

2023年5月26日

研究员：许亮
从业证书：F0260140
投资咨询：Z0002220
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区

东大名路1089号26层2601-
2608单元



电话

13818180941



电子邮件

xuliang@eafutures.com



网站

eafutures.com

免责声明：本报告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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

5月钢厂贪图前期利润修复大幅提产，但库存消化不畅。
期货随供需边际走弱及成本下移而下跌。

基本面

供需：

不锈钢冷轧产能利用率 66.3%，较高的产能再加上不锈钢电炉生产的快速调节能力，意味着市场易有过剩倾向。

一季度，淡季钢厂减产不坚决，无法抵消弱需求，库存高企，价格追逐成本下跌；4月短暂减产后，钢厂贪图利润再次大幅提产，市场压力不减。

库存：

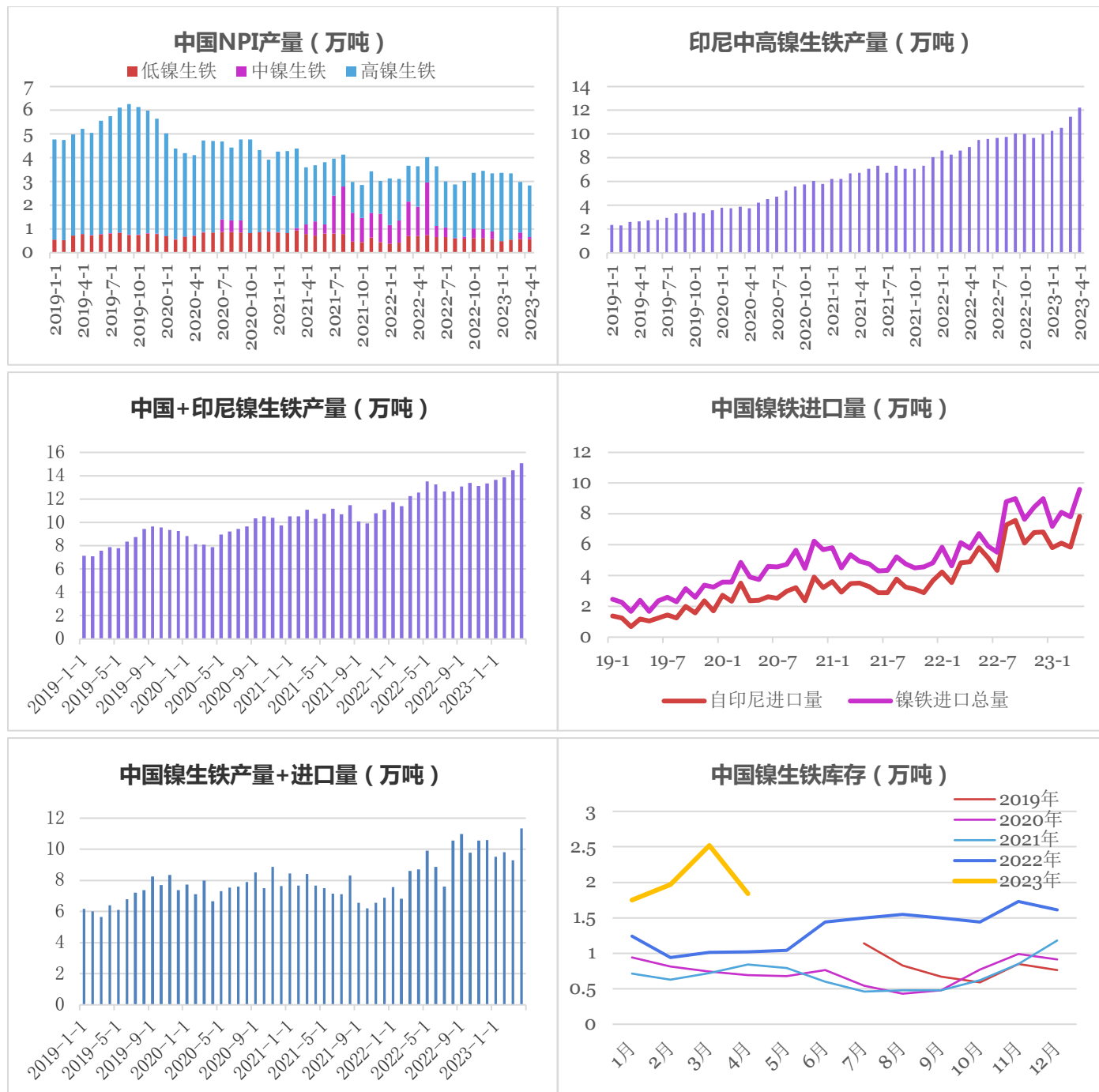
社会库存合计 106.26 万吨，环比-2.58%，同比 16.18%，
其中 300 系库存 61.07 万吨，环比-2.61%，同比 11.22%，
其中 300 冷轧库存 33.68 万吨，环比-3.07%，同比-9.65%。

