Flash surowcowy

Analizy Rynkowe

17 listopada 2026

Bank Polski | Centrum Analiz

W SKRÓCIE:

- **Nikiel jedynym drożejącym metalem przemysłowym na LME w listopadzie**
- **Rynek wspiera ryzyko ograniczenia podaży surowca przez Indonezję**

Biuro Strategii Rynkowych

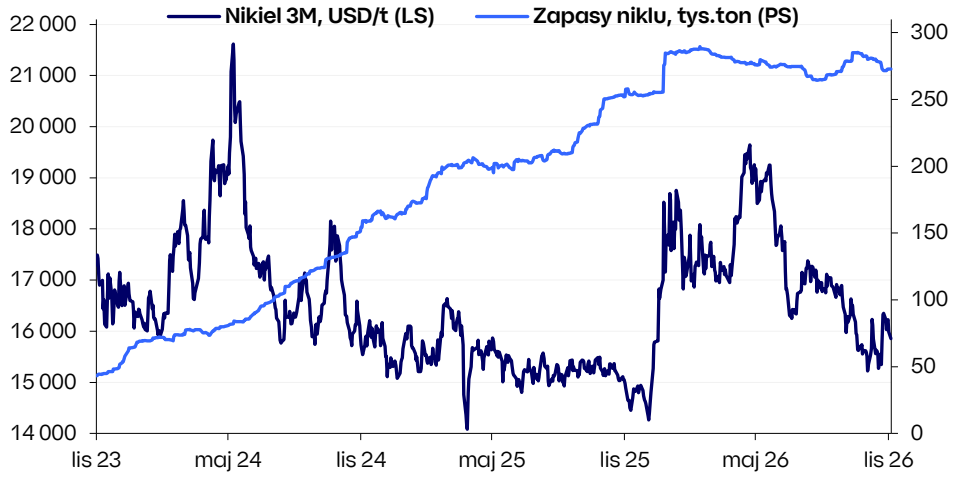
bsr@pkobp.pl
www.centrumanaliz.pkobp.pl
Tomasz Niewiński
tomasz.niewinski@pkobp.pl

Umocnienie dolara oraz problemy spółek technologicznych ciążą notowaniom większości metali przemysłowych z Londyńskiej Giełdy Metali, której indeks LMEX traci w listopadzie 5%. Na tym tle wyróżnia się nikiel – kontrakt 3M zdrożał od początku miesiąca o 4% do 15858 USD/t.

Nikiel jest w listopadzie jedynym drożejącym metalem przemysłowym na LME, i to mimo prognozowanego przez INSG nadmiaru surowca

Metal, ceniony za odporność na korozję, jest m.in. wykorzystywany w produkcji stali nierdzewnej (ponad 2/3 popytu), znajdującej zastosowanie np. w budownictwie, energetyce, branży AGD, przemyśle chemicznym i motoryzacyjnym. Surowiec trafia też do niektórych akumulatorów. Według International Nickel Study Group (INSG) globalny popyt na metal w 2026 wyniesie 3,85 mln ton (+7,6% r/r), podczas gdy produkcja szacowana jest na 3,87 mln ton. Zdaniem INSG nadwyżka niklu w wysokości 19 tys. ton (wobec deficytu 32 tys. ton prognozowanego w kwietniu br.) będzie pierwszą od 2021. W przyszłym roku INSG spodziewa się wzrostu globalnej nadpodaży metalu do 70 tys. ton przy popycie na poziomie 4 mln ton.

Notowania niklu 3M oraz zapasy surowca na Londyńskiej Giełdzie Metali.



Źródło: LSEG Workspace

Wzrost ceny niklu wspierają zapowiedzi ograniczenia wydobycia w Indonezji, choć rynek pozostaje w nadpodaży, a analitycy prognozują niewielką przecenę metalu w 2027

Dominującym konsumentem surowca są Chiny (ok. 65% popytu), natomiast kluczowym producentem jest Indonezja, odpowiadająca za ponad 60% światowej podaży niklu. Listopadowy wzrost ceny metalu wiąże się z ryzykiem zaostrzenia polityki przez indonezyjski rząd, który reguluje poziom wydobycia rudy niklu za pomocą systemu zezwoleń (RKAB). Z wypowiedzi lokalnych oficjeli wynika, że w celu wsparcia notowań metalu podaż surowca w 2027 zostanie ograniczona. Nadmiar niklu, sygnalizowany także przez 7-procentowy wzrost zapasów na LME w 2026, przyczynił się do spadku w tym roku ceny surowca o 5%. Spread 0-3M jest w trendzie bocznym, a contango rzędu 200 USD/t wskazuje na adekwatną krótkoterminowo podaż metalu.

