



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

回调震荡，不改长期趋势

——国信期货有色（镍）周报

2026年03月08日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

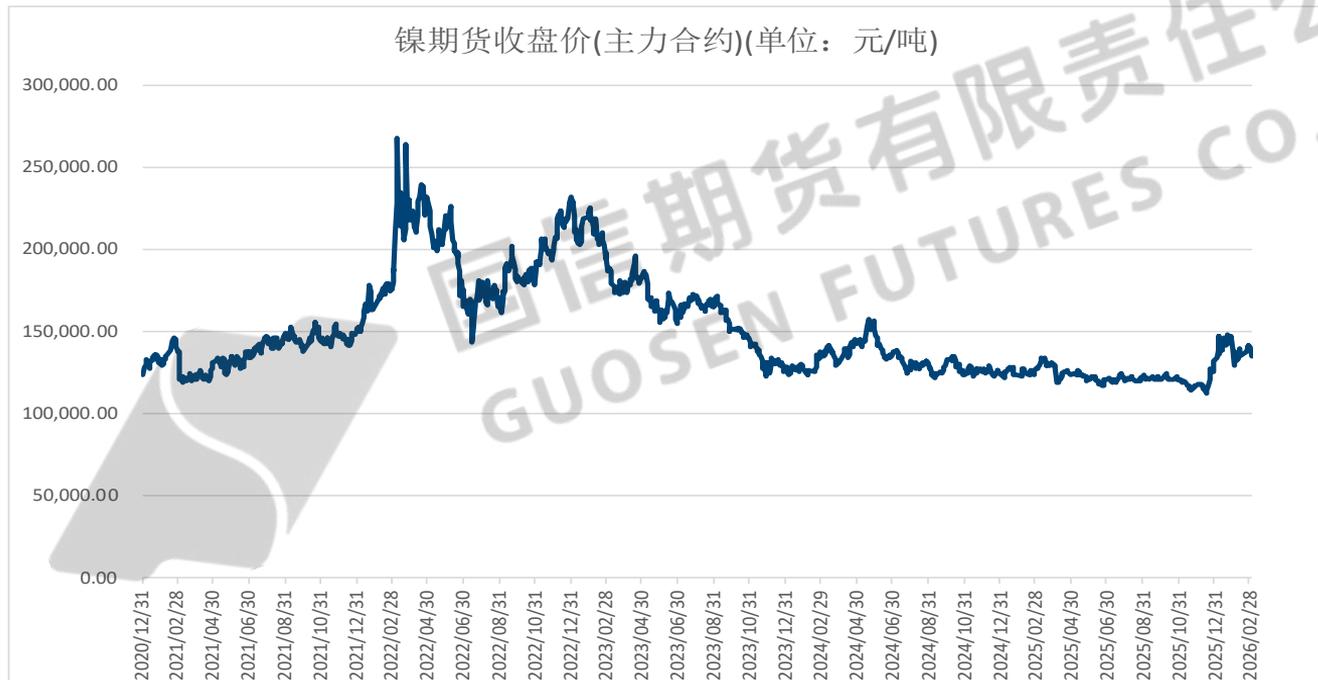
Part1

