

2023年8月4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 320.97 万吨，较 7 月产量上升 0.8%。其中 300 系排产 169.99 万吨，环比上升 0.6%。而不锈钢库存本周小幅累库，表明目前需求较弱。

### 库存：

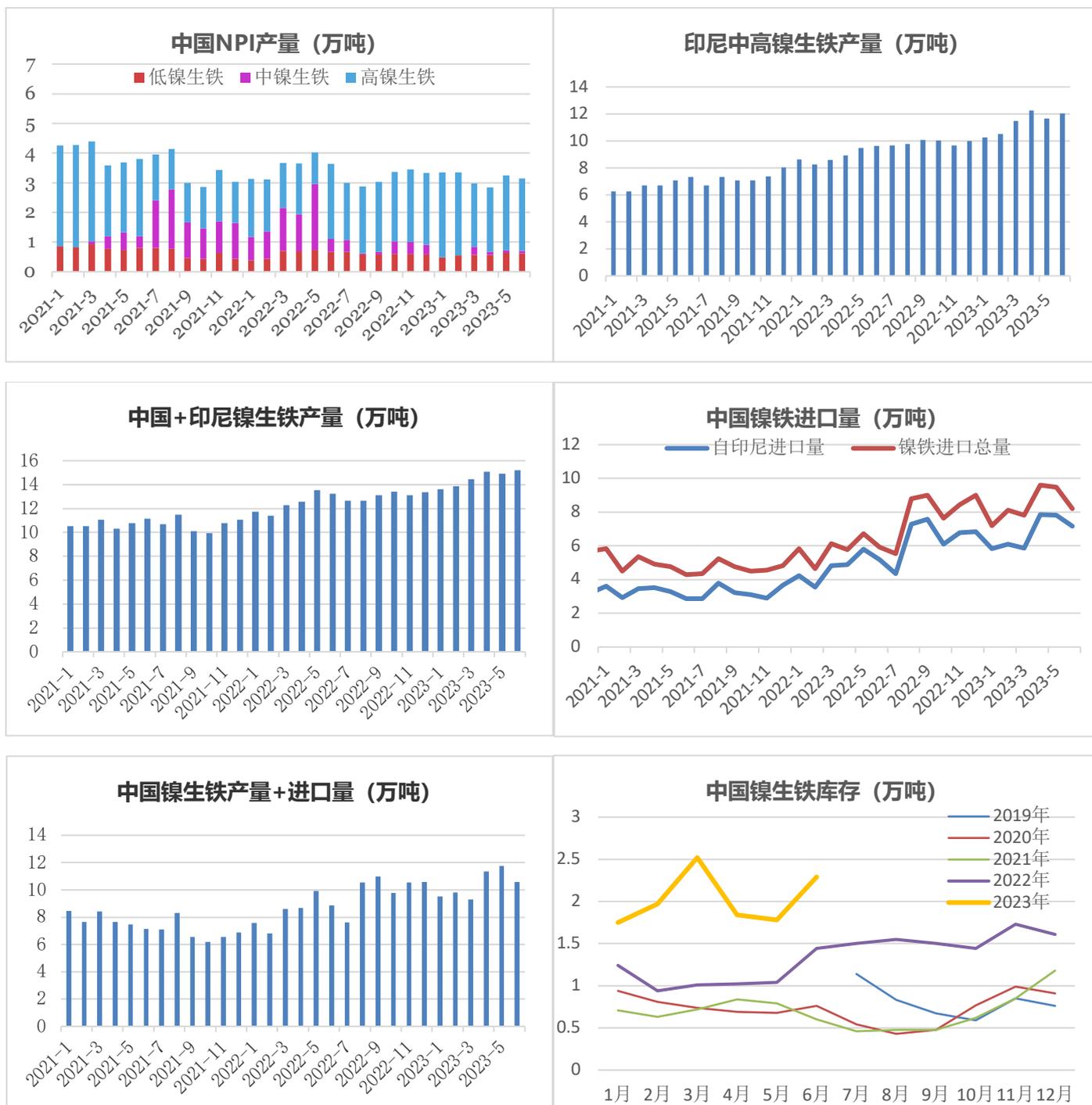
社会库存合计 100.50 万吨，环比 0.19%，同比 14.27%，其中 300 系库存 58.68 万吨，环比 2.62%，同比 28.51%，其中 300 冷轧库存 32.25 万吨，环比 4.10%，同比 19.24%。

