



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

弱势下行，空间有限

——国信期货有色（镍）周报

2025年11月16日

目 录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

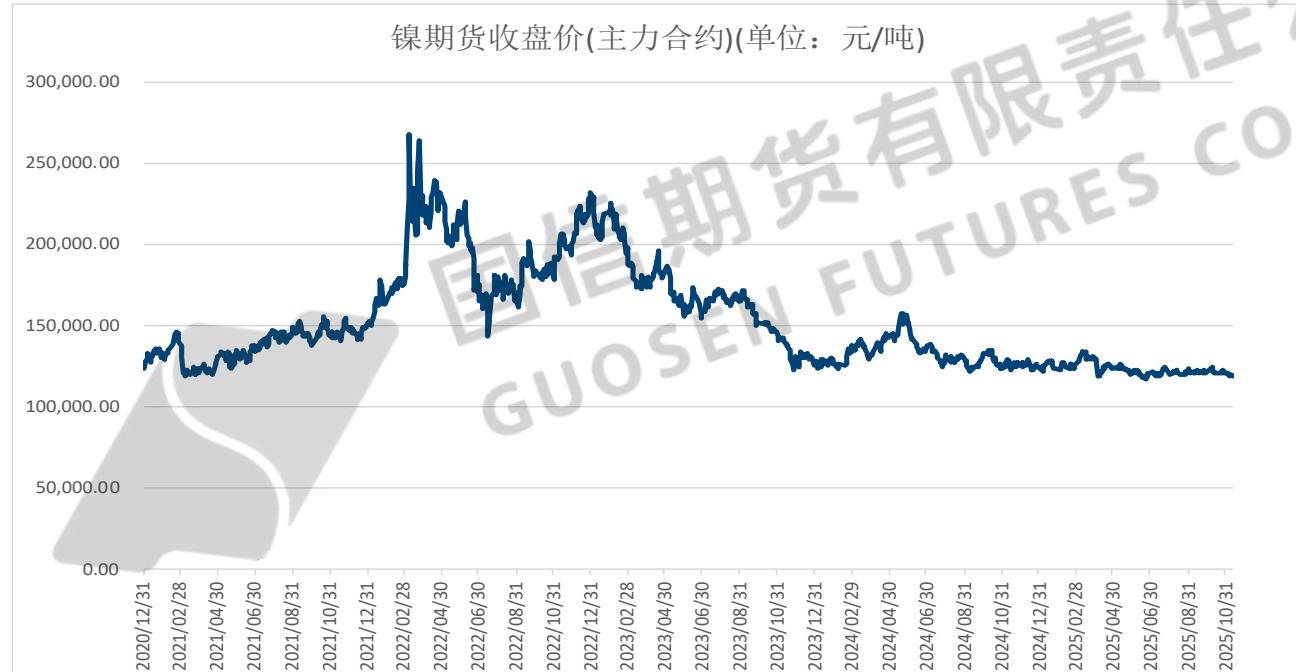
第一部分

国信期货有限责任公司

GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 行情回顾——期货主力合约价格走势



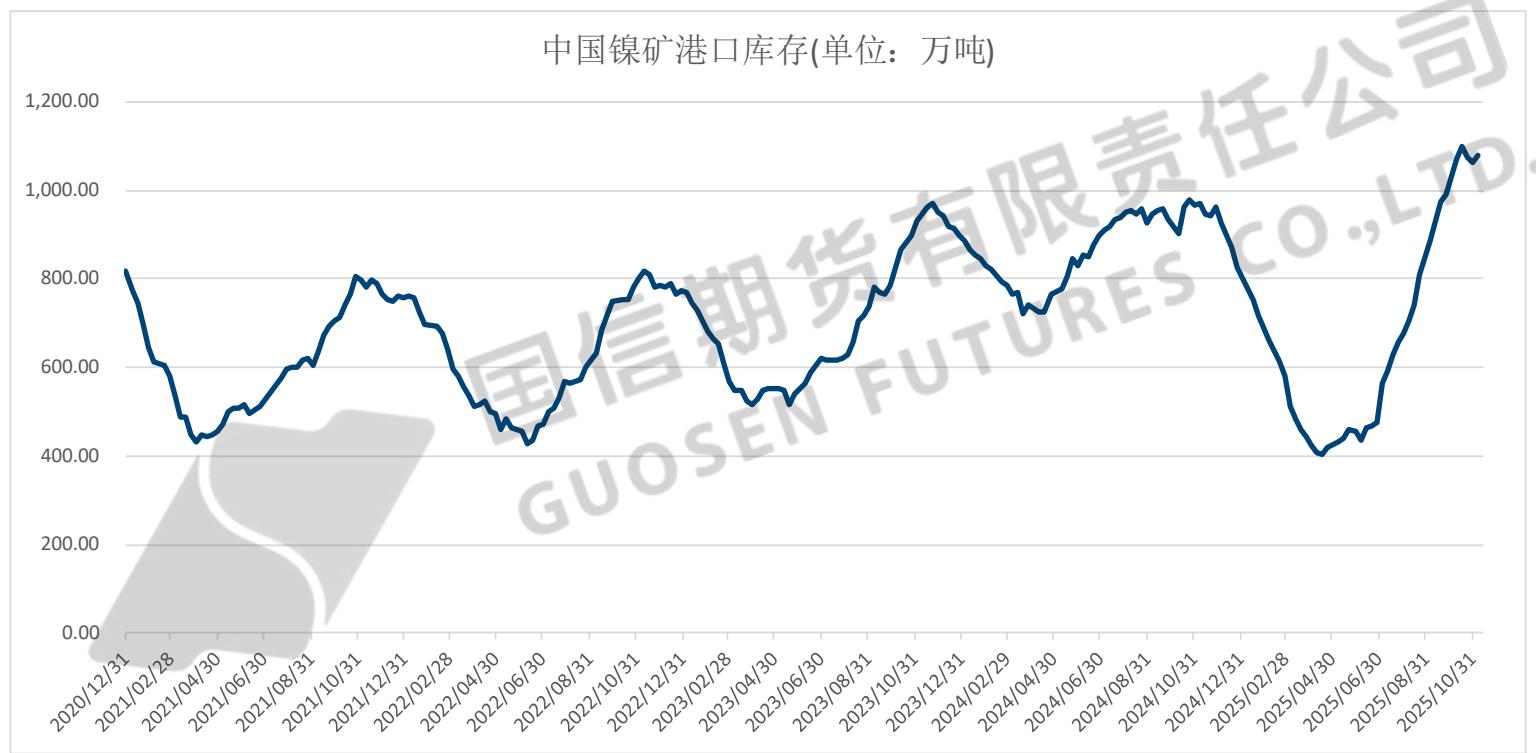
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司

