



镍不锈钢周报

行情并不兴奋，但企稳回升可期

20250530

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	沪镍周内探底回升，主连本周运行区间118630-123450元/吨，周-1.57%。 不锈钢主连后半周震荡下行接近前低，区间12600-12935元/吨，周-1.51%。
运行逻辑	宏观低波动，中美谈判出现缓和带来的风险偏好和市场信心回升效应边际减弱。美联储公布5月议息会议纪要显示经济前景不确定性进一步加剧。美国一季度GDP增速小幅上修，二季度有望反弹。 从产业链上看，不锈钢厂传出减产消息，6月排产339万吨，环比下降幅度不大，但对沉闷的行情还是有些许的提振；另一个关于印尼RKAB份额超预期放开的信息或许对后半周行情下行有助攻的作用，但并没有得到验证。其实，本周基本面变化仍然有限。但菲律宾镍矿发运回升背景下港口库存保持稳定。镍矿价格维持在950-960元/镍，近日铬铁招标价也持稳，铬矿采买情绪不强。不锈钢基价本周虽有波动但周末也稳在12700-12800元/吨，成本支撑和利润变化不大。从表观消费上看，不锈钢稳中稍强，平稳度过了关税对垒期。不锈钢进出口趋势没有发生大变化，净出口仍是同期高位。虽然产业链大震荡区间难以打破，但周内镍不锈钢极突破近期行情区间下行后企稳。 总的来看，镍端新能源电池需求不佳，但不锈钢一侧已初现减产的利好消息，若无宏观震动，下周不锈钢盘面或将企稳回升。不过，仍要密切关注宏观不确定性。
策略	镍端新能源电池需求不佳，但不锈钢初现减产的利好消息，若无宏观震动，下周不锈钢盘面或将企稳回升。



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		中国 4 月今年迄今规模以上工业企业利润同比增长 1.4%，前值 0.80%；1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 1.4%。
		美联储会议纪要显示，美联储同意将联邦基金利率目标区间维持在4.25%-4.5%之间。美国4月核心PCE物价指数同比升2.5%，预期升2.5%，前值升2.6%。
供应	利多	4月电解镍产量3.64万吨，环比-0.6%，同比+45.7%；硫酸镍产量3.14万吨，环比-26%；镍铁产量1.93万金属吨，环比-2.5%。4月精炼镍出口1.67万吨，进口1.86万吨。
	利多	5月国内不锈钢粗钢产量345.74万吨，环比-1.29%，同比+4.78%。6月排产339.13万吨，环比-1.91%，同比+3.12%。4月不锈钢进口14.21万吨，出口44.78万吨，净出口同比+53.9%。
库存	利多	沪镍库存周降361吨至2.21万吨，-0.18%。伦镍库存周降618吨至19.94万吨，-0.31%。镍矿港口库存725.88万吨，周-0.77%。
	利多	截至5月30日，全国不锈钢社会总库存105.45万吨，环比-1.41%。其中冷轧58.58万吨，环比-3.02%。热轧46.88万吨。环比+0.68%。不锈钢仓单周内降10435吨至129990吨，-7.43%。
需求	利多	4月，电解镍表观消费39373.3吨，环比+31.96%，同比+83.75%。1-4月累计13.43万吨。
	利多	4月，不锈钢表观消费295.16万吨，环比+0.92%，同比+5.54%。1-4月累计1102.9万吨。
基差		镍基差230元/吨，高于年内均值-154元/吨。不锈钢基差585元/吨，高于年内均值162元/吨。



03 资讯数据

资讯与数据

商务部新闻发言人何咏前就“近期中美双方经贸团队是否又进行了磋商”的相关问题回应表示，近期中方围绕美方在半导体领域滥用出口管制措施等做法，多次与美方进行交涉。中方再次敦促美方立即纠正错误做法，停止对华歧视性限制措施，共同维护日内瓦高层会谈共识。

5月26日，穆迪国际信用评级公司发布报告，决定维持中国主权信用评级“A1”和负面展望不变。财政部认为，去年四季度以来，中国政府实施一揽子宏观经济调控政策，经济指标回升向好，市场预期和信心稳定，债务中长期可持续性增强，穆迪作出维持中国主权信用评级稳定的决定，是对中国经济向好前景的正面反映。下一步，一系列增量政策和存量政策还将协同发力、持续显效，为经济高质量发展提供坚实支撑。无论外部环境如何变化，中国都将坚定信心、保持定力，集中精力办好自己的事。

国务院国资委党委5月26日召开扩大会议，会议提到，加快培育启航企业、领军企业、独角兽企业。要大力提升产业链供应链韧性和安全水平，加强算力基础设施建设，深化产业链融通发展共链行动，在制造装备、基础材料、关键零部件等领域加快形成战略兜底保障能力。

上周日特朗普说推迟对欧盟征50%关税后，欧盟表示，同意加快与美国的谈判，以避免跨大西洋贸易战。5月26日，据媒体报道，欧盟委员会发言人Paula Pinho表示：谈判现在有了新的推动力，双方同意加快贸易谈判并保持密切联系。同日稍晚时间，欧盟贸易专员Maros Sefcovic在社交媒体上也表示：与美国商务部长卢特尼克和美国贸易代表贾米森·格里尔进行了良好的通话，欧盟委员会仍然完全致力于以建设性和专注的方式，努力达成协议。我们将继续保持密切联系。

日本政府正在展开协调，拟于美国东部时间30日与美方就关税政策展开第四轮部长级谈判。日本经济再生担当相赤泽亮正将访美，与美国财政部长贝森特举行磋商。

德国总理默茨表示，德国和其他欧盟国家不希望关税争端升级。从德国的角度看，加征关税会损害德国的利益，如果欧美谈判无法达成一致，德国没有选择，德国将会对美国关税政策进行反击。现在的欧美谈判正在努力避免局势升级，德国也希望避免关税战这种情况的出现。默茨还称，德国需要为欧盟与美国谈判的失败以及其他任何情况做好准备。



03 资讯和数据

资讯与数据

5月21日，2025年LME亚洲金属研讨会在中国香港特区举办。香港特区政府财政司司长陈茂波在致辞时透露，香港会继续推动相关政策发展，例如会尽快把为合资格（符合条件）的大宗商品贸易活动提供半税优惠（50%利得税宽减）的条例草案提交香港立法会审议，比原计划2026年上半年提交的时间表有所提前。这实际上是2024年10月中国香港特区提出打造大宗商品生态圈的后续政策。所谓大宗商品，包括金属、矿产等内容，相关运输占全球航运交易量一半以上。为抓住这一规模巨大的市场机遇，中国香港近年来不断出台政策，希望带动当地的仓储物流、贸易、保险及金融等相关产业发展。

上衍有色论坛上，上期所副总经理张铭介绍，2024年，我国有色金属工业十种有色金属产量同比增长4.3%达7919万吨，固定资产投资同比增长24.7%。2024年上期所上市了铅、镍、锡和氧化铝期权，实现了有色金属期权品种全覆盖。新增铜、铅、锌、氧化铝等品种注册品牌21个，恢复铅注册品牌2个，在铝等品种的5个注册品牌中增加可交割规格。在有色协会支持下，继2023年推出全球首个实物交割的氧化铝期货合约后，目前正积极推进铸造铝合金等绿色低碳、再生金属期货和期权品种上市，更好服务铝产业链风险管理和向绿向新循环发展需求。