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



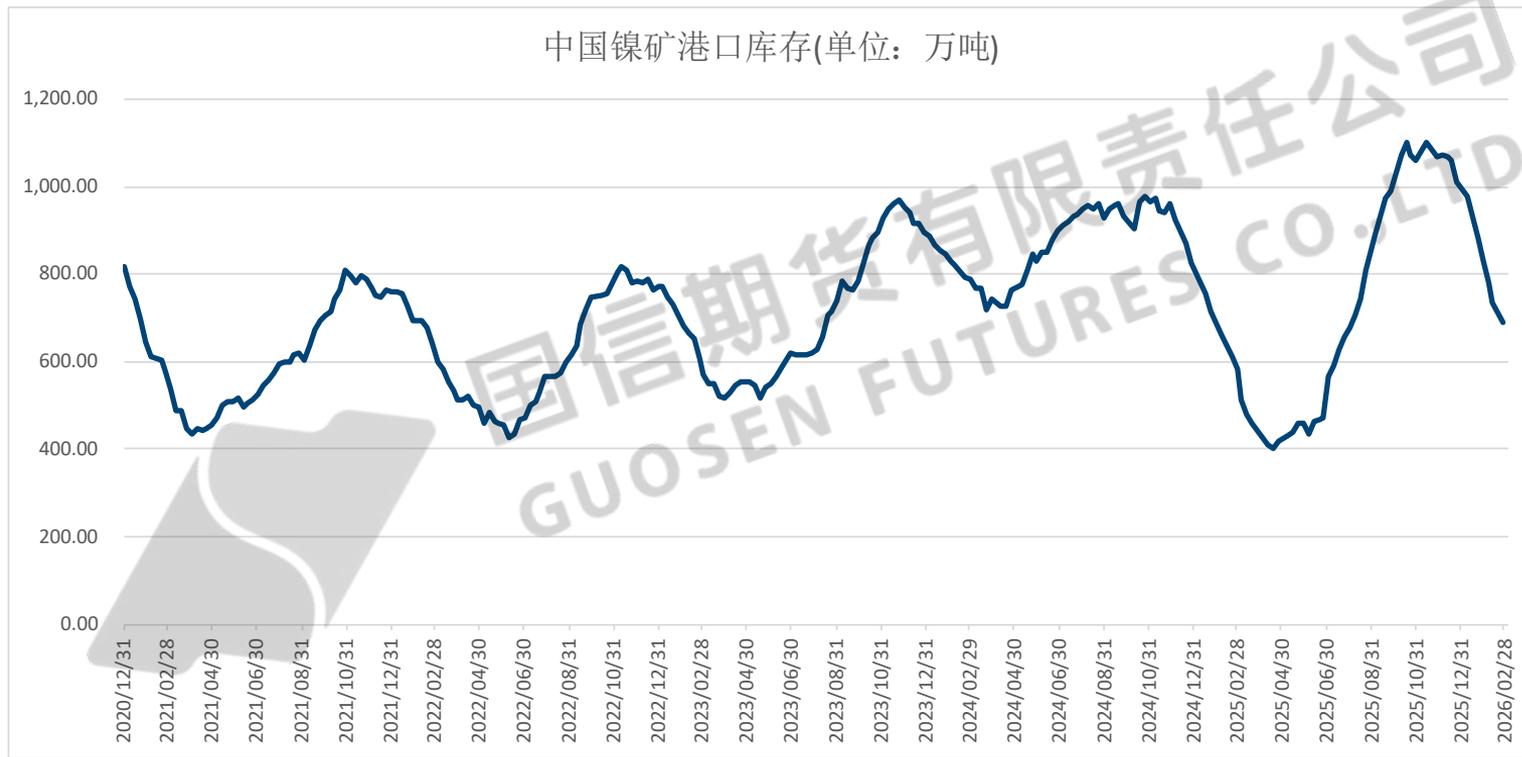
Part2

第二部分

基本面分析

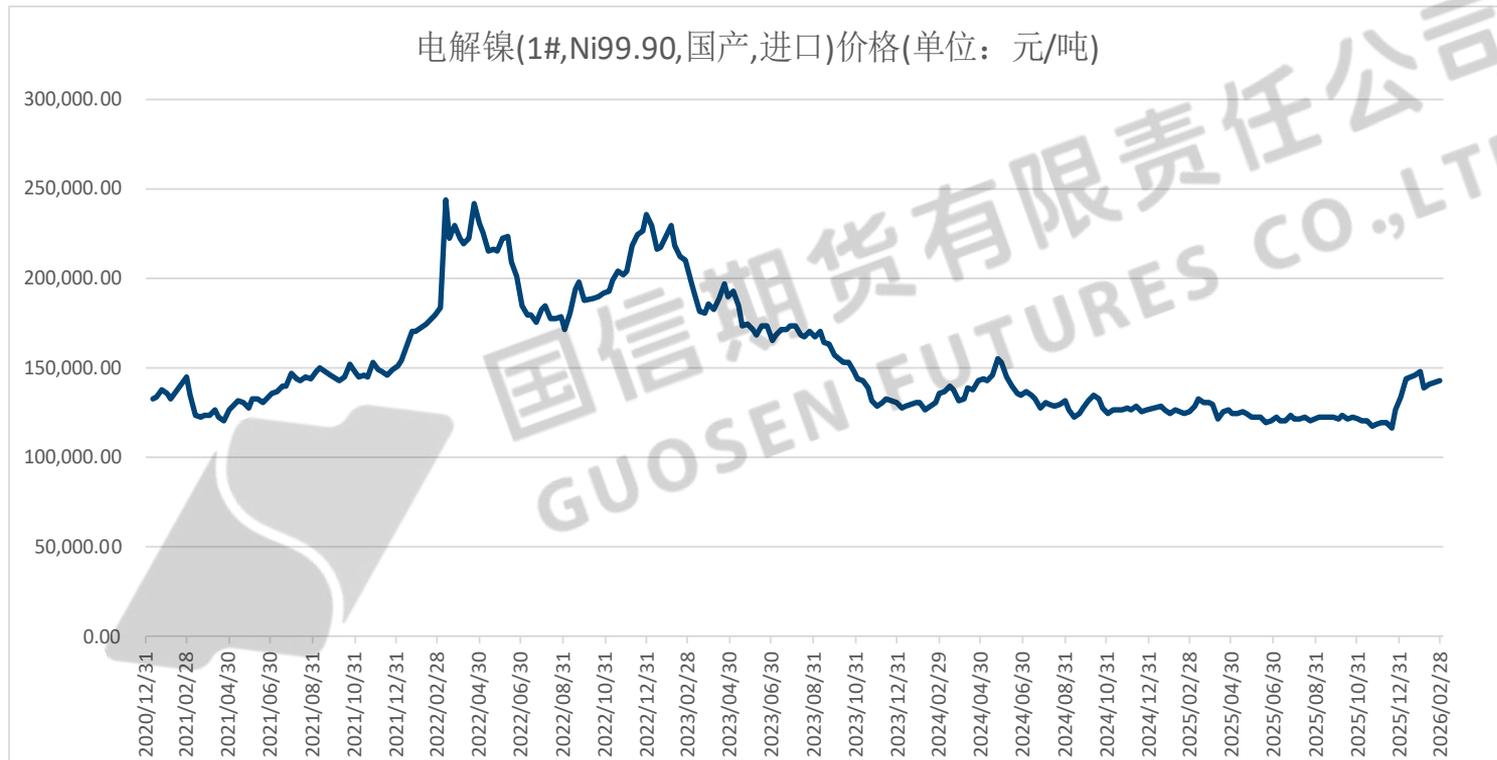
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 上游——中国镍矿港口库存



