

「2025. 08. 29」

沪镍不锈钢市场周报

淡季尾声逢低采买 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

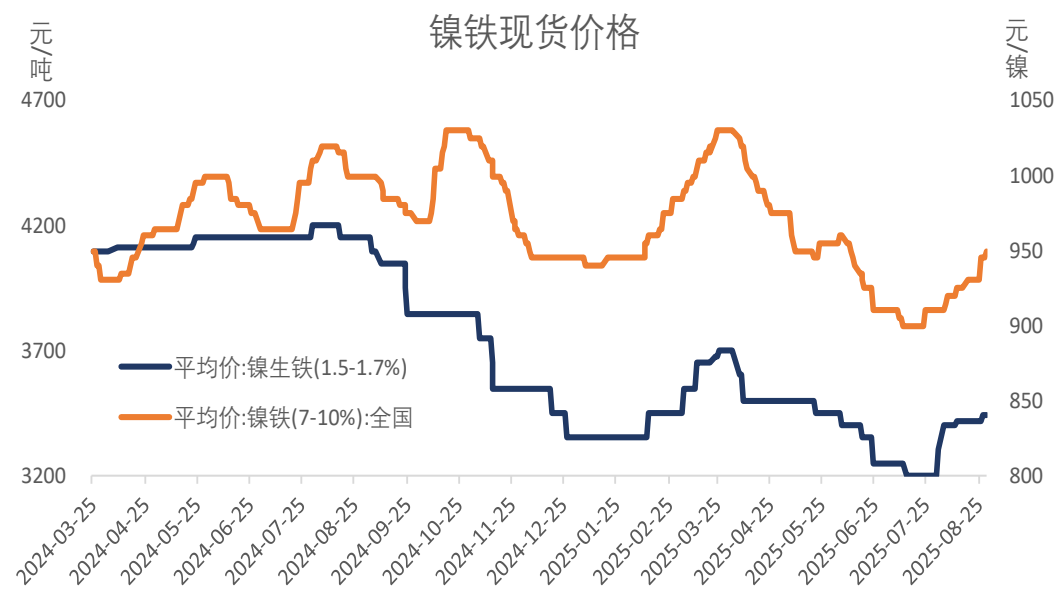
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡上涨，周线涨跌幅为+1.75%，振幅2.64%。截止本周主力合约收盘报价121700元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周首申失业金人数小幅下降至22.9万，续请人数降至195.4万，双双低于预期。美联储主席大热人选沃勒：支持9月降息25基点，未来三到六个月继续降。基本面，印尼政府PNBP政策发放限制，提高镍资源供应成本，内贸矿升水持稳运行；菲律宾镍矿供应回升，不过国内镍矿港库下降，原料呈现偏紧局面。冶炼端，7月份头部企业生产节奏维持稳定，个别几家冶炼厂产量上行，新增产能仍有计划投放，带动整体精炼镍产量小幅增加。需求端，不锈钢厂利润改善，钢厂进行提产；新能源汽车产销继续爬升，但三元电池需求有限。近期镍价回落，下游逢低采购为主，现货升水高位回调，国内库存略降；海外LME库存也有所下降。技术面，持仓回升价格上涨，多头氛围偏强，关注M60支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或逢低轻仓做多，参考12.05-12.4。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢震荡上涨，周线涨跌幅为+0.51%，振幅1.29%。截止本周主力合约收盘报价12815元/吨。
- ◆ **行情展望：**原料端，印尼政府PNBP政策发放限制，提高镍资源供应成本；不过印尼镍铁产能加快释放，产量回升明显，近期镍铁价格出现明显回落，原料成本支撑减弱。供应端，钢厂生产利润较此前改善明显，因钢价上涨以及原料成本涨幅较弱，预计8月钢厂产量有所增加。需求端，下游传统消费淡季尾声，金九银十旺季乐观预期，叠加国内财政投资政策利好，反内卷举措有望促进供需格局改善，市场采购意愿回暖，前期积压订单有所释放；同时持货商出货意愿较高，国内市场保持去库趋势，现货升水持稳。技术面，持仓增加价格震荡，多空分歧，关注MA10争夺。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或短线轻仓做多。

本周沪镍不锈钢期货价格下跌

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



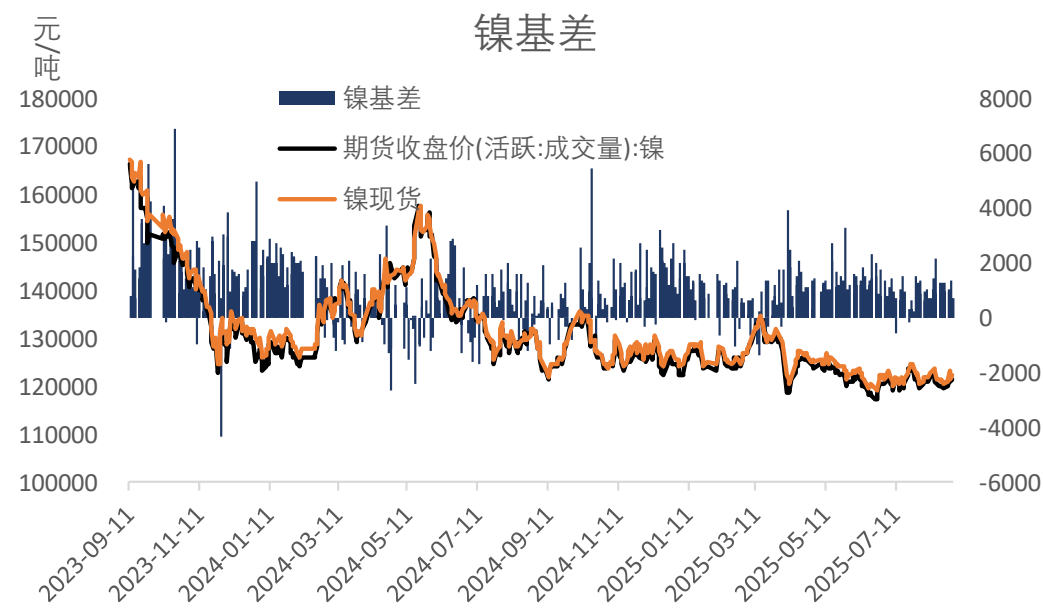
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月29日，均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3440元/吨，较上周上涨20元/吨；均价:镍铁(7-10%):全国价格为950元/镍，较上周上涨20元/镍。

