

2023年6月2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

55月钢厂贪图前期利润修复大幅提产，但库存消化不畅，预期打压了远期价格。

6月钢厂开始接单，且配合冶炼亏损，跌势缓一缓。

## 基本面

### 供需：

不锈钢粗钢产能利用率 75%，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：

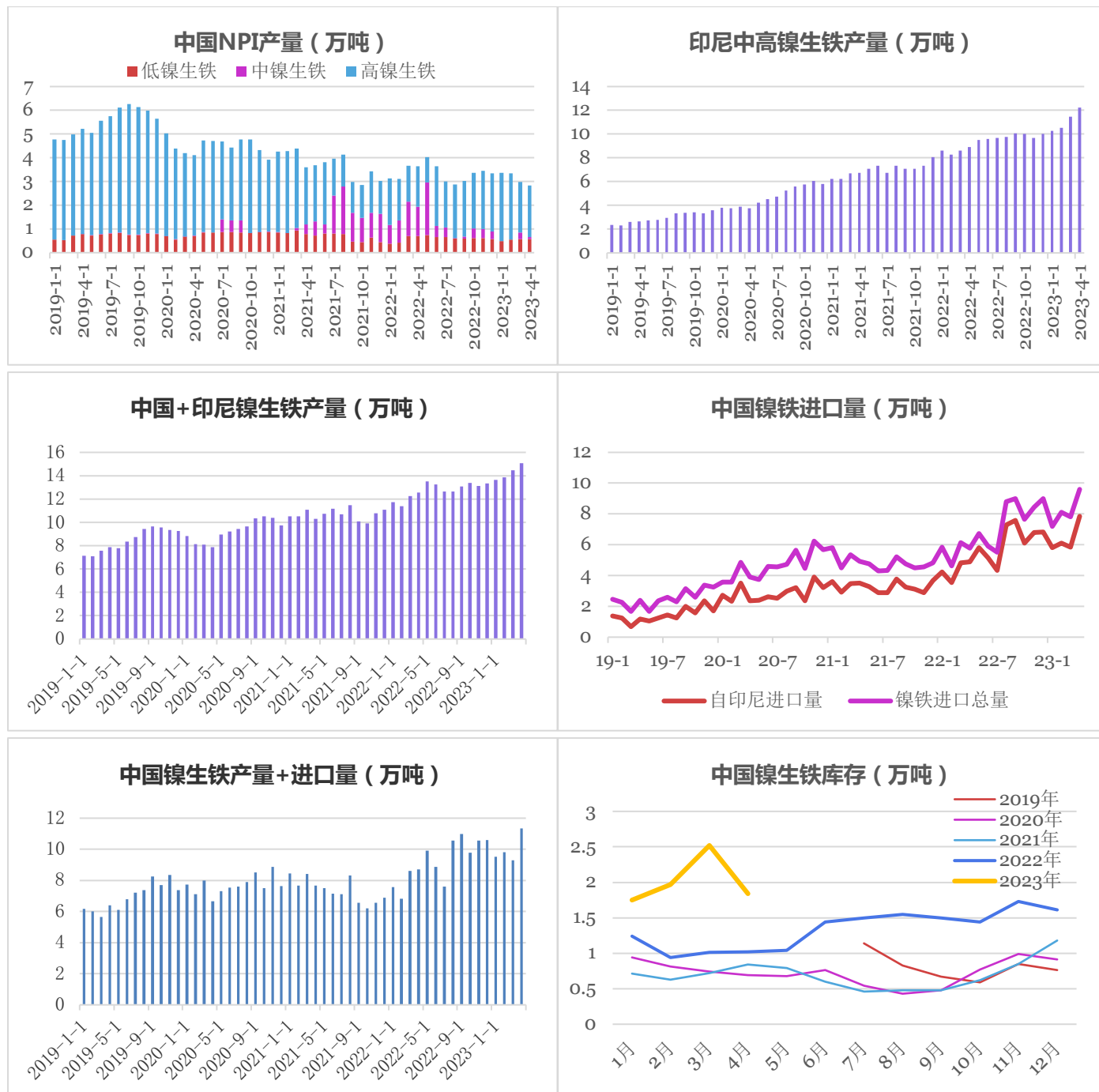
社会库存合计 102.53 万吨，环比-3.51%，同比 13.87%，其中 300 系库存 57.60 万吨，环比-5.69%，同比 9.48%，其中 300 冷轧库存 31.34 万吨，环比-6.94%，同比-8.65%。

