

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 有色周报—不锈钢

2025年2月15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。



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:



## 基本面数据：

---

- **供需：** 去年12月不锈钢冷轧产能利用率为76.58%。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1月粗钢排产总计286.53万吨，较去年12月产量344.23万吨的环比下降16.76%。其中300系排产154.69万吨，环比下降16.66%。
- **库存：** 社会库存合计99.51万吨，环比12.63%，同比13.89%；其中300系库存63.81万吨，环比10.77%，同比11.03%；其中300冷轧库存40.91万吨，环比10.20%，同比13.67%。
- **价差：** 现货13270元/吨，期货主力13400元/吨，基差-130元/吨；外购高镍铁利润86元/吨，自产高镍铁利润-259元/吨。

## 基本面分析：

---

- **基本面信息1：** 节后矿价上涨，推动镍铁、铬铁价格回升，成本上有较强支撑。
- **基本面信息2：** 美国加征关税不利于不锈钢制品出口。
- **观点：** 节后预期较好，排产抬升，成本有支撑，但需求暂未见明显起色，偏震荡。



1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

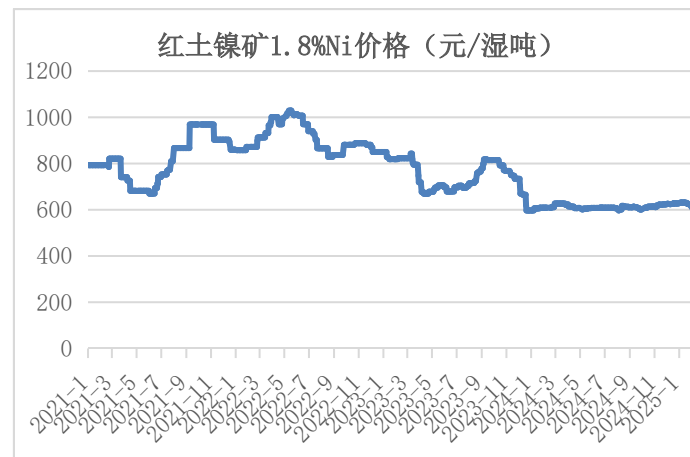
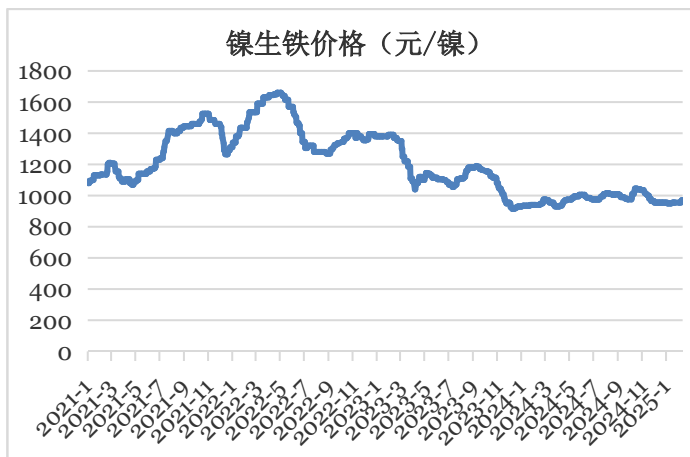
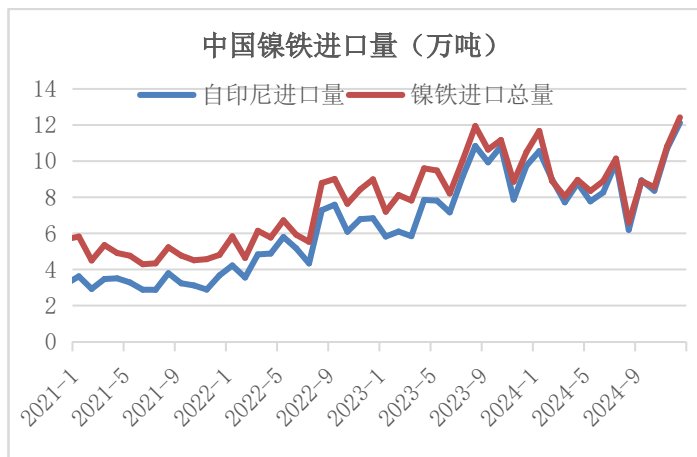
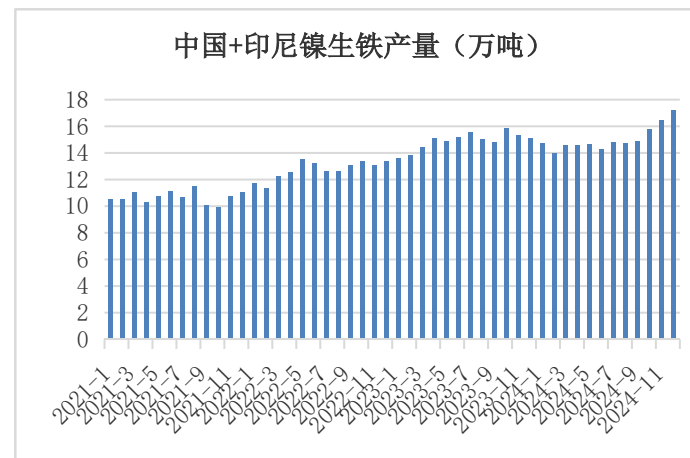
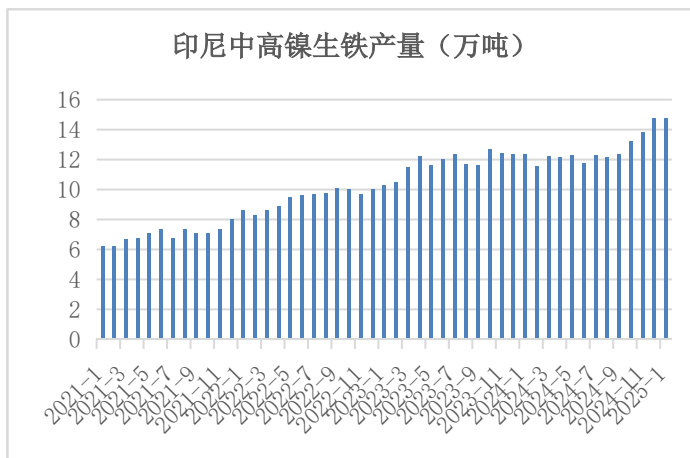
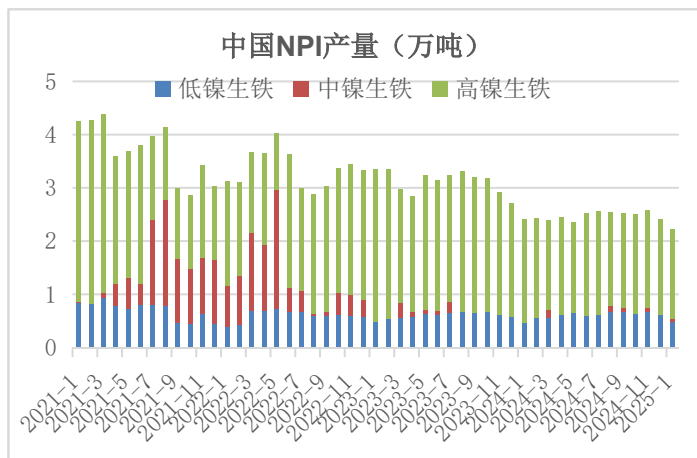
基本面-库存

