

不锈钢月报 | 2026年8月1日

不锈钢：强成本支撑与弱需求博弈，价格宽幅震荡

基本面分析

价格走势：7月不锈钢呈现上有压力、下有支撑宽幅震荡。月初价格承压走弱，现货青山304盘价下调300元/吨，主力合约回落至14200元附近。月中受上游成本抬升影响，不锈钢期货企稳回升。月末无锡304冷轧毛基价报14500-14600元/吨，同比+15.5%，7月价格先抑后扬、月末小幅回落，在14200-14900元/吨区间运行。

供应情况：供给端延续总量增长、结构分化格局，7月预估排产359.99万吨，环比增加2.4%，同比增加12%。300系主动控产，排产186.18万吨，环比下降6%，是唯一减量系列；200系集中复产，环比大幅回升18%，供给压力凸显；400系温和扩张5.6%。6月粗钢产量351-353万吨，环比降7.4%-7.9%，主因钢厂集中检修。印尼镍矿配额收紧约30%，原料端约束强化。

需求情况：需求端传统淡季疲软、出口韧性尚可，内需不足仍是核心矛盾。下游大订单稀缺、零散小单占主导，按需采购、备货意愿不强，成交氛围偏淡。地产竣工面积同比下降23.4%，拖累厨卫等关联需求；家电、新能源虽贡献增量，但难完全对冲通用用材需求缺口。高端工业管材受海外油气项目拉动订单饱满。出口方面，对印出口5月单月4.6万吨创20个月新高，但日本对华反倾销生效，出口不确定性上升。

成本利润：成本端镍矿坚挺、镍铁偏弱、铬铁下探分化，整体形成底部支撑。印尼镍矿配额收紧贯穿全年，配额削减约30%，政策端反复释放挺价信号。高镍铁报1138-1140元/镍吨，较前期小幅回落；铬铁招标价下调，支撑边际弱化。304冷轧外购高镍铁工艺成本约14400元/吨，成本中枢小幅下移。利润方面，钢厂保持盈利但空间收窄，304冷轧利润率仅约2.5%-3.5%，挺价意愿较强。

库存变化：社会库存高位震荡、季节性去库节奏偏缓，仓单压力缓慢释放。截至7月末，社会库存110.22万吨，整体维持高位，增量集中在200系与300系冷轧。仓单约8.84万吨，较6月末9.98万吨减少1.14万吨。

策略建议

不锈钢处于强成本支撑与弱需求现实博弈阶段，短期维持宽幅震荡。利多方面，印尼镍矿控量保价基调未变，HPM新规抬升成本中枢，304冷轧利润率仅约3.53%，成本支撑坚实；钢厂检修控产缓解供给压力。利空方面，供大于求短期难以扭转，淡季需求疲软制约反弹高度，出口受贸易壁垒压制。后续重点关注印尼RKAB配额审批结果（8-9月）、国内库存去化节奏及9月美联储议息前宏观预期变化。

风险提示

- ① 印尼RKAB配额审批若增量超预期，成本支撑松动；② 淡季需求疲软超预期；③ 社库持续高位运行，压制价格；④ 出口受贸易壁垒压制外需；⑤ 美联储加，宏观风险加剧。

目录

一、价格：宽幅震荡	2
二、供应：总量增长，结构分化	3
三、需求：淡季显著，需求承压	4
四、成本利润：镍矿收紧，成本托底	5
五、库存：社库高位，去化缓慢	5

