

不锈钢或偏强震荡

2025年12月31日

齐 盛 不 锈 钢 月 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：印尼镍矿商协会（APNI）表示，2026年镍矿配额目标拟从3.79亿吨大幅削减至2.5亿吨（降幅34%），近期印尼镍矿 RKAB 配额相关消息引发市场对矿端供应的担忧情绪，受此影响镍价呈现止跌回升态势不锈钢成本端仍存一定支撑，但不锈钢在传统淡季的压制作用下，下游需求呈现相对疲软的态势，其对价格仍存在一定的压制力度，预计不锈钢后续或仍偏强震荡为主，但上方空间有限。

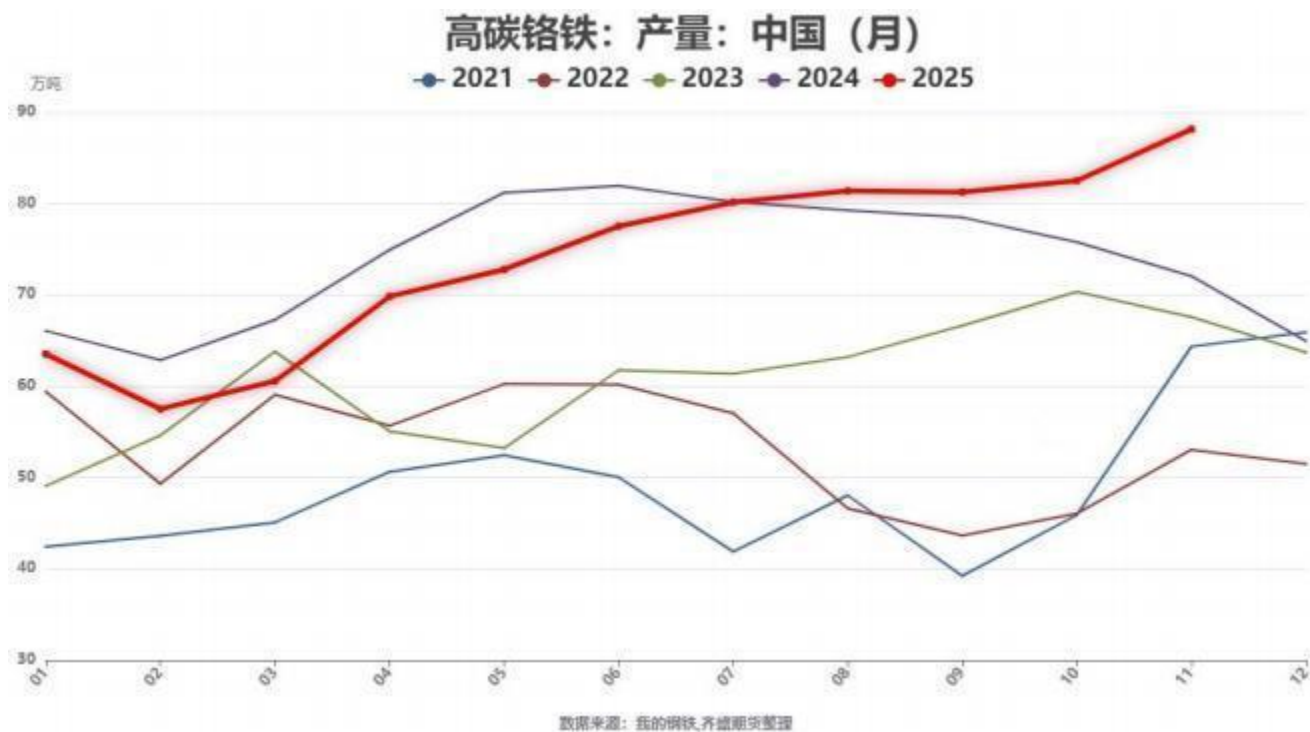


Partthree

核 心 逻 辑

