

# 「2025.01.24」

## 沪镍不锈钢市场周报

矿端限制需求疲软 镍不锈钢宽幅调整

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



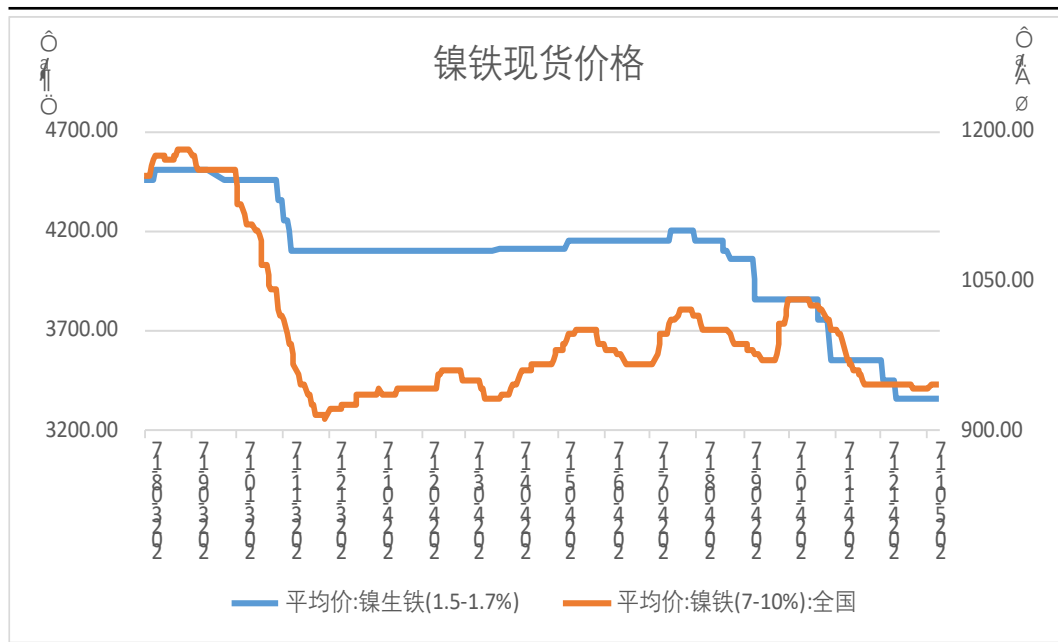
### 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力大幅回落。宏观面，美国总统特朗普计划推行关税，打击风险情绪。基本面，菲律宾进入雨季，印尼限制镍矿开采配额，不过国内冶炼产量维持高位；下游逢低采购，库存累库放缓。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周初请失业金人数高于预期，且特朗普发表了呼吁降低利率的言论，美元指数承压下跌，近期宏观波动频繁。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，下游逢低采购操作，库存增长放缓，不过对高价镍接受度不高。预计镍价宽幅调整。技术上，增仓下跌，空头氛围较重，关注122000支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，暂时观望。
  
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢主力震荡下跌。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，下游冬储备货需求基本结束，近期库存去化接近尾声。长期看，刺激政策存在加码预期，不过市场情绪依旧谨慎，下游对高价不锈钢的抵触心态较重。因此不锈钢市场整体供需两弱局面，预计价格震荡调整为主。技术上，持仓减量，多空分歧明显，区间宽幅震荡。
- ◆ **策略建议：**操作上，暂时观望。

