

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—不锈钢

2025年8月16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7月不锈钢冷轧产能利用率为75.5%。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8月粗钢排产总计322.98万吨,较7月产量321.08万吨的环比上升0.59%。其中300系排产169.83万吨,环比上升0.01%。
- **库存:** 社会库存合计103.28万吨,环比-2.35%,同比-0.33%;其中300系库存60.97万吨,环比-1.87%,同比-9.71%;其中300冷轧库存38.66万吨,环比-2.20%,同比-17.40%。
- **价差:** 现货13270元/吨,期货主力13010元/吨,基差260元/吨;外购高镍铁利润217元/吨,自产高镍铁利润-665元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 社会库存连续5周下降，300系冷轧库存同比降17.40%，部分资源缺货支撑现货挺价。
- **基本面信息2：** 镍铁成交价上移至935元/镍，铬铁受原料高价支撑，不锈钢成本重心上移。
- **基本面信息3：** 8月粗钢排产环比增0.59%至322.98万吨，钢厂复产预期强化供应宽松格局。
- **基本面信息4：** 下游对高价接受度低，成交依赖贸易商让利，实际订单未明显改善。
- **观点：** 多空因素交织，低库存与成本支撑下方空间，但供应增量及淡季需求疲软压制反弹，主力合约维持区间震荡。



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

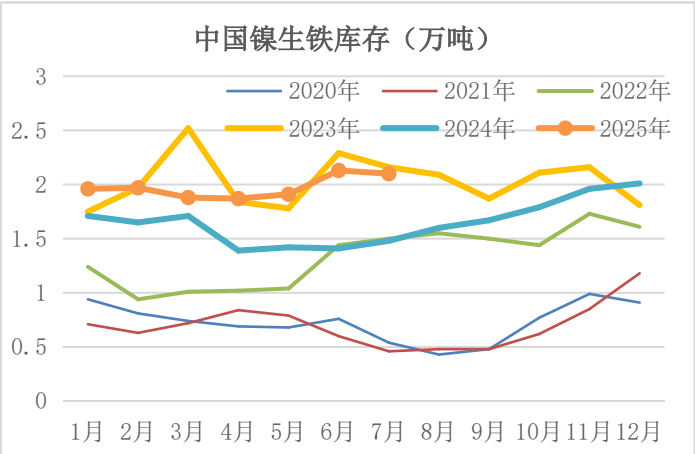
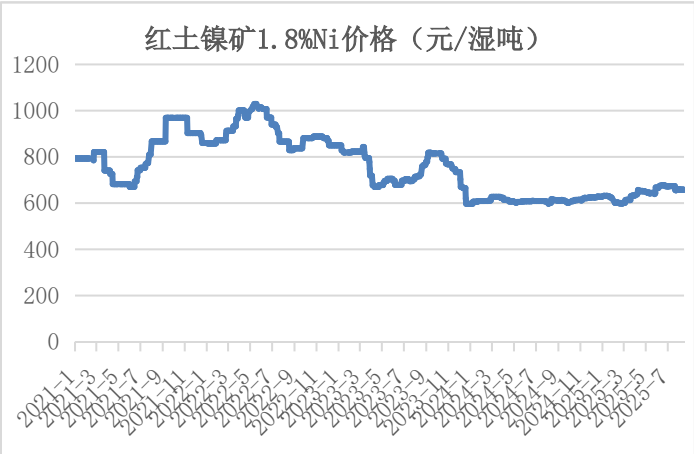
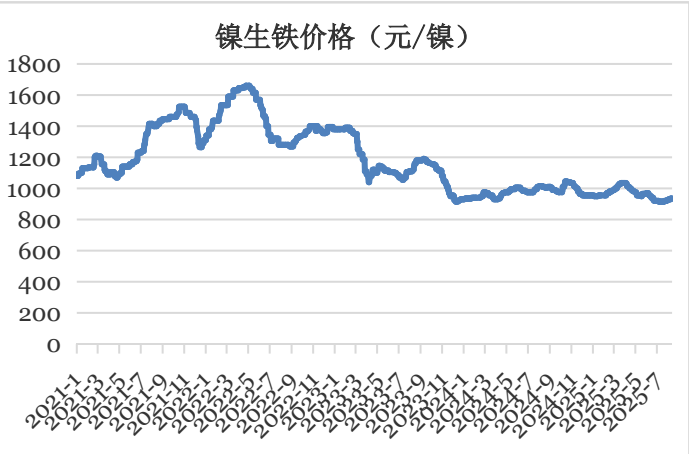
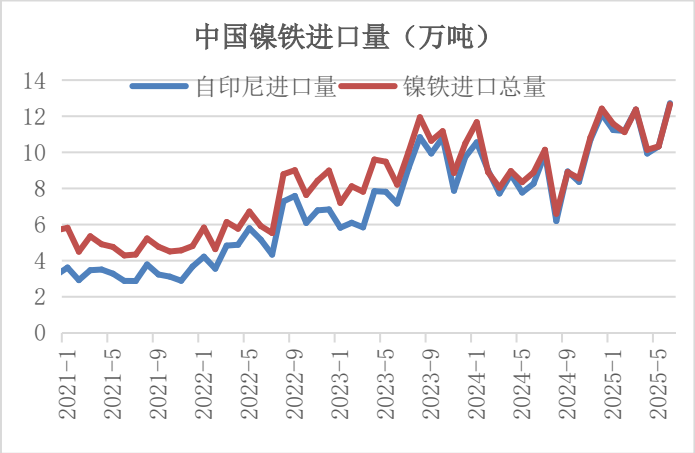
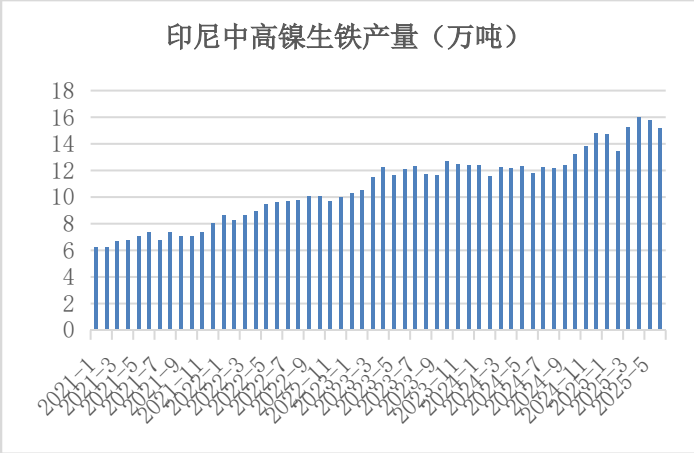
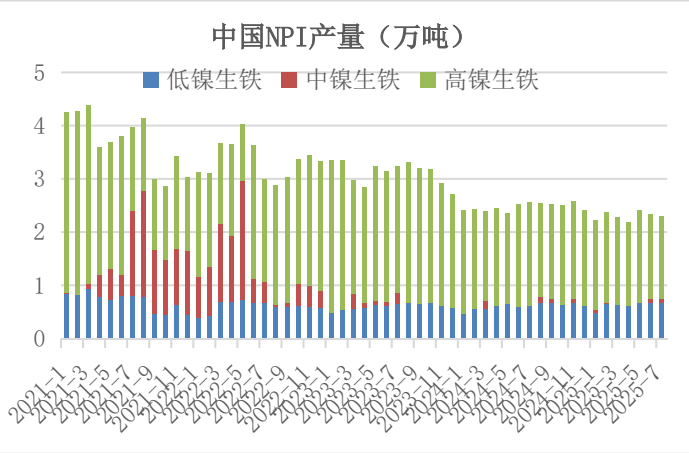
基本面-库存

