



【鑫期汇】镍专题报告:全球最大单体镍矿产量配额削减对市场影响分析及美国“金库”计划介绍

2026年2月12日

一、印尼政府削减全球最大的单体矿配额

事件介绍:

2月中旬,印尼政府对全球最大镍矿韦达湾镍业(PT Weda Bay Nickel)实施大幅产量配额削减,这也是印尼政府通过年度采矿配额(RKAB)制度,主动调控镍供应以支撑价格的重要举措之一。

核心影响:配额削减71%

韦达湾镍业(位于北马鲁古省哈马黑拉岛,由青山控股、法国Eramet、印尼Antam合资)2026年矿石生产配额从2025年的4200万吨骤降至1200万吨,降幅高达71%。该矿是全球最大单体镍矿,原规划扩产至6000万吨以上以配套周边工业园区,此次配额腰斩直接冲击其扩张战略。

市场反应:

近期全球镍价明显强于其他有色金属,LME镍期货2月11日盘中涨幅达2.6%,价格逼近18,000美元/吨(最高触及17,980美元),创2月以来新高。此前2025年12月印尼首次释放减产信号时,镍价已从低点14,200美元/吨上涨,在今年一度突破19000美元/吨整数关。

我们在去年9月初的报告中谈及,镍价虽然供过于求,但下方空间有限,一旦出现印尼政策的改变,价格容易出现较大的向上弹性,目前的情况符合我们当时的预期。

政策背景:

印尼是全球最大镍生产国(占全球供应约55-60%),正通过年度采矿配额(RKAB)制度主动调控供应。2026年全国镍矿配额预计从2025年的3.79亿吨削减至2.6-2.7亿吨(降幅约30%),旨在扭转因产能过剩导致的两年镍价下跌。

全球镍供给数据梳理:



排名	国家	产量 (万金属吨)	全球占比	主要特征
1	印度尼西亚	200-220	55-60%	全球最大生产国，红土镍矿，主导NPI和MHP生产
2	菲律宾	35-40	10-12%	第二大生产国，低品位红土矿，主要出口中国
3	俄罗斯	20-25	6-7%	诺里尔斯克镍业，硫化矿为主，精炼镍出口大国
4	新喀里多尼亚	15-18	4-5%	法国海外领地，红土矿，2024年因骚乱产量下滑
5	澳大利亚	15-17	4-5%	硫化矿为主，高品质，成本较高
6	加拿大	12-15	3-4%	硫化矿，精炼镍生产，出口美国、欧洲
7	中国	10-12	3%	甘肃金川、新疆，硫化矿为主，自给率低
8	巴西	8-10	2-3%	淡水河谷运营，红土矿和硫化矿
9	古巴	5-6	1-2%	红土矿，主要供应中国
10	南非	4-5	1%	硫化矿，作为铂族金属副产品

表一：全球主要镍矿生产国 来源公开数据

国家	主要出口市场	特点
菲律宾	中国 (占90%以上)	全球最大镍矿石出口国，低品位红土矿
印尼	有限出口 (2020年禁令后主要国内加工)	2020年起禁止原矿出口，转向加工产品
新喀里多尼亚	中国、韩国、日本	法属领地，出口受法国政策影响
土耳其	欧洲、中国	新兴出口国，红土矿

表二：全球主要镍矿出口国和出口地 来源公开数据

国家	主要出口市场	特点
俄罗斯	欧洲、中国、美国	诺里尔斯克镍业，全球最大精炼镍生产商
加拿大	美国、欧洲、亚洲	高品质精炼镍，矿业巨头
澳大利亚	亚洲、欧洲	BHP、IGO等，硫化矿精炼
挪威	欧洲	高纯度镍，特种钢和电池用
芬兰	欧洲	托克集团等贸易
荷兰	欧洲内部贸易	鹿特丹贸易枢纽
英国	欧洲、美国	伦敦金属交易所交割品牌
中国	净进口国 (少量再出口)	全球最大精炼镍消费国

表三：全球主要精镍（镍豆）出口国 来源公开数据

国家	主要出口市场	特点
印度尼西亚	中国 (占80%以上)、印度	全球最大NPI生产国和出口国
巴西	欧洲、美国、亚洲	淡水河谷运营，高品质镍铁
新喀里多尼亚	欧洲、亚洲	法属领地，Eramet主导
哥伦比亚	欧洲、美国	南美次要出口国
多米尼加	美国、欧洲	小规模生产

表四：全球主要镍铁出口国 来源公开数据



国家	主要出口市场	特点
印度尼西亚	中国	湿法冶炼HPAL项目, 新能源电池原料
巴布亚新几内亚	中国	中冶瑞木项目, MHP出口
马达加斯加	欧洲、亚洲	安巴托维项目, 曾停产近年复产

表五：全球主要镍中间体（镍铁、铁）出口国来源公开数据

从以上数据梳理，我们判断印尼政府经过近几年的政策出口改革，目前镍出口品种以镍铁和镍中间体为主，原矿或者精镍（包括镍豆）的出口占全球比例已经大幅下降，但镍矿供给减少，将导致全球镍元素供给的紧张，容易触发镍价上涨。

二、对市场供需格局的深远影响

1. 供应缺口预期

若配额严格执行，2026年印尼镍产量将下滑至260-270万吨金属量，基于现有冶炼产能，2026年矿石需求预计达3.3-3.5亿吨，与2.6-2.7亿吨配额存在6000万-1亿吨缺口，可能需通过进口或配额调整弥补，全球镍市场可能从过剩转入短缺。