由于贸易紧张局势有所缓和，美国消费者信心指数在5月份从近五年低点大幅反弹，结束了连跌趋势。世界大型企业联合会周二公布的数据显示，美国5月消费者信心指数上升12.3点，至98，远好于预期值87，前值为86，这是自去年11月以来的首次月度增长，也是自2021年3月以来的最大月度增幅。报告还显示，衡量美国人对收入、商业和就业市场短期预期的指标飙升17.4点，至72.8，但仍低于80的门槛，这一门槛通常预示着经济衰退即将到来。

据印尼贸易部最新信息，2025年4月份印尼镍产品出口总计1112692实物吨（下同），其中NPI912007吨，FeNi19820吨，高冰镍26979吨，硫酸镍14560吨，MHP133001吨，电解镍0吨。4月出口总计中：出口中国1067428吨，占比96.24%；印度11582吨，占比21.04%；日本8597吨，占比0.77%；韩国10665吨，占比0.96%。

财政部数据显示，2025年1-4月，全国发行新增地方政府债券14927亿元，其中一般债券3023亿元、专项债券11904亿元。全国发行再融资债券20427亿元，其中一般债券2486亿元、专项债券17941亿元。全国发行地方政府债券合计35354亿元，其中一般债券5509亿元、专项债券29845亿元。



03 资讯和数据

资讯与数据

美联储公布5月议息会议纪要：经济前景不确定性进一步加剧。美联储会议纪要显示，美联储同意将联邦基金利率目标区间维持在4.25%-4.5%之间。与会者一致认为，在考虑进一步调整联邦基金利率目标区间的幅度和时机时，委员会将仔细评估后续数据、不断变化的前景以及风险平衡。委员会评估认为，经济前景的不确定性进一步加剧，失业率上升和通胀上升的风险有所上升。与会者指出，如果通胀持续存在，而经济增长和就业前景却减弱，委员会可能面临艰难的权衡。政府政策最终的调整幅度及其对经济的影响高度不确定。

数据显示，受消费支出走弱及进口规模超预期影响，美国今年年初经济出现萎缩。一季度国内生产总值按年率计算下降0.2%，较初值0.3%的降幅略有收窄。作为经济增长的主要引擎，消费者支出仅增长1.2%，低于初估的1.8%。净出口对GDP的拖累达4.9个百分点，较首次预测略有扩大。GDP数据的小幅上修得益于商业投资增强和库存积累增加。

当地时间5月29日，美国联邦巡回上诉法院批准特朗普政府的请求，暂时搁置美国国际贸易法院此前做出的禁止执行特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》对多国加征关税措施的行政令的裁决。联邦巡回上诉法院在裁决书中说，美国政府的请求已获批准，在本法院审议相关动议文件期间，美国国际贸易法院在这些案件中作出的判决和永久性禁令将暂时中止，直至另行通知。特朗普政府早些时候向该上诉法院表示，如果禁止关税执行的裁决不能被迅速暂停，政府将最早于30日向最高法院寻求紧急帮助。

山西太钢2025年6月高碳铬铁招标价7895元/50基吨。北港新材料6月高碳铬铁长协采购价8095元/50基吨。

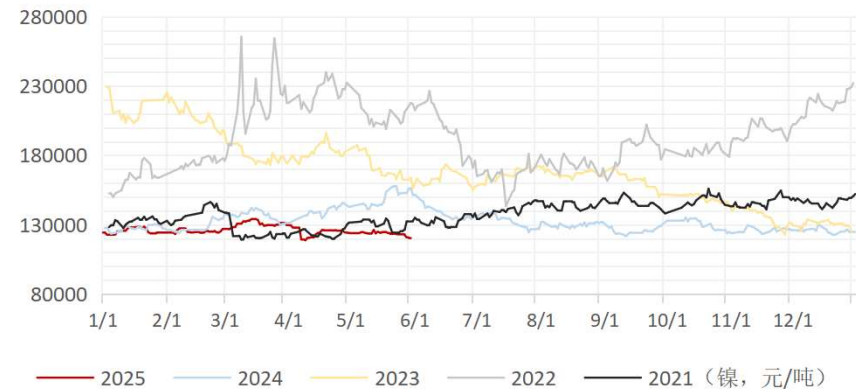
据了解，由于超低排放改造需要，广西某钢厂计划于7月5日停产施工，预计停产25天，影响不锈钢产量约8万吨。

截止2025年5月29日，Mysteel调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共177家，5月在产77家高碳铬铁生产企业。2025年5月高碳铬铁产量为72.77万吨，环比增加4.23%，同比减少10.37%。其中主产地内蒙古地区5月产量为55.40万吨，环比减少0.02%，同比增加4.81%。2025年1-5月国内高碳铬铁累计总产量为324.15万吨，同比减少8%。

2025年5月29日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存109.96万吨，周环比下降1.61%。其中冷轧不锈钢库存总量61.78万吨，周环比下降3.32%，热轧不锈钢库存总量48.19万吨，周环比上升0.66%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈窄幅降量态势，以200系、300系库存消化为主。



期镍运行

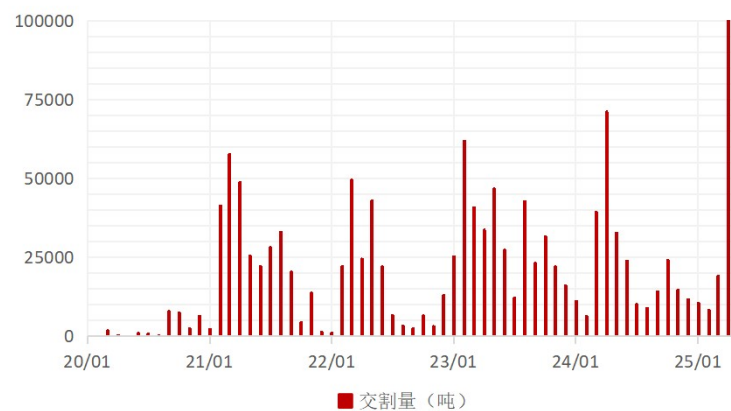
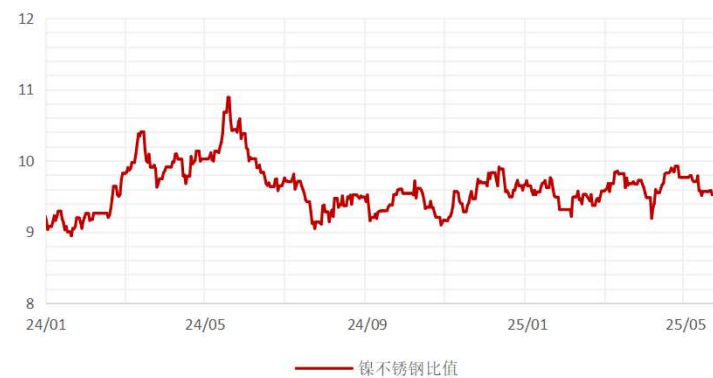
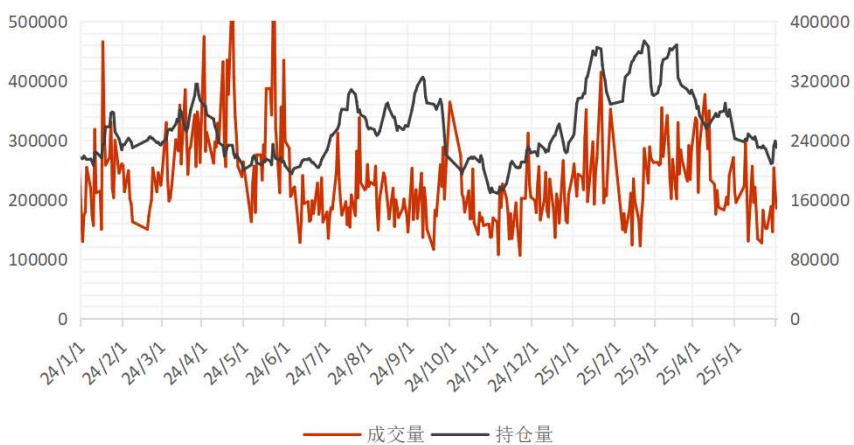
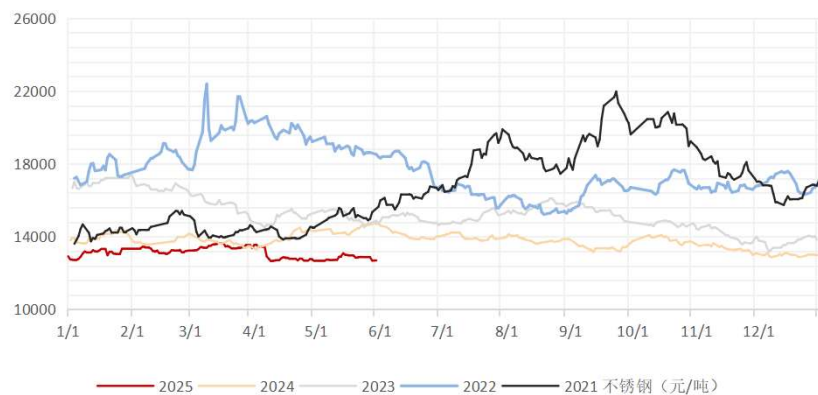


