等待新的变化

——镍/不锈钢市场展望

撰写日期:2025.12.10

2026 年报

华安期货

投资咨询业务资格

证监许[2011]1776 号

黑色金属研究组

刘德勇 分析师

从业/投资咨询证号:

F0309424/Z0020048

电话：0551-62839752

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

初审 ：夏雨辰

F3031745/Z0014542

复审：曹晓军

F3008012 /Z0010934

终审：闫丰

F0251054/Z0016433

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

要点提示：

1. 海外镍矿政策更多是未来潜在机会，但难以根本扭转过剩基本面

2. 供给端，产业链过剩及供需失衡仍将加剧。海外镍矿产能仍然过剩，成本端镍铁和镍中间品价格坍塌，刺激钢厂维持高排产

3. 镍中间品(如 MHP、高冰镍)向电积镍转化是 2026 年镍市场过剩压力加剧的关键因素。

4. 不锈钢以及精炼镍行业将继续面临较大的库存和产能优化压力，LME 库存和国内精炼镍的库存创近 5 年历史新高，同不锈钢注册仓单和排产也处于高位

5. 海外关税和地缘政治风险加剧。但不锈钢出口主要在亚洲及新兴市场。随着全球工业化进程推进，不锈钢出口表现仍然强劲。

市场展望：

市场展望：镍不锈钢市场过剩压力预计将进一步扩大，而非缓解。印尼的配额政策是影响镍供应的扰动项，但即使2026年配额有所下调，但已批项目的产能爬坡仍将继续，难以实质性改变供应扩张趋势。过剩格局导致价格有创新低的可能性。市场真正触底反弹需等待固态电池量产或向下突破印尼镍生铁生产成本线。

目录

一、2026 年镍不锈钢过剩格局分析与展望 1
二、海外宏观因素：印尼环保审查和配额审查 3
三、镍、不锈钢产业链：矿端过剩带来的产能惯性 4
四、产业链：国内产能的扩张与进出口 7
五、市场展望与投资策略 11

图表目录

图表 1:行情分析：重心不断下移 2
图表 2 :沪镍基差 2
图表 3 :不锈钢基差 2
图表 4 :不锈钢连 1-连 2 3
图表 5:沪镍连 1-连 2 3
图表 7:印尼镍矿未来需求与供给估算 4
图表 8:印尼镍铁产量高位 5
图表 9 ： 国内镍铁进口高位 5
图表 10 ： 国内镍铁利润 5
图表 11 ： 印尼镍铁利润 5
图表 12 ： 印尼中间品产量 6
图表 13 ： 进口湿法中间品量 6
图表 14 ： 印尼镍锍产量 6
图表 15 ： 进口镍锍产量 6
图表 16 :国内硫酸镍的产量 7
图表 17 :硫酸镍进口量 7
图表 18 :硫酸镍原料需求占比 7
图表 19 ： 硫酸镍企业开工率较低 7
图表 20 ： 不锈钢的毛利（304 系列） 8
图表 21 ： 不锈钢利润值 8
图表 22 :中国和印尼不锈钢产量持续增加 8
图表 23 ： 近三年不锈钢新增产能 8
图表 24 :精炼镍的生产利润 9
图表 25 ： 精炼镍企业开工率 9
图表 26 :精炼镍产量 9
图表 27 ： 精炼镍出口 9
图表 28 ： 不锈钢净出口量同比增长 10
图表 29 :不锈钢出口国别 10
图表 30 :沪镍仓单 11

图表 31 ：精炼镍库存 11
图表 32 ：LME 交易所镍库存 11
图表 33 :LME 库存划分（国别） 11

一、2026 年镍不锈钢过剩格局分析与展望

近 3 年以来镍不锈钢市场经历深刻变革，产业链的供需失衡带动精炼镍和不锈钢价格持续下跌，峰值跌幅均超过 40%以上。预计 2026 年过剩压力将进一步扩大而非缓解。基于 SMM 新增产能计算，2026 年全球镍市场过剩量将达 25-26 万金属吨，不锈钢市场则面临供应增速(5%)超过需求增速(3%)的结构性矛盾。未来供需持续失衡将导致价格继续承压，精炼镍价格可能继续创新低，围绕 7-12 万元/吨区间震荡，不锈钢价格维持 1.15-14 万元/吨的低位区间运行。过剩格局的形成主要源于结构性问题：印尼镍矿产能扩张的惯性、镍中间品技术升级带来的供应增加以及不锈钢需求增长乏力。尽管未来面临政策端的扰动(如印尼 RKAB 配额收缩、欧盟 CBAM 碳关税实施)，市场可能迎来短暂性的强势反弹，但不断新高的注册仓单将始终压制近月合约的上涨。因此过剩的基本面难以短期反转，市场需要等待固态电池量产或不锈钢需求结构性改善，等待显现库存的缓慢消化，或者价格达到印尼镍生铁生产成本线附近，才能迎接真正触底反弹。

期限结构与基差：受制于行情，处于历史较低位置

从基差的绝对值和波动率来看，从 2022 年以来基差整体走弱，主要原因在于产能供应增加下，市场对于未来行情变化较一致，导致期现价格基本保持一致，基差变化幅度较小。全年以来市场给出的不锈钢基差维持在 200 元左右，而精炼镍基差主要在 1000 元附近波动。另一方面，从期限结构来看，呈现 Contango 结构的下跌，近远月的价差变化相对较小。总体来看，受制于市场行情的原因，无论是期现和跨期的套利的机会均比较少，即使年内有因为反内卷行动带动黑色系行情的整体上涨，但是不锈钢产业反应仍然较为平淡。

未来展望：等待企稳，关注 RKAB 配额政策和环保政策

未来印尼的配额政策是影响镍供应的关键变量。上半年 2025 年 RKAB 核准镍矿配额高达 3.64 亿吨，创历年新高。即使 2026 年配额有所下调，但已批项目的产能爬坡仍将继续，难以实质性改变供应扩张趋势。11 月份时印尼政府计划于 2026 年将 RKAB 审批周期从三年改为一年，但这一调整能否带来实质性的供应限制有待验证。