基本面分析

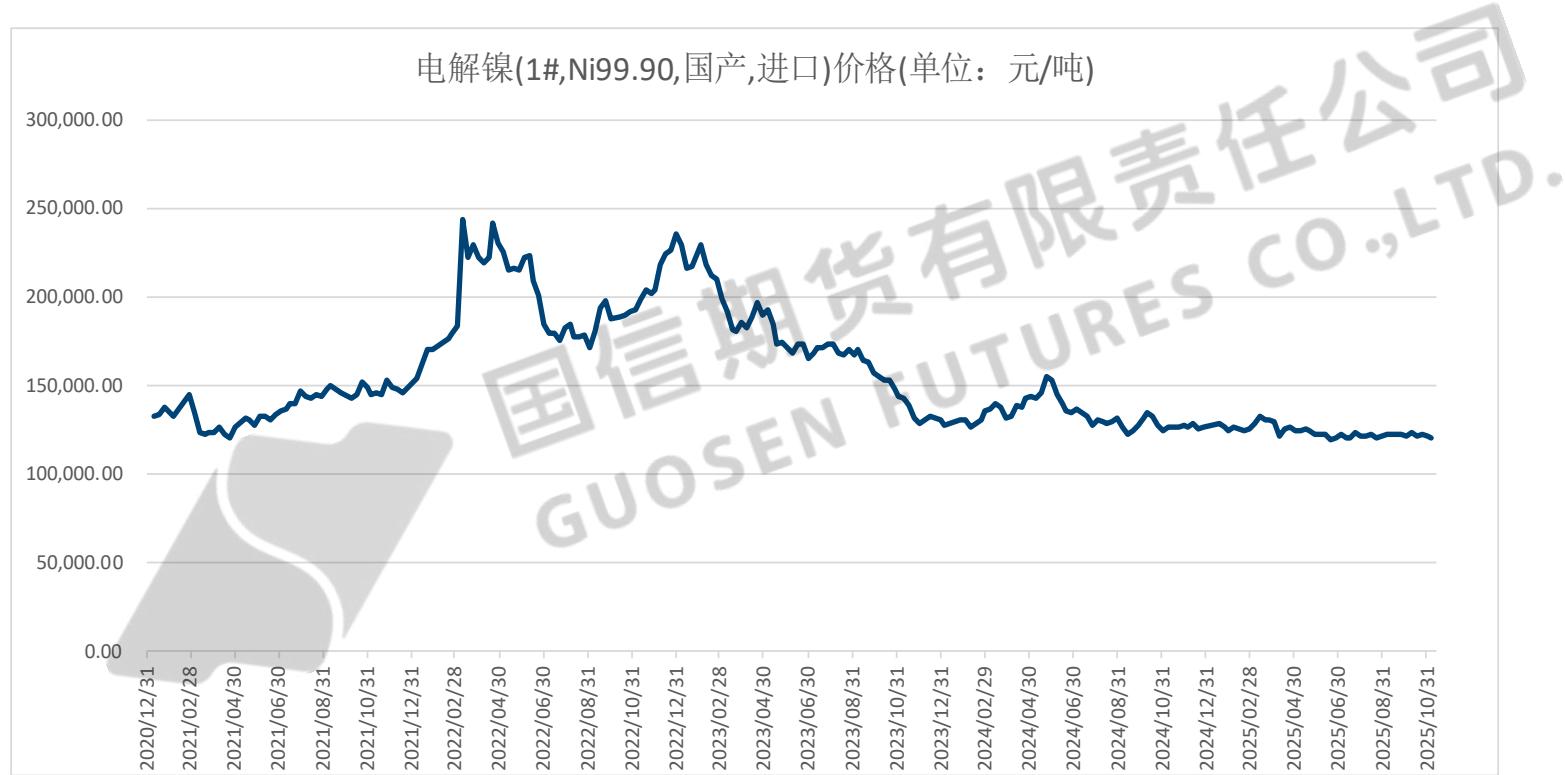
2.1 上游——中国镍矿港口库存



数据来源: WIND Mysteel 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。

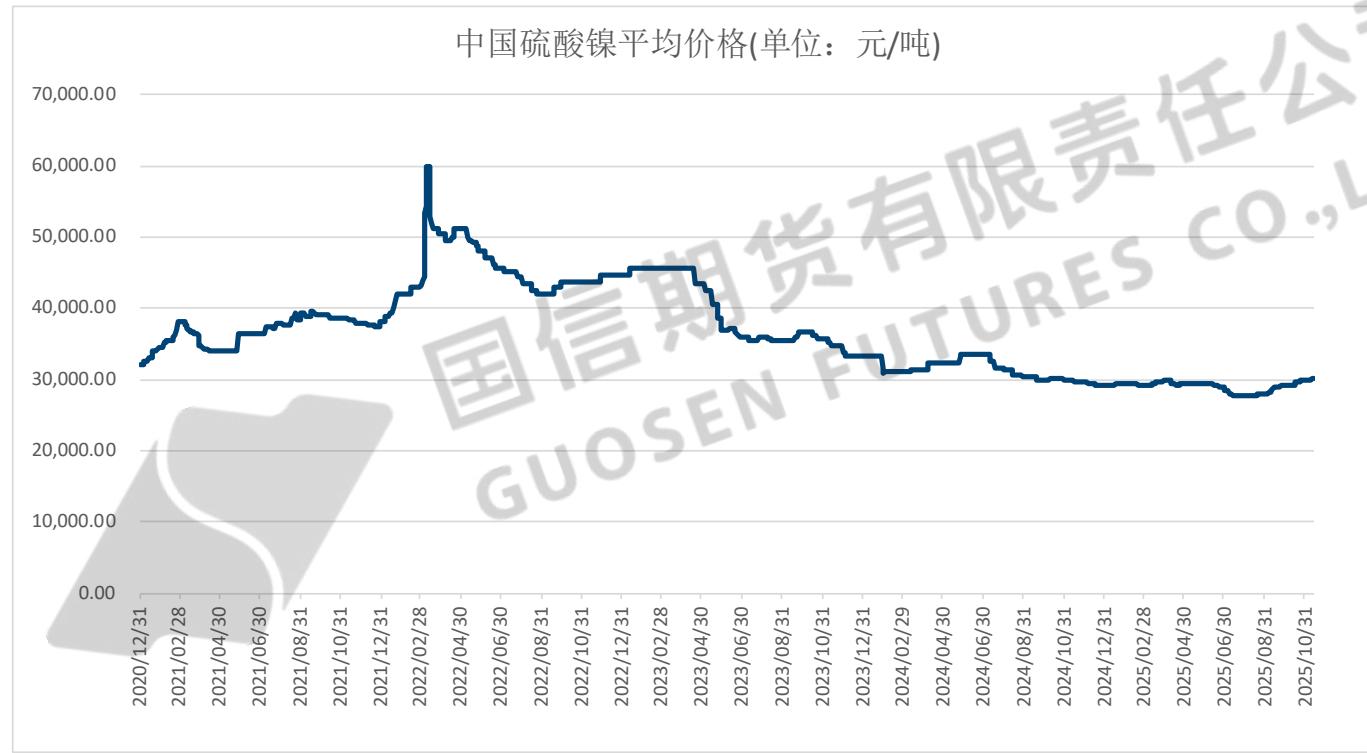