一、价格：宽幅震荡

图1：不锈钢期现价格走势



数据来源：Mysteel、华金期货

图2：不锈钢现货价格走势



数据来源：Mysteel、华金期货

图3：基差走势



数据来源：Mysteel、华金期货

图4：价差升贴水（0-3月）



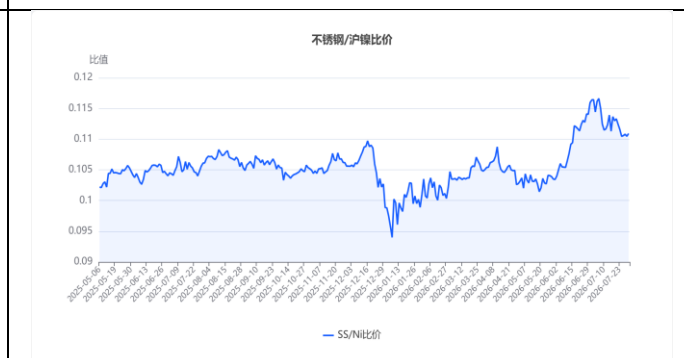
数据来源：Mysteel、华金期货

图5：不锈钢与沪镍价格走势



数据来源：Mysteel、华金期货

图6：不锈钢/沪镍比价



数据来源：Mysteel、华金期货

价格走势方面，7月不锈钢市场呈现上有压力、下有支撑的宽幅震荡格局，期现价格联动紧密、波幅放大。月初市场承压走弱，7月9日青山304冷热轧盘价统一下调300元/吨至14100元/吨，现货应声跟跌，无锡304冷轧跌150元/吨，不锈钢主力合约回落至14390元/吨附近。月中受宏观情绪提振，美联储加息预期降温、美元指数走弱影响，上游LME镍价从7月初16100美元/吨的年内低点反弹约1000美元、沪镍反弹近3%，不锈钢期货跟随企稳回升，现货重心上移。7月下旬佛山市场304及201冷轧小幅上调50元/吨，无锡宏旺304/2B现货回升至

14900元/吨，基差由680元高位收窄至420元附近。但现货成交始终清淡，下游刚需采购为主，价格上涨驱动有限。截至7月31日，无锡市场304冷轧毛基价报14500-14600元/吨，同比涨幅达15.5%，月度价格整体先抑后扬、小幅回落。整体来看，7月不锈钢价格在成本支撑与淡季需求压制之间反复拉锯，行情缺乏单边趋势动能，7月维持在14200-14900元/吨区间运行。基差方面，由于现货价格维持稳定，期货走弱，基差再度走强。

