

「2025. 12. 19」

沪镍不锈钢市场周报

印尼政策成本支撑 镍不锈钢震荡回升

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：**本周沪镍主力探底回升，周线涨跌幅为+1.38%，振幅4.98%。截止本周主力收盘报价117180元/吨。

◆ **行情展望：**宏观面，美国通胀超预期放缓，11月核心CPI同比上涨2.6%，创2021年以来最低。美联储主席最热人选哈塞特：CPI报告好得令人震惊，美联储有很大空间可以降息。基本面，菲律宾进入雨季，镍矿进口量回落趋势；印尼RKAB 审批及可能的出口政策变动是潜在变量，但近期对供应实际影响有限。冶炼端，印尼镍铁产量维持高位，回流国内数量预计增加；中国及印尼多个新建精炼镍项目陆续投产，虽中间品原料紧张，利润亏损导致部分减产，但产量依旧处于高位，纯镍市场供应压力较大。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。国内镍库存延续增长，市场按需采购为主，现货升水上涨；海外LME库存亦呈现增长。技术面，放量减仓价格回升，空头氛围下降。

◆ **观点参考：**预计短线沪镍偏强调整，关注MA5支撑，上方12万关口。

◆ **周度回顾：**本周不锈钢探底回升，周线涨跌幅为+1.23%，振幅4.34%。截止本周主力合约收盘报价12720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；不过印尼镍铁产量维持高位，回流国内数量预计增加，近期镍铁价格下跌明显，原料成本有所下移。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，供应压力增加。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，放量减仓价格回升，空头氛围下降，突破MA60关键阻力。

◆ **观点参考：**预计不锈钢期价偏强调整，关注MA5支撑，上方1.29位置。

本周沪镍不锈钢期货价格反弹

图1、镍生铁现货价格走势

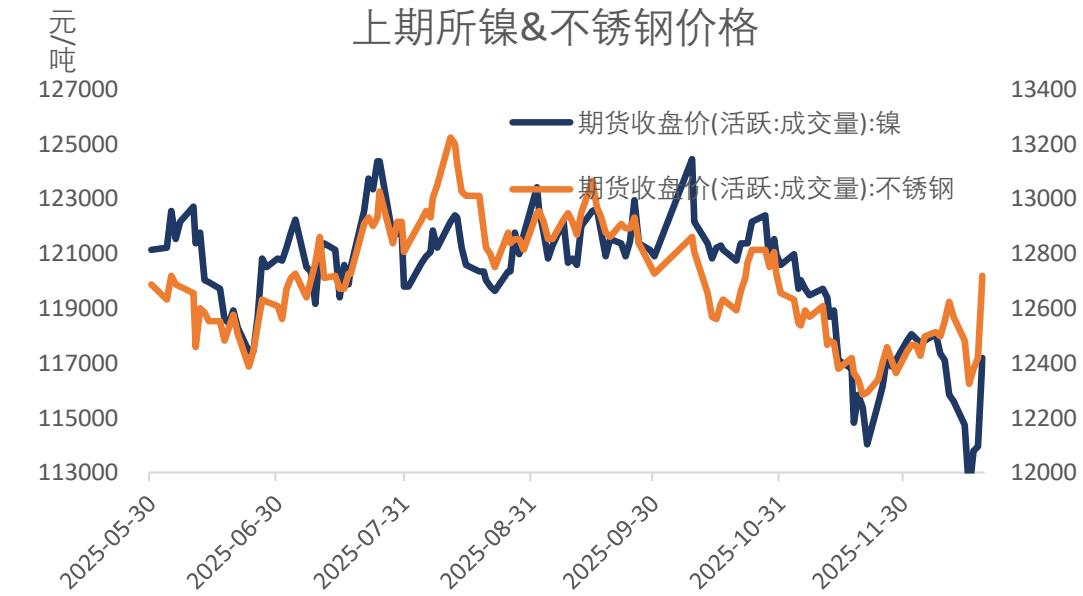


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至12月19日, 平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3250元/吨, 较上周上涨50元/吨; 平均价:镍铁(7-10%):全国价格为890元/镍, 较上周持平。

