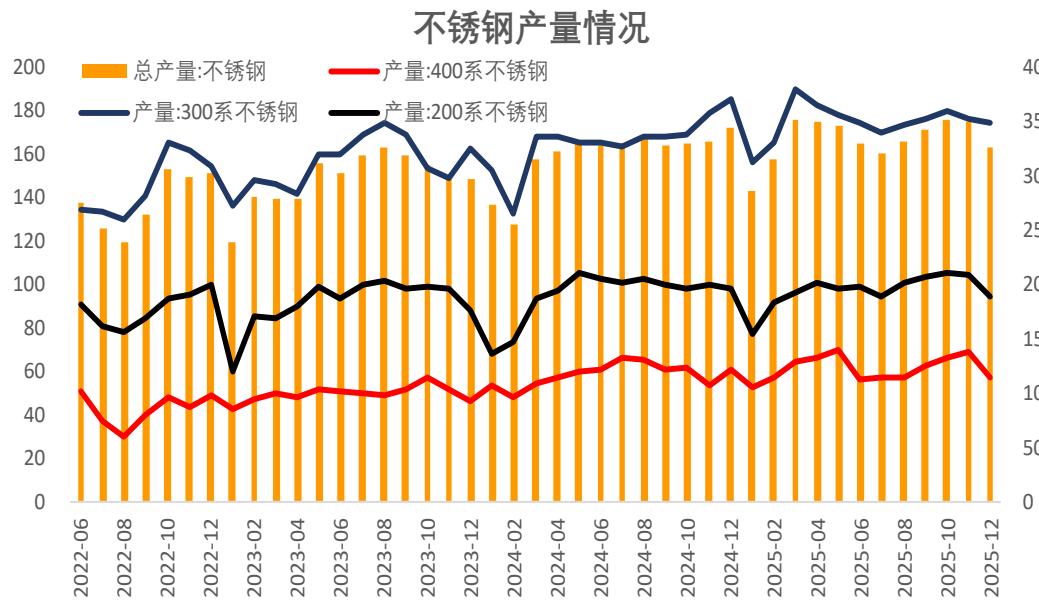
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月2日，上海期货交易所沪镍库存为45544吨，较上周增加1090吨。

