方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

日度



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

2026-11-16

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：强势美元持续施压镍价回调延续

- 【行情复盘】

沪镍主力合约NI2701收于120,190元/吨，-1.81%。

【重要资讯】

据SMM，普拉博沃要求国家享有至少70%的采矿收益，并加强出口监管 印尼总统普拉博沃于11月14日在中苏拉威西省帕卢发表讲话，要求各部部长，特别是能源与矿产资源部长，确保国家享有采矿经营许可证（IUP）项下采矿活动所产生收益的至少70%。总统府声明尚未明确上述70%收益比例的计算口径及实施方式，也未公布针对镍产业的具体措施。

据SMM，印尼能源与矿产资源部（ESDM）已正式发布2026年11月下半期的镍矿产基准价（HMA）。11月下半期HMA为：镍价15,596.88美元/吨（较2026年11月上半期的15,478.67美元/吨，上涨118.21美元/吨，涨幅0.76%）；钴价为33,697.5美元/吨；铁矿价为1.28美元/吨；铬矿价为6.37美元/吨。

【市场逻辑】

镍价回调，加息压力继续主导，成本及减产预期虽有支撑，但库存和需求缺乏强驱动，市场仍怀疑减产收缩程度且需求支持不足。印尼能矿部预计2026年预计矿端产量会达到2.9亿吨，高于2.6-2.7亿配额，2027年配额可能低于2.9-3亿湿吨。供应来看，印尼镍矿HMA11月下半月15596.88美元/吨，环比上涨0.76%，而矿供应偏宽，主流腐泥矿贴水延续，后续供应来看，价格低迷，11月精炼镍、MHP、NPI供应均预期有所收缩。需求端方面，不锈钢300系产量11月排产则可能略有回升，利润波动略有收窄，而原料采购则谨慎，NPI供需僵持。硫酸镍需求偏淡三元排产量提振不佳，其它需求偏稳。国外精炼镍回升至28万吨上方，国内外期货库存偏高运行限制上行空间。

【交易策略】

镍价回调，加息压力升温美元偏强持续施压，印尼官方支持能矿部2027年配额将低于2.9-3亿湿吨的建议，且对内部镍矿贸易管理检查，预计印尼全年半成品统计口径镍产品将减产，明年实施较严格口径的镍矿配额和贸易管理预期存在，从印尼产业导向来看，NPI结构性偏紧可能性相对高，而MHP因新产能待释放仍有供应改善空间，但现实来看需求承接偏弱，宏观压力下弱现实暂主导。镍因宏观驱动偏空及印尼端驱动一般调整，上方暂关注12.8-13万元，下方关注11.8-12万元支撑。

- **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，强势美元，供给增加

核心观点：宏观压力偏强 不锈钢震荡偏弱

- 【行情复盘】

不锈钢主力合约SS2701收于13,910元/吨，-0.39%。

【重要资讯】

据Mysteel，11月16日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦14500，平；太钢天管14600，平；甬金四尺14400，平；德龙14100，平；宏旺14200，平。316L冷轧2.0mm价格：太钢28950，平；张浦28700，平。

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。

【市场逻辑】

不锈钢当前核心矛盾在于成本支撑预期的变化。印尼政策端及印尼厂商供应收缩预期仍存，但弱现实仍主导，11月下旬HMA矿端基准小幅回升仍处下行趋势，矿端现货贴水将继续令镍生铁成本支撑偏弱，报价上调后供需博弈，而2027年RKAB预计继续偏紧，且出口管控，远期仍可能带来支撑；Mysteel数据显示，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。需求端11月需求偏淡。库存方面，108.9万吨，周环比增0.13%。期货库存来看近期降至5.5万吨附近，波动下滑，压力不大。

【交易策略】

不锈钢整理，美加息压力回升强势美元施压工业品，而产业驱动仍主要预期驱动，热度降温调整，印尼官方表态支持能矿局提出的2027年镍矿配额收缩至2.9-3亿湿吨以下的方案，叠加出口管理不确定性，贸易管理趋严，NPI未来预计在成本及供应支撑较强下限制下行空间，但NPI近期报价上调后需求谨慎，而不锈钢11月排产300系有所增加优先增配废不锈钢，下游需求偏淡暂限制回升空间。不锈钢整理反复，下方关注13800-14000附近支撑，上方继续暂观14300-14500附近，基本面驱动不足，且宏观脉冲偏空，震荡回调。

