

2023年6月23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月钢厂重新恢复利润，钢厂继续维持高产，但库存消化不畅。

成本稳定，期货弱反弹。

基本面

供需：

不锈钢粗钢产能利用率 74%，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，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 98.22 万吨，环比-0.78%，同比 9.65%，

其中 300 系库存 54.76 万吨，环比 1.28%，同比 11.21%，

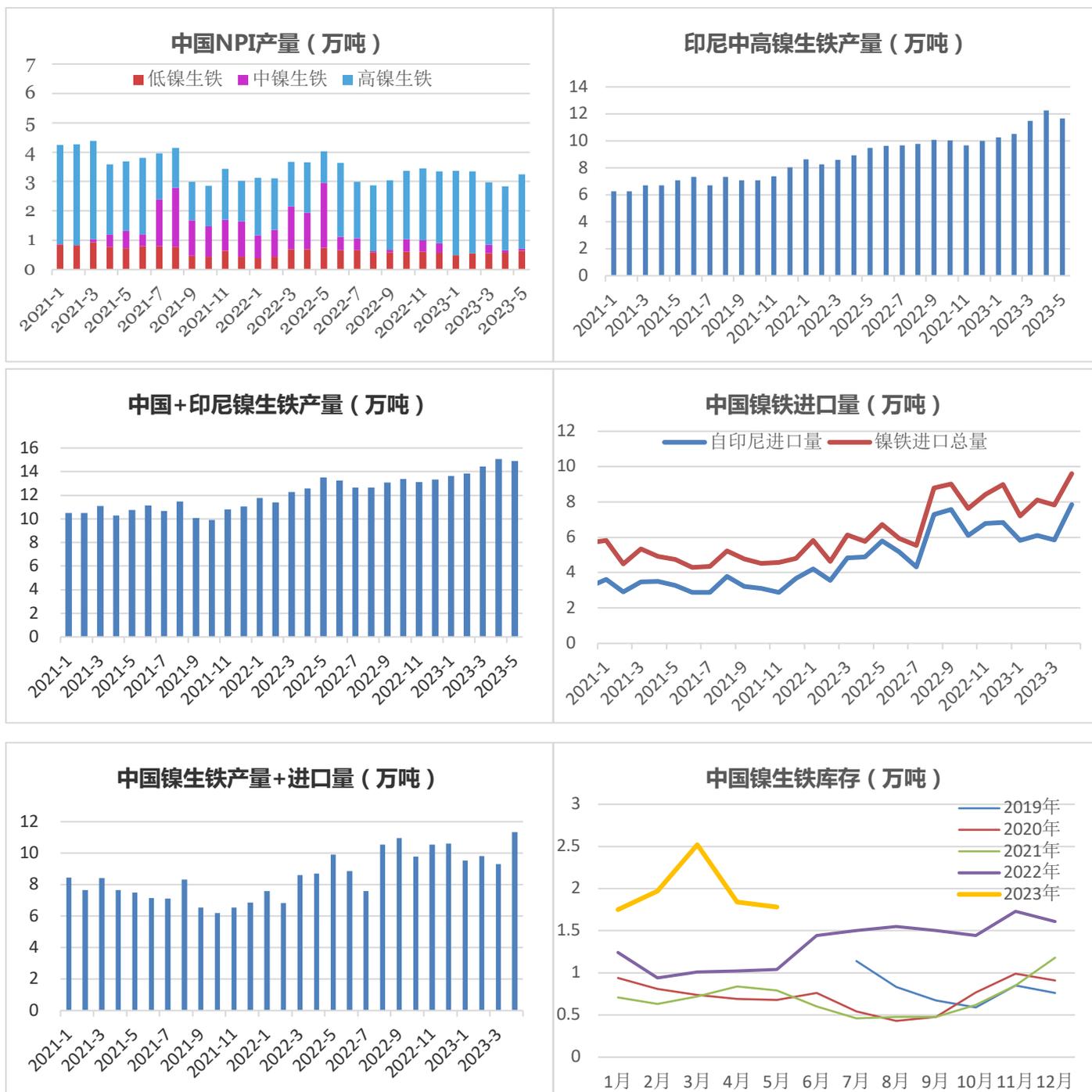
其中 300 冷轧库存 28.08 万吨，环比-2.42%，同比-7.35%。

价差：