5

基本面-价格

原料-镍铁

- 今年7月份中国及印尼镍铁产量下降，整体供应减少。8月15日NPI价格为935元/镍，较上周上涨0.54%。



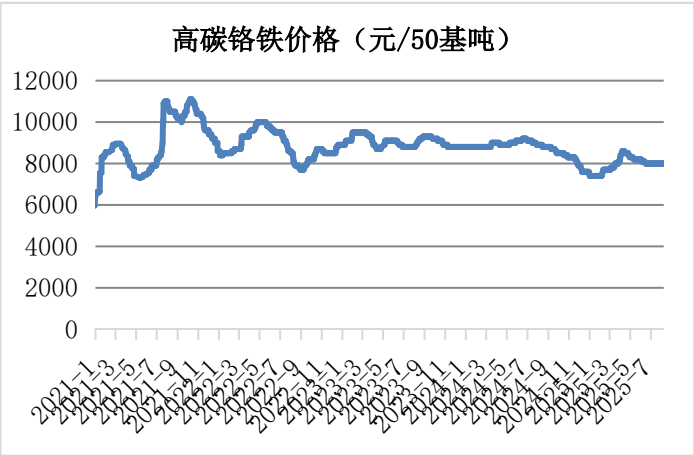
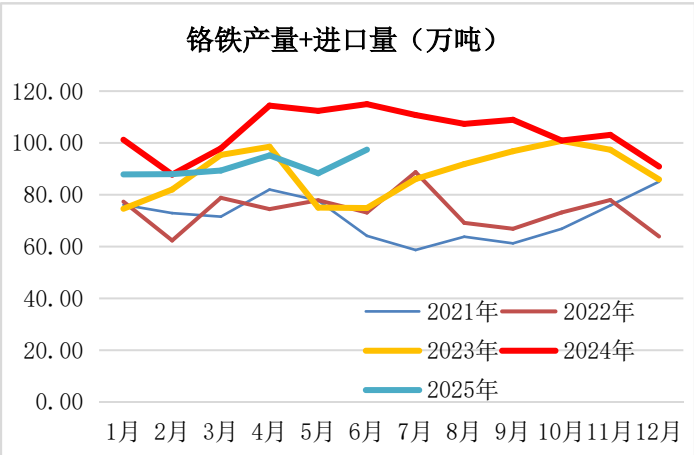
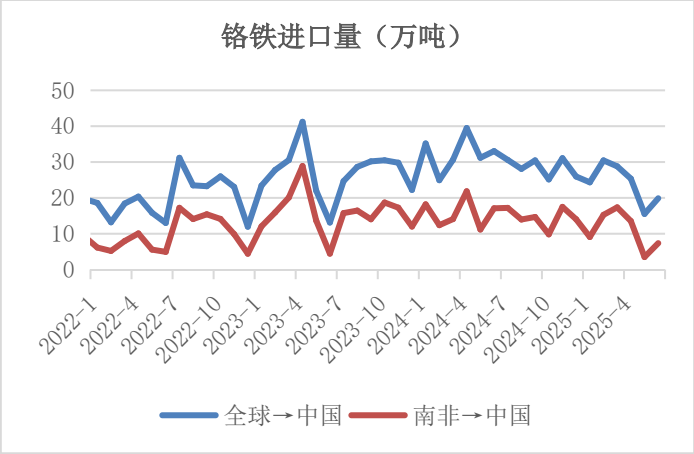
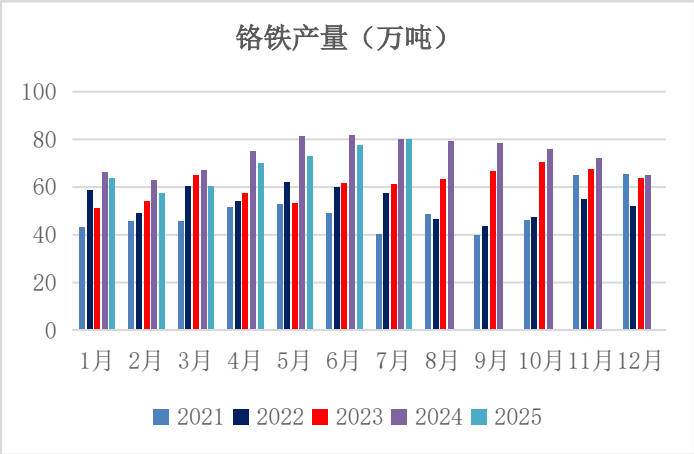
原料-废不锈钢

