

方正中期期货研究院

镍及不锈钢日度策略报告

姓名：杨莉娜 | 从业资格号：F0230456 | 投资咨询号：Z0002618

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



核心观点：镍

• 【行情复盘】

沪镍主力合约NI2611收于123,890元/吨，-0.14%。

【重要资讯】

据中国海关数据统计，2026年8月中国镍铁进口量96.1万吨，环比增加32万吨，增幅49.9%；同比增加8.7万吨，增幅10.0%。其中，8月中国自印尼进口镍铁量93.2万吨，环比增加31.8万吨，增幅51.8%；同比增加8.2万吨，增幅9.6%。2026年1-8月中国镍铁进口总量668.3万吨，同比减少58.4万吨，降幅8.0%。其中，自印尼进口镍铁量644.7万吨，同比减少64万吨，降幅9.0%。

据中国海关数据统计，2026年8月镍矿进口量596.48万吨，环比增加3.20万吨，增幅0.54%；同比减少38.19万吨，降幅6.02%。其中红土镍矿592.31万吨，硫化镍矿4.17万吨。自菲律宾进口红土镍矿552.57万吨，占本月进口量的92.64%。2026年1-8月镍矿进口总量3162.17万吨，同比增加21.00%。

【市场逻辑】

加息兑现后，镍价波动修复但依然偏弱，供给端波动，而需求端支持偏弱。印尼明年仍将坚持一年一次配额审批，但今年增补配额仍未完全审核。供应来看，印尼镍矿HMA9月下半月重心小幅下移，菲律宾矿端供应增加，印尼镍生铁供应改善，向我国出口显著回升，我国镍生铁产量则有波动，近期辅料价格上涨，NPI利润承压，而印尼因厄尔尼诺镍产区水电供应可能带来扰动，我国精炼镍8-9月供应连续下滑边际压力有减弱，印尼8-9月MHP、高冰镍等中间品供应也在有所收缩。需求端方面，不锈钢产量9月则微有收缩，库存增长放缓，不锈钢厂采购成交价下移。硫酸镍需求偏淡重心下移，其它需求偏稳。国外精炼镍回升至27.8万吨上方，国内期货库存偏高运行限制上行空间。

【交易策略】

美元偏强整理，镍温和反弹走势反复，基本面多空交织，印尼HPM二次修订利于湿法矿税负减负，镍矿配额增补审核仍未完成，印尼WBN获配额即将恢复生产，矿端总体有所走弱，印尼镍产区因厄尔尼诺已有湿法项目受到影响，我国精炼镍、印尼中间品供应在8月-9月预计均有收缩减产，9月下半月镍矿基准价小幅走弱，而硫酸价格松动成本支持转弱，不锈钢旺季表现偏淡近期原料成交价下移，三元需求提振动力不足，LME库存略有回升。镍价整理反复，上方12.8-13万元，下方关注12.2-12.3万元支撑，关注下游需求是否进一步跟进。

• **风险提示：**上行风险：减产超预期，美元下行，印尼供应端扰动 下行风险：需求旺季不旺。

核心观点：不锈钢

• 【行情复盘】

不锈钢主力合约SS2611收于13,725元/吨，+0.26%。

【重要资讯】

据Mysteel，9月21日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14500，平；太钢天管14800，平；甬金四尺14300，平；德龙14050，平；宏旺14100，平。316L冷轧2.0mm价格：太钢29950，平；张浦29600，平。

据中国海关数据统计：2026年8月，国内不锈钢进口量约14.09万吨，环比增加2.45万吨，增加21.1%；同比增加2.38万吨，增加20.3%。2026年1-8月，该累计量约101.43万吨，同比减少0.32万吨，减少0.3%。8月进口环比增加，主因从印尼进口的冷轧量增加所致，环比增加2.63万吨。2026年8月，国内不锈钢出口量约44.57万吨，环比增加5.43万吨，增加13.9%；同比减少0.22万吨，减少0.5%。2026年年1-8月，该累计量约289.62万吨，同比减少46.79万吨，减少13.9%。2026年8月，国内不锈钢净出口量约30.47万吨，环比增加2.97万吨，增加10.8%，同比减少2.60万吨，减少7.9%。2026年1-8月，该累计净出口量约188.19万吨，同比减少46.48万吨，同比减少19.8%。