### 价差：

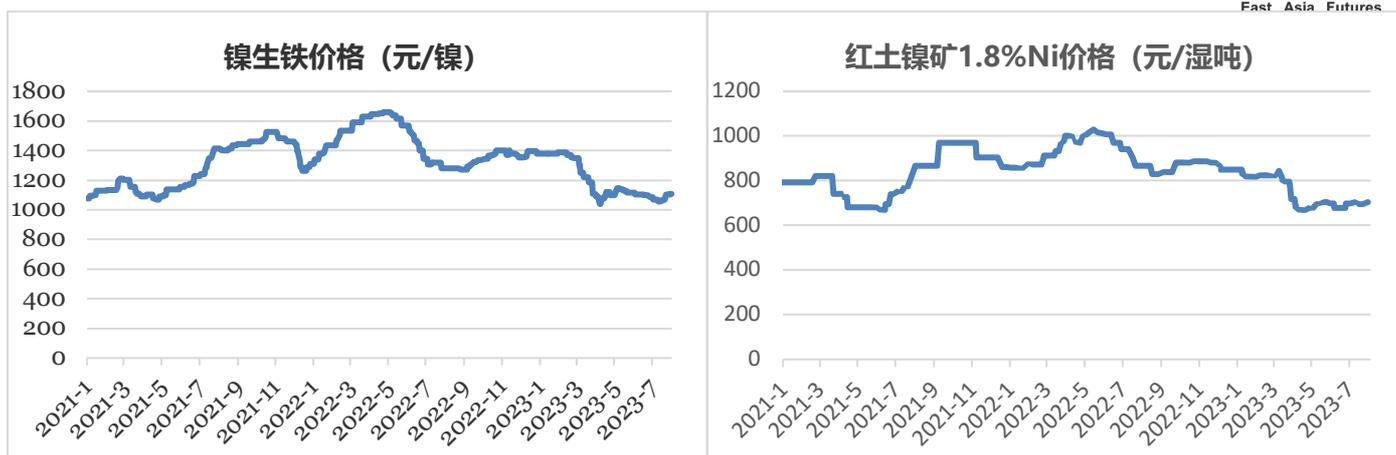
现货15300元/吨，期货主力15395元/吨，基差-95元/吨；外购高镍铁利润440元/吨，自产高镍铁利润680元/吨。

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。8月4日 NPI 价格为 1110 元/镍，较上周环比上涨 0.45%。



数据来源: Mysteel, EAF



数据来源: Mysteel, EAF

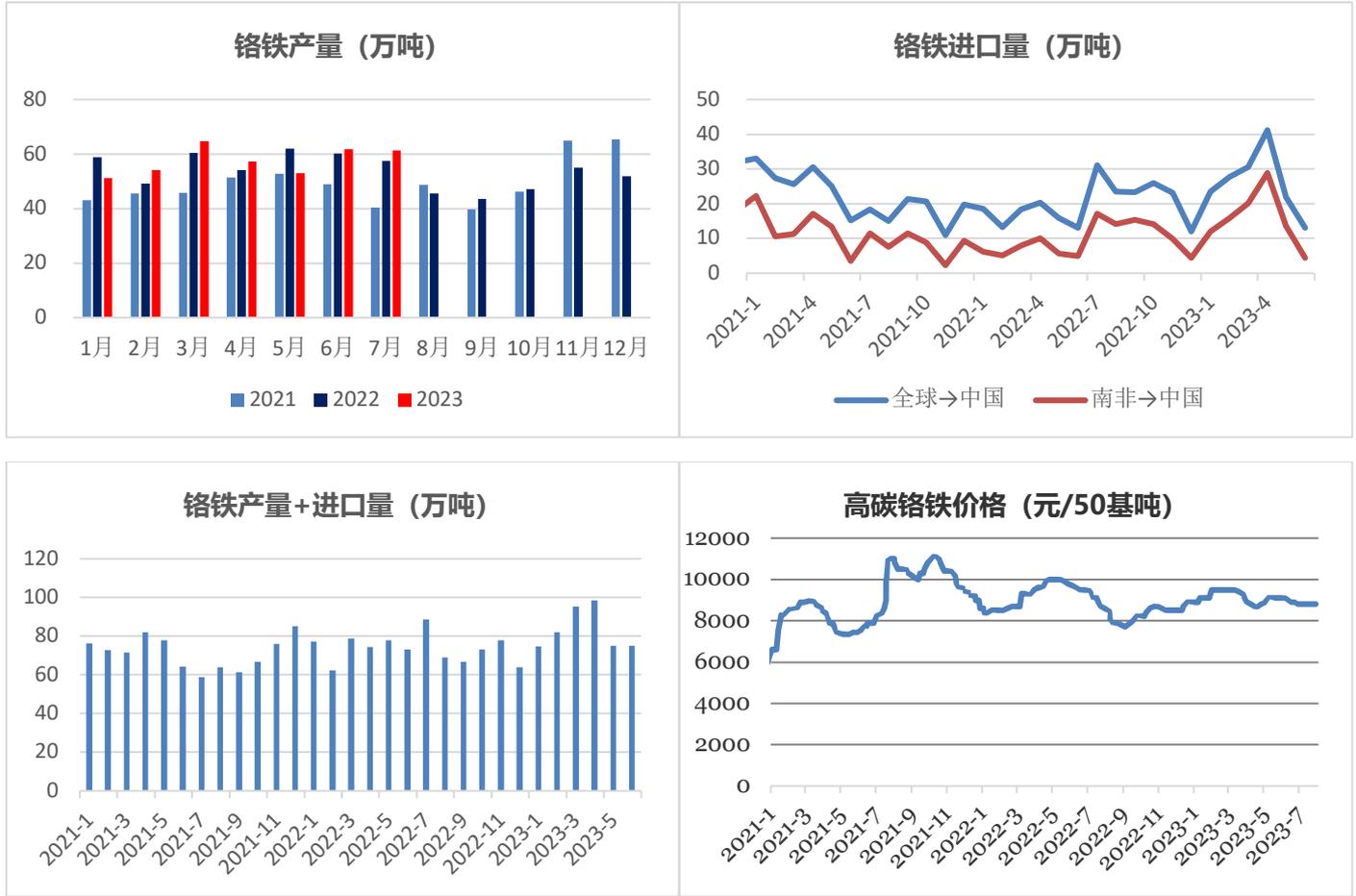
废不锈钢: 不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降, 最低至4月初的10100元/吨。8月4日废不锈钢304价格为10500元/吨, 较上周环比上涨1.0%。