截至12月31日，LME镍库存为255186吨，较上周增加426吨。

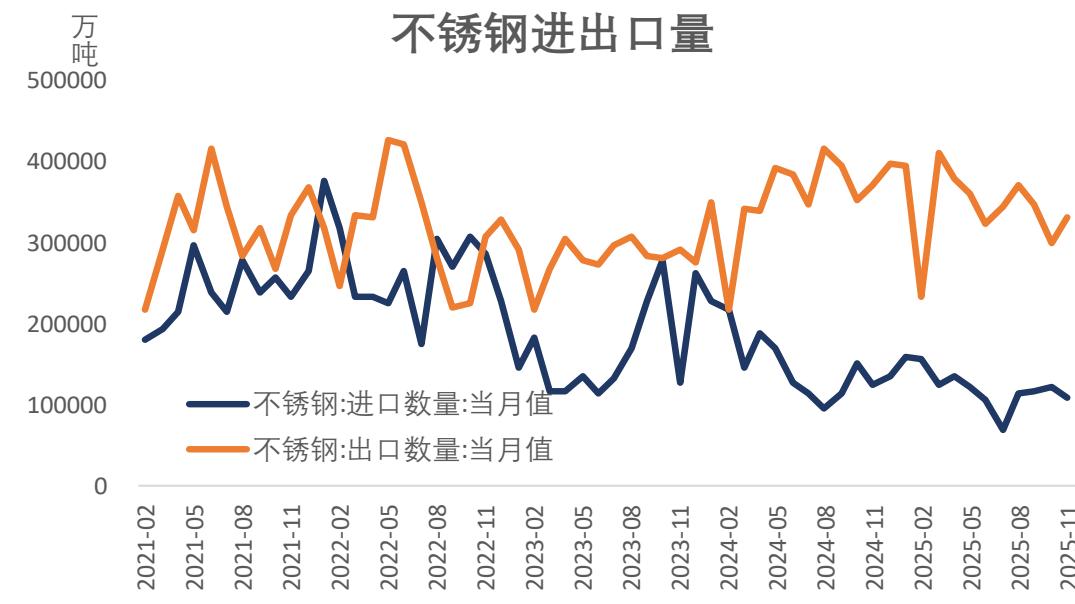
需求端——300系产量持稳增加 出口量下降

图17、国内不锈钢产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



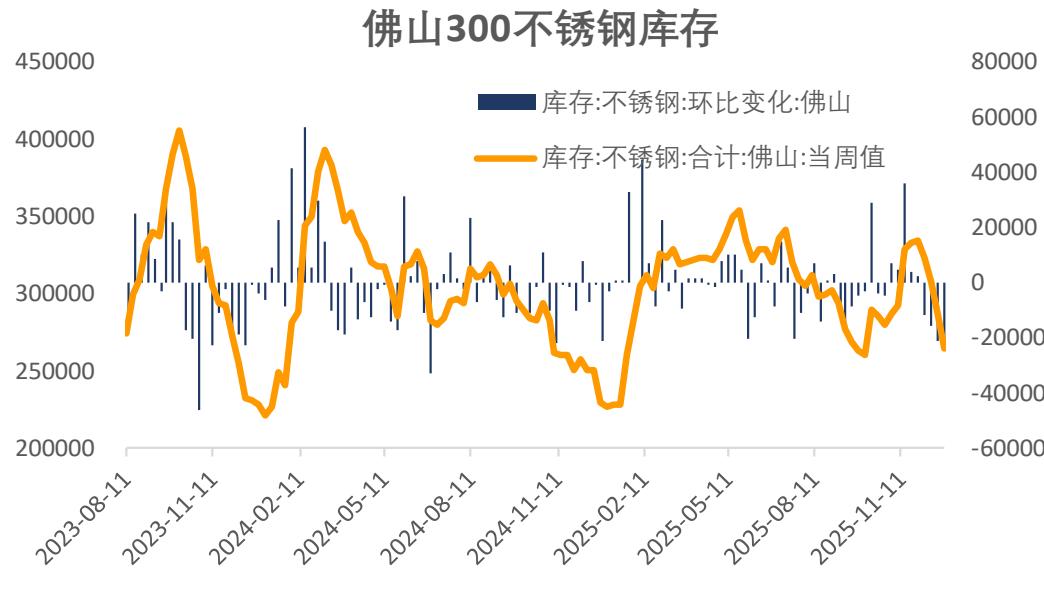
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年12月，不锈粗钢总产量为326.05万吨，环比下降6.66%；其中400系产量为57.28万吨，环比下降16.91%；300系产量为174.72万吨，环比下降0.82%；200系产量为94.05万吨，环比下降9.74%。

海关总署数据显示，2025年11月，不锈钢进口量为10.91万吨，环比下降1.26万吨；不锈钢出口量为33.3万吨，环比增加3.27万吨。1月，累计净进口量-246.95万吨，同比下降22.39万吨。

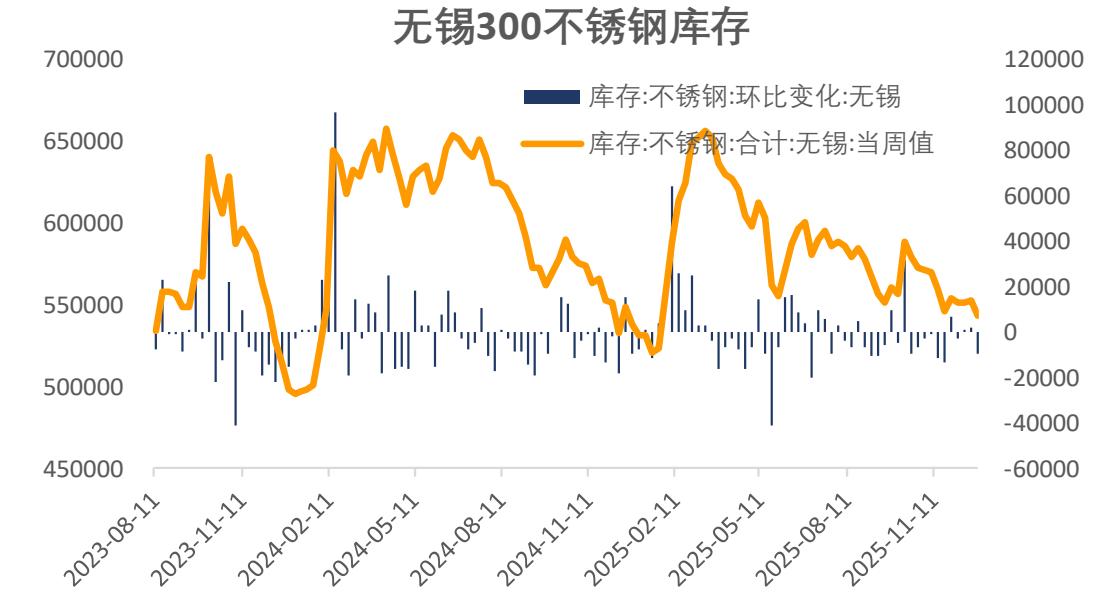
需求端——佛山无锡300系去库趋势

图19、佛山不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、无锡不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至12月26日，佛山不锈钢库存为264500吨，较上周下降21646吨；无锡不锈钢库存为544038吨，较上周下降9489吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

