

2023年6月30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、7月钢厂重新恢复利润，钢厂继续维持高产，但库存消化缓慢。

接下来淡季、且成本走低，期货弱势。

## 基本面

### 供需：

不锈钢粗钢产能利用率 76%，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，钢厂减产不坚决，无法抵消弱需求（淡季和疫情），库存高企，价格追逐成本下跌；4、5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 99.01 万吨，环比-1.48%，同比 16.93%，

其中 300 系库存 55.54 万吨，环比 0.34%，同比 24.11%，

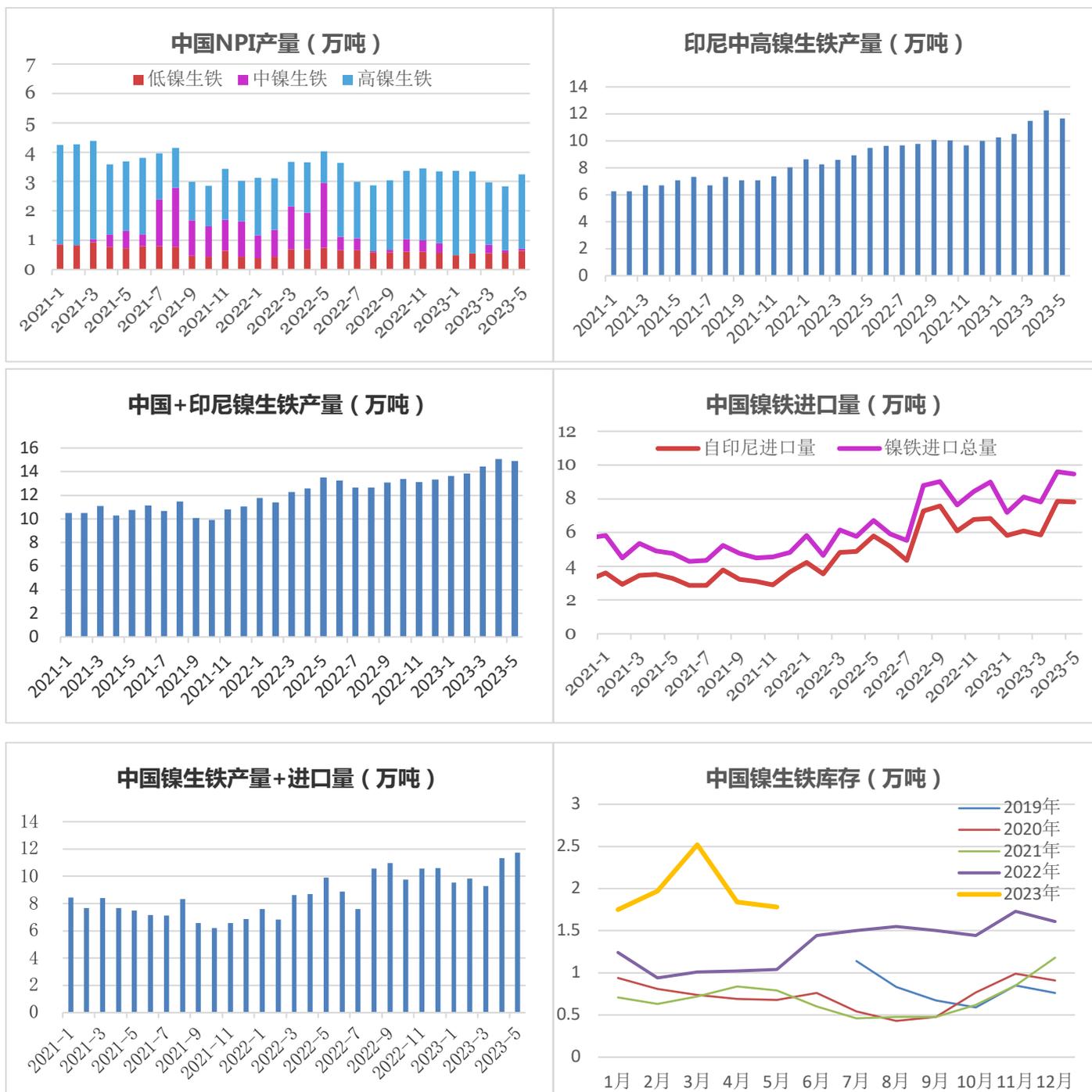
其中 300 冷轧库存 29.64 万吨，环比 1.87%，同比 15.75%。

