

2023年7月7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

7月钢厂排产依旧较高，但近期库存消化不畅。  
期货随供需边际走弱及成本下移而下跌。

## 基本面

### 供需：

6月不锈钢冷轧产能利用率已达72.33%，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。

7月份粗钢排产总计302.18万吨，较6月产量仅下降0.4%。其中300系排产167.66万吨，环比上升4.8%。而不锈钢库存近几周去库速度放缓，表明目前需求较弱。

### 库存：

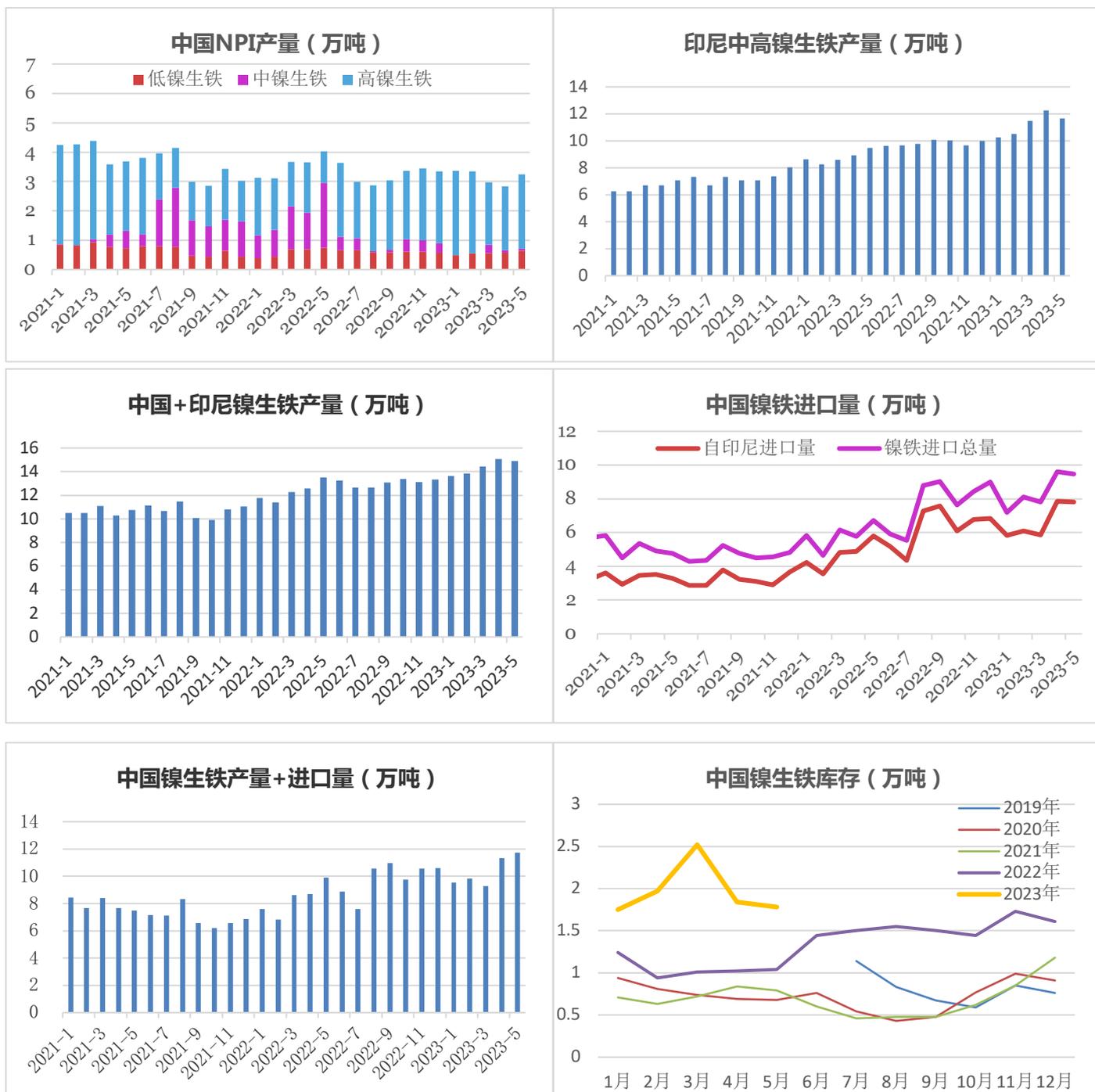
社会库存合计98.25万吨，环比-0.77%，同比20.36%，  
其中300系库存54.64万吨，环比-1.63%，同比33.36%，  
其中300冷轧库存29.73万吨，环比0.31%，同比33.88%。

