



镍不锈钢周报

镍盘面短多兑现后撤离

20250321

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128130-134380元/吨，周-3.38%。不锈钢主连本周运行区间13340-13680元/吨，周-1.98%。
运行逻辑	<p>宏观上，国内2月金融数据周内出炉，M1增速仍显低迷，社融回升但信贷收缩，整体看消费复苏相对偏慢，但积极因素在累积。美联储维持利率不变，但特朗普敦促降息以应对关税对经济造成的影响。周内金融市场热点颇多，但大部分都倾向于空绿方向，周内多数基本金属偏弱运行。</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。镍端进出口数据来看供应压力不大，1-2月纯镍累计维持净出口状态，镍矿镍铁进口同比下降，硫酸镍进口回落。印尼镍矿供应持续偏紧，3月内贸矿升水维持，叠加印尼能矿部提议提高特许权使用费，矿商挺价意愿强烈，国内镍矿港口库存去化趋势明显，镍铁成交价现1035-1040元/镍，成本端支撑显著。周中不锈钢现货价格逐步回落，当前无锡基价约13100元/吨，基差拉大。不锈钢社会库存小幅回落，期货仓单周内创出历史新高后回落，但绝对值仍让市场畏惧。</p> <p>当然，还需要关注一些信息对行情的催化，比如镍钴铜锂的收储消息，以及印尼对镍政策的变化。中线来看，我们依然对镍不锈钢盘面持乐观态度。</p>
策略	沪镍本周回落或是回踩前期震荡平台，或也是盘面兑现短多盈利后的退潮。中线来看，镍仍有底部抬升的概率。不锈钢仓单压力渐显，但原料支撑更强。基差拉大后盘面下方空间或已经不大。



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		2025年前两个月社会融资规模增量累计为9.29万亿元，比上年同期多1.32万亿元；2月末M2余额320.52万亿元，同比增长7%；1-2月新增人民币贷款为6.14万亿元。1-2月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%。
		美联储将联邦基金利率目标区间维持在4.25%-4.5%不变。特朗普发声督促美联储降息。英央行、日本央行维持利率不变。
供应	利空	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	利多	沪镍库存周降496吨至2.73万吨，-0.25%。伦镍库存周降204吨至20.07万吨，-0.1%。镍矿港口库存482.15万吨，周-6.07%。
	利多	截至3月21日，全国不锈钢社会总库存107.66万吨，环比-0.50%。其中冷轧68.66万吨，环比-0.67%。热轧39万吨。环比-0.21%。不锈钢仓单周内增1574吨至198811吨，+0.80%。
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	2月，不锈钢表观消费280.99万吨，环比+19.93%，同比+20.47%。1-2月累计515.29万吨。
基差		镍基差430元/吨，高于年内均值-336元/吨。不锈钢基差370元/吨，高于年内均值59元/吨。



03 资讯数据

资讯与数据

中办、国办印发《提振消费专项行动方案》，各地区各部门要把提振消费摆到更加突出位置，按职责分工切实履行责任，加强协同联动，完善工作机制，因地制宜探索务实举措，加快形成工作合力，稳定市场预期，扎实推动提振消费各项政策措施更快更好落地见效。其中提到促进工资性收入合理增长、严格落实带薪年假制度、多措并举稳住股市、研究建立育儿补贴制度、持续用力推动房地产市场止跌回稳等措施。加大消费品以旧换新支持力度。用好超长期特别国债资金，支持地方加力扩围实施消费品以旧换新，推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级。

国家统计局公布今年1-2月份国民经济运行情况，总体概括为“经济运行起步平稳”“发展态势向新向好”。在生产端，1-2月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%，增速比上年全年加快0.1个百分点。在需求端，1-2月份社会消费品零售总额同比增长4%，增速比上年全年加快0.5个百分点。投资方面，1-2月份，固定资产投资（不含农户）同比增长4.1%，增速比上年全年加快0.9个百分点。从就业来看，1-2月份，全国城镇调查失业率平均值为5.3%，与上年同期基本持平。

3月14日，中国人民银行发布最新的金融和社会融资数据显示，2025年前两个月社会融资规模增量累计为9.29万亿元，比上年同期多1.32万亿元；2月末M2余额320.52万亿元，同比增长7%；1-2月新增人民币贷款为6.14万亿元。

美联储如期按兵不动，预计今年将降息两次。北京时间周四凌晨02:00，美联储联邦公开市场委员会(FOMC)发布了最新的利率决议，与市场预期一致，将联邦基金利率目标区间维持在4.25%-4.5%不变。点阵图显示，19位官员中有4位认为2025年不会降息，4位预计将降息一次，9位预计将降息两次，2位预计将降息三次。鲍威尔：经济不确定性高企，美联储将“以静制动”耐心观望。

交通运输部办公厅、国家发展改革委办公厅、财政部办公厅印发《2025年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》。利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。每辆车平均补贴8万元；其中，对更换动力电池的，每辆车平均补贴4.2万元。



03 资讯和数据

资讯与数据

日本央行将基准利率维持在0.5%不变，符合市场预期。

美国总统特朗普表示与乌克兰总统泽连斯基进行了富有成效的电话通话，通话持续了大约一个小时。特朗普称，大部分讨论内容基于18日与俄罗斯总统普京的通话，目的是使俄罗斯和乌克兰在要求和需求上达成一致。通话进展顺利，相关声明将很快发布。

2月份，全社会用电量7434亿千瓦时，同比增8.6%。1~2月，全社会用电量累计15564亿千瓦时，同比增长1.3%，其中规模以上工业发电量为14921亿千瓦时。

住房和城乡建设部党组召开理论学习中心组学习（扩大）会议。会议要求，要坚决稳住楼市，加力实施城中村和危旧房改造、推进收购存量商品房、加快构建房地产发展新模式，从供需两端持续发力，推动房地产市场止跌回稳。

据Mysteel统计，2025年2月国内不锈钢表观消费量280.99万吨，环比增加19.93%，同比增加20.47%；不锈钢真实消费量263.74万吨，环比增加19.66%。

据Mysteel调研了解，经过1-2月的减产，目前印尼GNI镍铁项目产线已逐步恢复，产能利用率在3月内从三成增至五成，预计该工厂3月内产量增加约0.2万金属吨/月。4月该工厂将继续提高产能利用率，计划4月底实现正常生产状态。

2025年3月20日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存112.15万吨，周环比下降0.48%。其中冷轧不锈钢库存总量71.72万吨，周环比下降0.76%，热轧不锈钢库存总量40.43万吨，周环比下降0.01%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈现窄幅降量，以200系、300系资源消化为主。本周市场到货不多，周内下游多按需采买，因此本周全国不锈钢社会库存呈现窄幅降量。



03 资讯和数据

资讯与数据

据海关数据统计，2025年1月中国镍铁进口量92.9万吨，环比减少幅6.7%，同比增加4.4%；2月中国镍铁进口量90.9万吨，环比减少2.2%，同比增加23.5%；1-2月中国镍铁进口总量183.8万吨，同比增加13.0%。其中，自印尼进口镍铁量179.4万吨，同比增加14.7%。

