

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

印尼政策扰动市场，镍不锈钢或偏震荡

投研服务中心

2026.08.10

A modern, minimalist interior space featuring a large, white, sculptural architectural element with flowing, organic lines. The structure is set against a light-colored wall and floor, creating a clean and contemporary aesthetic.

镍&不锈钢

印尼政策扰动市场，镍不锈钢或偏震荡

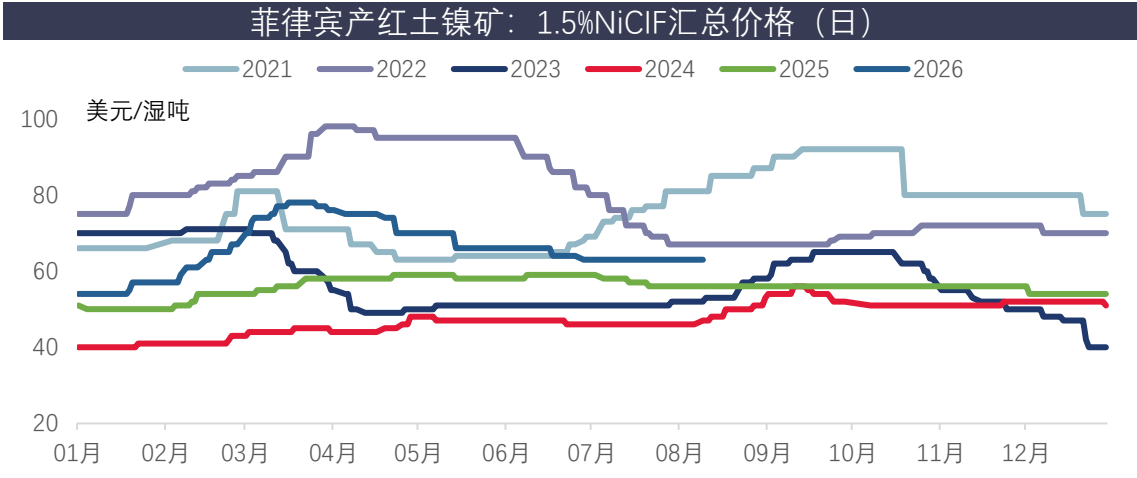
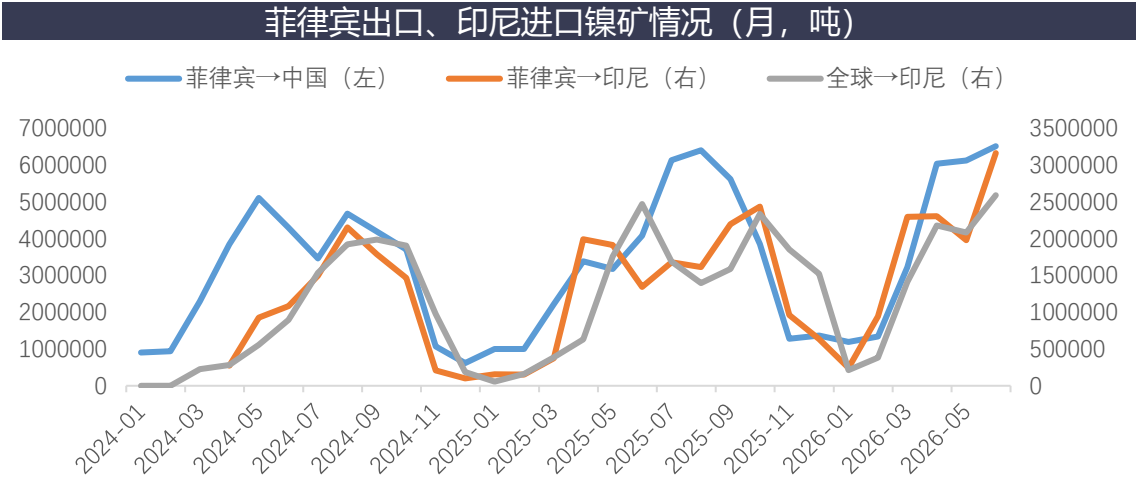
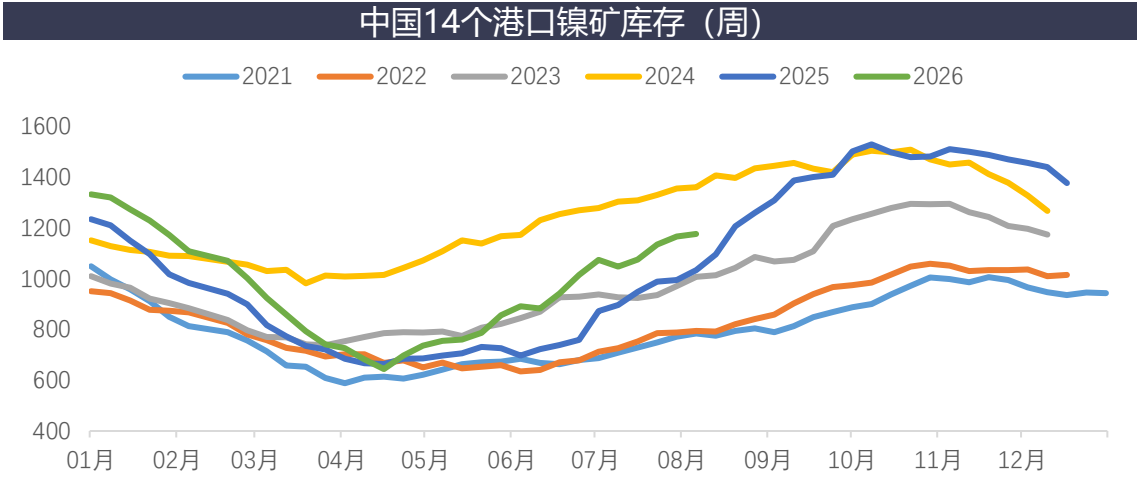
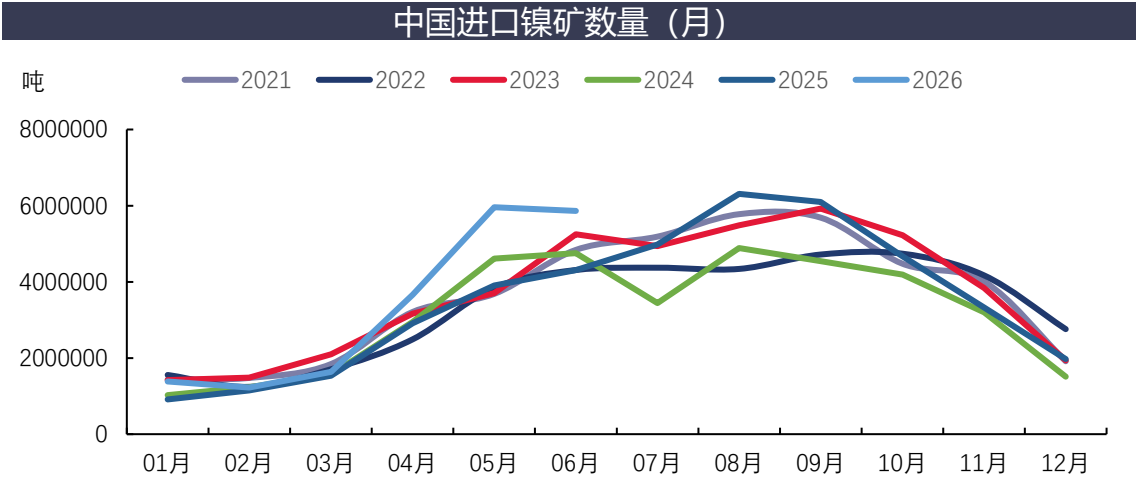
镍核心观点：印尼政策扰动市场，镍市或偏震荡

