镍产业链周报——2026-11-20

镍周度观点：

沪镍受印尼政策成本推升支撑，但供给宽松格局与宏观扰动压制反弹高度。

基本面要点：

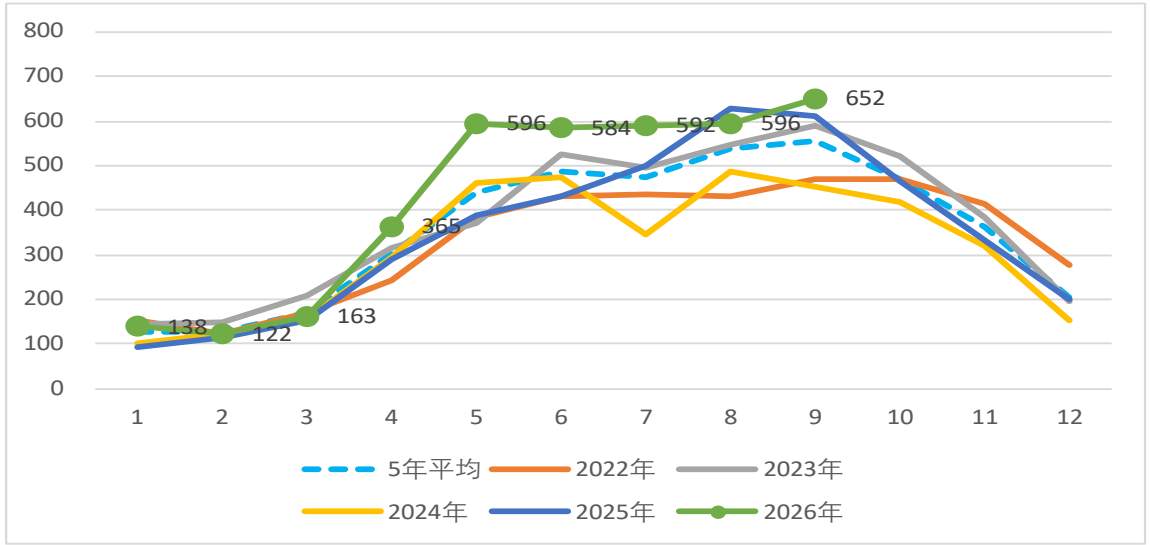
1、印尼修订镍矿基准价HPM自2026年4月起执行，矿价成本抬升带来显著利多；
2、新能源电池需求与不锈钢排产回暖构成支撑；
3、印尼镍产能持续扩张压制价格，全球镍供应总体宽松；
4、宏观加息预期与美元走强压制基本金属板块，镍价波动加剧

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。

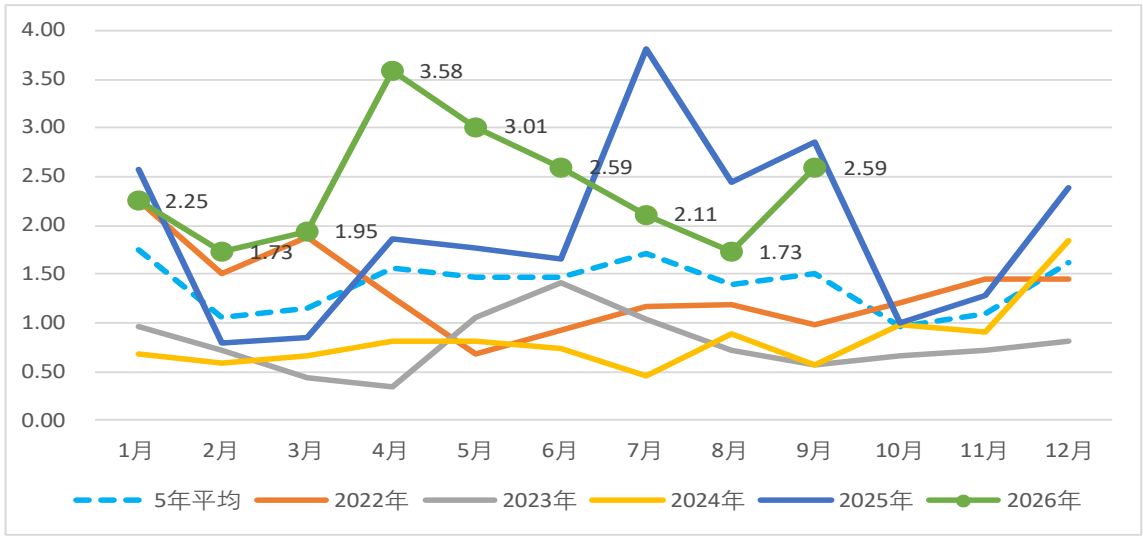
研究员：*陈乃轩*
期货从业：F03114325
交易咨询从业证书号：Z0023138
审核：唐韵 Z0002422
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

