



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09月21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

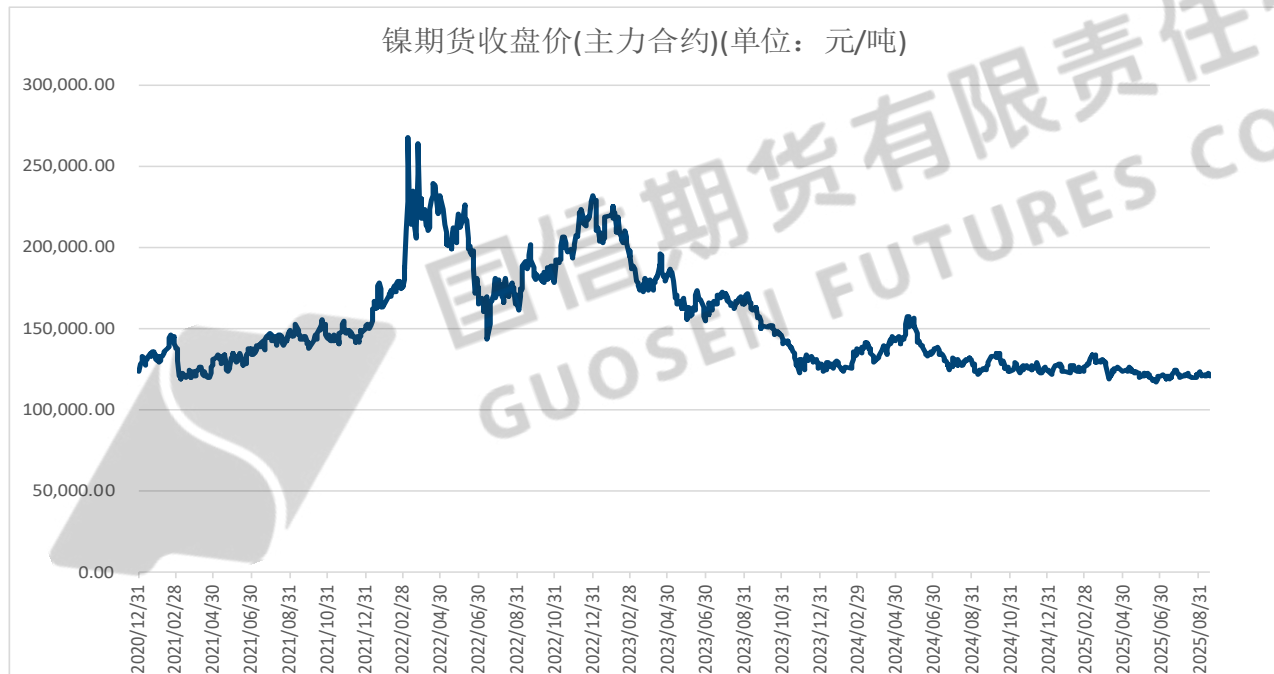
Part1

第一部分

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



