

「2026.03.27」

# 沪镍不锈钢市场周报

成本支撑生产受限 镍不锈钢偏强调整

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：** 本周沪镍主力震荡上涨，周线涨跌幅为+2.96%，振幅5.03%。截止本周主力收盘报价137100元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美伊停火谈判陷僵局，避险情绪重燃，特朗普称推迟十天打击伊朗能源设施，地缘局势持续反复，市场情绪波动较大。基本面，菲律宾因海运价格上涨，镍矿成本上移；印尼能矿部截至3月中旬已批准镍矿RKAB产量预计约达1亿吨，审批进度整体偏慢；并且印尼政府拟于4月1日对镍征收暴利税，冶炼成本均抬升，成本支撑成为核心驱动。冶炼端，镍铁厂已出现因矿石紧张而减产的情况，成本支撑将持续传导；电解镍生产利润继续收缩，中印产量同样受限。需求端，节后钢厂复产提速，但利润压缩情况下，后续仍面临减产压力；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，现货升水持稳；海外LME库存小幅下降，现货升水下调。技术面，持仓增量价格上涨，多头氛围偏强。
- ◆ **观点参考：** 预计短线沪镍震荡偏强，关注MA60争夺，上方14.2位置。
  
- ◆ **周度回顾：** 本周不锈钢冲高回调，周线涨跌幅为+2.31%，振幅4.37%。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；节后钢厂复产提速，但利润压缩情况下，后续仍面临减产压力。需求端，下游需求处于逐步转向旺季，市场刚需采购为主，表现相对平淡。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，持仓增量价格上涨，多头氛围偏强。
- ◆ **观点参考：** 预计不锈钢期价震荡偏强，关注MA5支撑，上方1.47位置。

## 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

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



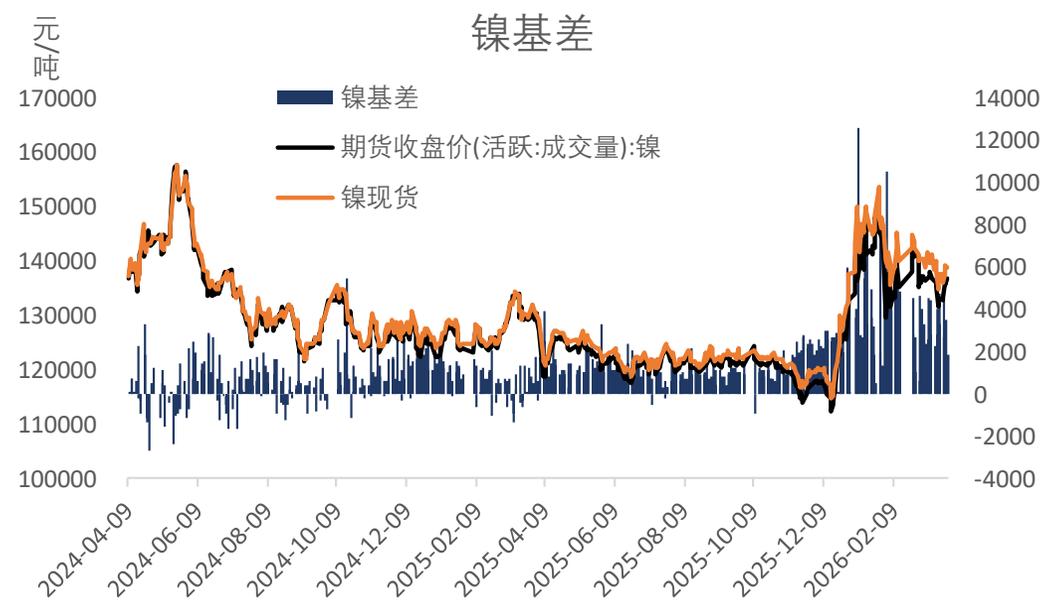
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月26日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3650元/吨，较上周下跌25元/吨；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为1100元/镍，较上周下跌5元/镍。

