

成本支撑减弱

2025年11月16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：当前现货供应充裕，社会库存持续累积，贸易商为加速去库维持低价促销，市场供应端压力尚未缓解。需求端仍处传统淡季，下游仅维持刚需采购，补库积极性低迷。成本端方面，镍、铬原料价格下行削弱了成本支撑，但钢厂仍保持小幅盈利，因此减产意愿不强。供需矛盾持续存在，市场基本面整体呈现偏弱格局。

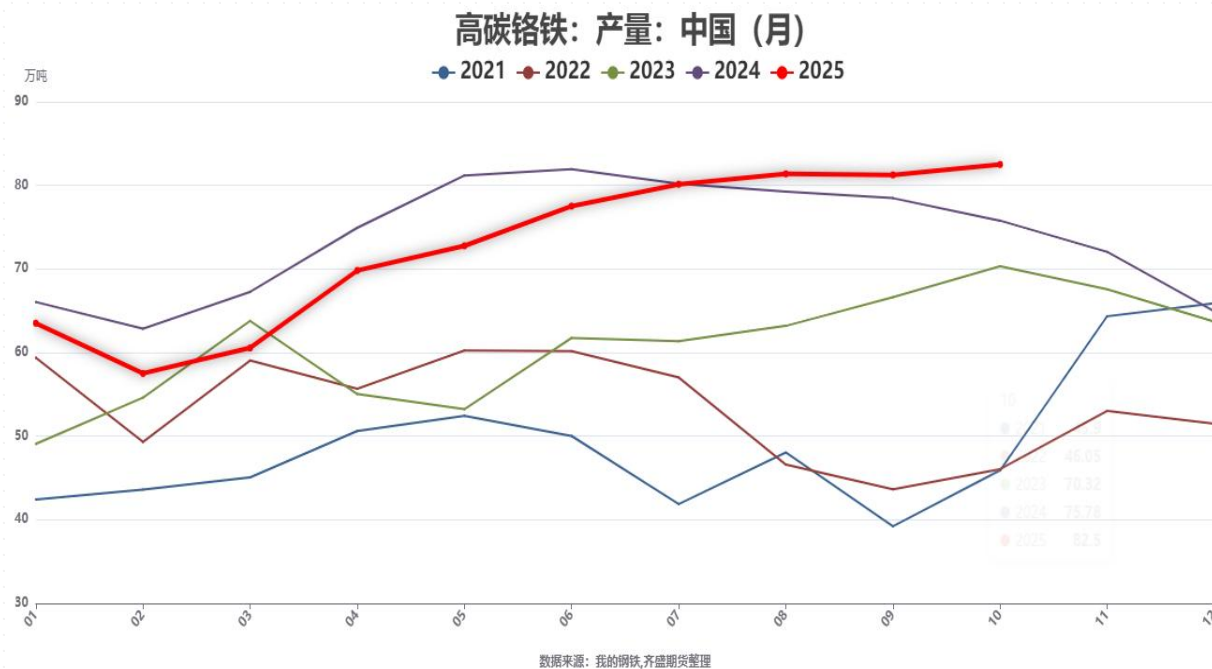


Partthree

核 心 逻 辑

一、不锈钢-铬

