



关注不锈钢减产 力度和镍端成本

2025年7月2日

齐 盛 不 锈 钢 半 年 报



作者：王泽晖

期货从业资格号：F03109842

投资咨询从业证书号：Z0021598

目 录

1 行情总结

2 核心观点

3 核心逻辑



Partone

行 情 总 结

行情总结

1-3月，镍铁价格强势，铬铁价格稳定，不锈钢原料支撑较强，2、3月份市场对不锈钢旺季预期仍存，成本端的偏强走势和旺季预期共同推动不锈钢价格偏强震荡。

4-5月，4月特朗普大幅加征对等关税，关税冲击终端消费，间接削弱国内需求，市场避险情绪骤升，同时由于旺季需求一般，不锈钢产量高企去库较弱，钢价重心陆续下移。

6月，镍铁供应增加，价格走弱，铬铁价格亦下跌，不锈钢成本支撑减弱。同时，不锈钢高产量导致库存去化缓慢，淡季需求疲软加剧负反馈压力，进一步拉低钢价，但随着龙头企业追加减产，不锈钢价月底有所反弹。



Parttwo

核 心 观 点

核心观点

核心逻辑：印尼镍矿出口配额政策松动，菲律宾否决禁矿法案，镍端成本支撑减弱，下游对不锈钢的承接力亦逐步走弱，叠加关税影响不锈钢终端制品出口，其需求难以回暖，未来需重点关注不锈钢厂减产力度，若减产力度一般，钢价下半年或重心下移于12000-13000区间。

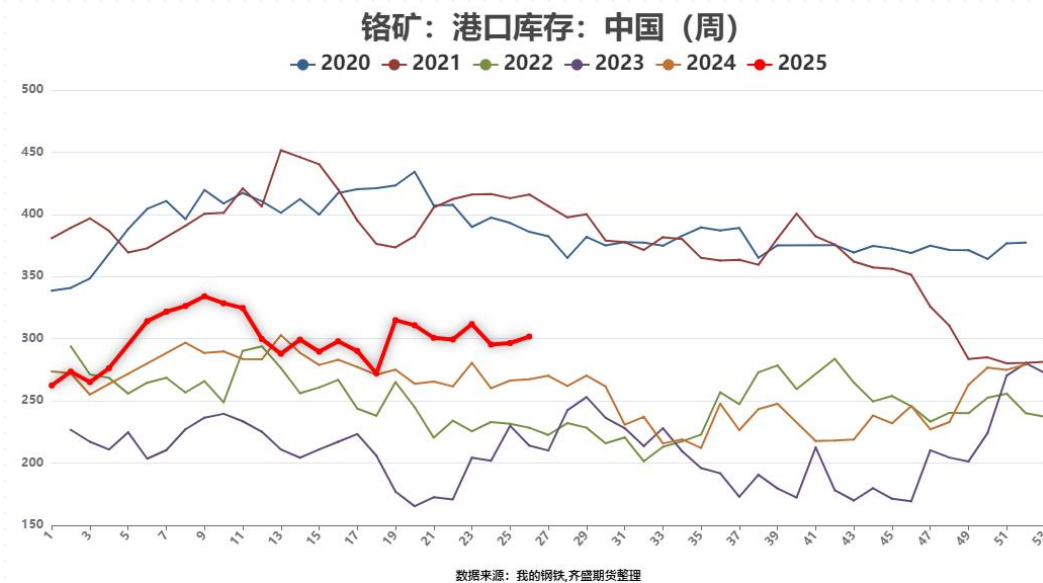


Partthree

核 心 逻 辑

一、不锈钢-铬

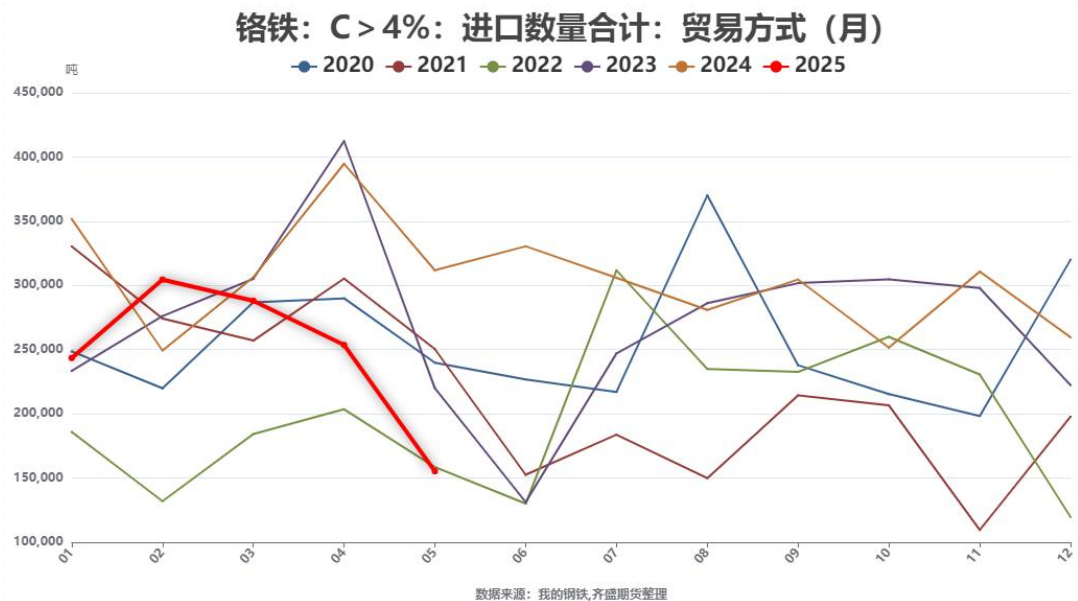
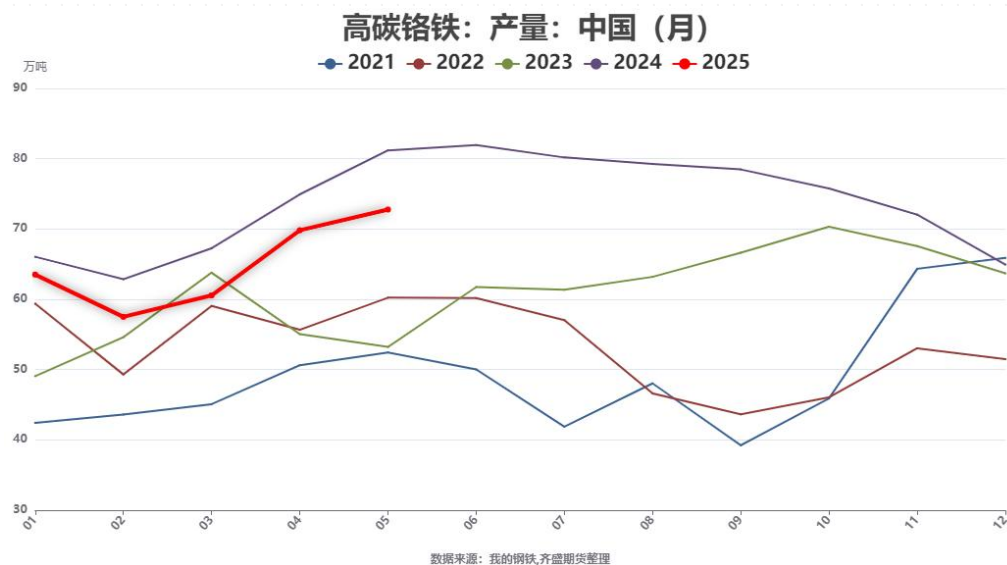
5月铬矿进口增加，国内铬矿库存中性偏高。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