2.2 中游——电解镍价格



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。

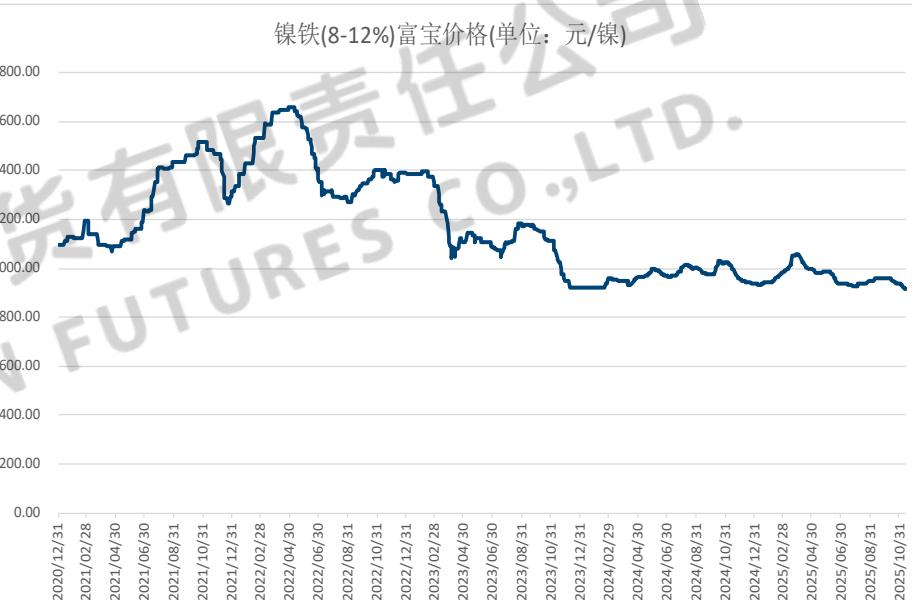
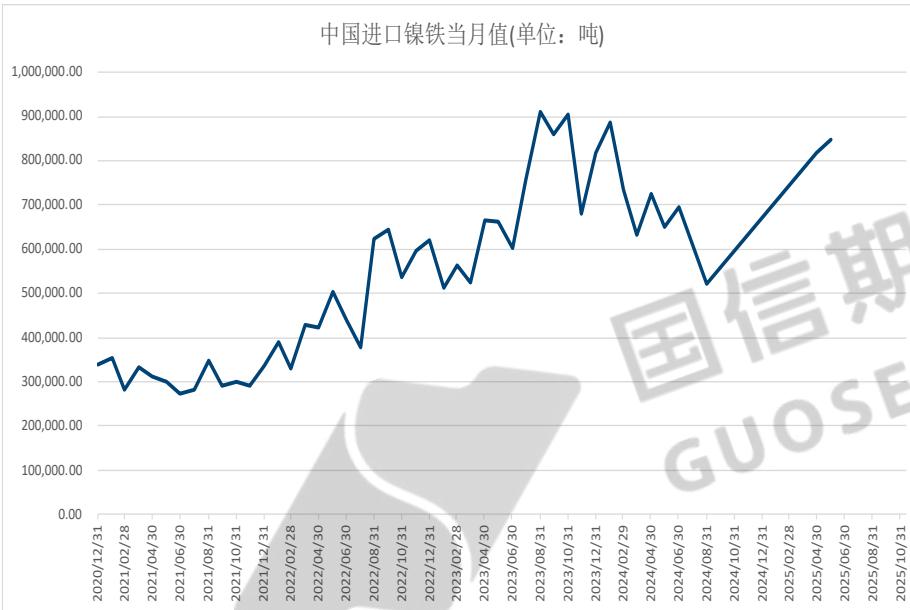
2.3 中游——硫酸镍价格



