



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

弱势震荡，成本定价

——国信期货有色（镍）周报

2025年12月14日

目 录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

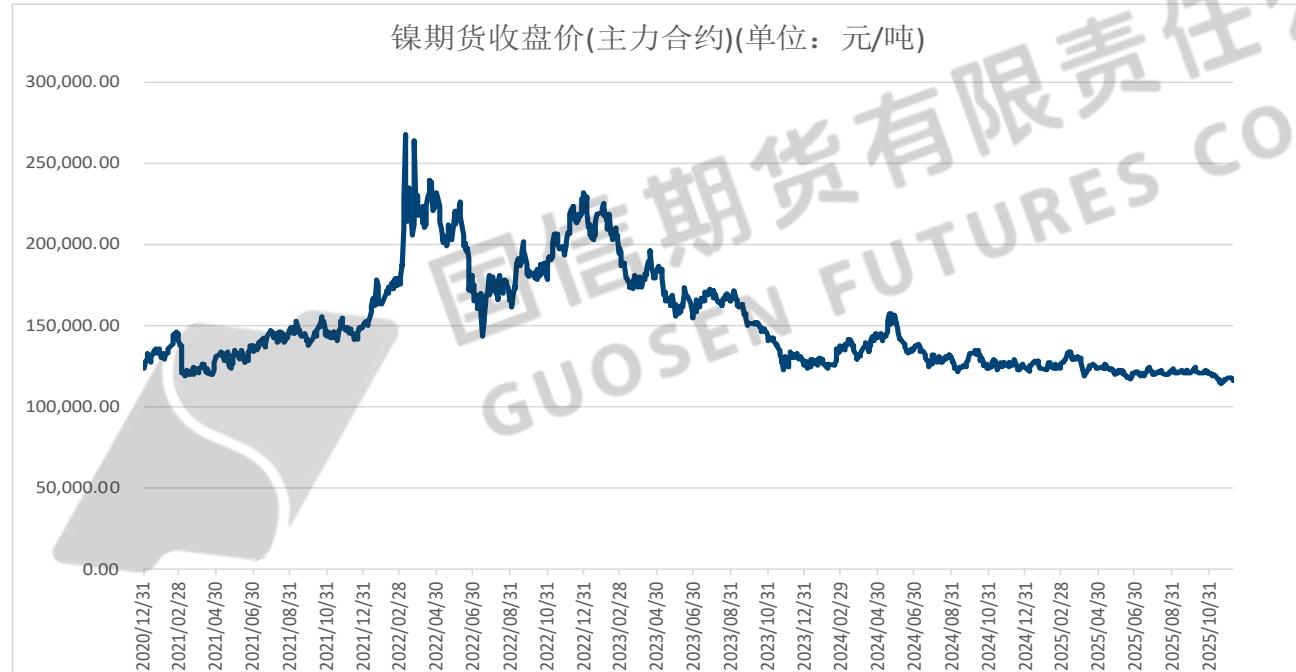
第一部分

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



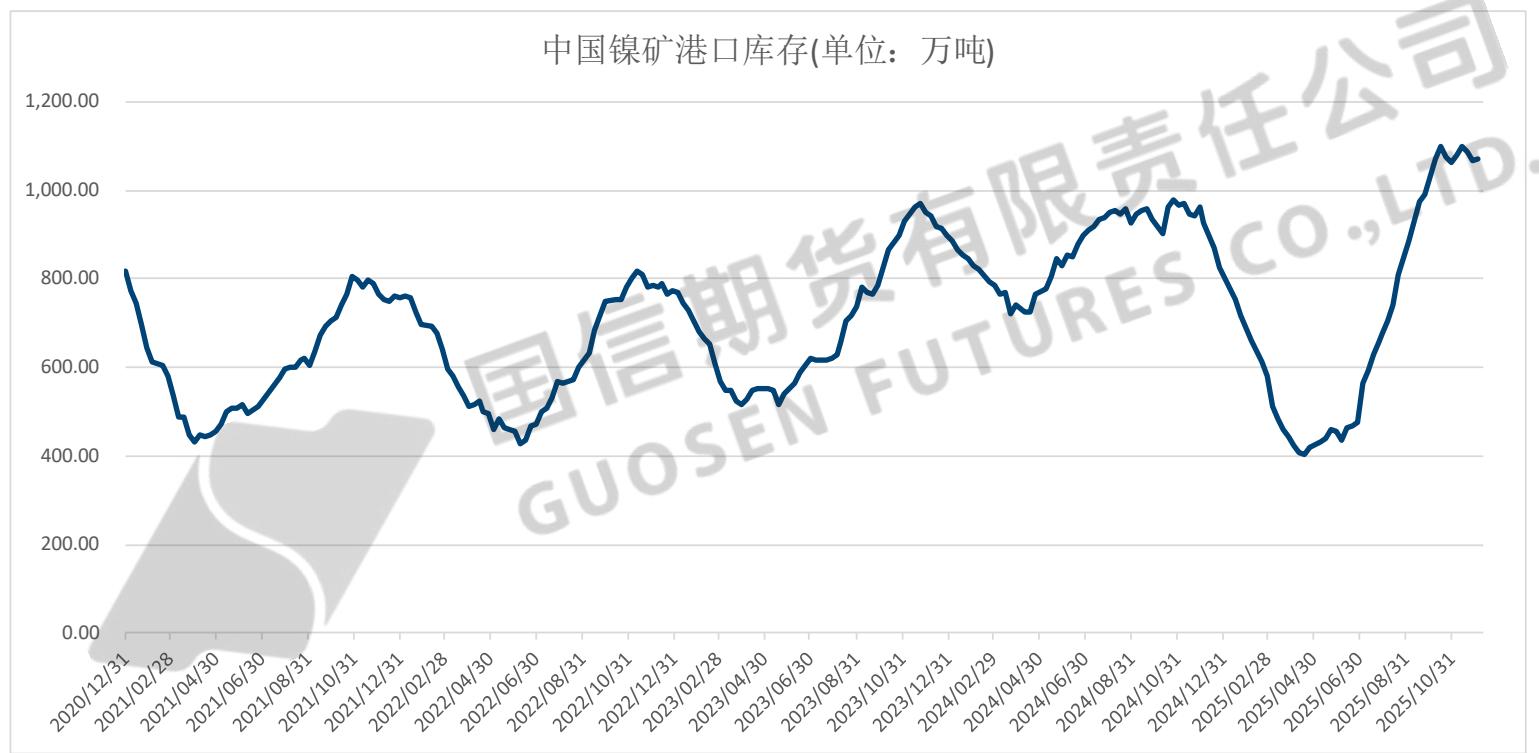
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面分析

