

信达期货沪镍周报

—关税影响减弱 关注成本支撑

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4月12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：**从市场交易本质来看其核心在于合理定价，当前电积镍月度生产成本约为 12.4 万元 / 吨，结合矿端供应预期，预计矿端宽松程度将回归至 2023 年下半年水平、届时成本端或下探至 11.8 万元 / 吨左右，从关税政策落地后的价格波动分析 11.8 万元 / 吨的成本支撑位具备较强可靠性；下游硫酸镍行业的盈利安全边际上限为 13.4 万元 / 吨，而外采高冰镍工艺路线的成本约 13.7 万元 / 吨，一旦市场价格突破该区间供应端将呈现显著增量、形成价格压制效应，基于此短期沪镍合约支撑位可锚定 12.4 万元 / 吨、上方二级压力位为 13.4 万元 / 吨、一级压力位 13.7 万元 / 吨（该位置可考虑重仓做空），考虑到菲律宾雨季即将结束、镍矿运输条件改善将推动市场逻辑从预期驱动转向现实基本面驱动，叠加镍矿成本存在下移可能性、滚动做空策略的安全性优于区间操作策略。待菲律宾雨季结束后市场关注点将从预期博弈回归基本面定价、镍价运行逻辑也将从概念炒作向供需实质驱动切换，从印尼 RKAB 矿权批复情况分析当前矿端实际供应能力已显著超越年初市场普遍预期，一旦镍矿价格开始反映真实供需关系产业链整体成本体系可能面临重构、镍价波动区间存在系统性下移风险，但鉴于当前产业链各环节成本及下游利润透明度较高、中期市场出现趋势性行情的概率较低、价格运行将更多体现为基于成本锚的区间波动。
- ◆ **操作建议：**关注成本支撑

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）	15732	15069	-4.21%
		沪镍主力（元/吨）	127330	121600	-4.50%
		不锈钢主力（元/吨）	13430	12700	-5.44%
	现货	电解镍（元/吨）	129100	122100	-5.42%
		金川镍（元/吨）	130050	123550	-5.00%
		俄镍（元/吨）	128250	120600	-5.96%
		高镍铁（元/镍）	1033	1033	0.00%
		低镍铁（元/吨）	3700	3500	-5.41%
		电解镍升贴水（元/吨）	350	100	-71.43%
	库存	LME（吨）	200400	204492	2.04%
		上期所（吨）	33256	30594	-8.00%
	价差	进口盈亏	-2886	-2857	-1.01%
		电解镍-镍铁（折算 元/吨）	25850	18850	-27.08%

本周从盘面来看，周内伦镍收盘价下跌-4.21%，沪镍下跌-4.50%，不锈钢下跌-5.44%。

现货方面，电解镍均价下跌-5.42%，金川镍下跌-5.00%，俄镍下跌-5.96%，高镍铁下跌0.00%，低镍铁价格3500元/吨，电解镍现货升贴水100元/吨。

