



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

底部区间，持续震荡 ——国信期货有色（镍）周报

2025年07月20日



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

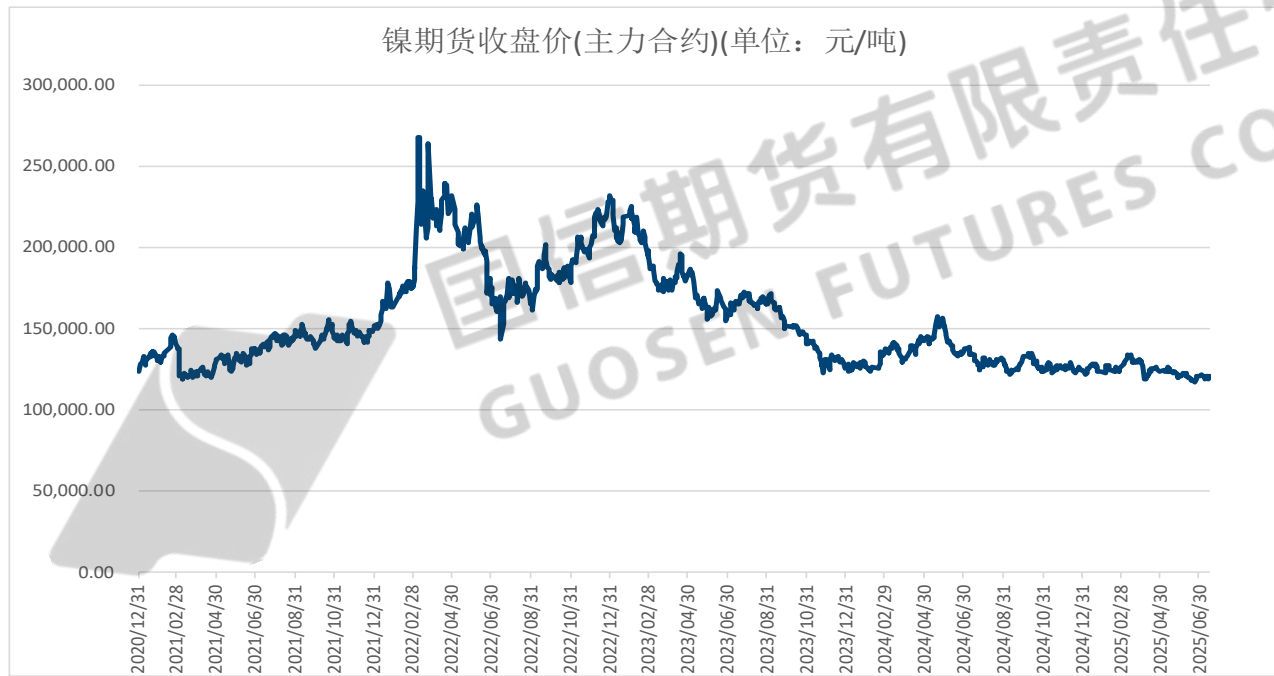
Part1

