



国金金属网信息科技有限公司

镍行业分析师

杨桓

电话: 13512192064

座机: 021-65039081

微信:



邮箱: yangh@gjmetal.com

 地址: 上海市浦东新区浦东南路
256 号华夏银行大厦 1501 室

上海金属网-创于 2000 年,是中国最早的大宗商品门户网站之一。



天下金属 APP-国金大宗商品综合服务平台旗下的移动资讯服务端。

政治因素主导价格趋势 基本面尚待改善

摘要:

4 月两市镍价先抑后扬,因关税战引爆价格跌势,吸引用家逢低采购。部分高升水进口货源出现盈利,供应增多。国内产能扩张,供给增多,而消费面增长不多,除去刚需承接,成交氛围普遍偏淡,部分下游仍有消耗自身库存。

镍矿方面,4 月份的总体情况来看,低镍矿价格持稳小幅上调,而中高镍矿价格下调。当期菲律宾镍矿山正常运营,出货尚属平稳,装船离港数量逐步增多,总体货源相对充裕。

镍生铁市场,受到宏观利空影响,总体市况表现不振;虽然原料成本有一定支撑在,但随着市场供应有所增多,下游市场行情大跌,采购需求降低,价格再度下调,且谨慎情绪加重。

镍盐方面,4 月价格总体走低,受到美国关税政策影响,出口端企业对镍盐需求减弱,而当期国内需求未见明显增长,下游各消费行业维持基本采购需求,活跃度不高。

不锈钢市场,盘面走势震荡下挫,下游多维持刚需采购,总体市况表现平平。在中美关税战压力下,需求释放受抑,市场补库意愿不高,短线谨慎情绪持续。而随着供强需弱的压力不减,市场普遍预期消费较难出现有效增长。

日期	1#电解镍	金川镍升贴水	俄镍升贴水
4 月 7 日当周	122000	B3260	B390
4 月 14 日当周	126190	B2780	B270
4 月 21 日当周	126870	B2320	B230
4 月 28 日当周	125283	B2300	B217

近期要点关注:

全球主要经济体动向,通胀水平及大宗商品需求表现。

中美两国间经贸关系、关税政策、美联储货币政策及美元走势。

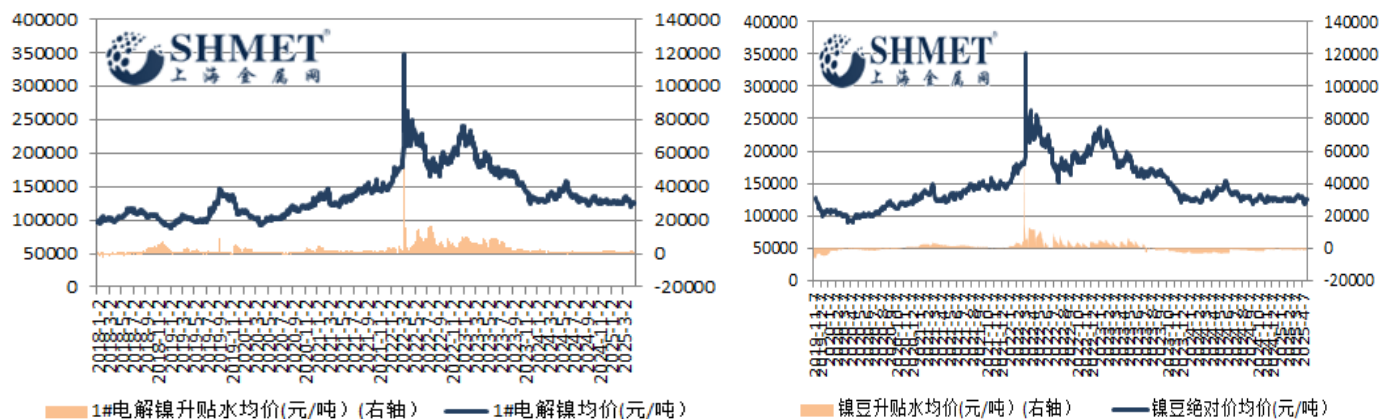
关注国内经济表现,新能源行业发展及对相关政策刺激措施等。

东南亚镍产区气候、海运物流,相关精炼产量、出口及政策变化等突发情况。

精炼镍

1#电解镍价格及升贴水

镍豆价格及升贴水



数据来源: SHMET

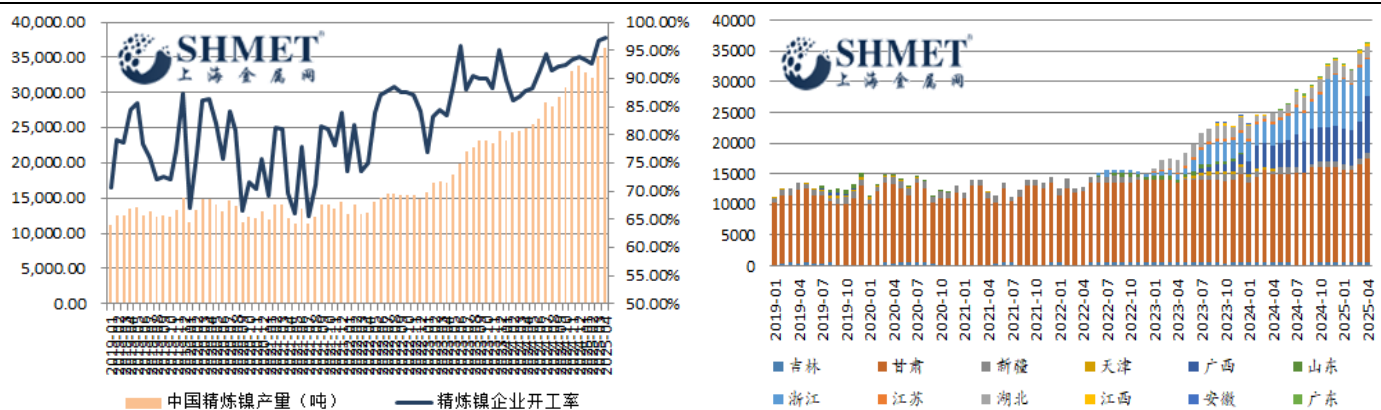
4月两市镍价先抑后扬,呈现v型走势。宏观面上,上半月由于特朗普宣布对全球国家征收关税,将美国实际进口税率提高到一个世纪以来最高水平,经济衰退担忧加剧,随着关税战不断升级,全球市场陷入混乱,基本金属普遍承压,镍价单日最大跌幅曾达到6%之多。下半月虽然焦点仍在美中贸易战上,但随着紧张局势逐步缓和,受中国经济数据强劲,及美元下跌引发基金买盘的带动,同时投资者也预期国内将推出更多刺激措施,以刺激消费,提振市场人气,镍价启动反弹行情;期间走势相对亮眼,盘中亦有触及三周来的高点。不过总体看,贸易战所带来的不确定性依旧存在,或令价格维持震荡。

现货方面,因关税战引爆价格跌势,月初稍早镍市一度跌停,市场陷入沉寂,随着期价回升,现市陆续报盘出货;随着当时绝对价格大幅下跌,吸引用家逢低采购。同时部分高升水进口货源出现盈利,供应增多;由于库存量仍偏宽松,期间仍以消耗库存为主。后半月价格止跌回升,国内产能扩张,供给增多,现货跟盘随之调降,而消费面增长不多,除去刚需承接,成交氛围普遍偏淡,部分下游仍有消耗自身库存,中间商活跃度一般,保持随用随取,月末实际备货积极性亦不高。月底现货跟盘,俄镍升水50-400、金川镍升水2000-2300元/吨附近;其他品牌:格林美升水100、华友贴水50-升水100、挪威升水2700元/吨附近。

镍豆方面,年前短暂货源流出并已消耗完毕,4月无报盘出货。跟盘方面,全月贴水维持在1500-400元/吨之间。

中国精炼镍产量及开工率

分地区精炼镍产量



数据来源: SHMET

根据 SHMET 调研,2024 年 4 月份国内精炼镍产量在 36290 吨,环比继续保持增势,同比去年同期增加 45.98%。4 月份国内消费总体尚可,美国开启关税大战,大宗商品普遍走低,市场逢低刚需采购,一些企业产量略有调整,而多数企业开工率普遍上调,因此数据再次提升,当期精炼镍冶炼开工率修正后增长至 97.21%附近,较上月开工率维持增势。

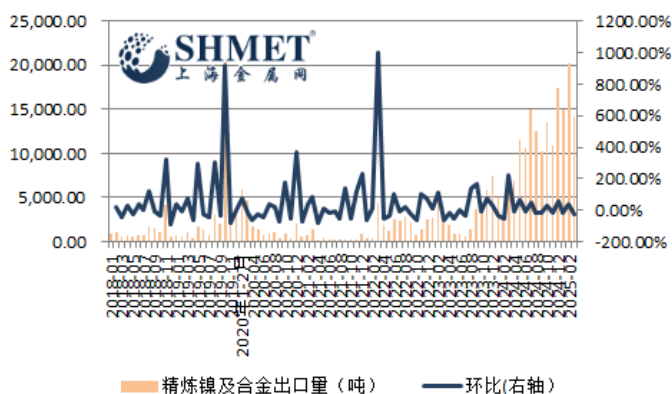
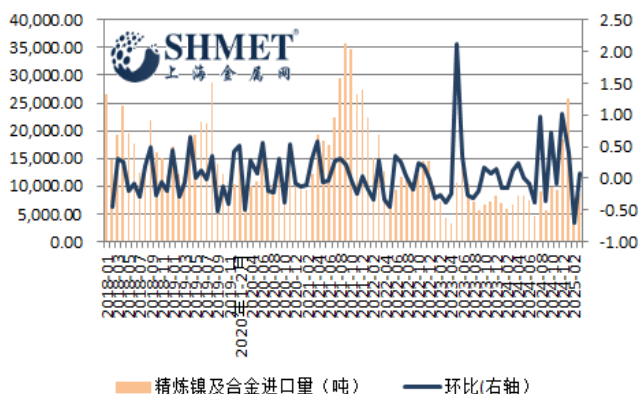
综合情况,4 月国内除去三地冶炼厂仍未复产镍板,及东部地区个别企业产量略有减少之外,整体需求基本维持稳定,绝大多数地区冶炼厂维持正常生产,南方地区厂家产量再度爬升,有较大幅度的产出增长,因此总体数量较之上月再度攀升。后期新增项目在投放,其中部分试运行,仍需稳定,目前现市总体流通品牌较多。

国内新投产精炼品牌在伦敦市场注册成功后,产线爬升加速,出口保持增势;而基本面改善不及预期,同时宏观不确定性犹存,不过原料价格持坚,提供支撑,目前盘面延续震荡行情。当月印尼新政策待落实,提升成本,相关企业产能增长,后期供应维持正增长。国内厂家正常生产,电积产线增势保持。

