

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—不锈钢

2025年10月11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8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10月粗钢排产总计348.8万吨,较9月产量345.13万吨的环比上升1.06%。其中300系排产182.17万吨,环比上升0.38%。
- **库存:** 社会库存合计100.53万吨,环比7.80%,同比5.25%;其中300系库存61.24万吨,环比5.04%,同比-0.63%;其中300冷轧库存38.94万吨,环比3.59%,同比-5.43%。
- **价差:** 现货13270元/吨,期货主力12780元/吨,基差490元/吨;外购高镍铁利润-164元/吨,自产高镍铁利润-683元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 镍矿受印尼政策扰动及品位下滑影响，报价坚挺；铬铁因青山钢招涨价提振，产业情绪积极，成本端支撑稳固。
- **基本面信息2：** 国内流动性宽松及美联储降息预期升温，支撑大宗商品价格，间接利好不锈钢需求预期。
- **基本面信息3：** 10月国内不锈钢排产微增，钢厂减产意愿低，而“金九银十”需求弱于预期，供需矛盾加剧。
- **基本面信息4：** 社终端对高价接受度低，贸易商让利仍难放量，旺季需求未明显兑现。
- **观点：** 成本支撑与高供应、弱需求矛盾交织，主力合约或维持区间震荡，关注库存消化及政策传导。



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

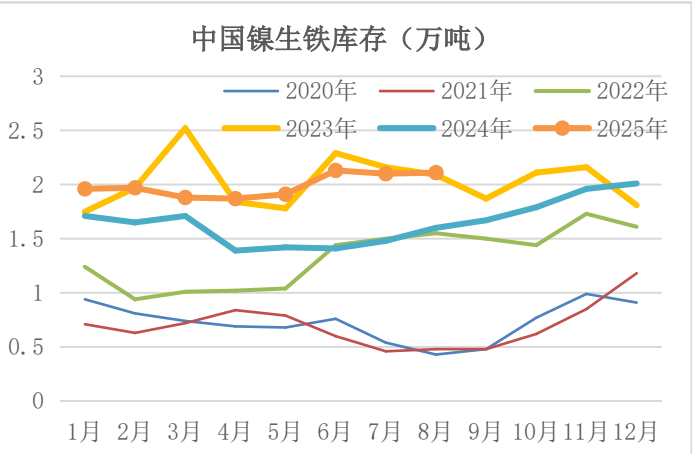
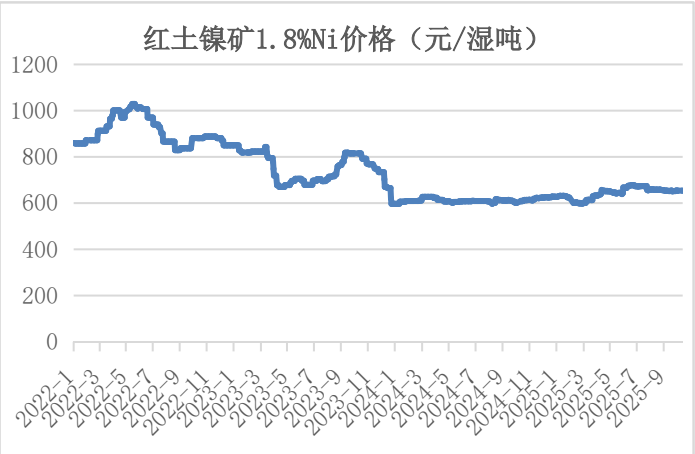
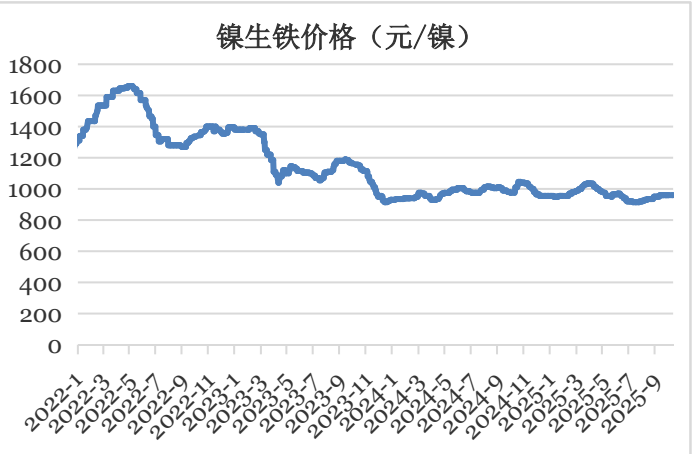
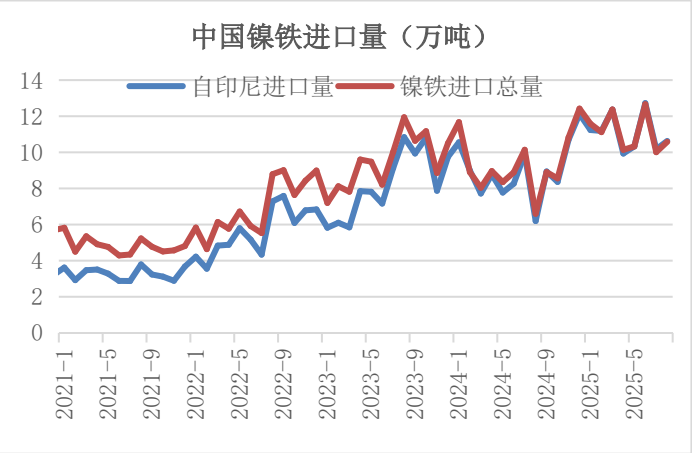
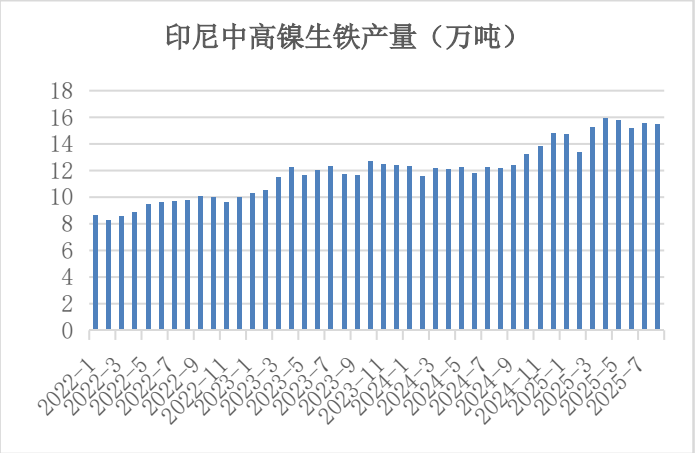
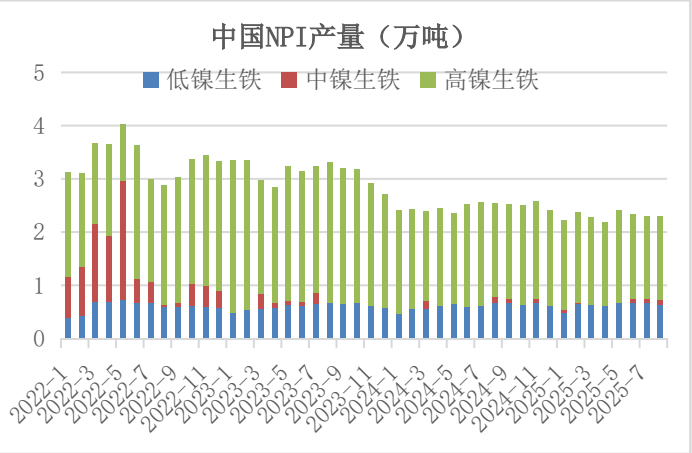
基本面-库存

