# 美元走强压制镍价，国内需求疲弱拖累不锈钢

## 镍品种

**市场分析**

2026-11-16日沪镍主力合约开于122150元/吨，收于120190元/吨，较前一交易日收盘变化-1.81%，当日成交量为156198（+30716）手，持仓量为90809（-3087）手。

走势分析：昨日沪镍大幅下跌，NI2612盘中最低触及119200元/吨，随后回升并收至120190元/吨。美国通胀持续偏高，美联储官员接连释放鹰派信号，美元及美债收益率走强，有色金属普遍承压，沪镍回吐前期反弹涨幅。印尼方面，2027年RKAB申报已于11月15日截止，政府此前释放的配额收紧信号支撑远期供应预期，但2026年补充配额释放推动矿石供应恢复，Eramet维达湾四季度外销计划集中放量，年末现货供应压力增加。印尼总统普拉博沃11月14日公开要求，采矿经营许可证（IUP）项下至少70%的收益应由国家享有，必要时由国家掌握相关企业股权。该表态进一步强化印尼政府对矿业收益分配及资源控制的政策导向，若转为新的收益分配制度，将提高部分矿企的经营成本并影响投资回报。新能源需求方面，国家统计局公布10月新能源汽车产量202.7万辆，同比增长17.1%，但动力电池对镍的需求增长受到三元电池装车结构制约，MHP及高冰镍报价随镍价回落，近期镍盐价格及采购表现偏弱。

镍矿方面：Mysteel方面消息，原料端整体偏弱，但下方空间相对有限。印尼方面，HPM继续小幅下探，Ni:1.6%和Ni:1.4%品位分别降至57.35美元/湿吨和48.43美元/湿吨；实际成交中，内贸矿贴水幅度基本持平，Ni:1.6%成交价仍维持在52.35-53.35美元/湿吨。菲律宾镍矿价格则保持稳定，Ni:1.3%品位CIF报39-41美元/湿吨。

现货方面： 沪镍大幅下跌带动现货价格回落，升水多数上调，下游刚需采购为主。其中金川镍升水变化-50元/吨至2500元/吨，进口镍升水变化0元/吨至150元/吨，镍豆升水为 50元/吨。前一交易日沪镍仓单量为88680（84）吨，LME镍库存为272682（-42）吨。

宏观方面： 美国10月通胀及就业数据强化市场加息预期，美联储官员近期接连强调通胀压力，美元及美债收益率延续上涨，压制有色金属价格。国内方面，11月16日国家统计局公布10月规模以上工业增加值同比增长4.8%，社会消费品零售总额同比增长0.4%，1—10月固定资产投资同比下降8.1%，房地产开发投资同比下降21.6%，工业生产保持增长但投资及消费需求偏弱。

### 策略

当前镍价受到印尼2027年RKAB收紧预期支撑，但美国通胀超预期强化加息定价，美元利率压力增加，叠加矿端成本下降、镍中间品价格走弱及精炼镍库存高位，限制价格进一步上涨。预计短期镍价仍以区间震荡为主，关注2027年RKAB审批及美国货币政策变化。

单边：区间操作为主

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

### 风险

美国货币政策及美元走势变化，印尼RKAB审批政策变化，全球镍企生产调整，三元电池及镍盐需求变化

**不锈钢品种**

**市场分析**

2026-11-16日，不锈钢主力合约开于13945元/吨，收于13910元/吨，当日成交量为207424（+24854）手，持仓量为

144154（702）手。
走势分析：昨日不锈钢期货延续震荡，盘中最高14085元/吨、最低13875元/吨，尾盘收于13910元/吨。沪镍大幅下跌拖累不锈钢盘面，但镍铁报价相对坚挺，限制不锈钢跌幅。高镍生铁市场成交偏弱，部分钢厂恢复废不锈钢采购，削弱镍铁需求，镍铁上下游报价分歧扩大，钢厂对高价货源接受度偏低。供应方面，11月钢厂排产回升，而前期钢厂利润改善提高生产积极性，成材供应压力增加。需求方面，国家统计局11月16日公布1—10月房地产竣工面积同比下降26.6%，新开工面积下降24.4%，商品房销售面积下降13.7%，建筑装饰、厨卫设备及相关家电需求持续承压。11月空调排产同比增长15.6%，冰箱及洗衣机排产分别下降1.3%和5.6%，白电需求结构分化。终端采购整体偏弱，304现货成交改善有限。
现货方面： 不锈钢现货市场跟随期货调整，现货成交仍以刚需为主。无锡市场不锈钢价格为14250（+0）元/吨，佛山市场不锈钢价格14250（+0）元/吨，304/2B升贴水为360至660元/吨。SMM数据，昨日高镍生铁出厂含税均价变化-1.00元/镍点至1028.5元/镍点。

## 策略

不锈钢受到印尼镍矿供应收紧预期，前期仓单下降及镍铁成本支撑，但11月钢厂排产增加、房地产终端需求疲弱及社会库存转增限制上涨空间。沪镍下跌削弱盘面成本预期，钢厂采购偏弱也限制镍铁价格继续上涨。预计短期不锈钢维持区间震荡。
单边：中性
跨期：无
跨品种：无
期现：无
期权：无

