

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22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10月不锈钢冷轧产能利用率为74.68%。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345.51万吨,较10月产量351.38万吨的环比下降1.67%。其中300系排产178.7万吨,环比下降0.72%。
- **库存:** 社会库存合计102.33万吨,环比-0.29%,同比11.22%;其中300系库存62.37万吨,环比-0.66%,同比4.732%;其中300冷轧库存38.34万吨,环比-2.16%,同比-1.88%。
- **价差:** 现货12870元/吨,期货主力12290元/吨,基差580元/吨;外购高镍铁利润156元/吨,自产高镍铁利润-824元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 多家钢厂联合减产保价，300系虽减产有限但仍存挺价动力。
- **基本面信息2：** 上期所仓单周减5,857吨至65,340吨，交割压力缓解。
- **基本面信息3：** 终端基建、地产投资增速回落，消费淡季下游采购以刚需为主，高价资源成交乏力。
- **基本面信息4：** 镍铁价格跌至890元/镍，铬铁因供应过剩同步下跌，原料成本塌陷。
- **观点：** 供应压力高位、需求不振叠加成本下移主导市场，但仓单减少及减产预期提供一定支撑，偏弱震荡运行。



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

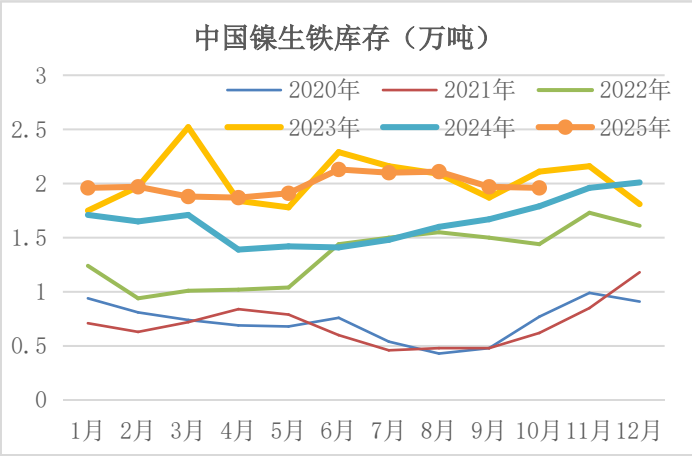
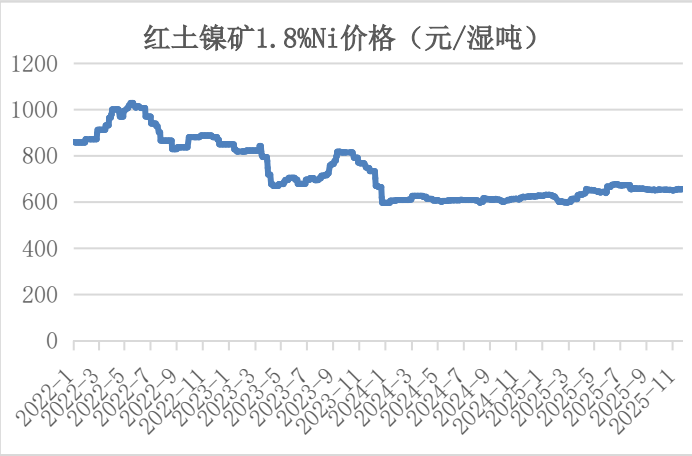
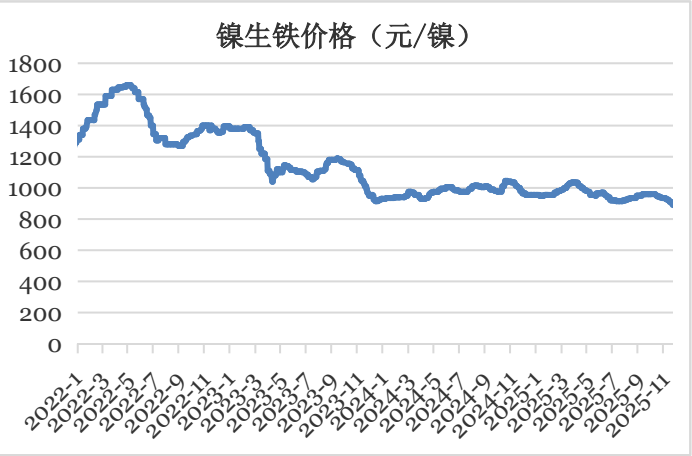
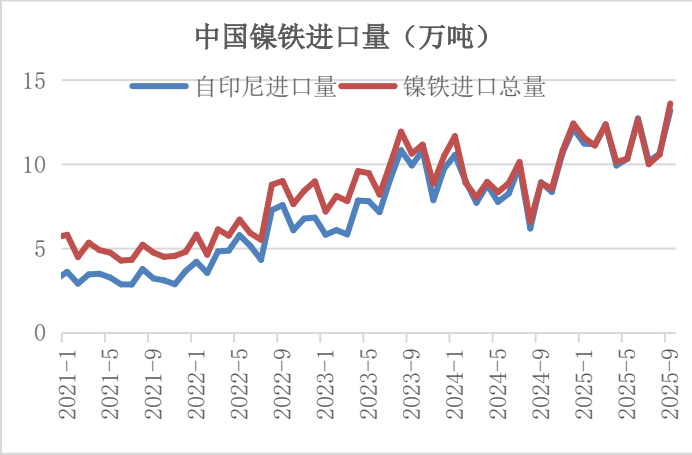
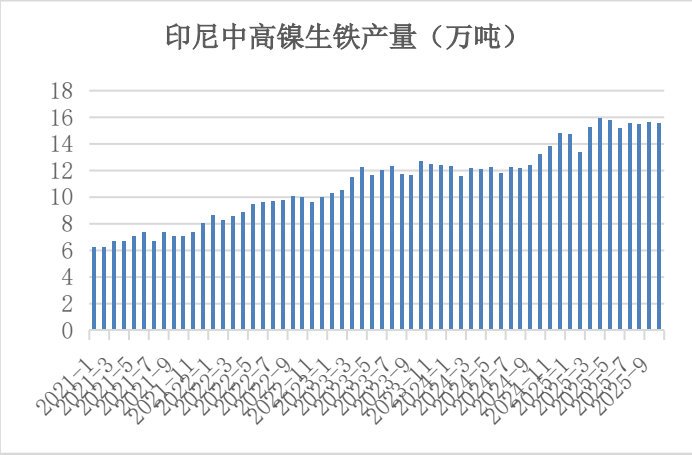
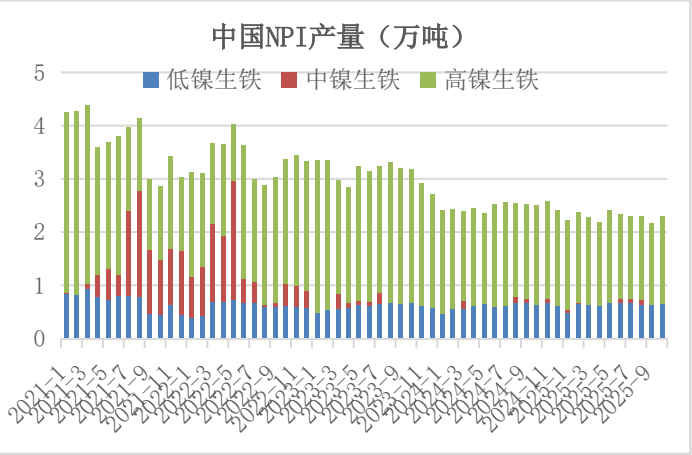
基本面-库存