- **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，原料端下行。

策略建议

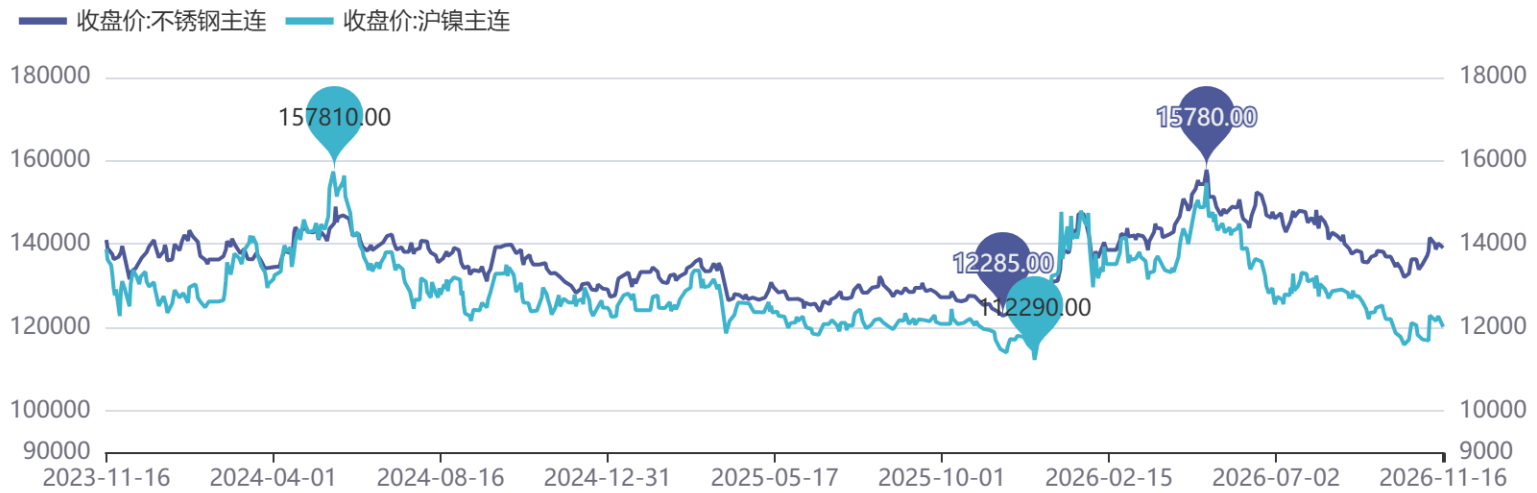
品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
镍	单边	回调整理	矿端支撑减弱，高库存及供需驱动不强，宏观共振偏弱	支持位：118000-120000 压力位：128000-130000	上行风险：减产超预期，美元下行，印尼供应端扰动 下行风险：需求旺季不旺进一步明显
	套利	多不锈钢空镍	印尼配额及出口政策NPI不确定性较多		
	期权	买入熊市价差	下行空间受限矿端及产业链成本		

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	震荡思路	旺季提振不足，利润已在下跌中明显收缩，原料支撑减弱。	支持位：13000-13200 压力位：14300-14500	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	多不锈钢空镍	印尼配额及出口政策不确定性较高，NPI仍可能受支持		
	期权	价差策略	成本支撑转弱，供需收缩，震荡延续		

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
镍	122790	119200	120190	-2220	-1.62%	156198	90809
不锈钢	14085	13875	13910	-55	-0.22%	207424	144154



