信达期货沪镍周报

–镍滚动做空思路不变

始于信　　达于行

诚信 融合 创新 卓越

Integrity Integration Innovation Excellence

信达期货研究所：楼家豪
交易咨询从业证书号：Z0018424
日期：2025年6月08日

信达期货
CINDA FUTURES

CONTENTS 目录

01 周度市场

02 供需变化

03 库存比价

周度市场

01 观点与建议

02 市场数据

观点与建议

主要观点：

- **品种逻辑：**镍矿方面，菲律宾彻底摆脱雨季，不管是国内的到港量还是菲律宾的发运量都已经出现明显的上升，镍矿价格出现季节性转弱，导致产业链内各个环节的成本都有所下降。镍铁的国内产量有小幅的下降主要还是因为前期中镍矿产高镍铁利润一度转负，但是印尼镍铁产量依旧快速增长，同比增量超过 30%，环比增量超 10%。由于镍铁环节中印两国具有强绑定关系，因此国内的进口和镍铁总供应都偏高，依旧维持过剩。电镍产量环比下降幅度极小，但同比上升幅度超 45%，且月内电镍本身供应偏高。当前镍豆制硫酸镍的工艺路径中，镍成本大概 12.7 万，跟技术面压力位比较相符。更上方的压力线可由外采厂家成本和下游硫酸镍临界点共同得出，下游硫酸镍成本可提供的需求支撑约在 12.67 万元/吨，而外采厂家利润临界点下降至 13.3 万元/吨，相较此前皆有所下降。由于镍铁和不锈钢一体化的厂家在产业链中占据多数，可用镍铁利润弥补不锈钢亏损，实现总体获利因此前期不锈钢产量依旧偏高。但是进入五月之后镍铁利润快速收缩，一度面临亏损，或将影响到不锈钢的产量。总体来看，需求角度仍偏弱。
- **操作建议：**区间滚动做空

周度市场数据

周度市场涨跌幅回顾

			上周	本周	涨跌
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	15095	15445	2.32%
		沪镍主力（元/吨）	119950	122200	1.88%
		不锈钢主力（元/吨）	12680	12680	0.00%
	现货	电解镍（元/吨）	123250	0	-100.00%
		金川镍（元/吨）	124250	0	-100.00%
		俄镍（元/吨）	122300	0	-100.00%
		高镍铁（元/镍）	1033	0	-100.00%
		低镍铁（元/吨）	3450	0	-100.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	250	250	0.00%
	库存	LME（吨）	199380	200106	0.36%
		上期所（吨）	27075	25616	-5.39%
	价差	进口盈亏	0	0	#DIV/0!
		电解镍-镍铁（折算 元/吨）	20000	#N/A	#N/A

本周从盘面来看，周内伦镍收盘价上涨2.32%，沪镍上涨1.88%，不锈钢下跌0.00%。

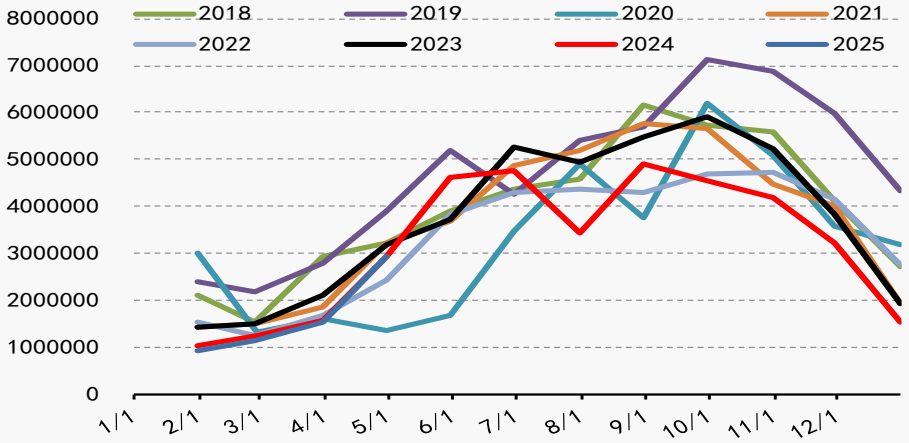
现货方面，电解镍均价下跌-100.00%，金川镍下跌-100.00%，俄镍下跌-100.00%，高镍铁下跌-100.00%，低镍铁价格0元/吨，电解镍现货升贴水250元/吨。

