

「2026.03.20」

沪镍不锈钢市场周报

宏观施压供需两弱 镍不锈钢偏弱调整

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：** 本周沪镍主力下探回升，周线涨跌幅为-2.75%，振幅6.90%。截止本周主力收盘报价133160元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，以色列关于霍尔木兹海峡的利好言论及美国放宽原油供给政策，引发油价下跌。基本面，菲律宾进入雨季，镍矿进口量回落趋势；印尼RKAB计划上调配额数量，上调幅度最高约为25%-30%，按计划预计可满足国内镍矿石需求，缓解供应前景担忧。冶炼端，国内精炼镍产能较大，近期镍价震荡调整，生产利润有盈利空间，预计后续精炼镍产量将再度回升。需求端，不锈钢厂利润改善，节后生产陆续恢复；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，现货升水持稳；海外LME库存小幅下降，现货升水下调。技术面，持仓减量价格下跌，多头氛围减弱。
- ◆ **观点参考：** 预计短线沪镍偏弱调整，跌破MA60支撑，关注MA10压力。

- ◆ **周度回顾：** 本周不锈钢下探回升，周线涨跌幅为-0.88%，振幅3.88%。截止本周主力合约收盘报价14065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，不过镍铁价格上涨，成本端支撑上移；并且春节假期钢厂检修增多，产量降幅明显，缓解供应压力。需求端，下游需求处于传统淡季，同时出口政策调整下，今年不锈钢出口也将面临压力。当前整体库存水平与去年同期基本持平，库存压力处于可控区间，随着下游企业陆续复工，近期逐步进入去库周期。技术面，持仓持稳价格调整，多空交投谨慎。
- ◆ **观点参考：** 预计不锈钢期价偏弱调整，关注MA10压力。

本周沪镍不锈钢期货价格调整

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



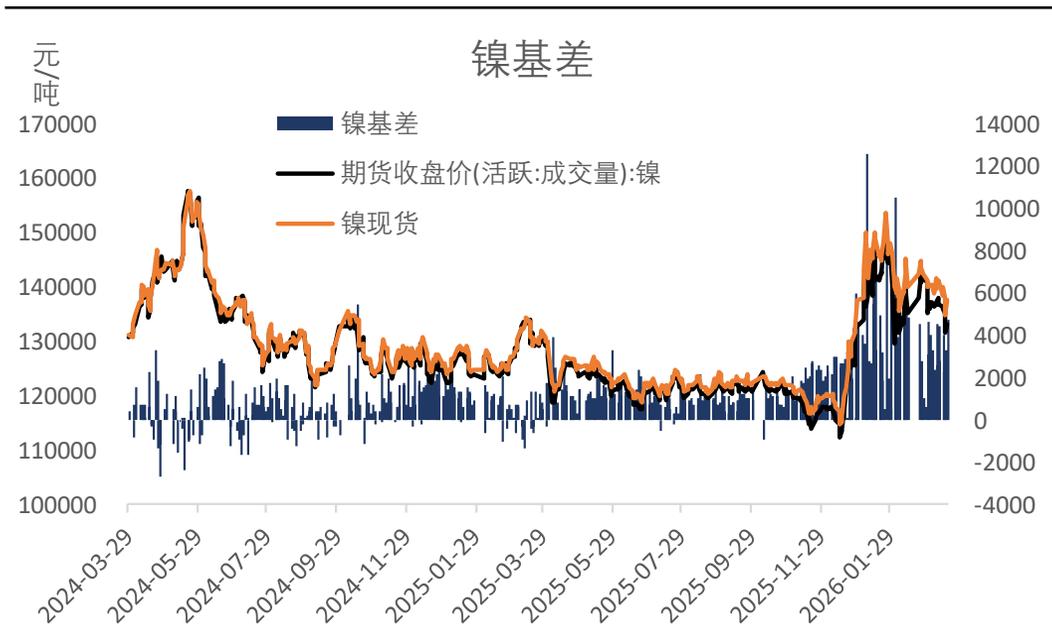
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月20日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3675元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为1105元/镍，较上周持平。

