



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10月19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

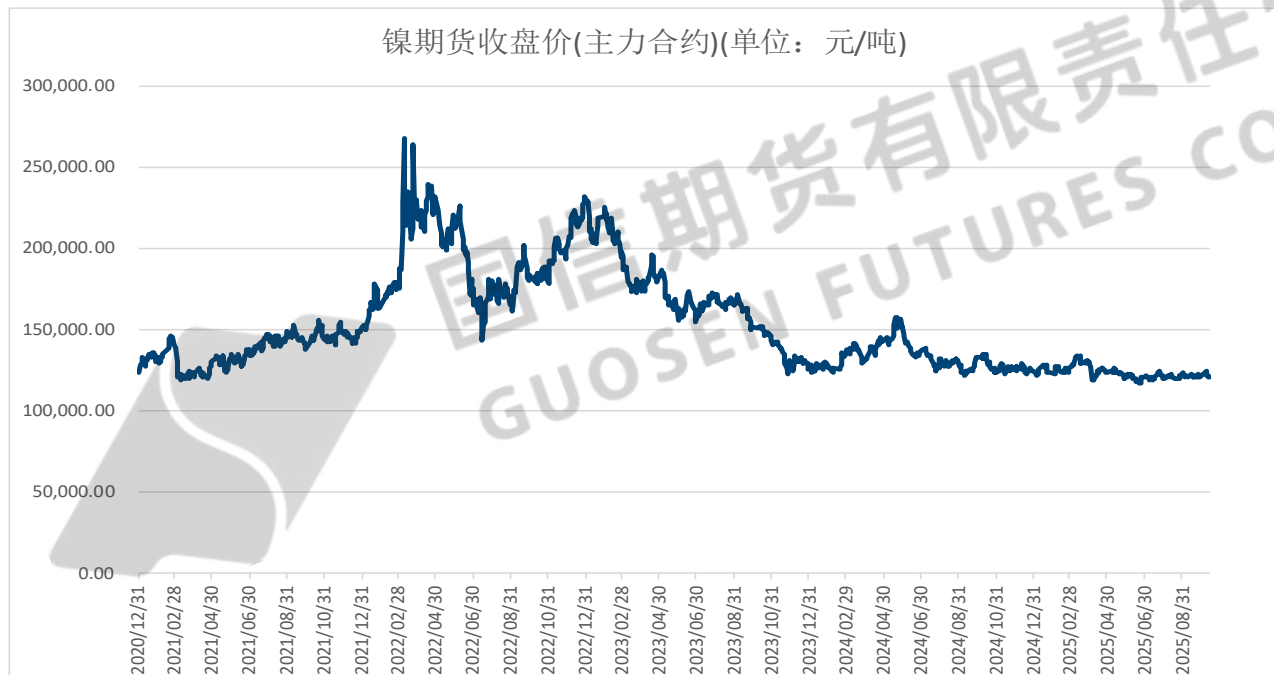
Part1

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