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。10月10日NPI价格为960元/镍，与节前价格一致。



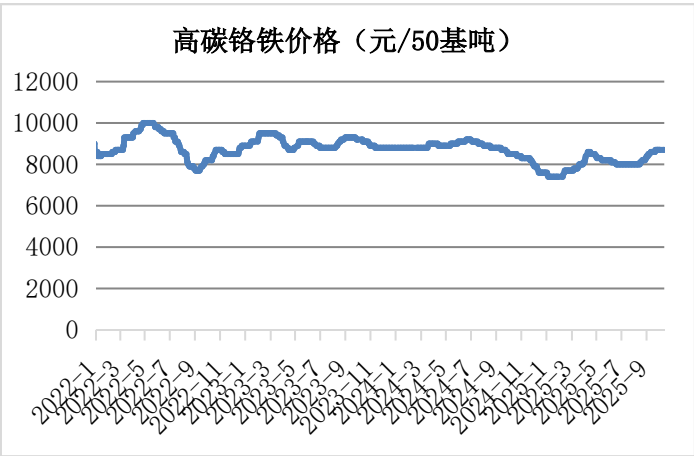
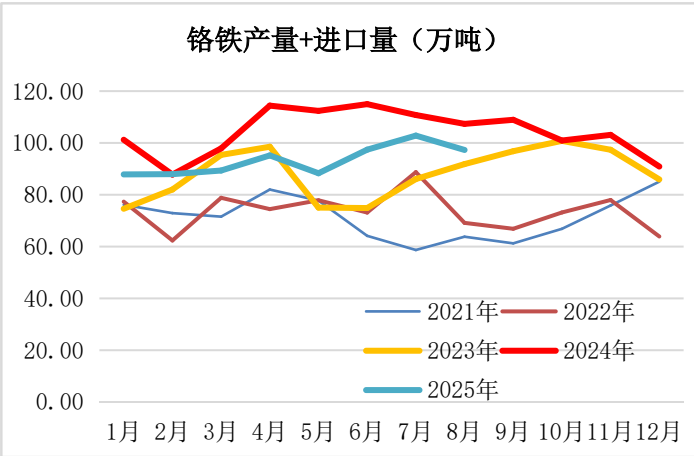
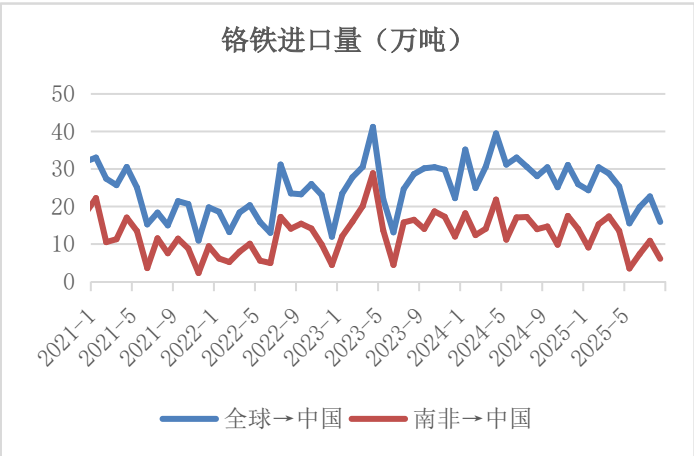
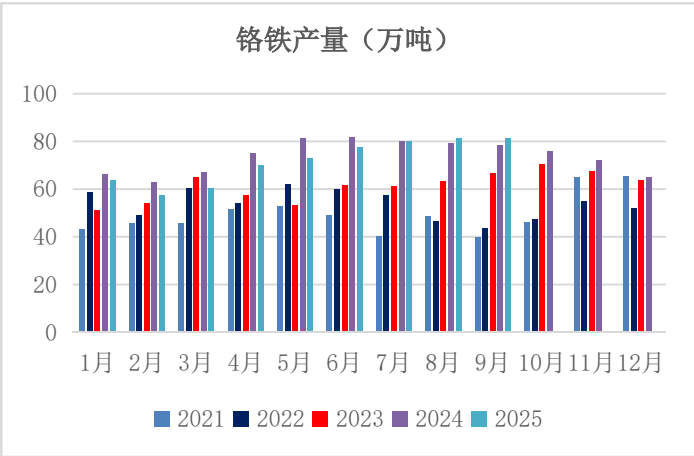
原料-废不锈钢

