

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—不锈钢

2025年5月18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4月不锈钢冷轧产能利用率为74.71%。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5月粗钢排产总计348.99万吨,较4月产量350.25万吨的环比下降0.36%。其中300系排产177.6万吨,环比下降2.6%。
- **库存:** 社会库存合计105.84万吨,环比-0.30%,同比-0.22%;其中300系库存68.32万吨,环比-0.72%,同比-1.75%;其中300冷轧库存43.31万吨,环比-3.88%,同比-8.53%。
- **价差:** 现货13370元/吨,期货主力12965元/吨,基差405元/吨;外购高镍铁利润-62元/吨,自产高镍铁利润-525元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 中美关税协议下调至10%，贸易摩擦缓解叠加美国CPI数据强化降息预期，推动市场情绪升温。
- **基本面信息2：** 周内不锈钢社会库存环比减少，阶段性采购需求释放带动成交活跃度回升。
- **基本面信息3：** 不锈钢企业维持高产量，市场供应持续增加，叠加镍铁与铬铁成本端支撑减弱。
- **基本面信息4：** 传统消费旺季接近尾声，下游需求集中释放后缺乏后续增长动能，现货价格松动。
- **观点：** 宏观利好推动短期反弹，但基本面未实质改善，高供应与需求疲软制约价格上行空间，预计震荡承压运行为主。



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

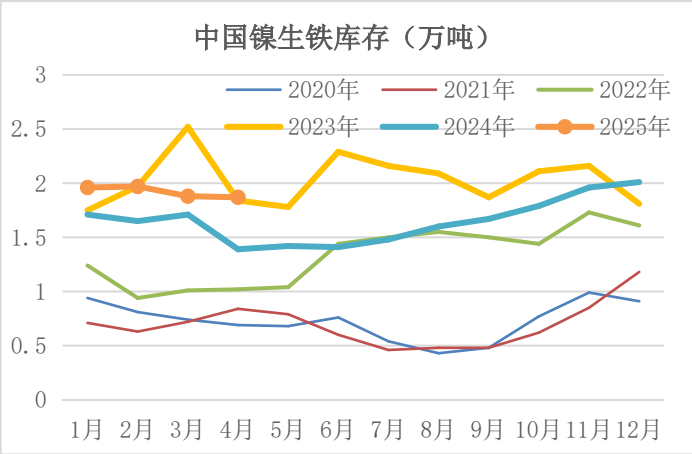
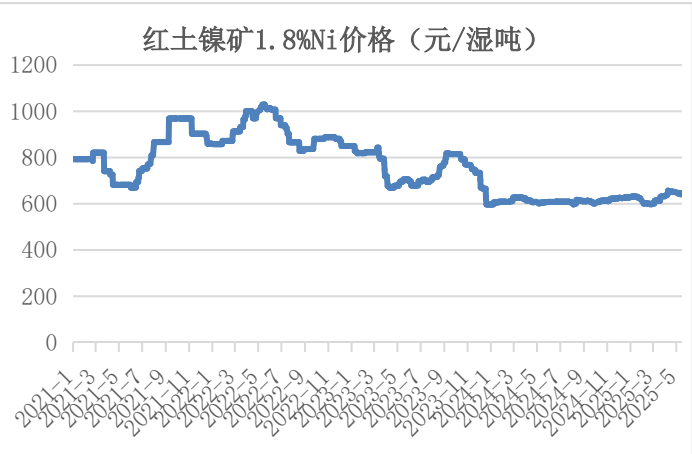
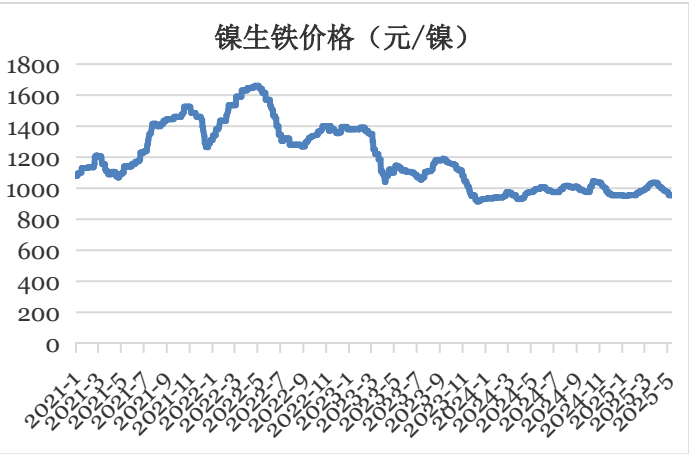
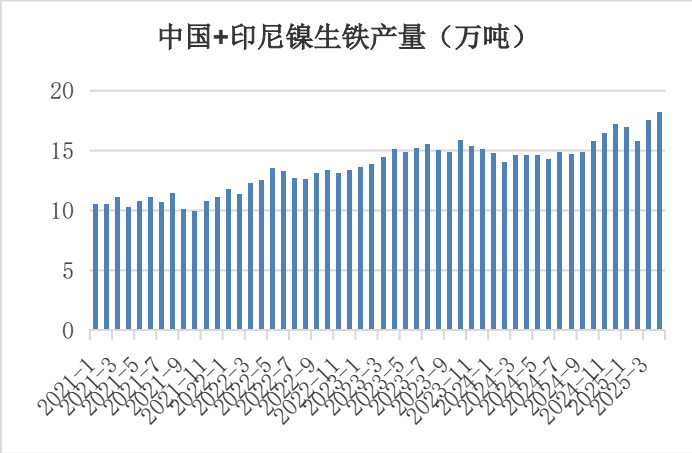
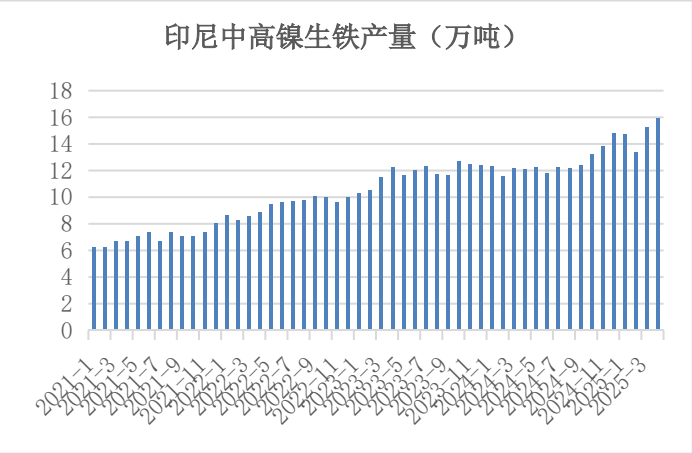
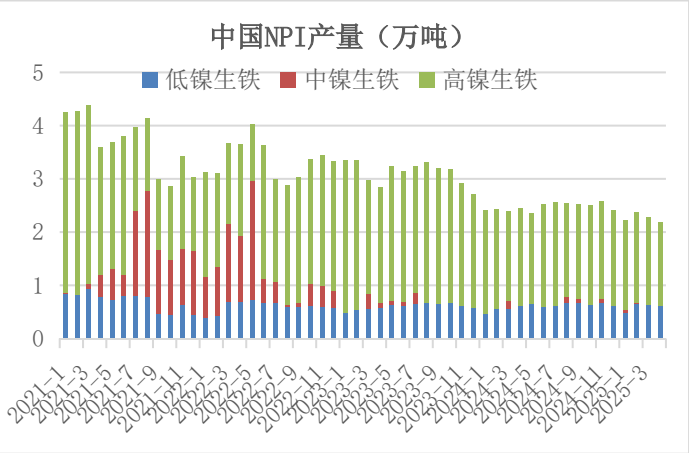
基本面-库存

