

# 反内卷重提

2025年11月30日

## 齐 盛 不 锈 钢 周 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 核心观点

2 逻辑分析



## Part one

# 核 心 观 点

## 核心观点

核心观点：本周宏观情绪偏暖，国外美联储降息预期增强，带动有色板块偏强，国内发改委重提反内卷，基本面上不锈钢供应端未出现实质性减产规划，供给增速持续高于消费增速，市场供需格局宽松，镍铁供应保持充足，叠加不锈钢行业高库存压力，成本对价格的支撑作用逐步减弱，多重因素共同导致当前不锈钢价格或难有明显上行空间，仍或震荡为主。

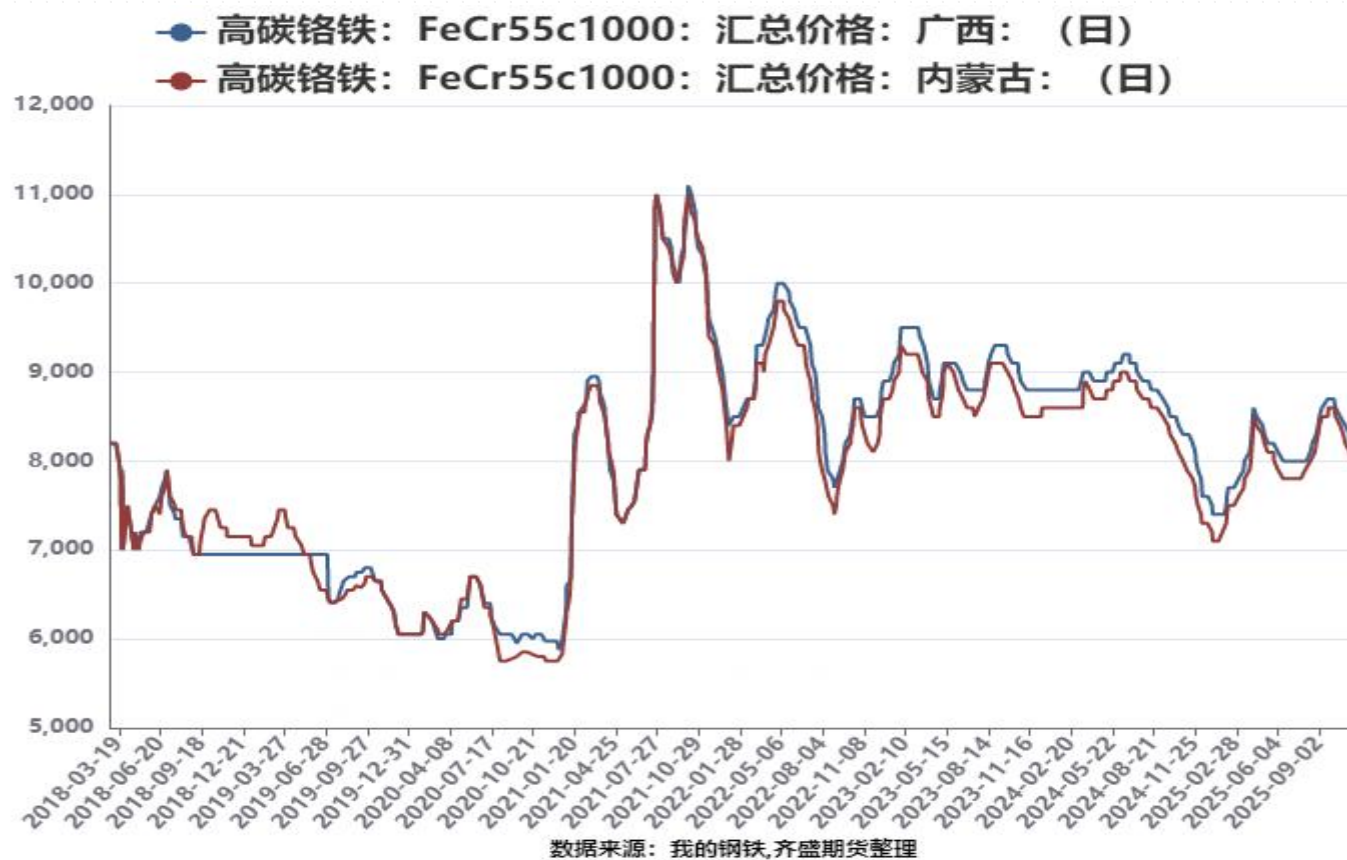


## Partthree

# 核 心 逻 辑

## 一、不锈钢-铬

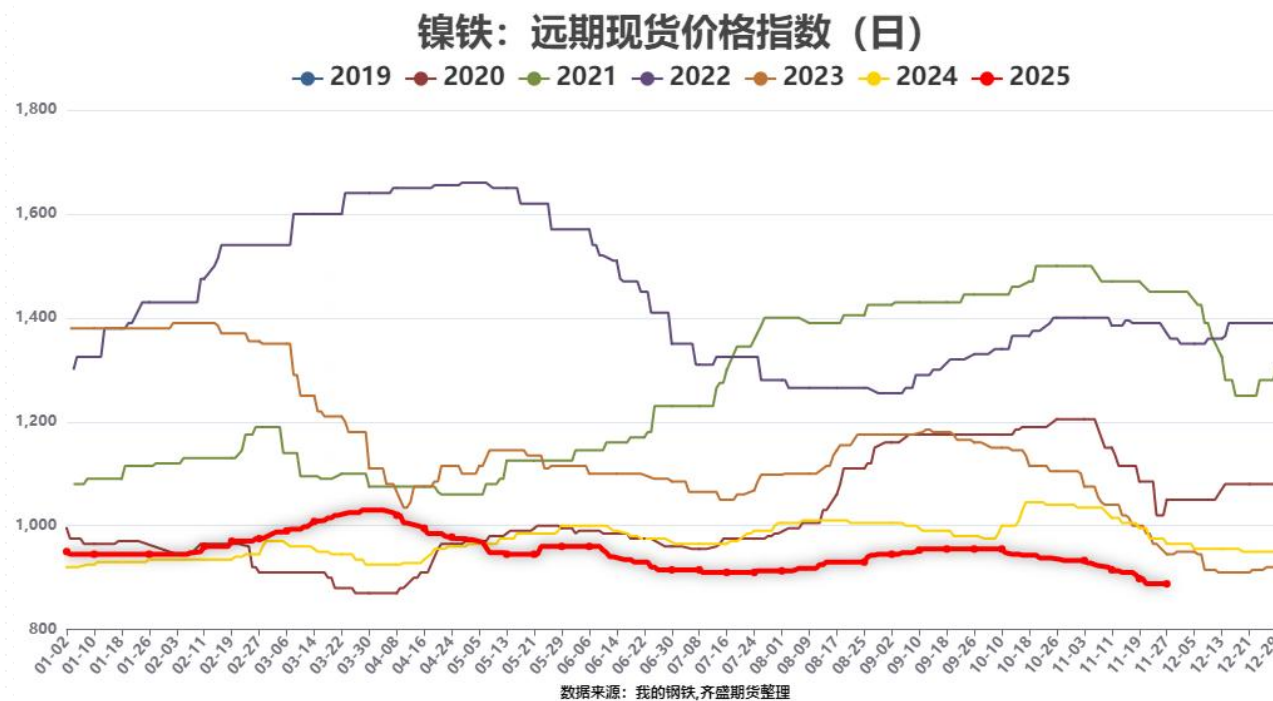
内蒙铬铁价格8000元/50基吨（持平），广西铬铁价格8200元/50基（持平）吨。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

