

不锈钢或区间震荡

2025年5月31日

齐 盛 不 锈 钢 月 报



作者：王泽晖

期货从业资格号：F03109842

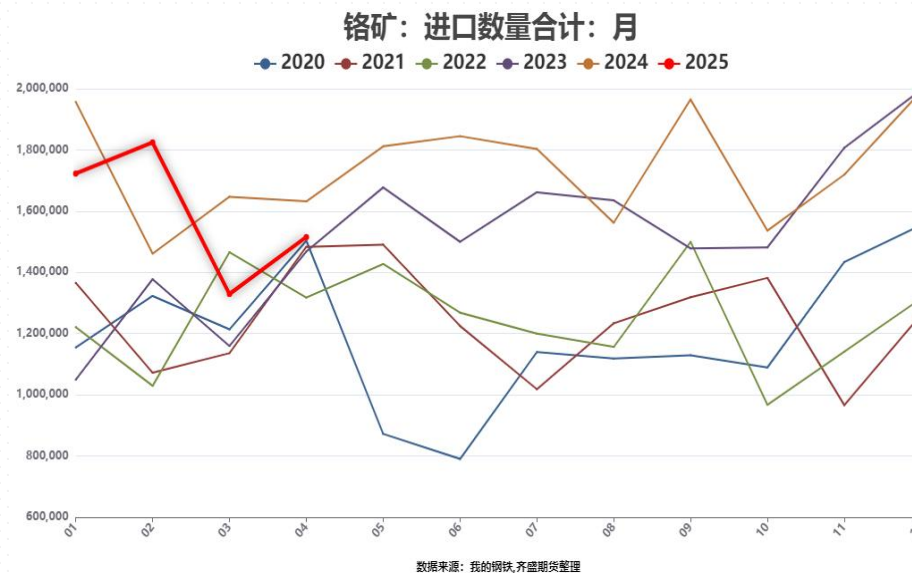
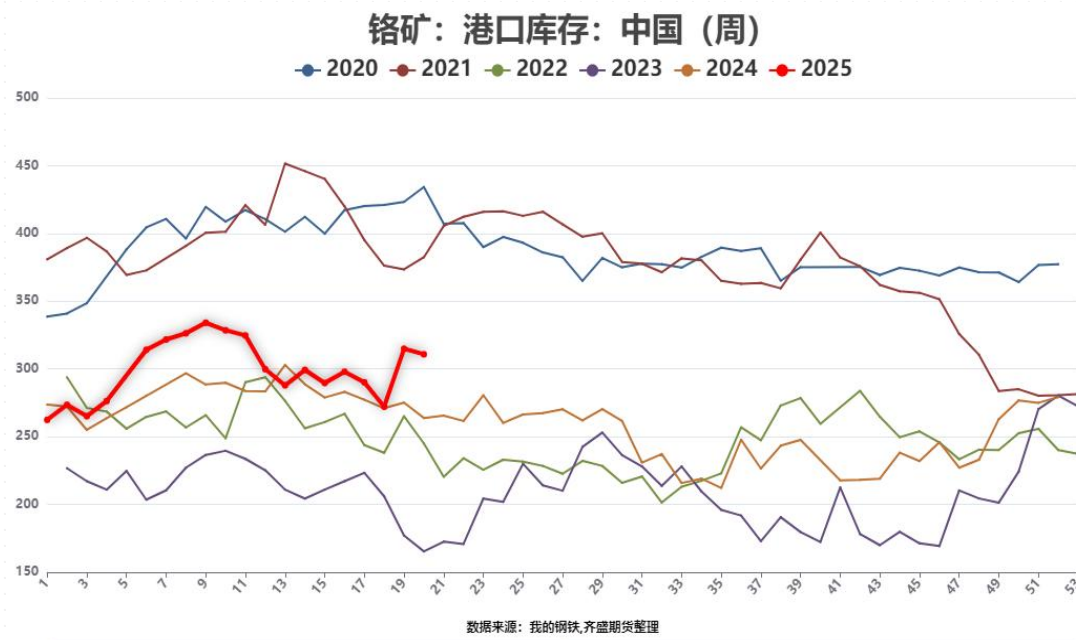
投资咨询从业证书号：Z0021598

概述

核心逻辑：原料端对不锈钢价格依旧存在一定支撑，但不锈钢市场在价格接受度方面依旧存在明显局限，同时需求端正逐步脱离传统旺季，在一定程度上对钢价产生了压制，随着利润下滑，不锈钢企业开始减少排产，但下游低需求下向上动能不足，价格或维持区间震荡格局。

一、不锈钢-铬

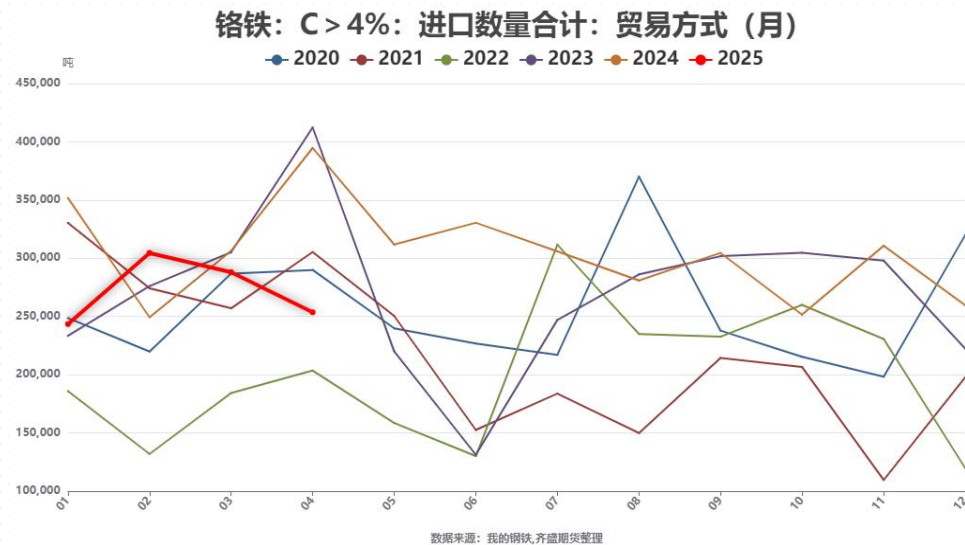
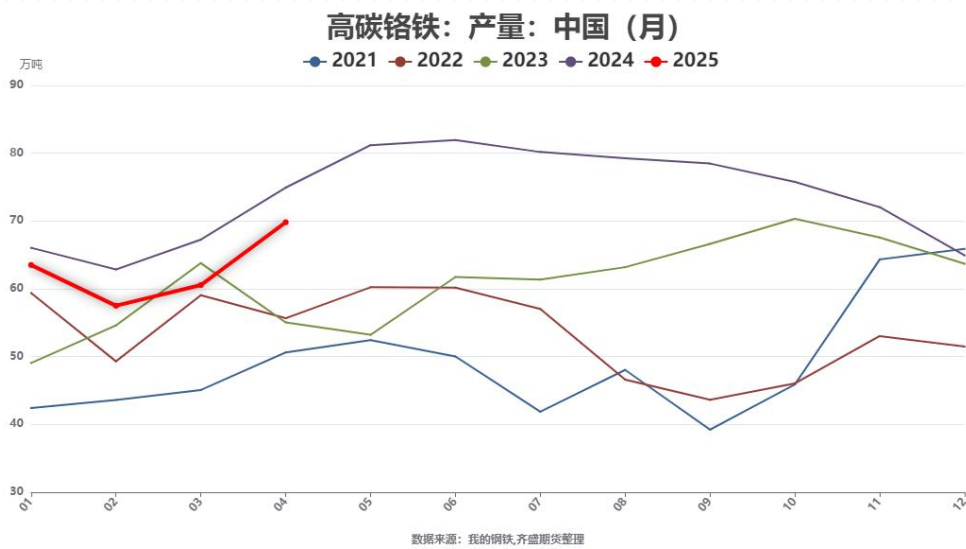
2025年4月份，中国共进口铬矿151.50万吨，环比增长13.98%。国内铬矿库存处于中高位。高碳铬铁价格偏弱，波及铬矿市场，且铬矿进口量环比增加，双重因素导致铬矿价格偏弱。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