### 价差：

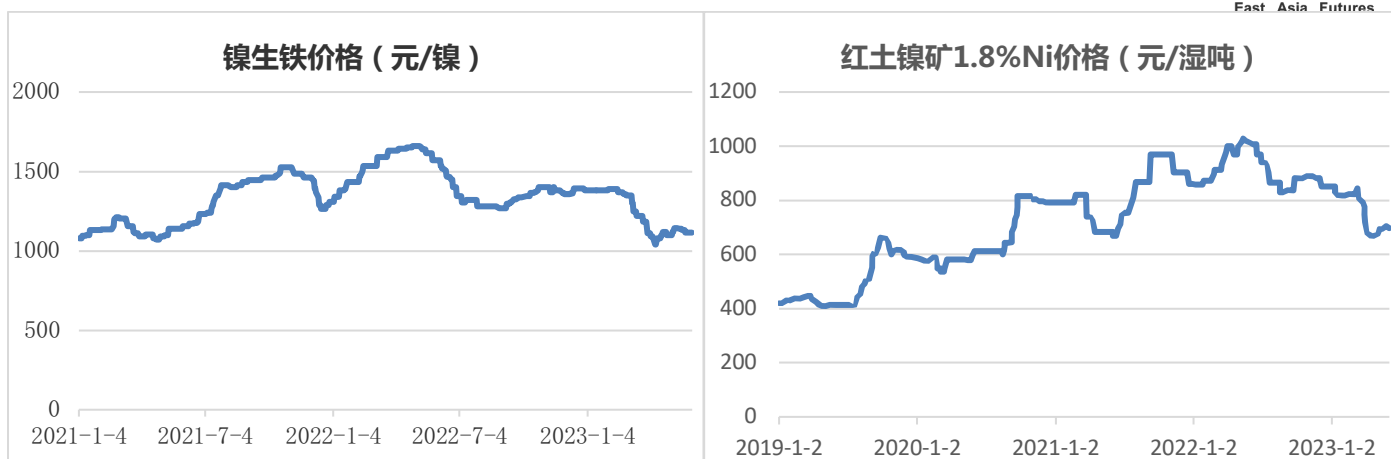
现货价15250元/吨，期货主力15165元/吨，基差85元/吨；外购高镍铁利润322元/吨，自产高镍铁利润365元/吨。

## 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。6 月 2 日 NPI 价格与上周的价格一致，保持在 1115 元/镍。



数据来源: Mysteel, EAF



数据来源: Mysteel, EAF

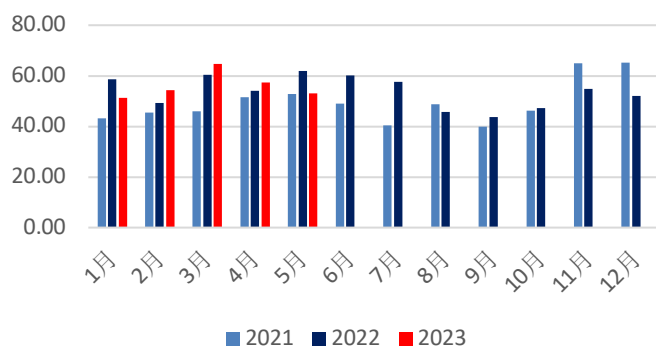
废不锈钢：不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降，最低至4月初的10100元/吨。6月2日废不锈钢304价格较上周有小幅下跌，回落至10550元/吨左右，环比下跌约1%。



