

2025



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2025 年大宗商品 年度分析报告 镍产品篇

分析师：刘丹

2025 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号中商联大厦

电话：86-10-13426072320

传真：86-10-85725399

网址：www.chinaccm.cn

2025 年镍市场形势分析 与 2026 年预测

2025 年 12 月

目 录

一.2025 年鎳市場行情回顧.....	4
二. 全球鎳市場供需分析.....	11
1. 全球原生鎳產量.....	11
2. 印尼鎳生產情況.....	11
3. 中國 鎳生產情況	12
4. 全球原生鎳消費量	13
三. 後市預測.....	14

一. 2025 年镍市场行情回顾

2025 年国内电解镍价格呈现震荡运行，电解镍价格环比年初小幅下降。目前镍市场长期受供需失衡影响，全球库存的累积仍使电解镍价格承压运行。短期之内会受到宏观消息冲高或者磨底，市场情绪平稳后又再次回落。2025 年宏观消息主要分为三个部分，其一为今年年初特朗普任职后就开始挥舞的关税大棒，2 月开始，特朗普政府宣布对钢铁、铝等商品加征 25% 关税，虽未直接针对镍，但下游不锈钢和汽车行业需求预期减弱，间接压制镍价。随后关税疯狂走高，灌输消息频繁的影响叠加镍矿方面坚挺运行，成本给予镍价一定支撑，市场恐慌反而有所缓解，关税带来的影响逐步消退。直至现在关税消息仍在陆续出现，但对于镍市场的影响微乎其微。其二，镍矿方面宏观政策变动频繁，9 月末印尼政府宣布因未及时缴复垦保证金暂停 190 家矿企采矿权，涉及镍矿 36 座。与此同时，印尼镍矿 RKAB 审批进度也需要关注，2025 年下半年的 RKAB 发放后的矿石较充裕，矿端整体生产仍偏宽松。菲律宾政府也计划自 2025 年 6 月起实施镍矿出口禁令，短期之内也刺激了镍价格上涨，但目前来看支撑有限。2025 年电解镍产能逐渐维持稳定，厂家产能利用率较高，供应充足，市场库存震荡走势，但整体维持高位，且在现阶段镍市场库存仍在累积，给予镍价压力。2025 年镍矿价格在宏观消息以及天气的因素影响下，镍矿整体上供应宽松，但涉及相关镍矿配额量级较低，对镍矿供应影响较有限，而印尼的 RKAB(采矿配额)审批节奏、潜在的出口政策变动以及环保要求，持续为全球最大的镍供应来源地带来扰动。下游不锈钢在终端市场低迷的影响下开工低迷，检修减产频发，旺季效应也尚未显现，进一步拖累电解镍需求，新能源领域虽有一定支撑，但磷酸铁锂电池(LFP)挤压三元材料份额，硫酸镍需求增速放缓。综合来看，电解镍市场长期受到高供应低需求压制，市场库存持续累积，一定时间之内，电解镍价格长期受到基本面拖累。



图1 LME 镍价走势

二. 全球镍市场供需分析

1. 全球原生镍产量

全球镍市场持续呈现供应过剩的态势，但过剩量在逐渐缩减。当前，市场的核心矛盾已从总量过剩转变为结构性紧张。印尼的政策变动与实际生产情况，成为影响镍价走势的关键因素。由于成本下方的支撑与过剩上方的压制同时存在，镍价预计将在一定区间内保持震荡。

2025年，全球原生镍预计产量为366万吨，消费量为354万吨，分别同比增长4%和5.4%，导致12万吨的过剩量，相比2024年有所收窄。镍矿供应在印尼RKAB审批制度下持续紧张，而中下游冶炼产能持续扩张，形成“矿紧冶松”的结构性矛盾。这一矛盾为镍价提供了坚实基础，使得矿端问题能够直接反映到盘面价格上。镍矿供应紧张与冶炼产能过剩的矛盾支撑镍价。

2024年，受印尼RKAB政策影响，NPI在去年处于去库过程。2025年，随着RKAB配额增加尘埃落定，原料供应增加下，预计NPI原料偏紧情况将得到缓解，供给增加。但考虑在配额复核，雨季影响以及政策不确定多因素共同影响下，预计全年NPI过剩幅度有限。

