

# 关注印尼镍矿政策

2026年2月15日

## 齐 盛 不 锈 钢 周 报



作者：王泽晖

期货从业资格号：F03109842

投资咨询从业证书号：Z0021598

## 核心观点

核心观点：不锈钢目前呈现出供需两弱状态，节前不锈钢库存出现小幅累积，较之前累库幅度稍早，节后仍有一定的季节性累库预期，现实压力仍存，但在印尼政策预期趋紧下，镍成本端具备较强支撑，若印尼政策如期落地，则不锈钢价有望抬升。

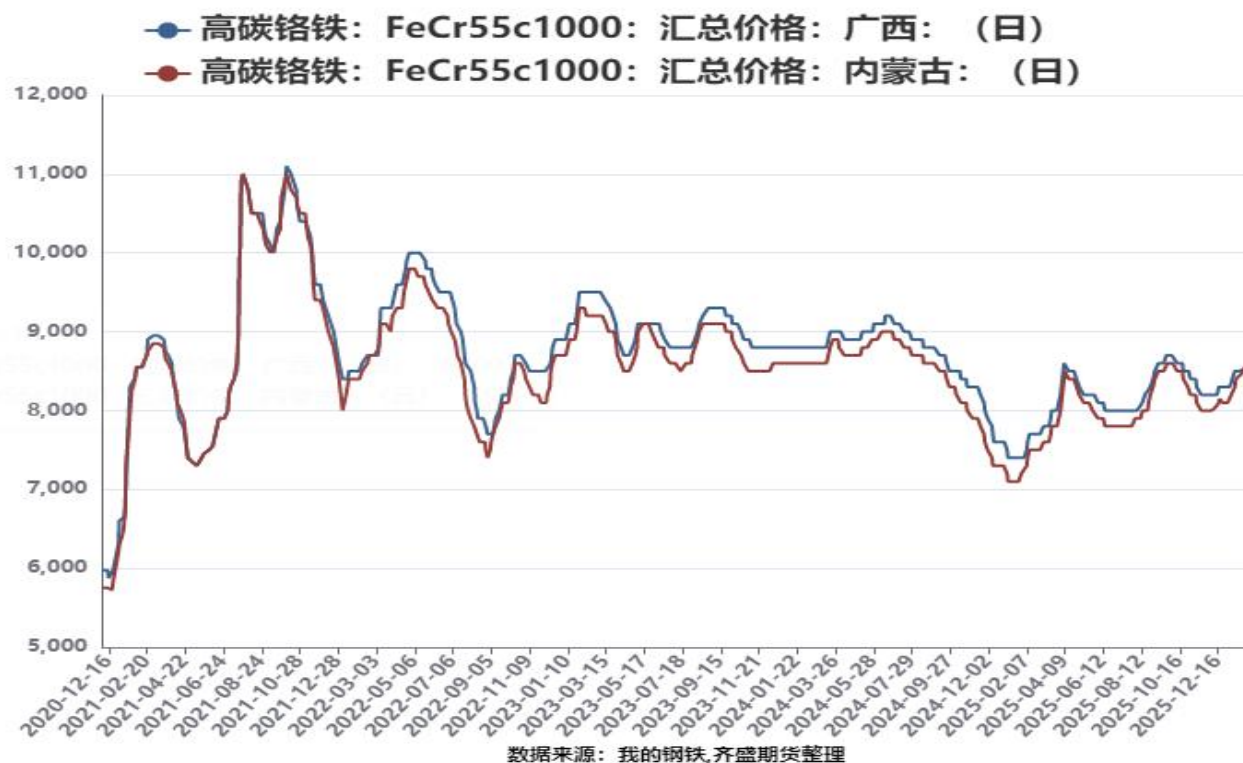


# Partthree

核心逻辑

# 一、不锈钢-铬

内蒙铬铁价格8550元/50基吨（+0），广西铬铁价格8550元/50基（+0）吨。