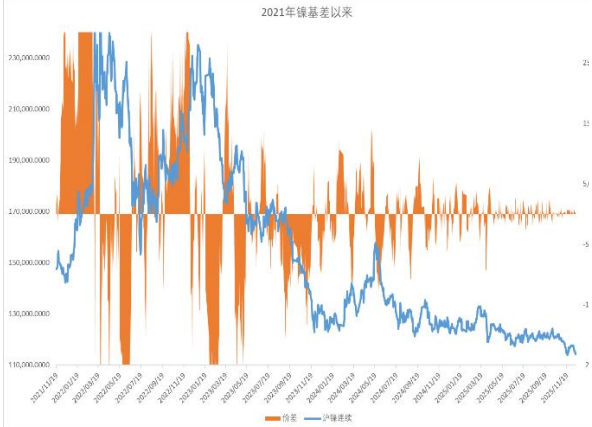
由于不锈钢以及精炼镍行业本身集中化程度较高，头部企业通过布局海外上游原材料（如镍矿、铬矿）以及下游加工冶炼，帮助企业在下行周期中依然具备成本优势。镍价下跌带来的成本优势，降低了不锈钢和电池材料的生产成本，为企业创造利润空间。因此在价格重心偏弱的背景下，头部钢企的产能限制以及海外矿端的变动，仍是扭转过剩基本面的重要手段。市场真正触底反弹需等待固态电池量产或价格跌破印尼镍生铁生产成本线附近才能短暂企稳。

图表 1：行情分析：重心不断下移

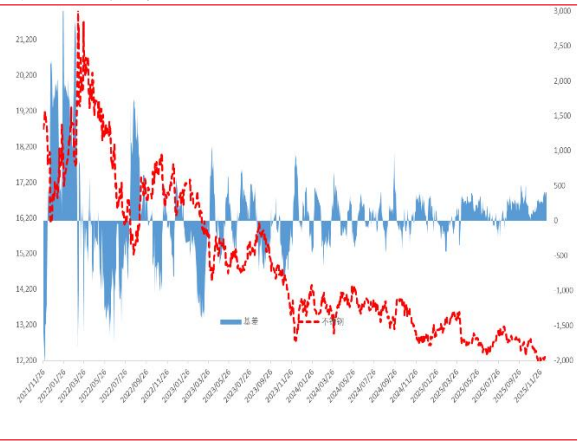


数据来源：Mysteel、Ifind、华安期货研究院

图表 2:沪镍基差

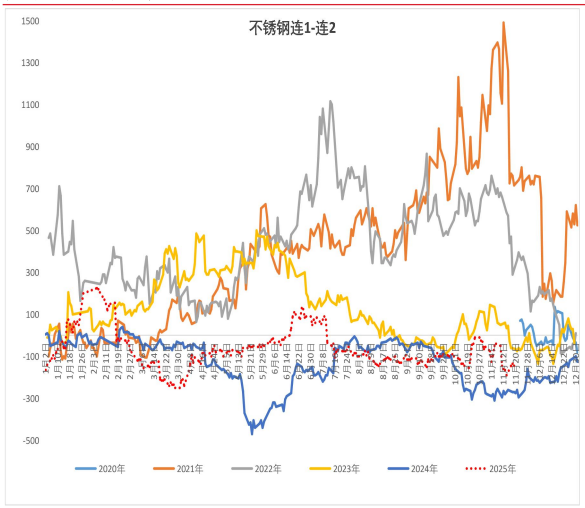


图表 3：不锈钢基差

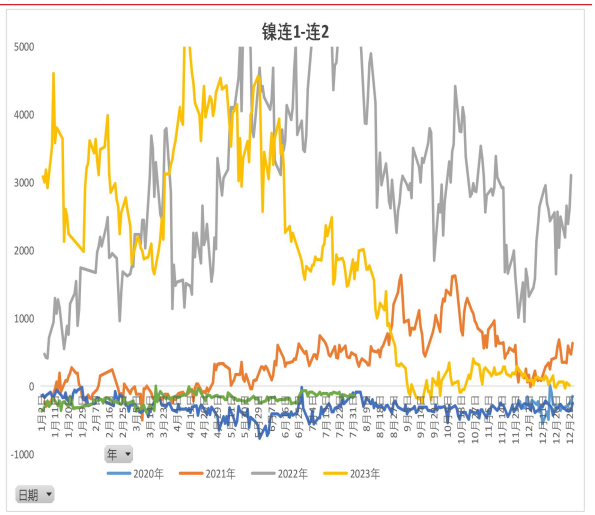


资料来源：iFind、Mysteel、华安期货研究

图表 4:不锈钢连 1-连 2



图表 5：沪镍连 1-连 2



资料来源：iFind、Mysteel、华安期货研究院

二、海外宏观因素：印尼环保审查和配额审查

全球镍矿的贸易新格局

印尼作为全球镍资源最丰富的国家，占全球镍总储量的 43% ，其镍产能已占据全球 65%-70%的份额。尽管印尼政府计划于 2026 年将镍矿开采配额(RKAB)审批周期从三年恢复为一年，并可能下调配额至 2.52 亿吨，但实际产能释放仍具惯性。当前印尼政府将 2025 年 RKAB 核准镍矿配额高达 3.64 亿吨，去年同期 3.19 亿吨，审批额度出现大幅提高。而镍矿的整体消费能力仍然偏弱，去年 24 年镍矿实际消化 2.4 亿湿吨。因此仅从供给端来看，全年的镍矿产能仍然过剩，供给量持续增加下，矛盾加剧，市场需定价此部分过剩消息。

在镍矿端，全球镍矿的贸易格局基本形成。印尼在全球镍供应的定价权日益增强。随着下游镍产业链的形成，印尼已经从镍矿出口国变成镍矿进口国。澳大利亚、加拿大等传统镍生产国因高成本和资源枯竭，产能持续萎缩。而新喀里多尼亚的 KNS 和 Goro 项目因工艺落后和投资成本畸高，产量持续低迷。当前全球镍矿产业链已经形成“中国和印尼中心结构”。印尼从菲律宾、巴布亚新几内亚进口补充性镍矿，向中国出口镍铁、MHP、高冰镍；中国加工成不锈钢、精炼镍以及三元材料后，再出口至欧美。过去三年中国内镍矿年均进口量约 4 千万湿吨，其中进口菲律宾的镍矿大约在 3 千万湿吨，其次是新喀里多尼。但是预计随着国内镍铁厂产量不断走低，进口镍矿需求也在持续降低。印尼对全球镍供应的定价权日益增强，将直接影响全球镍产品的供给。