截至3月20日，沪镍收盘价为133160元/吨，较上周下跌3770元/吨；不锈钢收盘价为14065元/吨，较上周下跌125元/吨。

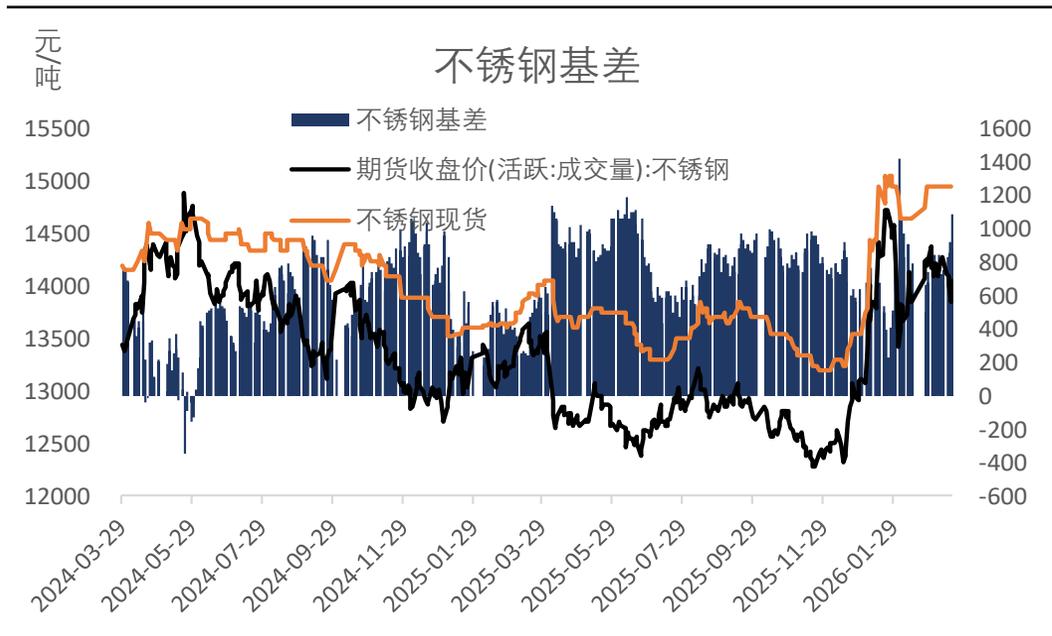
本周沪镍基差回调、不锈钢基差持稳

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3月20日，电解镍现货价为137900元/吨，基差为4740元/吨；不锈钢收盘价为14950元/吨，基差为885元/吨。

本周镍不锈钢比值下跌、锡镍比值回调

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

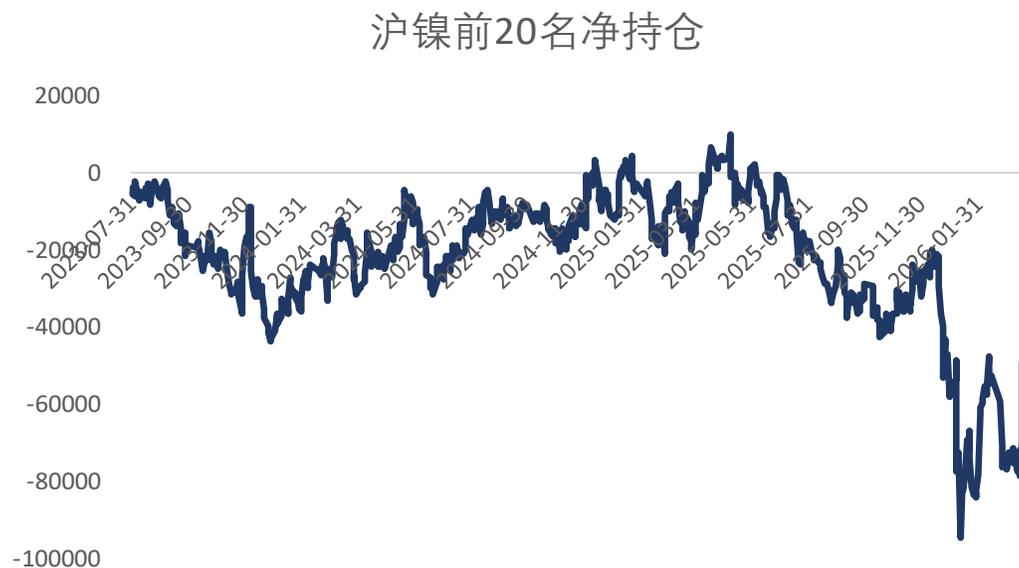


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月20日，上期所镍不锈钢价格比值为9.47，较上周下跌0.18；上期所锡镍价格比值为2.57元/吨，较上周下跌0.16。

