



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

触底反弹，持续磨底 ——国信期货有色（镍）周报

2025年03月09日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

行情回顾

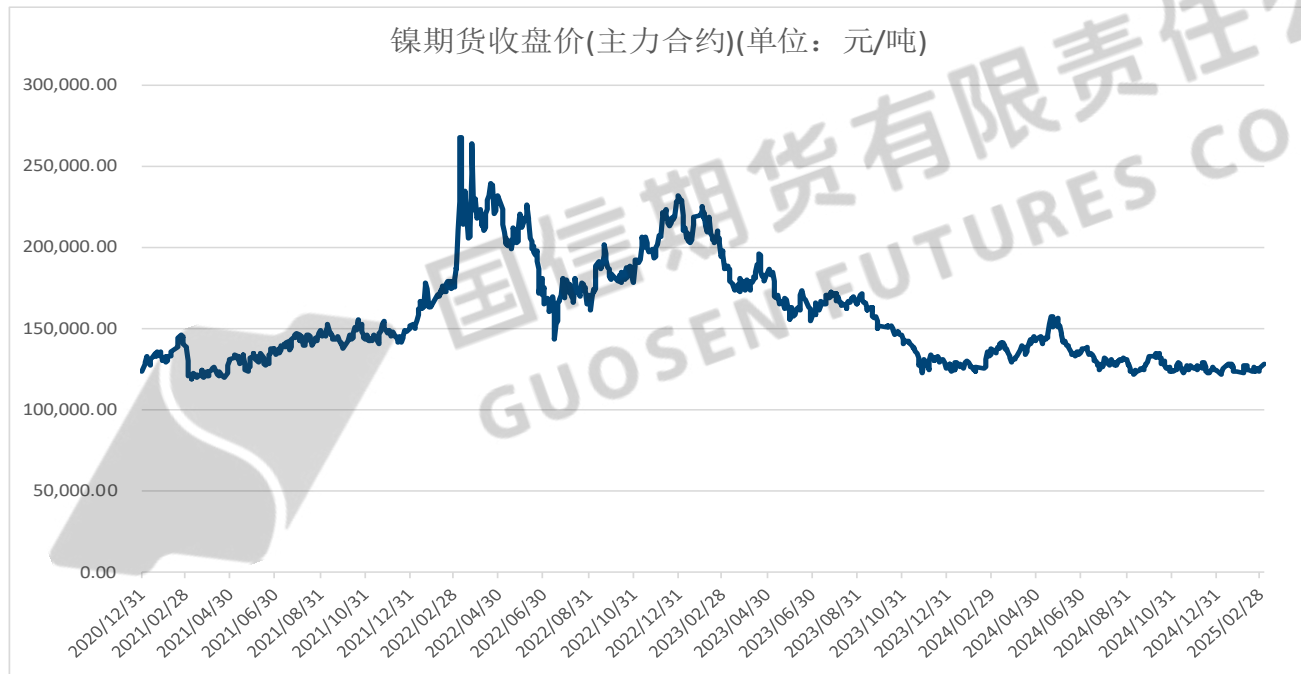
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

