方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES



方正中期期货研究院

# 镍及不锈钢周度策略报告

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

2026-11-14

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

# 镍核心观点：印尼政策端扰动较多 限制过度下探但上行驱动一般

- **观点与逻辑：**镍价震荡整理，虽然印尼2027年RKAB收紧预期、镍企减产仍有支持，但持续升温的加息预期美元回升至103上方，AI投资放缓疑惑带动有色版板回调，整体偏压力状态。依据镍矿基准价来看，矿端成本下移与精炼镍高库存、弱需求仍带来制约，镍市利多偏预期强于实际支持。不过，相对于有色其它品种，镍下方仍有矿端相对偏强的支持，因此继续保持滞跌整理的状态。
- **供给：**根据SMM数据，11月中印精炼镍、镍生铁、中间品产量预计均有所下滑，印尼2027年配额可能进一步下调，周内也有印尼镍铁厂冶炼扰动信息出现但未有明确验证，供给端驱动支持力度偏预期。此外，印尼所有主流镍加工产品（含镍铁和NPI）的出口流程、定价及可能征收的出口服务费都将面临DSI的统一监管。
- **需求：**不锈钢11月产量略有回升；三元电池对硫酸镍提振一般；合金趋稳。
- **库存：**据Mysteel，本周中国精炼镍31仓库口径库存增加1565吨至118284吨，其中仓单库存增加1324吨至88596吨，现货库存增加291吨至26968吨，保税区库存减少50吨至2720吨。全球镍显性库存增加0.49%至486853吨。LME镍仓单库存增加756吨至272724吨，其中镍板245616吨，镍豆&其他27108吨，LME未注册仓单库存95845吨。
- **交易策略：**单边：震荡思路；套利：多不锈钢空镍；期权：价差策略
- **风险提示：**上行风险：减产超预期，去库存明显，2027年RKAB超预期收缩，美元持续走弱；下行风险：需求进一步负反馈，成本支撑坍塌，宏观风险进一步加剧。



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 不锈钢核心观点：反弹驱动不足回调整理

- **观点与逻辑：**成本与需求双弱未改，原料端减产预期发酵提振反弹，不过持续性不佳。原料端镍铁报价回升，镍生铁采购有价无市，需求一般，供给端扰动带来的持续性一般；89仓库社库微增。宏观来看，当前来看，海外原料端受到加息压力脉冲波动传导，国内受限需求淡季驱动压制，暂可能震荡反复。
- **供给：**Mysteel数据显示，2026年10月国内不锈钢粗钢产量345.36万吨，同环比双降。其中200系增产，300、400系减产。11月排产预计回升至352.96万吨，环比增2.2%，同比增1.04%，主要受300系排产增加带动。
- **需求：**下游需求一般，原料端减产预期略提振采购但持续度欠佳，且上行短暂后整理也带来观望回升。
- **库存：**据Mysteel，2026年11月12日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存108.9万吨，周环比微增0.13%。200系库存量17.78万吨，周环比降3.8%。整体成交情况一般，商家稳价接单，钢厂到货偏少。 300系库存量62.3万吨，周环比微增0.06%。不锈钢期货弱势运行，下游普遍观望情绪较重，询盘采买情绪偏弱，库存微增。400系库存量28.83万吨，周环比增2.88%。本周钢厂到货正常，市场提货滞缓，库存小增。
- **交易策略：**单边：修复反弹；套利：多不锈钢空镍；期权：持有多单考虑期权备兑
- **风险提示：**上行风险：原料端扰动超预期，旺季带来持续降库；下行风险：原料端支撑进一步转弱，旺季不旺累库持续



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 策略建议

| 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 | 震荡思路 | 印尼供应收缩预期仍存，但高库存及需求驱动不强，板块带动偏弱 | 支持位：115000-118000<br>压力位：124000-126000 | 上行风险：减产超预期，美元下行，印尼供应端扰动<br>下行风险：需求旺季不旺，矿端重心继续下移 |
| | 套利 | 多不锈钢空镍 | 印尼供应扰动波动，宏观压力 | | |
| | 期权 | 买熊市价差 | 下行空间受限矿端及产业链成本，但需求偏弱持续 | | |