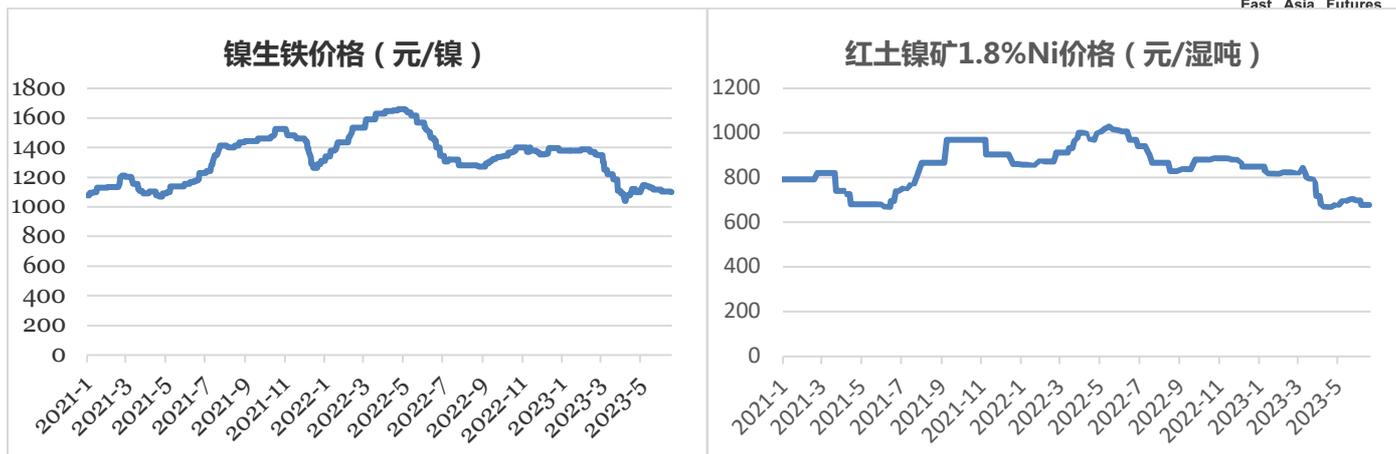
现货价15150元/吨，期货主力14875元/吨，基差275元/吨；
外购高镍铁利润362元/吨，自产高镍铁利润267元/吨。

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。6月21日NPI价格为1100元/镍，较上周环比下跌0.45%。



数据来源: Mysteel, EAF



数据来源: Mysteel, EAF

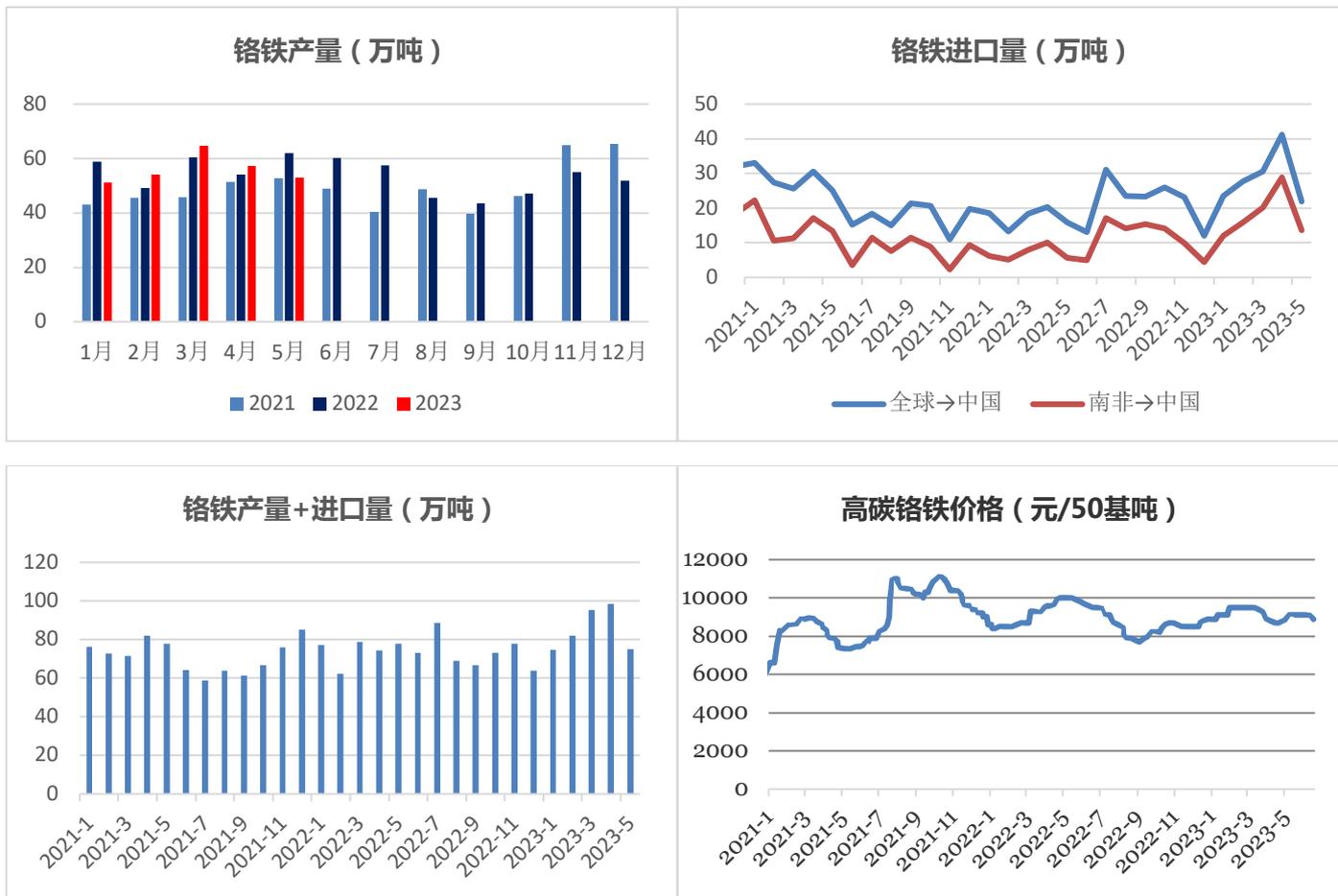
废不锈钢: 不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降, 最低至4月初的10100元/吨。6月21日废不锈钢304价格为10500元/吨, 较上周环比下跌0.94%。