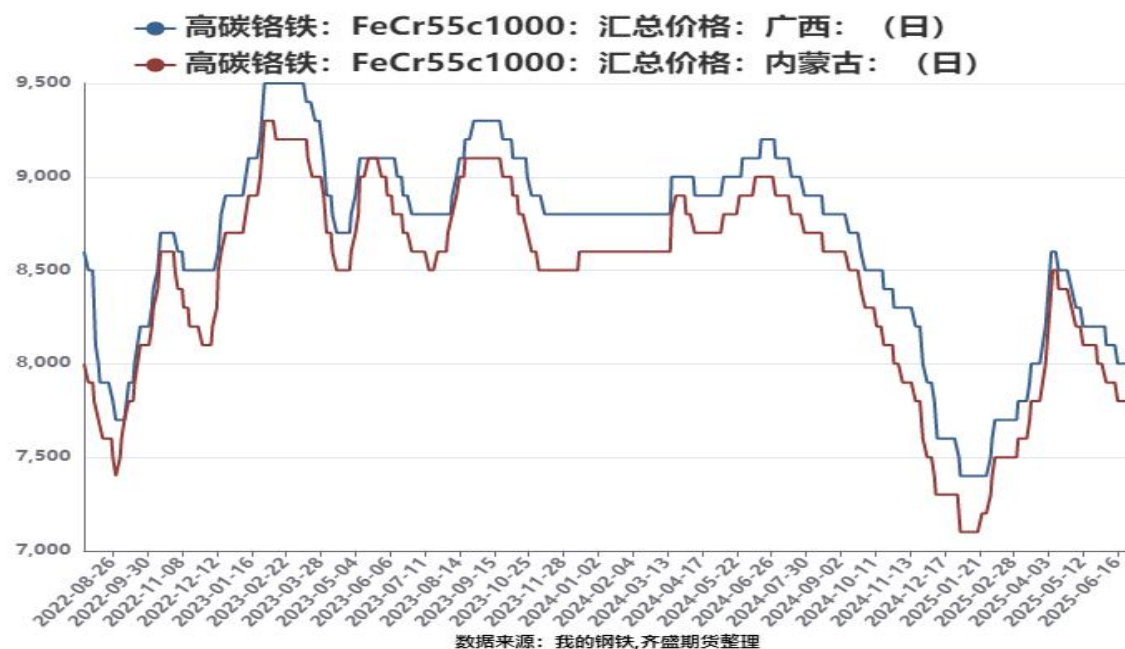
三、不锈钢-铬

5月全国高铬主产区共计总产量增加至**72.77**万吨，环比增加**2.95**万吨，国内高铬产量增长，供应缺口逐渐修复，铬铁价格下降。南非出口中国铬铁下移，抵消部分国内增产对供应增加的负面影响。



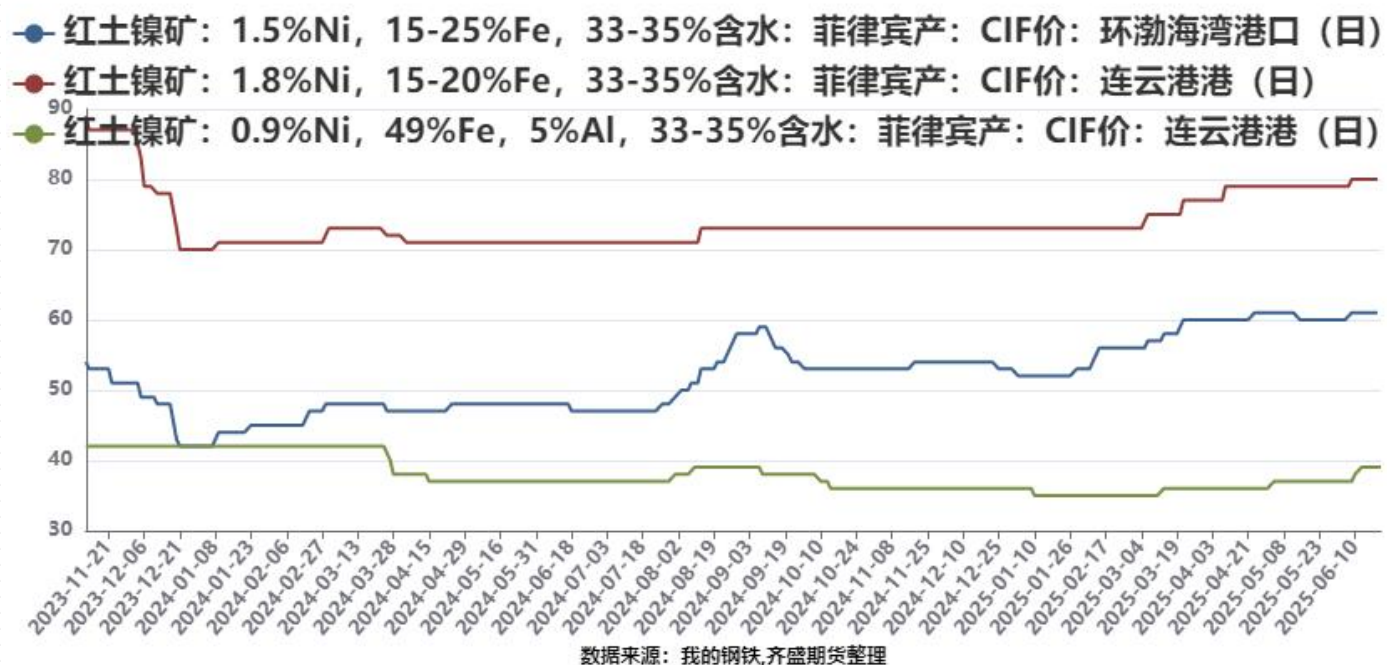
三、不锈钢-铬

内蒙铬铁价格7800元/50基吨，广西铬铁价格8000元/50基吨。1-4月份高碳铬铁持续上涨，5月份后月铬矿价格走跌，铬铁成本下移，随着铬铁供应逐渐增加，下游对其采买谨慎。铬矿下跌、铬铁供应增加，叠加下游钢厂减产，铬铁价格走势预计或偏弱。



