上海东亚期货周报—不锈钢

2023年6月9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

6月钢厂订单略有好转，库存进一步下降，现货价格保持稳定。

利润修复后，钢厂提产，期货弱反弹。

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 万吨，环比 %，同比 %，

其中 300 系库存 万吨，环比 %，同比 %，

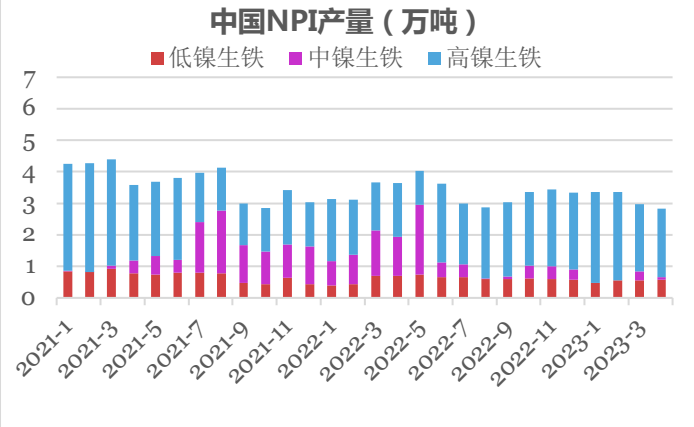
其中 300 冷轧库存 万吨，环比 %，同比 %。

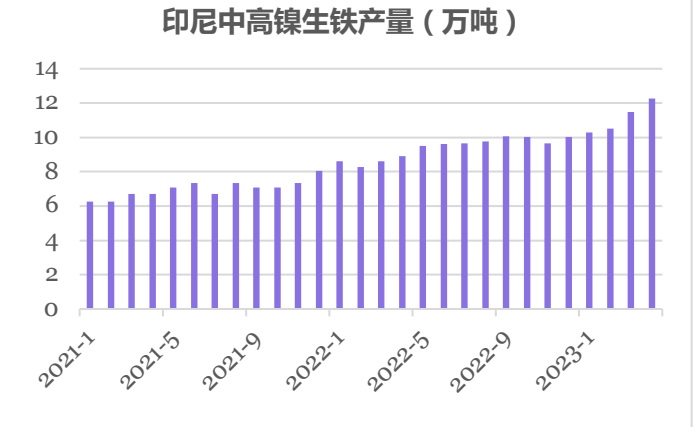
价差：

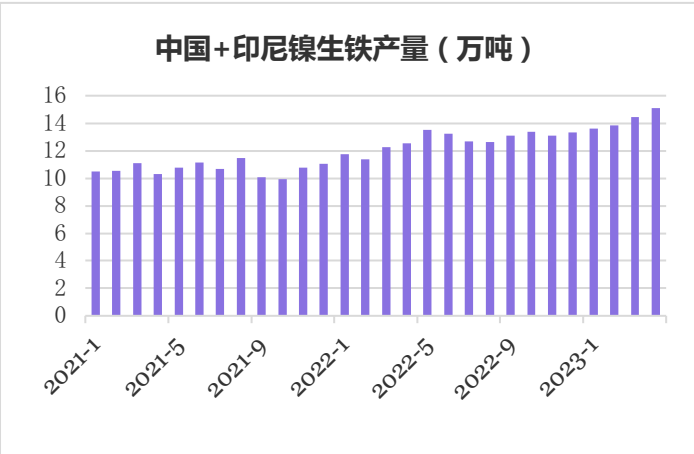
现货价 元/吨，期货主力15335元/吨，基差 元/吨；
外购高镍铁利润 元/吨，自产高镍铁利润 元/吨。