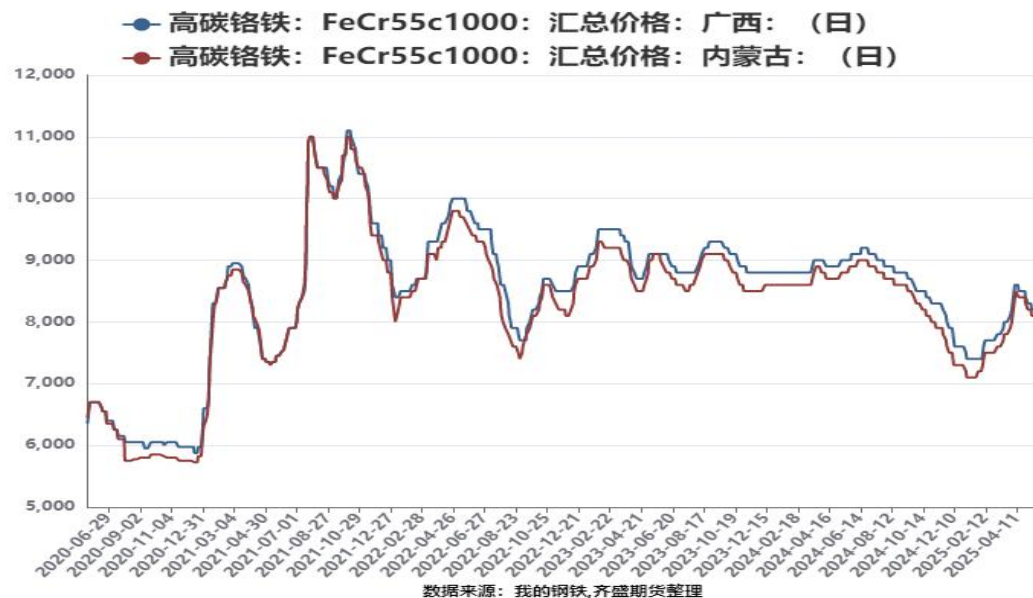
三、不锈钢-铬

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。



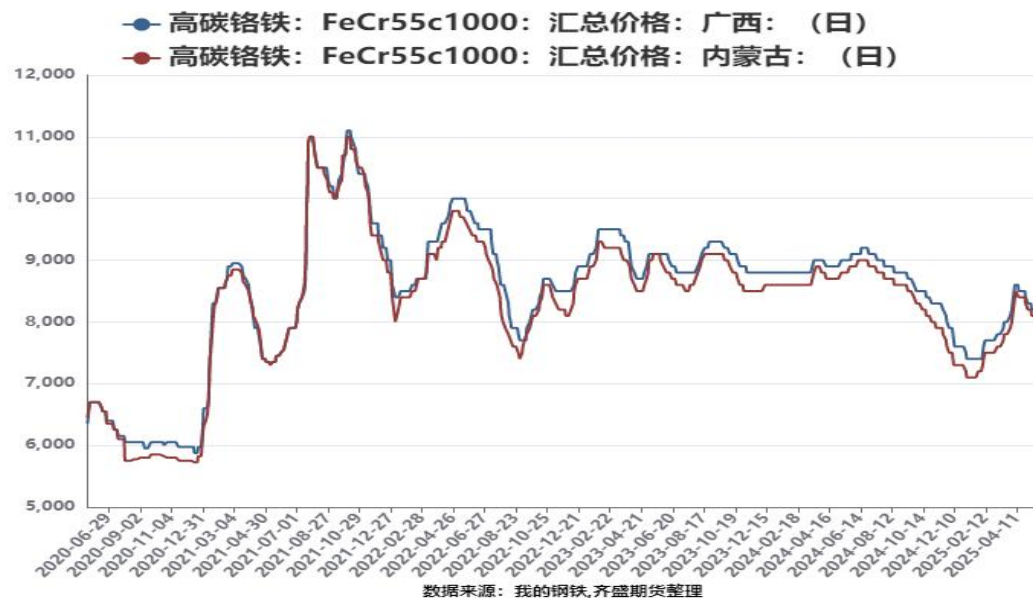
三、不锈钢-铬

内蒙铬铁价格8100元/50基吨，广西铬铁价格8200元/50基吨。青山6月高碳铬铁钢招价8095元，铬铁市场挺价情绪有所降温。高价铬铁成交承压，部分贸易商开始低价出货，带动市场价格低线下移。北方地区出厂价环比下跌100元，至7900-8100元/50基吨，市场观望情绪浓厚，短期存在继续走跌预期。然而，国内铬铁生产成本仍处高位运行。铬矿外商维持挺价策略，期现货价格均居高不下，工厂原料采购议价空间有限，生产端成本压力显著。尽管南方地区即将进入丰水期，电费成本边际改善，但电费下降对整体成本的分摊作用较小，难以有效缓解成本端压力。当前铬铁价格虽出现小幅回调，但跌幅基本控制在钢招价的100-200元区间内。下游用户若过度压低采购价格，可能面临原料采购困难的局面。



