

镍不锈钢周报—驱动走弱

投研团队

2026-05-17 16:45:59

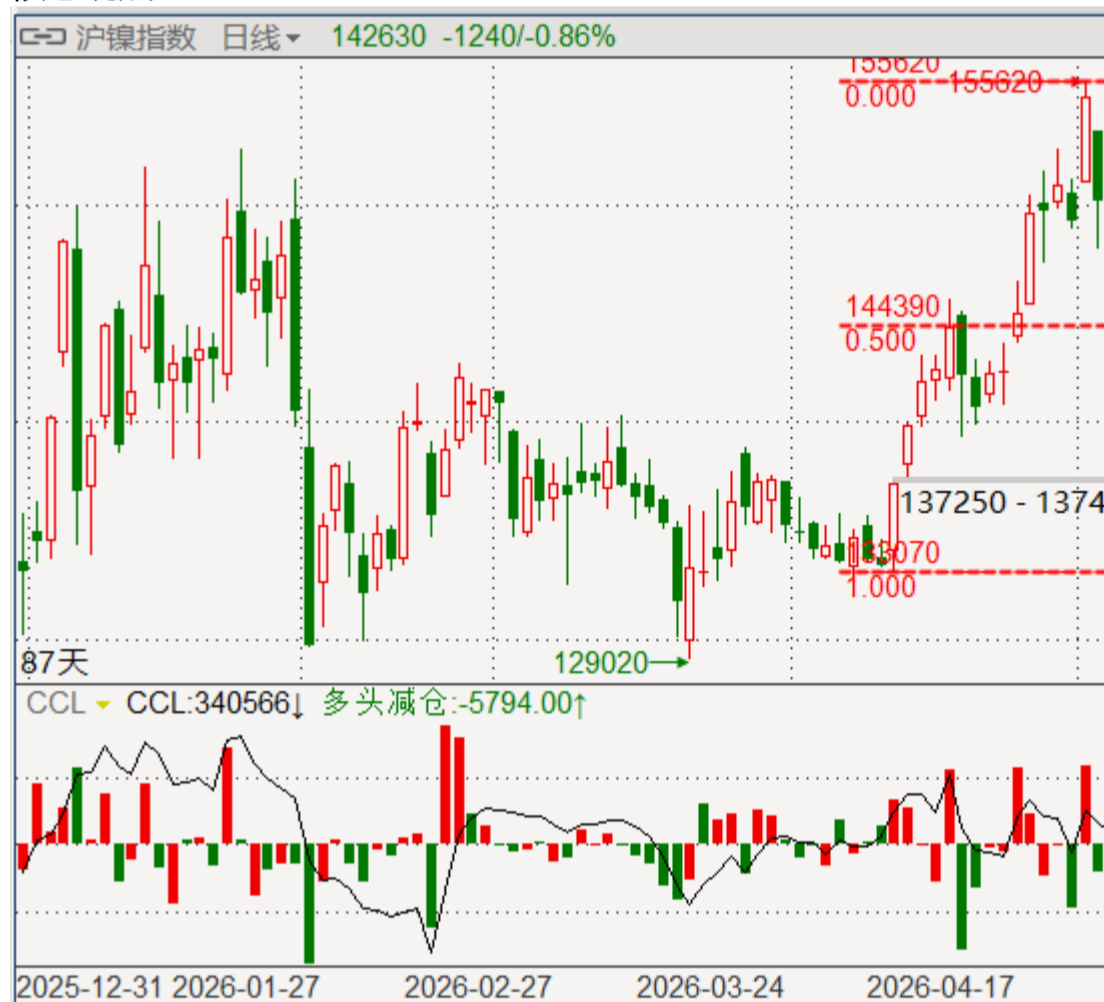
(4.13策略) 下方支撑仍较强：从当前估值与基本面看，纯镍下方成本支撑继续加强，不宜悲观；不锈钢表现偏强，其仓单维持相对低位
(4.20) 上周策略：继续看好镍不锈钢

(4.26) 策略：继续看好镍不锈钢，追高需要控制风险，资金显著增加，预计波动加大

(5.10) 策略：对于后市的展望，霍尔木兹海峡未完全开放前，镍不锈钢的运行逻辑仍然成立，下方成本支撑偏强，整体策略可等待回调企稳后再布局多单。风险变化提示：美伊冲突出现缓和迹象，市场资金关注度提升，当前投资整体风险较前期有所上升。操作建议：需先控制好仓位，再择机进行多单布局。

(5.16) 策略：暂时观望。驱动明显走弱（印尼政府或于7月增加镍矿配额、中资企业（青山、华友、邦普等）联名致函印尼总统抗议镍矿配额收紧、新税费及定价机制），镍不锈钢资金开始持续流出。但是下方仍存在成本支撑，预计继续下跌的空间有限。

核心观点：



基本面驱动走弱叠加市场情绪悲观，镍不锈钢价格持续回落，资金流出明显。1.印尼政府或于7月增加RKAB配额，缓解镍矿偏紧格局；2.中资企业（青山、华友、邦普等）联名致函印尼总统抗议镍矿配额收紧、新税费及定价机制，警告存在官员腐败和敲诈行为。但是，下方仍存成本支撑：1.冲突影响硫磺供应，镍矿冶炼生成 MHP 环节受到直接影响；同时硫磺价格上涨，抬升冶炼成本；2.印尼修改镍矿基准价计算公式，成本重心显著上移。市场一致性预期明显走弱，短期建议观望。

镍矿：镍矿价格持续的走强

纯镍供应：中性；4月纯镍供应小幅减少，增速放缓

纯镍库存：国内纯镍累库明显，截止5.15号，纯镍的社会库存达到111577吨，再创新高；全球镍库存达到了38.9055万吨，再创历史新高

纯镍成本：偏多；成本全面大幅抬升

镍铁：偏多，价格持续走强

不锈钢供应：中性，高位运行，1-4月累计生产1292万吨，同比减少1.45%

不锈钢需求：偏多 需求韧性

不锈钢库存：中性；仓单持续增加

过去两周（2026-05-02 ~ 2026-05-16）镍重要事件（已剔除价格报价）：

05-04 | 格林美与印尼淡水河谷、韩国ECOPRO共商镍资源产业链合作，三方就印尼BNSI项目推进达成共识

05-05 | 印尼计划对镍征收出口关税和暴利税，堵税收漏洞、赋予海关出口前检查权；同时继续推进下游产业发展

05-06 | 印尼与菲律宾讨论镍矿合作，印尼矿紧时将进口菲律宾矿补充

05-06 | 印尼3月出口数据：镍铁87.6万吨（97.95%输往中国）、MHP13.4万吨（100%输往中国）、镍铈4.8万吨、硫酸镍2.47万吨

05-08 | 印尼拟调整镍矿特许权使用费税率，核心区间税率上调1-2个百分点（处于公众咨询阶段，尚未定案）

05-08 | 印尼与菲律宾镍业协会签署镍合作MOU，在信息互通、下游技术联合研发及人才培养方面合作

05-08 | 印尼能矿部确认Weda Bay镍矿5月中旬配额用尽后将停产维护，矿企正被督促最大化利用剩余配额

05-09 | 青山集团为印尼华青铝业（产能48万吨/年）铝产品申请LME注册，有望成为印尼第二家LME注册铝品牌

05-11 | 印尼推迟对镍等矿产征收更高特许权使用费的计划，正收集企业反馈以确保政策互惠互利

05-12 | 谢里特国际在美施压下停止古巴镍矿业务

05-12 | 高盛将2026年镍均价预测从17200上调至18500美元/吨

05-13 | 中资企业（青山、华友、邦普等）联名致函印尼总统抗议镍矿配额收紧、新税费及定价机制，警告存在官员腐败和敲诈行为

05-13 | 华迪印尼镍冶炼厂全面停产并启动债务延期偿付程序，因未获足够RKAB配额

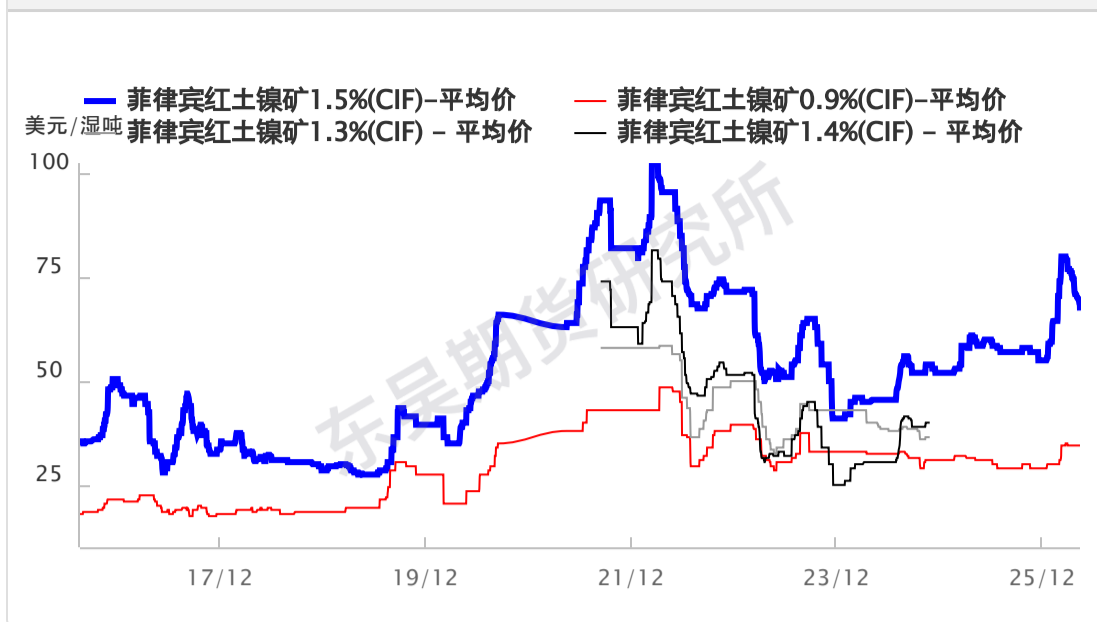
05-14 | 印尼能源部长与中国大使馆就企业抗议进行沟通；印尼政府同意暂缓实施特许权费上调及出口税