2024年，全球主要過程量級集中在純鎳端。2025年，在中國和印尼新建的煉鎳項目投產的預期推動下，全球煉鎳產能將持續擴大，煉鎳產量將顯著增加，全球純鎳過剩的情況將進一步加劇。

綜上所述，2025年全球原生鎳產量預計將繼續增長，但由於需求增速放緩，市場將維持供應過剩的局面。各細分領域的產量增長和庫存情況表明，鎳市場在未來一段時間內可能會面臨價格壓力和庫存管理的挑戰，未來鎳市場將繼續受到政策主導的影響，價格在有底有頂的區間內震盪。若印尼政府採取實質性措施縮減鎳礦供應，例如加強RKAB審批的嚴格性，全球供應狀況可能迅速改變，從而導致鎳價顯著上漲。

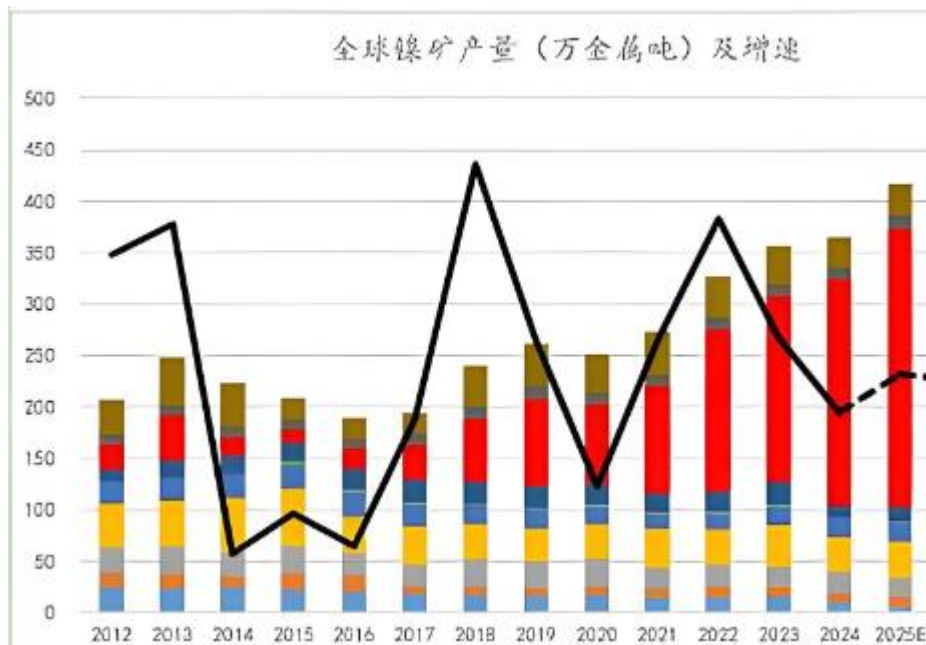


圖 2 全球原生鎳產量

2、印尼鎳生產情況

2025年印尼鎳鐵產量預計保持顯著增長。有數據顯示，2025年1-10月印尼鎳鐵出口總量為969.4萬噸，同比增加25.5%。

印尼是全球最大的鎳鐵生產國，其產量由鎳礦開採配額(RKAB)和冶煉產能決定。2024年印尼鎳鐵產量約為139.4萬-151.4萬鎳噸，同比增長約4.2%-5.9%。

进入 2025 年，尽管新增配额提升，但政策调控与市场过剩导致企业主动减产或放缓投产节奏。

2025 年印尼镍铁产量预计将延续增长态势，但增速明显放缓。



图3 印尼镍铁产量

2025 年印尼高冰镍产量整体呈现波动回升态势，全年预计在 33.74 万吨左右，但受镍铁利润影响，部分产线灵活转产导致月度产量起伏较大。

1 月至 5 月持续下行，主因是高冰镍经济性弱于镍铁，导致产线转产。

1-10 月印尼镍铁出口总量为 969.4 万吨，同比增加 25.5%。另一份针对产量的统计显示，2025 年 1-10 月印尼镍生铁产量为 140.2 万吨，同比上升 16.7%。