【市场逻辑】

不锈钢当前核心矛盾在于成本支撑预期的变化，宏观逆风缓和后有所修复，但未改震荡。高镍生铁市场继续走弱，钢厂采购意向持续下压，多数钢厂库存充裕，无意大规模补库；Mysteel统计显示，2026年9月预估排产364.73万吨，环比减少1.98%，同比增加6.44%。具体来看，200系和400系排产环比均有所减少，300系基本持平。需求端有待逐渐淡旺转换。库存方面，最新Mysteel数据显示115.11万吨，周环比下降0.02%，两周连降，降幅收窄。期货库存来看近期降至6.8万吨以内，波动下滑。

【交易策略】

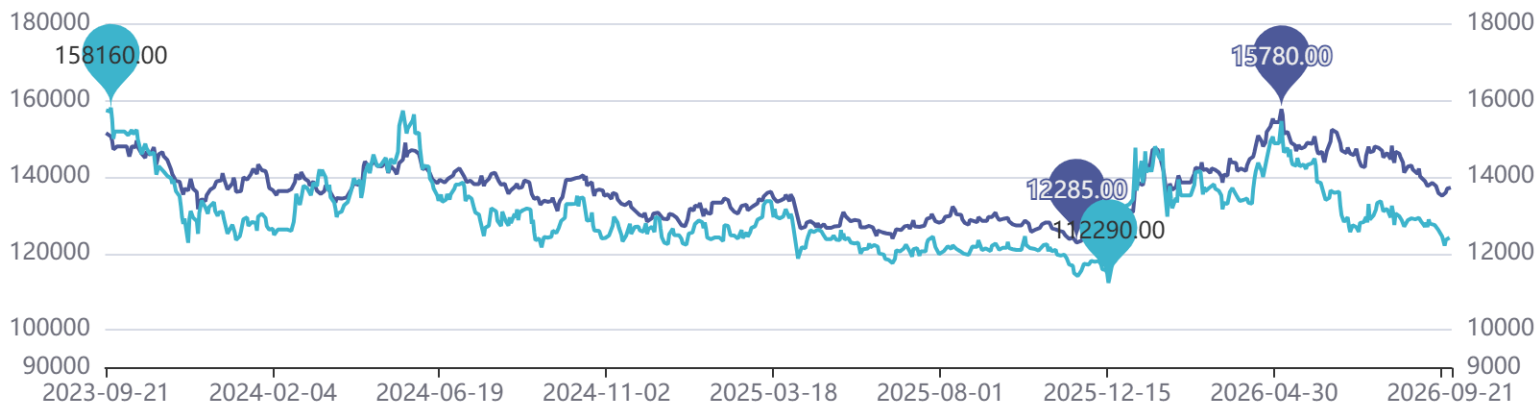
不锈钢整理回升，高镍生铁交投最新成交有所发生，价格1040-1050元/镍，钢厂亏损叠加不锈钢行情疲软采购意向持续下压原料，成本支撑走弱，不过下行空间也暂有限，而最新现货库存降库收窄，到货增加300系反增，不锈钢9月排产300系持平，近期又有减产消息出现，节前备货逐渐有所发生，进出口环比增长。不锈钢小幅整理，下方继续关注13400-13600附近支撑力度，上方暂观14200-14500附近，继续关注原料端变动，及现货需求改善程度。

• **风险提示：**上行风险：减产超预期，美元下行，印尼供应端扰动 下行风险：需求旺季不旺。

品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
镍	单边	逢低略偏多	旺季有所支撑，精炼镍有收缩，成本较强，但高库存及供需驱动不强	支持位：124000-125000 压力位：134000-135000	上行风险：减产超预期，美元下行，印尼供应端扰动 下行风险：需求旺季不旺进一步明显
	套利	多镍空不锈钢	印尼供应扰动仍存，精炼镍、MHP缩供应，电力及水扰动仍存		
	期权	买入牛市价差	下行空间受限矿端及产业链成本		
品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
不锈钢	单边	逢低略偏多	相对旺季效应提振，利润已在下跌中明显收缩。	支持位：13300-13500 压力位：14200-14500	上行风险：供应收紧进一步超预期，旺季效应，印尼扰动 下行风险：旺季不旺，供应压力持续，持续增库存
	套利	多镍空不锈钢	印尼扰动仍存，精炼镍中间品缩供应可能，而不锈钢旺季供应增多		
	期权	买入牛市价差	成本支撑		

