



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 现货压力仍存， 盘面低波动运行

## 不锈钢周报

2025/04/19



MINMETALS  
FUTURES

陈逸 (联系人)

☎ 0755-23375125

✉ chen40@wkqh.cn

👤 从业资格号: F03137504

吴坤金 (有色金属组)

👤 从业资格号: F3036210

👤 交易咨询号: Z0015924

# 目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 需求端

02 期现市场

05 库存

03 供给端

06 成本端

01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ 期现市场：据MYSTEEL，04月18日无锡不锈钢冷轧卷板均价报13200元/吨，环比+0.00%；山东7%-10%镍铁出厂价为990元/镍，环比-1.49%；废不锈钢均价报9400元/吨，环比+3.26%。不锈钢主力合约周五下午收盘价12780元/吨，环比+0.63%。
- ◆ 供给：据MYSTEEL，04月国内冷轧不锈钢排产148.2万吨。03月粗钢产量为307.38万吨，环比+28万吨，1-03月累计同比5.47%。据MYSTEEL样本统计，03月300系不锈钢粗钢产量预计达156.12万吨，环比+15.70%；04月300系冷轧产量72.72万吨，环比+13.09%。
- ◆ 需求：据WIND数据，国内2024年1-03月，商品房销售面积21869.35万m<sup>2</sup>，同比-3.00%；03月单月，商品房销售面积为11123.43万m<sup>2</sup>，同比-1.55%。03月家用电器领域出现分化，冰箱/家用冷柜/洗衣机/空调当月同比分别为-12.1/-4.3/11.9/16.5%；03月燃料加工业累计同比+25.8%。
- ◆ 库存：本周不锈钢社会总库存为108.67万吨，环比+0.21%；期货仓单本周库存17.99万吨，较上周-16141吨。本周不锈钢200/300/400系社库分别为18.48/72.29/17.89万吨，其中300系库存环比-1.03%；本周不锈钢海漂量6.21万吨，环比-4.07%，卸货量8.75万吨，环比-12.55%。
- ◆ 成本：本周山东7%-10%镍铁出厂价985元/镍，较上周-20元/镍，福建地区铁厂当前亏损46元/镍。
- ◆ 观点：本周市场整体交投氛围清淡，下游以刚需采购为主。社库方面，近期呈现缓慢去库局面，本周则略微累库，与冷轧现货市场体感出现分歧，商家代理库存压力仍存。热轧相对冷轧情况较为乐观，在刚性需求支撑下走货更为流畅，钢厂前置仓库热轧消化明显，代理库存压力减轻。成本端支撑减弱，高镍铁成交价再次跌破1000元/镍大关；高碳铬铁相对坚挺，部分供应商报价松动至8400元/基吨。目前钢厂利润受到成本和售价的双重挤压，处于亏损状态。整体来看本周延续了上周的悲观情绪，资金处于观望状态，建议关注下游需求复苏进度及宏观经济政策动向。

# 周度要点小结

不锈钢基本面评估	估值		驱动		
	基差（元/吨）	生产利润（元/吨）	供给端	需求端	库存
数据	575	-590	358.1万吨	326.71万吨	108.44万吨
多空评分	0	-1	0	0	0
简评	中性	亏损扩大	中性	中性	中性
小结	本周市场整体交投氛围清淡，下游以刚需采购为主。社库方面，近期呈现缓慢去库局面，本周则略微累库，与冷轧现货市场体感出现分歧，商家代理库存压力仍存。热轧相对冷轧情况较为乐观，在刚性需求支撑下走货更为流畅，钢厂前置库热轧库存消化明显，代理库存压力减轻。成本端支撑减弱，高镍铁成交价再次跌破1000元/镍大关；高碳铬铁相对坚挺，部分供应商报价松动至8400元/基吨。目前钢厂利润受到成本和售价的双重挤压，处于亏损状态。整体来看本周延续了上周的悲观情绪，资金处于观望状态，建议关注下游需求复苏进度及宏观经济政策动向。				

## 交易策略建议

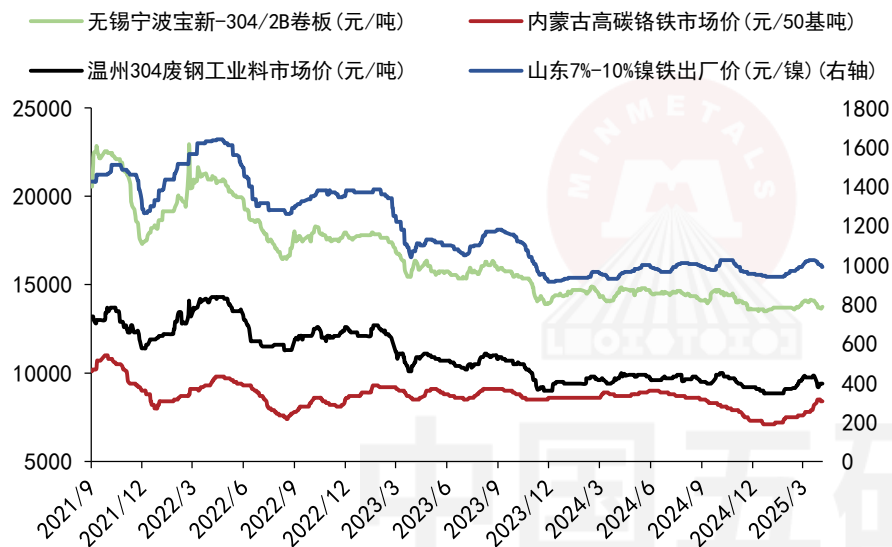
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	观望					
套利	观望					

