

「2026.05.22」

# 沪镍不锈钢市场周报

畏高累库成本支撑 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

**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+0.00%，振幅4.37%。截止本周主力收盘报价143330元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，特朗普密集谈伊朗、关税与AI，称美国将获得伊浓缩铀、重申伊不能拥有核武。伊朗：美方谈判文本在一定程度上“缩小了分歧”，伊方“正在回应”。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，由于矿端成本上涨，且印尼硫酸供应紧缺，生产压力大幅增加，精炼镍预计明显减产。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，现货升水降至低位；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，多空交投分歧。
- ◆ **观点参考：**预计短线沪镍震荡调整，关注14.2-14.6区间。
  
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢震荡偏弱，周线涨跌幅为-0.61%，振幅2.33%。截止本周主力合约收盘报价14745元/吨。
- ◆ **行情展望：**原料端，菲律宾雨季结束，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，近期钢价回调，下游市场采购氛围改善，现货升水走高，库存维持去化节奏。技术面，持仓持稳价格调整，多空交投谨慎。
- ◆ **观点参考：**预计不锈钢期价企稳调整，关注上方M10阻力。

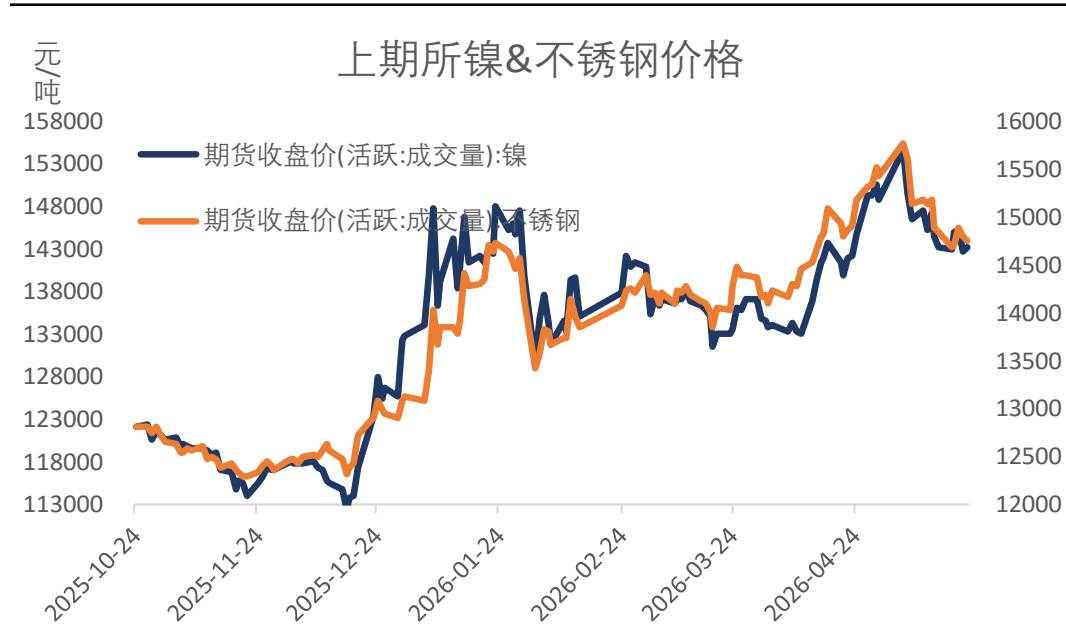
## 本周沪镍不锈钢期货价格震荡

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



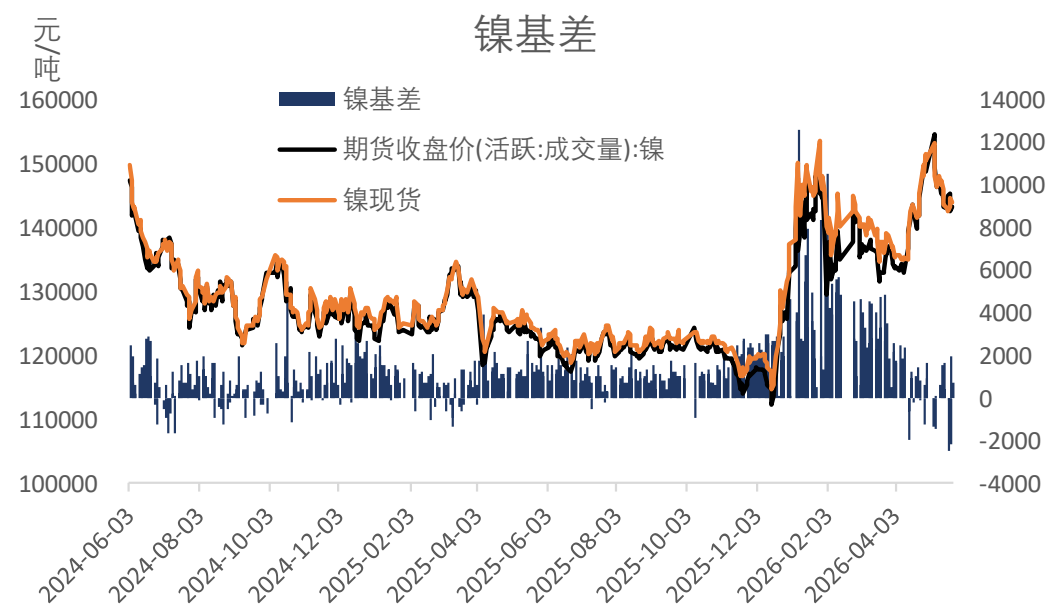
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月22日，均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3625元/吨，较上周持平；均价:镍铁(7-10%):全国价格为元/镍，较上周下跌1165元/镍。

