

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—不锈钢

2025年7月5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



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5月不锈钢冷轧产能利用率为74.67%。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6月粗钢排产总计336.23万吨,较5月产量346.29万吨的环比下降2.91%。其中300系排产179.12万吨,环比上升0.36%。
- **库存:** 社会库存合计110.56万吨,环比-0.09%,同比6.57%;其中300系库存63.82万吨,环比-2.16%,同比-5.34%;其中300冷轧库存38.71万吨,环比-1.95%,同比-14.75%。
- **价差:** 现货12920元/吨,期货主力12730元/吨,基差190元/吨;外购高镍铁利润-166元/吨,自产高镍铁利润-873元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 青山7月计划减产15万吨炼钢量，叠加6月已减产的10万吨，供给收缩预期增强。
- **基本面信息2：** 社会库存环比下降，结构性过剩压力进一步缓解。
- **基本面信息3：** 地产链订单同比降20%-30%，出口总量下滑12%，内需外需均承压。
- **基本面信息4：** 高镍铁成交价下调，铬铁钢招价环比下跌，成本端松动。
- **观点：** 供需两弱格局延续，钢厂减产与库存去化支撑价格，但终端需求疲软及成本下行限制反弹空间，短期不锈钢价格或维持震荡。



1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

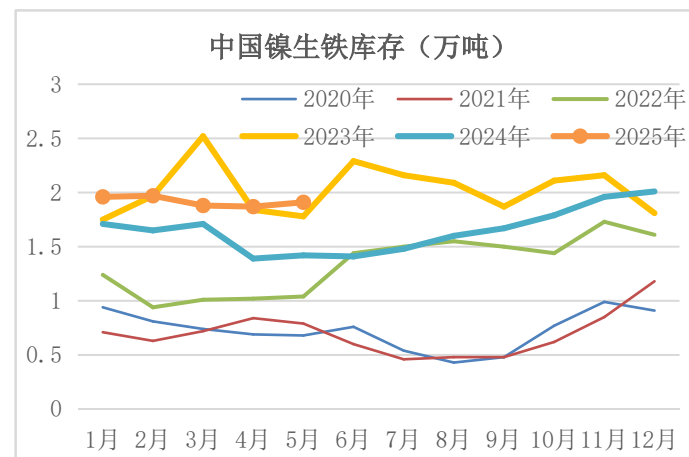
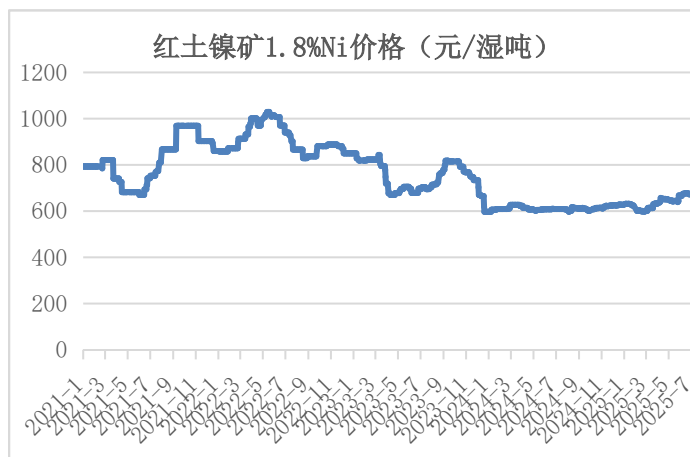
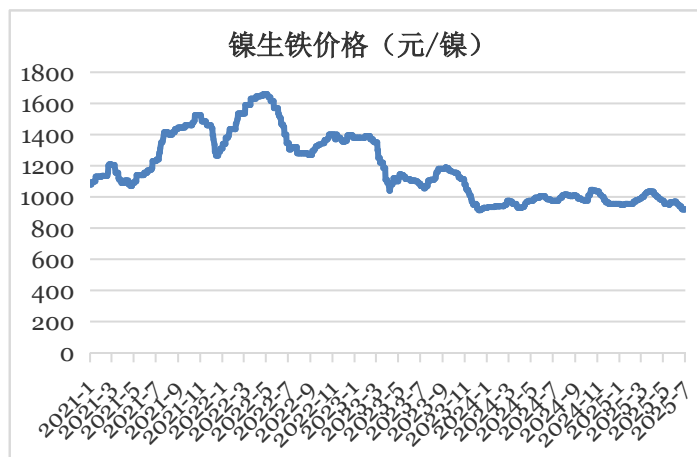
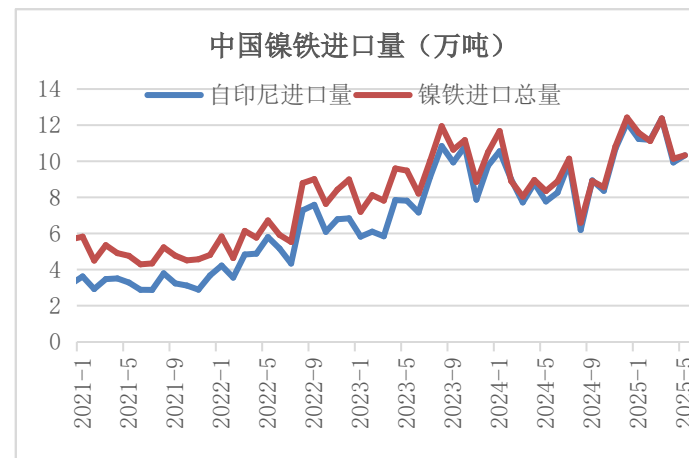
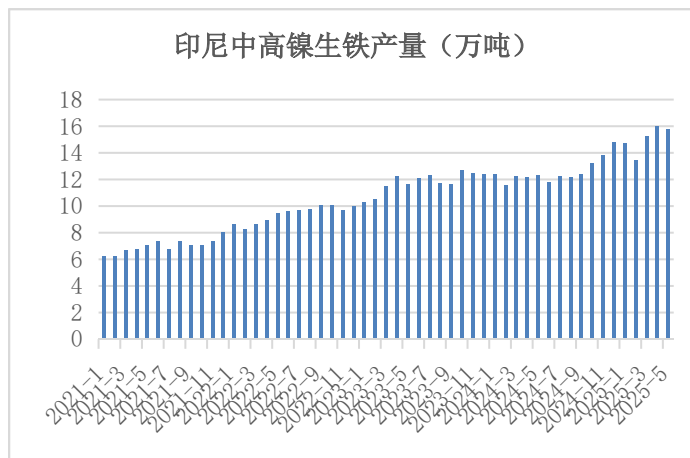
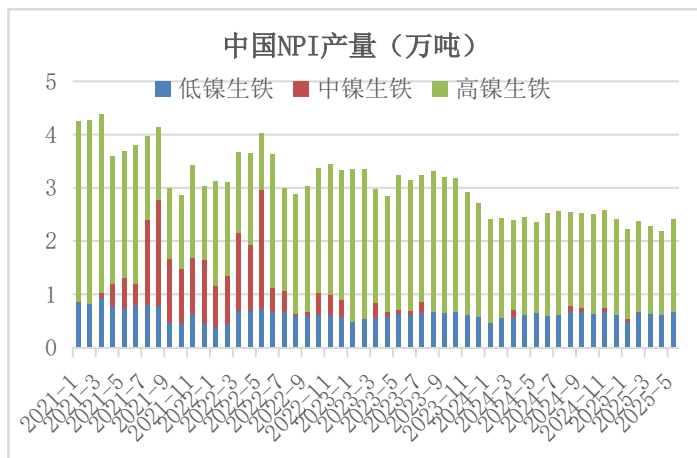
基本面-库存