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



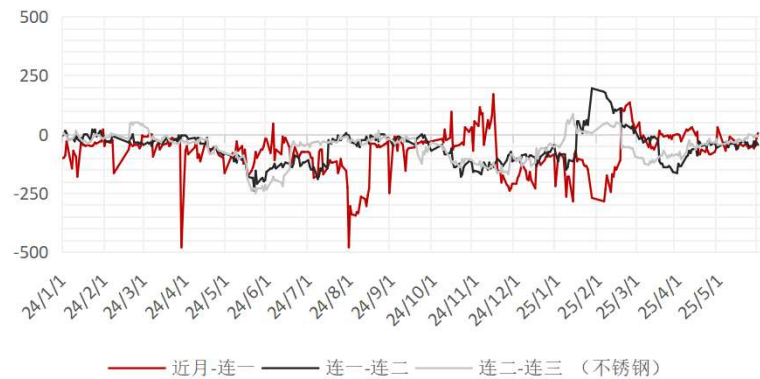
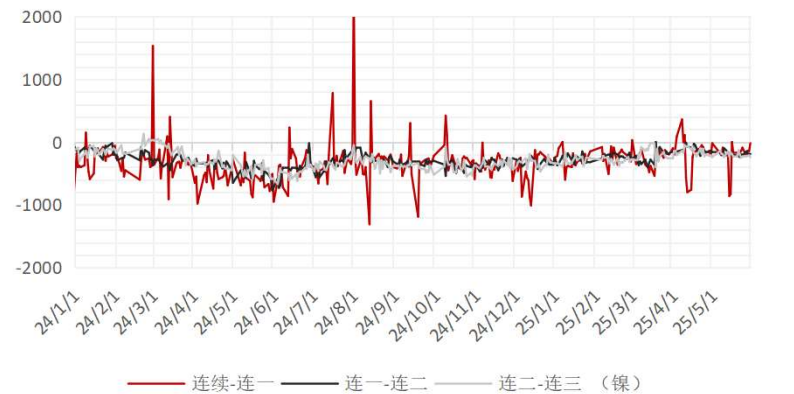
沪不锈钢运行



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



基差、价差

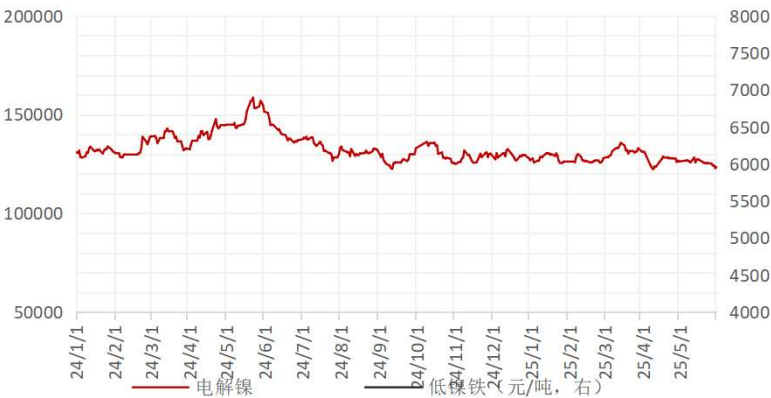
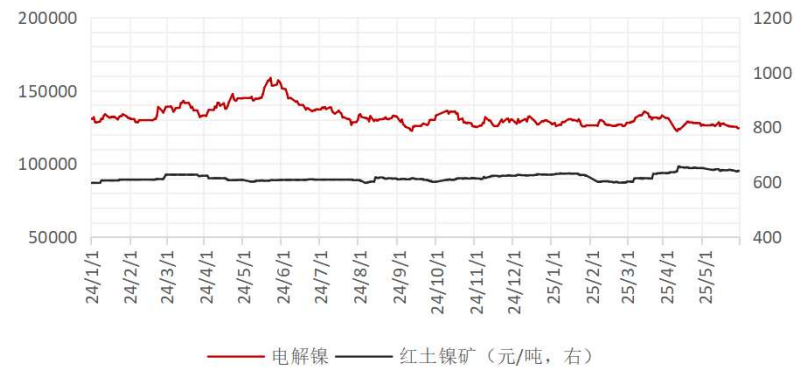
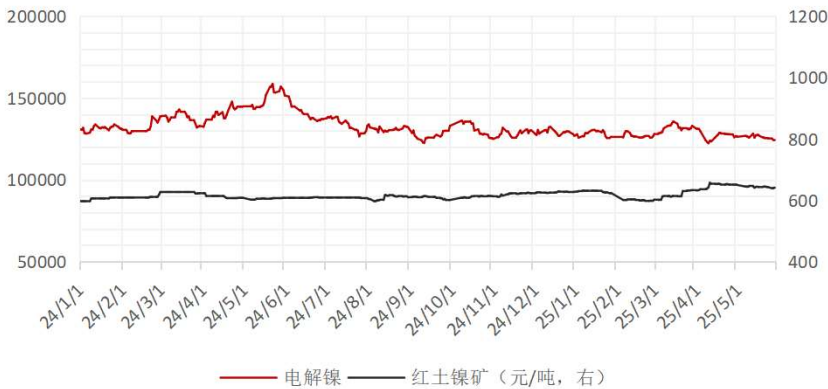