截至5月22日，沪镍收盘价为143330元/吨，较上周持平；不锈钢收盘价为14745元/吨，较上周下跌90元/吨。

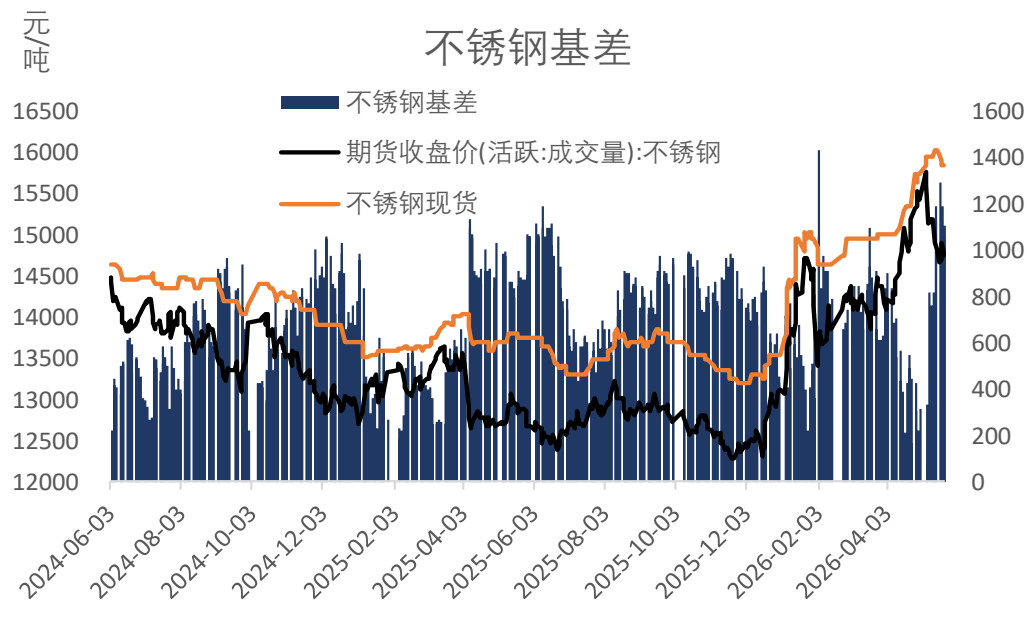
## 本周沪镍基差下跌、不锈钢基差走强

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22日，电解镍现货价为144100元/吨，基差为770元/吨；不锈钢收盘价为15850元/吨，基差为1105元/吨。

## 本周镍不锈钢比值震荡、锡镍比值震荡

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

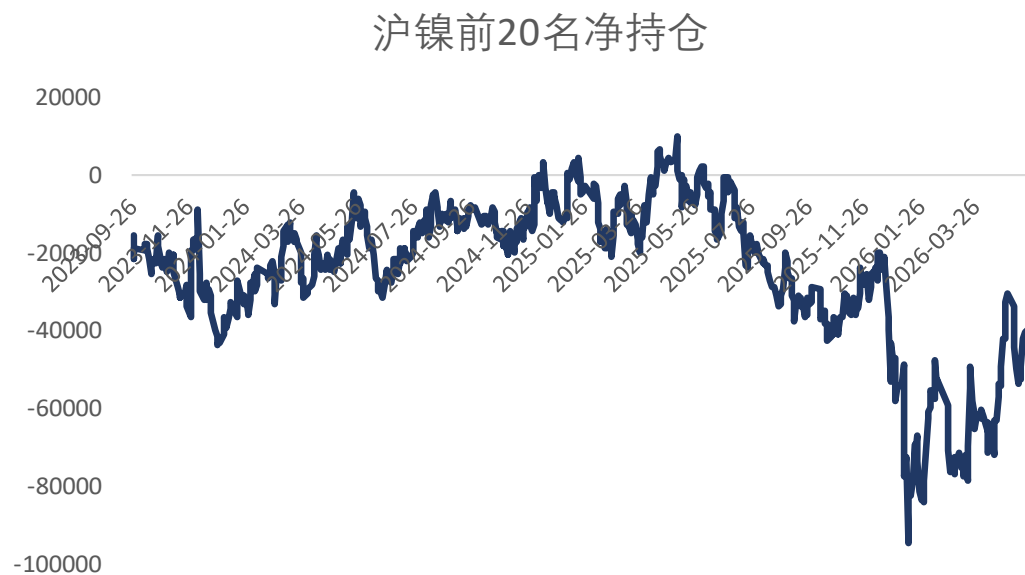


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月22日，上期所镍不锈钢价格比值为9.72，较上周上涨0.06；上期所锡镍价格比值为2.94元/吨，较上周上涨0.09。

