



国信期货  
GUOSEN FUTURES

| 研究所

弱势震荡，触底反弹

——国信期货有色（镍）周报

2025年12月21日

# 目 录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

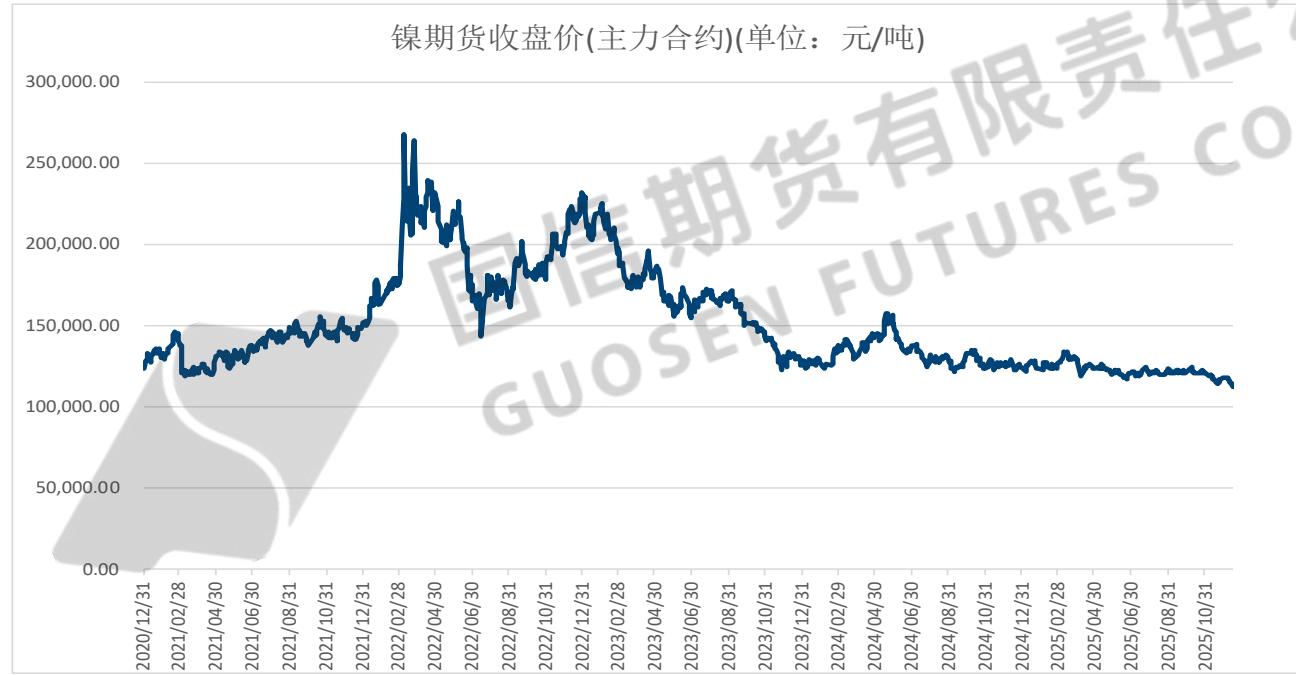
