

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23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104.51万吨,环比1.18%,同比1.13%;其中300系库存62.29万吨,环比2.16%,同比-6.25%;其中300冷轧库存39.76万吨,环比2.85%,同比-13.80%。
- **价差:** 现货13170元/吨,期货主力12750元/吨,基差420元/吨;外购高镍铁利润93元/吨,自产高镍铁利润-572元/吨。

## 基本面信息：

---

- **基本面信息1：** 镍铁报价上涨，铬铁厂挺价，原料成本维持稳中偏强，支撑下方空间。
- **基本面信息2：** 中美关税加征延期90天，出口压力阶段性缓和，叠加国内反内卷政策提振市场情绪。
- **基本面信息3：** 期货库存激增，社会库存去化缓慢，隐性库存集中释放压制盘面。
- **基本面信息4：** 下游对高价接受度低，采购以刚需为主，“金九银十”旺季未现，出口受美国新增钢铁关税清单间接拖累。
- **观点：** 成本与政策支持下方空间，但高库存及弱需求压制反弹，短期维持震荡偏弱格局。



# 目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

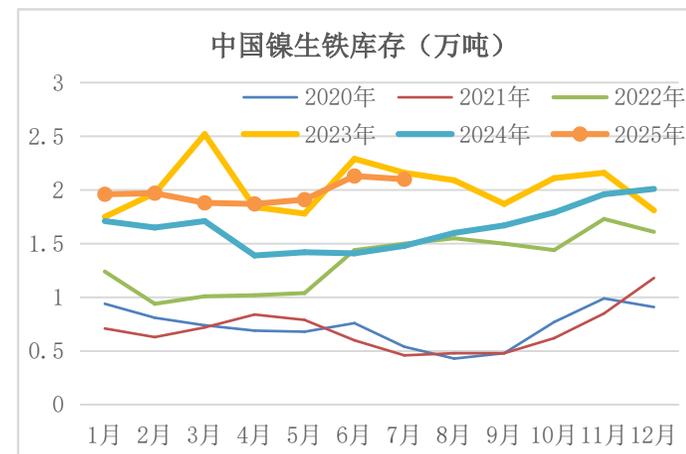
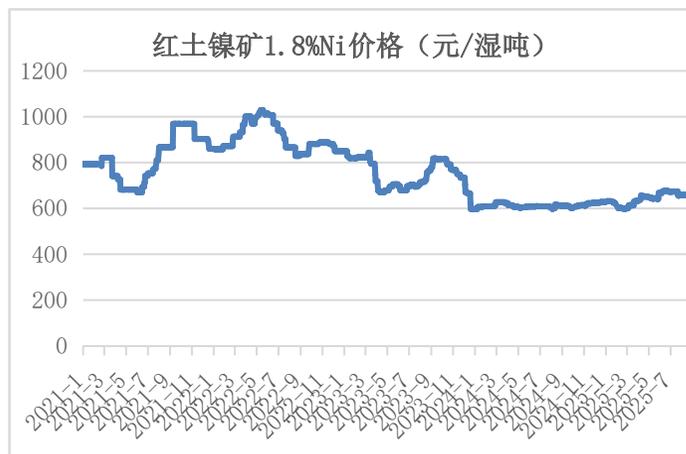
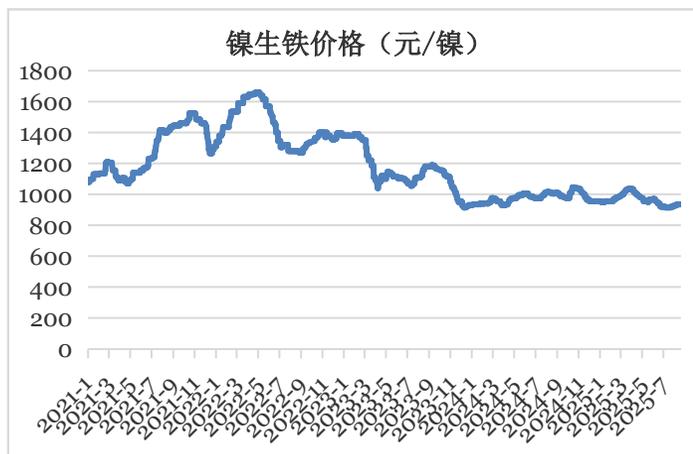
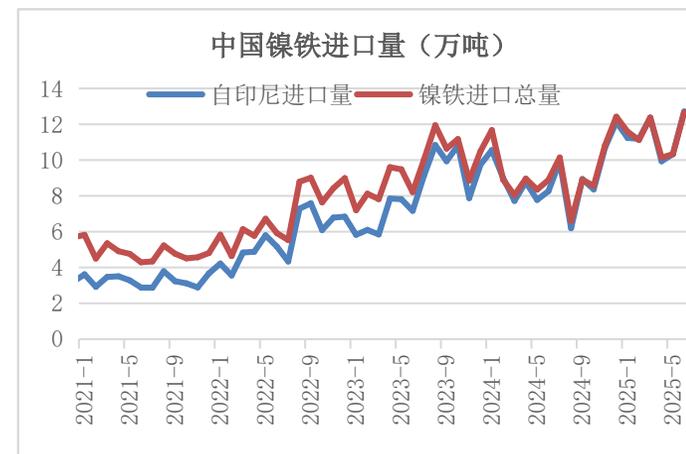
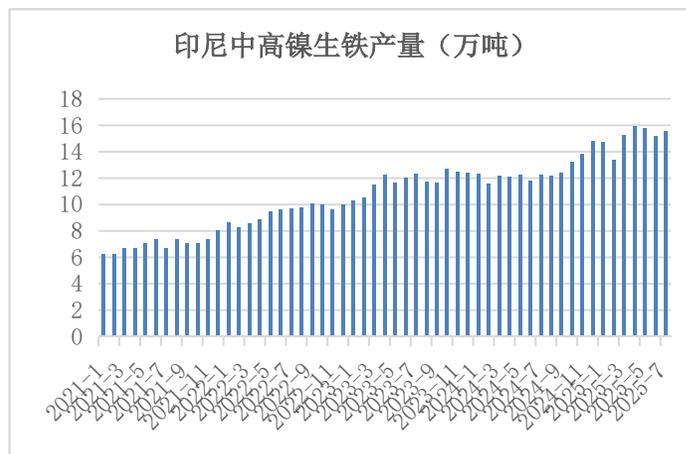
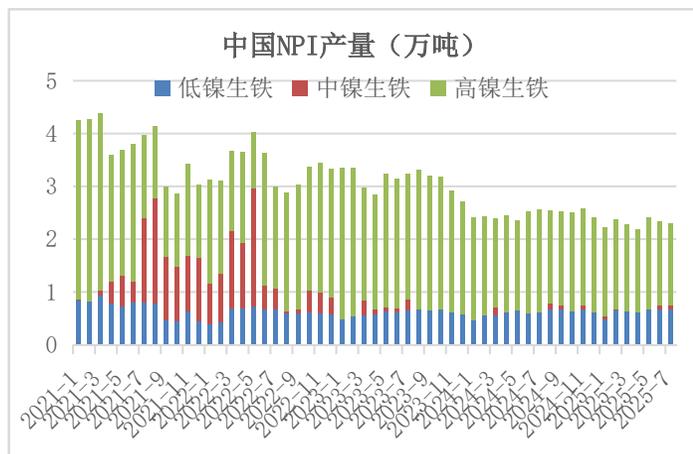
基本面-库存