## 二、不锈钢-镍

镍现实并不强，高库存且边际累库，利润修复后纯镍供应也在增加，盘面主要以交易印尼镍矿政策预期为主，基本面主要限制弹性。

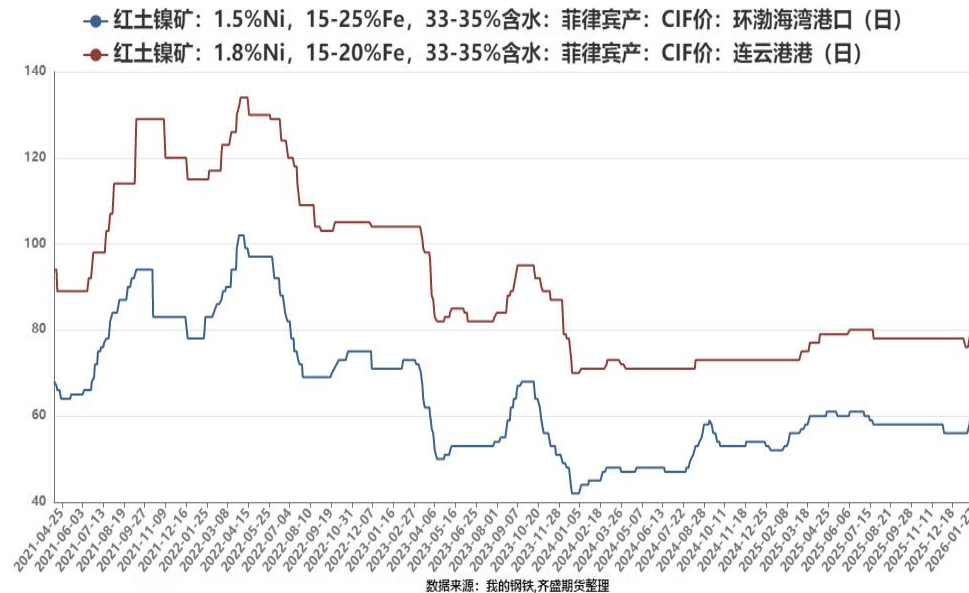


数据来源：同花顺iFinD

数据来源：我的钢铁，齐盛期货

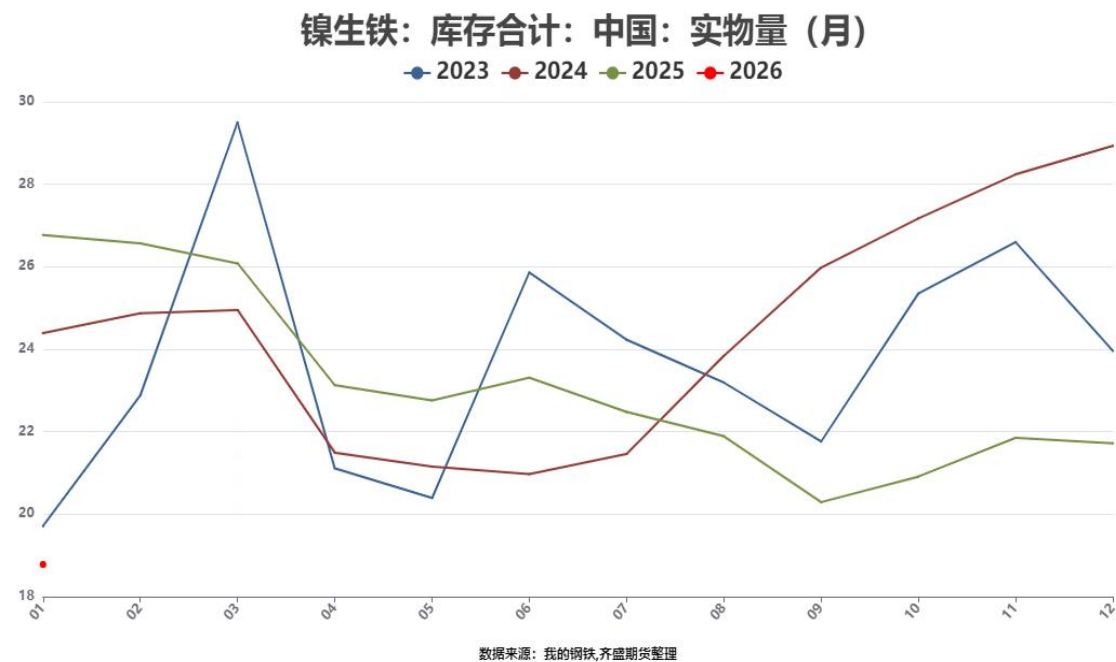
## 二、不锈钢-镍

印尼减产扰动下，镍矿价格偏强。春节假期到3月是印尼镍矿配额政策的重要窗口期，需随时警惕投机资金对镍的关注，近期涉及各类违规查处、罚款和山体滑坡等事件频出，相关资源监管方面有趋严的预期，低价矿吸引冶炼投资的红利周期结束，政策周期性转变的叙事仍在。目前印尼仍在陆续审批过程，部分企业拿到配额，但已拿量暂时低于往年，若截至3月审批量不及预期，不排除节后二次升波的可能。