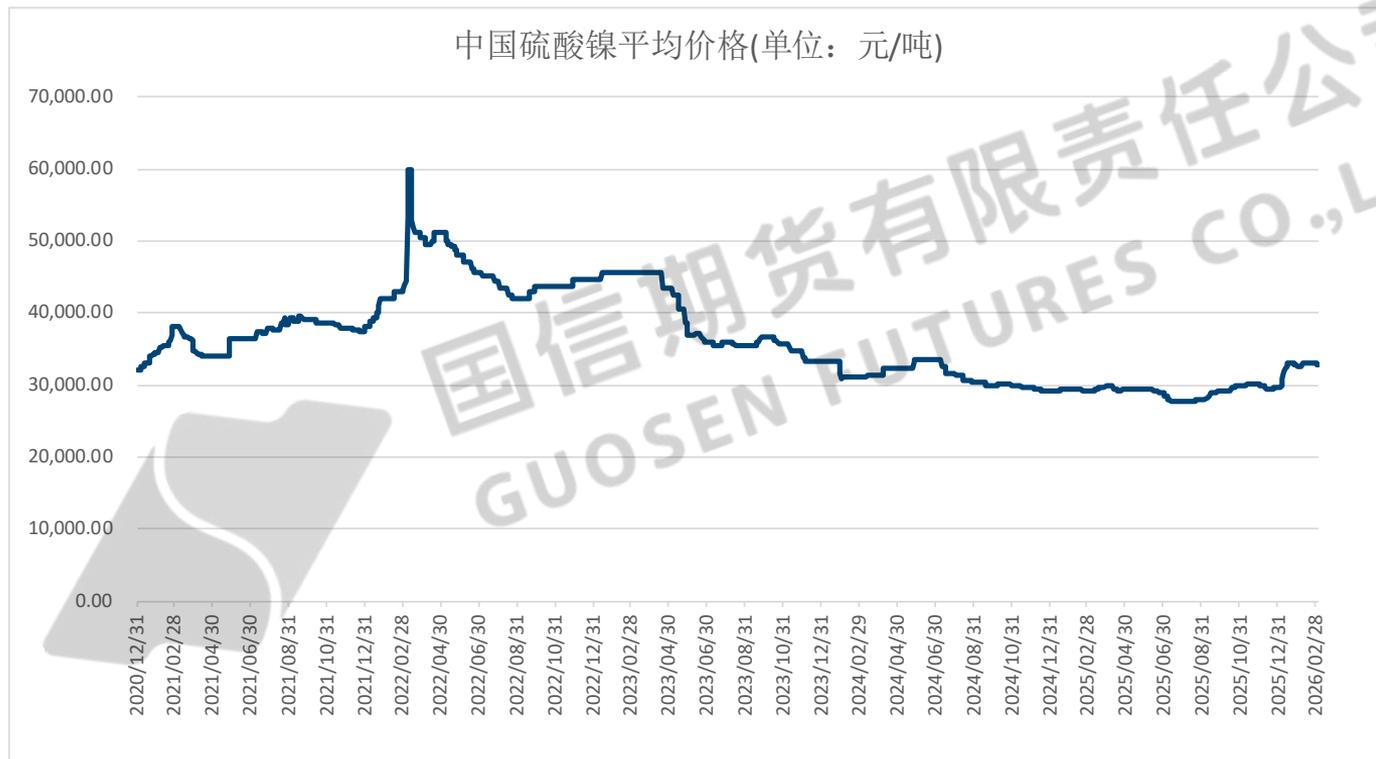
数据来源: WIND Mysteel 国信期货

2.2 中游——电解镍价格



数据来源：WIND 国信期货

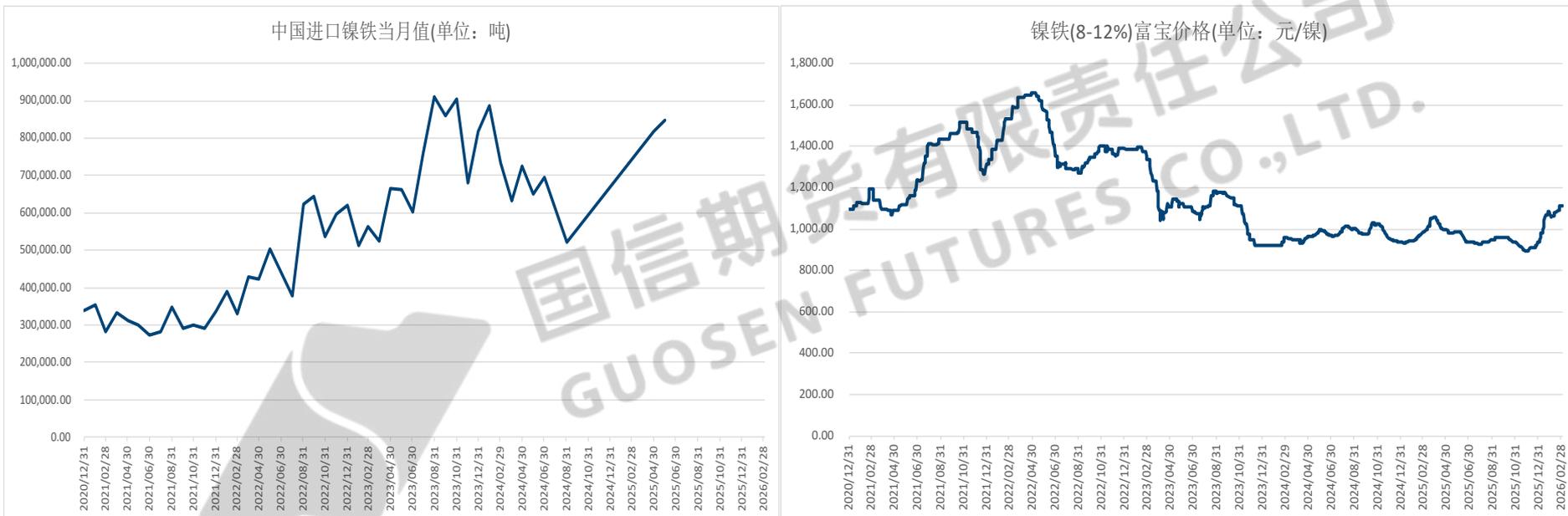
