

2023年9月1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

9月钢厂排产依旧较高，近期库存消化不畅。不锈钢价格受镍铁价格上涨影响，成本上有一定支撑，但随着印尼RKAB审批恢复，镍矿紧缺现状或将有所缓解，而下游需求情况并未有明显好转，不锈钢或偏弱震荡。

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。

9月份粗钢排产总计319.53万吨，较8月初步统计产量上升0.29%。其中300系排产169.38万吨，环比下降0.66%。

库存：

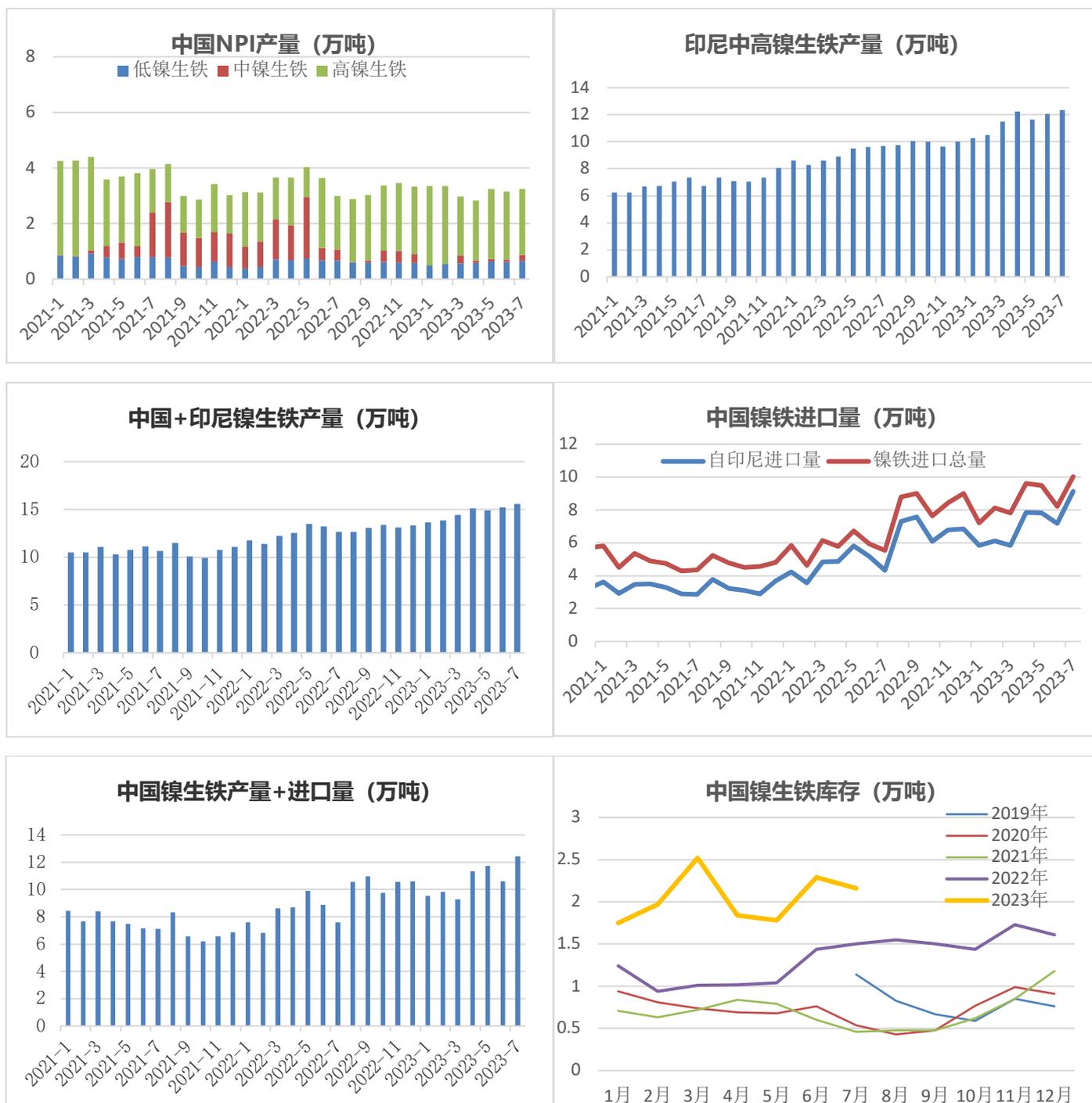
社会库存合计104.40万吨，环比4.31%，同比27.54%，其中300系库存64.06万吨，环比2.37%，同比54.44%，其中300冷轧库存36.58万吨，环比2.64%，同比54.58%。

