

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25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9月不锈钢冷轧产能利用率为75.62%。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344.72万吨,较9月产量342.67万吨的环比上升0.60%。其中300系排产176.49万吨,环比上升0.12%。
- **库存:** 社会库存合计97.71万吨,环比-1.30%,同比0.16%;其中300系库存61.33万吨,环比-0.60%,同比-3.56%;其中300冷轧库存39.36万吨,环比0.02%,同比-7.83%。
- **价差:** 现货13220元/吨,期货主力12810元/吨,基差410元/吨;外购高镍铁利润-10元/吨,自产高镍铁利润-661元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 高镍铁、铬铁价格高位持稳，镍矿政策扰动增加，原料成本对不锈钢价格形成较强支撑。
- **基本面信息2：** 上期所不锈钢库存周内去库，短期过剩压力略有缓解，钢厂控货策略延续。
- **基本面信息3：** 10月粗钢排产344.72万吨（环比+0.6%），钢厂发货量提升，供应压力持续。
- **基本面信息4：** 下游畏高慎采，房地产拖累终端订单，补库力度弱于预期，成交以刚需为主。
- **观点：** 供需双弱叠加成本托底，不锈钢维持区间震荡，核心矛盾为高产与弱需求的持续博弈。



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

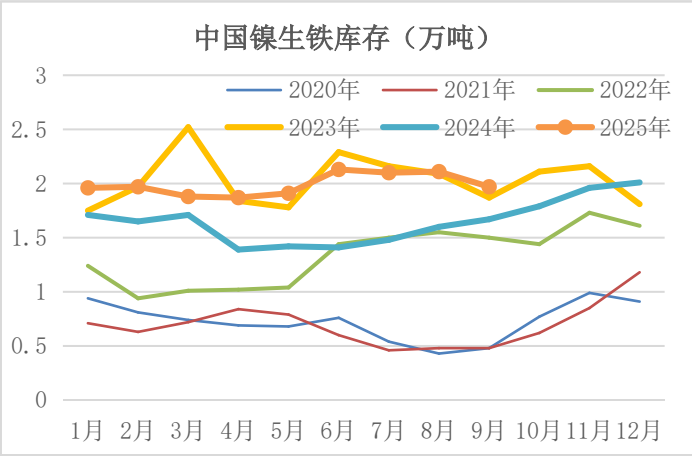
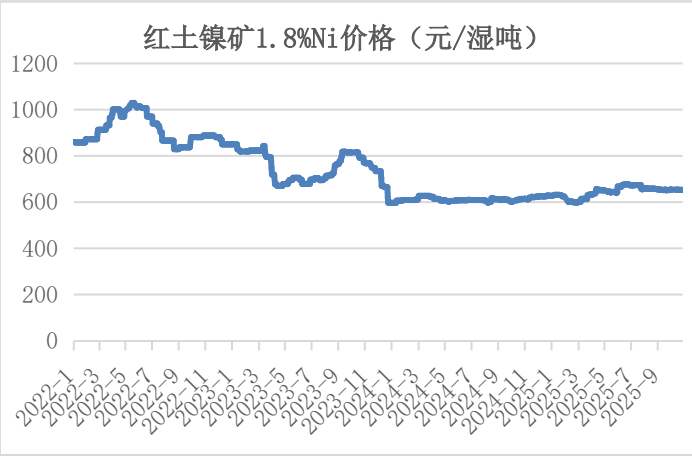
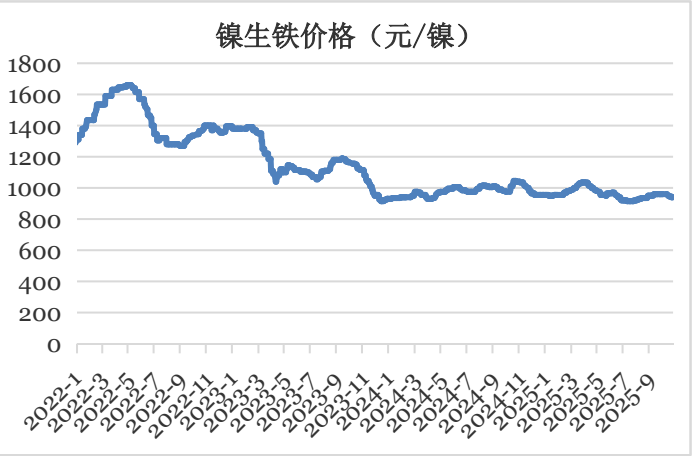
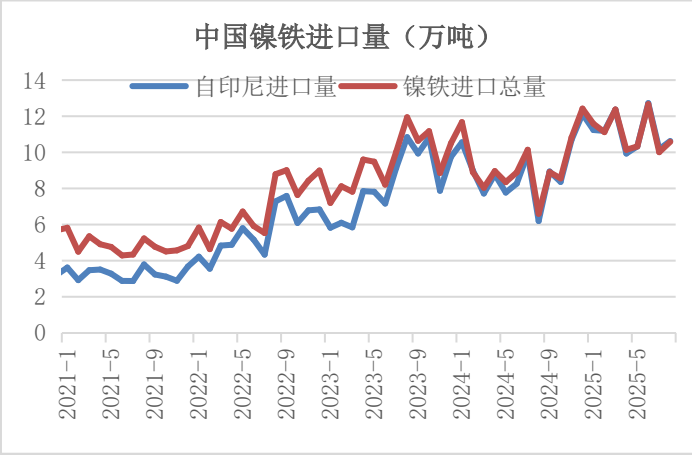
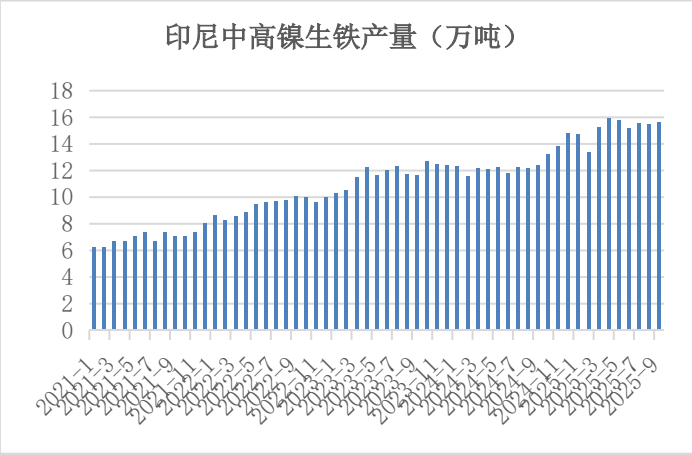
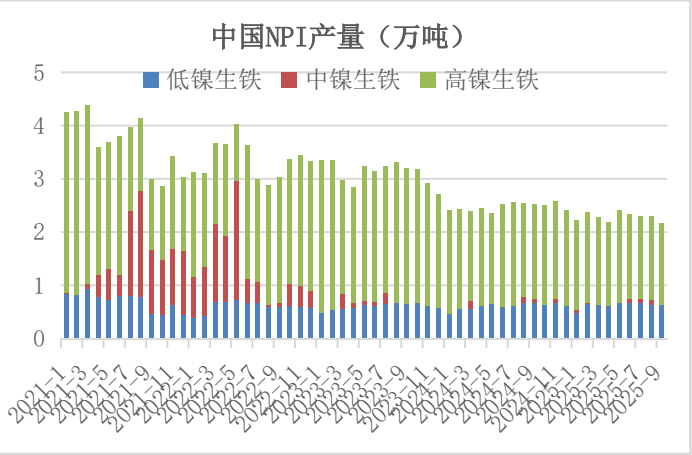
基本面-库存

