

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

矿端消息扰动，镍市或偏震荡

投研服务中心

2026.06.29



镍&不锈钢

矿端消息扰动，镍市或偏震荡

镍核心观点：矿端消息扰动，镍市或偏震荡

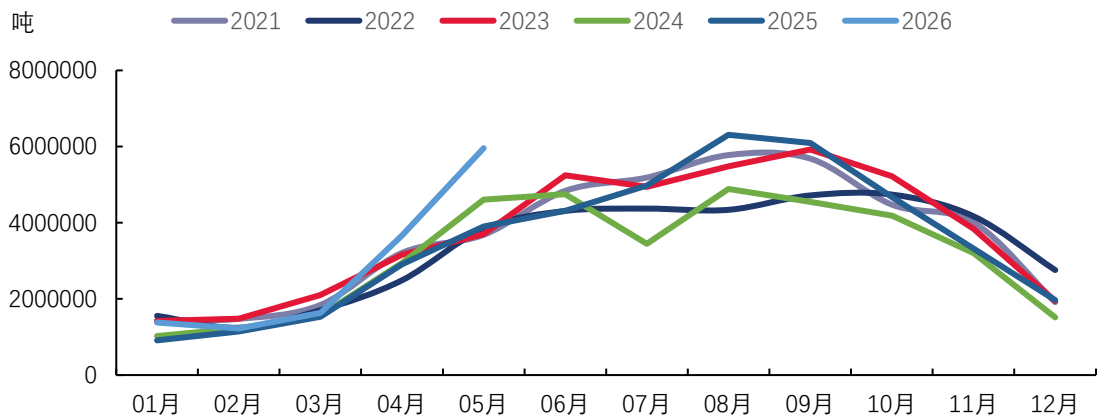
- 消息面：上周尾声印尼能矿部否认了此前关于镍矿配额大幅增加的报道，市场情绪缓和，继续关注后续实际进展。
- 基本面：近期国内吉林某大厂新精炼镍产能投产给本就偏高的库存再次带来压力。且随着海峡持续通航则硫磺紧缺预期可能回落带动镍中间品成本回落，后续保持关注通航情况。近期菲律宾北部地区持续降雨，部分主矿区因环境恶化而放缓出货节奏，预计港口镍矿库存累库趋势未变但后续累库节奏可能放缓。而印尼矿价近期小幅下降后仍在高位，不过市场对印尼镍矿紧缺的预期有所弱化，整体镍不锈钢产业成本维持高位但有小幅弱化；下游需求一般海内外镍库存维持高位。整体看，市场或偏震荡，保持关注印尼矿端政策及海外宏观变动。
- 总结：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：钢厂减产应对淡季，不锈钢或偏震荡

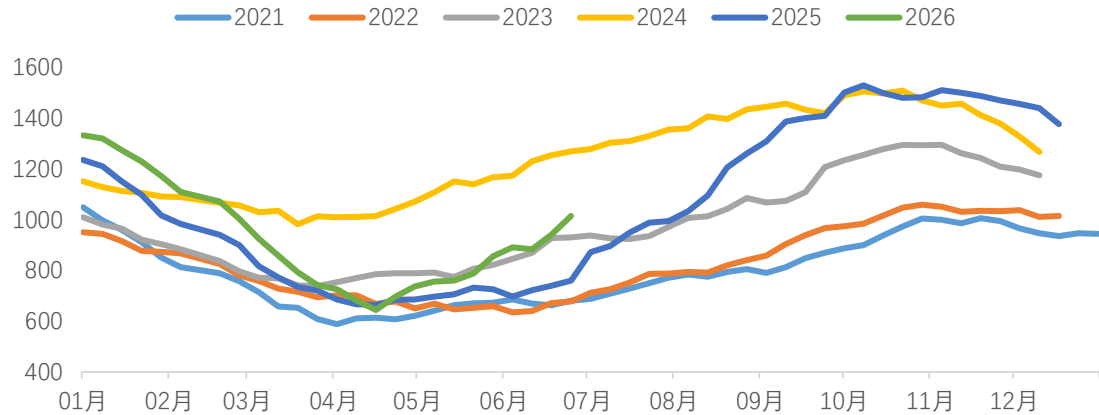
- 消息面：上周尾声印尼能矿部否认了此前关于镍矿配额大幅增加的报道，市场情绪缓和，继续关注后续实际进展。
- 基本面：近期菲律宾北部地区持续降雨，部分主矿区因环境恶化而放缓出货节奏，预计港口镍矿库存累库趋势未变但后续累库节奏可能放缓；此前在菲律宾镍矿端供应持续增长的情况下，菲矿价表现承压。印尼矿价小幅下降后仍在高位支撑镍铁价格但边际有所弱化，且市场对印尼镍矿紧缺的预期有所弱化。在淡季需求背景下，近期不锈钢厂降低排产，上周钢厂利润大幅收缩但持续盈利，保持跟踪后续钢厂减产兑现情况，关注目前的高位现货库存能否在淡季背景下继续消化。
- 总结：震荡。
- 关注事件：海内外宏观变动、印尼菲律宾镍政策、地缘政治变动等。

港口库存持续增长累库趋势未变，菲矿价表现承压

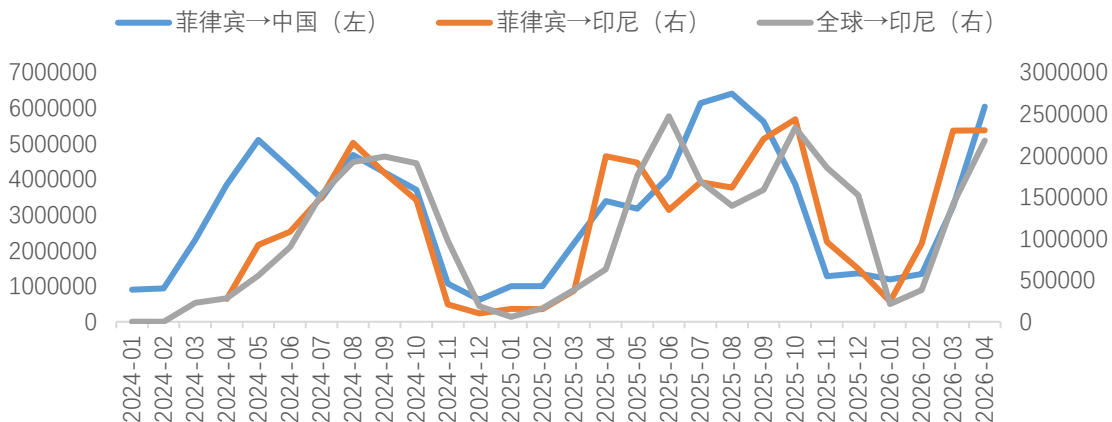
中国进口镍矿数量 (月)



