

成本扰动仍存

2026年1月25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



Partone

核心观点

核心观点

核心观点：成本面支撑力度显著，镍铁及矿价的持续上行，为不锈钢价格筑牢底部基础，伴随行业利润空间边际改善，不锈钢 1 月排产计划或迎来小幅上调，但受制于多重因素制约，整体供应增量相对有限。需求侧则仍深陷传统消费淡季，下游终端采购意愿低迷，对价格上行形成明显掣肘，综合判断，不锈钢价格短期内大概率以震荡整理为主，后续走势需重点关注印尼相关政策的动态调整以及终端需求的实质性回暖节奏。

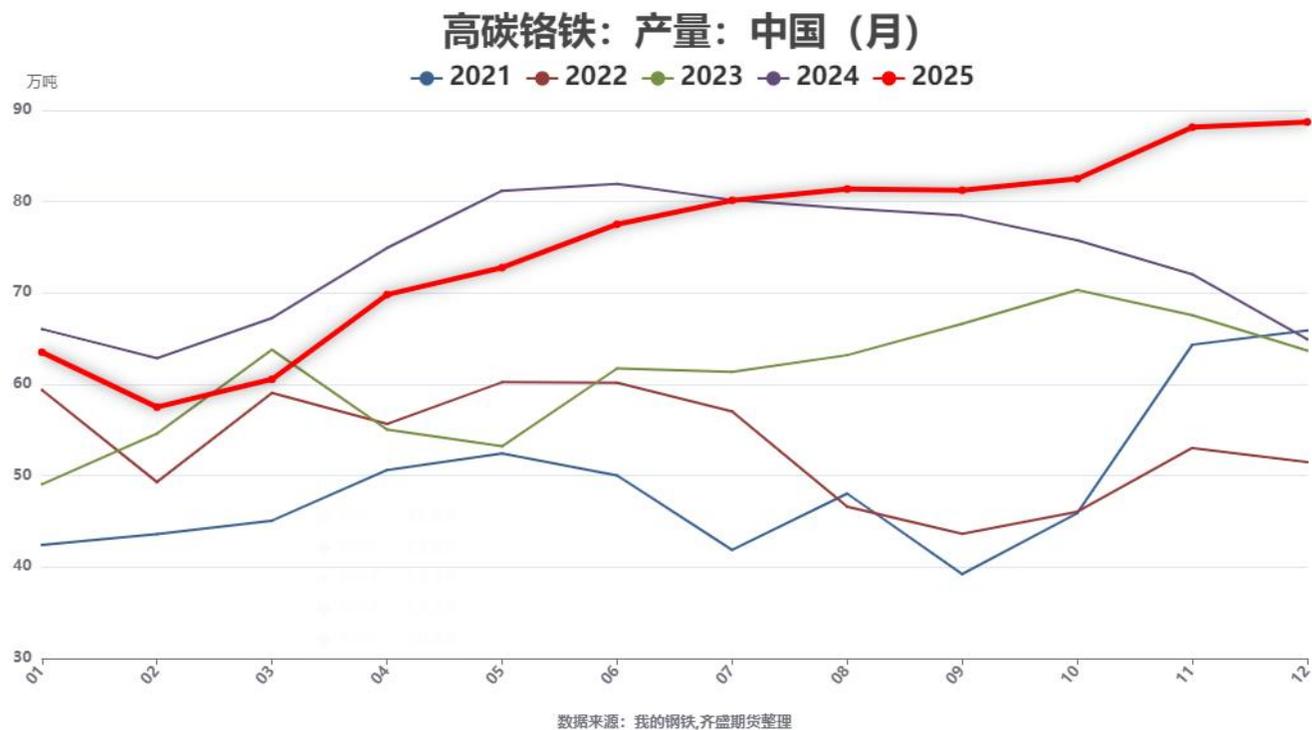


Partthree

核心逻辑

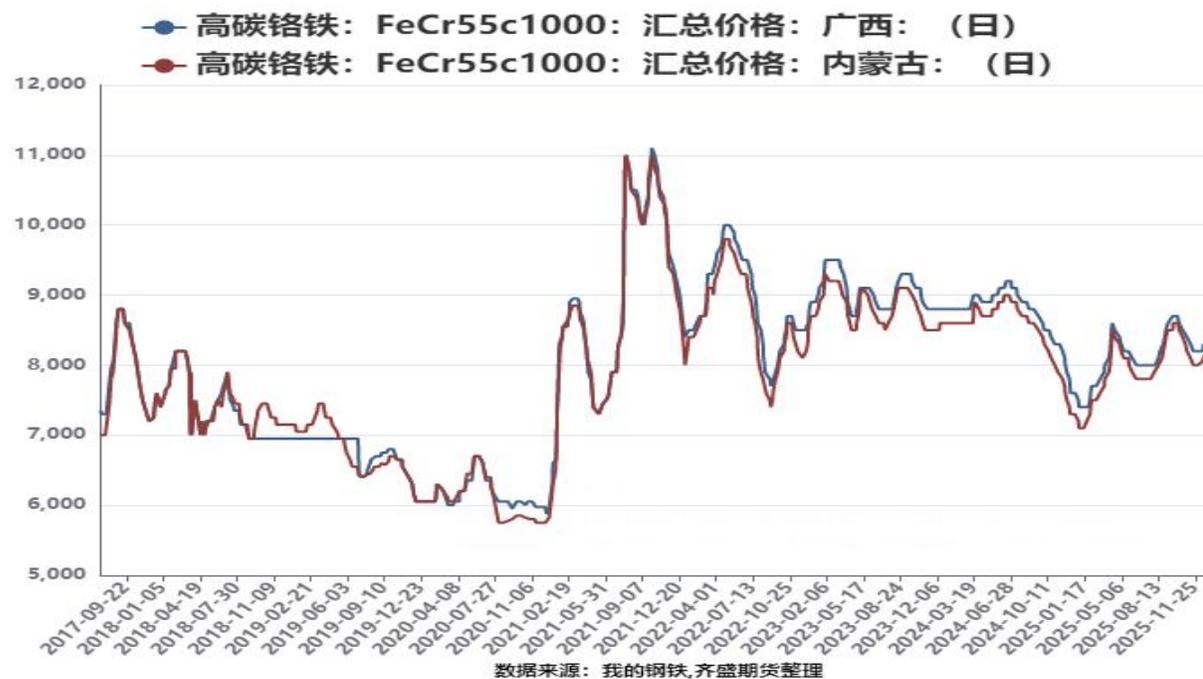
