



第 36 周 (9.1-9.5)

镍 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 36 周 (9.1-9.5)

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	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	7
6.市场预测	7

1. 价格走势分析

本周(9.1-9.5)沪镍和伦镍整体承压运行,呈现震荡偏弱格局。沪镍全周下跌约0.32%,伦镍全周下跌0.82%。周初印尼暴乱的消息一度引发供应担忧,但随着事态平息且确认未影响镍生产设施,该消息的情绪提振作用迅速消退。

表1 本周镍价走势变化

品种	9月5日	较上周末均价涨跌	幅度
沪镍期货	121310	-390	-0.32%
伦镍期货	15280	-125	-0.82%
沪伦比值	7.9391	0.0391	0.49%

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2100~2200元/吨,较上周下跌200元/吨。俄镍对沪镍2510主流升贴水报价400~450元/吨,较上周下跌50元/吨。本周现货升贴水的走弱表明,当前现货市场是买方市场。

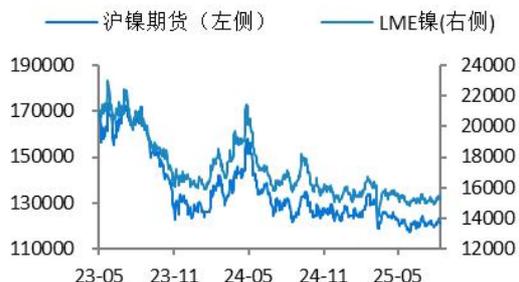
表2 本周镍矿-镍铁价格变化

品种	9月5日	较上周末均价涨跌	幅度
高镍生铁	960	6	0.63%
红土镍矿	670	5	0.75%

数据来源:中冶有色网

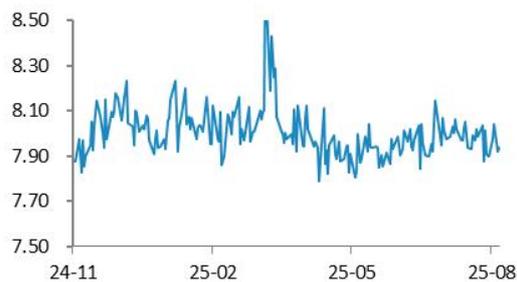
本周高镍生铁和镍矿市场表现坚挺,价格小有抬升。因印尼政府可能将RKA B(采矿许可证)审批周期由三年缩短至一年,这提升了市场对未来镍矿供应紧缺的预期,对镍矿价格形成支撑,进而传导至了镍铁端。

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



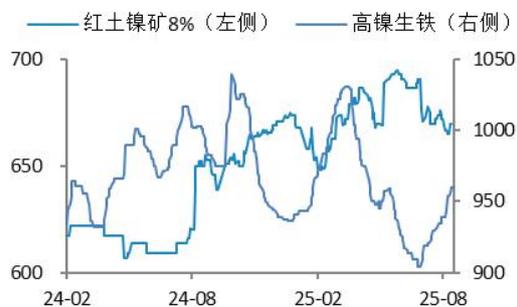
数据来源：中冶有色网

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



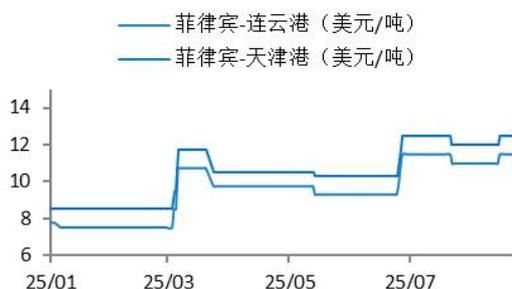
数据来源：中冶有色网

2. 供应端分析

2.1 矿端

本周末中国 14 港港口镍矿库存 1308.23 万湿吨，较上周增加 48.41 万湿吨，增幅 3.84%。港口库存的持续累积，通常意味着现货市场供应趋于宽松。这可能会对镍矿价格构成一定的压力。

