瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025. 04. 18」

沪镍不锈钢市场周报

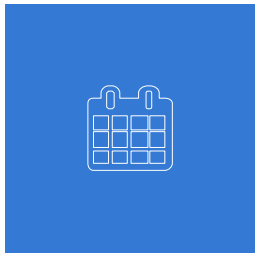
矿端上涨需求平淡 镍不锈钢震荡分化

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

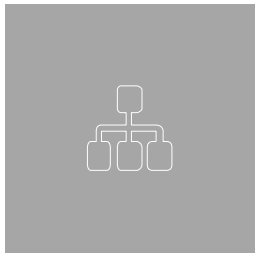
关注我们
获取更多资讯

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：**本周沪镍主力延续上涨。宏观面，美国关税政策反复，市场谨慎观望，经济前景不确定性，美元指数弱势。基本面，菲律宾供应低位回升，印尼限制镍矿开采配额，原料成本上升；下游逢低采购，国内库存下降。
- **行情展望：**宏观面，欧洲央行周四降息至2022 年底以来的最低水平；美联储主席鲍威尔周三表示，美联储将等待更多有关经济走向的数据，然后再决定是否以及如何调整利率；特朗普表示，他预计将与中国达成贸易协议，但他没有提供具体细节，市场谨慎观望。基本面，印尼政府PNBP政策实施，提高镍资源供应成本，印尼镍矿价格将维持坚挺，成本支撑推动镍价上行。不过冶炼端国内各大冶炼厂维持正常生产，产量继续爬升；印尼镍铁产能预计加快释放，产量回升明显。需求端，不锈钢企业节后基本复产，但环保检修影响产量；新能源汽车需求继续爬升，但占比较小影响有限。近期镍价上行趋势，下游积极采买，国内库存呈现下降，但海外维持累库。
- **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或轻仓短多。

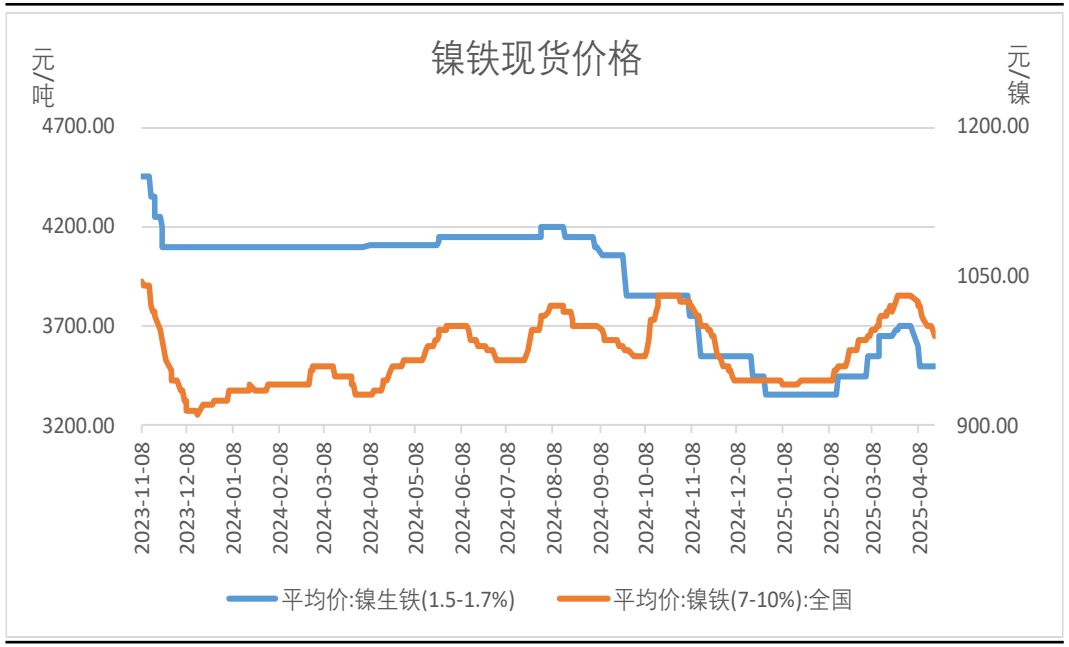
- **周度回顾：**本周不锈钢主力小幅回升。镍铁价格下跌，部分钢厂环保检修，下游对需求平淡，市场逢低采购为主，库存缓慢去化。
- **行情展望：**原料端，印尼政府PNBP政策实施，提高镍资源供应成本；印尼的雨季尚未完全结束，导致供应依然偏紧，预计印尼镍矿价格将维持坚挺。印尼镍铁产能加快释放，产量回升明显，近期镍铁价格出现明显回落，原料成本支撑减弱。供应端，钢厂整体维持正常生产，不过不锈钢价格下跌，钢厂生产利润收缩，4月部分钢厂检修减产可能增多，总产量预计有小幅下降。需求端，传统需求旺季表现不及预期，新增订单平淡，且出口需求大幅放缓。关注后续随着下游库存消化，预计采购需求将出现改善。近期国内不锈钢进入去库周期，整体去库速度仍偏慢。技术面，持仓低位，多空交投谨慎。
- **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

