

「2025.01.17」

沪镍不锈钢市场周报

矿端限制情绪改善 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

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



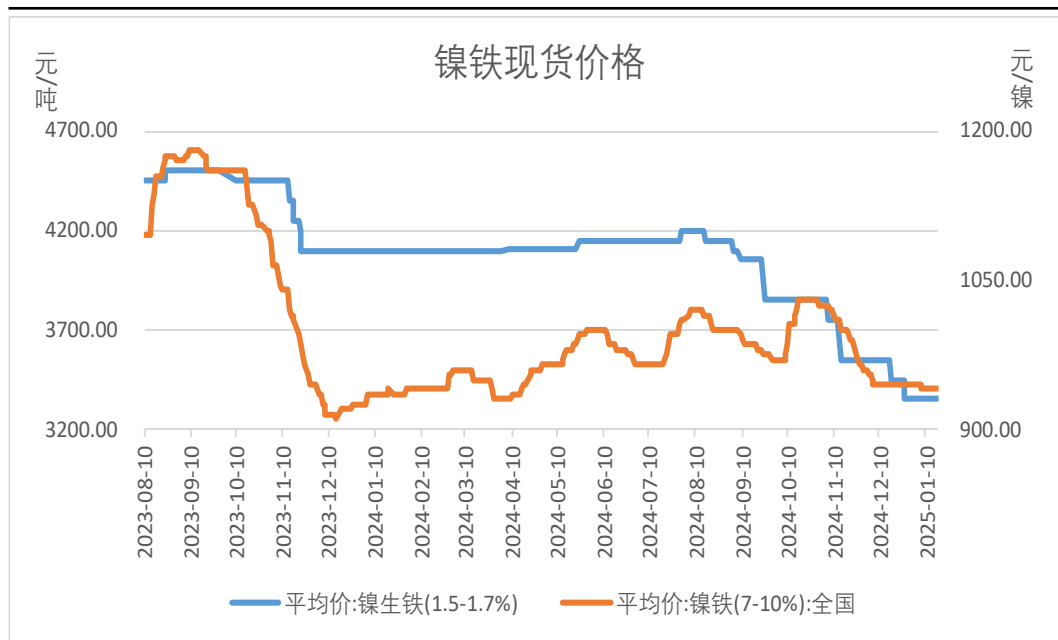
3、产业情况

「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力延续上涨。宏观面，美国通胀和就业数据不及预期，美元指数高位回调。基本面，菲律宾进入雨季，印尼限制镍矿开采配额，国内冶炼产量维持高位，下游采购意愿改善，库存累库放缓。
 - ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周初请失业金人数增幅超过预期，美国12月PPI通胀数据有所降温，美元指数承压回调。基本面，原料端菲律宾雨季到来，叠加印尼为今年镍矿石开采设定了约2亿吨配额，导致矿端扰动再次升温。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，当前不锈钢厂临近假期，陆续减产检修，不过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不高。预计镍价偏强调整。技术上，持仓持稳，多头氛围偏强，站上MA60。
 - ◆ **策略建议：**操作上，逢回调轻仓做多尝试。
-
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢主力延续上涨。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，印尼为今年镍矿石开采设定了约2亿吨配额，导致矿端扰动再次升温，原料成本上涨预期增强。不过目前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，临近春节，钢厂端陆续减产检修，市场到货下降，供应压力缓解。需求端进入传统需求淡季，不过刺激政策存在加码预期，需求前景信心改善，叠加钢价触底回升，市场节前补库需求释放，库存去化明显。预计不锈钢价格偏强调整。技术上，放量增仓价格上涨，多头氛围升温，站上MA60。
 - ◆ **策略建议：**操作上，轻仓做多尝试。

