

2025



中華商務網

ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

# 中华商务网 2025 年大宗商品 年度分析报告系列 不锈钢产品篇

分析师：苗倩

2025 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

电话：86-10-58303333

传真：86-10-8572539

网址：[www.chinaccm.cn](http://www.chinaccm.cn)

# 2025 年不锈钢市场形势分析 与 2026 年预测

2025 年 12 月



中華商務網  
ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

## 目 录

1. 2025 年不锈钢市场概述 .....	错误!未定义书签。
2. 2025 年不锈钢市场走势分析 .....	4
2.1 2025 年不锈钢市场价格分析 .....	4
2.2 2025 年不锈钢市场成本利润分析 .....	5
3. 2025 年不锈钢市场供需情况分析 .....	错误!未定义书签。
3.1 2025 年不锈钢市场产量分析 .....	7
3.2 2025 年不锈钢市场需求分析 .....	8
3.3 2025 年不锈钢市场进出口分析 .....	9
4. 2025 年不锈钢市场宏观面分析 .....	10
4.1 2025 年不锈钢市场销售策略分析 .....	10
4.2 2025 年国际形势分析 .....	10
5. 2026 年不锈钢市场展望 .....	10
5.1 2026 年不锈钢供应预测 .....	10
5.2 2026 年不锈钢需求预测 .....	11
5.3 2026 年不锈钢成本预测 .....	12

## 1. 2025 年不锈钢市场概述

3 月份由于印尼新政落地，盘面上扬至年内高点 13700 点附近，4 月份美国所谓对等关税冲击，盘面跳空 13000 点下行，5-11 月份中美关税博弈阶段叠加基本面弱势，盘面低位震荡运行，12 月底印尼镍矿消息端扰动叠加不锈钢价格低位运行，盘面强势反弹至 13000 点以上。基差方面，上半年由弱转强，下半年高位回调后保持在相对合理的区间，1 月现货需求疲软，导致现货溢价收窄，基差达到年内最低值-100 元/吨，4 月印尼镍矿供应扰动叠加国内产能释放，现货紧缺推高溢价，基差达到年内最高值 850 元/吨。波动性显著高于历史水平，且与期货价格大部分时间负相关的关系，市场对不锈钢供需变化敏感，尤其在库存周期和政策事件驱动下。

冷轧不锈钢卷：304/2B：2\*1240\*C：市场价：佛山：宏旺（日）



## 2. 2025 年不锈钢市场走势分析

### 2.1 2025 年不锈钢市场价格分析

2025 年不锈钢呈市场价格先扬后抑高再回升，呈倒“W”型走势。价格上涨期主要在 3 月、9 月、12 月。全年市场整体均价较 2024 年下移 5%-10%，其中价格振幅较上年收窄 15%，反映出市场从“剧烈波动”向“理性调整”的转变，成本支撑与需求约束形成双向制衡。

各品种不锈钢卷板价格对比 (元/吨)

地区	品种	品牌	2025年均价	2024年均价	涨跌
佛山	304/2B	宏旺	13048	13757	-5.2%
	201 J2/2B	宏旺	7247	8062	-10.1%
	430/2B	太钢	7276	7749	-6.1%
无锡	304/2B	宏旺	13032	13761	-5.3%
	201 J2/2B	宏旺	7275	8093	-10.1%
	430/2B	太钢	7419	7857	-5.6%

其中，304 冷轧不锈钢全年均价 13040 元/吨，较 2024 年全年均价 13760 元/吨相比下跌 720 元/吨，跌幅 5.2%。年内最高点为 3 月中旬价格 13800 元/吨，最低点为 6 月下旬 12600 元/吨，高低价差 1200 元/吨，全年振幅收窄 200 元/吨。

