

「2025.01.10」

沪镍不锈钢市场周报

强预期VS弱现实 镍不锈钢宽幅波动

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

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格证F03100511

联系电话：0595-86778969

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

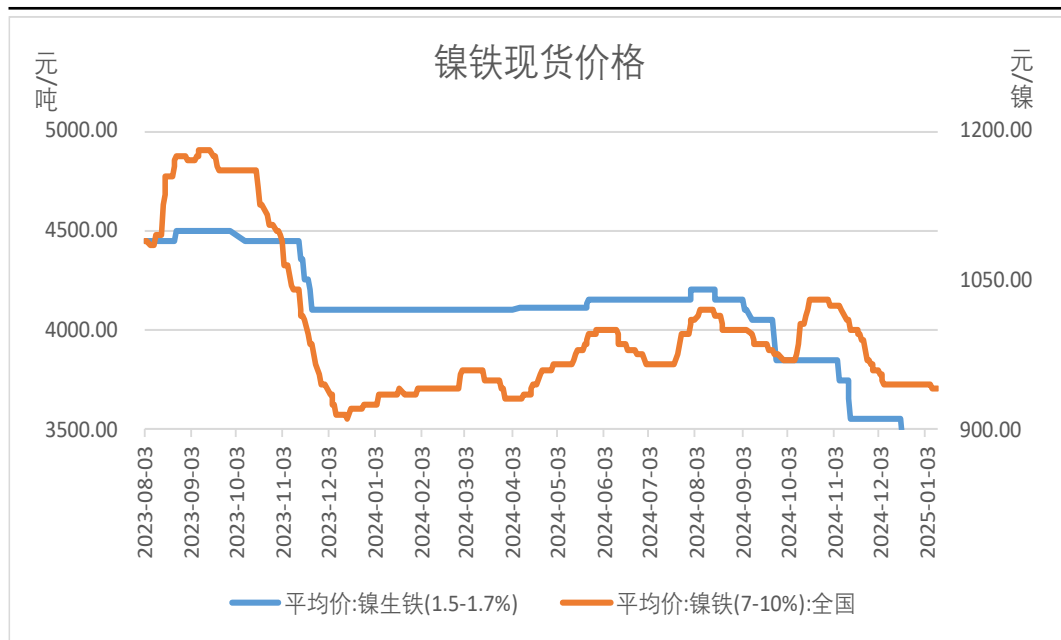
「周度要点小结」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力止跌回升。宏观面，美联储降息预计放缓，美元指数强势。基本面，菲律宾进入雨季，但印尼RKAB配额释放，国内冶炼产量维持高位，库存延续累增。
- ◆ **行情展望：**
- ◆ 宏观面，美联储官员近期表达偏鹰派态度，削减降息预期，同时市场关注即将公布的美国非农就业数据，美元指数表现强势。基本面，原料端虽然菲律宾雨季到来，但印尼RKAB配额释放，印尼矿端供应问题的缓解，有望改善镍矿供应格局。冶炼端国内各大冶炼厂维持正常生产，产量稳中有升；印尼镍铁产能随着镍矿供应恢复，产量也将逐步回升。需求端，当前不锈钢厂生产利润改善，产量持稳增加，且宏观政策利好市场情绪，下游逢低采购意愿升温，库存增长放缓，不过对高价镍接受度低。预计镍价宽幅震荡。技术上，持仓下降，多空分歧，关注MA60压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，区间操作思路。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢主力止跌回升。镍铁价格延续弱势，钢厂排产持稳增加，下游对需求前景信心改善，但实际需求淡季采购偏弱，库存去化表现不佳。
- ◆ **行情展望：**原料端，印尼镍矿内贸价下调，RKAB配额充足，原料端供应呈现宽松。冶炼端镍铁厂产量高位持稳运行，镍铁价格再度走弱；供应端，不锈钢原料成本有所下调，钢厂生产利润改善，叠加新增产能投放，300系排产量有所提高。需求端进入传统需求淡季，地产行业仍处探底阶段，下游订单整体下降。近期政府发布扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的政策，对需求前景带来利好，市场信心得到改善。不过目前不锈钢去库缓慢，现货升水走低。预计不锈钢价格震荡调整。技术上，增仓回升，多空分歧，关注MA60压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，逢高轻仓空单。

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



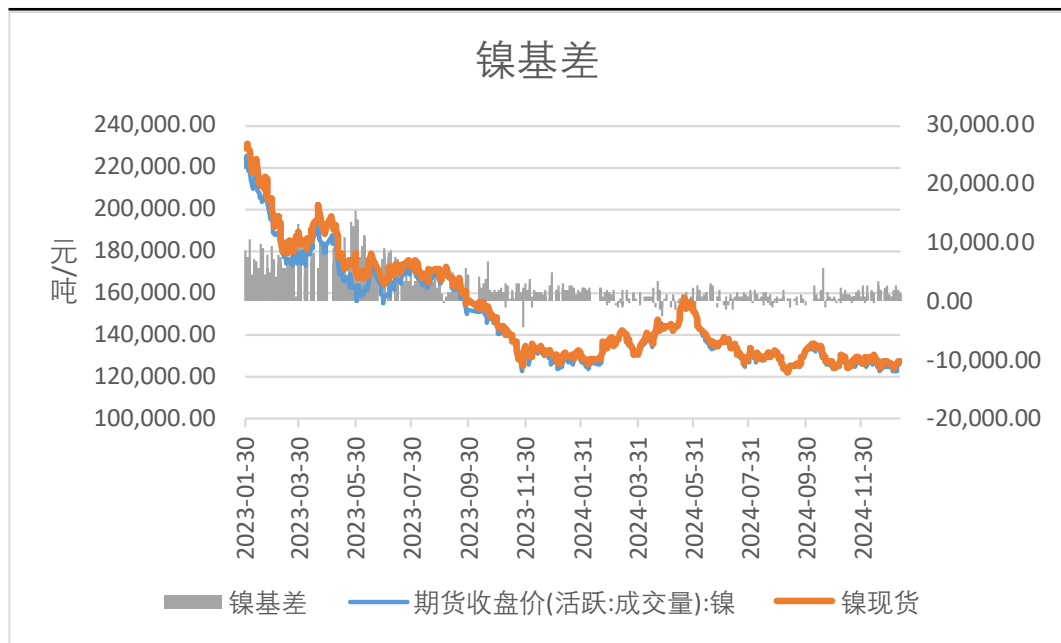
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月10日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3350元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为940元/镍，较上周下跌5元/镍。