三、不锈钢-镍

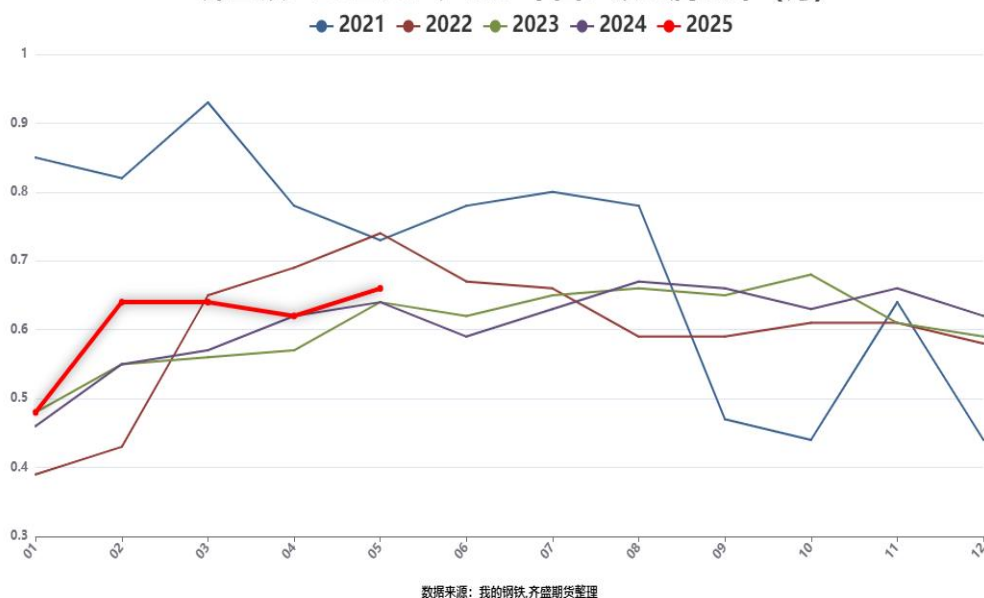
菲律宾红土镍矿0.9%、1.5%、1.8%CIF价格环比上周分别持平于39、61、80美元/湿吨。菲律宾传统雨季结束，天气对镍矿生产的阻碍逐渐降低。