### 价差：

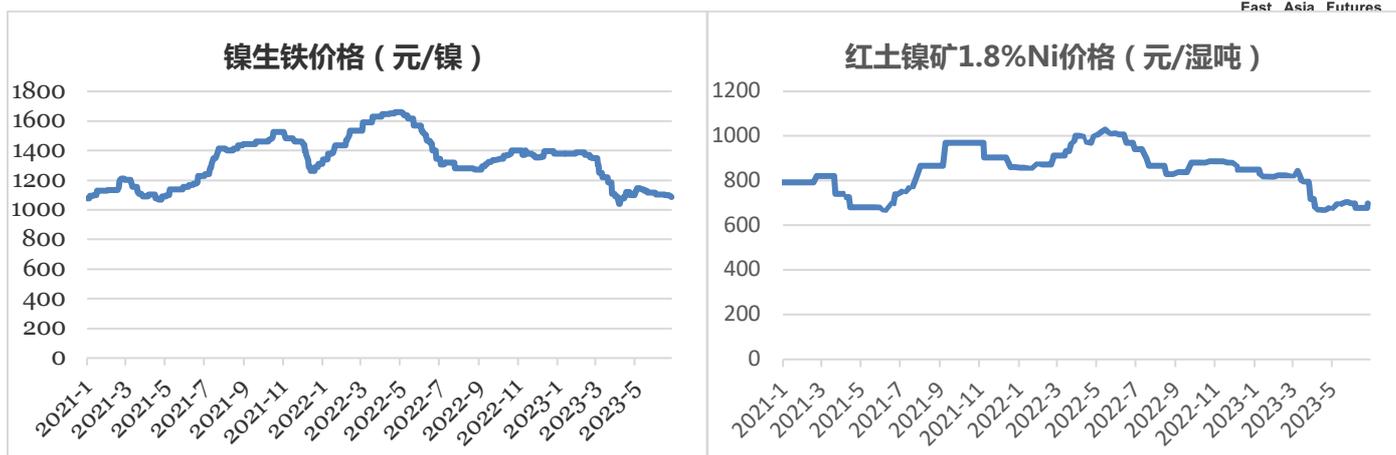
现货价15000元/吨，期货主力14720元/吨，基差280元/吨；  
外购高镍铁利润422元/吨，自产高镍铁利润525元/吨。

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30日NPI价格为1085元/镍，较上周环比下跌1.4%。