截至12月19日, 沪镍收盘价为117180元/吨, 较上周上涨1590元/吨; 不锈钢收盘价为12720元/吨, 较上周上涨155元/吨。

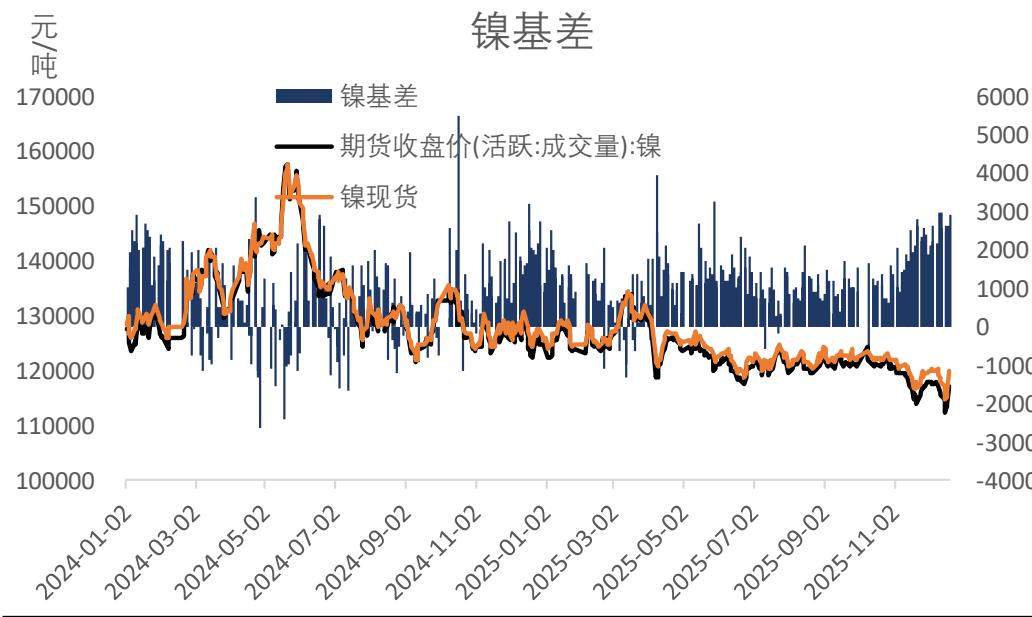
图2、国内镍不锈钢期货价格走势



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

本周沪镍基差上涨、不锈钢基差上涨

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12月19日，电解镍现货价为120100元/吨，基差为2920元/吨；不锈钢收盘价为13400元/吨，基差为680元/吨。

本周镍不锈钢比值下跌、锡镍比值上涨

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率

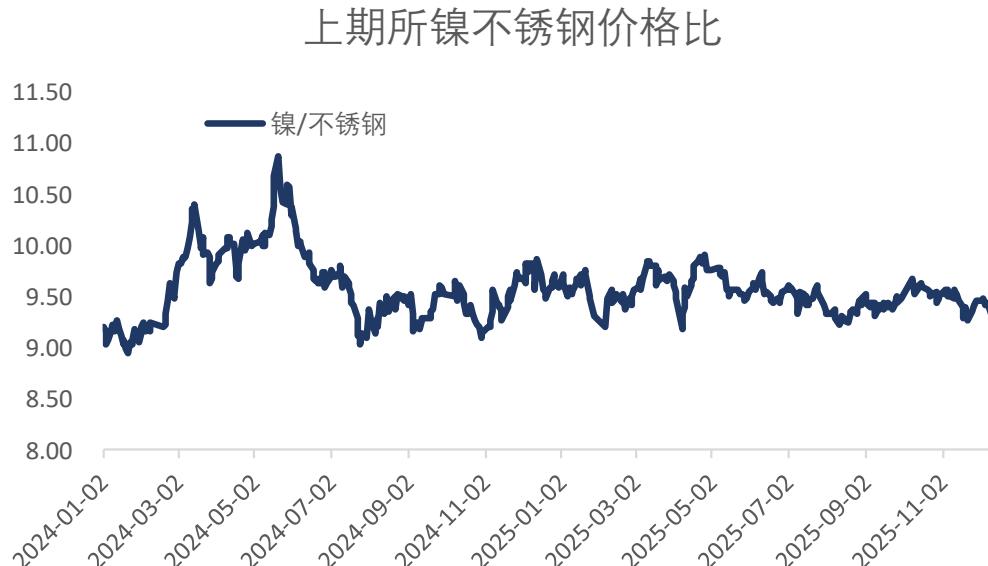


图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至12月19日，上期所镍不锈钢价格比值为9.21，较上周上涨0.01；上期所锡镍价格比值为2.93元/吨，较上周上涨0.05。