三、不锈钢-铬

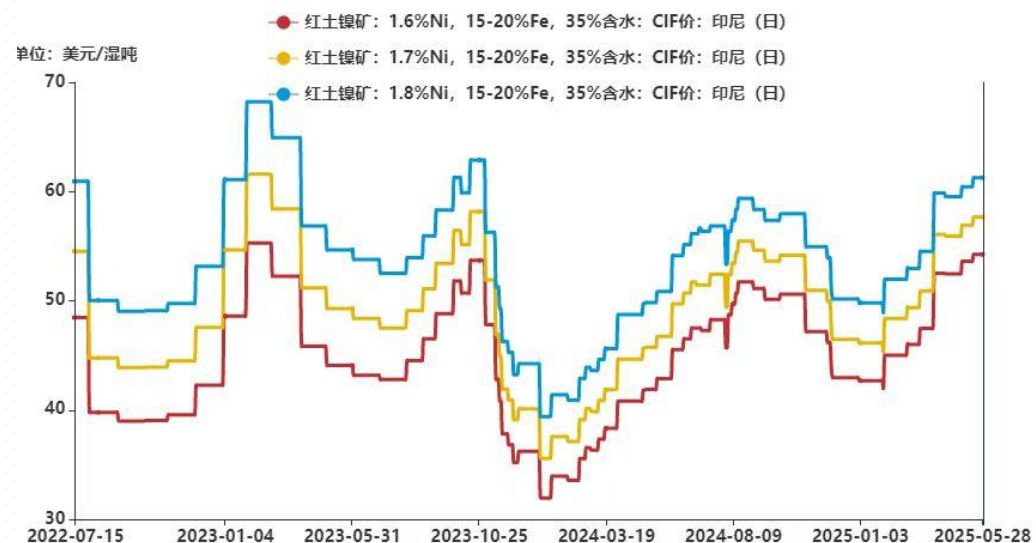
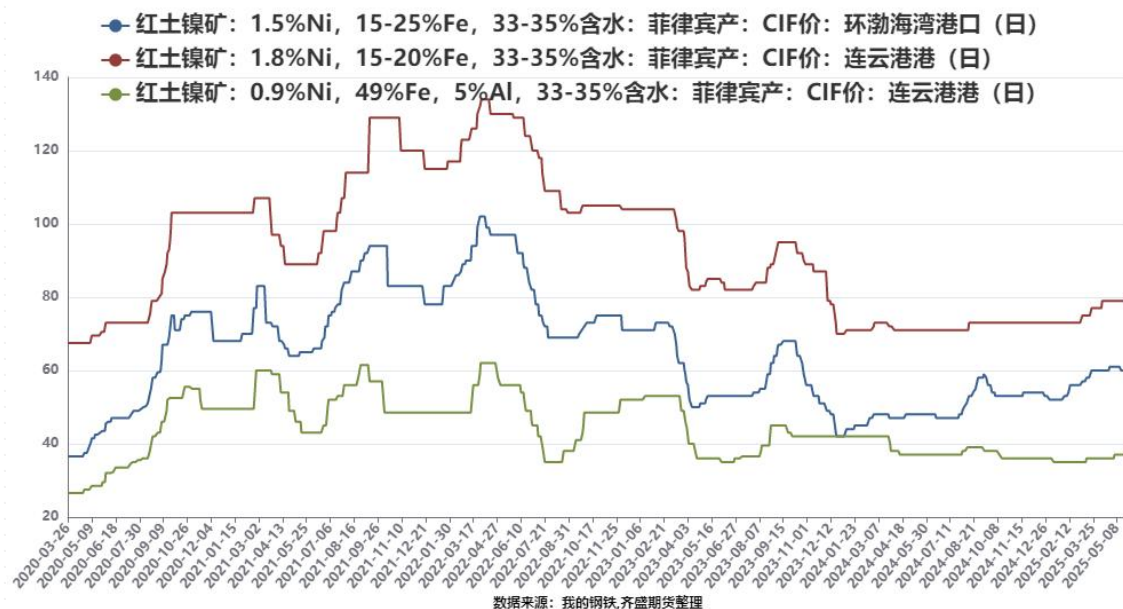
近期北方内蒙古产区出现电力供应问题，部分工厂实施限电生产，预计将对铬铁产量形成一定抑制，供应增量或不及市场预期。尽管当前铬铁价格小幅下行，但高企的成本及后续到港的高价铬矿，将进一步推升工厂生产成本。对于已连续亏损的生产企业而言，价格让渡空间十分有限。综合来看，预计短期内铬铁价格将逐步进入企稳阶段，市场围绕成本线展开博弈的特征显著。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

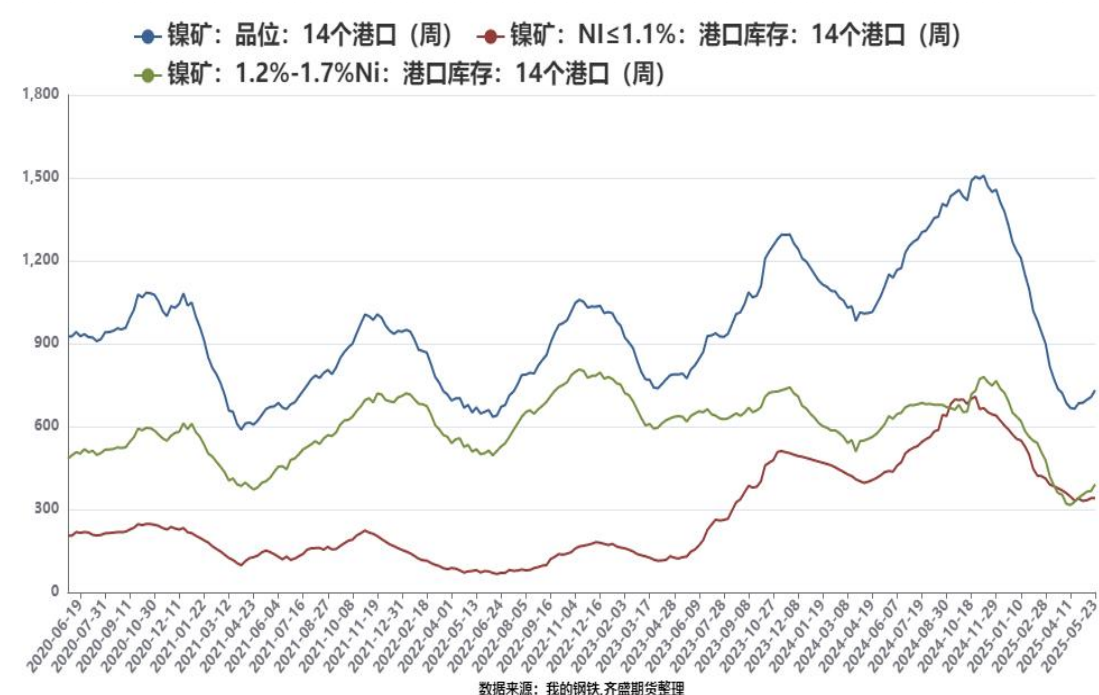
三、不锈钢-镍

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。印尼镍矿端挺价意愿强烈，叠加供应偏紧，价格走势偏强，维持高位。



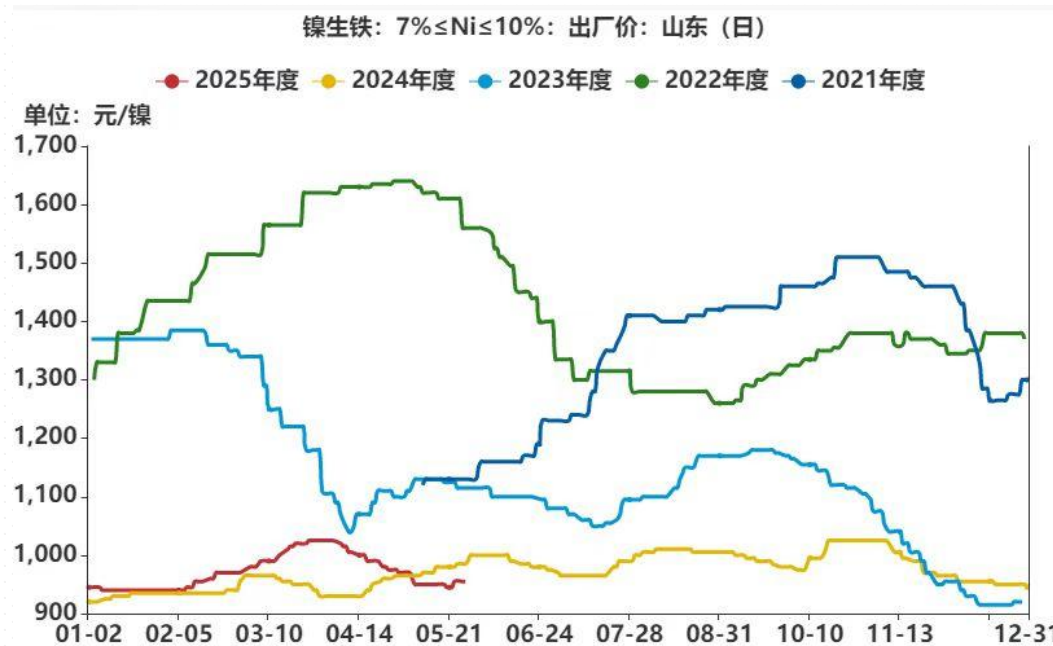
三、不锈钢-镍

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。印尼镍矿端挺价意愿强烈，叠加供应偏紧，价格走势偏强，维持高位。