# Part1

## 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



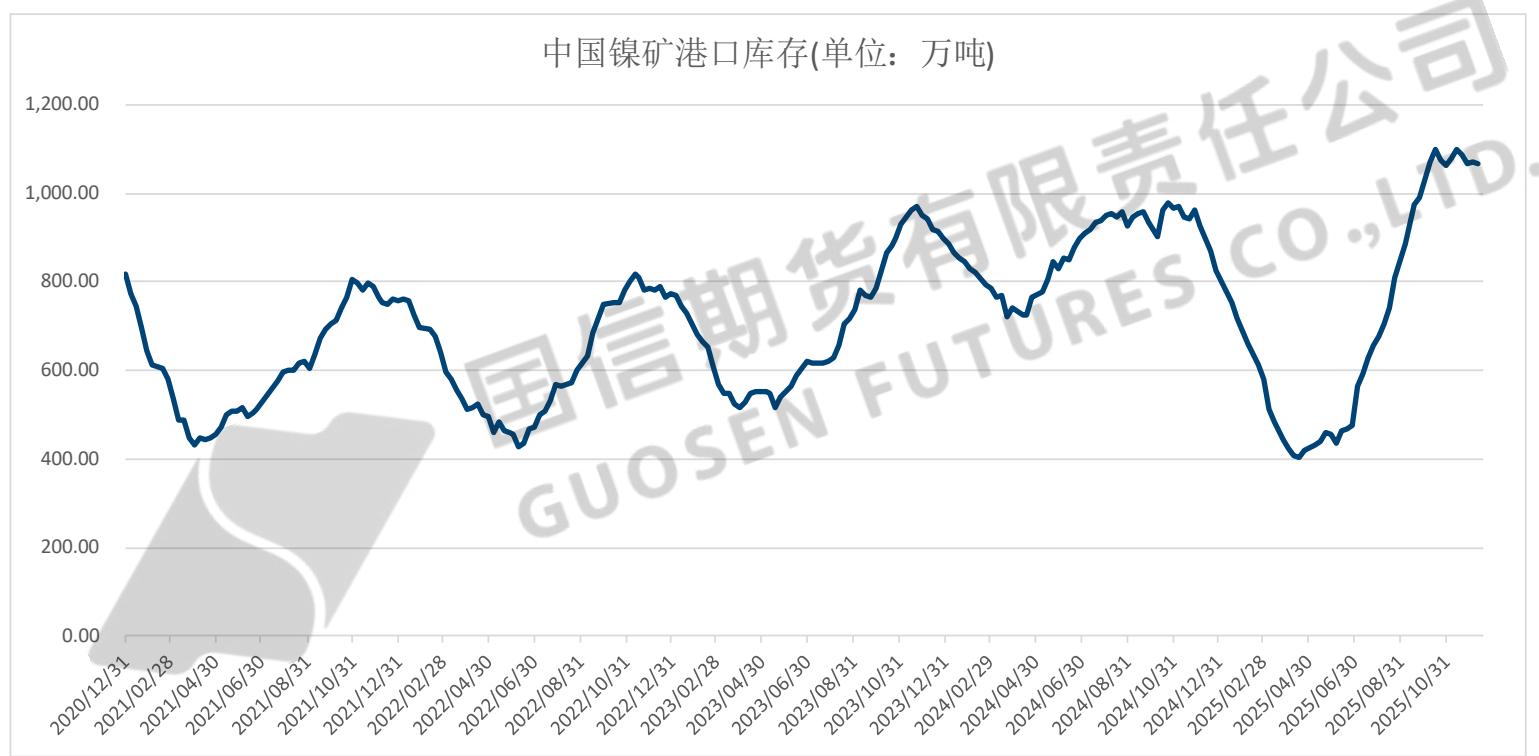
# Part2

## 第二部分

# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 基本面分析