截至8月29日，沪镍收盘价为121700元/吨，较上周上涨2090元/吨；不锈钢收盘价为12815元/吨，较上周上涨65元/吨。

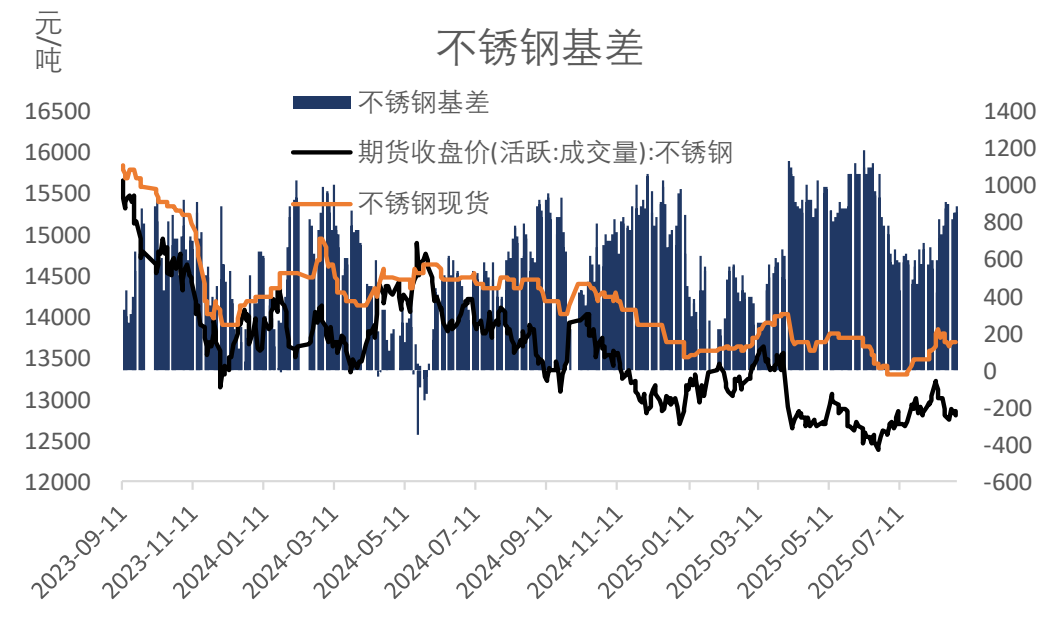
本周沪镍基差持稳、不锈钢基差回升

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8月29日，电解镍现货价为122400元/吨，基差为700元/吨；不锈钢收盘价为13700元/吨，基差为885元/吨。