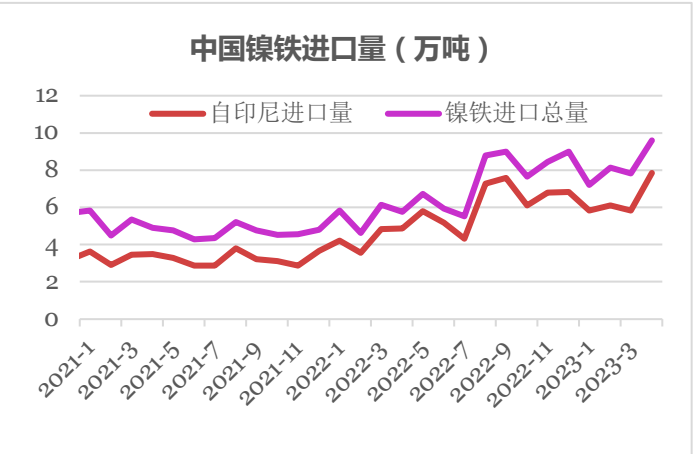
原料：

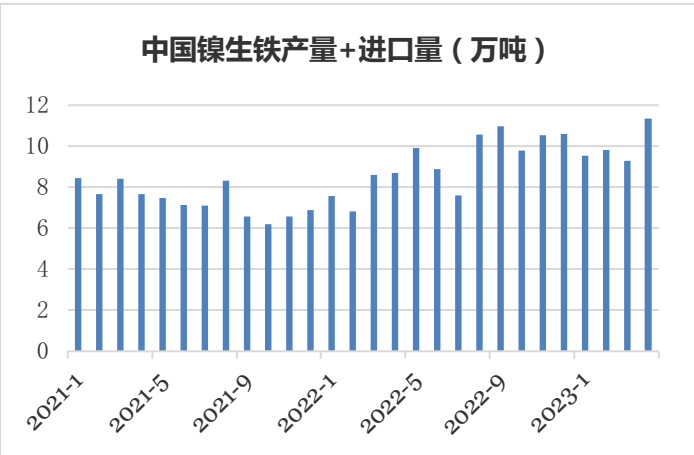
镍生铁：中国镍铁产量逐步下降，而进口量不断提升，绝大部分进口来自于印尼。NPI 需求受不锈钢需求复苏影响稳步提升。NPI 价格自两月中旬以来不断下降。6 月 9 日 NPI 价格　　元/镍，与上周　　。