02

---

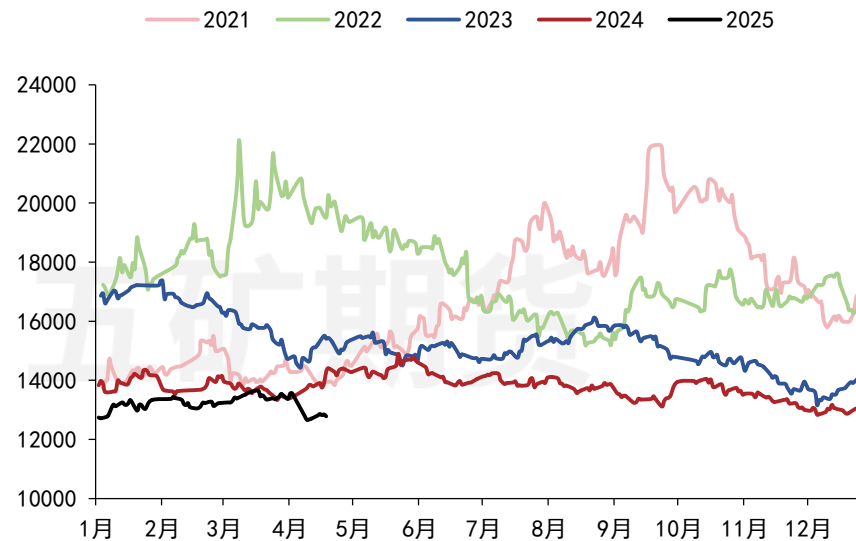
# 期现市场

图1：不锈钢链现货价格(元/吨) (元/镍点)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

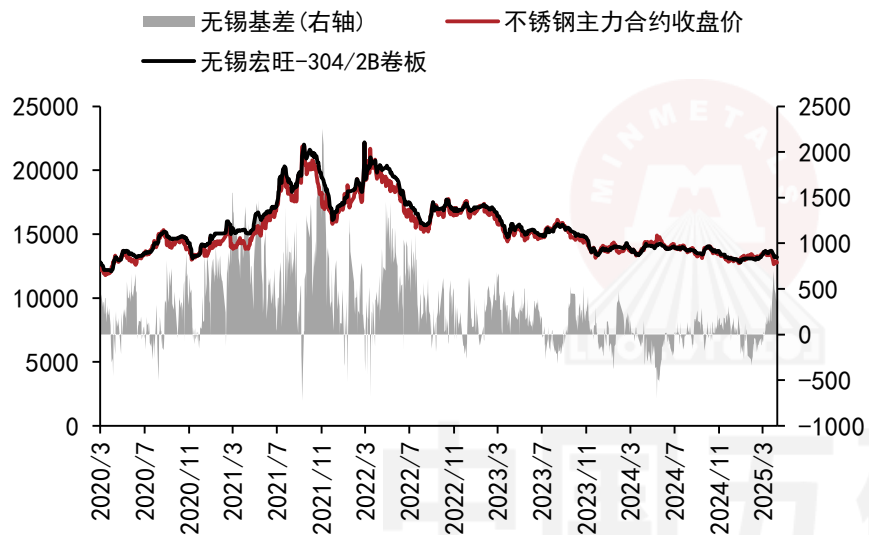
图2：不锈钢主力期货合约走势(元/吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

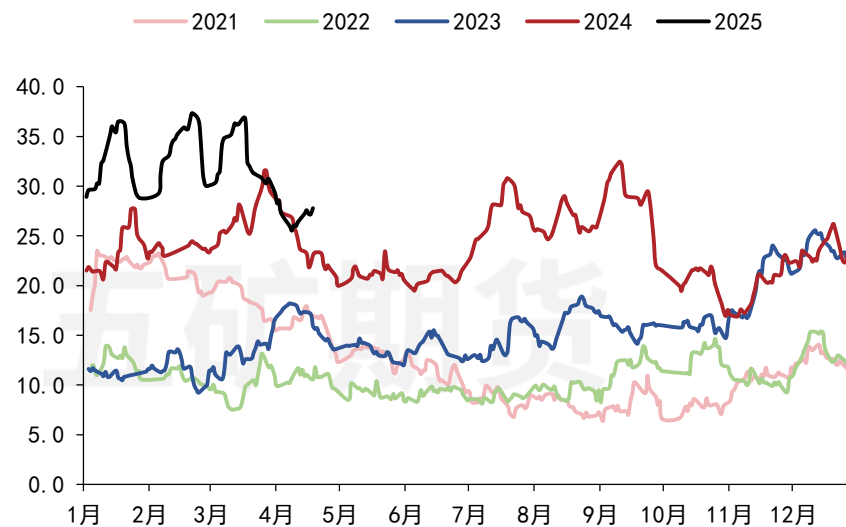
据MYSTEEL，04月18日无锡不锈钢冷轧卷板均价报13200元/吨，环比+0.00%；山东7%-10%镍铁出厂价为990元/镍，环比-1.49%；废不锈钢均价报9400元/吨，环比+3.26%。不锈钢主力合约周五下午收盘价12780元/吨，环比+0.63%。

图3：不锈钢期现价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

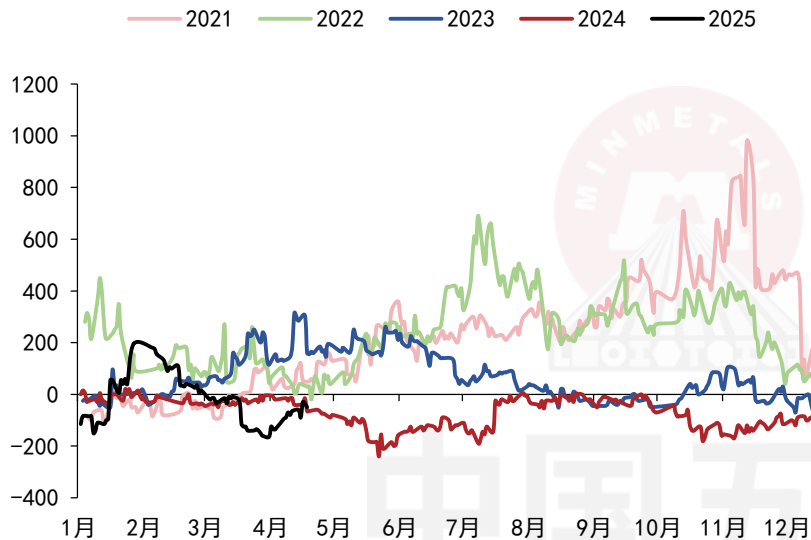
图4：不锈钢期货持仓量（万手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

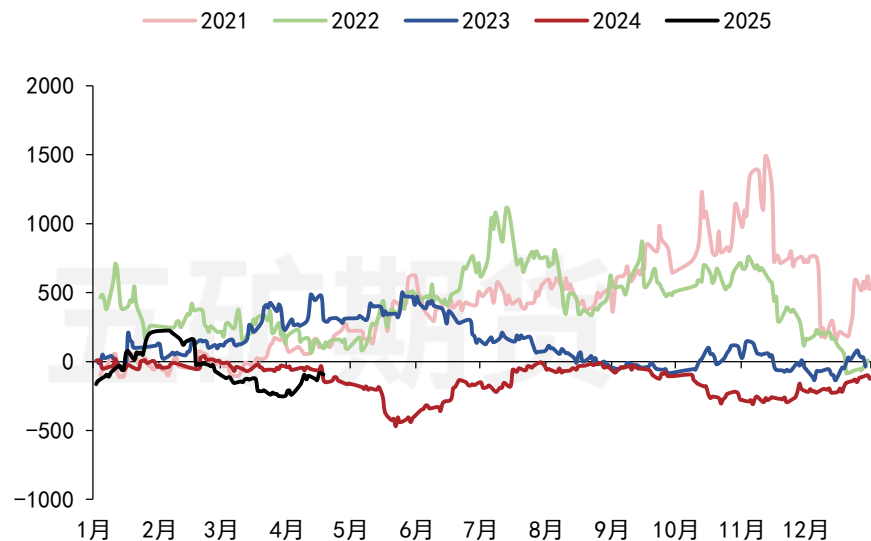
佛山德龙市场报价参照主力合约升水约270元（-159）；无锡宏旺市场报价参照主力合约升水约420元（-189）。盘面持仓27.7861万手，环比+5.19%。

图5：不锈钢月差连1-连2（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6：不锈钢月差连1-连3（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