5

基本面-价格

原料-镍铁

- 今年10月份中国镍铁产量上升，印尼产量微减，整体供应上升。11月21日NPI价格为890元/镍，较上周下跌2.20%。



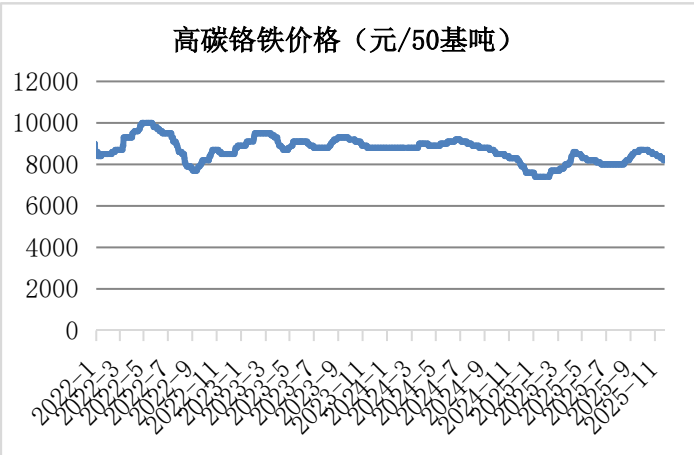
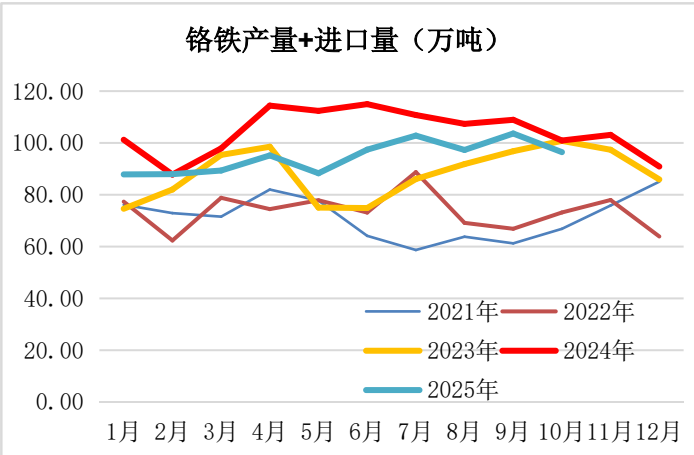
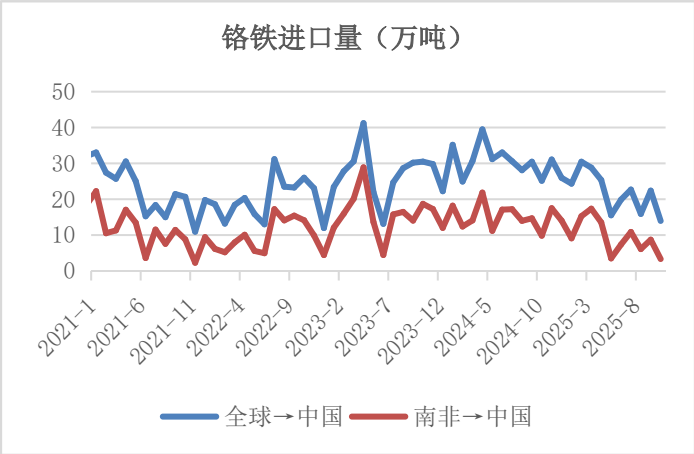
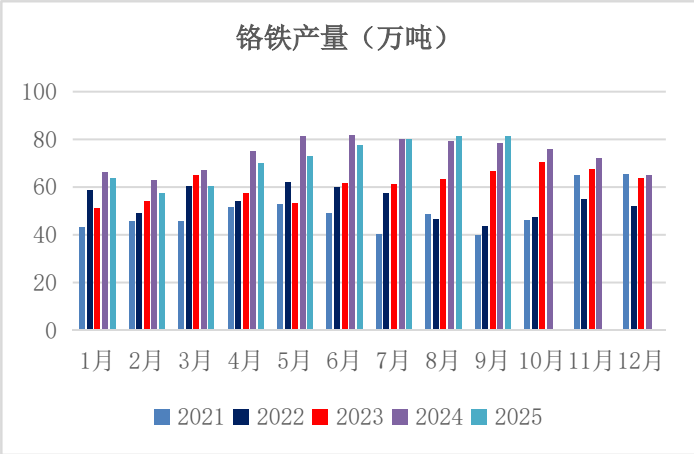
原料-废不锈钢