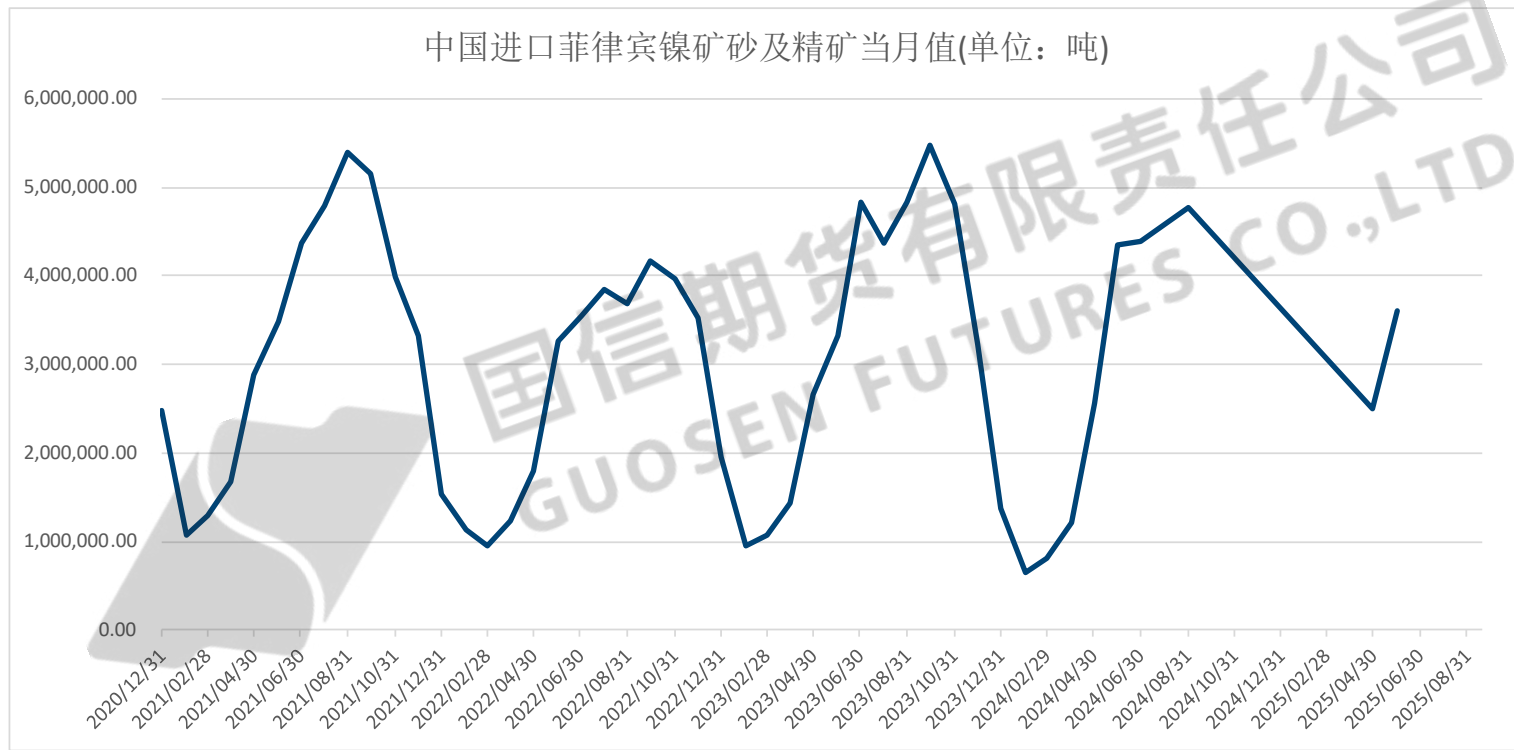
Part2

第二部分

基本面分析

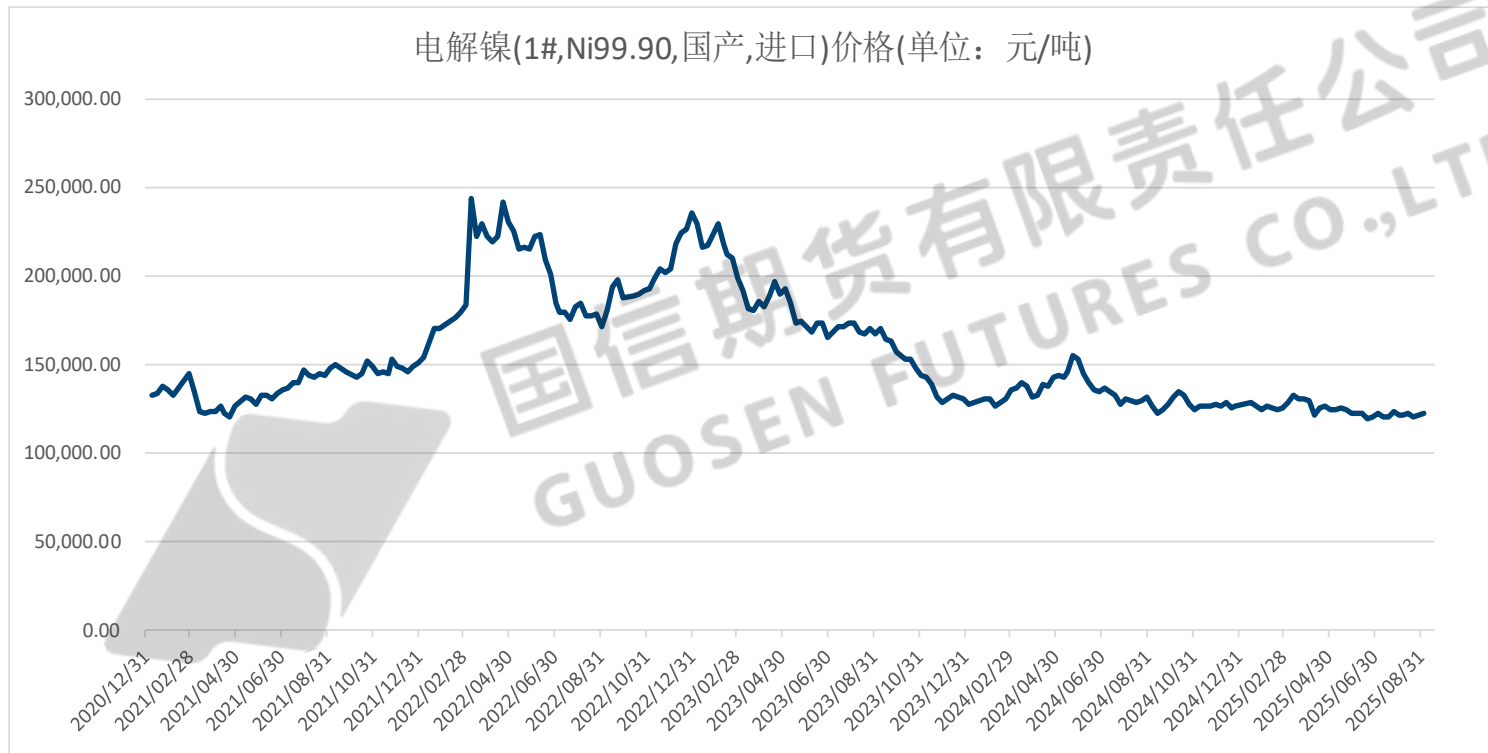
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 上游——中国镍矿港口库存