10月高碳铬铁产量82.5万吨，环比增加1.25万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

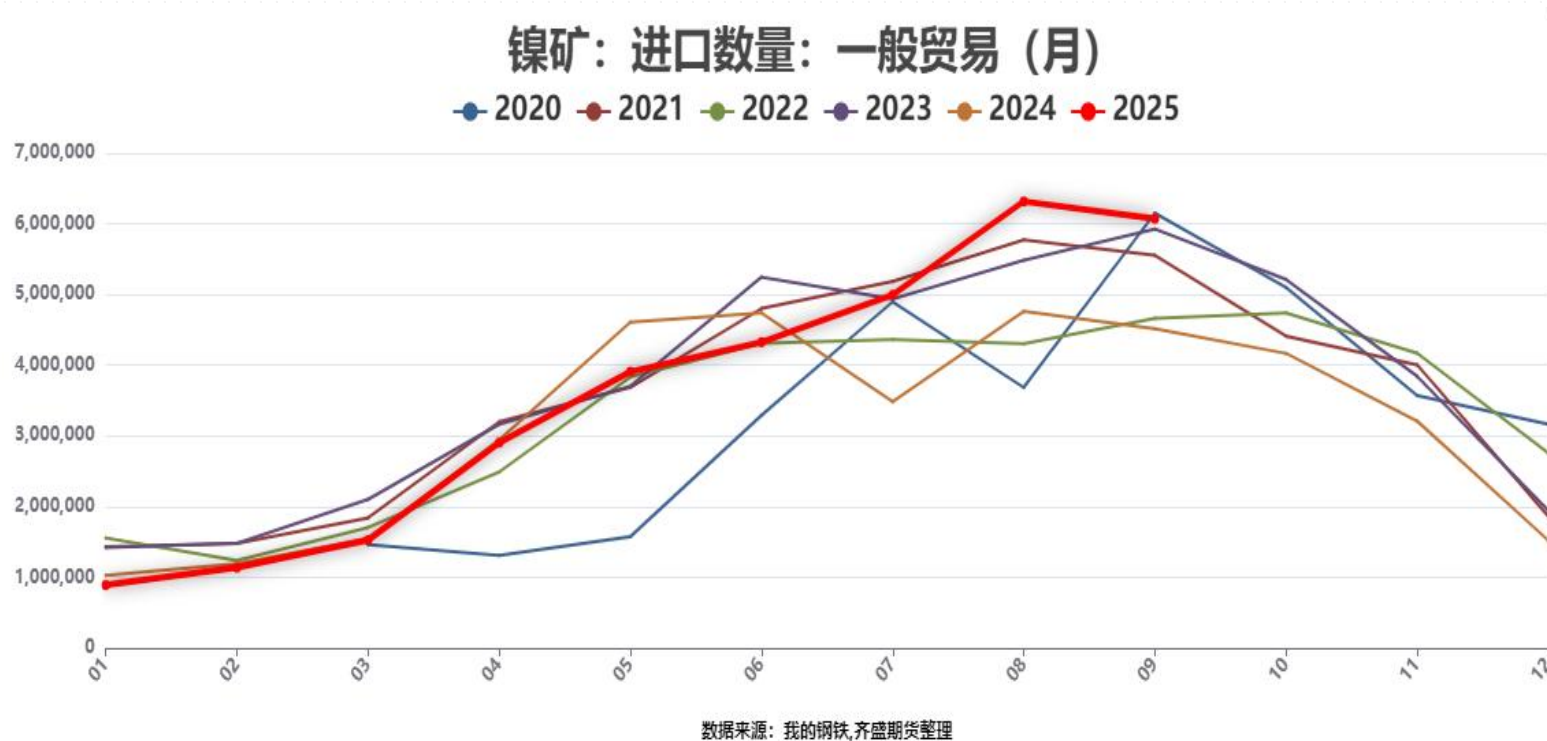
一、不锈钢-铬

内蒙铬铁价格8300元/50基吨（-100），广西铬铁价格8100元/50基（-100）吨。



二、不锈钢-镍

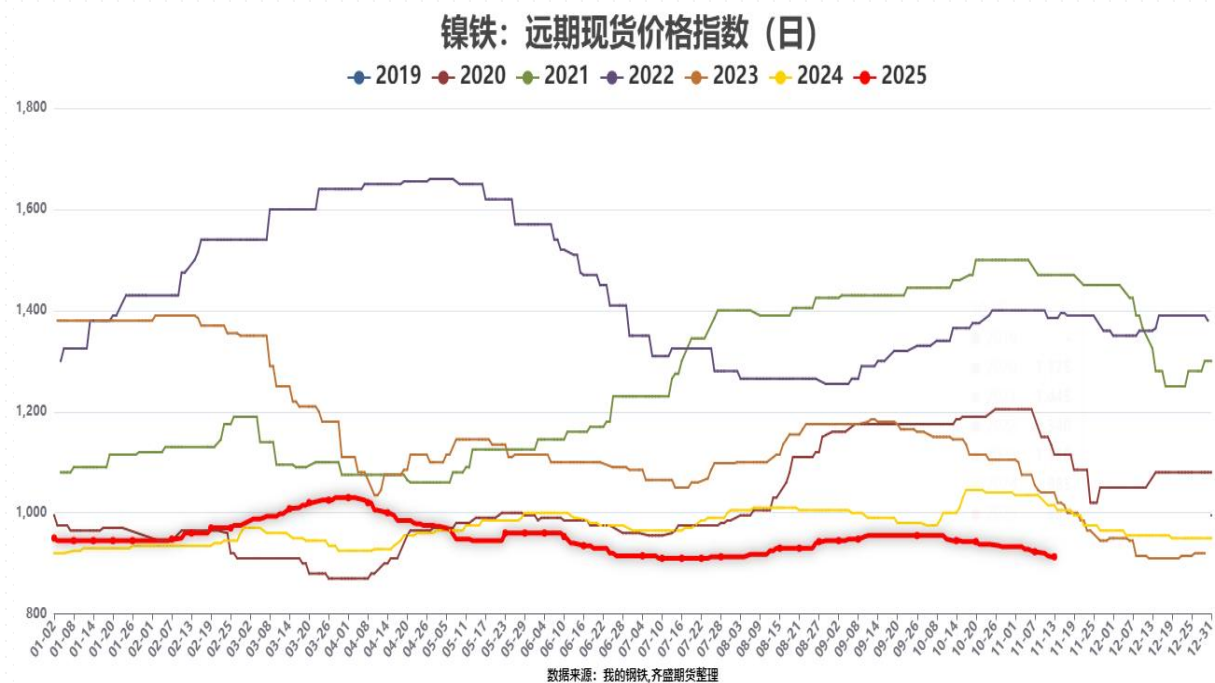
镍矿进口量下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

