



第 30 周 (7.21-7.25)

镍 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 30 周 (7.21-7.25)

镍 市 场 周 报

目 录

1.价格走势分析	1
2.供求分析	2
2.1 供应端	2
2.2 需求端	3
3.利润/成本	4
4.本周看点	4
4.1 宏观经济	4
4.2 行业及企业动态	5
5.市场预测	5

研究团队

分析师： 徐力 潘利军

研究助理：石林 韩泽楷

王欣悦 袁 梦

联系人： 潘利军

联系电话：010-88793500-812

传真：010-88796961

邮箱：yszhiku@china-mcc.com

官方网站：www.china-mcc.com（中冶有色网）

地址：北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼

【免责声明】

本报告仅供特定用户参考，未经授权不得传播。中冶有色网不对报告准确性、完整性作担保，用户据此操作风险自担。报告版权归中冶有色网所有，禁止商业用途。争议依据中国法律处理，我方保留最终解释权。

【风险提示】

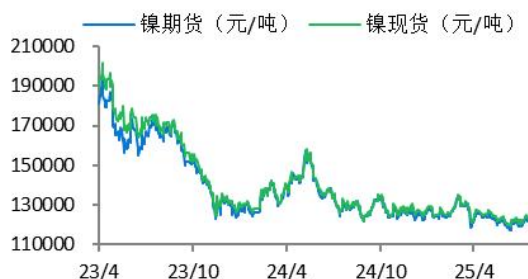
本报告基于公开信息及行业分析，有色金属市场受多重因素影响波动较大，过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况，后续可能失效，不构成投资建议，用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

1.价格走势分析

本周（7.21-7.25）末沪镍期货主力合约收于 124360 元/吨，周累计上涨 3560 元/吨，涨幅为 3.2%。现货电解镍均价为 124900 元/吨，较上周末均价涨 3100 元/吨，涨幅为 2.55%。金川镍升水缩至 1950 元/吨，现货交投清淡，下游“按需采购”为主，贸易商出货困难，形成“需求不足-价格下跌-观望加重”循环。

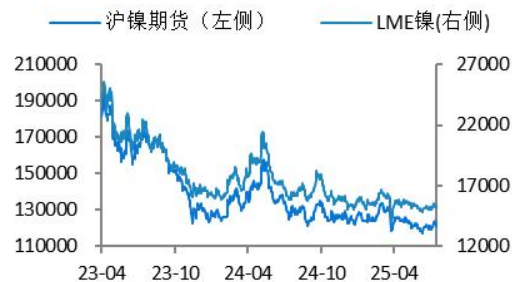
伦镍周末收于 15265 美元/吨，较上周末均价涨 20 美元/吨，涨幅为 0.13%。沪伦比值周内震荡上行，从周初约 1.10 升至 1.12 附近。伦镍弱于沪镍，反映“内强外弱”格局。伦镍受宏观压制更显著，沪镍则因国内减产预期及政策托底情绪抗跌。

图 1 电解镍-期现货价格



数据来源：中冶有色网

图 2 沪镍-伦镍价格

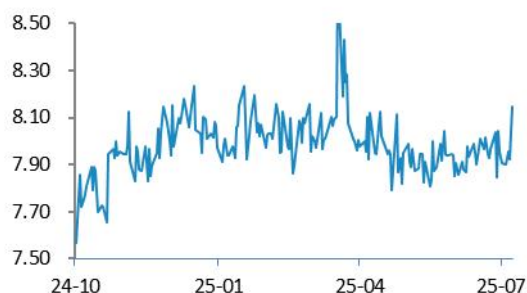


数据来源：中冶有色网

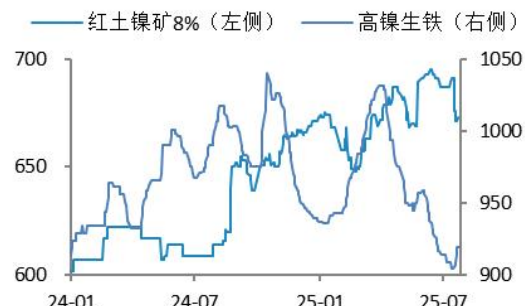
高镍生铁(8-12%)本周末均价约为 919 元/镍点，较上周末均价高 15 元/镍点，涨幅为 1.66%。本周红土镍矿价格收于 671 元/吨，跌 20 元/吨，跌幅 2.89%。本周高镍生铁价格上涨和红土镍矿价格下跌这一看似矛盾的现象背后是，下游不锈钢厂（尤其是生产 300 系不锈钢的厂家）积极排产、开工率高位产生的镍铁需求，以及菲律宾雨季结束（通常在 5 月-10 月是出货高峰期）后，镍矿发运量大幅增加，港口镍矿库存持续累积，供应非常充足下被压制的矿端价格。

