

2025 年 8 月 12 日

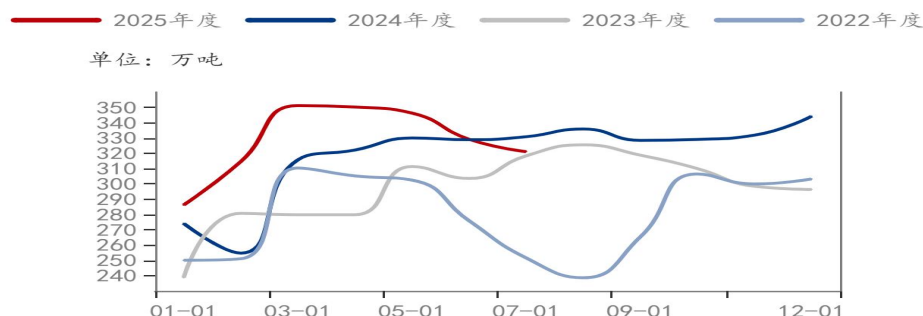
道通期货研究所

2025 年 7 月以来不锈钢减产效果逐步显现，叠加“反内卷”政策的提振改变市场预期，不锈钢期货走出一波震荡上涨行情。在宏观政策影响退却后，市场再次关注不锈钢自身的减产逻辑。尽管当前不锈钢消费低迷的情况还在持续，对提升不锈钢性能的呼声愈发强烈，自身的减产调节可能又有新的变化，不锈钢价格当前有较好的预期。

一、减产效果显现

2025 年二季度以来面对严峻的贸易战形式，不锈钢价格倒挂现象影响突显，企业陆续开启减产措施进行应对。截止 7 月，不锈钢减产效果逐步显现，据 mysteel 统计 2025 年 7 月的 43 家钢铁企业不锈钢粗钢产量为 321.08 万吨，同比下降 9.74 万吨，环比下降 8.08 万吨，不锈钢企业亏损严重的情况得到好转，当前不锈钢的产量重归常规区间，各企业对于是否坚持减产有了更多的想法，整体而言产量短时间内恢复到高位的难度非常大。

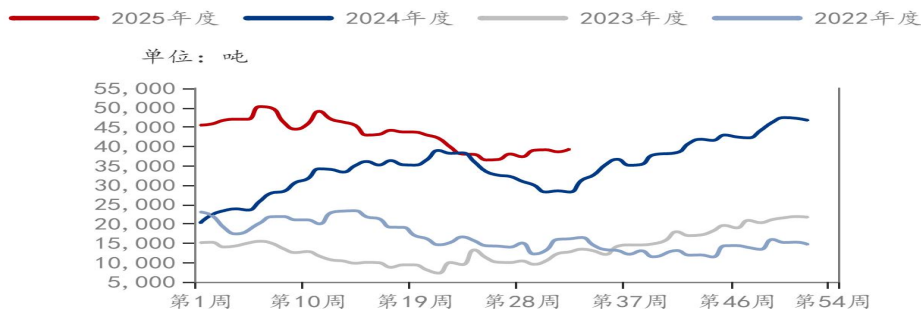
不锈钢粗钢：43家钢铁企业：产量：中国（月）



随着产量减少带来的库存压力缓解，不锈钢价格震荡走强，产业利润出现的好转或将进一步增加对于原材料镍的需求，近期不锈钢减产的举措逐步传导到原材料，前期震荡走低的镍库存近期有所反转，随着不锈钢减产出现新讨

论，镍库存走低的情形或将得到持续，成本支撑的情况可能再度显现。另外近期镍矿主产国的保护主义政策又有陆续提及，后续镍产业链原材料供给又将有收紧的可能。

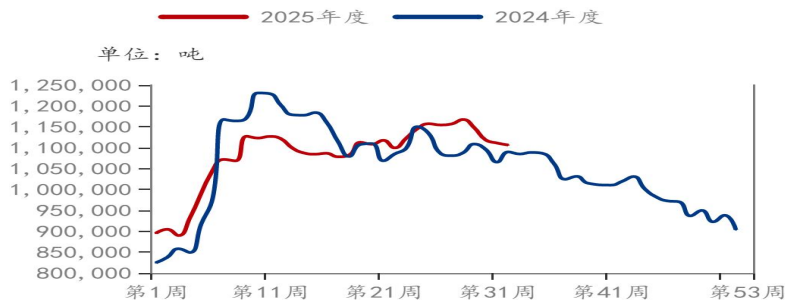
精炼镍：社会库存：中国：27家样本仓库（周）



二、不锈钢淡季后的库存情况

随着不锈钢减产的逐步深入，淡季的需求不振陆续告一段落，我国的不锈钢库存压力出现好转，供给下降带来的库存减少已经持续数周。

不锈钢：89家样本企业：库存：中国（周）



据 mysteel 统计 2025 年第 32 周，89 家样本企业不锈钢库存达 110.63 万吨，较第 28 周的高点已经连续四周下滑，库存压力持续缓解。当前不锈钢产业链的国际竞争格局很激烈，不锈钢企业有普遍的利润压力。我国对高质量不锈钢的需求不断提升，企业也在不断探索高附加值不锈钢的生产，传统不锈钢生产将再遇挑战。

1、近期中金公司冷轧厂讯，在二十辊轧机的生产中，厚度仅为 0.12 毫米的 200 系超薄精密不锈钢卷，成功实现了一次性轧制。

2、8 月 1 日，由江苏武进不锈股份有限公司、山西太钢不锈钢钢管有限公司等主要单位起草的国家标准《输送流体用不锈钢无缝钢管》发布，将于 2026 年 2 月 1 日实施。江中广核工程有限公司、中机生产力促进中心有限公司等主要单位起草的国家标准《增材制造钴基合金与不锈钢异种金属一体化成形技术规范》发布，将于 2025 年 11 月 1 日实施。



三、行情分析与操作建议

不锈钢产业在价格陆续走强后倒挂情况已有明显好转，近期“反内卷”的政策让市场对后续的政策刺激有一定期待。当前供给宽松局面已经基本结束，不锈钢与镍库存压力也得到很大程度缓解，市场对高端不锈钢的需求在持续提升，当前的传统不锈钢减产节奏仍有持续的可能。未来经济恢复预期较好，淡季逐步结束的情况下，不锈钢需求表现或可能转好，后续持续关注贸易战缓和和对行业的影响。

策略建议：

当前市场仍有经济不及预期和与镍矿主产国扩大供给的利空干扰，短期小幅震荡行情建议谨慎参与。中期产量持续维持常规水平，市场矛盾重新累积后

建议多头介入：原材料库存的走低与不锈钢库存的去化情况将对价格产生明显支撑。

期货策略：ss2510 合约，逢低做多为主，参考支撑区间 12800-13000。

四、风险提示

- 1、不锈钢企业退出减产，扩大供给；
- 2、贸易战缓和困难，经济恢复预期走弱。

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

北京蓝靛厂东路营业部

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

海南省海口市龙华区国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676621，邮编：570125

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，邮编：214200

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：0527-84665888，邮编：223865

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 -----