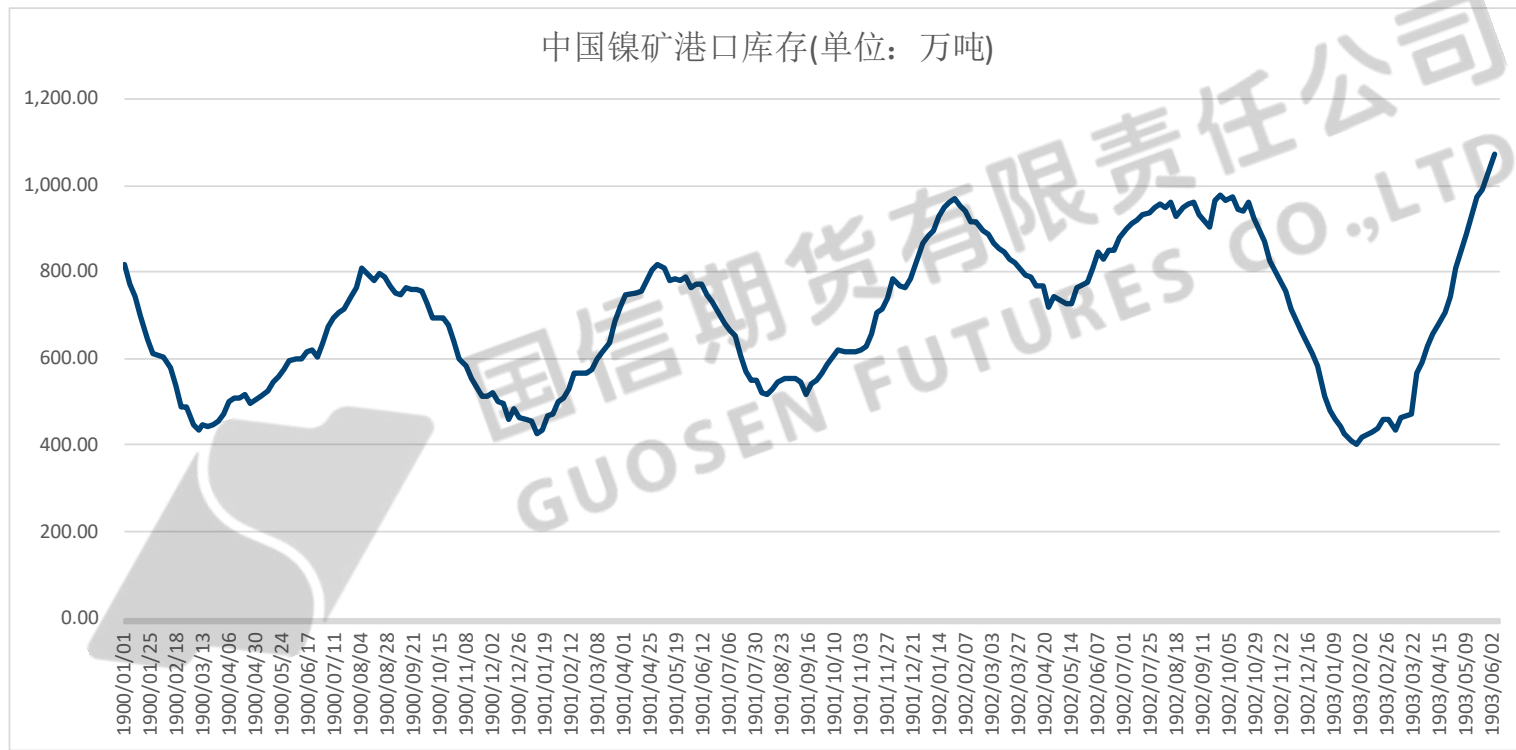
Part2

第二部分

基本面分析

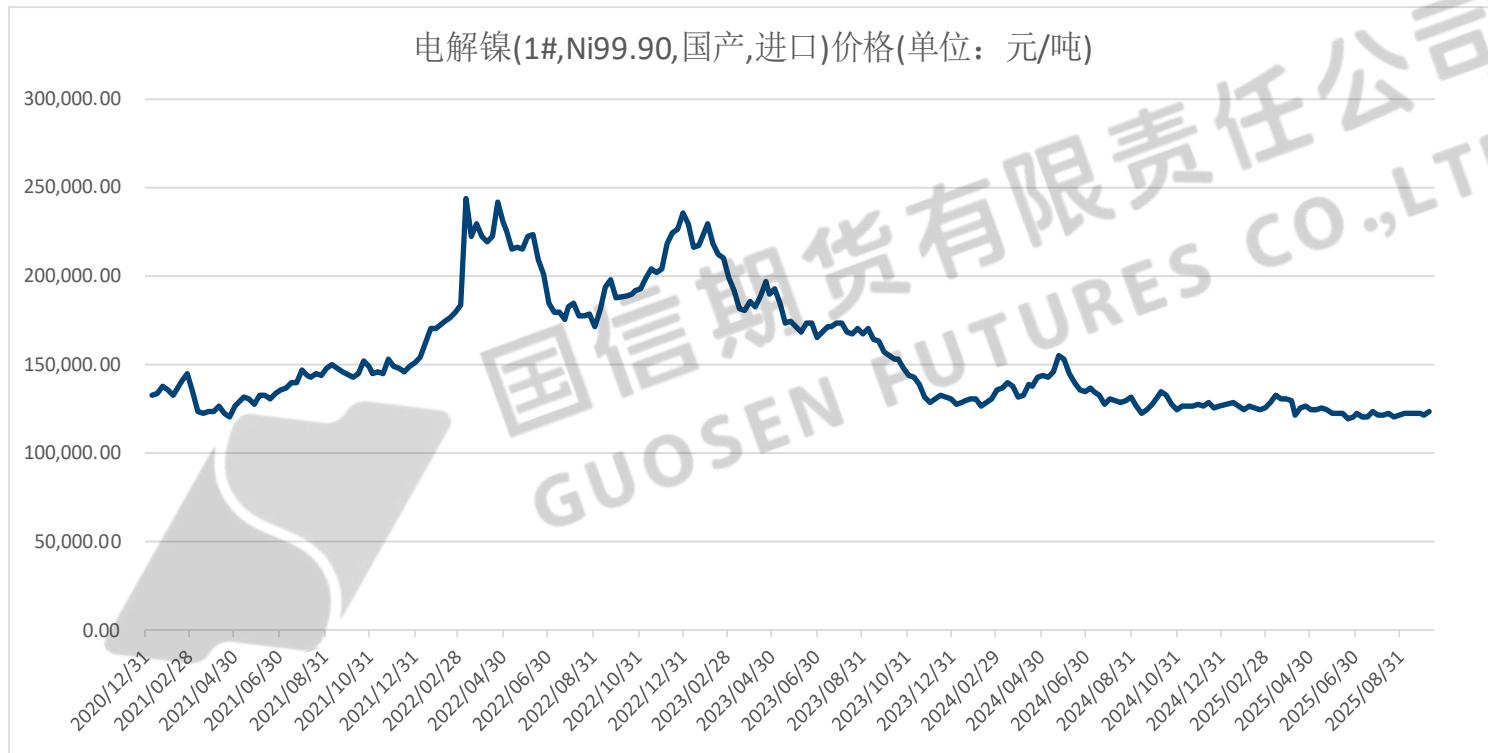
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 上游——中国镍矿港口库存