- 8月15日废不锈钢304价格为9350元/吨，较上周上涨0.54%。



原料-铬铁

- 铬铁产量持续回升，今年7月份铬铁产量为80.14万吨，环比+3.38%，同比-0.05%。8月15日高碳铬铁价格为8100元/50基吨，较上周上涨1.25%。





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

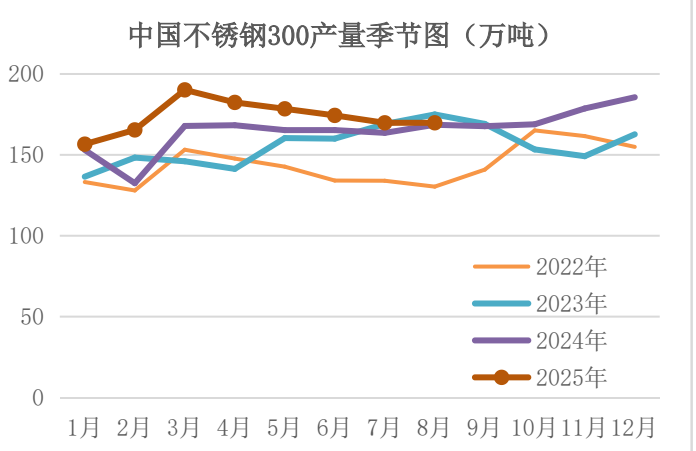
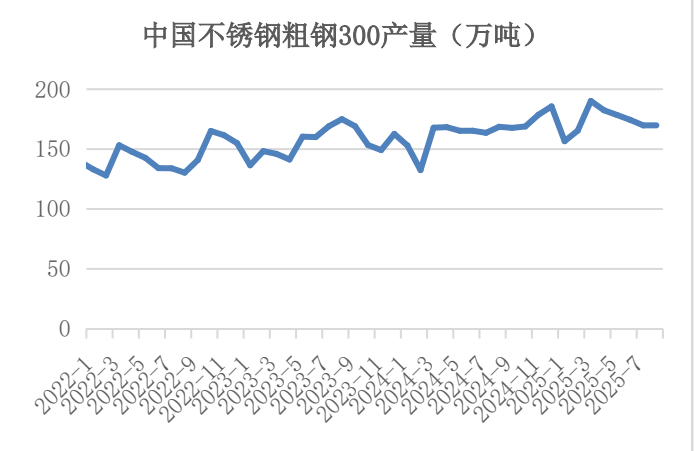
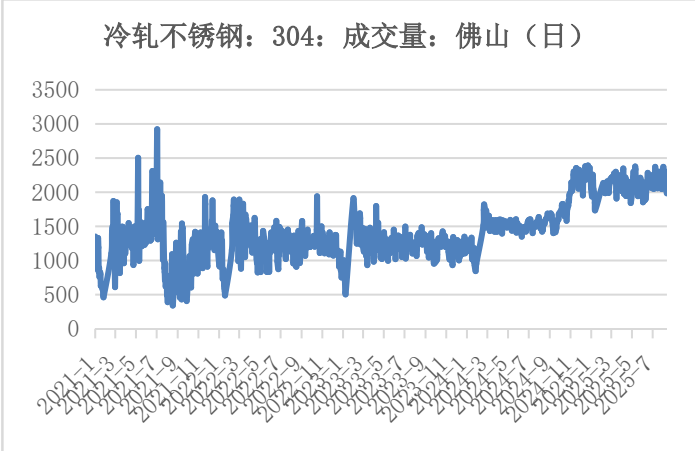
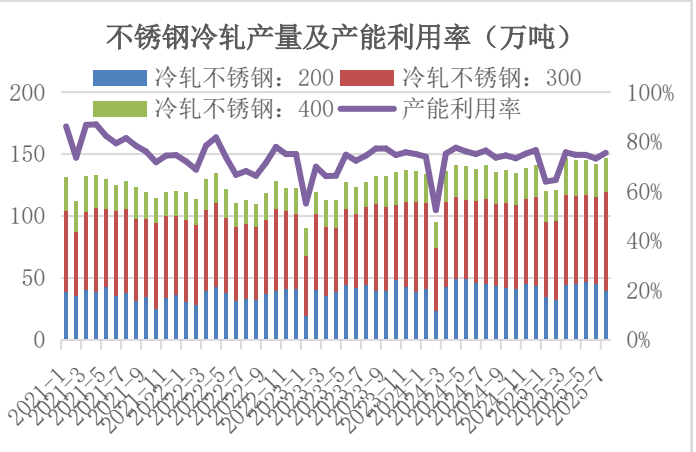
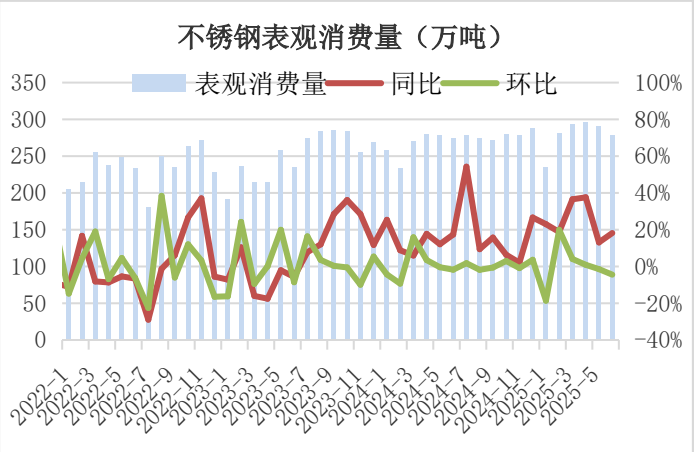
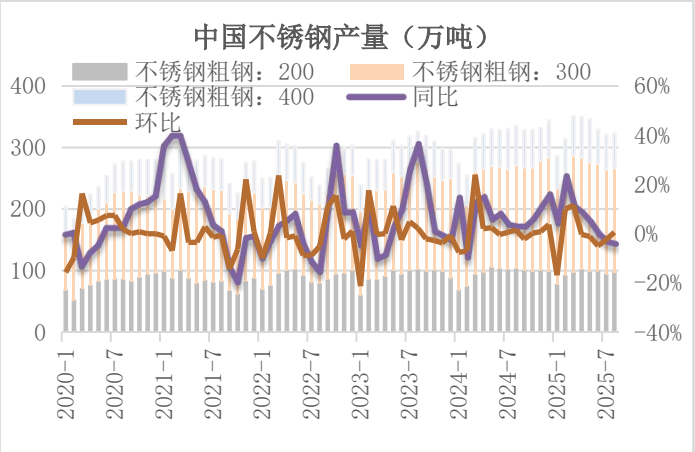
基本面-库存

