

供应过剩对价格持续压制

2025年5月11日

齐 盛 不 锈 钢



作者：王泽晖

期货从业资格号：F03109842

投资咨询从业证书号：Z0021598

概述

核心逻辑：镍铁价格低位趋稳运行，不锈钢成本支撑略有松动但整体依旧稳固。供需格局方面，不锈钢排产预期环比微幅下滑，不过同比增幅仍维持在较高水平，供应过剩局面持续对价格形成压制；需求端回暖节奏稍显滞后，市场整体采购意愿偏淡。库存表现上，近期社会库存呈现去化趋势，其中仓单库存降幅较为显著，一定程度上缓解了不锈钢结构性库存高企的压力。



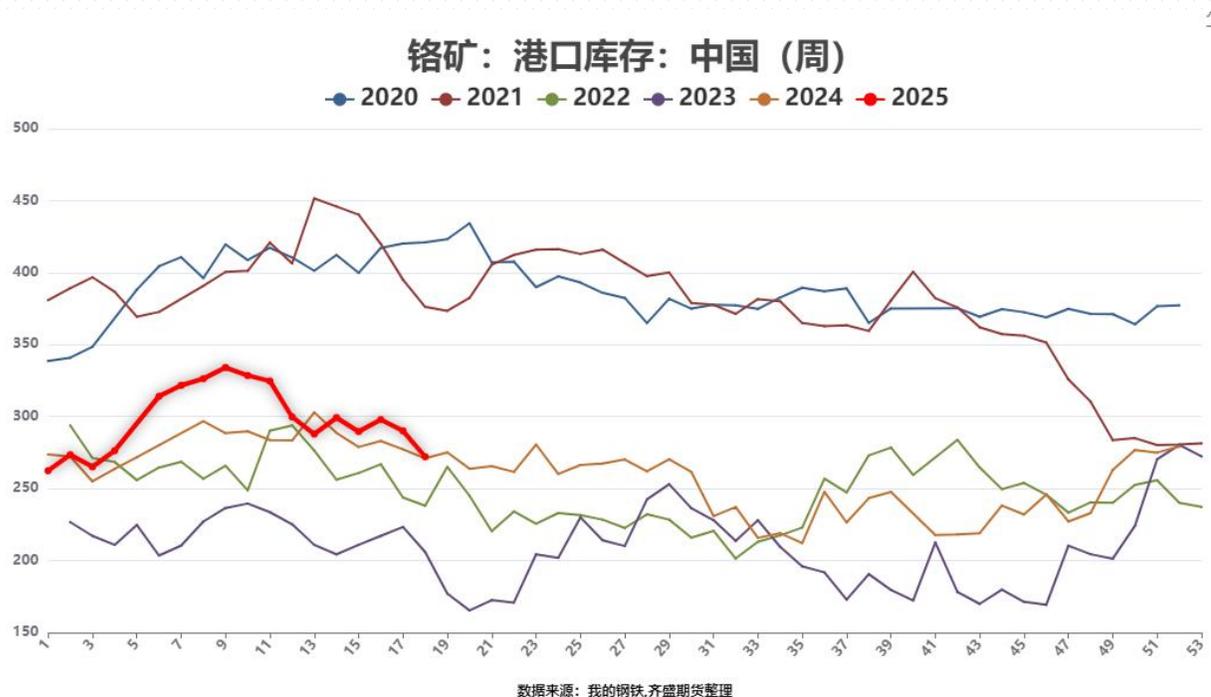
一、不锈钢-铬

铬矿进口下滑明显。



一、不锈钢-铬

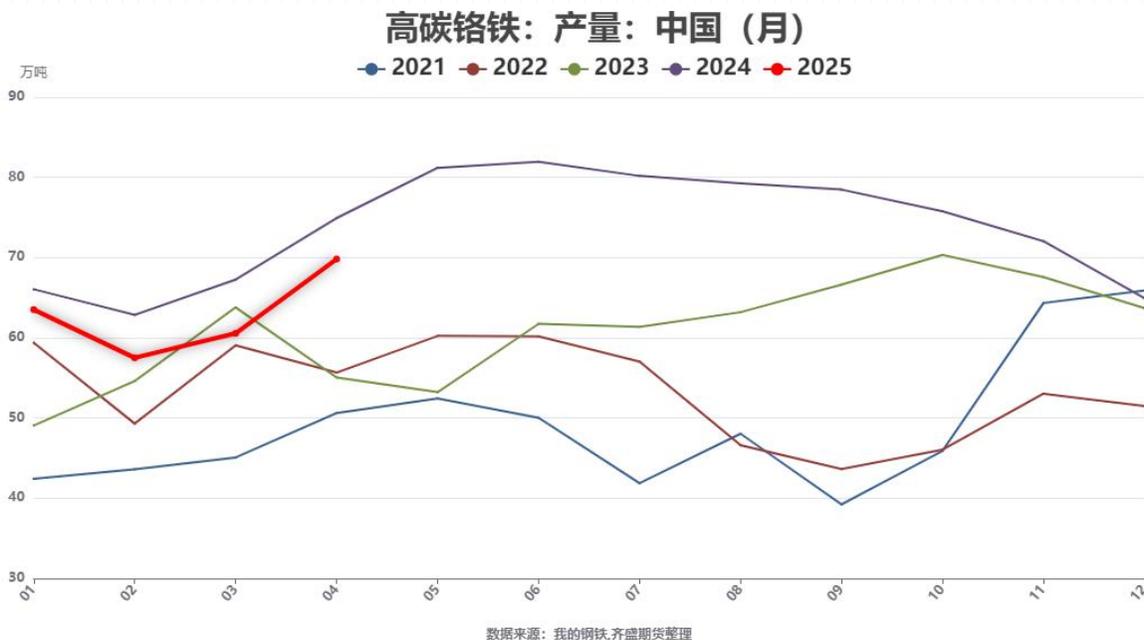
铬矿港口库存小幅去化。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