5

基本面-价格

原料-镍铁

- 今年9月份中国镍铁产量下降，印尼镍铁产量回升，整体供应增加。10月24日NPI价格为940元/镍，较上周下跌0.53%。



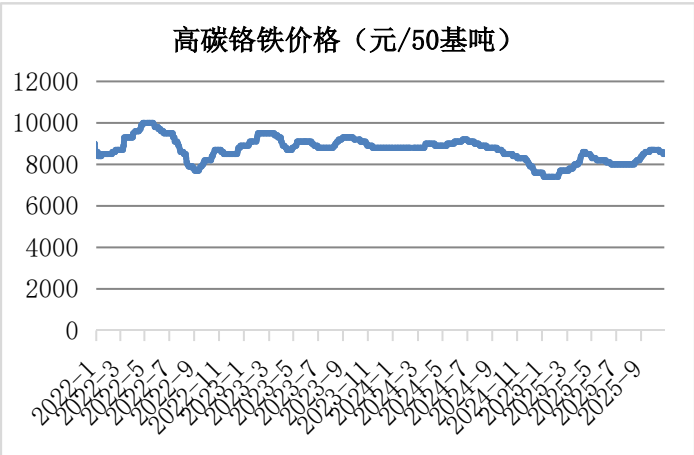
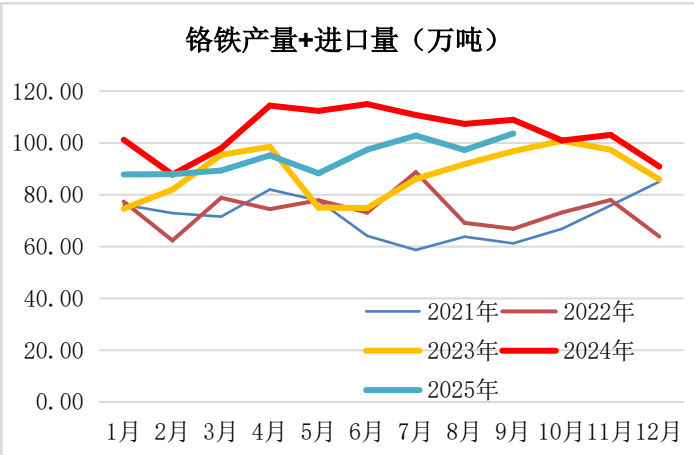
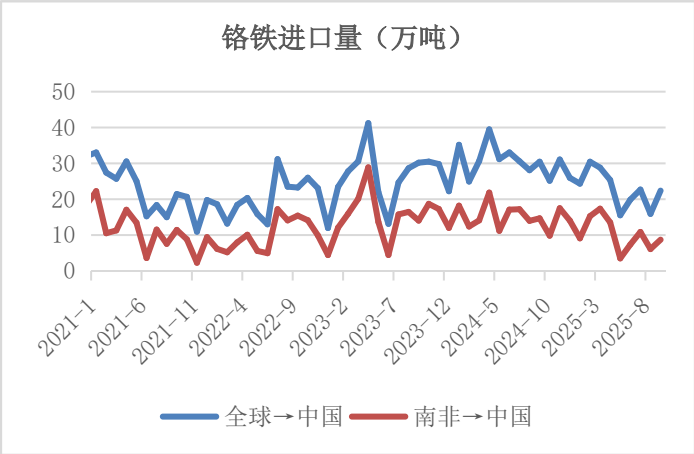
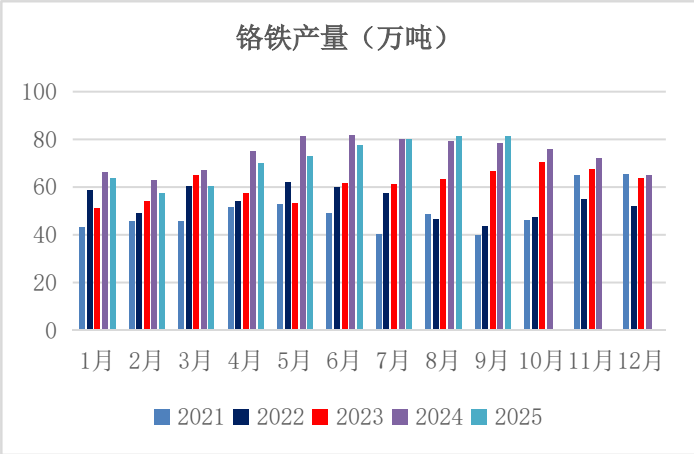
原料-废不锈钢