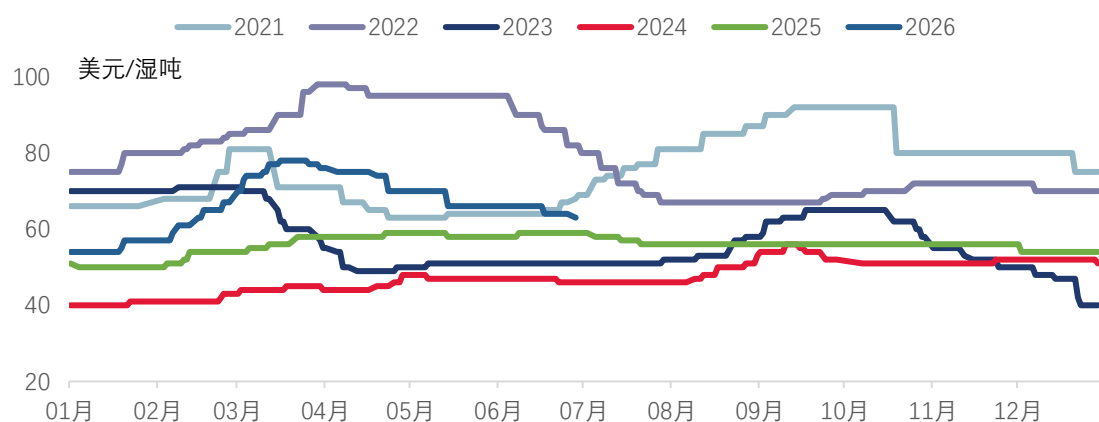
中国14个港口镍矿库存 (周)



菲律宾出口、印尼进口镍矿情况 (月, 吨)



菲律宾产红土镍矿：1.5%NiCIF汇总价格 (日)

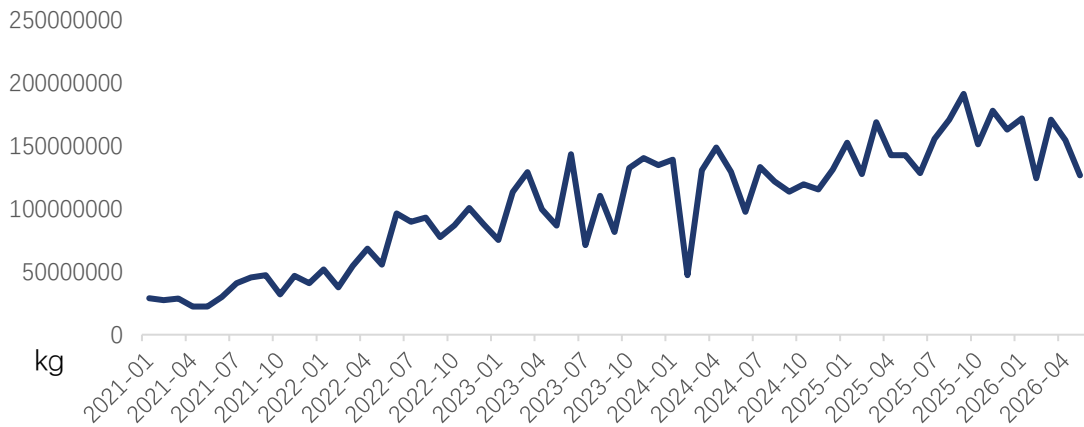


近期菲律宾三猫礼士、北吕宋矿区附近持续降雨，当地环境恶化放缓出货节奏，预计港口镍矿库存累库趋势未变但后续累库节奏可能放缓。

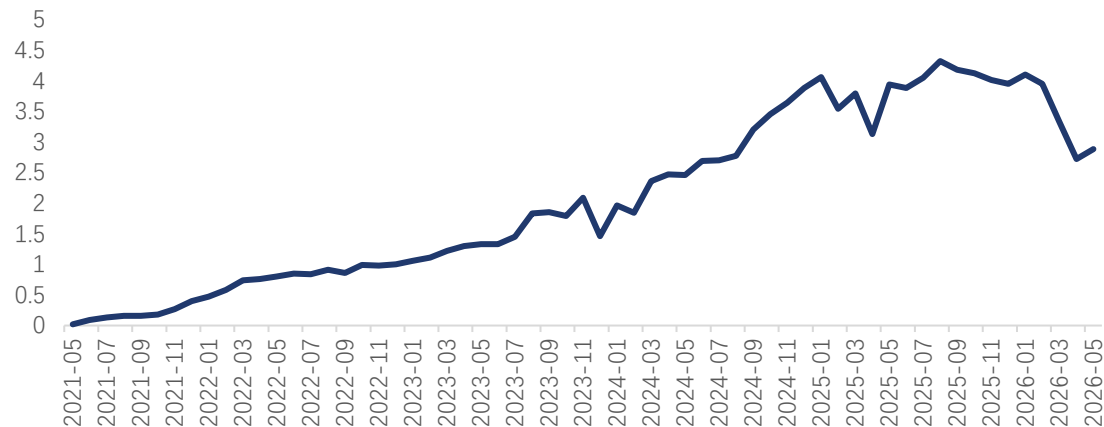
上周国内港口库存约1014.76万湿吨 (+73.72)，菲律宾1.5%红土镍矿(33%-35%含水)CIF价约63美元/湿吨 (-1)。

中间品：预计6月份印尼镍湿法中间品产量环比增长0.69%，同比下降25.2%

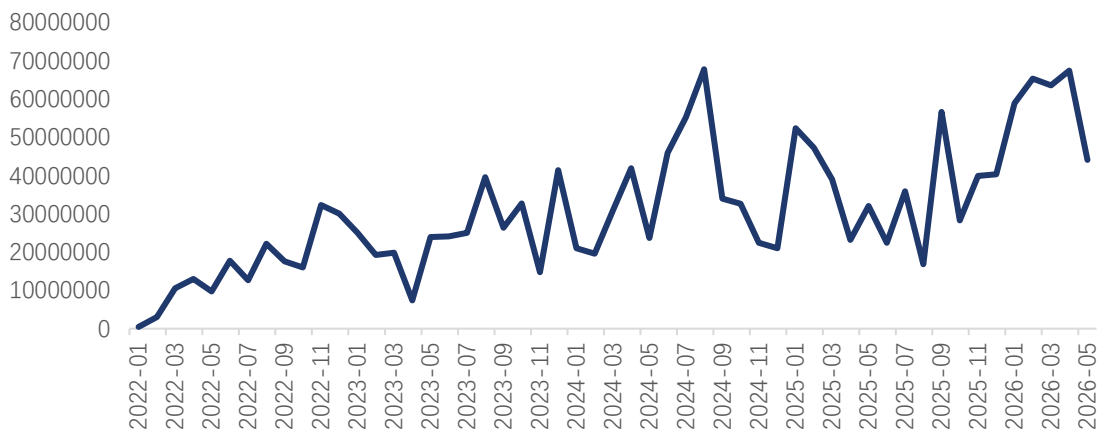
中国镍湿法冶炼中间产品进口数量 (KG, 月)



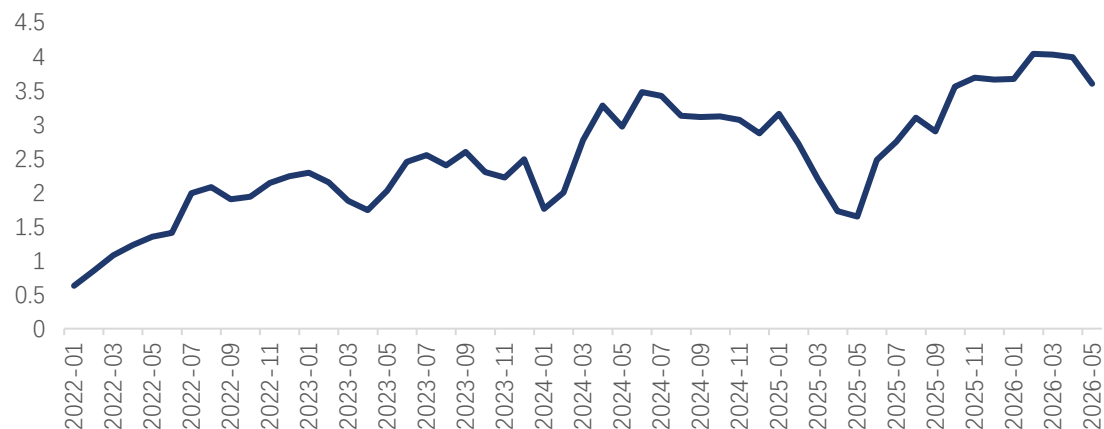
印尼MHP产量镍金属量 (万吨, 月)



