

2023年7月28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

8月钢厂排产依旧较高，近期库存消化不畅。但短期宏观情绪偏强，后期仍有政策预期与旺季消费预期支撑，短期价格或偏强震荡。

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。

8月份粗钢排产总计313.59万吨，较7月初步统计的产量上升了0.6%。其中300系排产170.52万吨，环比上升1.8%。而不锈钢库存本周小幅去库，表明目前需求较弱。

库存：

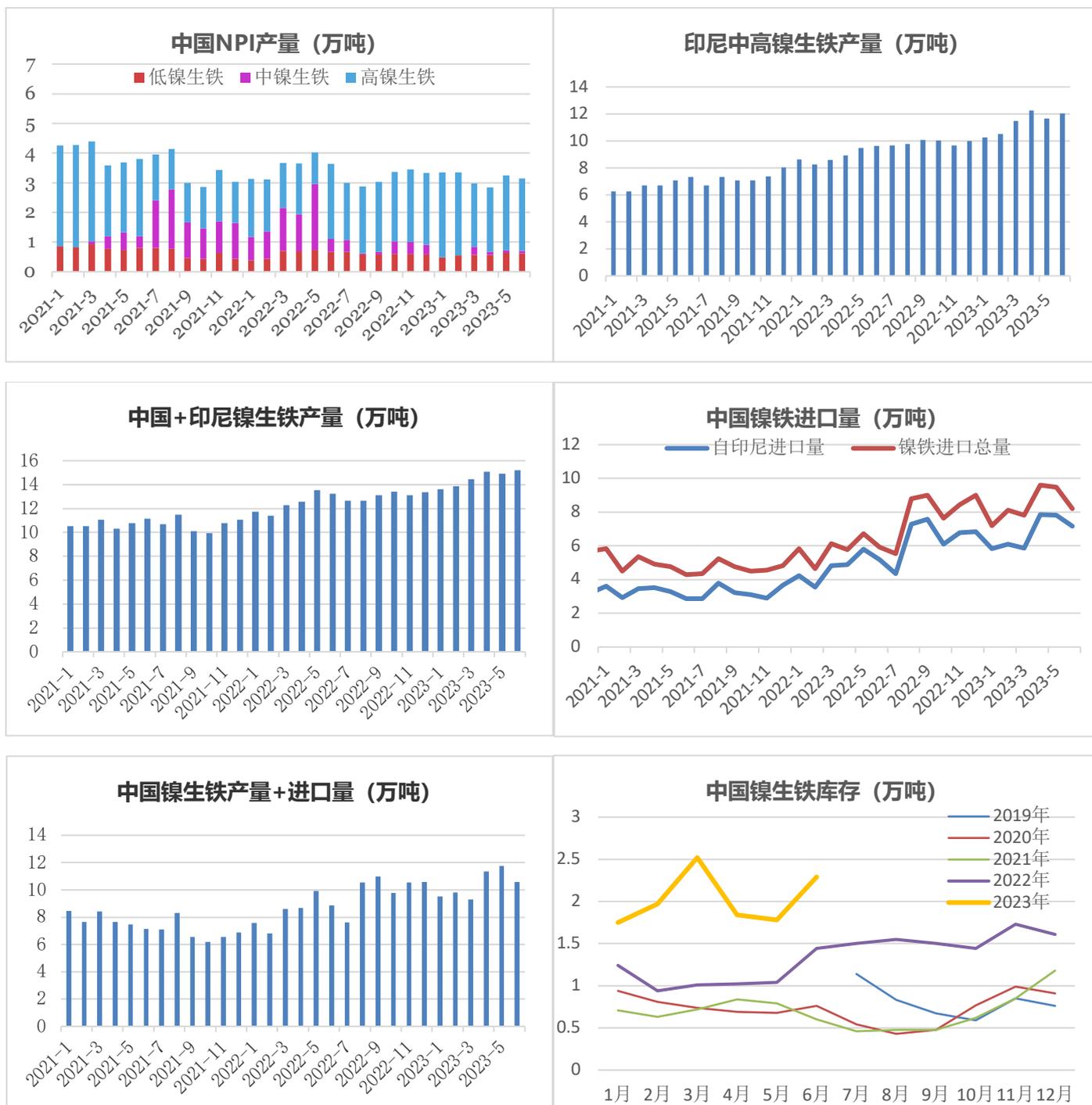
社会库存合计100.31万吨，环比-2.30%，同比12.94%，其中300系库存57.18万吨，环比0.46%，同比31.01%，其中300冷轧库存30.98万吨，环比2.26%，同比26.06%。

