

# 不锈钢需求淡旺季转换

2025年6月8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

## 概述

核心逻辑：受成本因素影响，钢材价格底部仍具备一定支撑。然而，市场整体价格接受度较为疲软，叠加需求端逐渐脱离传统旺季，钢价上行面临压力。展望后市，建议重点跟踪库存动态变化及成本端走势，预计短期内不锈钢价格将延续区间震荡格局。

# 一、不锈钢-铬

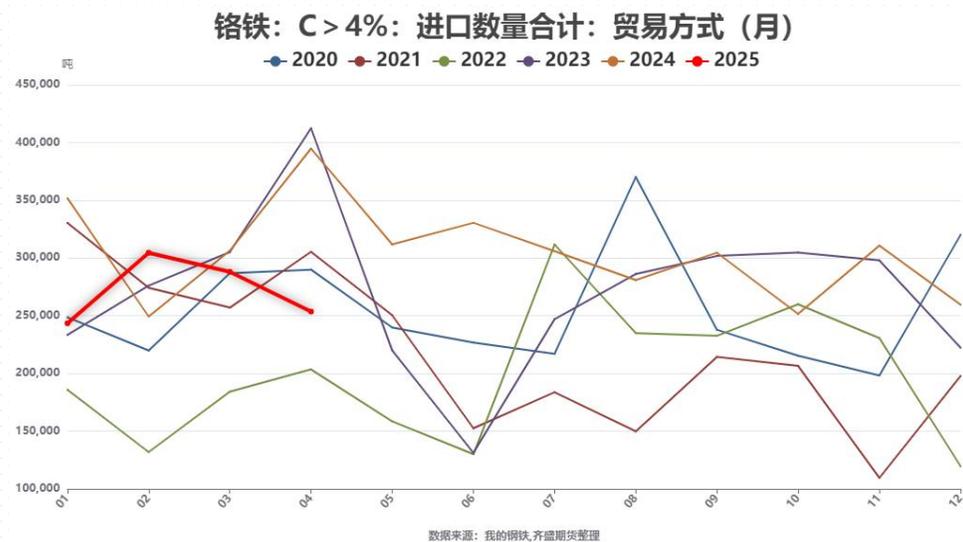
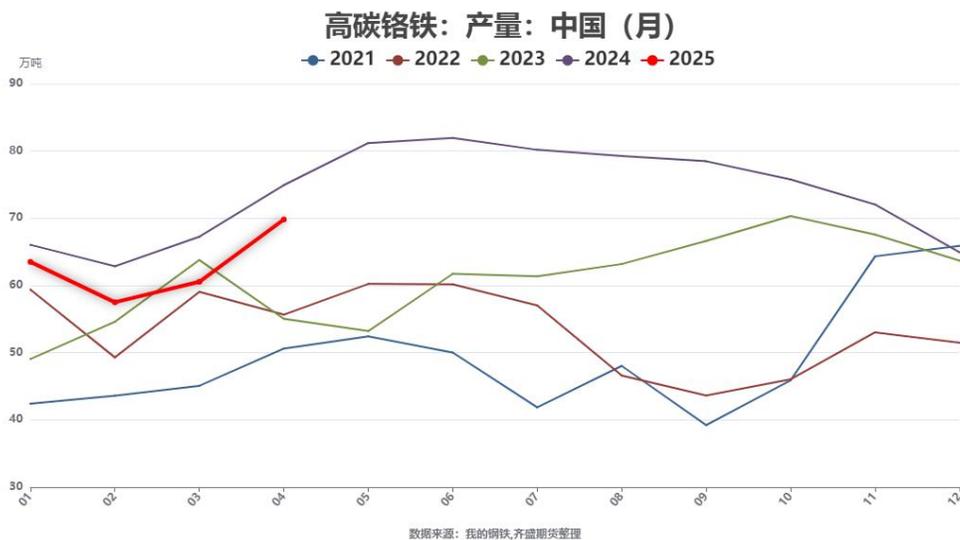
2025年4月份，中国共进口铬矿151.50万吨，环比增长13.98%。国内铬矿库存小幅去库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