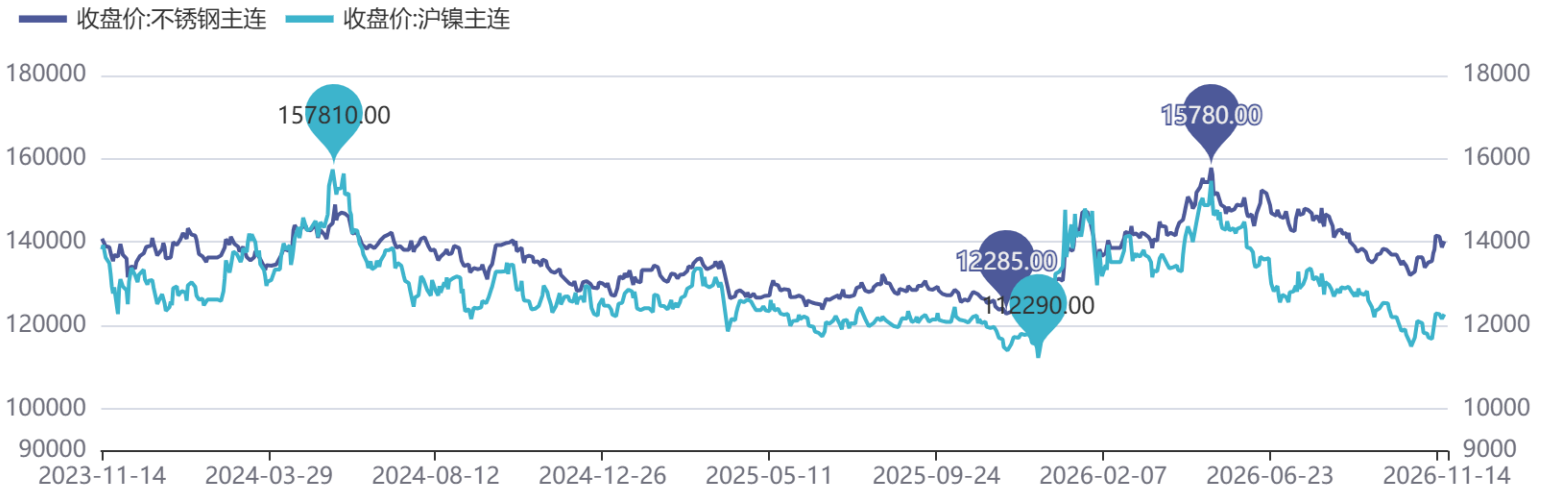
| 品种 | 策略类型 | 策略内容 | 核心逻辑 | 运行区间 | 风险提示 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 不锈钢 | 单边 | 震荡思路 | 相对淡季，微增库存，成本端支持仍在但需求提振及宏观压力仍存 | 支持位：13000-13200<br>压力位：14000-14200 | 上行风险：供应收紧进一步超预期，旺季效应，印尼扰动<br>下行风险：旺季不旺，供应压力持续，持续增库存 |
| | 套利 | 多不锈钢空镍 | 印尼缩配额预期，宏观压力偏强 | | |
| | 期权 | 买熊市价差 | 旺季不旺，成本支撑减弱 | | |



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 期货行情回顾

| 品种 | 周最高价 | 周最低价 | 周收盘价 | 周涨跌 | 周涨跌幅% | 周成交量 | 周持仓量变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 镍 | 123900.00 | 120750.00 | 122170.00 | -710.00 | -0.58 | 699654.00 | -27748.00 |
| 不锈钢 | 14295.00 | 13855.00 | 13940.00 | -210.00 | -1.48 | 887642.00 | 42784.00 |






资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 产业核心数据跟踪



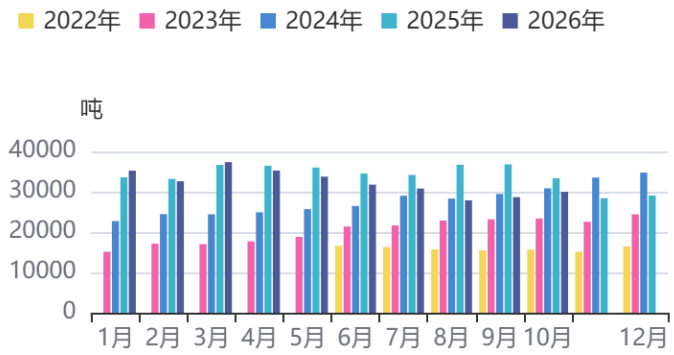
| 品种 | 指标类别 | 指标名称 | 本期 | 上期 | 环比涨跌 | 环比涨跌幅 | 单位 | 频率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 镍及不锈钢 | 供给 | 精炼镍产量 | 30000.00 | 28651.00 | 1349 | 4.71% | 吨 | 月 |
| | | 硫酸镍产量 | 139000.00 | 132000.00 | 7000 | 5.30% | 吨 | 月 |
| | | 印尼镍铁产量 | 15.20 | 14.32 | 0.88 | 6.15% | 万吨 | 月 |
| | | 镍铁产量 | 2.78 | 2.67 | 0.11 | 4.12% | 万吨 | 月 |
| | | 不锈钢300系产量 | 182.08 | 192.24 | 5.91 | -5.29% | 万吨 | 月 |
| | | 不锈钢200系产量 | 108.23 | 102.32 | -4.41 | -4.13% | 万吨 | 月 |
| | | 不锈钢400系产量 | 4008.00 | 3917.00 | 86.00 | 2.24% | 万吨 | 月 |
| | 需求 | 三元前驱体产量 | 103800.00 | 112000.00 | -8200.00 | -7.32% | 吨 | 月 |
| | | 三元材料产量 | 79000.00 | 91200.00 | -12200.00 | -13.38% | 吨 | 月 |
| | | 电梯 | 13.30 | 12.00 | 1.30 | 10.83% | 万台 | 月 |
| | 期货库存 | 沪镍库存 | 106356.00 | 105731.00 | 625.00 | 0.59% | 吨 | 周 |
| | | LME镍库存 | 272724.00 | 271968.00 | 756 | 0.28% | 吨 | 周 |
| | | 不锈钢库存 | 54958.00 | 55611.00 | -653.00 | -1.17% | 吨 | 周 |



