



镍不锈钢周报

镍不锈钢本轮行情向上或还有空间

20250314

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货

李志超 从业资格证号：F3058314
投资咨询证号：Z0016270



01 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	沪镍主连本周运行区间129720-135960元/吨，周+2.58%。不锈钢主连本周运行区间13365-13690元/吨，周+1.38%。
运行逻辑	<p>宏观上，2月份中国CPI同比转负，PPI降幅收窄，但当前物价温和回升的态势没有改变。国内政策方向明确，央行会议明确了要择机降准降息。美国2月CPI、PPI及非农就业人数增加都不及市场预期。美国经济衰退忧虑之下，金融市场也有动荡。</p> <p>产业链上，镍供应压力较大，但需求也逐步跟上。2月新能源车销量同比增幅可观，三元电池装机量增幅超磷酸铁锂电池，份额回升。印尼镍端产品税率转固定为浮动，按目前形势看属于浮动增加且幅度超50%。镍铁成交价重心仍在爬升，千元镍已变常规。高碳铬铁价格也坚挺。不锈钢原料强势托举价格。周内不锈钢现货价格猛涨，当前基价已至13300元/吨附近，较上周末高出400元/吨，市场情绪好转，风险偏好回归。但不锈钢社会库存和期货仓单都有不同程度的累积，尤其仓单已逼近历史新高。</p> <p>我们依然对镍不锈钢盘面偏强持乐观态度，行情野心在逐渐兑现。产业链情绪以及整个金融市场情绪都在转暖，本轮行情或还有向上触发空间。</p>
策略	沪镍周内强势有效突破向上，中短线看本轮上涨或仍有空间。操作上前期多单可继续持有，新多可待回落至13万附近再入场。不锈钢仓单压力渐显，但原料支撑更强。盘面或继续偏强震荡。



CONTENTS

目录

01

核心策略要点 01

03

资讯数据 04

02

影响因素及分析 03

04

数据图表 07



02 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观		2月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.2%，同比下降0.7%；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.1%，同比下降2.2%。2月份中国CPI同比转负，PPI降幅收窄。
		美国2月CPI同比增长2.8%，创去年11月以来新低，预估为2.9%，前值为3%。2月核心CPI同比增长3.1%，为2021年4月以来新低。2月PPI同比增长3.2%，低于预期。美国2月非农就业人数增加15.1万人，预估为增加16万人。
供应	利多	2月电解镍产量3.31万吨，环比-0.4%，同比+35.4%；硫酸镍产量3.2万吨，环比+1.9%；镍铁产量2.07万金属吨，环比+0.4%。
	利空	2月国内不锈钢厂粗钢产量314.53万吨，环比+9.9%，同比+23.5%。3月排产350.26万吨，环比+11.4%，同比+10.9%。
库存	利空	沪镍库存周增1085吨至27767吨，+0.55%。伦镍库存周增2754吨至200580吨，+1.39%。镍矿港口库存513.32万吨，周-11.82%。
	利多	截至3月14日，全国不锈钢社会总库存108.21万吨，环比+0.40%。其中冷轧69.13万吨，环比+0.74%。热轧39.08万吨。环比-0.20%。不锈钢仓单周内增41471吨至197237吨，+26.62%。
需求	利多	12月，电解镍表观消费31230.46吨，环比+16.39%，同比+52.18%。1-12月累计28.8万吨。
	利多	12月，不锈钢表观消费287.79万吨，环比+3.6%，同比+7.0%。1-12月累计3262.15万吨。
基差		镍基差730元/吨，高于年内均值-325元/吨。不锈钢基差155元/吨，高于年内均值57元/吨。



03 资讯数据

资讯与数据

3月11日下午，十四届全国人大三次会议在北京人民大会堂举行闭幕会。会议表决通过了：关于政府工作报告的决议；关于修改《中华人民共和国全国人民代表大会和地方各级人民代表大会代表法》的决定；关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划的决议；关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算的决议；关于全国人大常委会工作报告的决议；关于最高人民法院工作报告的决议；关于最高人民检察院工作报告的决议。

央行党委扩大会议指出，要实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

国务院新闻办公室将于2025年3月17日（星期一）下午3时举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任李春临和财政部、人力资源社会保障部、商务部、中国人民银行、市场监管总局有关负责人介绍提振消费有关情况，并答记者问。

美国2月CPI同比增长2.8%，创去年11月以来新低，预估为2.9%，前值为3%；2月CPI环比增长0.2%，预估为0.3%，前值为0.5%。美国2月核心CPI同比增长3.1%，为2021年4月以来新低；预估为3.2%，前值为3.3%；美国2月核心CPI环比增长0.2%，预估为0.3%，前值为0.4%。美国2月PPI同比增长3.2%，低于预期。预估为增长3.3%，前值为增长3.5%；美国2月PPI环比持平，预估为增长0.3%，前值为增长0.4%。

世界贸易组织3月12日发布的最新一期《货物贸易晴雨表》显示，全球货物贸易景气指数为102.8，与去年12月的102.7几乎持平。世贸组织表示，这一数值说明全球货物贸易似乎保持稳定，2025年头几个月似乎将继续增长。然而世贸组织也指出，贸易政策不确定性的增加和新关税的前景可能会对中期贸易造成压力。贸易政策不确定性的上升可能会暂时促进贸易，因为企业和消费者会在可能采取的措施出台之前提前进口，这可能会减少今年晚些时候的需求。



03 资讯和数据

资讯与数据

2025年3月13日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存112.7万吨，周环比上升0.36%。其中冷轧不锈钢库存总量72.27万吨，周环比上升0.89%，热轧不锈钢库存总量40.43万吨，周环比下降0.58%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈现增量，以300系资源增加为主。本周市场到货正常，周内在钢厂盘价带动下，现货价格稳中偏强运行，刺激部分观望订单入场采购，成交有所转好，因此本周全国不锈钢社会库存呈现窄幅增量。

据Mysteel调研，2025年2月国内38家不锈钢冷轧产量合计121.26万吨，环比增1.22万吨，增幅1.02%，同比增加27.59%。200系量32.2万吨，环比减2.93万吨；300系量64.3万吨，环比增3.99万吨；400系量24.76万吨，环比增0.16万吨。2025年3月国内39家冷轧不锈钢厂冷轧排产预计为142.03万吨，预计环比增20.77万吨，增幅17.13%，预计同比增加4.21%。200系量38.3万吨，预计环比增加6.1万吨；300系量76.45万吨，预计环比增加12.15万吨；400系量27.28万吨，预计环比增加2.52万吨。

据Mysteel调研了解，近期印尼政府对PNBP（非税国家收入）提出相关调整建议。其中镍产业链方面，印尼政府提议镍矿税率从固定的10%，改为14%-19%，按HMA价格浮动调整；镍铁税率从固定2%调整为5%-7%，按照HMA价格浮动调整；镍铈税率从固定2%调整为4.5%-6.5%，按照HMA价格浮动调整，并取消windfall tax（暴利税）。24年3月APNI曾就修改印尼镍产品资源税相关提案进行市场调研，近日印尼能矿部再提此修订案，建议落地但并无政策细节，目前该法案修订案仍未下定论。后续Mysteel将持续关注印尼相关政策调整。

据Mysteel调研统计，2025年2月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计15.77万吨，环比降幅7.08%，同比增幅11.61%。中高镍生铁产量15.13万吨，环比降幅8.26%，同比增加12.43%。2025年1-2月中国&印尼镍生铁总金属产量32.74万吨，同比增幅12.88%，其中中高镍生铁镍金属产量31.62万吨，同比增加13.92%。