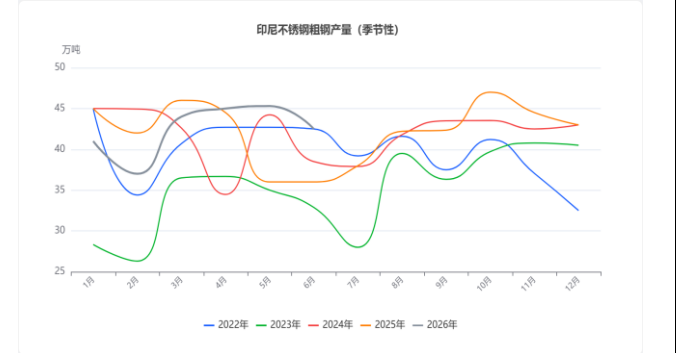
二、供应：总量增长，结构分化

图7：中国不锈钢粗钢产量



数据来源：Mysteel、华金期货

图8：印尼不锈钢粗钢产量



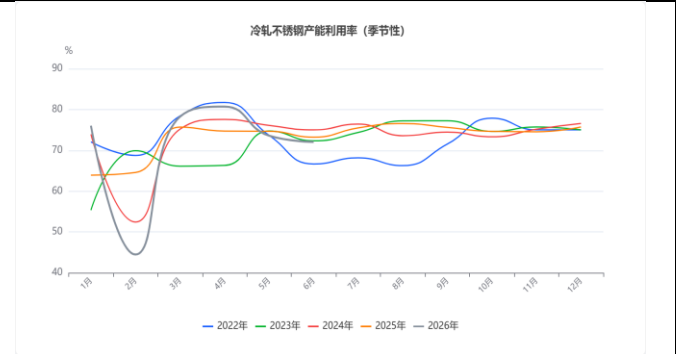
数据来源：Mysteel、华金期货

图9：300系不锈钢产量



数据来源：Mysteel、华金期货

图10：不锈钢产能利用率

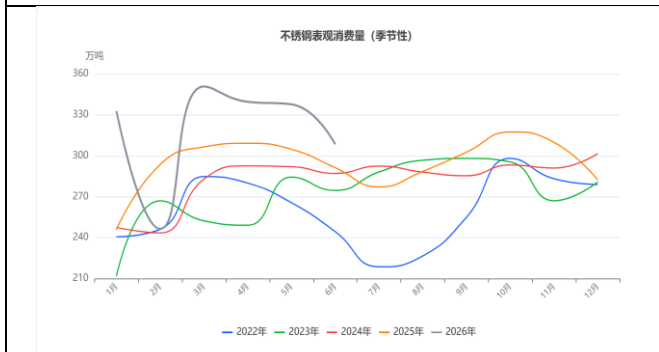


数据来源：Mysteel、华金期货

供应方面，供给端延续总量增长、结构分化格局，7月预估排产359.99万吨，月环比增加2.4%，同比增加12.12%，供给压力边际回升。分系列看，300系主动控产，排产186.18万吨，环比减少5.79%，是三大系列中唯一减量的品种，钢厂通过检修、控量发货等方式维持挺价；200系因前期检修钢厂集中复产，排产环比大幅回升18.38%，供给压力凸显；400系温和扩张，环比增加5.64%。月度供应方面，6月国内43家不锈钢厂粗钢产量351.37-353.32万吨，月环比下降7.4%-7.88%，同比增加6.75%-7.34%，其中300系产量197.37-197.45万吨，环比减少约4%，主因钢厂集中检修。库存端，6月300系冷轧产量74.27万吨，环比下降1.63%。值得注意的是，印尼镍矿配额收紧政策持续发酵，2026年2月印尼已将全年镍矿开采配额从3.79亿吨削减至2.6-2.7亿吨，降幅约30%，7月31日为配额修订申报窗口截止日，印尼政府多次表态不会大幅增加RKAB补充配额，原料端约束强化，对不锈钢供给形成上游扰动。

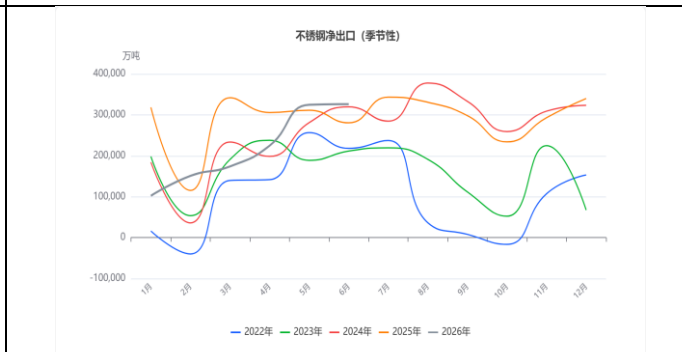
三、需求：淡季显著，需求承压

图11：不锈钢表观消费量



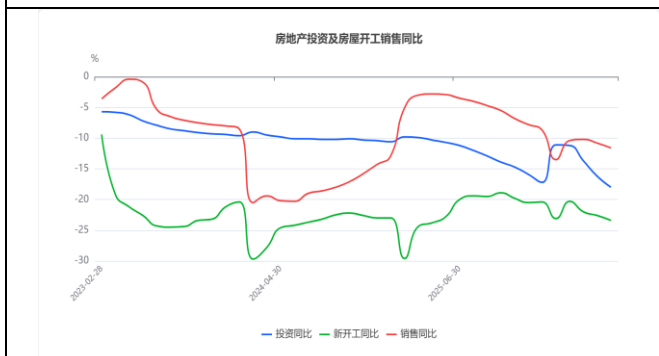
数据来源：Mysteel、华金期货

图12：不锈钢净出口



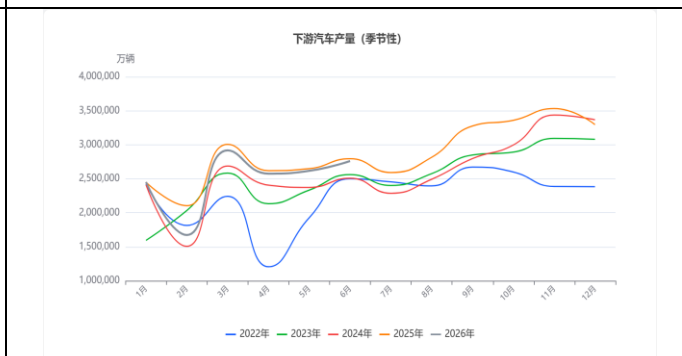
数据来源：Mysteel、华金期货

图13：房地产投资及房屋开工销售同比



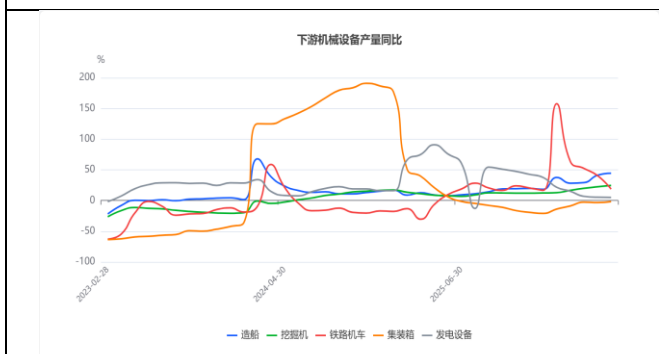
数据来源：Mysteel、华金期货

图14：下游汽车产量



数据来源：Mysteel、华金期货

图15：下游机械设备产量同比



数据来源：Mysteel、华金期货

图16：下游家电同比



数据来源：Mysteel、华金期货

需求方面，需求端延续传统淡季疲软、出口韧性尚可的分化格局，内需不足仍是核心矛盾。7月进入传统消费淡季，下游制造业大订单稀缺、零散小单占主导，终端企业按需采购、大幅备货意愿不强，整体成交氛围偏淡，贸易商出货压力较大。房地产链条持续拖累，地产竣工面积同比下降23.4%，厨卫、装饰等关联需求承压明显；家电、新能源等高端制造领域虽贡献一定增量，但难以完全对冲通用用材的需求缺口，5月空调、冰箱等主要家电产量增速已明显放缓。细分领域看，304无缝管普通流通规格需求大幅萎缩，贸易商只能让利出货回笼资金；高端工业管材受中东、东南亚海外油气项目拉动订单饱满，抗腐蚀厚壁无缝管采购量增长；新能源与氢能方向的

