

目 录

第一章 2025 年行业运行特点和 2026 年市场关注焦点	1
1 2025 年行业运行特点.....	1
1.1 2025 年镍价承压，库存攀升.....	1
1.2 印尼镍产业政策变化对市场产生关键扰动.....	2
1.3 高成本镍项目产能出清接近尾声.....	5
2 2026 年市场关注的重点.....	5
2.1 印尼能矿部计划下调 2026 年镍矿产量的影响.....	5
2.2 “钴独立计价”与“上调版税税率”对镍市场的影响.....	6
2.3 固态电池技术的进展.....	8
2.4 宏观环境的变化.....	8
第二章产量及预测	9
1 全球镍生产情况.....	9
1.1 全球镍资源情况.....	9
1.2 2025 年 1-10 月全球镍矿山产量同比增长 12.1%.....	10
1.3 2025 年 1-10 月全球镍中间品产量同比增长.....	11
1.4 2025 年 1-10 月全球原生镍产量同比增速 10%.....	18
2 中国镍生产情况.....	23
2.1 2025 年 1-10 月中国镍矿产量同比小幅下降	23
2.2 2025 年 1-11 月中国原生镍产量同比下降 0.7%.....	24
3 成本情况.....	28
3.1 印尼矿端利润持续凸显.....	28
3.2 NPI：印尼利润承压，国内亏损.....	29
3.3 钴收益对冲硫磺涨价带来的 HPAL 成本压力.....	30
第三章 镍消费情况	32
4 全球镍消费.....	32
5 中国镍消费.....	32
2.1 2025 年 1-11 月中国原生镍消费同比增长 9.9%至 208.8 万吨	
.....	32

2.2	中国不锈钢产量支撑镍消费增长.....	33
2.3	中国电池用镍温和增长，增速放缓.....	35
2.4	合金铸造行业用镍持续增长.....	37
第四章	不锈钢产业分析	38
6	2025 年全球不锈钢市场情况.....	38
7	2025 年中国不锈钢市场供应情况.....	39
2.1	2025 年中国不锈钢产量继续维持高产量.....	39
2.2	2025 年中国不锈钢净出口继续增长.....	40
2.3	2025 年中国不锈钢库存依然偏高.....	42
2.3	中国不锈钢价格、成本与原料情况	43
第五章	镍产品贸易	45
8	中国主要镍产品进出口.....	45
1.1	镍矿进口同比上涨 10.1%.....	45
1.2	镍铁进口同比增加 26.1%.....	45
1.3	电解镍重回净进口.....	46
1.4	镍中间品进口持续增长.....	47
1.5	硫酸镍进口同比增长.....	48
9	印尼主要镍产品进出口.....	49
2.1	镍矿进口显著增长.....	49
2.2	硫酸镍出口同比增长.....	50
2.3	镍铈出口同比下滑.....	51
2.4	电镍出口目的地多样化.....	52
2.5	镍铁大量出口至中国.....	53
第六章	镍供需平衡与价格预测	55
10	2025 年镍库存情况.....	55
11	2025 年印尼镍供需平衡.....	56
12	2025 年中国镍供需平衡及预测.....	57
13	全球镍供需平衡及价格预测.....	59