整体看,国内企业基本保证正常生产,电积镍产线投产平稳,后市产能保持扩张。近来随部分地区新投产项目跟进,大型炼厂产出有所攀爬,总体供大为继的局面下,风险在于宏观地缘政治因素,及原料供给是否顺畅,保守估计 5 月产量维稳或增势缩减。

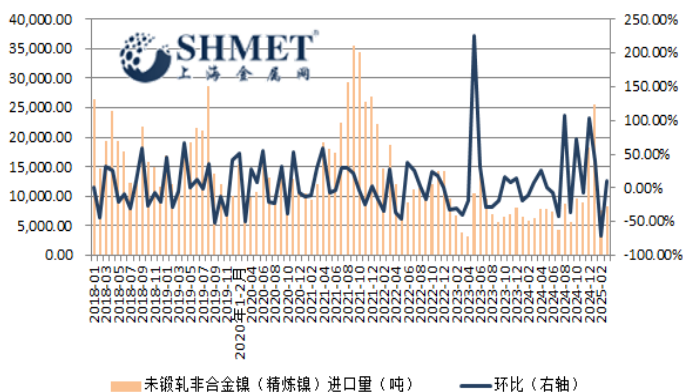
精炼镍及合金进口量

精炼镍及合金出口量

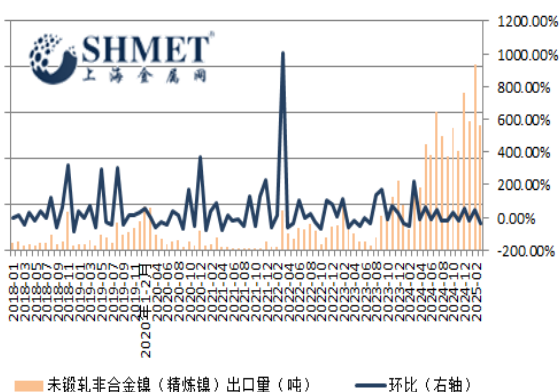


数据来源: SHMET 中国海关

未锻轧非合金镍进口量



未锻轧非合金镍出口量



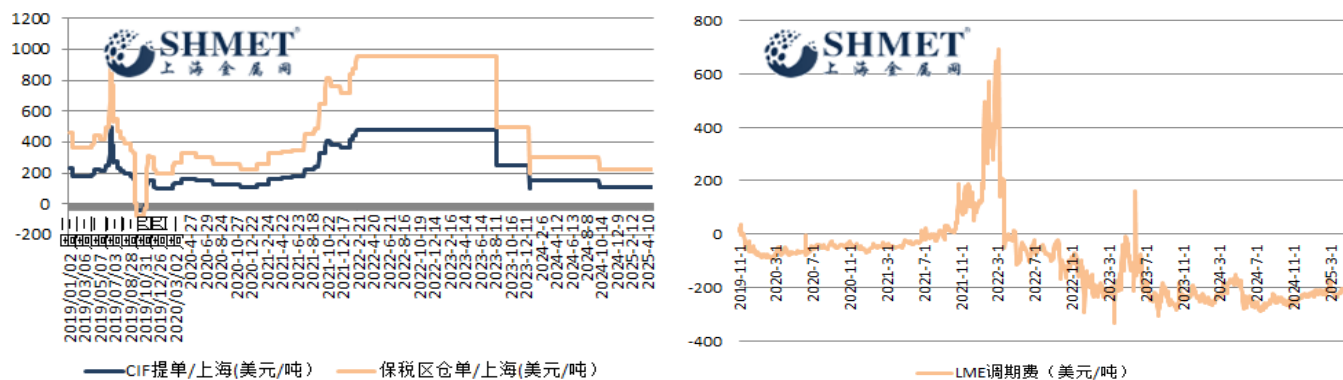
数据来源: SHMET 中国海关

进出口方面,根据海关公布的最新数据显示,中国3月未锻压镍进口量为8330.77吨,环比增9.65%。出口方面,3月未锻压镍出口量为13631.8吨,环比降32.52%。从AlphaMetal监测数据来看,当期电解镍进口亏损小幅波动,随着前期进口货源逐步抵达及报关入库,现货市场流通量为继,跟盘总体变化不大。沪伦比值变化不大,内弱外强的局面不变。国内市场生产运行稳定,宏观风险因素尚存,原料供应有变动,价格趋势曾一度上行,市场基本延续刚需承接,总体交易表现一般。

3月除了加拿大,芬兰和南非进口出现下降外,其他各进口国数量均呈现增势。印尼国内生产仍面临政策面搅动,原料价格持坚为继,除去该国内部需求增长外,短暂气候影响减轻,进口维持增势,后期雨季临近,或产生一定影响。3月进口增幅较大的来源国是日本和挪威,增幅在40%-70%之间。当期澳大利亚进口持稳,数量平均保持在400吨附近,而现市镍豆货源暂无流通。出口方面来看,3月数量出现回落,较上月下降32.52%附近,不过国内净出口局面为继,短线出口占比依旧不低。目前内外仍有一定价差存在,叠加美国关税影响,国内抢出口,目前伦敦市场库存仍保持增势,供过于求局面不变。据悉近来LME亚洲镍仓库来自中国的数量占仍不小。

精炼镍保税区 CIF 报价

LME 调期费



数据来源: SHMET

根据 AlphaMetal 监测数据显示, 4 月进口亏损一度扭转, 稍早一度呈现小幅盈利状态, 当期现货月盈利最高在 692 元/吨附近, 其中高升水进口镍, 如住友、挪威镍进口利润扩大, 现货流通偏宽松。从周度数据看, 月内数据显示实际报关数量稳定增多, 保税区库存先减后增, 为 12230 吨。总体来看, 镍价先跌后涨, 市场关注消费跟进程度, 用家逢低采购小量消耗, 行情主要受到宏观因素影响, 关税贸易战, 印尼政策等持续左右价格趋势; 综上所述情况判断, 预计后期进口亏损仍将紧跟价格波动幅度。

电解镍进口盈亏



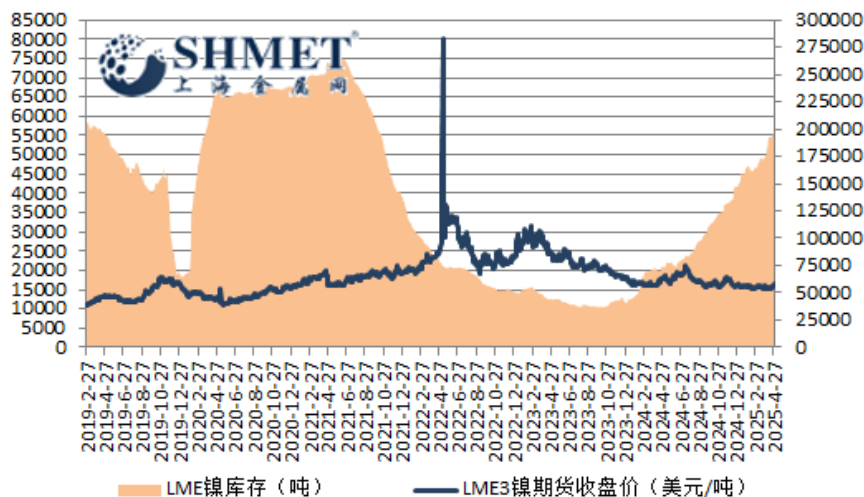
数据来源: SHMET ALPHAMETAL

从上图中可见, 当期进口盈利窗口短时开启后再度关闭, 之后总体波动不大, 距离盈利窗口再度开启有一定距离。当期外贸市场活跃度一般, 现货实际交易数量有限。国内维持基本进口需求, 多数为长单交易, 溢价持稳, 整体维持在 110 美元/吨附近。随着进口亏损再现窄幅波动, 后期报关量相对平稳。近期宏观面风险逐步缓和, 产业政策对行情趋势的影响或增强, 总体基本面改善迹象仍不明显, 国内库存仍多高企。目前上海电解镍 CIF (提单)

溢价维持在 50-150 美元/吨，上海电解镍保税库（仓单）溢价 50-150 美元/吨。

LME 市场现货镍库存曲线维持增势，进入 4 月库存继续攀升，月内在达到历史高位后有所下降。近期现货报价 Contango 结构不变，贴水呈现小幅扩大态势，总体近期供应充裕的状态未变。

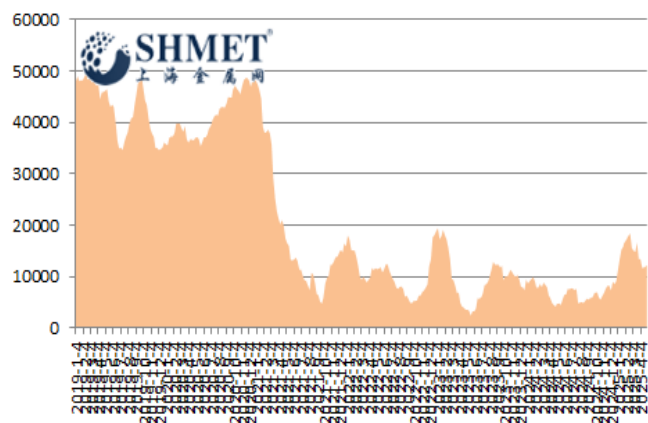
LME 镍价及库存



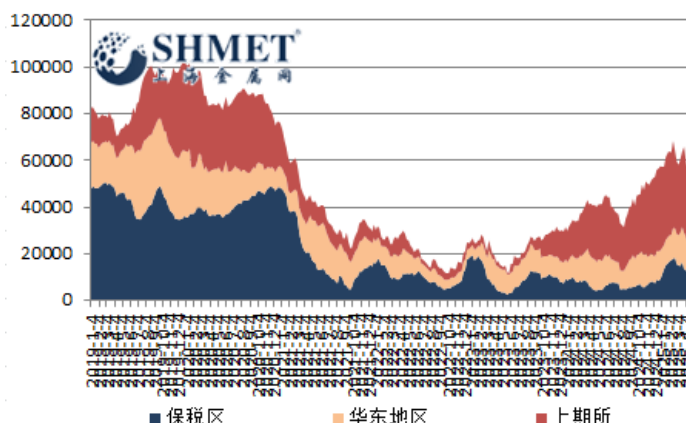
数据来源: SHMET LME

库存方面，截止 4 月底 LME 镍总库存量为 201318 吨，较上个月增加 2598 吨，伦敦库存压力不减。截止 4 月底，上期所库存量为 28675 吨，较上个月减少 8250 吨。进入 4 月，LME 市场库存总体增势不变，尽管一度有所消耗，但是总体保持累库态势不变，压力犹存。总体看国内消费增长不及预期，但买家补库为继，刚需采购继续消耗库存，短期供给压力有缓和。目前，市场消费增长仍待观察，在基本面保持原貌状况下，国内供过于求不变，叠加宏观风险因素，市场观点依旧谨慎；短线国内库存压力减轻，或对总体行情走势形成支撑。