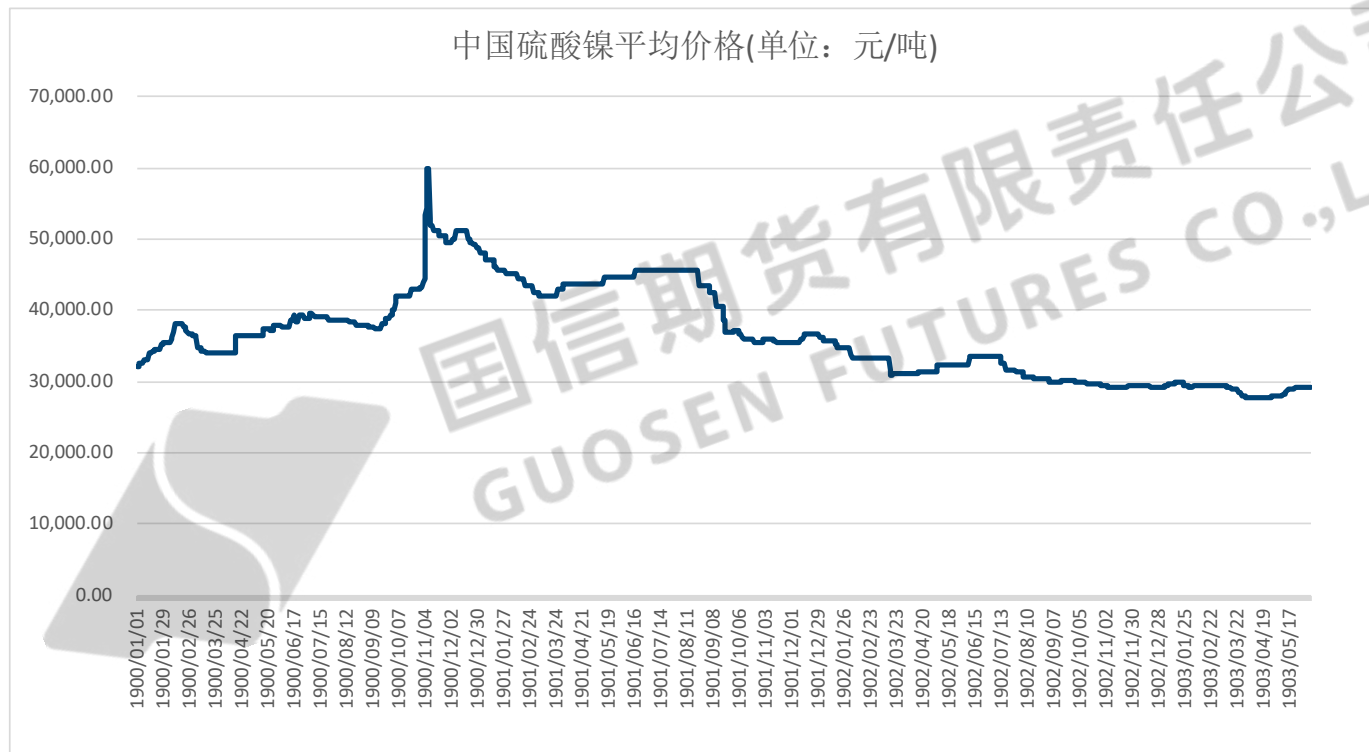
数据来源: WIND Mysteel 国信期货

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

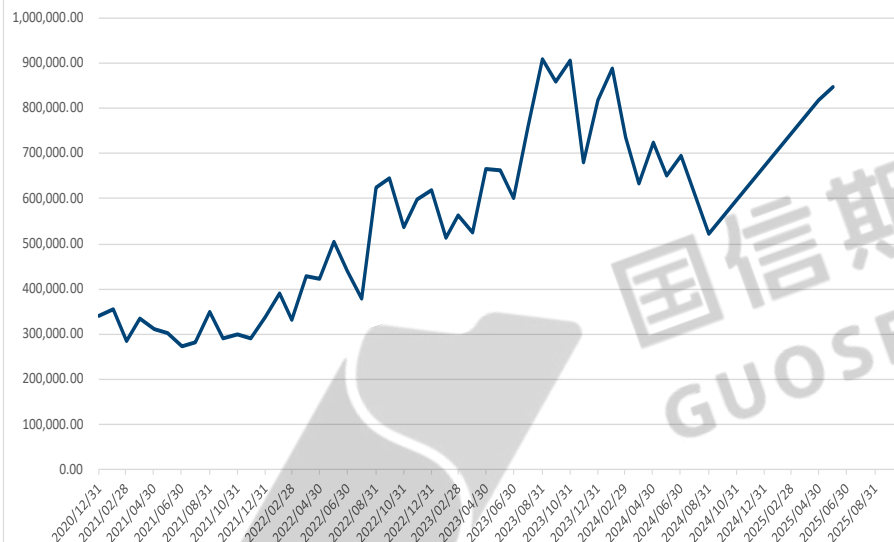


数据来源：WIND 国信期货

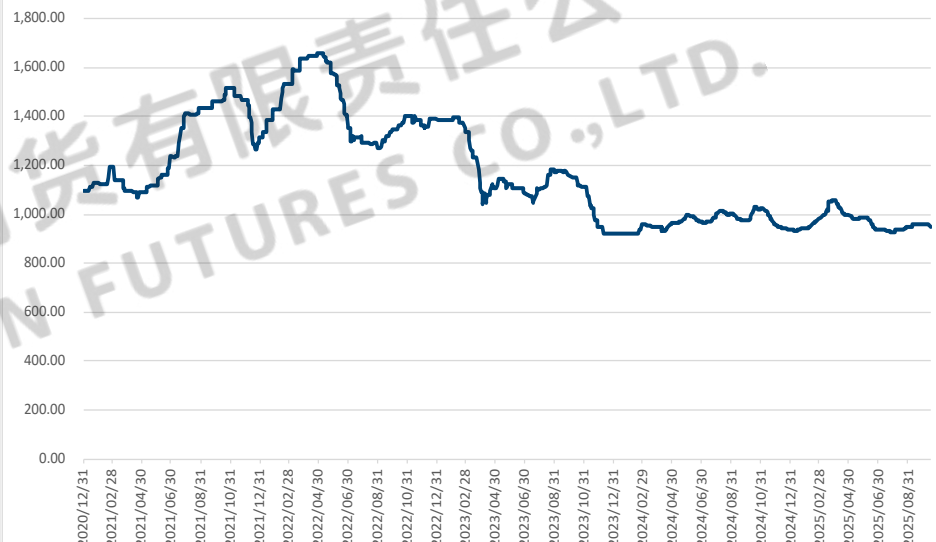
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格

