



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

低位持续震荡 ——国信期货有色（镍）周报

2025年06月15日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

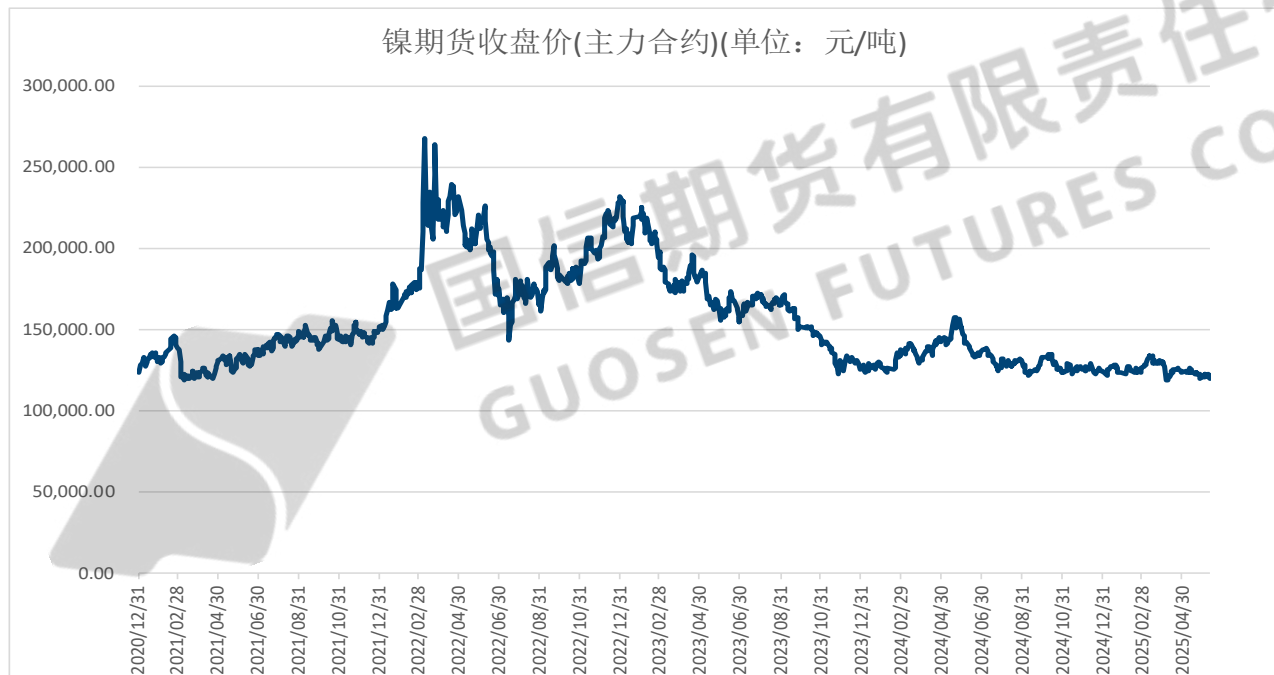
Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 行情回顾——内外盘主力价格合约走势



