



2026 年 7 月 13 日

成本支撑减弱，镍价反弹有限

核心观点

- 上周镍价低位震荡，宏观方面，中东局势升温叠加美联储会议纪要偏鹰导致市场风偏回落，金属市场总体表现承压。
- 基本面来看，沪镍库存高位回落，伦镍库存持平；成本端，近期菲律宾镍矿到货量保持充裕，上周海外镍矿价格环比小幅回落，市场静待印尼 RKAB 配额审批上调结果，而硫酸价格则受到中东局势影响价格坚挺，成本端支撑有所减弱；
- 下游方面，不锈钢厂排产季节性回落，受磷酸铁锂市场挤压影响三元正极和前驱体企业维持刚需采购，体呈现弱稳态势，整体预计镍价短期将维持低位震荡。
- 风险因素：美伊谈判取得进展，终端消费预期改善

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F03084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	7 月 10 日	7 月 3 日	涨跌	涨跌幅	单位
LME 镍	16655.00	16360.00	295.00	1.77%	美元/吨
沪镍主力	128180.00	127380.00	800.00	0.62%	元/吨
沪伦比值	7.70	7.79	-0.09	-1.17%	
LME0-3 升贴水	-195.96	-204.74	8.78	-4.48%	美元/吨
金川镍升贴水	2300.00	2250.00	50.00	2.17%	元/吨
红土镍矿(1.8%)CIF	92.50	92.50	0.00	0.00%	美元/吨
高镍铁均价(10-15%)	1140.00	1145.00	-5.00	-0.44%	元/镍点
SHFE 镍库存	99097.00	101622.00	-2525.00	-2.55%	吨
LME 镍库存	274584.00	274806.00	-222.00	-0.08%	吨
全球显现库存	373681.00	376428.00	-2747	-0.74%	吨

注：(1) LME 为 3 个月电子盘价格；沪镍主力为活跃合约价格；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100

二、市场分析及展望

上周镍价低位震荡，宏观方面，中东局势升温叠加美联储会议纪要偏鹰导致市场风偏回落，金属市场总体表现承压。基本面来看，沪镍库存高位回落，伦镍库存持平；成本端，近期菲律宾镍矿到货量保持充裕，上周海外镍矿价格环比小幅回落，市场静待印尼 RKAB 配额审批上调结果，而硫酸价格则受到中东局势影响价格坚挺，成本端支撑有所减弱；下游方面，不锈钢厂排产季节性回落，受磷酸铁锂市场挤压影响三元正极和前驱体企业维持刚需采购，电镀及合金消费难有预期增量，需求端总体呈现弱稳态势，预计镍价短期将维持低位震荡。

库存方面：截至 7 月 10 日，LME 和 SHFE 库存合计为 37.3 万吨，周环比下降 0.27 万吨，其中 LME 库存减少 222 吨，高位有所回落，上期所库存减少 2525 吨，沪伦比值降至 7.70，LME0-3 升贴水 C 结构收缩至-195.96 美金/吨。

基本面来看，截止 7 月 10 日，国内镍铁周度产量为 5.47 万吨，其中华东地区产量 3.78 万吨，华南地区产量 1.14 万吨，华北地区产量 4831 吨。截止 7 月 10 日，国内镍铁厂周度库存降至 3.8 万吨，周环比-5.6%。原料方面，红土镍矿 NI (CIF):1.5%上周五价格为 64 美元/湿吨，周环比下降 1 美元/湿吨，红土镍矿 NI (CIF):1.8%上周五价格为 92.5 美元/湿吨，周环比持平。

宏观方面：伊朗军方上周末宣布，霍尔木兹海峡将再次关闭，任何船只不得通行，伊方此前公告表示，美国干预霍尔木兹海峡事务、非法划定船只通行路线的行为都将招致伊方坚

决应对，霍尔木兹海峡即日起关闭，直至另行通知以及美国停止干涉这一地区为止。美军中央司令部在社交媒体发文说，美军开始对伊朗发动一周内的第三轮打击，而伊朗方面则表示将对美国在中东地区的目标发动一系列打击，中东局势存在升温风险。另一方面，美联储最新会议纪要显示与会者普遍认为若今年通胀持续位于高位，加息将成为必要选项，当前人工智能投资热潮、中东战事、美国关税政策三方面被视为可能让价格长期维持高位并促使美联储加息的因素，最终导致市场风偏有所承压。