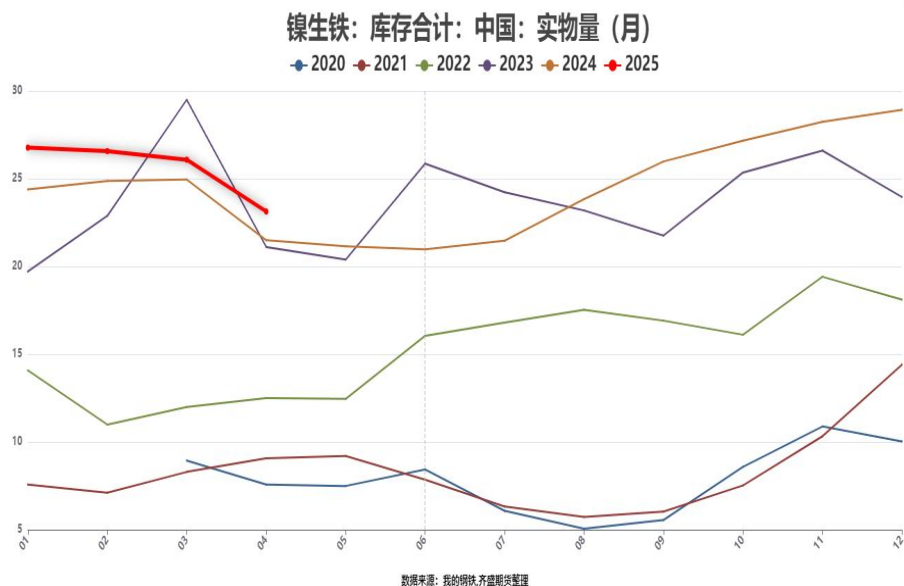
三、不锈钢-镍

国内不锈钢龙头企业公布5月第二轮高镍铁招标结果，采购价为940元/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。



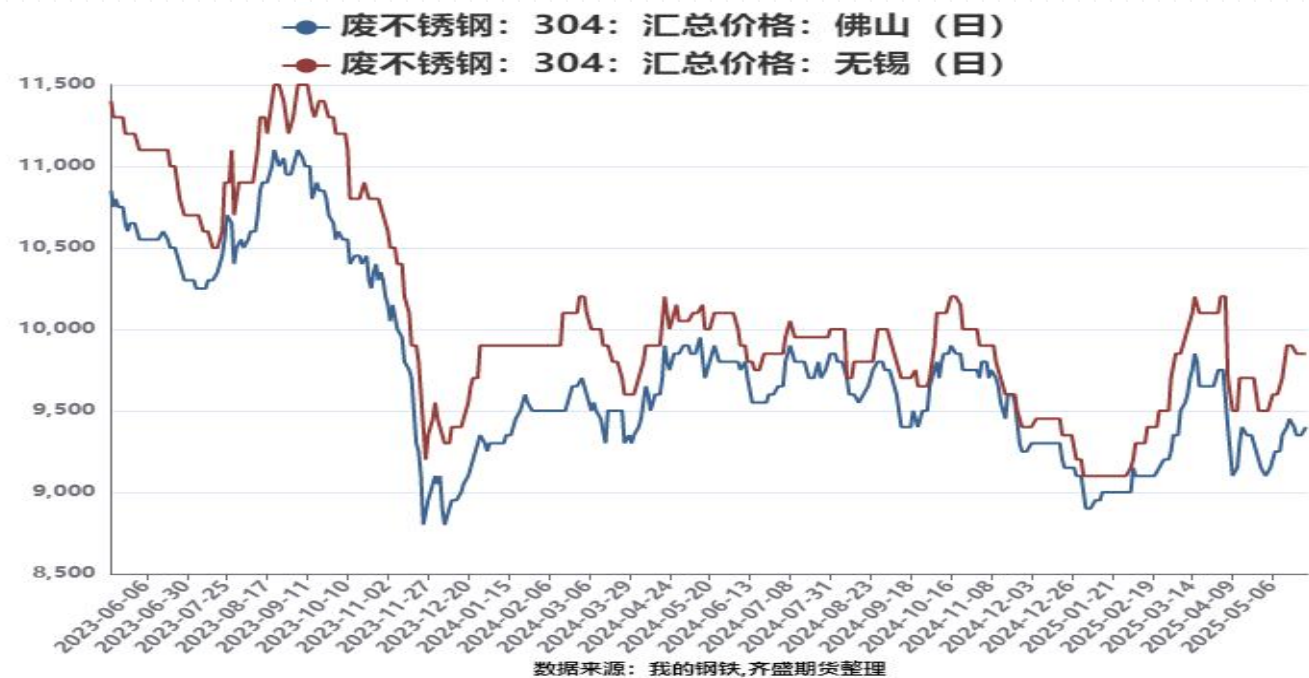
三、不锈钢-镍

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-废不锈钢

市场避险情绪较高，但资源紧张，部分商家高价吸货，废料价格短期承压整理。

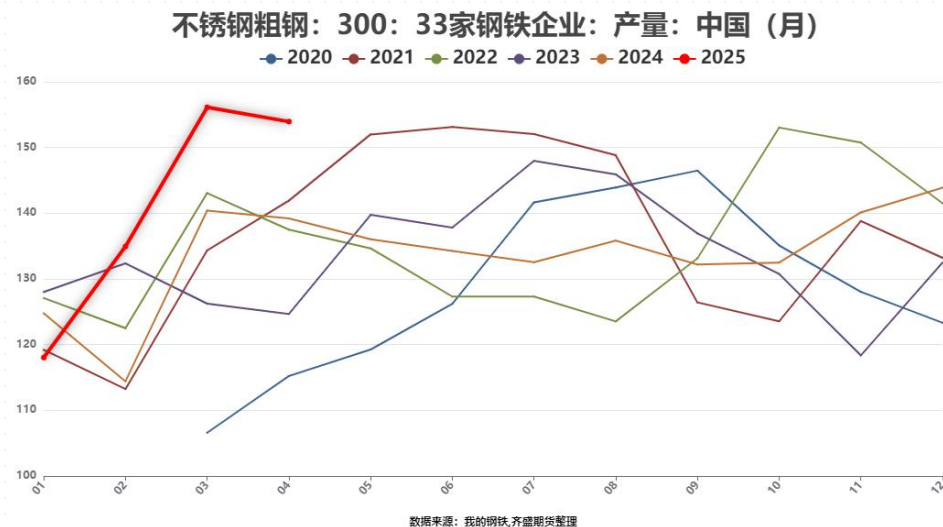
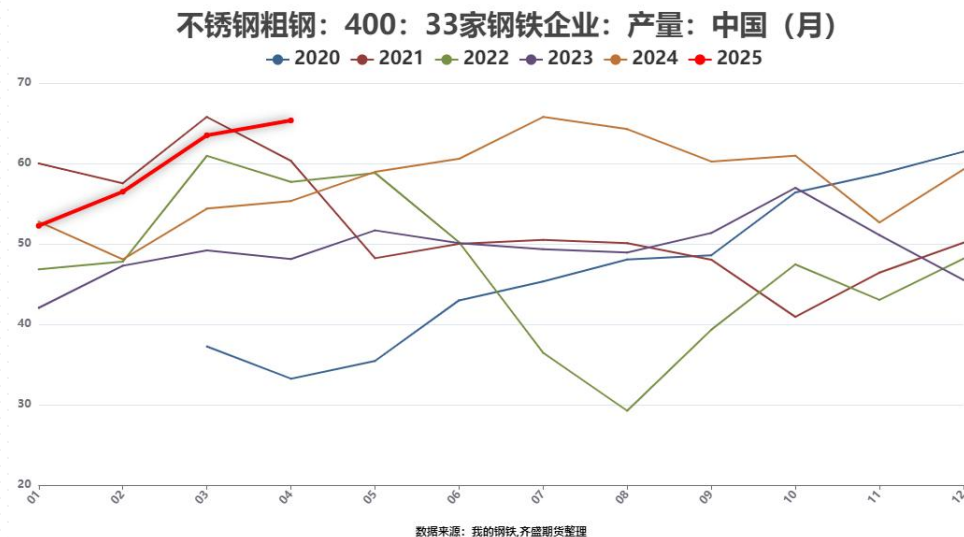
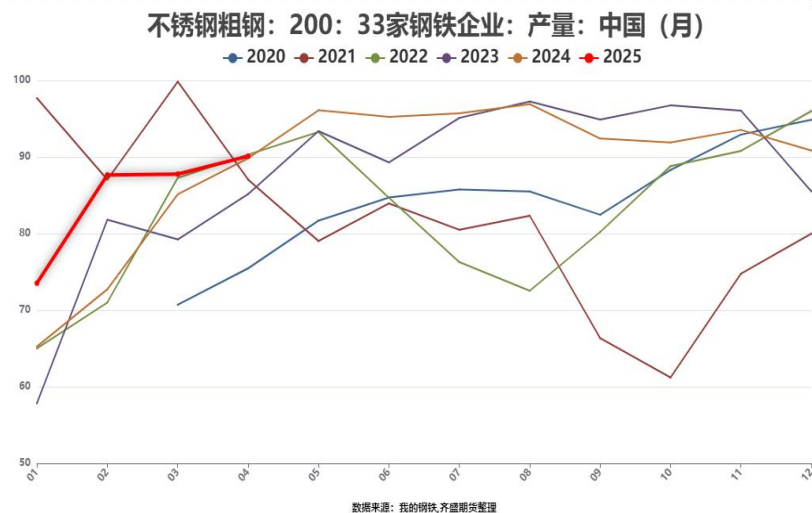