价差：

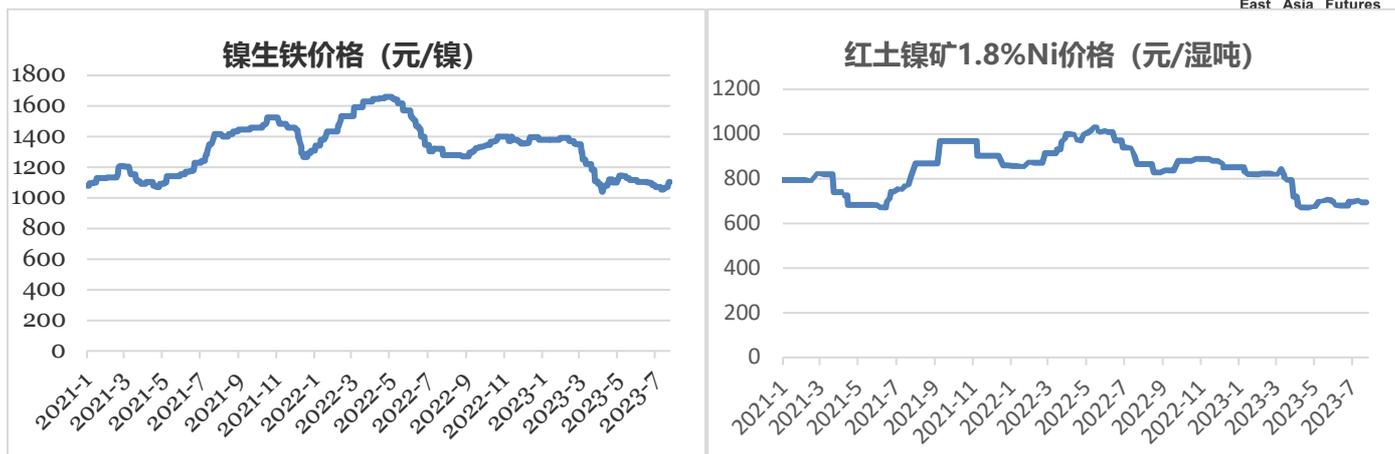
现货15150元/吨，期货主力15190元/吨，基差-40元/吨；外购高镍铁利润363元/吨，自产高镍铁利润558元/吨。

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28日NPI价格为1105元/镍，较上周环比上涨3.76%。