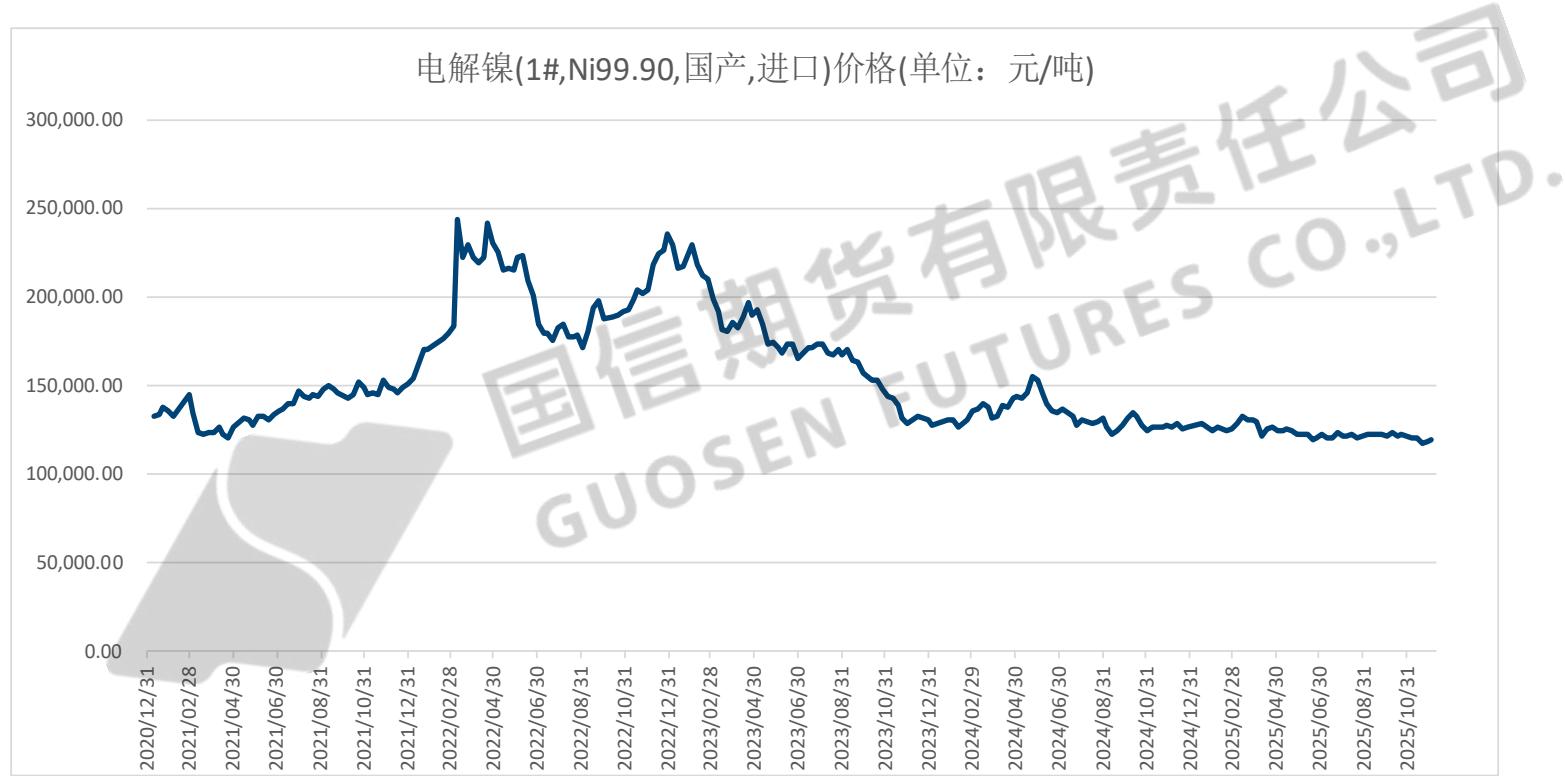
2.1 上游——中国镍矿港口库存



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。

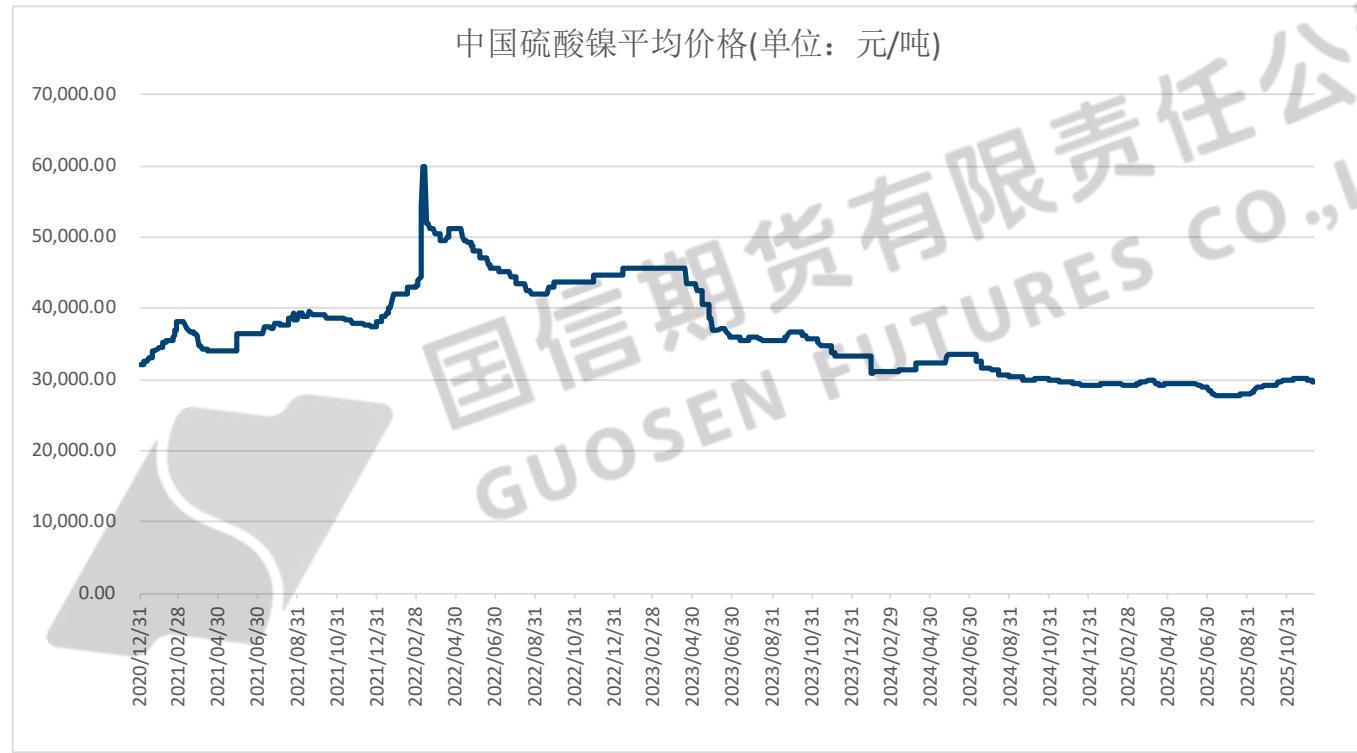
