



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08月17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

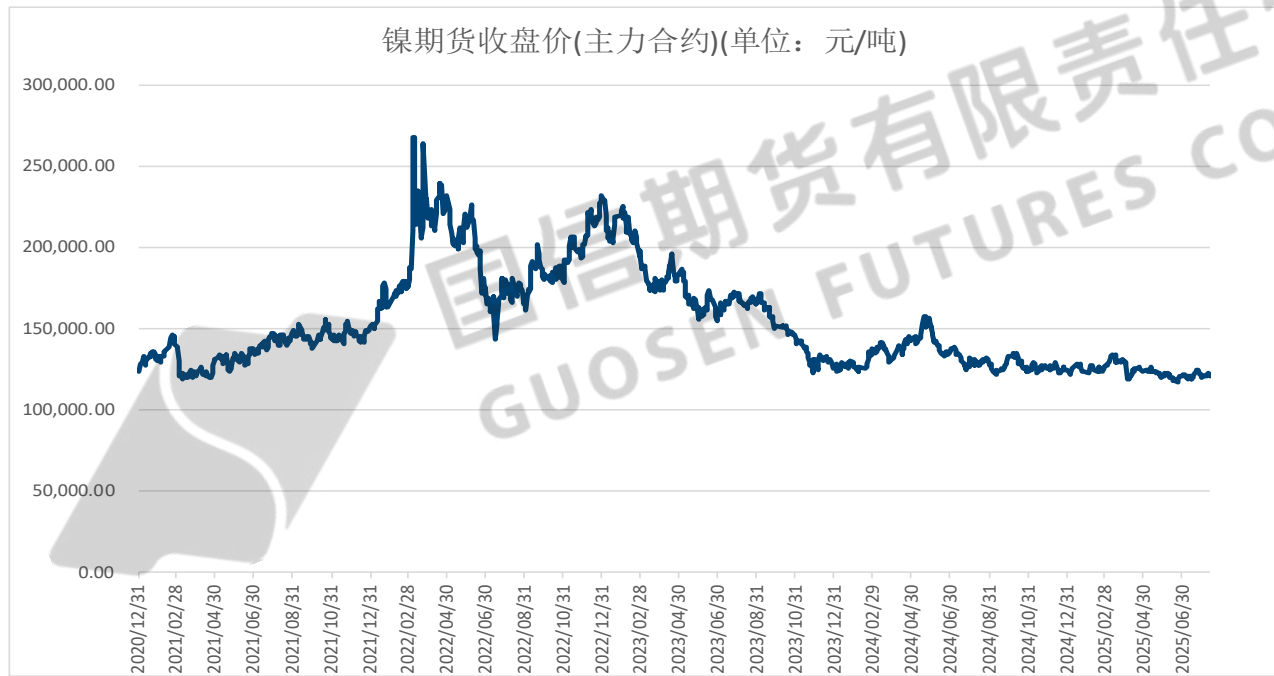
Part1

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



