

关注印尼镍矿政策

2026年1月18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

目录

■ 核心观点

2 ■ 逻辑分析



Partone

核心观点

核心观点

核心观点：不锈钢成本端受镍铁及矿价上行支撑明显，尤其是印尼内贸矿价格预期大幅上涨，进一步强化成本刚性。随着利润边际修复，1月排产或出现小幅回升，但整体增量有限。需求端仍处于季节性淡季，下游采购意愿偏弱，对价格形成一定压制。库存方面，当前社会库存尚未出现明显累积，但在淡季背景下后续仍有增加压力，而仓单维持低位对市场形成一定支撑。总体判断，不锈钢价格短期将以震荡运行为主，后续需重点关注印尼政策动态及需求端的变化情况。

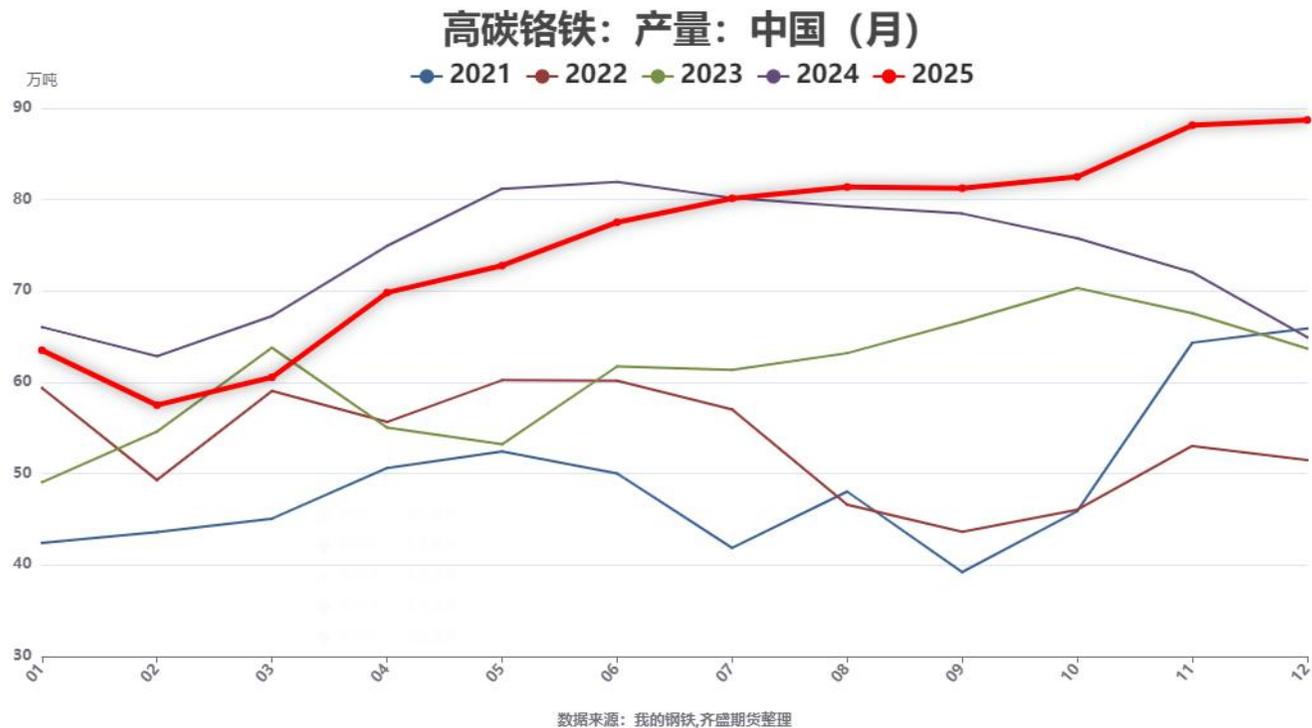


Partthree

核心逻辑

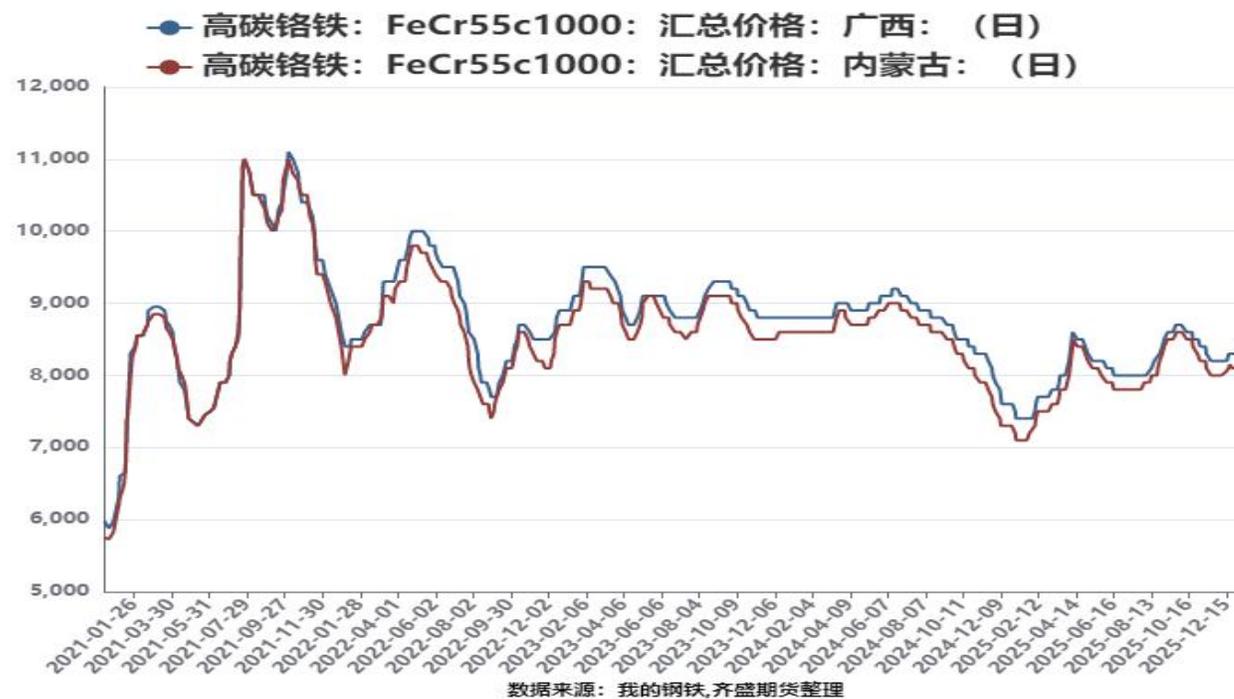