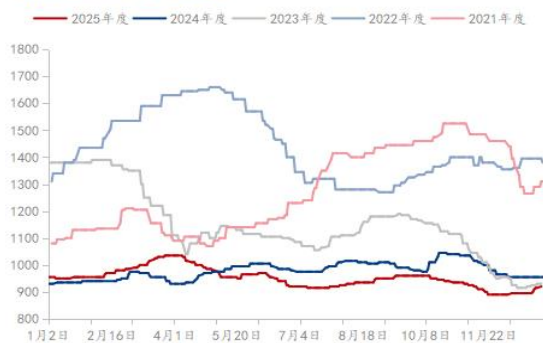
201 冷轧不锈钢全年均价 7261 元/吨，较 2024 年全年均价 8077 元/吨相比下跌 720 元/吨，跌幅 10.1%。年内最高点为 3 月下旬价格 7900 元/吨，最低点为 6 月下旬 6750 元/吨，高低价差 1150 元/吨，全年振幅收窄 550 元/吨。

430 冷轧不锈钢全年均价 7347 元/吨，较 2024 年全年均价 7803 元/吨相比下跌 720 元/吨，跌幅 5.8%。年内高价期为 9 月-11 月中旬价格 7500 元/吨，最低点为 7 月中旬 6850 元/吨，高低价差 1150 元/吨，全年振幅收窄 350 元/吨。

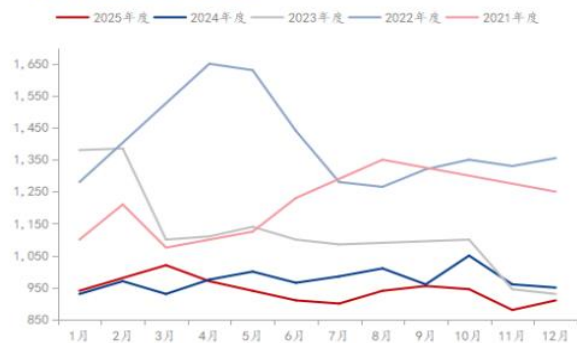
## 2.2 2025 年不锈钢市场成本利润分析

2025 年镍铁价格呈震荡走弱走势，主要因印尼镍铁产能持续释放，全球镍供应过剩格局延续，镍价中枢下移。年末印尼镍矿扰动推升镍价，青山镍铁招标价 910 元/镍（舱底含税），量级 3 万吨，交期 1 月，环比上涨 30 元/镍。

高镍铁国内到厂价 (元/镍)



青山高镍铁招标价格 (元/镍)



内蒙古高碳铬铁市场价格（元/50基吨）



青山高碳铬铁招标价格（元/50基吨）



2025 年铬铁价格走势相对坚挺，主要受南非供应链脆弱性支撑，铬价维持高位震荡。尽管年末青山 1 月高碳铬铁招标价 8195 元/50 基吨，环比下跌 200 元/50 基吨，但现货市场价格因供需偏紧及成本高企而始终表现坚挺。

2025 年不锈钢利润普遍收缩，尽管原料成本下降，但现货价格跌幅更大，导致行业利润普遍承压。304 年均利润率约为-0.4%，201 年均利润率-3.4%，430 年均利润-2.9%。

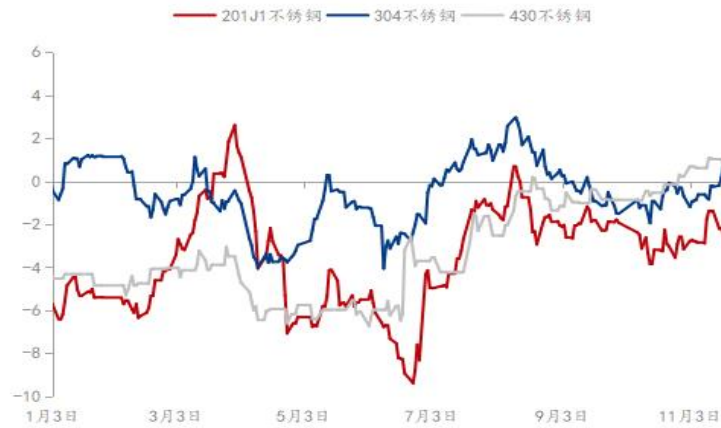
得益于近期镍价上涨带动不锈钢价格同步上行，304 和 201 利润空间有所修复。截止 12 月 29 日，304 外购高镍铁工艺冶炼成本 12931 元/吨，利润率 0.92%；201J1 热送一体化工艺冶炼成本 8284 元/吨，利润率-2.22%；430 生铁工艺冶炼成本 7541 元/吨，利润率-0.54%。