5

基本面-价格

原料-镍铁

- 今年5月份中国及印尼镍铁产量回升，整体供应增加。7月4日NPI价格为920元/镍，与上周价格一致。



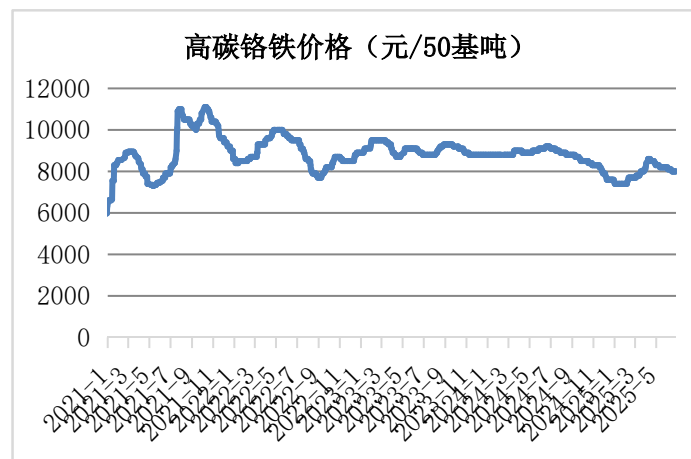
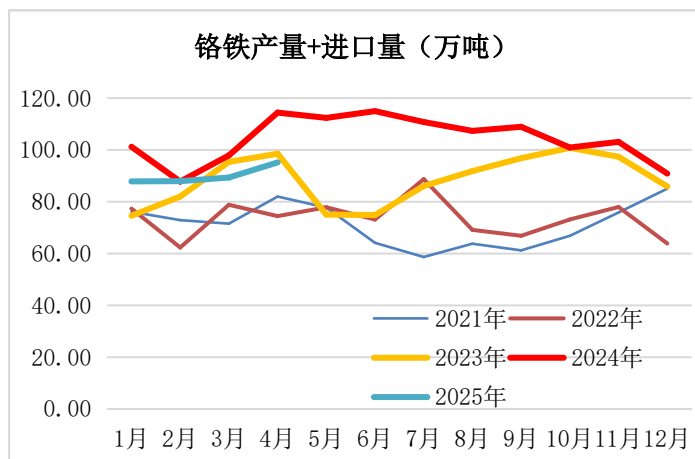
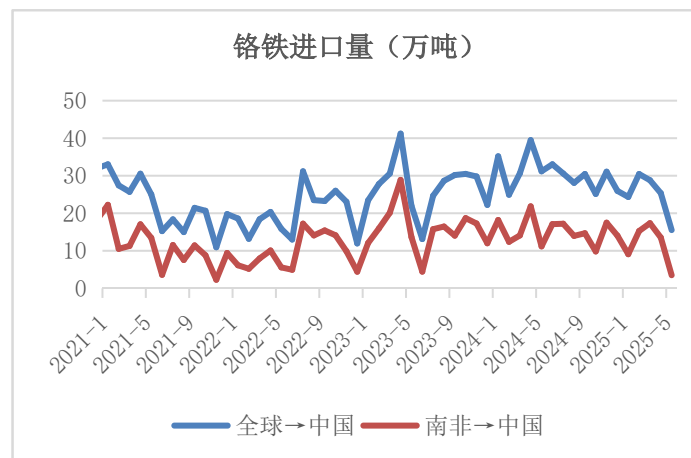
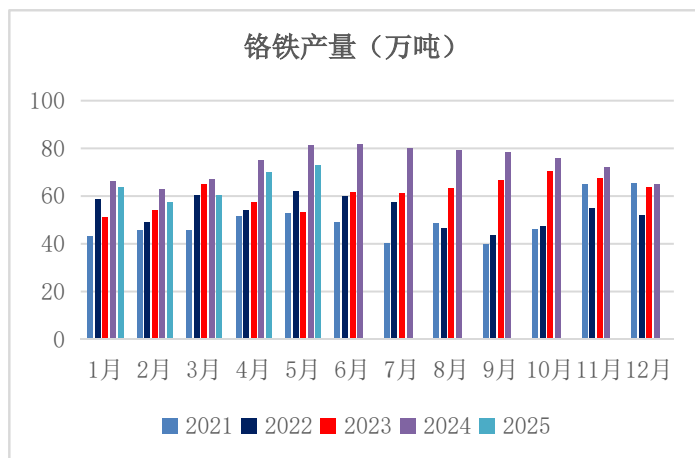
原料-废不锈钢

