

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12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6月不锈钢冷轧产能利用率为73.22%。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7月粗钢排产总计326.8万吨,较6月产量329.16万吨的环比下降0.72%。其中300系排产173.15万吨,环比下降0.72%。
- **库存:** 社会库存合计111.64万吨,环比0.98%,同比8.15%;其中300系库存65.61万吨,环比2.81%,同比-3.17%;其中300冷轧库存40.33万吨,环比4.20%,同比-13.17%。
- **价差:** 现货12920元/吨,期货主力12710元/吨,基差210元/吨;外购高镍铁利润56元/吨,自产高镍铁利润-984元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 7月钢厂排产环比下降，300系减产显著，供应压力边际缓解。
- **基本面信息2：** 中国对印尼等进口不锈钢续征5年反倾销税（印尼税率20.2%），削弱低价进口冲击。
- **基本面信息3：** 全国社会库存高企，去库缓慢压制价格。
- **基本面信息4：** 终端仅刚需采购，下游“颗粒度采购”无囤货意愿。
- **观点：** 减产政策与成本坍塌博弈，但高库存与淡季需求压制反弹空间，主力合约或延续区间波动。



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

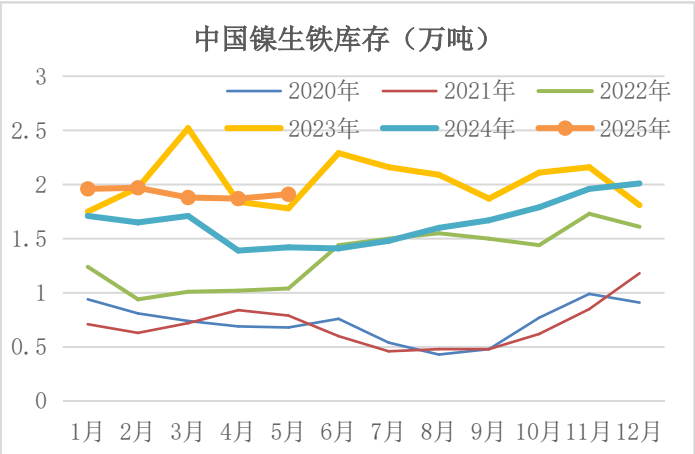
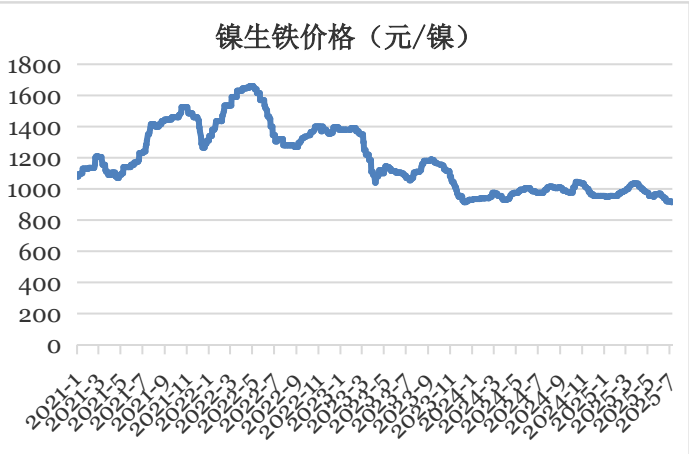
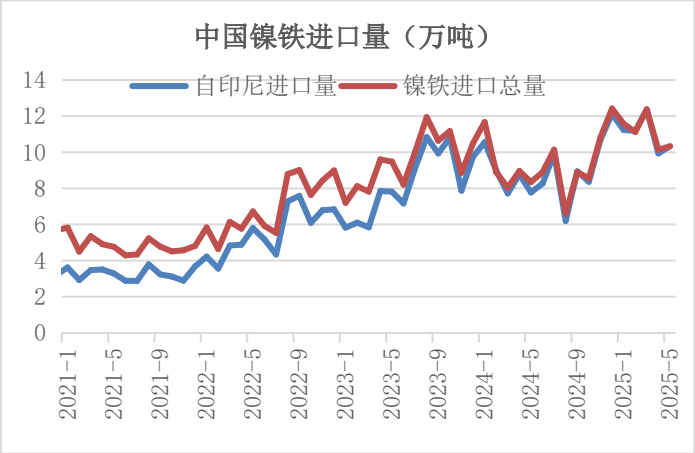
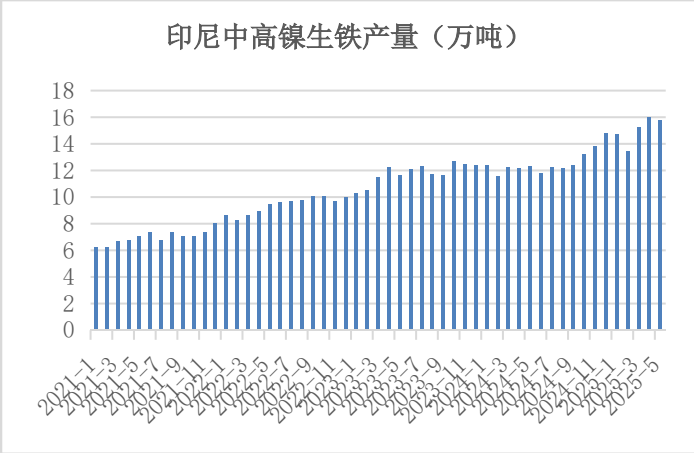
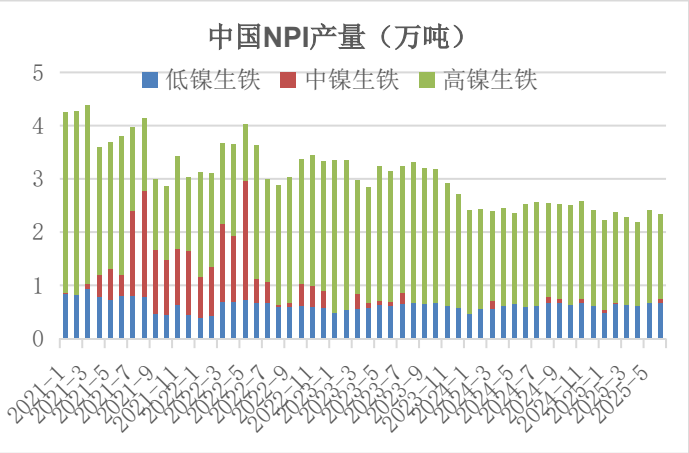
基本面-库存

