



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

弱势震荡，反弹空间有限

——国信期货有色（镍）周报

2025年12月07日

目 录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

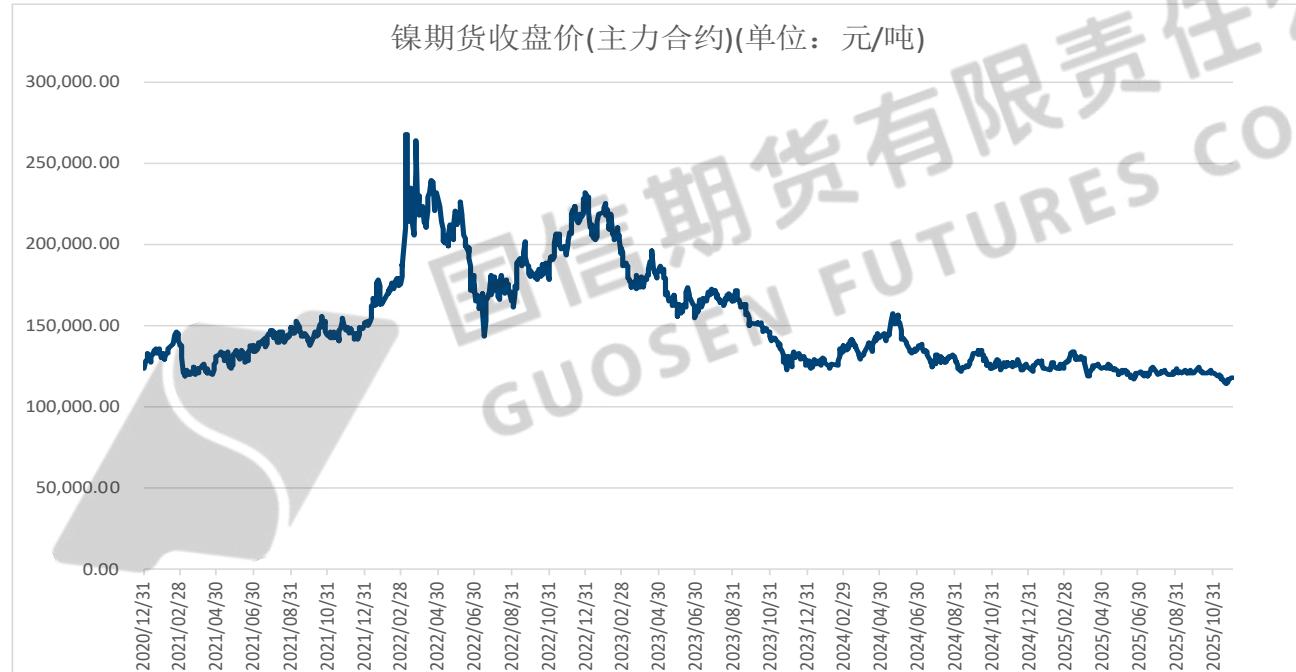
第一部分

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



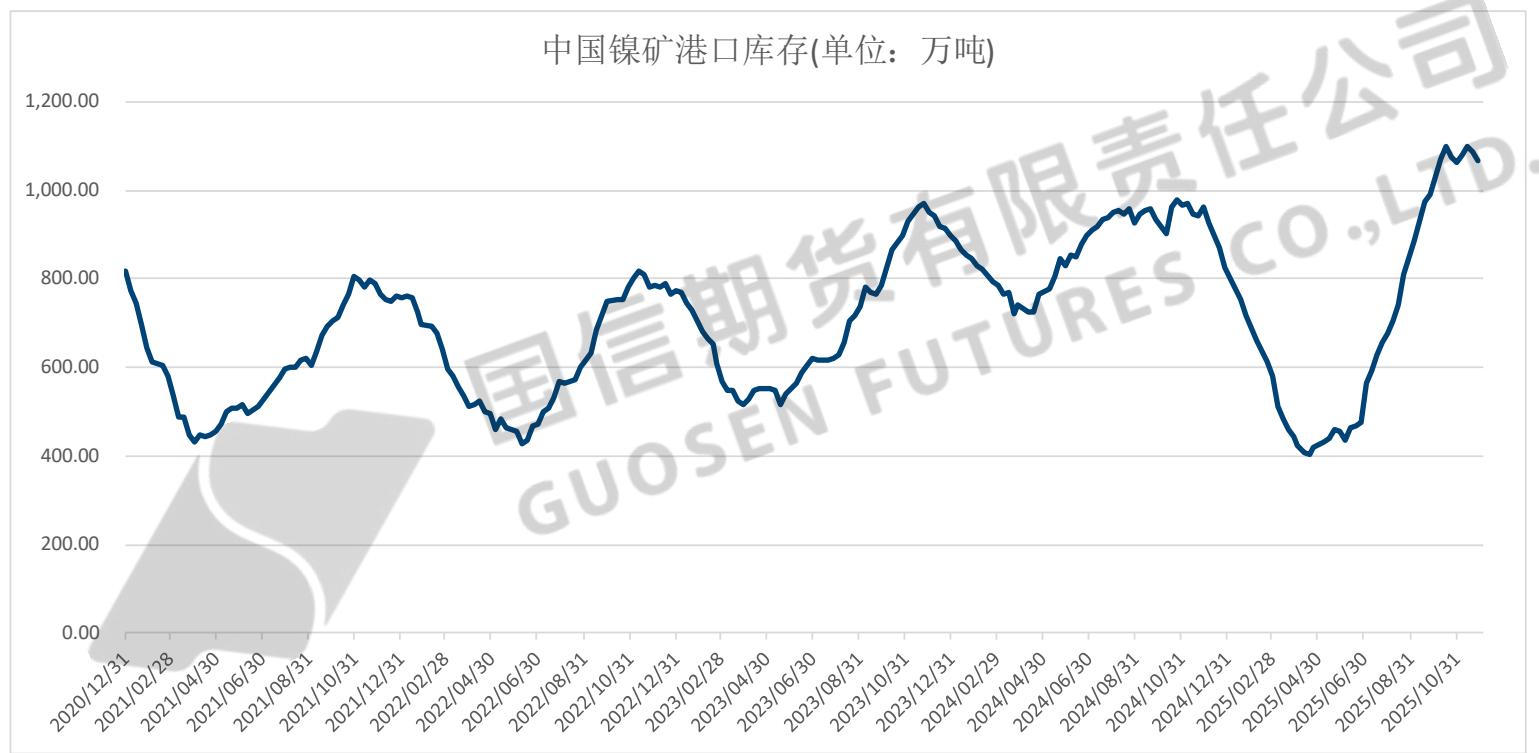
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面分析