- 10月24日废不锈钢304价格为8800元/吨，与上周价格一致。



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24日高碳铬铁价格为8500元/50基吨，较上周下跌1.16%。





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

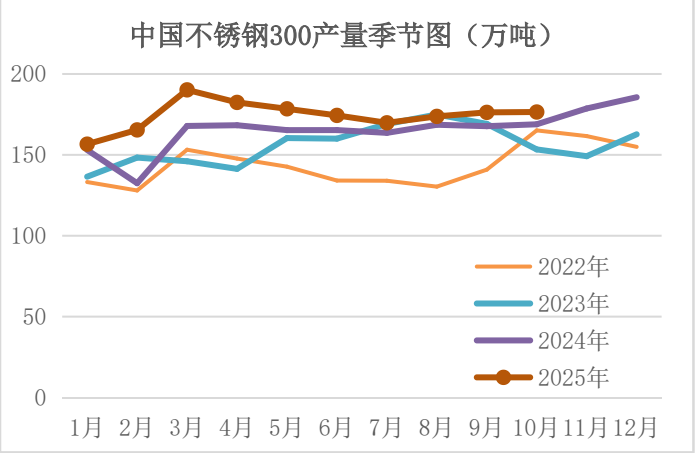
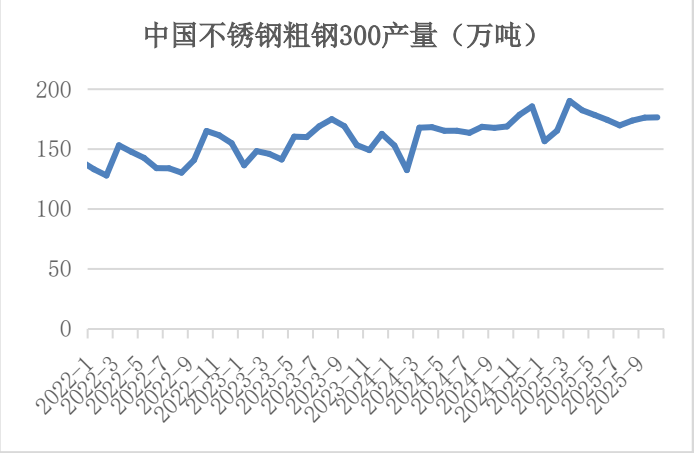
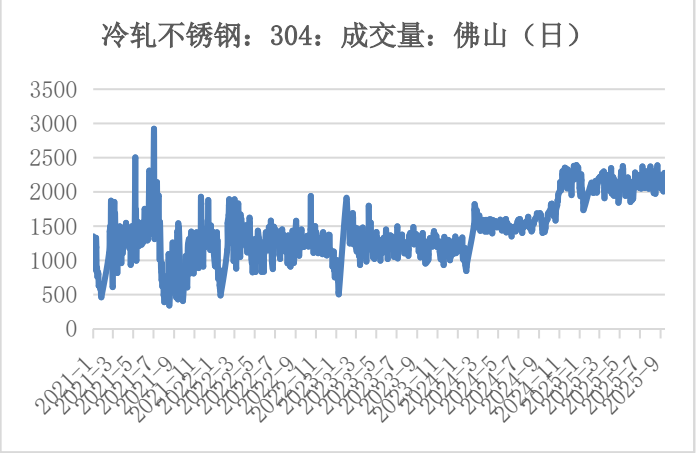
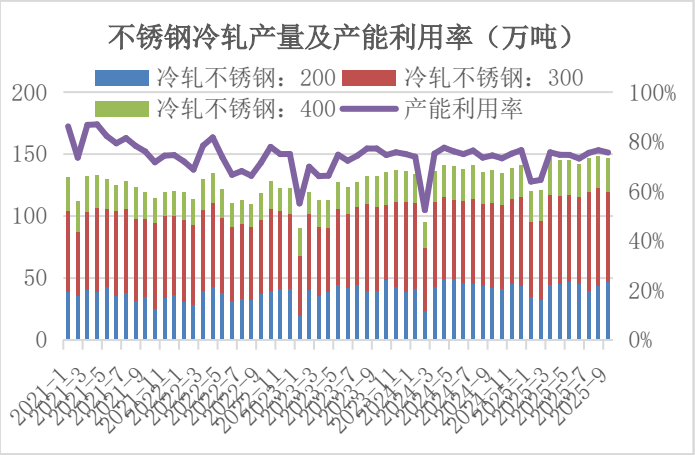
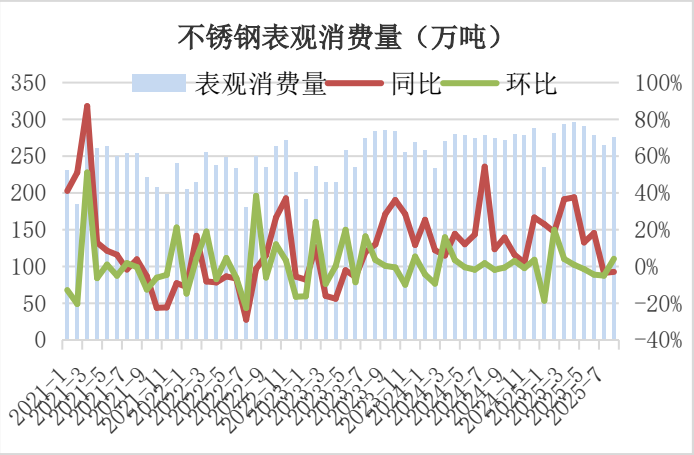
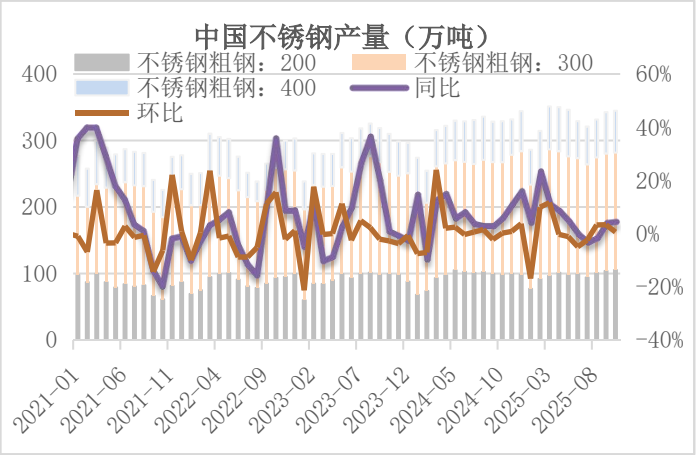
基本面-库存

