市场重回基本面，镍不锈钢或表现震荡

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

投研服务中心

2026.11.16

Maike 迈科期货

@2019 Maike Futures



镍&不锈钢

市场重回基本面，镍不锈钢或表现震荡

Maike 迈科期货

镍核心观点：市场重回基本面，镍市或表现震荡

- 此前印尼政府表态支持缩减明年镍矿配额后一度提振市场信心，但尚未有明确数额透露，而今年内印尼资源条件或仍处于宽松状态；菲律宾方面镍矿区雨水持续使得供应略有收紧；整体矿价前期走低后近期基本保持稳定使得产业链成本变动不大。精炼镍现货市场需求偏弱，全球库存自历史高位有所回落后上周小幅增长但绝对水平仍高，库存压力持续，整体看基本面仍显弱势。短期看，此前印尼政府表态提振市场信心但后续尚未有明确数额透露，中期看若矿端配额确实能继续下调则市场有望延续此前的反弹，否则预计将重回震荡表现；保持关注印尼矿端政策及海外宏观变动。
- 总结：震荡。
- 关注事件：海内外宏观变动、纯镍供应节奏、印尼菲律宾镍政策、地缘政治变动等。

Maike 迈科期货

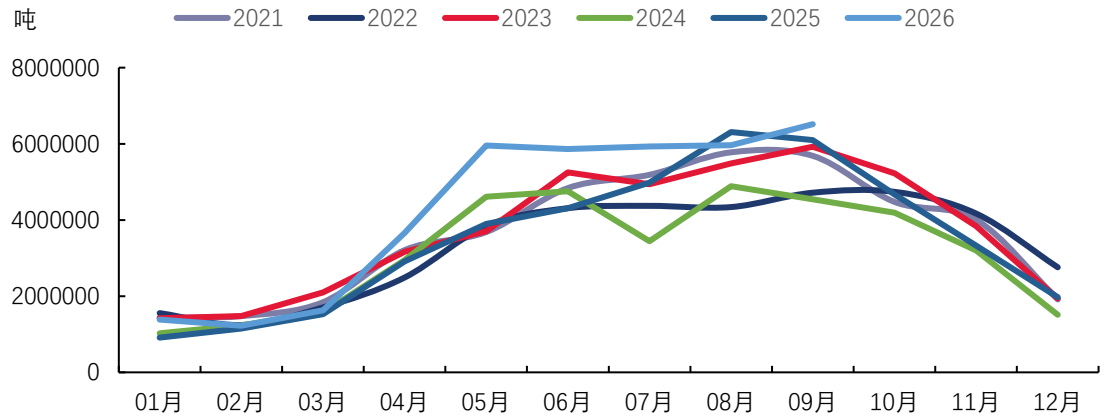
不锈钢核心观点：市场重回基本面，不锈钢或表现震荡

- 上周镍铁价格基本稳定使得不锈钢成本持稳表现，不锈钢价有所回落使得钢厂利润略有回落但各产线整体利润表现仍处于较好水平，结合第三方数据排产预计后续不锈钢厂供应预期或仍在高位，现货库存略有降低但依旧处于季节性偏高水平，若钢厂后续持续增产，预计现货库存将维持偏高水平，基本面或仍然受到压制。短期看此前印尼政府相关表态提振市场信心但后续尚未有明确数额透露，中期看若矿端配额确实能继续下调则市场有望延续此前的反弹，否则预计将重回震荡表现，保持关注海外矿端及宏观变动。
- 总结：震荡。
- 关注事件：海内外宏观变动、印尼菲律宾镍政策、地缘政治变动等。