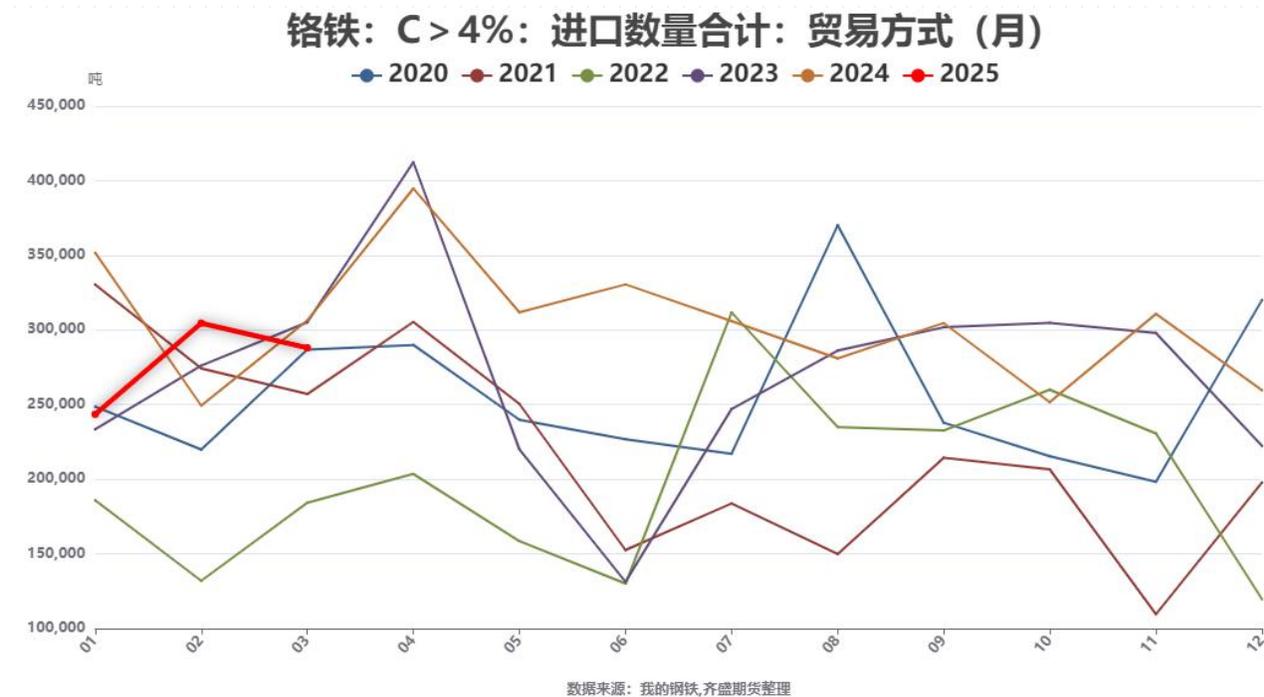
三、不锈钢-铬

整体生产周期延长，叠加内蒙古地区增产因素，共同推动了全国高碳铬铁产量的增长



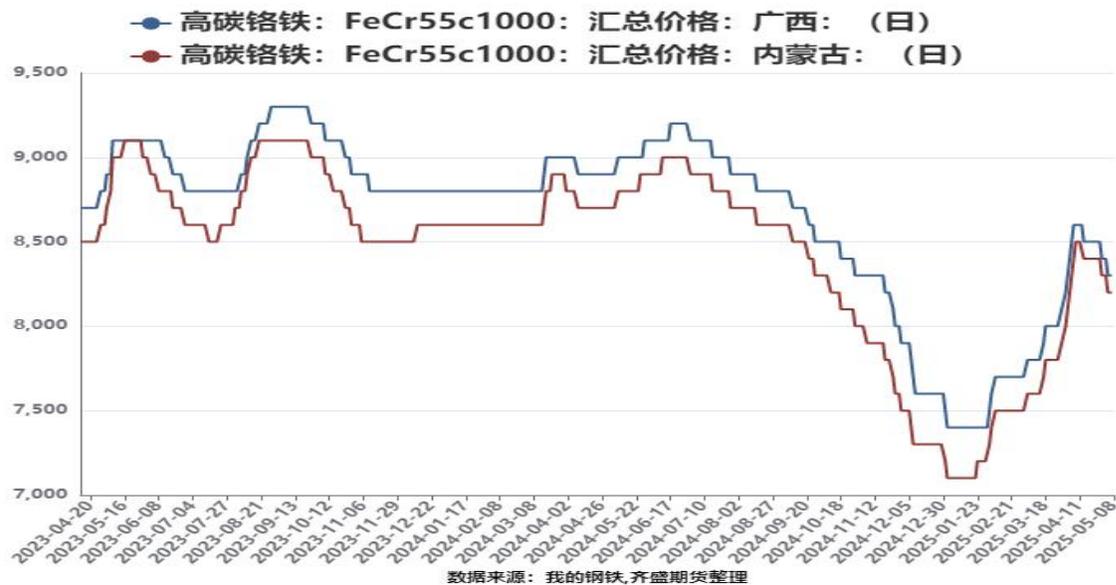
三、不锈钢-铬

中国进口高碳铬铁总量为28.98万吨，环比减少1.69万吨，降幅5.52%，同比减少1.66万吨，降幅5.42%。其中，自南非进口量为17.35万吨，环比增加2.08万吨，增幅13.62%，同比增加3.26万吨，增23.13%。自哈萨克斯坦进口量为8.04万吨，环比减少0.82万吨，降幅9.25%，同比减少4.24万吨，降幅34.53%。