5

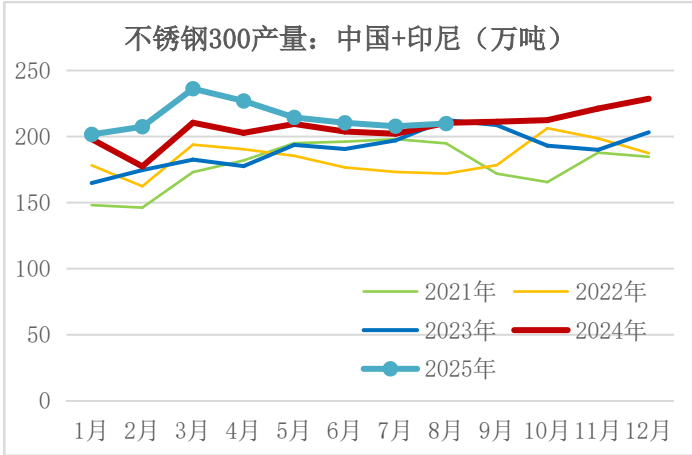
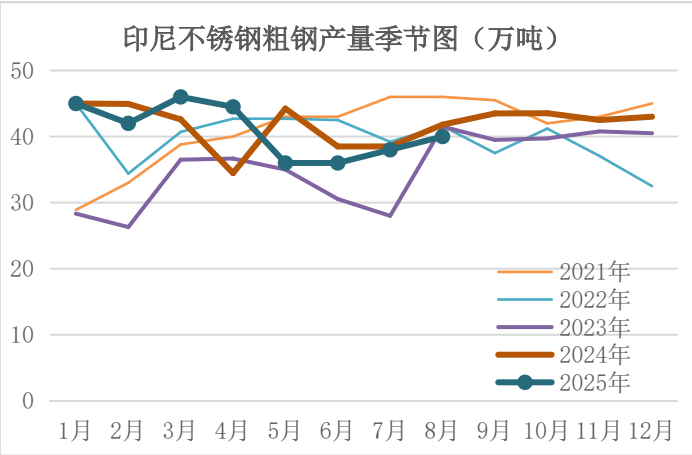
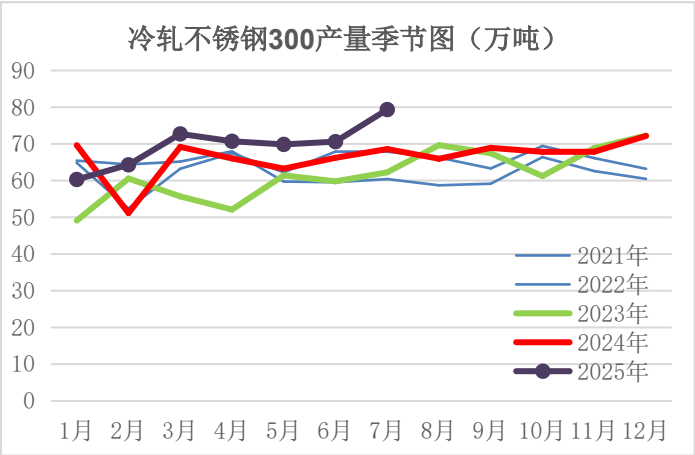
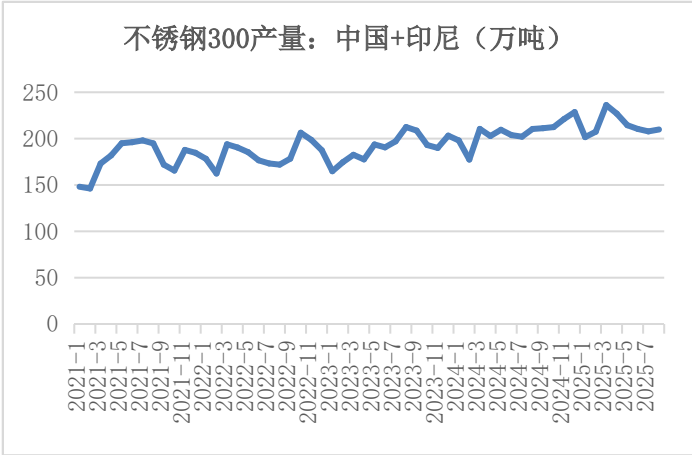
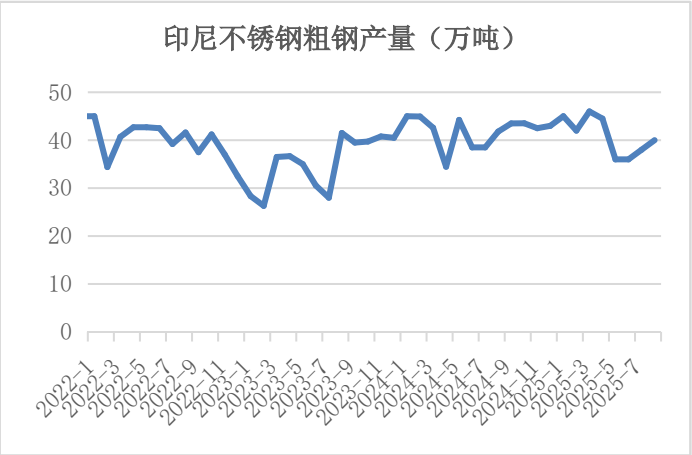
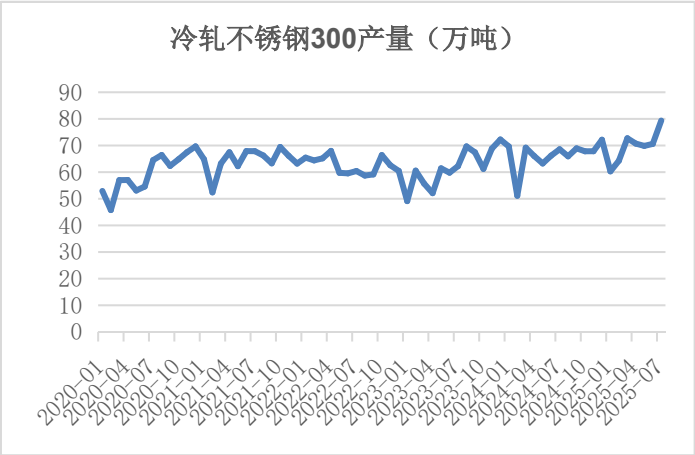
基本面-价格

供需

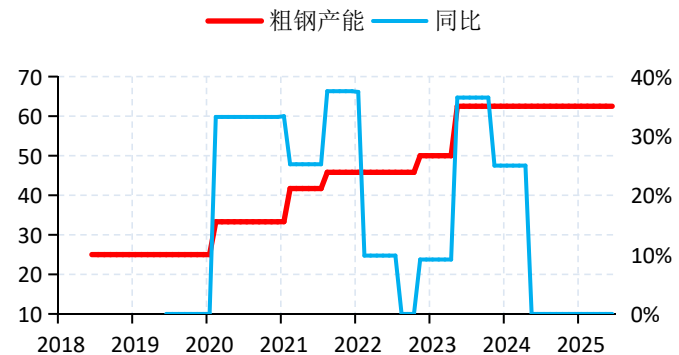
- 供应端，据Mysteel数据，7月不锈钢产量为321.08万吨，环比-2.45%，8月排产为322.98万吨，环比+0.59%。从目前排产计划的数据来看，200系排产增加，300系微增，400系排产减少。
- 需求端，从数据上看，6月不锈钢表观需求量较5月有小幅下降。