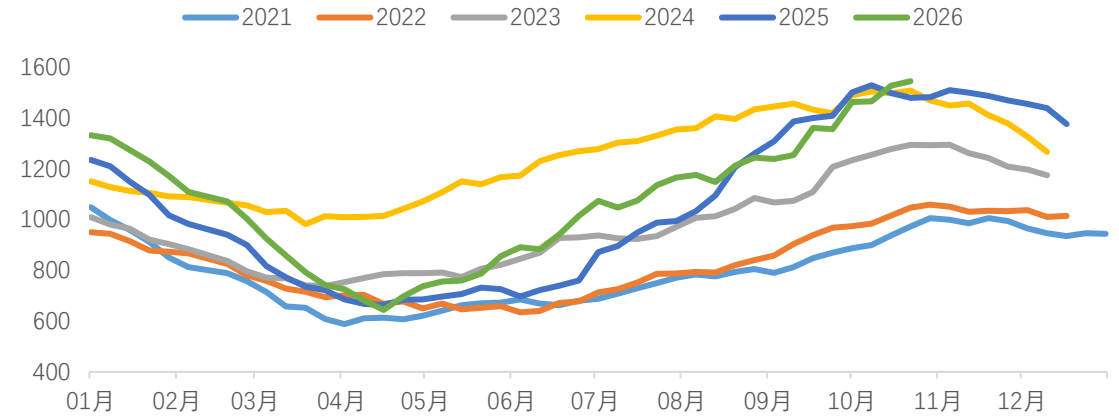
Maike 迈科期货

国内港口镍矿库存持续增长，年末或有季节性回落

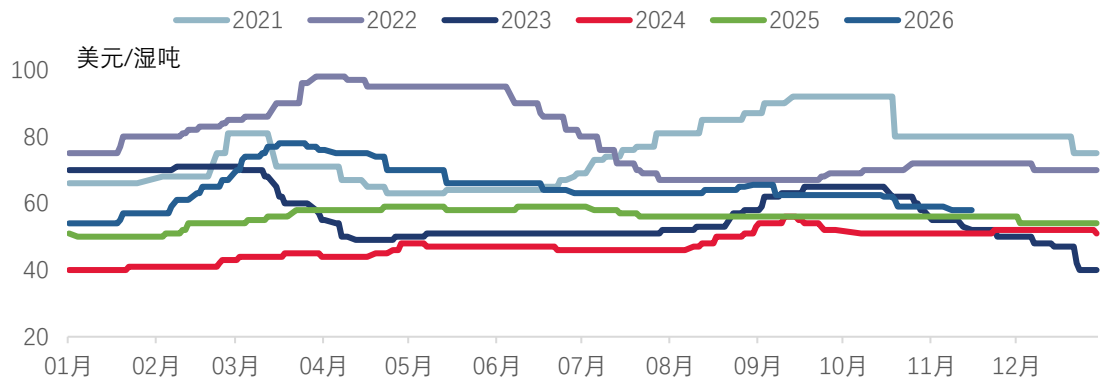
中国进口镍矿数量（月）



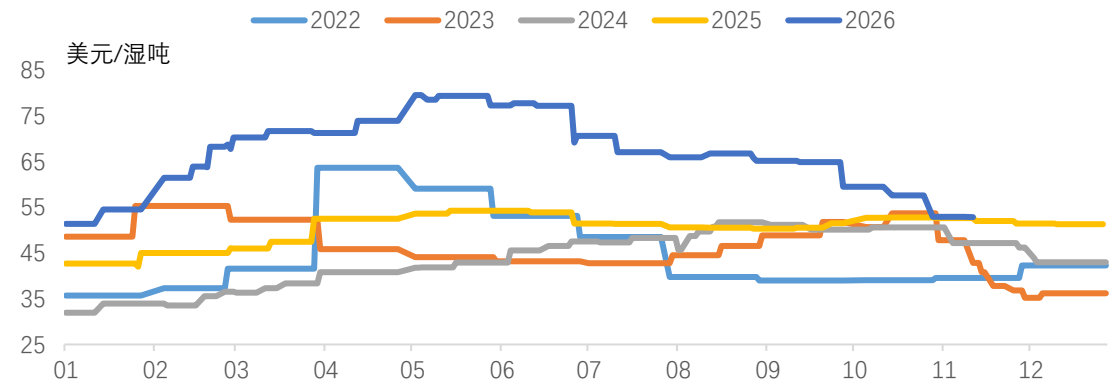
中国14个港口镍矿库存（周）



菲律宾产红土镍矿1.5%NiCIF汇总价格（日）



印尼内贸市场红土镍矿1.6%NiCIF价（日）



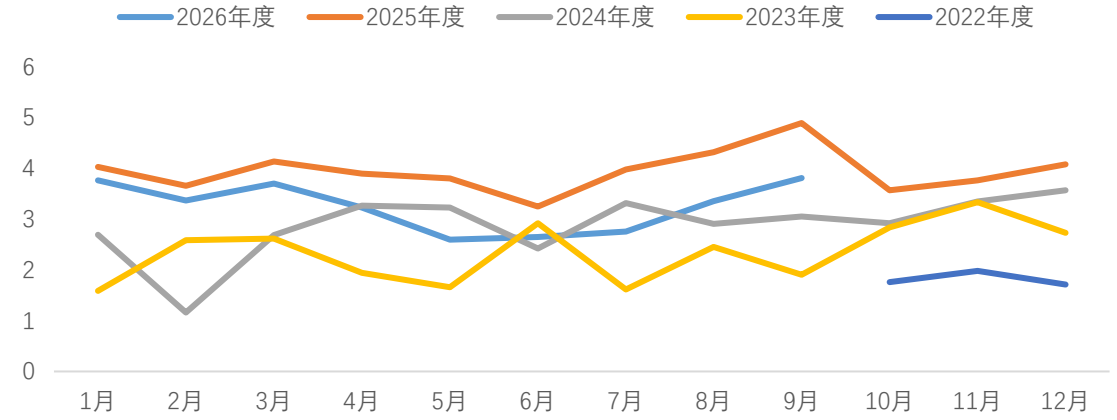
菲律宾Zambales等地区维持降雨矿山开采港口装运持续受影响，Palawan等矿区仍能继续发运；国内港口镍矿库存持续增长，后续或随着菲律宾出货能力放缓而有季节性回落，上周菲律宾1.5%CIF价约58美元/湿吨（+0），印尼内贸1.6%CIF价约52.94美元/湿吨(-0.09)。

数据来源：SMM、钢联数据、迈科投研

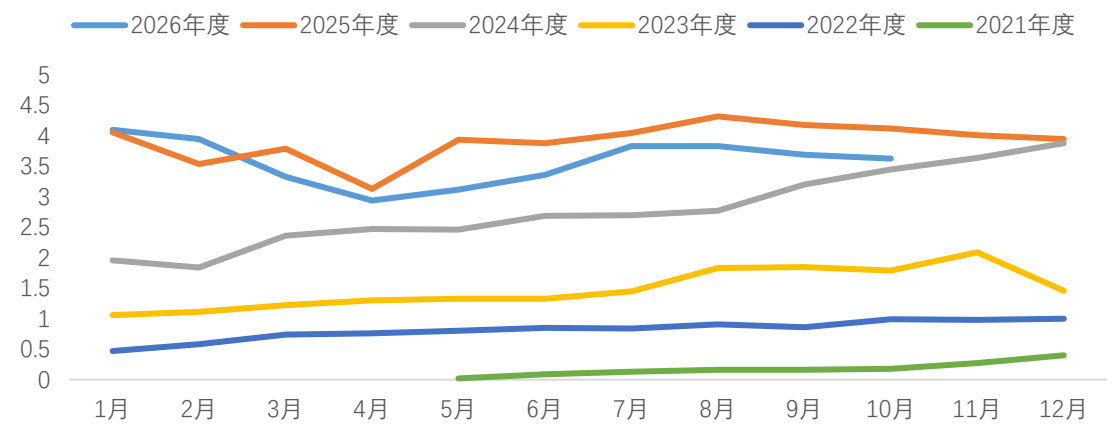
Maike 迈科期货

中间品：预计11月份印尼镍湿法中间品产量环比下降19.28%，冰镍产量环比下降11.83%

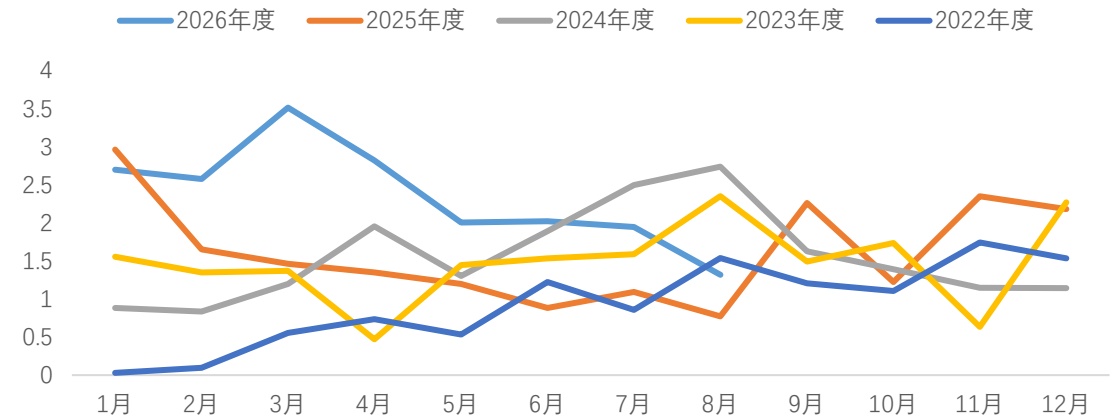
中国镍湿法冶炼中间品进口金属量（万吨，月）



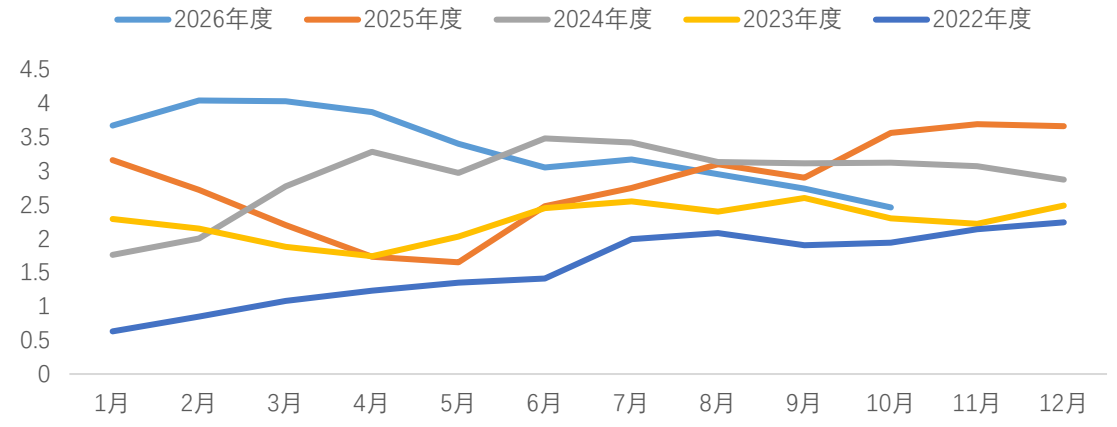
印尼MHP产量镍金属量（万吨，月）



中国冰镍进口金属量（万吨，月）



印尼冰镍产量镍金属量（万吨，月）



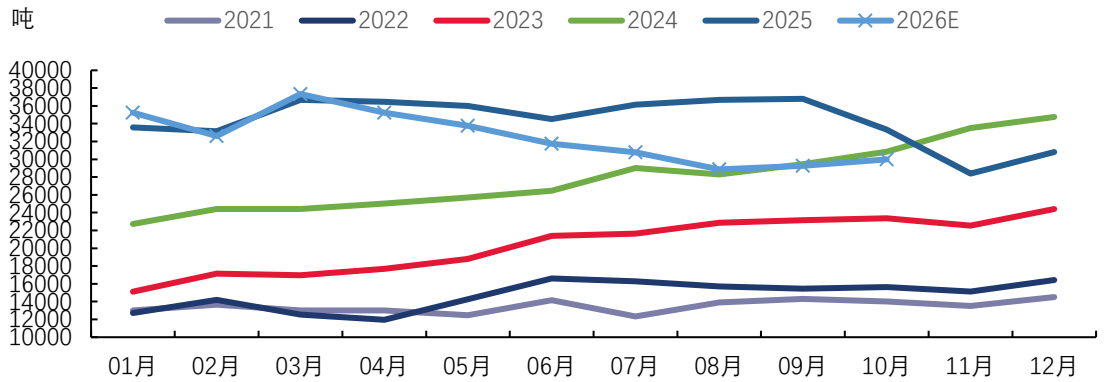
根据排产情况，据钢联预计11月份印尼镍湿法中间品产量环比下降19.28%，冰镍产量环比下降11.83%。