镍矿：印尼内贸红土镍矿价格持续走强

印尼内贸红土镍矿1.6%（到厂价） - 平均价



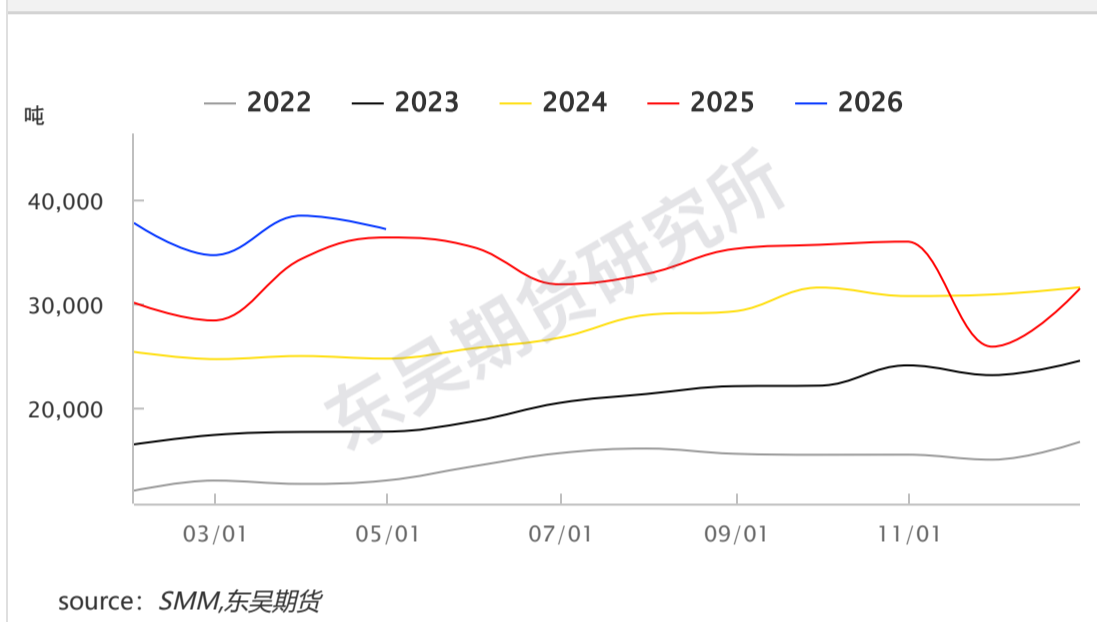
菲律宾镍矿价格 (CIF)