保税区镍库存



华东地区及上期所镍库存



数据来源: SHMET SHFE

国内总量上来看,截止4月末,镍库存总量为54550吨。

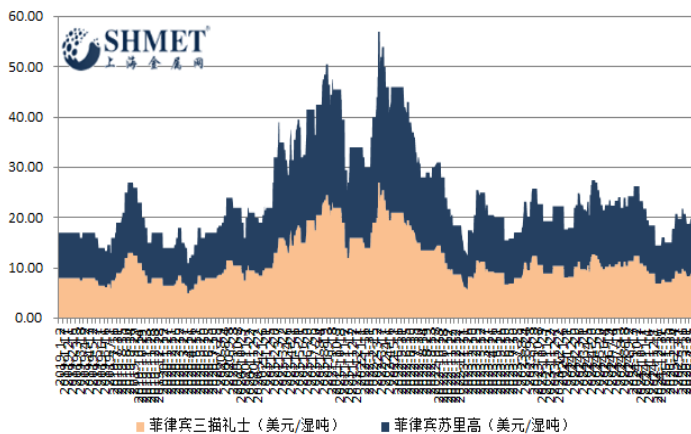
上海保税区(包括上海世天威、理资堂、临港、捷开依、Henry Bath)库存为12230吨,华东地区镍库存总量(包括上期所库存)为42320吨。

保税区库存月内先降后增,国内社会库存有所下滑。盘面震荡,一度对市场成交起到推动,随着参与者基本刚需采购,短线实货需求有所增长。目前国内经济运行努力向好,压力阻力犹在,不过基本刚需为继,用家逢低采购相对稳定,而中间商多是随用随取,一定程度上制约了市况活跃度;另外国内外实货需求增长不太明显,价格走势仍需外力才有所突破。

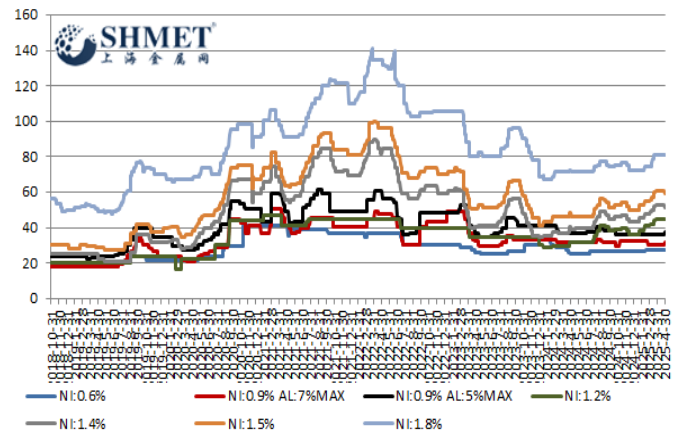
近期内外比值小幅波动,国内库存缓慢降低,进口需求一般,实际交易数量仍待消费增长所推动。数据显示目前保税区货源流入国内占比低于流出量,保税区库存整体较年初降低,压力有在缓和。SHMET认为近期国内库存或缓慢累积,消费面有限改善将制约实际消耗速率。伦敦市场,供应过剩及需求疲弱局面延续,短线经济运行状况面临风险的程度高于国内,关注后期政策面具体落实情况,及国内外相关贸易应对举措;此外国内出口为继,预计后市流向LME仓库的货源比例依然不少,SHMET预计伦敦库存或缓慢增长。

镍矿

镍矿海运费(连云港)



菲律宾红土镍矿 CIF(美元/湿吨)



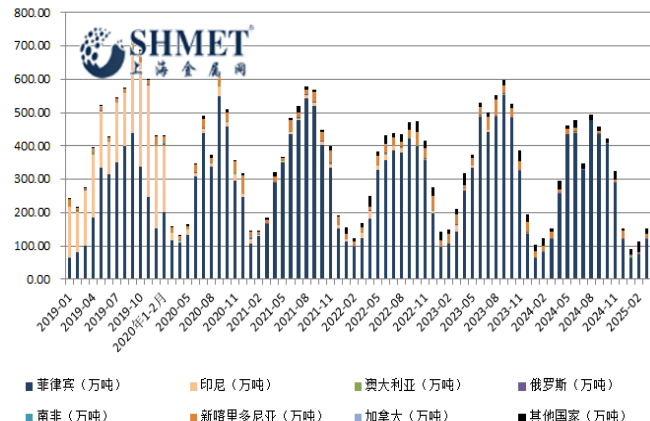
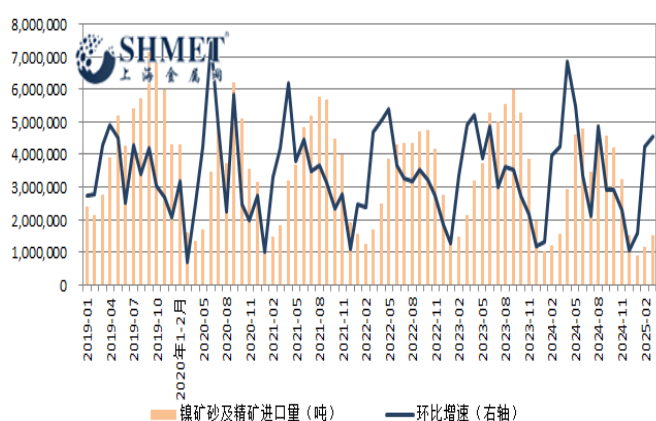
数据来源: SHMET 铁合金在线

4月份的总体情况来看,低镍矿价格持稳小幅上调,而中高镍矿价格下调。当期菲律宾镍矿山正常运营,出货尚属平稳,装船离港数量逐步增多,总体货源相对充裕。月内海运价格有所调降,进口成本较之前降低,但下游部分工厂仍面临倒挂影响,不同品类刚需企业需求不同,受到宏观利空打压,下游价格普遍承压,买卖双方意见不一,

谨慎情绪增长，双方一度处于僵持状态。分品种看，低镍矿价格总体稳定，供给偏宽松，其中不同品类需求喜忧参半，部分需求不佳，库存消耗缓慢，部分需求偏强，价格逐步持坚。中高镍矿来看，国内需求不及印尼，而卖方看涨情绪浓厚，而下游认可度低，观望不少，总体有一定支撑，但是宏观风险因素犹在，价格难以长期持坚，偏弱格局或为继，但跌幅受限。

镍矿砂及精矿进口量

镍矿砂及精矿进口量（分国别）

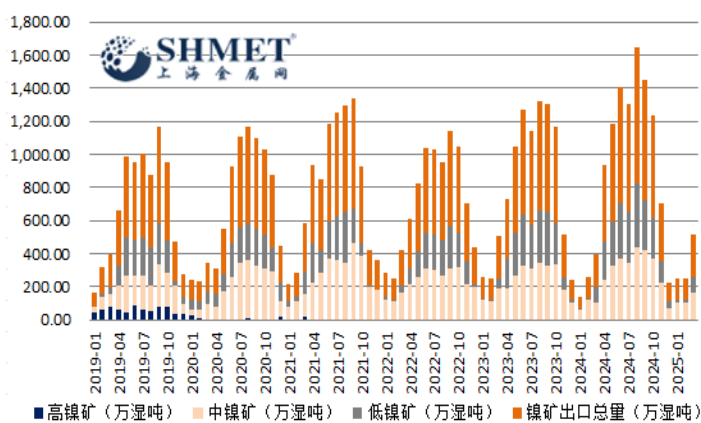
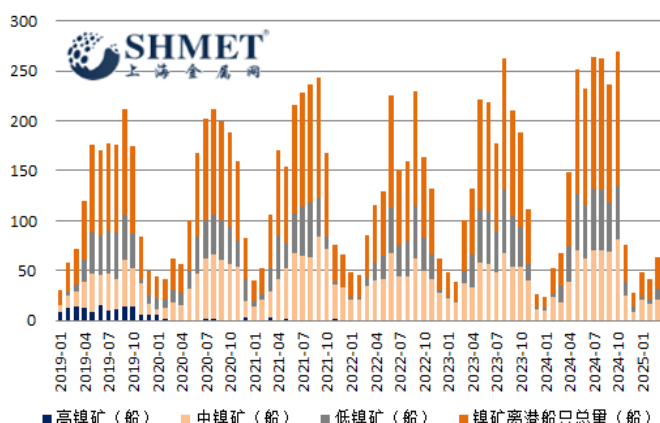


数据来源：SHMET 中国海关

2025 年 3 月，国内镍矿砂及精矿进口数量为 153.52 万吨，较上月增加 38.91 万吨，环比增长 33.95%；同比减少 0.69 万吨，降幅为 0.45%。从进口来源地来看，排名前三的是菲律宾、新喀里多尼亚和科特迪瓦。进口占比分别约为菲律宾 78.54%、新喀里多尼亚 9.72%、科特迪瓦 4.25% 附近。

菲律宾镍矿出口量（船）

菲律宾镍矿出口量（万湿吨）

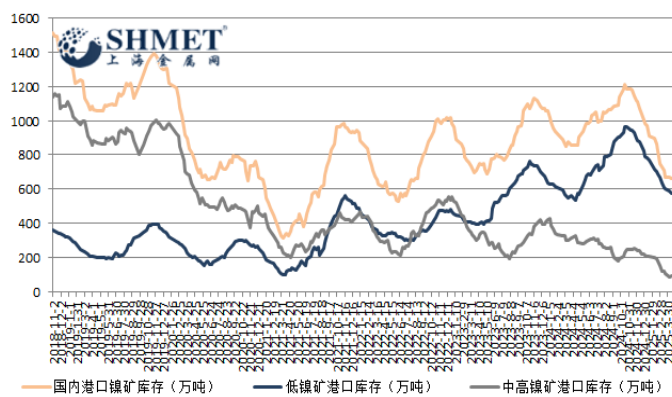
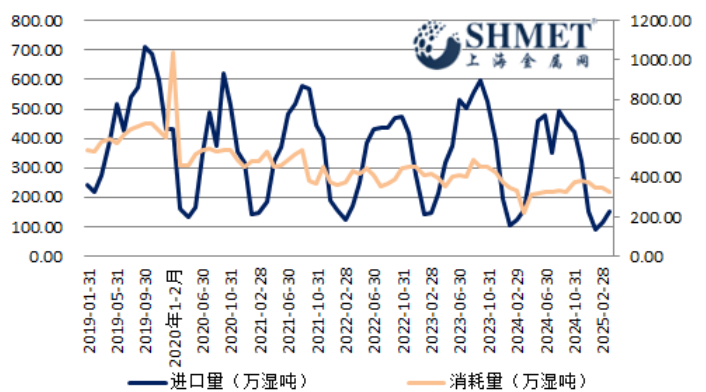


数据来源：SHMET 中国海关 上海钢联

细项数据中，2025 年 3 月来自菲律宾的进口量为 120.57 万吨，环比增加 46.47 万吨，增幅为 62.71%；新喀里多尼亚 14.92 万吨，环比增加 11.09 万吨，增幅为 289.56%；科特迪瓦 6.52 万吨，环比减少 10.54 万吨，降幅为 62% 附近。