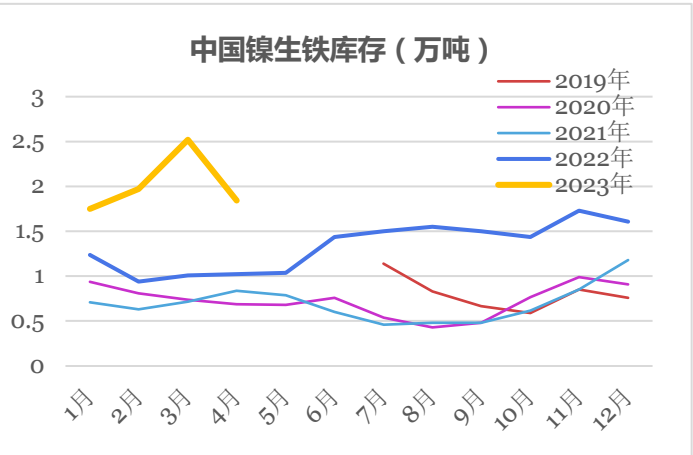




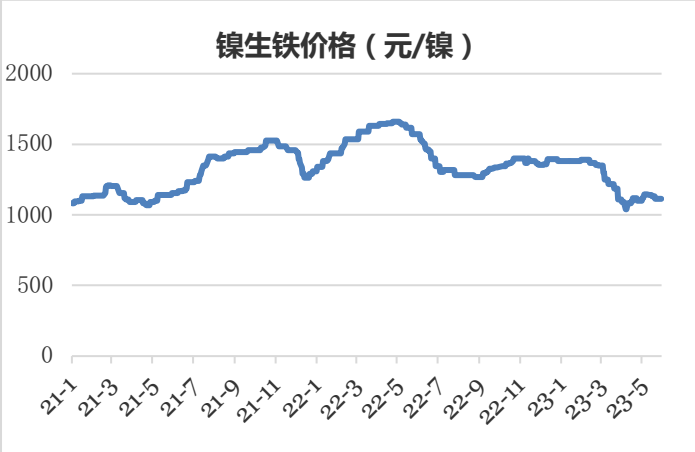








数据来源：Mysteel，EAF

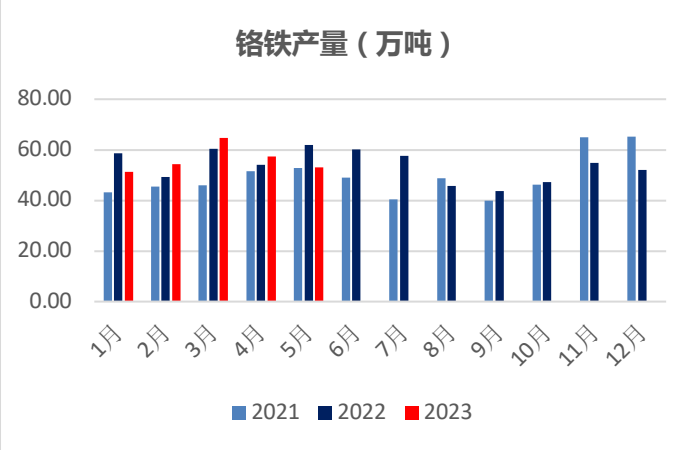


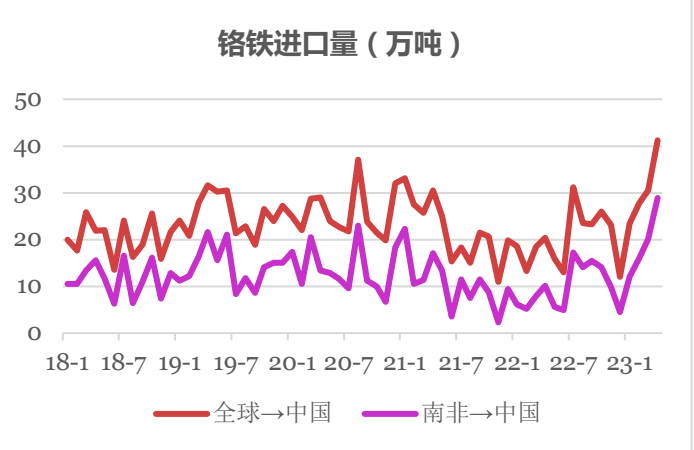
数据来源：Mysteel，EAF

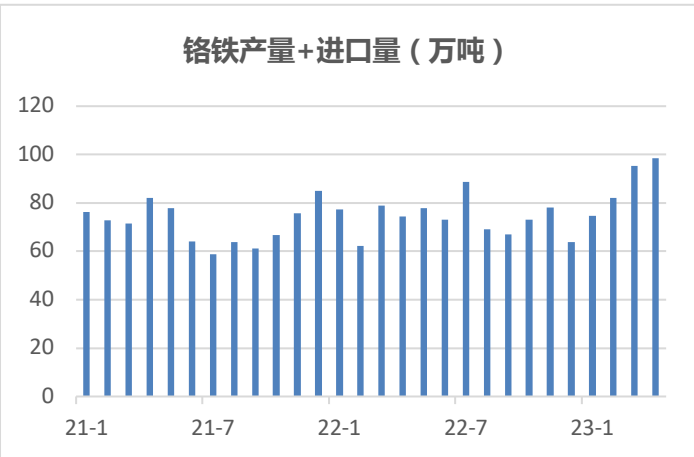
废不锈钢：不锈钢价格自今年 2 月初开始缓慢下降，最低至 4 月初的 10100 元/吨。6 月 9 日废不锈钢 304 价格较上周有小幅下跌，回落至　　元/吨左右，环比下跌约　　%。