价差：

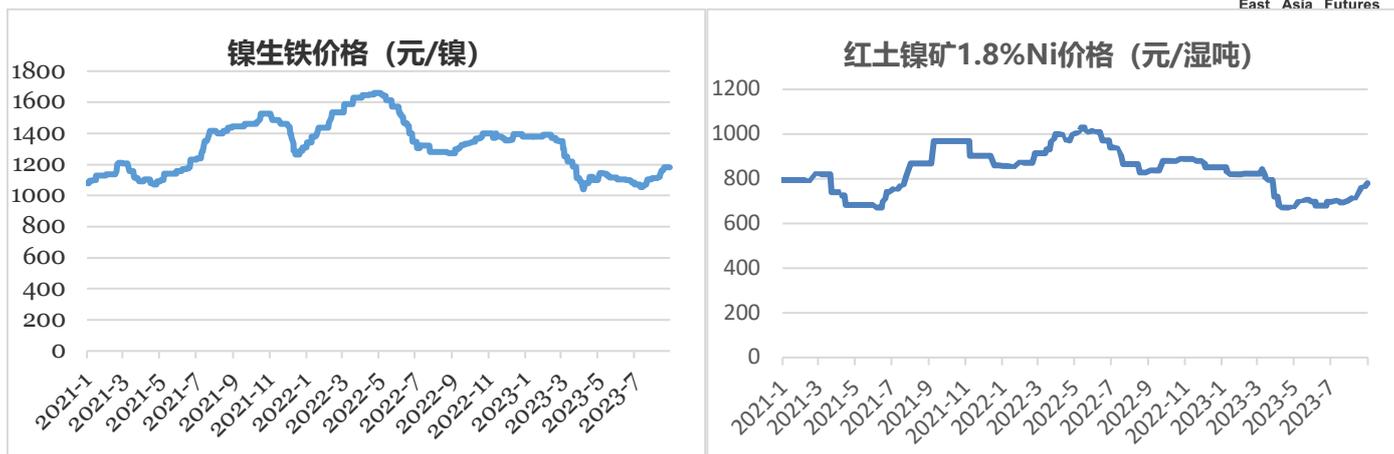
现货15650元/吨，期货主力15855元/吨，基差-205元/吨；外购高镍铁利润248元/吨，自产高镍铁利润489元/吨。

原料:

镍生铁：中国镍铁产量变化较小，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。9月1日 NPI 价格为 1180 元/镍，与上周五价格相同。