5

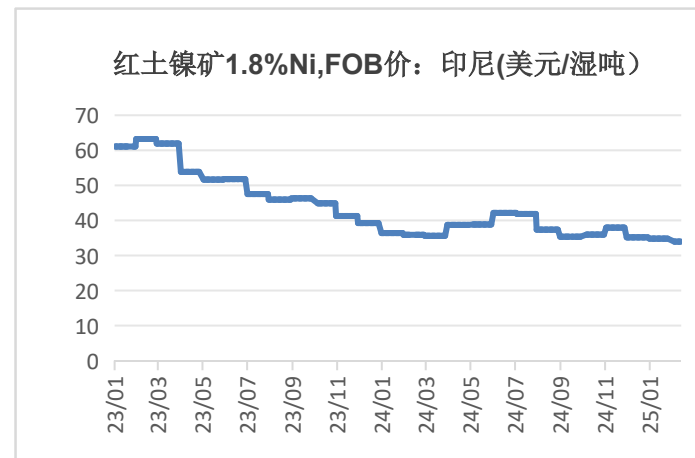
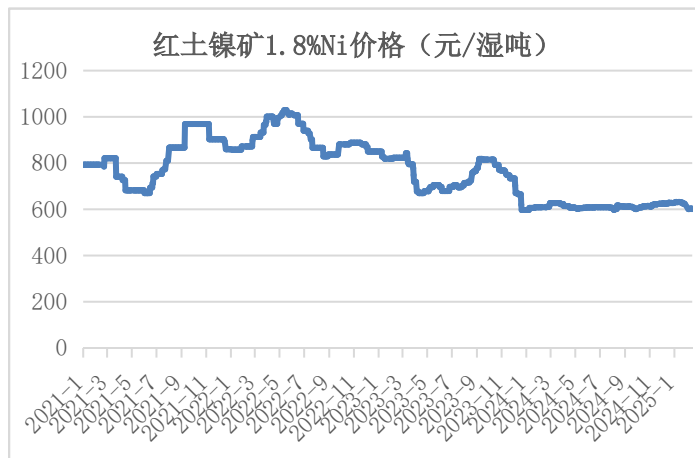
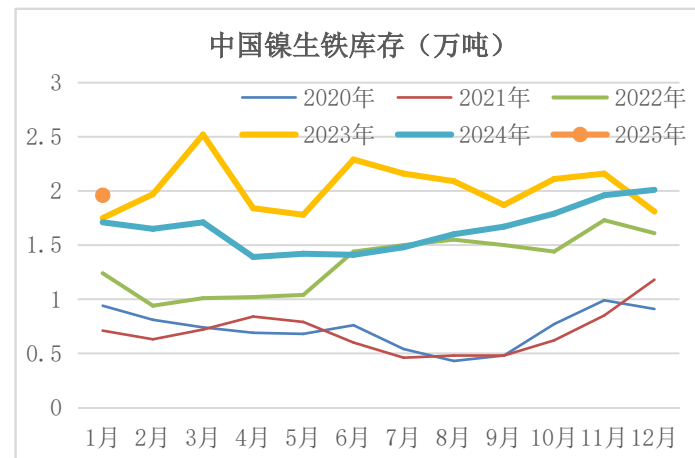
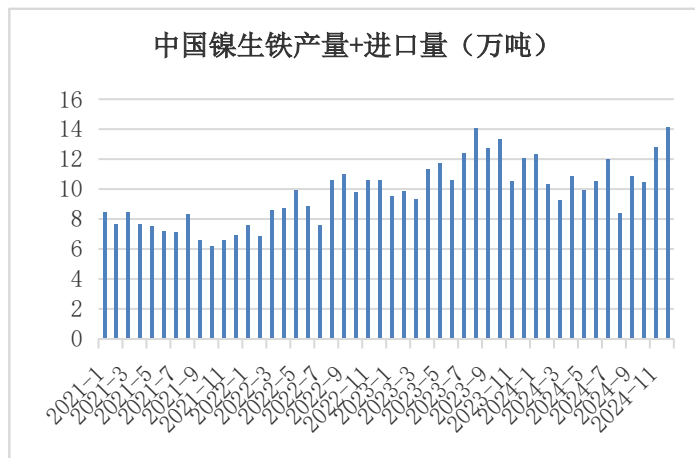
基本面-价格

