

「2025. 12. 31」

沪镍不锈钢市场周报

印尼政策情绪改善 镍不锈钢震荡偏强

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



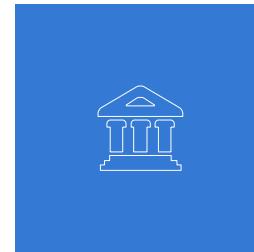
目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力延续上涨，周线涨跌幅为+4.81%，振幅8.99%。截止本周主力收盘报价132850元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储会议纪要：“大多数”官员预计12月后适合继续降息，部分主张“一段时间”按兵不动。2026年第一批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划已提前下达。基本面，菲律宾进入雨季，镍矿进口量回落趋势；印尼明年RKAB计划大幅削减配额，原料供应趋紧引发市场担忧，长期仍需看传导进程。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，产量依旧处于高位，但成本支撑增强。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。国内镍库存延续累增，市场逢回调采买为主，现货升水高位；海外LME库存增长放缓。技术面，成交放量持仓增加，多头氛围较重。
- ◆ **观点参考：**预计短线沪镍偏强调整，关注MA5支撑，测试13.6前高阻力位。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢延续上涨，周线涨跌幅为+1.31%，振幅2.78%。截止本周主力合约收盘报价13125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，虽告别传统需求旺季，但预计产量降幅实际有限，供应压力仍存。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，持仓增量价格上涨，多头氛围增加。
- ◆ **观点参考：**预计不锈钢期价偏强调整，关注上方区间1.32-1.36。

本周沪镍不锈钢期货价格上涨

图1、镍生铁现货价格走势

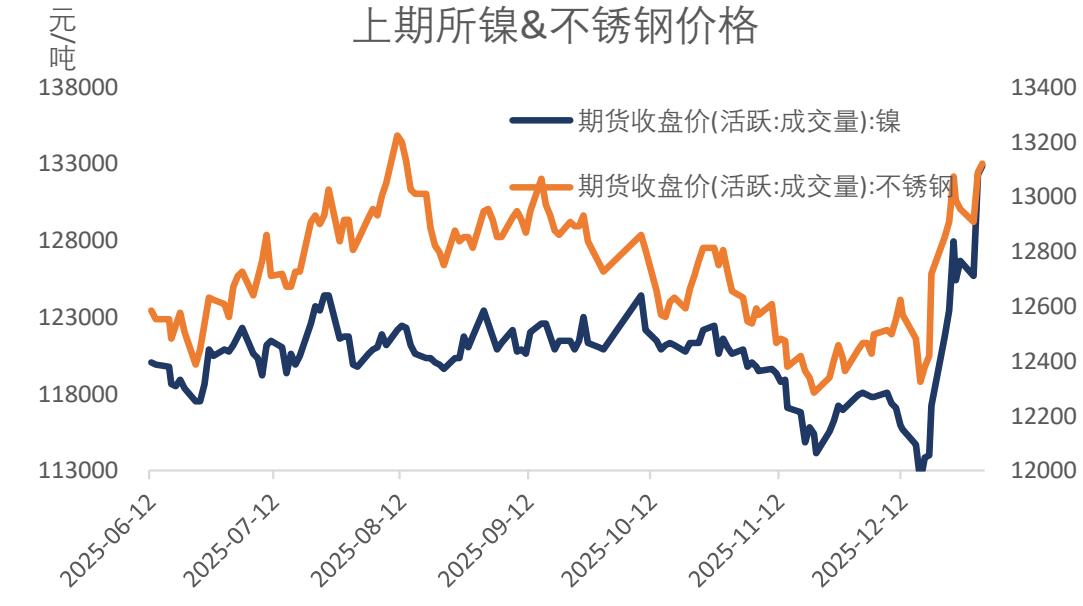


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至12月31日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3300元/吨，较上周上涨50元/吨；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为915元/镍，较上周上涨15元/镍。

截至12月31日，沪镍收盘价为132850元/吨，较上周上涨4850元/吨；不锈钢收盘价为13125元/吨，较上周上涨50元/吨。

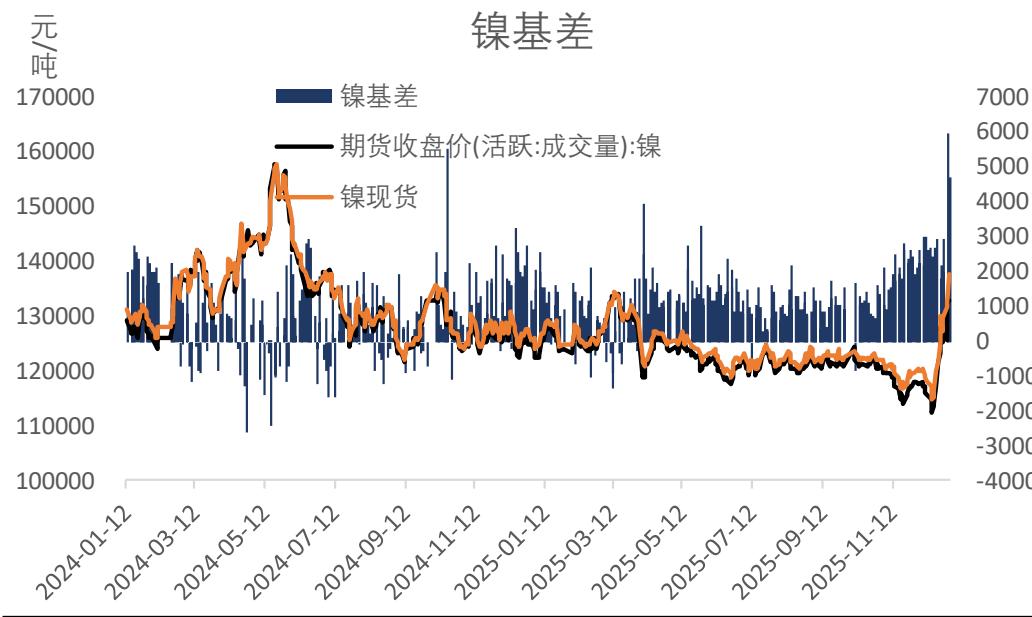
图2、国内镍不锈钢期货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