中国镍铈进口数量 (KG, 月)



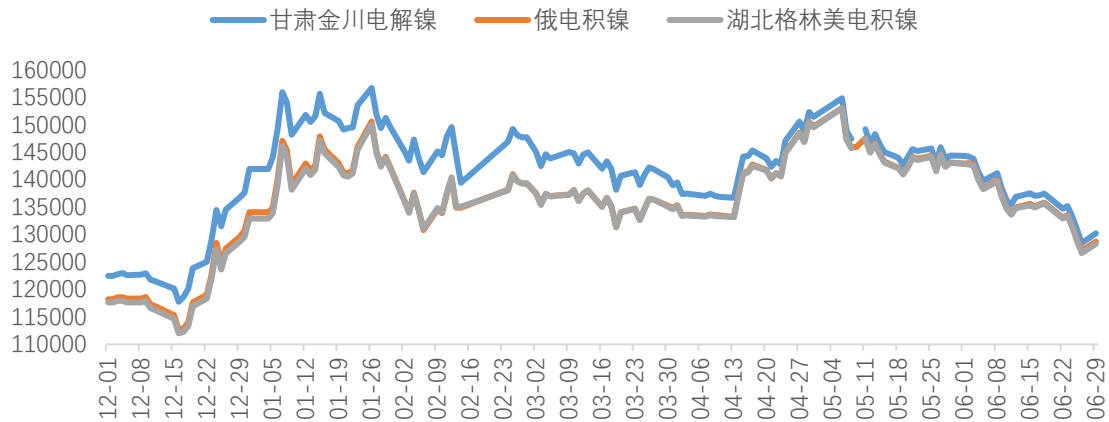
印尼冰镍产量镍金属量 (万吨, 月)



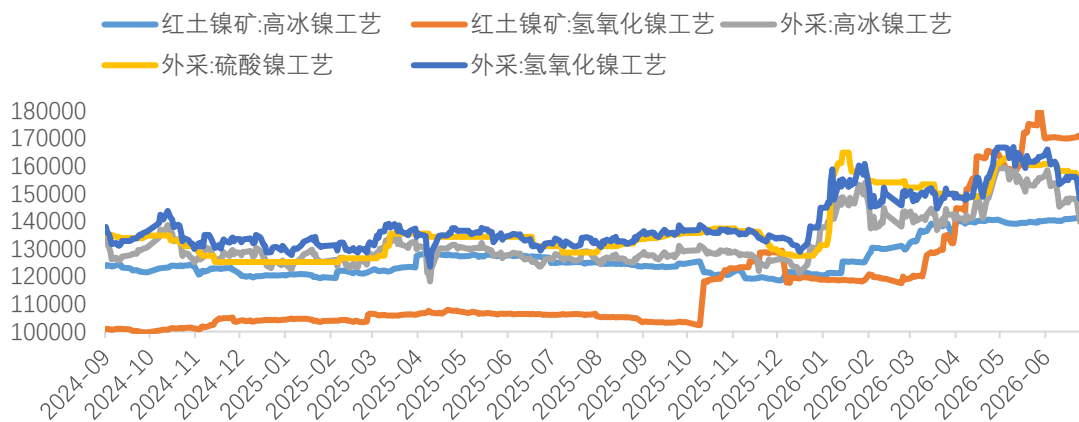
2026年5月印尼产镍湿法中间品镍金属量约2.88万吨，环比增长5.88%，同比下降26.83%；据钢联预计6月印尼产镍湿法中间品镍金属量环比增长0.69%，同比下降25.2%。5月印尼冰镍金属量约3.6万吨，环比下降9.89%，同比增长117.38%，据钢联预计6月产量环比下降0.98%。

成本：印尼矿价在高位小幅下降，镍产业链成本小幅回落，镍价弱势使得冶炼厂亏损加重

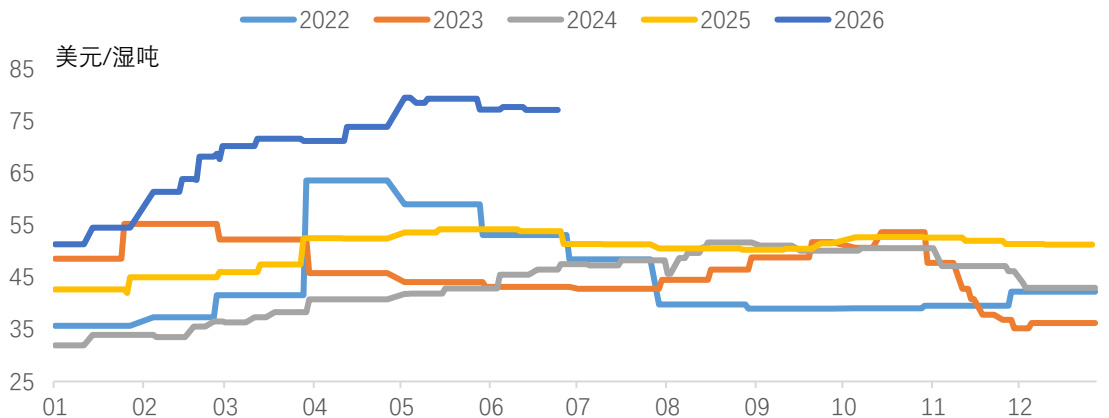
中国精炼镍市场价格 (元/吨)



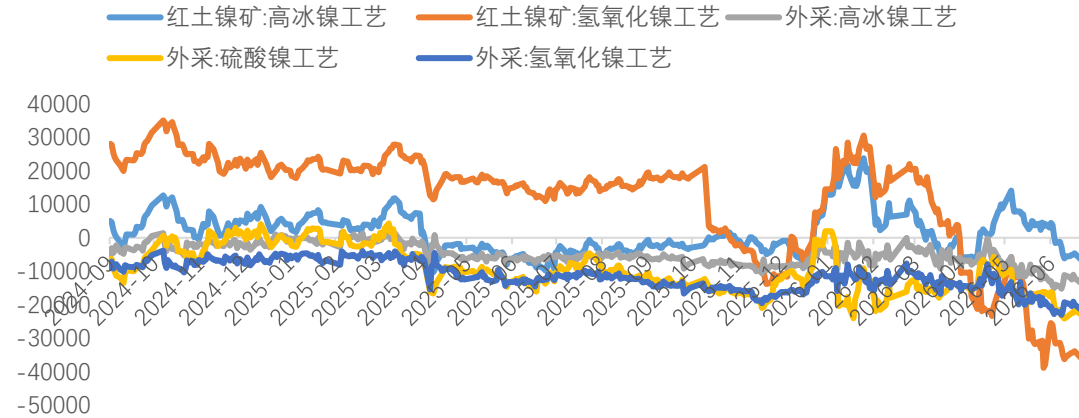
中国精炼镍生产成本分工艺 (元/吨)



印尼内贸市场红土镍矿1.6%NiCIF价 (美元/湿吨)