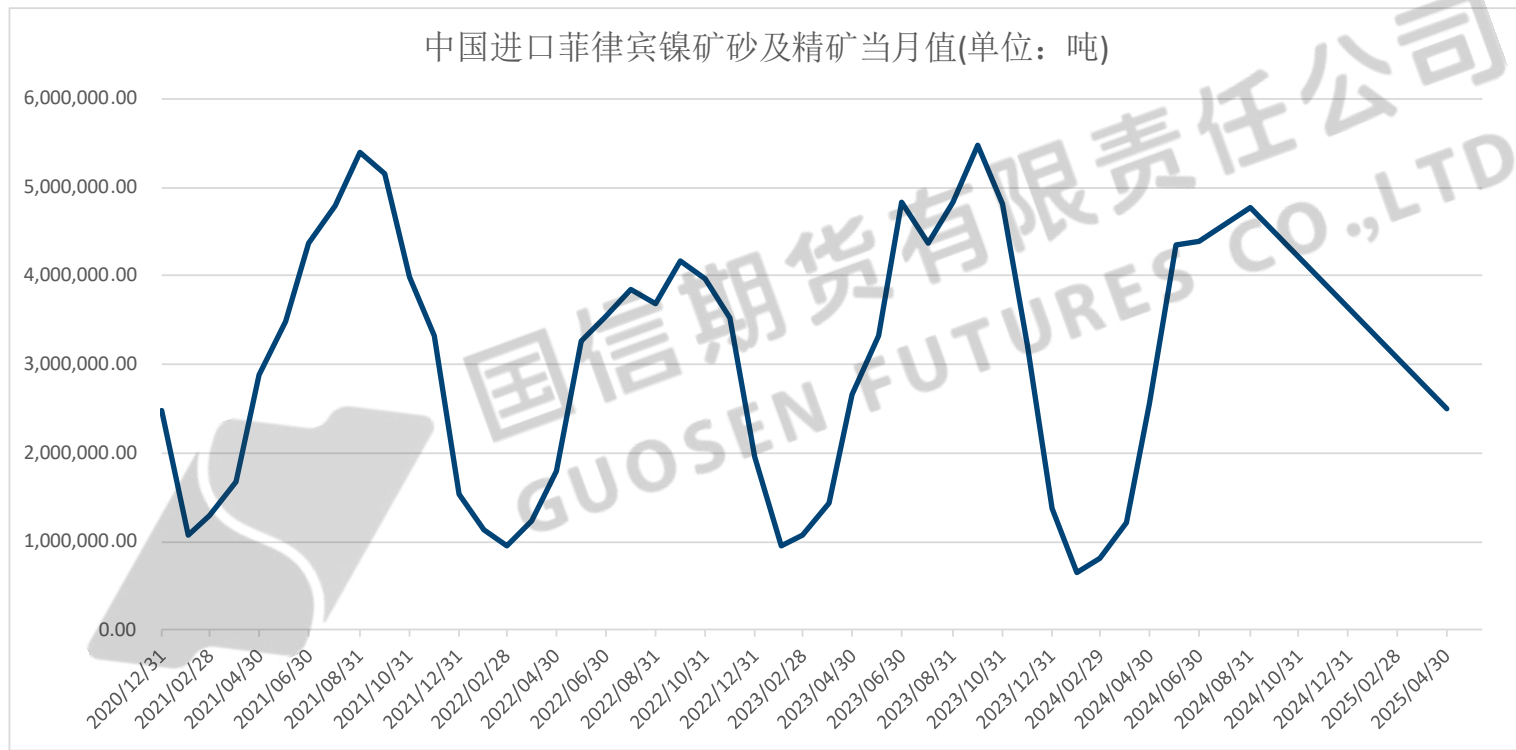
Part2

第二部分

基本面分析

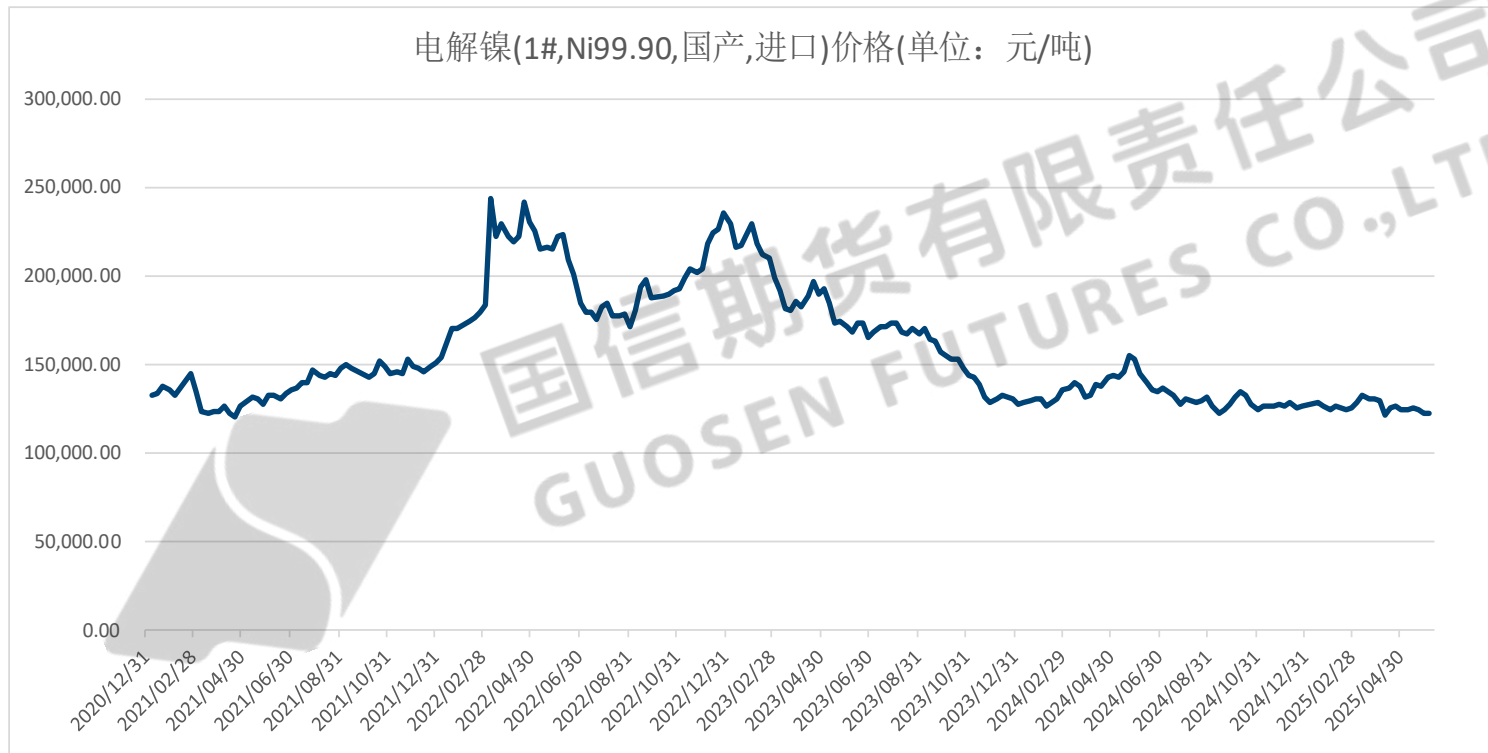
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 上游——中国镍矿港口库存