5

基本面-价格

原料-镍铁

- 今年4月份中国镍铁产量略有下降，印尼镍铁产量回升，整体供应增加。5月16日NPI价格为955元/镍，与上周价格一致。



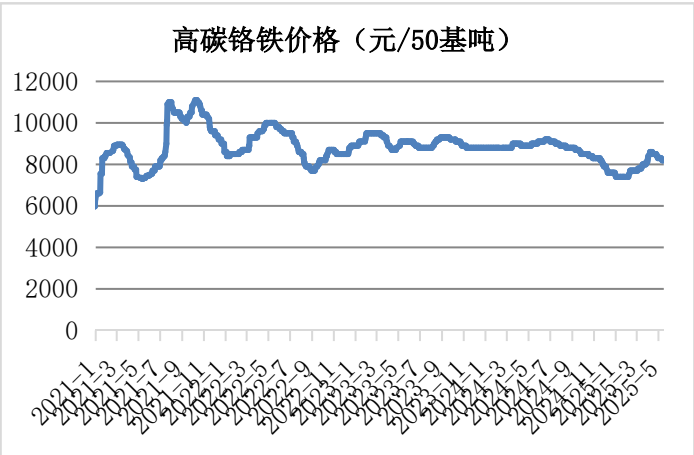
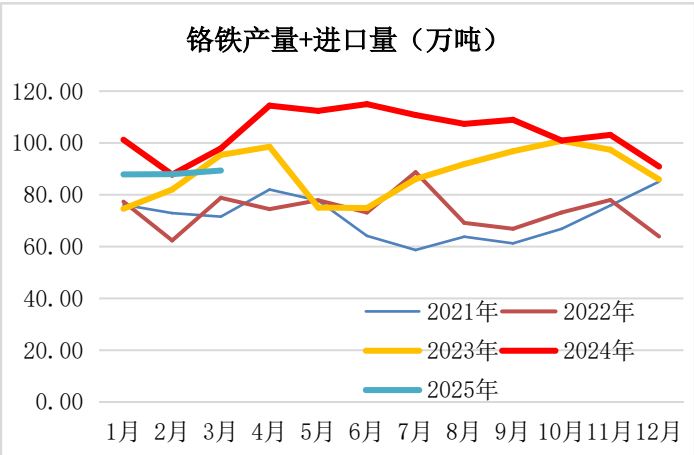
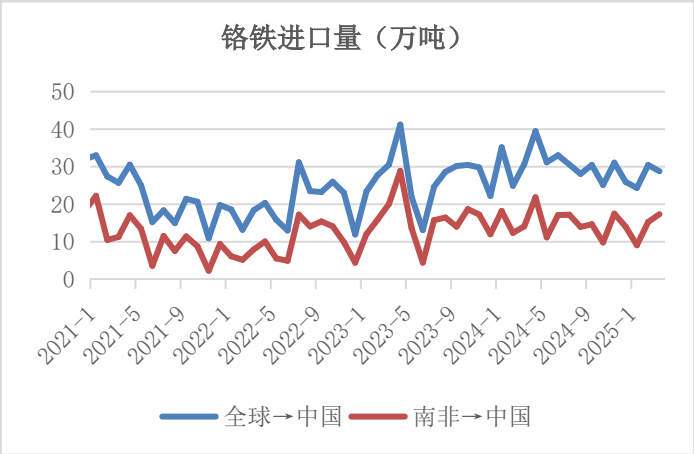
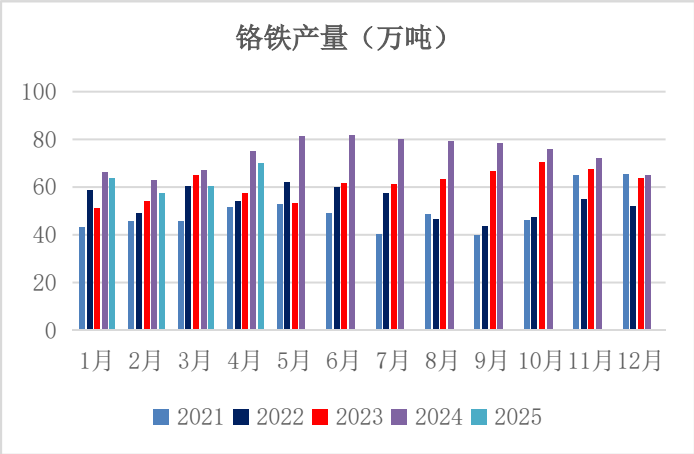
原料-废不锈钢