- 7月4日废不锈钢304价格为9000元/吨，与上周价格一致。



原料-铬铁

- 铬铁产量持续回升，今年5月份铬铁产量为72.77万吨，环比+4.23%，同比-10.37%。5月份高碳铬铁进口量为15.53万吨，环比38.8%，进口量大幅下滑。7月4日高碳铬铁价格为8000元/50基吨，与上周价格一致。





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

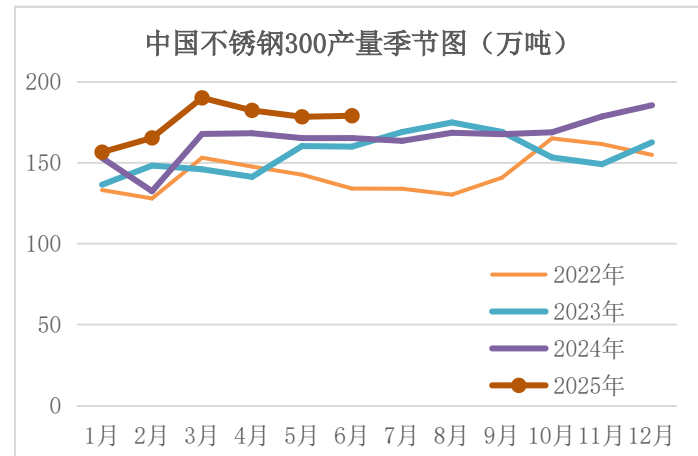
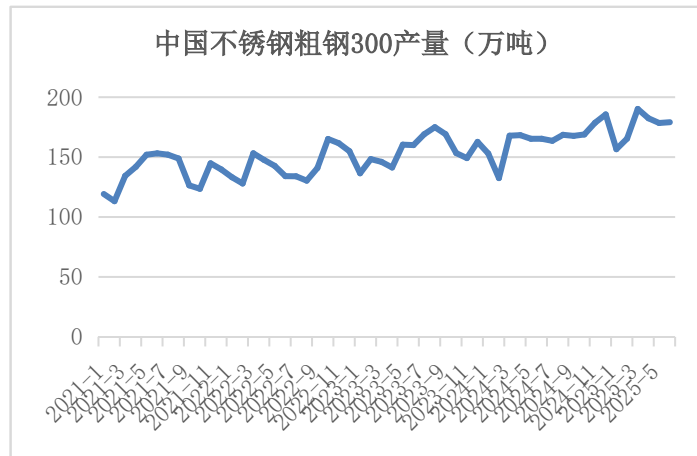
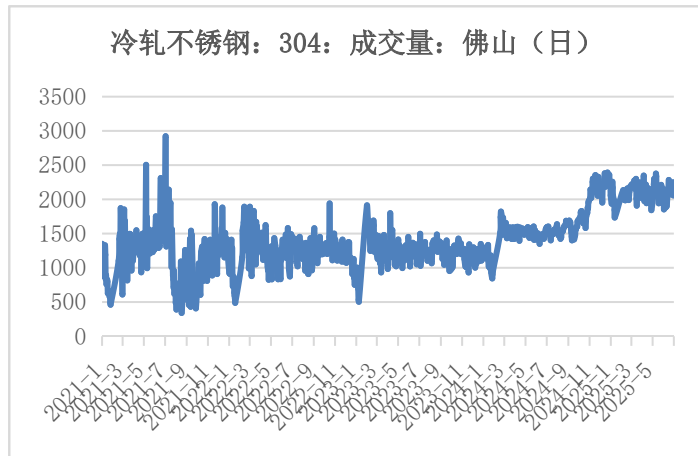
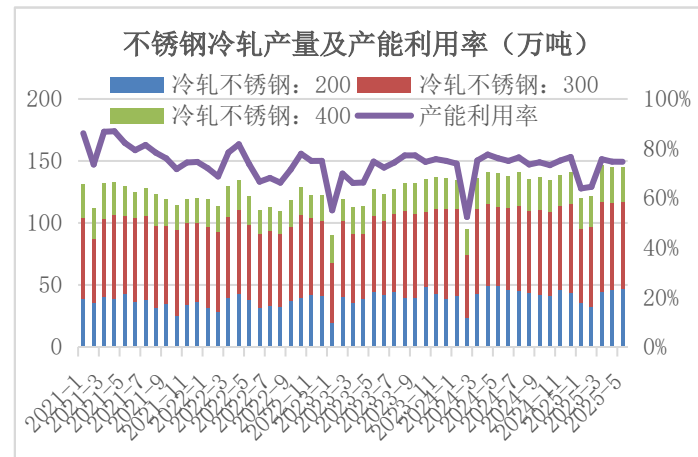
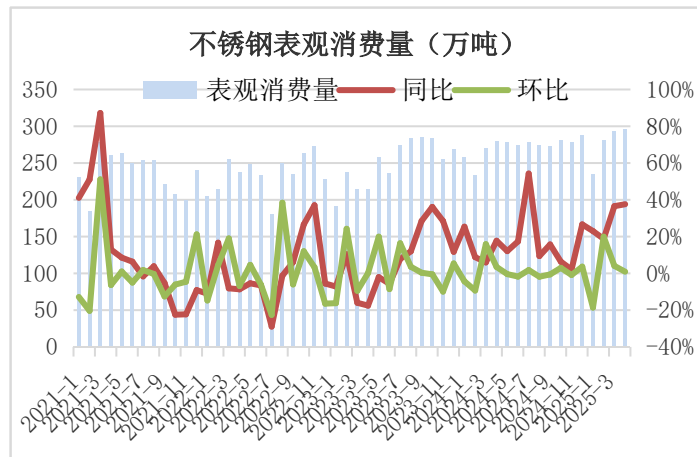
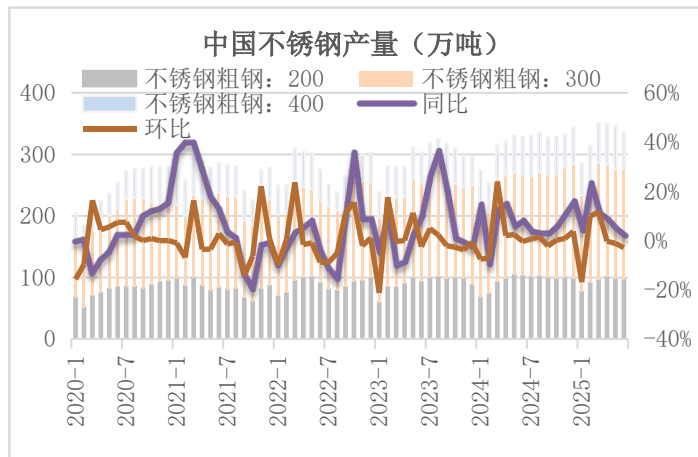
基本面-库存