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, 铬铁进口量大幅下降, 5月份降至21.99万吨, 其中13.66万吨来自南非, 约占62%。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 21 日价格为 8900 元/50 基吨，较上周环比下降 1.1%。

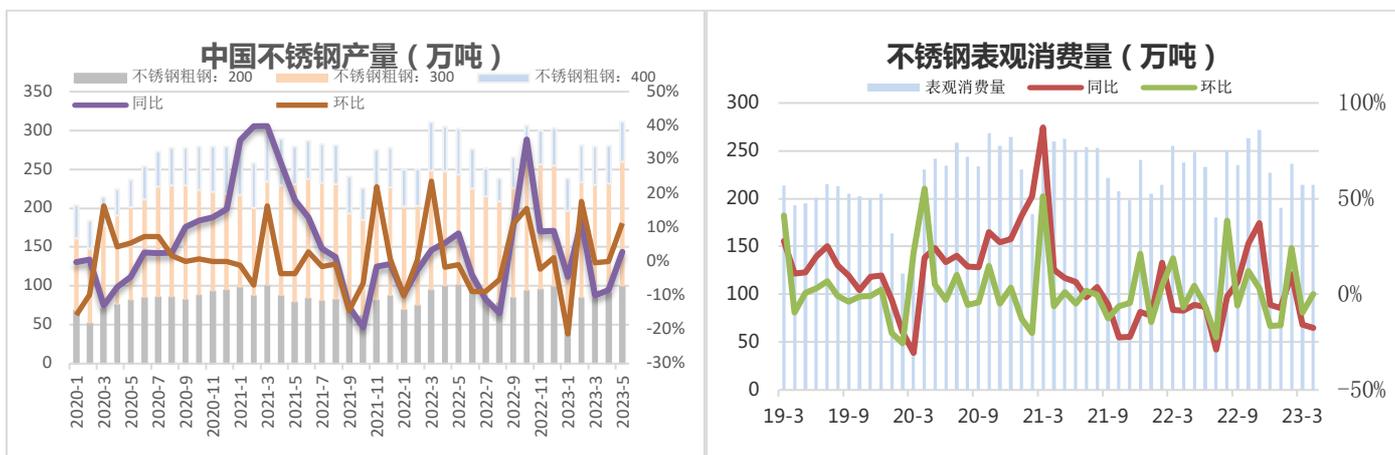


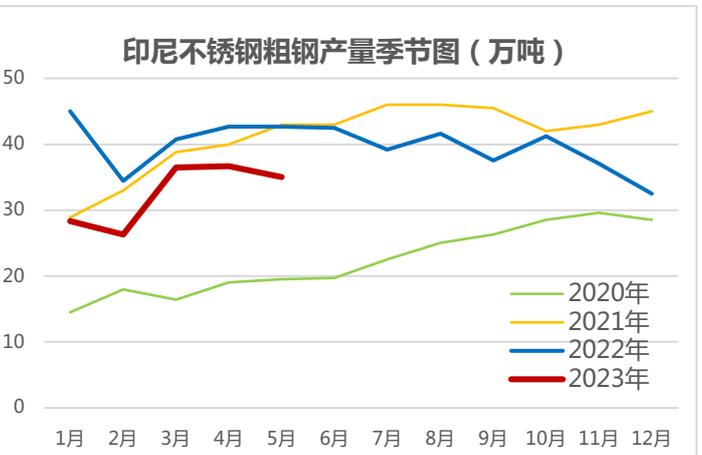