Według ankiety rynkowej Reutersa z końca października średnia notowań niklu spot wyniesie w 2026 17165 USD/t, zaś w 2027 16928 USD/t. Przyszłoroczne prognozy mieszczą się w przedziale 15100-19000 USD/t. W latach 2026 oraz 2027 analitycy spodziewają się globalnej nadwyżki metalu w wysokości odpowiednio 57 tys. ton i 50 tys. ton. W 2026 średnia cena niklu spot na LME wynosi 17052 USD/t.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	
Biuro Strategii Rynkowych	bsr@pkobp.pl	
Mariusz Adamiak, CFA (Dyrektor Biura)	mariusz.adamiak@pkobp.pl	22 580 32 39
dr Mirosław Budzicki (Rynek Stopy Procentowej)	miroslaw.budzicki@pkobp.pl	22 521 87 94
Andrzej Kiedrowicz (Rynek Walutowy)	andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl	722 020 635
Tomasz Marek (Rynek Walutowy, analiza techniczna CO_2)	tomasz.marek@pkobp.pl	785 065 512
Tomasz Niewiński (Rynek Surowcowy)	tomasz.niewinski@pkobp.pl	696 406 889

Materiał został ukończony 16 listopada 2026.

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejsza publikacja (Publikacja) powstała w Biurze Strategii Rynkowych (BSR), które jest wydzieloną jednostką PKO BP S.A. (Bank). BSR nie zawiera i nie pośredniczy w zawieraniu transakcji na rynku finansowym. Publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w Publikacji nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, rekomendacja inwestycyjna, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Bank dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w Publikacji informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Publikacja powstała na podstawie niezależnych badań analitycznych prowadzonych w BSR na podstawie ogólnodostępnych źródeł informacji o charakterze ekonomiczno-rynkowym. Ewentualne opinie analityków zawarte w Publikacji zostały sporządzone przez nich w sposób niezależny i mogą ulegać zmianie.

Ewentualna ocena instrumentów finansowych zawarta w Publikacji dokonywana jest przy zastosowaniu kombinacji metod, w szczególności fundamentalnej, porównawczej, rynkowej i technicznej. Analiza fundamentalna zmierza do określenia wartości godziwej danego instrumentu finansowego. Główne zalety: bazuje na obiektywnych czynnikach; główne słabości: istotny lub nawet dominujący wpływ na wartość rynkową, szczególnie w krótkim terminie, mogą wywierać czynniki pozafundamentalne. Metoda porównawcza obejmuje porównanie wycen rynkowych zbliżonych do siebie instrumentów finansowych w celu zidentyfikowania bezwzględnego i względnego przewartościowania lub niedowartościowania. Główne zalety: identyfikacja względnych nieefektywności rynkowych; główne słabości: porównywanie instrumentów finansowych, które nie są tożsame rodzi ryzyko nadmiernego uproszczenia i w konsekwencji wyciągnięcia błędnych wniosków. Metoda rynkowa służy do określania przewidywanych zmian w podaży i popycie na dany instrument finansowy wynikających z różnorodnych przyczyn m.in. na podstawie analizy pozycji portfelowych lub zagregowanej opinii uczestników rynku względem danego instrumentu finansowego; główne słabości: fragmentaryczność i opóźnienie danych będących podstawą analizy. Metoda techniczna jest metodą uzupełniającą, przydatną w szczególności w identyfikowaniu krótkoterminowych trendów. Polega głównie na badaniu wykresów obrazujących historyczne kształtowanie się cen i innych parametrów rynkowych, w celu określenia w jaki sposób ukształtują się one w przyszłości. Główne zalety: względnie krótki czas analizy; główne słabości: zjawiska z przeszłości nie muszą powtórzyć się w przyszłości. W przypadku pytań lub wątpliwości dotyczących wymienionych metodologii zalecany jest kontakt z analitykami BSR.

Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5 wyemitowanego kapitału zakładowego jest Skarb Państwa. Bank może być animatorem emitenta, rynku lub dostawcą płynności w odniesieniu do instrumentów finansowych wymienionych w Publikacji jak również posiadać je w swoim portfelu. Bank na mocy zawartych umów pełni funkcję Dealera Rynku Pieniężnego oraz Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.

Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej publikacji. Niezależnie od informacji przekazanych przez Bank, przed zawarciem każdej transakcji Klient powinien dokonać całościowej oceny jej ryzyka, potencjalnych korzyści i ewentualnych strat, warunków i skutków prawnych, księgowych i podatkowych transakcji, wpływu czynników rynkowych na wartość inwestycji i wynik transakcji oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć ryzyko związane z daną transakcją. Instrumenty finansowe oraz transakcje, których są przedmiotem mogą być nieodpowiednie do indywidualnej sytuacji niektórych Klientów. Ostateczna decyzja o zawarciu transakcji, okresu inwestycji i wielkości zaangażowanych środków każdorazowo należy wyłącznie do Klienta.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP 525-000-77-38, REGON 016298263, kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.