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。7月份铬铁产量为61.36万吨, 较5月降低0.38万吨, 环比降幅0.63%。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，8 月 4 日价格为 8800 元/50 基吨，与上周价格一致。

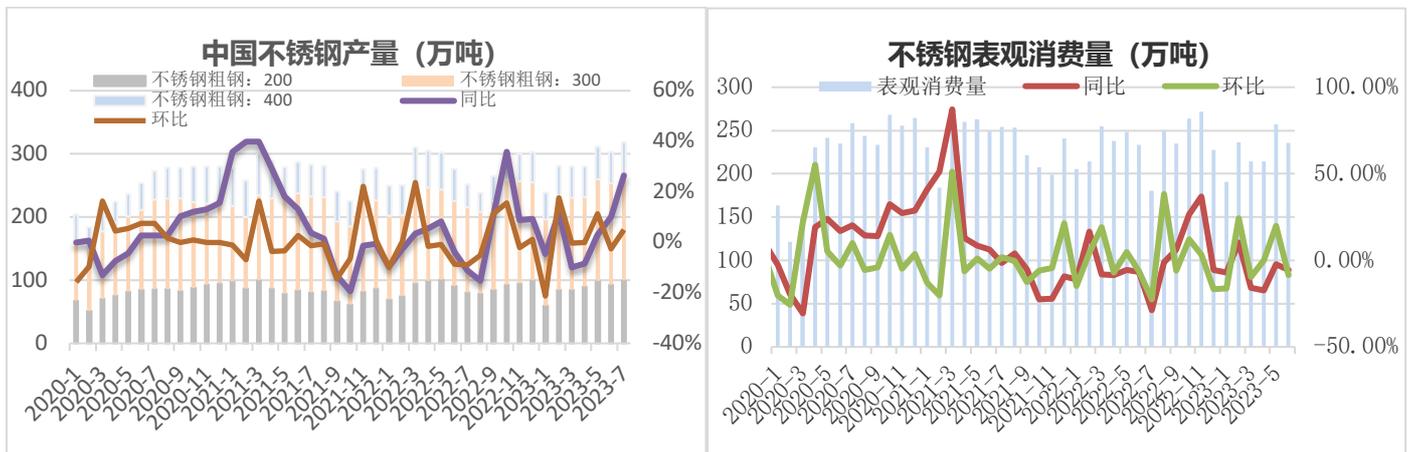


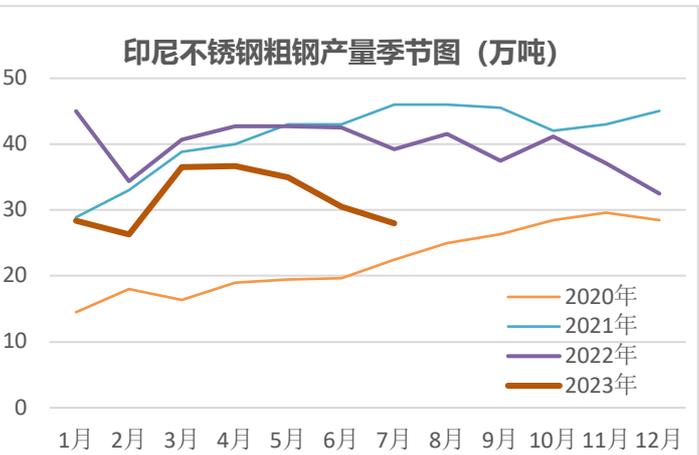
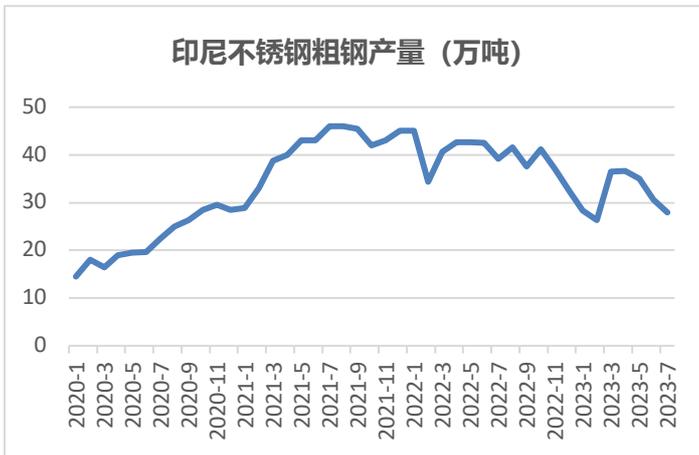
