

2025 年 7 月 18 日

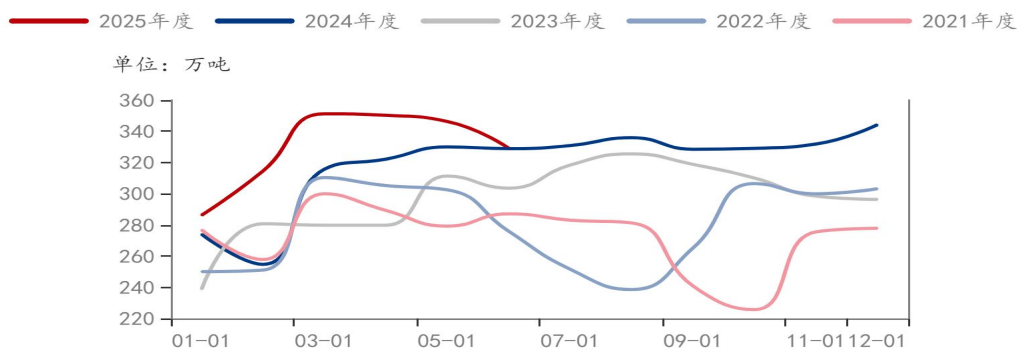
道通期货研究所

2025 年二季度以来不锈钢产业受到宏观政策影响增加。中美贸易摩擦的影响、“反内卷”政策的提振都改变着市场预期。在宏观政策影响逐步消散后，市场回归不锈钢自身基本面逻辑研究。当前不锈钢消费低迷的情况还在持续，自身的减产调节也遇到一定挑战，不锈钢价格依旧面临较大压力。

一、被动减产的艰难决策

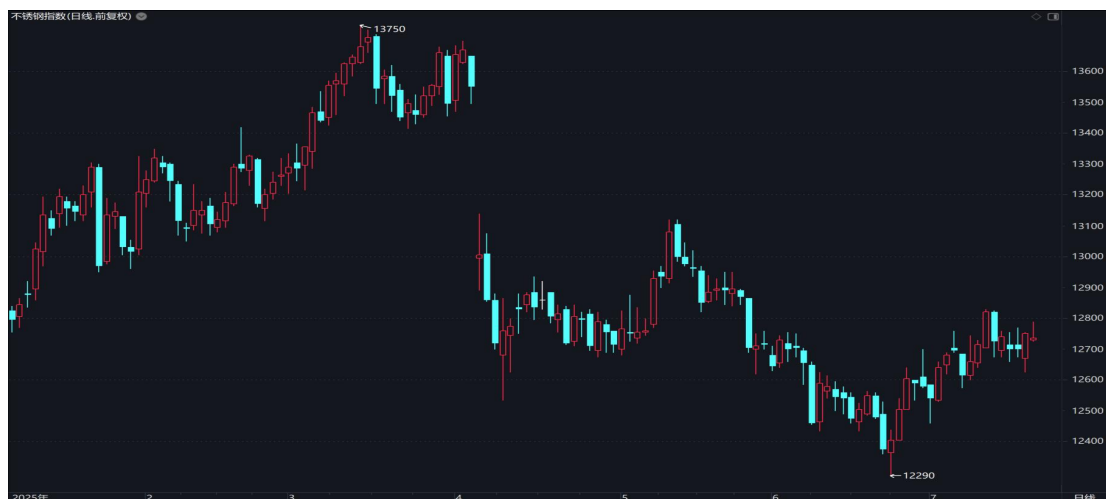
2025 年以来我国的不锈钢产量变化较大，由于之前的良好预期，我国的不锈钢粗钢产量在一季度创出历史新高，据 mysteel 统计 2025 年 3 月的 43 家钢铁企业不锈钢粗钢产量为 351.21 万吨。随着中美贸易摩擦的影响，不锈钢价格冲击明显，不锈钢企业亏损严重。为应对糟糕的价格倒挂情况，不少不锈钢企业陆续开始了减产调整以缓解生产经营的压力。据 mysteel 统计 2025 年 6 月的 43 家钢铁企业不锈钢粗钢产量回落至 329.16 万吨。