- 5月16日废不锈钢304价格为9450元/吨，较上周价格上涨2.16%。



原料-铬铁

- 铬铁产量持续回升，今年4月份铬铁产量为69.82万吨，环比+15.31%，同比-6.82%。5月16日高碳铬铁价格为8200元/50基吨，较上周下跌1.20%。





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

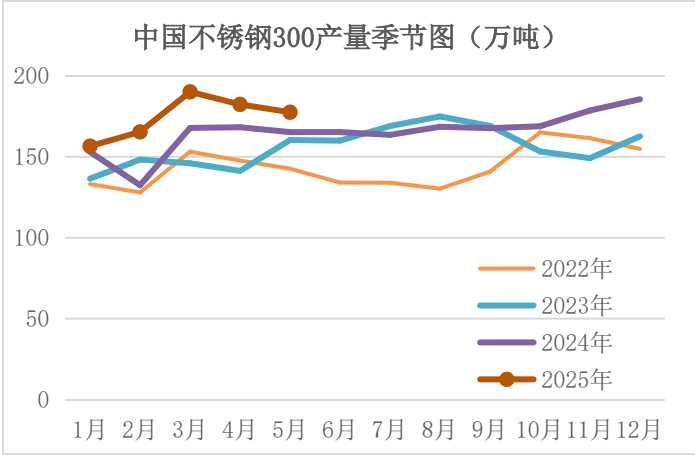
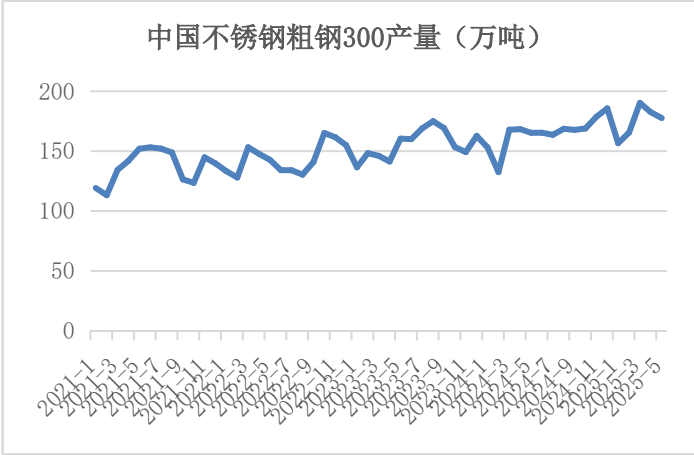
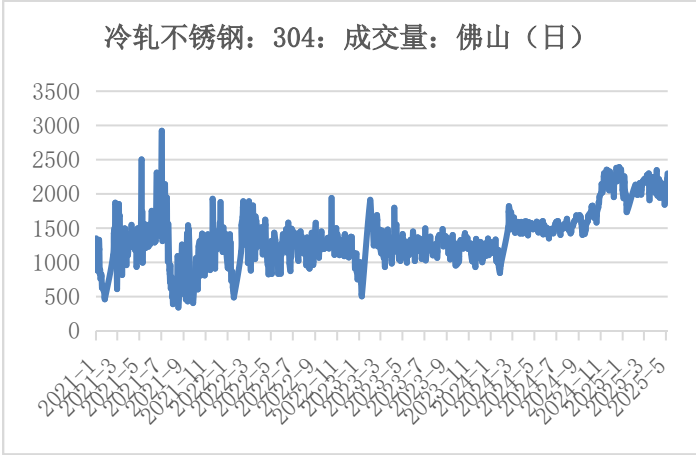
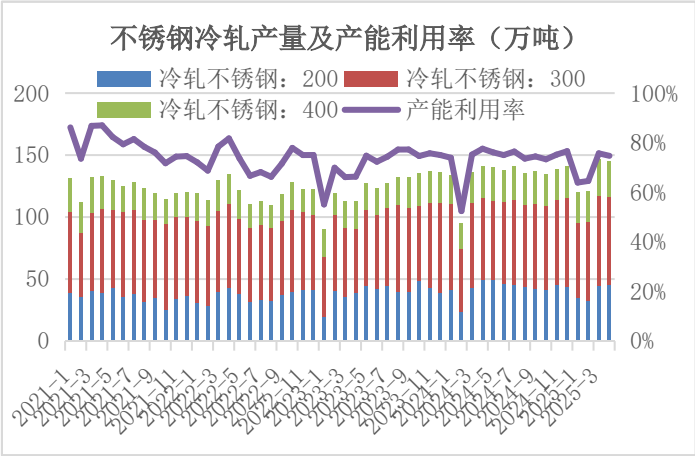
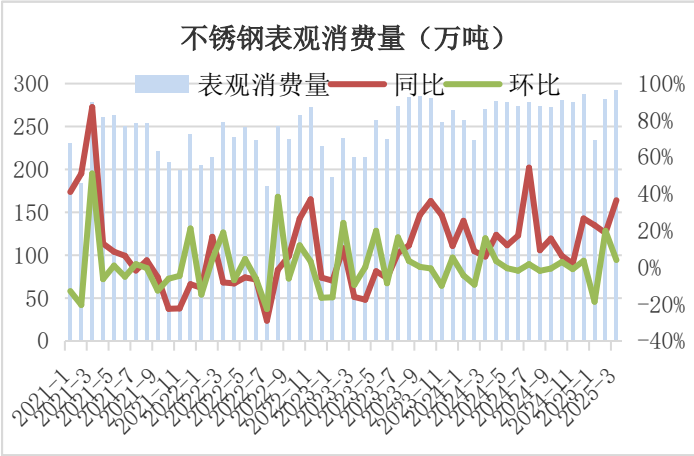
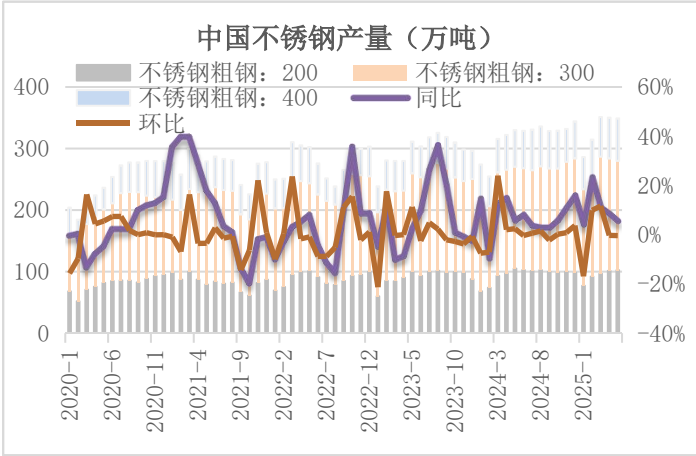
基本面-库存