三、不锈钢-成本

自产高镍铁304自产轧不锈钢毛利-562元： 外购高镍铁304冷轧不锈钢毛利-66元， 废不锈钢产304冷轧不锈钢毛利26元。

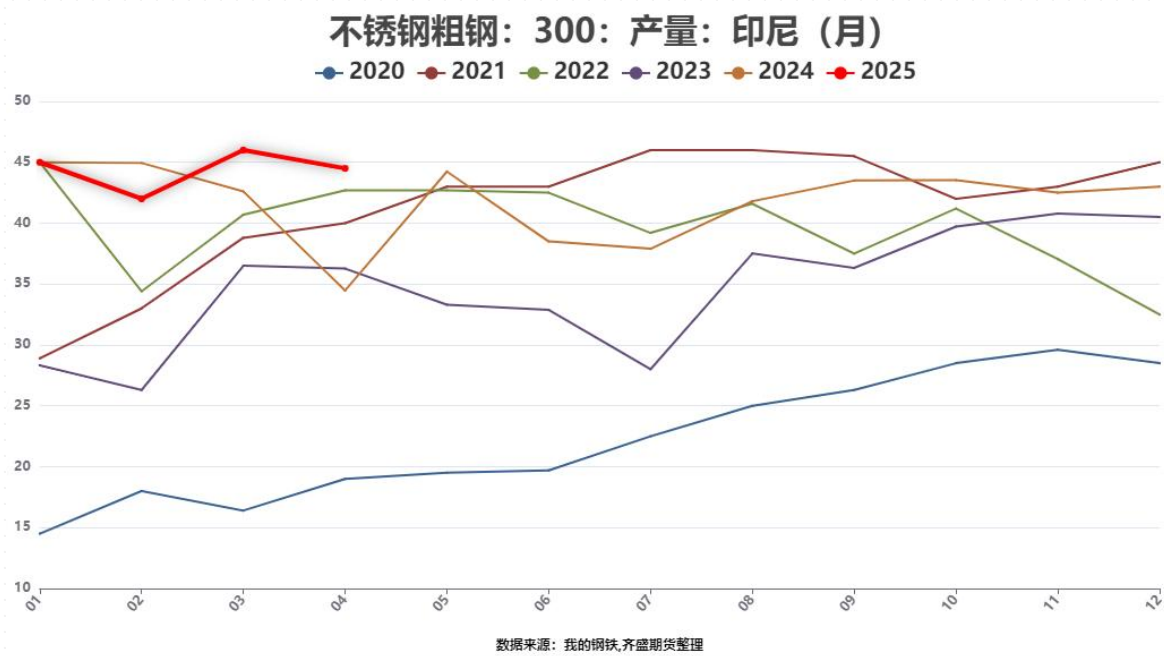
三、不锈钢-产量

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%。



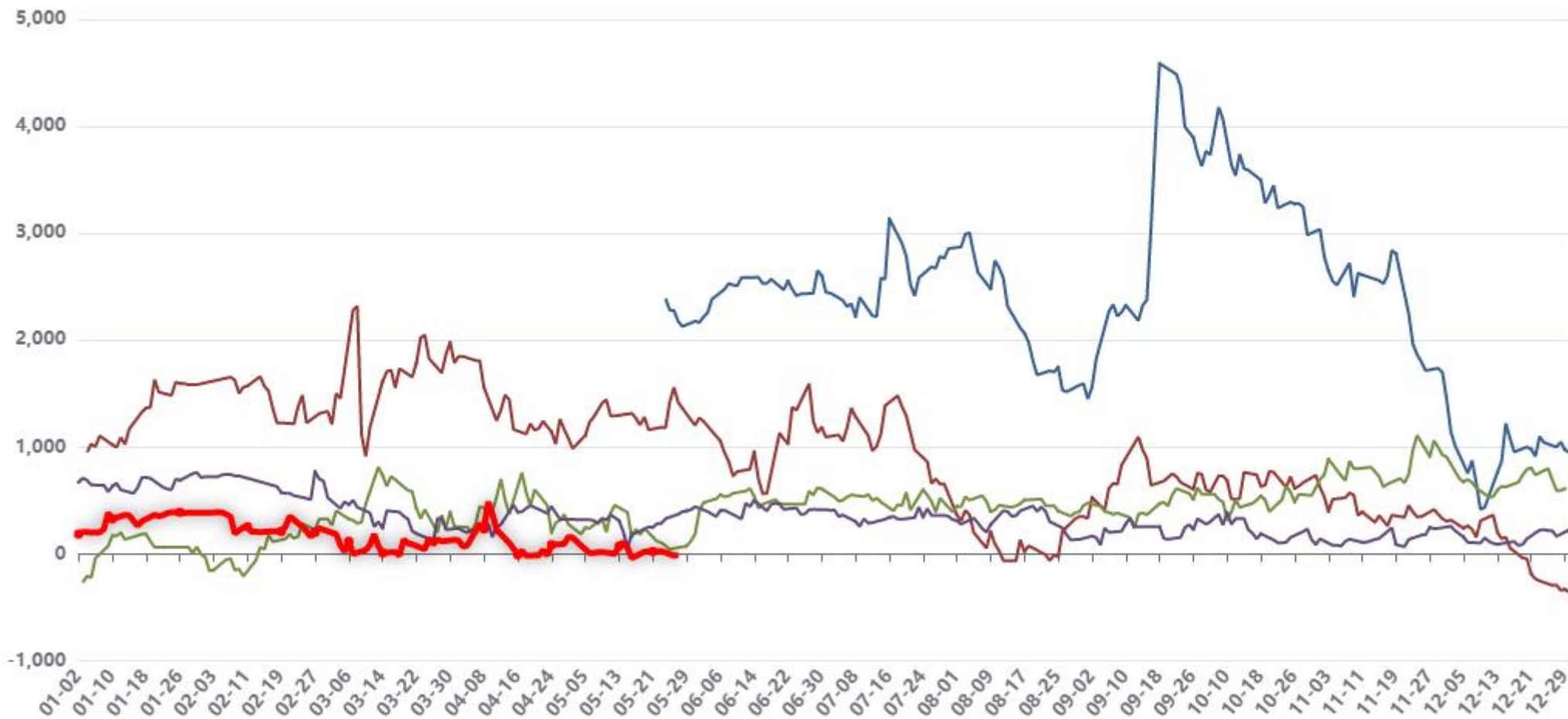
三、不锈钢-产量

印尼不锈钢产量高企。



冷轧不锈钢：废不锈钢：304：毛利：日度

—●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2025



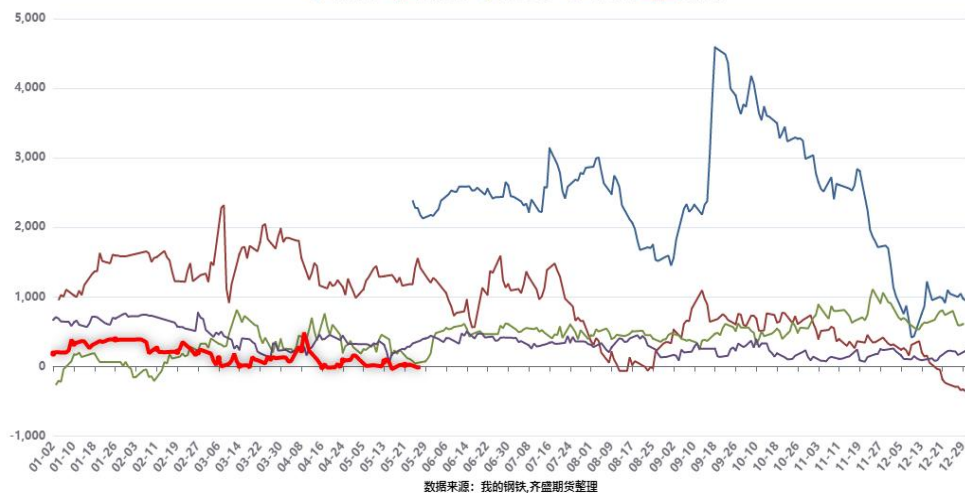
数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