来源：瑞达期货研究院

「 期现市场情况」

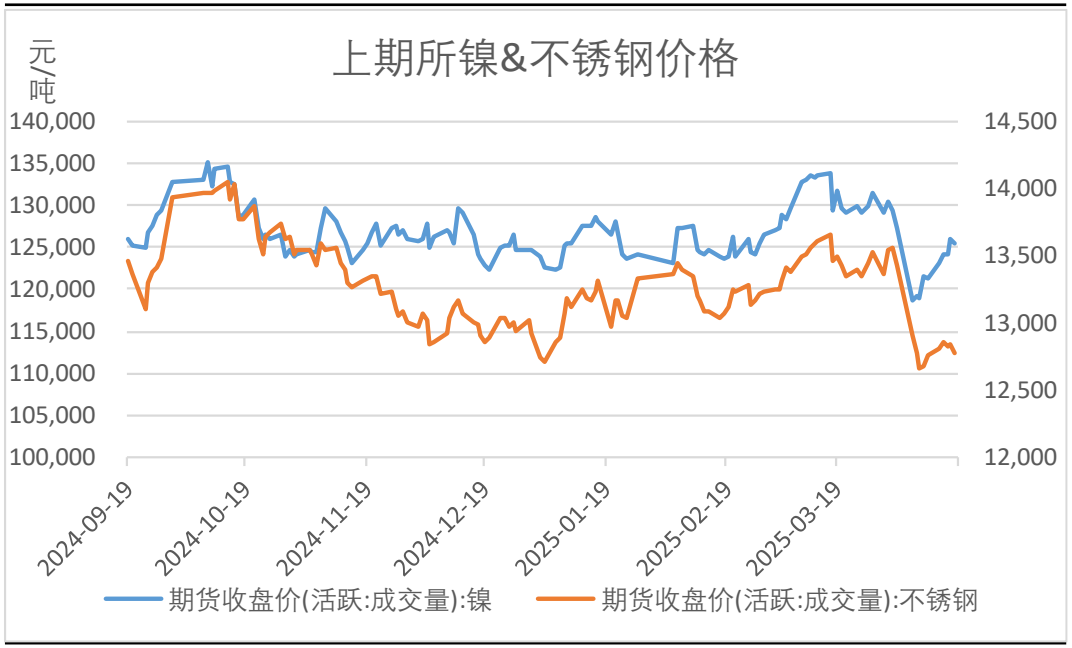
本周沪镍不锈钢期货价格回升

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

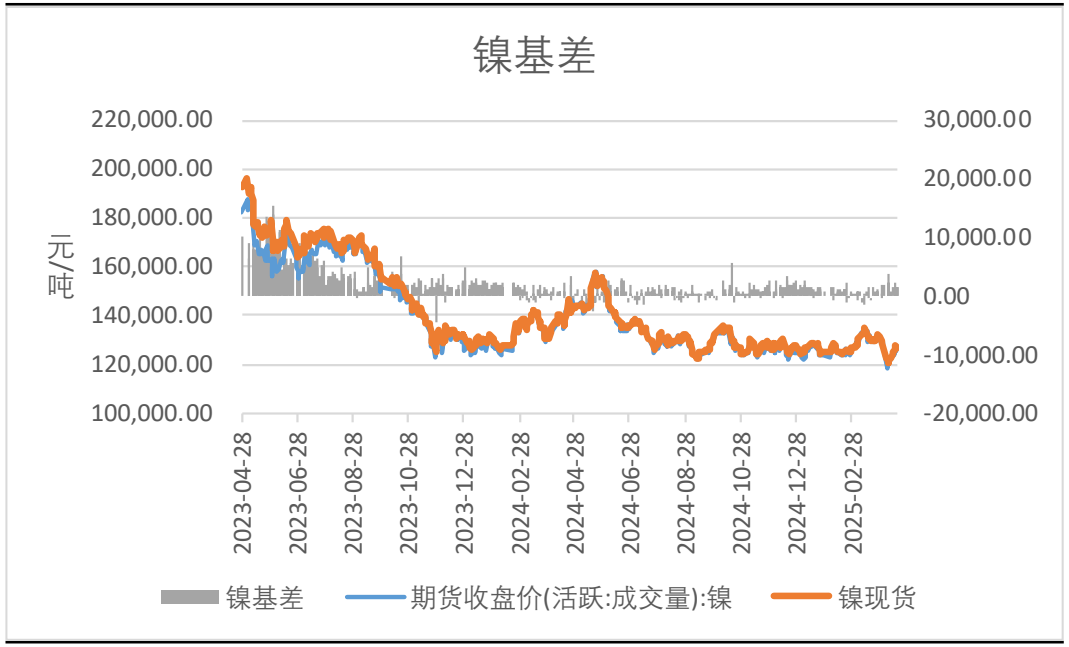
截至4月18日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3500元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为990元/镍，较上周下跌15元/镍。

截至4月18日，沪镍收盘价为125600元/吨，较上周上涨4300元/吨；不锈钢收盘价为12780元/吨，较上周上涨15元/吨。

「 期现市场情况」

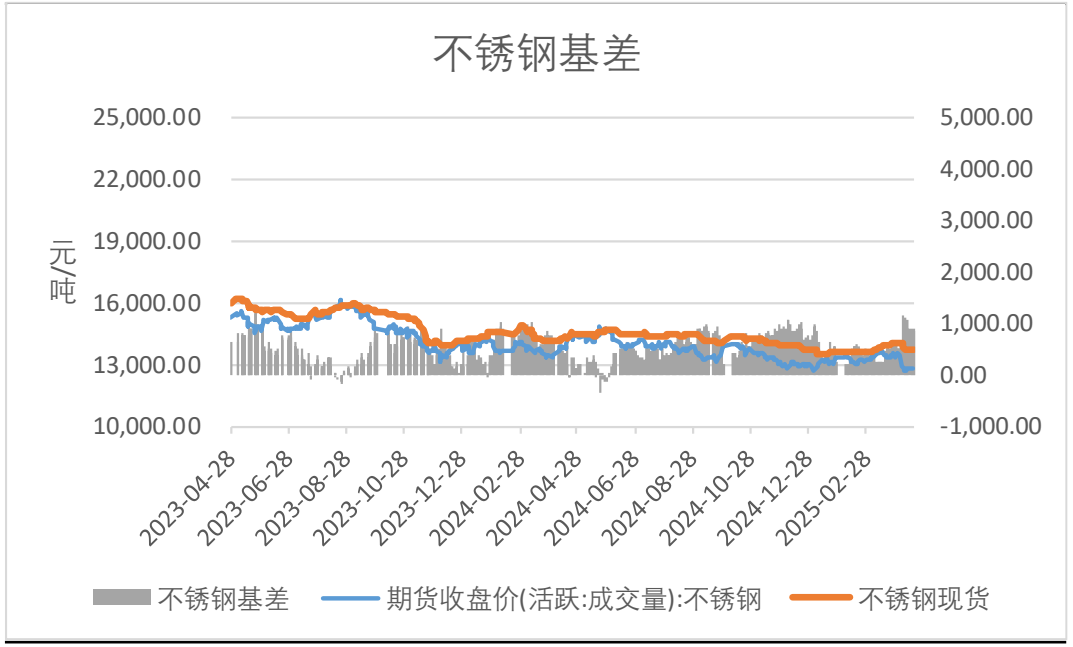
本周沪镍基差上升、不锈钢基差上升

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

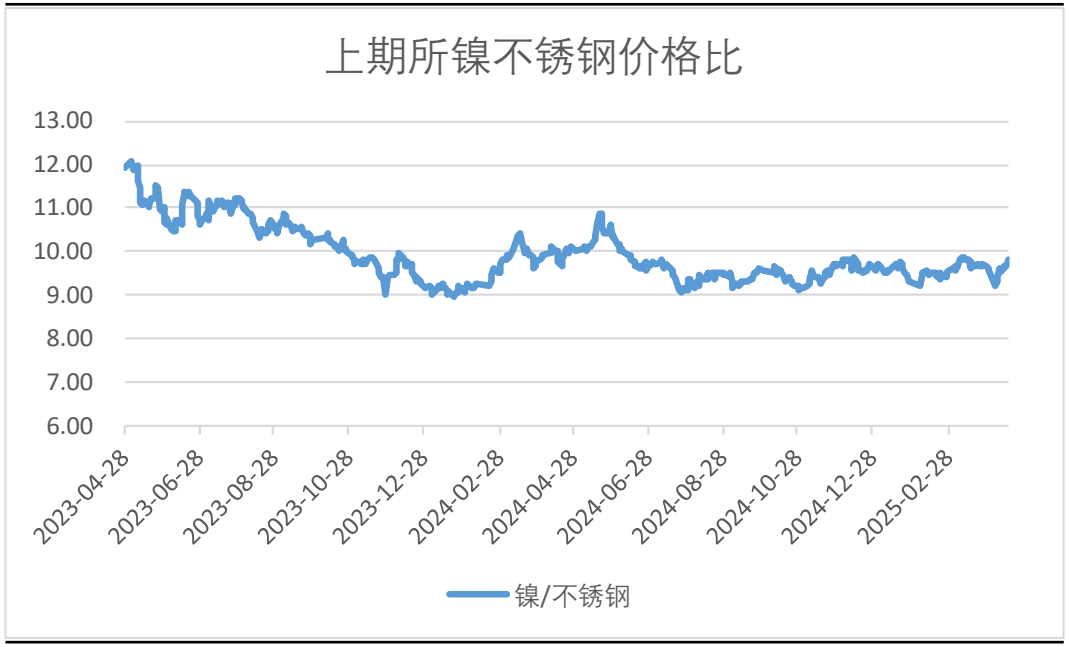


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月18日，电解镍现货价为127300元/吨，基差为1700元/吨；不锈钢收盘价为13700元/吨，基差为920元/吨。