5

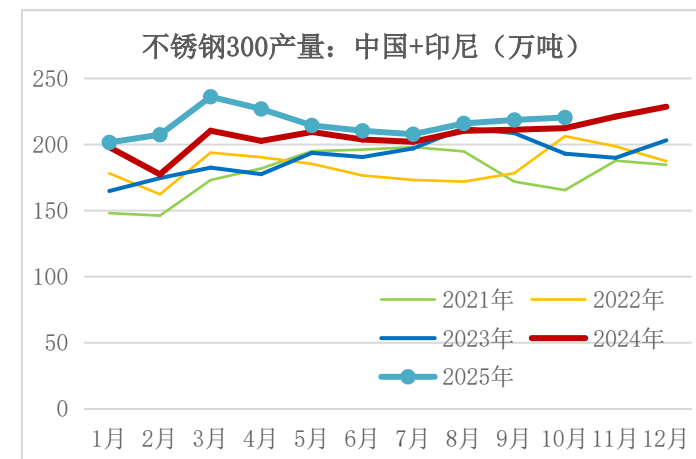
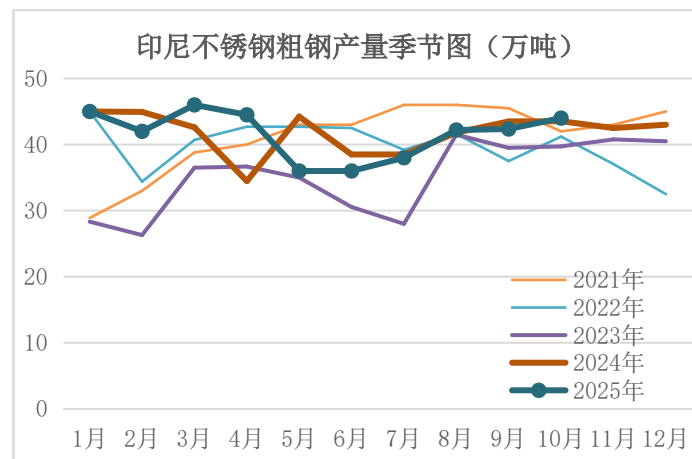
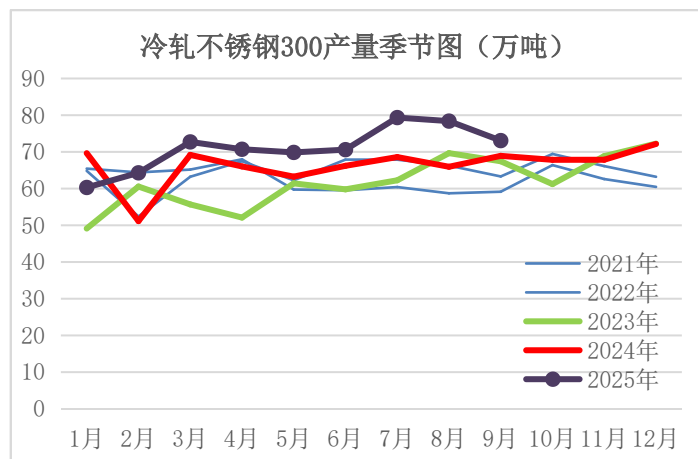
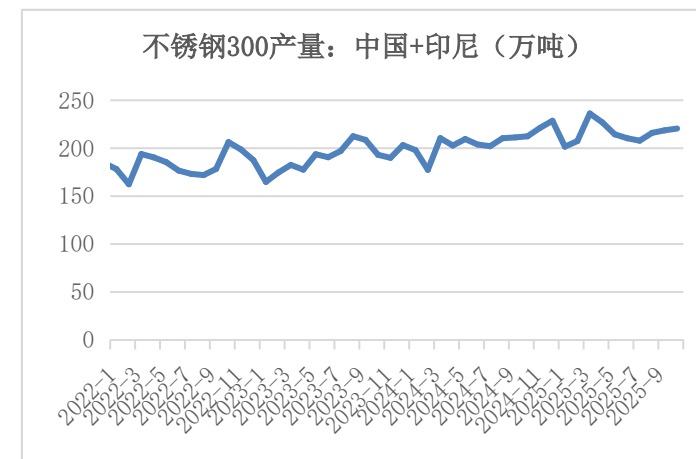
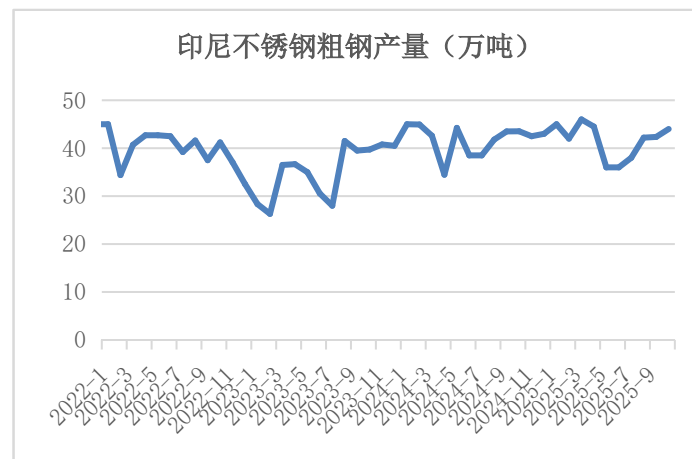
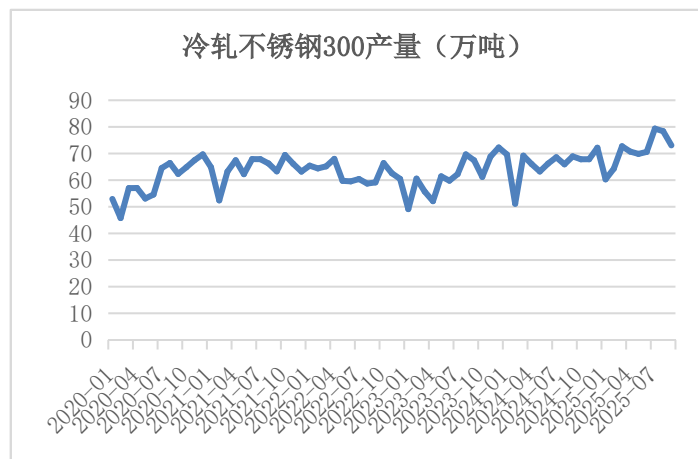
基本面-价格

