

2023年8月18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。但短期受印尼、菲律宾矿端消息影响，后期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：

7月不锈钢冷轧产能利用率已达74.4%，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%。

库存：

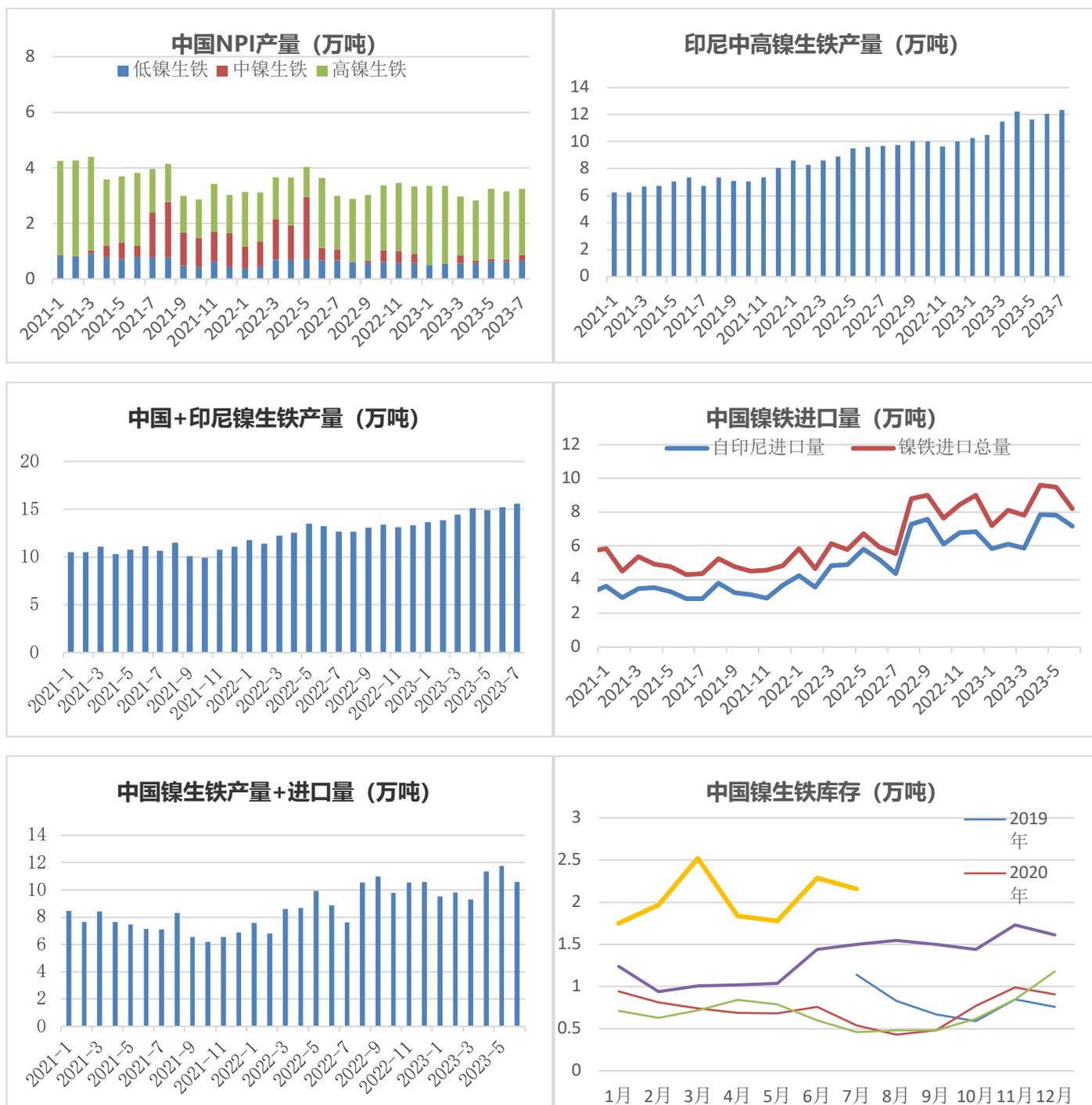
社会库存合计102.38万吨，环比3.64%，同比16.16%，其中300系库存62.29万吨，环比7.26%，同比36.37%，其中300冷轧库存33.76万吨，环比5.03%，同比25.74%。