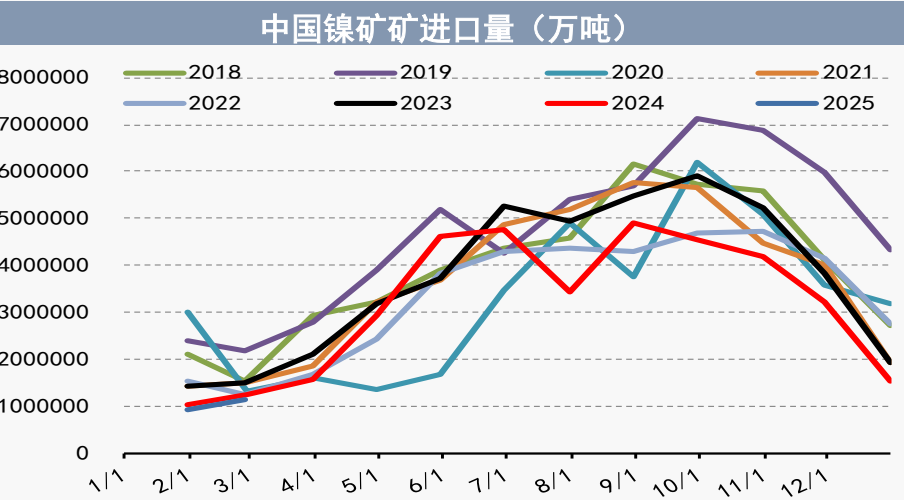
资料来源：Wind，信达期货研究所



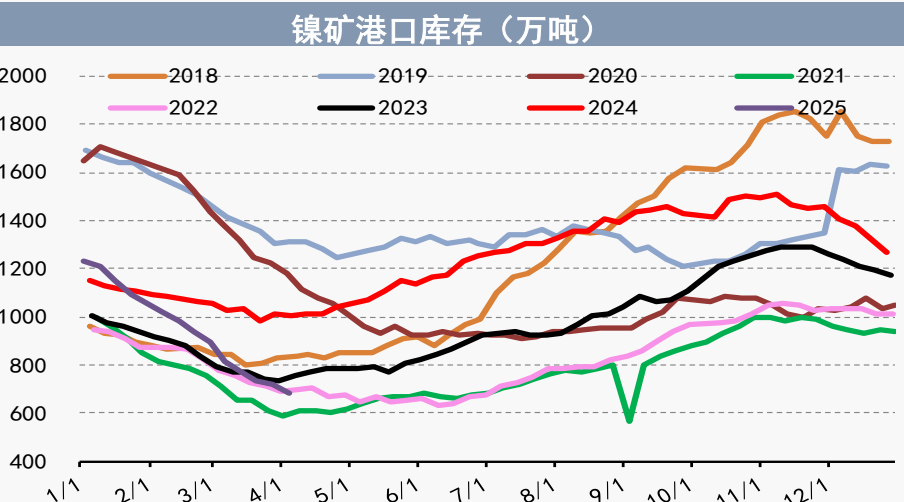
供需变化



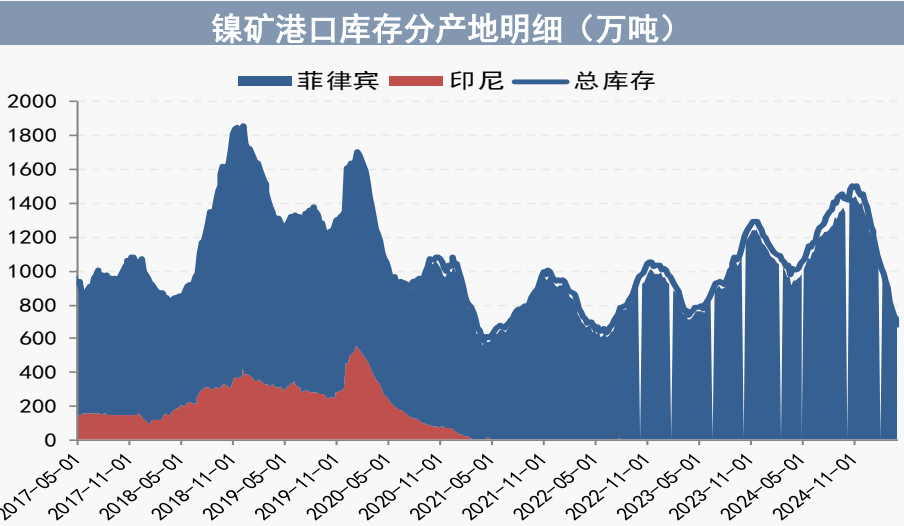
镍矿进口及港口库存



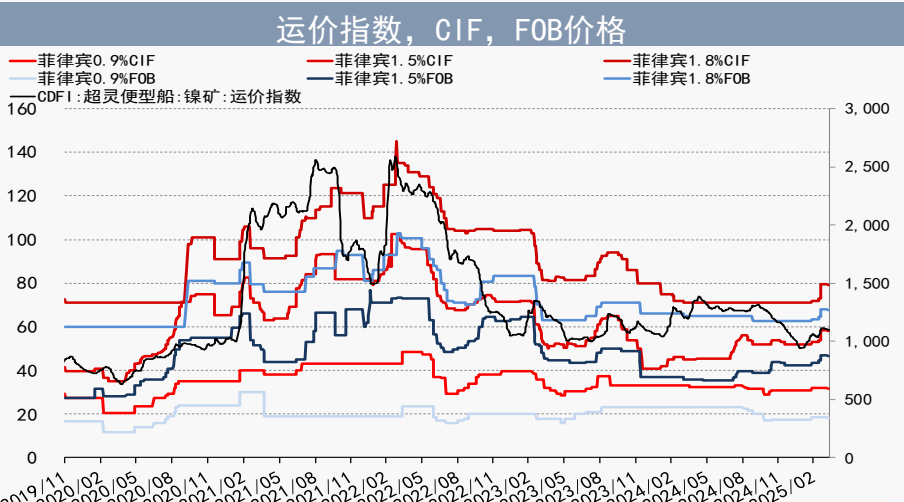
资料来源：海关数据，信达期货研究所



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