## 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



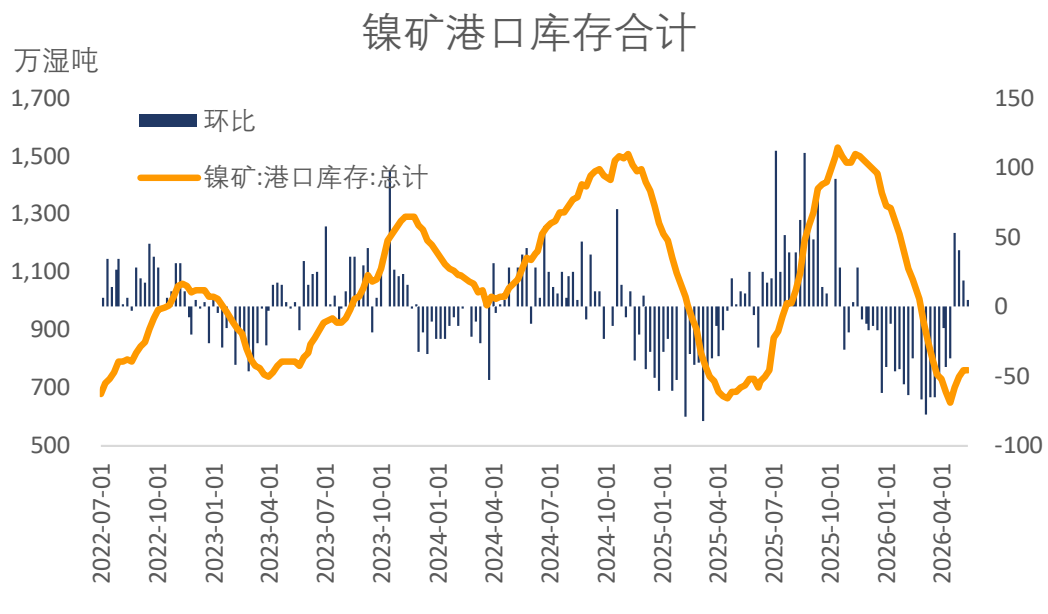
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2026年5月22日，沪镍前20名净持仓为-40473手，较2026年5月18日增加1621手。

截至2026年5月22日，不锈钢前20名净持仓为-1187手，较2026年5月18日减少2689手。

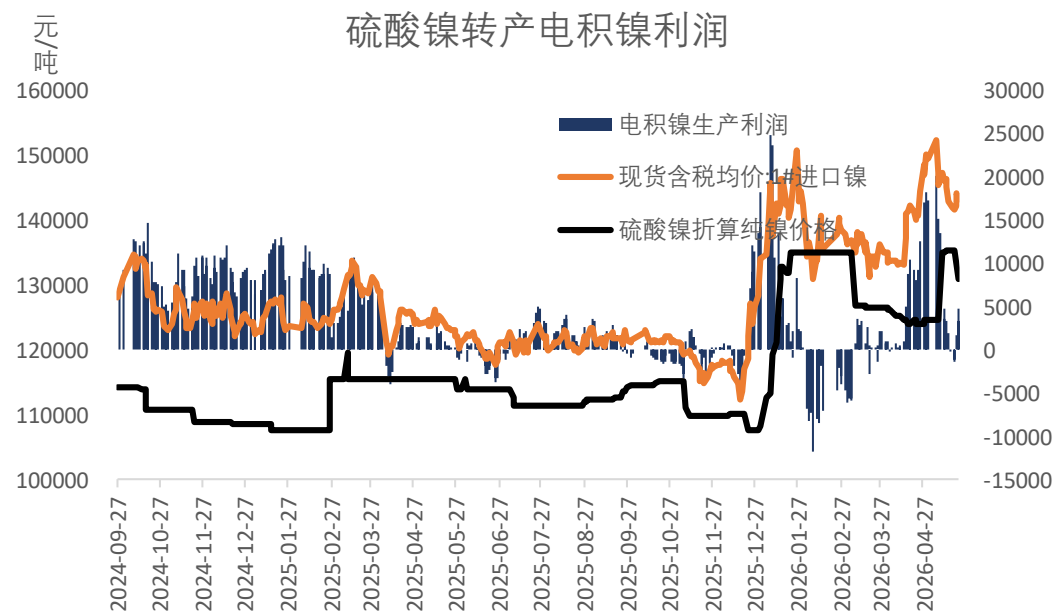
## 供应端——镍矿港口库存回升 电积镍生产利润回落

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



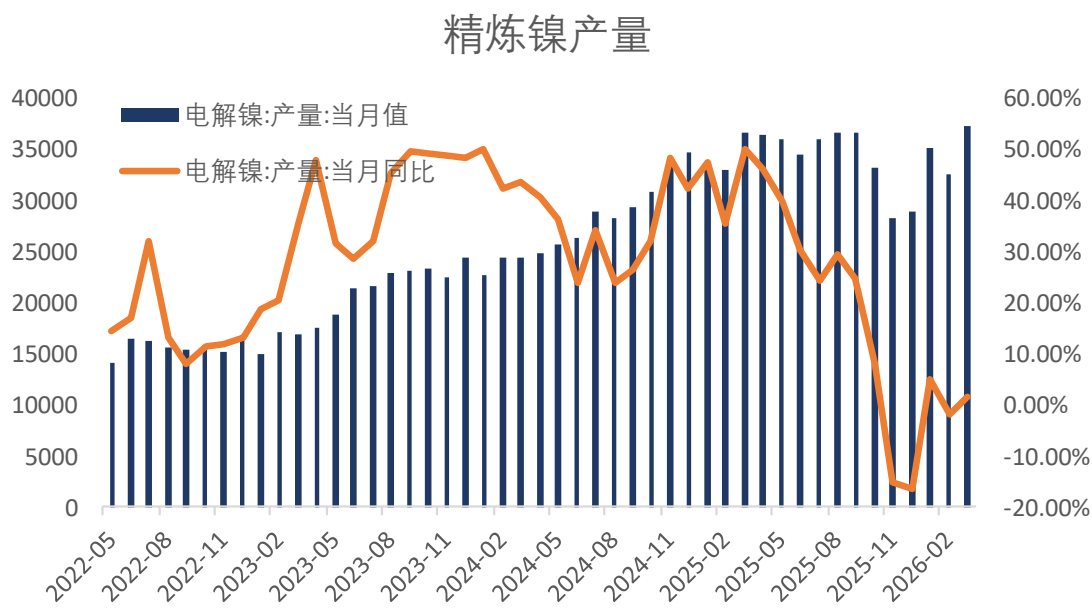
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月15日，全国主要港口统计镍矿库存为759.99万吨，较上周增加4.28万吨。

