



第 37 周 (9.8-9.12)

镍 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 37 周 (9.8-9.12)

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 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（9.8-9.12）镍价整体先抑后扬，沪镍全周上涨 0.55%，伦镍全周上涨 0.66%。不锈钢行业受传统“金九银十”消费旺季支撑，钢厂生产活动趋于活跃，对镍需求形成主要支撑，但基本面高库存仍是压制市价的重要因素。

表 1 本周镍价走势变化

品种	9月12日	较上周末均价涨跌	幅度
沪镍期货	121980	670	0.55%
伦镍期货	15380	100	0.66%
沪伦比值	7.9311	-0.0081	-0.10%

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 2150-2300 元/吨，较上周上涨 200 元/吨。俄镍对沪镍 2510 主流升贴水报价 450-500 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。本周现货升水，受益于市场情绪回暖和下游常规采购需求的旺季增长。

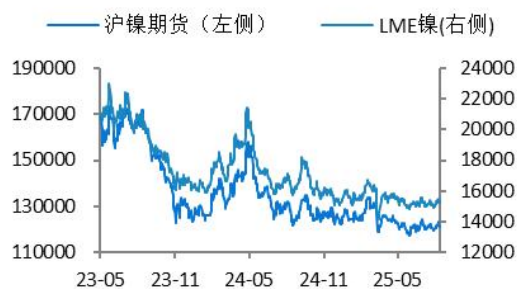
表 2 本周镍矿-镍铁价格变化

品种	9月12日	较上周末均价涨跌	幅度
高镍生铁	963	3	0.31%
红土镍矿	670	0	0.00%

数据来源：中冶有色网

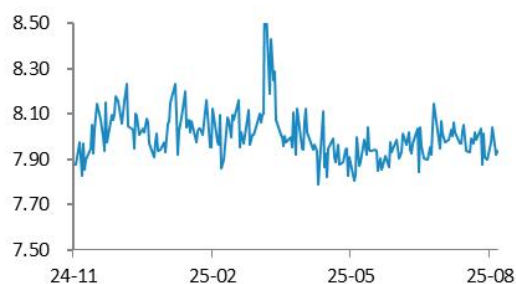
本周高镍生铁和镍矿市场表现坚挺，价格小有抬升。因印尼政府可能将 RKA B（采矿许可证）审批周期由三年缩短至一年，这提升了市场对未来镍矿供应紧缺的预期，对镍矿价格形成支撑，进而传导至了镍铁端。

图 1 沪镍-伦镍价格



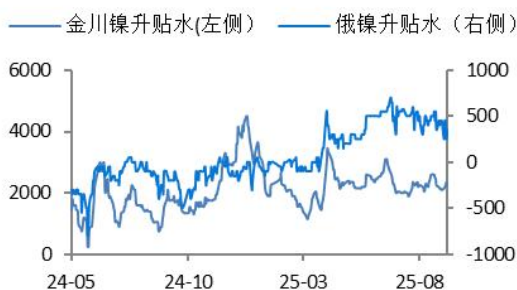
数据来源：上海期货交易所 伦敦金属交易所

图 2 沪伦比值



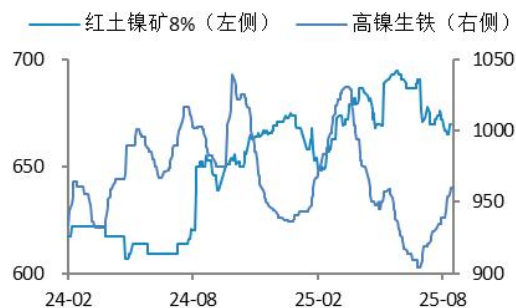
数据来源：中冶有色网

图 3 现货升贴水



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 1386.16 万湿吨，较上周增加 77 万湿吨，增幅 5.96%。近期菲律宾镍矿发运量逐步恢复，到港量增加，是港口库存增长的主要原因。从库存品种结构看，主要是中高品位镍矿的增长，比例上升至总量的 43%。