GL

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



镍现货运行

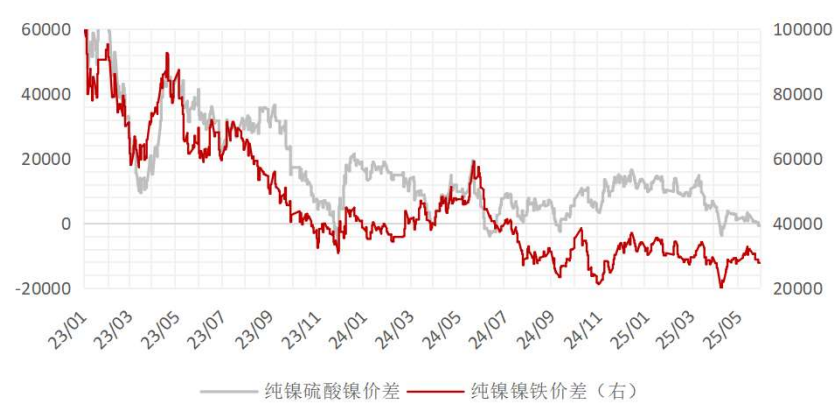
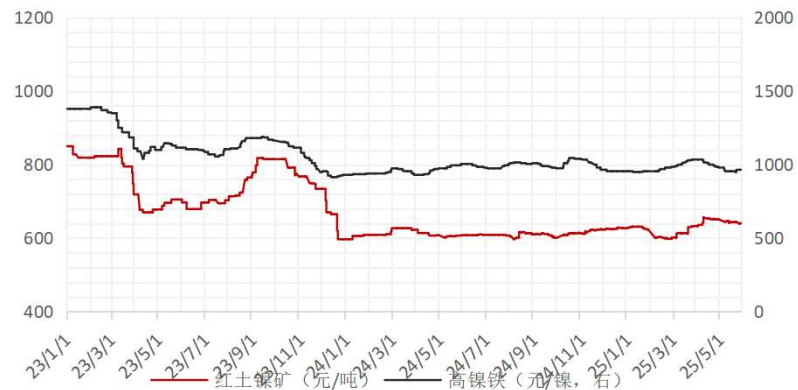
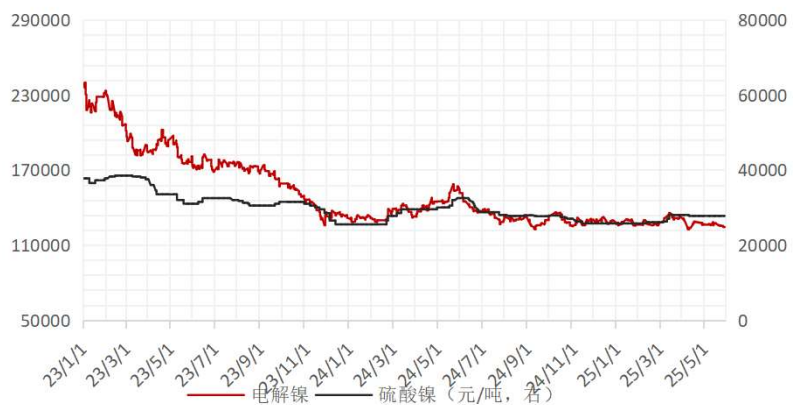


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



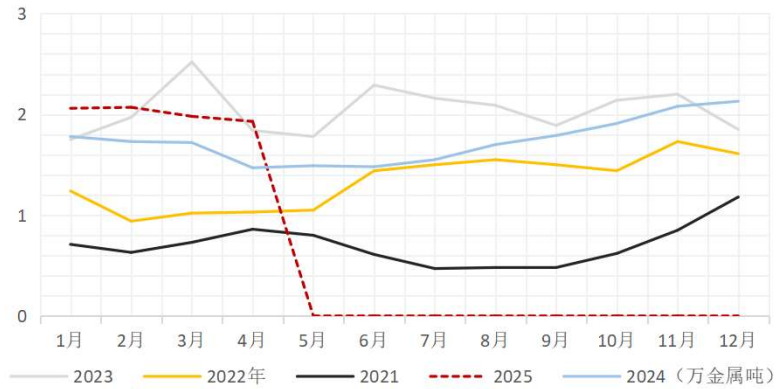
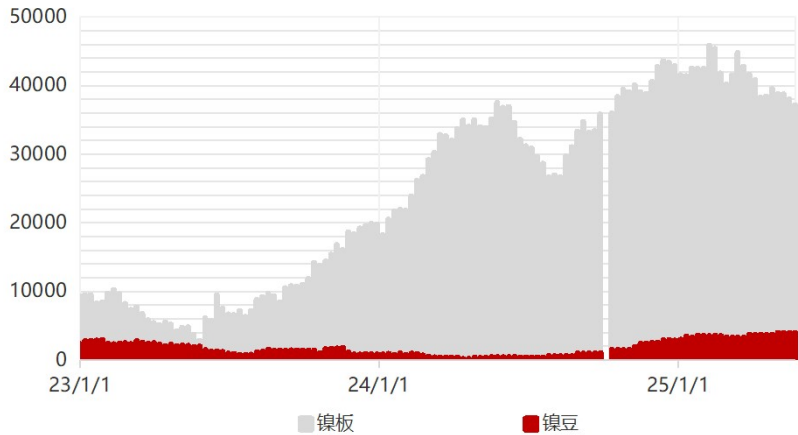
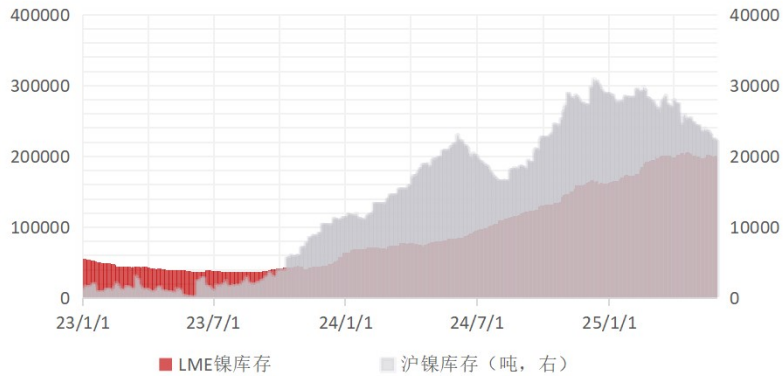
镍现货运行