价差：

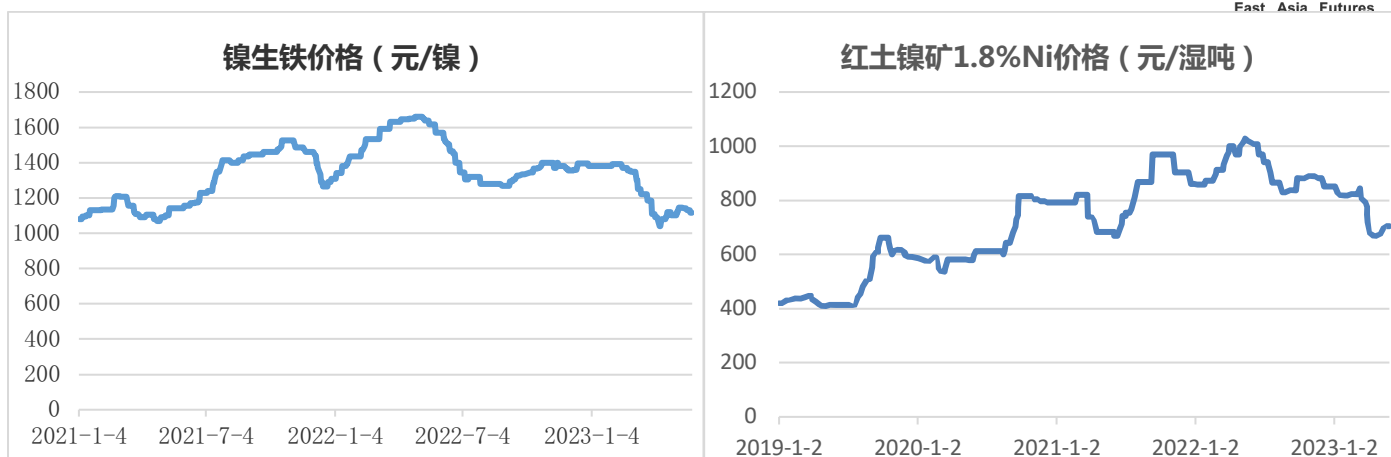
现货价15000元/吨，期货主力14840元/吨，基差160元/吨；
外购高镍铁利润-54元/吨，自产高镍铁利润9元/吨。

原料:

镍生铁：中国镍铁产量逐步下降，而进口量不断提升，绝大部分进口来自于印尼。NPI 需求受不锈钢需求复苏影响稳步提升。NPI 价格自两月中旬以来不断下降。5 月 26 日 NPI 价格较上周的 1130 元/镍略有下跌，回落至 1115 元/镍，环比下跌约 1.3%。