二、不锈钢-镍

镍铁价格913元，较上周下滑10元。



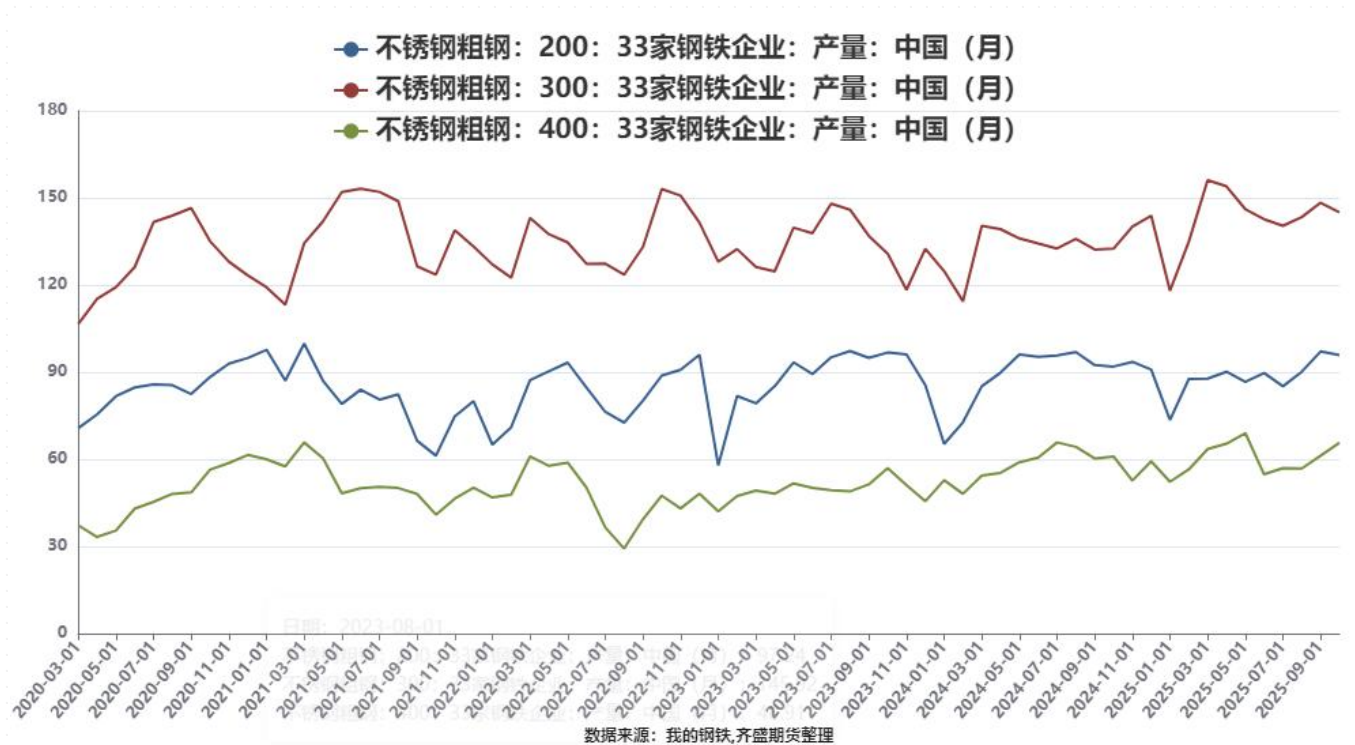
二、不锈钢-镍

纯镍价格122550元，环比上周五增加125元。



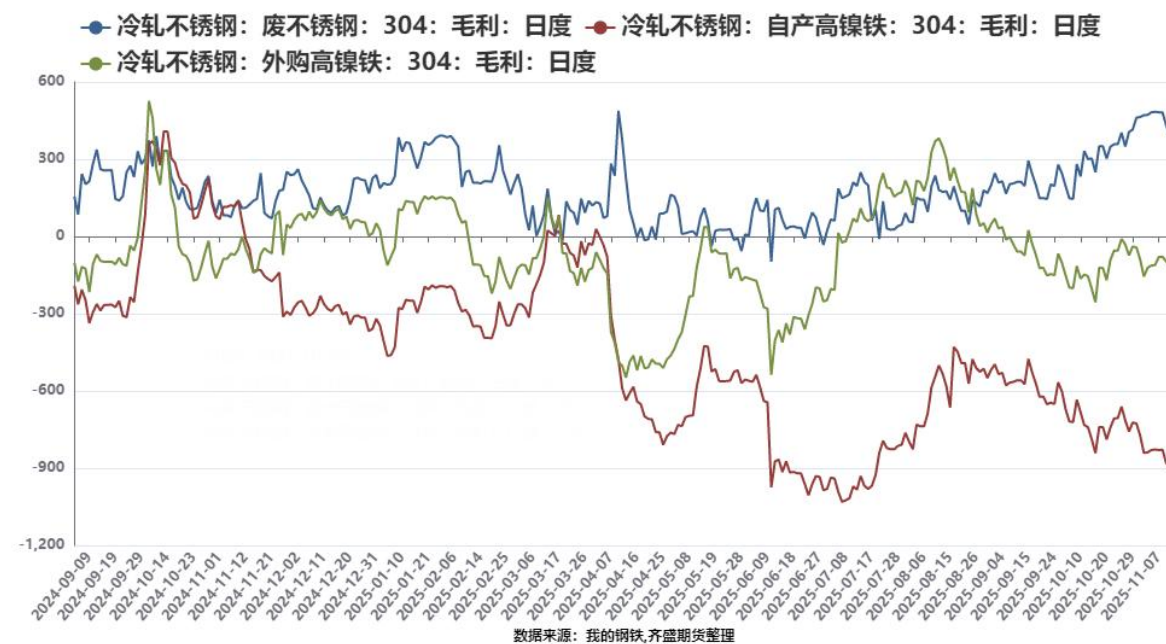
