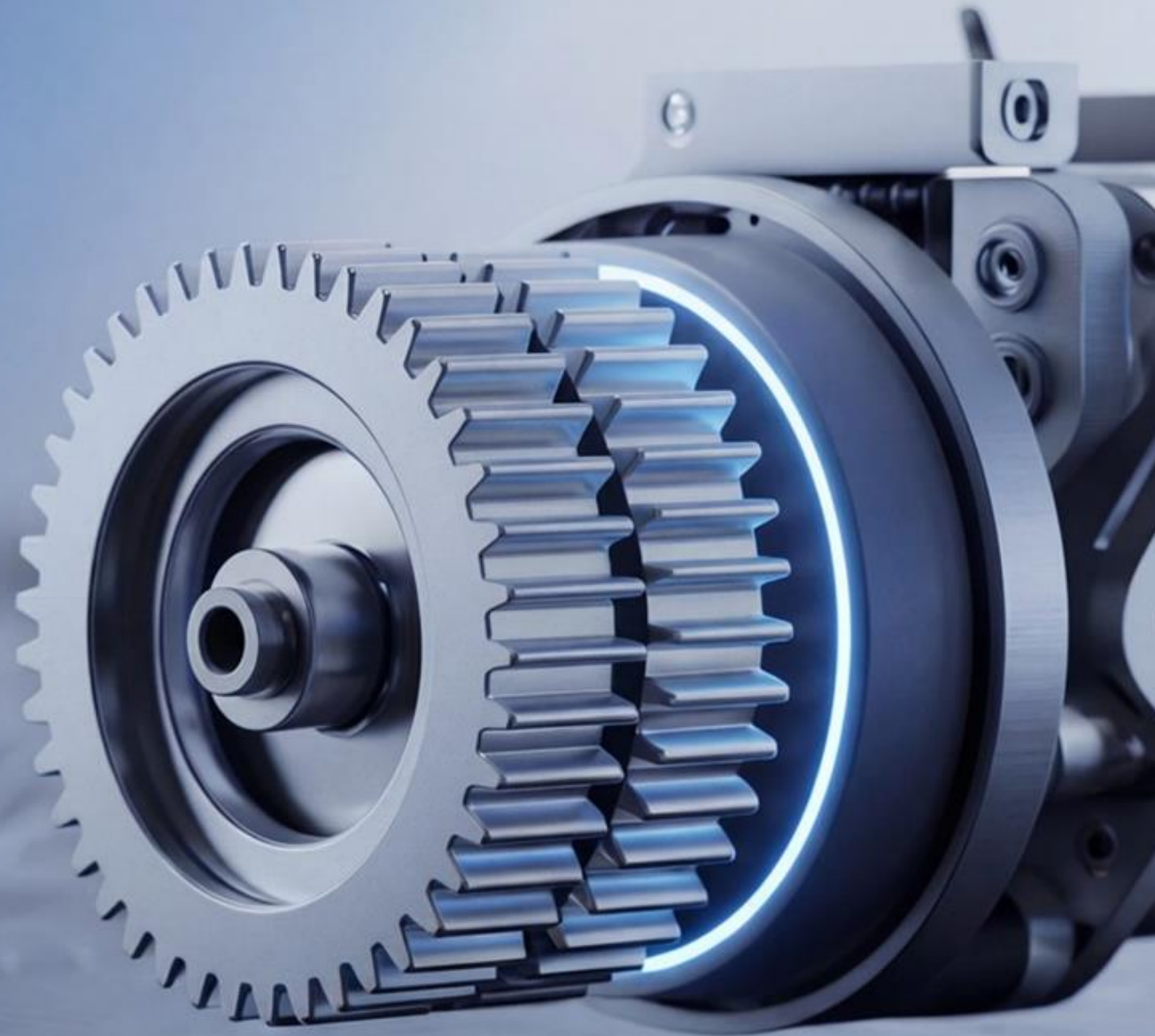


镍铁产业深度剖析

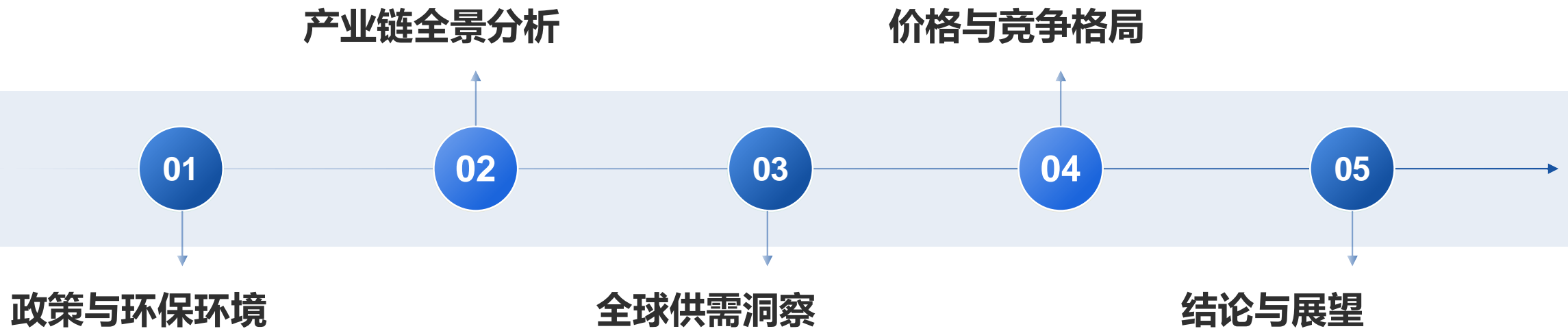
政策重塑、供需博弈与未来趋势



北京研精毕智信息咨询有限公司



目录



政策与环保环境

印尼政策调整是全球镍铁供需与价格的核心变量，其通过开采配额削减与HPM计价新规，显著推高了矿端成本，同时引导产业链向下游高附加值环节延伸。



核心政策解读

印尼双政策落地，重塑全球镍铁成本与供给格局。