# 原料-镍铁

- 今年1月份中国及印尼的镍铁产量均有不同程度的下滑，整体供应减少。今年2月14日NPI价格为970元/镍，较上周上涨1.57%。



# 原料-镍铁





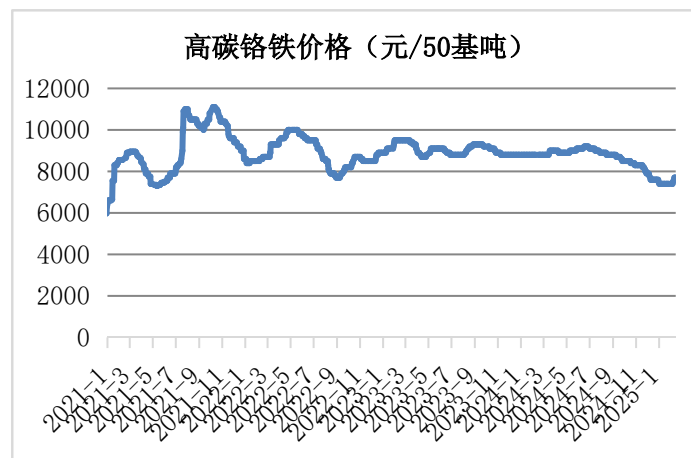
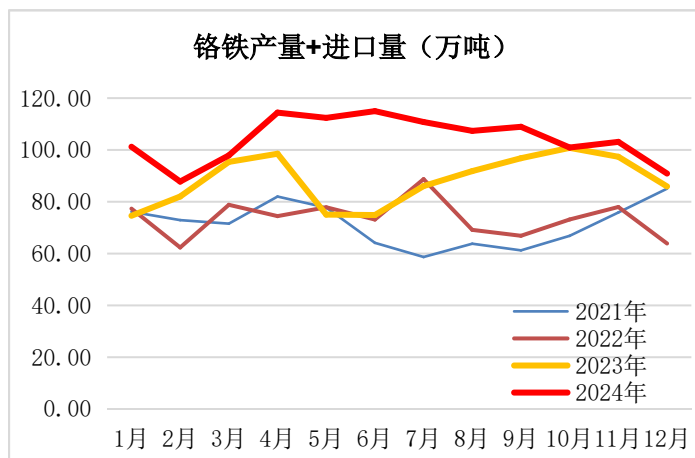
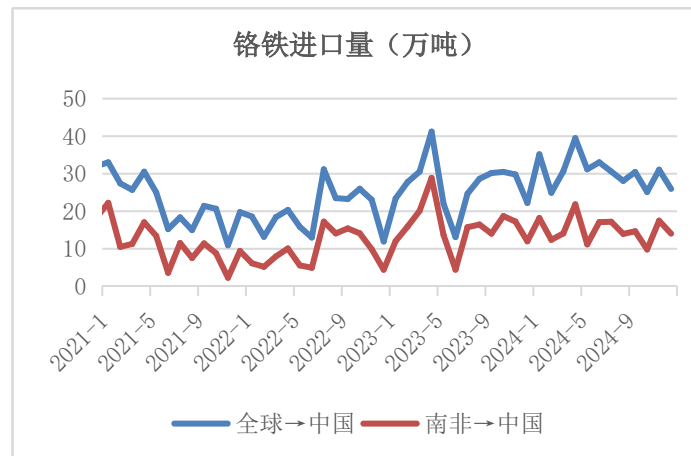
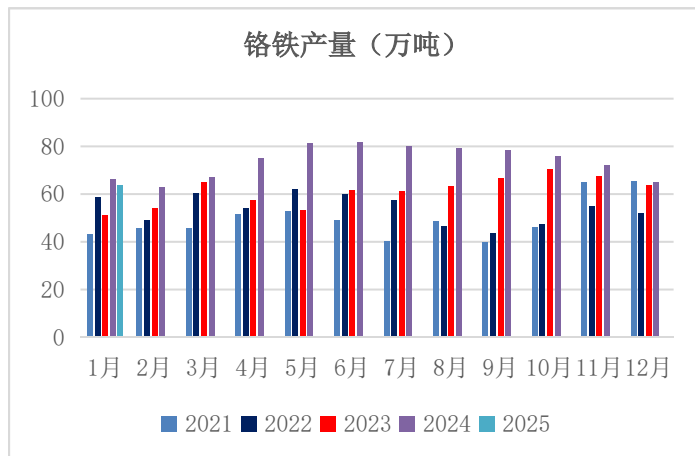
# 原料-废不锈钢

- 2月14日废不锈钢304价格为9100元/吨，较上周上涨1.11%。



# 原料-铬铁

- 铬铁产量处于高位，今年1月份铬铁产量为63.51万吨，环比-2.20%，同比-3.85%。去年12月铬铁进口量下降至25.96万吨，其中14.03万吨来自南非，约占54%。节后铬铁价格略有回升，今年2月14日价格为7700元/50基吨，较上周上涨2.67%。