截至5月22日，电积镍的生产利润为4800元/吨，较上周增加5000元/吨。

## 供应端——国内电解镍产量回升 进口量增加

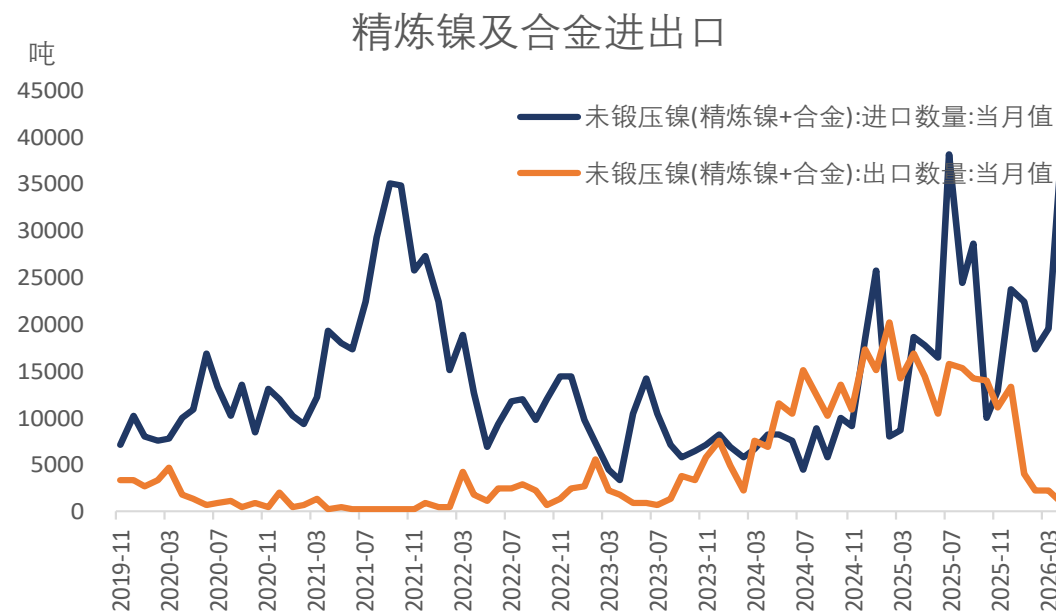
图13、中国电解镍产量



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04月, 精炼镍及合金进口量为35840.985吨, 同比增加84.18%; 1-04月, 精炼镍及合金累计进口95148.316吨, 同比增加55.87%。

## 供应端——上期所库存增长、LME镍库存增加

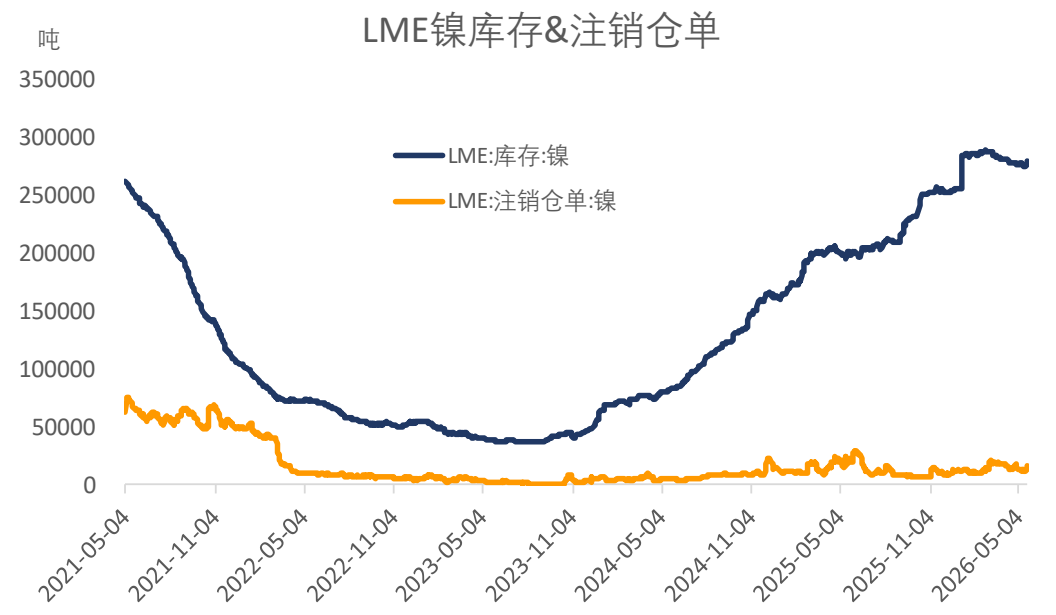
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月22日，上海期货交易所沪镍库存为80850吨，较上周增加961吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