- 10月10日废不锈钢304价格为9000元/吨，较节前下跌1.10%。



原料-铬铁

- 今年9月份铬铁产量为81.25万吨，环比-0.16%，同比+3.54%。10月10日高碳铬铁价格为8700元/50基吨，与节前价格一致。





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

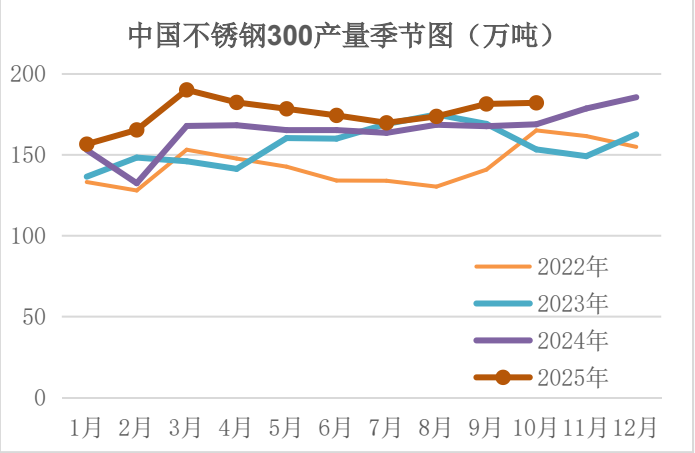
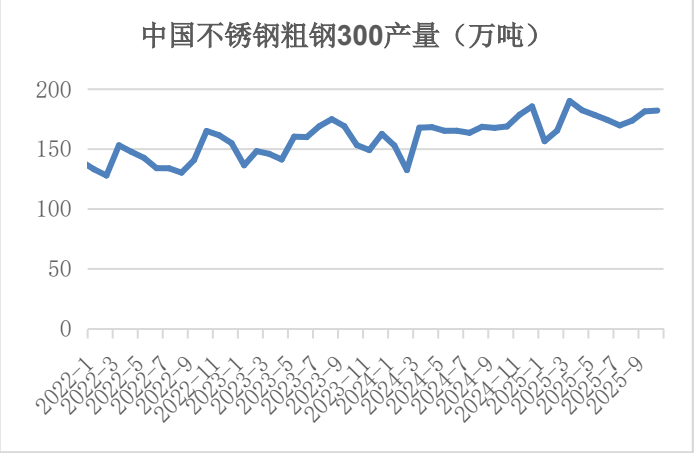
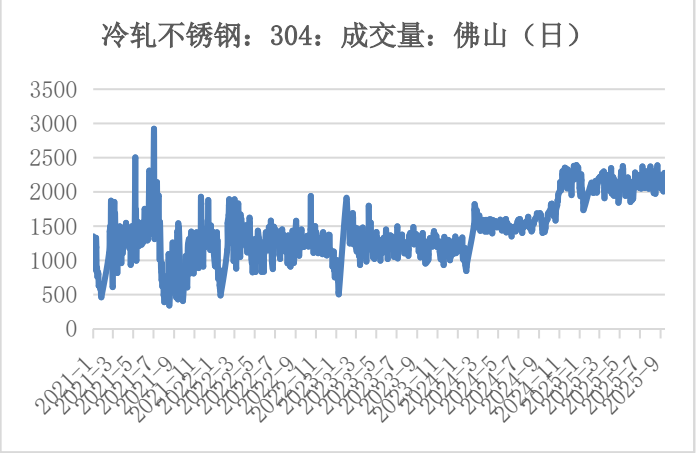
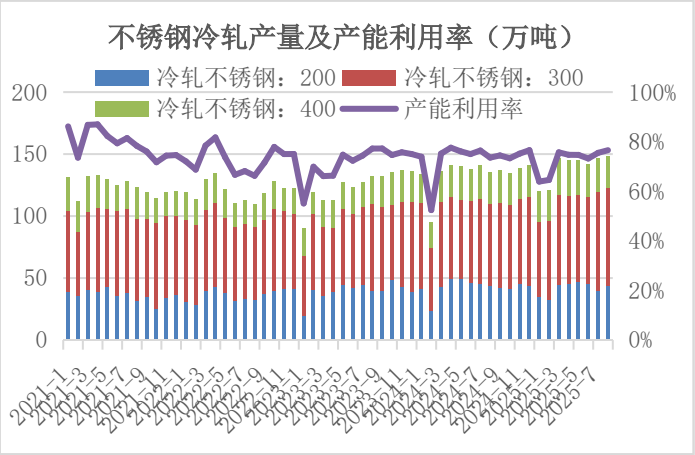
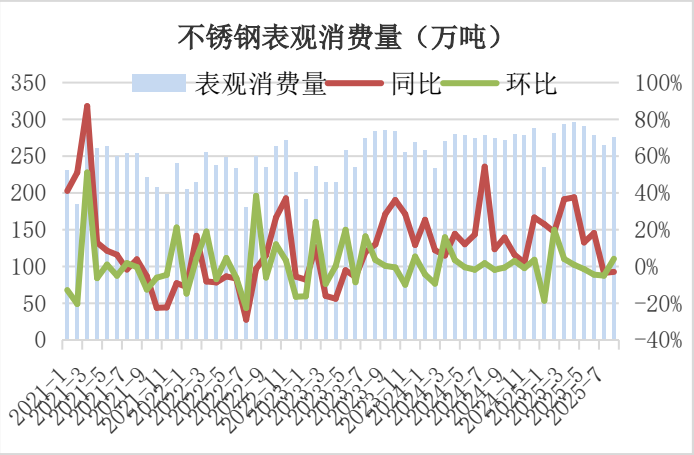
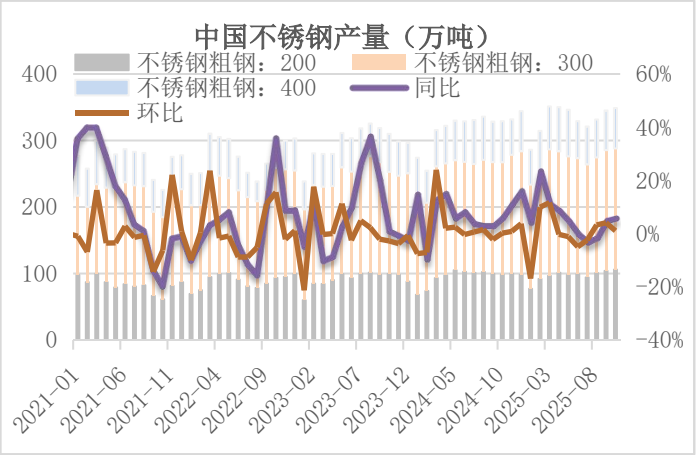
基本面-库存