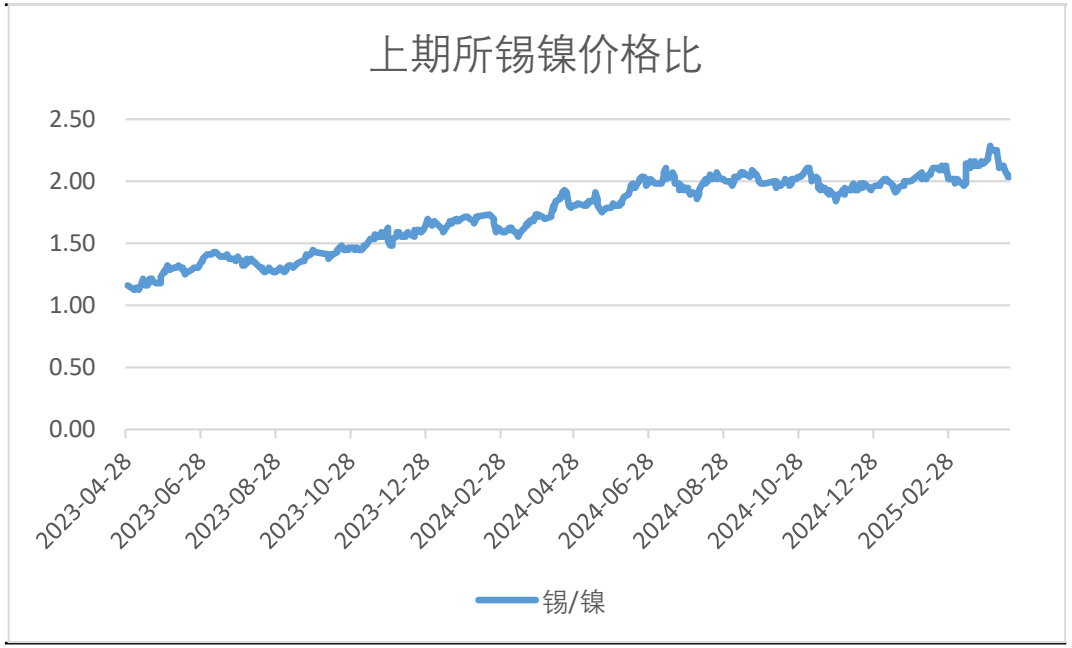
本周镍不锈钢比值持稳、锡镍比值下跌

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



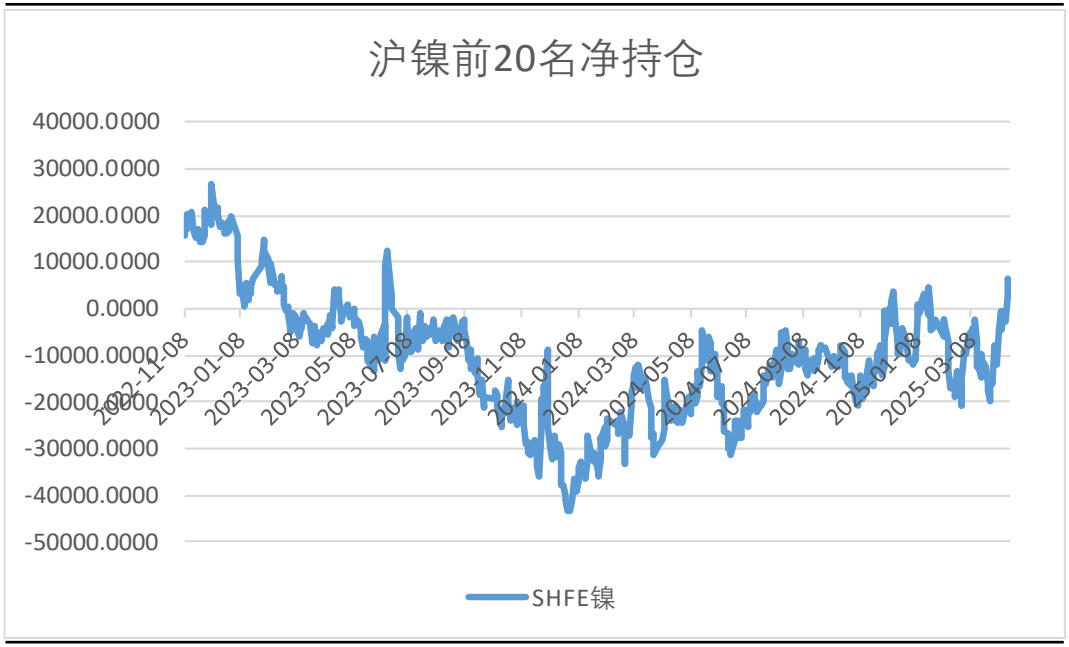
来源：同花顺　瑞达期货研究院

截至4月18日，上期所镍不锈钢价格比值为9.83，较上周上涨0.33；上期所锡镍价格比值为2.04元/吨，较上周下跌0.08。

「 期现市场情况」

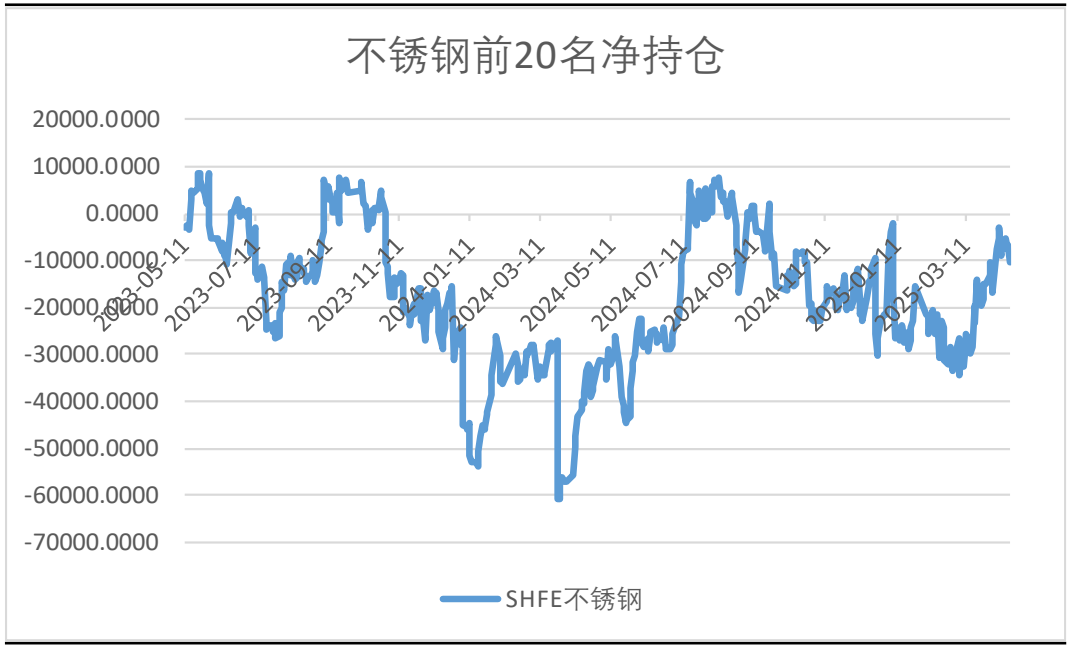
本周沪镍前20净买单量上升、不锈钢前20净买单量上升

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



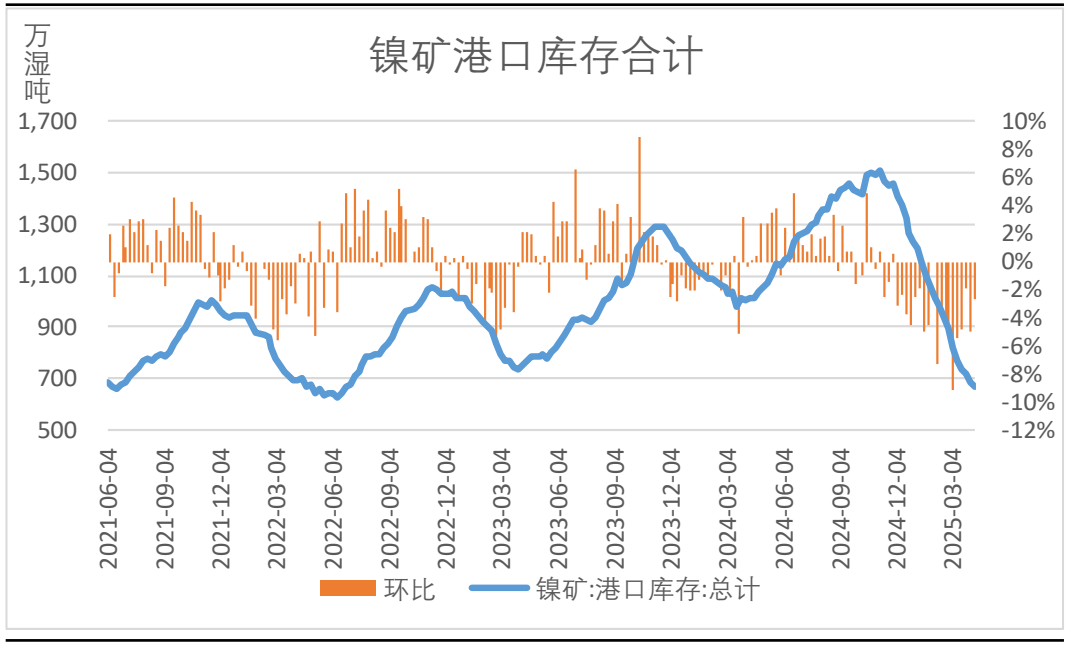