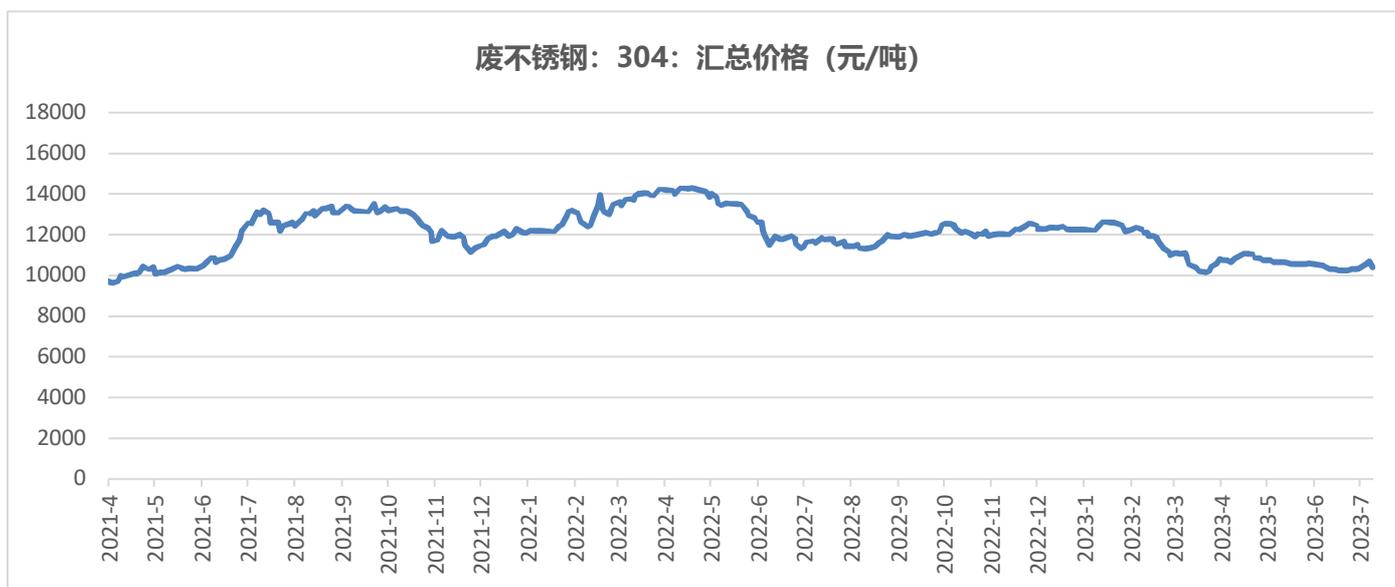


数据来源: Mysteel, EAF



数据来源: Mysteel, EAF

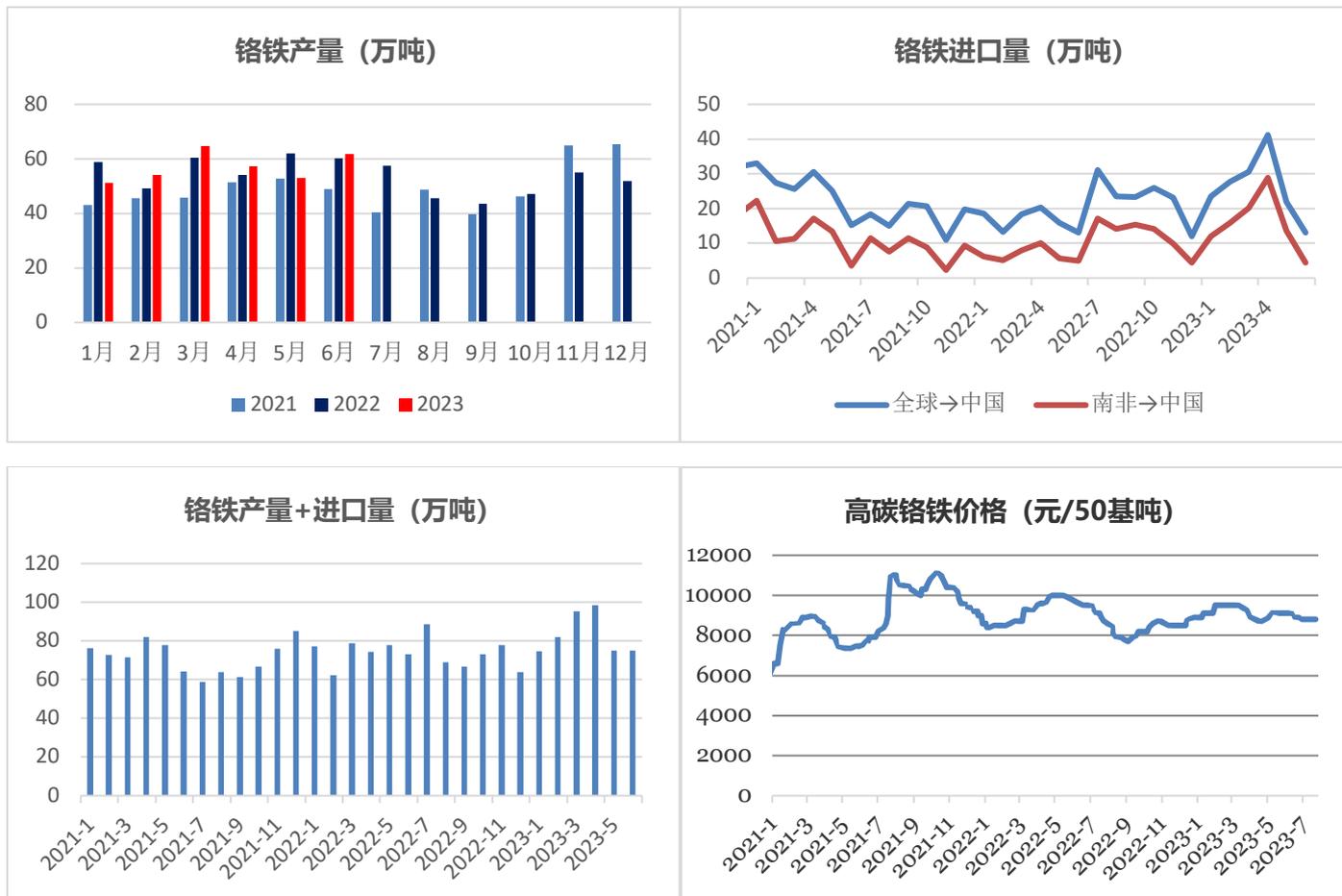
废不锈钢: 不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降, 最低至4月初的10100元/吨。7月28日废不锈钢304价格为10400元/吨, 较上周环比下跌0.5%。



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%。6月铬铁进口量较5月大幅下降, 降至13.13万吨, 其中4.45万吨来自南非, 约占34%。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 28 日价格为 8800 元/50 基吨，与上周价格一致。