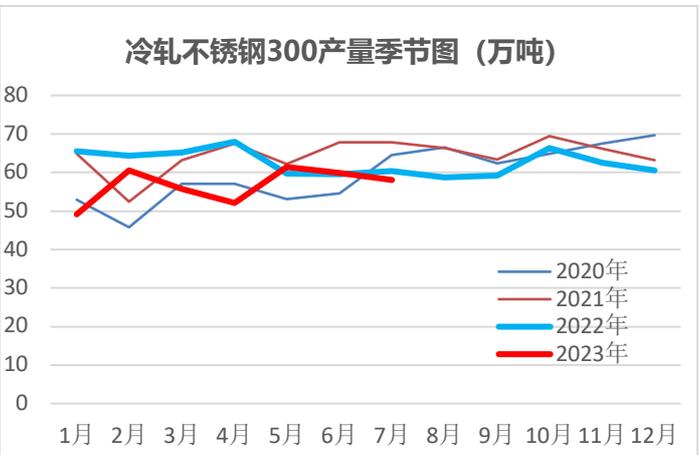
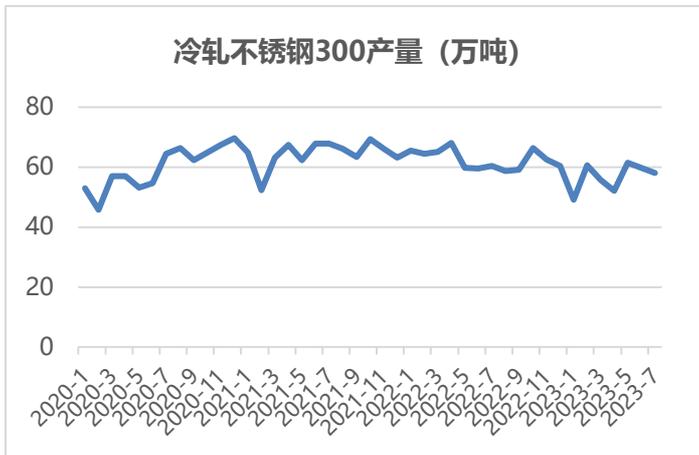
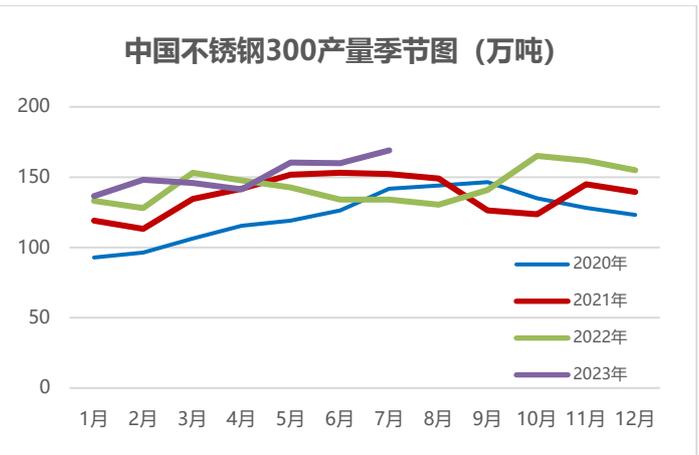
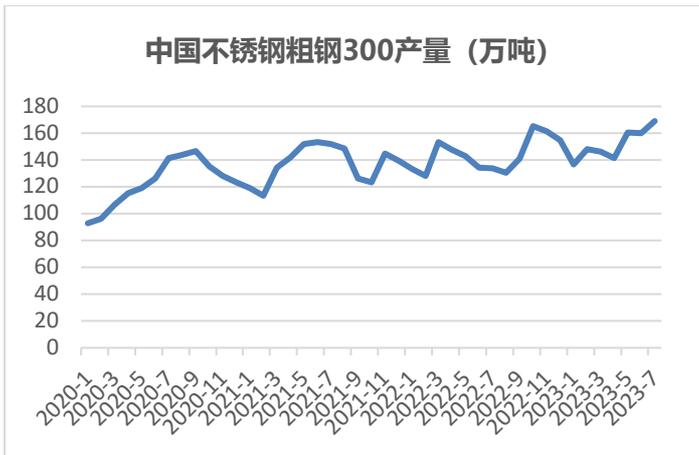
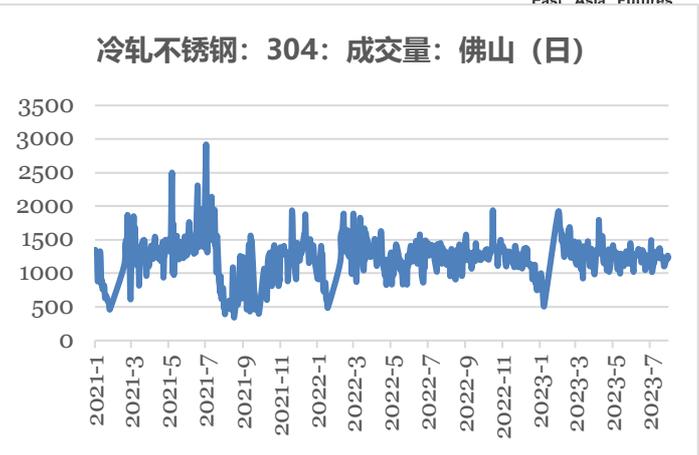
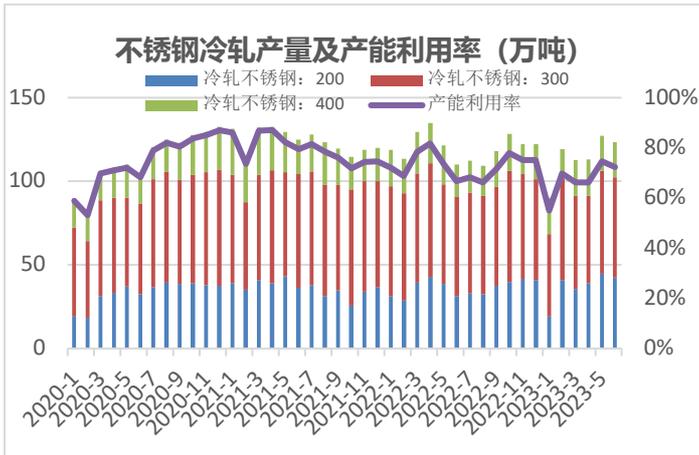
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