## 二、不锈钢-镍

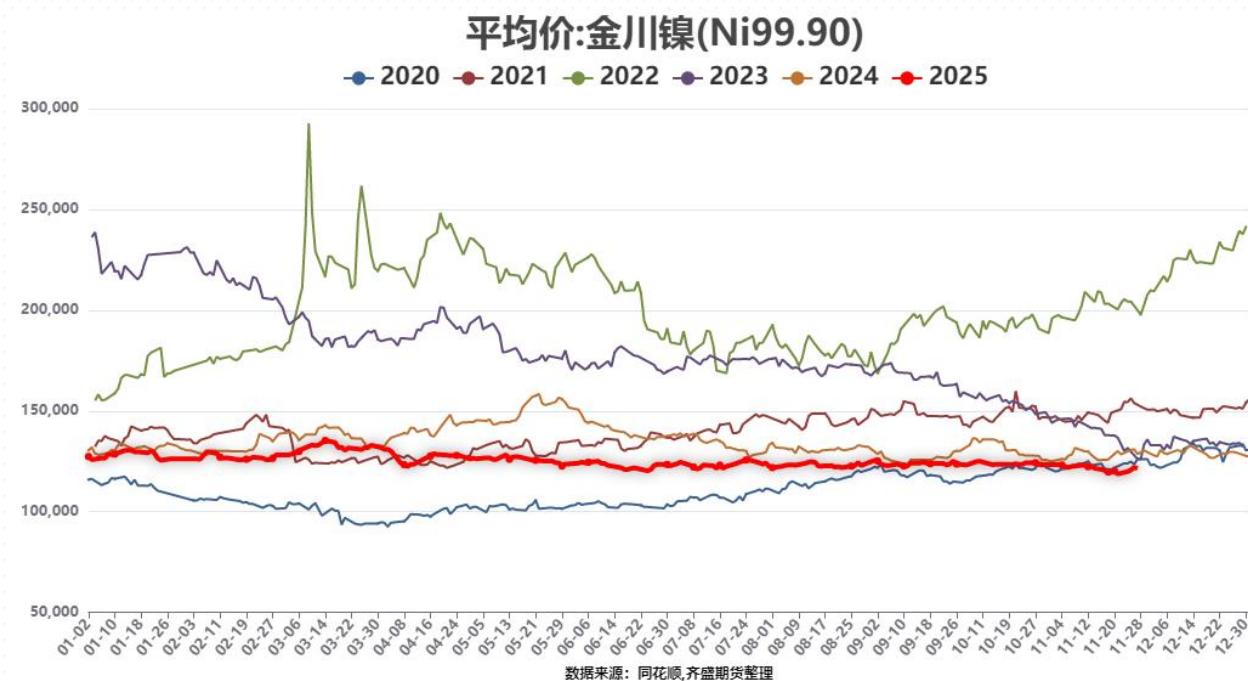
镍铁价格888元，较上周下滑10元。





## 二、不锈钢-镍

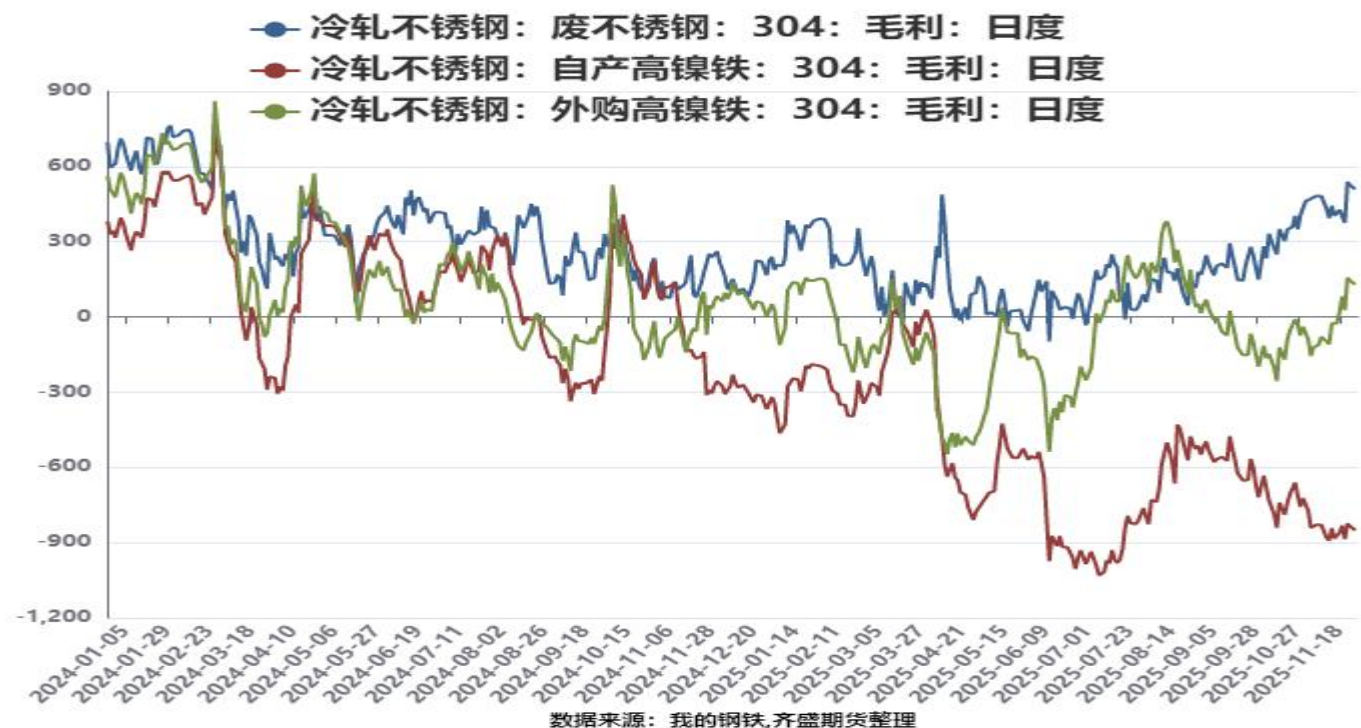
纯镍价格121300元，环比上周五增加1100元。