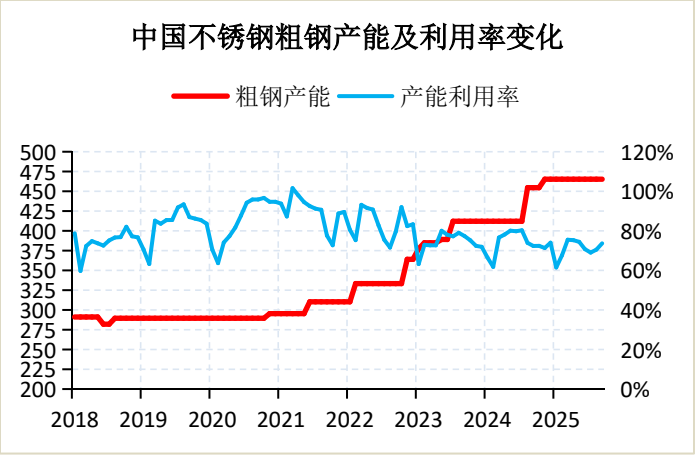
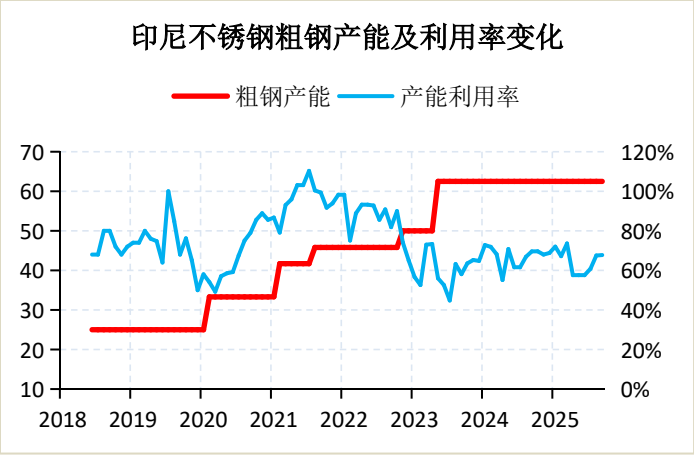
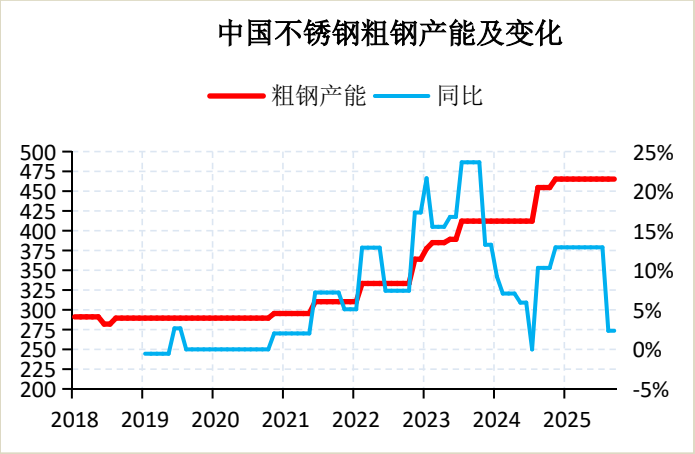
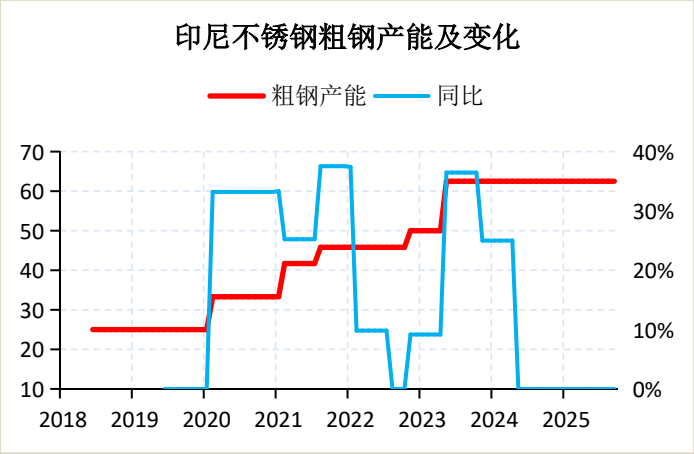
供需

- 供应端，据Mysteel数据，9月不锈钢产量为342.67万吨，环比+3.35%，10月排产为344.72万吨，环比+0.60%。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