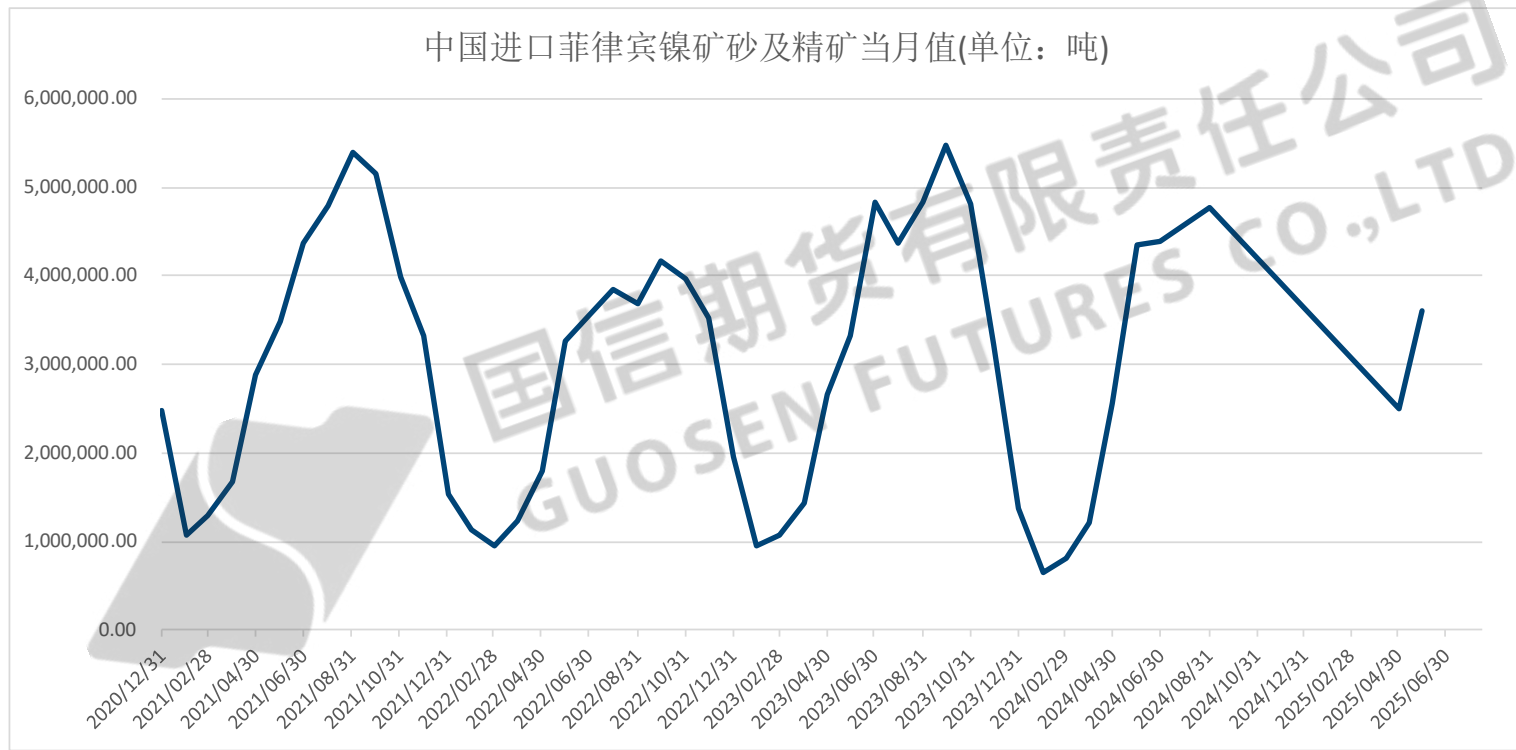
Part2

第二部分

基本面分析

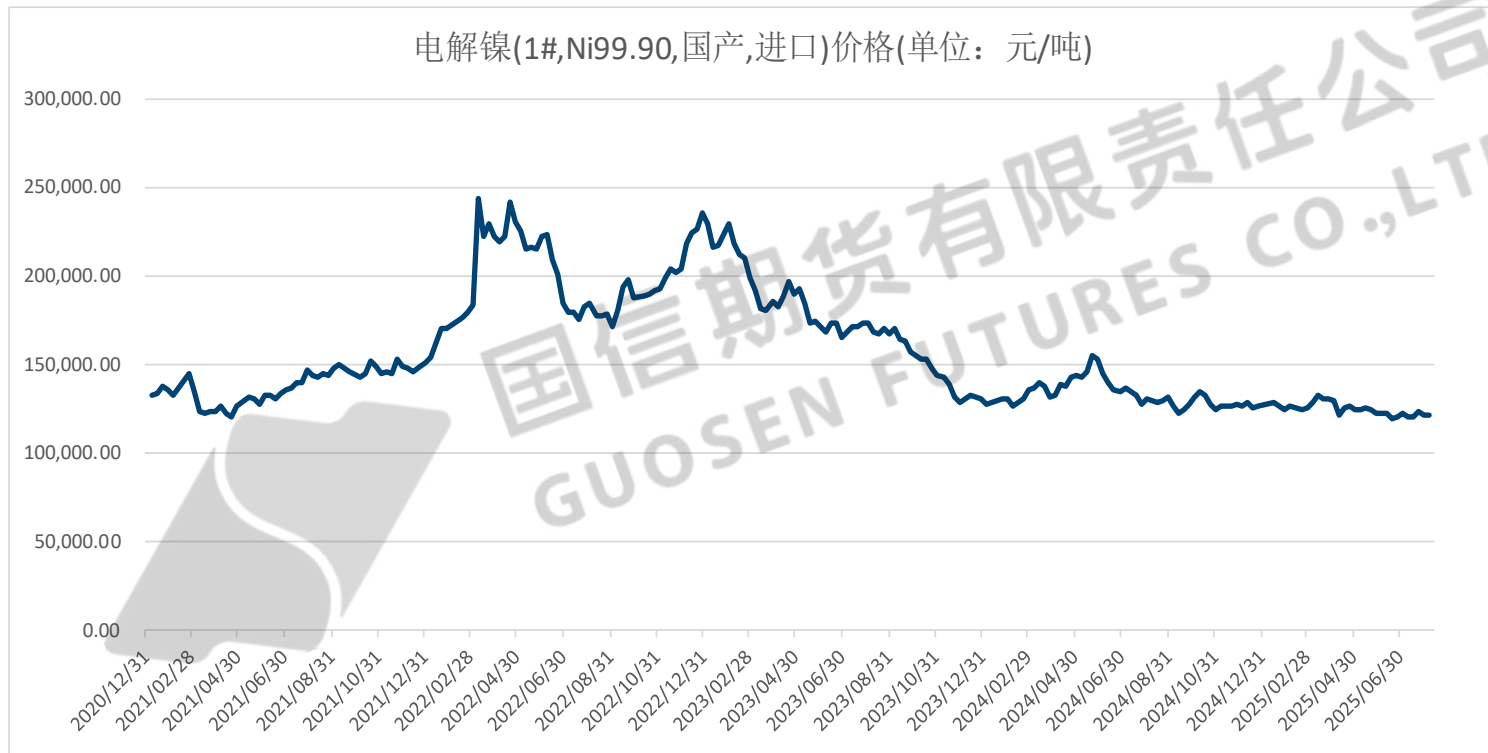
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 上游——中国镍矿港口库存