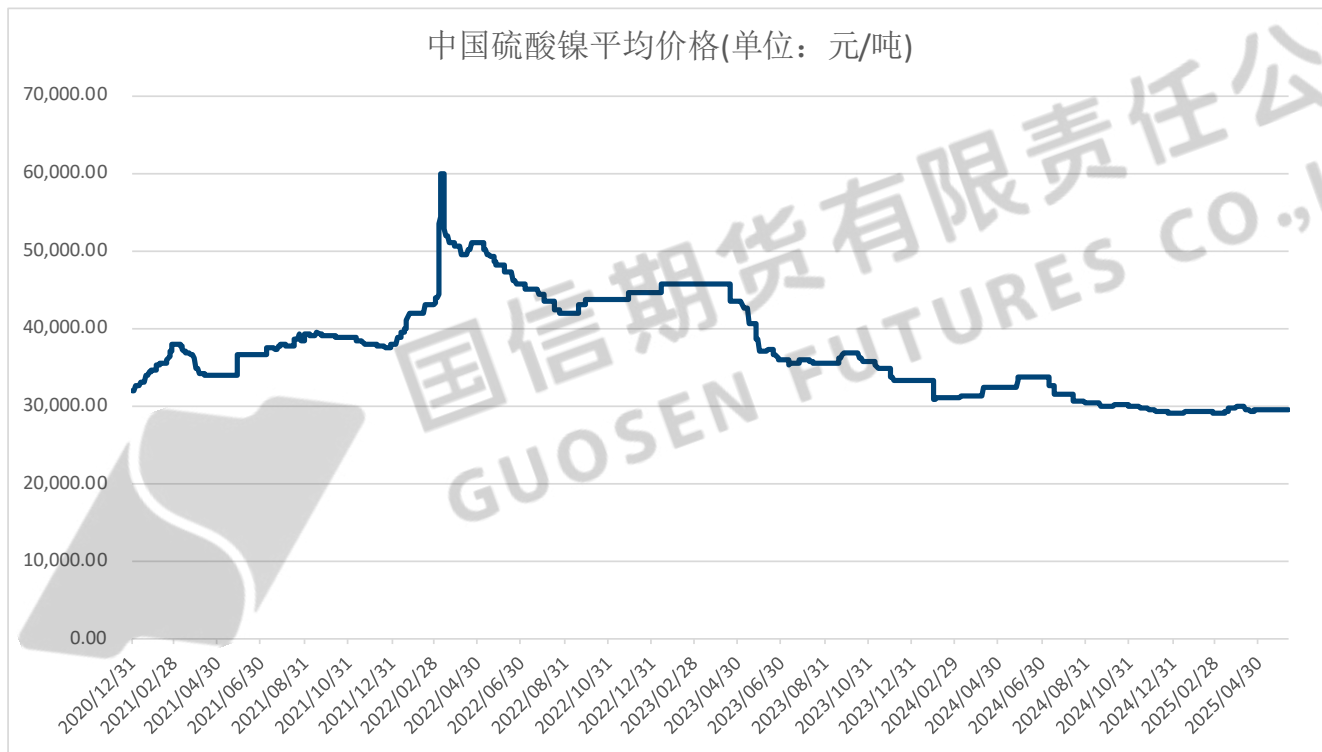
数据来源: WIND Mysteel 国信期货

2.2 中游——电解镍价格



数据来源：WIND 国信期货

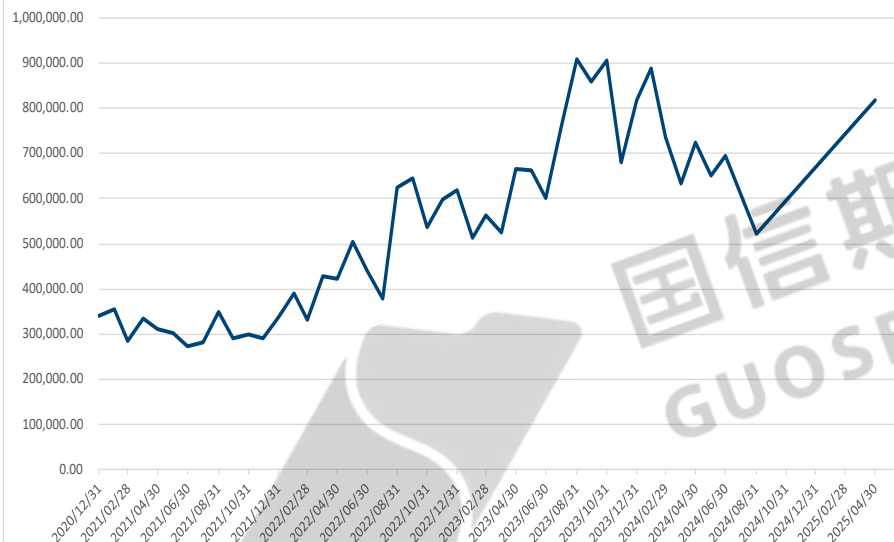
2.3 中游——硫酸镍价格



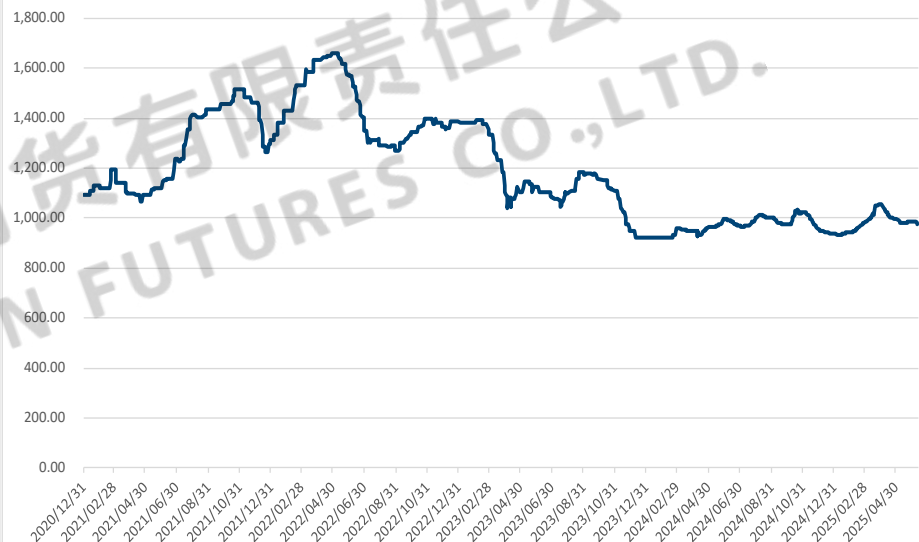
数据来源：WIND 国信期货

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)