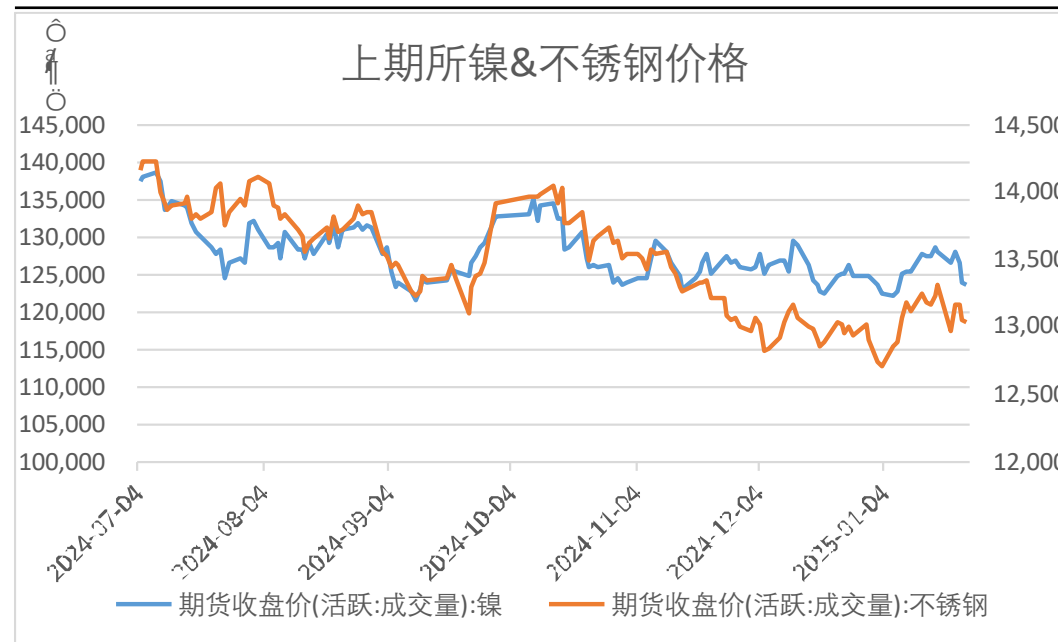
## 本周沪镍不锈钢期货价格回升

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



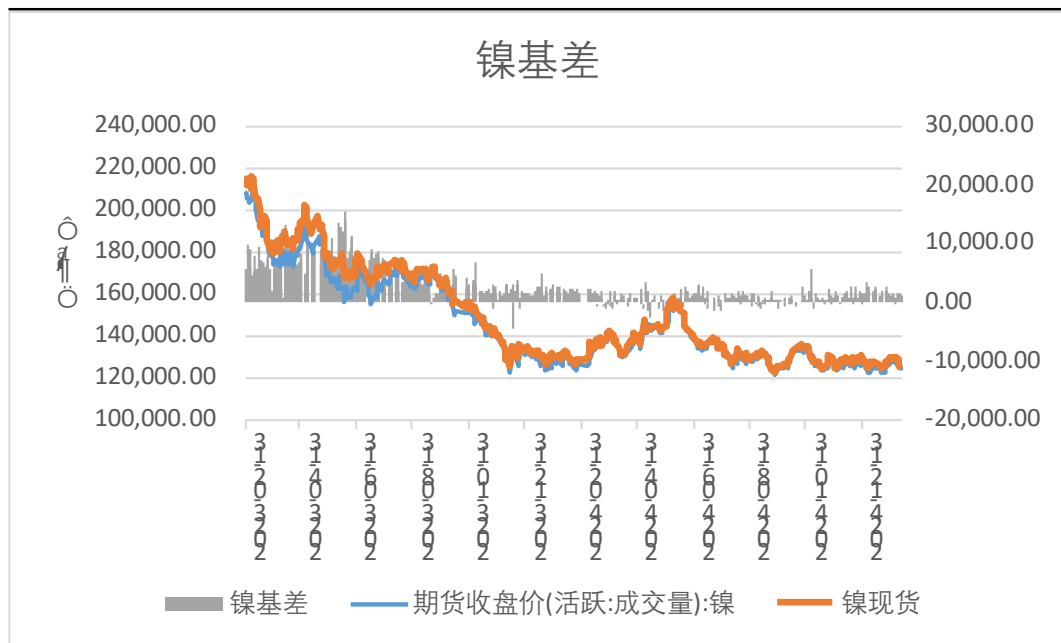
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月24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945元/镍，较上周上涨5元/镍。

截至1月24日，沪镍收盘价为123710元/吨，较上周下跌4460元/吨；不锈钢收盘价为13040元/吨，较上周下跌280元/吨。

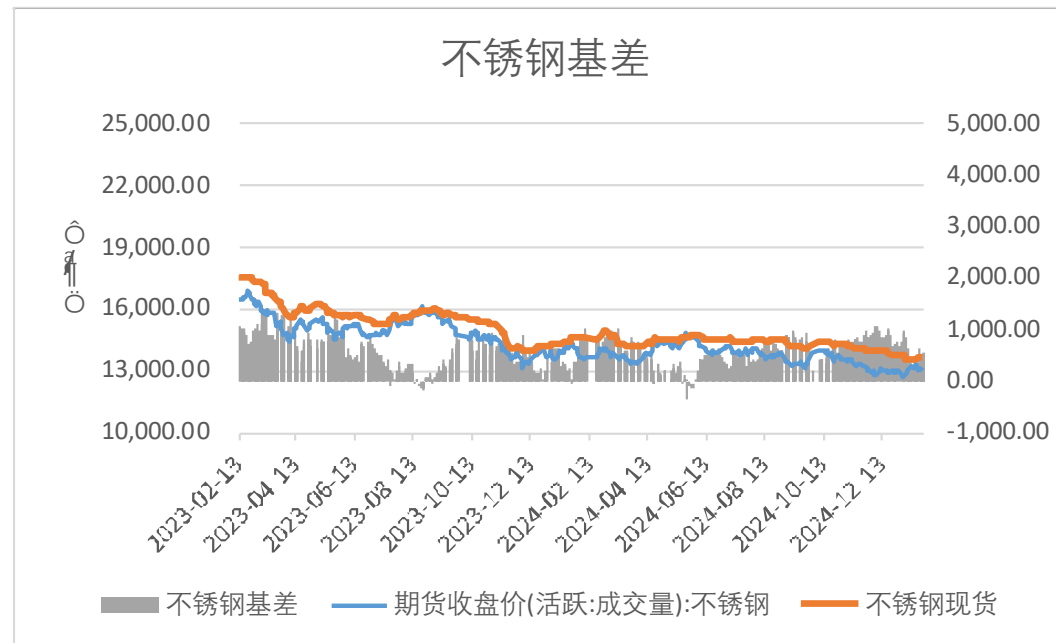
## 本周沪镍基差下跌、不锈钢基差下跌

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24日，电解镍现货价为124450元/吨，基差为740元/吨；不锈钢收盘价为13600元/吨，基差为560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

