

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—不锈钢

2025年9月13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76.56%。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9月粗钢排产总计344.1万吨,较8月产量331.56万吨的环比上升3.78%。其中300系排产180.28万吨,环比上升3.73%。
- **库存:** 社会库存合计96.62万吨,环比-3.83%,同比-4.29%;其中300系库存59.12万吨,环比-2.53%,同比-7.58%;其中300冷轧库存38.58万吨,环比-1.49%,同比-10.96%。
- **价差:** 现货13320元/吨,期货主力12950元/吨,基差370元/吨;外购高镍铁利润-74元/吨,自产高镍铁利润-574元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 社会库存环比降3.8%，其中300系库存环比降2.5%，支撑价格韧性。
- **基本面信息2：** 镍铁价格持稳，铬铁供应紧张价格上扬，推升钢厂成本。
- **基本面信息3：** 9月粗钢排产预估344.1万吨，环比增3.78%，钢厂增产加剧下游消化压力。
- **基本面信息4：** 终端采购以刚需为主，传统领域消费偏淡，成交未明显消费偏淡，成交未明显放量。
- **观点：** 成本支撑与库存下降支撑底部，但高排产压制反弹空间，多空交织下主力合约延续区间震荡。



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

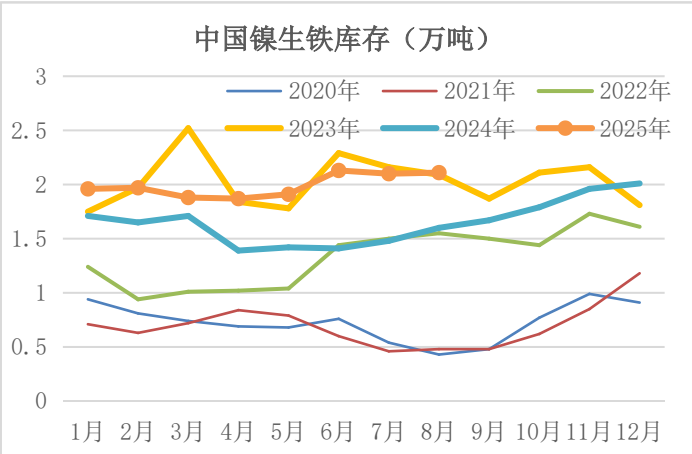
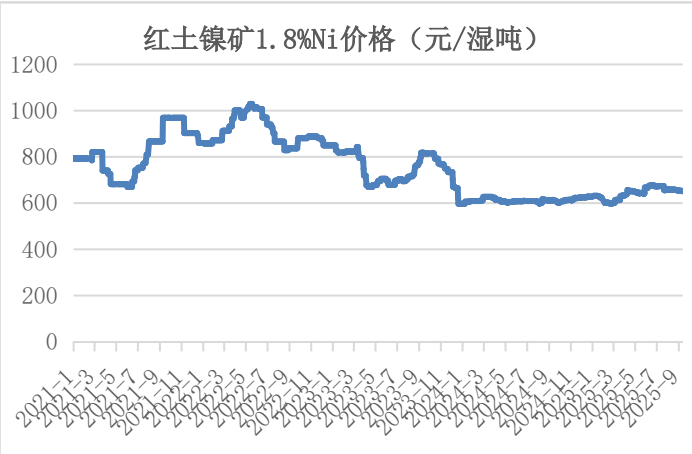
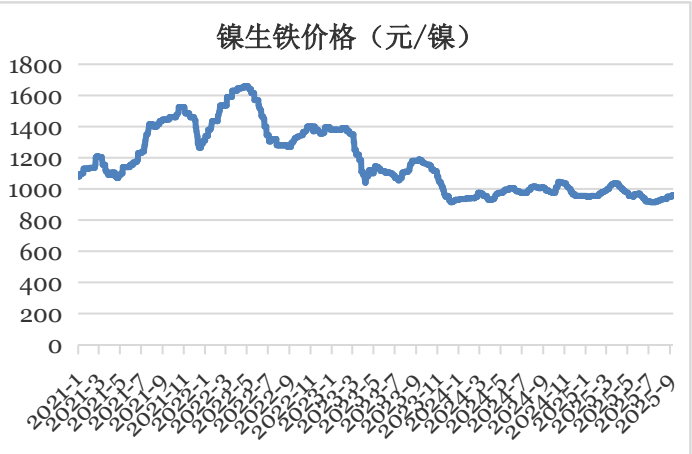
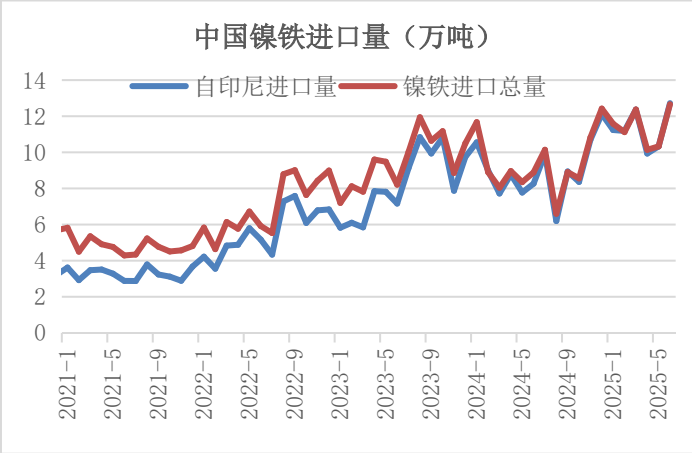
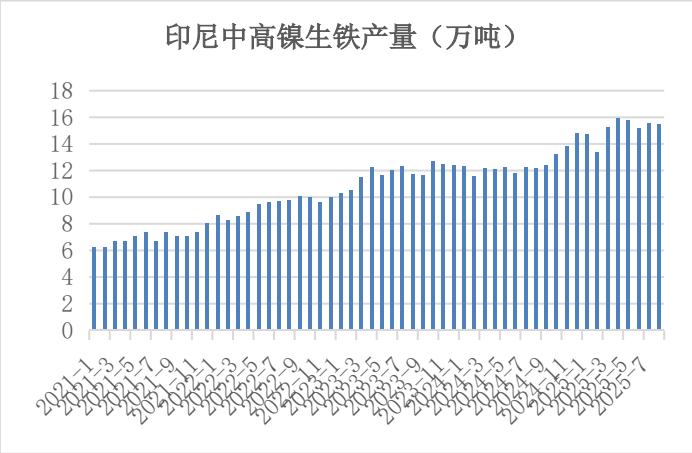
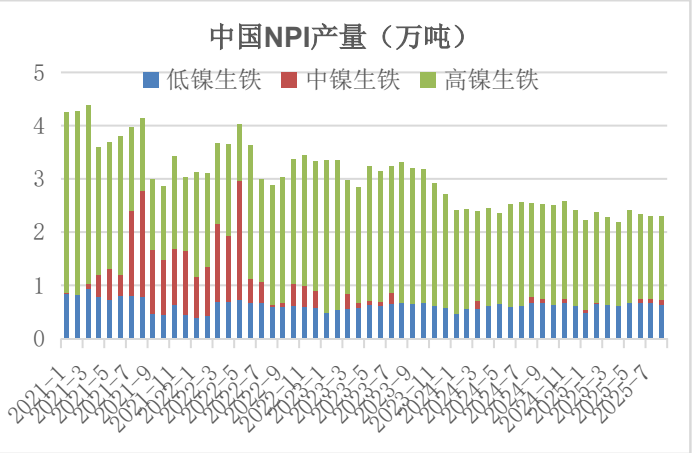
基本面-库存