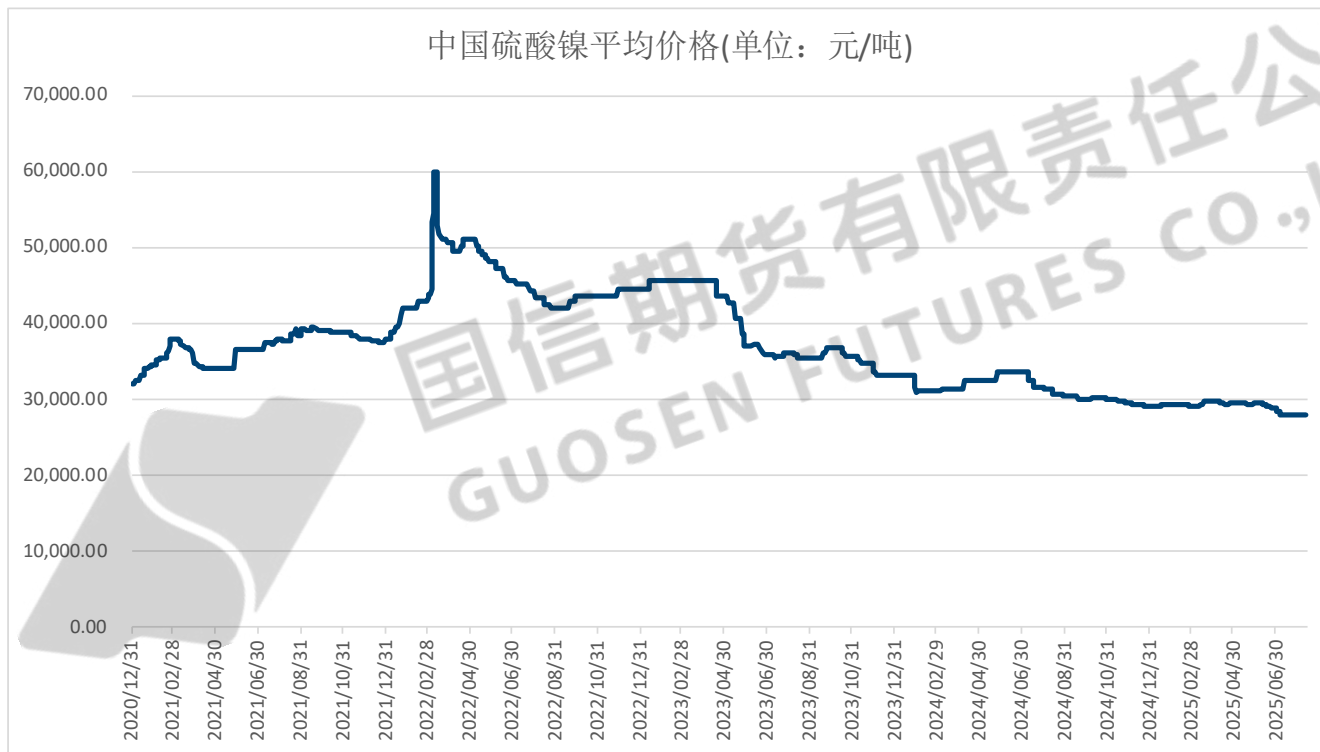
数据来源: WIND Mysteel 国信期货

2.2 中游——电解镍价格



数据来源：WIND 国信期货

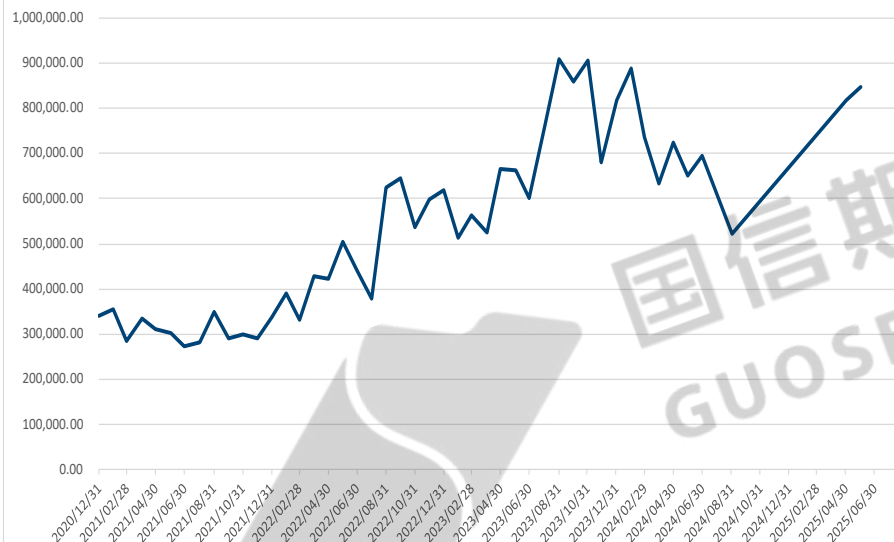
2.3 中游——硫酸镍价格



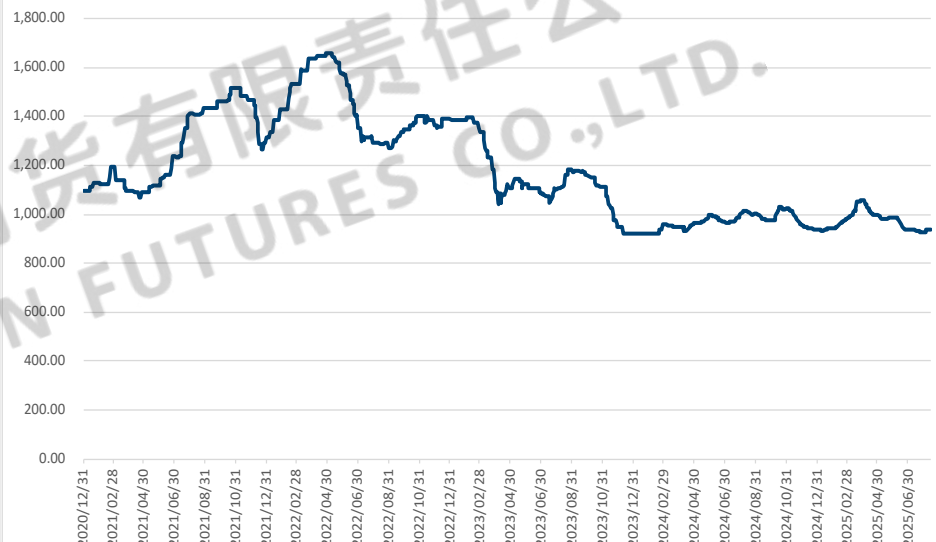