一、不锈钢-铬

11月高碳铬铁产量88.72万吨，较11月小幅增加。



一、不锈钢-铬

内蒙铬铁价格8400元/50基吨（+200），广西铬铁价格8500元/50基（+100）吨。



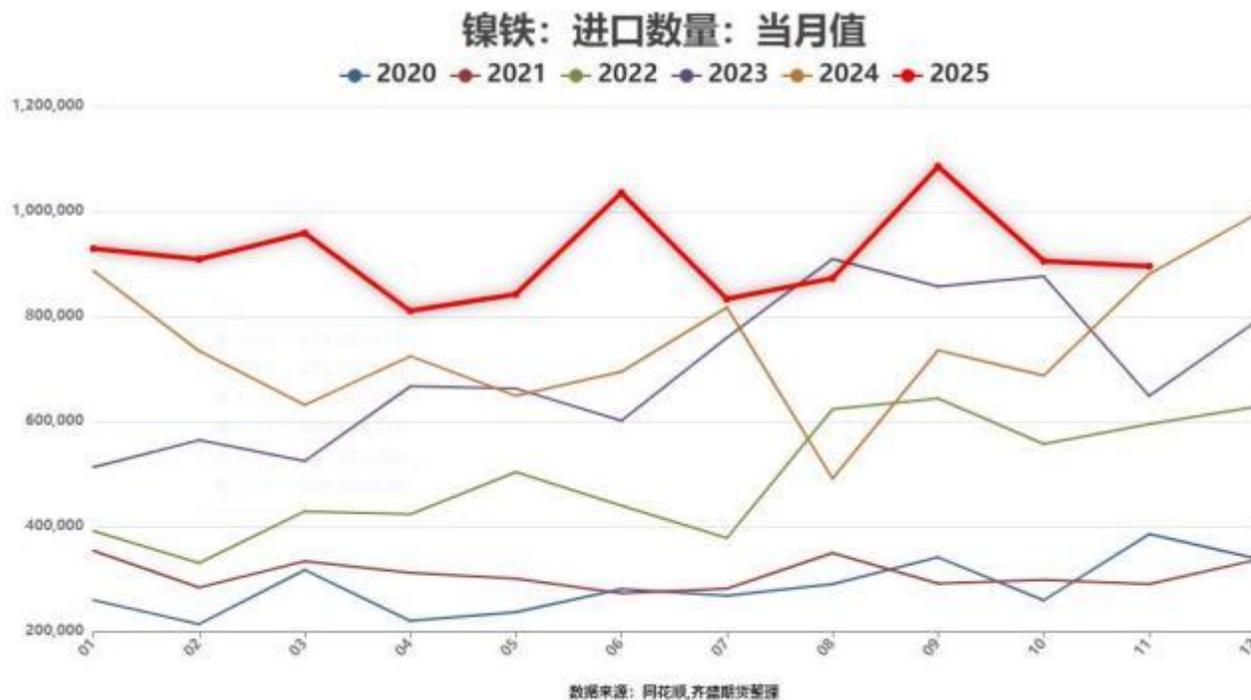
二、不锈钢-镍

镍矿进口量季节性下降。



二、不锈钢-镍

11月，国内镍铁进口量89.54万吨，环比减少1.07%，同比增加1.44%。