



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

高位震荡，上冲乏力

——国信期货有色（镍）周报

2026年02月01日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

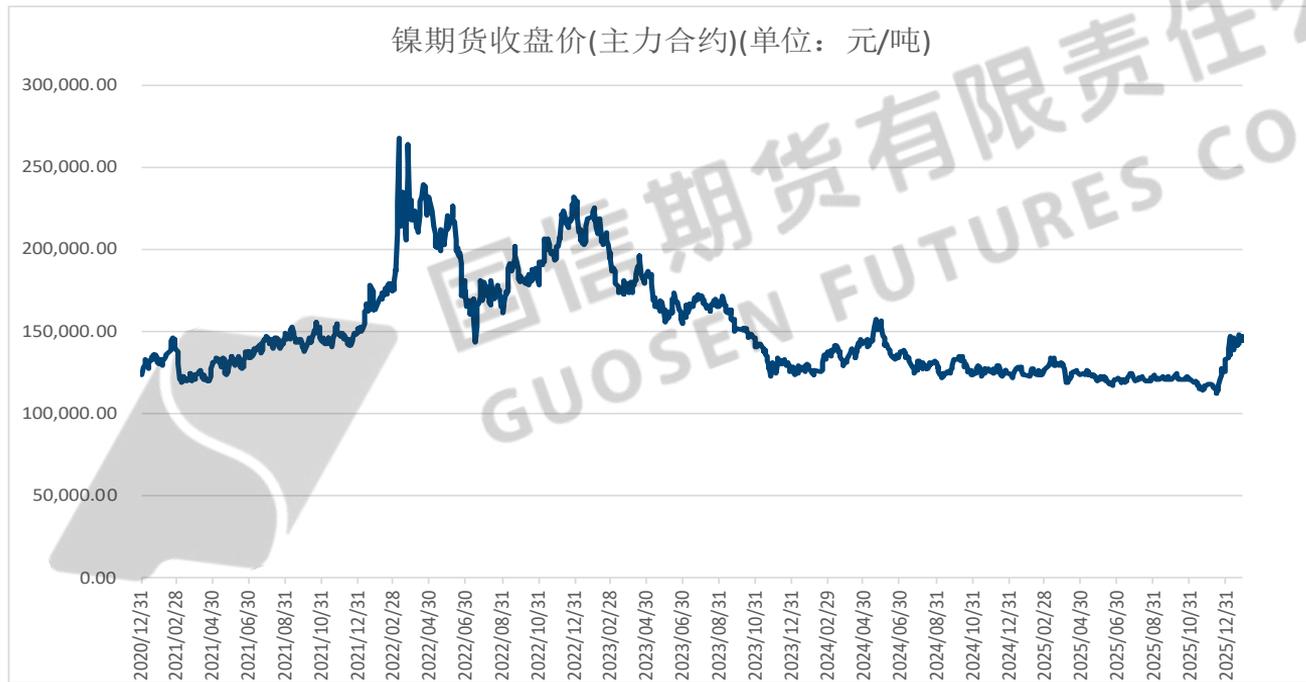
Part1