5

基本面-价格

原料-镍铁

- 今年8月份中国镍铁产量下降，印尼镍铁产量下降，整体供应减少。9月12日NPI价格为960元/镍，较上周上涨1.05%。



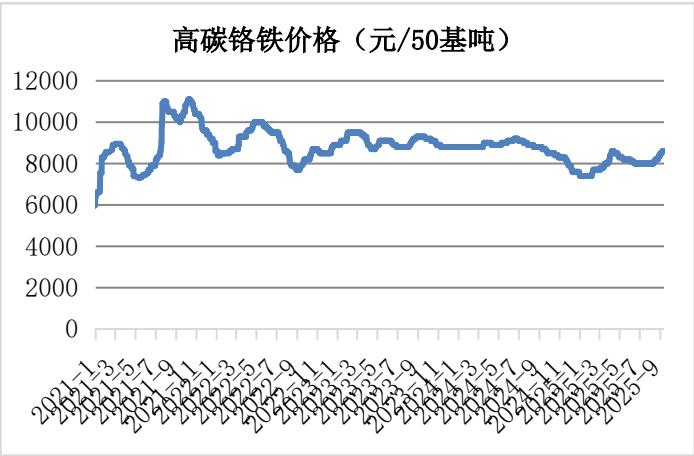
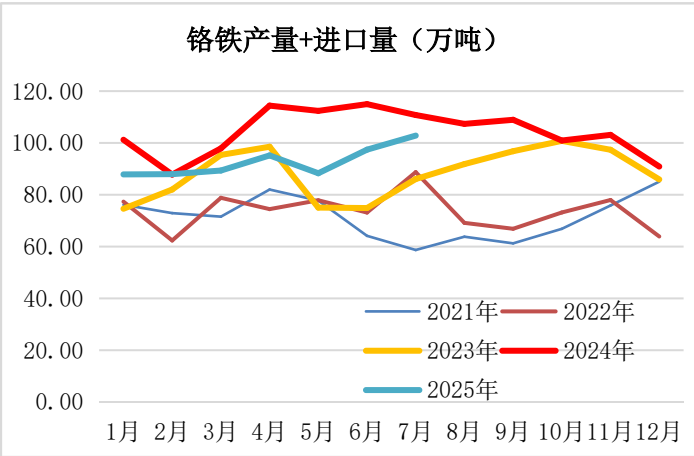
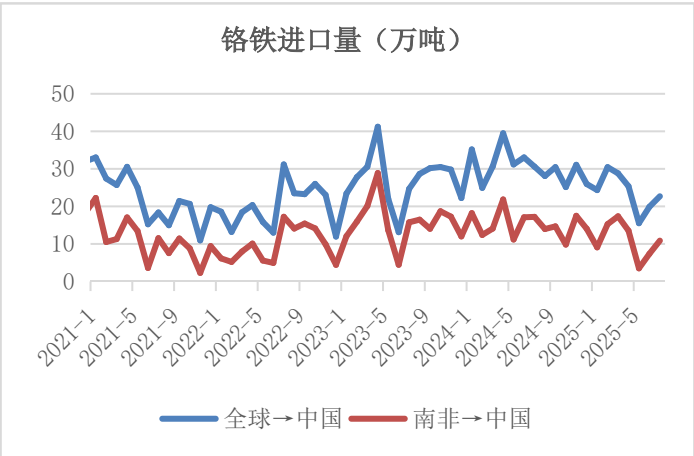
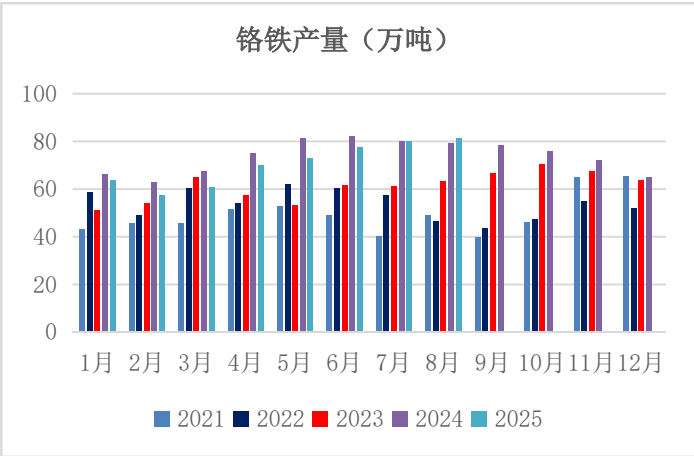
原料-废不锈钢