2. 产业链传导效应

上游：澳大利亚、新喀里多尼亚等高成本矿山此前已因价格低迷停产，印尼供应收紧可能延缓其复产决策

中游：韦达湾等矿区已开始从菲律宾进口矿石填补本地短缺，可能重塑区域贸易流。

下游：不锈钢（占镍需求65-70%）和电动汽车电池（三元材料）面临成本推升压力。

3. 印尼政府的战略意图与风险

印尼试图效仿“镍业OPEC”模式，通过控制全球60%以上产量掌握定价权。

配套政策包括：

2025年4月：上调镍矿、镍铁等产品特许权使用费

2025年12月：实施浮动资源税（镍矿税率14%-19%），严查非法采矿（占供应约30%）。

2026年2月：削减主要镍矿产量配额。

关键风险：

配额可在年中调整（2025年配额即从2.98亿吨上调至3.79亿吨），若政策执行力度不及预期，当前价格涨幅可能部分回吐。

排名	消费领域	占比	主要用途	产品形态
1	不锈钢	65-70%	建筑、家电、厨具、化工设备、汽车排气系统	NPI、Ferronickel、精炼镍
2	电池（新能源）	15-20%	电动汽车动力电池、储能系统、消费电子	硫酸镍、MHP、镍豆
3	合金钢	8-10%	航空航天、国防军工、能源装备、重型机械	精炼镍、镍铁
4	电镀	4-5%	汽车零部件、电子元件、五金制品表面防腐	硫酸镍、氯化镍
5	铸造	2-3%	阀门、泵体、耐蚀铸件	镍板、镍珠
6	其他化工	2-3%	催化剂、颜料、陶瓷釉料	氧化镍、碳酸镍

表六：全球主要镍矿生产国来源公开数据

三、镍被美国列入关键矿产清单以及近期美国金库计划介绍



2022年2月22日，美国地质调查局（USGS）发布《2022年关键矿产清单》，首次将镍（Nickel）新增列入关键矿产名单。这是该清单自2018年首版发布以来的首次重大调整，将关键矿产种类从2018年的35种扩充至50种。2025年该清单扩充至60种。

2018	首版清单	未列入	包含钴、锂、稀土等35种矿产
2022	修订清单	正式列入	新增镍、锌；剔除氦、钾、铯、锶
2025	最新清单	维持列入	新增铜、银、铀等10种，总计60种

表七：美国历年的关键矿产清单 来源公开数据

2025年关键矿物清单		
ALUMINUM 铝	HAFNIUM 铪	RHODIUM 铑
ANTIMONY 锑	HOLMIUM* 钬	RUBIDIUM 铷
ARSENIC 砷	INDIUM 铟	RUTHENIUM 钌
BARITE 重晶石	IRIDIUM 铱	SAMARIUM 钐
BERYLLIUM 铍	LANTHANUM* 镧	SCANDIUM* 钪
BISMUTH 铋	LEAD 铅	SILICON 硅
BORON 硼	LITHIUM 锂	SILVER 银
CERIUM* 铈	LUTETIUM* 镥	TANTALUM 钽
CESIUM 铯	MAGNESIUM 镁	TELLURIUM 碲
CHROMIUM 铬	MANGANESE 锰	TERBIUM* 铽
COBALT 钴	METALLURGICAL COAL 炼焦煤	THULIUM* 铥
COPPER 铜	NEODYMIUM* 钕	TIN 锡
DYSPROSIUM* 镝	NICKEL 镍	TITANIUM 钛
ERBIUM* 铒	NIObIUM 铌	TUNGSTEN 钨
EUROPIUM* 铕	PALLADIUM 钯	URANIUM 铀
FLOURSPAR 萤石	PHOSPHATE 磷酸盐	VANADIUM 钒
GADOLINIUM* 钆	PLATINUM 铂	YTTERBIUM* 镱
GALLIUM 镓	POTASH 钾盐	YTTRIUM* 钇
GERMANIUM 锗	PRASEODYMIUM* 镨	ZINC 锌
GRAPHITE 石墨	RHENIUM 铼	ZIRCONIUM 锆

表八：25年美国关键矿产清单 来源公开数据



根据2025年USGS评估，原生精炼镍（Primary Refined Nickel）在美国关键矿产中排名第17位，潜在GDP损失达8400万美元。美国本土唯一在产镍矿为密歇根州Eagle Mine，高度依赖加拿大、澳大利亚等盟友供应。镍自2022年起正式成为美国关键矿产，反映了美国在能源转型和地缘政治背景下对电池金属供应链安全的战略重视。这一地位在2025年最新清单中得以维持，并随着2026年关键矿产战略储备的建立而进一步强化。

2月初，美国召开2026年关键矿产部长级会议（2026 Critical Minerals Ministerial），会议前期，特朗普政府宣布建立史上首个关键矿产战略储备（Project Vault金库计划），初始资金120亿美元（含16.7亿美元私人资本+100亿美元进出口银行贷款），旨在为汽车制造商、科技企业等储备关键矿产，降低供应链风险。

结论

此次配额削减标志着印尼从“产量扩张”转向“价格管理”的战略转型。短期看，供应紧缩预期已推动国际镍价进入1.7-1.9万美元/吨的新区间；中长期看，全球镍市过剩格局有望缓解，但价格持续上行需依赖配额严格执行与需求端（尤其新能源汽车）的实质性复苏。投资者需密切关注印尼RKAB最终审批结果及库存去化进度。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