数据来源：钢联数据、迈科投研

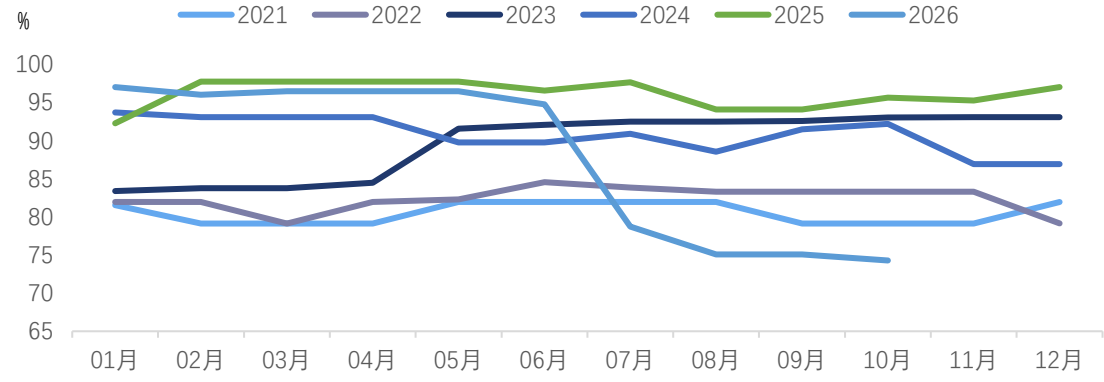
Maike 迈科期货

精炼镍：上周国内延续增产但增产幅度明显放缓

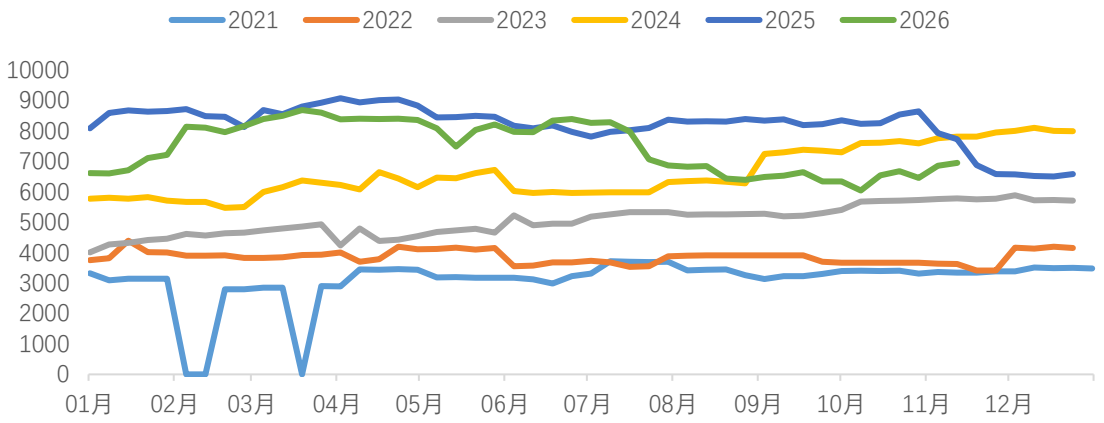
中国精炼镍产量（月）



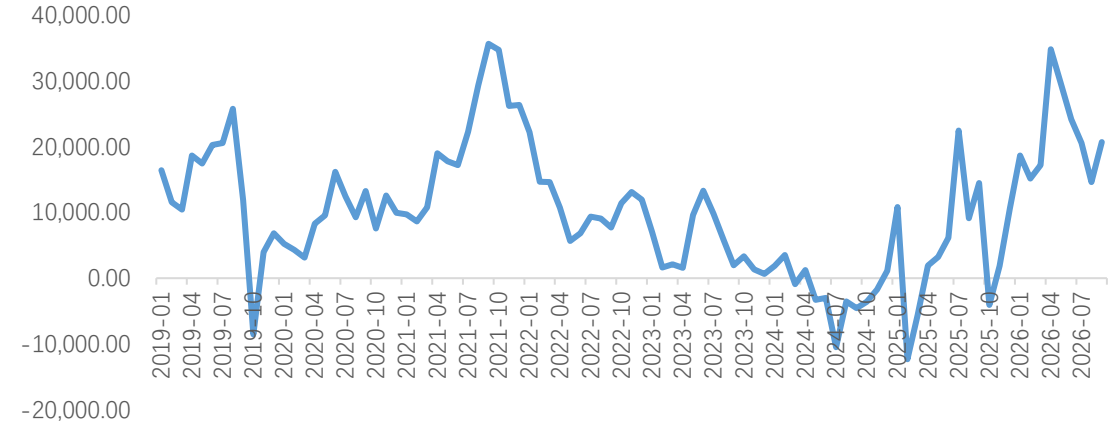
中国精炼镍开工率（月）



中国精炼镍产量（周，吨）



中国精炼镍净进口数量（吨，月）



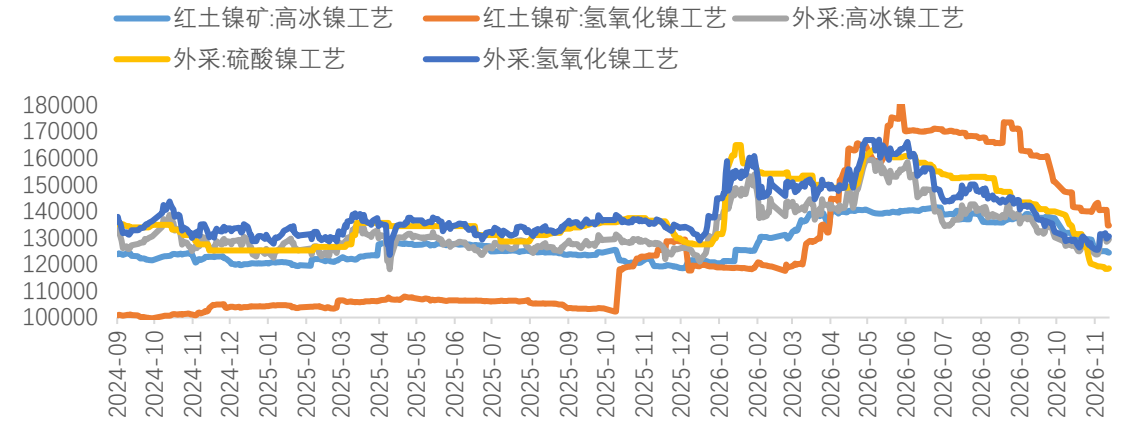
百川口径上周国内精炼镍周产量6940吨，环比增长1.31%，上周国内延续增产但较此前大幅增产的幅度已明显放缓，部分产线因成本压力降负荷生产。