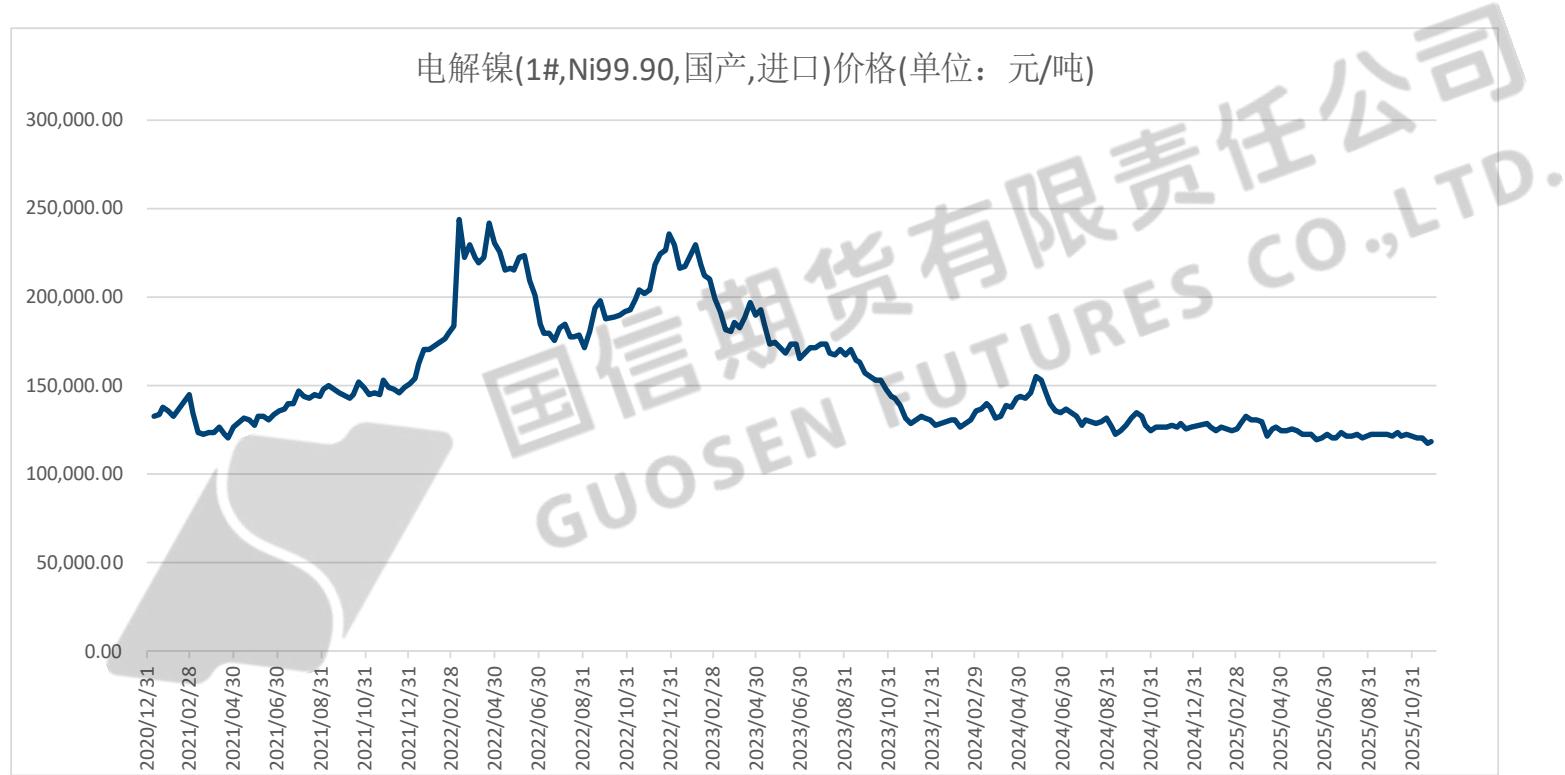
2.1 上游——中国镍矿港口库存



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。

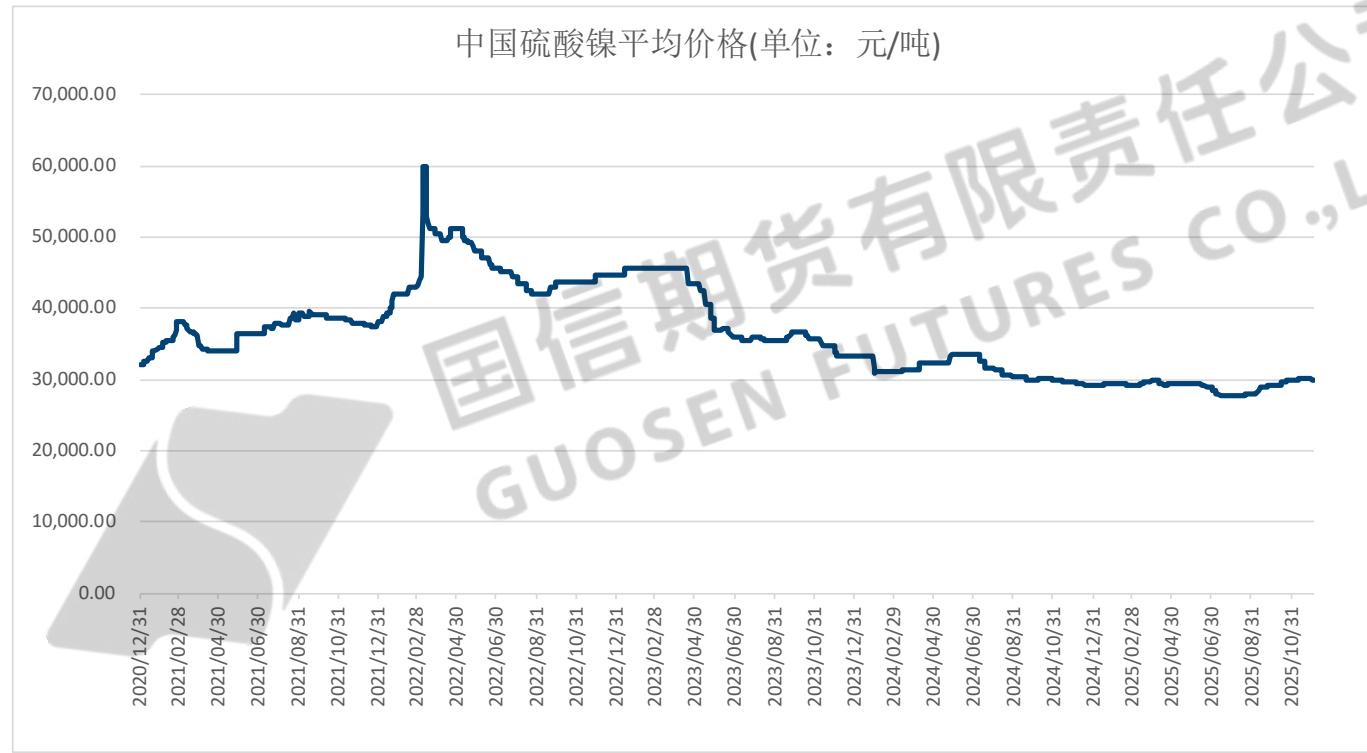
