

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 有色周报—不锈钢

2025年11月1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11月粗钢排产总计337.52万吨,较10月产量344.62万吨的环比下降2.06%。其中300系排产176.19万吨,环比下降1.00%。
- **库存:** 社会库存合计98.48万吨,环比0.79%,同比3.87%;其中300系库存61.92万吨,环比0.97%,同比-1.67%;其中300冷轧库存39.39万吨,环比0.06%,同比-7.73%。
- **价差:** 现货13070元/吨,期货主力12655元/吨,基差415元/吨;外购高镍铁利润-90元/吨,自产高镍铁利润-774元/吨。

## 基本面信息：

---

- **基本面信息1：** 镍矿受菲律宾雨季扰动价格坚挺，叠加印尼镍矿配额政策趋严，原料端成本支撑仍存。
- **基本面信息2：** WTO裁定欧盟对印尼不锈钢加税违规，叠加印度BIS认证豁免延期至年底，出口情绪改善。
- **基本面信息3：** 11月粗钢排产337.52万吨，环比-2.06%，但同比仍增1.71%，且库存消化缓慢，压制价格弹性。
- **基本面信息4：** 下游“畏高慎采”，房地产拖累终端订单，成交以刚需为主，补库动力不足。
- **观点：** 成本支撑与出口利好博弈弱现实，排产下降提供喘息，但库存压力未解，短期维持震荡格局，关注减产持续性。



# 目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

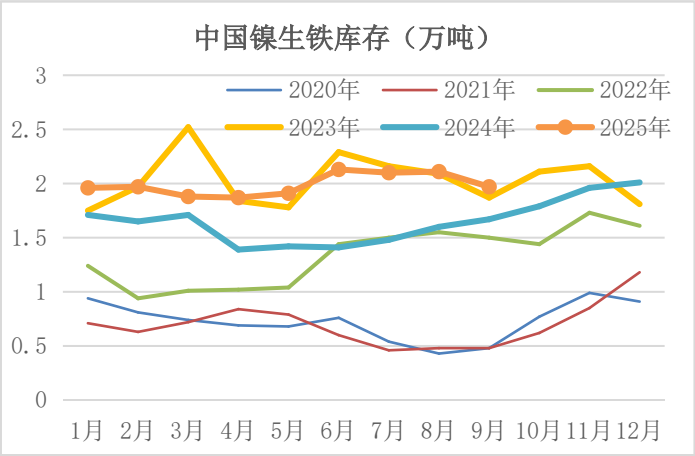
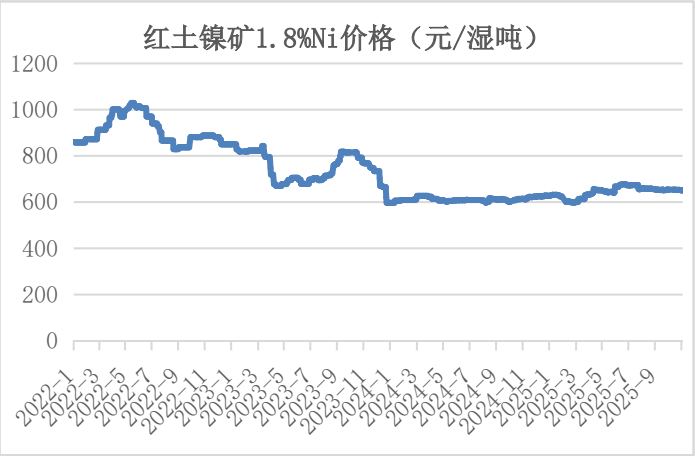
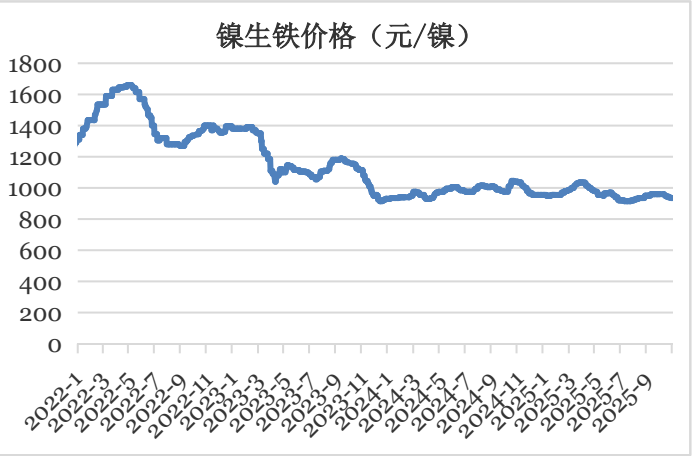
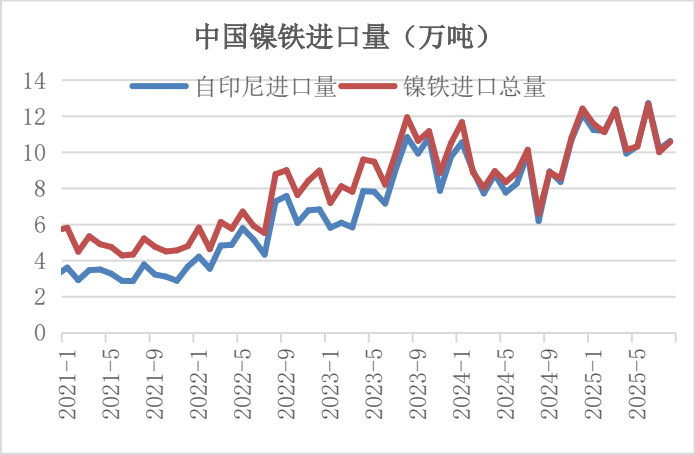
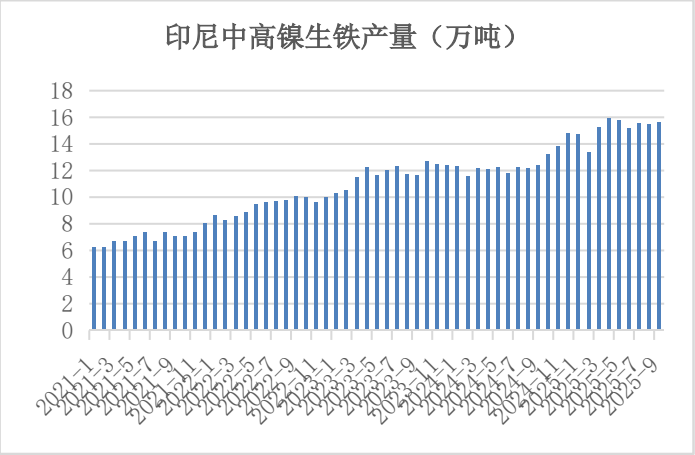
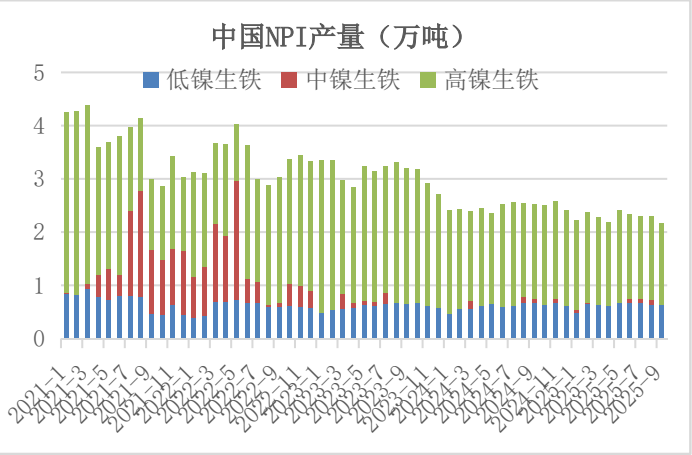
基本面-库存