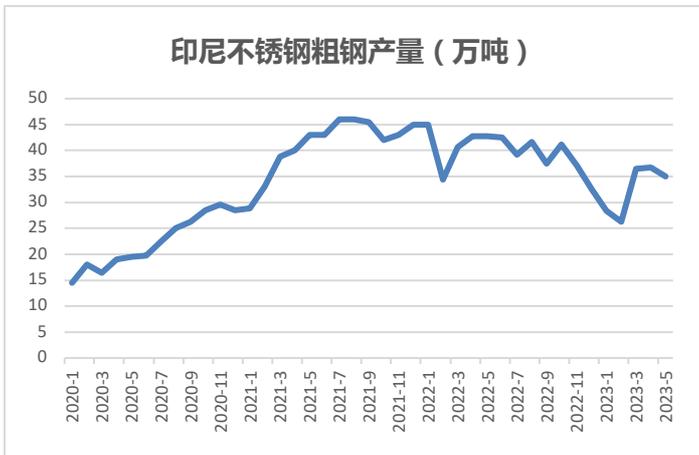
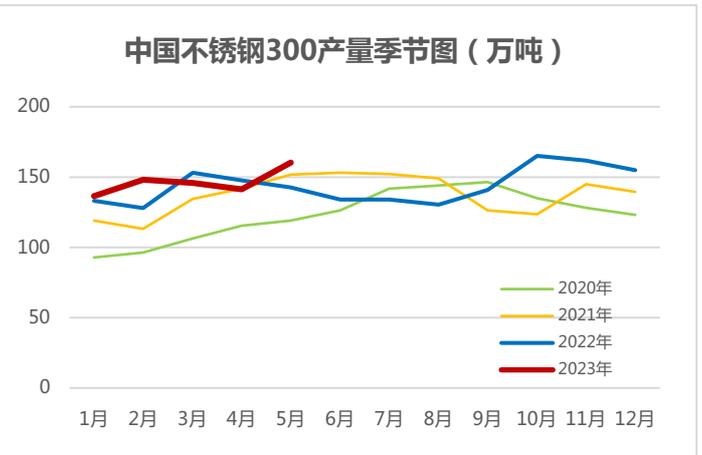
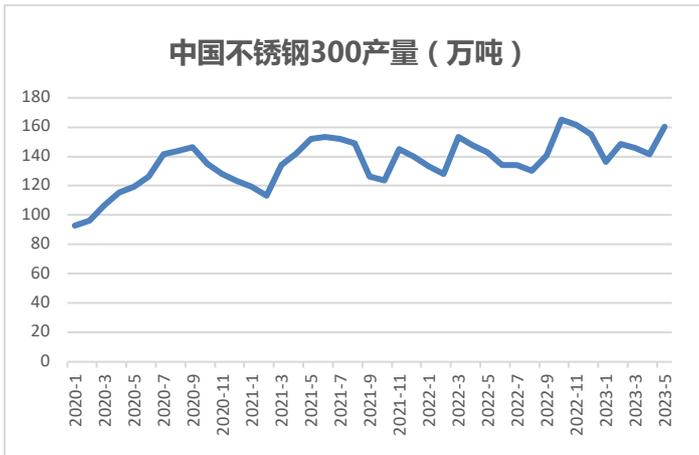
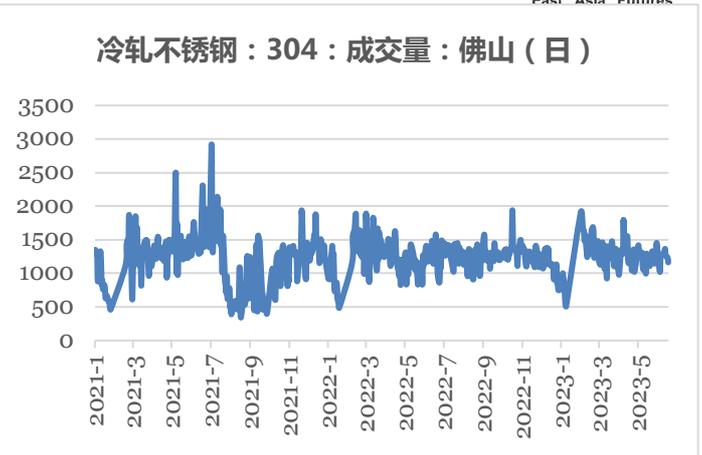
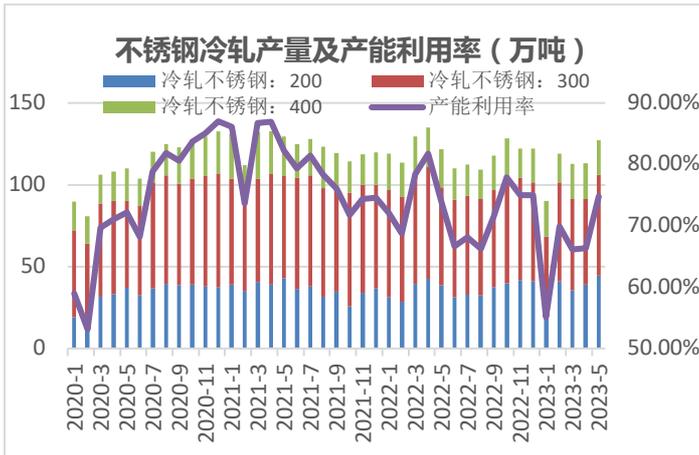
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