数据来源：WIND 国信期货

2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格

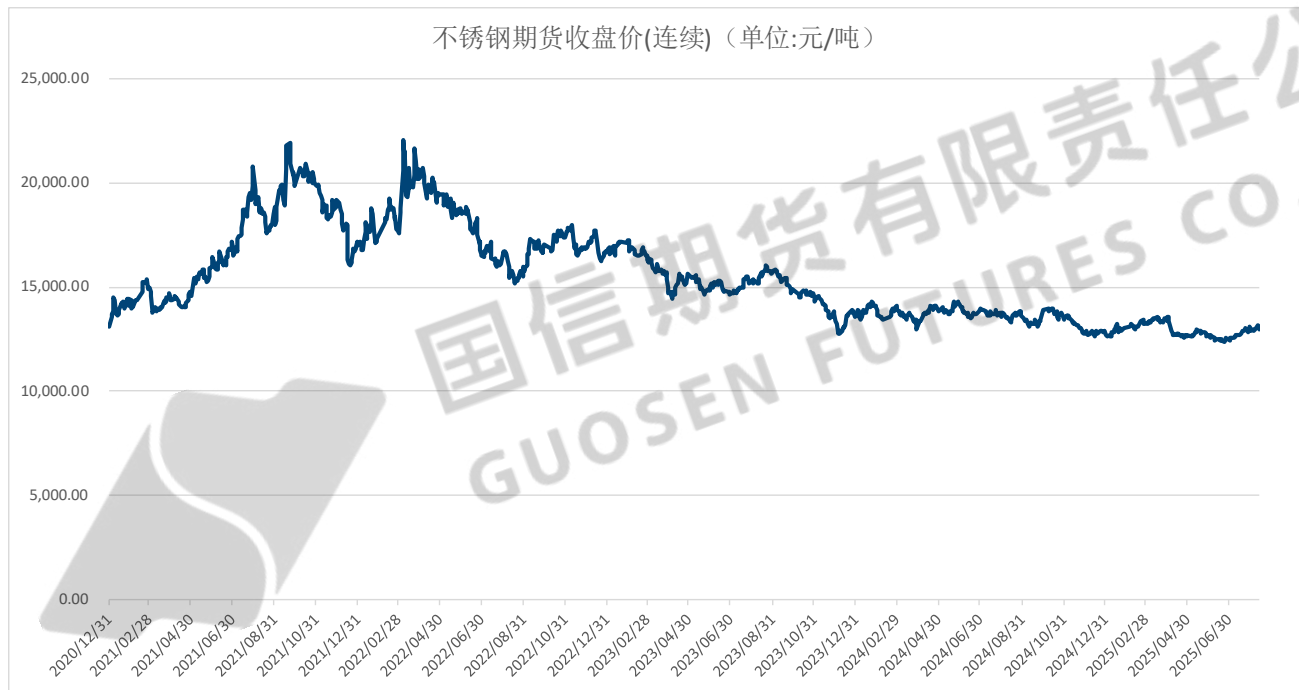
中国进口镍铁当月值(单位: 吨)



镍铁(8-12%)富宝价格(单位: 元/镍)