- 9月12日废不锈钢304价格为9200元/吨，较上周下跌0.54%。



原料-铬铁

- 铬铁产量持续回升，今年8月份铬铁产量为81.38万吨，环比+1.55%，同比2.67%。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%。9月12日高碳铬铁价格为8600元/50基吨，较上周上涨1.18%。





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

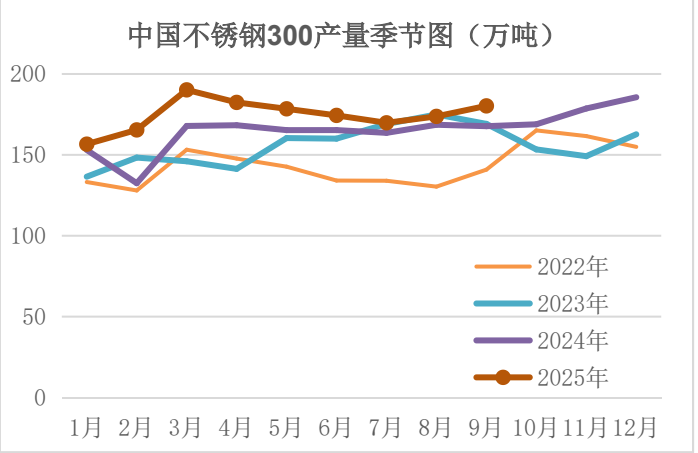
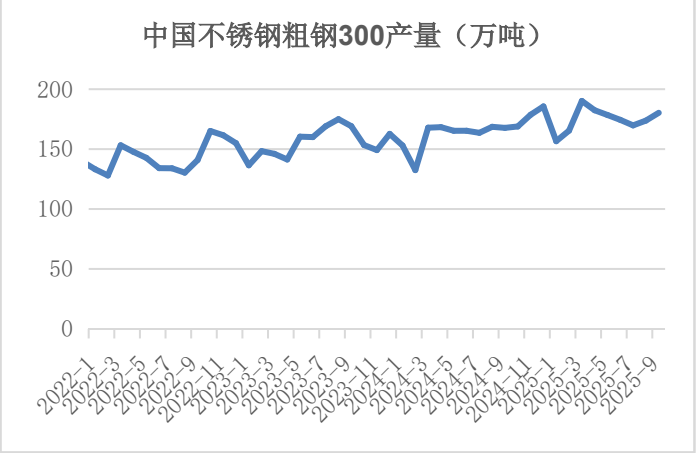
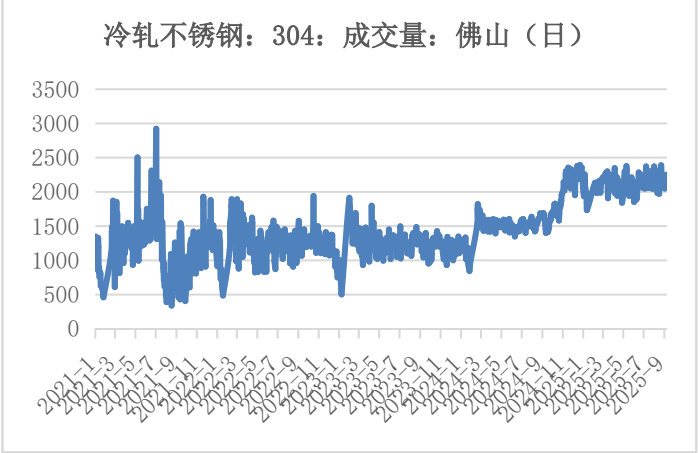
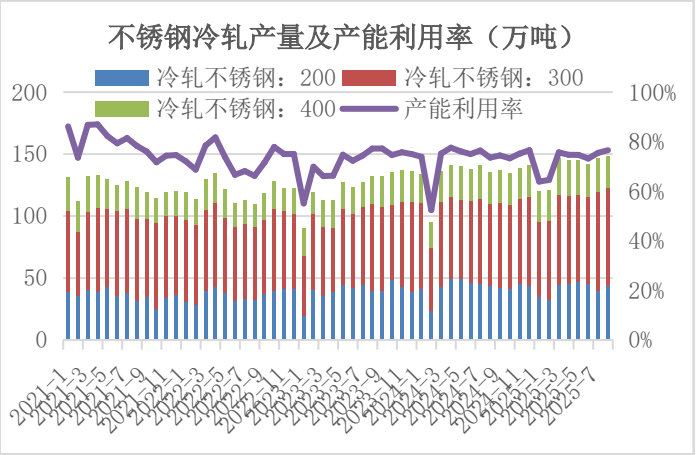
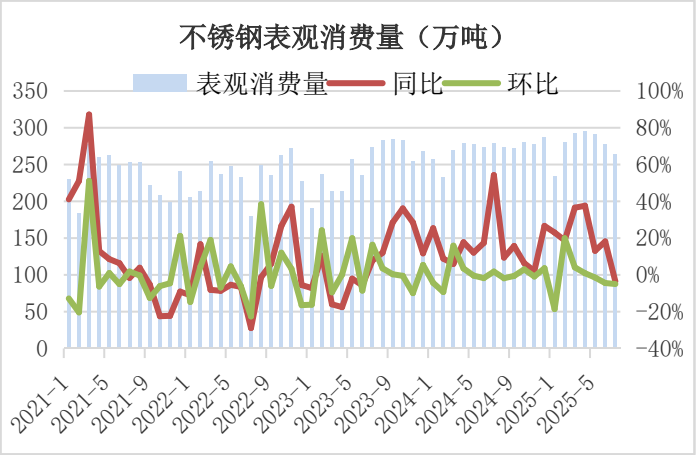
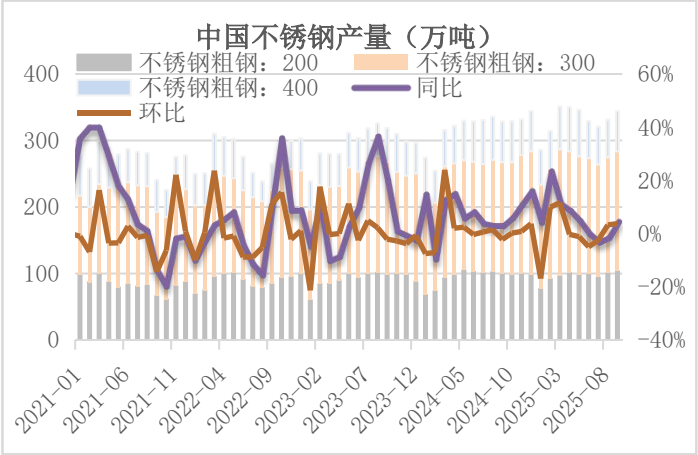
基本面-库存

