



第 34 周 (8.18-8.22)

镍 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 34 周 (8.18-8.22)

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。

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	2
4.需求端分析	3
4.1 直接需求端动态	3
4.2 终极需求端动态	4
5.利润/成本	4
6.本周看点	5
6.1 宏观经济	5
6.2 行业及企业动态	5
7.市场预测	6

1. 价格走势分析

本周(8.18-8.22)末沪镍和伦镍均呈现震荡下行的走势,其中沪镍主力合约周内震荡下行 990 元/吨,伦镍下跌 220 美元/吨,市场整体情绪偏谨慎,沪伦比值总体在相对高位震荡,进口窗口处于关闭状态。

表 1 本周镍价走势变化

品种	8 月 22 日	较上周末均价涨跌	幅度
沪镍期货	119610	-990	-0.82%
伦镍期货	14975	-220	-1.46%
沪伦比值	7.9873	0.0505	0.63%

现货方面,金川镍升水大幅走阔至 2500-2700 元,因其现货流通相对偏紧,导致其现货价格比期货价格更为坚挺。俄镍升水区间小幅上涨至 450-500 元/吨,供需状况相对平稳,波动不如金川镍。

表 2 本周镍矿-镍铁价格变化

品种	8 月 22 日	较上周末均价涨跌	幅度
高镍生铁	939	4	0.43%
红土镍矿	672	-2	-0.30%

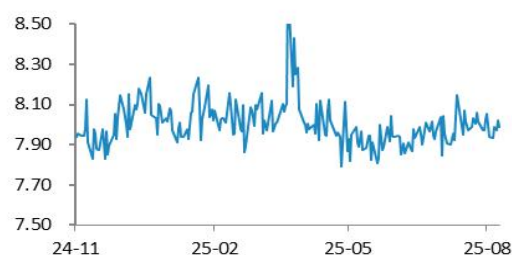
本周镍铁市场陷入了“镍矿成本支撑”与“下游需求疲软”的深度夹击中,红土镍矿维持在 672 元/吨的高位,镍铁即期现金成本最高可达 856 元/镍点,最低利润率仅 5.2%。

图 1 沪镍-伦镍价格



数据来源：中冶有色网

图 2 沪伦比值



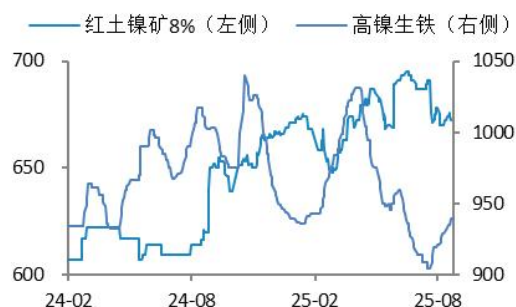
数据来源：中冶有色网

图 3 期货-现货价格



数据来源：中冶有色网

图 4 镍生铁与红土镍矿



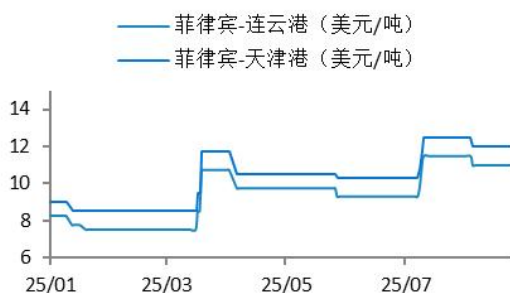
数据来源：中冶有色网

2.供应端分析

2.1 矿端

本周末中国镍矿港口库存总量 1205 万吨，较上周末增加 110.69 万吨，增幅 1 0.11%，以超预期显著增长的方式延续了累库趋势，极大地突出并印证了当前镍矿供应过剩的矛盾，对后市发出一个强烈的看空信号。

图 5 镍矿海运费



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

本周镍产业链冶炼端上，镍铁出货不畅，因下游不锈钢领域的状态低迷。硫酸镍因新能源领域的需求韧性而表现相对较强，7 月硫酸镍产量 13 万吨，同比增长 4%，但其在整个镍消费中占比不足 20%，难以单独拉动全局库存方面。

库存方面，本周末 LME 镍库存较上周末减 1752 吨至 20.93 万吨。上期所镍库

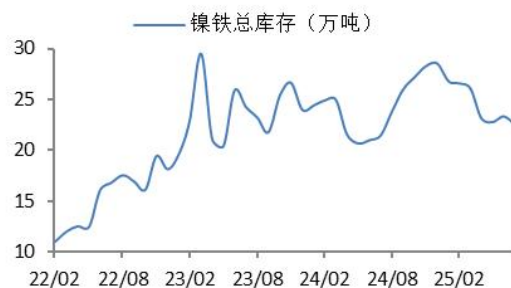
存周内增加 299 吨至 2.58 万吨。全球显性库存继续维持高位，显示下游消费乏力，使得镍价继续承压。