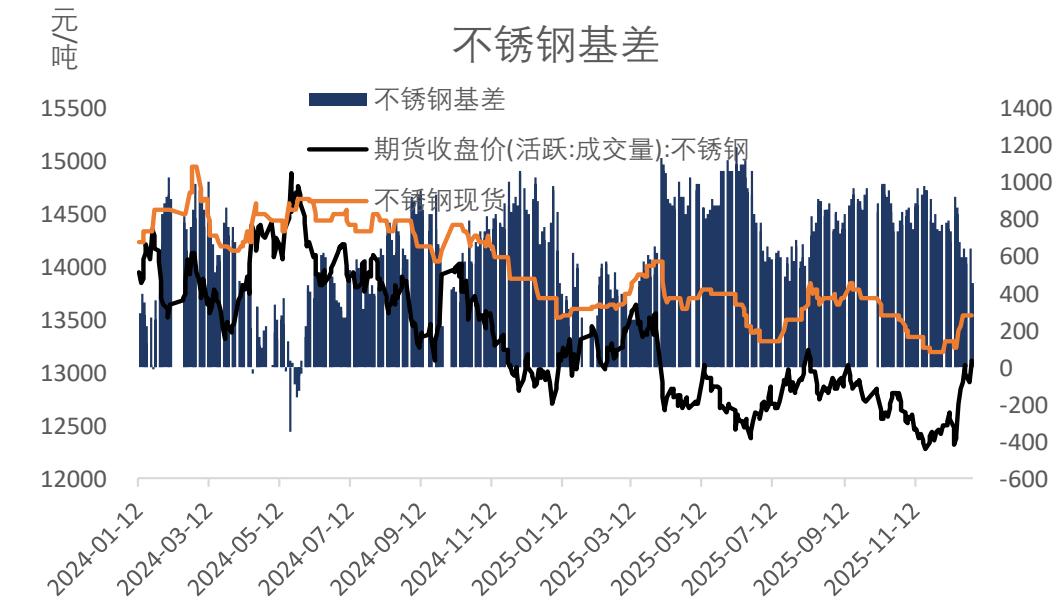
本周沪镍基差上涨、不锈钢基差下跌

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12月31日，电解镍现货价为137550元/吨，基差为4700元/吨；不锈钢收盘价为13550元/吨，基差为425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

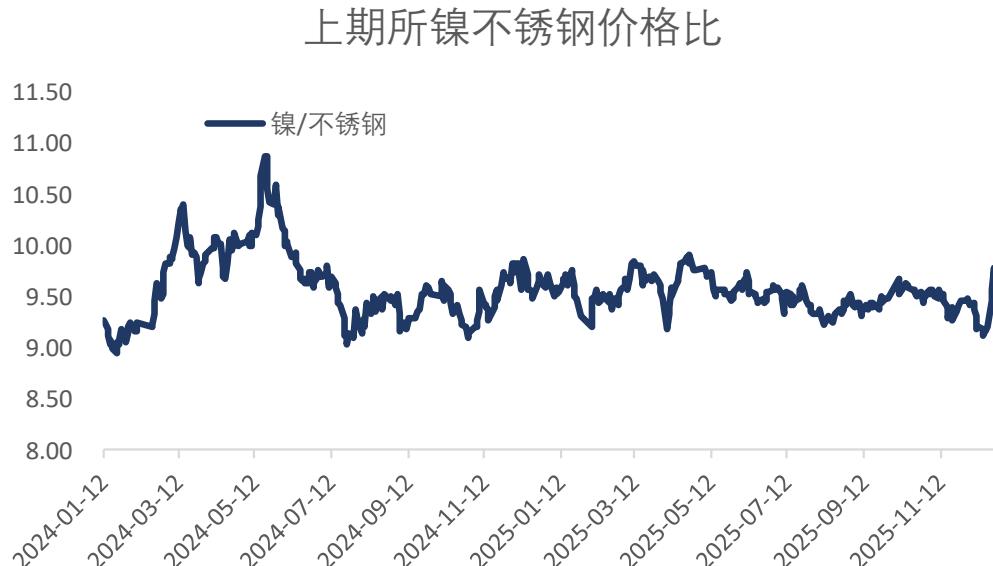


图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至12月31日，上期所镍不锈钢价格比值为10.12，较上周上涨0.33；上期所锡镍价格比值为2.43元/吨，较上周下跌0.24。