数据来源: Mysteel, EAF



数据来源: Mysteel, EAF

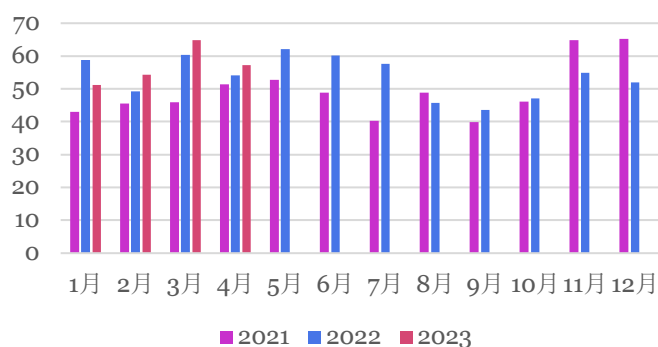
废不锈钢：不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降，最低至4月初的10100元/吨。5月26日废不锈钢304价格较上周有小幅下跌，回落至10650元/吨左右，环比下跌约1%。



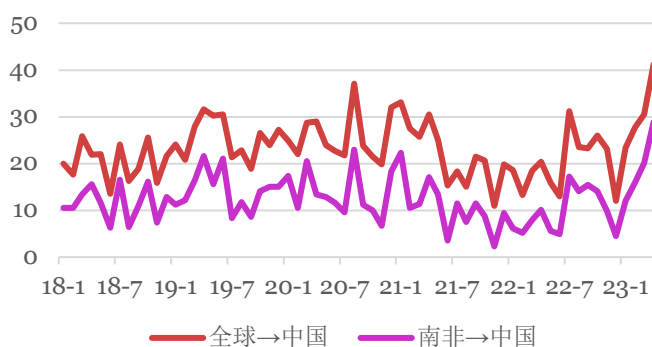
数据来源: Mysteel, EAF

铬铁：2023年1月以来，铬铁产量稳步提升，3月产量达64.82万吨，产量上已到达2021年11、12月时的高位。4月份铬铁产量回落至57.32万吨，环比降幅11.57%。同时，铬铁进口量稳步回升，4月份已达41.21万吨，其中28.88万吨来自南非，约占70%。铬铁价格自3月中旬开始略有下降，4月中旬降至8650元/50基吨，4月末价格有所回升，5月26日价格保持在9100元/50基吨，与上周价格相同。

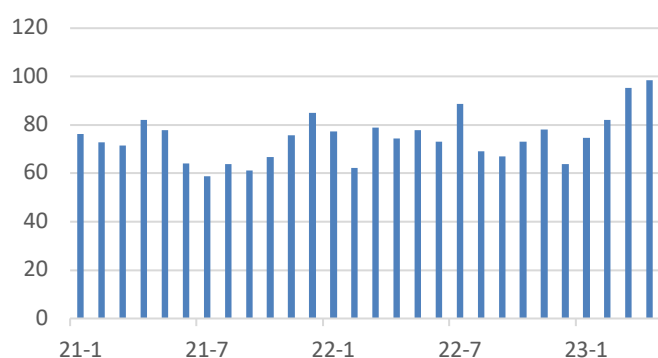
铬铁产量 (万吨)



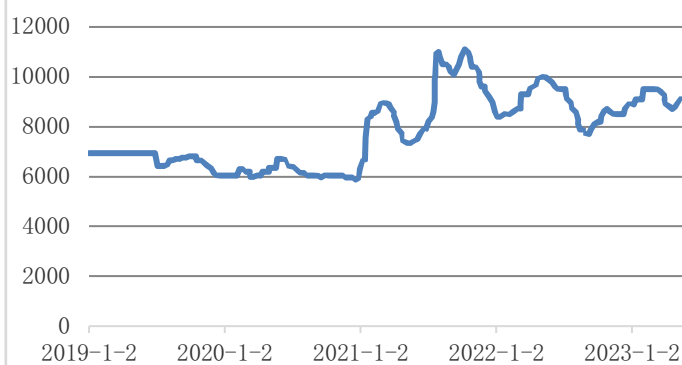
铬铁进口量 (万吨)



铬铁产量+进口量 (万吨)



高碳铬铁价格 (元/50基吨)