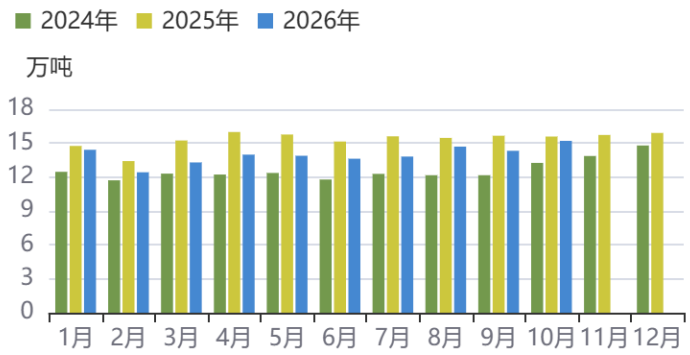
资料来源：同花顺、SMM、方正中期期货研究院

# 镍产业数据图

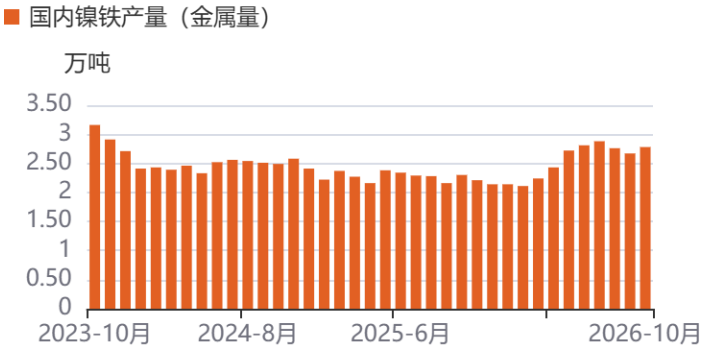
精炼镍产量




印尼镍铁产量




国内镍铁产量




硫酸镍产量

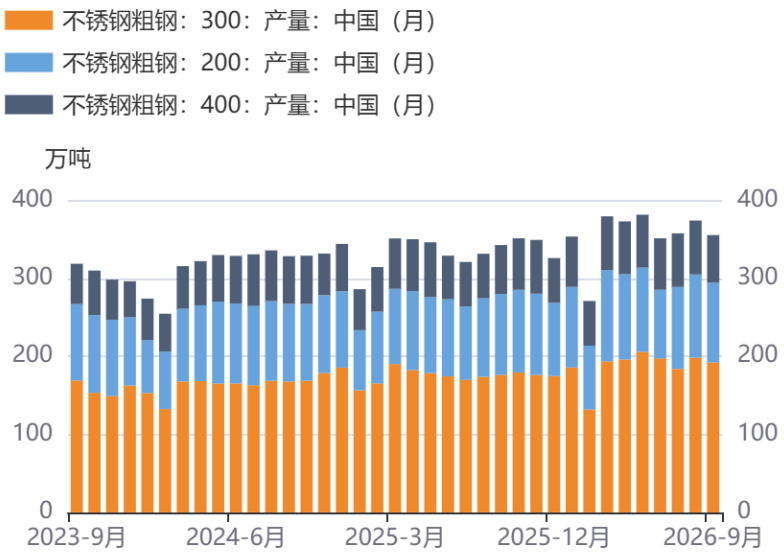




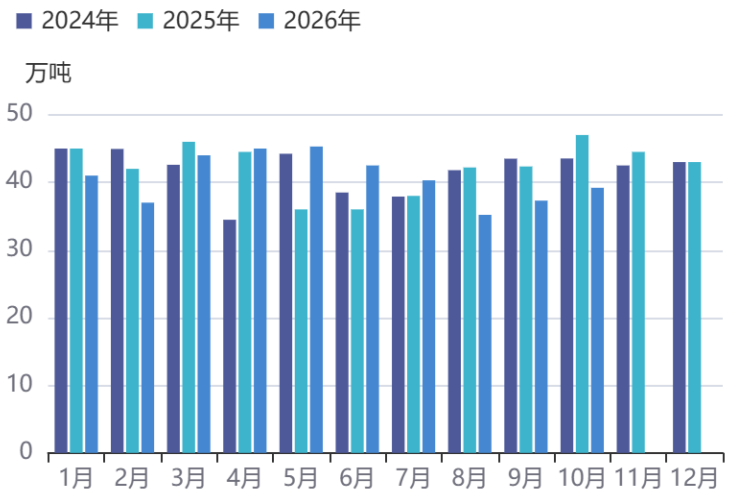

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 不锈钢产业数据图

不锈钢产量




印尼不锈钢产量





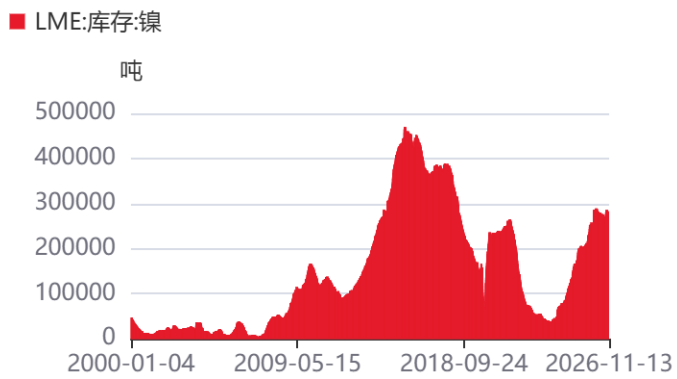

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 镍期现库存