一、不锈钢-铬

11月高碳铬铁产量88.72万吨，较11月小幅增加。



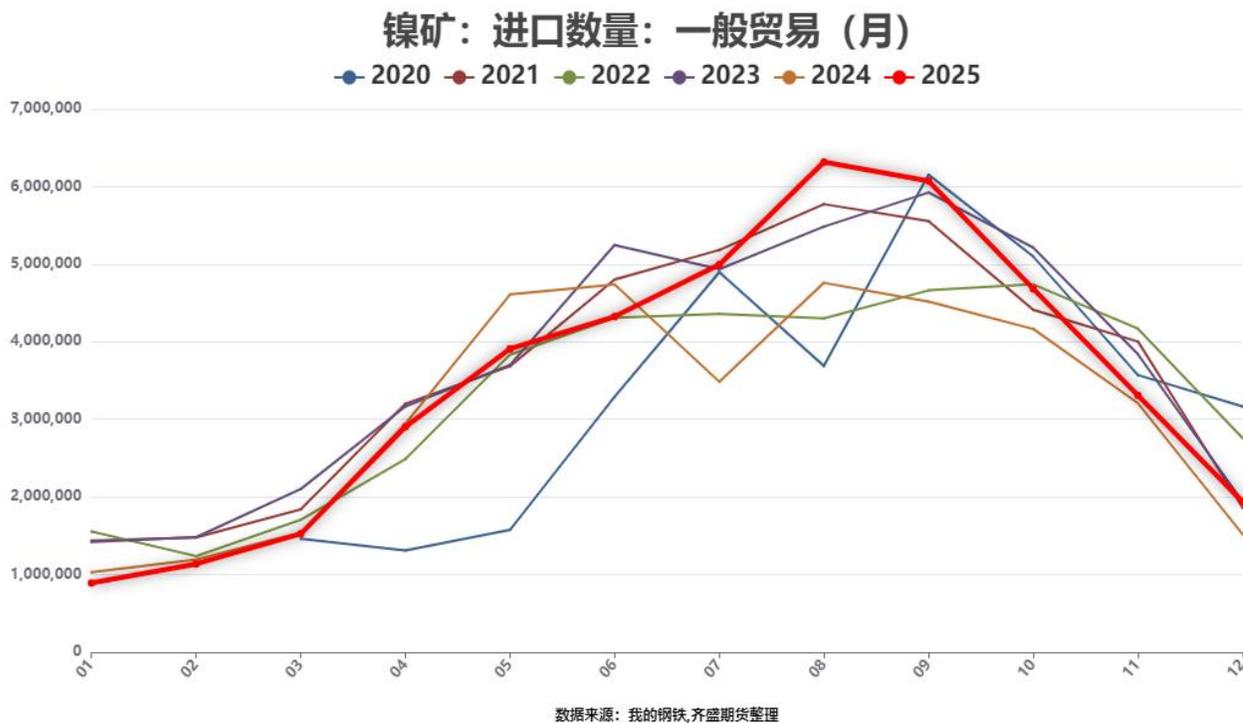
一、不锈钢-铬

内蒙铬铁价格8450元/50基吨（+50），广西铬铁价格8500元/50基（+0）吨。



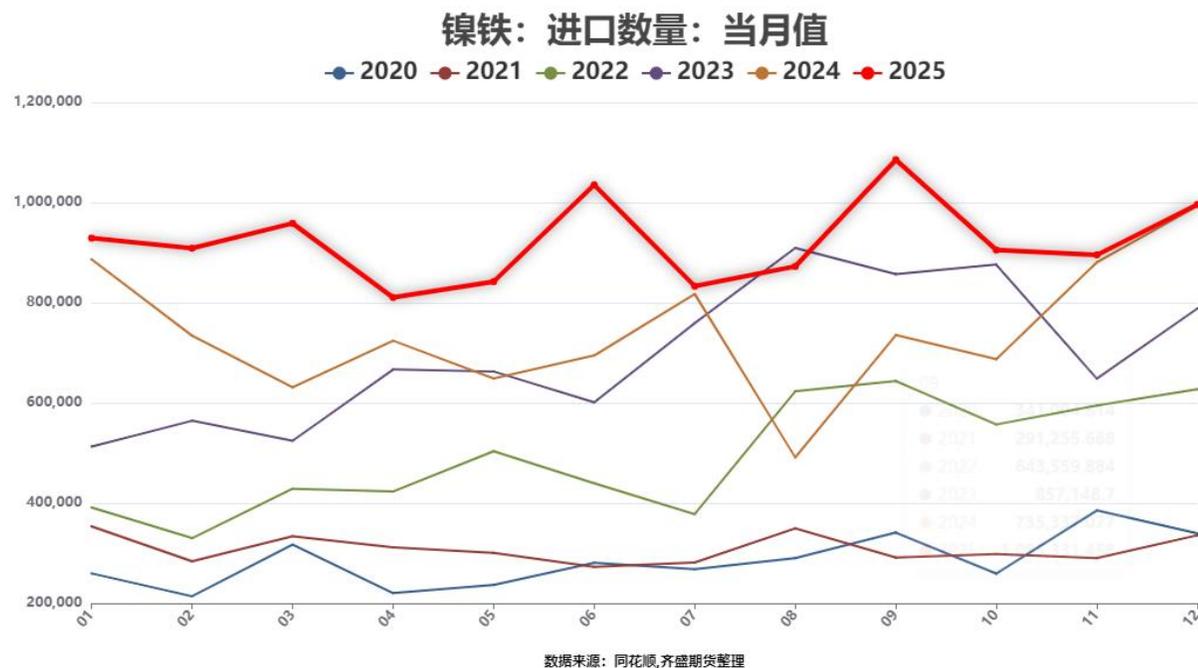
二、不锈钢-镍