- 消息面，据mysteel印尼否认了此前市场对WBN镍矿获批新增配额2500万湿吨的报道，镍不锈钢市场急跌后快速回升，目前印尼年中镍矿配额审批仍在进行中，印尼政府表态反复不定，保持关注后续报道情况。此外，美伊之间事态焦灼多变，保持关注海峡通航预期对原料供应宽松的预期能否维持。整体看镍不锈钢产业链下方仍有支撑。冶炼端看，部分冶炼厂因亏损减产，而近期现货市场成交依然清淡，下游需求偏弱，全球库存处于历史高位。整体看，上有库存压力，下有成本支撑，市场或偏震荡，保持关注印尼矿端政策及海外宏观变动。
- 总结：震荡。
- 关注事件：海内外宏观变动、纯镍供应节奏、印尼菲律宾镍政策、地缘政治变动等。

不锈钢核心观点：印尼政策扰动市场，不锈钢或偏震荡

- 消息面，据mysteel印尼否认了此前市场对WBN镍矿获批新增配额2500万湿吨的报道，镍不锈钢市场急跌后快速回升，目前印尼年中镍矿配额审批仍在进行中，印尼政府表态反复不定，保持关注后续报道情况。上周镍铁价格小幅上涨后维持稳定，钢厂利润水平略有下降但依旧盈利，后续小幅增产可能保持；现货库存再次小幅回落，此前的库存压力已有所减轻，关注后续能否在淡季背景下保持去库。整体看短期淡季背景下库存或仍有压力，后期看旺季将至关注库存能否持续去化，保持关注印尼矿端政策及海外宏观变动。
- 总结：震荡。
- 关注事件：海内外宏观变动、印尼菲律宾镍政策、地缘政治变动等。

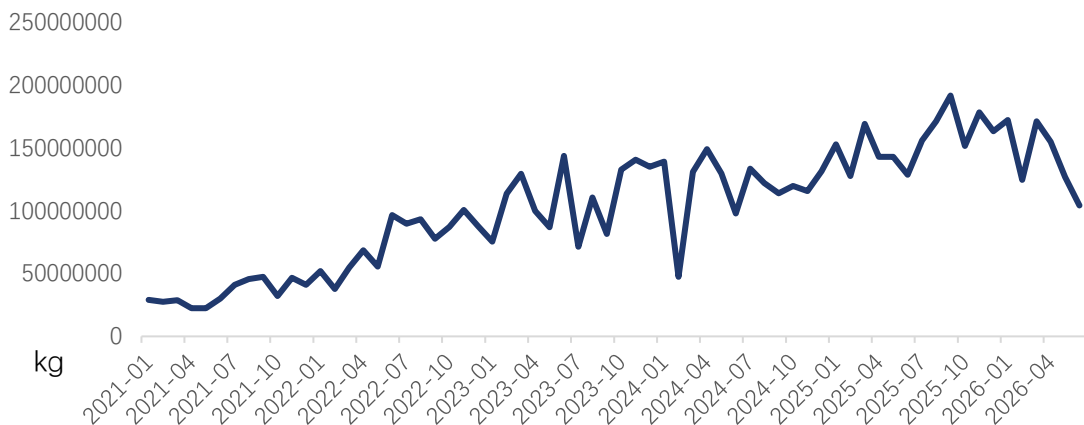
菲律宾镍矿供应依旧充足，国内港口镍矿库存持续增长



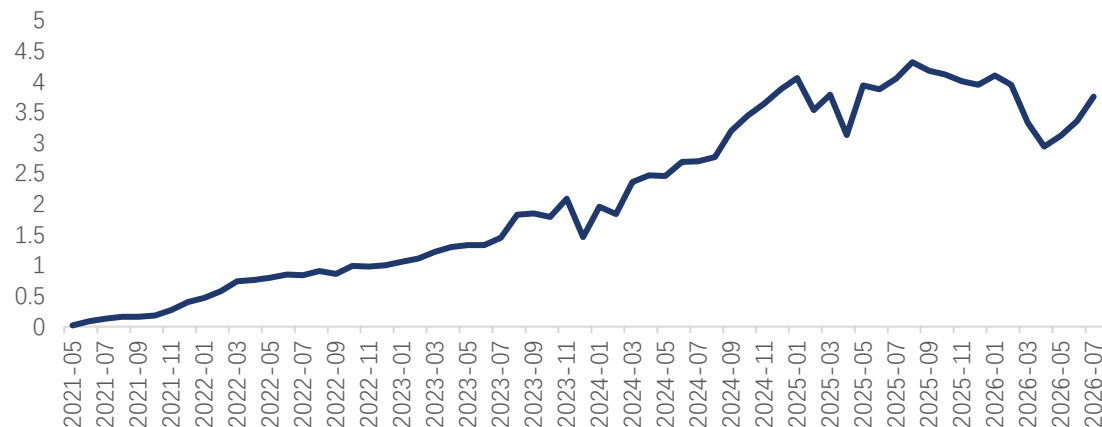
近期菲律宾主要矿区天气稳定，仅Zambales地区因大雨生产或有影响，其他地区生产环境正常，整体供应依旧充足，上周港口镍矿库存1175.65万湿吨 (+9.71)，预计后续国内港口累库趋势未变，菲律宾1.5%红土镍矿(33%-35%含水)CIF价约63美元/湿吨 (+0)。

中间品：预计8月份印尼镍湿法中间品产量环比增长2.53%，冰镍产量环比增长0.63%

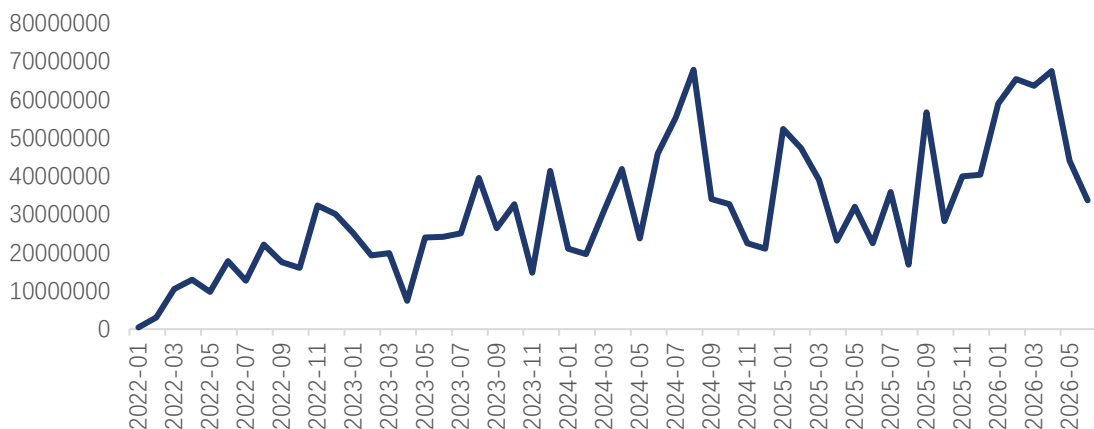
中国镍湿法冶炼中间产品进口数量 (KG, 月)