沪镍库存



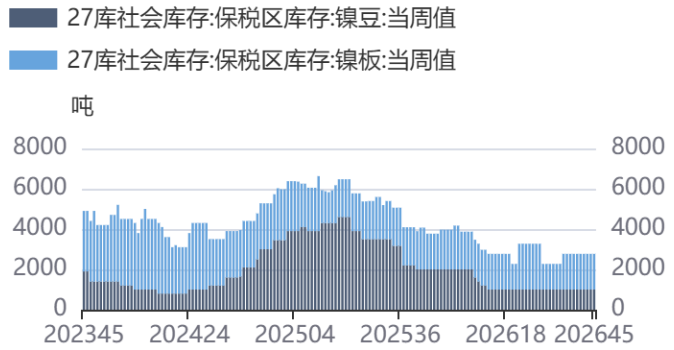

伦镍库存




镍现货库存




保税区镍库存

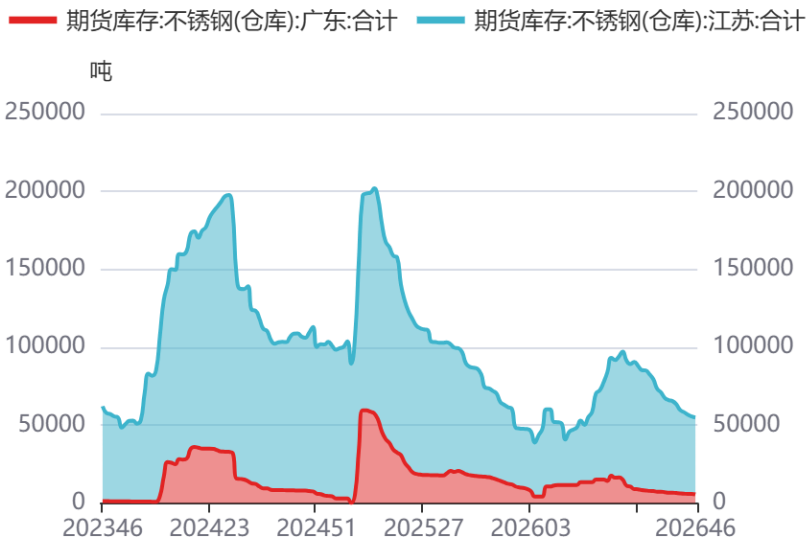




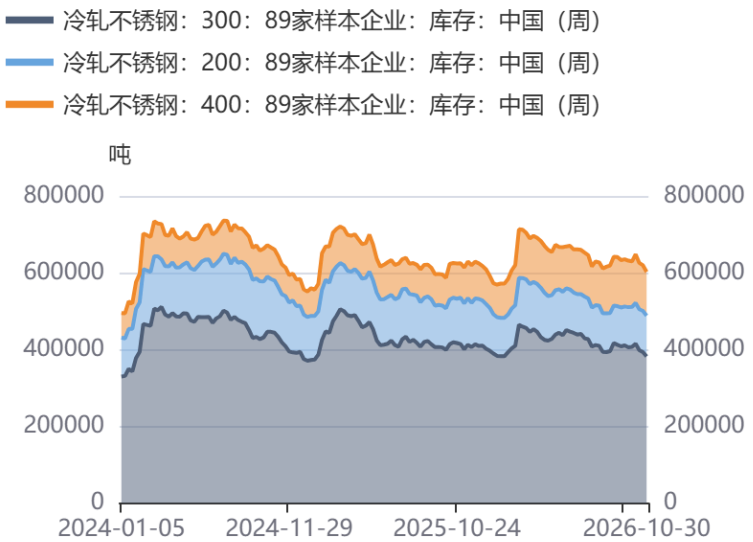

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 不锈钢期现库存

不锈钢期货库存



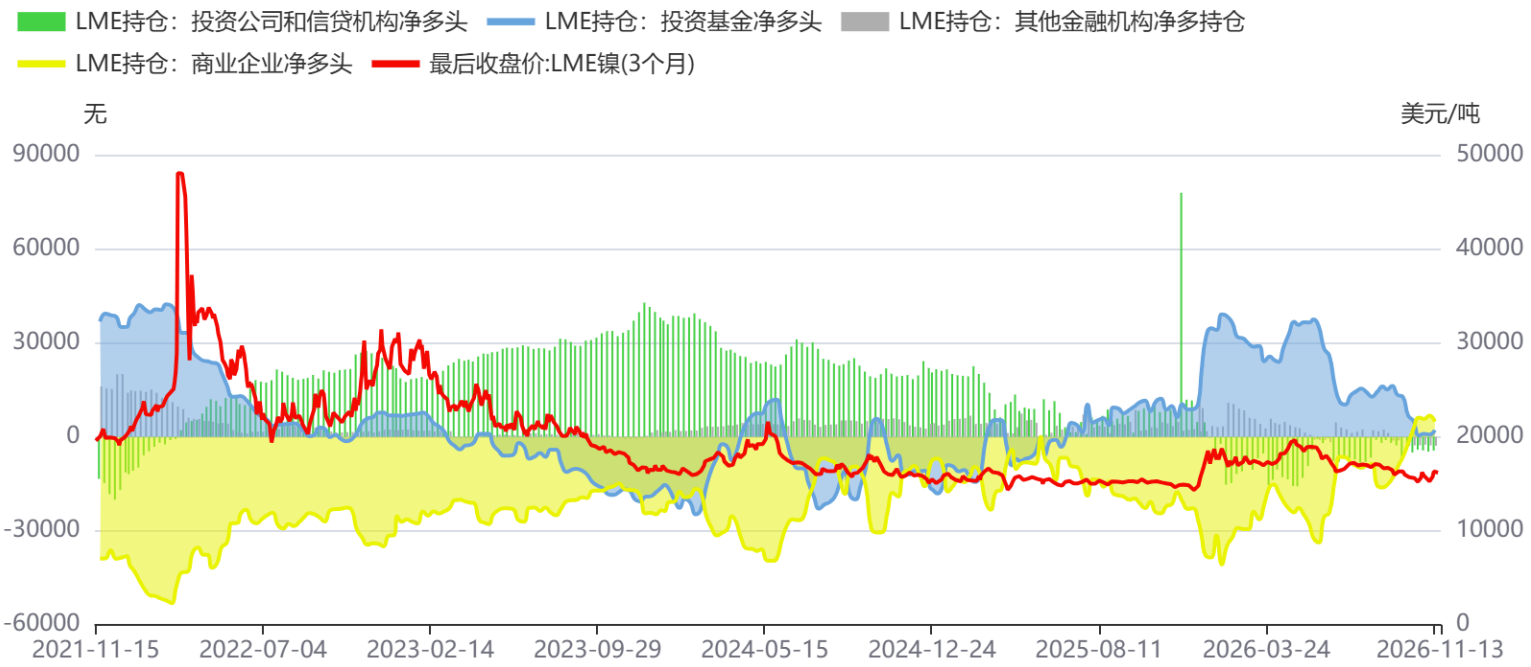

不锈钢现货库存






资料来源：Mysteel 同花顺、方正中期期货研究院

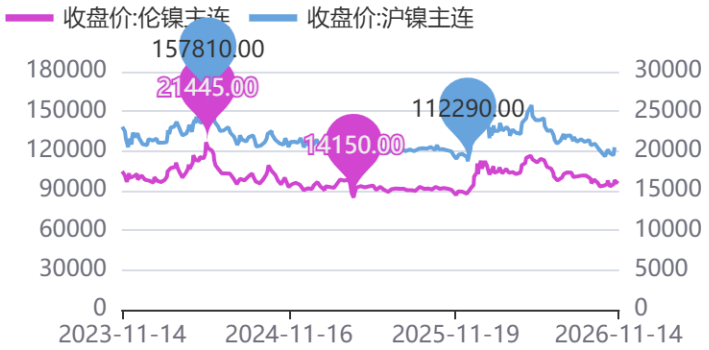
# 伦镍基金持仓



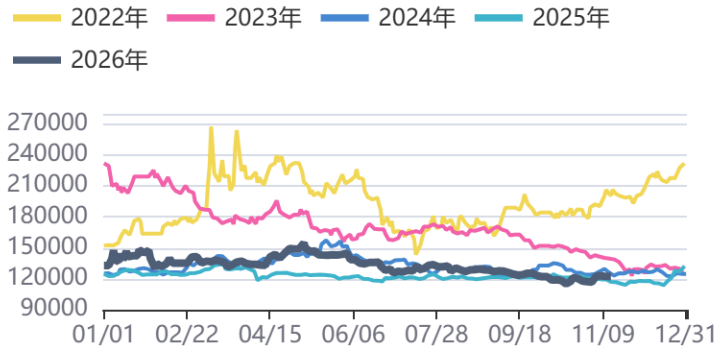



