镍产业链周报——2026-11-6

镍周度观点：

沪镍供给端偏紧但需求端疲软，缺乏方向性驱动，短期震荡弱势格局。

基本面要点：

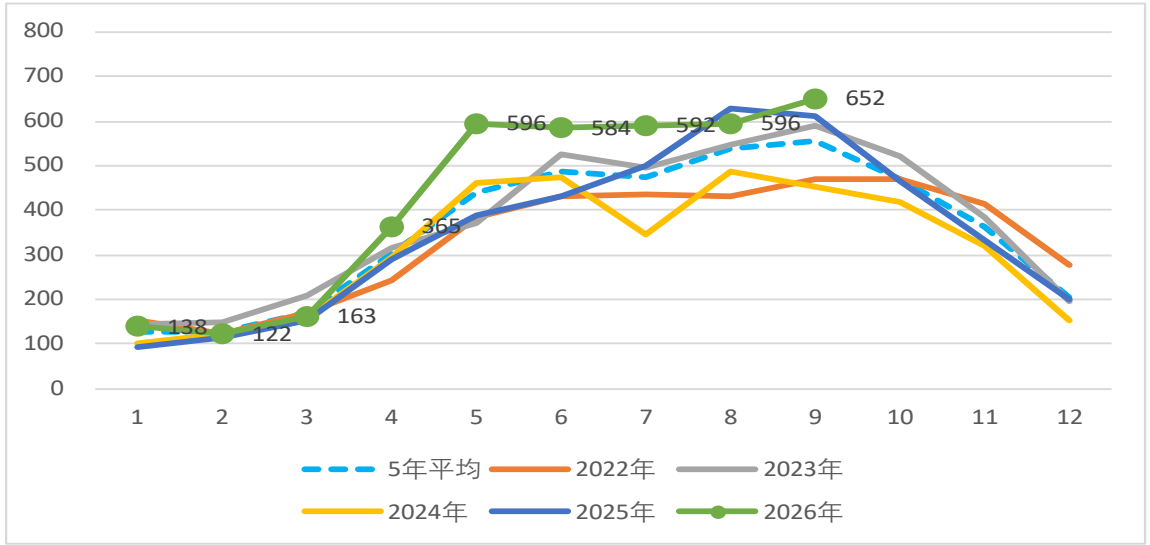
1、印尼政策收紧限制镍矿出口供给，菲律宾地震影响运输、供应端阶段性收紧；
2、低库存格局延续，成本端支撑镍价底部区域，硫磺供应恢复预期或延迟，供给约束依然存在。
3、下游不锈钢需求乏力、新能源汽车用镍增速趋缓，下游采购意愿不强；
4、硫酸镍等中间品供应过剩预期压制价格，全球镍供给过剩格局未根本改变，基本面缺乏明确方向性驱动。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

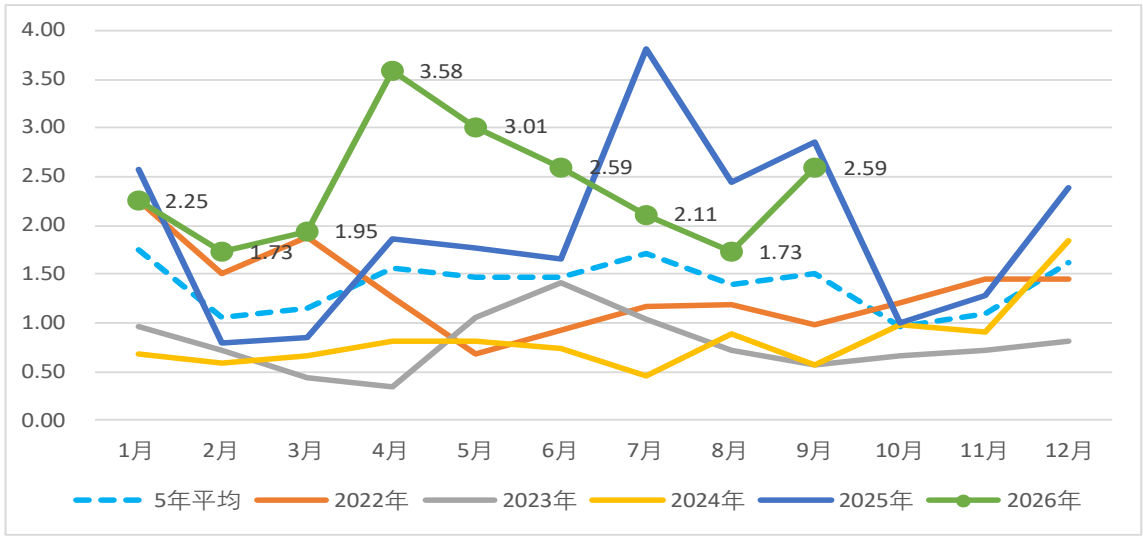
研究员：*陈乃轩*
期货从业：F03114325
交易咨询从业证书号：Z0023138
审核：唐韵 Z0002422
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