截至3月27日，沪镍收盘价为137100元/吨，较上周上涨3940元/吨；不锈钢收盘价为14390元/吨，较上周上涨325元/吨。

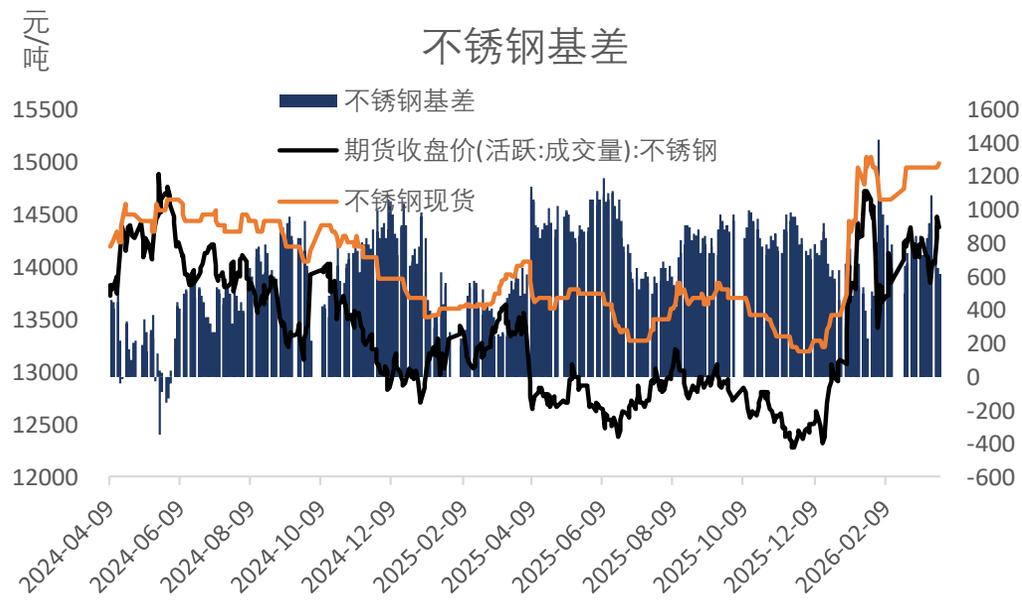
## 本周沪镍基差回调、不锈钢基差持稳

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27日，电解镍现货价为139000元/吨，基差为1900元/吨；不锈钢收盘价为15000元/吨，基差为610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

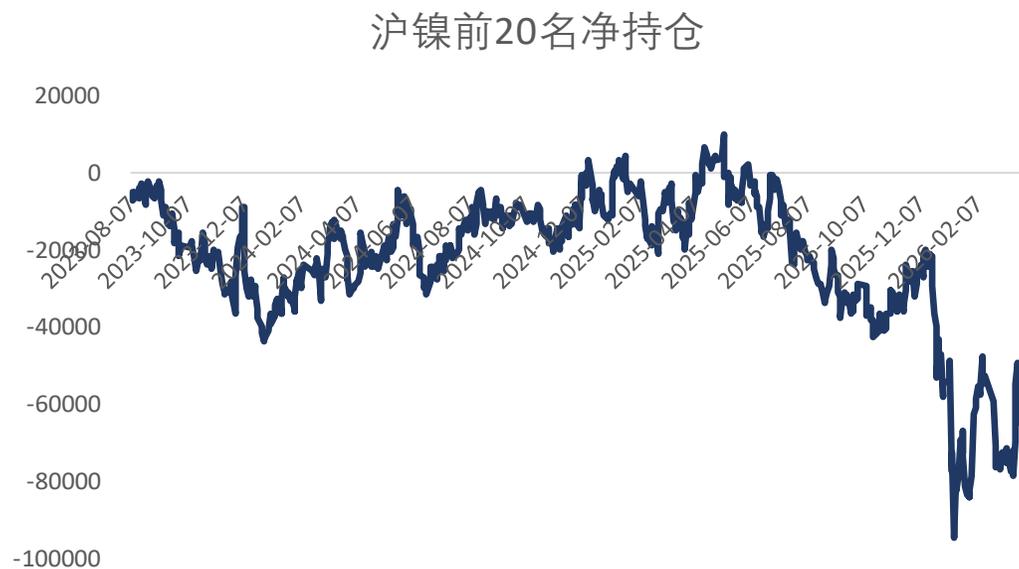


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月27日，上期所镍不锈钢价格比值为9.53，较上周上涨0.06；上期所锡镍价格比值为2.64元/吨，较上周上涨0.07。

