



海峡扰动持续，镍不锈钢高位震荡

镍品种

市场分析

2026-05-13日沪镍主力合约开于145280元/吨,收于147190元/吨,较前一交易日收盘变化0.17%,当日成交量为274772 (-119953)手,持仓量为143617 (-867)手。

走势分析:当前镍处于政策面与基本面博弈状态。政策方面,印尼镍矿相关政策频出,导致镍矿供给紧张、成本持续上升。基本面方面,供应端,印尼东南地区受强降雨引发洪灾,虽未直接冲击高镍生铁生产,但或将影响镍矿短途运输,镍矿紧张态势延续,价格看涨情绪浓厚,镍铁与精炼镍供应充足,但受镍矿价格高位影响,成本支撑较为稳定,MHP生产有所受阻,且在硫磺供应紧张的局势下,价格维持强势。需求端,不锈钢方面钢厂利润改善,提供稳定需求支撑,新能源方面,新能源汽车产销符合预期,但处于消费淡季,环比改善有限,三元电池贡献小幅需求增量,但现货方面,下游企业采购意愿偏弱,以刚需采购为主。国内镍库存维持累积状态,对价格上方空间形成压制。

镍矿方面:Mysteel方面消息,菲律宾镍矿价格明显走弱,印尼市场则定价模式分化、略显混乱,整体成本维持高位。菲矿1.3%品位FOB报39-41美元/湿吨,CIF报50-53美元/湿吨。印尼内贸矿现有一口价与HPM+升水并行模式,成本高企但上行动力不足。目前湿法矿报28-33美元/湿吨,1.4%品位CIF约64美元/湿吨,1.5%品位CIF约71美元/湿吨,部分工厂以固定HPM+7成交。镍矿成本支撑仍强,但定价分化折射出市场博弈在加剧。

现货方面:日内镍价震荡偏强,但现货成交依旧清淡。精炼镍升贴水持稳,仅金川升水小幅上调。发票额度偏紧继续制约贸易环节。其中金川镍升水变化50元/吨至1250元/吨,进口镍升水变化0元/吨至-500元/吨,镍豆升水为1250元/吨。前一交易日沪镍仓单量为73275(2450)吨,LME镍库存为275778(-996)吨。

宏观方面:美伊停火谈判维持僵局,阿联酋空袭伊朗,局势再度紧张,霍尔木兹海峡航运持续受阻,目前多数印尼MHP企业硫磺库存仅可用至5月底,部分工厂或因原料短缺大幅减产,硫酸成本占印尼HPAL工艺总成本50%以上。4月美国CPI同比3.8%,预期3.7%,前值3.3%,核心CPI同比2.8%,预期2.7%,前值2.6%,通胀预期增加。

策略

当前供应收缩,需求稳定,政策面成为镍价走势的主要驱动,中东地缘政治事件持续发酵,印尼镍相关政策配额收紧,预计镍价仍将保持高位震荡态势。

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

2026-05-13日，不锈钢主力合约开于15135元/吨，收于15185元/吨，当日成交量为184811(-4117)手，持仓量为91599(-4171)手。

走势分析：不锈钢价格仍主要跟随镍价走势，受印尼政策及宏观影响较大。基本面方面，供给端，钢厂维持高排产

计划，5月国内不锈钢粗钢总排产预计达378.06万吨，月环比增加0.89%，同比增幅9.17%，利润良好，价格高位，复工复产节奏加快，供应压力预计将逐步显现；需求端，传统领域缺乏大规模补库动力，需求多仍以刚需为主，库存持续累积，在高排产下或将压制价格上涨空间。

现货方面：期货盘面微弱走强但现货报价基本持稳，后受宏观消息面带动略微跟涨，秘鲁能源危机相关法令引发铝矿价格大幅攀升，铝铁价格上涨至328500，致使含铝不锈钢成本增加，报价上升。无锡市场不锈钢价格为15400(-50)元/吨，佛山市场不锈钢价格15350(-50)元/吨，304/2B升贴水为290至440元/吨。SMM数据，昨日高镍生铁出厂含税均价变化-1.50元/镍点至1145.0元/镍点。

策略

基本面方面供给增长预期强于需求端，但成本支撑仍在，宏观及政策影响成为不锈钢走势的主要驱动，短期不锈钢仍将跟随镍价走势，预计将维持震荡。

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



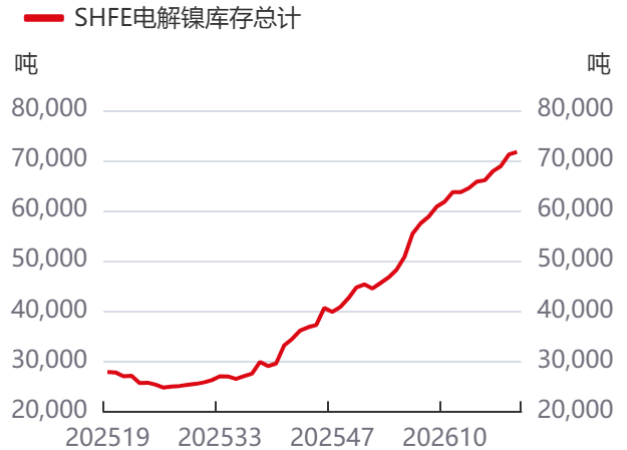
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

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



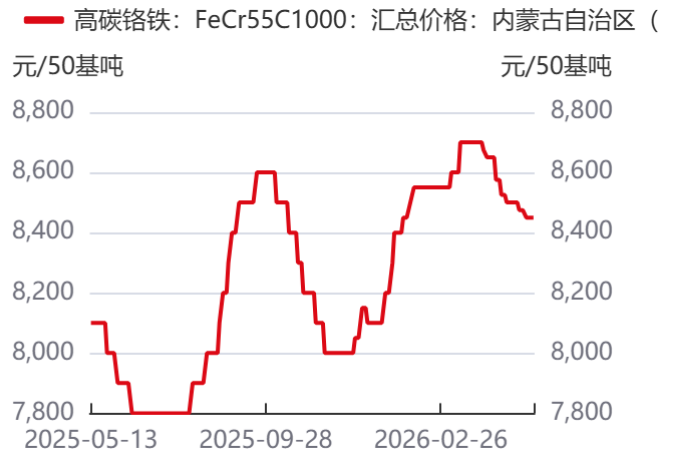
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图9：中国主流进口铬矿价格 | 单位：元/干吨



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



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



蔺一杭

从业资格号: F03149704

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

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