截至5.15, 印尼内贸红土镍矿1.6%到厂价为79.3美元/湿吨, 再创新高

纯镍供应：供应持续放量

产量调研终值|样本-电解镍季节性



产量调研终值|样本-电解镍年初至今累计值和产量调研终值|样本-电解镍年初至今累计值同比

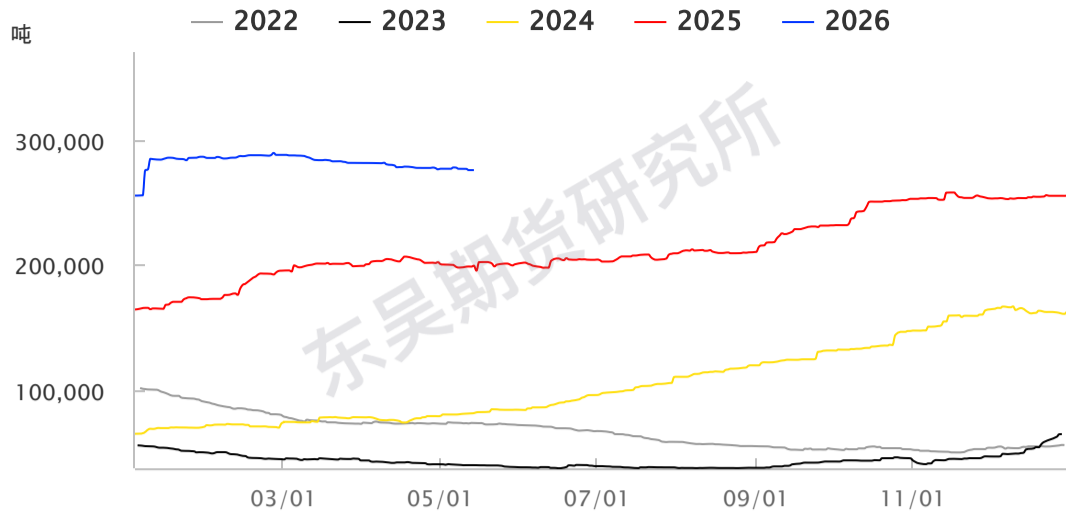


纯镍库存：国内社会库存继续累库

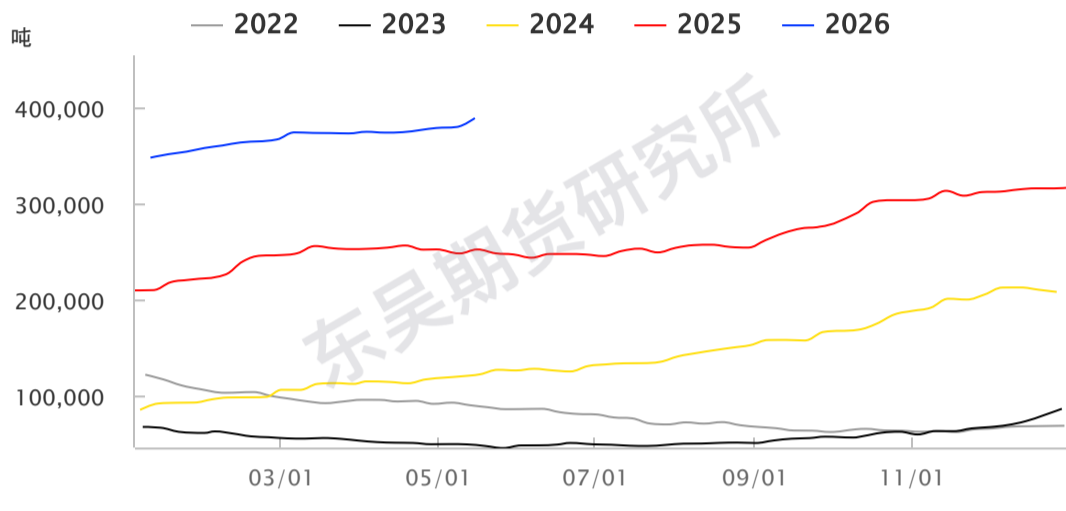
纯镍社会库存季节性



LME镍库存：总计季节性



全球镍总显性库存季节性

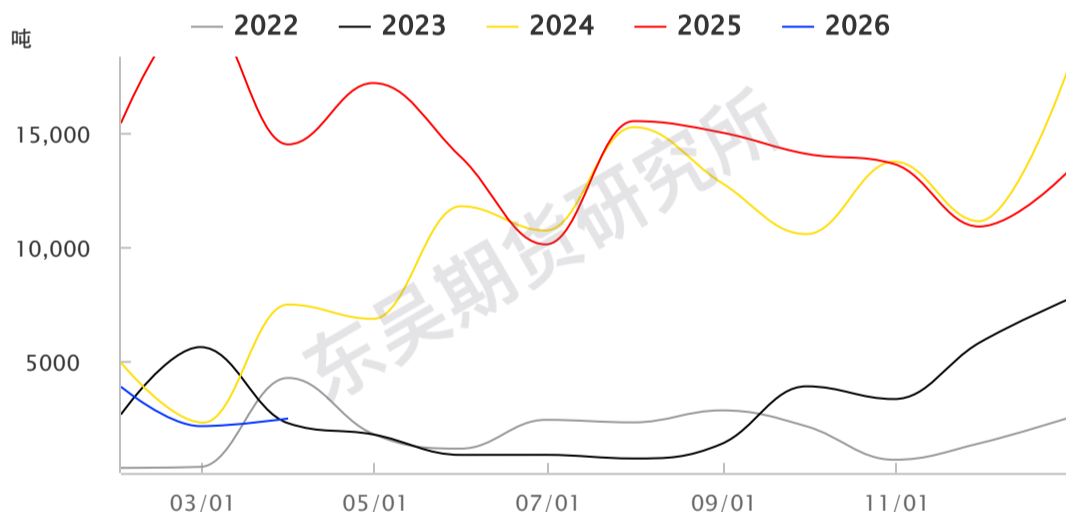


整体维持高位

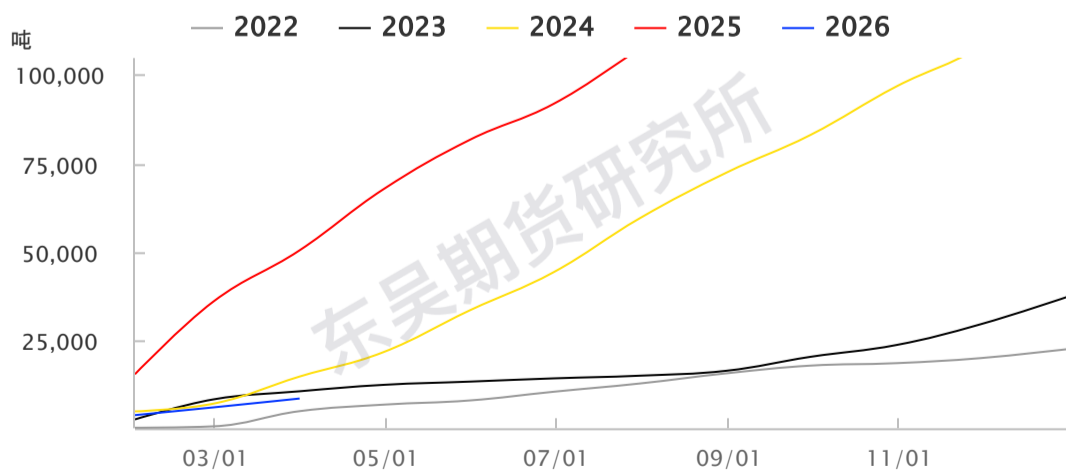
纯镍进出口：

1-2月纯镍累计进口38997吨

电解镍月度出口量季节性

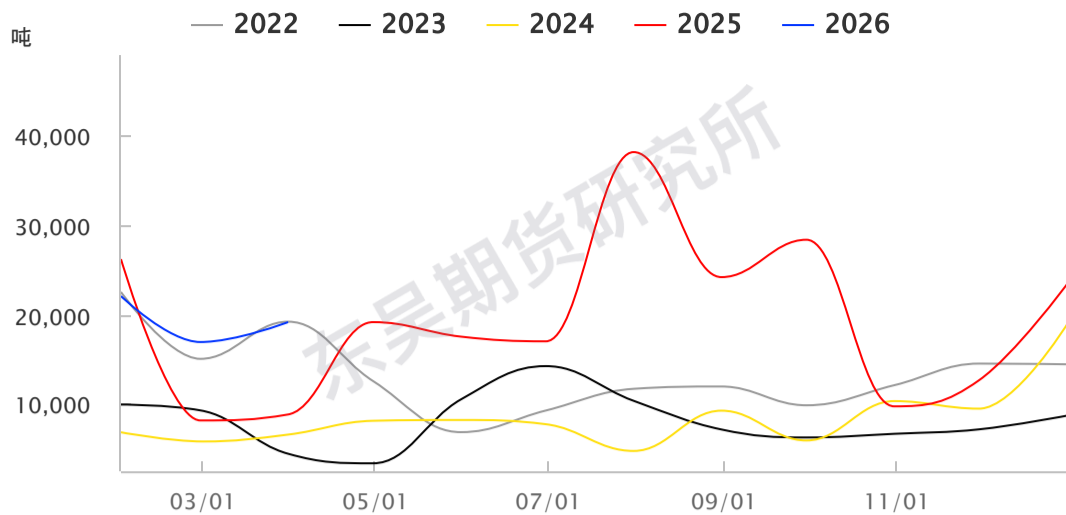


电解镍月度出口量：累计季节性

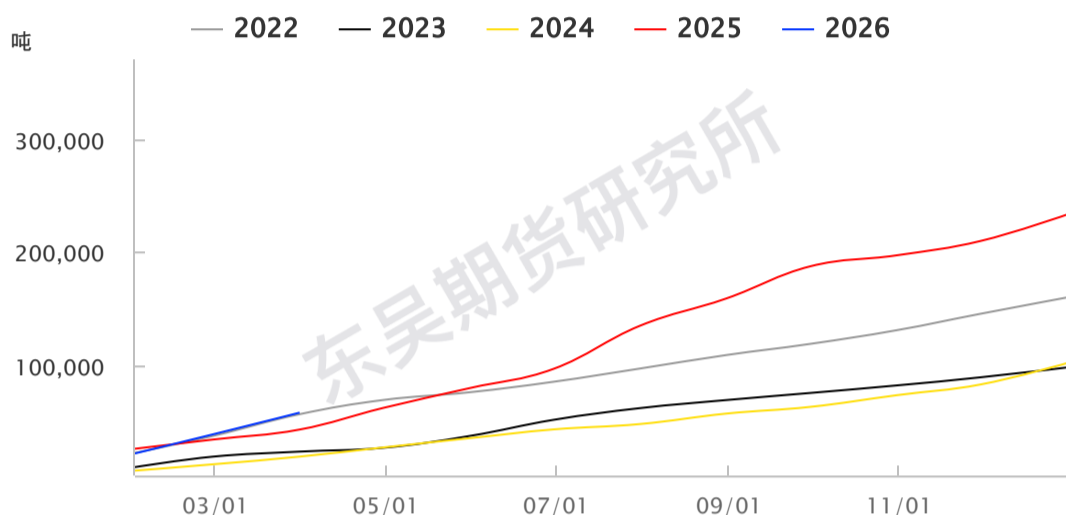


source: SMM,东吴期货

电解镍月度进口量季节性



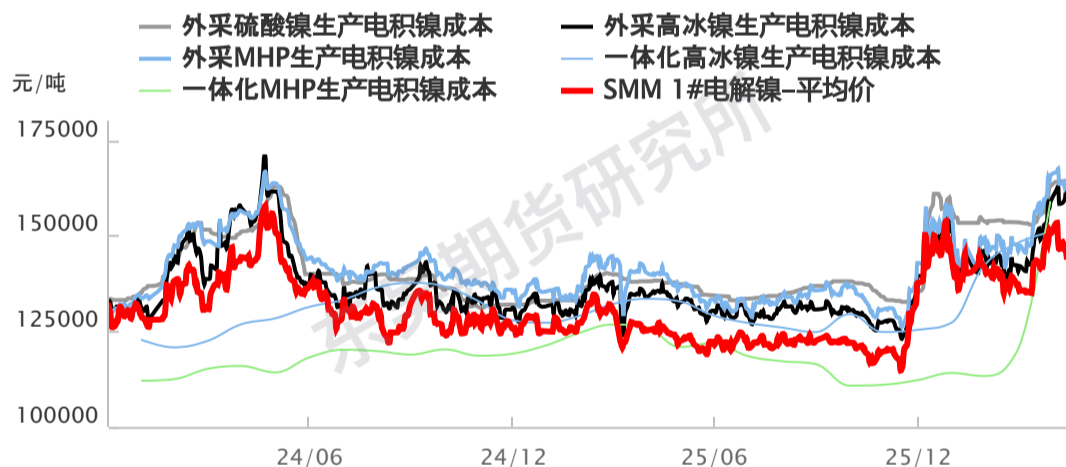
电解镍月度进口量：累计季节性



1-2月纯镍累计出口6081吨
1-2月纯镍累计进口38997吨

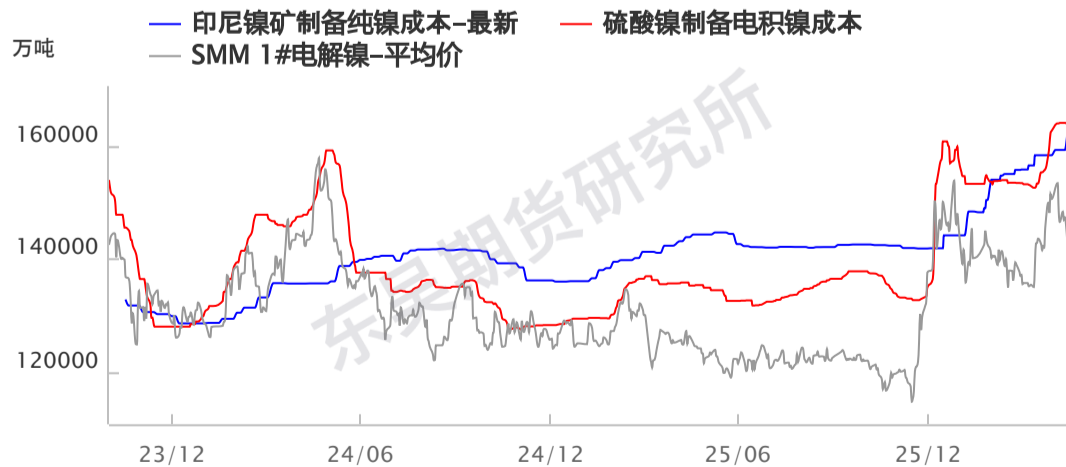
纯镍成本：一体化MHP成本继续增加

电积镍成本 (元/吨)