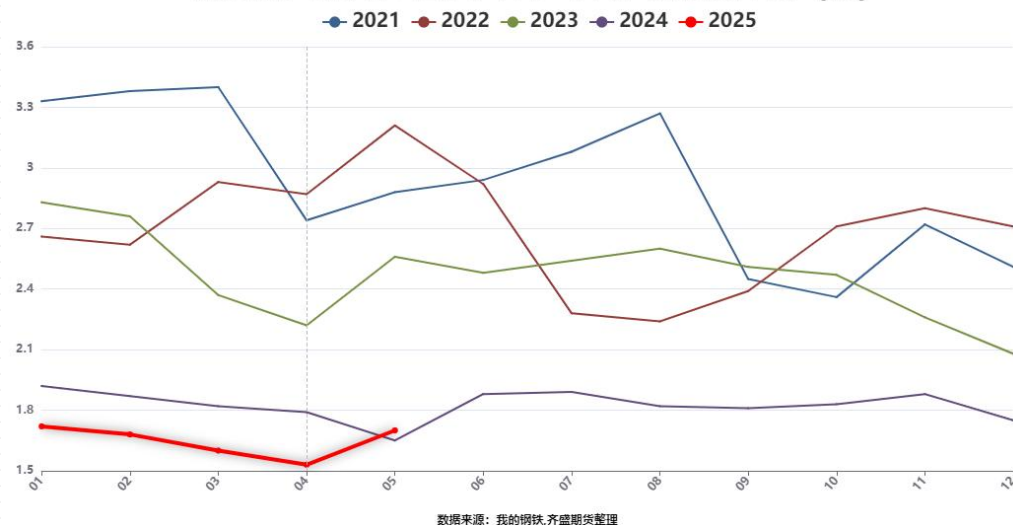
三、不锈钢-镍

镍铁市场持续偏弱。国内镍铁产量环比小幅增加，叠加印尼大量低价镍铁回流，使国内市场供应过剩局面加剧，供大于求的格局下，镍铁价格承压下行。

镍生铁：BF工艺：产量：中国：以金属量计（月）



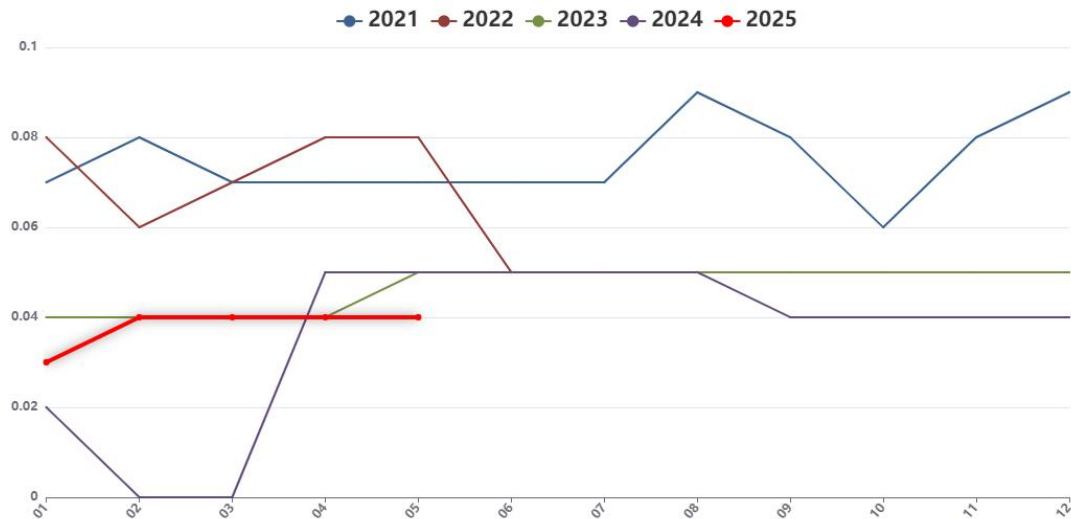
镍生铁：RKEF工艺：产量：中国：以金属量计（月）



三、不锈钢-镍

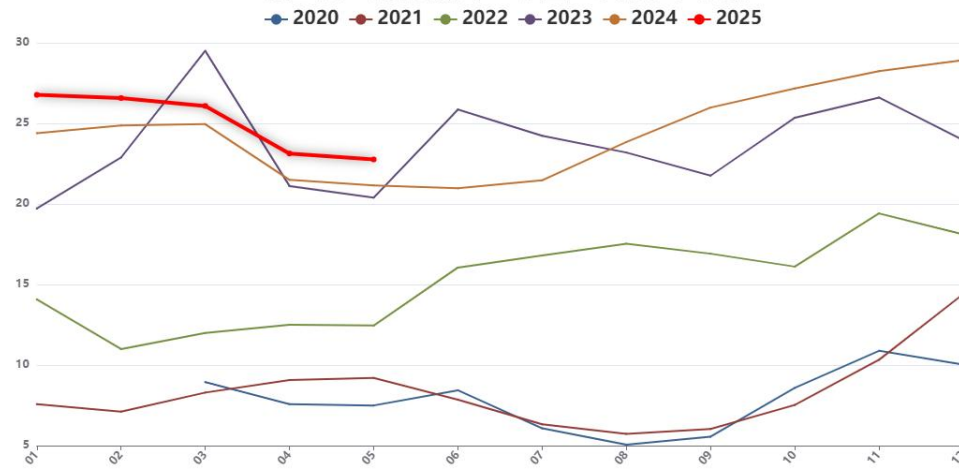
镍铁市场持续偏弱。国内镍铁产量环比小幅增加，叠加印尼大量低价镍铁回流，使国内市场供应过剩局面加剧，供大于求的格局下，镍铁价格承压下行。

镍生铁：EF工艺：产量：中国：以金属量计（月）



数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

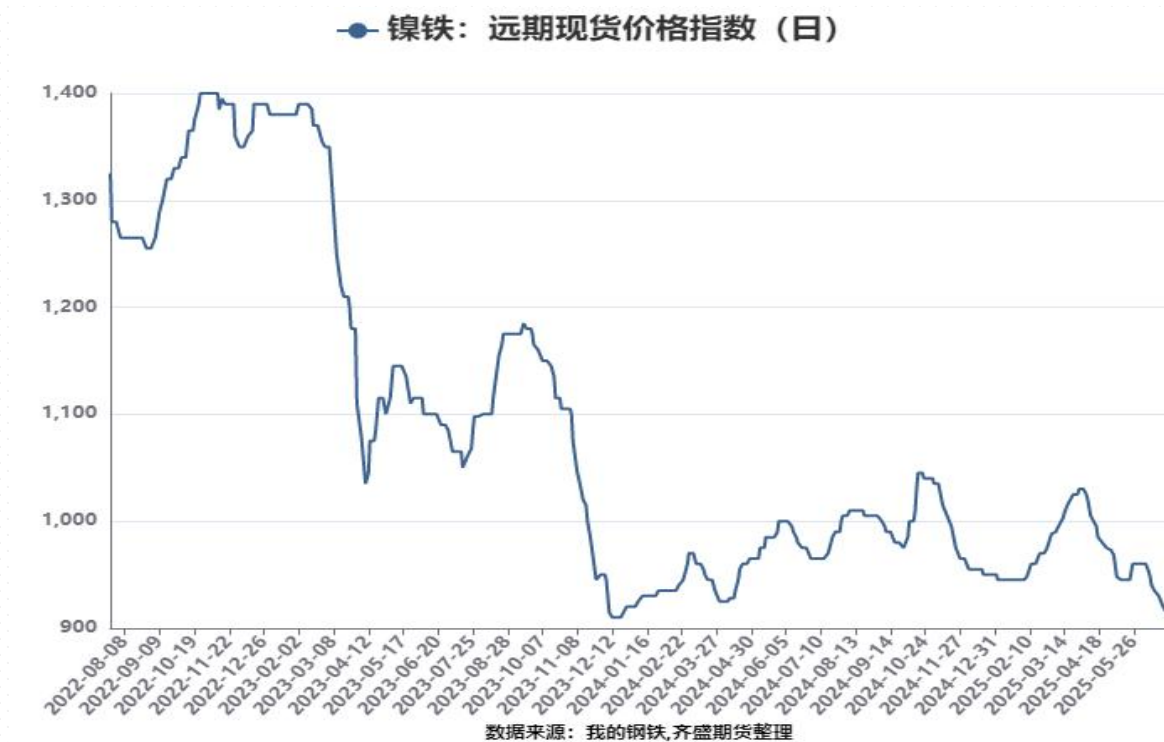
镍生铁：库存合计：中国：实物量（月）



数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

三、不锈钢-镍

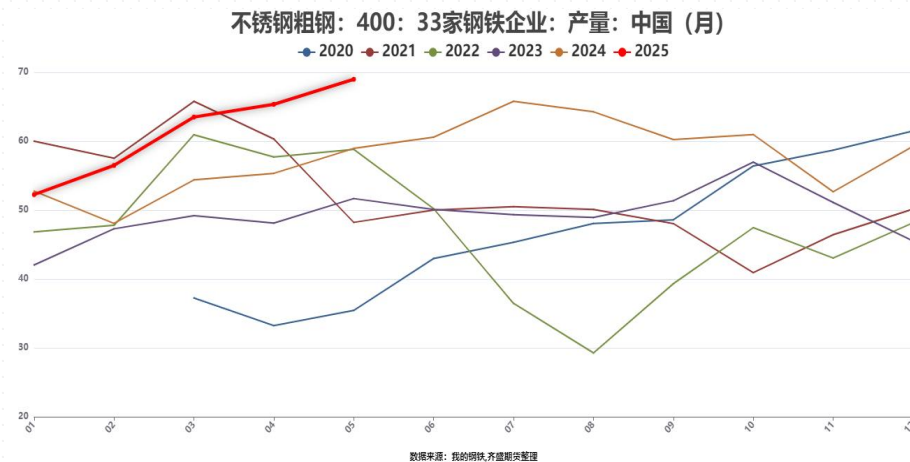
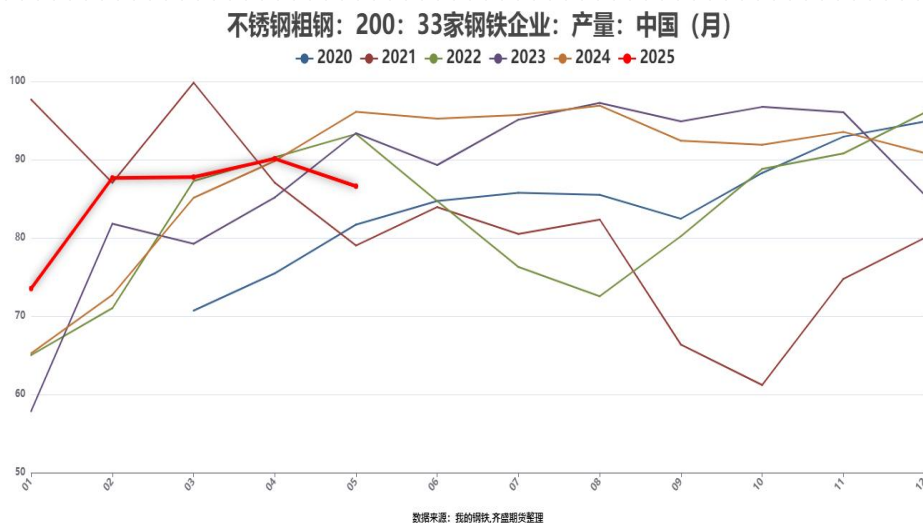
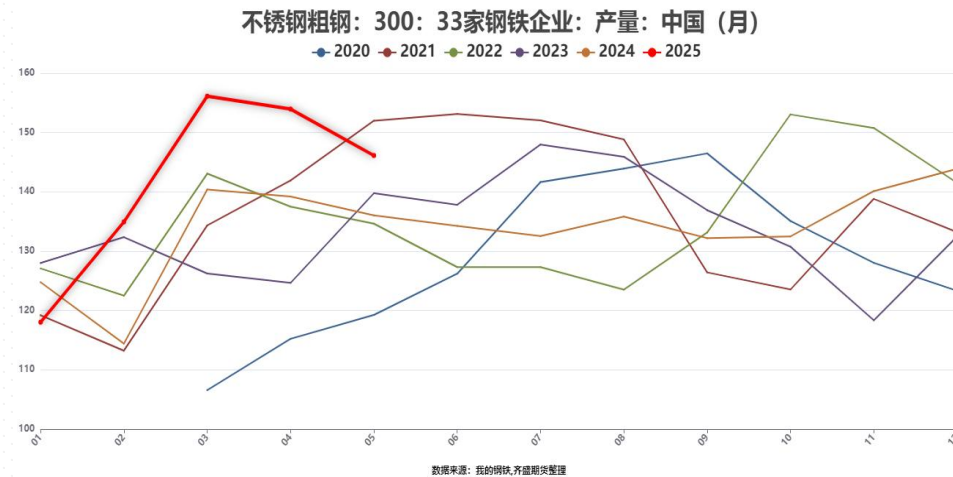
镍铁价格持续下行。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、不锈钢-产量