2025年1月中国镍的硫酸盐进口量14021.902吨，环比减少39.8%，同比减少28.89%；2月中国镍的硫酸盐进口量16421.406吨，环比增加17.11%，同比增加12.86%。2025年1-2月中国镍的硫酸盐进口总量30443.308吨，同比减少11.16%。

2025年1月镍矿进口量91.19万吨，环比减少39.99%，同比减少11.10%；2月镍矿进口量114.61万吨，环比增加25.68%；同比减少6.30%。其中红土镍矿110.67万吨，硫化镍矿3.94万吨。自菲律宾进口红土镍矿74.1万吨，占本月进口量的64.66%。2025年1-2月镍矿进口总量205.8万吨，同比减少8.49%。

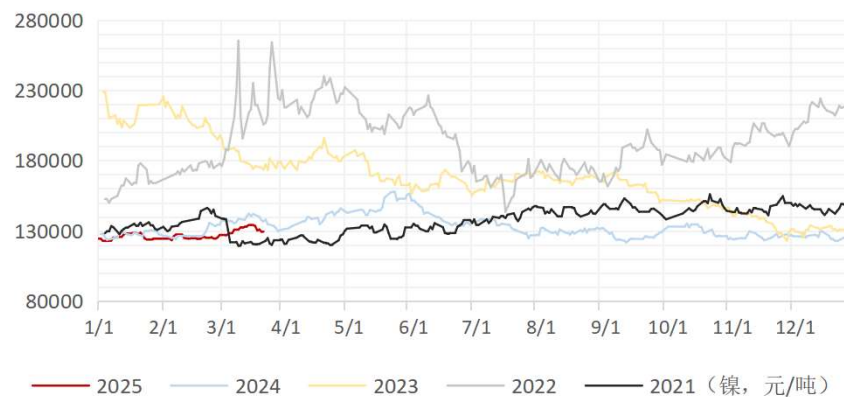
2025年1月中国精炼镍进口量25579.096吨，环比增加39.82%，同比增加294.15%；2月份精炼镍进口量7597.601吨，环比减少70.30%，同比增加31.78%。1-2月，中国精炼镍累计进口量33176.697吨，同比增加170.72%。

2025年1月中国精炼镍出口量14071.354吨，环比减少17.88%，同比增加。本月精炼镍净进口11507.742吨，环比减少366.72%，同比增加351.20%；2月中国精炼镍出口量20201.195吨，环比增加43.56%，同比增加767.60%。1-2月，中国精炼镍累计出口量34272.549吨，同比增加370.82%。

据中国海关数据统计：2025年1月，国内不锈钢净出口量约31.82万吨，环比减少0.52万吨，减幅1.6%；同比增加13.41万吨，增幅72.84%。2025年2月，国内不锈钢净出口量约11.52万吨，环比减少20.3万吨，减幅63.8%；同比增加7.94万吨，增幅221.4%。2025年1-2月，国内不锈钢净出口量累计约43.34万吨，同比增加21.35万吨，增幅97.1%。



期镍运行

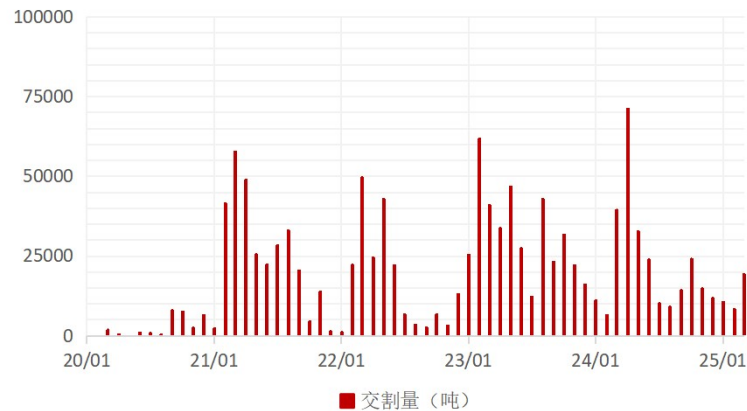
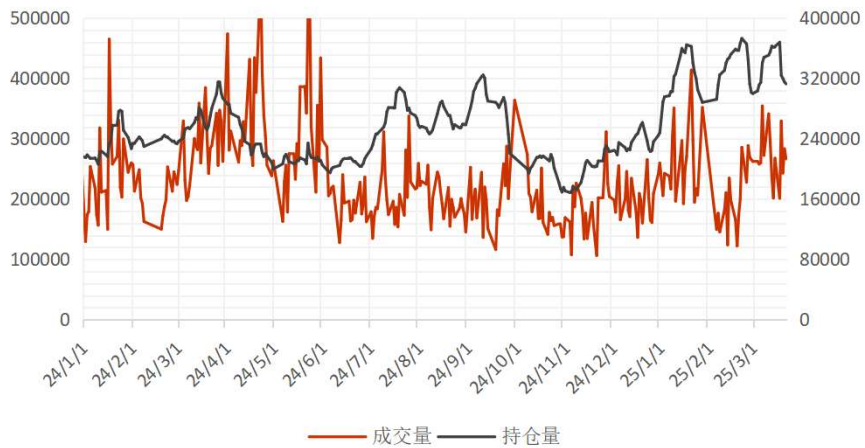
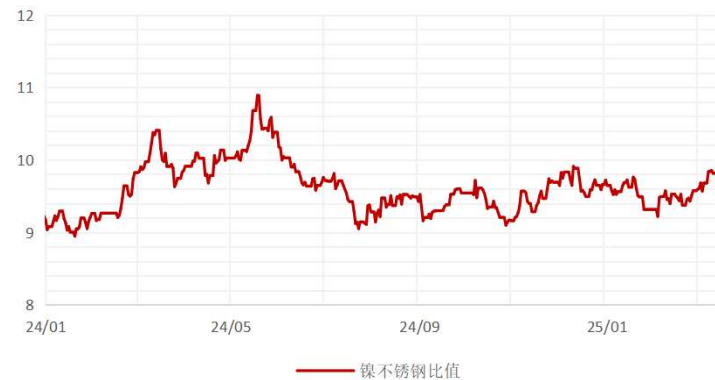