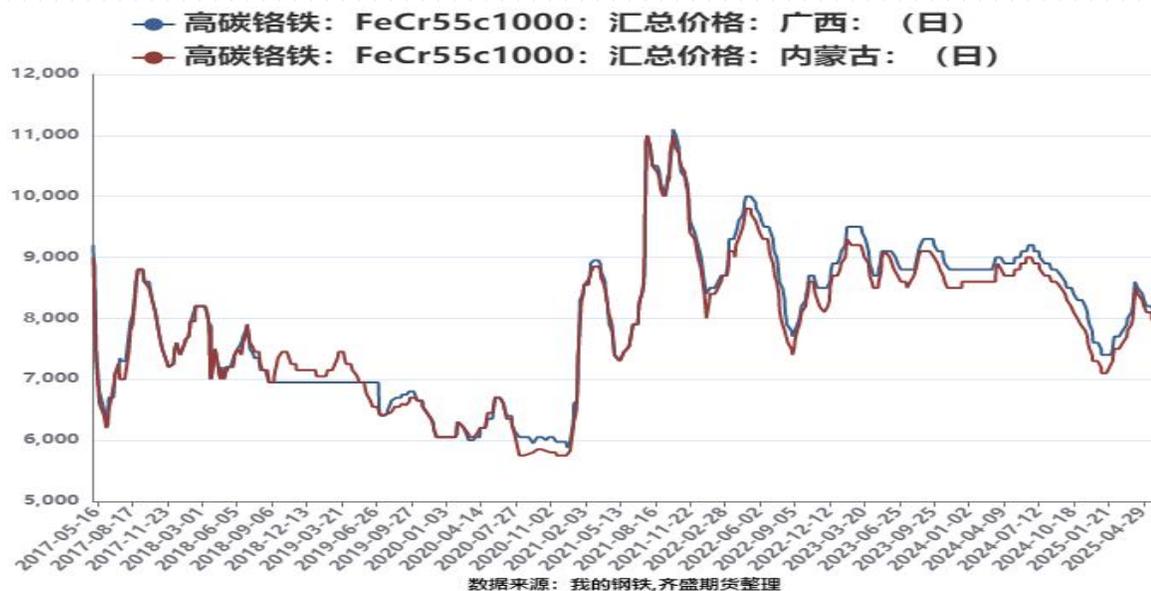
### 三、不锈钢-铬

2025年4月份全国高铬主产区共计总产量增加至70.21万吨，环比增加8.82万吨，增幅达14.37%。5月份南方主产区陆续执行丰水期电价，南方地区高铬生产企业复产节奏明显加快，5月份国内高铬产量有望继续增长。供应缺口逐渐修复，铬铁价格支撑因素下降。



### 三、不锈钢-铬

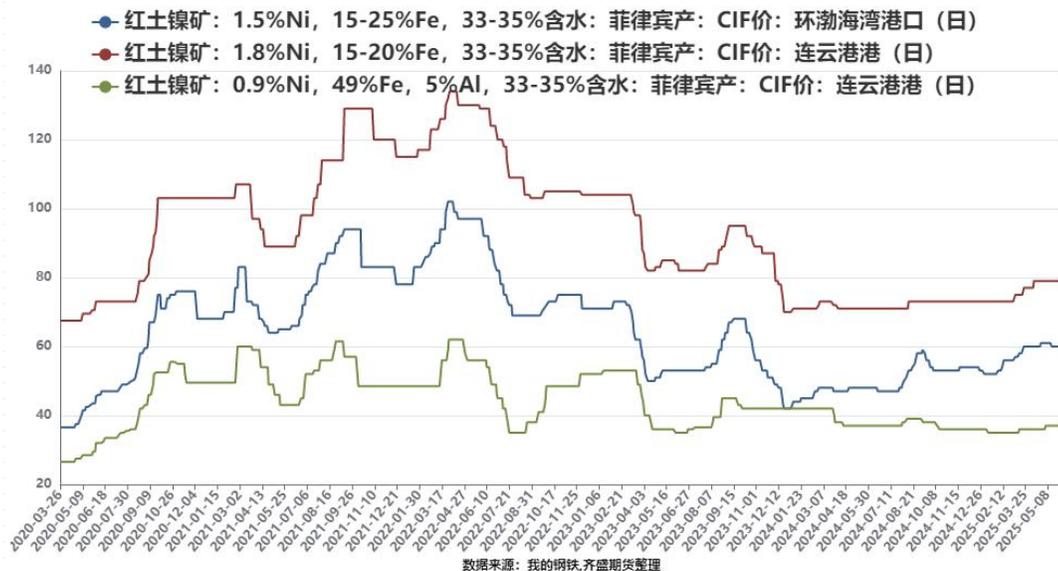
内蒙铬铁价格7900元/50基吨（-100元），广西铬铁价格8100元/50基吨（-100元）。高碳铬铁价格持续下跌