## 二、不锈钢-镍

镍铁价格1040元，环比增加5元。



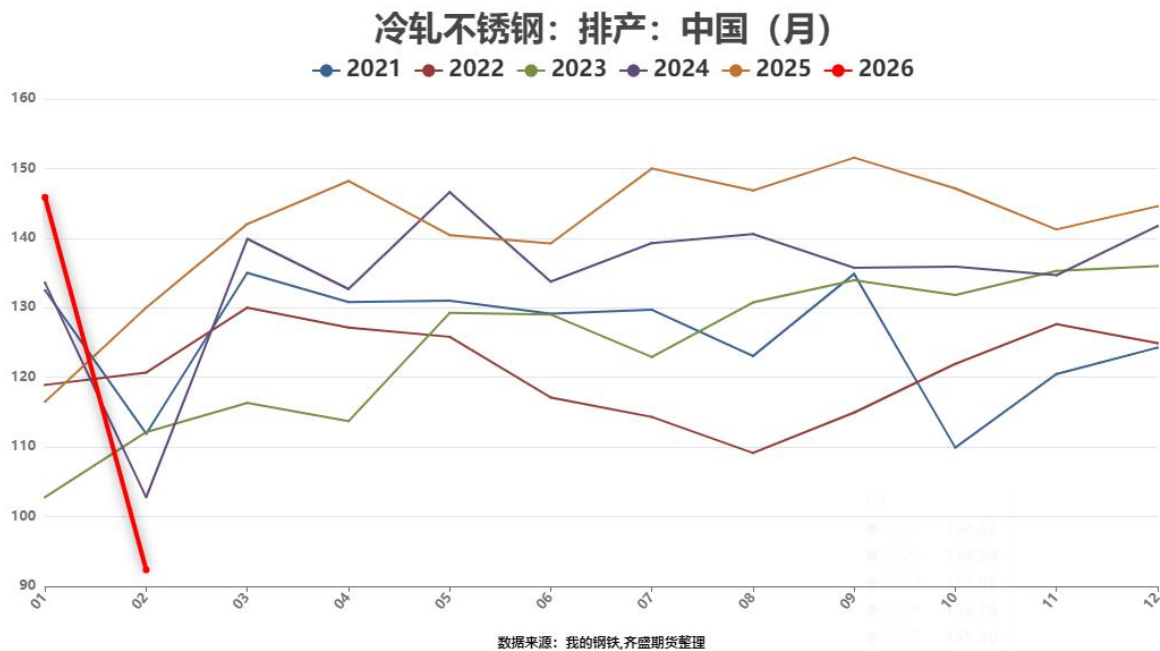
## 二、不锈钢-镍

受原料端镍、铬影响，不锈钢生产成本抬高。



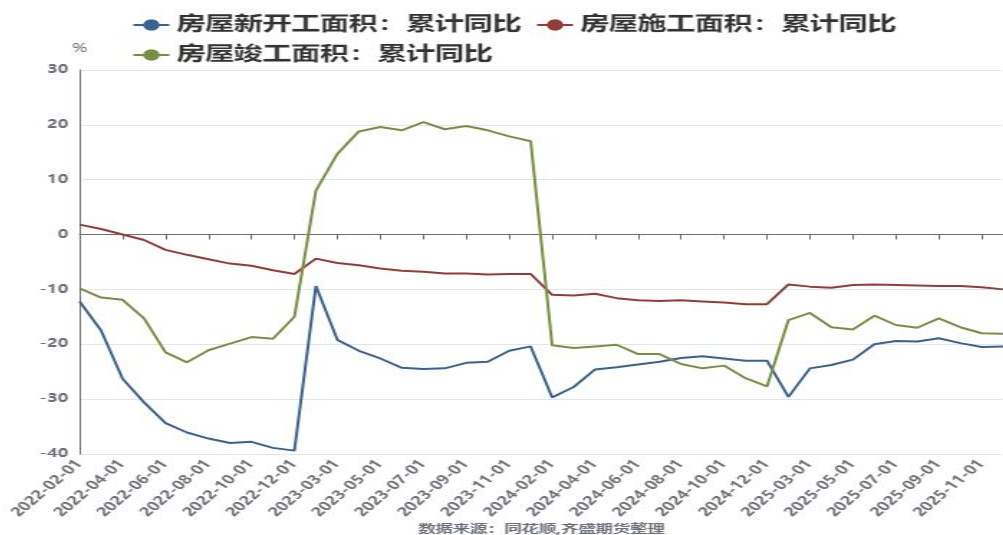