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



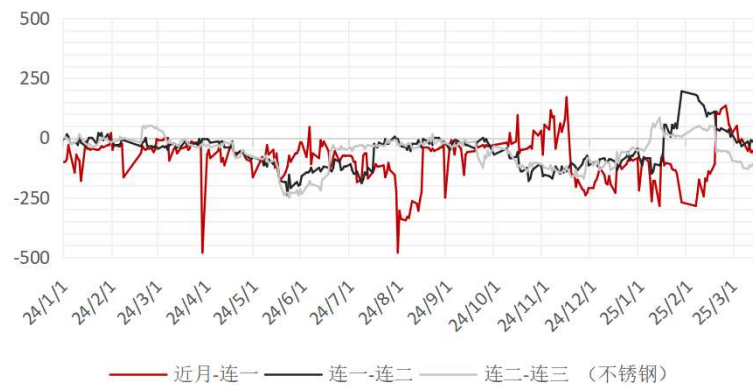
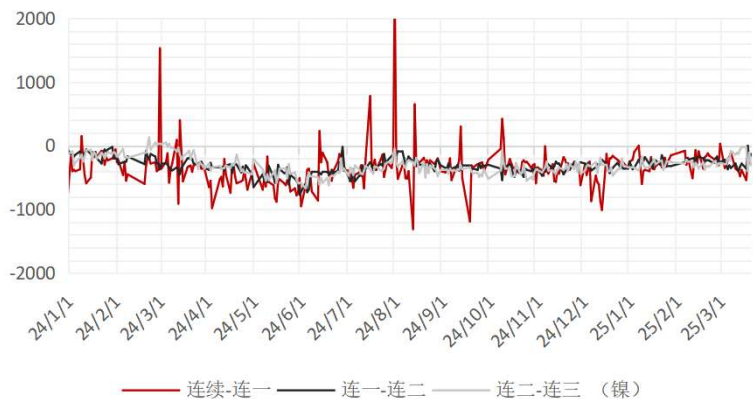
沪不锈钢运行



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



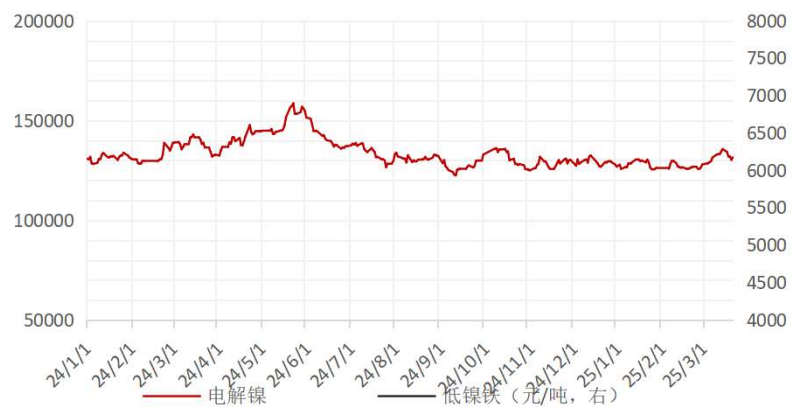
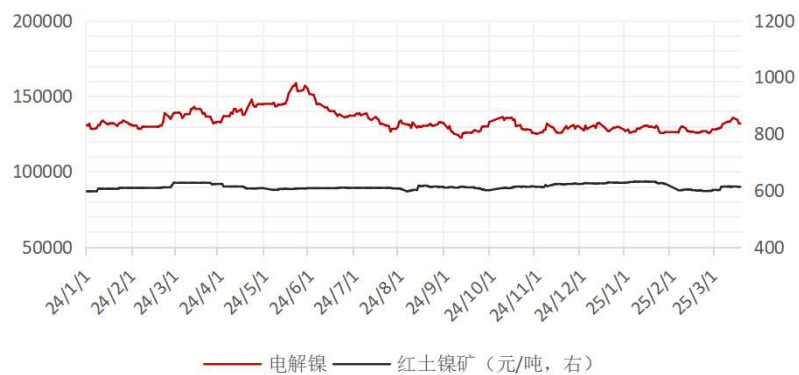
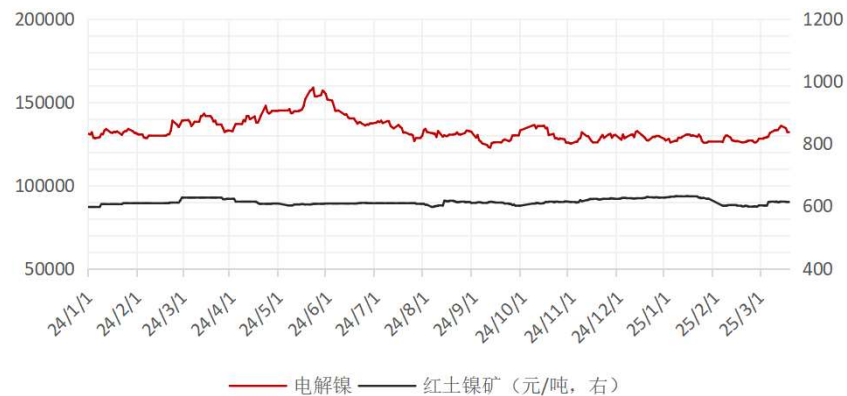
基差、价差



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



镍现货运行

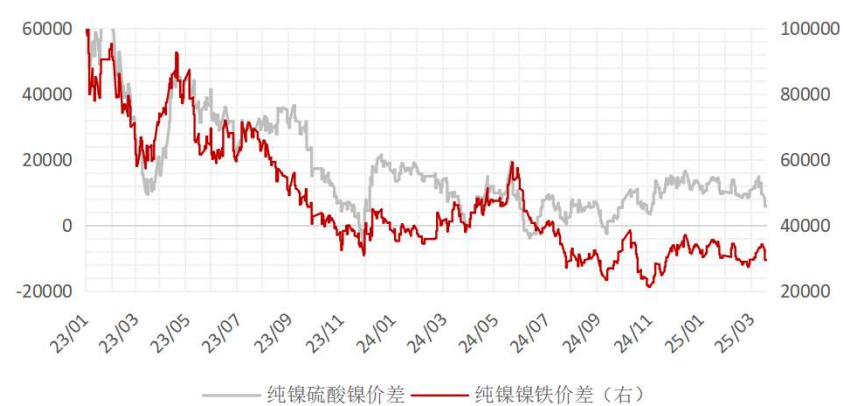
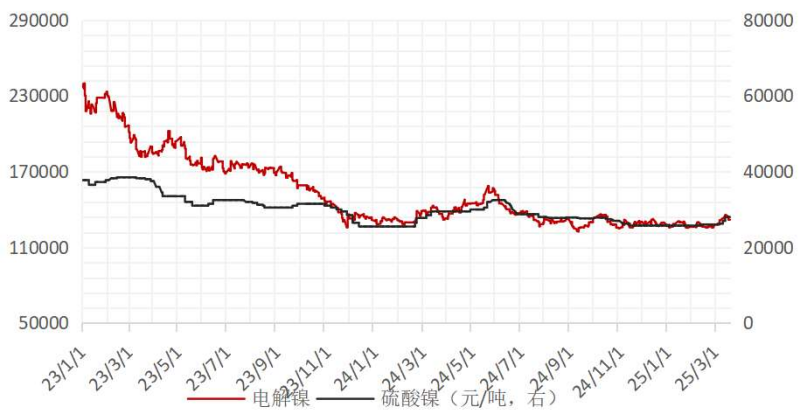
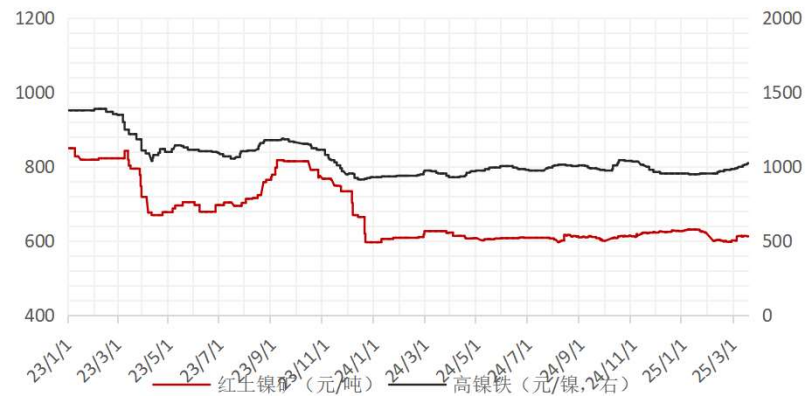
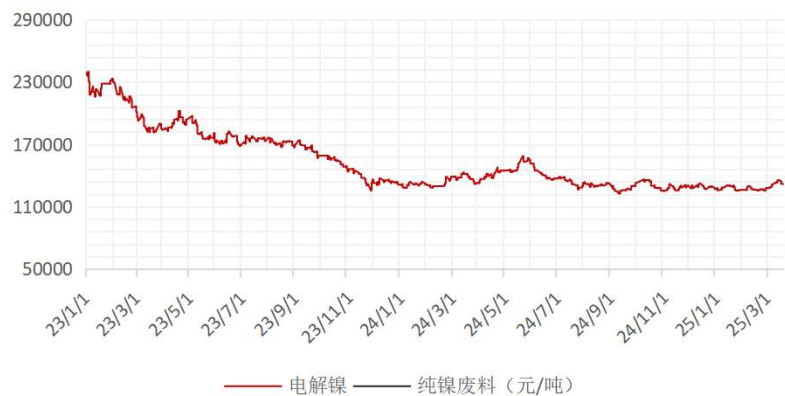