1.1 行情回顾——内外盘主力价格合约走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



Part2

第二部分

基本面分析

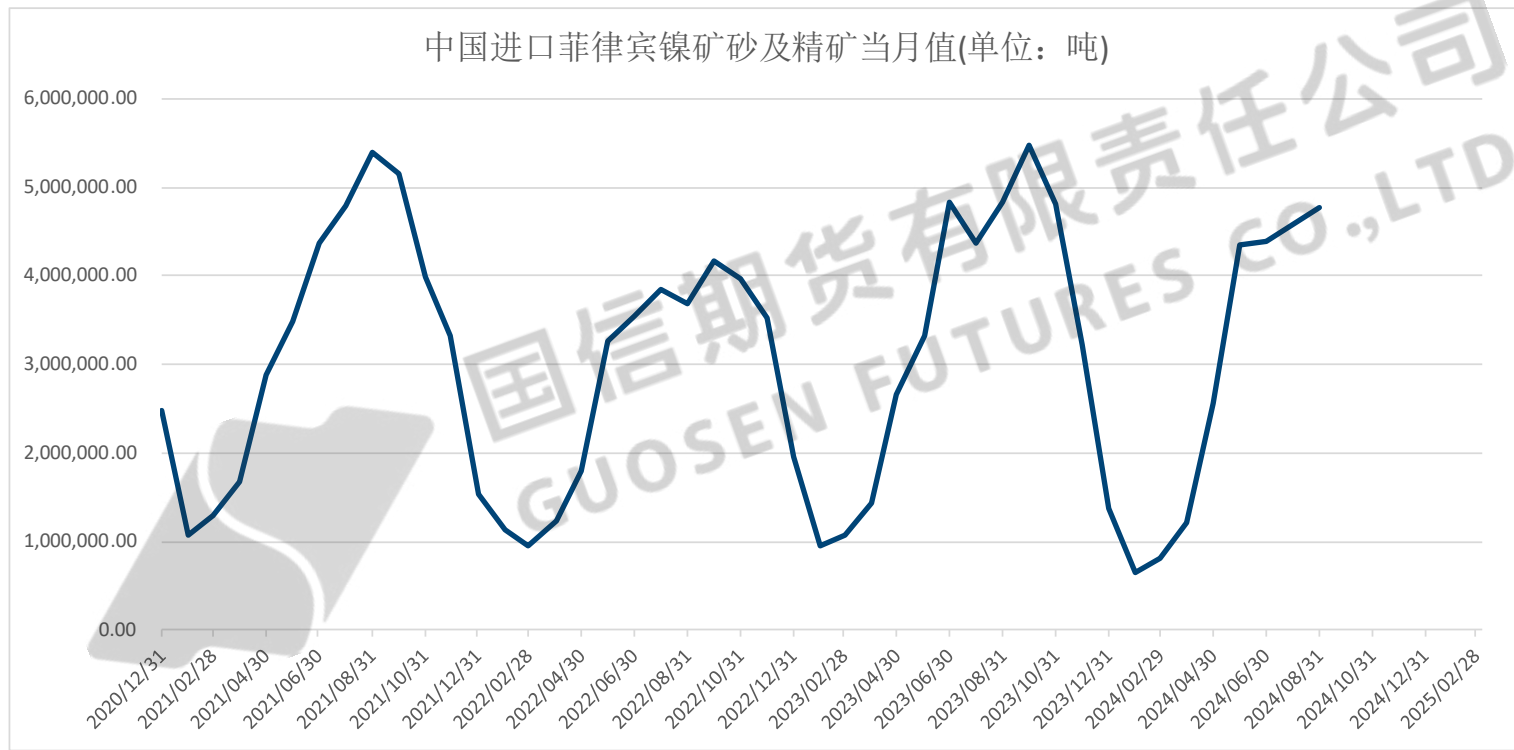
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 上游——中国镍矿港口库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



数据来源: WIND Mysteel 国信期货

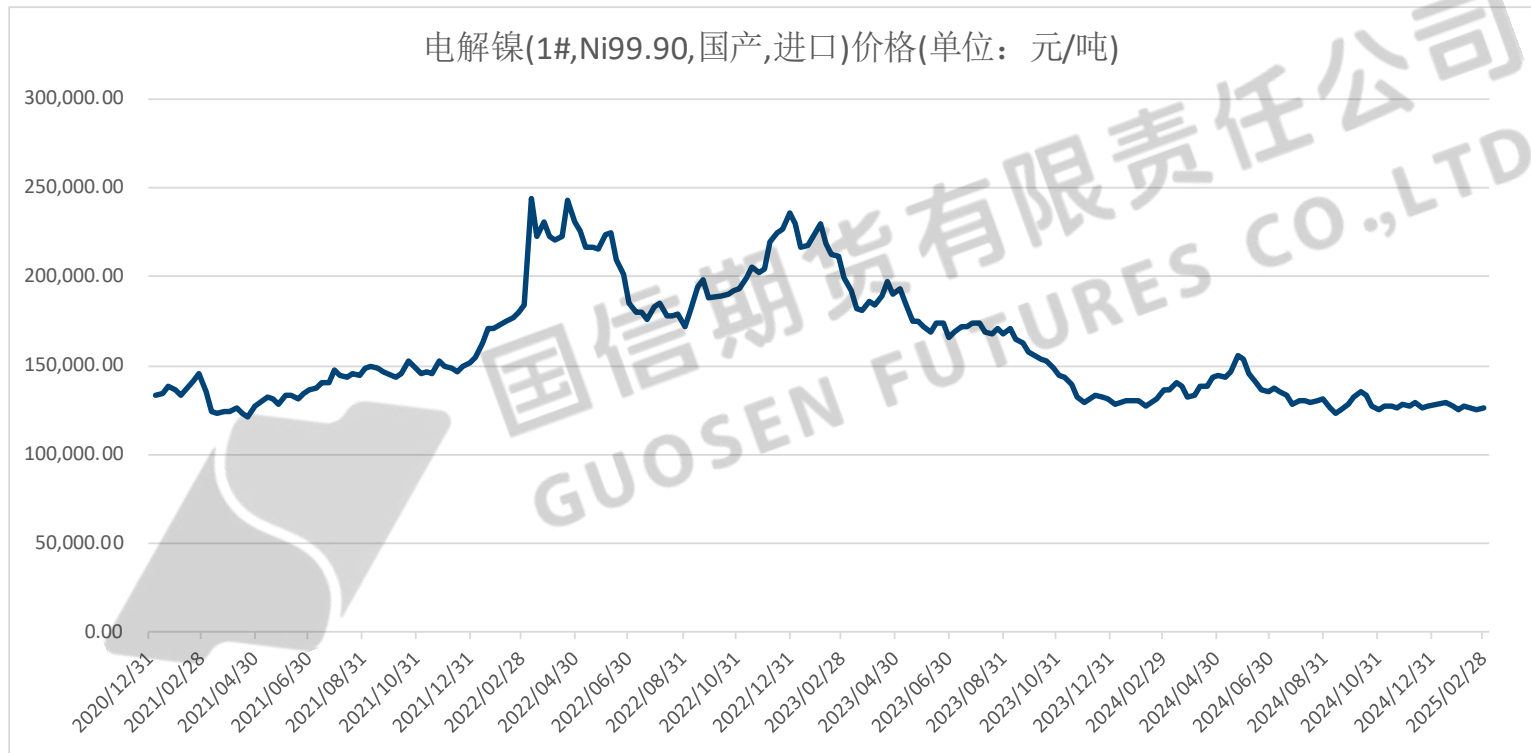
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.2 中游——电解镍价格