数据来源: Mysteel, EAF



数据来源: Mysteel, EAF

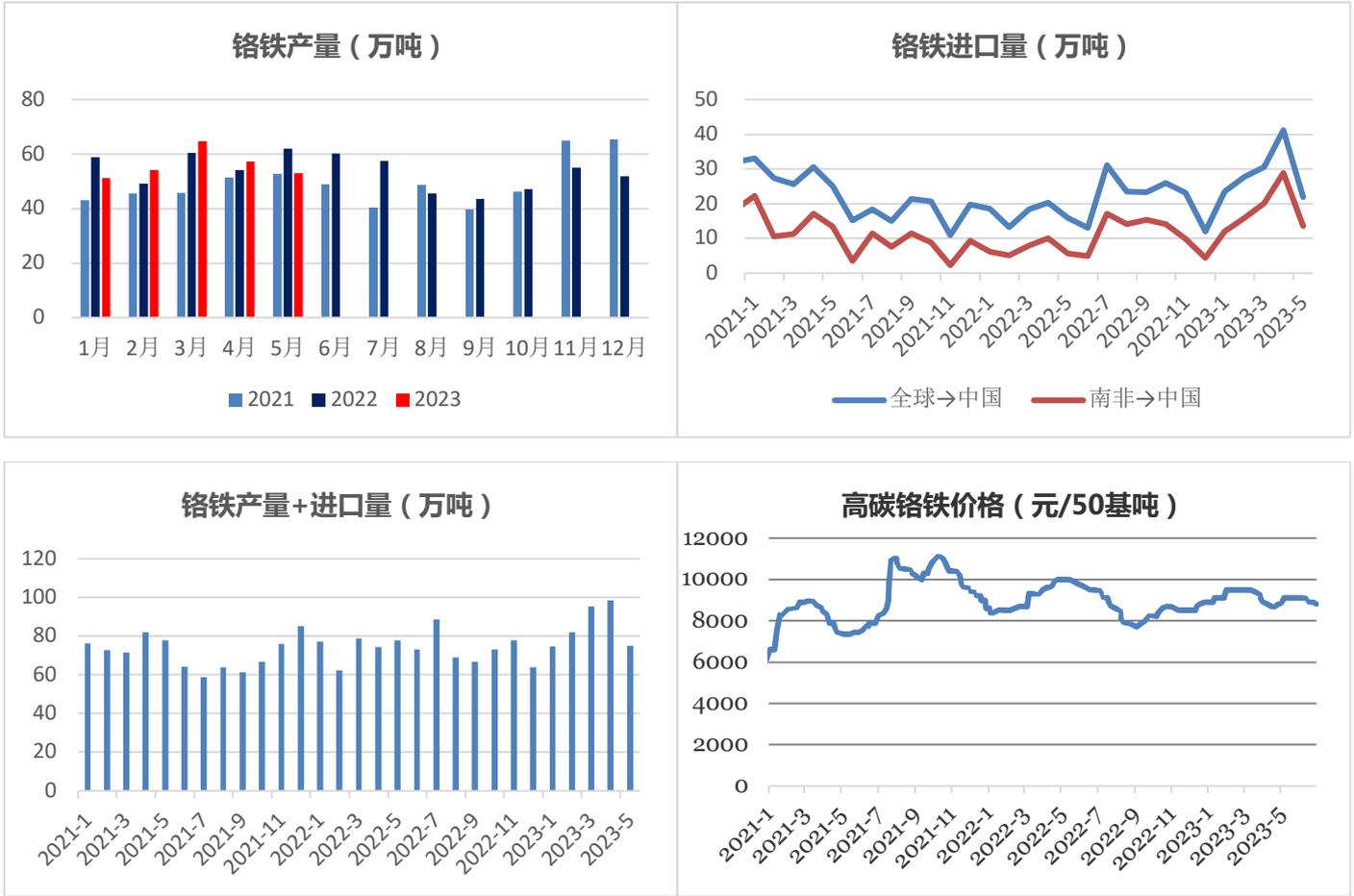
废不锈钢: 不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降, 最低至4月初的10100元/吨。6月30日废不锈钢304价格为10300元/吨, 较上周环比下跌1.9%。



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 30 日价格为 8800 元/50 基吨，较上周环比下降 1.1%。