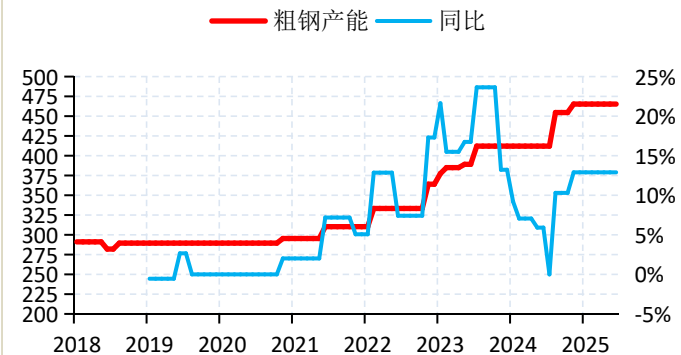
供需



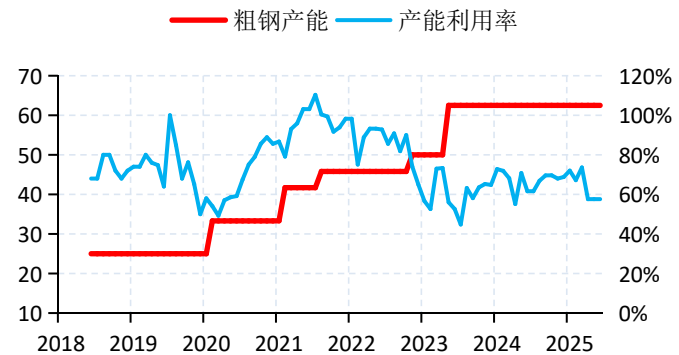
印尼不锈钢粗钢产能及变化



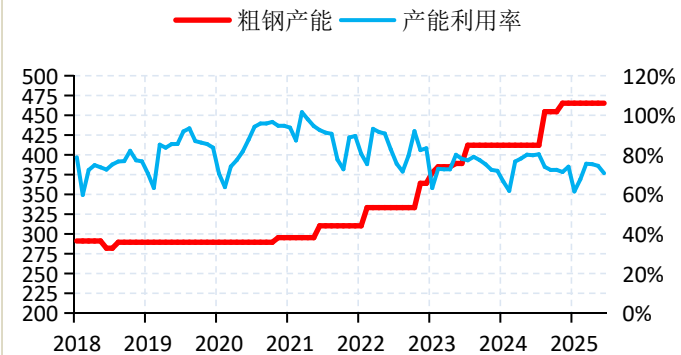
中国不锈钢粗钢产能及变化



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

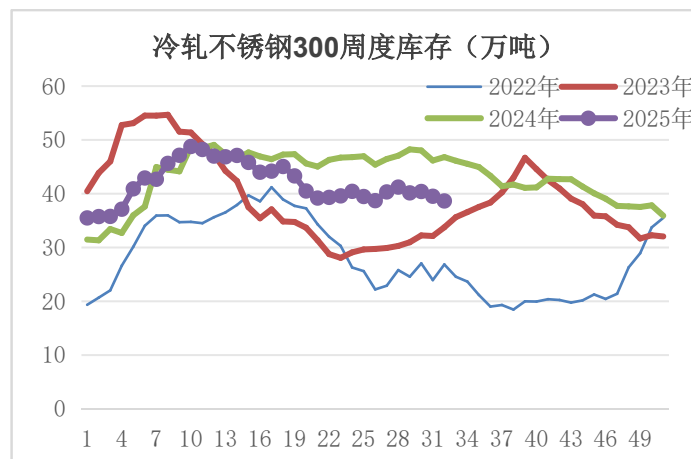
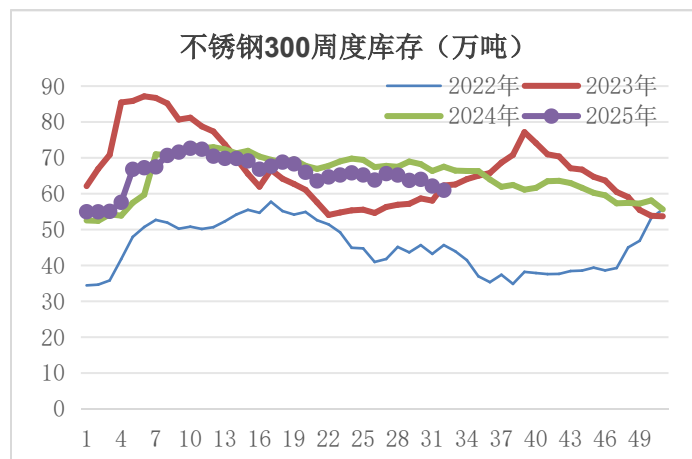
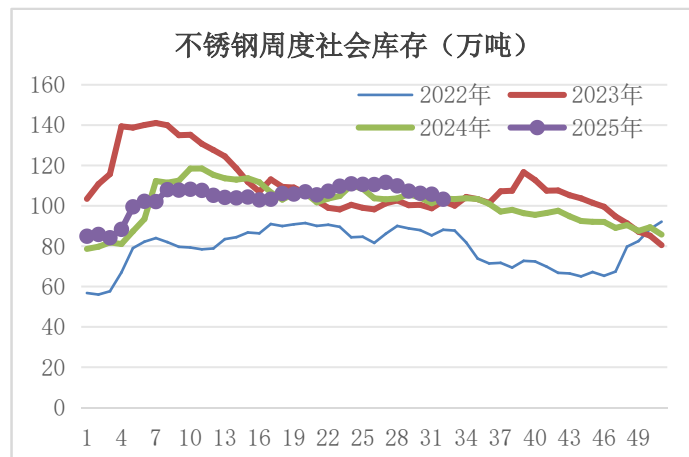
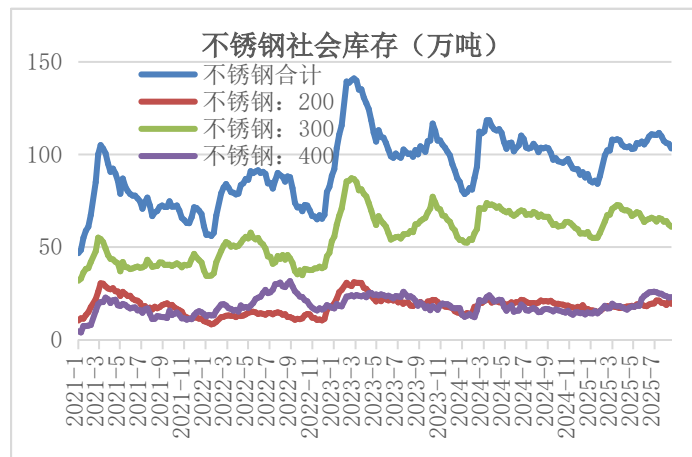
基本面-库存