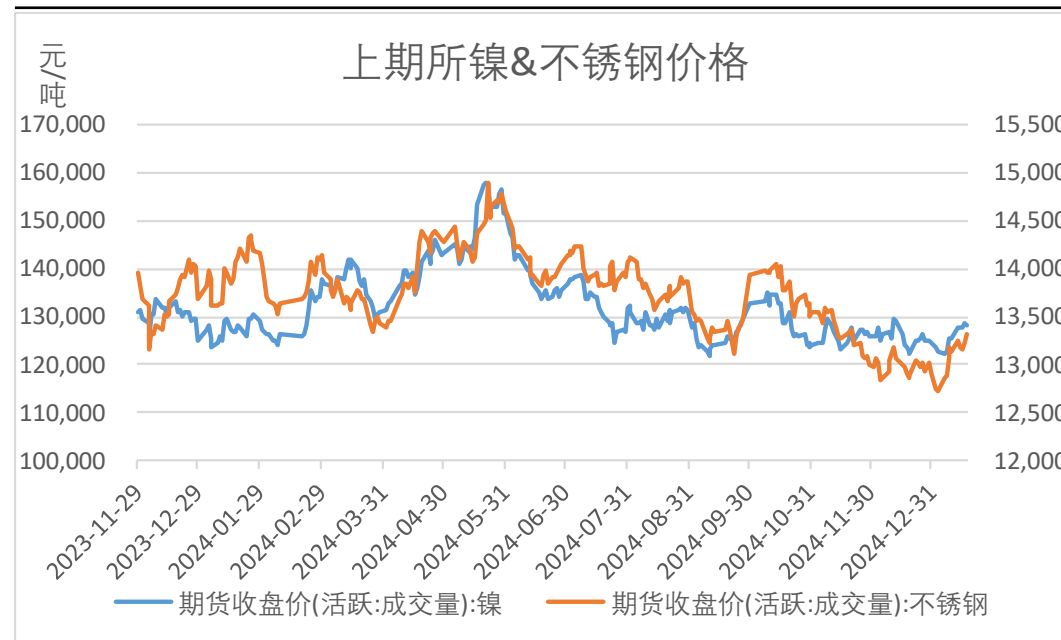
本周沪镍不锈钢期货价格回升

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



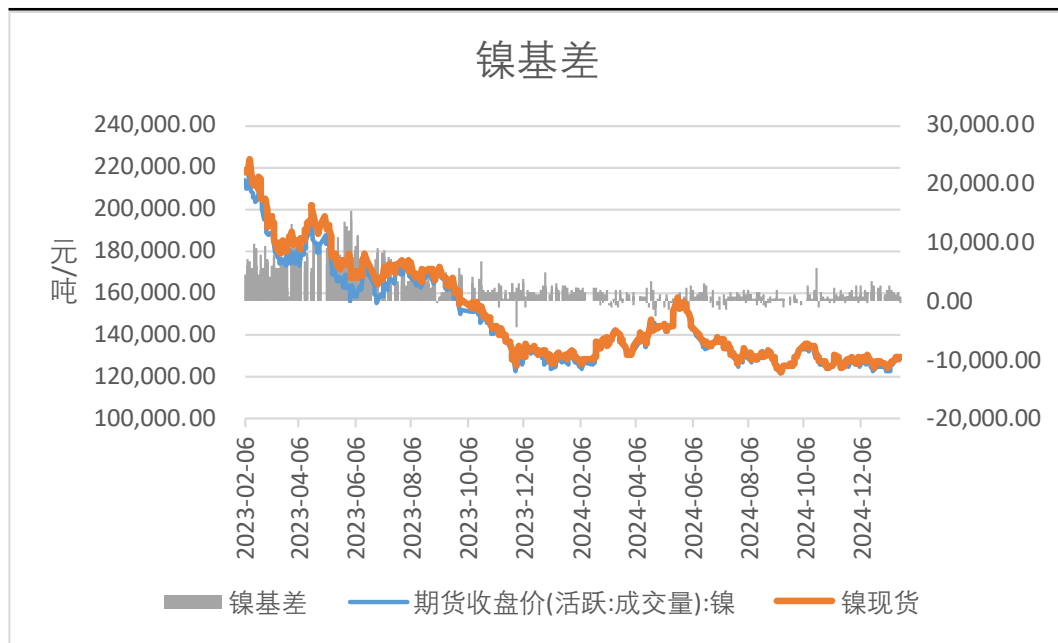
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月17日，均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3350元/吨，较上周持平；均价:镍铁(7-10%):全国价格为940元/镍，较上周持平。

截至1月17日，沪镍收盘价为128170元/吨，较上周上涨2690元/吨；不锈钢收盘价为13320元/吨，较上周上涨195元/吨。

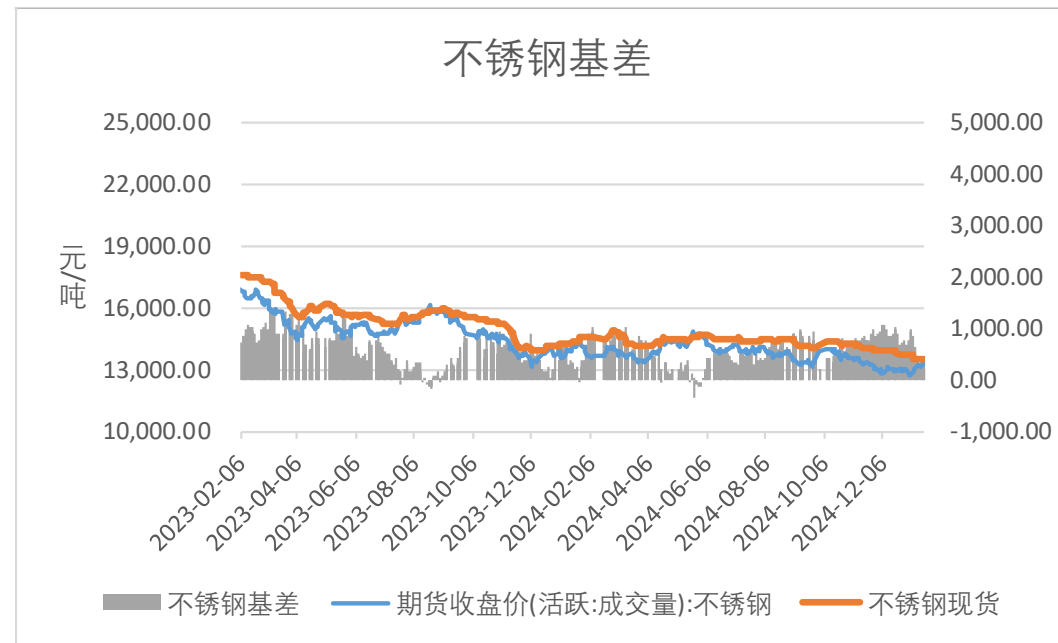
本周沪镍基差下跌、不锈钢基差下跌

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17日，电解镍现货价为128825元/吨，基差为655元/吨；不锈钢收盘价为13550元/吨，基差为230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

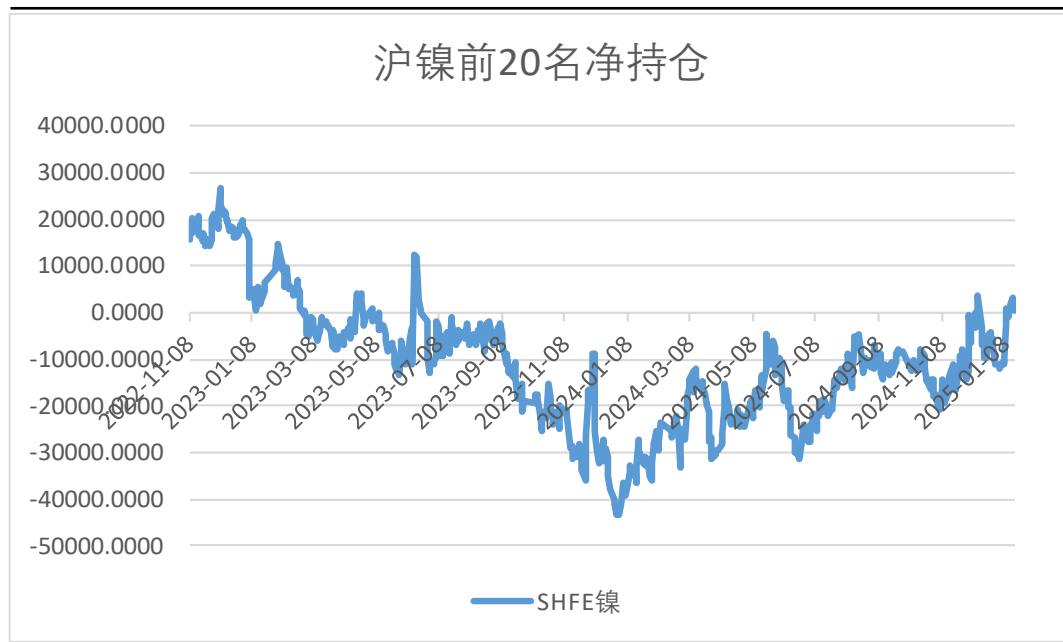


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月17日，上期所镍不锈钢价格比值为9.62，较上周上涨0.06；上期所锡镍价格比值为1.95元/吨，较上周下跌0.06。