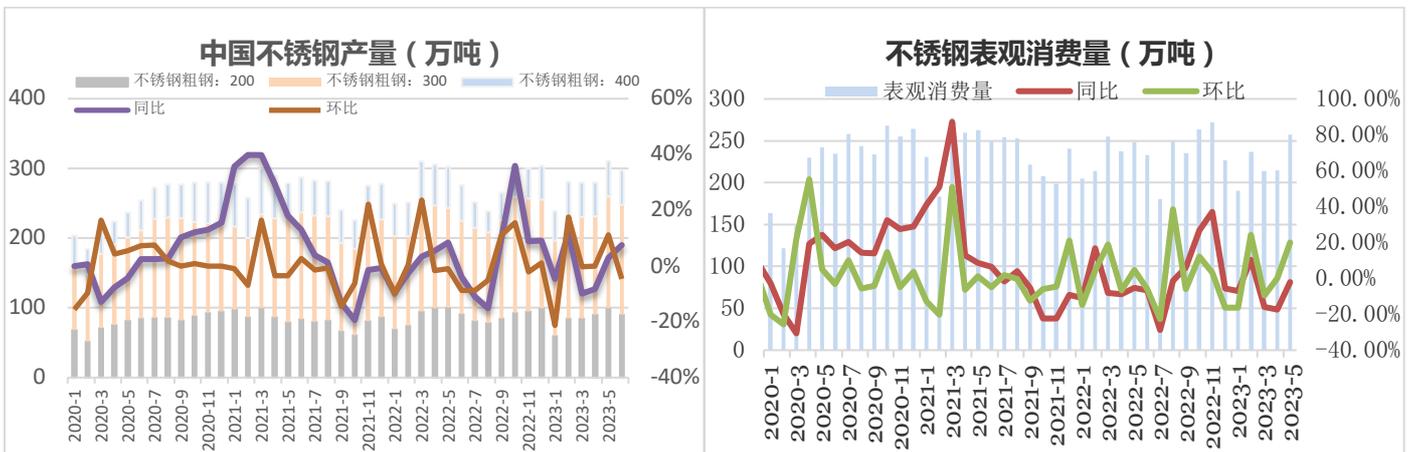


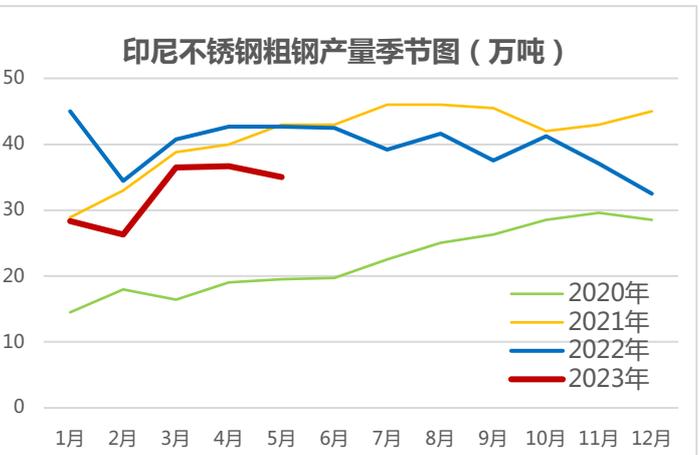
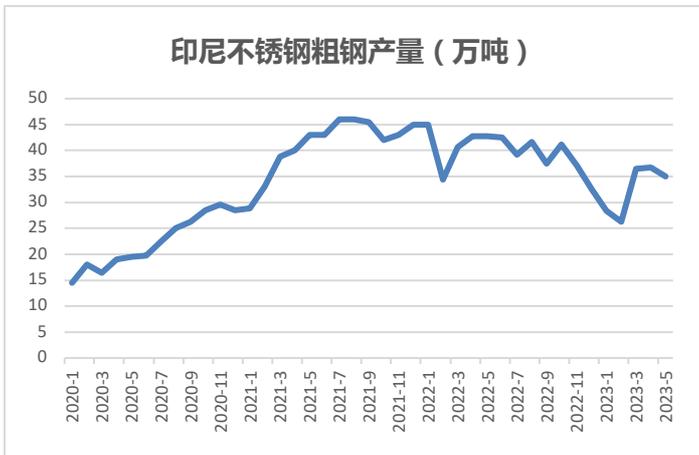
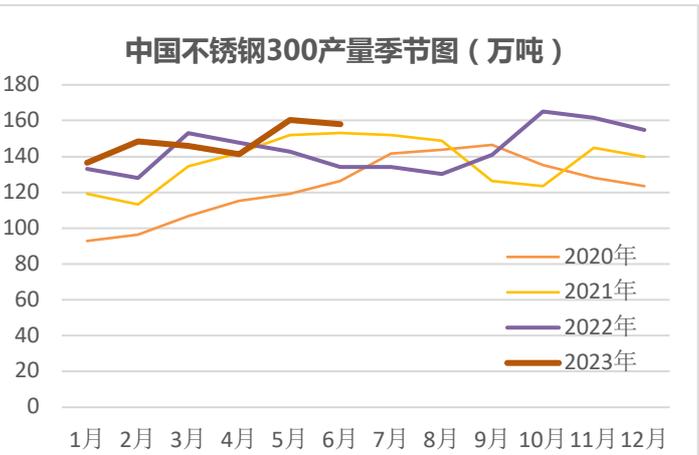