## 风险

国内房地产及消费政策变化，钢厂排产及终端订单变化，印尼镍矿供应和镍铁价格变化

# 图表

图1：LME收盘价及现货价格 丨单位：美元/吨 ..... 4
图2：沪镍主力合约收盘价及SMM现货价格丨单位：元/吨 ..... 4
图3：精炼镍进口盈亏丨单位：元/吨 ..... 4
图4：沪镍仓单丨单位：吨 ..... 4
图5：LME镍注册仓单丨单位：吨 ..... 4
图6：SMM镍六地总库存丨单位：吨 ..... 4
图7：红土镍矿主流报价丨单位：美元/湿吨 ..... 5
图8：中国主流镍铁价格丨单位：元/镍点 ..... 5
图9：中国主流进口铬矿价格丨单位：元/千吨 ..... 5
图10：主产区高碳铬铁价格丨单位：元/50基吨 ..... 5
图11：佛山不锈钢卷价格丨单位：元/吨 ..... 5
图12：304/2B冷轧不锈钢卷价格丨单位：元/吨 ..... 5
图13：304不锈钢主流生产利润率丨单位：% ..... 6
图14：不锈钢总库存丨单位：吨 ..... 6

**图1：LME收盘价及现货价格 丨单位：美元/吨**




*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

**图2：沪镍主力合约收盘价及SMM现货价格丨单位：元/吨**



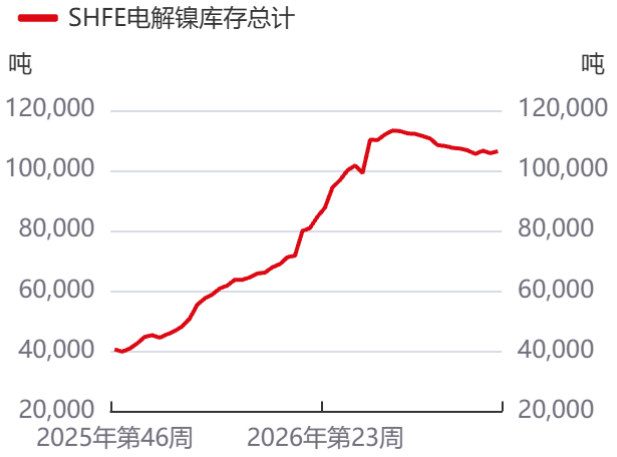

*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

**图3：精炼镍进口盈亏丨单位：元/吨**




*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

**图4：沪镍仓单丨单位：吨**



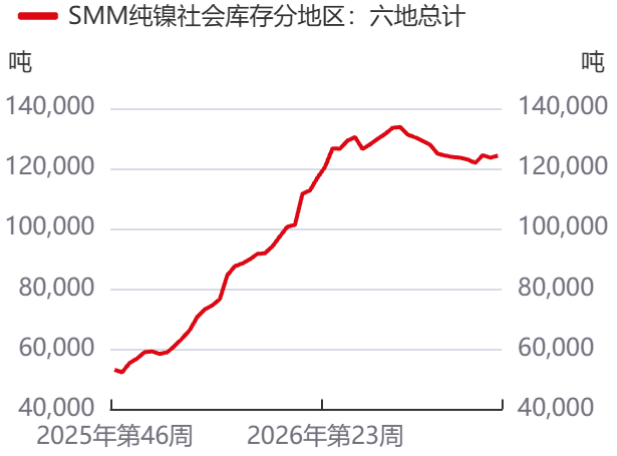

*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

**图5：LME镍注册仓单丨单位：吨**



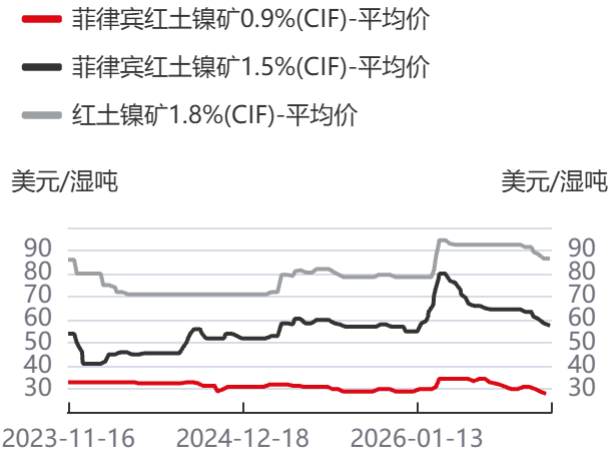

*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

**图6：SMM镍六地总库存丨单位：吨**




*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

**图7：红土镍矿主流报价丨单位：美元/湿吨**




*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

**图8：中国主流镍铁价格丨单位：元/镍点**




*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

**图9：中国主流进口铬矿价格丨单位：元/干吨**




*资料来源：Mysteel ，期货研究院*

**图10：主产区高碳铬铁价格丨单位：元/50基吨**




*资料来源：Mysteel，期货研究院*

**图11：佛山不锈钢卷价格丨单位：元/吨**




*资料来源：Mysteel，期货研究院*

**图12：304/2B冷轧不锈钢卷价格丨单位：元/吨**




*资料来源：Mysteel，期货研究院*

**图13：304不锈钢主流生产利润率丨单位：%**




*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

**图14：不锈钢总库存丨单位：吨**




*资料来源：SMM，华泰期货研究院*

本期分析研究员


**封帆**
从业资格号：F03139777
投资咨询号：Z0021579


**师橙**
从业资格号：F3046665
投资咨询号：Z0014806


**陈思捷**
从业资格号：F3080232
投资咨询号：Z0016047

联系人


**蔺一杭**
从业资格号：F03149704

**投资咨询业务资格：**
**证监许可【2011】1289号**

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房