

不锈钢周报 | 2026年8月8日

不锈钢：供给增加与需求旺季临近博弈，不锈钢宽幅震荡

基本面分析

价格走势：本周价格剧烈波动。受上游支撑，8月4日期货价格拉涨至14820元，夜盘一度突破15000大关；8月5日大幅下跌回落14500元附近，单日振幅超300元。临近周末，期货收于14670元附近，现货跟随反复，无锡304冷轧报14450-14900元，商家报价随盘面频繁调整，现货价整体宽幅弱势震荡。

供应情况：供给端出现转折。7月300系不锈钢产量183.92万吨，较前一个月收缩。但8月排产呈现增长，300系产量强势回升，增加7%以上。驱动来自钢厂对金九银十备货的前置布局。印尼不锈钢8月排产环比下降12.7%部分对冲国内增量。

需求情况：需求淡季延续但边际改善窗口临近。8月白电排产下降，空调排产下降16.7%拖累最大。地产低迷压制建材需求。新能源车7月销量98万辆，小幅增长；6月不锈钢出口明显改善。政治局会议强调稳地产扩内需，8月中下旬临近金九银十备货窗口。

成本利润：镍铁高位坚挺，矿端收紧逻辑支撑。8月首期HMA报16646美元/干吨，铬铁持续弱势，价格周度下降；304冷轧成本利润率约2.6%-3.3%。综合看成本端镍强铬弱分化明显，矿端短期在底部提供支撑，但远期印尼镍矿配额增加，使得成本端将呈现松动。

库存变化：库存温和去库但结构性分化。本周社会库存降至108.7万吨，200系和300系成为降库主力，400系小幅累库。冷轧库存下降，热轧库存稳定略增。仓单持续去化，较年内最高点去库1.3万吨。后续风险在于8月排产创年内新高，若金九银十备货启动不及预期，库存可能从温和去库进入累库阶段。

策略建议

短期宽幅震荡为主，观望为主。做多逻辑：短期镍铁高位成本支撑，社会库存季节性下降，仓单持续去化，“金九银十”备货窗口临近，政治局会议政策偏暖。做空压力：8月排产369万吨创历史新高，短期供给收缩逻辑逆转；印尼镍矿配额增加，远期上游成本松动；下游家电及地产低迷需求未改善。关注8-9月印尼RKAB镍矿配额跟进情况和下游备货力度。

风险提示

(1) 8-9月印尼RKAB配额新增跟进力度超预期；(2) 8月高供给压力；(3) 下游地产持续低迷，白电排产下滑，需求仍弱；(4) 美伊谈判和美联储政策扰动宏观情绪。