截至1月10日，沪镍收盘价为125480元/吨，较上周上涨2840元/吨；不锈钢收盘价为13125元/吨，较上周上涨410元/吨。

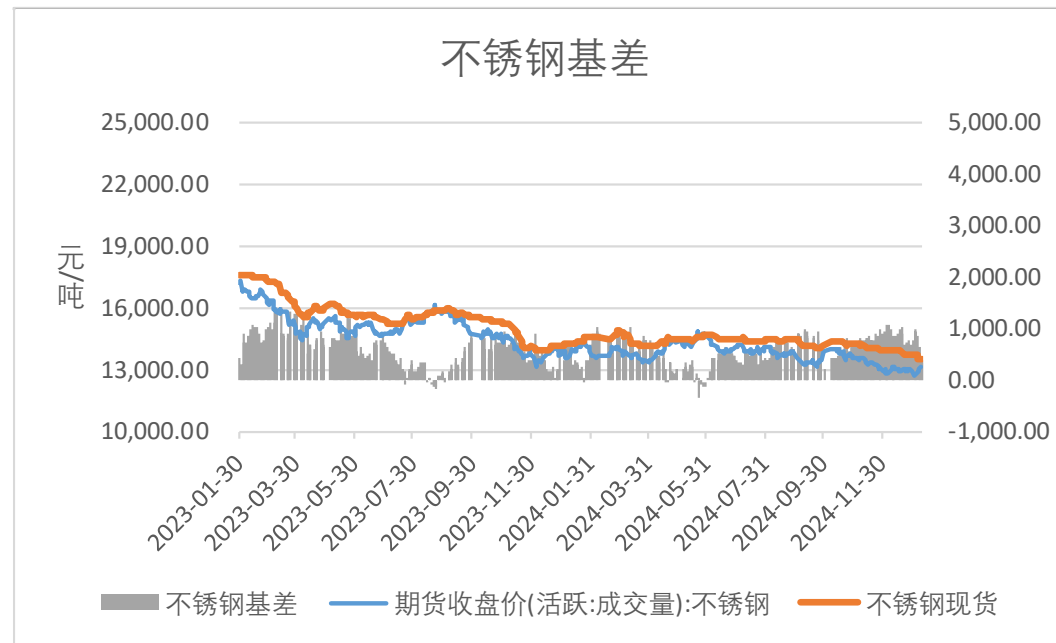
本周沪镍基差持稳、不锈钢基差下跌

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1月10日，电解镍现货价为127025元/吨，基差为1545元/吨；不锈钢收盘价为13525元/吨，基差为400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

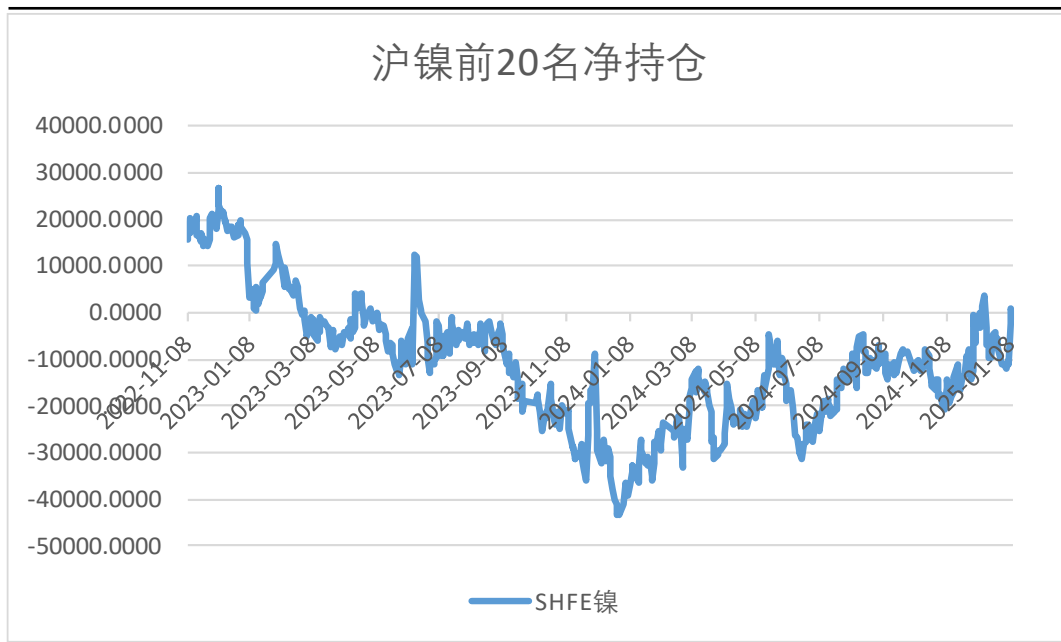


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月10日，上期所镍不锈钢价格比值为9.56，较上周下跌0.08；上期所锡镍价格比值为2.01元/吨，较上周上涨0.02。