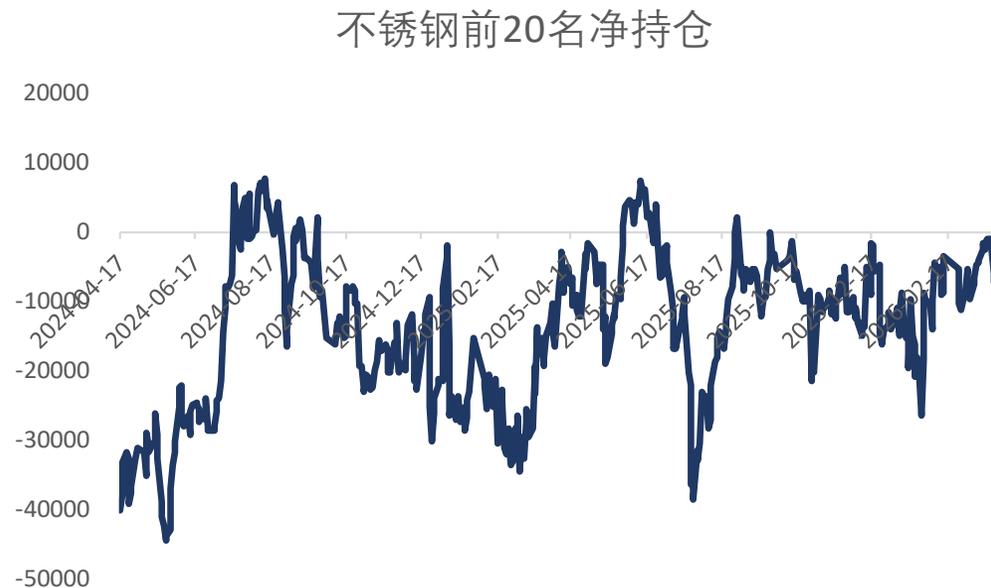
## 本周沪镍前20净买单量震荡、不锈钢前20净买单量震荡

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



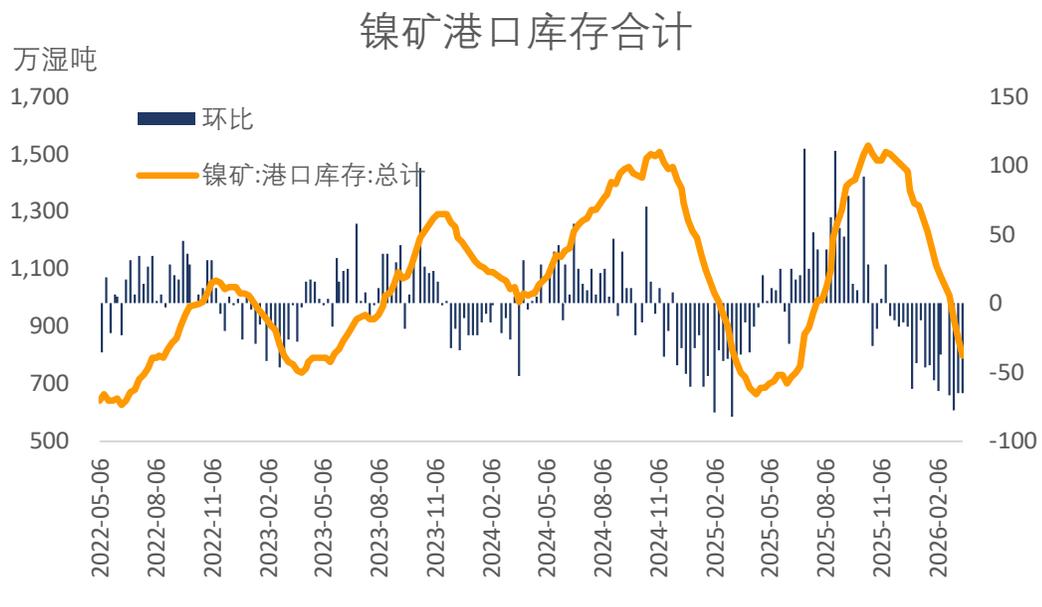
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日，沪镍前20名净持仓为-62663手，较2026年3月23日减少13290手。

截至2026年3月27日，不锈钢前20名净持仓为-8433手，较2026年3月23日减少7383手。

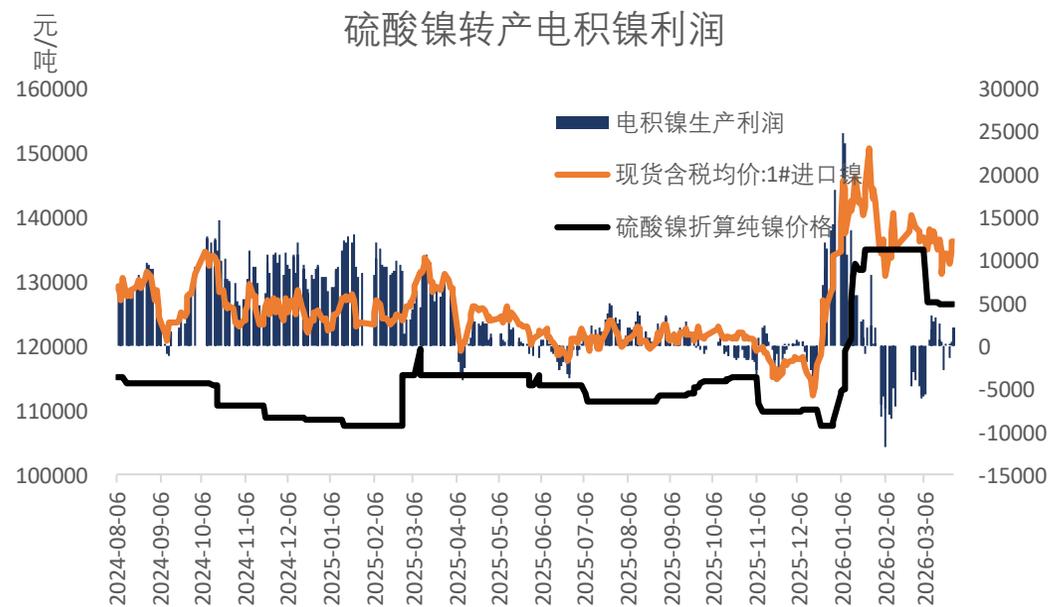
## 供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产利润低位

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20日，全国主要港口统计镍矿库存为792.66万吨，较上周下降65.68万吨。