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

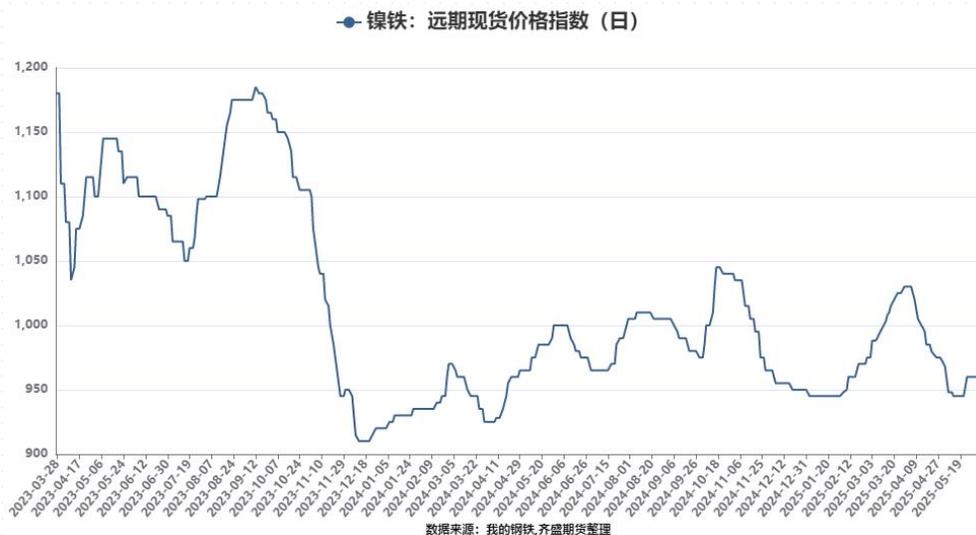
### 三、不锈钢-镍

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37、60、79美元/湿吨。



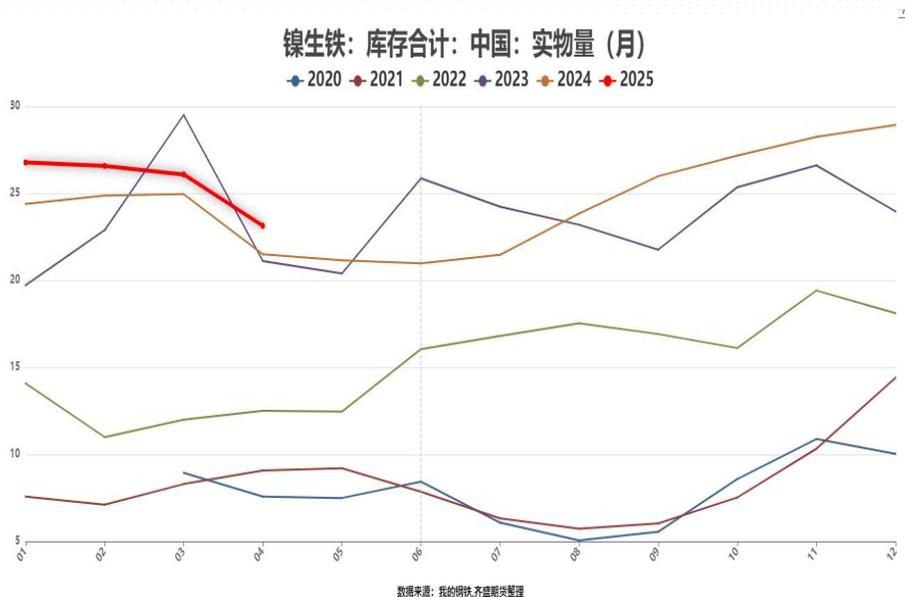
### 三、不锈钢-镍

成本压力下，不锈钢企业对镍铁价格继续压价策略，且钢厂资源相对充足，补货情绪一般，短期镍铁市场偏弱。



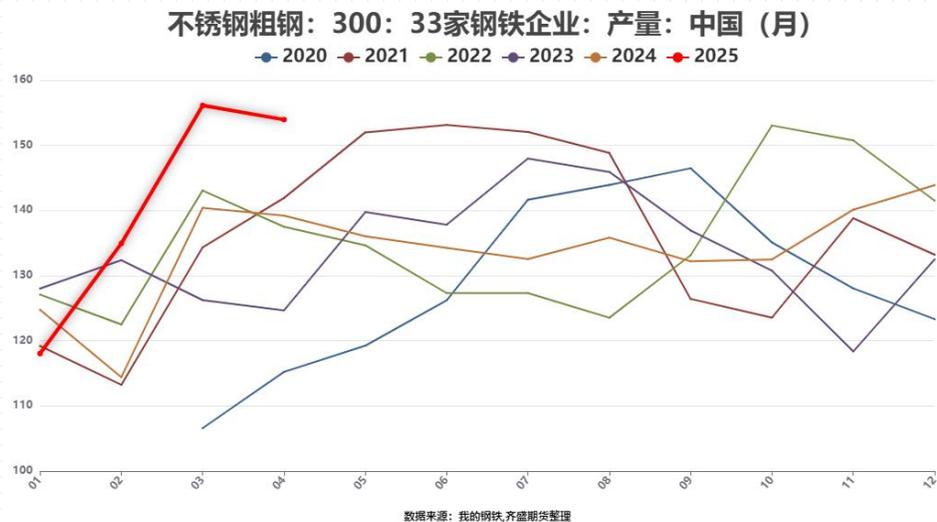
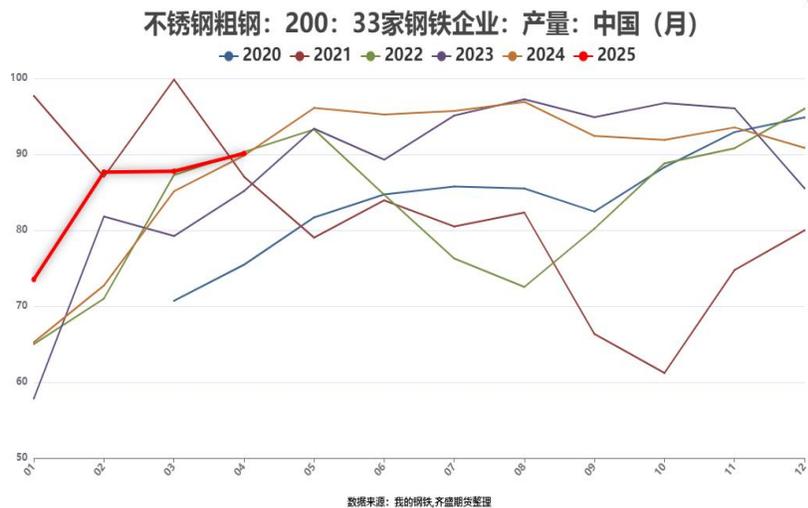
### 三、不锈钢-镍

4月镍供需双强，国内库存持续小幅去库，国外库存维持在高位。但五六月份，不锈钢需求面临淡旺季转换，加之镍绝对库存水平偏高，市场供需状况倾向于宽松。而印尼、菲律宾镍矿的供应受到两国政策及雨季因素的扰动，为镍价提供了一定支撑。