2025年2月中国镍生铁实际产量金属量2.36万吨，环比增加6.21%，同比减少2.44%。中高镍生铁产量1.72万吨，环比减少1.31%，同比减少7.89%；低镍生铁产量0.64万吨，环比增加33.53%，同比增加16.01%。2025年1-2月中国镍生铁总金属产量4.58万吨，同比减少5.03%，其中中高镍生铁镍金属产量3.46万吨，同比减少9.09%。



03 资讯和数据

资讯与数据

当地时间3月12日，美国总统唐纳德·特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税的举措，已正式生效。该举措或推高美国消费品和工业产品的价格。特朗普2月10日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%的关税。

中国汽车工业协会，今年1至2月份，我国汽车产销量继续保持稳定增长，其中新能源汽车产销量及出口量市场表现突出。1至2月份，我国汽车产销分别完成455.3万辆和455.2万辆，同比分别增长16.2%和13.1%。其中新能源汽车产销及出口同比增长均超50%。

国家统计局发布数据，2025年2月份，全国居民消费价格同比下降0.7%。2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.2%，环比下降0.1%，降幅比上月均收窄0.1个百分点；工业生产者购进价格同比下降2.3%，环比下降0.2%。1—2月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.2%，工业生产者购进价格下降2.3%。国家统计局城市司首席统计师董莉娟称，从结构看，一些领域价格显现积极变化，CPI中部分工业消费品和服务价格稳中有涨，PPI降幅有所收窄，当前物价温和回升的态势没有改变。

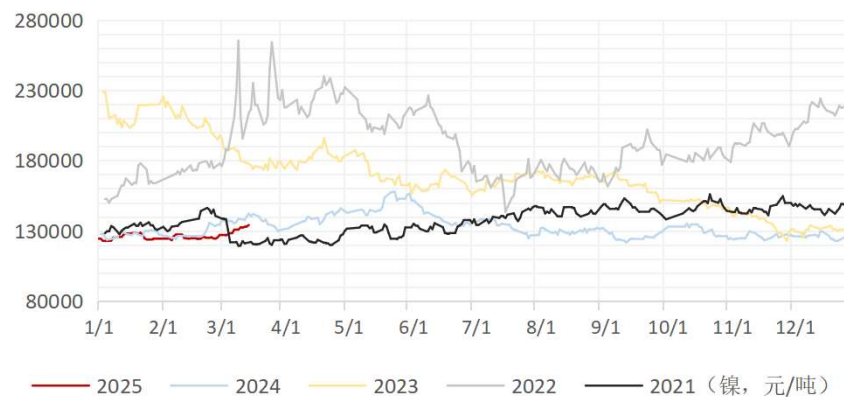
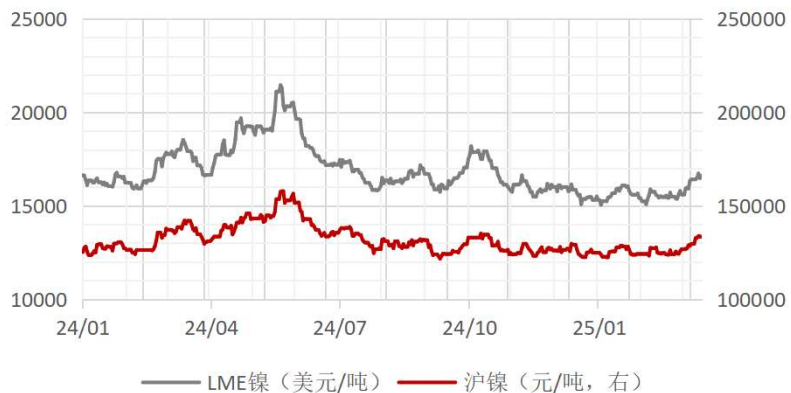
国务院关税税则委员会公告称，自2025年3月20日起，对原产于加拿大的部分进口商品加征关税。有关事项如下：一、对菜子油、油渣饼、豌豆加征100%关税。二、对水产品、猪肉加征25%关税。三、对原产于加拿大的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。

美国2月非农就业人数增加15.1万人，预估为增加16万人，前值由增加14.3万人修正为12.5万人。美国2月民间部门岗位增加14.0万个，预估为增加14.2万个；美国2月制造业岗位增加1.0万个，预估为增加0.5万个；美国2月联邦政府雇员环比减少1万人；美国2月每周平均工时为34.1小时，预估为34.2小时。

美联储主席鲍威尔表示，美联储不需要急于调整利率。美联储无需急于行事，可以等待形势更加明朗。特朗普政府政策影响的不确定性仍然很高，一些近期的通胀预期调查和市场指标因关税而上升。预计通胀率通向2%之路将继续崎岖不平，不会对一两项超出预期的经济数据做出过度反应。



期镍运行

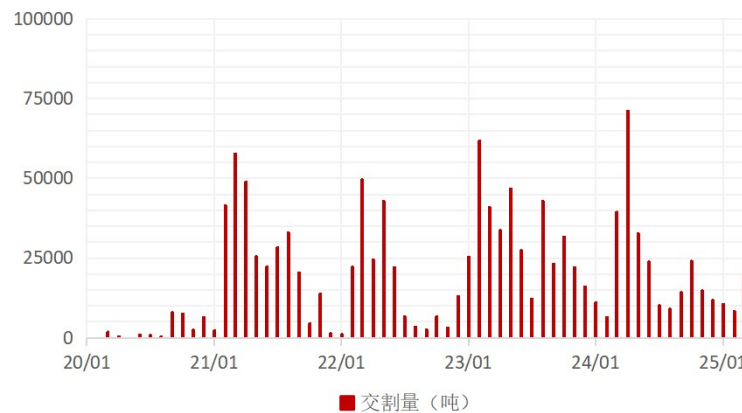
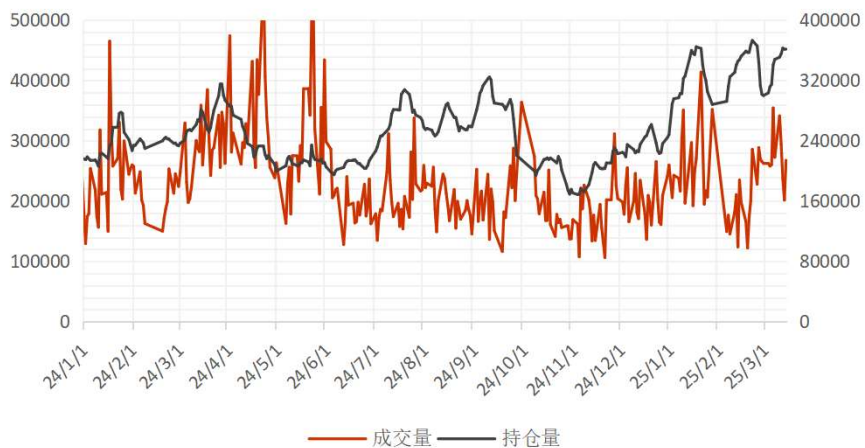
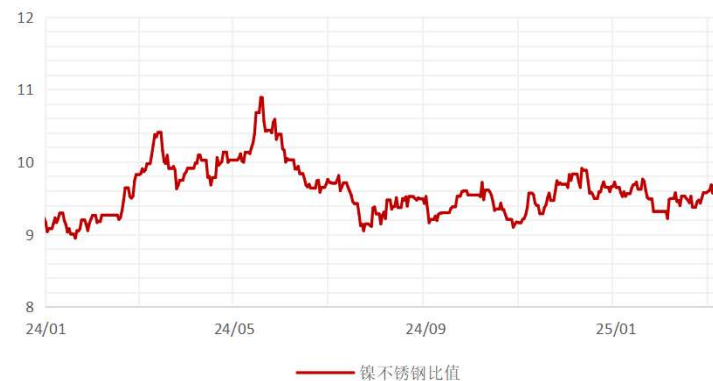