镍矿进口量季节性下降。



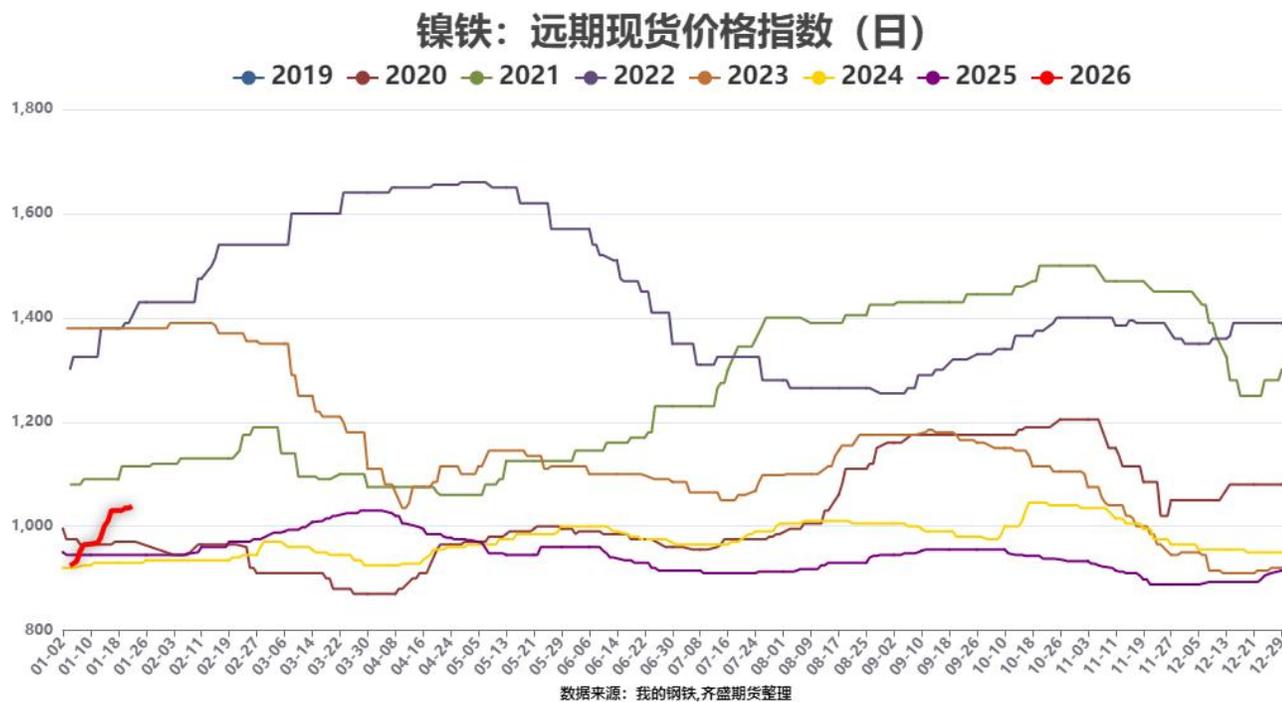
二、不锈钢-镍

12月，2025年12月中国镍铁进口量为99.6万吨，环比增加10.1万吨，增幅11.2%；同比增加0.1万吨，增幅0.1%。其中，自印尼进口镍铁量97.5万吨，环比增加10.1万吨，增幅11.6%；同比增加0.5万吨，增幅0.5%。