5

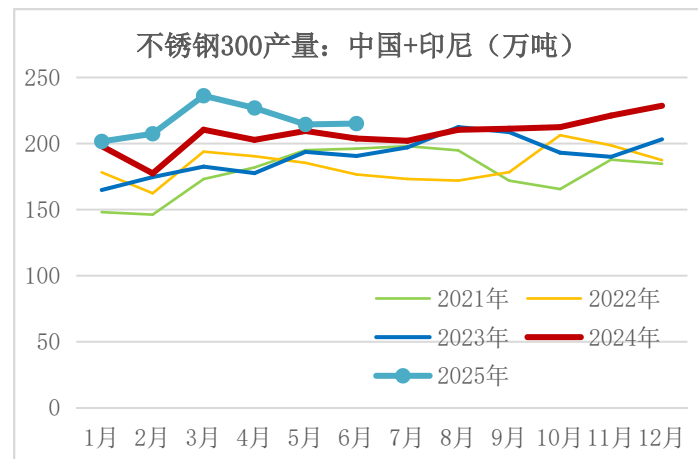
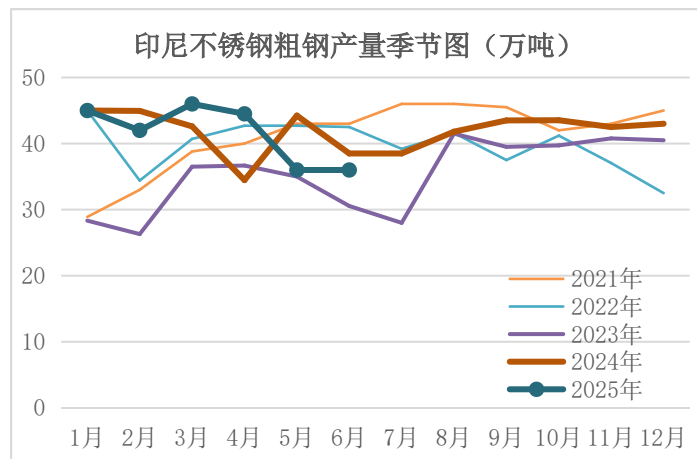
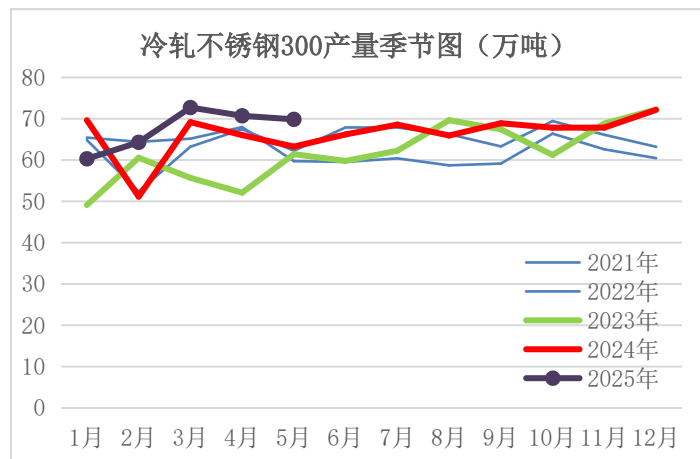
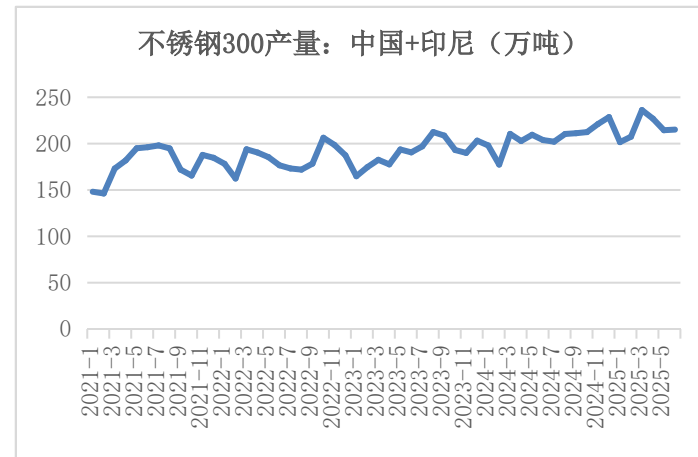
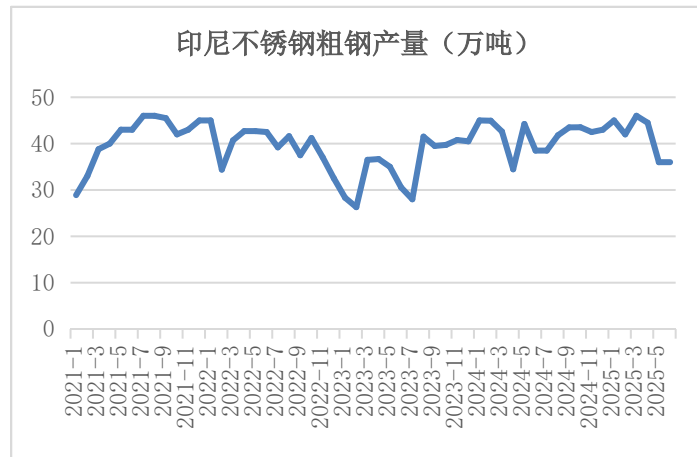
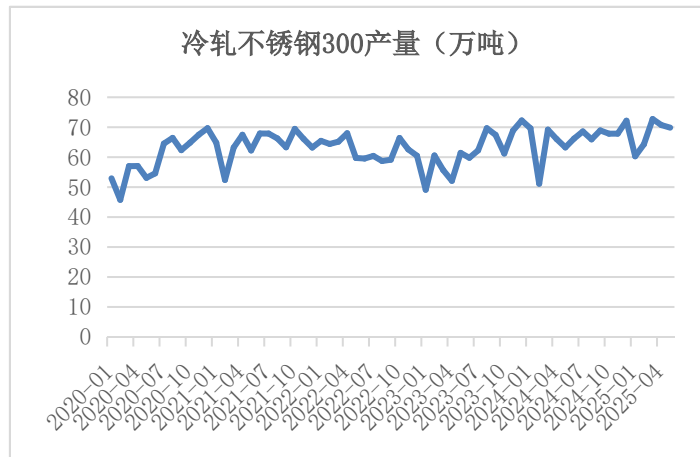
基本面-价格