# 目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

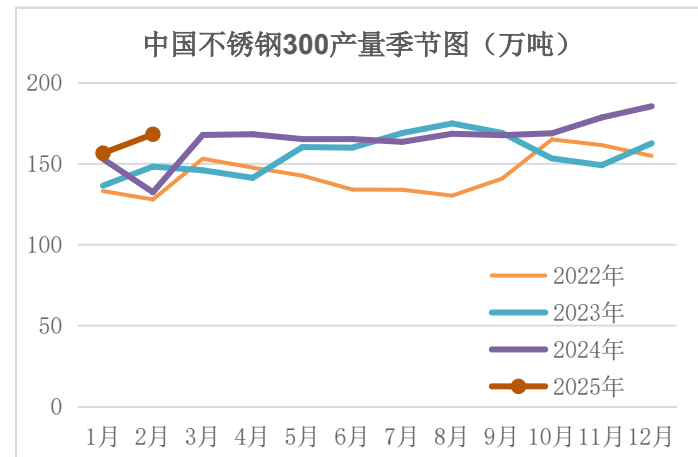
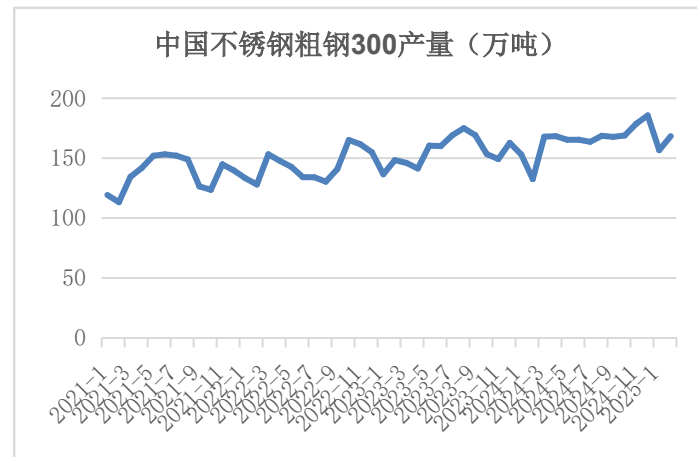
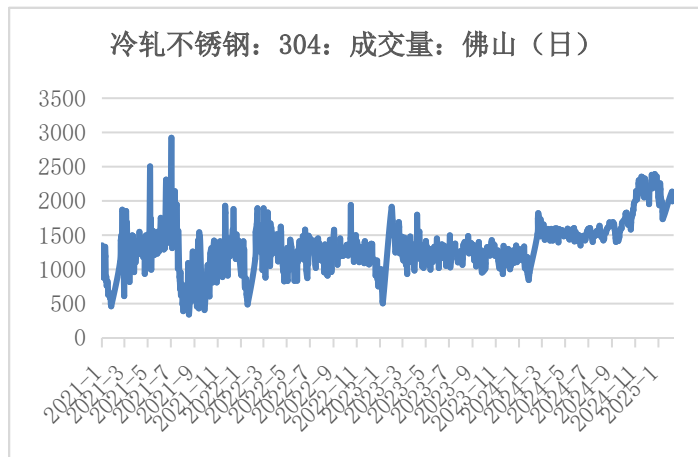
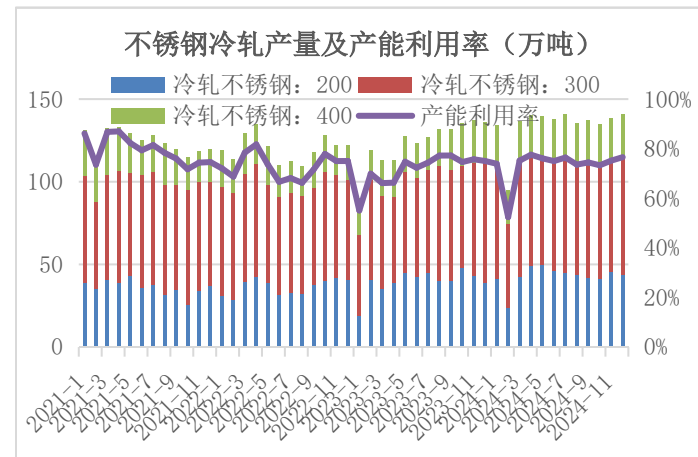
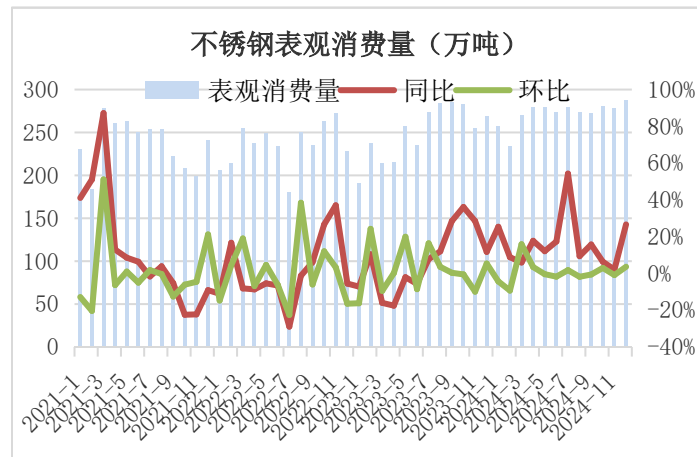
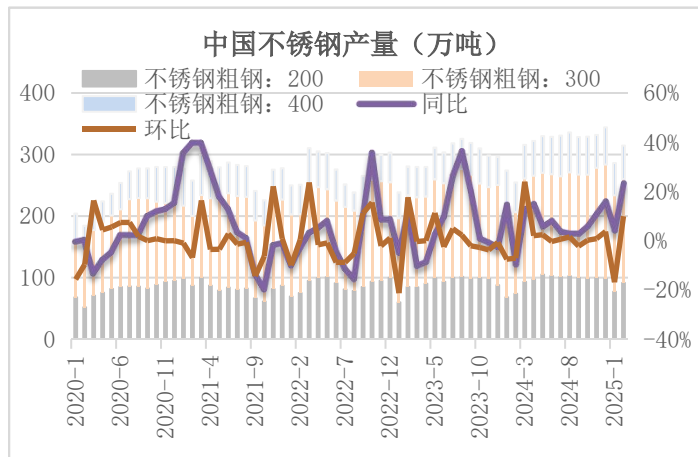
基本面-库存