其中，从印尼进口镍铁量87.34万吨，环比减少1.2%，同比增加2.1%。



二、不锈钢-镍

镍铁价格1010元，较上周增加45元。



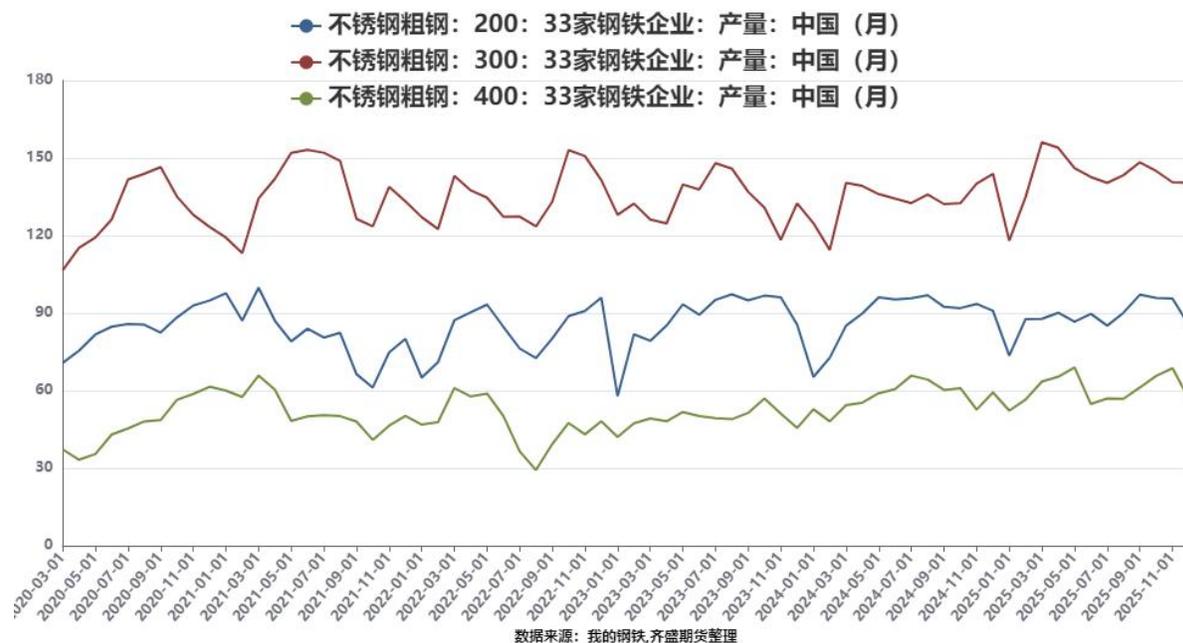
二、不锈钢-镍

纯镍价格153900元，环比上周增加7900元。



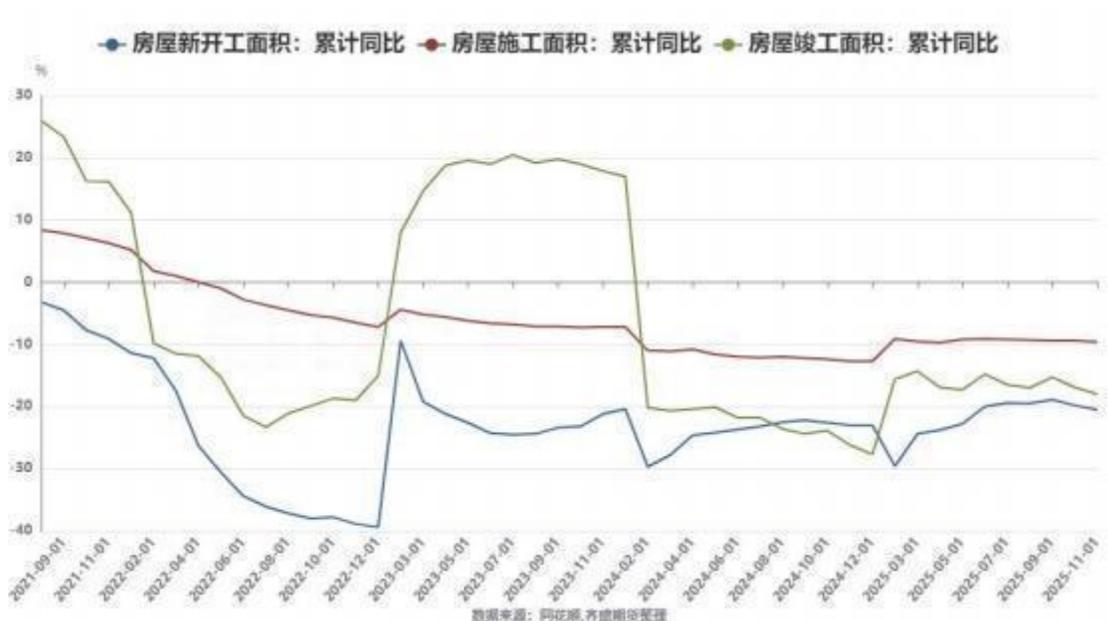
三、不锈钢-产量

不锈钢产量高位。