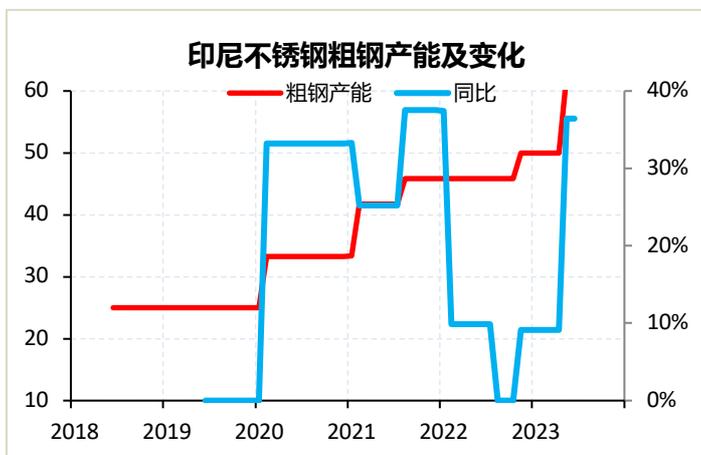
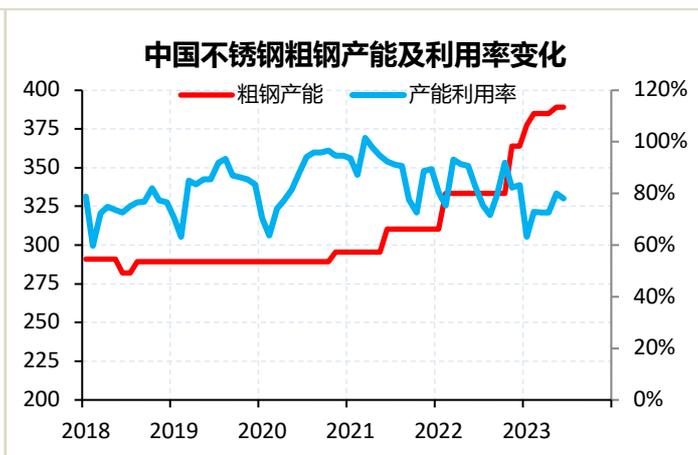
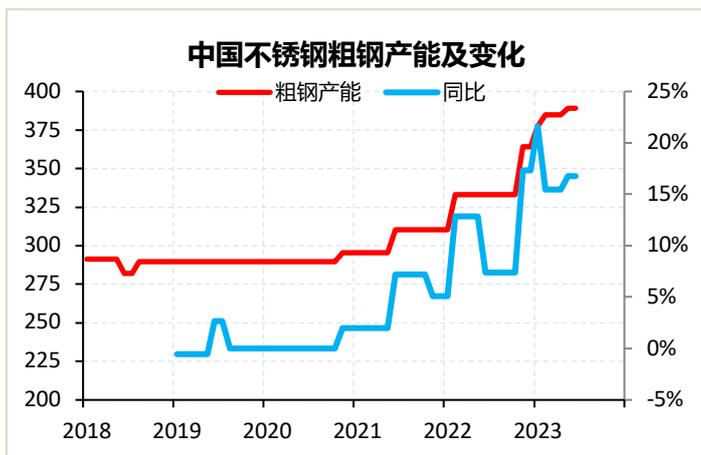
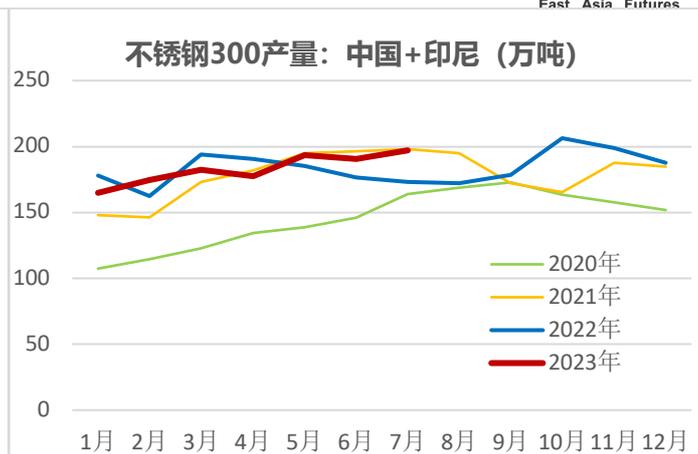
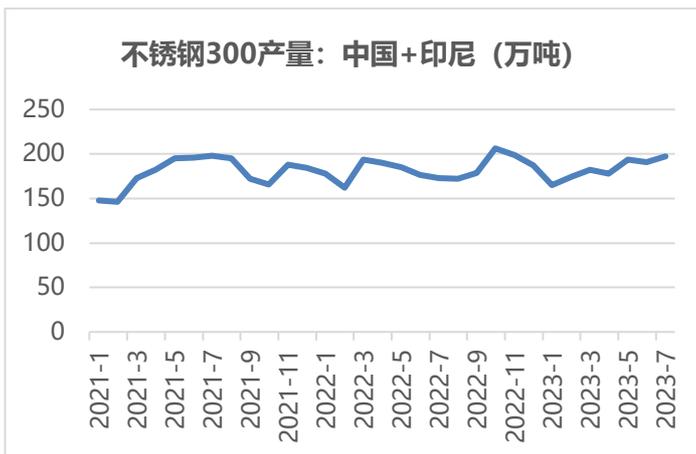
**供需:**