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



数据来源: WIND 国信期货

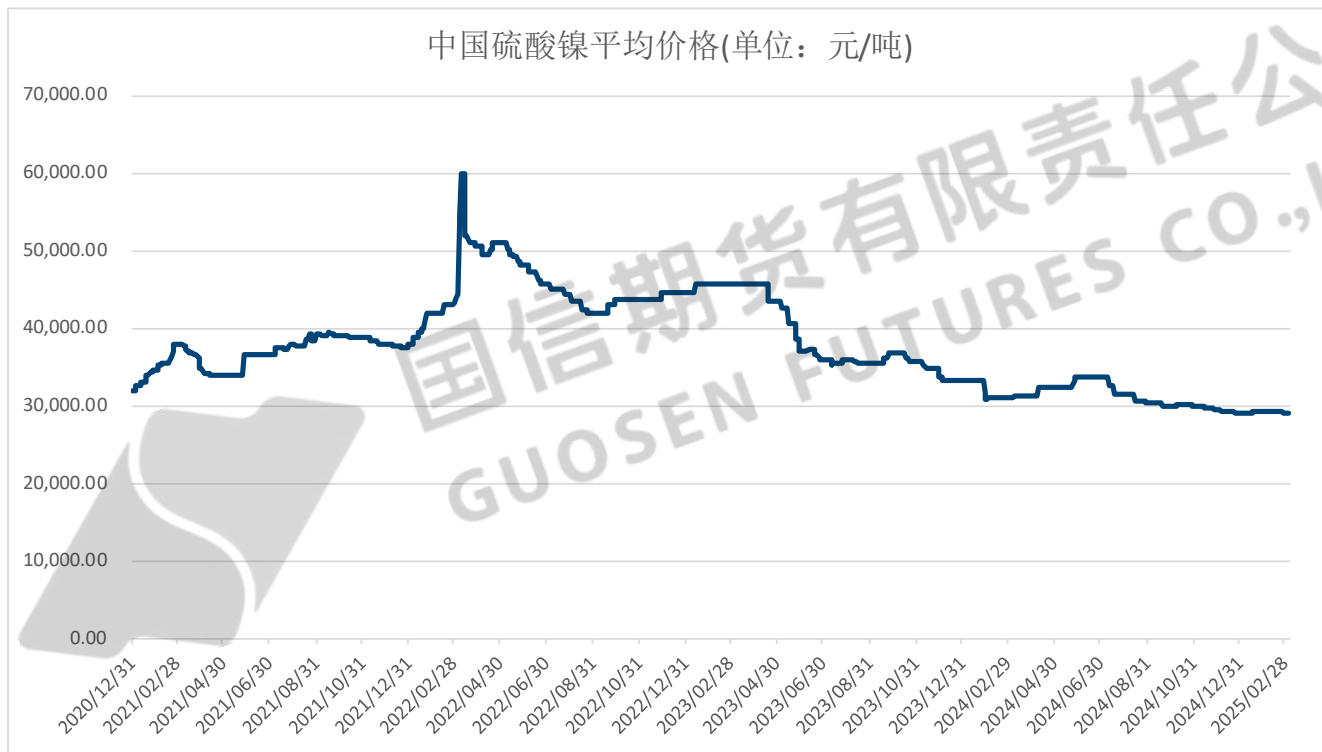
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.3 中游——硫酸镍价格