截至3月27日，电积镍的生产利润为2350元/吨，较上周增加1950元/吨。

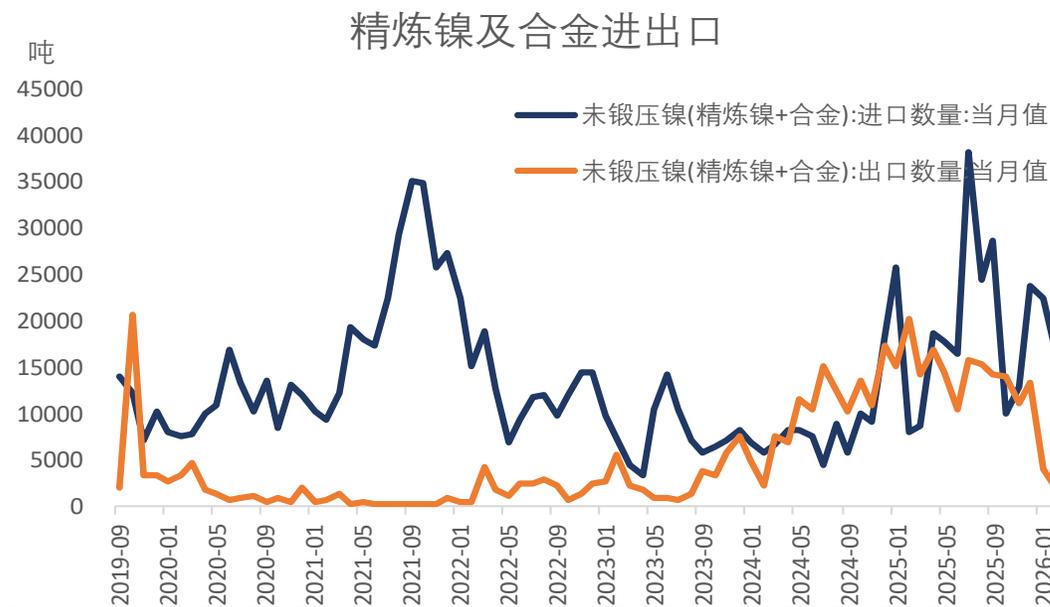
## 供应端——国内电解镍产量受限 进口量下降

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镍库存略降

图15、SHF镍库存走势

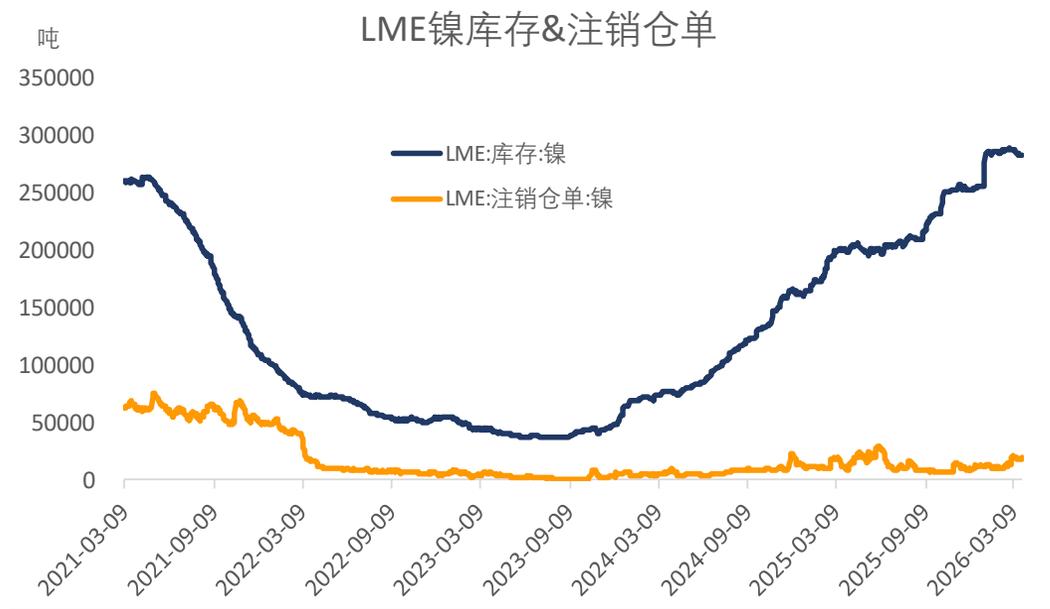


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月27日，上海期货交易所沪镍库存为64479吨，较上周增加818吨。

