

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—不锈钢

2025年3月22日

研究员：兰雪

交易咨询：Z0018543

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



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。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

基本面-库存

5

基本面-价格

技术面：



基本面要点:

- **供需:** 今年2月不锈钢冷轧产能利用率为64.57%。不锈钢的产能仍较高,再加上不锈钢电炉生产的快速调节能力,意味着市场易有过剩倾向。今年3月粗钢排产总计350.26万吨,较2月产量314.53万吨的环比上升11.36%。其中300系排产190.14万吨,环比上升14.94%。
- **库存:** 社会库存合计107.66万吨,环比-0.50%,同比-9.14%;其中300系库存72.41万吨,环比-0.38%,同比-0.42%;其中300冷轧库存48.22万吨,环比-1.14%,同比-0.51%。
- **价差:** 现货13720元/吨,期货主力13350元/吨,基差370元/吨;外购高镍铁利润-143元/吨,自产高镍铁利润-74元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 印尼镍矿CIF价上涨，叠加镍铁价格走强，原料端成本支撑强化。
- **基本面信息2：** 宏观政策刺激及印尼镍矿出口管制扰动，市场对供应趋紧存在一定溢价预期。
- **基本面信息3：** 社会库存周环比增加，仓单量攀升，现货流通宽松压制价格。
- **基本面信息4：** 下游采购以刚需为主，高价资源成交受阻，3月排产环比增11%但需求未同步释放。
- **观点：** 成本支撑与政策扰动下不锈钢价格存在韧性，但高库存及需求疲软压制反弹空间，短期或维持区间震荡。



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

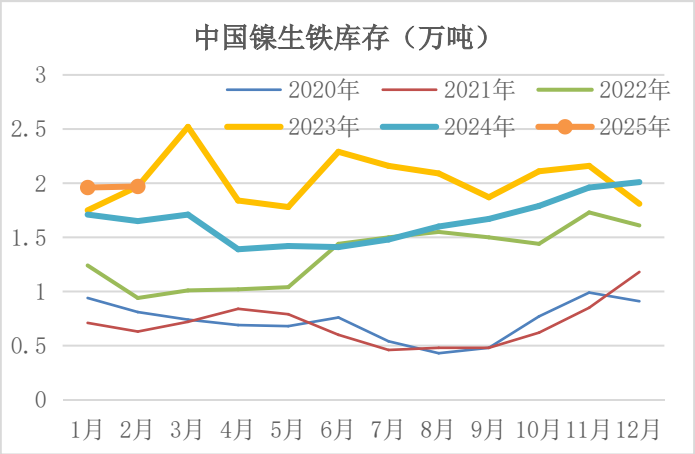
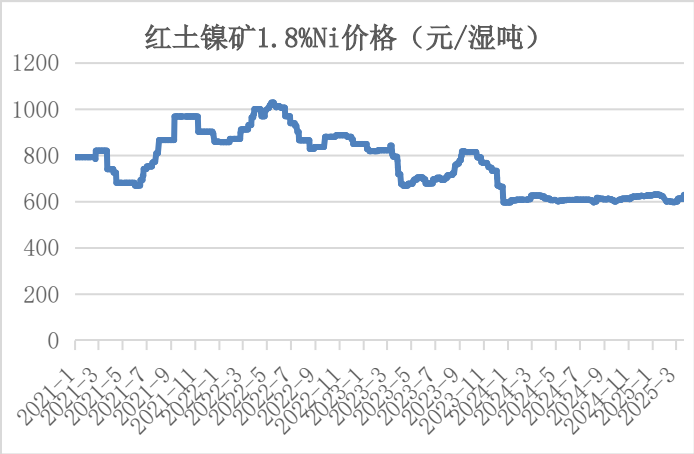
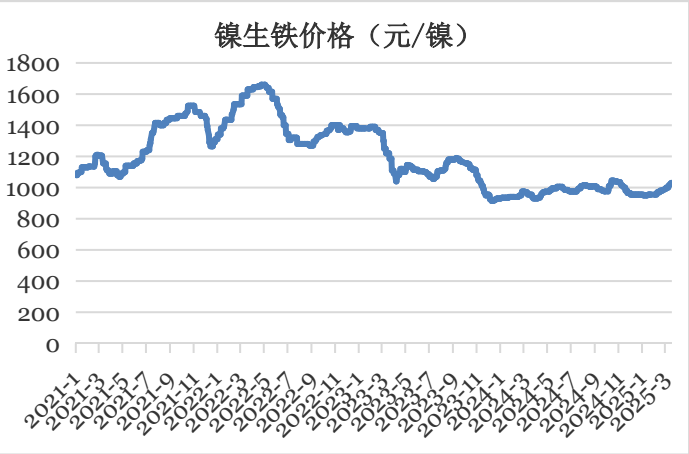
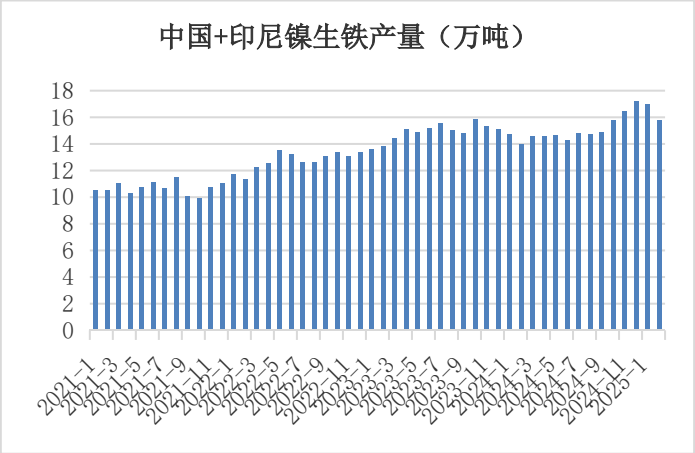
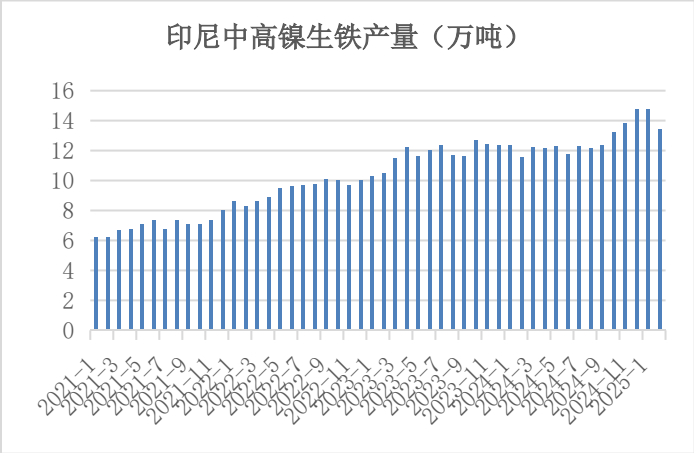
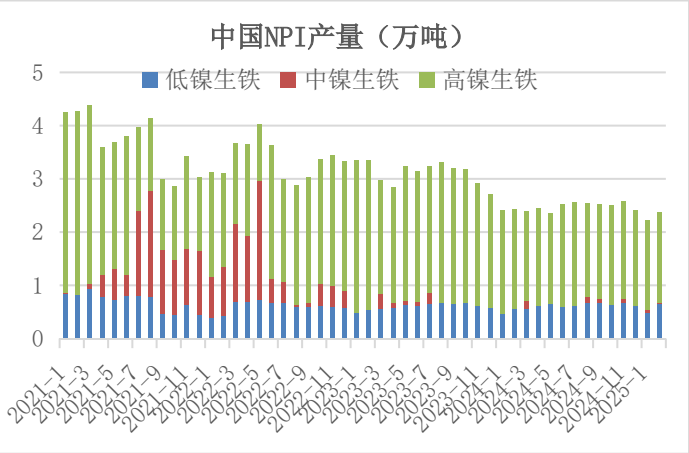
基本面-库存