镍供给—进口量

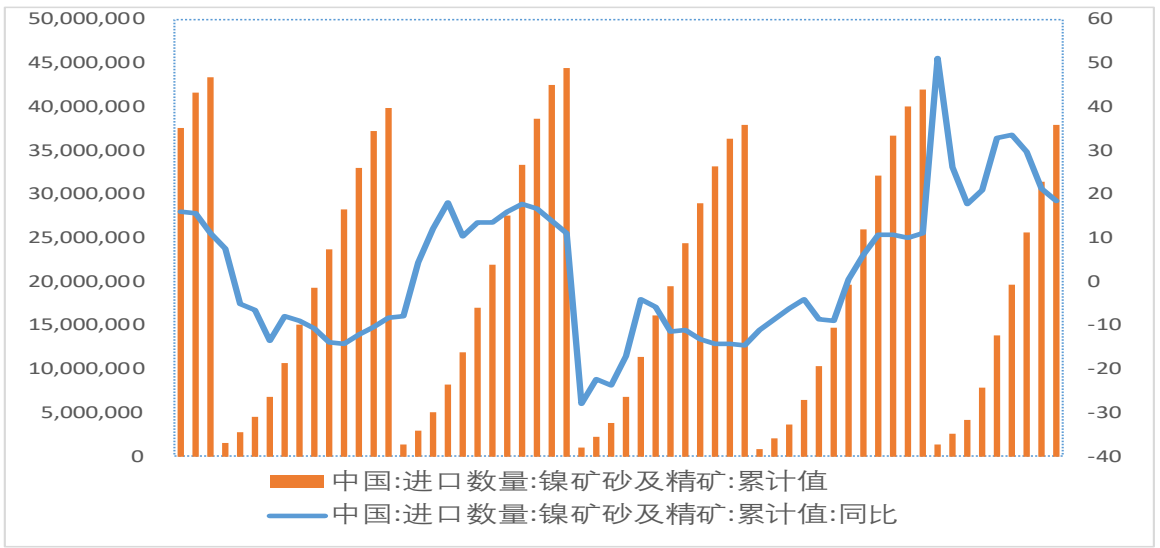
镍矿砂及精矿进口量季节图：万吨



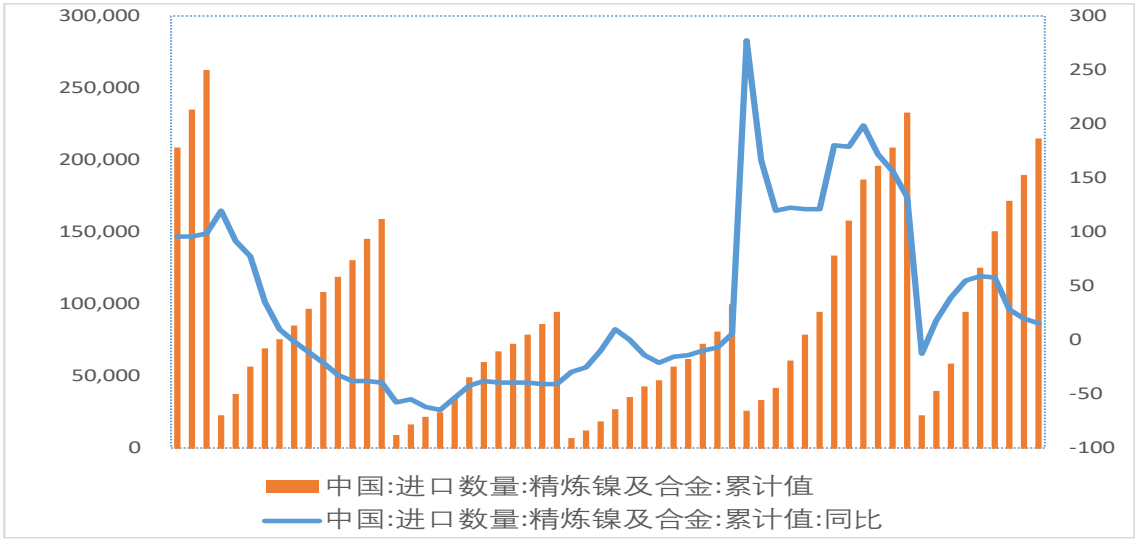
精炼镍及合金季节图：万吨



镍矿砂及精矿进口量累计值：吨



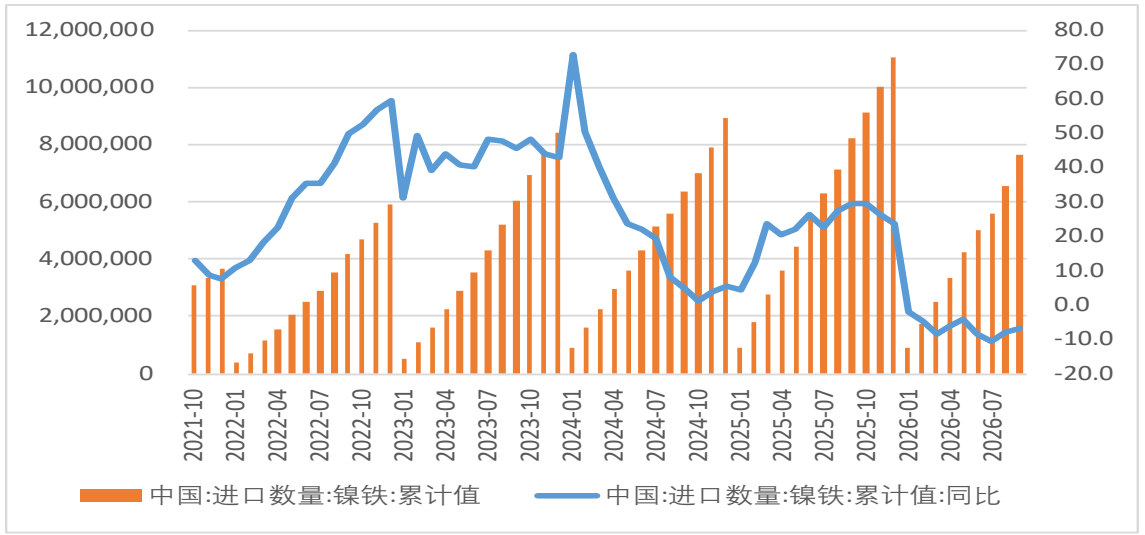
精炼镍及合金进口量累计值：吨



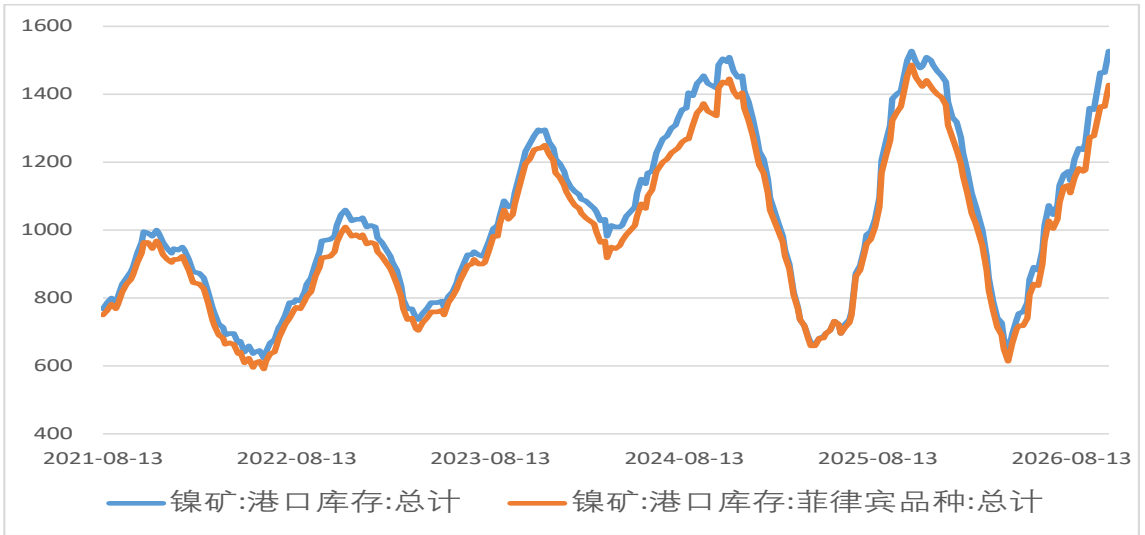
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍供给—进口量

镍铁进口数量:累计值：吨



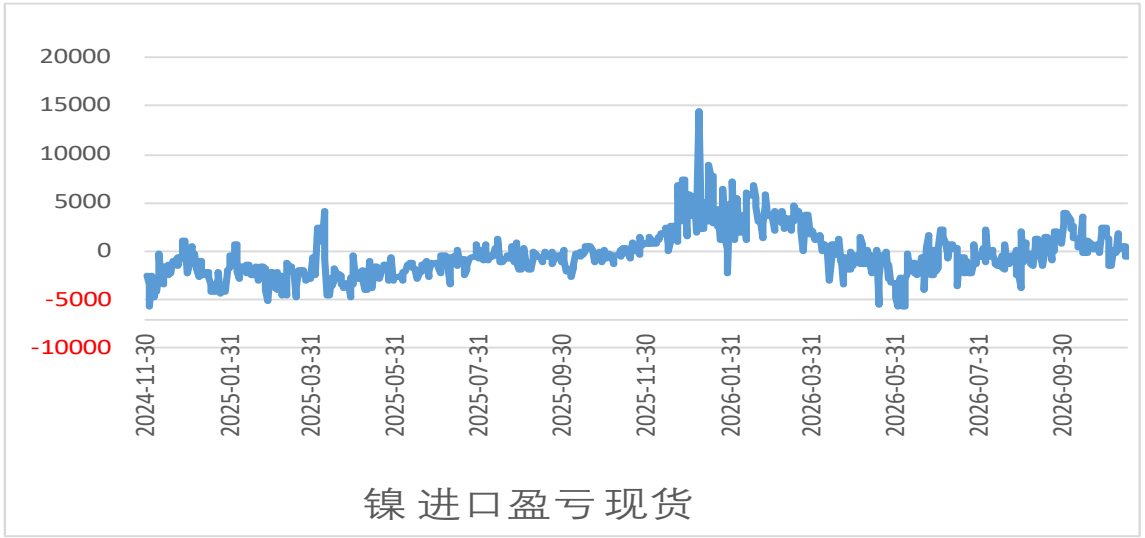
镍矿:港口库存:万吨



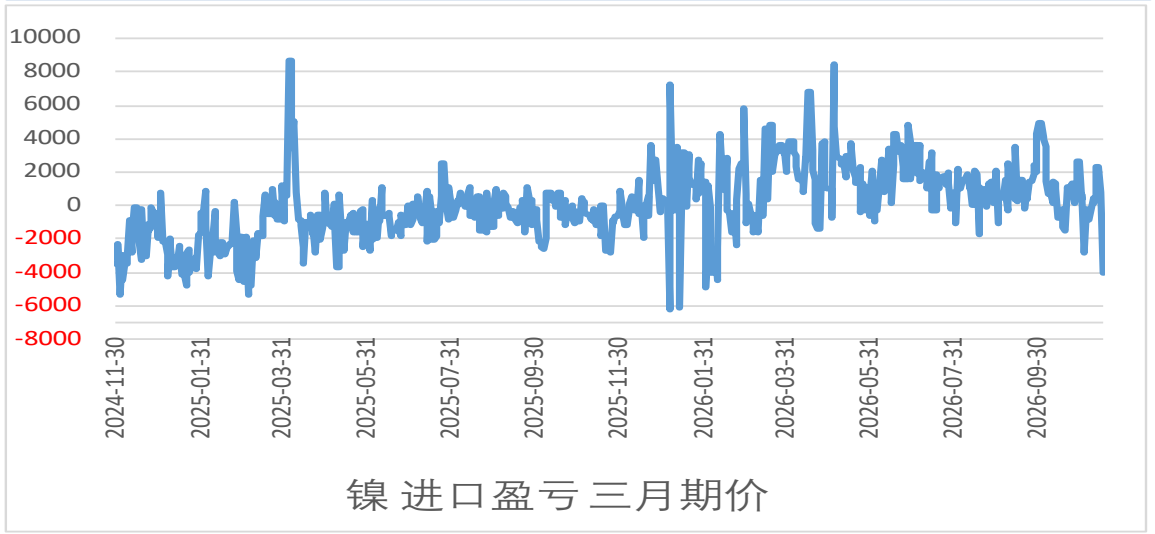
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍供给—利润与进口比值