价差：

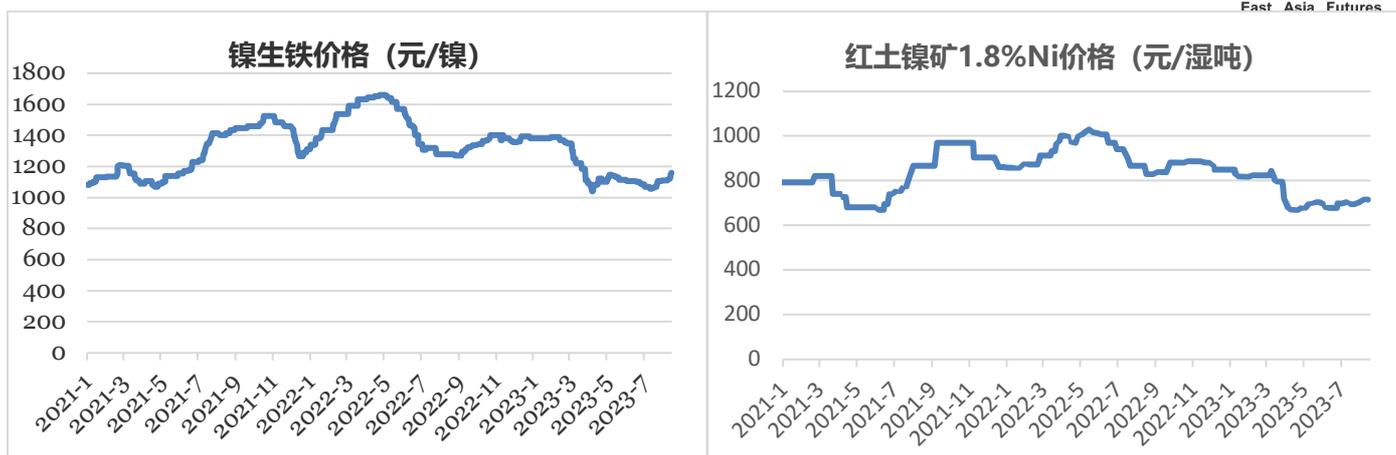
现货15650元/吨，期货主力15860元/吨，基差-210元/吨；外购高镍铁利润361元/吨，自产高镍铁利润845元/吨。

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18日 NPI 价格为 1160 元/镍，环比上涨 4.5%。