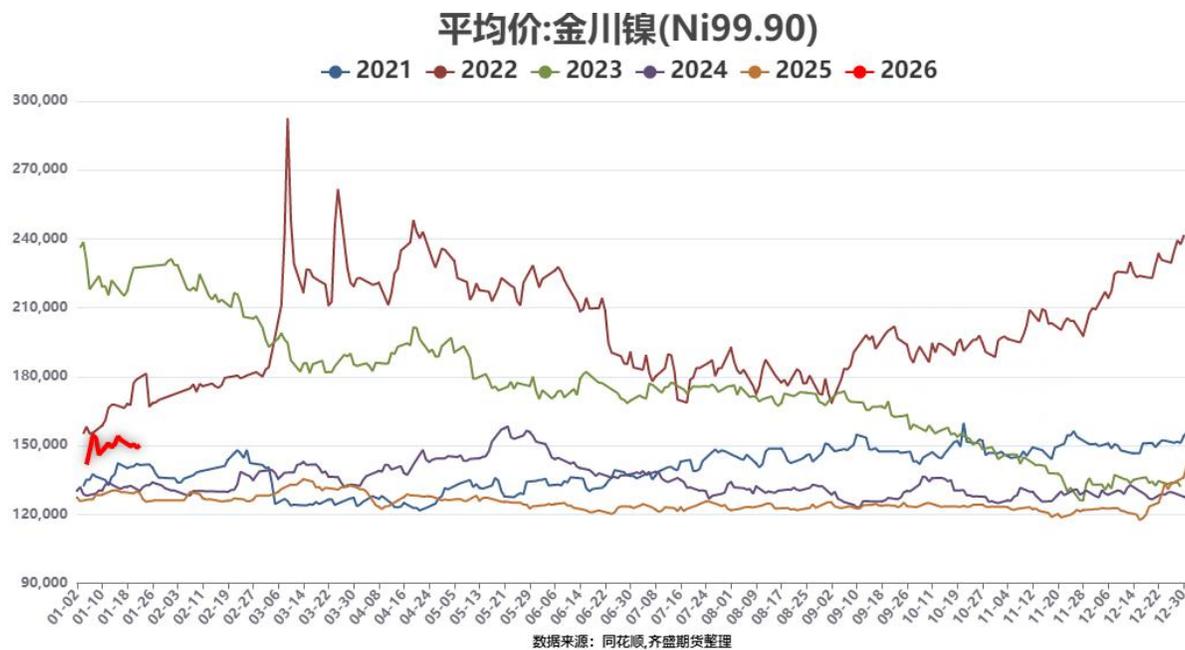
二、不锈钢-镍

镍铁价格1038元，较上周增加8元。



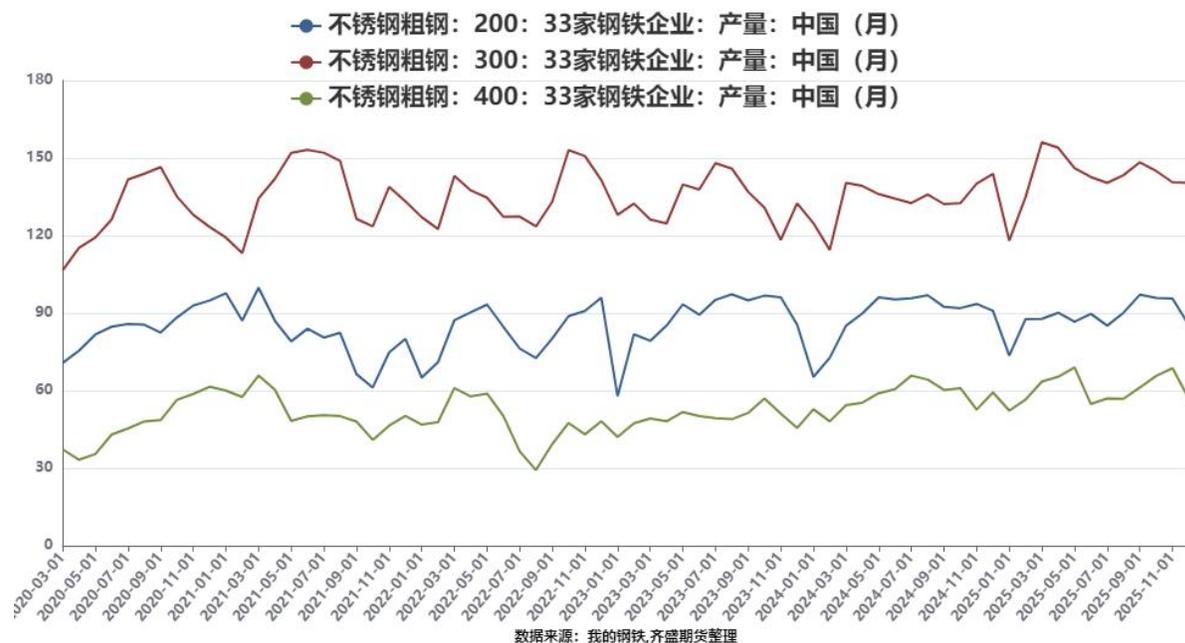
二、不锈钢-镍

纯镍价格150100元，环比上周下降-2350元。



三、不锈钢-产量

不锈钢产量高位。



三、不锈钢-需求

