



第 33 周 (8.11-8.15)

镍 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 33 周 (8.11-8.15)

镍 市 场 周 报

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-中间品	3
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	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 (8.11-8.15) 末沪镍期货主力合约呈现冲高回落态势，最终收于 120600 元/吨，跌幅 0.48%。伦镍同期弱势震荡，收于 15195 美元/吨，较上周小涨 0.53%。两地沪伦比值收于 7.9368，保持平稳。

表 1 本周镍价走势变化

品种	8月15日	较上周末均价	幅度
沪镍期货	120600	-580.00	-0.48%
伦镍期货	15195	80.00	0.53%
沪伦比值	7.9368	-0.0804	-1.00%

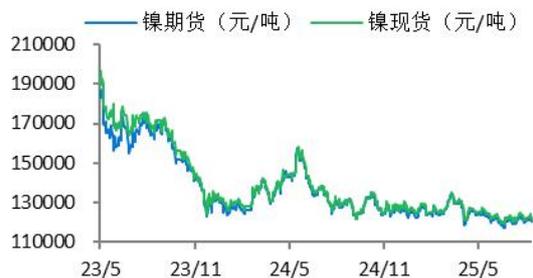
现货方面，尽管镍价大跌但金川镍因品牌溢价和现货资源紧张，升水不降反升，贸易商最高升水报价达 2300 元/吨，周平均升水为 2200 元/吨。俄镍升水受进口镍到港及电积镍替代效应影响，竞争力减弱，出现小幅回落。弱现实市场环境下，镍市场呈现继续“期货贴水扩大、品牌升水分化”特征。

表 2 本周镍矿-镍铁价格变化

品种	8月15日	较上周末均价涨跌	幅度
高镍生铁	935	6	0.65%
红土镍矿	674	4	0.60%

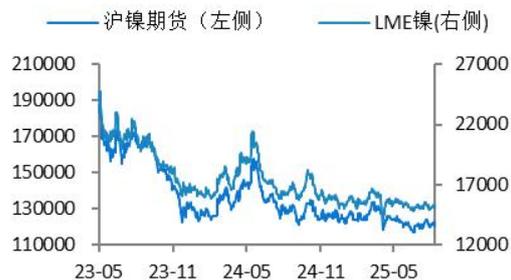
本周镍产业链呈现“原料强于成品、高品位强于低品位”的分化格局，高镍生铁(8-12%)本周末均价约为 935 元/镍点，红土镍矿价格收于 674 元/吨，均较上周小涨。国内镍铁进口量维持历史高位，印尼镍铁成本上移，国内一体化冶炼利润仅 3.2%，减产未扭转过剩格局。

图 1 电解镍-期现货价格



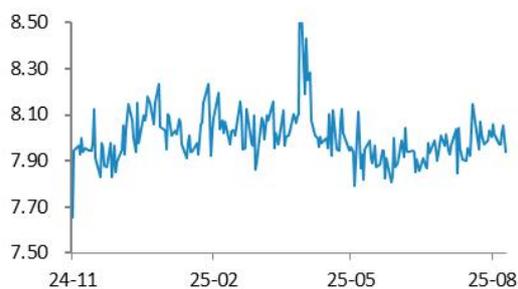
数据来源：中冶有色网

图 2 沪镍-伦镍价格



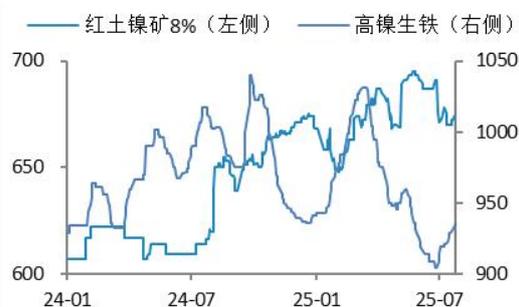
数据来源：中冶有色网

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



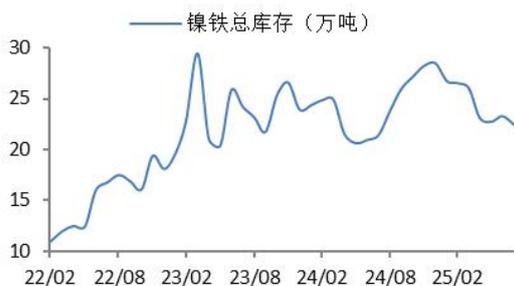
数据来源：中冶有色网

2. 供应端分析

2.1 矿端

本周末中国镍矿港口库存总量 1095 万吨，较上周末增加 61.82 万吨，延续累库趋势。7 月末镍铁总库存 22.48 万吨，较上月末下降 0.83 万吨，降幅 3.56%。