5

基本面-价格

# 原料-镍铁

- 今年7月份中国镍铁产量下降，印尼镍铁产量回升，整体供应略有增加。8月22日NPI价格为935元/镍，与上周价格一致。



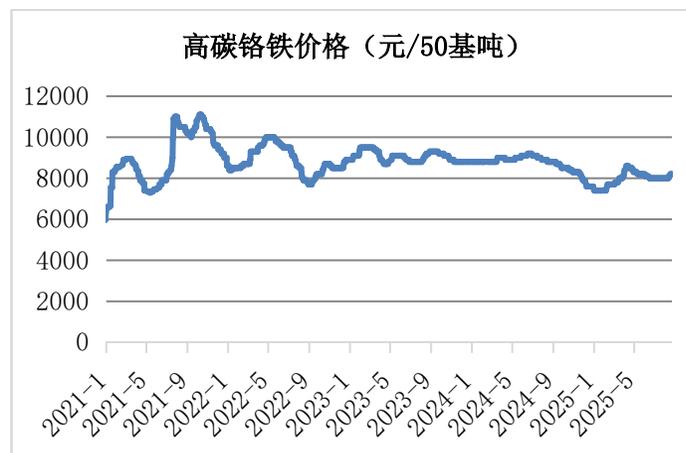
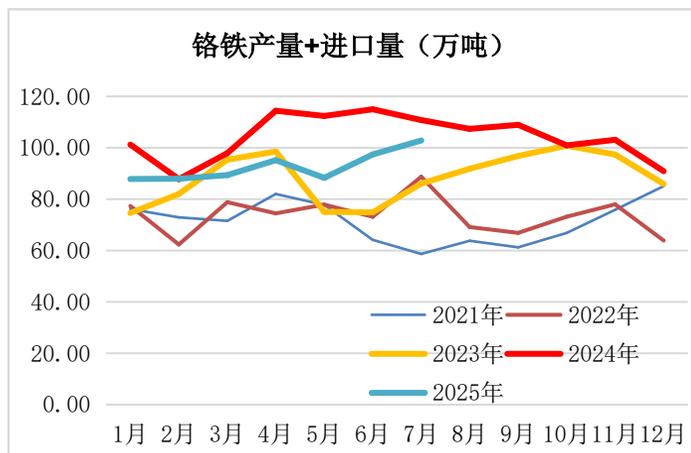
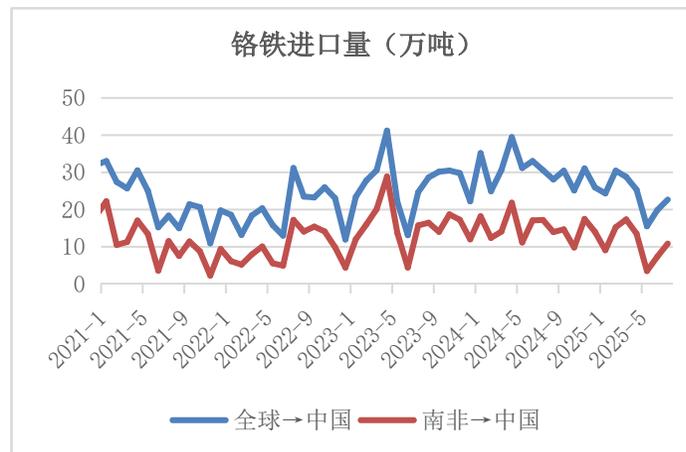
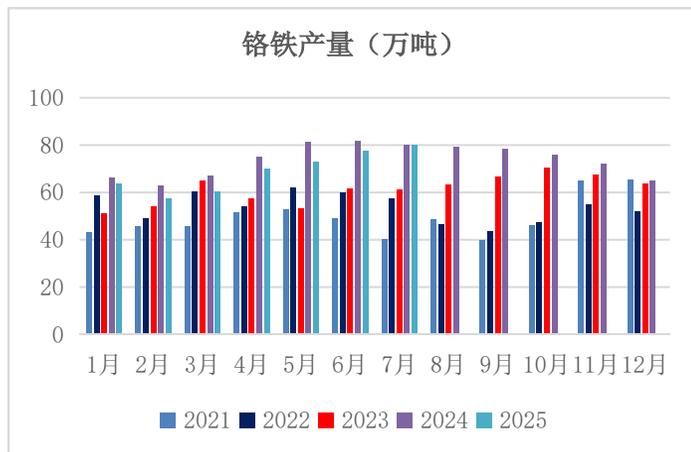
# 原料-废不锈钢