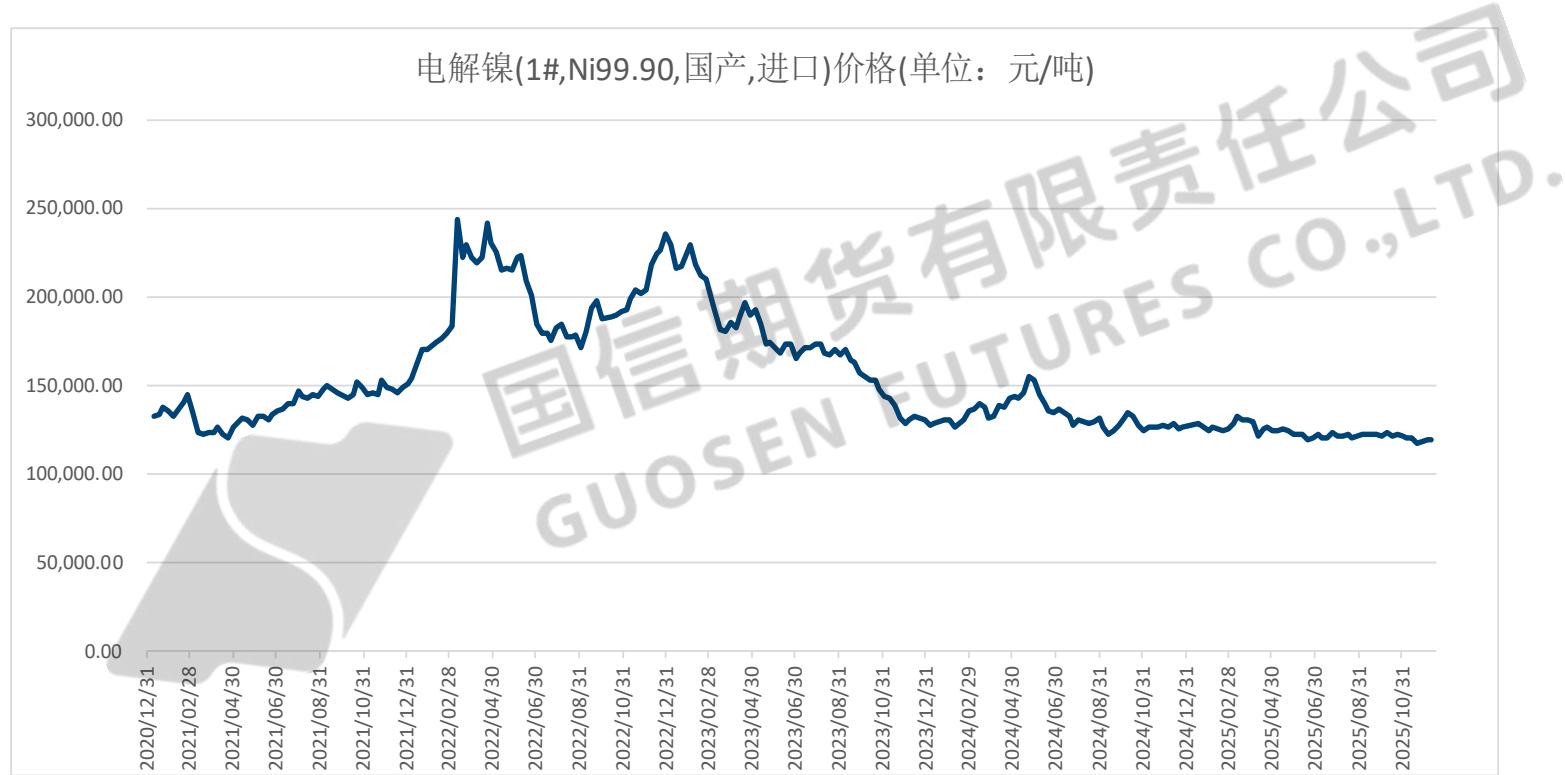
## 2.1 上游——中国镍矿港口库存



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。

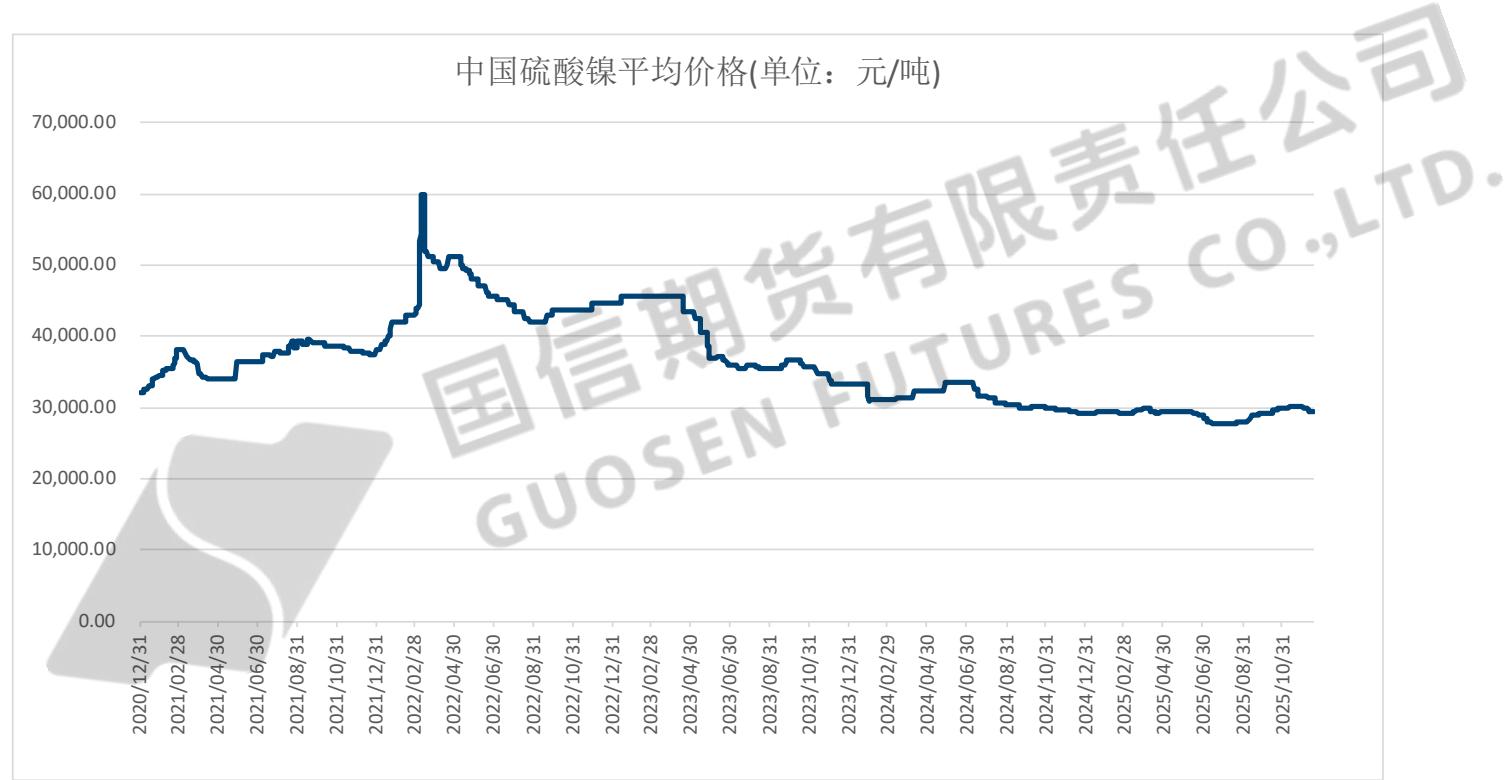