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。

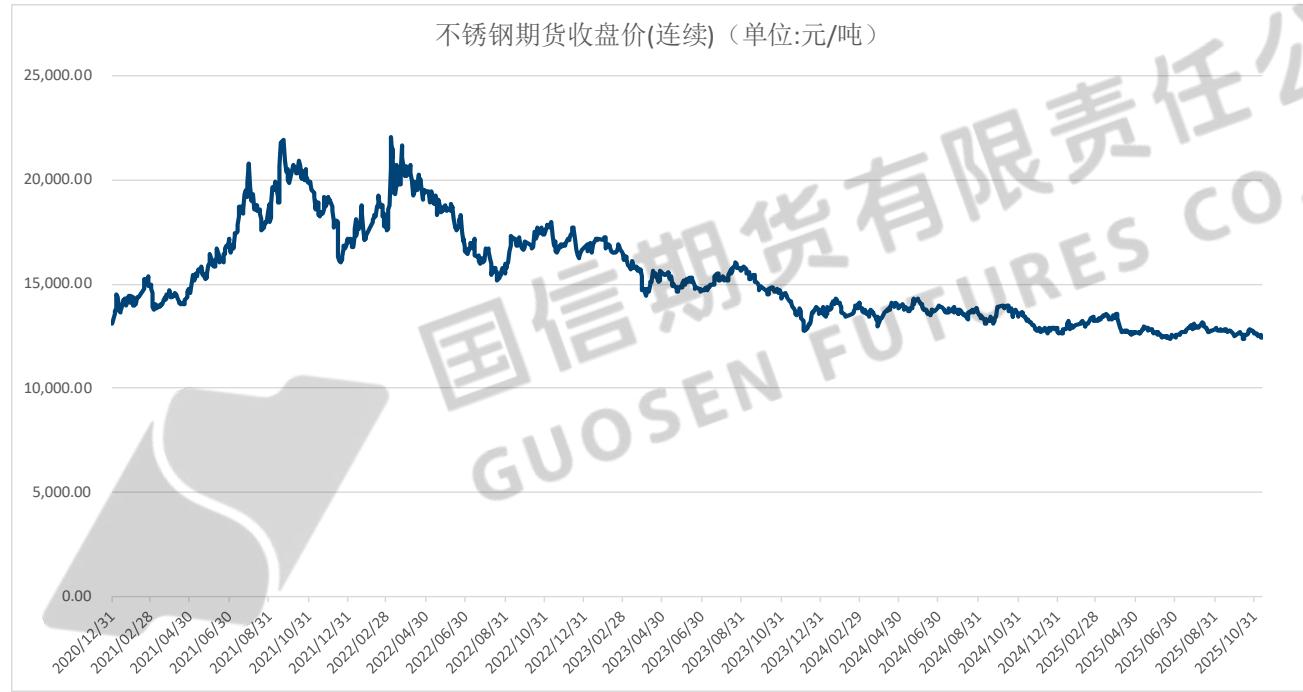
2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格