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

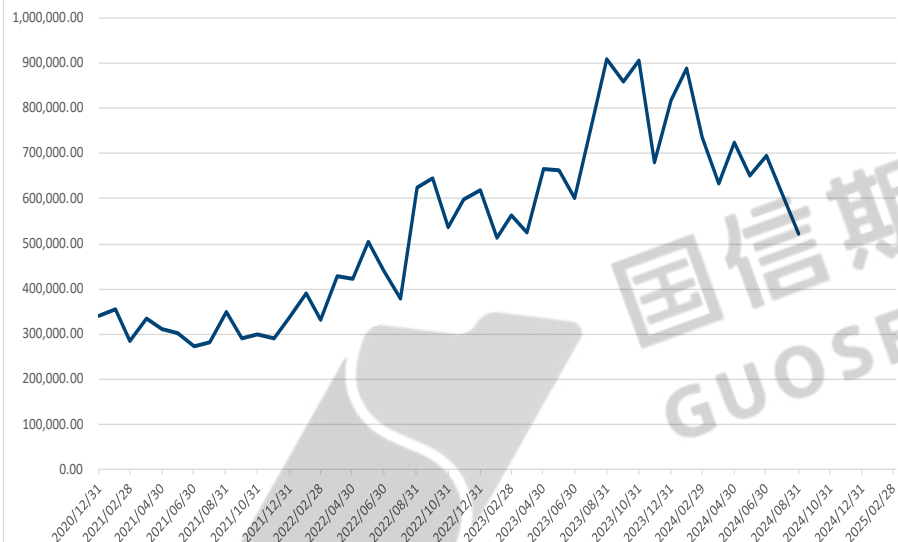


数据来源：WIND 国信期货

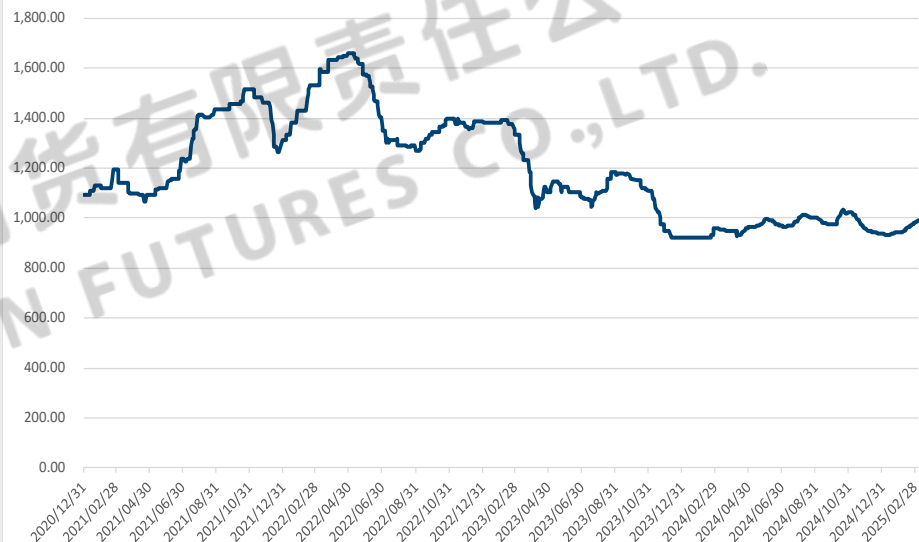
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格