5

基本面-价格

原料-镍铁

- 今年6月份中国及印尼镍铁产量下降，整体供应减少。7月11日NPI价格为915元/镍，较上周下跌0.54%。



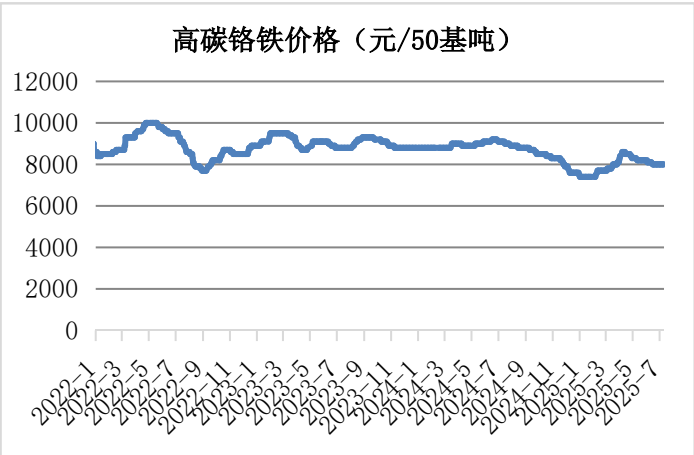
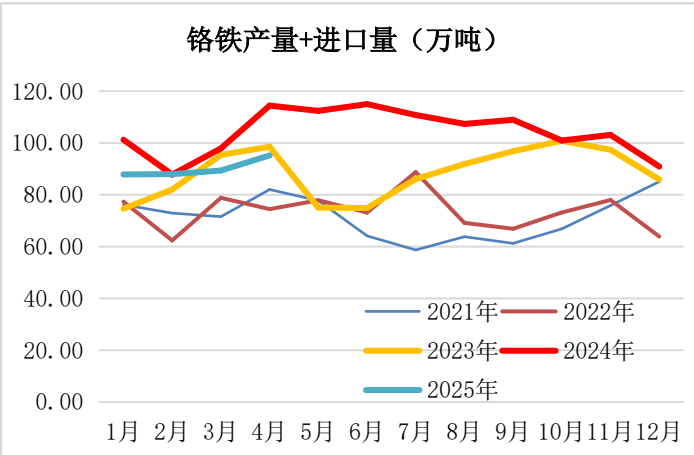
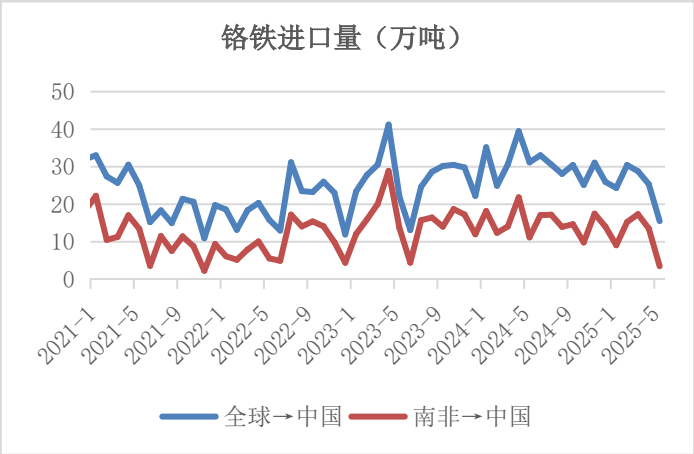
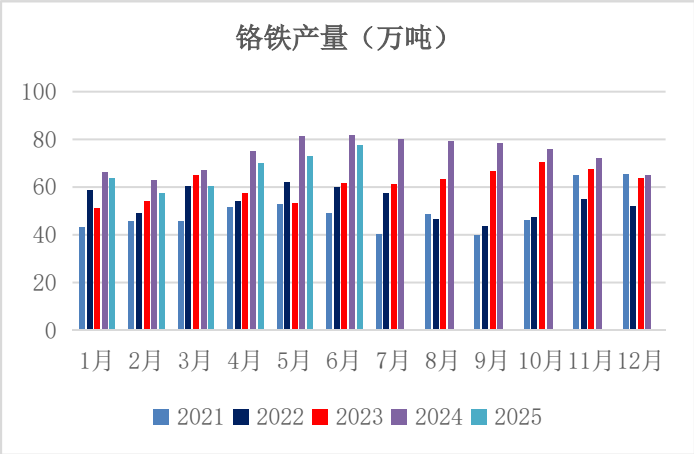
原料-废不锈钢