source: SMM,东吴期货

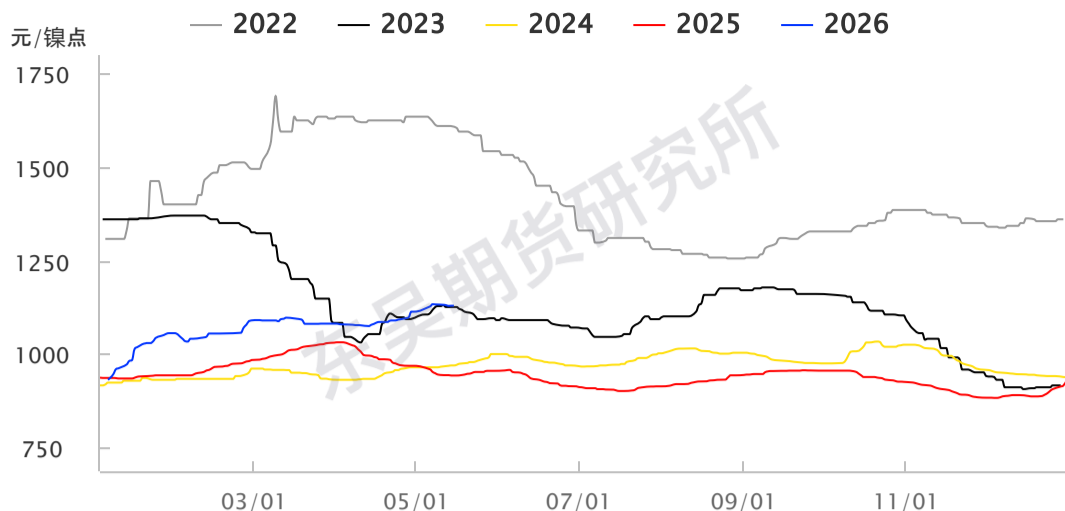
印尼镍矿制备纯镍成本-最新和硫酸镍制备电积镍成本和SMM 1#电解镍-平均价



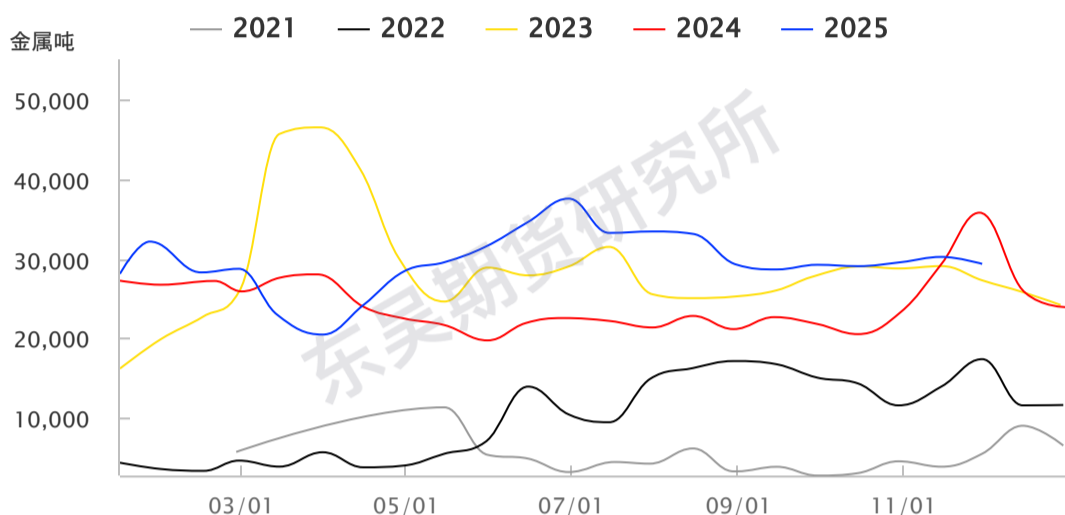
source: SMM,东吴期货

镍铁：价格走强

8-12%高镍生铁(出厂价)-平均价季节性



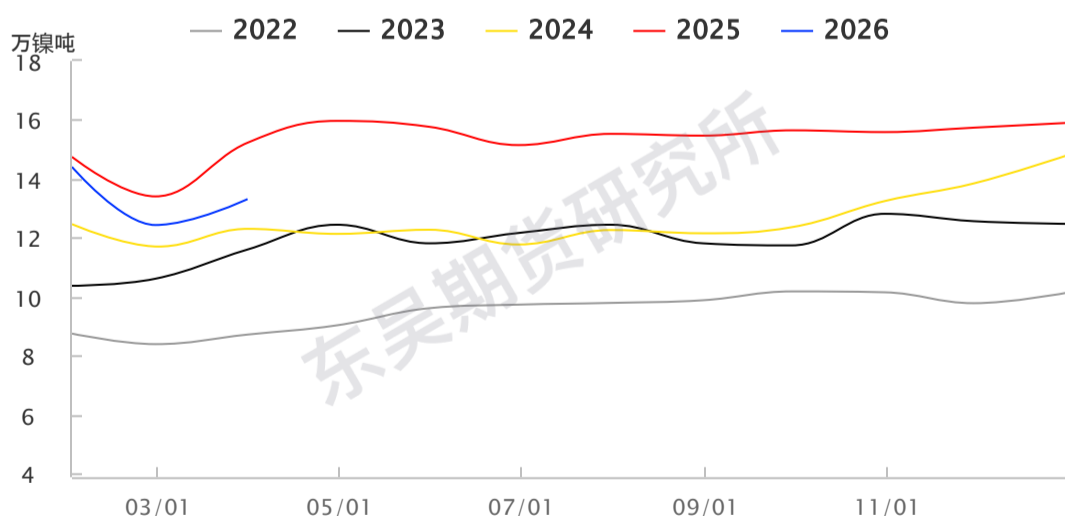
中国主要地区镍生铁库存季节性



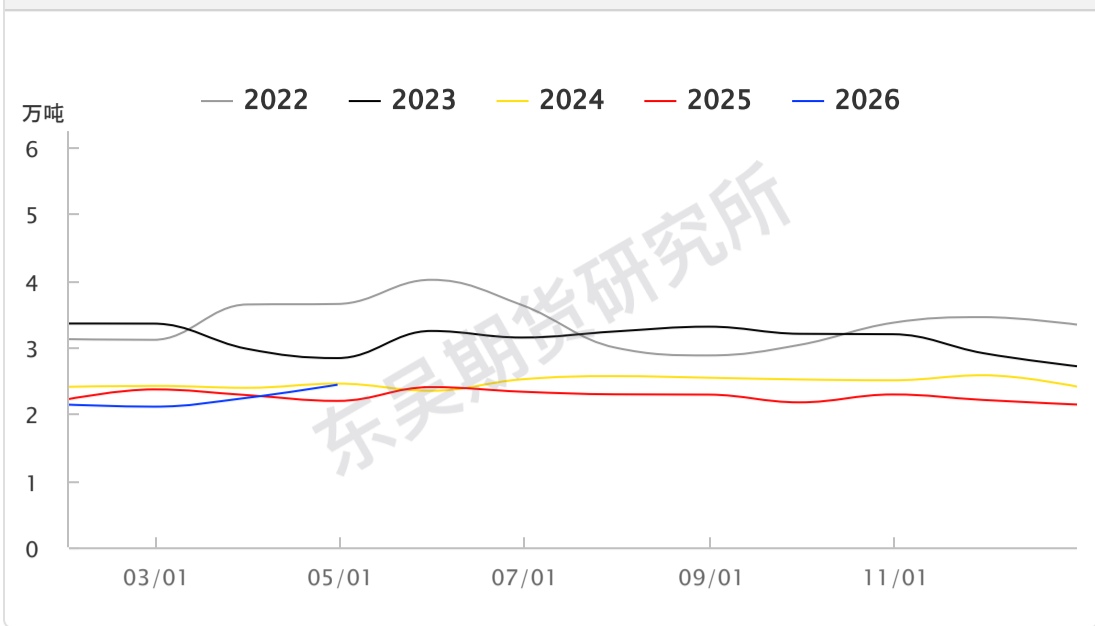
RKEF利润率



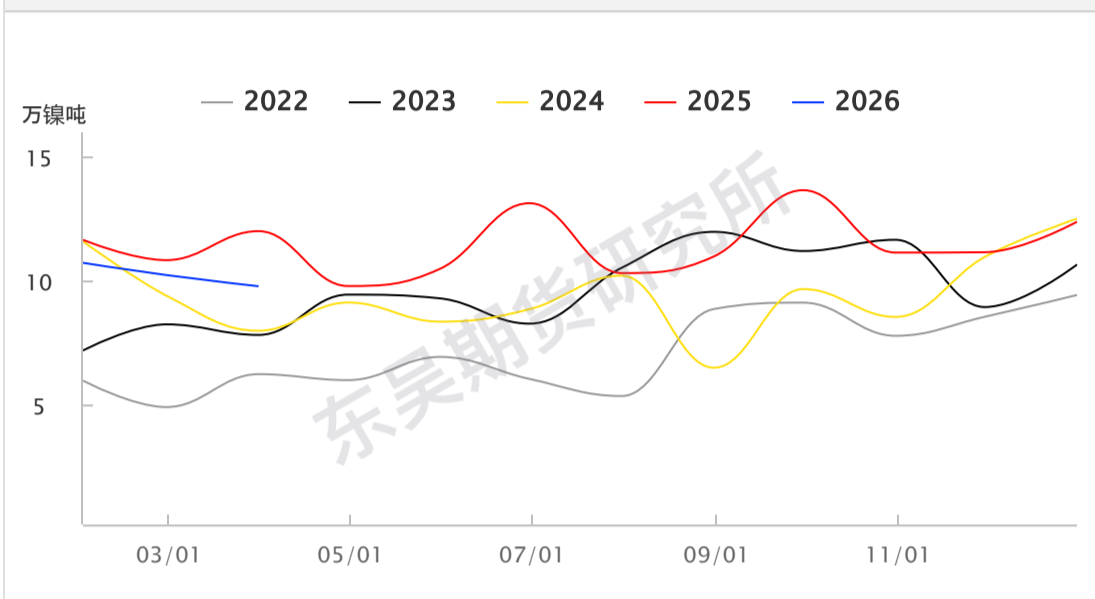
印尼镍生铁产量季节性



钢联-镍生铁产量金属量(月) 季节性

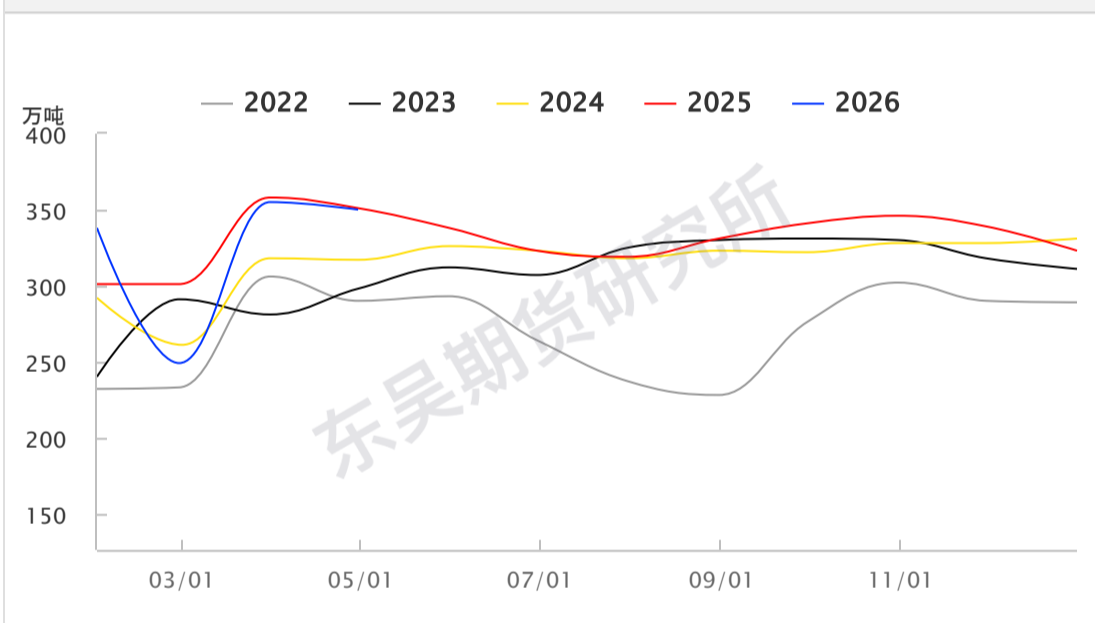