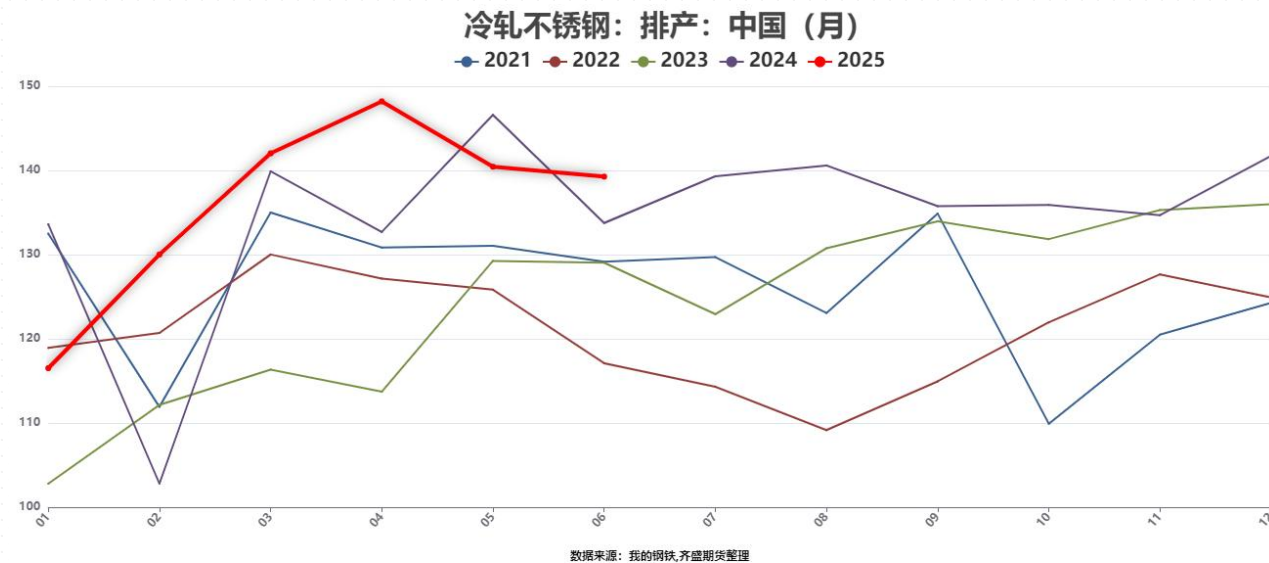
不锈钢产量下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、不锈钢-产量

6月冷轧排产小幅下降。青山再度发布7月份不锈钢减产计划。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