- 7月11日废不锈钢304价格为8950元/吨，较上周下跌0.56%。



原料-铬铁

- 铬铁产量持续回升，今年6月份铬铁产量为77.52万吨，环比+6.53%，同比-5.38%。7月11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

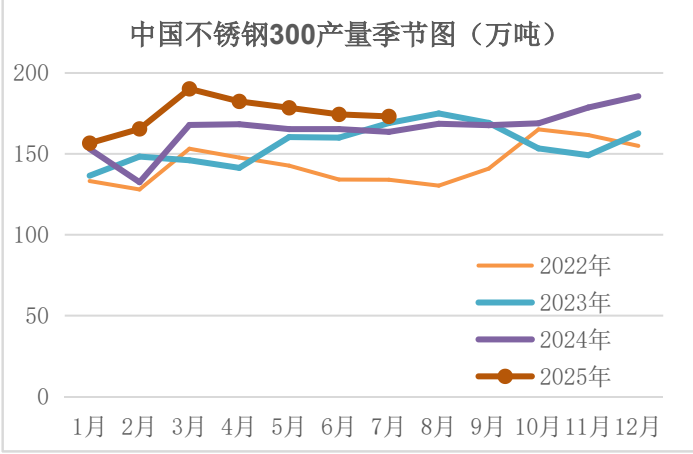
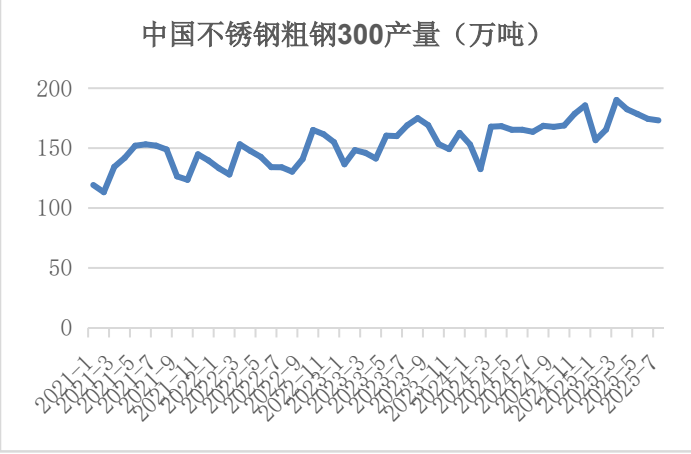
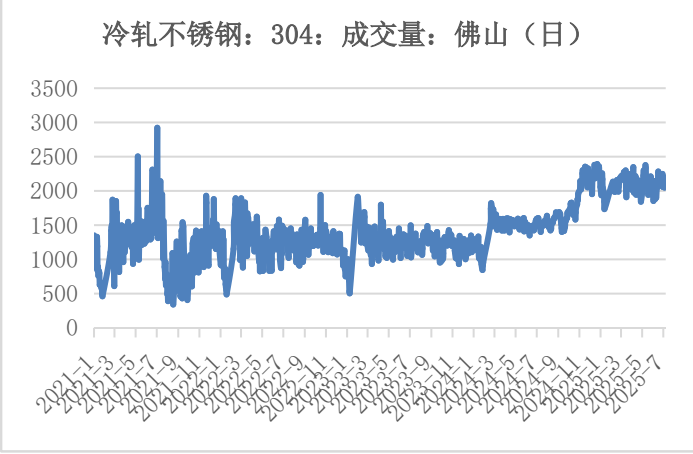
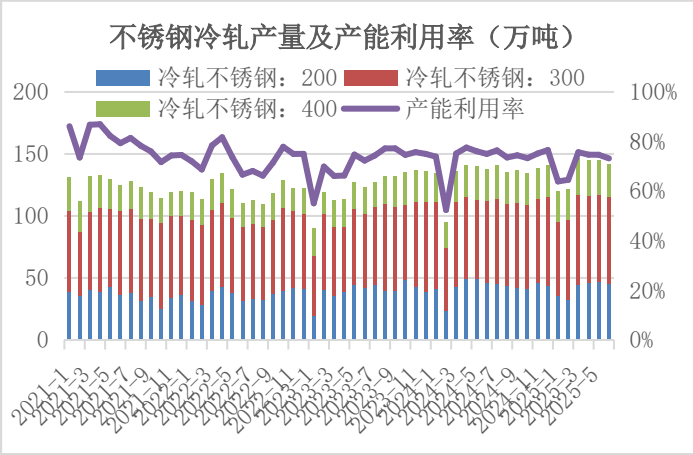
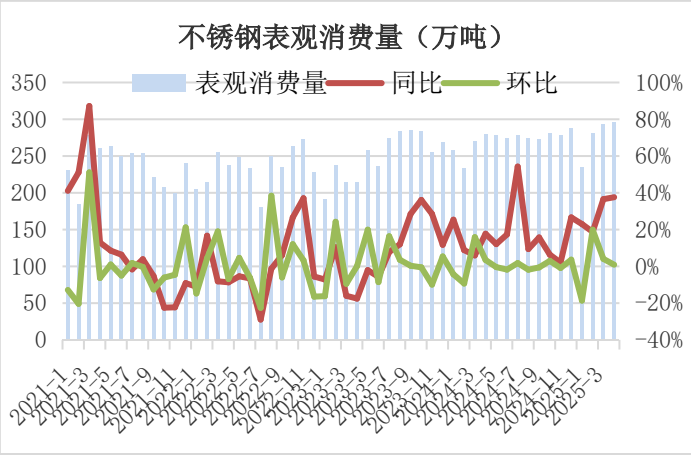
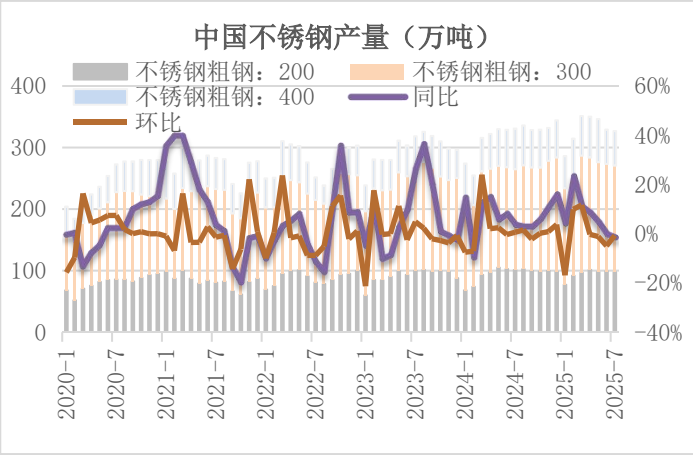
基本面-库存

