

## 印尼消息扰动，沪镍不锈钢价格反弹



### 镍品种

#### 市场分析

2025-09-01日沪镍主力合约2509开于122110元/吨，收于123450元/吨，较前一交易日收盘变化1.77%，当日成交量为171897手，持仓量为91963手。

**期货方面：**沪镍主力合约夜盘呈高位窄幅震荡态势，尾盘小幅收涨。日盘开盘后受到印尼雅加达罢工事件及宏观因素的影响持续走强，最高达到123620元/吨，最终收盘价为123450元/吨，较前一交易日结算价上涨2150元/吨。

**镍矿方面：**日内镍矿市场观望为主，价格维稳运行。当前国内和印尼1.3%镍矿资源均可CIF42成交。菲律宾方面，矿山报价坚挺，出货效率尚可。下游镍铁多单高价成交落地，看涨情绪走强。印尼方面，镍矿市场供应较为宽松，9月(一期)镍矿内贸基准价下跌0.2-0.3美元;内贸升水方面，9月(一期)升水维持+24不变，升水区间为+23.24。

**现货方面：**金川集团上海市场销售价格125500元/吨，较上一个交易日上涨2100元/吨。由于价格大幅走高，精炼镍现货成交一般，升贴水持稳。其中金川镍升水变化-100元/吨至2200元/吨，进口镍升水变化0元/吨至350元/吨，镍豆升水为 2450元/吨。前一交易日沪镍仓单量为21773 (-132.0) 吨，LME镍库存为209844 (300) 吨。

#### 策略

短期镍价以震荡行情为主，易受宏观情绪影响，但供应过剩格局不改，上方空间有限。

单边：区间操作为主

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

#### 风险

国内相关经济政策变动，印尼政策变动，新任美国总统计划出台的一系列政策

### 不锈钢品种

#### 市场分析

2025-09-01日，不锈钢主力合约2509开于12830元/吨，收于12950元/吨，当日成交量为164893手，持仓量为100563手。

**期货方面：**不锈钢主力合约夜盘表现疲软，在12770-12860元/吨区间窄幅震荡。但日盘开盘后，受印尼动乱消息的影响迅速拉升，最高达到12970元/吨。最终收盘价为12950元/吨，较前一交易日结算价上涨145元。

**现货方面：**尽管早间有消息称某大型钢厂限制钢卷销售，但下游终端对高价货源的接受度依然有限。在期货盘面大幅上涨的背景下，现货报价的涨幅未能跟上期货步伐，不过市场询盘和采购活动有所回暖，成交情况较为理想。无锡市场不锈钢价格为13100元/吨，佛山市场不锈钢价格13100元/吨，304/2B升贴水为295至495元/吨。SMM数据，昨日高镍生铁出厂含税均价变化1.00元/镍点至941.5元/镍点。

#### 策略

库存八周连降，原料成本拉升，叠加宏观消息影响，不锈钢价格短期出现止跌反弹的迹象。但终端需求尚未复苏，

产量仍有增加的趋势，预计不锈钢价格将维持震荡走势。

单边：中性

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

**风险**

国内相关经济政策、房地产政策变动，印尼政策变动，新任美国总统计划出台的一系列政策

## 图表

图1: LME收盘价及现货价格   单位: 美元/吨	4
图2: 沪镍主力合约收盘价及SMM现货价格   单位: 元/吨	4
图3: 精炼镍进口盈亏   单位: 元/吨	4
图4: 沪镍仓单   单位: 吨	4
图5: LME镍注册仓单   单位: 吨	4
图6: SMM镍六地总库存   单位: 吨	4
图7: 红土镍矿主流报价   单位: 美元/湿吨	5
图8: 中国主流镍铁价格   单位: 元/镍点	5
图9: 中国主流进口铬矿价格   单位: 元/千吨	5
图10: 主产区高碳铬铁价格   单位: 元/50基吨	5
图11: 佛山不锈钢卷价格   单位: 元/吨	5
图12: 304/2B冷轧不锈钢卷价格   单位: 元/吨	5
图13: 304不锈钢主流生产利润率   单位: %	6
图14: 不锈钢总库存   单位: 吨	6

图1: LME收盘价及现货价格 | 单位: 美元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图2: 沪镍主力合约收盘价及SMM现货价格 | 单位: 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图3: 精炼镍进口盈亏 | 单位: 元/吨



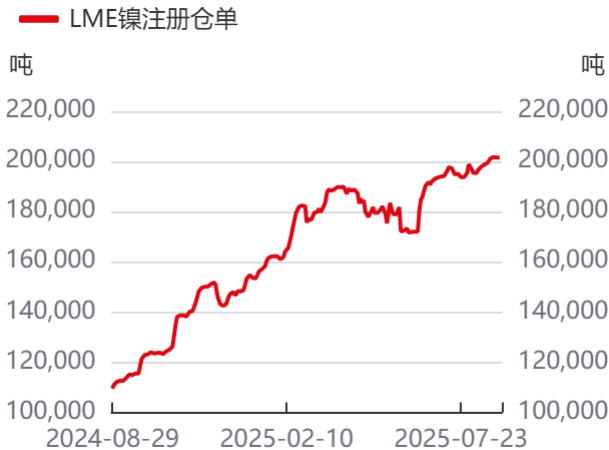
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图4: 沪镍仓单 | 单位: 吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图5: LME镍注册仓单 | 单位: 吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图6: SMM镍六地总库存 | 单位: 吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7：红土镍矿主流报价 | 单位：美元/湿吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图8：中国主流镍铁价格 | 单位：元/镍点



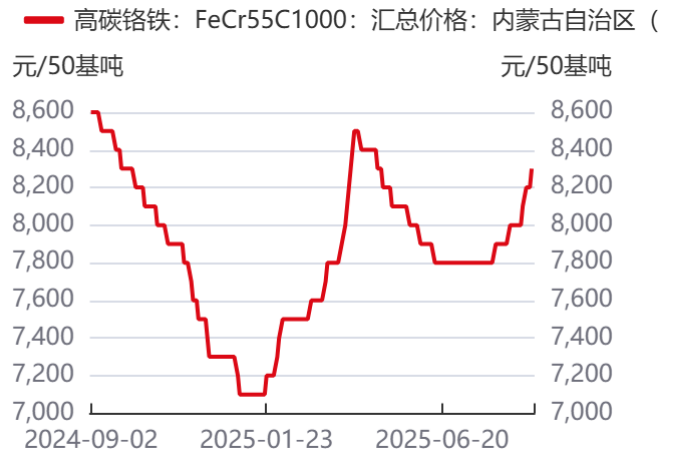
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图9：中国主流进口铬矿价格 | 单位：元/千吨



资料来源：Mysteel，期货研究院

图10：主产区高碳铬铁价格 | 单位：元/50基吨



资料来源：Mysteel，期货研究院

图11：佛山不锈钢卷价格 | 单位：元/吨



资料来源：Mysteel，期货研究院

图12：304/2B冷轧不锈钢卷价格 | 单位：元/吨



资料来源：Mysteel，期货研究院

图13: 304不锈钢主流生产利润率 | 单位: %



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图14: 不锈钢总库存 | 单位: 吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

## 本期分析研究员



王育武

从业资格号: F03114162  
投资咨询号: Z0022466



师橙

从业资格号: F3046665  
投资咨询号: Z0014806



封帆

从业资格号: F03139777  
投资咨询号: Z0021579



陈思捷

从业资格号: F3080232  
投资咨询号: Z0016047

## 联系人

投资咨询业务资格:  
证监许可【2011】1289号

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房