5

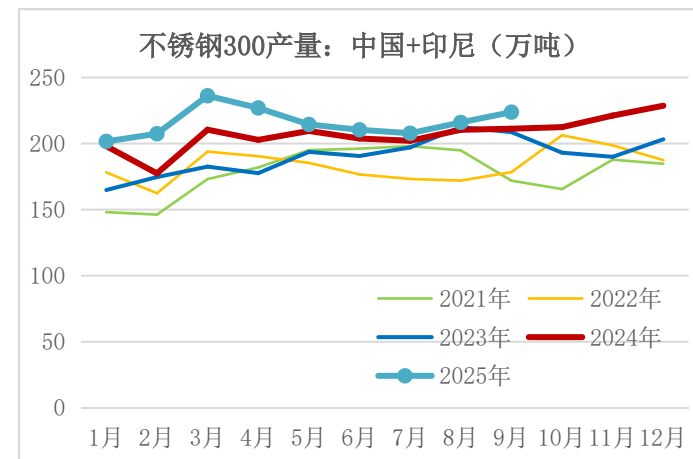
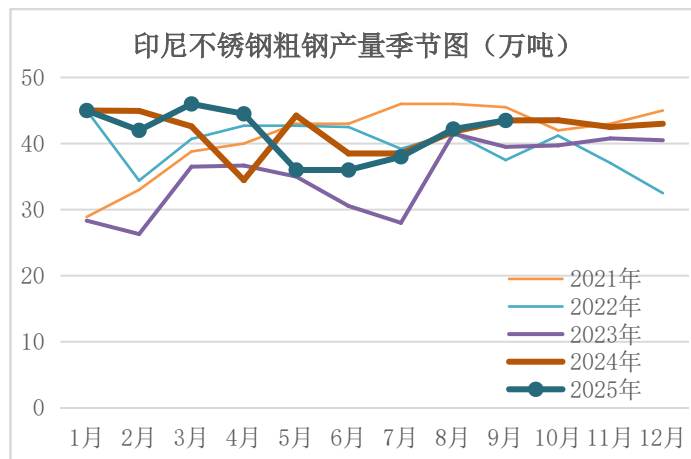
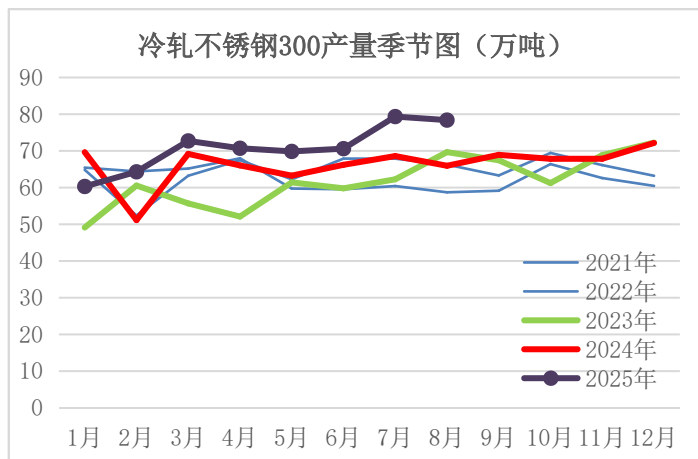
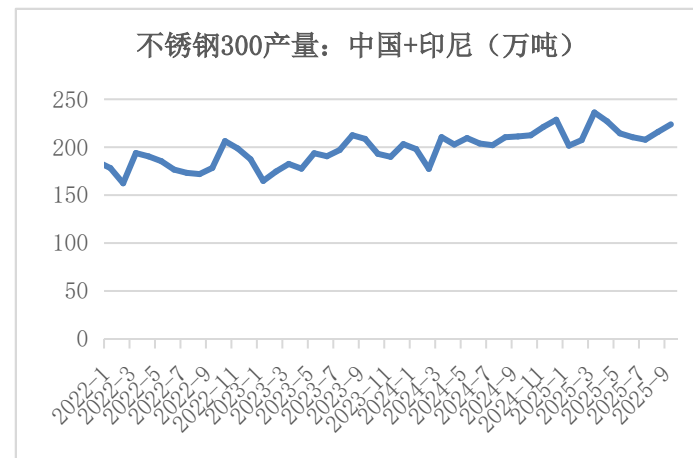
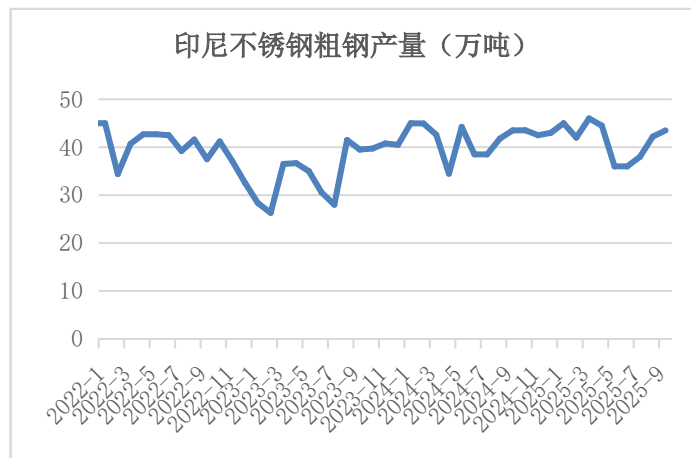
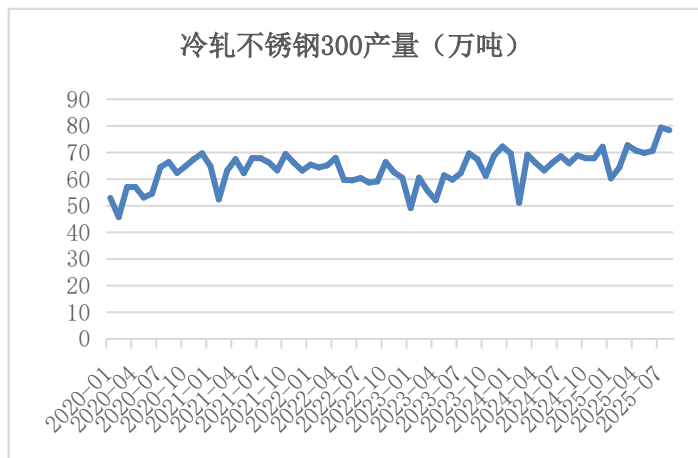
基本面-价格