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

日度数据表

品种	指标类别	指标名称	2026-11-16	2026-11-13	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
镍及不锈钢	期现价格	沪镍主力	120190.00	122170.00	-1980.00	-1.62%	元/吨
		精炼镍现货	120250.00	123305.00	-2680.00	-2.18%	元/吨
		金川镍	122200.00	125100.00	-2900.00	-2.32%	元/吨
		镍生铁（江苏）	1050.00	1050.00	0.00	0.00%	元/镍点
		硫酸镍（上海）	31190.00	31190.00	0.00	0.00%	元/吨
		不锈钢主力	13910.00	13940.00	-30.00	-0.22%	元/吨
		不锈钢现货	14200.00	14400.00	0.00	0.00%	元/吨
		铬铁（内蒙）	7400.00	7400.00	0.00	0.00%	元/吨
		废不锈钢	9500.00	9500.00	0.00	0.00%	元/吨
	基差	沪镍基差	1583.00	1943.00	-360.00	-18.53%	元/吨
		LME0-3升贴水（前一日）	-198.92	-195.71	-3.21	1.64%	美元/吨
		不锈钢基差	430.00	350.00	80.00	22.86%	元/吨

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

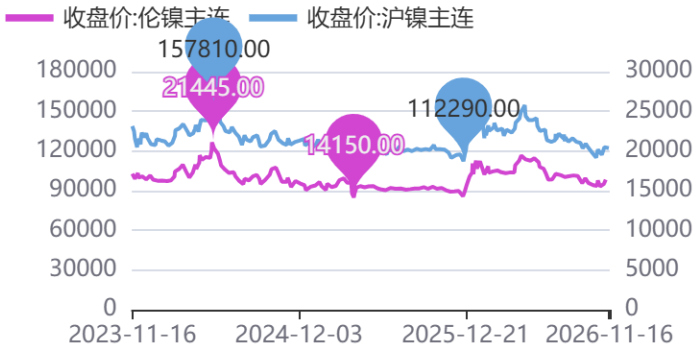
日度数据表

品种	指标类别	指标名称	2026-11-16	2026-11-13	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
镍及不锈钢	跨期价差	NI M1-M3	-780.00	-470.00	-310.00	65.96%	元/吨
		SS M1-M3	-140.00	-155.00	15.00	-9.68%	元/吨
	跨区比价	镍沪伦比（前一日）	7.64	7.56	0.08	1.04%	无
	跨品种比价	NI/SS	8.64	8.76	-0.12	-1.41%	无

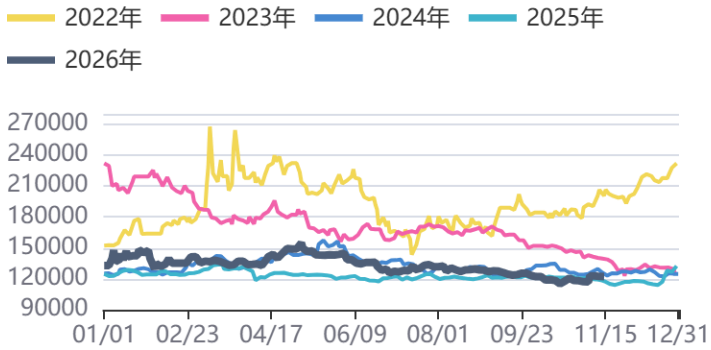
品种	指标类别	2026-11-16	2026-11-13	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
镍及不锈钢	伦镍库存	272724	272526	272526	272526.00	吨
	沪镍仓单	88680	88596	88596	0.00%	吨
	不锈钢仓单	54653	54958	84	0.09%	吨