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31日NPI价格为935元/镍，较上周下跌0.53%。



# 原料-废不锈钢

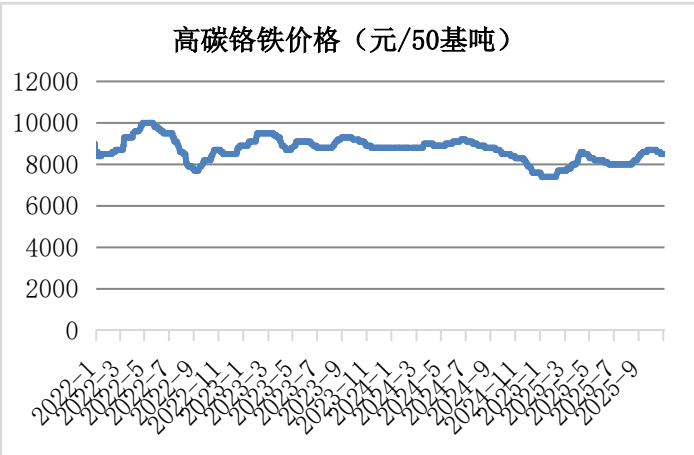
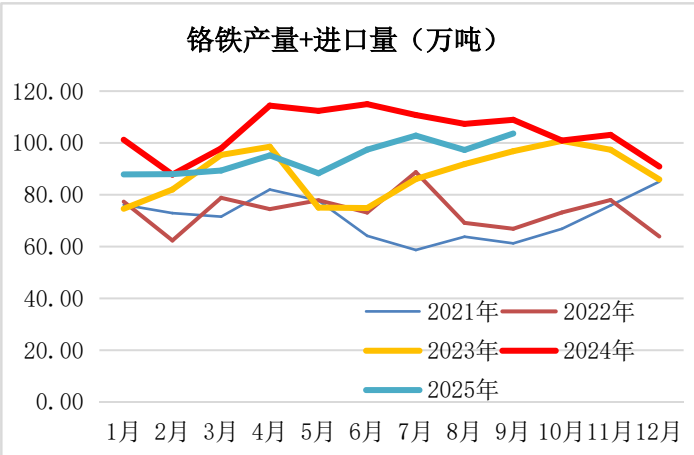
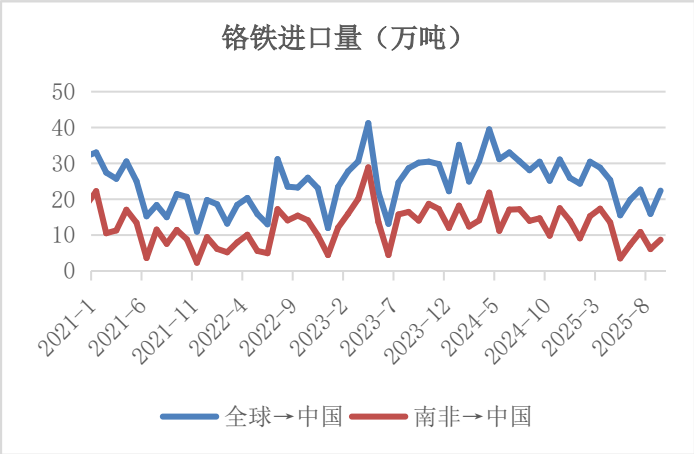
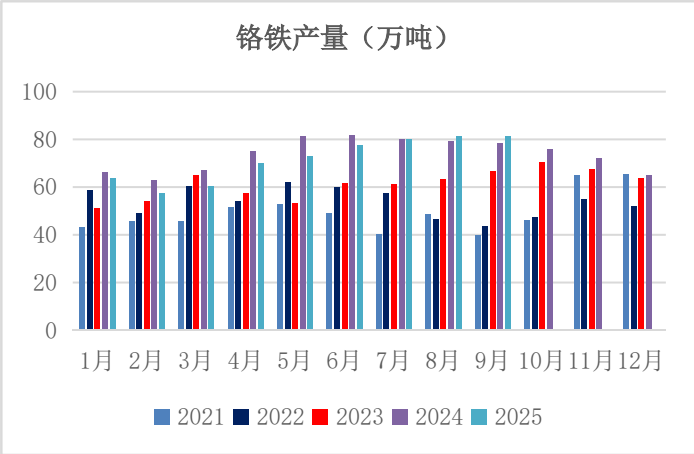
- 10月31日废不锈钢304价格为8600元/吨，较上周下跌2.27%。





