



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

冲高回落，盘整蓄势 ——国信期货有色（镍）周报

2026年01月11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

1.1 行情回顾——期货主力合约价格走势



Part2

第二部分

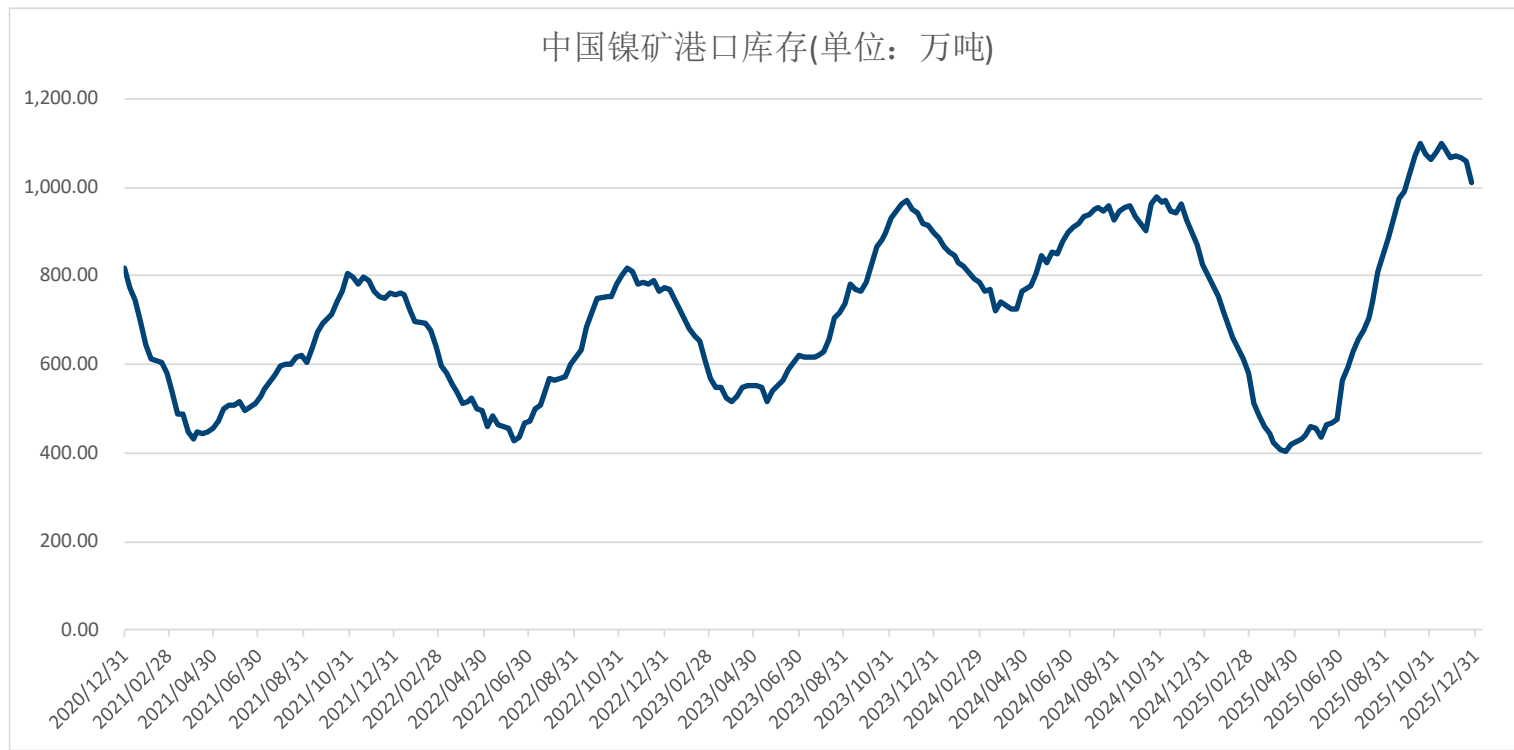
基本面分析

2.1 上游——中国镍矿港口库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