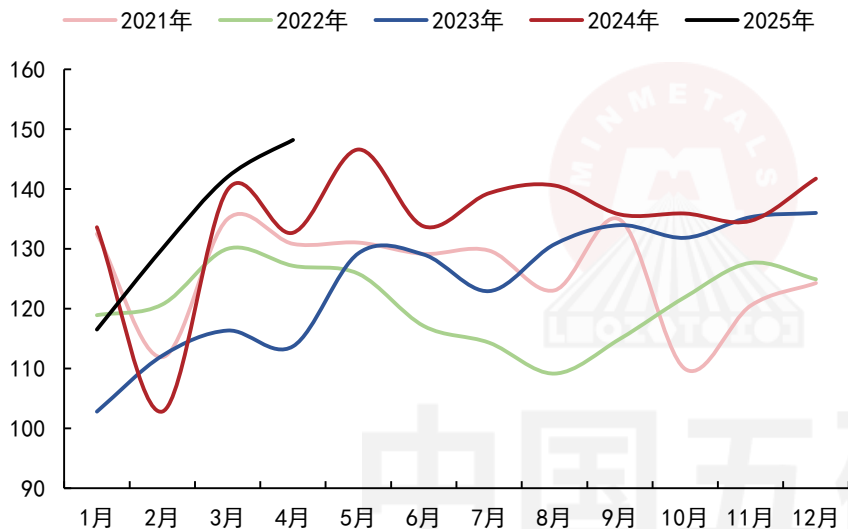
月差方面，连1-连2价差报-50(+15)，连1-连3价差报-95(+10)。

03

---

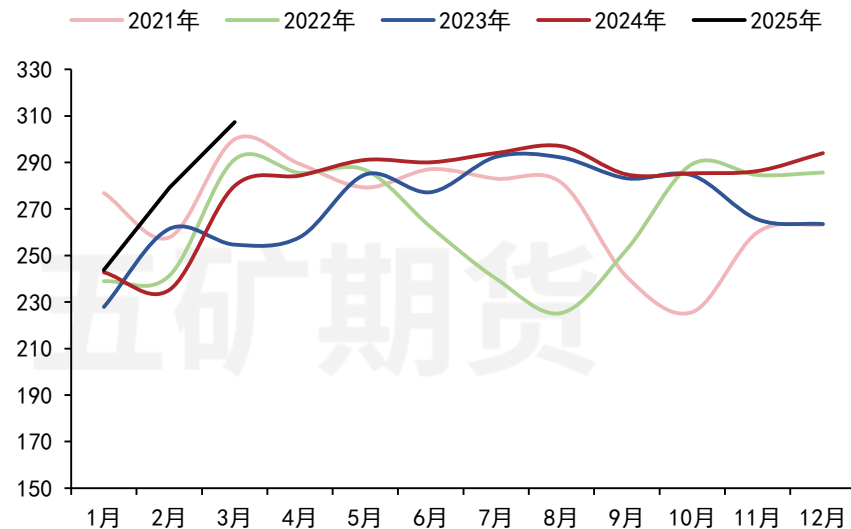
供给端

图7：冷轧不锈钢排产(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

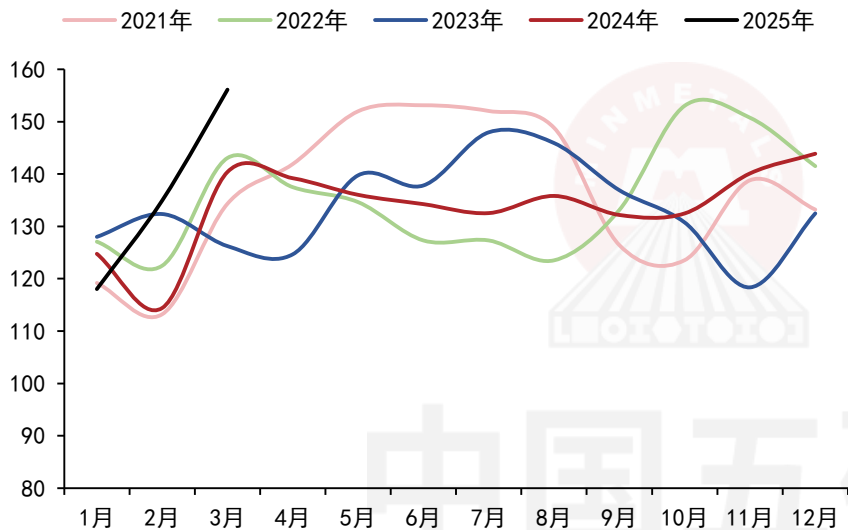
图8：不锈钢粗钢产量(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

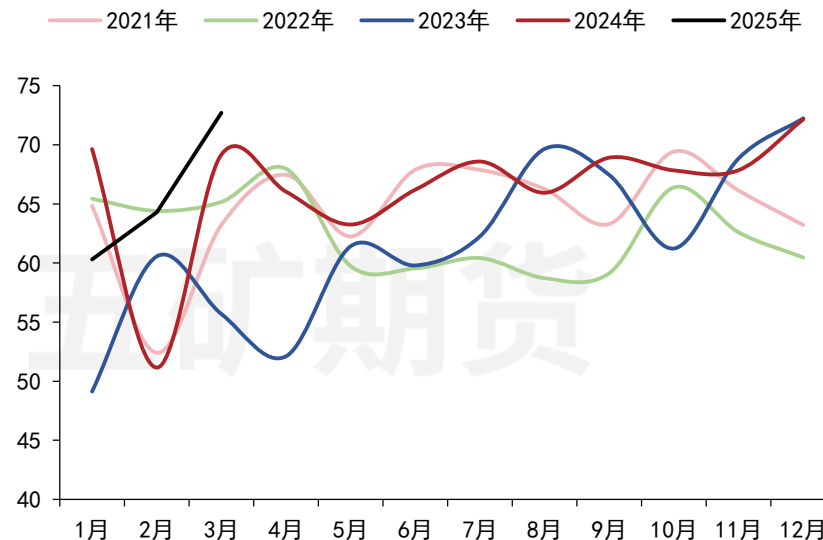
据MYSTEEL，04月国内冷轧不锈钢排产148.2万吨。03月粗钢产量为307.38万吨，环比+28万吨，1-03月累计同比5.47%。