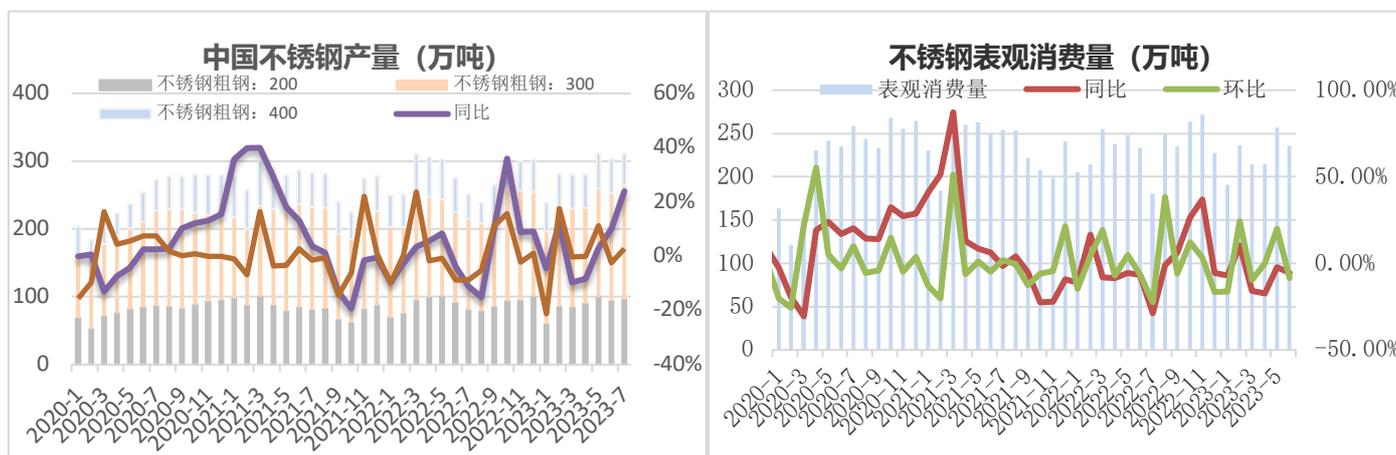


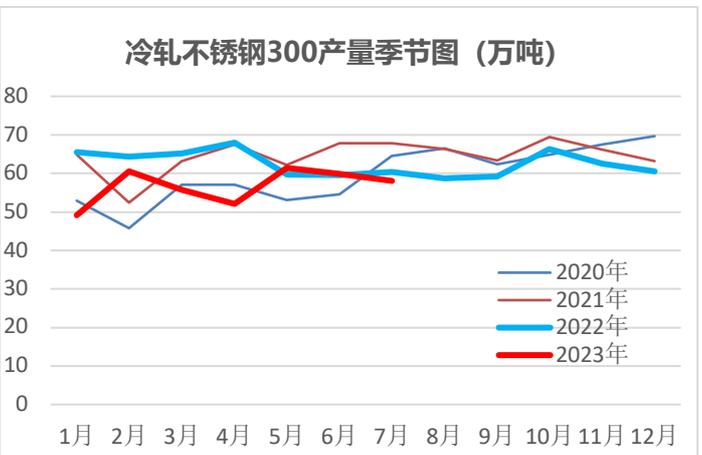
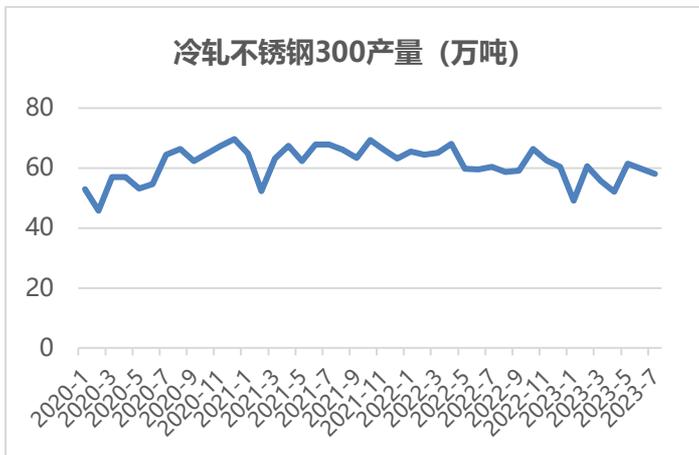
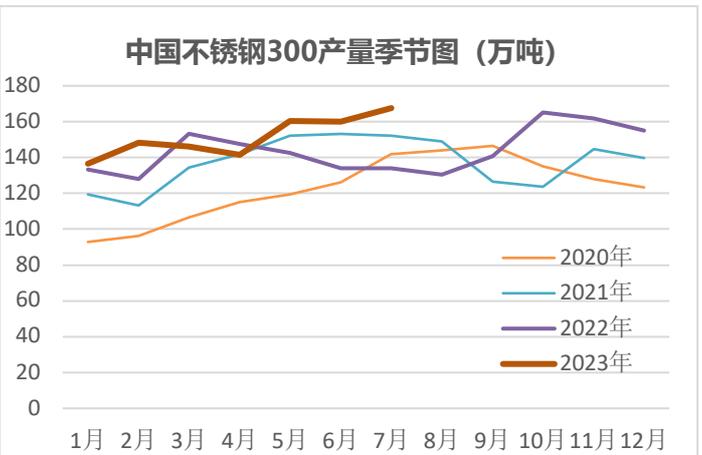
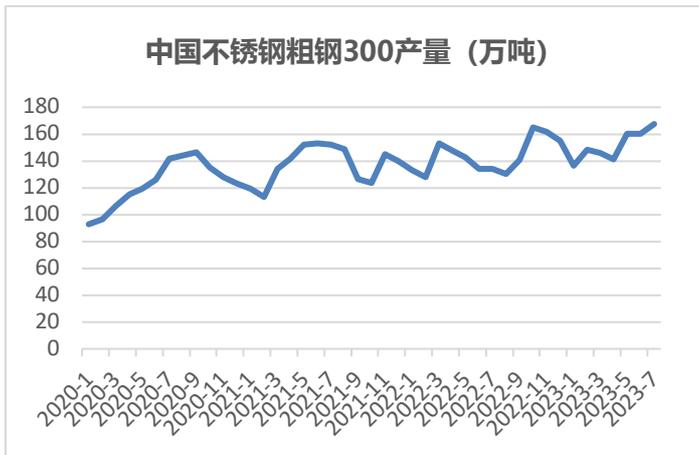
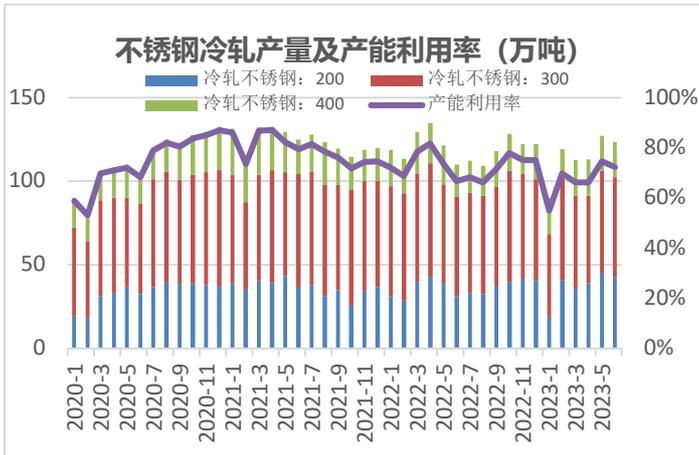
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