### 价差：

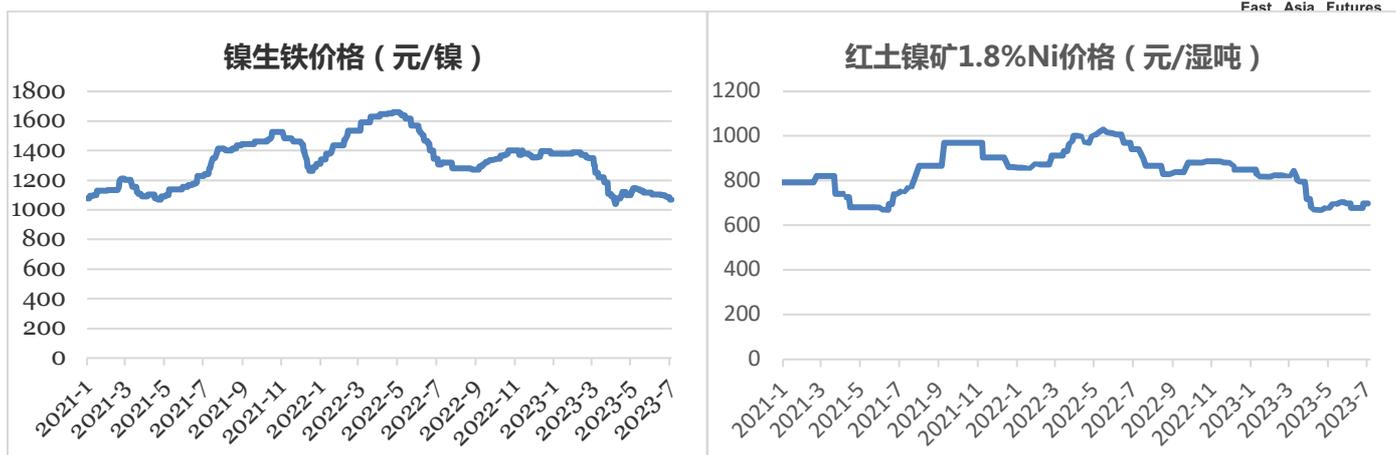
现货价14950元/吨，期货主力14745元/吨，基差205元/吨；  
外购高镍铁利润419元/吨，自产高镍铁利润429元/吨。

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。7月7日 NPI 价格为 1070 元/镍，较上周环比下跌 1.4%。