图9：300系不锈钢粗钢产量：33家钢铁企业（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

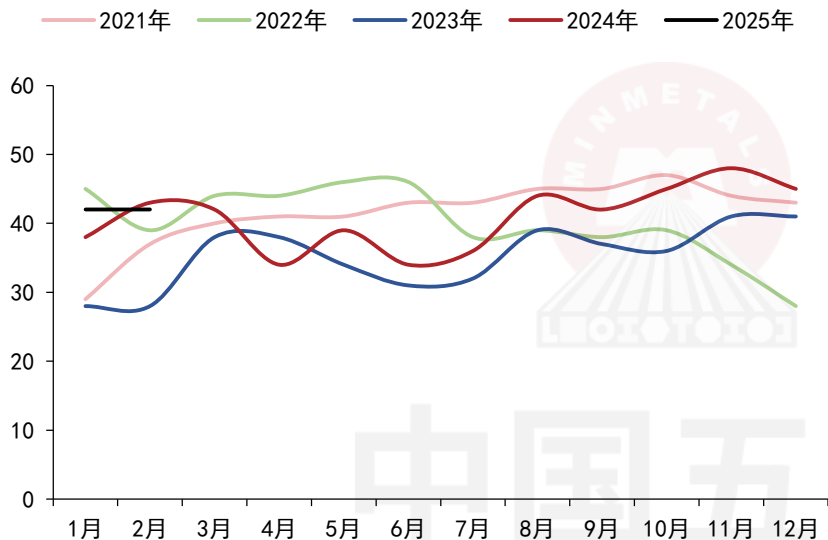
图10：300系冷轧不锈钢产量：33家钢铁企业（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

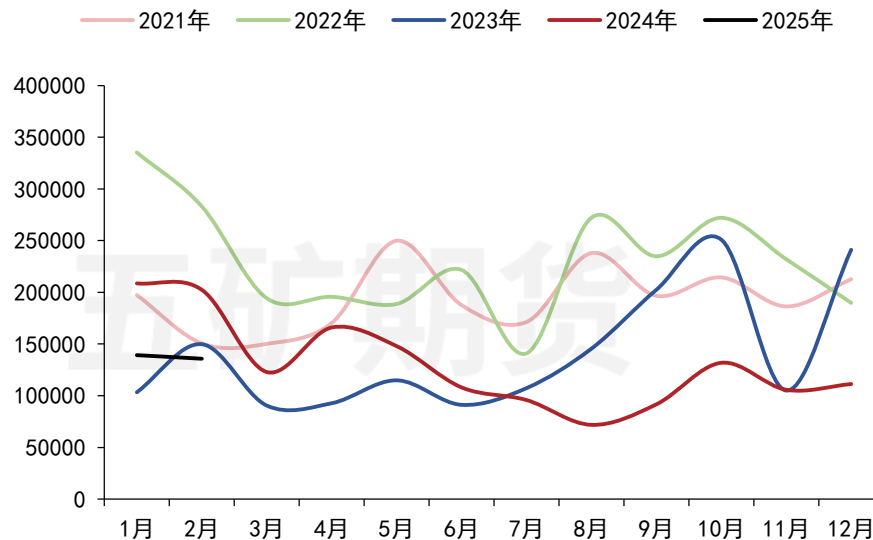
据MYSTEEL样本统计，03月300系不锈钢粗钢产量预计达156.12万吨，环比+15.70%；03月300系冷轧产量72.72万吨，环比+13.09%。

图11：印尼不锈钢月度产量（万吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

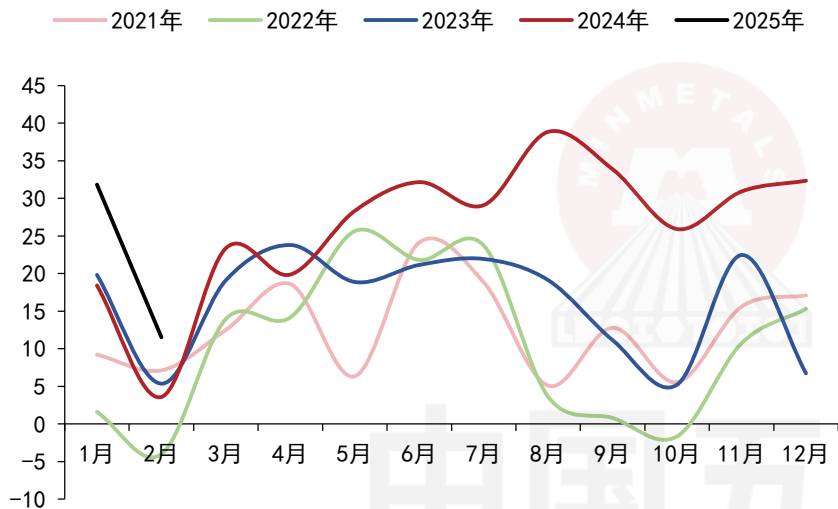
图12：中国进口印尼不锈钢数量（吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

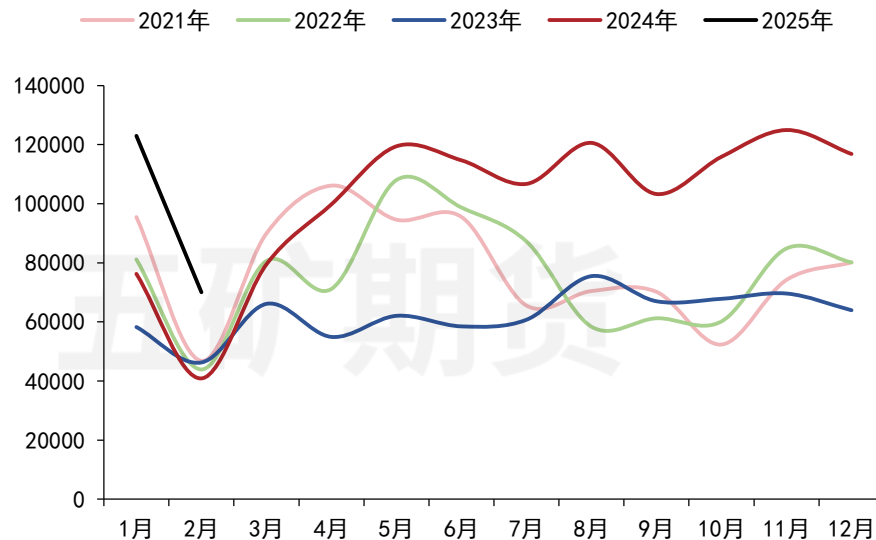
据SMM预计，2月印尼不锈钢月度产量42万吨，环比0.00%；据MYSTEEL数据，我国自印尼不锈钢进口量02月达13.58万吨，环比-2.48%。

图13: 不锈钢净出口数量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14: 不锈钢出口东南亚数量 (吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

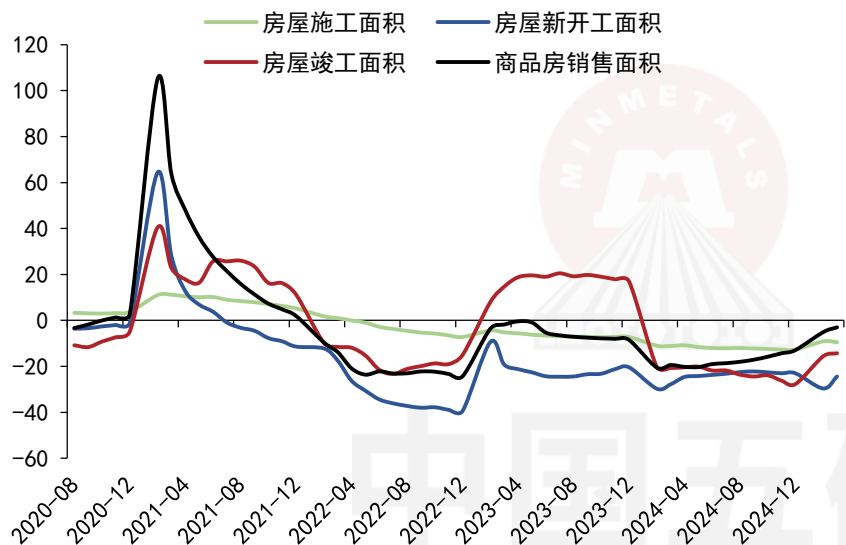
02月不锈钢净出口量为11.52万吨, 环比-63.79%, 同比+221.38%; 1-2月累计净出口338.00万吨, 较去年同期净出口+76.49%。

