

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—不锈钢

2025年12月6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12月粗钢排产总计328.57万吨,较11月产量345.92万吨的环比下降5.02%。其中300系排产171.47万吨,环比下降4.41%。
- **库存:** 社会库存合计103.20万吨,环比-0.72%,同比14.13%;其中300系库存62.87万吨,环比-1.18%,同比9.46%;其中300冷轧库存38.53万吨,环比-1.72%,同比2.33%。
- **价差:** 现货12870元/吨,期货主力12500元/吨,基差370元/吨;外购高镍铁利润126元/吨,自产高镍铁利润-605元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 年末钢厂检修增多，亏损压力下主动减产意愿提升，12月300系排产环比减少4.41%，供应压力边际缓解。
- **基本面信息2：** 美联储降息预期升温叠加国内财政政策发力，提振市场风险偏好与远期需求预期。
- **基本面信息3：** 下游家电、建筑等领域订单释放有限，市场以刚需采购为主，高价资源成交乏力，社会库存去化不畅。
- **基本面信息4：** 铬铁供应过剩且原料走跌，成本端拖累钢价。
- **观点：** 基本面驱动有限，减产与政策预期支撑底部，但需求疲软和成本下移抑制反弹空间，低位震荡运行，关注钢厂减产执行力度。



目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

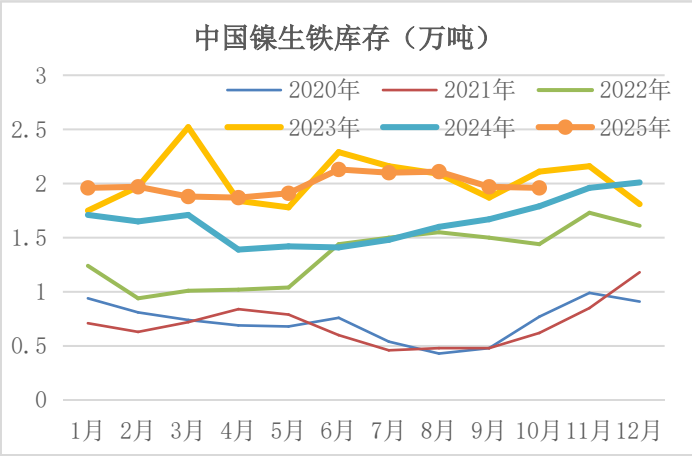
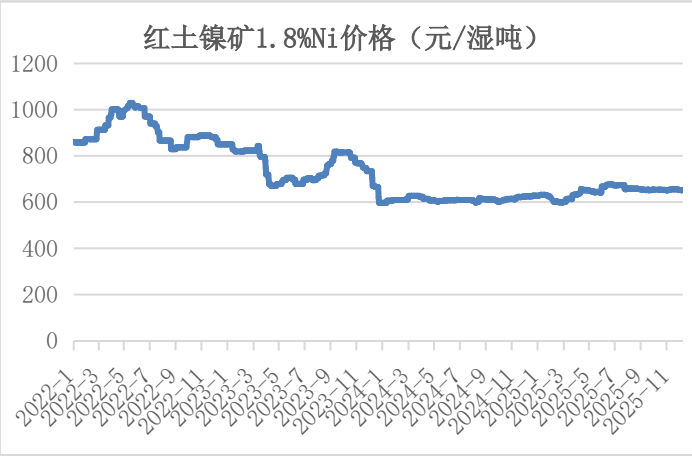
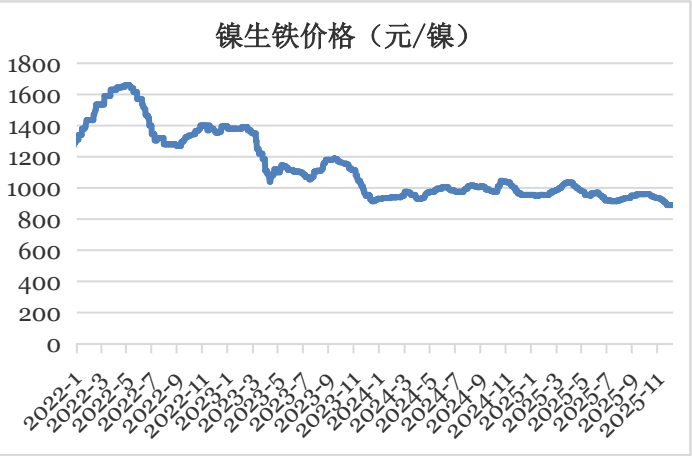
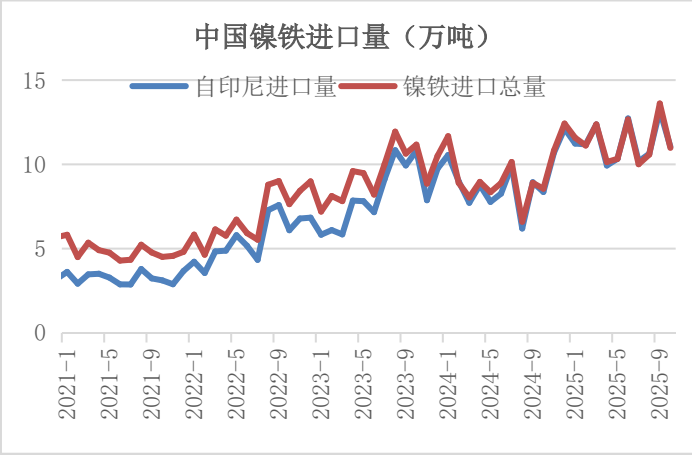
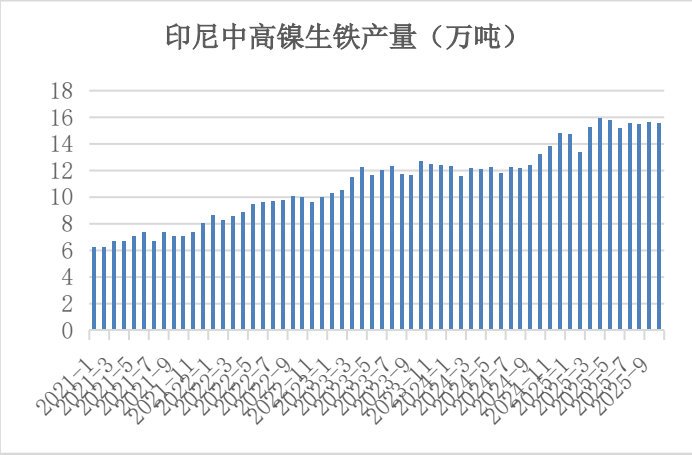
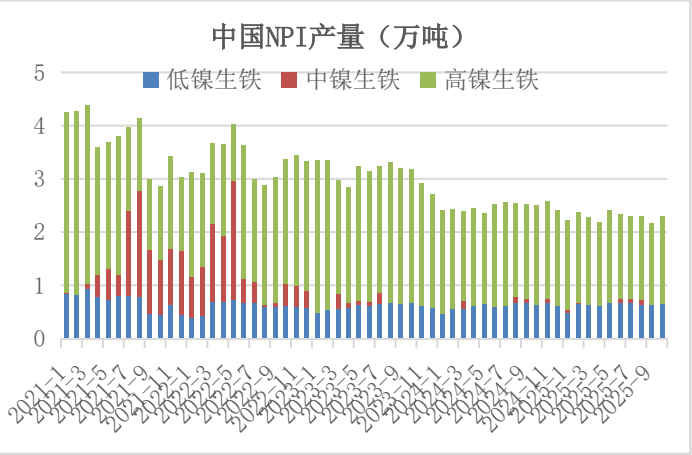
基本面-库存