图 5 镍矿海运费

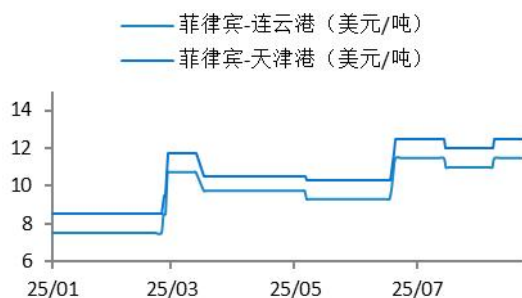


图 6 港口镍矿库存



数据来源：中冶有色网

数据来源：中冶有色网

2.2 中间品

本周镍产业链中间品市场格局复杂，不同品种表现分化，镍铁因成本支撑和短期需求预期价格偏强，电解镍持续面临高库存压力，而硫酸镍则受原料问题支撑但需求拉动有限。

全球精炼镍产能持续释放，导致 LME 镍库存大幅累积至 22.5 万吨以上的数年高位，全球显性库存也达到 26.4 万吨。国内产量同样维持高位，1-8 月累计产量同比增长 25.84%。这使得电解镍市场供应过剩的格局非常明确，持续压制价格反弹的空间。

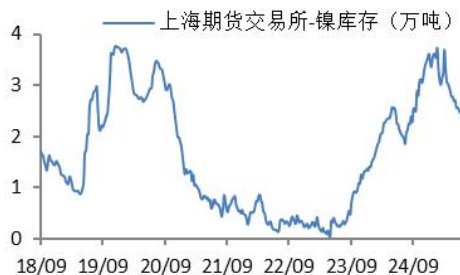
库存方面，本周末 LME 镍库存较上周末增 6864 吨至 22.11 万吨。上期所镍库存周内小减 19 吨至 2.69 万吨。全球显性库存继续维持高位，显示下游消费乏力，使得镍价继续承压。

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



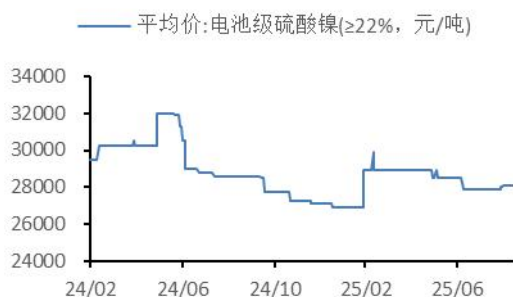
数据来源：上海期货交易所 中冶有色网

近期原料 MHP（氢氧化镍钴）供应紧张，使得硫酸镍的生产成本支撑非常强劲。但磷酸铁锂电池对三元材料的空间持续挤压以及镍豆溶解经济性等因素，使得镍豆常维持贴水状态。

镍铁市场由于主要下游不锈钢领域，9 月 300 系排产预期环比增加 5.2%，对镍铁需求形成短期支撑，市场消费旺季存在期待，库存压力边际缓和，根据数据，

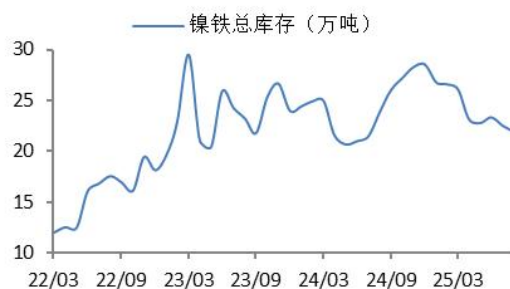
8 月底镍铁库存半月环比下降 12%。

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

8 月不锈钢厂粗钢产量环比增加，9 月排产预计进一步回升，但下游需求多以刚需补库为主，贸易商议价空间扩大但仍难放量。社会库存去化带来积极信号，但需求端的疲弱依然制约价格上行空间。

新能源市场方面，8 月国内动力电池装车量达 62.5GWh，环比大增 11.8%，市场回暖态势明显。其中，磷酸铁锂电池（LFP）装车量 51.6GWh，占比高达 82.5%，同比飙升 47.3%；三元电池装车量同比下滑 10%，占比 17.5%，对镍需求的拉动作用减低。

合金及电镀市场，本周平稳运行，未出现显著的波动或突破。因镍合金市场需求主要集中在航空航天、能源装备（如燃气轮机）、高端化工等高端制造领域，这些行业的订单和生产计划通常比较稳定，总体规模也较小，很少剧烈波动。

电镀市场方面，半导体电镀液需求持续增长。先进封装技术（如凸点、RDL、TSV）需要更多的电镀工艺，带动电镀液等需求。国家出台了系列政策鼓励电镀液行业发展，对长期国产替代形成利好。