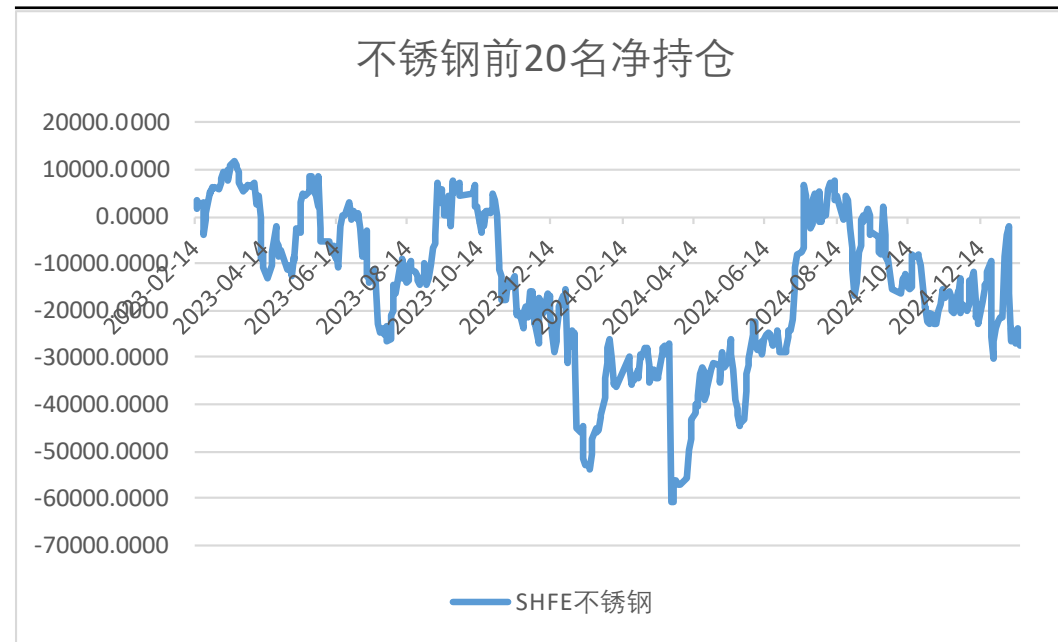
本周沪镍前20净买单量上升、不锈钢前20净买单量波动

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



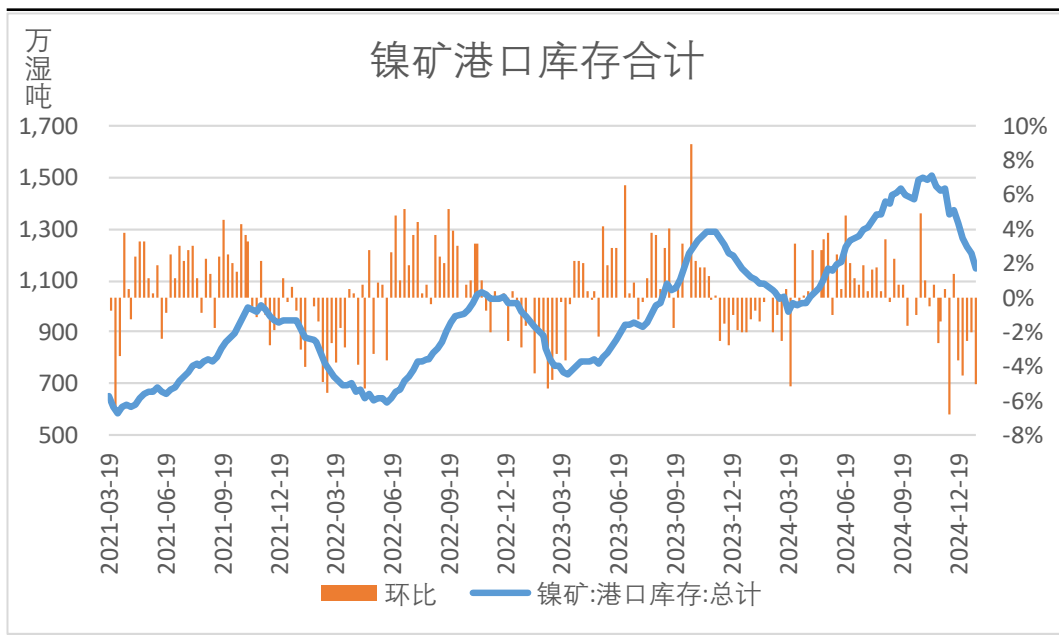
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年1月17日，沪镍前20名净持仓为279手，较2025年1月13日增加1170手。