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。12月05日NPI价格为890元/镍，与上周价格一致。



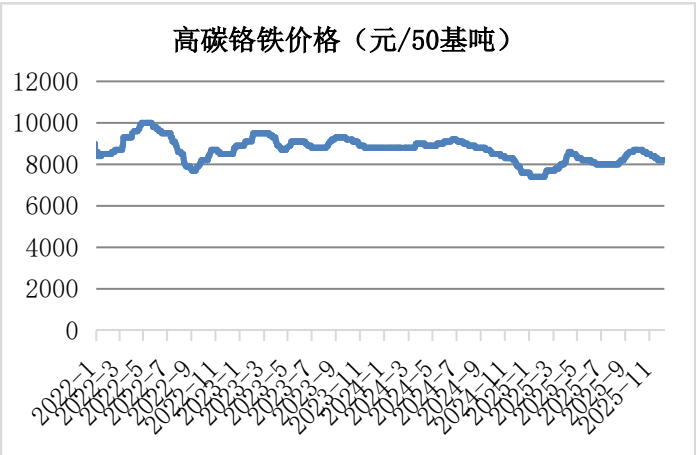
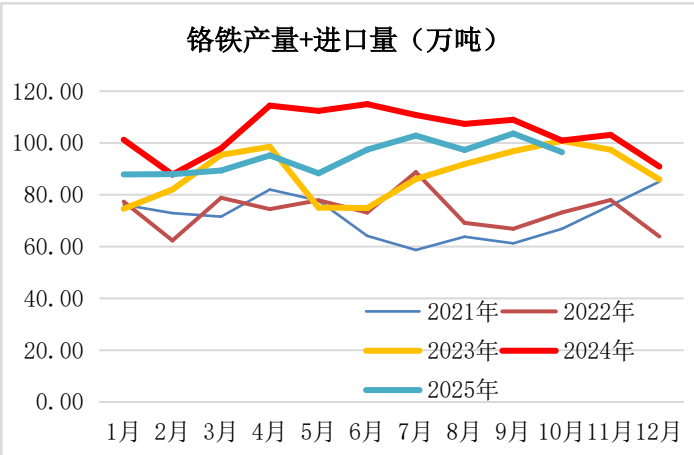
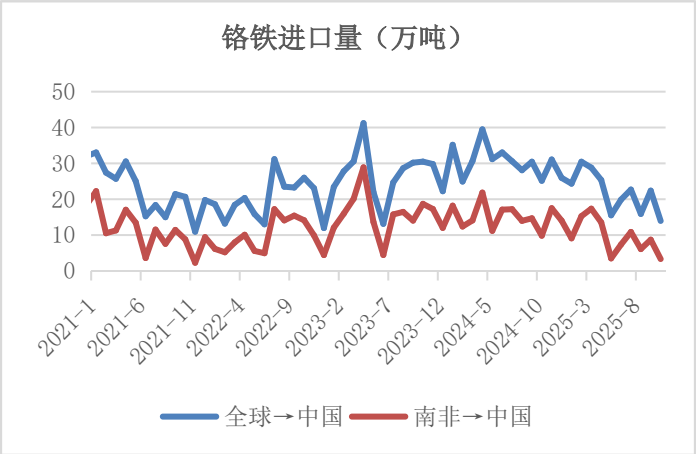
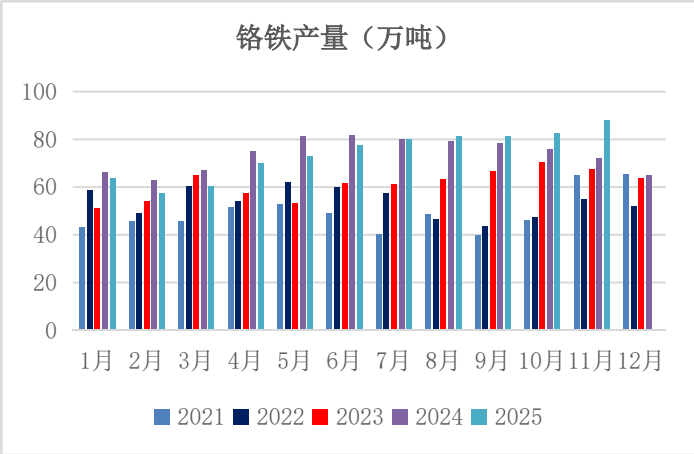
原料-废不锈钢