图 3 沪伦比值

图 4 镍生铁与红土镍矿



数据来源：中冶有色网



数据来源：中冶有色网

2. 供求分析

2.1 供应端

2.1.1 产量端动态

镍铁（NPI）6月环比下降0.59%至2.56万金属吨，印尼多家冶炼厂因亏损降低负荷生产或转产高冰镍，供应边际收缩。电解镍7月部分炼厂按订单小幅增产，但整体产能利用率仍偏低。

2.1.2 进口端动态

镍矿进口宽松格局短期延续，精炼镍和镍铁进口受制于下游淡季需求及成本压力，预计8月镍产业链进口量仍以平稳或小幅收缩为主。需重点关注印尼镍矿基价政策变动及菲律宾天气对发运的扰动。印尼多家冶炼厂因成本倒挂减产或转产高冰镍，导致镍铁供应边际收缩。6月印尼高冰镍产量环比增6.30%至1.35万吨，分流部分镍铁产能。

2.1.3 库存端动态

本周末LME镍库存周减3654吨至203922吨，显示部分资源流向亚洲市场，但还未显著转化为国内进口增量。上期所镍库存周内减少24吨至21947吨，其中上海地区减24吨至11027吨，江苏（6915吨）、浙江（4005吨）持平。

图5 LME-镍库存

图6 上期所-镍库存



数据来源: 中冶有色网



数据来源: 中冶有色网

据中冶有色数据显示,截至7月25日,中国镍矿铁山港口库存环比小降7万吨至274万吨,因菲律宾雨季结束叠加发运高峰,继续保持高位。

图7 镍铁总库存



数据来源: 中冶有色网

图8 港口镍矿库存



数据来源: 中冶有色网

2.2 需求端

2.2.1 直接需求端动态

不锈钢市场方面,7月不锈钢行业延续减产趋势,300系不锈钢排产量环比进一步下降。钢厂持续控制产能,推动社会库存小幅去化至98.27万吨。当前市场呈现显著淡季特征,下游采购以刚需为主,但在宏观政策利好的刺激下,市场情绪有所回暖。受此影响,现货价格周内小幅上涨50-100元/吨。

三元电池方面,据中国汽车动力电池产业创新联盟最新数据,6月我国动力及其他电池产量达129.2GWh,环比增长4.6%,同比大幅上升51.4%;1-6月累计产量697.3GWh,同比增长60.4%。值得注意的是,三元电池装车量同比持续下滑,市场份额进一步收缩,目前仅占动力电池总装车量的18.5%。

镍下游需求方面，合金特钢与电镀领域对镍的消费增长乏力：1-6 月合金特钢耗镍量为 9.22 万吨，同比增速仅 4.7%；同期电镀行业耗镍量 2.23 万吨，同比下滑 2.2%。两大主要下游产业的需求疲软，反映出镍消费端整体承压的态势。

2.2.2 终极需求端动态

房地产与基建方面，雅鲁藏布江超级水电站开工（总投资 1.2 万亿元），预计需不锈钢管材 2 万-3 万吨（如 12Cr18Ni9 奥氏体钢），但短期对镍需求拉动微弱。

新能源汽车市场方面，6 月车市在“两新”政策的拉动下实现强劲增长，尽管部分区域补贴金额阶段性承压，但经销商通过“末班车效应”进行营销，反有效刺激了终端销量。

中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会数据显示，6 月狭义乘用车零售达 208.3 万辆，同比增长 18.2%，环比增长 7.5%，其中新能源全月零售 111.1 万，同比增长 29.9%，环比增长 8.2%，渗透率回升至 53.3%。

家电方面，2025 年 6 月家电社零累计总额达 6086 亿元，同比+30.7%，单 6 月规模达 1403 亿元，同比+32.4%。1-6 月累计同比+30.7%，大幅跑赢社零整体，家电终端零售表现出非常不错的韧性。