供给—进口量

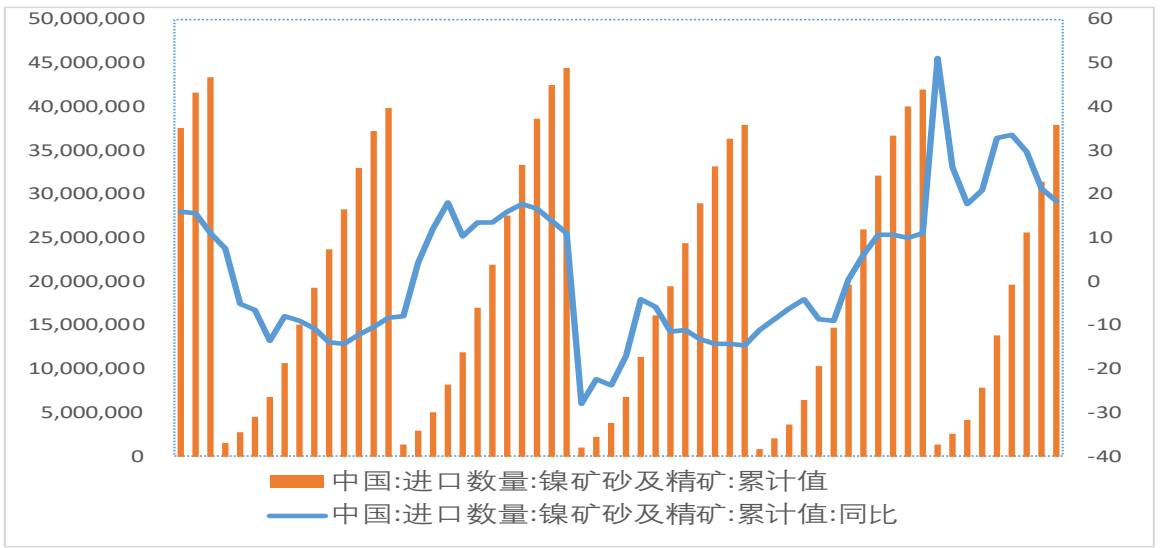
镍矿砂及精矿进口量季节图：万吨



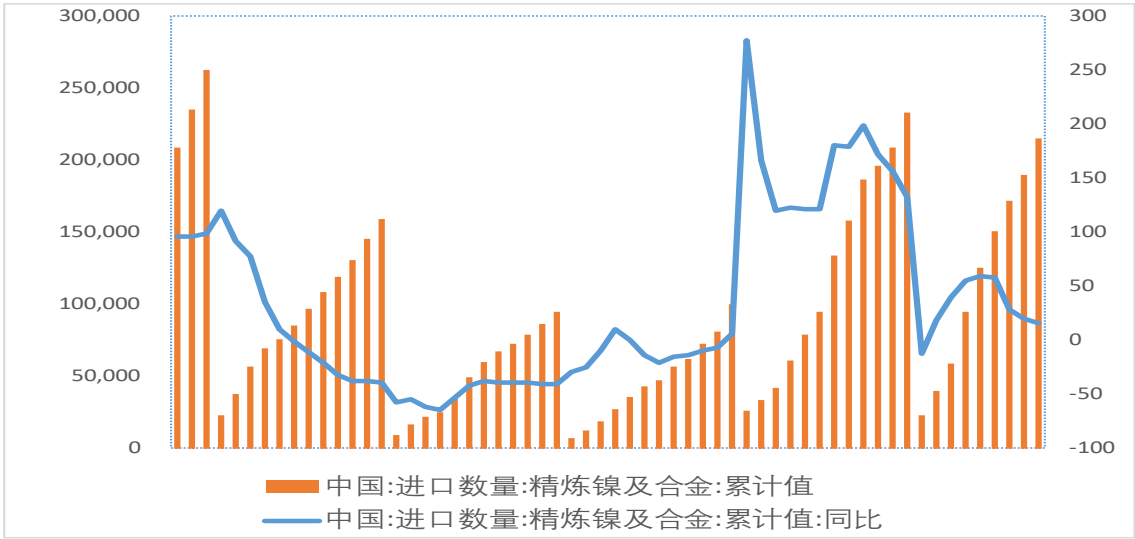
精炼镍及合金季节图：万吨



镍矿砂及精矿进口量累计值：吨



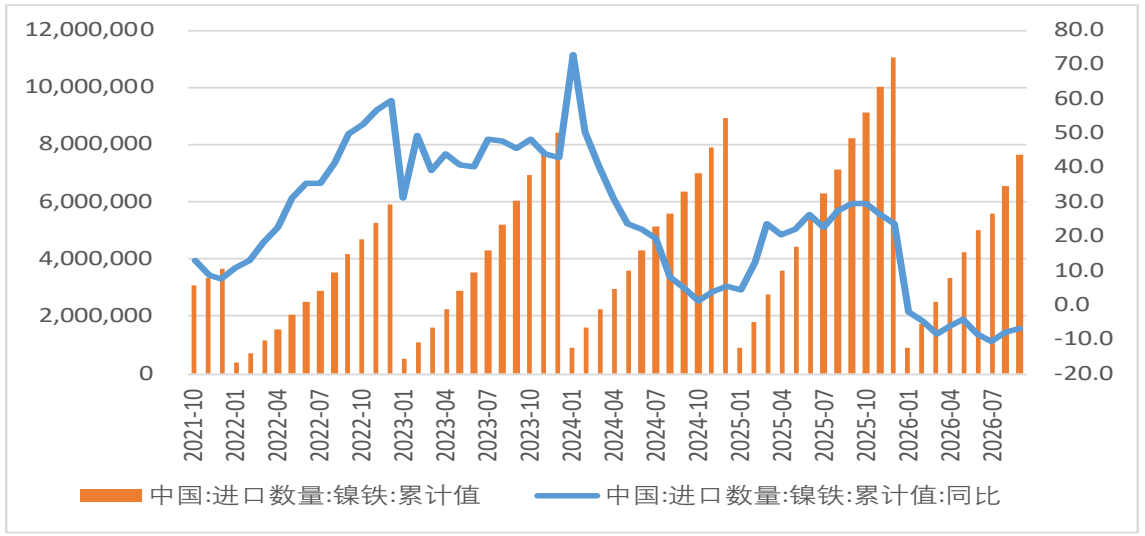
精炼镍及合金进口量累计值：吨



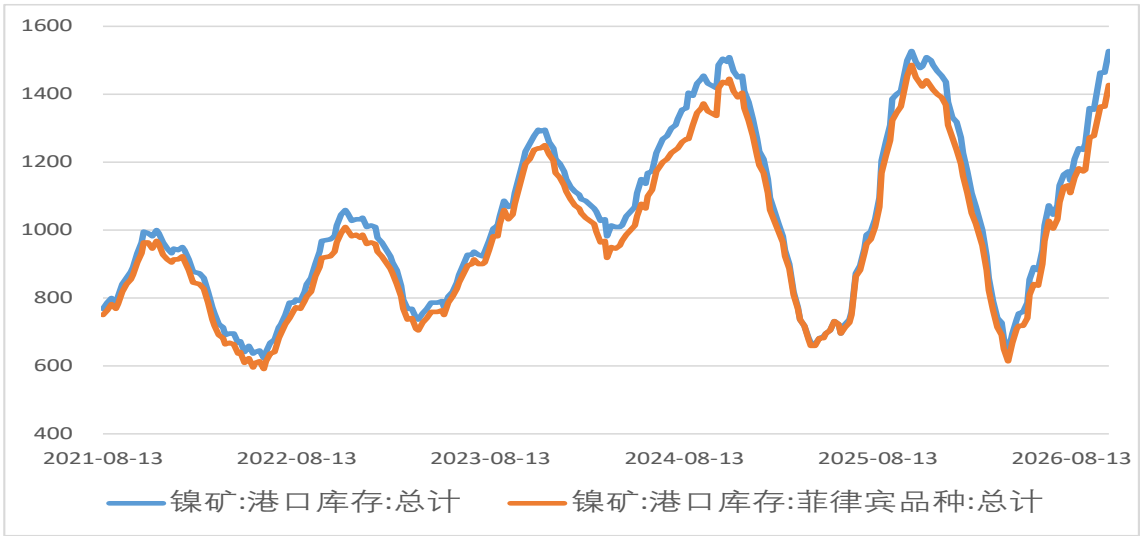
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

