

「2026.05.08」

沪镍不锈钢市场周报

下游转淡畏高累库 镍不锈钢承压调整

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

风险提示：

期市有风险，入市须谨慎！

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

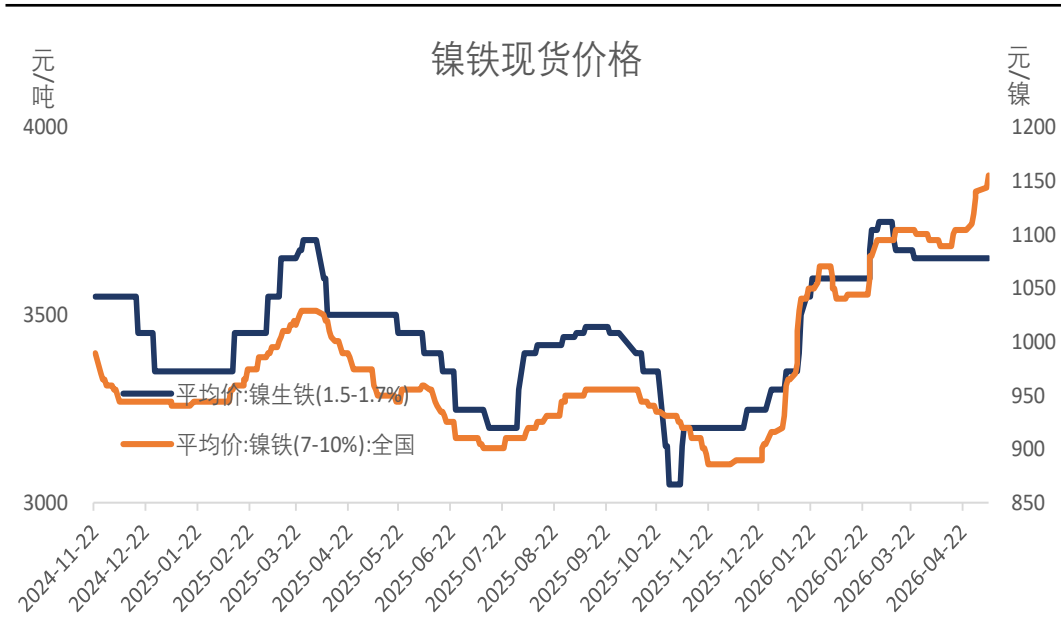
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力冲高回落，周线涨跌幅为-1.63%，振幅6.82%。截止本周主力收盘报价146450元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，霍尔木兹海峡局势又紧张：伊朗称美违反停火空袭伊沿海和油轮、已反击，美军称拦截伊发起的无端袭击、定点打击伊军事设施。基本面，菲律宾因海运价格上涨，镍矿成本上移；印尼镍矿RKAB审批完成约90%，审批节奏偏慢；印尼实施新版镍矿HPM公式 基数上调；印尼计划推进镍出口税和暴利税，镍矿生产成本上抬。冶炼端，中印新增产能继续投放，但矿端成本上涨，且印尼硫酸供应紧缺，生产压力大幅增加。需求端，钢厂利润扩大明显，但需求淡季钢厂排产增量有限；新能源三元前驱体产量维持高位但增速放缓，磷酸铁锂份额挤压效应持续。国内镍库存延续增长，现货升水下调明显；海外LME库存小幅下降，现货升水下调。技术面，持仓持稳价格调整，多头氛围谨慎。
- ◆ **观点参考：**预计短线沪镍高位调整，关注MA10争夺。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢冲高回落，周线涨跌幅为-1.94%，振幅4.76%。截止本周主力合约收盘报价15135元/吨。
- ◆ **行情展望：**原料端，菲律宾雨季尾声，但镍矿品味下降，镍矿港口库存同比下降，国内镍铁厂原料偏紧；印尼明年RKAB计划大幅削减配额，叠加印尼上调镍矿HPM公式 1.6%品位基准系数上调至30%，原料供应收缩情况下，将抬高镍矿生产成本，进而抬高整个产业成本基线。供应端，不锈钢厂生产利润有所改善，不过镍铁价格上涨，成本端支撑将逐步上移；钢厂利润空间扩大，但进入逐步进入传统需求淡季，不锈钢厂排产增量有限。需求端，市场进入传统去库周期，下游市场近期氛围转淡，库存去化节奏放缓。技术面，持仓下降价格调整，多头氛围减弱。
- ◆ **观点参考：**预计不锈钢期价调整运行，关注MA20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

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



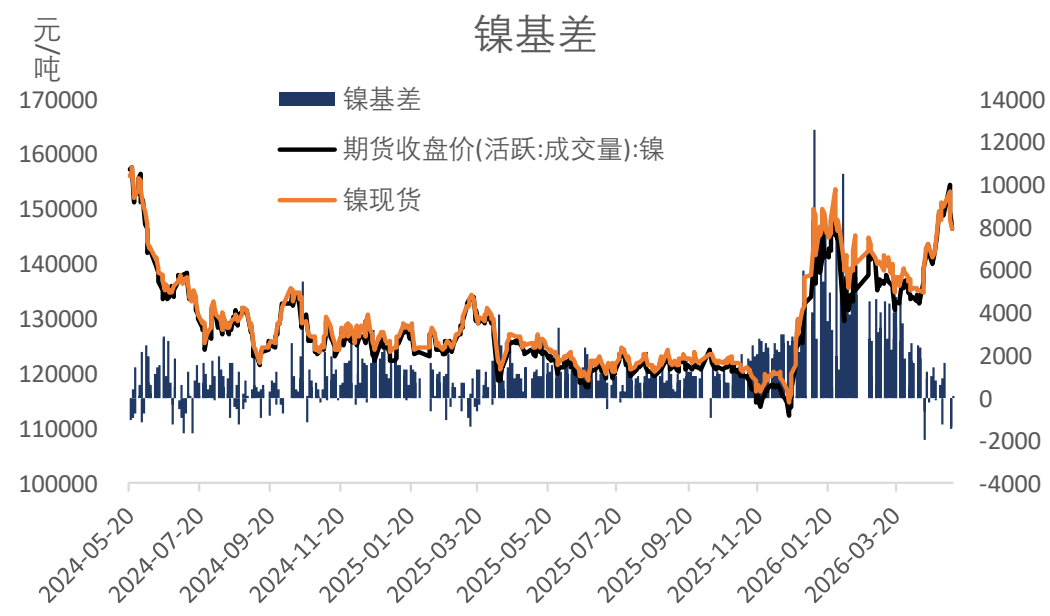
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月7日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3650元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为1155元/镍，较上周上涨45元/镍。