印尼是全球最大的镍资源国，其高冰镍 (High-Grade Matte/Nickel Matte) 主要用于生产硫酸镍和电积镍，是连接不锈钢与新能源电池产业链的关键中间品。2025 年，受镍价疲软、镍铁利润相对更高影响，部分 RKEF 产线从生产高冰镍转向镍铁，导致年初产量下滑；但随着新能源需求支撑及新项目投产，下半年产量逐步恢复。

2025年印尼高冰镍产量呈“前低后高”走势，全年预计达25-28万吨，同比增长有限但下半年显著回暖。

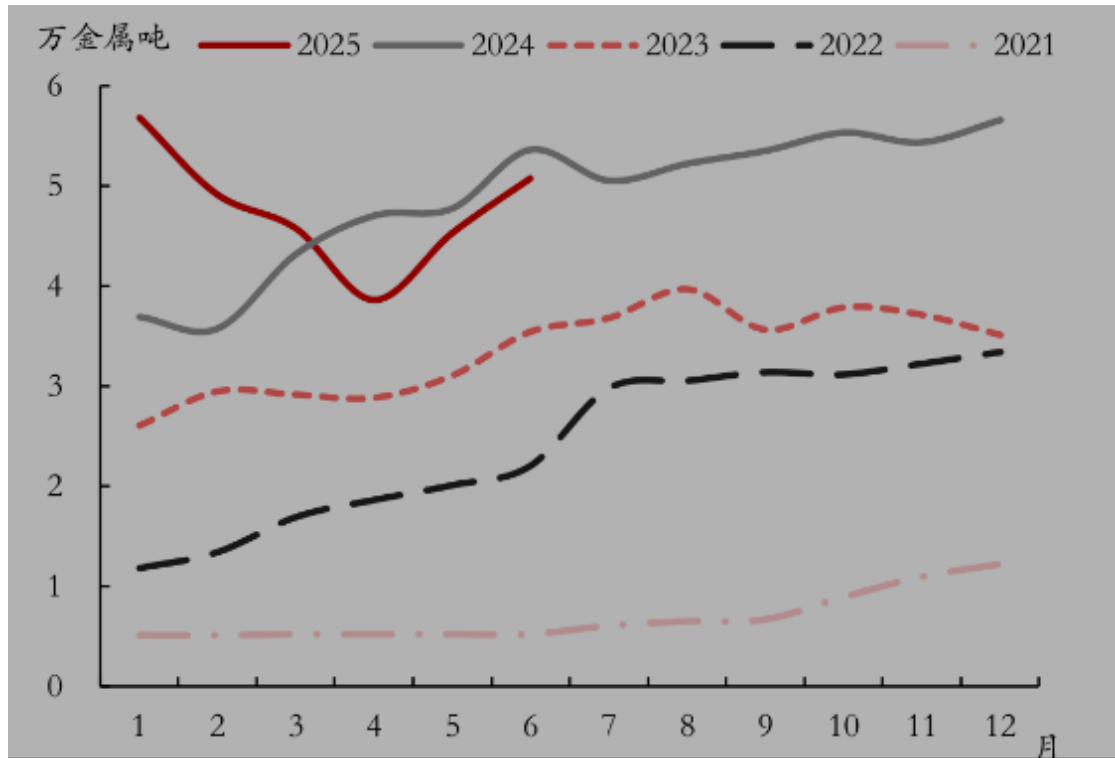


图4 印尼高冰镍产量情况

3、中国镍生产情况

2025年中国电解镍产量呈现先增后减的态势，1-9月，国内电解镍产量达299680吨，较去年同期增长27.74%。今年2月，浙江某精炼镍厂家一期2.5万吨产线正式投产，产量处于稳步提升阶段；3月华东地区亦有新增产线投入运行，产能逐步释放。2025年电解镍产量增长主要受新能源汽车等下游需求拉动，前三季度产量增幅明显。但11月份产量环比下降，可能与企业检修、原料供应调整或季节性因素有关。从全年趋势看，供应端仍处于扩张周期，但消费增速可能逐步放缓除上述新增产能外，2025年国内精炼镍整体产量水平总体保持稳定。尽管部分企业因成本压力及宏观因素出现零星停产，但对整体市场供应影响有限。目前国内精炼镍开工率持续处于高位，供应保持顺畅。