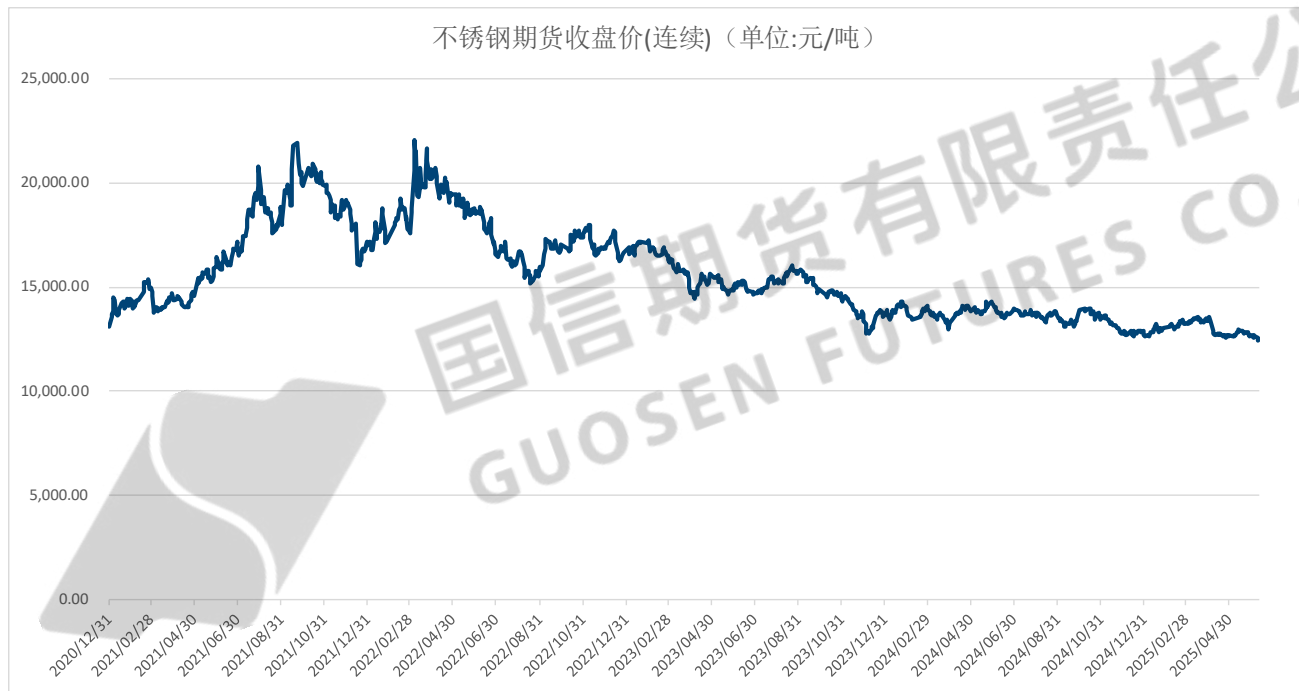
镍铁(8-12%)富宝价格(单位: 元/镍)