- 12月05日废不锈钢304价格为8500元/吨，较上周上涨1.19%。



原料-铬铁

- 今年11月份铬铁产量为88.14万吨，环比+6.84%，同比+22.35%。12月05日高碳铬铁价格为8200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

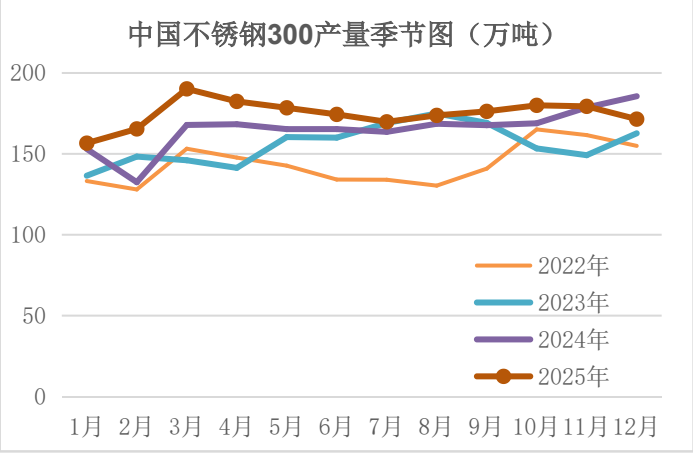
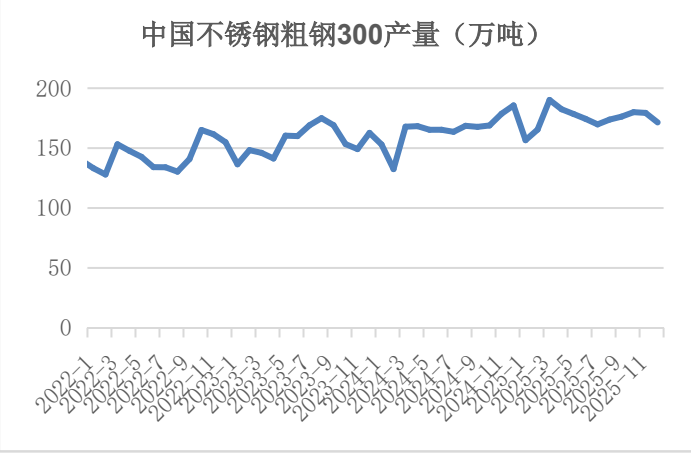
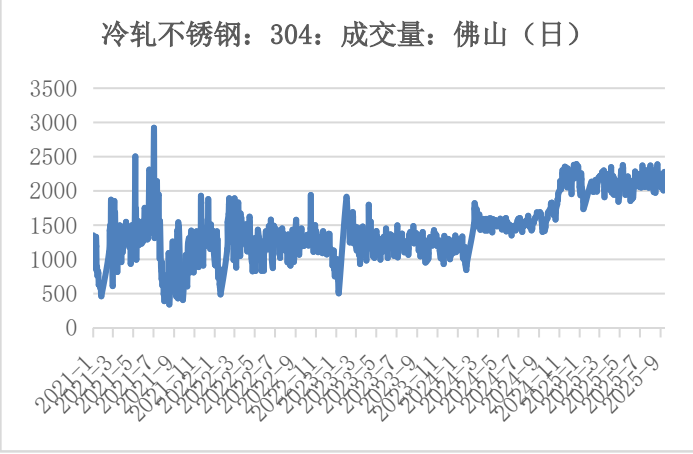
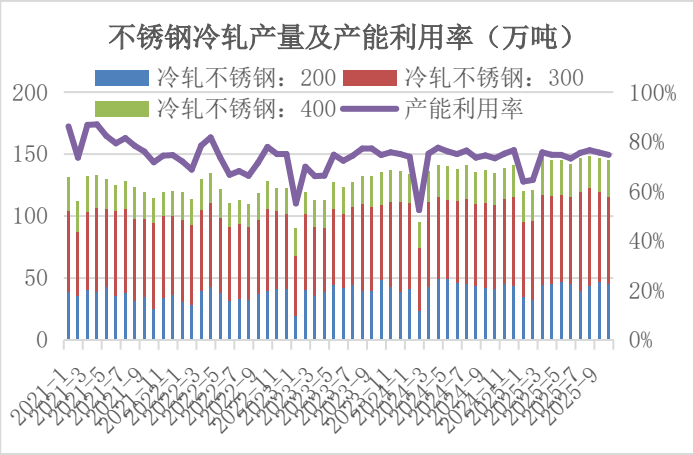
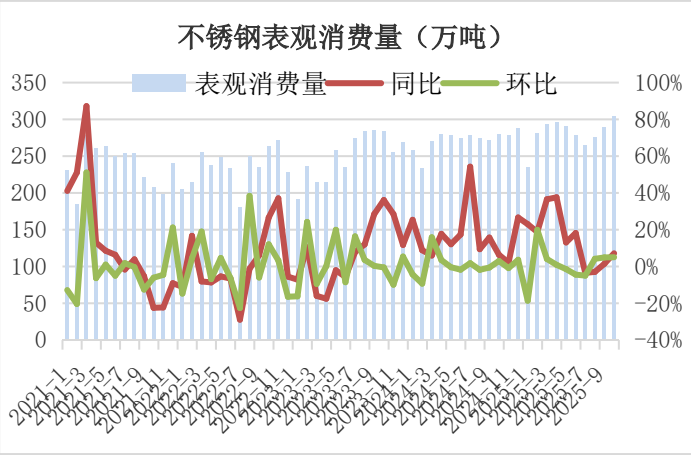
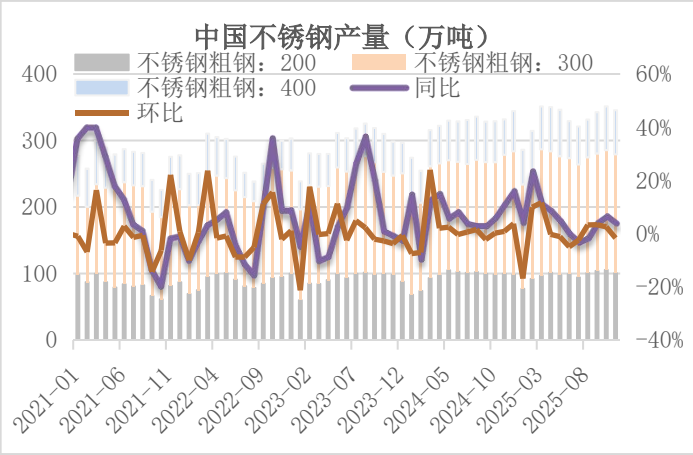
基本面-库存