GUOLIAN FUTURES

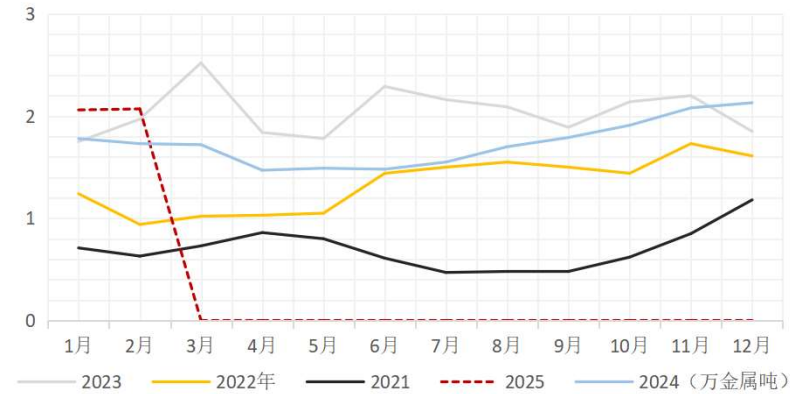
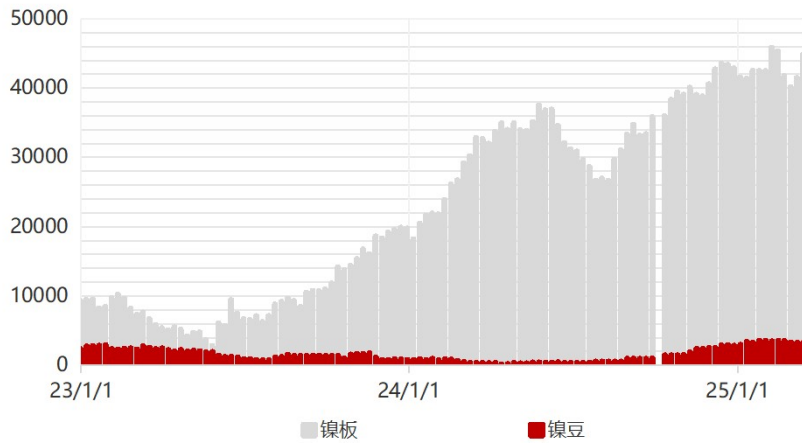
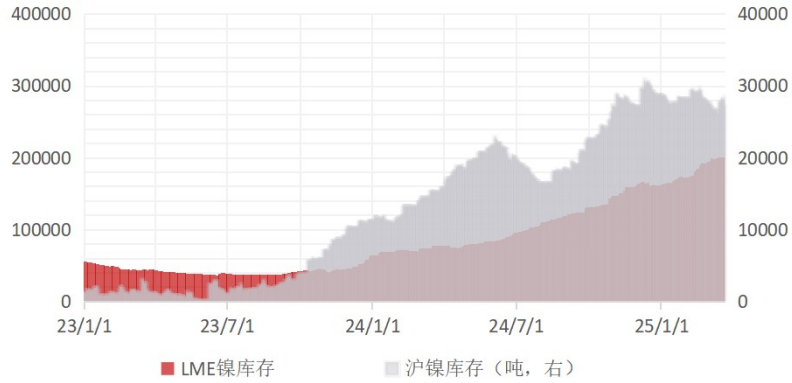
数据来源: 钢联、iFinD、国联期货