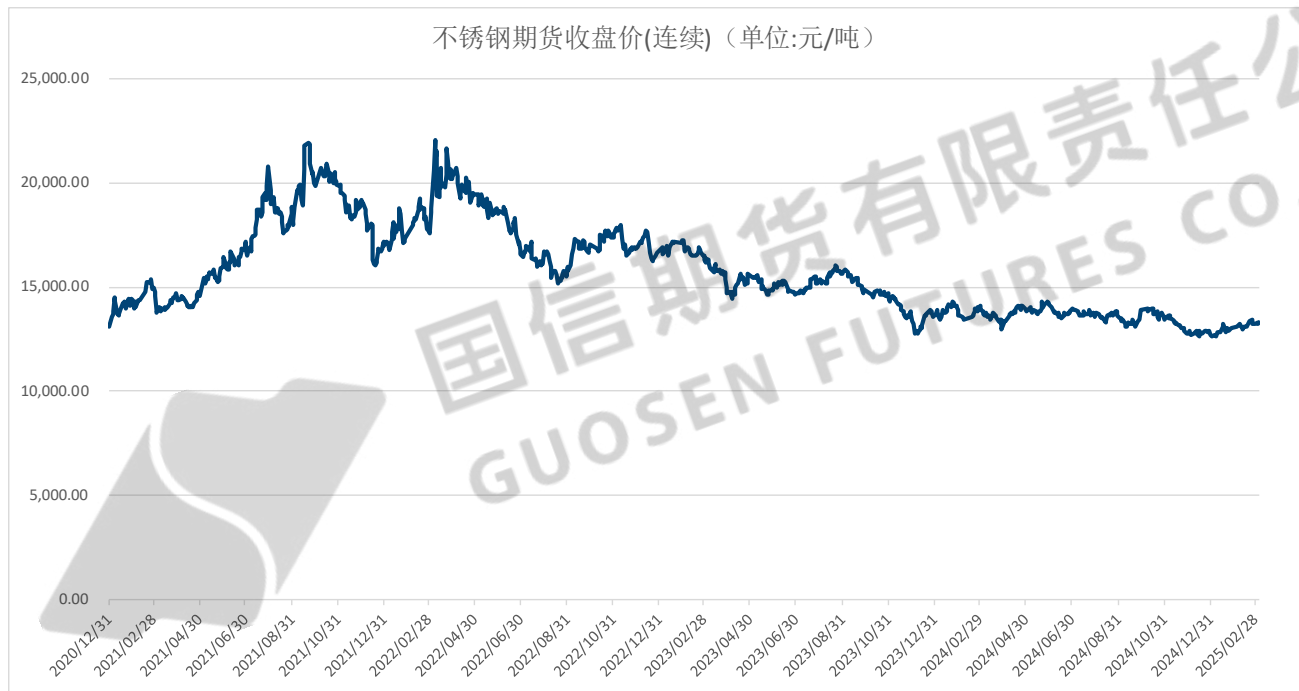
中国进口镍铁当月值(单位: 吨)



镍铁(8-12%)富宝价格(单位: 元/镍)