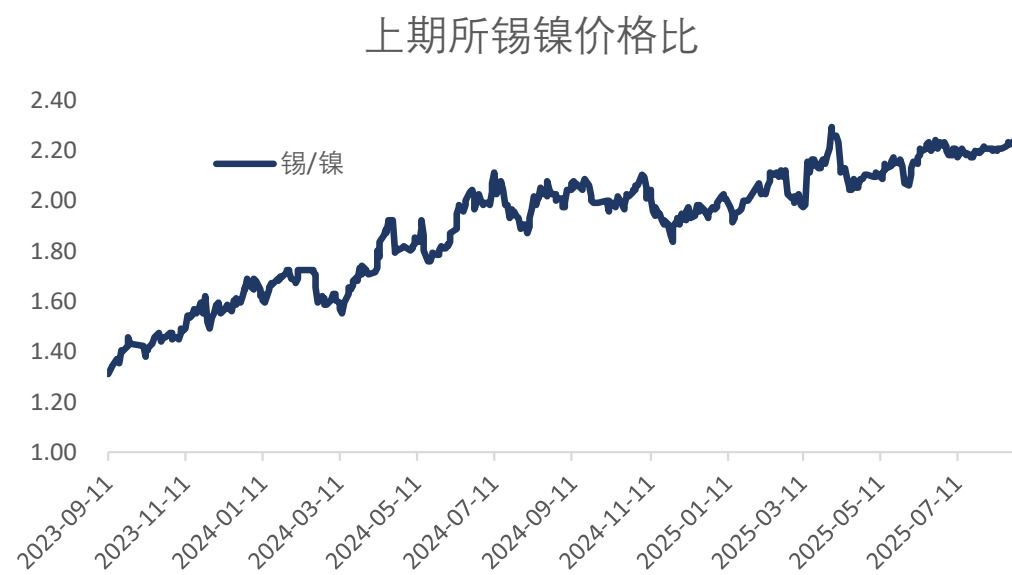
本周镍不锈钢比值回升、锡镍比值上涨

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

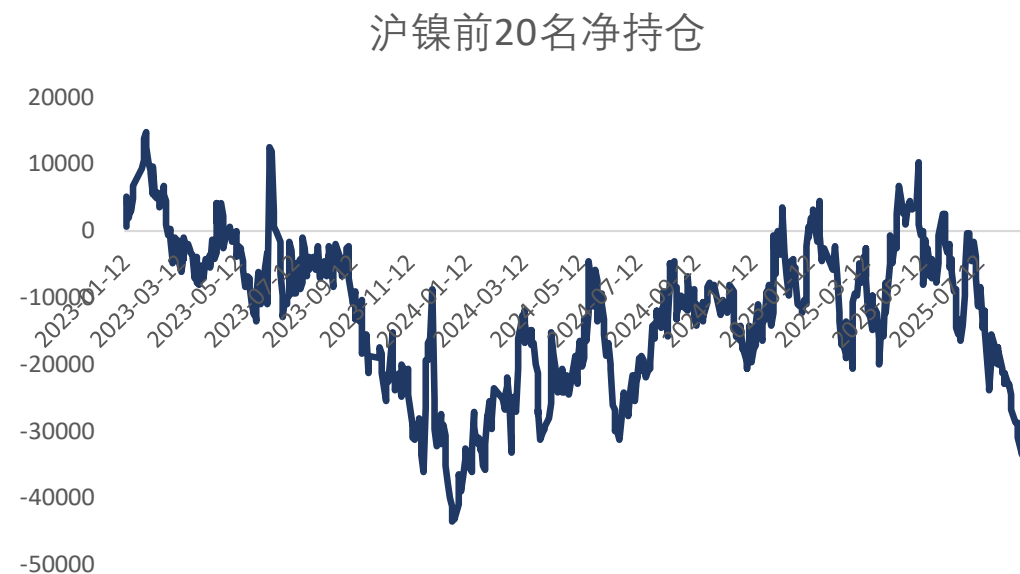


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月29日，上期所镍不锈钢价格比值为9.5，较上周上涨0.12；上期所锡镍价格比值为2.29元/吨，较上周上涨0.07。

本周沪镍前20净买单量减少、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



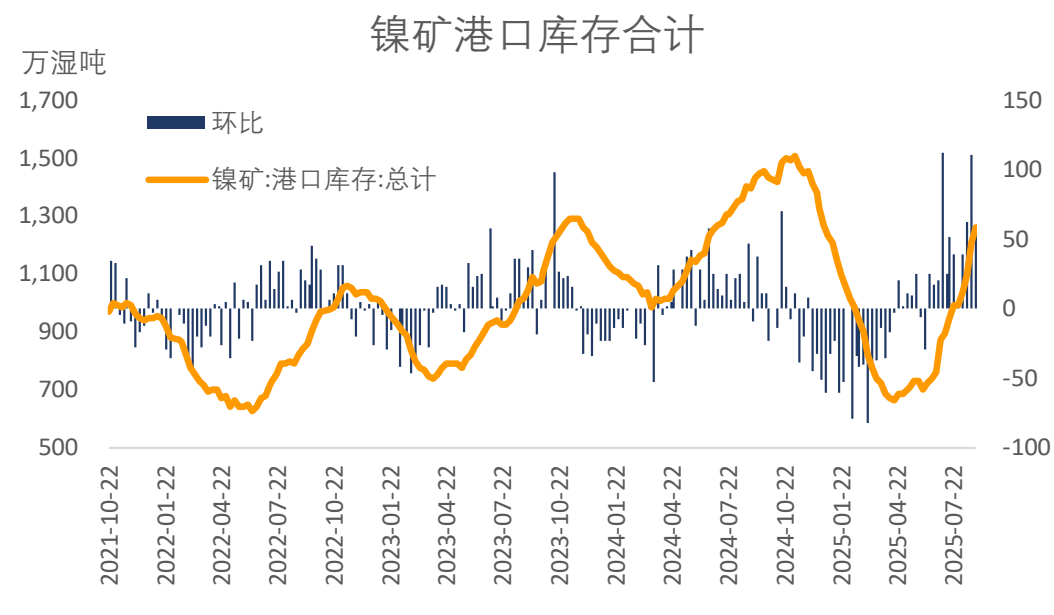
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年8月29日，沪镍前20名净持仓为-29359手，较2025年8月25日增加1701手。