来源：上期所　瑞达期货研究院

截至2025年4月18日，沪镍前20名净持仓为4815手，较2025年4月14日增加7140手。

截至2025年4月18日，不锈钢前20名净持仓为-10597手，较2025年4月14日减少3131手。

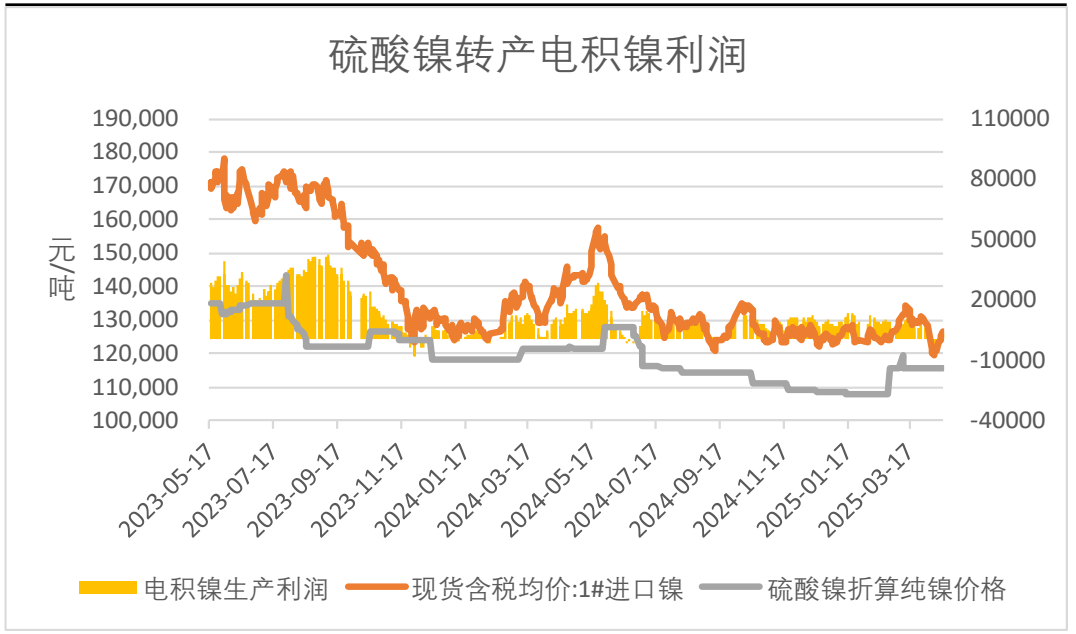
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产改善

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



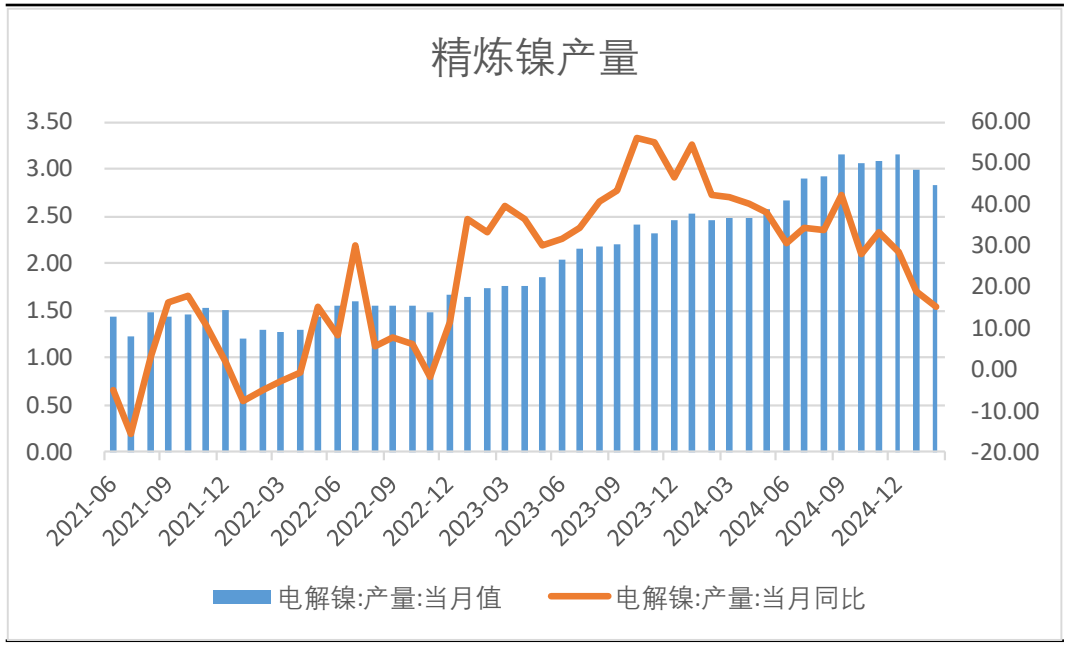
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月11日，全国主要港口统计镍矿库存为667.14元/吨，较上周下降2.61%。

