



第 38 周 (9.8-9.19)

镍 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 38 周 (9.15-9.29)

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 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(9.15-9.19)镍价整体呈冲高回落走势,最终录得小幅下跌。沪镍全周下跌0.39%,伦镍全周下跌0.72%。不锈钢领域受金九银十传统旺季带动,排产提升与社会库存去化对消费形成一定支撑,但受制于下游谨慎采购及地产疲弱,回暖力度温和,未形成强劲驱动。

表1 本周镍价走势变化

品种	9月19日	较上周末均价涨跌	幅度
沪镍期货	121500	-480	-0.39%
伦镍期货	15270	-110	-0.72%
沪伦比值	7.9568	0.0257	0.32%

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2200-2350元/吨,较上周上涨50元/吨。俄镍对沪镍2510主流升贴水报价550元/吨,较上周持平。本周精炼镍现货市场交投整体一般。虽然偶尔因交割日等因素部分贴水资源转向平水,但镍市供应过剩格局不改的大背景并未发生根本性改变。这使得现货升贴水整体的波动幅度受到限制。

表2 本周镍矿-镍铁价格变化

品种	9月19日	较上周末均价涨跌	幅度
高镍生铁	963	0	0.00%
红土镍矿	672	2	0.30%

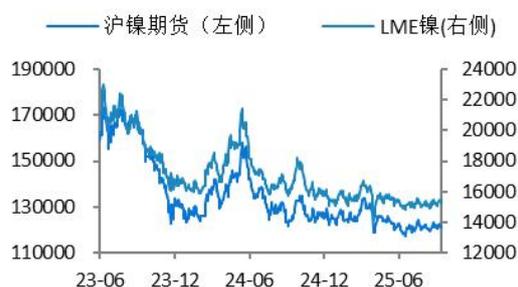
数据来源:中冶有色网

本周港口镍矿库存虽充裕,但近期受菲律宾台风“梅花”及“米娜”形成的

影响，市场对短期镍矿供应产生担忧。同时，印尼第二期镍矿基准价发布，矿端价格有一定上调，也从成本端给予支撑。

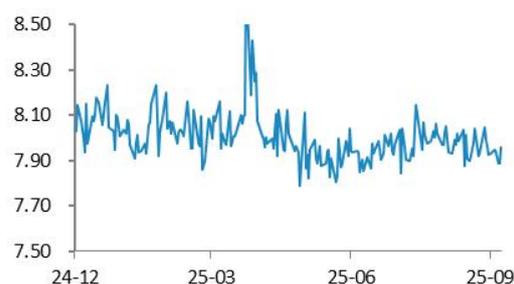
高镍生铁市场本周整体呈现高位僵持的格局，虽然镍铁报价维持坚挺，但高价位下的实际成交已有所下滑。市场买卖双方陷入僵持，下游不锈钢厂采购谨慎，多在等待更明确的价格指引，观望情绪较浓。

图 1 沪镍-伦镍价格



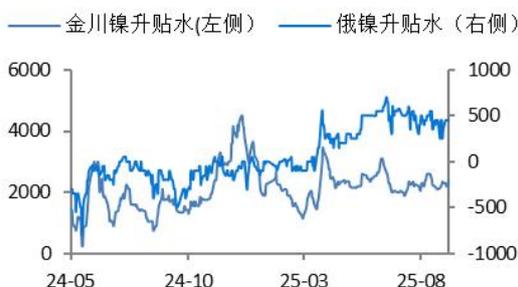
数据来源：上海期货交易所 伦敦金属交易所

图 2 沪伦比值



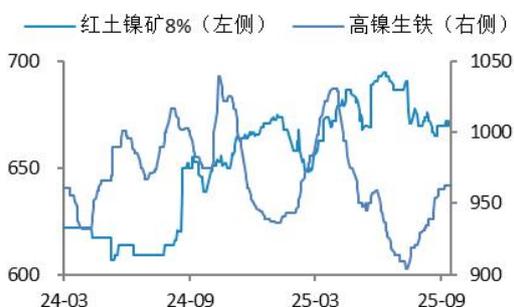
数据来源：中冶有色网

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

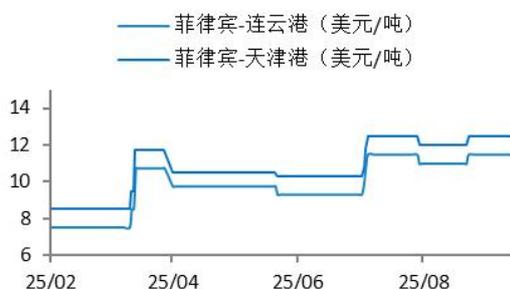
2. 供应端分析

2.1 矿端

本周末中国 14 港港口镍矿库存 1400 万湿吨，较上周增加 13.95 万湿吨，增幅 1.01%，延续小幅累库趋势。菲律宾雨季结束后，镍矿发运逐渐恢复，港口库存结束下降趋势转为累积。