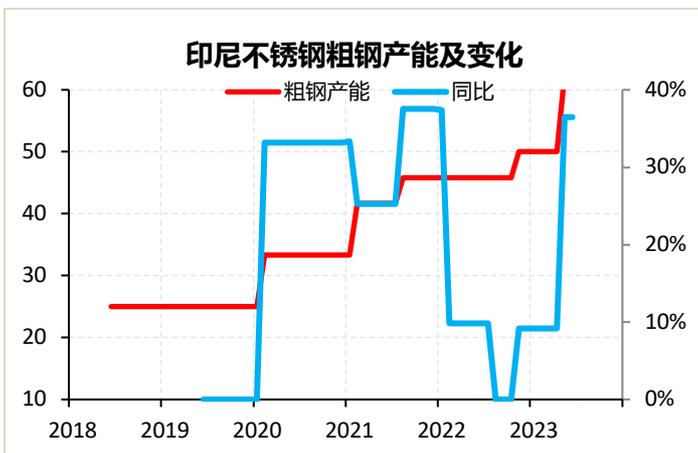
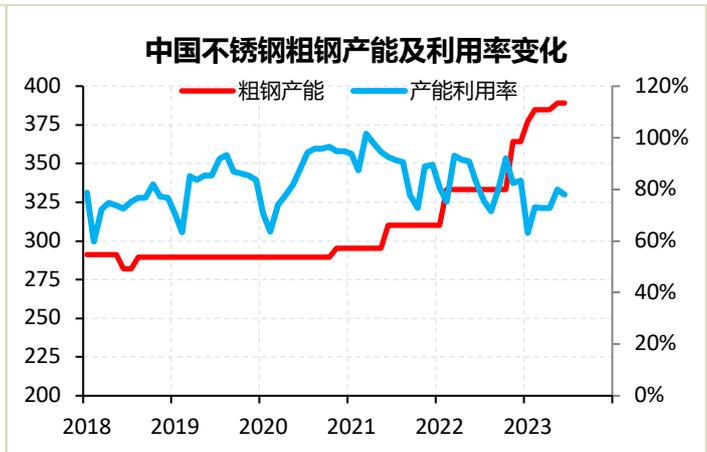
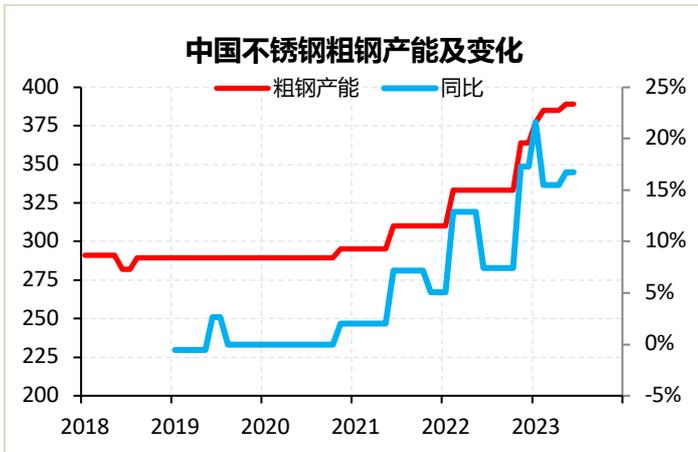
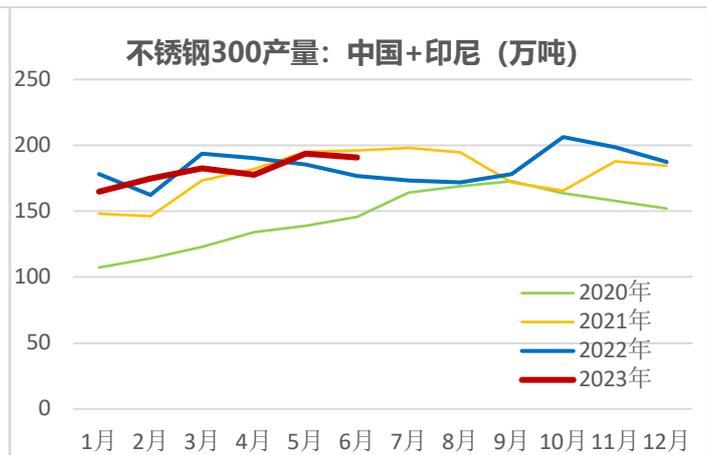