2.2 中游——电解镍价格



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。

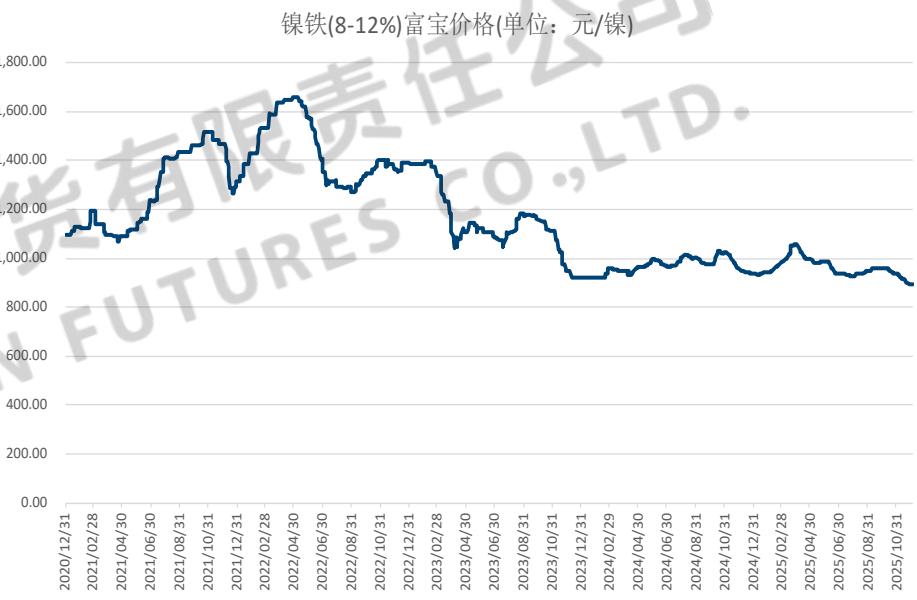
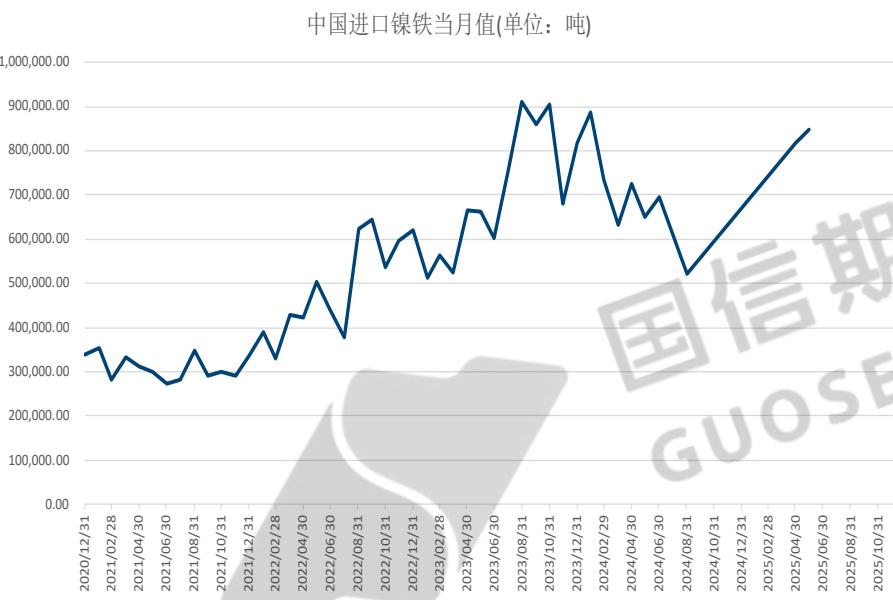
2.3 中游——硫酸镍价格