截至03月26日，LME镍库存为282240吨，较上周下降5250吨。

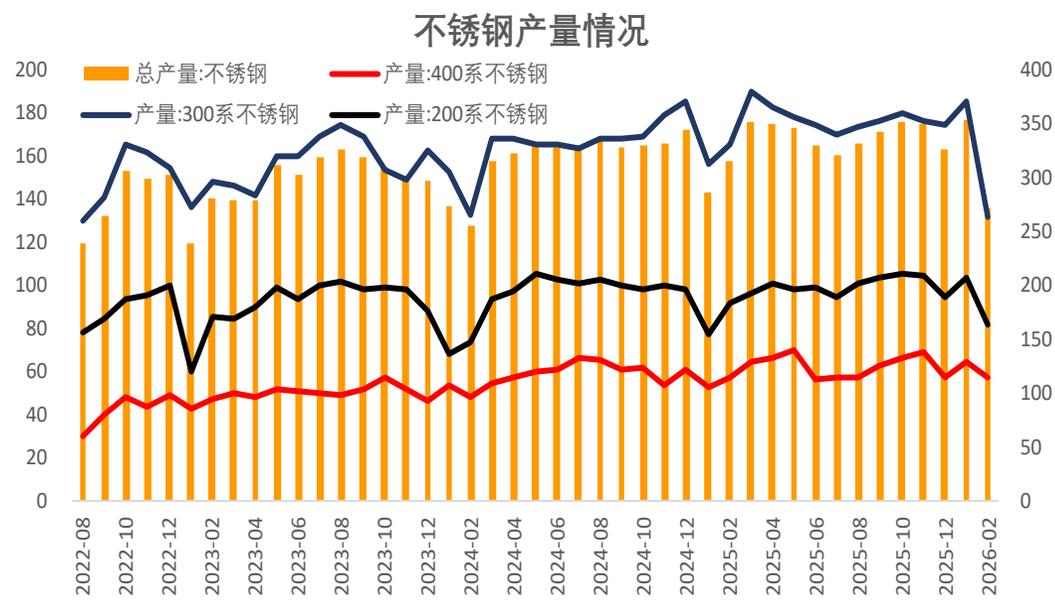
图16、LME镍库存与注销仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 需求端——300系产量预计回升 出口量下滑

图17、国内不锈钢产量

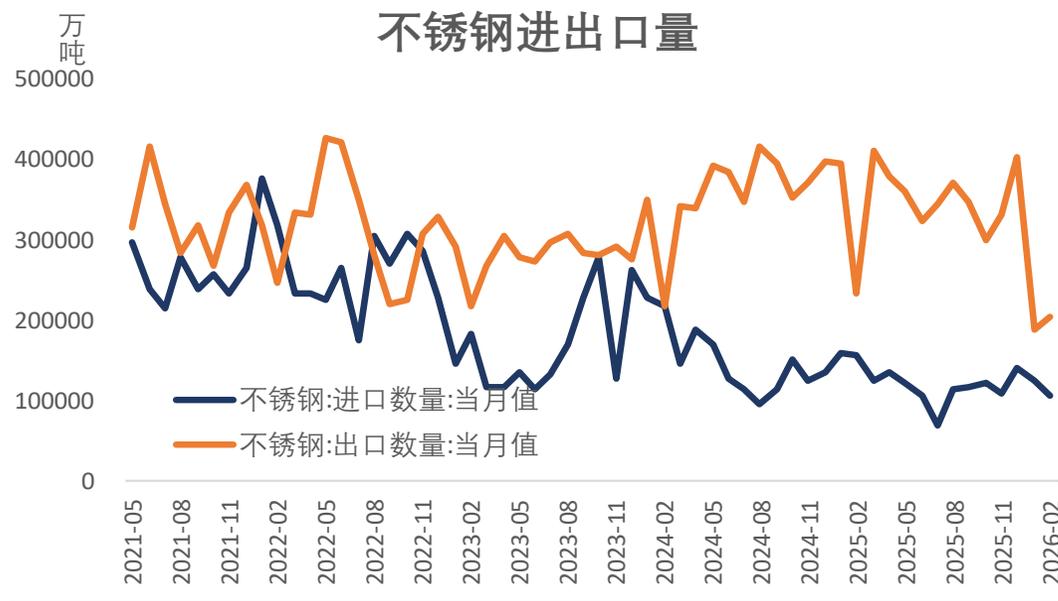


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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。

