



镍不锈钢周报

现货横起波澜，盖过宏观风头

20250614

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	沪镍周内偏弱运行，主连本周运行区间119650-123180元/吨，周-1.82%。 不锈钢主连创阶段性新低后收起，运行区间12435-12710元/吨，周-1.3%。
运行逻辑	宏观上以色列对伊朗发动打击，国际油价大幅飙升。但镍不锈钢稳坐泰山，价格维持窄幅波动，甚至高于以色列和伊朗的战争震动。国内5月金融数据显示总量合理增长，支持实体经济。美CPI、PPI低于预期，特朗普多次敦促降息。关注即将到来的美联储会议结果。 不锈钢供应环比小幅回落，5月产量环比-1.2%，6月排产继续-1.9%。库存周度回升2.3%，维持高位波动。但仓单近几周连续回落至11.8万吨，压力缓解不少。表观消费环比微增，现货销售周内在钢厂限价情况变动中出现小幅脉冲，盘面波动稍微放大。后期看，不锈钢供应仍在高位，成本支撑不强，盘面运行压力不减。 镍端价格普跌，菲律宾政府取消矿石出口禁令后镍矿价格也偏弱，镍铁价格继续下行至925元/镍，硫酸镍因新能源汽车整体需求不佳也承压，精炼镍价格周内回落，主力盘面下破12万/吨。虽然纯镍库存回落，但整体仍显供应过剩，需求亦乏力，并无明显驱动能改变目前现状。
策略	本周镍不锈钢价格波动触发主要原因是基本面变动，宏观地缘政治影响竟然式微。而镍不锈钢基本面仍有弱化空间，且空头持仓力量仍然偏强，预计镍不锈钢短期仍将偏弱运行。



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		5月末，社会融资规模同比增长8.7%，比上年同期高0.3个百分点；M2同比增长7.9%，比上年同期高0.9个百分点，M1、M2剪刀差缩窄，人民币贷款余额同比增长7.1%。
		美国2025年5月CPI同比上涨2.4%，核心CPI同比上涨2.8%，均环比涨0.1%。美国5月PPI同比增长2.6%，核心PPI同比增长3%，低于预期值3.1%。
供应	利多	5月电解镍产量3.59万吨，环比-0.1%，同比+40%；硫酸镍产量2.98万吨，环比-4.9%；镍铁产量1.95万金属吨，环比+1.5%。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%。
	利空	截至6月13日，全国不锈钢社会总库存109.74万吨，环比+2.30%。其中冷轧59.45万吨，环比+1.44%。热轧50.28万吨。环比+3.33%。不锈钢仓单周内降4562吨至118383吨，-3.71%。
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1120元/吨，高于年内均值-101元/吨。不锈钢基差370元/吨，高于年内均值194元/吨。



03 资讯数据

资讯与数据

6月12日下午，商务部召开例行新闻发布会，有记者就中美经贸磋商机制首次会议情况进行提问。商务部新闻发言人何亚东表示，当地时间6月9日至10日，中美经贸团队在英国伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。双方就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。下一步，双方将进一步发挥好中美经贸磋商机制作用，继续保持沟通对话，不断增进共识、减少误解、加强合作，共同推动中美经贸关系行稳致远。

5月末，广义货币(M2)余额325.78万亿元，同比增长7.9%。狭义货币(M1)余额108.91万亿元，同比增长2.3%。流通中货币(M0)余额13.13万亿元，同比增长12.1%。前五个月净投放现金3064亿元。

中东局势骤然升温，外交部回应，中方反对侵犯伊朗主权安全和领土完整，反对激化矛盾、扩大冲突。地区局势再度骤然升温，不符合任何一方利益。中方呼吁有关各方多做有利于促进地区和平稳定的事，避免紧张事态进一步升级。中方愿为推动局势缓和发挥建设性作用。

2025年前五个月社会融资规模增量累计为18.63万亿元，比上年同期多3.83万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加10.38万亿元，同比多增1123亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少963亿元，同比多减1690亿元。

央行：前五个月人民币贷款增加10.68万亿元。分部门看，住户贷款增加5724亿元，其中，短期贷款减少2624亿元，中长期贷款增加8347亿元；企（事）业单位贷款增加9.8万亿元，其中，短期贷款增加3.14万亿元，中长期贷款增加6.16万亿元，票据融资增加3645亿元；非银行业金融机构贷款增加1357亿元。

6月10日至11日，包括一汽、东风、长安、广汽、北汽、上汽、奇瑞、赛力斯、吉利、比亚迪、长城、江淮等在内的传统车企，以及小鹏、小米、零跑、理想、蔚来等造车新势力企业，纷纷承诺将供应商账期统一至60天内。



03 资讯和数据

资讯与数据

中国汽车工业协会公布数据显示，2025年5月我国汽车产销分别完成264.9万辆和268.6万辆，环比分别增长1.1%和3.7%，同比分别增长11.6%和11.2%。1-5月，汽车产销分别完成1282.6万辆和1274.8万辆，同比分别增长12.7%和10.9%。

据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为97.9%，降息25个基点的概率为2.1%。美联储7月维持利率不变的概率为75.6%，累计降息25个基点的概率为23.9%，累计降息50个基点的概率为0.5%。

美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。据悉，对大多数国家设定50%的关税将影响这些钢铁制品的进口，可能导致消费价格上涨，行业利益相关者正在密切关注事态发展。

2025年6月12日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存114.55万吨，周环比上升2.07%。其中冷轧不锈钢库存总量62.92万吨，周环比上升1.04%，热轧不锈钢库存总量51.63万吨，周环比上升3.36%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈增量态势，各个系别均有不同程度的增加。本周市场到货正常，周内现货价偏弱运行，下游入市采买偏谨慎，库存消化节奏放缓，市场出货以低价刚需为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增库态势。

2025年5月中国硫酸钴产量为17661吨，环比减少23.11%，同比减少31.46%。5月，下游三元前驱体环节仍以消化库存为主，电钴生产企业降低开工率，硫酸钴供应端生产节奏放缓。本月市场成交较为清淡，硫酸钴成品库存有所累积，故5月硫酸钴供应量有所减少。

据Mysteel调研印尼13家样本项目统计，2025年5月印尼冰镍金属产量1.62万吨，环比减少5.34%，同比减少45.27%；其中高冰镍1.17万吨，低冰镍0.45万吨（除去已转高部分）。2025年1-5月印尼冰镍累计金属产量11.42万吨，同比减少10.60%。2025年6月印尼冰镍预估金属产量2.09万吨，环比增加28.97%，同比减少39.87%；其中高冰镍1.63万吨，低冰镍0.47万吨。



03 资讯和数据

资讯与数据

据Mysteel调研印尼8家样本项目统计，2025年5月印尼镍湿法中间品镍金属产量3.93万吨，环比增加26.44%，同比增加59.95%；2025年1-5月印尼镍湿法中间品累计镍金属产量18.38万吨，同比增加65.91%。2025年6月印尼镍湿法中间品预估镍金属产量4.1万吨，环比增加4.30%，同比增加52.39%。