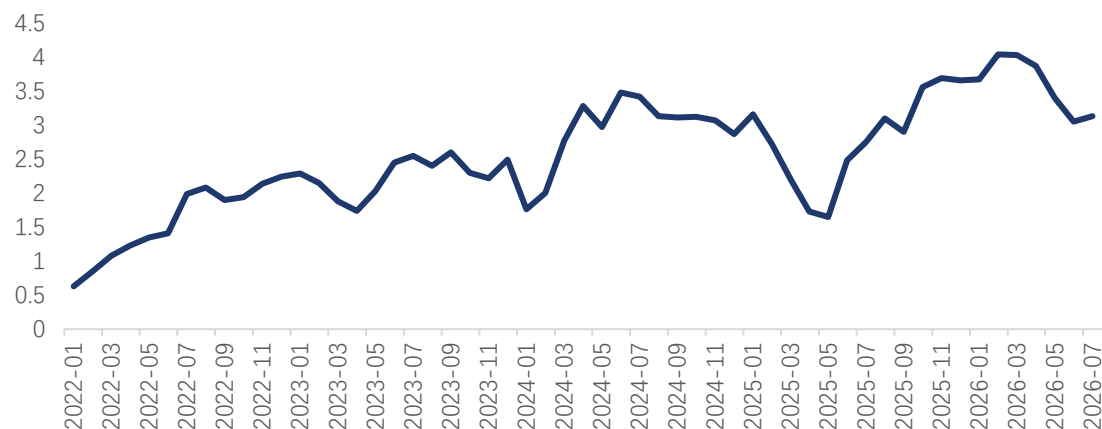
印尼MHP产量镍金属量 (万吨, 月)



中国镍铈进口数量 (KG, 月)

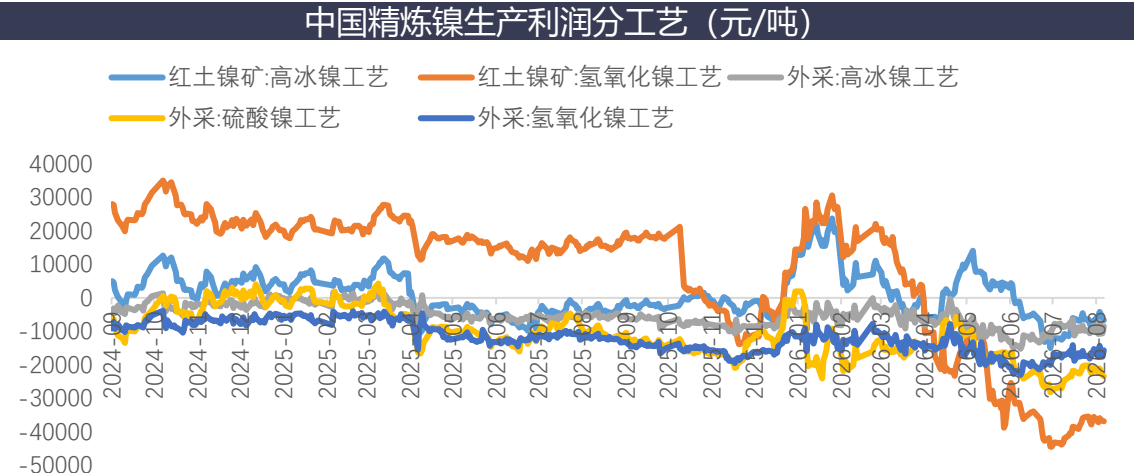
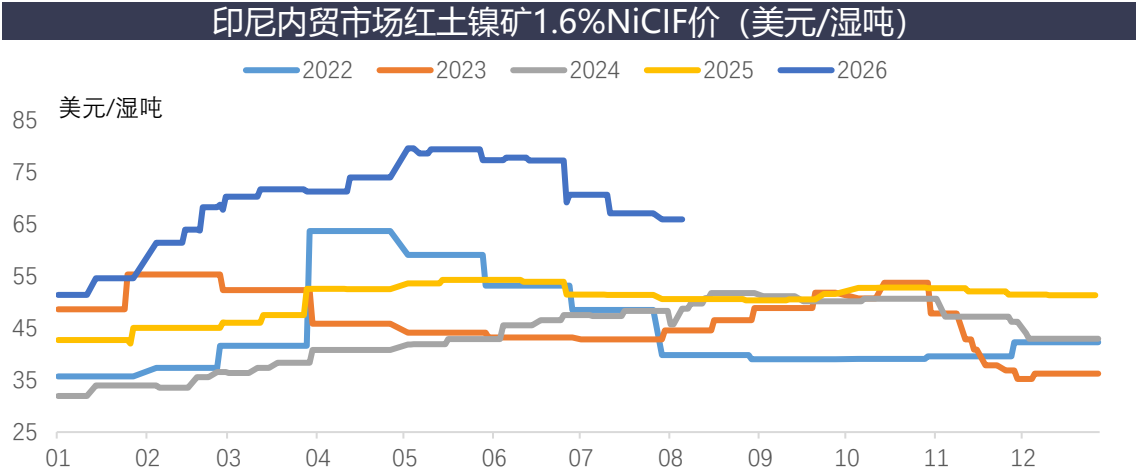
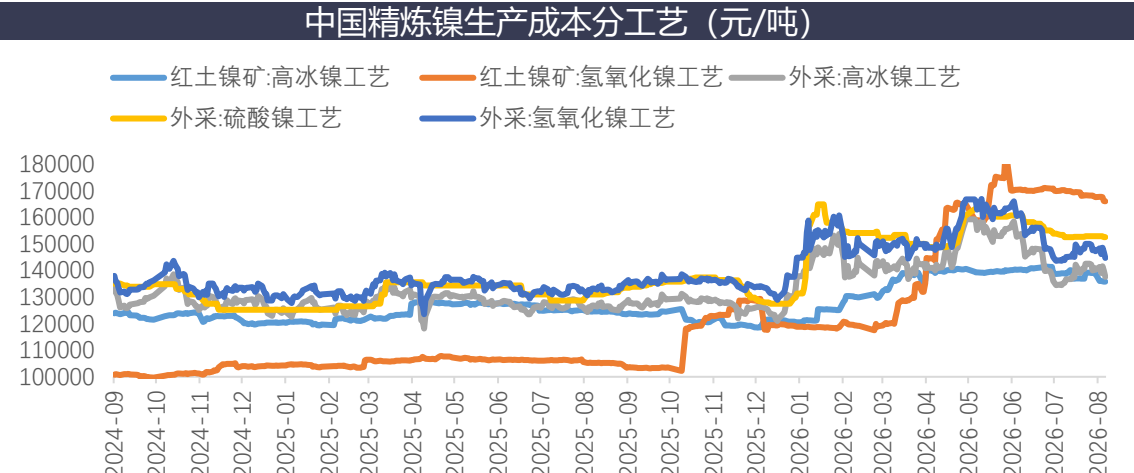
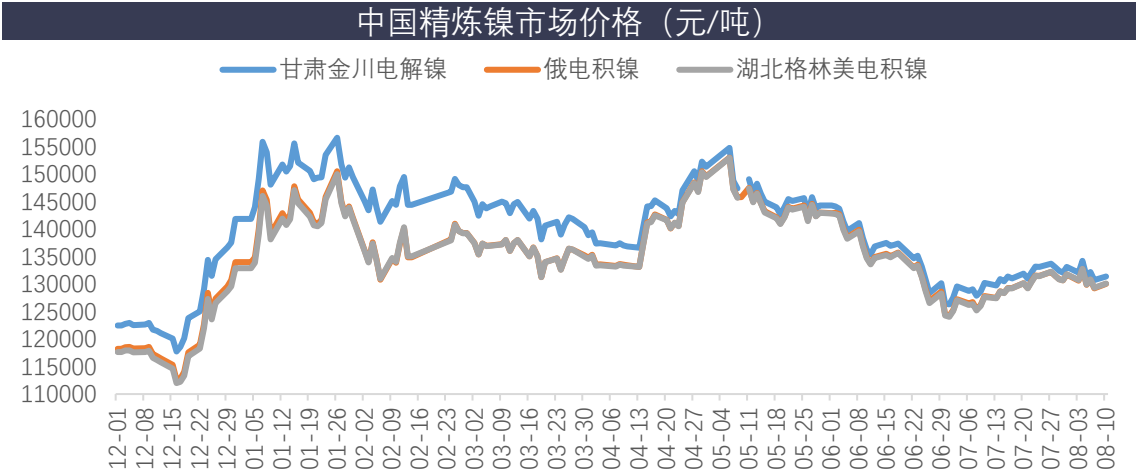