供需

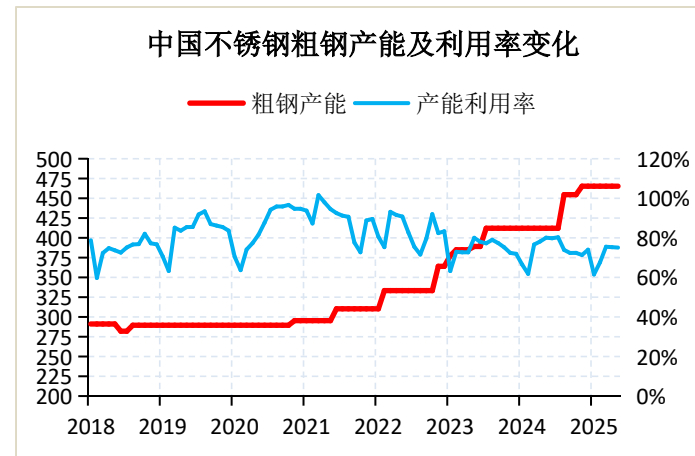
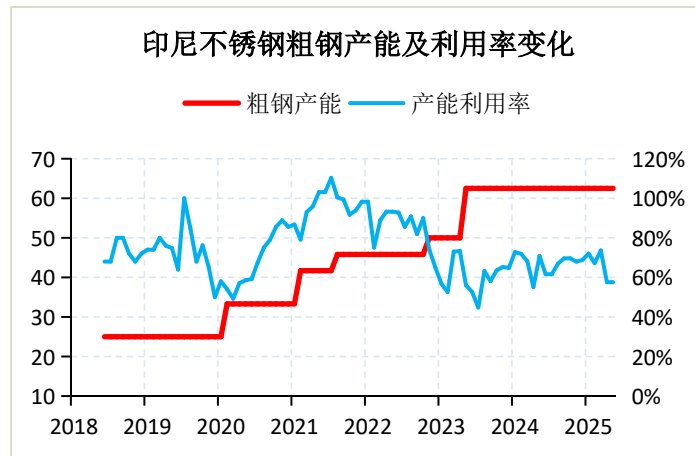
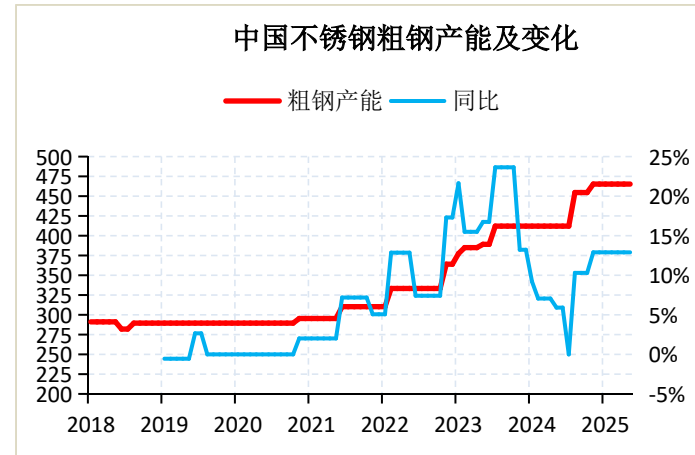
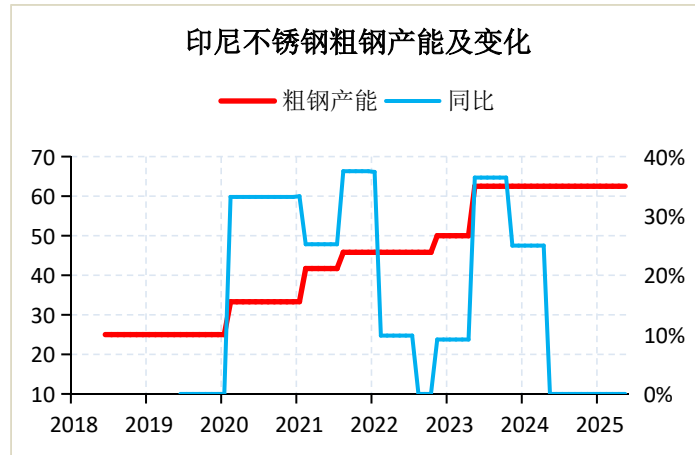
- 供应端，据Mysteel数据，5月不锈钢产量为346.29万吨，环比-1.13%，6月排产为336.23万吨，环比-2.91%。从目前排产计划的数据来看，减量主要出现在400系。
- 需求端，从数据上看，5月不锈钢表观需求量较4月有小幅下降。