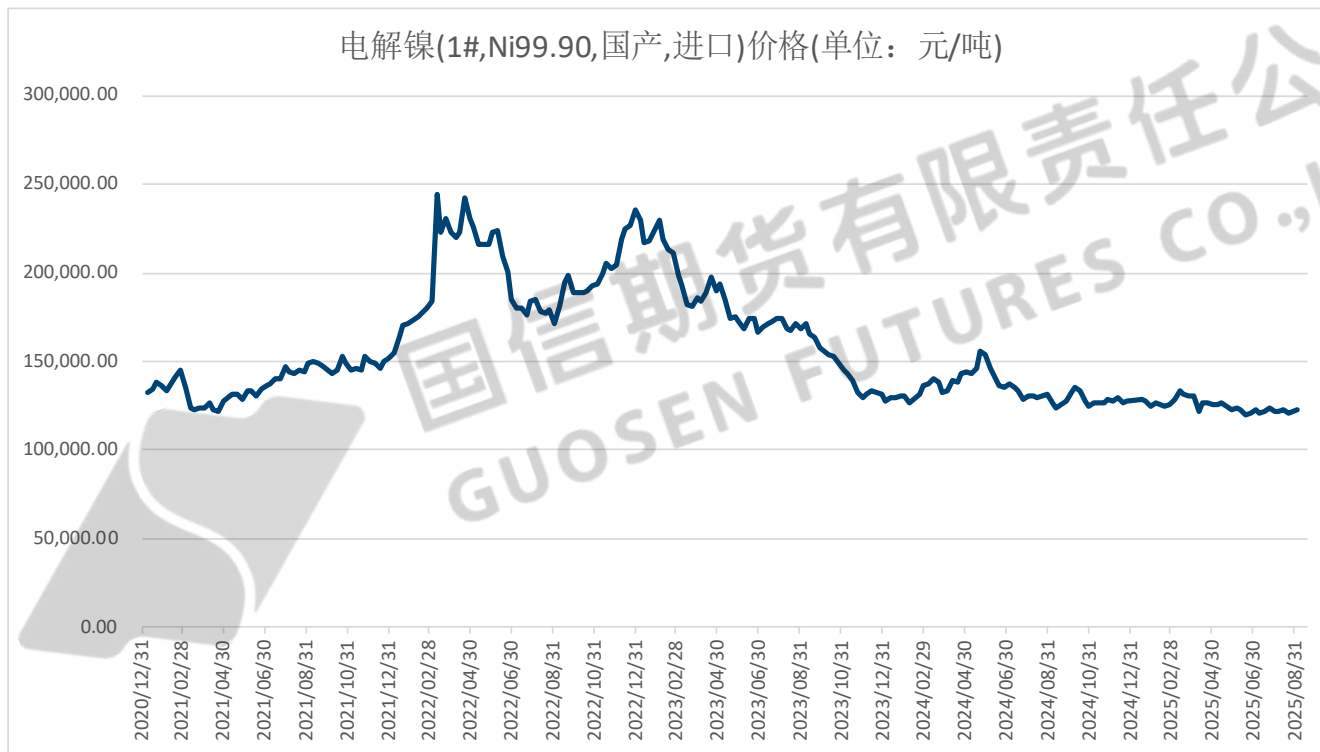
数据来源: WIND Mysteel 国信期货

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

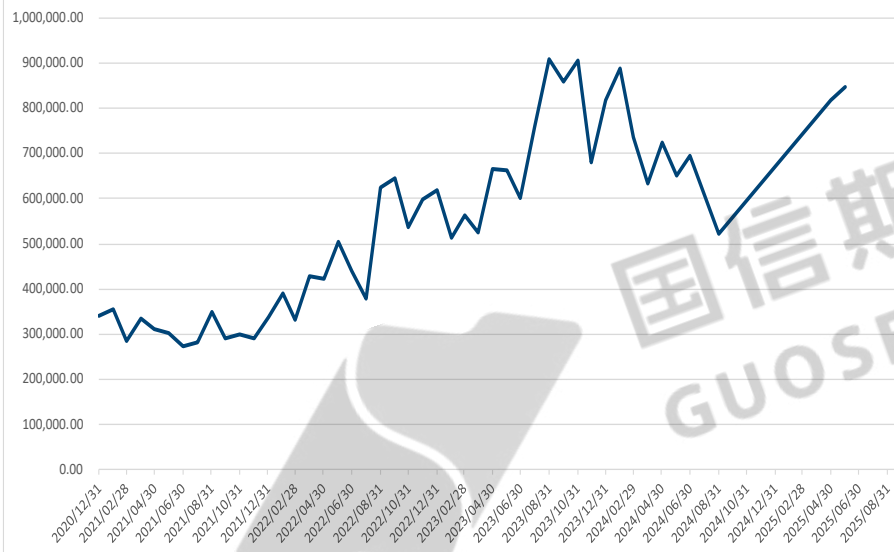


数据来源: WIND 国信期货

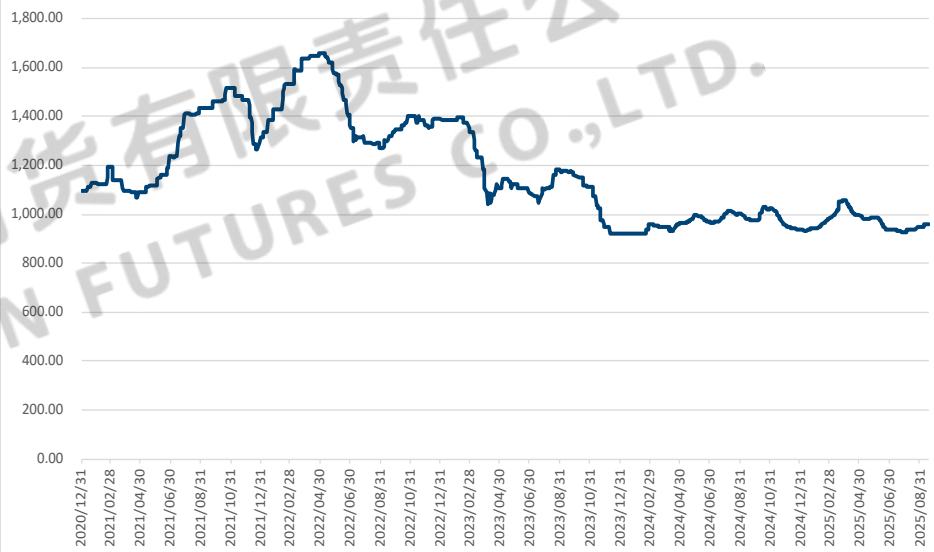
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格