供给—进口量

镍铁进口数量:累计值：吨



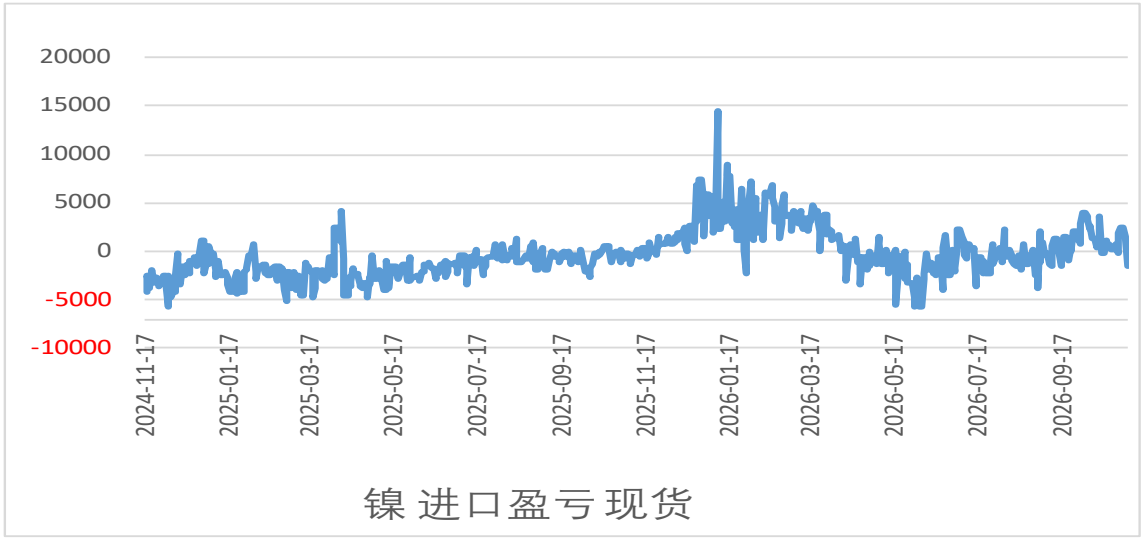
镍矿:港口库存:万吨



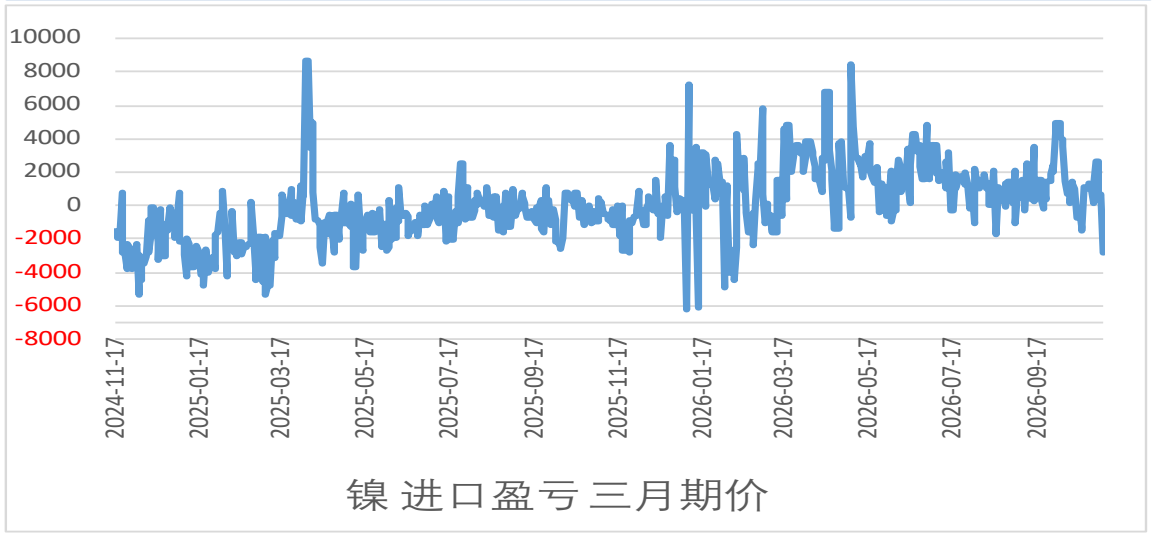
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

