



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

回调震荡，下有支撑

——国信期货有色（镍）周报

2026年02月08日

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

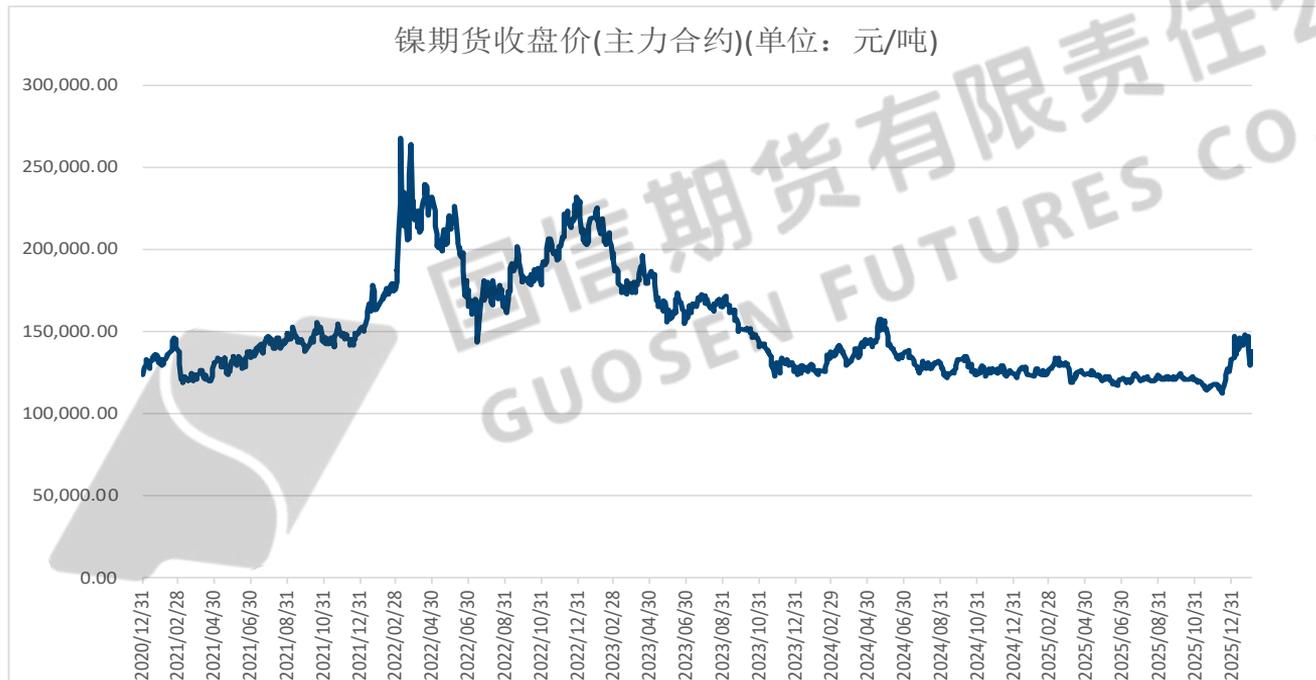