截至5月8日，沪镍收盘价为146450元/吨，较上周下跌2890元/吨；不锈钢收盘价为15135元/吨，较上周下跌210元/吨。

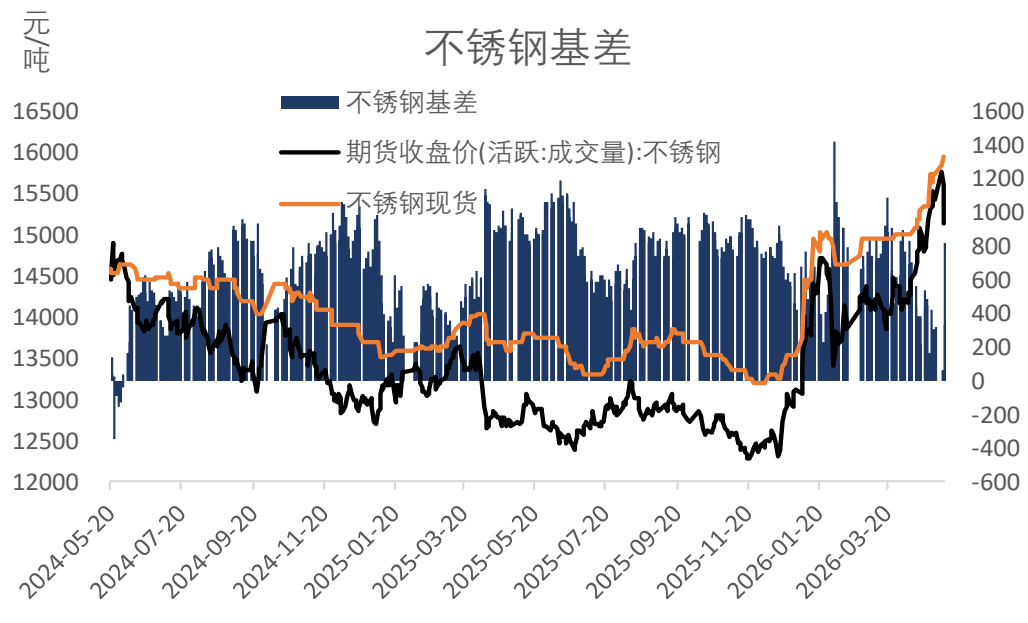
本周沪镍基差下跌、不锈钢基差下跌

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

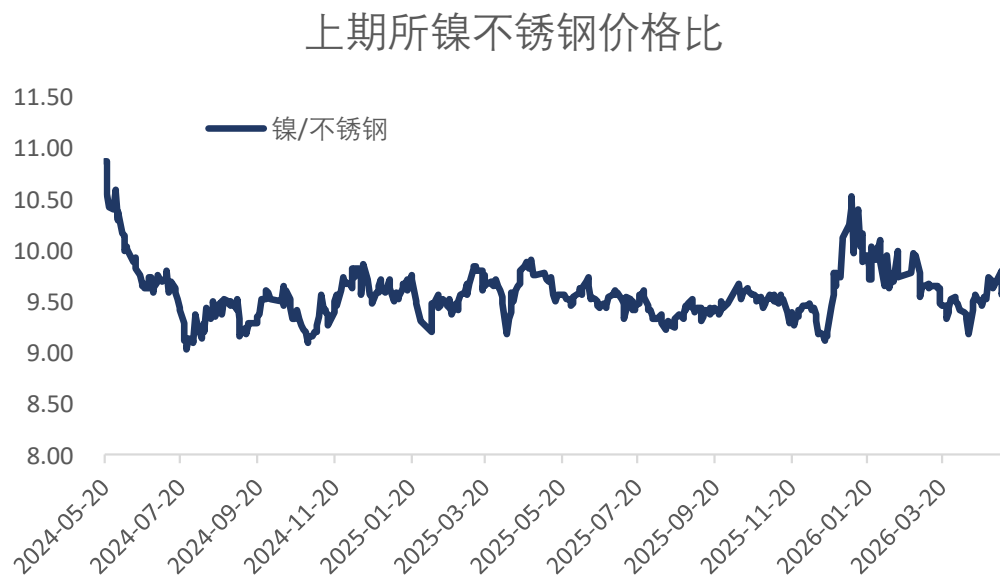


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月8日，电解镍现货价为146500元/吨，基差为50元/吨；不锈钢收盘价为15950元/吨，基差为815元/吨。