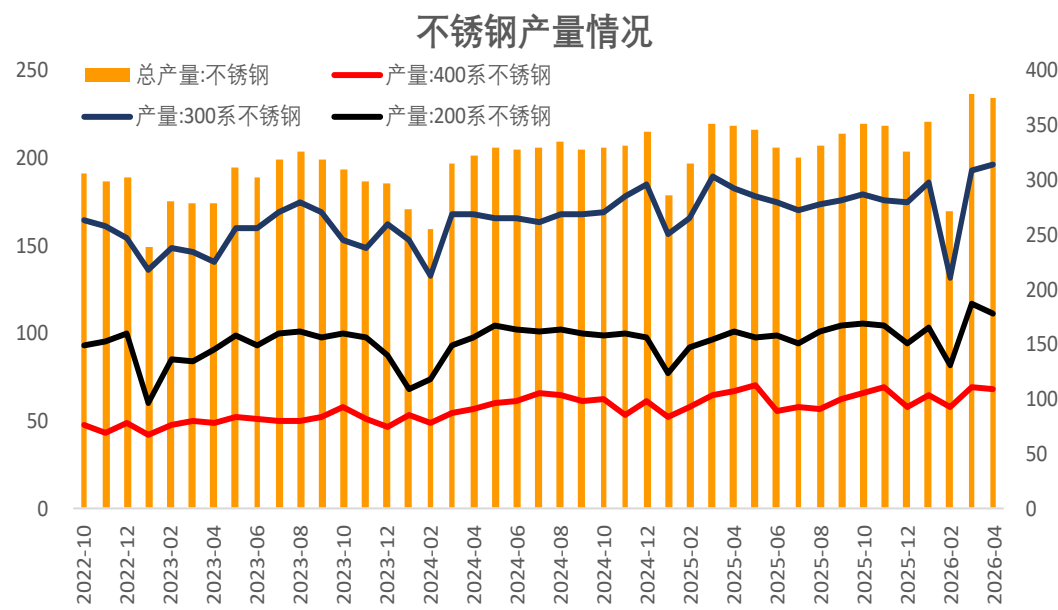


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至05月21日，LME镍库存为279672吨，较上周增加1488吨。

## 需求端——300系产量预计爬升 出口量回升

图17、国内不锈钢产量

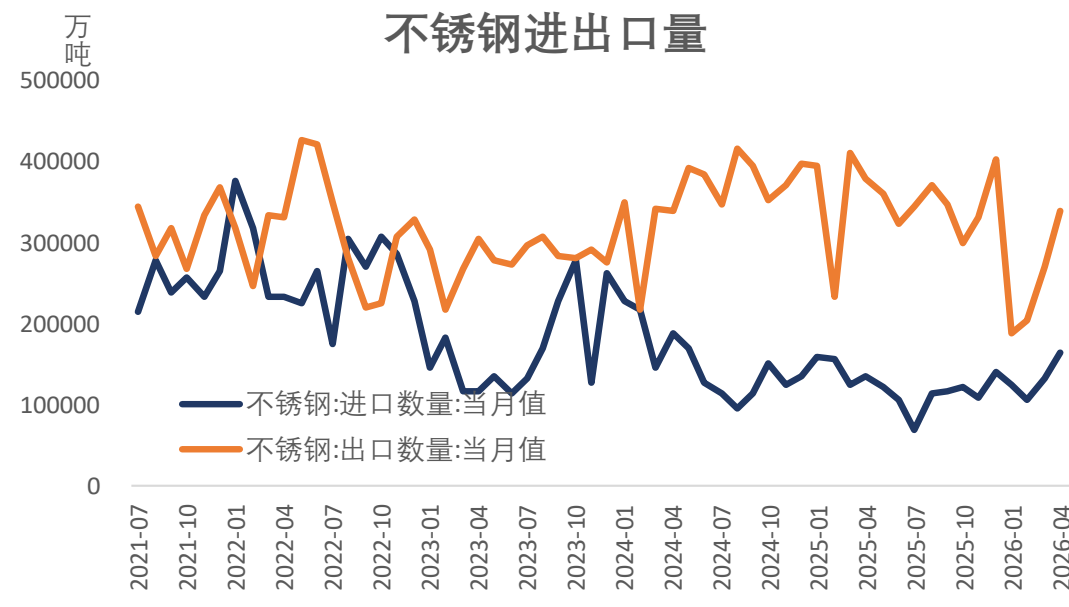


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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4月，不锈钢进口量为16.47万吨，环比增加3.14万吨；不锈钢出口量为34.01万吨，环比增加6.94万吨。1-4月，累计净进口量-47.23万吨，同比下降17.55万吨。