01

镍矿开采配额

2026年印尼镍矿开采总量配额从2025年的3.79亿吨下调至2.6-2.7亿吨区间，整体降幅超过30%，直接导致全球镍矿现货流通量收缩，供给格局趋于紧张。

02

HPM计价新规

印尼政府将1.6%品位镍矿的修正系数从17%大幅上调至30%，并新增钴、铁、铬等伴生元素计价规则，导致镍矿综合成本飙升。

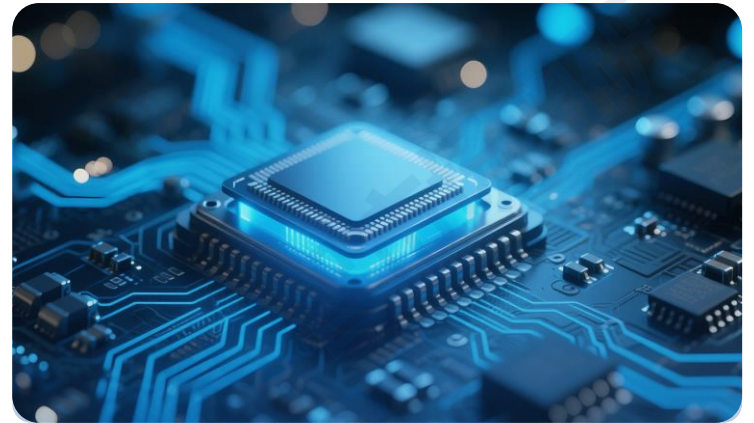
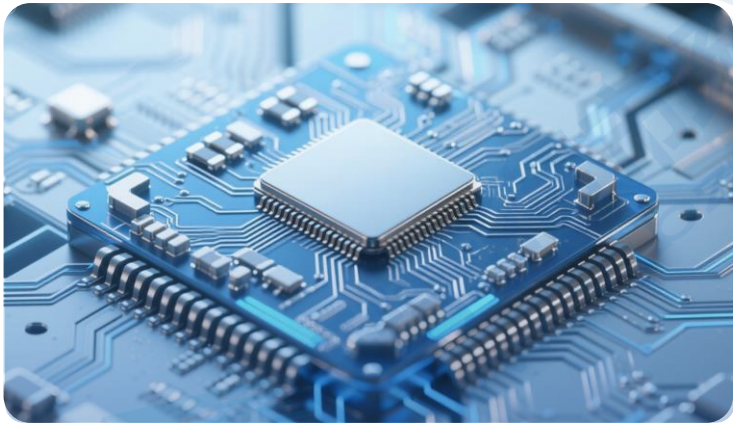
03