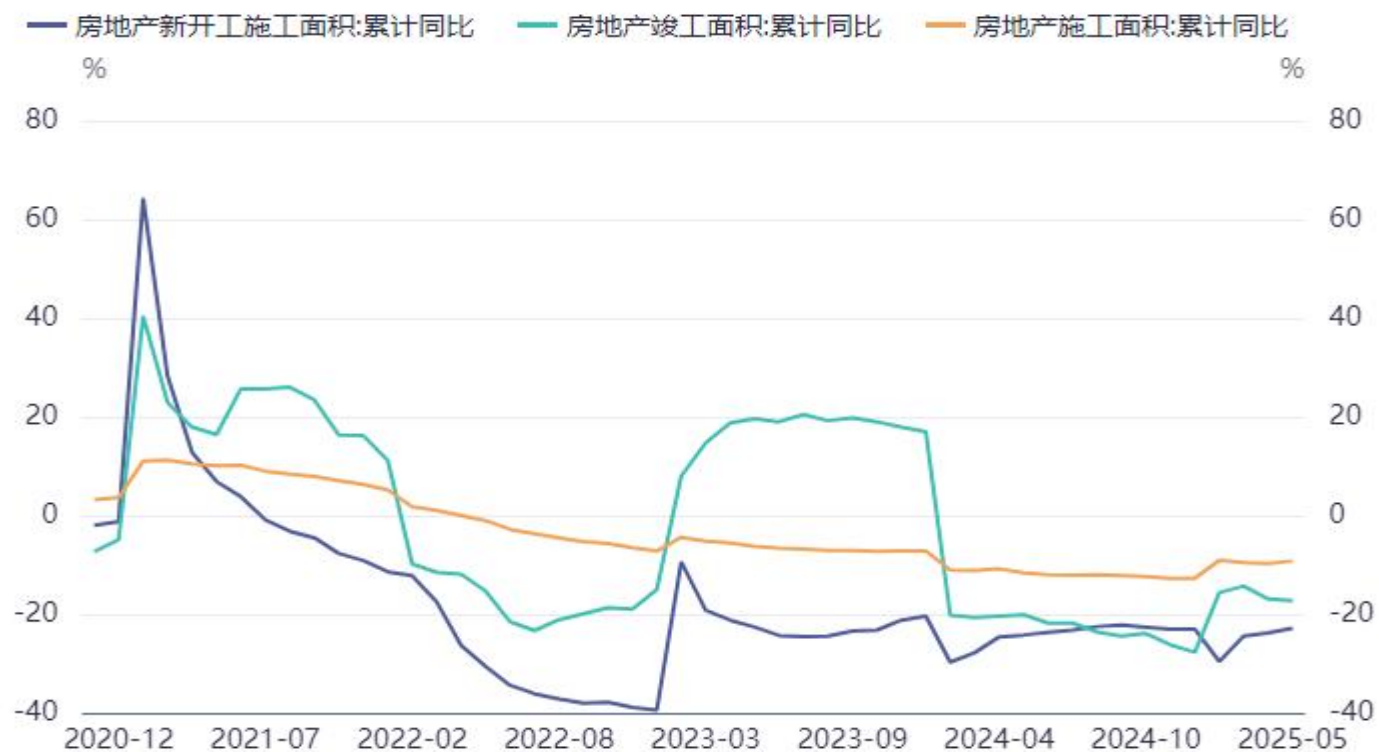
三、不锈钢-产量

不锈钢利润有恢复。



三、不锈钢-需求

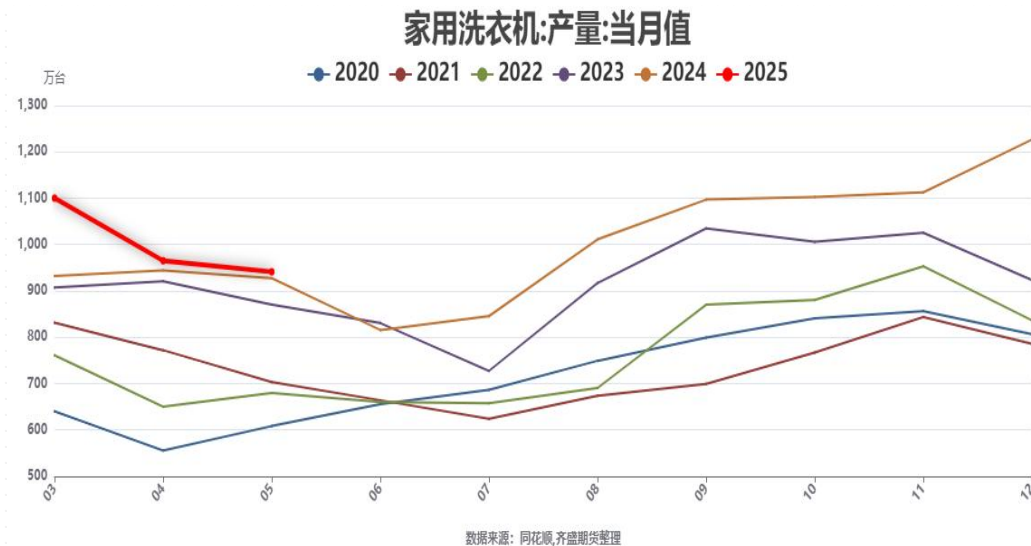
地产数据继续偏弱。



数据来源：同花顺ifind，齐盛期货

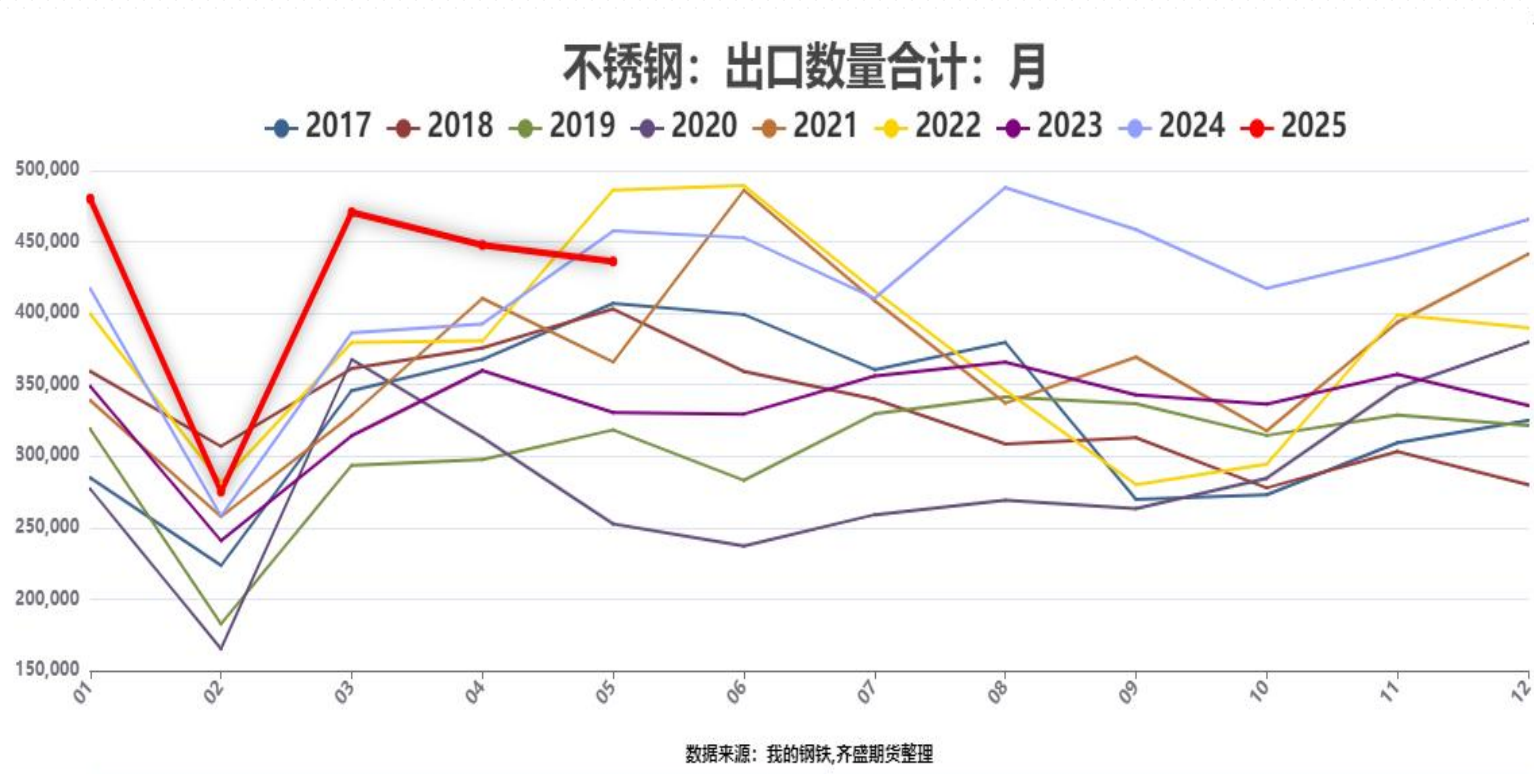
三、不锈钢-需求

家电需求面临淡季压制。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

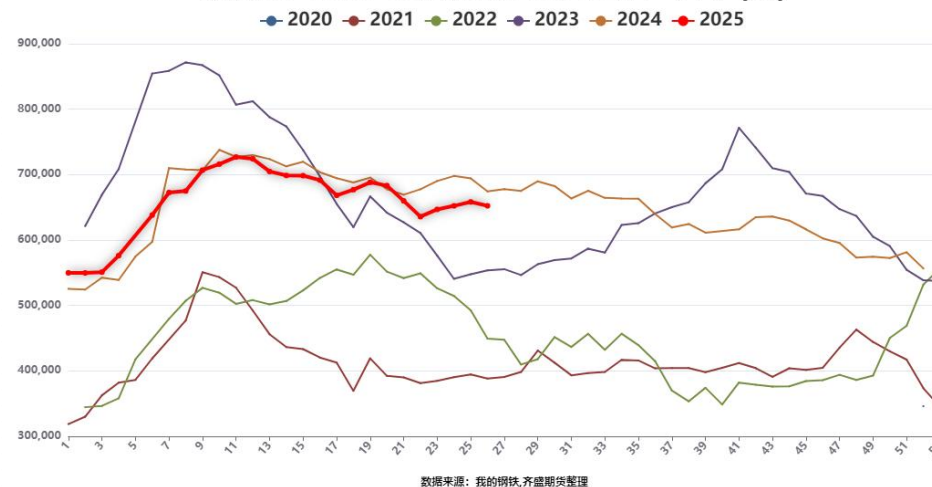
三、不锈钢-需求



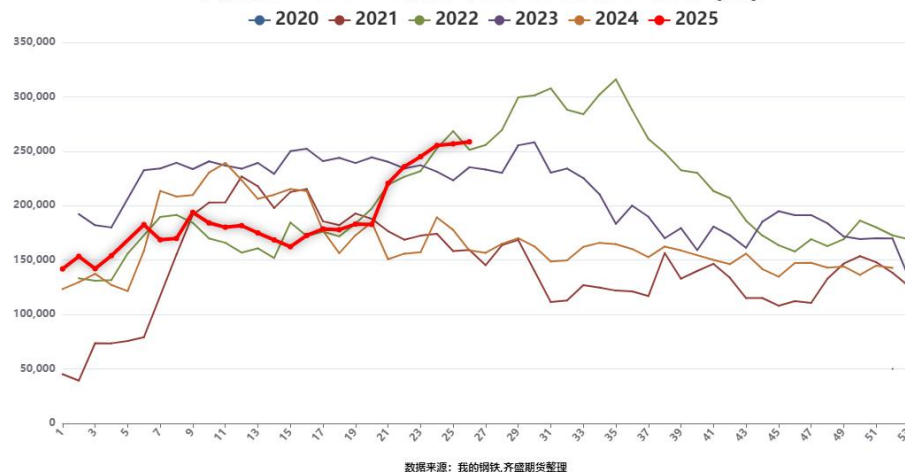
三、不锈钢-库存