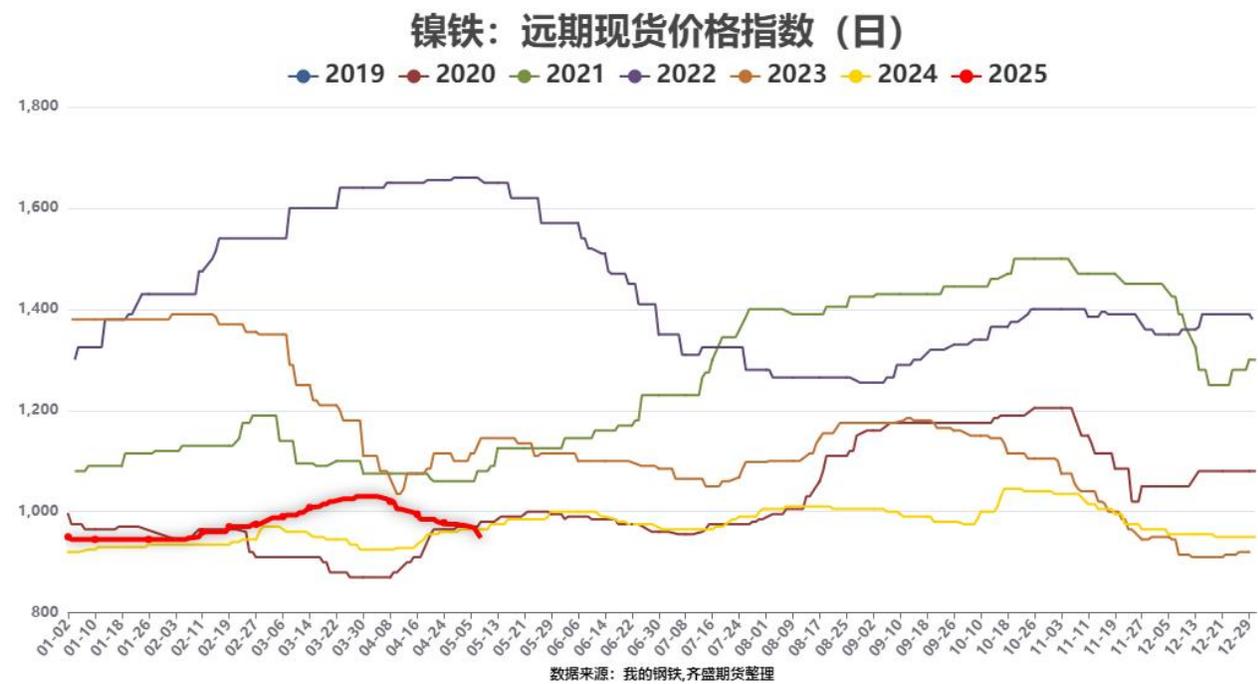
三、不锈钢-成本

内蒙铬铁价格8200元/50基吨（-100），广西铬铁价格8300元/50基吨（-100）。



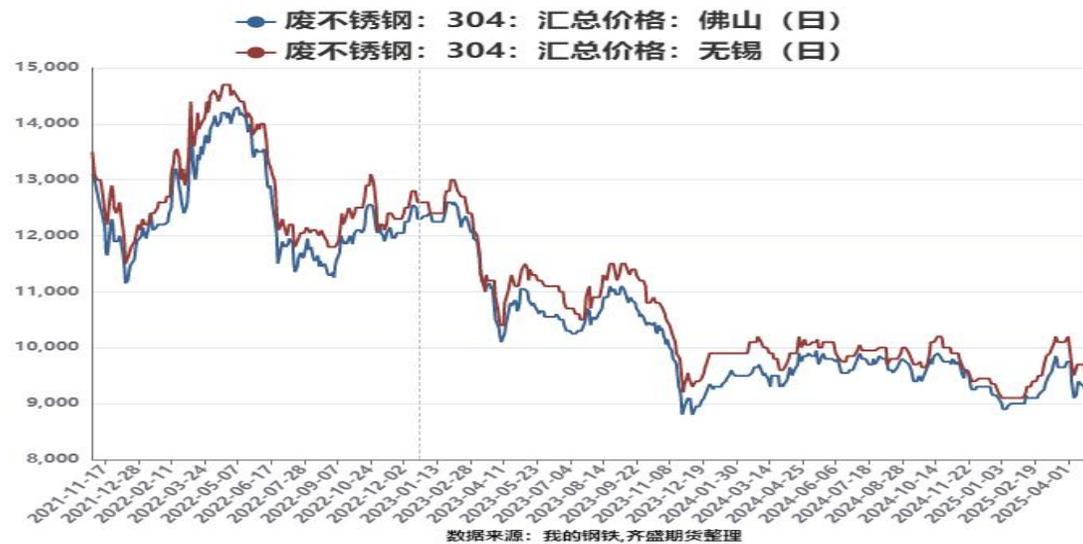
三、不锈钢-成本

本周镍铁主流价格948元/镍点（-10）。



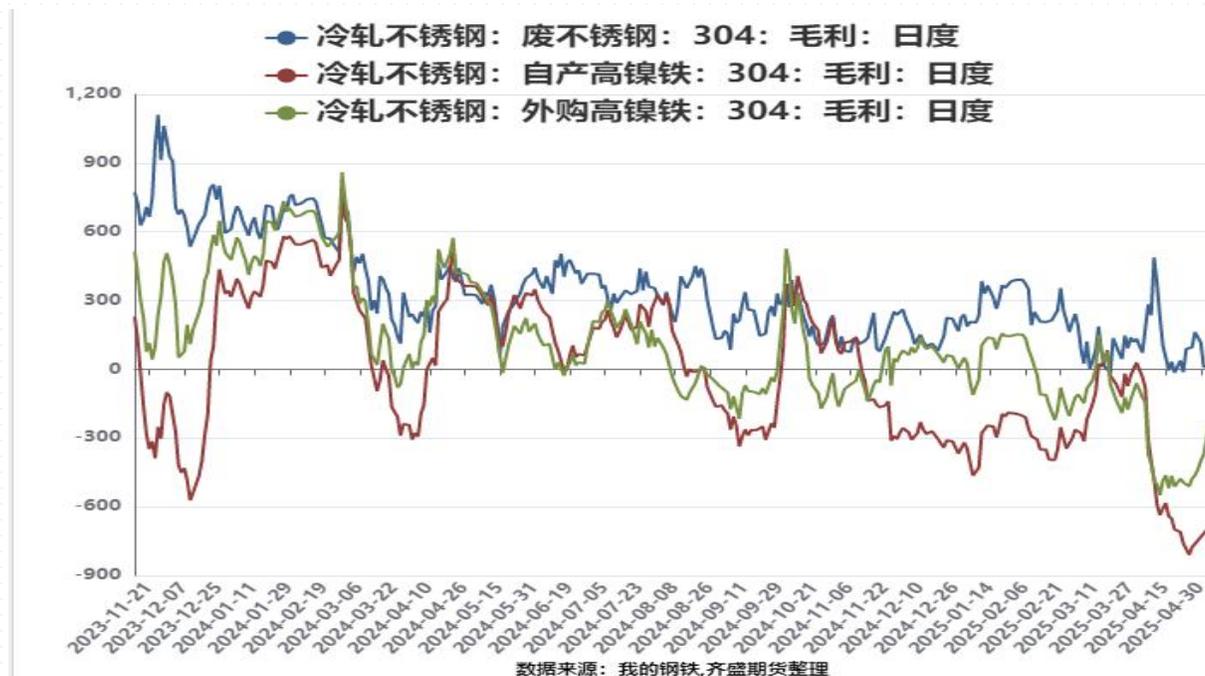