综合成本影响

政策落地后，镍矿矿端综合成本涨幅高达135%，直接推高镍铁冶炼成本约2610元/镍吨，大幅压缩了冶炼企业的利润空间。

产业链延伸政策

印尼政府通过关税杠杆，倒逼外资布局下游高附加值产能。



01

初级产品出口税

印尼政府对初级镍铁产品加征出口关税，旨在减少初级原料外流，提升本国产业的附加值与全球产业链话语权。

02

下游产业引导

政策核心是引导外资企业在当地就地布局不锈钢深加工、动力电池原料等产能，推动镍产业链向高附加值环节升级。

03

企业布局调整

受政策影响，部分外资企业开始调整战略，在印尼投资建设不锈钢厂或电池材料前驱体项目，以规避关税并贴近原料产地。

产业链全景分析

镍铁产业链呈现“资源集中、工艺分化、需求两极”的特点。上游资源高度集中于印尼，中游冶炼工艺路线多样，下游则由不锈钢与新能源两大核心领域主导。



上游资源格局

全球镍矿资源高度集中，红土镍矿为主流，硫磺成本波动加剧。

01

资源储量分布

- 全球镍矿储量高度集中，印尼（22%）、菲律宾、巴西、澳大利亚等国占据主导。红土镍矿储量占全球70%，是当前主流冶炼工艺的适配原料。

02

印尼配额影响

- 印尼2026年镍矿开采配额大幅削减超30%，成为本年度影响全球镍铁产业链成本与供给的核心变量，直接造成原料价格中枢上移。

03

辅料价格波动

- 硫磺是湿法冶炼的关键耗材，2026年受国际航运与供需错配影响，印尼当地硫磺到厂价格同比上涨500美元/吨，显著推高了HPAL工艺的生产成本。



核心冶炼工艺

三大主流工艺路线并存，技术选择决定企业成本与产品结构。

RKEF火法工艺

主流技术路线，适配高镁硅镁矿型红土镍矿，技术成熟、量产能力强，镍回收率92%-95%。印尼头部企业普遍采用此工艺。

。

硫化镍矿工艺

镍回收率高 (>96%)，但流程长、投资大、环保压力大，配套高标准制酸系统是关键。受资源枯竭与环保政策制约，应用规模逐年收缩。

HPAL湿法工艺

适配低镁褐铁矿，镍钴资源综合回收率高（镍88%-92%，钴90%-94%），契合新能源电池原料需求。但投资成本高，环保治理要求严苛。

下游需求结构

不锈钢是基本盘，新能源是增长极，
高端制造提供差异化空间。



01 不锈钢领域

消费占比长期维持在85%以上，是镍铁需求的核心支柱。300系高镍不锈钢因优异性能，需求稳步增长，主要应用于新能源装备、海洋工程等领域。

02 新能源领域

动力电池高镍化趋势明确，镍含量占比从60%攀升至80%以上，直接带动电池级高纯镍铁需求快速释放，成为行业第二增长极。

03 高端制造领域

航空航天、医疗器械、精密铸造等领域对低碳、微碳镍铁的品质要求高，需求刚性稳定，是镍铁企业高端化转型的重要方向。