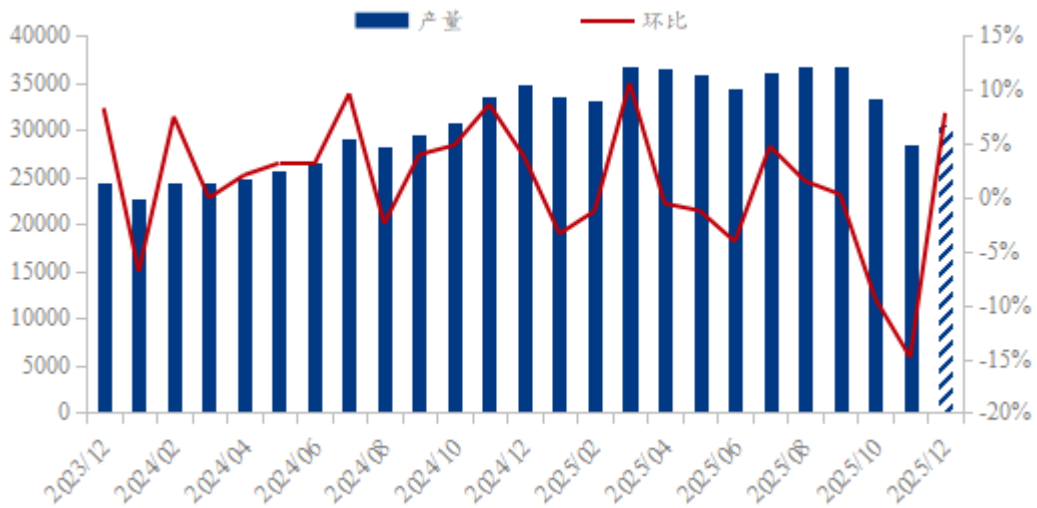


图 5 中国电解镍产量

2025 年，中国镍生铁产量在国内外双重竞争格局下持续承压。印尼凭借资源和成本优势，镍铁产能不断释放，大量回流中国市场，挤压国内企业生存空间。同时，国内多数镍铁企业长期处于生产亏损状态，导致产量整体呈下降趋势。2025 年 1-10 月累计产量：中国镍生铁产量为 25.6 万吨(镍金属量)，同比下降 10%。1-2 月累计产量同比小幅下降 4，而 4 月中国与印尼合计镍生铁产量同比增幅达 24.34%⁵，但进入下半年后，受不锈钢需求疲软等因素影响，国内产量同比仍出现下滑。印尼作为全球主要镍生铁生产国，2025 年产量同比增长 16.7%，进一步加剧了全球供应宽松局面。



图6 中国镍生铁产量

2025年1-9月国内硫酸镍累计产量为115万吨左右，与2024年同期相比整体产量增加3.8万吨左右，同比涨幅3.42%。1月受春节前置备货拉动，产量环比增加，但2月节后复工缓慢，产量维持低位。进入3-4月，生产日较前期稍有增加，停产厂家恢复部分开工，镍盐市场整体供应量有所增多。5-6月，因MHP系数高位挤压利润，加之市场交易订单不足，部分厂家选择减产或停产，个别厂家转产电镍，前期由于原料偏紧等原因停产的厂家未有复产，供应量减少。7-9月，头部企业依托长单及原料保障维持稳定生产，而中小厂商因成本压力和需求疲软，生产积极性不足，部分厂家在此期间停产检修，市场已出现流通偏紧态势，企业挺价情绪升温。预计2025年国内硫酸镍整体产量为163万吨左右，同比涨幅11.78%。