# Part1

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



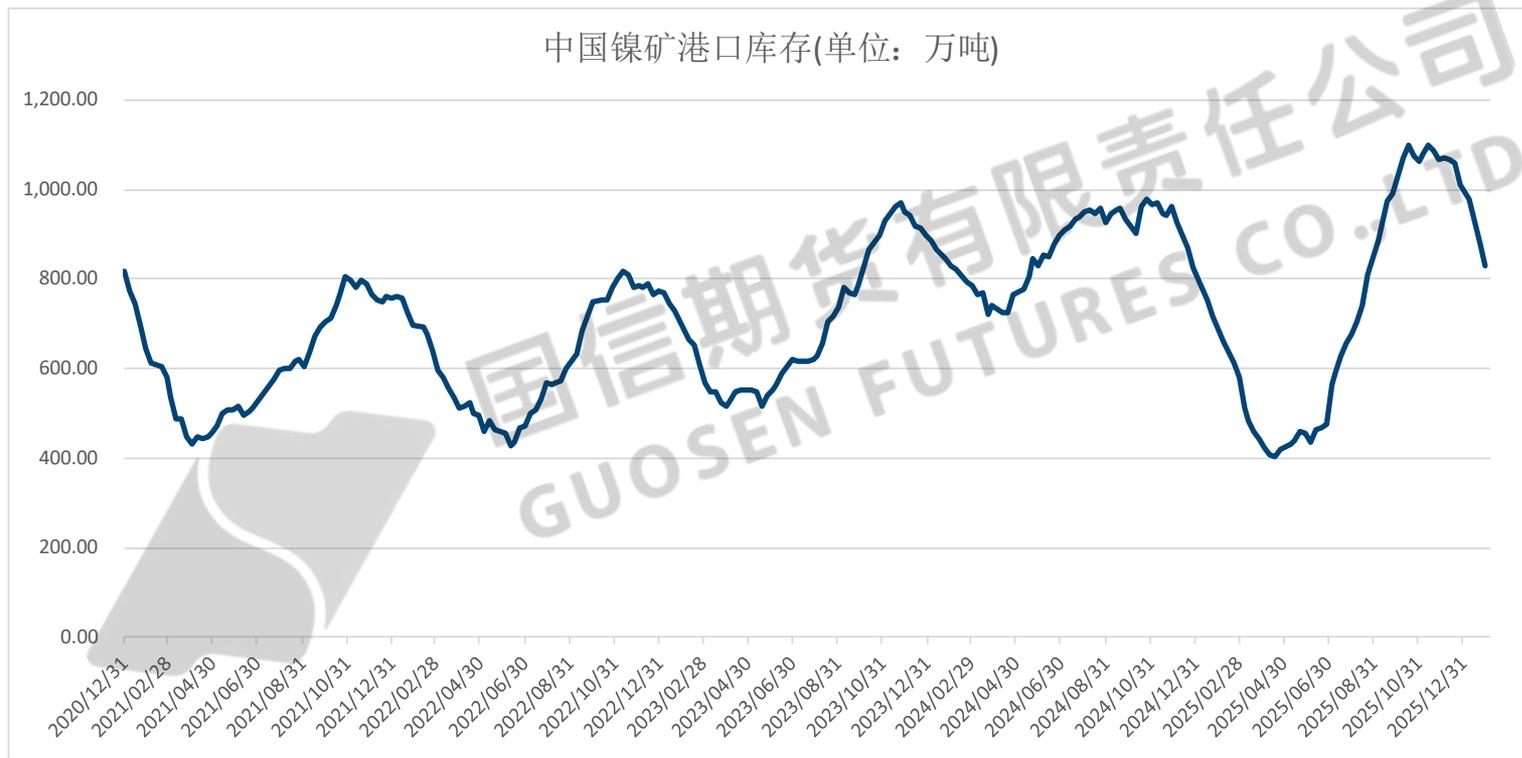
# Part2

第二部分

## 基本面分析

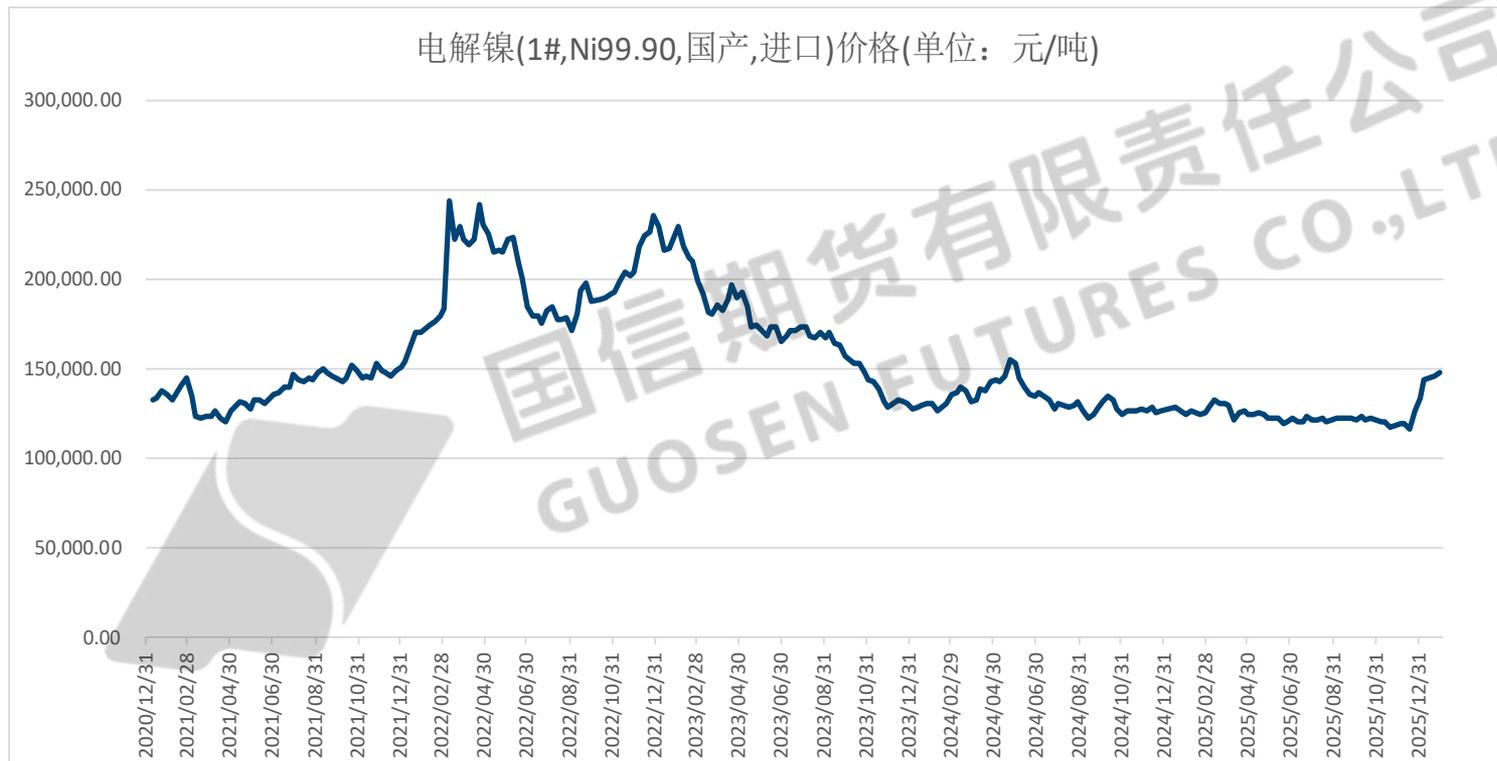
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 2.1 上游——中国镍矿港口库存