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。

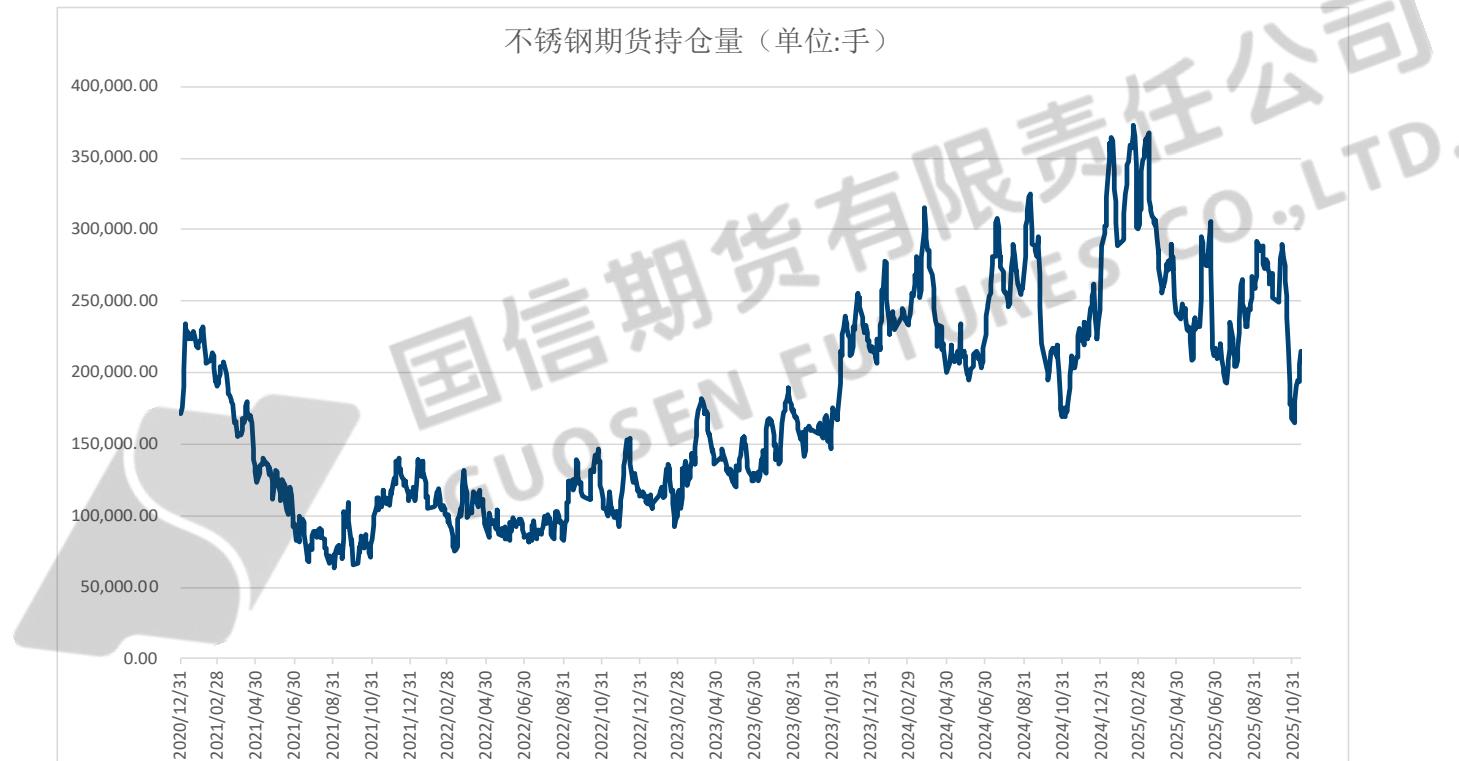
2.5 下游——不锈钢价格