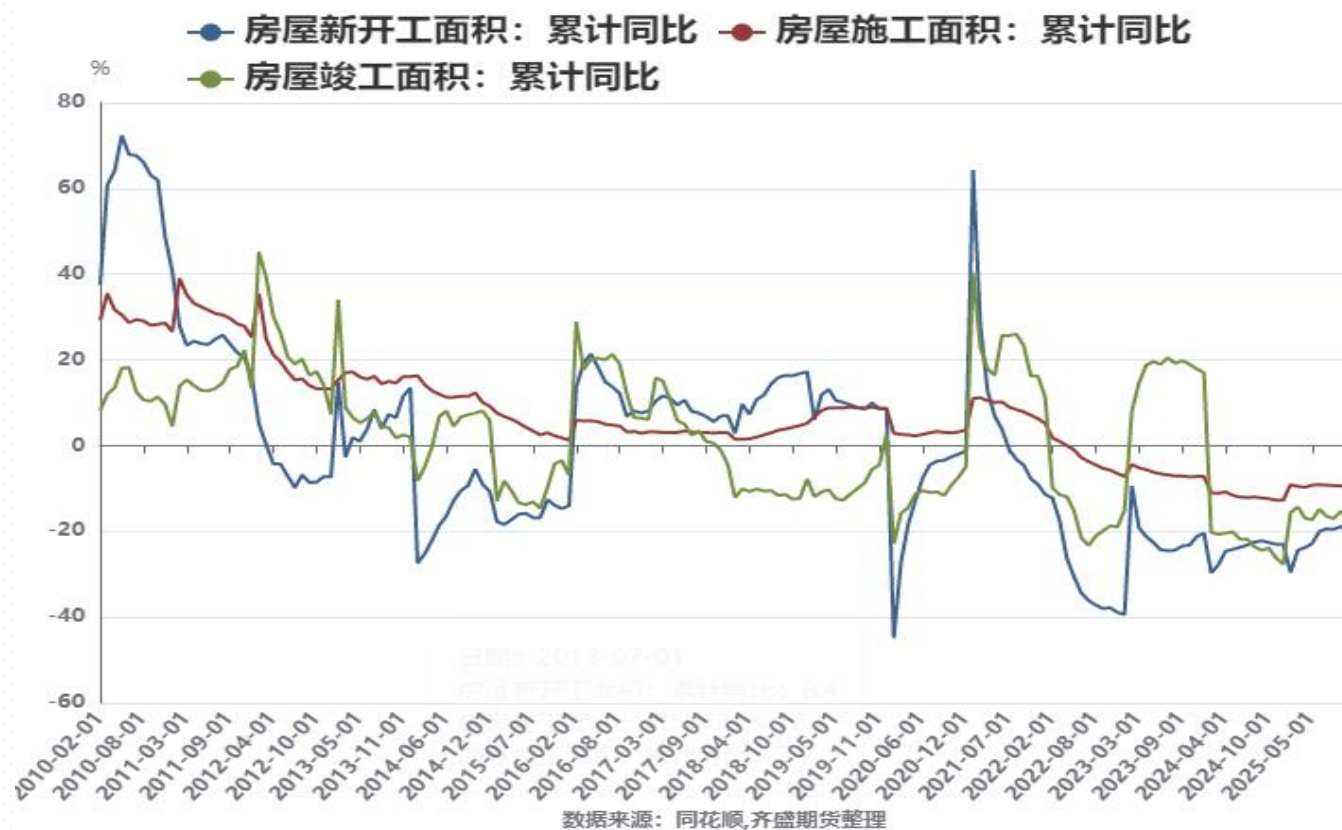
### 三、不锈钢-产量

废不锈钢和外购高镍铁型利润有所恢复。



### 三、不锈钢-需求

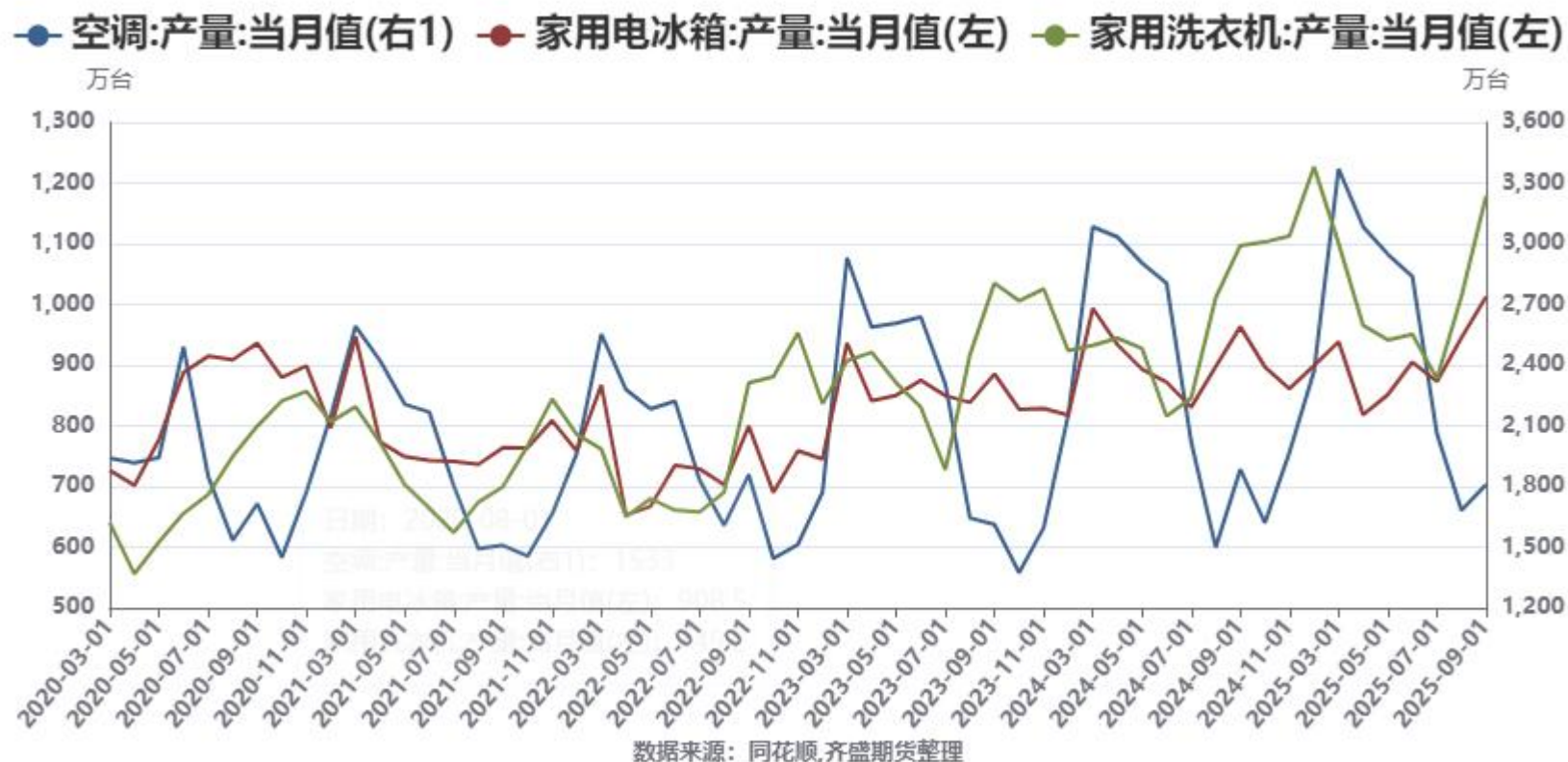