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
镍	124270	122820	123720	-140	-0.30%	116760	84475
不锈钢	13780	13605	13725	35	0.22%	167053	131324

— 收盘价:不锈钢主连 — 收盘价:沪镍主连



日度数据表

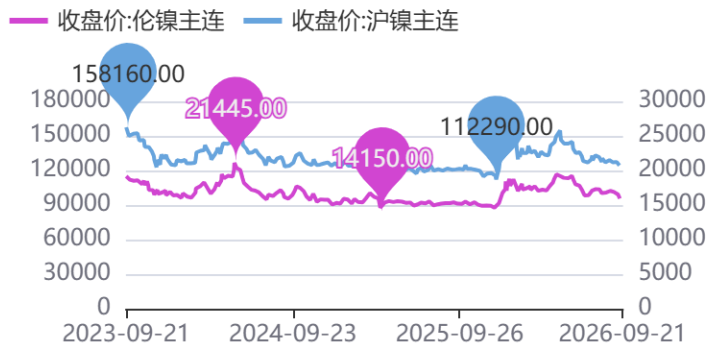
品种	指标类别	指标名称	2026-09-21	2026-09-18	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
镍及不锈钢	期现价格	沪镍主力	123720.00	124090.00	-370.00	-0.30%	元/吨
		精炼镍现货	123960.00	124900.00	135.00	0.11%	元/吨
		金川镍	127800.00	127800.00	0.00	0.00%	元/吨
		镍生铁（江苏）	1065.00	1070.00	-5.00	-0.47%	元/镍点
		硫酸镍（上海）	31190.00	31190.00	0.00	0.00%	元/吨
		不锈钢主力	13725.00	13695.00	30.00	0.22%	元/吨
		不锈钢现货	14100.00	14200.00	0.00	0.00%	元/吨
		铬铁（内蒙）	7950.00	7950.00	0.00	0.00%	元/吨
		废不锈钢	9600.00	9600.00	0.00	0.00%	元/吨
	基差	沪镍基差	2213.00	1776.00	437.00	24.61%	元/吨
		LME0-3升贴水（前一日）	-157.53	-163.27	5.74	-3.52%	美元/吨
		不锈钢基差	575.00	675.00	-100.00	-14.81%	元/吨

日度数据表

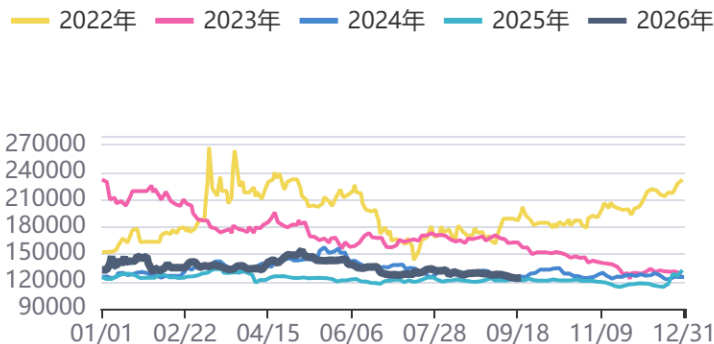
品种	指标类别	指标名称	2026-09-21	2026-09-18	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
镍及不锈钢	跨期价差	NI M1-M3	-790.00	-710.00	-80.00	11.27%	元/吨
		SS M1-M3	-30.00	-30.00	0.00	0.00%	元/吨
	跨区比价	镍沪伦比（前一日）	7.67	7.58	0.08	1.11%	无
	跨品种比价	NI/SS	9.01	9.06	-0.05	-0.52%	无

品种	指标类别	2026-09-21	2026-09-18	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
镍及不锈钢	伦镍库存	278526	278826	0	0.00%	吨
	沪镍仓单	93885	94324	94324	0.00%	吨
	不锈钢仓单	67108	67533	-439	-0.47%	吨