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

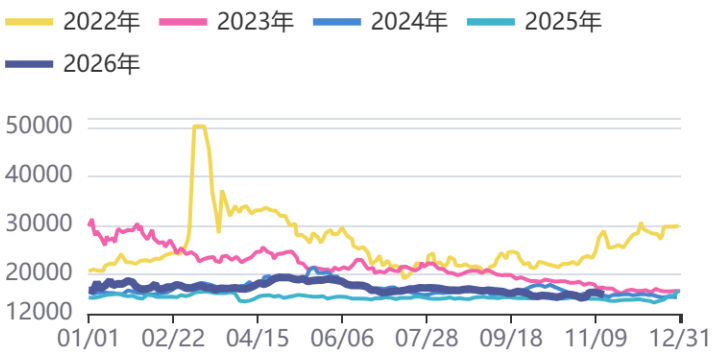
沪镍伦镍价格走势



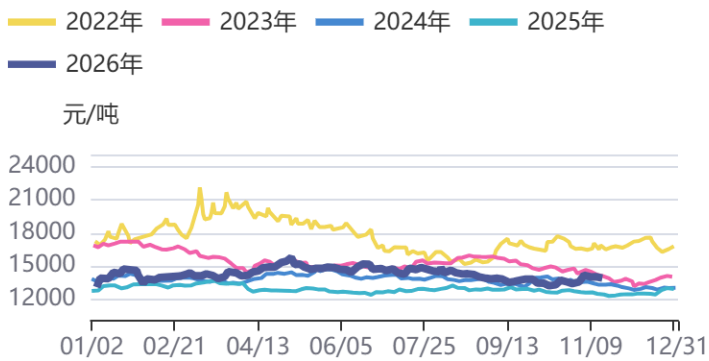
沪镍季节性



伦镍季节性

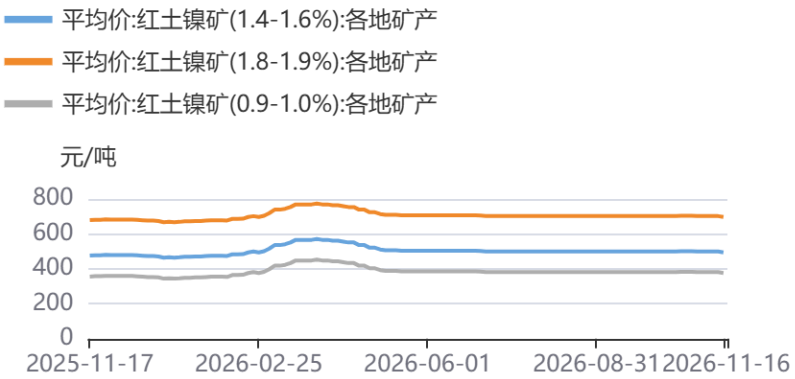


不锈钢季节性



镍产品现货价

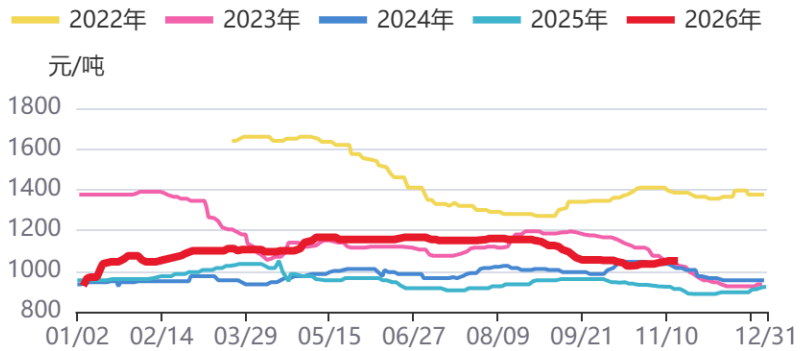