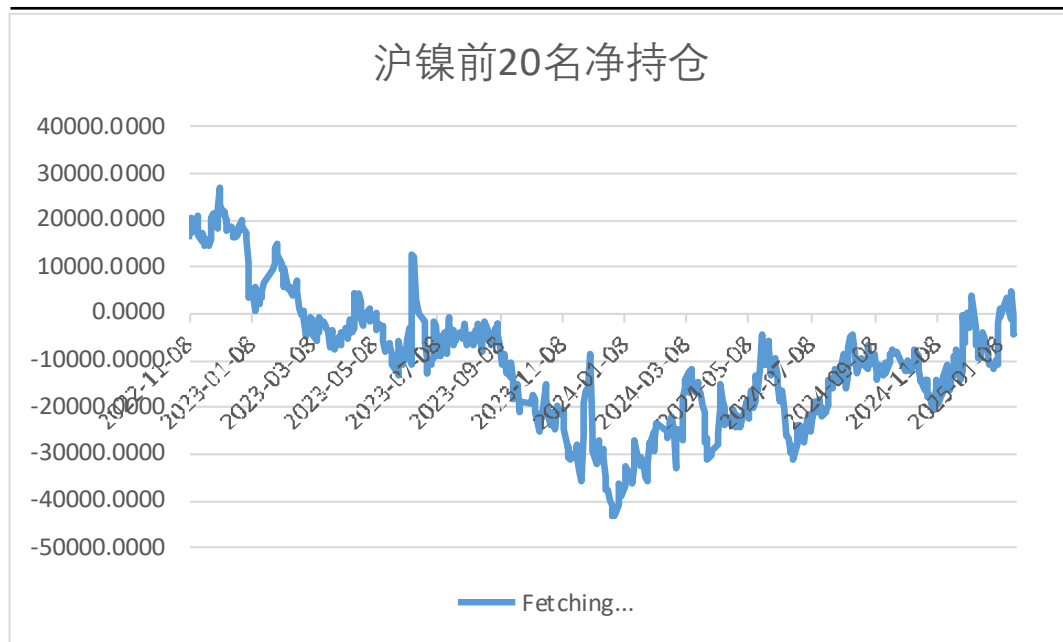


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月24日，上期所镍不锈钢价格比值为9.49，较上周下跌0.14；上期所锡镍价格比值为2元/吨，较上周上涨0.05。

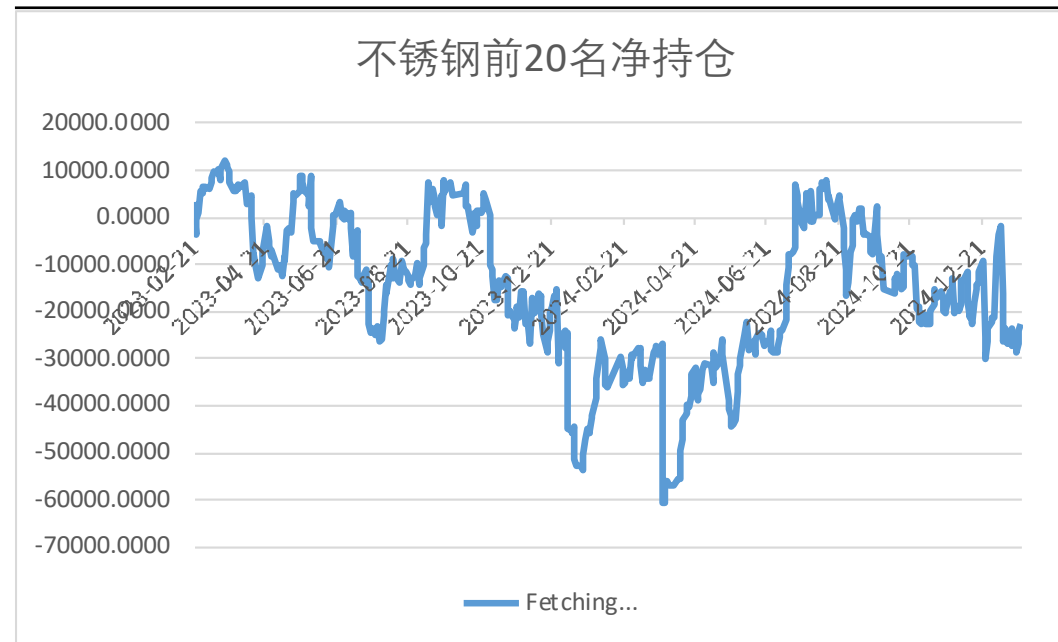
## 本周沪镍前20净买单量上升、不锈钢前20净买单量波动

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



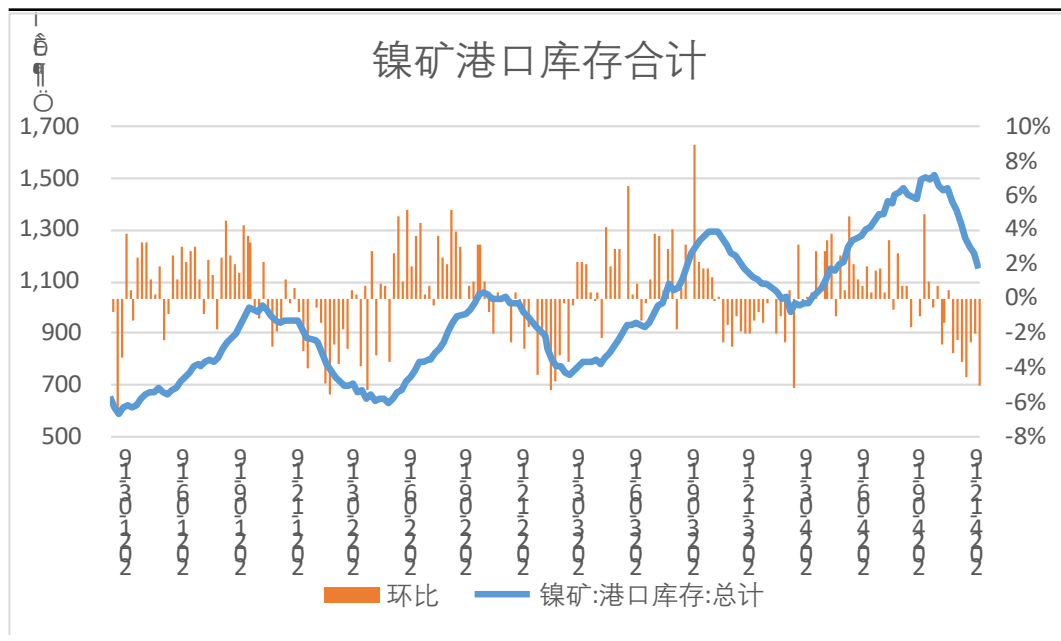
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年1月24日，沪镍前20名净持仓为-4337手，较2025年1月20日减少4616手。