印尼冰镍产量镍金属量 (万吨, 月)



2026年7月印尼产镍湿法中间品镍金属量约3.76万吨，环比增长11.92%，同比下降7.22%；据钢联预计8月产量环比增长2.53%，同比下降10.79%。7月印尼冰镍金属量约3.14万吨，环比增长2.67%，同比增长22.35%，据钢联预计8月产量环比增长0.63%，同比增长7.58%。

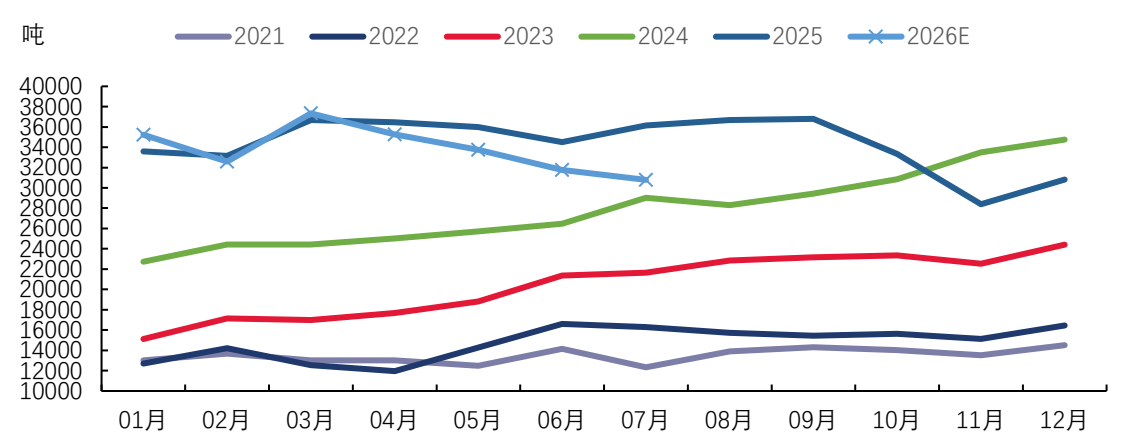
成本：上周初矿价小幅回落后企稳，冶炼厂成本小幅波动维持亏损



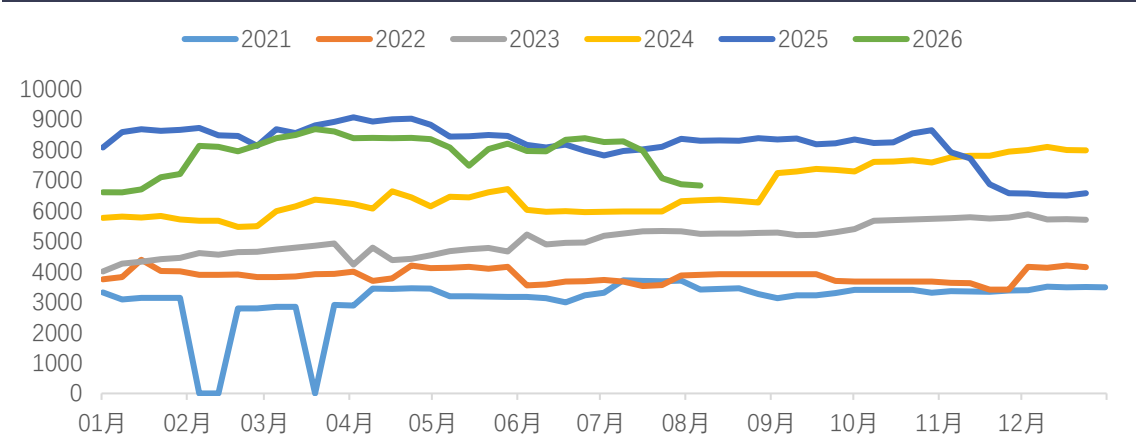
7数据来源：钢联数据、迈科投研

精炼镍：冶炼厂持续亏损下部分小厂继续减产