- 8月22日废不锈钢304价格为9350元/吨，与上周价格一致。



# 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%。7月我国铬铁进口量为22.68万吨，从南非进口的有10.86万吨，占比47.9%。8月22日高碳铬铁价格为8200元/50基吨，较上周上涨1.23%。





# 目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

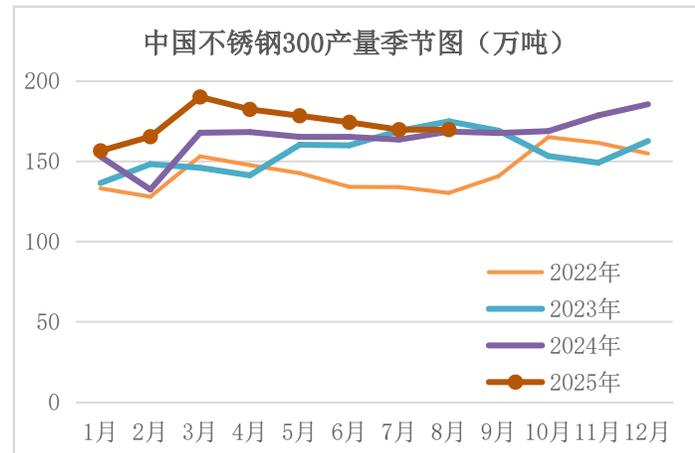
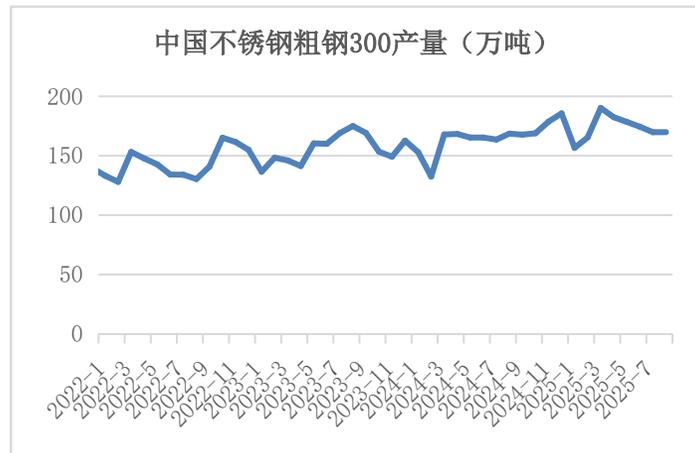
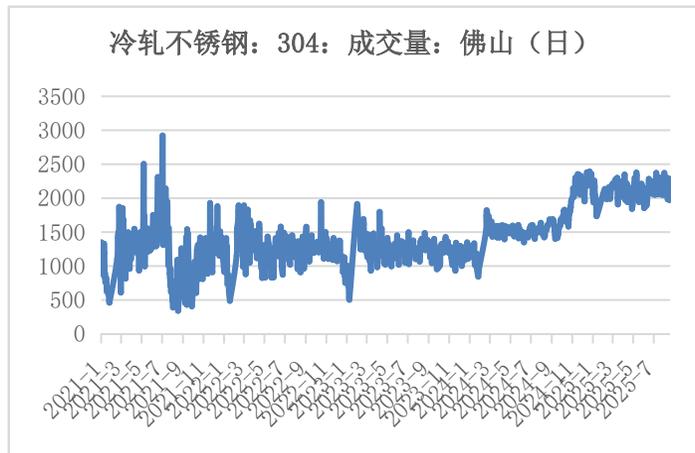
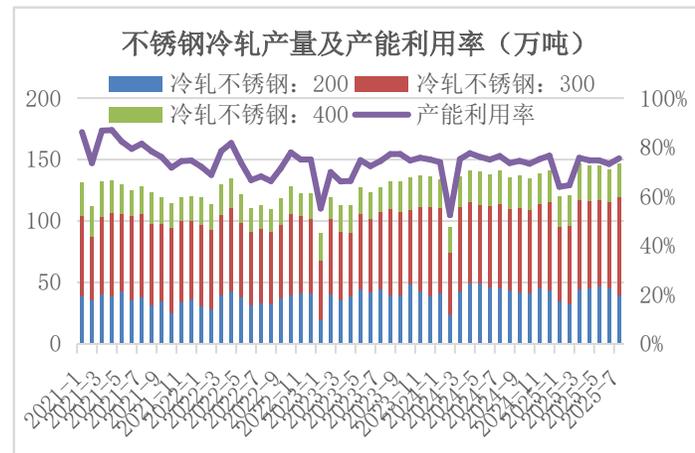
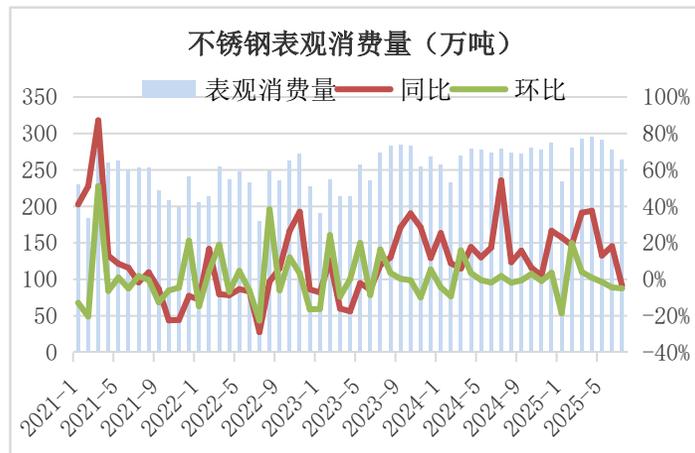
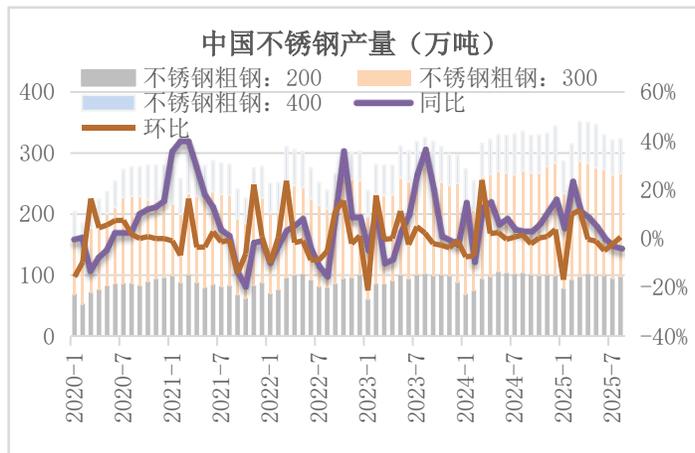
基本面-库存