据Mysteel调研统计，2025年5月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计18.16万吨，环比降幅0.02%，同比增幅24.17%。中高镍生铁产量17.5万吨，环比降幅0.27%，同比增加25.15%。2025年1-5月中国&印尼镍生铁总金属产量86.59万吨，同比增幅18.73%，其中中高镍生铁镍金属产量83.54万吨，同比增加19.8%。
2025年5月中国镍生铁实际产量金属量2.4万吨，环比增加9.44%，同比增加2.34%。中高镍生铁产量1.74万吨，环比增加10.29%，同比增加2.12%；低镍生铁产量0.66万吨，环比增加7.27%，同比增加2.93%。2025年1-4月中国镍生铁总金属产量11.46万吨，同比减少4.58%，其中中高镍生铁镍金属产量8.42万吨，同比减少8.11%。

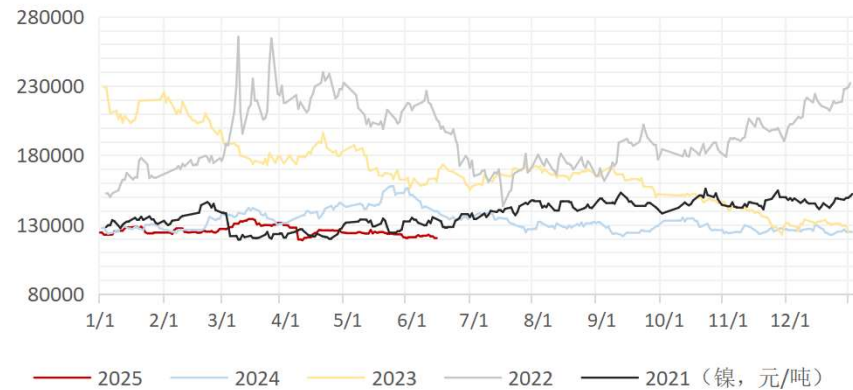
据Mysteel调研，2025年5月国内15家主流不锈钢厂厂内库存87.96万吨，环比减少1.74%，同比减少13.96%。其中：200系27.75万吨，环比减少4.18%，同比减少7.50%；300系37.93万吨，环比减少1.68%，同比减少23.87%；400系22.28万吨，环比增加1.36%，同比减少0.58%。

截止2025年6月6日，Mysteel调研全国中低微碳铬铁冶炼企业样本共62家，5月中低微碳铬铁生产企业29家在产。2025年5月中国中低微碳铬铁产量为6.41万吨，环比增加8.6%，同比增加3.7%。2025年1-5月国内中低微碳铬铁累计总产量为29.05万吨，同比增加1.8%。

据Mysteel调研，2025年5月国内39家不锈钢冷轧产量合计144.64万吨，环比减少0.08万吨，减幅0.06%，同比增加3.4%。钢厂产能利用率为71.9%，环比下降2.8个百分点。200系产量47.23万吨，环比增加1.57万吨；300系产量69.86万吨，环比减少0.86万吨；400系产量27.55万吨，环比减少0.79万吨。6月冷轧排产预计为139.26万吨，预计环比减少5.38万吨，减幅3.72%，预计同比增加0.99%。200系排产量40.7万吨，预计环比减少6.53万吨；300系排产量69.6万吨，预计环比减少0.26万吨；400系排产量28.96万吨，预计环比增加1.41万吨。



期镍运行

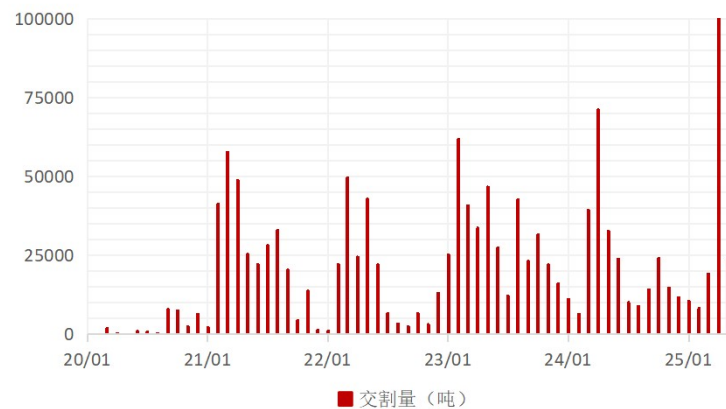
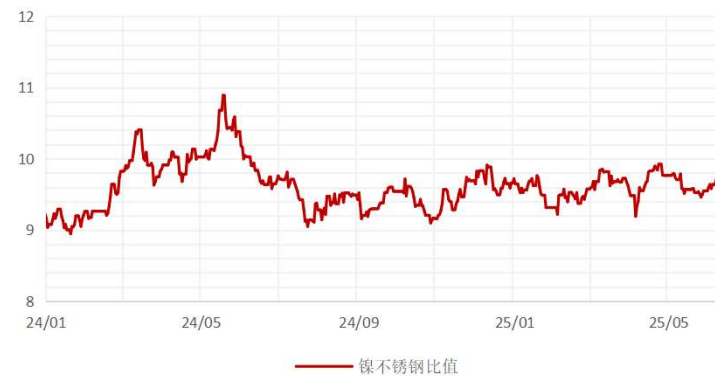
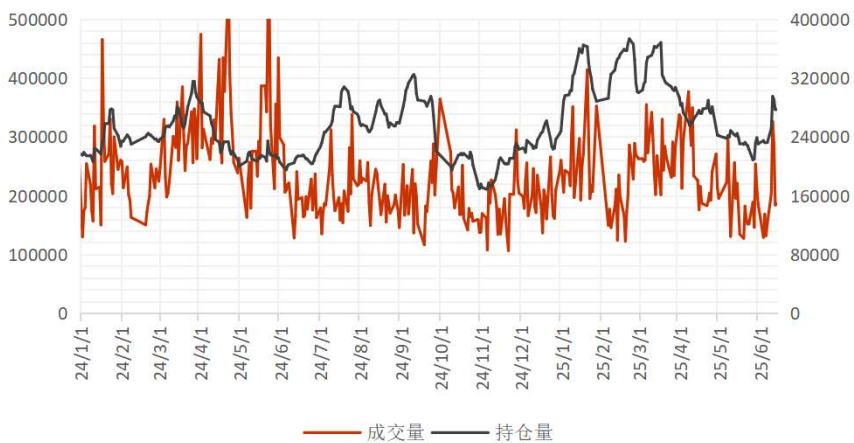
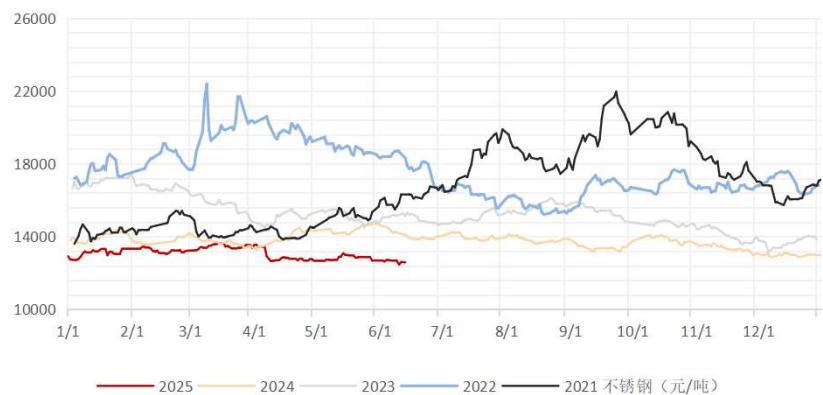