截至2025年1月17日，不锈钢前20名净持仓为-27511手，较2025年1月13日减少3853手。

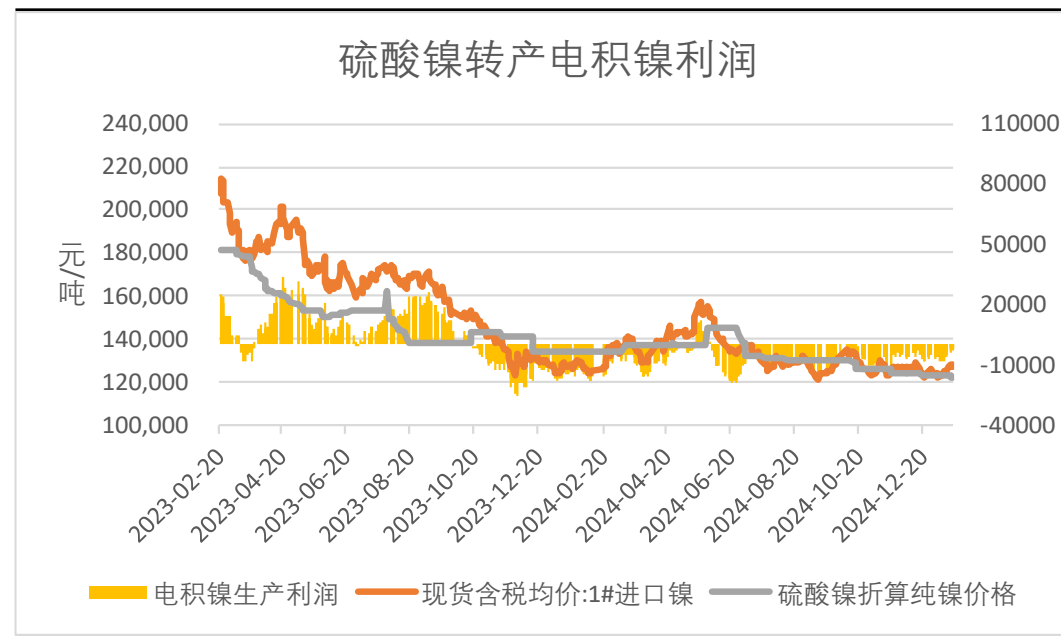
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产亏损

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



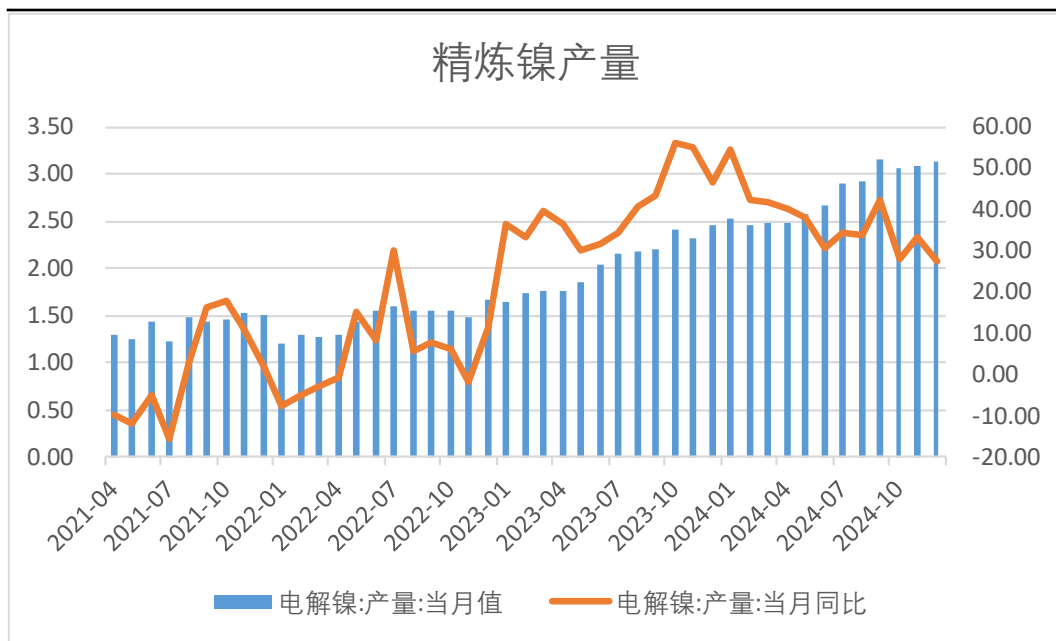
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月17日，全国主要港口统计镍矿库存为1149.56元/吨，较上周下降5.02%。