7数据来源：WIND、百川盈孚、钢联数据、迈科投研

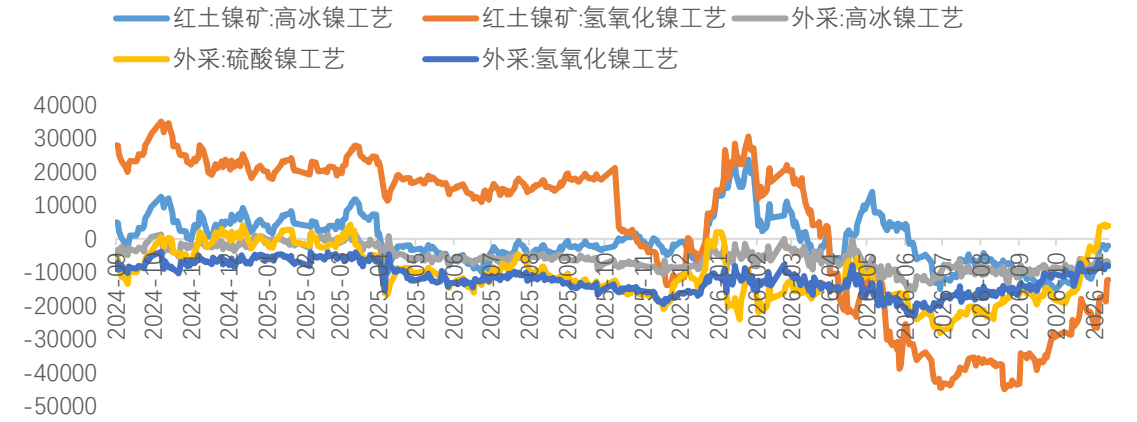
Maike 迈科期货

成本：市场价格略有回落，冶炼端利润有所收缩

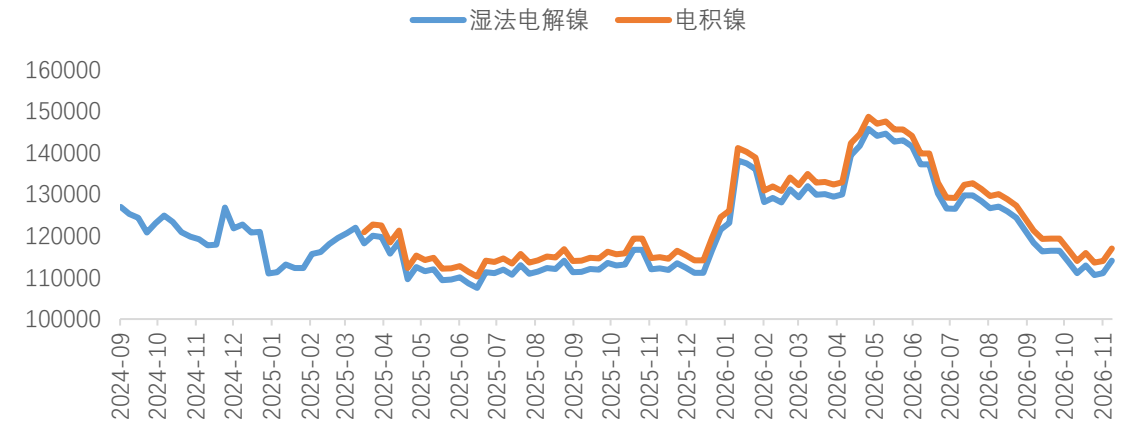
中国精炼镍生产成本分工艺（元/吨）



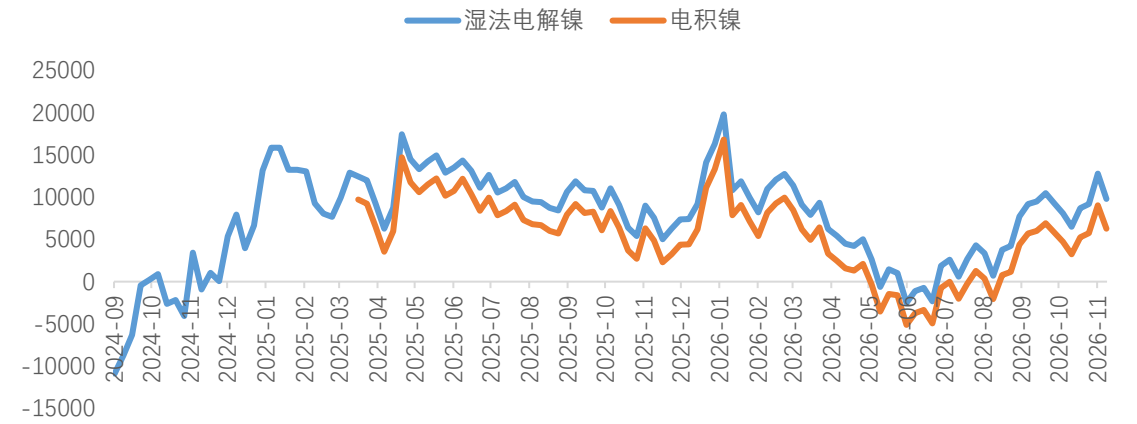
中国精炼镍生产利润分工艺（元/吨）



中国精炼镍生产成本分品类（元/吨）



中国精炼镍生产利润分品类（元/吨）



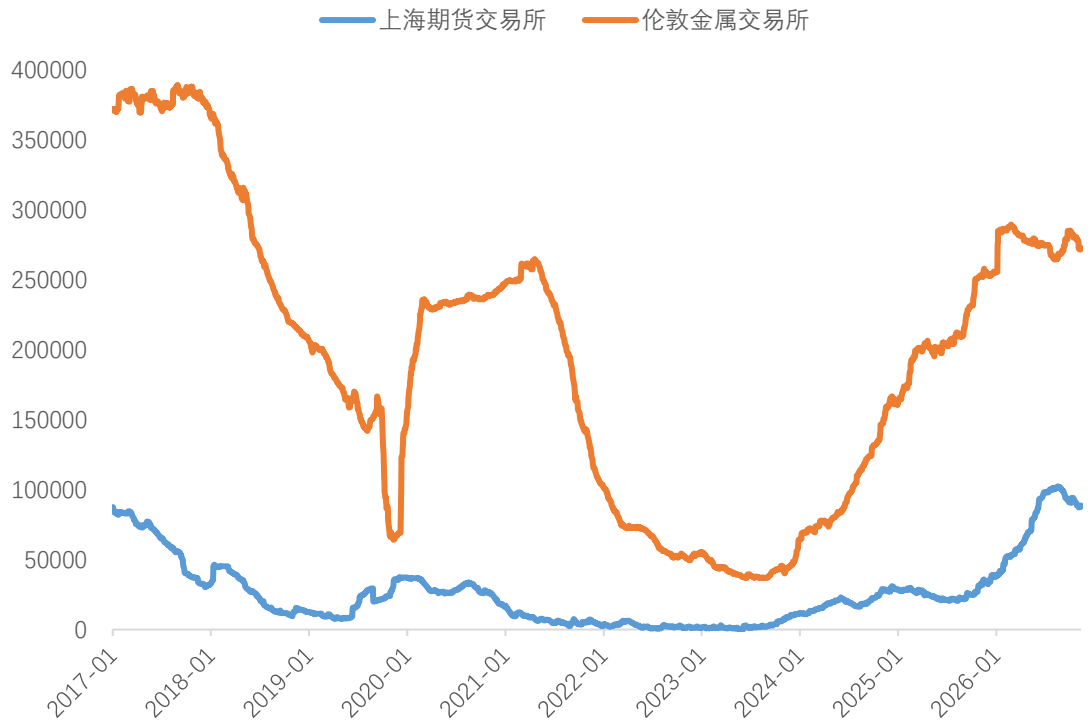
上周镍不锈钢市场略有回落，此前外购原料冶炼端在亏损收窄后略有回吐，低成本一体化产线利润有所收缩。