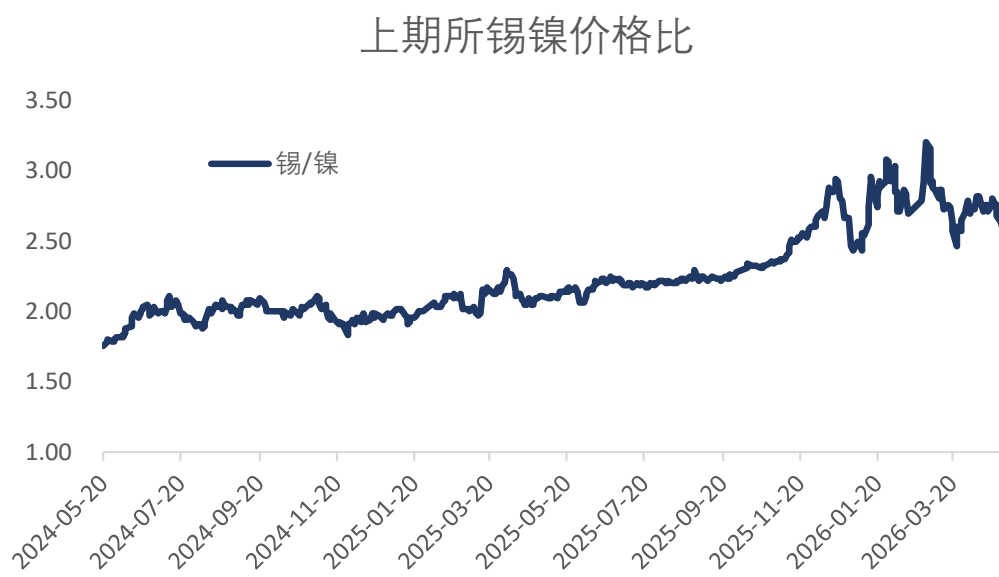
本周镍不锈钢比值上涨、锡镍比值下跌

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率

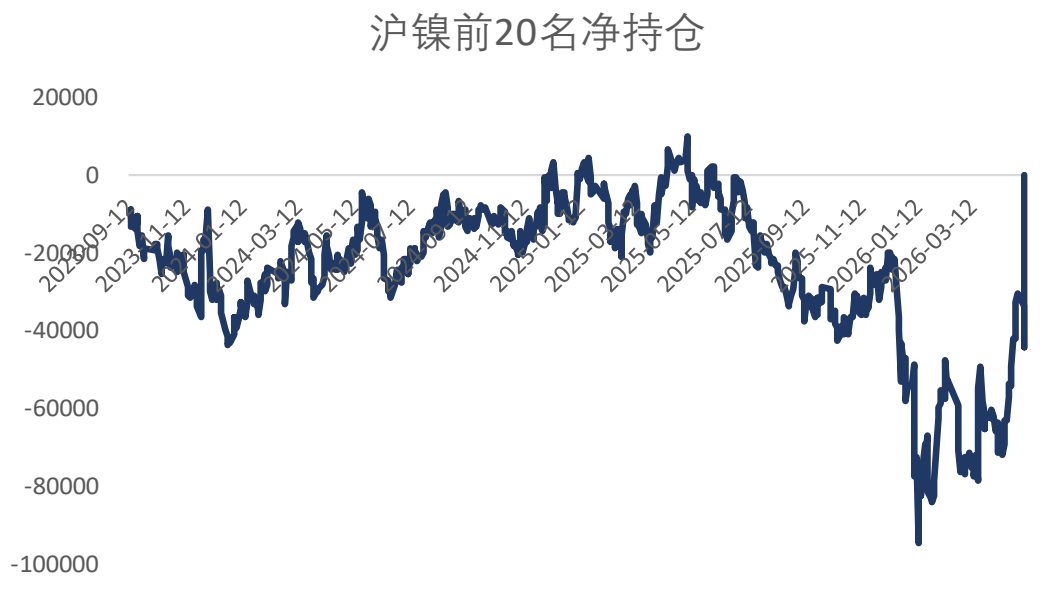


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月8日，上期所镍不锈钢价格比值为9.68，较上周下跌0.06；上期所锡镍价格比值为2.91元/吨，较上周上涨0.33。

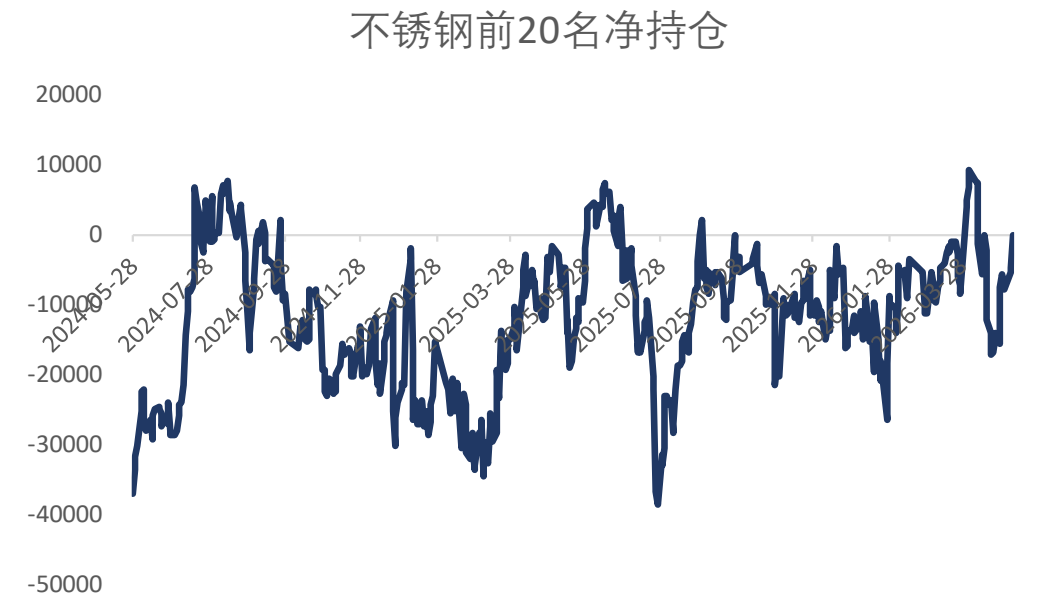
本周沪镍前20净买单量回升、不锈钢前20净买单量回升

图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

图10、不锈钢持仓量



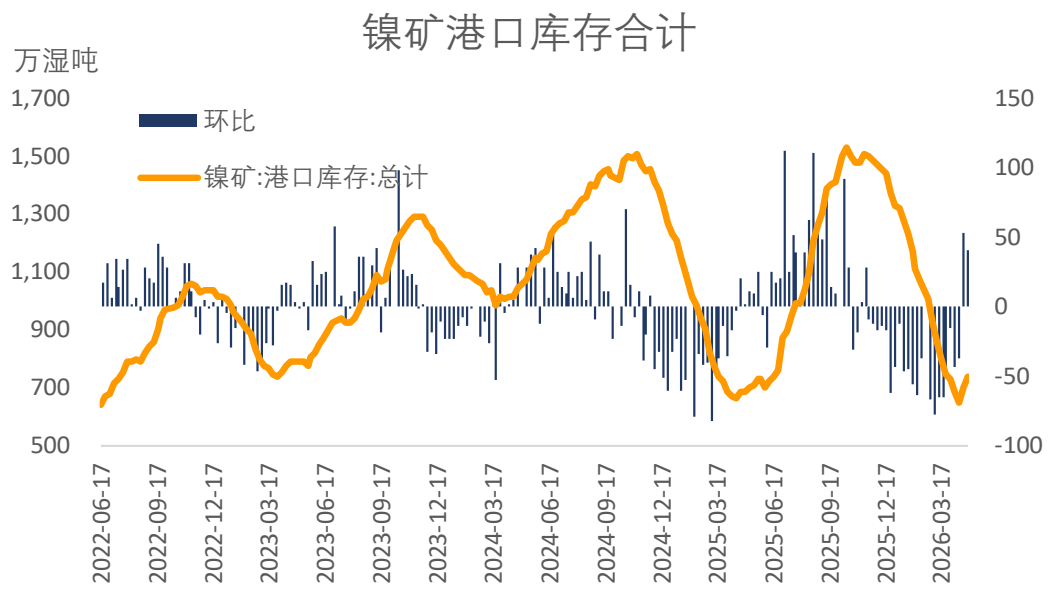
来源：上期所 瑞达期货研究院

#VALUE!