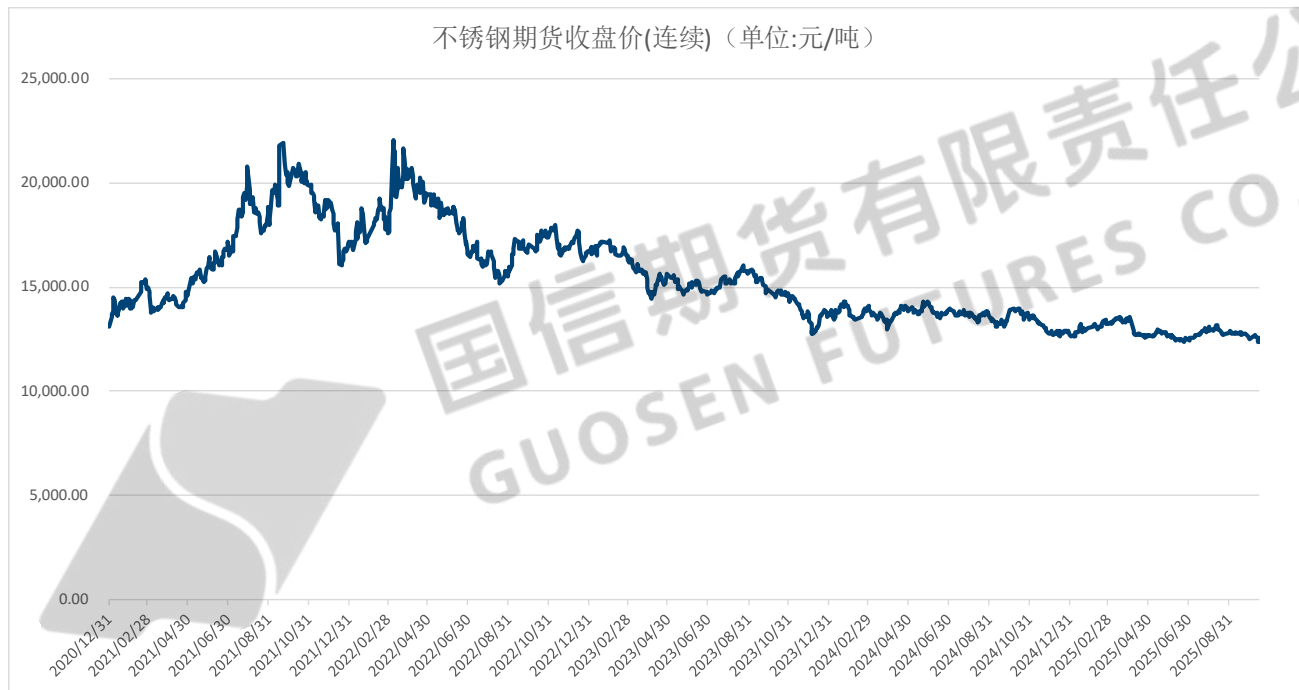
中国进口镍铁当月值(单位: 吨)



镍铁(8-12%)富宝价格(单位: 元/镍)