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



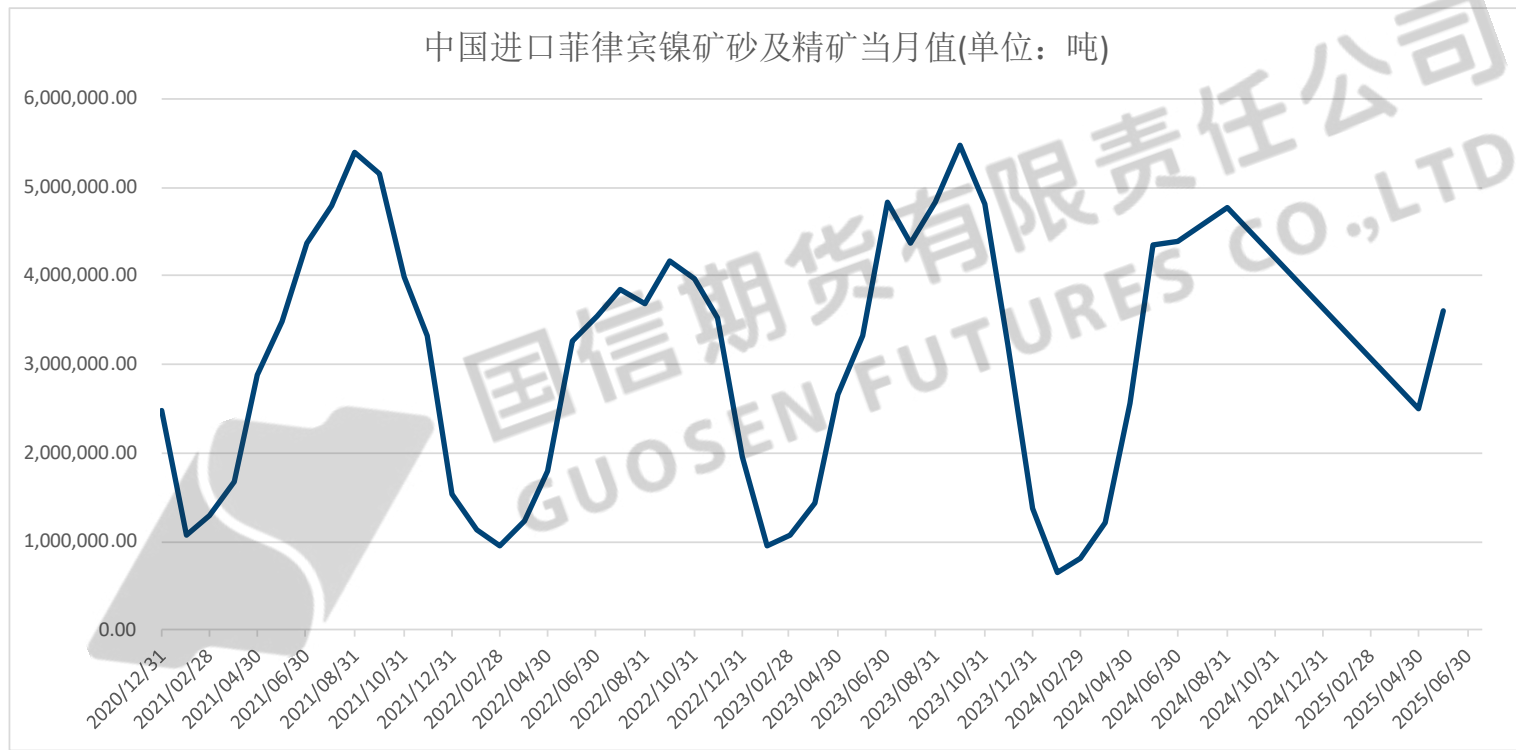
Part2

第二部分

基本面分析

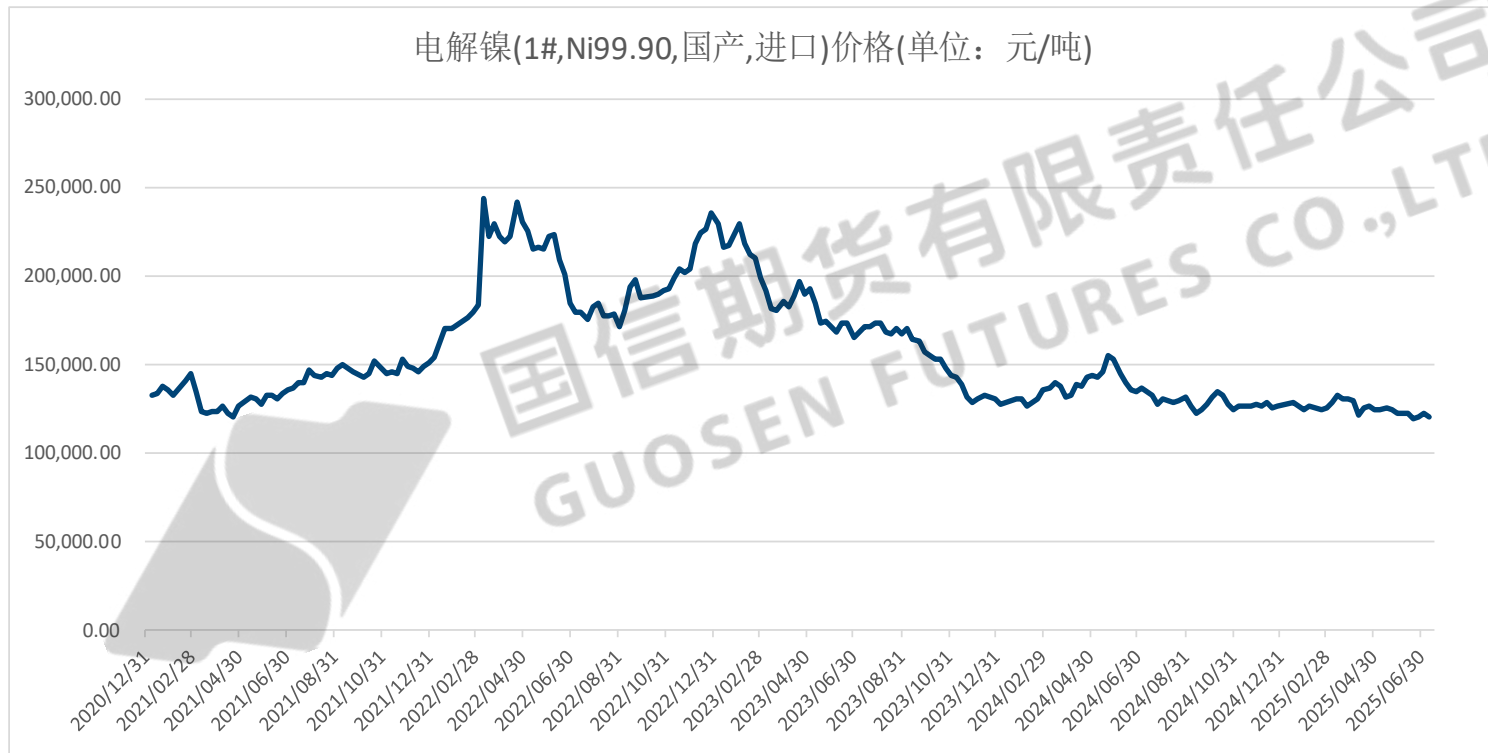
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 上游——中国镍矿港口库存