### 三、不锈钢-产量

二月检修减产频出，及春节淡季检修影响，不锈钢2月排产降幅超过往年。



### 三、不锈钢-需求

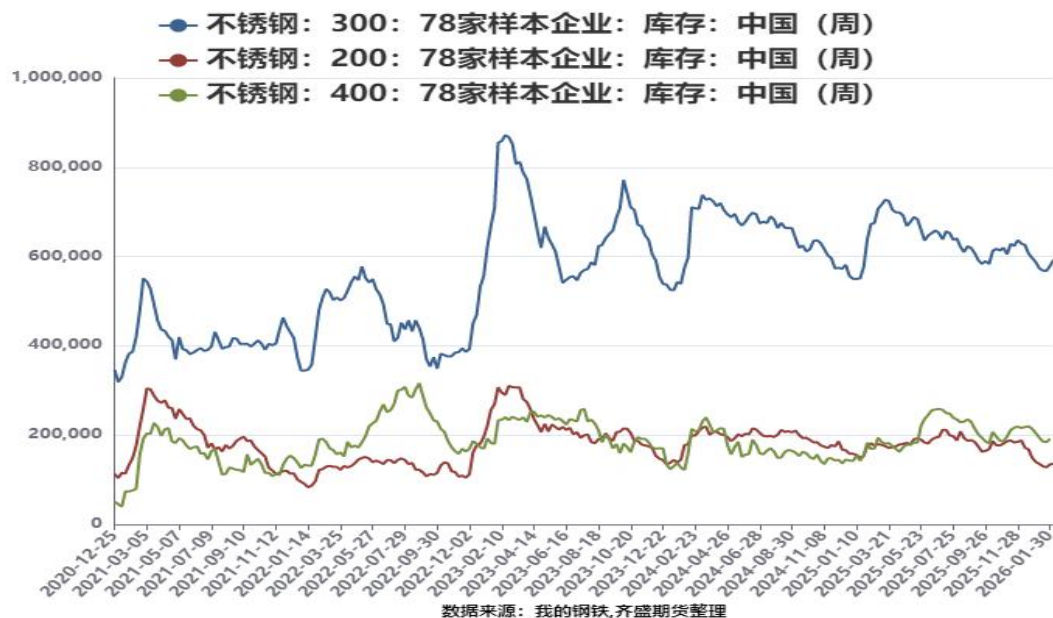
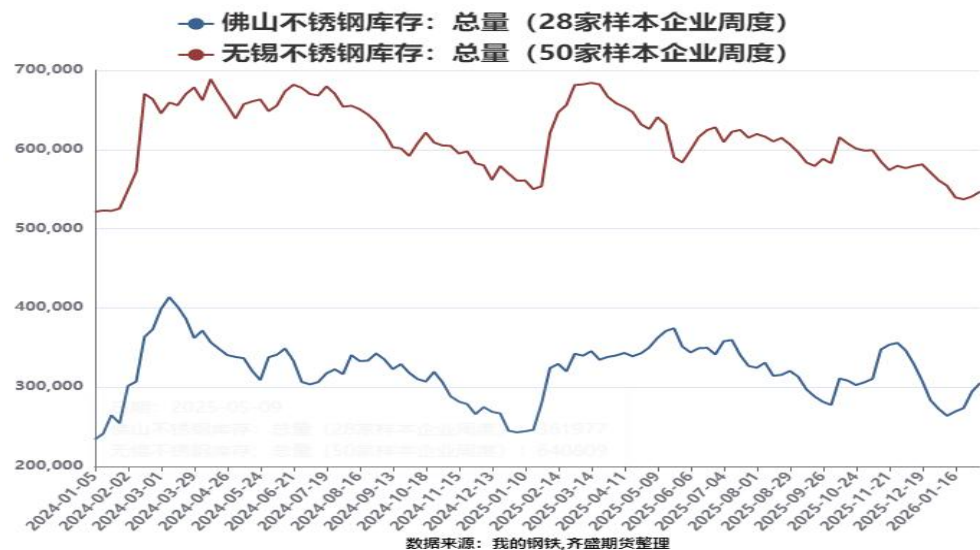
下游传统制造业投资增速偏低，地产后周期消费仍显疲软，消费端的驱动也不足。