本周沪镍前20净买单量回升、不锈钢前20净买单量增加

图9、沪镍持仓量

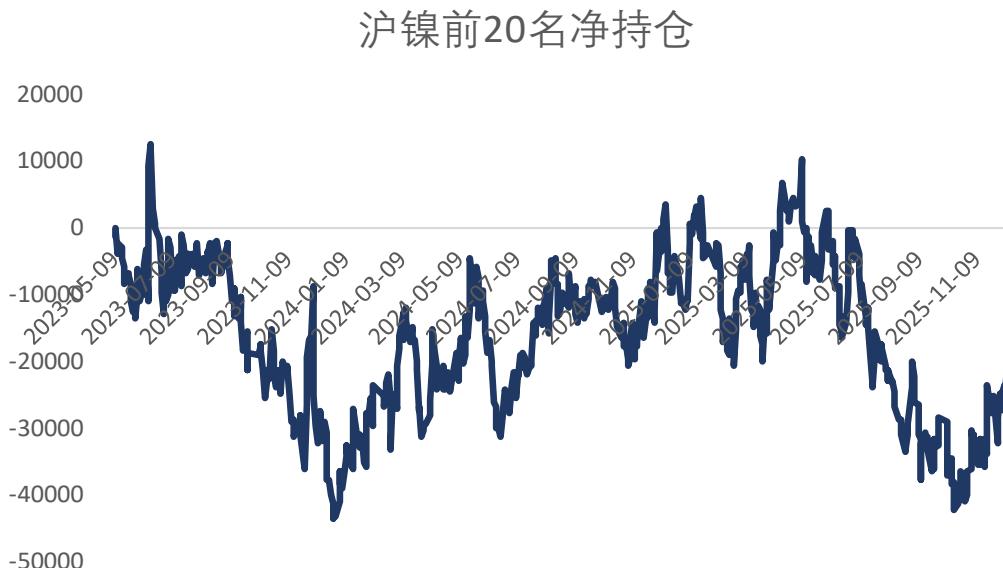
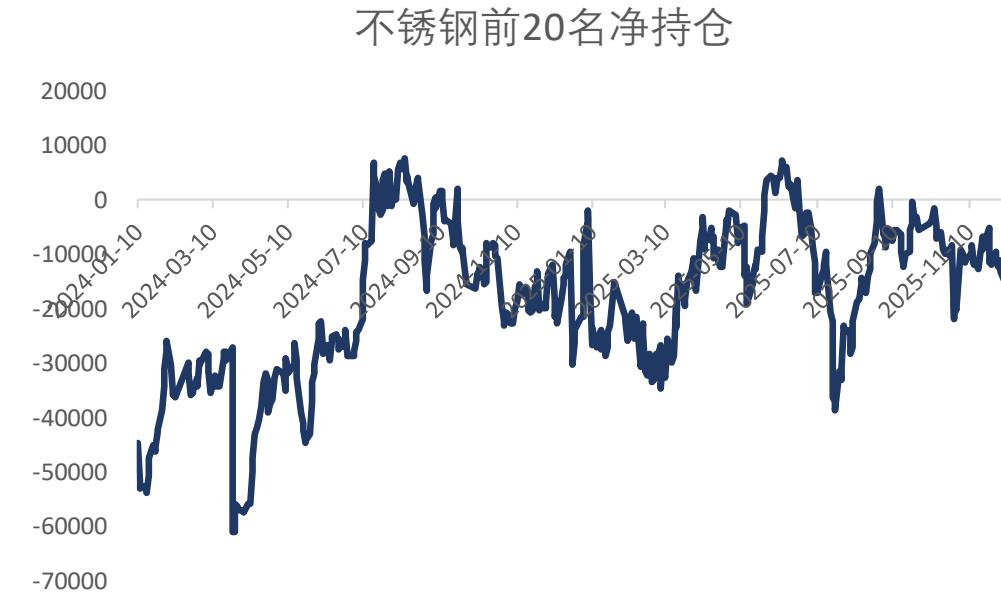


图10、不锈钢持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年12月19日，沪镍前20名净持仓为-29052手，较2025年12月15日减少9070手。

截至2025年12月19日，不锈钢前20名净持仓为-5579手，较2025年12月15日减少380手。

供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产利润亏损

图11、国内镍矿港口库存

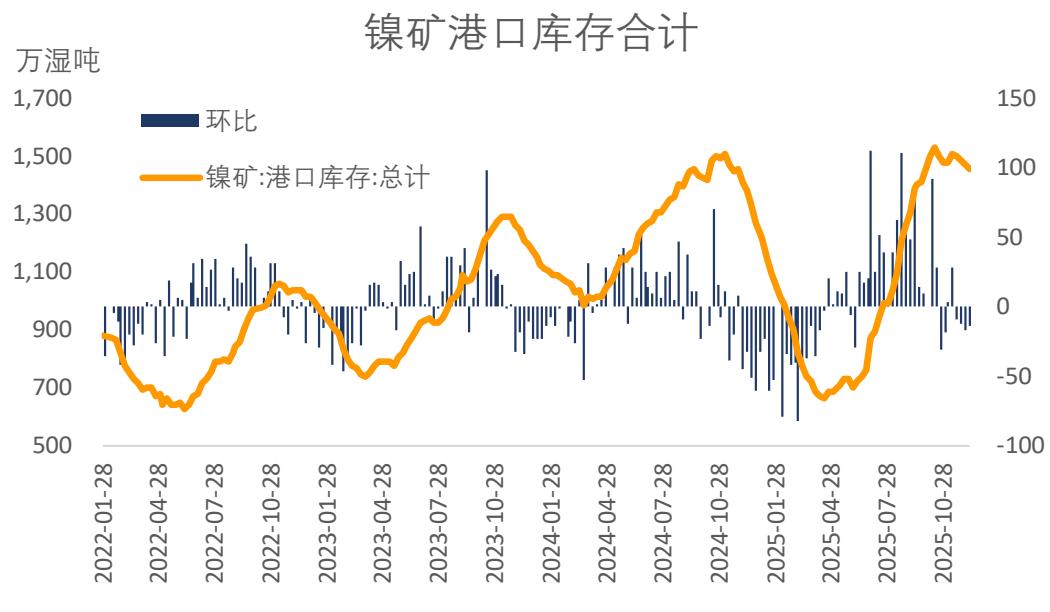
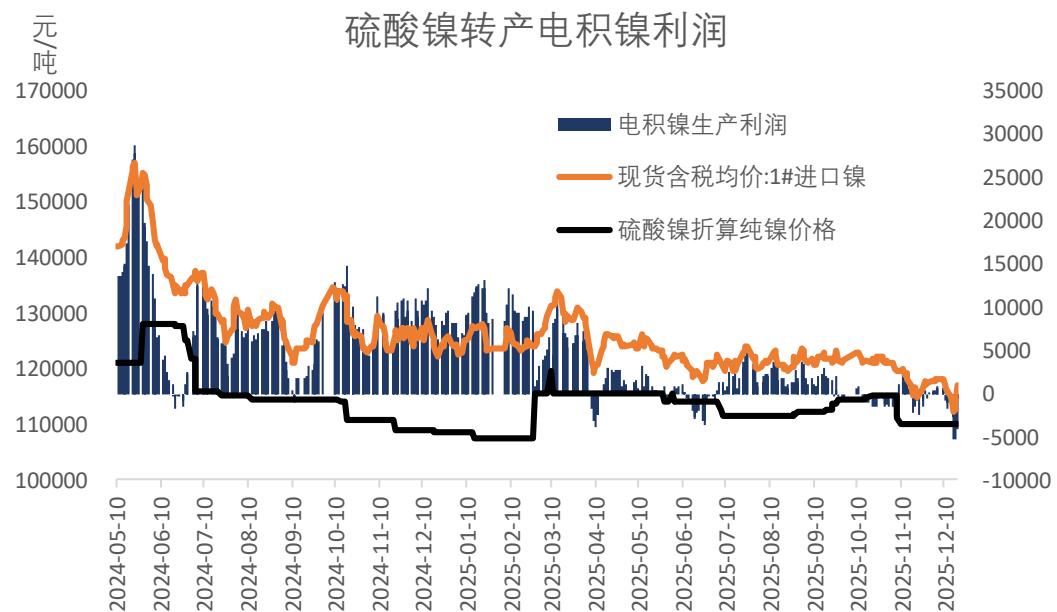