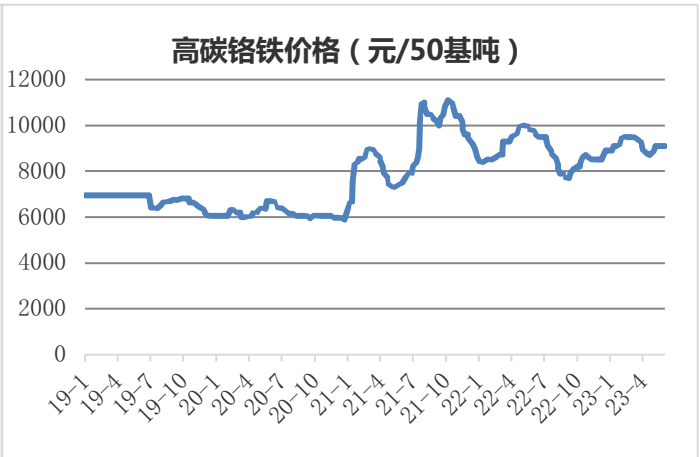
数据来源：Mysteel，EAF

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 9 日价格保持在　　元/50 基吨，与上周价格　　。







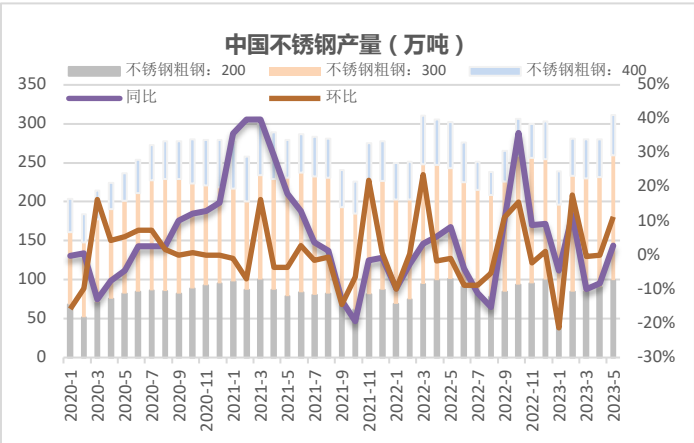


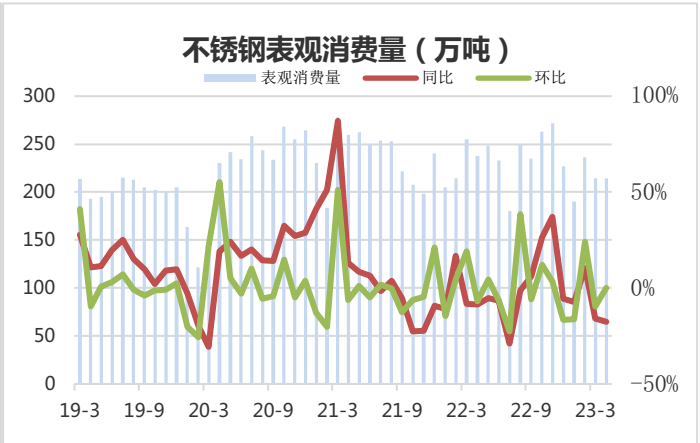
数据来源：Mysteel，铁合金在线，EAF

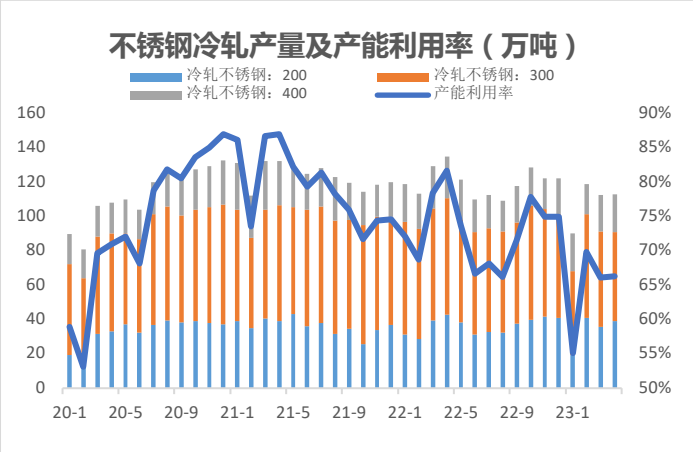
供需：

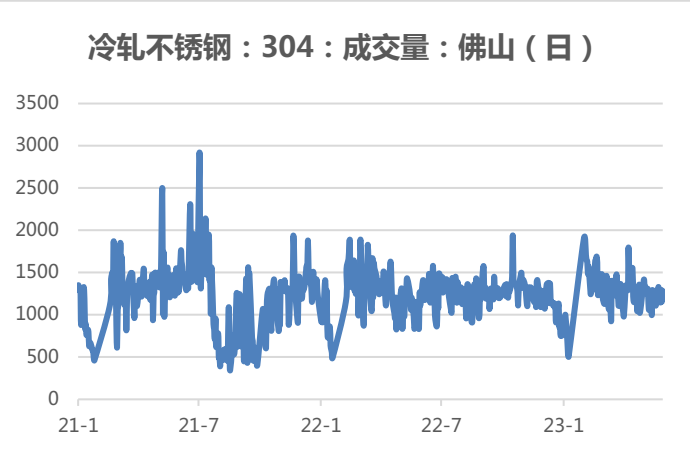
供应端，Mysteel 消息显示 5 月不锈钢产量为 311.34 万吨，环比上降 11.3%，6 月排产量 308.50 万吨，环比下降 0.9%。从目前的排产计划的数据来看，200 系及 400 系在 6 月均有一定幅度的减量。

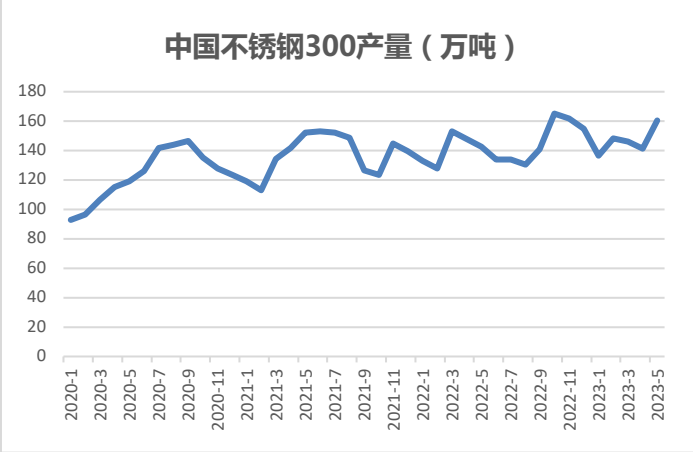
需求端，从数据上看，2023 年 4 月不锈钢表观需求量及成交量较 3 月均有小幅的提升。

