第 31 周（7.28-8.1）

镍 市 场 周 报

中 冶 有 色 网

www.china-mcc.com

第 31 周（7.28-8.1）

镍 市 场 周 报

■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

官方网址：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。

■目 录

1.价格走势分析 1

2.供应端分析 2

2.1 矿端 2

2.2 冶炼端 2

3.需求端分析 3

3.1 直接需求端动态 3

3.2 终极需求端动态 4

3.利润/成本 4

4.本周看点 5

4.1 宏观经济 5

4.2 行业及企业动态 5

5.市场预测 5

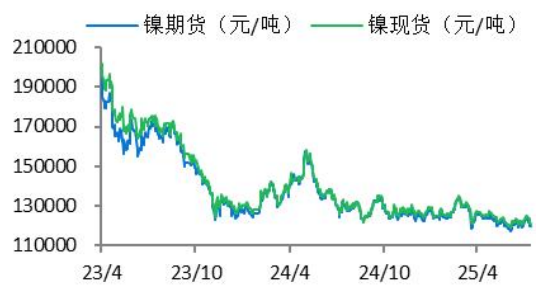
1.价格走势分析

本周（7.28-8.1）末沪镍期货主力合约收于 119770 元/吨，周累计下跌 4590 元/吨，跌幅 3.69%。现货电解镍均价为 121050 元/吨，较上周末均价跌 3850 元/吨，跌幅 3.08%。

金川镍升水显著走高，主流报价 2200-2300 元/吨，均值为 2250 元/吨，反映出较强的品牌溢价韧性。俄镍等升水走弱，对沪镍 2509 合约升水仅 200 元/吨，远低于金川镍。电积镍现货升贴水区间为-200 至 300 元/吨，部分品牌出现贴水，表明供应过剩压力下，低端品牌的竞争加剧。

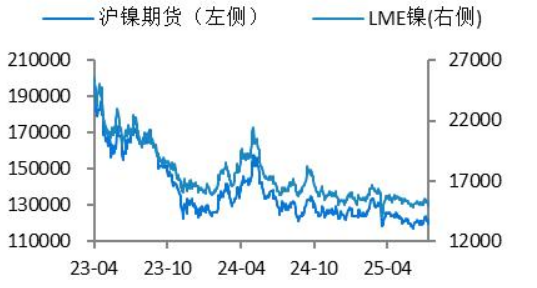
伦镍周末收于 15020 美元/吨，较上周末均价跌 245 美元/吨，跌幅 1.6%。沪伦比值跌 0.1727，从周初 8.1467 跌至 7.9740 附近。伦镍跌幅小于沪镍，反映两地比值开始回归的趋势。

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



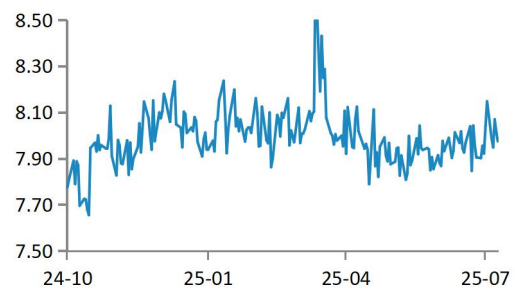
数据来源：中冶有色网

高镍生铁(8-12%)本周末均价约为 921 元/镍点，较上周末均价高 2 元/镍点，涨幅 0.22%。本周红土镍矿价格收于 678 元/吨，涨 7 元/吨，涨幅 1.04%。高镍生铁（Ni 8-12%）和红土镍矿价格在本周逆势微涨，与电解镍期现价格的暴跌形成鲜明对比。

原因在于供给收缩、成本传导和需求韧性三个方面。具体来说，菲律宾雨季（7-10 月）导致镍矿发货量下降，港口库存持续消耗，国内港口库存周降 1.5%至

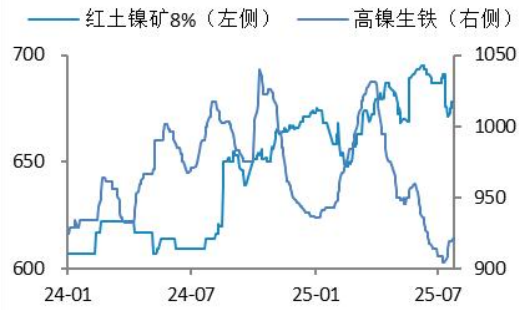
1020 万湿吨。矿山报价坚挺，海运费上涨，推高到岸成本。国内镍铁厂虽利润承压，但为保障连续生产仍按需采购原料，体现了需求韧性，支撑矿价。

图 3 沪伦比值



数据来源：中冶有色网

图 4 镍生铁与红土镍矿



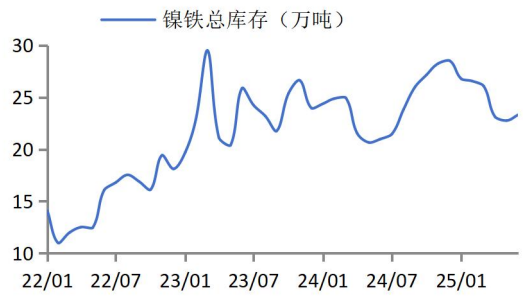
数据来源：中冶有色网

2.供应端分析

2.1 矿端

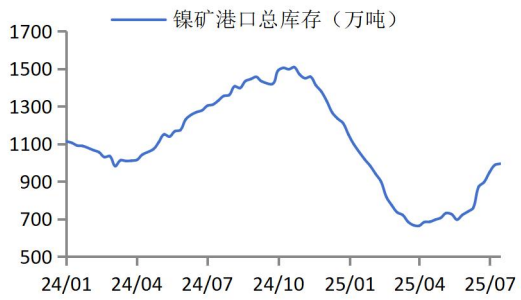
本周末中国镍矿港口库存总量 994 万吨，较上周末增加 6.49 万吨，形成连续累库趋势。