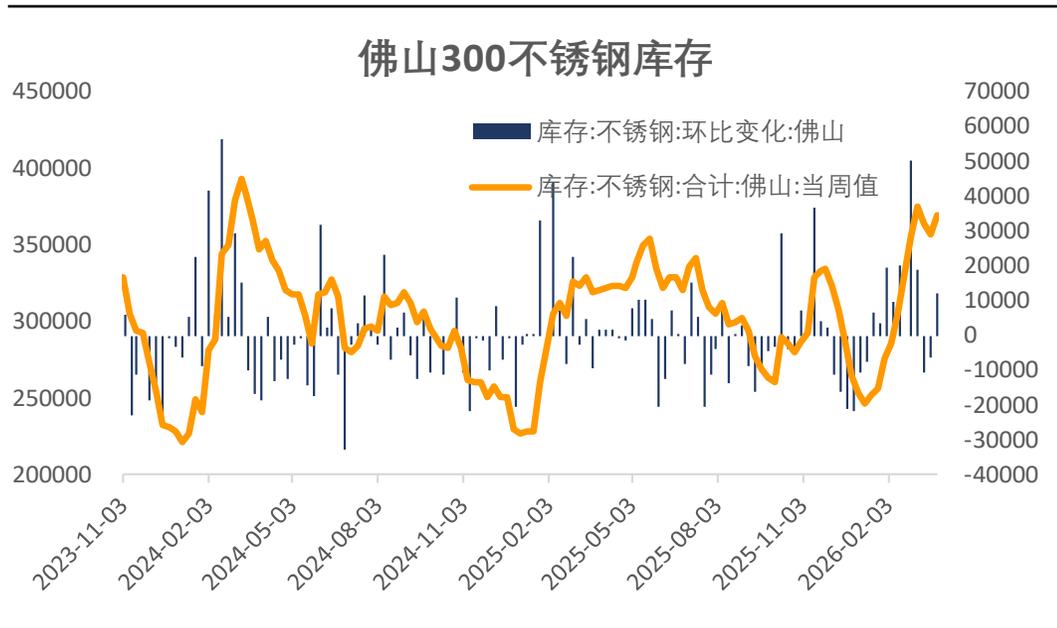
图18、不锈钢进出口数据



来源：mysteel 瑞达期货研究院

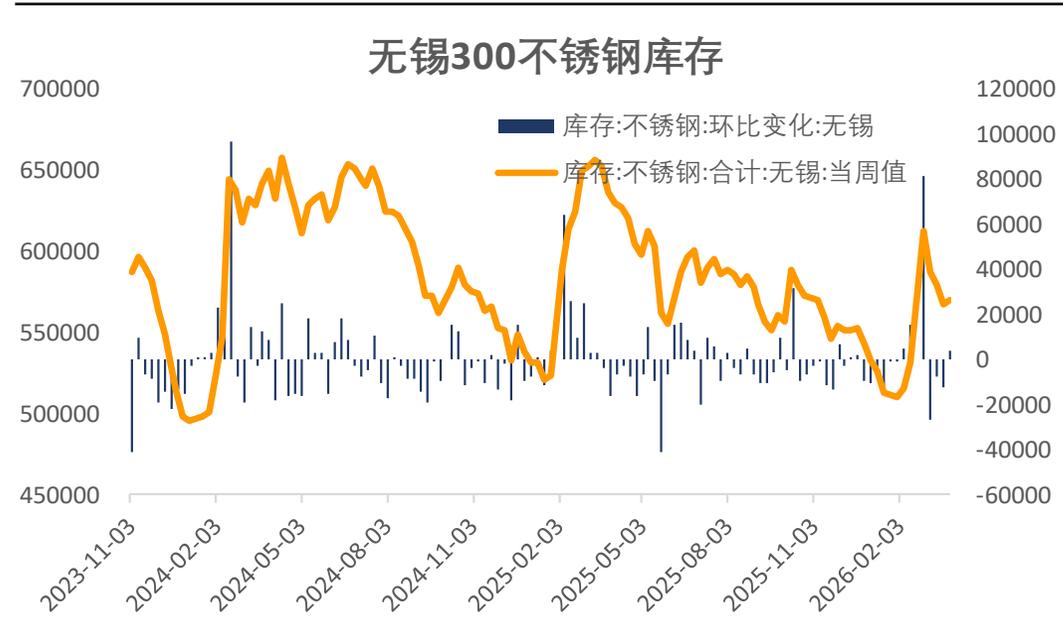
## 需求端——佛山无锡300系进入去库周期

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

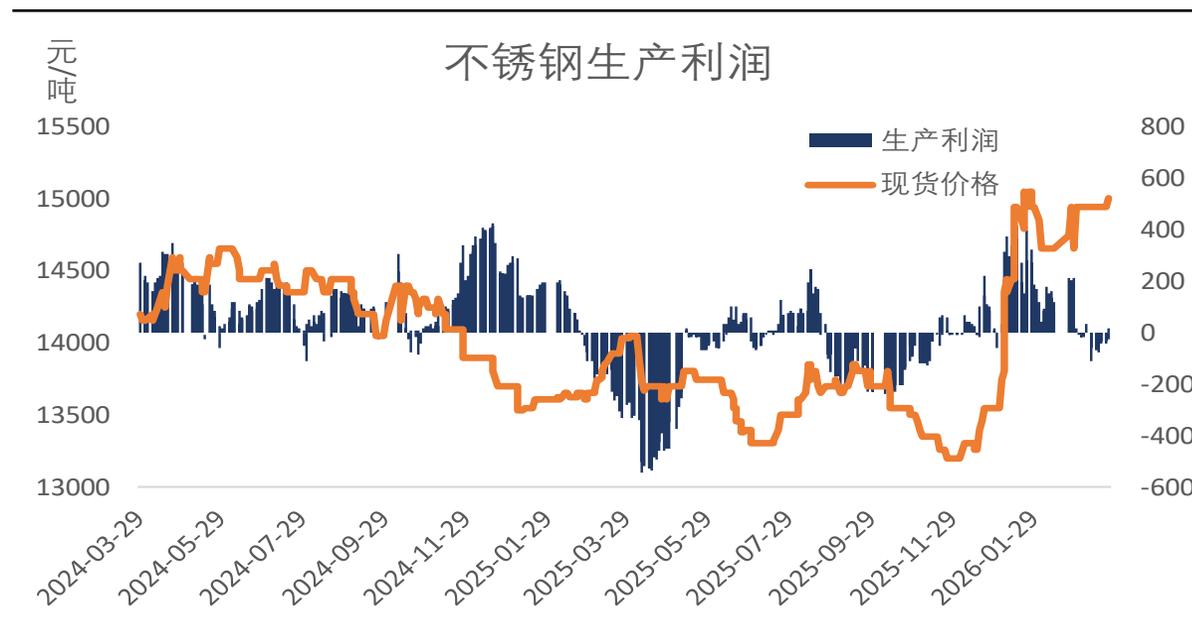


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月27日，佛山不锈钢库存为369023吨，较上周增加11838吨；无锡不锈钢库存为570798吨，较上周增加3556吨。

## 不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

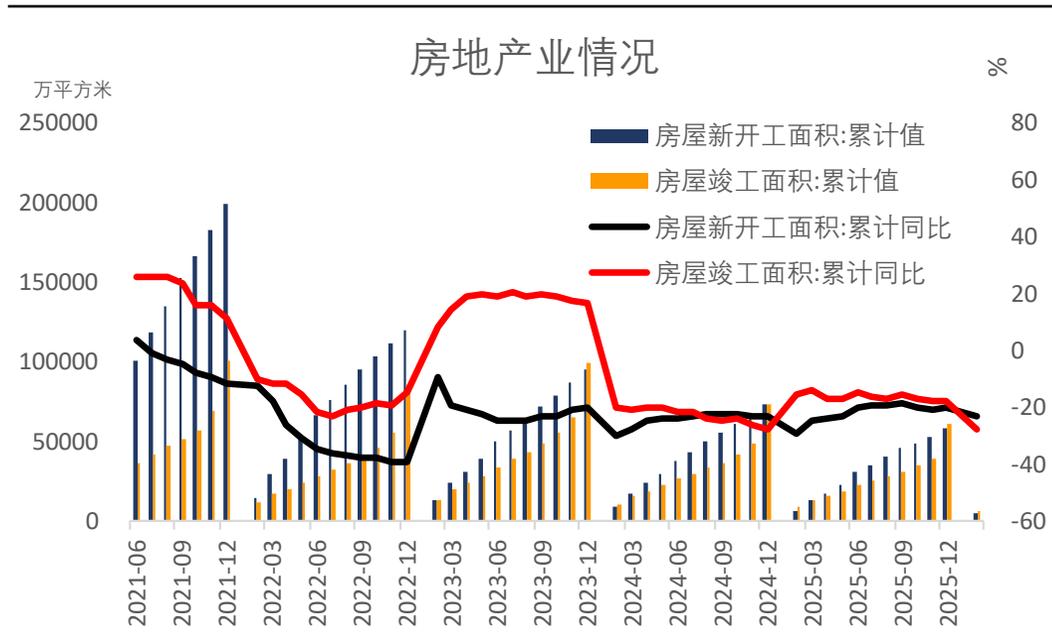