12月地产施工、竣工数据继续下滑。



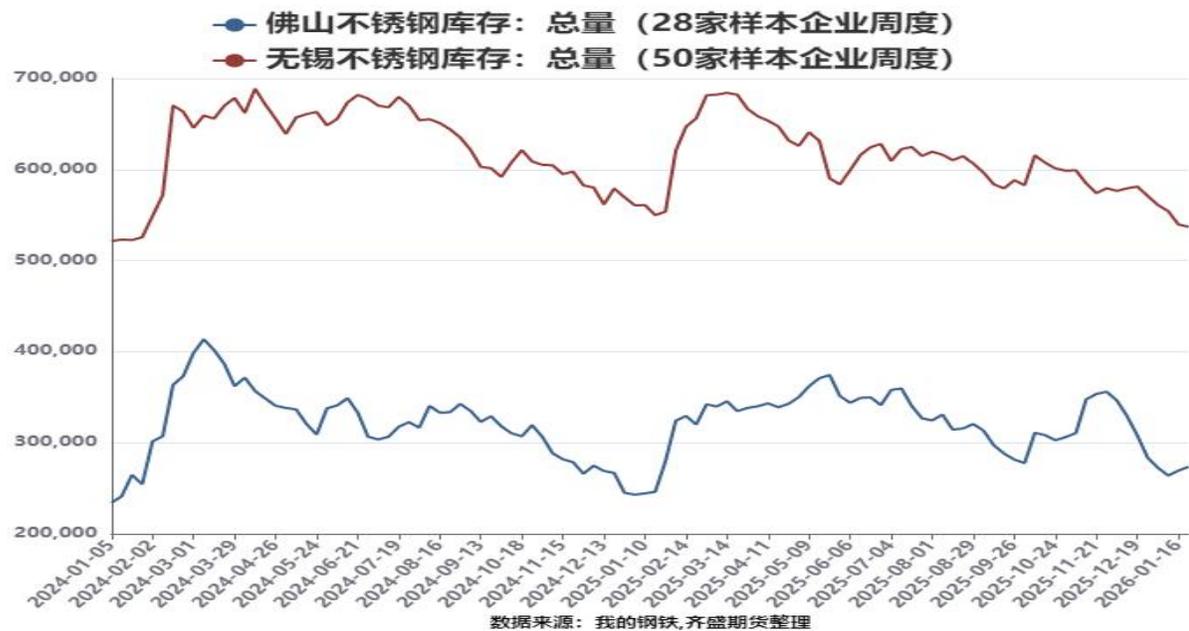
数据来源: 同花顺ifind, 齐盛期货

三、不锈钢-需求

12月家电产量有所回升。



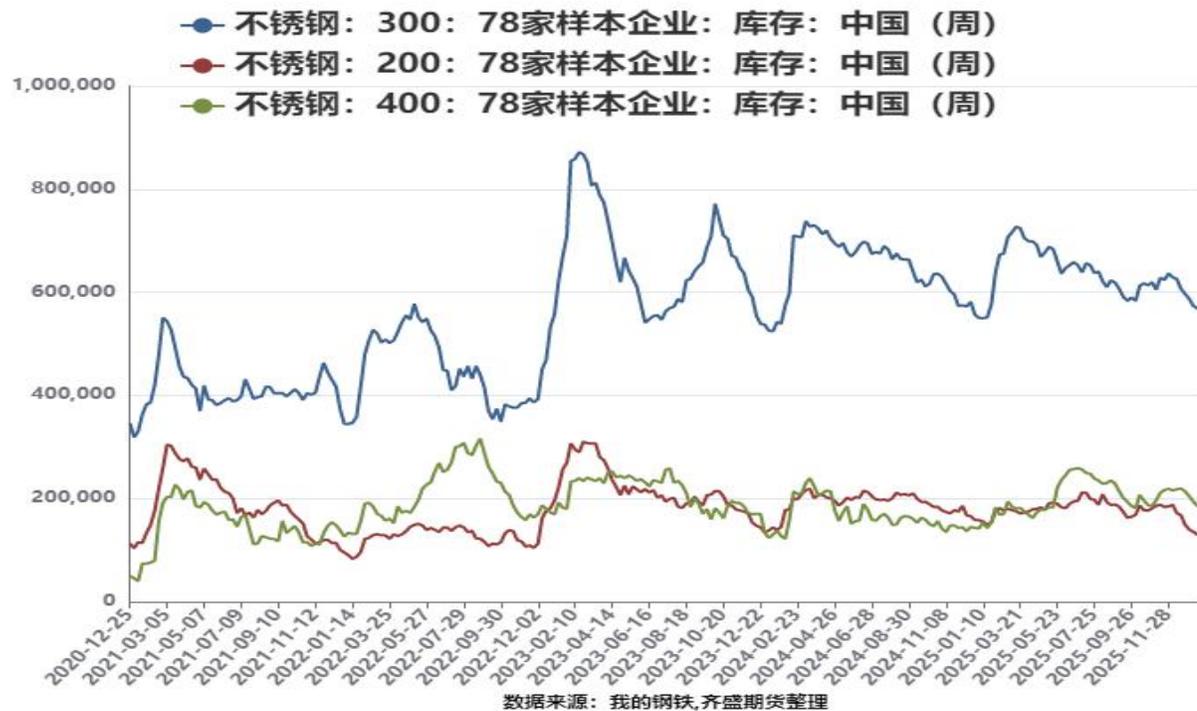
三、不锈钢-库存



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、不锈钢-库存