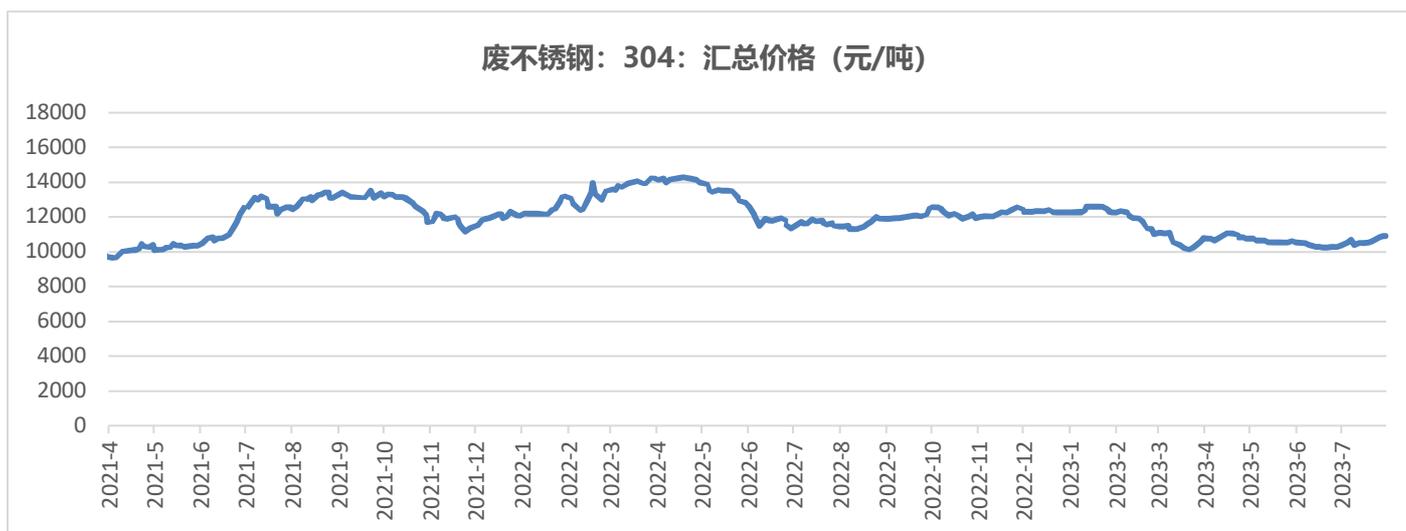


数据来源: Mysteel, EAF



数据来源: Mysteel, EAF

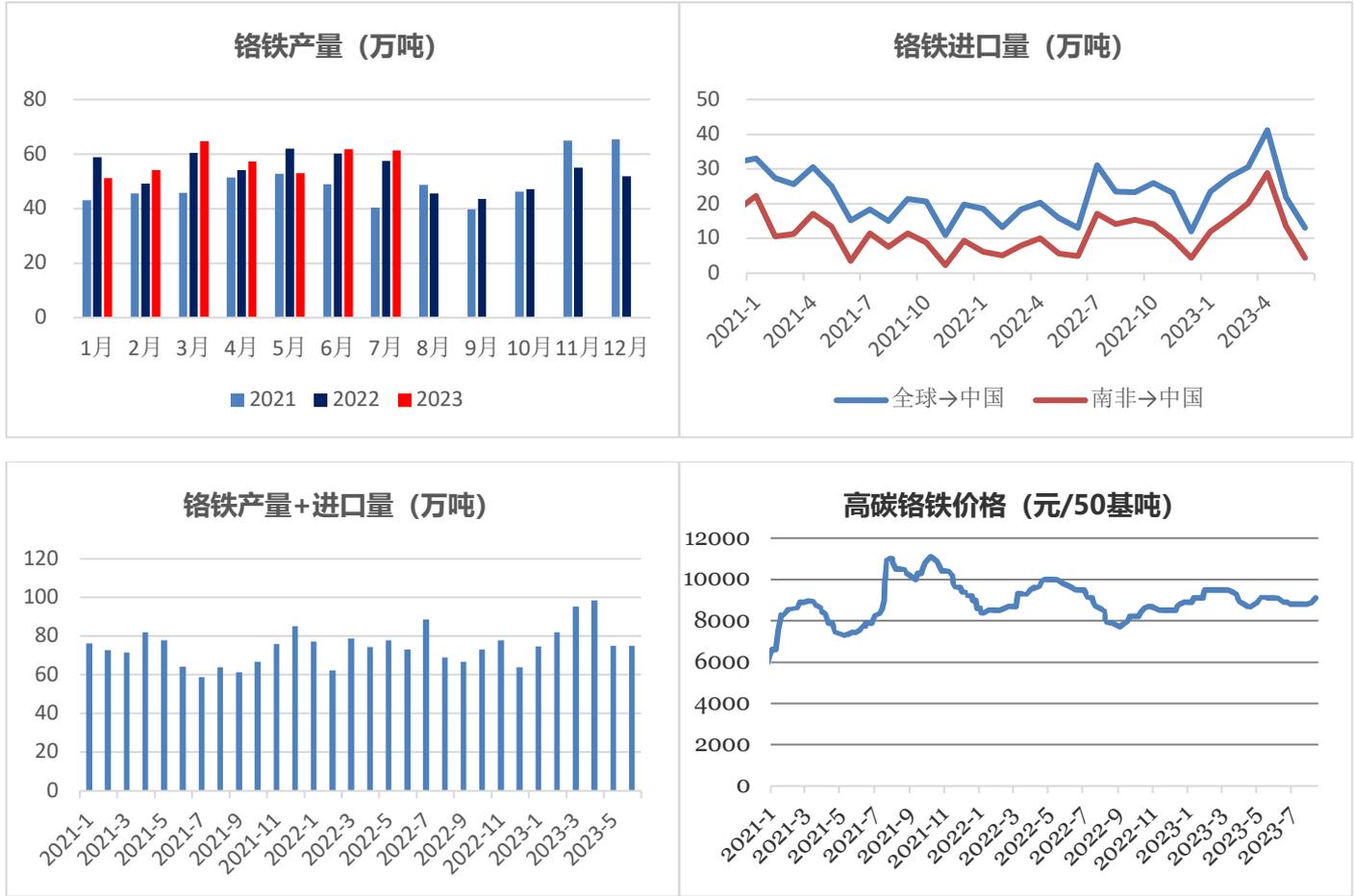
废不锈钢: 不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降, 最低至4月初的10100元/吨。8月18日废不锈钢304价格为10900元/吨, 较上周环比上涨1.9%。



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。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 18 日价格为 9200 元/50 基吨，较上周环比上涨 2.2%。