## 2.2 中游——电解镍价格



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。

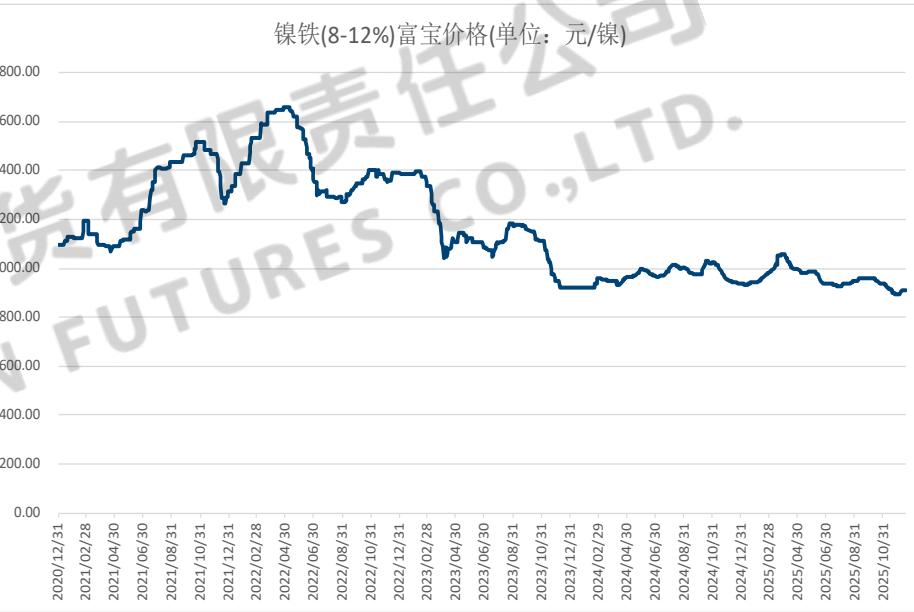
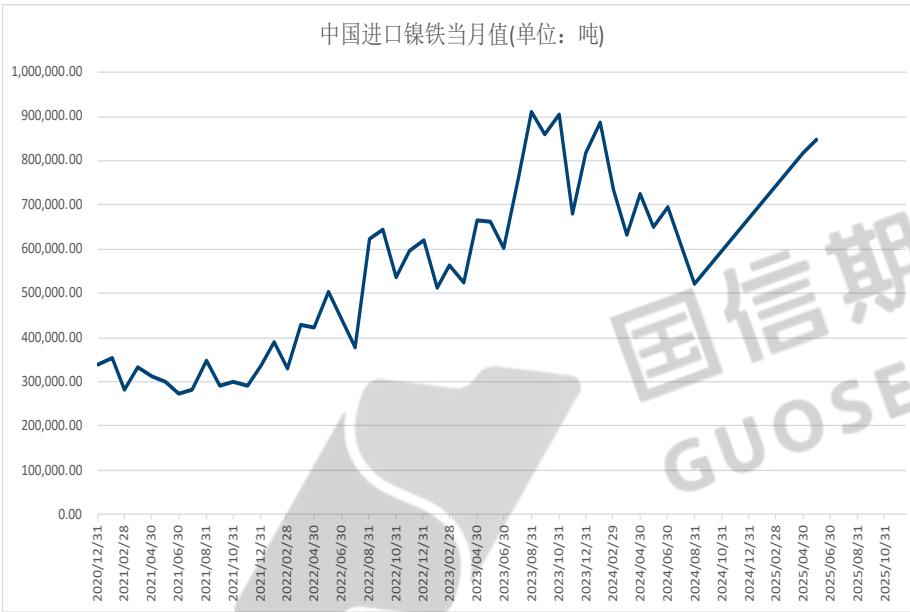
## 2.3 中游——硫酸镍价格