资料来源：Wind，信达期货研究所

供需变化

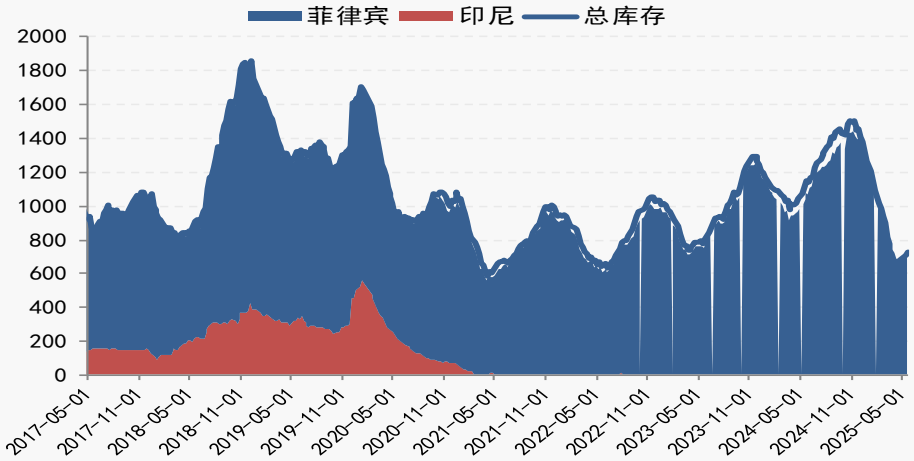
镍矿进口及港口库存

中国镍矿矿进口量（万吨）



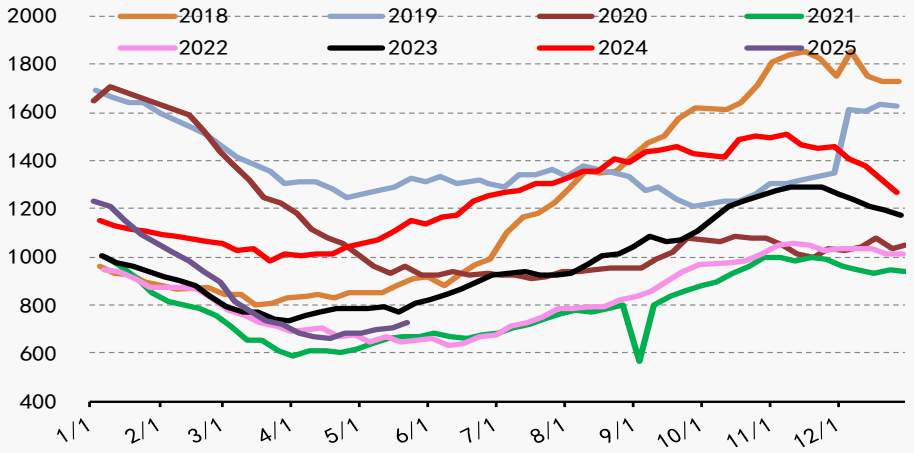
资料来源：海关数据，信达期货研究所

镍矿港口库存分产地明细（万吨）



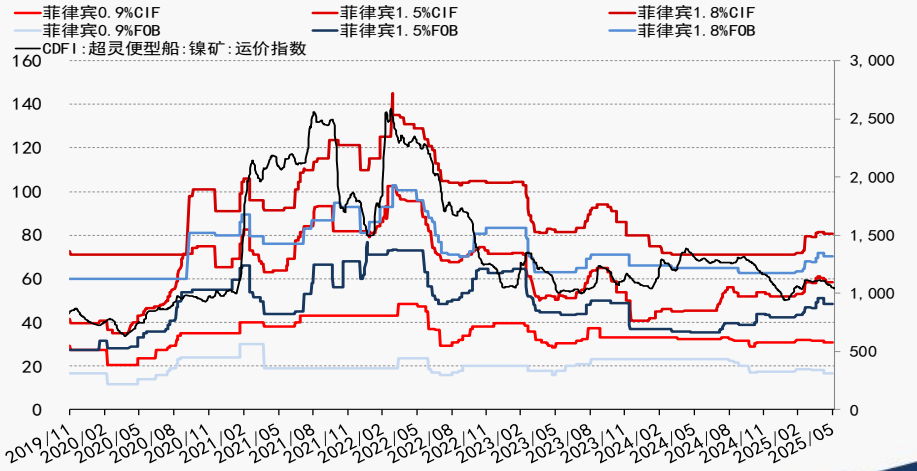
资料来源：Wind，信达期货研究所

镍矿港口库存（万吨）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

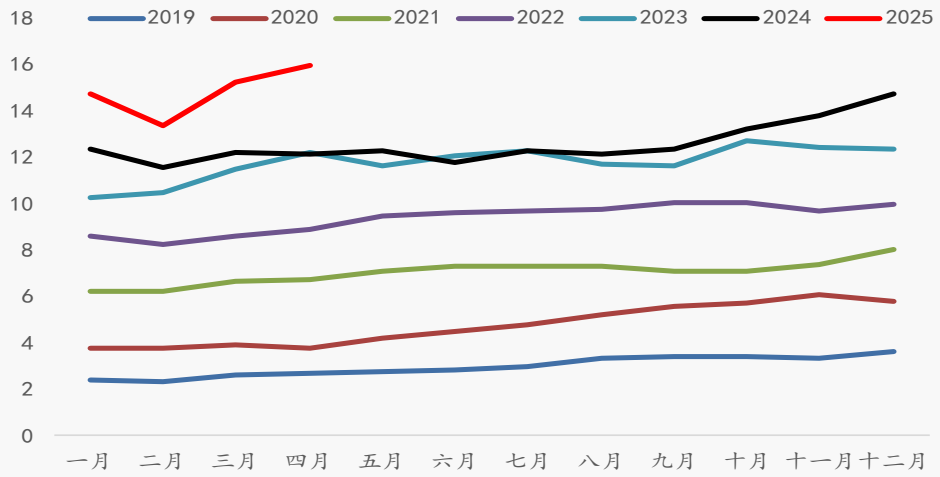