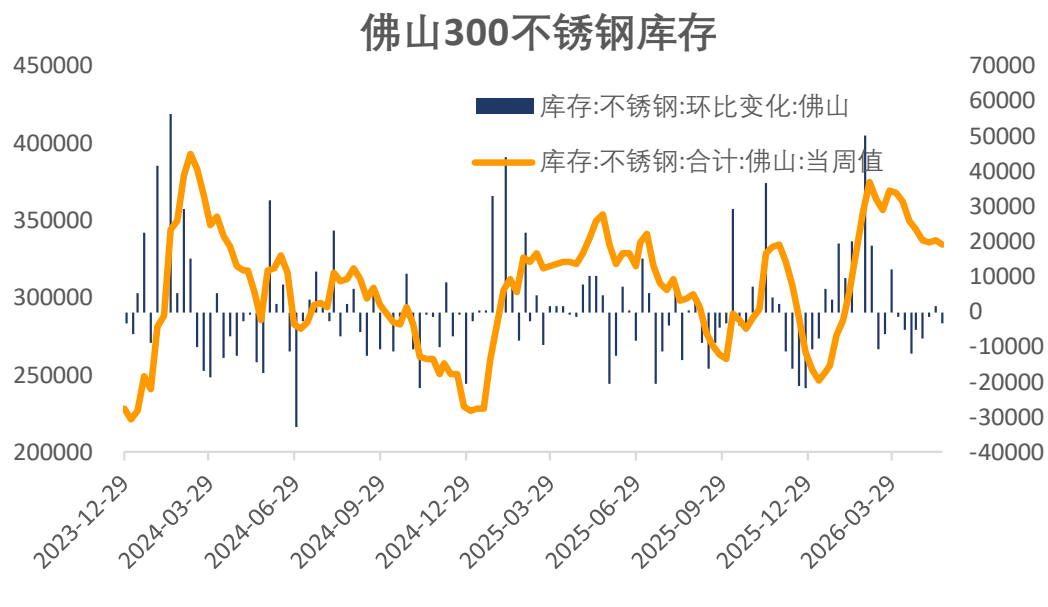
图18、不锈钢进出口数据



来源：mysteel 瑞达期货研究院

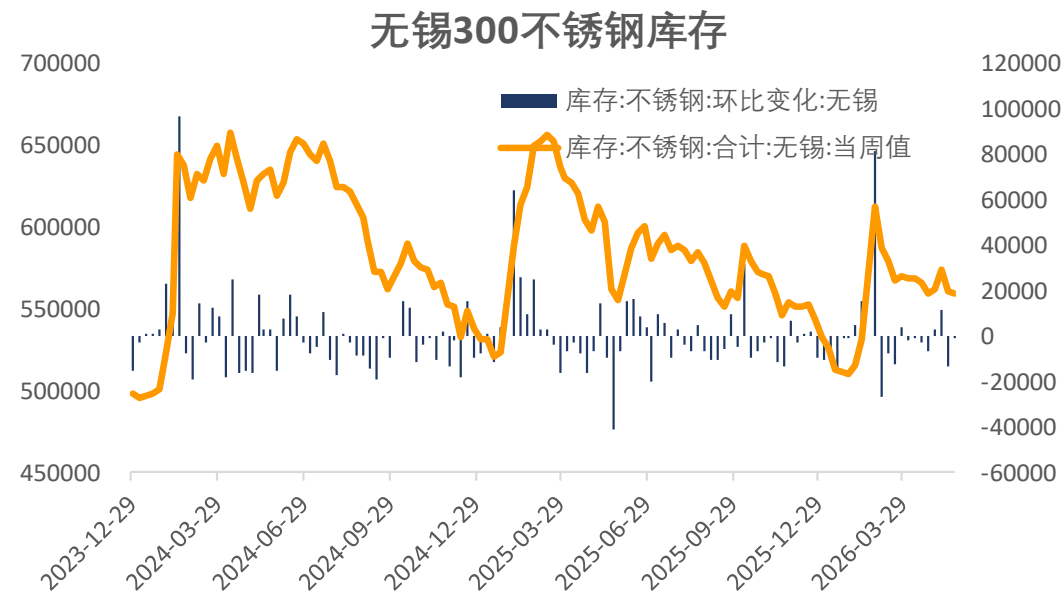
## 需求端——佛山无锡300系下降

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

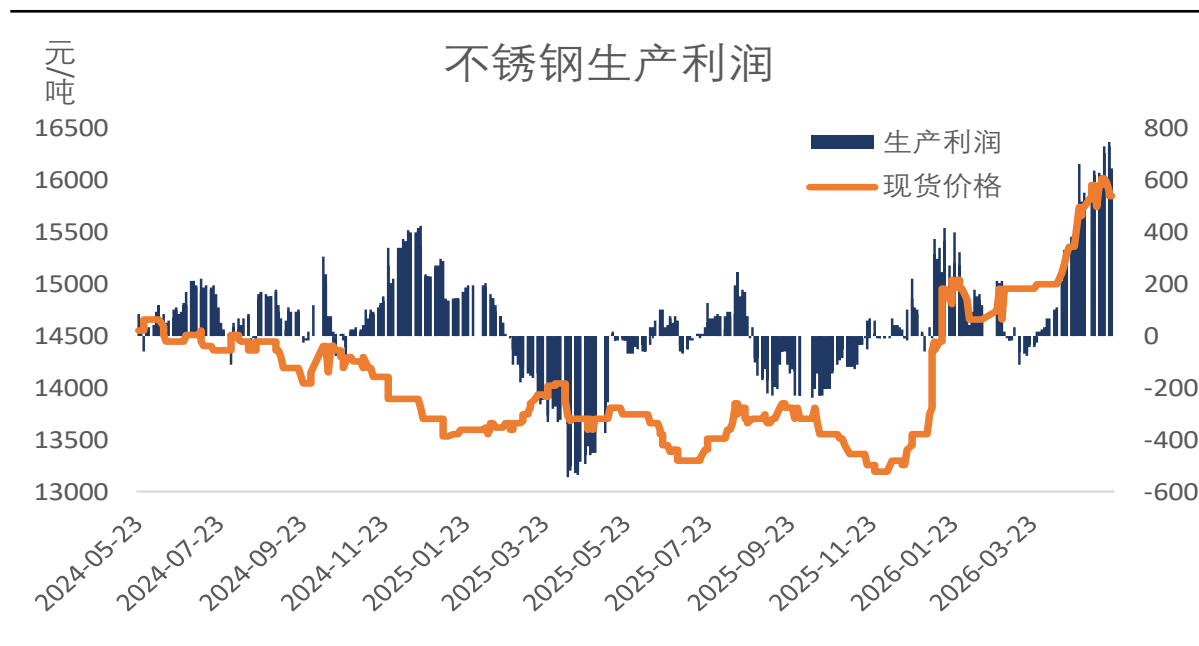


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月22日，佛山不锈钢库存为334024吨，较上周下降3345吨；无锡不锈钢库存为559701吨，较上周下降767吨。