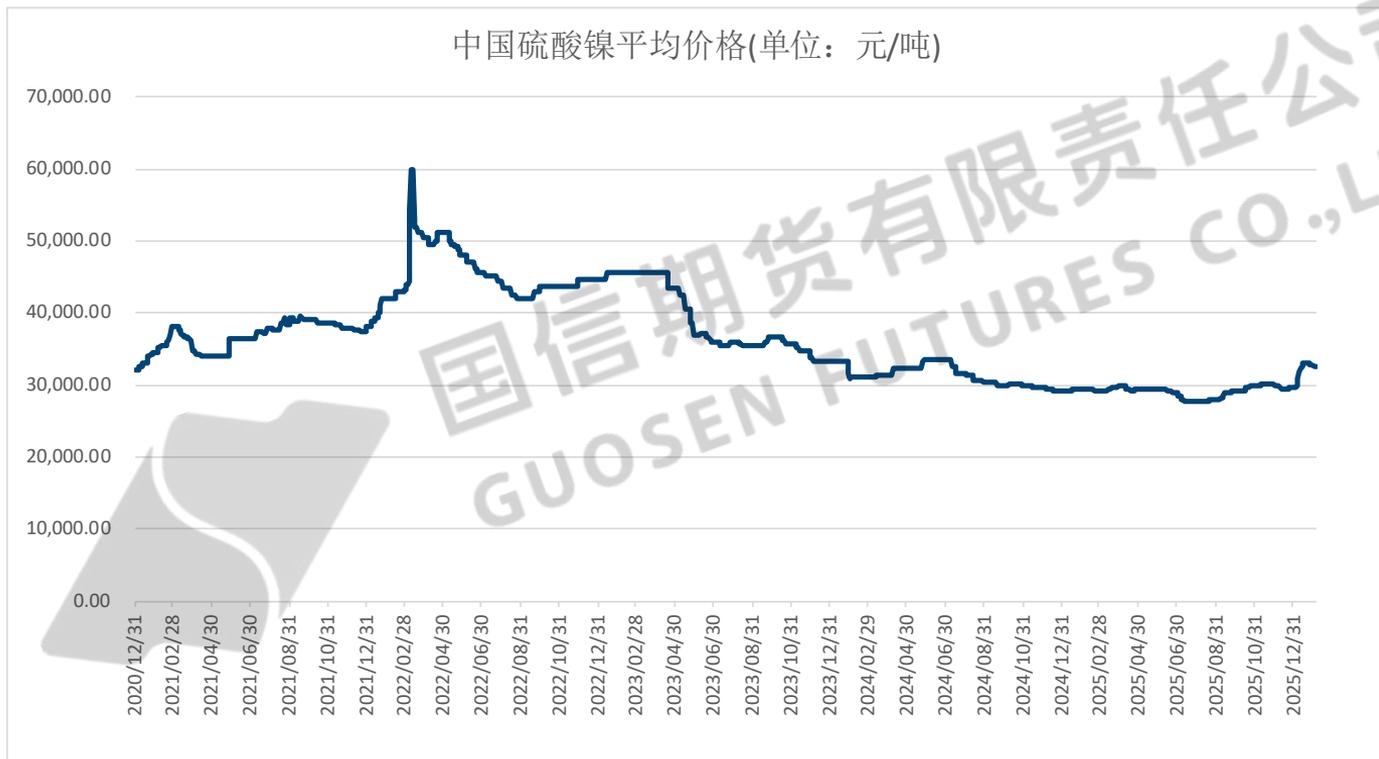
数据来源: WIND Mysteel 国信期货

## 2.2 中游——电解镍价格