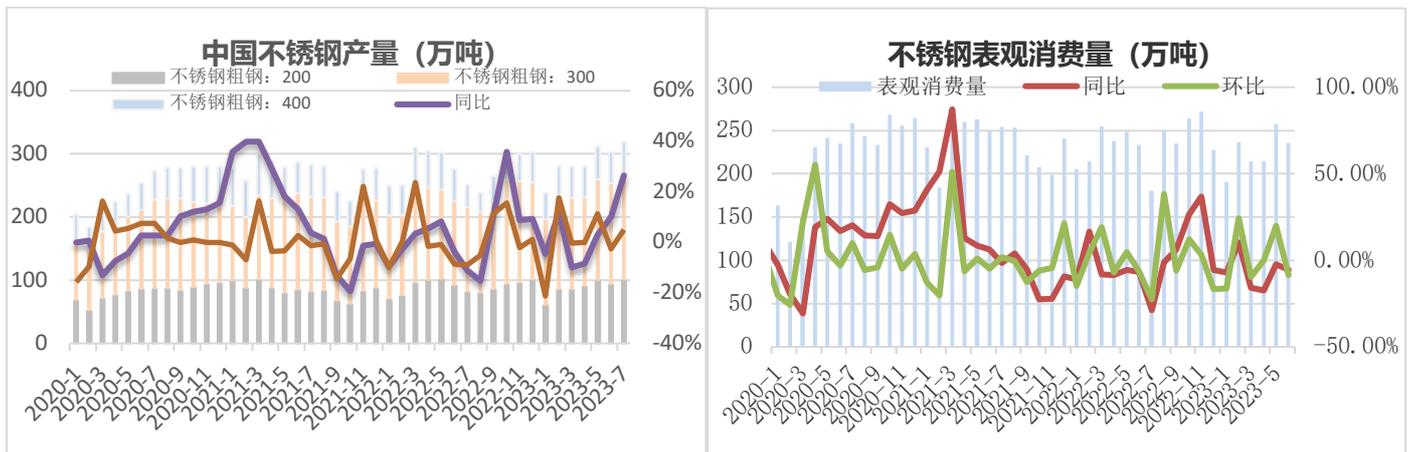


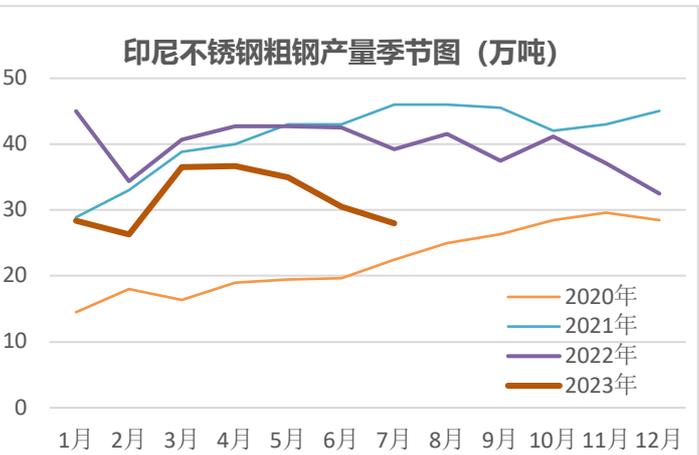
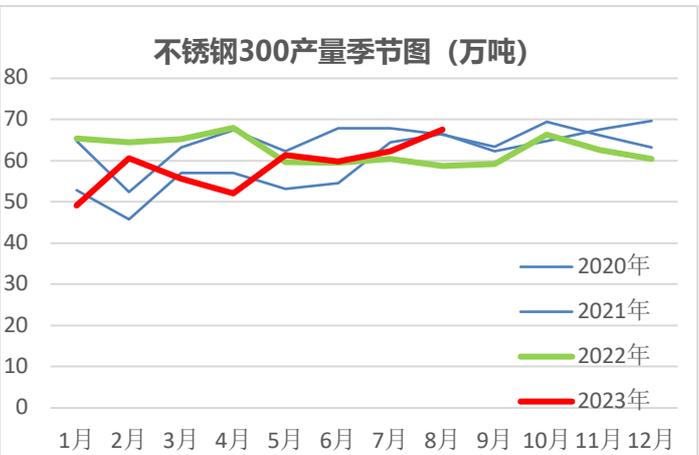
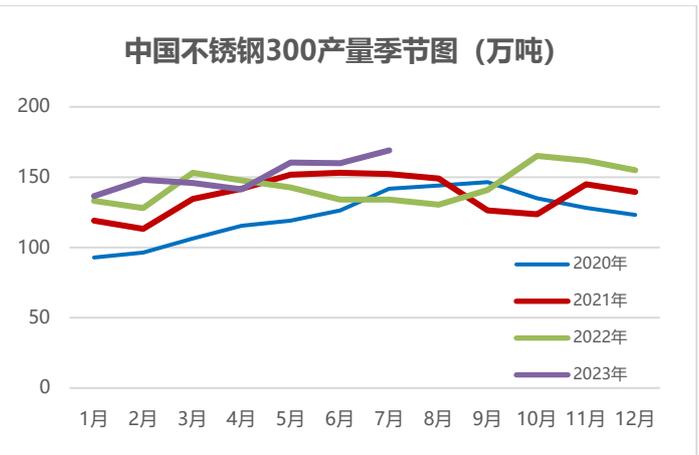
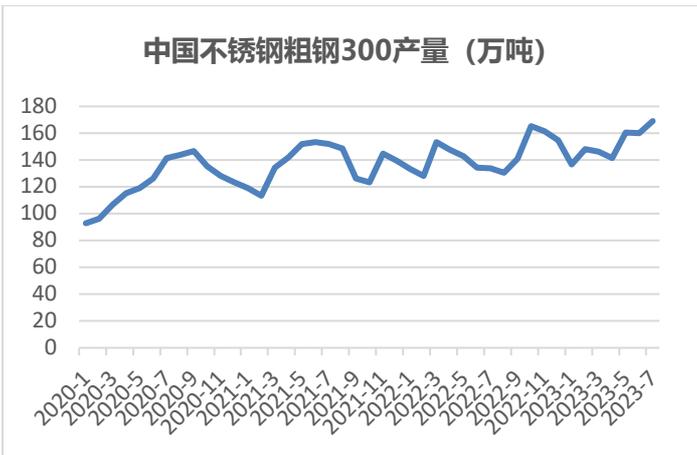
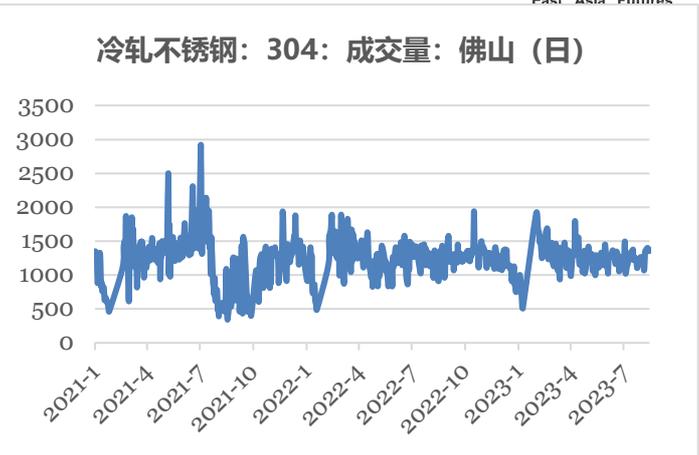
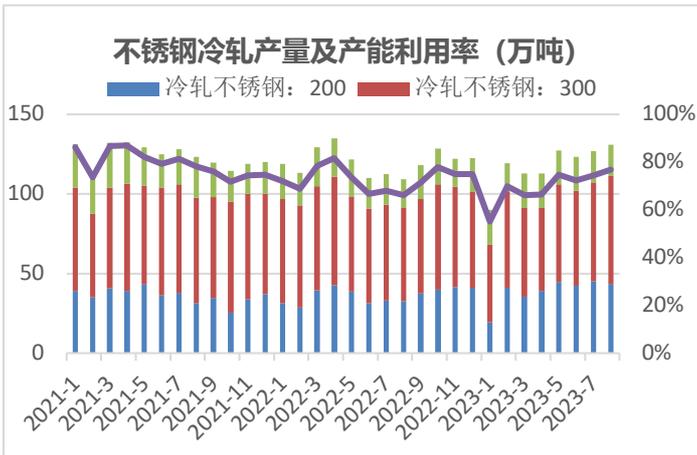
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