5

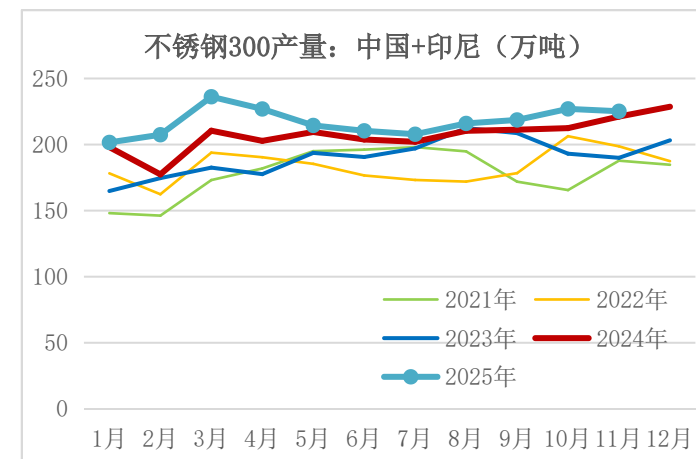
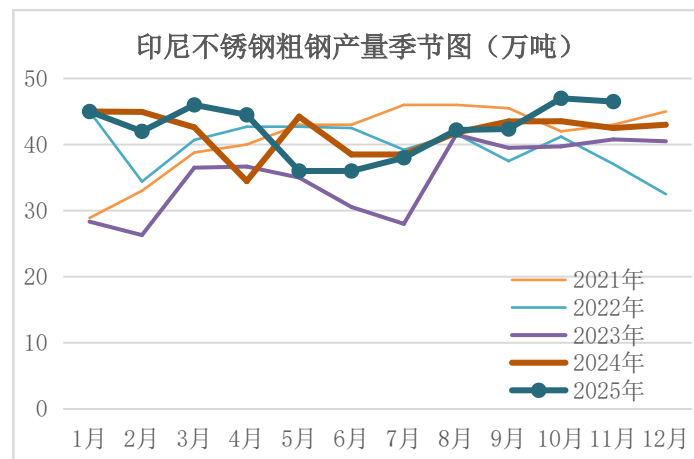
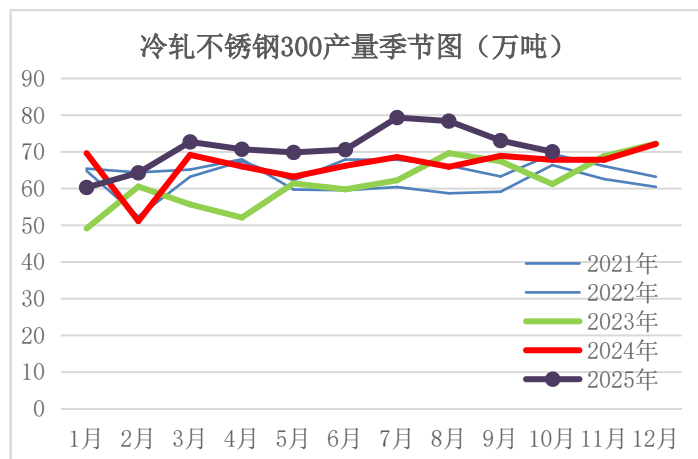
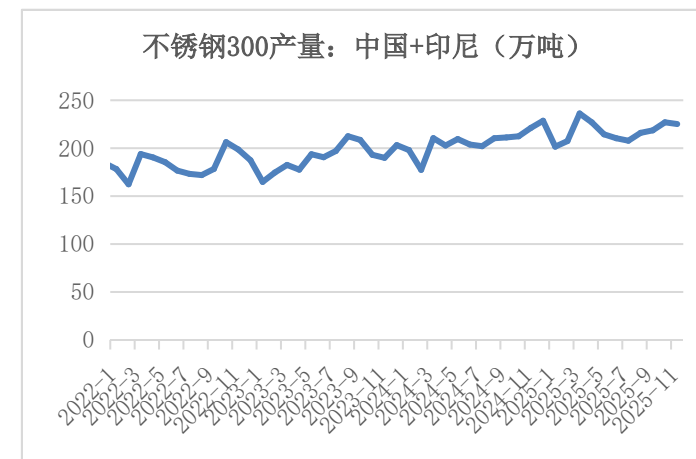
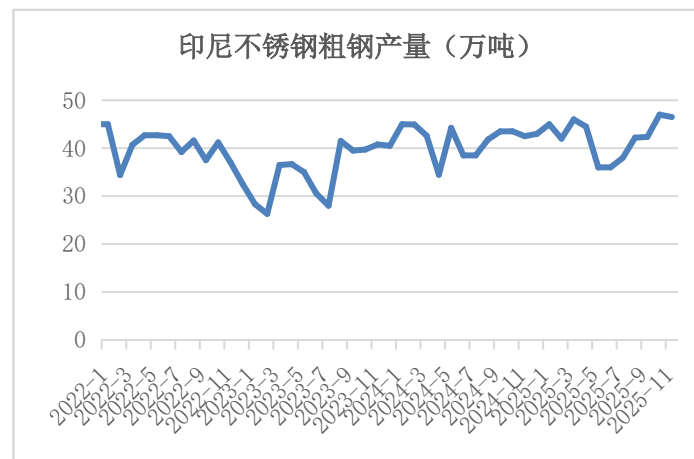
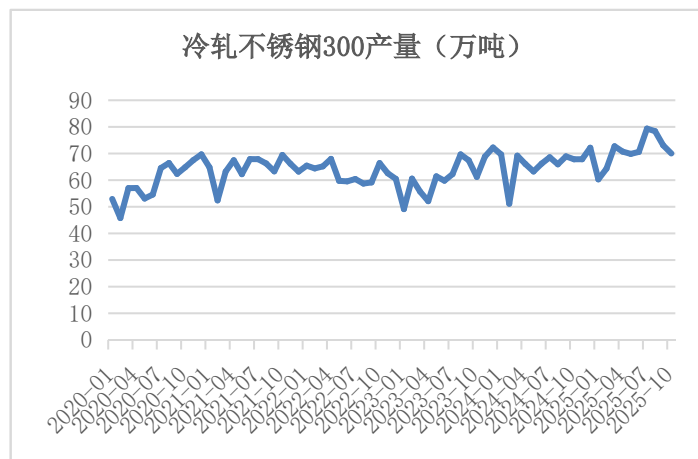
基本面-价格

供需

- 供应端，据Mysteel数据，11月不锈钢产量为345.92万吨，环比-1.55%，12月排产为328.57万吨，环比-5.02%。从目前排产计划的数据来看，200系、300系、400系均有较大幅度减产。
- 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。