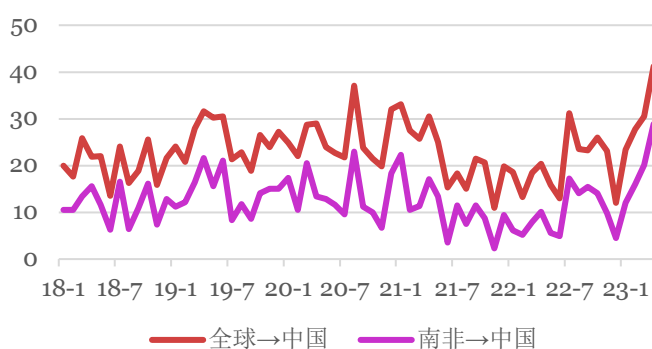
数据来源: Mysteel, EAF

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。5月份铬铁产量回落至53.05万吨，较4月减少4.27万吨，环比降幅7.45%。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，6月2日价格保持在9100元/50基吨，与上周价格相同。

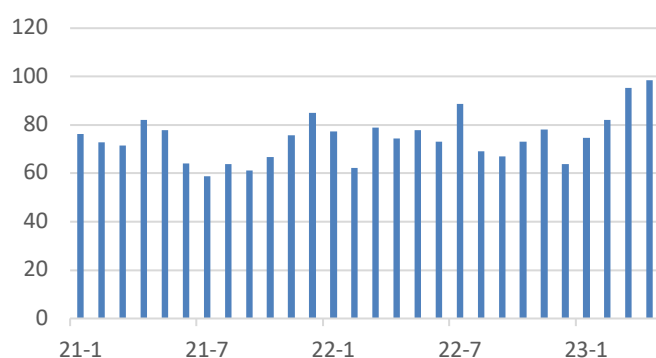
铬铁产量 (万吨)



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)



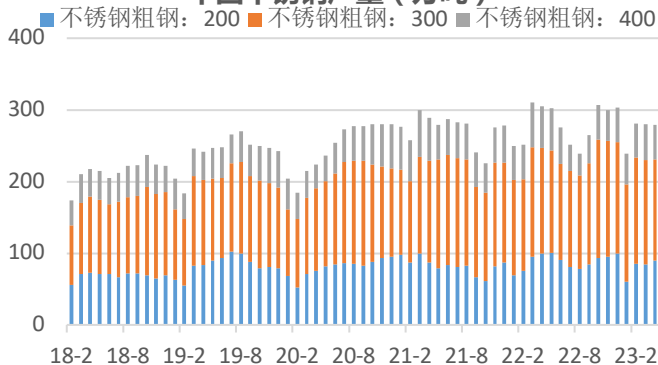
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

## 供需:

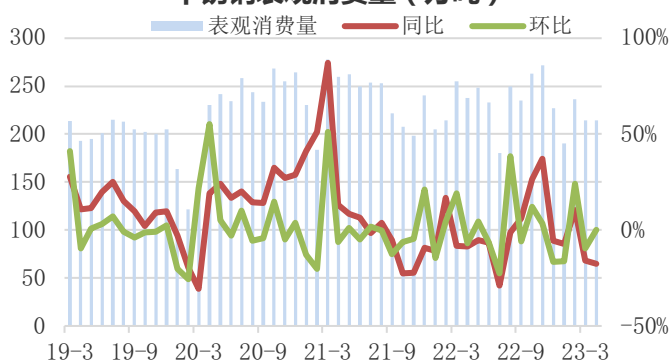
供应端, Mysteel 消息显示 4 月不锈钢产量为 279.45 万吨, 环比下降 0.1%, 5 月排产量 309.89 万吨, 环比上升 10.9%。从目前的排产计划的数据来看, 200 系及 300 系在 5 月均有较大幅度的增量。