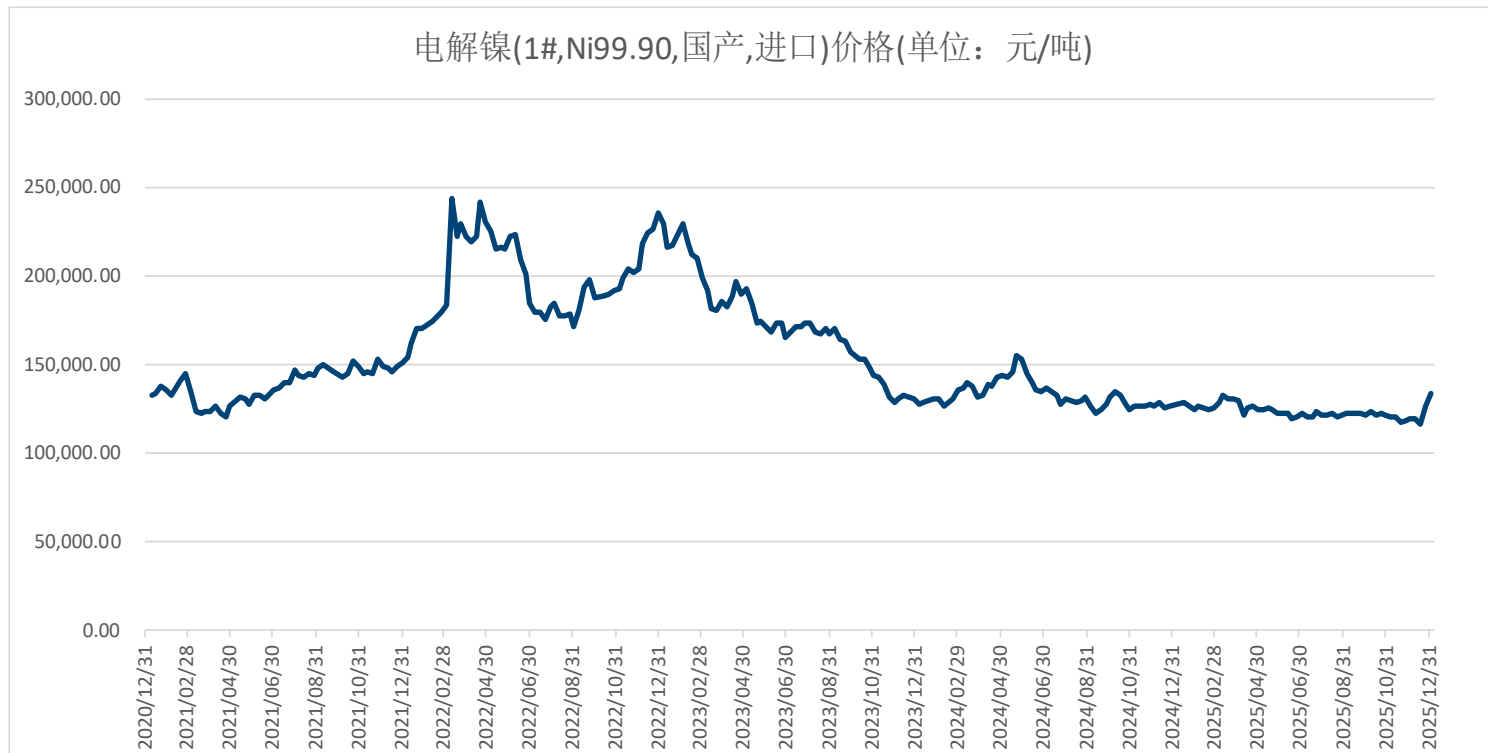
研究所



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

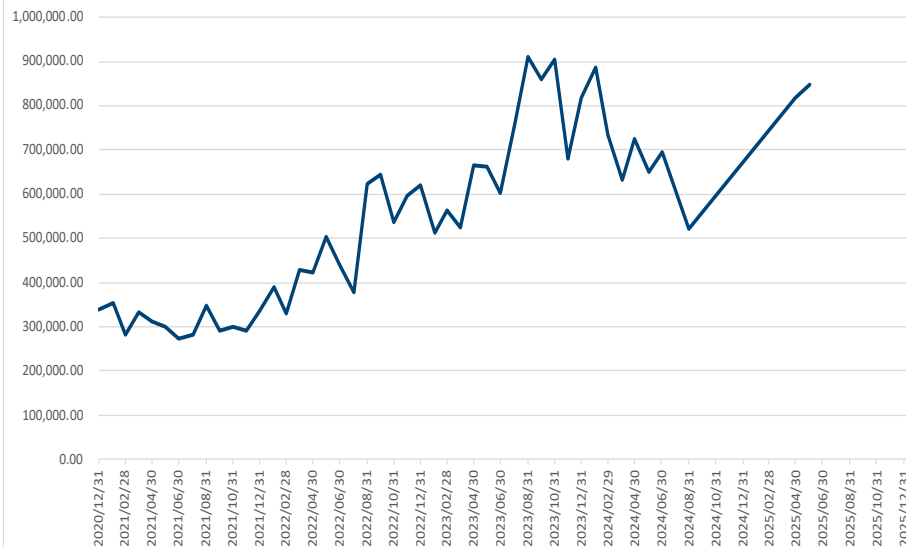


数据来源：WIND 国信期货

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

中国进口镍铁当月值(单位: 吨)



镍铁(8-12%)富宝价格(单位: 元/镍)