政策扰动影响市场情绪：印尼环保审查提供潜在机会

2025 年 11 月，格林美与青山控股合资的 QMB 镍钴工厂因尾矿库安全问题被

要求削减至少一半产能 56 ，减产将持续至 2026 年第一季度。因此未来印尼可能通过环保政策执行力度的加强对冶炼厂进行限制。其次，2026 年将镍矿开采配额(RKAB)审批周期从三年恢复为一年，也有助与随时限制镍矿的开采。因此政策端的扰动(如印尼 RKAB 配额下调、欧盟 CBAM 碳关税实施)将影响市场情绪。

图表 7：印尼镍矿未来需求与供给估算

品种	2023年		2024年（E）		2025年（E）	
	产量（万金属吨）	镍矿消耗量（亿湿吨）	产量（万金属吨）	镍矿消耗量（亿湿吨）	产量（万金属吨）	镍矿消耗量（亿湿
镍铁	142.94	1.46	161	1.64		
冰镍	27.1	0.28	29.94	0.31		
MHP	17.8	0.27	32.59	0.49		
合计	187.84	2.01	223.53	2.44		
审批额度	2023年		2024年（E）		2025年（E）	
印尼政府	1.93亿湿吨		3.19亿湿吨		3.64亿湿吨	

数据来源：华安期货研究院测算

三、镍、不锈钢产业链：矿端过剩带来的产能惯性

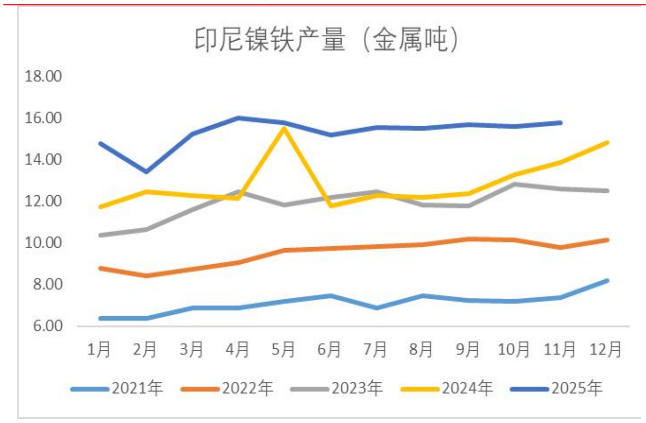
镍铁：海外镍铁产能扩大，但利润却不断缩小

近 3 年以来印尼新建镍铁产能不断释放，远超国内镍铁产量，同时出口至国内的镍铁量也创新高，预计本年度国内镍铁产量将在 27.12 万金属吨,较去年下跌约 2.57 万金属吨。而随着印尼镍铁厂商的扩张，国内镍铁厂商持续承压，长期亏损下产能不断缩减。国内镍铁利润长期亏损主要源自海外镍矿成本、不锈钢价格偏弱以及环保成本的挤压。

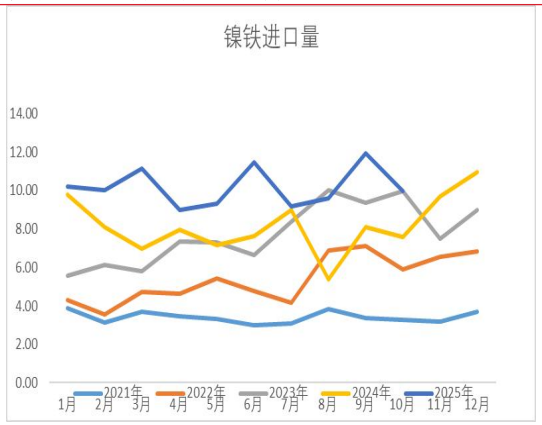
镍铁产量来看，预计 25 年产量为 183.76 万金属吨，较去年同期上涨约 29.22 万金属吨。而印尼因为自身镍矿供应的宽松以及海外投资导致的产能的扩张，使得利润虽然收窄但是仍然保持有利润。由于中高镍铁是钢厂生产不锈钢的重要原料之一，年度不锈钢排产的高位导致国内对于海外镍铁的依赖度不断提高，预计今年国内镍铁累计进口 121.35 万金属吨，同比增加约 23.54 万金属吨。

展望未来，需要看见海外产量的边际改善。虽然印尼镍铁回流量不断创新高，加剧国内市场的供应过剩，导致整体镍铁成交价格持续低迷跌 890 元/镍，未来国内不锈钢市场需求疲软和生产过剩的局面难以逆转，镍铁市场的走势可能会继续呈现价格低位震荡，产能利用率将继续维持较低水平。