近。3 月份进口数据来看，进口国别仍较为集中，除了主要进口国菲律宾的进口数量大幅增多外，新喀里多尼亚的进口数量是增加的，其他多数来源国数据亦均出现不同比例下降。环比进口大幅增加，主要是当地雨季及中国季节性进口下降结束所致；同比减少，仍是由于印尼对菲律宾进口规模维持增势，市场预期后期印尼雨季来临，进口需求只增不减，或令出口至我国的份额进一步被挤占，且价格有被推高的风险。4 月海运费总体微降，尽管市场对于后期需求增长持谨慎观点，但随着其他货运出口的恢复，运费仍有支撑，不排除再上调的可能。目前看后期国内生产消耗为继，但增幅扩大仍有不足，短线补库需求减弱，进口或小增态势。

从进口量来看，国内菲律宾进口占比依旧排名第一。印尼当地对于新年配额细节还在确认，且后期天气因素影响加大，所以短期进口需求仍多延续，对后期镍矿价格起到支撑作用。随着菲国气候因素影响减弱，出口我国数量预计逐步增多，目前总体装船数量逐月出现增长；数据显示 4 月份菲国周度离港船只数量平均增加至 40 船以上；主要在装地区目前在三描礼士、巴拉望和霍蒙洪地区，截至发稿在装数量增幅平稳。

镍矿港口库存

国内镍矿消耗


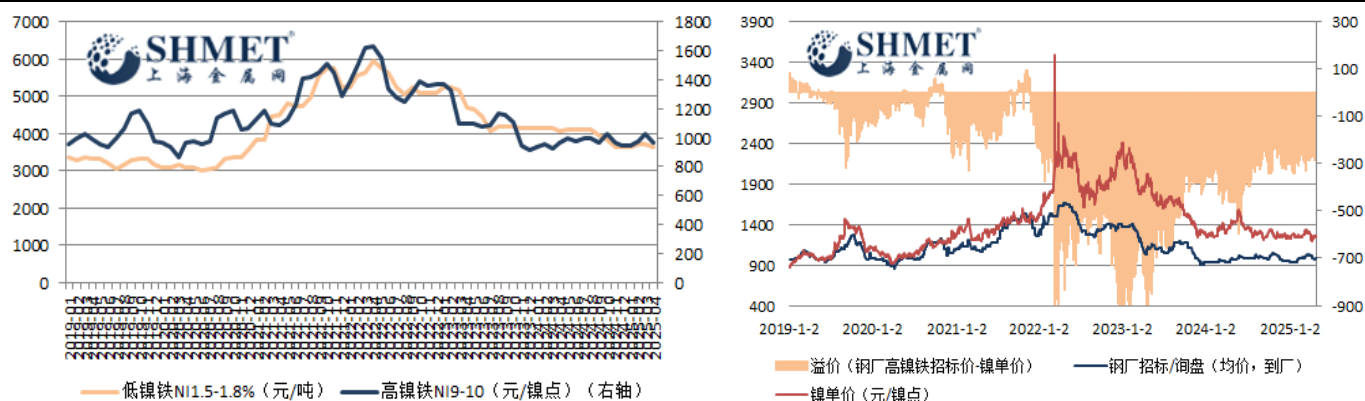
数据来源：SHMET 铁合金在线

4 月，全国主要港口镍矿库存量约 662 万吨，较 3 月份的减少 45 万吨。其中，低镍矿总量 585 万吨，中高镍矿总量 77 万吨。截至目前数据显示，国内港口镍矿库存略有回升，总体看自去年二季度后国内港口镍矿库存长期处于增势，增幅主要来自于内卷度偏高的低镍矿；去年底开始逐步降库，随着低镍矿进口减少，港口直接销售，和国内现货消费减缓，贸易环节受抑，下游市场承压，中高镍矿进口需求有增长，在前期滞留和延期货源清关后，加之节后库存消耗，港口库存有下滑，但随着中美贸易战影响，短线消费减弱，后期降库能否延续，尚待观察。

镍生铁

中国镍生铁价格走势

高镍铁招标溢价对比

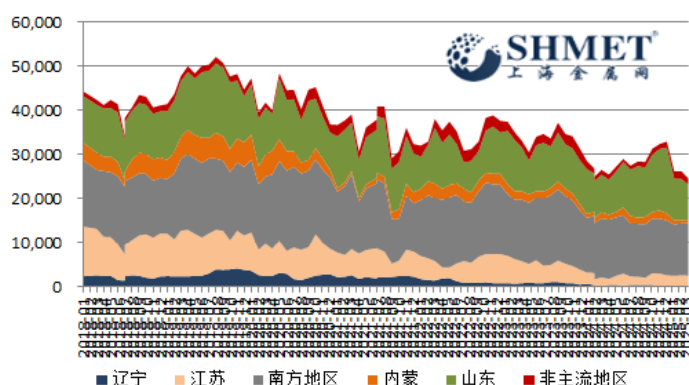
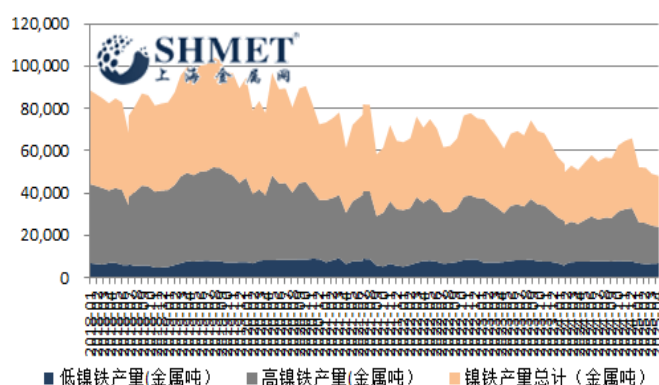


数据来源: SHMET

4 月份国内镍生铁市场受到宏观利空影响，总体市况表现不振；虽然原料成本有一定支撑在，但随着市场供应有所增多，下游市场行情大跌，采购需求降低，价格再度下调，且谨慎情绪加重。总体看低镍生铁因工厂复产，流通量有所增加，但因下游需求不佳，价格下探拖累，价格难以自持，震荡下跌；而高镍生铁价格亦普遍下调，受到中美关税大战的影响，大宗商品全线承压，市场风险偏好大幅降低，下游不锈钢需求价格双降，排产下调，市场消费明显迟缓，谨慎情绪加重，月内多数时间价格无以为继。分品类低镍生铁供多需少，基本面表现月内均无建树。高镍生铁市场除了成本有一定支撑外，需求降势明显，尽管部分厂家有意持价，但是下游认可度普遍偏低，市场压力较大，买方难以给出好价。一些用家仅维持刚需采购，短线订单需求难有改善，且谨慎情绪为继；当期进口货源多交易达成，但数量有限，基本面压力不小，短线价格表现偏弱，目前看实际库存消耗仍需改观，买卖双方仍将处于博弈状态。

中国镍生铁产量

中国镍生铁产量（分地区）



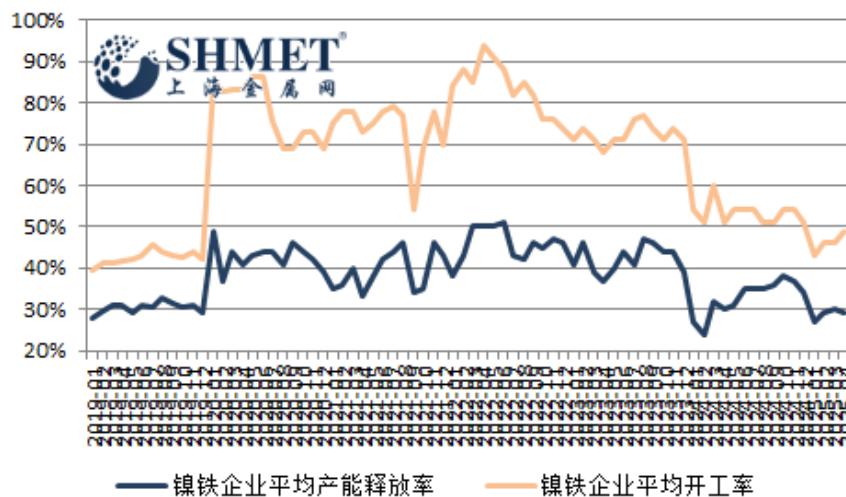
数据来源: SHMET 铁合金在线

相关数据经过修正之后，4 月全国镍生铁产量小幅降低，环比降幅约 1.99%，至 2.4 万镍吨。根据 SHMET 评估，国内虽有部分厂家复产锅炉，但也有企业减产扩大，因此总体产出较上月减少。其中辽宁地区仍无企业开工，维持

零产量，除去南方地区开工小增外，余下各地区开工率均保持不变。产能释放方面，辽宁地区依旧暂无产出，山东和江苏地区出现降幅，南方及非主产地区出现不同程度增加，因此总释放率较上月小幅增加。基本上目前下游消费依旧偏弱，宏观不确定因素犹存，不锈钢排产降低，需求减弱，加之短线经济效益仍需改善，多数时间市场表现多僵持，目前看短线国内产能释放增势将减缓，后期供给持稳或减少。

分品味看，国内4月低镍生铁及高镍生铁产量增减不一。国内产能释放率小幅提升，除了南方地区和非主产地区有厂家产量增加外，其他多数地区产量减少。高镍生铁产量在1.72万吨附近，低镍生铁产量在0.68万吨附近，各地区厂家当期排产增加互现，减产量大于增产量，因而总体预估数量降低。市场行情亦多疲软，短线销售面临压力，需求增长不振延续，贸易商及下游情绪仍多谨慎，后期宏观压力释放，及需求有所回升的话，市场表现或有转机。

中国镍生铁企业开工率

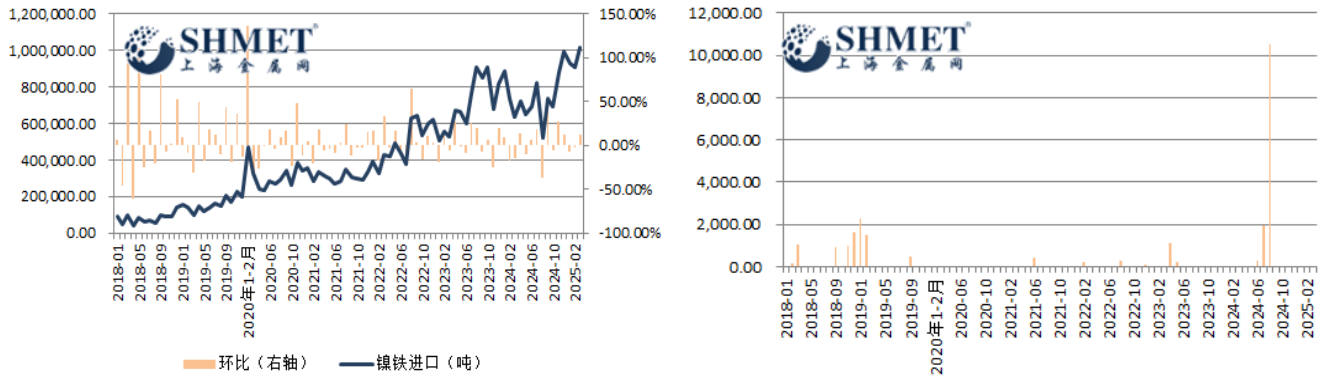


数据来源：SHMET 上海钢联

总体看，4月份国内生产情况基本平稳，不同地区产能互有增减，总体投产炉子有增多，只是受到利空因素打压多数地区需求减弱。当期价格承压下行，市场氛围疲软，单有成本支撑在，目前宏观风险情绪虽有缓和，但是关税问题短期仍难完全解决，后期行情能否持扭转持续待观察，预计下月产量维稳或下降。