截至2025年1月24日，不锈钢前20名净持仓为-23046手，较2025年1月20日增加4465手。

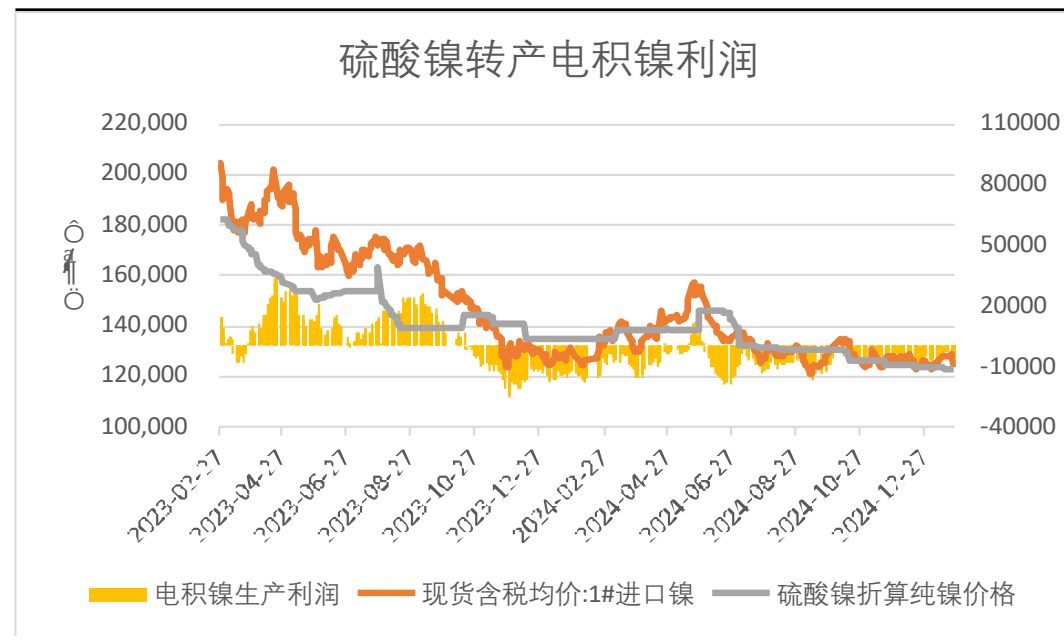
## 供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产亏损

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

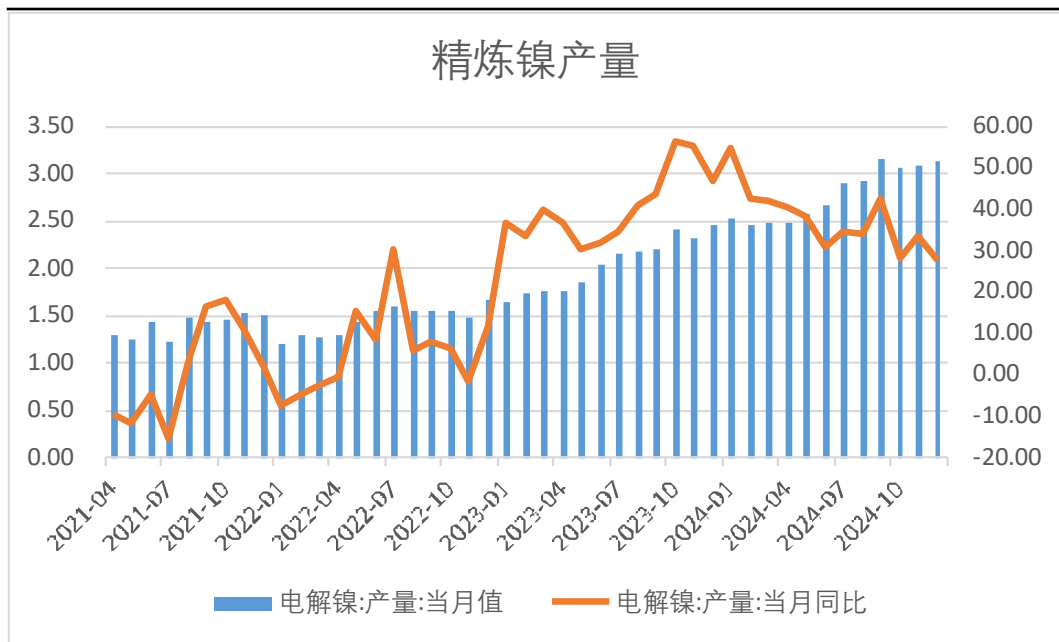
截至1月17日，全国主要港口统计镍矿库存为1149.56元/吨，较上周下降5.02%。