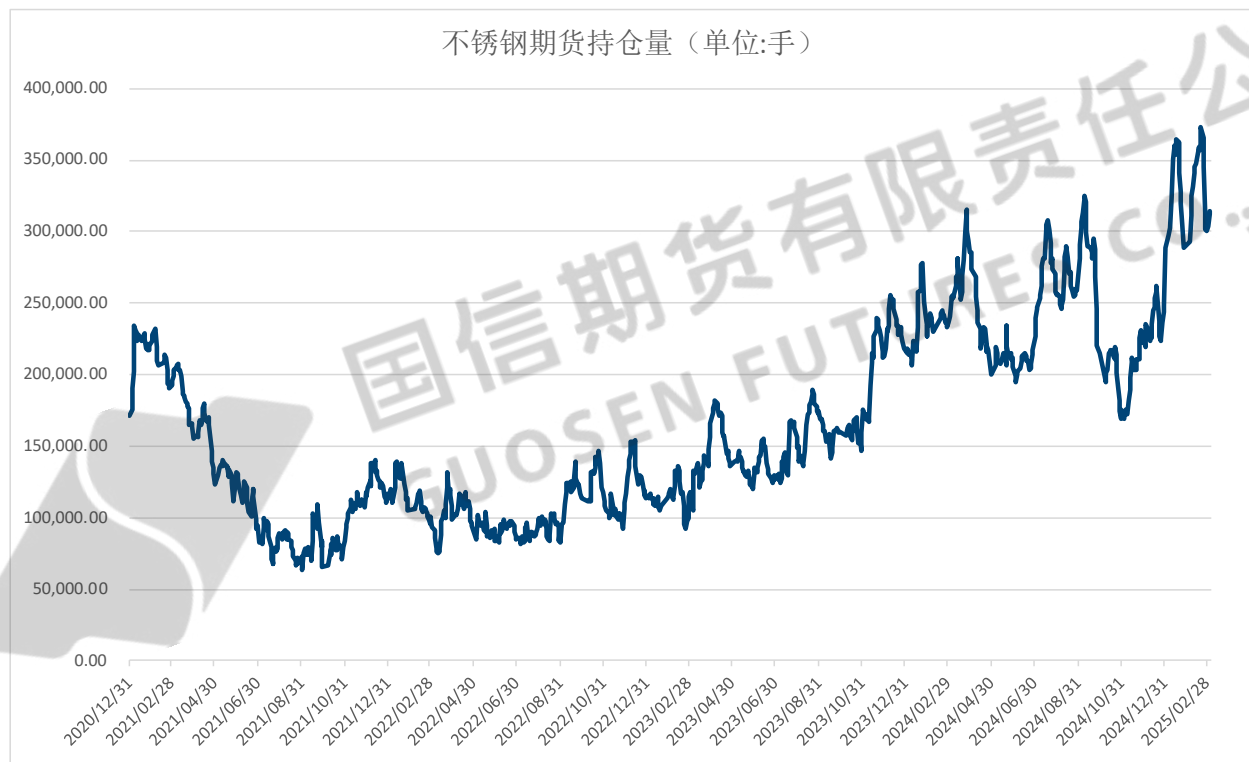
2.5 下游——不锈钢价格



数据来源: WIND 国信期货

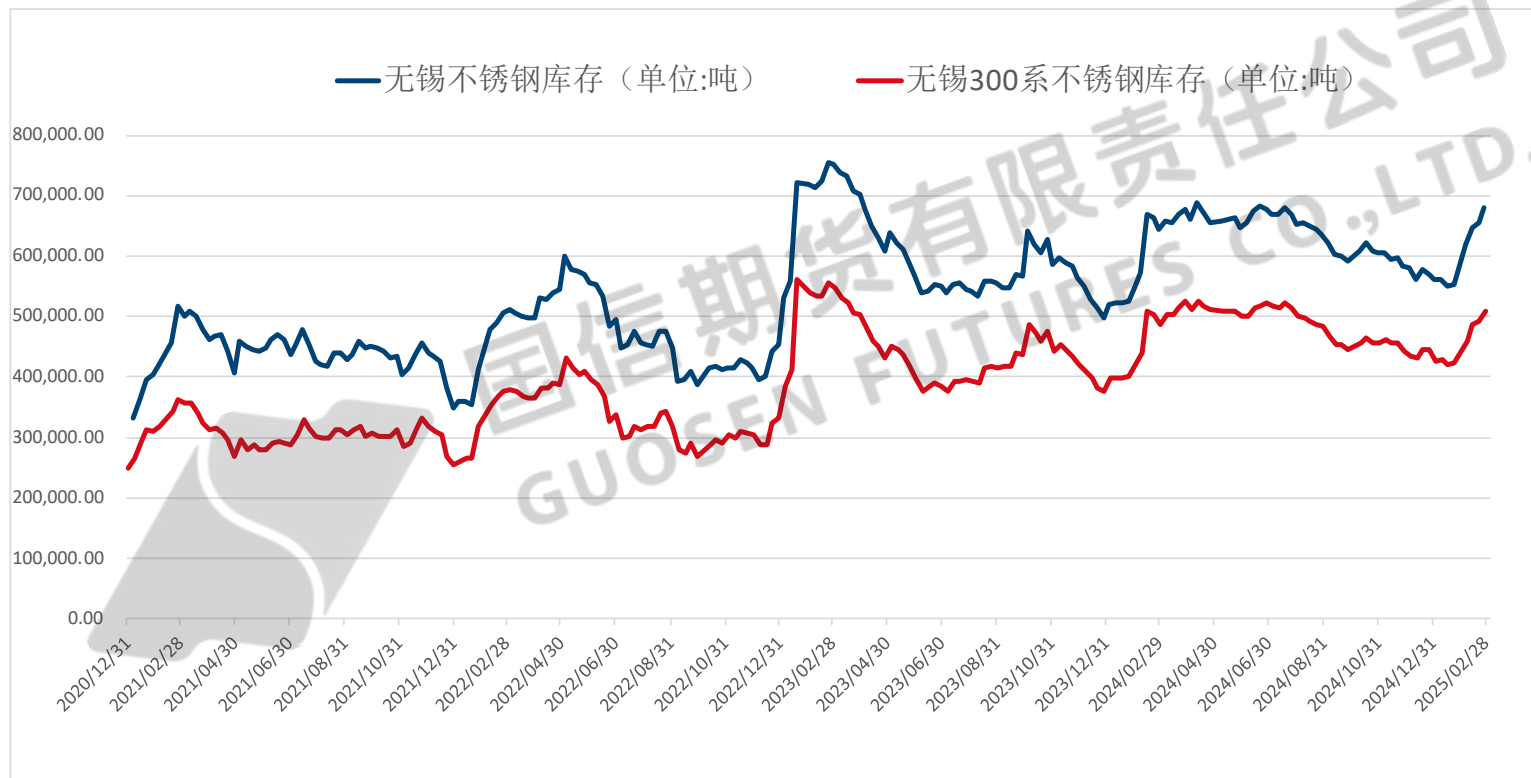
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