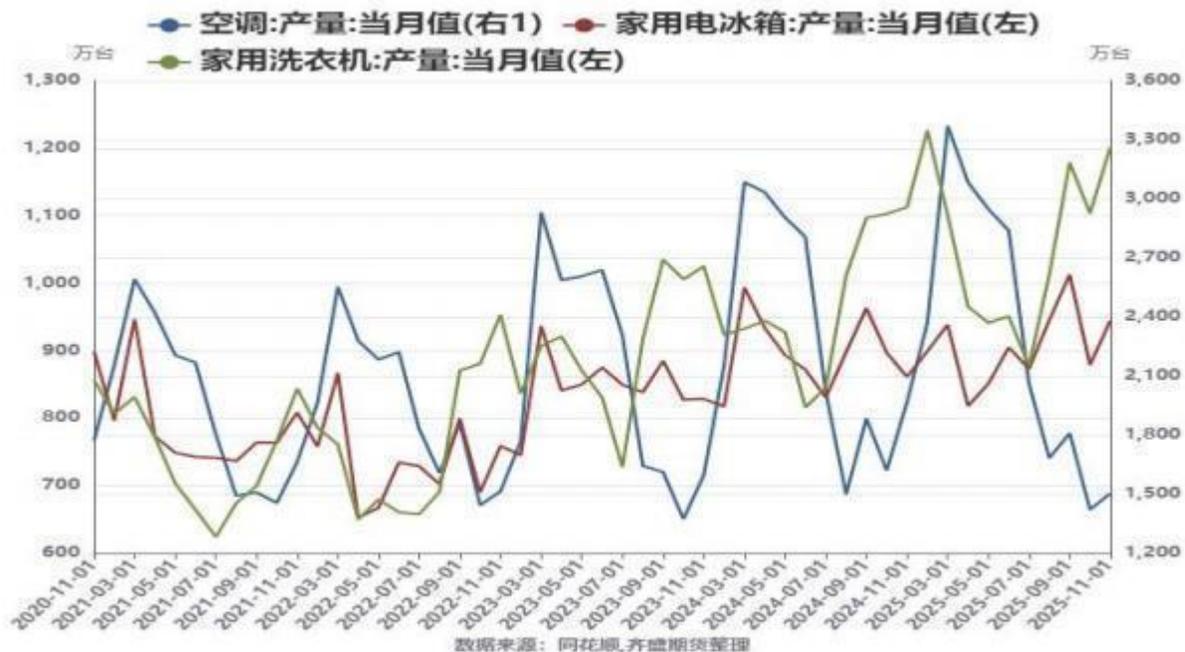
三、不锈钢-需求

11月地产施工数据继续下滑。

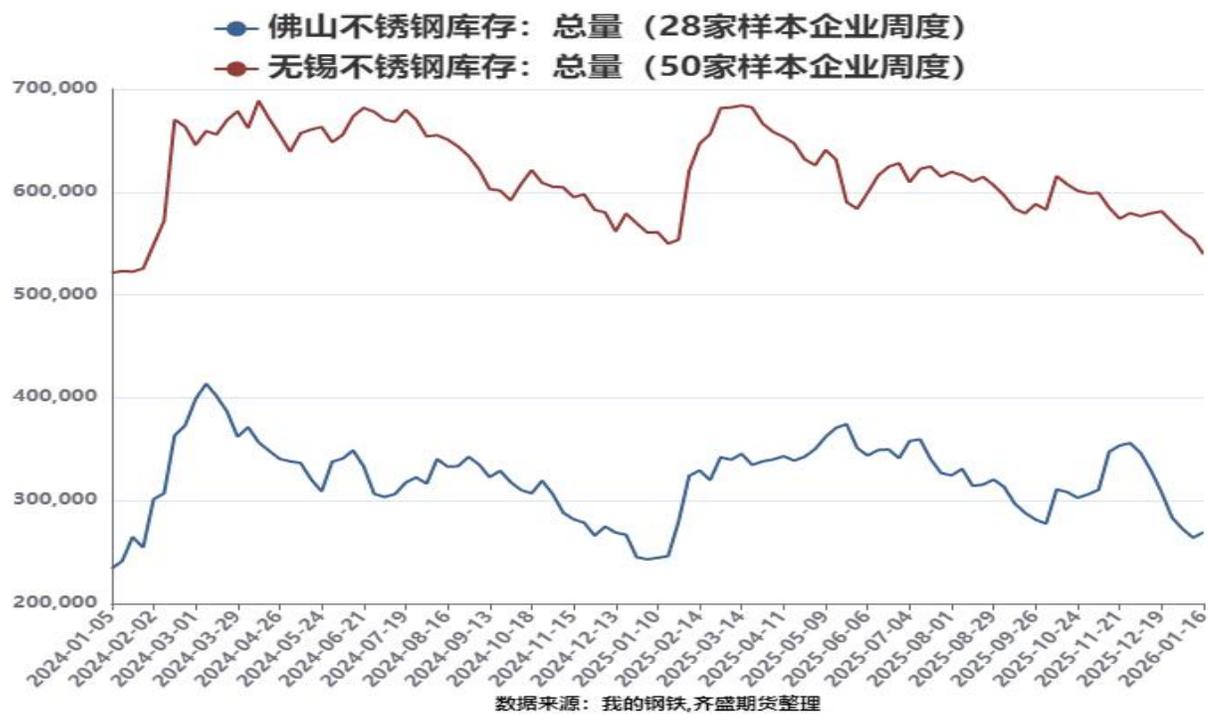


三、不锈钢-需求

11月家电产量有所回升。



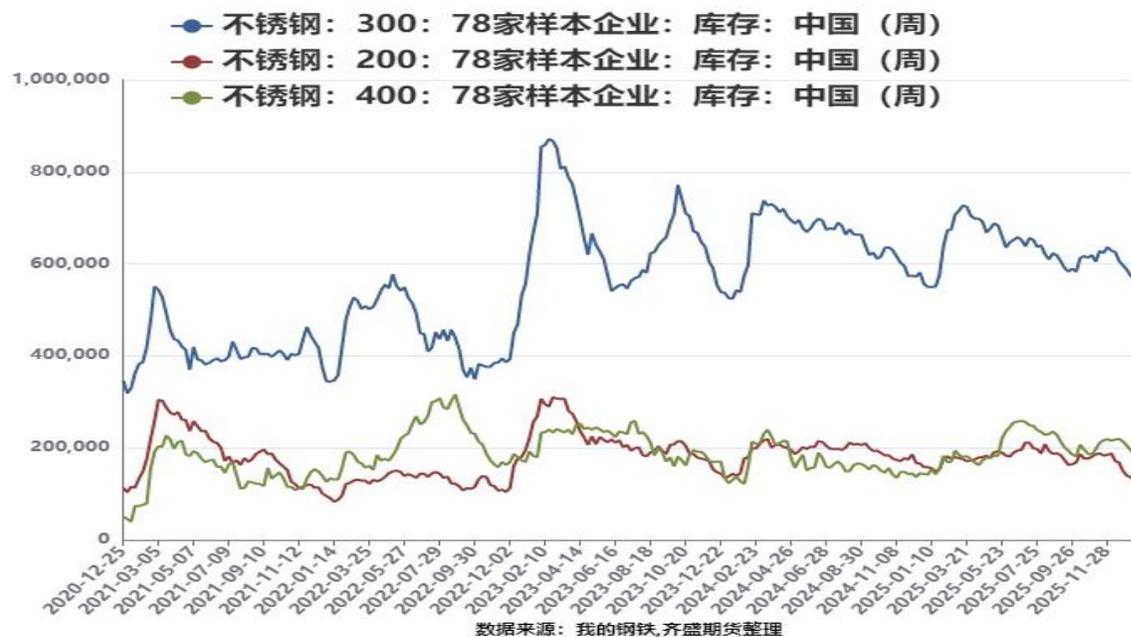
三、不锈钢-库存