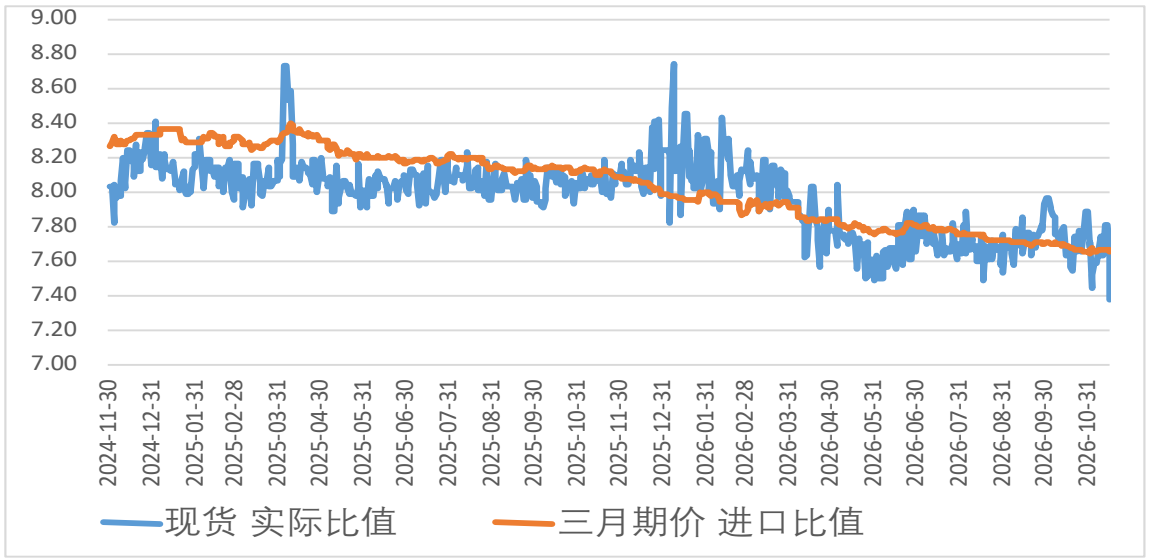
精炼镍现货进口盈亏



精炼镍3月期货进口盈亏



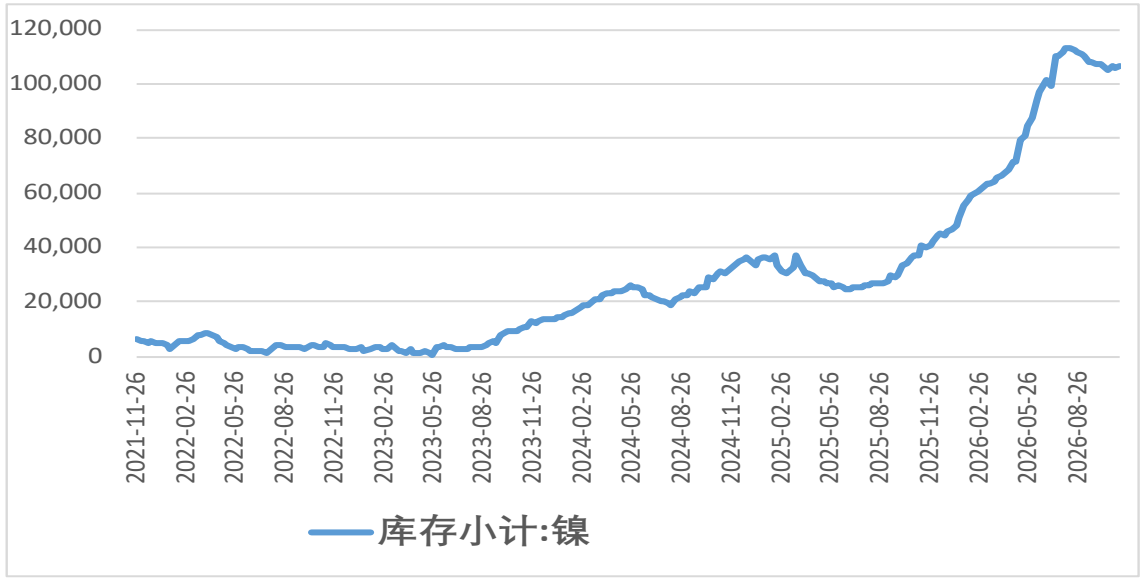
精炼镍现货/期货进口比值



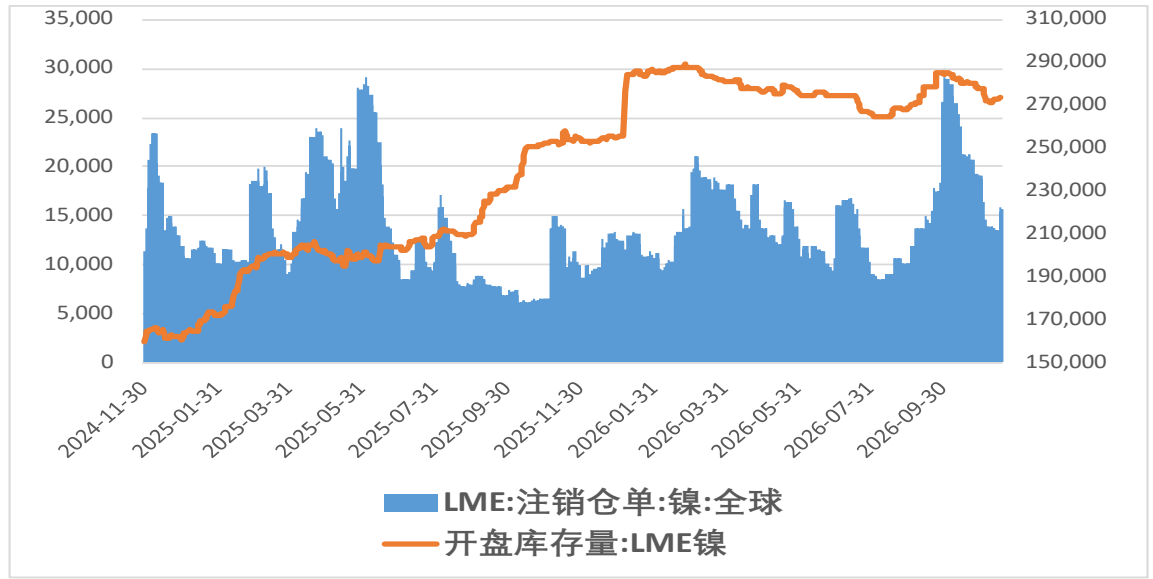
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍供给—库存