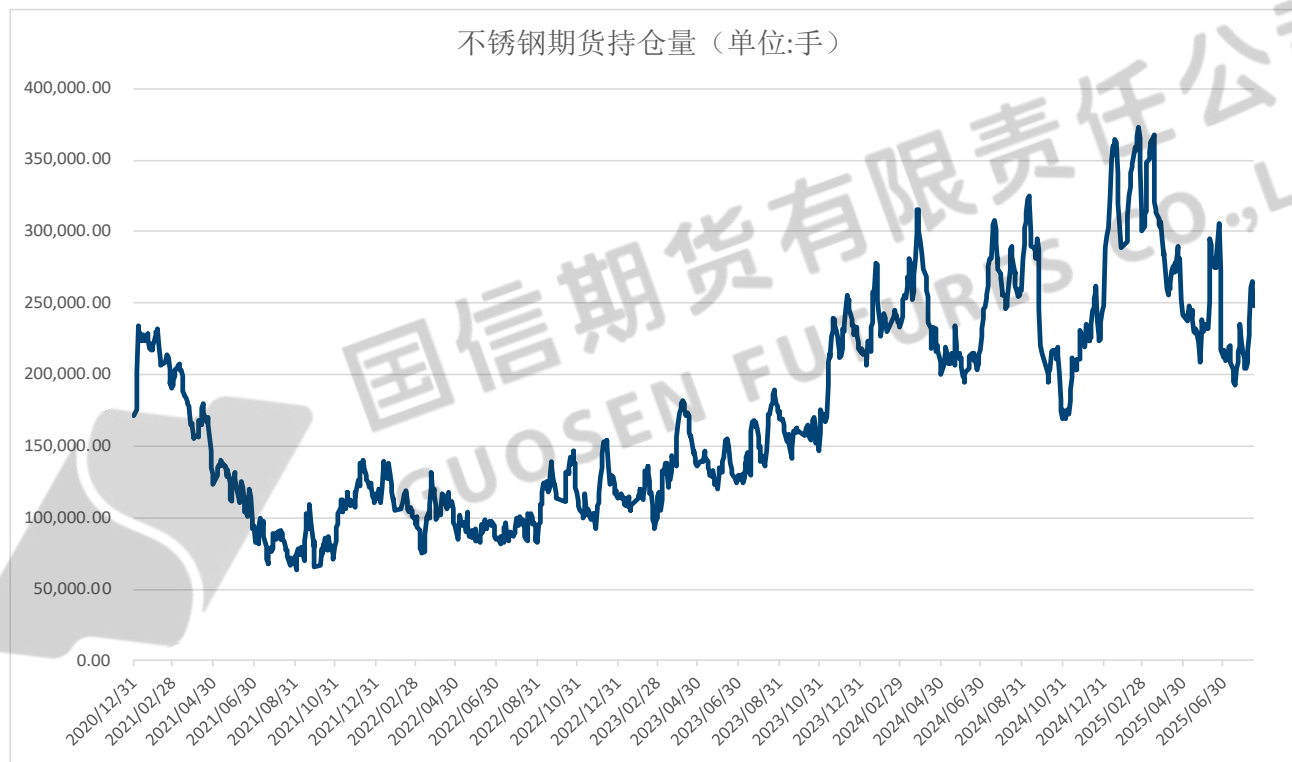
2.5 下游——不锈钢价格



数据来源: WIND 国信期货