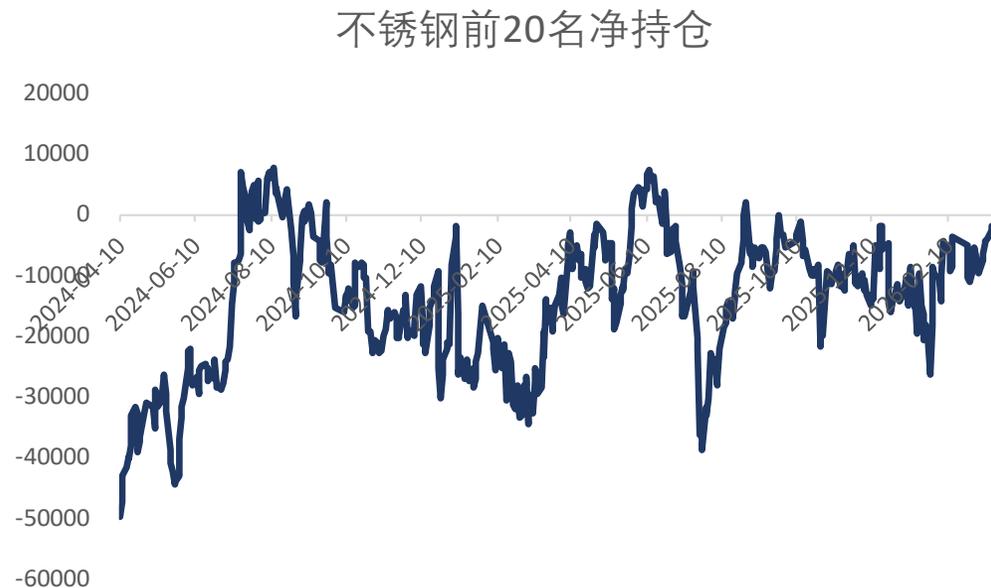
本周沪镍前20净买单量下降、不锈钢前20净买单量震荡

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

截至2026年3月20日，沪镍前20名净持仓为-49373手，较2026年3月16日增加28069手。

截至2026年3月20日，不锈钢前20名净持仓为-1050手，较2026年3月16日增加3168手。

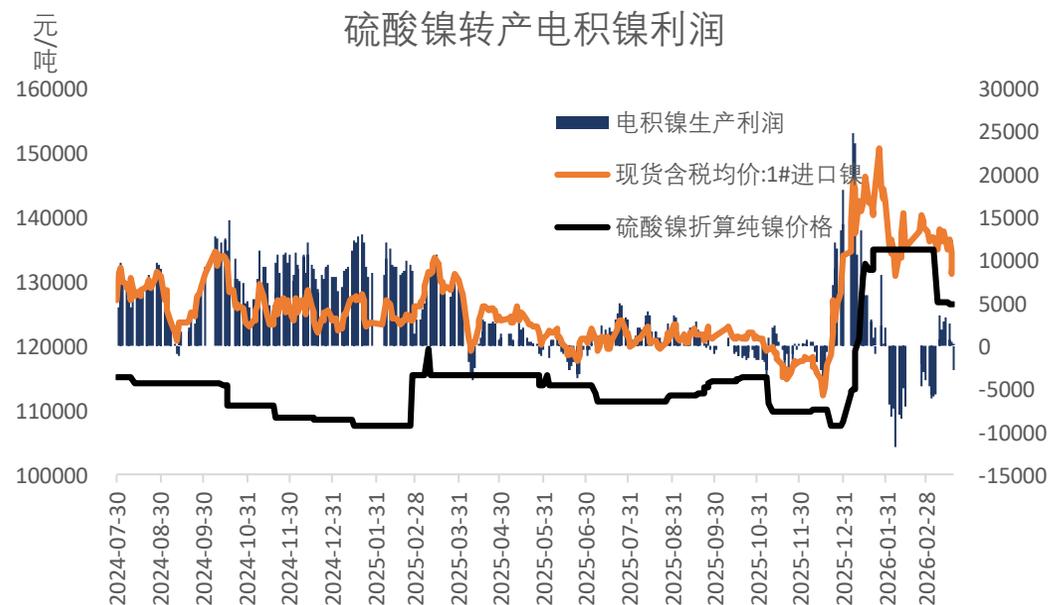
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产利润改善

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3月13日，全国主要港口统计镍矿库存为858.34万吨，较上周下降65.99万吨。