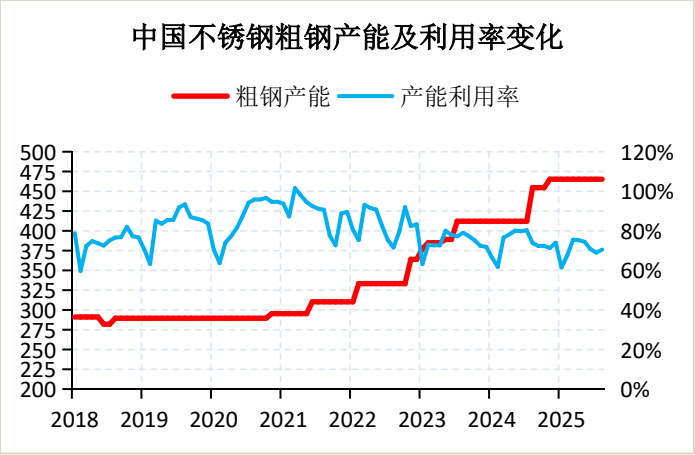
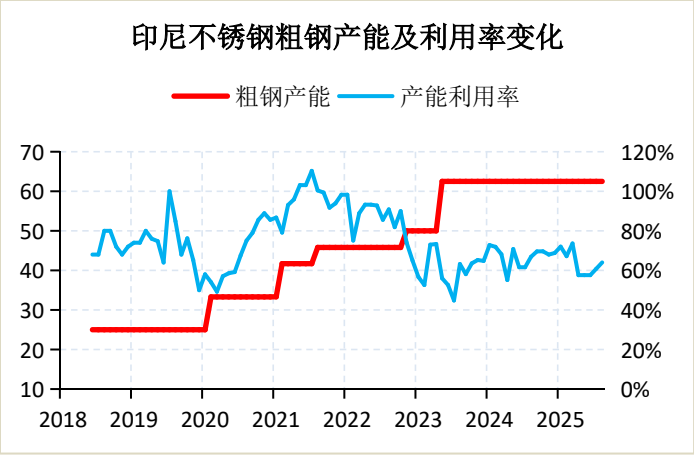
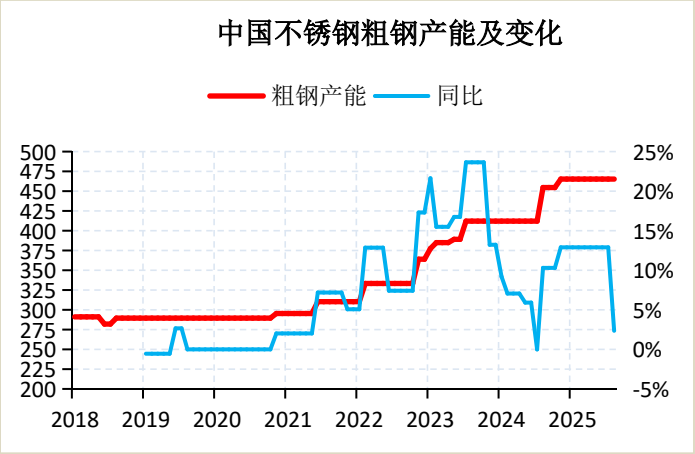
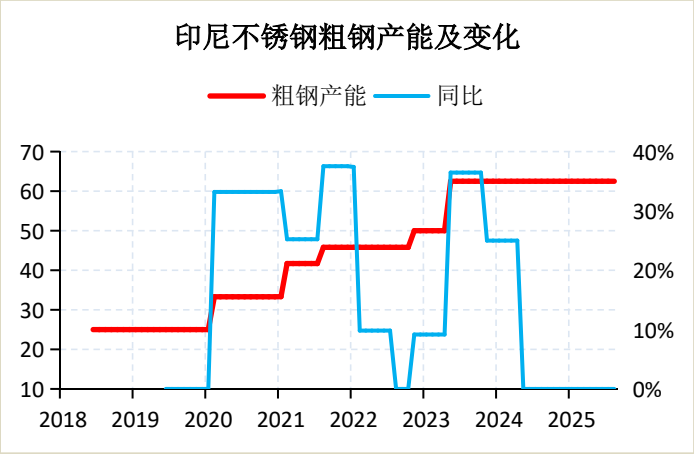
供需

- 供应端，据Mysteel数据，9月不锈钢产量为345.13万吨，环比+4.09%，10月排产为348.8万吨，环比+1.06%。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，8月不锈钢表观需求量较7月有小幅回升。