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。

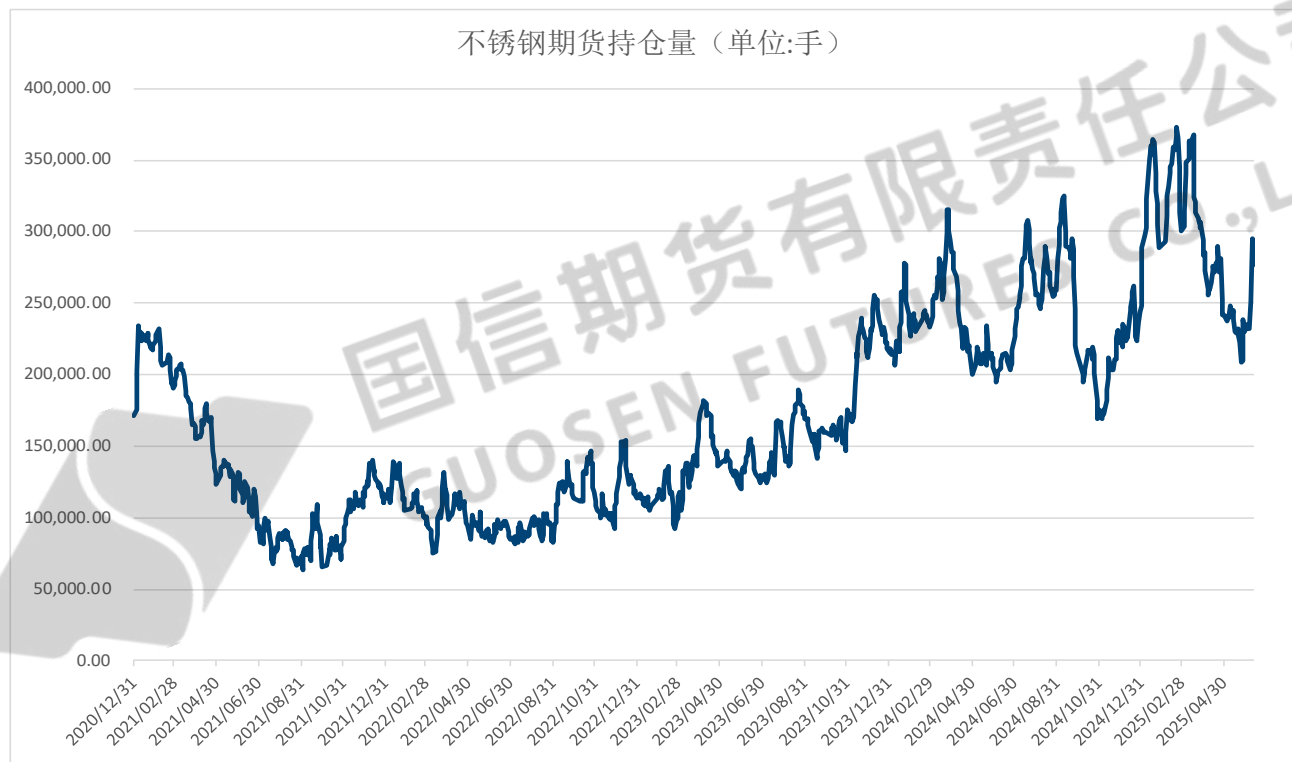
2.5 下游——不锈钢价格



数据来源: WIND 国信期货

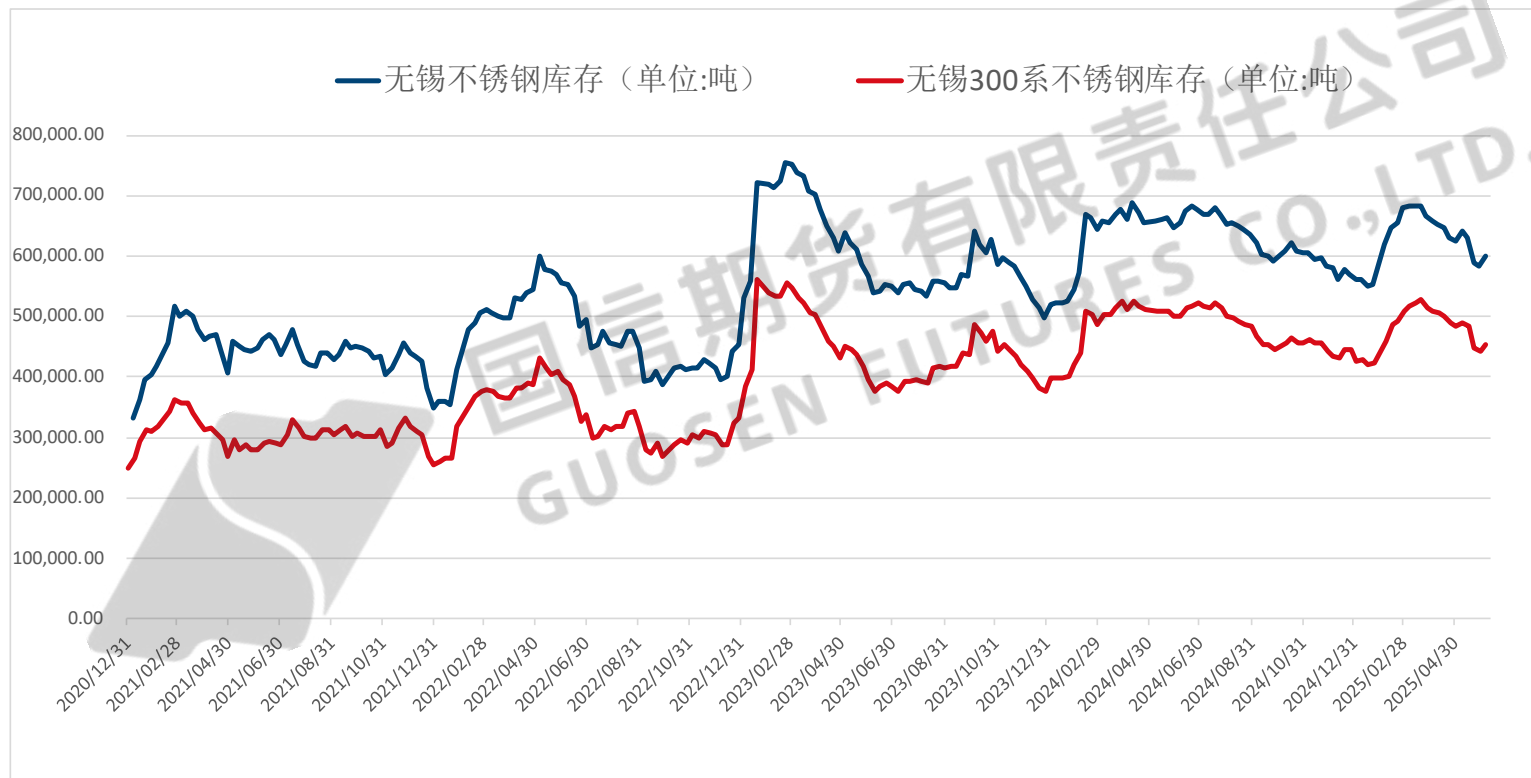
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