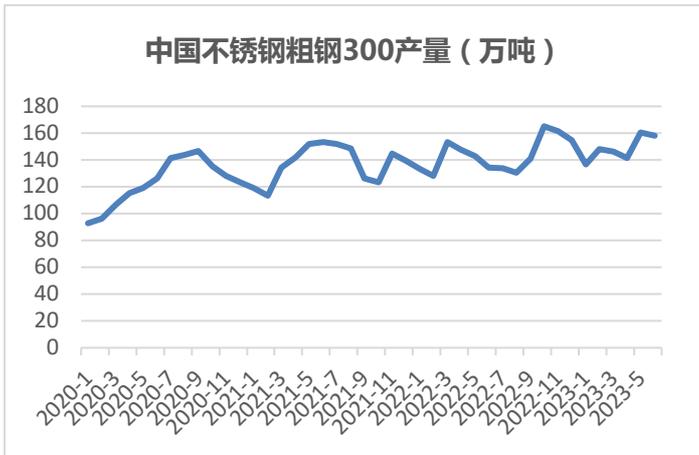
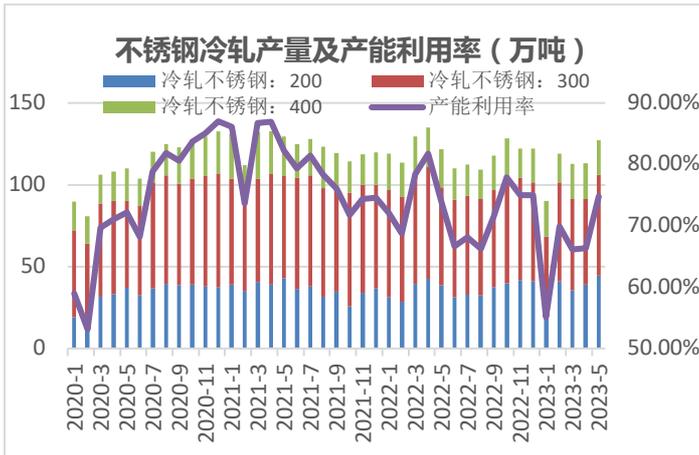
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