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



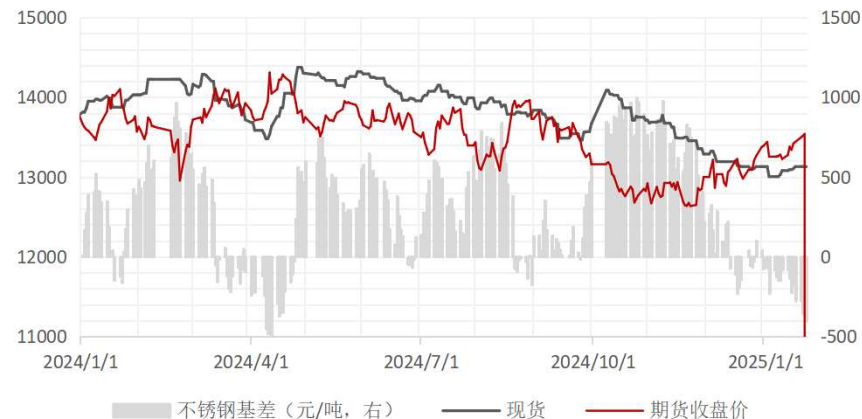
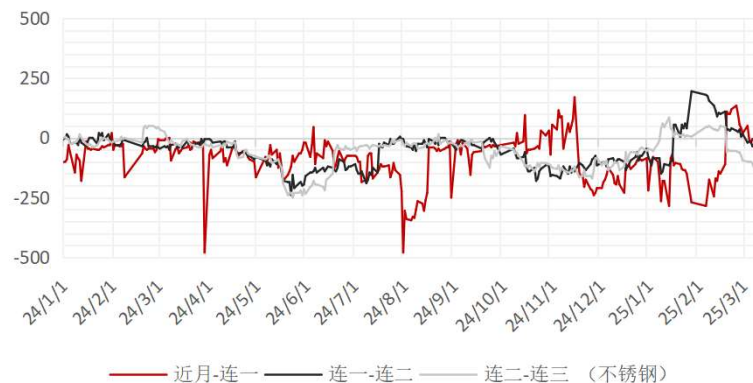
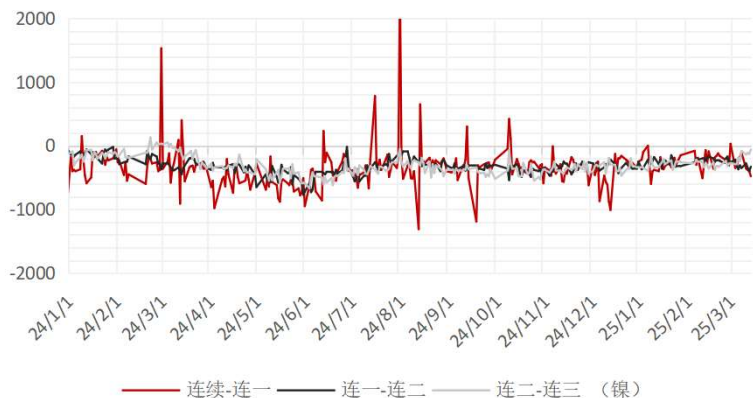
沪不锈钢运行



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



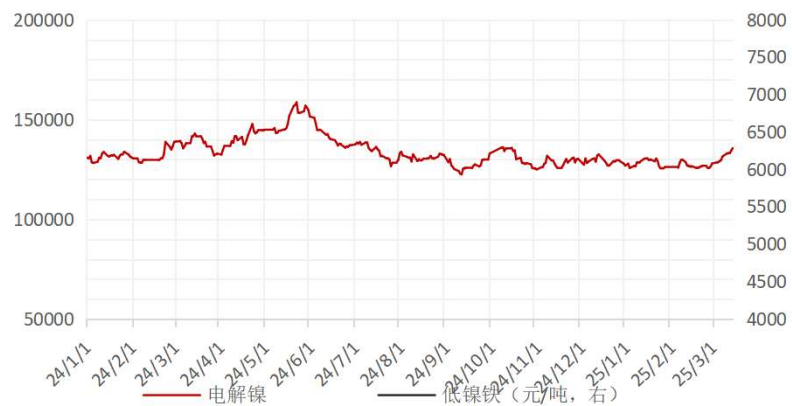
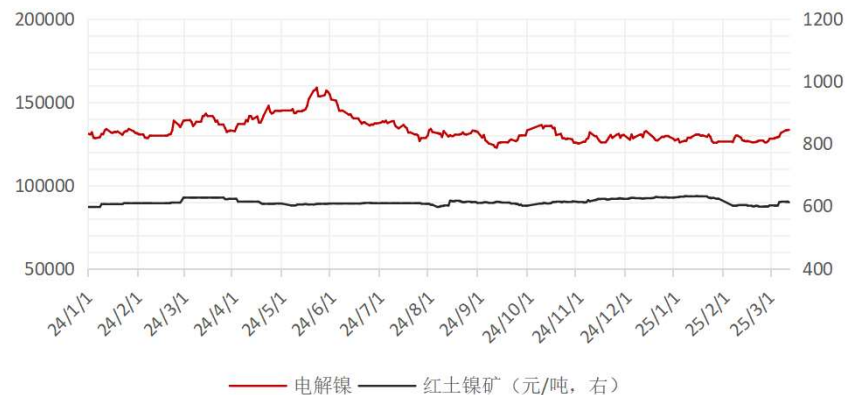
基差、价差



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



镍现货运行

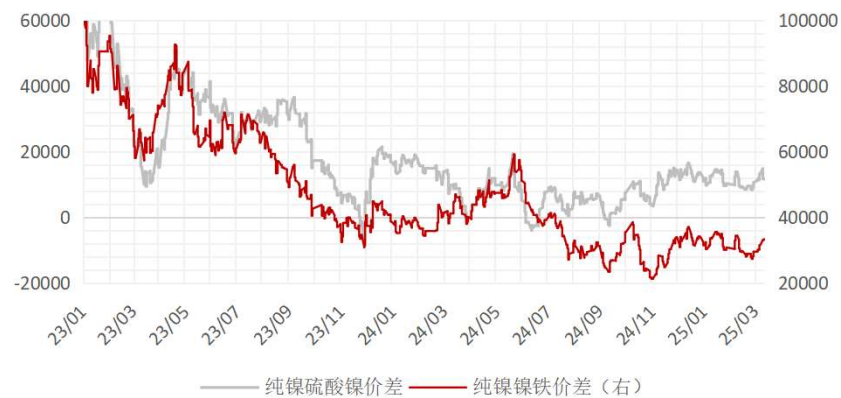
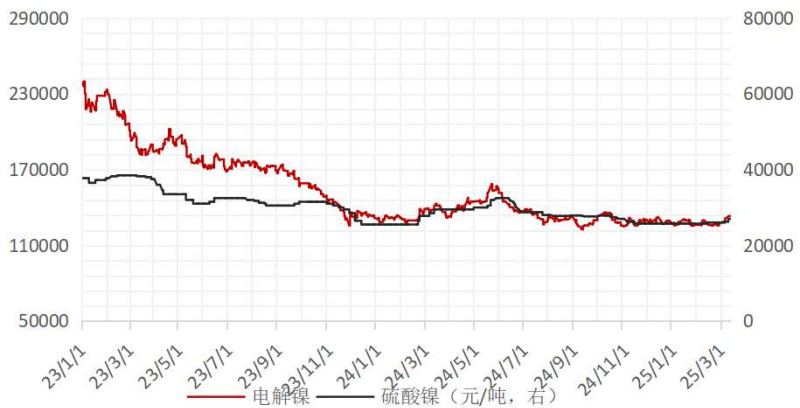
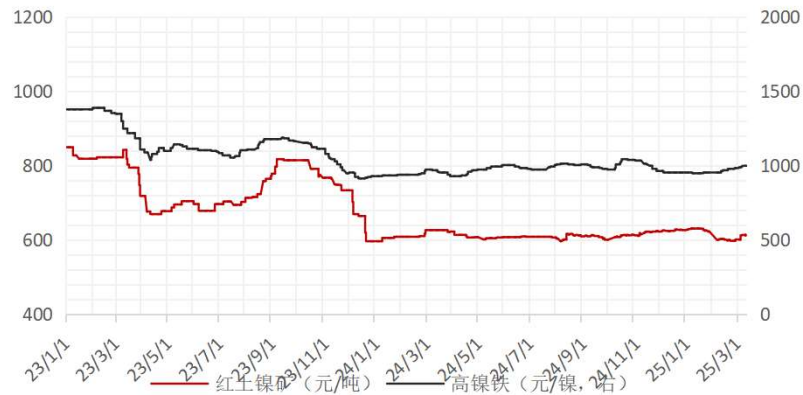
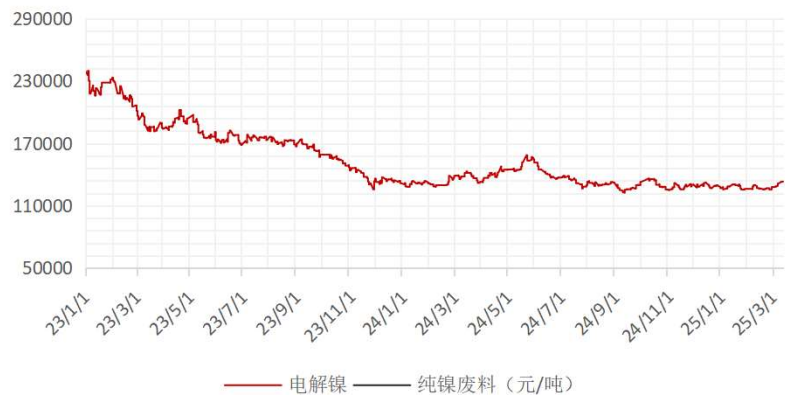