5

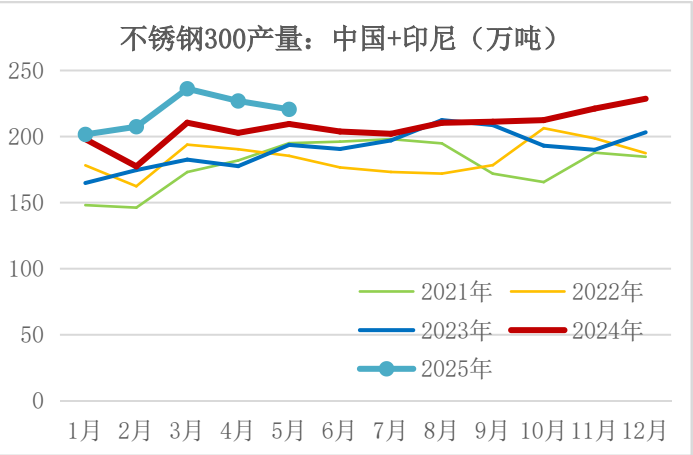
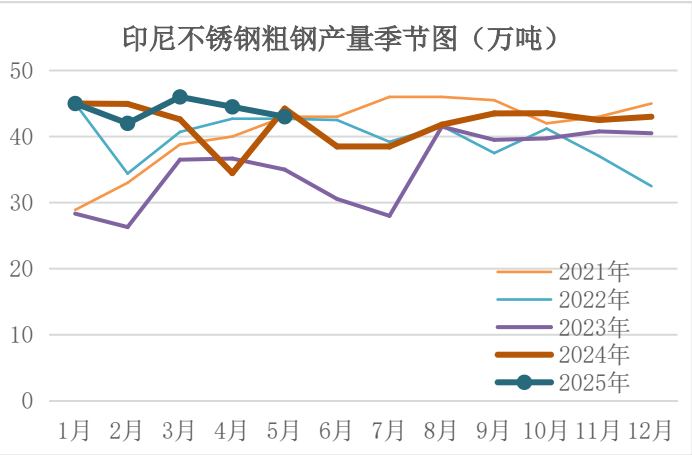
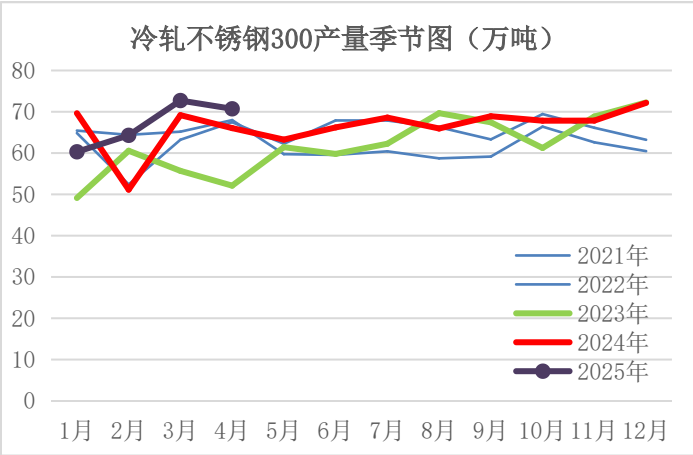
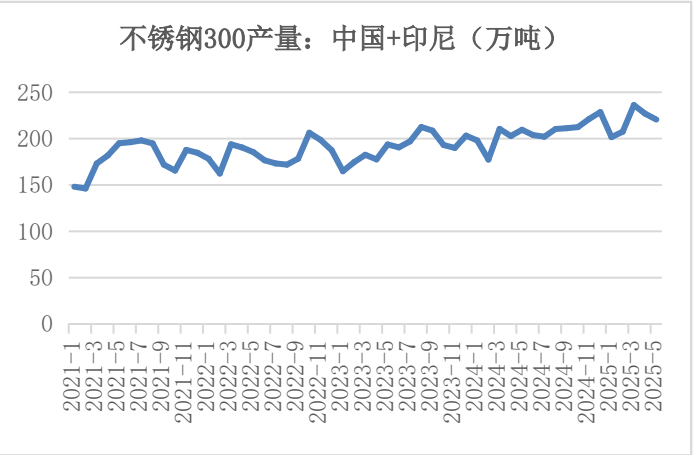
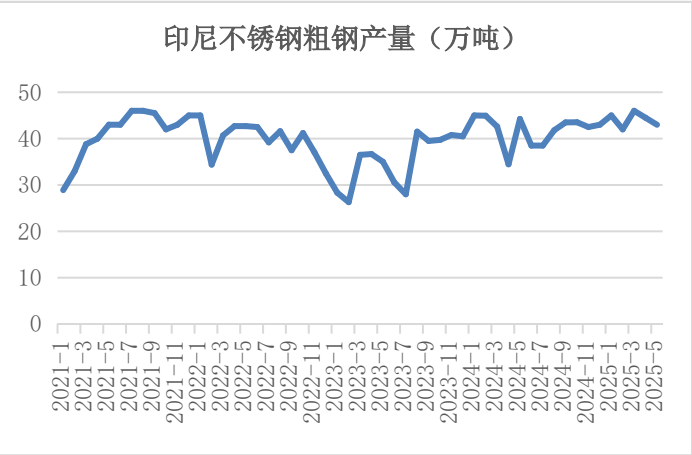
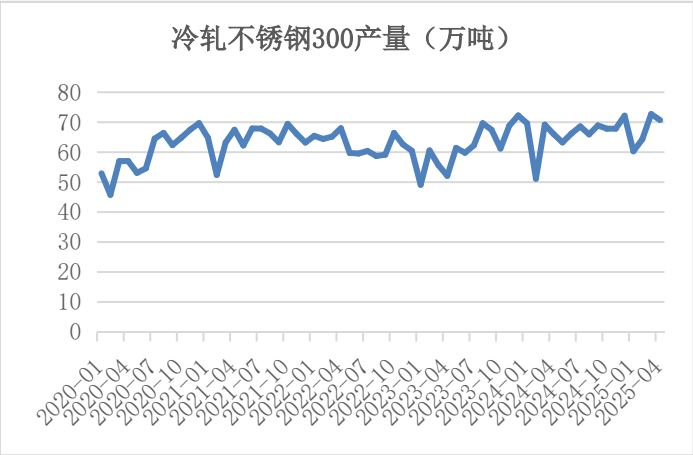
基本面-价格