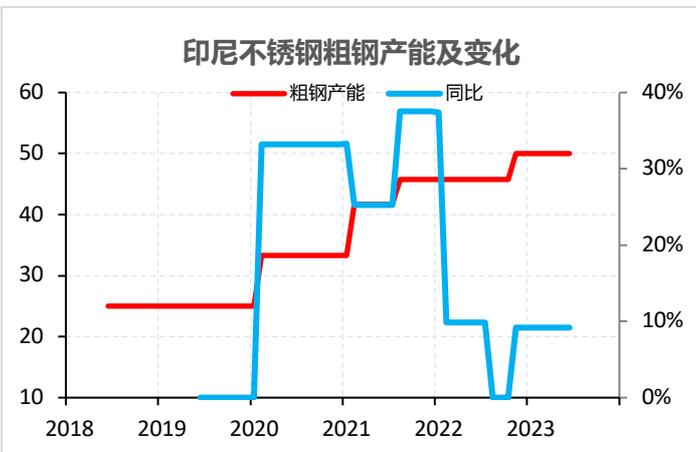
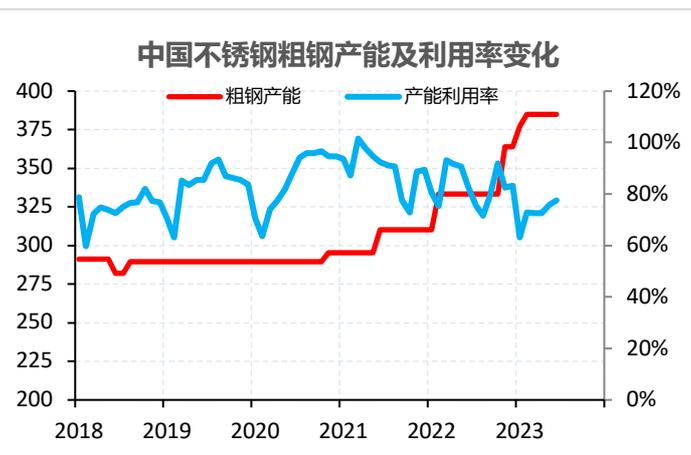
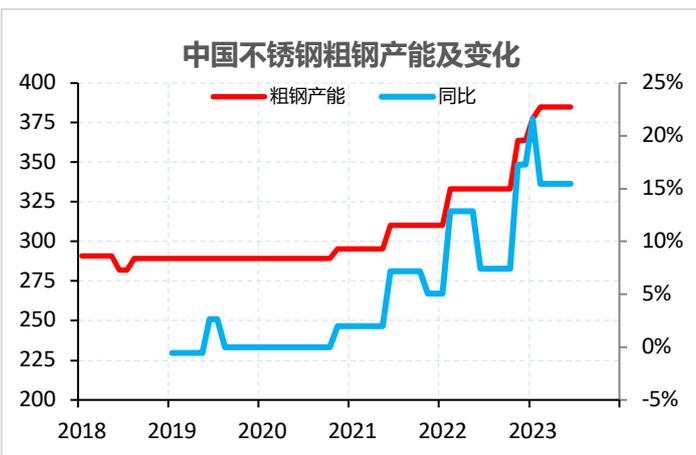
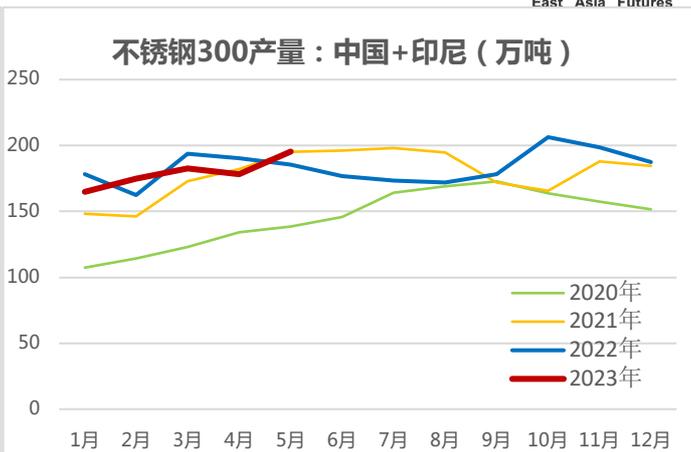
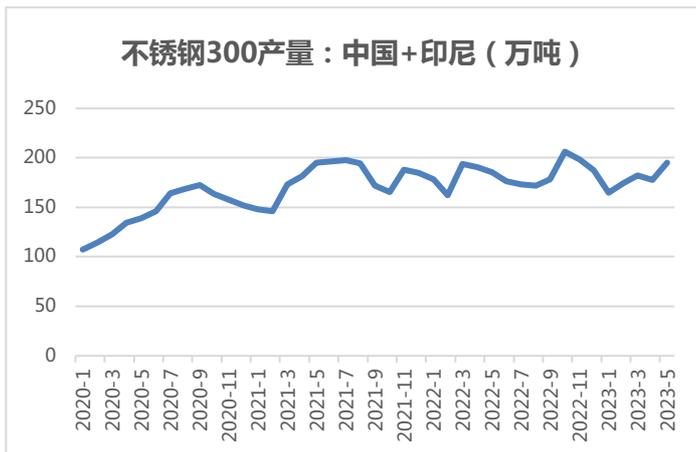
**供需:**