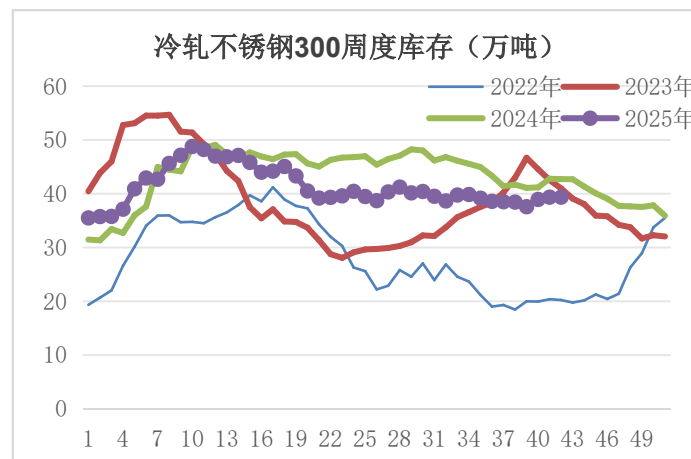
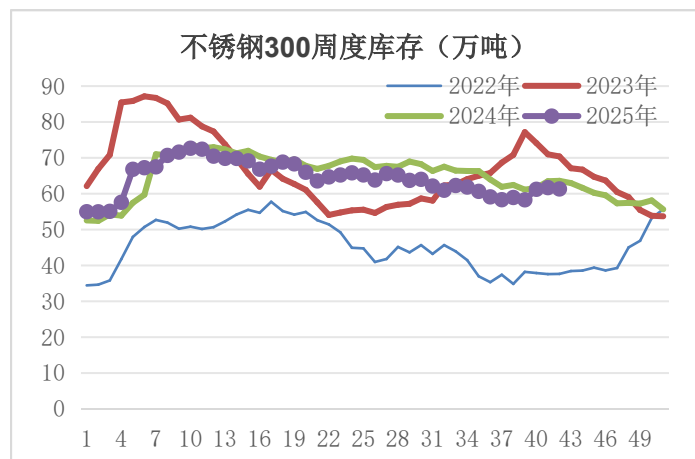
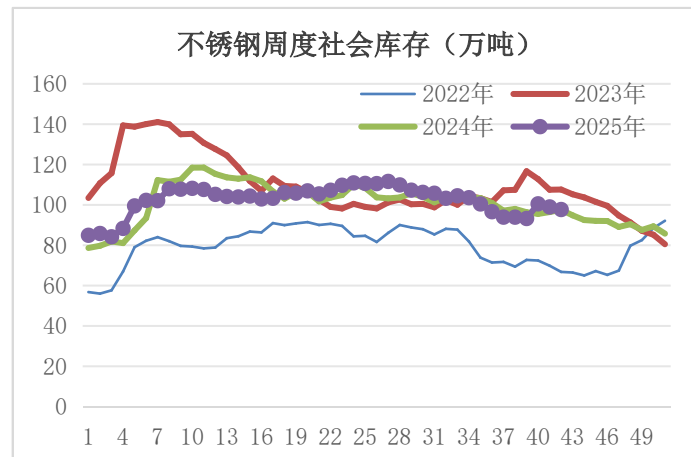
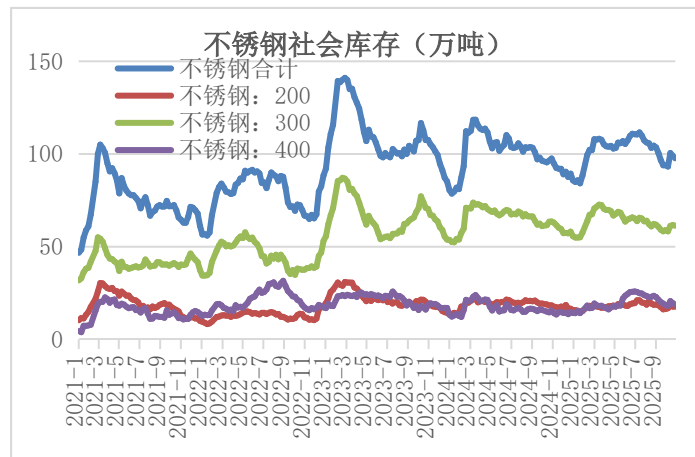
基本面-库存

5

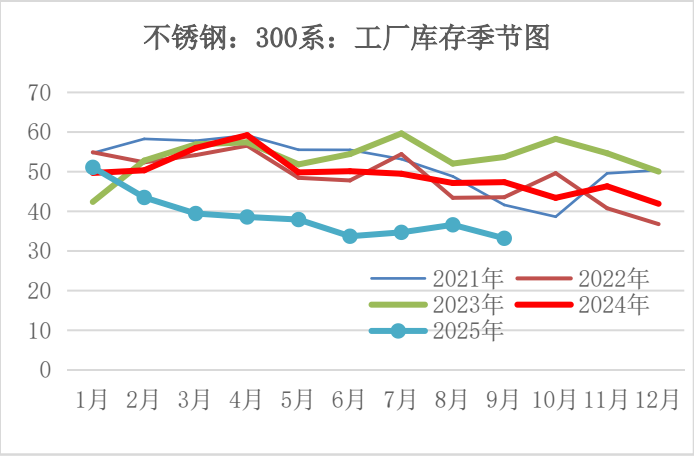
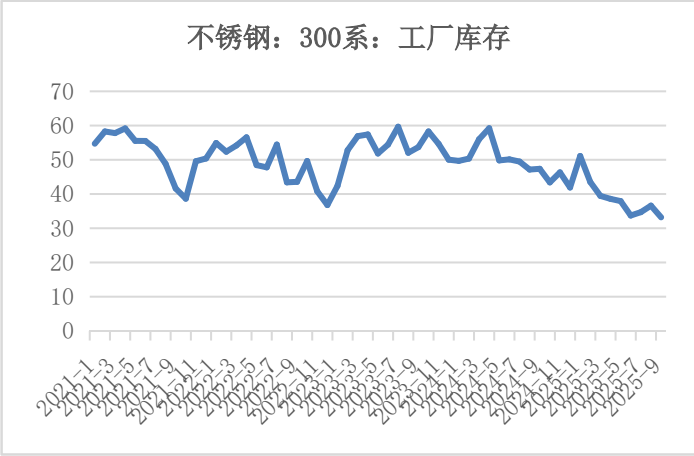