政策端，印尼政府上周颁布第 32/MK/BC/2026 号决定，对铁合金类战略自然资源商品的出口实施限制。根据新规，涉及出口限制的铁合金商品涵盖镍铁产品。新规针对 HS Code Ex. 7202.60.00 项下产品，包括镍含量 $\geq 8\%$ 的镍铁 (FeNi)，镍含量 $\geq 4\%$ 的海绵镍铁及颗粒镍铁，以及镍含量 $2\% \leq \text{Ni} < 4\%$ 、铁含量 $\geq 75\%$ 的低品位镍铁产品，要求出口必须取得检验报告及相关出口许可。自 2027 年 1 月 1 日起，上述铁合金商品仅能由国有出口企业出口或贸易部出具的证明信。对于特定目的地的出口，无论由国有还是非国有出口企业进行，均可凭贸易部出具的证明信免于提交检验报告。此次新规还同步废止了此前财政部长第 24/MK/BC/2026 号决定中关于铁合金商品的相关限制条款。

三、行业要闻

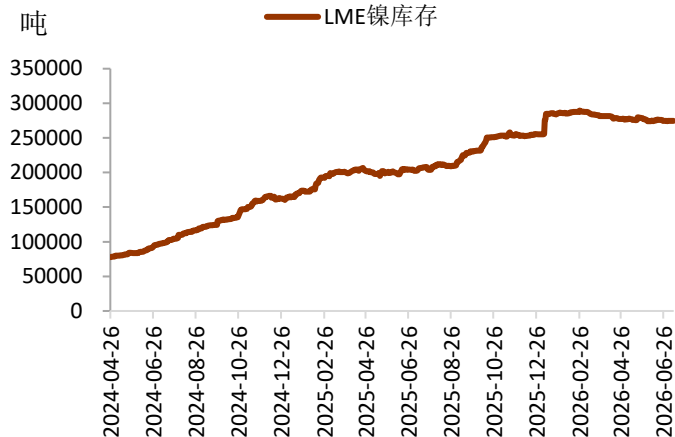
1、据 Mysteel 调研印尼 15 家样本项目统计，2026 年 6 月印尼冰镍金属产量 3.21 万吨，环比减少 10.58%，同比增加 30.06%，其中高冰镍 2.68 万吨，低冰镍 0.53 万吨；2026 年 1-6 月印尼冰镍累计金属产量 22.55 万吨，同比增加 61.71%。2026 年 7 月印尼冰镍预估金属产量 3.2 万吨，环比减少 0.62%，同比增加 24.68%，其中高冰镍 2.67 万吨，低冰镍 0.53 万吨。2026 年 6 月印尼镍铁冶炼项目样本 55 个，其中涉及的 BF/EF/RKEF 投产条数合计 264 条，月内暂无新增，6 月印尼镍生铁实际产量金属量 13.62 万吨，环比降幅 1.87%，2026 年 1-6 月印尼镍生铁总金属产量 80.89 万吨，同比降幅 10.40%。