截至3月20日，电积镍的生产利润为400元/吨，较上周下降3050元/吨。

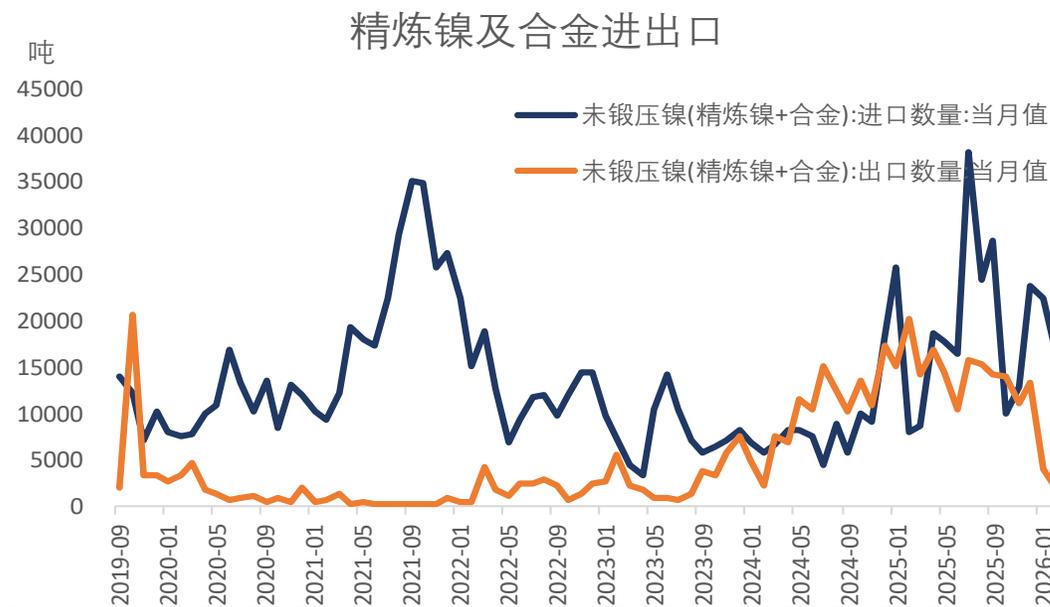
供应端——国内电解镍产量预计回升 进口量回升

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12月，电解镍产量为29058吨，同比下降0.16%。

海关总署数据显示，2026年02月，精炼镍及合金进口量为17308.149吨，同比下降23.21%；1-02月，精炼镍及合金累计进口39848.087吨，同比增加18.08%。

供应端——上期所库存增长、LME镍库存缓增

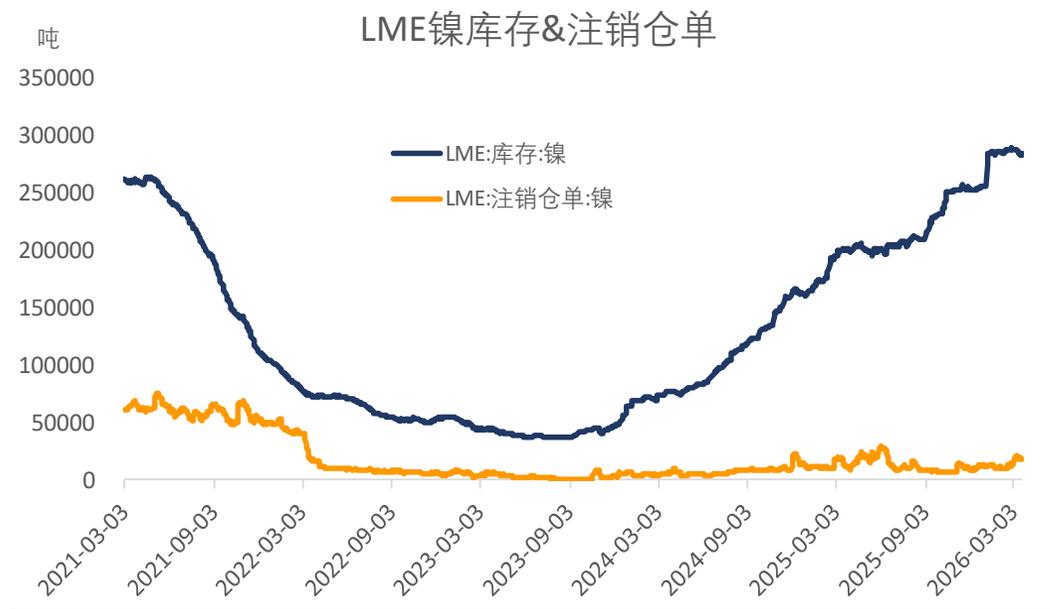
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月13日，上海期货交易所沪镍库存为63681吨，较上周增加1912吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