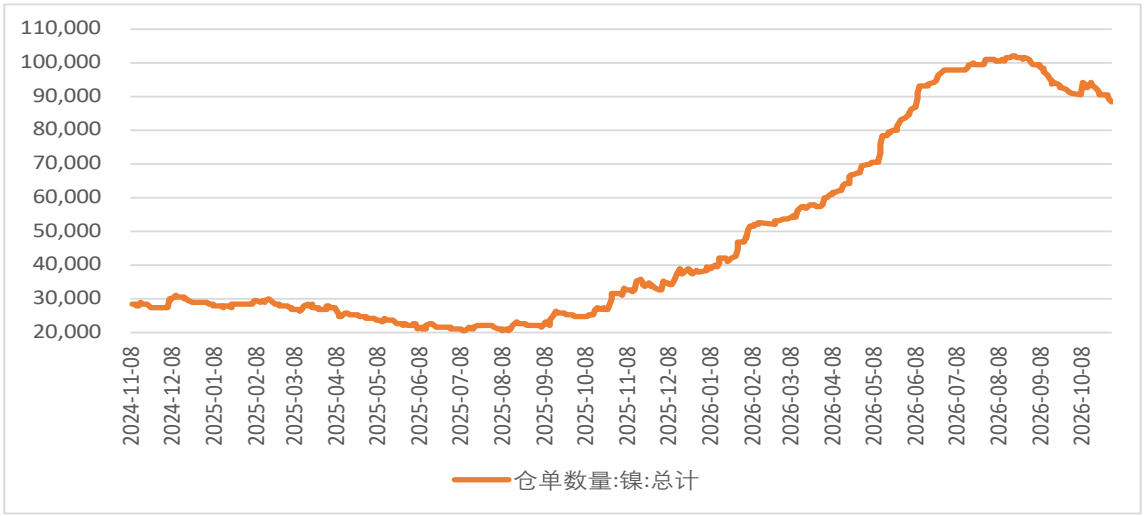
上海期货交易所镍库存小计：吨



LME交易所库存/注销：吨



仓单数量:镍:总计：吨



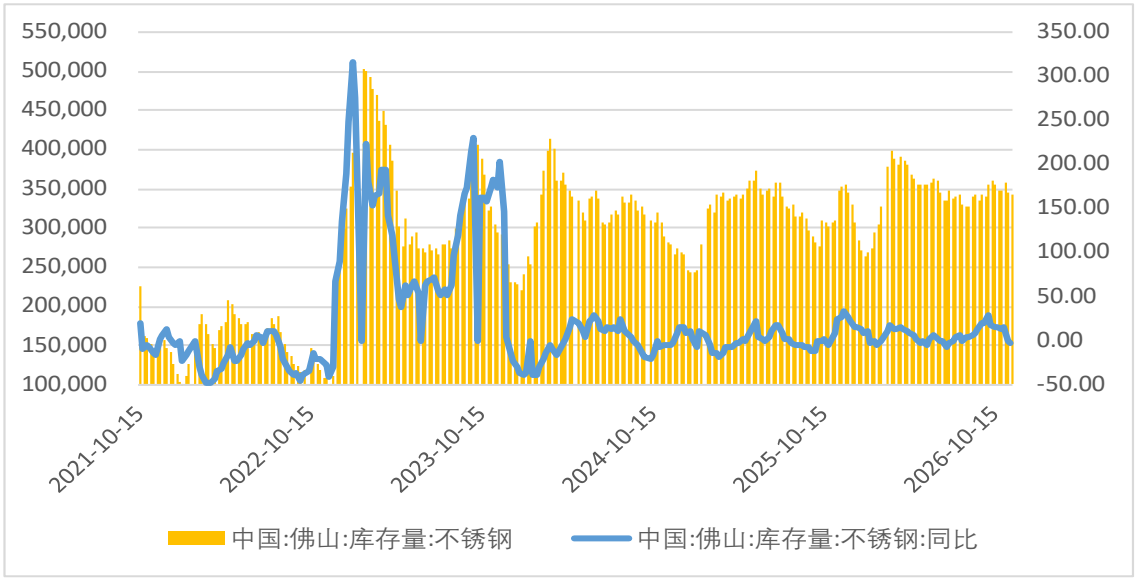
27库镍板社会库存:吨



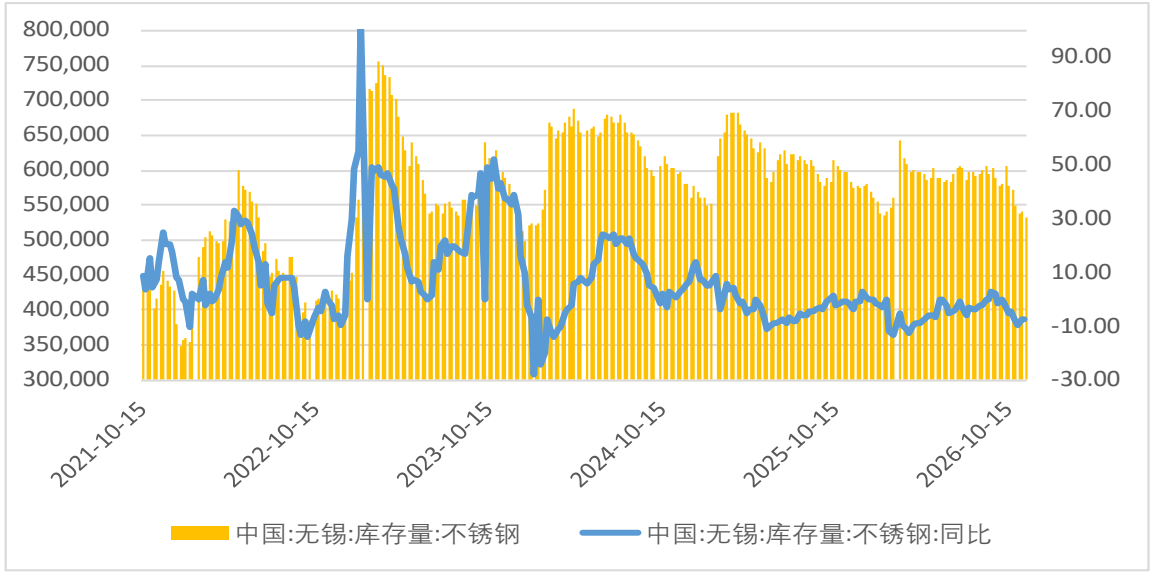
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍供给—库存

佛山:库存量:不锈钢：吨

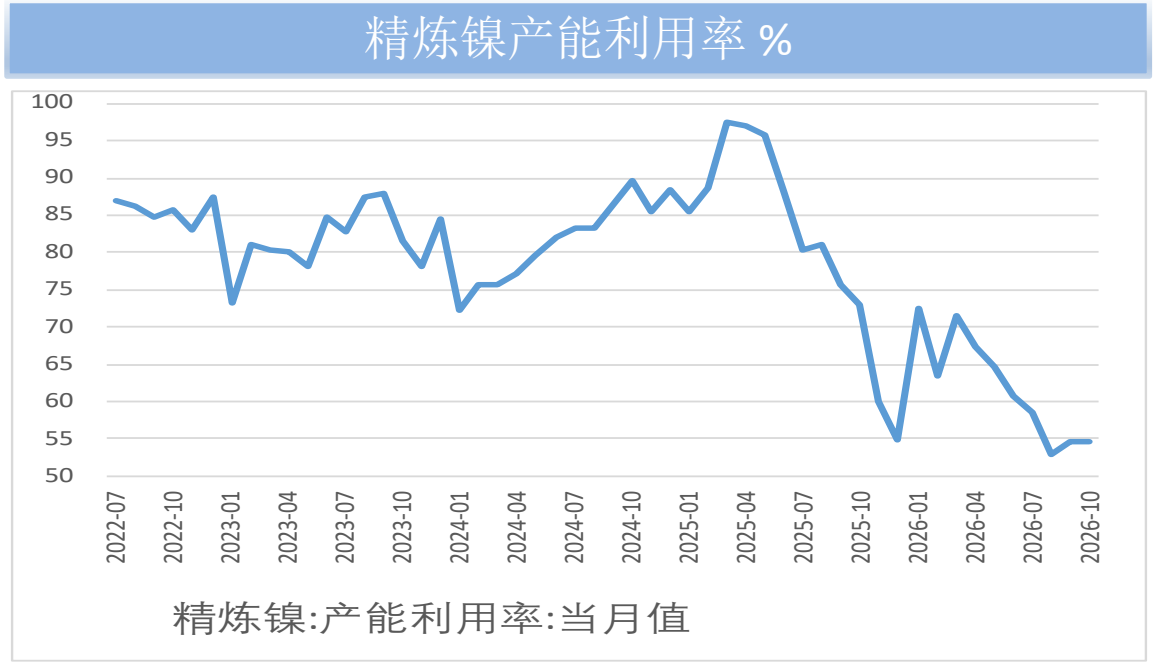


无锡:库存量:不锈钢：吨



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

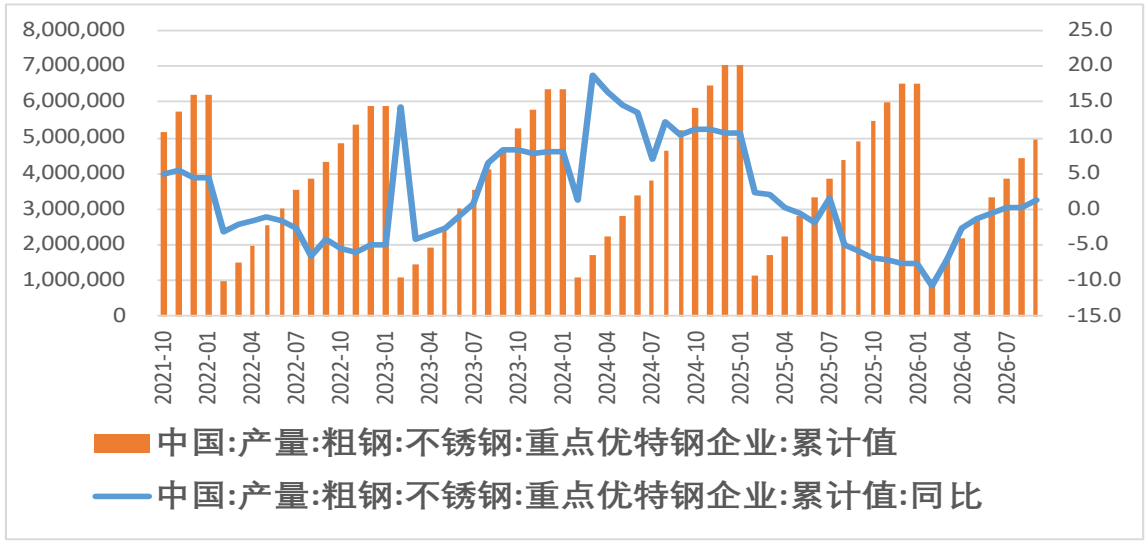
镍供给—产能利用率



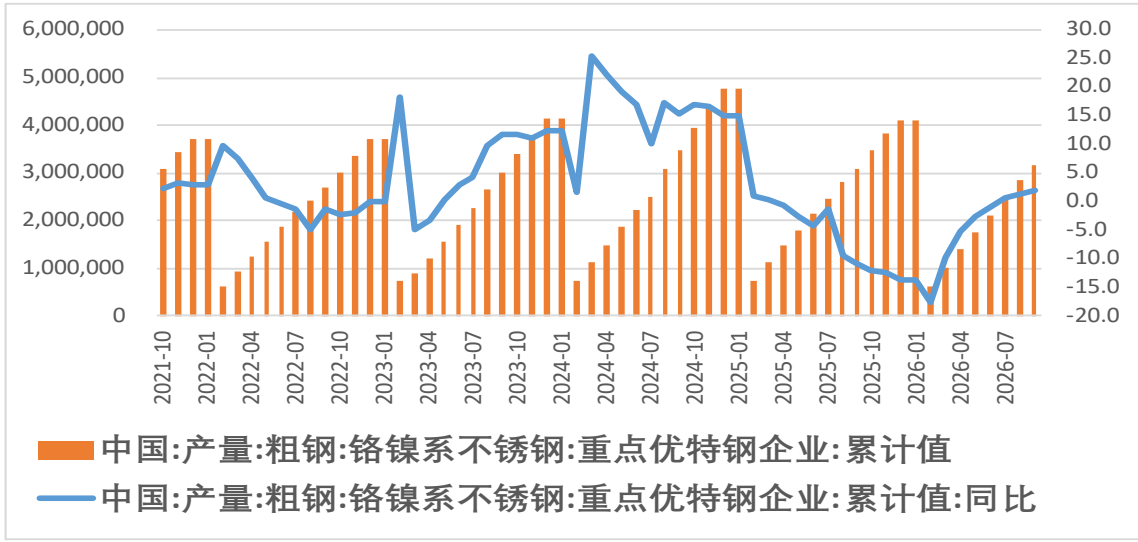
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍需求—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