5

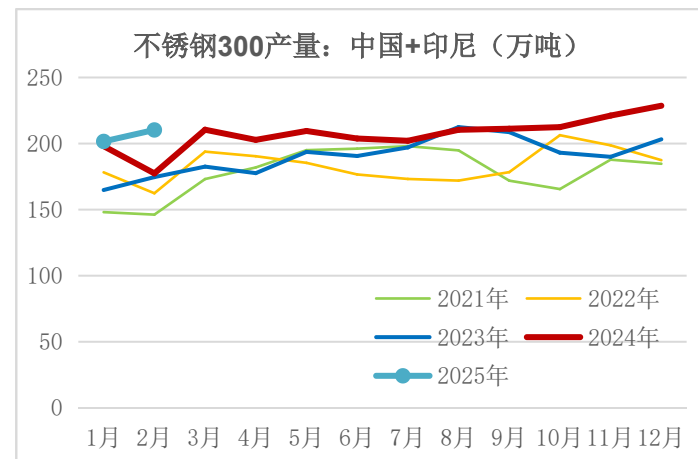
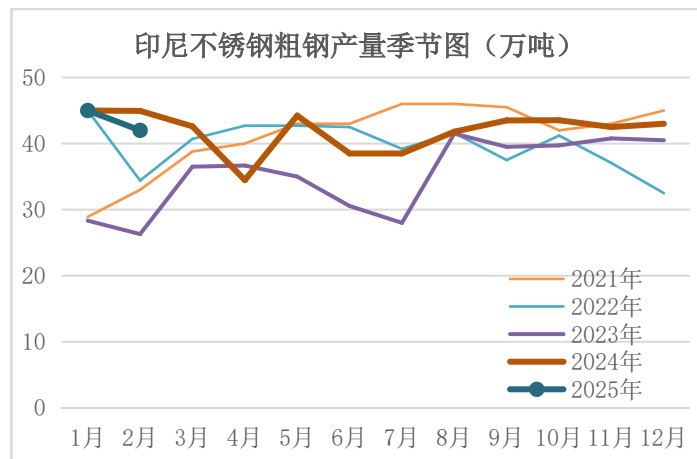
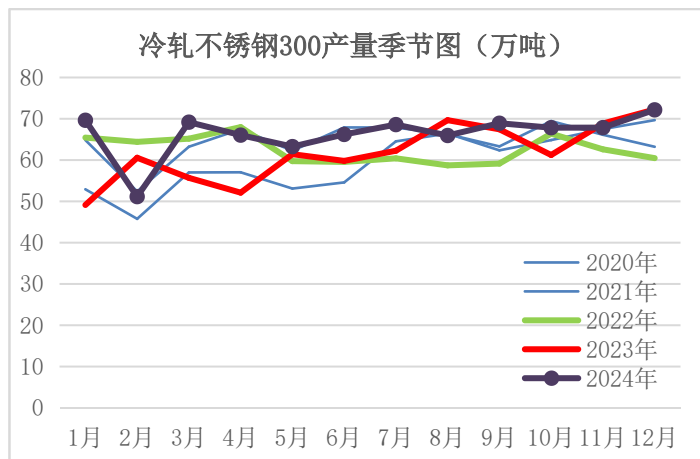
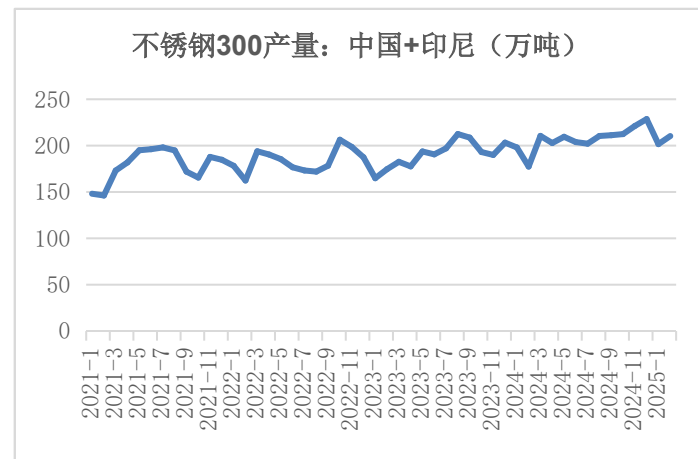
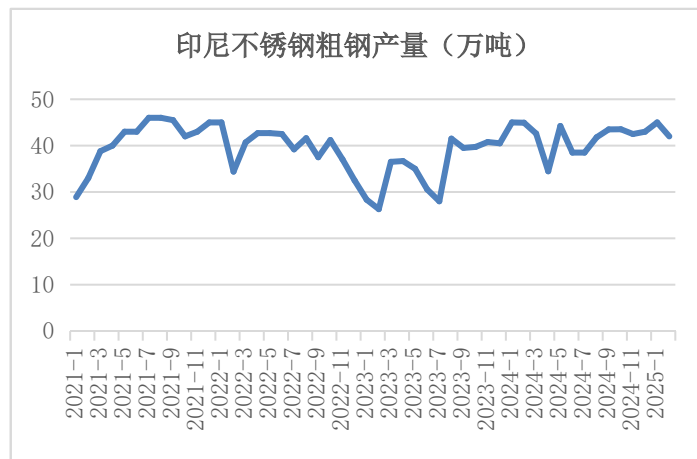
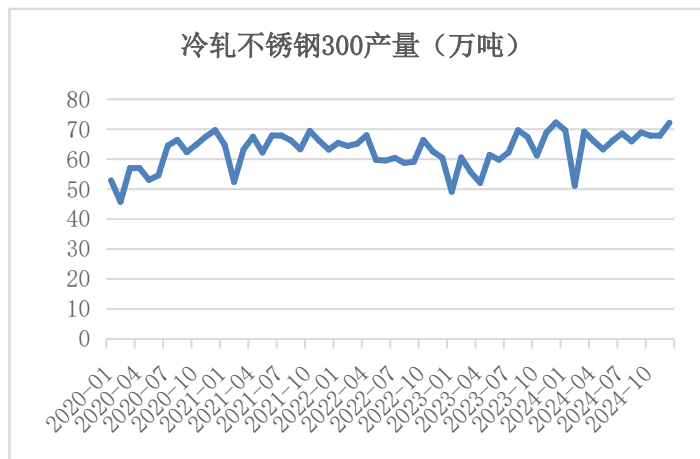
基本面-价格

# 供需

- 供应端，据Mysteel数据，1月不锈钢产量为286.15万吨，环比-16.87%，2月排产为314.59万吨，环比+9.94%。从目前排产计划的数据来看，200系、300系、400系均有一定增量。
- 需求端，从数据上看，2024年12月不锈钢表观需求量较11月有大幅回升。