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



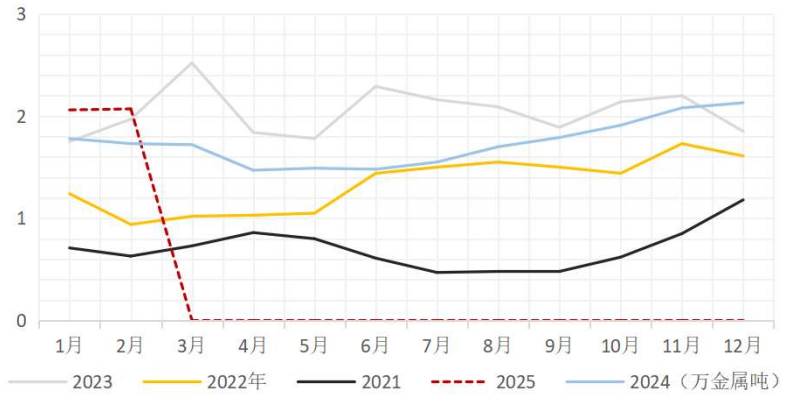
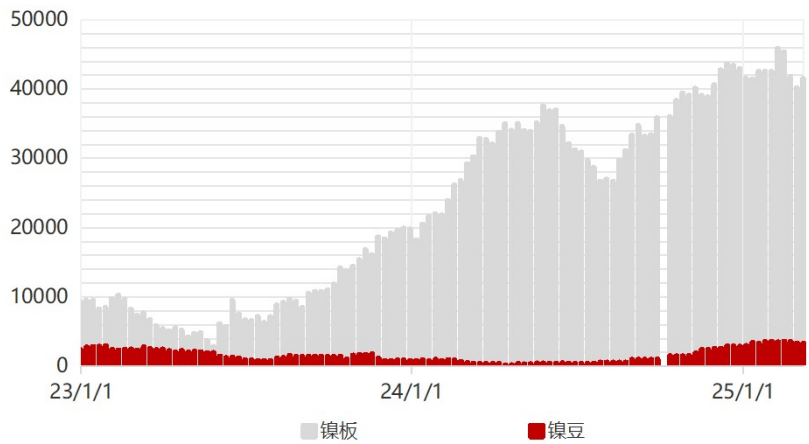
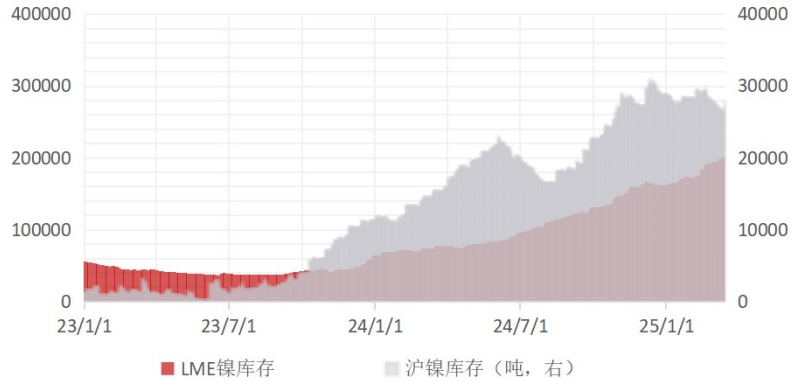
镍现货运行



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

镍端库存

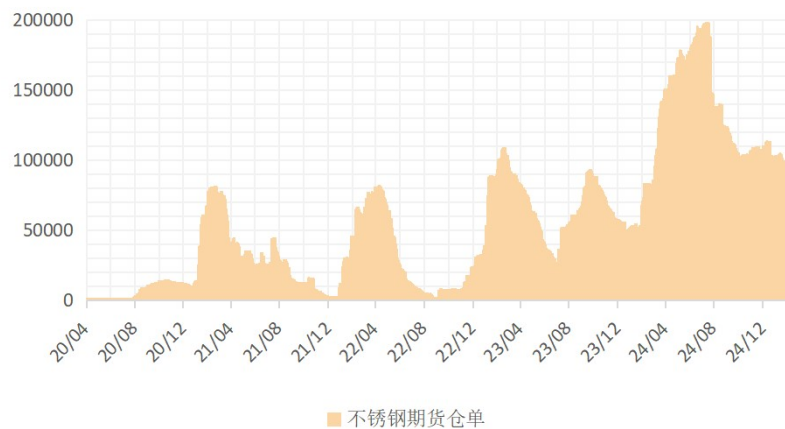
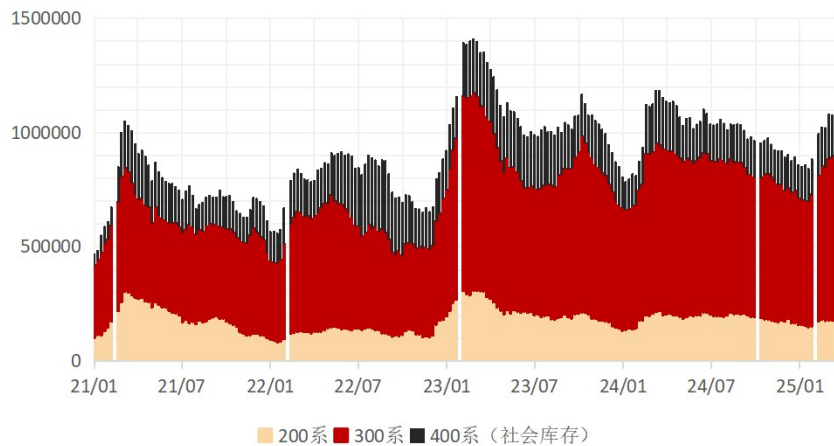
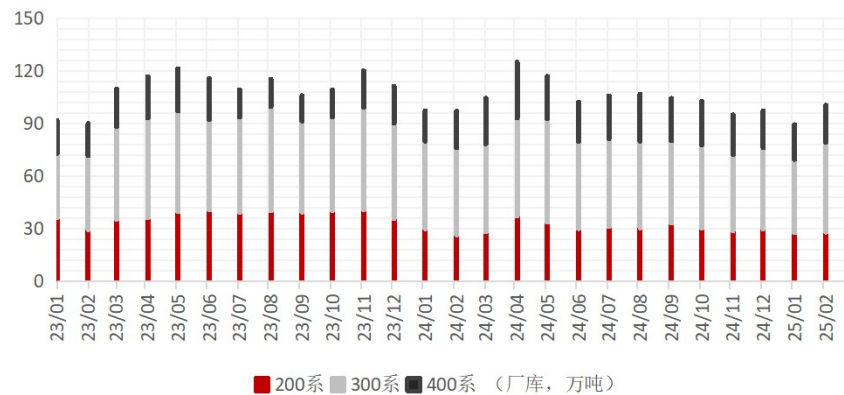
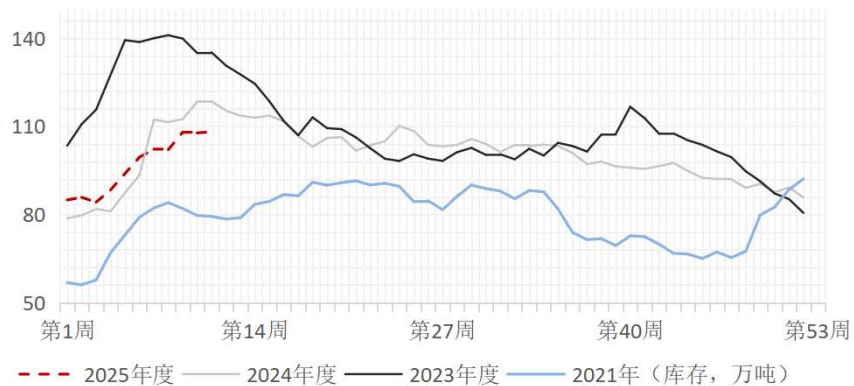