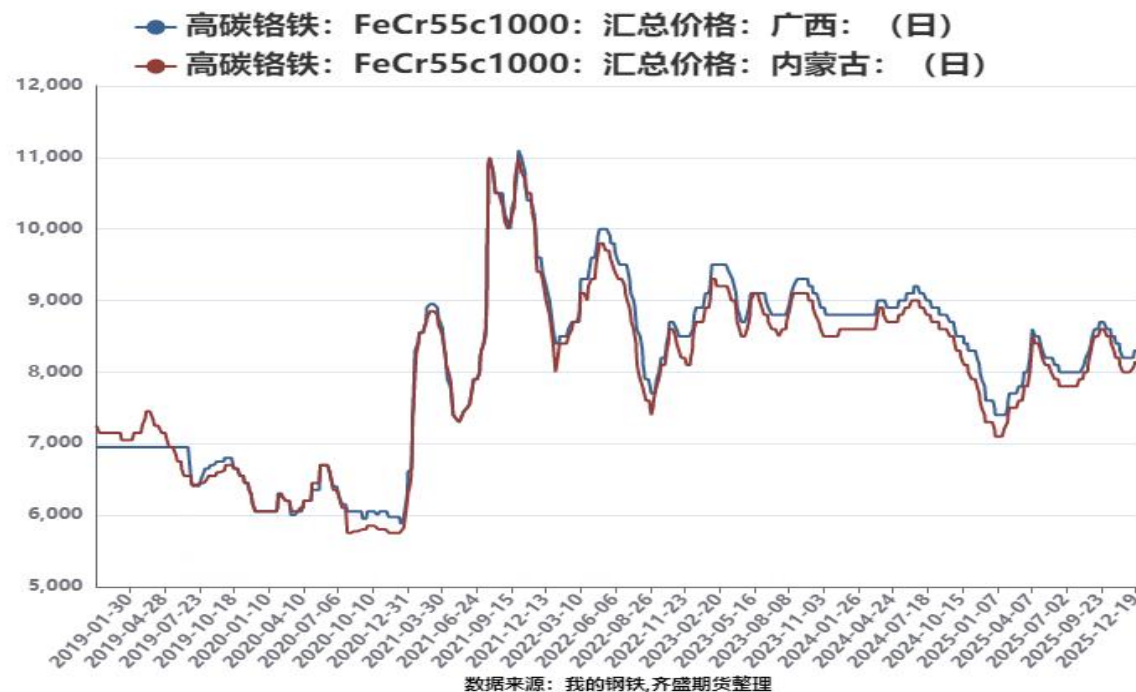
一、不锈钢-铬

11月高碳铬铁产量88.14万吨，较前期大幅增加。



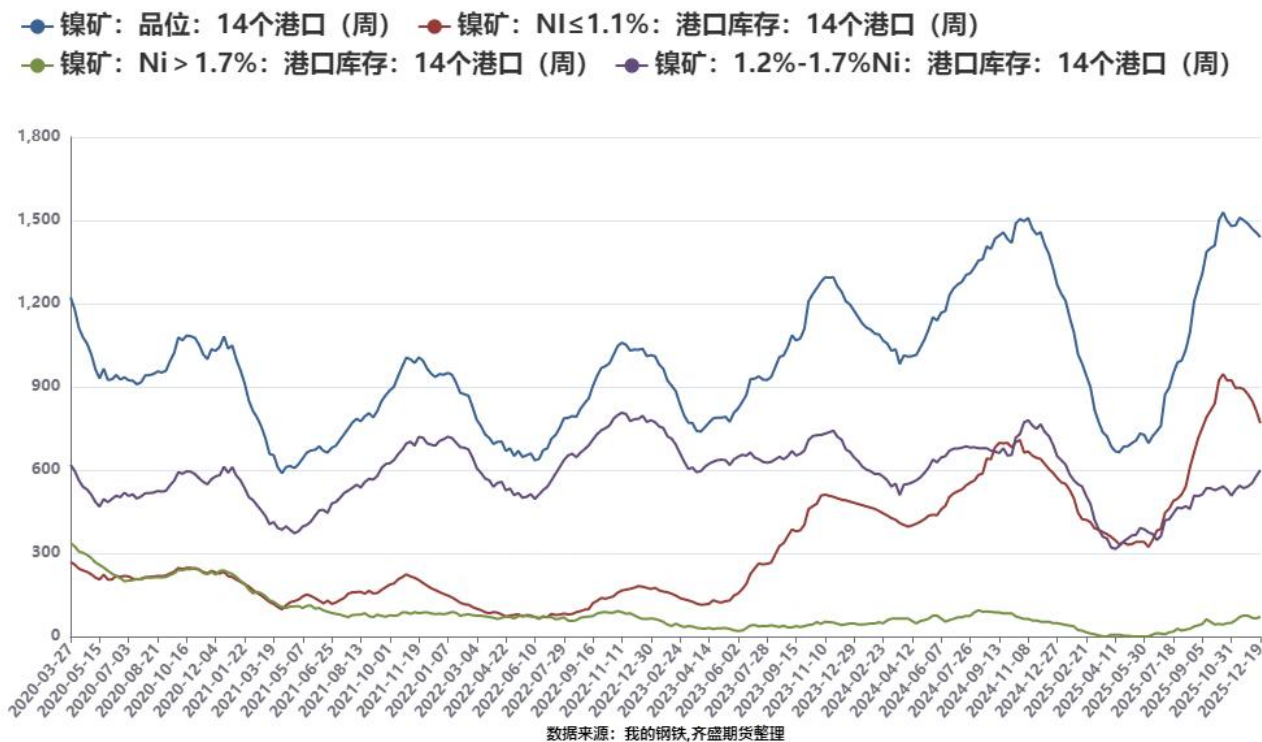
一、不锈钢-铬

内蒙铬铁价格8100元/50基吨（环比持平），广西铬铁价格8300元/50基（环比持平）吨。



二、不锈钢-镍