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



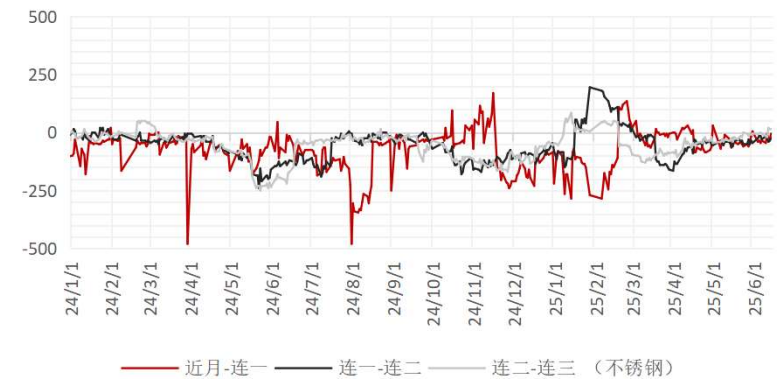
沪不锈钢运行



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



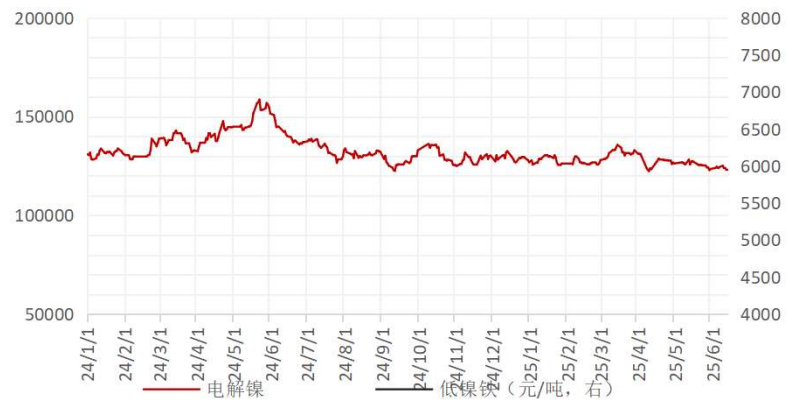
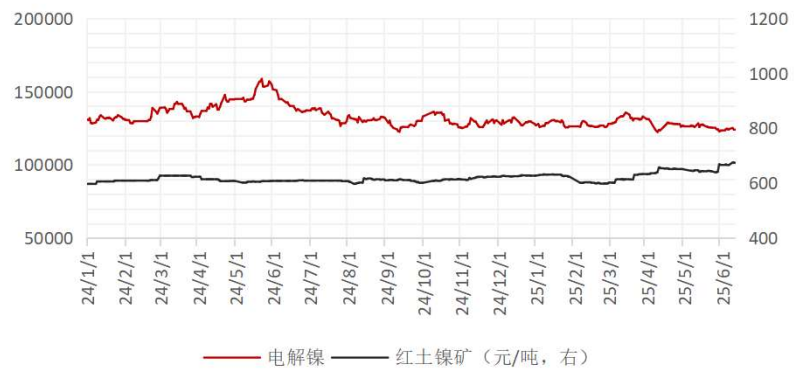
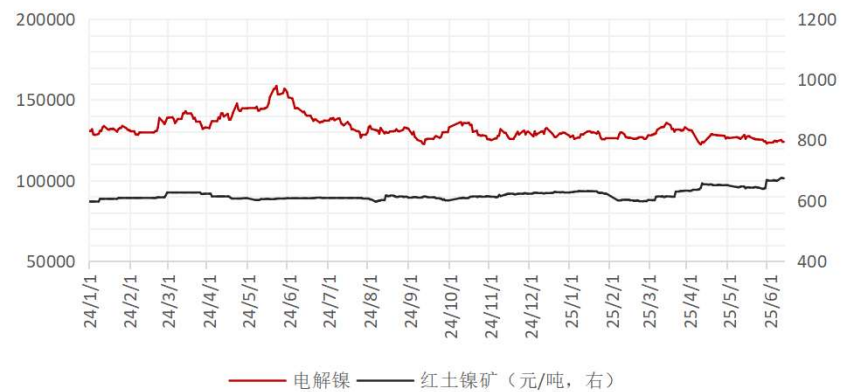
基差、价差



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



镍现货运行

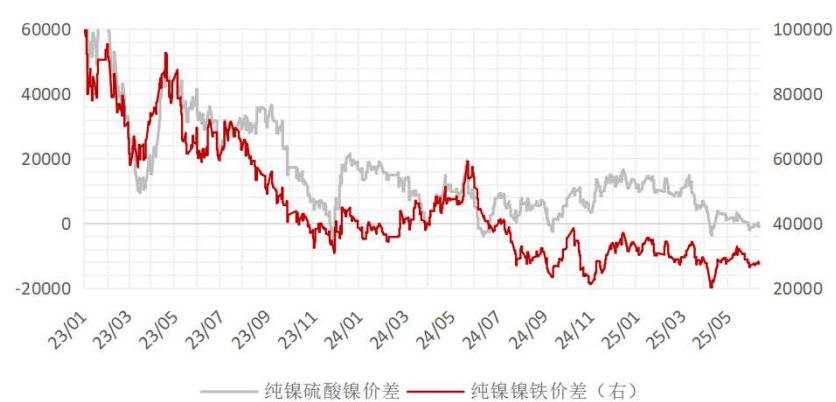
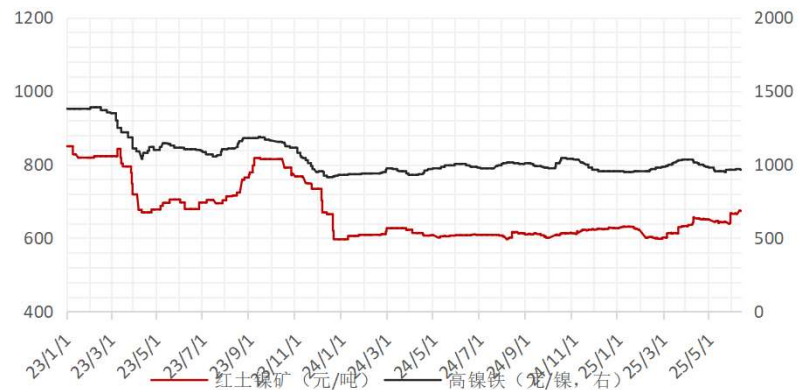
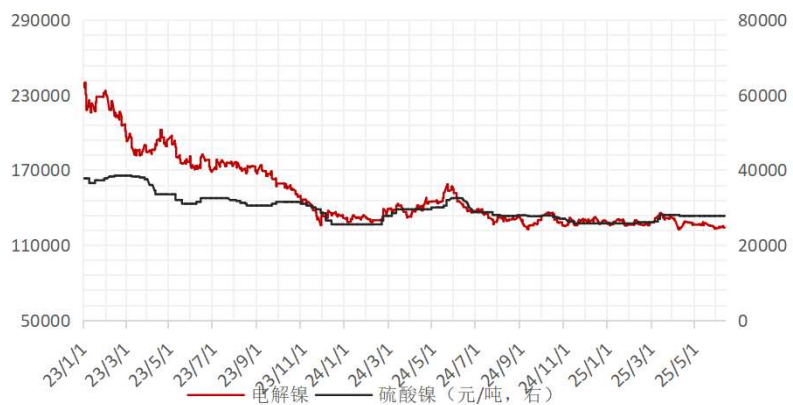