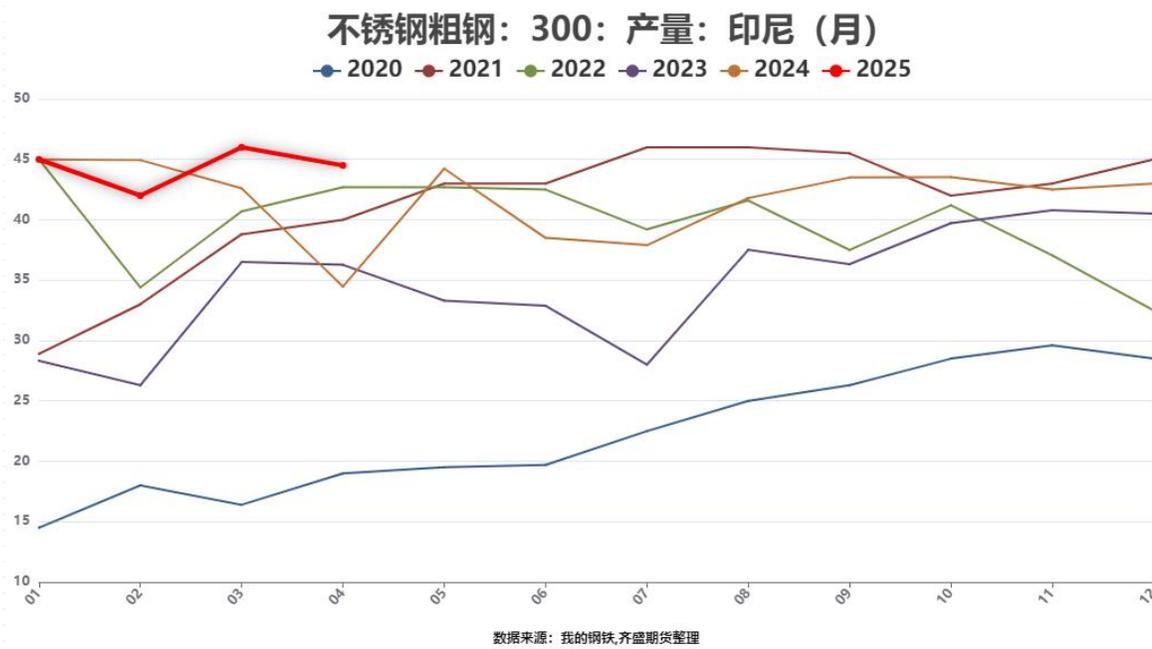
### 三、不锈钢-产量

2025年4月全国不锈钢产量环比微降1.91%，同比增长10.4%。其中200系产量环比增长3.11%;300系产量环比下滑4.19%;400系产量环比减少2.12%。



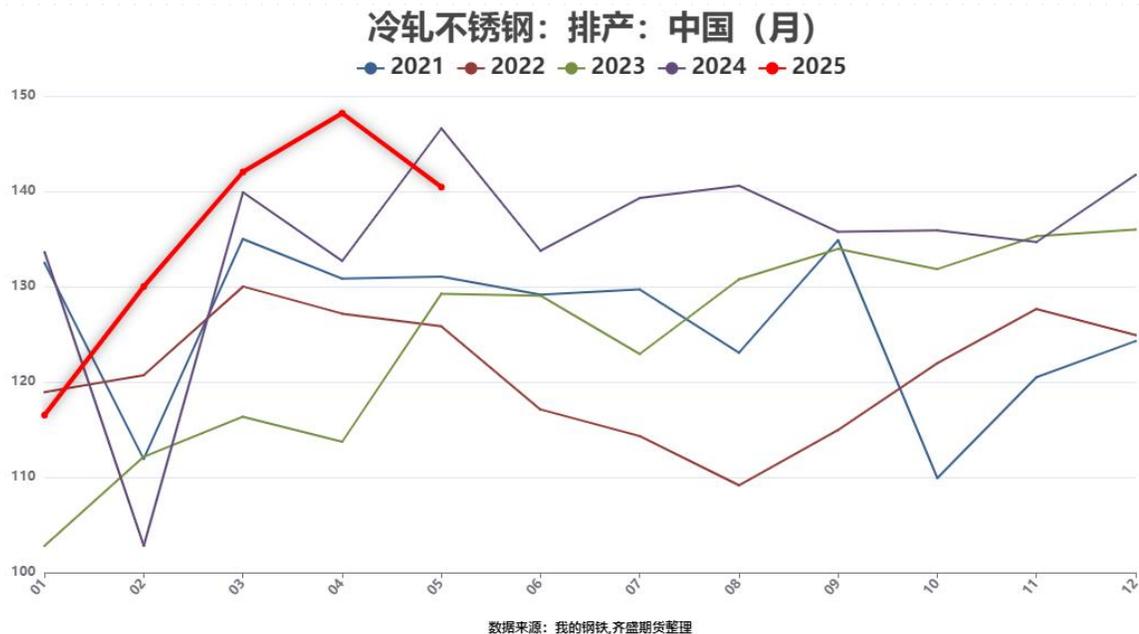
### 三、不锈钢-产量

印尼不锈钢产量高企。



### 三、不锈钢-产量

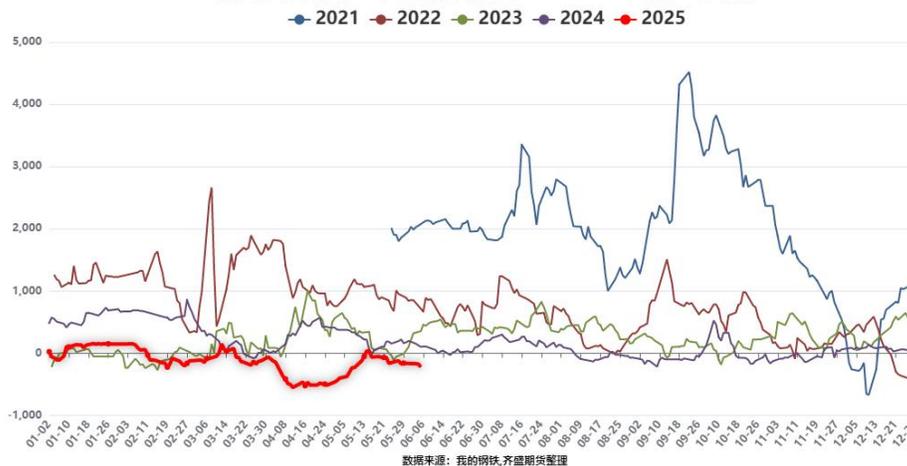
全国冷轧不锈钢月度排产环比减少7.76万吨至140.4万吨，环比减5.24%，部分钢厂因利润因素进行小幅减产，但不锈钢整体产量仍处于历史高位水平。