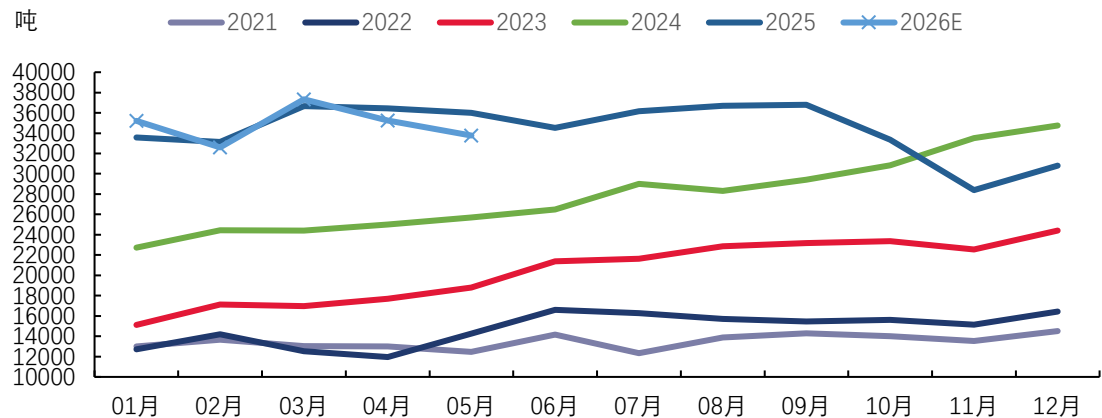


中国精炼镍生产利润分工艺 (元/吨)