- 11月21日废不锈钢304价格为8350元/吨，较上周下跌2.34%。



原料-铬铁

- 今年10月份铬铁产量为82.5万吨，环比1.54%，同比+8.87%。11月21日高碳铬铁价格为8200元/50基吨，较上周下跌1.20%。





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

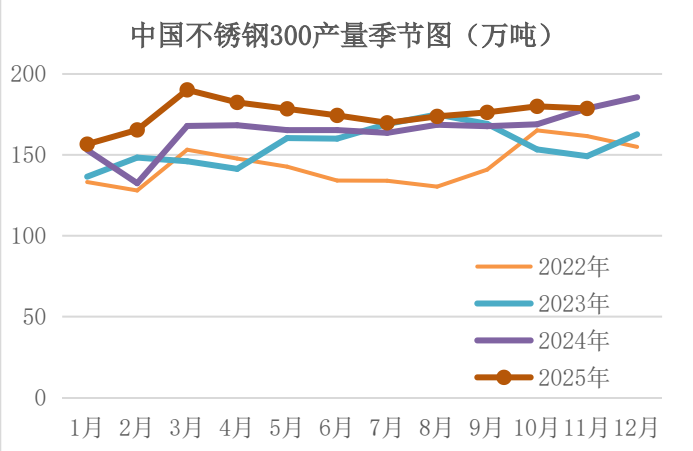
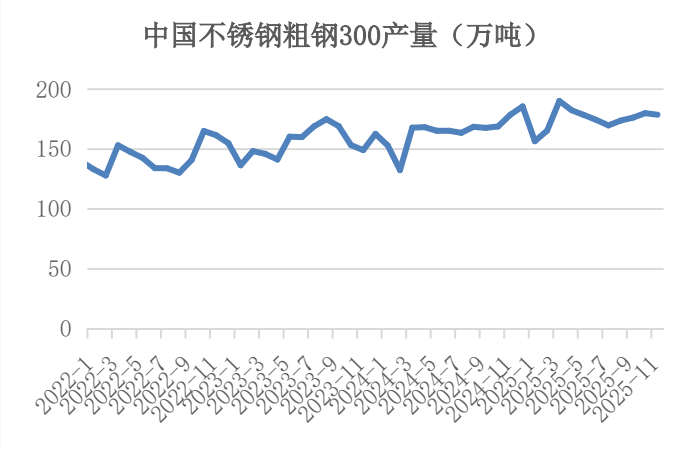
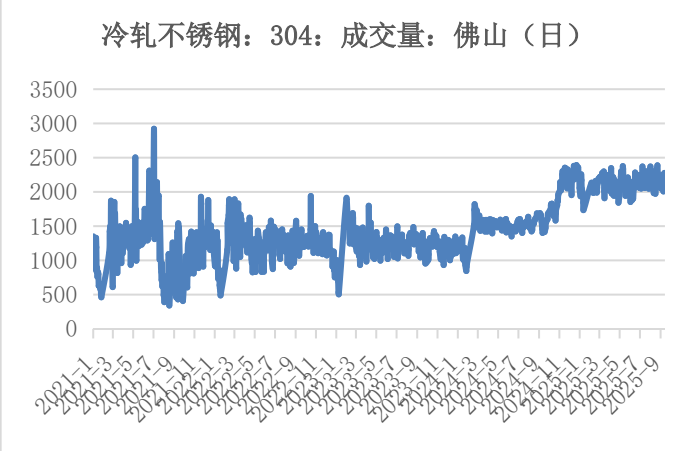
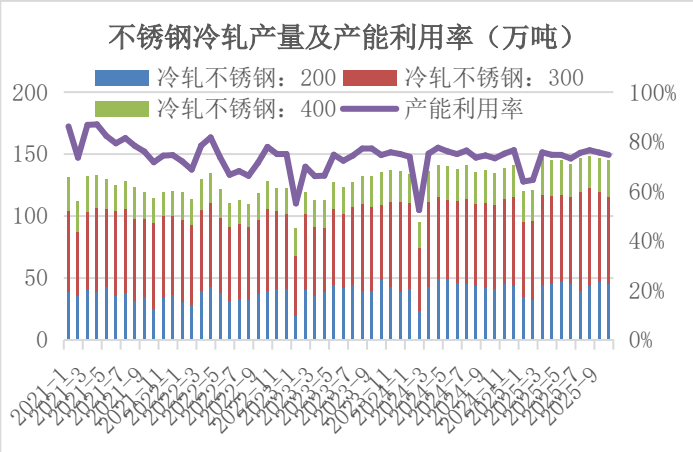
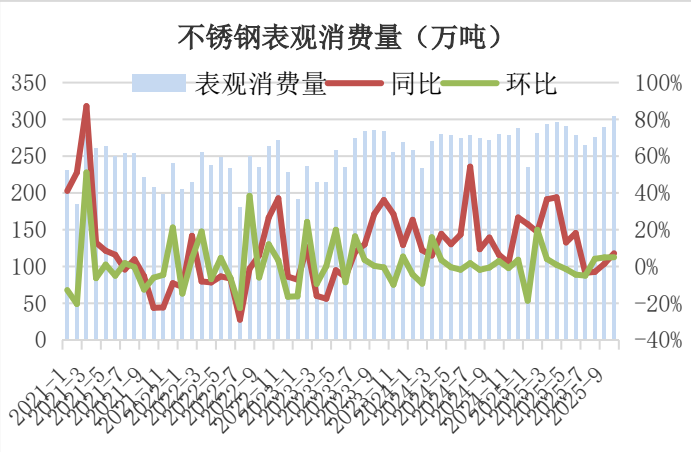
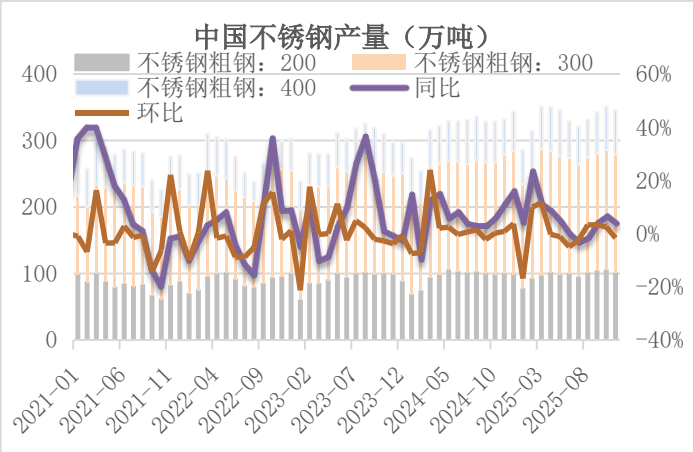
基本面-库存