三、不锈钢-产量

不锈钢企业利润微薄。

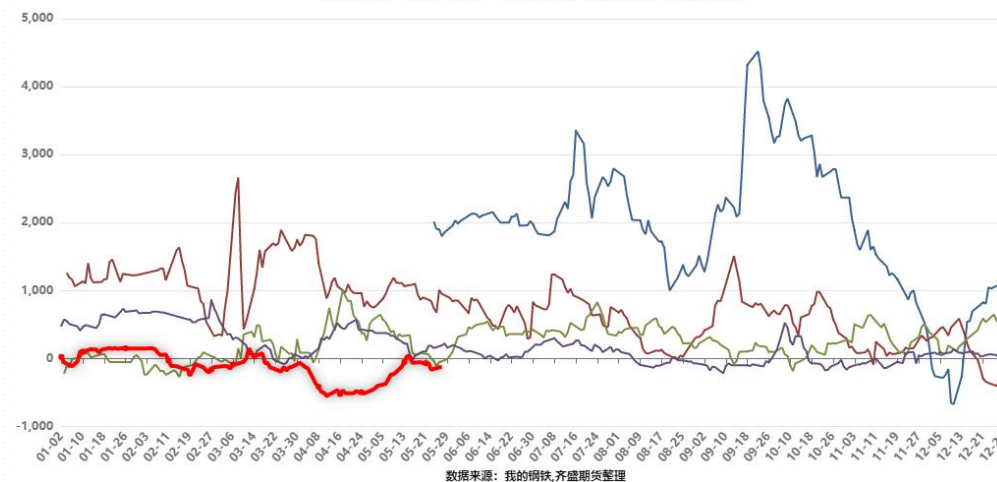
冷轧不锈钢：废不锈钢：304：毛利：日度

2021 2022 2023 2024 2025



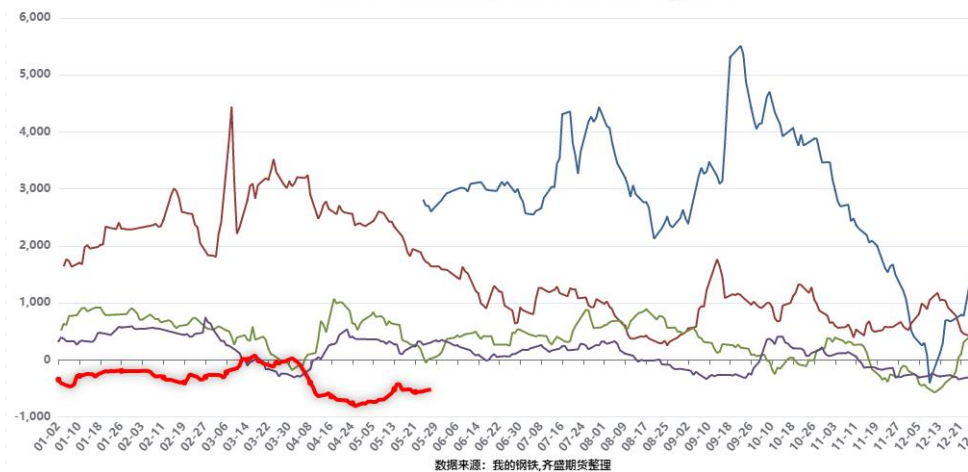
冷轧不锈钢：外购高镍铁：304：毛利：日度

2021 2022 2023 2024 2025



冷轧不锈钢：自产高镍铁：304：毛利：日度

2021 2022 2023 2024 2025



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

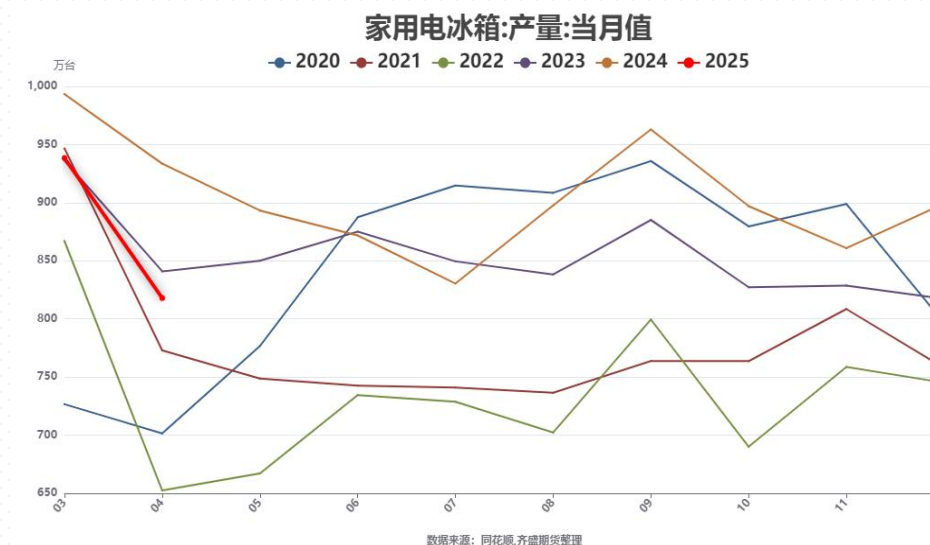