5

基本面-价格

原料-镍铁

- 今年2月份中国镍铁产量略有回升，印尼镍铁产量下降，整体供应减少。今年3月21日NPI价格为1030元/镍，较上周上涨1.48%。



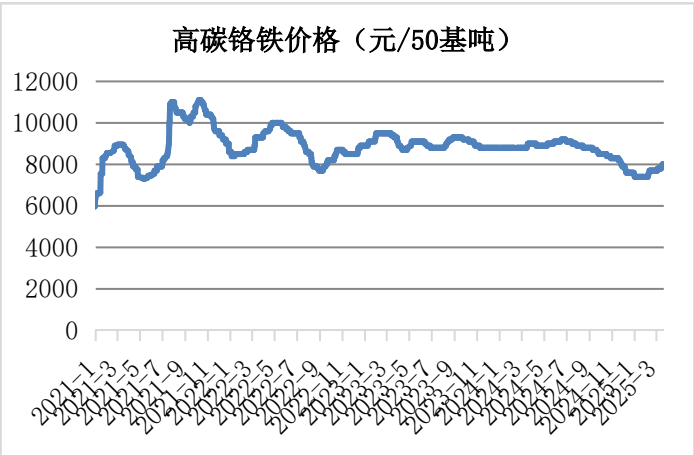
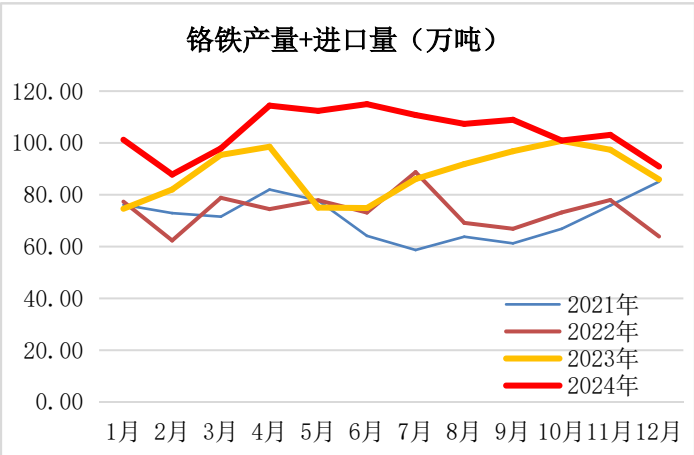
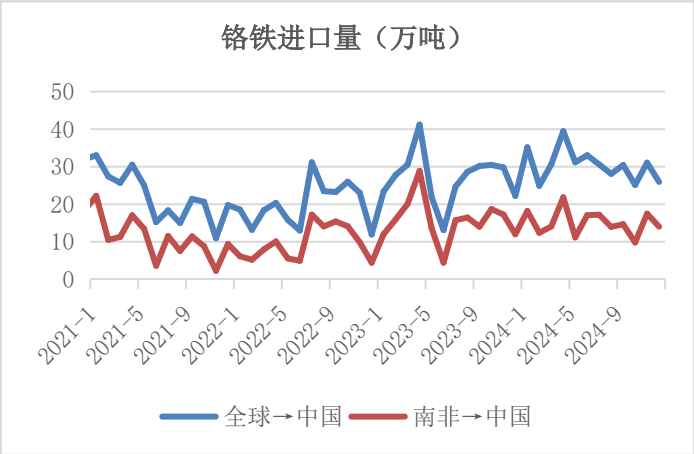
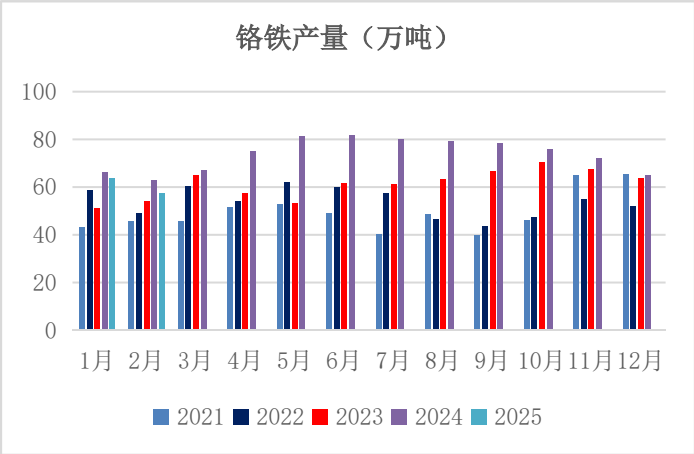
原料-废不锈钢