截至1月17日，电积镍的生产利润为-1898元/吨，较上周增加3536元/吨。

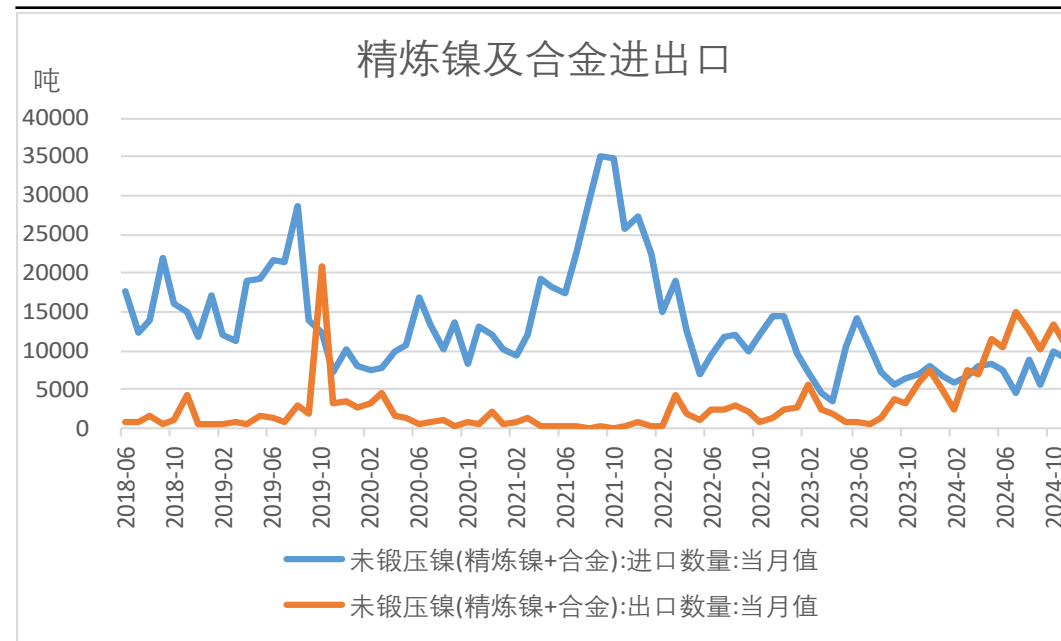
供应端——国内电解镍产量上升趋势 净出口状态延续

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81355.813吨，同比下降5.65%。

供应端——上期所、LME镍库存增长趋势

图15、SHF镍库存走势

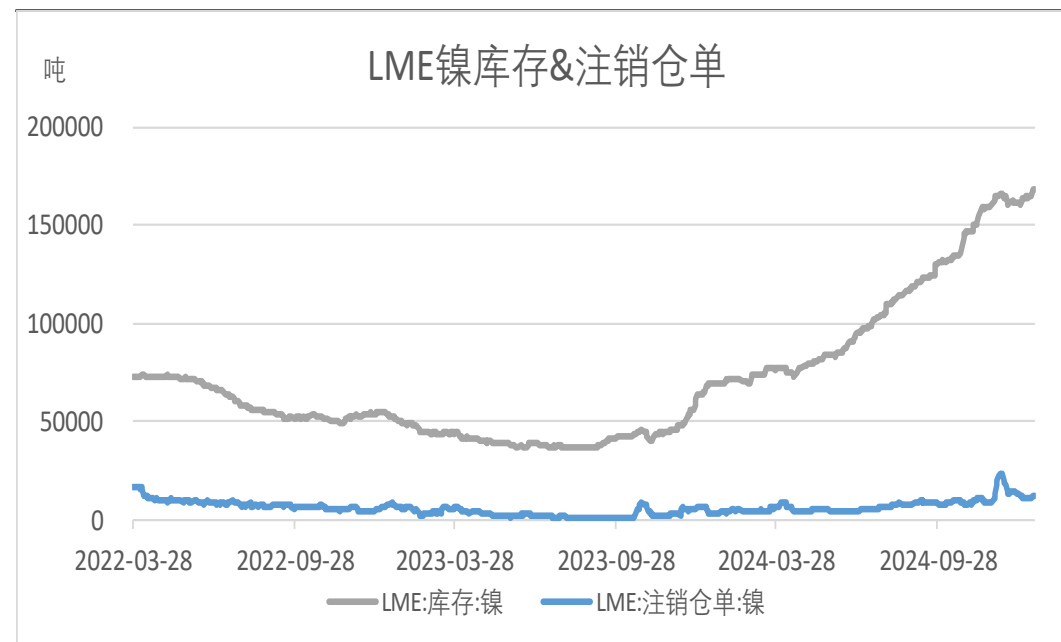


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月17日，上海期货交易所沪镍库存为35327吨，较上周下降63吨。

截至01月17日，LME镍库存为27658吨，较上周下降2419吨。

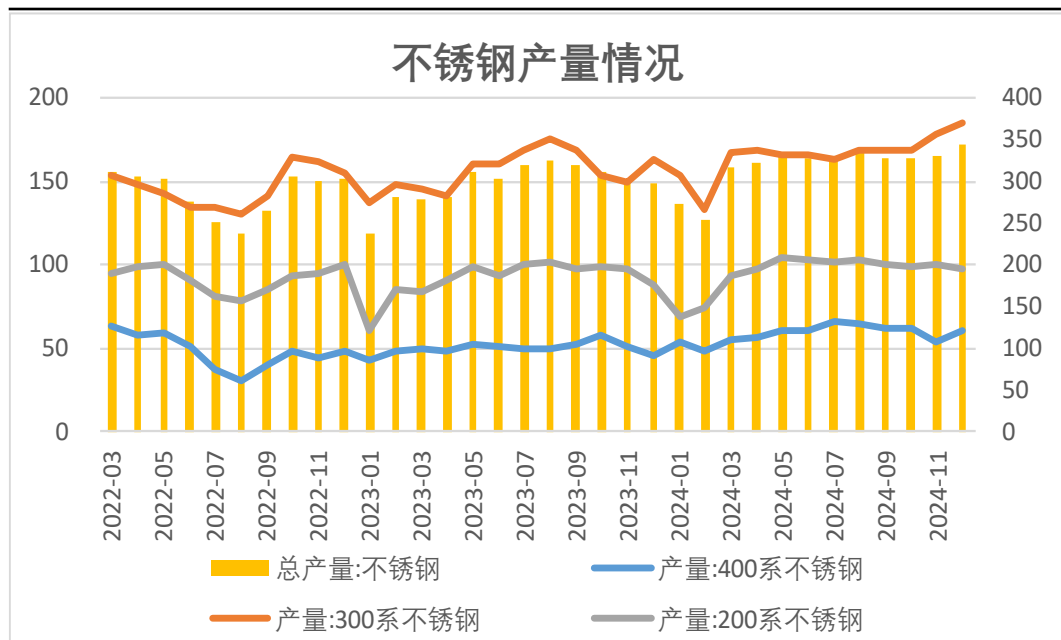
图16、LME镍库存与注销仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