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月27日，不锈钢生产利润为19元/吨，较上周增加61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

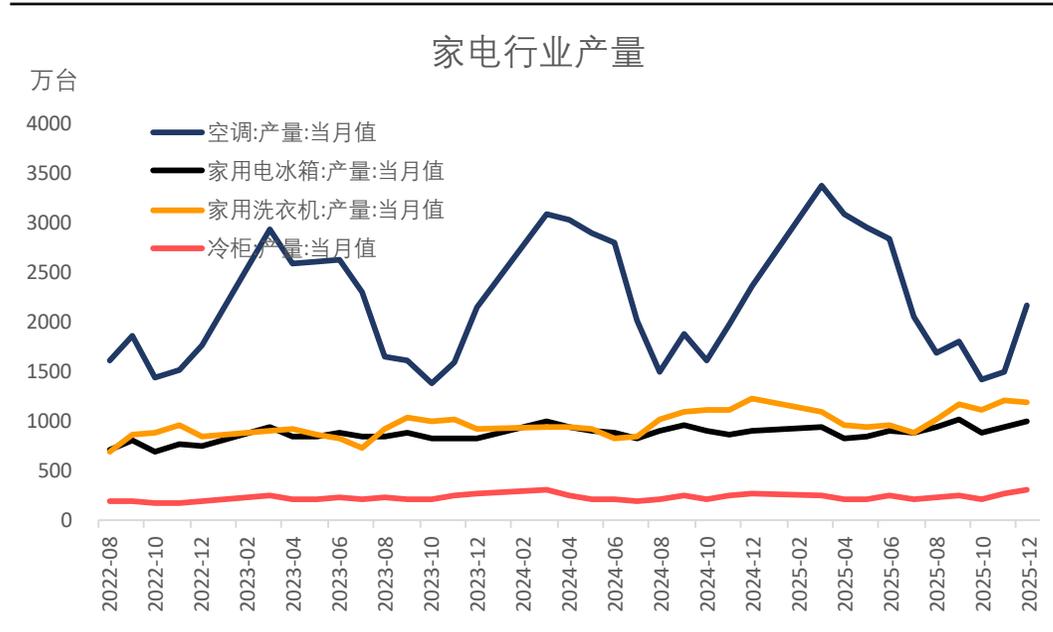


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2026年1-2月，房屋新开工面积为5083.9万平方米，同比下降23.1%；房屋竣工面积为6320.42万平方米，同比下降27.9%；房地产开发投资为9612.11万平方米，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%。