本周沪镍前20净买单量下滑、不锈钢前20净买单量震荡

图9、沪镍持仓量

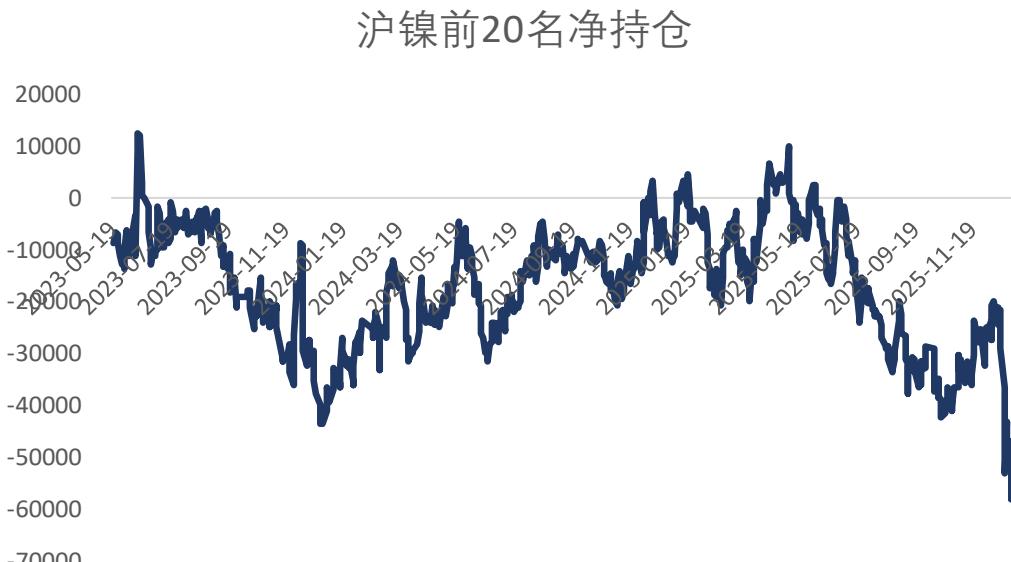
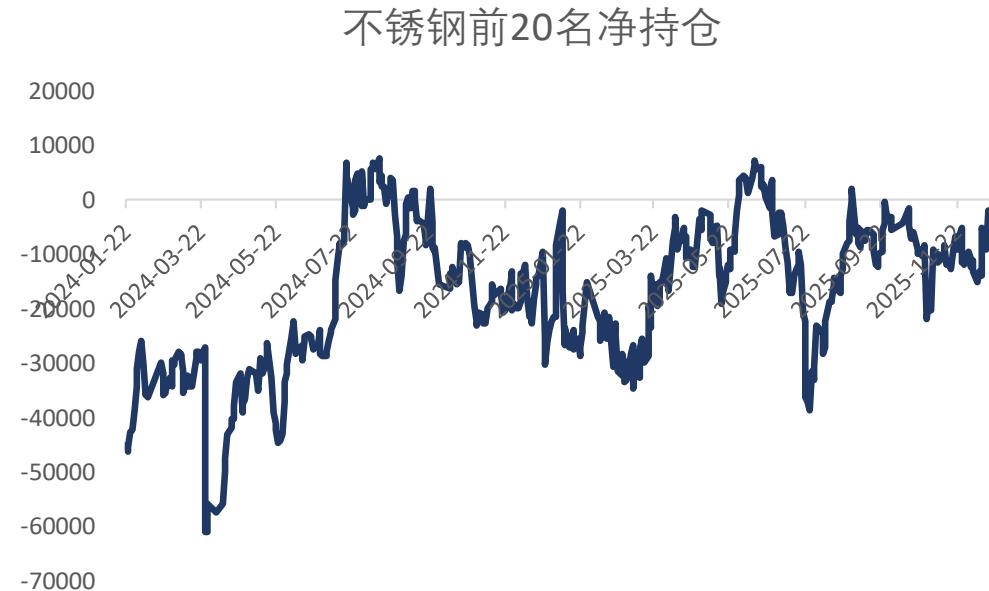


图10、不锈钢持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年12月31日，沪镍前20名净持仓为-54386手，较2025年12月25日减少1322手。