供应端, Mysteel 消息显示 7 月不锈钢产量为 318.34 万吨, 环比上升 4.9%, 8 月排产量 320.97 万吨, 环比上升 0.8%。从目前的排产计划的数据来看, 200 系和 300 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。







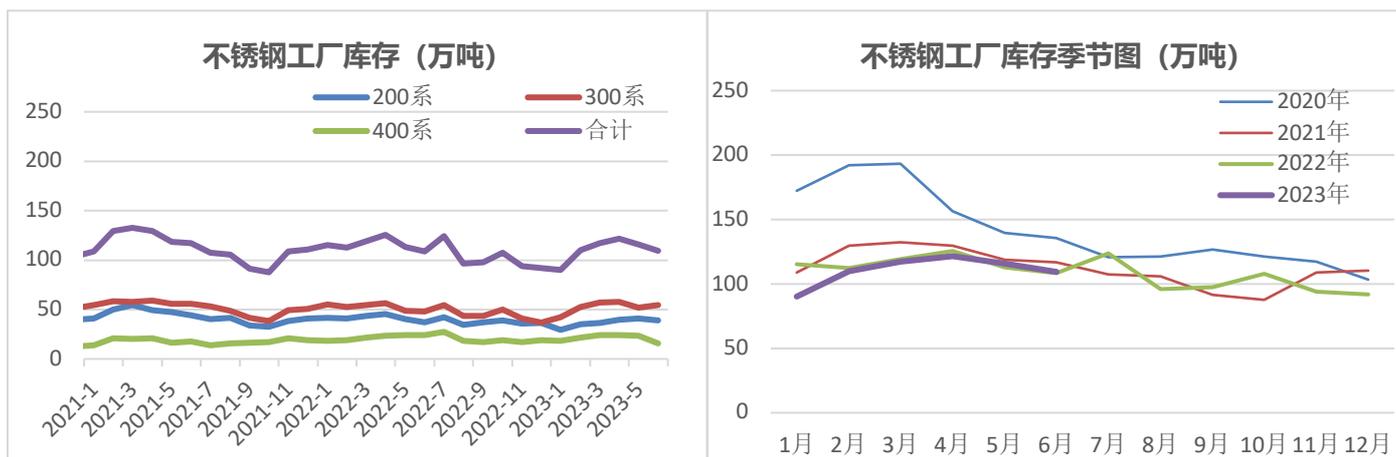
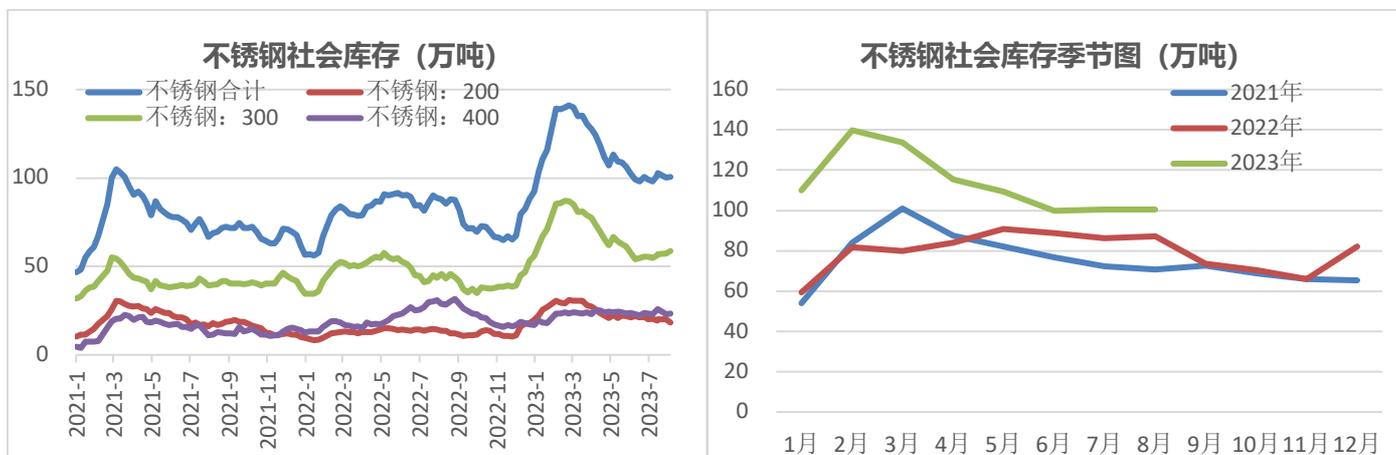
数据来源：Mysteel, EAF

中国不锈钢产量/排产计划 (万吨)			
	6月	7月	8月E
200系	93.20	99.75 (环比7.0%)	103.01 (环比3.3%)