数据来源: Mysteel, EAF



数据来源: Mysteel, EAF

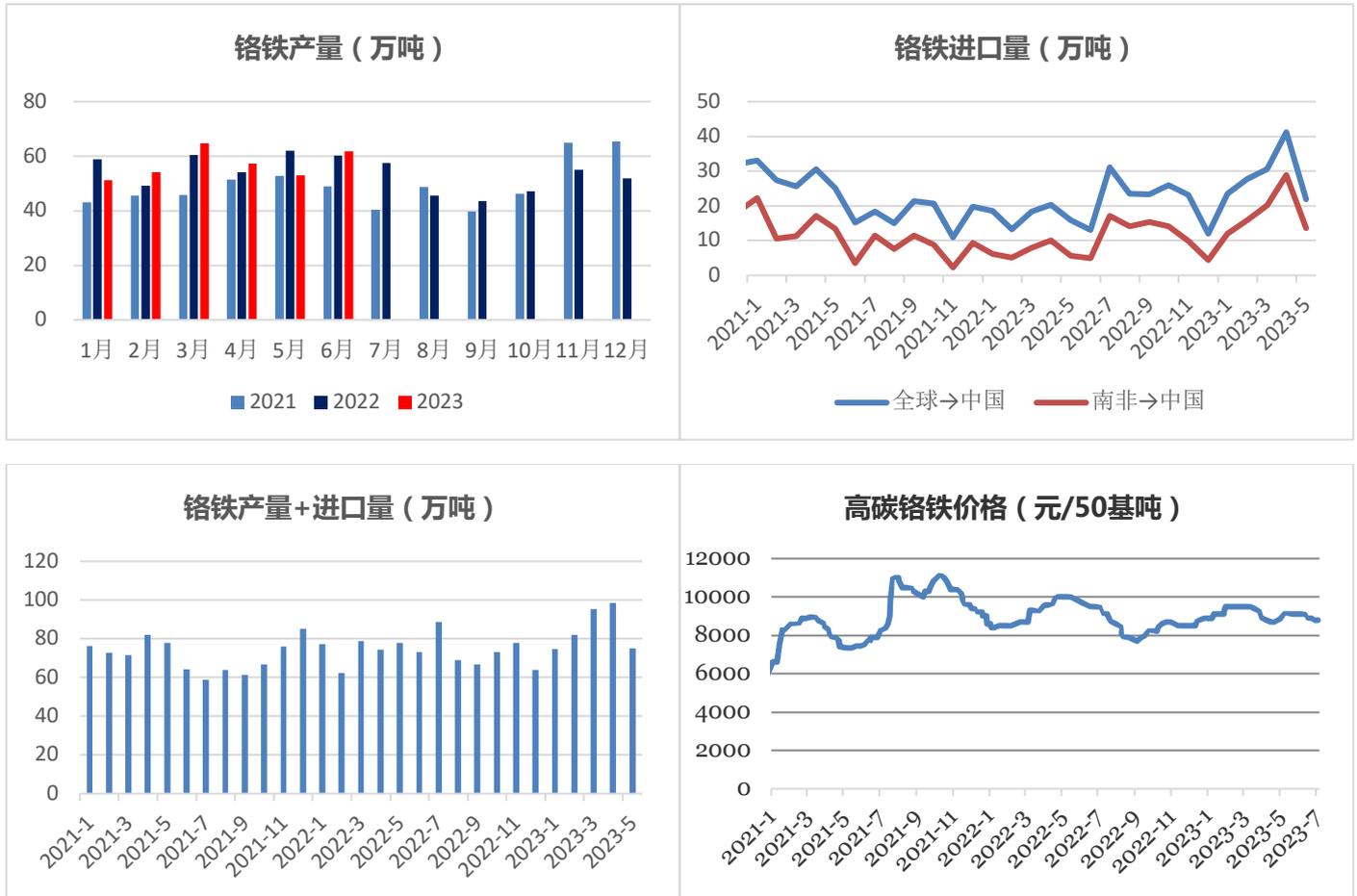
废不锈钢: 不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降, 最低至4月初的10100元/吨。7月7日废不锈钢304价格为10250元/吨, 较上周环比下跌0.5%。



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。6月份铬铁产量回升至61.74万吨, 较5月增加8.69万吨, 环比增幅16.38%。5月铬铁进口量较4月大幅下降, 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，7 月 7 日价格为 8800 元/50 基吨，与上周价格一致。