一、价格：宽幅震荡

图1：不锈钢期现价格走势



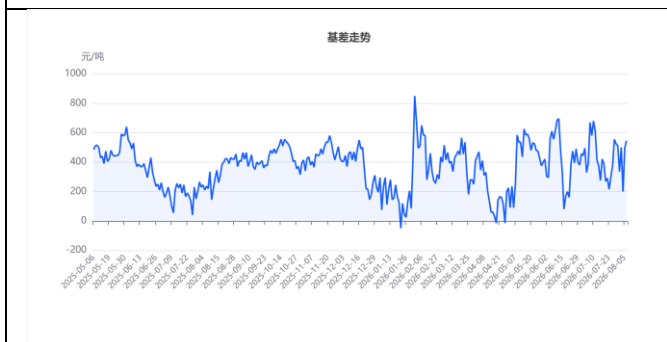
数据来源：Mysteel、华金期货

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）



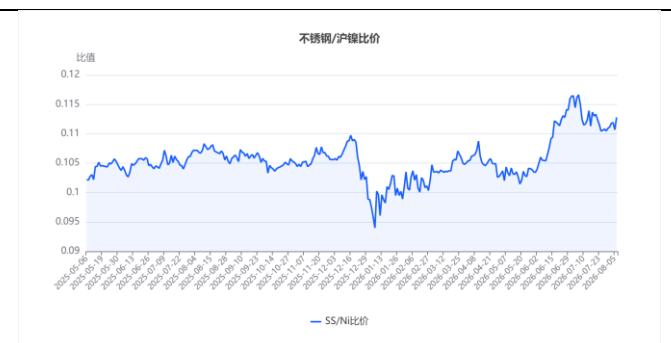
数据来源：Mysteel、华金期货

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

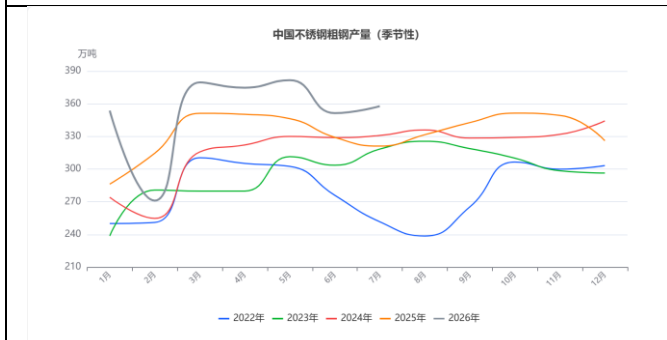


数据来源：Mysteel、华金期货

价格方面，8月首周不锈钢期货宽幅震荡，多空博弈加剧。8月4日主力合约强势拉涨至14820元/吨收盘，夜盘一度上破15000元大关，市场多头情绪高涨；8月5日行情大幅回落，涨幅尽数回吐至14500元附近，单日振幅逾300元。截至周末，主力合约位于14670元附近运行。现货市场跟随大幅波动：无锡304民营冷轧报14450-14900元/吨，佛山市场14800元/吨，商家报价随期货反复调整，买卖氛围被频繁拉锯严重扰乱。本周行情特征为消息驱动、情绪放大——夜盘暴涨源于印尼配额收紧叙事定价，此后配额收紧被证伪，价格回落，短期价格持续震荡。