供给—利润与进口比值

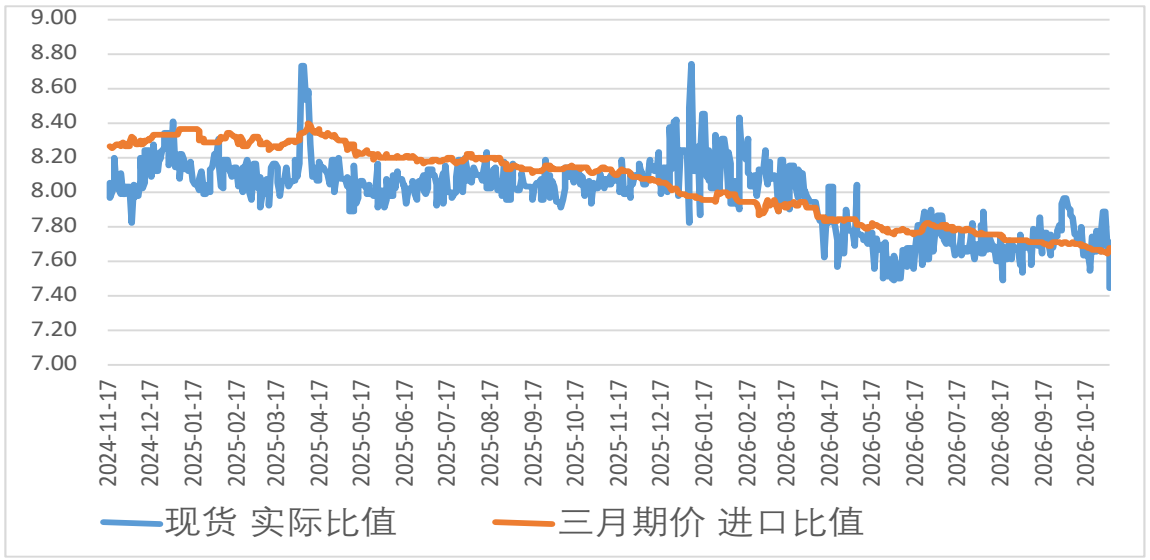
精炼镍现货进口盈亏



精炼镍3月期货进口盈亏



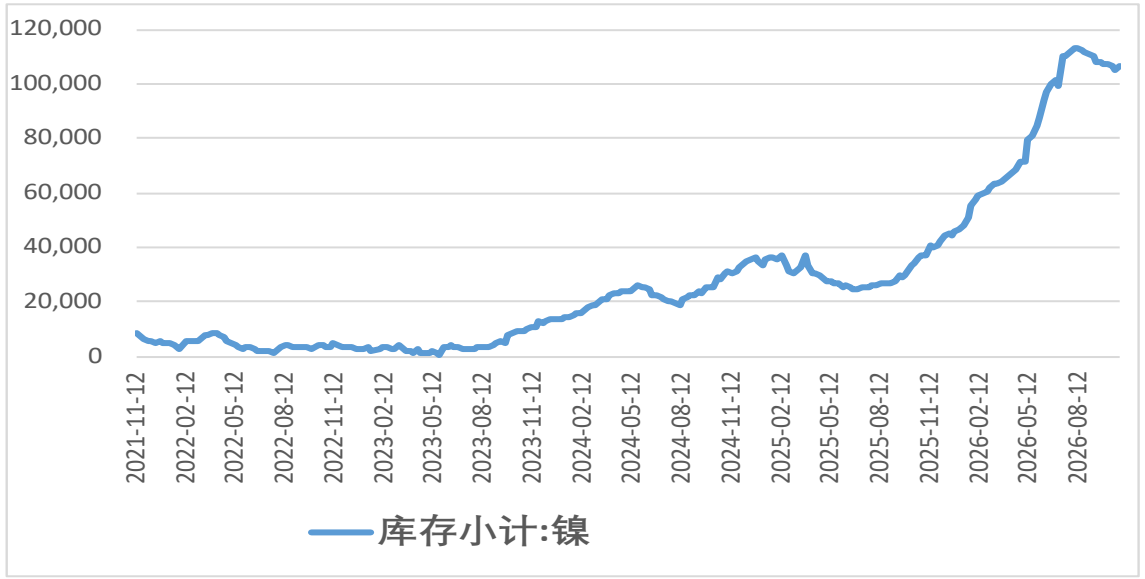
精炼镍现货/期货进口比值



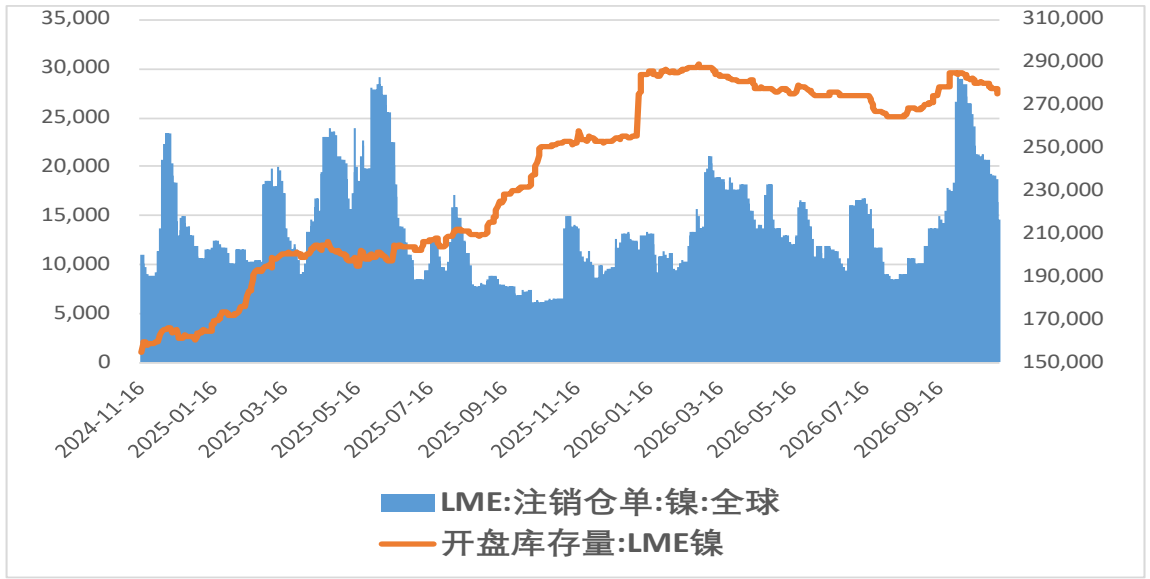
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