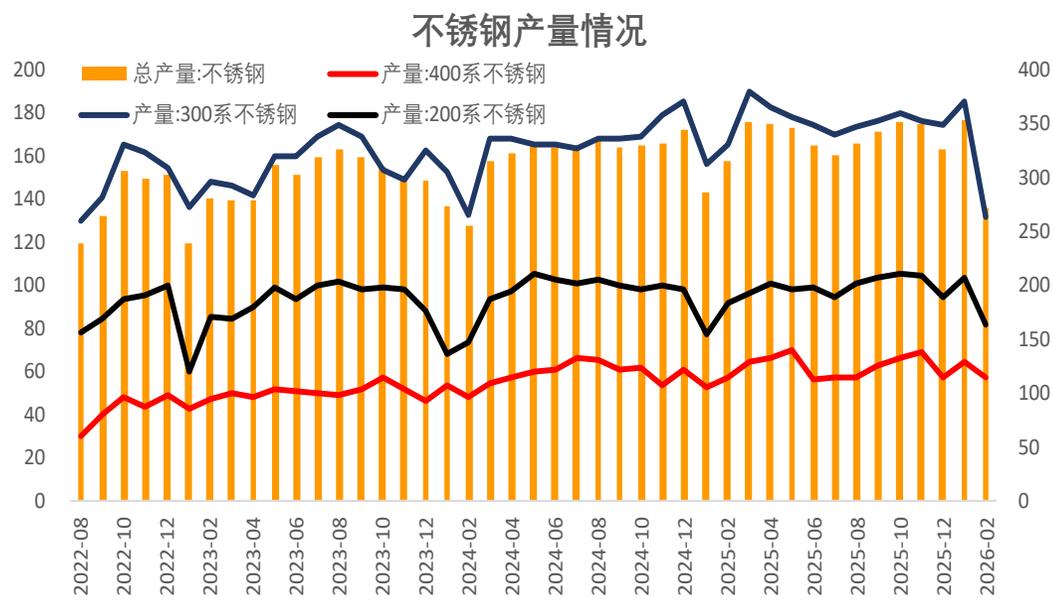


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至03月20日，LME镍库存为283770吨，较上周下降3960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

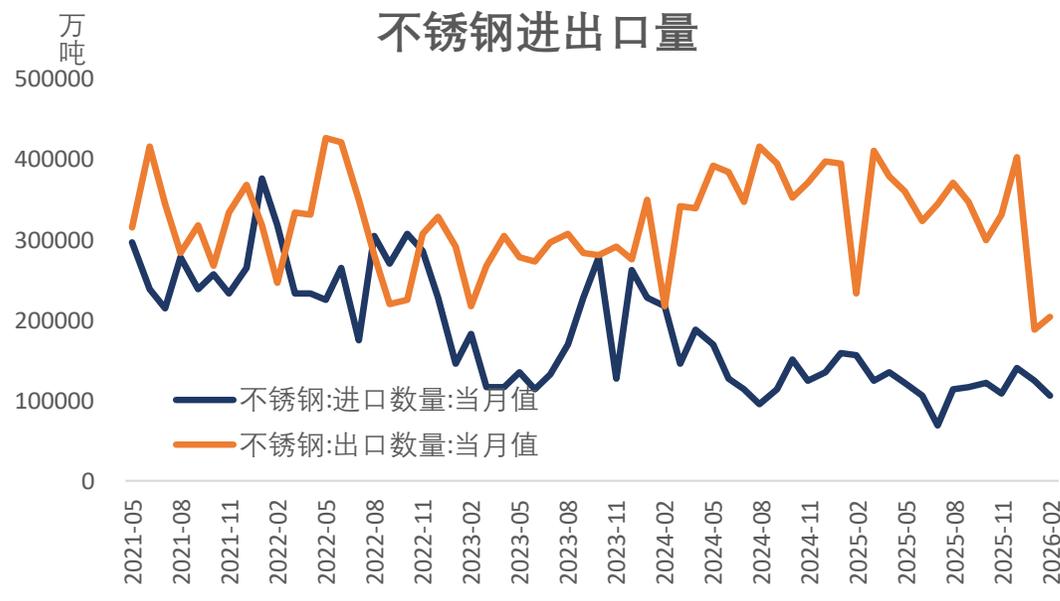


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年2月，不锈粗钢总产量为271万吨，环比下降23.37%；其中400系产量为57.23万吨，环比下降11.3%；300系产量为131.94万吨，环比下降28.99%；200系产量为81.83万吨，环比下降20.79%。

海关总署数据显示，2026年2月，不锈钢进口量为10.66万吨，环比下降1.95万吨；不锈钢出口量为20.39万吨，环比增加1.58万吨。1-2月，累计净进口量-15.93万吨，同比下降9.73万吨。