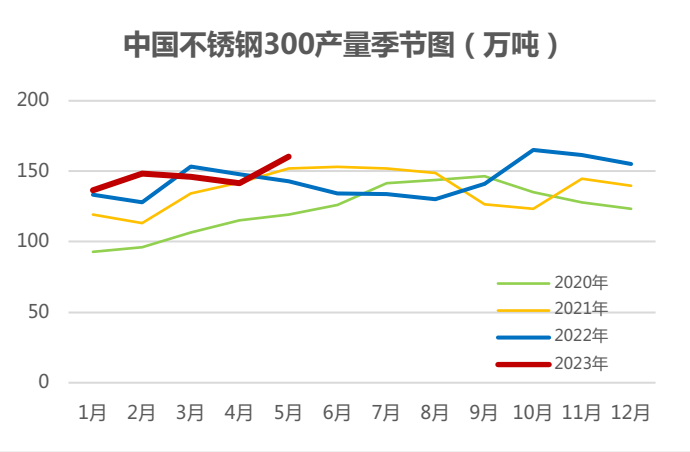


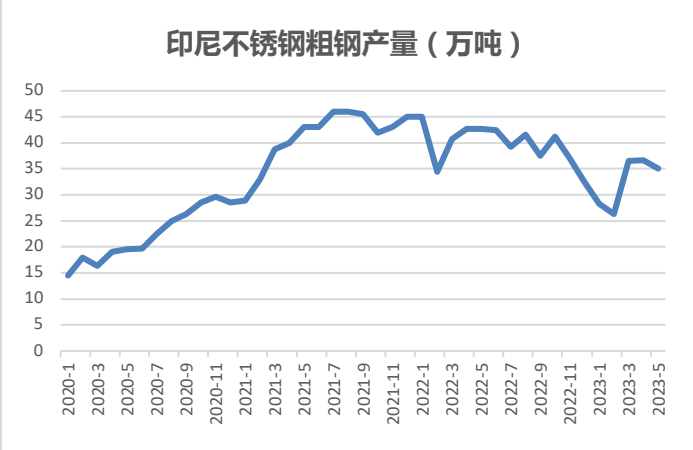


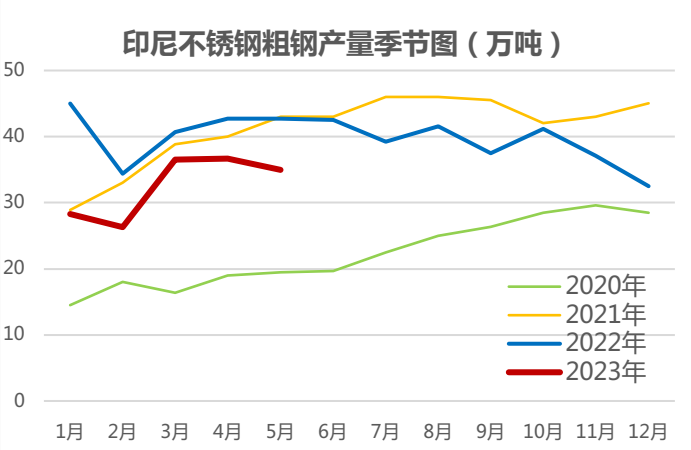

不锈钢冷轧产量及产能利用率（万吨）
冷轧不锈钢：200
冷轧不锈钢：300
冷轧不锈钢：400
产能利用率
160
140
120
100
80
60
40
20
0
90%
85%
80%
75%
70%
65%
60%
55%
50%
20-1
20-5
20-9
21-1
21-5
21-9
22-1
22-5
22-9
23-1

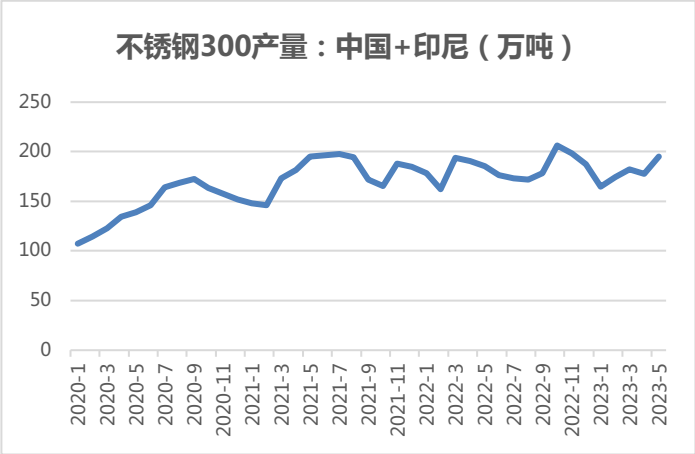

冷轧不锈钢：304：成交量：佛山（日）
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
21-1
21-7
22-1
22-7
23-1