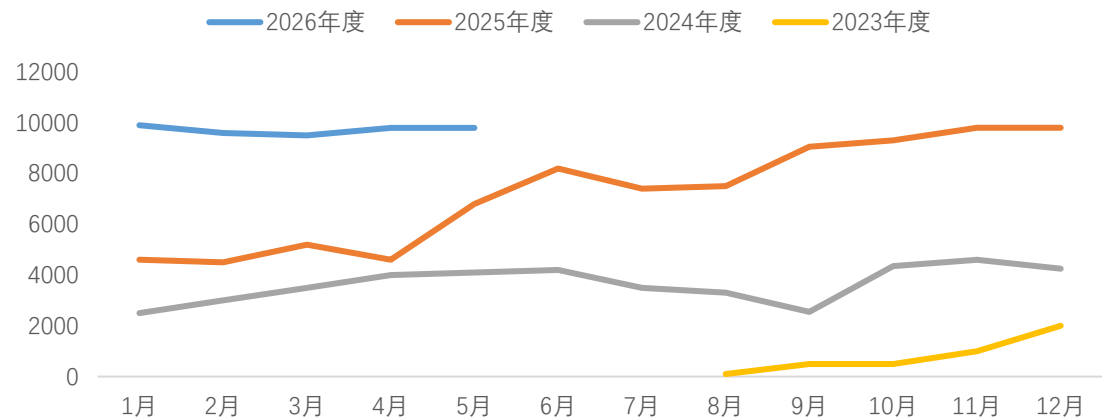


精炼镍：国内吉林某大厂精炼镍新产能开始投放，关注后续爬产节奏

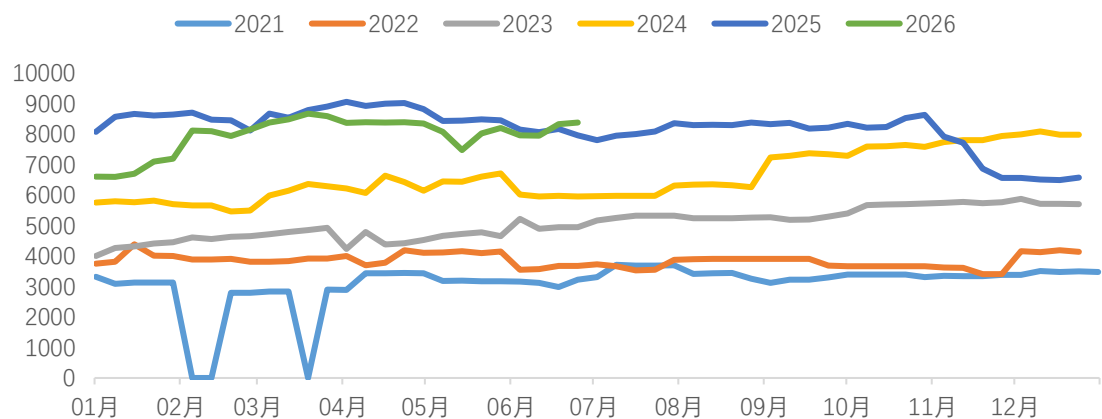
中国精炼镍产量（月）



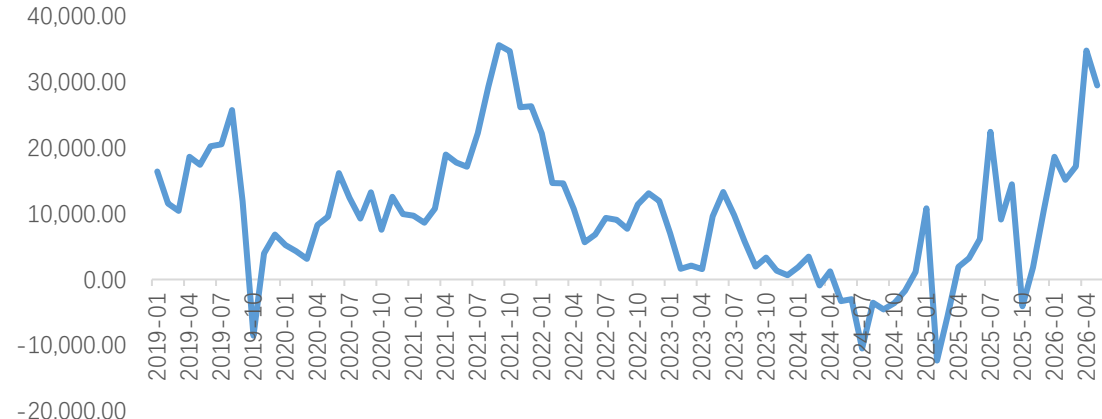
印尼精炼镍产量（月，吨）



中国精炼镍产量（周，吨）



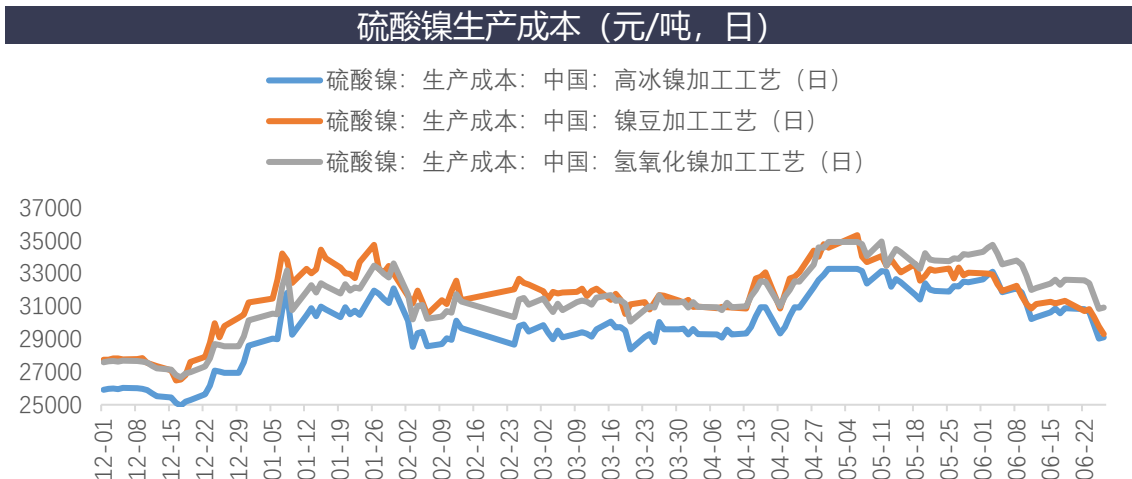
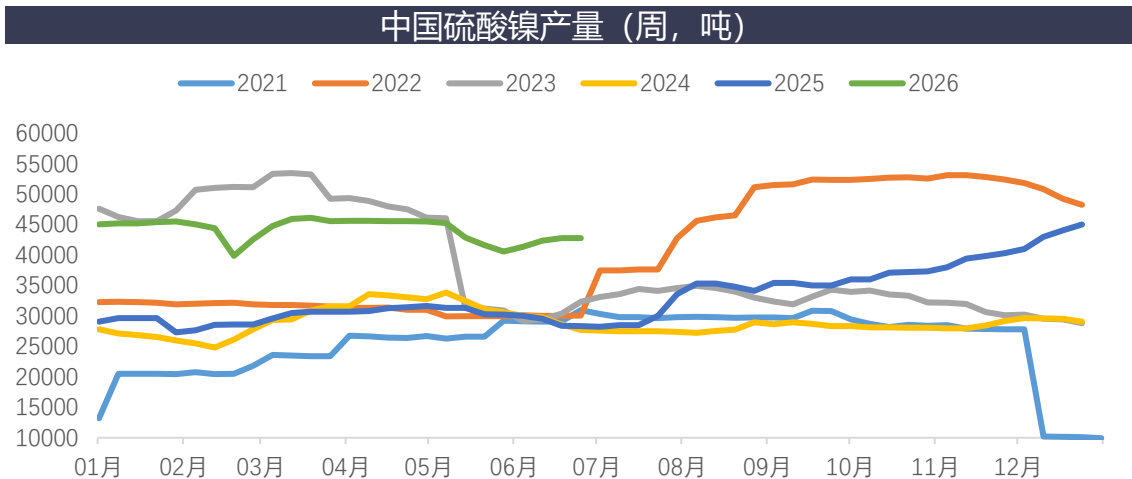
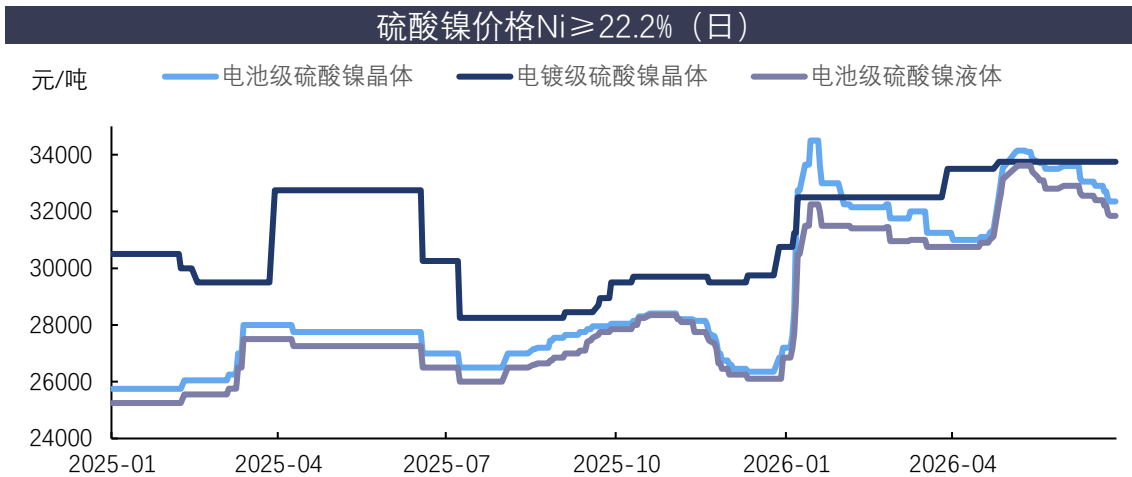
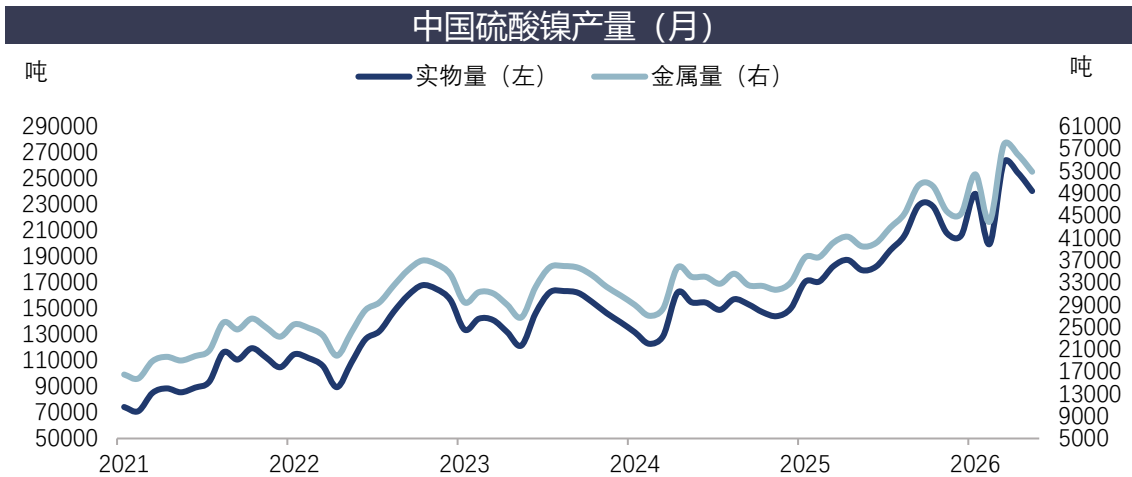
中国精炼镍净进口数量（吨，月）



百川口径上周国内精炼镍周产量环比增长0.6%，全国主要地区产量基本平稳。吉林地区某大厂有精炼镍新产能开始投放，新增年产能5000吨，关注后续爬产节奏。

8数据来源：WIND、百川盈孚、钢联数据、迈科投研

硫酸镍：成本下降但硫酸镍降价吞噬厂家利润，关注后续生产能否持续



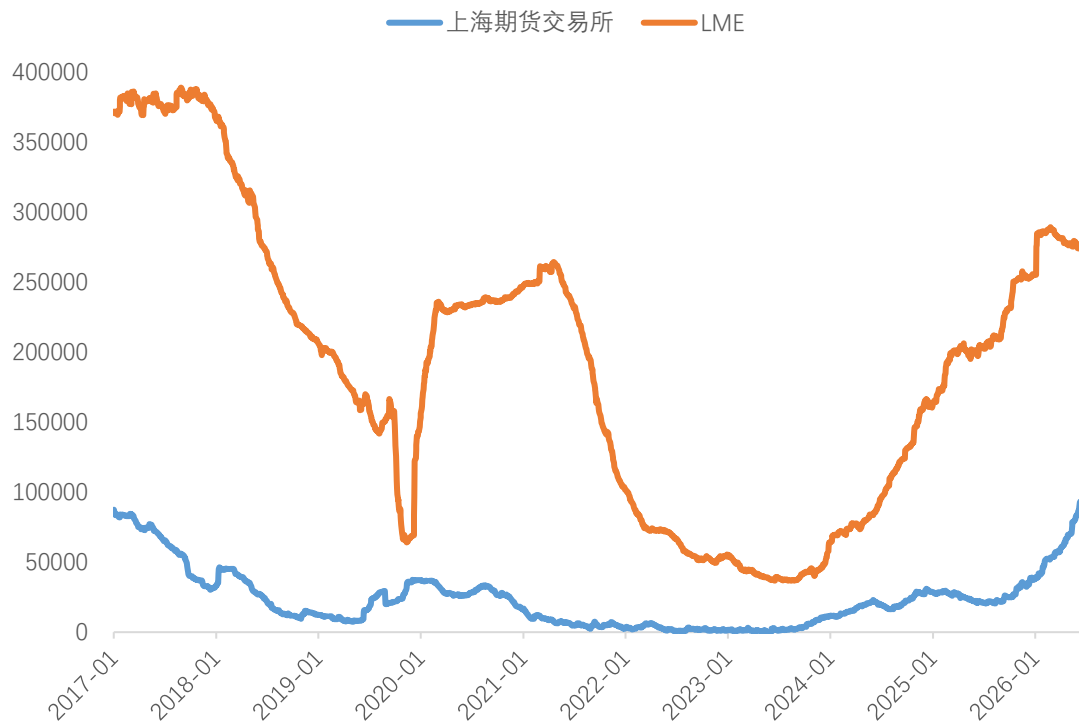
据百川上周国内硫酸镍周产量环比持平，多数小厂为保证长协订单开工平稳，虽然目前成本下降但硫酸镍降价使得持续亏损的情况下，后续