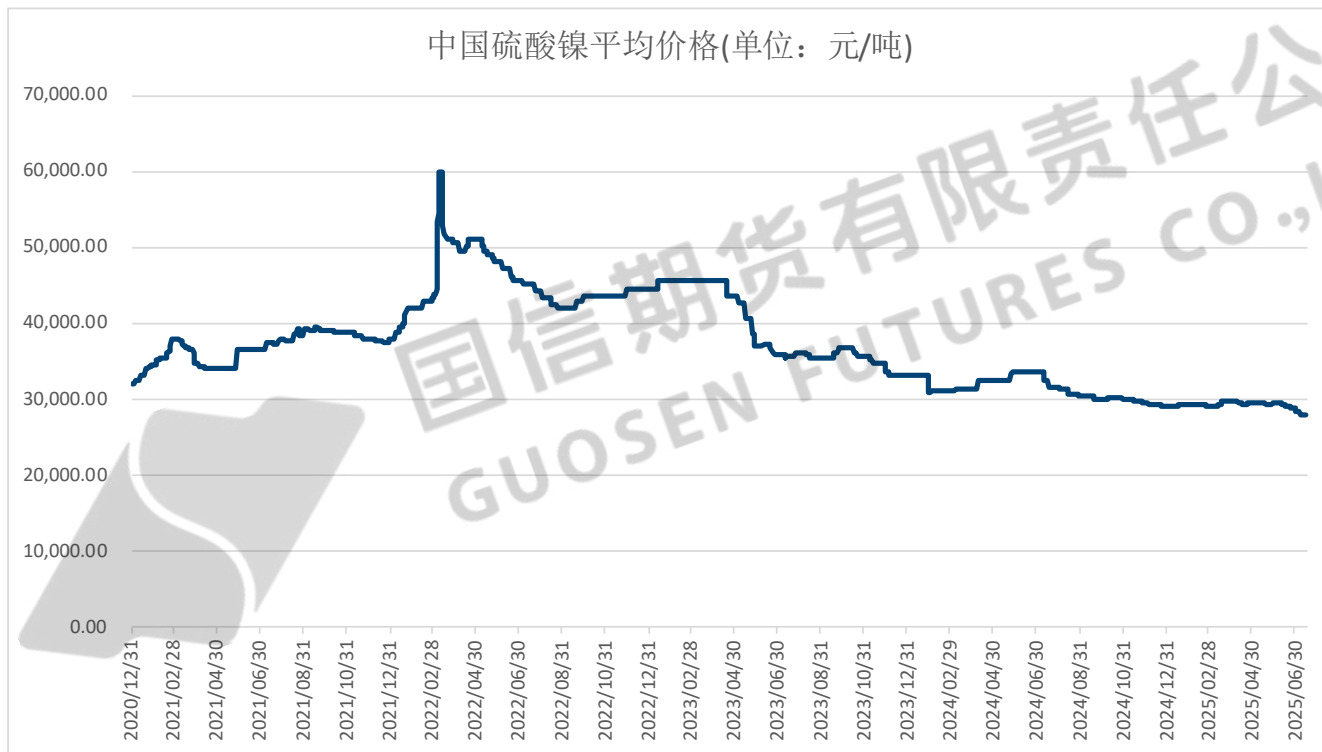
数据来源: WIND Mysteel 国信期货

2.2 中游——电解镍价格



数据来源：WIND 国信期货

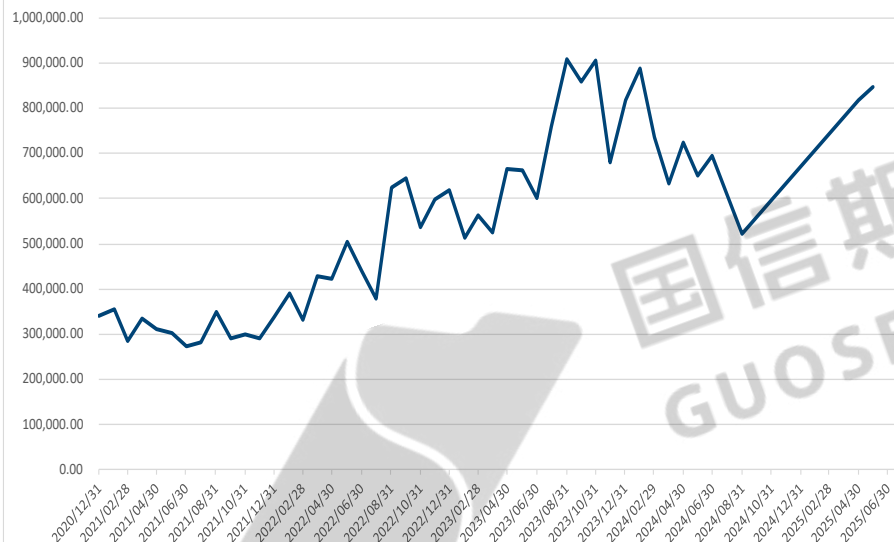
2.3 中游——硫酸镍价格



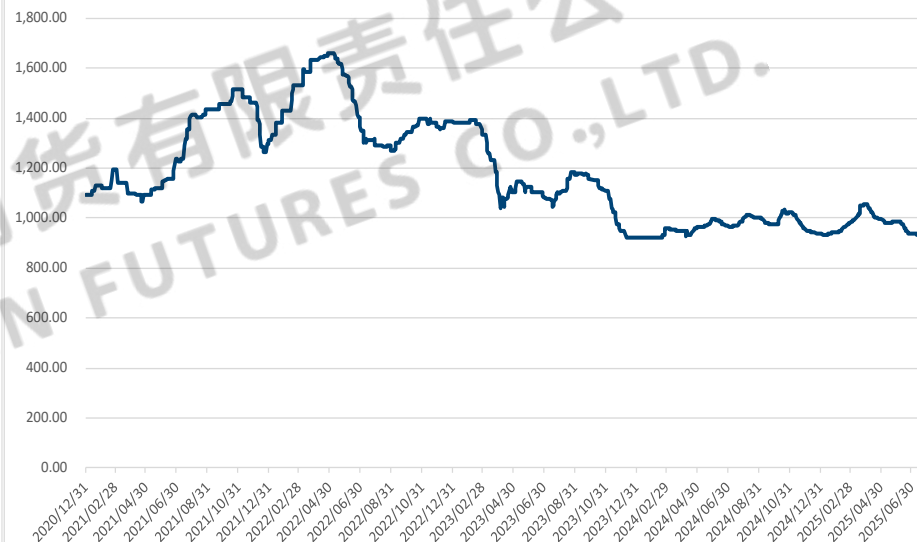