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



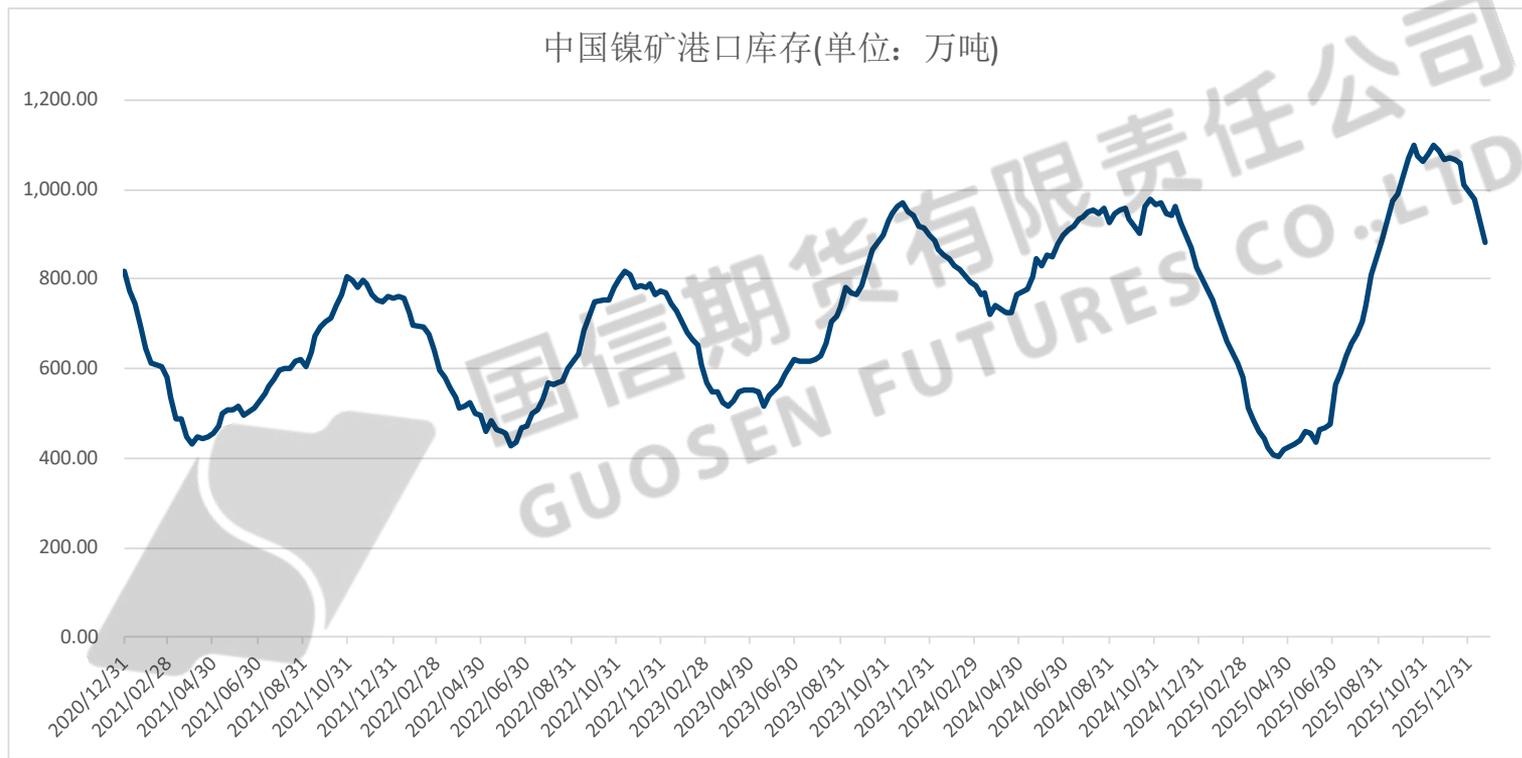
Part2

第二部分

基本面分析

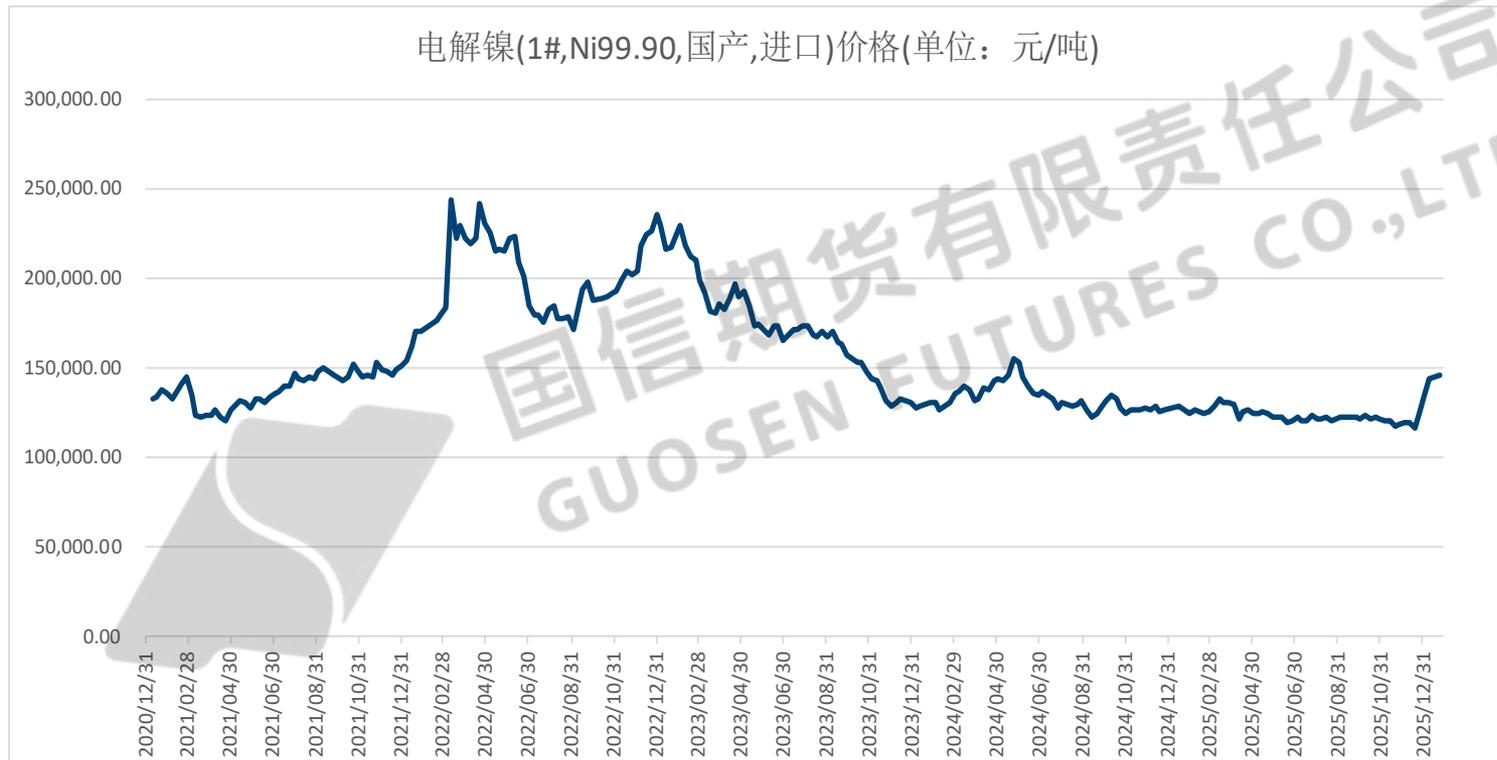
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 上游——中国镍矿港口库存