中国精炼镍产量（月）

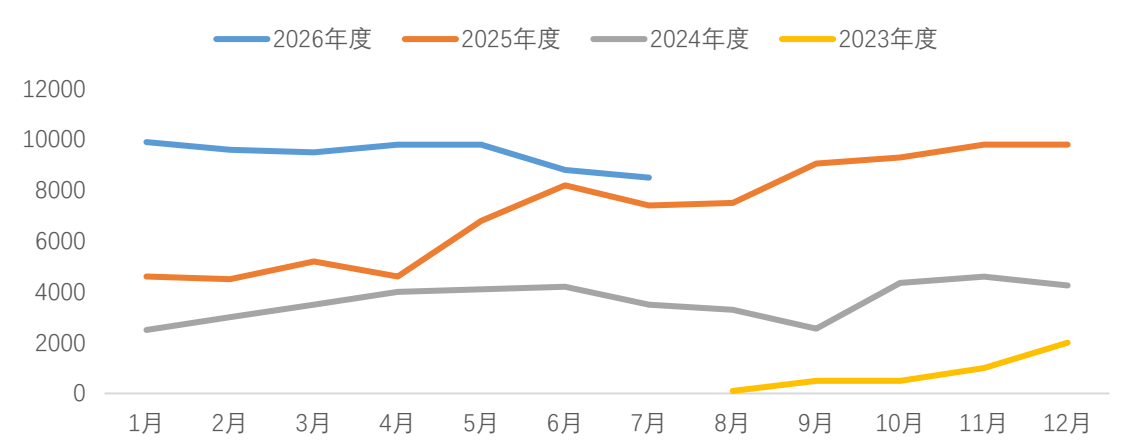


中国精炼镍产量（周，吨）



百川口径上周国内精炼镍周产量环比下降0.52%，在持续亏损背景下，部分小厂继续减产带动全国产量表现下降。

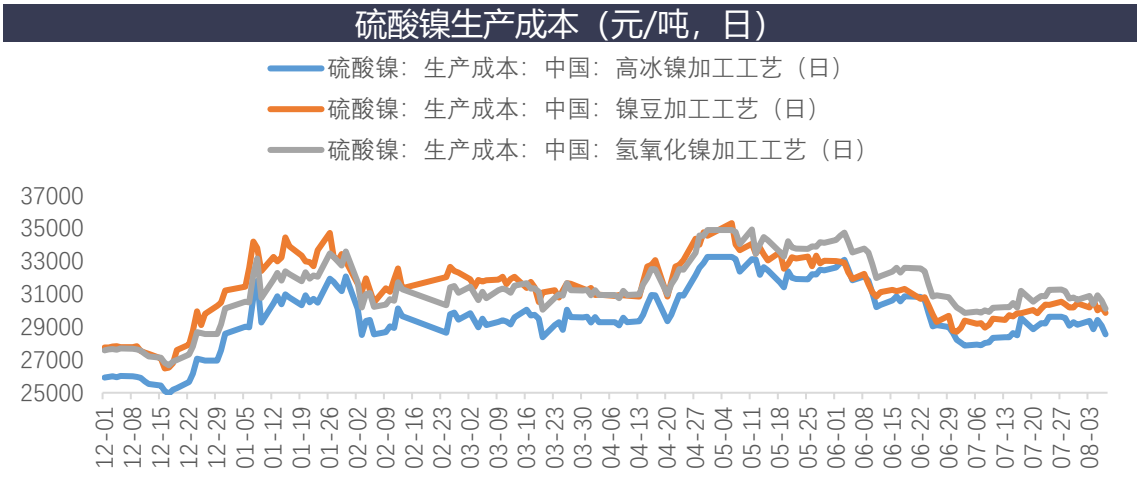
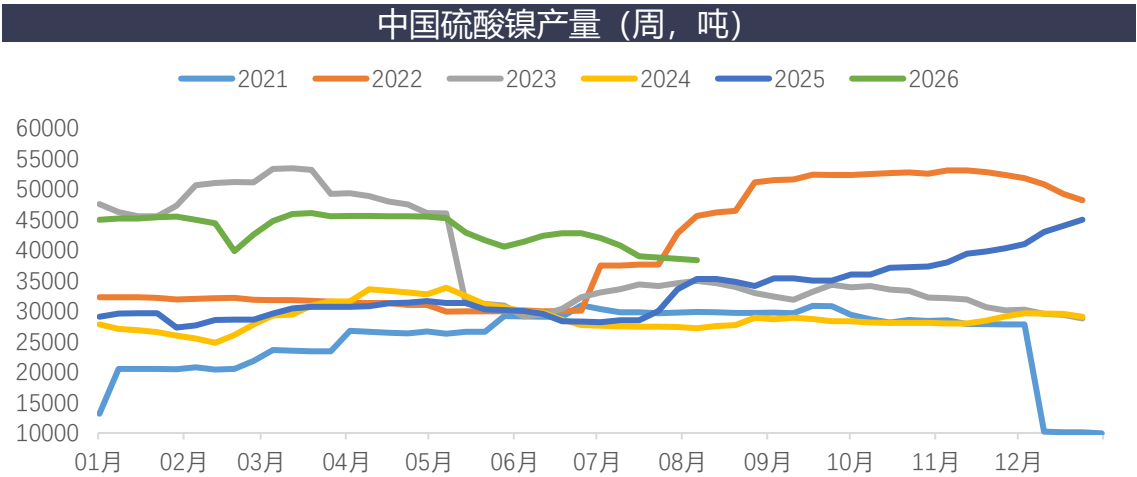
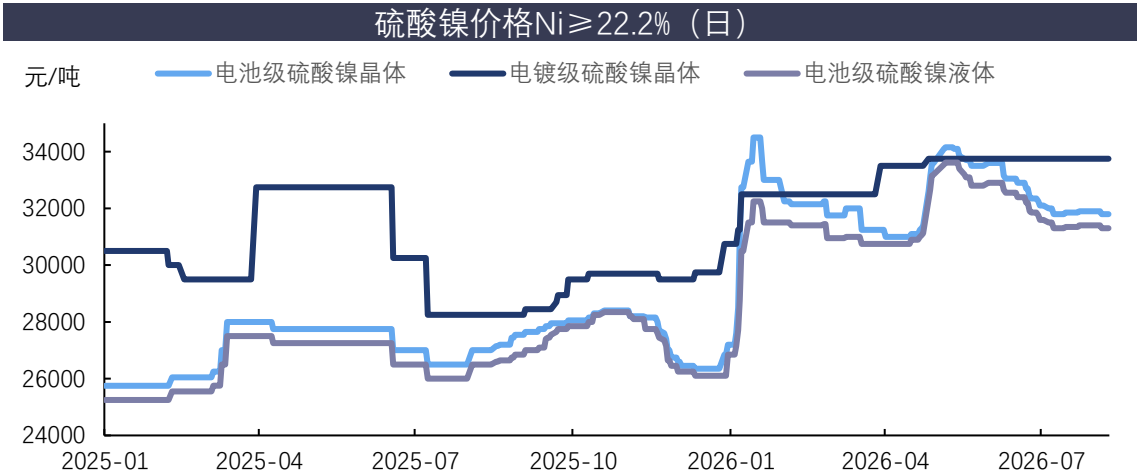
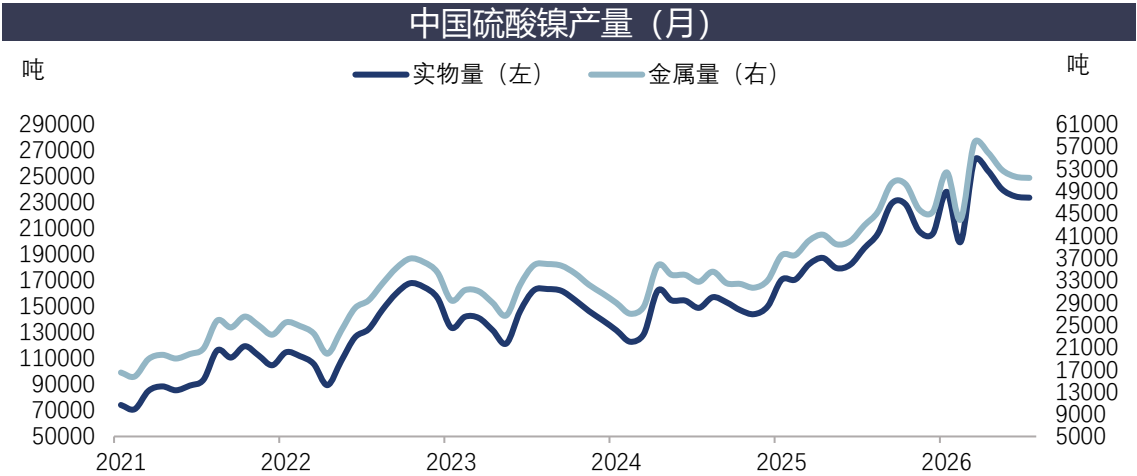
印尼精炼镍产量（月，吨）