供需







目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

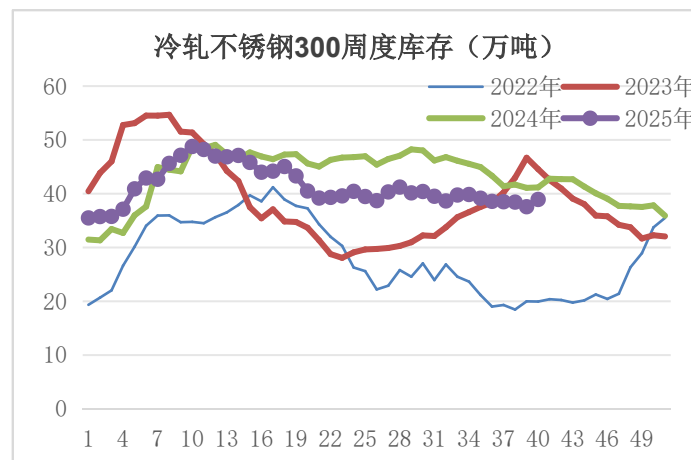
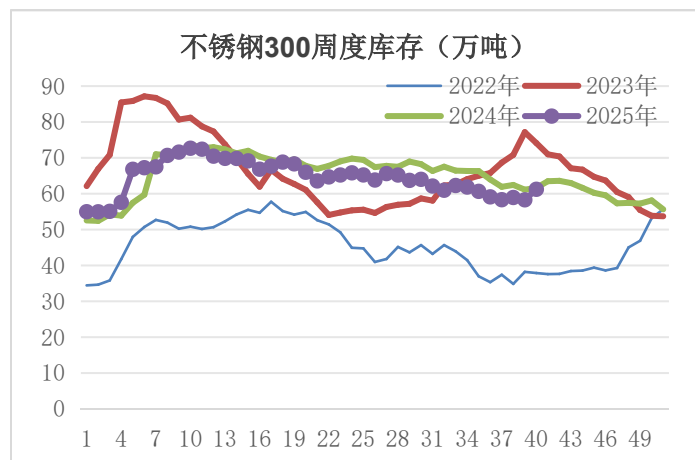
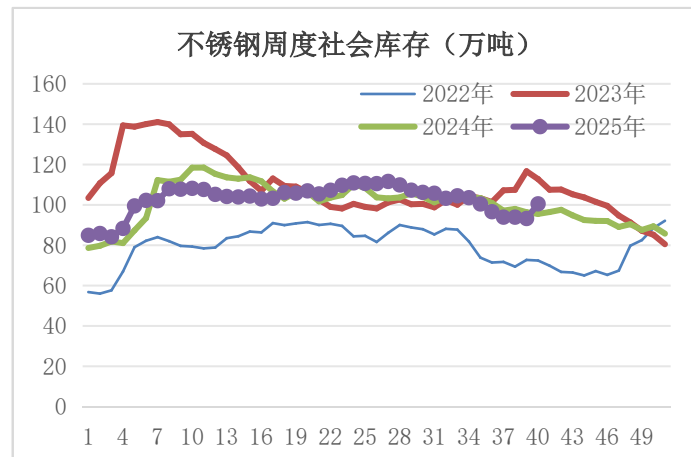
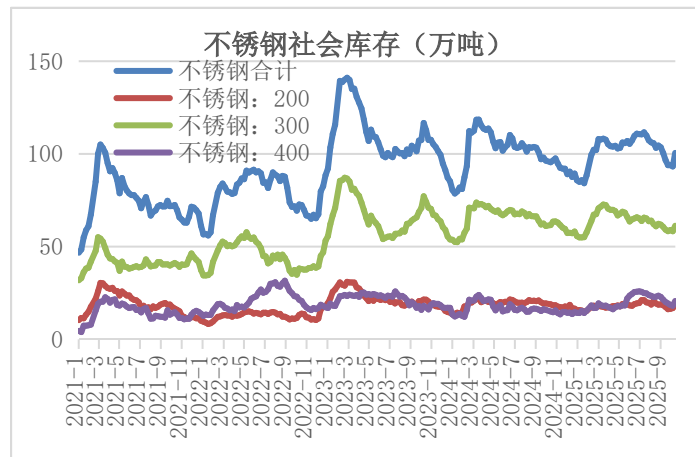
基本面-库存

5

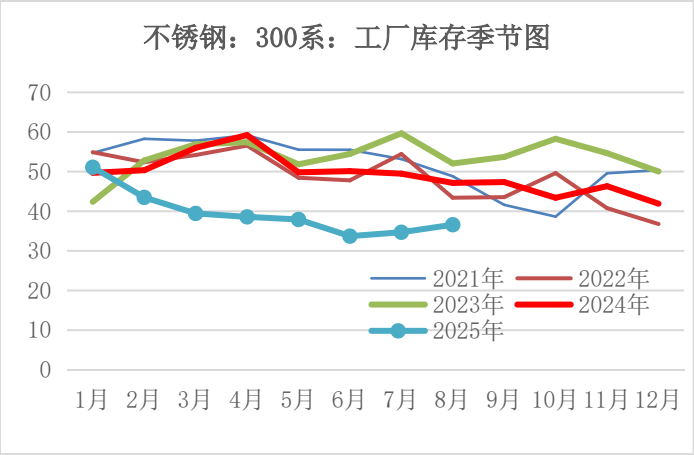