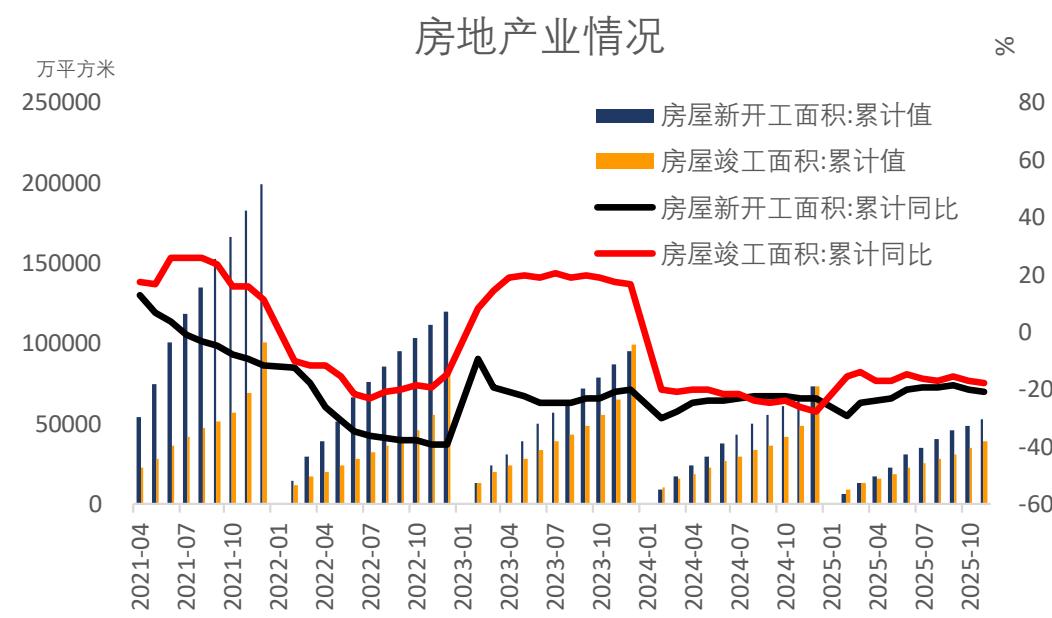


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月9日，不锈钢生产利润为377元/吨，较上周增加439元/吨。

需求端——房地产业弱势下行 家电行业下降

图22、房地产投资完成额

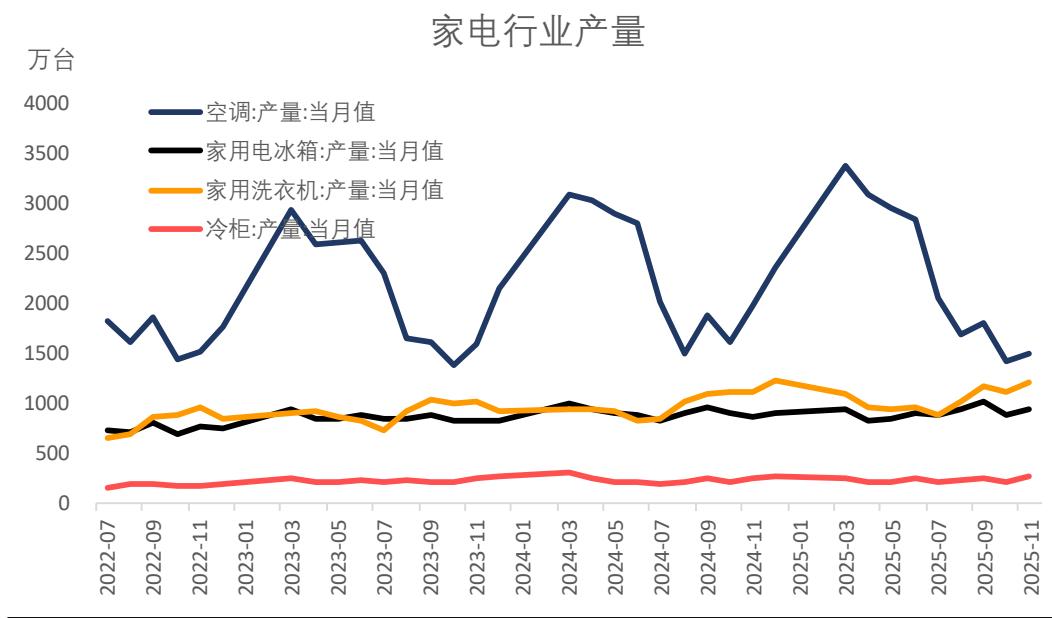


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-11月，房屋新开工面积为53456.7万平方米，同比下降20.5%；房屋竣工面积为39453.93万平方米，同比下降18%；房地产开发投资为78590.9万平方米，同比下降15.9%。