三、不锈钢-产量

不锈钢产量高位。



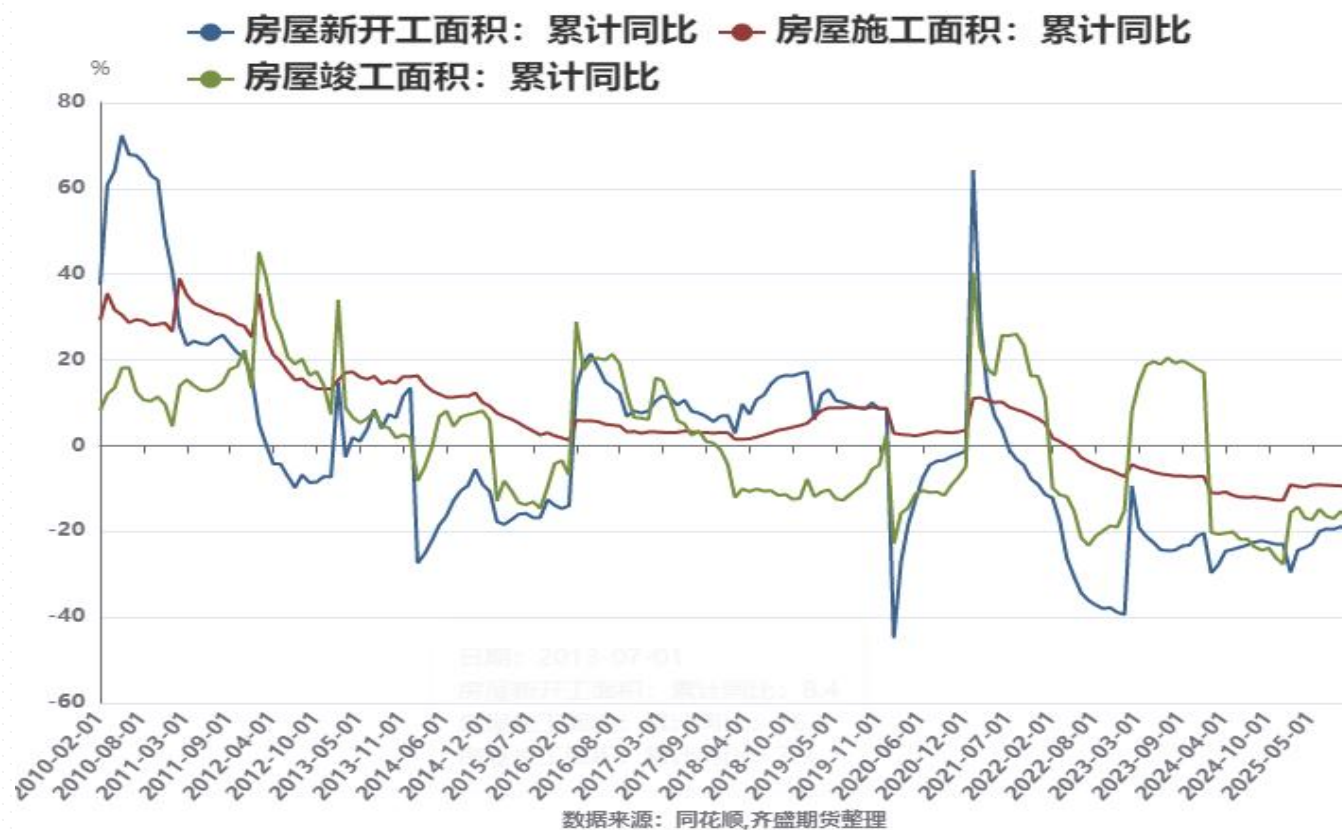
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、不锈钢-产量