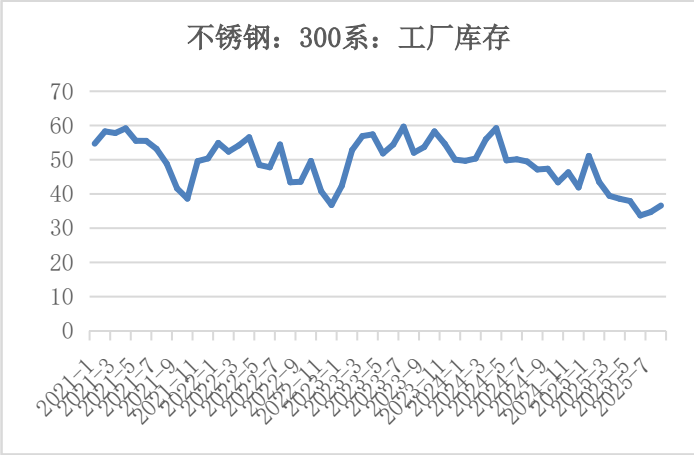
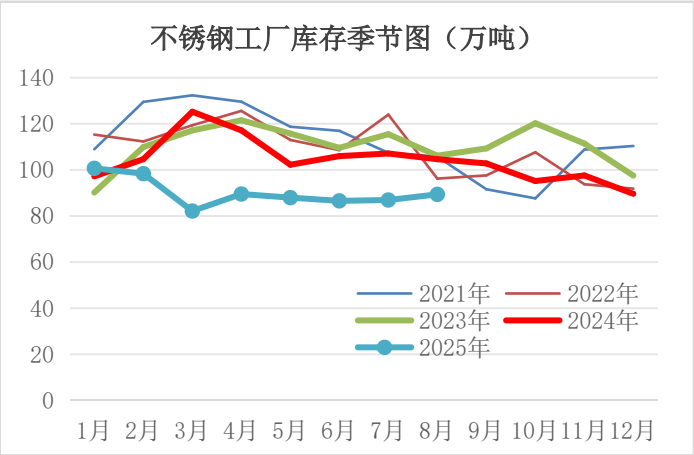
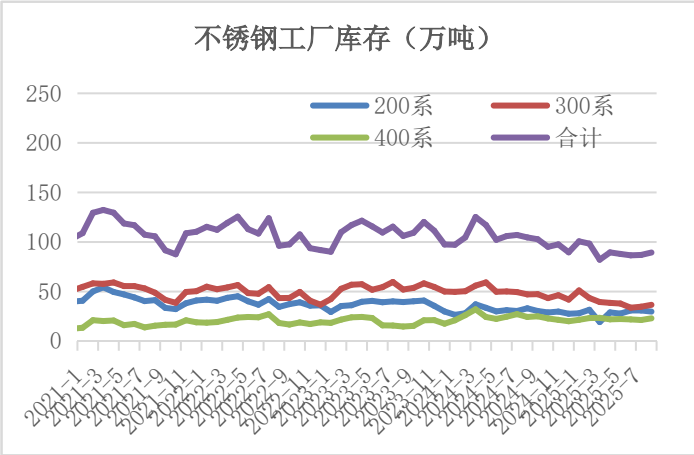
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年10月10日，不锈钢社会库存（78家样本）约100.53万吨，其中300系库存约61.24万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