截至4月18日，电积镍的生产利润为3050元/吨，较上周增加5550元/吨。

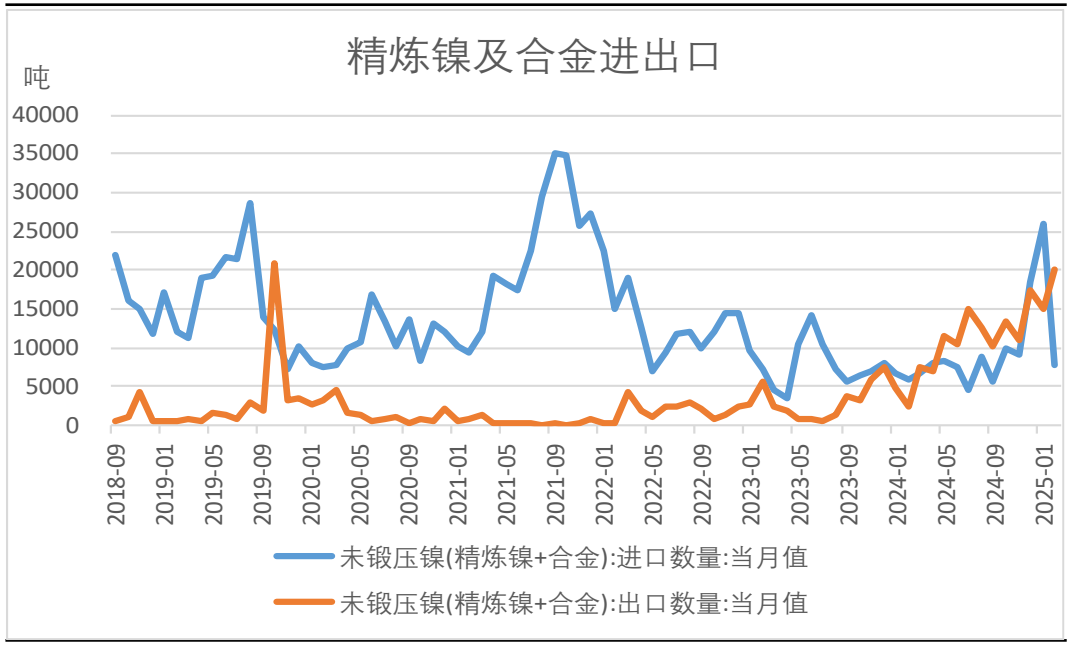
供应端——国内电解镍产量下降 进口量大幅下降

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



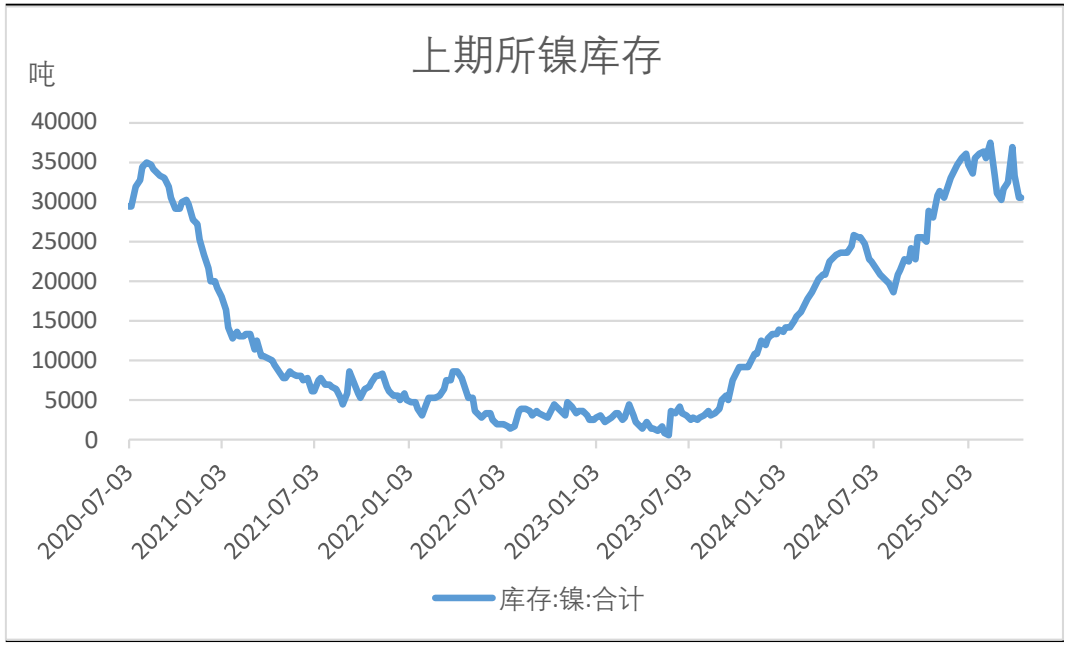
来源：同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年2月，电解镍产量为2.832吨，环比下降5.69%。

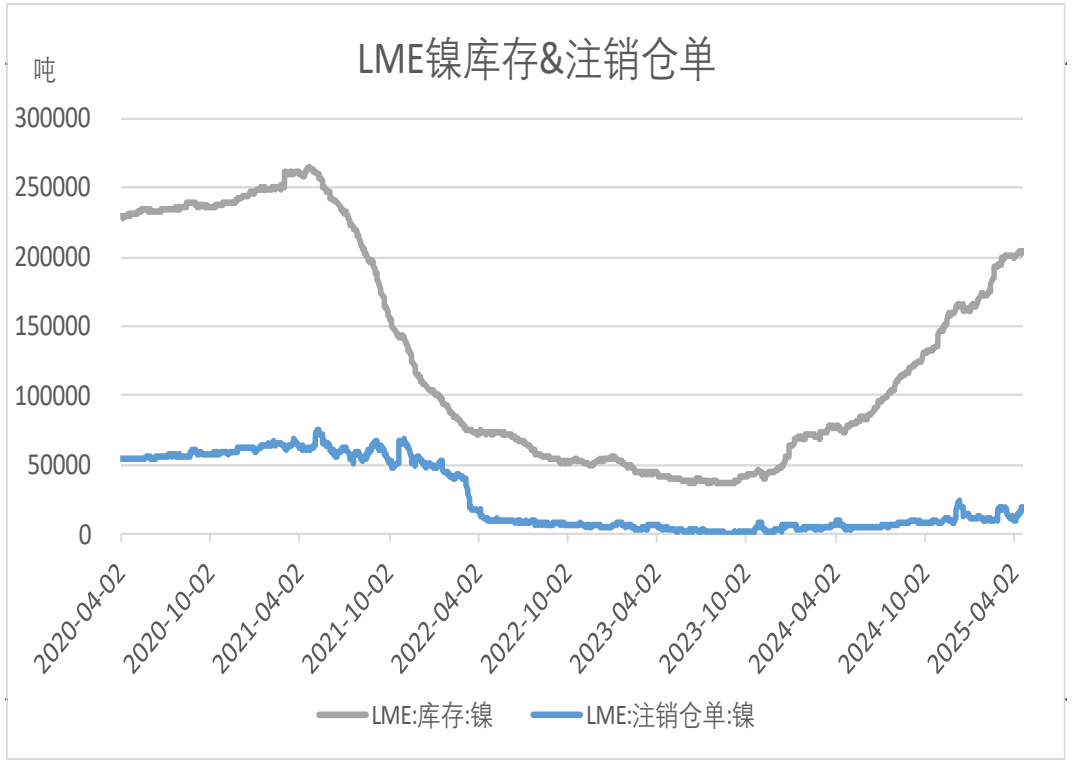
海关总署数据显示，2025年02月，精炼镍及合金进口量为7898.155吨，同比下降69.44%；1-2月，精炼镍及合金累计进口33745.435吨，同比增加166.7%。