三、不锈钢-成本

无锡304废不锈钢价格9600元/吨（持平），佛山304废不锈钢价格9250元/吨（持平）。



三、不锈钢-成本

自产高镍铁304自产轧不锈钢毛利-697元： 外购高镍铁304冷轧不锈钢毛利-234元， 废不锈钢产304冷轧不锈钢毛利17元。



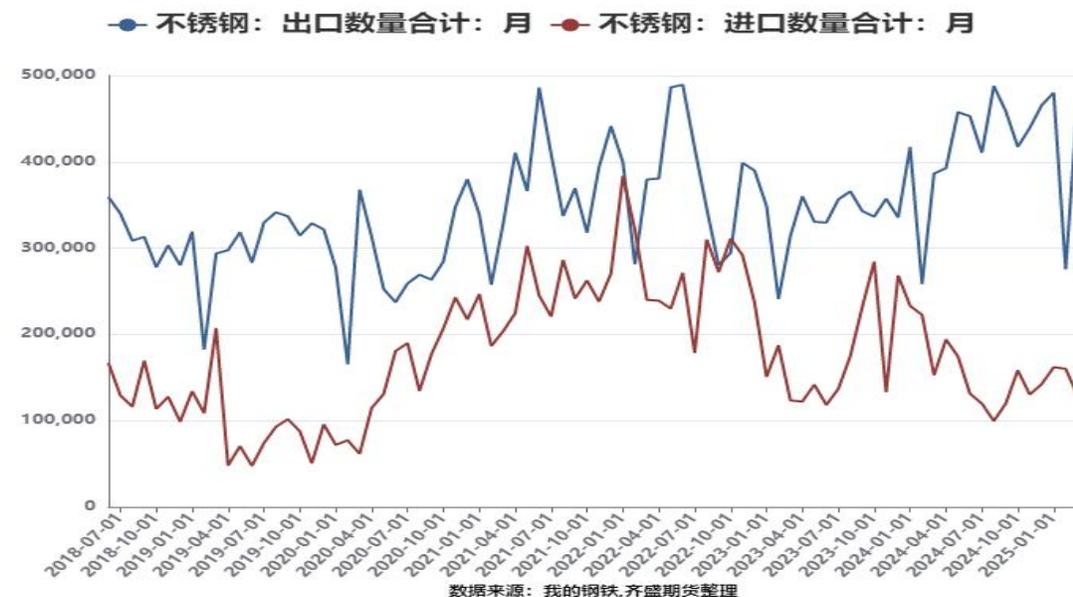