供应端, Mysteel 消息显示 6 月不锈钢产量初步统计为 296.88 万吨, 环比下降 4.6%, 7 月排产量 299.46 万吨, 环比增加 0.9%。从目前的排产计划的数据来看, 仅 200 系在 7 月有一定幅度的增量。

需求端, 从数据上看, 2023 年 5 月不锈钢表观需求量及成交量较 4 月有一定幅度的提升。







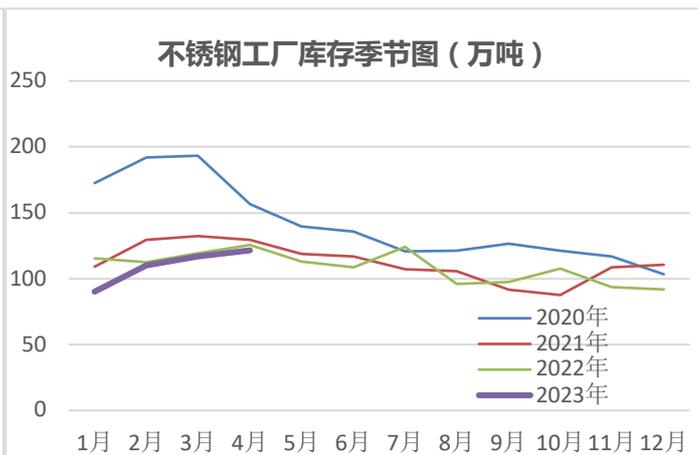
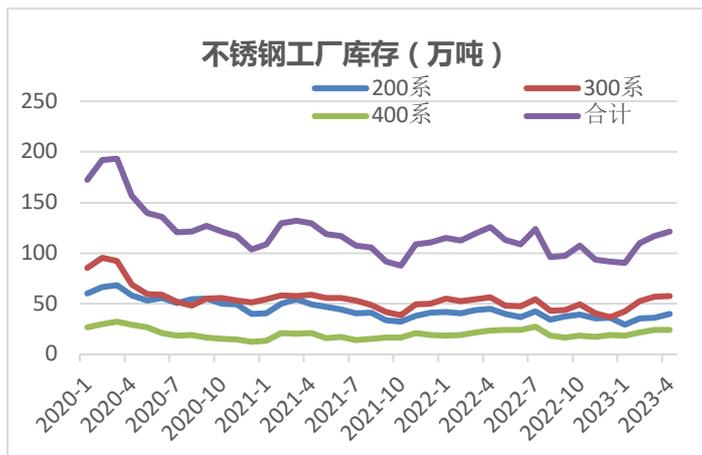
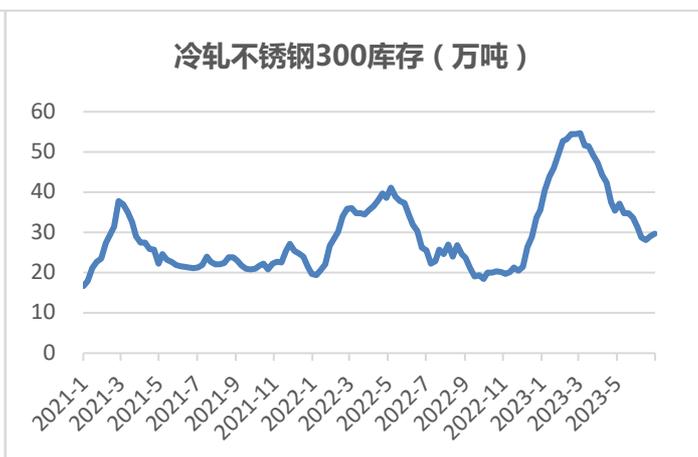
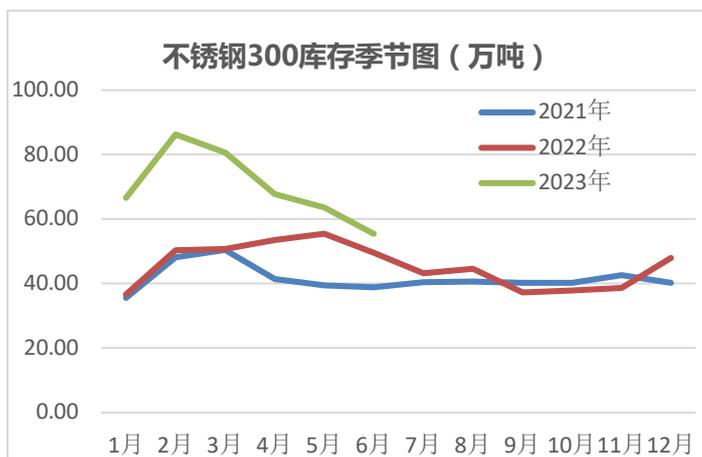
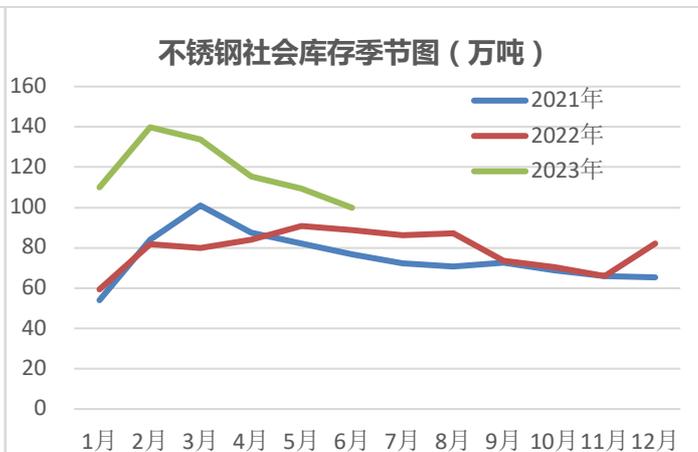
数据来源：Mysteel, EAF

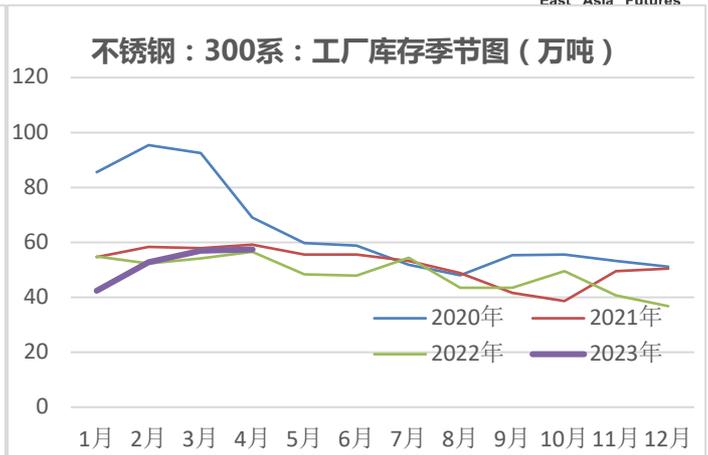
中国不锈钢产量/排产计划（万吨）			
	5月	6月E	7月E
200系	99.07	90.16（环比-9.0%）	95.82（环比+6.3%）
300系	160.38	157.99（环比-1.5%）	156.75（环比-0.8%）
400系	51.89	48.73（环比-6.1%）	46.89（环比-3.8%）
合计	311.34	299.46（环比-4.6%）	299.46（环比+0.9%）