供应端——上期所、LME镍库存内减外增

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

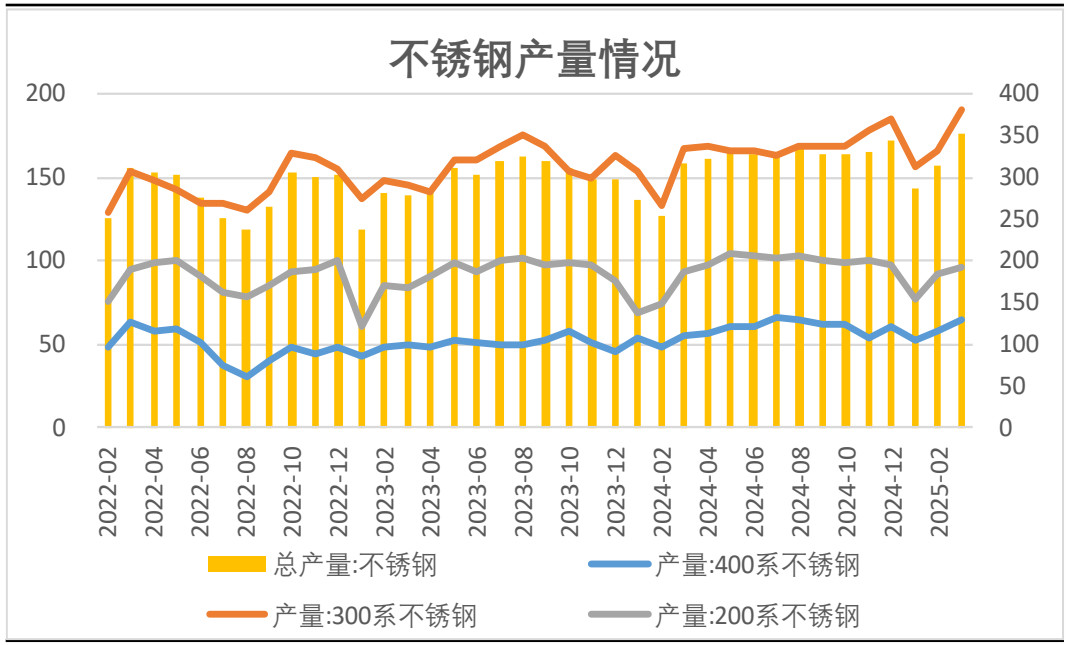


截至4月18日，上海期货交易所沪镍库存为30332吨，较上周下降262吨。

截至04月18日，LME镍库存为25091吨，较上周下降556吨。

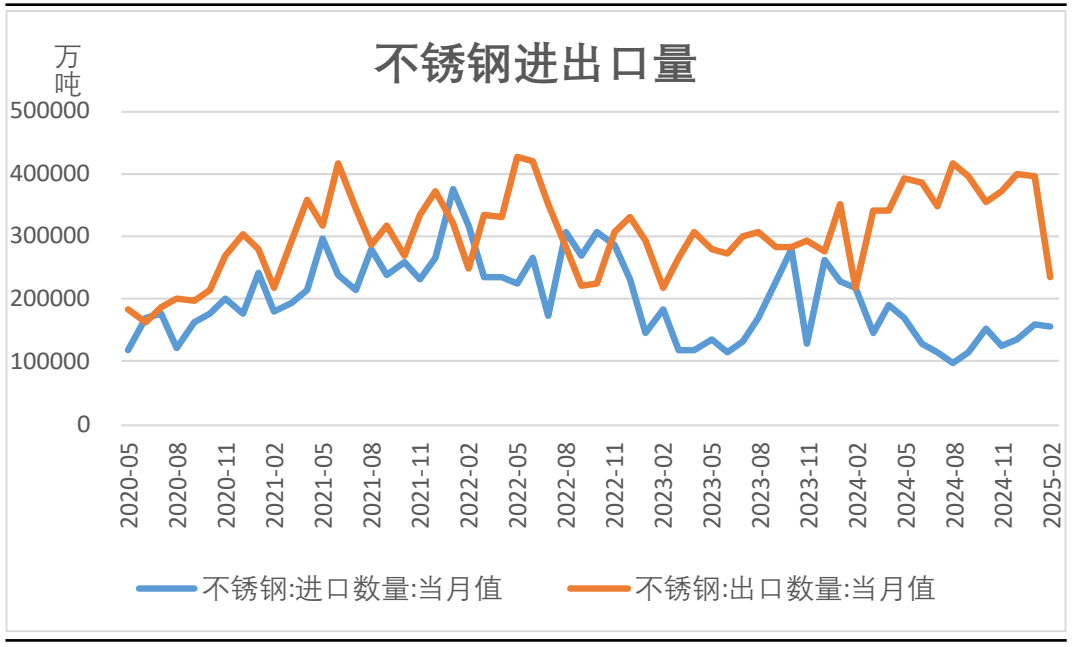
需求端——300系产量持稳增加 出口量大幅下降

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



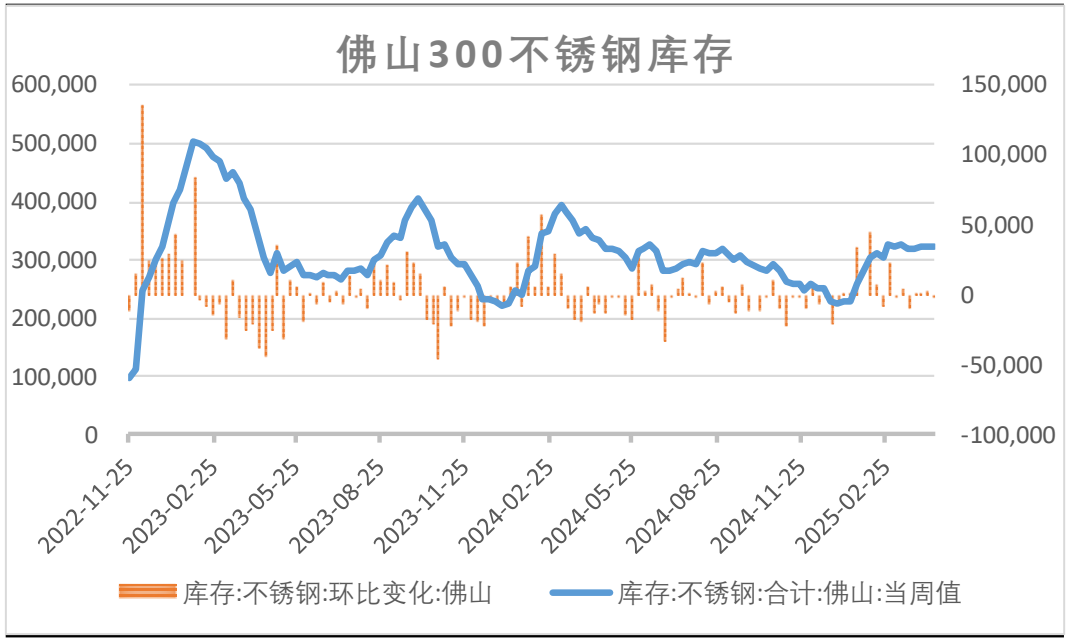
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年3月，不锈粗钢总产量为351.21万吨，环比增加11.66%；其中400系产量为64.54万吨，环比增加12.79%；300系产量为190.18万吨，环比增加14.96%；200系产量为96.49万吨，环比增加5.02%。

海关总署数据显示，2025年2月，不锈钢进口量为15.57万吨，环比下降0.29万吨；不锈钢出口量为23.39万吨，环比下降16.02万吨。1-2月，累计净进口量-31.37万吨，同比下降7.82万吨。