截至2025年8月29日，不锈钢前20名净持仓为1987手，较2025年8月25日增加11712手。

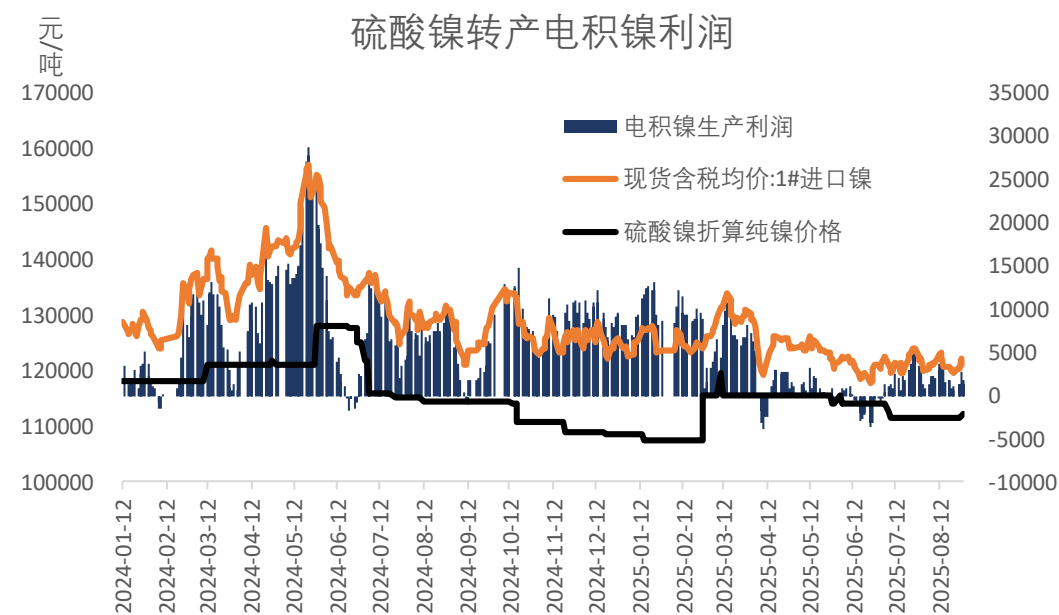
供应端——镍矿港口库存上升 电积镍生产利润收缩

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



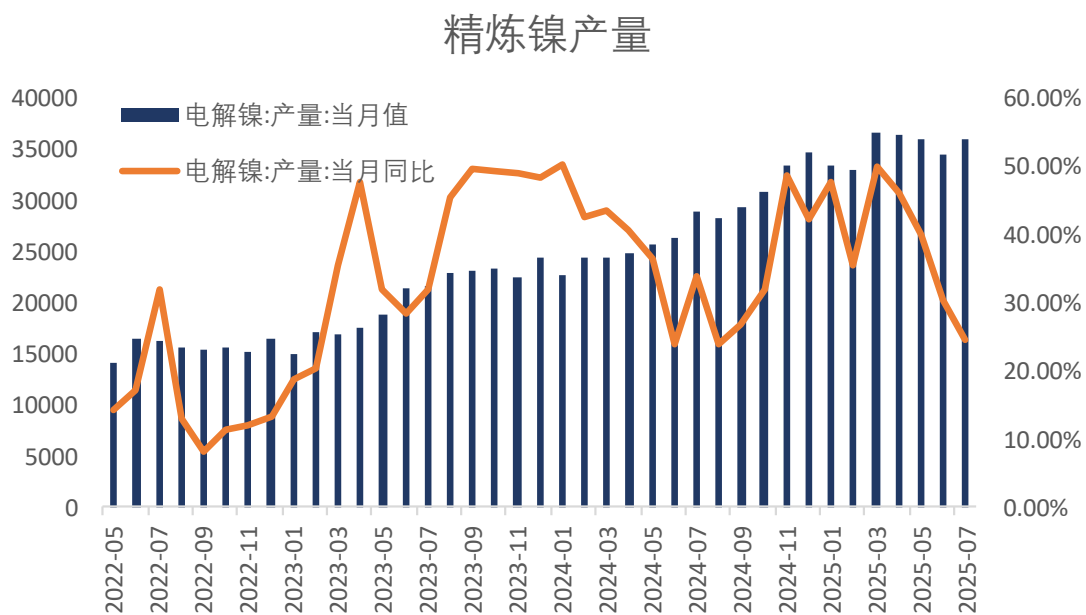
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月29日，全国主要港口统计镍矿库存为1259.82万吨，较上周增加53.97万吨。

截至8月29日，电积镍的生产利润为1700元/吨，较上周增加1150元/吨。

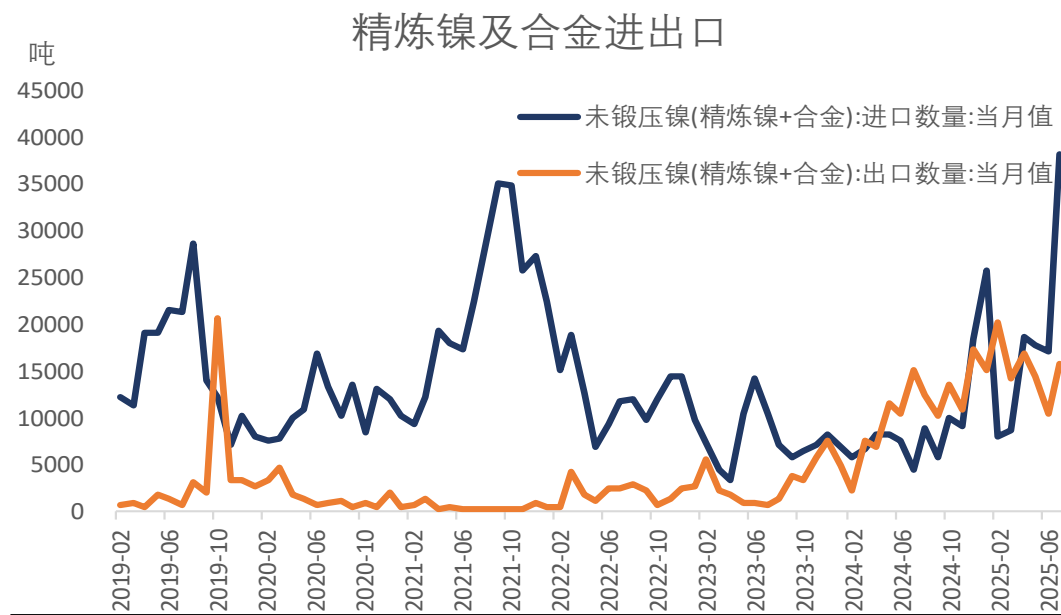
供应端——国内电解镍产量爬升 进口量大幅增加

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4月，电解镍产量为36450吨，同比增加0.46%。

海关总署数据显示，2025年07月，精炼镍及合金进口量为38234.015吨，同比增加122.09%；1-7月，精炼镍及合金累计进口134188.27吨，同比增加182.17%。