高压储氢、地热发电、海上风电换热管道项目逐步落地，核电、高温专用管材订单已排产至四季度。化工炼化领域存量装置检修、新建精细化工项目稳定采购316L管材，刚性需求部分对冲淡季下滑。出口方面韧性尚可，印度因本土供应缺口持续放宽BIS认证豁免，中国对印不锈钢出口大幅增长，5月单月出口4.6万吨创20个月新高，1-5月累计约12.3万吨，同比增幅达75.8%。但日本7月9日对华不锈钢冷轧钢带征收最高42.1%的临时反倾销税，美国对印度、土耳其、阿联酋焊接不锈钢管启动双反调查，出口不确定性上升。

四、成本利润：镍矿收紧，成本托底

图17：不锈钢生产成本



数据来源：Mysteel、华金期货

图18：不锈钢生产利润率



数据来源：Mysteel、华金期货

成本利润方面，成本端呈现镍矿坚挺、镍铁偏弱、铬铁下探的结构性分化，整体对价格形成底部支撑。镍矿方面，印尼镍矿配额收紧政策贯穿全年，2月配额削减约30%后市场挺价预期持续，7月31日配额修订申报窗口截止前政策端反复释放挺价信号；菲律宾镍矿CIF报价低位持稳，市场可流通现货资源偏紧。镍铁方面，高镍铁舱底含税指数价报1138-1140元/镍吨，较前期小幅回落，青山最新招标价1120元/镍吨低于市场主流报价，压价情绪升温。铬铁方面，7月太钢、青山招标价均下调200元/50基吨，内蒙古高碳铬铁报8100元/50基吨，成本支撑边际弱化。综合来看，304冷轧外购高镍铁工艺冶炼成本约14400元/吨，短流程工艺成本约14200元/吨，成本中枢小幅下移。利润方面，钢厂虽保持盈利但空间持续收窄，304冷轧利润率仅约2.5%-3.5%，201冷轧利润率约2.4%，430冷轧利润率约1.1%，钢厂挺价意愿较强，进一步降价空间有限。印尼镍铁出口管制新规自6月1日起落地，远期供应格局生变，成本端不确定性犹存。

五、库存：社库高位，去化缓慢

图19：不锈钢社会库存



数据来源：Mysteel、华金期货

图20：不锈钢期货库存



数据来源：Mysteel、华金期货

图21：不同系列不锈钢社会库存



数据来源：Mysteel、华金期货

图22：不同成品不锈钢社会库存



数据来源：Mysteel、华金期货

图23：不锈钢厂内库存



数据来源：Mysteel、华金期货

图24：不同系列不锈钢厂内库存



数据来源：Mysteel、华金期货

库存方面，社库高位，去库节奏偏缓、仓单压力缓慢释放，绝对水平仍处高位。截至7月末，全国不锈钢社会库存110.22万吨，整体维持高位，其中无锡、佛山市场库存增加明显，增量主要集中在200系与300系冷轧；分系列看，200系库存先降后增，400系库存25.5万吨，较月初下降约2万吨；300系高位小幅去化但节奏缓慢。期货仓单方面，7月末上期所不锈钢期货库存约8.84万吨，较上个月下降1.14万吨，仓单整体高位小幅下降，交割压力边际缓和。综合来看，社库处于110万吨左右的历史高位，淡季去库强度不足，库存绝对水平偏高仍是压制价格反弹空间的主要因素。



毛玮炜

从业资格号: F3051431

投资咨询号: Z0013833

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（核准文号：津证监许可[2019]2号）。

本报告的观点信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。投资者应独立评估报告内容并自主做出投资决策，自行承担投资风险。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告由华金期货有限公司编制，仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，但本公司对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。报告中的观点仅代表发布当时的判断，在不同时期本公司可能发出与本报告观点不一致的研究成果，且不承担更新或通知义务。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可不得以任何形式复制、转载或引用。如经授权引用，须注明出处为"华金期货有限公司"，且不得断章取义或有悖原意。