数据来源：WIND 国信期货

2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格

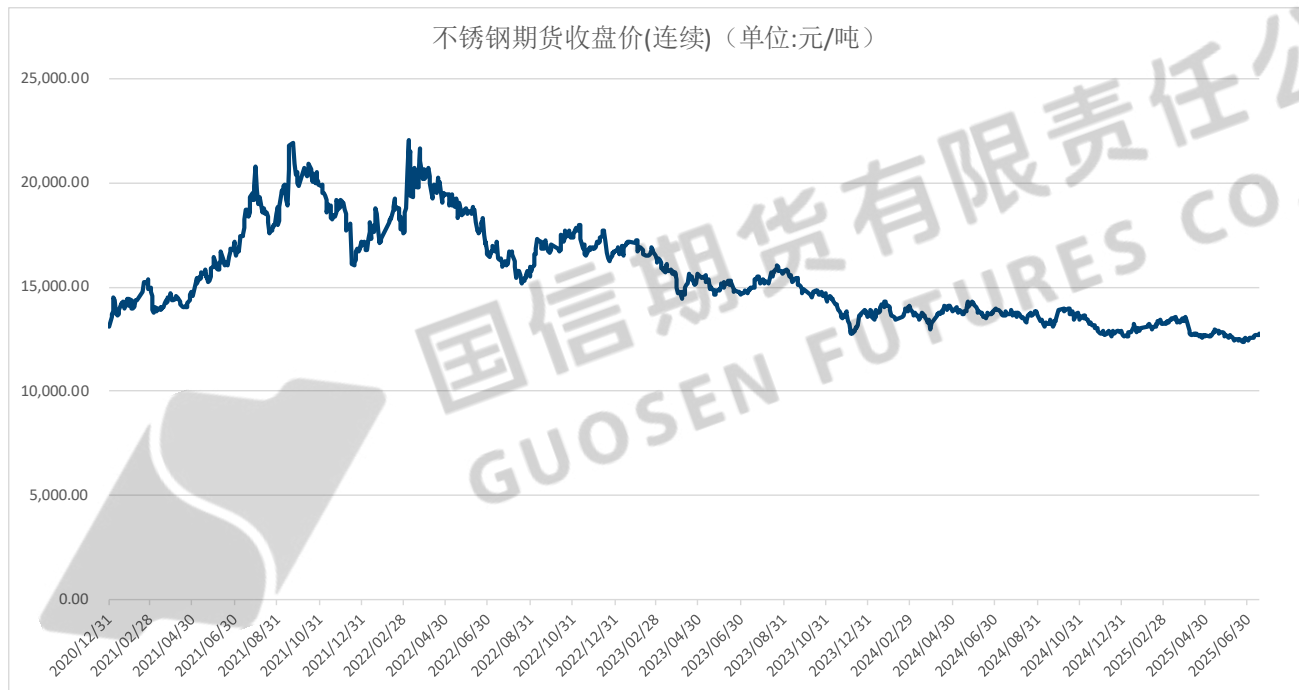
中国进口镍铁当月值(单位: 吨)



镍铁(8-12%)富宝价格(单位: 元/镍)