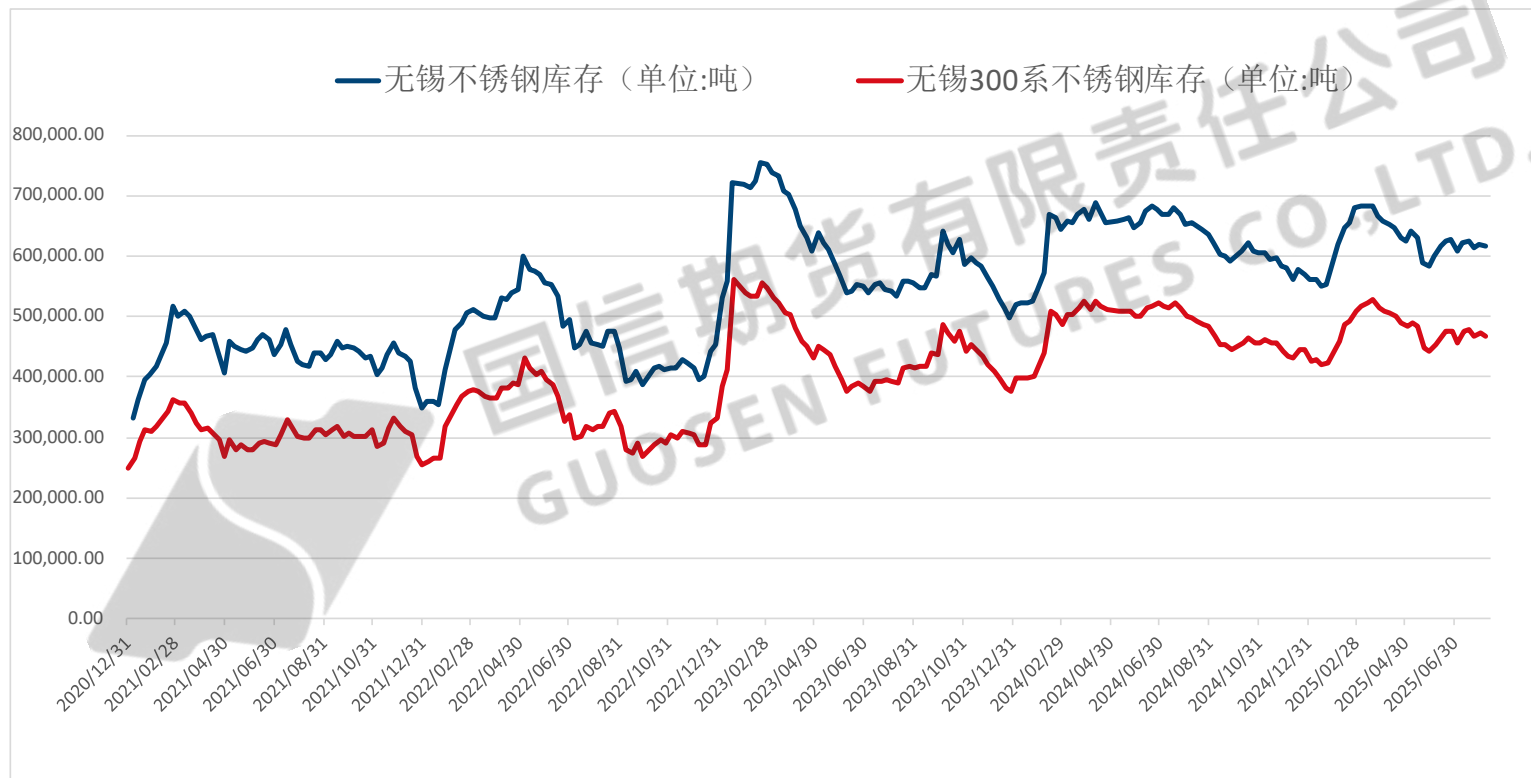
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