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-中间品

7月国内精炼镍进口量显著增长,国内产量维持高位,原料宽松加剧成品过剩,印尼中资企业电积镍项目产能释放,叠加出口关税减免谈判进展,导致镍市场继续承压。

库存方面,本周末 LME 镍库存较上周末增减 570 吨至 211622 吨。上期所镍库存周内增加 444 吨至 26194 吨。全球显性库存继续维持高位,强化市场过剩预期,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

不锈钢方面,8月排产量环比增长 2.29%至 330.41 万吨,显示淡季向旺季过渡迹象,但同比仍减少 1.64%。因不锈钢需求低迷,钢厂对镍铁的压价力度加大。华北某钢厂高镍铁成交价跌至 1460 元/镍,反映产业链利润承压。

新能源汽车方面,三元前驱体产量 8 月预计增速放缓,因前置订单消化和锂价反弹抑制补库节奏。三元企业采购以去库存为主,持续性较弱。但硫酸镍现货在本周出现紧缺价格上涨,因部分镍盐厂 8 月检修导致。

3.2 终极需求端动态

1—7 月份，全国房地产开发投资 53580 亿元，同比下降 12.0%；其中，住宅投资 41208 亿元，下降 10.9%。新开工面积同比降 19.4%，土地成交规模仅为 2020 年同期的 24%，新增供给已降至同期新房销售量的 60%，长期供应能力受限。

二季度全球新能源车销量 486.8 万辆，同比+30%；全年内需预计达 1500 万辆，渗透率超 55%。7 月电镀行业受消费电子新品发布延迟影响，订单量环比下降 8%，而军工领域因高端合金需求增长，高纯氯化镍采购价逆势上涨 5%。

3. 利润/成本

本周末长江现货电解镍均价跌至 122550 元/吨，跌破一体化生产成本线（12.4-12.9 万元/吨）。镍豆工艺即期成本 28442 元/吨，亏损-1942 元/吨，但较前一周缓和。硫酸镍即期成本 27360 元/吨，净利润-860 元/吨，因镍价下跌亏损收窄。镍生铁（NPI）国内铁厂的 RKEF 工艺最高成本达 1070 元/镍，利润率-11.78%，虽镍铁价涨至 910-930 元/镍，但矿价坚挺压制利润空间。

4. 本周看点

4.1 宏观经济

■ 8 月 15 日，央行发布《2025 年第二季度货币政策执行报告》，明确“落实落细适度宽松货币政策”，重点包括：流动性目标，保持社会融资规模、货币供应量与经济增长匹配，推动物价温和回升；信贷结构优化，新增贷款中约 70%投向“五篇大文章”（科技、绿色、普惠、养老、数字金融），较 2016 年结构显著改善。科技贷款余额达 44.1 万亿元，利率降至 2.9%；汇率维稳，强调防范汇率超调风险，强化逆周期调节工具使用。

■ 8 月 15 日在国务院新闻办公室发布会上公布，7 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，环比增长 0.38%。5.7%的工业增速印证了中国工业经济的韧性，尤

其在高端制造与绿色转型领域表现突出，但传统行业疲软及需求不足仍是主要制约。政策效果（如设备更新、以旧换新）已显现，未来需持续优化结构并释放内需潜力。

■ 8月15日，特朗普与普京在阿拉斯加军事基地举行近3小时闭门会谈，会谈未达成无实质协议，但发出象征性的破冰信号，隐含后续国际局势或有重大变化的信号。

4.2 行业及企业动态

■ 中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）近日发布的数据显示，7月新能源汽车国内销量103.7万辆，环比下降7.8%，同比增长16.9%，呈环比下降、同比增长的特点。1-7月，新能源汽车国内销量691.3万辆，同比增长32.3%。7月，新能源乘用车国内销量占乘用车国内销量比例为54.5%。

■ 中国镍业巨头青山控股集团近日宣布，将对其位于津巴布韦中部的钢铁项目进行重大投资。据悉，青山控股集团计划通过旗下子公司鼎森钢铁，向该钢铁厂注入高达8亿美元的资金。作为全球镍生产领域的佼佼者，青山集团已在津巴布韦布局了多项业务，包括铬铁、炼焦煤和锂矿等。此次投资，无疑将进一步加强其在该地区的影响力。

5. 市场预测

本周镍市凸显“过剩格局未改，转型加速分化”的格局，短期受美联储降息预期及地缘缓和（美俄会晤）支撑，但高库存+弱需求压制反弹空间，镍价或维持11.5万-12.5万元/吨区间震荡。

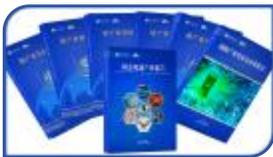
主营业务

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