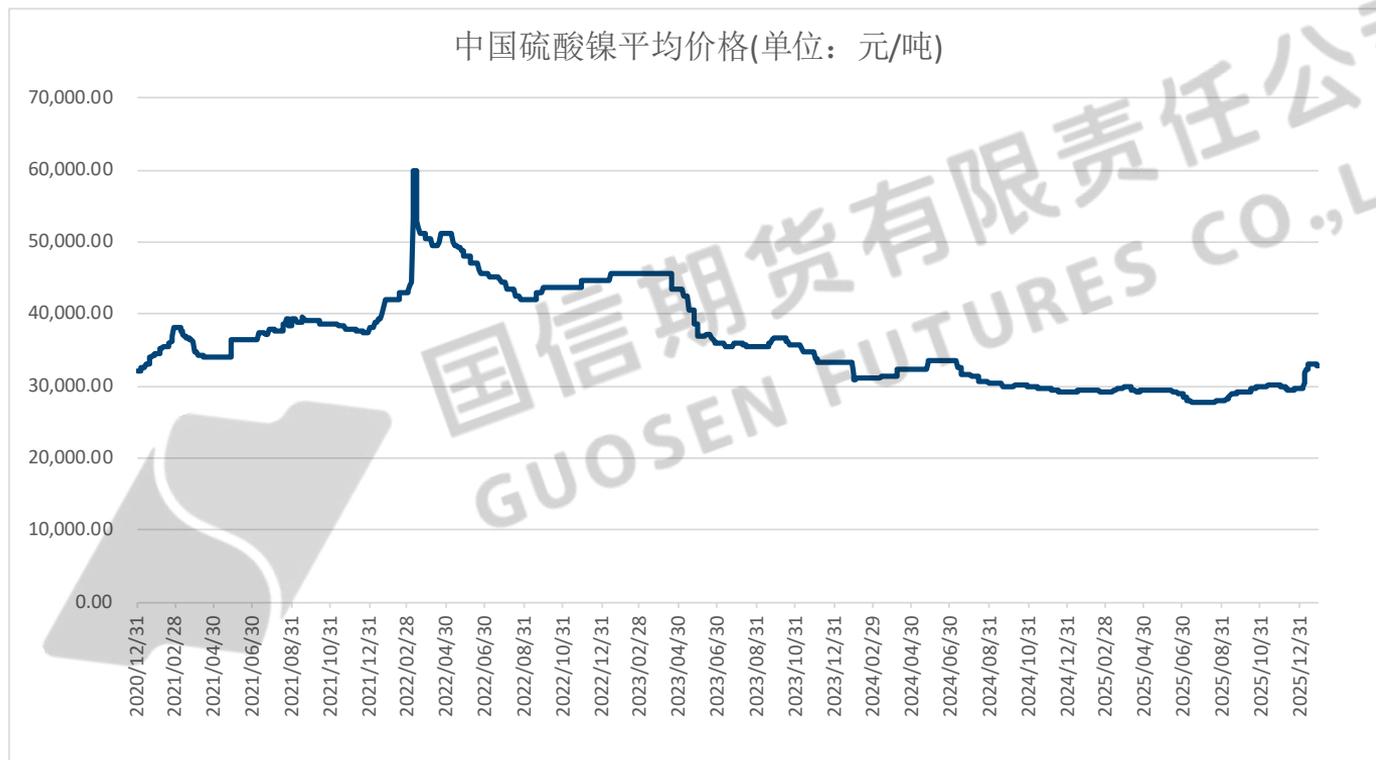
数据来源: WIND Mysteel 国信期货

2.2 中游——电解镍价格