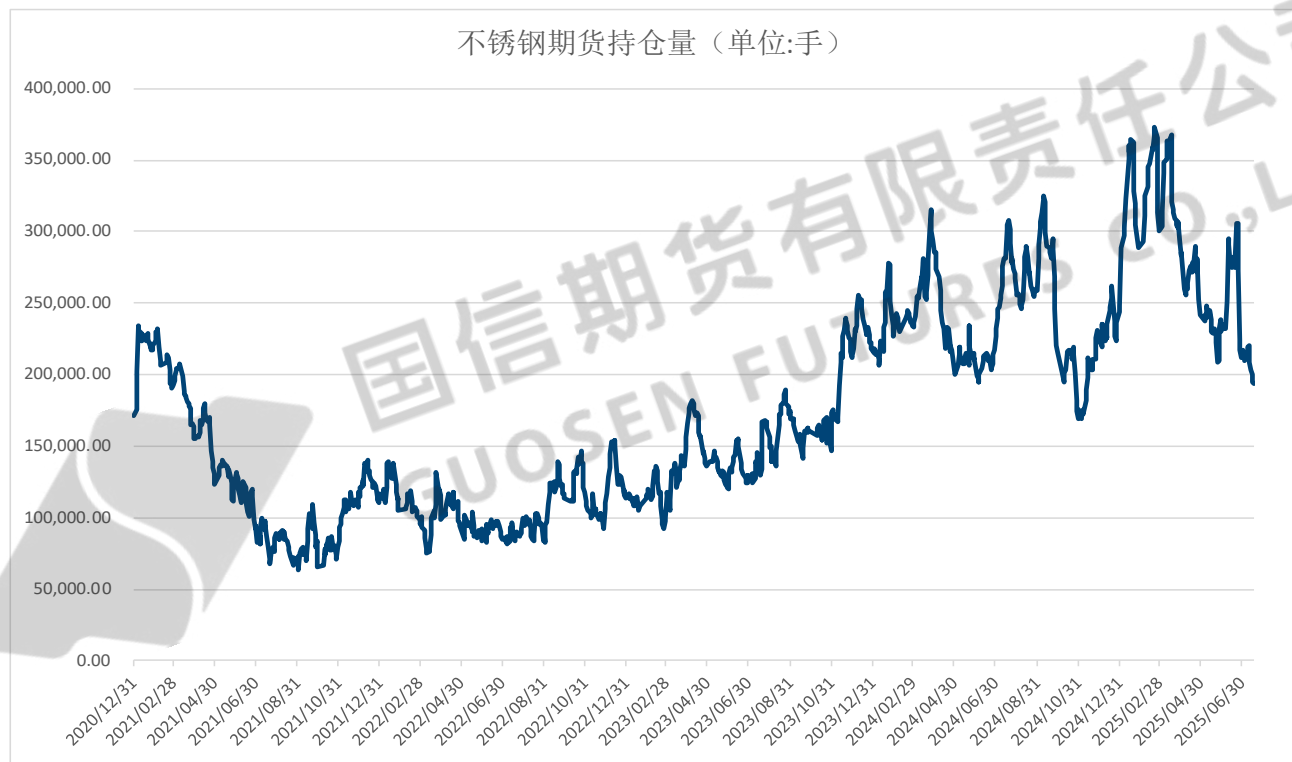
2.5 下游——不锈钢价格



数据来源: WIND 国信期货