中国硫酸镍产量（金属吨）

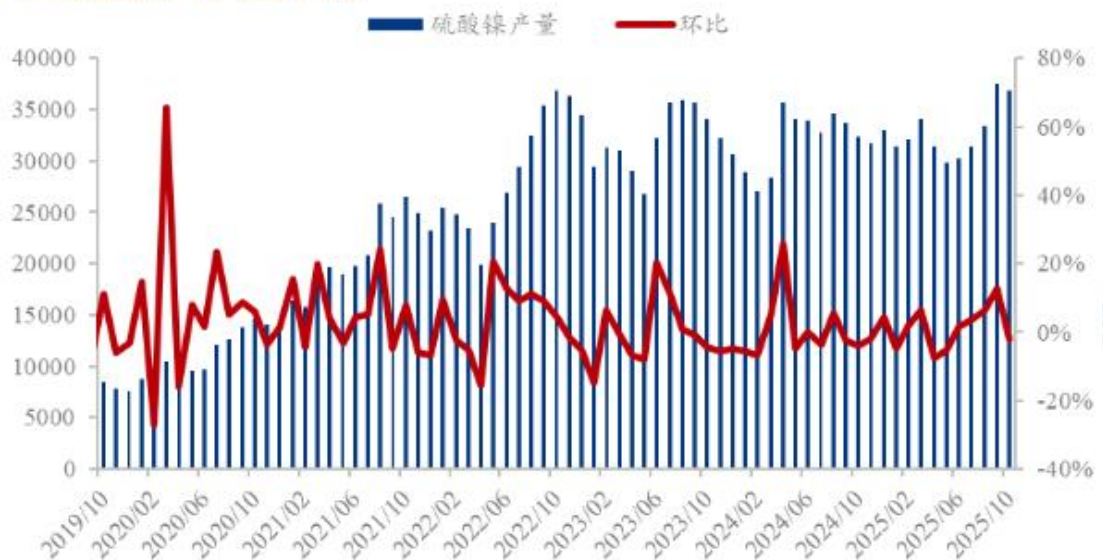


图7 中国硫酸镍产量

4、全球原生镍消费量

2025 年全球镍消费总量(可能包含再生镍等)的预测值为 360 万吨。而 2025 年前七个月的原生镍使用量较 2024 年同期增长约 5.7%，表明全年消费量可能维持增长趋势。尽管需求稳步增长，但由于印尼主导的产能快速释放，2025 年原生镍产量预计达 373.5 万吨，远超消费量，导致市场供应过剩 19.8 万吨。这一过剩压力使镍价承压，2025 年以来 LME 镍均价维持在约 1.5 万美元/吨，较 2024 年进一步走低。此外，高成本产能正逐步出清，全球已有超 30 万吨镍产能因亏损停产，行业进入周期底部，复苏或待 2026 年。

	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
消费	279.04	290.08	308.83	322.47	337.08
产量	265.12	302.74	331.64	339.17	379.21
全球平衡	-13.92	12.66	22.81	16.69	42.14

图 8 全球原生镍消费量

近日，2025 年第三季度全球不锈钢粗钢产量数据。数据显示，2025 年 1-9 月全球不锈钢粗钢产量为 4800 万吨，同比增加 139.8 万吨，增幅 3.0%。

2025 年 1-9 月，欧洲地区不锈钢粗钢产量为 469.3 万吨，同比下降 20.6 万吨，降幅 4.2%；美国不锈钢粗钢产量为 150.9 万吨，同比增长 12.8 万吨，增幅 9.3%；中国不锈钢粗钢产量为 2907.5 万吨，同比增长 130.5 万吨，增幅 4.7%；亚洲(不含中国)地区不锈钢粗钢产量为 1065.7 万吨，同比增长 11.6 万吨，增幅 1.1%。

2025 年第三季度全球不锈钢粗钢产量为 1610 万吨，同比增加 36.20 万吨，增幅 2.3%。

2025 年第三季度，欧洲地区不锈钢粗钢产量为 133.7 万吨，同比下降 17.0 万吨，降幅 11.3%；美国不锈钢粗钢产量为 538 万吨，同比增长 55.9 万吨，增幅 11.6%；中国不锈钢粗钢产量为 1028.4 万吨，同比增长 38.6 万吨，增幅 3.9%；亚洲(不含中国)地区不锈钢粗钢产量为 370.9 万吨，同比增长 13.9 万吨，增幅 3.9%。