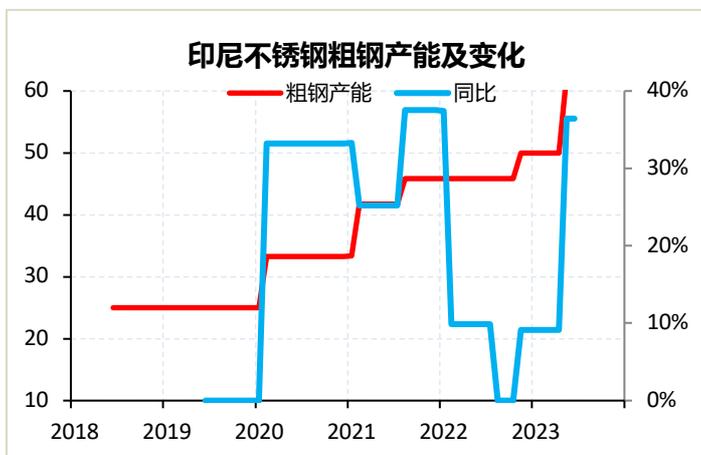
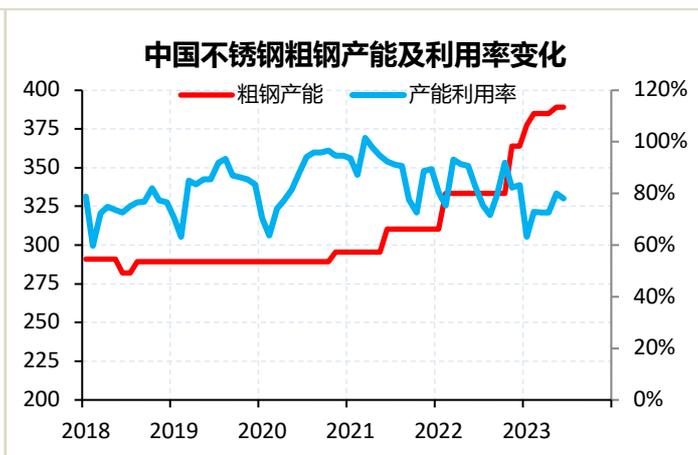
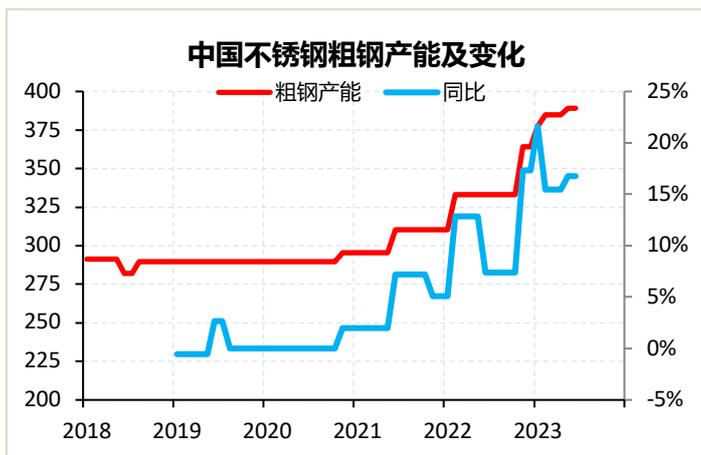
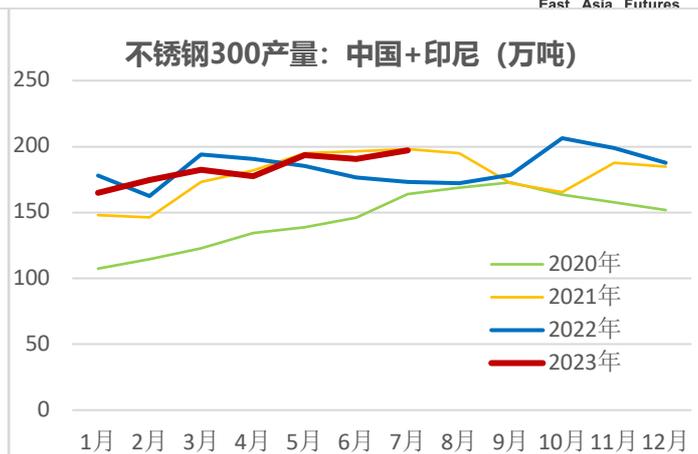
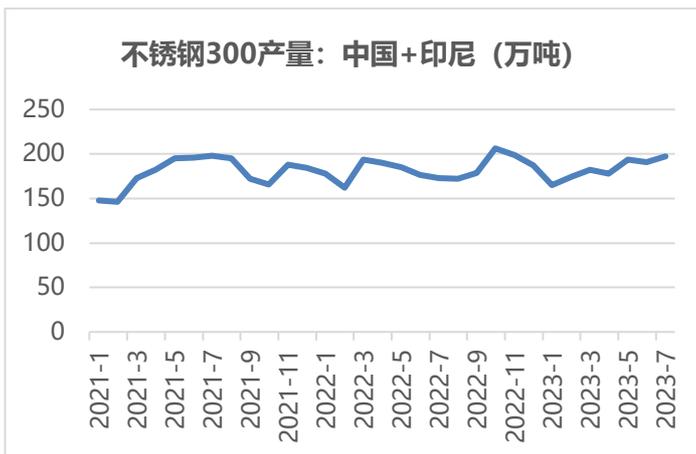
供需:

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。







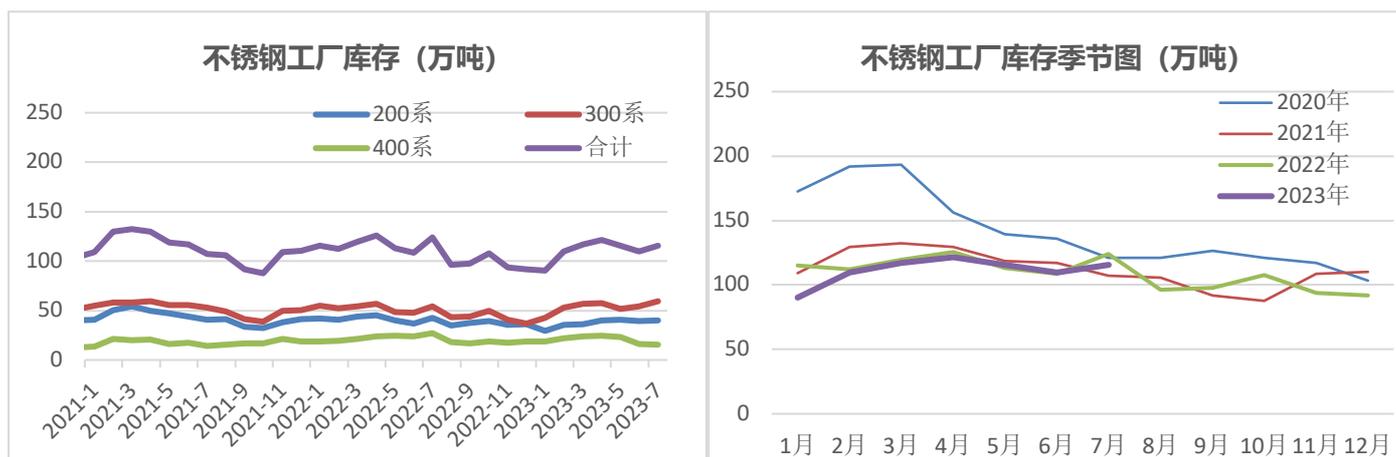
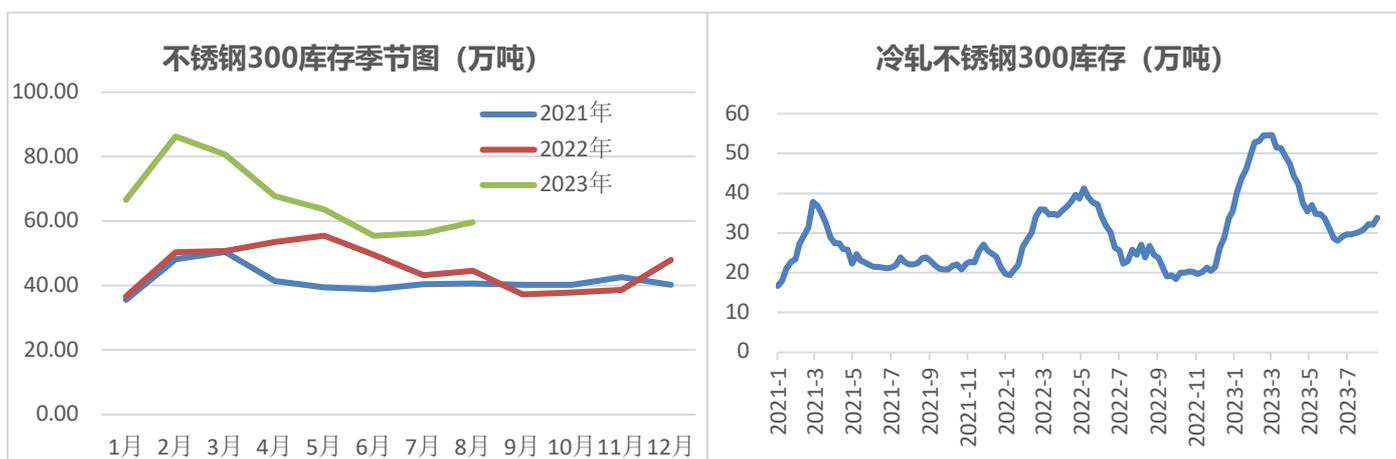
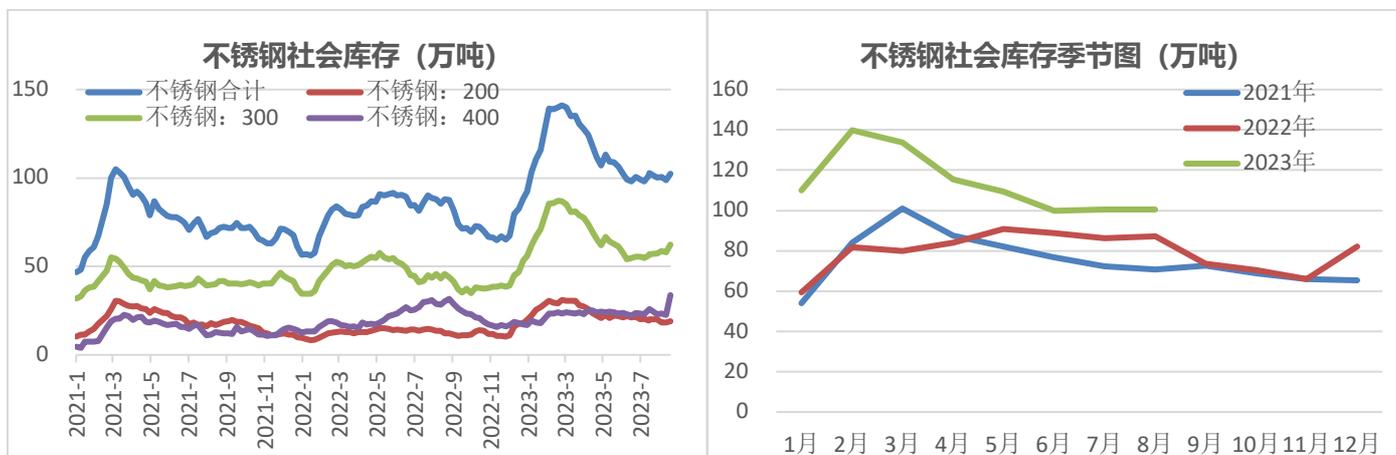
数据来源：Mysteel, EAF