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

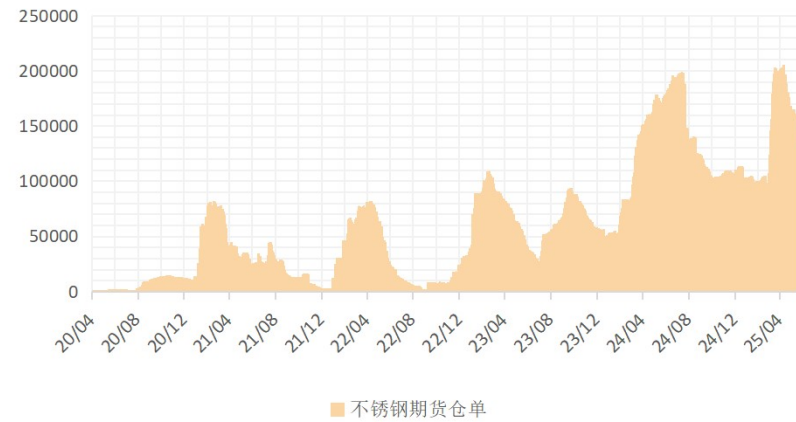
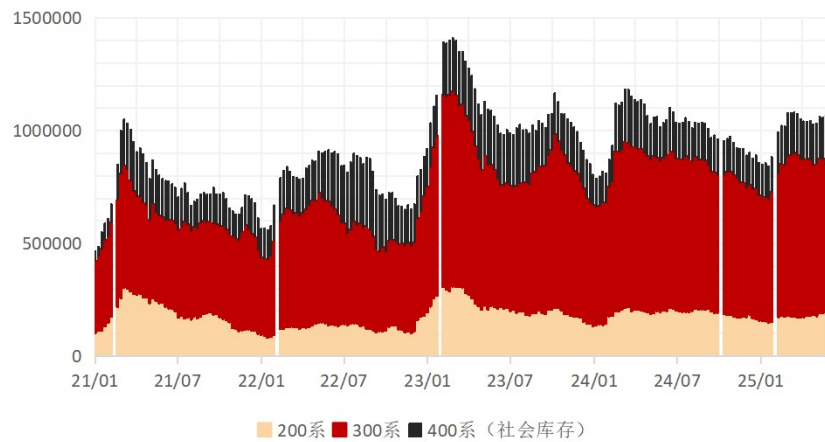
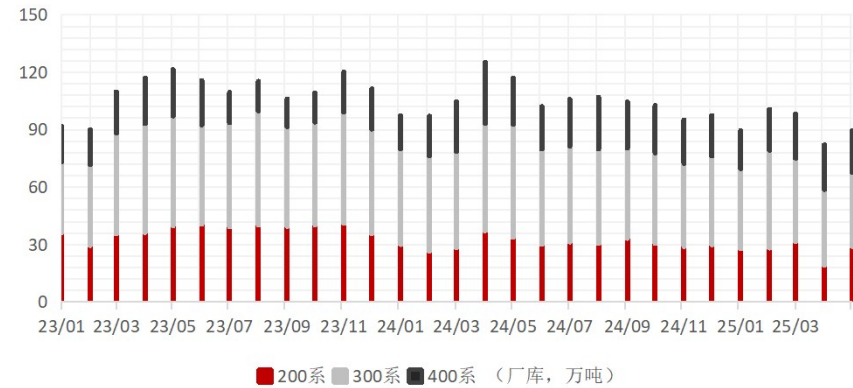
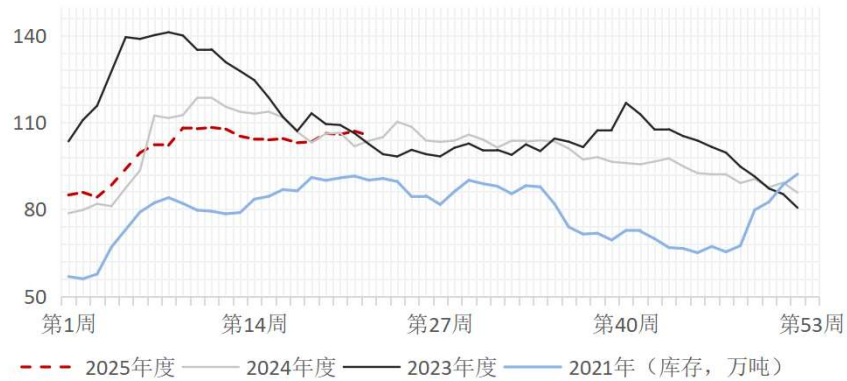
镍端库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



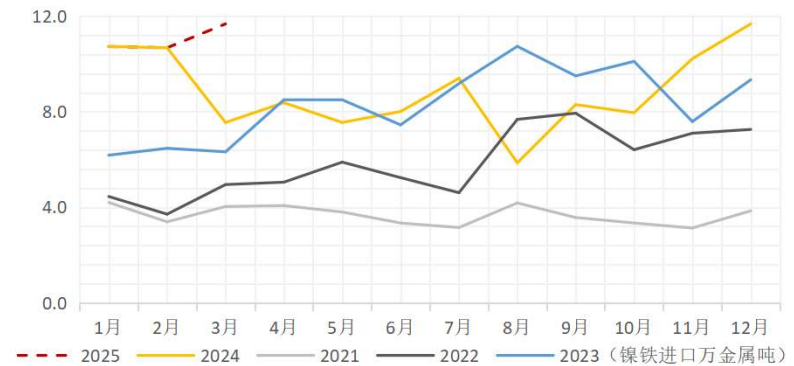
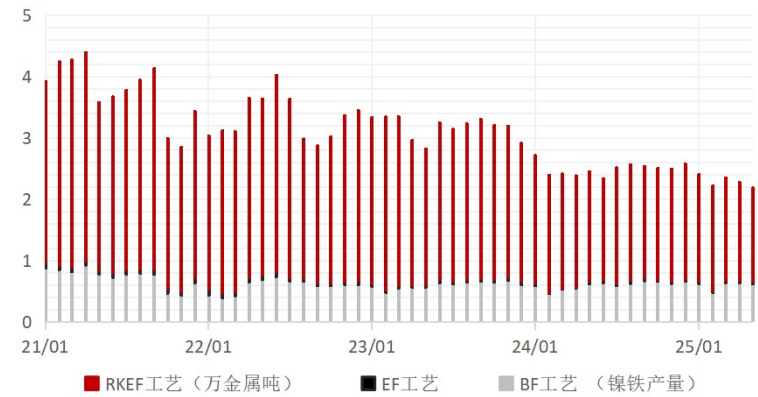
不锈钢库存



数据来源：钢联、ifind、国联期货

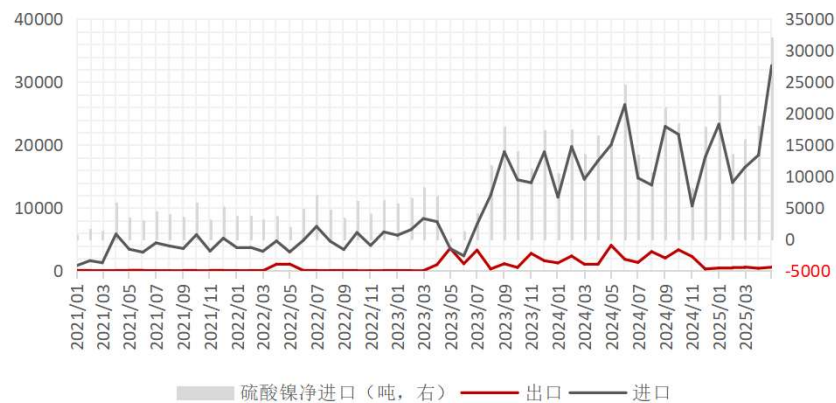
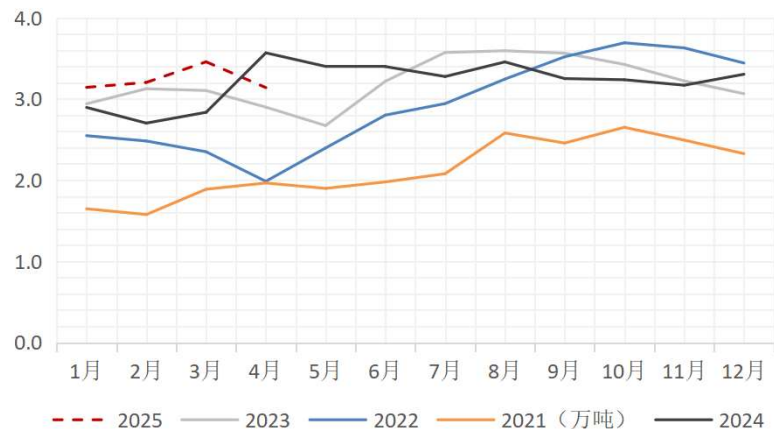