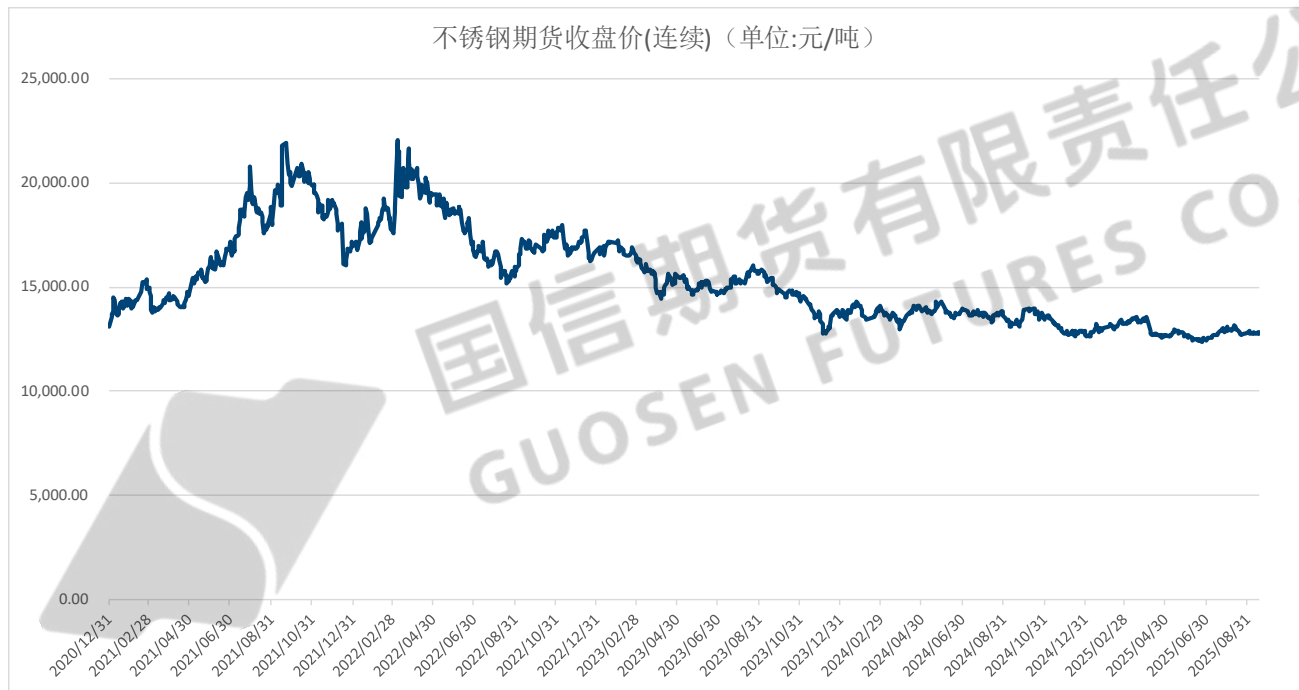
中国进口镍铁当月值(单位: 吨)



镍铁(8-12%)富宝价格(单位: 元/镍)