5

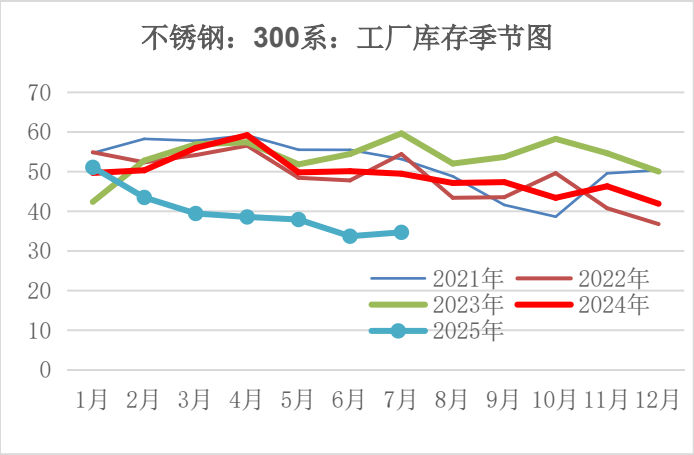
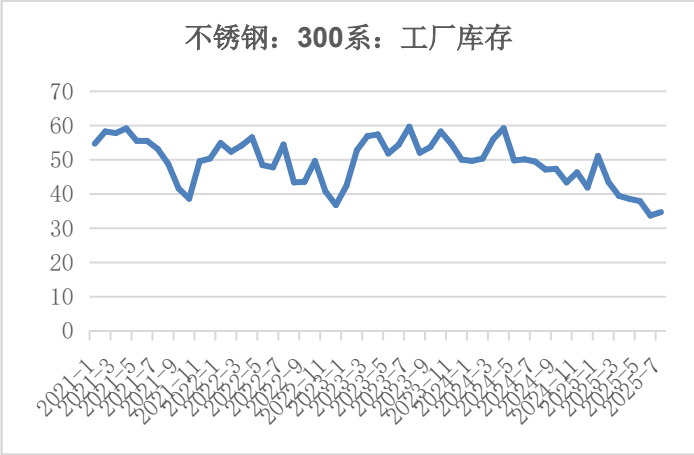
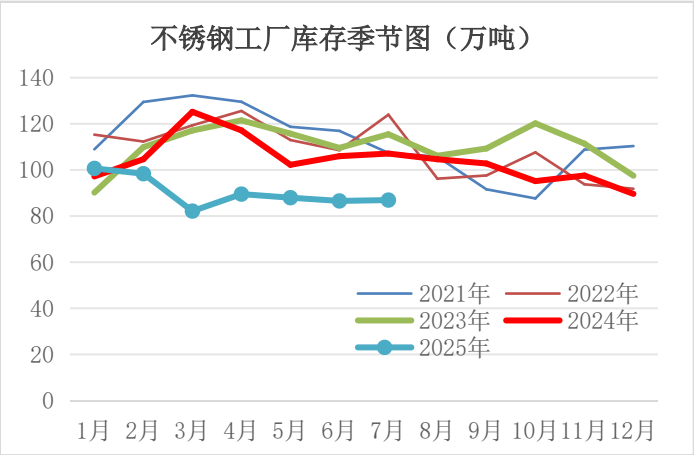
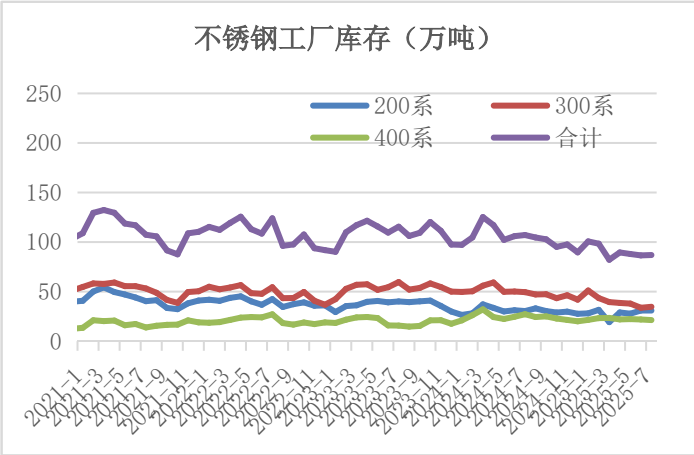
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年8月15日，不锈钢社会库存（78家样本）约103.28万吨，其中300系库存约60.97万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