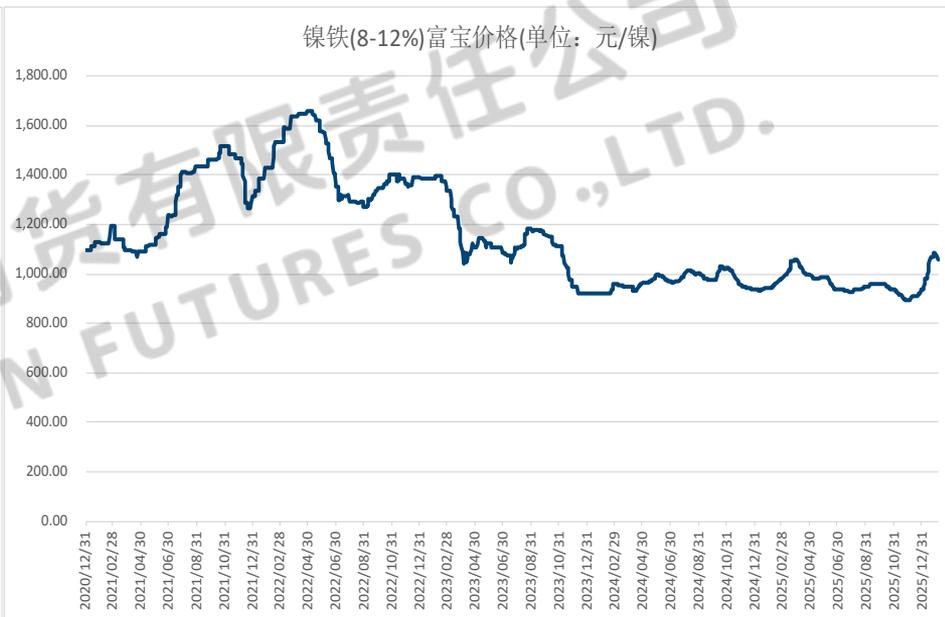
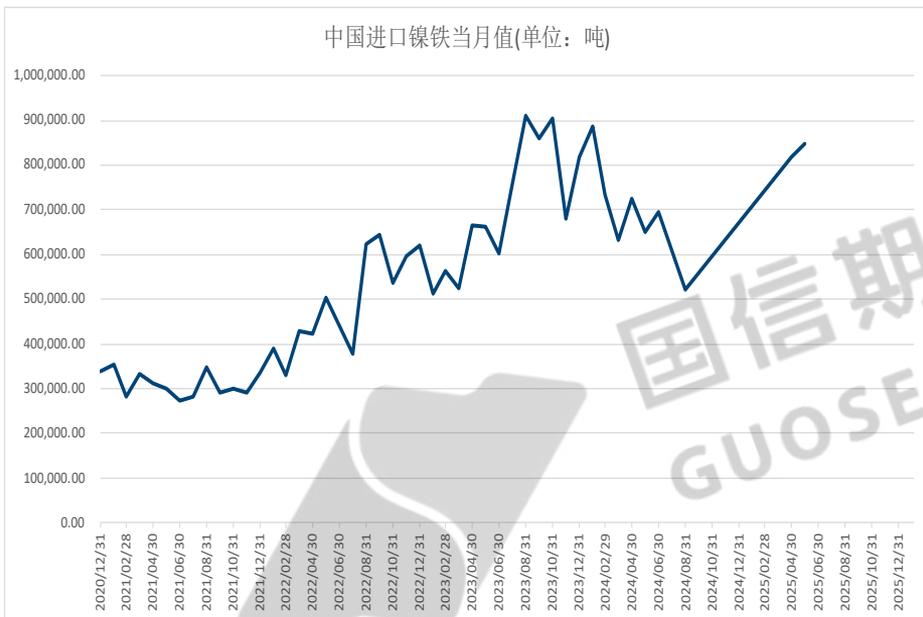
数据来源：WIND 国信期货