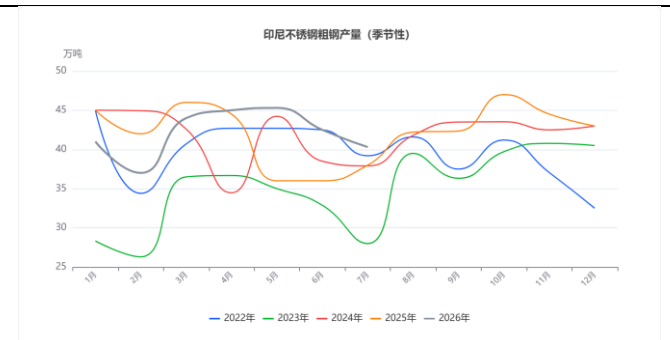
二、供应：8月排产增长，300系供给结束收缩

图7：中国不锈钢粗钢产量



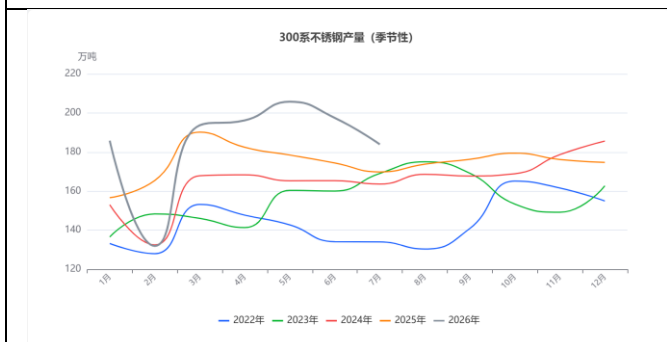
数据来源：Mysteel、华金期货

图8：印尼不锈钢粗钢产量



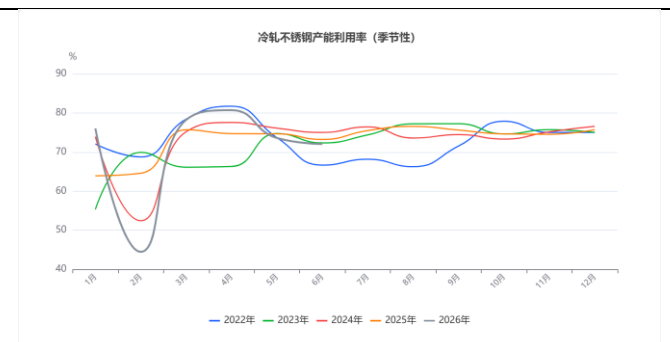
数据来源：Mysteel、华金期货

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

供给方面，出现最关键转折信号——300系排产8月份将呈现增长。7月实际产量358.02万吨(环比+1.84%，同比+11.5%)，其中300系183.92万吨(环比-6.93%)延续收缩，减量来自江苏德龙和众拓；200系105.14万吨(环比+19.48%)大幅回升。8月排产攀升至369.14万吨(环比+3.11%，同比+11.33%)，300系197.55万吨(环比+7.41%)结束三月连降强势回升，200系102.13万吨(环比-2.86%)小幅回落。此轮300系回升源于钢厂对金九银十旺季备货的前置布局，但此前支撑价格的供给收缩逻辑正在逆转。海外方面，印尼不锈钢因接单不足8月排产环比-12.7%，对国内形成一定对冲。