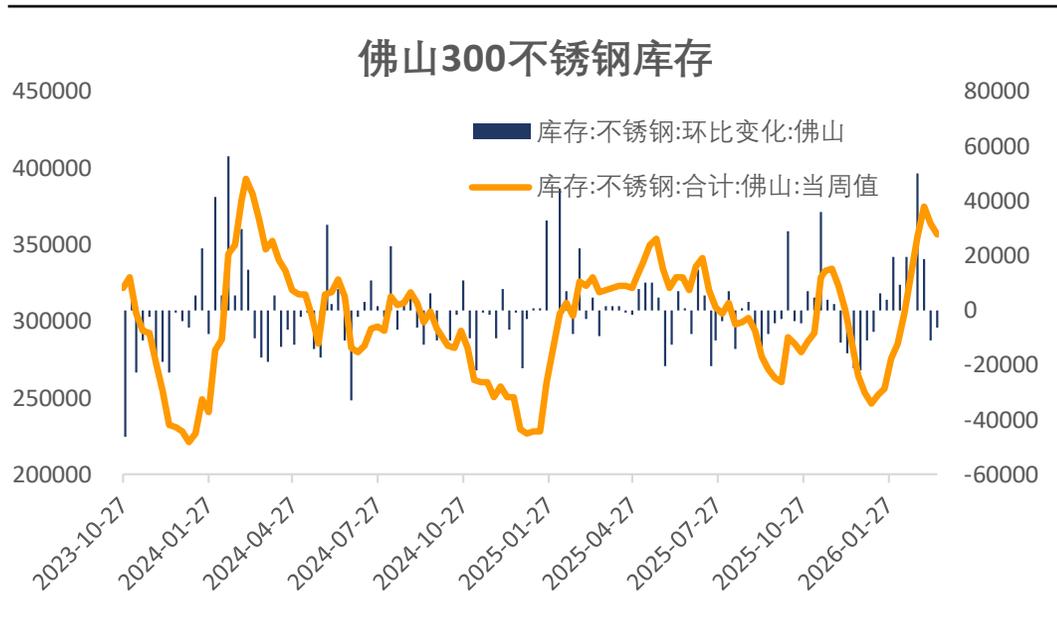
图18、不锈钢进出口数据



来源：mysteel 瑞达期货研究院

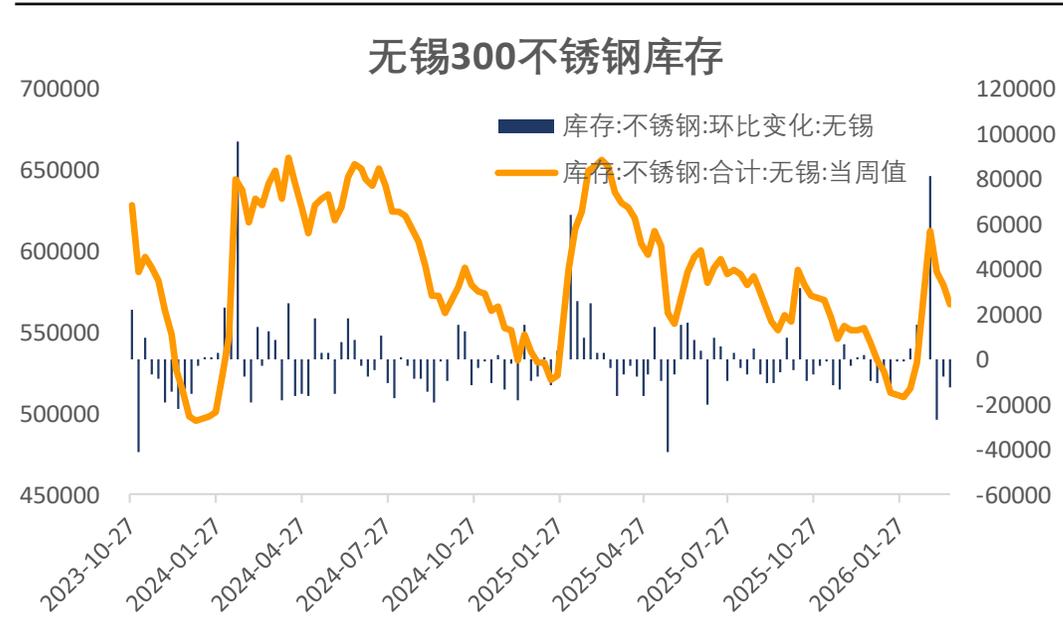
需求端——佛山无锡300系进入去库

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3月20日，佛山不锈钢库存为357185吨，较上周下降6676吨；无锡不锈钢库存为567242吨，较上周下降12334吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