纯镍、镍铁产量和进出口





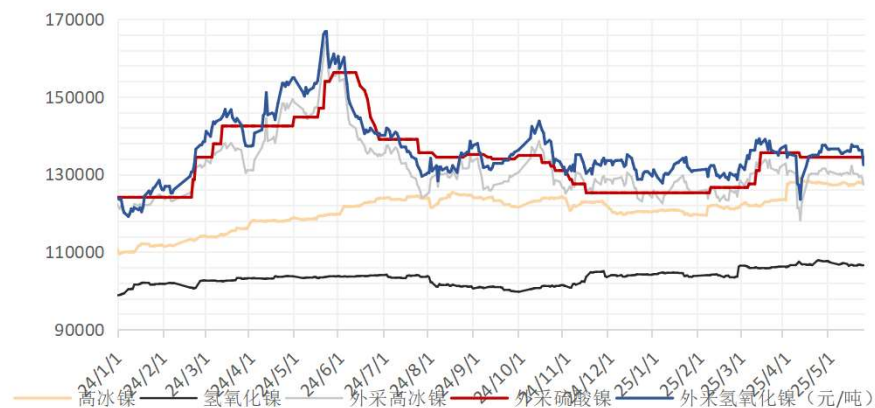
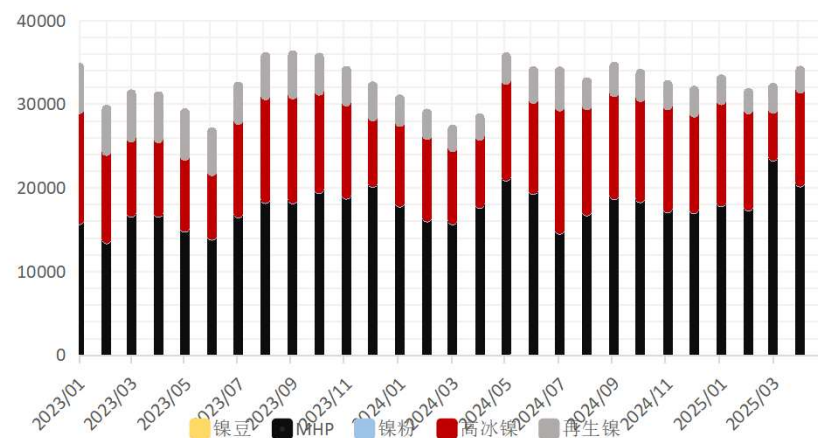
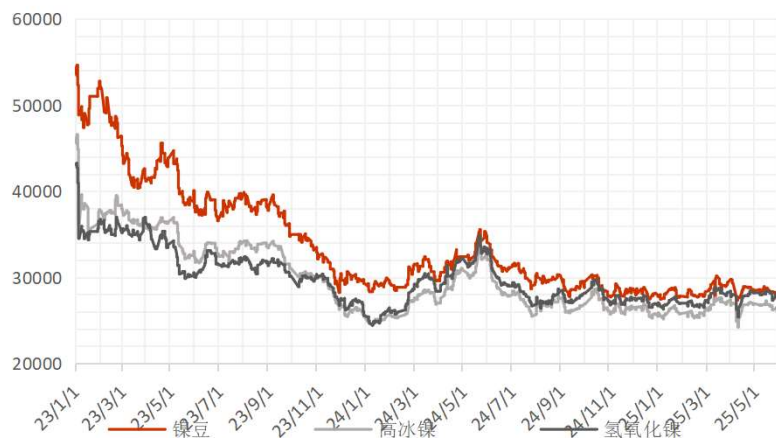
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

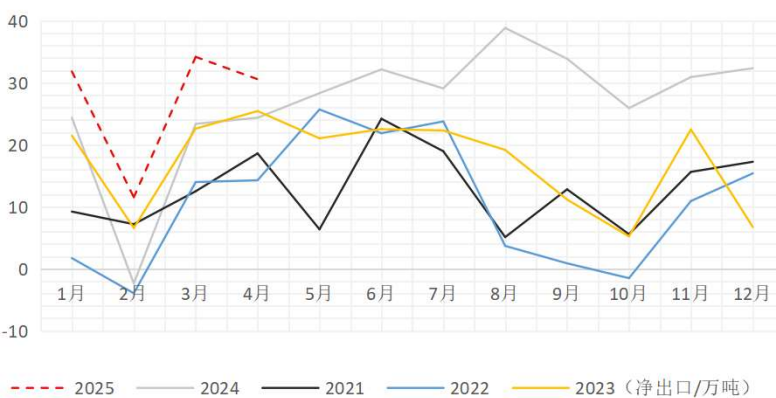
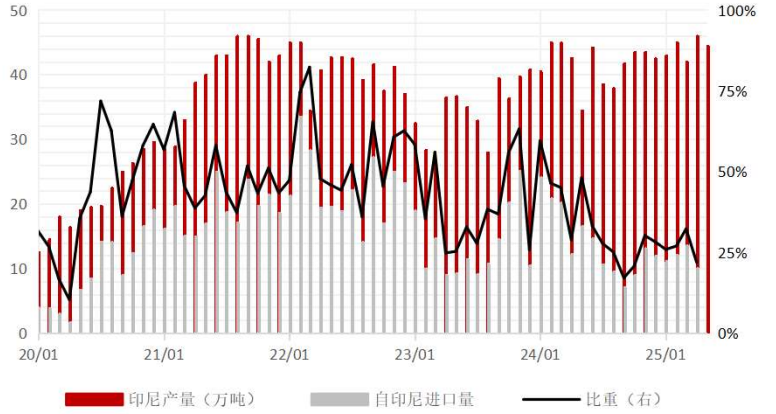
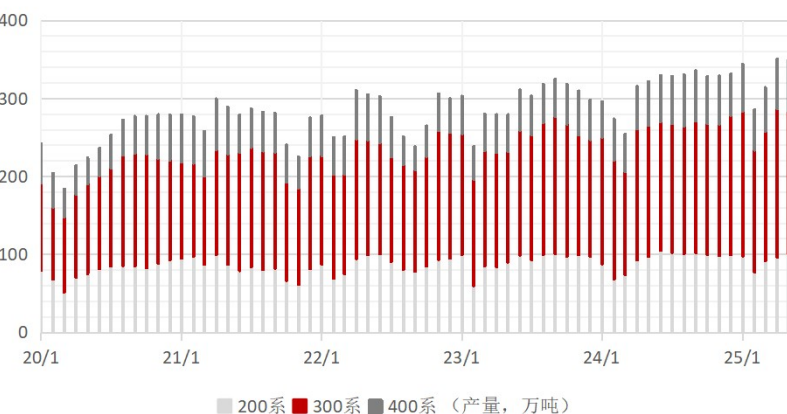
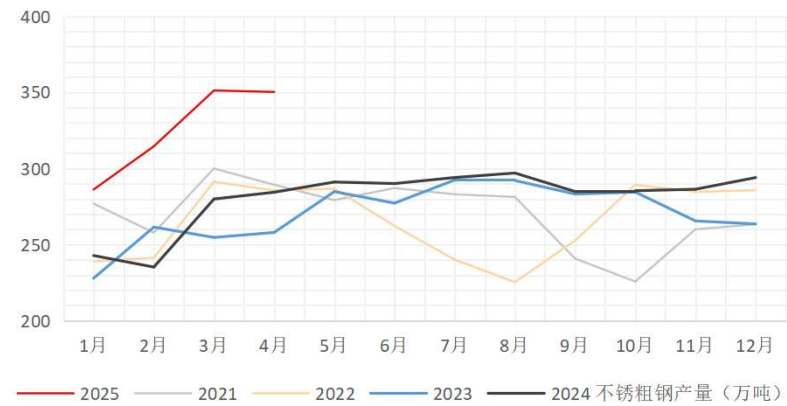