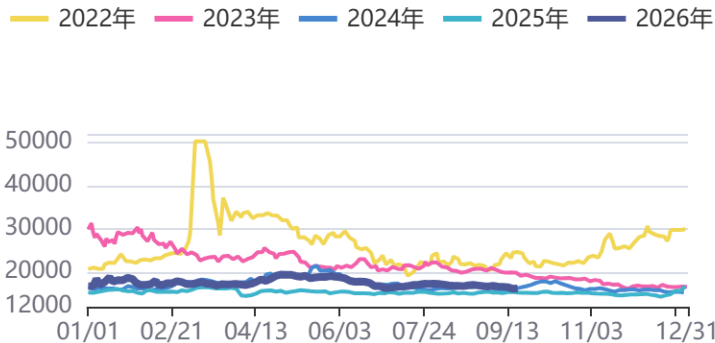
沪镍伦镍价格走势



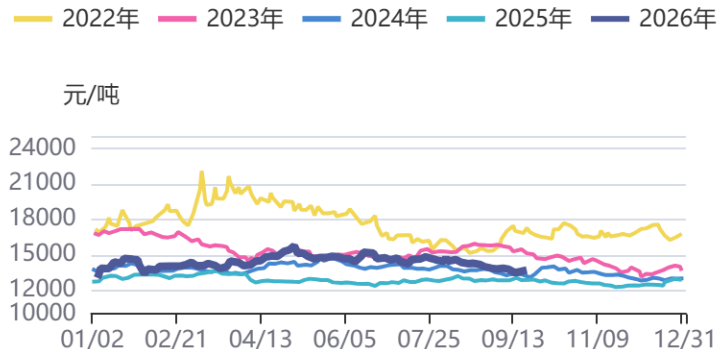
沪镍季节性



伦镍季节性



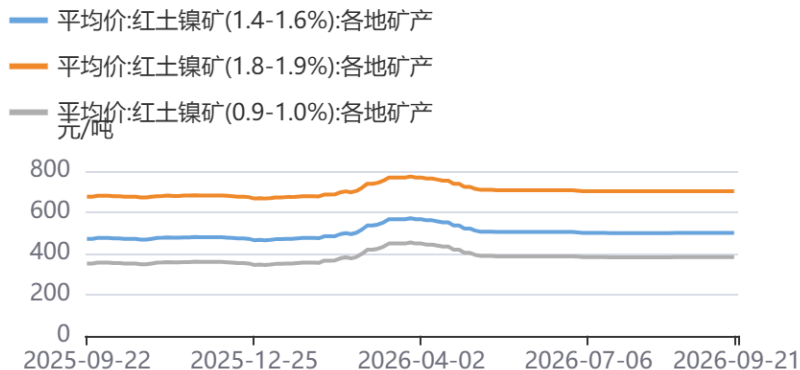
不锈钢季节性



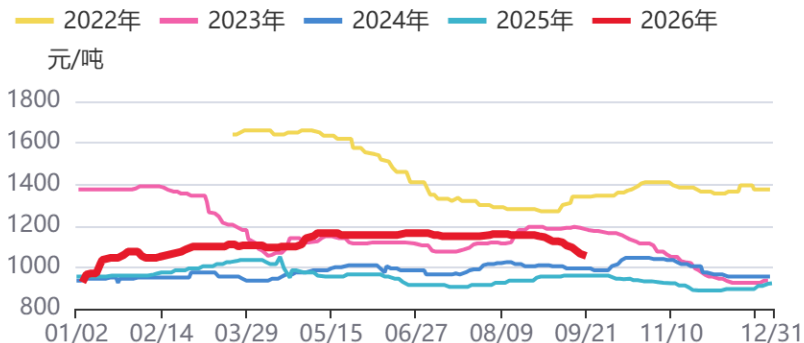
元/吨

镍产品现货价

镍矿价



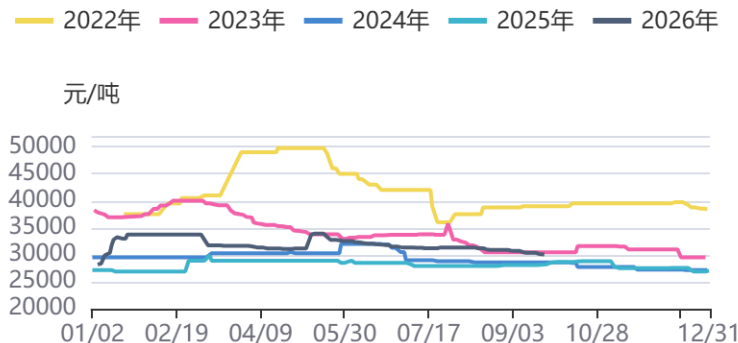
镍铁



精炼镍现货



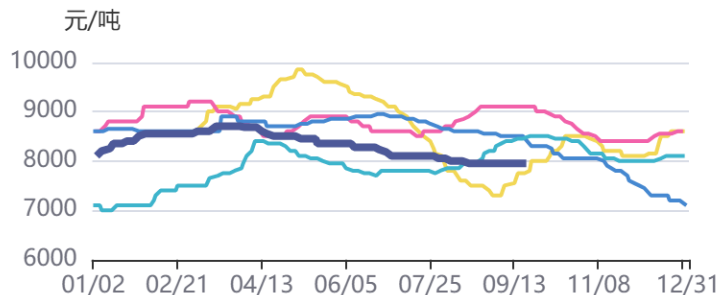
硫酸镍



不锈钢相关现货价

高碳铬铁（内蒙）

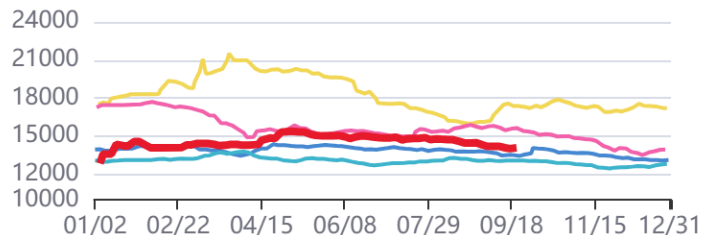
2022年 2023年 2024年 2025年 2026年



不锈钢现货

2022年 2023年 2024年 2025年

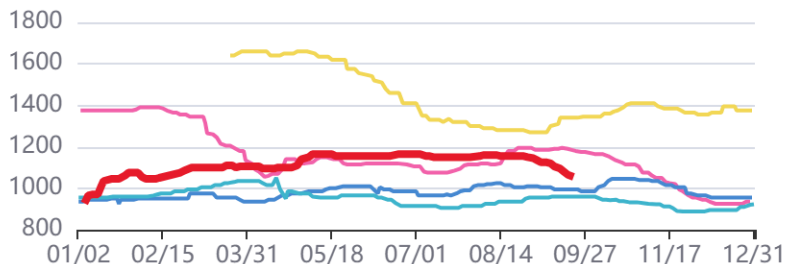
2026年
元/吨



镍铁

2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

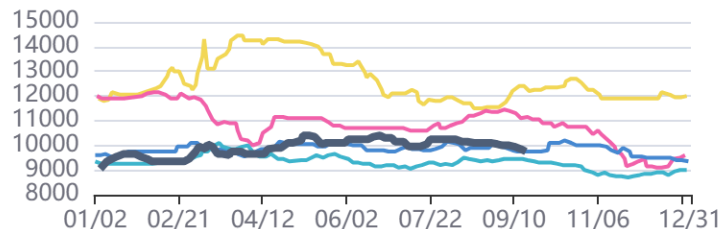
元/吨



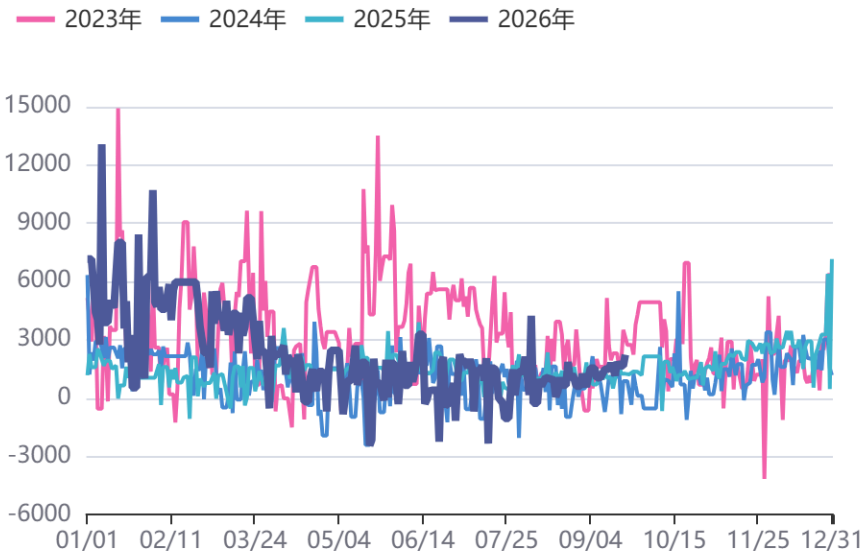
废不锈钢

2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

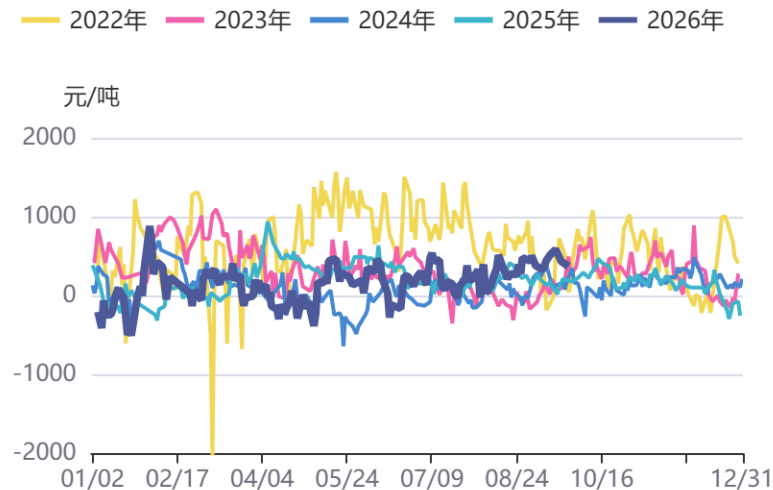
元/吨