## 2.3 中游——硫酸镍价格

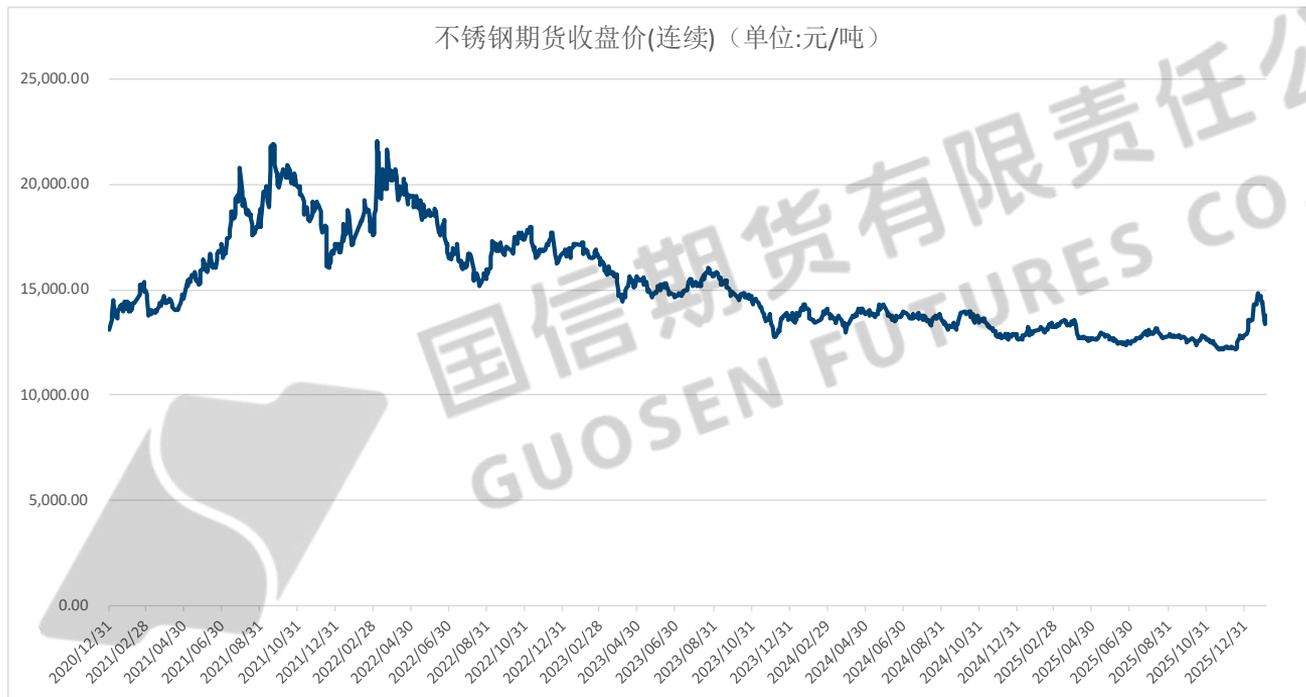


数据来源：WIND 国信期货

## 2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格



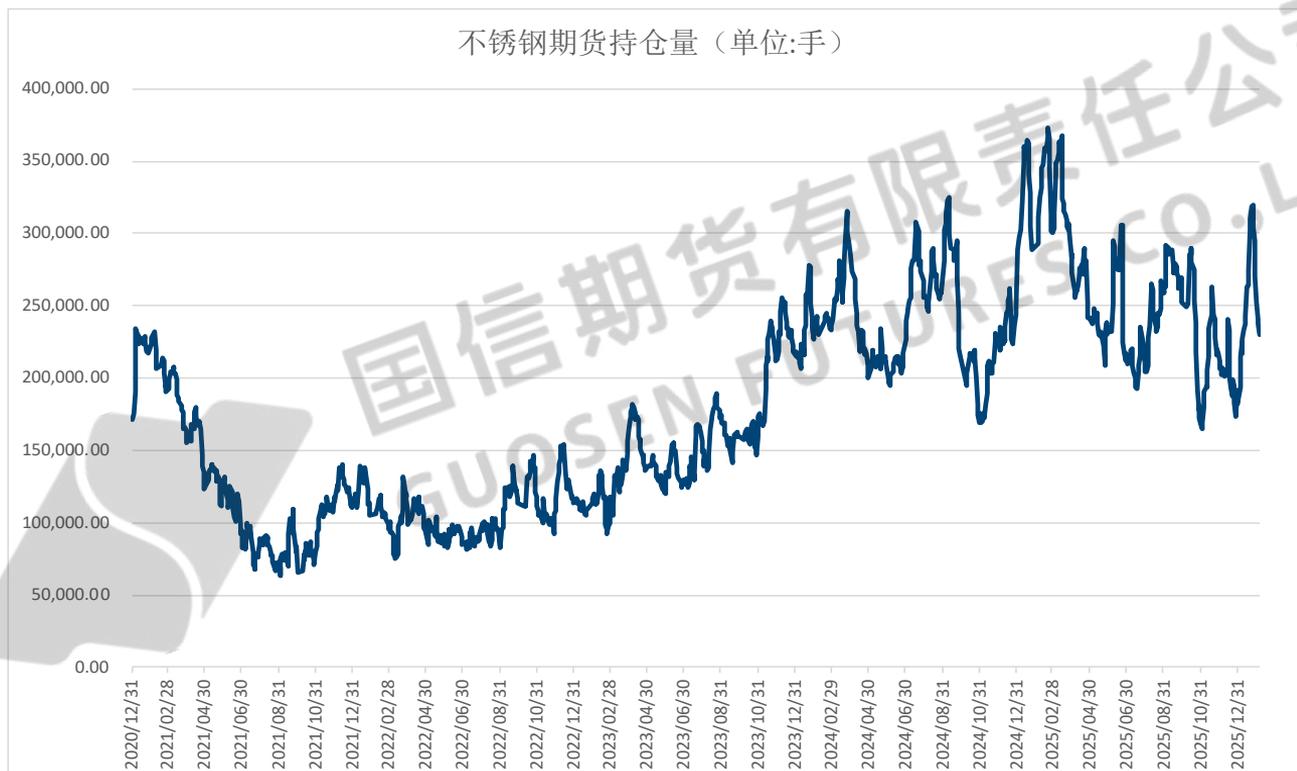