运价指数，CIF，FOB价格



资料来源：SMM，信达期货研究所

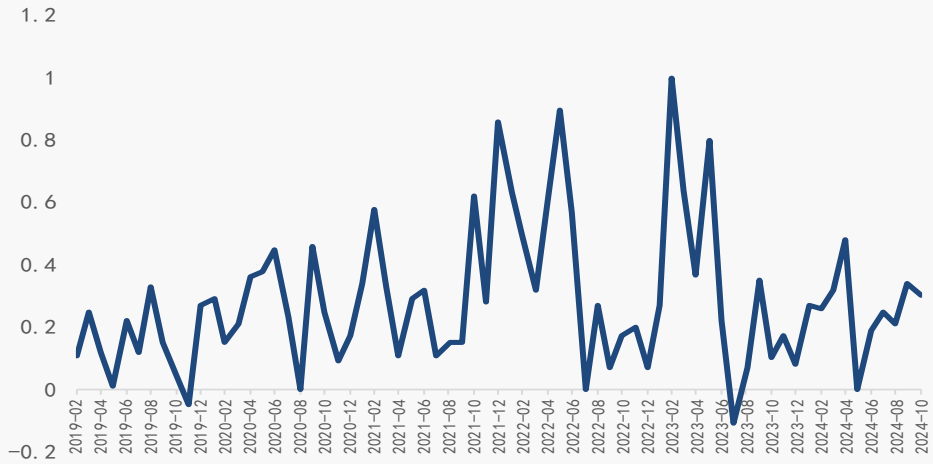
镍生铁供应偏松

印尼镍铁产量（金属万吨）



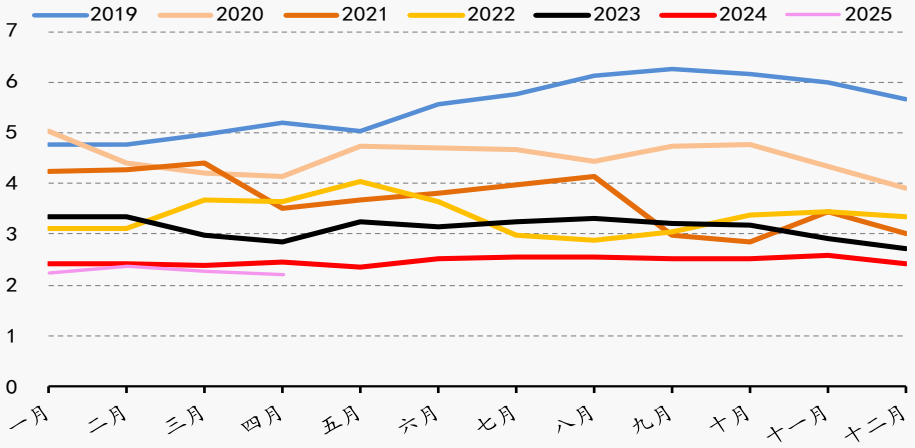
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

印尼镍铁新增产能（金属万吨）



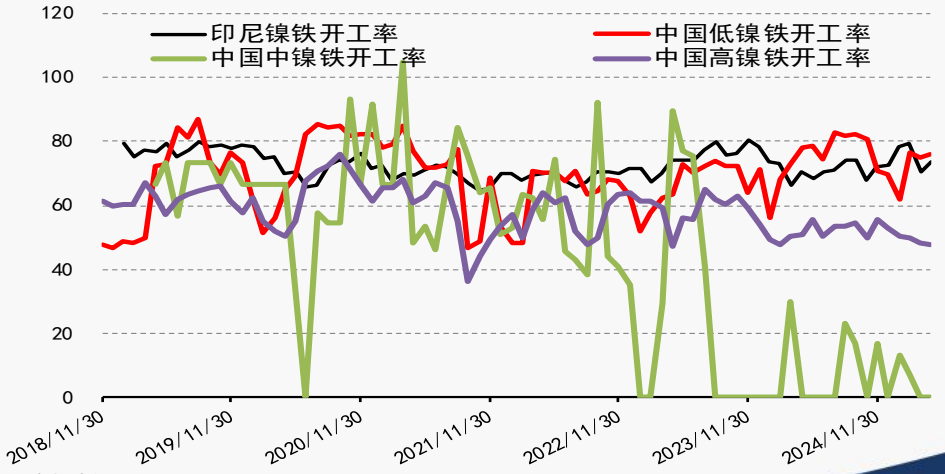
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