中国镍铁进口量

中国镍铁出口量

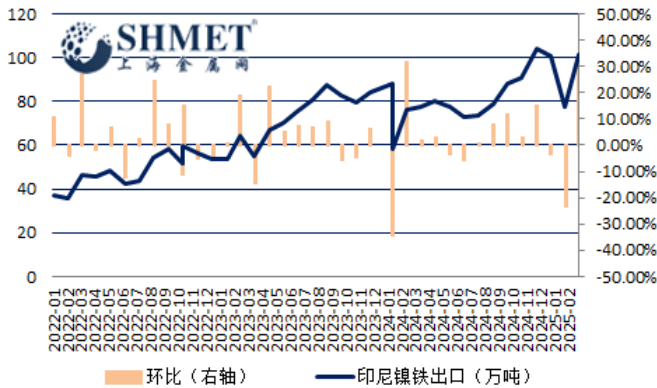


数据来源: SHMET 中国海关

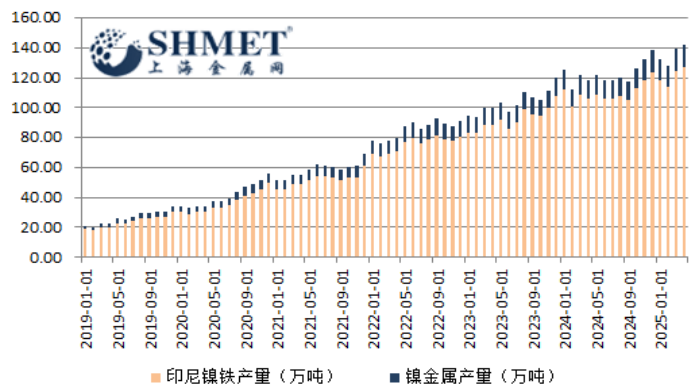
进口方面,据海关公布的数据显示,中国3月镍铁进口量为101.33万吨,环比增加11.51%,同比增加60.01%。折合金属吨之后的进口量约为12.5万吨。分国别来看,3月份进口最多的三个来源国分别是印尼、新喀里多尼亚、和哥伦比亚,其中印尼依旧是我国最大的进口来源国。出口方面,今年首两个月镍铁出口量均为0吨。

本期进口回升,其中绝大多数的进口来源国进口量均出现不同程度增长,而主要来源地印尼镍铁回流数量亦再度增多。从来源国看,本期进口来源国数量仍较集中,主要进口地印尼的数量攀升,此前天气因素,及当地政策变化影响逐步缓和,尽管原料价格上涨对新增产能及排产有影响,但产量仍处高位。国内市场方面看,成本支撑较强,当期企业持坚意愿不变,进口货源有价格优势,结束此前长假影响,正常交易回归。

印尼镍铁出口



印尼镍铁产量



数据来源: SHMET 上海钢联 铁合金在线

印尼整体产量维持正增长,尽管当期有部分厂家减产,但是此前减产,停产的企业逐步复产,且加之经济性普遍好转,当地工厂部分冰镍产线转为生产镍铁所致。另外,镍矿原料价格依旧高企,成本不低,假期导致的减产操作后,在工厂前期投产锅炉产能继续释放下,产量增势延续。最终4月实际产量为127.09万吨,环比增长2.6万吨,增幅在2.09%附近。其中镍金属量达到14.94万吨。

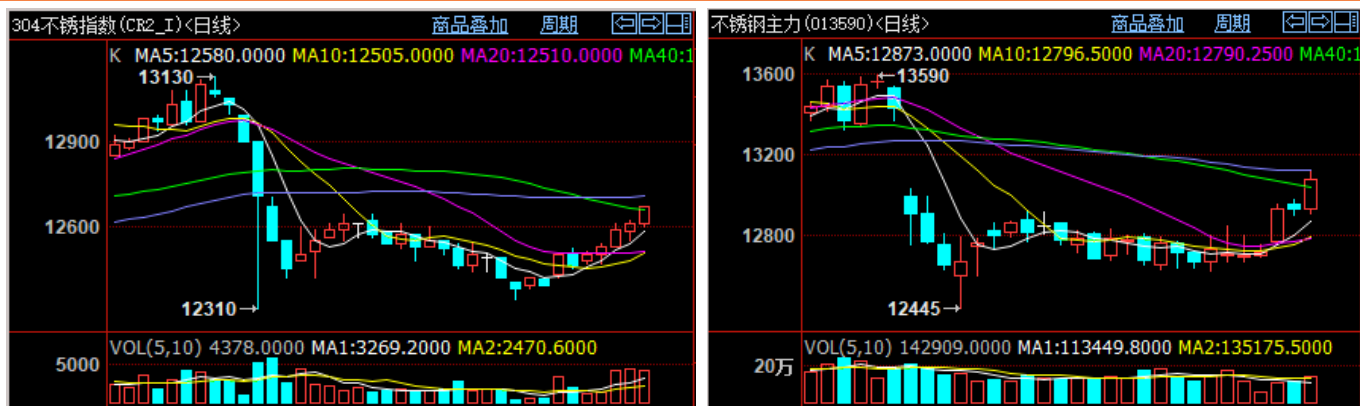
5月印尼虽有部分工厂降负荷生产,部分镍铁产线转回生产冰镍,但前期减产工厂产量有恢复,叠加4月转回

生产镍铁产线 5 月继续生产镍铁及新增投产项目放量，整体产量较 4 月或继续增加。

不锈钢

4 月份中联金 304 不锈钢指数走势图

4 月份上期所不锈钢主力走势图



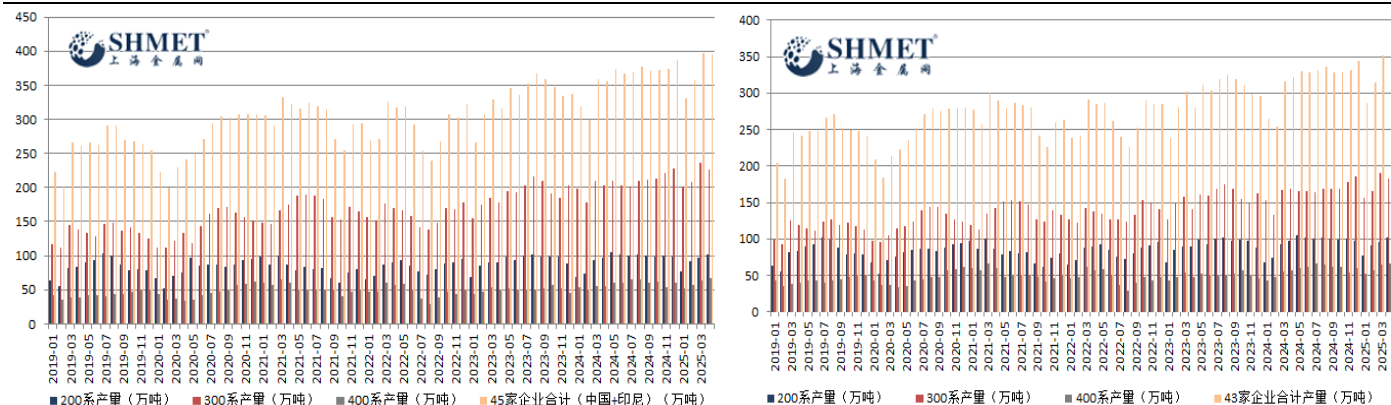
数据来源: SHMET 博易大师

4 月来看，盘面走势震荡下挫，期盘多数时间承压于 12800 元一线。主要压力来自于宏观因素特朗普加征对等关税，基本金属及周边市场普遍大幅承压走低，强成本支撑亦在减弱，市场持坚意愿较弱，稍早一度恐慌情绪占比主导。随着现货报价及钢厂盘价下跌，下游多维维持刚需采购，总体市况表现平平。消费面总体来看，在中美关税战压力下，需求释放受抑，且随着前期货源的逐步抵达，供应面又较为宽松，市场补库意愿不高，短线谨慎情绪持续，供强需弱的压力不减，市场普遍预期消费较难出现有效增长。

整体看钢厂当月实际排产出现变化，其中各系列实际产量增减有别。200 系、400 系排产增加，而 300 系随着价格跌势扩大，钢厂减产扩大，但总体产量暂时依旧维持高位，供应并不紧张，价格萎靡氛围偏空；主流钢材因为成本持续倒挂，高成本弱需求的影响，产量继续调降，而 400 系由于成本支撑仍在，价格平稳，流通有所增加，库存随之累积。当期基本面紧张氛围加重，市场信心及实际交易情绪再度趋弱，谨慎者保持观望。后期排产不同品类增减仍多不一，需求面不得改善的话，累库压力将提升。

不锈钢产量（45 家企业中国+印尼）

中国不锈钢产量（43 家企业）

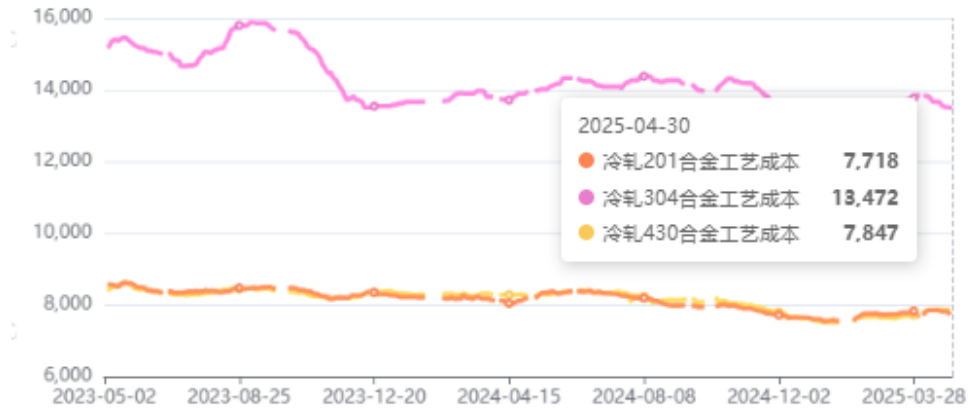


数据来源: SHMET 上海钢联

2025年4月,国内不锈钢粗钢总产量修正后达350.25万吨,环比降低0.27%,同比增加8.74%。从产量来看,总体增势有所扭转。4月国内部分系列排产继续提升,但随着原料价格高企,成本维持高位,但不锈钢价格又因宏观因素打压,挫至历史低位,钢厂面临亏损,其中300系成本倒挂,主流厂家出现减产,且降势较为明显;尽管其他两个品类均有不同程度增长,但总体产量依旧再度下降。目前看国内政策上仍多需要进一步的刺激,市场信心依旧欠佳,投机消费减弱。另一方面,国际市场风险仍在,前期持续受到特朗普关税政策的打压,市场悲观情绪达到顶峰,虽4月底压力有所缓和,但出口仍多面临不确定事件,且市场更趋于保守,或对后期产量造成不利影响,短线产量减少或持续。