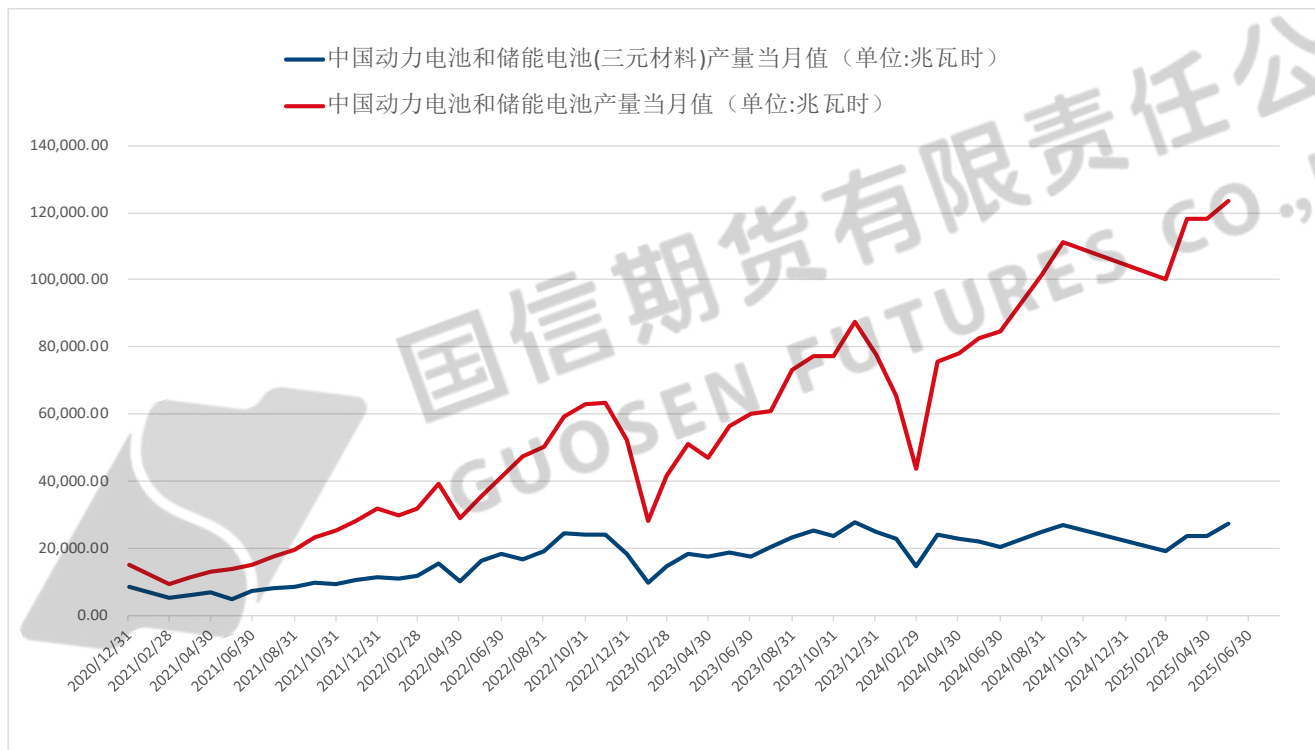
2.5 下游——无锡不锈钢库存



数据来源: WIND 国信期货

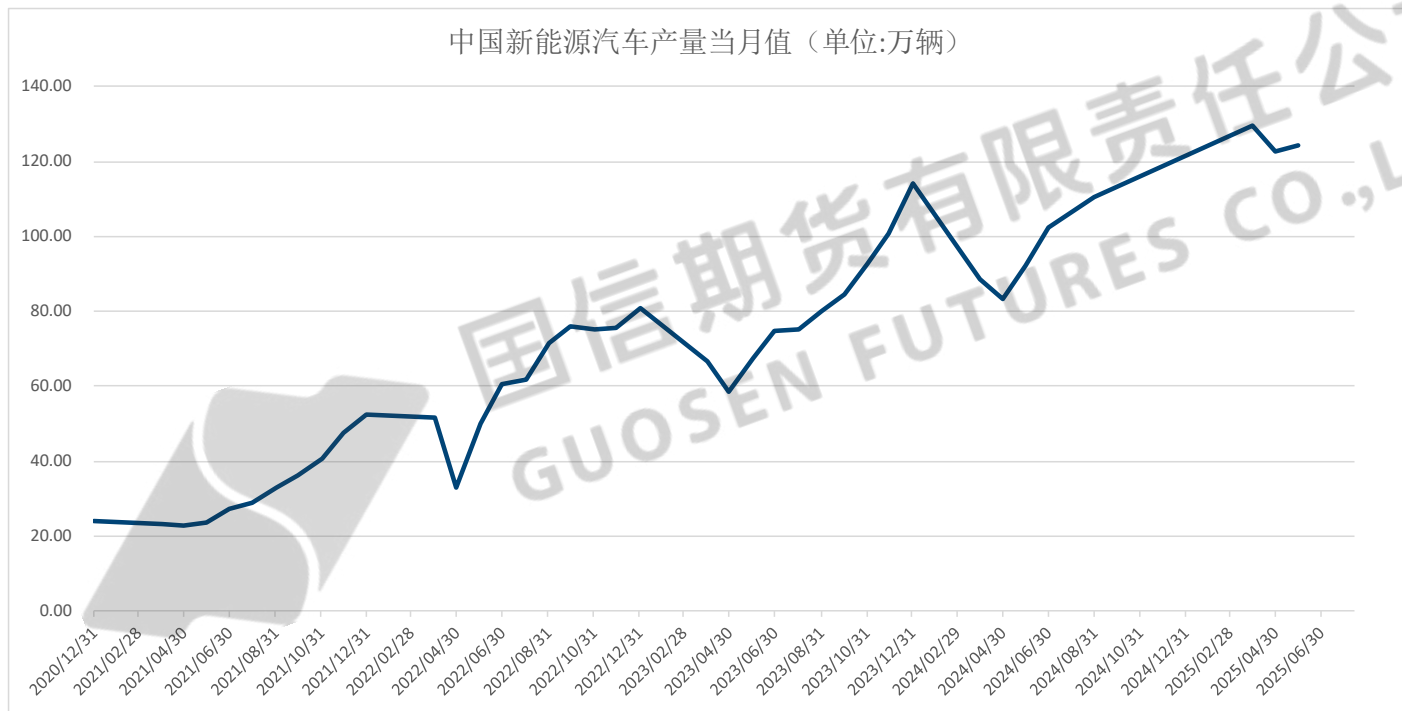
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.6 下游——动力和储能电池产量



数据来源: WIND 国信期货

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，当地时间12日，美国劳工部发布7月消费者价格指数（CPI）同比上涨2.7%，剔除能源和食品价格的美国7月核心CPI同比上涨3.1%，涨幅高于6月的2.9%，并远高于美联储制定的2%目标；环比涨幅0.3%，为1月以来最大涨幅。美国财长贝森特本周三表示，他认为美联储9月有很大可能降息50个基点，中性利率比当前水平低150个基点。据CME“美联储观察”，美联储9月维持利率不变的概率为7.9%，降息25个基点的概率为92.1%。美联储10月维持利率不变的概率为3.2%，累计降息25个基点的概率为41.7%，累计降息50个基点的概率为55.2%。我国方面，7月30日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，宏观政策要持续发力、适时加力。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应。加快政府债券发行使用，提高资金使用效率。兜牢基层“三保”底线。货币政策要保持流动性充裕，降低融资利率，用好各项结构性货币政策工具。有效释放内需潜力。深入实施提振消费专项行动，在扩大商品消费的同时，培育服务消费新的增长点。扩大消费需求。高质量推动“两重”建设，激发民间投资活力，扩大有效投资。
- 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。镍矿市场较为平静，供应偏宽松。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。下游对硫酸镍价格接受度不高，需求依然不足。不锈钢方面，目前依然处于传统淡季，整体需求较弱，去库较缓慢。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12600至13500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