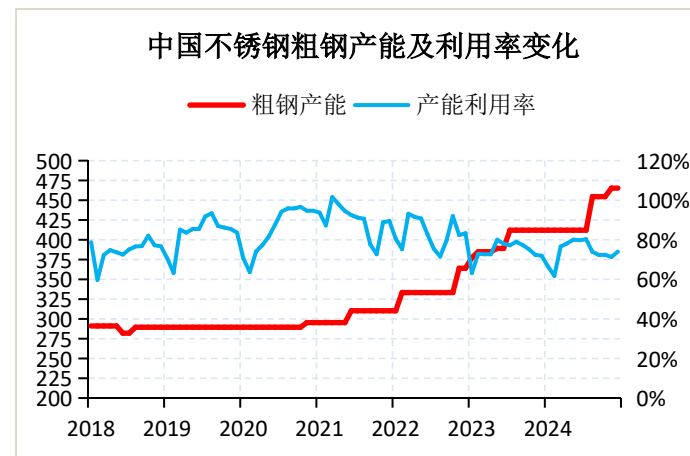
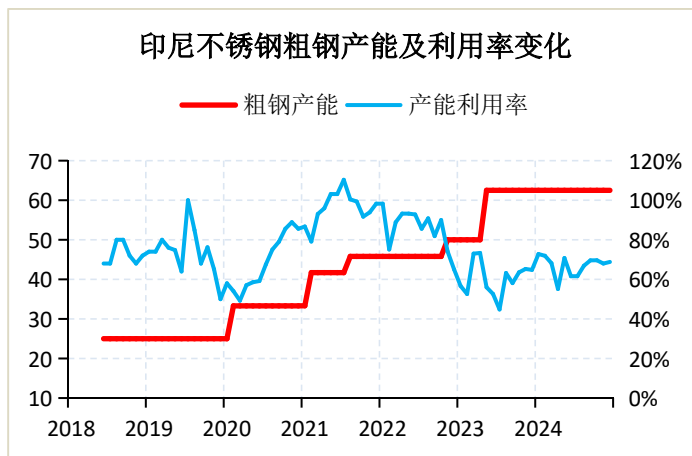
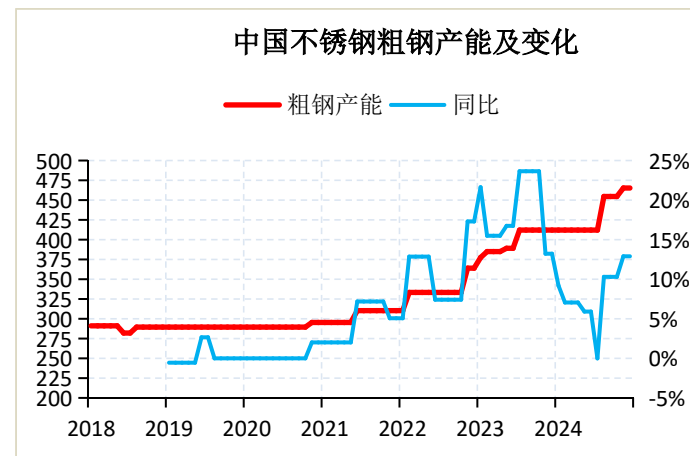
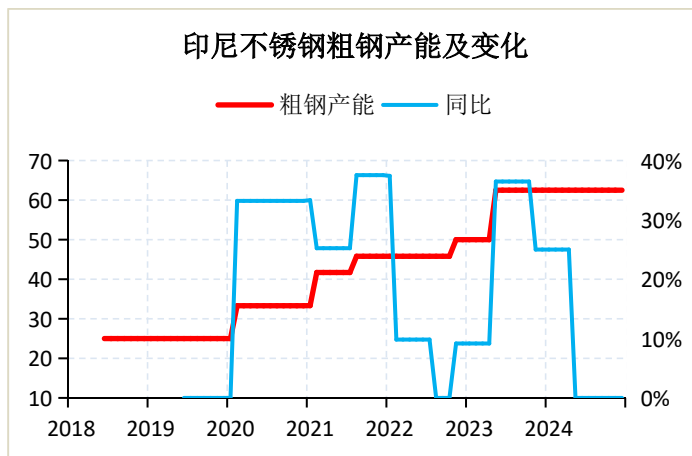


# 供需



# 供需

中国不锈钢产量/排产计划 (万吨)			
	24年12月	25年1月	25年2月E
200系	98.07	77.05 (环比-21.4%)	91.48 (环比+18.7%)
300系	185.61	156.62 (环比-15.6%)	168.30 (环比+7.5%)
400系	60.55	52.48 (环比-13.3%)	54.81 (环比+4.4%)
合计	344.23	286.15 (环比-16.9%)	314.59 (环比+9.9%)