2025 年全球不锈钢产量整体呈稳中有增态势，前三个季度累计同比增长 3.0%，中国仍为最大生产国，占比约 64%

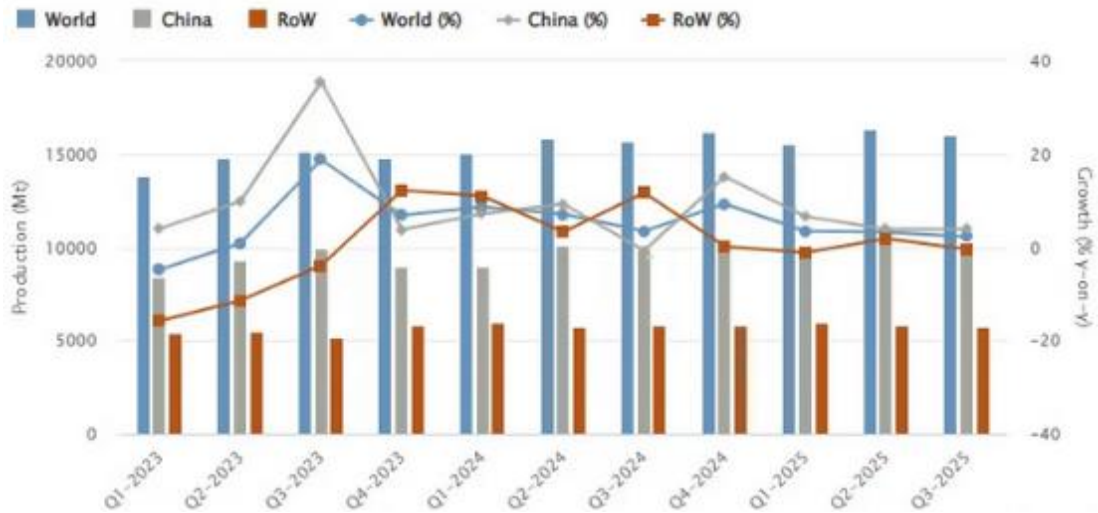


图 9 全球不锈钢产量

2025 年不锈钢产量整体比 2024 年呈窄幅下降趋势。一季度，1 月下旬临近春节，市场商户陆续开启假期模式，物流陆续停运，下游也多处于放假状态，采购询价意愿下降。随着节后下游陆续复工复产，2 月产量同环比增幅明显。3 月宏观政策向好，加之传统消费旺季，钢厂期货接单较好，钢厂多满产，不锈钢产量大幅提升。二季度，4-5 月受关税等宏观因素扰乱，市场担忧情绪较浓，不锈钢供应处于高位，需求表现不及预期，社会库存增加，供强需弱格局未改。6 月不锈钢排产大幅下降。需求弱势情况下，不锈钢库存垒库明显，而步入淡季，钢厂接单情况也不及预期，多家钢厂下调生产计划或进行检修。三季度，直至 7 月不锈钢产量已连续 4 个月下降，市场库存连降 4 周，市场部分资源缺货。8 月不锈钢产量环比增加。国内虽部分钢厂受环保问题影响产量有所下滑，但随着行情的转暖，主流钢厂产量不减反增。9 月不锈钢产量持续攀升，临近双节前期，盘面冲高回落，成交转弱，市场对后市多持有偏空态度。四季度，10 月进入传统消费旺季，不锈钢排产有所增加，不过在“反内卷”式竞争的大背景下，供应增幅或收窄。钢厂节后陆续发货，市场到货或有增加态势，部分商户库存或有垒库风险。