3. 利润/成本

本周硫酸镍→电积镍全成本约 123000 元/吨，当前价格下亏损 1.5%。甘肃、新疆部分产能因亏损暂停（影响月产量约 3000 吨），俄镍进口亏损 2800 元/吨，成本倒挂限制了市场供给的积极性。

4. 本周看点

4.1 宏观经济

- 国家发展改革委数据显示，“两新”政策（设备更新和消费品以旧换新）成效显著，带动消费品销售额超 1.6 万亿元，设备投资同比增 17.3%，超长期特别国债安排 5000 亿元支持（其中设备更新 2000 亿元、以旧换新 3000 亿元）。
- 7 月 25 日，国家统计局公布 7 月制造业 PMI 回升至 49.8%，连续两个月上升，生产指数达 51.7%。
- 7 月 21 日，中国人民银行公布贷款市场报价利率（LPR）维持不变，1 年期 LPR 为 3.00%，5 年期以上 LPR 为 3.50%，连续 6 个月持平。
- 财政部发布上半年财政收支情况，全国一般公共预算收入同比降 0.3%，降幅收窄，支出增 3.4%，月度税收连续 3 个月正增长，并下达第三批 690 亿元以旧换新资金；同日，国家发改委向地方下达第三批 690 亿元超长期特别国债，支持消费品以旧换新。
- 贸易方面，美国继续推进多边贸易协定，特朗普政府拟对全球多数国家征收 15%-50% 的关税，同时推动与欧盟谈判。其中，美方对日本实施的“对等关税”税率将从 25% 下调至 15%，日本将在现行的“最低准入制度”下增加美国大米的进口量。该协议还包括日本向美国投资 5500 亿美元的承诺。

4.2 行业及企业动态

- 7 月 21 日，Lunnon Metals 公司宣布，其位于西澳洲的 Baker 和 Foster 硫化镍项目在完成范围界定研究后显示潜在可行性，尽管镍市持续疲软。预计两项目在 4 至 4.5 年的运营期内年产镍约 3500 吨，成本分别为 393 澳元/吨（Baker）和 494 澳元/吨（Foster）。这一进展凸显了项目在经济挑战下的韧性，可能为公司在低迷市场中提供竞争力。

5. 市场预测

本周镍价预计延续震荡偏弱格局，宏观情绪与基本面矛盾加剧。政策面上，

“反内卷”政策落地及工信部推动有色行业稳增长方案，短期提振市场情绪，但实际需求未见好转，不锈钢库存高企叠加终端消费疲软，压制镍价反弹空间。预计沪镍主力区间 118000-128000 元/吨，警惕美联储议息及美国关税政策扰动。

■ 主营业务

中冶有色网 (www.china-mcc.com) 是集市场资讯、专业咨询、研究报告、行业数据、电子商务、信息技术、会议会展等服务于一体的大型综合性有色金属专业网站。网站基于合作企业和采标单位长期、定点、定时跟踪采标汇总,对数据进行全维度深度挖掘和分析,根据价格指数理论编制出科学化、市场化、公开化的有色金属价格指数。



价格采集 Pricecollection

实时数据监测,每天采集发布 2000+有色金属市场价格,周度、月度采集发布 10000+有色金属市场价格。



数据报告 DataReport

提供系统全面的有色金属大数据查询承接和发布,有色金属产业日度、周度、月度、年度专业咨询报告。



产业调研 IndustryResearch

深入有色金属产业一线调研,动态追踪产业前沿。



项目对接 ProjectCoordination

提供有色金属上下游资源精准对接,产学研协同创新生态构建等服务。



会展服务 ExhibitionServices

组织与承办大型高端有色金属产业论坛峰会与展会,品牌赋能。



课题研究 SubjectResearch

承接组织有色金属产业课题研究。



中冶有色技术平台



中冶有色网公众号



CMCC 会议通



技术峰

中冶有色网|www.china-mcc.com

中国有色金属智库|www.ysjszk.com

公众号|中冶有色技术平台

会议会展|CMCC 会议通

咨询热线: InformationHotline
010-88793500-812

商务合作: BusinessCooperation
13810291477 潘利军

网址: www.china-mcc.com 邮箱: cmcc@china-mcc.com 传真: 010-88796961

地址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