图表 8:印尼镍铁产量高位

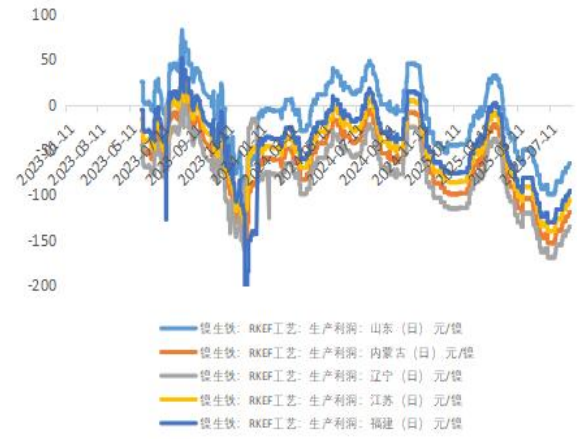


图表 9：国内镍铁进口高位

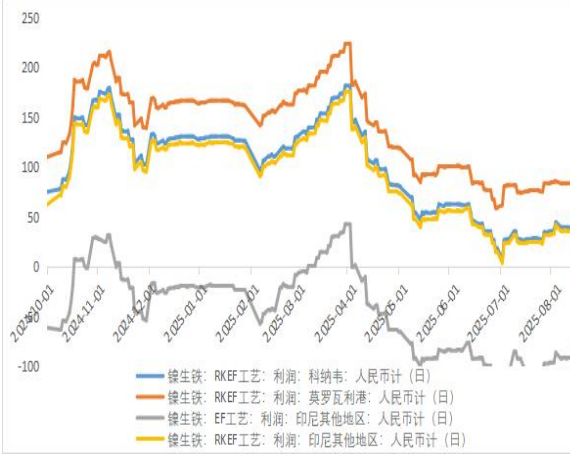


数据来源：Mysteel、华安期货研究院

图表 10：国内镍铁利润



图表 11：印尼镍铁利润



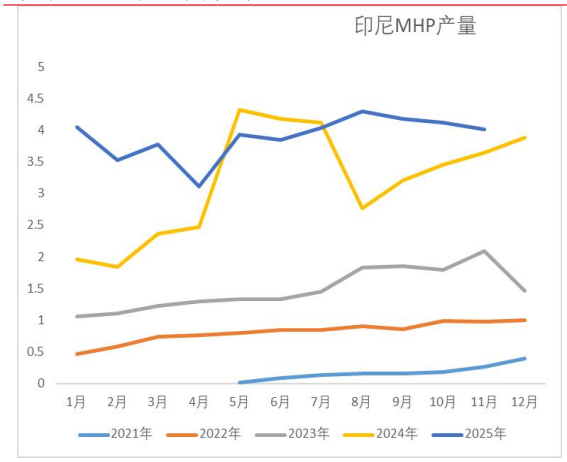
数据来源：Mysteel、华安期货研究院

镍中间品放量，推动国内进口增长

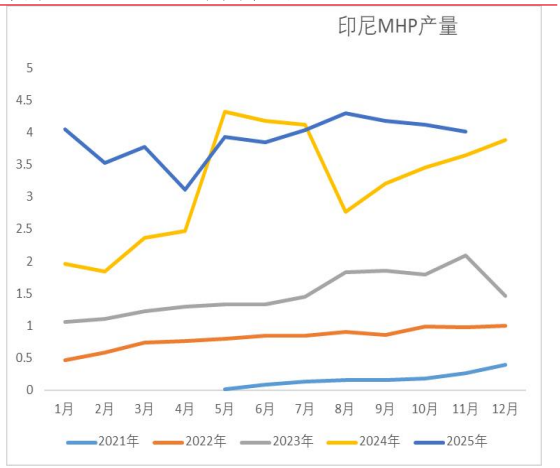
作为全球最大镍生产国印尼，上半年以来镍铁、高冰镍和 MHP 产量均显著上升，而印尼的镍产品放量的最大收益国是中国。开年以来印尼镍产品的进口量不断创新高中 MHP、镍铁和高冰镍的进口量约为 219.38 万金属吨(硫酸镍进口量 26.8+ MHP 进口量 62.68 + 镍锍进口量 8.05+镍铁 121.85 进口量)，处于历史高位。国内大量进口印尼的镍产品，带动国内下游精炼镍的产量不断创新高，同时刺激印尼产能的持续扩张的“负反馈循环”。据 SMM 测算，预计 25 年全球镍市过剩 19.8 万镍吨，镍行业连续三年处于过剩格局。

展望未来，短期随着印尼更多高镍冶炼项目产能的投入运行，印尼未来将继续巩固其在全球在镍供应链中的地位，海外产能的持续扩产将持续压制下游现货价格。展望未来印尼的 MHP 产量预计将在未来几年继续增长，主要受益于全球电池市场的扩张以及印尼政府对镍加工产业的支持。随着更多高镍冶炼项目的投产，印尼未来 MHP 的产量有望超过镍铁，在镍供应链中的地位逐渐提升。

图表 12：印尼中间品产量

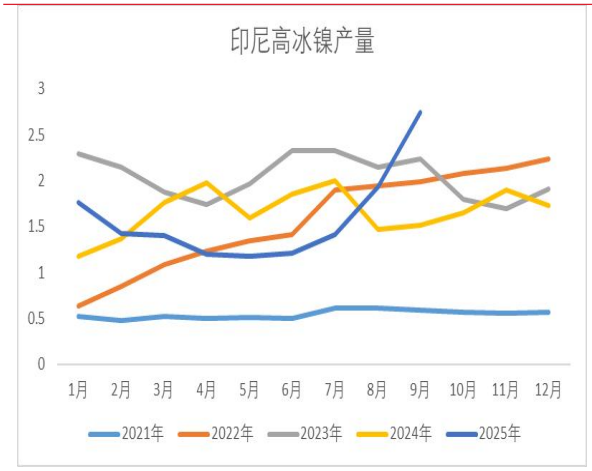


图表 13：进口湿法中间品量

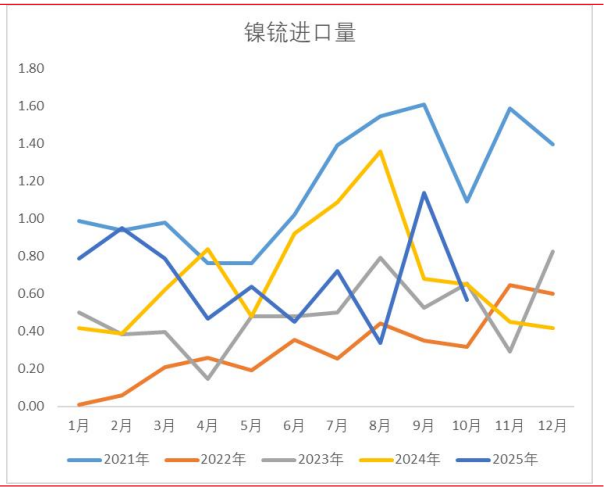


数据来源：Mysteel、华安期货研究院

图表 14：印尼镍锍产量



图表 15：进口镍锍产量



数据来源：Mysteel、华安期货研究院

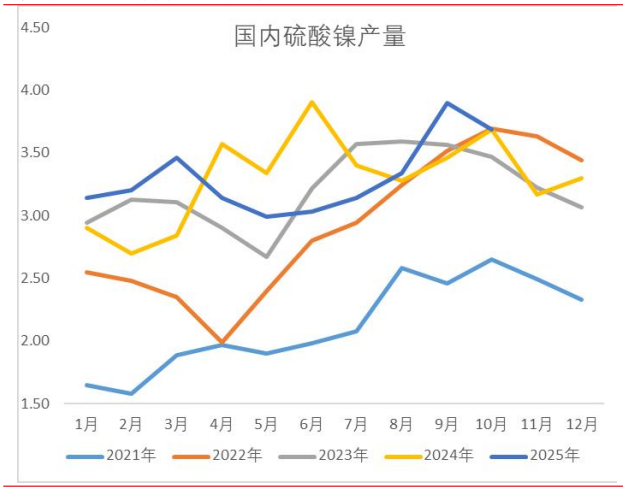
新能源汽车亮眼带动硫酸镍价格企稳

随着电动车辆和新能源技术需求的增长，硫酸镍作为动力电池的重要组成部分，产量和进口呈现稳步增长的趋势。1 月至 11 月，新能源汽车产销分别完成 1490.7 万辆和 1478 万辆，同比分别增长 31.4%和 31.2%。今年 10 月销量占汽车总销量比重达 51.6%，首次实现过半突破，标志着新能源汽车正式成为市场消费主力。伴随电池高镍化技术的持续升级，硫酸镍需求在未来仍有较大缺口，这对硫酸镍价格形成较强支撑。