数据来源: Mysteel, EAF



数据来源: Mysteel, EAF

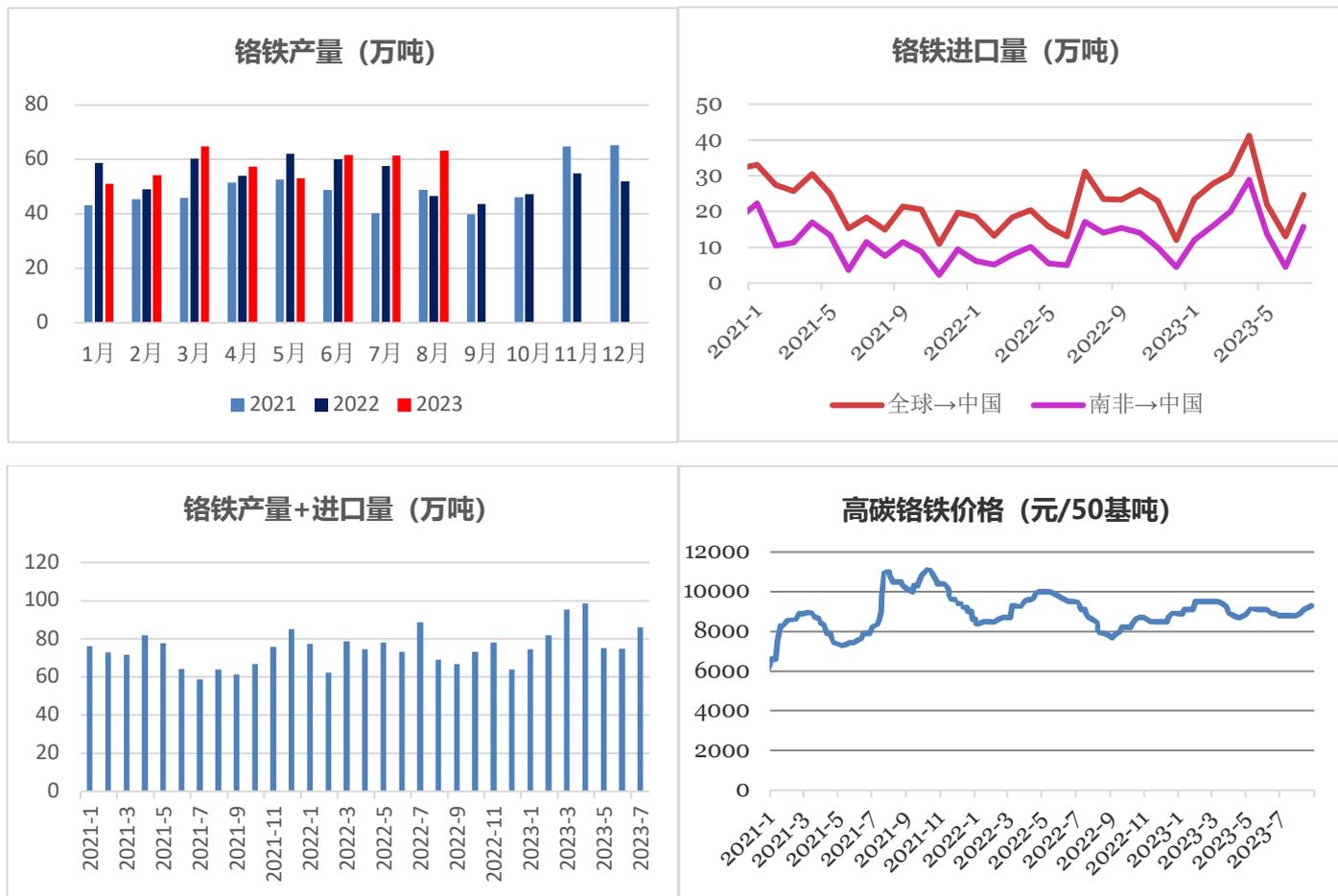
废不锈钢: 不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降, 最低至4月初的10100元/吨。9月1日废不锈钢304价格为10950元/吨, 较上周五环比下跌0.45%。



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。8月份铬铁产量为63.19万吨, 较7月提升1.83万吨, 环比增幅2.98%。7月铬铁进口量较6月大幅上升, 升至24.68万吨, 其中15.76万吨来自南非, 约占64%。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，9 月 1 日价格为 9300 元/50 基吨，较上周五环比上涨 1.09%。