数据来源：钢联数据、百川盈孚、迈科投研

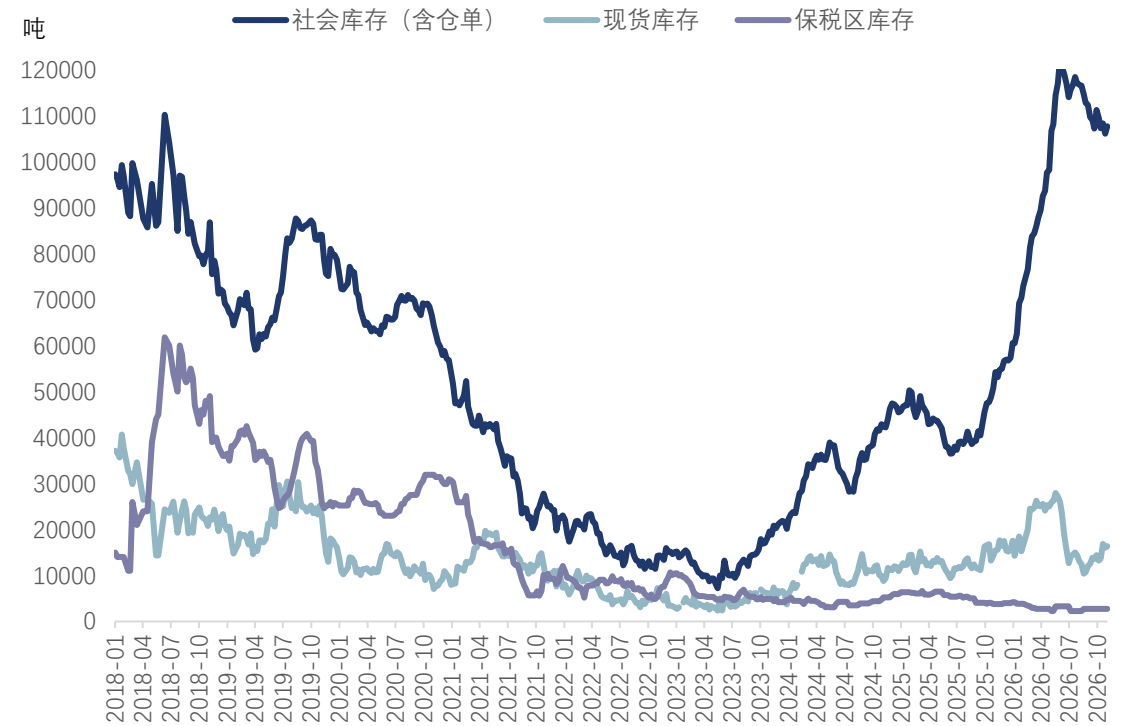
Maike 迈科期货

库存：上周海外库存小幅波动，国内库存略有增长，全球库存绝对水平仍高

LME&SHFE镍仓单库存（日,吨）



中国精炼镍主要样本仓库库存（周）



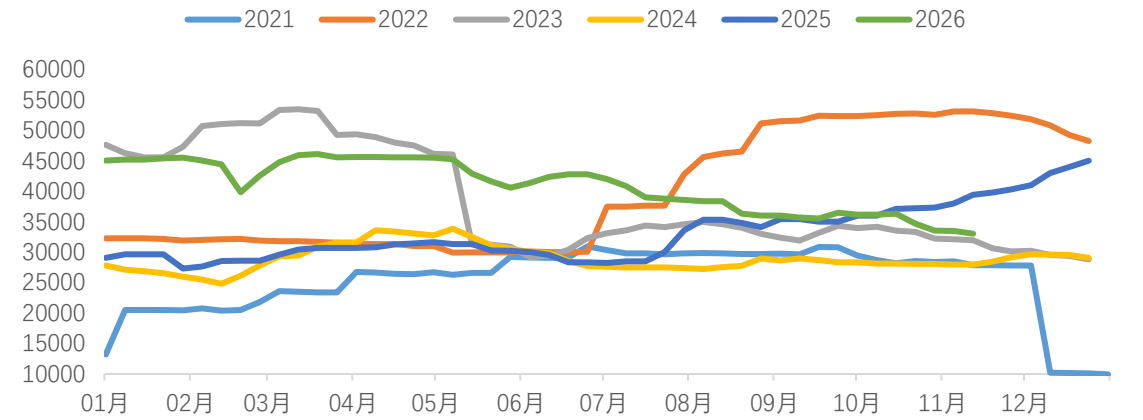
截至上周，中国精炼镍样本库存（含仓单）107682吨，LME镍仓单272724吨。