5

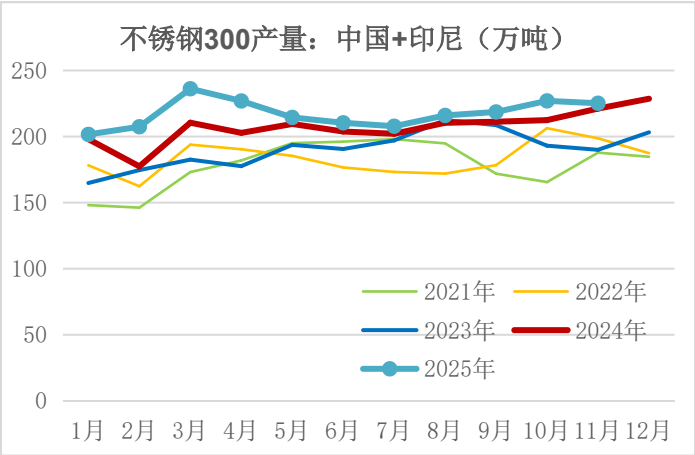
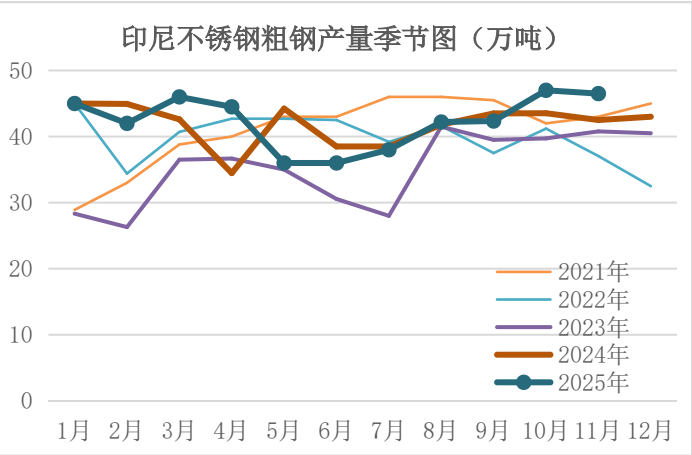
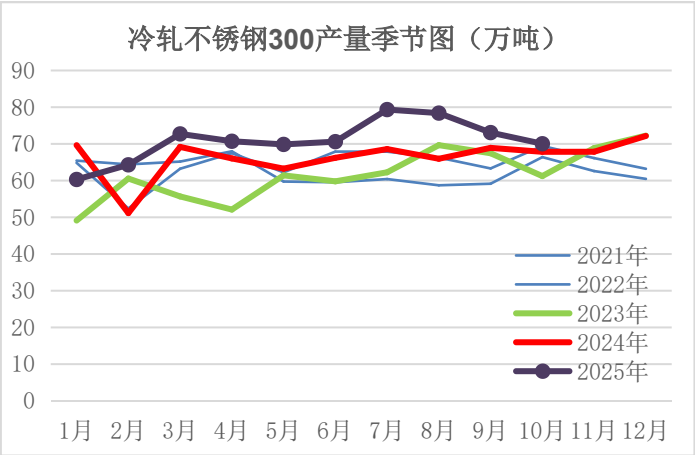
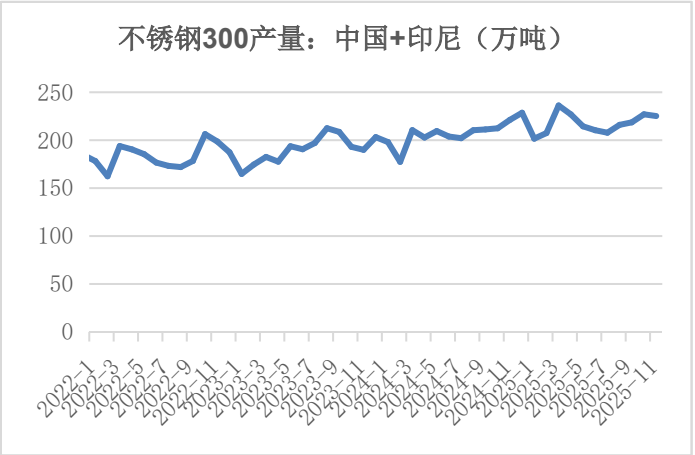
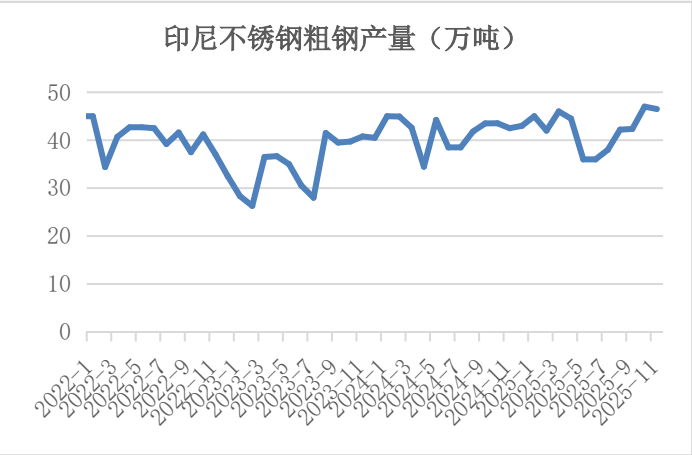
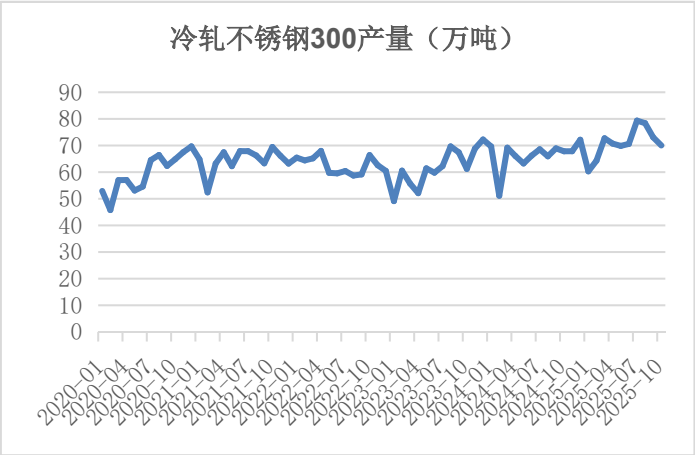
基本面-价格

供需

- 供应端，据Mysteel数据，10月不锈钢产量为351.38万吨，环比+2.54%，11月排产为345.51万吨，环比-1.67%。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，10月不锈钢表观需求量较9月有大幅回升。