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



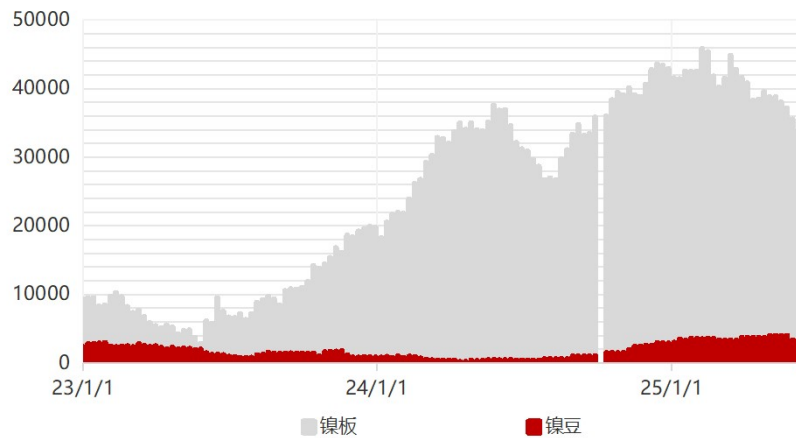
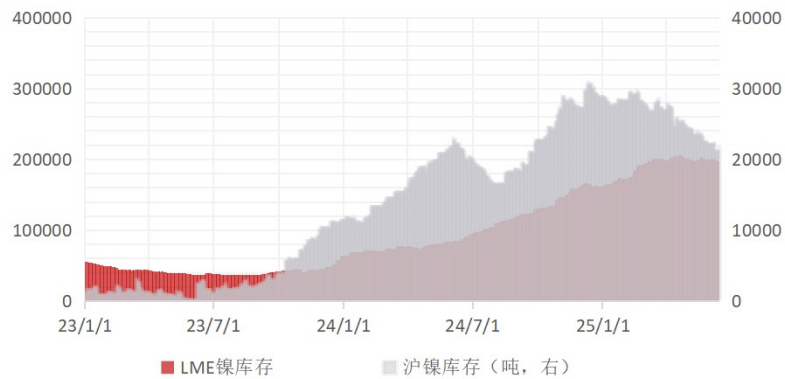
镍现货运行



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

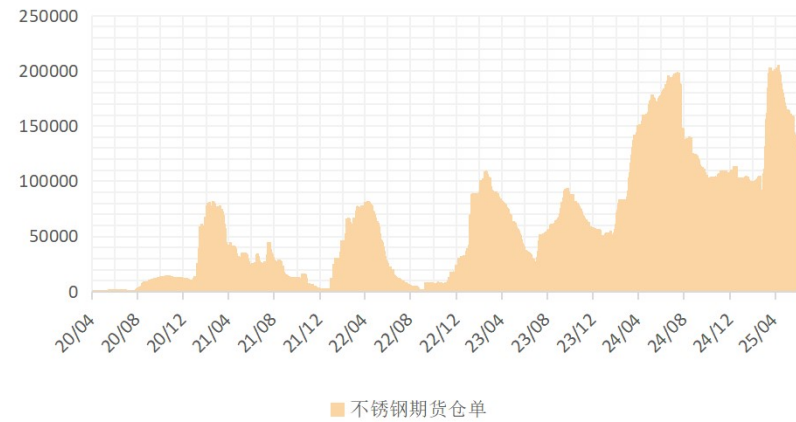
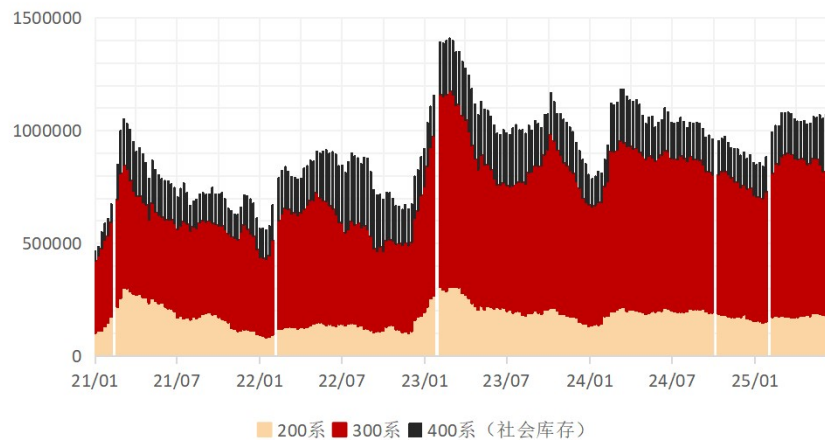
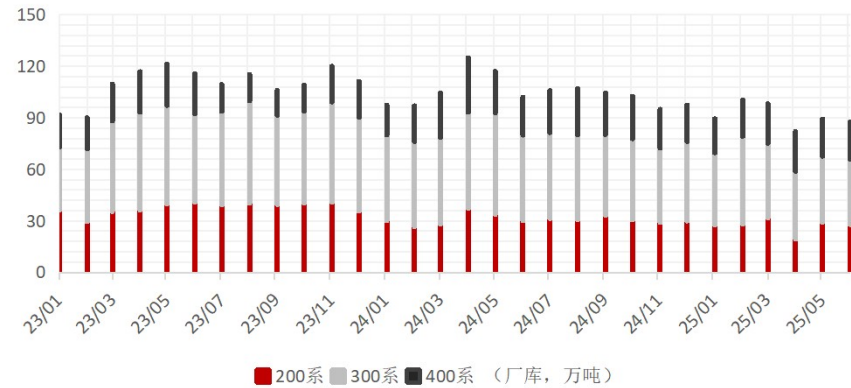
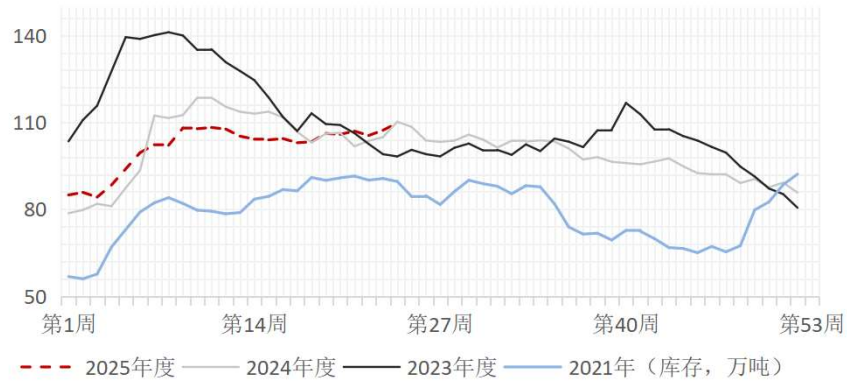
镍端库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