5

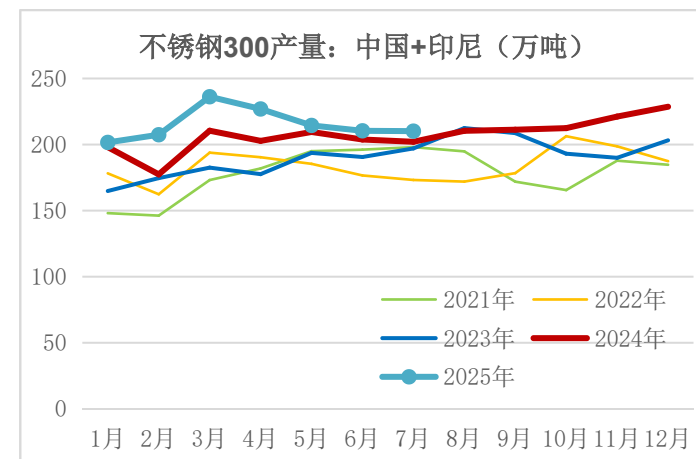
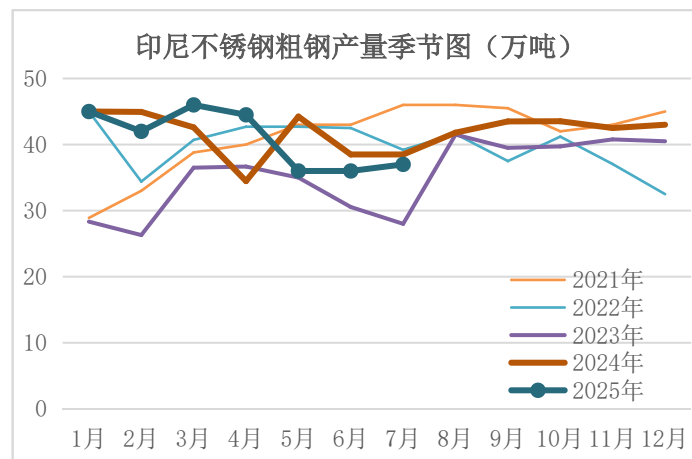
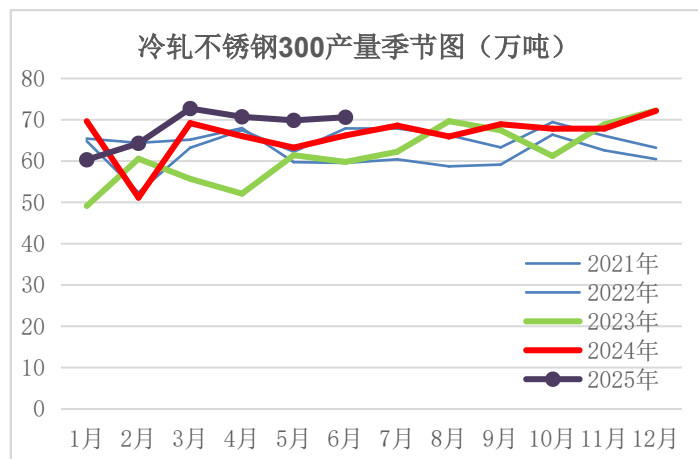
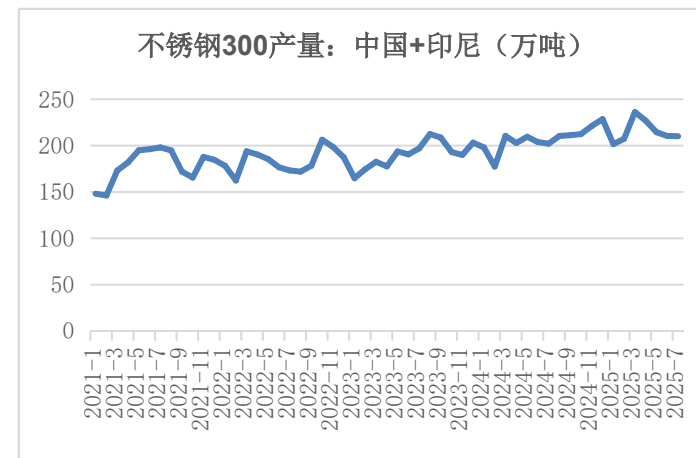
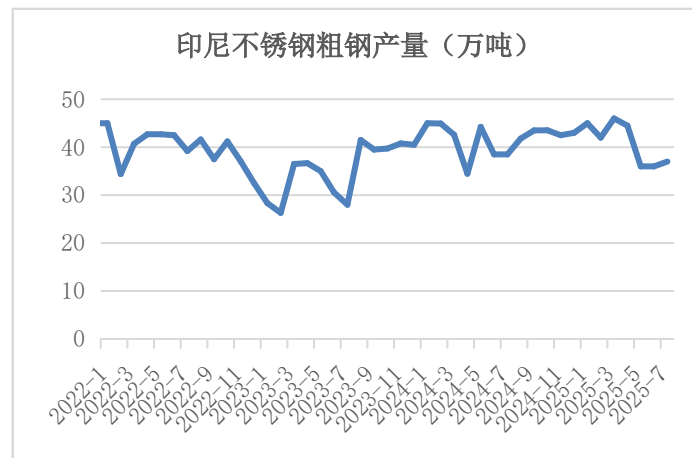