三、不锈钢-需求

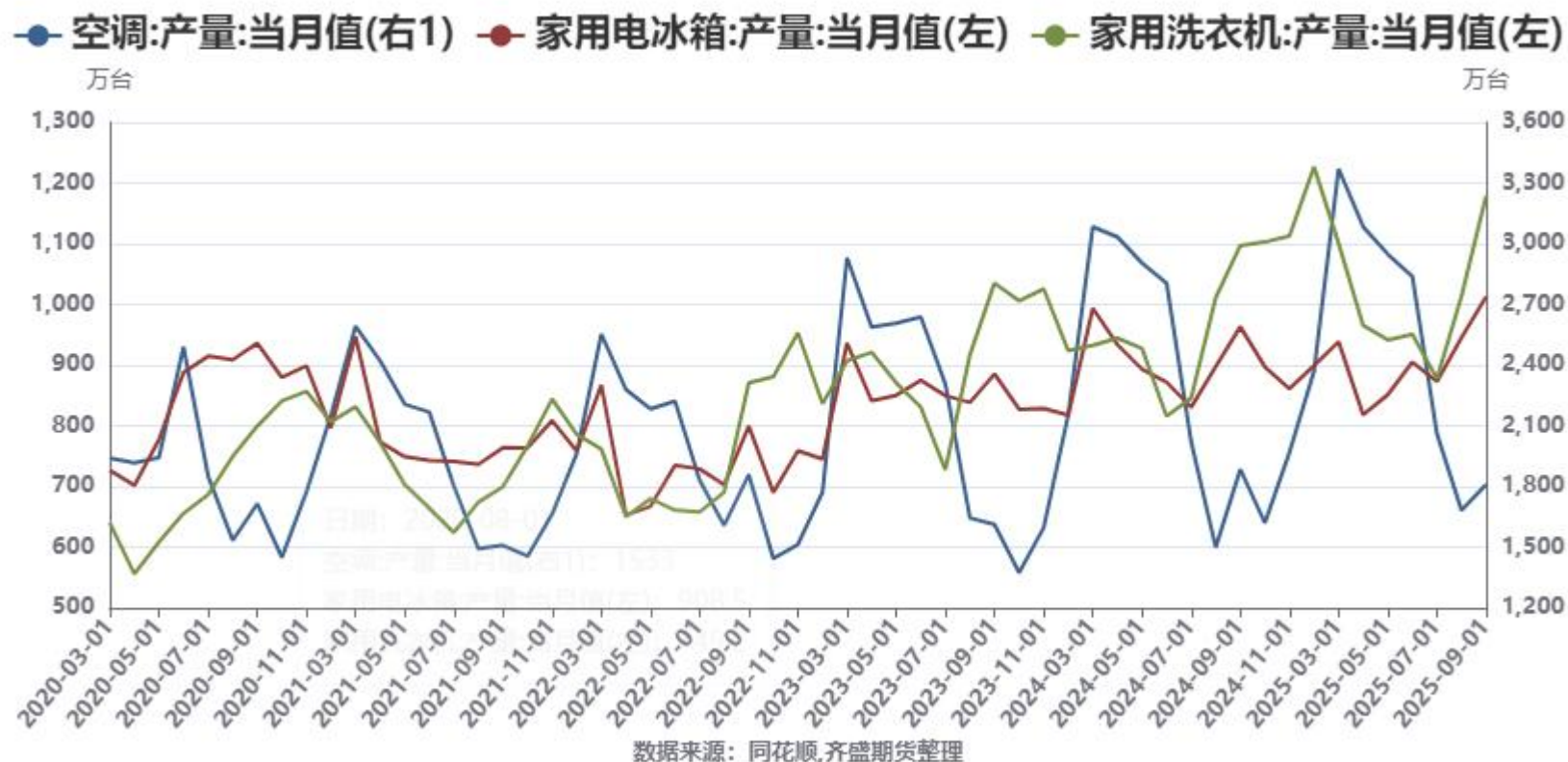
10月地产施工数据下滑。



数据来源: 同花顺ifind, 齐盛期货

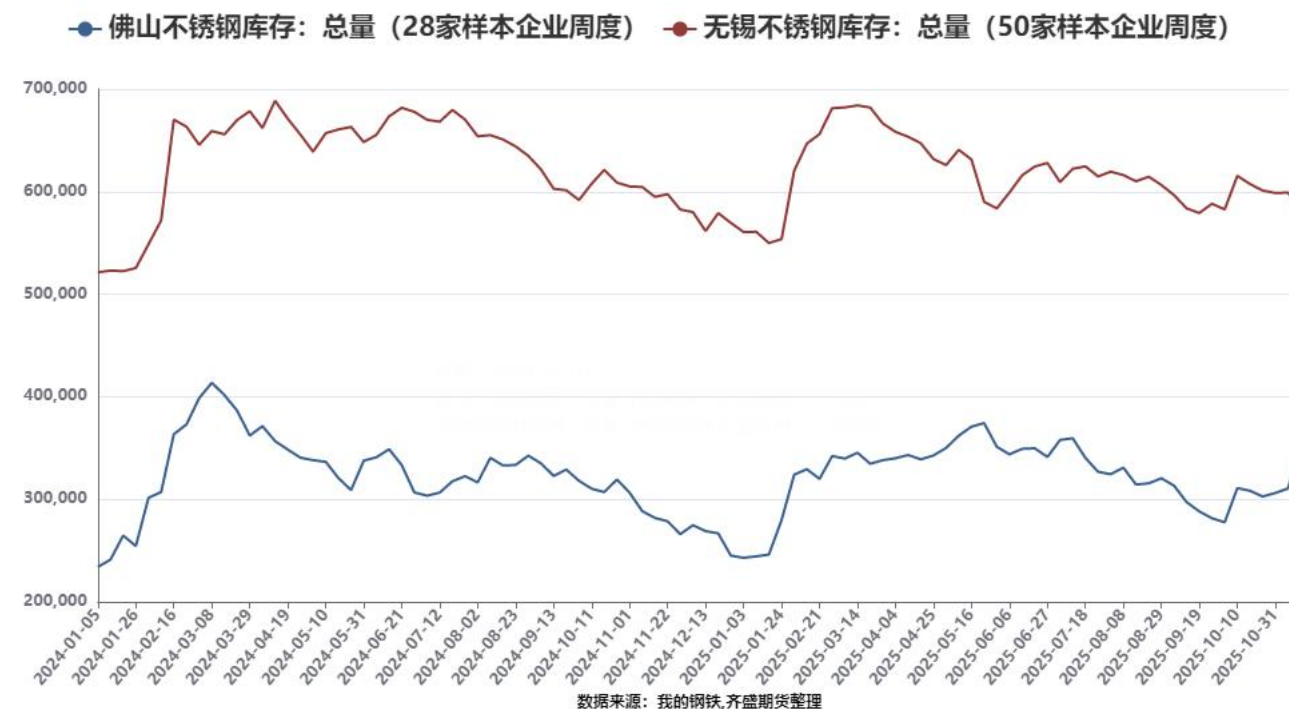