关注厂家生产能否持续。

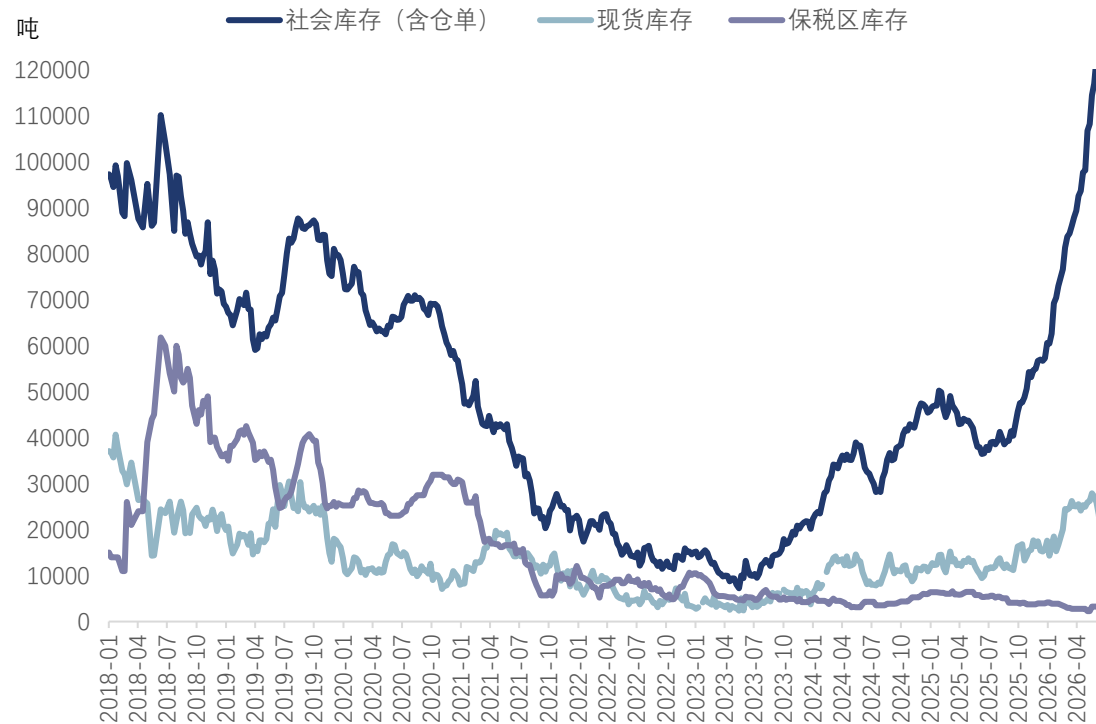
数据来源于：百川盈孚、钢联数据、迈科投研

库存：LME镍仓单小幅波动，全球库存整体维持高位

LME&SHFE镍仓单库存（日,吨）



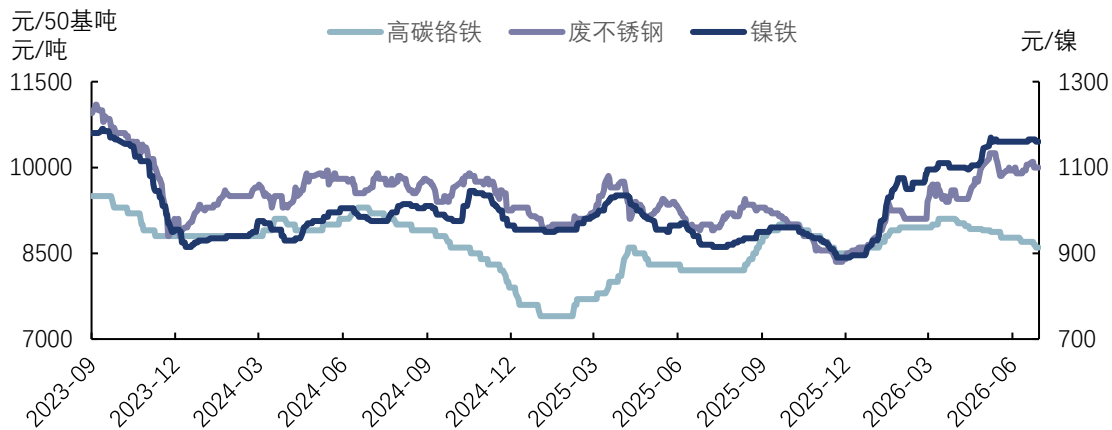
中国精炼镍主要样本仓库库存（周）



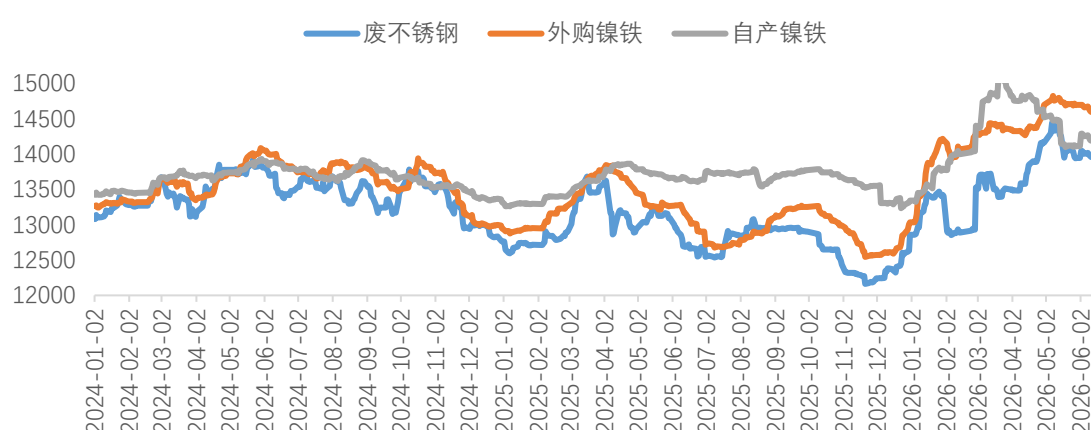
截至上周，中国精炼镍样本库存（含仓单）119063吨，LME镍仓单274806吨，海内外库存维持高位。