#VALUE!

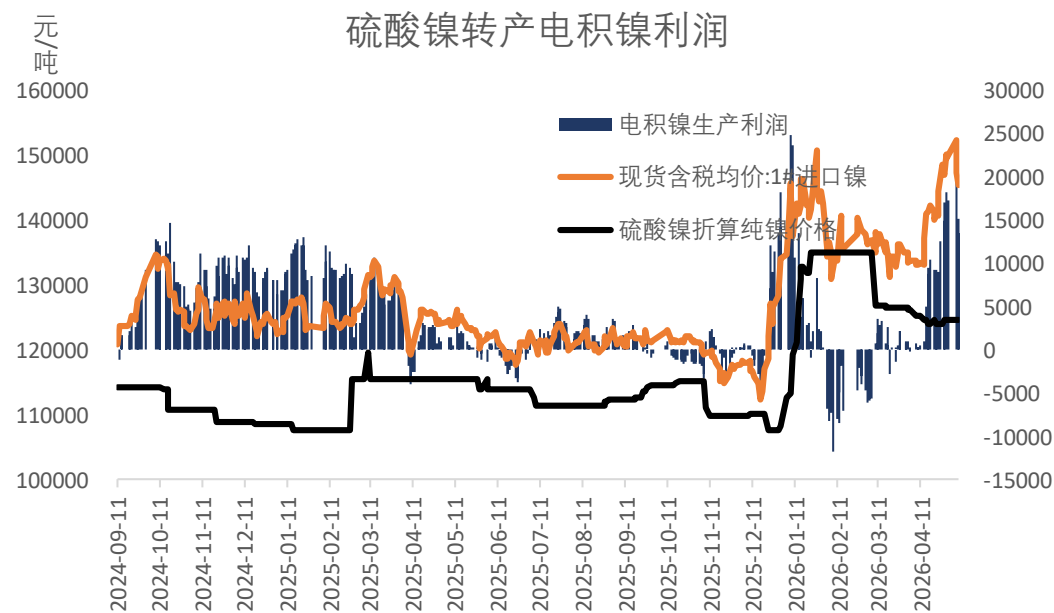
供应端——镍矿港口库存回升 电积镍生产利润上涨

图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、电积镍生产利润



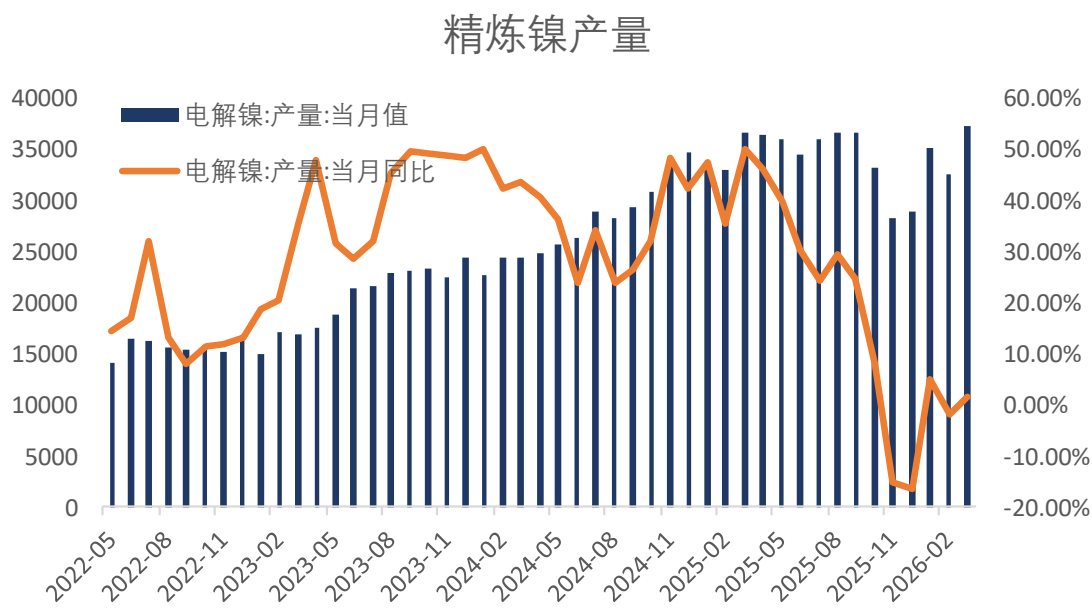
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月1日，全国主要港口统计镍矿库存为736.59万吨，较上周增加40万吨。