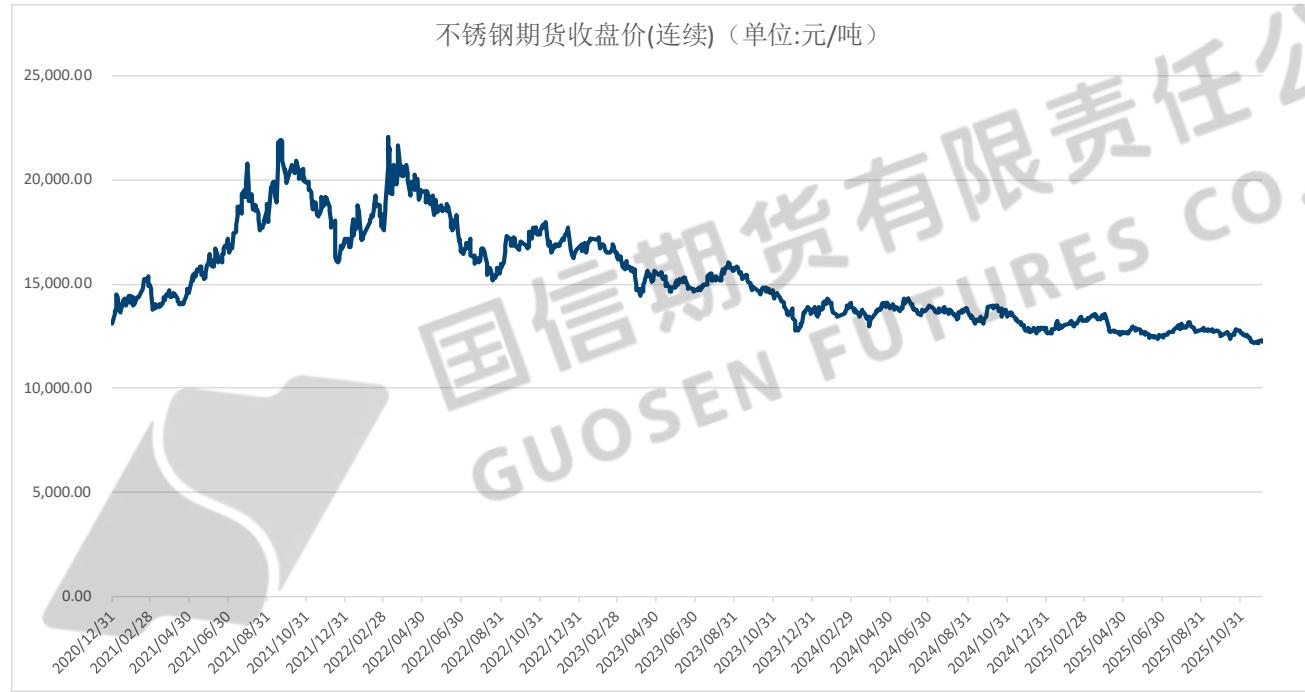
数据来源: WIND 国信期货

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。