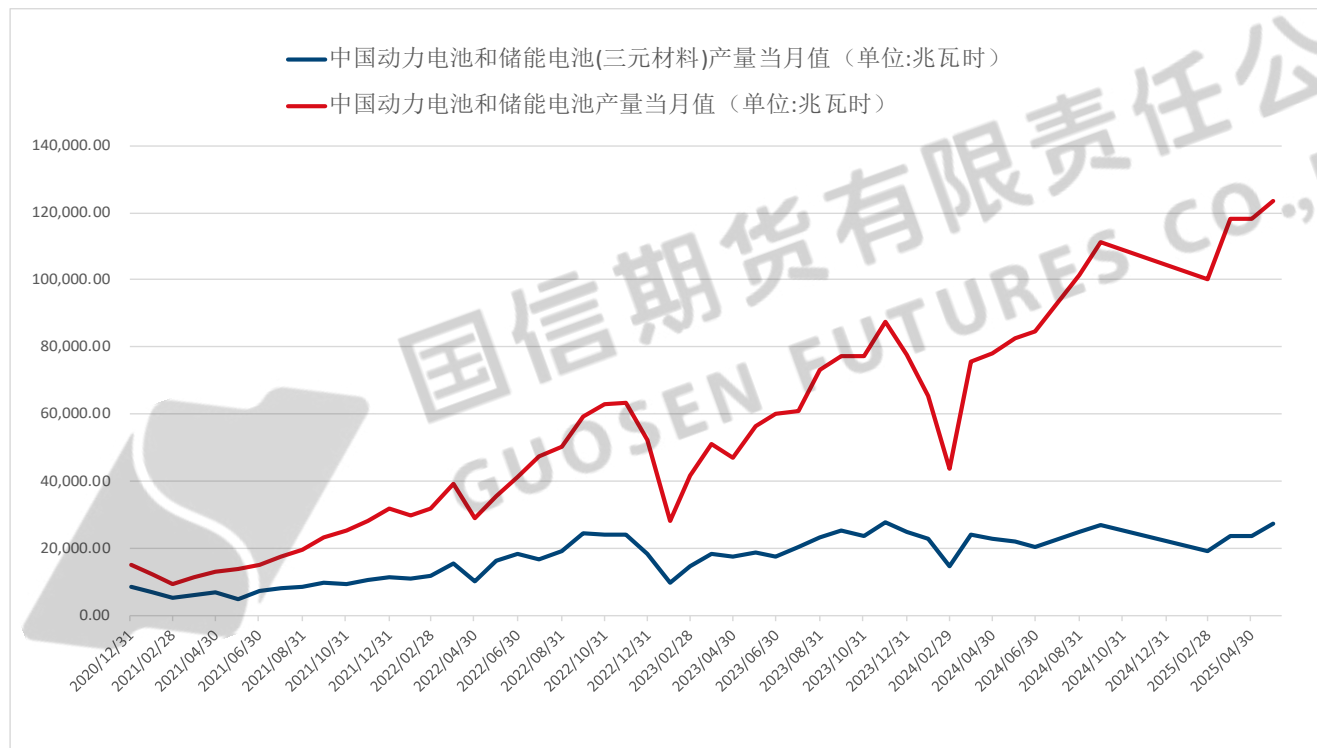
2.5 下游——无锡不锈钢库存



数据来源：WIND 国信期货

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。

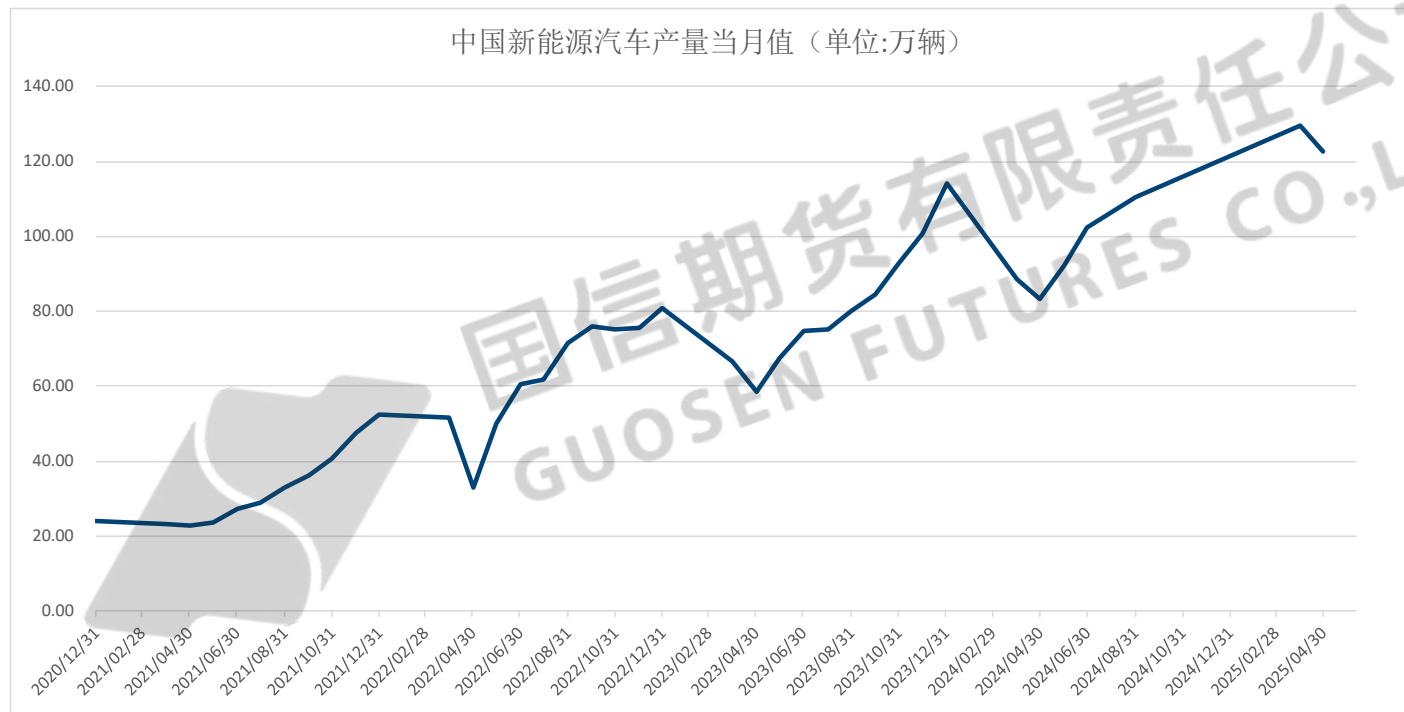
2.6 下游——动力和储能电池产量



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

Part3

第3部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3. 后市展望

- 当地时间6月9日至10日，中美经贸团队在英国伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。双方就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。中国商务部国际贸易谈判代表用“专业、理性、深入、坦诚”形容此次磋商。分析人士指出，“专业、理性”意味着按经济学规律来对话，“深入、坦诚”意味着双方基于平等互惠原则努力解决彼此经贸关切。这为双方相向而行、取得共识奠定了基础。预期后续中美经贸会进一步好转。我国方面，根据国家统计局公布的数据，2025年5月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%，比4月上升0.5个百分点；5月非制造业商务活动指数为50.3%，比4月下降0.1个百分点，其中，建筑业商务活动指数为51.0%，比4月下降0.9个百分点，服务业PMI指数为50.2%，比4月上升0.1个百分点；5月综合PMI产出指数为50.4%，比4月上升0.2个百分点。5月制造业PMI指数上升0.5个百分点，符合预期。预计六月PMI或可进一步回升。
- 沪镍本周呈震荡下行走势。产业层面，精炼镍现货成交有所好转，目前依然是供给过剩格局。矿端市场变化较小，菲律宾受降雨天气影响，出货较慢。硫酸镍价格较弱，目前盐厂维持亏损，下游需求还未见明显好转。不锈钢方面，现货和期货均比较弱势，目前还是刚需采购为主，钢厂在原材料采购上比较谨慎。虽然需求有韧性，但是中长期是否改善，还有待进一步数据验证。预计沪镍主力合约运行区间大致为116000至128000元/吨，不锈钢主力合约运行区间大致为12300至13000元/吨。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

研究所

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