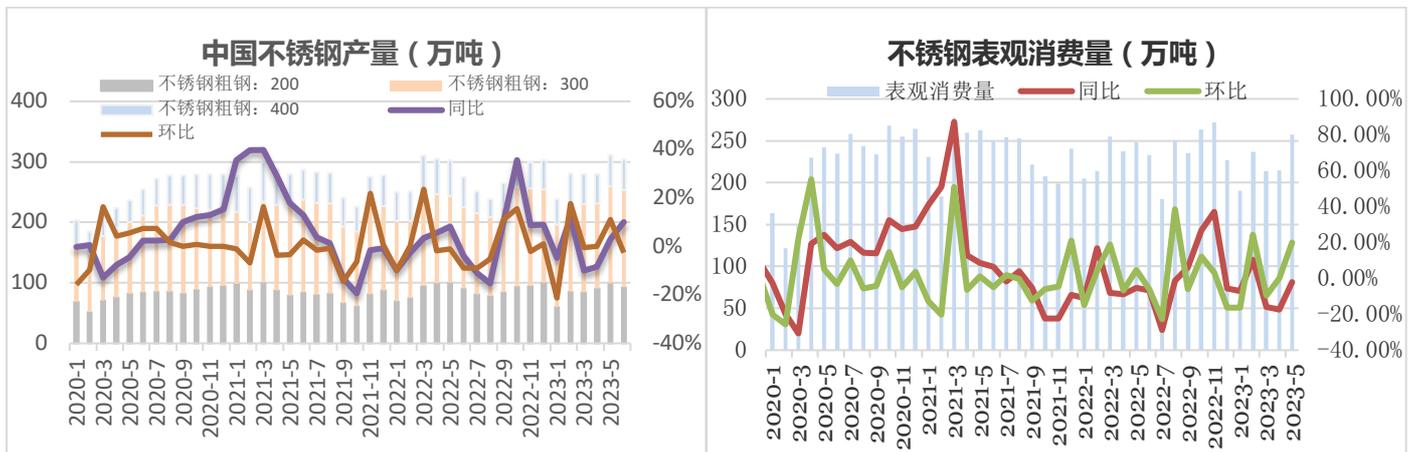


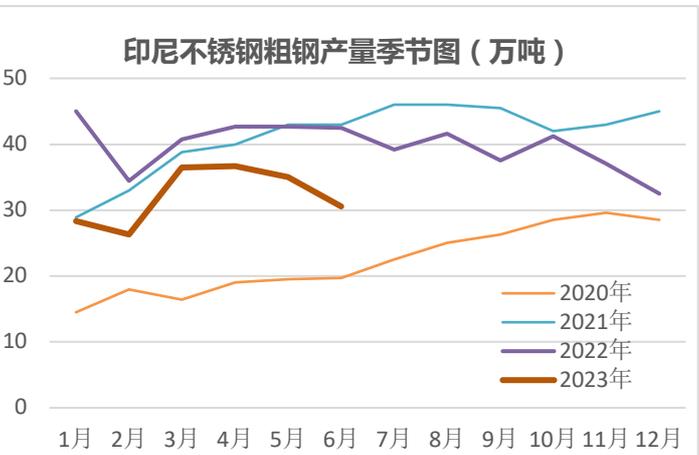
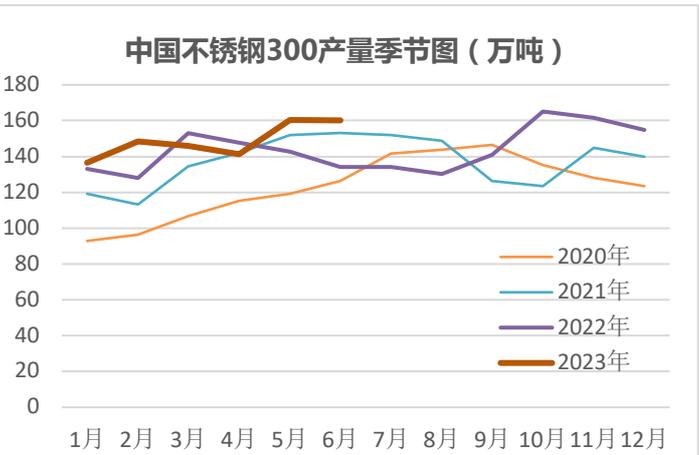
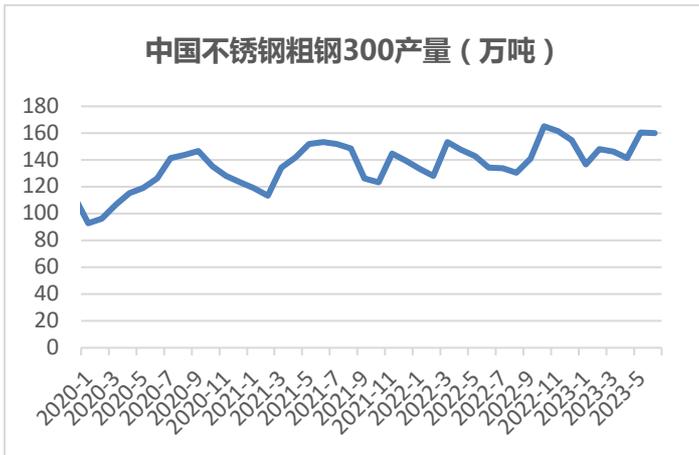
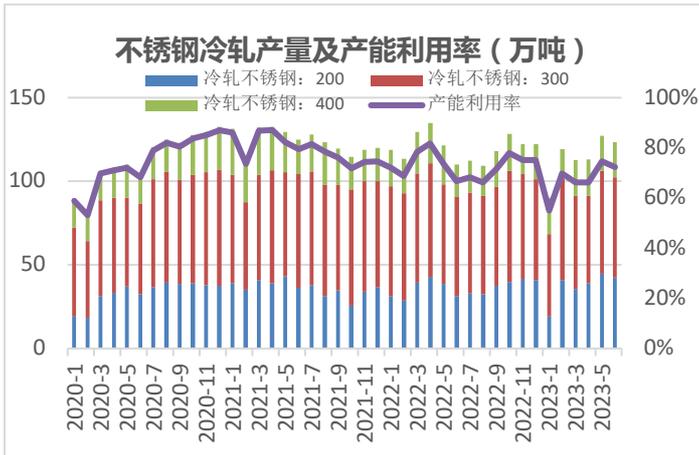
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