04

---

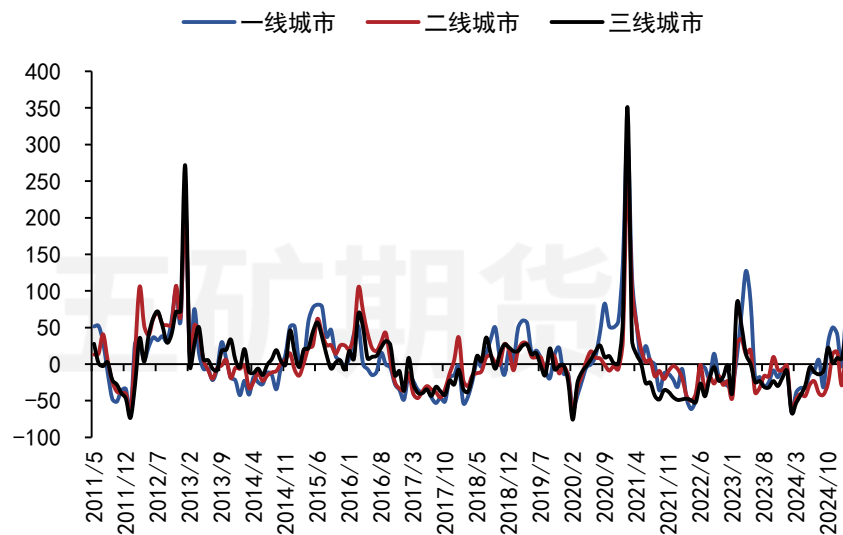
需求端

图15: 房产端数据累计同比 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

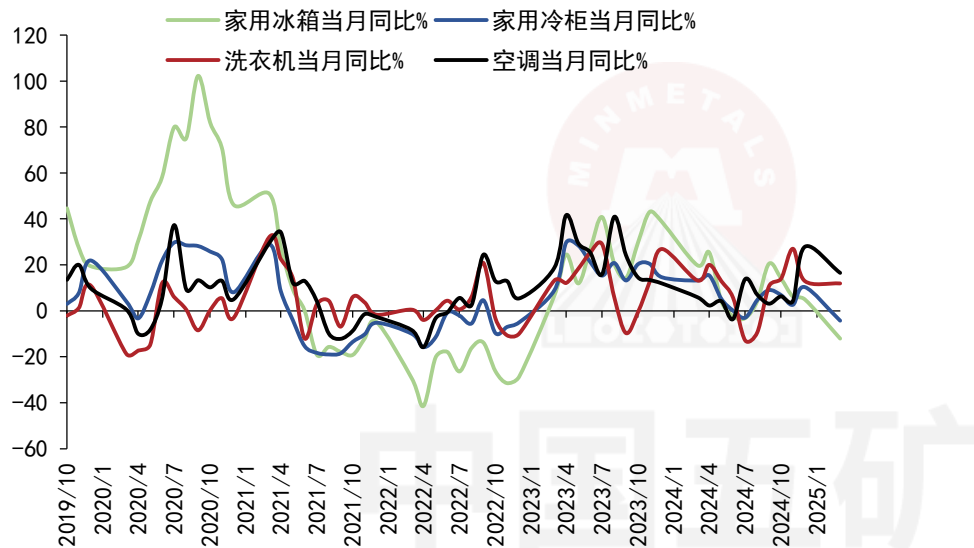
图16: 商品房成交面积当月值同比 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

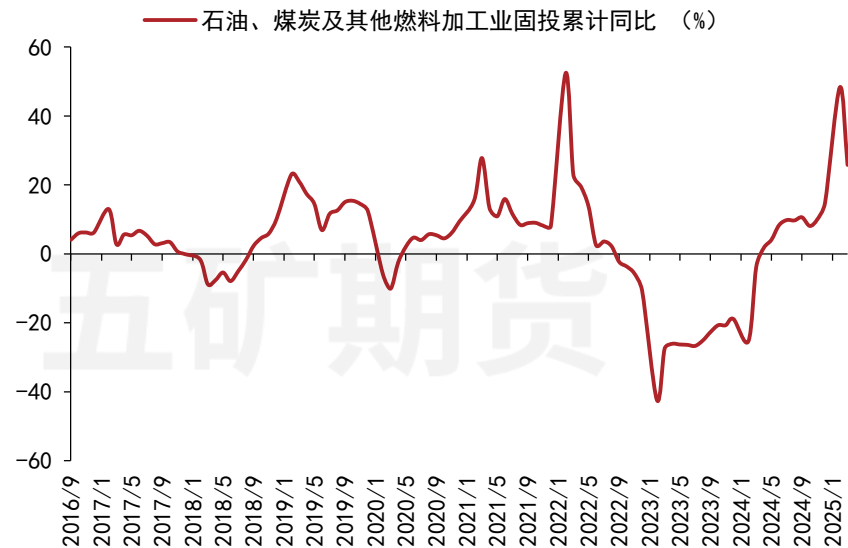
据WIND数据, 国内2024年1-3月, 商品房销售面积21869.35万m<sup>2</sup>, 同比-3.00%; 03月单月, 商品房销售面积为11123.43万m<sup>2</sup>, 同比-1.55%。

图17: 家电产量当月同比 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

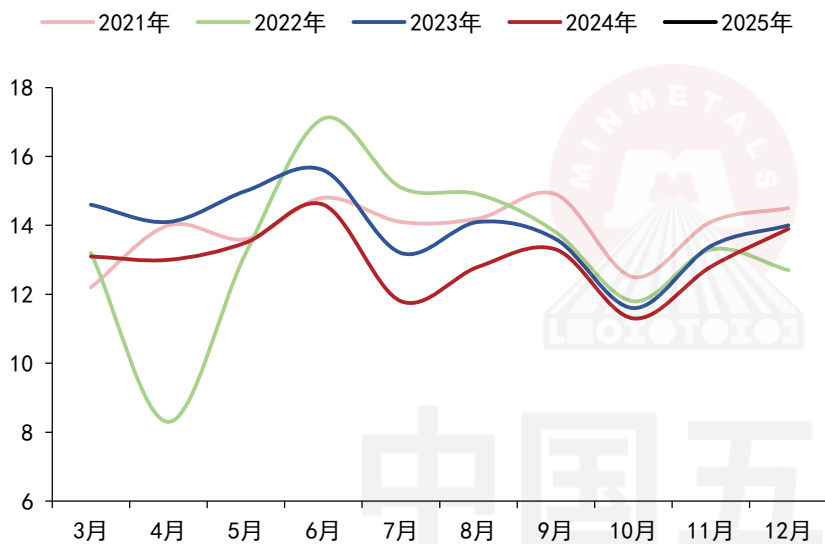
图18: 石油、煤炭及其他燃料加工业固投累计同比 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