# 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31日高碳铬铁价格为8500元/50基吨，与上周价格一致。





# 目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

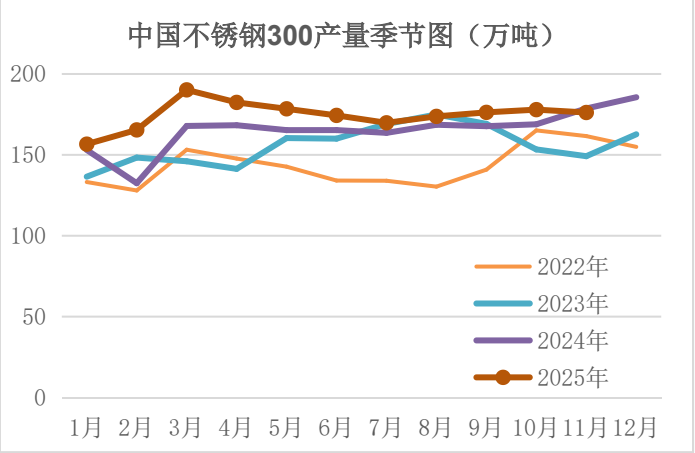
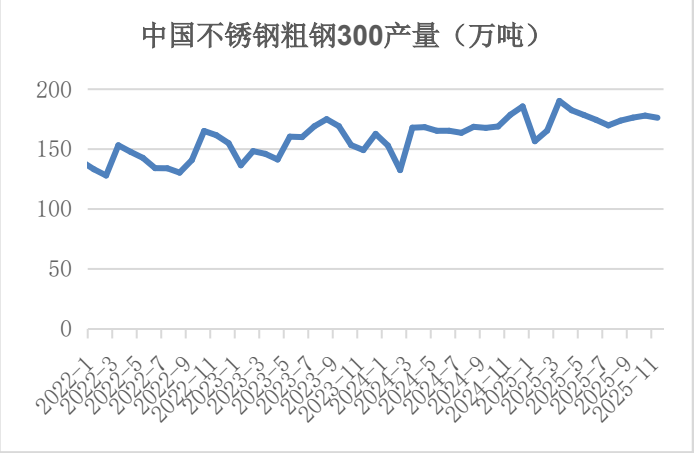
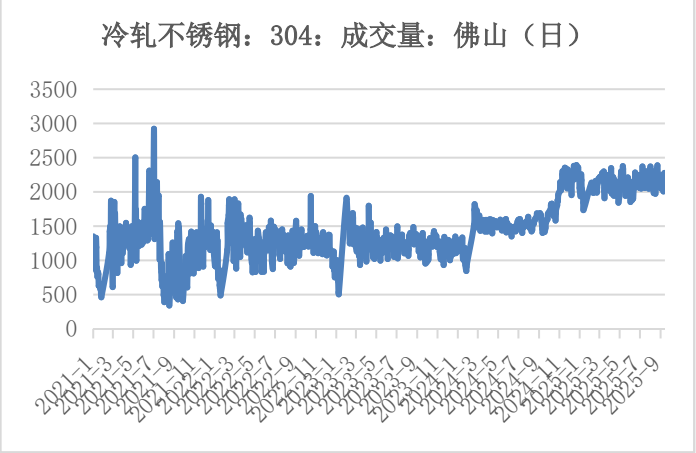
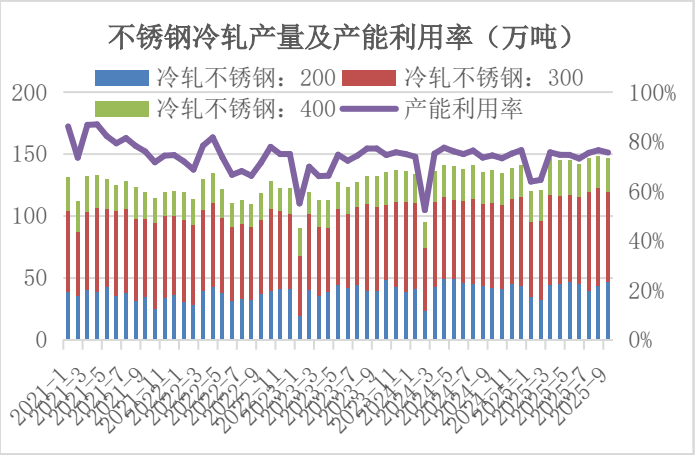
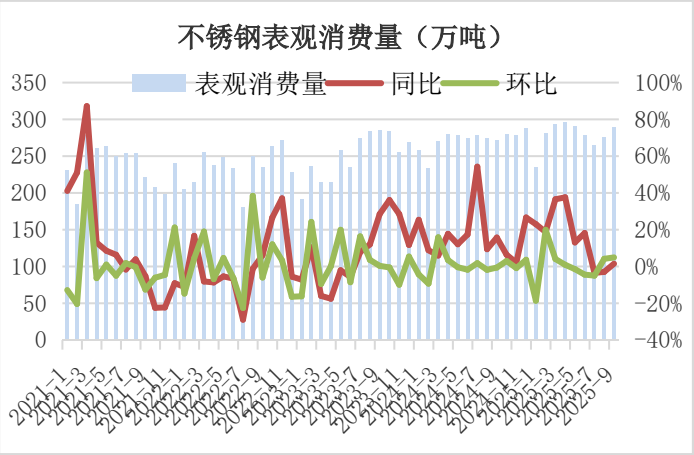
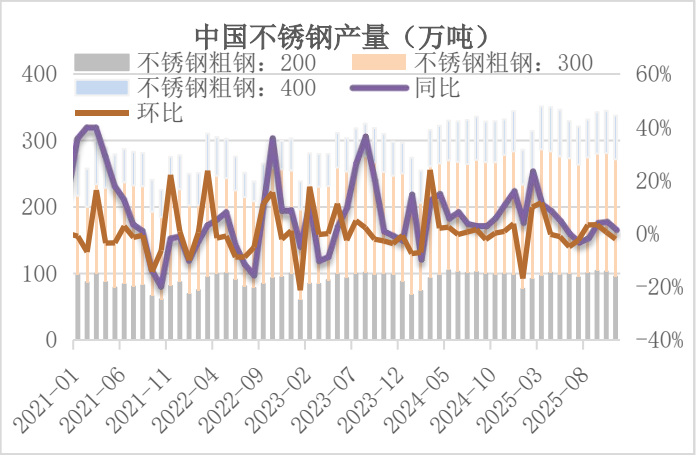
基本面-库存