截至2025年12月31日，不锈钢前20名净持仓为-14200手，较2025年12月25日增加2118手。

供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产利润盈利

图11、国内镍矿港口库存

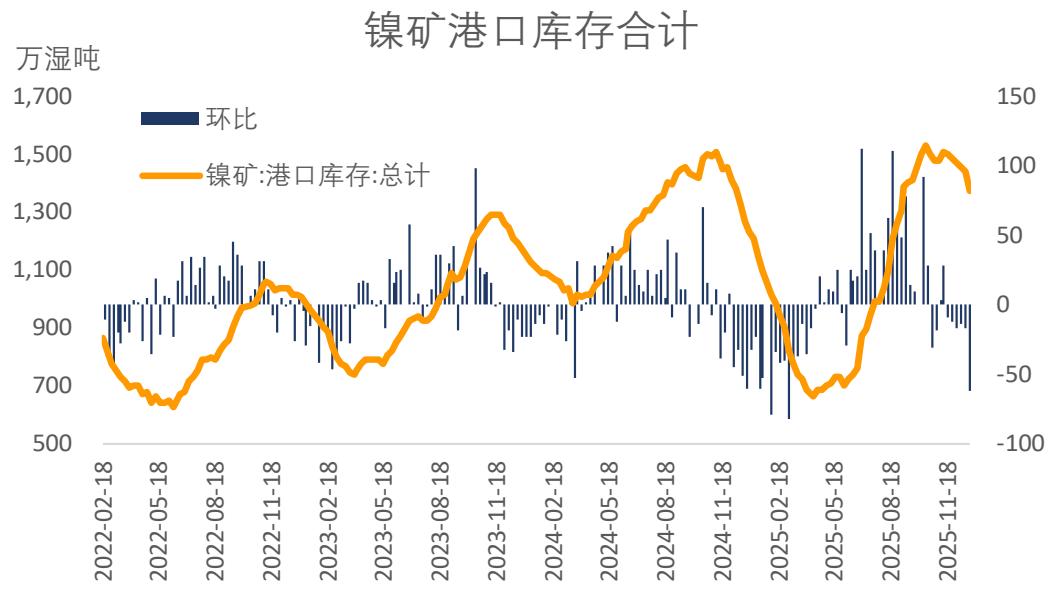
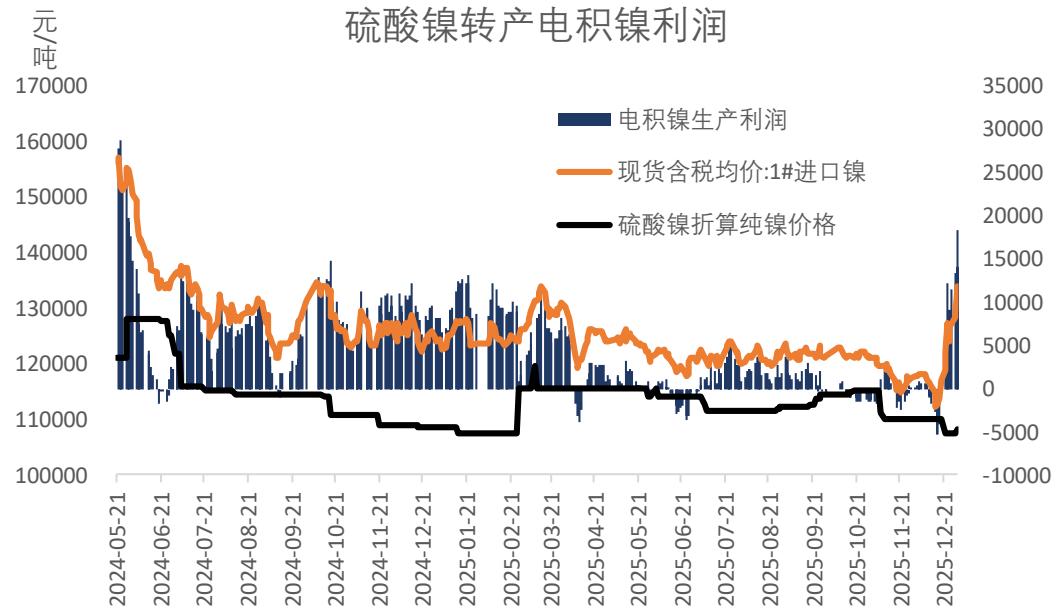


图12、电积镍生产利润



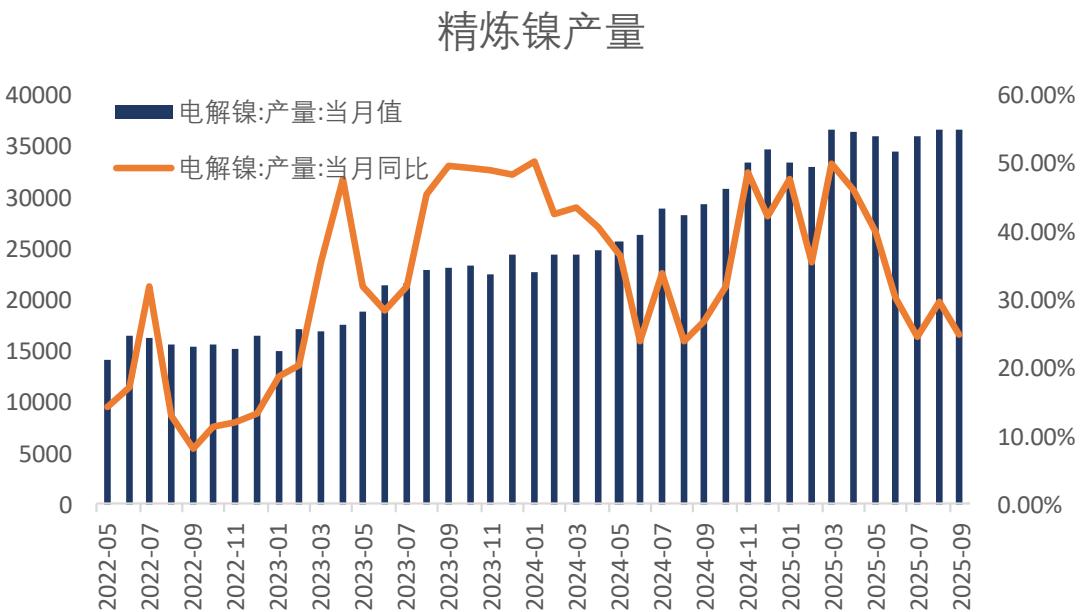
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至12月26日，全国主要港口统计镍矿库存为1376.47万吨，较上周下降62.67万吨。