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。

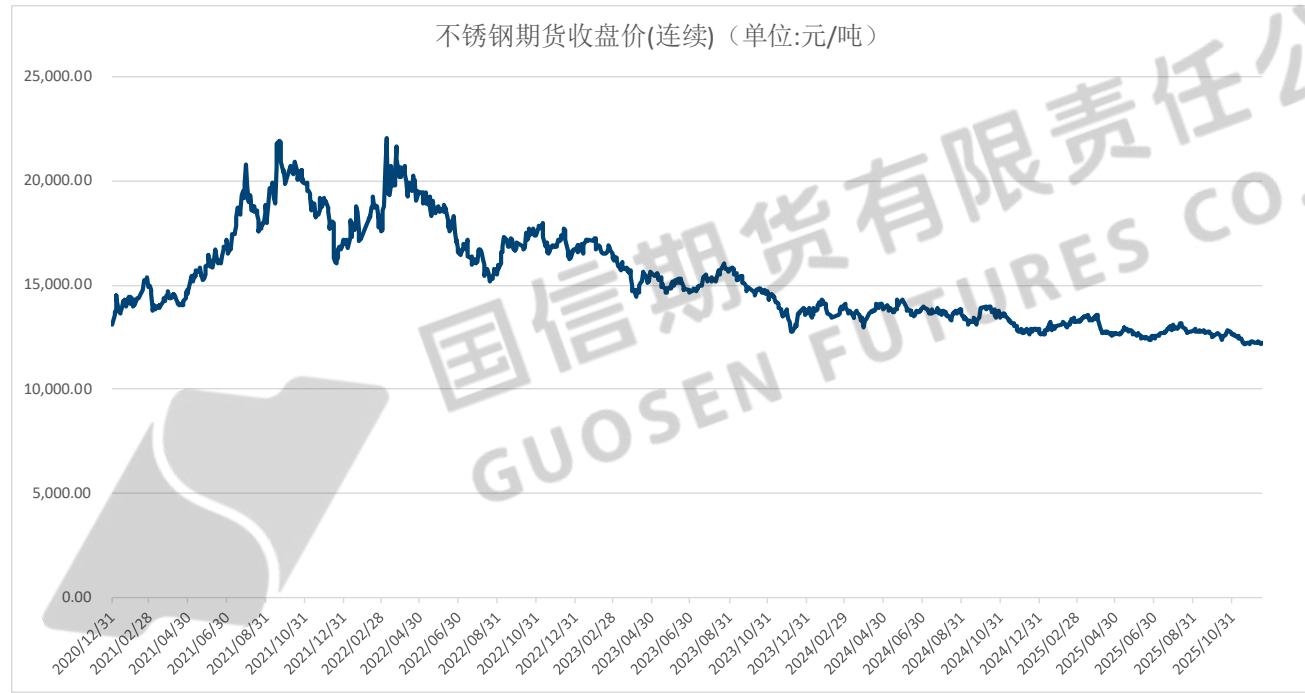
## 2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格