不锈钢库存偏高。

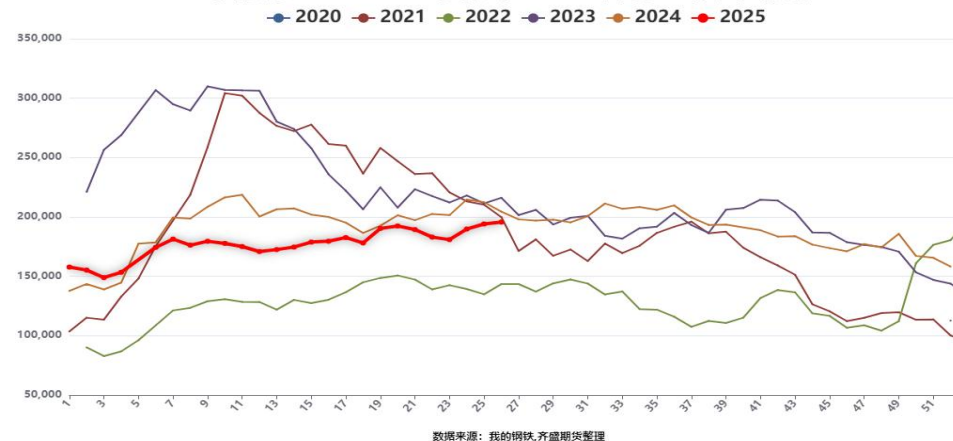
不锈钢：300：78家样本企业：库存：中国（周）



不锈钢：400：78家样本企业：库存：中国（周）



不锈钢：200：78家样本企业：库存：中国（周）

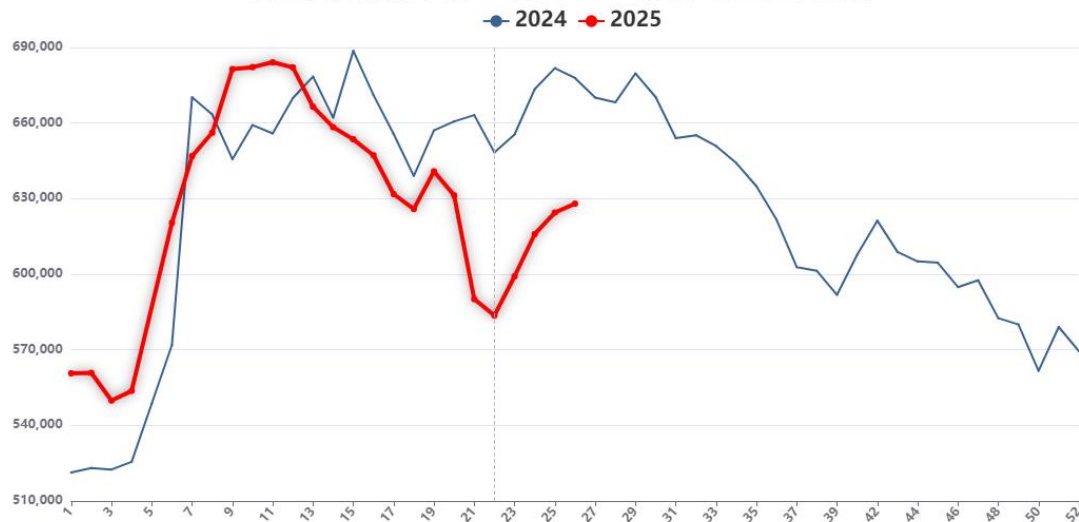


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、不锈钢-库存

社会库存与企业库存均维持高位运行，充裕的市场资源加剧供应端压力，持续对钢价形成下行牵引。在库存去化节奏迟缓的背景下，即便下游需求出现阶段性回暖，由于存量资源亟待消化，供需错配矛盾难以快速扭转，价格上行仍面临强大阻力，短期内不锈钢价格仍将在高库存压力下保持震荡偏弱态势。