镍矿价



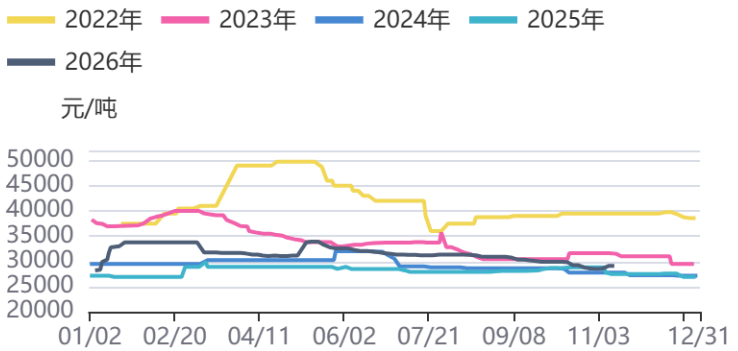
精炼镍现货



镍铁



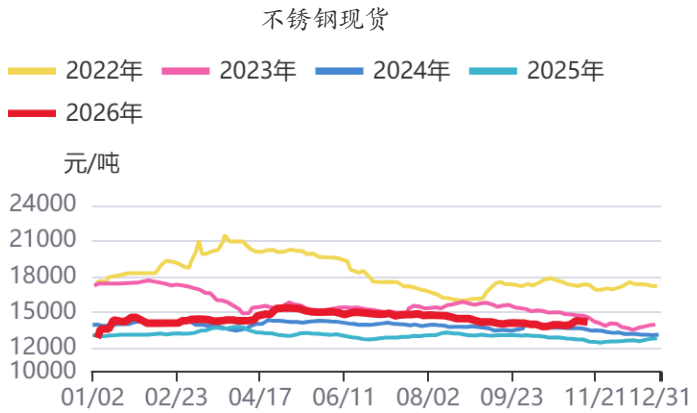
硫酸镍

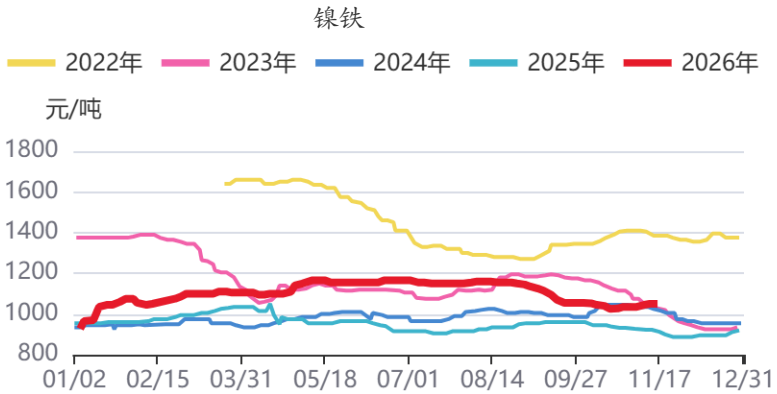


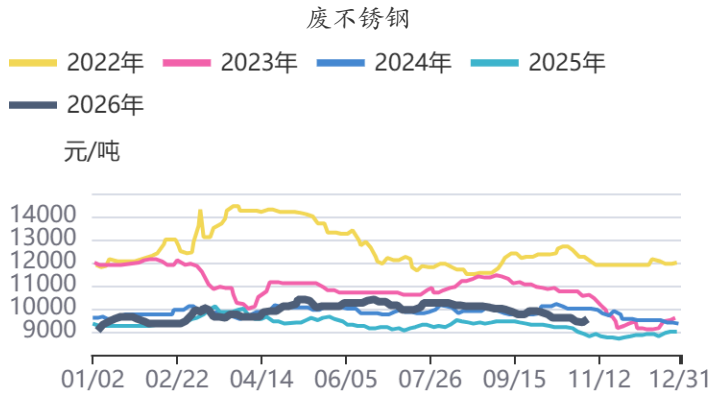
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