5

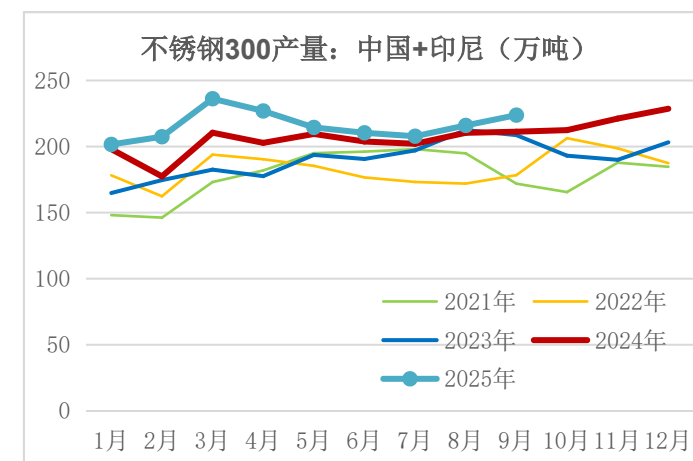
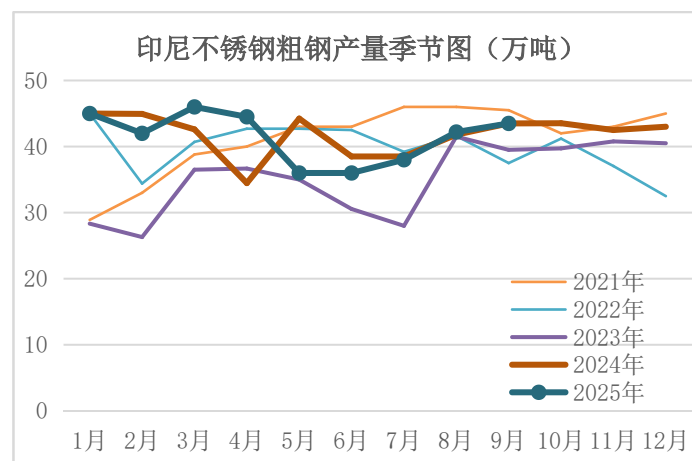
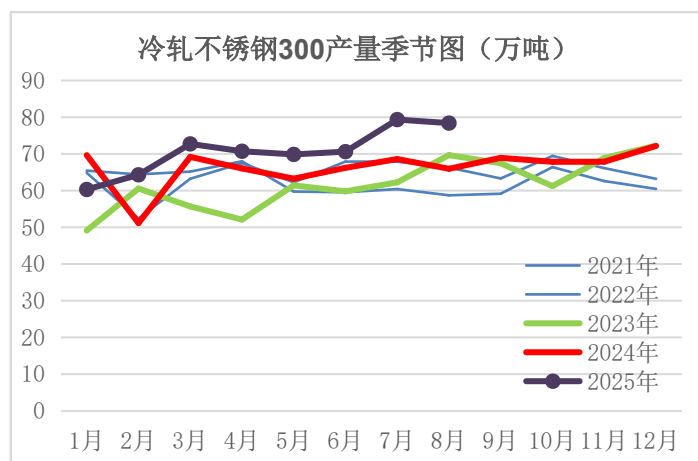
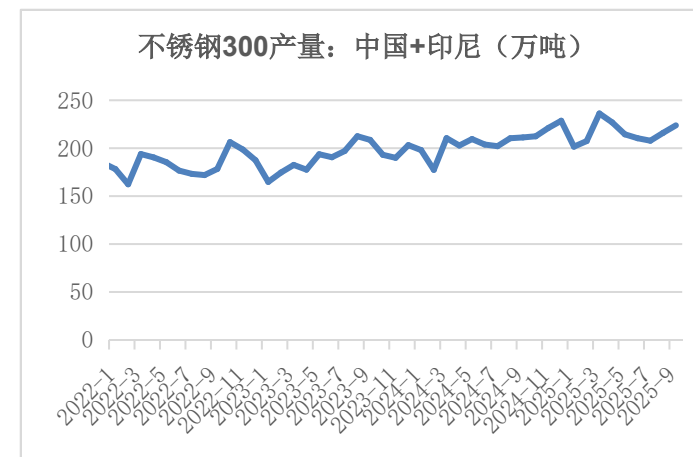
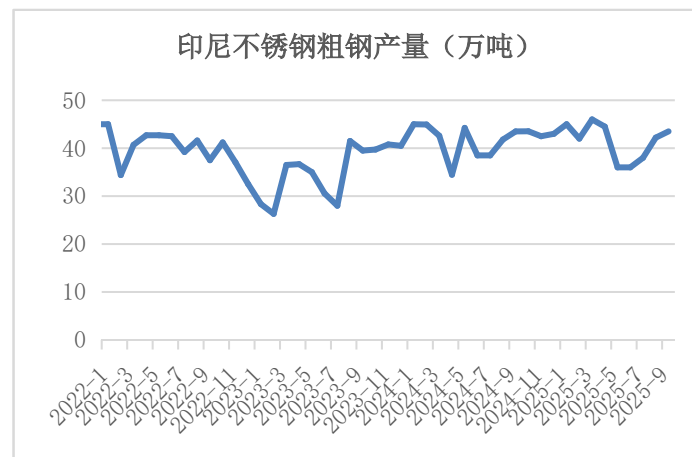
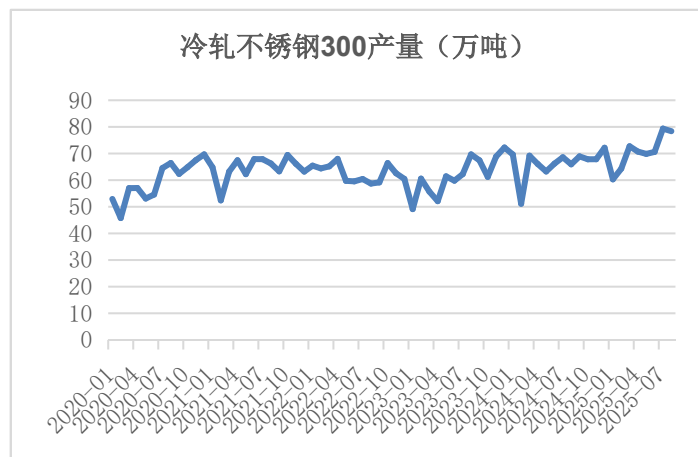
基本面-价格

供需

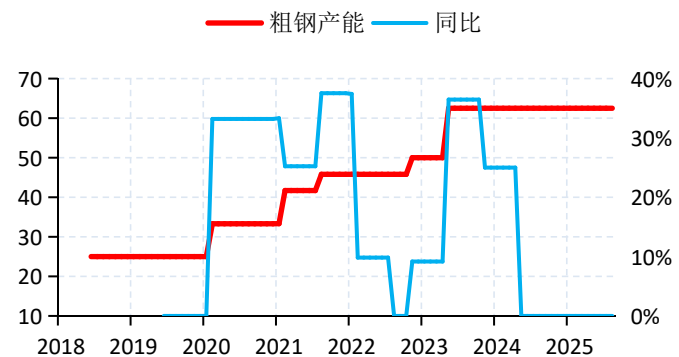
- 供应端，据Mysteel数据，8月不锈钢产量为331.56万吨，环比+3.26%，8月排产为344.1万吨，环比+3.78%。从目前排产计划的数据
- 来看，200系、300系、400系均有不同幅度增产。
- 需求端，从数据上看，7月不锈钢表观需求量较6月有小幅下降。