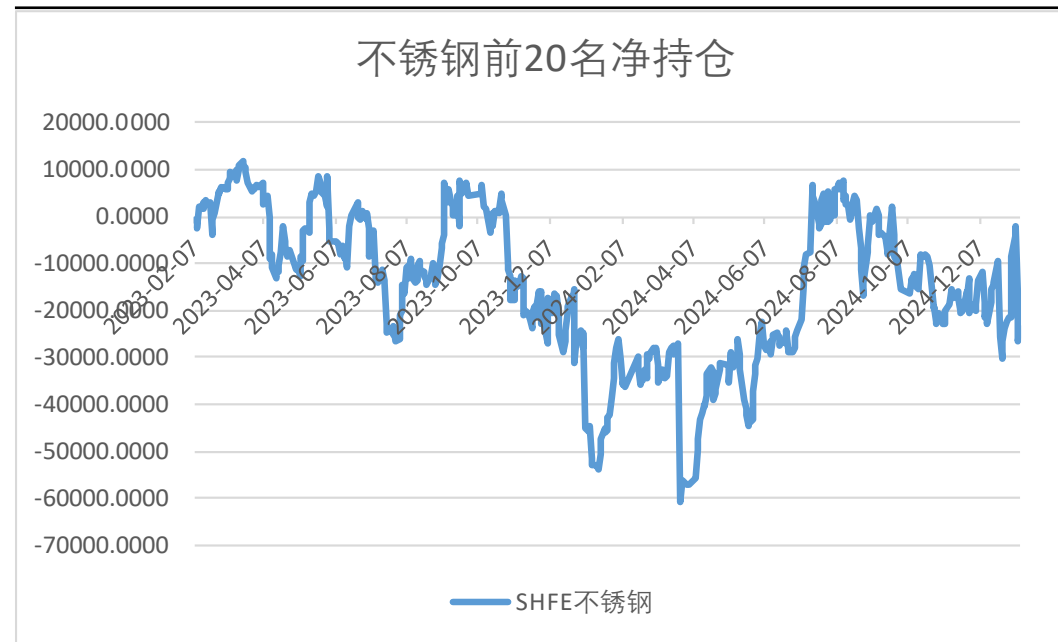
本周沪镍前20净买单量上升、不锈钢前20净买单量波动

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



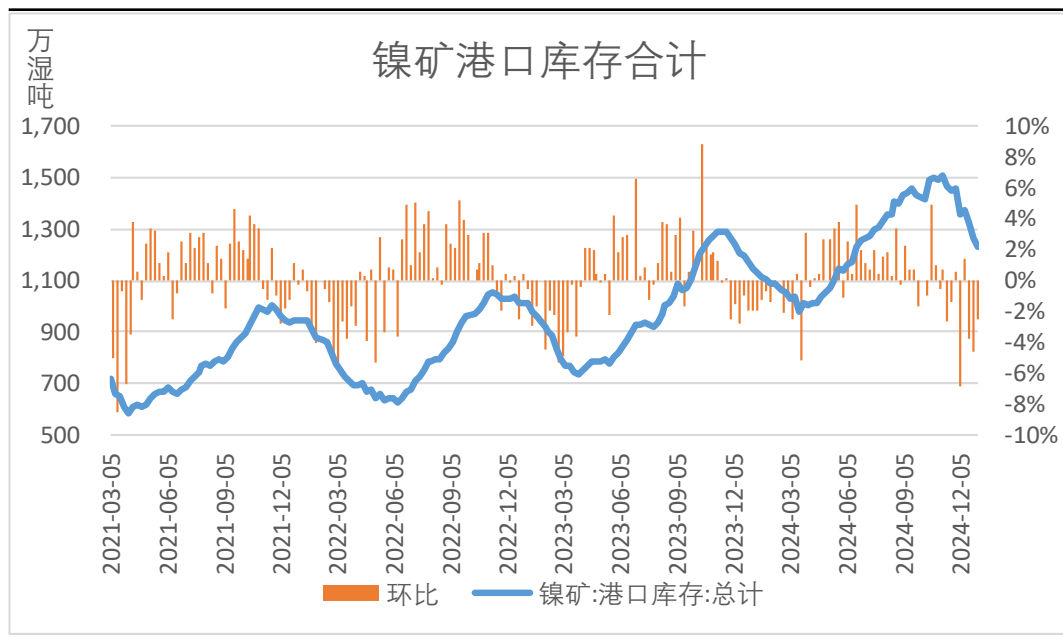
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年1月10日，沪镍前20名净持仓为-891手，较2025年1月6日增加11302手。

截至2025年1月10日，不锈钢前20名净持仓为-23658手，较2025年1月6日减少15345手。

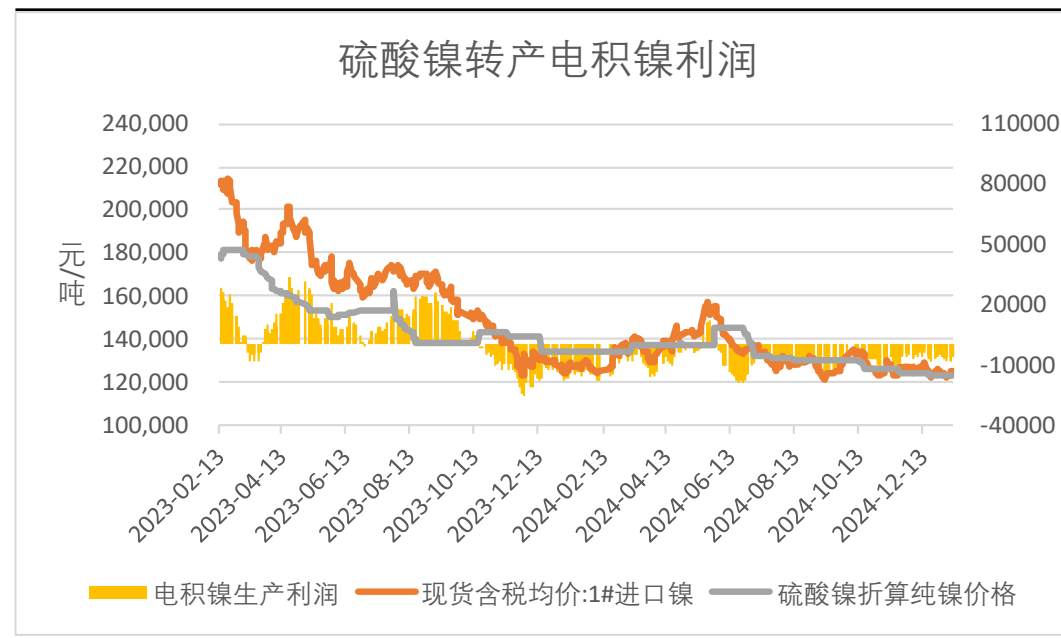
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产亏损