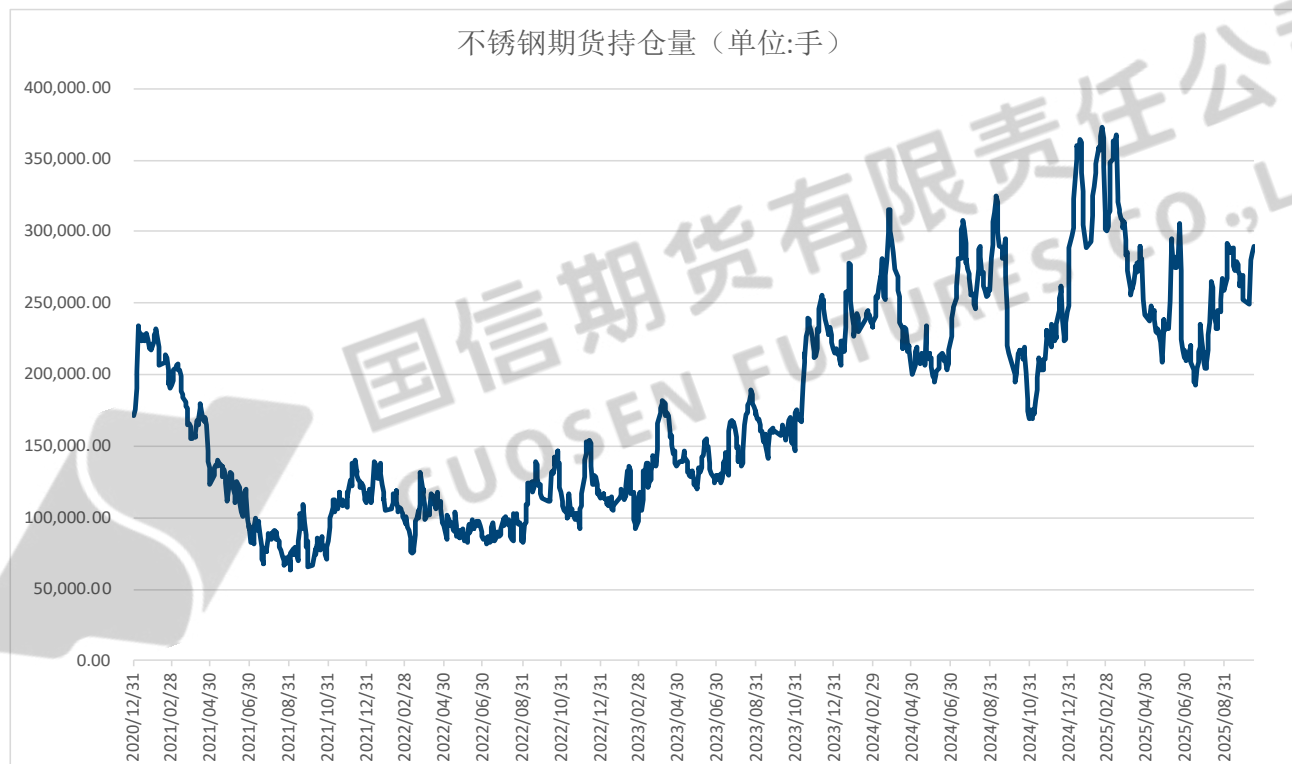
2.5 下游——不锈钢价格



数据来源: WIND 国信期货