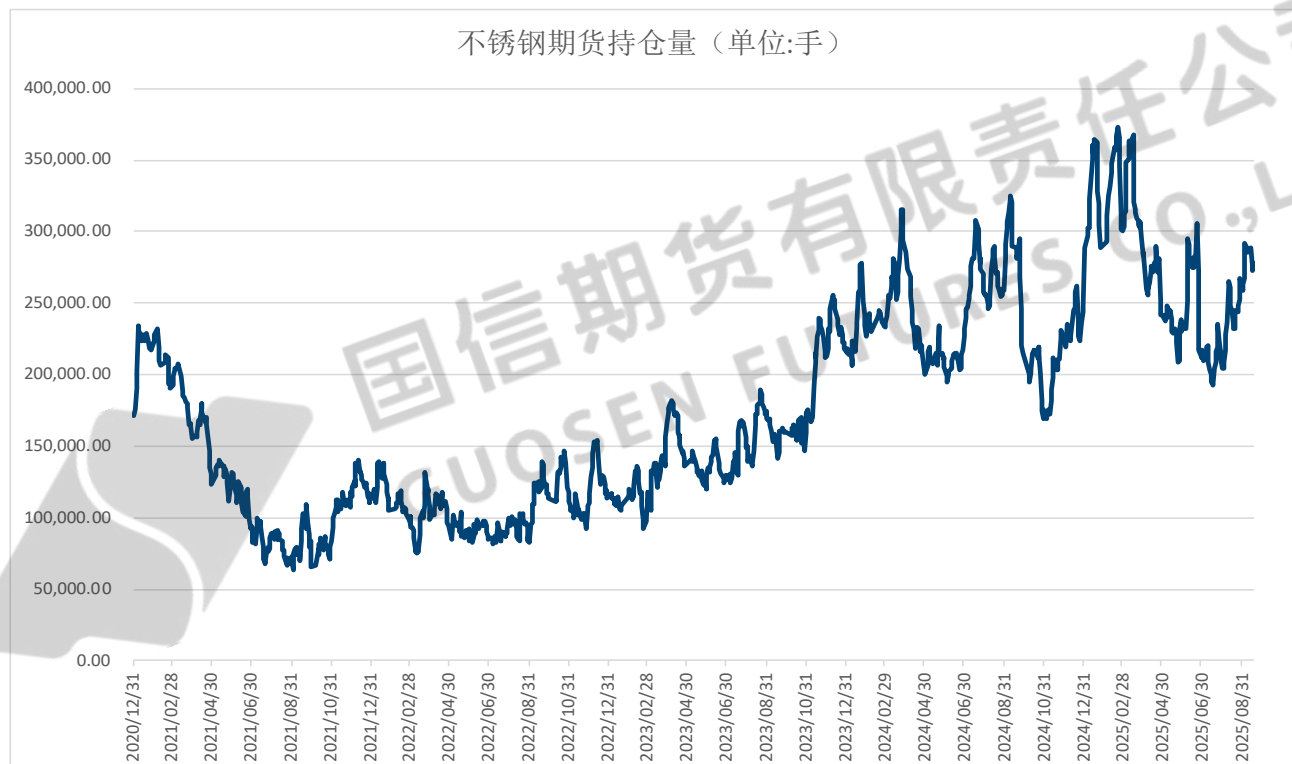
2.5 下游——不锈钢价格



数据来源: WIND 国信期货