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



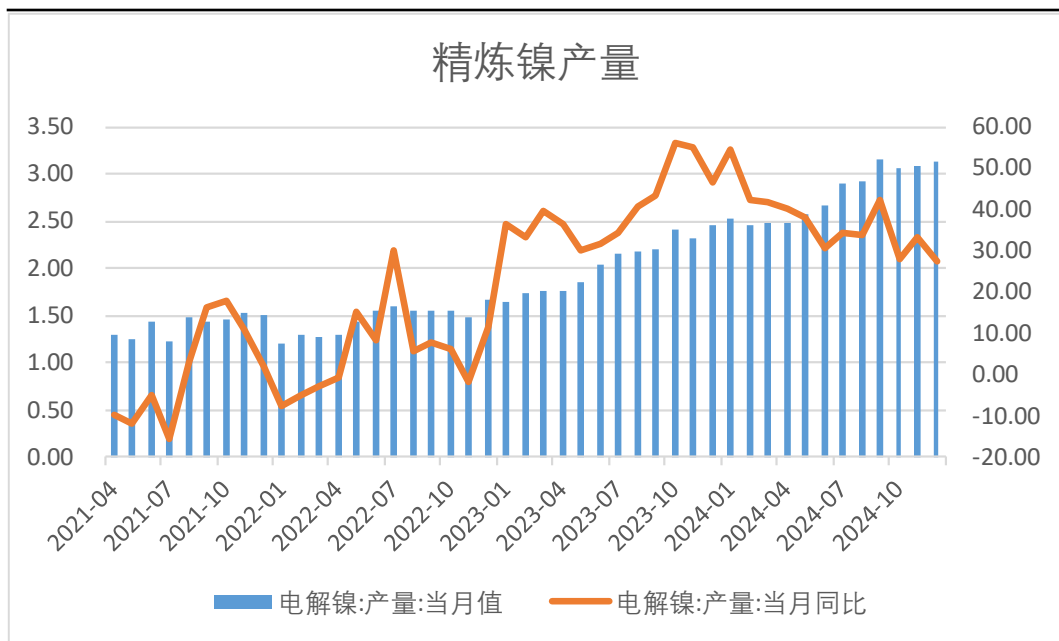
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月3日，全国主要港口统计镍矿库存为1234.42元/吨，较上周下降2.56%。

截至1月10日，电积镍的生产利润为-5434元/吨，较上周增加2900元/吨。

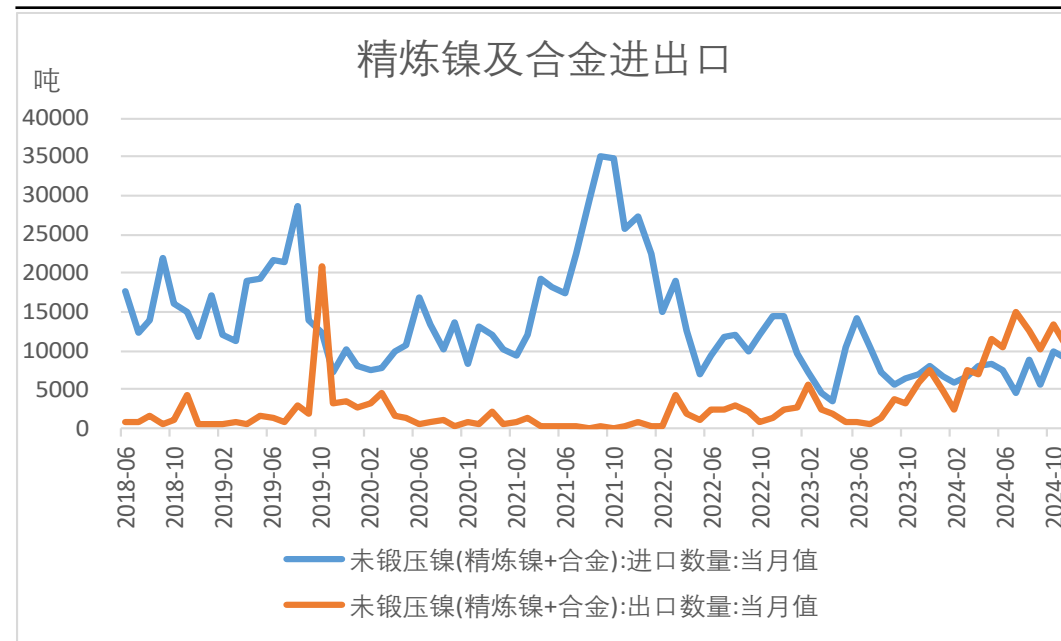
供应端——国内电解镍产量上升趋势 净出口状态延续

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



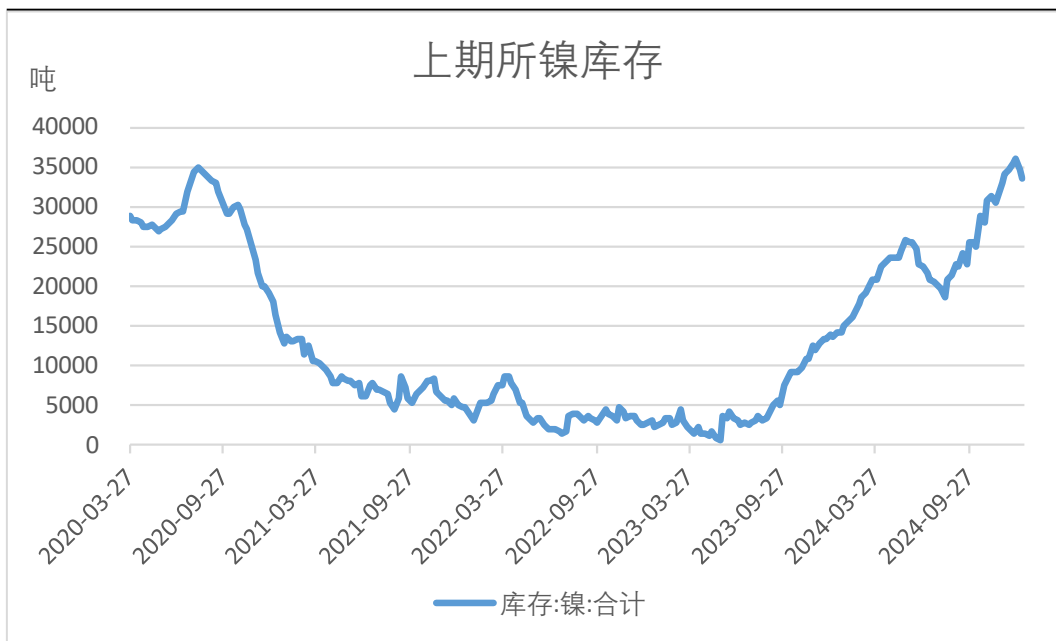
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，电解镍产量为3.1217吨，环比增加1.3%。