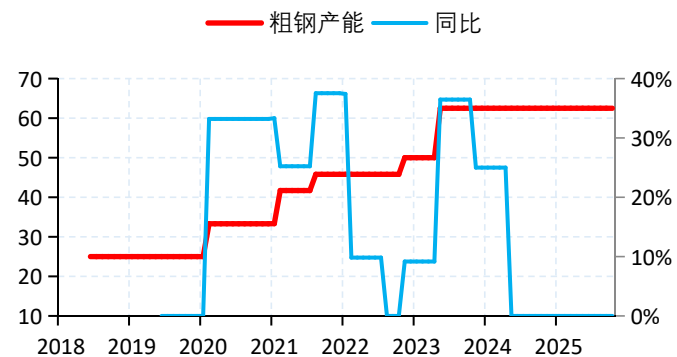


供需

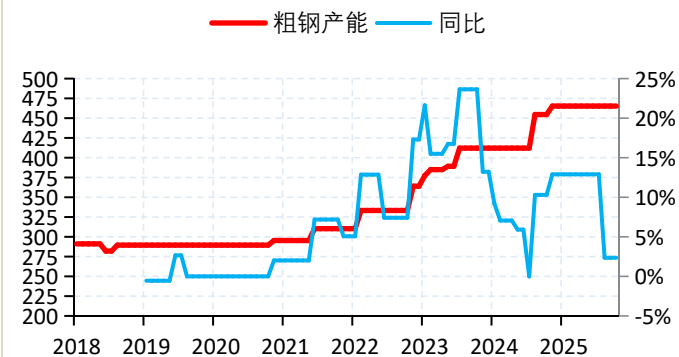


供需

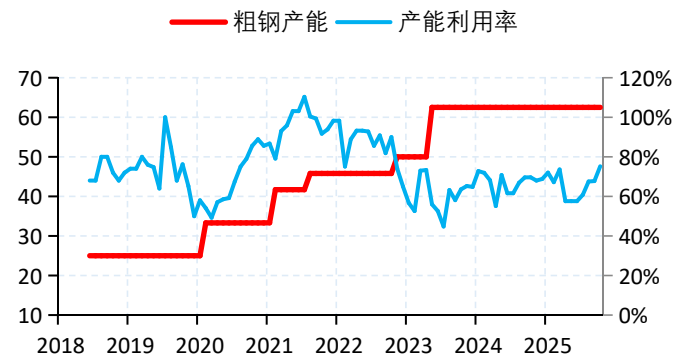
印尼不锈钢粗钢产能及变化



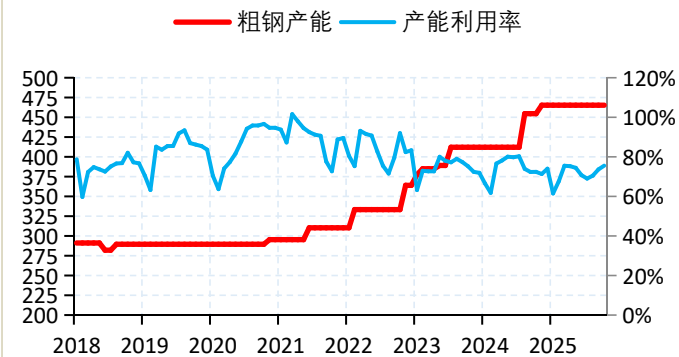
中国不锈钢粗钢产能及变化