300系	160.03	169.06 (环比5.6%)	169.99 (环比0.6%)
400系	50.29	49.53 (环比-1.5%)	47.97 (环比-3.1%)
合计	303.52	318.34 (环比4.9%)	320.97 (环比0.8%)

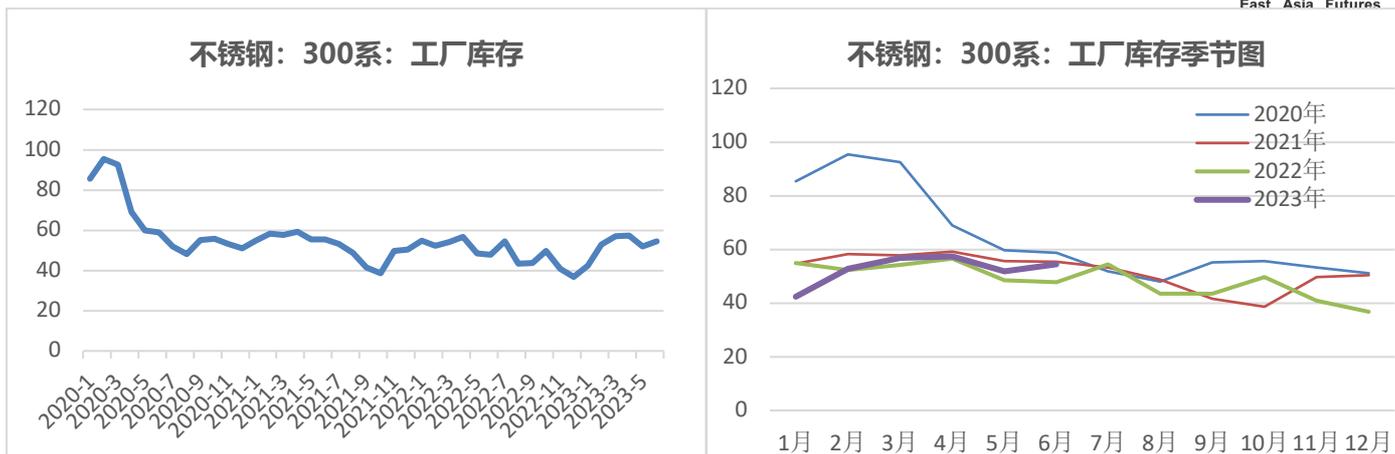
数据来源：Mysteel, EAF

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 8 月 4 日，不锈钢社会库存 (78 家样本) 约 100.50 万吨，其中 300 系库存约 58.68 万吨，仍处于相对高位。