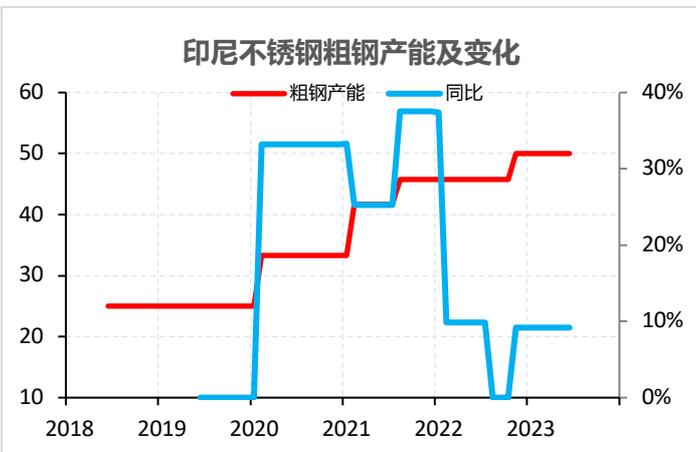
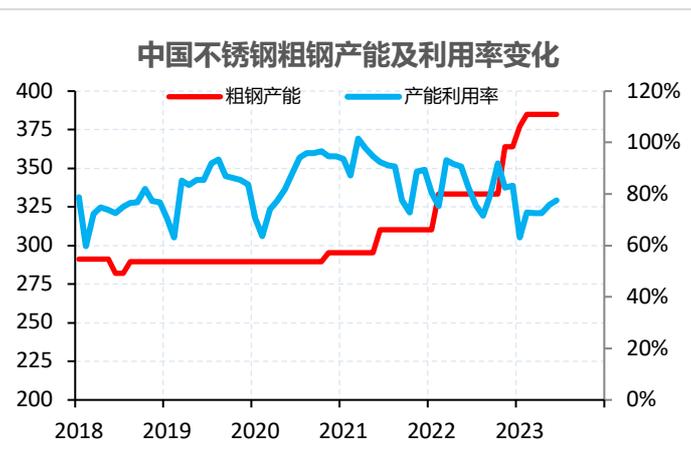
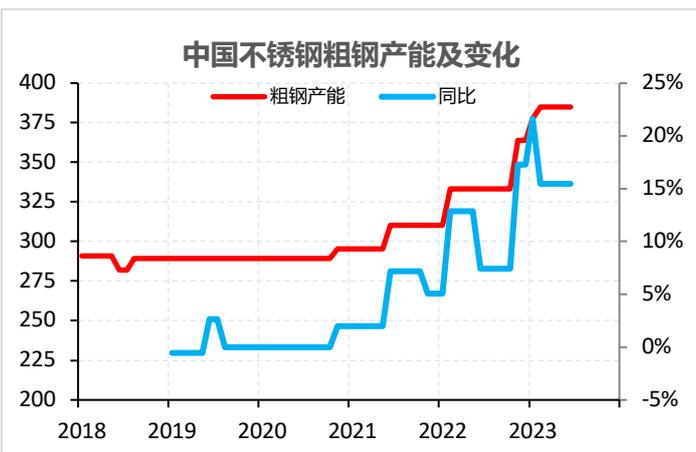
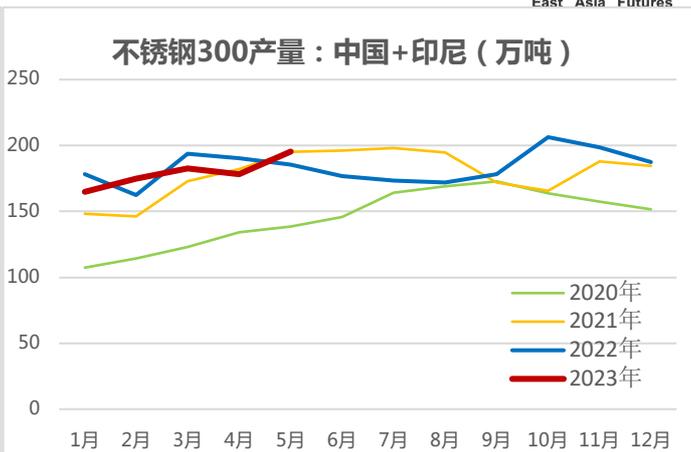
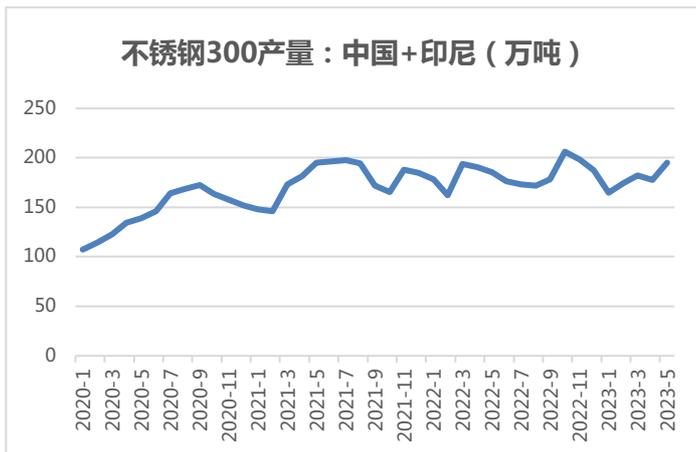
供需:

供应端, Mysteel 消息显示 5 月不锈钢产量为 311.34 万吨, 环比上升 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。







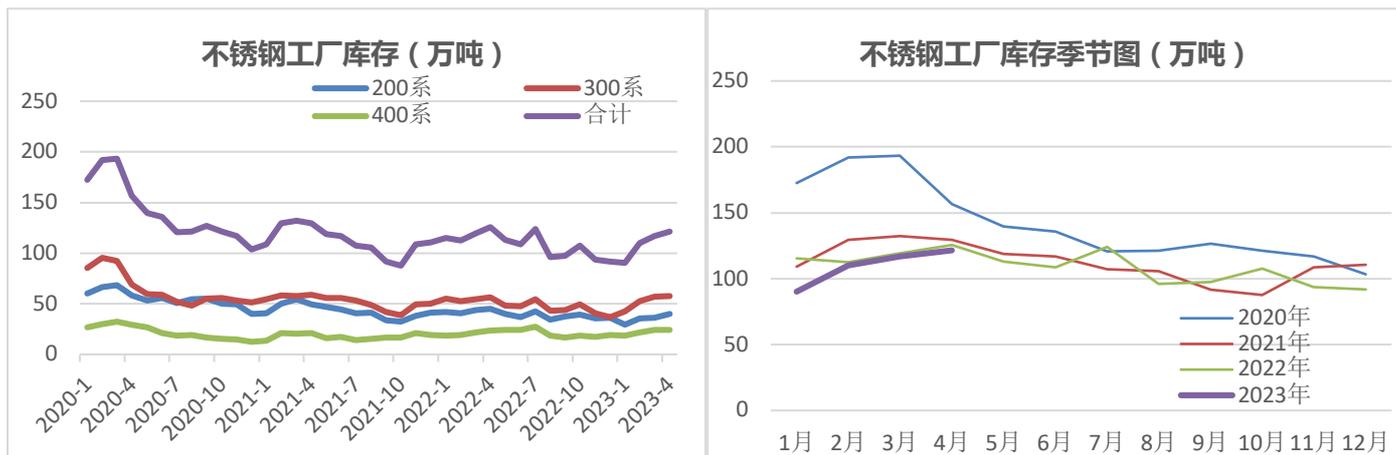
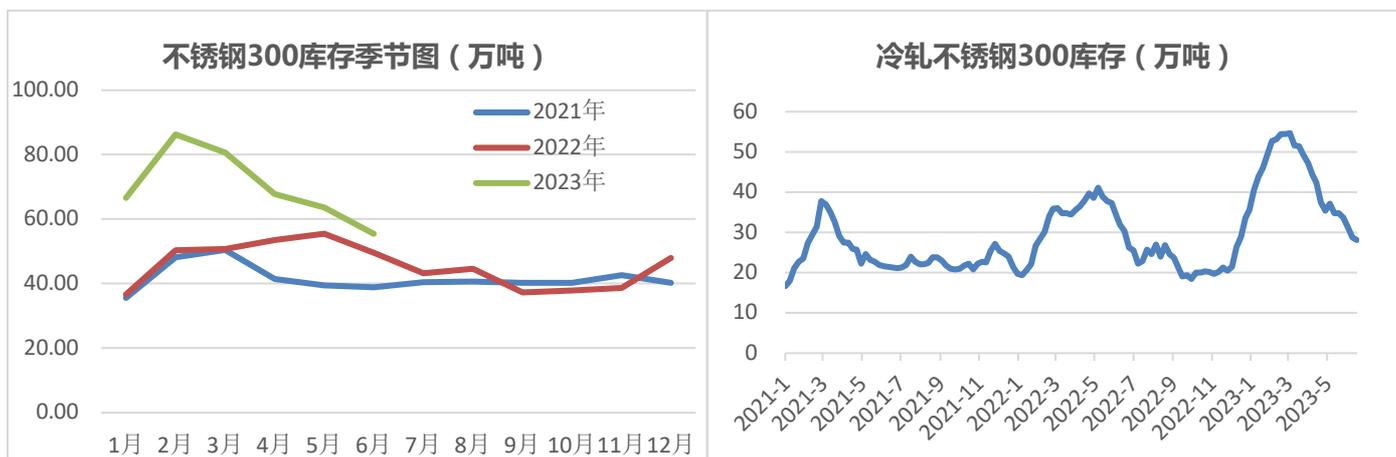
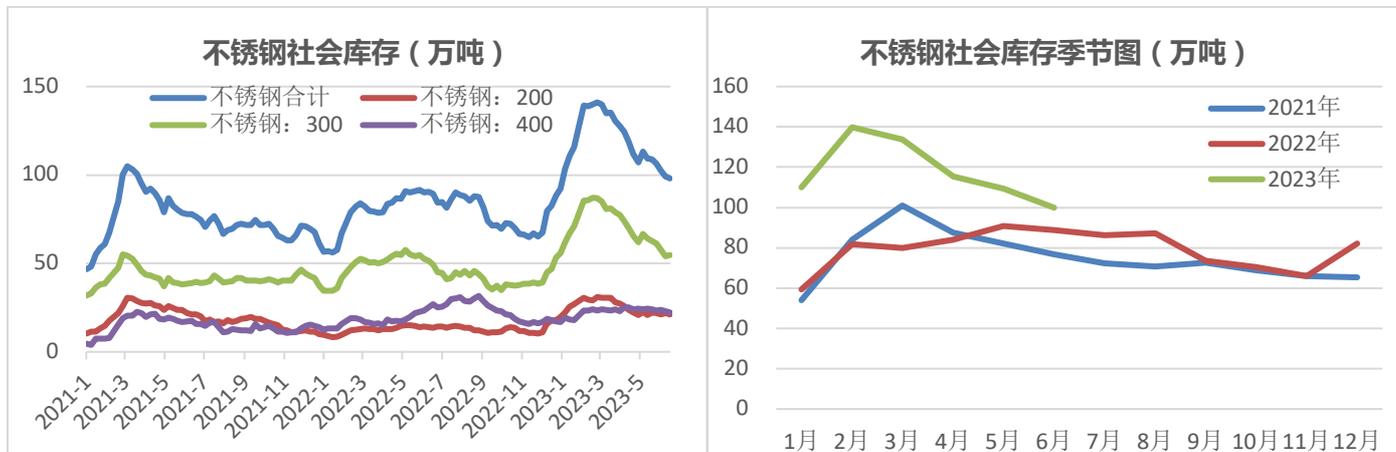
数据来源：Mysteel, EAF