不锈钢相关现货价





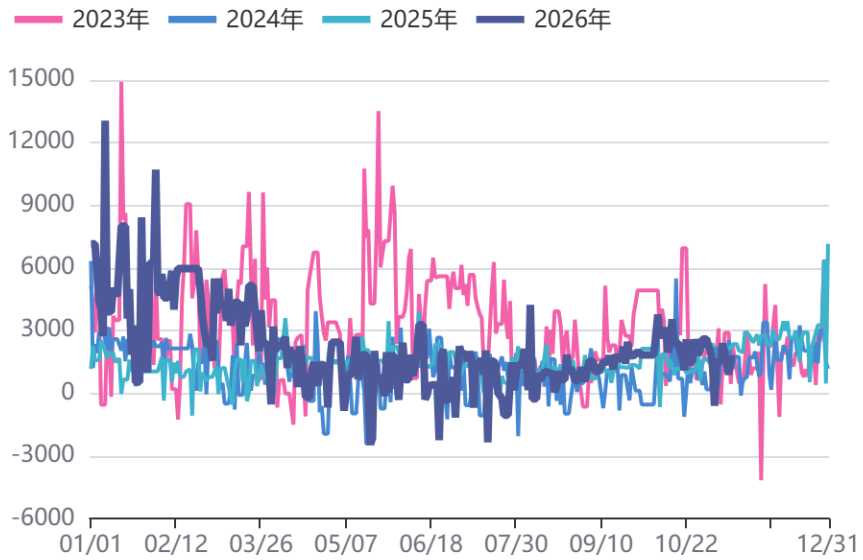




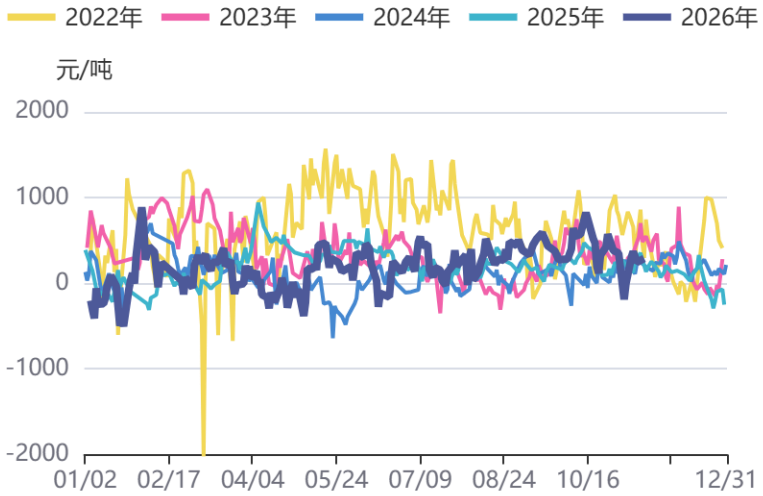
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

镍及不锈钢基差

沪镍基差季节性



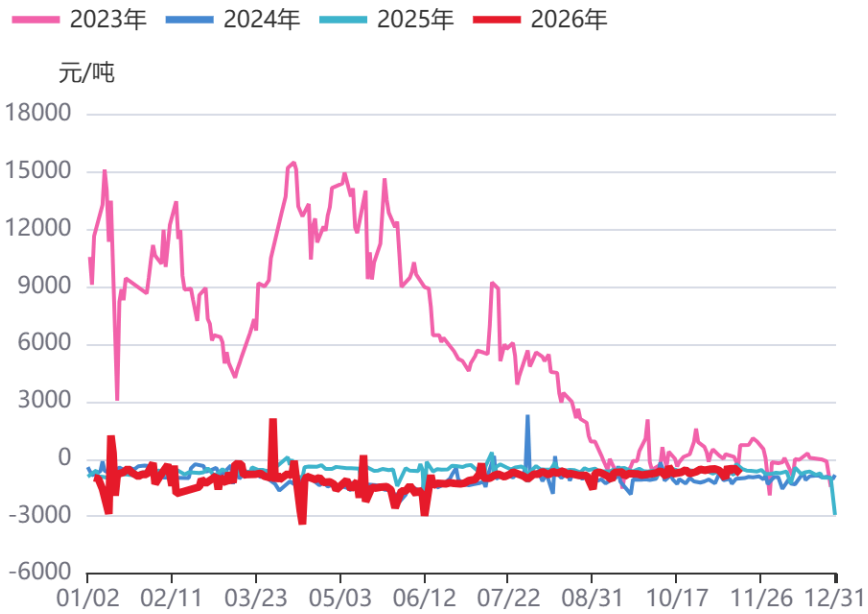
不锈钢基差季节性



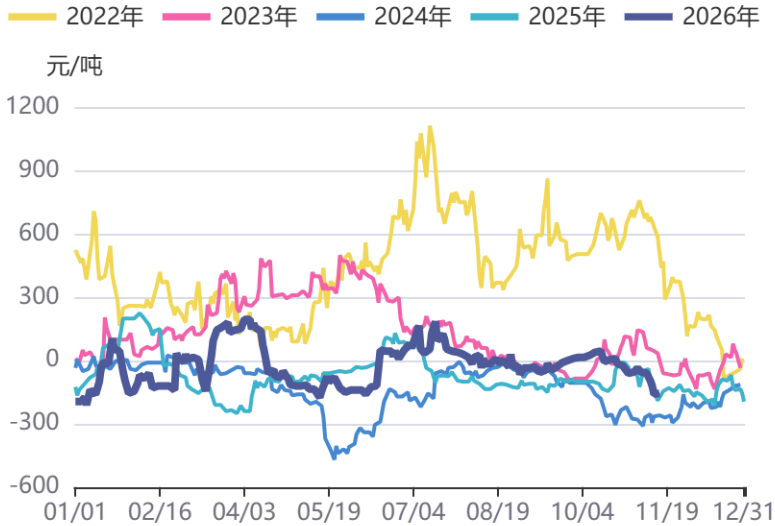
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨期价差