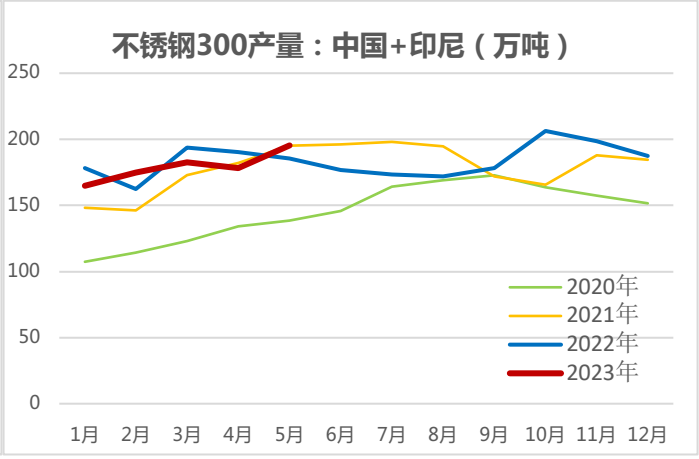

中国不锈钢300产量（万吨）
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
2020-1
2020-3
2020-5
2020-7
2020-9
2020-11
2021-1
2021-3
2021-5
2021-7
2021-9
2021-11
2022-1
2022-3
2022-5
2022-7
2022-9
2022-11
2023-1
2023-3
2023-5

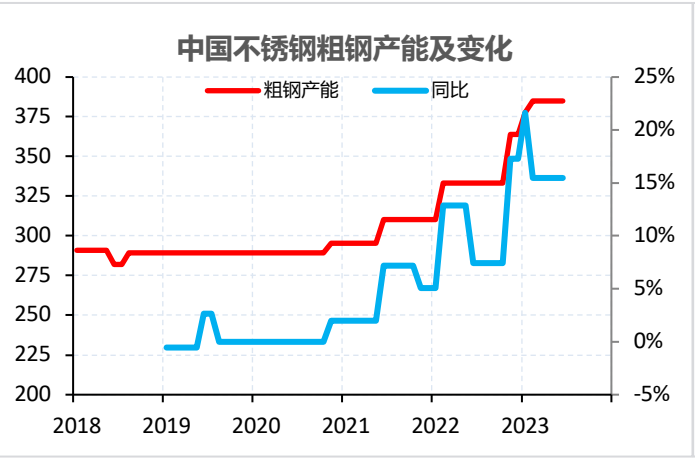

中国不锈钢300产量季节图（万吨）
200
150
100
50
0
2020年
2021年
2022年
2023年
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月

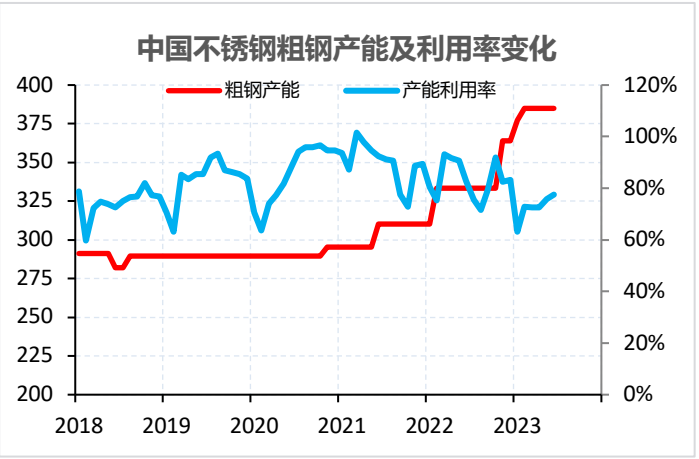

印尼不锈钢粗钢产量（万吨）
50
45
40
35
30
25
20
15
10
5
0
2020-1
2020-3
2020-5
2020-7
2020-9
2020-11
2021-1
2021-3
2021-5
2021-7
2021-9
2021-11
2022-1
2022-3
2022-5
2022-7
2022-9
2022-11
2023-1
2023-3
2023-5

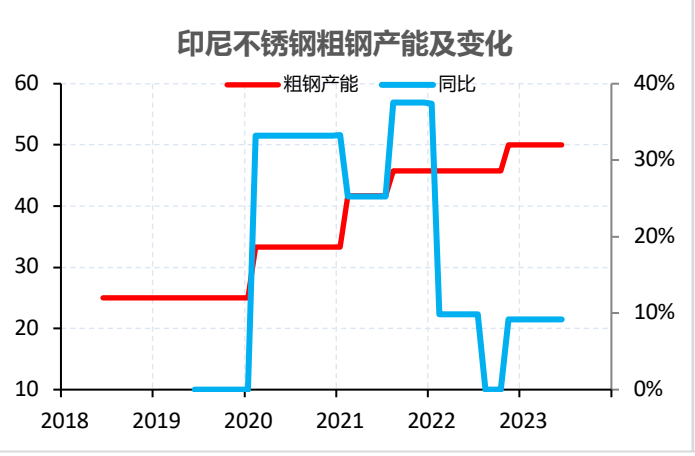

印尼不锈钢粗钢产量季节图（万吨）
50
40
30
20
10
0
2020年
2021年
2022年
2023年
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月