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（电解镍、硫酸镍、镍铁）

本周镍产业链主要产品的供给端可谓“冰火两重天”。

电解镍供应压力最大，无论是国内产量、进口还是库存，都指向了宽松的格局。精炼镍的进口窗口持续打开，海外资源不断流入国内市场，印尼的镍金属产能继续释放。

同时，国内主要精炼镍企业依然维持着较高的开工率，数据显示，8 月份国内精炼镍产量环比增长了 4%。

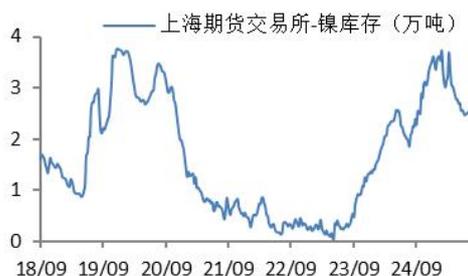
库存方面，本周末 LME 镍库存较上周末增 5010 吨至 21.42 万吨。上期所镍库存周内增加 768 吨至 2.7 万吨。全球显性库存继续维持高位，显示下游消费乏力，使得镍价继续承压。

图 7 LME-镍库存



数据来源：伦敦金属交易所 中冶有色网

图 8 上期所-镍库存



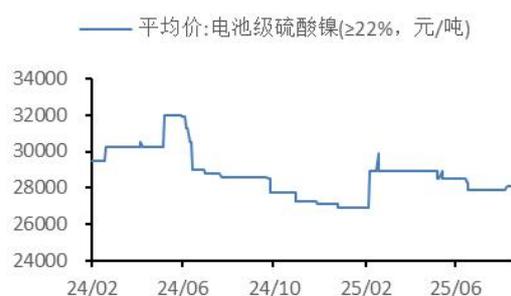
数据来源：上海期货交易所 中冶有色网

硫酸镍由于原料成本和工厂检修等因素，供应呈现偏紧状态，价格也相对坚挺。原料成本支撑强劲：生产硫酸镍的主要原料——氢氧化镍钴（MHP）价格持续走高。这使得硫酸镍的生产成本支撑变得非常强劲。

供应端方面，部分生产厂商受到了原料供应紧张的影响，并且有盐厂进行了停产检修，这导致了硫酸镍的总体产量有所减少。最新数据显示，镍盐厂库存水平较低，市场散单流通量较少。这也从侧面反映了供应偏紧的局面。

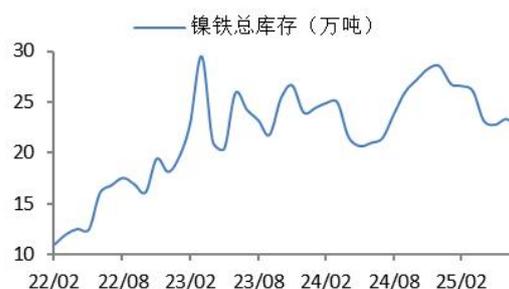
镍铁市场则略显复杂，随着印尼镍铁利润率的修正，部分此前停产的印尼镍铁厂开始复产，这增加了未来镍铁回流的预期。

图 9 硫酸镍价格



数据来源：中冶有色网

图 10 镍铁总库存



数据来源：中冶有色网

3. 需求端分析

3.1 直接需求端动态

本周不锈钢市场成本高企，但需求“旺季不旺”。主要钢厂在 8 月份的检修结束后，9 月份排产量环比明显增加，这增加了对原料镍铁的需求，但同时也意味着市场将迎来更多的成品材供应。

新能源市场方面，部分三元电池企业出于生产计划考虑，开始了提前备货，采购需求有所释放。新能源汽车产销数据依然亮眼，电池高镍化的技术路线趋势未变，对硫酸镍需求形成长期支撑。

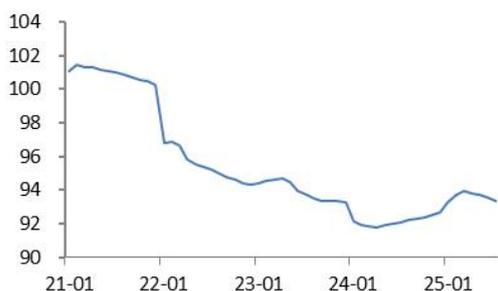
合金及电镀市场，本周平稳运行，在工程项目的资金状况和开工率未能得到明显改善的条件下，市场需求一般。