镍现货运行



镍端库存

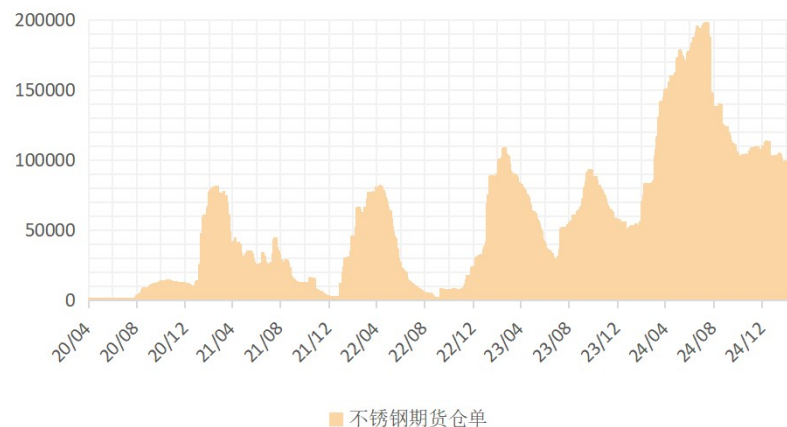
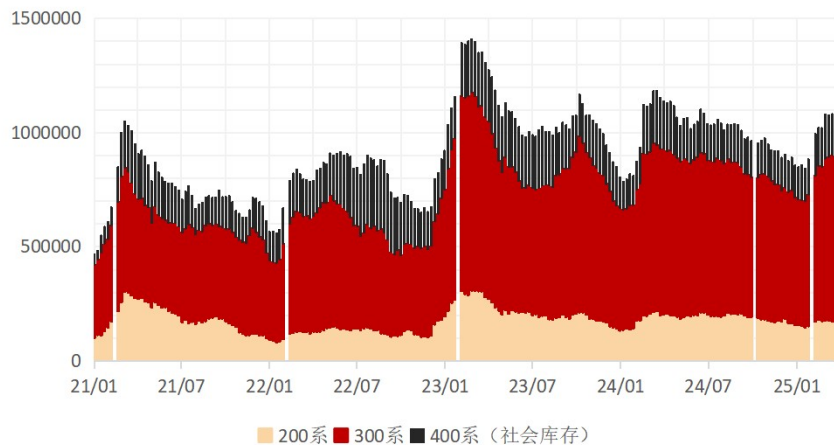
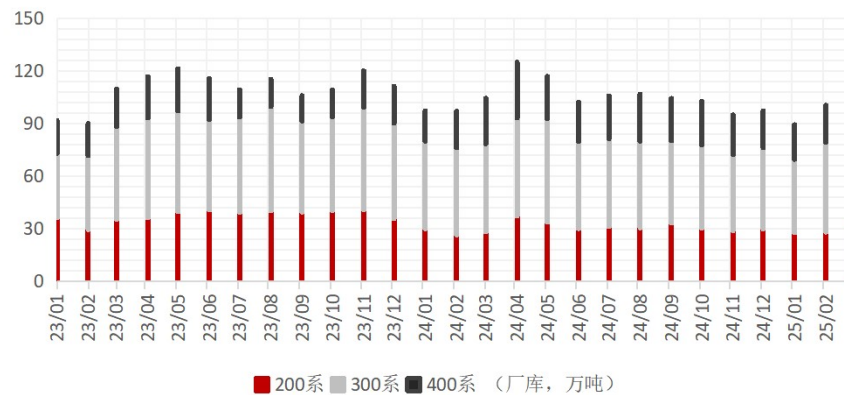
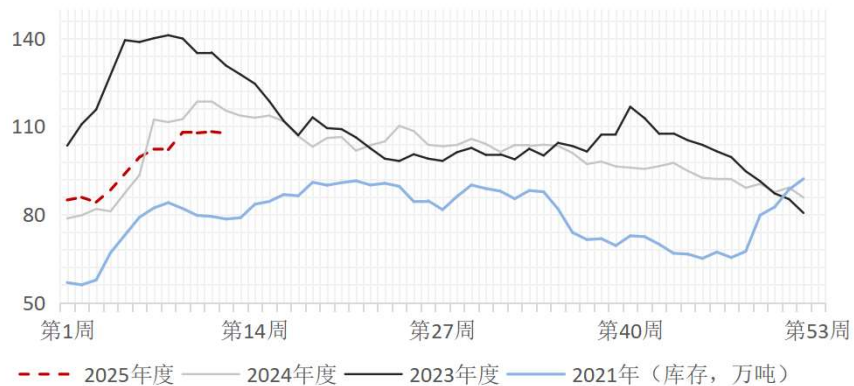


GLOBAL STORES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



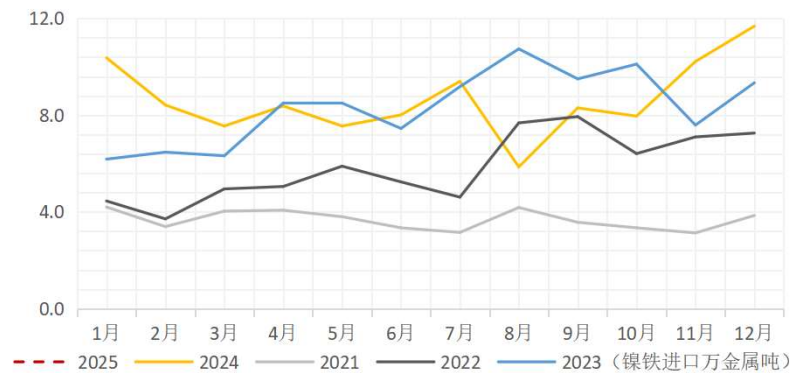
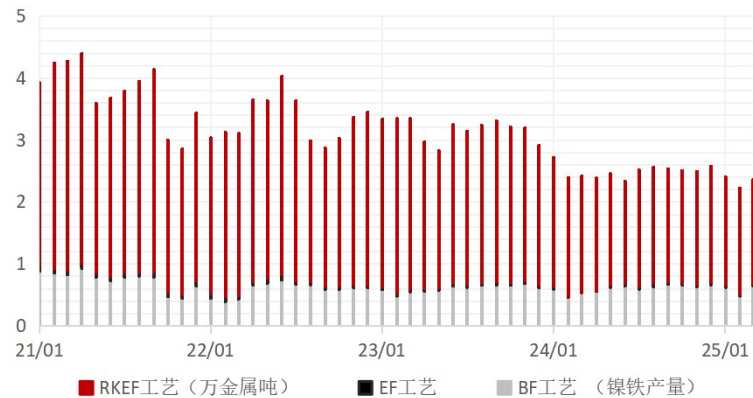
不锈钢库存