海关总署数据显示，2024年11月，精炼镍及合金进口量为9182.12吨，同比下降7.34%；1月，精炼镍及合金累计进口81366.197吨，同比下降5.64%。

供应端——上期所、LME镍库存增长趋势

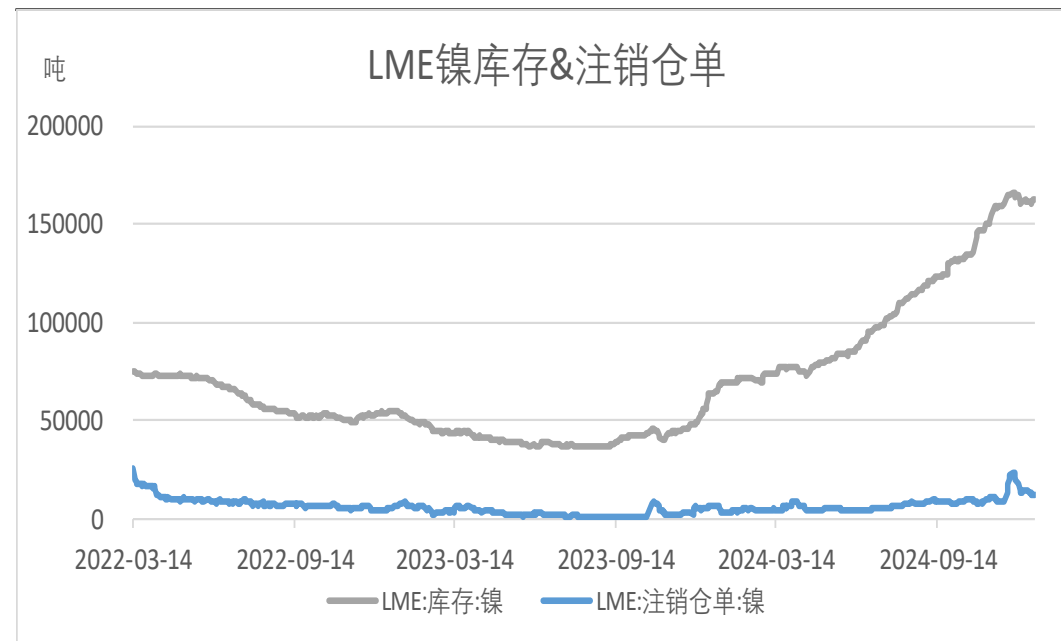
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月10日，上海期货交易所沪镍库存为33575吨，较上周下降1109吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

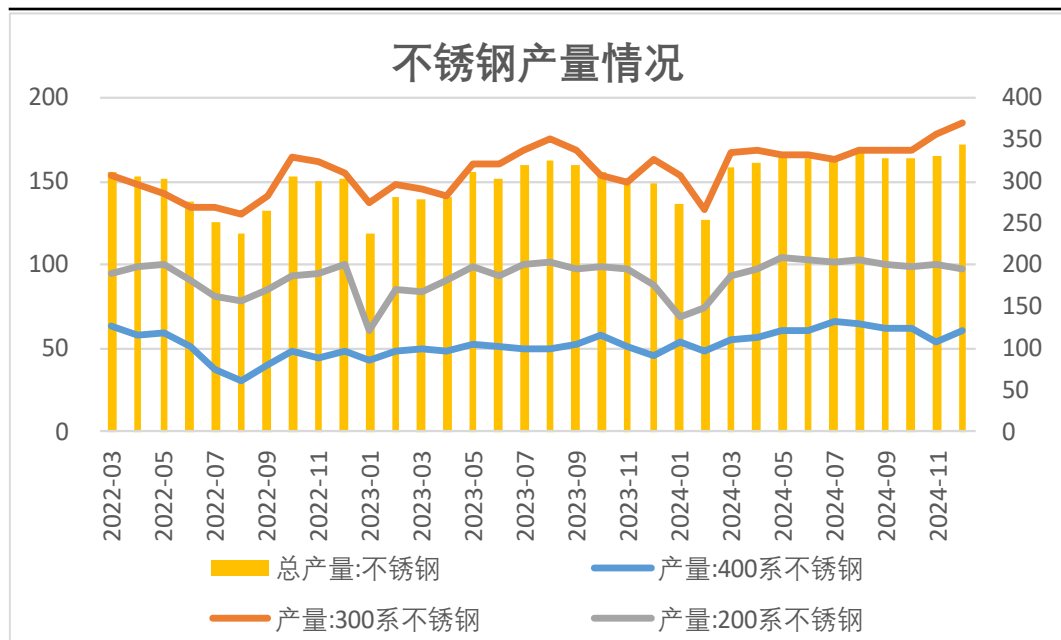


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至01月03日，LME镍库存为28556吨，较上周增加1300吨。