- 3月21日废不锈钢304价格为9650元/吨，较上周价格下跌1.03%。



原料-铬铁

- 铬铁产量继续回落，今年2月份铬铁产量为57.5万吨，环比-9.46%，同比-8.53%。节后铬铁价格略有回升，今年3月21日价格为8000元/50基吨，较上周上涨2.56%。





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

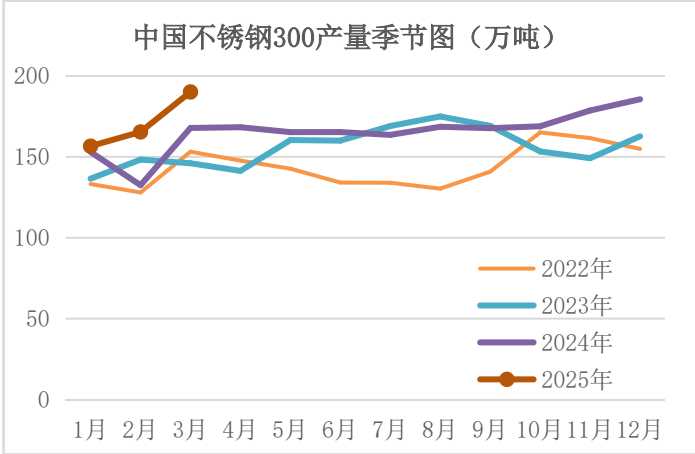
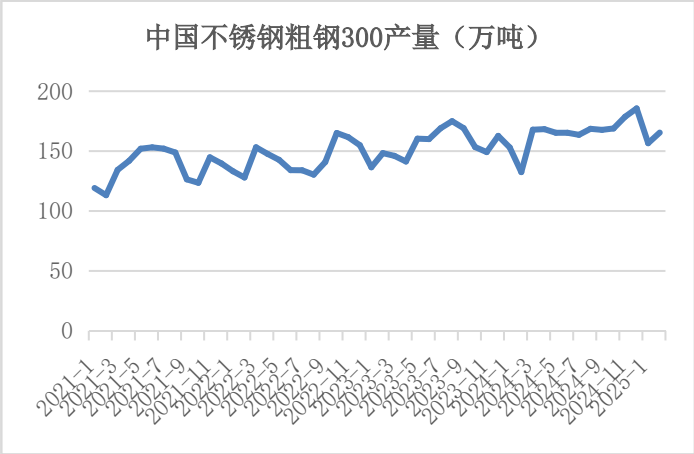
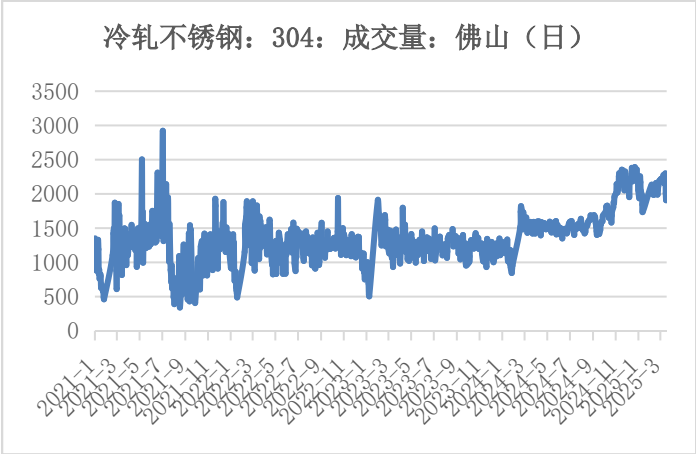
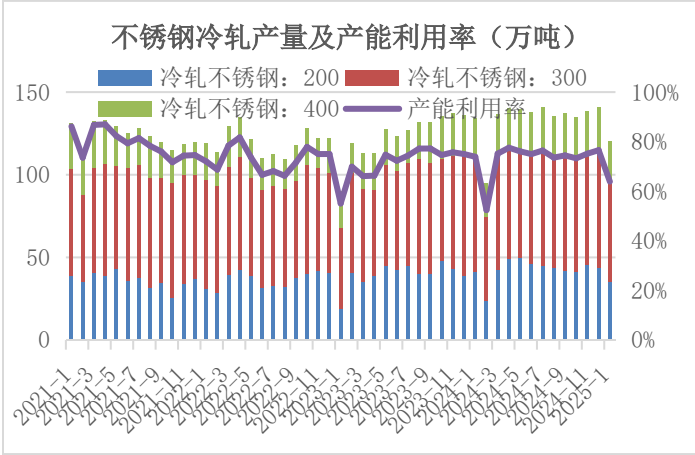
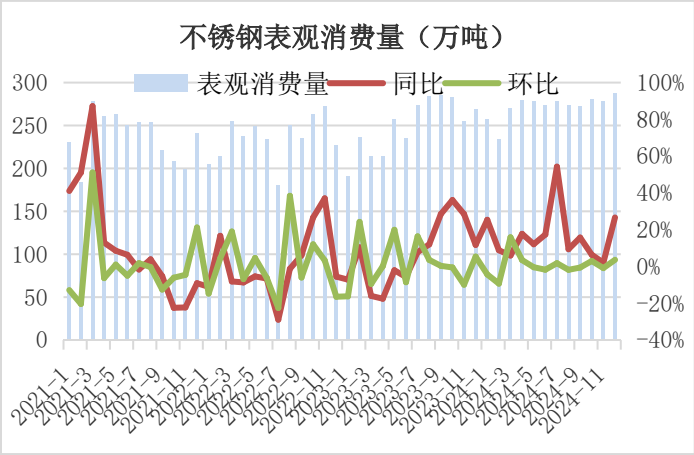
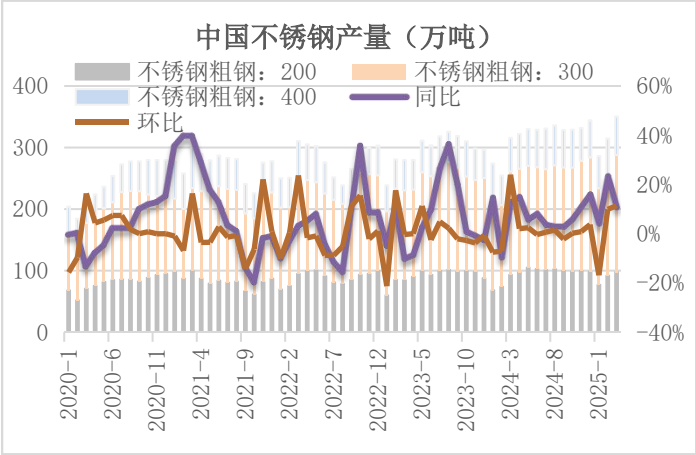
基本面-库存