三、不锈钢-需求

1-3月房地产竣工面积同比-14.3%，新开工同比-24.4%，施工同比-9.5%，地产端对不锈钢需求下滑。



三、不锈钢-需求

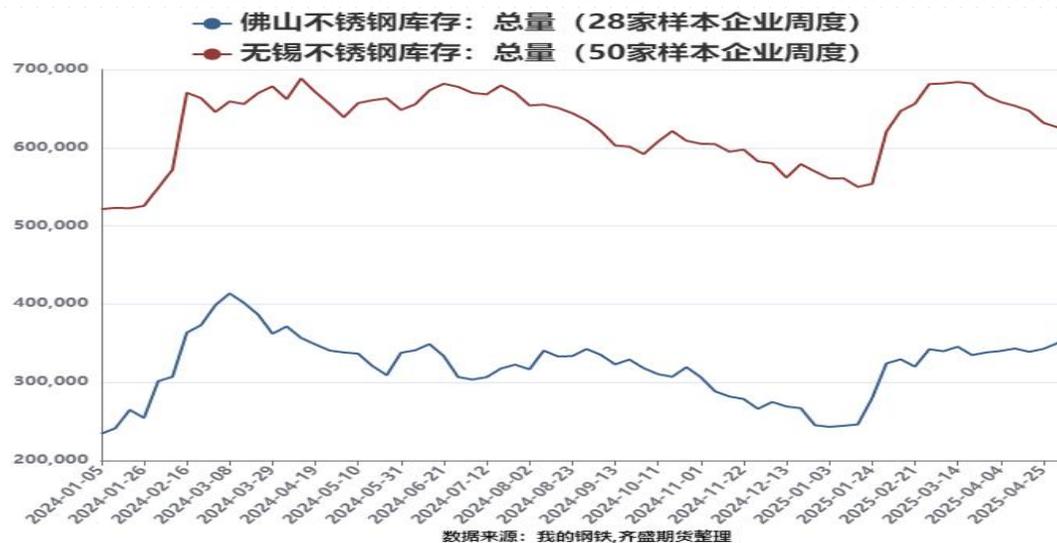
5月份不锈钢出口面临关税制约。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、不锈钢-库存