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 月均有小幅的提升。

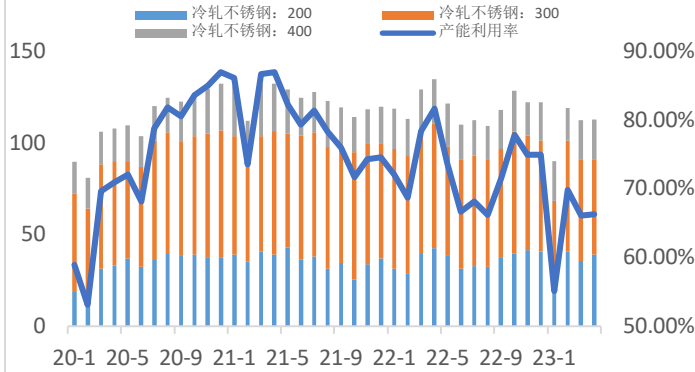
中国不锈钢产量 (万吨)



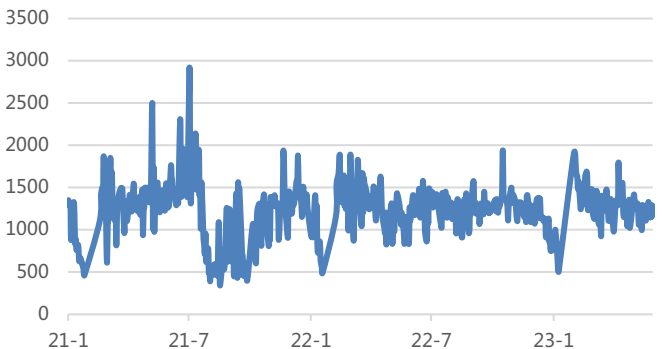
不锈钢表观消费量 (万吨)



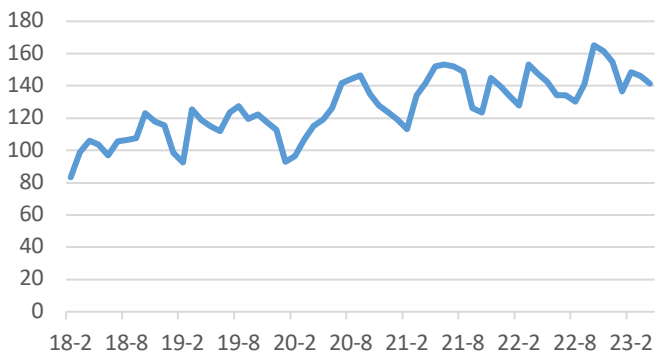
不锈钢冷轧产量及产能利用率 (万吨)