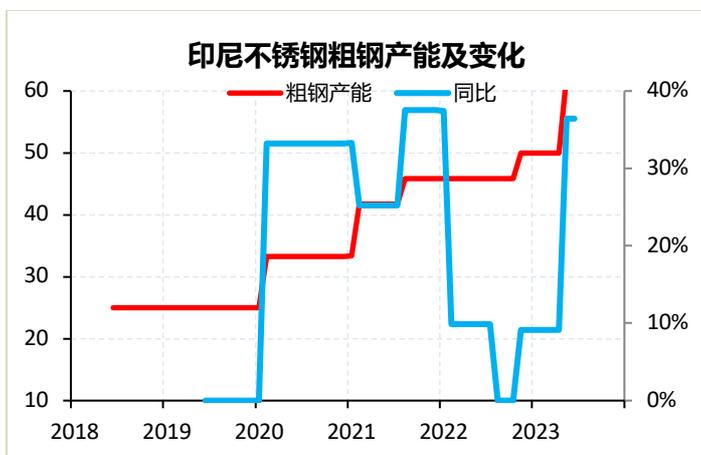
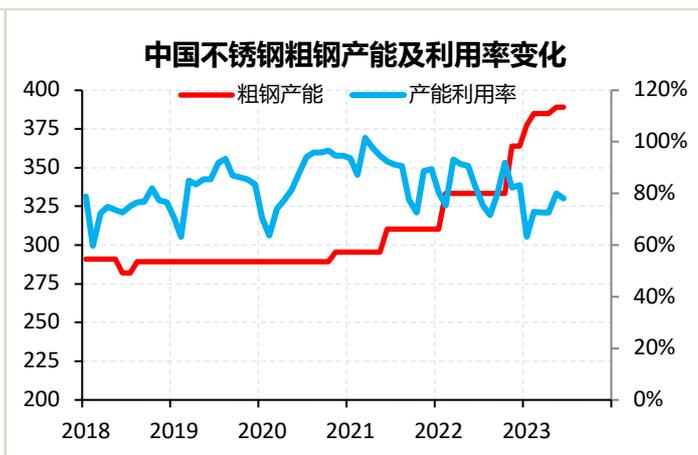
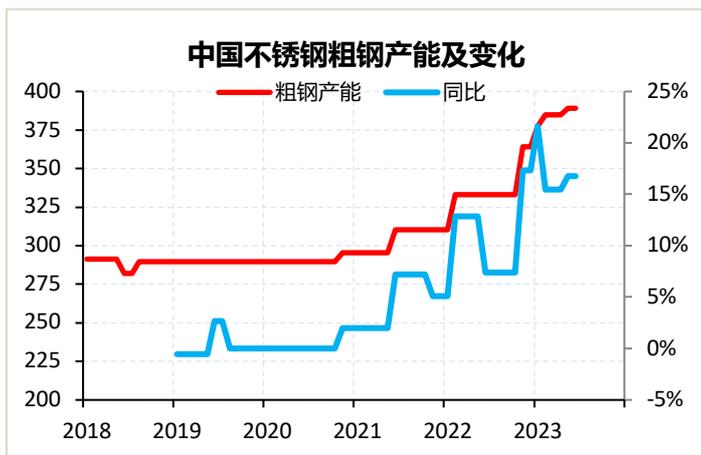
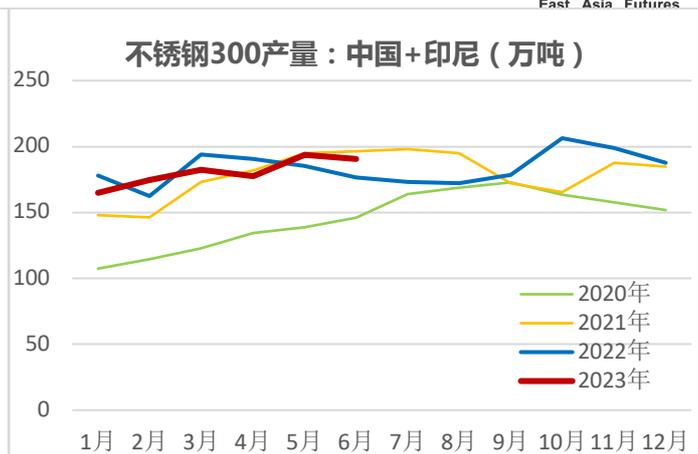
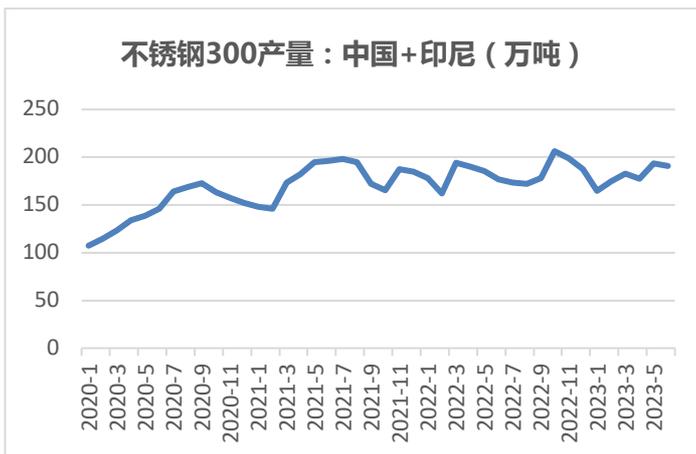
**供需:**