1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

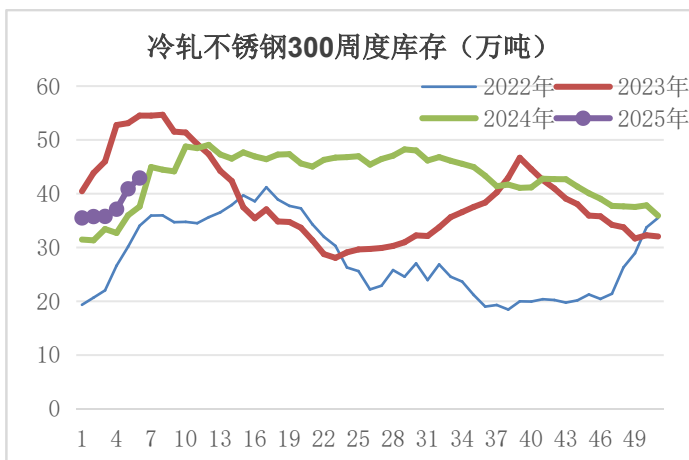
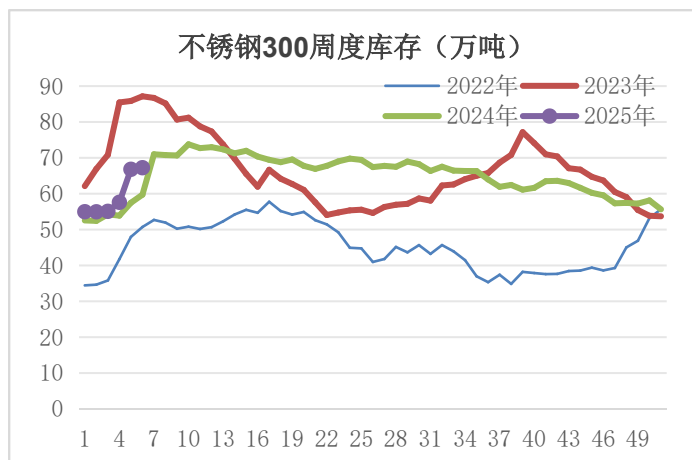
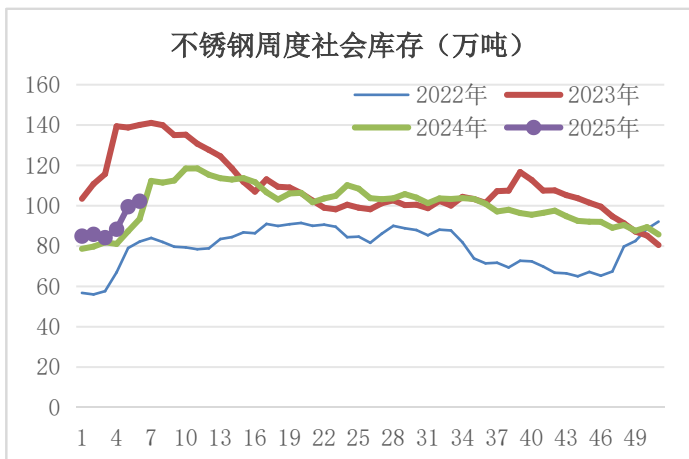
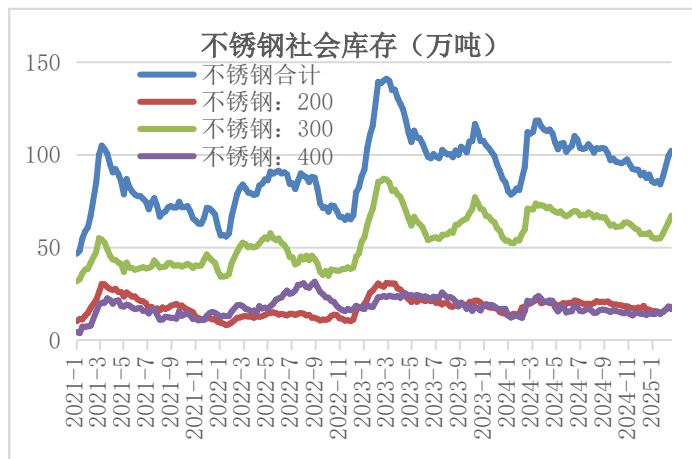
基本面-库存

5

基本面-价格

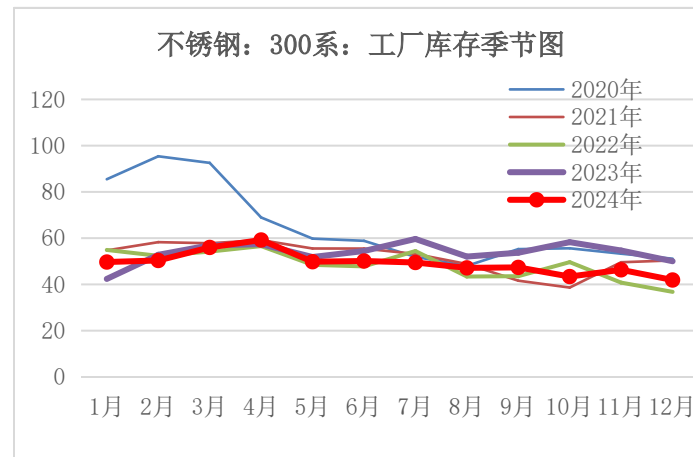
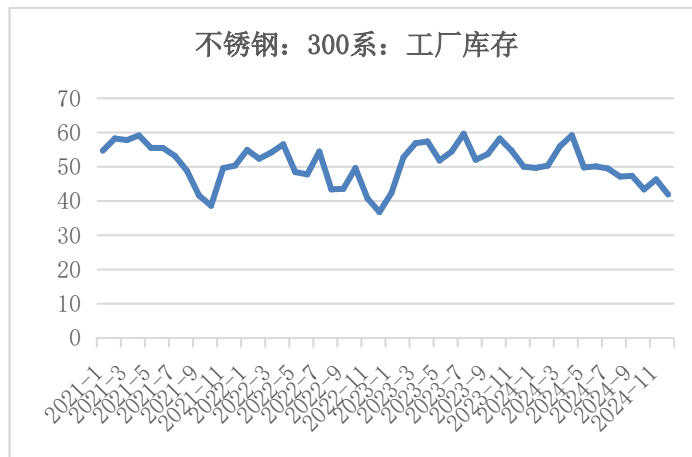
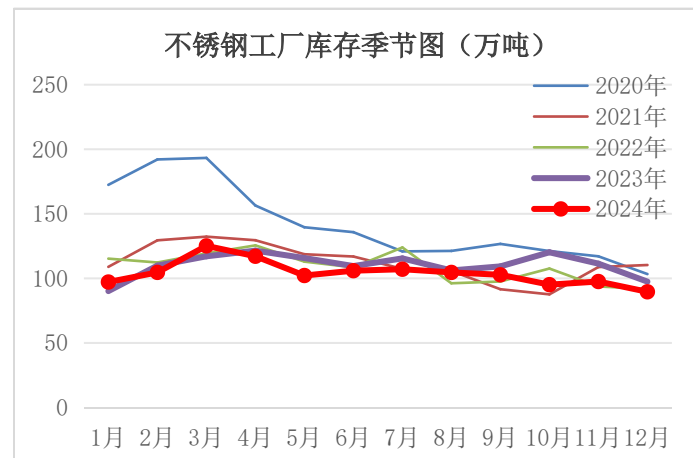
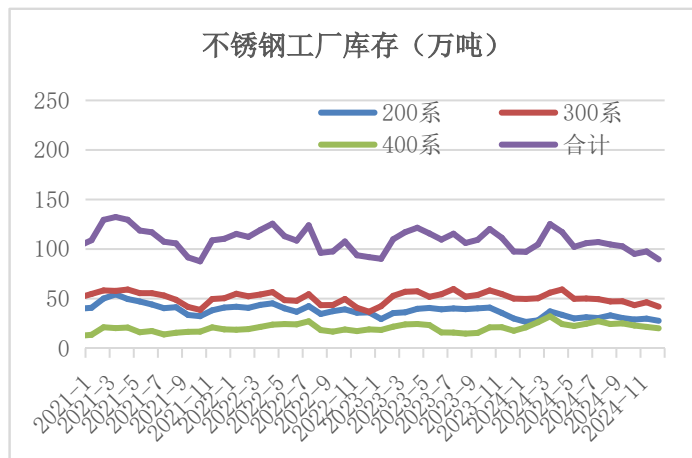
# 库存