无锡不锈钢库存：总量（50家样本企业周度）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

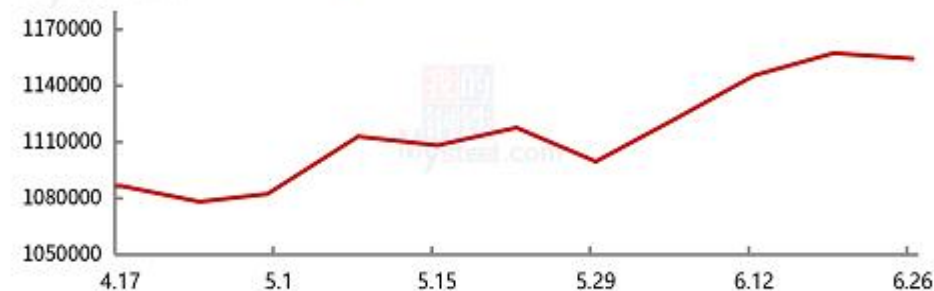
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

全国市场

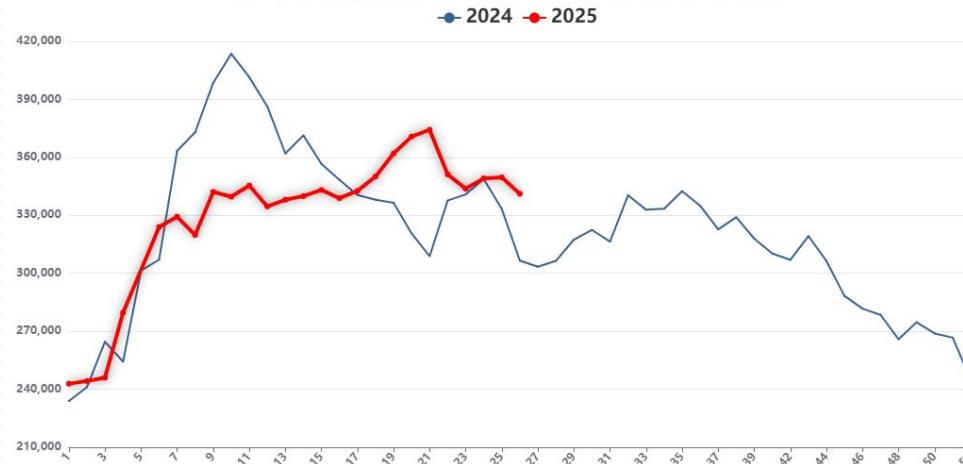
(单位：吨)

品系	合计	冷轧卷板	热轧卷板
300系	685029 ↓7108 (1.03%)	412985 ↓11652 (2.74%)	272044 ↑4544 (1.70%)
200系	202193 ↑3340 (1.68%)	119693 ↑504 (0.42%)	82500 ↑2836 (3.56%)
400系	267222 ↑838 (0.31%)	89573 ↓1290 (1.42%)	177649 ↑2128 (1.21%)

— 全国主流市场不锈钢新口径总库存



佛山不锈钢库存：总量（28家样本企业周度）



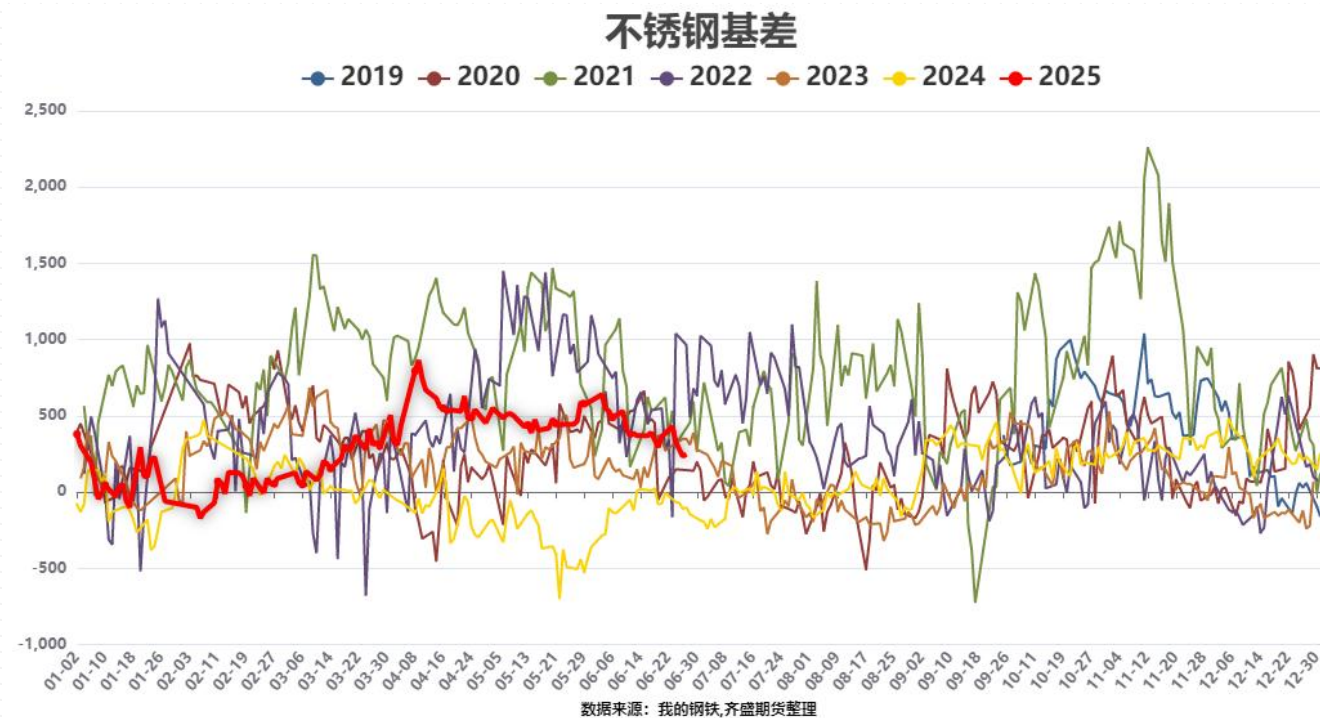
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、基差

不锈钢主力合约基差250。



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内容翻版、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 ▶