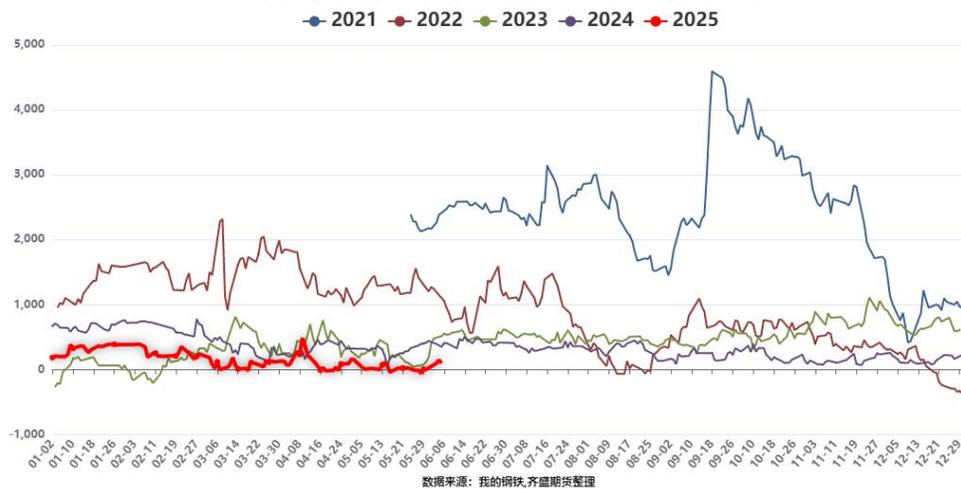
### 三、不锈钢-产量

不锈钢企业利润稍有恢复。

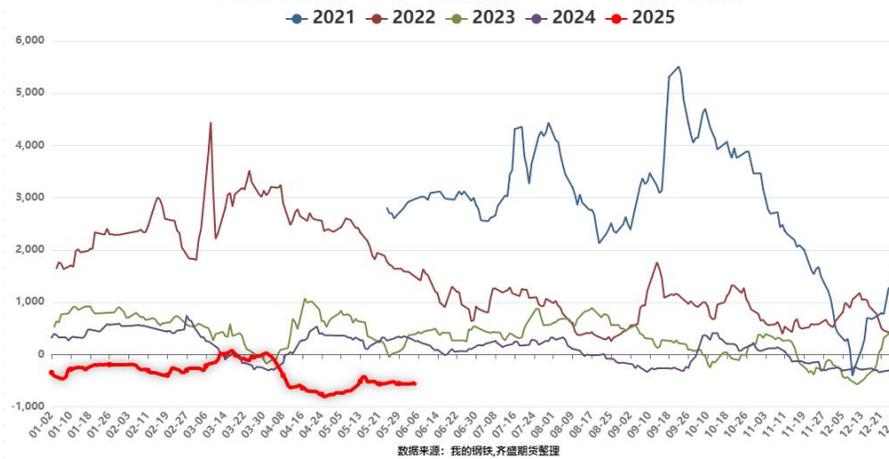
冷轧不锈钢：外购高镍铁：304：毛利：日度



冷轧不锈钢：废不锈钢：304：毛利：日度



冷轧不锈钢：自产高镍铁：304：毛利：日度



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

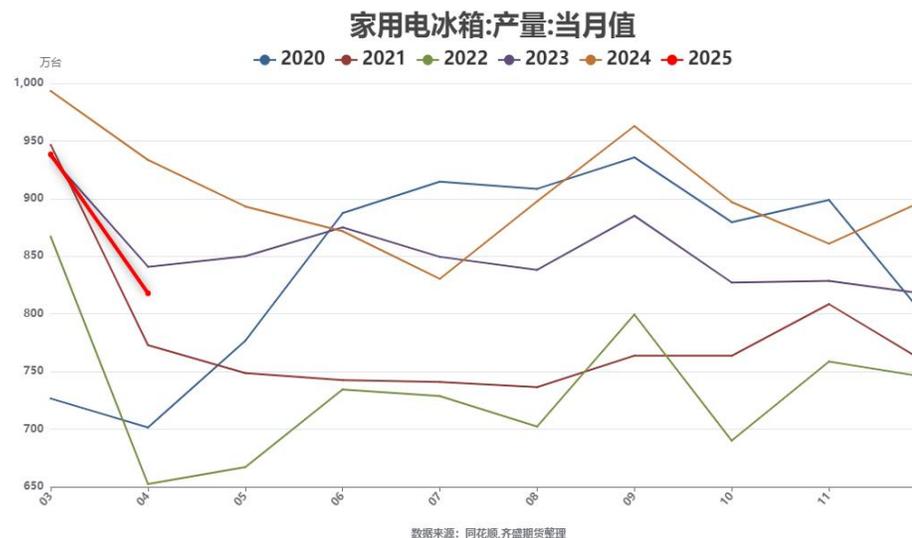
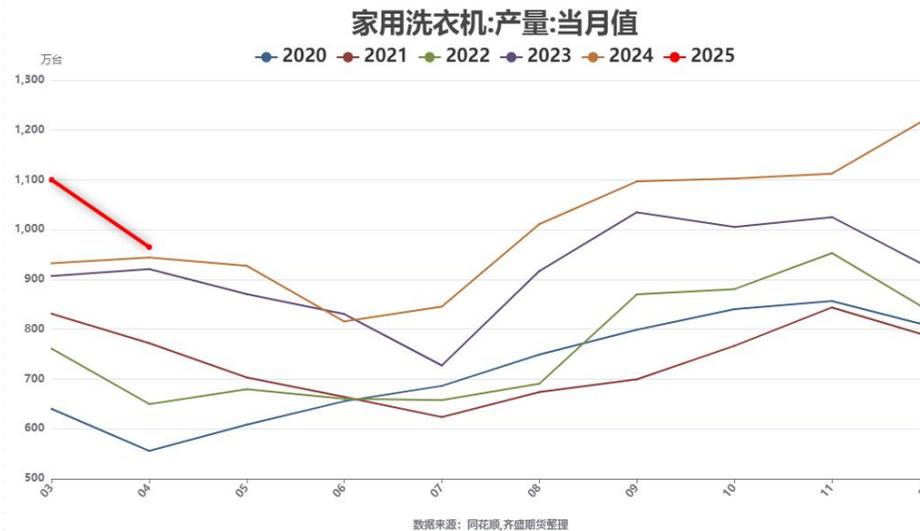
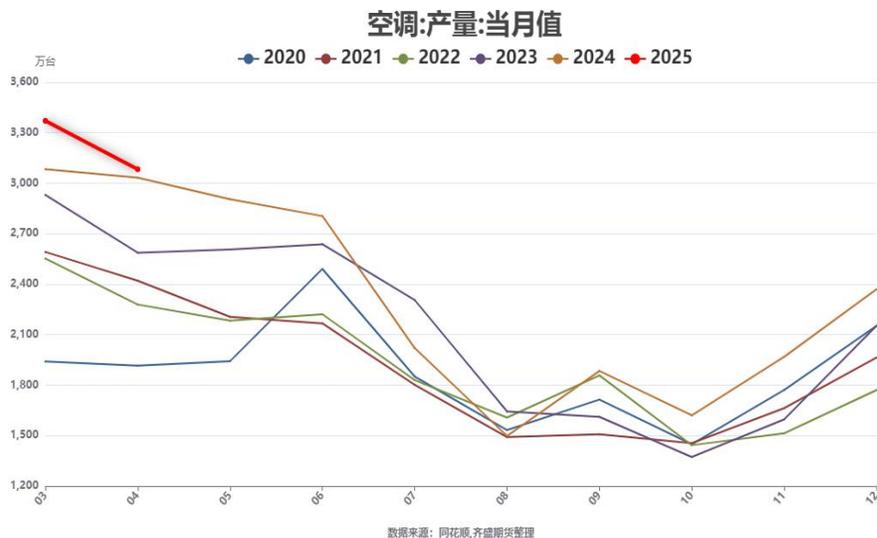
### 三、不锈钢-需求