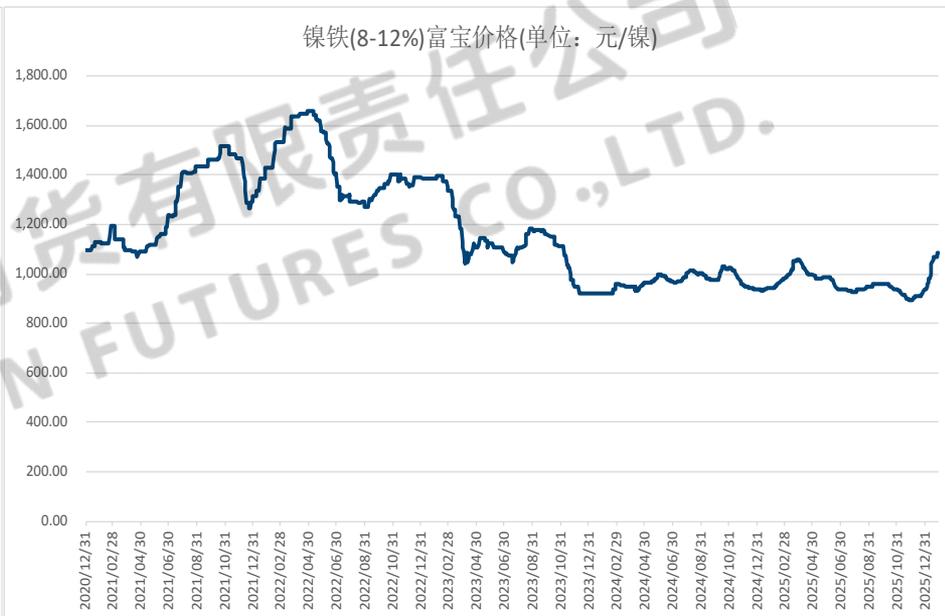
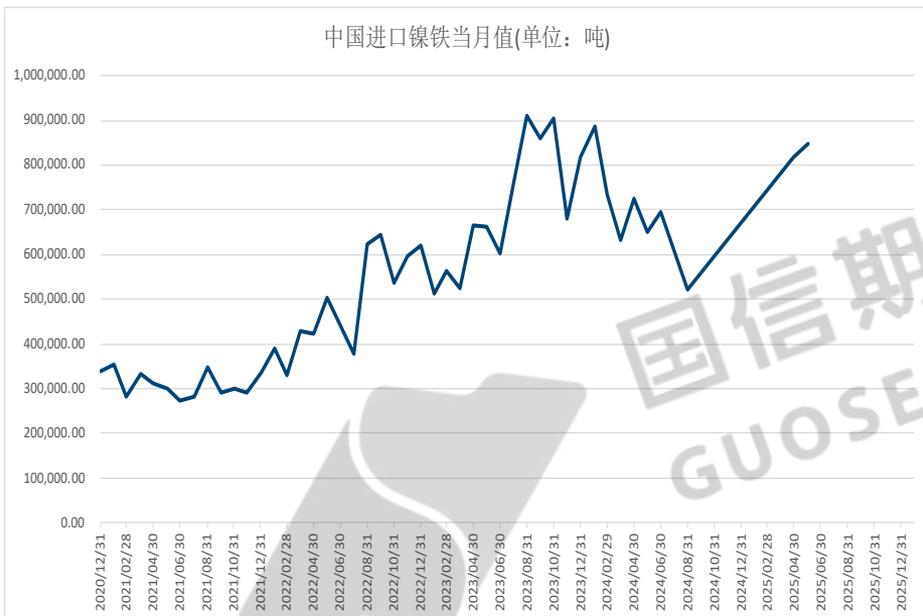
数据来源：WIND 国信期货