镍铁不锈钢：不锈钢价回落，钢厂各产线利润收缩

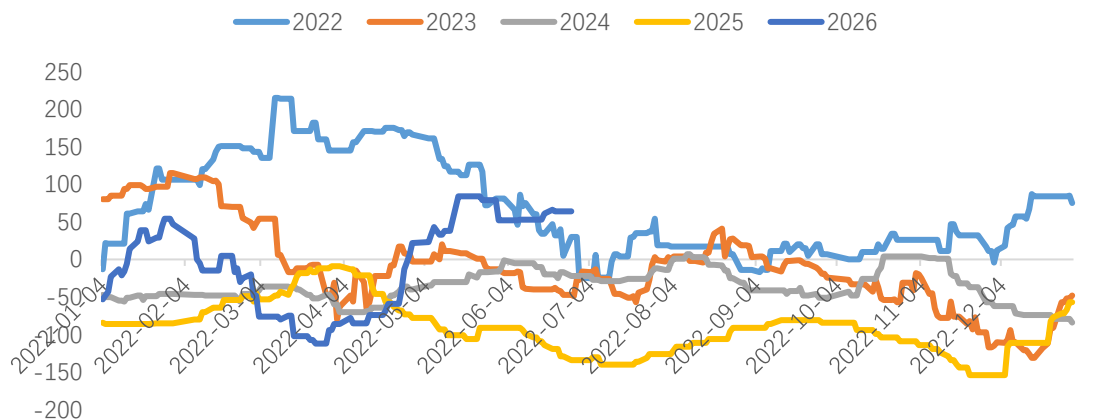
中国不锈钢原材料价格（日）



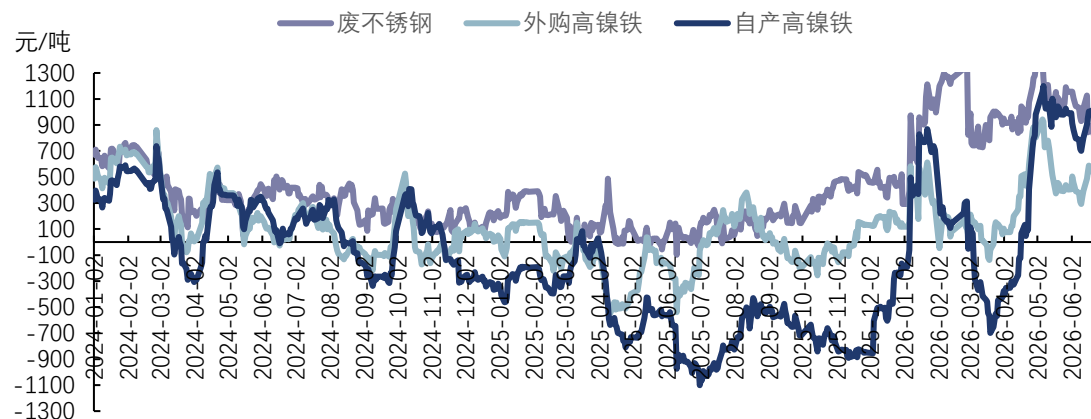
不同原材料产冷轧304C1现金成本（元/吨，日）



江苏镍铁厂利润（元/镍）



不同原材料产冷轧304毛利（元/吨，日）

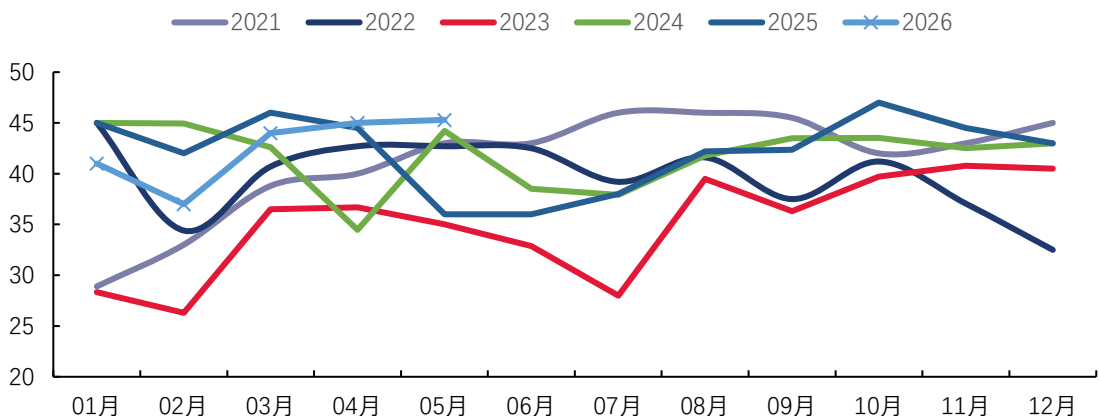


据钢联，6月26日7-13%江苏镍铁价格约1160元/镍（-5），上周镍铁价格在高位小幅回落带动不锈钢成本小幅回落，而钢价下降后使得钢厂盈利大幅收缩。

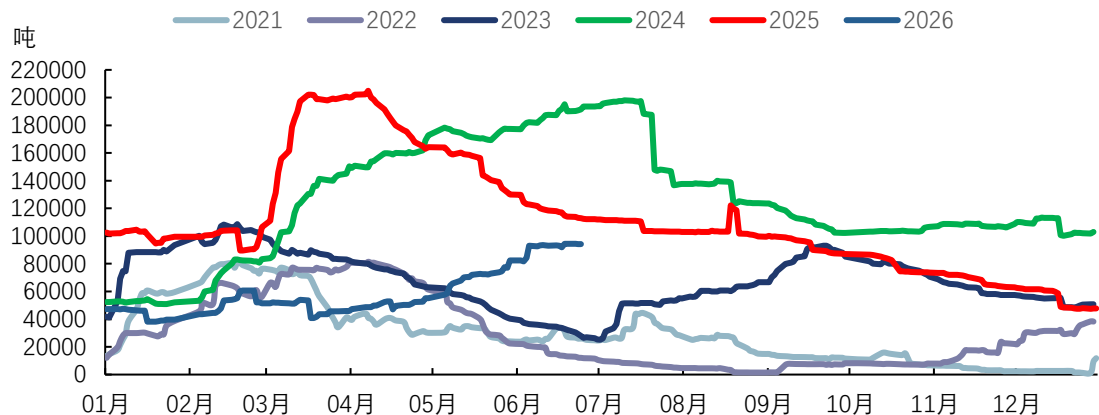
11 数据来源：钢联数据，迈科投研

钢厂淡季减产，关注高位库存能否持续下降

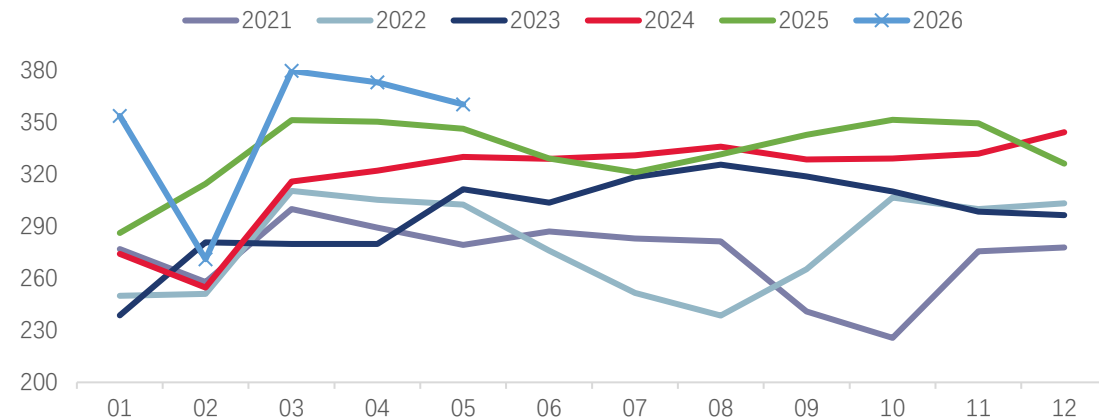
印尼不锈钢粗钢产量 (月, 万吨)