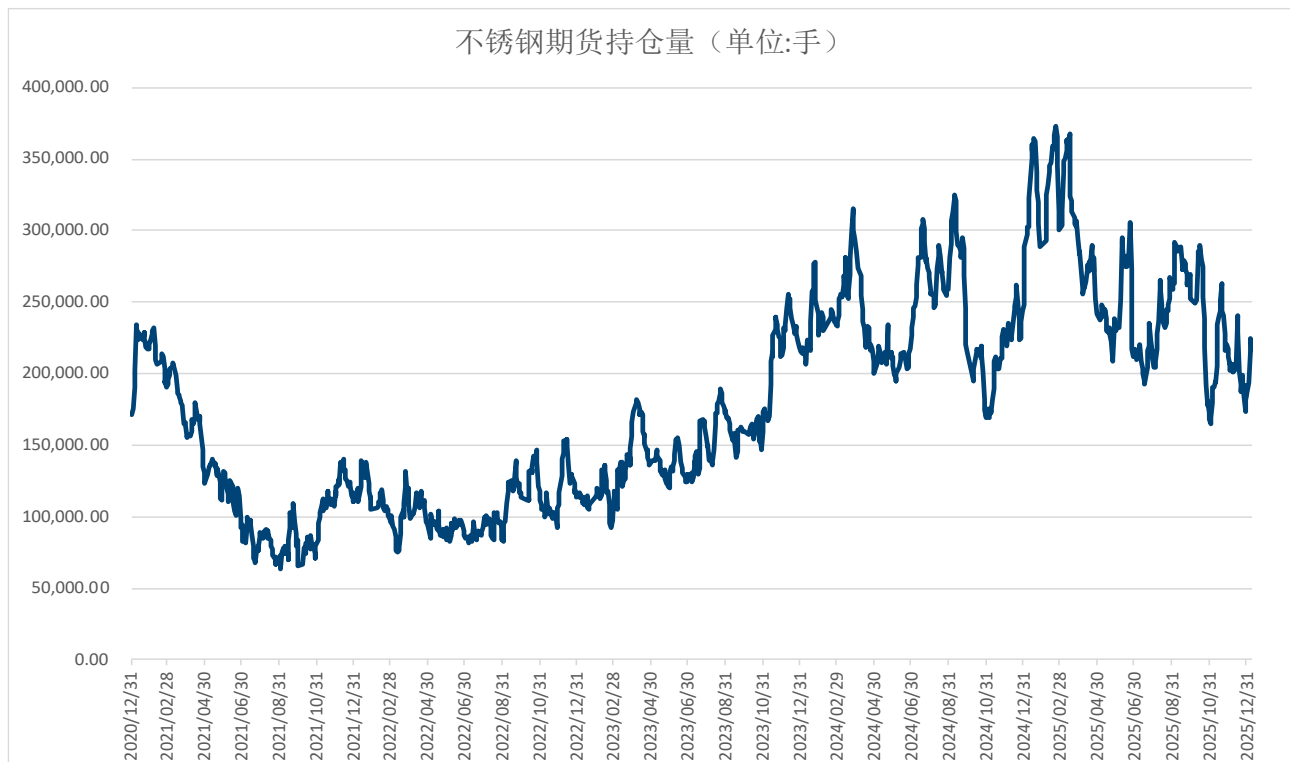
2.5 下游——不锈钢价格



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。