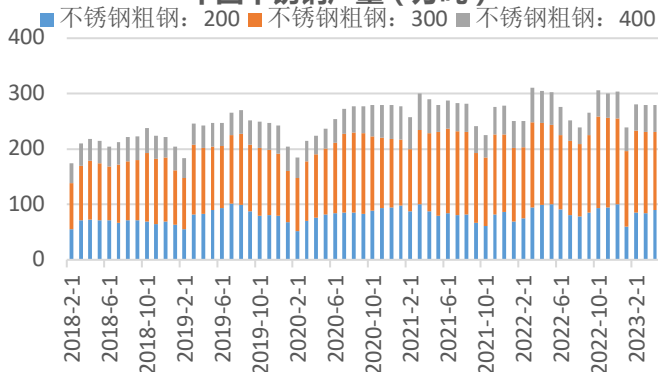
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

供需:

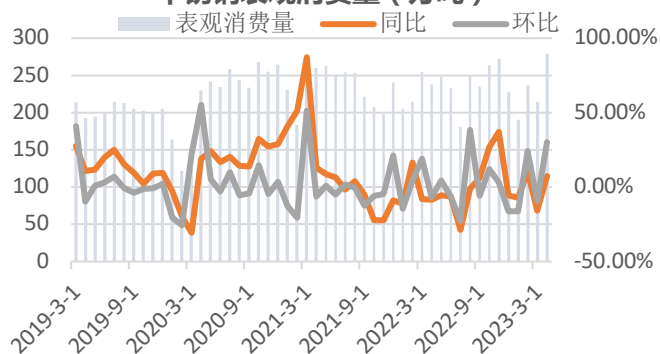
供应端, Mysteel 消息显示 4 月不锈钢产量为 279.45 万吨, 环比下降 0.1%, 5 月排产量 309.89 万吨, 环比上升 10.9%。从目前的排产计划的数据来看, 200 系及 300 系在 5 月均有较大幅度的增量。

需求端, 从数据上看, 2023 年 4 月不锈钢表观需求量及成交量较 3 月均有较大幅度的提升。

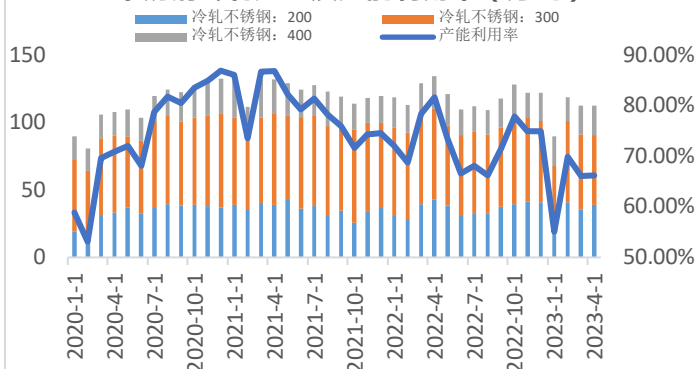
中国不锈钢产量 (万吨)



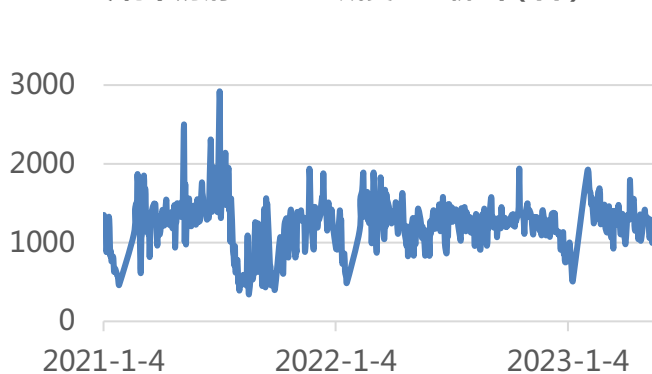
不锈钢表观消费量 (万吨)



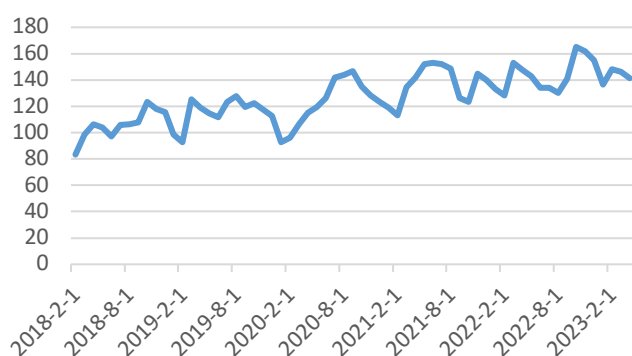
不锈钢冷轧产量及产能利用率 (万吨)