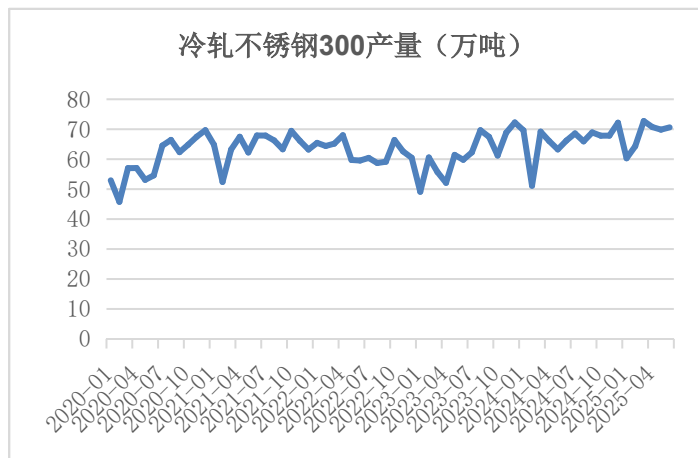
基本面-价格

供需

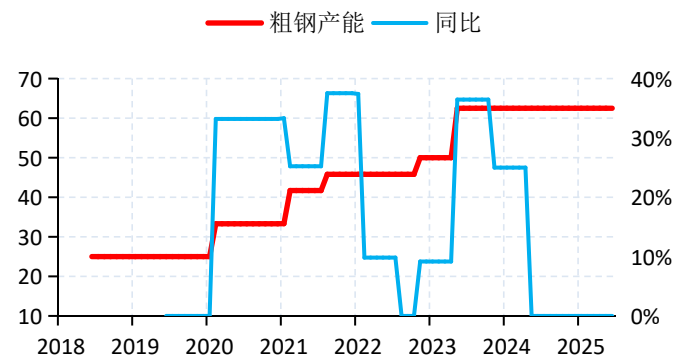
- 供应端，据Mysteel数据，6月不锈钢产量为329.16万吨，环比-4.95%，7月排产为326.8万吨，环比-0.72%。从目前排产计划的数据来看，减量主要出现在200系和300系。
- 需求端，从数据上看，5月不锈钢表观需求量较4月有小幅下降。