5

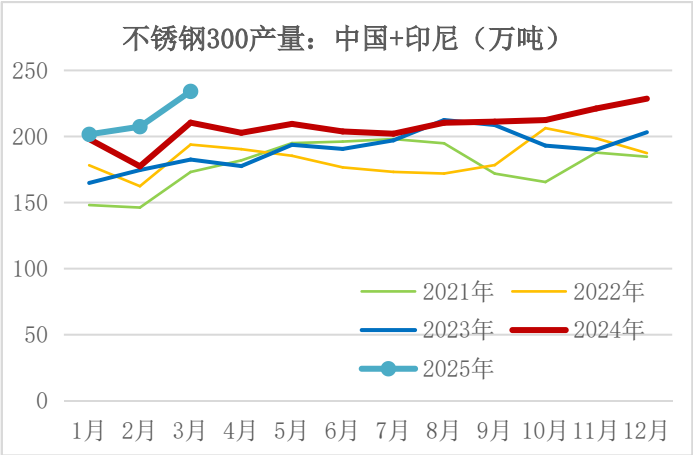
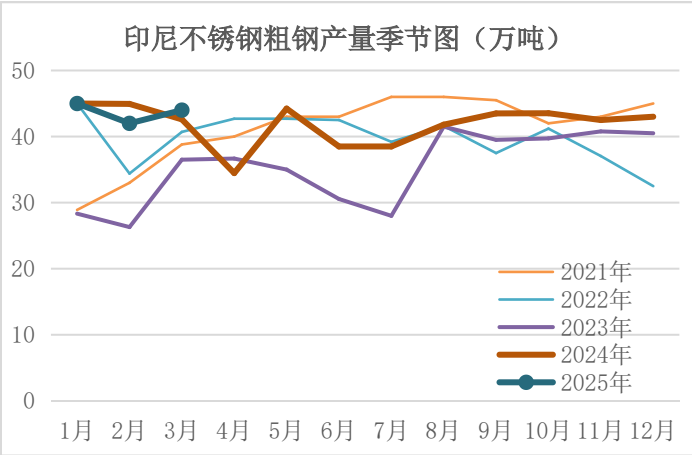
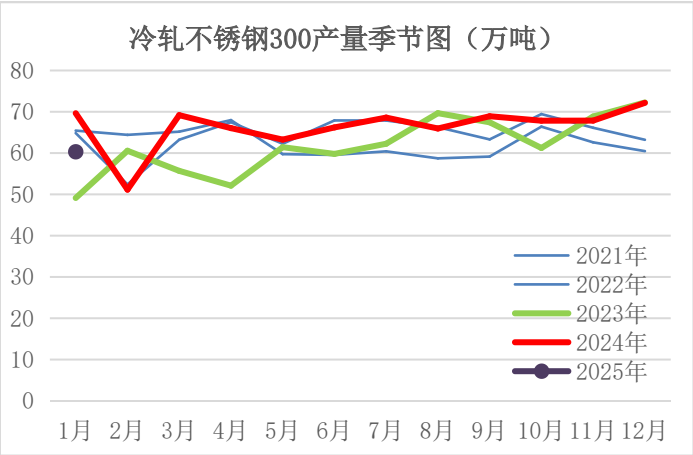
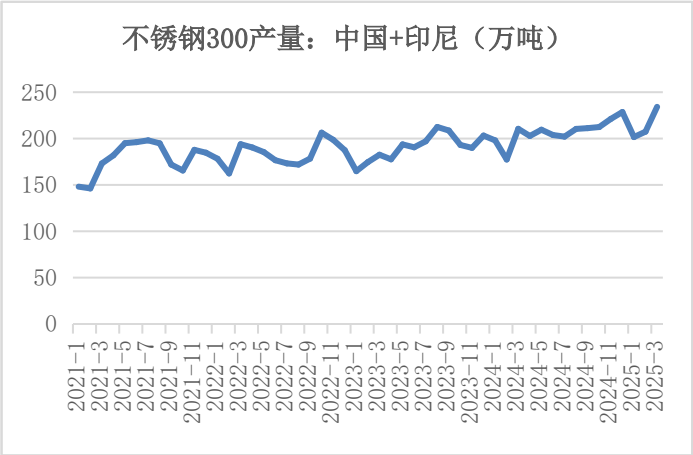
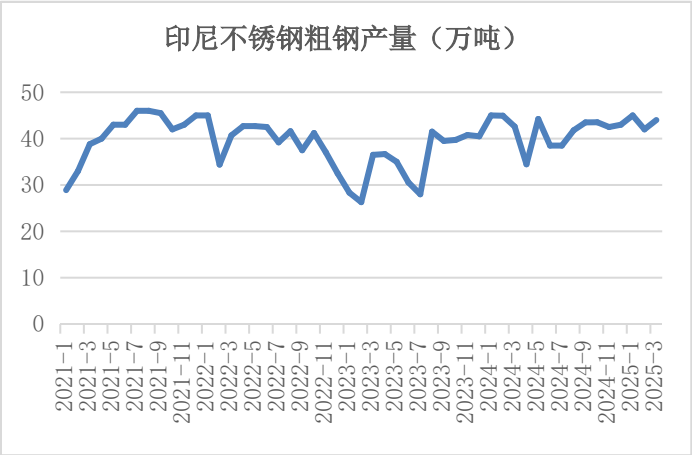
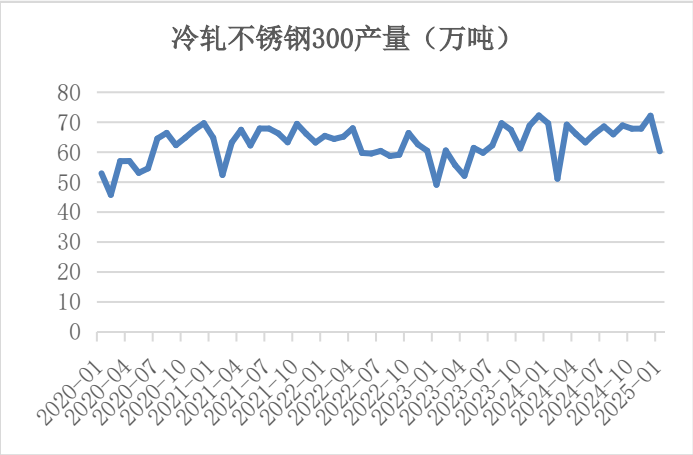
基本面-价格

供需

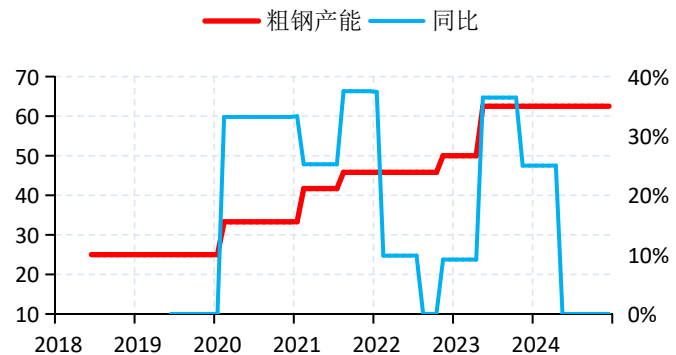
- 供应端，据Mysteel数据，2月不锈钢产量为314.53万吨，环比+9.92%，3月排产为350.26万吨，环比+11.36%。从目前排产计划的数据
- 来看，200系、300系、400系均有一定增量。
- 需求端，从数据上看，2024年12月不锈钢表观需求量较11月有大幅回升。