镍矿库存高位回落。



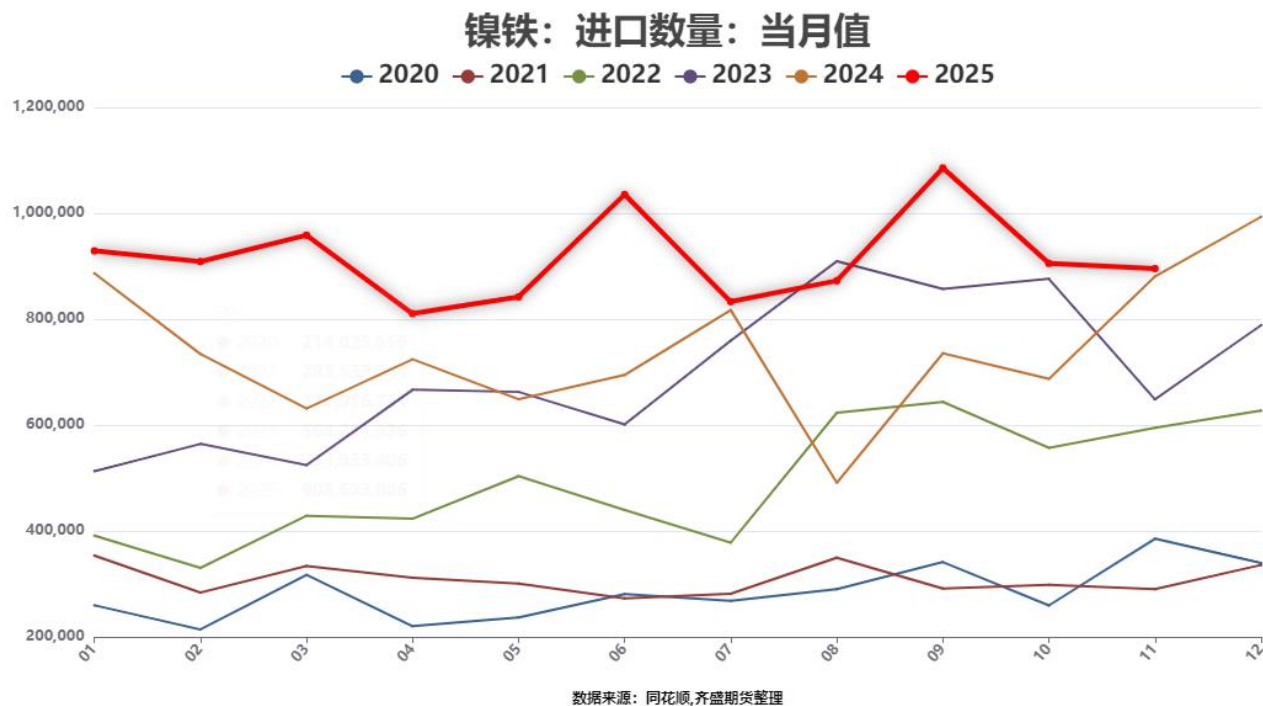
二、不锈钢-镍

镍矿进口量季节性下降。



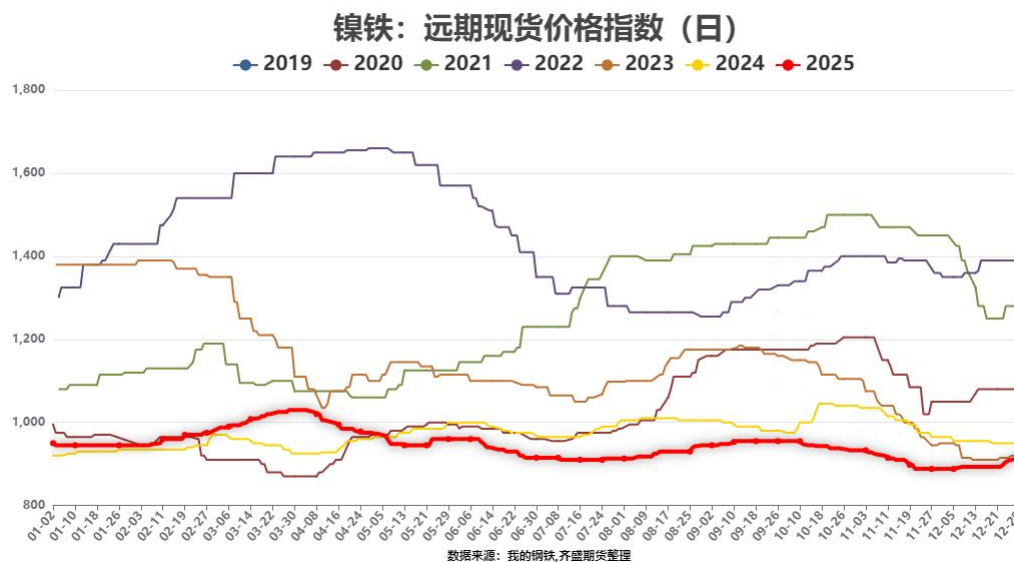
二、不锈钢-镍

11月，国内镍铁进口量89.54万吨，环比减少1.07%，同比增加1.44%。