地产数据继续下滑。



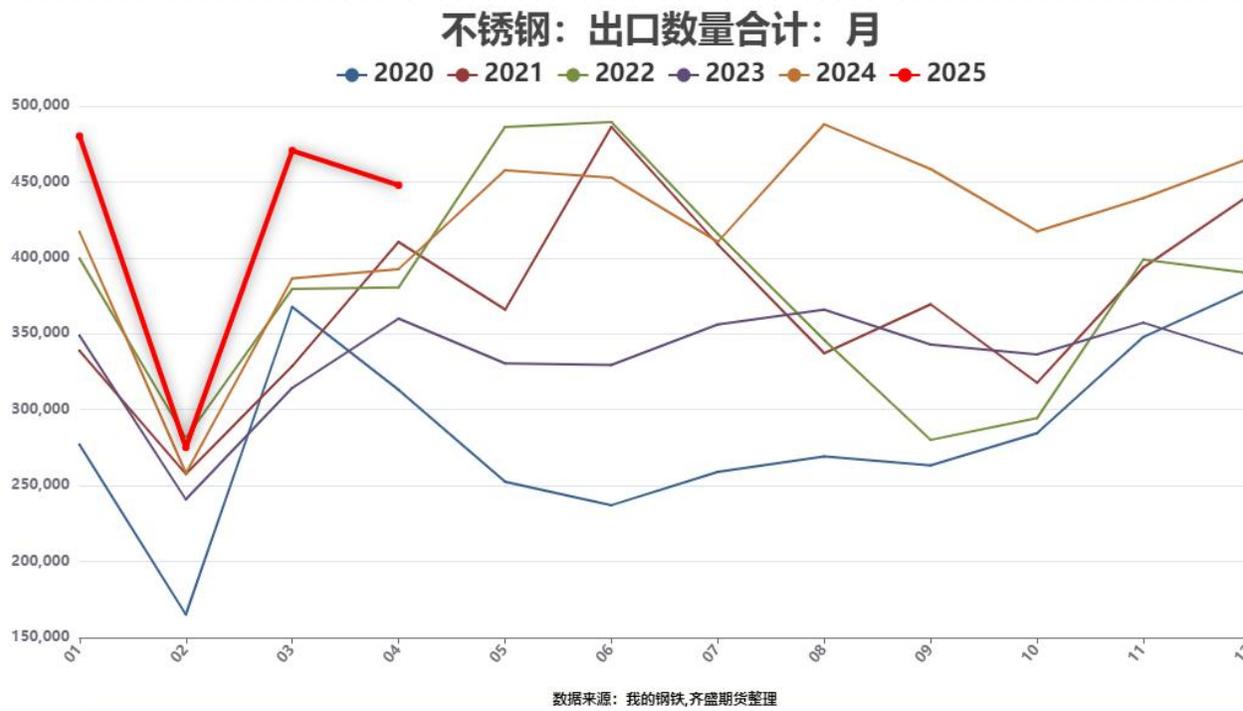
### 三、不锈钢-需求

4月中国空调产量3083.3万台，同比增长1.6%；冰箱产量817.9万台，同比下降10.7%；洗衣机产量965.1万台，同比增长2.6%。



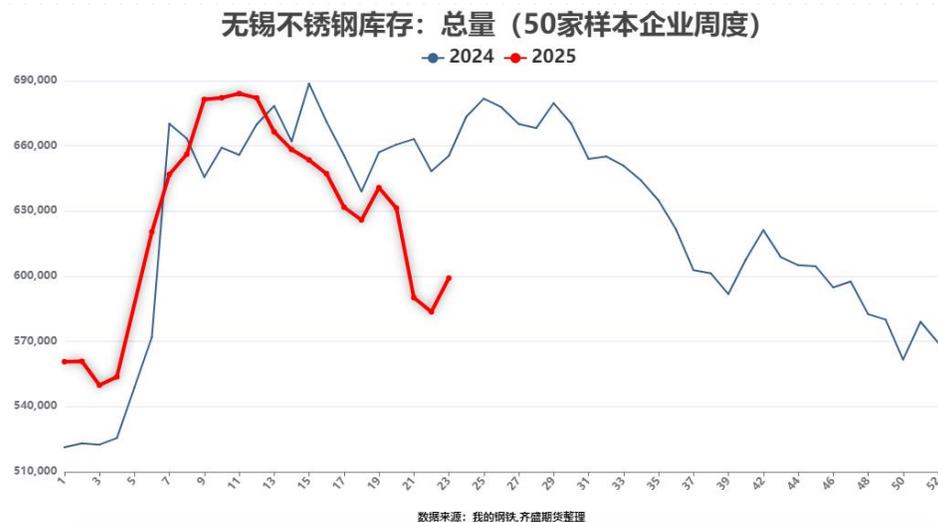
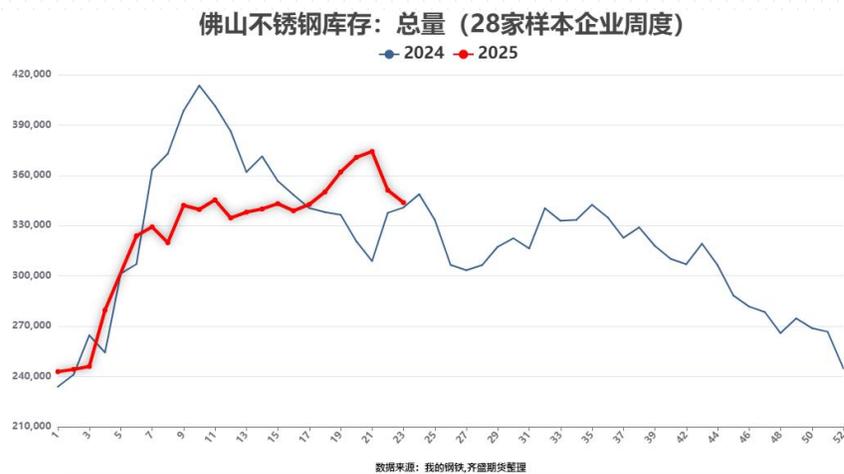
### 三、不锈钢-需求

2025年4月，国内不锈钢出口量约**44.78**万吨（创历年同期新高），环比减少**2.28**万吨，减幅**4.8%**；同比增加**5.52**万吨，增幅**14.1%**。2025年1-4月，国内不锈钢出口量累计约**167.38**万吨，同比增加**21.94**万吨，增幅**15.1%**，二季度为不锈钢出口的传统旺季，但国内终端需求疲软，建筑、家电等下游采购仍以刚需为主，对高价资源接受度较低。