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

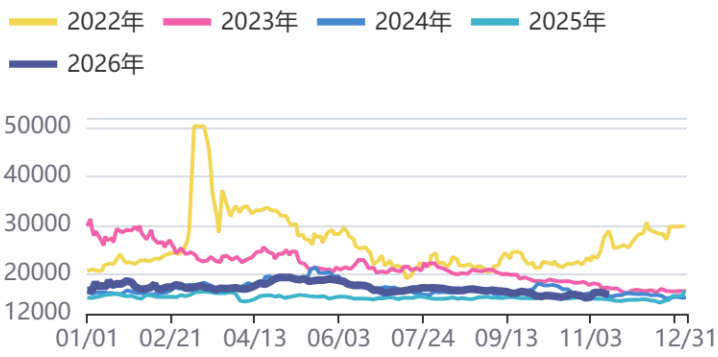
沪镍伦镍价格走势



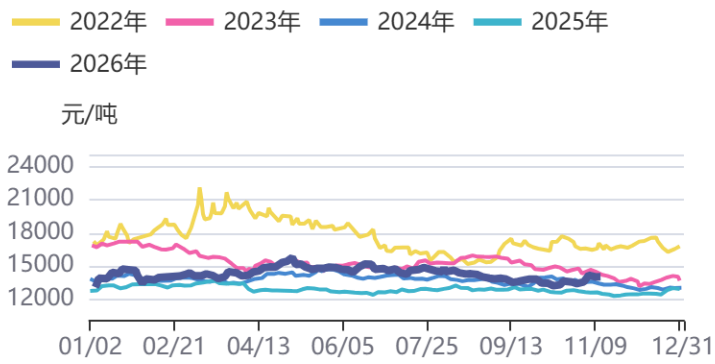

沪镍季节性




伦镍季节性

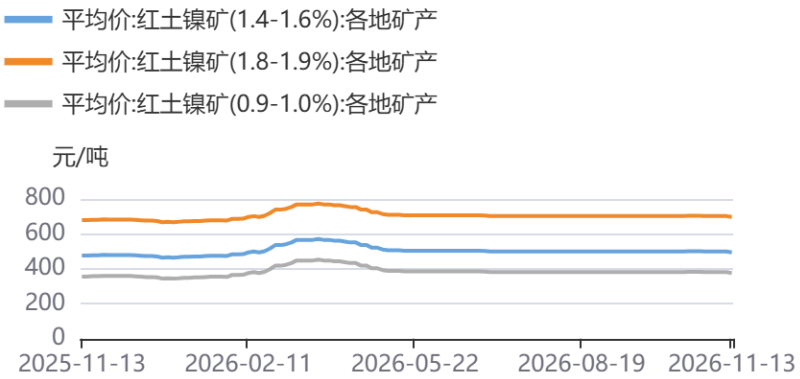



不锈钢季节性



# 镍产品现货价

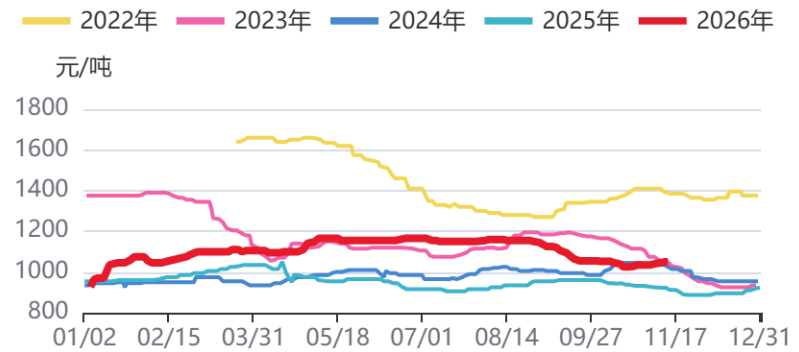
镍矿价



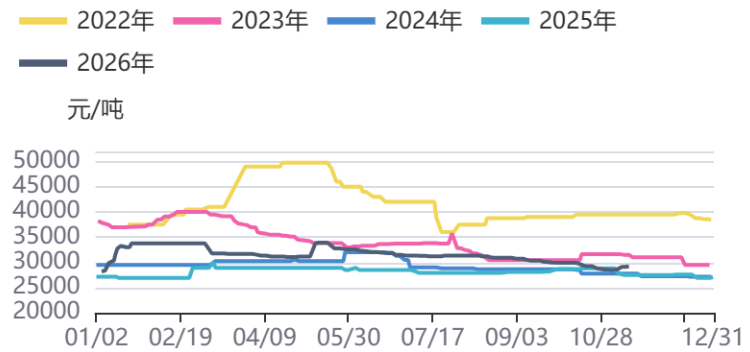

精炼镍现货




镍铁




硫酸镍

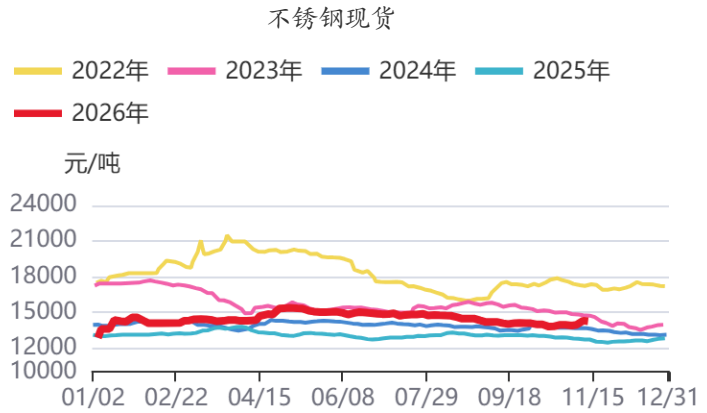


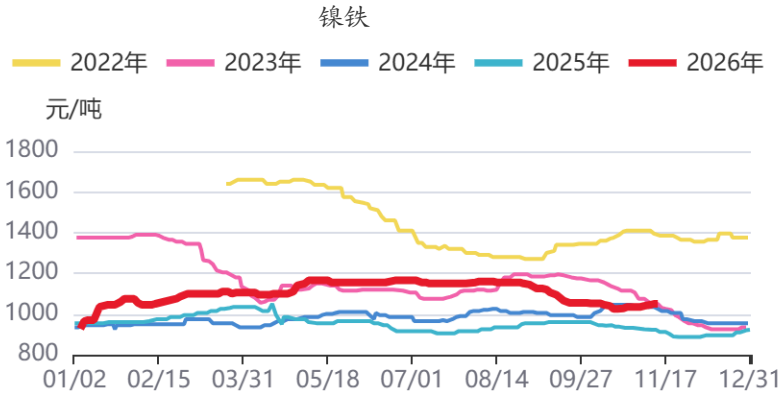