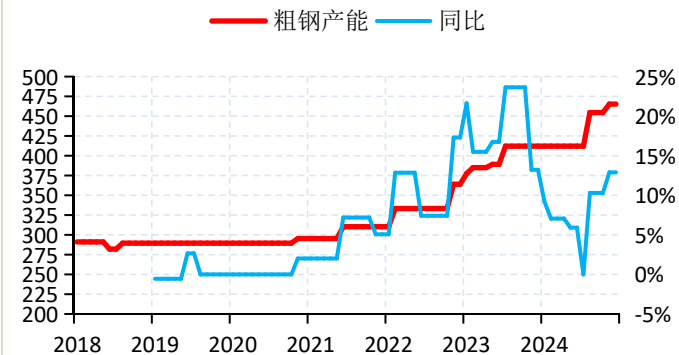
供需



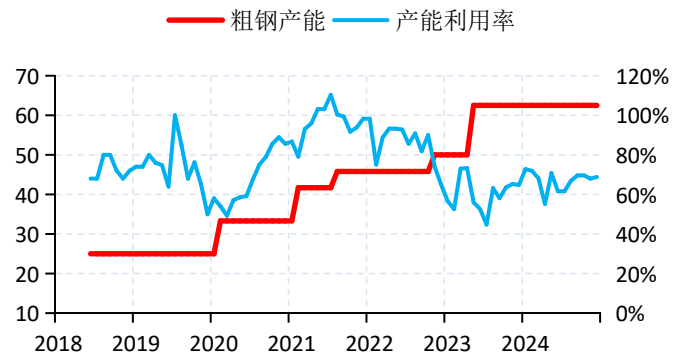
印尼不锈钢粗钢产能及变化



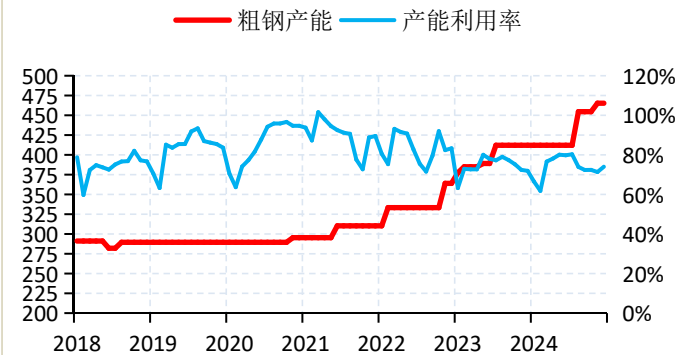
中国不锈钢粗钢产能及变化



印尼不锈钢粗钢产能及利用率变化



中国不锈钢粗钢产能及利用率变化





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

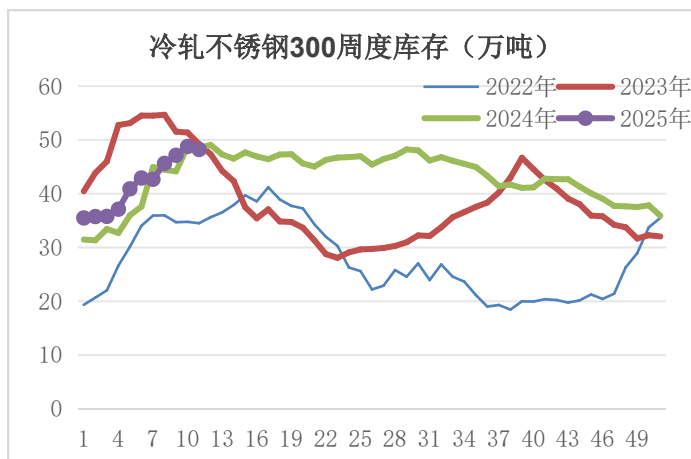
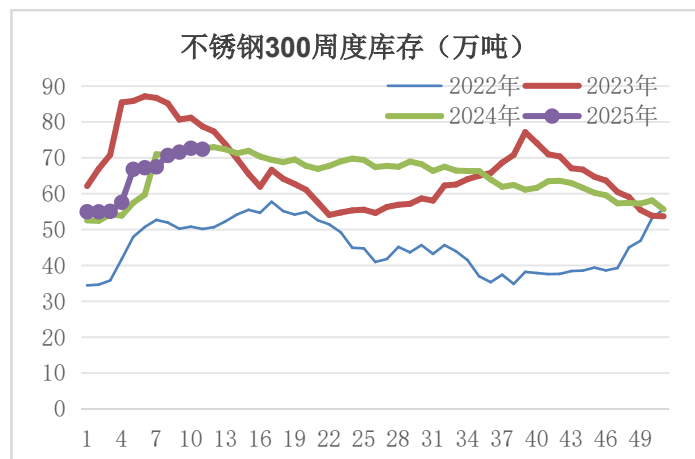
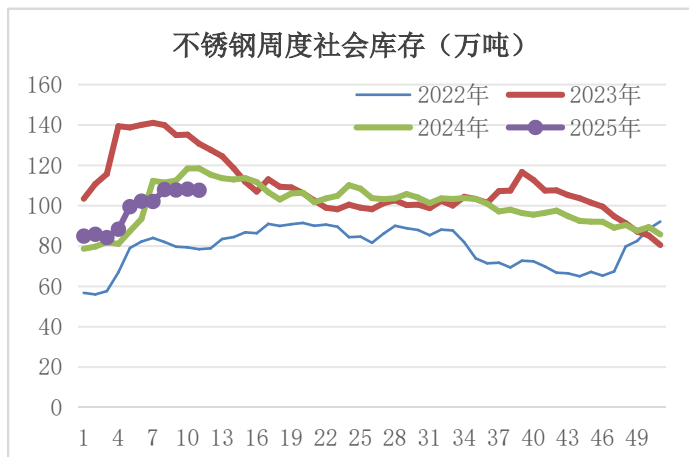
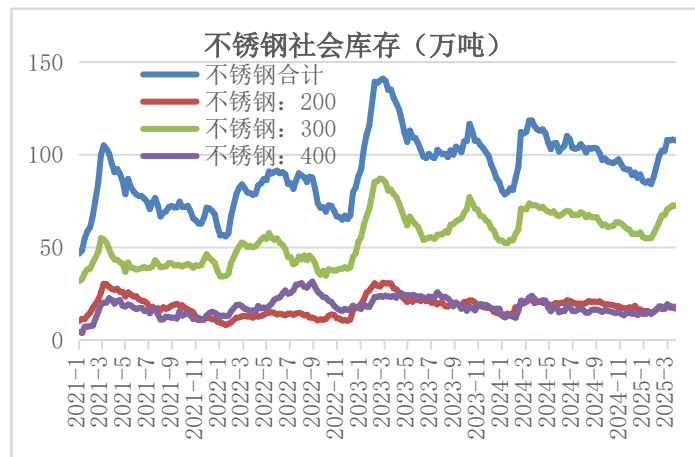
基本面-库存