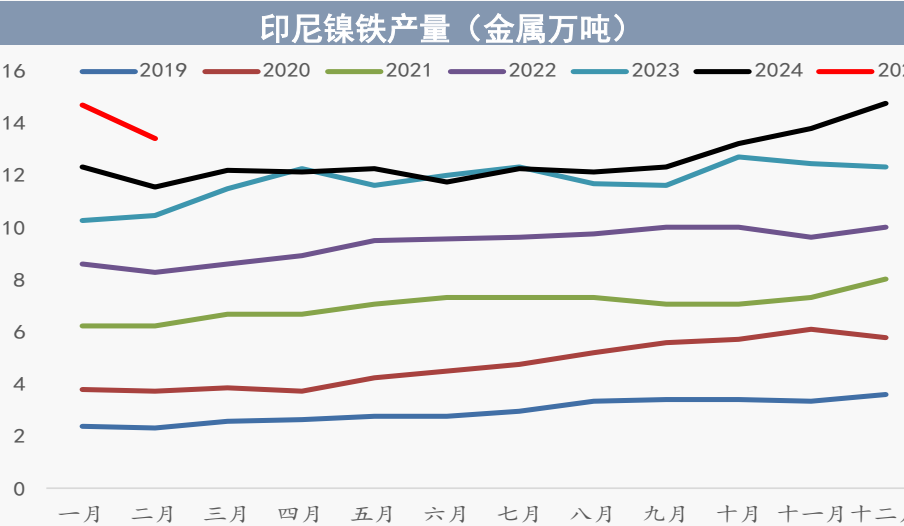


资料来源：Wind，信达期货研究所

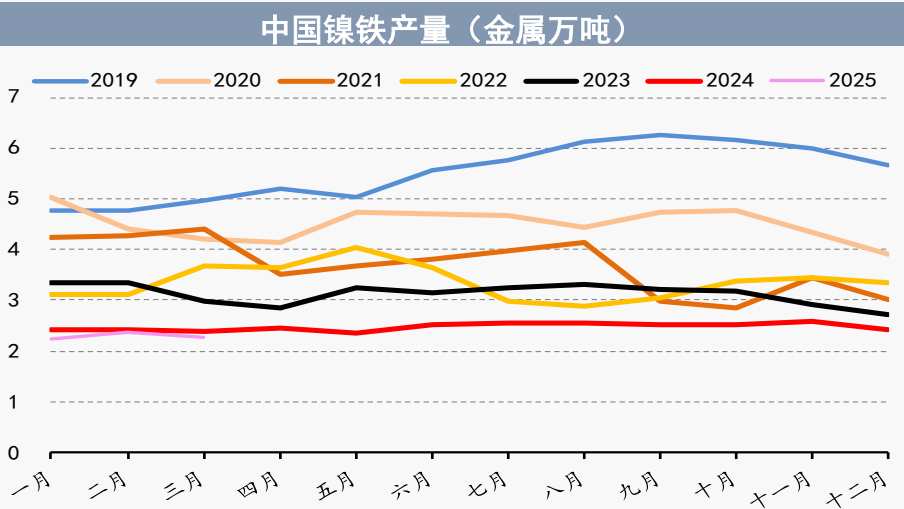


资料来源：SMM，信达期货研究所

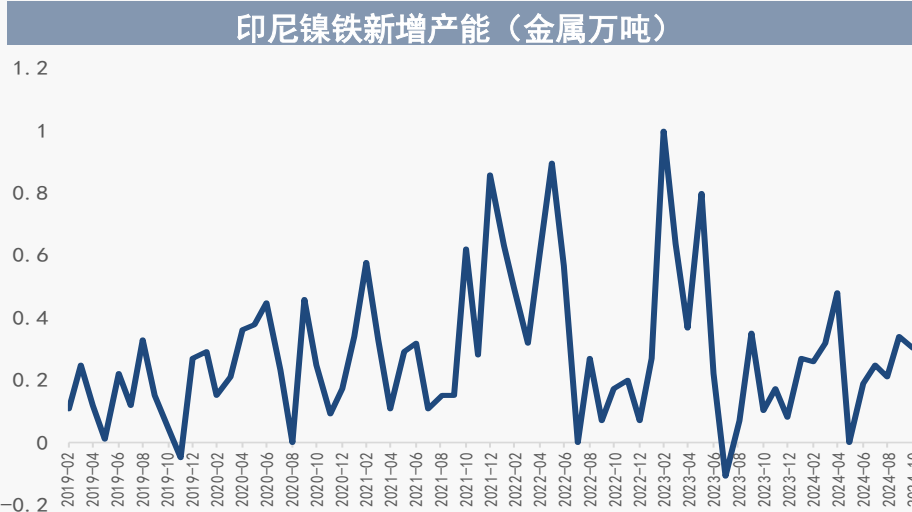
镍生铁供应偏松



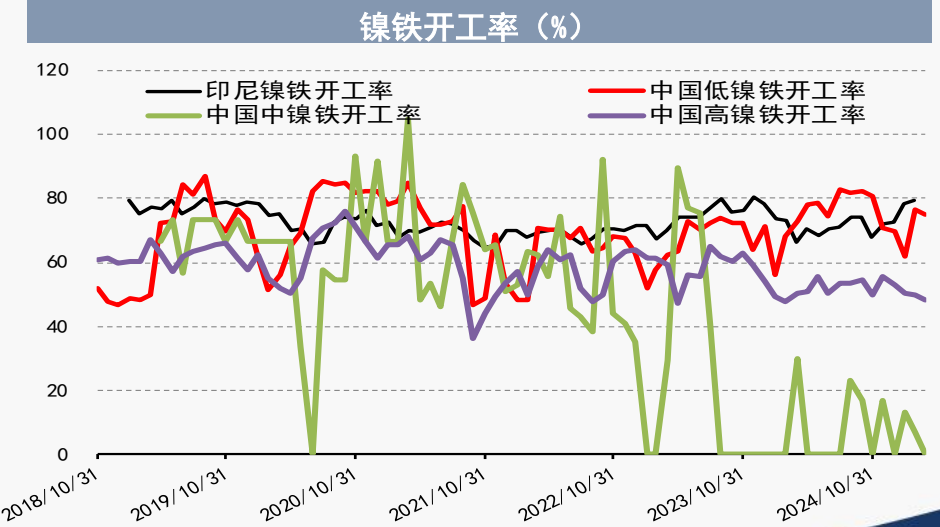
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