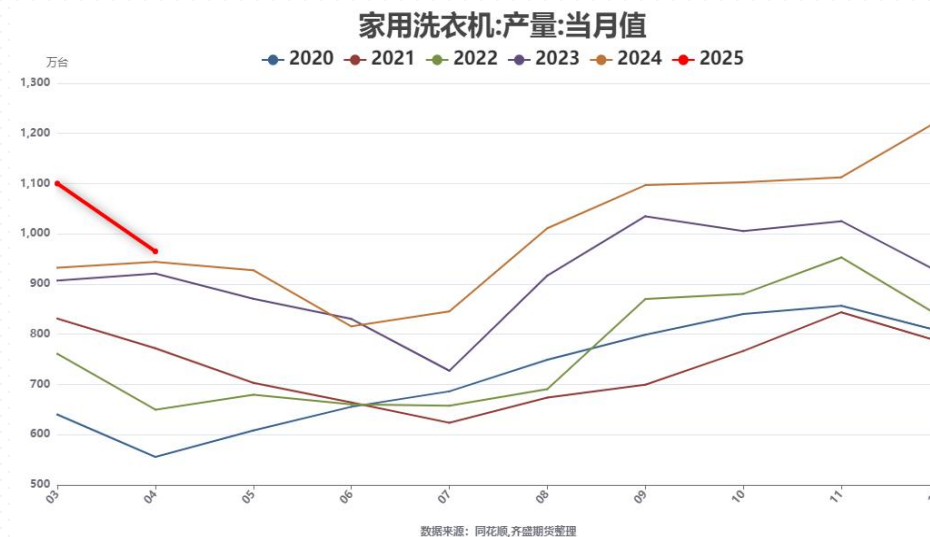
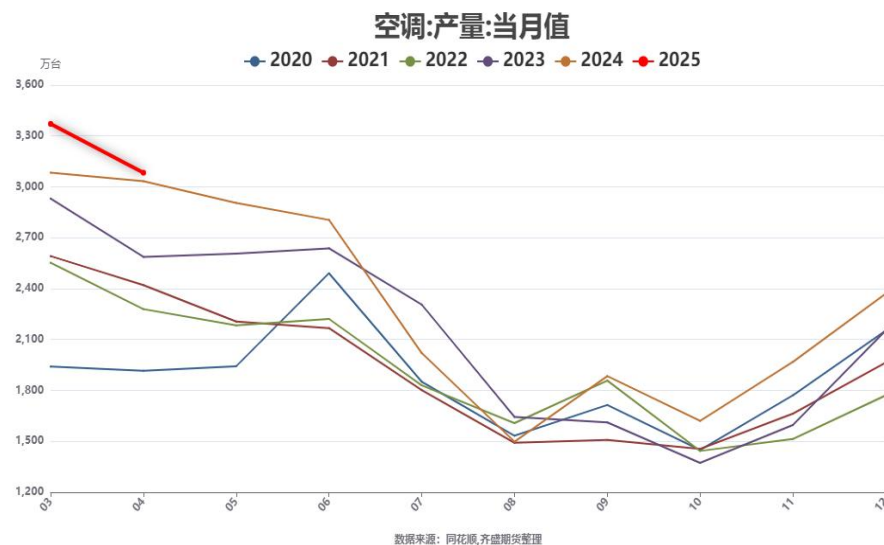
三、不锈钢-需求

地产数据继续下滑。



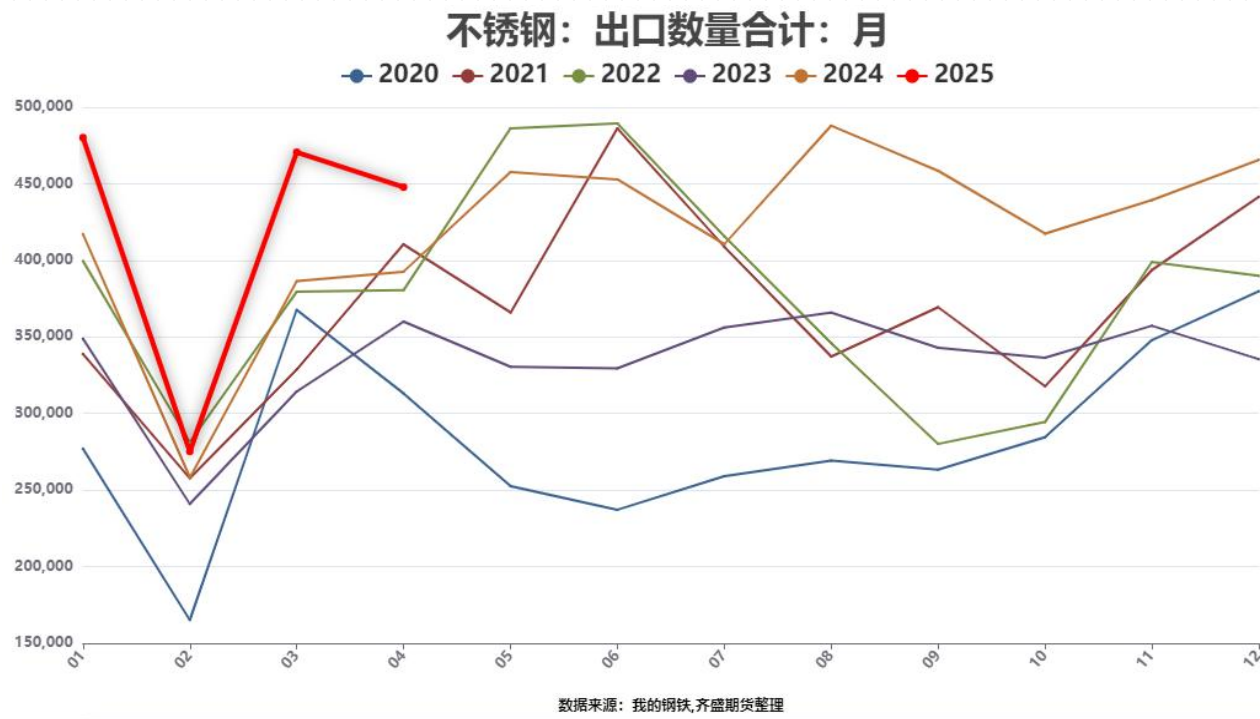
三、不锈钢-需求

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。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、不锈钢-库存

无锡+佛山两大主流地社会库存**96.44**万吨，环比下降**-2.64**万吨。佛山地区社会库存因到货量大于出货量而有所累积；与此同时，部分期现贸易商完成提货操作，使得周内仓单库存大幅减少，带动无锡地区社会库存出现下降。