10月地产施工数据下滑。



数据来源: 同花顺ifind, 齐盛期货

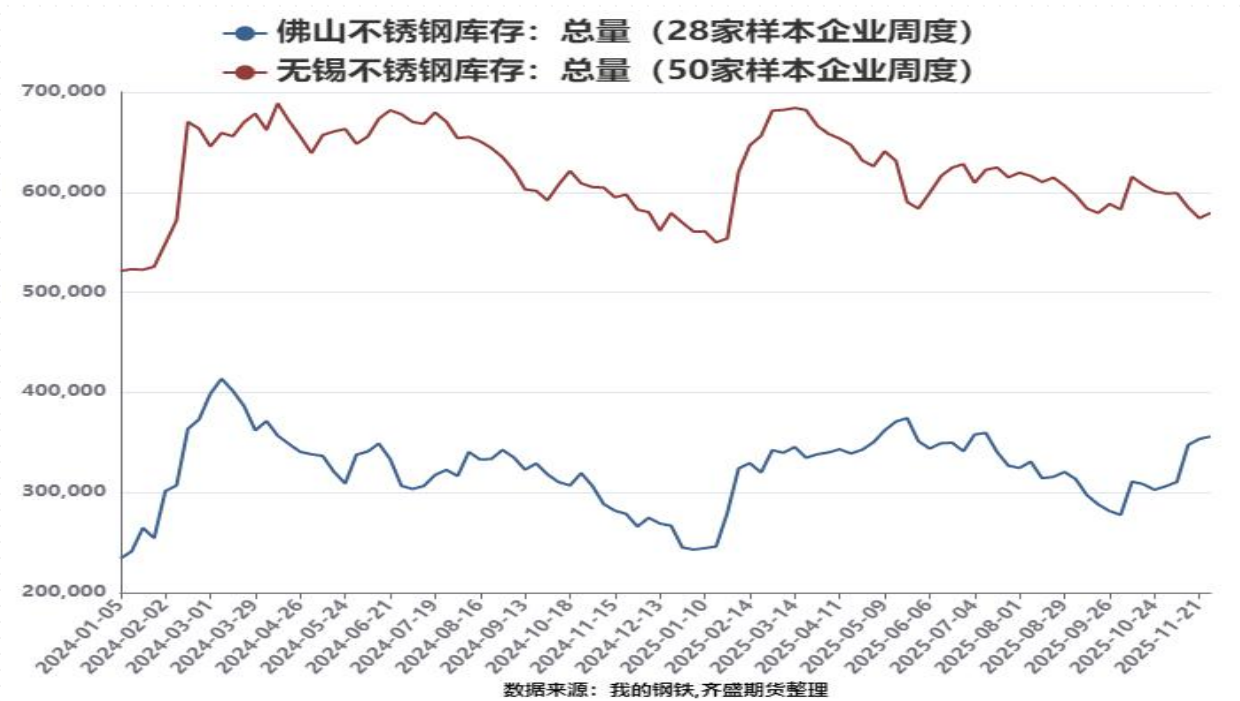
### 三、不锈钢-需求

空调产量季节性低位，洗衣机和冰箱产量有所回升。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