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

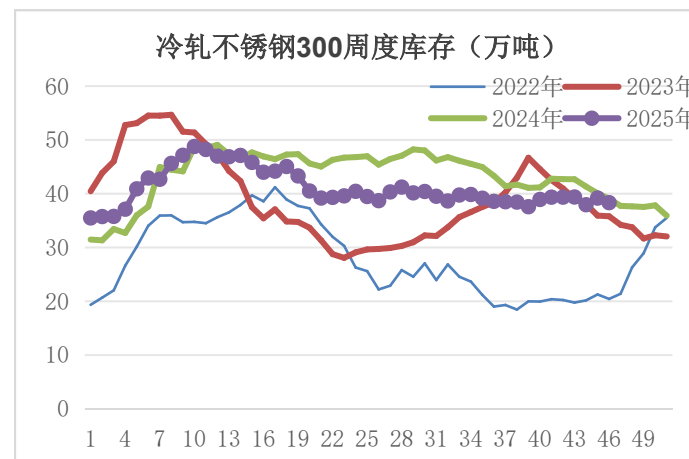
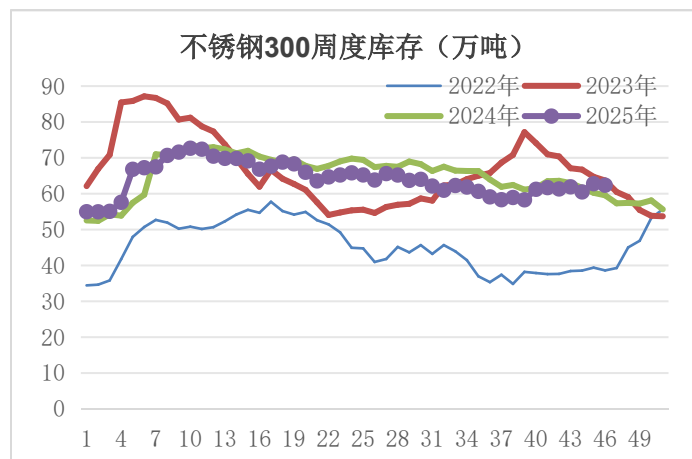
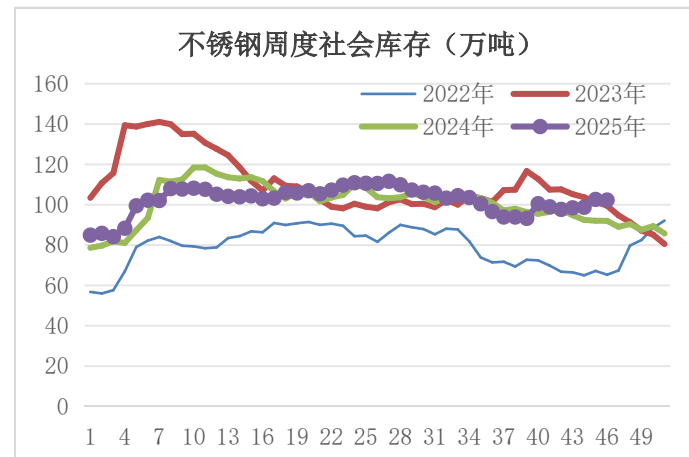
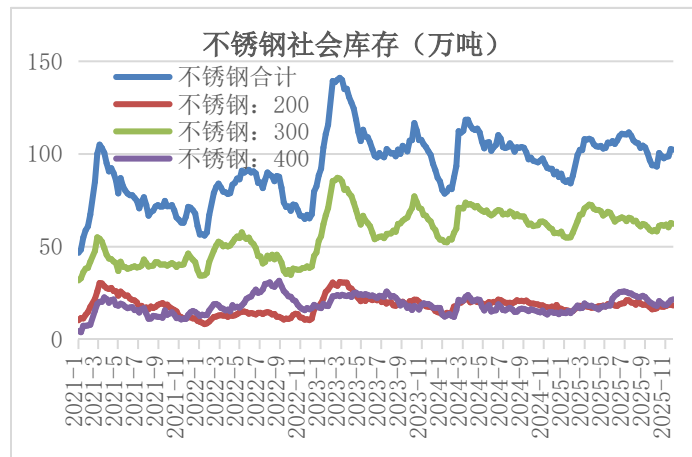
基本面-库存