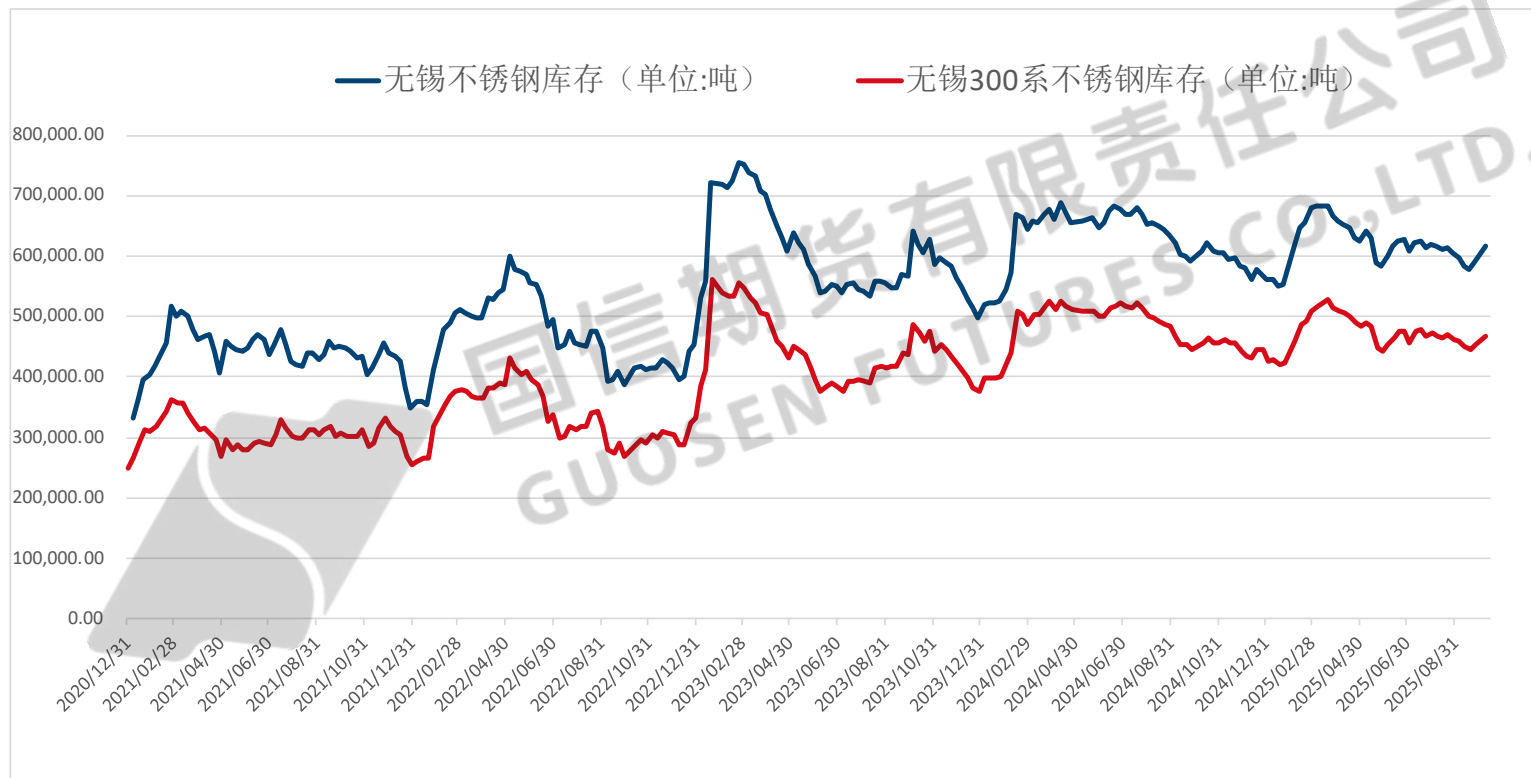
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