截至5月8日，电积镍的生产利润为13550元/吨，较上周下降1500元/吨。

供应端——国内电解镍产量回升 进口量增加

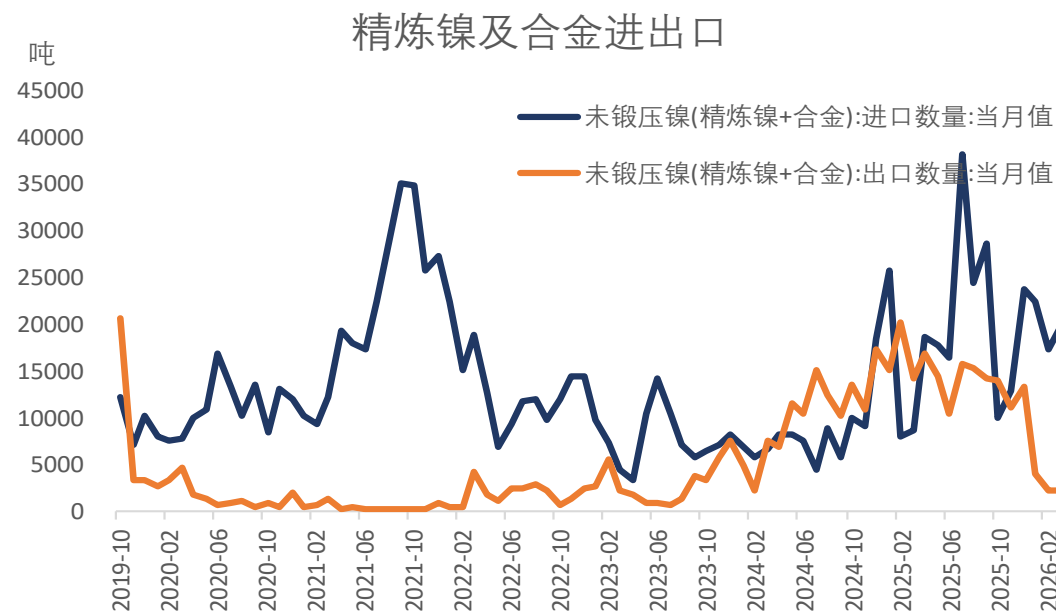
图13、中国电解镍产量



来源：mysteel 瑞达期货研究院

Mysteel数据，2026年3月，电解镍产量为37337吨，同比增加0.02%。

图14、精炼镍进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2026年03月，精炼镍及合金进口量为19459.244吨，同比增加12.43%；1-03月，精炼镍及合金累计进口59307.331吨，同比增加40.21%。

供应端——上期所库存增长、LME镍库存略降

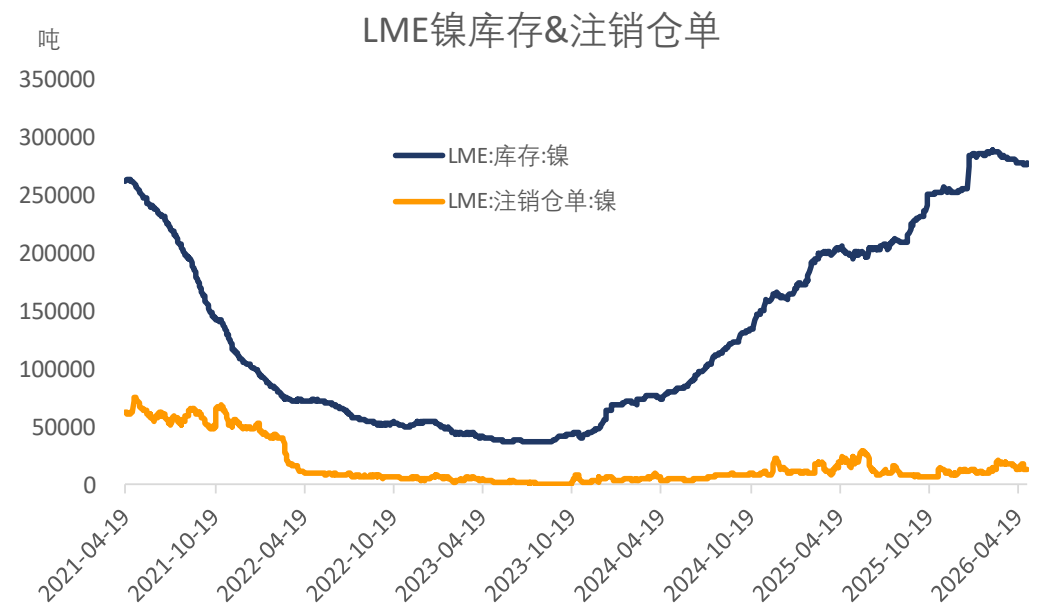
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月1日，上海期货交易所沪镍库存为71184吨，较上周增加2312吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

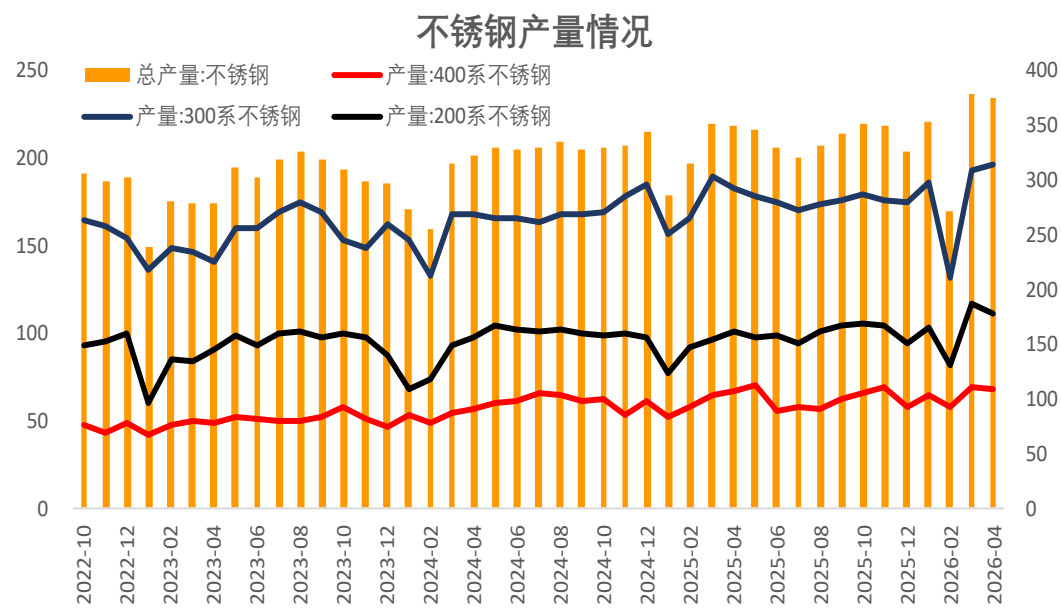


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至05月07日，LME镍库存为277890吨，较上周下降4632吨。