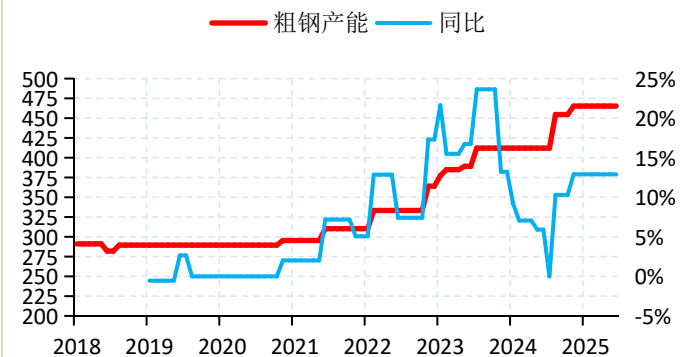
供需



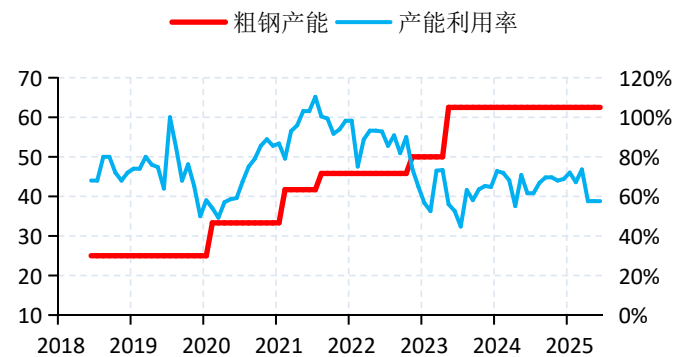
印尼不锈钢粗钢产能及变化



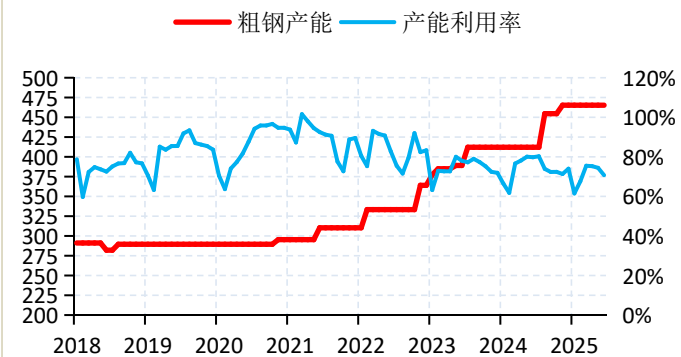
中国不锈钢粗钢产能及变化



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

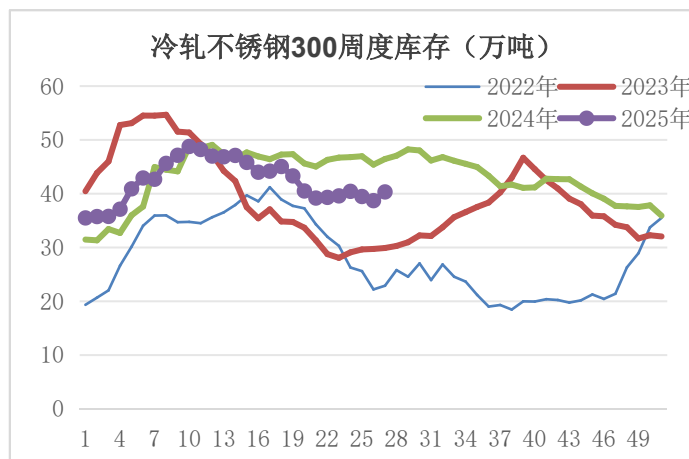
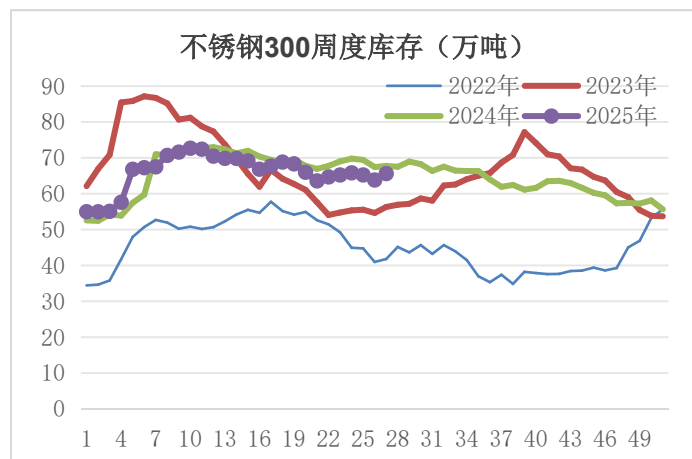
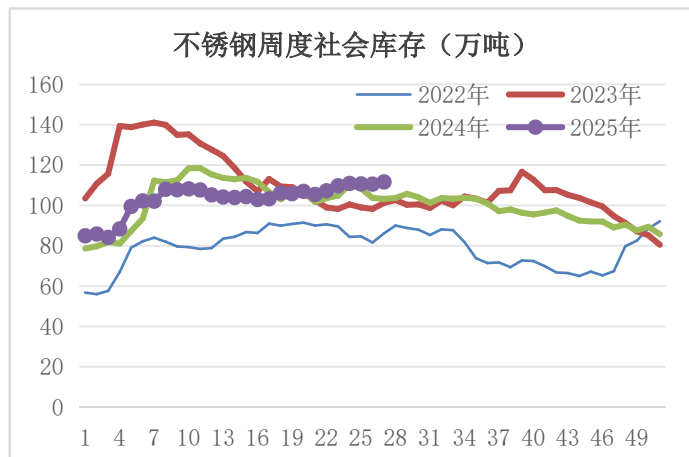
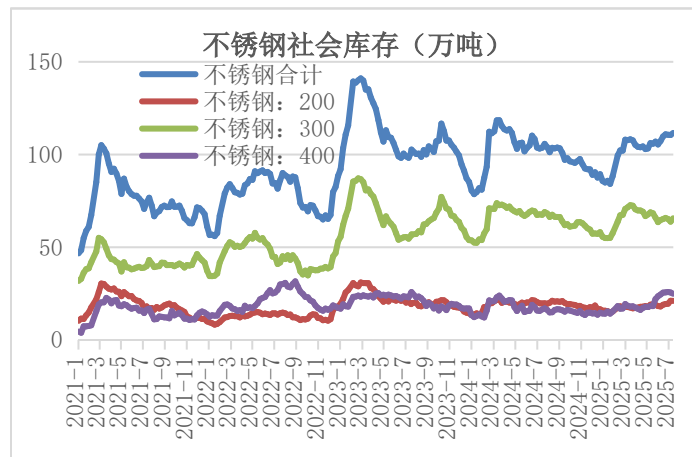
基本面-库存