NI M1-M3



SS M1-M2



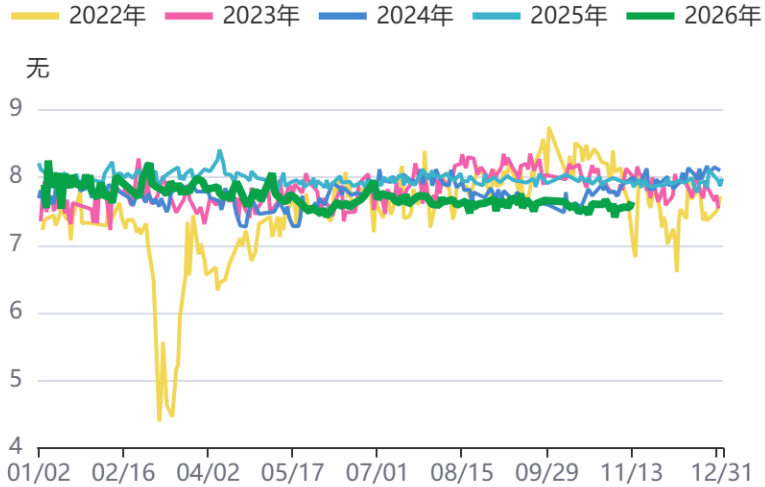
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨区价差

镍沪伦比

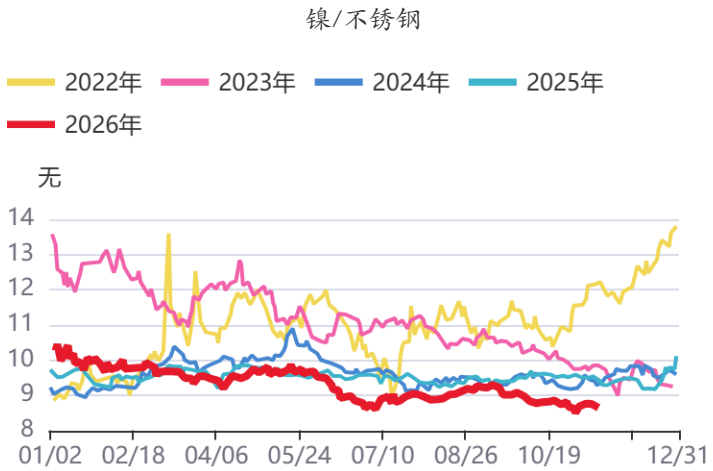


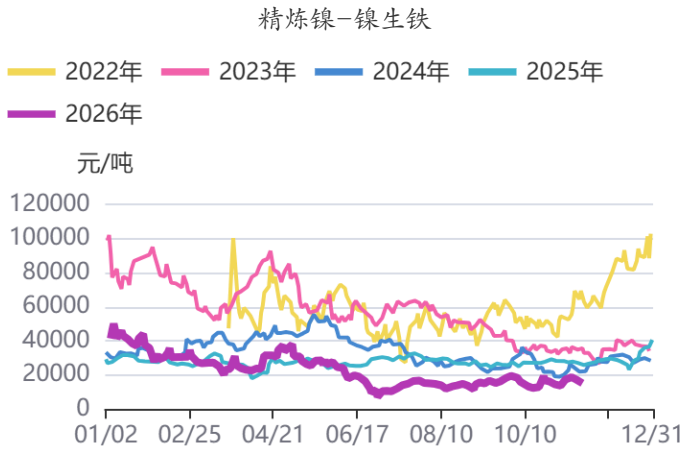
镍沪伦季节性



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





资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

重要事项

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