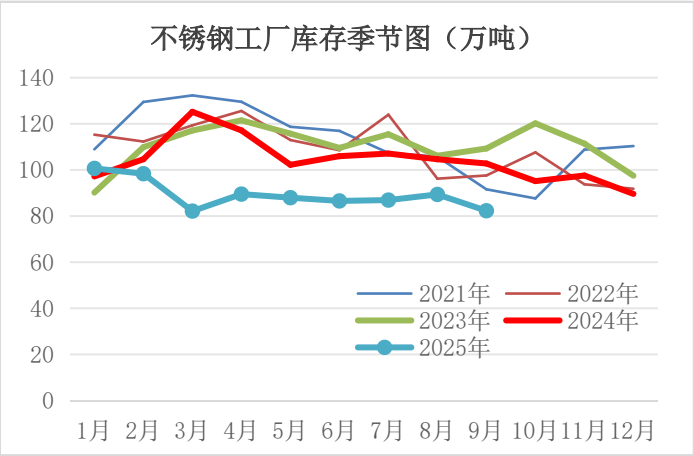
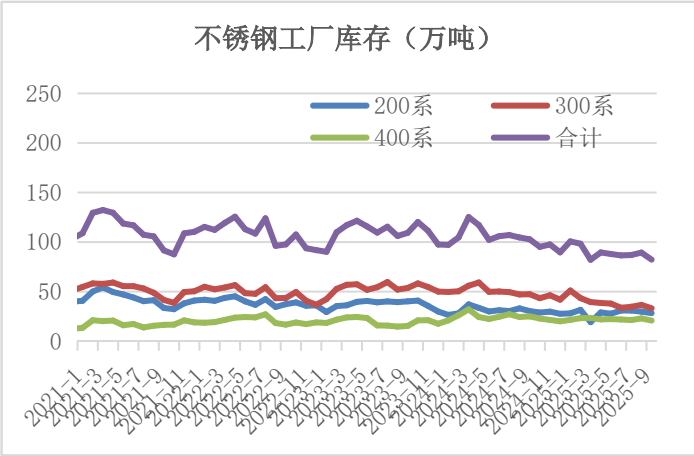
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年10月24日，不锈钢社会库存（78家样本）约97.71万吨，其中300系库存约61.33万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