3.2 终极需求端动态

房地产市场，中央层面强调促进金融与房地产良性循环，加快构建房地产发展新模式，包括完善“市场+保障”的住房供应体系、改革预售制度等，为房地产市场长期健康发展指明方向。

汽车市场，金九旺季的竞争异常激烈，超过 20 款重磅新车上市，其中新能源车型占比超过 70%。这些新车普遍将高级别驾驶辅助（如华为 ADS4.0、吉利银河 M9 的全场景 AI Agent 智能体）、800V 高压平台、智能座舱等作为核心卖点。

凭借在电动化和智能化领域的先发优势，自主品牌市场份额持续提升，8 月零售份额已达 65.7%。主流合资品牌新能源车渗透率仅为 6.6%，与自主品牌 76% 的渗透率形成鲜明对比。虽然合资品牌也在加速本土化研发和推出更具竞争力的新能源车型，但短期内难以扭转市场态。

图 11 新房施工面积



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，继续面临成本高企的压力。上游红土镍矿价格持稳于高位，加之海运费上涨，共同推高了生产成本。这使得镍铁冶炼利润倒挂，这种情况为镍铁价格提供了强劲的支撑。然而，下游不锈钢厂因其自身利润不佳，对高价的镍铁原料接受度有限，这又挤压了镍铁的利润空间。

硫酸镍环节，以氢氧化镍为原料生产硫酸镍，即期成本约为 27720.82 元/吨，

计算出的净利润约为-120.82 元/吨。这是由于本周硫酸镍价格有所上涨，同时氢氧化镍生产硫酸镍的成本有所下降共同作用的结果。但需要注意的是，非一体化生产企业仍面临一定的亏损压力。

精炼镍环节，全球精炼镍供应压力显著，产量持续攀升，加之全球显性库存累积至历史高位，这对镍价和冶炼利润形成了最直接的压制。

5.本周看点

5.1 宏观要闻

- 中国 8 月金融数据显示，M2-M1 剪刀差收窄至 2.8%，为 2021 年 6 月以来最低。这通常意味着企业现金流改善，活跃度有所提升。前八个月社会融资规模增量累计为 26.56 万亿元，比上年同期多 4.66 万亿元。
- 央行于 9 月 15 日开展 6000 亿元 6 个月期买断式逆回购操作。鉴于 9 月有 3000 亿元 6 个月期买断式逆回购到期，因此本次操作实现净投放 3000 亿元，为连续第 4 个月加量续作，意在保持银行体系流动性充裕。
- 惠誉将法国的长期外币发行人违约评级从“AA-”下调至“A+”。原因是该国政治动荡持续、预算法案久拖未决，且预计政府债务占 GDP 比重将持续攀升。

5.2 行业及企业动态

- 9 月 11 日，印尼政府工作组接管了韦达湾镍业公司（PT Weda Bay Nickel）约 148 公顷的矿区。该公司拥有全球最大的电池级镍矿，由青山控股集团持股过半，法国埃赫曼集团（Eramet SA）也是其股东之一。尽管股东方表示现阶段尚未对运营造成影响，但此事凸显了全球最大镍供应国在稳定供应方面持续面临的挑战，引发了市场对印尼矿业政策执行不确定性的关注。
- 宁德时代关联企业 CBL 与印尼国家矿业公司（ANTM）合资的 8.8 万吨镍生铁

(NPI) 冶炼厂，计划于 2025 年 9 月底在 Feni Haltim 工业区启动建设。该项目总投资 14 亿美元，预计 2027 年投产，并计划配套后续高压酸浸（HPAL）湿法冶炼及电池电芯工厂，旨在形成从镍矿开采到电池组装的完整产业链。此举反映了电池巨头为保障原材料供应和控制成本，积极向上游延伸的战略布局。

6. 市场预测

预计下周镍价将维持震荡格局，沪镍主力参考区间 118000-125000 元/吨，LME 镍价参考区间 15150-15400 美元/吨。上行压力主要来自印尼镍矿供应转向宽松及全球镍库存持续高位；下方支撑则源于当前价格已跌破外采原料成本线，锚定于一体化 MHP 生产成本（约 11.8 万元/吨）。主要不确定性在于美联储议息会议等宏观事件及印尼、菲律宾的镍产业政策动态。

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