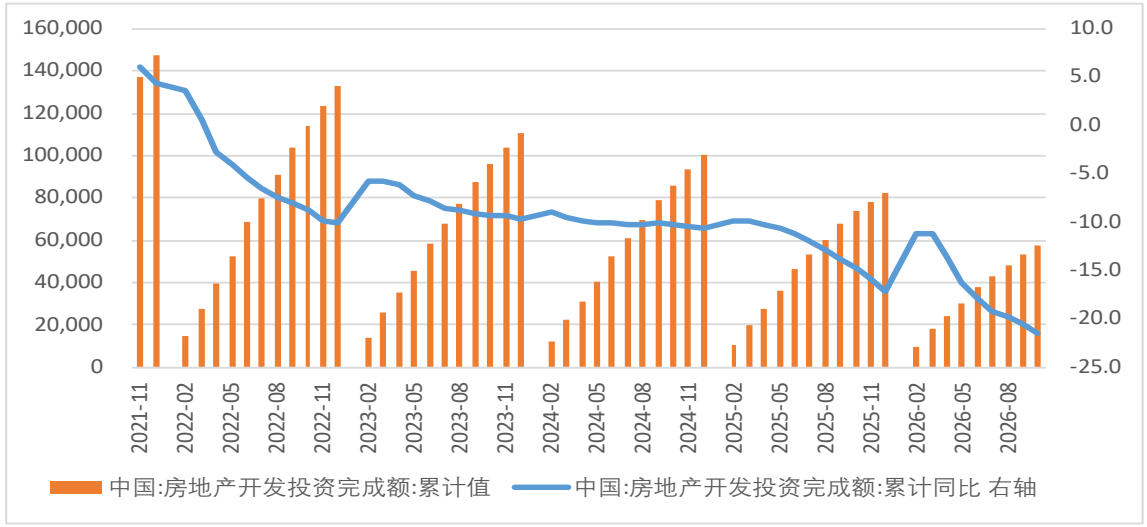
重点优特钢企业铬镍系不锈钢粗钢累计产量：吨



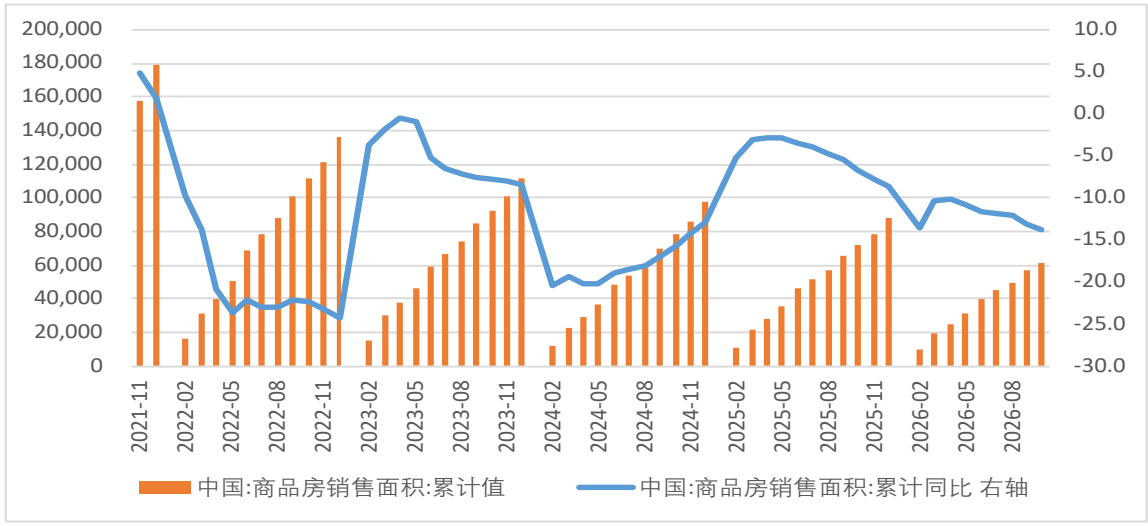
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍需求—中国地产数据