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。

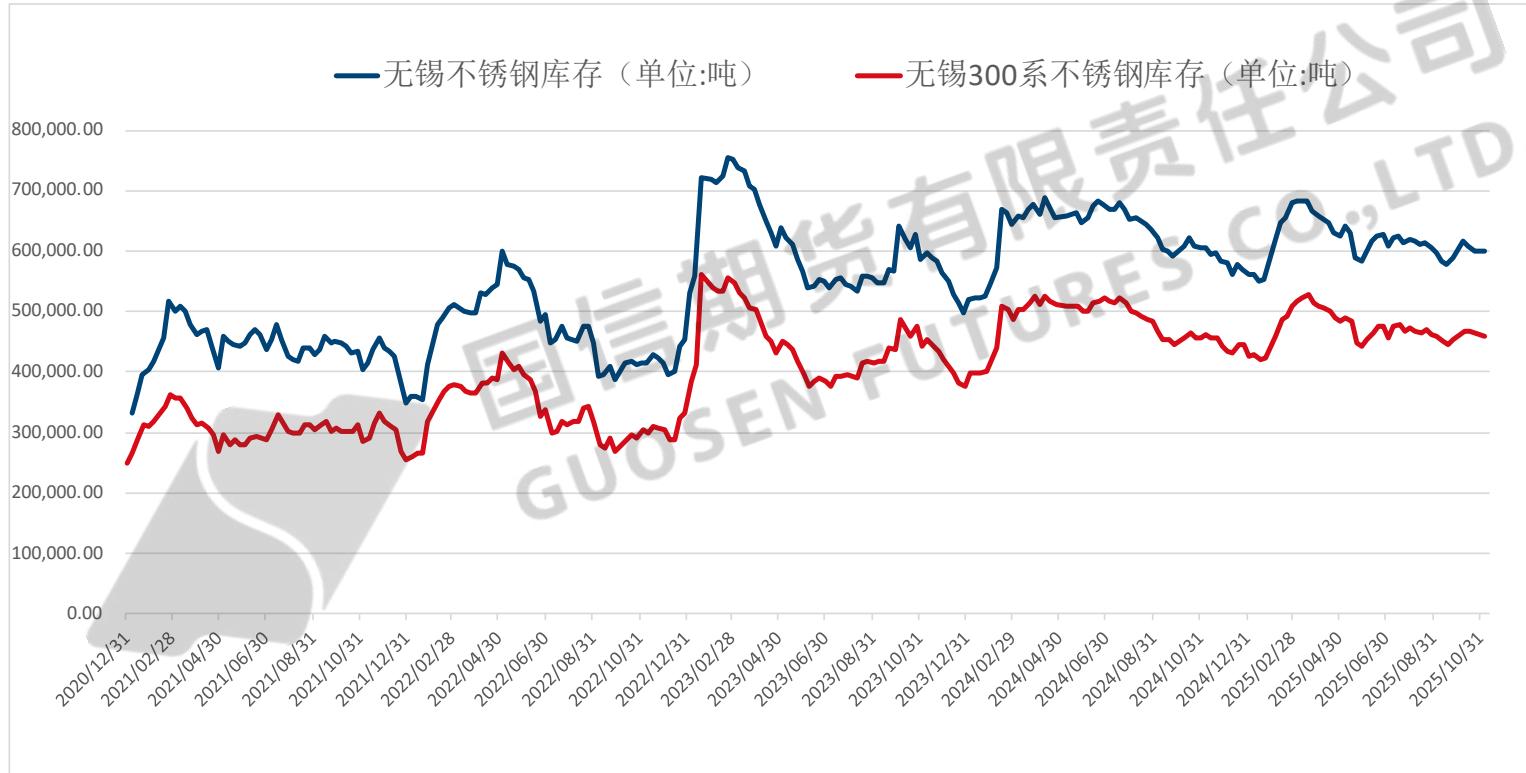
2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