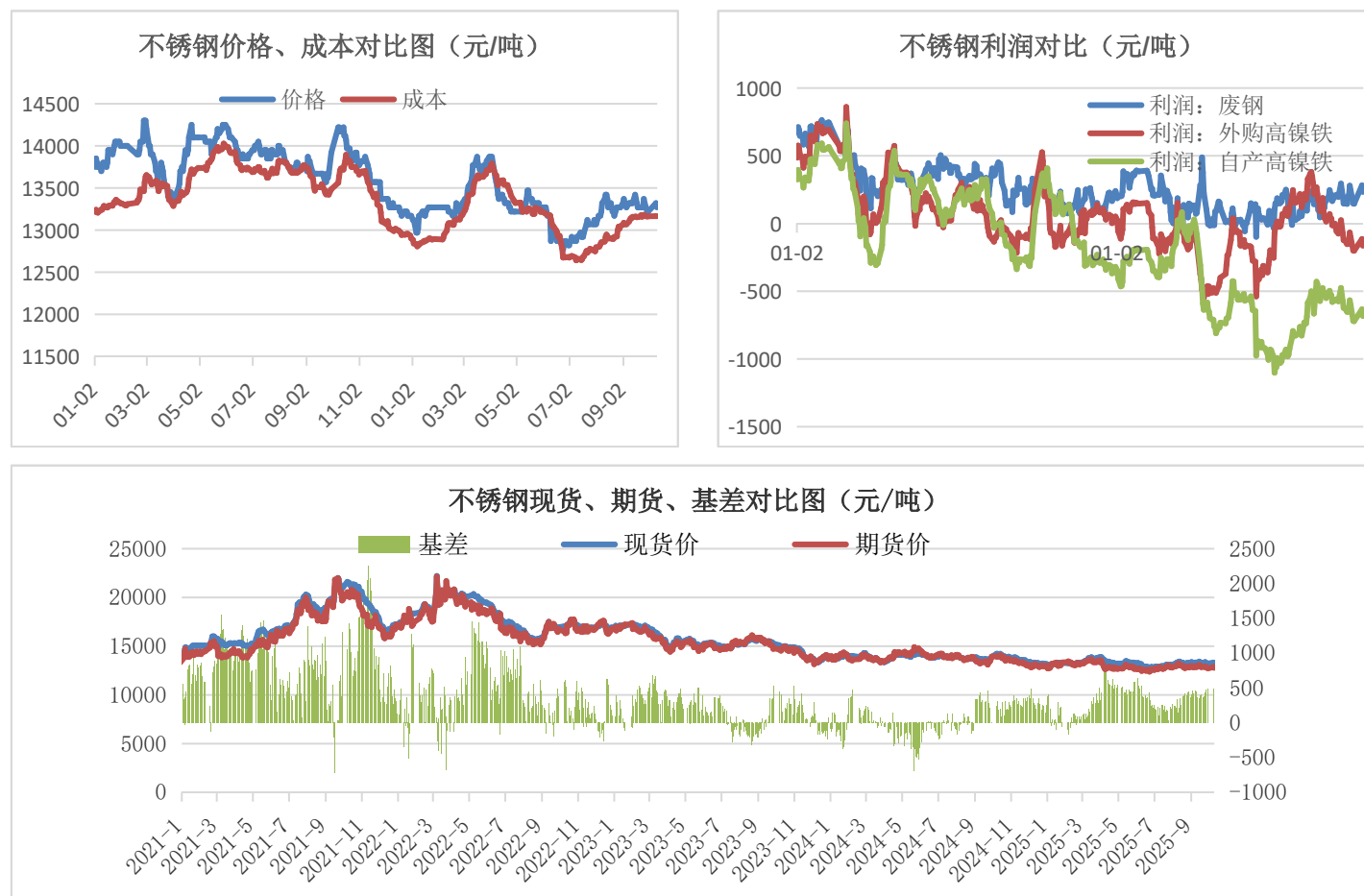
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格回落，10月10日现货价格为13270元/吨，较节前下跌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