5

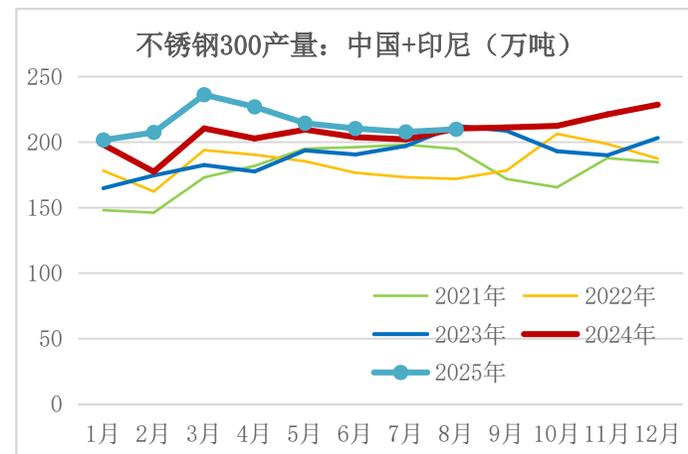
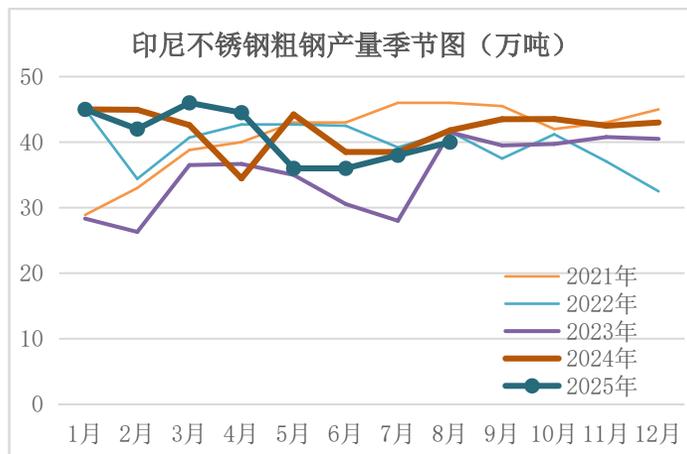
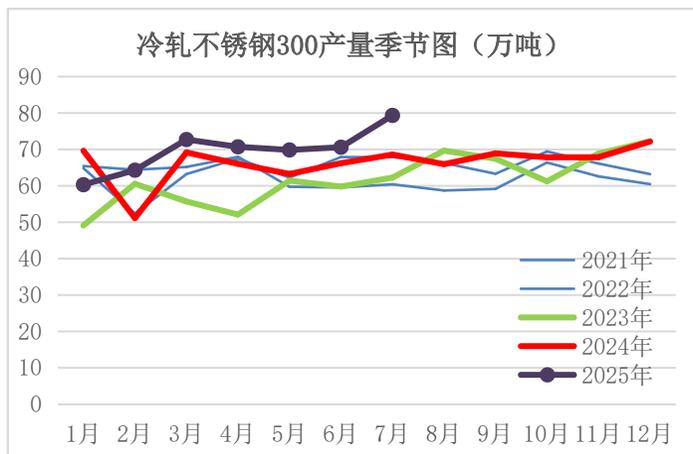
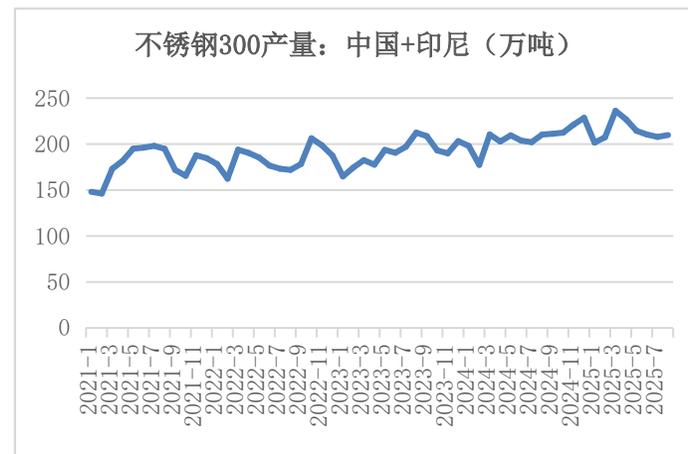
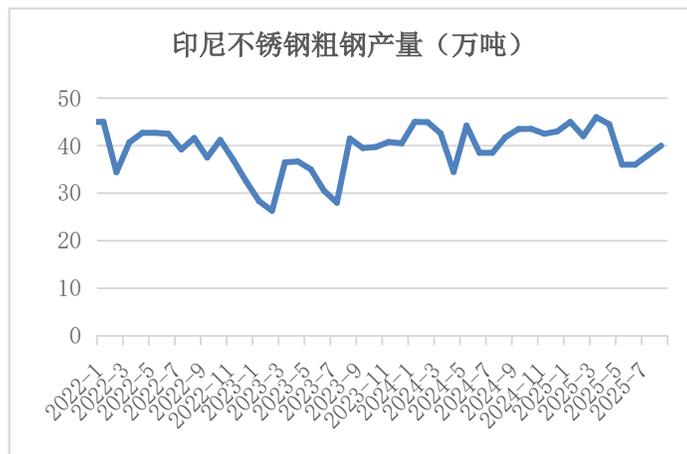
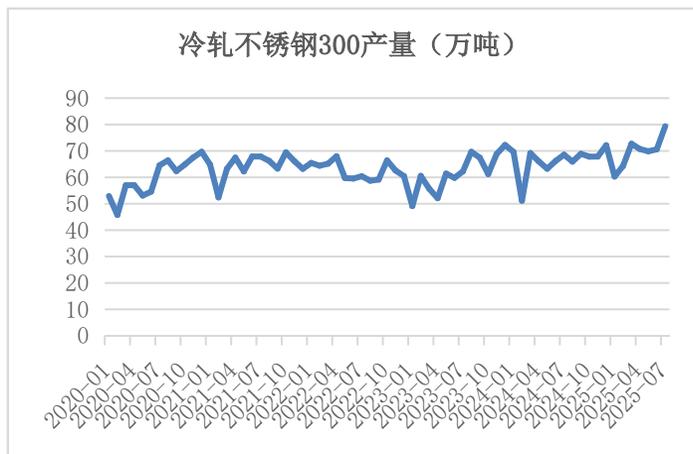
基本面-价格