港口镍矿库存充裕，加之全球镍市场显性库存继续累积，处于历史相对高位，持续反映了镍市供应过剩的格局，对镍价上行会形成压制。

图 5 镍矿海运费



数据来源：中冶有色网

图 6 港口镍矿库存



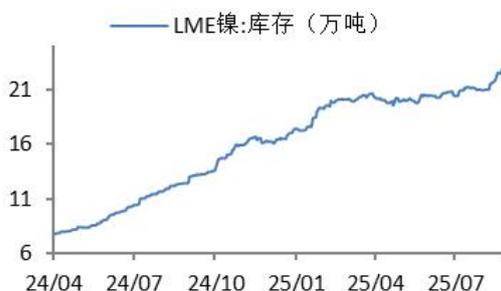
数据来源：中冶有色网

2.2 中间品

2025 年以来，印尼镍矿项目的持续放量，对全球镍市场产生了深远影响，其增加的产量中，既有用于传统不锈钢领域的高品位镍矿，也有用于新能源电池领域的湿法冶炼项目所需低品位镍矿。但不锈钢领域的需求相对疲软，湿法项目的产能释放则增加硫酸镍的供应。

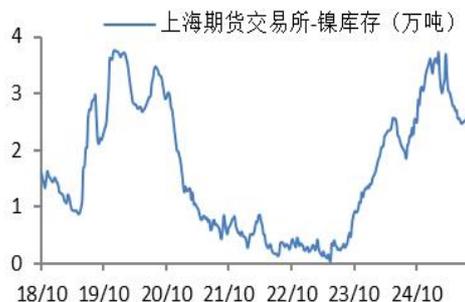
库存方面，本周末 LME 镍库存较上周末增 7374 吨至 22.85 万吨。上期所镍库存周内小减 504 吨至 2.64 万吨。全球显性库存继续维持高位，显示下游消费乏力，使得镍价继续承压。

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

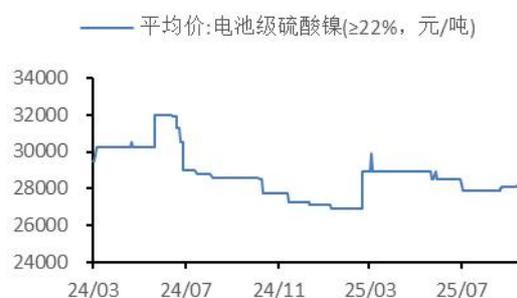


数据来源：上海期货交易所 中冶有色网

硫酸镍方面，供应外松内紧。印尼湿法冶炼项目产能逐步释放，但国内 MHP

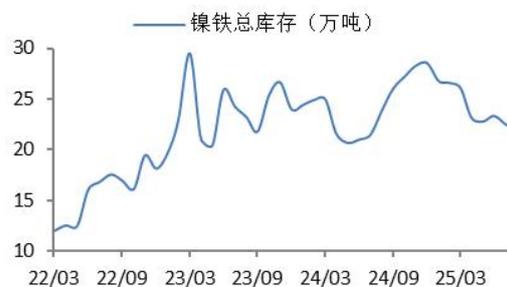
(氢氧化镍钴) 供应相对偏紧, 市场流通货源紧张。加之江西、湖南等地镍盐厂因环保督察限产, 8 月国内硫酸镍产量下降, 市场流通量阶段性收紧。

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

9 月国内主流钢厂的冷轧不锈钢排产计划为 151.56 万吨。但值得注意的是, 9 月 300 系冷轧产量预计为 78.39 万吨, 环比下降了 1.21%, 显示结构上有所调整。全国主流市场不锈钢社会总库存为 98.71 万吨, 周环比下降 2.51%。去库的主要原因一方面市场到货资源不多, 特别是头部钢厂到货有限; 另一方面则是下游刚需采购持续消耗。