供需



供需





1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

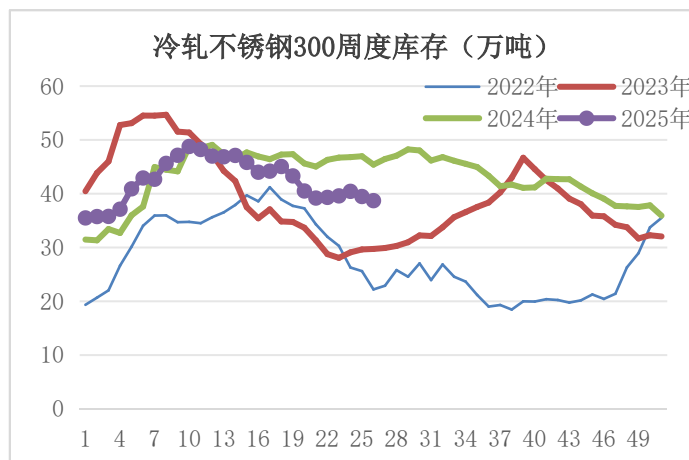
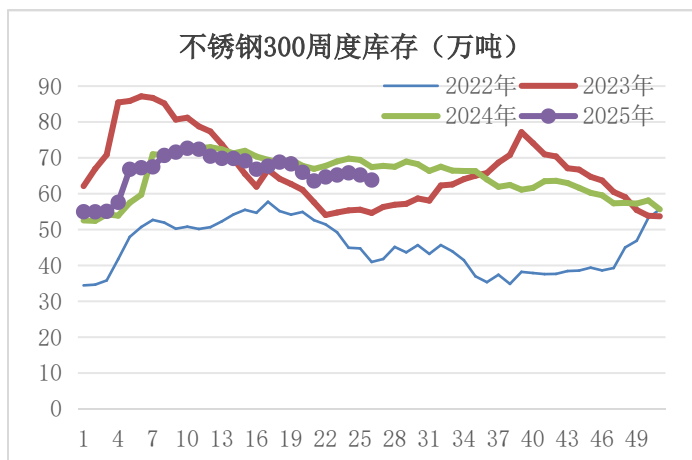
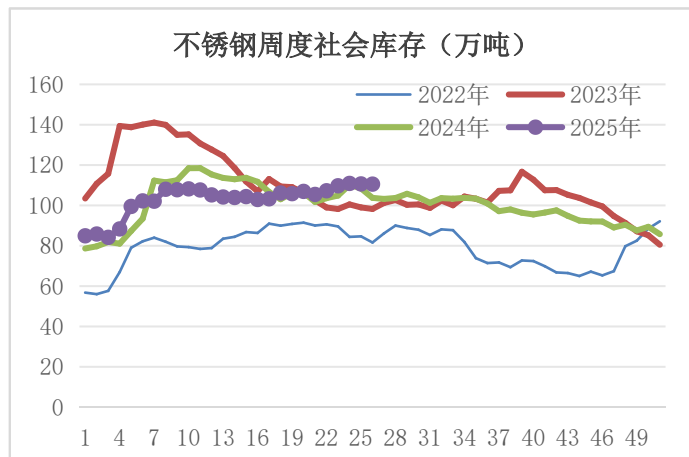
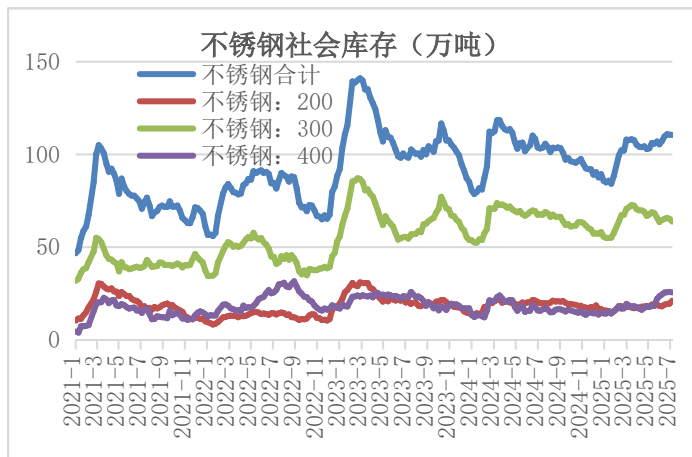
基本面-库存

5

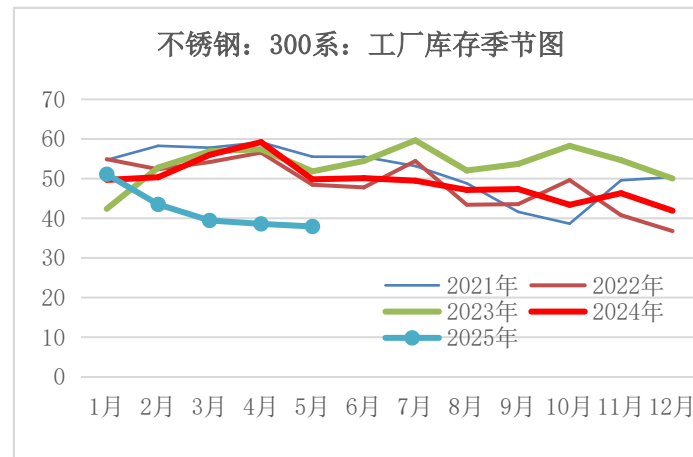