数据来源：WIND，钢联数据，迈科投研

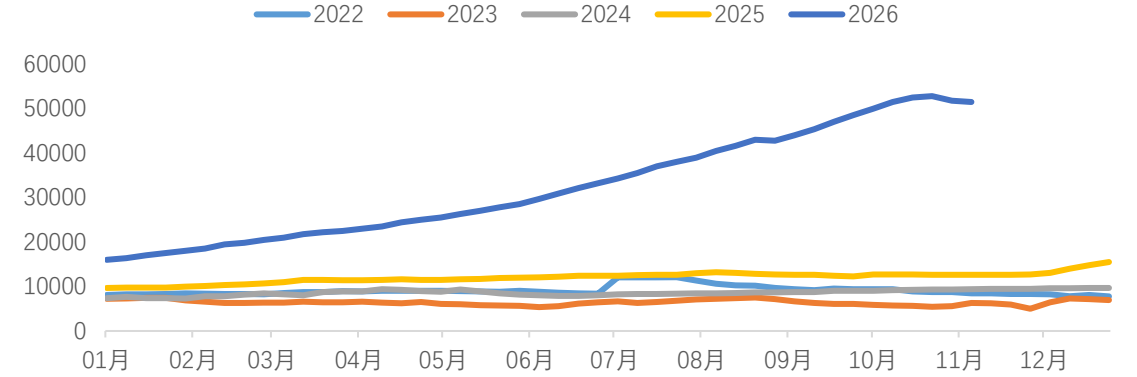
Maike 迈科期货

硫酸镍：下游需求弱势，硫酸镍厂维持较低的排产

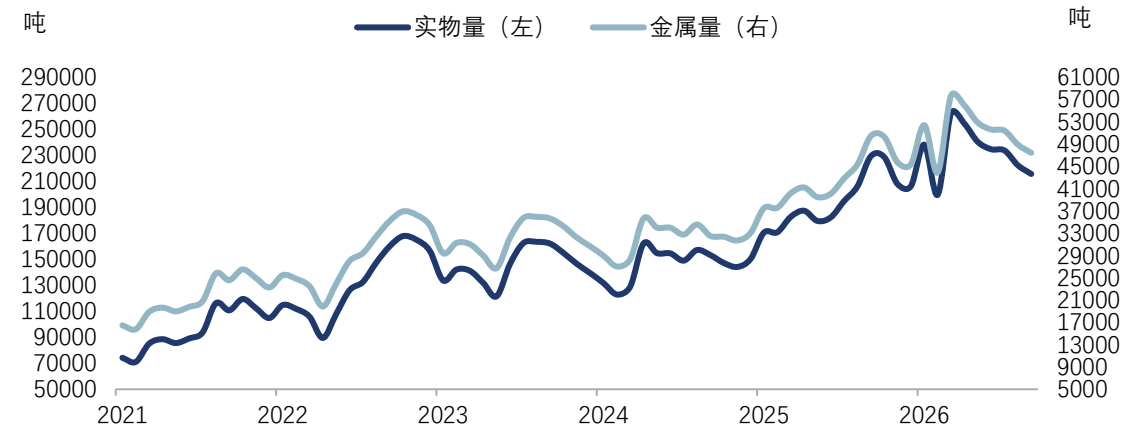
中国硫酸镍产量（周，吨）



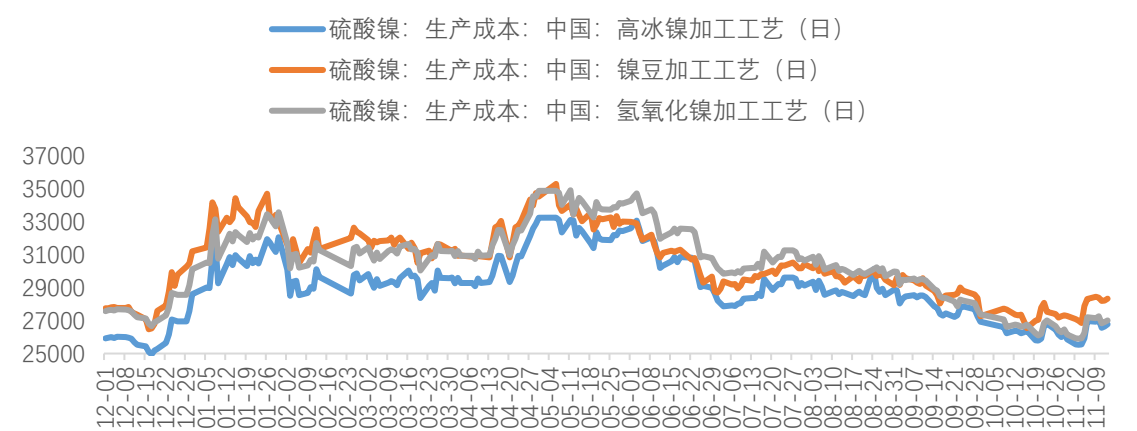
中国硫酸镍工厂库存（周，吨）



中国硫酸镍产量（月，吨）



硫酸镍生产成本（元/吨，日）



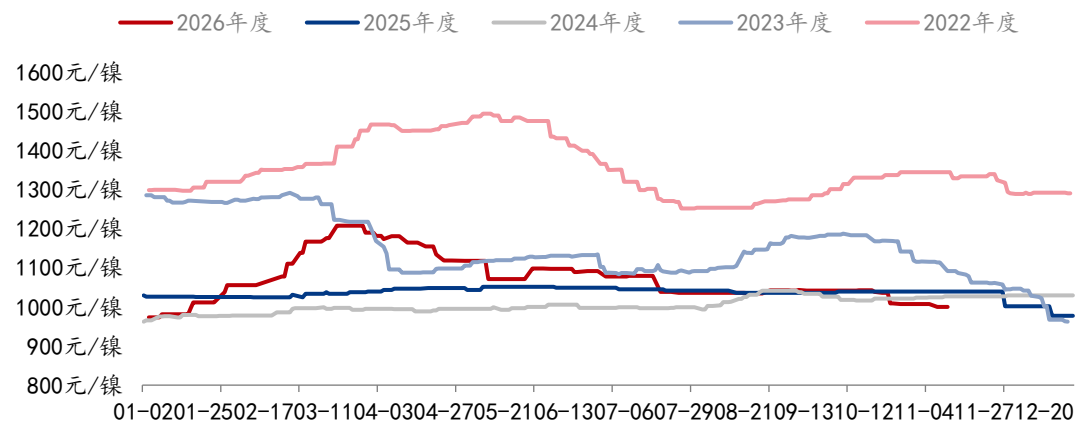
上周据百川国内硫酸镍周产量环比下降1.29%，明年一季度终端需求淡季来临，年底下游需求不振，硫酸镍厂家保持较低的排产。