供给—库存

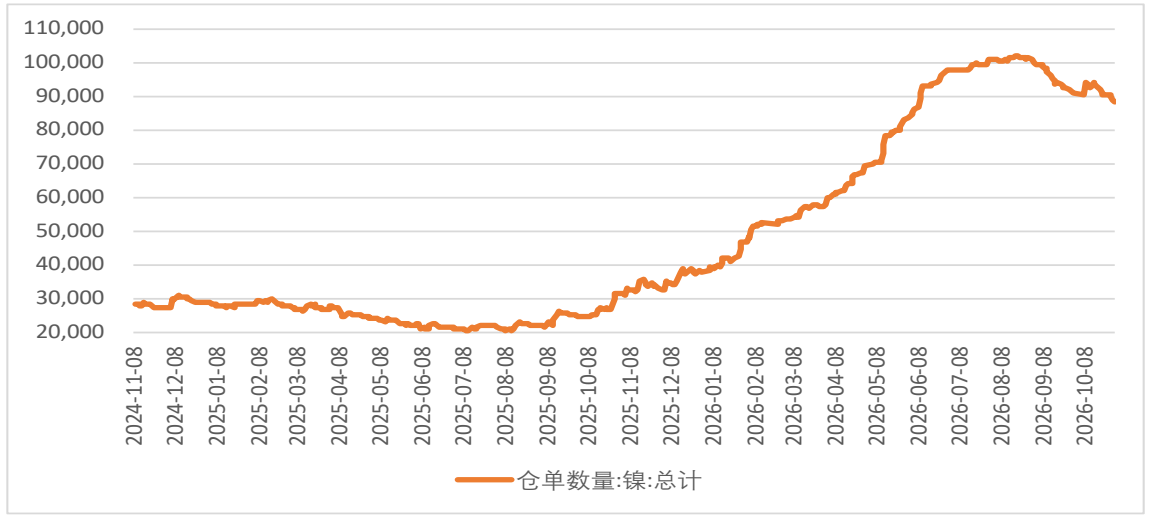
上海期货交易所镍库存小计：吨



LME交易所库存/注销：吨



仓单数量:镍:总计：吨



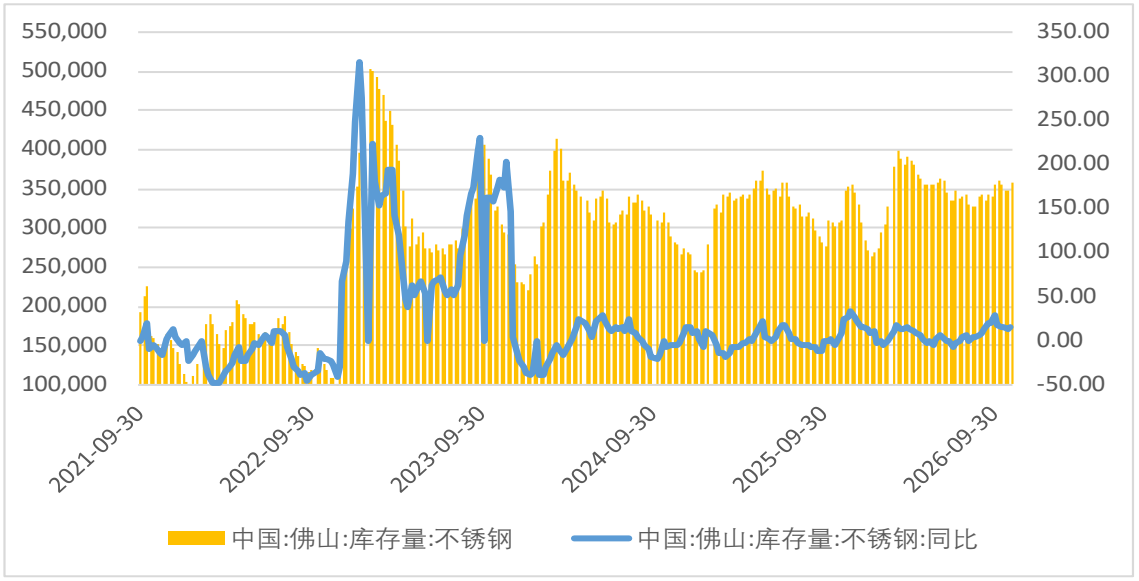
27库镍板社会库存:吨



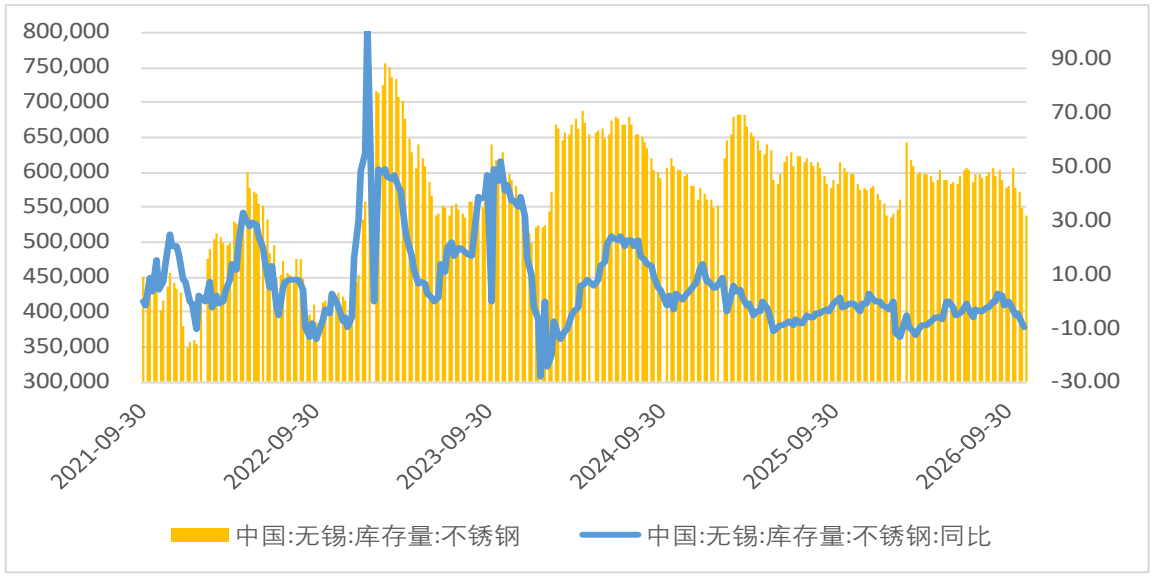
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

供给—库存

佛山:库存量:不锈钢：吨



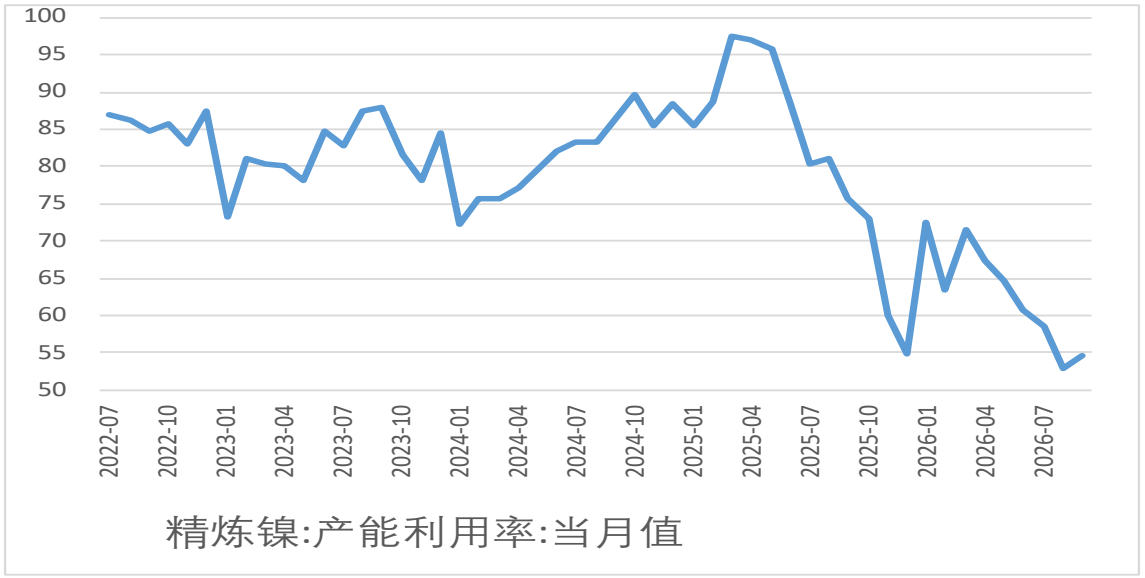
无锡:库存量:不锈钢：吨



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

供给—产能利用率

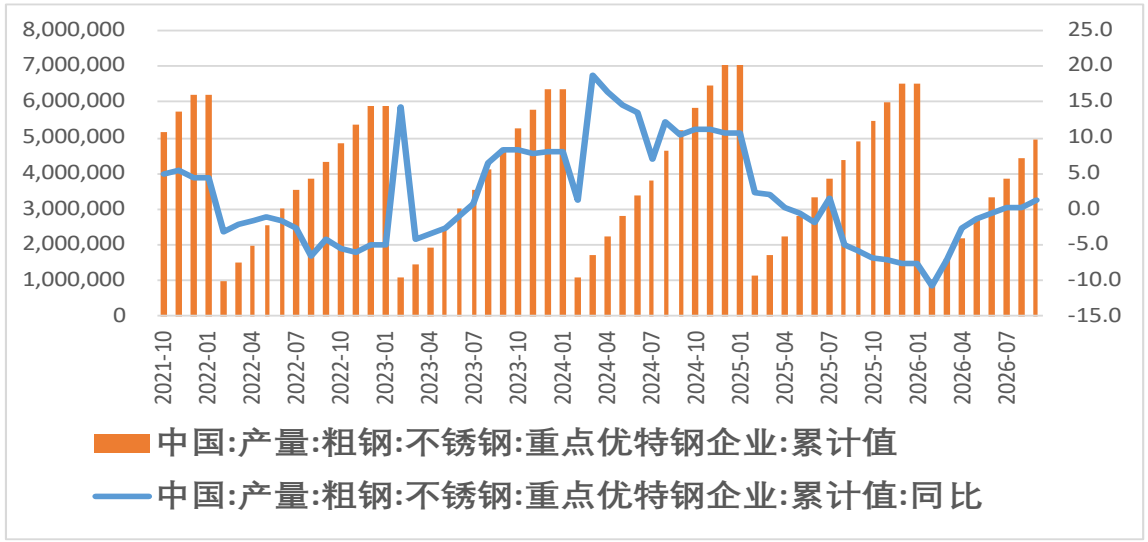
精炼锌产能利用率 %



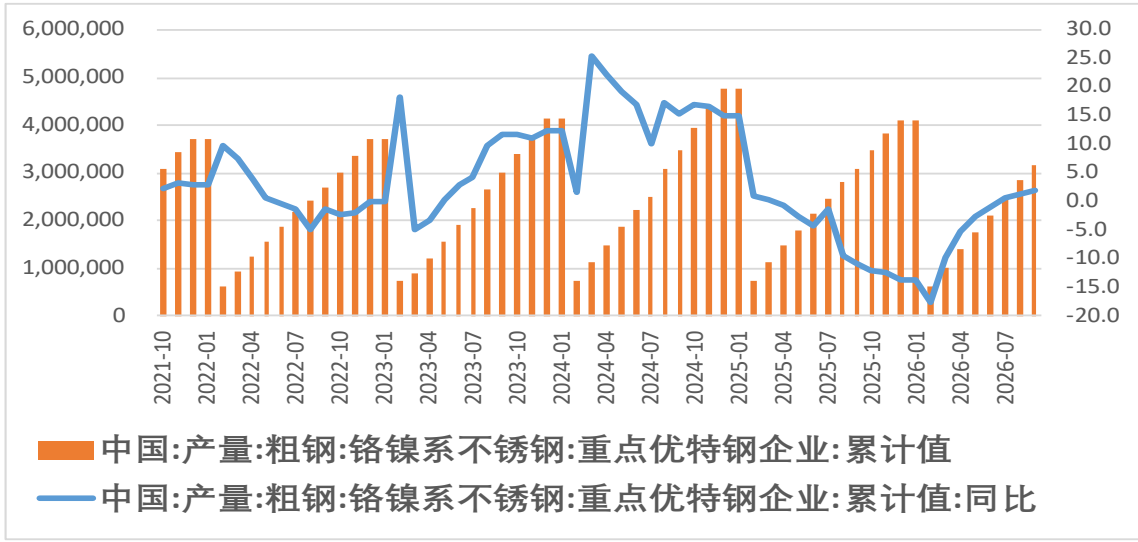
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