供需

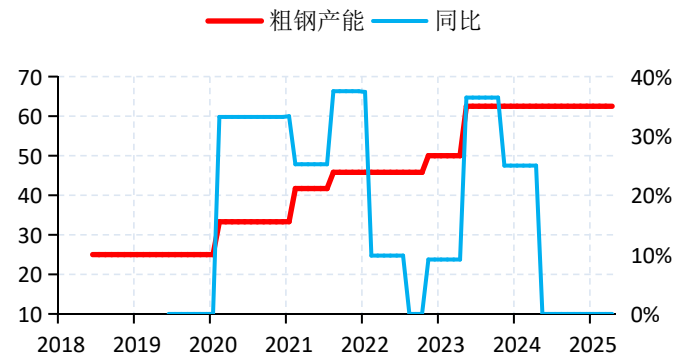
- 供应端，据Mysteel数据，4月不锈钢产量为350.25万吨，环比-0.27%，5月排产为348.99万吨，环比-0.36%。从目前排产计划的数据来看，减量出现在300系。
- 需求端，从数据上看，3月不锈钢表观需求量较2月有大幅回升。



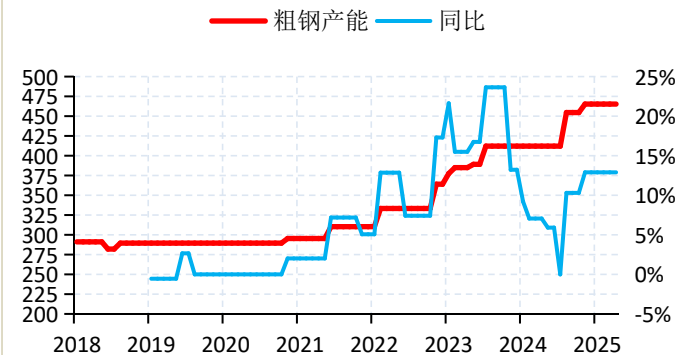
供需



印尼不锈钢粗钢产能及变化



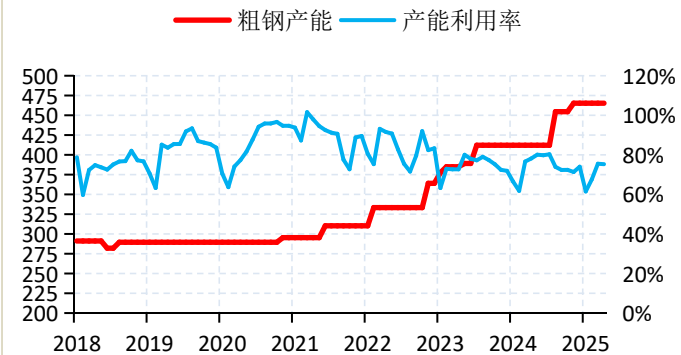
中国不锈钢粗钢产能及变化



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

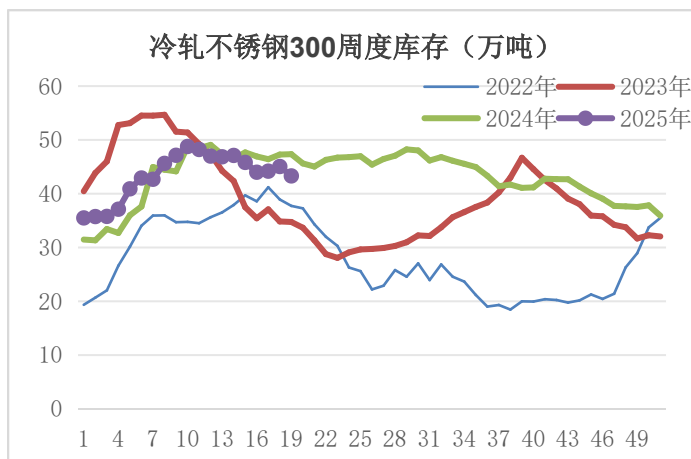
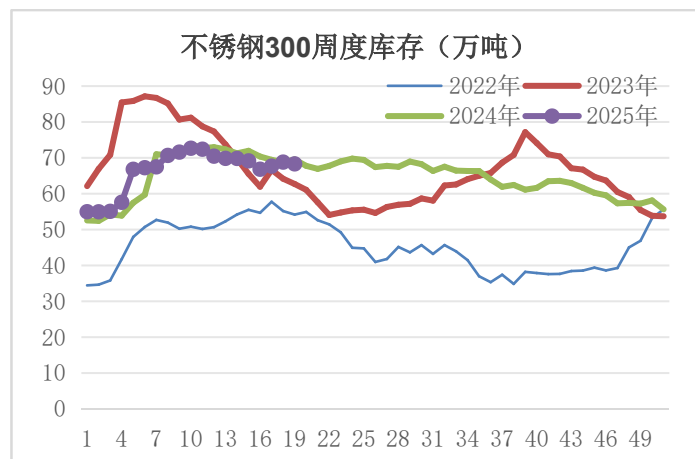
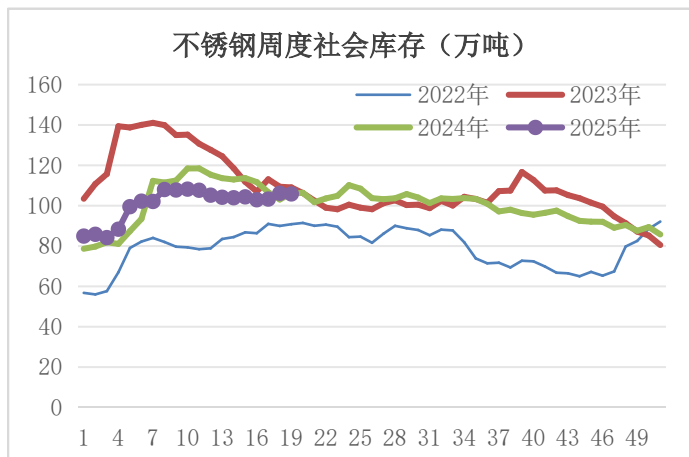
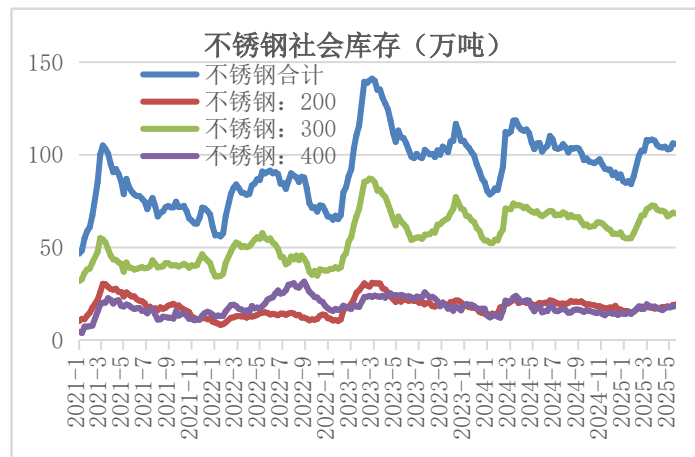
基本面-库存