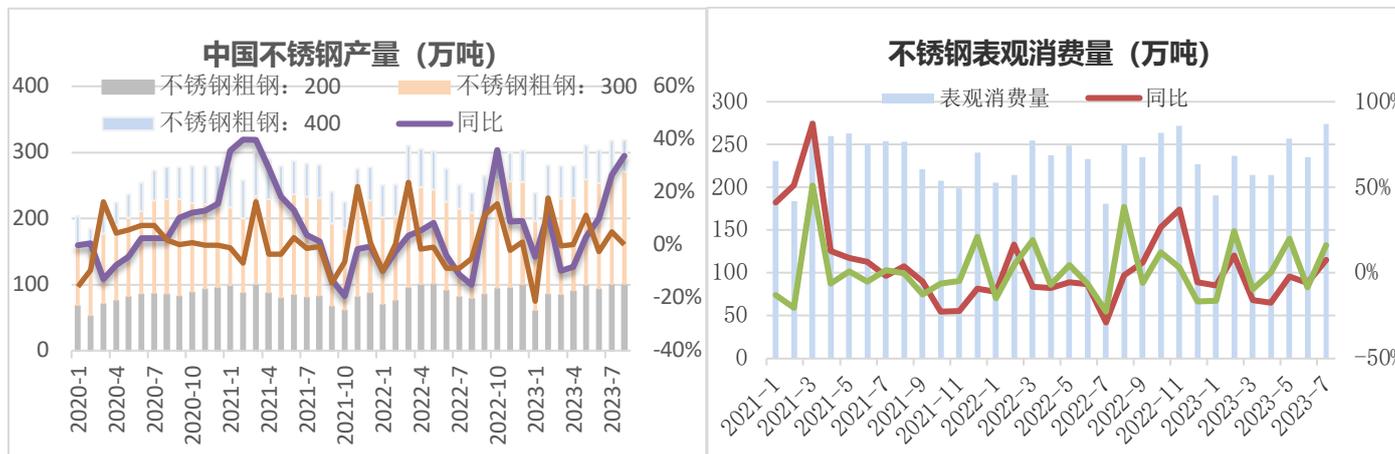


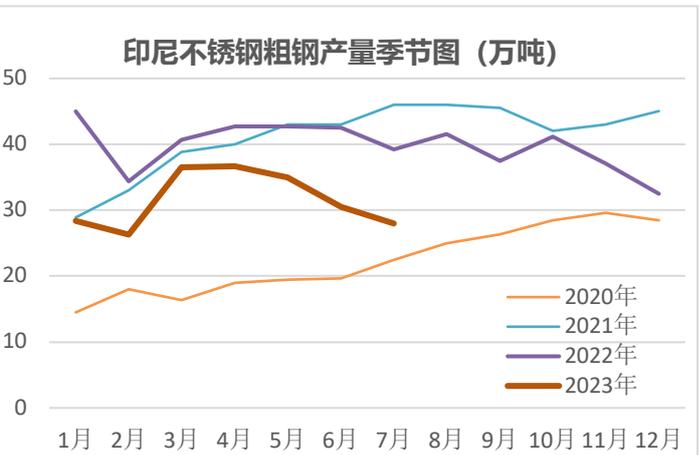
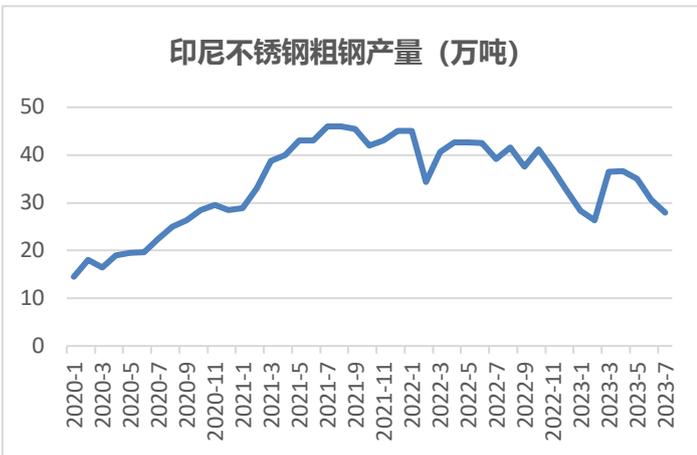
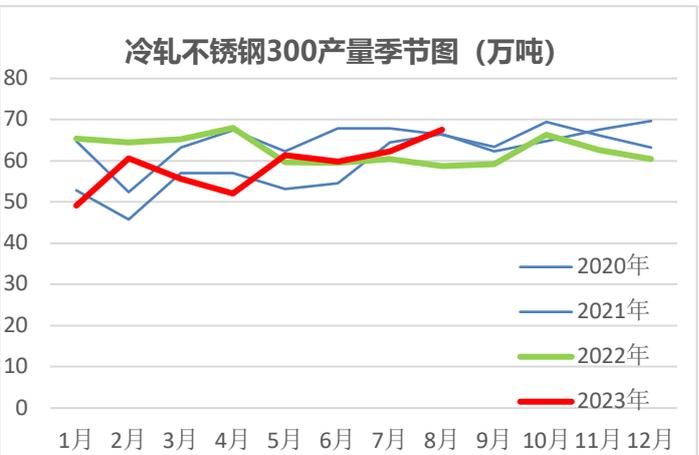
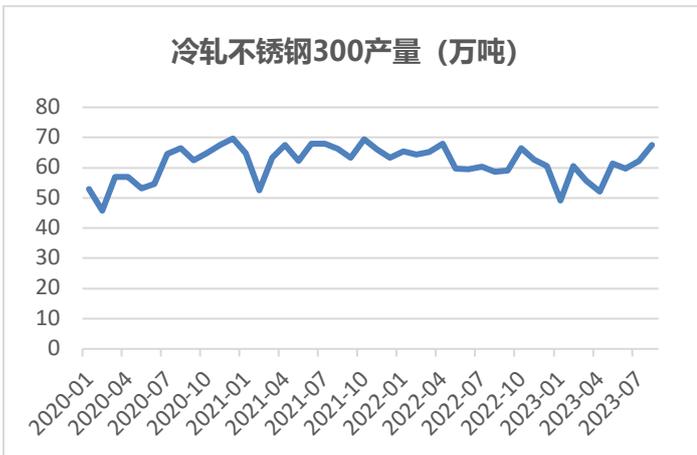