截至12月31日，电积镍的生产利润为18350元/吨，较上周增加6250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

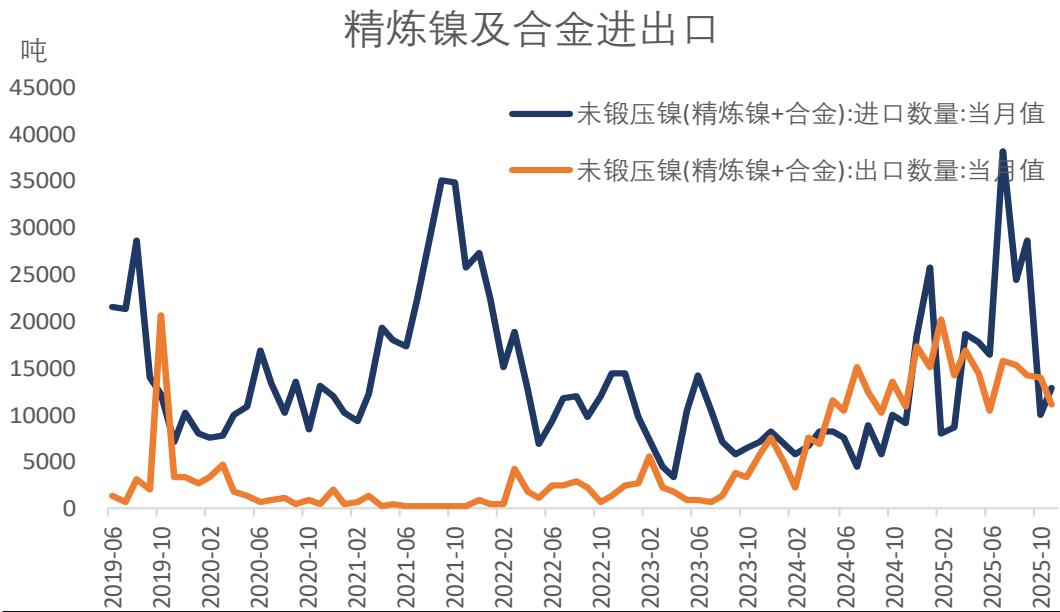


来源: mysteel 瑞达期货研究院

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11月，精炼镍及合金进口量为12840.486吨，同比增加29.18%；1-11月，精炼镍及合金累计进口209244.351吨，同比增加157.2%。

图14、精炼镍进出口量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

供应端——上期所库存增长、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



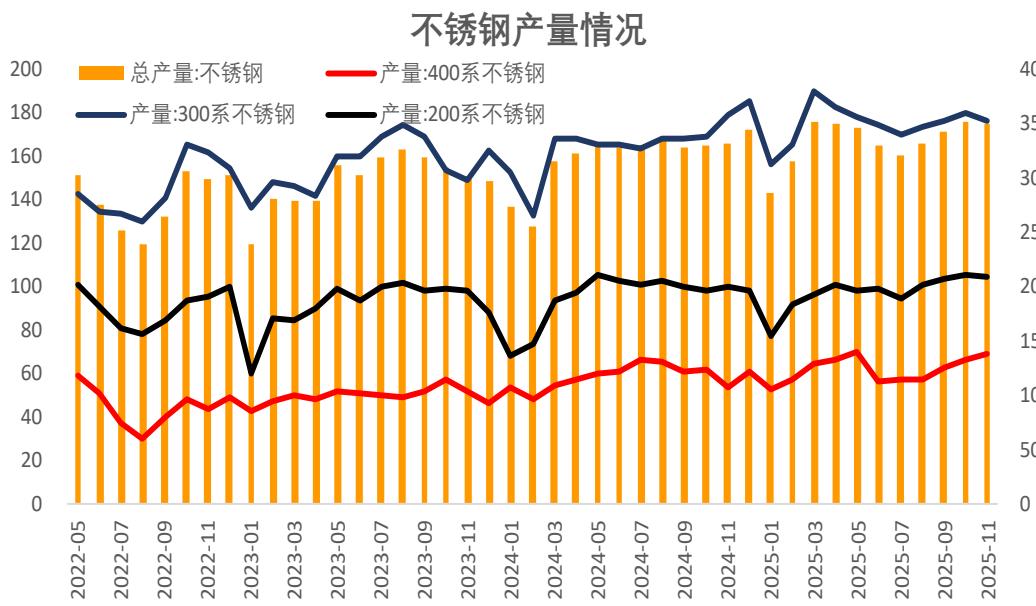
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月2日，上海期货交易所沪镍库存为45544吨，较上周增加1090吨。