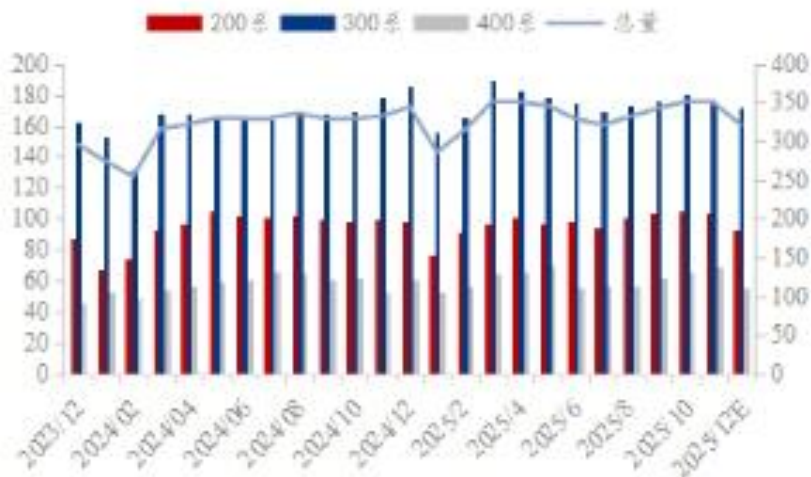


图 10 中国不锈钢产量

2025年1-10月，印尼不锈钢粗钢产量约为416.05万吨，与2024年同期相比微减2.04万吨，减幅为0.49%。2025年全年产量预计约为510万吨。此外，2025年印尼不锈钢出口表现强劲，例如9月份单月出口量达38.25万吨，同比增长22.5%，1-9月累计出口量约306.55万吨。产量增长主要得益于印尼丰富的红土镍矿资源支撑的产能扩张，但部分产能因调试或运营调整导致增速有限。

进入2025年，尽管面临全球需求疲软和市场竞争加剧的挑战，印尼的不锈钢产量依然保持在高位运行。综合来看，2025年印尼不锈钢产业延续了强劲的发展势头，继续巩固其全球第二大生产国的地位。尽管存在短期市场波动，但其长期产能扩张的趋势未变。

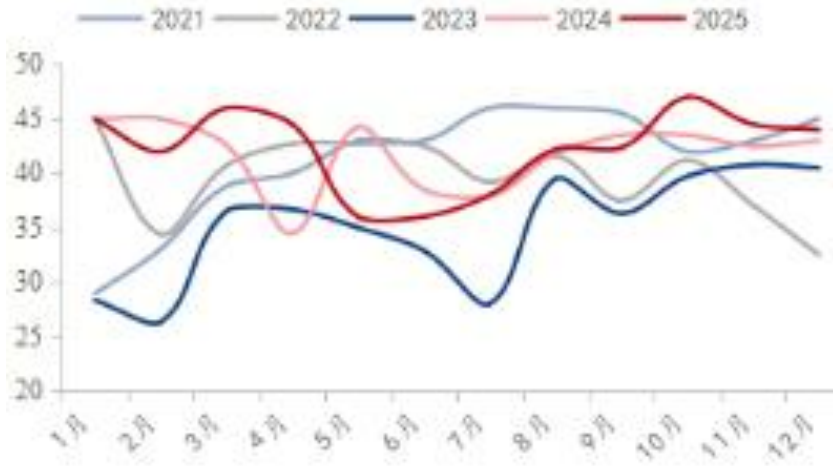


图 10 印尼不锈钢产量

2025 年国内三元前驱体 1-9 月产量约为 66 万吨，同比增长 6.72%。三元前驱体供应过剩，订单多集中于头部具有原料优势的企业中，头部三元前驱体凭借技术优势和全球化布局，产能利用率保持高位。尾部企业开工率跌破 20%，面临产能荒废和现金流断裂风险，受利润影响部分小厂现已停产，转做其他产品。部分企业因市场环境变化、需求不及预期等原因暂缓项目实施。2025 年前驱体中高镍产品需求增量明显，低镍产品需求下滑。6 系产品由于其成本及性能的优势，挤占部分 5 系产品市场份额。2025 年三元前驱体产量呈现“先降后升”的阶段性特征，整体受季节性因素、市场需求变化和产业链调整的多重影响。