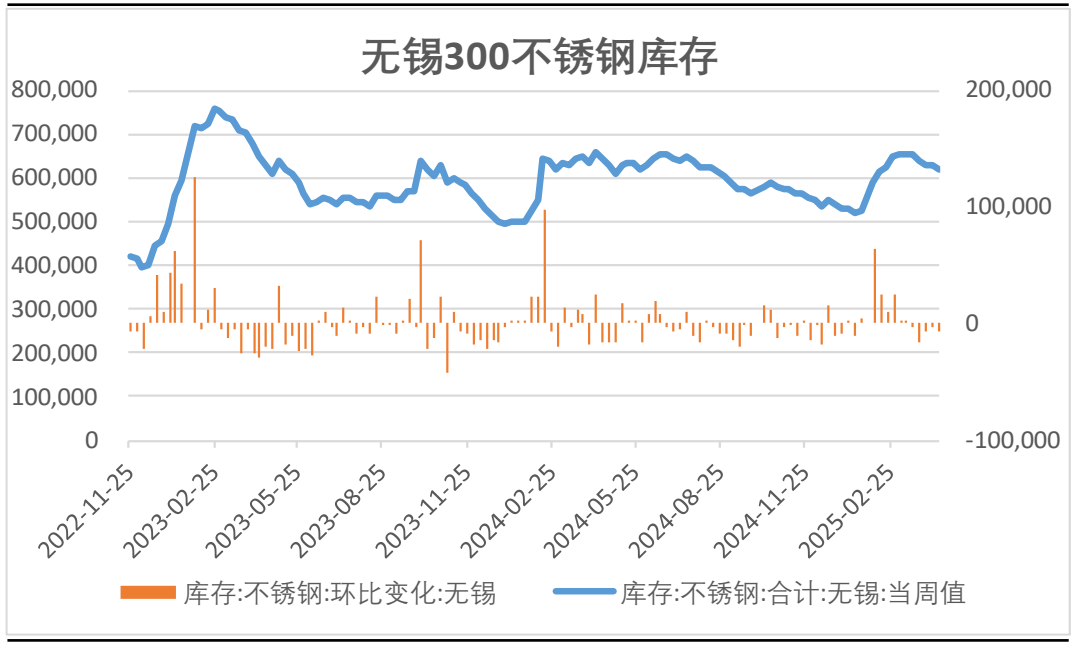
需求端——佛山无锡不锈钢小幅下降

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

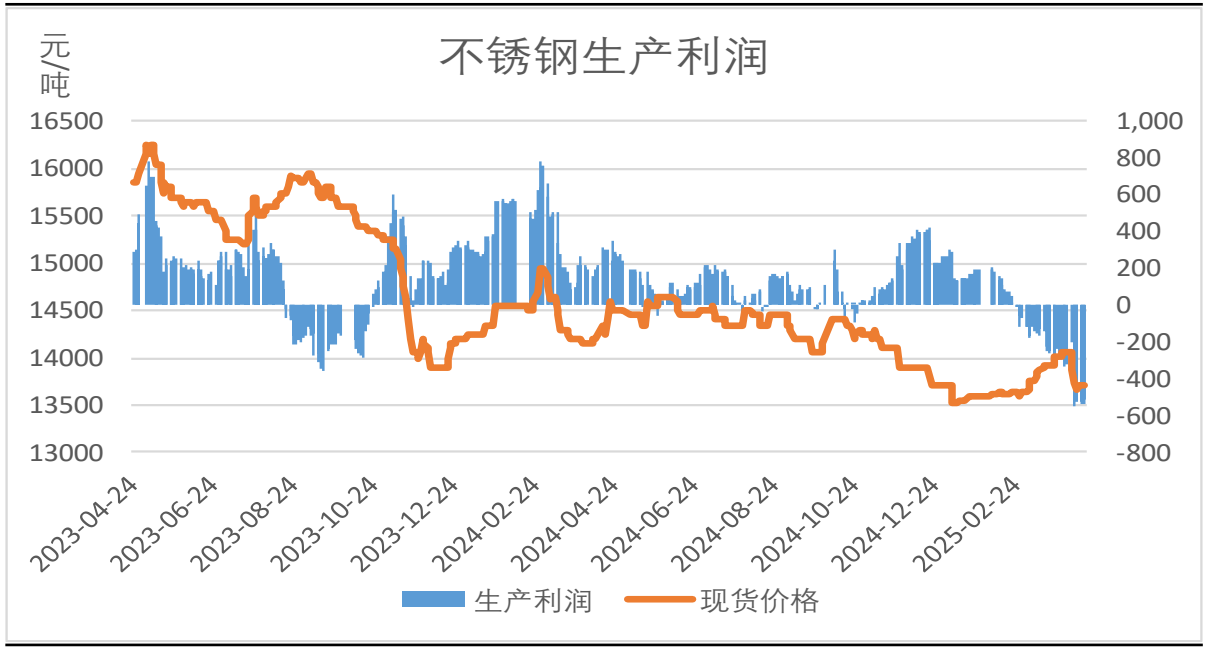


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月18日，佛山不锈钢库存为322681吨，较上周下降901吨；无锡不锈钢库存为620448吨，较上周下降7598吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

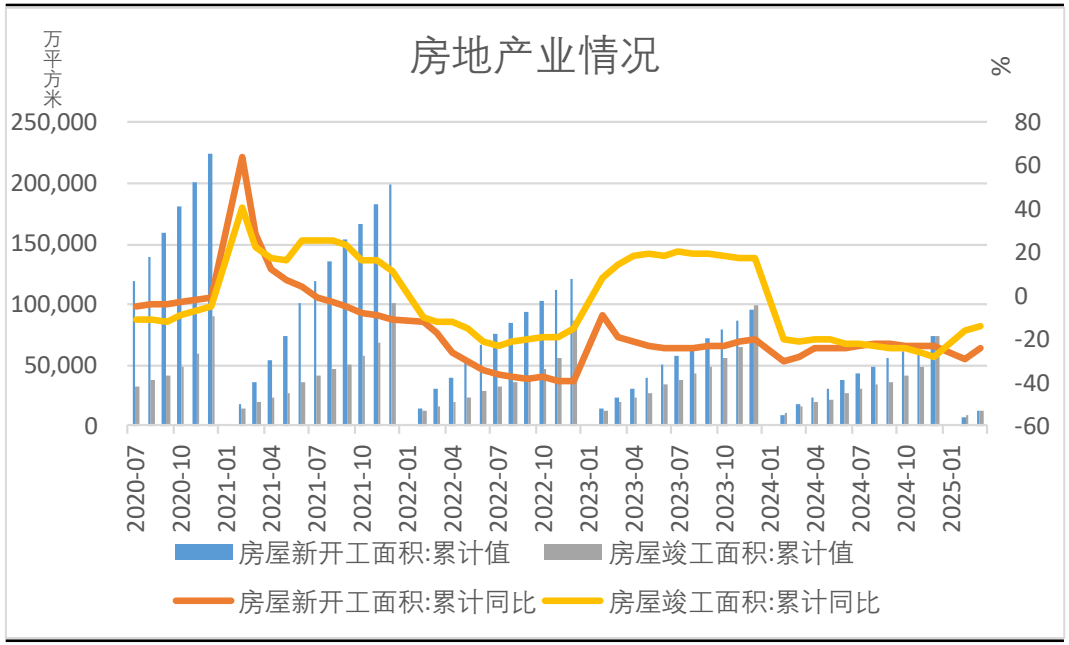


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月18日，不锈钢生产利润为-517元/吨，较上周下降15元/吨。