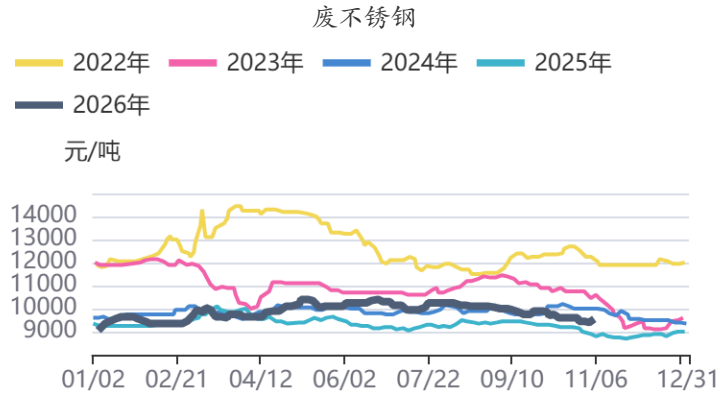

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 不锈钢相关现货价



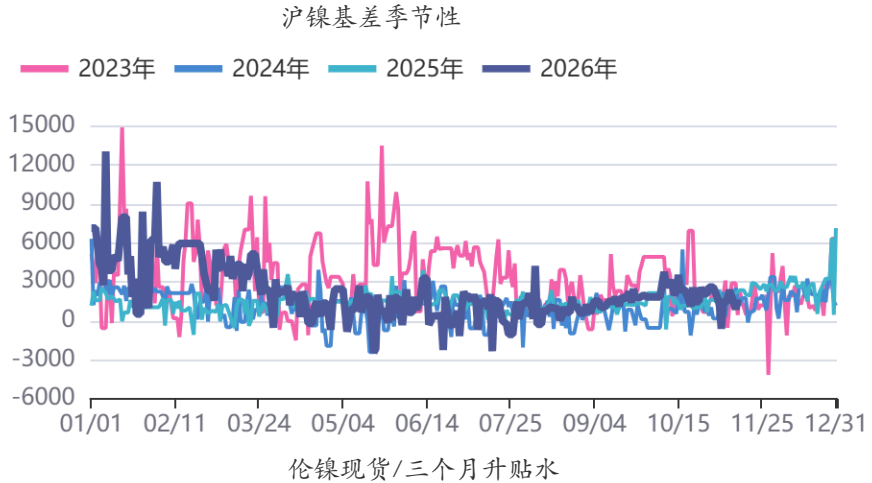



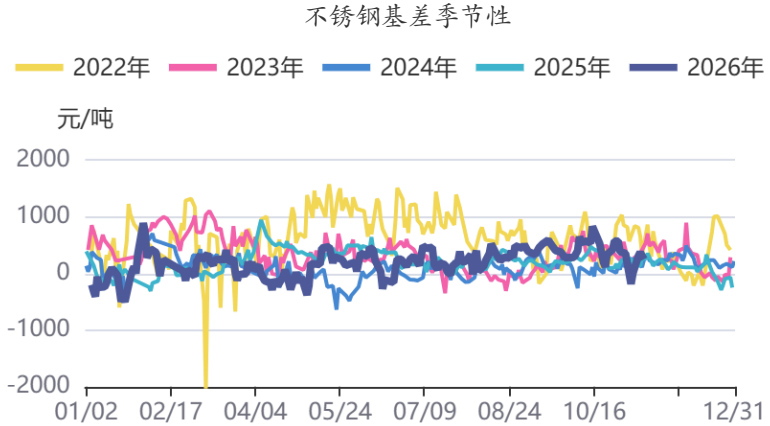






资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 镍及不锈钢基差



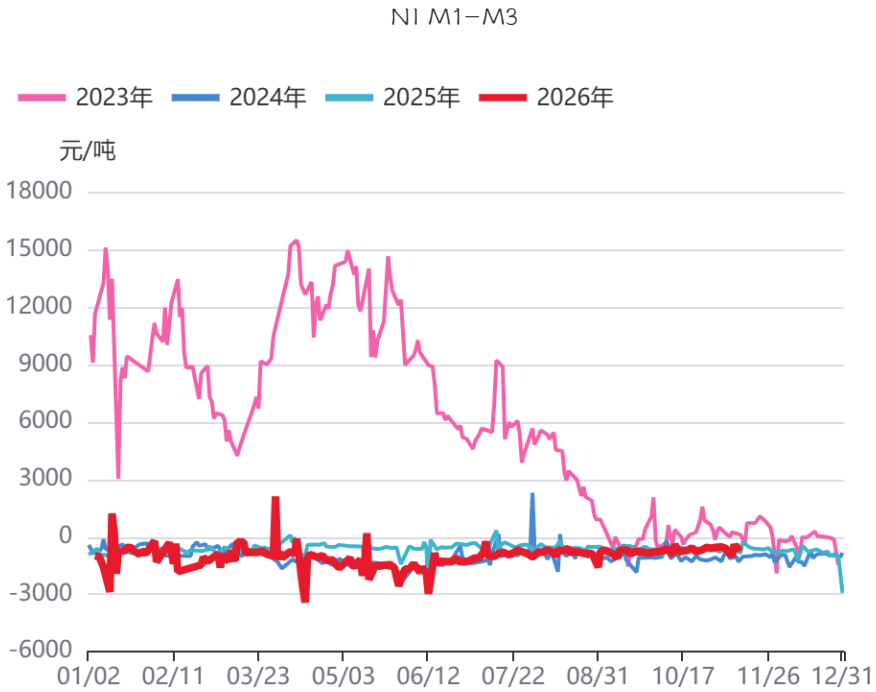


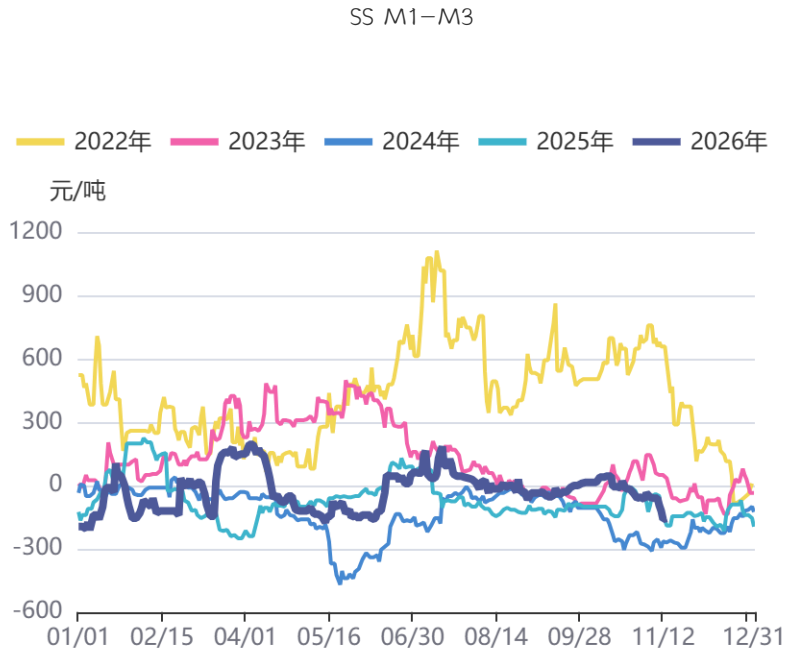




资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 跨期价差