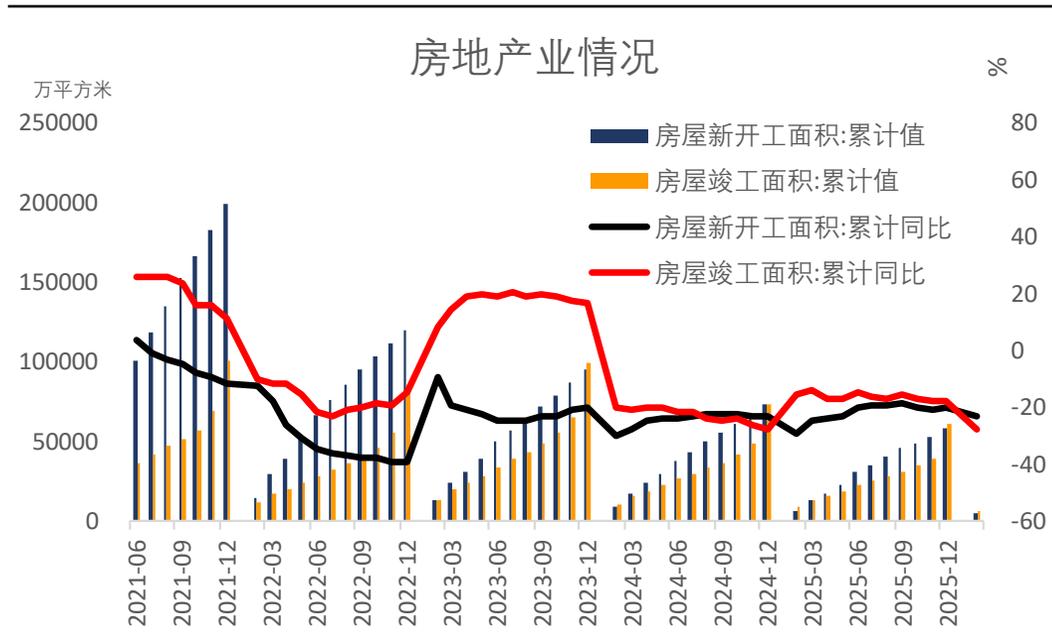


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月20日，不锈钢生产利润为-42元/吨，较上周增加21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

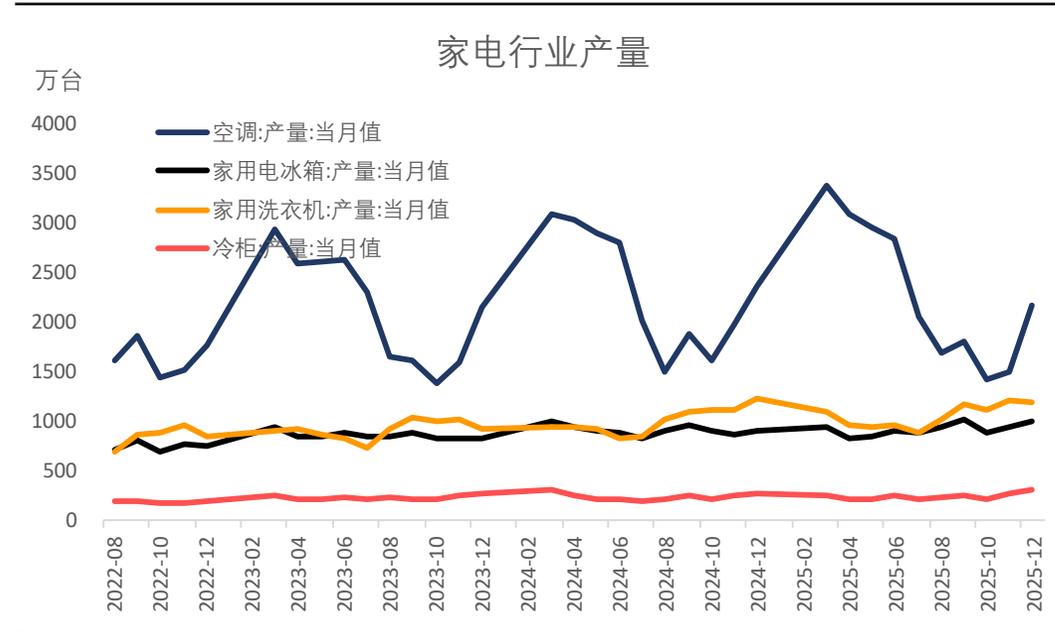


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年1-2月，房屋新开工面积为5084万平方米，同比下降23.1%；房屋竣工面积为6320万平方米，同比下降27.9%；房地产开发投资为9612万平方米，同比下降11.1%。

2025年12月，空调产量为2162.89万台，同比下降8.72%；家用电冰箱产量为1001.15万台，同比增加11.35%；家用洗衣机产量为1197.5万台，同比下降2.36%；冷柜产量为297.59万台，同比增加9.04%。