GLOBAL STORES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



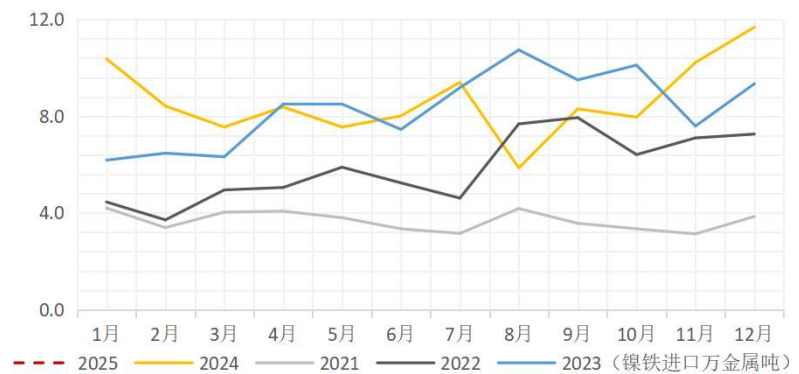
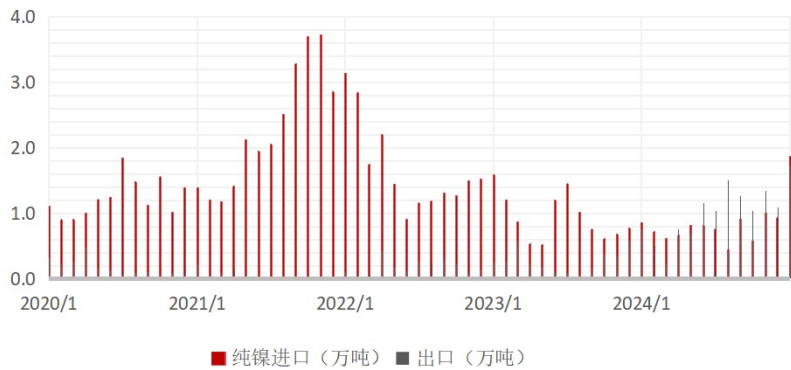
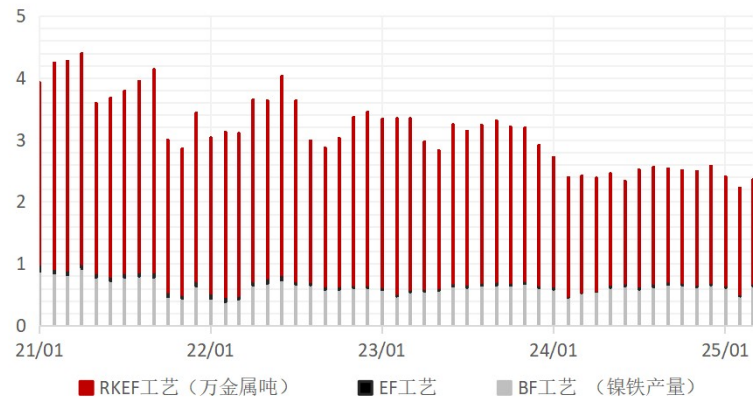
不锈钢库存



数据来源：钢联、ifind、国联期货

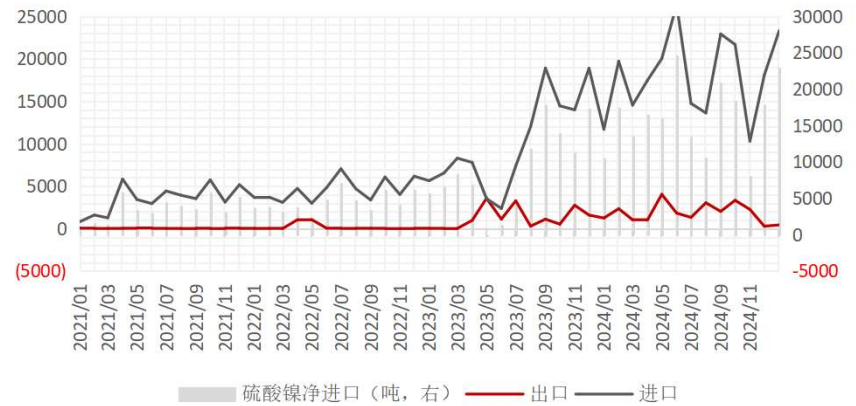
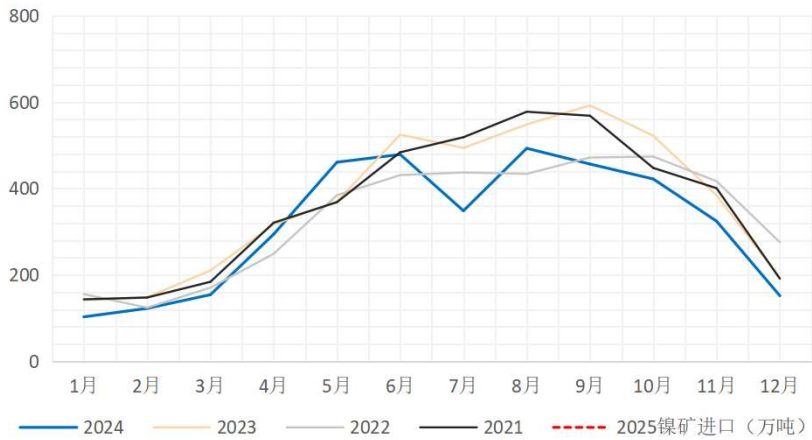
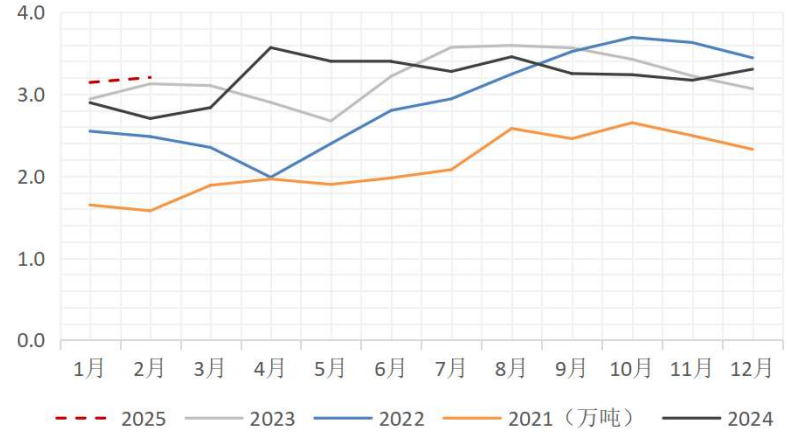