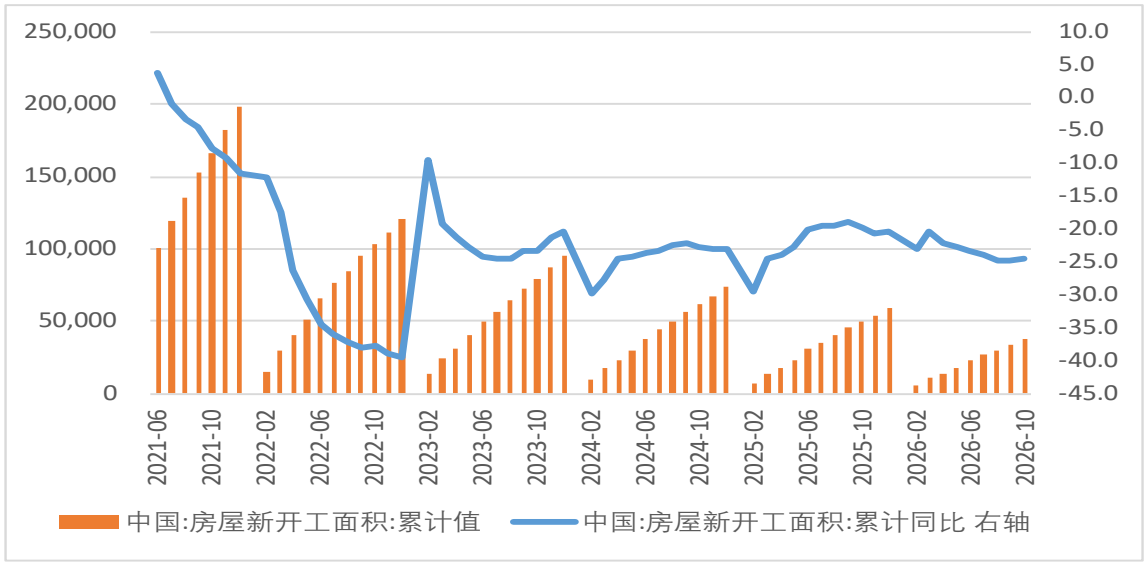
中国房地产开发投资完成额 亿元



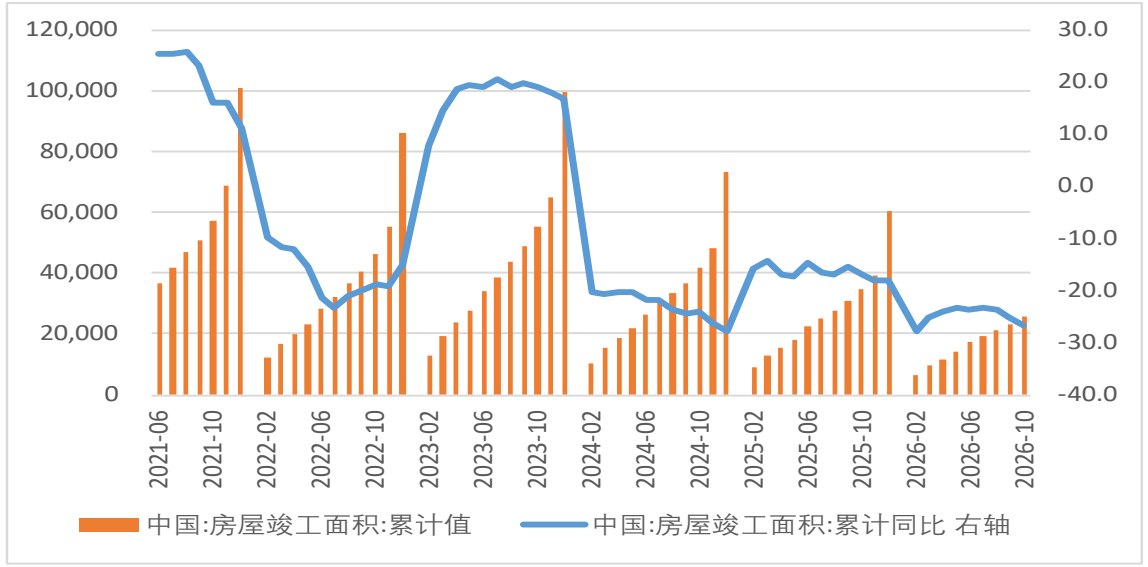
中国:商品房销售面积



中国:房屋新开工面积



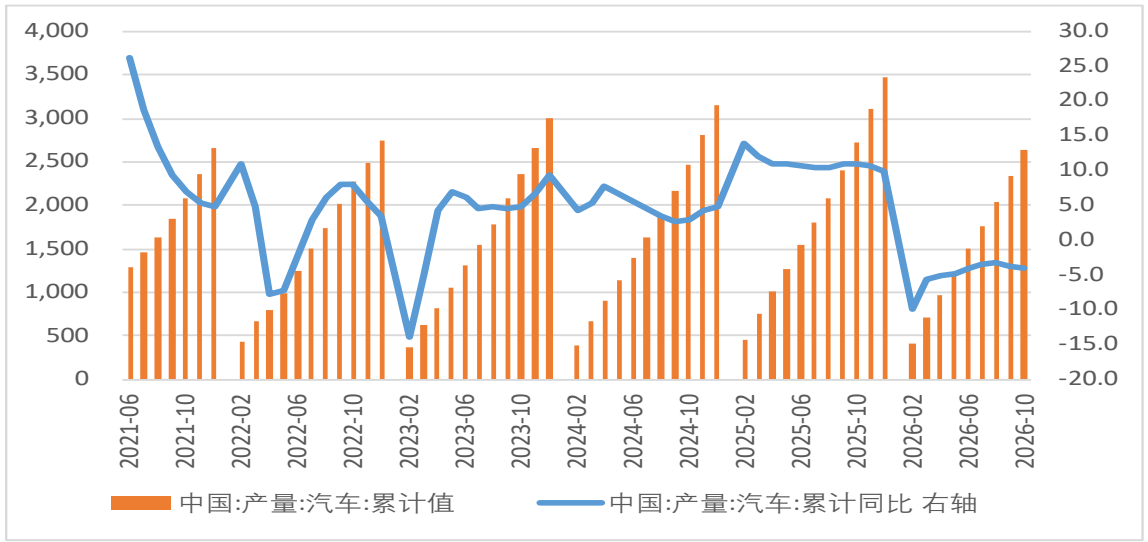
中国:房屋竣工面积



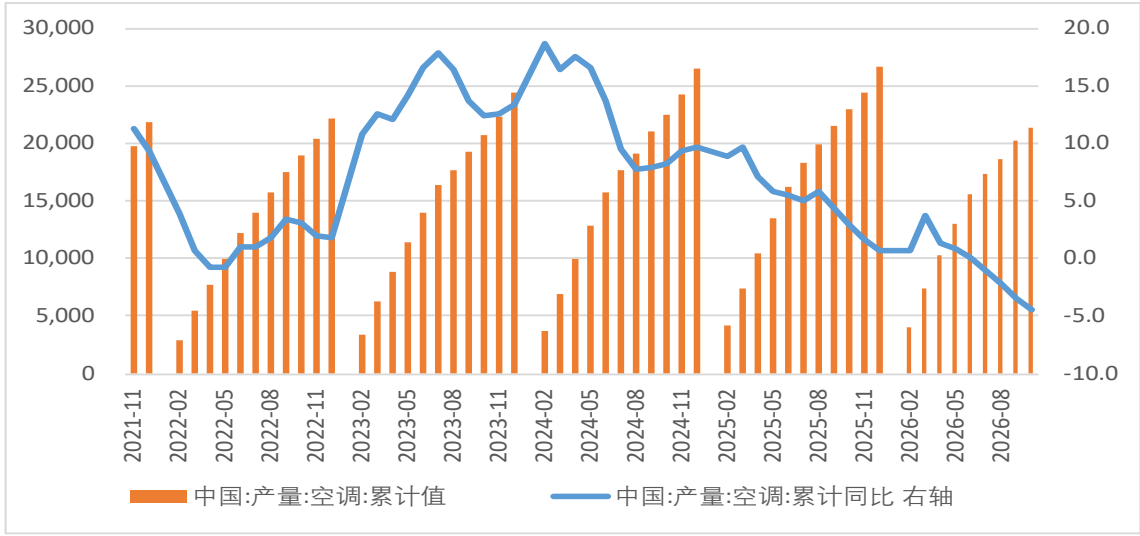
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍需求—中国汽车、空调、冰箱和固定投资数据