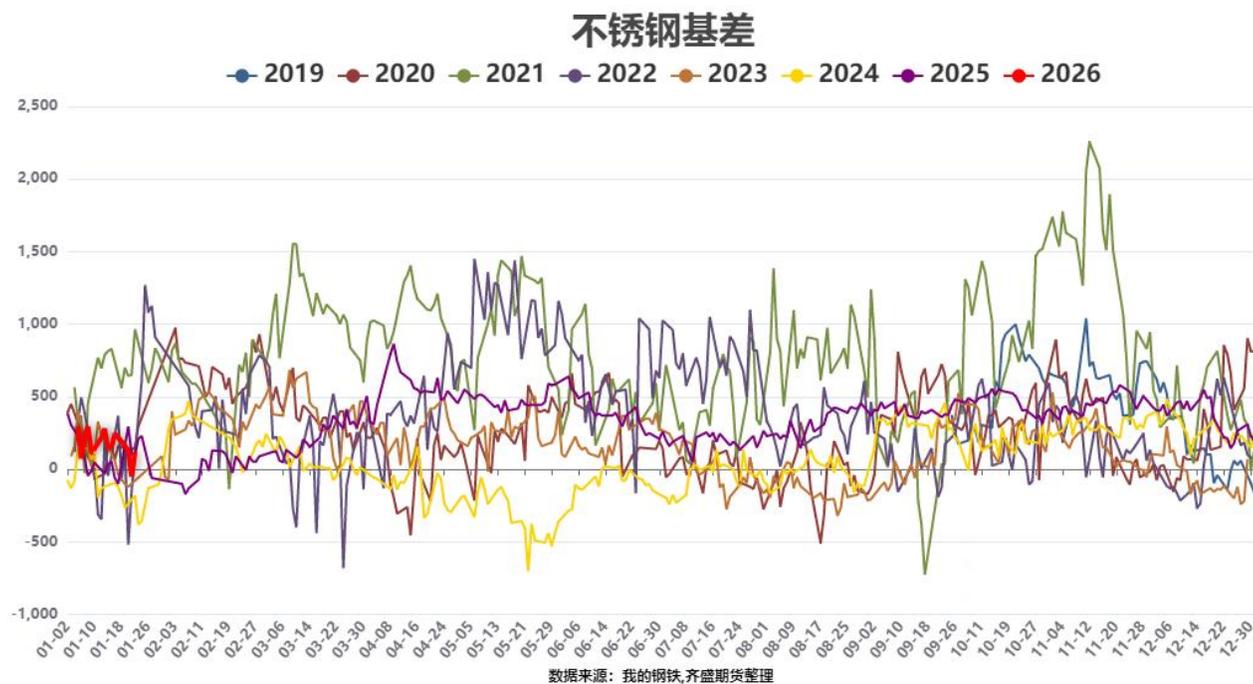
不锈钢库存偏高。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

不锈钢主力合约基差120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