三、需求：淡季延续，改善窗口临近

图11：不锈钢表观消费量

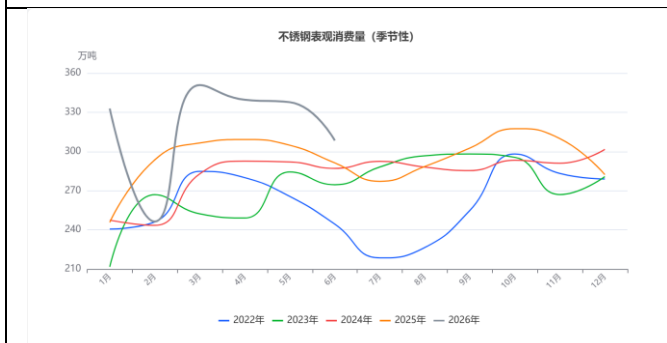


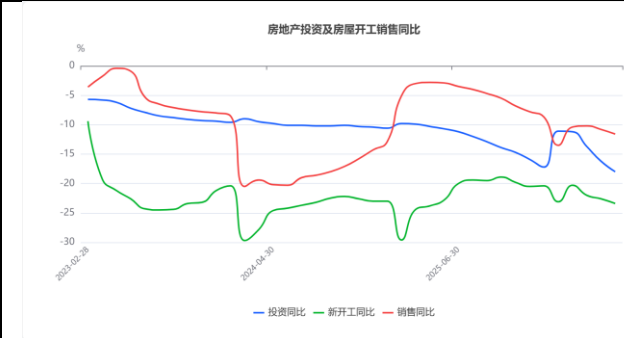
图12：不锈钢净出口



数据来源：Mysteel、华金期货

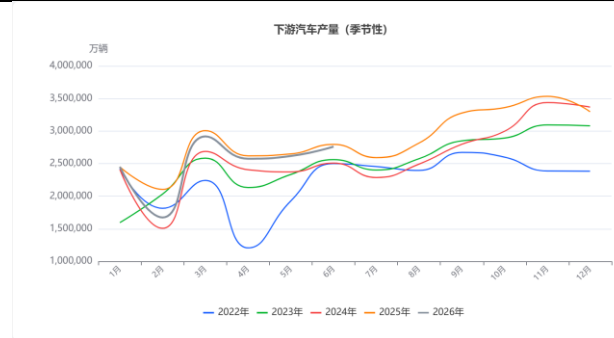
数据来源：Mysteel、华金期货

图13：房地产投资及房屋开工销售同比



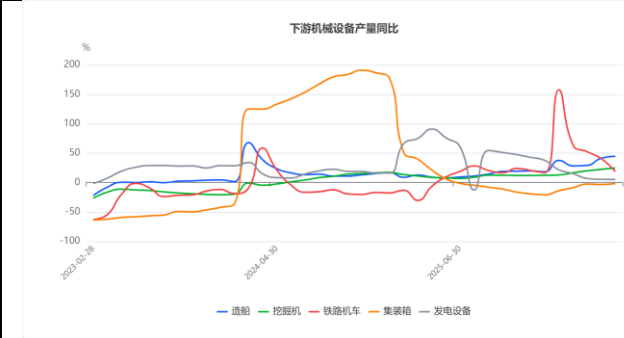
数据来源：Mysteel、华金期货

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，淡季延续但改善信号酝酿。8月白电排产合计2833万台(同比-6.3%)，空调1073万台(-16.7%)降幅最大，冰箱877万台(+0.7%)和洗衣机883万台(+2.3%)尚可。地产低迷延续：1-6月施工同比-12.5%、新开工同比-23.4%、竣工同比-23.7%。7月制造业PMI降至49.2%收缩区间。新能源车7月销量98万辆，同比小幅增长；6月不锈钢出口44.62万吨，环比+7.36%，同比+14.44%，明显改善。政策面政治局会议强调稳地产扩内需，工信部推进钢铁低碳转型。8月中下旬临近金九银十备货窗口，下游补库存在阶段性释放可能，但增量受制于消费复苏力度，短期仍以刚需为主。

四、成本利润：近期利润维持，远期成本松动

图17：不锈钢生产成本



图18：不锈钢生产利润率



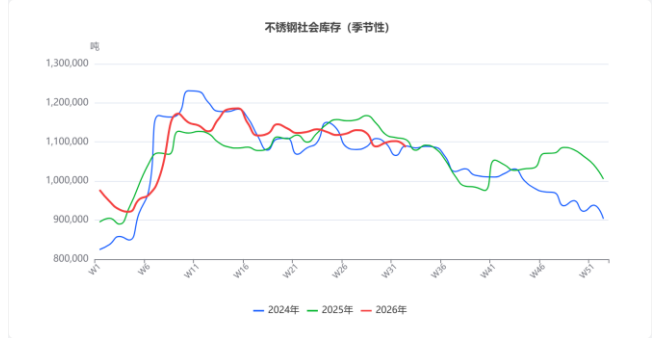
数据来源：Mysteel、华金期货

数据来源：Mysteel、华金期货

成本利润方面，矿端短期强化镍端支撑，但远期将呈现松动。印尼配额新增，矿端收紧逻辑持续弱化。菲律宾矿价弱稳(1.3%品位CIF 45-47美元)。8月首期HMA镍价16646美元/干吨，1.5%品位HPM为58.54美元/湿吨，实际成交59.54-62.54美元。印尼上半年自菲进口镍矿857万吨(+65.1%)补库积极。镍铁高品位报价1164元/镍坚挺，矿山成本支撑稳固，高低品位价差扩大散单有限。铬铁持续承压，7月铬铁跌至8000-8100元，8月钢厂采招再降200元，海外铬矿到港+高库存供应宽松。304冷轧成本14482元/吨边际微升，外购利润率约2.6%-3.3%，位于盈亏成本线附近。

五、 库存：温和去库，仓单小幅下降

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

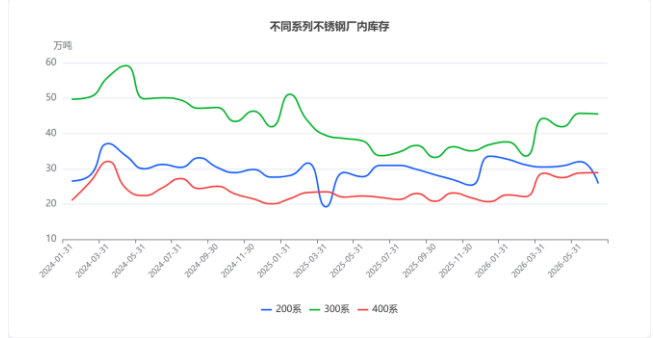


数据来源：Mysteel、华金期货

图23：不锈钢厂内库存



图24：不同系列不锈钢厂内库存



数据来源：Mysteel、华金期货

数据来源：Mysteel、华金期货

库存方面，温和去库但结构分化。本周社会库存降至108.7万吨，200系和300系成为降库主力，400系小幅累库。冷轧库存下降，热轧库存稳定略增。仓单持续改善，最高点去库1.3万吨。后续风险在于8月排产369万吨创历史新高，若金九银十备货启动不及预期需求未实质改善，库存可能从温和去库变成小幅累库。关键观察是，不锈钢300系能否维持65万吨以下、仓单能否降至8.5万以下、8月中旬后需求是否能够得到验证。



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。