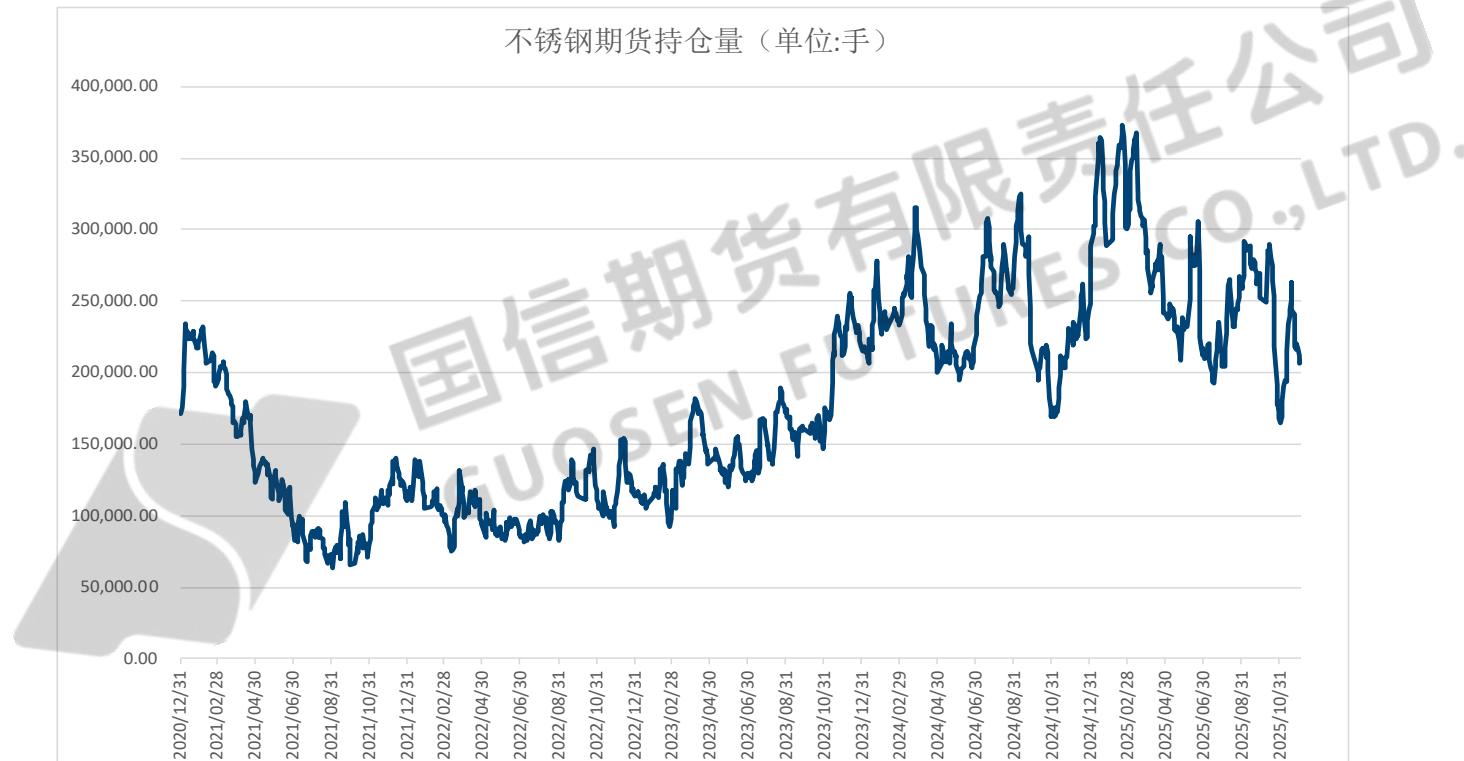
2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格