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%)

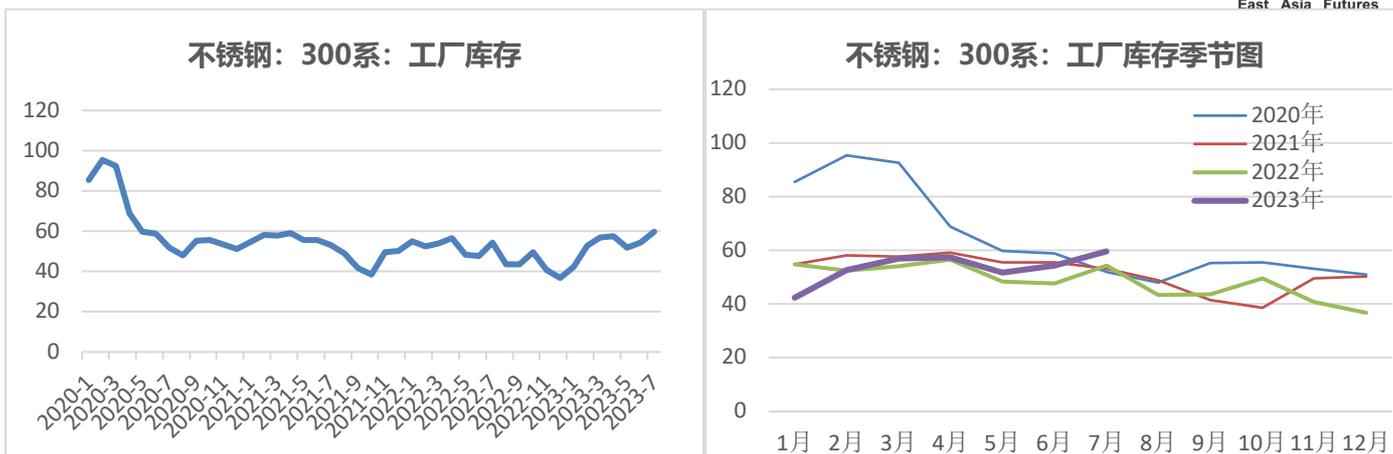
数据来源：Mysteel, EAF

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 18 日，不锈钢社会库存 (78 家样本) 约 102.38 万吨，其中 300 系库存约 62.29 万吨，仍处于相对高位。