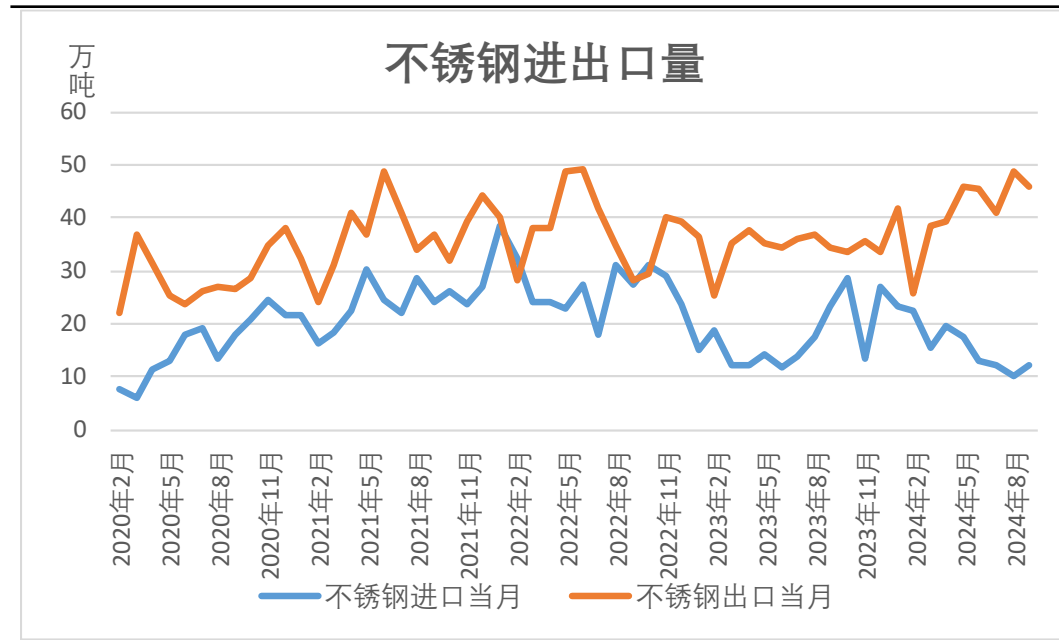
需求端——300系产量持稳增加 出口量增长明显

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



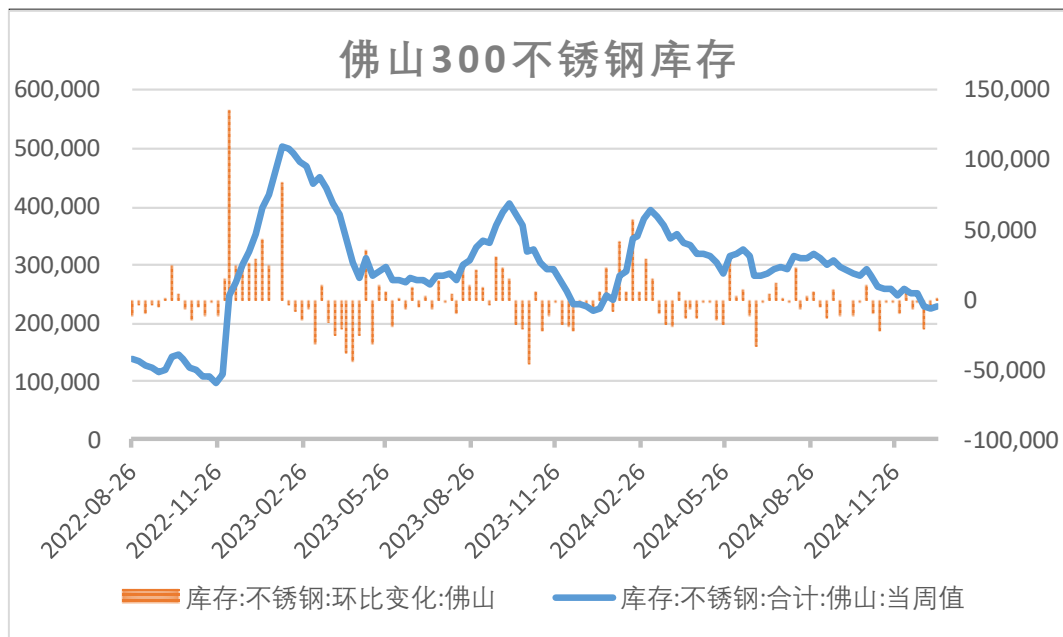
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2024年12月，不锈粗钢总产量为344.23万吨，环比增加3.73%；其中400系产量为60.55万吨，环比增加13.28%；300系产量为185.61万吨，环比增加3.88%；200系产量为98.07万吨，环比下降1.66%。

海关总署数据显示，2024年9月，不锈钢进口量为11.98万吨，环比下降1.96万吨；不锈钢出口量为45.85万吨，环比增加6.47万吨。1-9月，累计进口量144.7万吨，同比增加25.19万吨；累计出口量372.2万吨，同比增加21.64万吨。