2.3 中游——硫酸镍价格

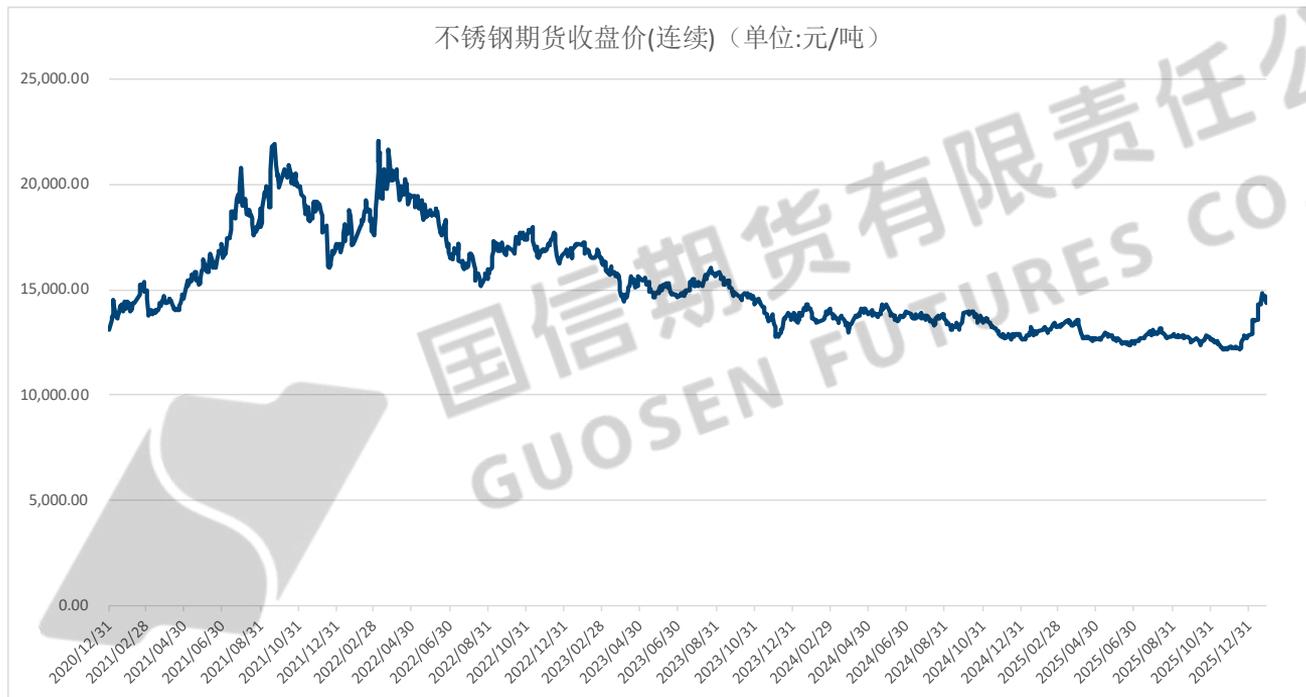


数据来源：WIND 国信期货

2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格

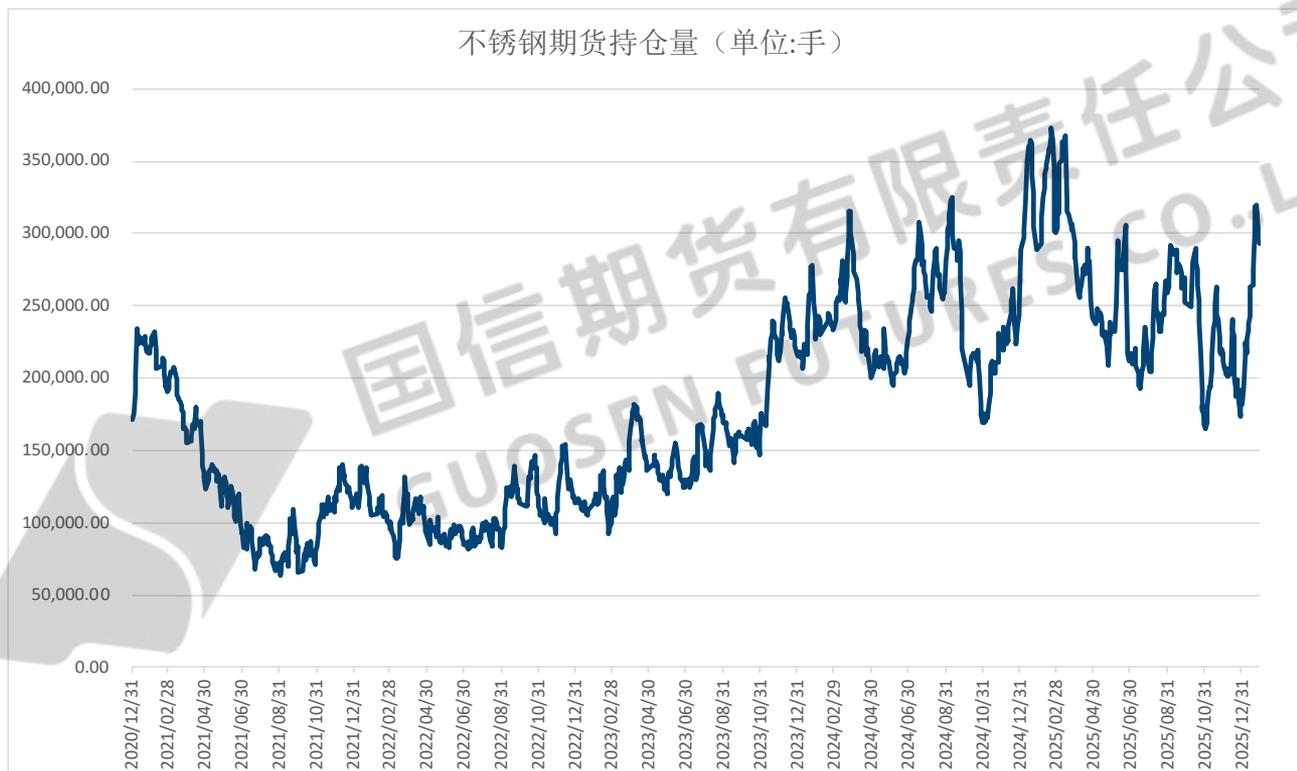


2.5 下游——不锈钢价格



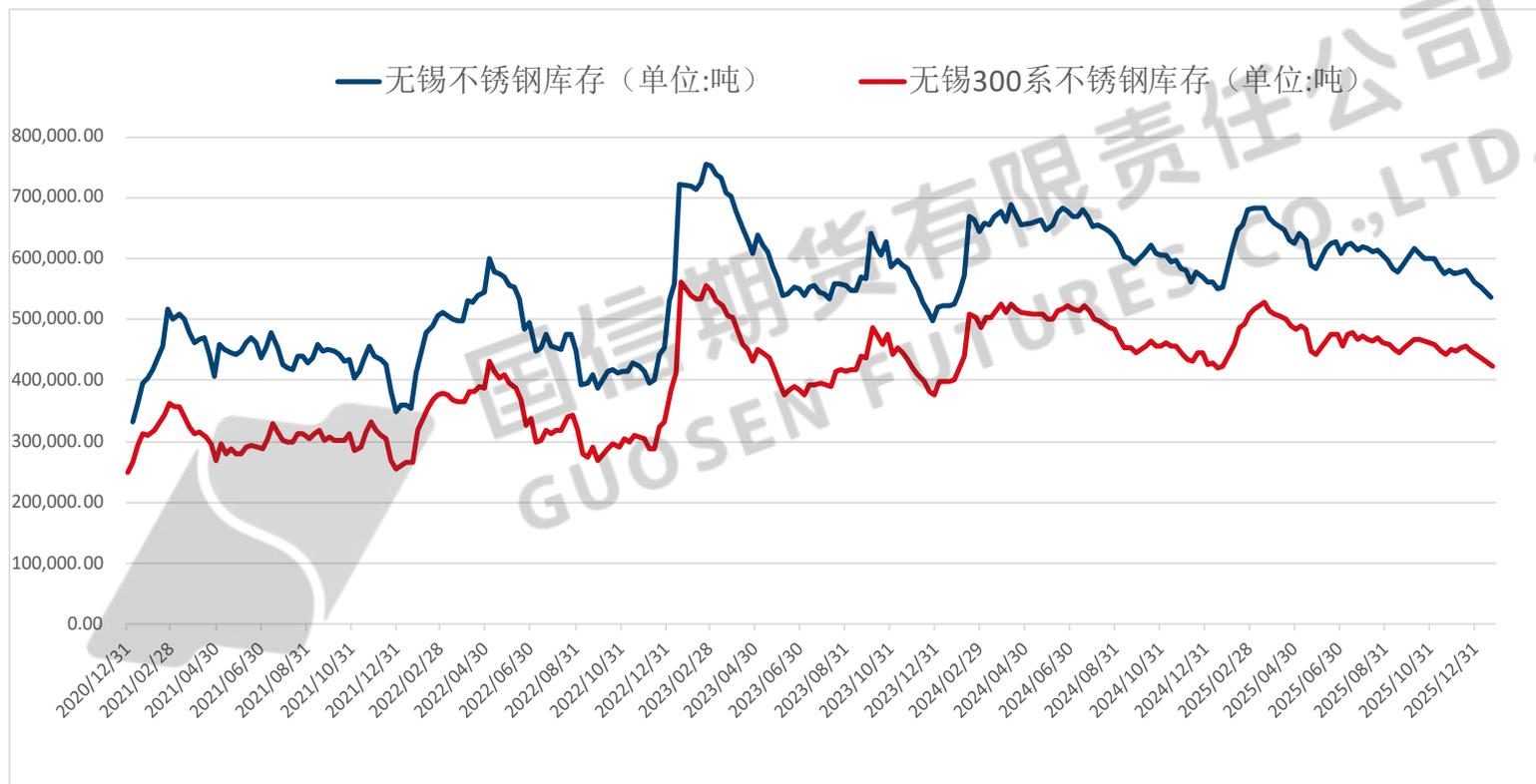
数据来源: WIND 国信期货

2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

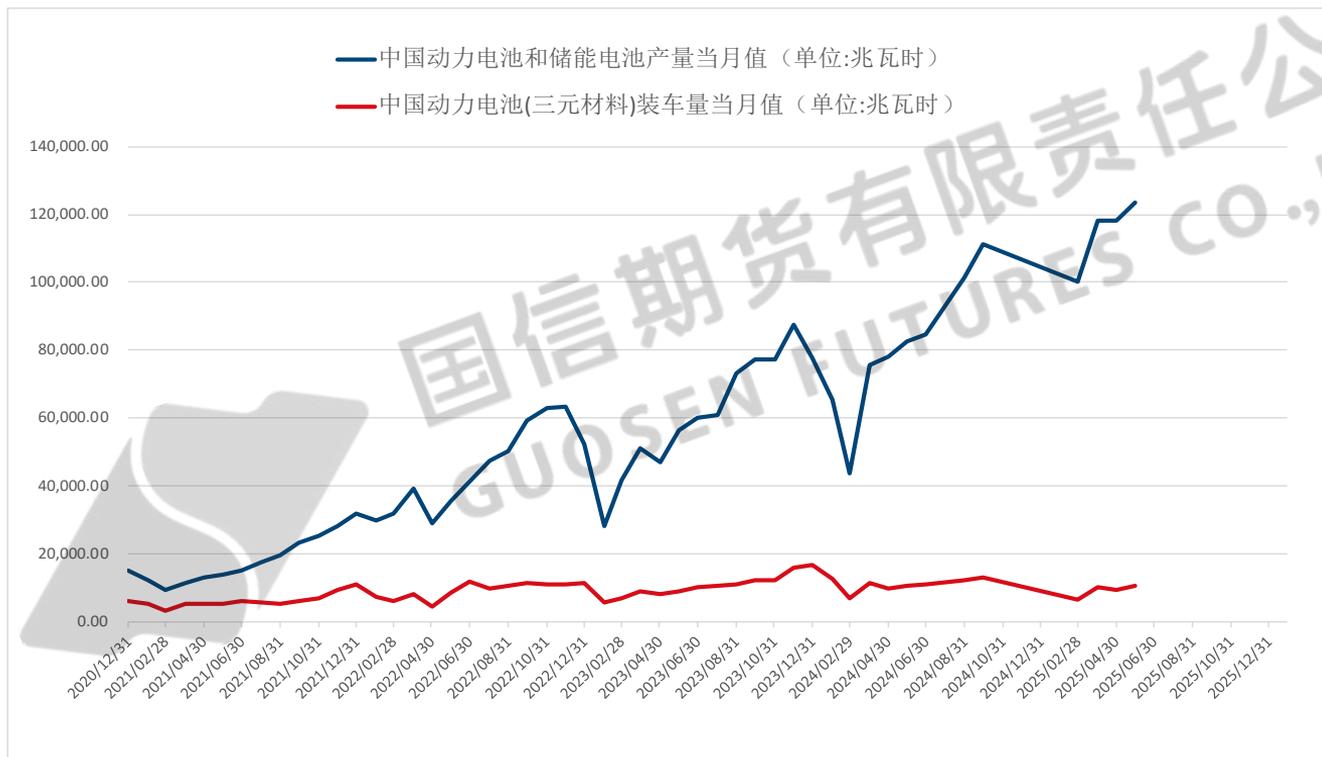
2.5 下游——无锡不锈钢库存