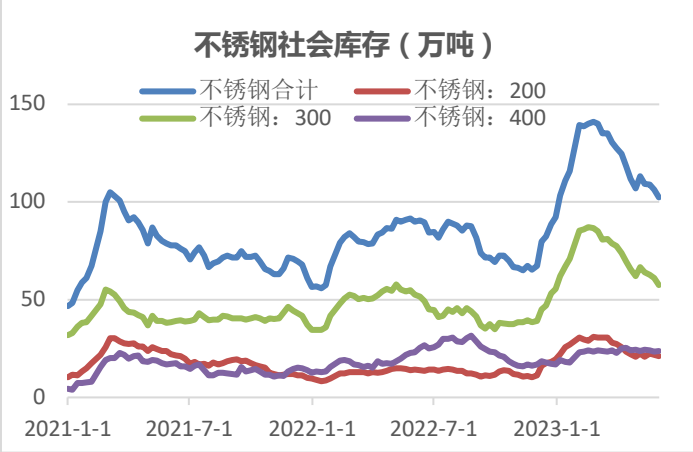
数据来源：Mysteel，EAF

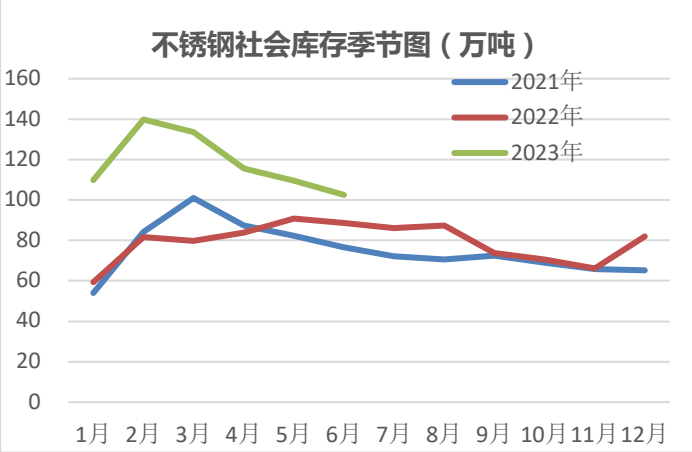
中国不锈钢产量/排产计划（万吨）			
	4 月	5 月	6 月 E
200 系	90.15	99.07（环比+9.9%）	95.97（环比-3.1%）
300 系	141.34	160.38（环比+13.5%）	162.57（环比+1.4%）
400 系	48.31	51.89（环比+7.4%）	49.99（环比-3.7%）
合计	279.80	311.34（环比+11.3%）	308.50（环比-0.9%）