3.2 终极需求端动态

本周深圳优化房地产政策，释放宽松信号：居民购房分区调整，符合条件者在部分区购商品房不限套数，盐田、大鹏免审购房资格，成年单身按家庭执行限购；企事业单位购房分区规定，部分区需满足设立年限、税款、员工数要求，其他区免审；个人房贷利率不再区分首套二套，按机制合理确定，以满足刚需、促市场平稳。但整体来看，房地产市场分化依然显著。30大中城市商品房整体成交套数环比下降近30%，特别是二、三线城市成交环比降幅较大。

汽车市场迎来了传统的“金九银十”销售旺季，《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》正式实施，汽车消费贷款可享财政贴息。2025年8月，全国新能源乘用车厂商批发销量达到了约130万辆，同比增长了24%，环比也有10%的增长。前8个月的累计批发量达到了893万辆，同比增长34%。市场的新能源零售渗透率已升至55.3%。

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，本周较前期有所改善，但整体仍未走出亏损境地。RKEF 工艺镍铁厂的最高即期成本可达 1065 元/镍，而当前高镍生铁到厂价主要在 940-950 元/镍的

范围，这使得部分厂家的最低利润率低至-10.33%

硫酸镍环节，本周依然承受着成本高于售价的压力。使用氢氧化镍生产电池级硫酸镍（晶体）的即期成本约为 28022 元/吨，而当前市场电池级硫酸镍晶体中间价约为 27650 元/吨，计算亏损大约 522 元/吨。

精炼镍环节，目前仅一体化 MHP 生产电积镍的工艺路线能够保持 2.3% 的盈利。这主要得益于其稳定的自有原料供应，有效规避了中间品市场价格波动的风险。其他工艺路线，特别是依赖外购原料的路径，普遍处于亏损状态。外采硫酸镍生产电积镍的亏损幅度甚至接近 10%。这反映出在当前镍价水平下，外购原料的高成本是侵蚀利润的主要原因。

5. 本周看点

5.1 宏观要闻

- 9月5日，中国人民银行开展了 10000 亿元的 3 个月期买断式逆回购操作，用以保持银行体系流动性的充裕。此举旨在对冲当月大量到期的逆回购和 MLF，并支持政府债券的发行。
- 工信部与市场监管总局联合印发电子信息制造业稳增长行动方案，2025—2026 年主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在 7% 左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到 5% 以上。
- 商务部公布中国首起反规避调查裁决，认定美国出口商通过对华出口相关截止波长位移单模光纤，规避了中国对美非色散位移单模光纤产品的反倾销措施。商务部决定自 9 月 4 日起实施反规避措施。商务部表示，该案是中国首起反规避调查，对丰富中国贸易救济调查工具具有开创性意义。

5.2 行业及企业动态

■ 宝钛集团在氢能关键材料领域取得了显著进展。其成功研制出外径尺寸最大可达 2000 毫米的氢能用镍极板。该产品采用宽幅镍带冲压双拼组合工艺，相比市场上常见的多焊缝 3~5 拼工艺更为先进，能提升制氢设备的效率和寿命。相关样品已通过氢能头部企业的测试验收。这不仅体现了企业在高端镍材加工上的技术实力，也为氢能产业的发展提供了重要支撑。

■ 中国五矿资源有限公司今年初对巴西镍矿资产的收购（交易金额不超过 5 亿美元）继续引发国际关注。该资产包含两座矿山和两座加工厂，年产能达 4 万吨镍铁，主要供应不锈钢产业。

此举是中国企业加强全球镍资源布局的体现。尽管交易已完成半年，但近期仍引发了一些国际讨论，例如美国钢铁协会声称该交易可能使中国获得对全球镍矿储备的更大控制权，并要求白宫介入调查；此前参与竞购的荷兰矿企 Corex 也曾向欧盟及巴西反垄断机构提交文件，认为此交易将加剧市场集中度。这反映了全球镍资源争夺的激烈以及其战略地位的重要性。

6. 市场预测

预计下周镍价可能小幅上探，但空间有限，主要运行区间参考 11.8-12.5 万元/吨。支撑主要来自美联储降息预期升温利好大宗商品，以及传统金九季节下游不锈钢排产回升和硫酸镍需求持稳。不过，镍市供需过剩的格局及港口库存持续累积仍将压制价格反弹幅度。

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