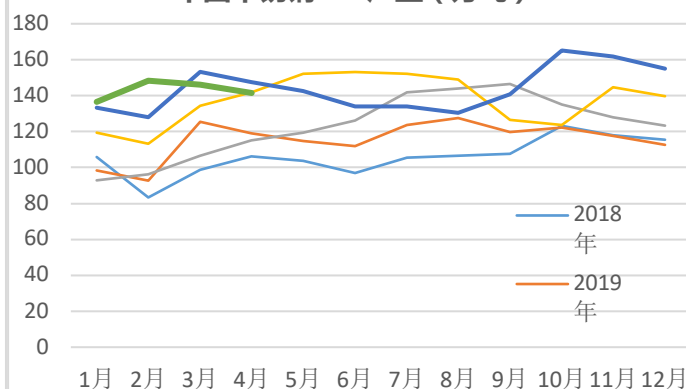
冷轧不锈钢：304：成交量：佛山（日）



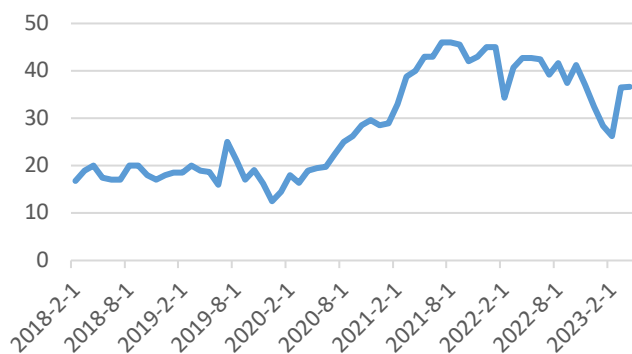
不锈钢粗钢：300：产量：中国（万吨）



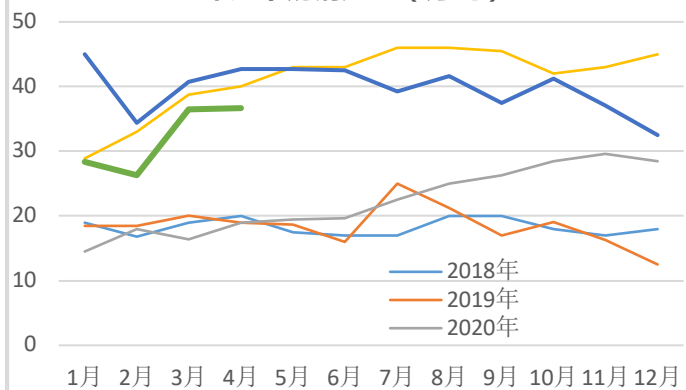
中国不锈钢300产量（万吨）

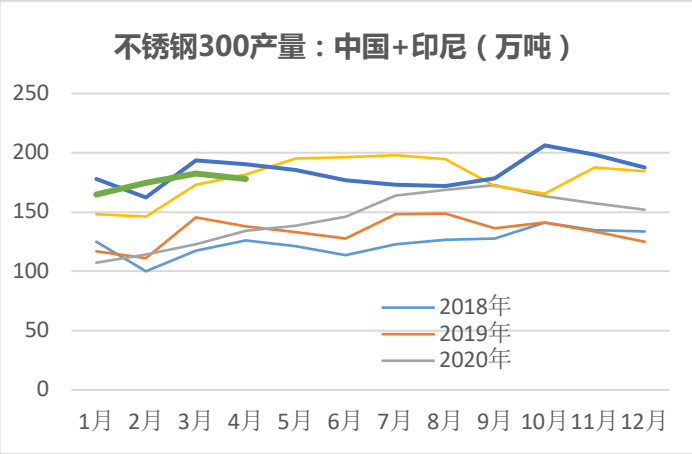
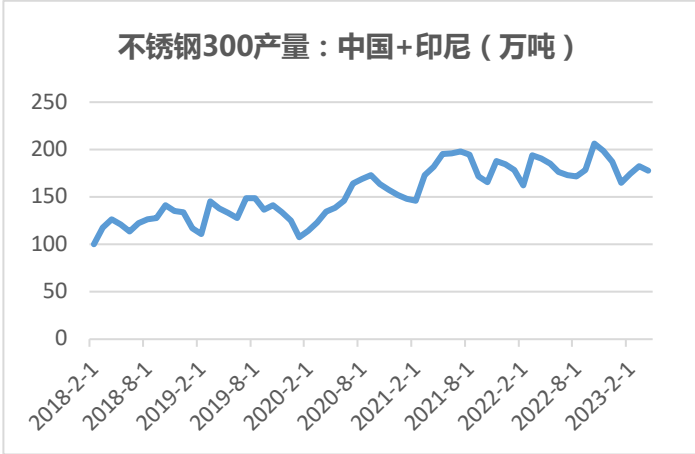


