



第 35 周 (8.25-8.29)

镍 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 35 周 (8.25-8.29)

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-中间品	3
3.需求端分析	4
3.1 直接需求端动态	4
3.2 终极需求端动态	5
4.利润/成本	5
5.本周看点	6
5.1 宏观要闻	6
5.2 行业及企业动态	6
6.市场预测	7

1.价格走势分析

本周(8.25-8.29)末沪镍和伦镍沪镍和伦镍整体呈现震荡偏强的走势,沪镍全周上涨约 1.75%,伦镍全周上涨约 2.88%。市场对美联储降息预期的升温,以及国内政策消费品以旧换新、设备更新等政策持续推进,提振了市场信心和风险偏好。

表 1 本周镍价走势变化

品种	8月29日	较上周末均价涨跌	幅度
沪镍期货	121700	2090	1.75%
伦镍期货	15405	430	2.88%
沪伦比值	7.9000	-0.0873	-1.09%

数据来源:上海期货交易所 伦敦金属交易所 中冶有色网

现货方面,本周金川镍对沪镍 2510 主流升贴水报价 2300~2600 元/吨,较上周下跌 350 元/吨。俄镍对沪镍 2510 主流升贴水报价 450~550 元/吨,较上周下跌 50 元/吨。采购多以刚需为主,下游承接力度不强。

表 2 本周镍矿-镍铁价格变化

品种	8月29日	较上周末均价涨跌	幅度
高镍生铁	954	15	1.60%
红土镍矿	665	-7	-1.04%

数据来源:中冶有色网

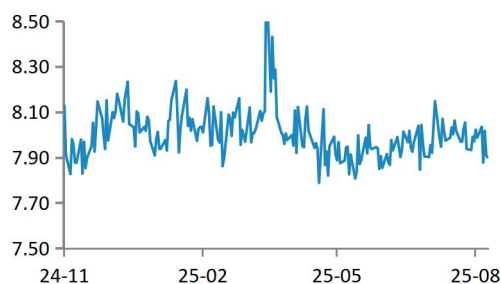
本周主流钢厂入场询盘采购,一定程度上提振了市场情绪,支撑了镍铁价格。红土镍矿周内价格虽有所下降,但中高品位镍矿报价保持坚挺,这使得镍铁生产成本居高不下,为高镍生铁价格提供了较强的成本支撑。

图 1 沪镍-伦镍价格



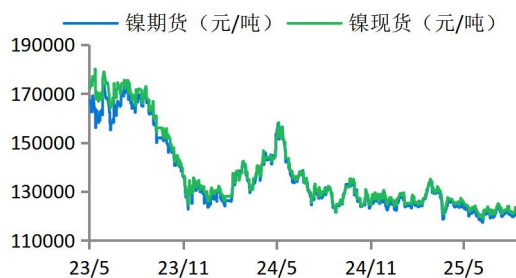
数据来源：上海期货交易所 伦敦金属交易所

图 2 沪伦比值



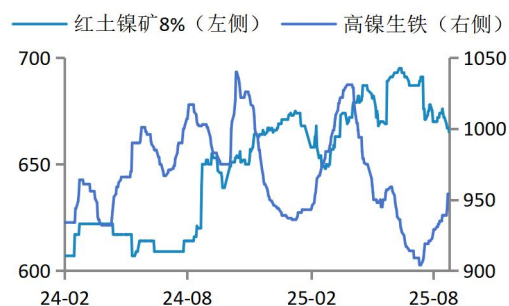
数据来源：中冶有色网

图 3 期货-现货价格



数据来源：上海期货交易所 中冶有色网

图 4 镍生铁与红土镍矿



数据来源：中冶有色网

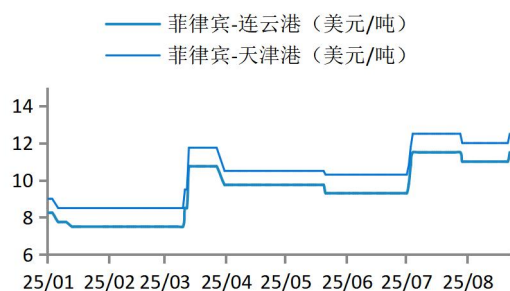
2. 供应端分析

2.1 矿端

本周末中国 14 港港口镍矿库存增加 53.97 万湿吨至 1259.82 万湿吨，增幅 4.48%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿 1220.29 万湿吨，其他国家 39.53 万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿 714.78 万湿吨，中高品位镍矿 545.04 万湿吨。

菲律宾至中国主要港口的镍矿海运费普遍小幅上涨。其中，菲律宾至中国连云港的航线海运费均价达到 11.5 美元/吨，较上周上涨了 0.5 美元/吨。主要是由于发运量进入高峰期，船舶运输需求增加，推动了运价的上涨。

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

本周镍产业链中游产品整体呈现供给宽松但成本支撑较强，需求初现改善迹象但仍待旺季验证的特点。最新调研显示，2025 年 8 月，精炼镍产量环比 7 月增加 7%，同比增长 21%，累积同比增长 26%，国内精炼镍企业开工率为 66%。8 月份头部企业开工率提升，其他冶炼厂产量维持稳定，整体精炼镍产量上行。预计 9 月份精炼镍产量环比增加 4%，新投电镍项目缓慢投产将使精炼镍产量继续增加。

硫酸镍市场本周价格继续上涨。电池级硫酸晶体的中间价达到 27550 元/吨，液体中间价也为 26850 元/吨。这主要得益于新能源领域，特别是三元电池的需求热度不减。不过供应方面，部分厂商因原料供应紧张和停产检修等因素，产量有所减少。同时，原料氢氧化镍钴（MHP）的流通货源偏紧，报价坚挺，这也从成本端对硫酸镍价格形成了较强支撑。