供应端——上期所库存回升、LME镍库存上升

图15、SHF镍库存走势

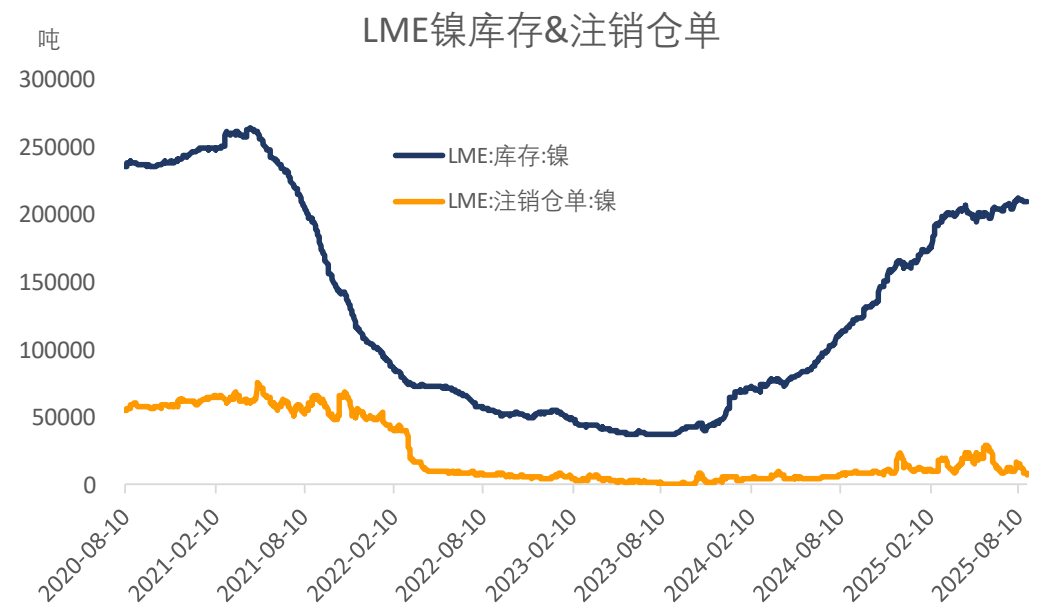


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月22日，上海期货交易所沪镍库存为26943吨，较上周增加1492吨。

截至08月27日，LME镍库存为22025吨，较上周下降534吨。

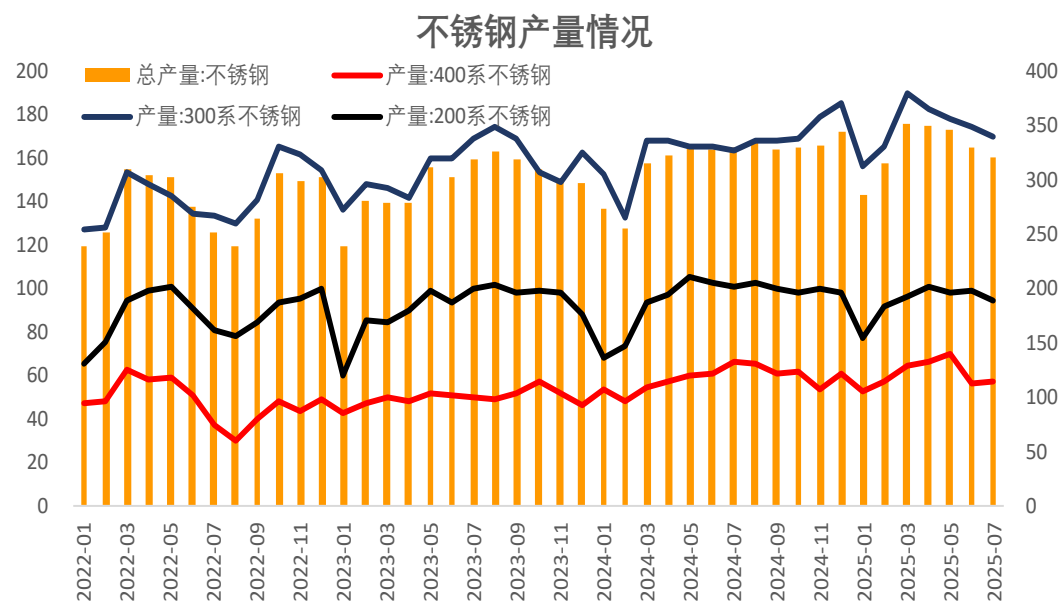
图16、LME镍库存与注销仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