中国精炼镍净进口数量（吨，月）



硫酸镍：前期成本压力下部分冶炼厂选择减产，持续亏损下复产动力尚不明显

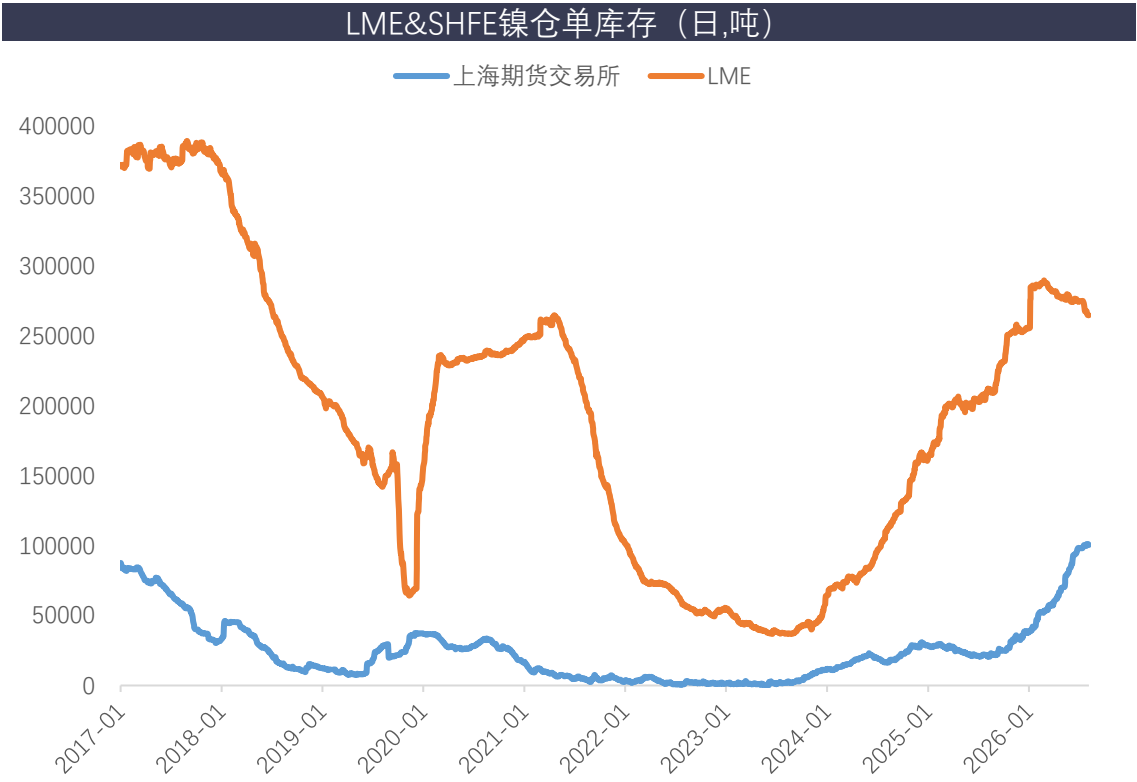


据百川上周国内硫酸镍周产量环比下降0.57%，前期因成本压力硫酸镍持续亏损，部分厂家下调开工，近期成本小幅回落，不过冶炼厂尚未摆

脱亏损困境，复产积极性尚不明显。

9数据来源：百川盈孚、钢联数据、迈科投研

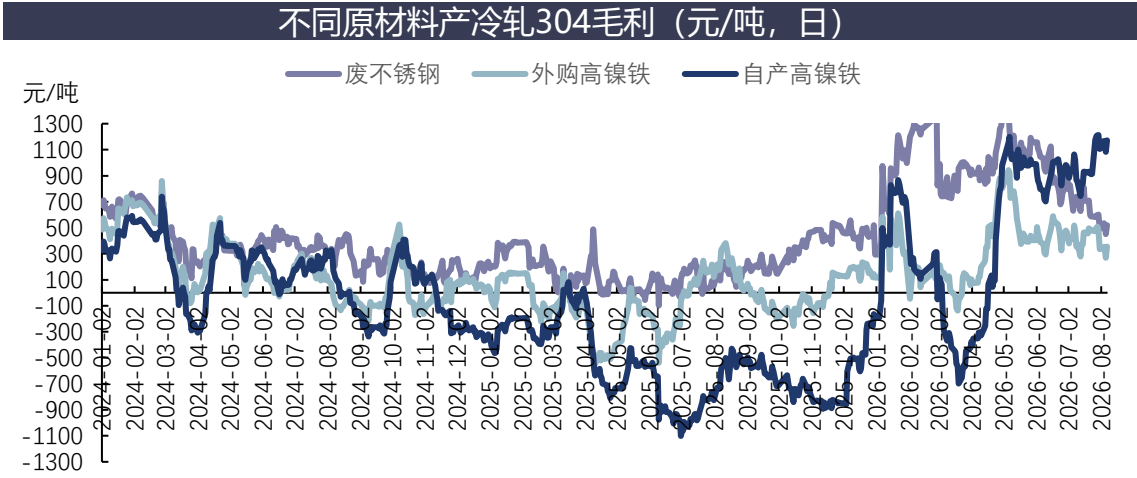
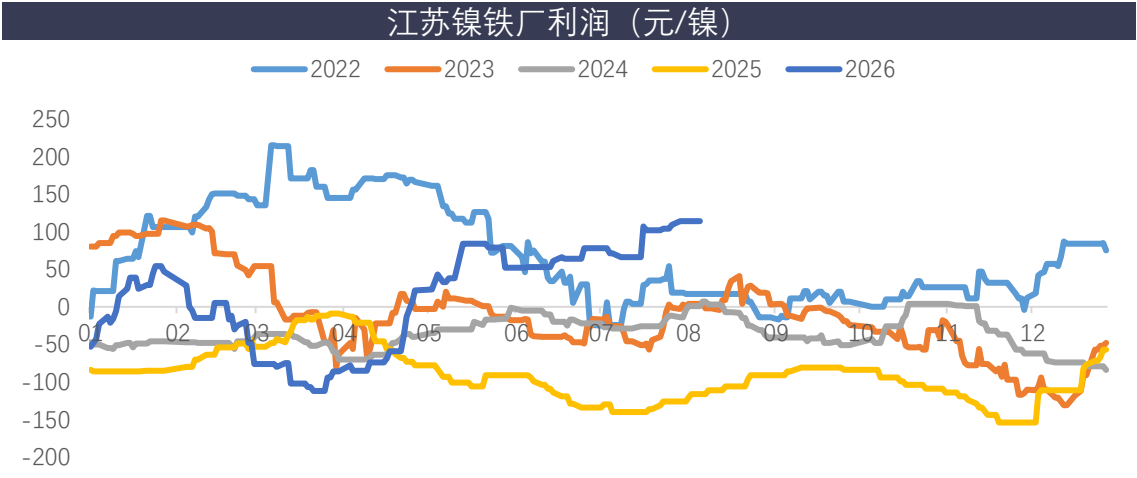
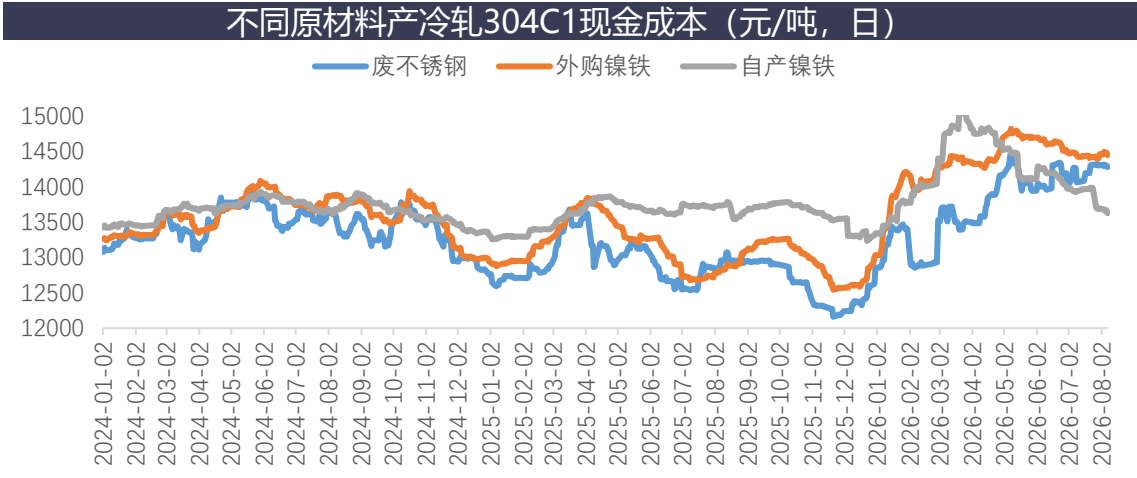
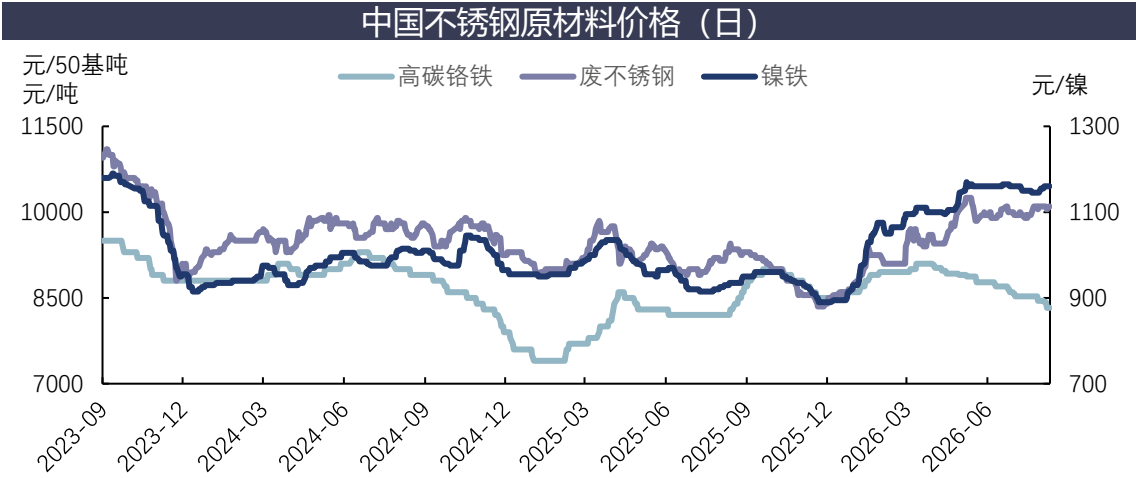
库存：近期海外库存自高位缓慢回落，国内库存高位小幅波动，海内外整体库存水平仍处于历史高位