中国镍铁产量（金属万吨）



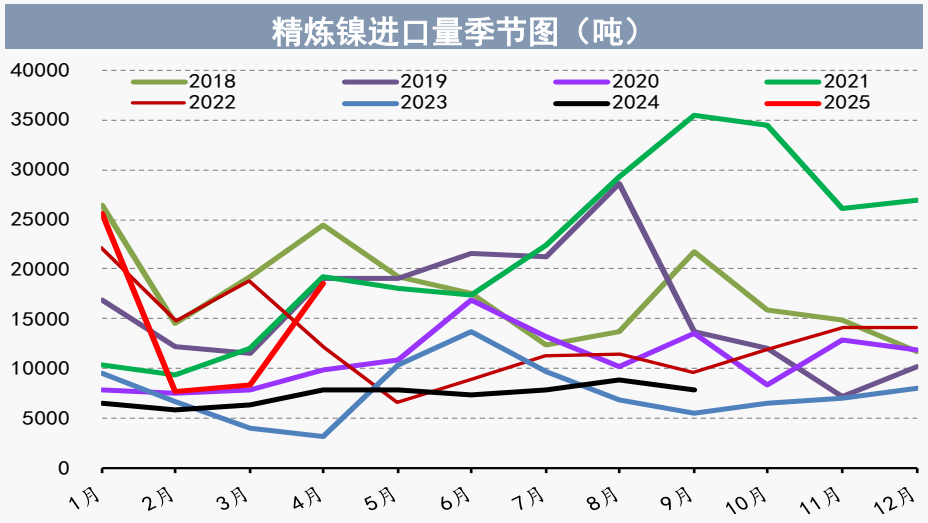
资料来源：信达期货研究所

镍铁开工率（%）

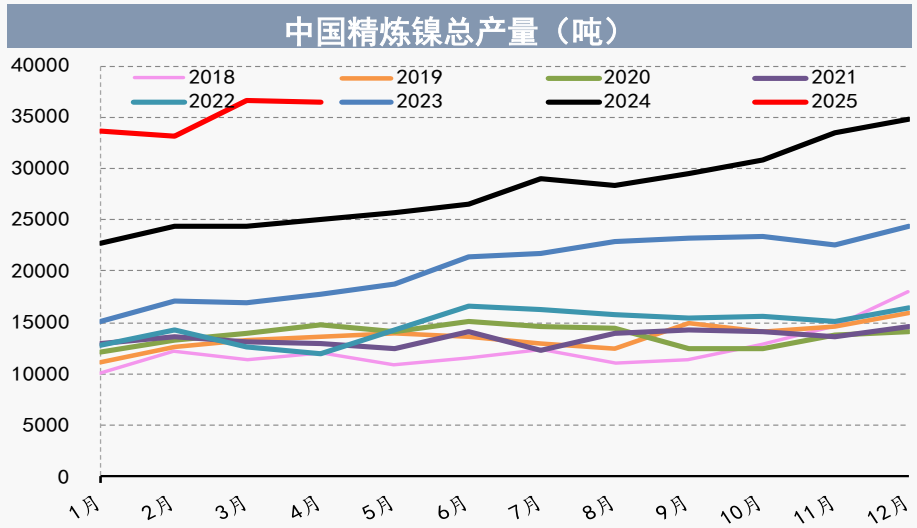


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

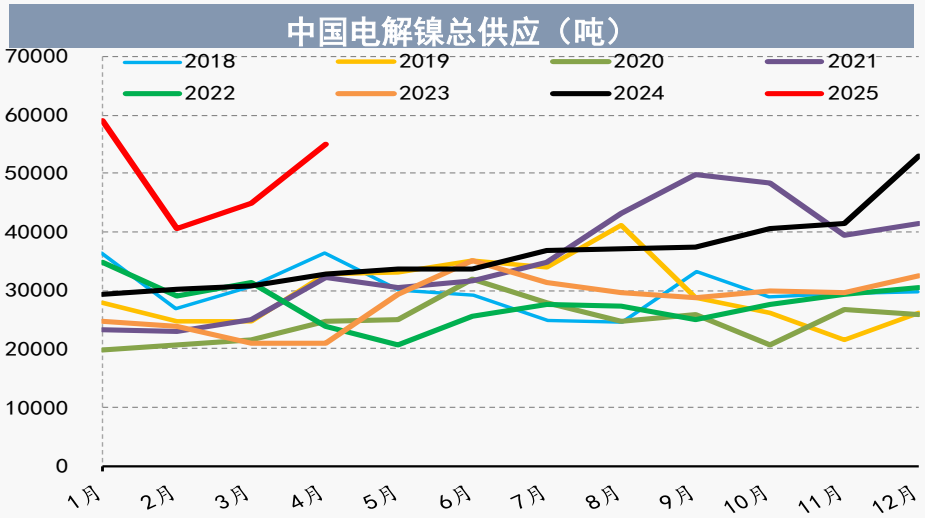
电解镍供应



资料来源：海关数据，信达期货研究所

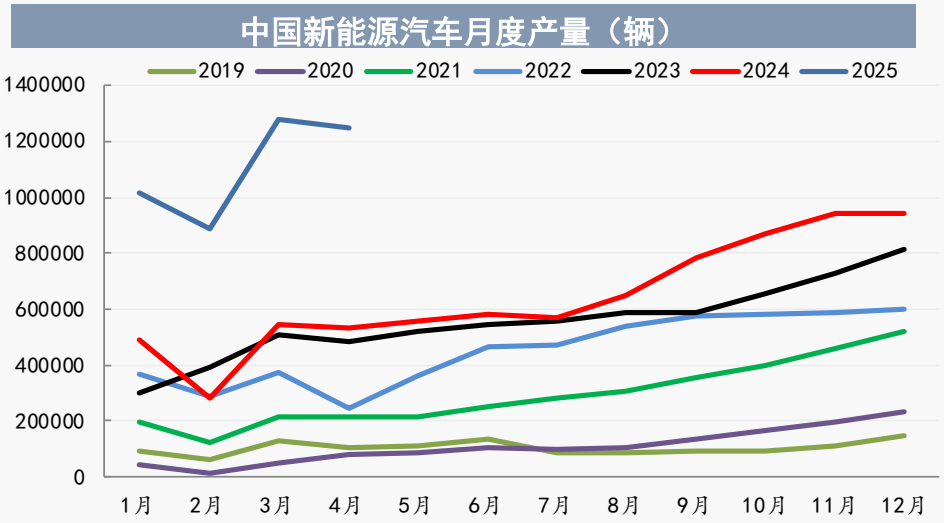


资料来源：钢联数据，海关数据，信达期货研究所