- 库存方面，Mysteel数据显示，截至2025年2月7日，不锈钢社会库存（78家样本）约102.25万吨，其中300系库存约67.25万吨。





# 库存





# 目录

1

观点综述

2

基本面-原料

3

基本面-供需

4

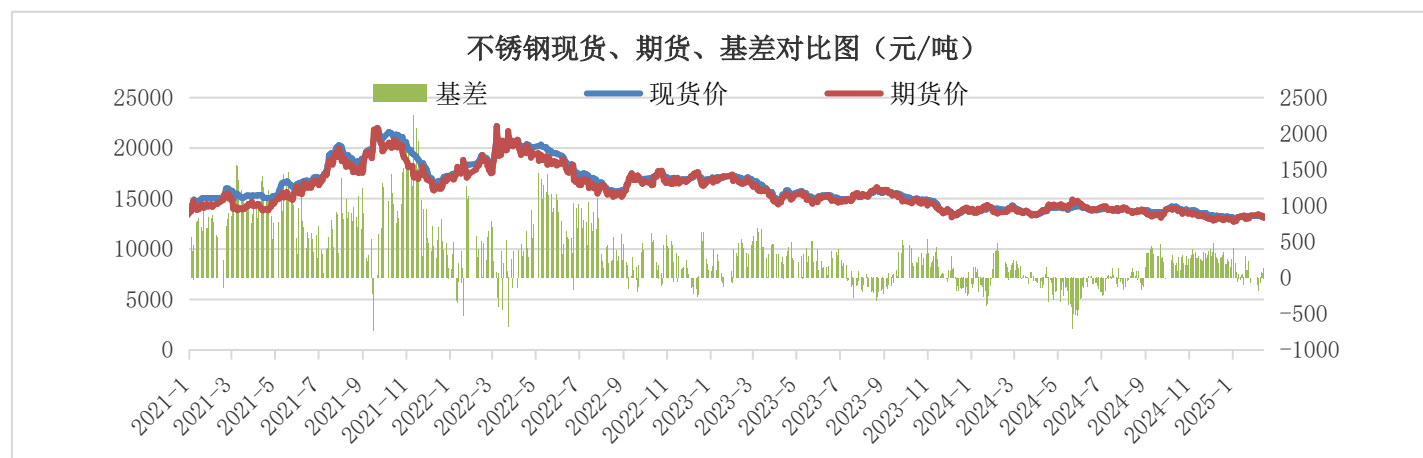
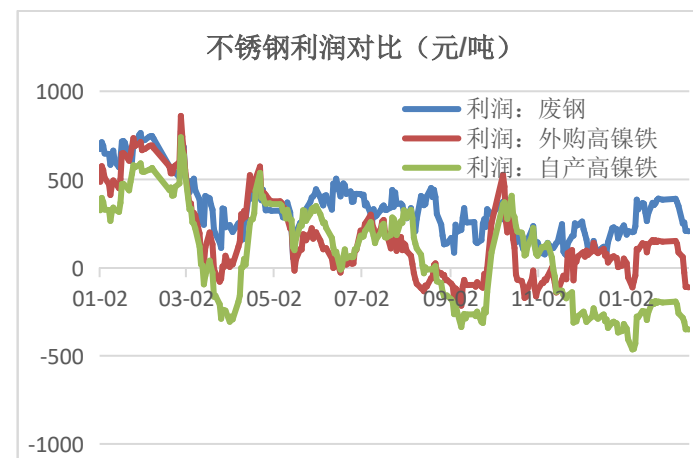
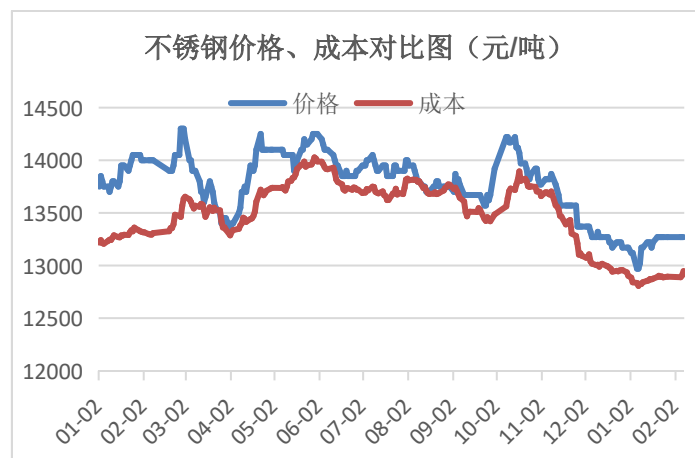
基本面-库存

5

基本面-价格

# 价格

- 本周不锈钢现货价格小幅上涨，2月14日现货价格为13220元/吨，较上周下跌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