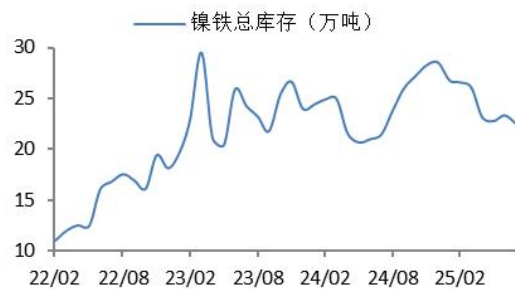
库存方面，本周末 LME 镍库存较上周末减 108 吨至 20.92 万吨。上期所镍库存周内增加 444 吨至 2.62 万吨。全球显性库存继续维持高位，显示下游消费乏力，使得镍价继续承压。

图 7 硫酸镍价格



数据来源：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

不锈钢市场作为镍消费的核心领域，8 月份国内不锈钢厂的排产计划有所回升，环比增长了 2.29%。需求方面，尽管排产增加，但当前仍处于传统消费淡季，终端需求缺乏起色，社会库存的消化速度转慢。但值得注意的是，不同系列的不锈钢表现出现分化。

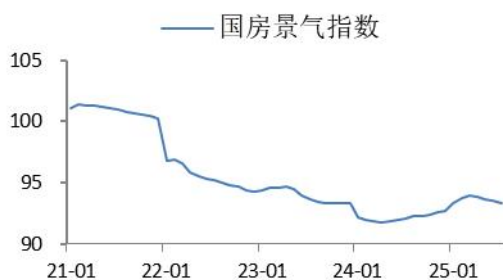
本周合金电镀市场整体不温不火，下游需求未出现爆发式增长，市场都在期待“金九银十”传统旺季能带来强劲动力。短期来看，市场走势很大程度上取决于 9 月份汽车、电子等下游订单的恢复情况。

3.2 终极需求端动态

8月百城新建住宅均价环比上涨0.20%，同比上涨2.73%。但这主要得益于北京、上海、深圳等核心城市有较多高端改善型项目集中入市，从而拉高了整体均价，并非市场的普涨。

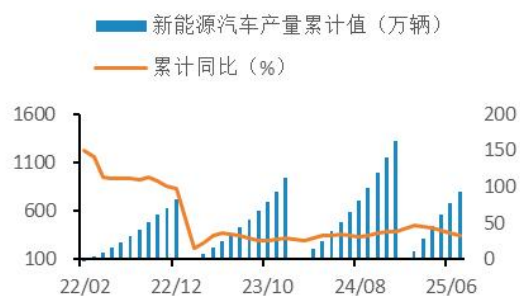
近日，中国汽车流通协会发布了8月车市预测报告，8月狭义乘用车零售预计达194.0万辆，其中新能源车型预计售出110.0万辆，渗透率攀升至56.7%，销量规模远超燃油车。各地以旧换新补贴陆续重启，多省份细化补贴发放机制，叠加地方刺激政策加码，车市呈现“逐周回暖”态势。

图 11 国房景气指数



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，随着镍铁价格的上涨，国内采用 RKEF 工艺的镍铁厂，其最高即期成本约为 1065 元/镍点，最低利润率从上周的-11.78%修复至-10.80%。这意味着镍铁厂的亏损状况正在逐步修复，但整体仍未摆脱亏损局面，铁厂普遍维持挺价心态。

硫酸镍环节，由于镍价震荡走高，使用氢氧化镍钴（MHP）生产硫酸镍的即期成本上升至约 27804.41 元/吨。这导致即期利润亏损约为-404.41 元/吨，亏损状态较前期有所加剧。原因是原料成本上升的速度快于硫酸镍产品价格的上涨幅度。

精炼镍环节，目前国内精炼镍的平均冶炼成本仍维持在 12 万元/吨以上。精炼镍行业的利润空间因技术路径不同而显著分化。采用先进低成本工艺（如富氧侧吹、HPAL）的企业仍能维持盈利，而依赖传统 RKEF+转炉工艺的企业则面临亏损压力。

5.本周看点

5.1 宏观要闻

- 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会 31 日发布数据显示，8 月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.3%和 50.5%，比上月上升 0.1、0.2 和 0.3 个百分点，三大指数均有所回升，我国经济景气水平总体继续保持扩张。
- 8 月 25 日，特朗普与韩国总统李在明在白宫举行了重要会晤，主要讨论了贸易、安全合作和朝鲜问题。
- 8 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出了 6 大重点领域和 8 大支撑体系，赋能我国人工智能产业高质量发展。

5.2 行业及企业动态

- 近日，印尼雅加达等多个城市发生大规模示威游行活动，多地警察局、车站、政府建筑物被烧毁并造成印尼人员伤亡。该事件引发了市场对全球主要镍供应国政局稳定性和镍矿供给的担忧，刺激了短期的看涨情绪。
- 韩国浦项制铁未来 M（POSCO Future M）宣布已完成针对高端电动汽车的超高镍正极材料（镍含量 $\geq 95\%$ ）和针对标准电动汽车的高压中镍正极材料（镍含量约 60%）的初步开发。

6.市场预测

下周镍价预计会继续“上有压力，下有支撑”的震荡格局。因印尼打击非法采矿的行动和雅加达事件引发市场对供应的担忧，同时美联储降息预期升温导致美元走弱，利多镍价走势。但全球镍市场中长期供应过剩的根本格局并未改变，高库存将持续压制镍价的反弹空间。预计镍价核心运行区间 121000-125000 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