5

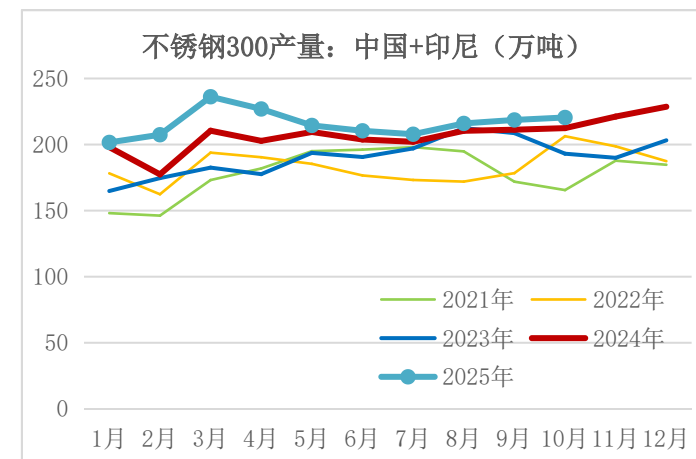
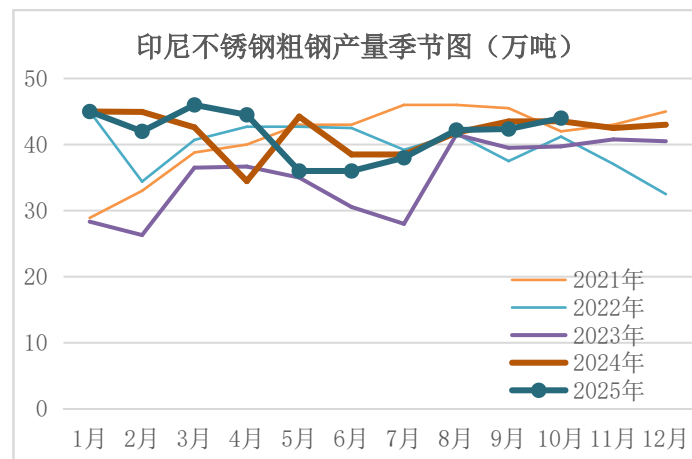
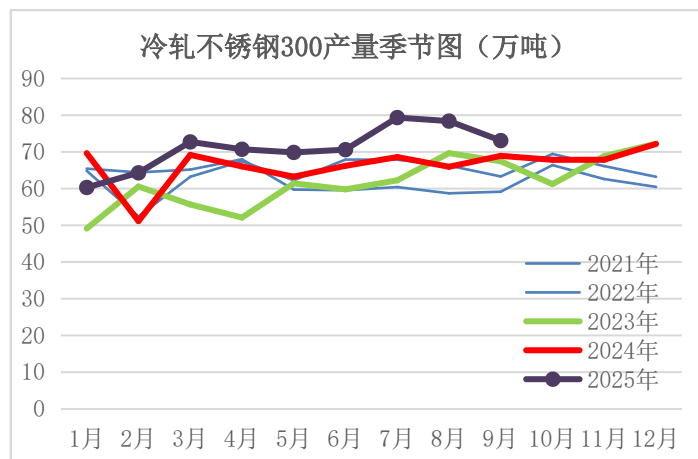
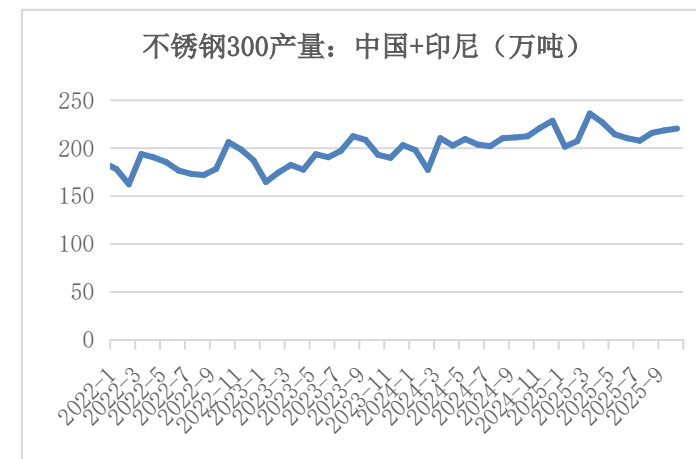
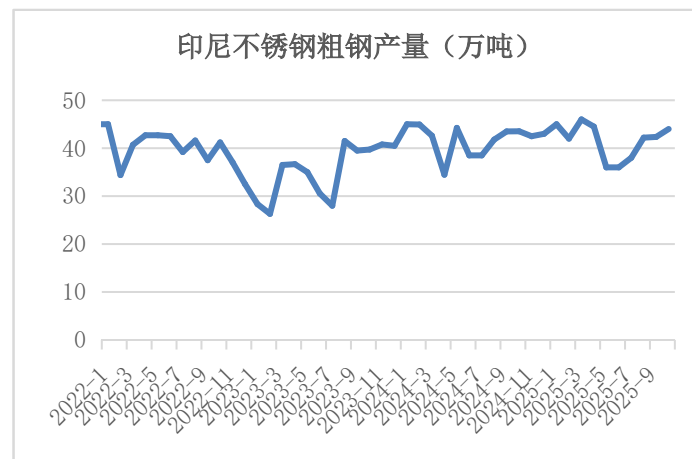
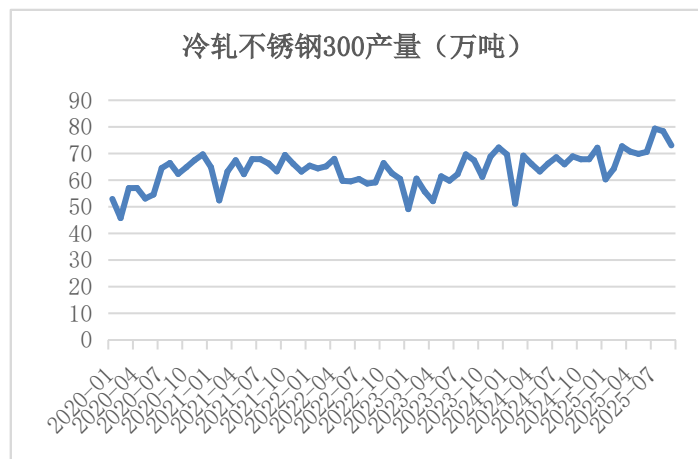
基本面-价格

# 供需

- 供应端，据Mysteel数据，10月不锈钢产量为344.62万吨，环比+0.57%，10月排产为337.52万吨，环比-2.06%。从目前排产计划的数据来看，200系大幅减产，300系小幅减产，400系小幅增产。
- 需求端，从数据上看，9月不锈钢表观需求量较8月有小幅回升。