图12、电积镍生产利润



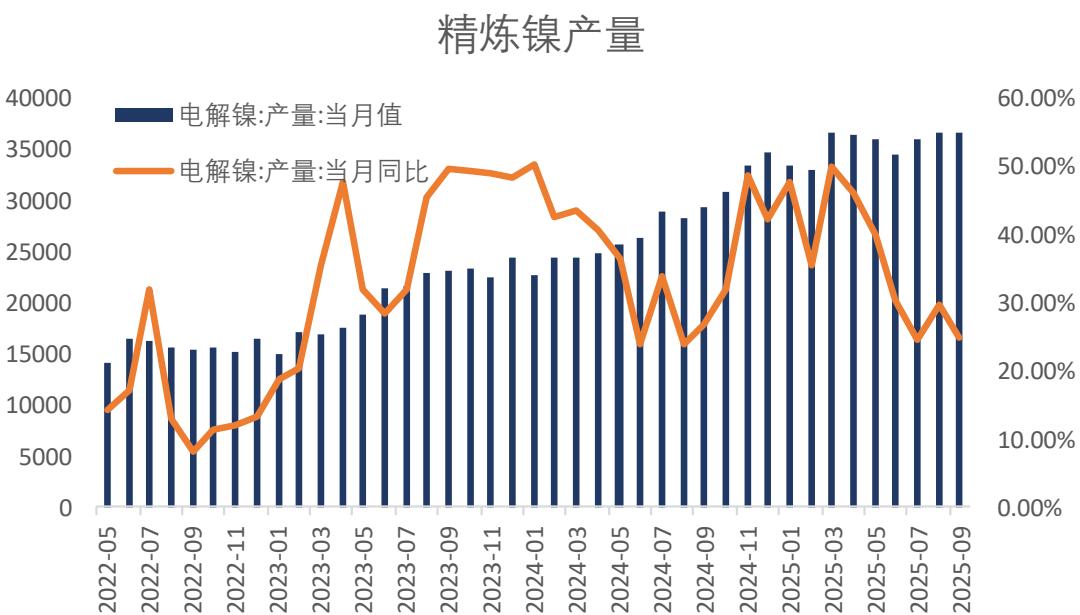
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至12月12日，全国主要港口统计镍矿库存为1455.87万吨，较上周下降13.84万吨。