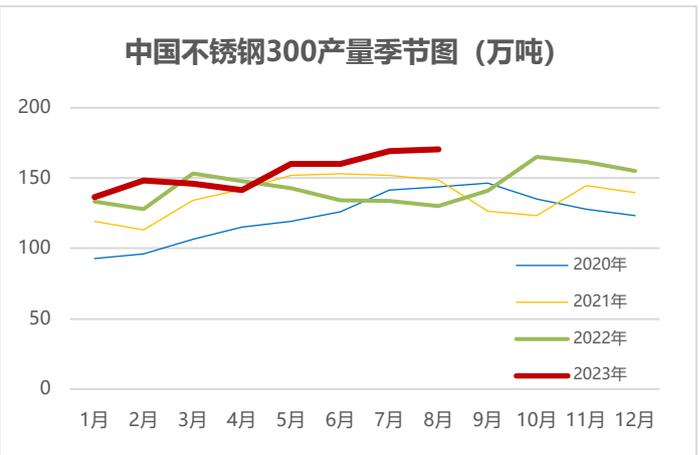
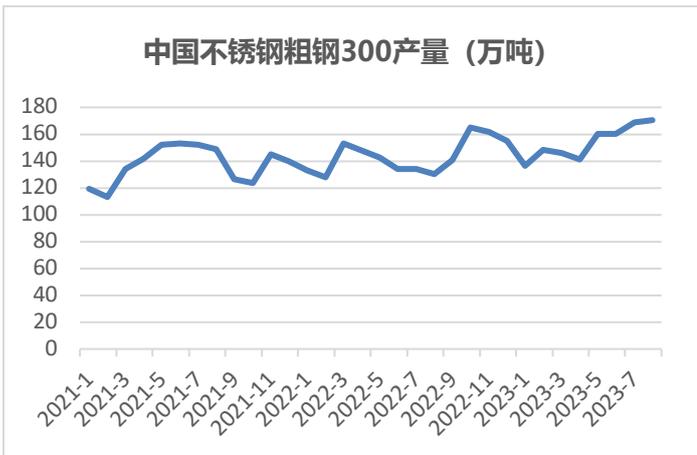
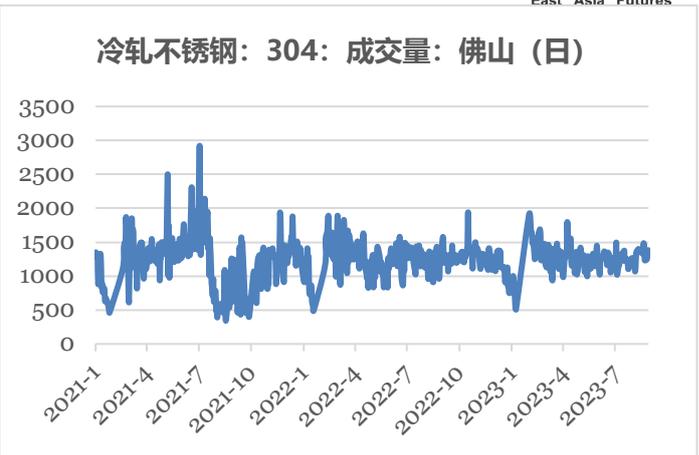
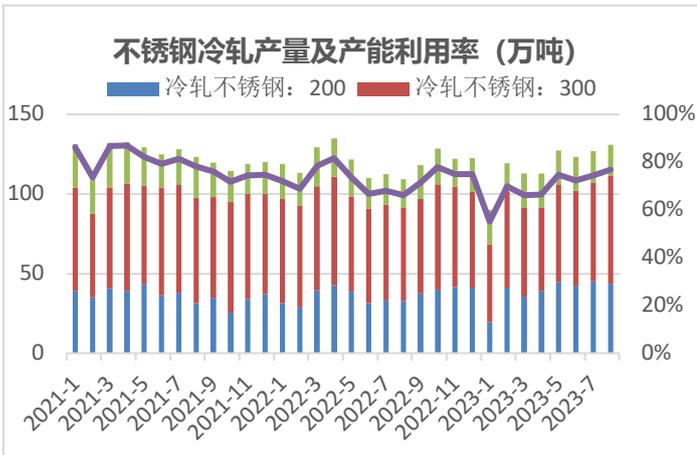
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