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。

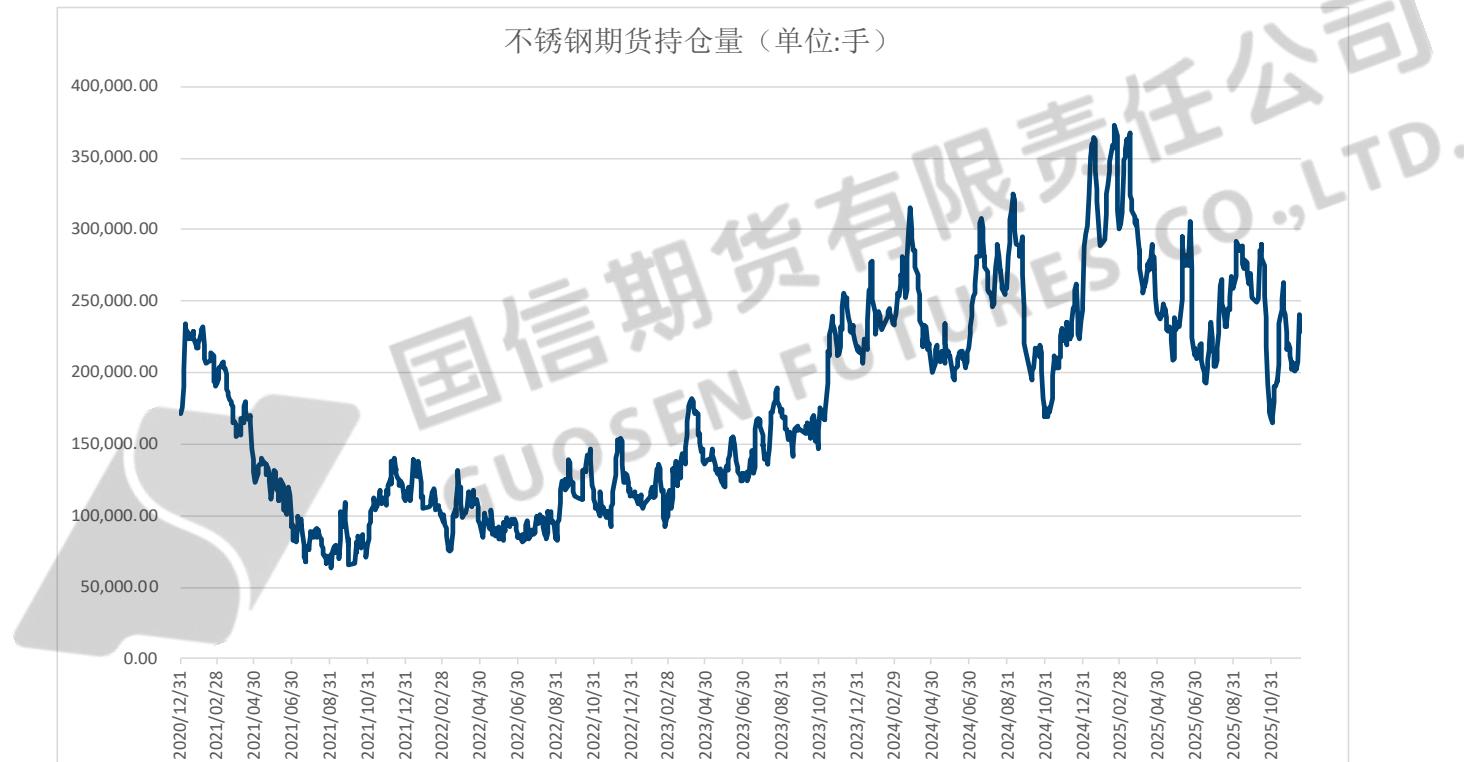
## 2.5 下游——不锈钢价格



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。

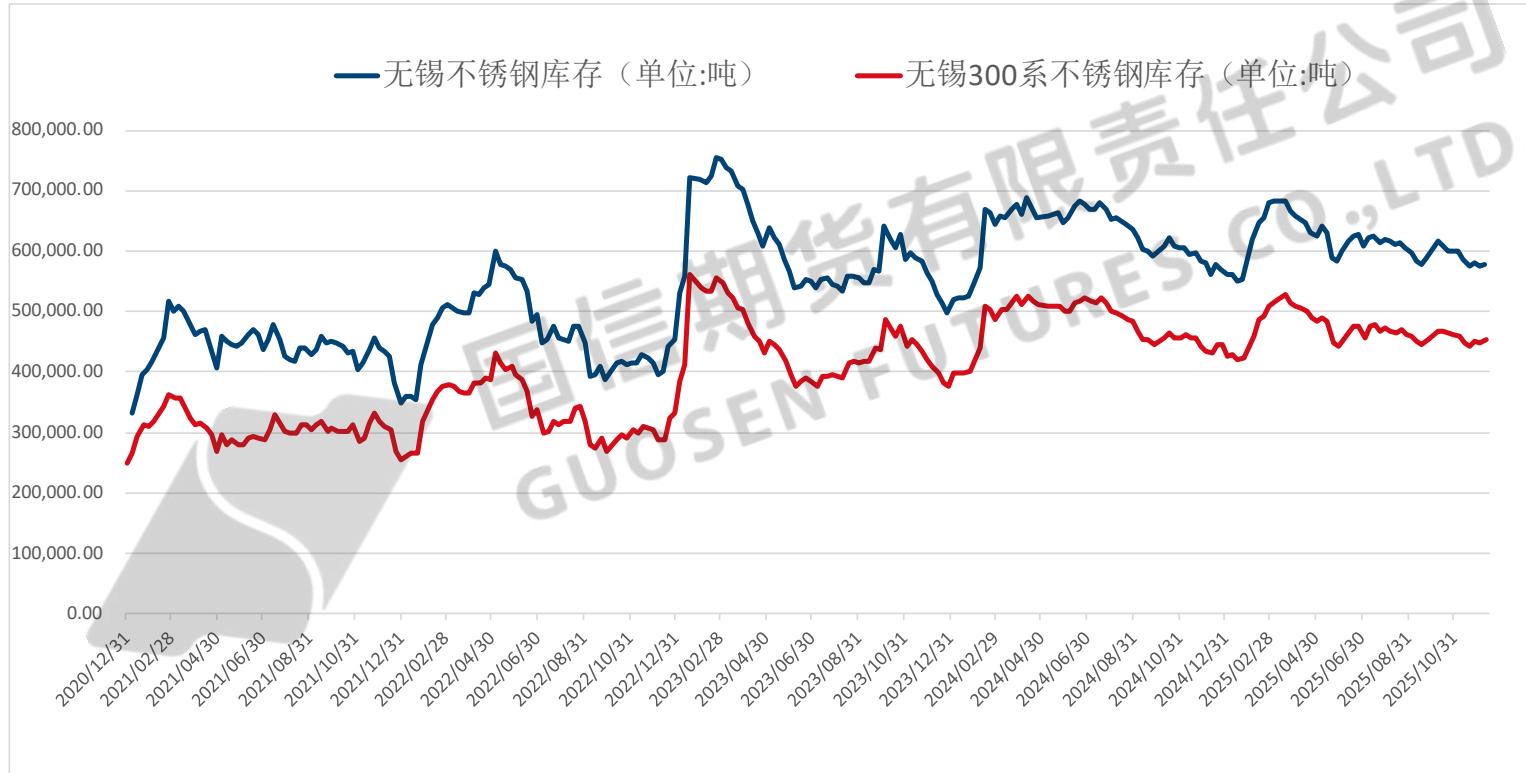
## 2.5 下游——不锈钢期货持仓



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。

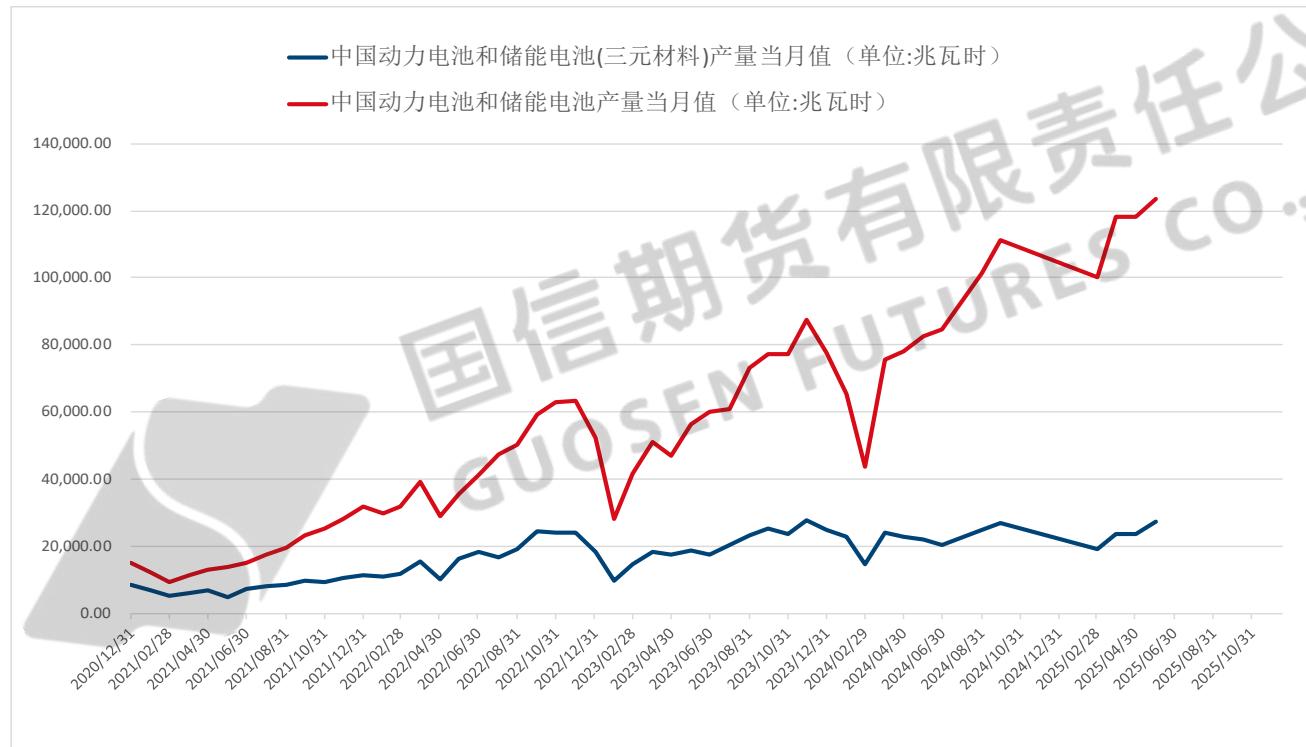