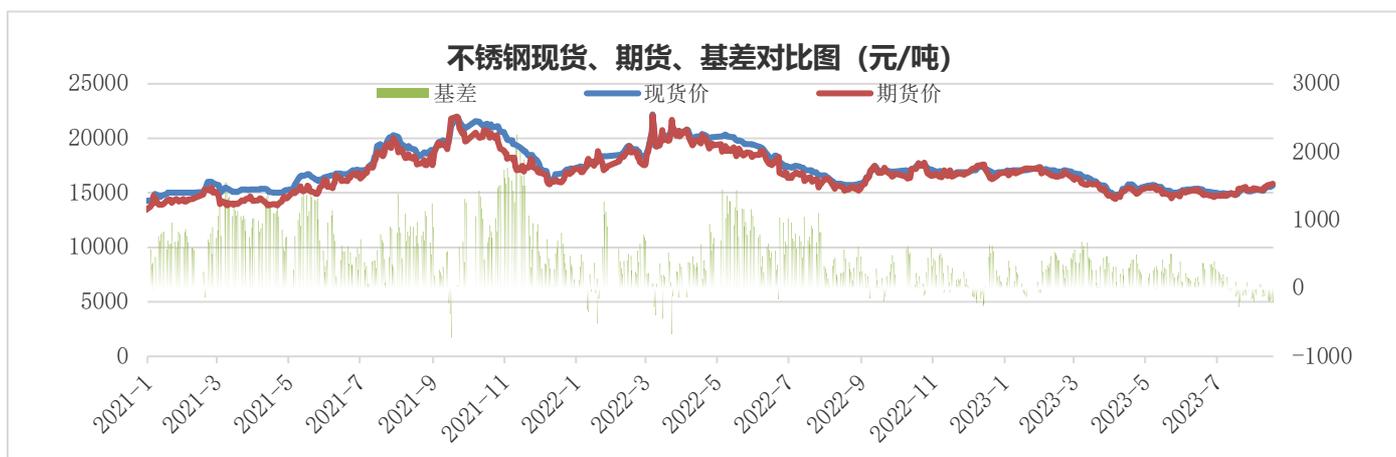
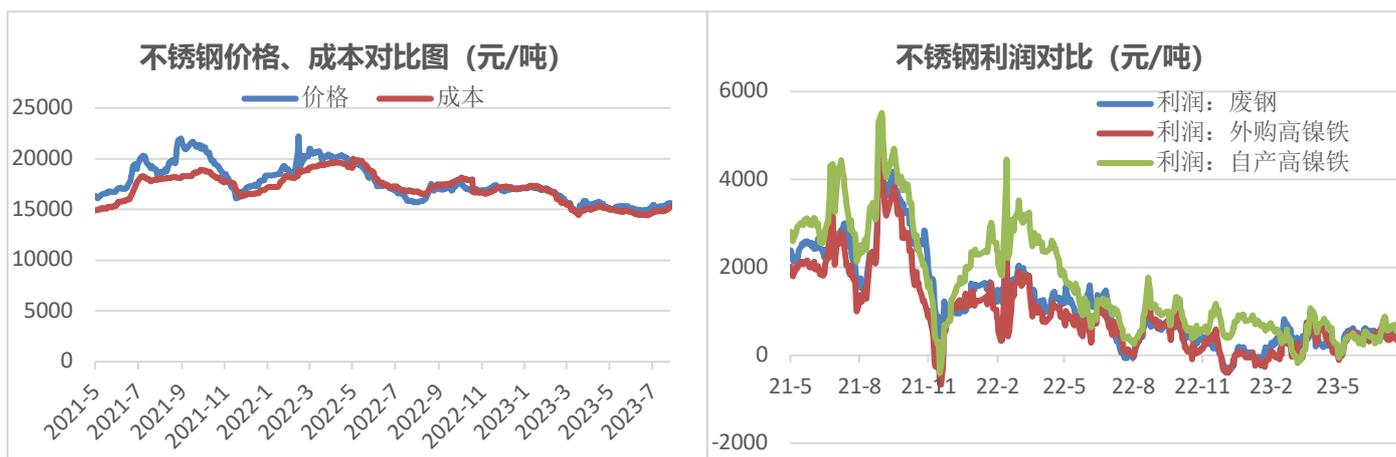
数据来源: Mysteel, EAF



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, 8月18日价格为 15650 元/吨, 环比上涨 2.0%。



数据来源: Mysteel, EAF