# 供需

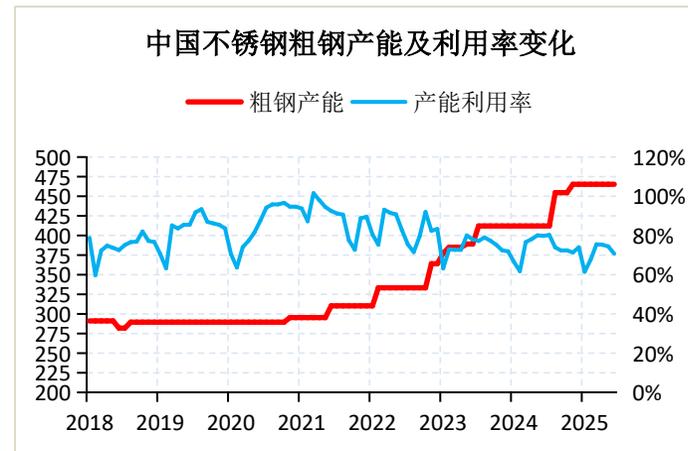
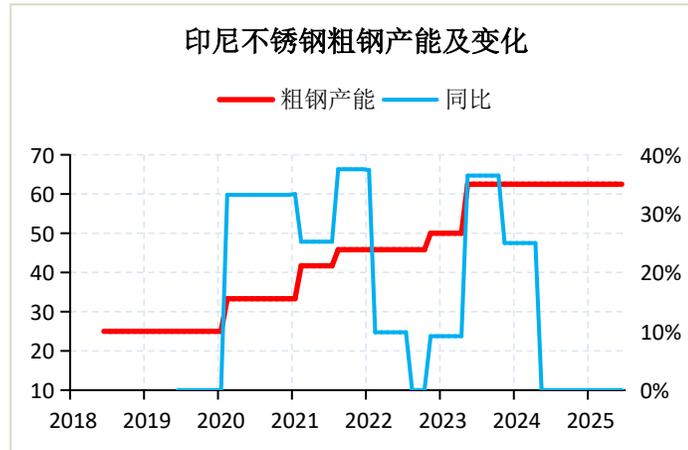
- 供应端，据Mysteel数据，7月不锈钢产量为321.08万吨，环比-2.45%，8月排产为322.98万吨，环比+0.59%。从目前排产计划的数据
- 来看，200系排产增加，300系微增，400系排产减少。
- 需求端，从数据上看，7月不锈钢表观需求量较6月有小幅下降。



# 供需



# 供需





# 目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

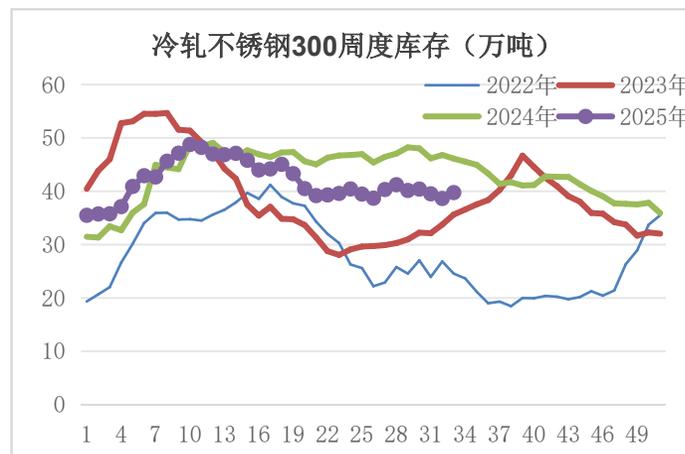
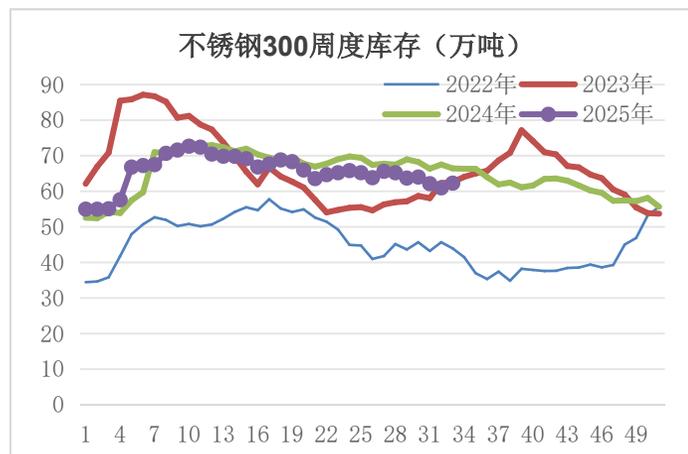
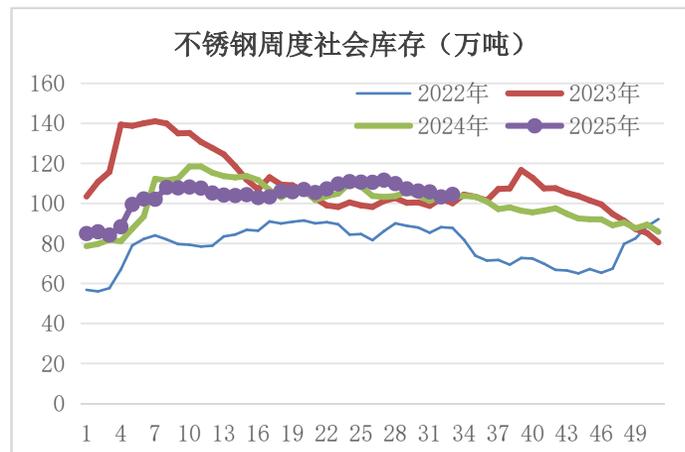
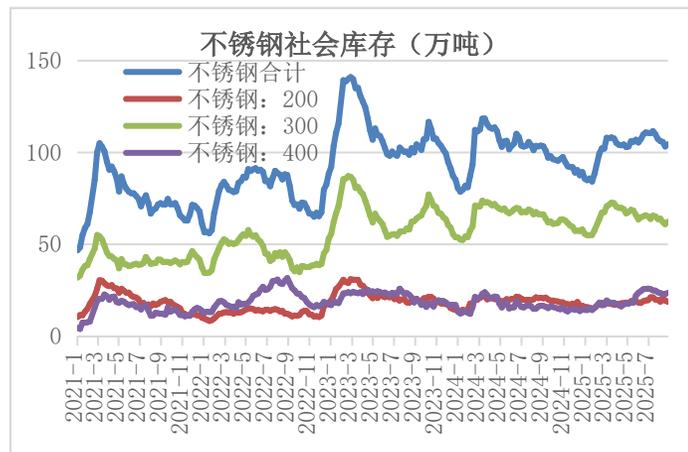
基本面-库存