资料来源：信达期货研究所



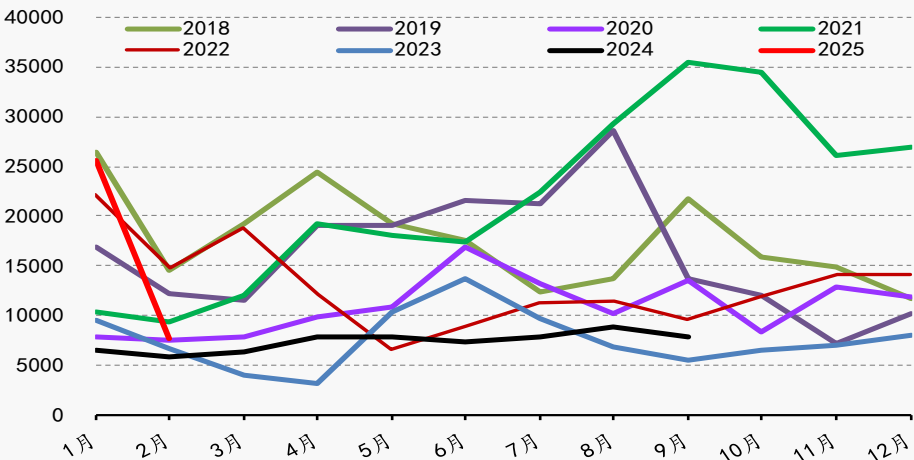
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

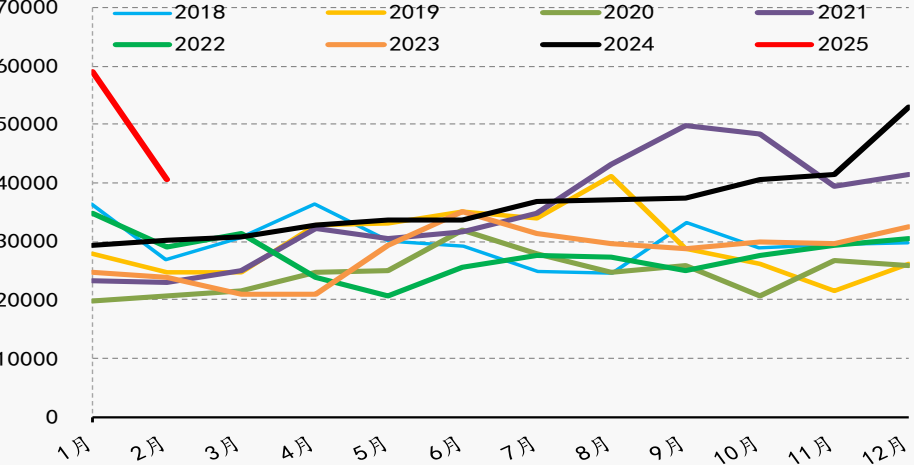
电解镍供应

精炼镍进口量季节图（吨）



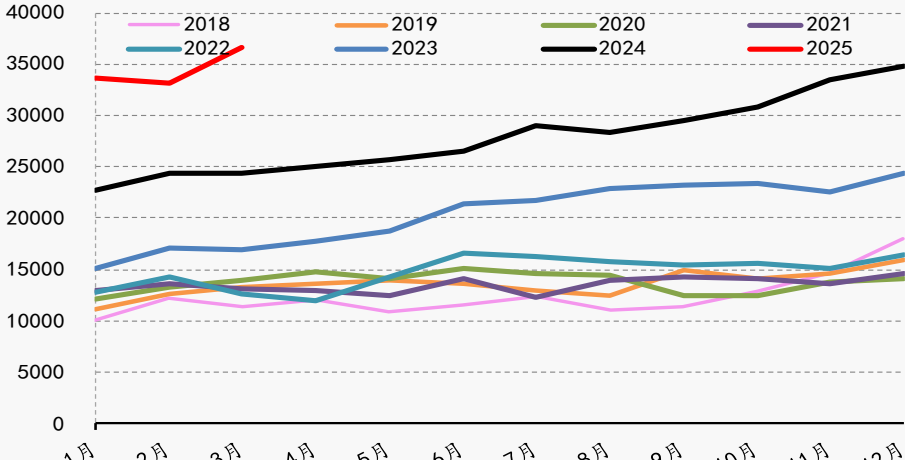
资料来源：海关数据，信达期货研究所

中国电解镍总供应（吨）



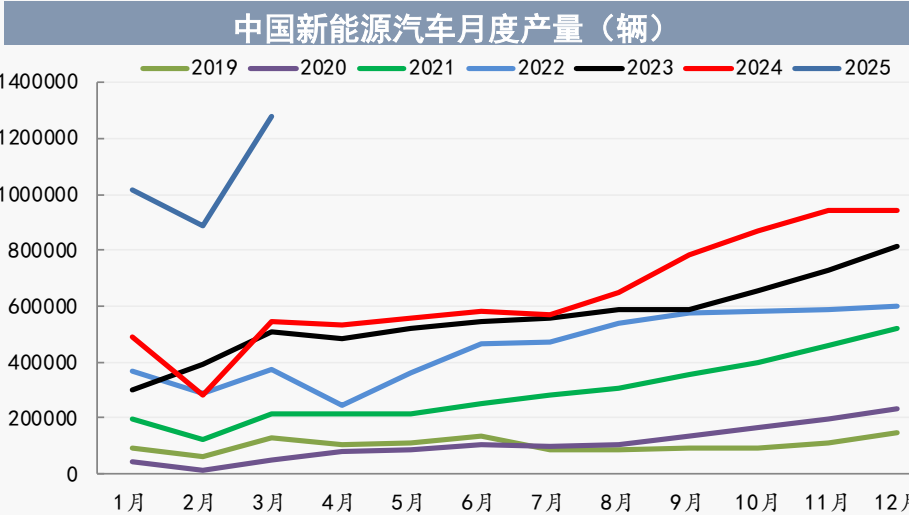
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