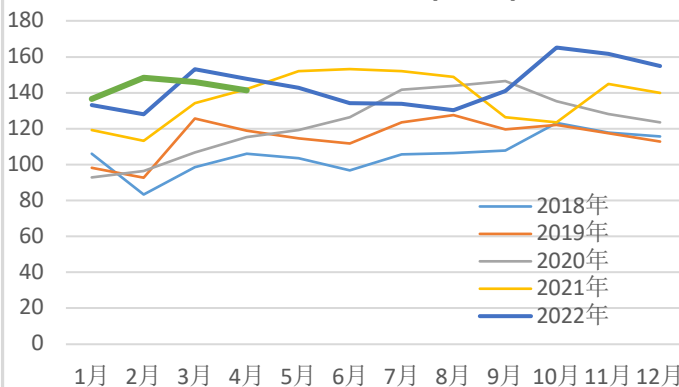
冷轧不锈钢：304：成交量：佛山（日）



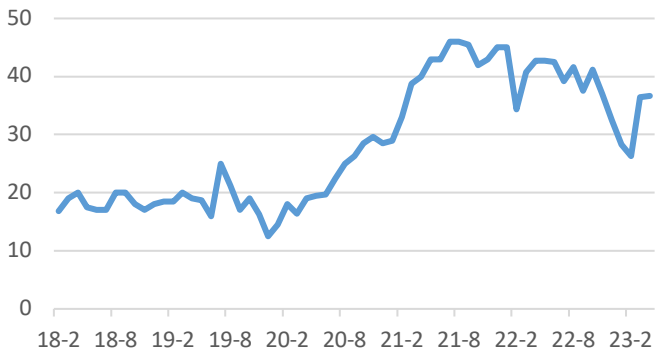
不锈钢粗钢：300：产量：中国（万吨）



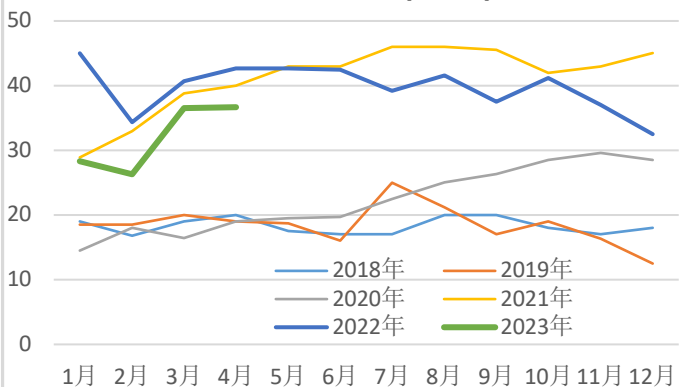
中国不锈钢300产量 (万吨)



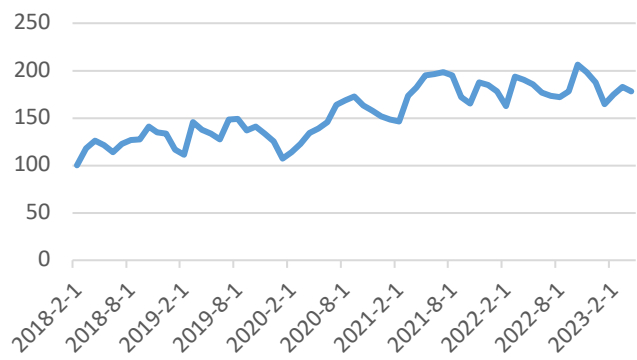
不锈钢粗钢：产量：印尼（万吨）



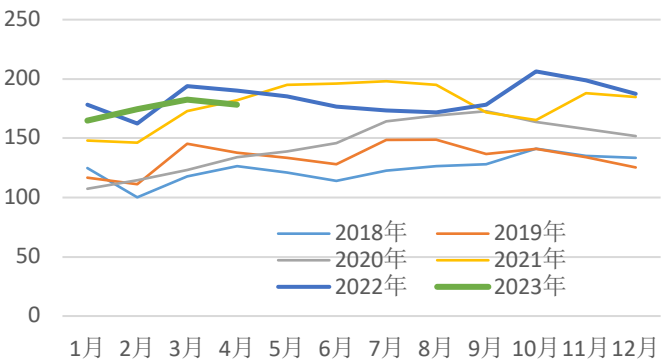
印尼不锈钢产量 (万吨)