5

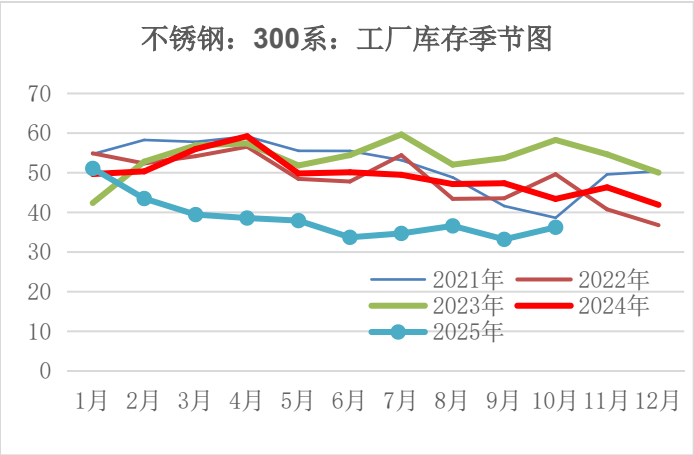
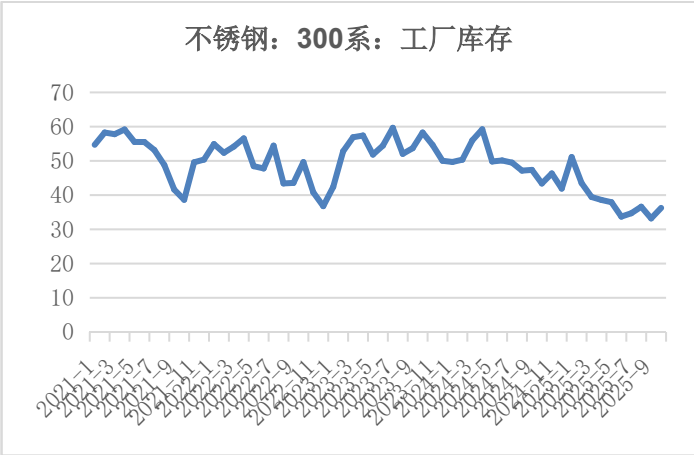
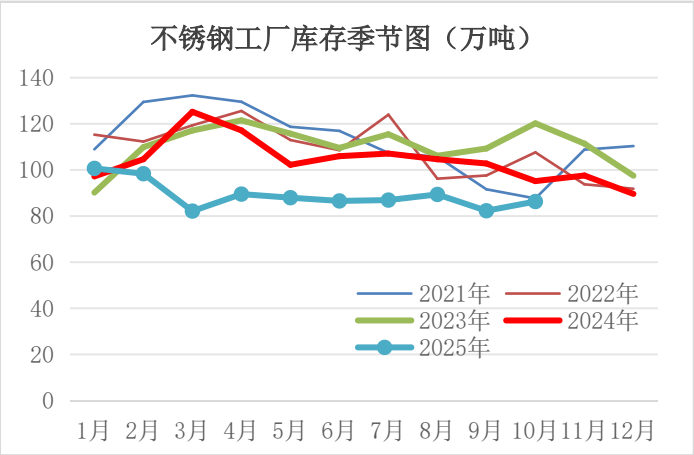
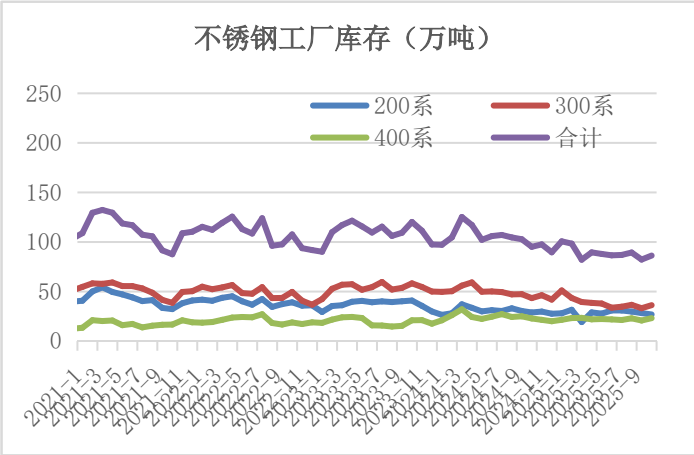
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年11月21日，不锈钢社会库存（78家样本）约102.33万吨，其中300系库存约62.37万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