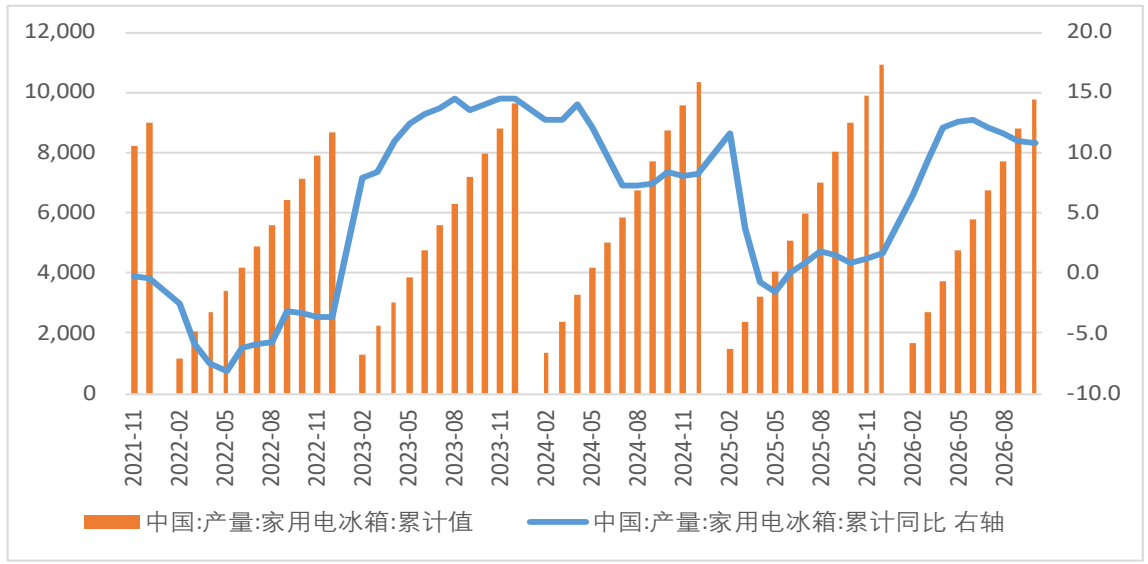
中国汽车产量 万辆



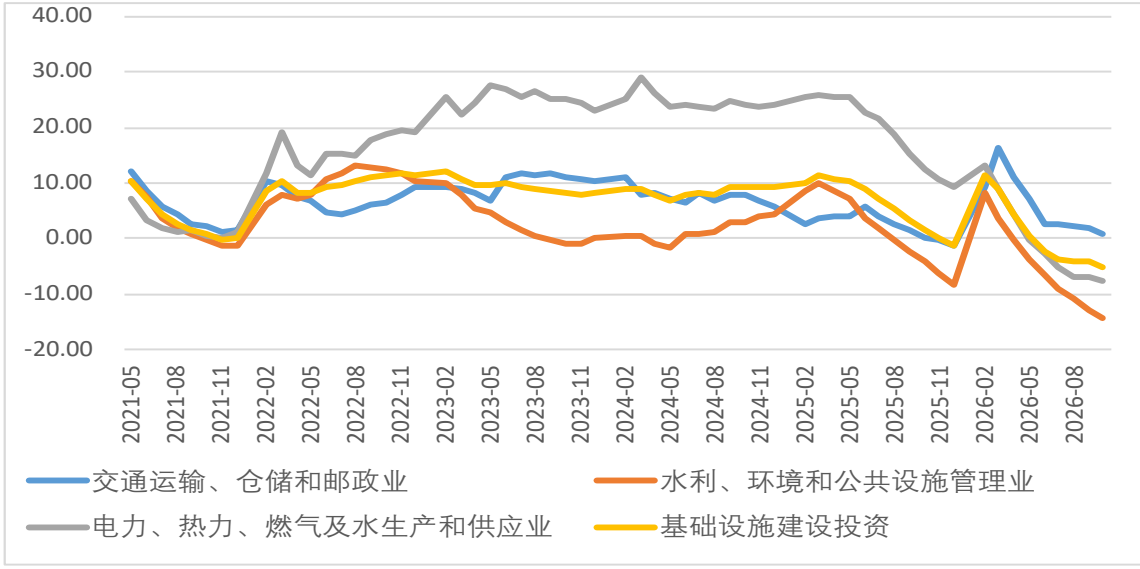
中国空调产量 万台



中国冰箱产量 万台



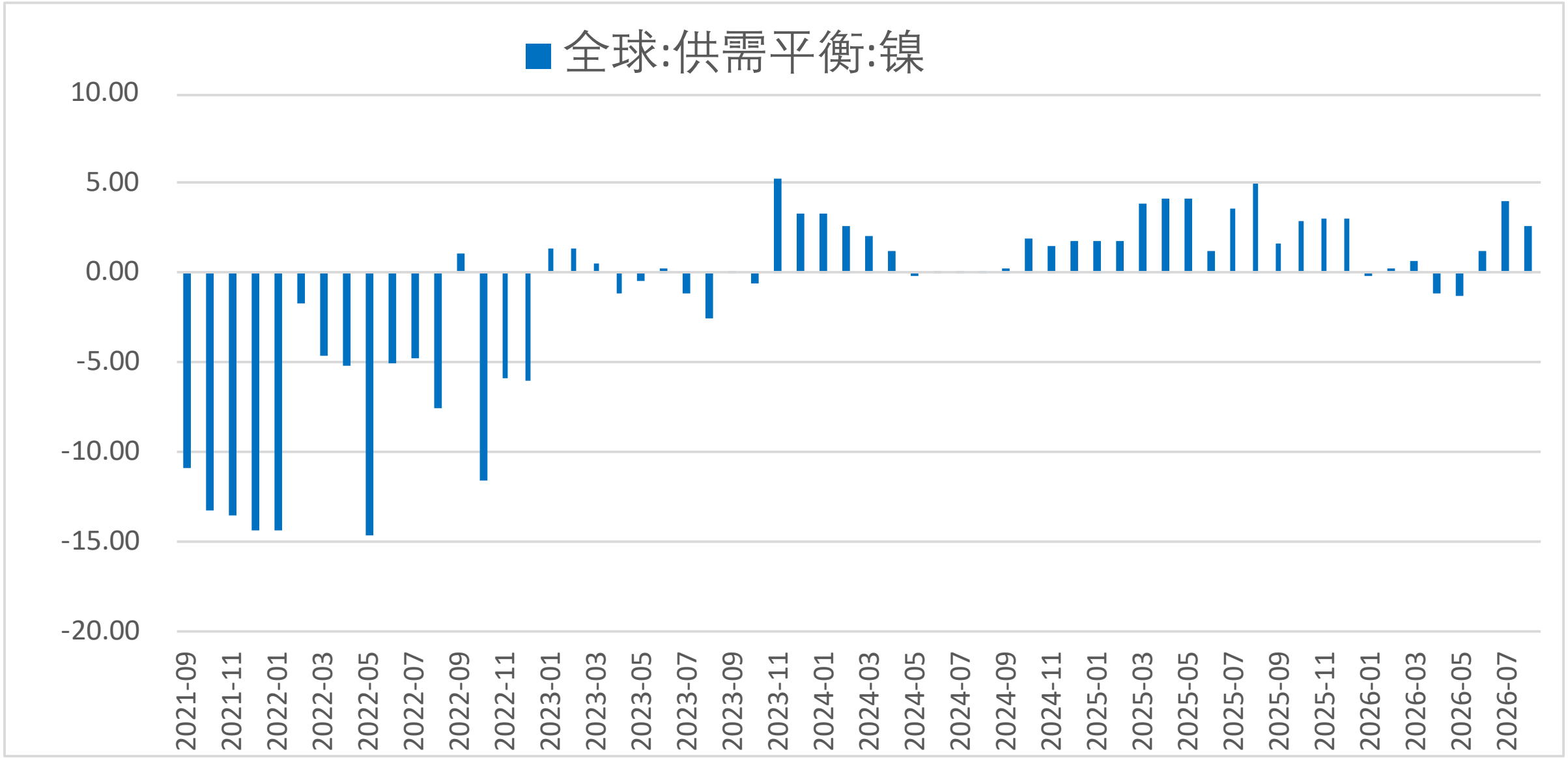
中国固定资产累积完成额 同比%



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍全球供需缺口

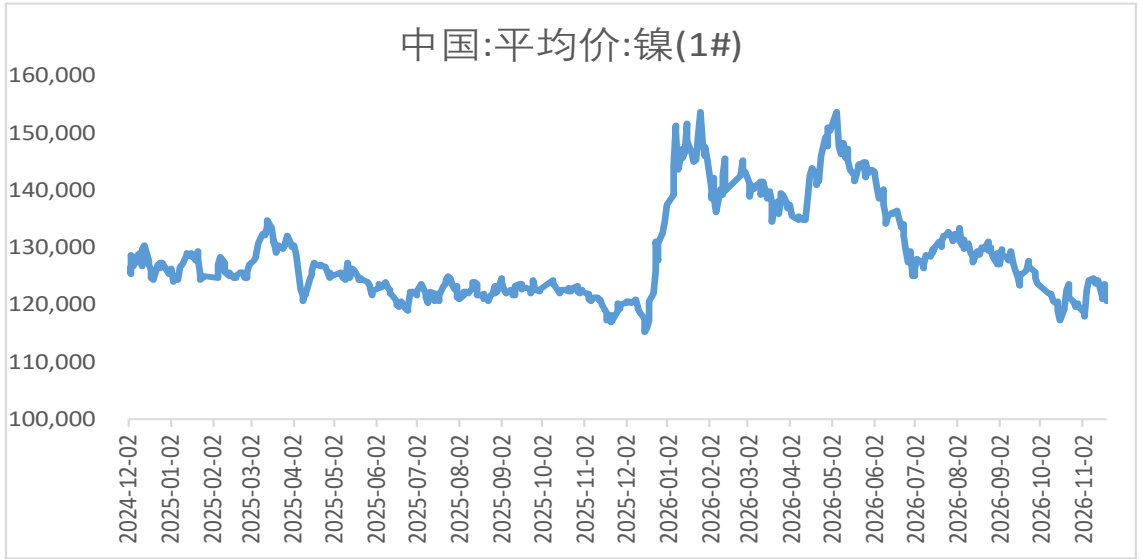
全球镍供需缺口：万吨



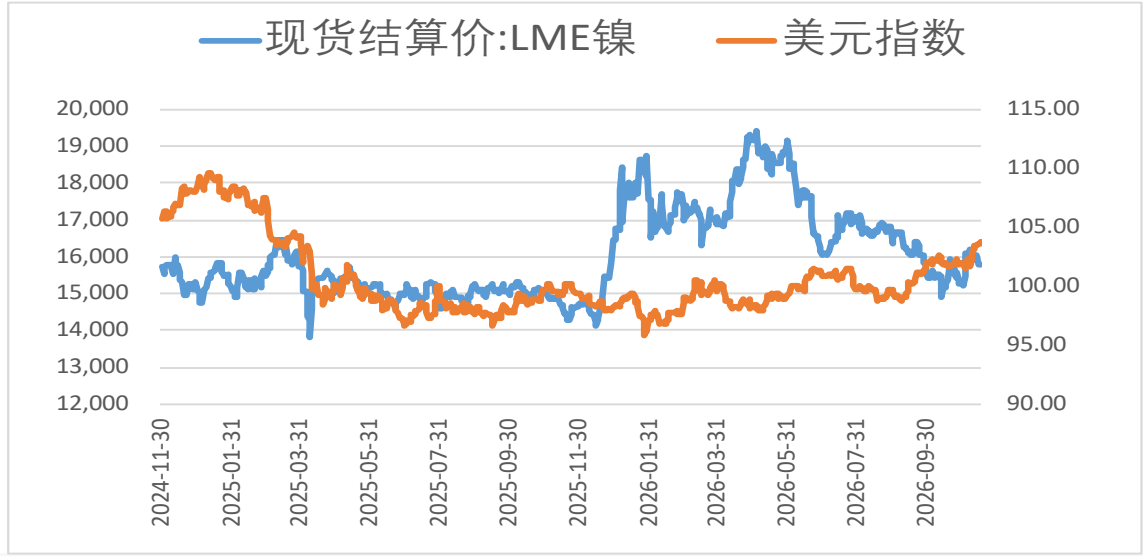
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍期货盘面和现货市场回顾