截至上周，中国精炼镍样本库存（含仓单）117089吨，LME镍仓单264444吨，近期国内库存在历史高位小幅波动，海外库存自高位缓慢回落，整体库存水平仍处于历史高位。

10数据来源：WIND，钢联数据，迈科投研

镍铁不锈钢：镍铁价格小涨支撑不锈钢成本，钢厂利润水平略有下降

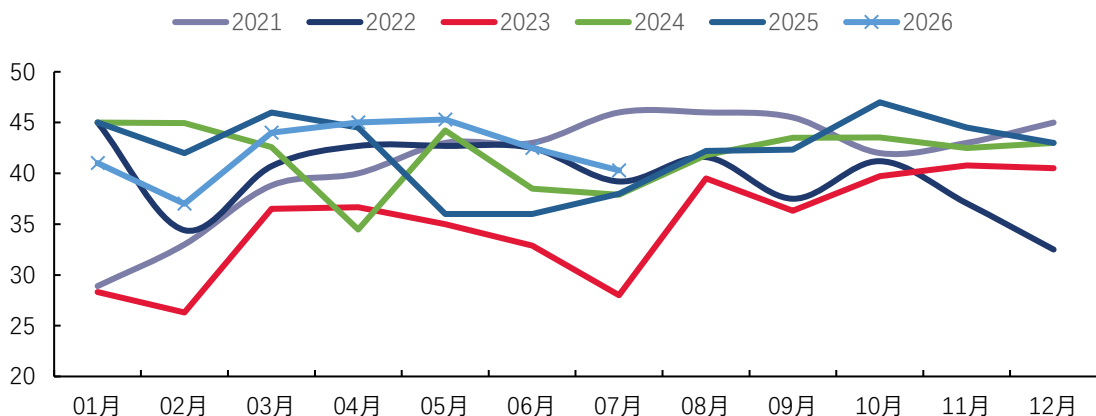


据钢联，8月7日7-13%江苏镍铁价格约1160元/镍（+5），上周初镍铁价格小幅上涨后周内维持稳定，不锈钢成本维持高位，钢厂利润水平略有下降但依旧盈利。

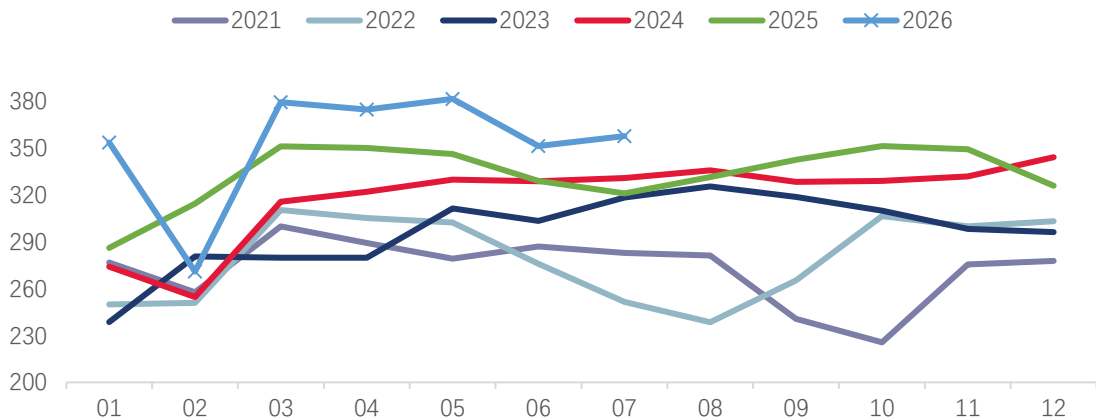
11 数据来源：钢联数据，迈科投研

国内钢厂供给陆续恢复，库存压力有待考验

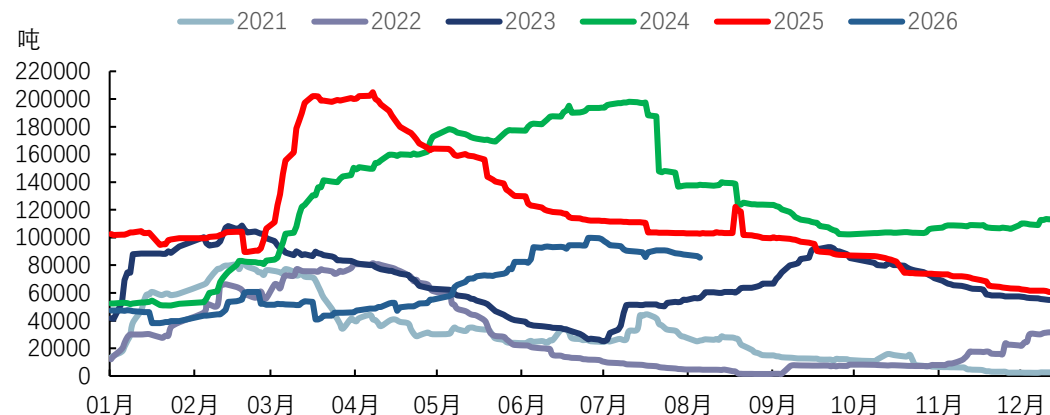
印尼不锈钢粗钢产量（月，万吨）



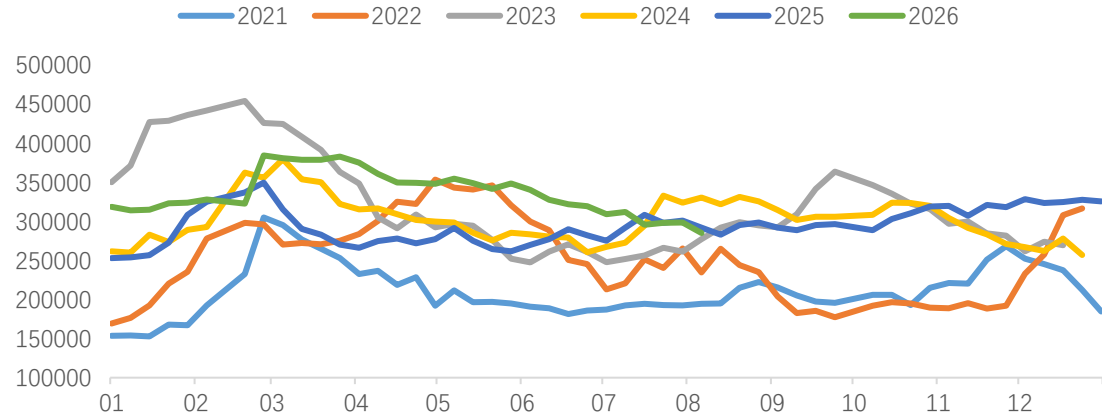
中国不锈钢粗钢产量（月，万吨）



中国不锈钢SHFE仓单（日）



中国78家300系冷轧不锈钢社会库存剔除仓单（周）

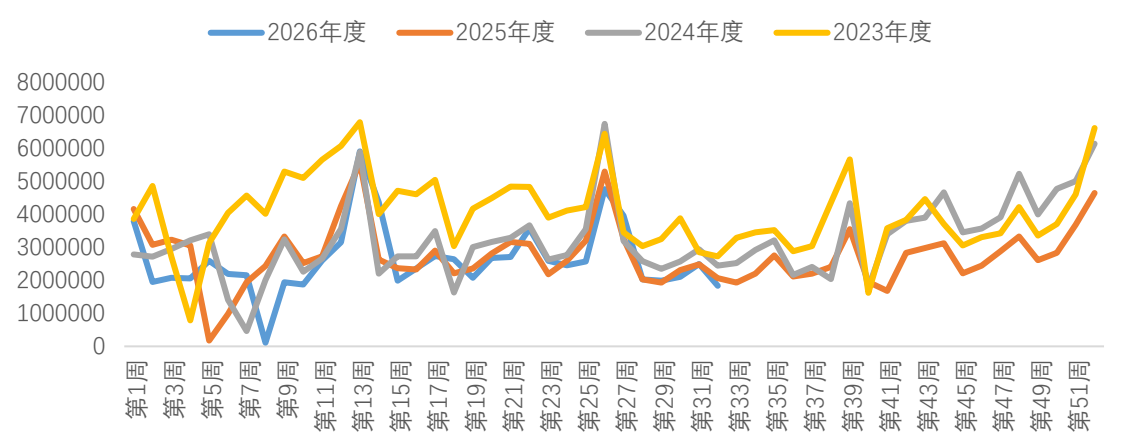


随着前期钢厂陆续减产，上周78家300系冷轧现货库存285332吨（-13342），目前现货库存缓慢去库，虽仍处于季节性偏高位置但较前期库存压力已有减轻。目前钢厂持续盈利，随着前期检修结束，后续供应有小幅增长可能，关注后续能否在淡季背景持续去库。

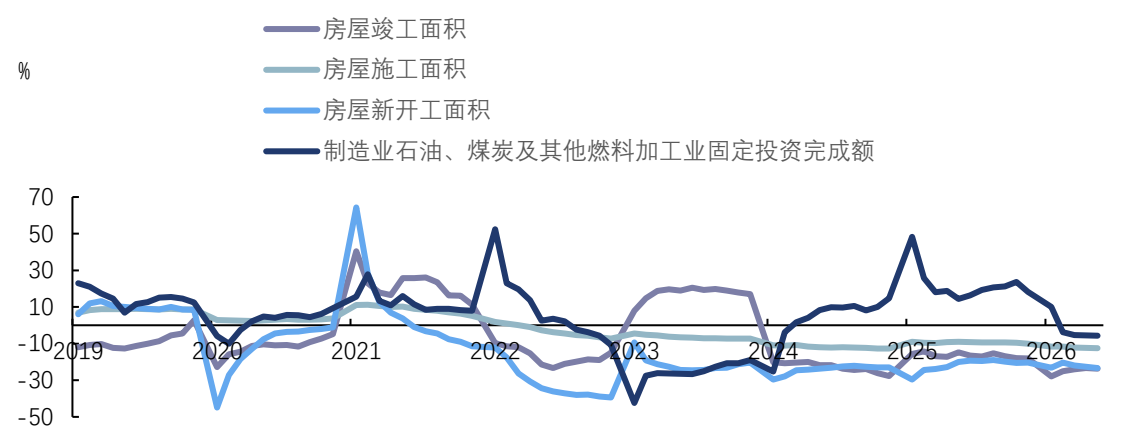
12数据来源：WIND，钢联数据，迈科投研

表需或表现一般，但下游需求或有部分回暖表现

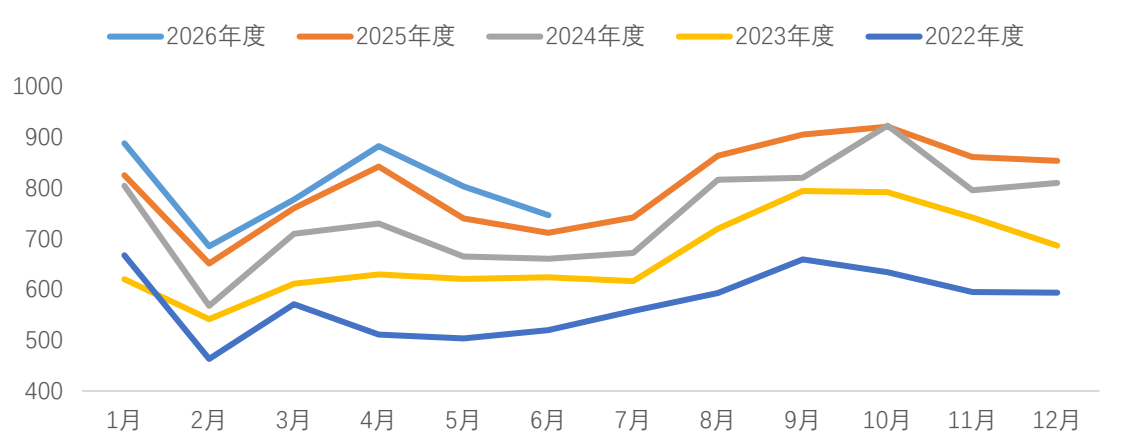
30个城市商品房成交面积（平方米，周）