5

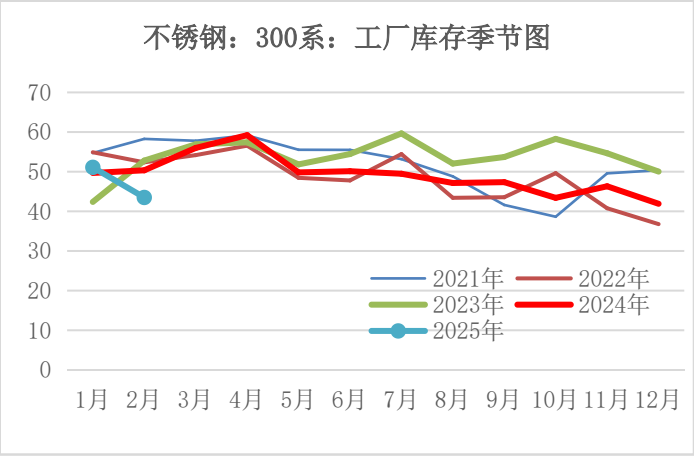
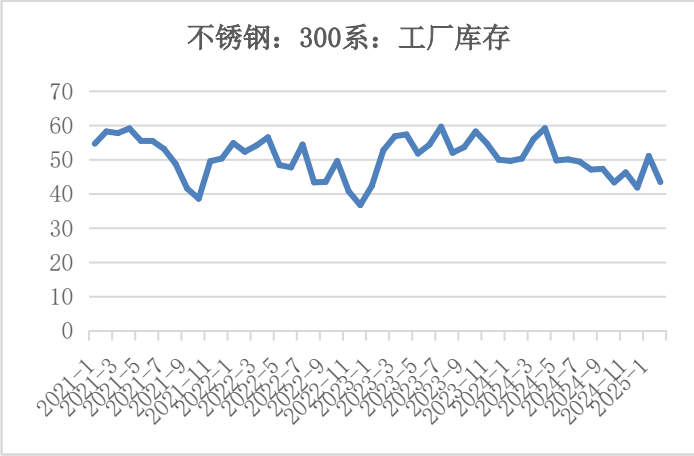
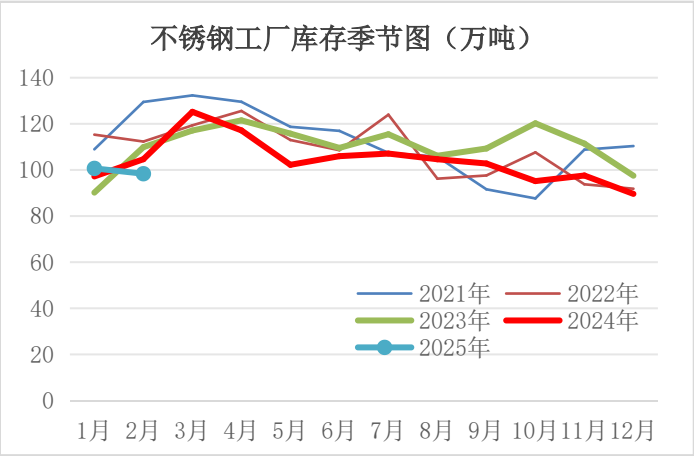
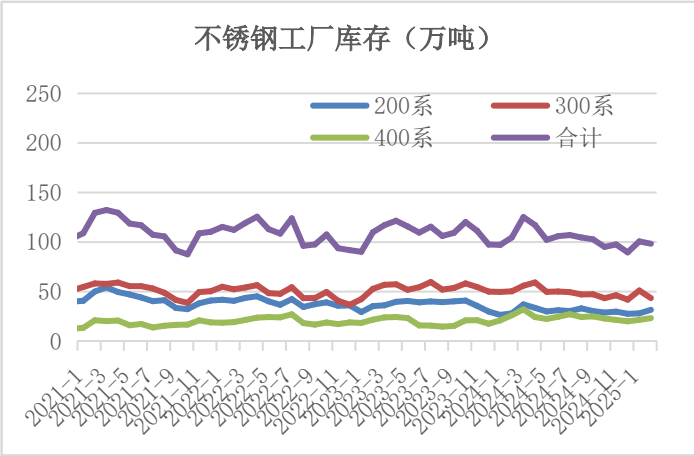
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年3月21日，不锈钢社会库存（78家样本）约107.66万吨，其中300系库存约72.41万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