镍铁月度进口量：万镍吨季节性

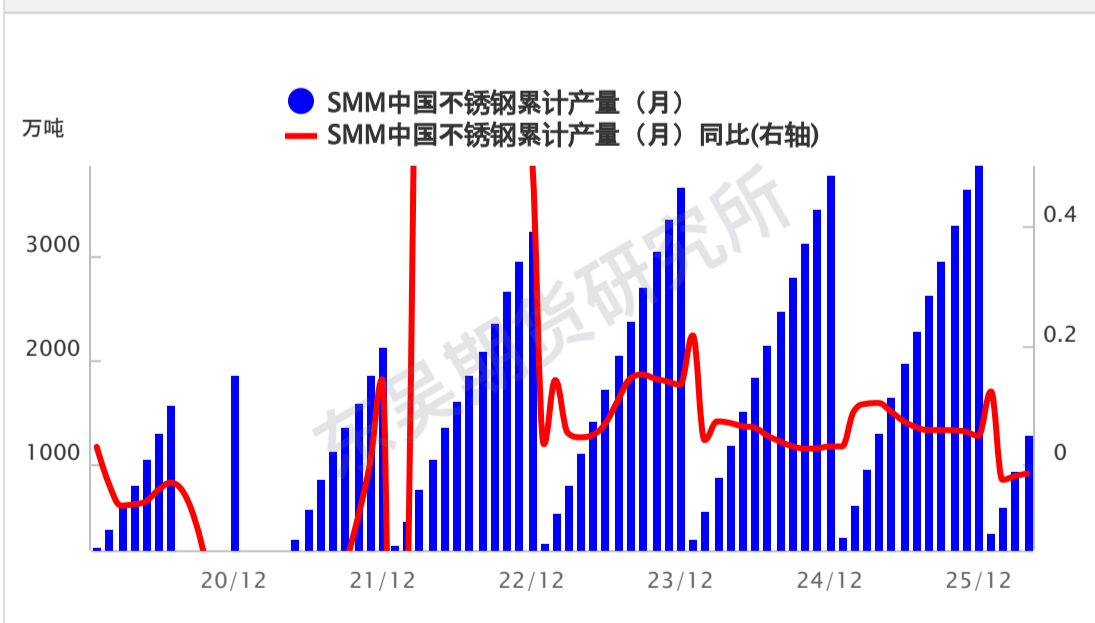


供应：1-4月不锈钢供1292万吨，同比减少1.45%

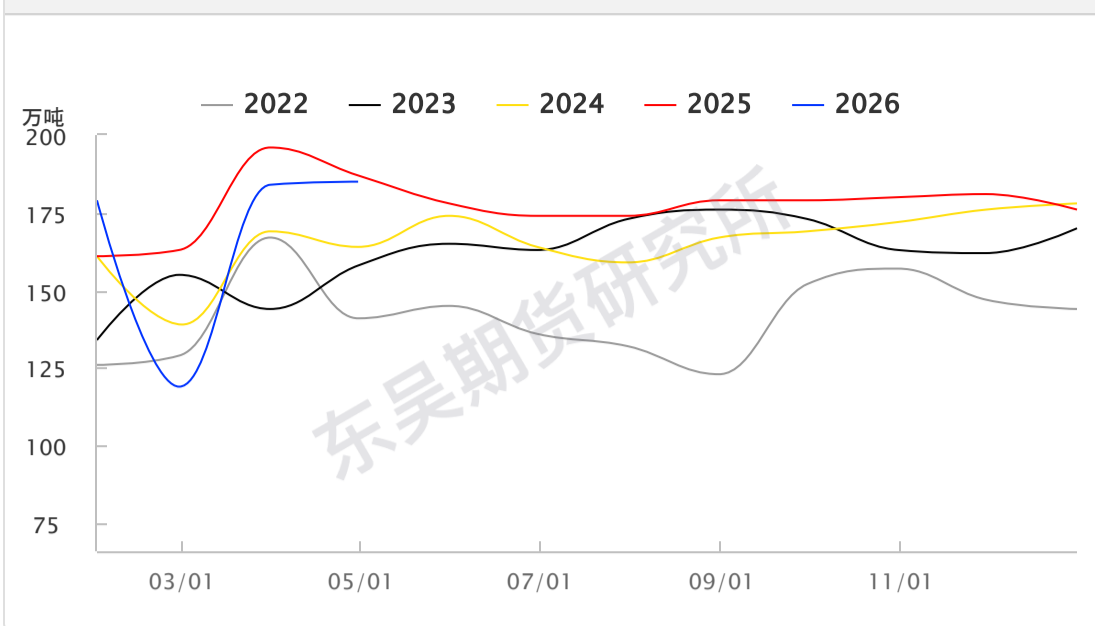
SMM中国不锈钢月度产量季节性



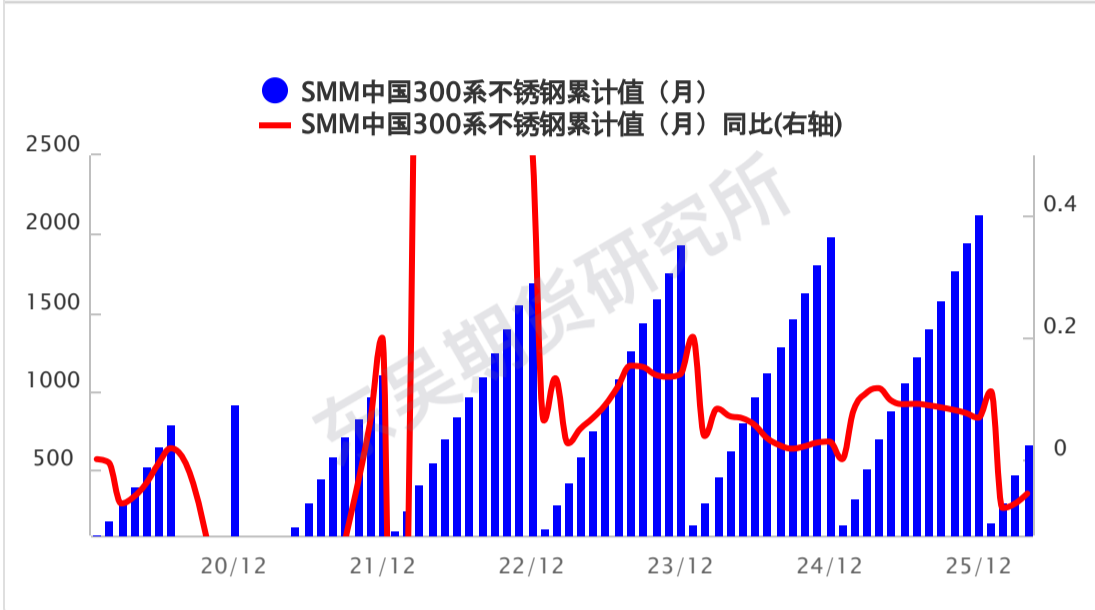
SMM不锈钢累计产量



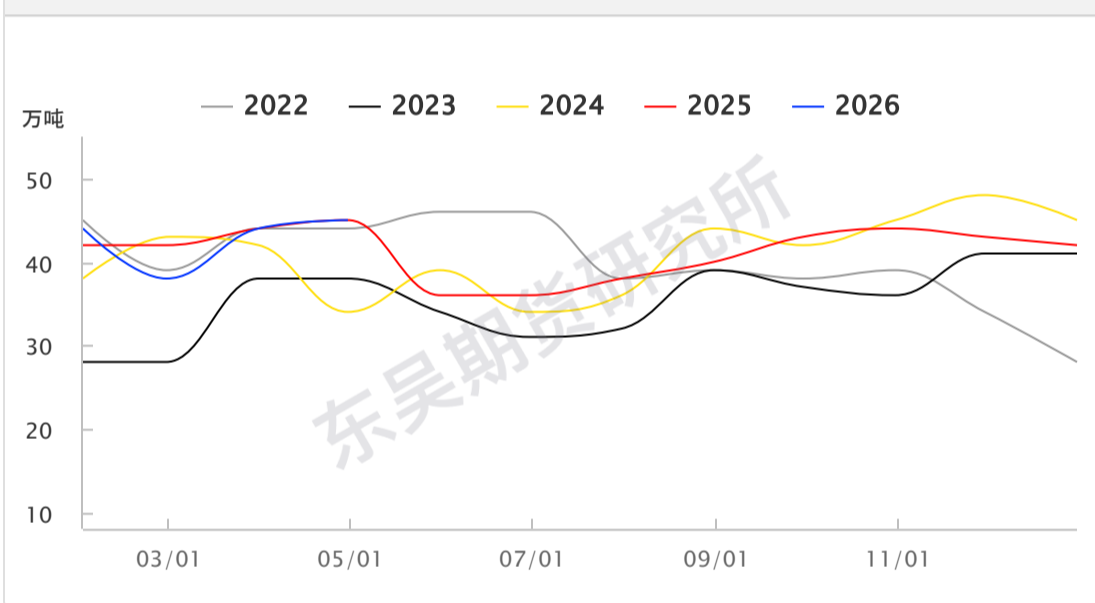
SMM中国300系不锈钢月度产量季节性



SMM中国300系不锈钢累计值（月）和SMM中国300系不锈钢累计值（月）同比



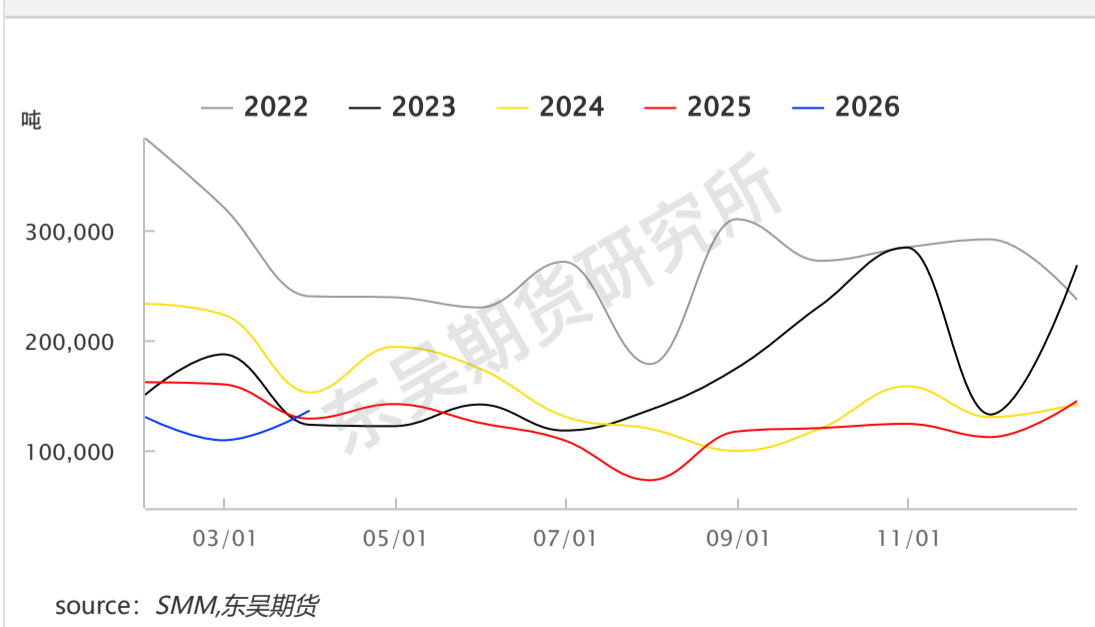
SMM印尼不锈钢月度产量季节性



1-3月不锈钢供应482万吨，同比减少1.88%

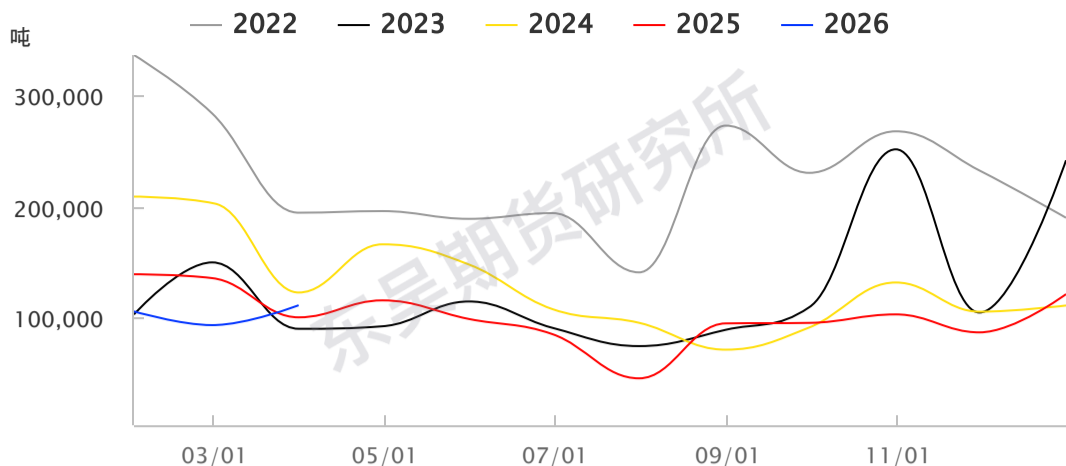