其中，从印尼进口镍铁量87.34万吨，环比减少1.2%，同比增加2.1%。



二、不锈钢-镍

镍铁价格918元，较上周增加8元。



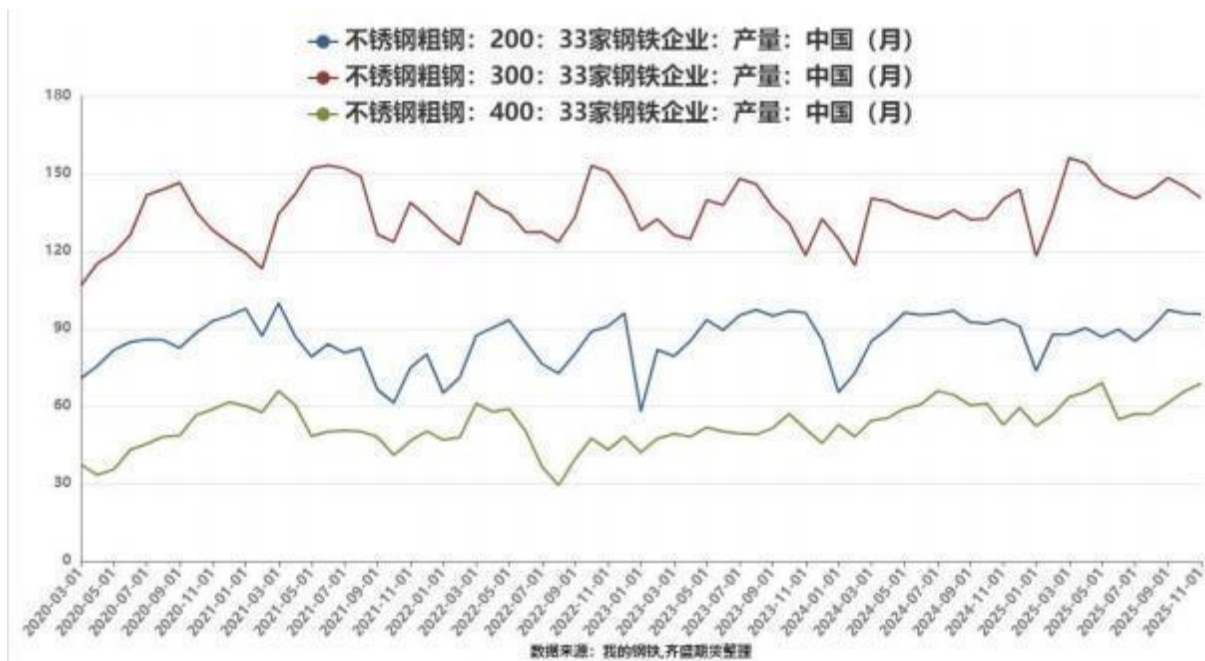
二、不锈钢-镍

纯镍价格131000元，环比上周五增加12000元。



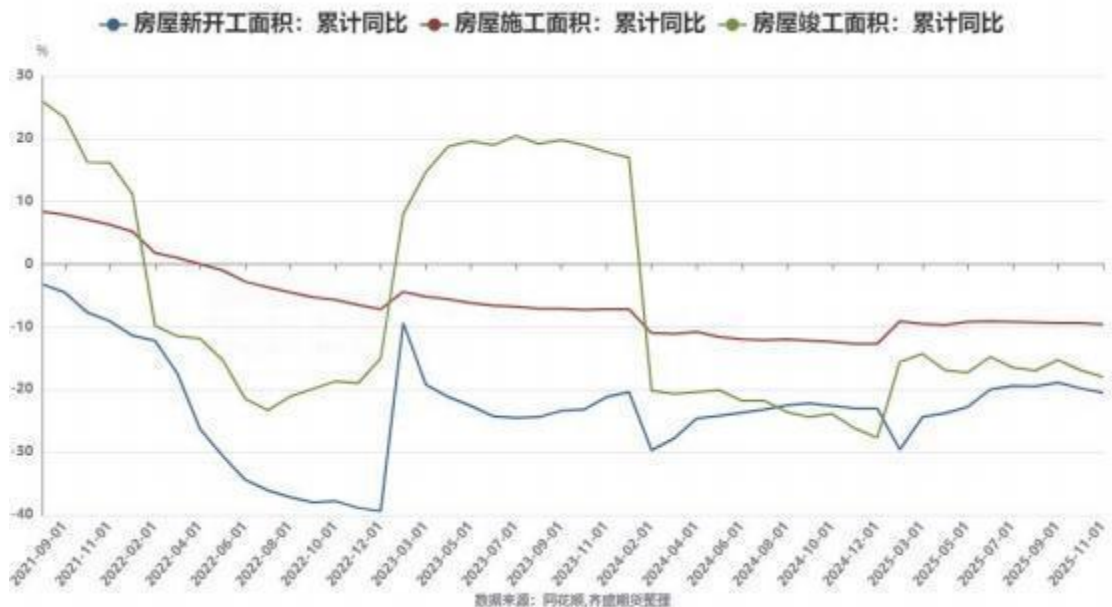