截至1月24日，电积镍的生产利润为-6523元/吨，较上周下降4625元/吨。



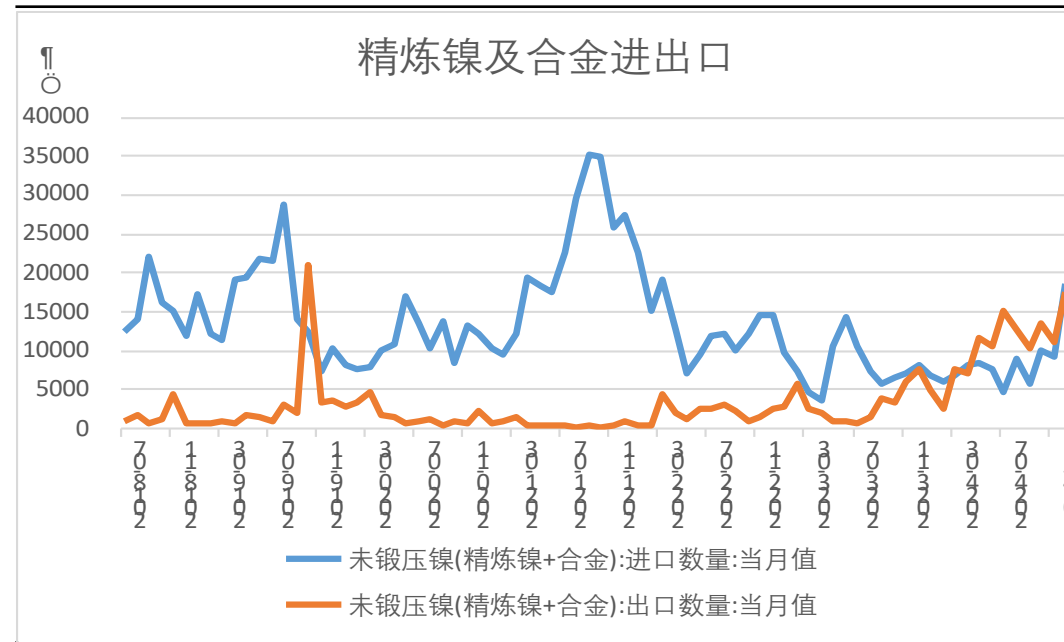
## 供应端——国内电解镍产量爬升趋势 净出口状态延续

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12月，精炼镍及合金进口量为18518.96吨，同比增加101.69%；1-2月，精炼镍及合金累计进口99874.773吨，同比增加5.79%。