进出口:净出口小幅增加

SMM不锈钢月度进口量季节性



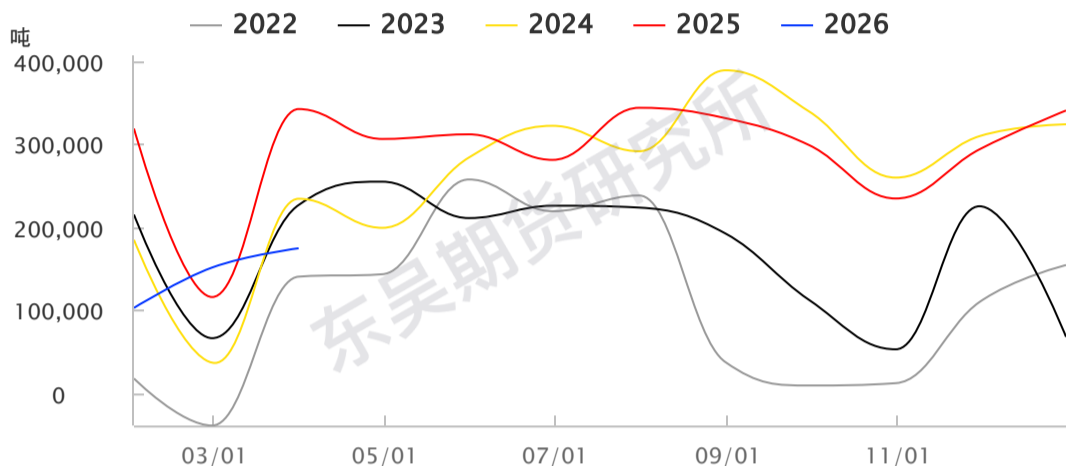
source: SMM,东吴期货

中国月度进口印尼不锈钢量季节性



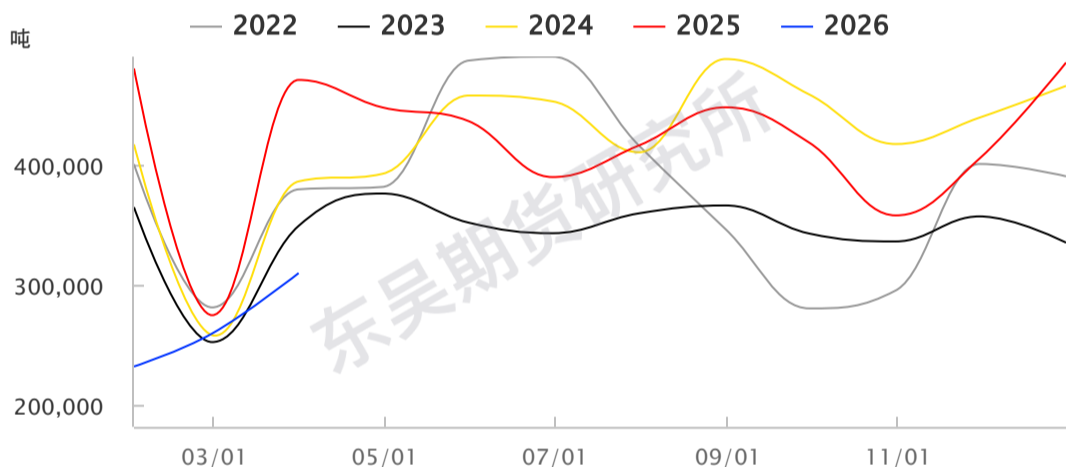
source: SMM,东吴期货

SMM不锈钢月度进出口量:不锈钢月度净出口量季节性



source: SMM,东吴期货

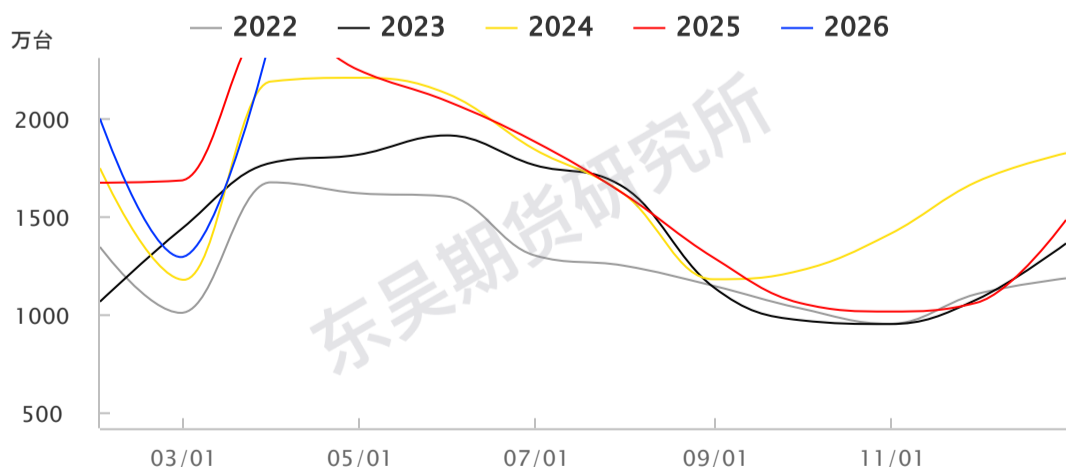
SMM不锈钢月度出口量季节性



source: SMM,东吴期货

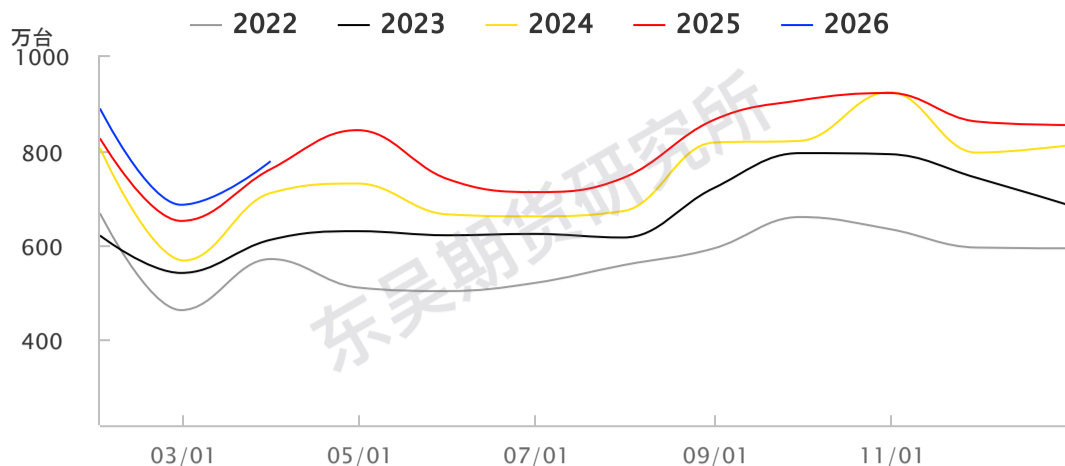
需求端：不锈钢表观消费保持一定韧性

空调:家用空调:产量:当月值季节性



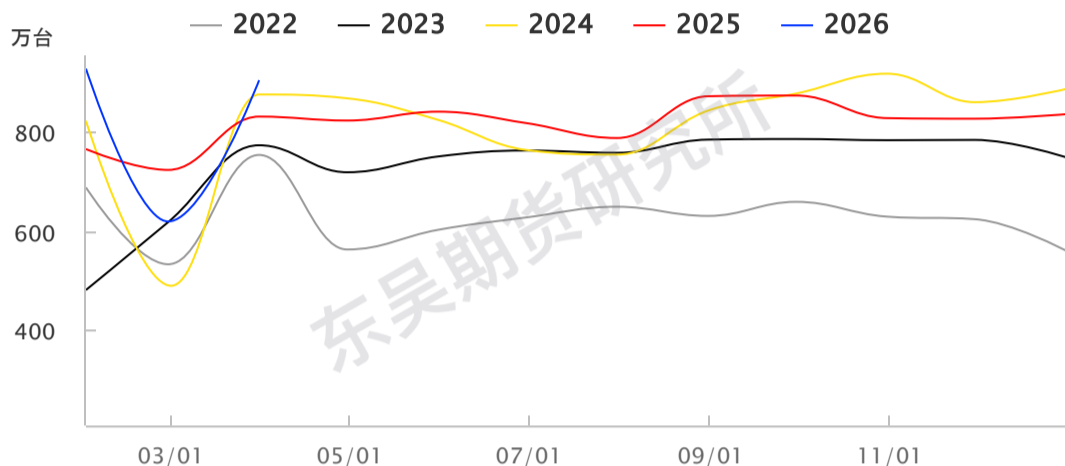
source: 同花顺,东吴期货