2025年不锈钢主要原料价格变化

主要原料	镍铁现货	俄镍	高碳铬铁	废不锈钢	电解锰	电解铜
2024/12/31	955	123790	7100	9300	12850	73780
2025/12/31	930	134050	8100	9450	18550	98760
年同比	-25	10260	1000	150	5700	24980

即期成本&利润模型，截至 2025 年 11 月 30 日，304 外购高镍铁工艺冶炼成本 12568 元/吨，利润率 1.05%；201J1 热送一体化工艺冶炼成本 8196 元/吨，利润率-2.39%；430 生铁工艺冶炼成本 7506 元/吨，利润率 0.59%。

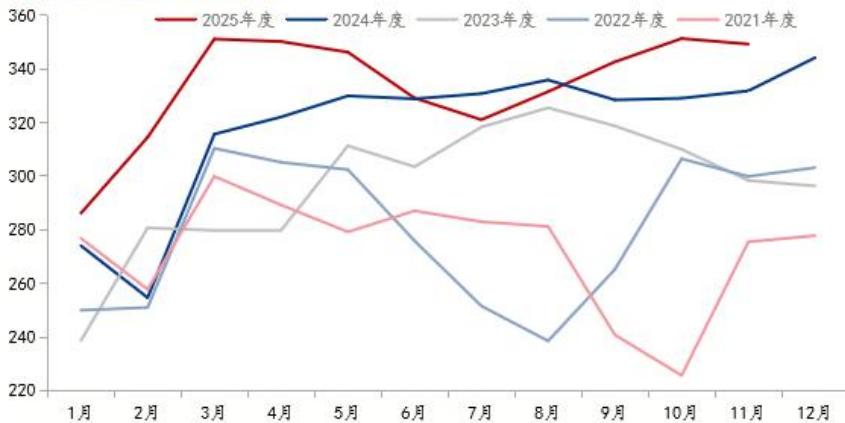
2025年冷轧不锈钢生产利润率 (%)



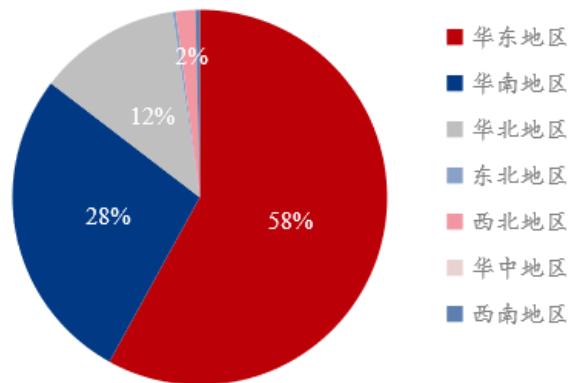
### 3. 2025 年不锈钢市场供需情况分析

#### 3.1 2025 年不锈钢市场产量分析

中国不锈钢粗钢产量 (万吨)