分品类来看各系产量增减互现,其中200系和400系产量保持小幅增多态势,产量分别为101.23万吨,和66.59万吨。300系因部分钢厂面临亏损压力而减产,实际产量下降至182.43万吨附近,环比降低4.08%。在生产利润为负的情况下,成本依旧高企,实际消费得不到有效持续增长,且库存风险在不断聚积,供应面的窘境需要缓和。目前厂家报盘调整,市场报价下调,用家保持按需适量承接,对当期短线交易起到一些推动作用,而整体交易情绪及氛围能否进一步好转,尚待观察。总体看,短线增排增产似乎不合时宜,尽管有政策利好预期兜底,但消费旺季能否如期来临,市场需求能否释放,仍值得验证,目前继续关注消费恢复及宏观地缘政治发展情况。

不锈钢成本测算



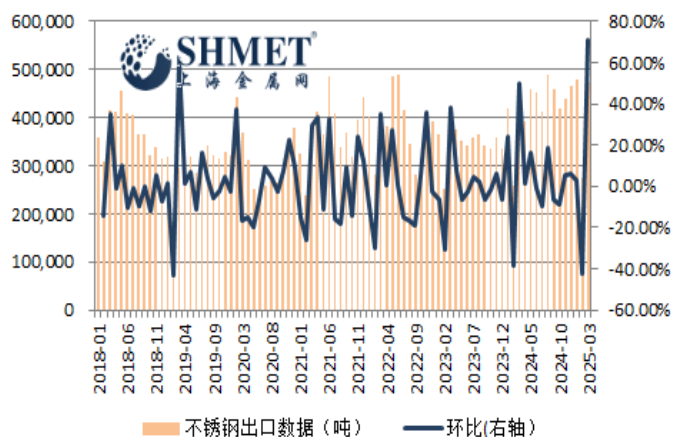
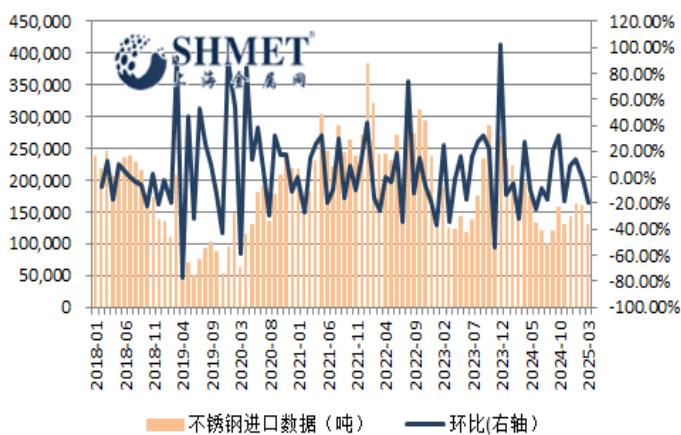
数据来源: SHMET 51bxg

备注:

- 1、低镍铁生产冷轧不锈钢成本 = 低镍铁价格*0.6/1.8*6.8+纯镍板均价*0.015+(低镍铁价格-低镍铁价格*0.6)*0.8+高碳铬铁招标价*2/100*18.5+其他材料工艺费用
- 2、高镍铁生产冷轧不锈钢成本 = 高镍铁招标价*8.05+(高镍铁招标价*8.05/0.8-高镍铁招标价*8.05)*0.8+高碳铬铁招标价*2/100*18.5+其他材料工艺费用
- 3、其他成本 = 炼钢成本（已减去红送）+轧钢成本+酸洗成本+切头切尾成本+焦炭焦煤成本（浮动）+耐火材料成本（浮动）+其他原料成本+包装成本+材料损耗成本

不锈钢进口量

不锈钢出口量



数据来源: SHMET 中国海关

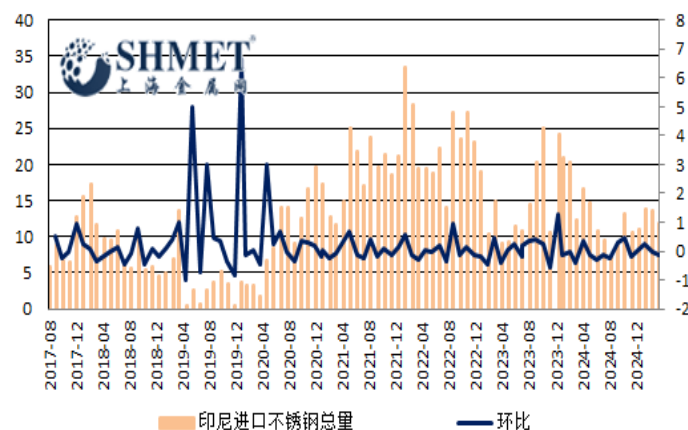
2024 年 3 月, 我国进口不锈钢 12.89 万吨, 环比下滑 19.44%。同时较去年同期降幅小幅收敛, 在 15.7%附近。3 月国内进口数量再度趋降, 从整个一季度进口量来看, 弱于去年同期水平; 虽然印尼不锈钢出口为继, 但总体回流

量有所减少，主要原因来自于国内产量偏高，需求不足所致。今年一季度我国进口不锈钢累积约 45.08 万吨，同比下降 25.89% 左右。本期各品类间多数呈现下降态势，其中除去部分印尼进口热轧卷板小幅增多之外，其他各品类均有出现不同程度减少，此前连续保持进口增长的冷轧卷板亦未能幸免。国内总体需求依旧有限，在自身产量再度回升的情况下，叠加国内库存逐步累积，再度打压进口需求。

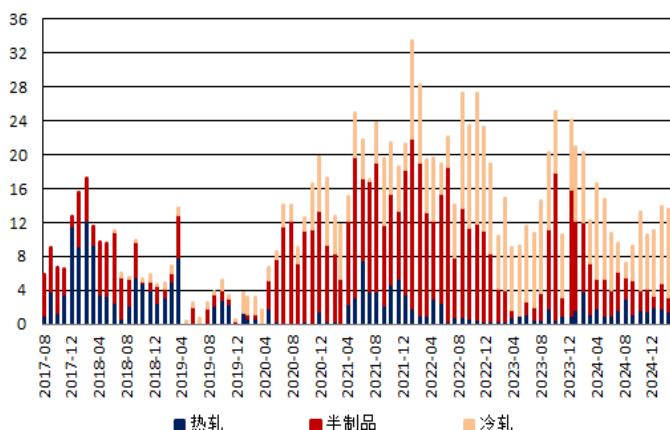
国内此前均有对原产于欧盟、英国、韩国和印尼的进口不锈钢相关制品发出反倾销对等调查。而国内进口占比最多的仍是印尼，本期占比总量超过 90% 以上，进口增幅缩减但总体进口占比继续扩大，后期随着当地厂家复产，大概率钢厂产量继续攀升，而国内供需变化或将影响相关回流数量。

从进口来源地来看，3 月来自印尼的进口不锈钢数量一骑绝尘，在 11.8 万吨附近，占比增至当月国内进口份额的 91.54% 附近。目前印尼不锈钢产量维持扩张势头，近来继续扩大其全球市场份额，本期回流量继续呈现降势，与国内供应回升，需求增长不及预计有关。另外，本期国内进口数量占比相对集中的国家和地区依旧分别是印尼、韩国和日本。

自印尼进口不锈钢



进口品类占比



数据来源：SHMET 中国海关 上海钢联

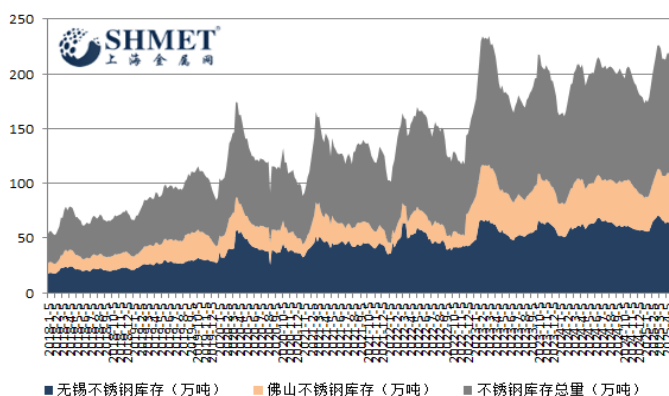
2024 年 3 月，我国出口不锈钢 47.06 万吨，环比增长 71%，较去年同期增加 21.82%。今年一季度我国出口不锈钢累积约 122.59 万吨，同比增长 15.47% 左右。出口品类上来看，各品类多数为不同程度增势出现，其中常规类半制品及卷板类有较大幅度增长。一季度国内出口同比维持正增长，当前出口持续攀高，本期不锈钢进出口量达到 34.17 万吨，创出历史同期新高，主要是国际市场价格攀升，国内物美价廉，及地缘政治影响，商家抢出口所致。

国际方面来看，本期国内主要出口地区仍为亚洲及欧洲东部地区，其中主要出口地区是越南、俄罗斯和韩国等地。欧美地区，尽管此前需求不高，但随着海外成本运费增加，相关采购需求有所提升；而位于南亚地区进口需求则相对平稳，另外一季度美国对全球开启贸易战，市场对于其加征高关税的强烈预期，抢出口效应进一步发酵，相关订单数量只增不减。传统东南亚基建发展地区，对不锈钢需求保持增势，印尼永旺复产对国内采需有影响，但不

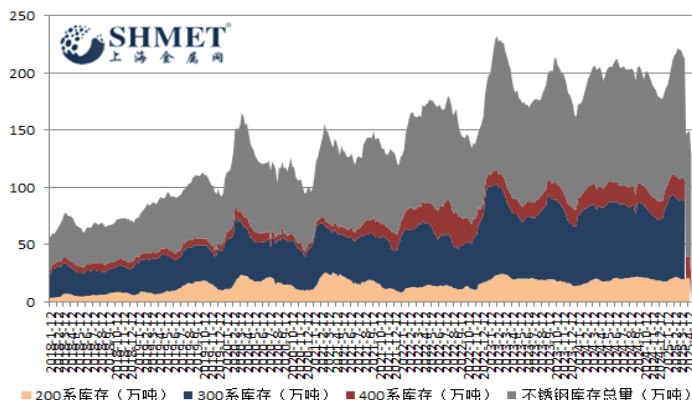
大。近期国内需求表现依旧欠佳，加大出口能让国内企业改善困境，而北美、欧盟、中国台湾地区对国内不锈钢的征税和调查，加之美国的关税大棒，未来出口仍将面临多方压力。