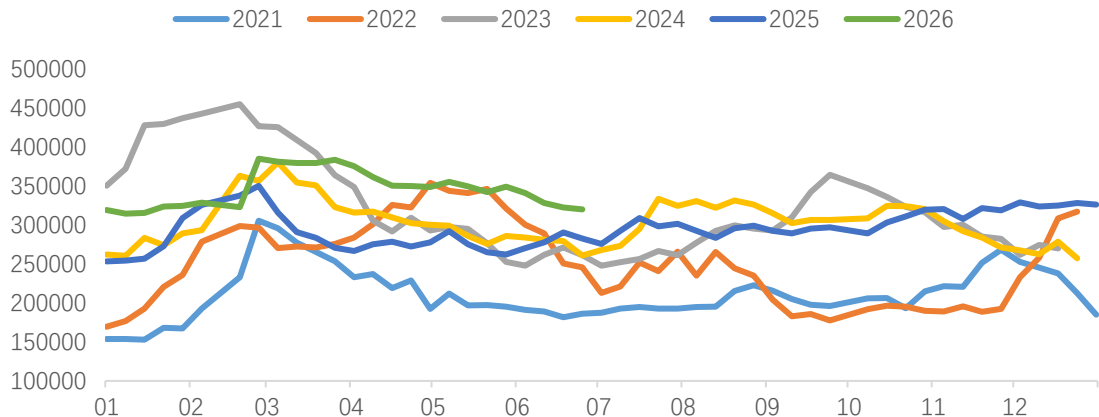
中国不锈钢SHFE仓单 (日)



中国不锈钢粗钢产量 (月, 万吨)



中国78家300系冷轧不锈钢社会库存剔除仓单 (周)

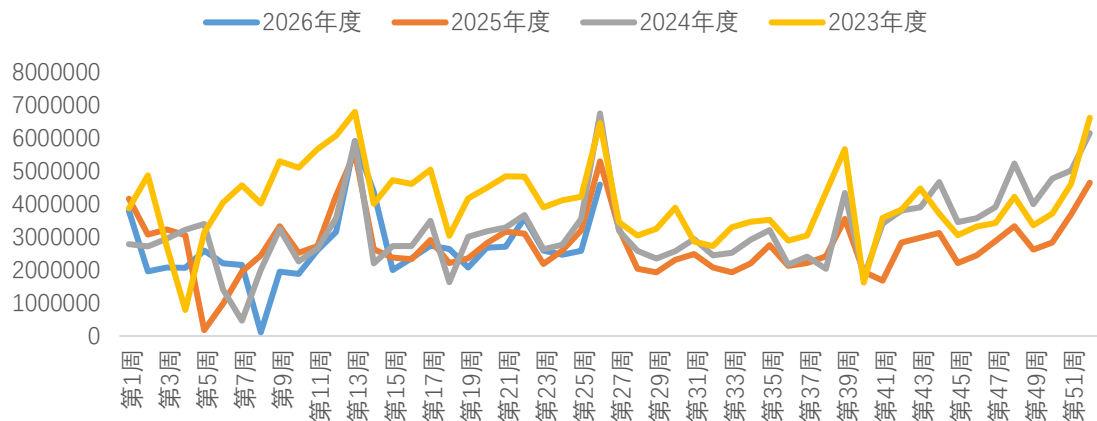


上周不锈钢社会库存环比继续去库，在淡季需求下降的情况下，钢厂主动降排产以应对淡季到来，据mysteel预计6月份冷轧排产约环比下降2.57%，近期库存环比下降但仍是往年同期高位，关注目前的高位现货库存能否在淡季背景下继续消化。

12数据来源：WIND，钢联数据，迈科投研

淡季需求依旧弱势，房屋竣工端需求回暖持续性可能不足

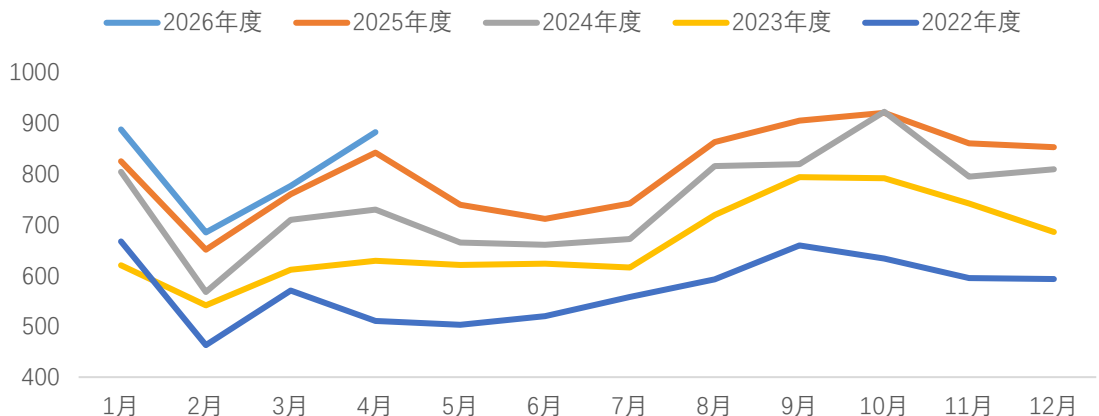
30个城市商品房成交面积（平方米，周）



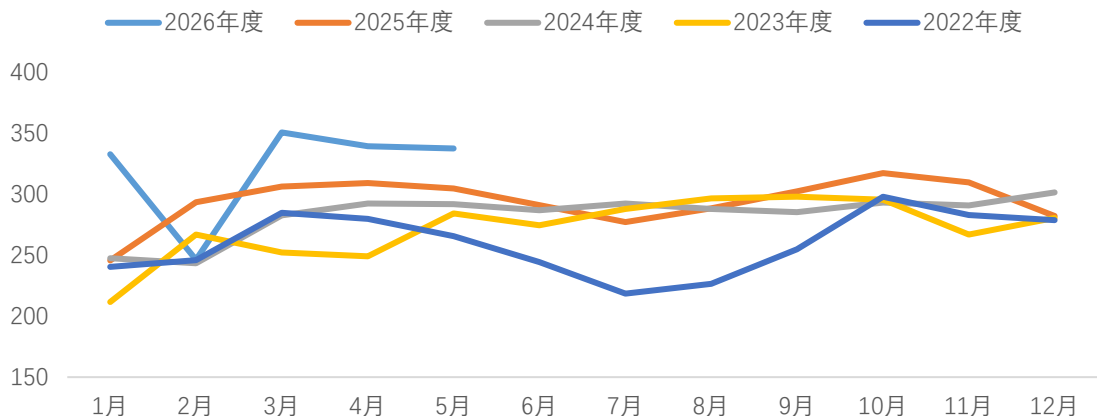
中国房屋竣工、施工、新开工、固投完成额累计同比（月）



中国洗衣机产量（万台，月）



不锈钢表观需求量（万吨，月）



当前淡季背景下下游需求相对偏弱；5月份房屋竣工面积累计同比降幅略有收窄至下降23.4%，但周频成交面积数据显示6月成交仍偏弱势，房屋竣工端需求回暖持续性可能不足。

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

蔡璐成

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