中国精炼镍总产量（吨）

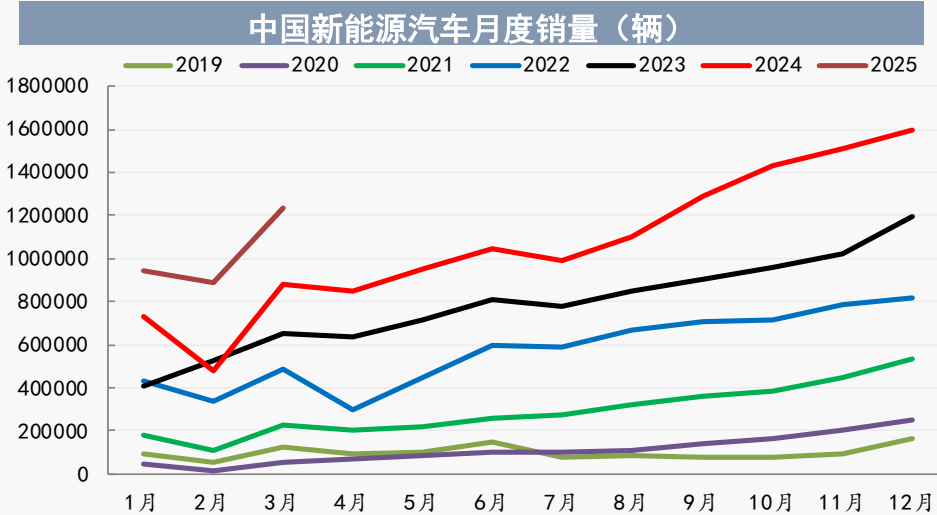


资料来源：钢联数据，海关数据，信达期货研究所

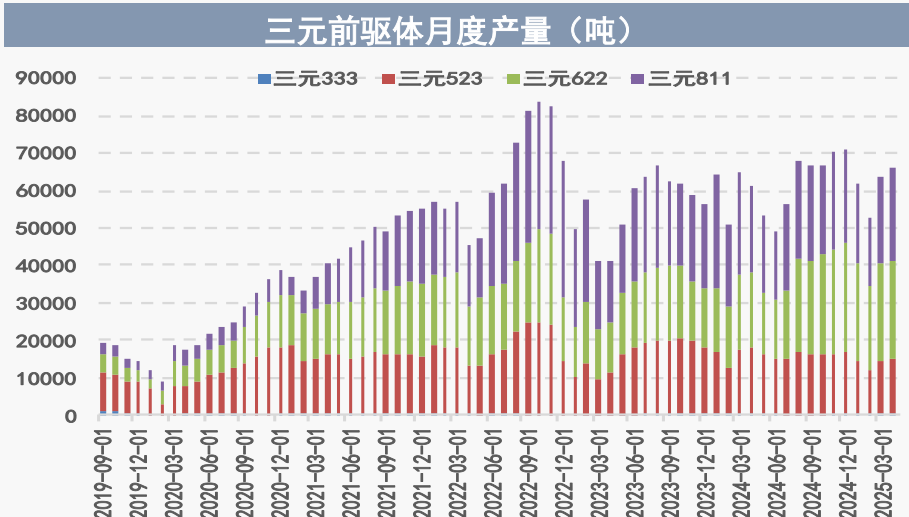
新能源侧需求



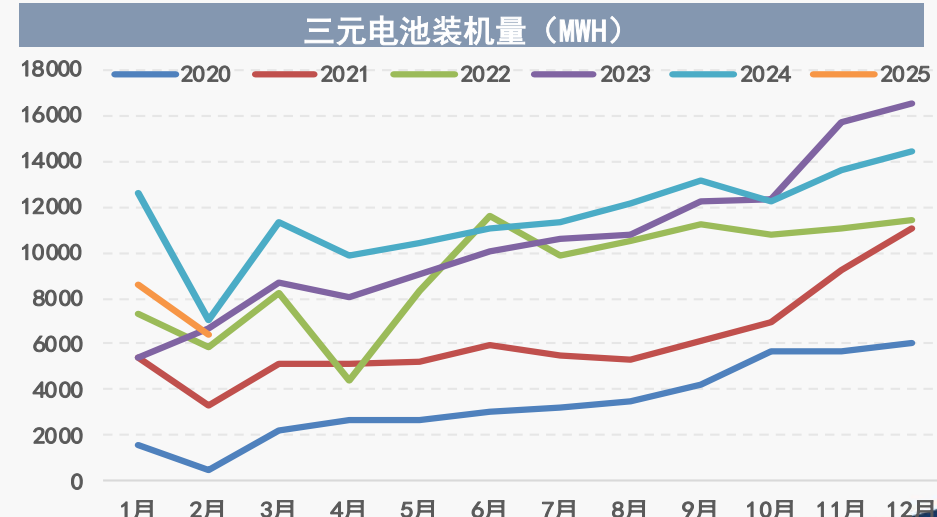
资料来源：中汽协，信达期货研究所



资料来源：中汽协，信达期货研究所



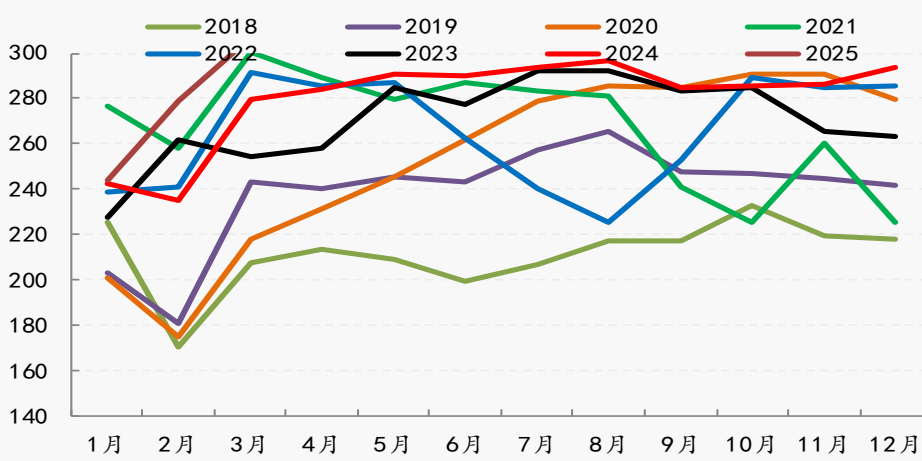
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