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、不锈钢-库存

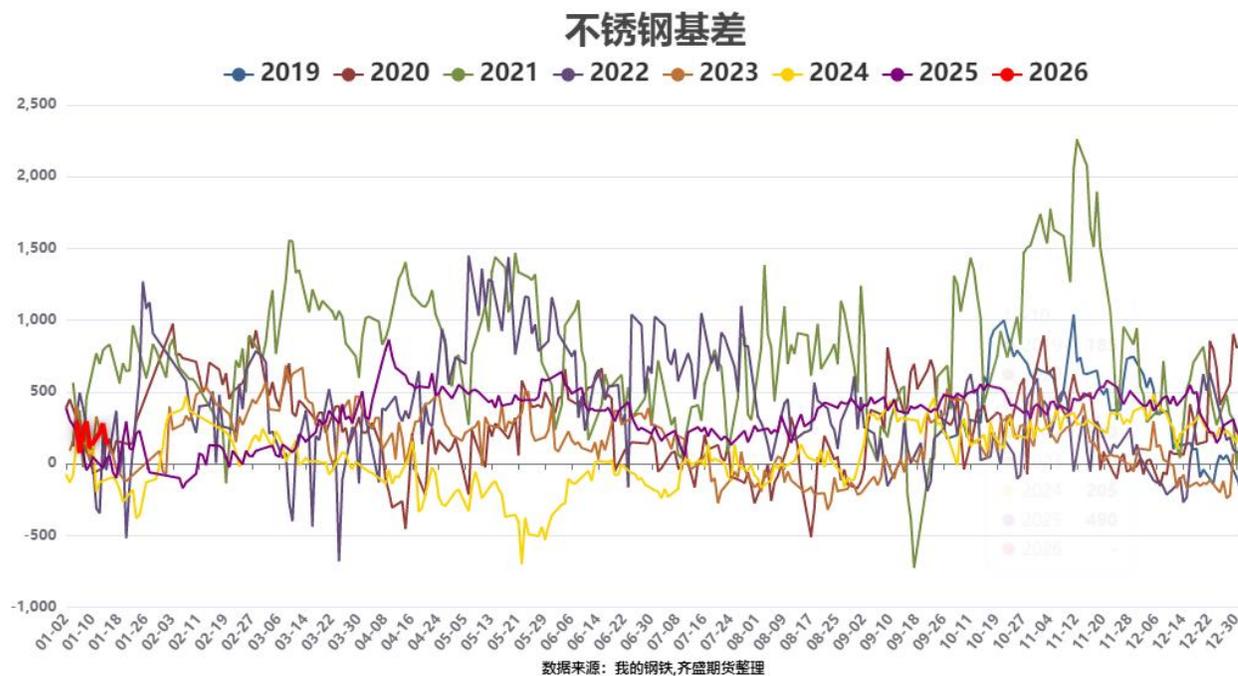
不锈钢库存偏高。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、基差

不锈钢主力合约基差155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