### 三、不锈钢-库存

无锡+佛山两大主流地社会库存93.48万吨，环比下降-0.81万吨。

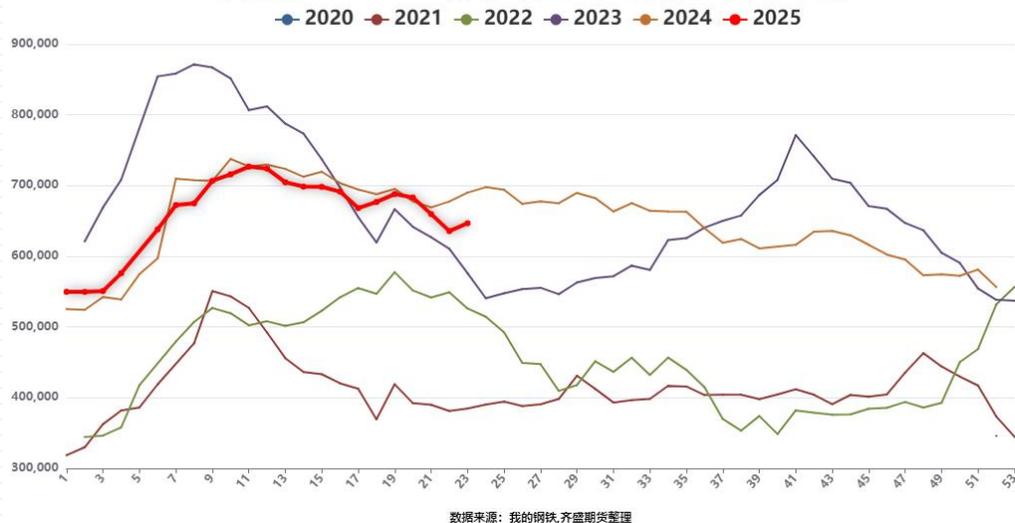


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

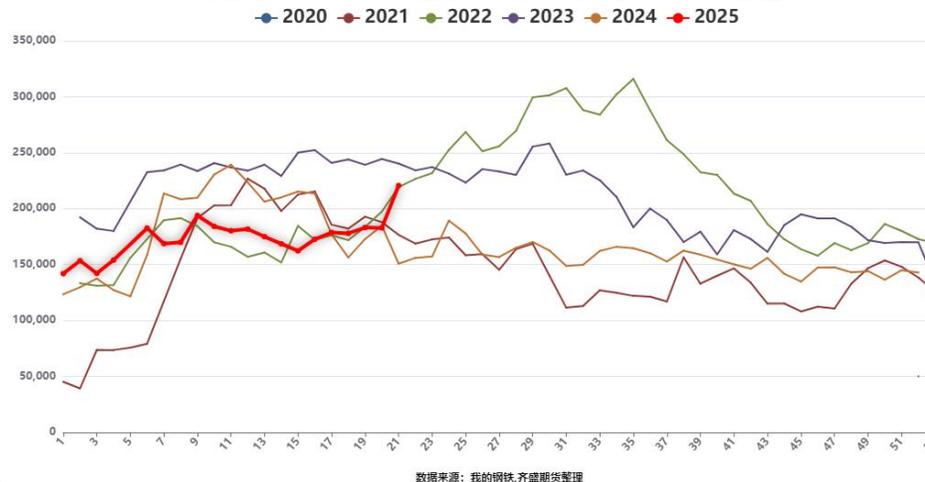
### 三、不锈钢-库存

不锈钢需求淡季且中长期需求疲软或仍然造成一定压力，300系、400系库存累库，200系去库缓慢。