9 月锂电池产量预计 168.4Gwh, 环比增长 5%, 其中 LFP 130.1Gwh, 环比增长 6%, 三元 32.8Gwh, 环比增长 2%。9 月三元电池的装车量占比预计小幅回升至 24.1%, 但 LFP 的主导地位依然稳固 75.8%。

从市场结构看, 三元电池的市场集中度非常高, 宁德时代一家就占据了 8 月三元电池装车量的 72.5%, 这表明大部分二三线电池企业已经将重心转向了 LFP 路线。

电镀市场本周开工率提升, 据调研的镀锌板生产线开工率达 90%, 较上期上

升 1%。从成交量看，9 月 15 日全国 154 家镀锌企业共计成交 17440 吨，较上个交易日增加 8.17%，其中华东地区增幅显著，达 20.62%。表明本周电镀市场走货情况确实有所好转。

3.2 终极需求端动态

房地产市场，部分城市市场显现回稳迹象，重庆市住房城乡建委数据显示，今年 1—8 月，中心城区住房成交面积同比增长 2.2%，已连续 11 个月保持正增长。好房子成为市场焦点，多家房企房地产市场的秋交会上展示了在隔音降噪、油烟排放等细节上提升居住品质的新项目。

9 月份新能源车型销量预计将较燃油车高出 35 万辆，显示出新能源汽车对燃油车的替代趋势正在持续加快。新能源车市场零售 43.8 万辆，同比去年 9 月同期增长 6%，较上月同期增长 10%，零售渗透率达到了 59.8%。

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，国内镍铁厂亏损状况仍在持续，RKEF 工艺的最高即期成本达到 1065 元/镍点。虽然本周镍铁价格暂稳在 955-960 元/镍点（到厂含税），但成本高企导致最低利润率去至 -10.33%。终端不锈钢的压力逐渐传导至镍铁端，市场交投氛围冷清，多以观望情绪为主，国内铁厂只能挺价应对。

硫酸镍环节，使用氢氧化镍（MHP）生产硫酸镍的即期成本约为 28008.4 元/吨，计算得出的净利润为-208.4 元/吨。不过，由于本周镍价走低而硫酸镍价格上涨，即期利润的亏损状态有所缓和。

精炼镍环节，当前电解镍行业的成本利润情况呈现出结构性的差异。湿法工艺（HPAL）由于相对较低的成本和副产品的收益，在当前价格水平下仍能维持一定的盈利；而火法工艺（特别是 RKEF+转炉）以及外采原料生产电积镍则普遍面临亏损的压力。

5.本周看点

5.1 宏观要闻

- 9月18日美联储宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至4.00%-4.25%。此次降息主要是因为就业增长已放缓，就业市场下行风险上升。主席鲍威尔强调这是一次预防式降息，并非宽松周期的开始。市场预计美联储10月再次降息的可能性超过90%。
- 9月14日至15日，中美双方在西班牙马德里举行新一轮会谈。双方就以合作方式妥善解决TikTok问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。这被视为一个积极进展，但未来我国出口仍面临一些不确定性。

5.2 行业及企业动态

- 9月金川集团镍合金公司生产的多款“硬核”产品打破了国外垄断，厚度仅0.05毫米的“手撕镍带”，是新能源电池、电子仪表零件的核心关键材料之一；与科研机构联合开发的高温合金（厚度0.266mm），作为固定核电燃料棒材料，已应用于“华龙一号”核电站。
- 天能股份获得“一种高比容量改性氧化镍阴极”发明专利授权。该专利通过技术

手段可提高活性氧化镍比容量 80%以上，循环性能提高 35%以上。

6. 市场预测

预计下周镍价主要在 121500-124000 元/吨之间波动。高库存和供应过剩的格局仍是压制镍价的主要因素，镍价的底部支撑主要来自矿端成本，印尼镍矿内贸基准价（HPM）坚挺及菲律宾雨季可能引发的供应扰动，共同构筑了生产成本防线，限制下方空间。

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 Price Collection

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 Data Report

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 Industry Research

深入有色金属产业一线调研,动态追踪产业前沿。

项目对接 Project Coordination

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 Exhibition Services

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 Subject Research

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: Information Hotline
010-88793500-812

商务合作: Business Cooperation
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