5

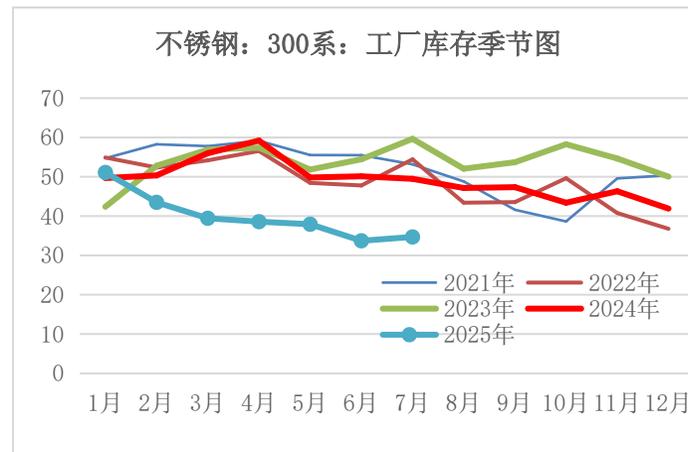
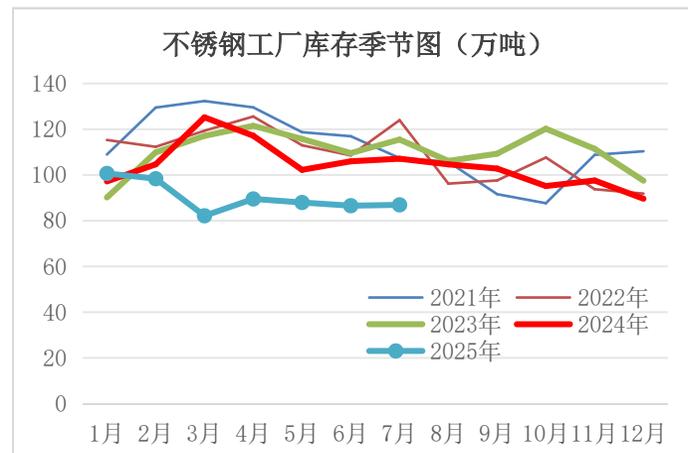
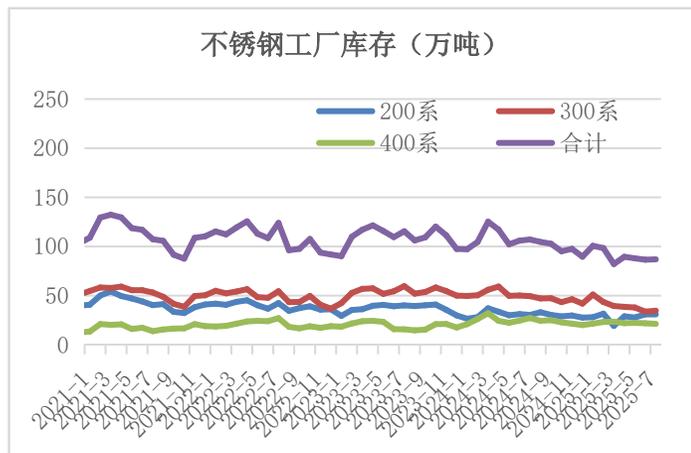
基本面-价格