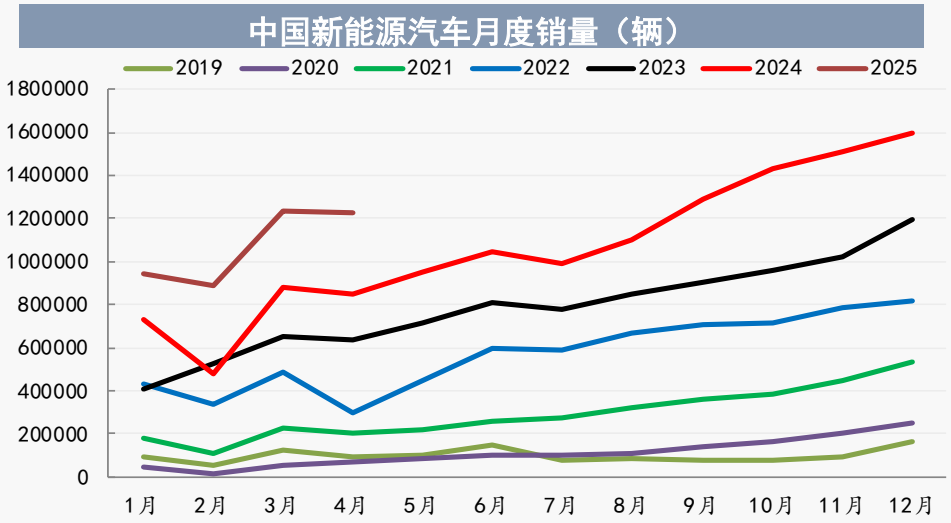


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

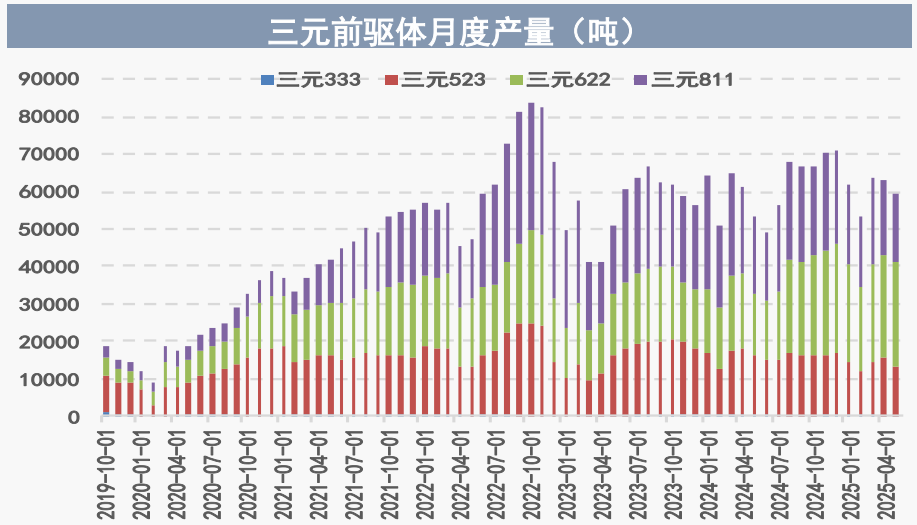
新能源侧需求



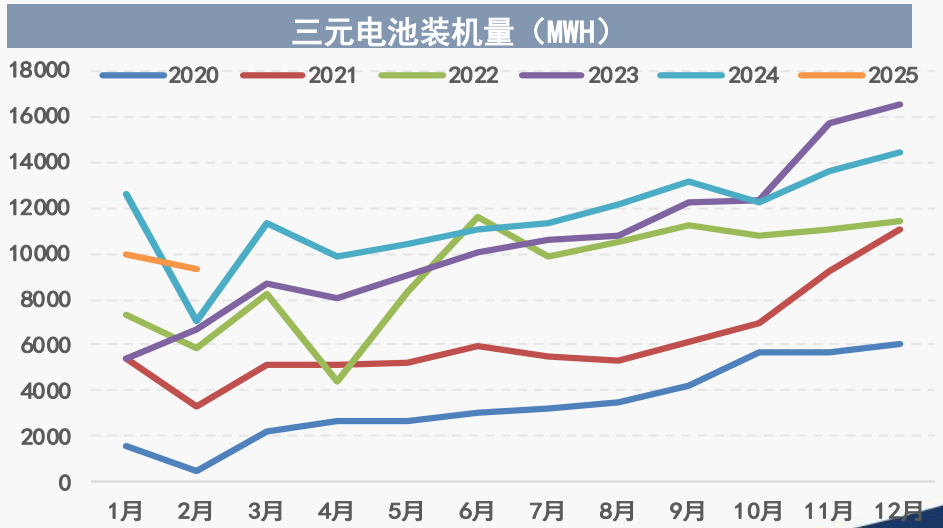
资料来源：中汽协，信达期货研究所



资料来源：中汽协，信达期货研究所



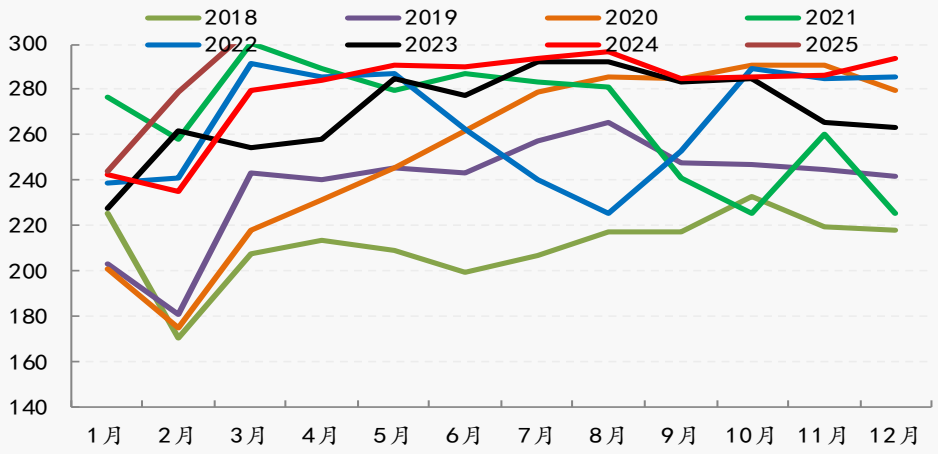
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