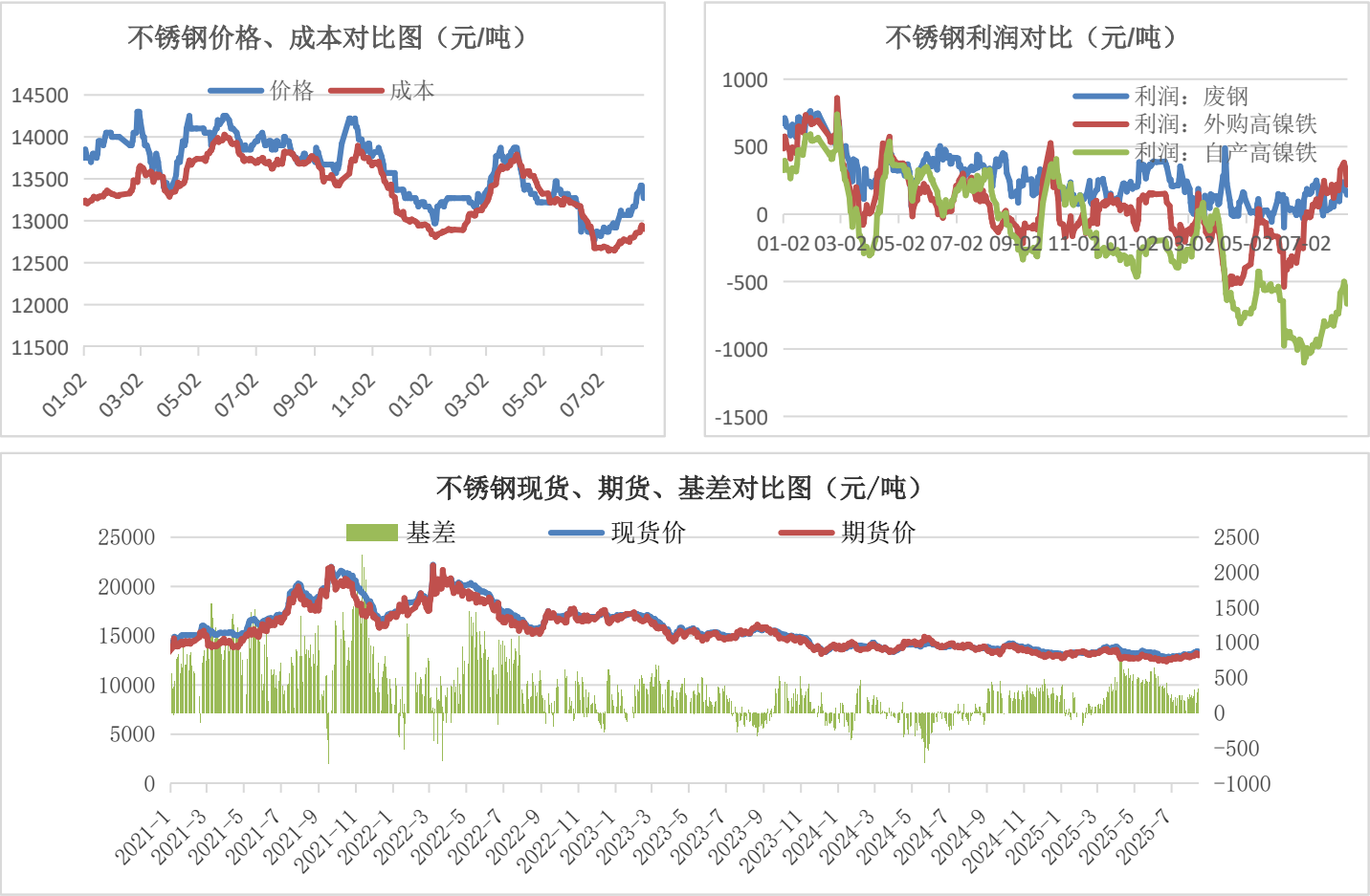
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格大幅拉升，8月15日现货价格为13320元/吨，较上周下跌0.38%。



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