需求端——300系产量预计回升 出口量回升

图17、国内不锈钢产量

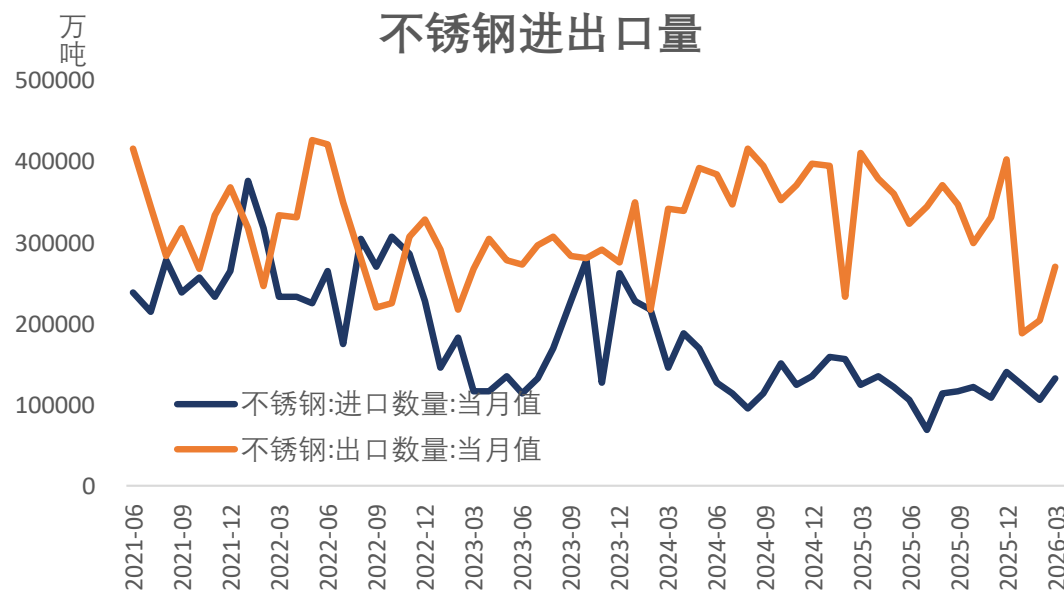


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年4月，不锈粗钢总产量为374.71万吨，环比下降1.29%；其中400系产量为67.65万吨，环比下降1.66%；300系产量为196.21万吨，环比增加1.3%；200系产量为110.85万吨，环比下降5.35%。

海关总署数据显示，2026年3月，不锈钢进口量为13.33万吨，环比增加2.67万吨；不锈钢出口量为27.08万吨，环比增加6.68万吨。1-3月，累计净进口量-29.68万吨，同比下降13.75万吨。