截至12月31日，LME镍库存为255186吨，较上周增加426吨。

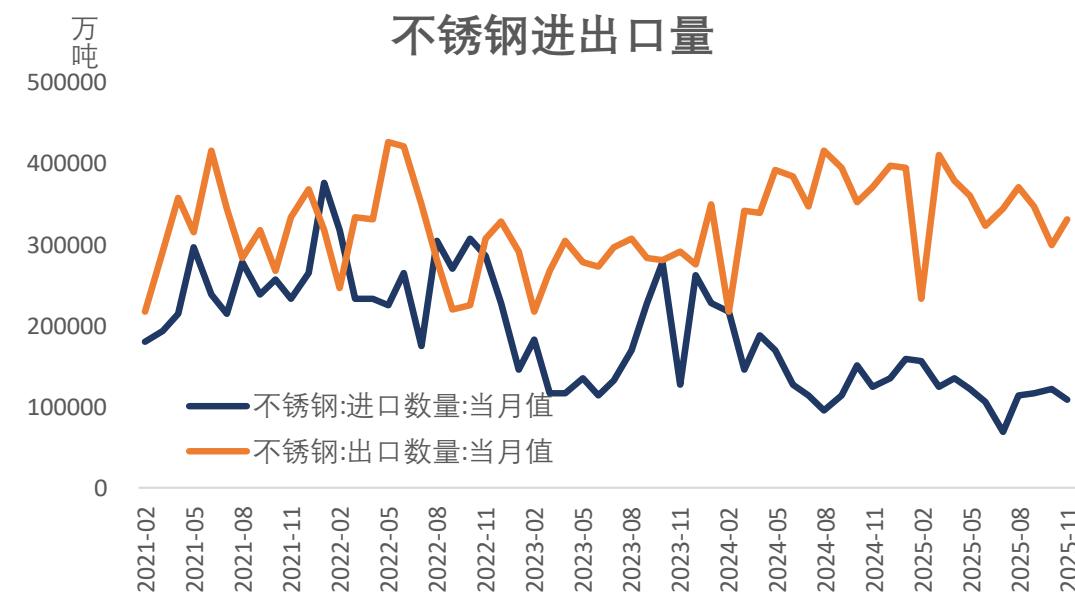
需求端——300系产量持稳增加 出口量下降

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



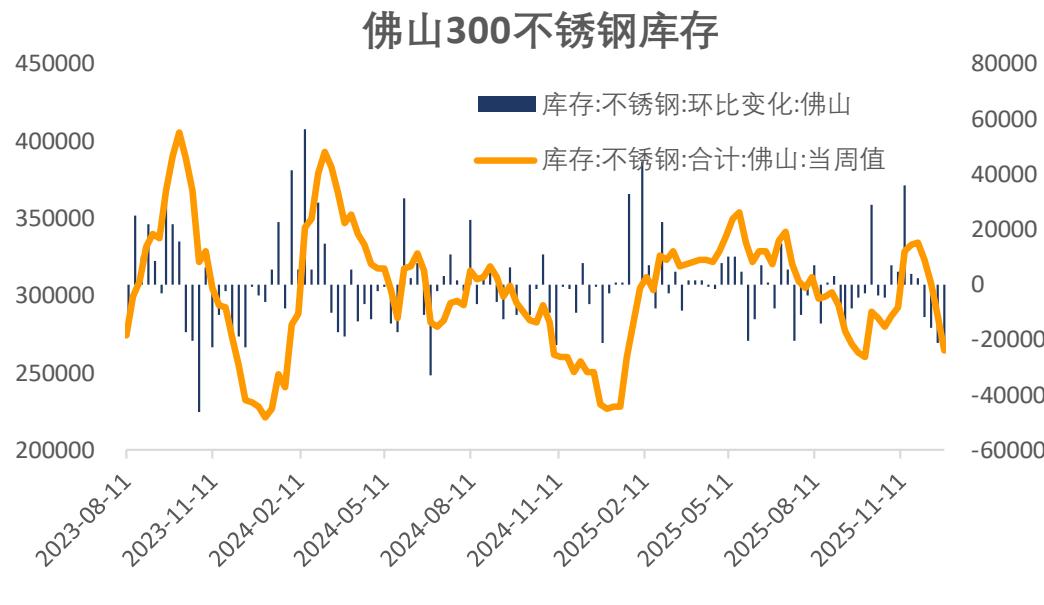
来源：mysteel 瑞达期货研究院

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11月，不锈钢进口量为10.91万吨，环比下降1.26万吨；不锈钢出口量为33.3万吨，环比增加3.27万吨。1月，累计净进口量-246.95万吨，同比下降22.39万吨。