5

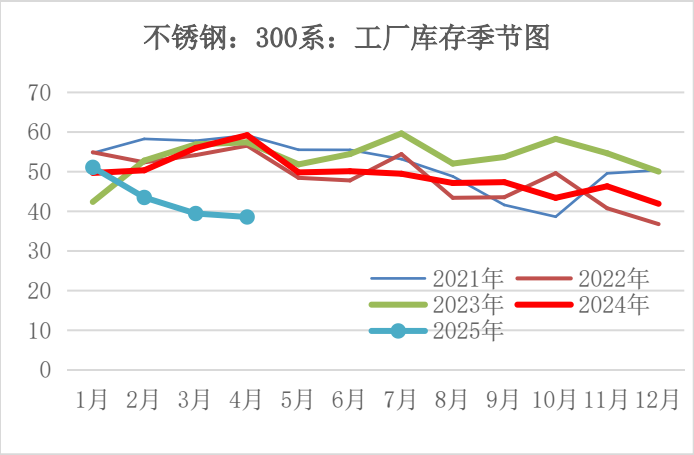
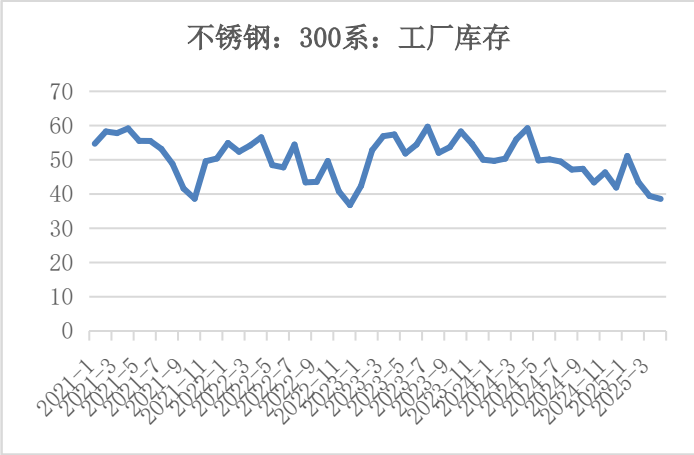
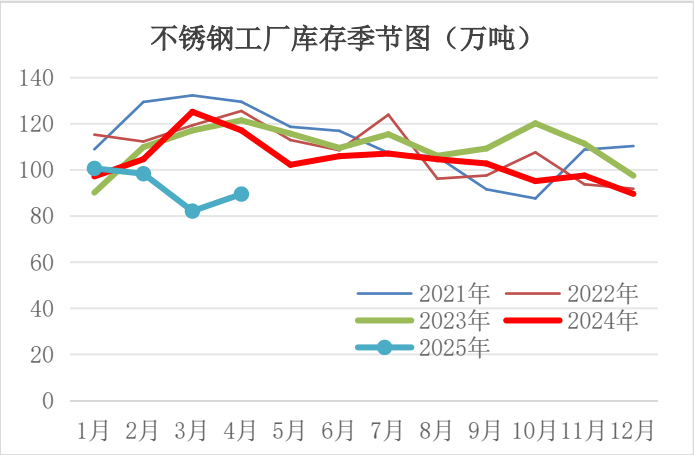
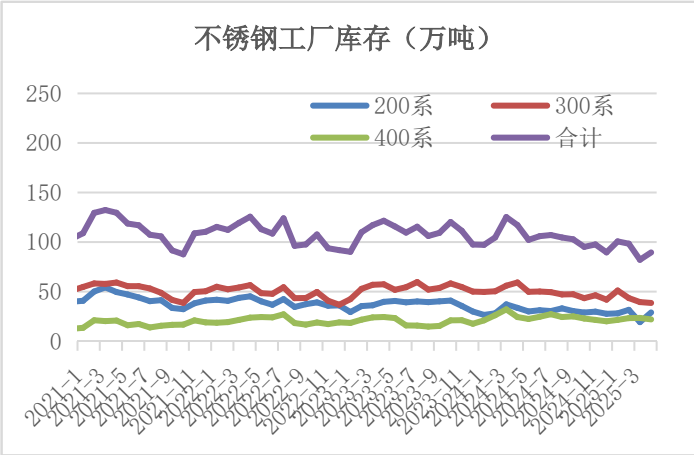
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年5月16日，不锈钢社会库存（78家样本）约105.84万吨，其中300系库存约68.32万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