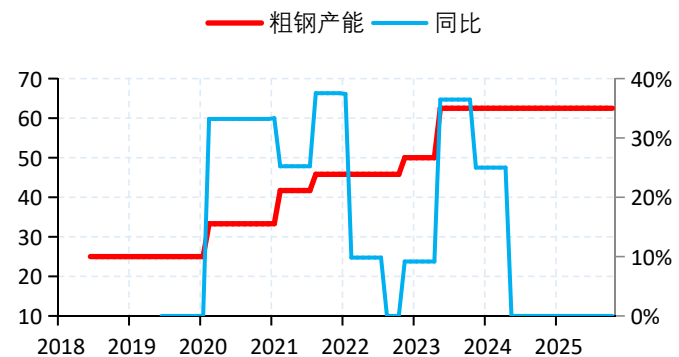


供需

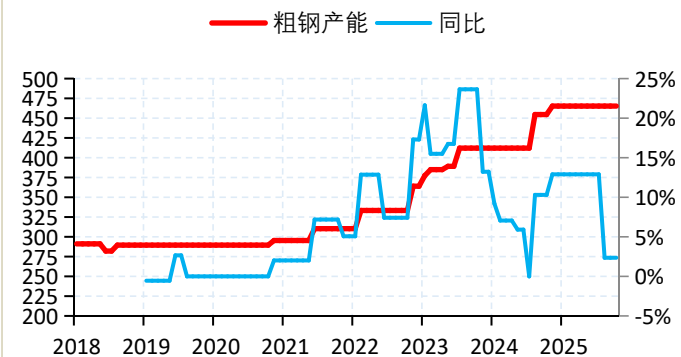


供需

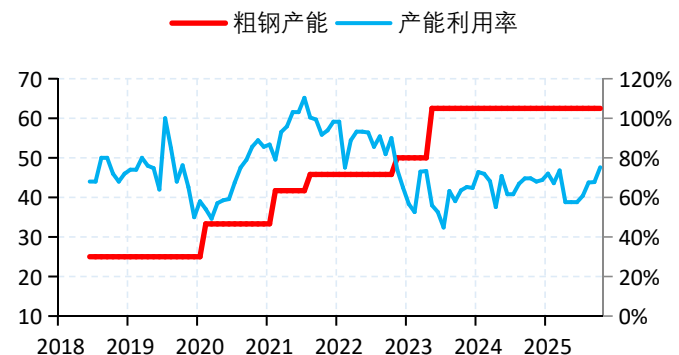
印尼不锈钢粗钢产能及变化



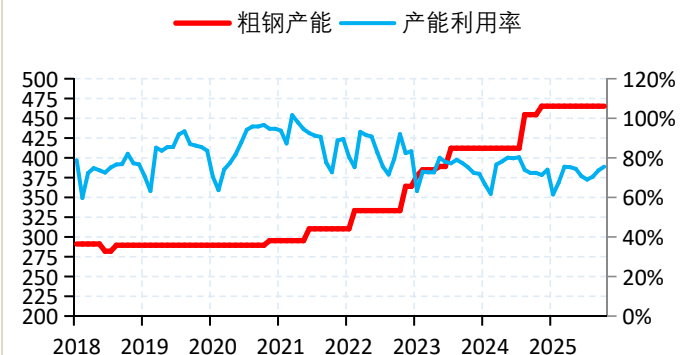
中国不锈钢粗钢产能及变化



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

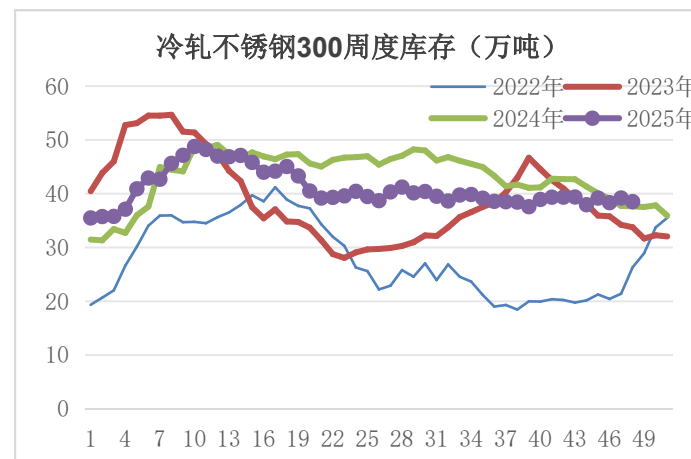
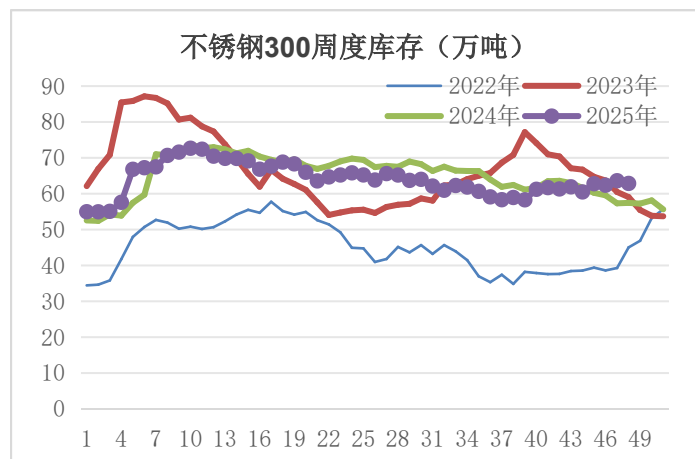
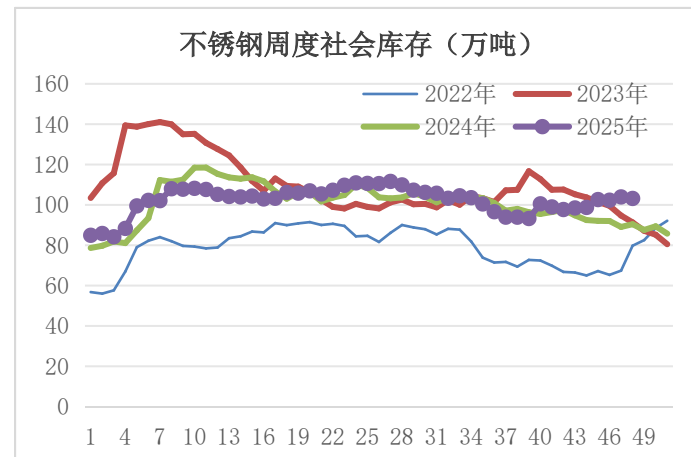
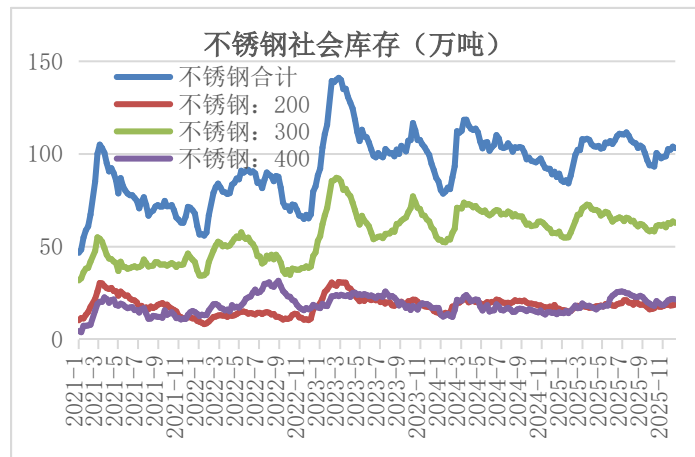
基本面-库存