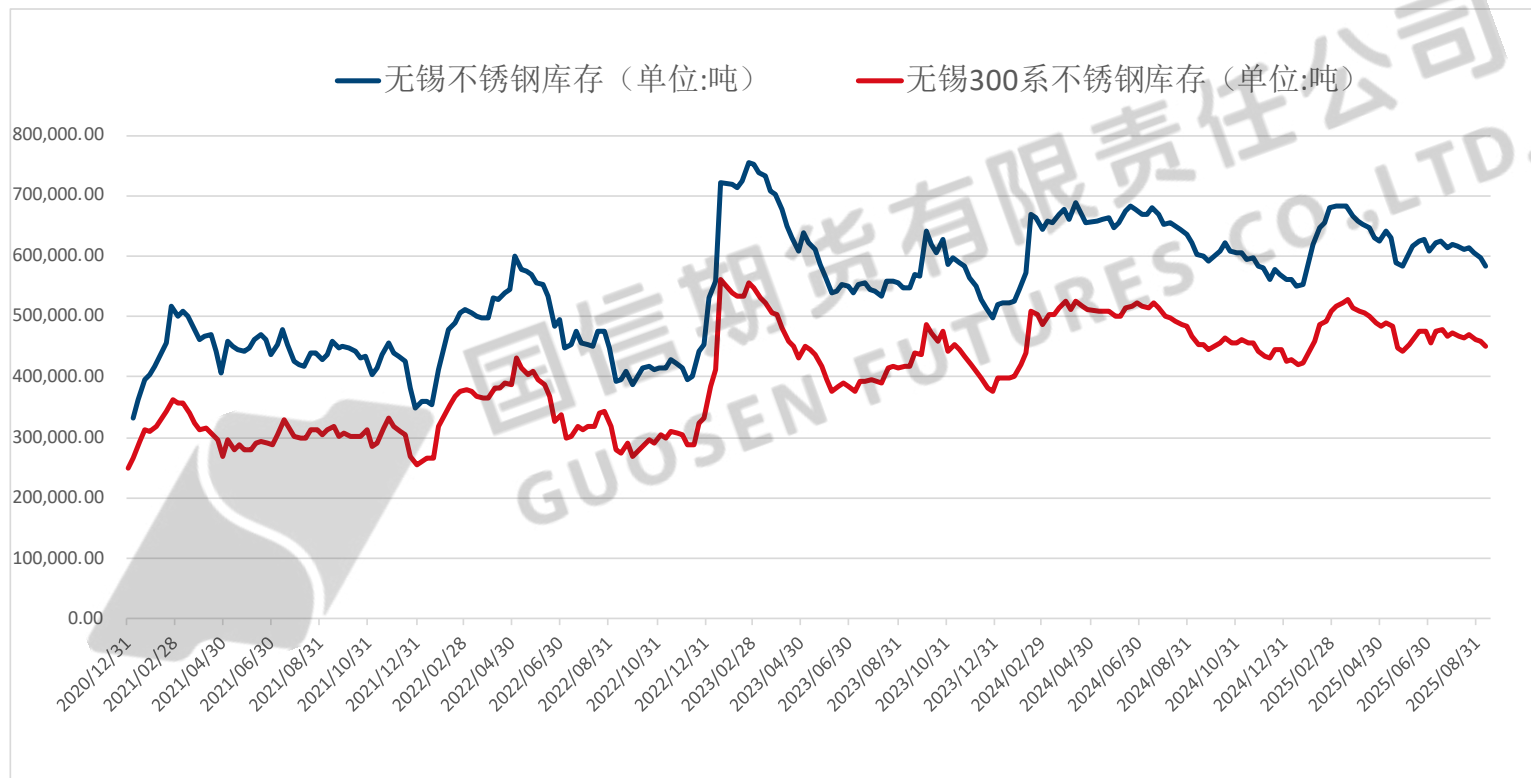
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