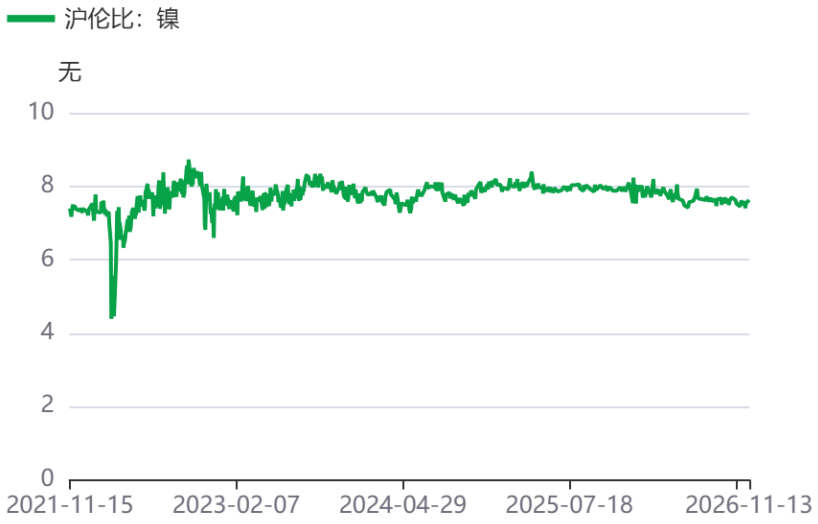





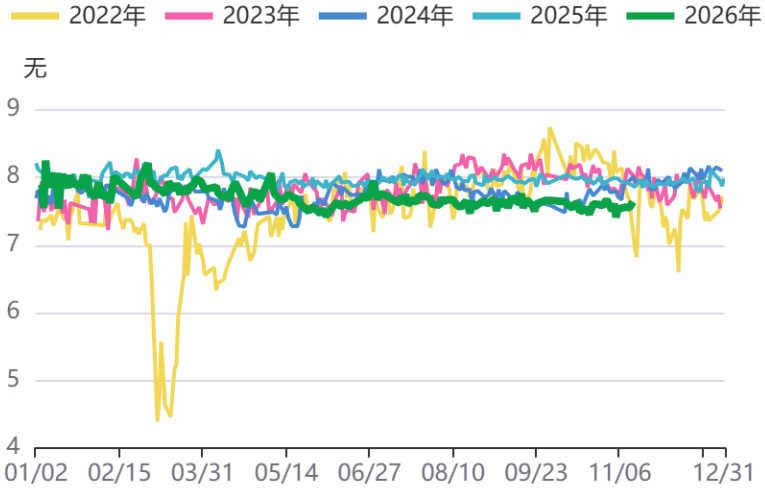

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 跨区价差

镍沪伦比




镍沪伦季节性

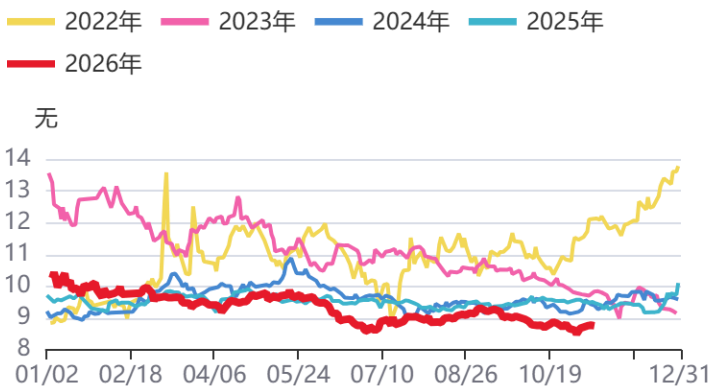




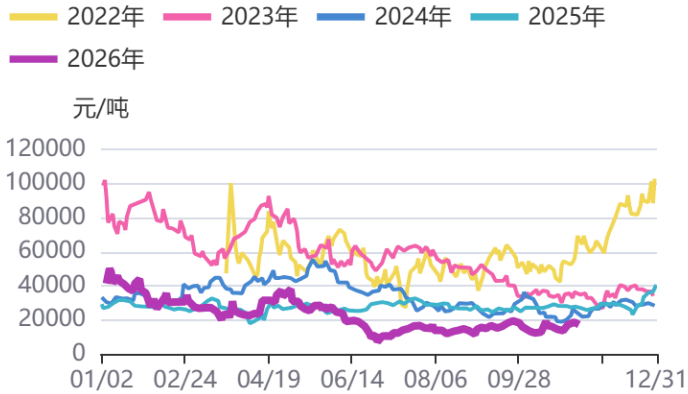

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

# 镍/不锈钢及相关价差

镍/不锈钢




精炼镍-镍生铁









资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

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。

# 联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

## 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道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；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

# 联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

## 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




**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