纯镍、镍铁产量和进出口





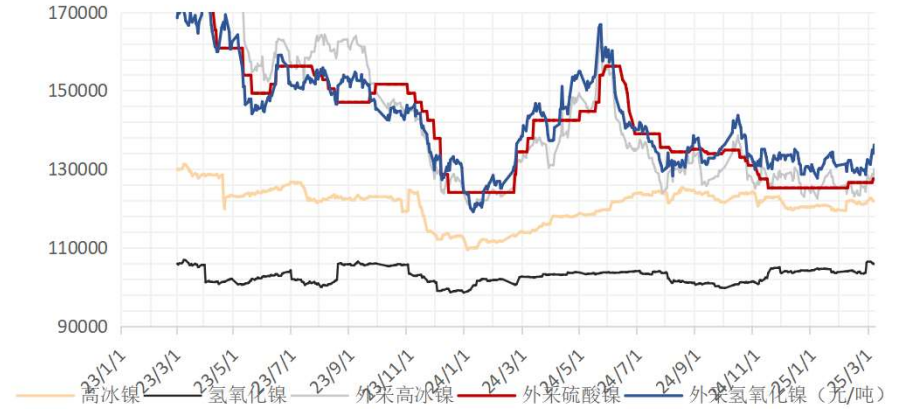
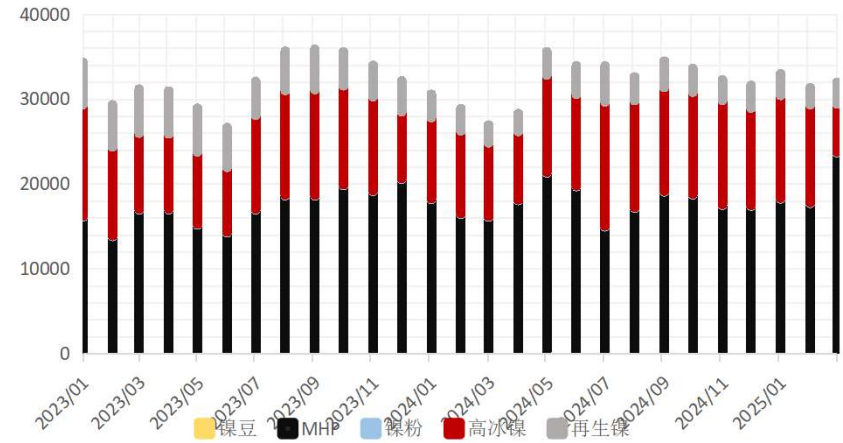
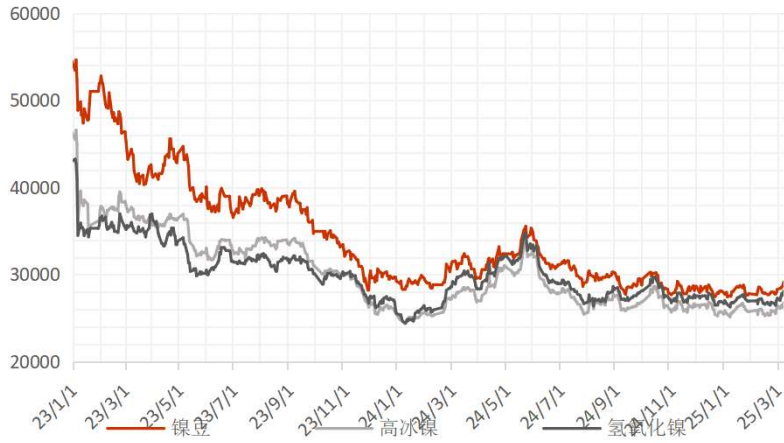
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

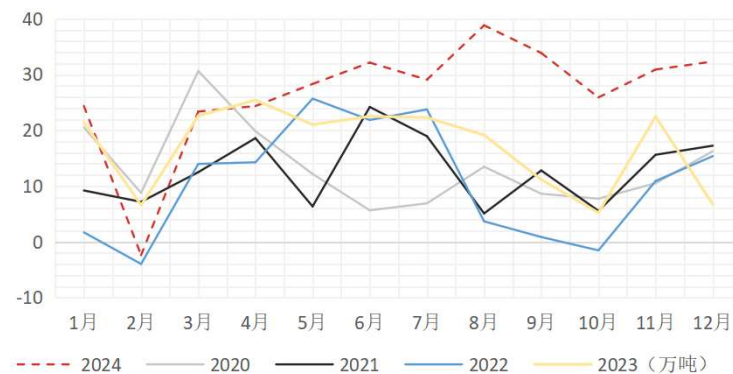
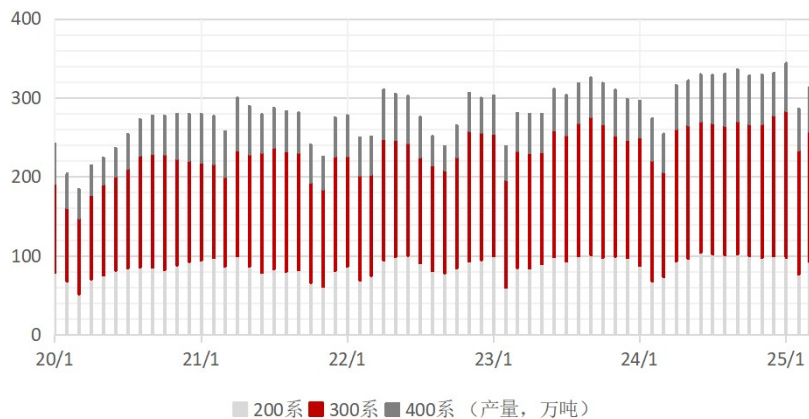
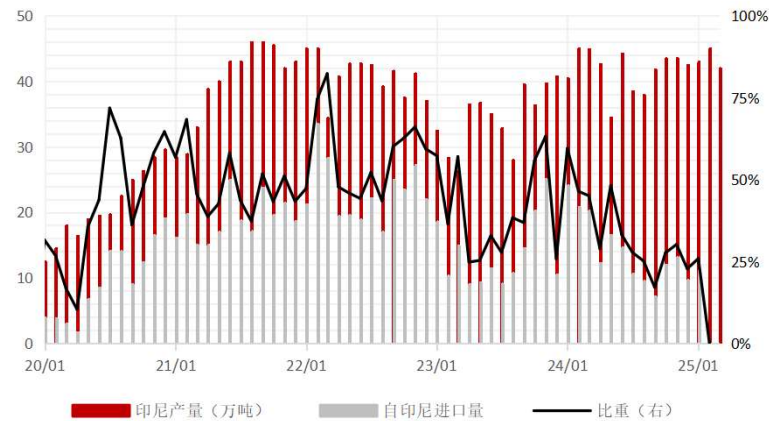
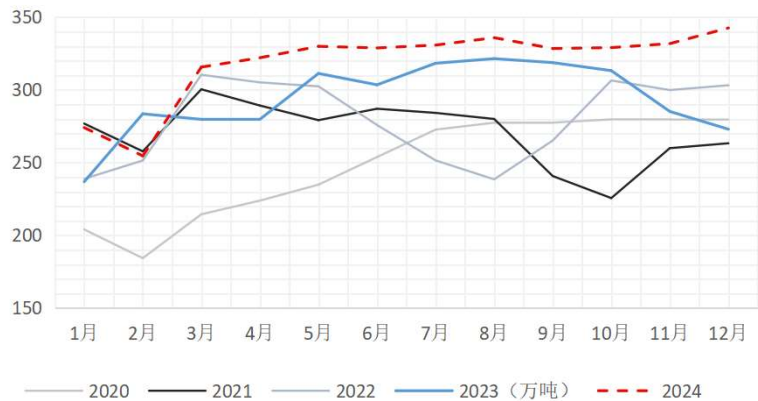