不锈钢粗钢：产量：印尼（万吨）



印尼不锈钢产量（万吨）





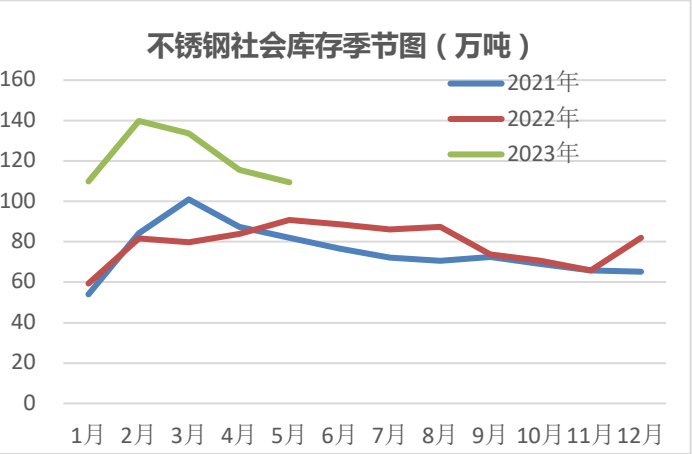
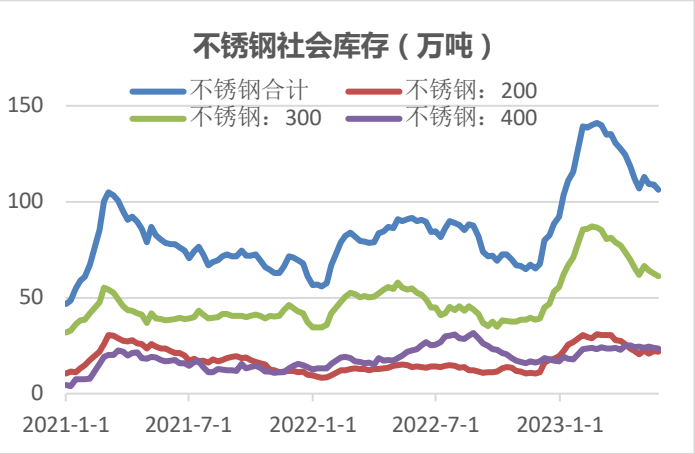
数据来源：Mysteel，EAF