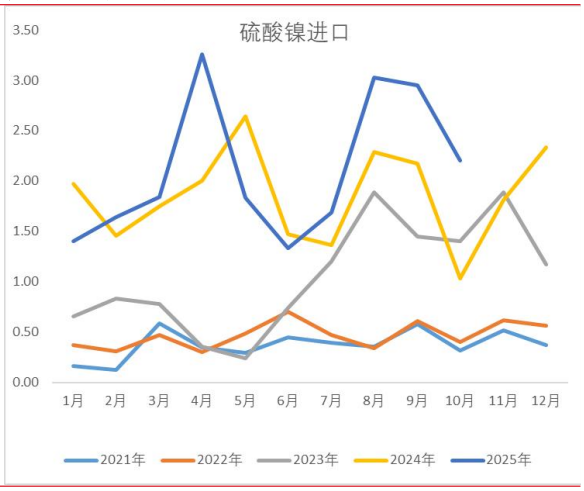
硫酸镍生产方式主要有三种方式，一种是硫化矿制作高冰镍生产硫酸镍，第二种是通过湿法中间品氢氧化镍钴（MHP）制成硫酸镍，最后一种是镍豆溶解制成硫酸镍。当前主流生产模式为“海外原料+中国加工”，即通过外采印尼的镍湿法中间品，运回国内工厂生产，利润空间最大。从最新的硫酸镍原料消费占比来看，22 年以来硫酸镍主要使用 MHP 和高冰镍制作硫酸镍，镍豆和镍粉由于成本

原因以及不再使用。从硫酸镍企业的开工率在 2025 年较为稳定，总体维持在 55%以上，处于近几年的历史位置，国内硫酸镍的低开工率与高进口有关，海外镍中间品和镍锍的大量回流冲击国内硫酸镍市场。

图表 16:国内硫酸镍的产量

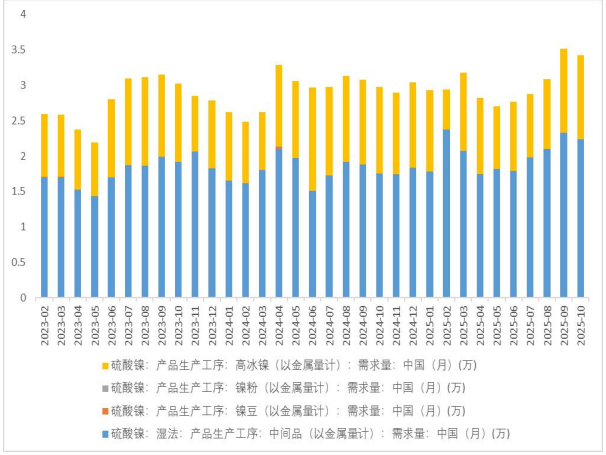


图表 17:硫酸镍进口量

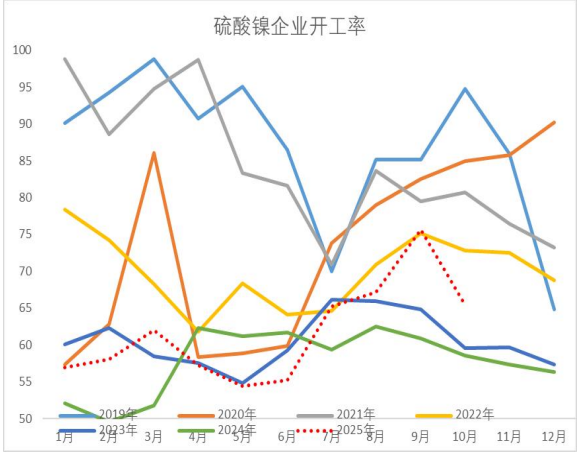


数据来源：Mysteel、Ifind、华安期货研究院

图表 18:硫酸镍原料需求占比



图表 19：硫酸镍企业开工率较低



数据来源：Mysteel、Ifind、华安期货研究院

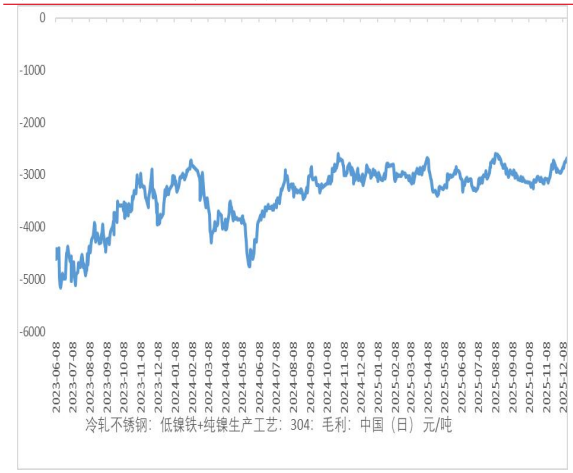
四、产业链：国内产能的扩张与进出口

不锈钢：利润缩减，但大幅减产难度较大

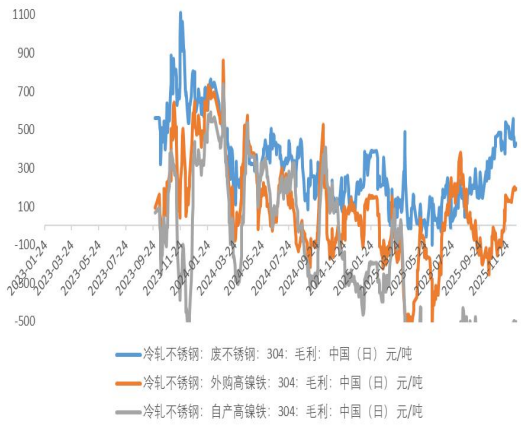
不锈钢四种方式冶炼工艺：自产高镍、外采高镍铁、废不锈钢以及低镍铁外加纯镍制作工艺，冶炼原材料主要是镍铁、铬铁和废不锈钢等。当前无论采用哪一种生产工艺，利润总体微薄。从历史利润比较来看，近些年，由于不锈钢价格处于历史较低位置，钢厂利润整体处于缩窄。同时产能过剩问题仍然存在，过剩产能加剧了钢厂间的竞争，钢厂不得不通过降价来维持市场份额，进一步削弱了利润。近期反内卷行情有助于缓解不锈钢品牌价格下跌行情，然而盘面的反转仍