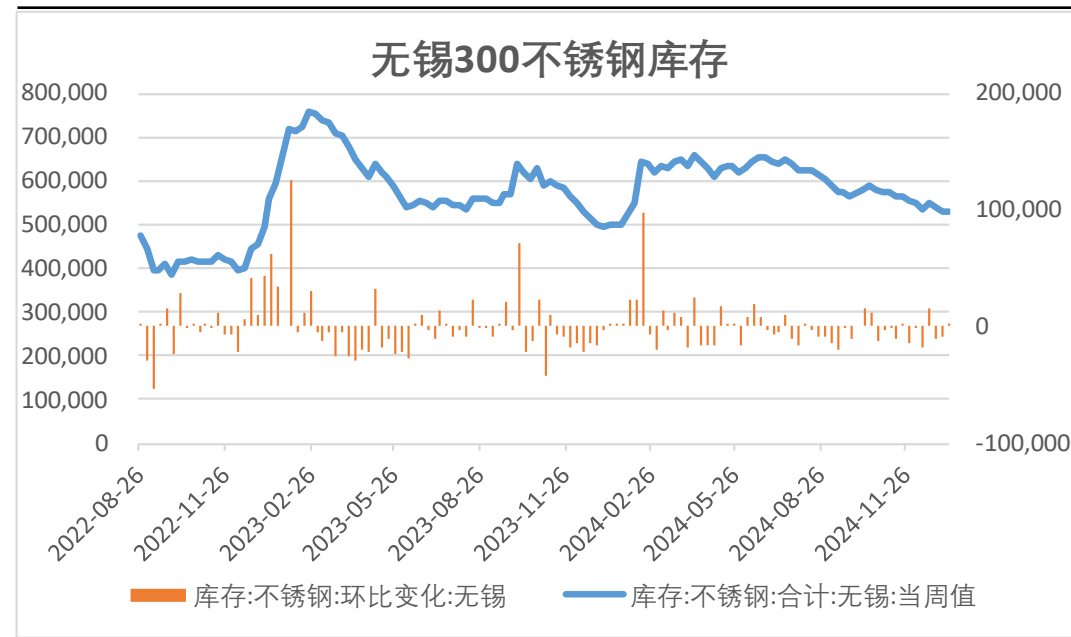
需求端——佛山无锡不锈钢去库不佳

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

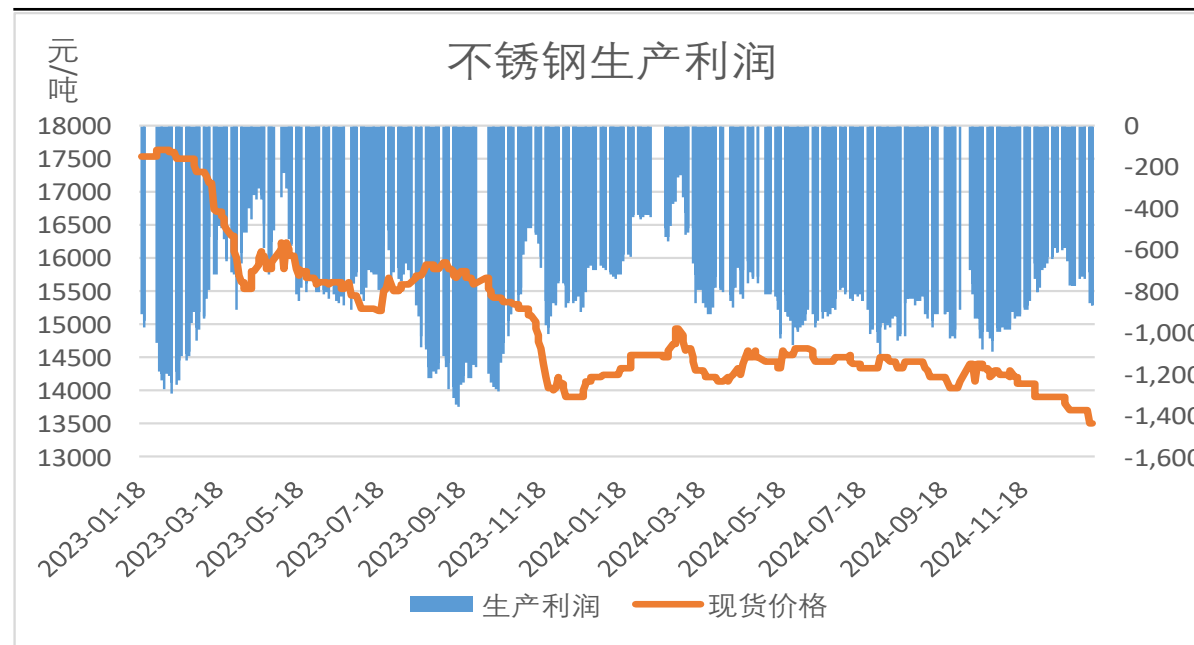


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月10日，佛山不锈钢库存为227415吨，较上周增加642吨；无锡不锈钢库存为531288吨，较上周增加141吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

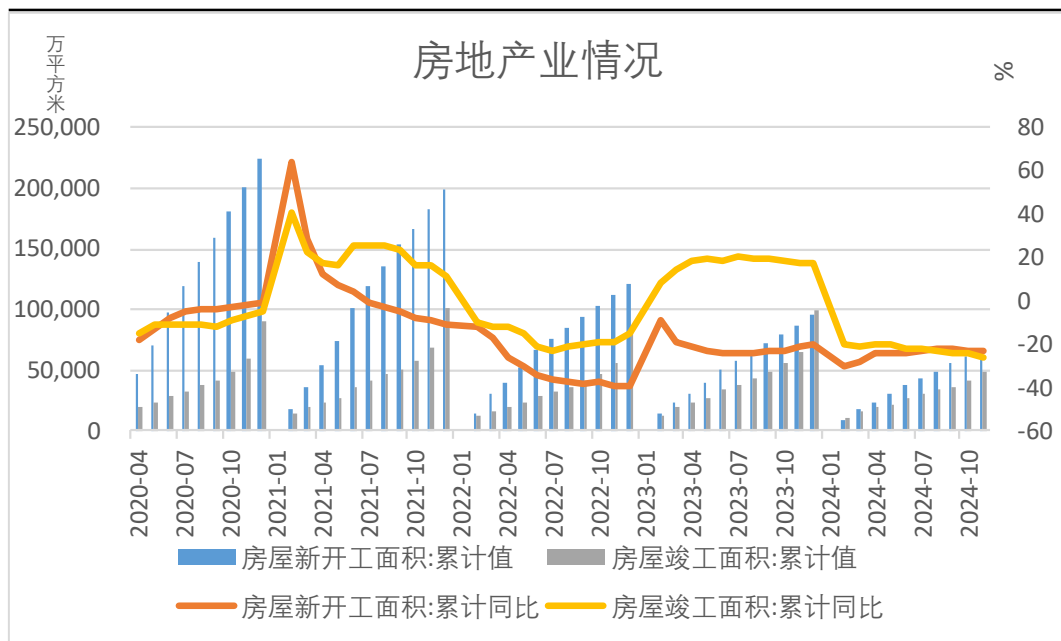


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月10日，不锈钢生产利润为-866元/吨，较上周下降134元/吨。