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



不锈钢产量、进出口

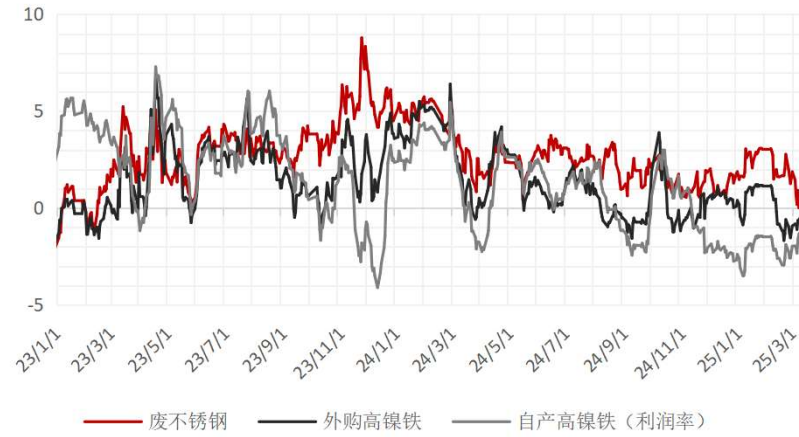
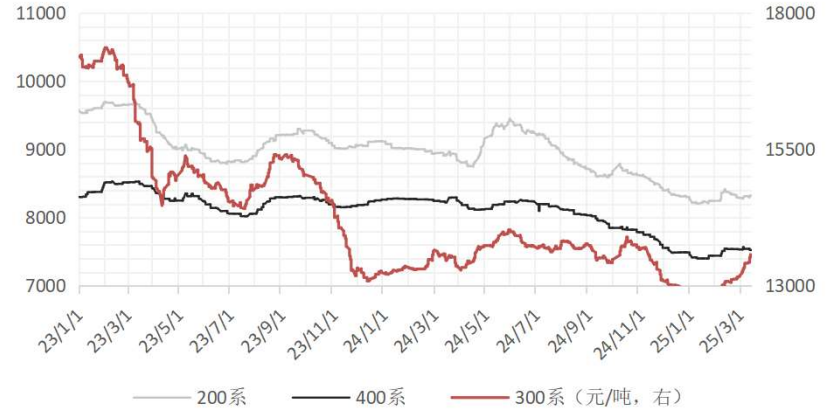


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



不锈钢成本、利润

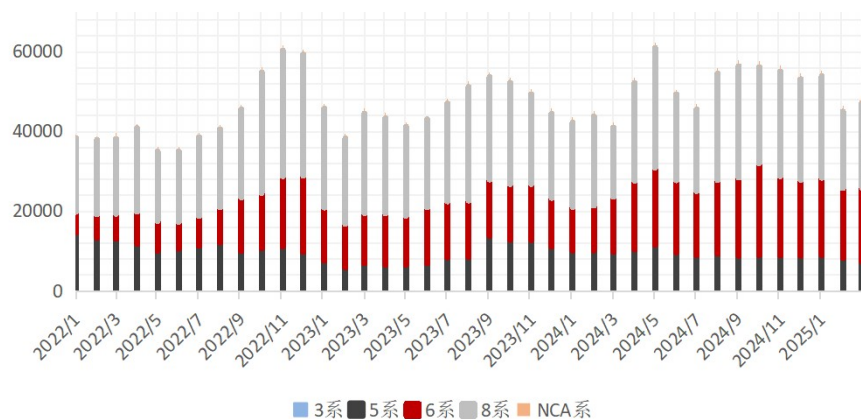
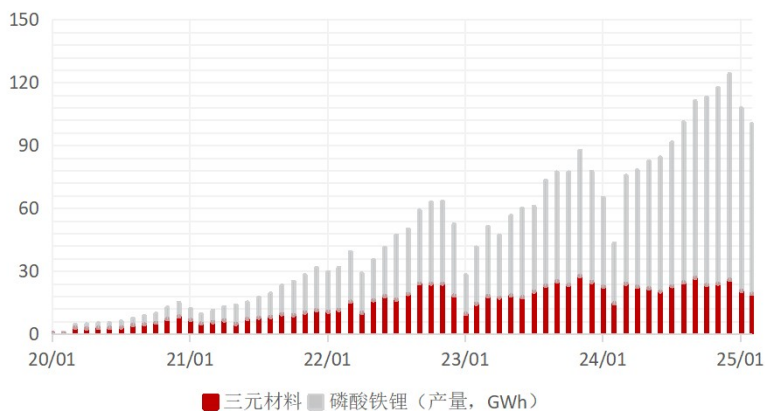
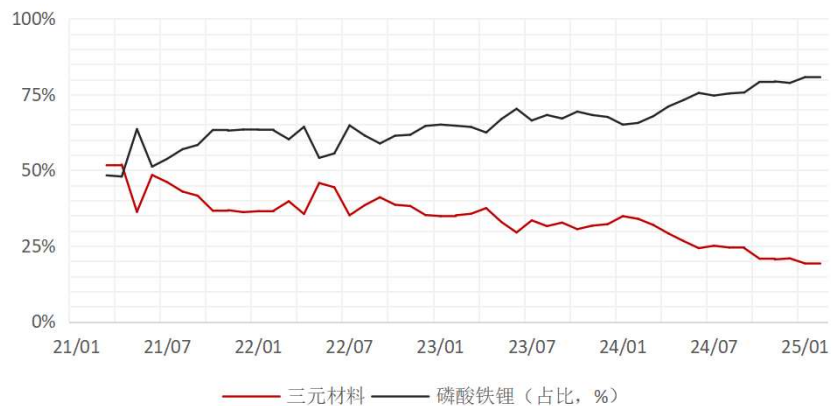
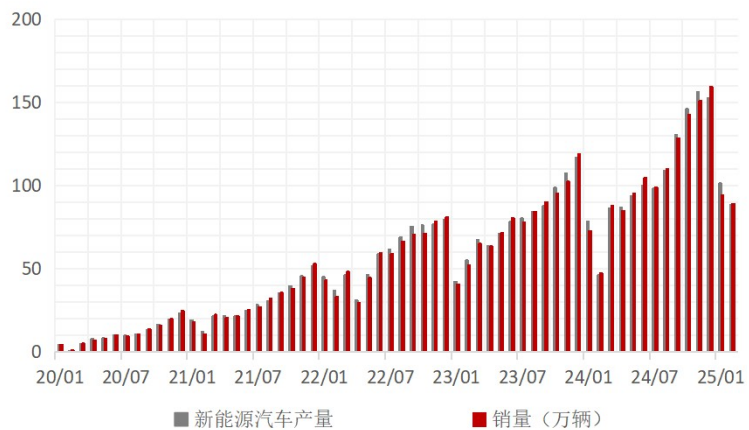