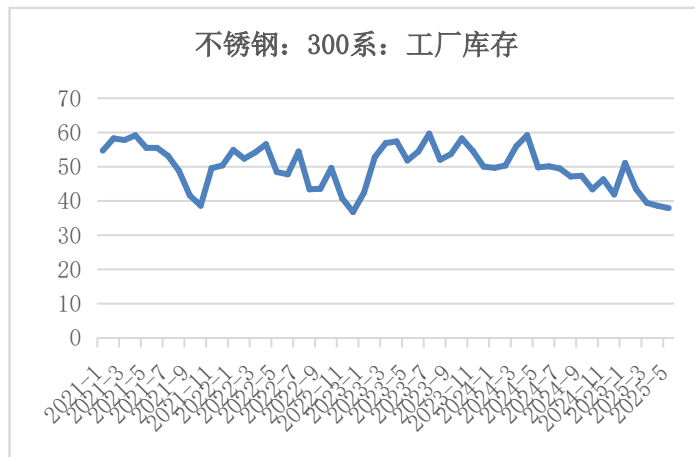
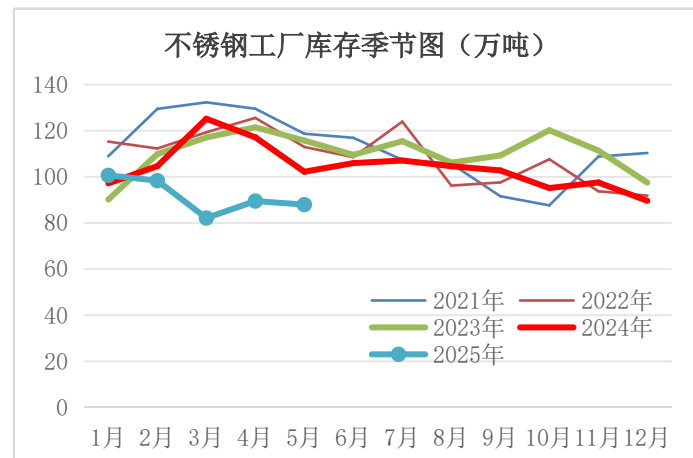
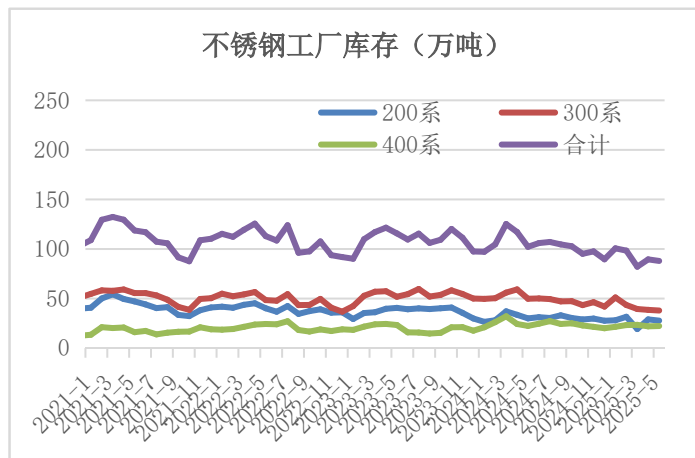
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年7月4日，不锈钢社会库存（78家样本）约110.56万吨，其中300系库存约63.82万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