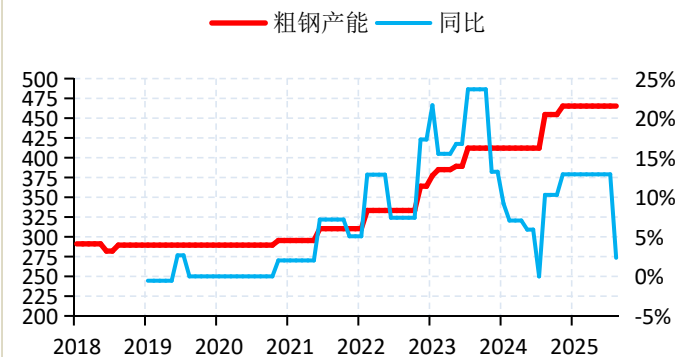
供需



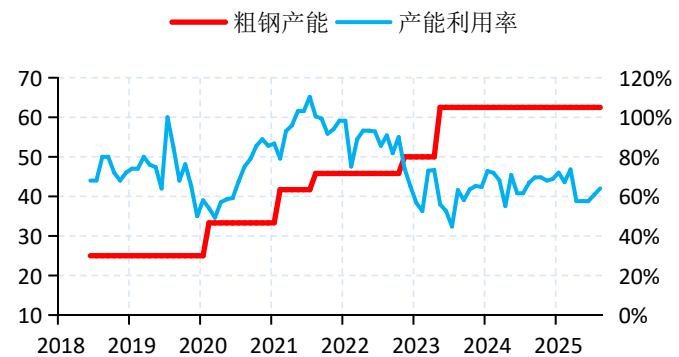
印尼不锈钢粗钢产能及变化



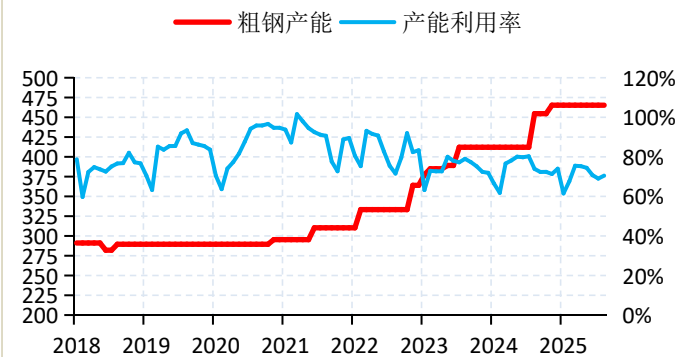
中国不锈钢粗钢产能及变化



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

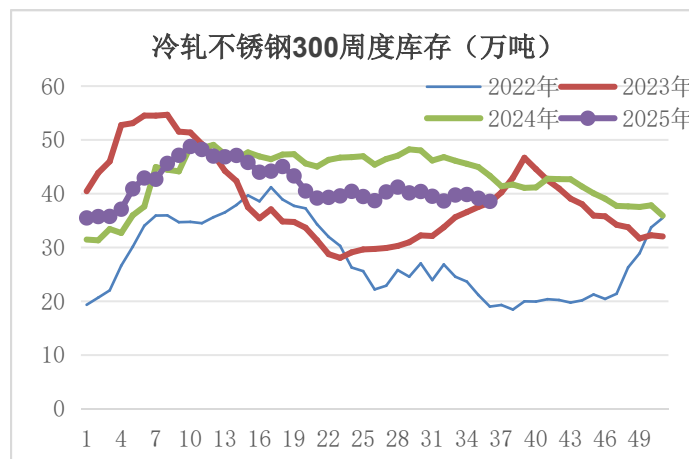
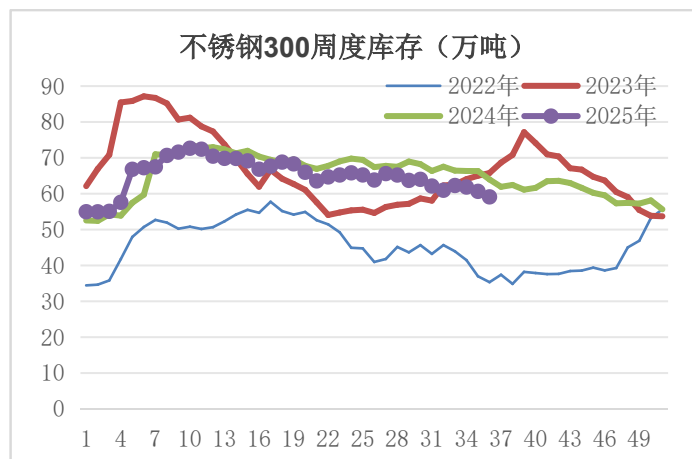
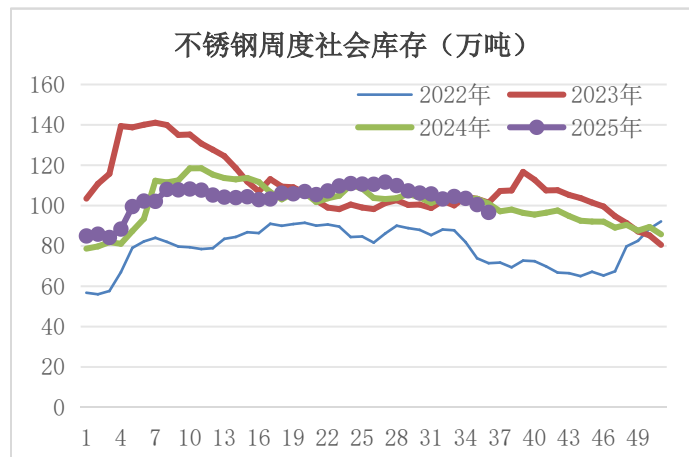
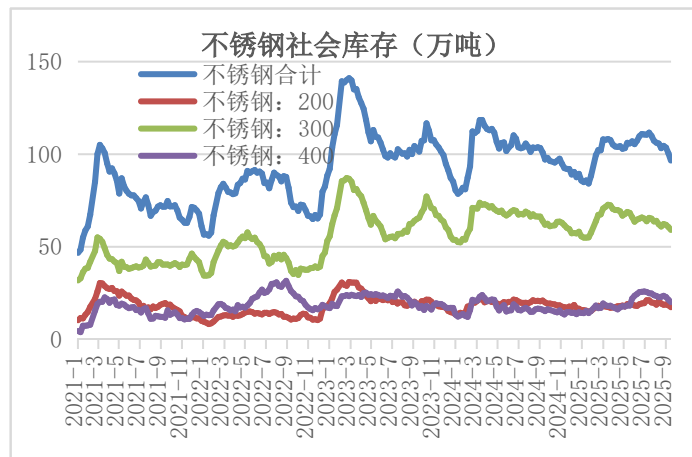
基本面-库存