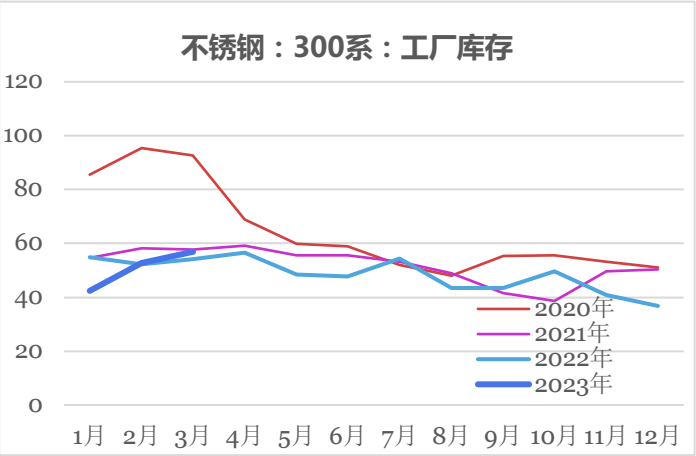
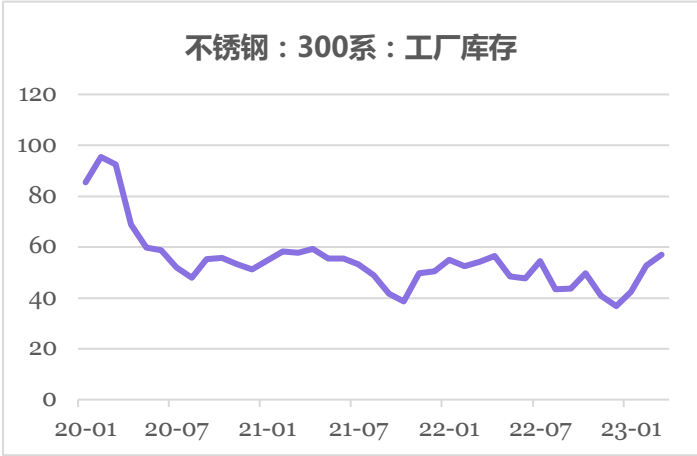
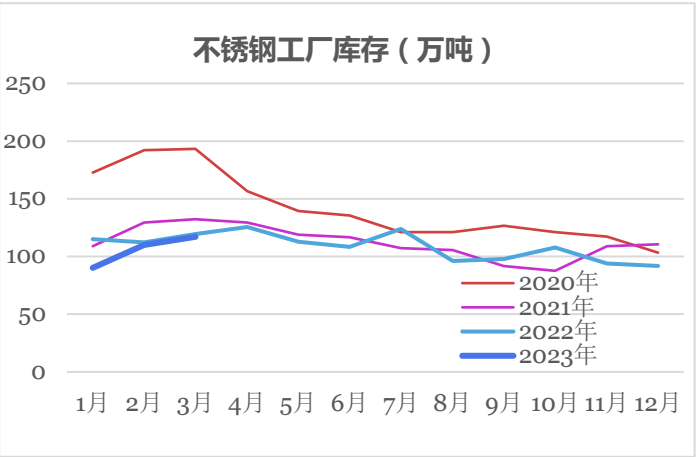
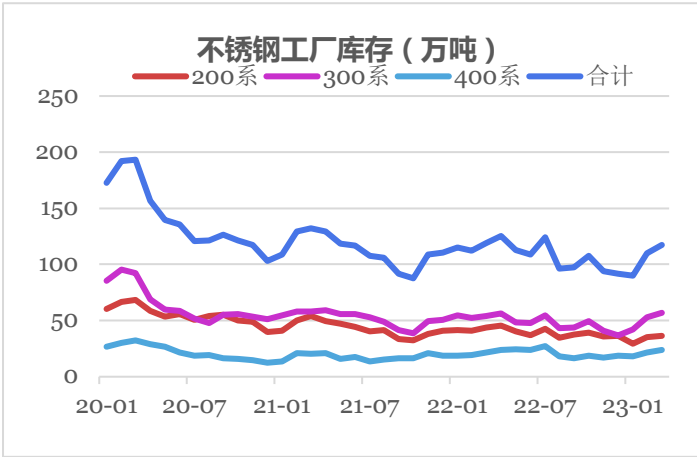
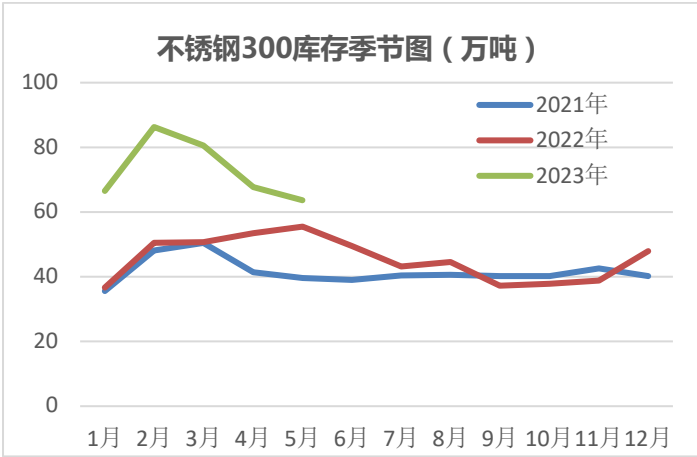
不锈钢产量/排产计划（万吨）			
	3月	4月	5月E
200系	84.35	89.80（环比+6.5%）	95.23（环比+6.0%）
300系	146.04	141.34（环比-3.2%）	166.71（环比+17.9%）
400系	49.38	48.31（环比-2.2%）	47.95（环比-0.7%）
合计	279.77	279.45（环比-0.1%）	309.89（环比+10.9%）