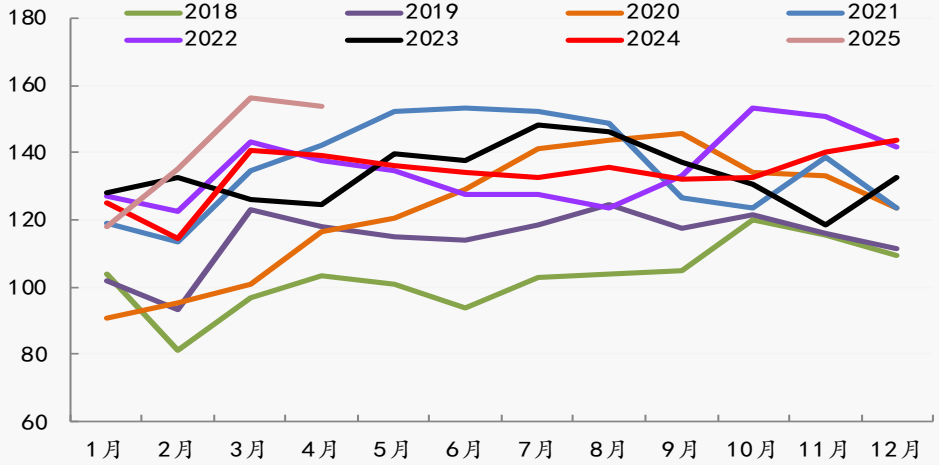
下游不锈钢

全系不锈钢产量季节图（万吨）



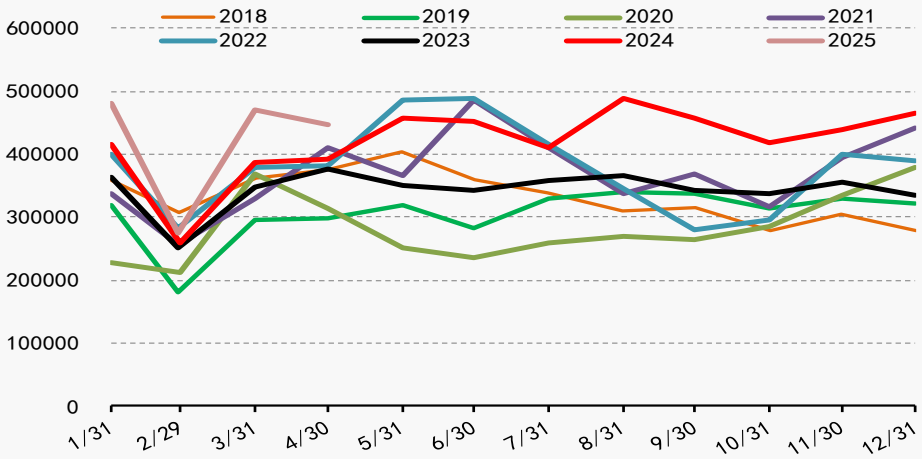
资料来源：Wind，信达期货研究所

300系不锈钢产量季节图（万吨）



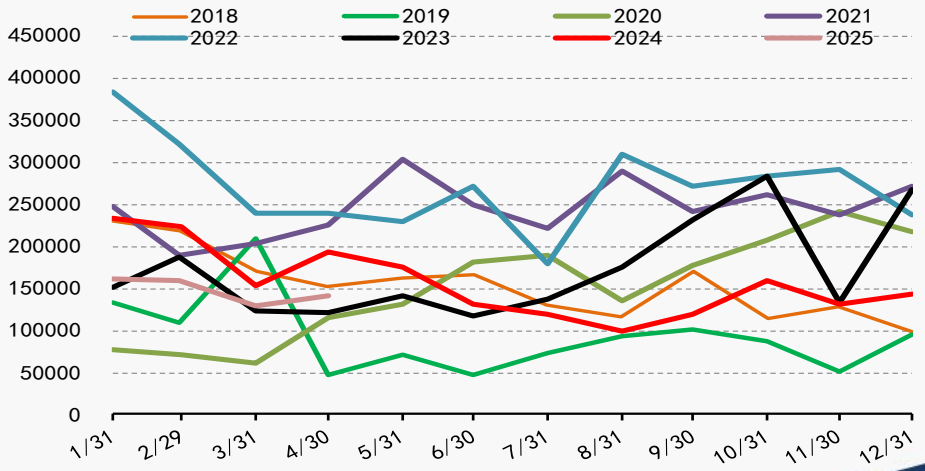
资料来源：Wind，信达期货研究所

不锈钢出口季节图（吨）



资料来源：SMM，信达期货研究所

不锈钢进口季节图（吨）

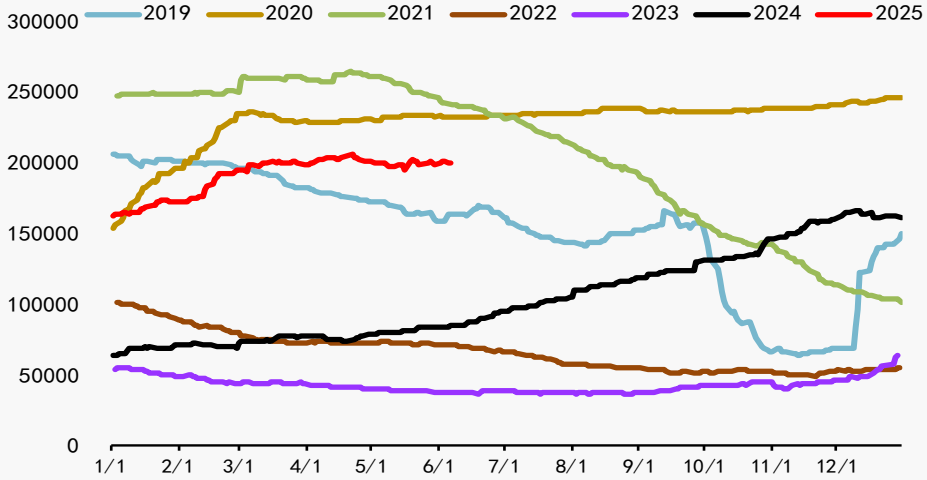


资料来源：SMM，信达期货研究所

库存比价

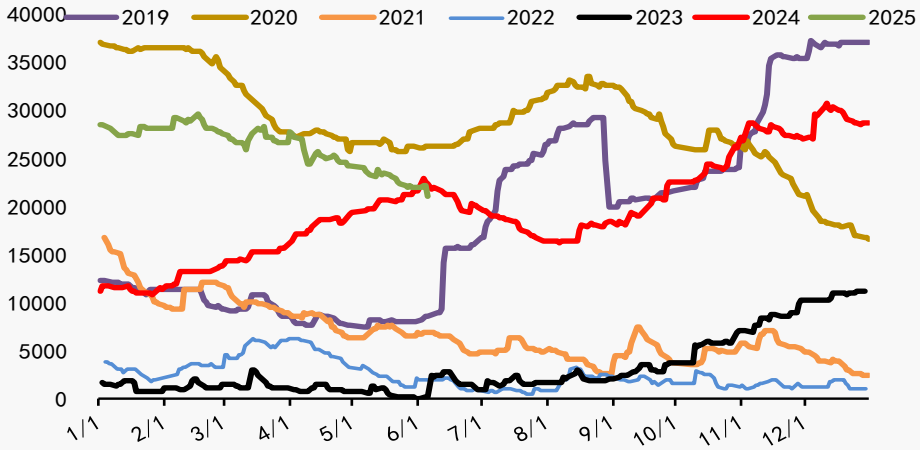
显性库存

LME镍库存季节图（吨）



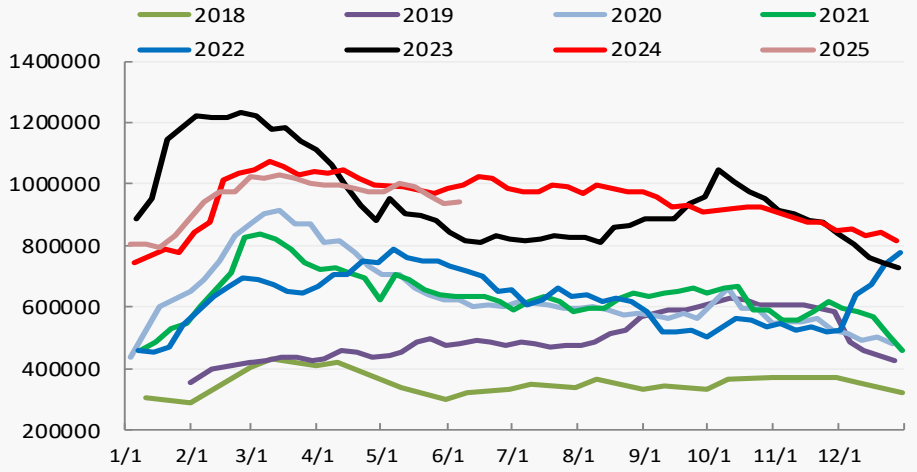