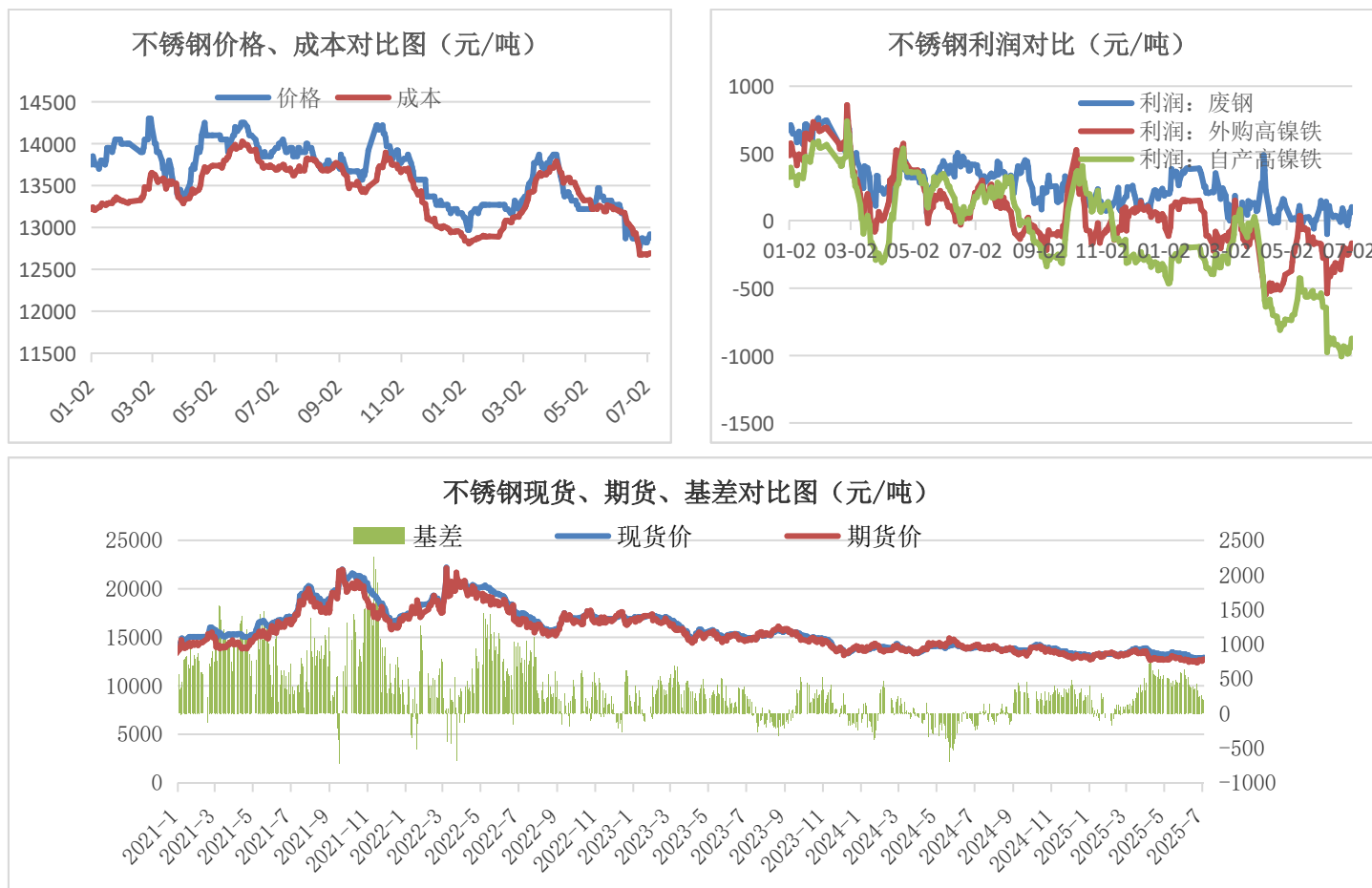
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格小幅回落，7月4日现货价格为12920元/吨，较上周上涨0.39%。



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