然需要基本面的改善的确认。展望未来，短期内钢厂盈利压力仍然较大大。由于市场需求疲软以及价格竞争激烈，短期内不锈钢钢厂的盈利能力可能继续承压。

图表 20：不锈钢的毛利（304 系列）



图表 21：不锈钢利润值



数据来源：Mysteel、Ifind、华安期货研究院

不锈钢：产能持续落地，停产力度较小，行业面临较大压力

1-11 月中国和印尼两国的粗钢产量不断创历史新高达到 4457 万吨（国产 3994 万吨+印尼 464 万吨），较历史同期 4196 万吨（3739 万吨+457 万吨），较去年历史同期增加约 261 万吨。产量的同期增加主要是今年的产能的扩产例如沧州临港约 100 万吨，广西弘毅新材料 100 万吨不锈钢项目、山东太钢鑫海 175 万吨不锈钢项目、福建青拓 170 万吨不锈钢项目、浙江嘉兴东方特钢 250 万吨不锈钢。尽管产能有所增加，但受到不锈钢消费疲软影响。检修力度相对于新增产能占比较小对于市场盘面的支撑作用影响不大，基本面偏弱的格局未改。

图表 22：中国和印尼不锈钢产量持续增加

单位（万吨）	1-11月	去年同期	2024	2023	2022	2021
中国产量	3674	3482	3825	3561	3359	3274
净出口量	320	257	313	195	125	152
总供应量	3994	3739	4079	3756	3484	3426
印尼产量	464	457	502	420	486	494
合计	4457	4196	4581	4176	3970	3920

图表 23：近三年不锈钢新增产能

	地点	钢厂	不锈钢产能	预计投产时间
2023年	福建福安	福安宏旺实业	60	2023年9月顺利试产6
	广东台山	新达新金属材料科技有限公司	280	23年5年投产
	广西玉林	柳钢中金不锈钢（500万产能）	100	23年12月投产
	福建福安	福建青拓新材料有限公司	90	2023年3月投产
	合计		530	
2024年以后	内蒙古古奈曼旗	内蒙古经安有色金属材料有限公司	129.5	24年投产（20年开工
	内蒙古包头	明拓集团	80	24年以后（22年环评
	浙江舟山	浙江青山数科公司	70	24年年底投产
	江苏靖江	浙江甬金金属科技股份有限公司	30	24年年底投产
	山东临沂	山东临港有色金属（盛阳集团）	70	24年8月投产
	福建福安	青拓上克不锈钢有限公司	30	2024年12月部分投产
	广西玉林	柳钢中金不锈钢（500万产能）	100	23年底24年初
	广西北海	卓辉新材料公司	25	24年投产
	福建福州	宝钢德盛不锈钢有限公司	306	拟于2024年12月建成
	合计		840.5	
25年及以后				
	河北沧州	沧州临港三菱金属制品有限公司	100	预计25年部分投产
	广西梧州	广西弘毅新材料	100	预计25年8月份投产
	山东临沂	山东太钢鑫海不锈钢有限公司（太钢不锈）	175	预计25至26年
	福建福安	福建青拓特钢有限公司	170	25年6月以后
	浙江嘉兴	东方特钢	251	25年以后
	合计		796	

数据来源：Mysteel、华安期货研究院

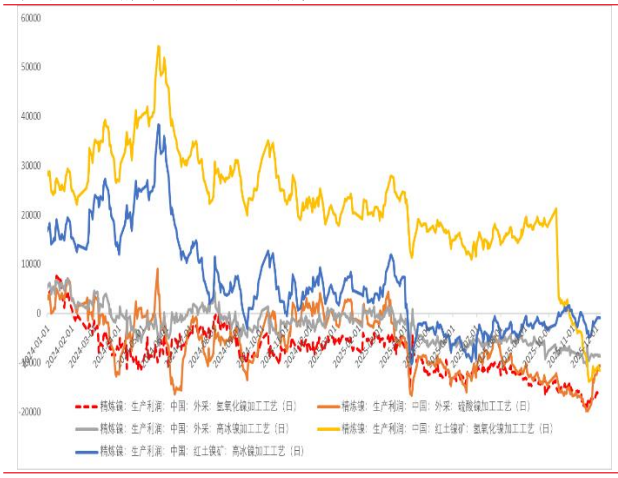
精炼镍：现金利润成本虽然倒挂，但产能不减

产业链的成本利润持续倒挂。外采原材料生产工艺持续亏损，而一体化生产

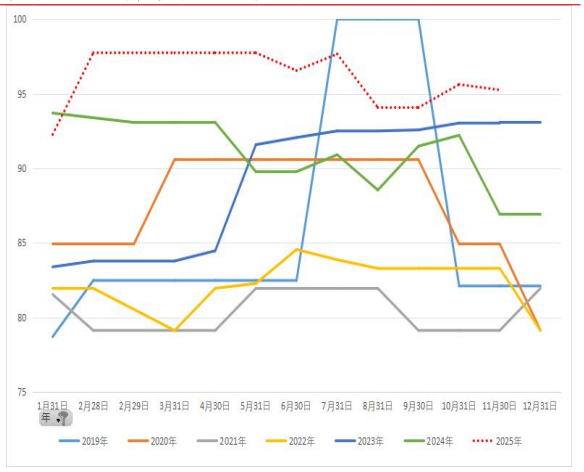
工艺也出现亏损，基本面盈利出现恶化。精炼镍利润倒挂的核心矛盾在于海外成本刚性上涨以及下游价格受制于供应过剩及需求疲软运行偏弱。首先印尼镍产业链税率落地直接推高镍原材料的进口成本，根据钢联测算，产业链不同企业的成本提高幅度不同，镍矿每湿吨上涨 1-1.2 美元，镍铁和冰镍上涨 10-15 元/镍。因此成本的刚性提高，将压缩国内镍企的利润成本。其次下游端，镍行业面临较大的去化库存和产能优化压力，精炼镍价格整体呈现下行趋势，导致生产利润的缩减。