需求—中国不锈钢粗钢产量

重点优特钢企业不锈钢粗钢累计产量：吨



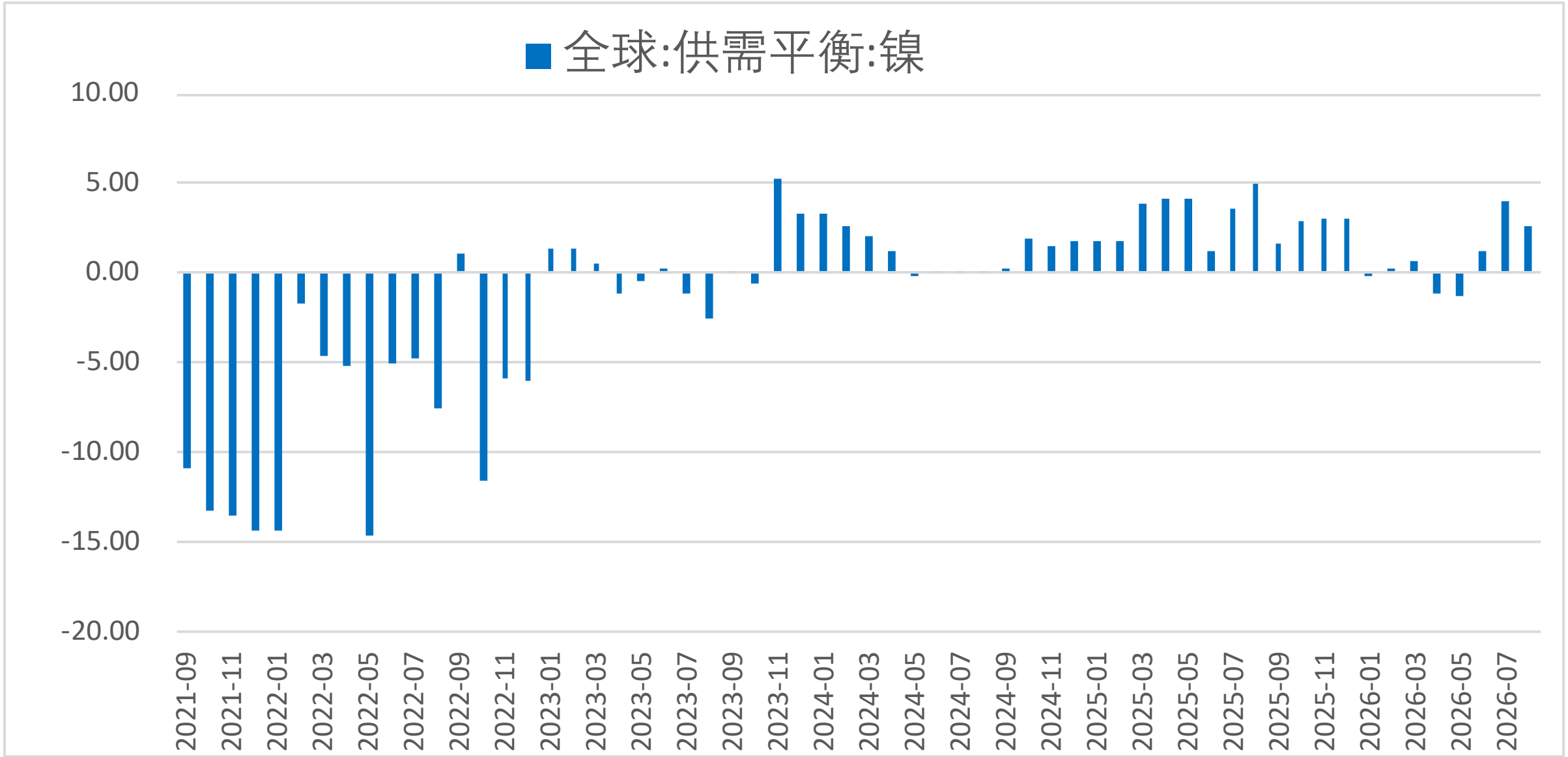
重点优特钢企业铬镍系不锈钢粗钢累计产量：吨



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

锌全球供需缺口

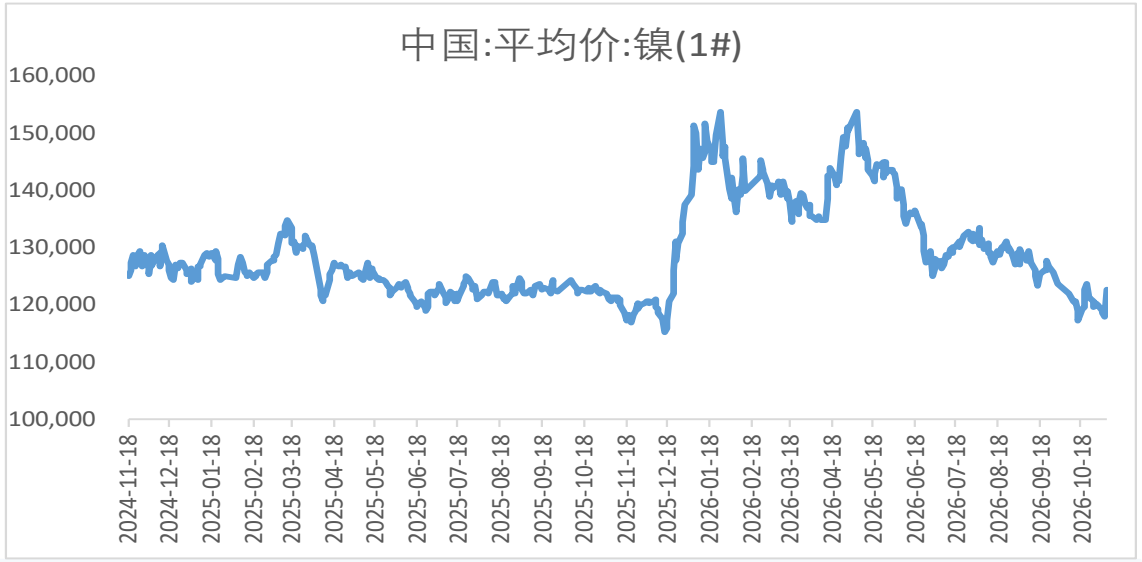
全球锌镍供需缺口：万吨



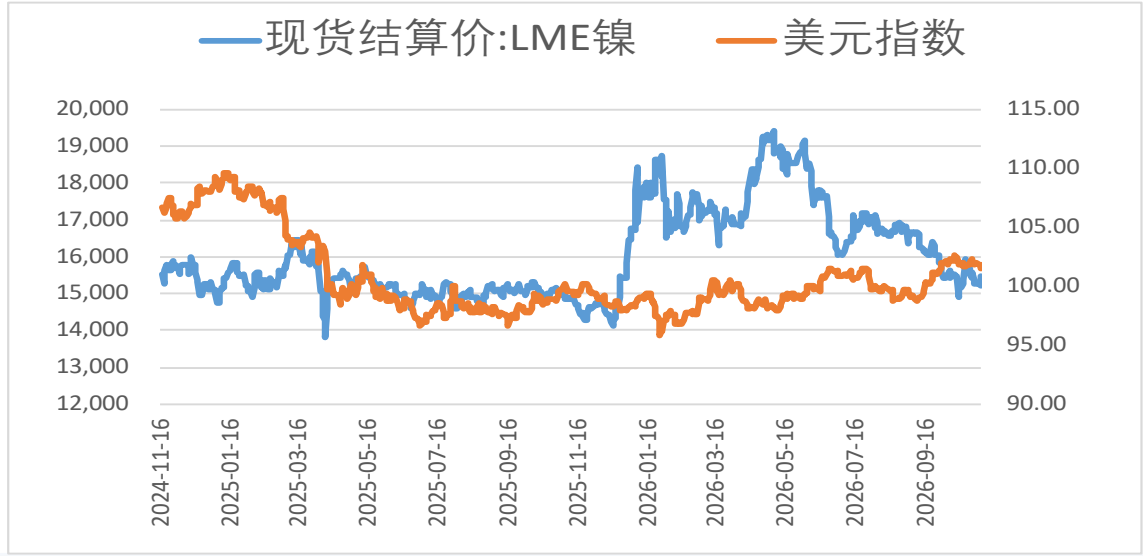
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期货盘面和现货市场回顾