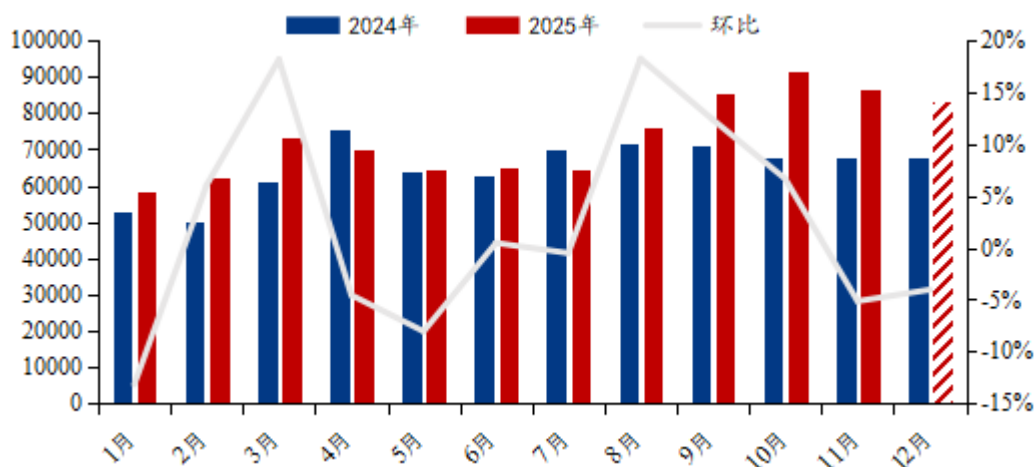


图 11 三元前驱体产量中国产量

1-9月，我国动力和其他电池累计产量为1121.9GWh，累计同比增长51.4%。

1-9月，我国动力和其他电池累计销量为1067.2GWh，累计同比增长55.8%。其中，动力电池累计销量为786.0GWh，占总销量73.7%，累计同比增长48.9%；其他电池累计销量为281.1GWh，占总销量26.3%，累计同比增长78.9%。

1-9月，我国动力和其他电池累计出口达199.9GWh，累计同比增长45.5%。合计累计出口占前9月累计销量18.7%。其中，动力电池累计出口为129.1GWh，占总出口量64.6%，累计同比增长32.7%；其他电池累计出口量为70.7GWh，占总出口量35.4%，累计同比增长76.3%。

1-9月，我国动力电池累计装车量493.9GWh，累计同比增长42.5%。其中三元电池累计装车量91.2GWh，占总装车量18.5%，累计同比下降7.8%；磷酸铁锂电池累计装车量402.6GWh，占总装车量81.5%，累计同比增长62.7%。

2025年磷酸铁锂正极材料总产量约257.1248万吨，与2024年(178.911万吨)相比增加了43.72%，供应能力显著提升。分月来看，2025年1-9月各月产量均高于去年同期。其中2月为年内低点，产量22.5万吨，主要受春节前后部分企业停产检修影响，导致产量环比下降。此后，伴随行业开工逐步恢复以及下游需求回暖，企业开工率提升，推动产量持续攀升，至9月达到年内高点35.143万吨。



图 12 三元材料和磷酸铁锂装机量占比

三、后市预测

基本面压制、国内外宏观情绪变化以及印尼政策调整等因素仍将是影响镍价的关键。宏观层面，国内市场主要关注国家有色金属产业扶持政策对镍价的潜在拉动。2025年9月末，工信部等八部门联合印发《有色金属行业稳增长工作方案(2025—2026年)》，明确提出2025至2026年有色金属行业增加值年均增速约5%，经济效益保持向好态势。该方案强调提高资源保障水平，并计划加强镍等资源的勘探与综合利用，长期看有望对产业链形成支撑。

国外方面，美联储降息进程、国际地缘政治变动、以及印尼、菲律宾等国矿业政策的波动仍将阶段性扰动镍价。然而，短期政策刺激难以持续推高或压制价格，基本面仍是决定镍价走势的核心逻辑。

从基本面来看，2026年镍矿供应预计保持充裕，而下游不锈钢与三元材料等领域的需求改善空间有限，特别是在房地产和基建整体承压的背景下。尽管不排除政策刺激可能带动部分需求回暖，但整体供需过剩格局预计仍将延续，库存

去化緩慢，主流價格波動區間或進一步收窄。2026年，我們預計鎳價整體仍將維持低位震蕩格局。