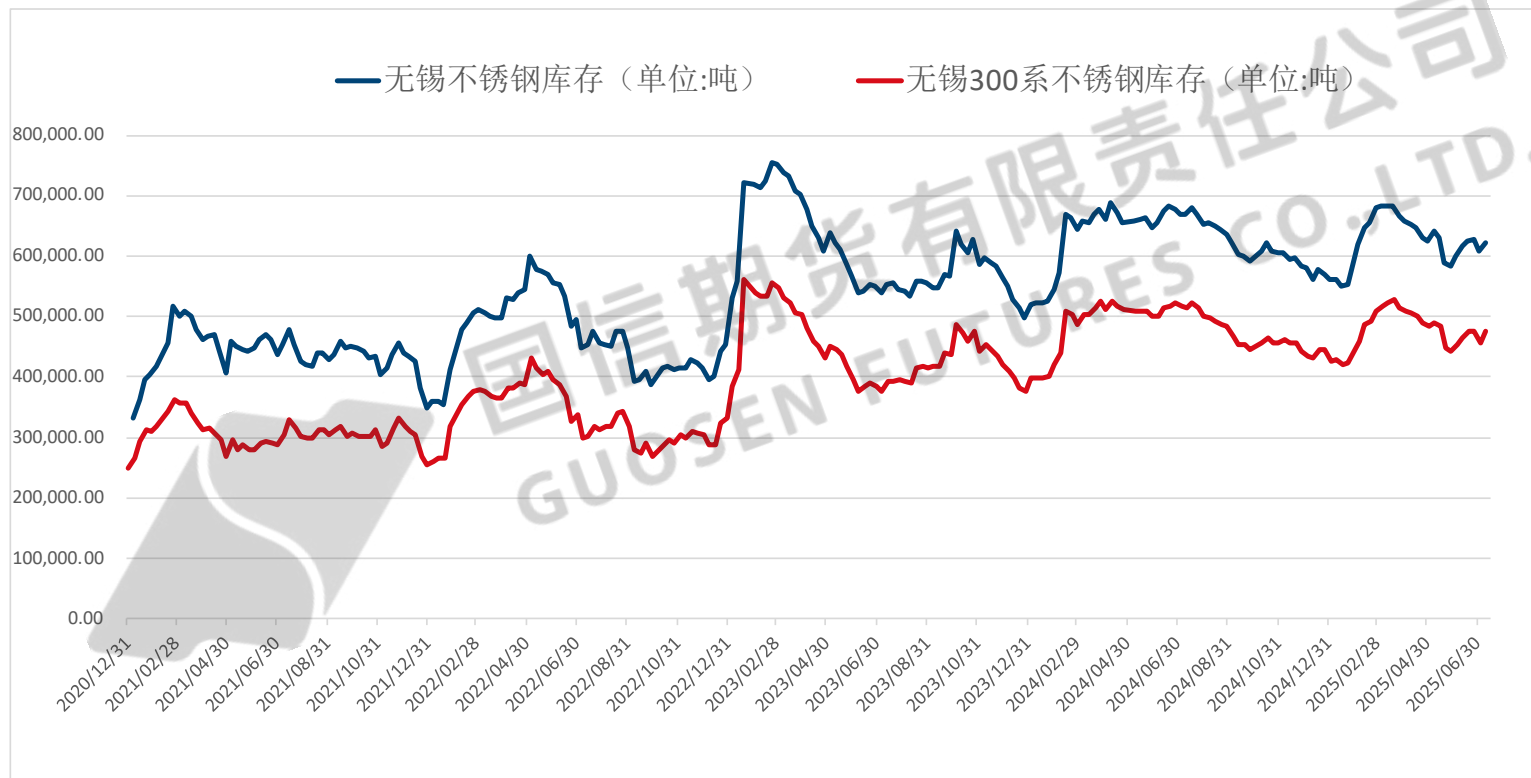
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