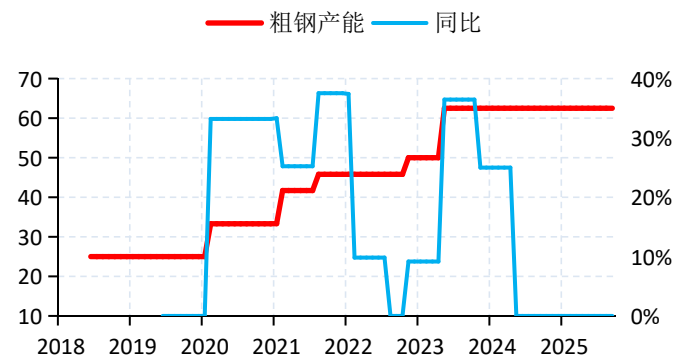


# 供需

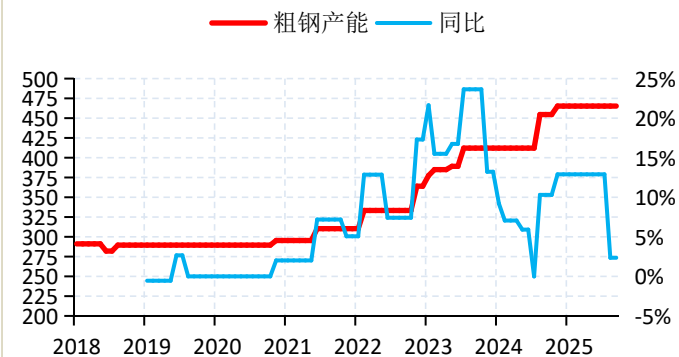


# 供需

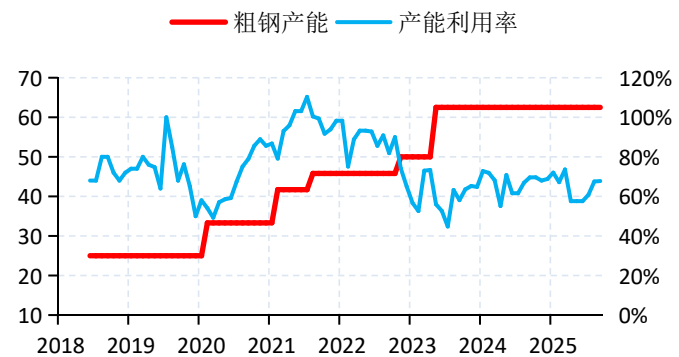
印尼不锈钢粗钢产能及变化



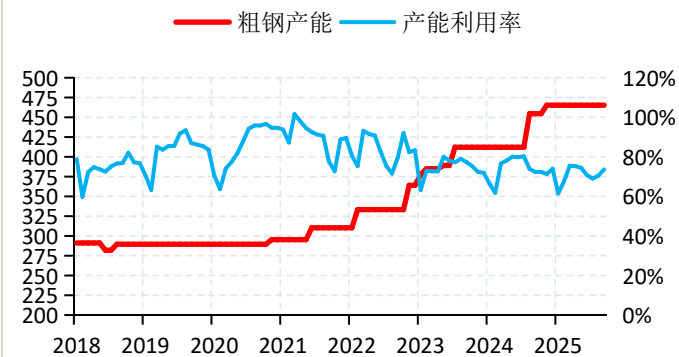
中国不锈钢粗钢产能及变化



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

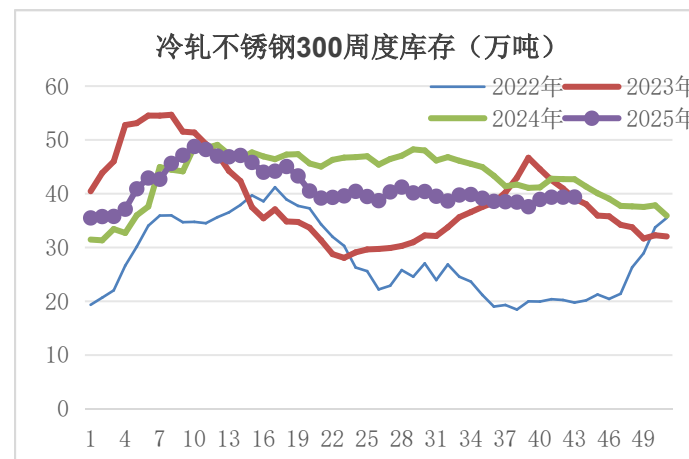
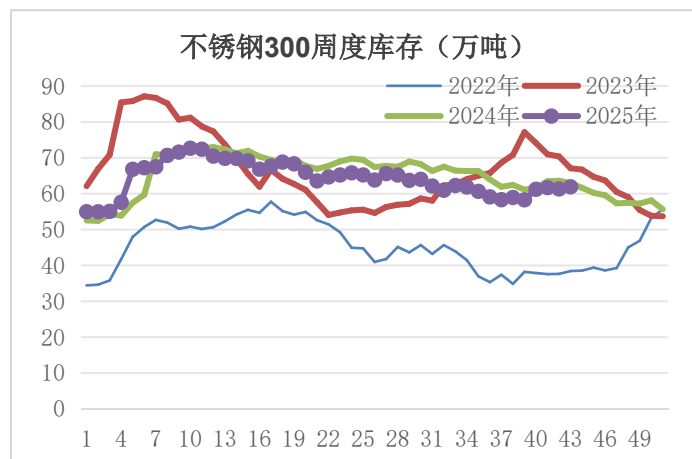
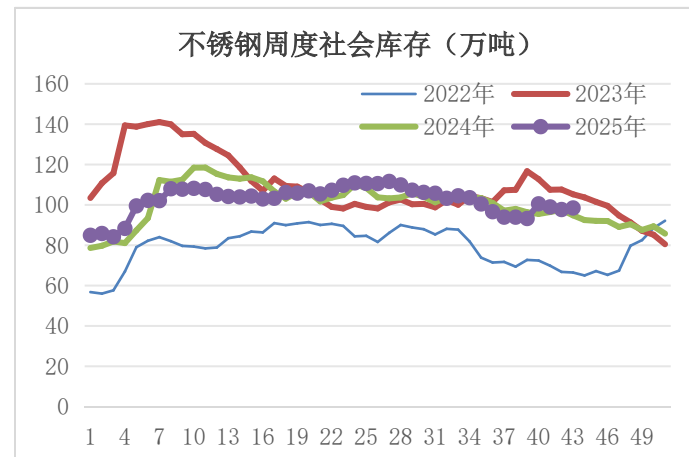
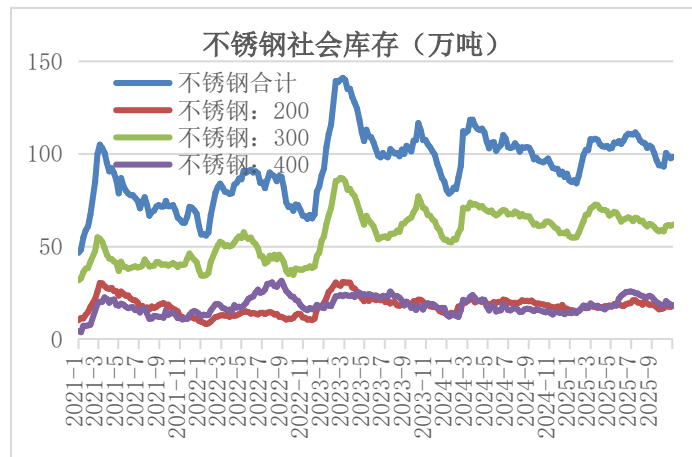
基本面-库存