5

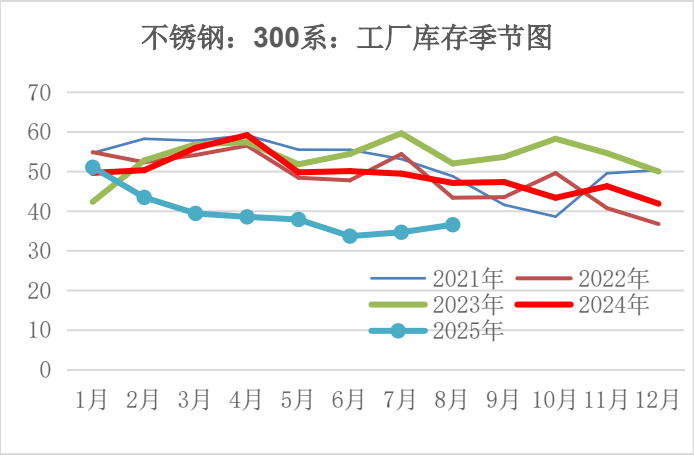
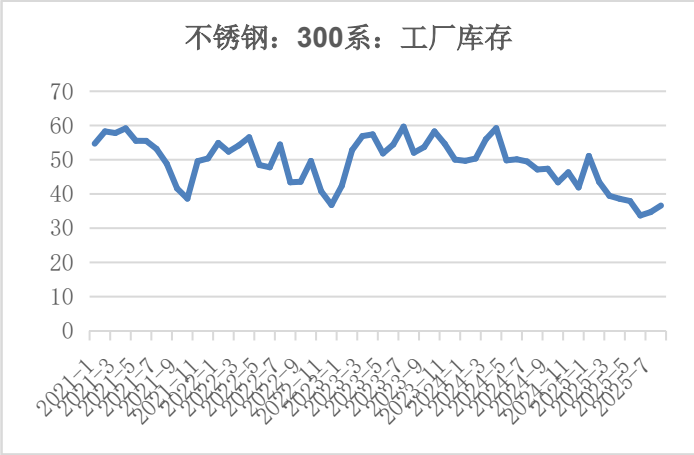
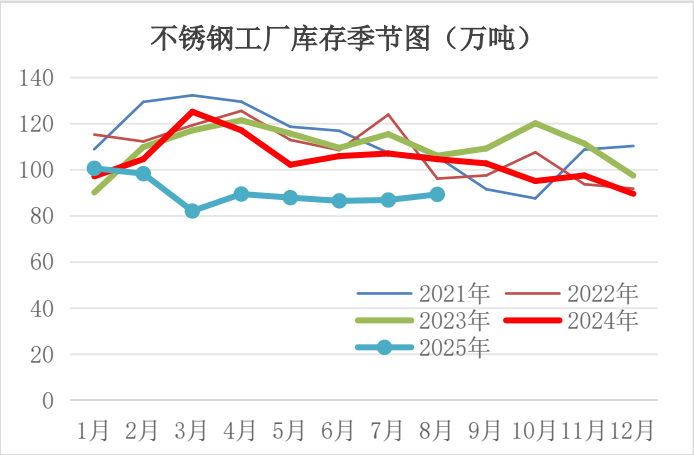
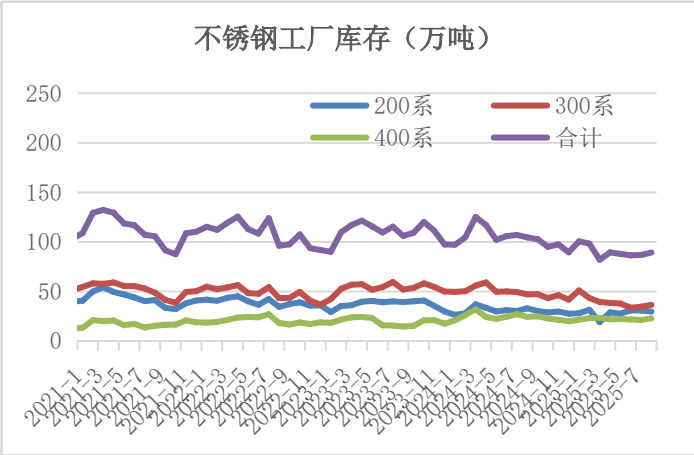
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年9月12日，不锈钢社会库存（78家样本）约96.62万吨，其中300系库存约59.12万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