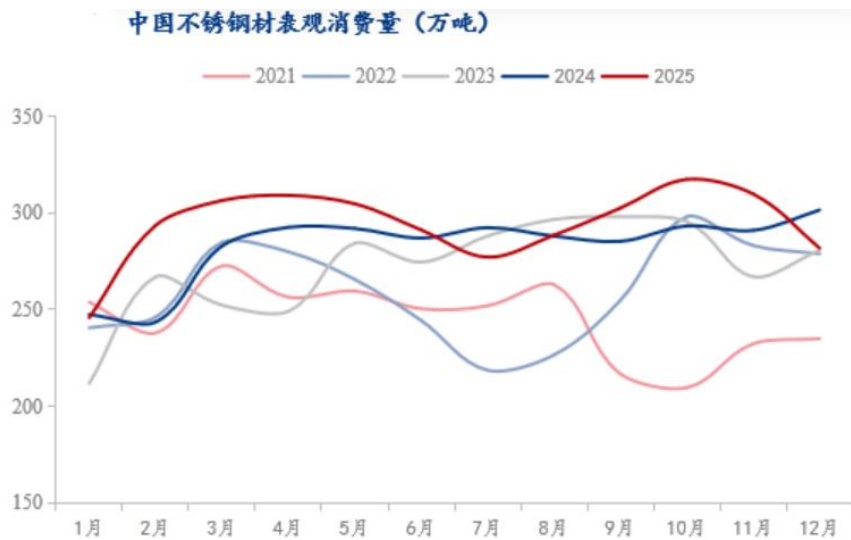
不锈钢粗钢分区域产量



2025 年预计，国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 3996.17 万吨，同比增加 170.35 万吨，增幅 4.45%。其中：300 系 2097.72 万吨，同比增加 112.28 万吨，增幅 5.66%。

400 系 733.7 萬噸，同比增加 32.07 萬噸，增幅 4.57%。200 系 1164.75 萬噸，同比增加 26 萬噸，增幅 2.28%。200 系由於利潤持續倒掛，產量出現明顯收縮，目前 300 系產量占比 52.49%，所占份額增加 0.6 個百分點。200 系占比 29.15%，所占份額下降 0.62 個百分點。400 系占比 18.36%，所占份額增加了 0.02 個百分點。區域結構來看，2025 年不銹鋼粗鋼生產依舊集中在華東及華南地區，其中華東地區產量集中在青拓、德龍、寶鋼德盛幾家鋼廠；華南地區以廣青、北港為主；華北地區產量則以太鋼為代表。