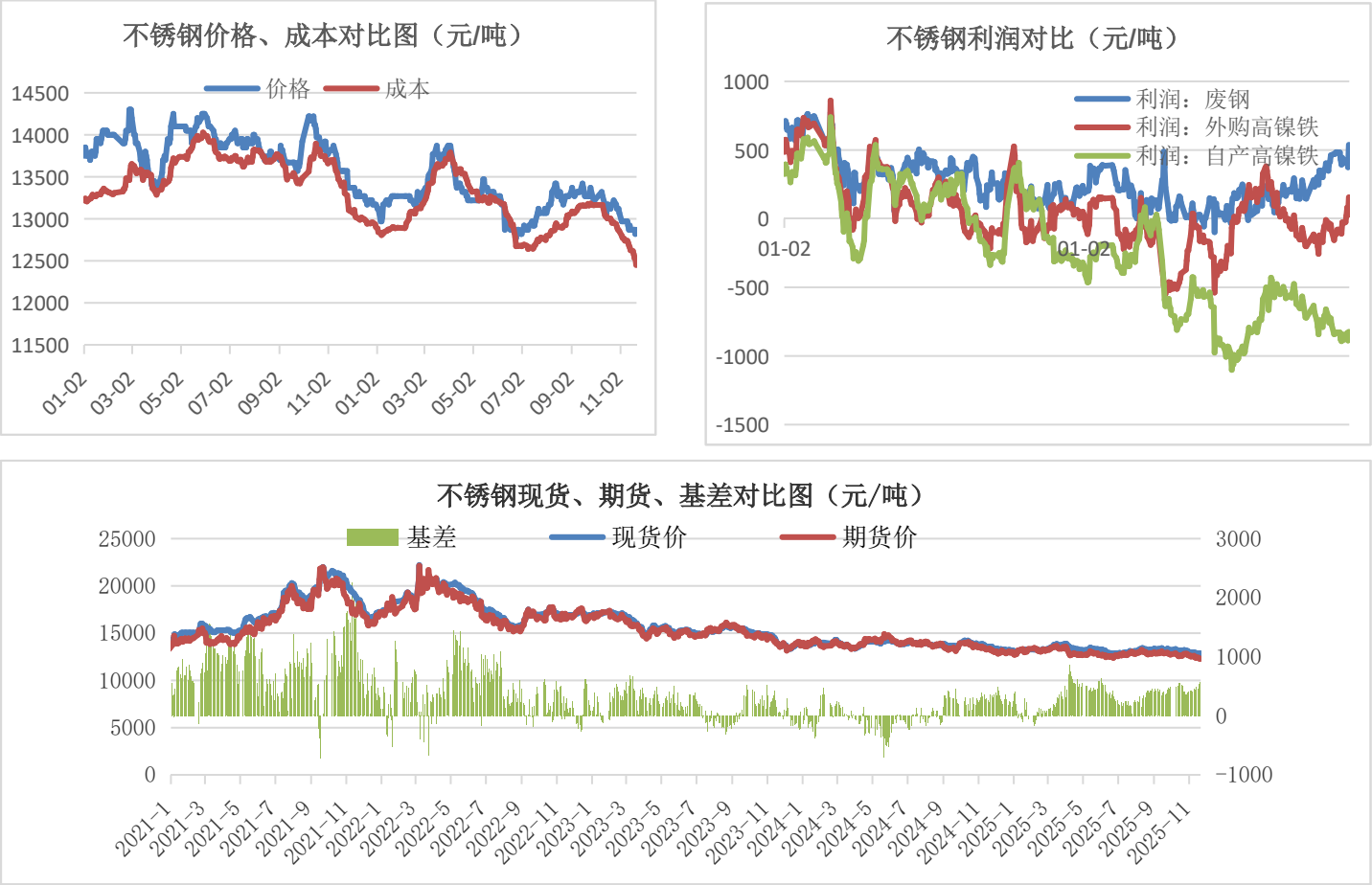
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格持稳，11月21日现货价格为12870元/吨，与上周价格一致。



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