2.2 中游——电解镍价格



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。

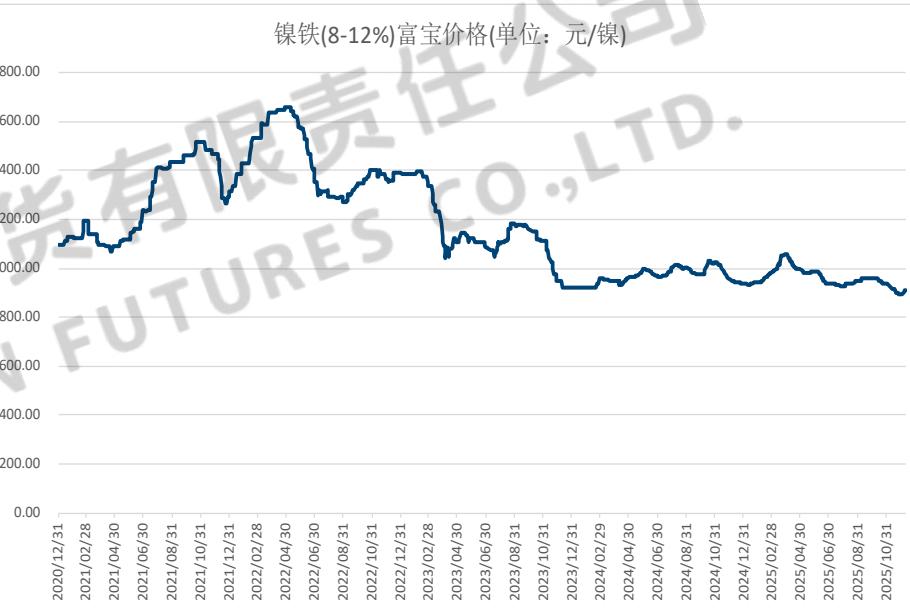
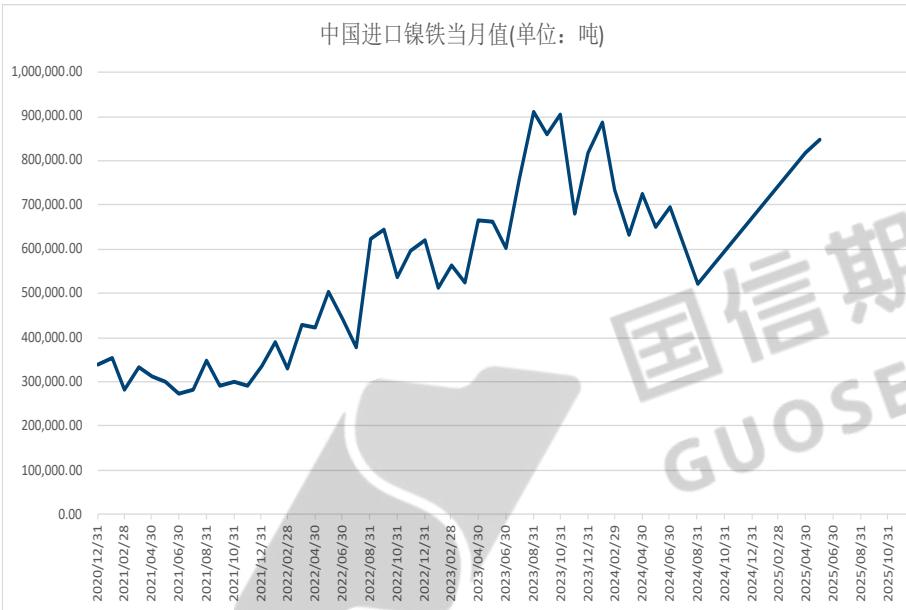
2.3 中游——硫酸镍价格