2.3 中游——硫酸镍价格



数据来源：WIND 国信期货

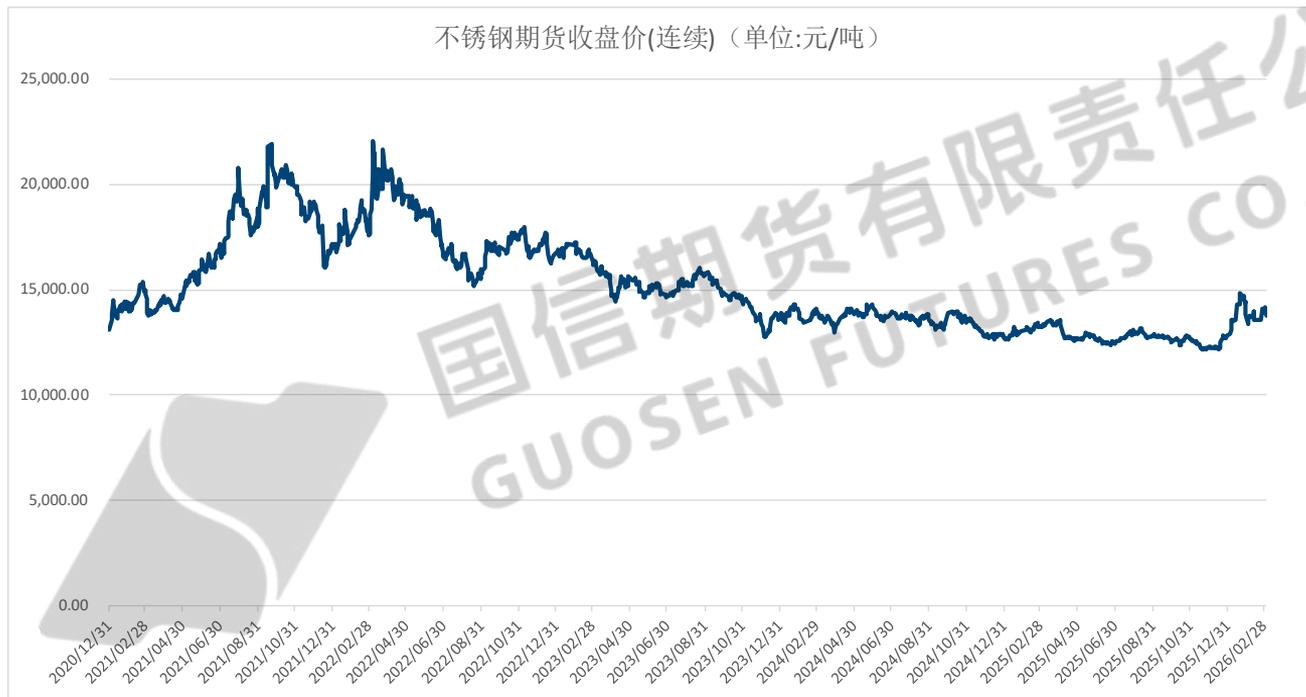
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 中游——镍铁当月进口量及8-12%镍铁富宝价格