5

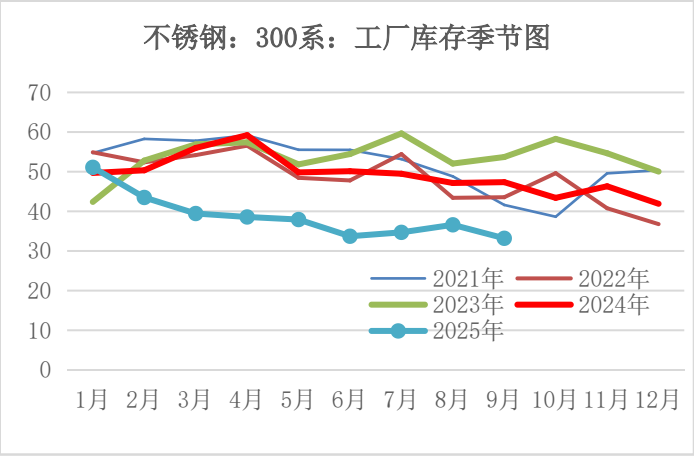
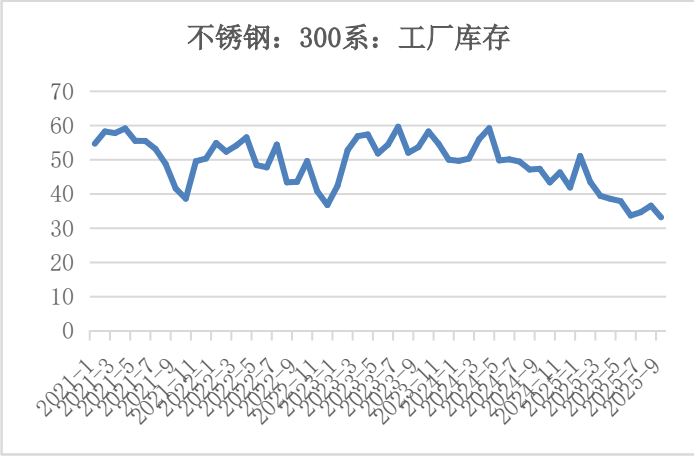
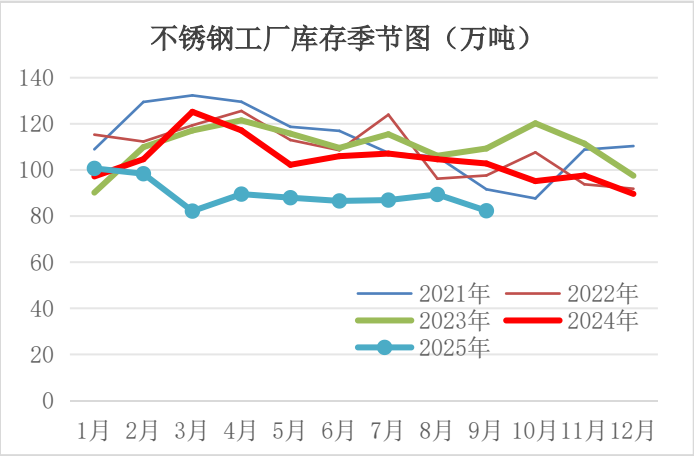
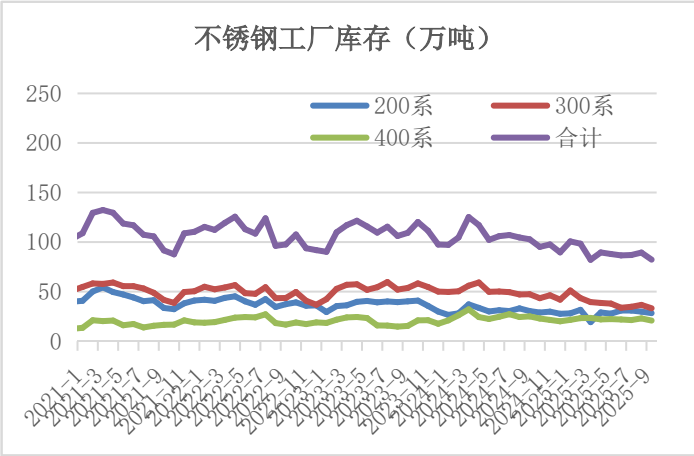
基本面-价格