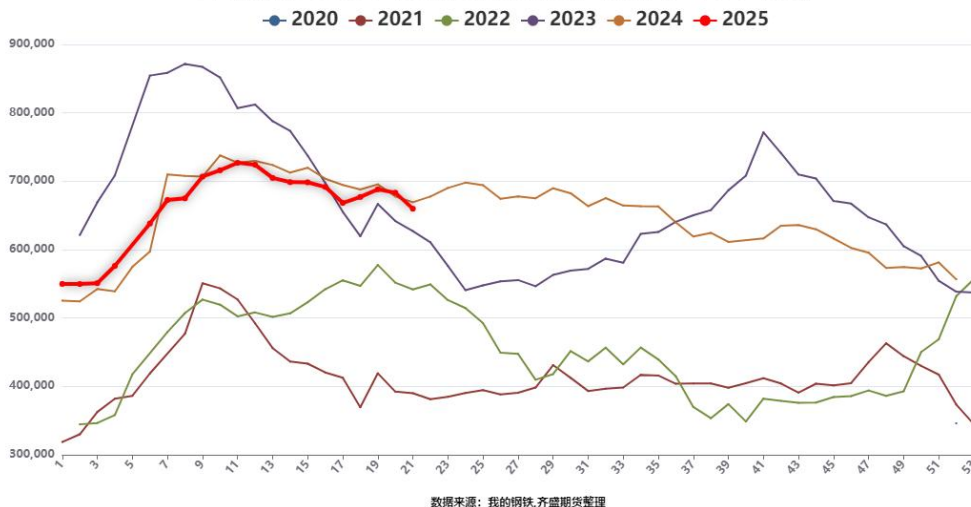


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

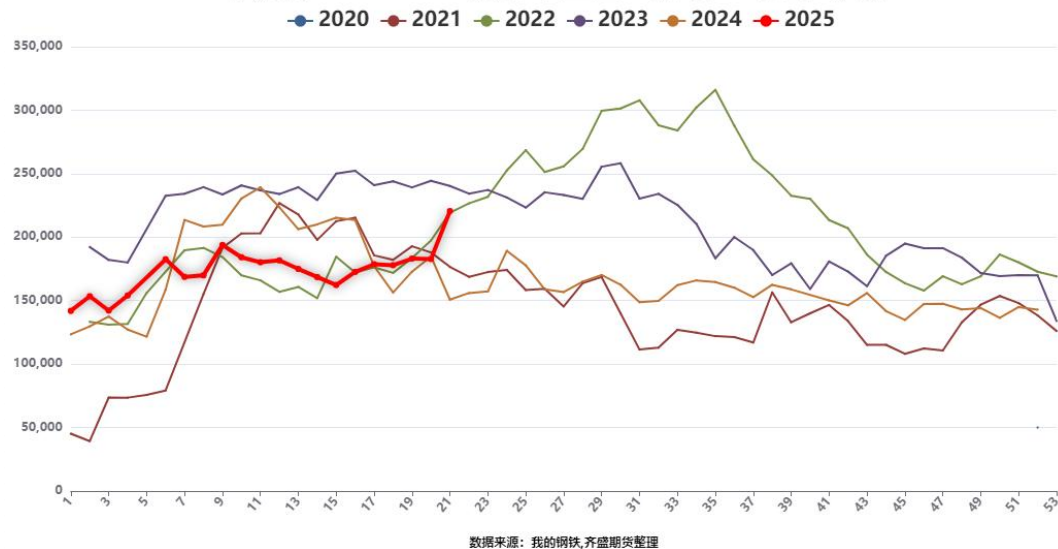
三、不锈钢-库存

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系库存去库放缓，400系累库。

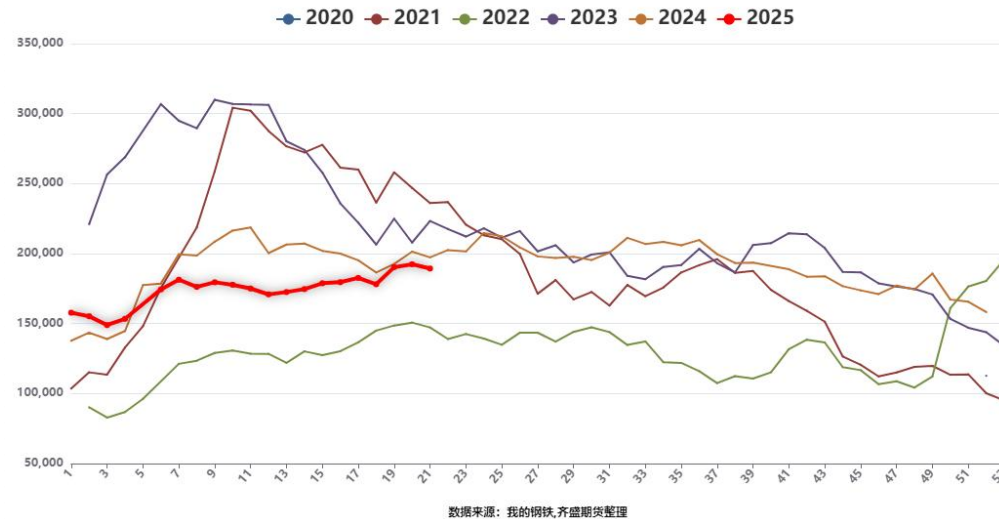
不锈钢：300：78家样本企业：库存：中国（周）



不锈钢：400：78家样本企业：库存：中国（周）



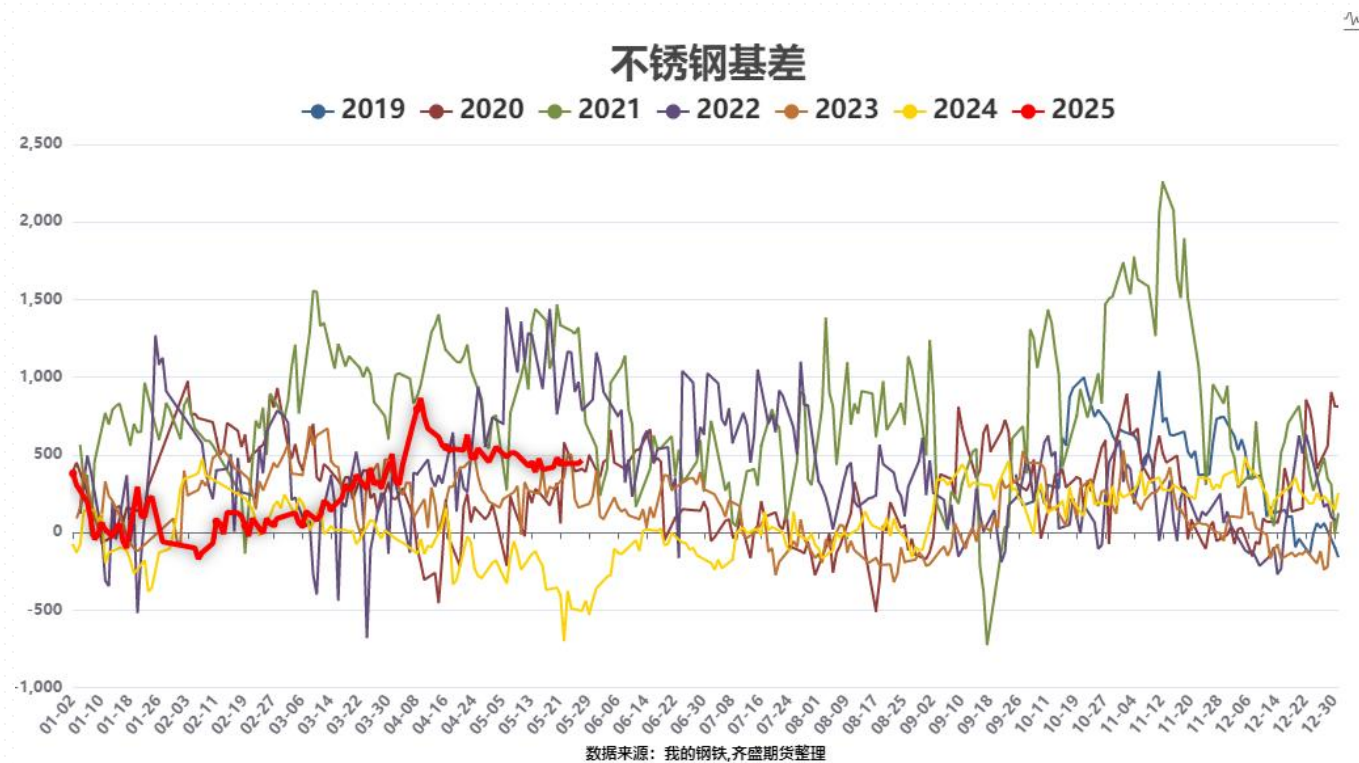
不锈钢：200：78家样本企业：库存：中国（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

不锈钢主力合约基差465。



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 ▶