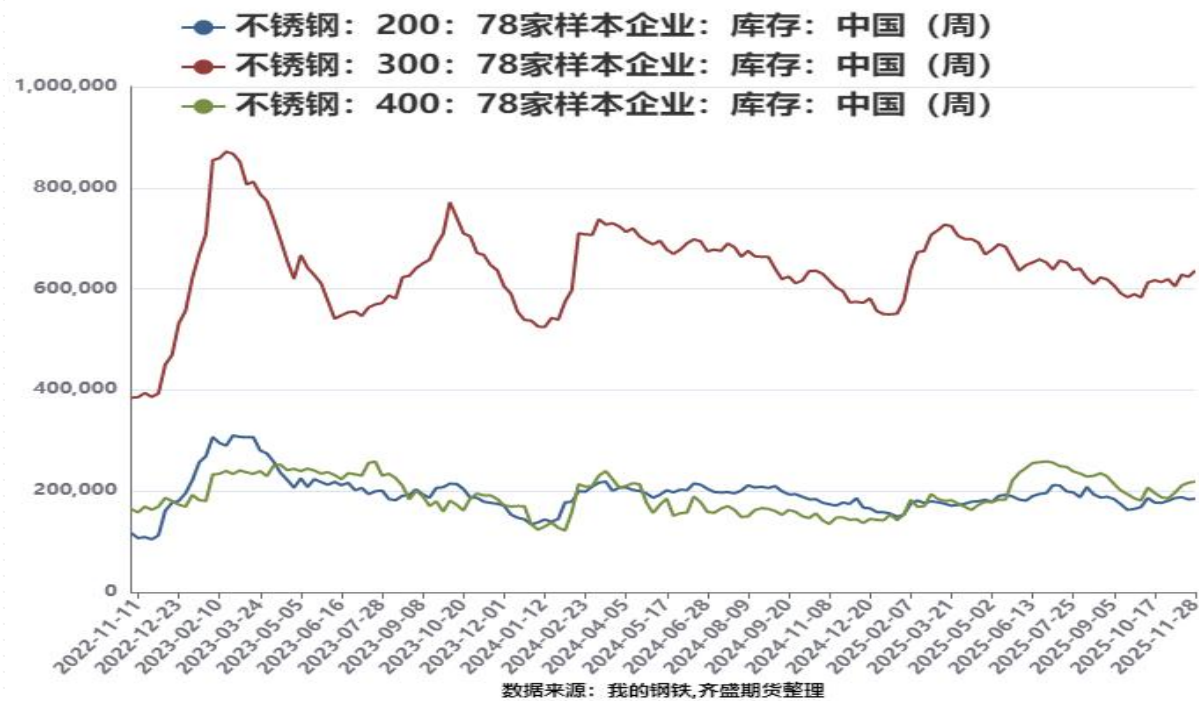
### 三、不锈钢-库存



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、不锈钢-库存

不锈钢库存偏高。