## 不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

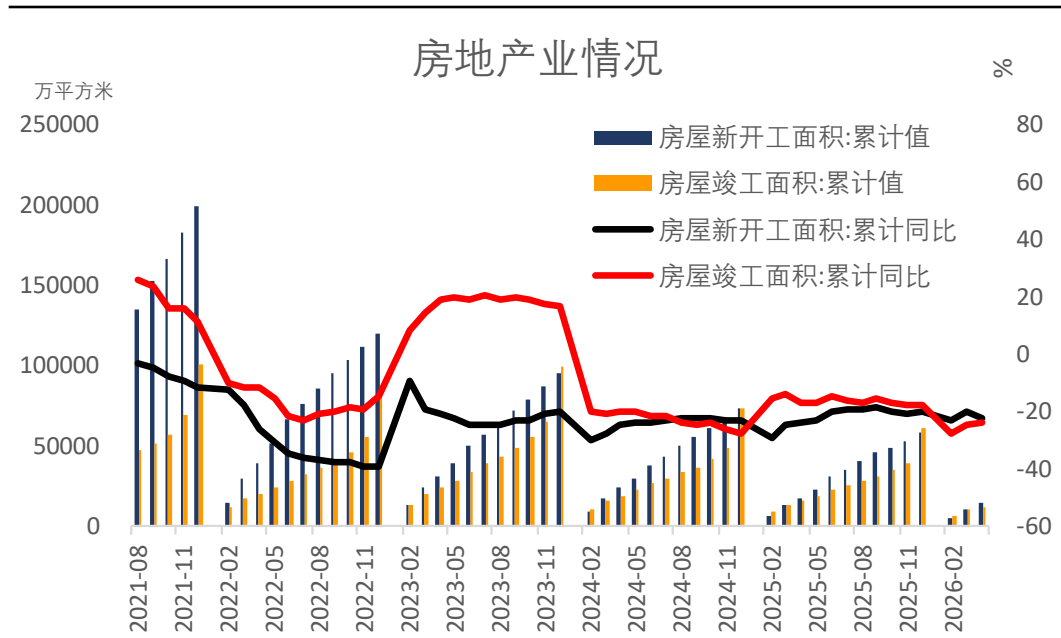


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月22日，不锈钢生产利润为637元/吨，较上周下降70元/吨。

## 需求端——房地产业弱势下行 家电行业季节性回升

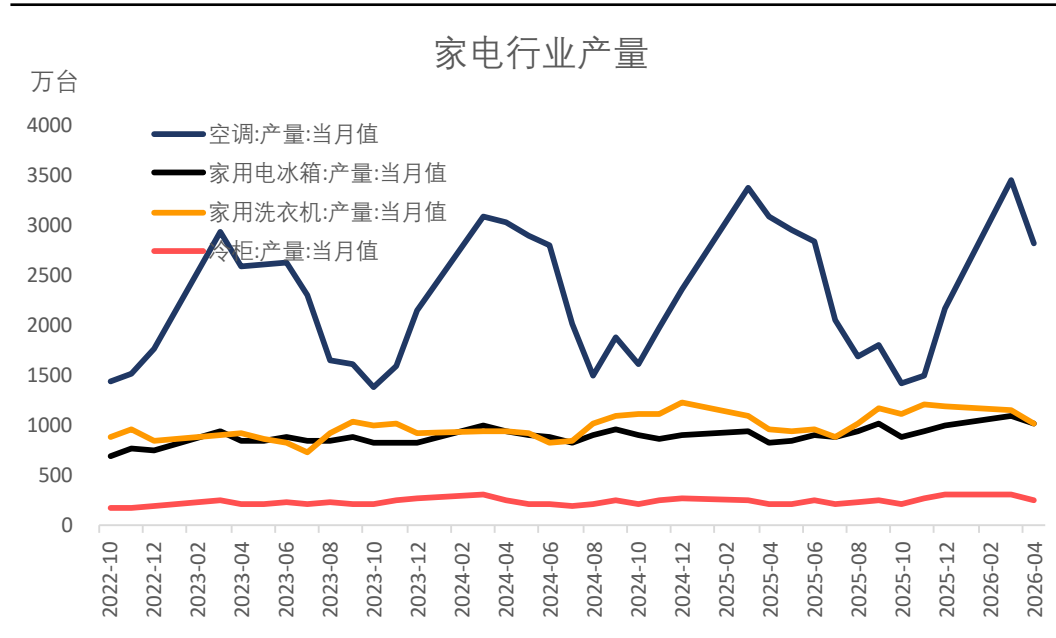
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年1-4月，房屋新开工面积为13900.22万平方米，同比下降22%；房屋竣工面积为11885.8万平方米，同比下降24%；房地产开发投资为23969.4万平方米，同比下降13.7%。