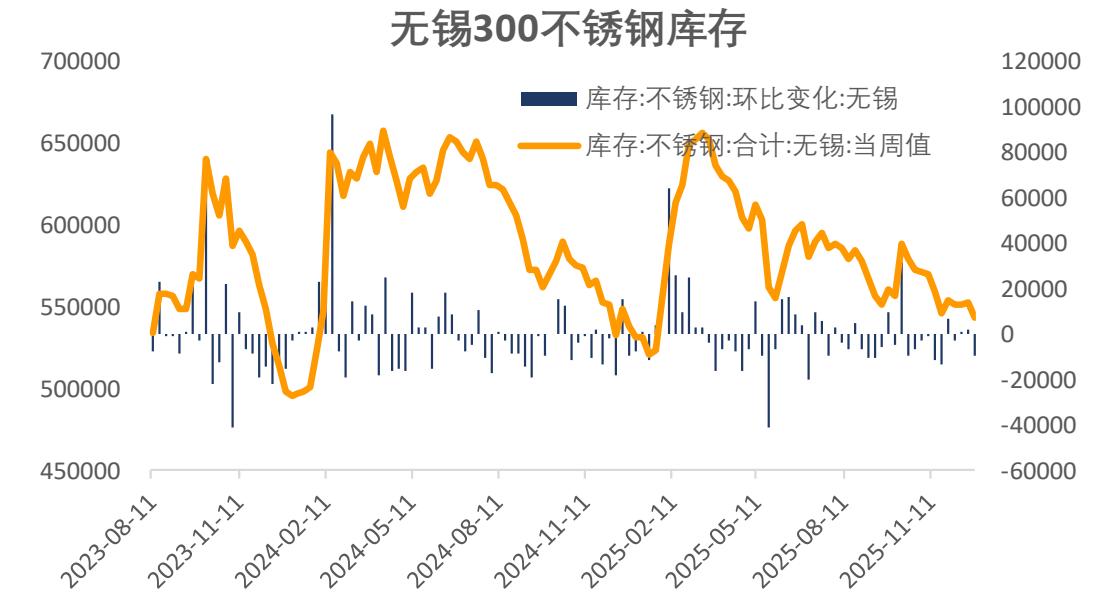
需求端——佛山无锡300系去库趋势

图19、佛山不锈钢周度库存



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12月26日，佛山不锈钢库存为264500吨，较上周下降21646吨；无锡不锈钢库存为544038吨，较上周下降9489吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

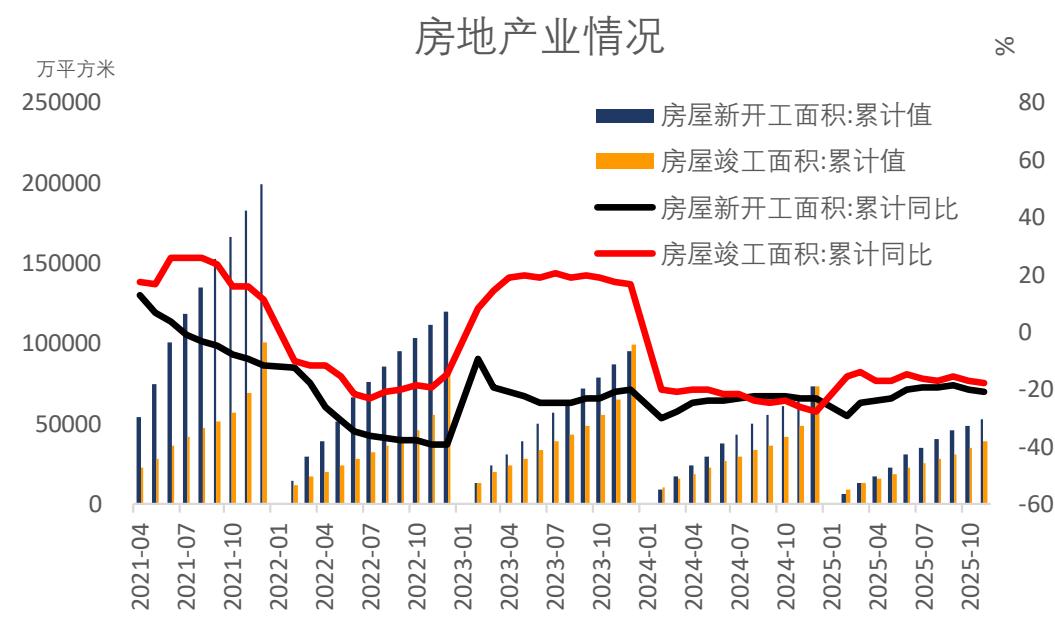


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至12月31日，不锈钢生产利润为11元/吨，较上周下降206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