三、不锈钢-产量

不锈钢产量高位。



三、不锈钢-需求

11月地产施工数据继续下滑。



三、不锈钢-需求

11月家电产量有所回升。



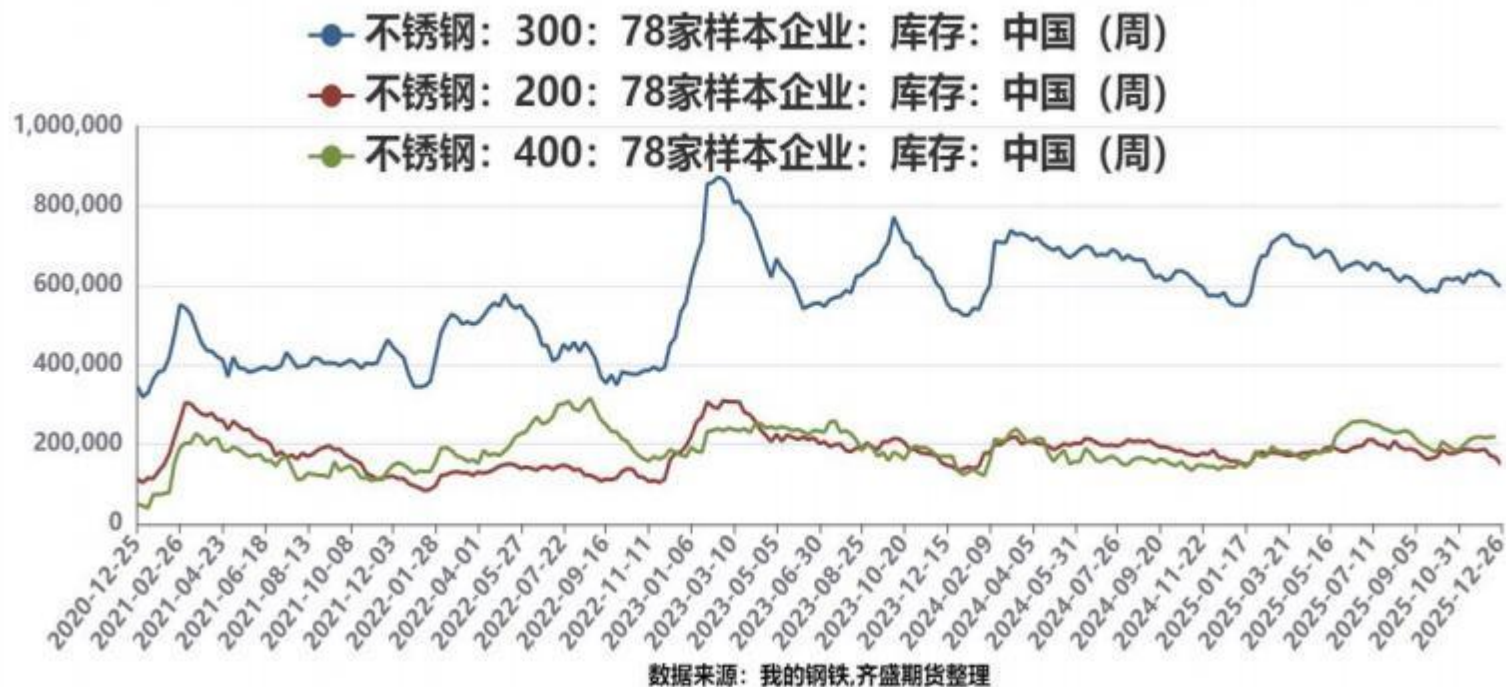
三、不锈钢-库存



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、不锈钢-利润