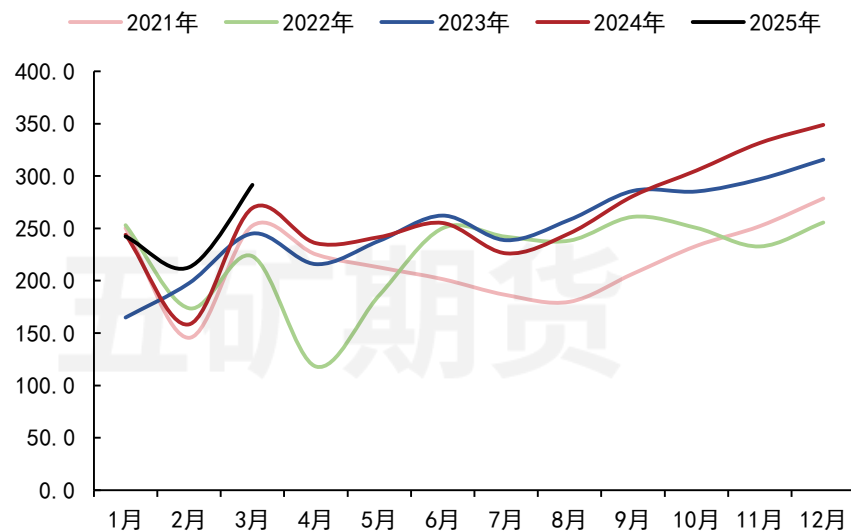
03月家用电器领域出现分化, 冰箱/家用冷柜/洗衣机/空调当月同比分别为-12.1/-4.3/11.9/16.5%; 03月燃料加工业累计同比+25.8%。

图19: 电梯、自动扶梯及升降机产量 (万台)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图20: 汽车销量 (万辆)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

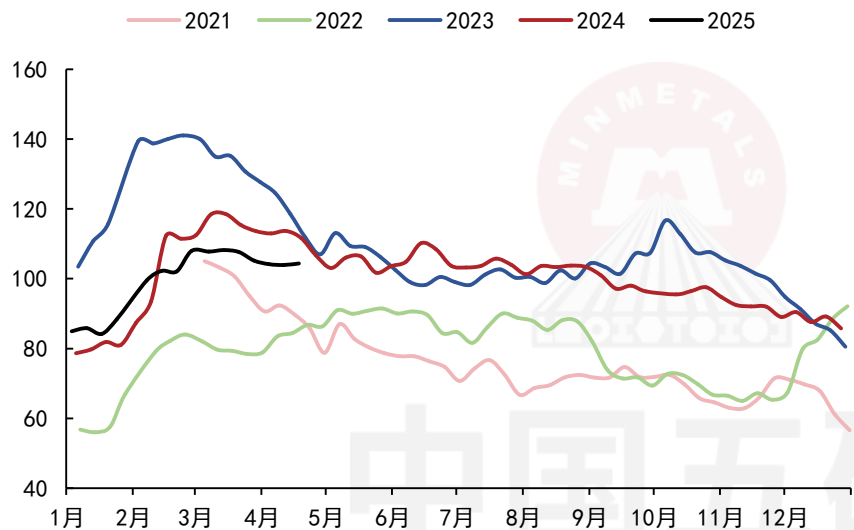
03月电梯、自动扶梯及升降机产量13万台，同比-0.76%；03月汽车销量291.55万台，环比+36.97%，同比+8.20%。

05

---

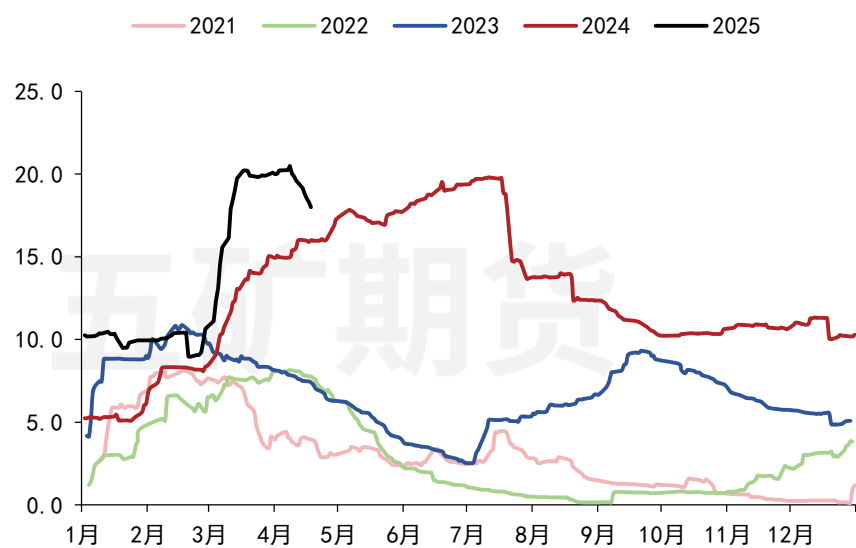
库存

图21：不锈钢社会库存:78家样本企业（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

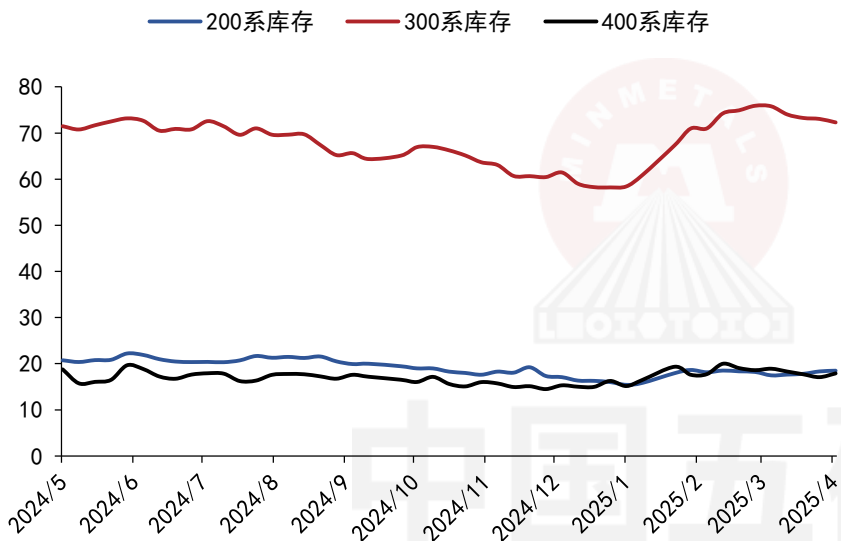
图22：不锈钢期货库存（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