四、相关图表

图表 1 沪镍与 LME 镍价走势

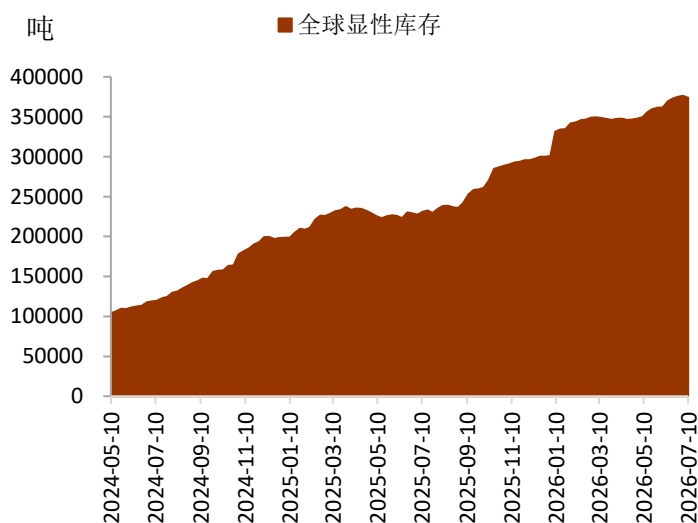


图表 2 LME 镍库存

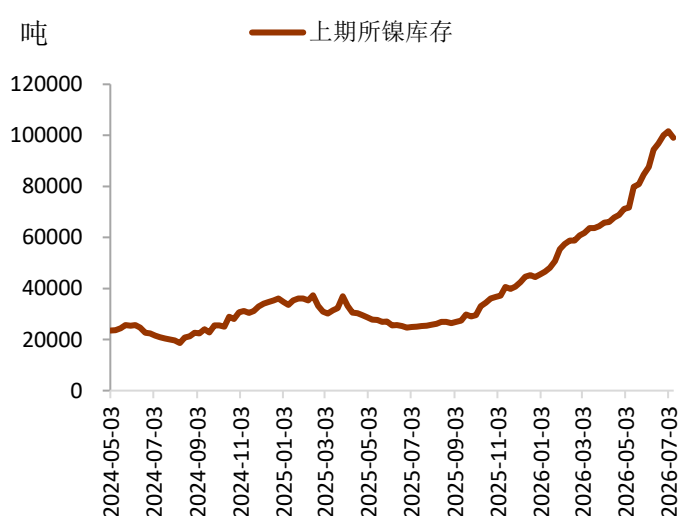


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 全球显性库存

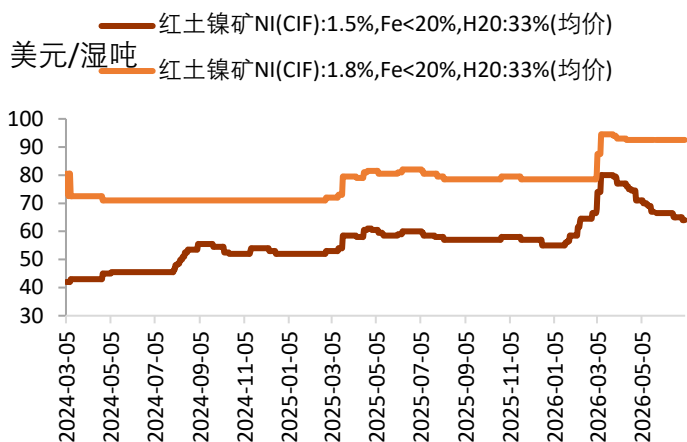


图表 4 上海交易所和保税区库存

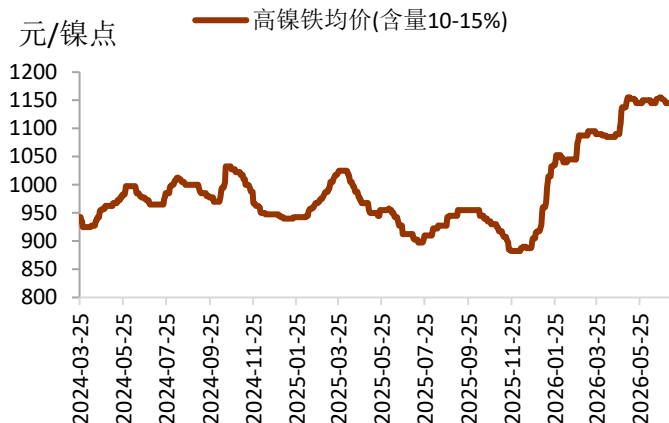


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 红土镍矿 CIF



图表 6 高镍铁现货均价

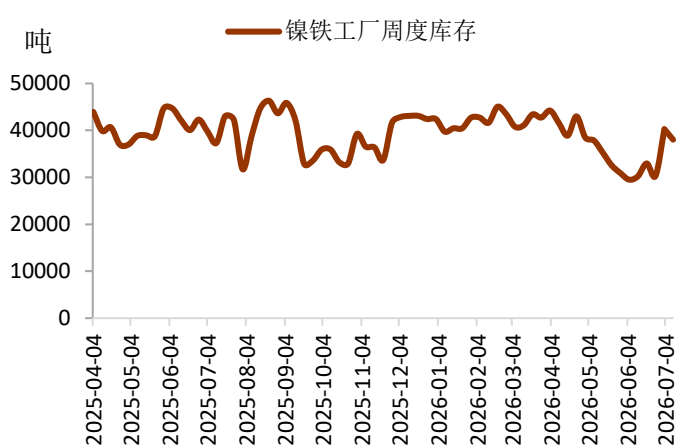


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 镍铁周度产量



图表 8 镍铁周度厂库

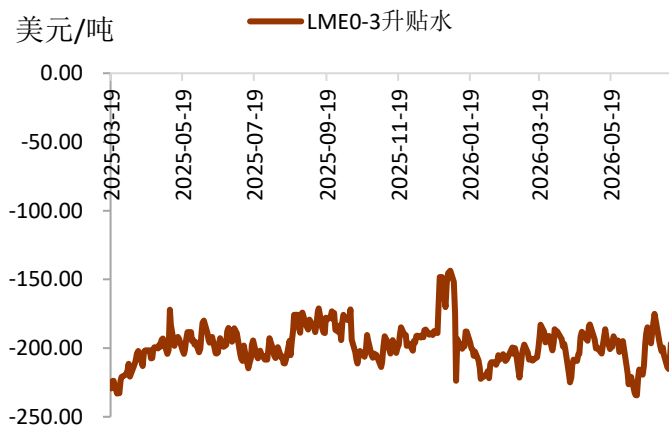


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 金川镍升贴水



图表 10 LME 铜升贴水走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。