数据来源：百川盈孚、钢联数据、迈科投研

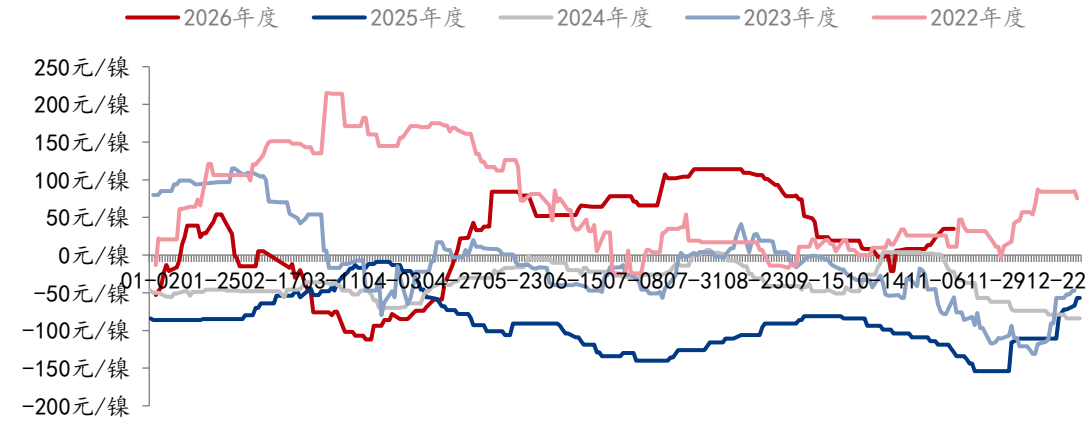
Maike 迈科期货

镍铁不锈钢：上周不锈钢成本以稳为主，不锈钢价利润略有回落但仍维持较好水平

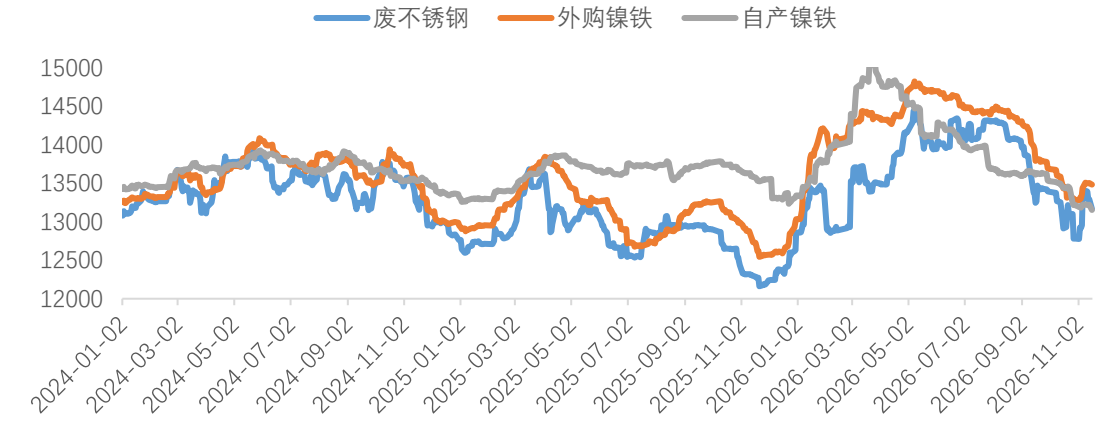
江苏地区镍铁厂成本（元/镍）



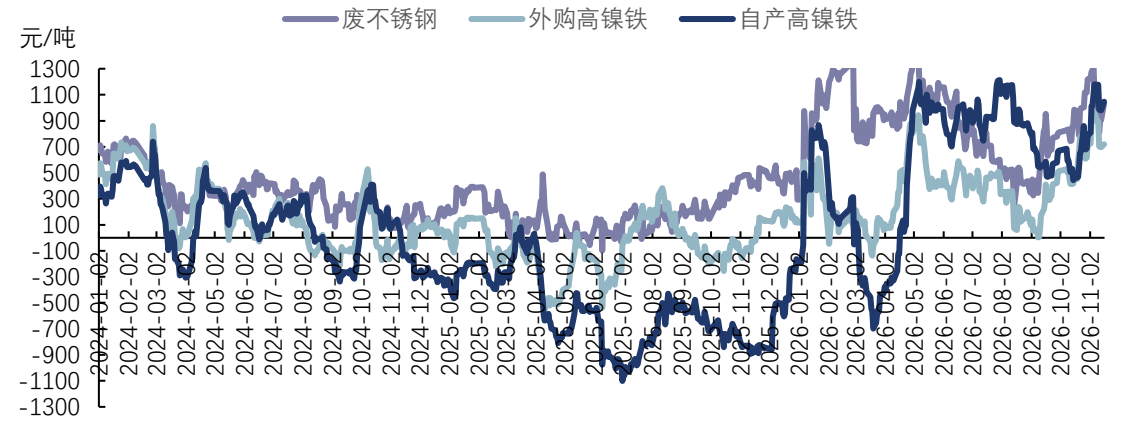
江苏地区镍铁厂利润（元/镍）



不同原材料产冷轧304C1现金成本（元/吨，日）



不同原材料产冷轧304毛利（元/吨，日）



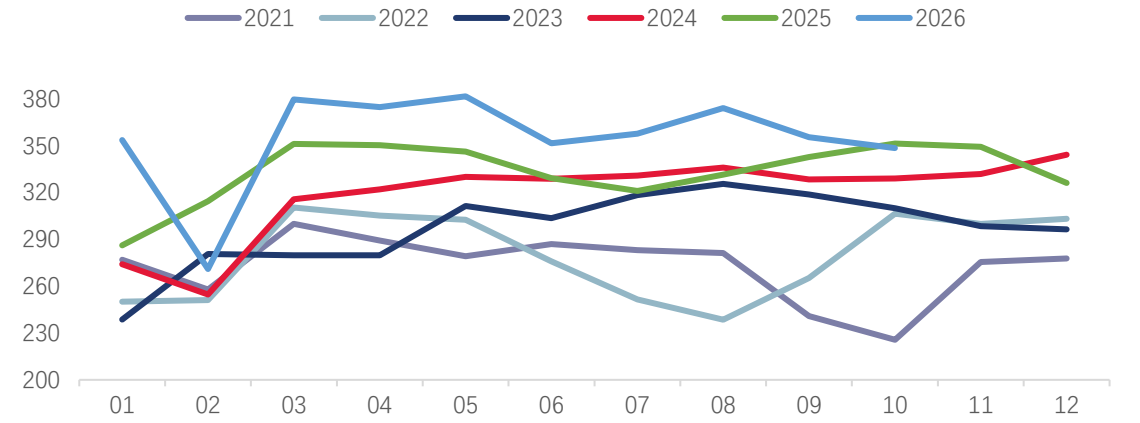
上周镍铁价格基本稳定，不锈钢成本以稳为主，而不锈钢价有所回落使得不锈钢厂利润略有回落但利润水平仍好。