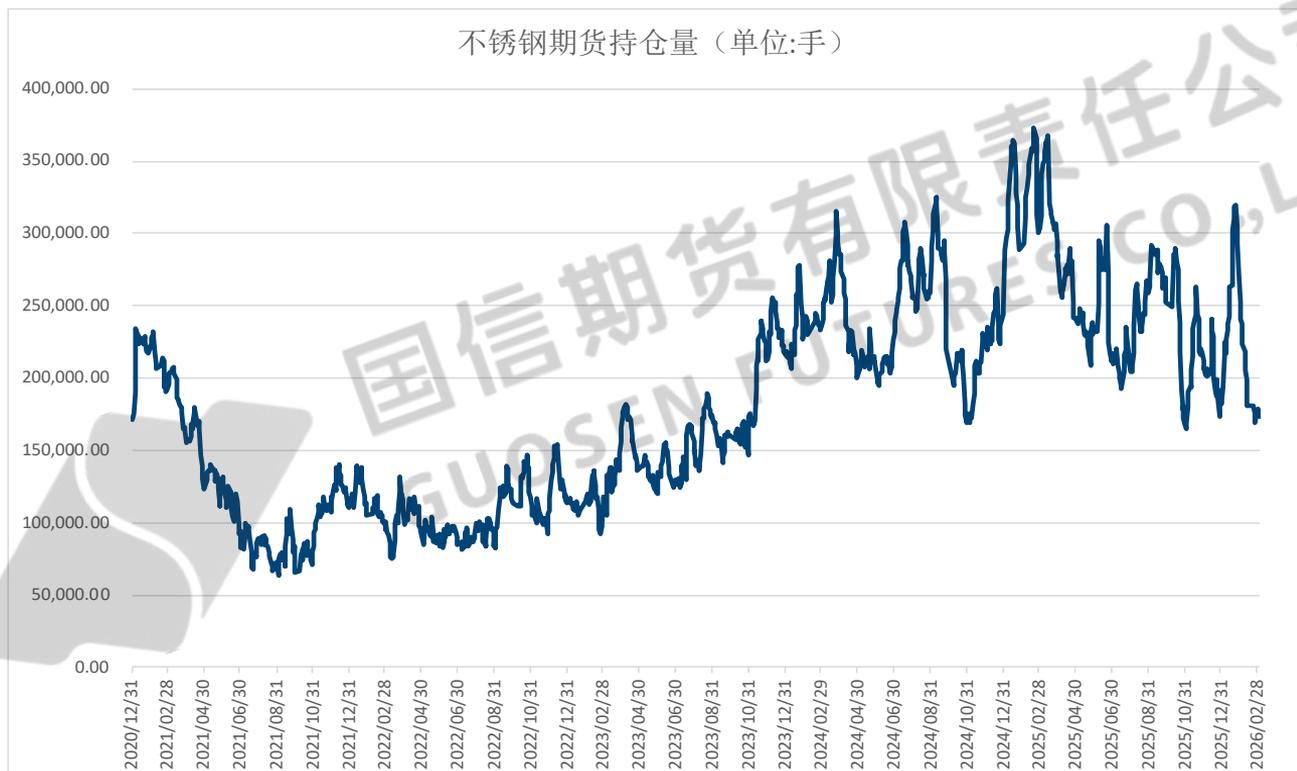
数据来源: WIND 国信期货

2.5 下游——不锈钢价格



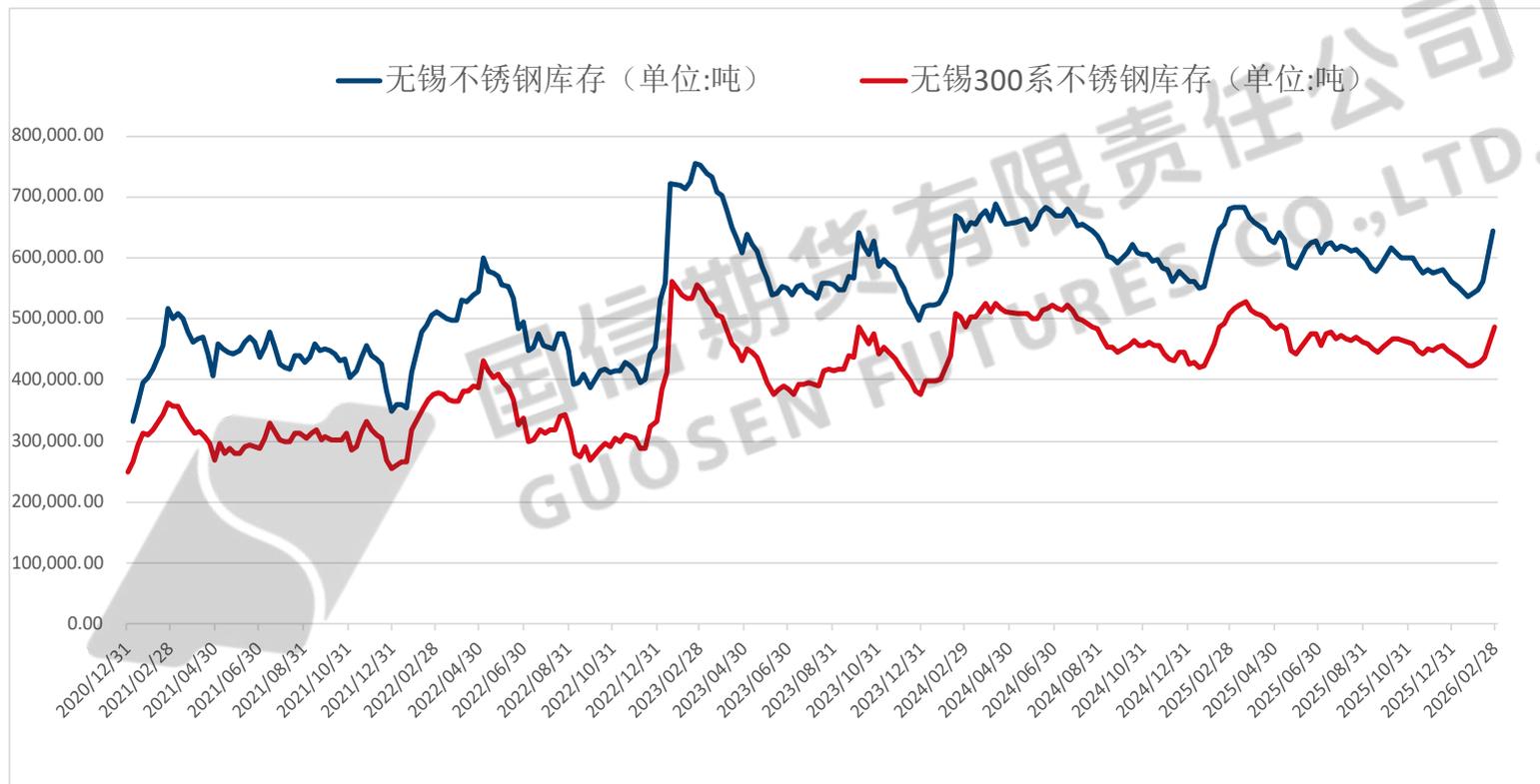
数据来源: WIND 国信期货

2.5 下游——不锈钢期货持仓



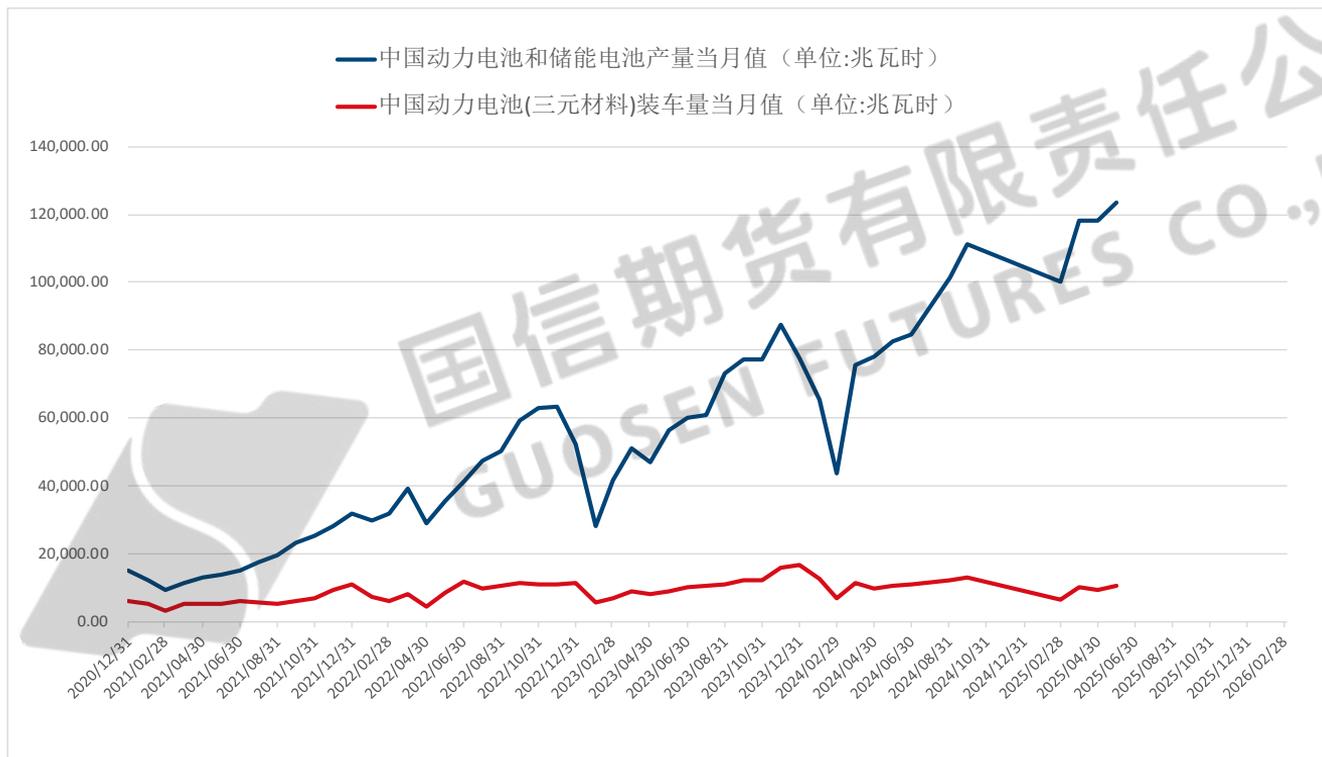
数据来源：WIND 国信期货

2.5 下游——无锡不锈钢库存



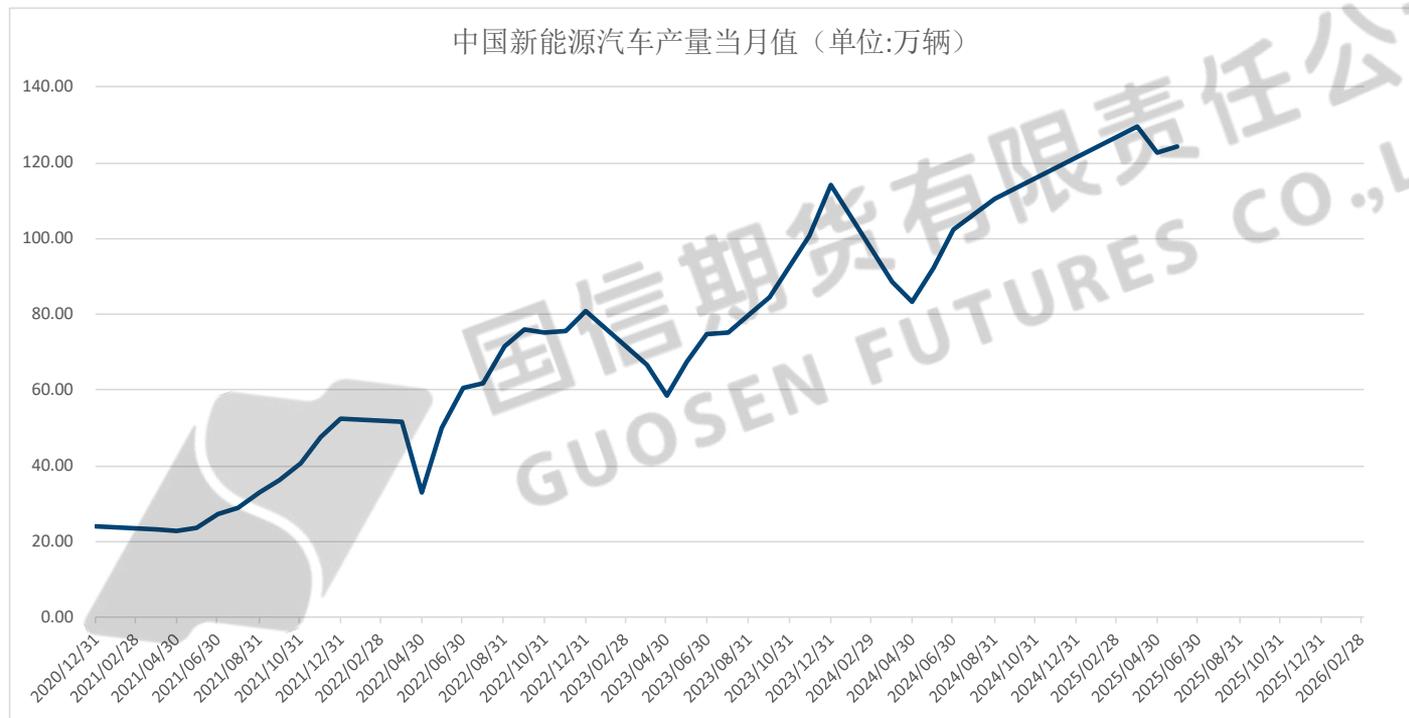