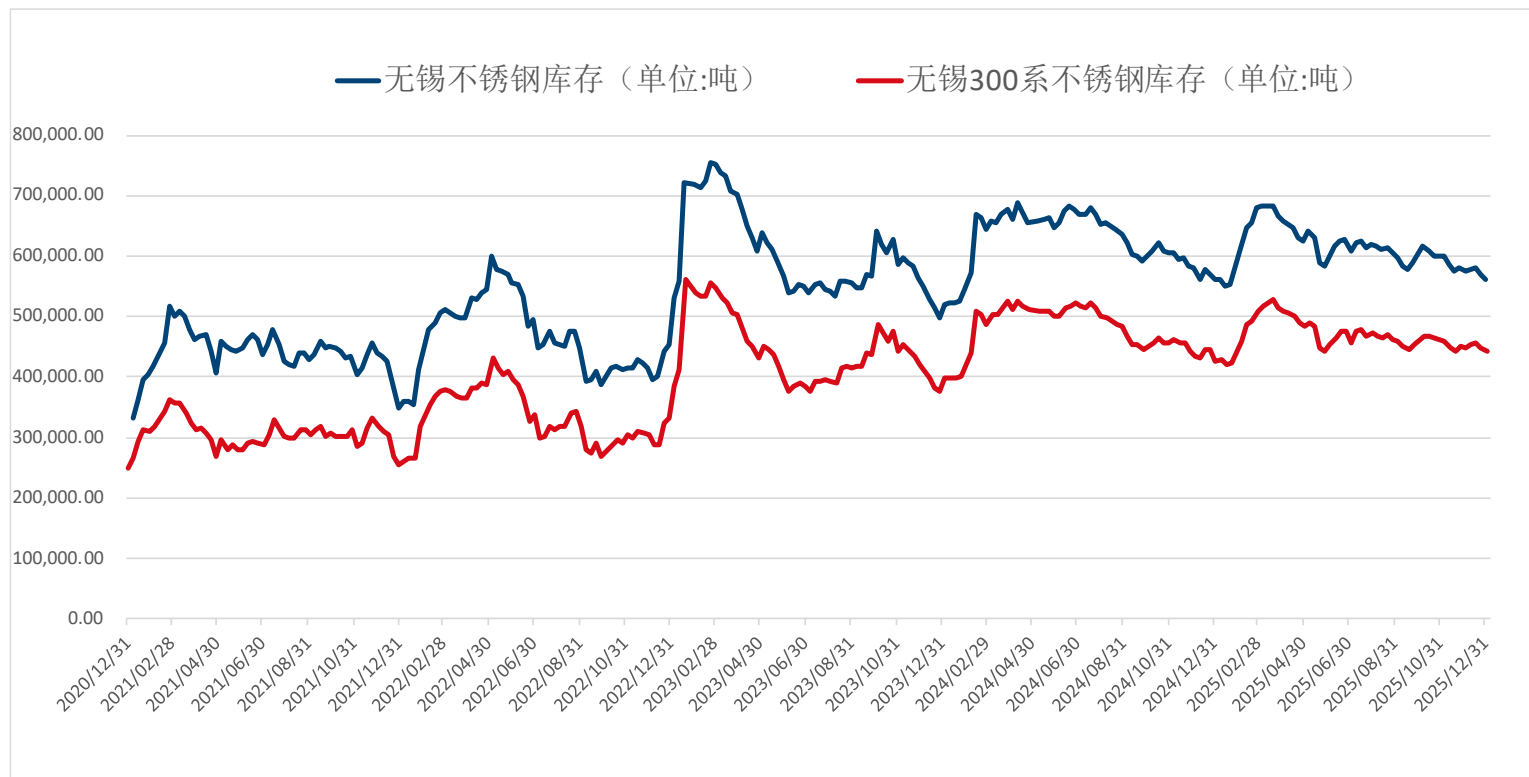
2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