5

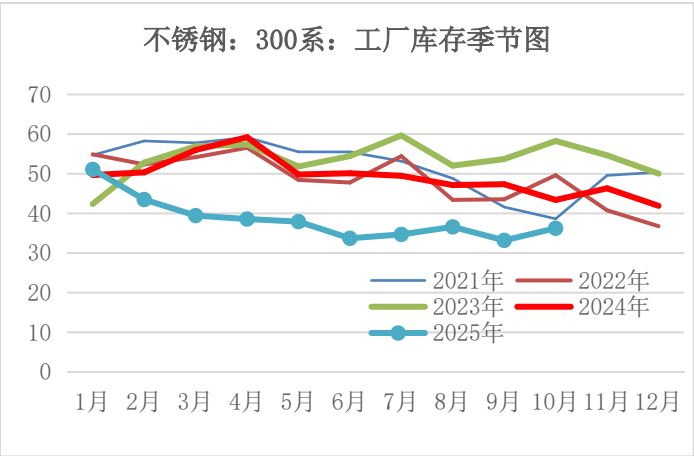
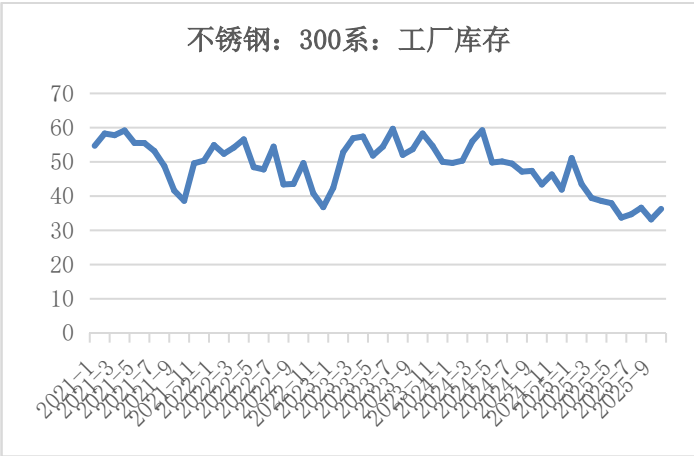
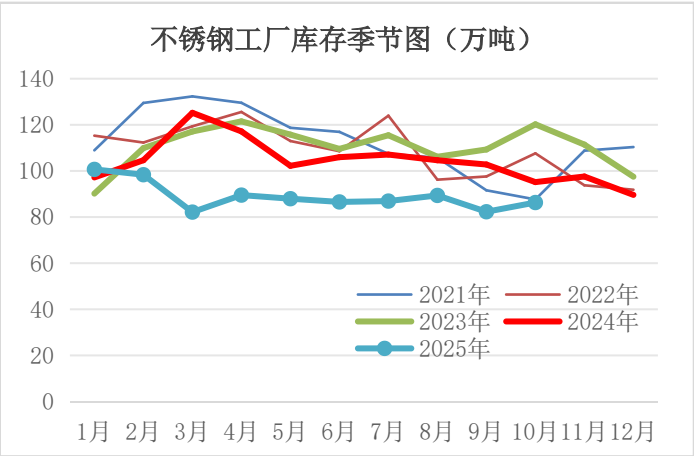
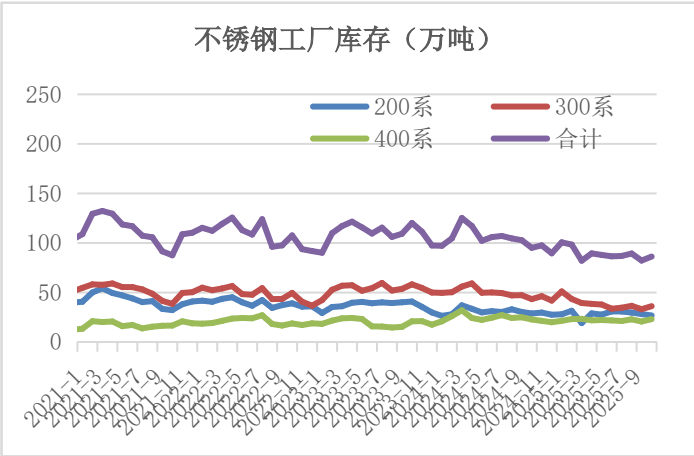
基本面-价格