不锈钢粗钢：43家钢铁企业：产量：中国（月）



随着减产减少带来的库存压力缓解，不锈钢期货价格在 6 月下旬开始陆续走出了一波反弹行情，价格倒挂的情况得到一定缓解。

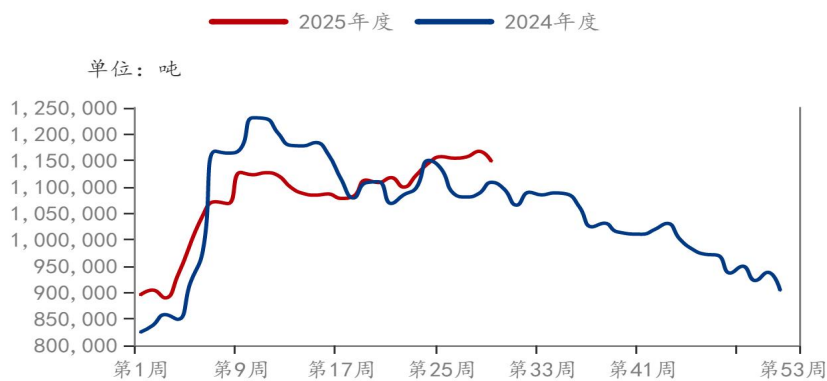
反弹行情后，不锈钢生产企业的心态出现了一定变化。不锈钢企业们对于是否持续减产开始有更多的观点，持续减产的工作遇到一定挑战。从整体供给情况看，虽然企业经历了一定程度的减产，我国的不锈钢粗钢产量仍处于历史高位，短时间内供给的下降仍有很大的难度。



二、不锈钢需求淡季的库存压力

在市场不同声音持续讨论的同时，淡季需求不振的影响下我国的不锈钢库存压力还在不断累积。

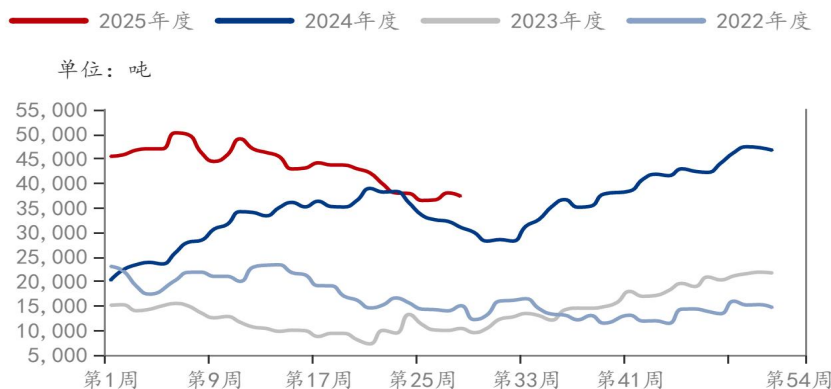
不锈钢：89家样本企业：库存：中国（周）



据 mysteel 统计 2025 年 7 月第 3 周，89 家样本企业不锈钢库存仍高达 114.79 万吨，去库难度居高不下。当前不锈钢产业链的国际竞争格局很激烈，不锈钢企业的利润压力普遍较大。不锈钢仍处在传统消费淡季，根据历史相关

数据分析，不锈钢消费淡季普遍持续整个夏季高温阶段，库存去化的难题预计将持续较长时间。

精炼镍：社会库存：中国：27家样本仓库（周）



在不锈钢企业陆续减产的过程中，我们也看到了原材料去库的节奏变化，近几周精炼镍库存的去化难度明显增大。据 mysteel 统计 27 家样本仓库精炼镍社会库存从 7 月开始以不再走低，产量处于高位的情况下，原材料库存也出现走平，原材料价格支撑难度逐步增大。

三、行情分析与操作建议

不锈钢产业在消费淡季将受到持续的价格压力，近期“反内卷”的政策刺激将逐步趋于平淡，主产国的原材料供给趋紧影响同样会减弱。菲律宾对中国的镍矿出口季节性处于高位，连续减产带来的原材料高库存压力将逐渐体现。不锈钢在需求不振的影响与企业减产的部署遇挑战中，高企的库存压力释放难度很大。未来经济恢复预期仍旧较弱，不锈钢需求难有较好表现，后续持续关注贸易战缓和对行业的影响。

策略建议：

当前市场仍有“反内卷”和与镍矿主产国政策收紧的预期影响，短期小幅震荡行情建议谨慎参与。中期减产困难逐步增大，市场矛盾重新累积后建议空

头介入：当前不锈钢消费淡季需求不振与库存高位去化困难的情况将持续，不锈钢产量高位持续，行情将重回空头趋势。

期货策略：ss2509 合约，逢高沽空为主，参考压力区间 12800-13000。

四、风险提示

- 1、不锈钢企业坚持减产，降低供给；
- 2、贸易战缓和明显，经济恢复预期增强。

免责声明



本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

作者：黄世俊，F3072074（从业），Z0015663（投资咨询）

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构

上海分公司

上海市虹口区东长治路359号双狮汇B座2002A

电话：021-65041861 邮编：200080

北京营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

海口营业部

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676619

宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦五楼501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

宿迁营业部

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665569

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市广州路188号苏宁环球大厦5层

邮编：210024

电话：025-83276920

传真：025-83276908

公司主页：www.doto-futures.com

----- 高效、严谨、敬业 -----