## 2.5 下游——不锈钢价格



数据来源: WIND 国信期货

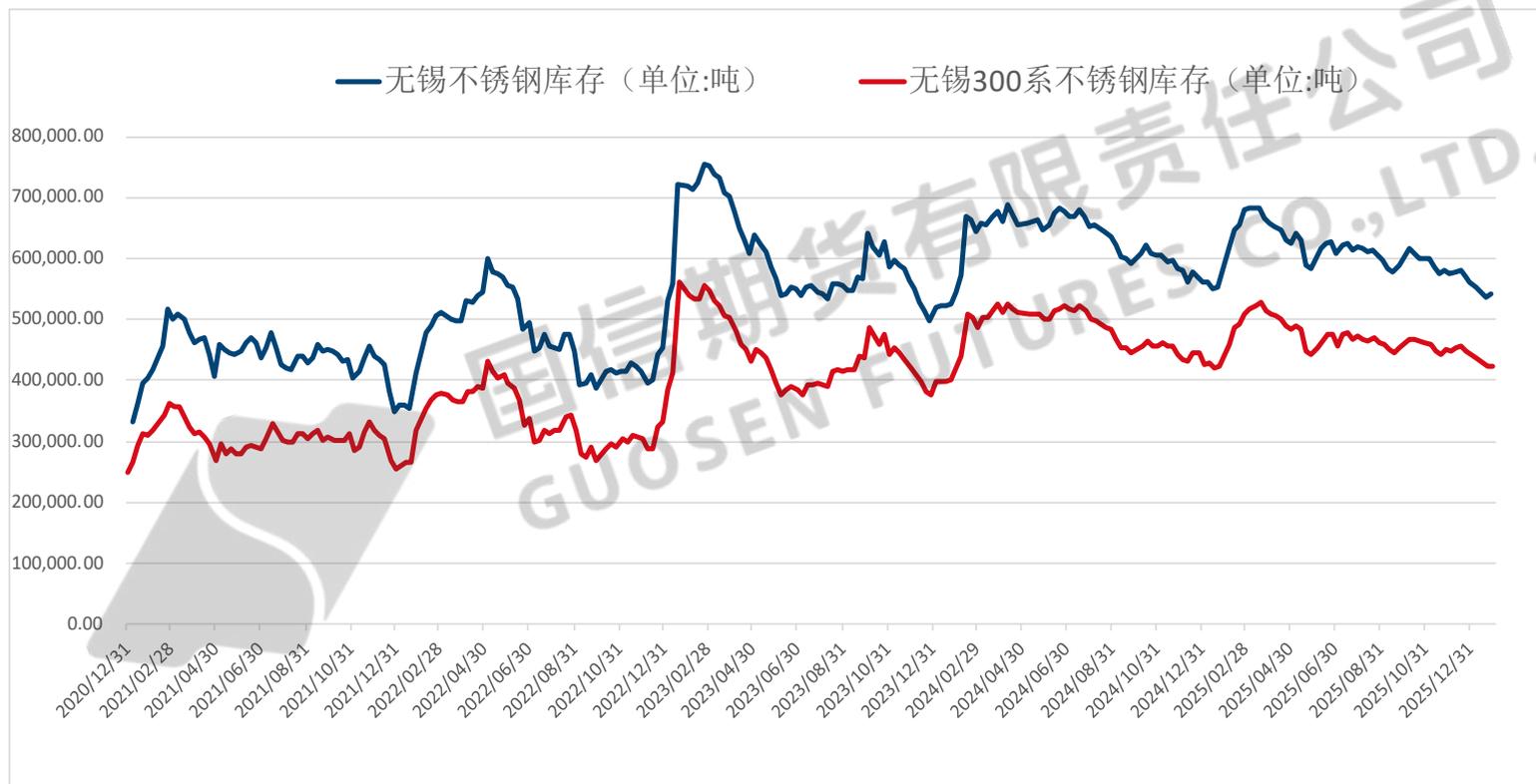
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 2.5 下游——不锈钢期货持仓