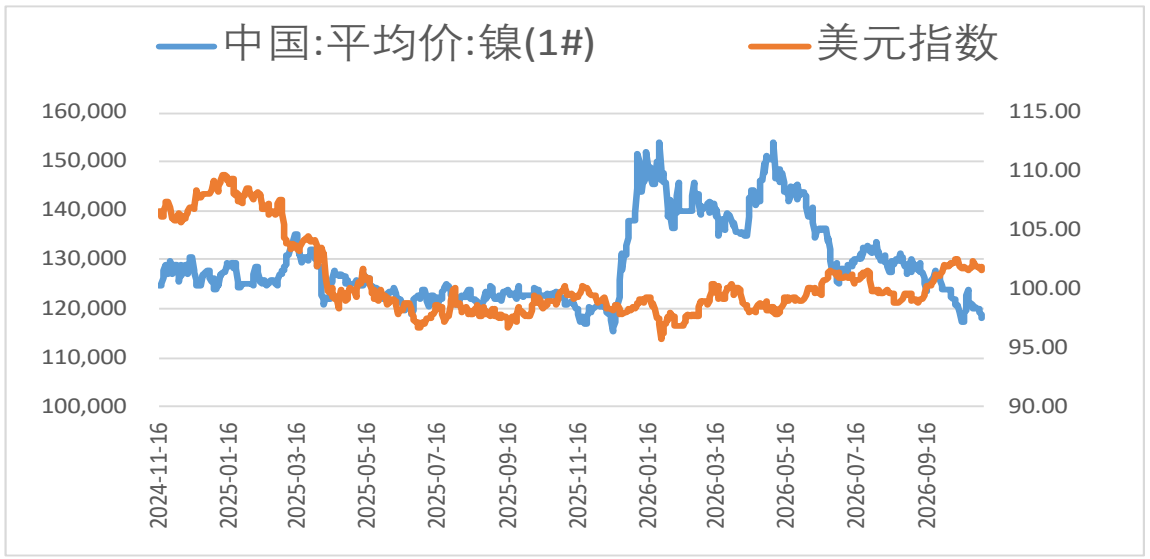
中国镍现货走势



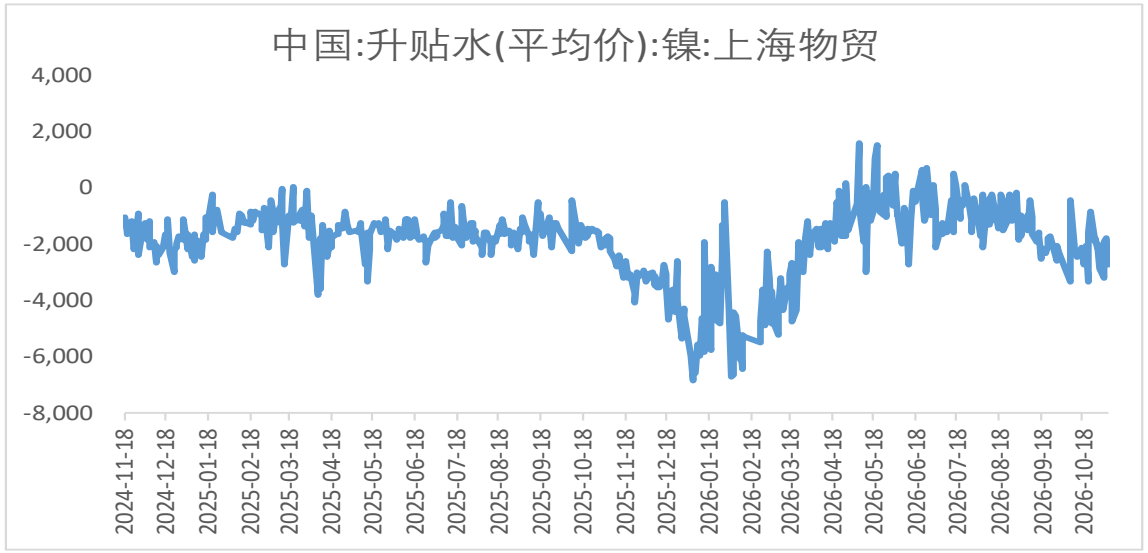
LME镍现货与美元走势



中国镍现货与美元走势



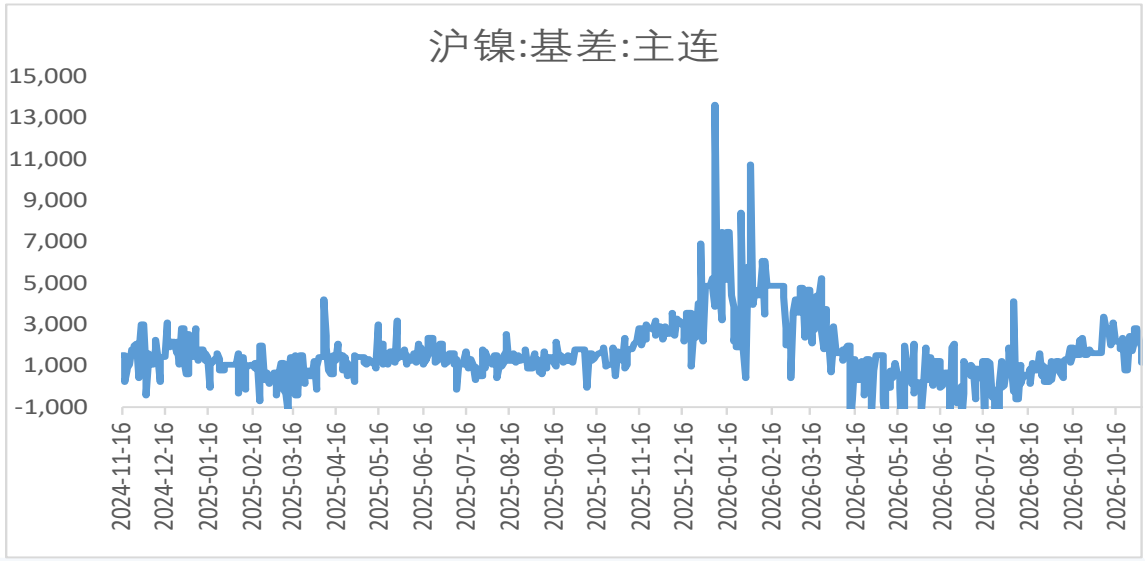
镍进口升贴水



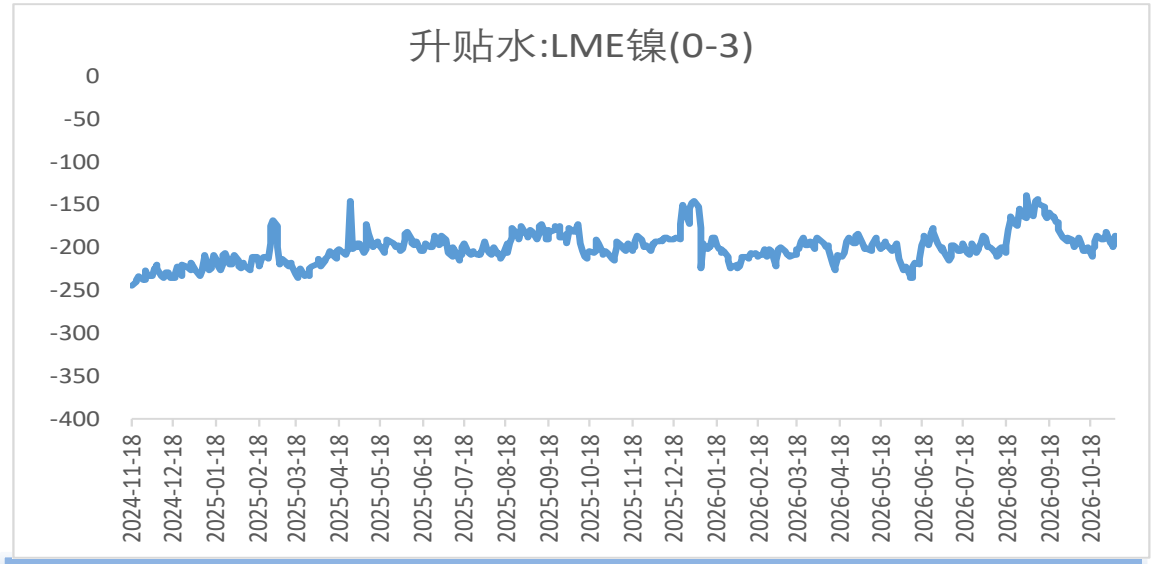
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期货盘面和现货市场回顾

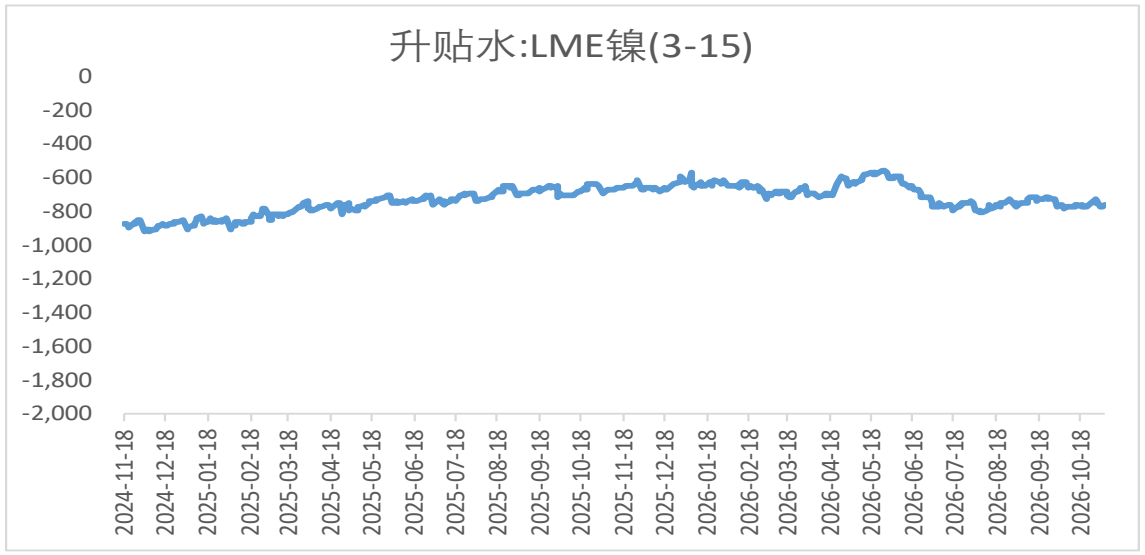
中国镍基差