## 2.5 下游——无锡不锈钢库存



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。

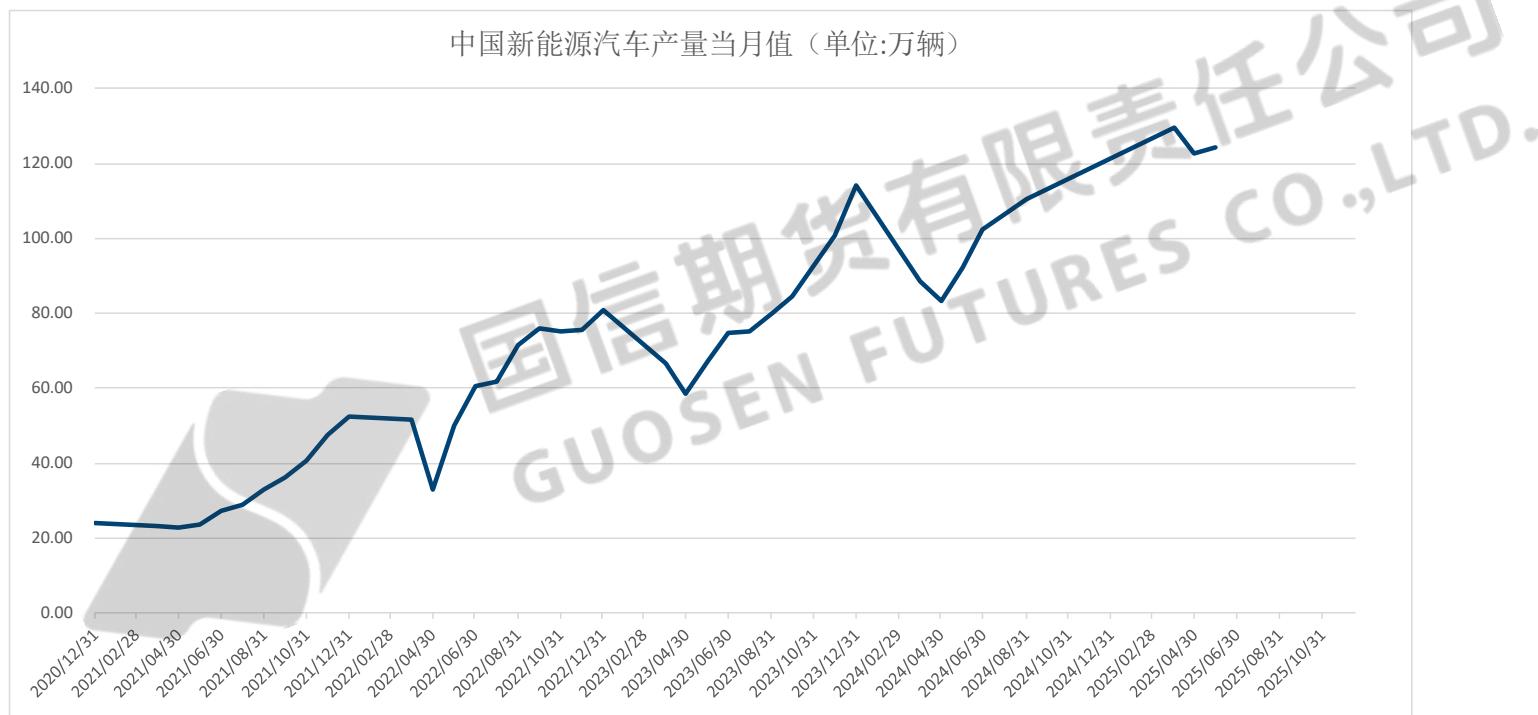
## 2.6 下游——动力和储能电池产量



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，美国劳工部18日发布的数据显示美国11月消费者价格指数(CPI)同比上涨2.7%。这一通胀数据低于市场普遍预期，也较美国9月CPI同比3.0%的涨幅有所回落。剔除波动较大的食品和能源价格后的核心CPI同样低于预期，同比上涨2.6%，为2021年3月以来新低。由于联邦政府“停摆”，调查数据未采集，11月未公布常规的单月环比数据。针对这份报告，芝加哥联邦主席古尔斯比表示，最新公布的通胀数据“良好”，如果这一趋势持续，可能为明年进行更多的降息打开大门。尽管数据显示物价压力有所缓和，但考虑到报告的编制存在问题，市场部分分析人士对该报告持谨慎态度，这一积极变化并不意味着长期高于美联储2%目标的物价压力已出现持续性缓解。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，沪镍本周呈探底回升的走势。产业层面，精炼镍价格先跌后涨。镍库存处于同期高位。供应层面，印尼政府2026年RKAB配额或为2.5亿吨，低于2025年，供应有扰动。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13200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