家电:洗衣机:产量:当月值季节性



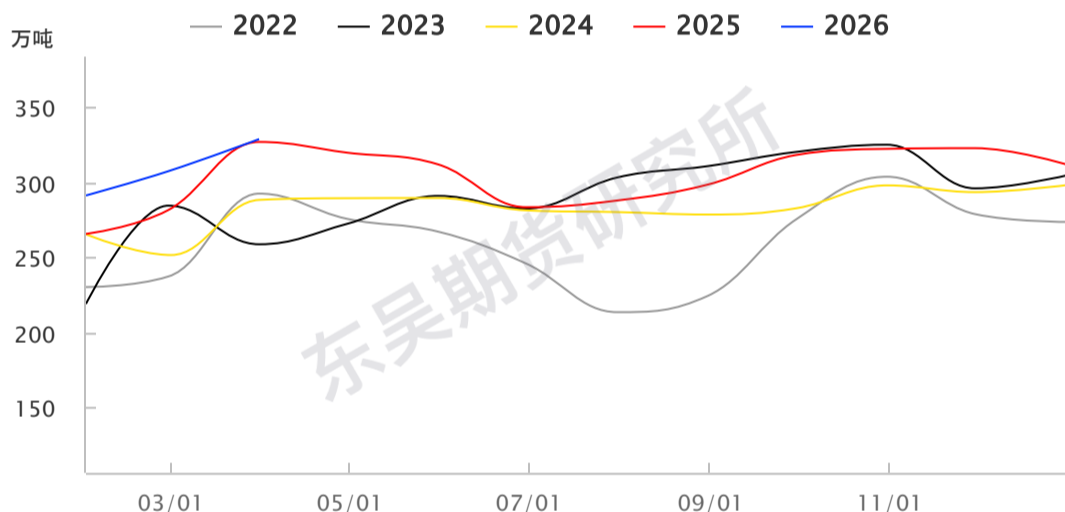
source: 同花顺,东吴期货

制冷:冰箱:产量:当月值季节性



source: 同花顺,东吴期货

中国不锈钢月度平衡: 不锈钢表观消费量季节性

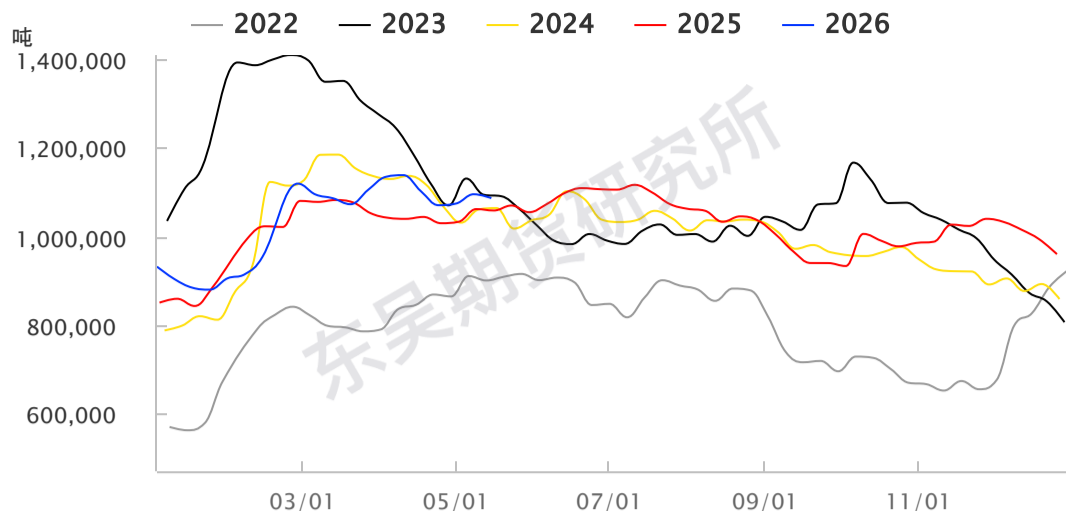


库存: 库存小幅去库, 仓单持续增加

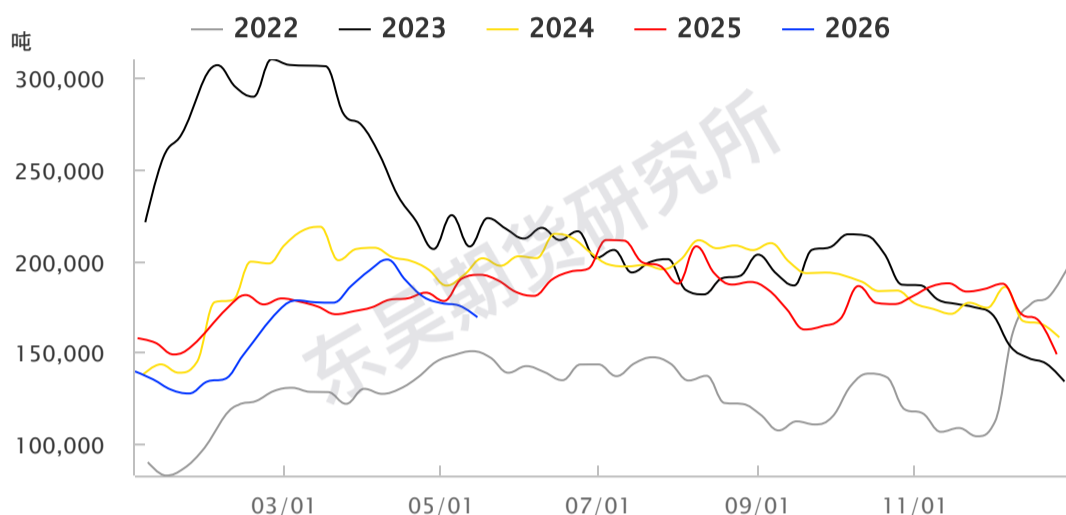
指标名称	数值	环比变化	同比变化
78家总库存	1086297	-0.81%	2.64%
200系	169202	-3.59%	-12.04%
300系	651643	-0.17%	-4.62%
400系	265452	-0.56%	45.22%
300系冷轧	419725	1.49%	-3.1%
300系热轧	231918	-3.03%	-7.27%