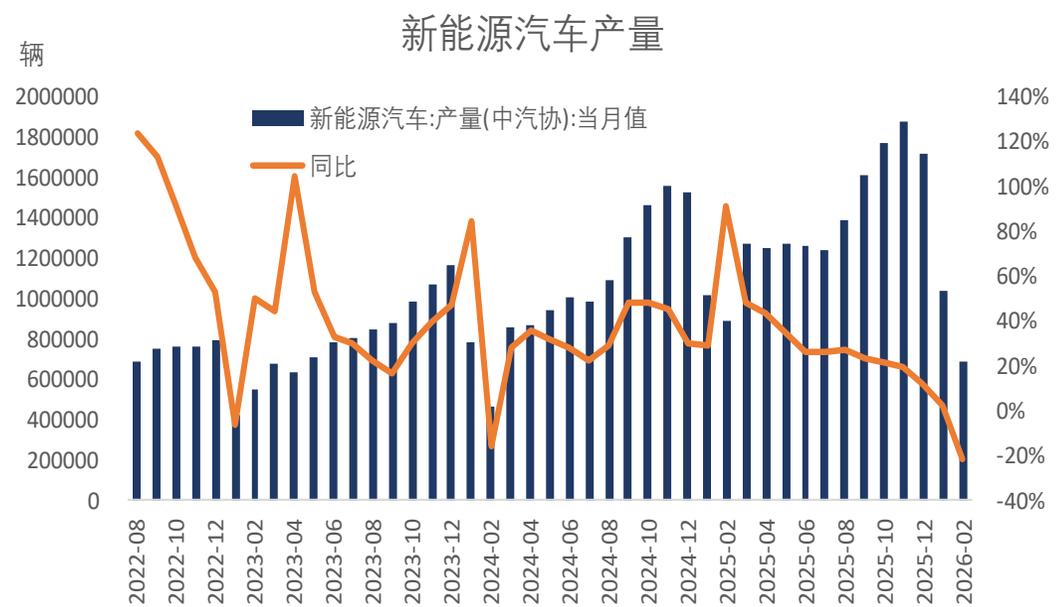
图23、家电行业产量



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

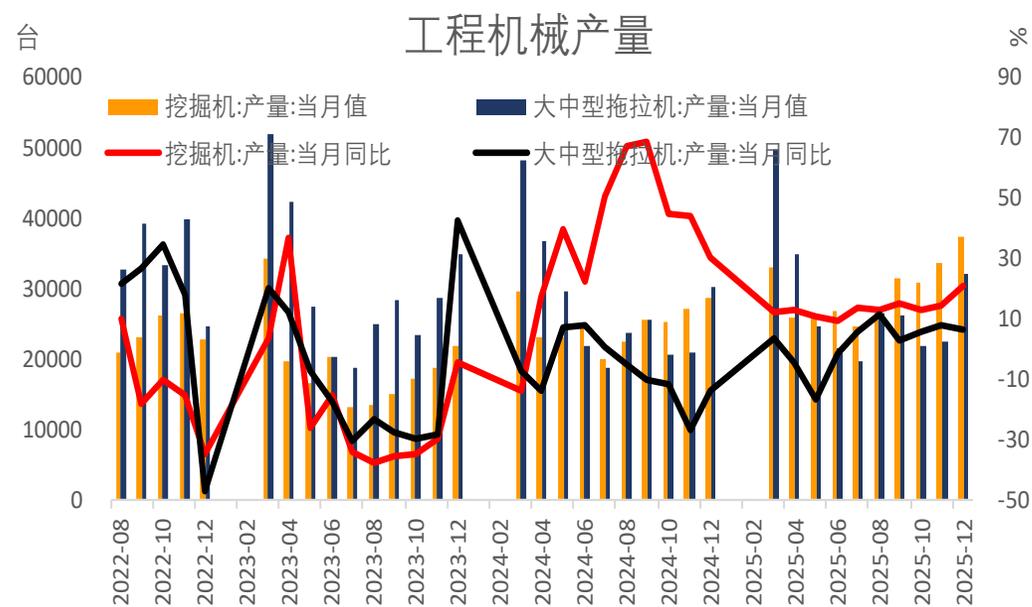


来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2026年2月中国新能源汽车产量为167.2万辆，同比下降43.1%；销量为180.5万辆，同比下降32.4%。

2025年12月，挖掘机产量为37305台，同比增加20.8%；大中型拖拉机产量为32064台，同比增加6.3%；小型拖拉机产量为10000台，同比下降16.7%。

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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。