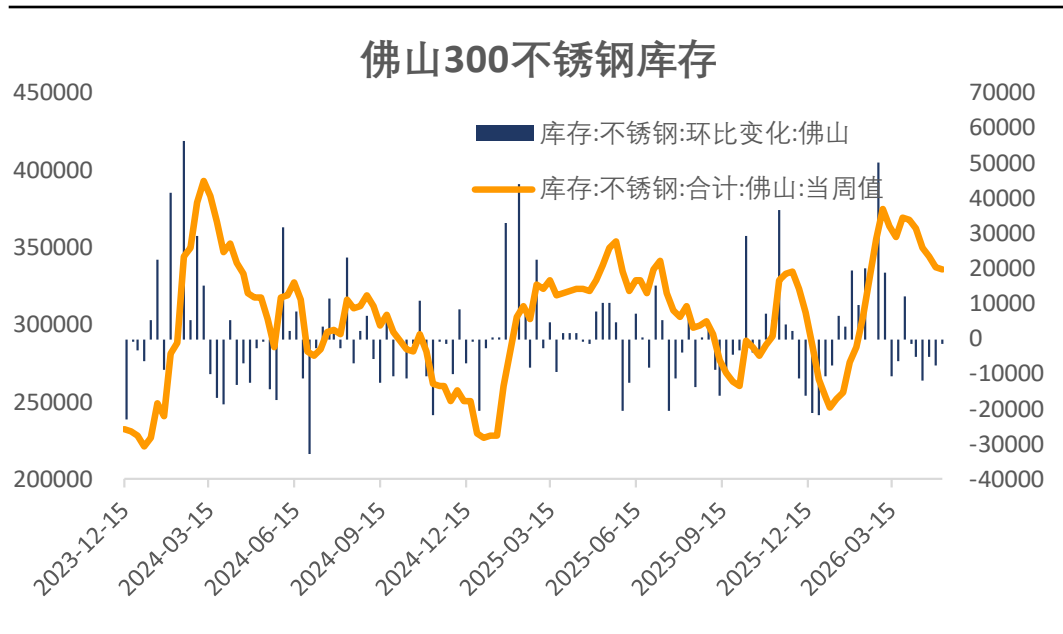
图18、不锈钢进出口数据



来源：mysteel 瑞达期货研究院

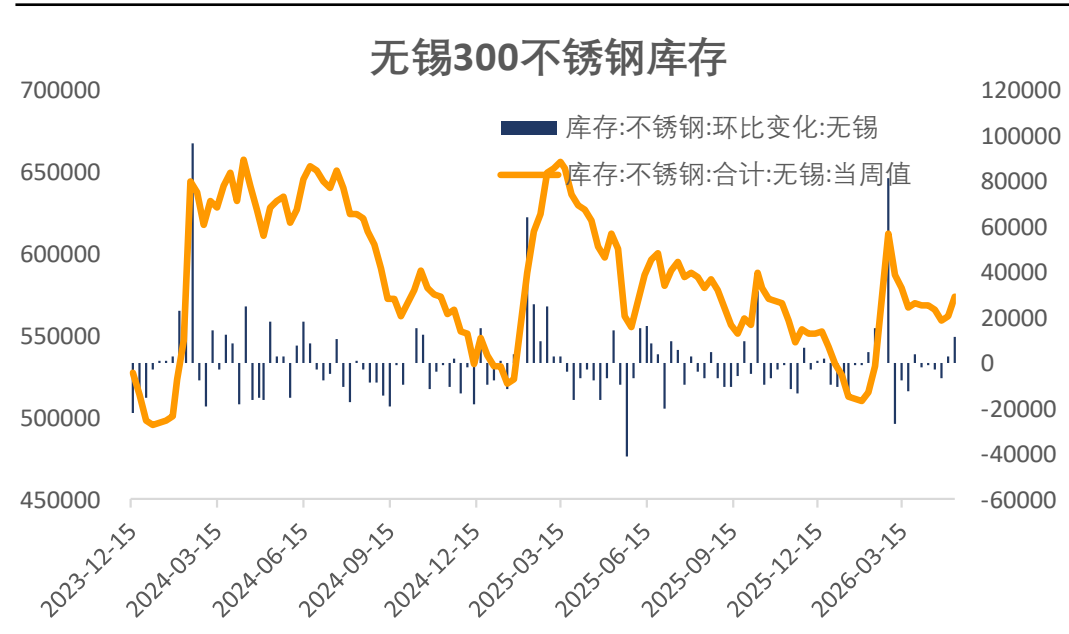
需求端——佛山无锡300系下降

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

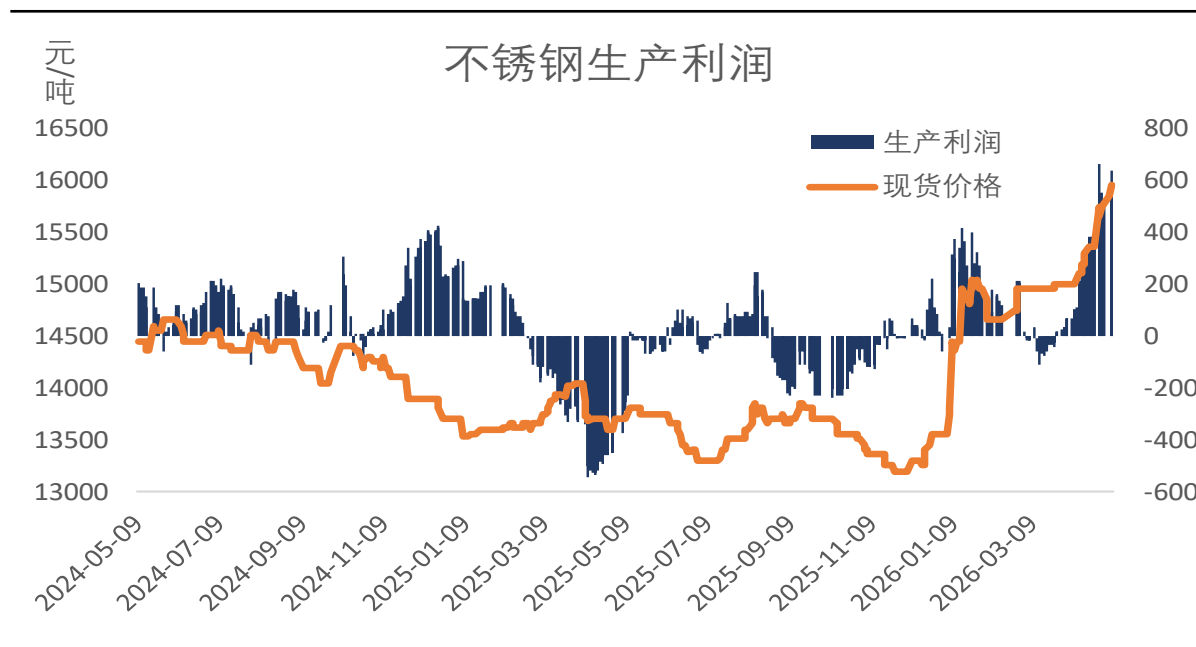


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月8日，佛山不锈钢库存为335869吨，较上周下降1311吨；无锡不锈钢库存为573991吨，较上周增加11586吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

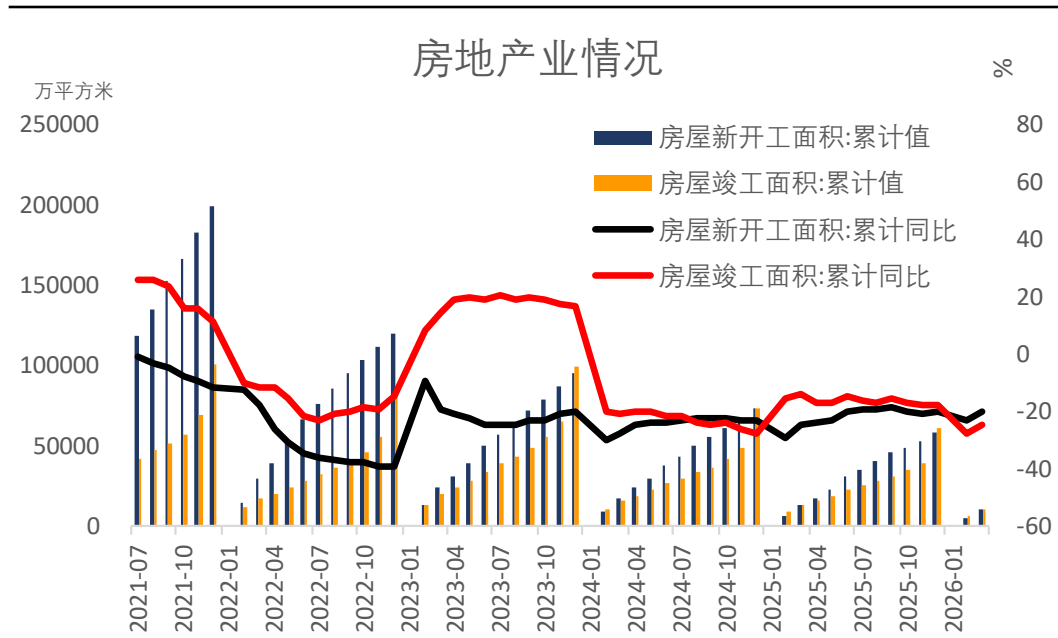


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月8日，不锈钢生产利润为637元/吨，较上周下降28元/吨。

需求端——房地产业弱势下行 家电行业季节性回升

图22、房地产投资完成额

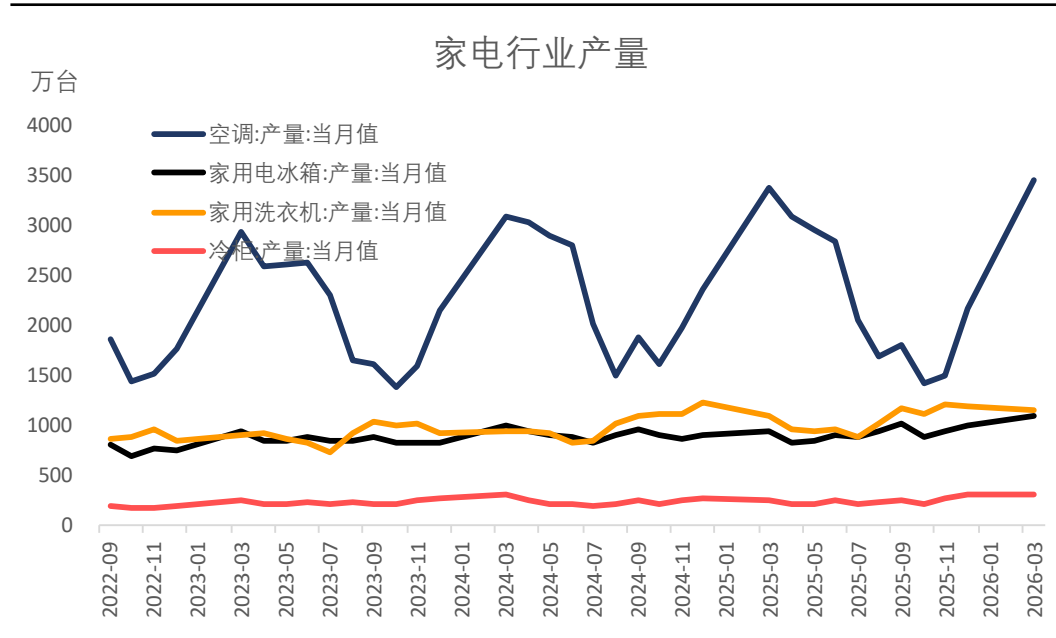


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年1-3月，房屋新开工面积为10372.9万平方米，同比下降20.3%；房屋竣工面积为9789.32万平方米，同比下降25%；房地产开发投资为17719.91万平方米，同比下降11.2%。