截至12月19日，电积镍的生产利润为-500元/吨，较上周增加1200元/吨。

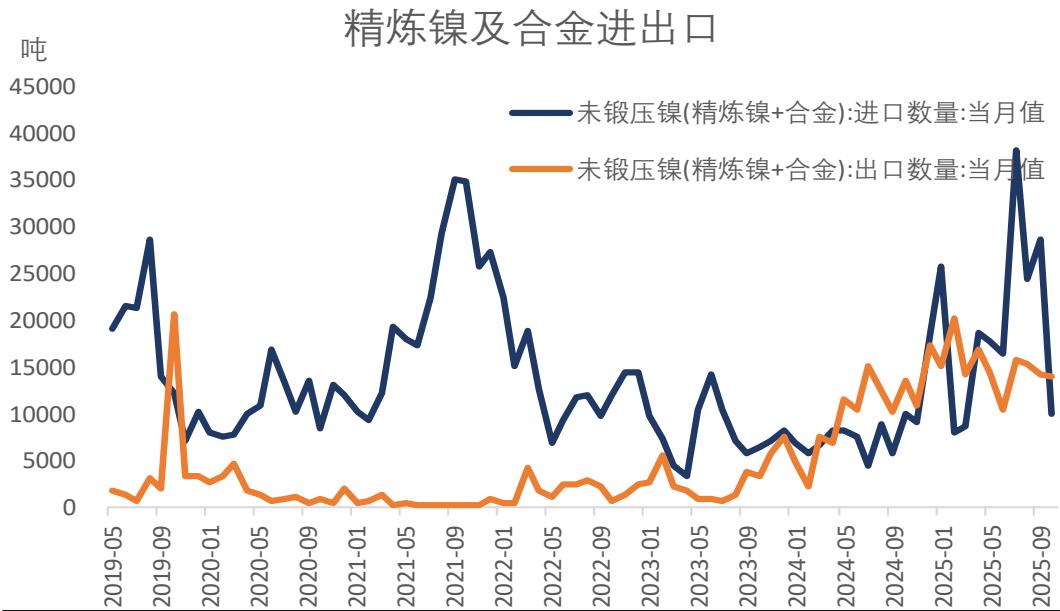
供应端——国内电解镍产量缓增 进口量下滑

图13、中国电解镍产量



来源: mysteel 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，电解镍产量为36795吨，同比增加0.25%。

海关总署数据显示，2025年10月，精炼镍及合金进口量为9939.649吨，同比下降65.21%；1-10月，精炼镍及合金累计进口196403.865吨，同比增加172.13%。

供应端——上期所库存增长较快、LME镍库存持稳

图15、SHF镍库存走势



图16、LME镍库存与注销仓单



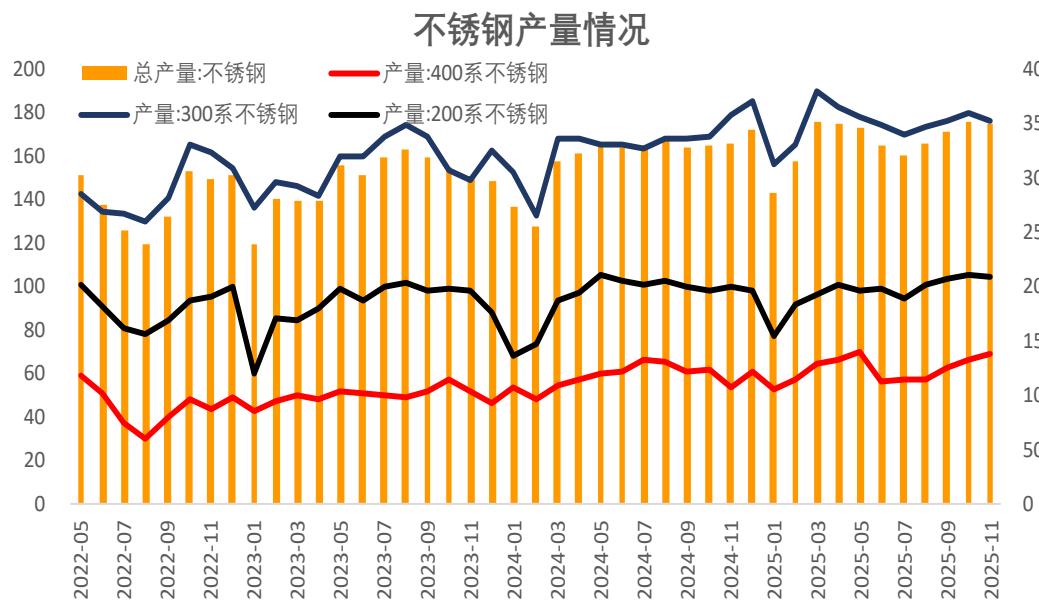
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至12月19日，上海期货交易所沪镍库存为45280吨，较上周增加5485吨。