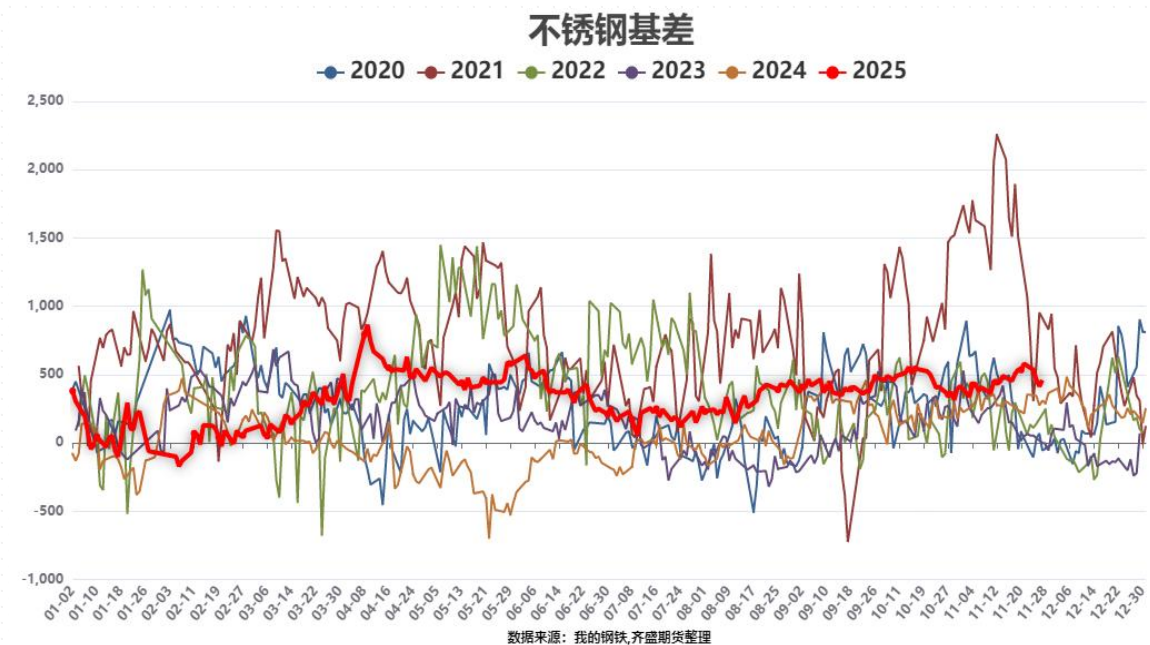


数据来源：我的钢铁，齐盛期货



### 三、基差

不锈钢主力合约基差460。



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 ▶