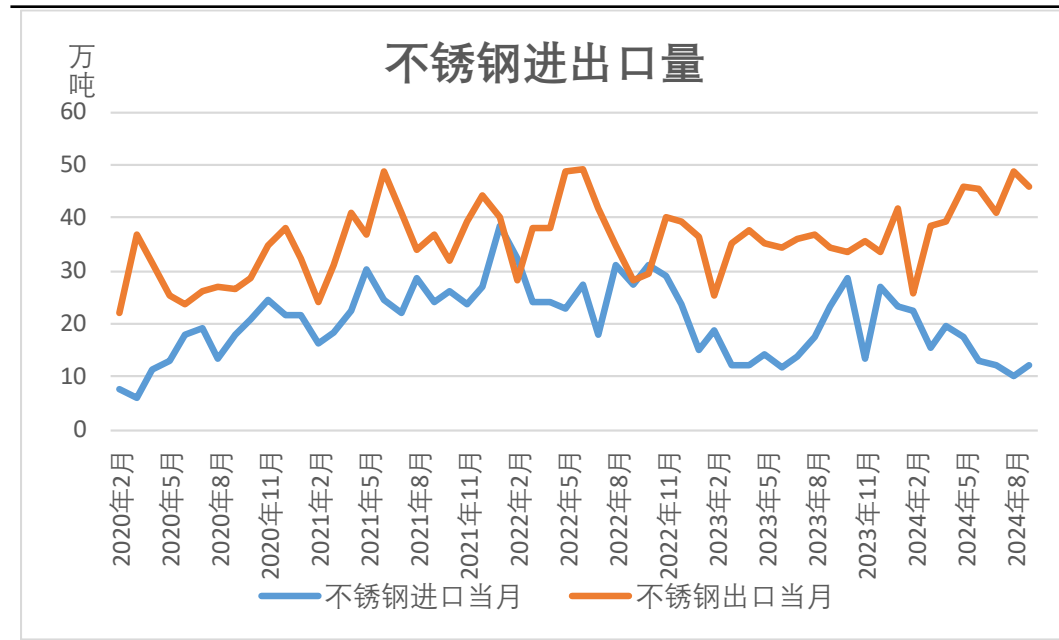
需求端——300系产量持稳增加 出口量增长明显

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



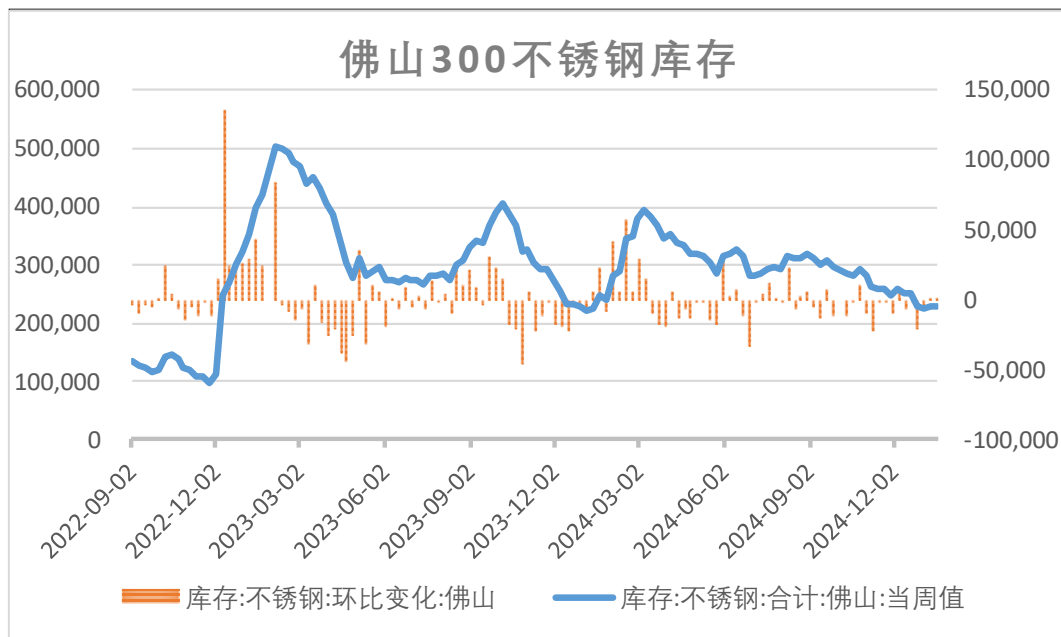
来源：mysteel 瑞达期货研究院

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。

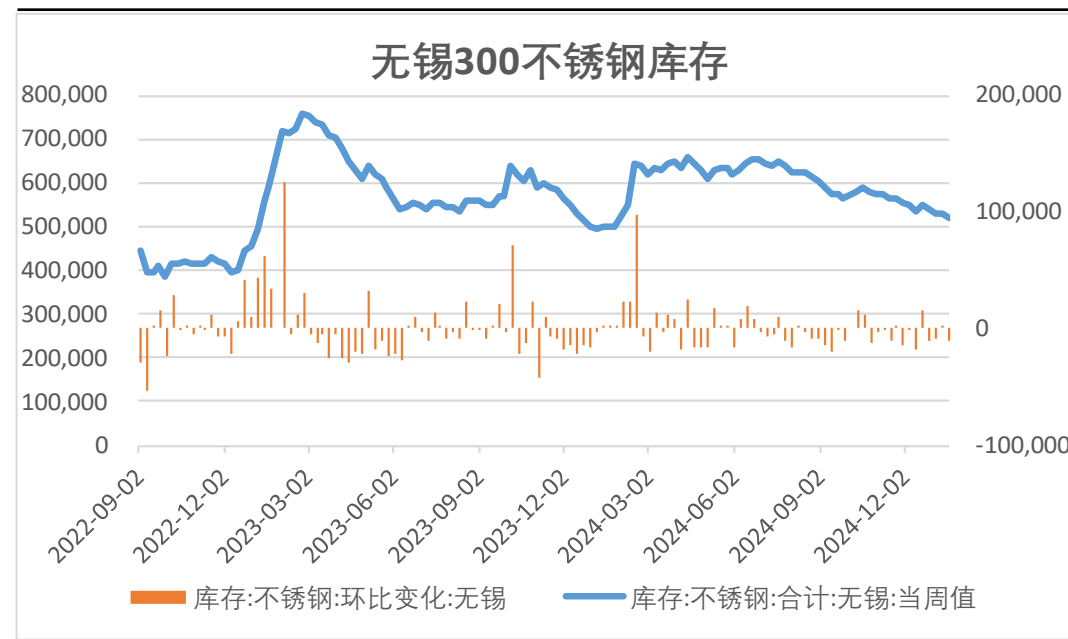
需求端——佛山无锡不锈钢去库不佳

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

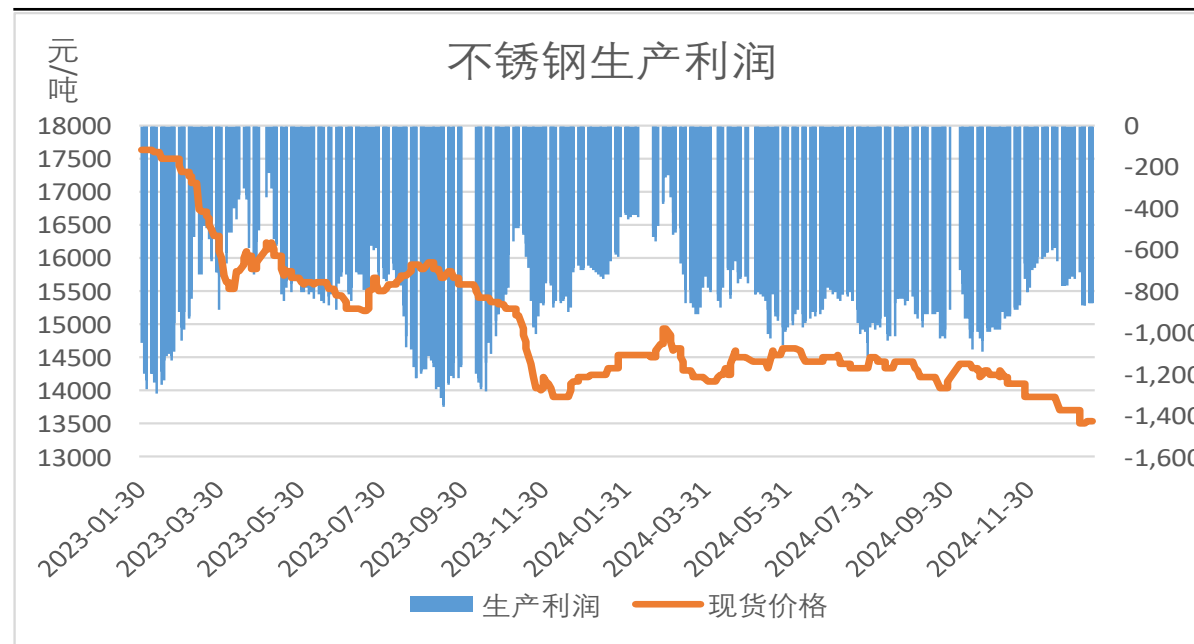