供应端, Mysteel 消息显示 6 月不锈钢产量为 303.52 万吨, 环比下降 2.5%, 7 月排产量 302.18 万吨, 环比减少 0.4%。从目前的排产计划的数据来看, 仅 300 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。







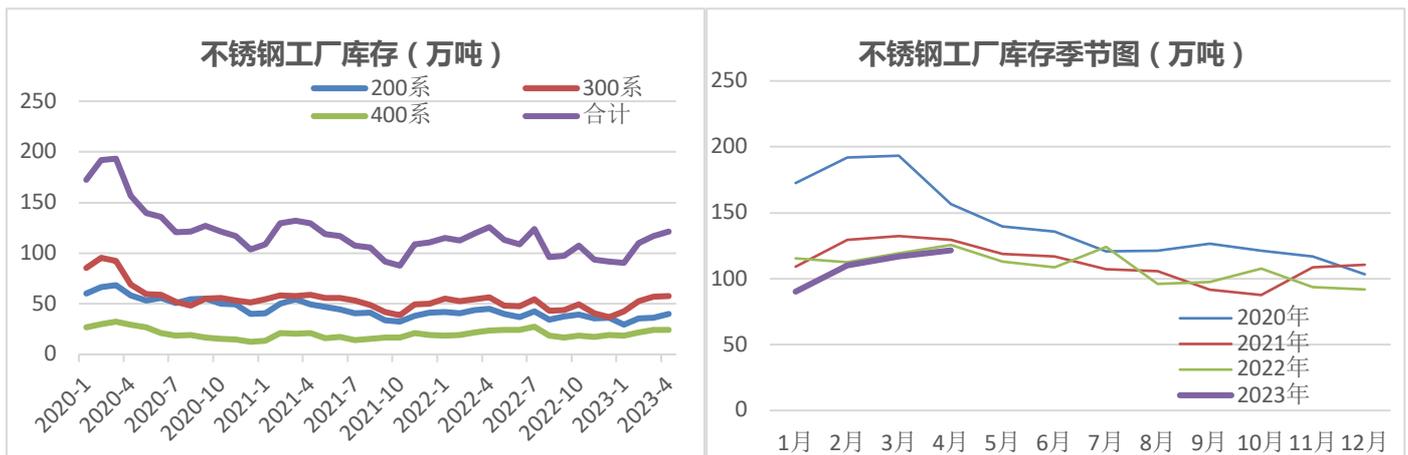
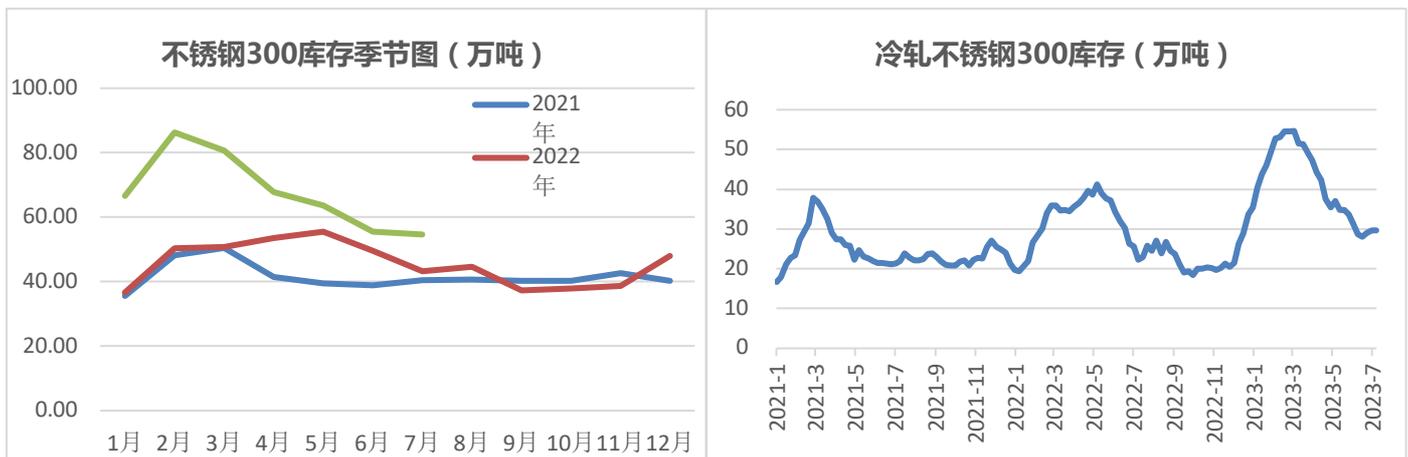
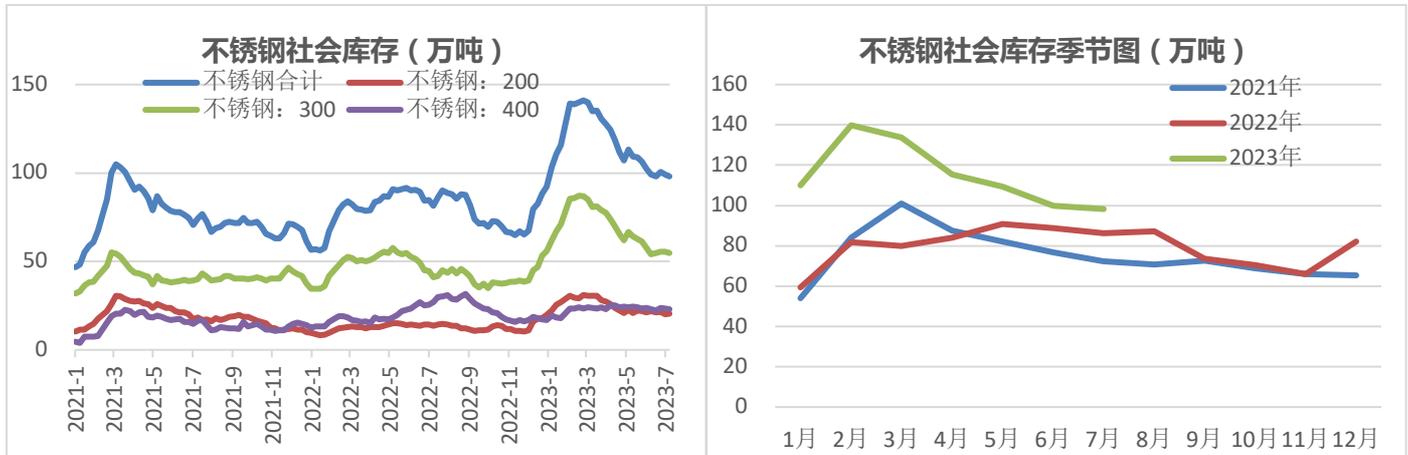
数据来源：Mysteel, EAF

