

2025年6月9日

道通期货研究所

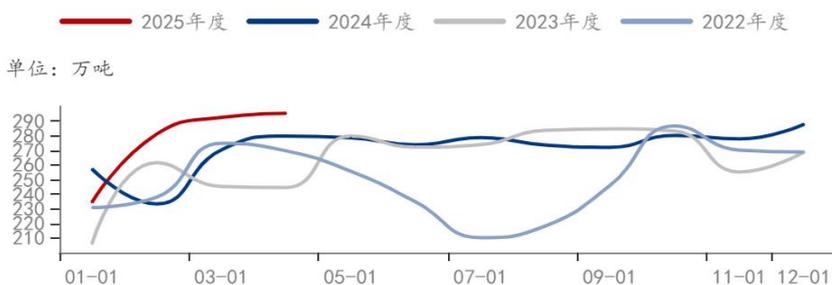
2025年5月以来，RKAB 配额审批的消息陆续对沪镍盘面产生影响，市场对政策的影响有了更多认识。RKAB 配额预计将在六月进行有序释放，市场担忧部分矿山拿到配额后，招标价格出现新高，镍矿供给收紧的局面可期刺激产业。6月月以来不锈钢企业依旧面临价格成本倒挂的困境，预计价格将逐步下探。企业释放减产信号，希望借此机会提振市场，但对当前困局难以产生扭转。



一、不锈钢消费淡季，排产持续走弱

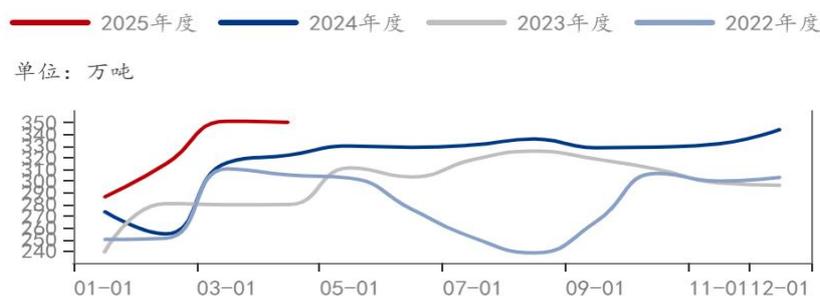
6月开始，不锈钢步入传统消费淡季，根据历史相关数据分析，不锈钢消

不锈钢：表观消费量：中国（月）



费淡季普遍持续整个夏季高温阶段。当前我国不锈钢产业已经面临较久的价格倒挂现象，长期的生产经营压力近期表现更明显。不少企业在采取减产应对措施后，经营困难仍较大，据mysteel调研，国内广西地区不锈钢厂集中减产，影响不锈钢产量约8万吨。不锈钢产量从3月达到历史高点后，当前产量依旧处于历史高位。

不锈钢粗钢：43家钢铁企业：产量：中国（月）



钢联预期6月不锈钢排产339万吨，环比下降1.9%；其中300系排产预估175万吨，环比降0.9%。当前我国不锈钢粗钢减产发酵的影响仍有待观察，需求在消费淡季难有起色，长期的供给压力依旧严重，进一步的供需矛盾可能是企业们需要考虑的问题。

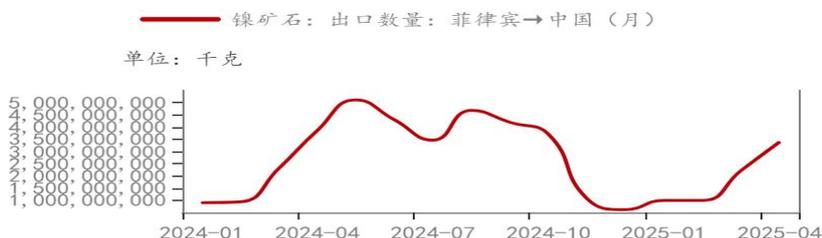
二、镍矿供给影响告一段落

SMM与ESDM就RKAB配额获批问题进行特别的询问，ESDM某官员表示，近两周暂时未对补充配额进行大批量的审批。下半年镍矿补充配额仍在审批中，镍矿供应紧张未得到有效缓解。

5月以来RKAB消息干扰的陆续出现对市场产生了数次影响，预计后期其影响将逐步变小，市场更倾向于接受确认消息。例如近期菲律宾也宣称将效仿印尼发布禁矿出口的法令，具体落地及实施情况有待观察。

主产国当前镍矿供给偏紧的情况将有所持续，后续降雨天气对镍矿装载进度影响预计将减弱。目前菲律宾矿出口中国的数量依旧季节性攀升，国内供给

无明显压力。



6月第一周中国14港港口镍矿库存减少29.02万湿吨至696.86万湿吨，降幅4.00%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿696.86万湿吨，其他国家0万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿321.84万湿吨，中高品位镍矿375.02万湿吨。不锈钢粗钢当前处于季节性主动去库阶段，钢厂冷热轧指导价也纷纷下调使镍铁价格上行缺少驱动。下游镍铁厂利润依旧不佳、采购情绪受挫致使需求端对镍矿价格的支撑力度走弱。

纯镍方面，SMM6月6日社会六地纯镍库存39375吨，环比下降-2178吨，同比增加5985吨。镍依旧面临较大的库存压力。面对不锈钢企业明确的减产部署，镍价只有短期刺激利多的行情，原材料价格补跌的可能性依旧较大。

三、行情分析与操作建议

不锈钢产业在消费淡季将面临明显的价格压力，近期镍矿主产国的政策刺激将逐步趋于平淡，主产国的供给趋紧影响会减弱。菲律宾对中国的镍矿出口将季节性处于高位，纯镍的高库存压力将继续体现。不锈钢在需求不振的影响与企业减产的部署将陆续呼应中，高企的库存压力释放难度亦很大。未来经济恢复预期仍旧较弱，需求难有较好表现，后续持续关注贸易战缓和和对行业的影响。

策略建议：

当前市场仍有贸易战缓和与镍矿主产国政策收紧的预期影响，短期小幅震荡行情建议谨慎参与。中期镍矿供给逐步恢复矛盾重新累积后建议空头介入：当前不锈钢消费淡季需求不振与库存高位去化困难的情况将持续，叠加镍矿供给将季节性恢复，镍补跌行情持续后不锈钢行情将重回空头趋势。

期货策略：ss2508 合约，逢高沽空为主，参考压力区间 12800-13000。

四、风险提示

- 1、镍矿主产国政策调整，降低供给；
- 2、贸易战缓和明显，经济恢复预期增强。

免责声明



本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

作者：黄世俊，F3072074（从业），Z0015663（投资咨询）

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构

上海分公司

上海市虹口区东长治路359号双狮汇B座2002A

电话：021-65041861 邮编：200080

北京营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

海口营业部

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676619

宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦五楼501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

宿迁营业部

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665569

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市广州路188号苏宁环球大厦5层

邮编：210024

电话：025-83276920

传真：025-83276908

公司主页：www.doto-futures.com

----- 高效、严谨、敬业 -----