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 30 日，不锈钢社会库存 (78 家样本) 约 99.01 万吨，其中 300 系库存约 55.54 万吨，仍处于相对高位。

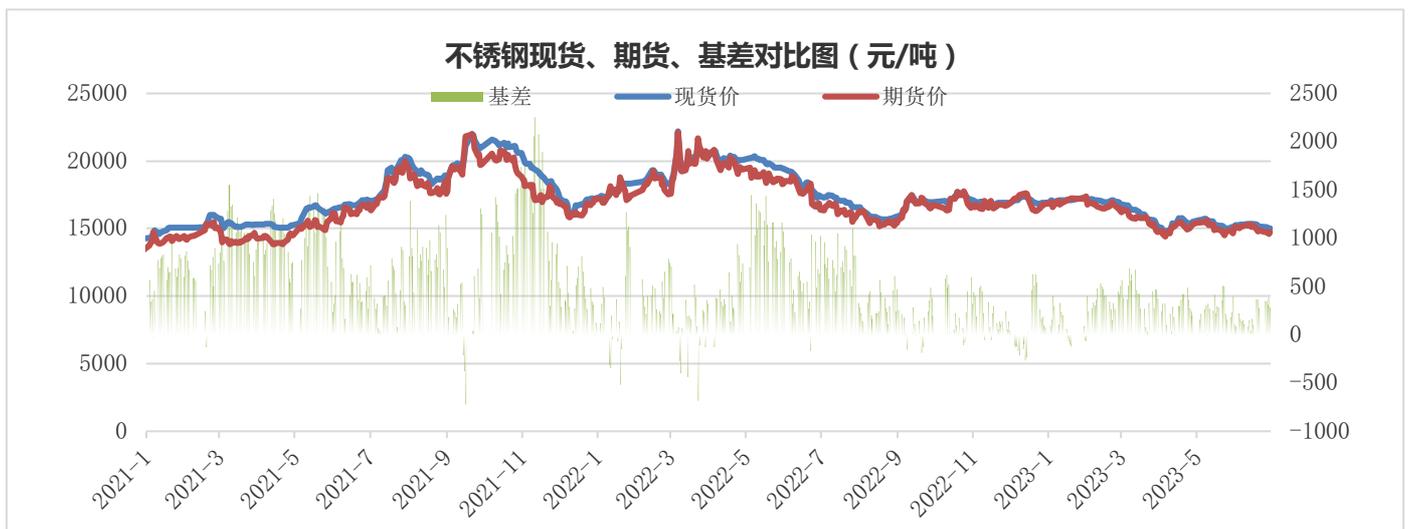
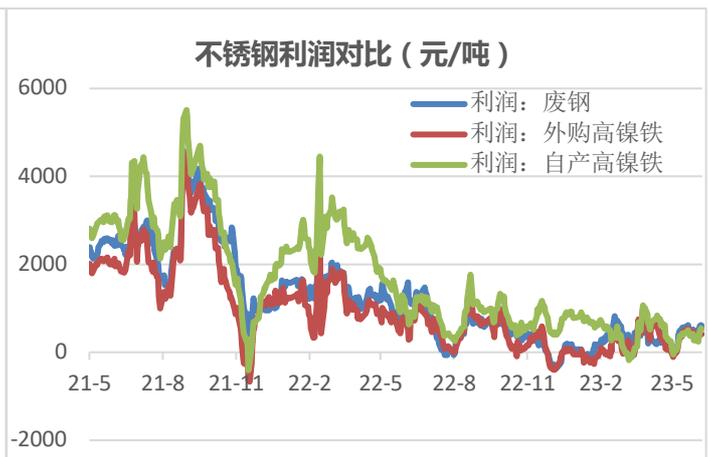




数据来源：Mysteel, EAF

**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 30 日价格为 15000 元/吨，环比下跌 1.0%。



数据来源：Mysteel, EAF