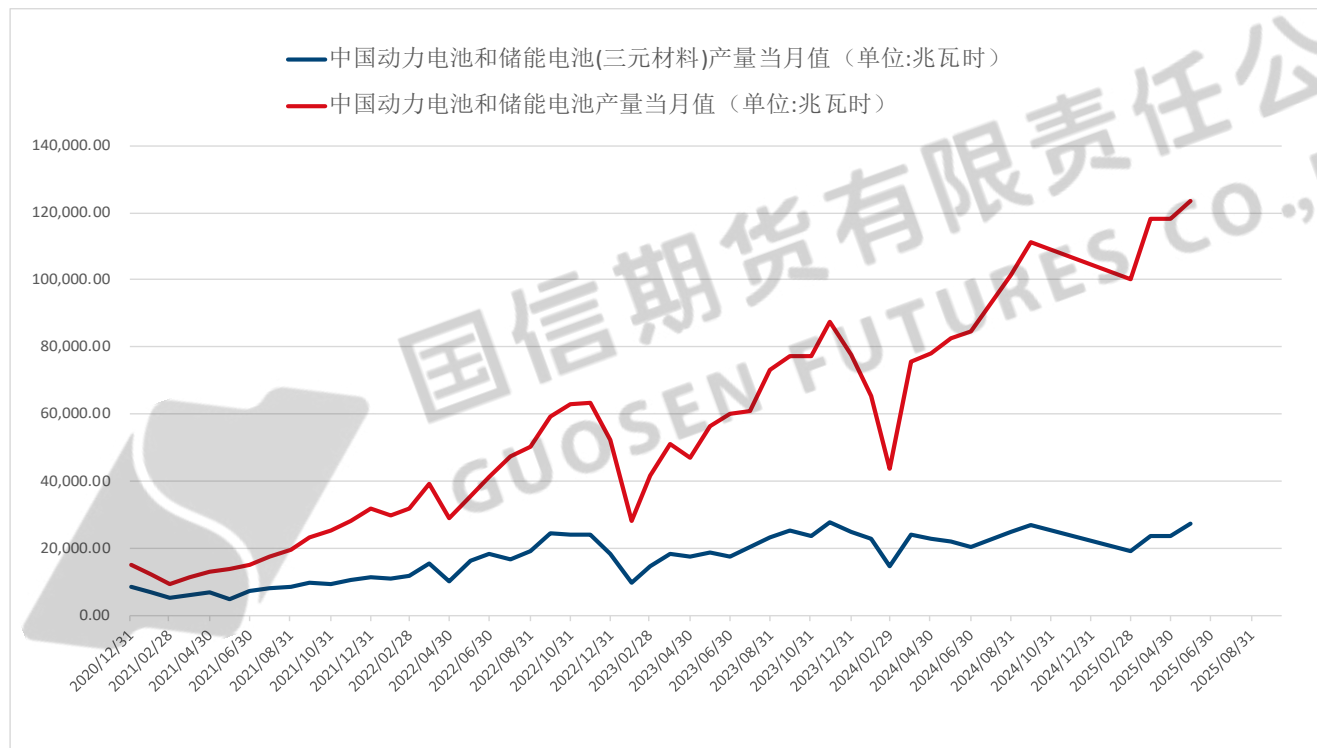
2.5 下游——无锡不锈钢库存



数据来源: WIND 国信期货

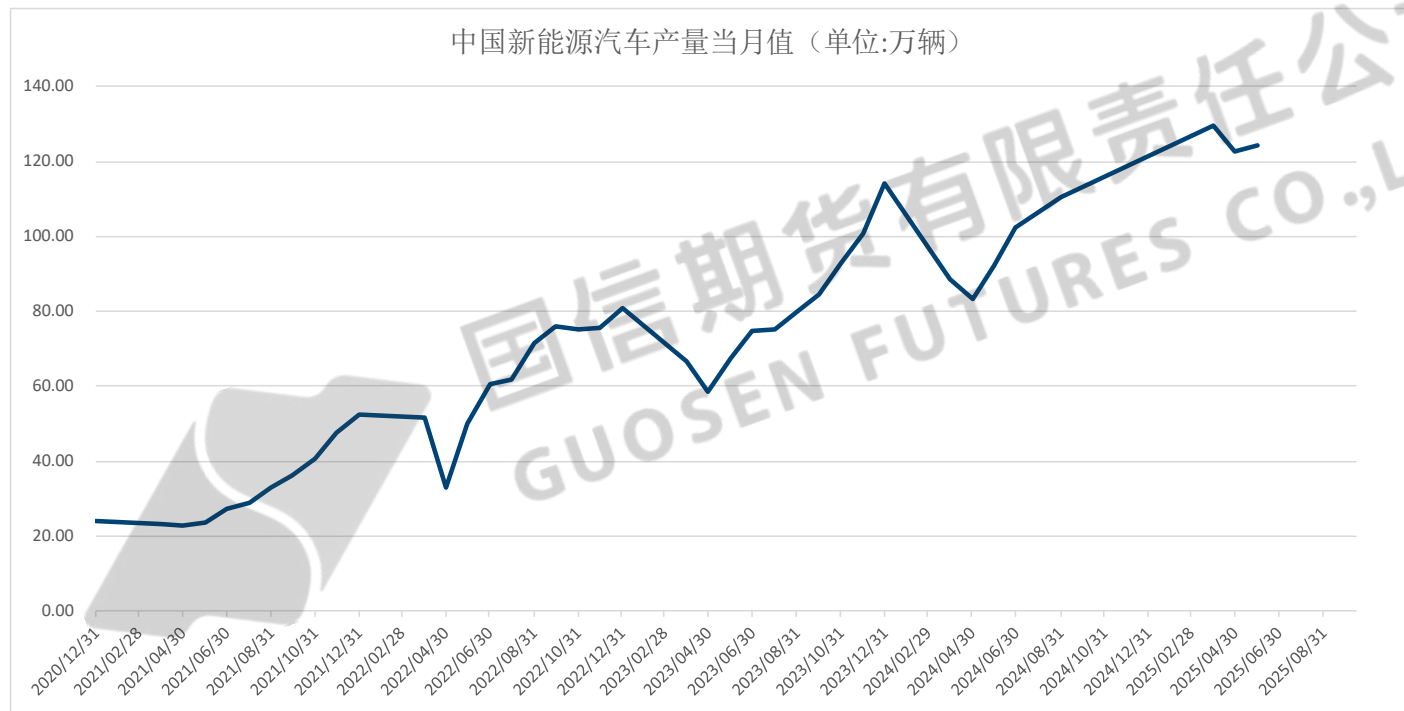
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

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

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，美国联邦储备委员会主席鲍威尔14日表示，虽然政府“停摆”削弱了美联储对经济形势的掌握程度，但美国的就业和通胀前景“似乎没有太大变化”。在费城 NABE 年会上，他表示未来数月可能停止缩减资产负债表。美联储决策机构联邦公开市场委员会将于10月28日至29日举行下一次会议。市场普遍预期，继9月17日宣布降息25个基点后，美联储将再次降息25个基点，美联储在今年还将降息两次。若如期降息，将为中国国内货币政策提供更大的空间。我国方面，根据国家统计局发布的数据，9月份制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善。从企业规模看，大型企业PMI为51.0%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点；中型企业PMI为48.8%，比上月下降0.1个百分点，低于临界点；小型企业PMI为48.2%，比上月上升1.6个百分点，仍低于临界点。从过去三季度的情况看，制造业PMI呈现趋升态势，且三季度指数均值为49.5%，较二季度均值和去年同期均值均上升0.1个百分点，表明今年三季度经济恢复势头较二季度和去年同期有所巩固。
- 行情方面，沪镍本周呈冲高回落的走势。产业层面，精炼镍各品牌升贴水稳定，成交一般。菲律宾沿海地区镍矿流通受天气影响有所放缓，印尼镍矿市场供应较为宽松。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118000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