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

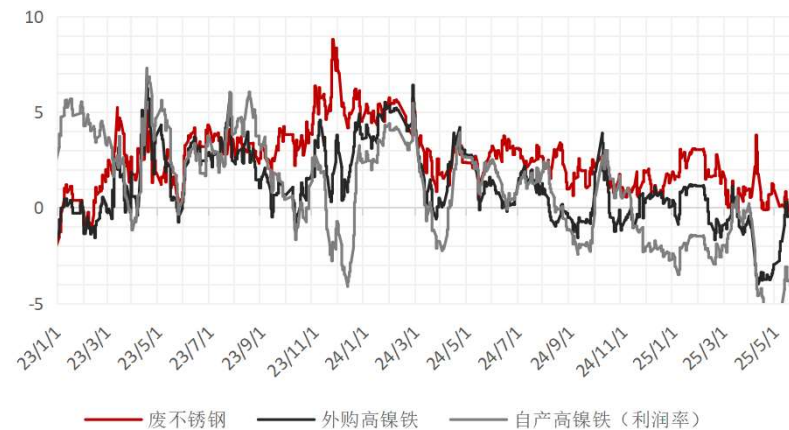
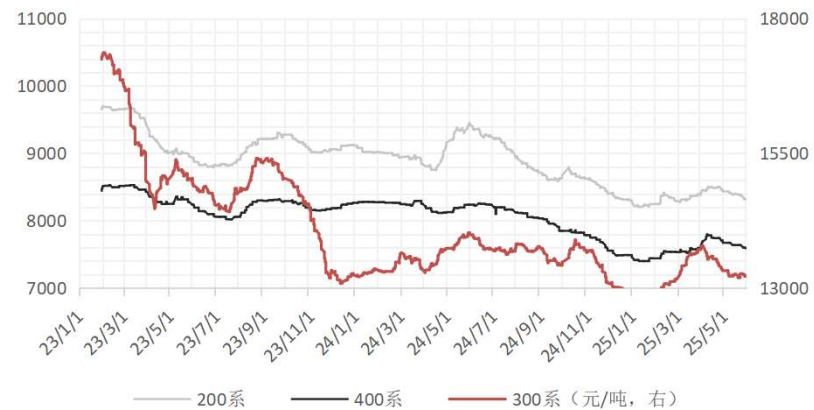


不锈钢产量、进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

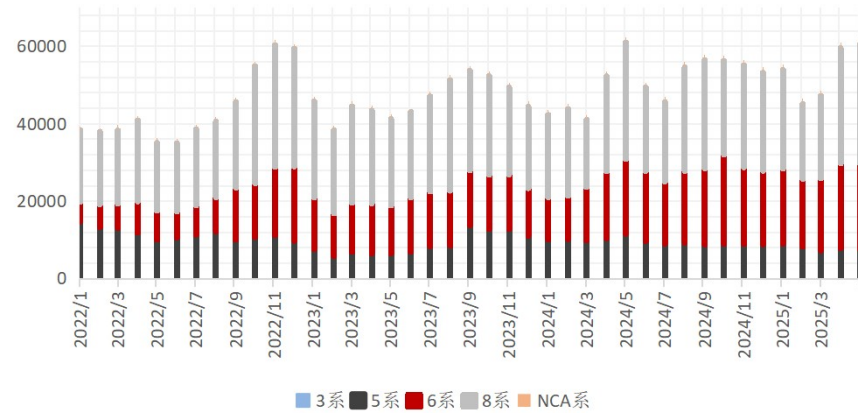
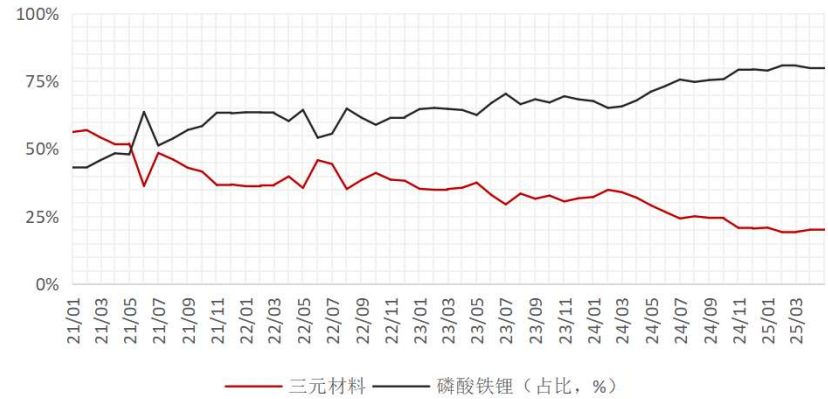
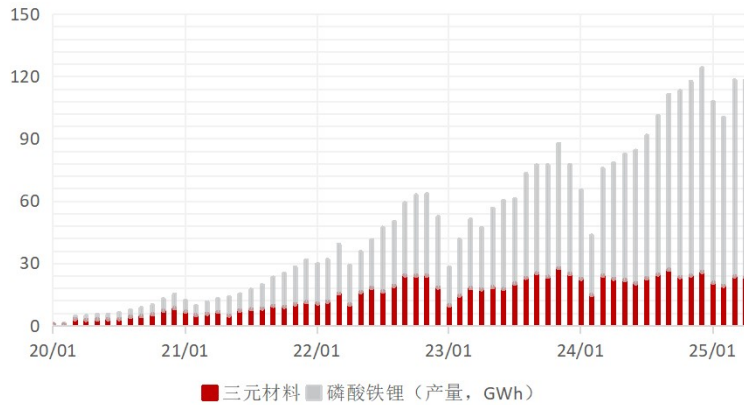
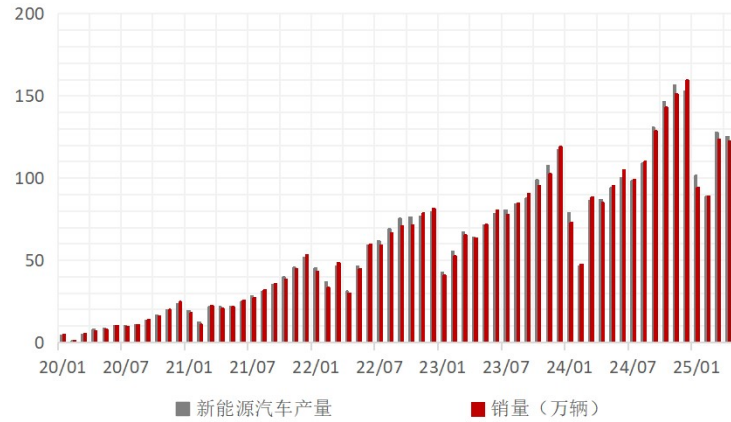
不锈钢成本、利润