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



新能源消费

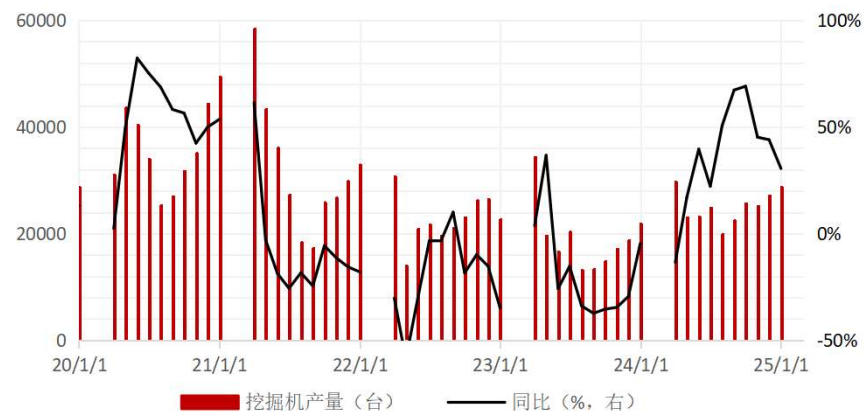
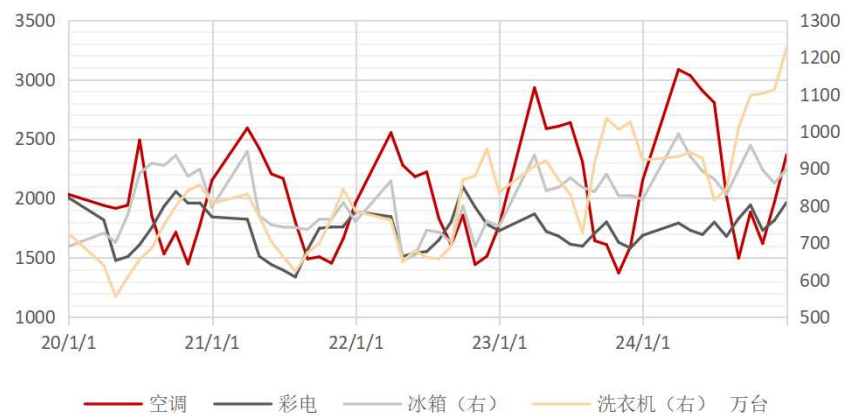


GL

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

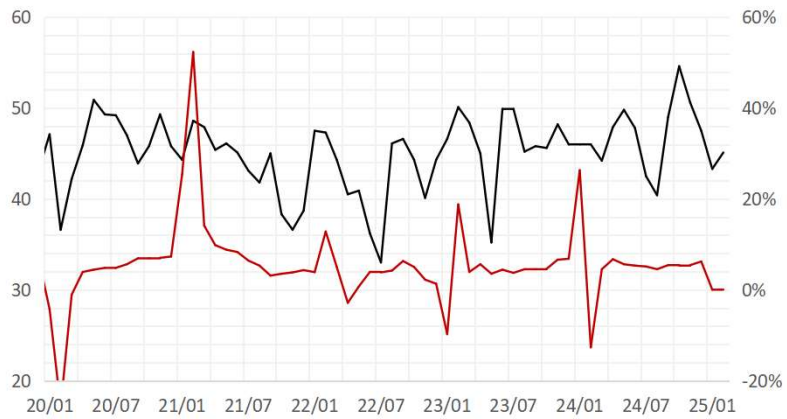


不锈钢消费

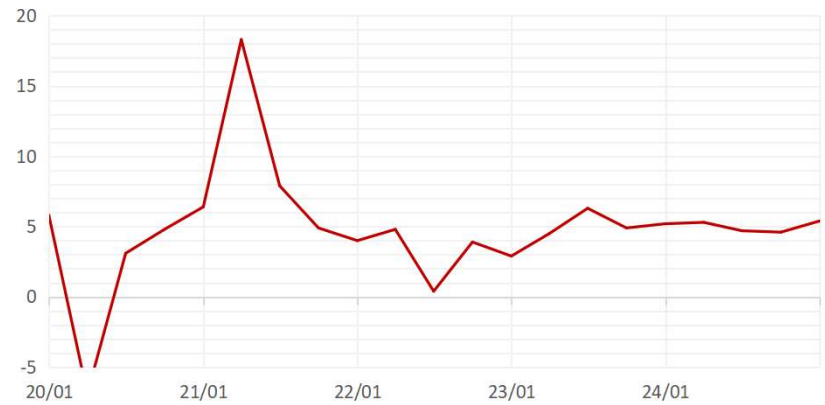


数据来源：钢联、iFinD、国联期货

国内经济数据



— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)

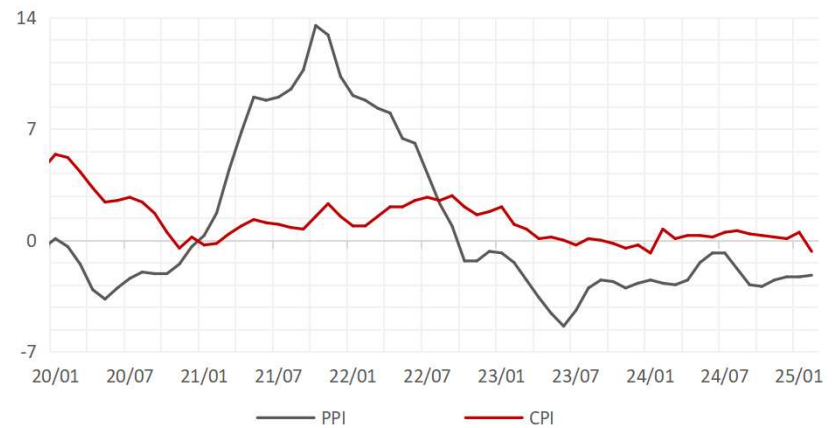


— GDP同比 (%)



GUC

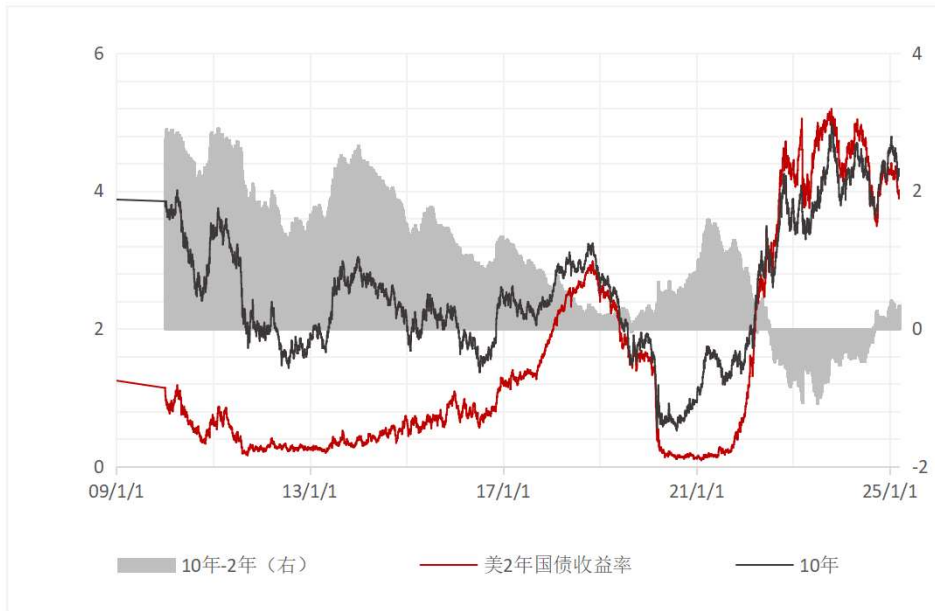
— 1年期LPR — 5年期LPR



— PPI — CPI

数据来源: iFinD、国联期货

国外宏观





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