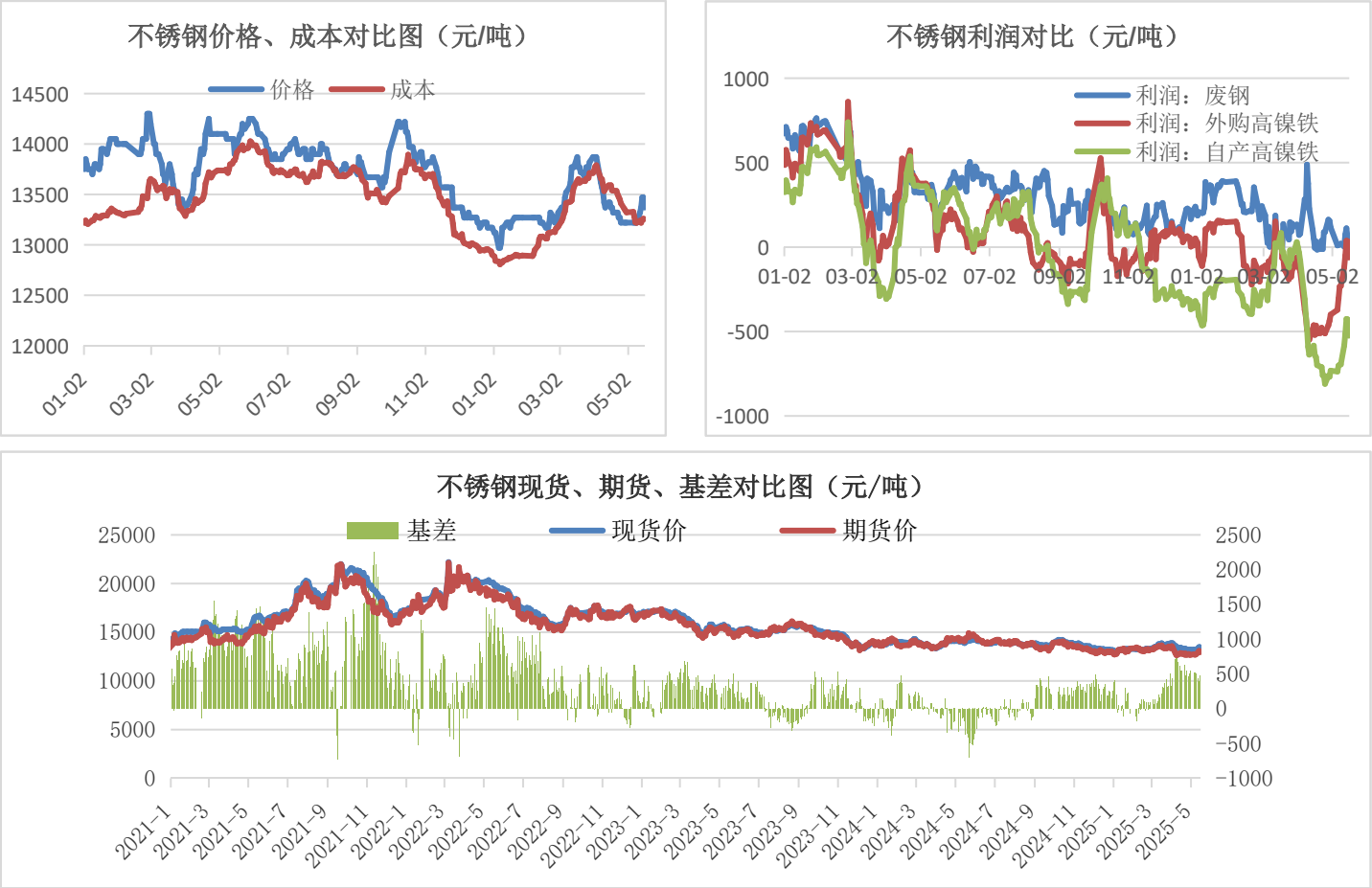
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格小幅上扬，5月16日现货价格为13370元/吨，较上周上涨1.13%。



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