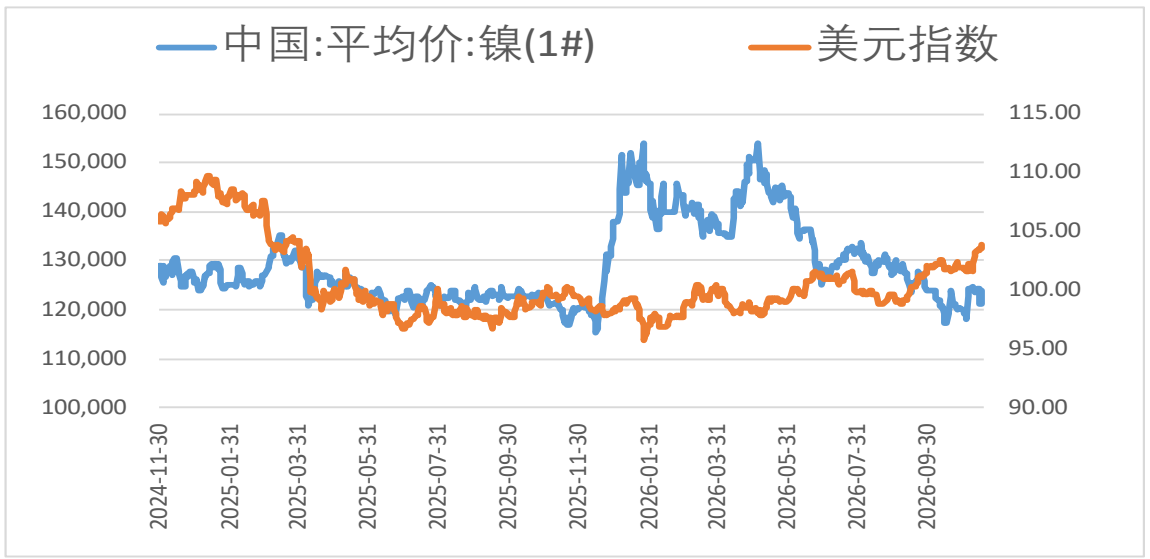
中国镍现货走势



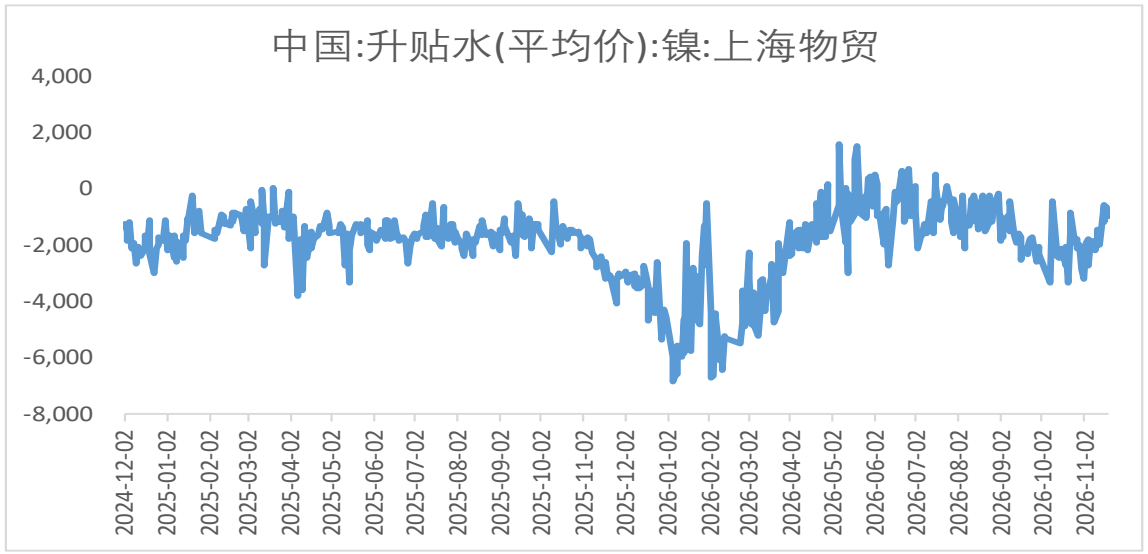
LME镍现货与美元走势



中国镍现货与美元走势



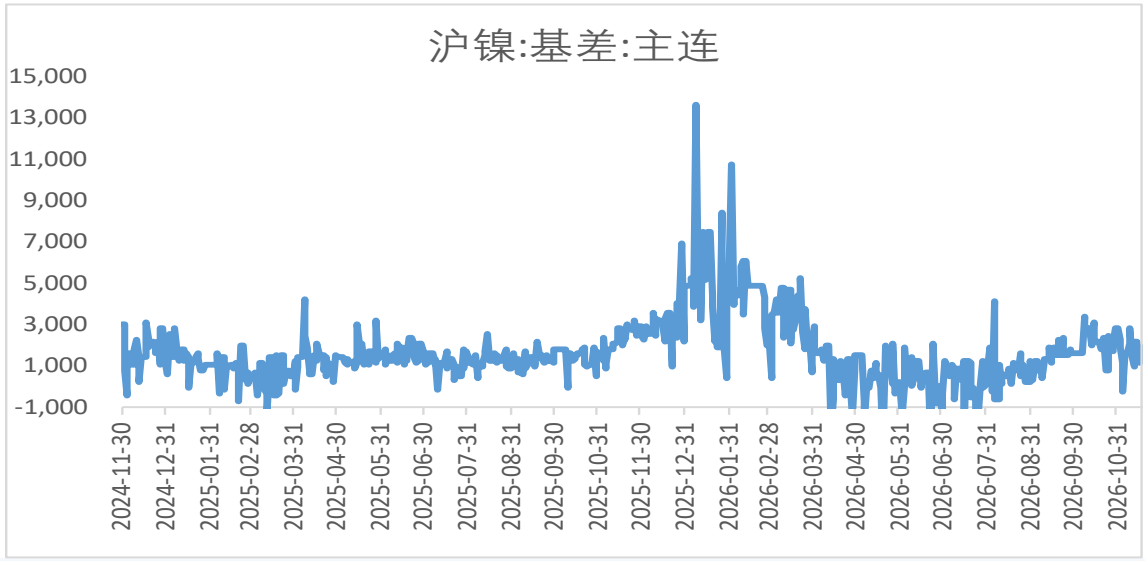
镍进口升贴水



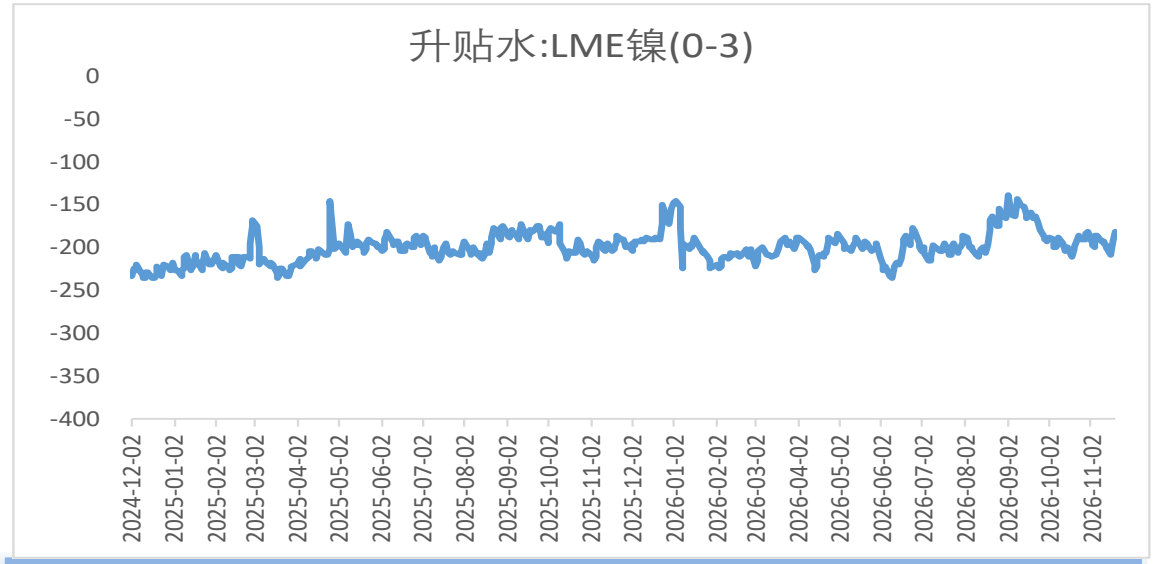
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

镍期货盘面和现货市场回顾

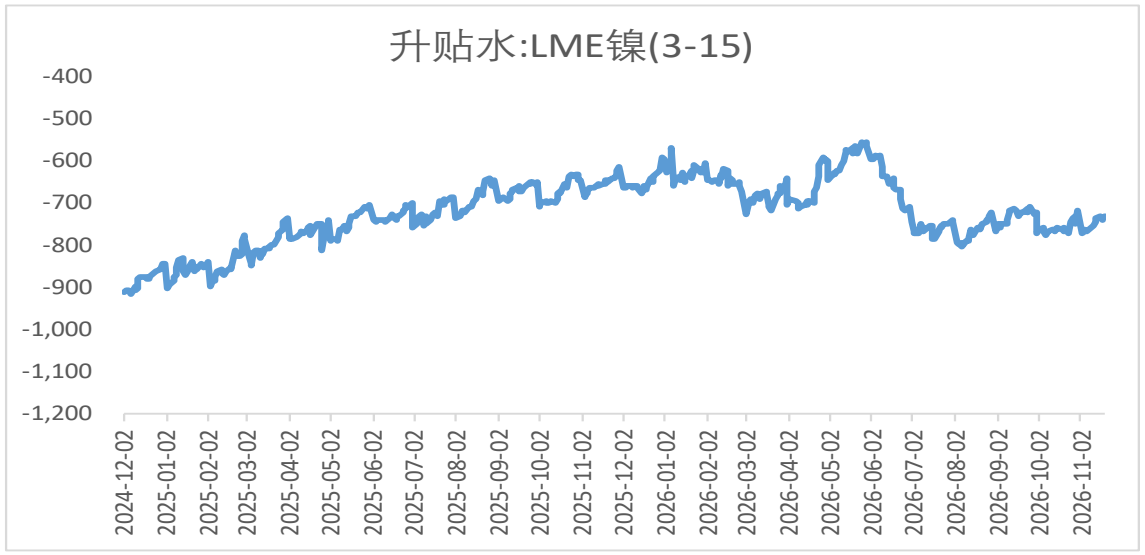
中国镍基差



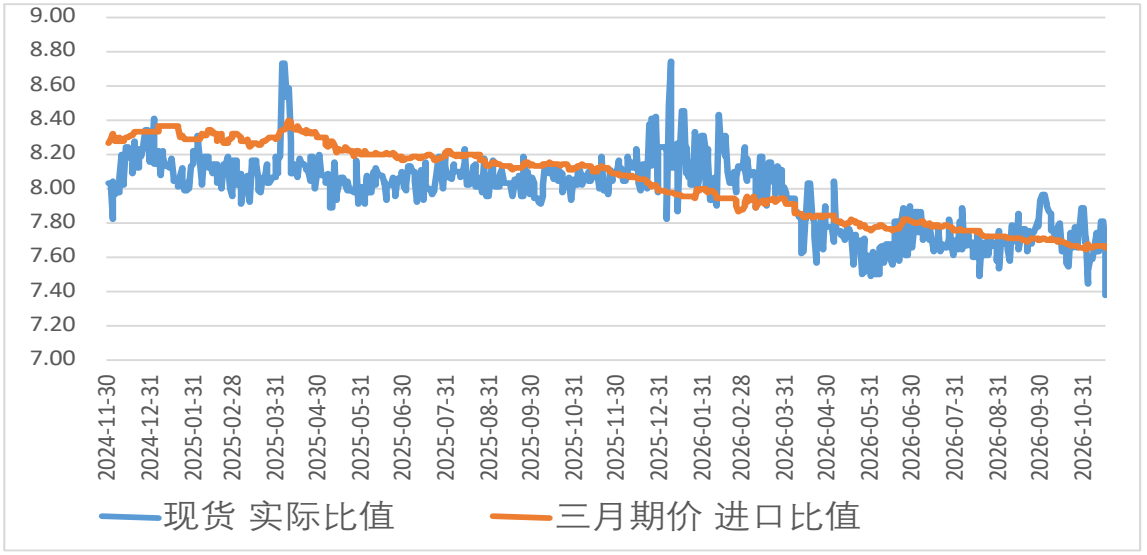
LME镍升贴水0-3月



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