5

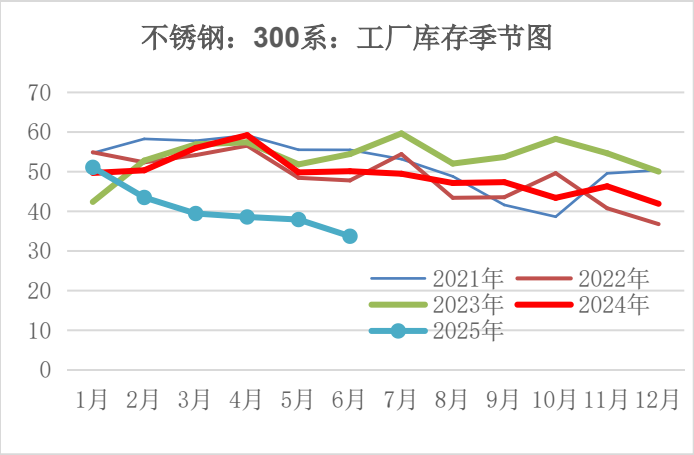
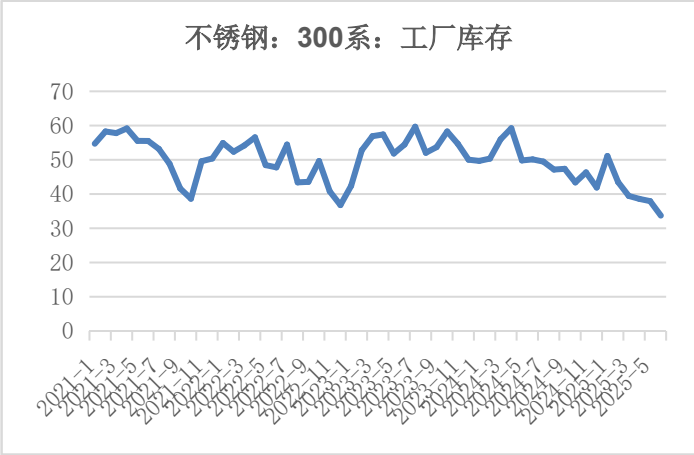
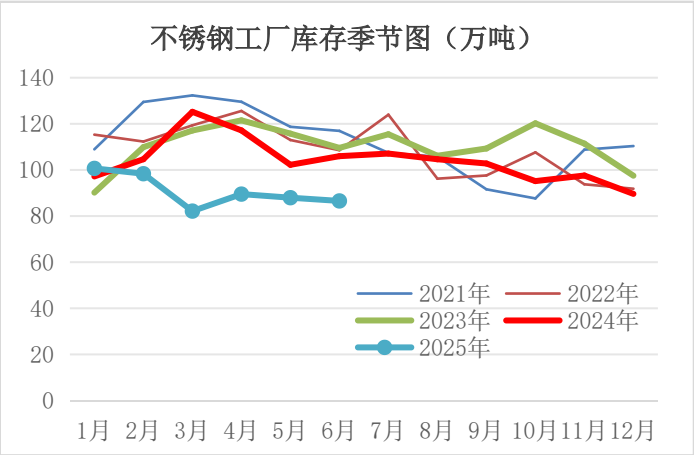
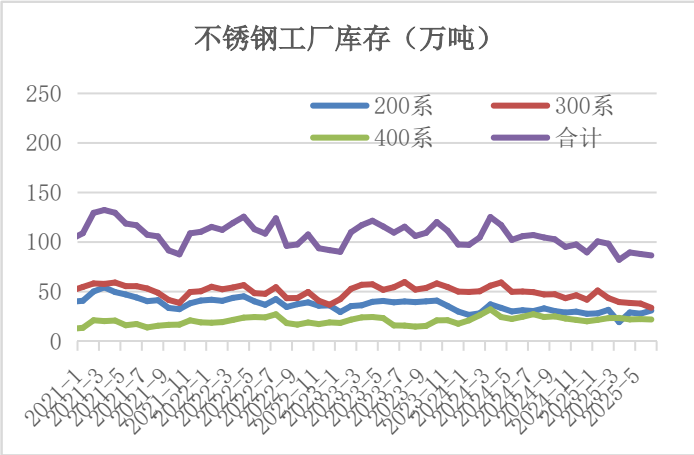
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年7月11日，不锈钢社会库存（78家样本）约111.64万吨，其中300系库存约65.61万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