三、不锈钢-需求

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

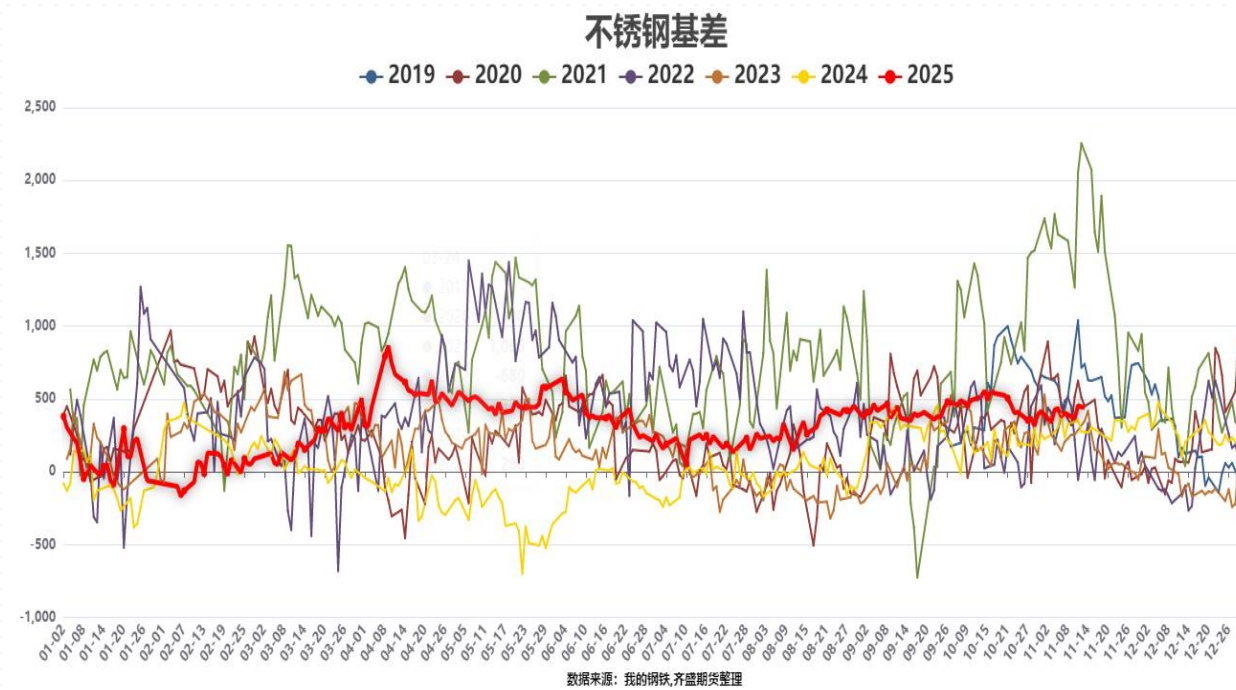
不锈钢库存偏高。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

不锈钢主力合约基差445。



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 ▶