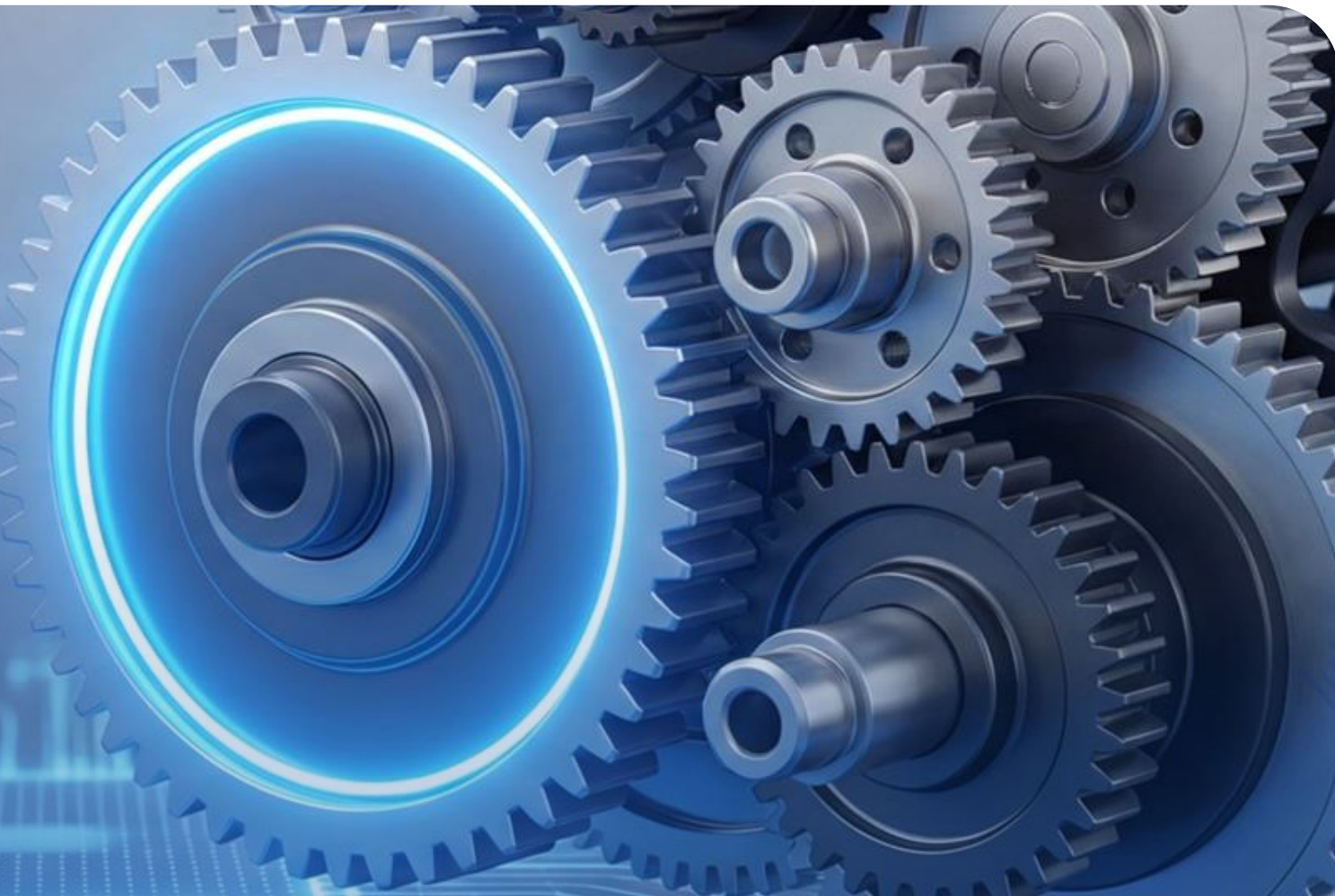
全球供需洞察

2026年全球镍铁市场呈现“供给收紧、需求刚性”的格局。印尼政策是供给端最大变量，而中国作为消费核心，其需求结构变化深刻影响市场平衡。



供给端深度剖析

全球产能高度集中于中印尼，政策与成本压力下，供给持续收紧。



01

产能格局

全球镍铁产能呈现典型的“中国+印尼”双核心模式，合计占全球总产能超90%。中国产能集中于东南沿海，印尼产能集中在苏拉威西岛等核心园区。

02

中国供给变化

受国内双碳政策与环保督察影响，国内镍铁产量持续下滑，高碳镍铁凭借性价比优势占据全球中低端市场主导地位。

03

印尼供给变化

2026年受镍矿配额削减与成本上涨影响，印尼部分镍铁企业减产或转产，直接影响全球镍铁现货供给，中国对其进口依赖度进一步加深。

需求端核心驱动

全球镍铁需求保持8%以上增速，双主线逻辑清晰：不锈钢刚需托底，新能源增量拉动。

01

不锈钢刚需托底

中国作为全球最大不锈钢生产国，其需求占国内镍铁总消费90%以上。2026年304不锈钢成本中枢上移，但钢厂采购刚需保持稳定。

02

新能源增量拉动

新能源汽车是镍铁需求增速最快的下游赛道，预计2025-2030年该领域镍铁需求复合增长率将超15%，成为中长期最具确定性的增长引擎。

03

替代效应减弱

废不锈钢对镍铁的替代效应因性价比优势消退而明显减弱，进一步稳固了镍铁在不锈钢原料体系中的核心定价地位。

价格与竞争格局

2026年镍铁价格在多重因素支撑下呈现大幅上涨、高位运行态势。市场竞争格局则呈现头部高度集中、区域分化明显的特征。



价格走势分析

成本与政策双重驱动，镍铁价格步入上升通道，高位震荡为主。

1 价格表现

2026年国内镍铁价格整体大幅上涨，4月后攀升至1100-1125元/镍点高位区间，同比涨幅显著。

2 核心驱动因素

印尼镍矿配额缩减、HPM计价新政推升成本、湿法产能收缩转产冰镍、下游不锈钢需求刚性，是支撑价格上涨的四大核心因素。

3 未来走势展望

短期内，在原料成本、政策管控与供需紧平衡支撑下，镍铁价格将维持高位窄幅震荡，大幅回落空间有限。

市场竞争格局

头部企业主导，区域集群效应明显，竞争维度向全产业链升级。

01

国际竞争格局

•全球市场呈现头部高度集中格局，淡水河谷、必和必拓等国际矿业巨头依托资源与技术优势，主导国际高端镍铁市场。

02

国内竞争格局

•国内市场形成“央企主导、民企跟进”的格局，宝武钢铁、金川集团等头部企业通过资源掌控与技术升级，构建全产业链优势。

03

区域集群效应