截至12月18日，LME镍库存为253938吨，较上周下降3696吨。

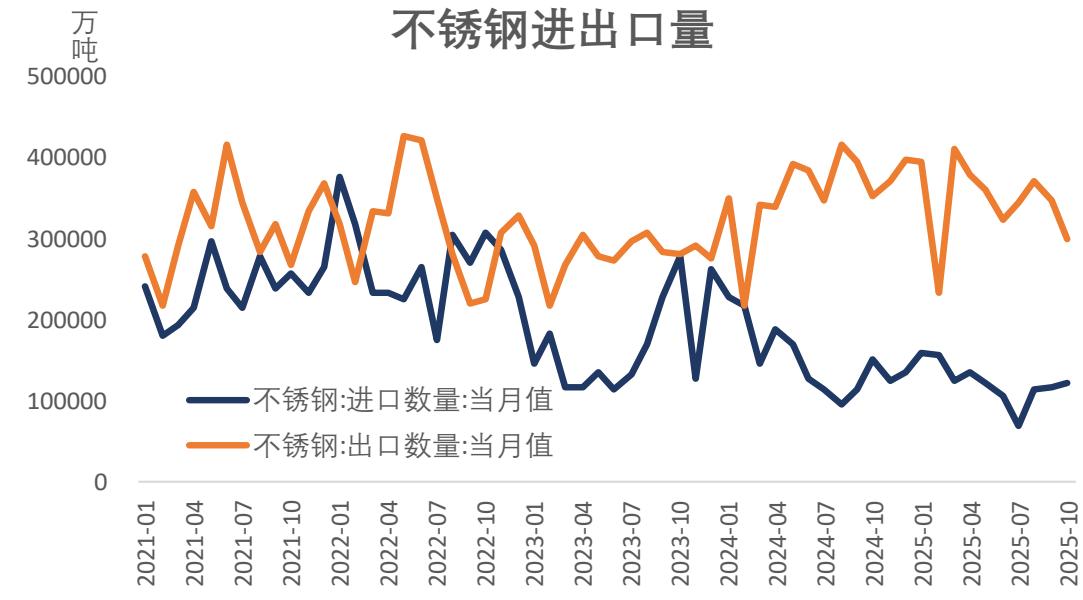
需求端——300系产量持稳增加 出口量下降

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11月，不锈粗钢总产量为349.31万吨，环比下降0.59%；其中400系产量为68.94万吨，环比增加4.49%；300系产量为176.17万吨，环比下降2.13%；200系产量为104.2万吨，环比下降1.14%。

海关总署数据显示，2025年10月，不锈钢进口量为12.17万吨，环比增加0.5万吨；不锈钢出口量为30.03万吨，环比下降4.82万吨。1-10月，累计净进口量-224.57万吨，同比下降17.87万吨。

需求端——佛山无锡300系去库趋势

图19、佛山不锈钢周度库存

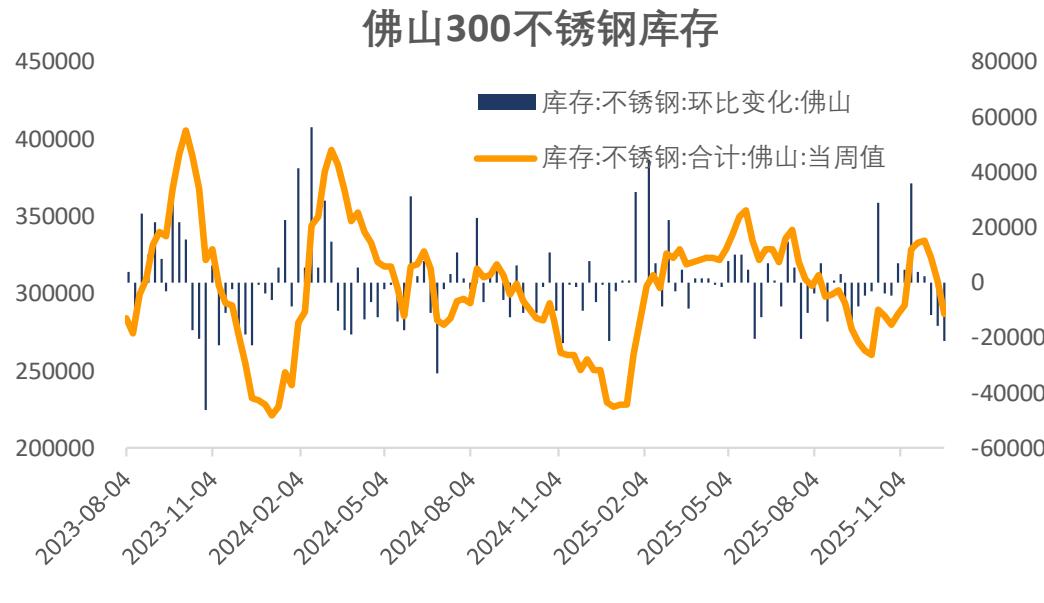
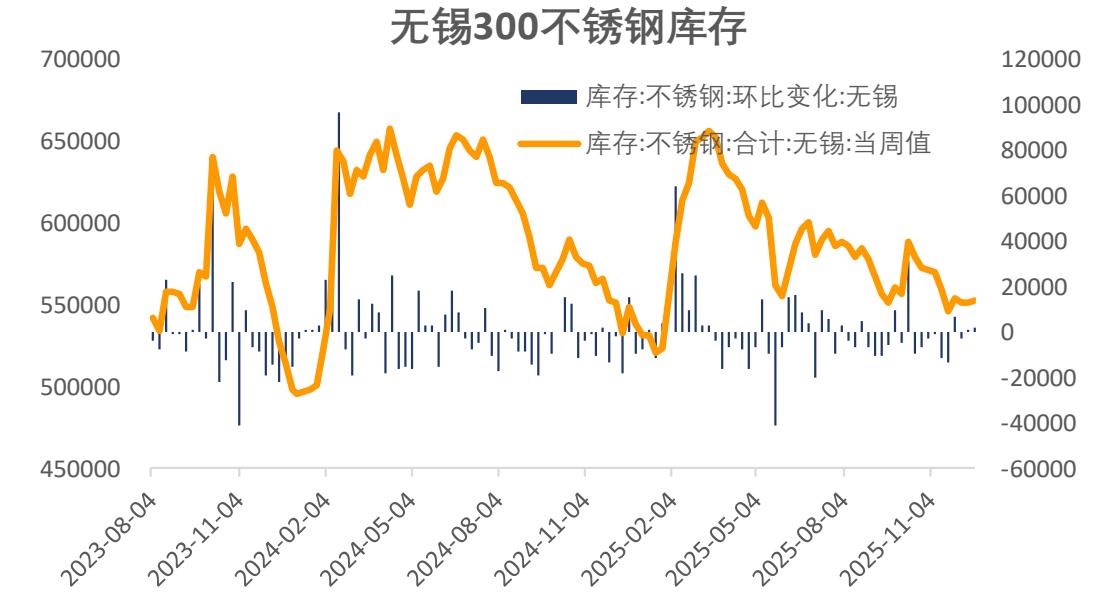