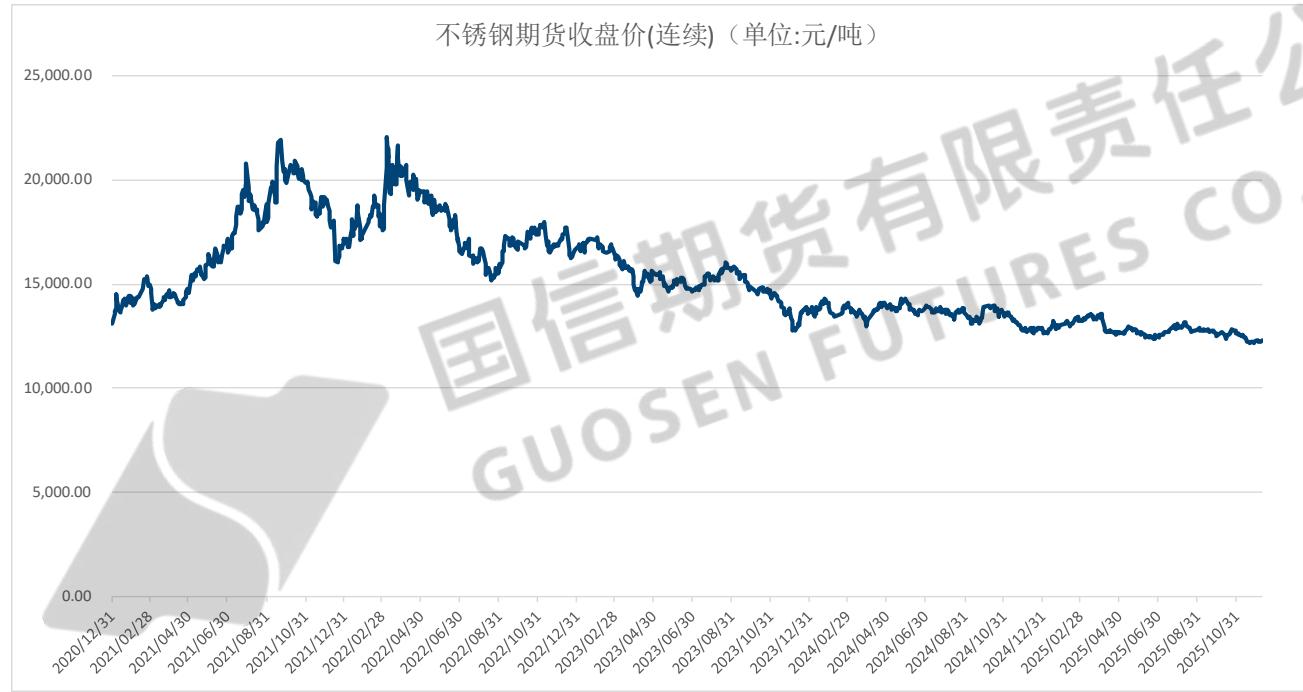
数据来源: WIND 国信期货

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。