## 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

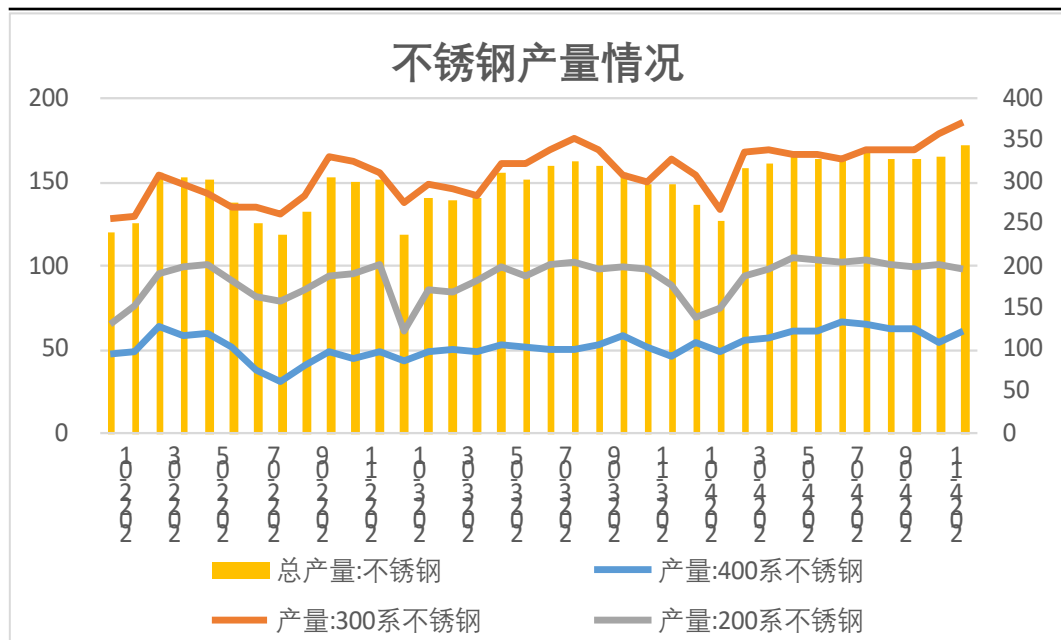


截至1月17日，上海期货交易所沪镍库存为35327吨，较上周下降63吨。

截至01月23日，LME镍库存为28319吨，较上周下降651吨。

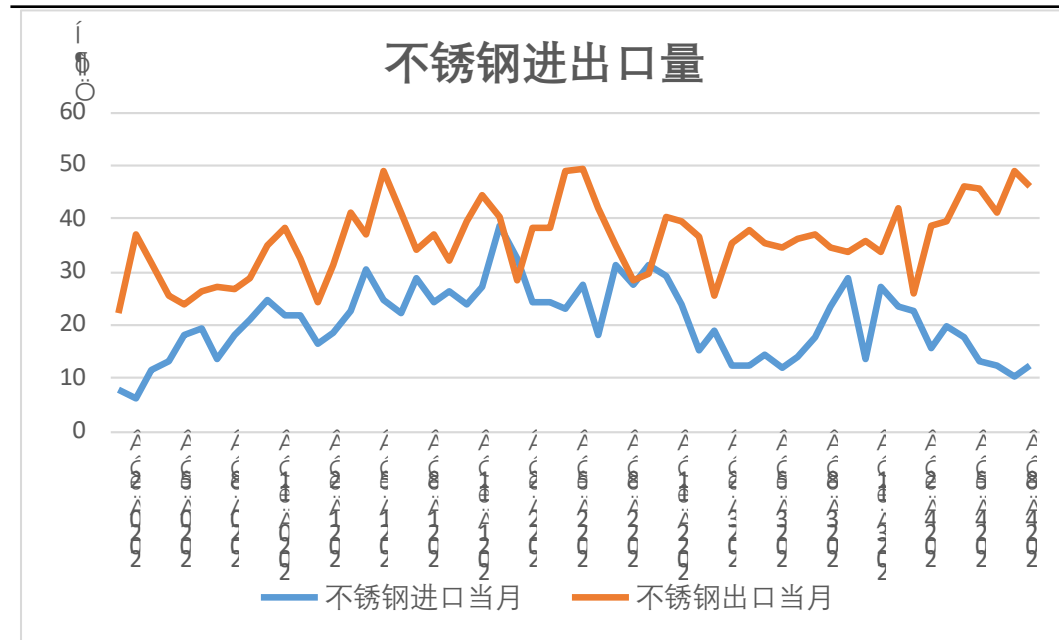
## 需求端——300系产量持稳增加 出口量增长明显

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



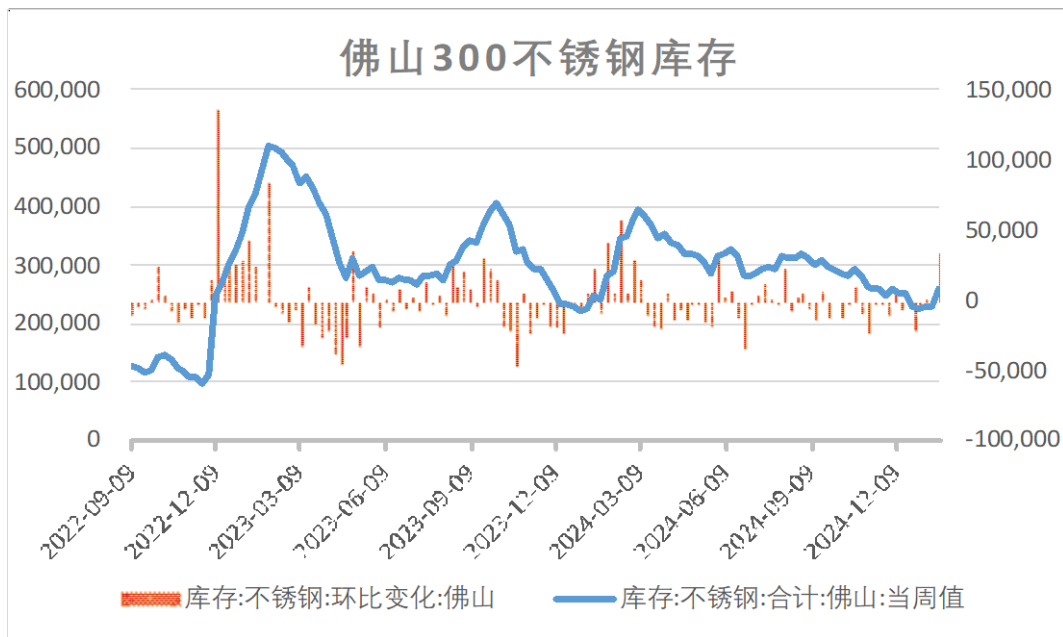