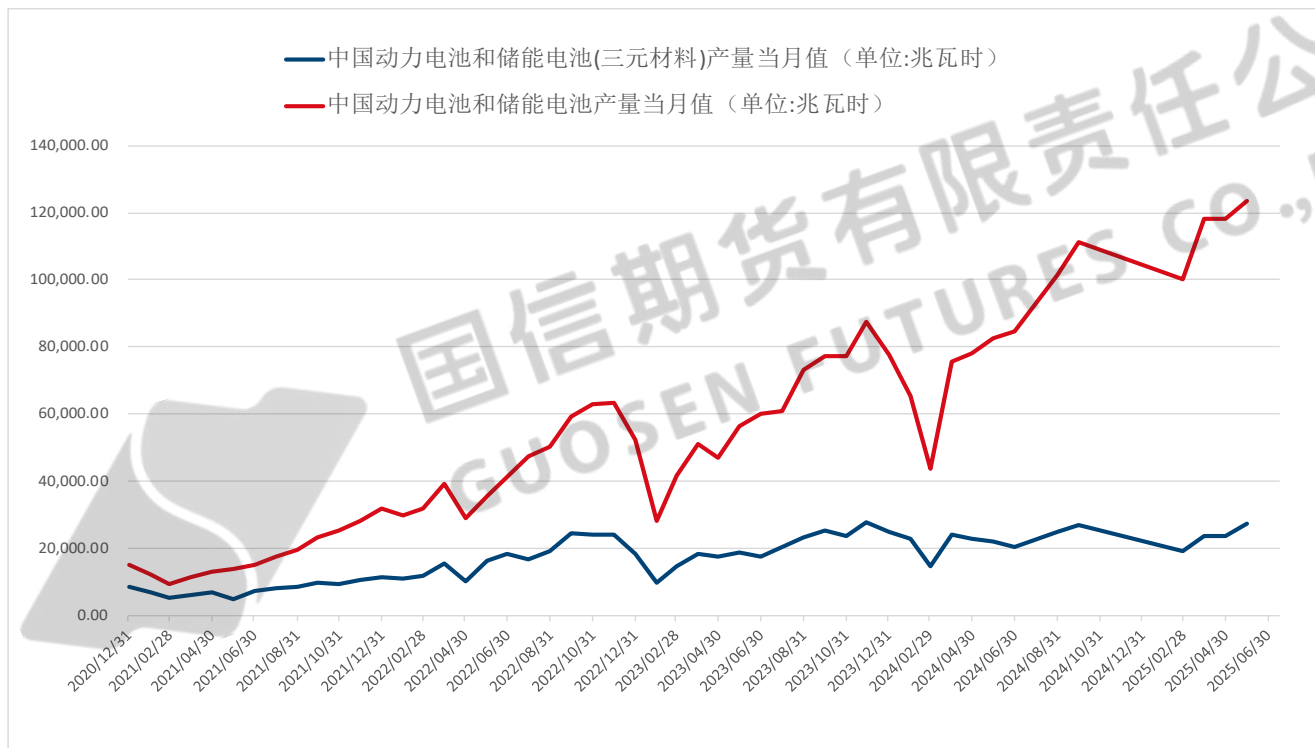
2.5 下游——无锡不锈钢库存



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。

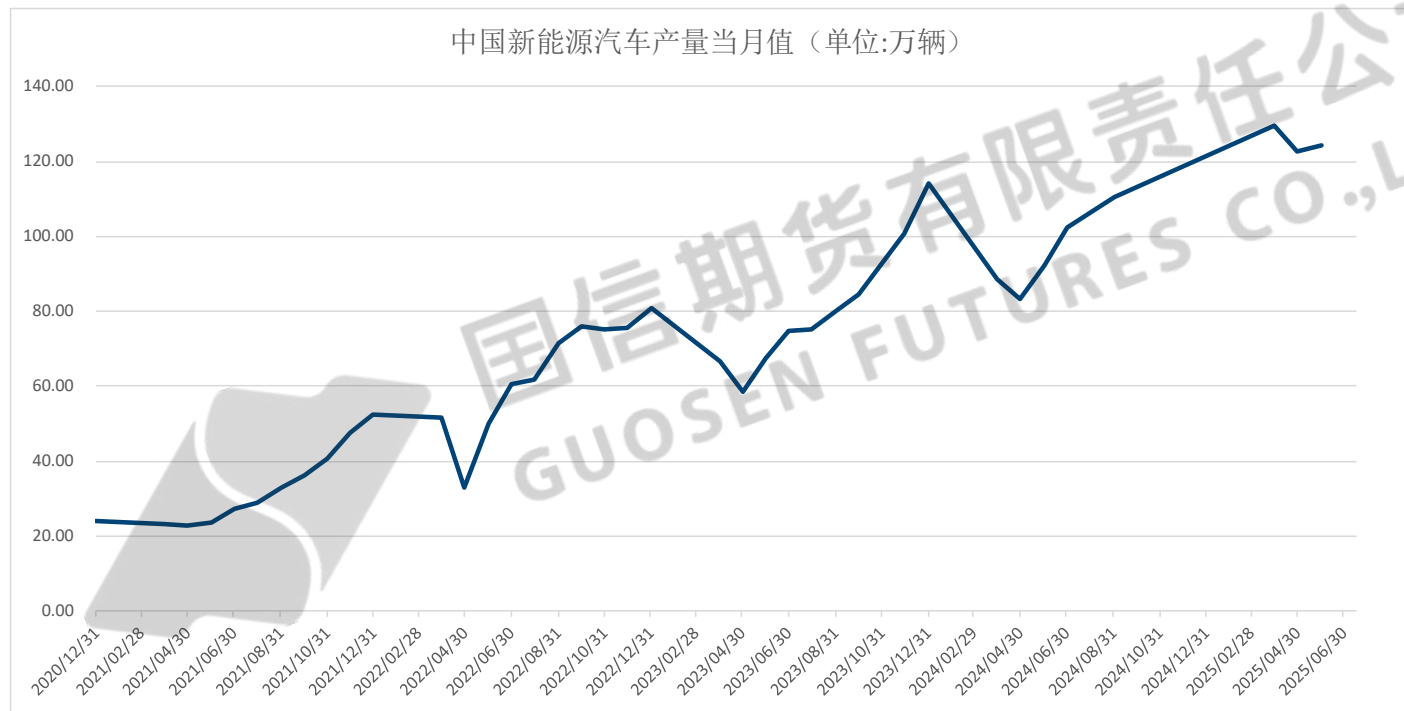
2.6 下游——动力和储能电池产量



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

- 美国方面，据最新的CME“美联储观察”数据显示，美联储在美国7月维持利率不变的概率高达97.4%，降息25个基点的概率为2.6%。9月美联储维持利率不变的概率为46.9%，累计降息25个基点的概率为51.7%，累计降息50个基点的概率为1.3%。表明市场预期美联储将在秋季开始货币政策的调整。美国财长贝森特表示，美联储最迟应该于9月降息。我国方面，6月份中国制造业采购经理指数为49.7%，较上月上升0.2个百分点，连续2个月上升。制造业景气水平持续改善，景气面有所扩大。一系列促消费政策的落实后，消费品制造业也实现稳中有增。6月份消费品制造业采购经理指数为50.4%，较上月上升0.2个百分点。国家统计局7月9日最新公布的数据显示，受环比下降及对比基数变动影响，6月份工业品出厂价格（PPI）降幅比上月扩大0.3个百分点。但随着各项宏观政策加力实施，部分行业供需关系有所改善，价格呈企稳回升态势。
- 沪镍本周呈震荡走势。产业层面，精炼镍目前依然是供给过剩格局。镍矿供应紧缺问题近期有所缓解，偏宽松。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，现货和期货均处于弱势震荡，目前还是以刚需采买为主，当下处于淡季，钢厂在原材料采购上比较谨慎，去库比较缓慢。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