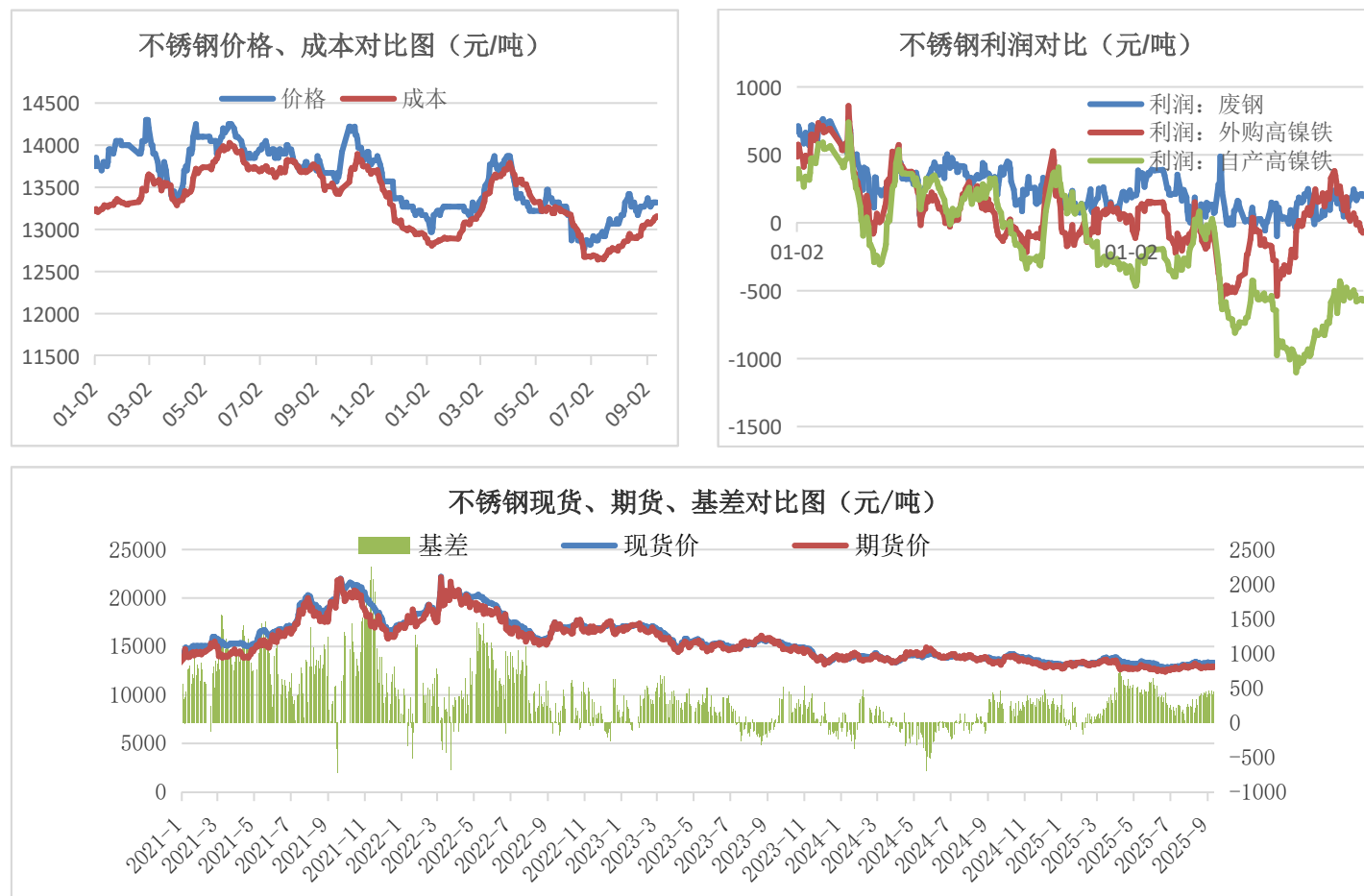
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格回落，9月12日现货价格为13320元/吨，较上周上涨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