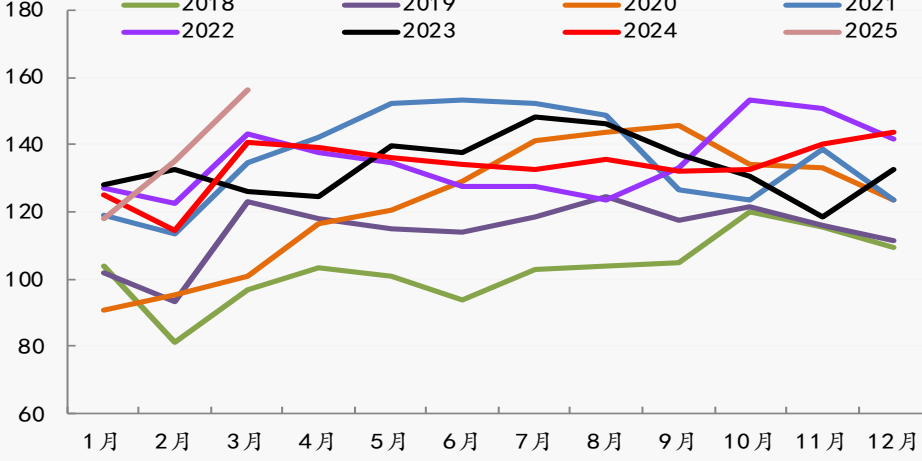
下游不锈钢

全系不锈钢产量季节图（万吨）



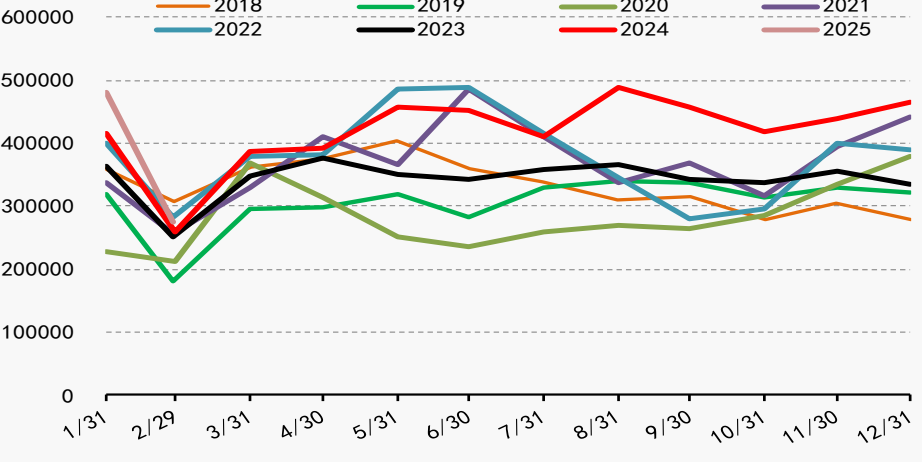
资料来源: Wind, 信达期货研究所

300系不锈钢产量季节图（万吨）



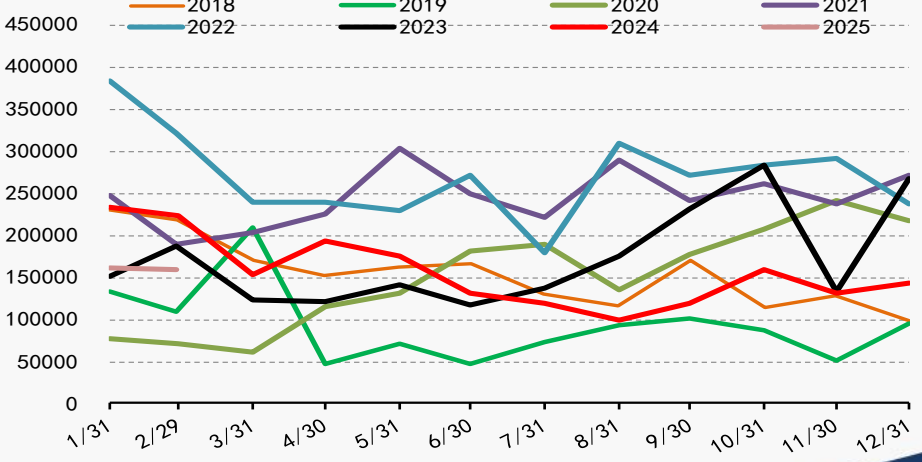
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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）