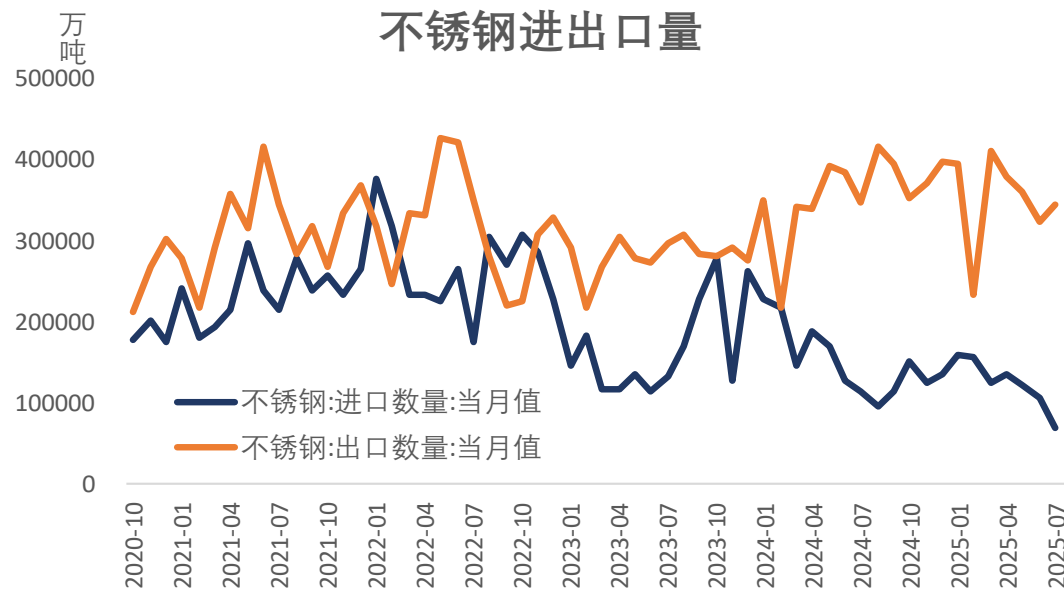
需求端——300系产量持稳增加 进口量继续下降

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



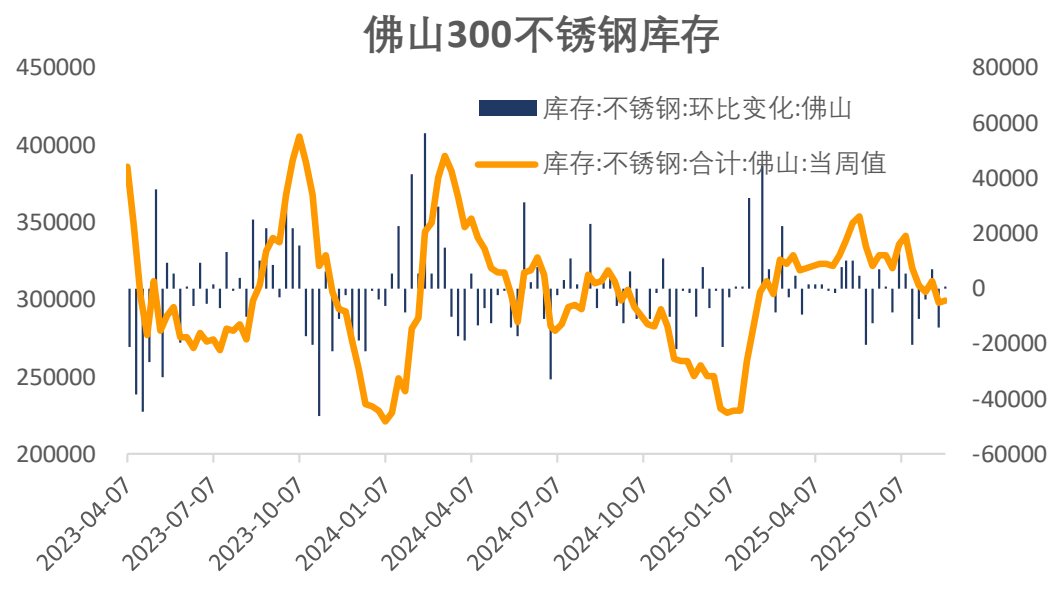
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年7月，不锈粗钢总产量为321.08万吨，环比下降2.45%；其中400系产量为57.17万吨，环比增加2.4%；300系产量为169.81万吨，环比下降2.63%；200系产量为94.1万吨，环比下降4.88%。

海关总署数据显示，2025年7月，不锈钢进口量为6.91万吨，环比下降3.75万吨；不锈钢出口量为34.55万吨，环比增加2.06万吨。1-7月，累计净进口量-157.83万吨，同比下降27.64万吨。