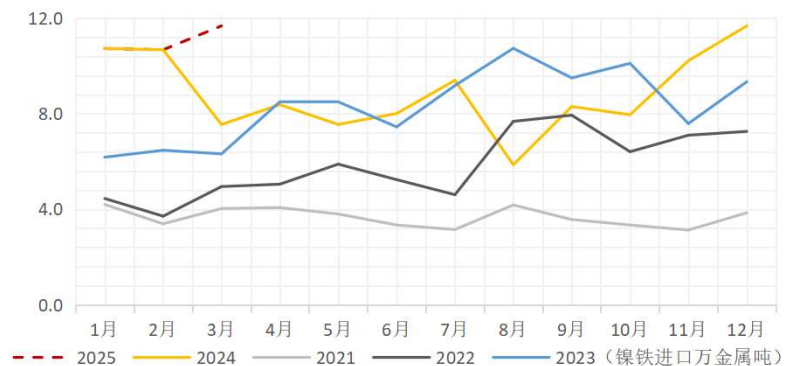
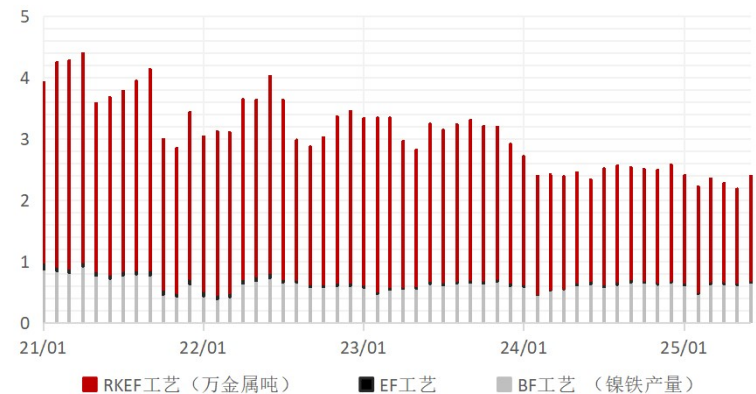
不锈钢库存



数据来源：钢联、ifind、国联期货



纯镍、镍铁产量和进出口

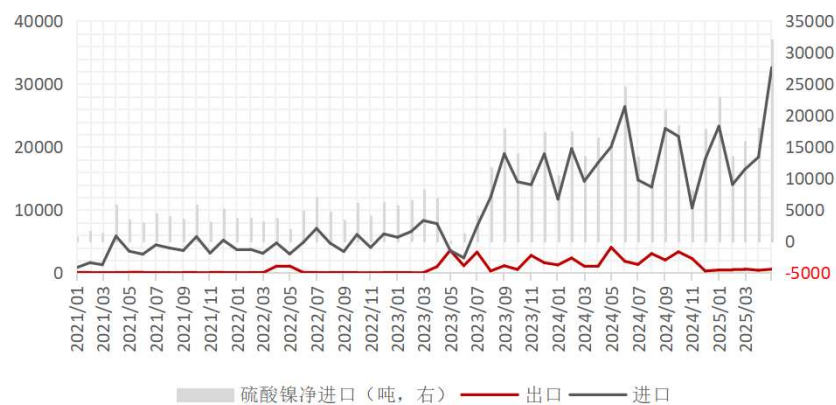
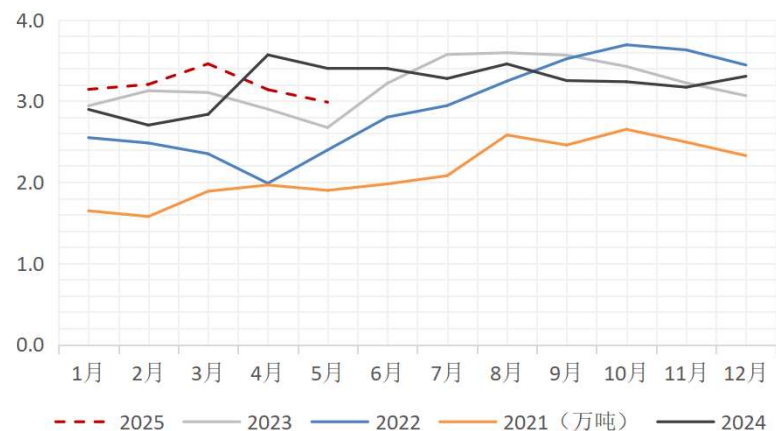
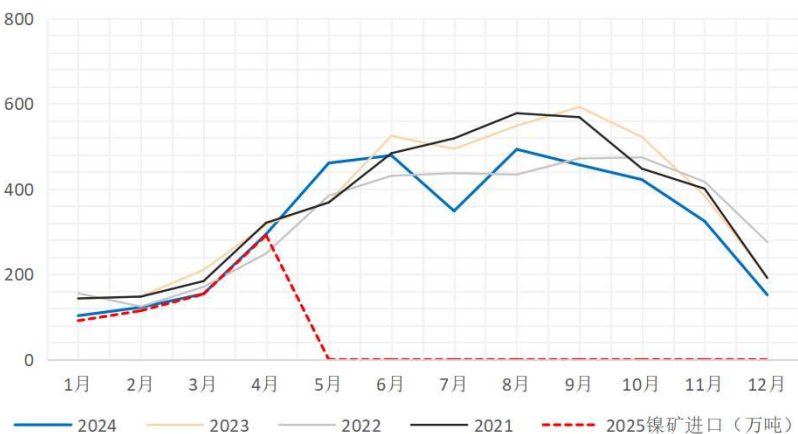