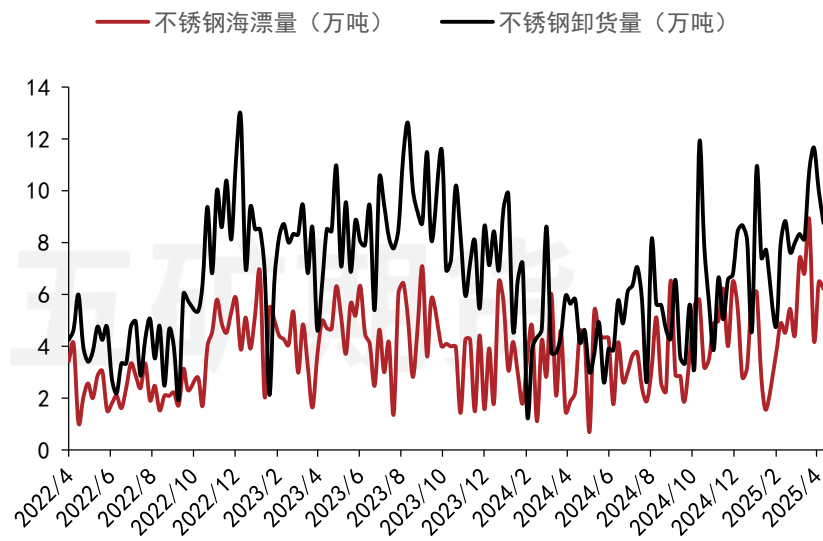
本周不锈钢社会总库存为108.67万吨，环比+0.21%；期货仓单本周库存17.99万吨，较上周-16141吨。

图23: 不锈钢各型号社会库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图24: 不锈钢卸货到港量 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

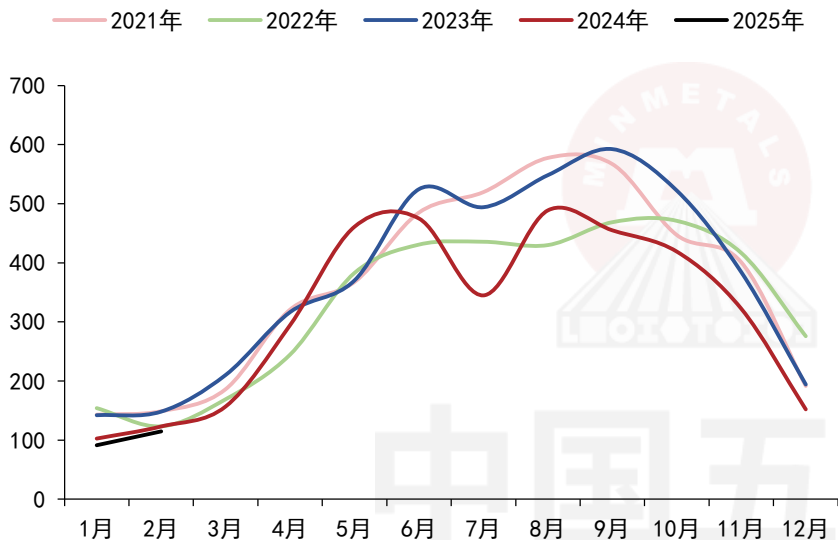
本周不锈钢200/300/400系社库分别为18.48/72.29/17.89万吨，其中300系库存环比-1.03%；本周不锈钢海漂量6.21万吨，环比-4.07%，卸货量8.75万吨，环比-12.55%。

06

---

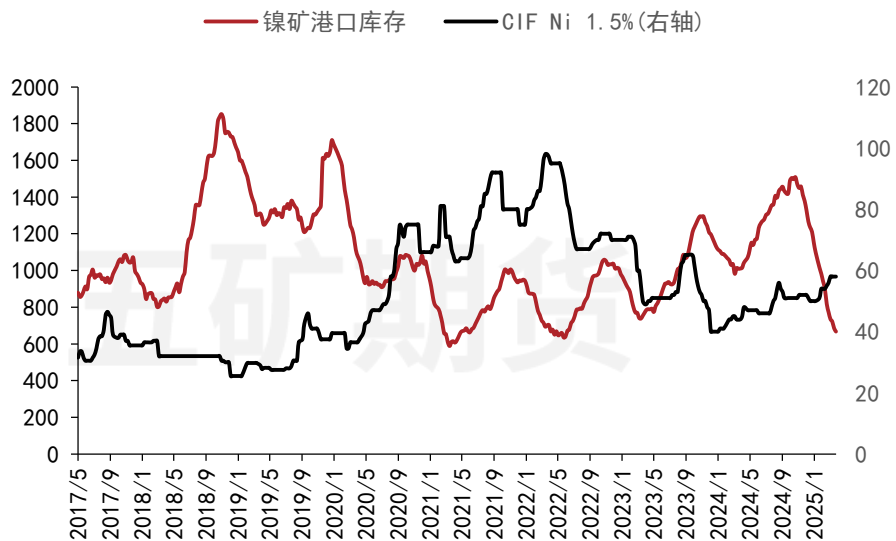
成本端

图25: 镍矿进口数量 (万湿吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

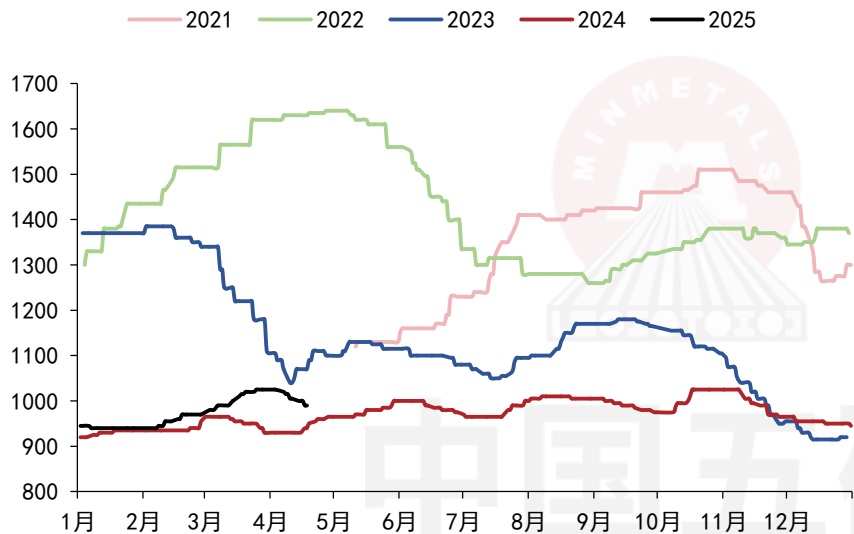
图26: 镍矿港口库存及CIF (万湿吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