来源：mysteel 瑞达期货研究院

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。

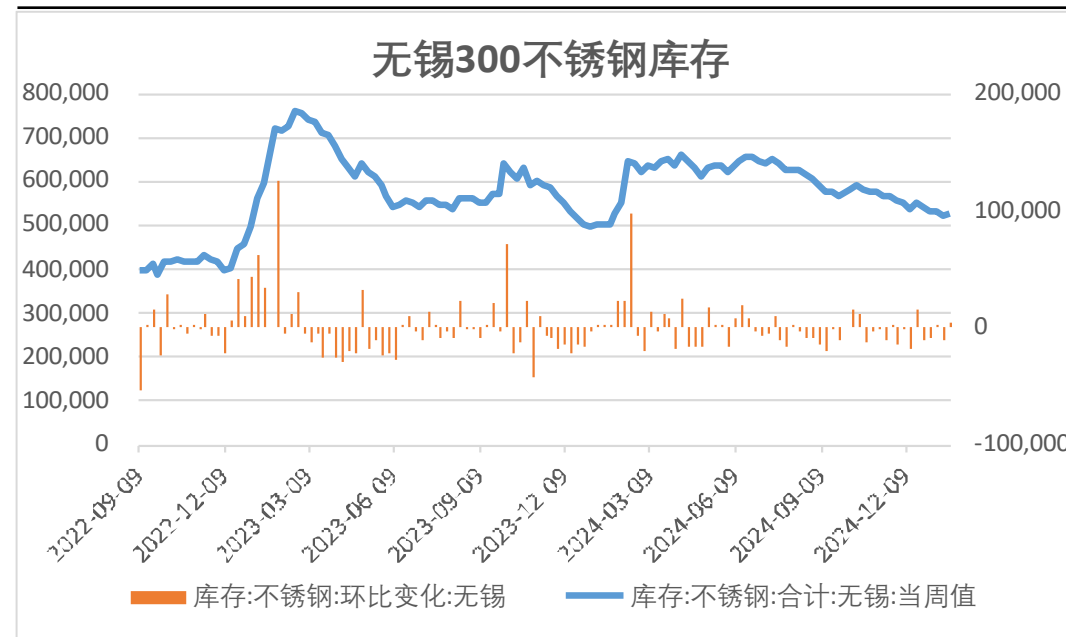
## 需求端——佛山无锡不锈钢去库不佳

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

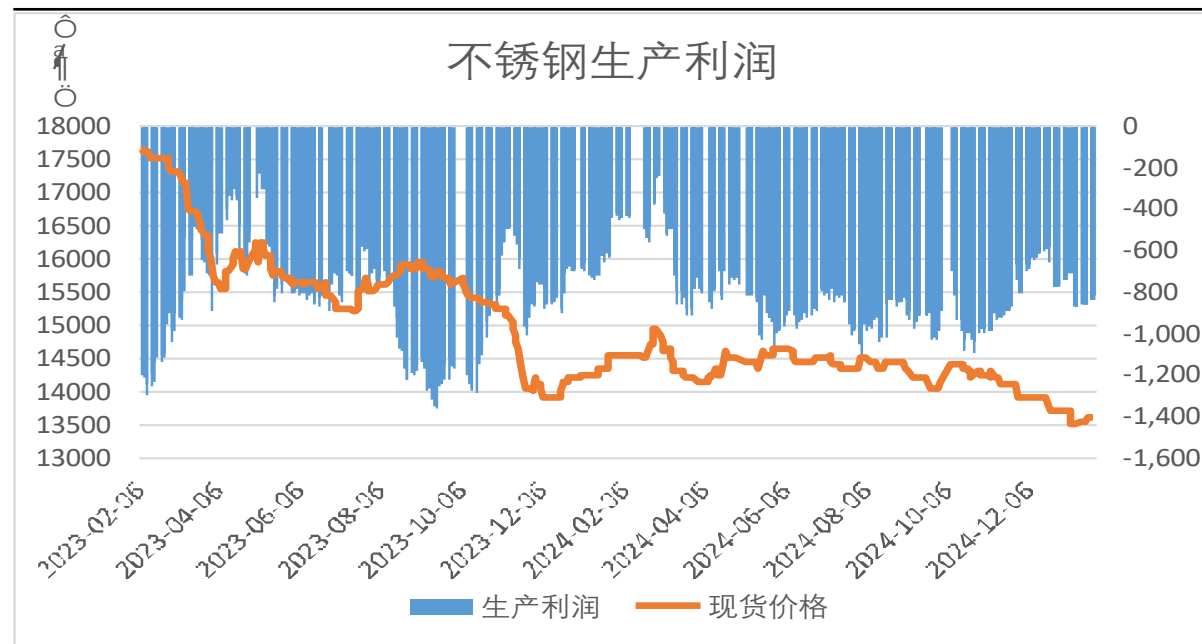


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至1月24日，佛山不锈钢库存为260774吨，较上周增加33053吨；无锡不锈钢库存为524134吨，较上周增加3797吨。