•广东、广西等沿海省份依托港口与产业配套优势，集聚了国内70%以上镍铁产能，形成了极具成本与规模效应的产业集群。

结论与展望

镍铁行业正经历由政策、技术与需求共同驱动的深刻变革。中长期来看，行业将围绕资源控制、技术升级与产业链协同展开竞争，绿色低碳与高附加值是核心发展方向。



行业核心结论

政策与成本重塑行业生态，竞争焦点转向全产业链与高端化。

1 政策主导成本

印尼产业政策是全球镍铁成本与价格的核心变量，其通过配额与计价机制，持续将成本压力向产业链下游传导。

2 供需紧平衡

全球镍铁市场已由2025年的过剩转向2020年的紧平衡格局，供给端的收缩与需求端的刚性共同支撑了价格的高位运行。

3 竞争维度升级

行业竞争已从单纯的产能规模比拼，全面升级为资源掌控、技术研发、环保水平、成本控制与全产业链布局的综合实力竞争。

未来发展展望

绿色低碳与高附加值是行业两大核心发展方向，技术创新是关键。

1

绿色低碳转型

在全球碳中和背景下，传统高能耗火法工艺面临挑战，HPAL湿法工艺及CCUS技术的应用将成为行业绿色转型的重要方向。

2

高端产品突破

瞄准新能源电池、航空航天、高端医疗器械等高端市场，开发高纯度、低碳/微碳镍铁产品，是企业提升附加值的关键路径。

3

产业链协同整合

头部企业将加速向上游资源端（镍矿）与下游高附加值环节（不锈钢深加工、电池材料）延伸，构建更具韧性与竞争力的产业链生态。

分析师声明

负责本研究报告的分析师在本报告中所采用的数据均来自合规渠道，报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

公司声明

本报告的著作权归北京精毕智信息咨询有限公司(简称为“研精毕智”)所有。本报告是研精毕智研究与统计成果，所载的观点、结论和建议仅代表行业基本状况，仅为市场及客户提供基本参考。

本报告调研方法主要是桌面研究、行业访谈等，结合公司内部逻辑算法，通过定量和定性分析分析，客观阐述行业的现状，科学预测行业未来的发展趋势。

我们力求报告内容客观、公正，但受到调研方法及调查资料收集范围的局限，本报告所述的观点、数据并不一定完全准确。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式篡改、复制和发布。如引用、转载需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用和修改。

本研究报告仅供北京研精毕智信息咨询有限公司客户和经本公司授权机构的客户使用，未经授权私自刊载的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告，本公司不承担由此所产生的相关风险和责任。