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月17日，佛山不锈钢库存为227721吨，较上周增加306吨；无锡不锈钢库存为520337吨，较上周下降10951吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

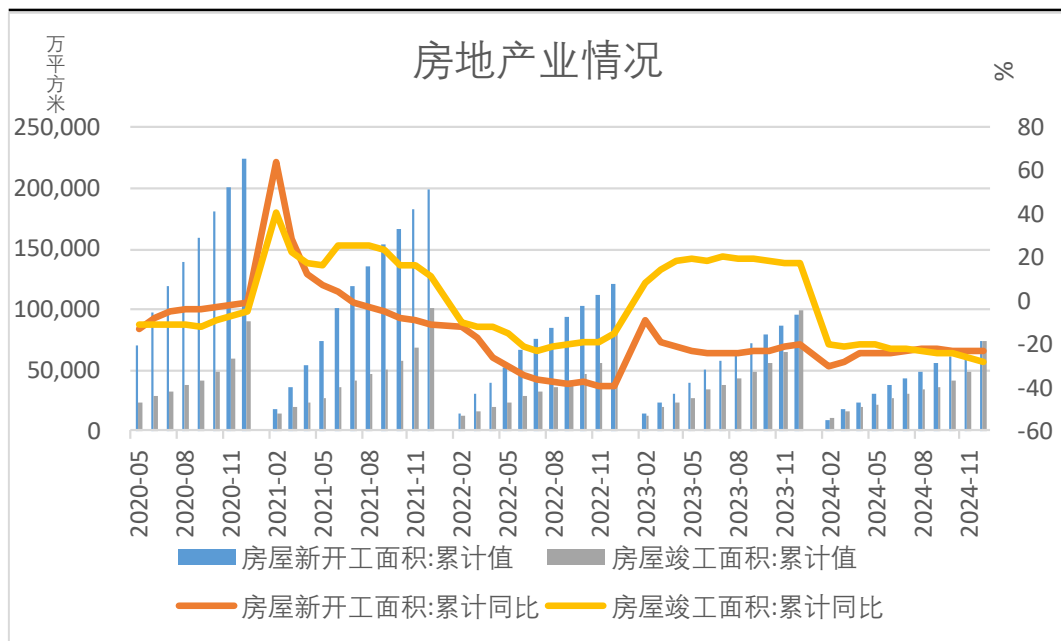


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月17日，不锈钢生产利润为-853元/吨，较上周增加13元/吨。

需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季回暖

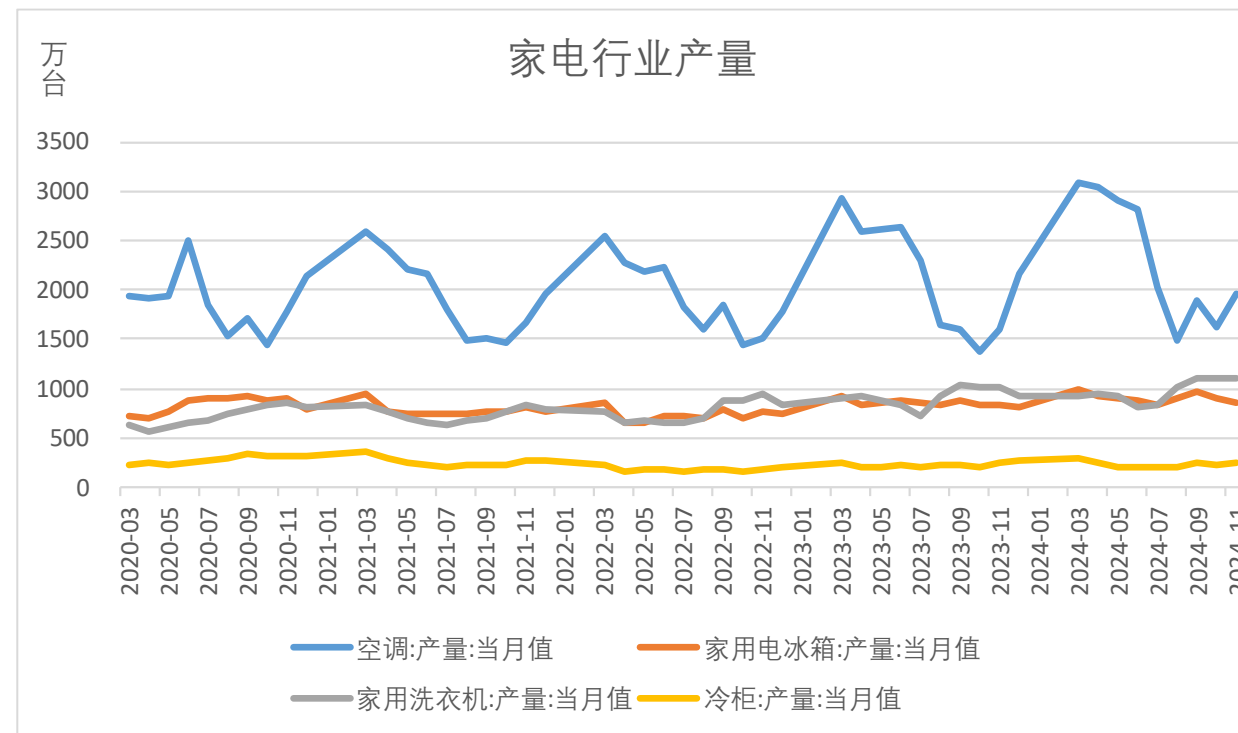
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