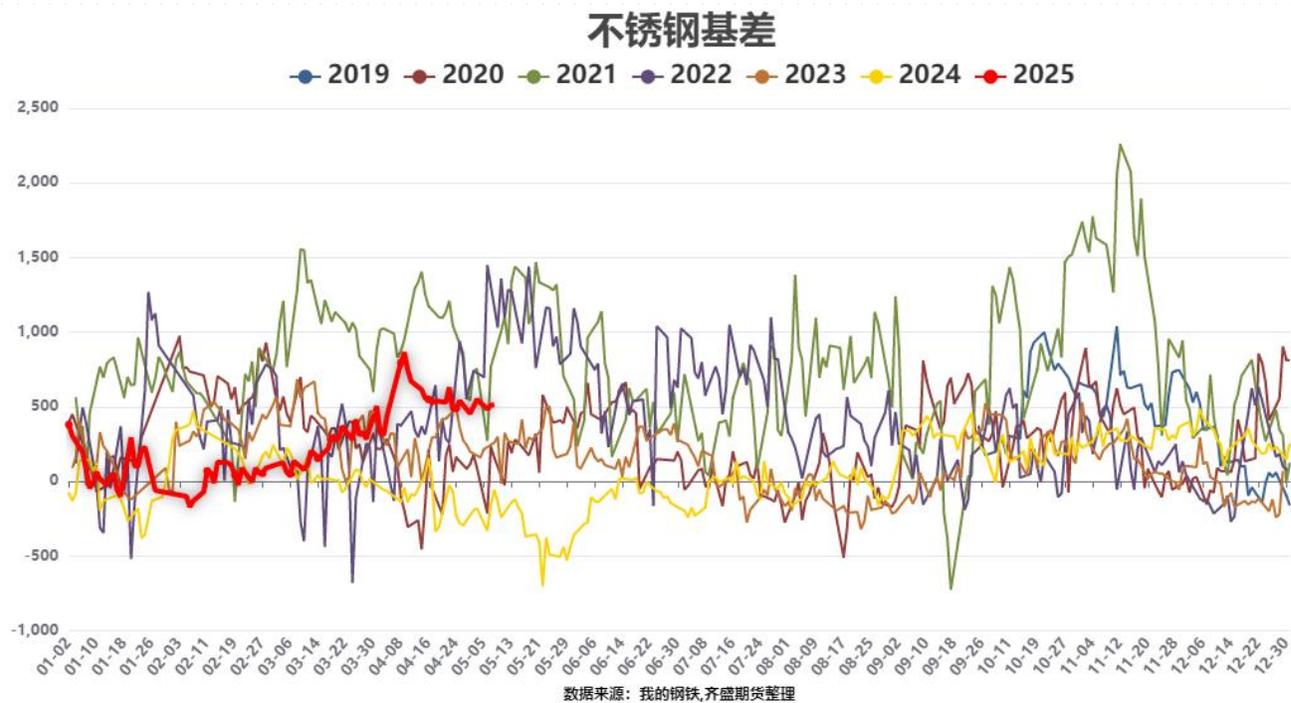
不锈钢消化速度一般，库存累积。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

不锈钢06合约基差510。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类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报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