数据来源: 同花顺ifind, 齐盛期货

### 三、不锈钢-库存

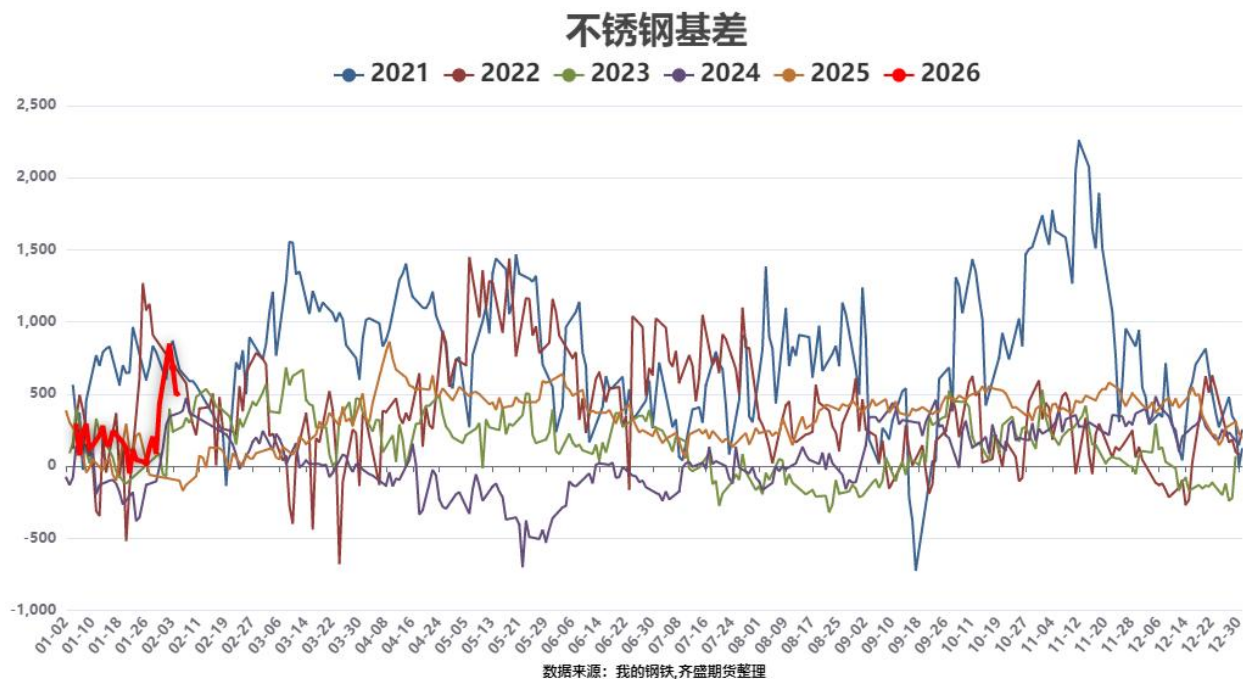
不锈钢库存压力不大，但季节性累库稍早发生。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、基差

不锈钢主力合约基差510元。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

## 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类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报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



扫码关注齐盛期货