图 5 镍铁总库存



数据来源：中冶有色网

图 6 港口镍矿库存



数据来源：中冶有色网

2.2 冶炼端

产量方面，7 月全国精炼镍产量预计为 3.22 万~3.67 万吨，环比增长 1%~6.46% 610。增长主要来自头部企业稳定生产及部分冶炼厂增产，但受镍价低位和原料供应趋紧影响，增速较上半年放缓。

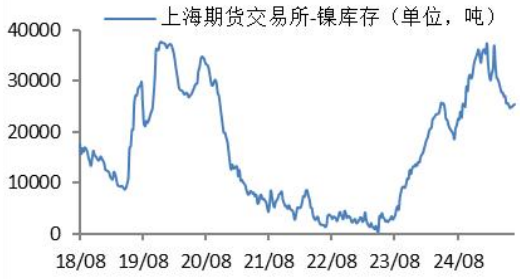
7 月电镍排产预期达 32200 吨，环比增加 1.25%。印尼湿法冶炼项目（HPAL）按计划推进，全球精炼镍供应增量维持稳定节奏。

库存方面，本周末 LME 镍库存较上周末增 5160 吨至 209282 吨。上期所镍库存周内增加 174 吨至 25451 吨。全球显性库存突破 23.5 万吨，创 2024 年以来新高，强化过剩预期，使得镍价继续承压。

图 7 LME-镍库存

数据来源：中冶有色网

图 8 上期所-镍库存



数据来源：中冶有色网

3.需求端分析

3.1 直接需求端动态

不锈钢市场方面，6-7 月山东、甘肃、福建及浙江等地多家不锈钢厂等相继减产，累计规模超 15 万吨。主因镍价低迷导致成本倒挂，叠加高温限电和传统检修季影响。

8 月 1 日起，美国将不锈钢下游进口产品关税从 25%提升至 50%。印度拟对中国钢铁加征 15%-25%临时关税，叠加美国新政，2025 年中国不锈钢出口增速预计降至 1%。

截至 7 月底，不锈钢社会库存降至 111.86 万吨，环比下降 2.54%，反映减产对缓解过剩压力的初步成效。

新能源电池方面，三元电池需求增速边际放缓，但仍是镍消费的核心增量点。

7 月 1-20 日新能源汽车零售 53.7 万辆，同比增 23%但环比降 12%，高基数效应下增速有所放缓。

合金、电镀方面，本周用镍需求平稳，无明显季节性波动，对镍价支撑力度较弱。

3.2 终极需求端动态

房地产与基建方面，2025 年 7 月中旬召开的中央城市工作会议已明确将城市更新作为“重要抓手”，要求推进城中村改造、构建房地产发展新模式。住建部随后要求将城市更新摆在“突出位置”，推进“好房子、好小区、好社区、好城区”四好建设。

7 月 30 日中共中央政治局召开会议，研究“十五五”规划建议并部署下半年经济工作。此次会议强调“落实好中央城市工作会议精神”和“高质量开展城市更新”。

新能源汽车市场方面，乘联分会最新数据，7 月 1-27 日，全国乘用车市场零售 144.5 万辆，同比去年 7 月同期增长 9%，较上月同期下降 19%，今年以来累计零售 1234.6 万辆，同比增长 11%。全国乘用车市场新能源车零售 78.9 万辆，同比去年 7 月同期增长 15%，较上月同期下降 17%，新能源市场零售渗透率 54.6%。

3.利润/成本

本周电池级硫酸镍均价为 27370 元/吨，MHP 生产硫酸镍利润率调整至 0%。高镍生铁（Ni 8-12%）出厂价 912.5 元/镍点，镍铁厂普遍亏损；若矿价持续高位，中小厂或被迫减产。不锈钢 304 冷轧利润率降至-4.74%，成本支撑与需求疲弱形成矛盾。全产业链继续挣扎于亏损的边缘。

4.本周看点

4.1 宏观经济

■ 特朗普宣布美欧达成贸易协议：对欧盟征收 15%关税、6000 亿美元对美投资、欧盟各国对美实行 0 关税、欧盟将购买美国军事装备，并将购买价值 7500 亿美元的美国能源产品。

■ 中美双方达成保留 10%基础关税，暂停追加的 24%“对等关税”展期至 11 月 11 日。

■ 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，支持消费品以旧换新。

4.2 行业及企业动态

■ 嘉能可发布的 2025 年第二季度生产报告中，镍产量 3.19 万金属吨（含第三方原料供应），环比下跌 6.73%，同比减少 3.63%。其中包括镍板 2.49 万吨、镍豆 0.71 万吨。

■ 日本贸易公司任友集团于 7 月 31 日（周四）发布公告称，当前财年第一季度，其位于马达加斯加岛的 Ambatovy 项目镍产量约为 7000 吨，同时公司维持全年产量预估不变。上一财年同期的镍产量为 8000 吨。

5.市场预测

本周镍市场陷于“供应放量刚性 vs 需求收缩弹性”的博弈困局。短期定价权由关税政策与冶炼亏损主导，后续重点关注印尼 RKAB 审批动向及不锈钢旺季需求兑现强度，以捕捉阶段性结构矛盾带来的修复机会。

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

技术蜂

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