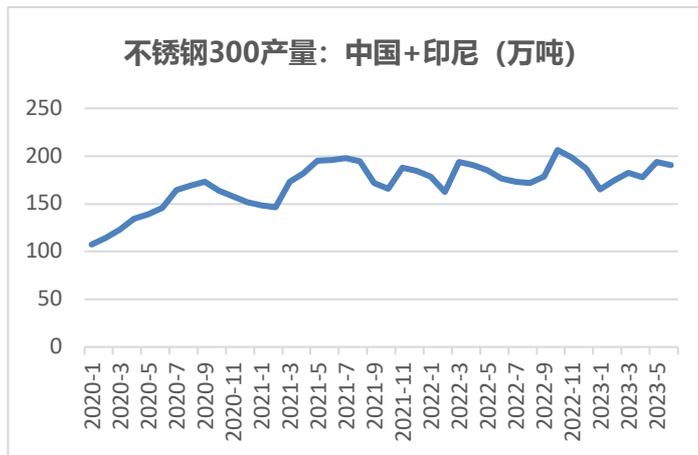
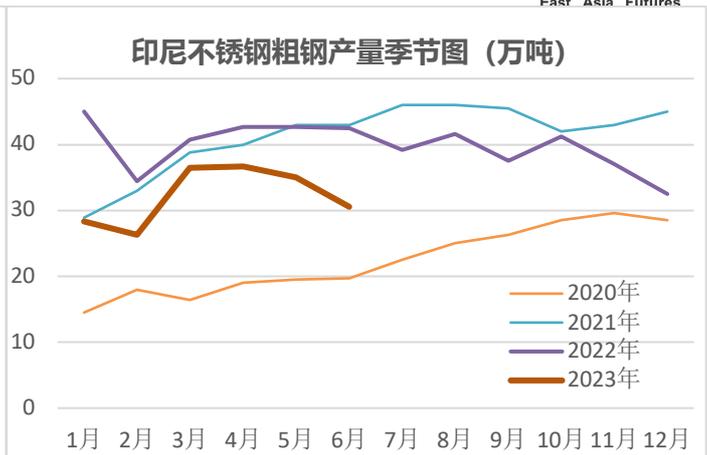
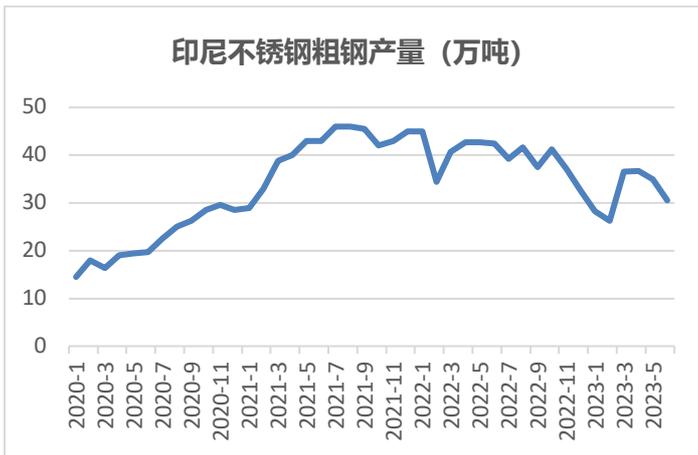
供需:

供应端, Mysteel 消息初步统计显示 7 月不锈钢产量为 311.66 万吨, 环比上升 2.7%, 8 月排产量 313.59 万吨, 环比上升 0.6%。从目前的排产计划的数据来看, 300 系和 400 系在 8 月有一定幅度的增量。

需求端, 从数据上看, 2023 年 6 月不锈钢表观需求量及成交量较 5 月有较小幅度的下降。





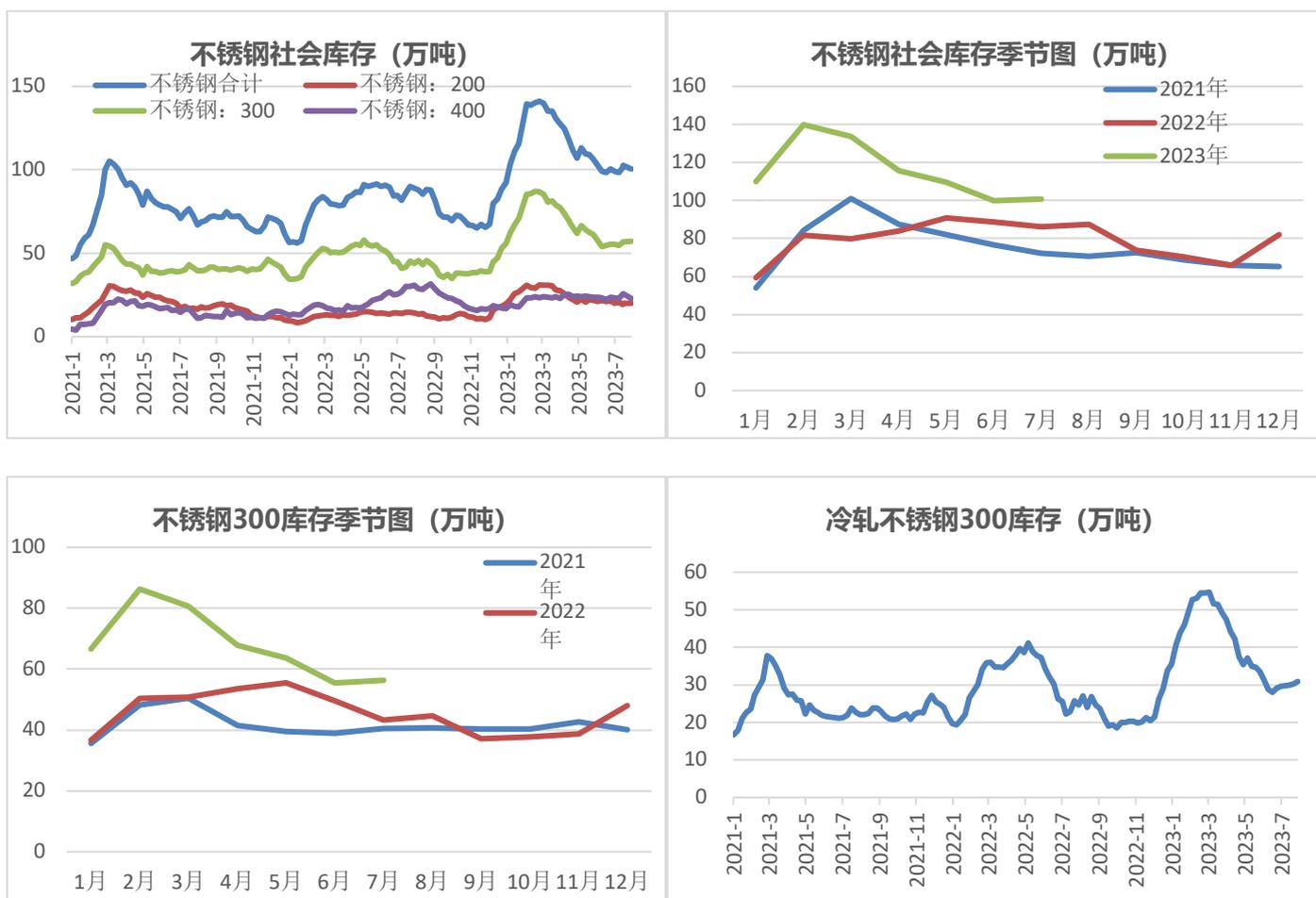


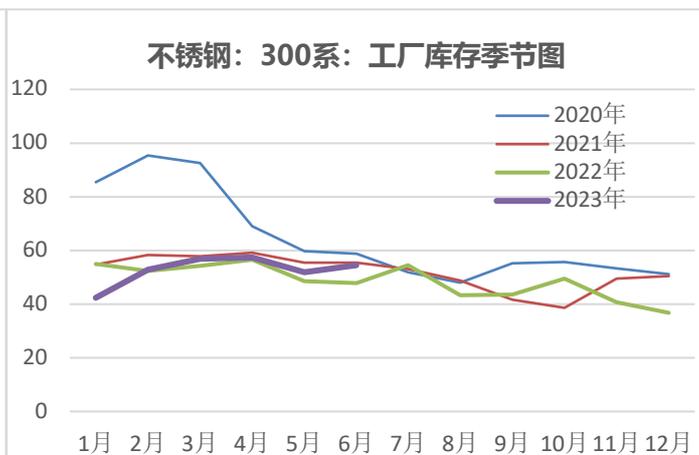
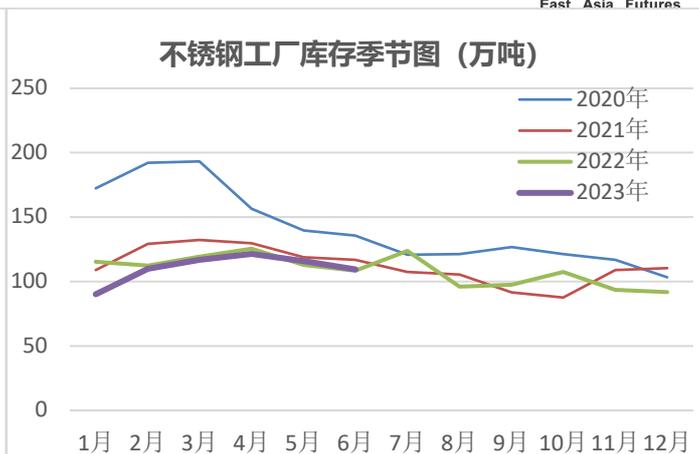
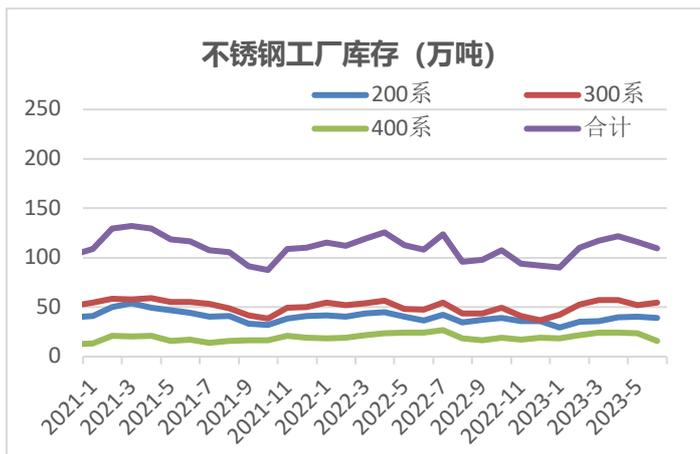
中国不锈钢产量/排产计划 (万吨)			
	6月	7月 E	8月 E
200系	93.20	96.93 (环比 4.0%)	95.40 (环比-1.6%)