2.5 下游——不锈钢价格



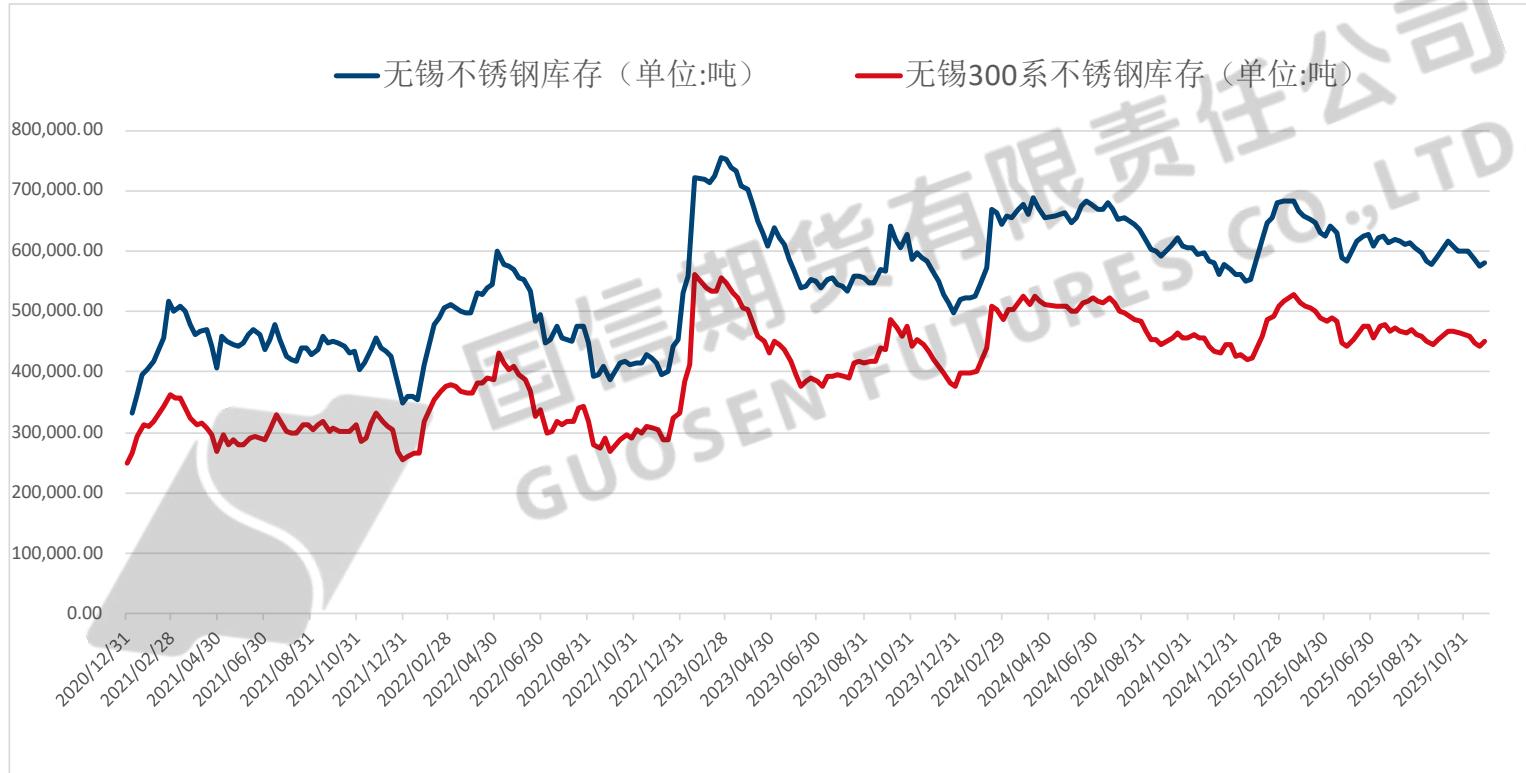
2.5 下游——不锈钢期货持仓



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。

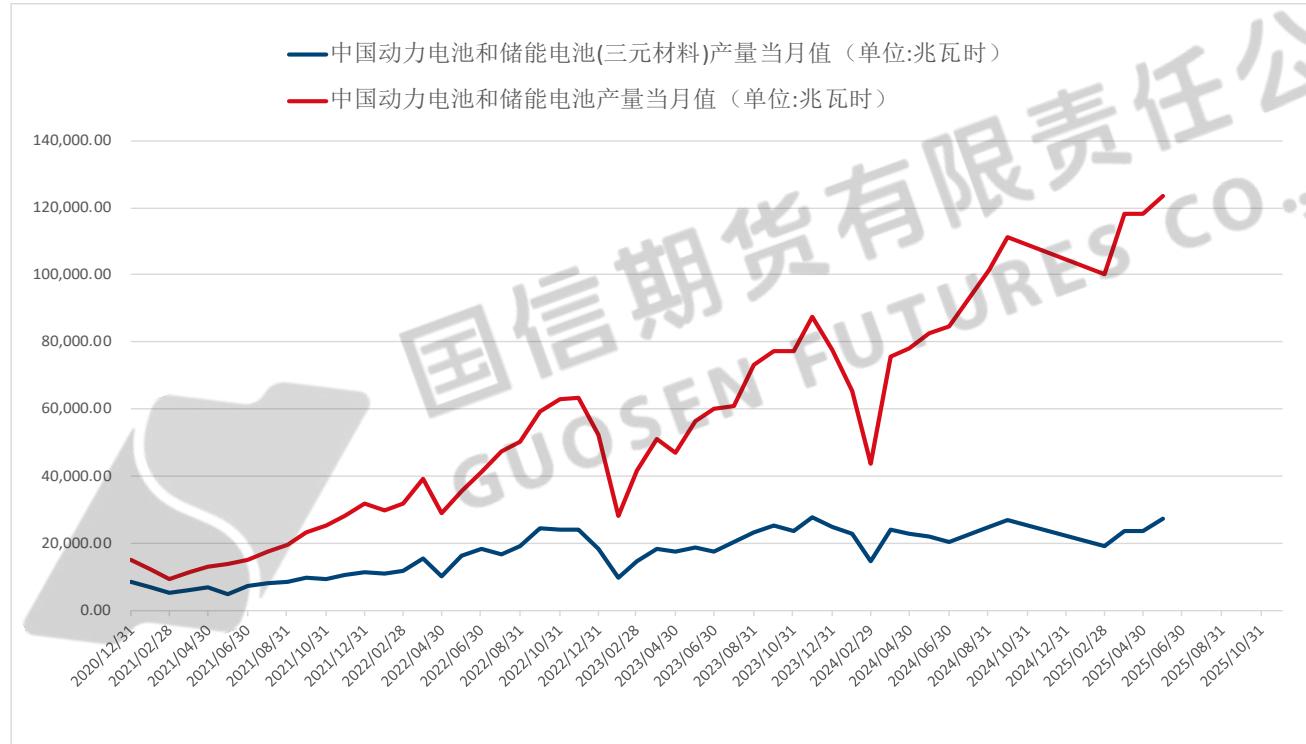
2.5 下游——无锡不锈钢库存



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。

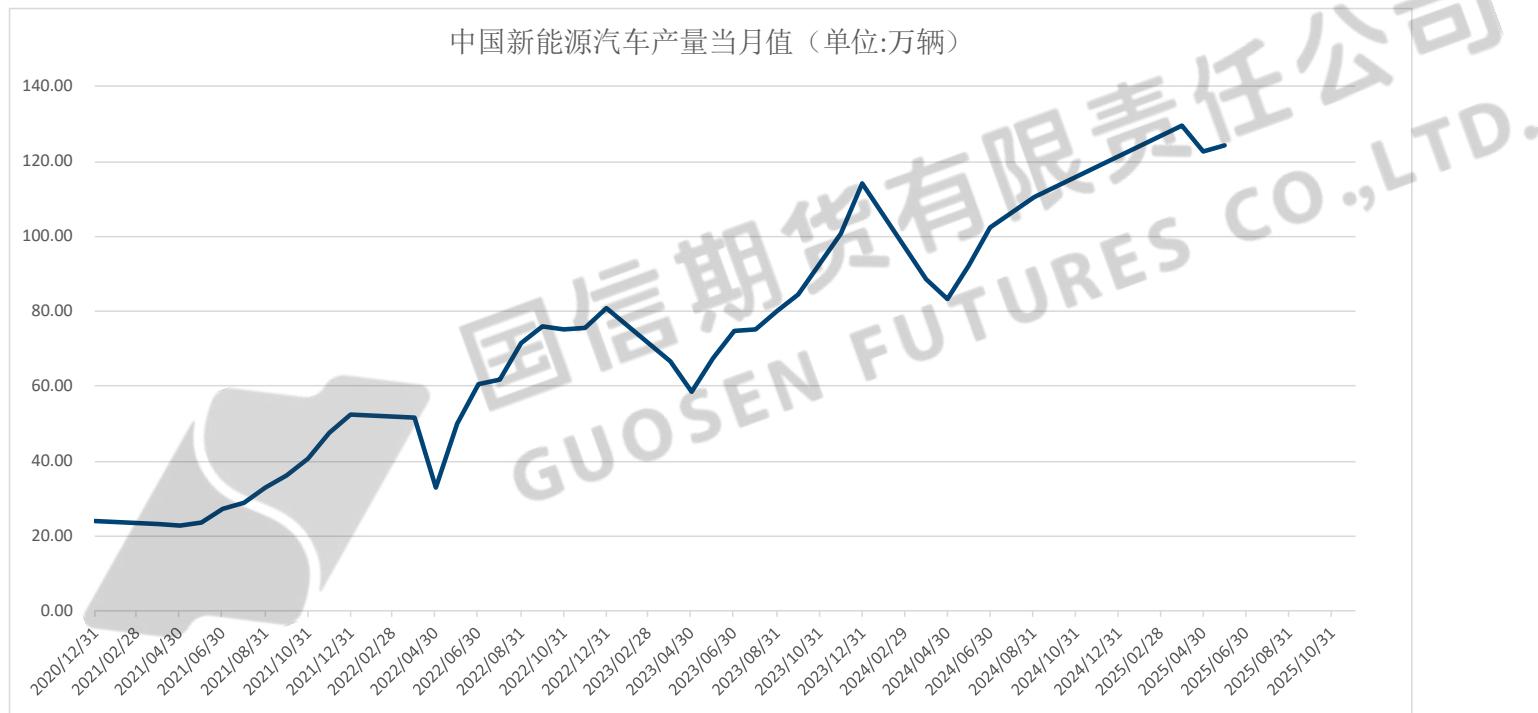
2.6 下游——动力和储能电池产量



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，日前美国公布了9月系列重要数据。数据显示，美国9月PPI同比增长2.7%，预估增长2.7%，前值为增长2.6%；美国9月PPI环比增长0.3%，预估增长0.3%，前值为下降0.1%。