后期来看，国际市场接单虽有增长，但美西方，亚洲部分国家和地区对我国不锈钢的贸易壁垒，和关税政策，将持续造成一定影响，短期内供需不振及宏观风险下的价格波动仍值得关注。而随着东南亚和中东地区经济复苏，基础设施建设仍将长期保持扩张，对不锈钢的需求长期稳健，因此对国内实际出口，机遇挑战两者并存是常态。

不锈钢库存分地区



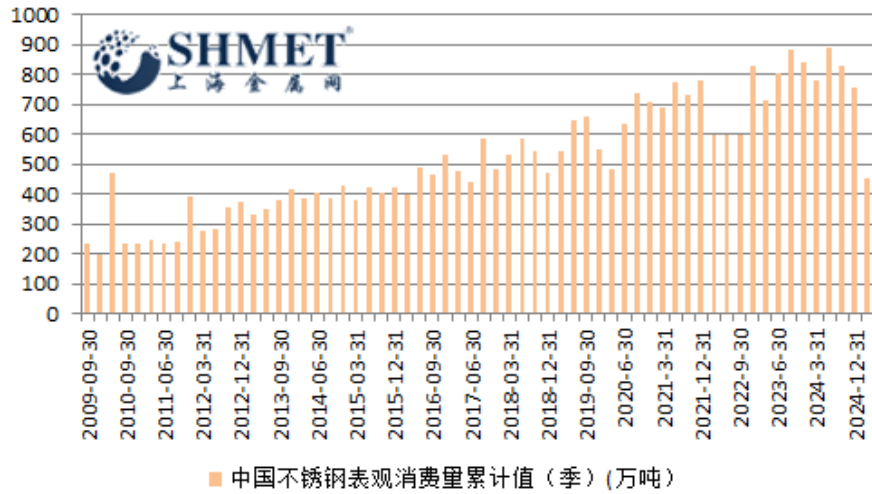
不锈钢库存分系列



数据来源：SHMET 上海钢联

库存方面，不锈钢库存4月份较上月总体再度增长。需求增长不如预期，宏观面受到美国关税政策影响，大宗商品出现大幅波动，随着市场避险情绪升温，价格趋势大幅下探，同时加之国内产量增多，供应宽松，市场低价货源不断流通，用家谨慎且刚需采购，短线供应压力再次提升。虽然此前国内加大出口，业内亦去库存、去产能模式，对库存压力起到一定缓和，但是基本面仍在改善恢复中，排产又有回升，后期库存仍多处于消耗中。总体看不锈钢库存处于历史高位，供需失衡需继续改善，短线投机需求不高，市场对政策支持保有期待，因此相关政策实施、国内供需变化需综合考量。

不锈钢表观消费



数据来源：SHMET 51 不锈钢

镍盐

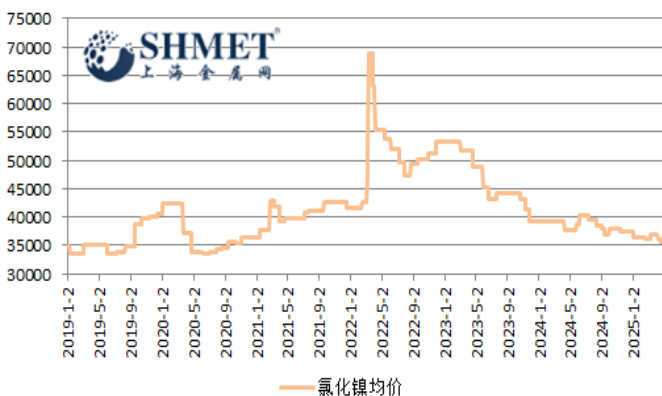
镍豆-电池硫酸镍经济性比较



数据来源：SHMET

硫酸镍（21.8%）价格走势

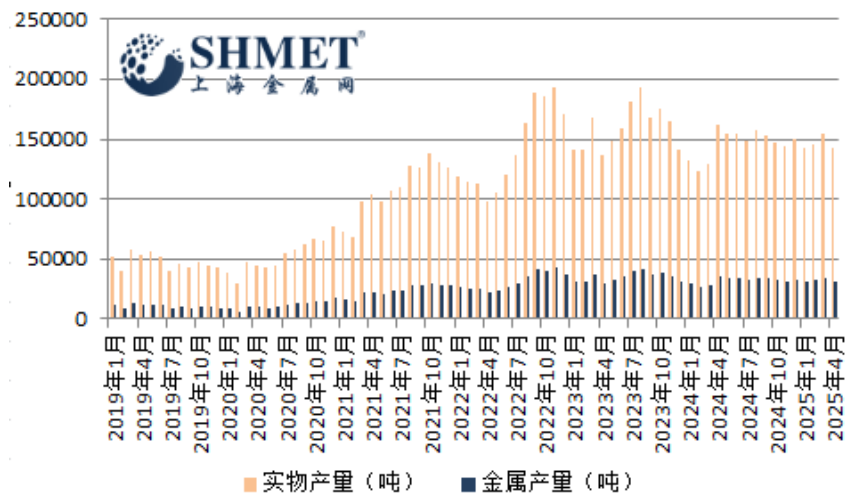
氯化镍（23.8%）价格走势



数据来源: SHMET ALPHAMETAL

镍盐方面，4 月价格总体走低，受到美国关税政策影响，出口端企业对镍盐需求减弱，而当期国内需求未见明显增长，下游各消费行业维持基本采购需求，活跃度不高；且随着镍价的下挫，镍盐成本支撑受到冲击，市场一度观望情绪较重。短期内由于宏观因素导致相关需求及成本支撑减弱，价格走势总体难有良好表现。另外，虽然印尼 MHP 逐步复产，但是整体供应依旧有限，炼厂有持价心态，对于价格下跌空间起到抑制作用，不过目前需求面不得有效改善的话，后期价格趋势仍多表现震荡。

硫酸镍产量



数据来源: SHMET 上海钢联

4 月份国内硫酸镍产量数据修正后为 3.14 万吨金属量，实物量为 14.29 万吨，环比下降 7.75% 附近。消费面总体改善不大，受到宏观利空打压，此前在抢出口的情绪支撑下产量增长，而当期此种情绪大幅降幅，随着谨慎观望氛围逐步加重，在成本及下游需求的压力下，产业链以去库为主，以销定产，相关冶炼企业降低产能利用率，实际产出减少。目前三元电池市场需求是否进一步趋好，市场份额能否扩大仍需观察，镍盐需求增量仍多在纯镍消费方面，风险事件之后，宏观不确定因素仍多对左右短线价格走势及消费需求。

总体来看，消费改善平平，三元前驱体需求总体延续偏弱态势，利润倒挂炼厂仍会减产操作，使用硫酸镍生产镍板的企业则相对稳定，随着宏观利空缓和，参与者谨慎情绪亦有好转；短线来看镍盐总体供给量或保持相对稳定，但不排除由于原料库存紧张的企业出现减产的可能，后期仍需关注进口冲击及风险，国际市场政策面影响，和终端补库意愿能否持续。

新能源汽车

新能源汽车供需平衡表

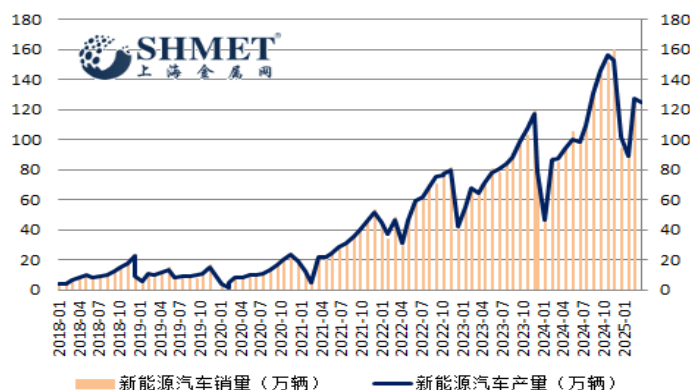
单位（万辆）	2025 年 2 月	2025 年 3 月	2025 年 4 月
产量	88.8	127.7	125.1
销量	89.2	123.7	122.6
供需平衡	-0.4	4	2.5

数据来源：SHMET 中汽协

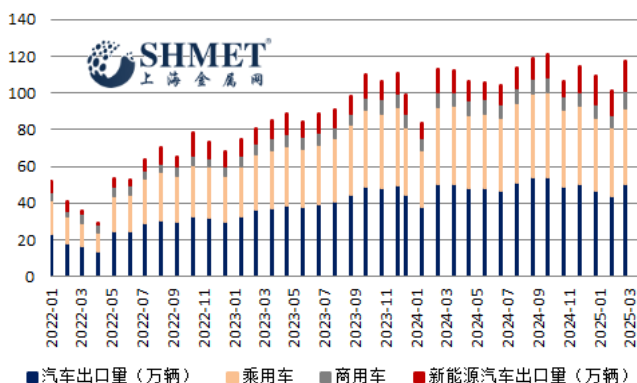
根据中国汽车工业协会发布的数据显示,4月中国新能源汽车产量为125.1万辆,环比下降2.0%,同比增长43.8%。销量为122.6万辆,环比下降0.89%,同比增长44.2%。

细项数据中,4月新能源纯电动的产量为85.3万辆,插电式混合动力产量为39.8万辆,燃料电池产量为342辆。新能源纯电动的销量为82.2万辆,插电式混合动力销量为40.3万辆,燃料电池销量为328辆。今年4月新能源产销环比小幅降低,同比则继续保持增势;本期不管是纯电还是插混汽车销量占比均较去年同期继续提升,其中插混汽车仍是带动新能源汽车增长的新动能。4月份随着国内经济呈现向好态势,社会信心持续提振。中汽协指出,汽车市场再政策驱动,技术升级等多重因素的推动下,市场活力持续释放。且在刚结束的上海车展上,展示出了我国汽车工业在转型升级浪潮下所蕴含的蓬勃活力和促进市场消费的强大动能。

新能源汽车产销变化



新能源汽车出口



数据来源：SHMET 中汽协

出口情况来看，4月国内汽车出口51.7万辆，环比增加1.97%，同比增长2.6%。新能源汽车出口20万辆，环比增长26.58%，同比增长76%。新能源汽车出口表现仍好于传统燃料汽车；其中纯电动汽车出口14万辆，环比增长37%，同比增长57.5%；插混汽车出口6万辆，环比增长8.3%，同比增长1.4倍。目前新能源汽车出口前三大市场依旧是巴西、比利时和英国，国内汽车主要出口地区是俄罗斯、墨西哥和阿联酋。