图20、无锡不锈钢周度库存



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12月19日，佛山不锈钢库存为286146吨，较上周下降21277吨；无锡不锈钢库存为553527吨，较上周增加1822吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

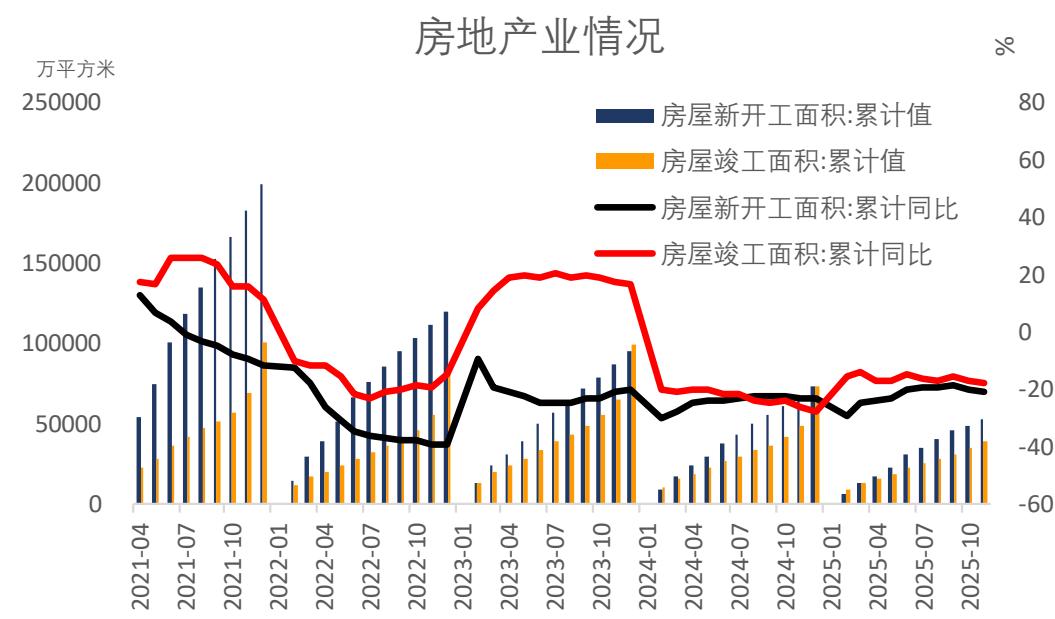


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至12月19日，不锈钢生产利润为-19元/吨，较上周下降63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

