行业

镍日报

日期

2026 年 11 月 18 日

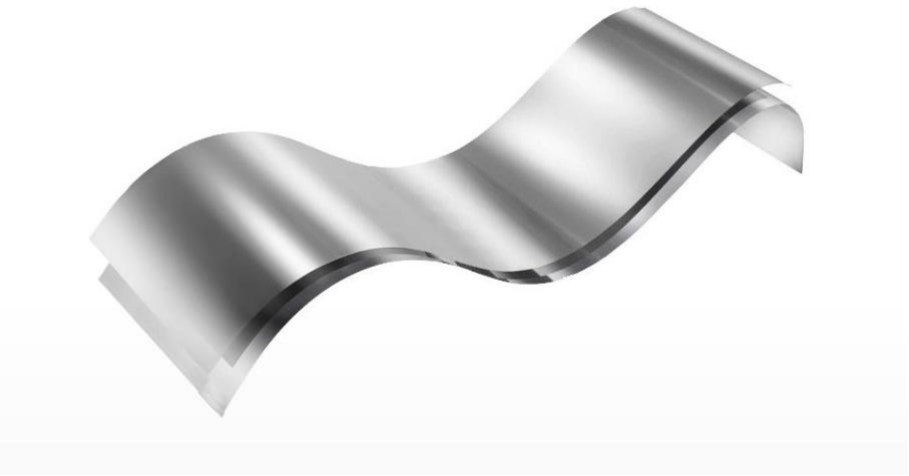
建信期货 CCB Futures

有色金属研究团队

研究员：余菲菲
021-60635729
yufeifei@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3025190

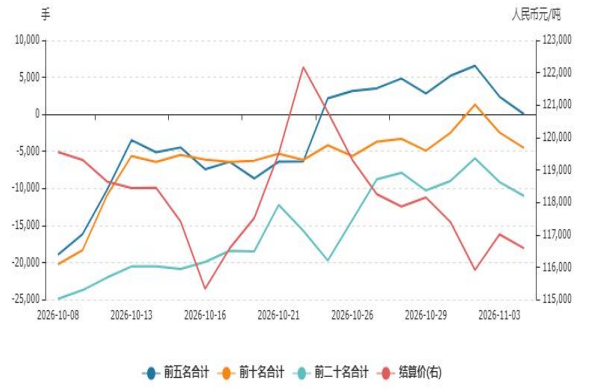
研究员：张平
021-60635734
zhangpin@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3015713

研究员：彭婧霖
021-60635740
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3075681



一、行情回顾与操作建议

图1：机构净持仓



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：机构多空比



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

镍观点：

沪镍继续围绕12万关口窄幅波动，主力合约2612报收于119900，下跌0.73%，日线收小阴，总持仓减少9894手至32.84万手。现货方面，金川1#电解镍均值2500元/吨，较上一交易日持平，国内主流品牌电积镍区间为-300-500元/吨。前期政策扰动刺激镍价反弹，但目前政策尚停留在口头表态阶段，亦未公布明确配额削减比例与减产时间表，多头驱动快速衰减，当前供给放量、国内不锈钢与新能源需求偏弱依然是是压制上方空间的核心矛盾。全球纯镍库存再度转增，国内社库报124247吨，伦镍库存日增1458吨至274140吨，高库存继续压制盘面。综合分析，供应收紧预期限制价格下跌空间，但弱需求、高库存以及中间品高供给共同约束反弹高度，后续在无超预期政策落地之前，镍价将延续底部区域震荡格局。（仅供参考）

二、行业要闻

- 印尼国家经济委员会（DEN）支持能源与矿产资源部（ESDM）通过矿业工作计划与预算（RKAB）削减镍产量，以缓解全球供应过剩并支撑镍价。DEN成员Septian Hario Seto于11月3日在Minerba Convex活动上指出，印尼镍产量持续增长加剧了全球供应过剩，并对镍价形成压力。能源与矿产资源部长Bahlil Lahadalia也表示，印尼计划借鉴煤炭行业的供应管理模式，通过RKAB调节镍矿产量。DEN的支持表明，收紧镍矿供应获得了更多政策层面的支持，进一步强化市场对2027年供应增速放缓的预期。考虑到2026年调整后的RKAB配额约为2.95亿至3亿湿吨，2027年配额存在进一步下调的可能，但

具体削减幅度仍待明确。

- 【印尼内贸矿基准价】印尼11月上半期HMA镍价再度下跌 印尼能源与矿产资源部（ESDM）已正式发布2026年11月上半期的镍矿产基准价（HMA）。11月上半期HMA为：镍价15,478.67美元/吨（较2026年10月下半期的15,847.67美元/吨，下跌369.00美元/吨，跌幅2.33%）；钴价为37,194.00美元/吨；铁矿价为1.31美元/吨；铬矿价为6.37美元/吨。根据测算模型，对火法矿和湿法矿进行模拟计算,各品位镍矿HPM基准价变动如下：Ni 1.2%：21.84美元/湿吨（下跌0.60美元） Ni 1.3%：43.40美元/湿吨（下跌1.18美元） Ni 1.4%：48.59美元/湿吨（下跌1.46美元） Ni 1.5%：52.92美元/湿吨（下跌1.56美元） Ni 1.6%：57.44美元/湿吨（下跌1.67美元）

- 【国务院关于金融工作情况的报告：实施好支持资本市场的货币政策工具，做好金融支持融资平台退出后市场化转型工作】国务院关于金融工作情况的报告11月3日提请十四届全国人大常委会第二十五次会议审议。报告从继续实施好适度宽松的货币政策、进一步加强和完善金融监管、提升金融服务实体经济适配性等5方面介绍了我国金融工作下一步考虑。根据报告，下一步我国金融工作有5方面考虑。在继续实施好适度宽松的货币政策方面，综合运用多种工具，保持流动性充裕，持续评估完善货币政策框架等。在进一步加强和完善金融监管方面，严厉打击非法金融活动，探索人工智能在金融管理和服务领域的应用，加强金融消费者权益保护等。在提升金融服务实体经济适配性方面，报告提出，完善金融“五篇大文章”统计制度和考核评价制度，加大金融支持“六张网”建设、科技创新、小微企业等力度。在稳步深化金融改革和高水平对外开放方面，拓展人民币国际使用，鼓励更多外资机构和长期资本来华展业兴业，进一步加快自主可控的人民币跨境支付体系建设和发展等。此外，在稳妥化解重点领域风险方面，报告提出，实施好支持资本市场的货币政策工具，做好金融支持融资平台退出后市场化转型工作，常态化运行房地产“白名单”机制等。

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739　　**有色金属研究团队** 021-60635734　　**黑色金属研究团队** 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738　　**农业产品研究团队** 021-60635732　　**量化策略研究团队** 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120

深圳分公司
地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913
电话：0755-83382269　邮编：518026

山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014

广东分公司
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620

北京营业部
地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360　邮编：100031

福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300

宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000

总部金融机构业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120

西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075

浙江分公司
地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室
电话：0571-87777081　邮编：310000

上海浦电路营业部
地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592　邮编：200122

上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527　邮编：200082

泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000

厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000

成都营业部
地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726　邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　　全国客服电话：400-90-95533 转 5
邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com　　网址：http://www.ccbfutures.com