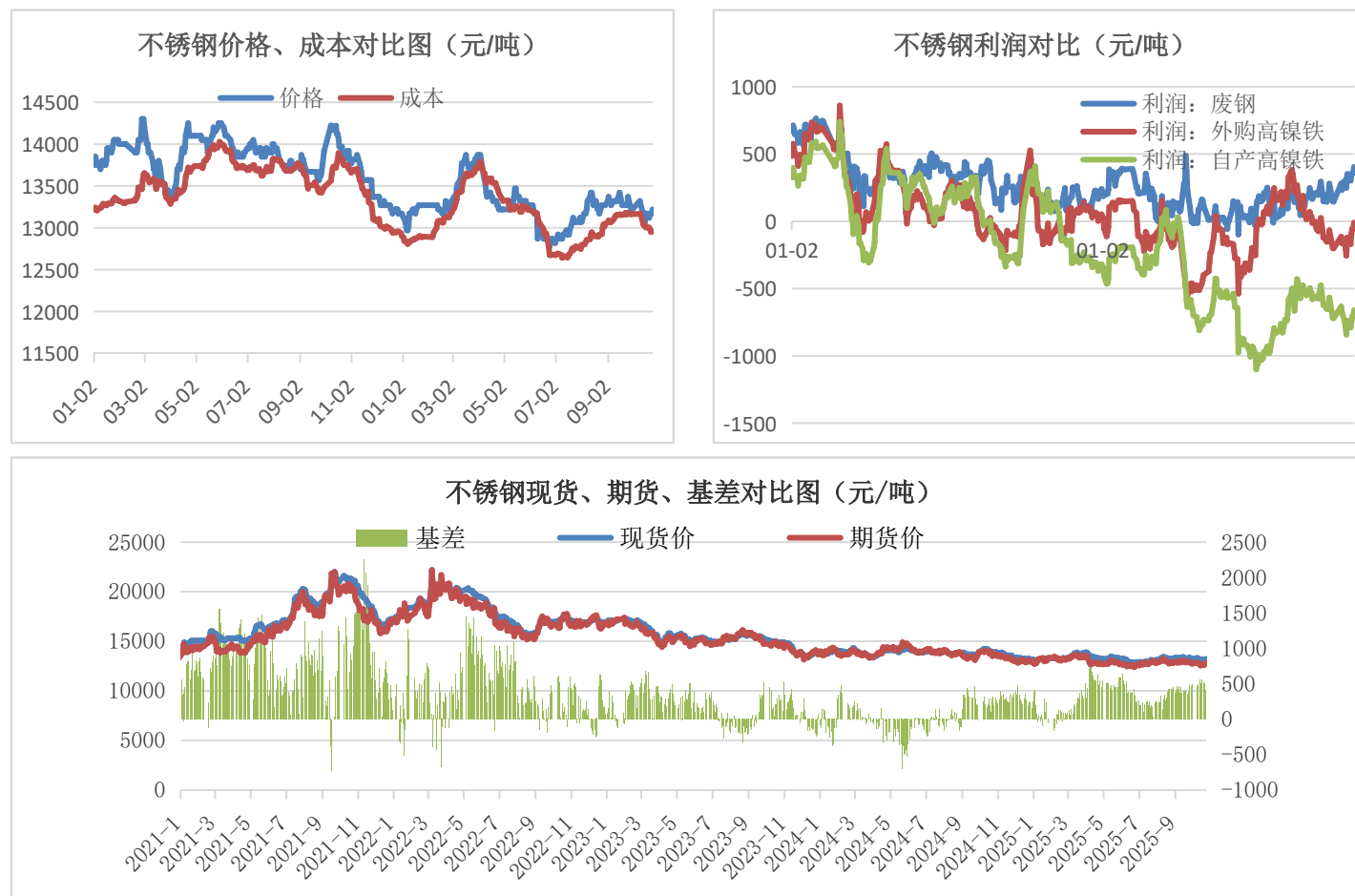
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格小幅回升，10月24日现货价格为13220元/吨，较上周上涨0.38%。



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。