需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季回暖

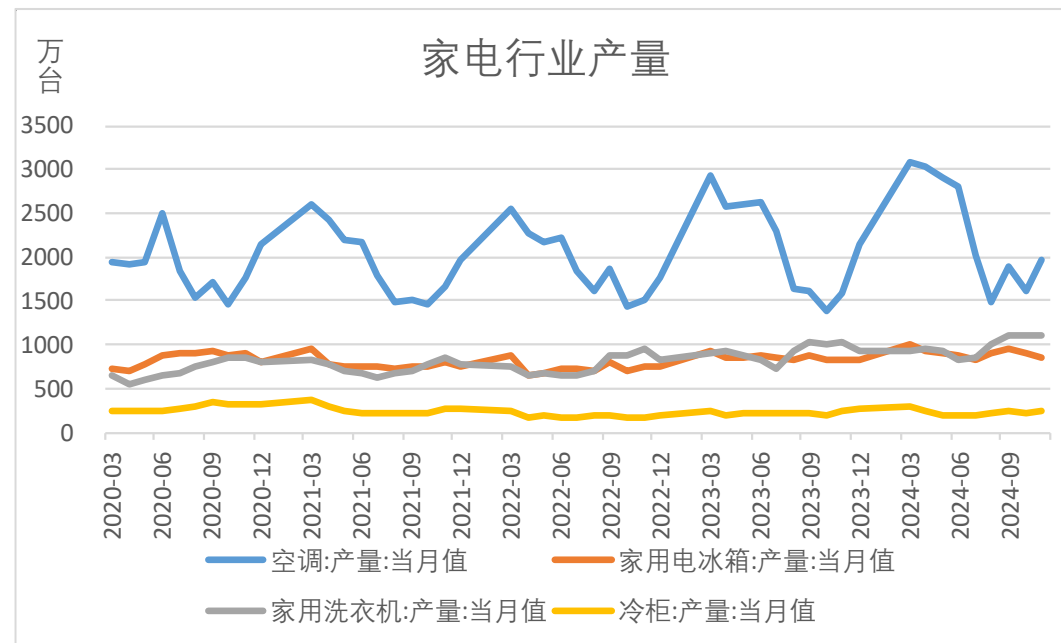
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2024年1-11月，房屋新开工面积为67308.4425万平方米，同比下降23%；房屋竣工面积为48151.7102万平方米，同比下降26.2%；房地产开发投资为93634.0983万平方米，同比下降10.4%。

图23、家电行业产量

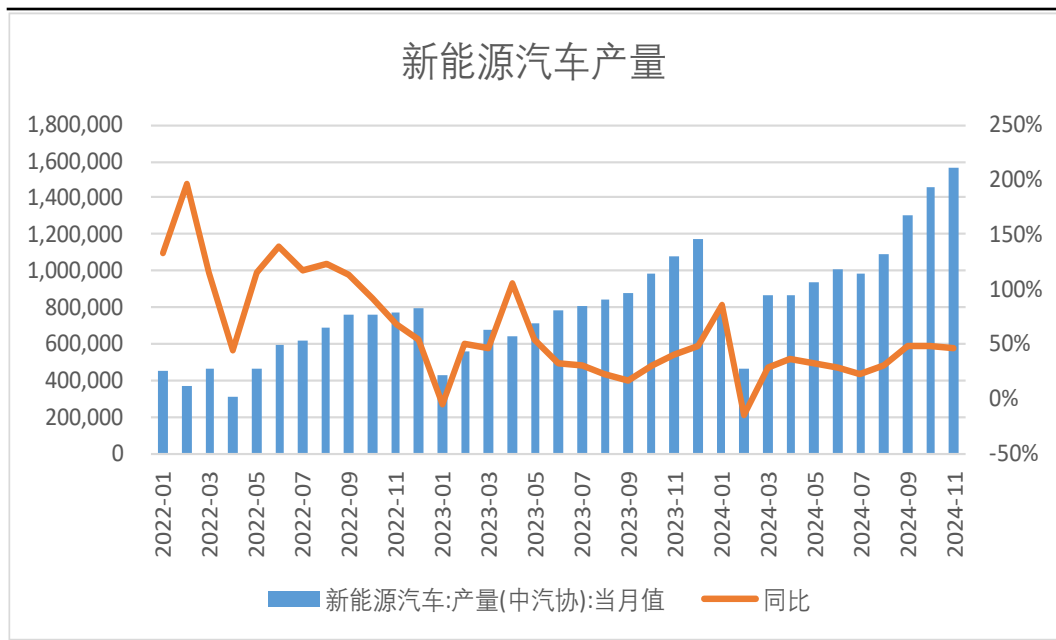


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2024年11月，空调产量为1967.8795万台，同比增加23.32%；家用电冰箱产量为860.9196万台，同比增加3.9%；家用洗衣机产量为1112.6773万台，同比增加8.52%；冷柜产量为244.383万台，同比增加0.82%。

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

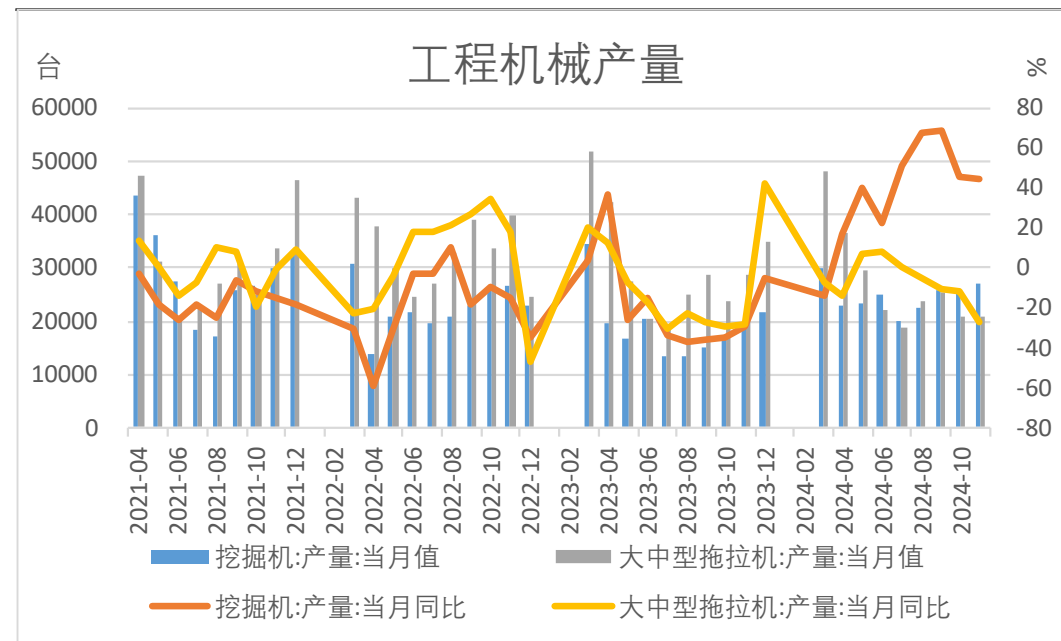


来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2024年11月中国新能源汽车产量为343.7万辆，同比增加34.4%；销量为331.6万辆，同比增加34.6%。

2024年11月，挖掘机产量为27189台，同比增加44%；大中型拖拉机产量为20897台，同比下降26.9%；小型拖拉机产量为11000台，同比下降8.3%。

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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。