图 7 硫酸镍产量



数据来源：国家统计局 中冶有色网

图 8 镍铁总库存



数据来源：中冶有色网

图 9 LME-镍库存



数据来源：伦敦金属交易所 中冶有色网

图 10 上期所-镍库存



数据来源：上海期货交易所 中冶有色网

3.需求端分析

3.1 直接需求端动态

本周不锈钢社会库存虽连续下降，但绝对量仍处于 93.36 万吨的高位。市场成交氛围清淡，钢厂对镍原料需求不强。

新能源领域，硫酸镍价格虽受原料成本（MHP）支撑，但需求端“增长乏力”。三元电池路线继续被磷酸铁锂电池挤压的市场结构没有根本性改变，限制了硫酸镍需求的增长。

3.2 终极需求端动态

1-7 月全国房地产新开工面积累计值为 3.52 亿平米，同比仍为负增长 19.40%，反映出房企投资和扩张意愿普遍谨慎，优先选择“去库存”（7 月末商品房待售面积有所减）。

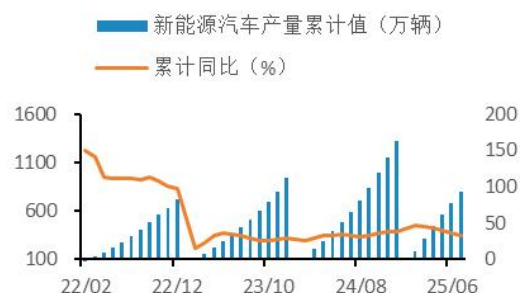
1-7 月全国新能源汽车累计产量 804.9 万辆，同比增长 32.9%。以旧换新等政策持续发力，同时电池技术不断进步、充电基础设施逐步完善，以及消费者对新能源汽车的接受度日益提高，都推动了市场的快速发展。

图 11 新房开工面积



数据来源：国家统计局 中冶有色网

图 12 新能源汽车产量



数据来源：国家统计局 中冶有色网

4. 利润/成本

镍铁环节，虽然铁厂通过挺价使亏损略有修复，但最高即期成本达到 1070 元/镍点，最低利润率仍深陷-11.78%的亏损。这表明镍铁厂依然面临巨大的成本压力，利润状况非常艰难。

硫酸镍环节，氢氧化镍生产硫酸镍净利润约-294.23 元/吨，镍豆生产硫酸镍利润为-2.9%，利润亏损有所缓和。这主要得益于新能源电池领域的需求相对有韧性，以及原料 MHP 流通偏紧带来的成本支撑，使得盐厂能够挺价。

精炼镍环节，冶炼成本高企（12 万元/吨以上），利润空间持续收窄。在当前价格水平下，冶炼厂处于微利或亏损状态，降价出售的意愿很低，这构成了镍价的重要成本支撑。

5.本周看点

5.1 宏观经济

- 8月18日，国务院总理李强在国务院第九次全体会议上着重强调，需精准把握关键着力点以切实做强国内大循环。在投资领域，要加大力度扩大有效投资，充分发挥重大工程的引领示范与带动辐射作用。据建筑时报大数据统计，截至2025年5月，全国24个省市已发布2025年重点工程项目计划，总投资额达57.5万亿元，年度计划投资超9.5万亿元。
- 欧盟与美国21日发表联合声明，公布双方在7月份达成的框架性贸易协议的具体细节。美国将对包括汽车、医药、半导体和木材等大多数欧盟出口商品征收15%的关税。稀缺自然资源（如软木）、飞机及零部件、仿制药等得到豁免。欧盟则承诺取消对美国产工业品的关税，并为广泛的美国海产品和农产品提供优惠市场准入。葡萄酒、烈酒等对欧盟较为重要的利益领域未纳入协议降税清单。
- 美国芯片制造商英特尔公司22日宣布与美国政府达成协议，美国政府将向英特尔普通股投资89亿美元，收购该公司9.9%的股份。交易成功后，美国政府将成为英特尔的大股东。

5.2 行业及企业动态

- 印尼环境部于8月22日正式撤销了位于东南苏拉威西卡巴埃纳岛 (Pulau Kabalena) 和北马鲁古格贝岛 (Pulau Gebe) 的镍矿开采许可。此举主要是回应当地民众的强烈反对以及对破坏岛屿脆弱生态系统的担忧。此举进一步彰显了印尼政府对小岛采矿活动的严格限制态度，可能会影响全球镍资源的中长期供应预期，并对镍价形成一定的支撑。
- 博迁新材 (605376) 公告，其子公司于8月21日投资新建超细镍粉扩产项目。

其中：宁波广迁电子材料有限公司计划投资约 1.27 亿元，建设年产 600 吨超细镍粉产线。江苏广豫储能材料有限公司计划投资约 1.7 亿元，同样建设年产 600 吨超细镍粉产线。

6. 市场预测

下周镍价预计继续区间震荡。基本面方面，印尼镍供应充裕将考验下游“金九银十”传统旺季备货需求的成色，但预计需求端难有明显好转，预计镍价上行空间将受限，预计主力合约主要运行区间在 120000-123000 元/吨。

■ 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