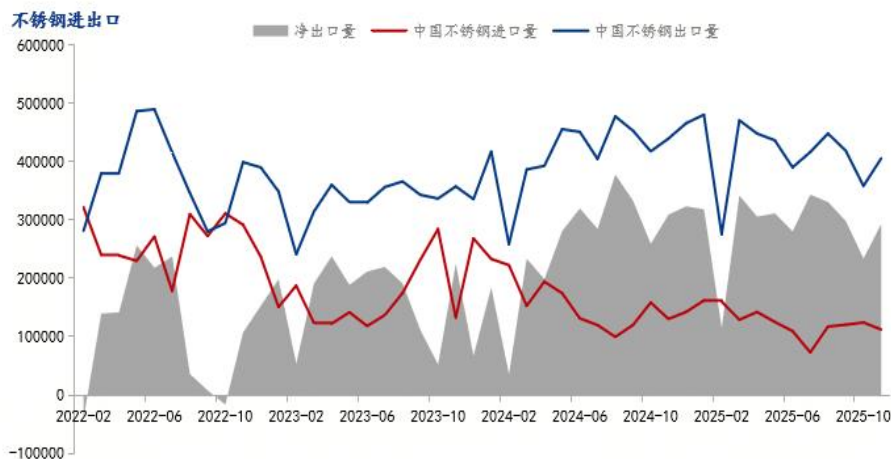
### 3.2 2025 年不銹鋼市場需求分析



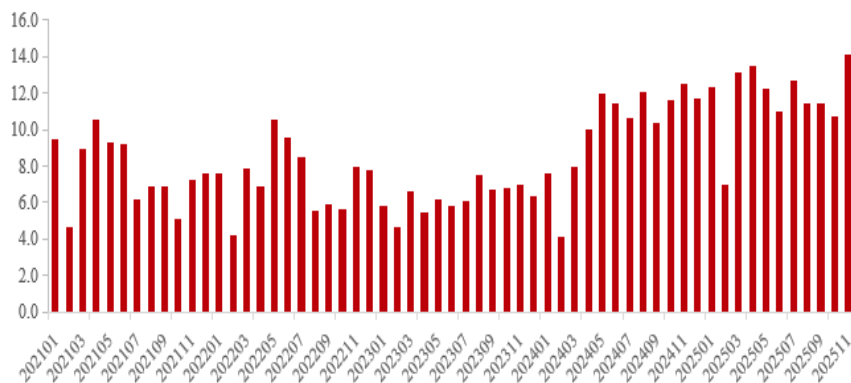
近年來國內不銹鋼表觀消費量增幅放緩，一方面房地產行業復蘇乏力，建築裝飾及家電領域需求不振，終端企業僅按需採購，導致不銹鋼需求下滑；另一方面，石化、化工等工業領域需求表現不佳，支撐不足。據預計，2025 年國內不銹鋼表觀消費量約 3528.38 萬噸，同比增加 131.33 萬噸，增幅 3.87%。關於終端需求，值得注意的是，2025 年，由於美國關稅政策威脅疊加不銹鋼全年低位運行，使得下游一直心態較為謹慎，下游廠家在今年普遍沒有補庫存，多採用隨採隨用策略，12 月底不銹鋼強勢反彈，由於臨近年底，部分終端需要趕貨，對高價接受度較高，使得不銹鋼短暫處於賣方市場。2026 年重點關注 12 月底國內頒發新的兩新政策，啟動 625 億規模鼓勵家電、數碼產品以舊換新，同時補貼國內房屋老舊電梯換新。決策者對國內 2026 年的首要任務就是擴大內需，預計 2026 年對於消費領域會進一步加大力度刺激，對不銹鋼需求預計會有一定抬升。

### 3.3 2025 年不锈钢市场进出口分析

2025 年 4 月，受美国所谓对等关税影响，使得当月国内不锈钢出口量急剧下降，但国内不锈钢出口仍旧在全年保持较高的韧性，全年出口曲线弹性较大。近两年，东南亚市场成为国内不锈钢出口增量最明显的地区，2024 年，出口东南亚的累计量约 121.86 万吨，同比增加 46.82 万吨（约占国内不锈钢出口总量同比增加量的 46.8%），增幅 62.4%；2025 年 1-11 月该累计量约 129.45 万吨，同比增加 19.3 万吨（国内不锈钢出口总量同比减少 0.54 万吨），增幅 17.5%。而在进口上，2025 年的进口曲线相对平滑，目前国内不锈钢进口 80%资源来自印尼，因印尼象屿不锈钢量减少较多，2025 年回国量（处于历史低位）同比下降较多，其中以方坯降量为主，1-11 月同比减少 26.89 万吨，占总印尼进口降量的 77%。据预估，2025 年，中国大陆不锈钢进口量约 149.6 万吨，同比减少 38.17 万吨，减幅 20.3%。



中国大陆不锈钢出口东南亚地区的量 (万吨)



## 4. 2025 年不锈钢市场宏观面分析

### 4.1 2025 年不锈钢销售策略分析

随着信息传播的加速和物流体系的完善，各区域间不锈钢价格联动性大幅增强。以往相对独立的区域市场，如今佛山核心市场的价格变动迅速传导至其他地区。这种变化促使行业内企业反思过度竞争的“内卷”模式，开始寻求区域间的协同发展。不少企业通过共享资源、联合采购等方式，降低成本，提高市场竞争力，以应对复杂多变的市场环境。

头部钢厂通过强化直供合作，与下游核心企业建立长期稳定的供需关系，不仅降低了对中间贸易环节的依赖，还提升了对市场需求的精准把握能力。直供比例的提升使得资源流通效率显著提高，有效减少了资源沉淀。

另外，属地化销售布局进一步优化了资源配置，钢厂通过贴近市场布局加工中心、仓储设施，缩短了交货周期，降低了物流损耗。这种模式既提升了下游客户的采购效率，也增强了钢厂对区域市场的控制力，形成了“核心区域辐射、本地需求主导”的流通新格局。