美国9月核心PPI同比增长2.6%，预期增长2.7%，前值增长2.8%。美国9月零售销售环比增长0.2%，预期0.4%，前值0.60%。联邦公开市场委员会（FOMC）将在12月9日至10日的会议上讨论利率问题。据CME“美联储观察”数据，美联储12月降息25个基点的概率为84.9%，维持利率不变的概率为15.1%。我国方面，11月份制造业采购经理指数为49.2%，比上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数为49.5%，比上月下降0.6个百分点；生产指数和新订单指数分别为50.0%和49.2%，比上月上升0.3个和0.4个百分点，其中生产指数升至临界点，说明制造业产需两端均有改善。从行业看，农副食品加工、有色金属冶炼及压延加工等行业生产指数和新订单指数均位于扩张区间，石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品等行业两个指数均低于临界点。按照惯例，12月中上旬将召开中共中央政治局会议和中央经济工作会议，定调2026年经济工作，预计将重点部署扩大内需和稳定消费。
- 行情方面，沪镍本周呈震荡的走势。产业层面，精炼镍价格处于低位，厂家惜售情绪较浓，但镍库存及镍矿港口库存均处于同期高位。镍矿市场方面，菲律宾部分矿山出货不稳定，印尼镍矿市场供应较为宽松。因下游需求增加和成本抬升因素，硫酸镍价格坚挺，但中期持续性并不强。不锈钢方面，盘面价格走弱，创出近几年低点，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113000至120000元/吨，不锈钢主力合约运行区间大致为12000至12700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