2025年11月，空调产量为1502.6万台，同比下降23.64%；家用冰箱产量为944.2万台，同比增加9.67%；家用洗衣机产量为1201.3万台，同比增加7.96%；冷柜产量为261.9万台，同比增加7.17%。

图23、家电行业产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量

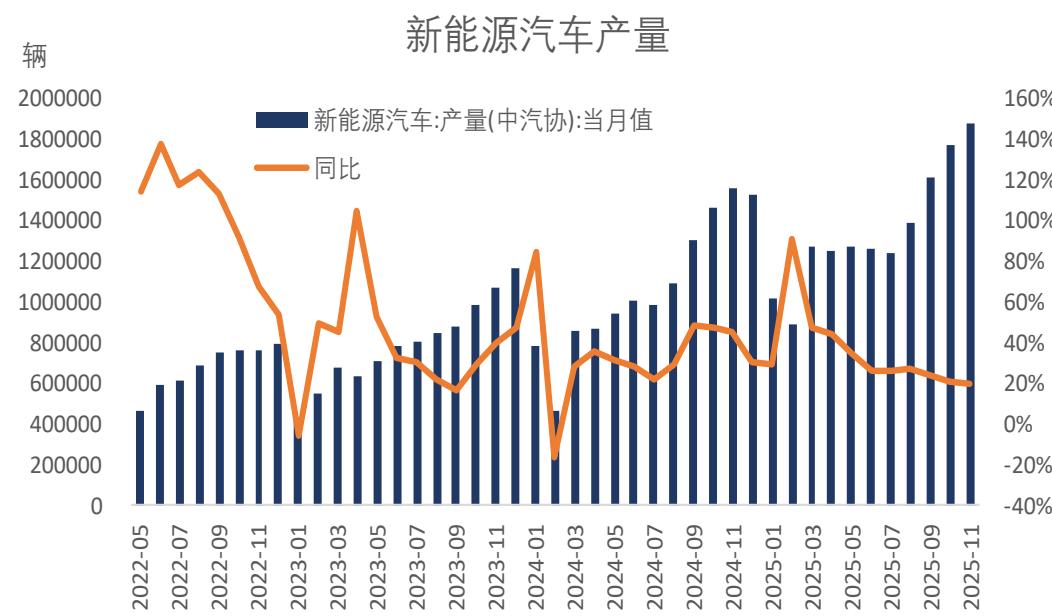
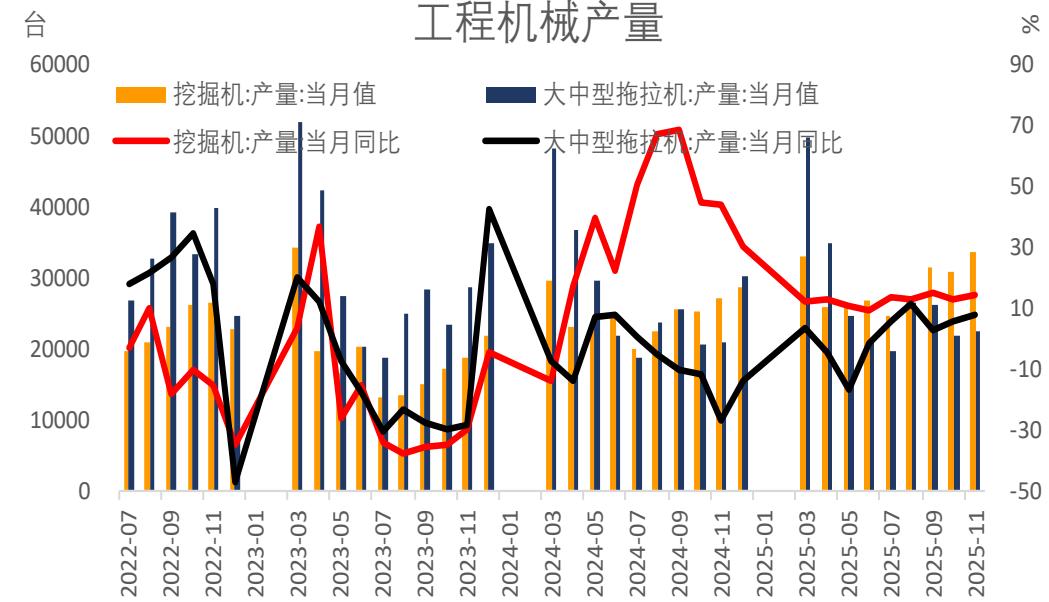


图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年11月中国新能源汽车产量为353.2万辆，同比增加9.5%；销量为342.9万辆，同比增加11.3%。

2025年11月，挖掘机产量为33623台，同比增加14.3%；大中型拖拉机产量为22592台，同比增加8.11%；小型拖拉机产量为9000台，同比下降25%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。