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



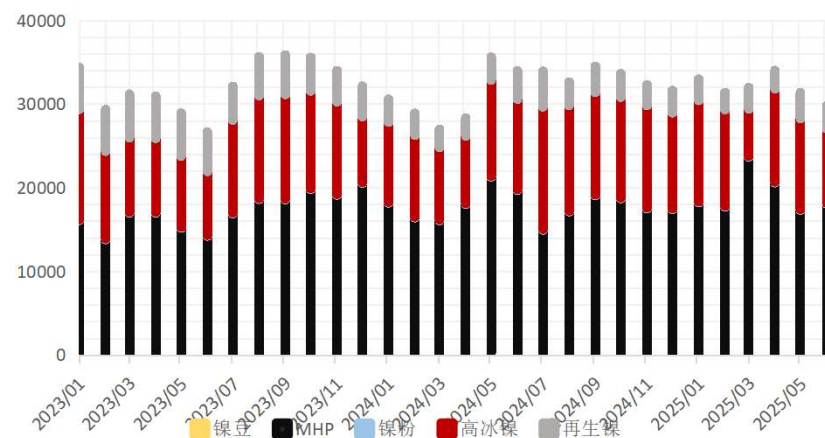
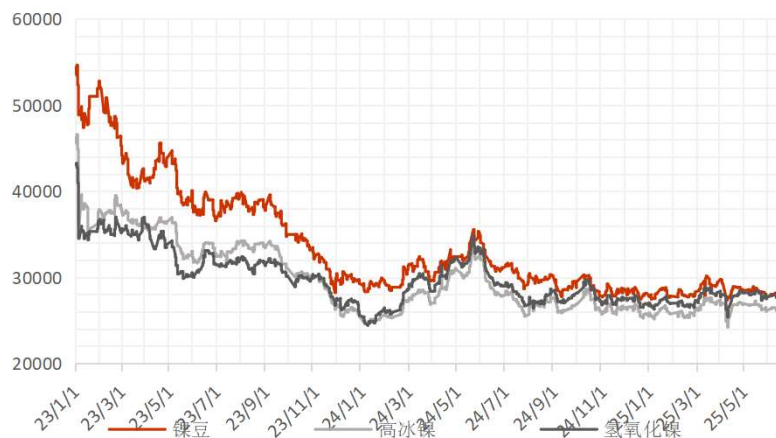
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



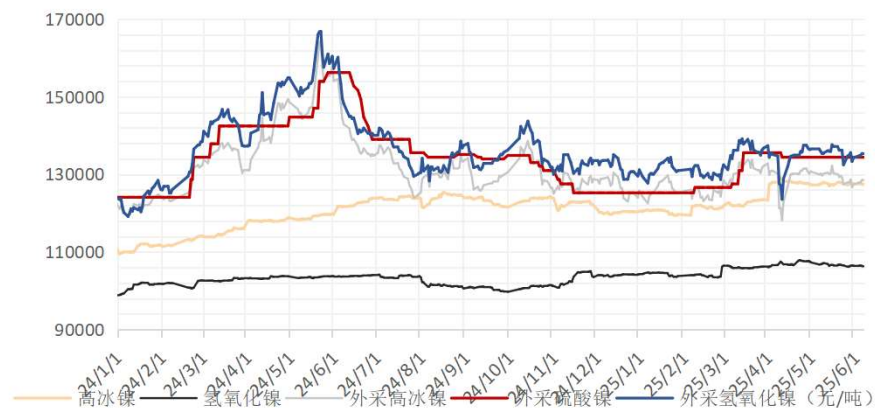
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡



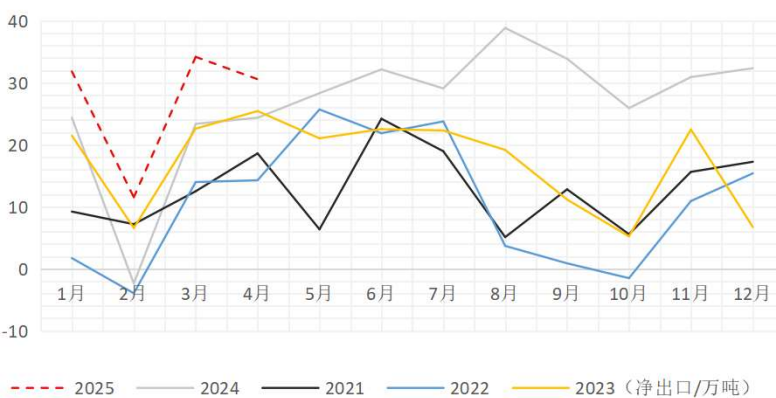
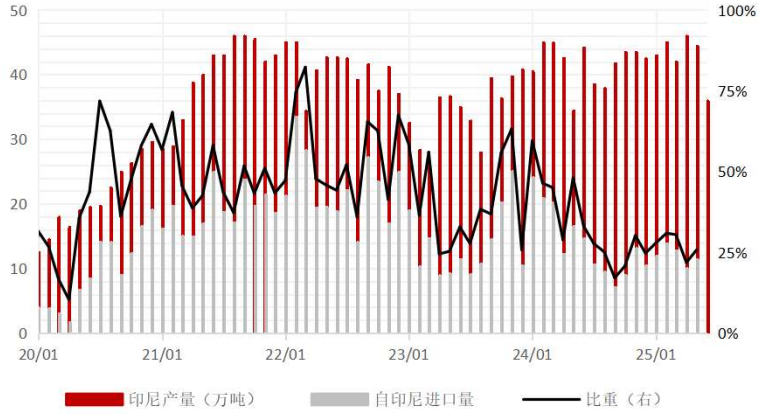
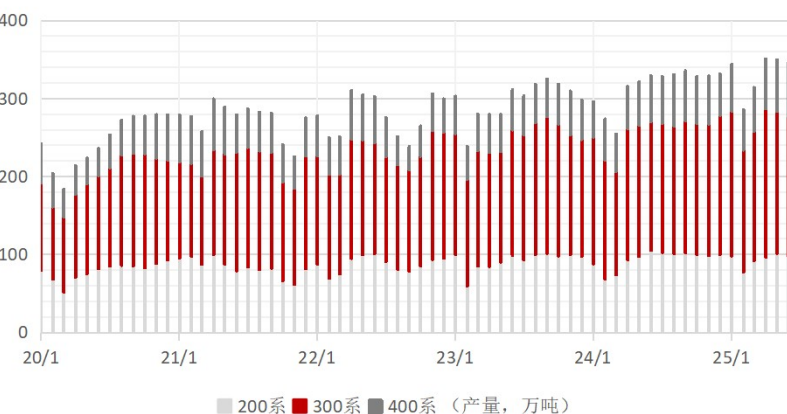
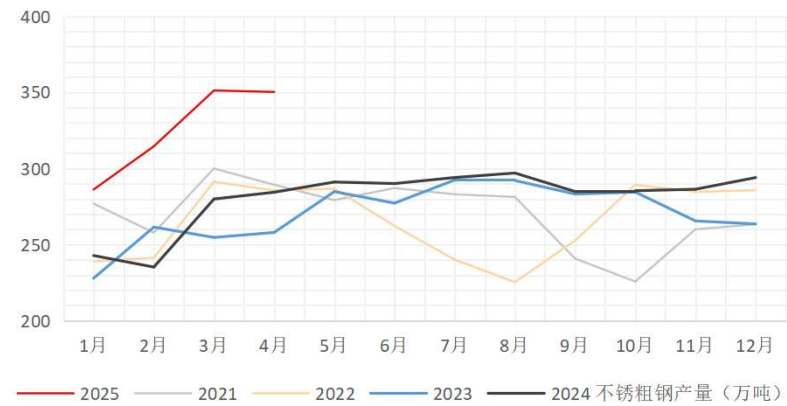
GU