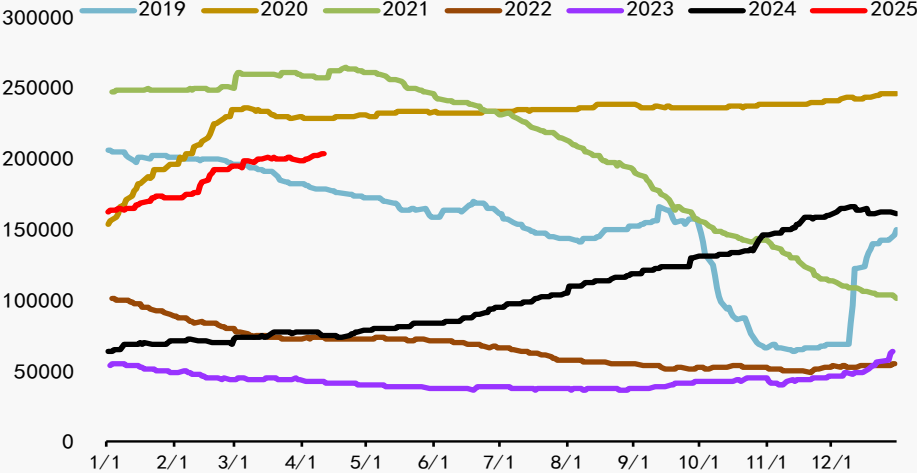
资料来源: SMM, 信达期货研究所



库存比价

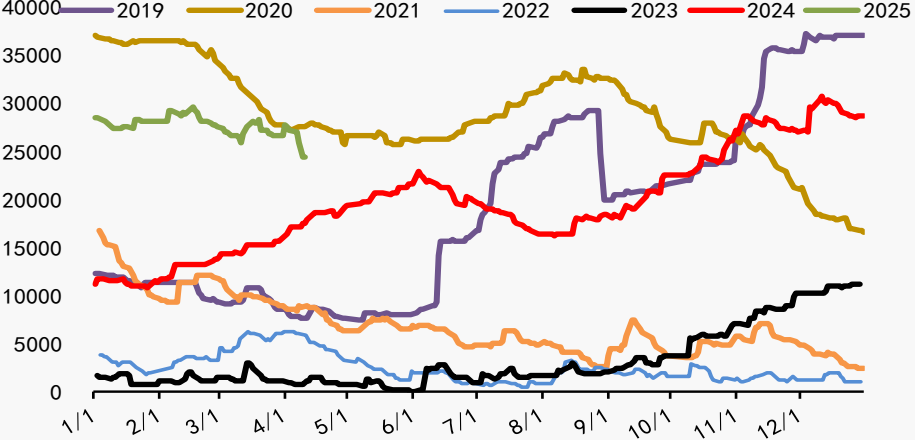
显性库存

LME镍库存季节图（吨）



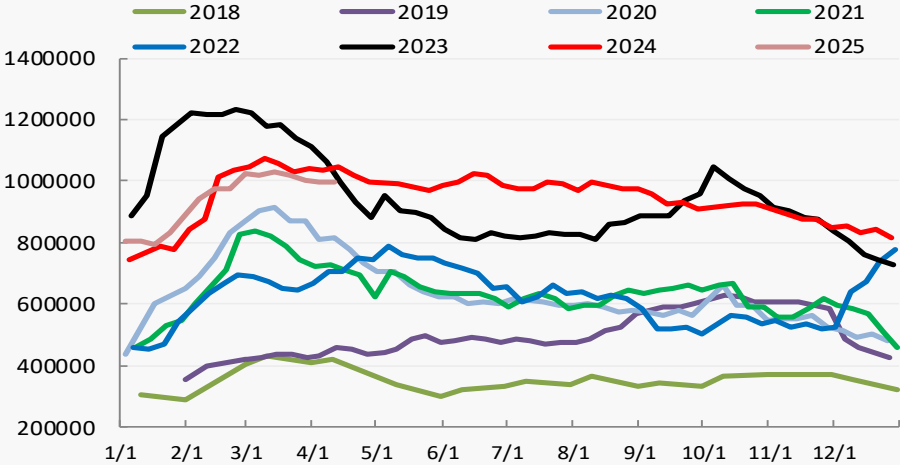
资料来源: Wind, 信达期货研究所

镍上期所库存季节图（吨）



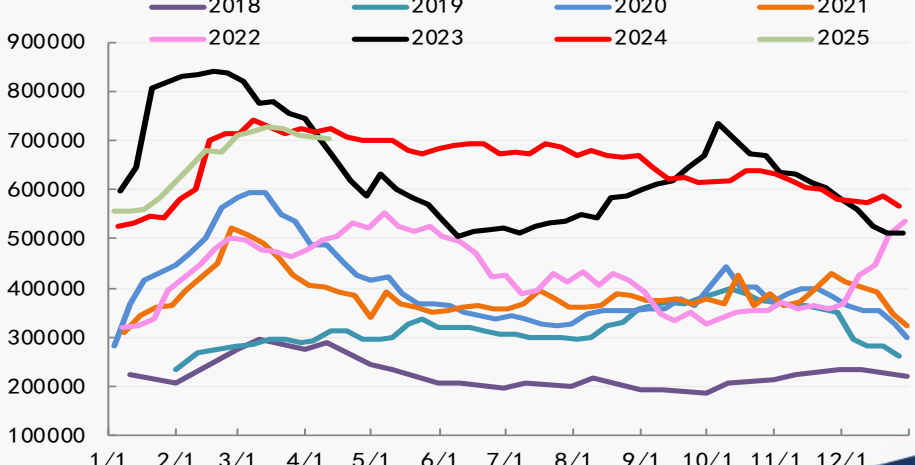
资料来源: Wind, 信达期货研究所

无锡和佛山不锈钢社会库存（吨）