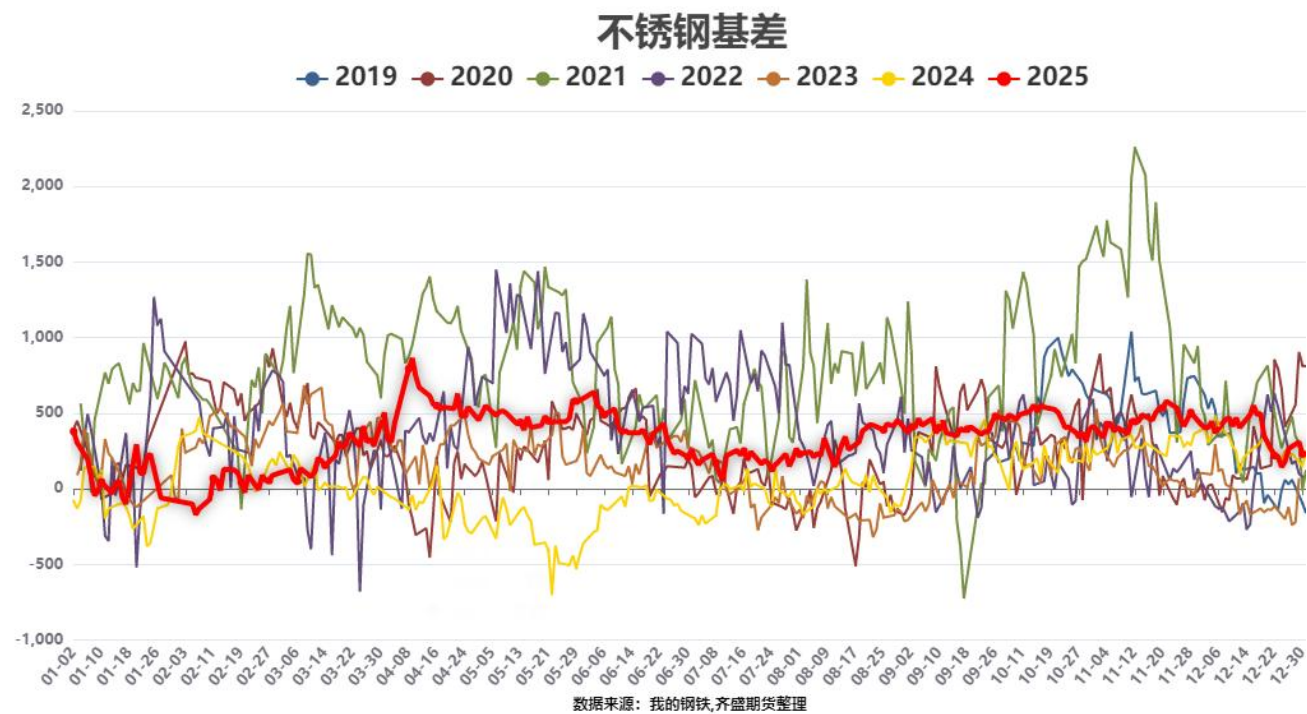
不锈钢利润有所增加。



数据来源： 我的钢铁 ， 齐盛期货

三、基差

不锈钢主力合约基差230元。



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