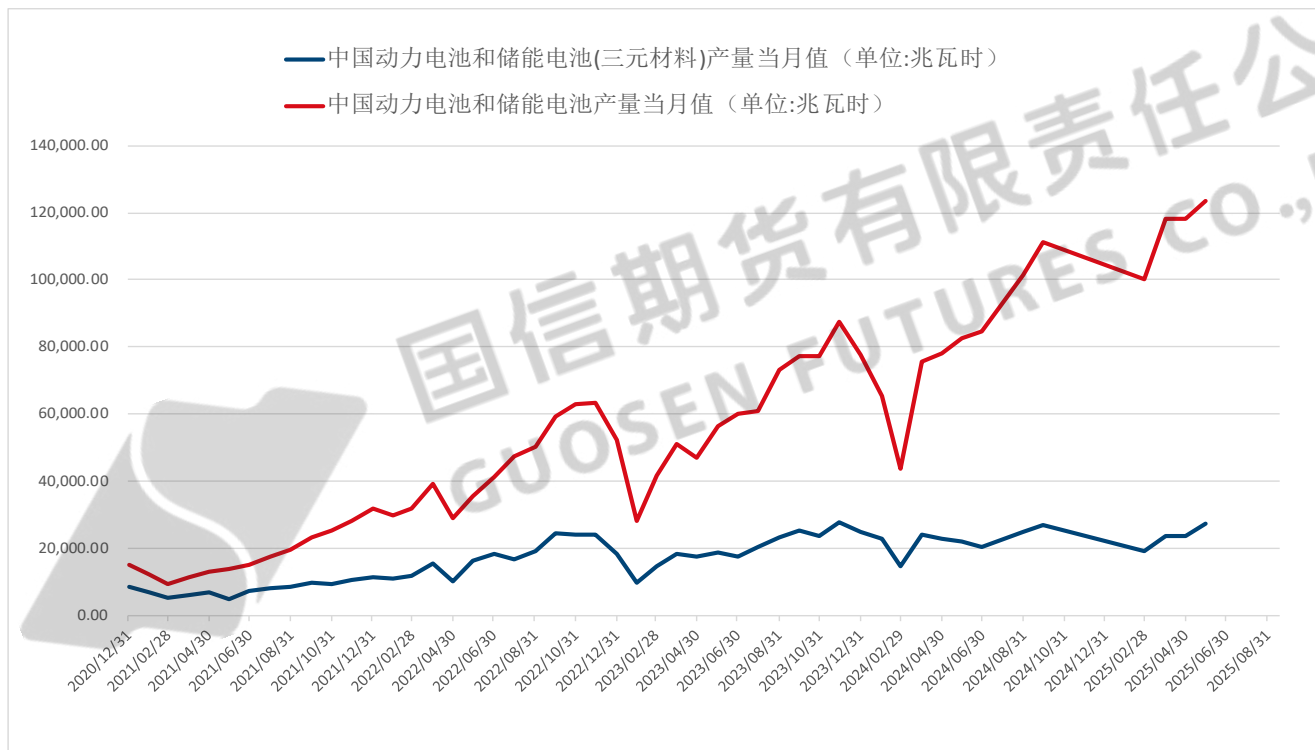
2.5 下游——无锡不锈钢库存



数据来源：WIND 国信期货

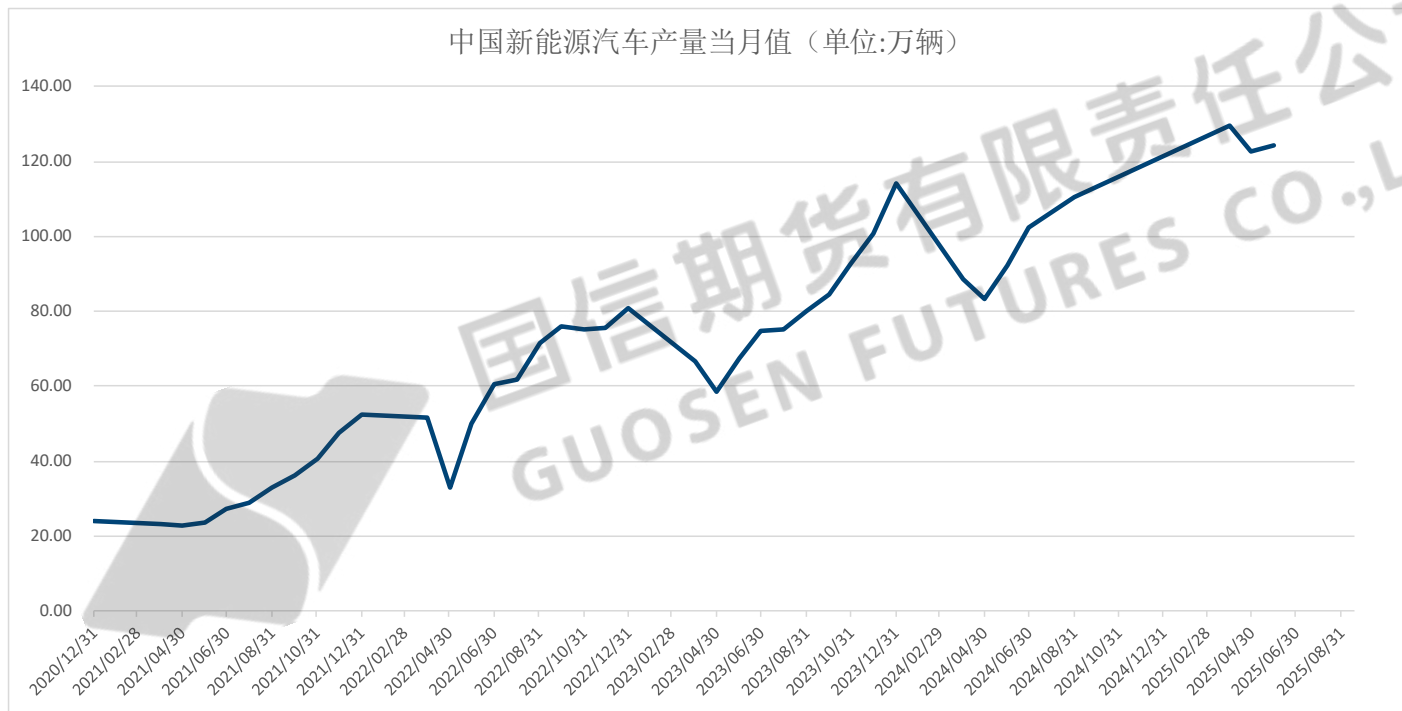
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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

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。

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，9月17日，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.00%至4.25%之间。这是美联储2025年第一次降息，也是继2024年三次降息后再次降息。美联储预测显示，到年底将再降息50个基点，未来两年每年再降息25个基点。此外，美联储17日发布最新一期经济前景预期，其中的“点阵图”显示，19名美联储官员中有9名预计今年将再进行两次降息，2位预计再降息一次，6位认为不会进一步降息。我国方面，8月31日，国家统计局公布了今年8月中国采购经理指数（PMI）运行情况。8月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.4%、50.3%和50.5%，比上月上升0.1、0.2和0.3个百分点，可以看到，三大指数均有所回升，说明我国经济景气水平总体继续保持扩张。生产经营活动预期指数为53.7%，比上月上升1.1个百分点，连续两个月回升，表明多数制造业企业对未来市场信心有所增强。非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点，非制造业继续保持扩张。服务业商务活动指数为50.5%，比上月上升0.5个百分点。
- 行情方面，沪镍本周呈小幅下跌的走势。产业层面，精炼镍需求依然疲软。镍矿市场，印尼近期出现的骚乱暂未影响到镍矿供应，镍矿供应较为宽松。硫酸镍高频数据显示近期价格有所反弹，中期能否改变疲软的态势，还有待观察。不锈钢方面，钢厂原材料采购比较谨慎，终端需求较弱，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12200至13300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