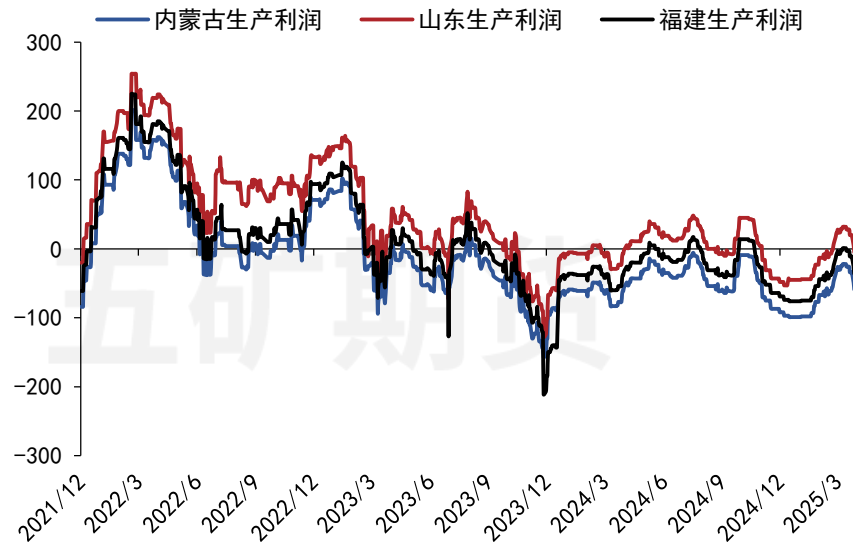
据WIND数据, 02月镍矿进口量为114.61万湿吨, 环比+25.68%, 同比-6.81%; 目前镍矿报价Ni:1.5%镍矿58.0美元/湿吨, 港口库存667.14万湿吨, 环比-2.61%。

图27：山东7%-10%镍铁出厂价(元/镍)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

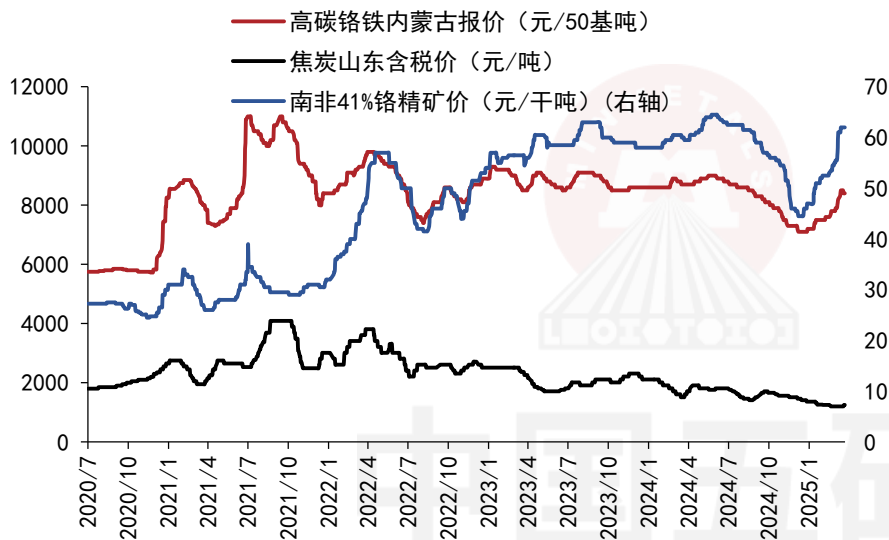
图28：国内镍铁厂生产利润(元/镍点)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

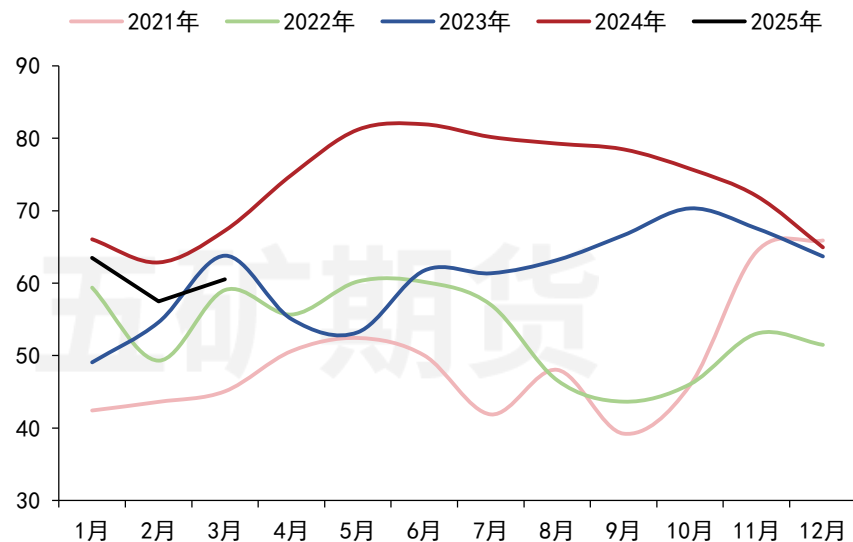
本周山东7%-10%镍铁出厂价985元/镍，较上周-20元/镍，福建地区铁厂当前亏损46元/镍。

图29：铬铁链现货价格



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图30：高碳铬铁产量（万实物吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

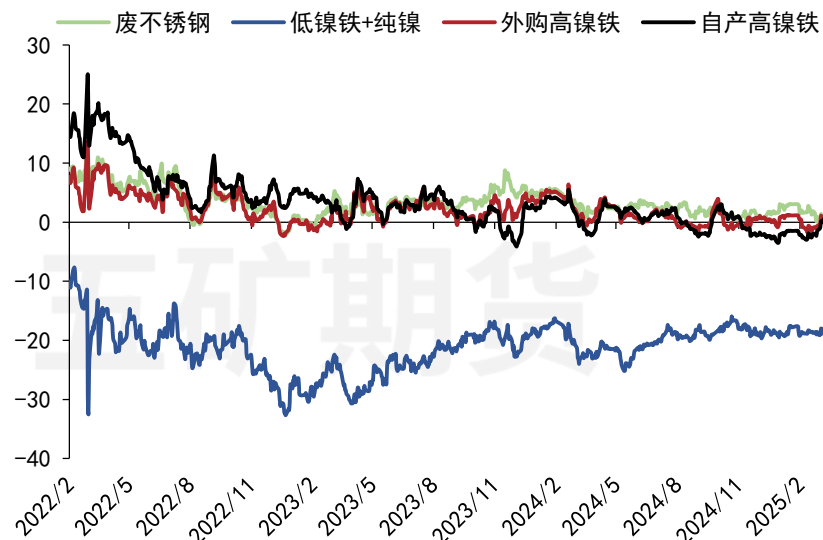
本周铬矿报价62元/干吨，相比上周+0元/干吨；高碳铬铁报价8400元/50基吨，相比上周-100元/50基吨。产量方面，03月高碳铬铁产量60.55万吨，环比5.30%。

图31：304冷轧不锈钢生产成本（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图32：304冷轧不锈钢生产利润率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

当前自产高镍铁产线毛利为-652元/吨，利润率达-4.71%。受成本高企和价格崩塌的双重压力影响，钢厂情况出现恶化。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 产融服务专家 财富管理平台

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博