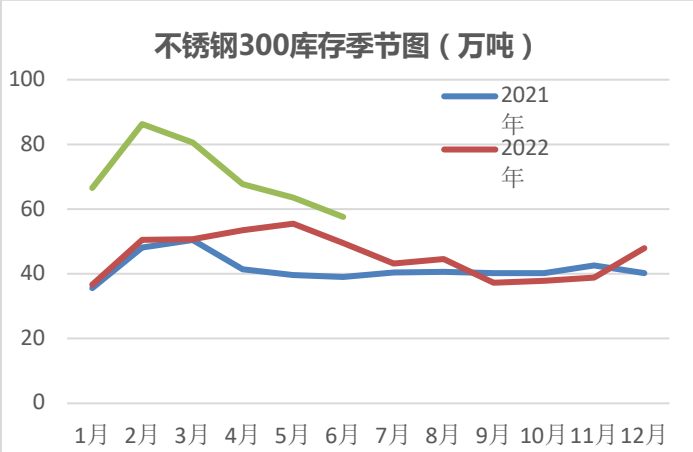
数据来源：Mysteel，EAF

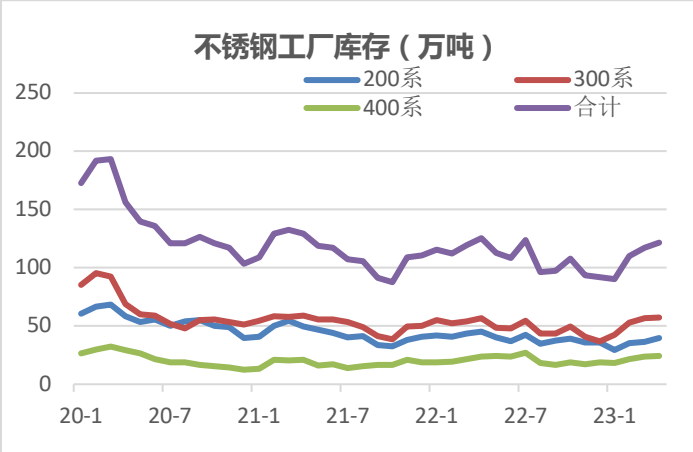
库存：

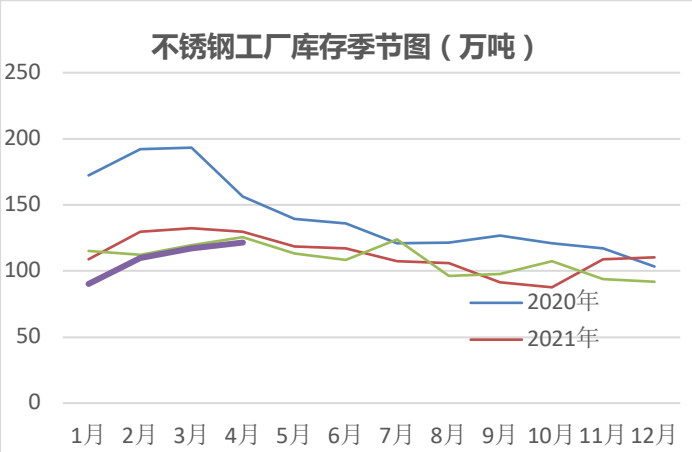
库存方面，目前不锈钢正处于主动去库阶段。Mysteel 数据显示，截至 2023 年 6 月 9 日，不锈钢社会库存（78 家样本）约　　万吨，其中 300 系库存约　　万吨，仍处于相对高位。

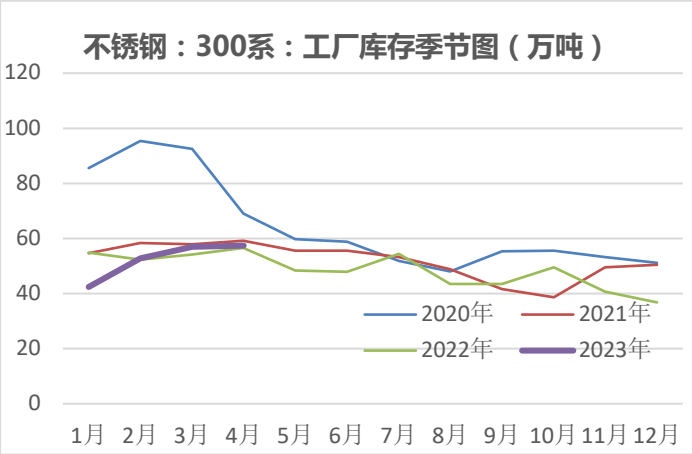








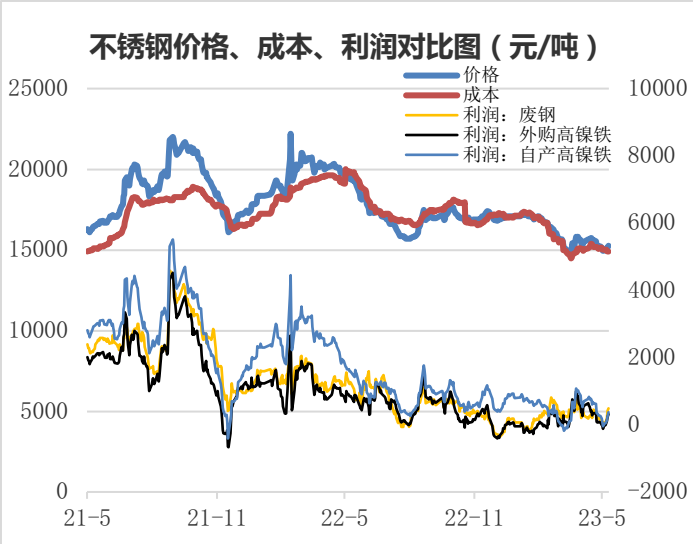


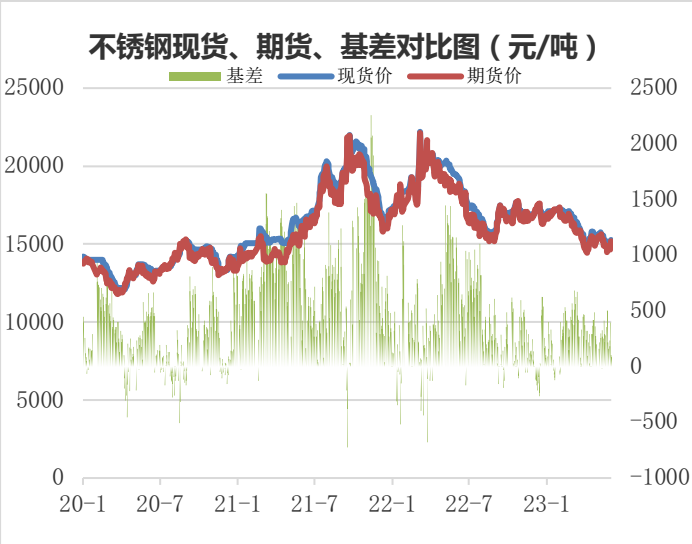


数据来源：Mysteel，EAF

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 9 日价格为　　元/吨，环比上涨　　%。





数据来源：Mysteel，EAF