图23、家电行业产量

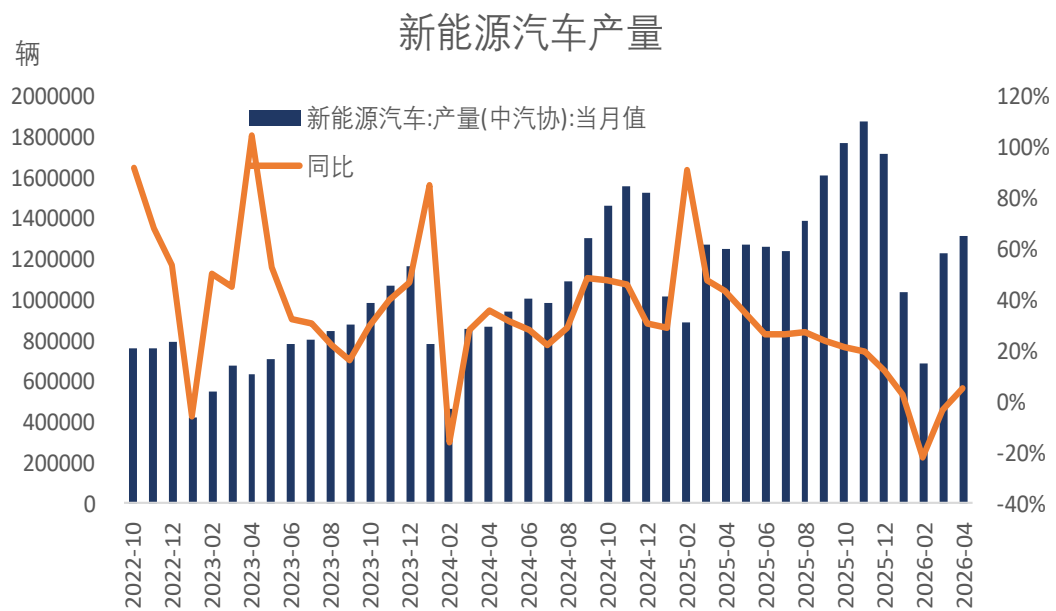


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年4月，空调产量为2819.1万台，同比下降8.57%；家用电冰箱产量为1010.5万台，同比增加23.55%；家用洗衣机产量为1021万台，同比增加5.79%；冷柜产量为249.4万台，同比增加22.08%。

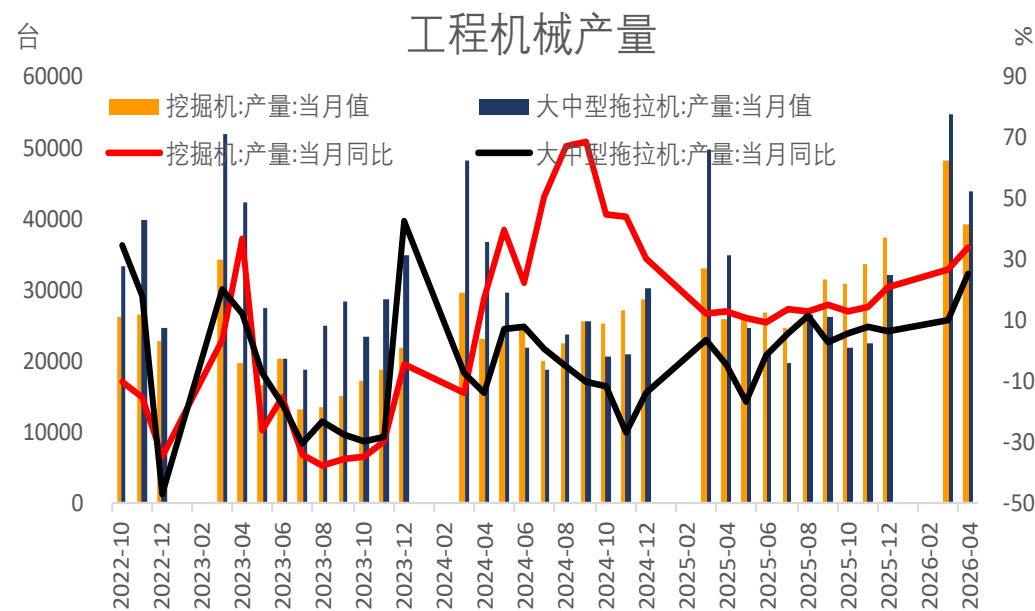
## 需求端——汽车产业前景向好 机械行业企稳改善

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4月中国新能源汽车产量为257.5万辆，同比下降4.4%；销量为252.6万辆，同比下降6.4%。

2026年4月，挖掘机产量为39389台，同比增加34%；大中型拖拉机产量为43910台，同比增加25.46%；小型拖拉机产量为14000台，同比增加27.3%。

## 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。