但是由于近些 MHP 湿法冶炼技术的进步（节约 2 万元/吨），使得海外湿法冶炼企业可以直接获取海外低成本原料，镍企的成本动态下降。同时受新能源动力电池的推动，镍企的资本不断加大投入，企业开工率维持高位，导致镍产业链面临“利润收缩，产能扩张”的矛盾。

图表 24:精炼镍的生产利润

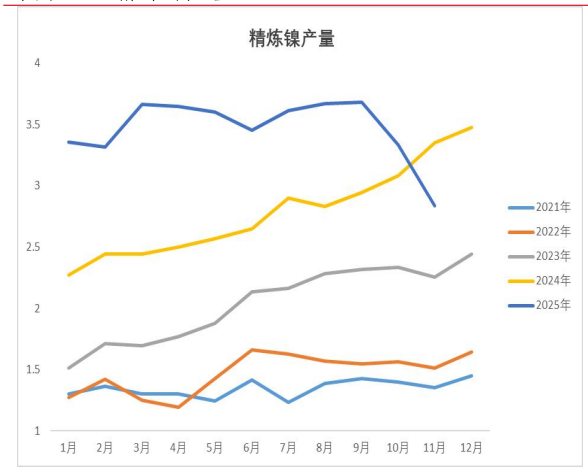


图表 25 ：精炼镍企业开工率

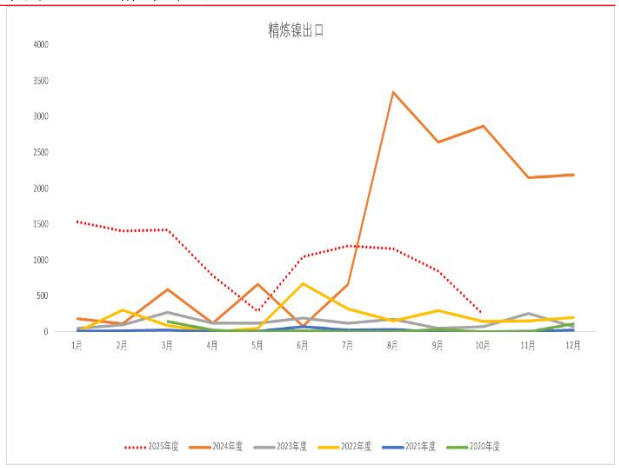


数据来源：Mysteel、华安期货研究院

图表 26:精炼镍产量



图表 27：精炼镍出口



数据来源：Mysteel、华安期货研究院

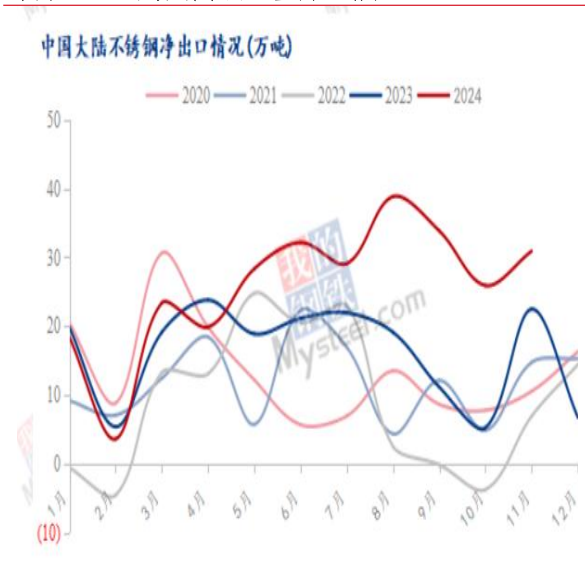
海外出口表现亮眼，带动不锈钢、精炼镍等出口增长

全年来看不锈钢外贸表现依然强劲，1-11 月，国内不锈钢出口量累计约 457.85 万吨，同比增加 89.63 万吨，增幅 24.3%。主要原因在于亚洲的工业化进程增加不锈钢的需求，同时中国不锈钢年度价格偏低，产业具备较强的成本竞争力，使得出口不断增长。中国的不锈钢出口主要集中在亚洲及部分欧洲/中东地区，尽管这些国家占据了主要市场份额，其中前十的地区出口量约 25.6 万吨，占比约 58.21%，不锈钢出口市场逐渐呈现多元化。

1-11 月，国内不锈钢净出口量累计约 284.32 万吨，同比增加 96.4 万吨，增幅 51.3%。从出口国别来看，亚洲地区是我国不锈钢重要出口国家，不锈钢累计出口排名前 5 个的国家分别是：印度、越南、俄罗斯、土耳其、韩国。

展望未来海外关税和地缘政治风险有所变化，欧盟市场面临绿色壁垒，CBAM 碳关税将于 2026 年全面实施，欧盟强制要求提供“本地熔铸率证明”，打击转口贸易，预计增加中国不锈钢出口成本。但是当前国内不锈钢出口主要在在亚洲及一些新兴市场地区，随着工业化进程加快对不锈钢的需求可能继续增长，同时不锈钢处于近几年低价，成本竞争力有所提高，因此不锈钢出口仍可能维持高位。

图表 28：不锈钢净出口量同比增长



图表 29:不锈钢出口国别

2024年1-11月中国大陆不锈钢出口情况（万吨）

出口	2024年11月	环比	同比	24年1-11月	同比
越南	5.1	22.5%	81.0%	42.0	55.4%
俄罗斯	3.9	21.7%	4.0%	33.8	2.2%
中国台湾	2.5	88.7%	34.5%	26.1	49.7%
巴西	2.3	171.5%	186.1%	11.0	48.7%
土耳其	2.1	-14.4%	54.9%	34.8	33.7%
韩国	2.1	-15.5%	7.0%	32.7	-1.7%
巴基斯坦	2.1	3.9%	57.6%	14.6	49.4%
印度尼西亚	2.1	20.0%	99.2%	17.2	67.2%
印度	1.8	-41.2%	-67.6%	43.2	-26.2%
马来西亚	1.6	43.4%	103.5%	11.0	45.7%
阿联酋	1.5	8.4%	-5.9%	15.1	36.2%
泰国	1.5	-14.2%	40.3%	14.5	19.1%
意大利	1.3	457.8%	144.1%	12.0	140.1%
日本	1.2	15.4%	55.0%	11.8	39.5%
孟加拉国	1.2	-6.3%	122.6%	10.3	30.1%
菲律宾	0.9	36.9%	36.8%	7.3	17.8%
新加坡	0.9	-15.4%	133.2%	8.1	155.9%
美国	0.8	-1.6%	56.2%	9.4	19.1%
埃及	0.8	0.7%	9.2%	7.0	8.4%
墨西哥	0.5	-6.2%	8.1%	5.0	14.7%
其他	7.8	-20.9%	6.4%	91.1	39.7%
总计	43.9	5.2%	23.0%	457.9	24.3%