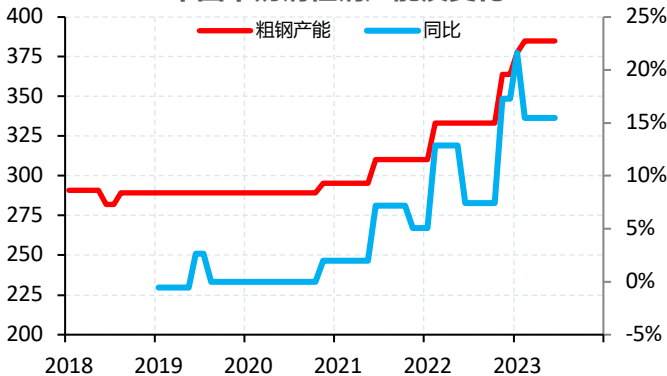
不锈钢300产量：中国+印尼（万吨）



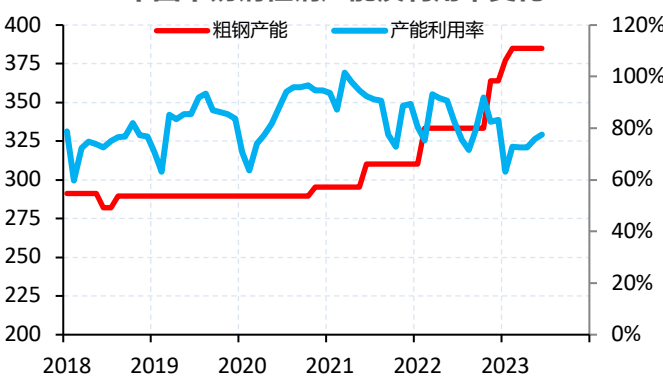
不锈钢300产量：中国+印尼（万吨）



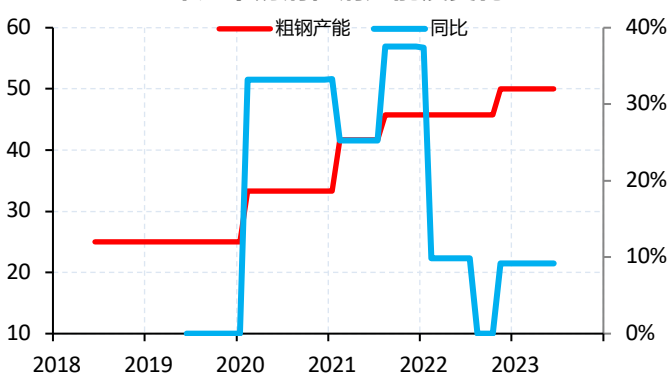
中国不锈钢粗钢产能及变化



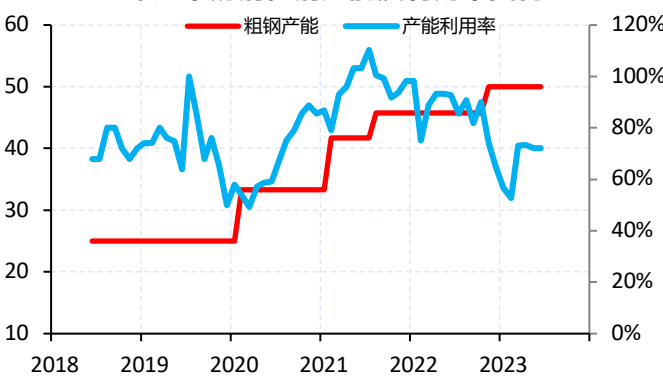
中国不锈钢粗钢产能及利用率变化



印尼不锈钢粗钢产能及变化



印尼不锈钢粗钢产能及利用率变化



数据来源：Mysteel, EAF

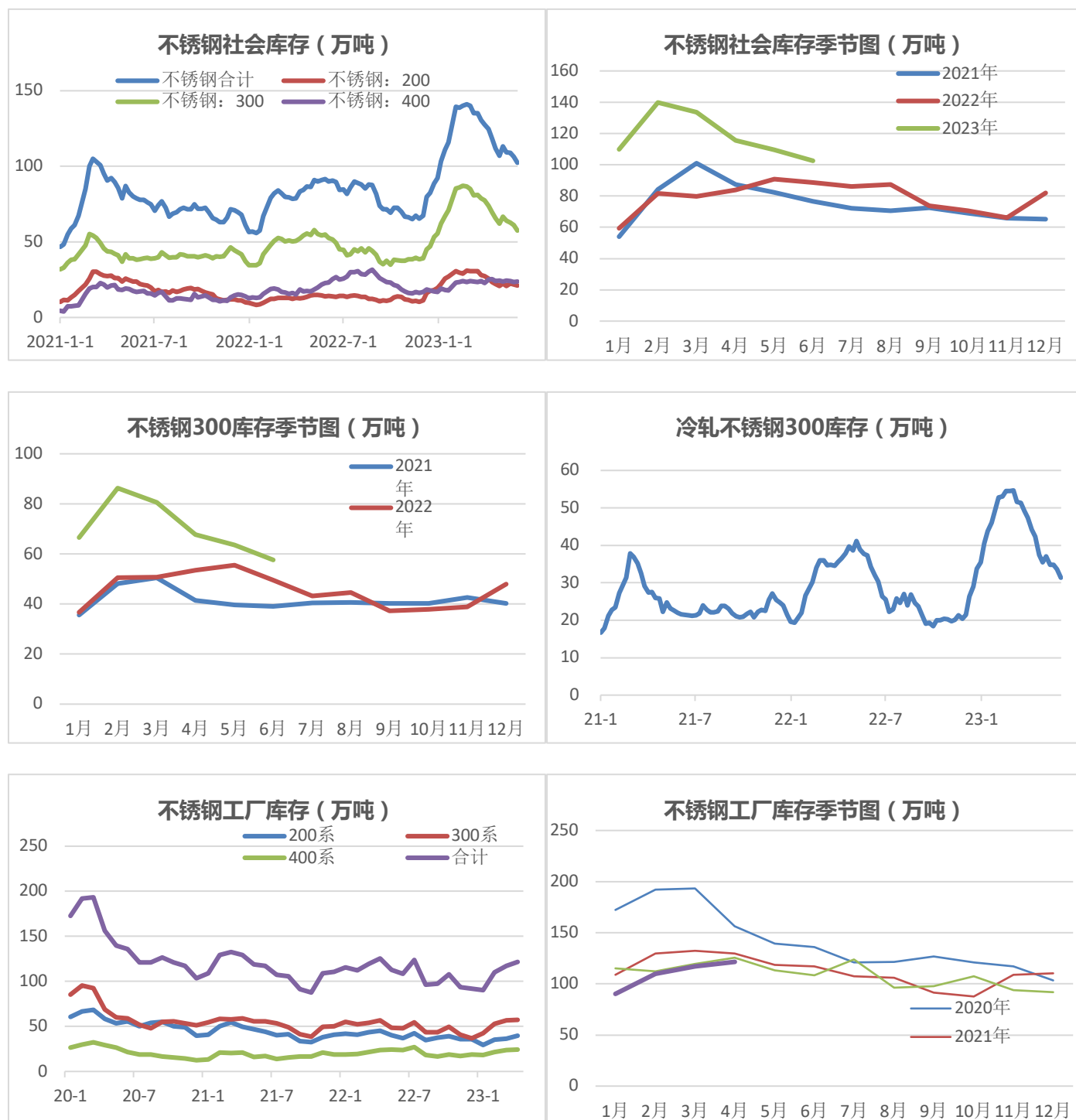
不锈钢产量/排产计划（万吨）

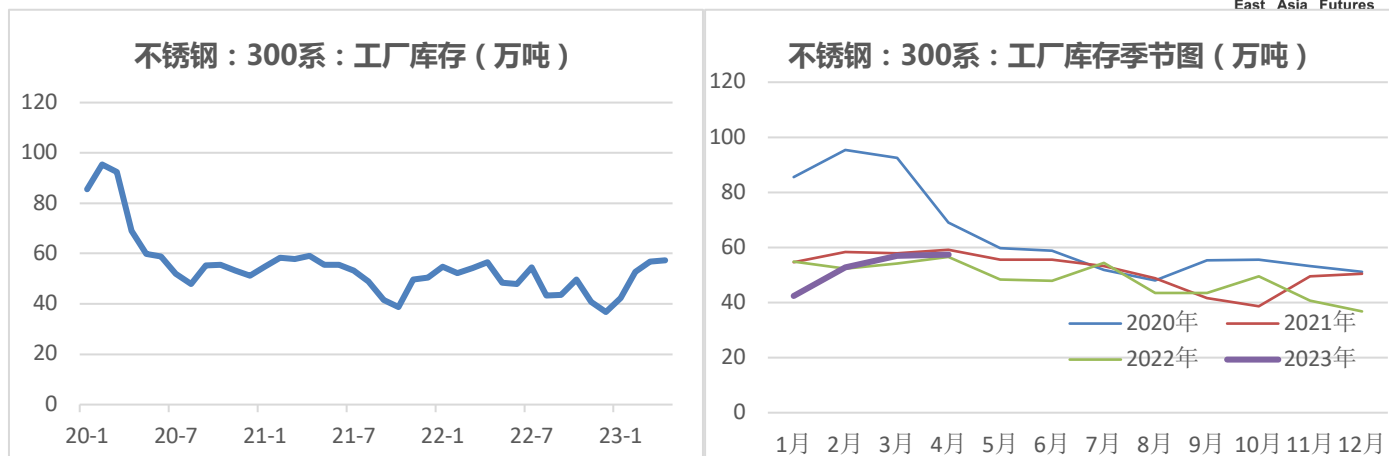
|       | 3 月    | 4 月             | 5 月 E            |
|-------|--------|-----------------|------------------|
| 200 系 | 84.35  | 89.80（环比+6.5%）  | 95.23（环比+6.0%）   |
| 300 系 | 146.04 | 141.34（环比-3.2%） | 166.71（环比+17.9%） |
| 400 系 | 49.38  | 48.31（环比-2.2%）  | 47.95（环比-0.7%）   |
| 合计    | 279.77 | 279.45（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 6 月 2 日，不锈钢社会库存（78 家样本）约 102.53 万吨，其中 300 系库存约 57.6 万吨，仍处于相对高位。