数据来源：钢联、ifind、国联期货

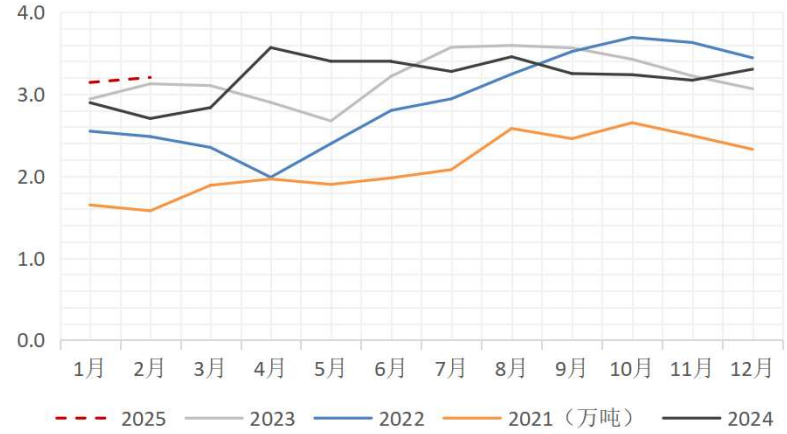


纯镍、镍铁产量和进出口





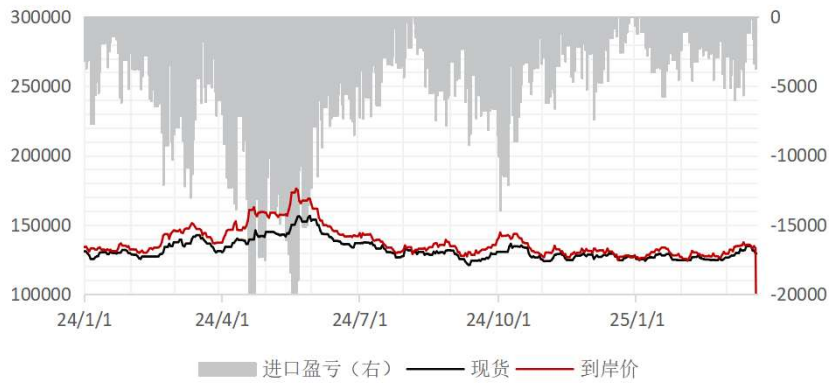
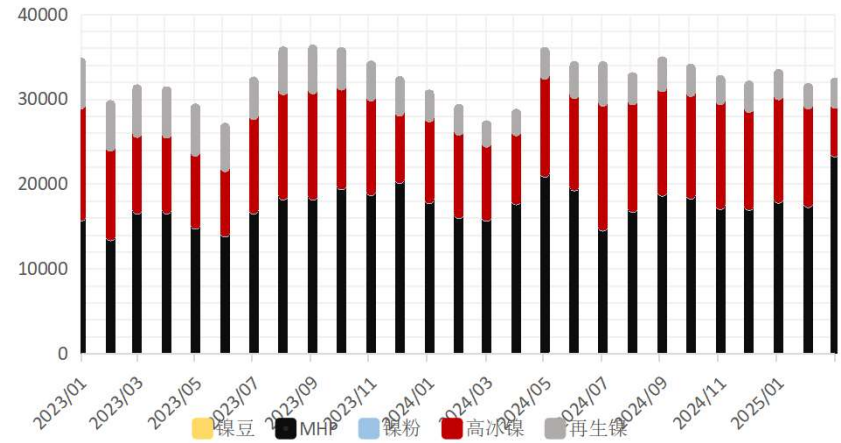
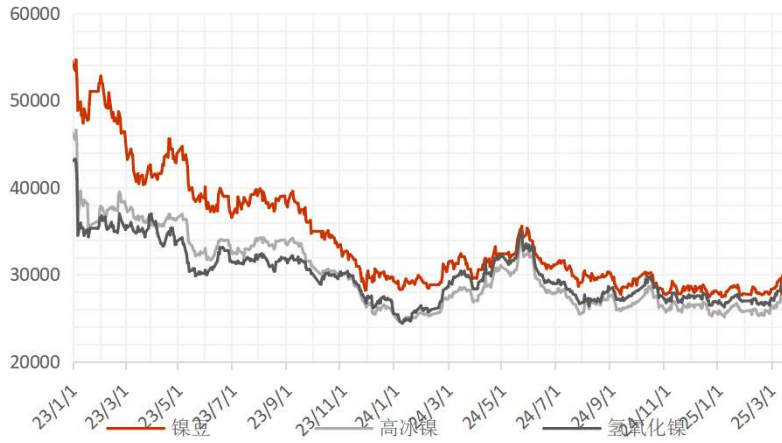
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

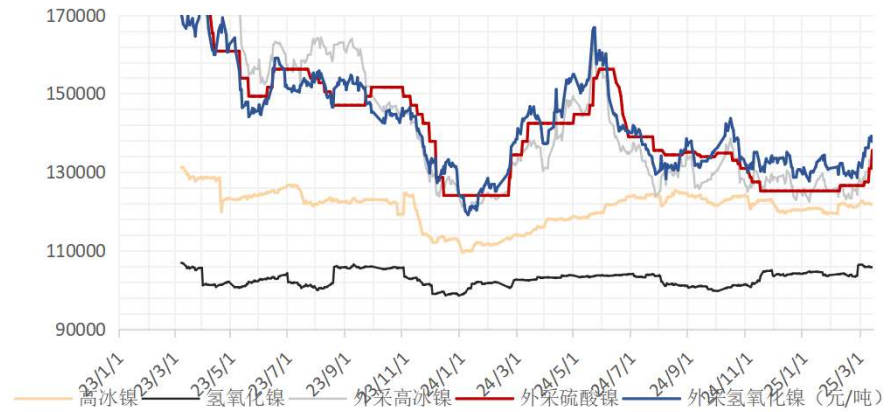


纯镍进口盈亏、供需平衡



GU

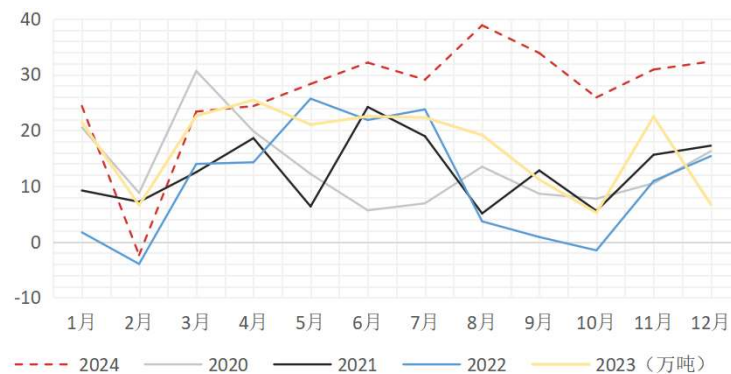
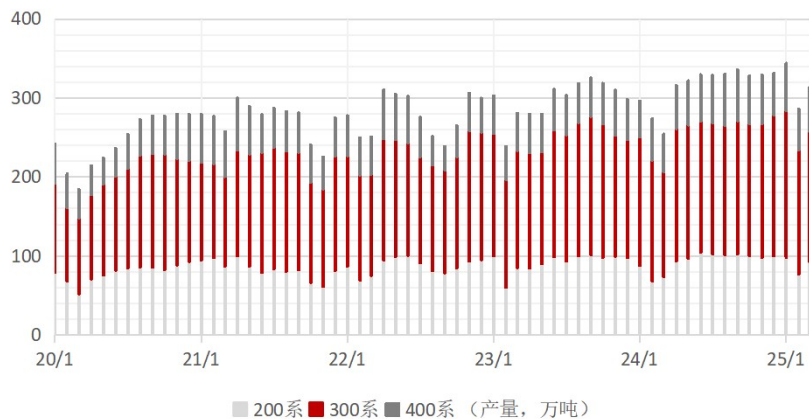
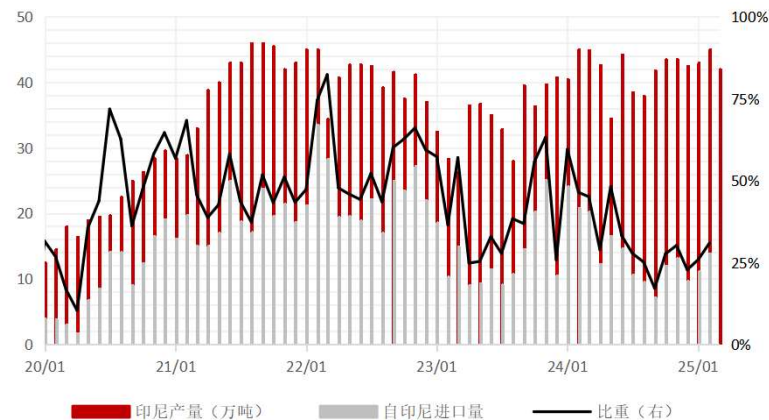
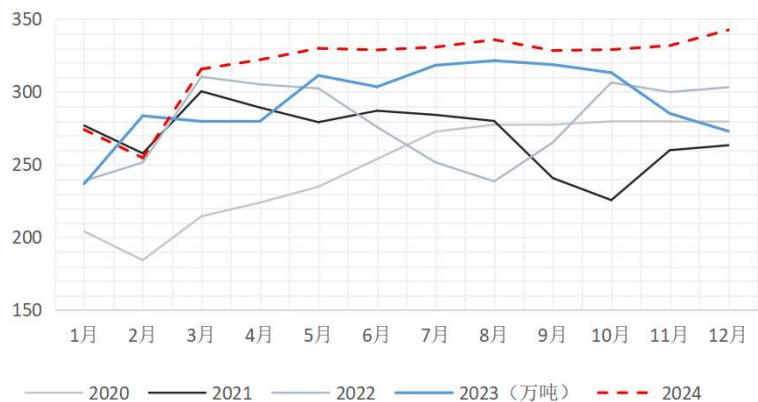
进口盈亏(右) 现货 到岸价