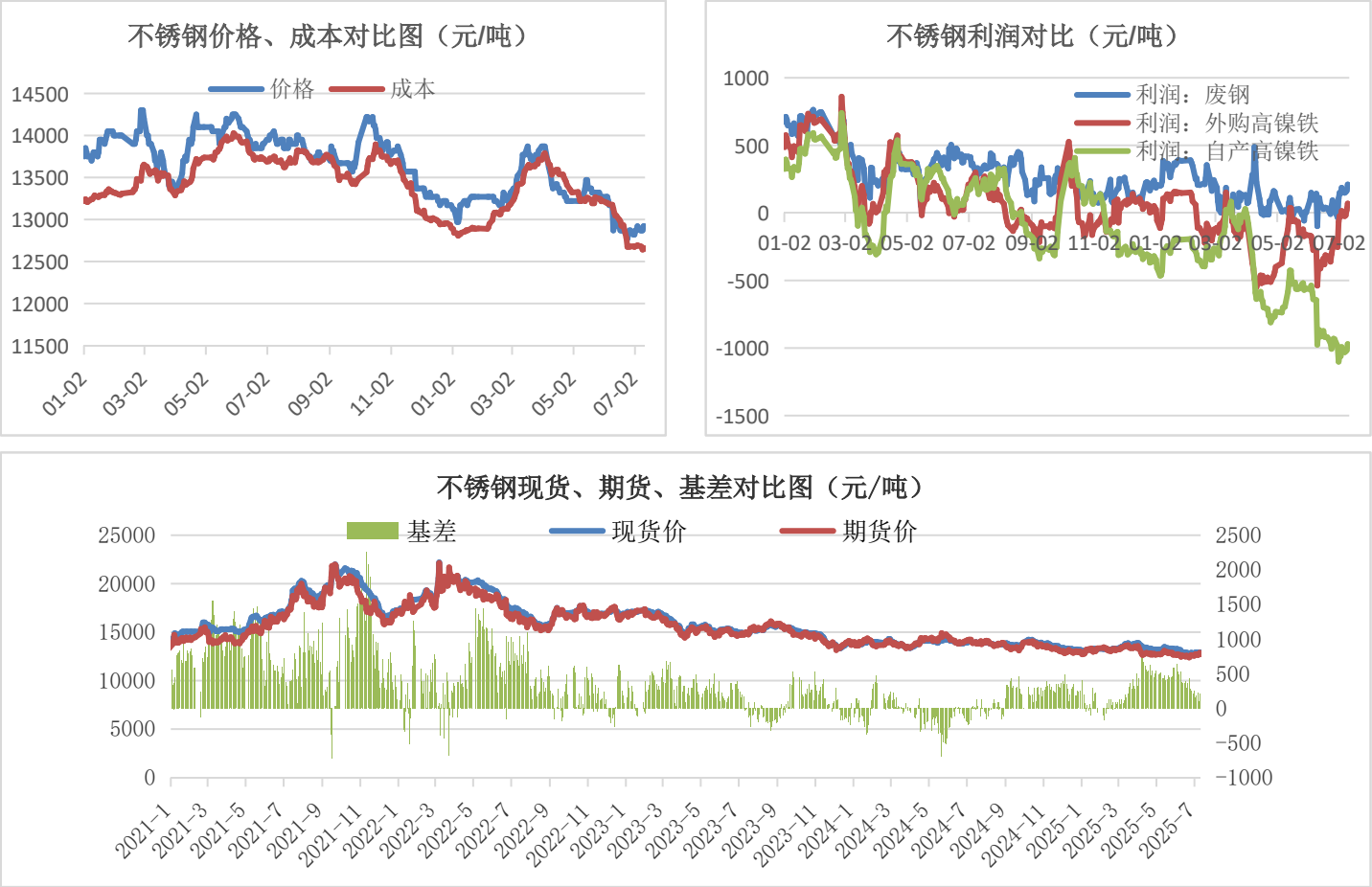
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格变动不大，7月11日现货价格为12920元/吨，与上周五价格一致。



谢谢！

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

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。