数据来源：WIND 国信期货

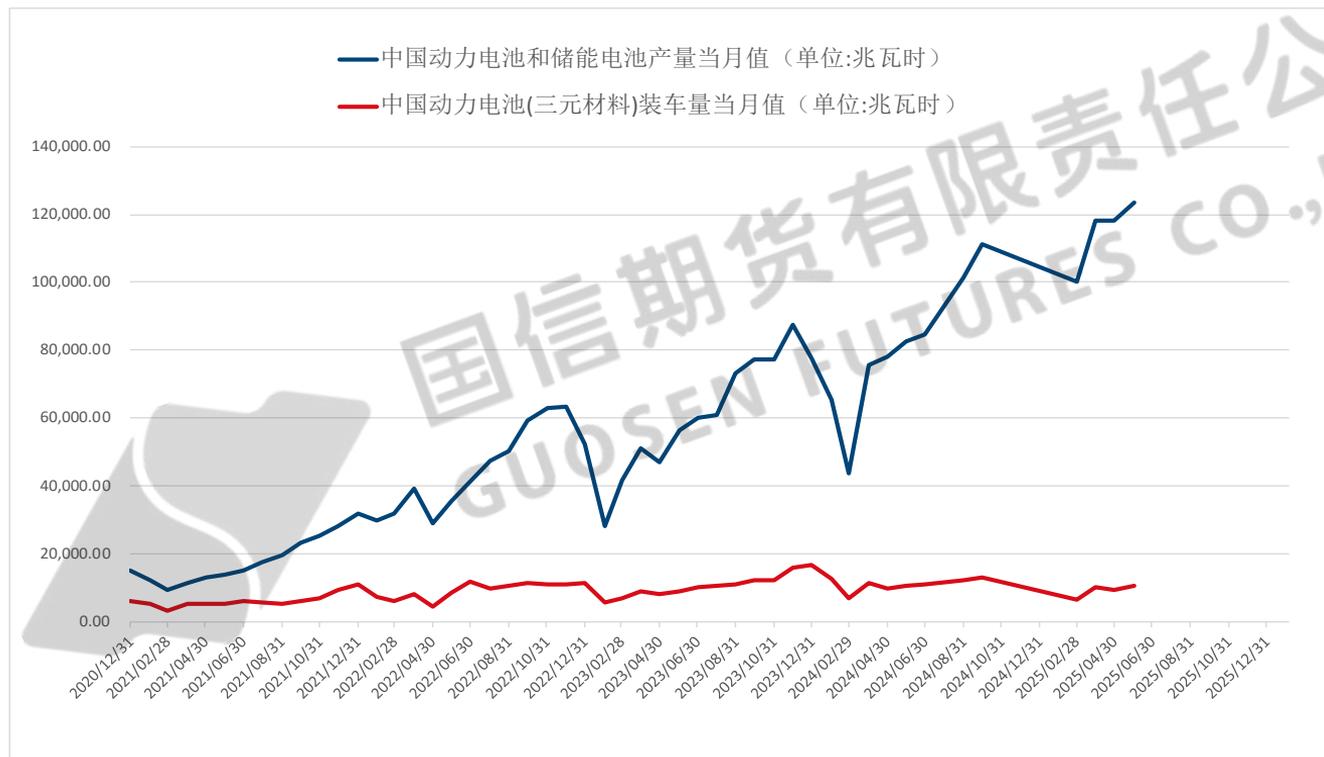
## 2.5 下游——无锡不锈钢库存



数据来源: WIND 国信期货

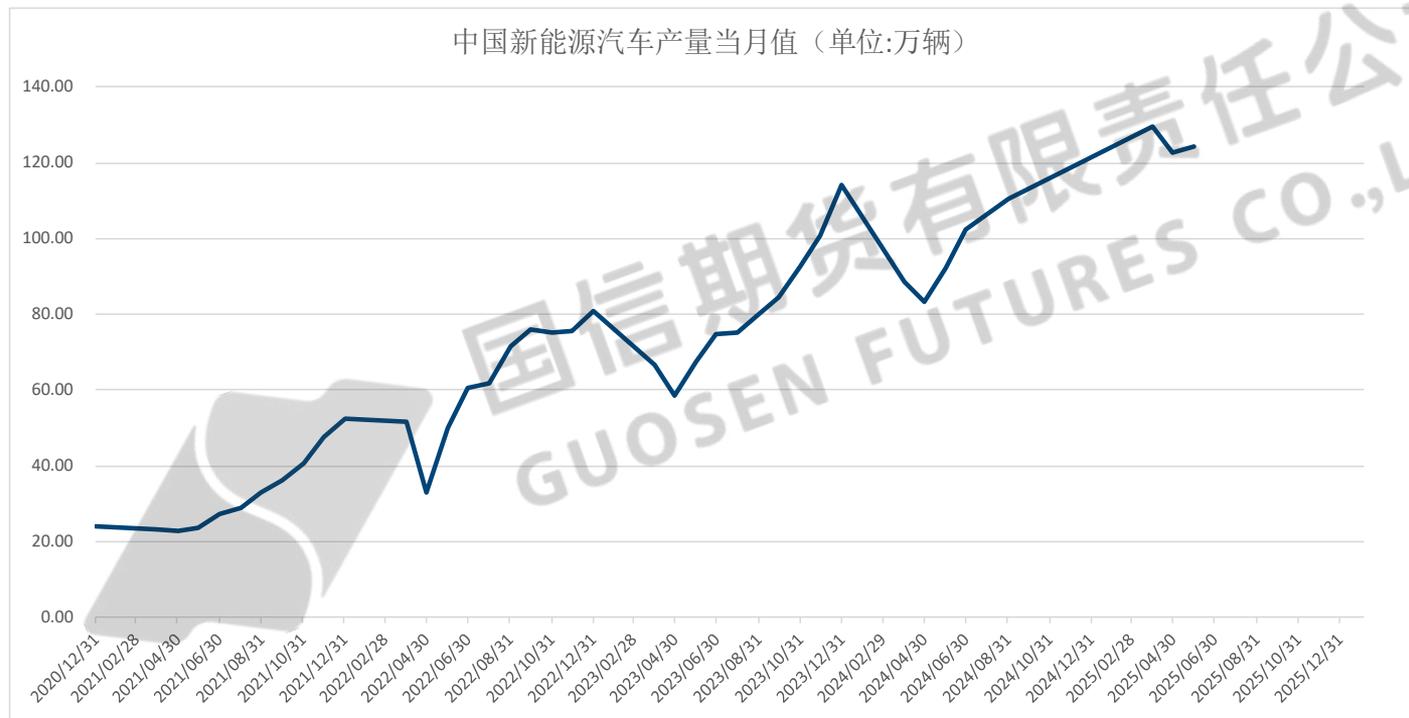
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 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，据公开报道，美国总统特朗普已正式提名前美联储理事凯文·沃什为下一任美联储主席候选人，接替将于2026年5月结束任期的杰罗姆·鲍威尔。市场普遍预期，无论谁接任美联储主席，为应对可能走弱的劳动力市场和支持经济，美联储在2026年大概率将维持宽松基调，可能降息2-3次。沃什在政策立场上被认为可能倾向于推动相对激进的降息路径。然而，鉴于沃什过去曾以“鹰派”著称，其主张通过缩减资产负债表来控制通胀，若他当选，长期来看美联储的立场未必一边倒地宽松，可能更注重平衡，市场在短期可能需要适应一位可能在降息上态度积极，但同时又强调控制通胀和配合财政政策的新掌门。我国方面，2025年12月制造业采购经理指数自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，近期沪镍自前期高位回落后持续震荡，多空双方观望情绪较浓，但中长期维度依然偏多看待。菲律宾矿山报价比较坚挺，但买方持观望态度，印尼整体交投比较平缓。下游不锈钢去库速度有所放缓，临近放假，成交清淡。不锈钢成本有所抬升。预计沪镍主力合约运行区间大致为125000至150000元/吨，不锈钢主力合约运行区间大致为13000至15000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