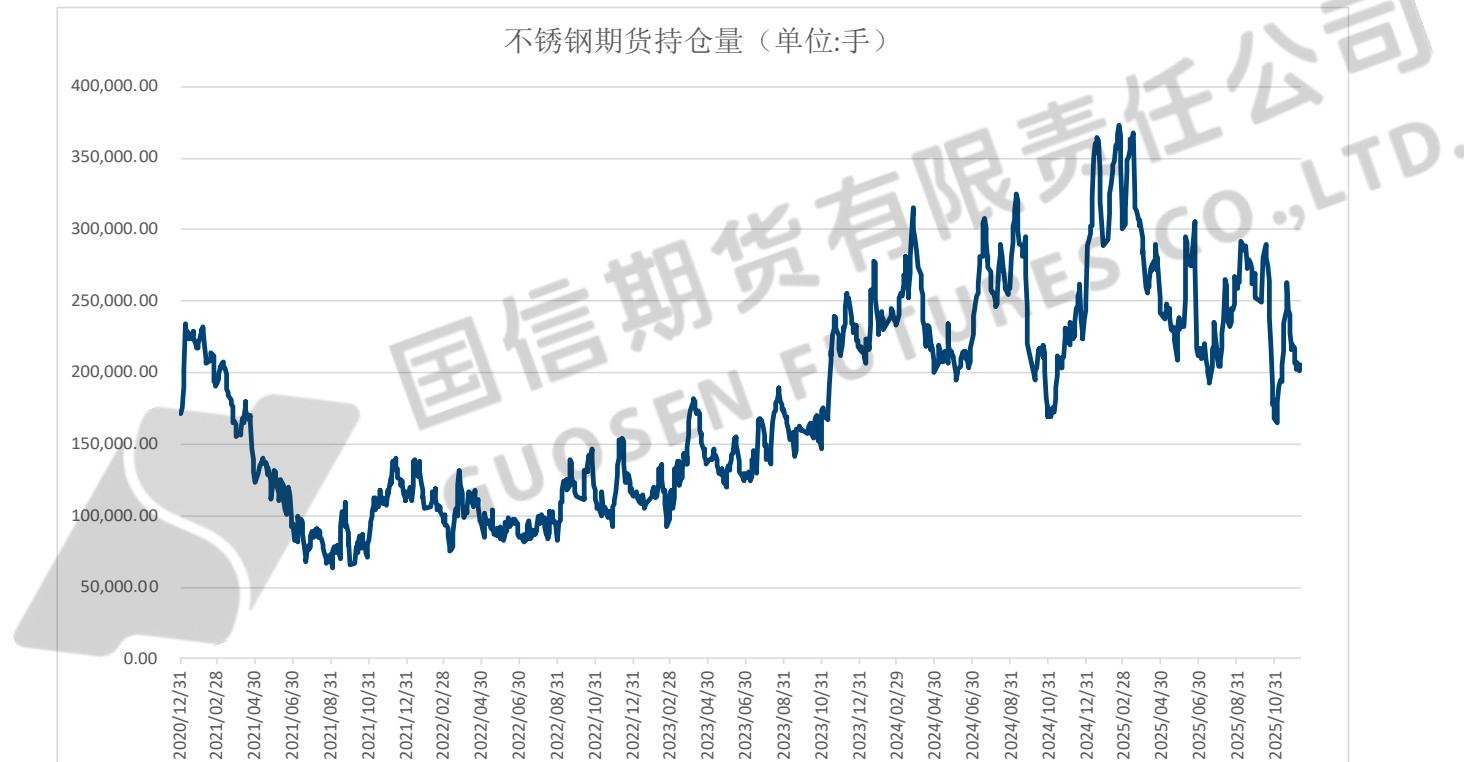
2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格