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

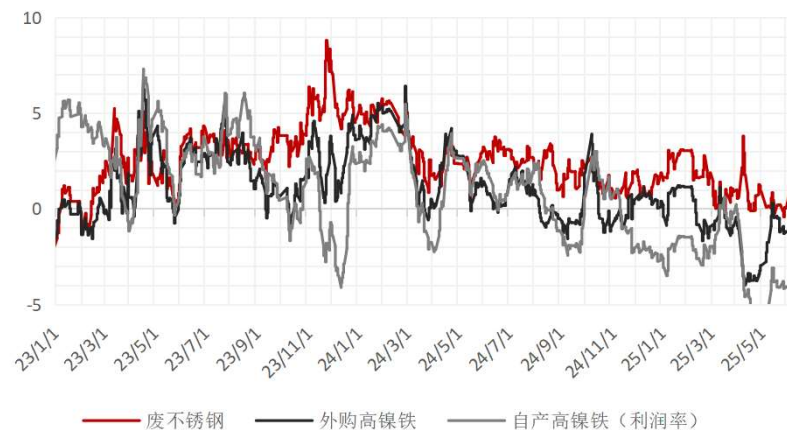
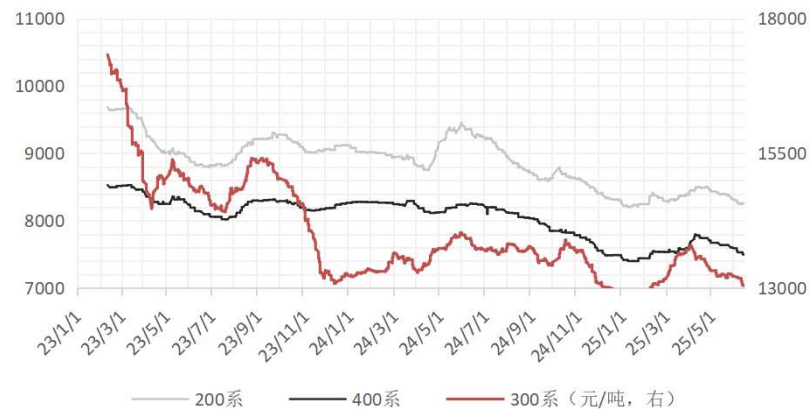


不锈钢产量、进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

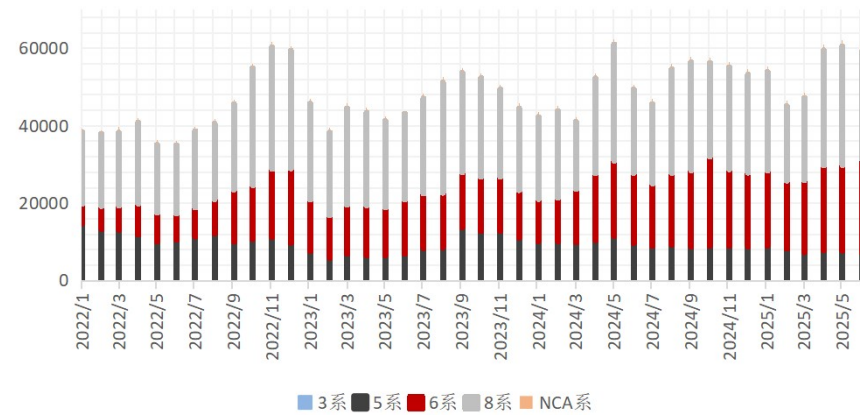
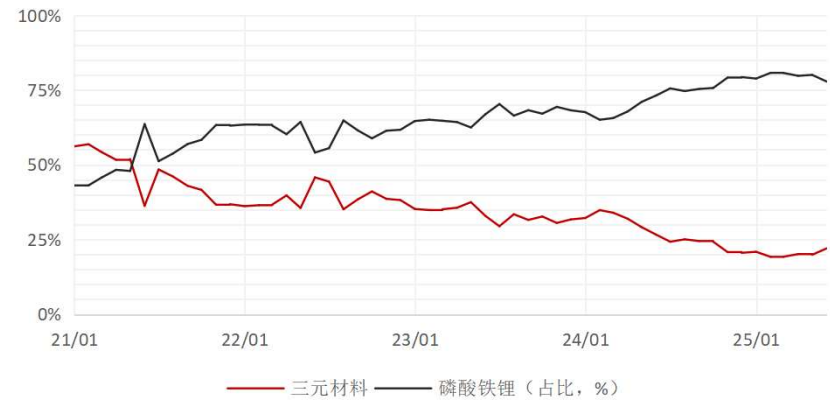
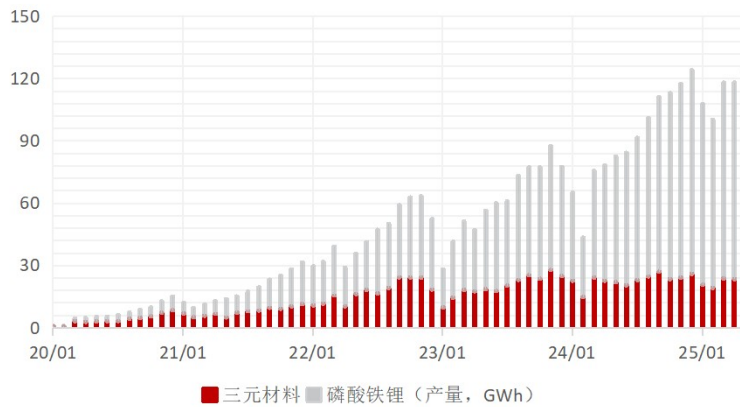
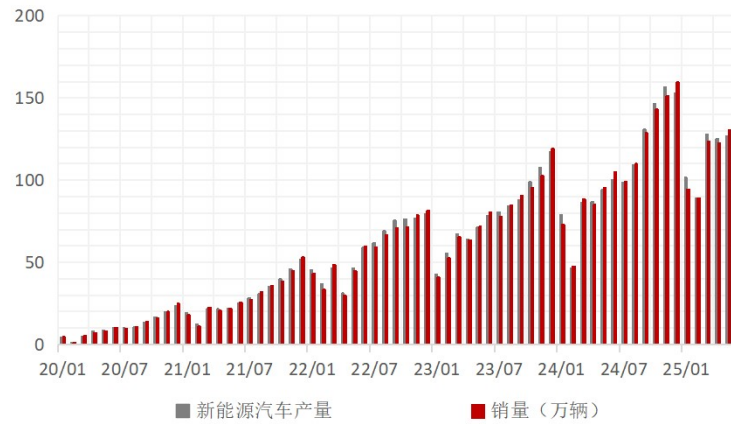
不锈钢成本、利润