source: 东吴期货

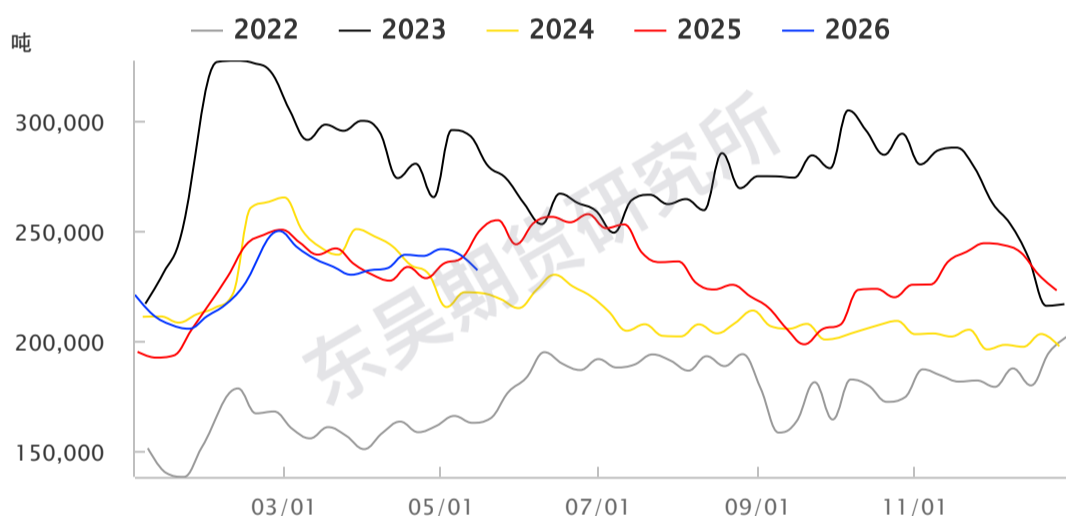
不锈钢：78家样本企业：库存：中国（周）季节性



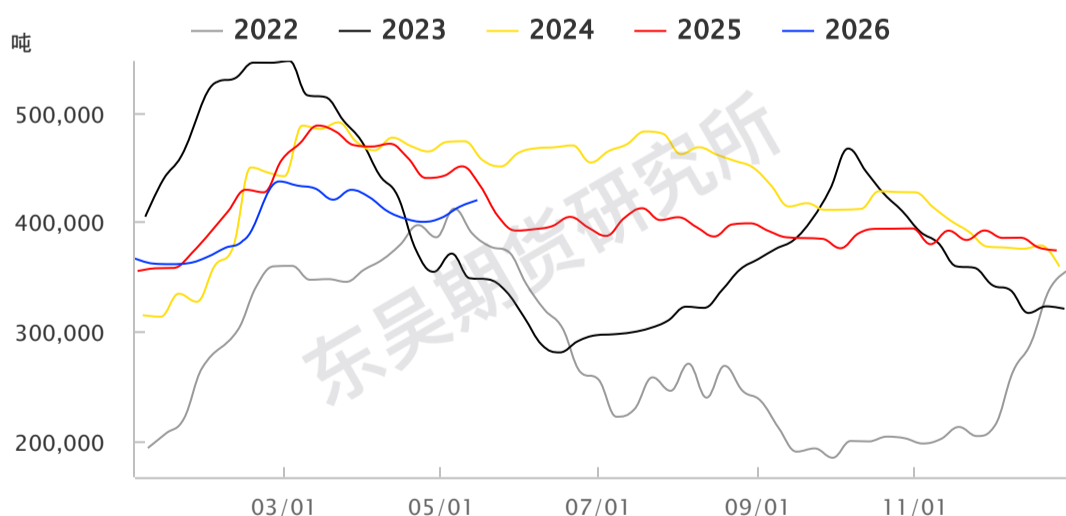
不锈钢：200：78家样本企业：库存：中国（周）季节性



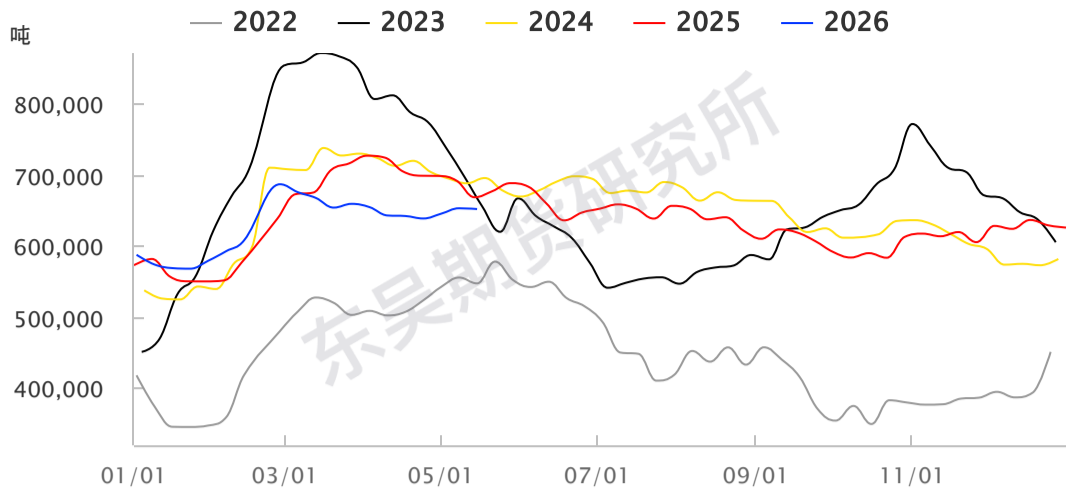
热轧不锈钢：300：78家样本企业：库存：中国（周）季节性



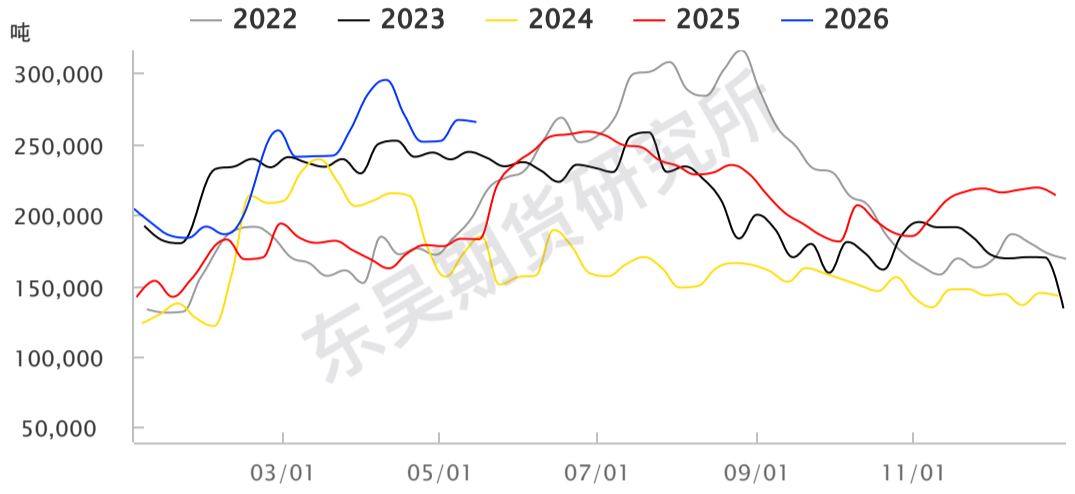
冷轧不锈钢：300：78家样本企业：库存：中国（周）季节性



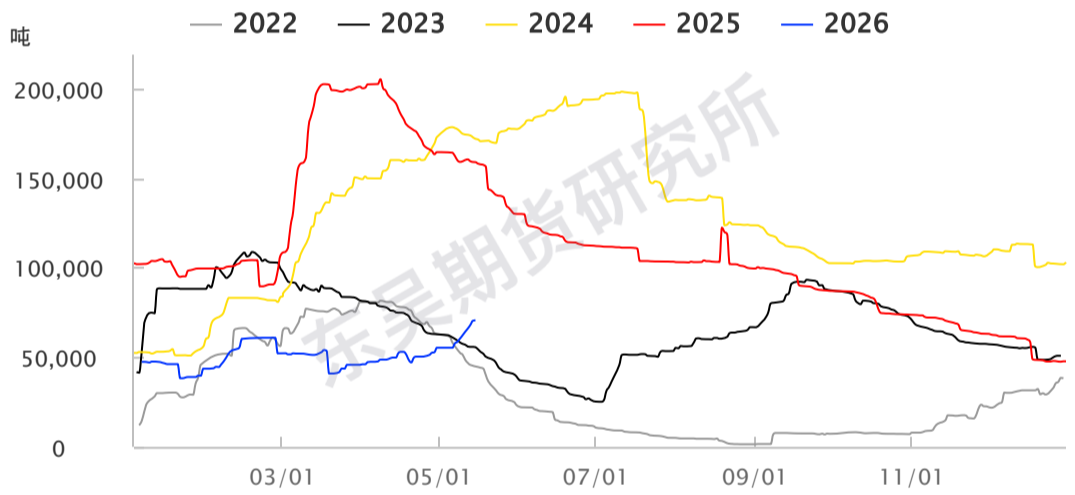
不锈钢：300：78家样本企业：库存：中国（周）季节性



不锈钢：400：78家样本企业：库存：中国（周）季节性

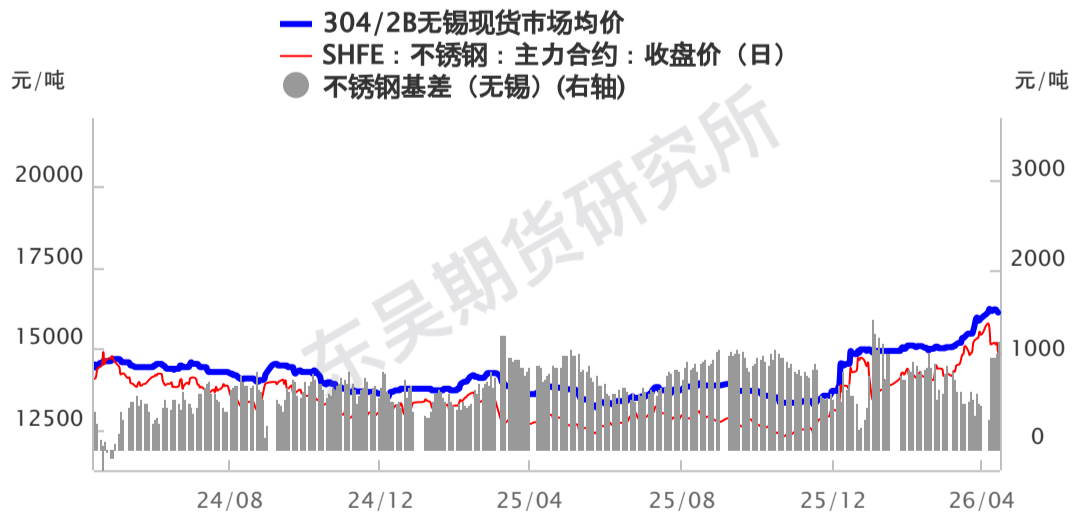


仓单数量:不锈钢:合计季节性

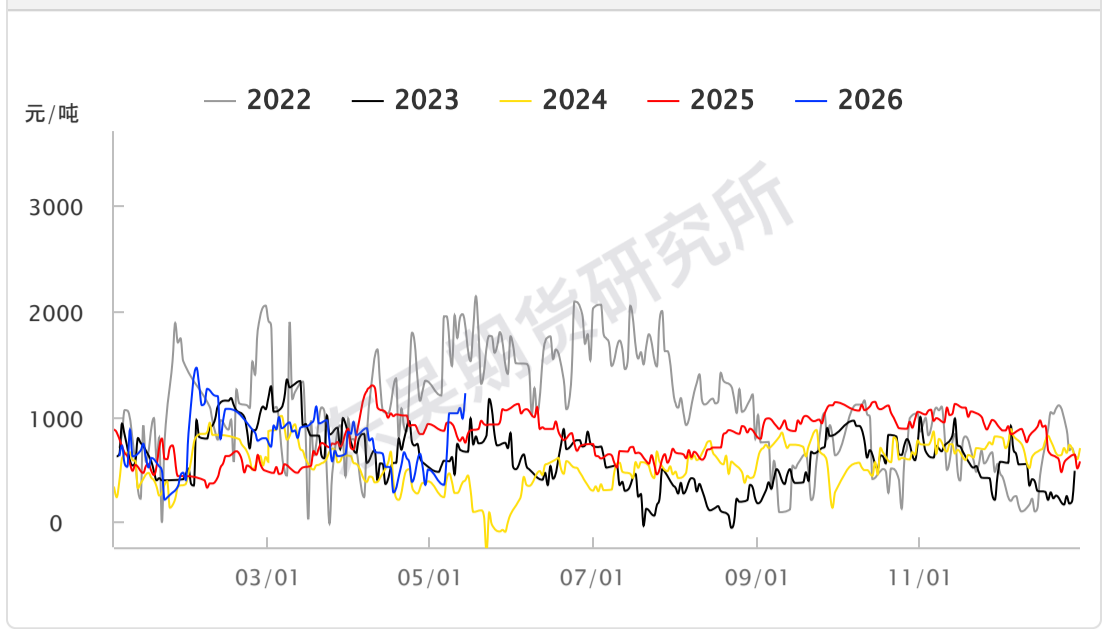


价格价差：盘面回落，基差走强

不锈钢现货基差



不锈钢基差（无锡）季节性



不锈钢基差走强

作者：郑国奎（Z0022640）

免责声明：

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！

期货投资咨询业务批准文号：证监许可【2011】1446号