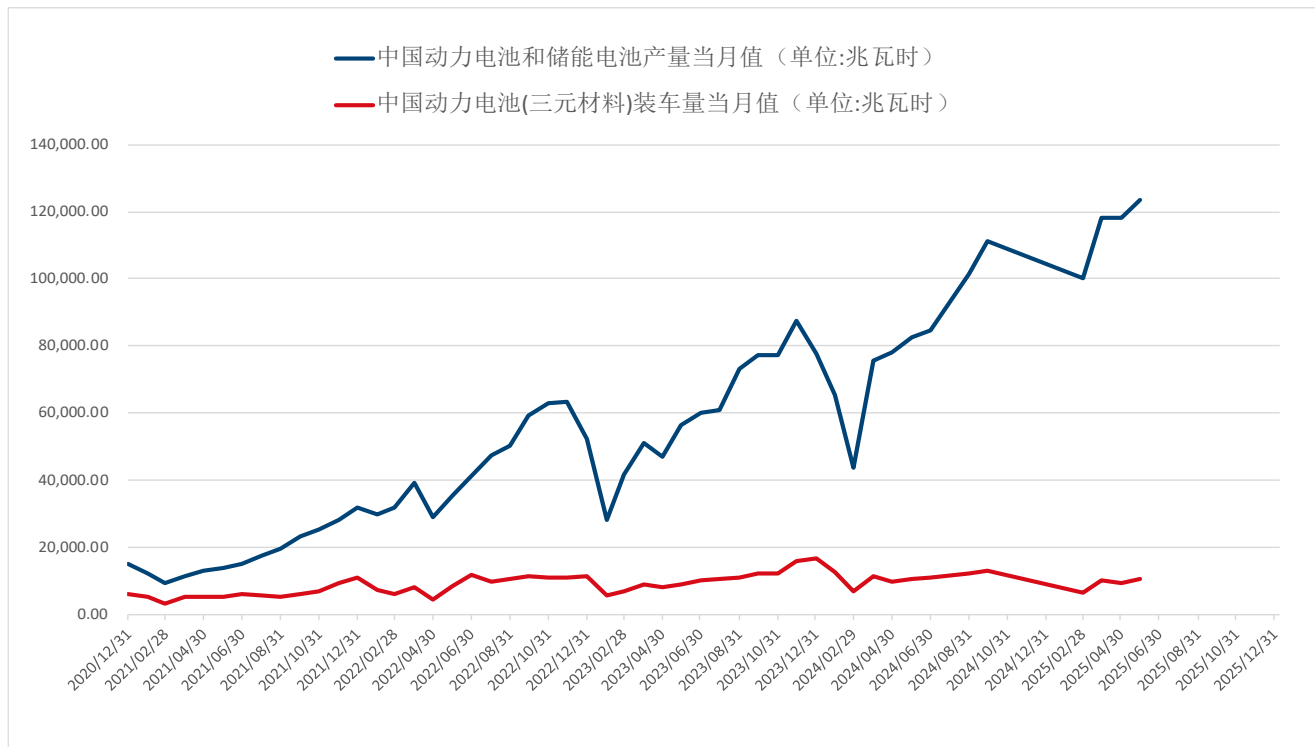
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 下游——无锡不锈钢库存