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



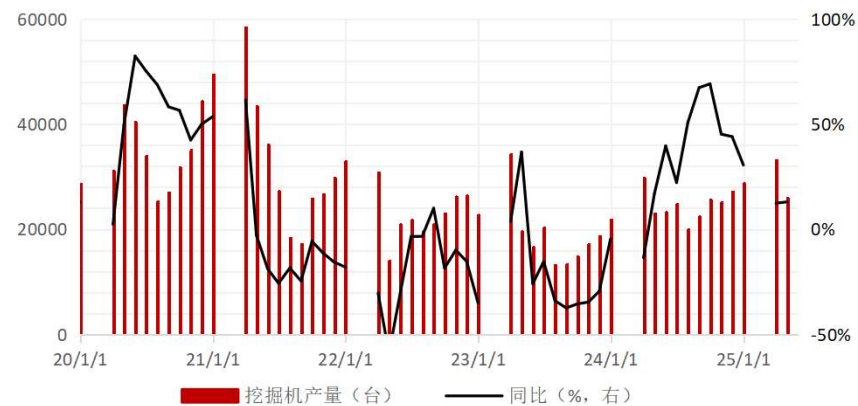
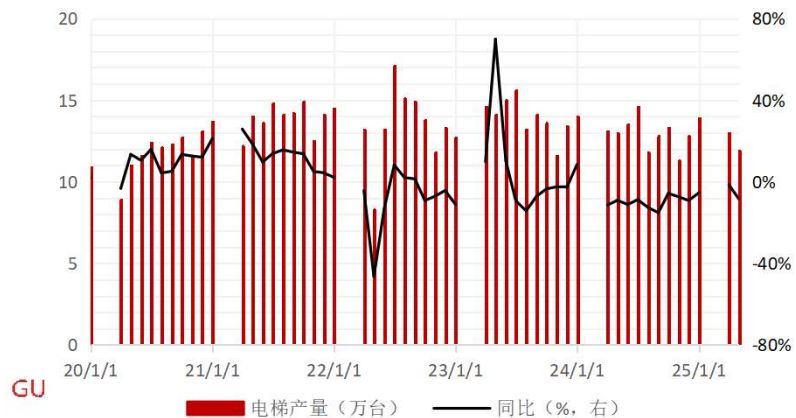
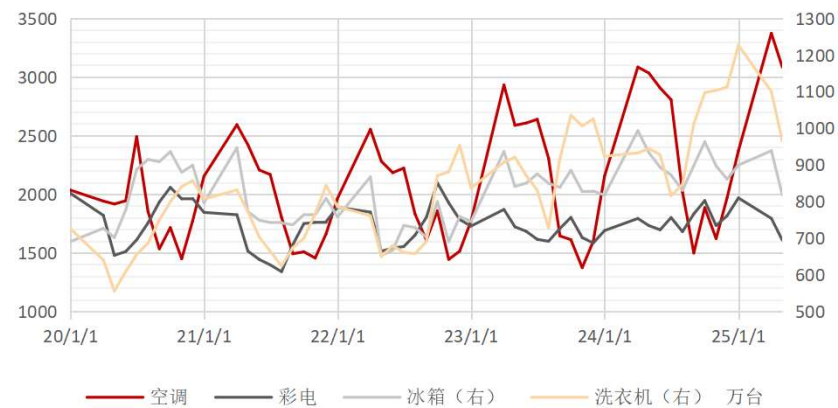
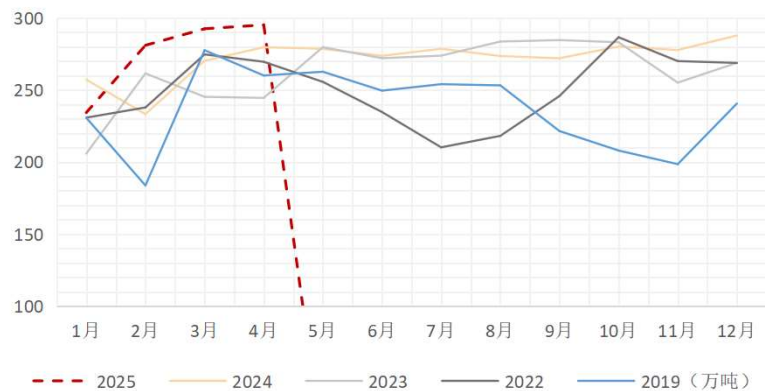
新能源消费



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

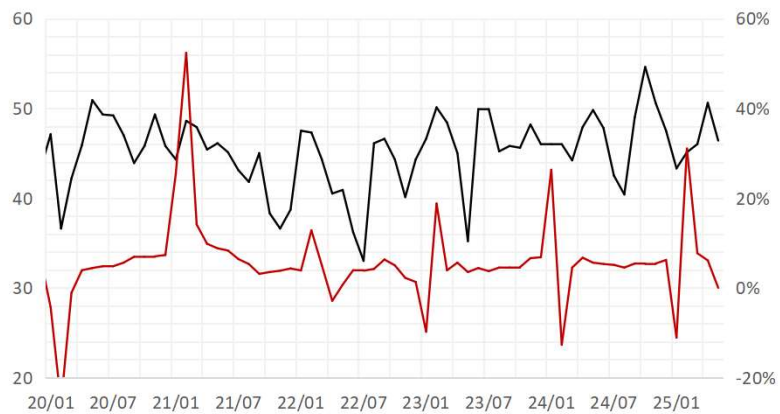


不锈钢消费

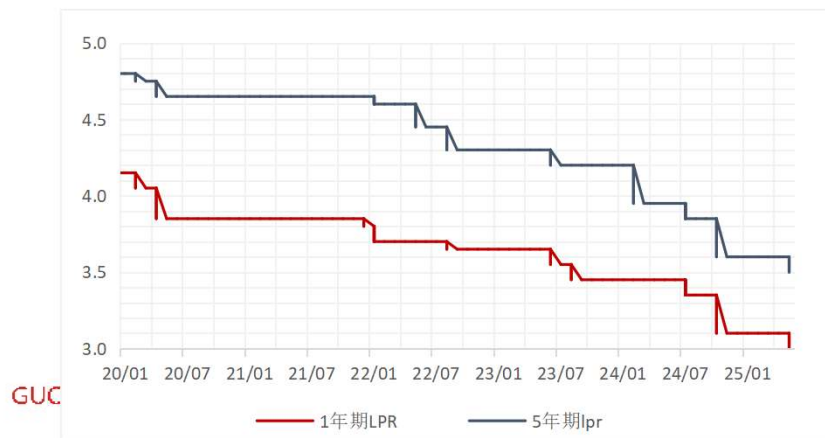


数据来源：钢联、iFinD、国联期货

国内经济数据



— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 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