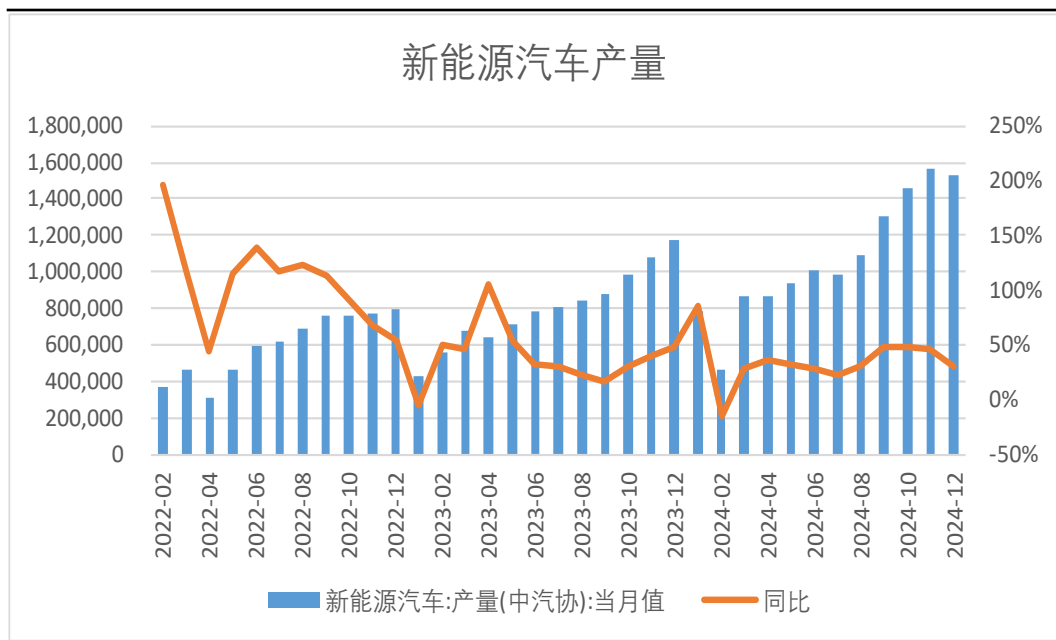
2024年1-12月，房屋新开工面积为73893万平方米，同比下降23%；房屋竣工面积为73743万平方米，同比下降27.7%；房地产开发投资为100280万平方米，同比下降10.6%。

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

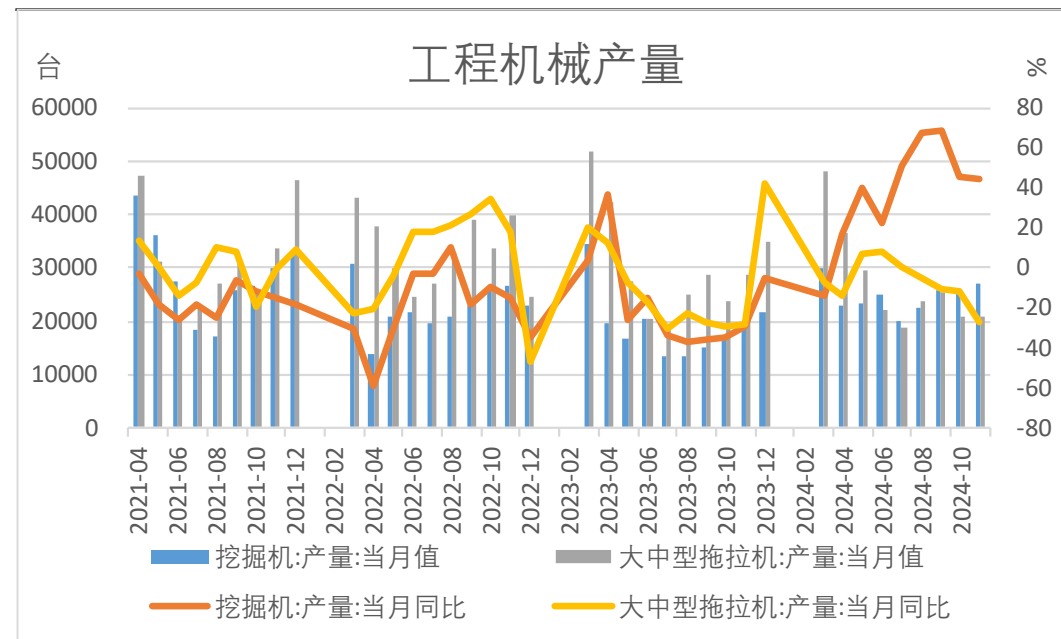


来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2024年12月中国新能源汽车产量为336.6万辆，同比增加28.7%；销量为348.9万辆，同比增加33.3%。

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。