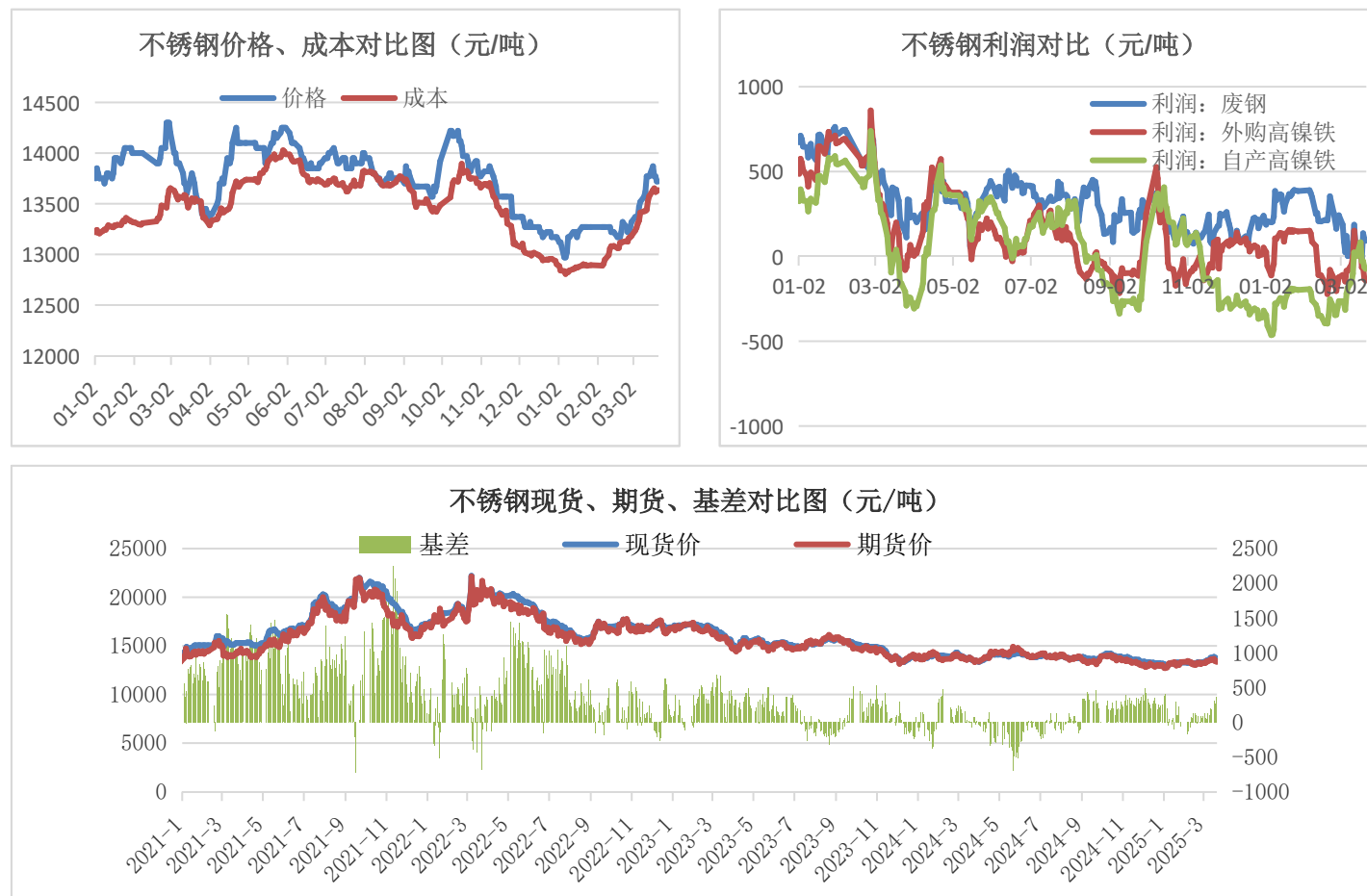
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格小幅下跌，3月21日现货价格为13720元/吨，较上周下跌0.36%。



谢谢！

服务-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、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-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-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-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