2026年3月，空调产量为3455.3万台，同比增加2.49%；家用电冰箱产量为1093.9万台，同比增加16.57%；家用洗衣机产量为1155.8万台，同比增加5.05%；冷柜产量为302.2万台，同比增加19.97%。

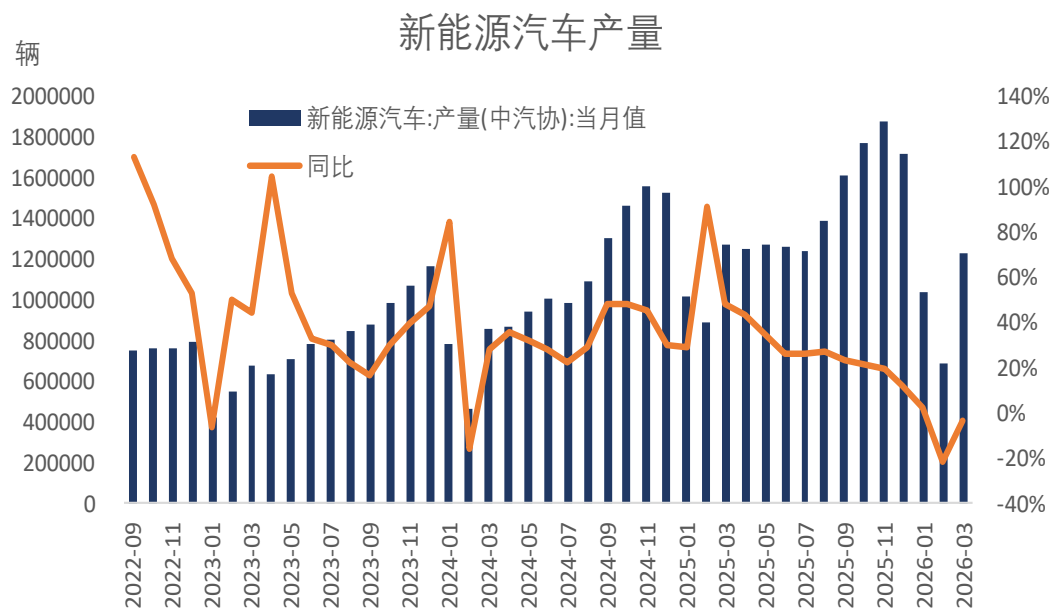
图23、家电行业产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

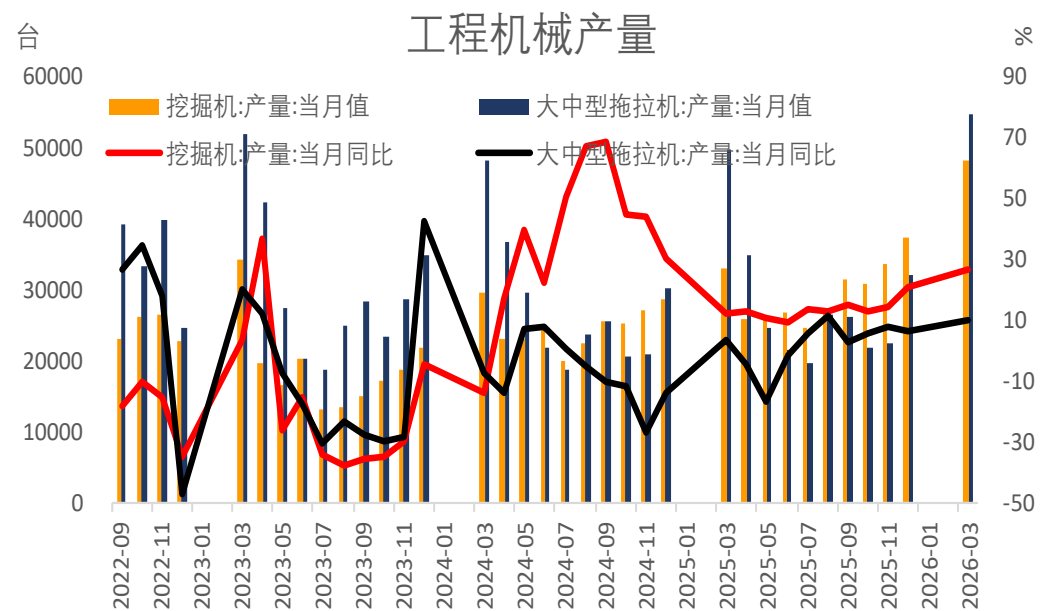
需求端——汽车产业前景向好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2026年3月中国新能源汽车产量为291.7万辆，同比下降8.9%；销量为289.9万辆，同比下降1.6%。

2026年3月，挖掘机产量为48427台，同比增加26.5%；大中型拖拉机产量为54940台，同比增加10.18%；小型拖拉机产量为14000台，同比增加7.7%。

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

瑞达期货研究院成立于2003年，是业内较早的期货研究机构，多年来在业内树立了较高的知名度和较强的影响力。

公司注重研发团队建设，研究队伍人员平均在20人以上，50%左右从业年限在5 - 20年，成员具有国内外知名院校及现货背景，具有较好的研究广度和深度，团队能够为客户提供全方位的研究服务。

部门承担公司市场研究、机构服务、策略研究、业务创新等重要工作职责，是集人才中心、信息中心和产品中心三大功能为一体的专业部门。

研究范围覆盖宏观经济、黑色、金属、化工、农产品、套利、产品开发、数据分析等相关领域，为客户提供全面的研究支持。