## 不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

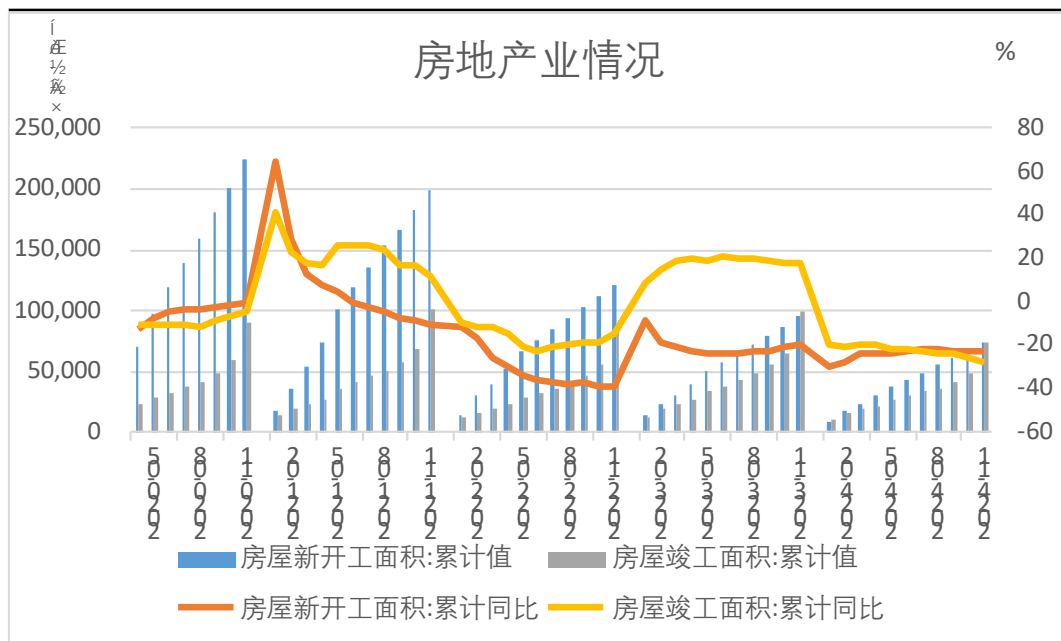


来源：同花顺 瑞达期货研究院

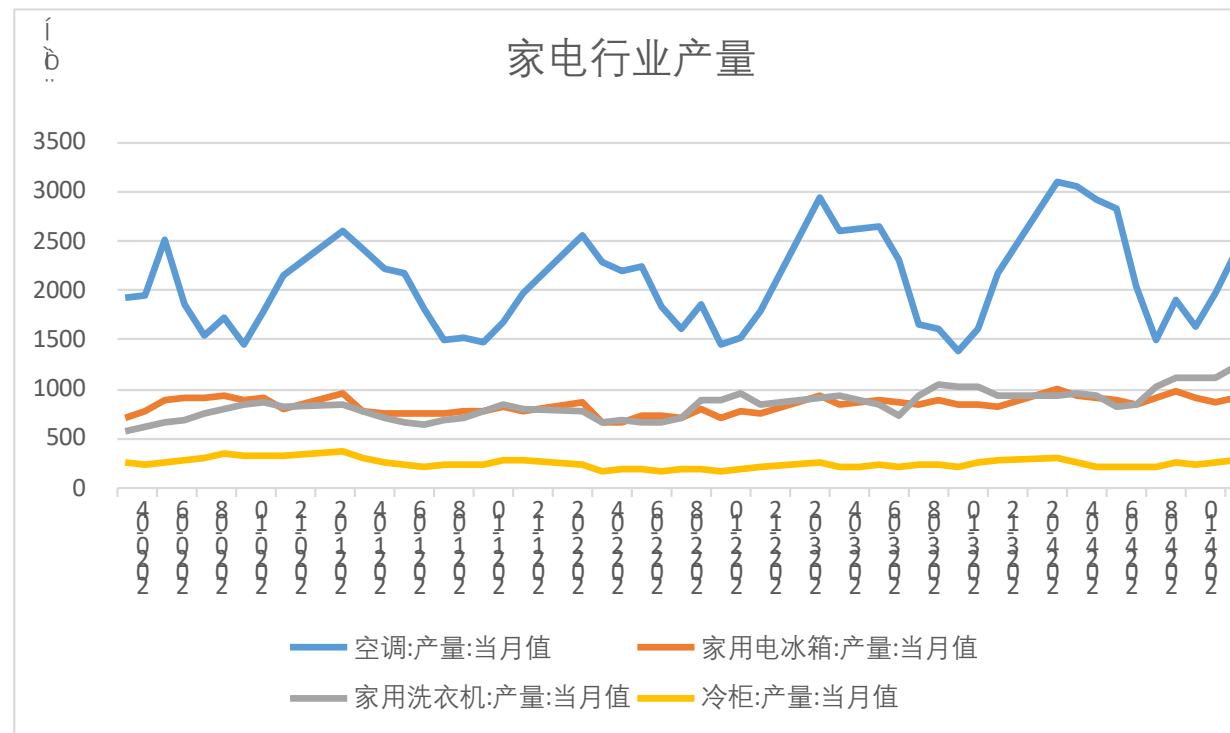
截至1月24日，不锈钢生产利润为-810元/吨，较上周增加43元/吨。

## 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

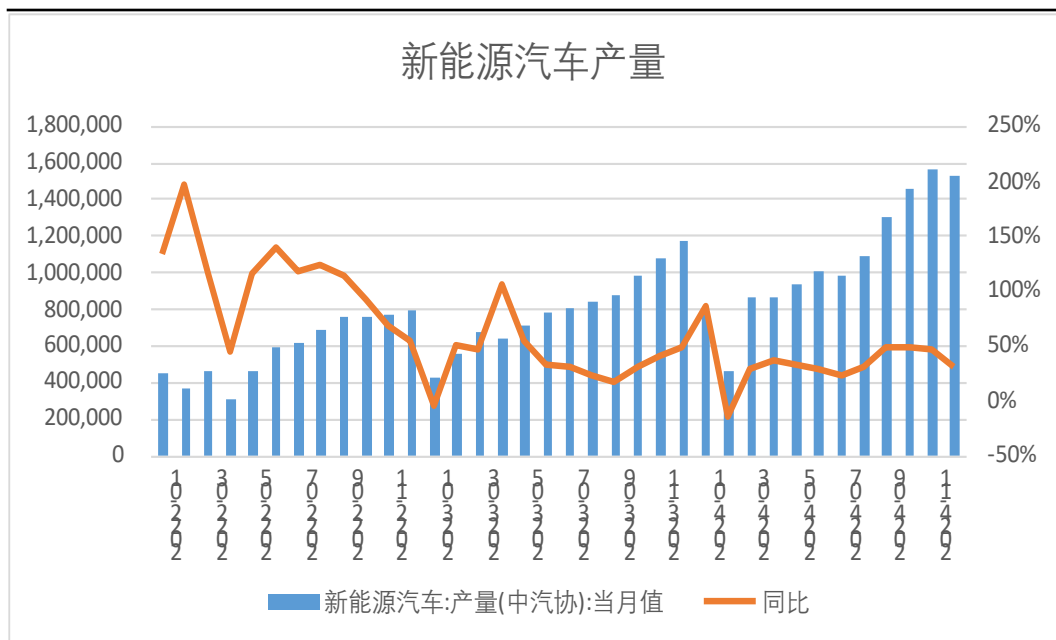


2024年1-12月，房屋新开工面积为73892.8408万平方米，同比下降23%；房屋竣工面积为73743.211万平方米，同比下降27.7%；房地产开发投资为100280.2129万平方米，同比下降10.6%。

2024年12月，空调产量为2369.4996万台，同比增加10.06%；家用电冰箱产量为899.0931万台，同比增加10.01%；家用洗衣机产量为1226.4897万台，同比增加32.82%；冷柜产量为272.9166万台，同比增加1.47%。

## 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

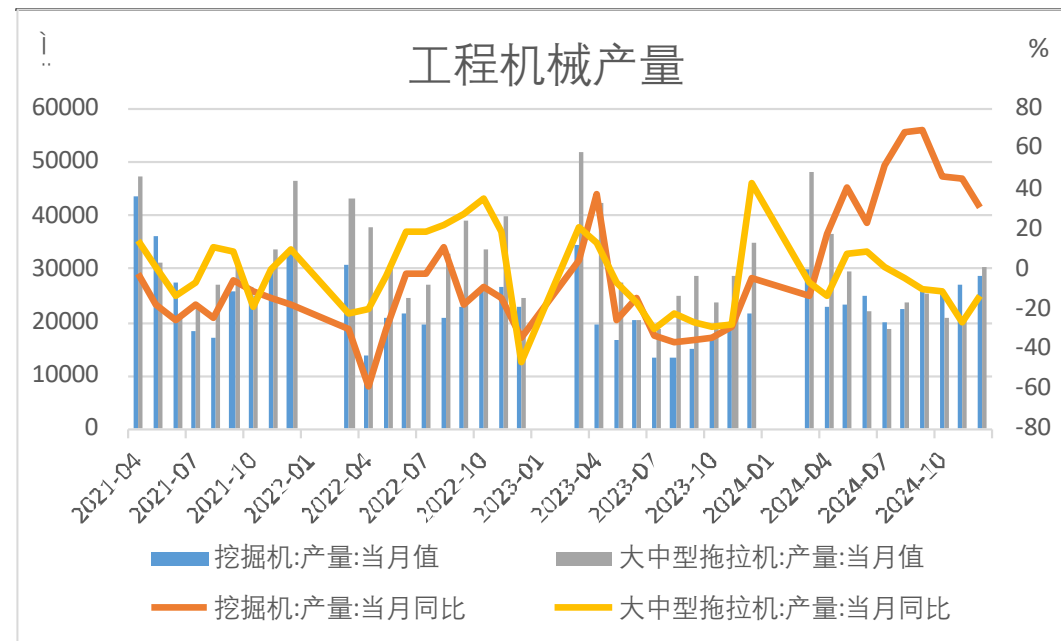


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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12月，挖掘机产量为28754台，同比增加30.5%；大中型拖拉机产量为30163台，同比下降13.99%；小型拖拉机产量为12000台，同比下降7.7%。

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。