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



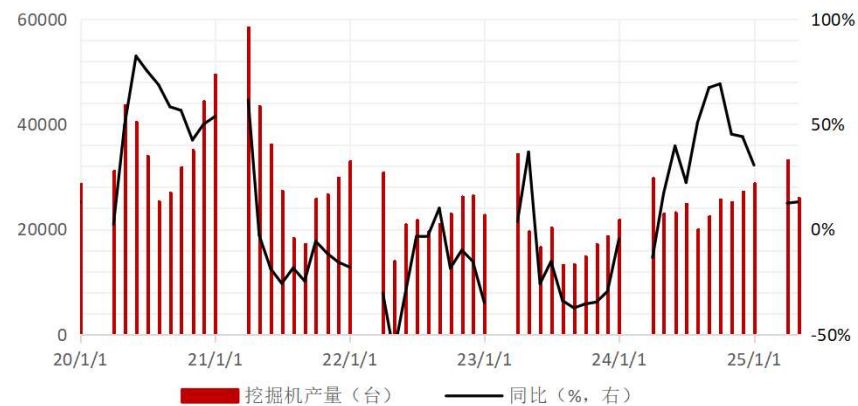
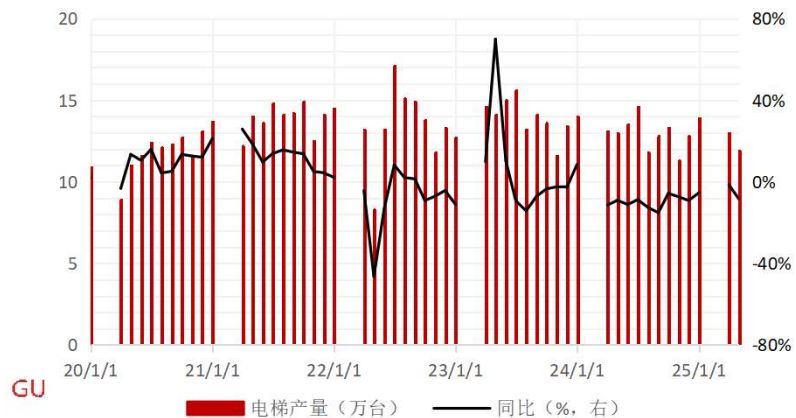
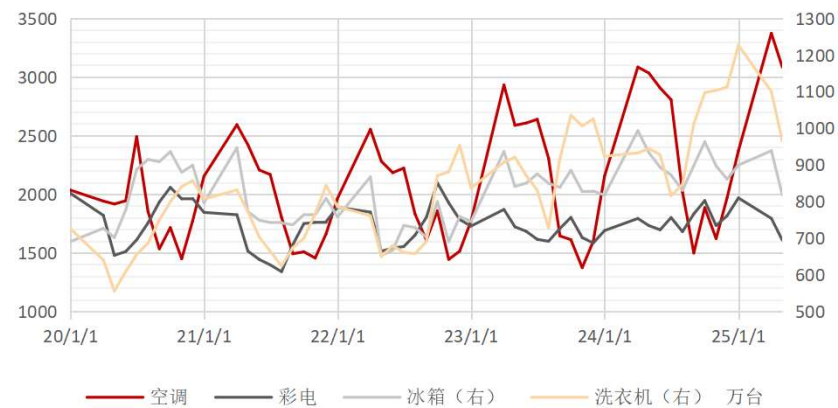
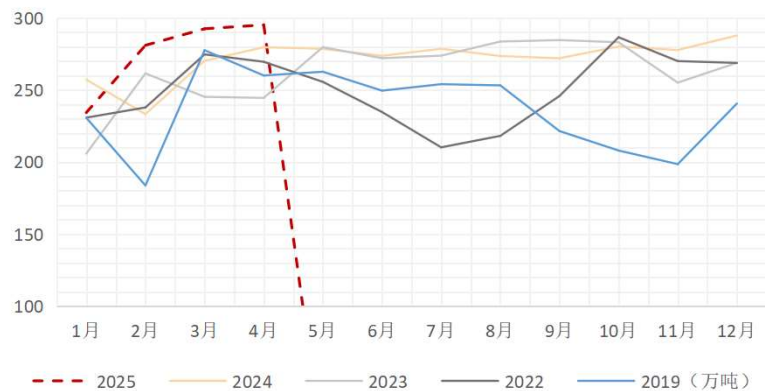
新能源消费



数据来源: 钢联、iFinD、国联期货

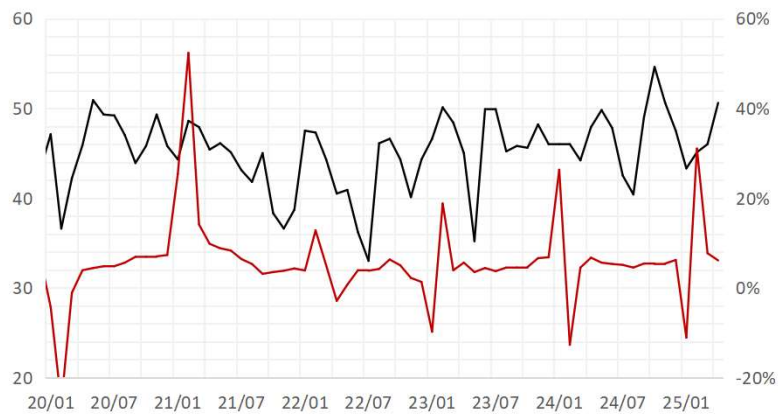


不锈钢消费

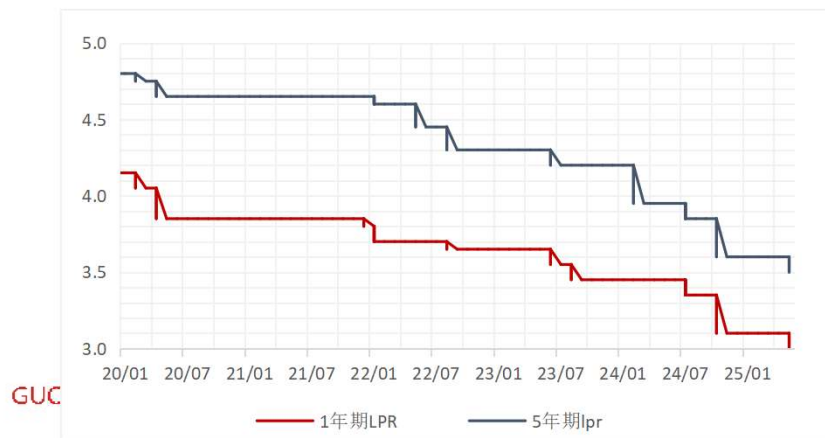


数据来源：钢联、iFinD、国联期货

国内经济数据



— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



GUC

— 1年期LPR — 5年期lpr



— GDP同比 (%)



— 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