数据来源：钢联数据，迈科投研

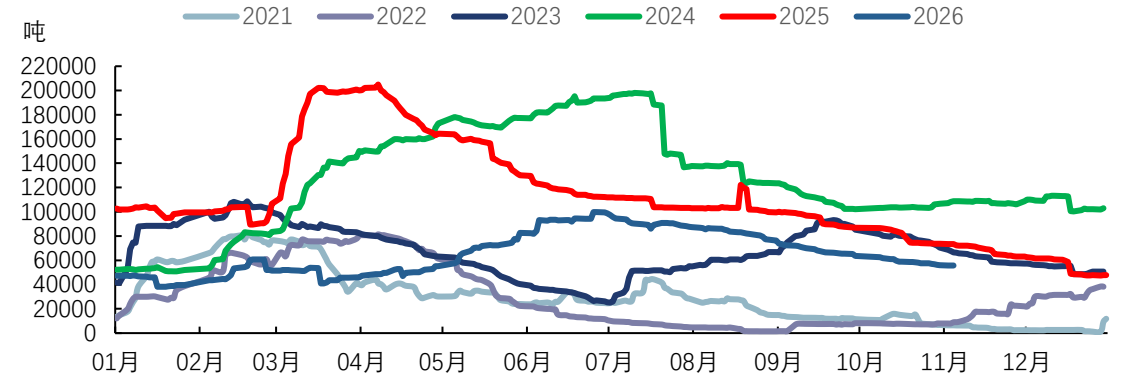
Maike 迈科期货

国内供应预期仍在高位，现货库存压力依旧偏高

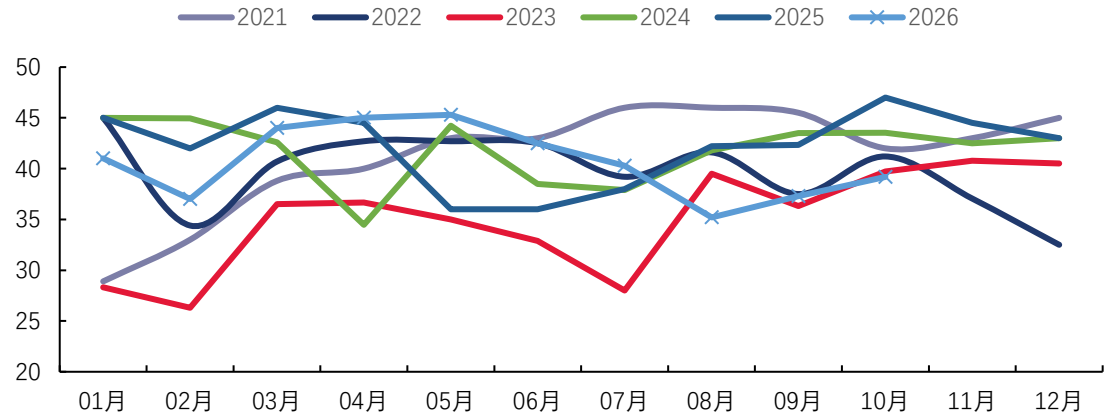
中国不锈钢粗钢产量（月，万吨）



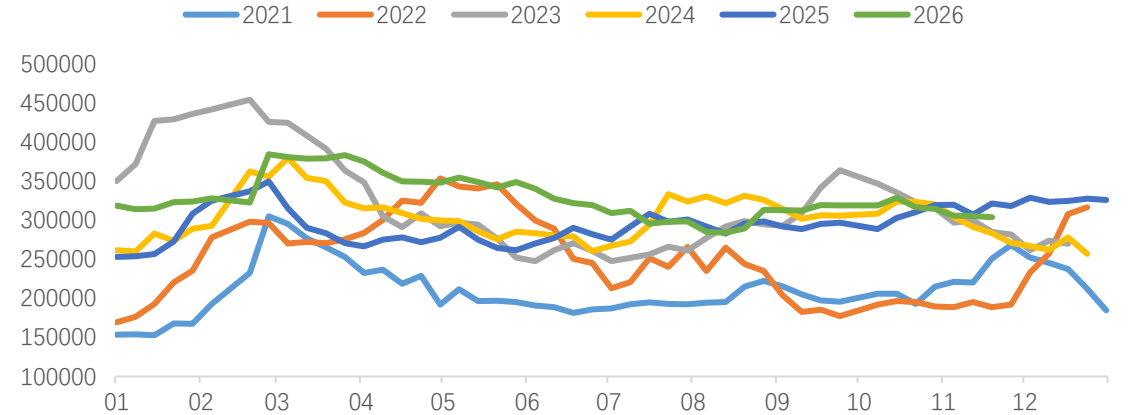
中国不锈钢SHFE仓单（日）



印尼不锈钢粗钢产量（月，万吨）



中国78家300系冷轧不锈钢社会库存剔除仓单（周）



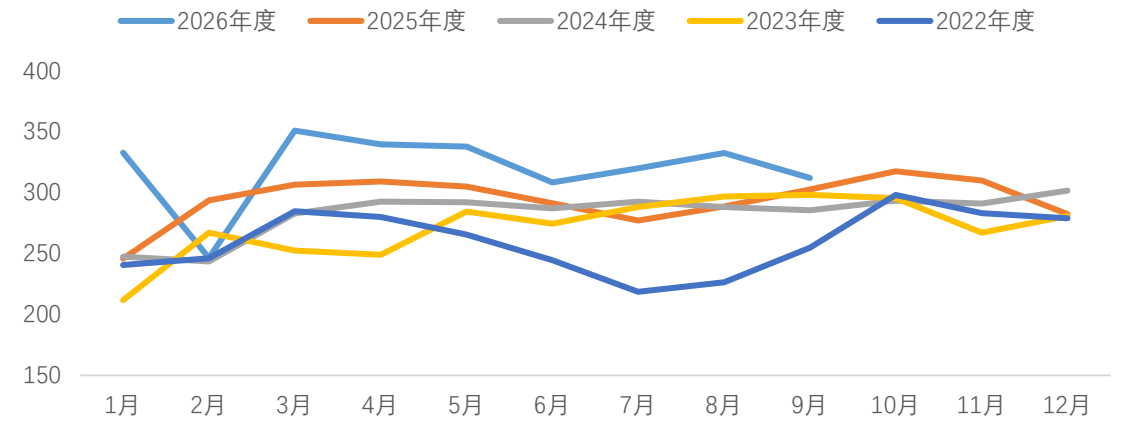
据Mysteel预计11月份国内43家不锈粗钢排产环比增长2.2%。

数据来源：WIND，钢联数据，迈科投研

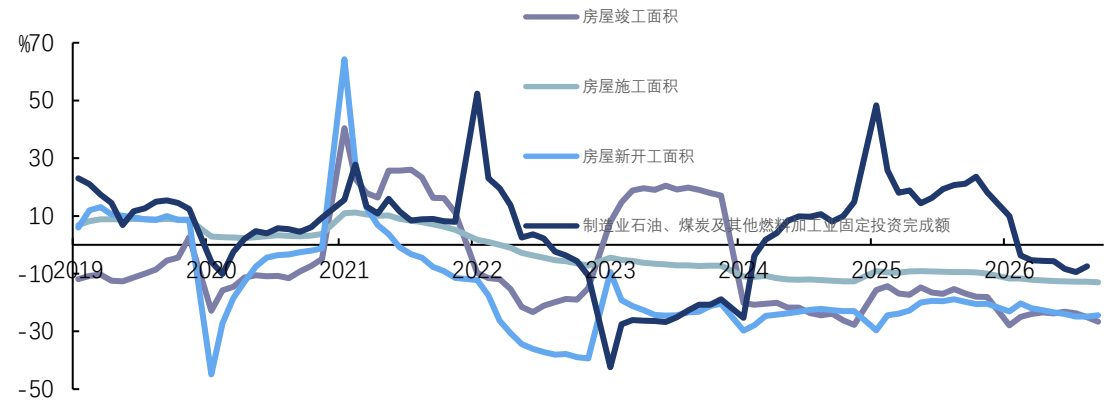
Maike 迈科期货

淡季逐渐深入需求预期将继续回落

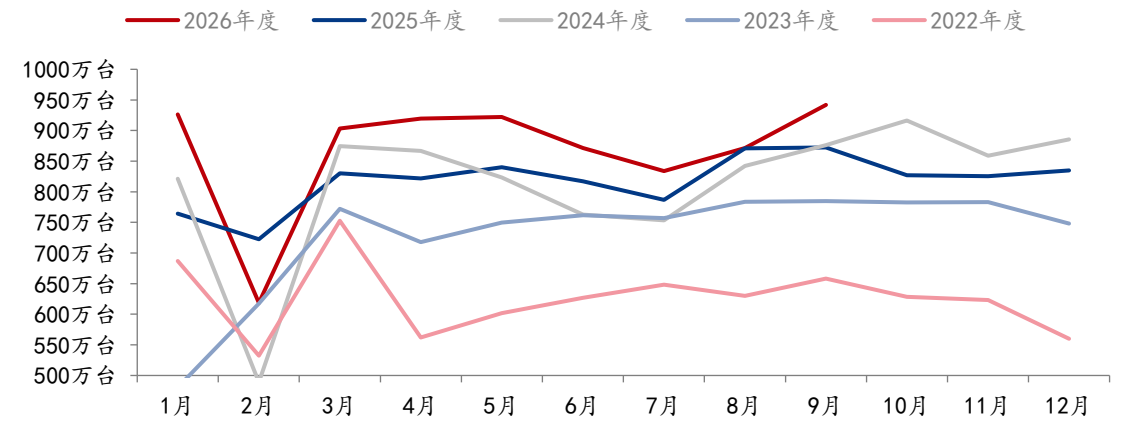
不锈钢表观需求量（万吨，月）



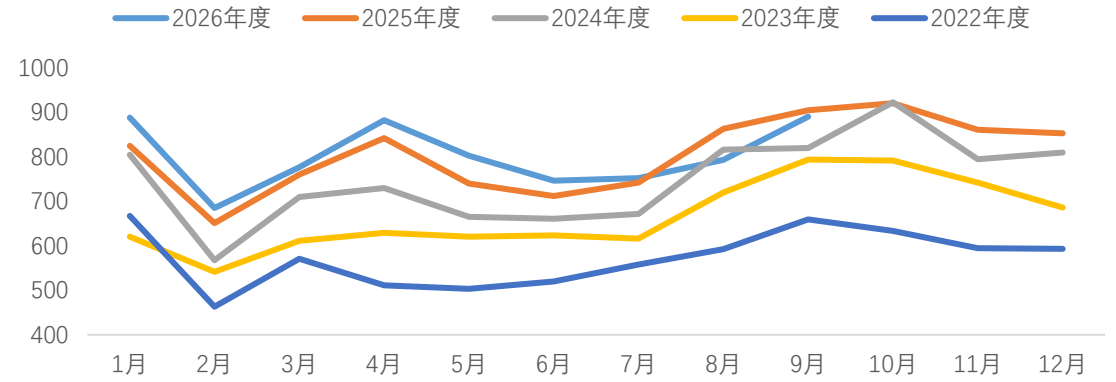
中国房屋竣工、施工、新开工、固投完成额累计同比（月）



中国冰箱产量（万台，月）



中国洗衣机产量（万台，月）



目前不锈钢市已处于传统淡季，后续市场需求预期将继续回落。

数据来源：WIND，钢联数据，迈科投研

Maike 迈科期货

迈科期货　　迈科期货订阅号

投资咨询业务资格：陕证监许可[2015]17号
蔡珞成
期货从业资格号：F03118346
投资咨询资格号：Z0023042
联系电话： 029-88830311
邮箱： cailuocheng@mkqh.com

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告仅为研究交流之目的发表，并不构成向任何特定客户个人的投资咨询建议。在决定投资前，如有需要，建议您务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司、本公司员工或者关联机构不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担任何责任。
同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！
本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式修改、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“迈科期货投研服务中心”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。
© 2026年迈科期货股份有限公司

发现价值 | 创造价值 | 分享价值

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

Maike 迈科期货

If there is any inconsistency between the english and chinese versions, the chinese version shall prevail. The text, data and images involved are used for publicity purposes only. All data are subject to final measurements and approval documents by the relevant authorities. Maike has the final right of interpretation of the information disclosed. 本资料涉及的文字、数据、图片作为宣传所用，仅供参考；所有数据资料以最终测量及政府有关部门批准文件为准。迈科对本资料内容拥有最终解释权。