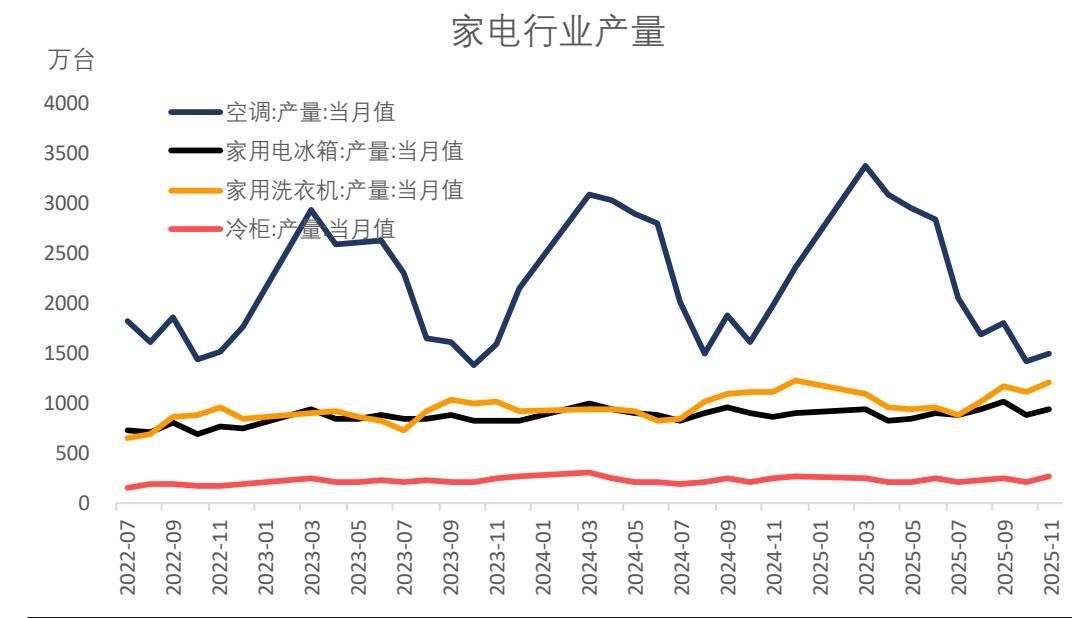


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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

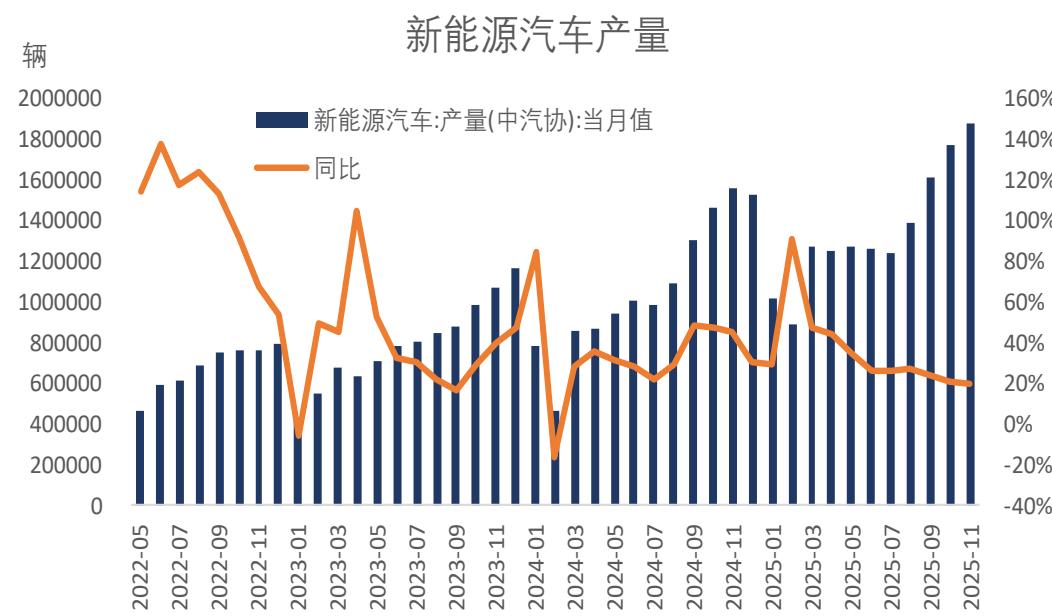
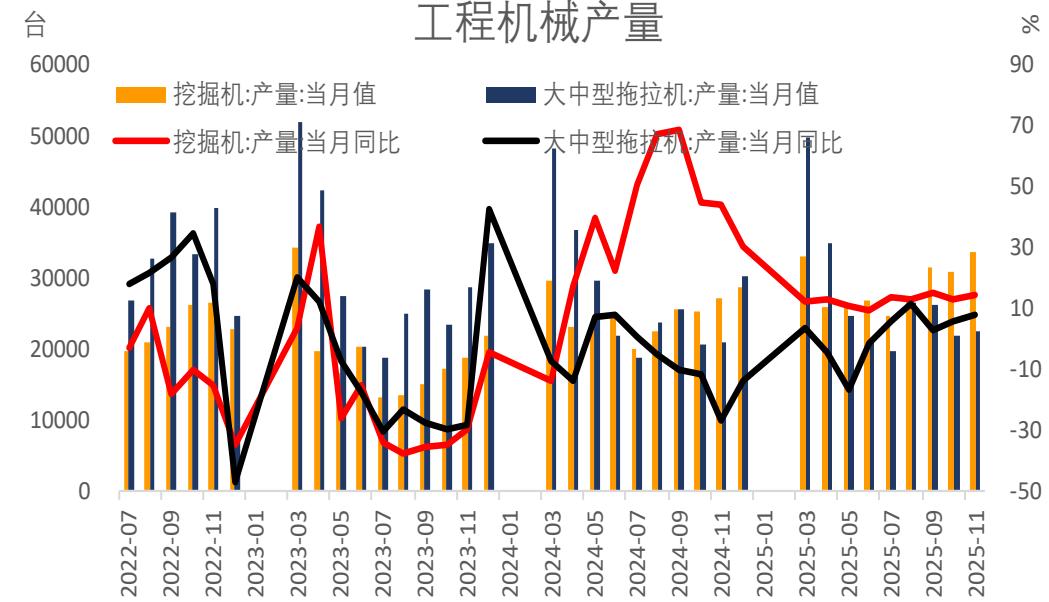


图25、工程机械产量



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。