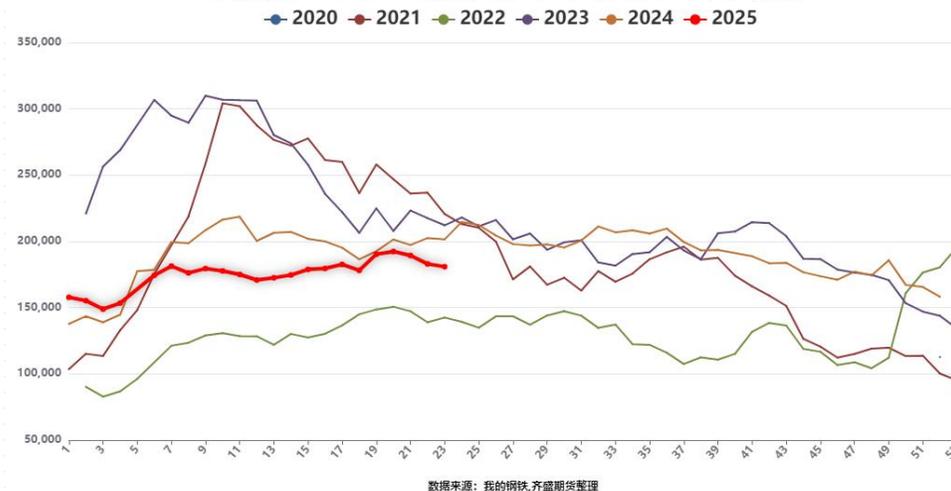
不锈钢：300：78家样本企业：库存：中国（周）



不锈钢：400：78家样本企业：库存：中国（周）



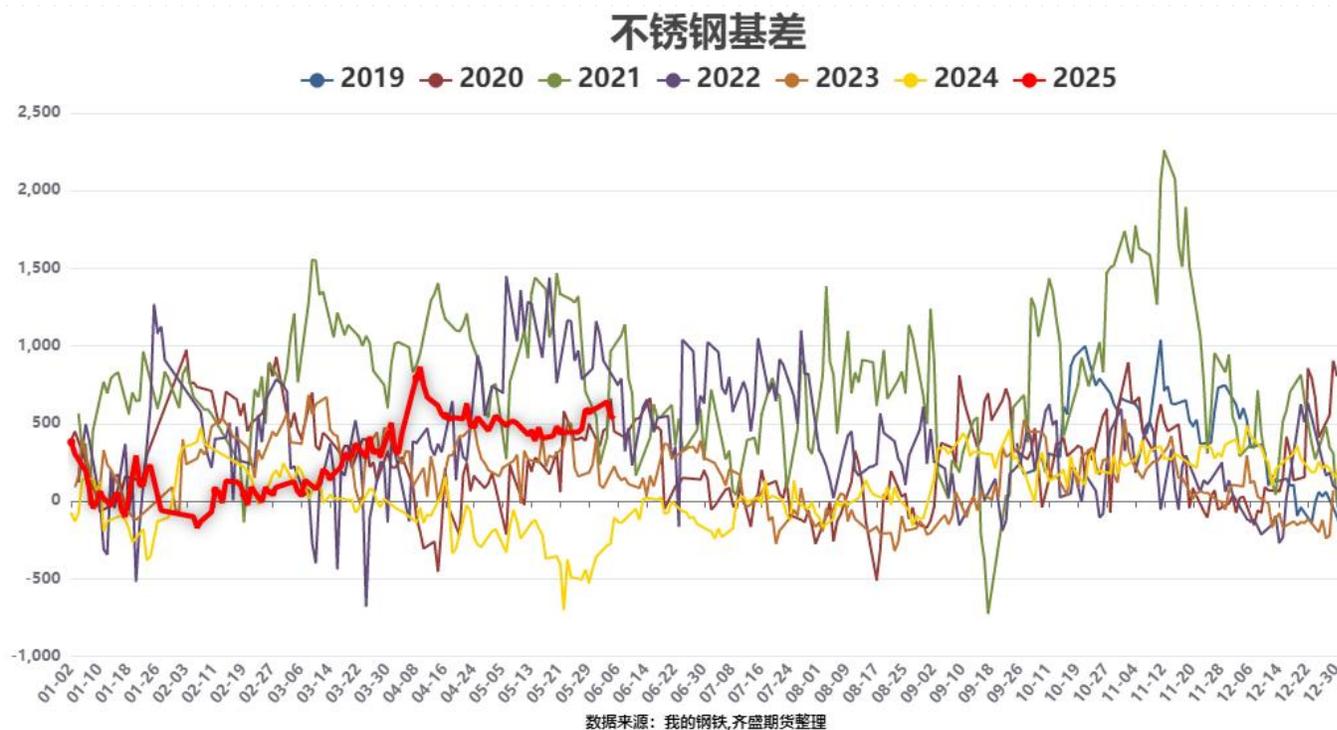
不锈钢：200：78家样本企业：库存：中国（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、基差

不锈钢主力合约基差530。



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 ▶