2.5 下游——无锡不锈钢库存



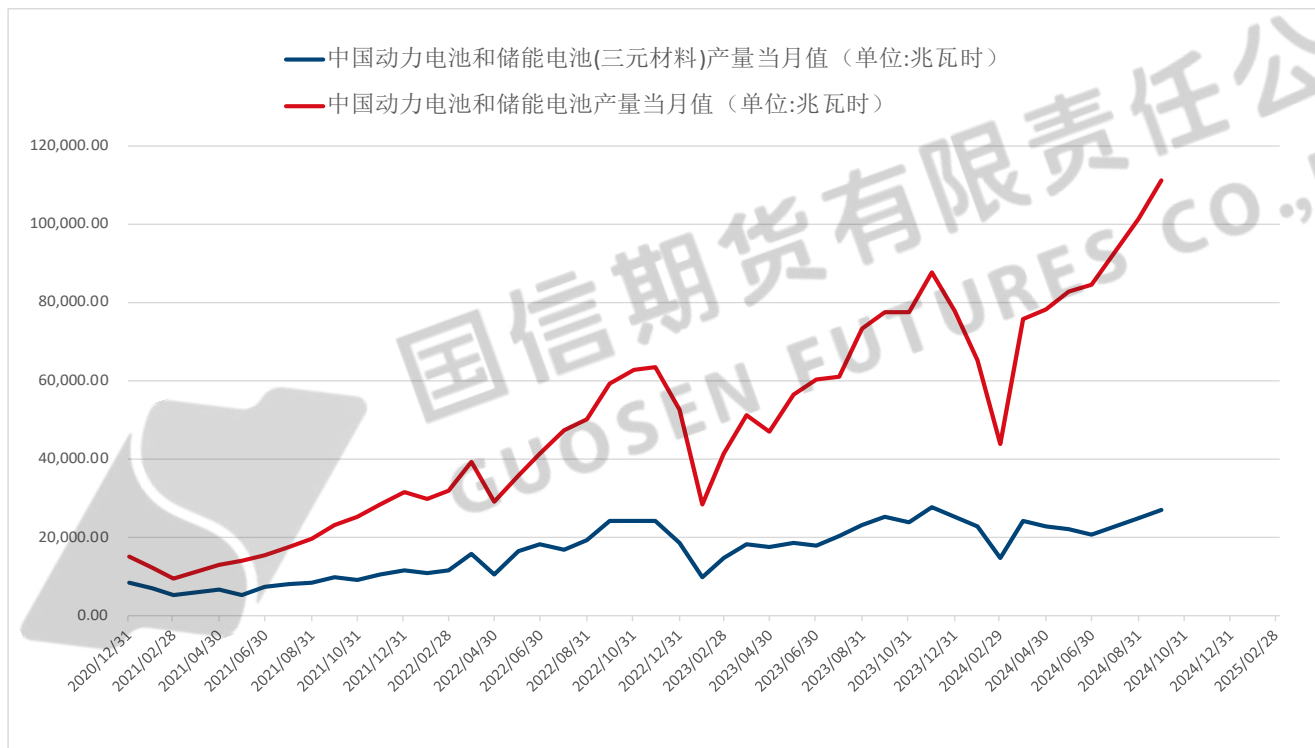
数据来源: WIND 国信期货

2.6 下游——动力和储能电池产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

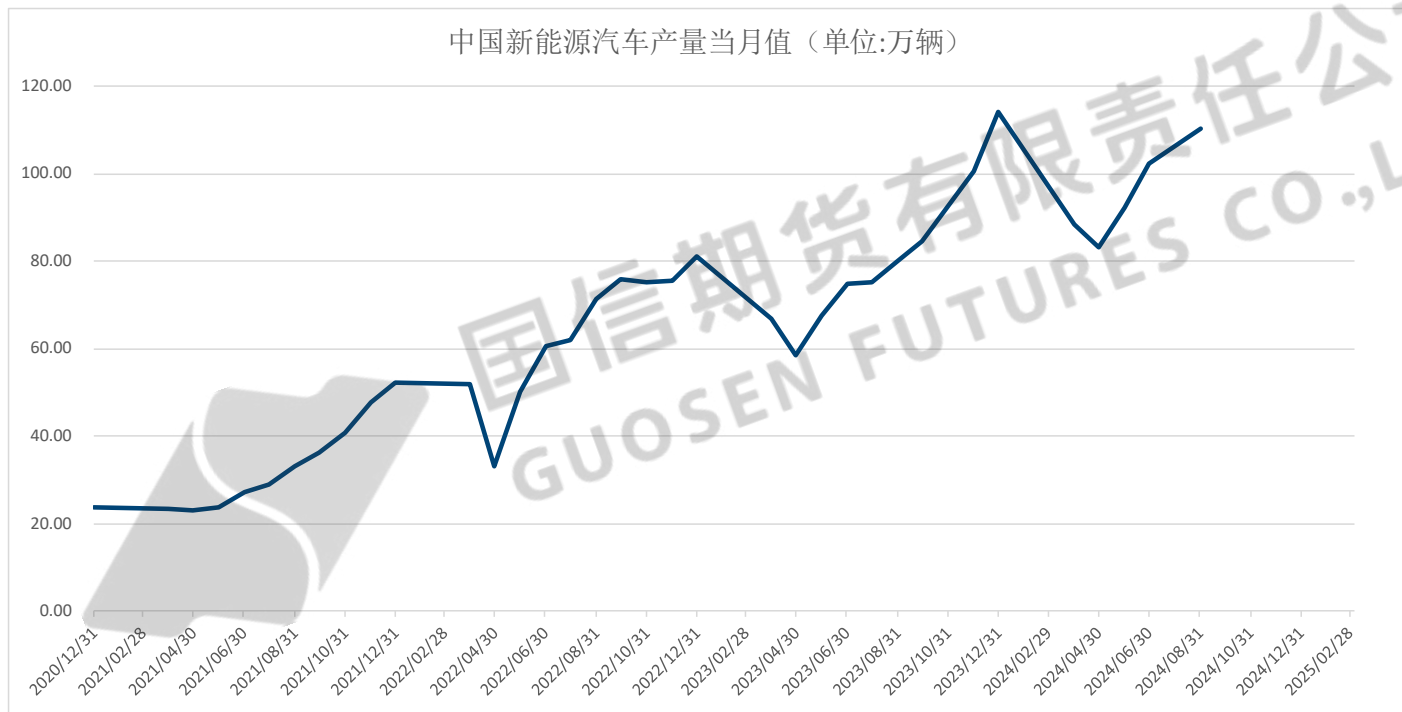
研究咨询部



数据来源: WIND 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.7 下游——新能源汽车产量



数据来源：WIND 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part3

第3部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3. 后市展望



- 美国方面，周三（3月5日）美联储表示，自1月中旬以来，美国经济活动略有上升，但并不均衡，就业率小幅上升，价格小幅上涨。特朗普周二对来自墨西哥和加拿大的大部分进口商品征收25%的关税，并将对中国商品的关税翻了一番，达到20%，这些行动远远超出了市场的预期。新的征税预示着通胀加剧和经济增长放缓，这种组合可能会给美联储带来艰难的政策选择。调查显示，消费者通胀预期上升，商业活动放缓，新工厂订单下降，制造材料价格上涨。