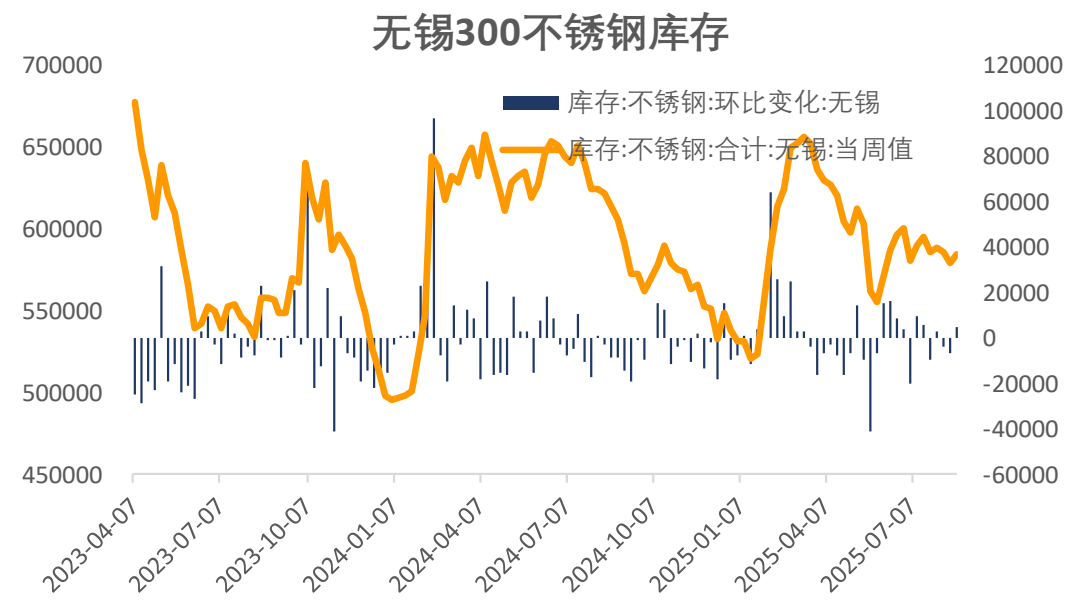
需求端——佛山无锡300系库存下降

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

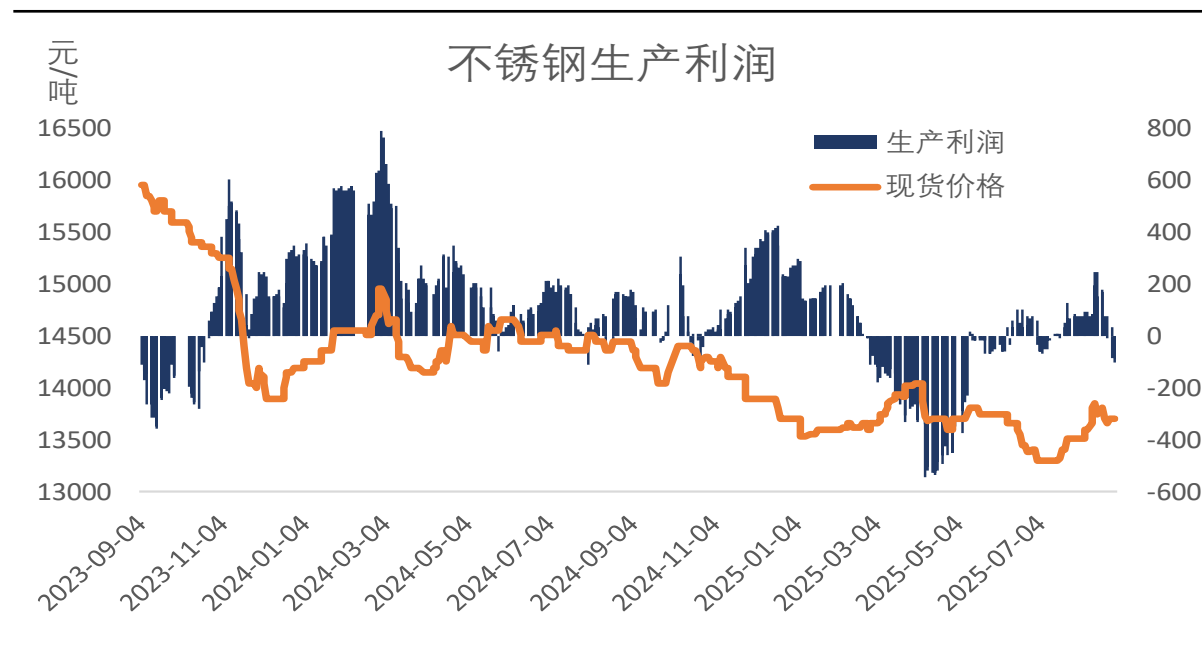


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月22日，佛山不锈钢库存为298753吨，较上周增加248吨；无锡不锈钢库存为584615吨，较上周增加4743吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

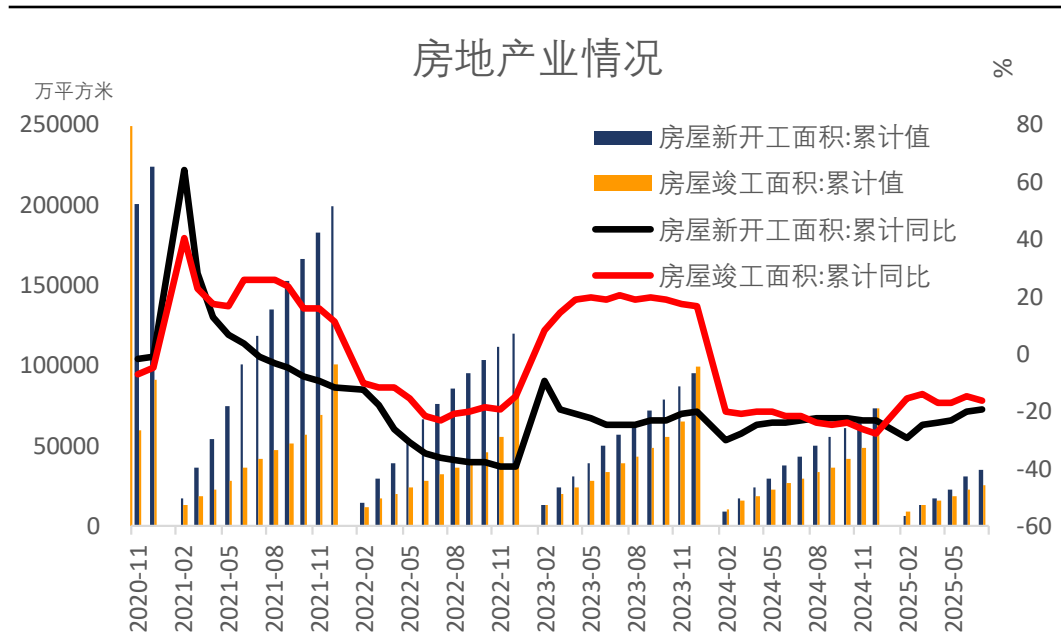


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至8月29日，不锈钢生产利润为-81元/吨，较上周下降159元/吨。