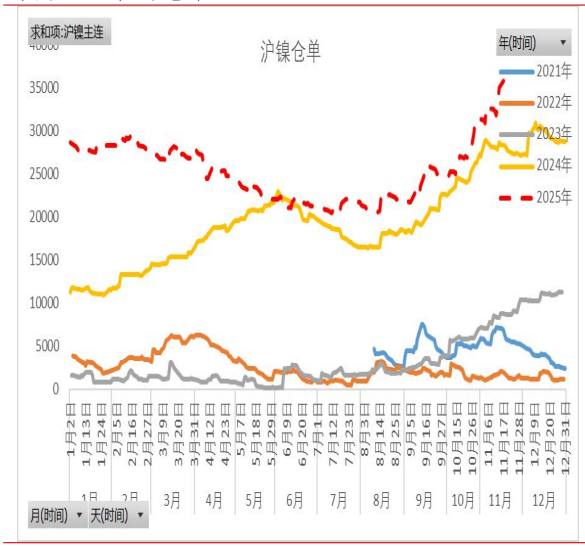
数据来源：华安期货研究院；钢联数据

海外持续增长，全球供应同比增长

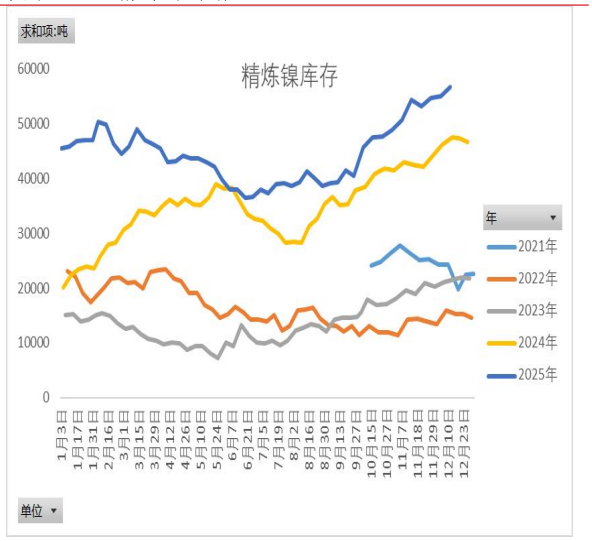
镍中间品(如 MHP、高冰镍)向电积镍转化是近些年镍市场过剩压力加剧的关键因素。湿法中间品（MHP）以及硫酸镍的产能快速释放，直接带动电积镍成本线下移，国内电积镍企业借助海外的丰富原材料供应产能加速爬坡，镍供给从短缺转为持续过剩。前 11 个月中国精炼镍累计产量为 38.17 万吨，带动全球库存

持续增加。从最新的 11 月份的按照国别划分的 LME 注册仓单来看，来自中国的精炼镍库存从今年的 8 万吨上涨至 17 万吨左右。同期 LME 库存也从 16 万吨上涨到 25 万吨。因此精炼镍的海外出口大部分转移至 LME 的交易所库存，表明全球精炼镍的实体需求并未有所还转，国内产能加速下，供给过剩。镍企为消化多余产量，转向大量出口，缓解国内库存压力。总体来看，在海外仓单大幅累仓下，高库存压力始终压制镍价。

图表 30:沪镍仓单

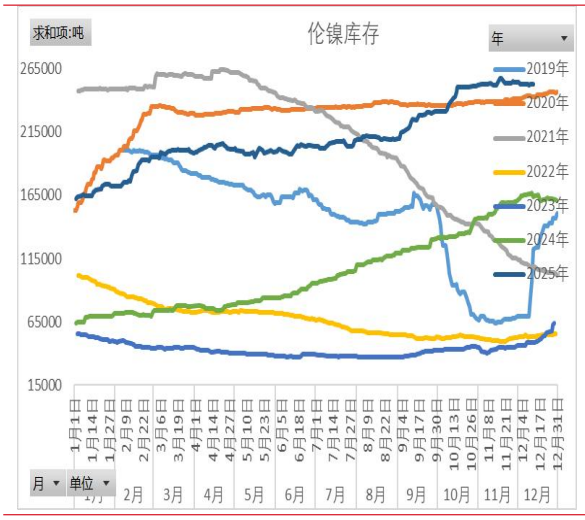


图表 31：精炼镍库存

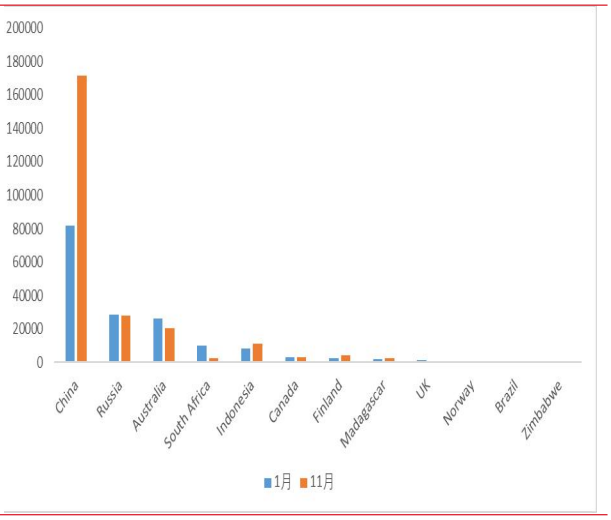


数据来源：华安期货研究院

图表 32：LME交易所镍库存



图表 33:LME库存划分（国别）



数据来源：Mysteel、华安期货研究院

五、市场展望

镍不锈钢市场过剩压力预计将进一步扩大，而非缓解。印尼的配额政策是影响镍供应的扰动项，但即使 2026 年配额有所下调，但已批项目的产能爬坡仍将

继续，难以实质性改变供应扩张趋势。

未来展望：过剩格局导致价格有创新低的可能性。市场真正触底反弹需等待固态电池量产或向下突破印尼镍生铁生产成本线。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

华安期货 投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776 号

联系我们

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层

电话：400-882-0628、62839752