数据来源：Mysteel，EAF

库存：

库存方面，目前不锈钢正处于主动去库阶段。Mysteel 数据显示，截至 2023 年 5 月 26 日，不锈钢社会库存（78 家样本）约 106.26 万吨，其中 300 系库存约 61.07 万吨，仍处于相对高位。

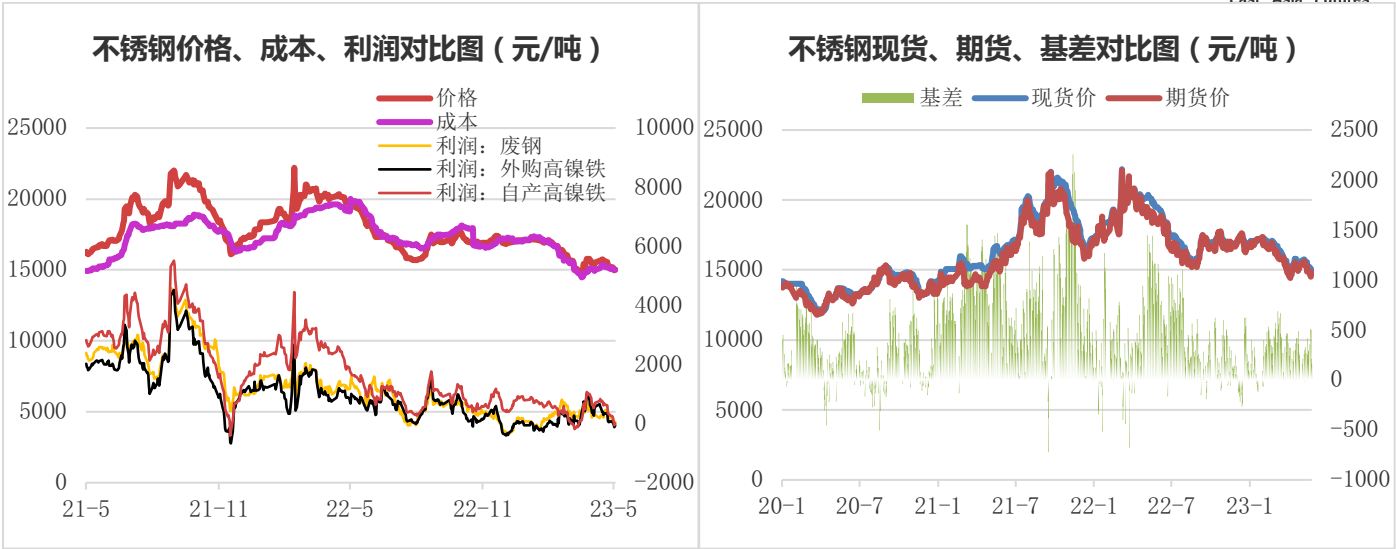




数据来源: Mysteel, EAF

价格、基差、利润:

不锈钢现货价格自今年2月中下旬开始持续下跌, 最低跌至14750元/吨左右, 4月11日出现小幅回升, 最高至15800元/吨。本周不锈钢现货价格小幅下跌, 5月26日价格为15000元/吨。



数据来源：Mysteel，EAF