数据来源：WIND 国信期货

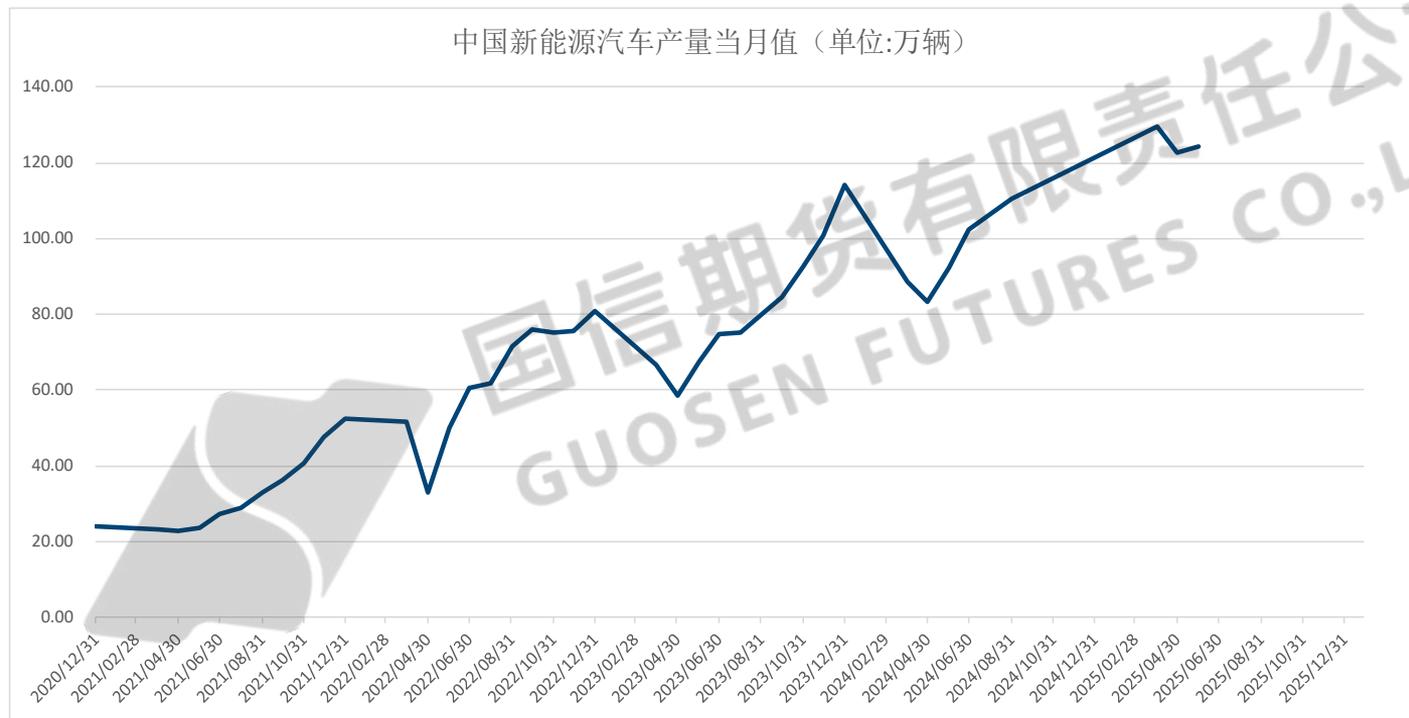
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 下游——动力和储能电池产量



数据来源: WIND 国信期货

2.7 下游——新能源汽车产量



数据来源：WIND 国信期货

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，1月29日，美国联邦储备委员会在完成年内首次货币政策会议后，宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75% 不变。这一决定符合市场普遍预期，凸显了美联储在经济韧性与通胀压力之间寻求平衡的审慎立场。