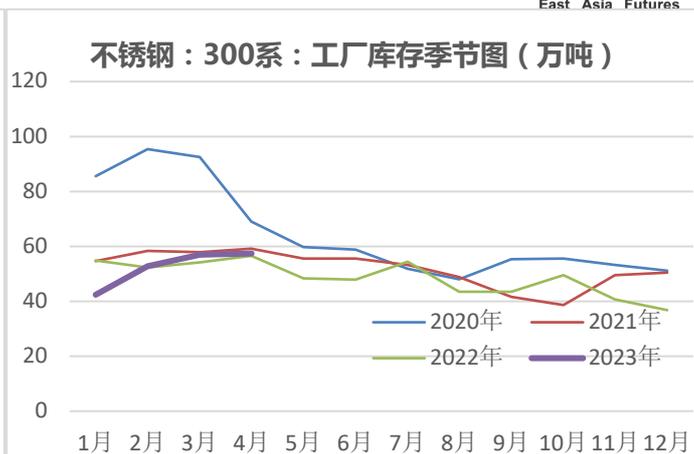
中国不锈钢产量/排产计划（万吨）			
	5月	6月	7月E
200系	99.07	93.20（环比-5.9%）	88.48（环比-5.1%）
300系	160.38	160.03（环比-0.2%）	167.66（环比4.8%）
400系	51.89	50.29（环比-3.1%）	46.04（环比-8.5%）
合计	311.34	303.52（环比-2.5%）	302.18（环比-0.4%）

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 7 月 7 日，不锈钢社会库存 (78 家样本) 约 98.25 万吨，其中 300 系库存约 54.64 万吨，仍处于相对高位。

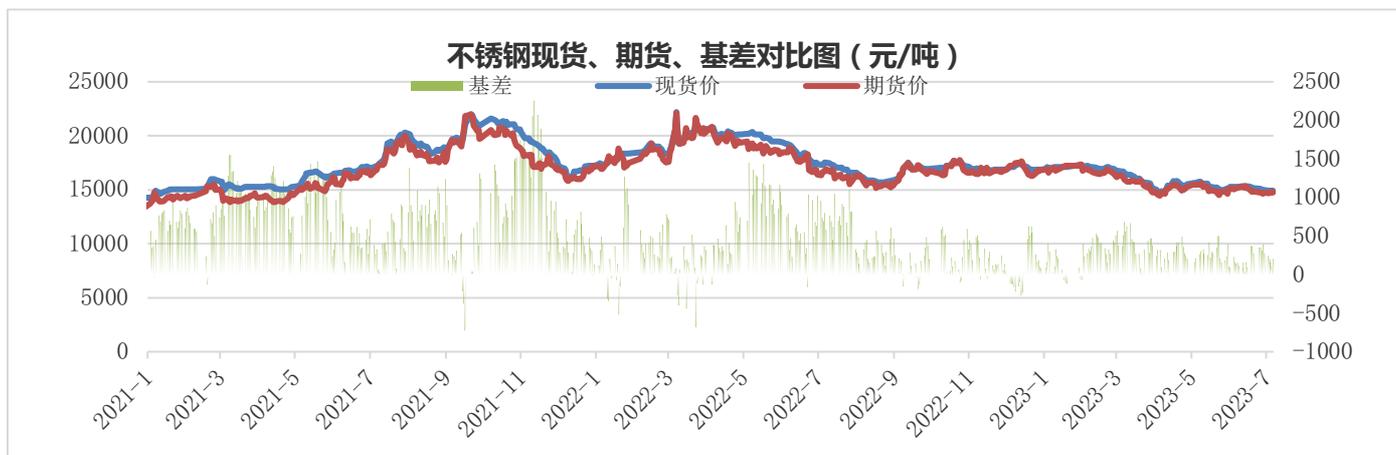
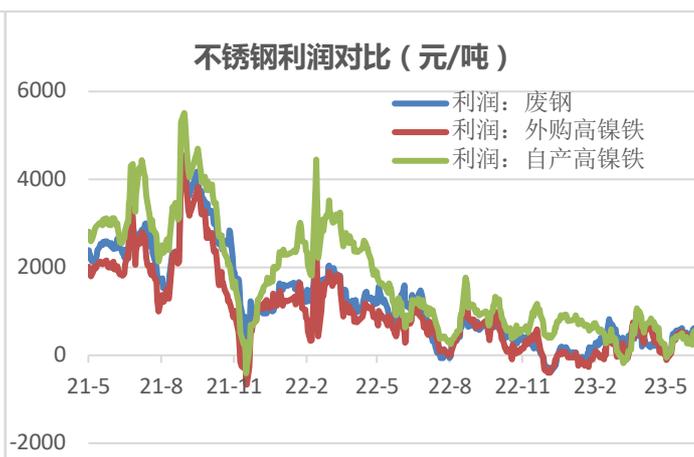




数据来源：Mysteel, EAF

**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，7月7日价格为 14950 元/吨，环比下跌 0.33%。



数据来源：Mysteel, EAF