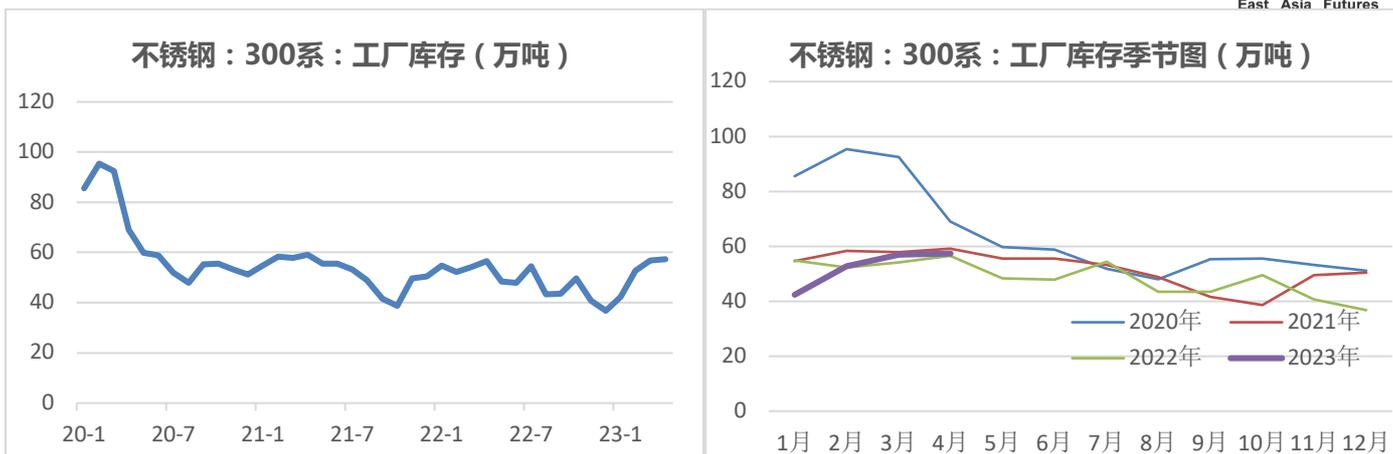
中国不锈钢产量/排产计划（万吨）			
	4月	5月	6月E
200系	90.15	99.07（环比+9.9%）	95.97（环比-3.1%）
300系	141.34	160.38（环比+13.5%）	162.57（环比+1.4%）
400系	48.31	51.89（环比+7.4%）	49.99（环比-3.7%）
合计	279.80	311.34（环比+11.3%）	308.50（环比-0.9%）

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 16 日，不锈钢社会库存 (78 家样本) 约 98.22 万吨，其中 300 系库存约 54.76 万吨，仍处于相对高位。