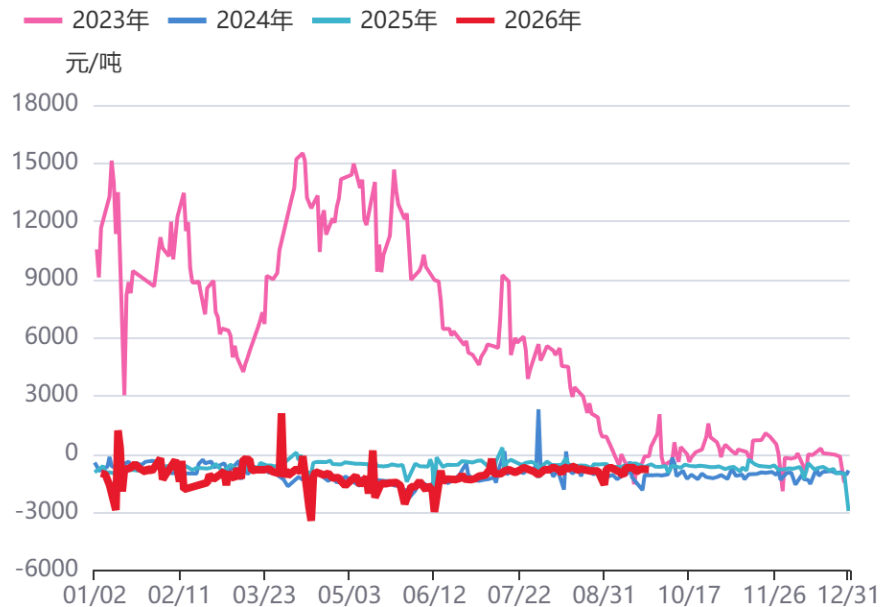
沪镍基差季节性



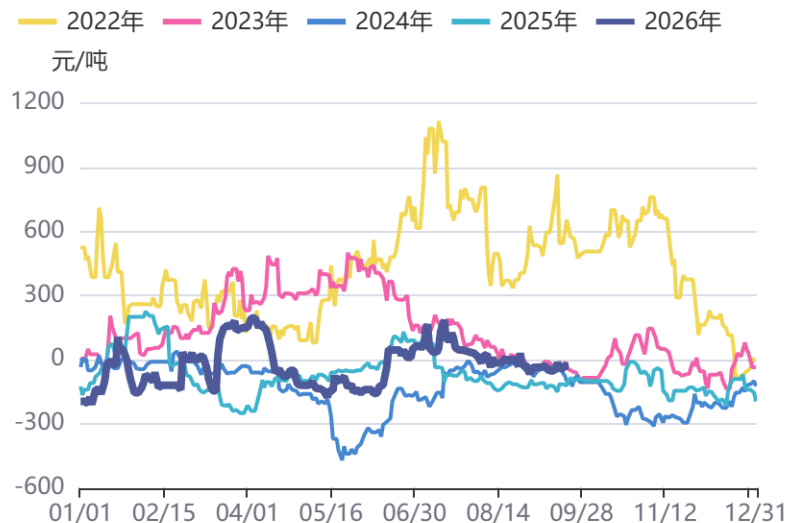
不锈钢基差季节性



NI M1-M3



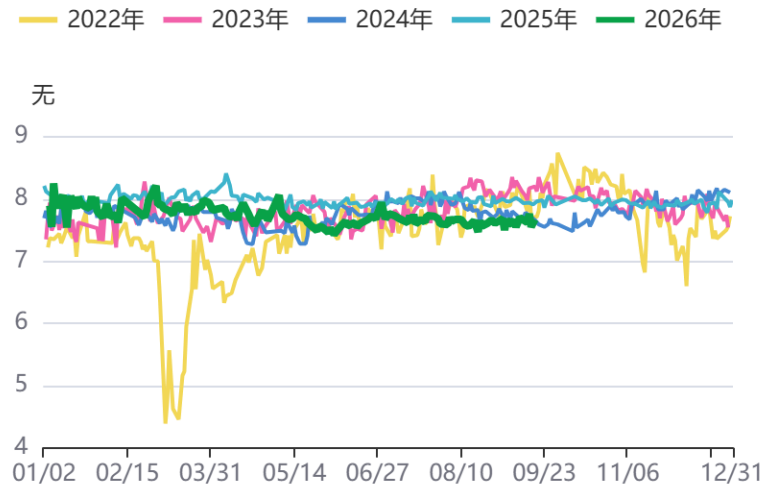
SS M1-M2



镍沪伦比



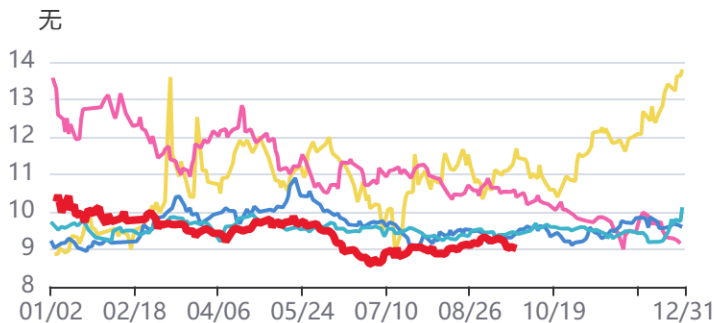
镍沪伦季节性



镍/不锈钢及相关价差

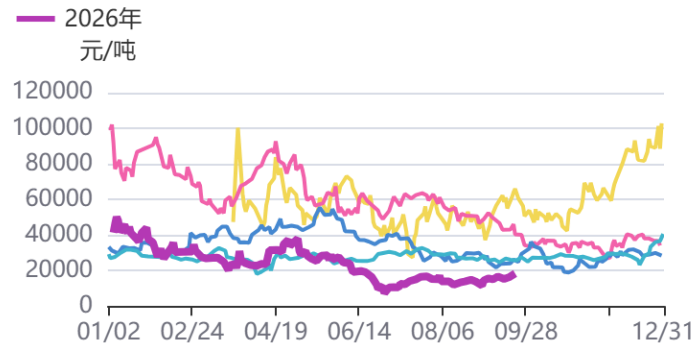
镍/不锈钢

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



精炼镍-镍生铁

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年



本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

总部业务部门

资产管理部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312

期货研究院

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111

交易咨询部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108

总部业务部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910

北京石景山分公司

北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098

北京朝阳分公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061

北京望京分公司

北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280

河北分公司

河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860

保定分公司

河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600

南京分公司

江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971

苏州分公司

江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186

常州分公司

常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208

湖北分公司

湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；联系电话027-87267728

湖南第一分公司

湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486

湖南第二分公司

湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376

湖南第三分公司

湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

分支机构信息

深圳分公司

广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司

山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部

天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部

内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部

河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部

山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部

陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司

中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部

浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部

浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部

江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部

江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部

湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部

湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020