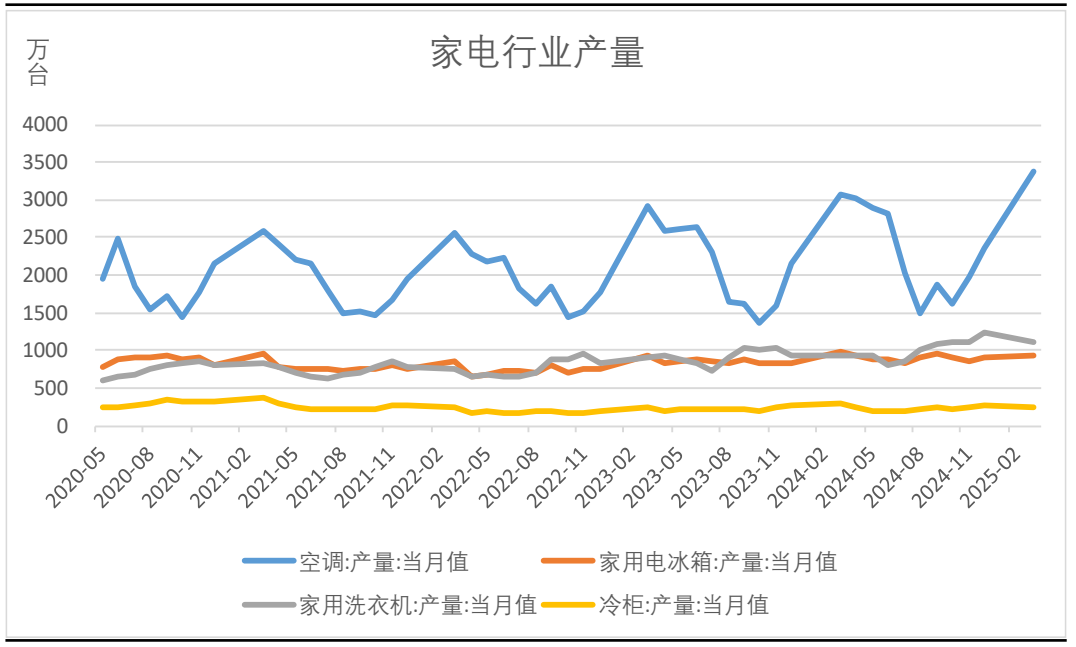
需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季回暖

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



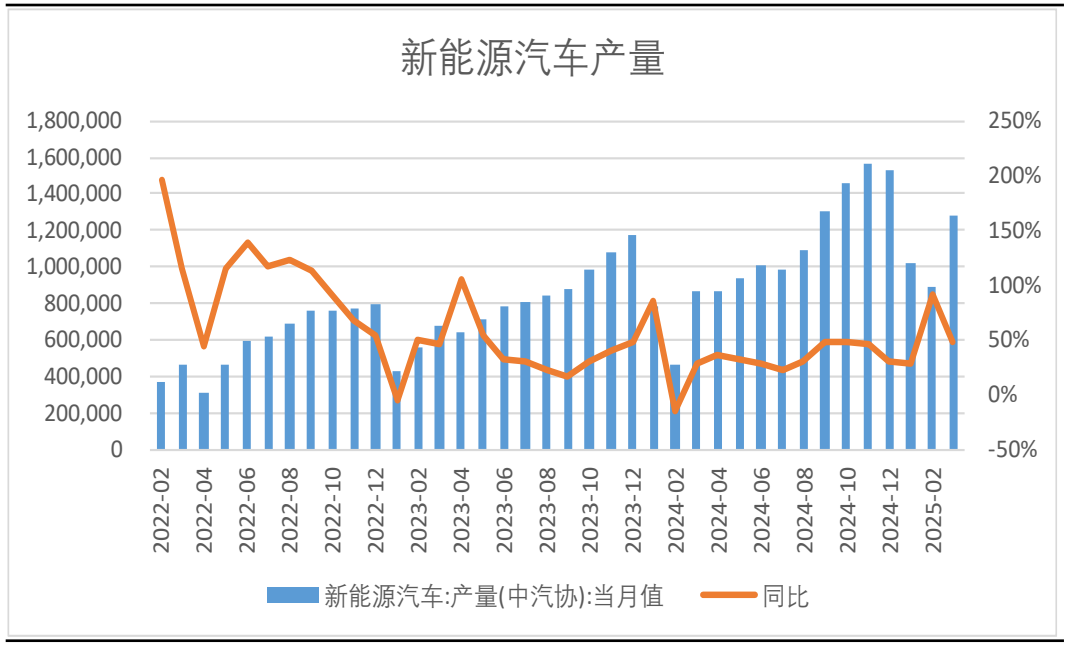
来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-3月，房屋新开工面积为12996.4559万平方米，同比下降24.4%；房屋竣工面积为13060.2722万平方米，同比下降14.3%；房地产开发投资为19904.1692万平方米，同比下降9.9%。

2025年3月，空调产量为3371.1874万台，同比增加9.34%；家用电冰箱产量为938.3526万台，同比下降5.54%；家用洗衣机产量为1100.2182万台，同比增加18%；冷柜产量为251.9212万台，同比下降16.5%。

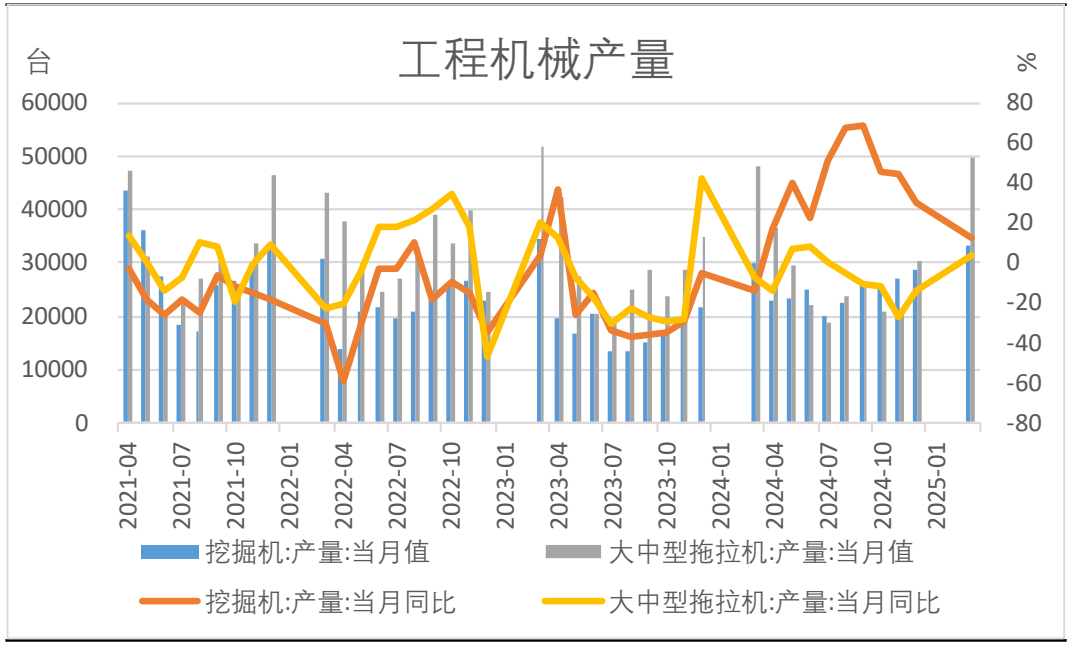
需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

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3月中国新能源汽车产量为300.6万辆，同比增加31.9%；销量为291.5万辆，同比增加22.1%。

2025年3月，挖掘机产量为33172台，同比增加12.4%；大中型拖拉机产量为49865台，同比增加3.27%；小型拖拉机产量为13000台，同比下降18.8%。

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。