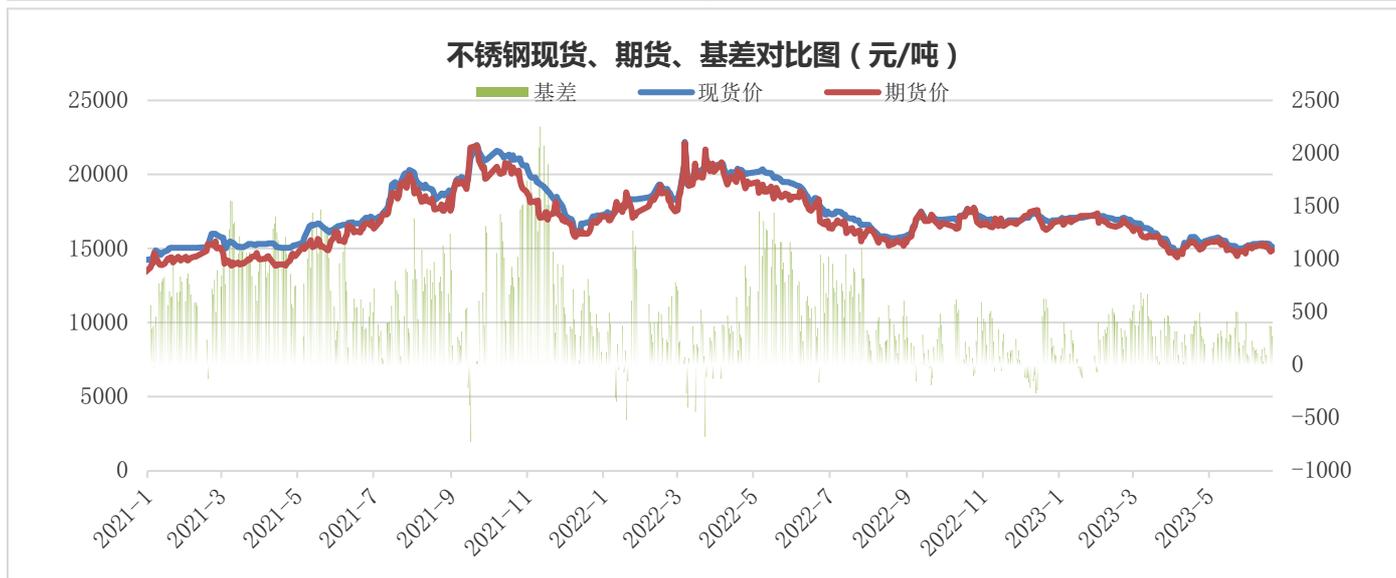
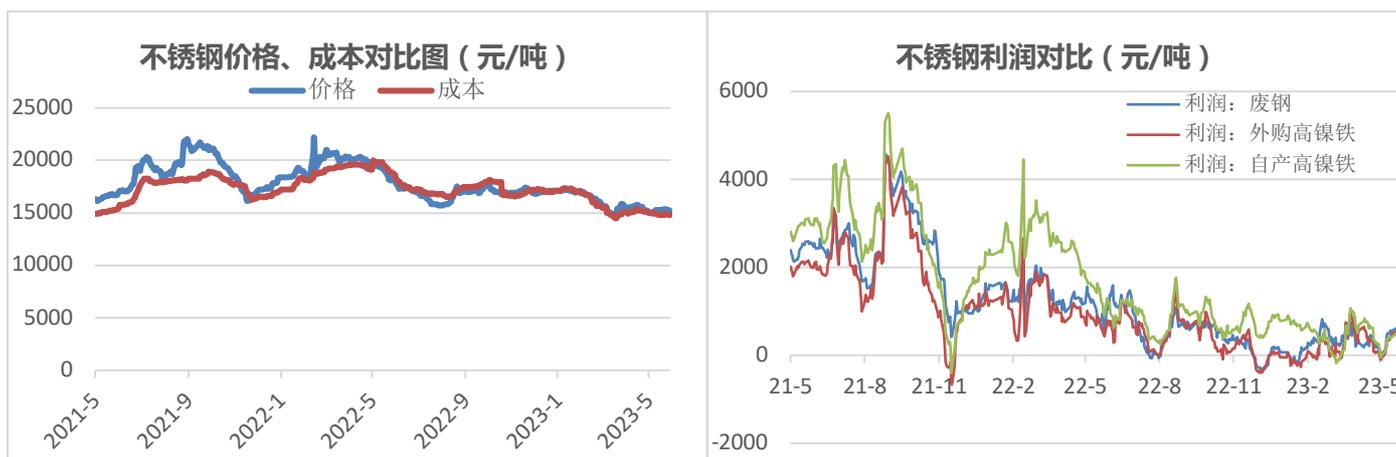




数据来源：Mysteel, EAF

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下跌，6月21日价格为15150元/吨，环比下跌1.3%。



数据来源：Mysteel, EAF