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



不锈钢产量、进出口

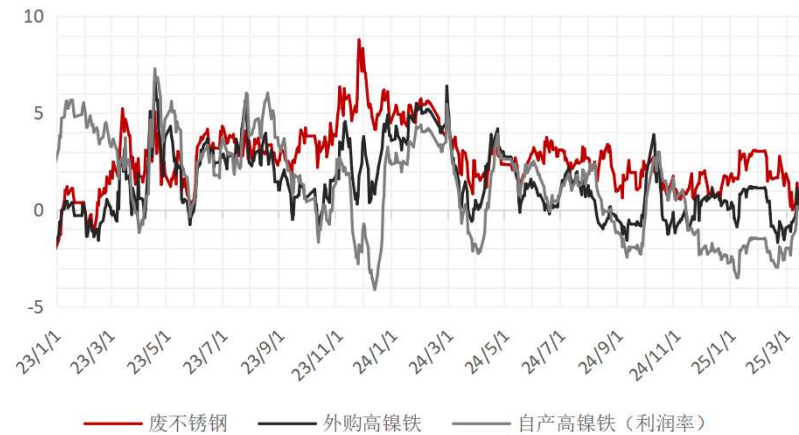
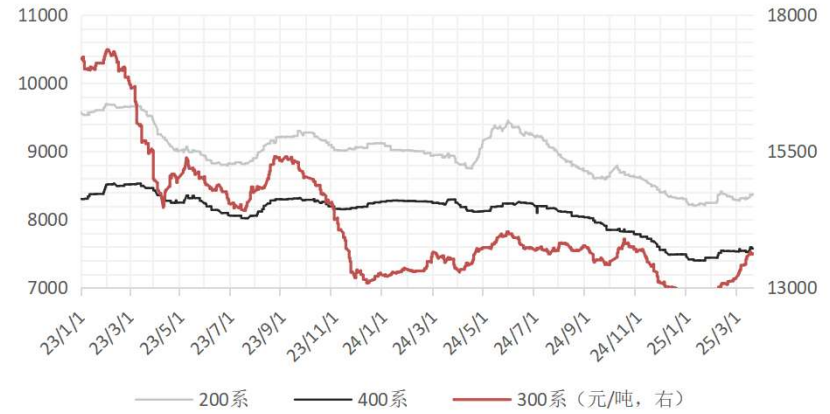
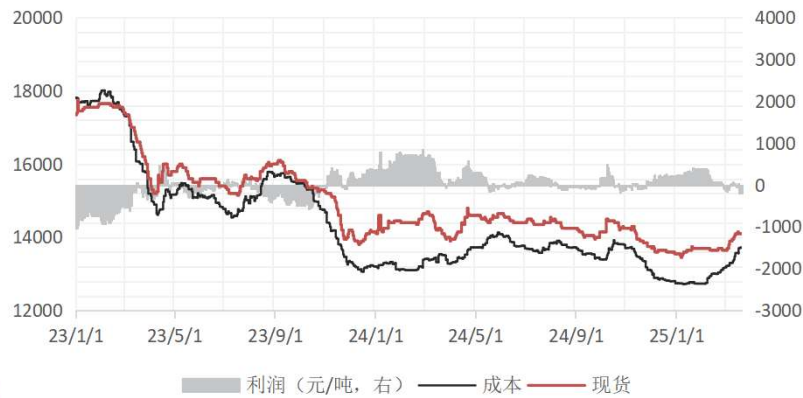


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



不锈钢成本、利润

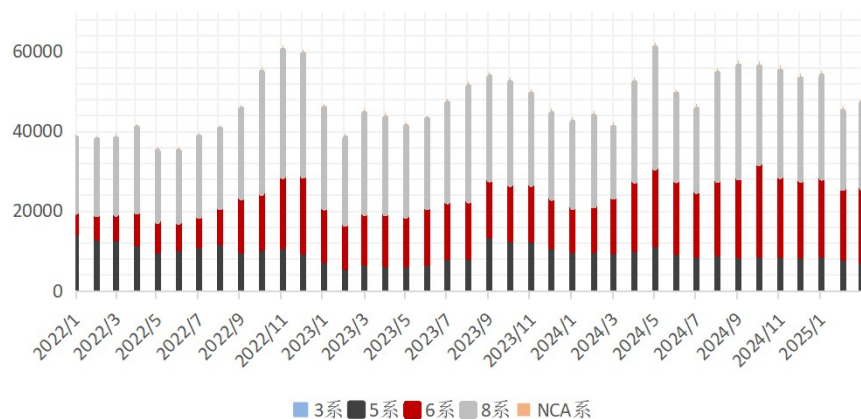
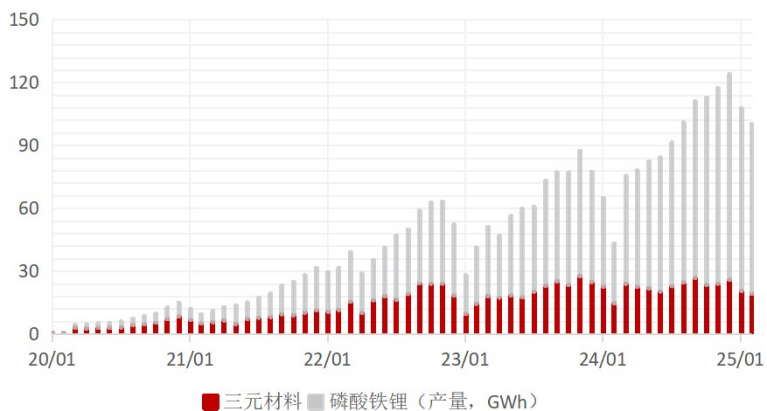
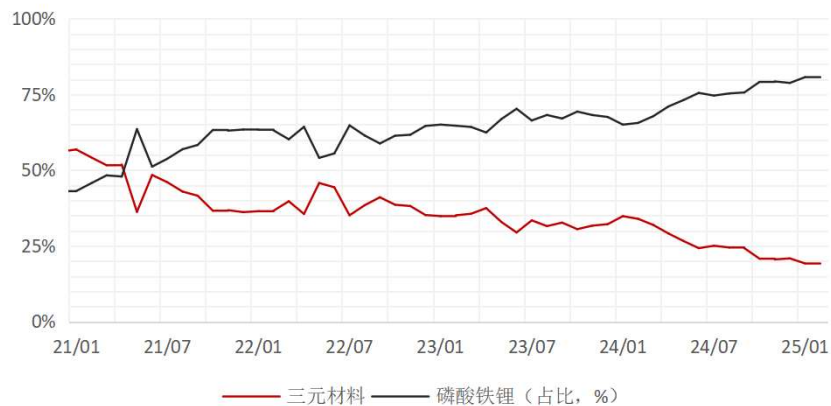
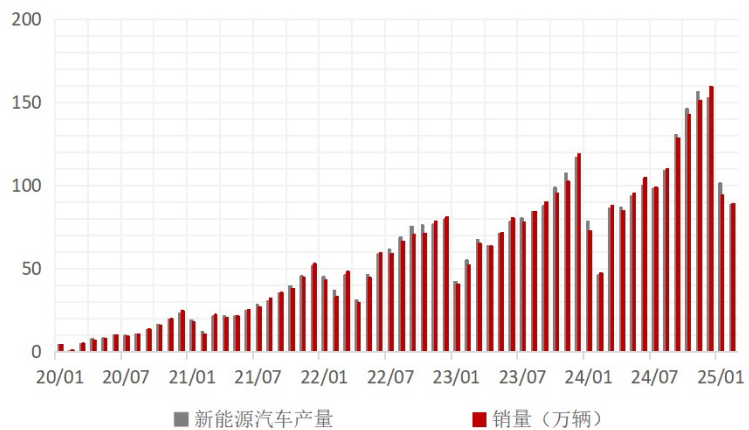