资料来源：Wind，信达期货研究所

镍上期所库存季节图（吨）



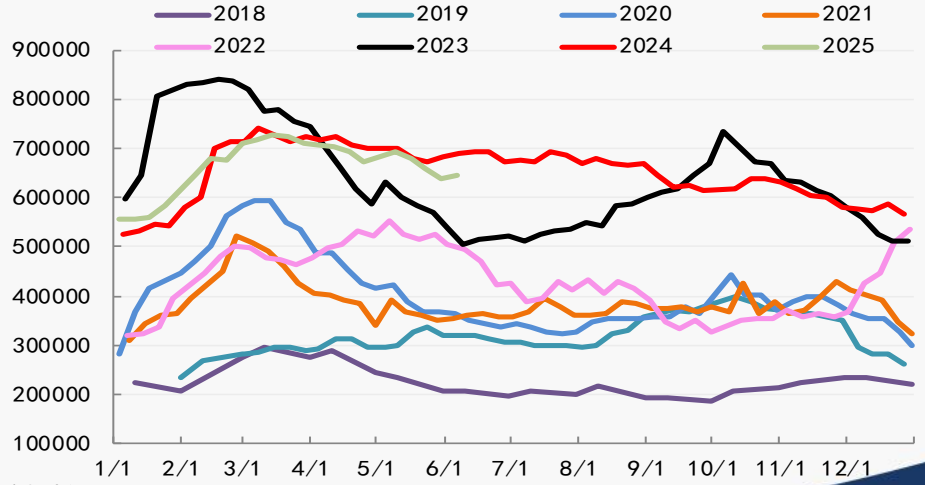
资料来源：Wind，信达期货研究所

无锡和佛山不锈钢社会库存（吨）



资料来源：Wind，信达期货研究所

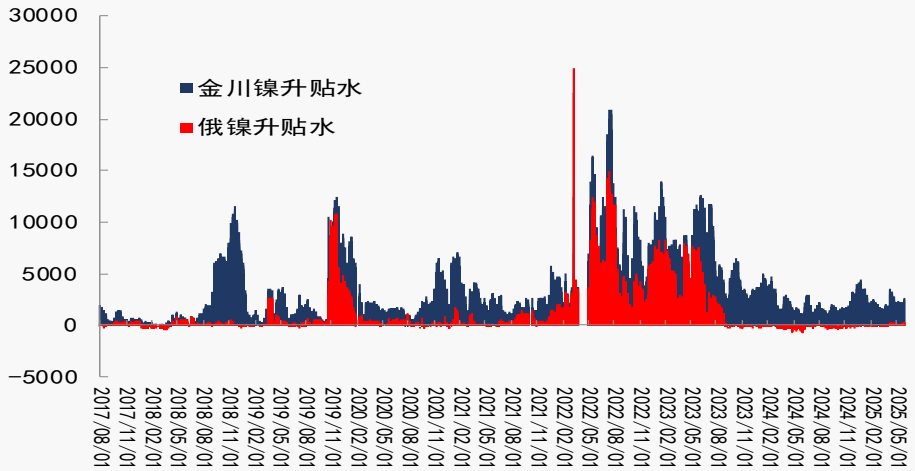
300系无锡和佛山不锈钢社会库存（吨）



资料来源：Wind，信达期货研究所

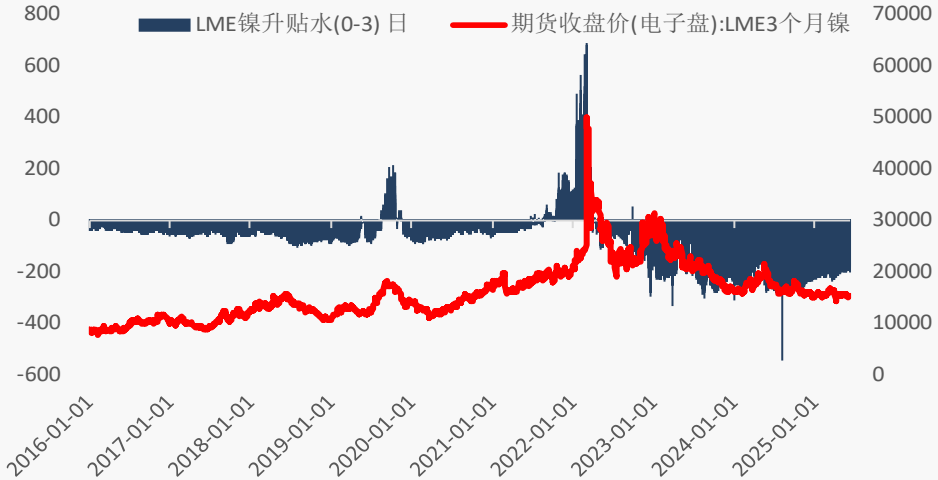
环节利润与升贴水

俄镍与金川镍升贴水走势



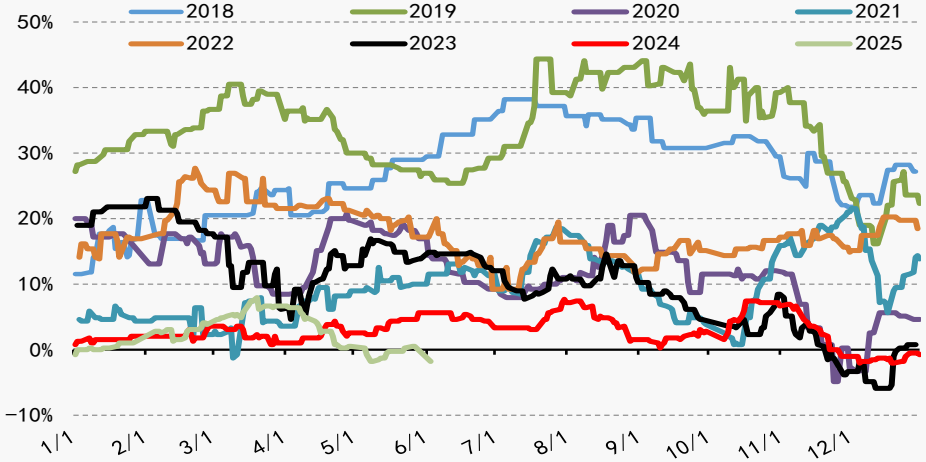
资料来源：Wind，信达期货研究所

LME镍现货升贴水



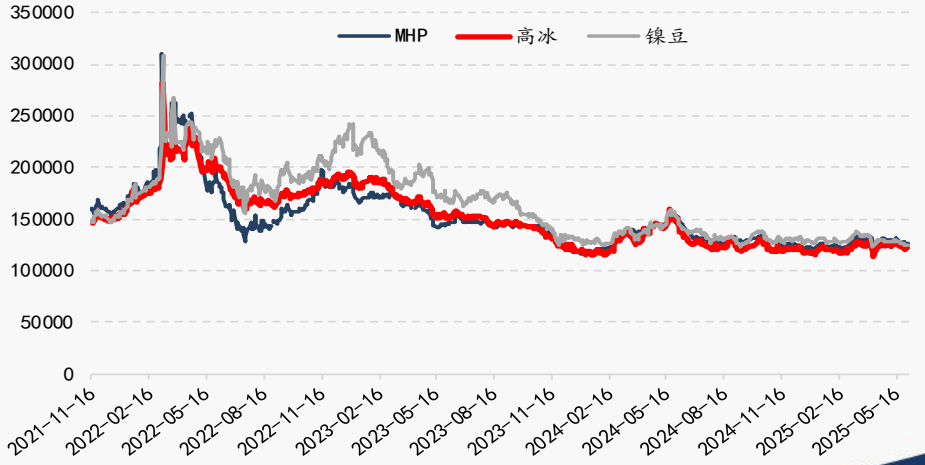
资料来源：Wind，信达期货研究所

中镍矿产高镍铁利润率（%）



资料来源：Wind，信达期货研究所

硫酸镍各技术路线成本



资料来源：Wind，信达期货研究所

免责声明

- 本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。
- 本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。
- 本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

http://www.cindaqh.com/

信达期货 CINDA FUTURES

信达期货有限公司

电 话：4006-728-728

地 址：浙江省杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层