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。

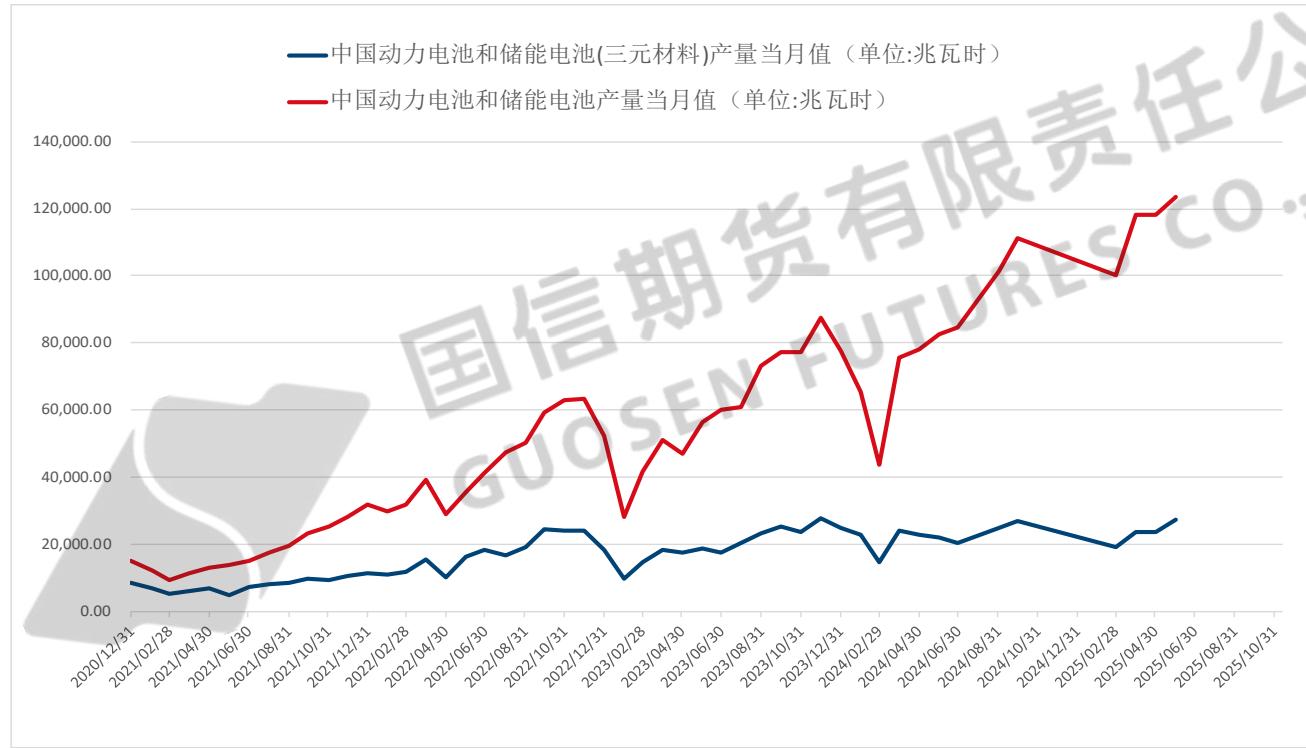
2.5 下游——无锡不锈钢库存



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。

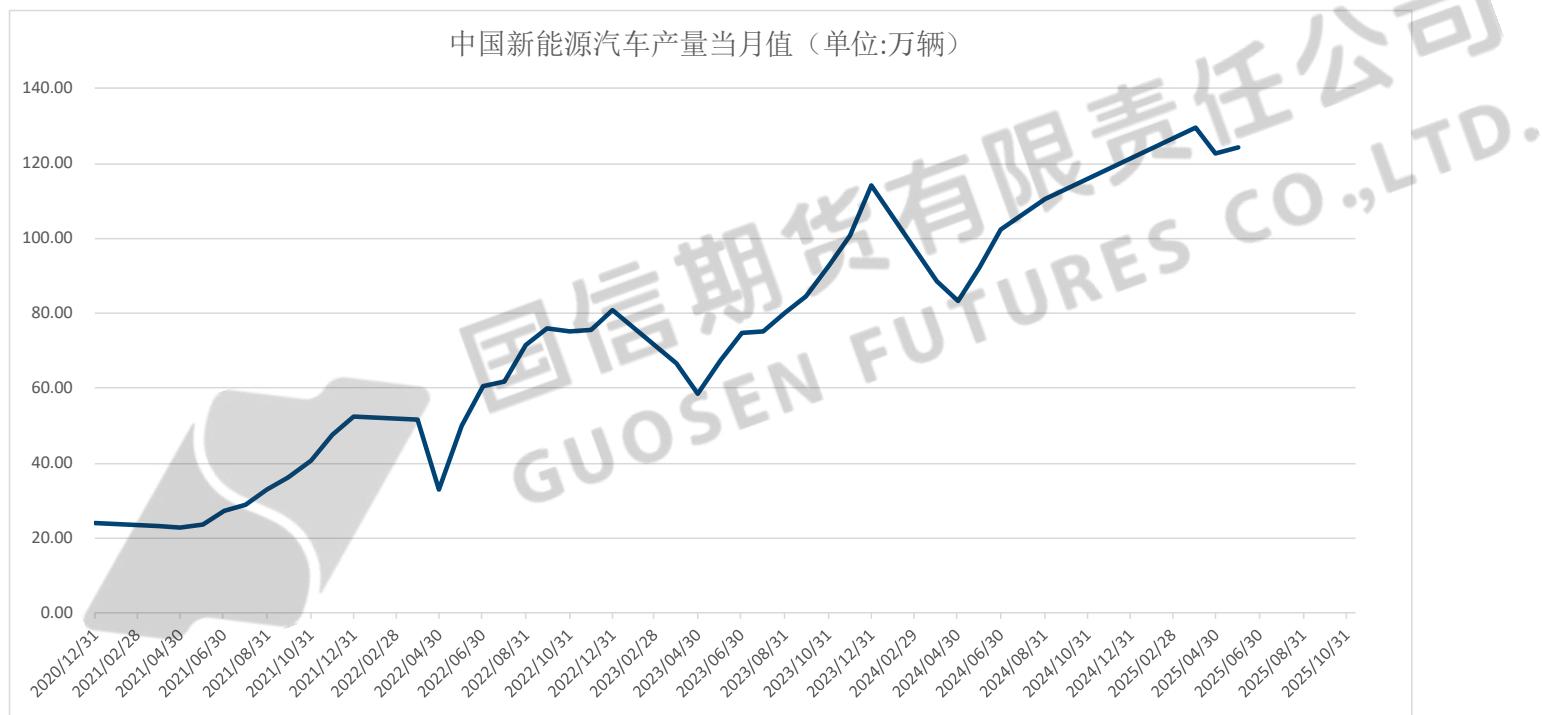
2.6 下游——动力和储能电池产量



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

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

3.1 后市展望

- 美国方面，当地时间10月29日，美国联邦储备委员会宣布降息25个基点。本次利率决议，分歧加剧，美联储理事米兰对本次利率决议持反对意见，认为应降息50个基点。而堪萨斯联储主席施密德倾向于保持不变。美联储主席鲍威尔承认，委员会内部分歧较大，12月降息并非已成定局。当地时间11月13日，多位美联储官员先后发声，为市场降息预期“泼冷水”。根据CME美联储观察FedWatch，美联储12月降息25个基点的概率为63.4%，维持利率不变的概率为36.6%。降息25基点仍然是目前市场最主流的看法。我国方面，10月制造业采购经理人指数（PMI）为49.0%，低于上月0.8个百分点，4月以来制造业景气水平一直处于收缩区间。其中，高技术制造业、装备制造业以及消费品行业10月PMI虽低于9月水平，但依然处于扩张区间，分别为50.5%、50.2%和50.1%。分企业规模来看，10月，大型制造业企业PMI较上月回落1.1个百分点至49.9%，景气水平有所收缩；中、小型制造业企业PMI分别由上月的48.8%和48.2%降至48.7%和47.1%。由于近期新一轮中美经贸磋商取得积极成果，对稳定市场预期有正向作用。预计后续稳增长政策进一步发力显效，货币政策有较为充裕的调控空间，都会对宏观经济改善形成支撑。
- 行情方面，沪镍本周呈弱势下行的走势。产业层面，精炼镍产量维持高位，需求不足。菲律宾处于雨季，又受台风“海鸥”影响，供应受影响，装船有所停滞，印尼镍矿市场供应较为宽松。因下游需求增加，硫酸镍价格坚挺，中期有新产能投产，走势还有待观察。不锈钢方面，盘面价格走弱，钢厂原材料采购比较谨慎，终端需求较差，去库较缓慢。预计沪镍主力合约运行区间大致为116000至123000元/吨，不锈钢主力合约运行区间大致为12100至13000元/吨。

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、引用资料和数据的客观与公正，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。



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