### 4.2 2025 年国际形势分析

2025 年 12 月 11 日，美联储正式宣布降息 25bp，自九月份以来，美联储已经持续降息三次，累计降息 75bp，从点阵图上看，美联储计划 2026 年仅降息一次，但市场更乐意押注 2026 年 1 月份特朗普可能随时宣布美联储主席新的候选人选，目前候选人选均偏鸽派，对后市的流动性放大预期有所加强。在 2025 年 12 月底，美元兑人民币汇率也已经破 7，为近两年来低位，所以在 2026 年国内为稳定汇率，也会开始同步放水，金融和大宗商品市场回暖两者共振对国内释放一定流动性，预期房地产和制造业均会有所触底反弹。

## 5. 2026 年不锈钢市场展望

### 5.1 2026 年不锈钢供应预测

2025 年不锈钢市场在“高供应、弱需求、低利润”中艰难寻底。展望 2026 年，不锈钢市场将在“十五五”规划指引下面向高质量发展转型，同时面临出口政策、碳约束、资源国扰动等多重挑战，供需格局或将进一步调整。

粗钢方面，近期国家发改委明确释放“十五五”期间将持续实施粗钢产量调控、严禁违规新增产能的政策信号。不过，印尼凭借一体化成本优势也在持续扩张，印尼荣耀金属年产 120 万吨不锈钢项目已在 2025 年 11 月试产，印度金达莱也计划投资 570 亿卢比实施绿色扩张战略，目标瞄准高端特种产品与全球市场。

冷轧方面，2026 年及以后仍有不少冷轧及炼钢项目计划投产，包括青山涪陵，太钢鑫海，甘肃、靖江甬金等项目，累计产能依然可观。

值得注意的是，当前不锈钢行业处于减产与环保升级阶段，在《钢铁行业稳增长工作方案》推动下，环保成本上升，高成本产能面临出清压力，供应增长节奏可能放缓。总而言之，2026 年不锈钢产量的实际增长幅度，将很大程度上取决于政策执行的力度与节奏。

### 5.2 2026 年不锈钢需求预测

内需方面转型延续，房地产后周期改造、新能源汽车轻量化、高端装备制造等领域将成为不锈钢需求新增长点。

海外需求方面，不锈钢出口受政策变化的影响不容忽视。一方面，2026 年 1 月 1 日起执行的出口许可证新规将加强不锈钢出口管控，影响企业出口节奏与成本。另一方面，欧盟碳关税（CBAM）同步落地，亦增加出口至欧盟的不锈钢成本，削弱价格竞争力，倒逼企业绿色升级。在此转型阵痛期下预计明年出口呈现减量。

同时还需注意到新兴市场的风险点，一方面是东南亚等新兴出口市场虽增长快，但这些市场的价格承受能力通常低于传统市场，企业生产效益仍受到挑战。另一方面是随着出口持续增加，这些地区的贸易保护主义风险上升，出口结构仍

需优化。

### 5.3 2026 年不锈钢成本预测

2026 年镍价或仍受压制，因过剩格局难改，镍价中枢预计继续下移。但近期印尼镍矿扰动加剧，导致市场供应预期收紧，推动镍价大幅波动。若印尼政策预期落空，价格将重回供需主导的弱势震荡；若供应扰动实质性收紧，则可能开启阶段性反弹窗口。2026 年铬价或维持高位震荡，因铬铁市场的价格韧性仍将取决于南非的供应链稳定性，任何来自主产区的生产或出口扰动，都将触发价格的剧烈波动。

综上，随着美元走弱，人民币汇率破 7 以及国内经济数据的逐步回暖，2026 年国内经济刺激政策预测会有所加码，中美两国也会在未来两年内进入战略缓冲期，在关税问题上暂时平稳，中长期看我们仍保持乐观态度。而供应上的弱势主要由成本利润决定，2025 年原料及不锈钢价格低位运行致使不锈钢产能扩张有所放缓，我们可以发现两次不锈钢行情反弹均由原料端消息面驱动。因此，我们认为 2026 年不锈钢行情驱动以原料价格为主线贯穿全年，利润倒挂的状态下易涨难跌，重点把握宏观情绪-原料价格-价格低位这三个因子共振所带来的反弹机会。需要注意的是需求上的疲软也同时制约了不锈钢的反弹空间。预计不锈钢主力合约 2026 年运行区间在 12200-14500 元/吨。