数据来源: WIND 国信期货

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

- 美国方面，近期中东冲突升级导致油价暴涨近20%，可能重新推升通胀预期，可能进一步削弱降息空间。美联储官员近期表态显示，在通胀仍高于2%目标且劳动力市场显现企稳迹象的背景下，他们倾向于保持耐心。据CME“美联储观察”：美联储到3月降息25个基点的概率为2.7%，维持利率不变的概率为97.3%。美联储到4月累计降息25个基点的概率为12.5%，维持利率不变的概率为87.3%，累计降息50个基点的概率为0.3%。未来政策路径将依赖数据，尤其是通胀与就业市场的演变。若中东冲击属短期、通胀如期回落，且就业市场出现疲软迹象，美联储可能在年中后启动降息；反之，若通胀风险固化，利率将维持更长时间。我国方面，当前中国经济正处于“十五五”规划的开局之年，面临结构转型与内外挑战并存的复杂局面。2026年政府工作报告将经济增长目标设定为4.5%-5%的区间，旨在为“调结构、防风险、促改革”留出空间。展望2026年，政策重心明确转向“扩大内需、建设强大国内市场”，并着力培育新质生产力。房地产调整、地方债务化解及“反内卷”政策推进将是关键挑战。
- 行情层面，沪镍本周呈下跌的走势，多空双方短期激烈博弈，但中长期维度依然偏多思路看待。行业层面，镍库存处于同期高位。菲律宾矿山报价比较坚挺，目前没有新的公开招标，印尼镍矿市场报价维持强势，内贸流通相对紧张。下游不锈钢去库速度缓慢，3月粗钢排产增加，供给压力仍存，不锈钢开工率维持高位，但金三银四的旺季预期依然被市场所看好。预计沪镍主力合约运行区间大致为129000至150000元/吨，不锈钢主力合约运行区间大致为13400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