库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年12月05日，不锈钢社会库存（78家样本）约103.2万吨，其中300系库存约62.87万吨。



库存





目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

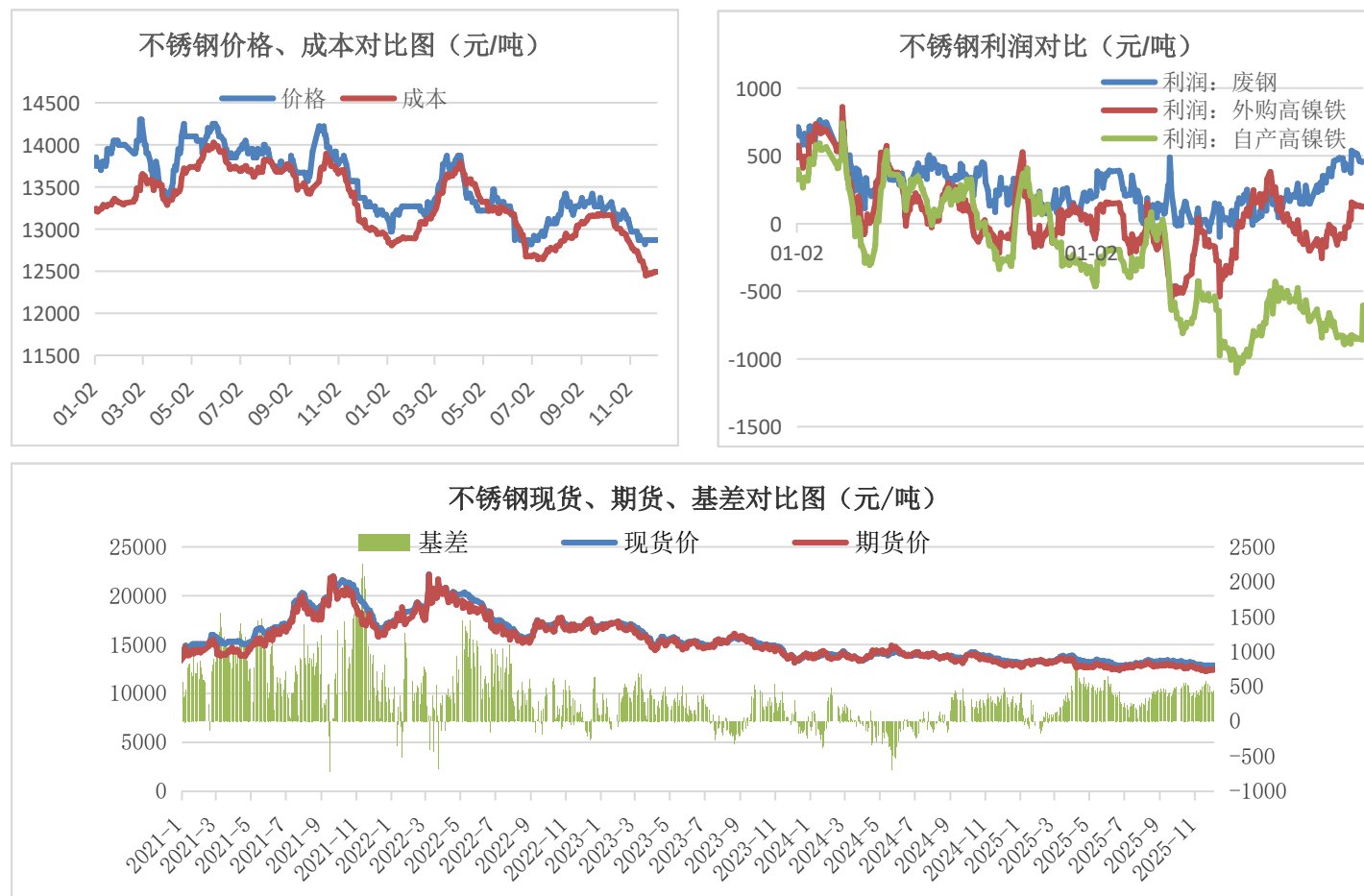
基本面-库存

5

基本面-价格

价格

- 本周不锈钢现货价格持稳，12月05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