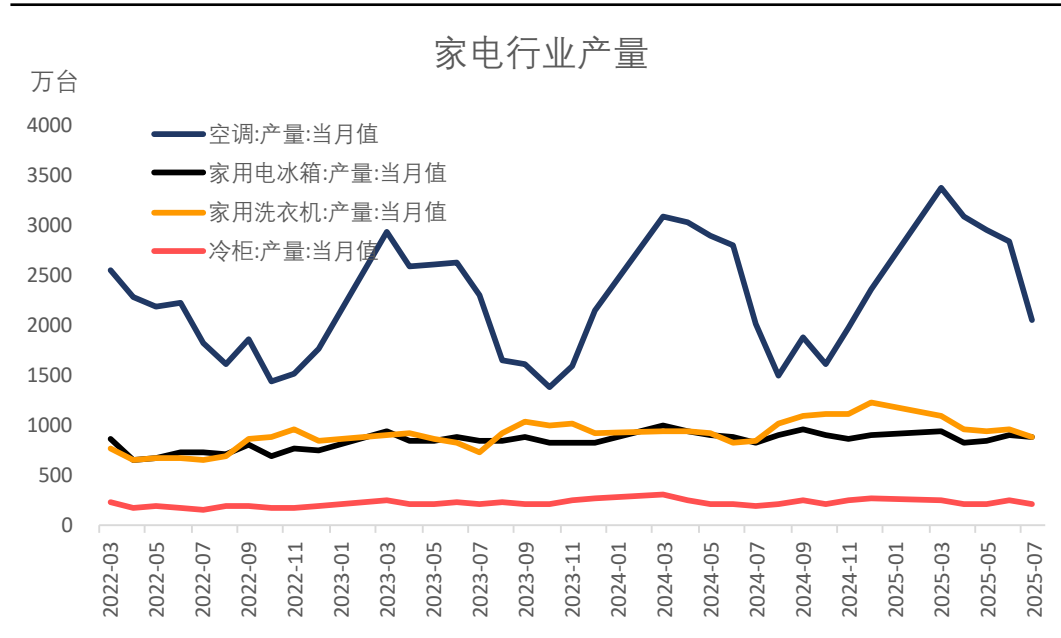
需求端——房地产业弱势下行 家电行业同比增长

图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图23、家电行业产量



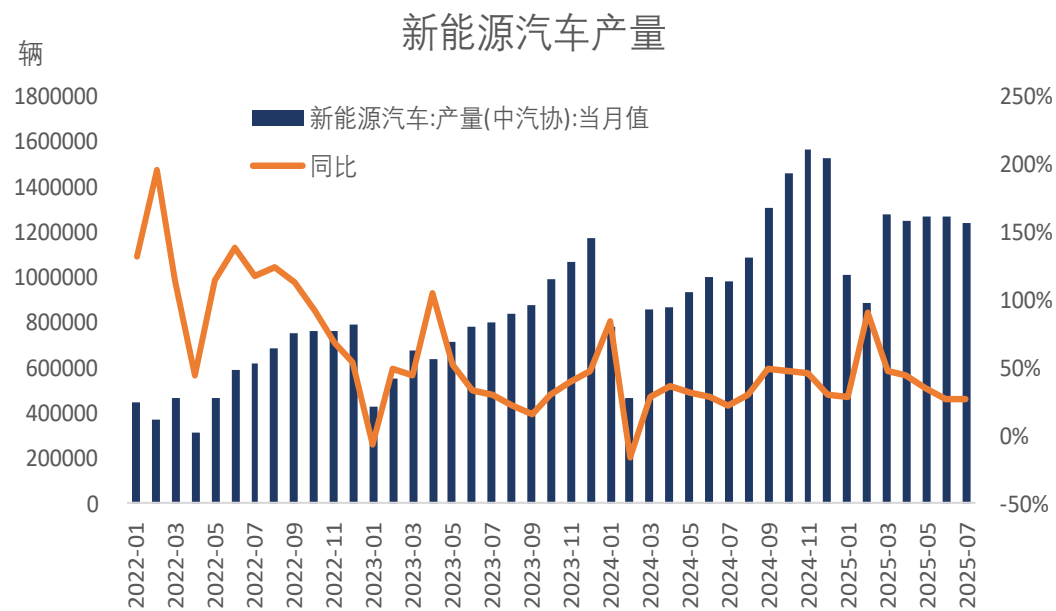
来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-7月，房屋新开工面积为35206.14万平方米，同比下降19.4%；房屋竣工面积为25034.41万平方米，同比下降16.5%；房地产开发投资为53579.77万平方米，同比下降12%。

2025年7月，空调产量为2059.65万台，同比增加1.96%；家用电冰箱产量为873.07万台，同比增加5.13%；家用洗衣机产量为877.43万台，同比增加3.77%；冷柜产量为204.64万台，同比增加4.01%。

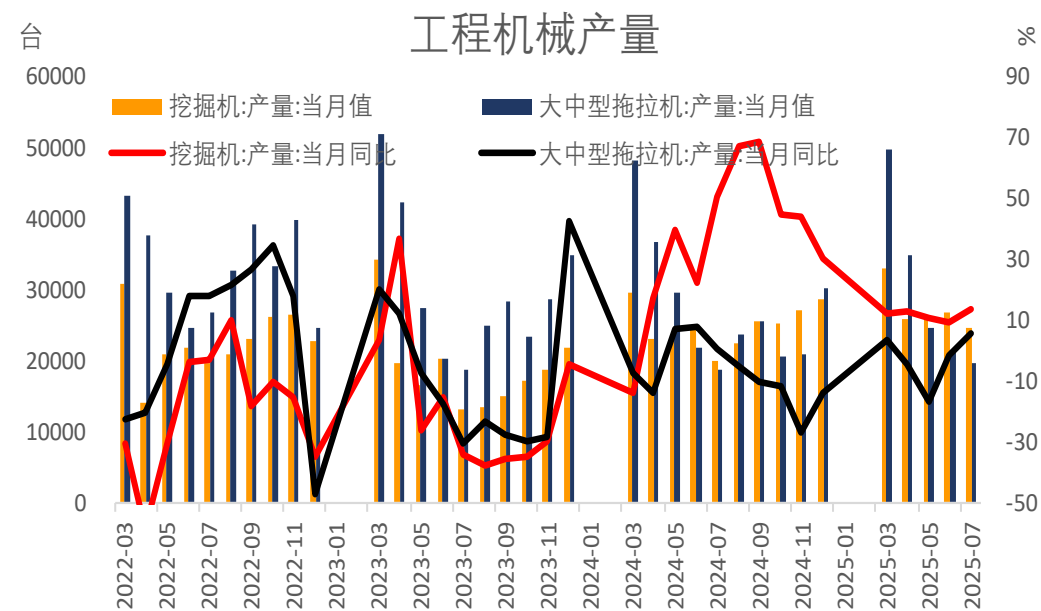
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量



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，2025年7月中国新能源汽车产量为259.1万辆，同比增加30.5%；销量为259.3万辆，同比增加33.1%。

2025年7月，挖掘机产量为24732台，同比增加13.9%；大中型拖拉机产量为19800台，同比增加5.5%；小型拖拉机产量为10000台，同比持平。

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续往开来，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。