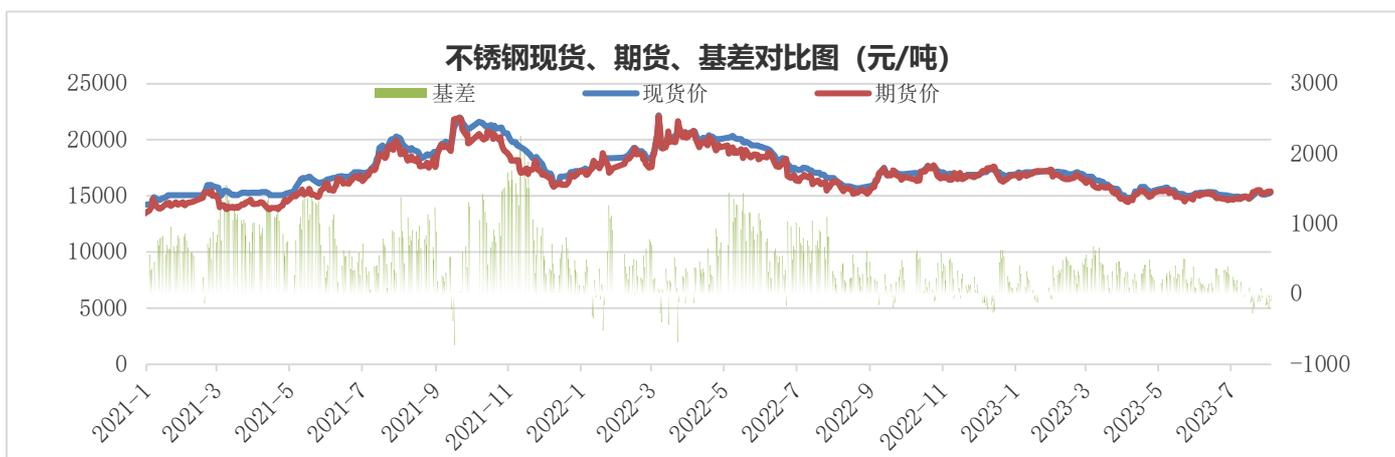
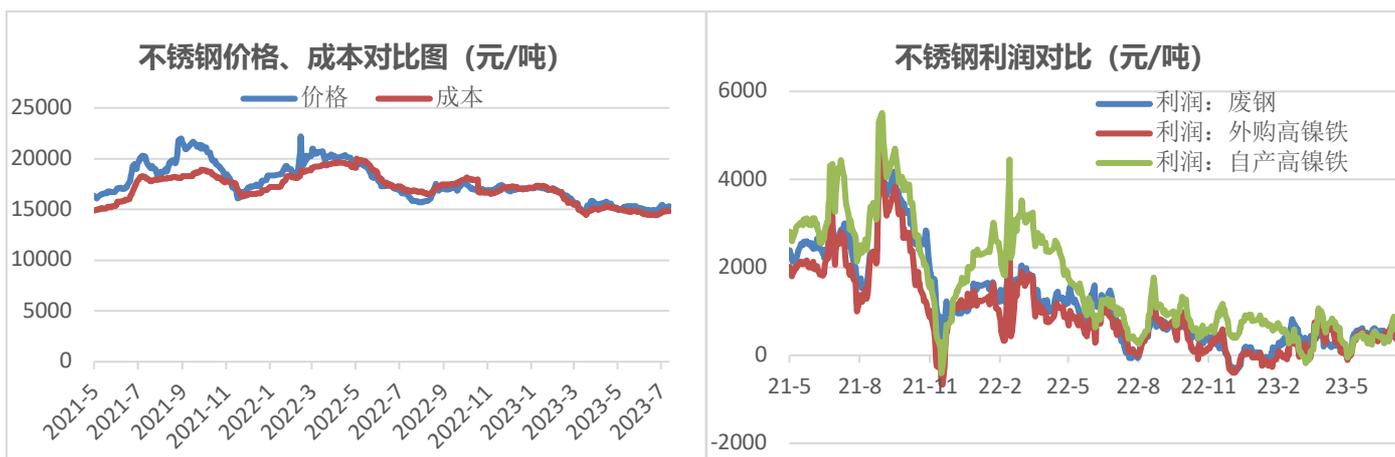
数据来源: Mysteel, EAF



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小幅上涨，7月28日价格为 15300 元/吨，环比上涨 1.0%。



数据来源：Mysteel, EAF