此次会议声明反映出美联储对经济形势的判断更为乐观。声明指出经济活动以“稳健”步伐扩张，并注意到失业率已显现企稳迹象。展望未来，市场分析普遍认为美联储首次降息时点可能推迟至2026年6月。这既考虑了上半年通胀可能持续的压力，也叠加了美联储主席换届（鲍威尔任期将于5月结束）带来的政治不确定性。我国方面，2025年12月的经济数据为2026年提供了积极起点。制造业采购经理指数（PMI）自2025年4月以来首次升至50.1% 的扩张区间，非制造业商务活动指数也达到50.2%，显示经济景气水平总体回升。同时，居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.8%，核心CPI连续四个月保持在1% 以上，内需动能有所修复。生产端韧性较强，2025年全年规模以上工业增加值增长5.9%，其中高技术制造业增加值增长9.4%，创三年新高。中国经济有望在政策支持下实现平稳增长。今年财政政策更加积极，全年经济有望保持韧性，并向高质量发展持续迈进。
- 行情方面，沪镍本周呈震荡的走势。产业层面，镍库存处于同期高位。行情层面，供应扰动因素仍在发酵，在连续上涨后市场已消化部分信息，进入高位盘整，多空双方观望情绪较浓。矿山端的报价比较坚挺，印尼2月镍矿升水升至28美元以上，供应相对紧张。下游不锈钢社会库存延续下降趋势，但去库速度有所放缓。不锈钢成本有所抬升。预计沪镍主力合约运行区间大致为130000至160000元/吨，不锈钢主力合约运行区间大致为13800至15500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