# 库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年8月22日，不锈钢社会库存（78家样本）约104.51万吨，其中300系库存约62.29万吨。



# 库存





# 目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

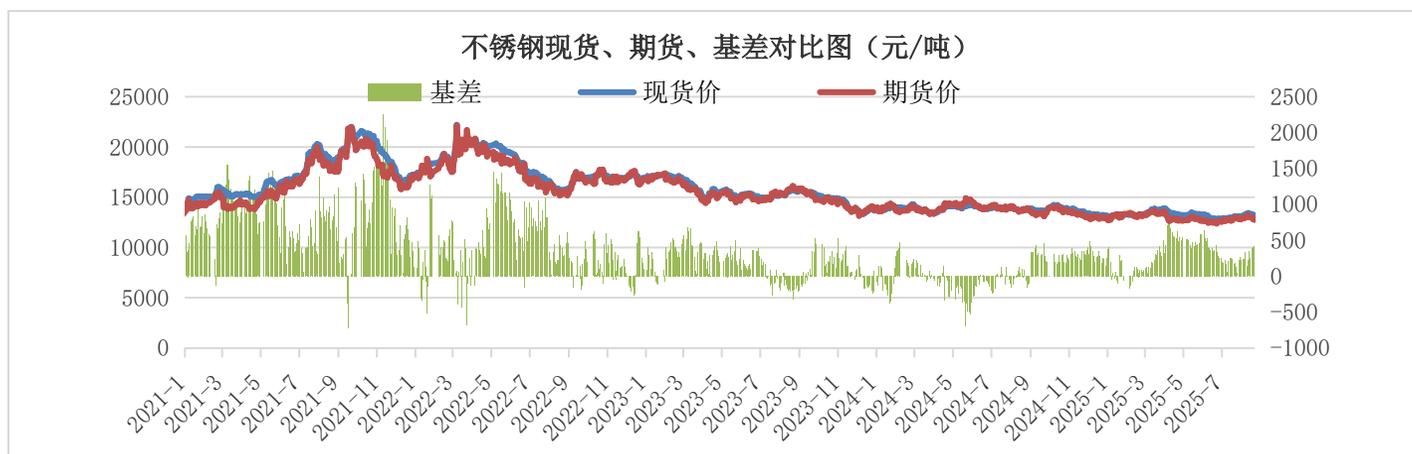
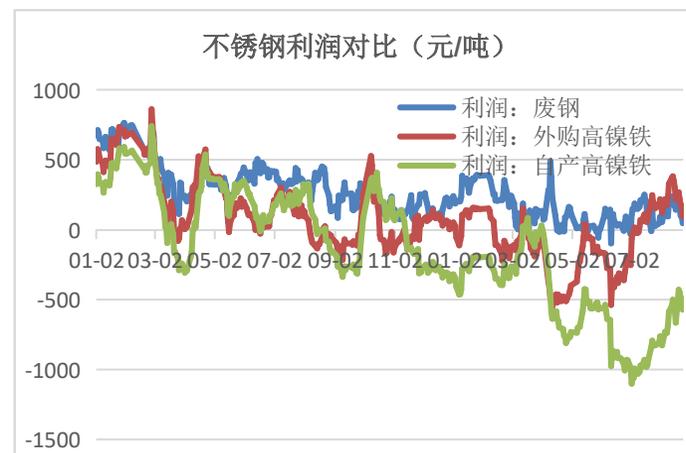
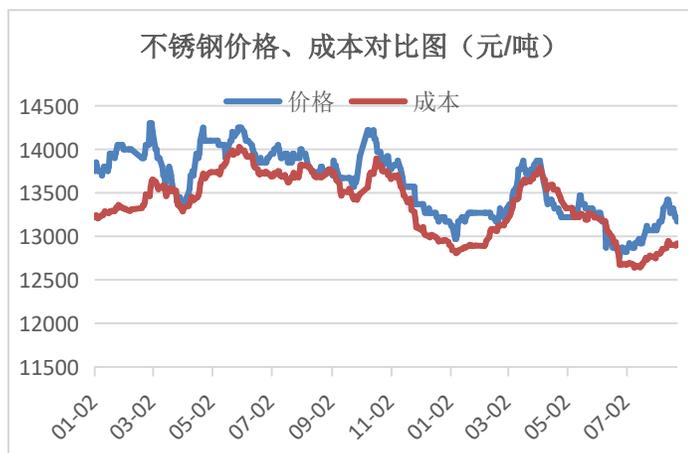
基本面-库存

5

基本面-价格

# 价格

- 本周不锈钢现货价格回落，8月22日现货价格为13170元/吨，较上周下跌0.75%。



# 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