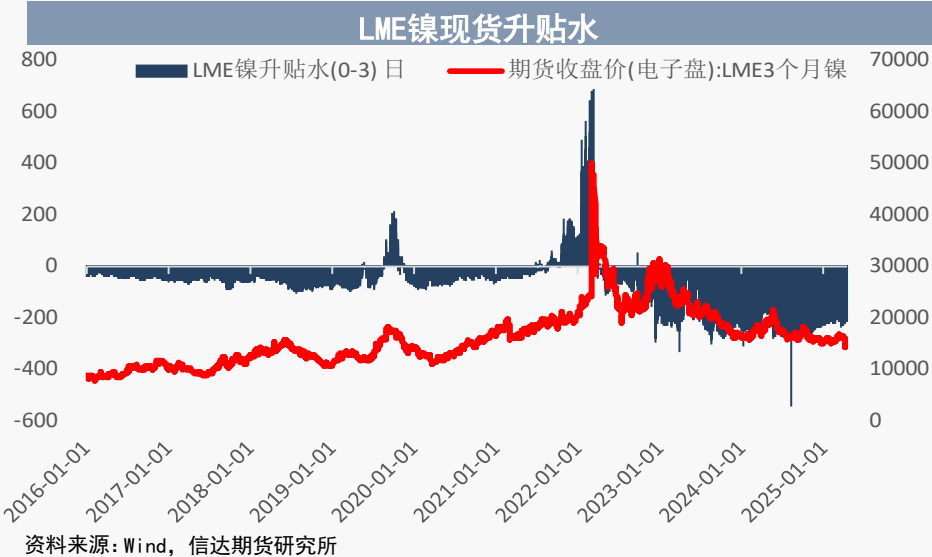
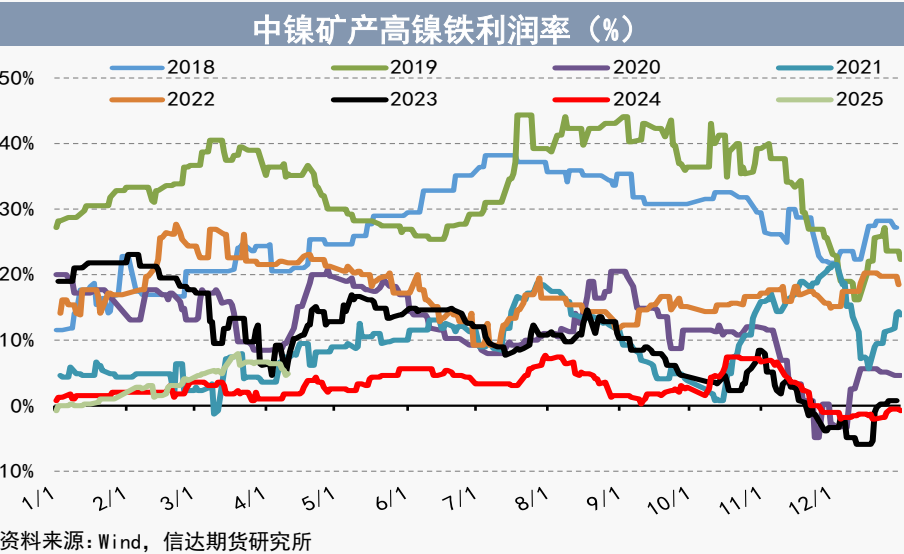
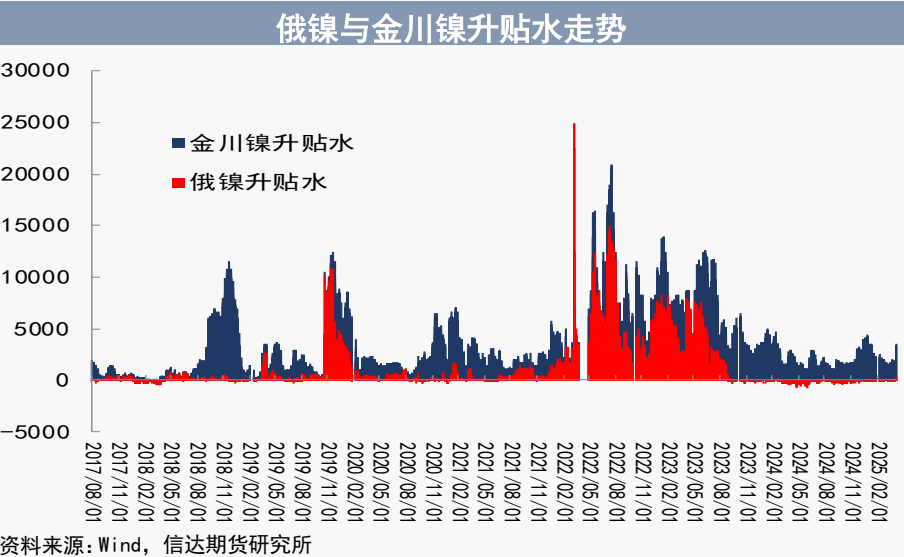
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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



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