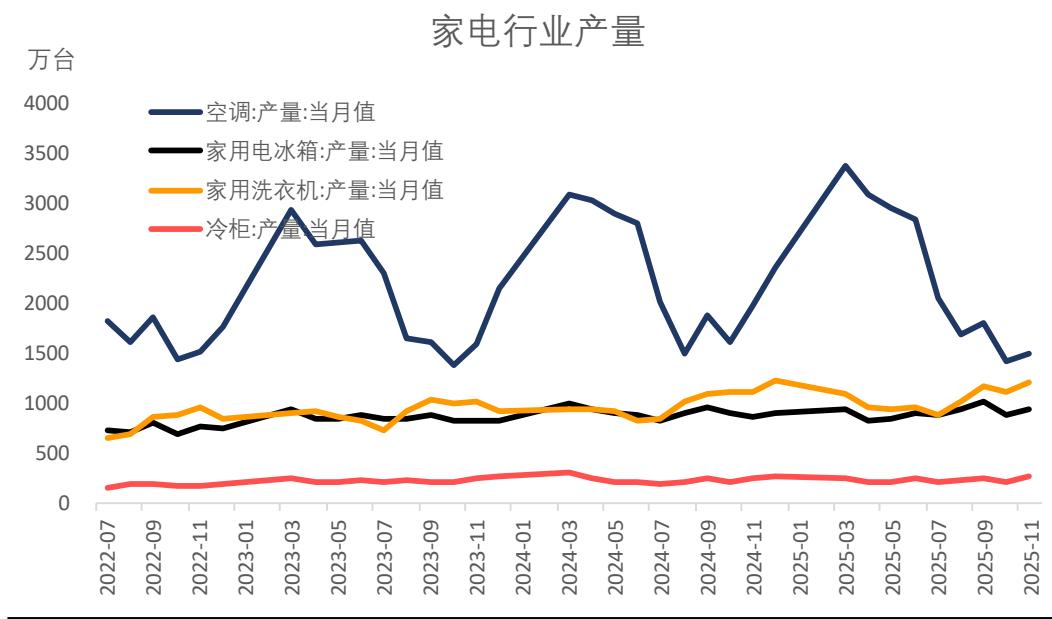


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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

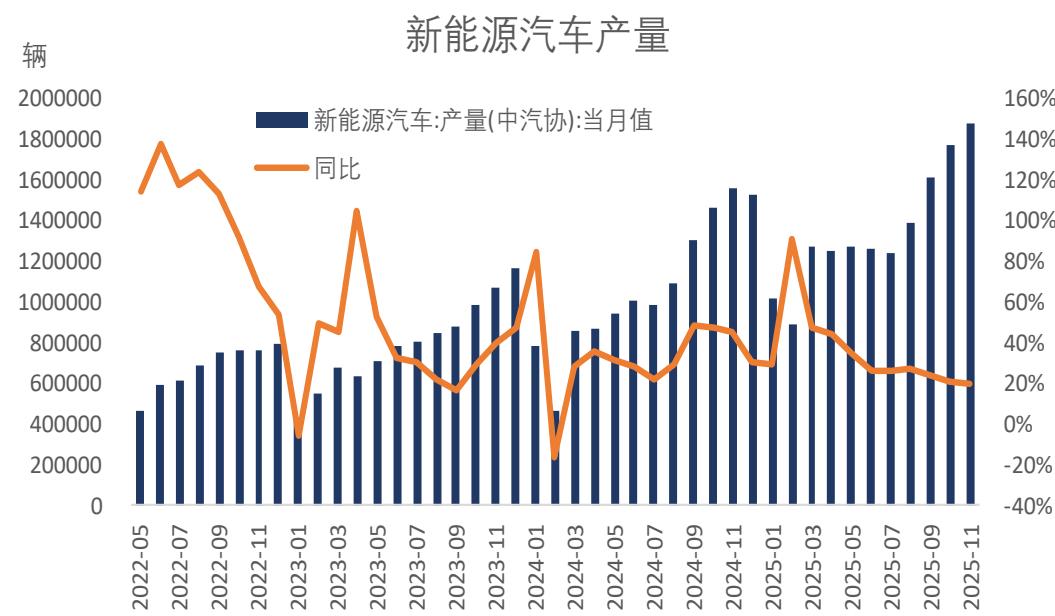
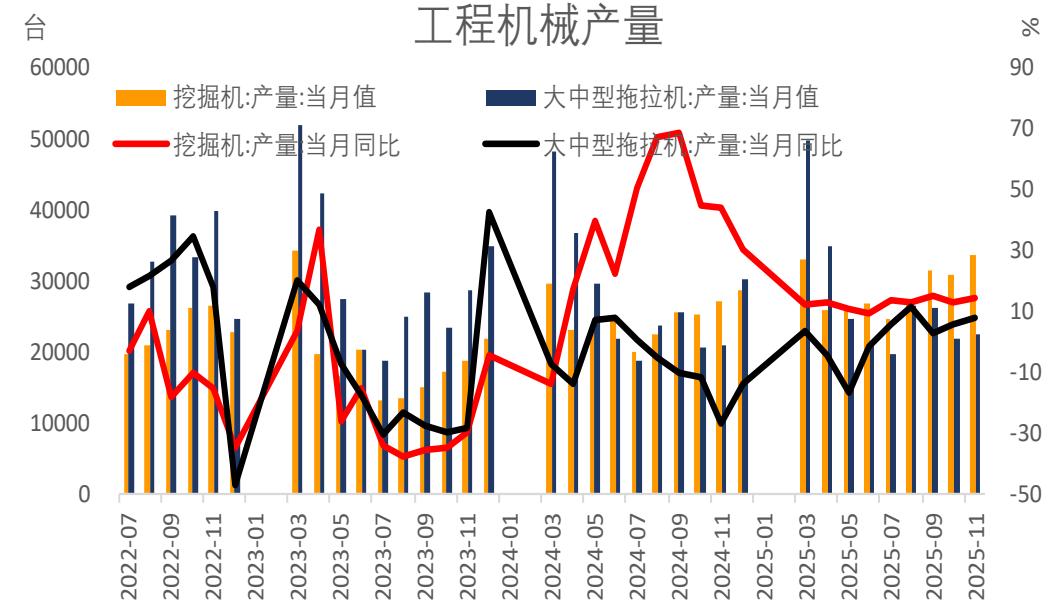


图25、工程机械产量



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。