2.5 下游——不锈钢价格



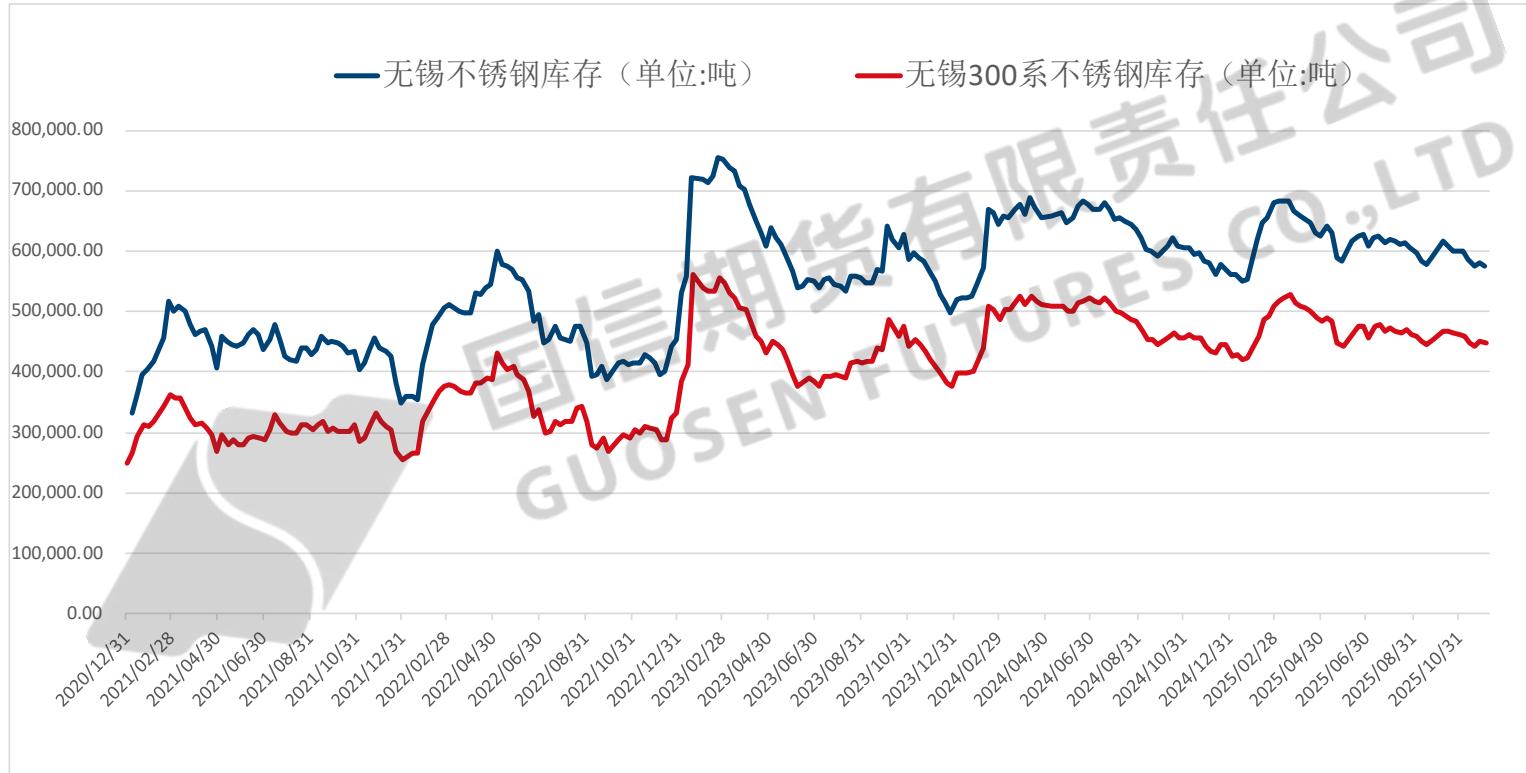
2.5 下游——不锈钢期货持仓



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。

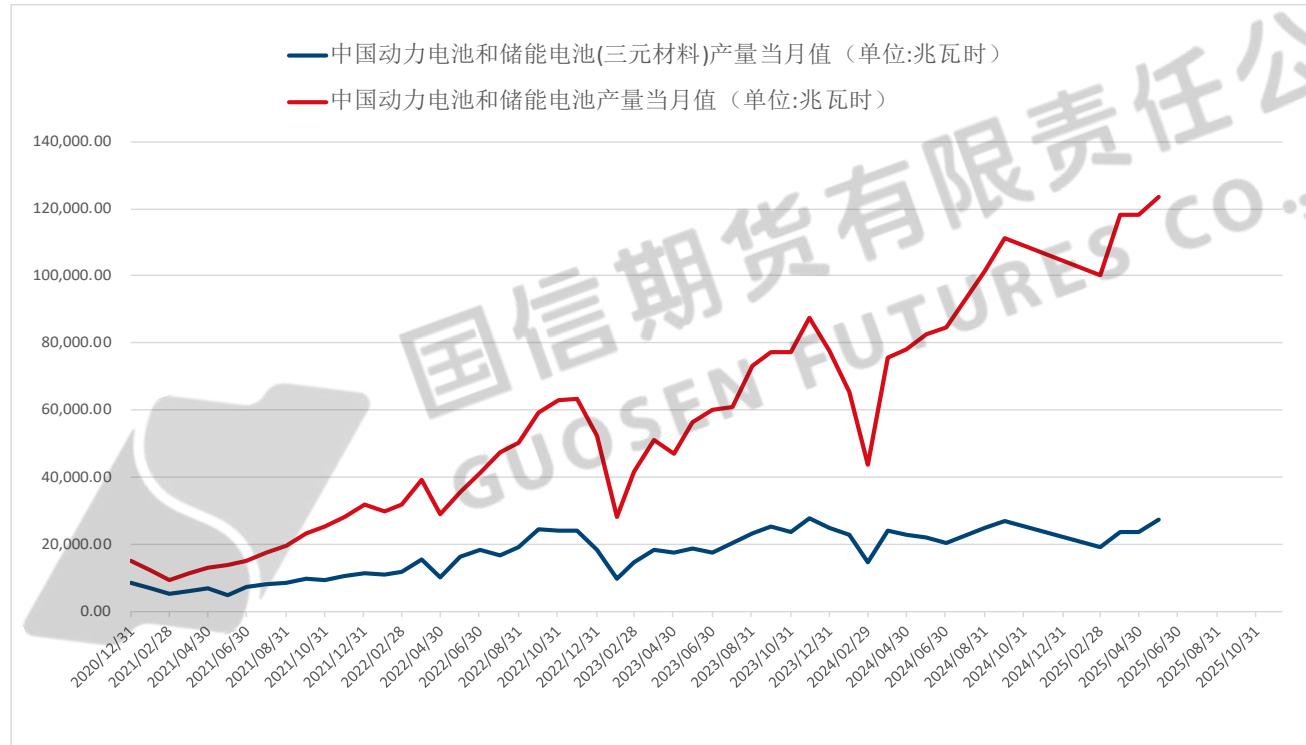
2.5 下游——无锡不锈钢库存



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。

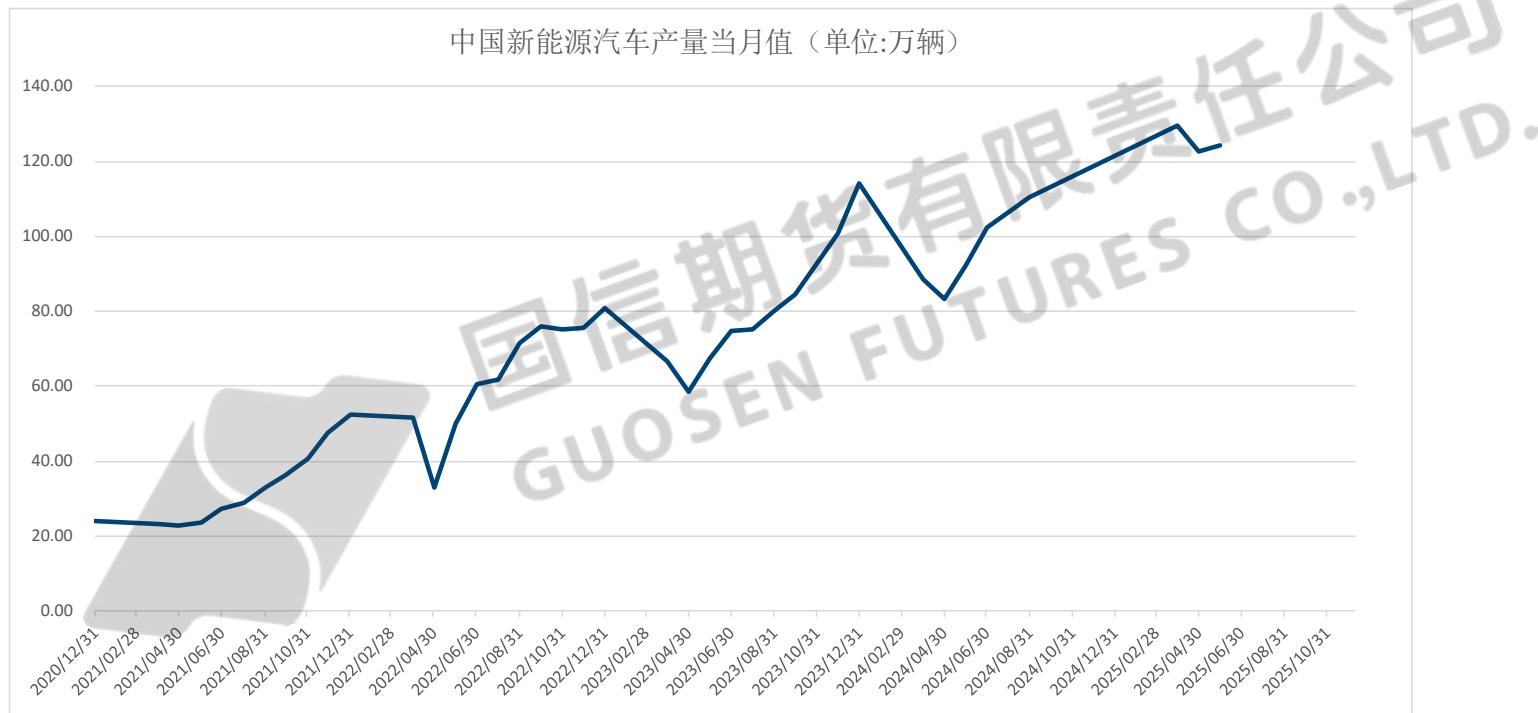
2.6 下游——动力和储能电池产量



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，当地时间12月10日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点至3.5%~3.75%。这是美联储年内的第三次降息，符合市场普遍预期。在FOMC的12名票委中，有3人投下反对票，显示内部加剧的分歧。根据点阵图预测显示，多数美联储官员预计2026年和2027年将各有一次25个基点的降息。目前市场的普遍预期现任白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特将接替鲍威尔，成为下一任美联储主席。哈塞特曾在特朗普第一任期内担任白宫经济顾问委员会主席，若其后续当选，降息力度或超市场预期。我国方面，国家统计局12月10日发布数据显示，11月份居民消费持续恢复，全国居民消费价格指数（CPI）环比略降0.1%，同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.5个百分点，为2024年3月份以来最高。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续3个月保持在1%以上。CPI同比涨幅扩大与食品价格上升有极大关联，食品价格由10月的下降2.9%转为本月上涨0.2%，对CPI同比的影响由上月下拉0.54个百分点转为上拉0.04个百分点。
- 行情方面，沪镍本周呈下跌的走势。产业层面，精炼镍价格处于低位，但镍库存及镍矿港口库存均处于同期高位，伦敦金属交易所库存高位震荡，上海期货交易所镍库存继续攀升。镍矿市场方面，菲律宾和印尼都处于雨季，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，临近年末淡季，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12300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