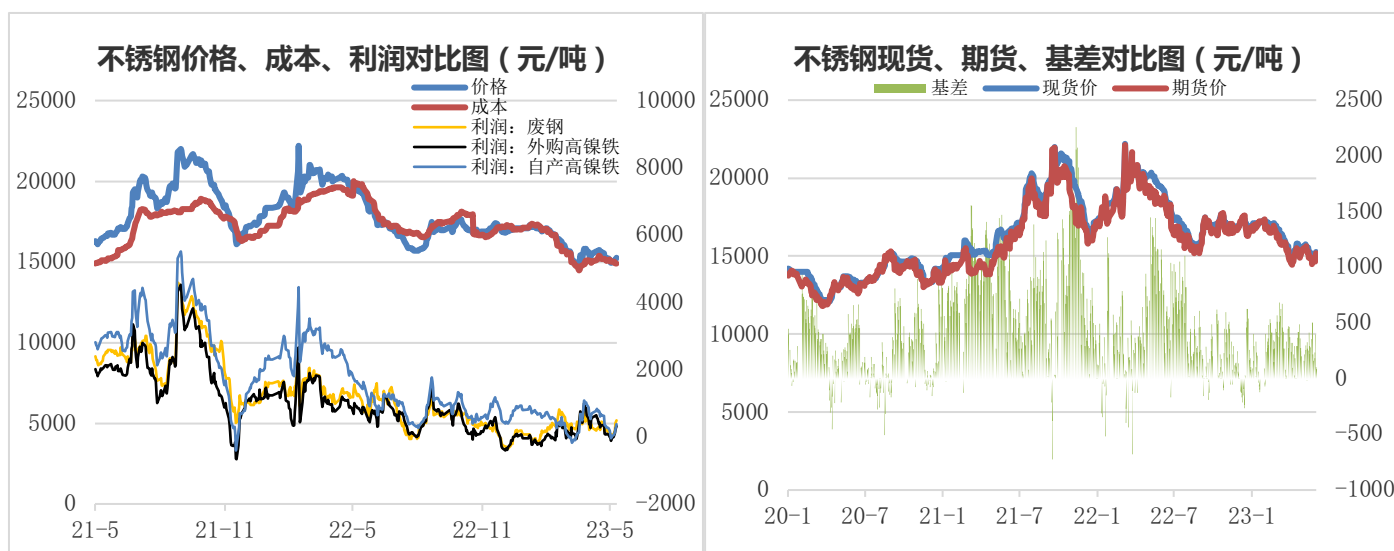




数据来源：Mysteel, EAF

### 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较上周有小幅上涨，6月2日价格为15250元/吨，环比上涨1.67%。



数据来源：Mysteel, EAF