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



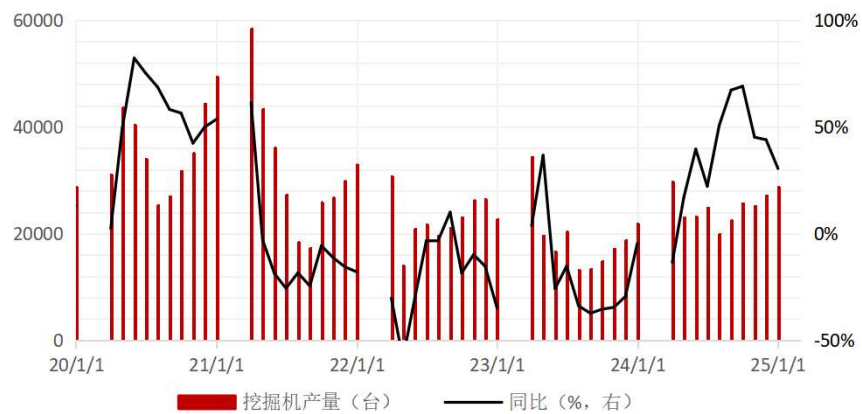
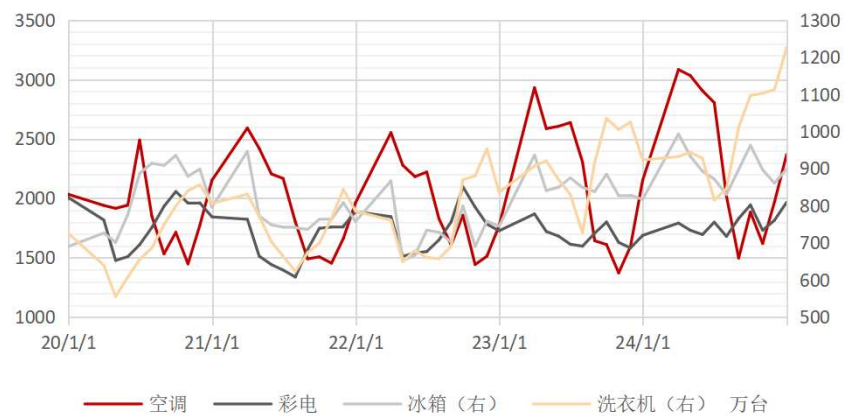
新能源消费



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

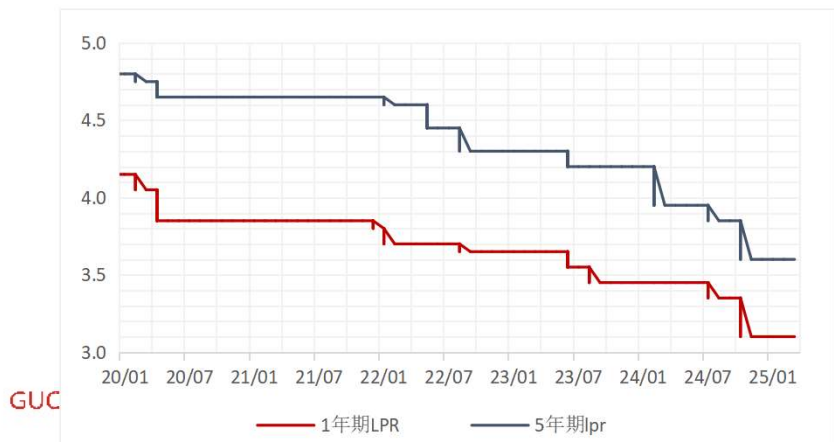
国内经济数据



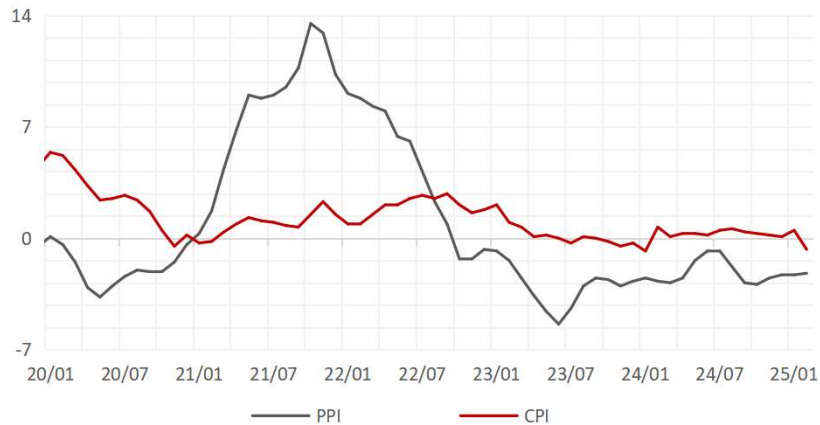
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— GDP同比 (%)



— 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