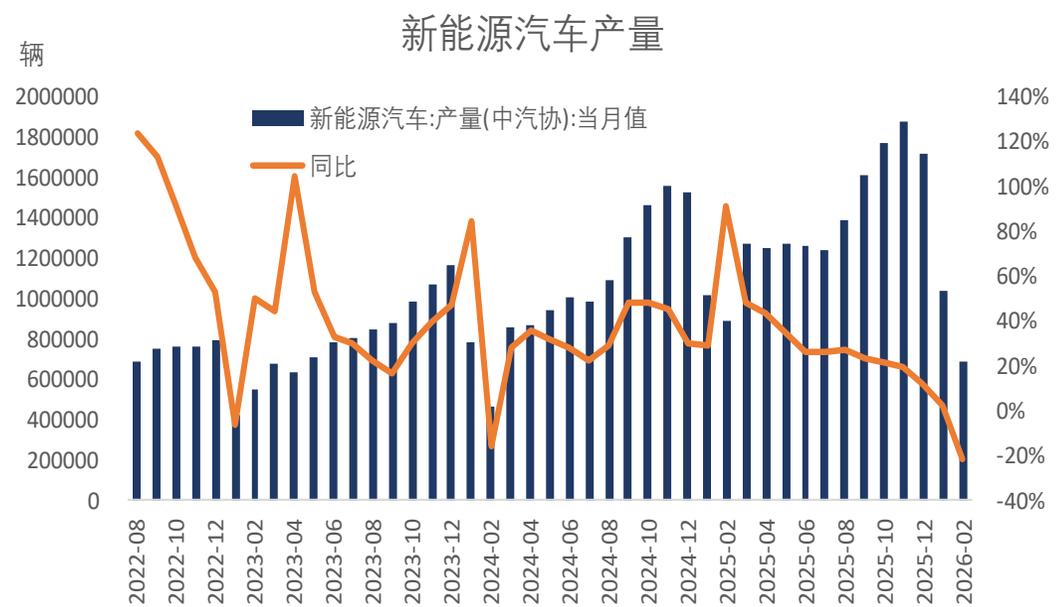
图23、家电行业产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

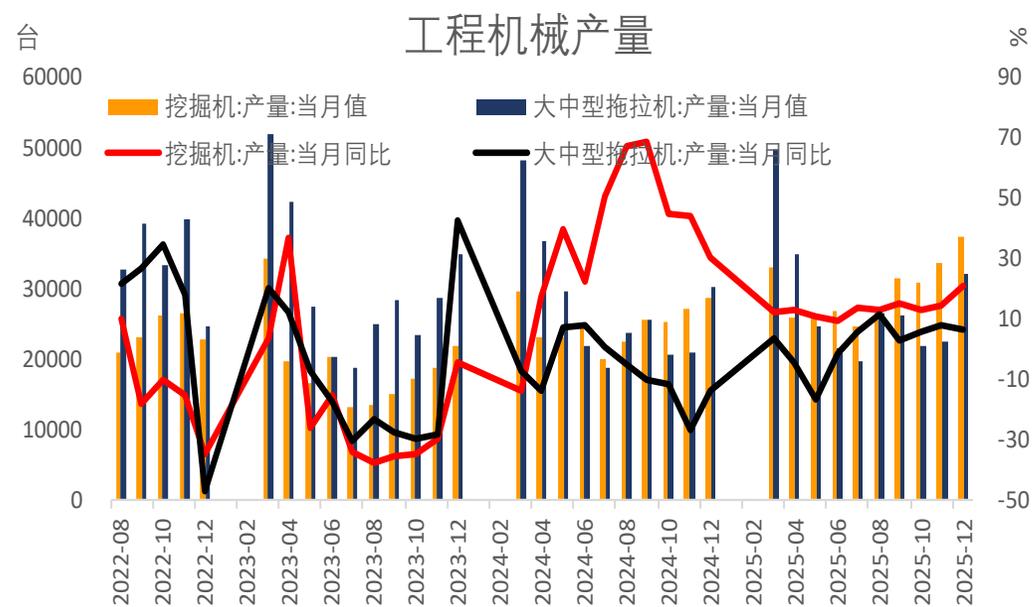
## 需求端——汽车产业前景向好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%；大中小型拖拉机产量为32064台，同比增加6.3%；小型拖拉机产量为10000台，同比下降16.7%。

## 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。