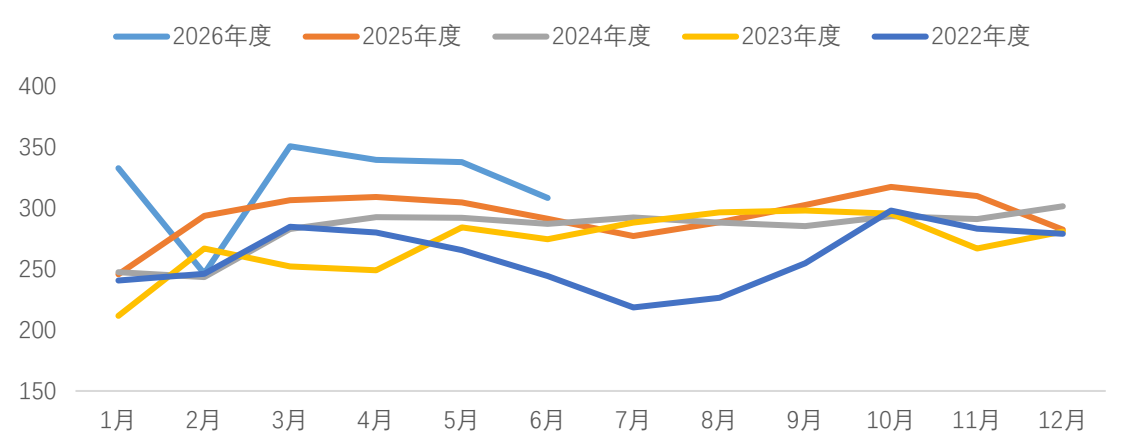
中国房屋竣工、施工、新开工、固投完成额累计同比（月）



中国洗衣机产量（万台，月）



不锈钢表观需求量（万吨，月）



从下游表现和往年季节性看，后续不锈钢表需环比或表现一般，但部分下游需求或有部分回暖表现，且9月份旺季将至关注在低价下能否刺激淡季需求仍有韧性表现。

13 数据来源：WIND，钢联数据，迈科投研



投资咨询业务资格：陕证监许可[2015]17号

蔡珞成

期货从业资格号：F03118346

投资咨询资格号：Z0023042

联系电话：029-88830311

邮箱：cailuocheng@mkqh.com

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告仅为研究交流之目的发表，并不构成向任何特定客户个人的投资咨询建议。在决定投资前，如有需要，建议您务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司、本公司员工或者关联机构不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担任何责任。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式修改、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“迈科期货投研服务中心”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。

© 2026年迈科期货股份有限公司

发现价值 | 创造价值 | 分享价值

TO DISCOVER VALUE

TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

Maiko 迈科期货