300系	160.03	167.55 (环比 4.7%)	170.52 (环比 1.8%)
400系	50.29	47.18 (环比-6.2%)	47.67 (环比 1.0%)
合计	303.52	311.66 (环比 2.7%)	313.59 (环比 0.6%)

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 28 日, 不锈钢社会库存 (78 家样本) 约 100.31 万吨, 其中 300 系库存约 57.18 万吨, 仍处于相对高位。

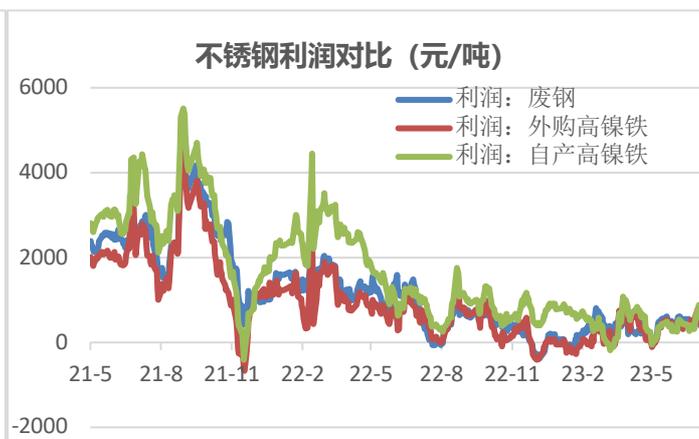




数据来源: Mysteel, EAF

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与上周相同, 7月28日价格为 15150 元/吨, 与上周五一致。





数据来源: Mysteel, EAF