美联储下一次政策会议将于3月18-19日举行，市场预计届时官员的最新预测可能会影响美元走势。我国方面，国家统计局近期公布的数据显示，2月份，随着春节后企业陆续复工复产，生产经营活动加快，制造业采购经理指数明显回升，为50.2%，比上月上升1.1个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数也均比上月有不同幅度上升，三大指数均位于扩张区间。全国两会已在3月4日和5日开启，并于下周结束，或有望推出较大的内需刺激政策。
- 沪镍上周价格触底回升。供需层面，LME库存较高，社会去库不明显。受天气及斋月影响，印尼市场镍矿供应未来会趋于紧张。镍铁市场成交冷淡，价格偏弱，镍铁厂仍持谨慎态度，多有减产措施。不锈钢市场近期价格有所提振，但是中长期看需求较弱，库存上升，预计短期难以大幅改善。预计沪镍2503合约运行区间大致为120000至135000元/吨，不锈钢2505合约运行区间大致为12800至14500元/吨。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师:顾冯达

从业资格号: F0262502

投资咨询号: Z0002252

电话:021-55007766-6618

邮箱:15068@guosen.com.cn

分析师助理: 李众彻

从业资格号: F03130763

电话: 021-55007766-6614

邮箱: 15834@guosen.com.cn