最新国内汽车出口再度增长，总体国内车企海外开拓持续见效，实际出口增长率在扩大。目前美西方加征反补贴及关税限制，出口占比在国内产量中仍占比较小，随着特朗普关税政策打压，美国及其盟友对我们的关税大棒仍有加强，未来出海之路依旧面临阻力。目前来看，出口在外部环境急剧变化形势下保持稳定，新能源汽车表现活跃，内需潜力也加快释放，均起到较好的支撑作用。当月中央政治局召开会议，要不断完善稳就业稳经济的政策工具箱，对经济形成有力支撑，提振内需市场，帮助应对出口负面冲击，巩固拓展汽车行业稳中向好发展态势。

后市预测

精炼镍供需平衡

日期	精炼镍产量	镍铁产量	镍盐产量	精炼产量 (电解镍+镍盐+镍铁)	同比	环比	精炼镍进口量	镍铁进口 (印尼12%+其他26%)	精炼镍出口	镍铁出口	表观消费量	实际消费量	同比	环比	社会库存	社库增减	平衡
2025年4月	3.63	2.40	3.14	9.26	0.07	-0.02	1.86	10.11	1.67	0.00	20.59	19.03	0.10	0.05	4.23	-1.03	1.56
2025年3月	3.51	2.45	3.41	9.46	0.17	0.04	0.83	12.50	1.36	0.00	20.56	18.21	0.04	0.02	5.26	0.87	2.35
2025年2月	3.21	2.64	3.20	9.14	0.18	0.00	0.76	11.10	2.02	0.00	19.32	17.89	0.09	-0.10	4.39	-0.34	1.43
2025年1月	3.29	2.61	3.14	9.13	0.14	-0.07	2.56	11.57	1.41	0.00	21.96	19.94	-0.01	0.01	4.73	-0.11	2.02
2024年12月	3.38	3.01	3.30	9.79	0.15	0.02	1.83	12.29	1.71	0.00	21.78	19.83	0.10	0.09	4.84	0.42	1.95
2024年11月	3.30	2.99	3.17	9.56	0.01	0.00	0.90	10.98	1.08	0.00	20.12	18.27	-0.08	0.08	4.42	0.24	1.85
2024年10月	3.07	3.13	3.24	9.54	-0.02	0.03	0.97	8.60	1.34	0.00	17.42	16.98	-0.19	0.00	4.18	0.35	0.44
2024年9月	2.95	2.81	3.37	9.22	-0.04	0.00	0.56	9.16	1.03	0.00	17.50	17.04	-0.15	0.30	3.83	0.41	0.46

数据来源: SHMET

4月来看，价格走势先跌后涨。宏观市场多空交织，现货消费改善不足，用家维持逢低刚需采购，受到产业链因素影响，供应仍多保持宽松，价格多呈现窄幅区间震荡。当期来看，价格涨跌继续左右实际成交多寡，库存有些消耗，但仍面临供给压力。目前继续关注特朗普政府后续关税情况；国内相关应对措施，经济刺激力度及实施效果，全球经济状态，原产地镍矿、精炼产品出口，印尼、菲律宾产业政策、配额等具体落实执行情况。

技术面来看，当期内外盘趋同，行情反弹至布林中轨附近，关注中轨能否突破，沪镍阻力位126600元，伦镍阻力位16000美元。

行业新闻

【印尼紧急应对欧盟碳关税！镍业绿色转型迫在眉睫】外媒4月28日消息，为应对欧盟碳边境税（CBAM）2026年生效的冲击，印尼正加速建立碳交易体系（ETS），并推动镍行业低碳转型。印尼工业部官员透露，政府计划通过碳信用抵消CBAM关税，同时为绿色认证产品提供出口优惠。尽管镍未被直接纳入CBAM，但不锈钢作为征税对象，间接影响全球最大镍供应国印尼。Nickel Industries等企业正通过高压酸浸（HPAL）技术降低碳排放，目标将

每吨镍的碳足迹控制在 6.97 吨二氧化碳，远低于行业平均 13 吨。印尼政府强调，绿色转型不仅是合规需求，更是保持全球镍供应链主导地位的关键。

【格林美 2024 年实现净利润 10.2 亿元 镍金属产量增长 91%】格林美年报显示，2024 年，公司实现营业收入 332 亿元，同比增长 8.75%，创历史新高；实现归属于上市公司股东的净利润 10.20 亿元，同比增长 9.19%。2024 年全年产出镍金属 51,677 吨，同比增长 91%，为 2024 年公司业绩稳定与增长奠定坚实基础。公司在印尼建成 15 万金吨/年镍资源产能，目前公司控股产能为 11 万金吨镍/年，参股产能为 4 万金吨镍/年，在世界 MHP 镍产能领域排名前 3，镍资源竞争力与影响力进入全球级。

【受关税影响，北美不锈钢公司扩展镍及铁合金附加费】由于美国总统特朗普征收或威胁征收关税，北美不锈钢将在其每月附加费调整中增加三种原材料。从 5 月份开始，北美不锈钢将在公司的月度附加费表中加入一个名为“关税”的新项目，并将镍铁的成本纳入其计算。从 6 月开始，将把电镍纳入附加费，随后在 7 月增加硅铁和钼铁。预计关税将提高进口原材料的成本，从而直接增加附加费的计算——其中许多原材料美国国内并不生产。该公司表示，对于 5 月份的附加费计算，含镍合金的关税税率为每磅 0.0071 美元，非含镍合金的关税税率为每磅 0.0034 美元。

【行业协会呼吁印尼政府重新评估新的镍矿使用费规则】据印尼媒体报道，新规定包括对铜矿石征收 10%至 17%的特许权使用费，对铜精矿征收 7%至 10%的特许权使用费，对精炼锡征收 3%至 10%的特许权使用费。对于来自露天矿的煤炭，当某些等级的煤炭价格至少达到每吨 90 美元时，特许权使用费将增加 1 个百分点。新规的费率与上个月公众咨询期间详细列出的费率一致。

【金川万吨高端镍基材料生产线在兰州新区开工奠基】4 月 13 日，兰州新区高端装备制造产业迎来里程碑式突破，总投资 3.76 亿元、由兰州金川集团镍合金有限公司建设的“1 万吨高端装备用镍基合金先进材料生产线项目”在兰州新区兰石集团高端装备厂房内正式开工奠基。项目建成投产后，将主攻高温耐蚀合金、纯镍及蒙乃尔合金等产品，面向航空航天、超超临界、石油化工等高应用领域，有效降低我国高端镍基合金进口依赖度，为国家提供保障。

【Future Metals 考虑利用闲置的 Savannah 工厂进行镍矿石加工】外媒 4 月 10 日消息，Future Metals 周四宣布，已与投资公司 Zeta Resources 达成一项无约束力的协议，以探索在西澳大利亚州闲置的萨凡纳（Savannah）工厂加工镍矿石的潜力。Savannah 矿山加工厂目前正在进行维护和保养。根据双方签署的谅解备忘录(MoU)，双方将评估从 Future Metals 的 Eileen Bore 项目和/或 Panton 项目向 Savannah 工厂供应镍矿石的可行性。可行性研究得出积极的结果，双方可能会达成一项商业协议。

国金金属资讯服务简介

上海金属网 www.shmet.com		
服务名称	服务介绍	优惠价
大众服务 现货报价	200多个金属品种，每日现货报价	免费
大众服务 快讯	每天200余条，每周7天，涵盖经济财经、产业事件与数据、交易数据与提示	免费
大众服务 专栏	每天50余条，涵盖交易点评、专访、洞察、海外热点、专题	免费
大众服务 资讯	每天50余条，涵盖各地行情报价、统计数据、金属资讯、财经资讯	免费
收费服务 全套服务	查询200余价格点的三年历史数据和趋势图	4800元/年

天下金属 APP		
服务名称	服务介绍	优惠价
大众服务	包括期货行情、现货报价、套利测算、快讯资讯	免费
收费服务 全套服务	以下全部服务内容	5000元/年
收费服务 进口盈亏	包括铜铝铅锌镍锡银，7个品种从现货到远月的实时比价和进口盈亏测算	3000元/年
收费服务 LME调期	包括铜铝铅锌镍锡，6个品种的LME调期结构以及调期费详情	5000元/年
收费服务 VIP快讯	每天20余条，每周7天，涵盖经济财经、产业事件与数据、交易数据与提示	2280元/年
收费服务 VIP资讯	每天热点分析，每月铜铝铅锌4个品种月度报告	2280元/年
收费服务 现货报价	查询200余个价格点一年历史数据和趋势图	1800元/年
收费服务 VIP铜	铜的全套服务，包括进口盈亏、LME调期、现货报价、VIP快讯和资讯	1500元/年
收费服务 VIP镍	镍的全套服务，包括进口盈亏、LME调期、现货报价、VIP快讯和资讯	1500元/年
收费服务 VIP铝	铝的全套服务，包括进口盈亏、LME调期、现货报价、VIP快讯和资讯	1200元/年
收费服务 VIP锌	锌的全套服务，包括进口盈亏、LME调期、现货报价、VIP快讯和资讯	1200元/年
收费服务 VIP铅	铅的全套服务，包括进口盈亏、LME调期、现货报价、VIP快讯和资讯	800元/年
收费服务 VIP锡	锡的全套服务，包括进口盈亏、LME调期、现货报价、VIP快讯和资讯	800元/年

ALPHAMETAL 网页版终端 a.shmet.com		
服务名称	服务介绍	优惠价
收费服务	包括行情面板、交易套利、市场雷达、持仓监测、产业监测、资金监测、资讯中心、数据中心 服务详见“产品说明书”	60000元/年



客服电话：021-65039055 021-65039077
投诉电话：021-65039017

国金金属网信息科技有限公司（国金）以“大宗商品+互联网”的运营模式，“立足中国，面向全球”，为企业提供人、财、物、信息和管理的全方位服务解决方案，全面打造行业最优秀的综合解决方案服务商。



天下金属 App，是国金旗下，由有色金属行业知名交易员和研究员设计的一款一站式、实用型的信息随身工具。工具内包含——实时更新的期货行情、贴近市场的现货报价、深入浅出的行业资讯和快讯、人工和智能相结合的套利与产业测算模型。

部分信息以收费的方式服务用户，包含 VIP 资讯、VIP 快讯、进出口测算、LME 调期升贴水、现货价格历史数据。

产品定位——最贴心的金属信息助手

设计理念——快捷方便智能

特色功能——期货行情、现货报价、快讯资讯、套利测算、产业测算、LME 升贴水

免责声明：SHMET 上海金属网力求使用的信息准确、信息所述内容及观点的客观公正，但并不保证是否需要进行必要的变更。SHMET 上海金属网提供的信息仅供客户参考，客户不应以此取代自己的独立判断，客户作出的任何决策与 SHMET 上海金属网无关。如有疑问，请联系 021-65039055。