# 库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年10月31日，不锈钢社会库存（78家样本）约98.48万吨，其中300系库存约61.92万吨。



# 库存







# 目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

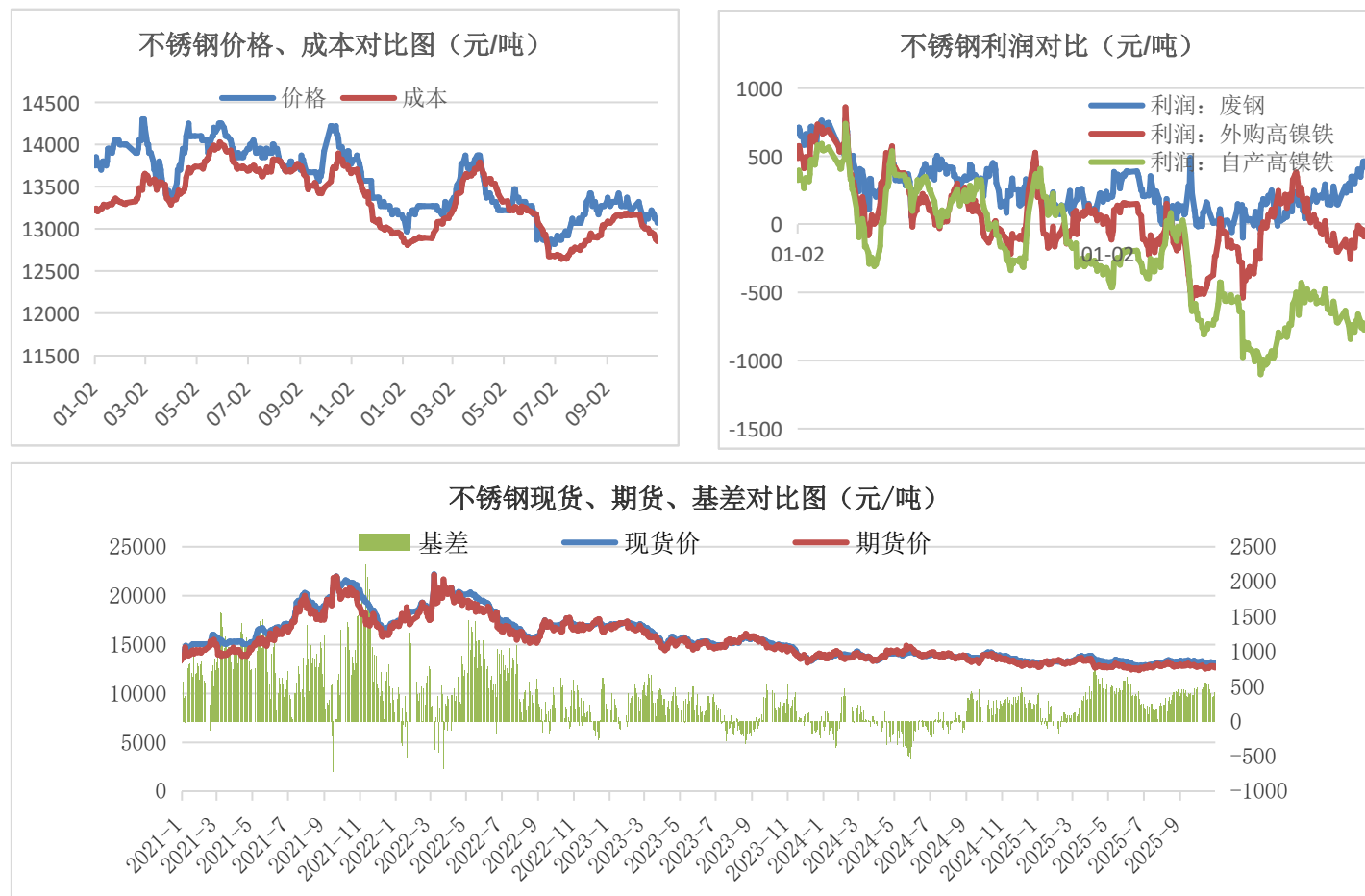
基本面-库存

5

基本面-价格

# 价格

- 本周不锈钢现货价格小幅下滑，10月31日现货价格为13070元/吨，较上周下跌1.13%。



# 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