数据来源：WIND 国信期货

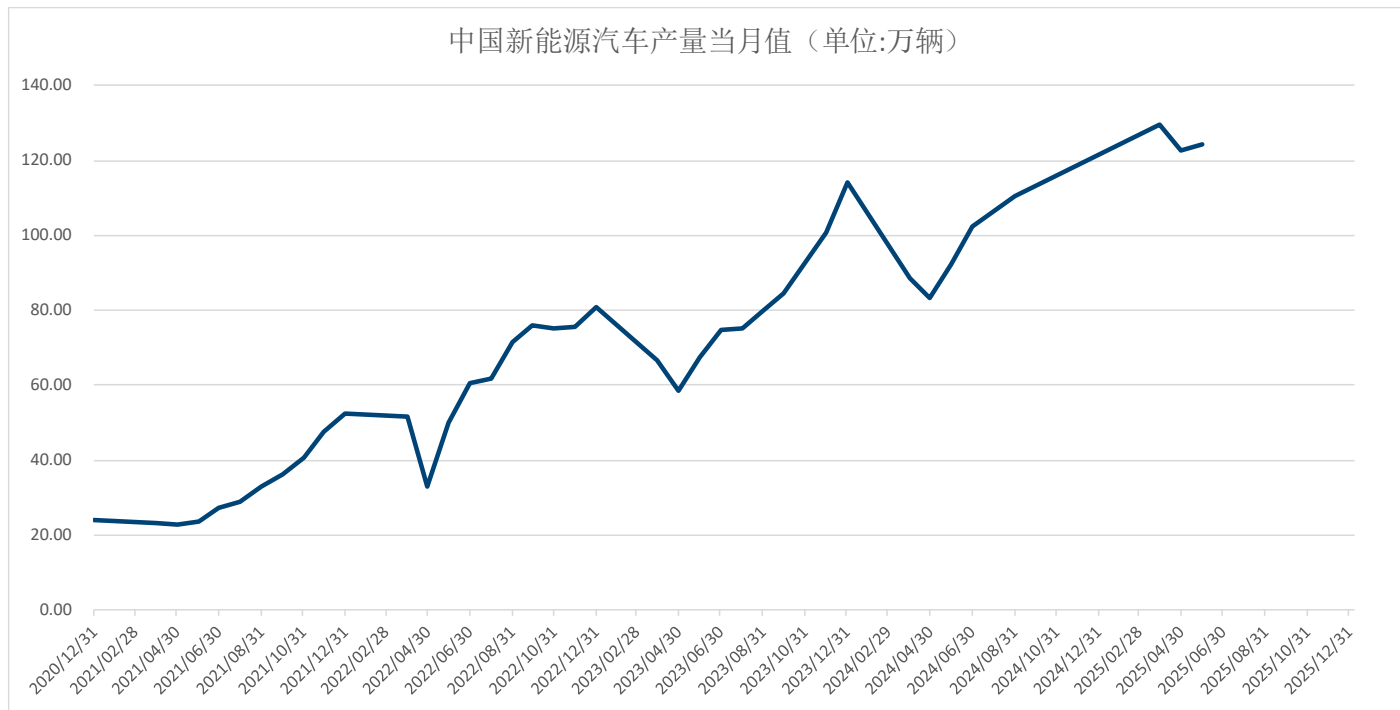
2.6 下游——动力和储能电池产量



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

后市展望

3.1 后市展望

- 美国方面，美联储 2025 年 12月实施了年内第三次降息，将联邦基金利率的目标区间降至 3.50%-3.75%。数据显示，2025 年第三季度美国国内生产总值(GDP)环比按年率计算增长 4.3%，高于第二季度 3.8%的增速和市场预期的 3.3%。日前，美联储官员频频发声，各方对未来降息幅度、时点等均存在较大分歧。此外，市场密切关注新任美联储主席人选，因杰罗姆·鲍威尔任职将于明年到期。据CME“美联储观察”，美联储1月降息25个基点的概率为11.6%，维持利率不变的概率为88.4%。到3月累计降息25个基点的概率为40.3%，维持利率不变的概率为55.4%，累计降息50个基点的概率为4.3%。我国方面，根据国家统计局发布数据显示，2025年12月制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升0.9个百分点。其中，12月制造业生产经营活动预期指数为55.5%，较上月上升2.4个百分点，创2024年4月以来的新高。2026年中国人民银行工作会议日前召开。新的一年，央行将继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度；灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。
- 行情方面，沪镍本周呈冲高回落的走势。产业层面，镍库存处于同期高位。印尼政府2026年RKAB配额或为2.5亿吨，远低于2025年，供应有扰动，消息仍在发酵。印尼12月镍铁产量维持在高位，供给压力依然较大。下游不锈钢需求进入传统消费淡季，但不锈钢排产因近期价格上涨有所增长。预计沪镍主力合约运行区间大致为130000至150000元/吨，不锈钢主力合约运行区间大致为12800至14200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