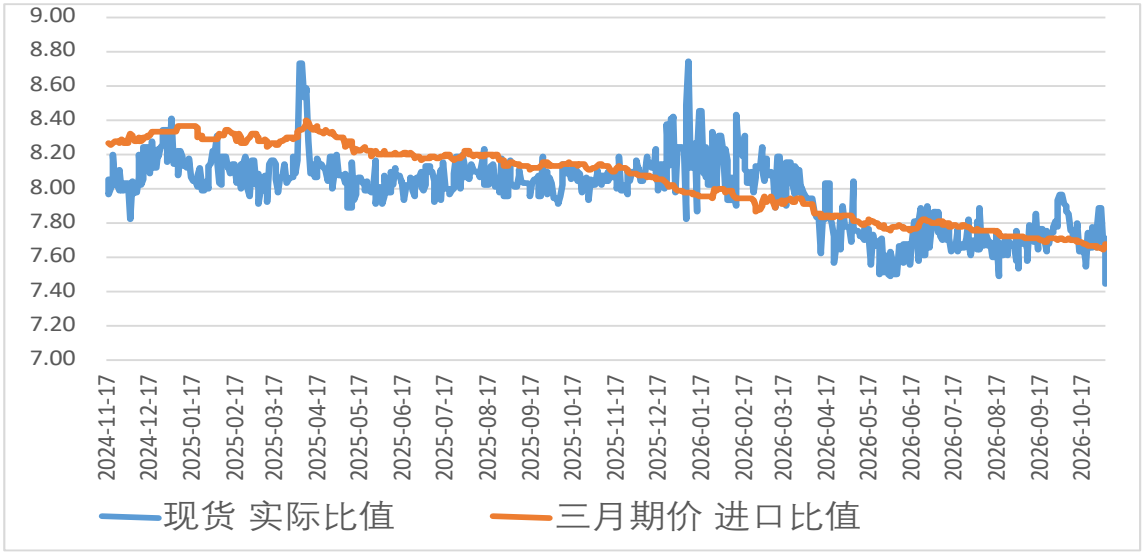
LME镍升贴水0-3月



LME镍升贴水3-15月



精炼镍现货/期货进口比值



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等

服务内容-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务内容-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等

服务内容-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

电话：400-600-7299