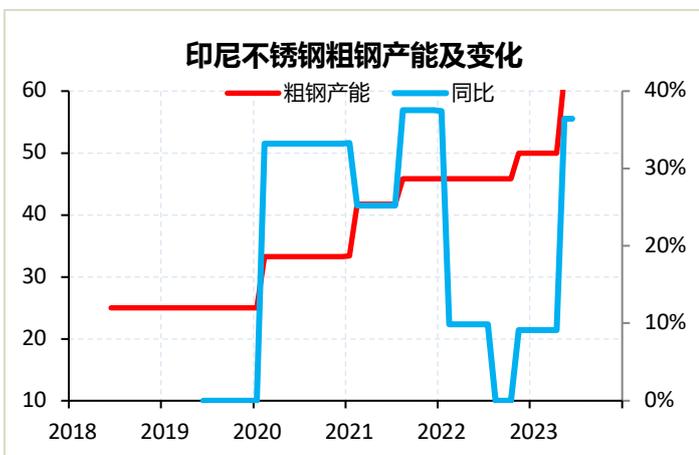
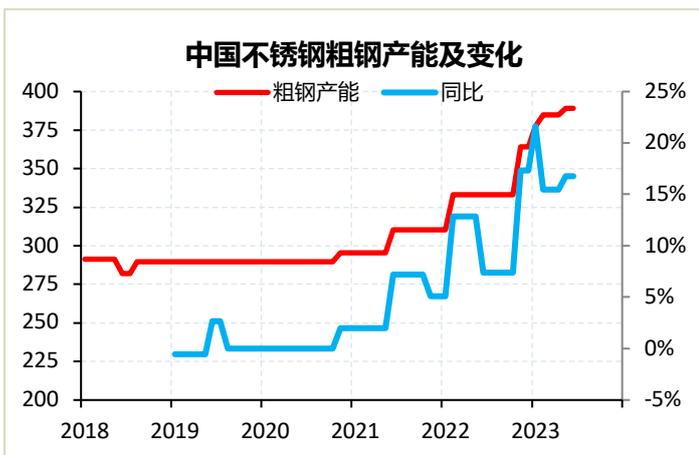
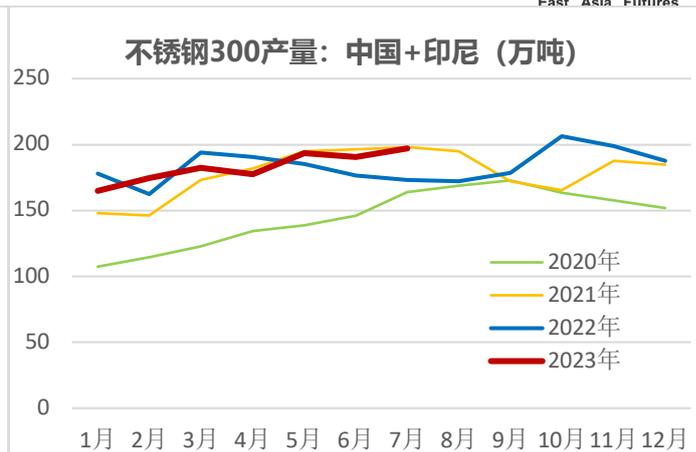
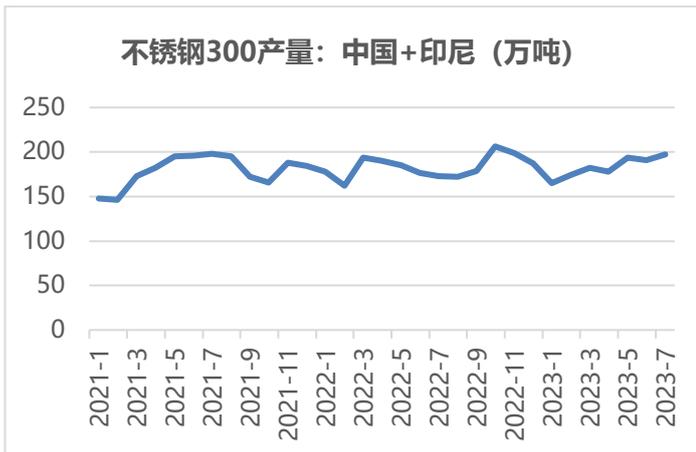
供需:

供应端, 据 Mysteel 初步统计 8 月不锈钢产量为 318.62 万吨, 环比上升 0.09%, 9 月排产量 319.53 万吨, 环比上升 0.29%。从目前的排产计划的数据来看, 200 系和 400 系在 9 月有小幅增量。

需求端, 从数据上看, 2023 年 7 月不锈钢表观需求量及成交量较 6 月有小幅度的提升。







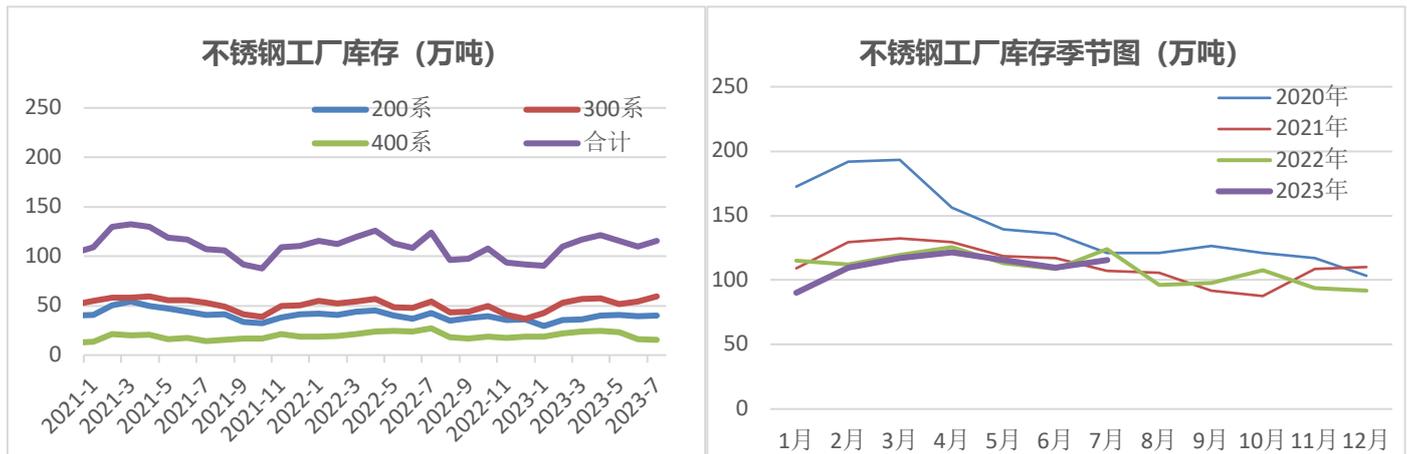
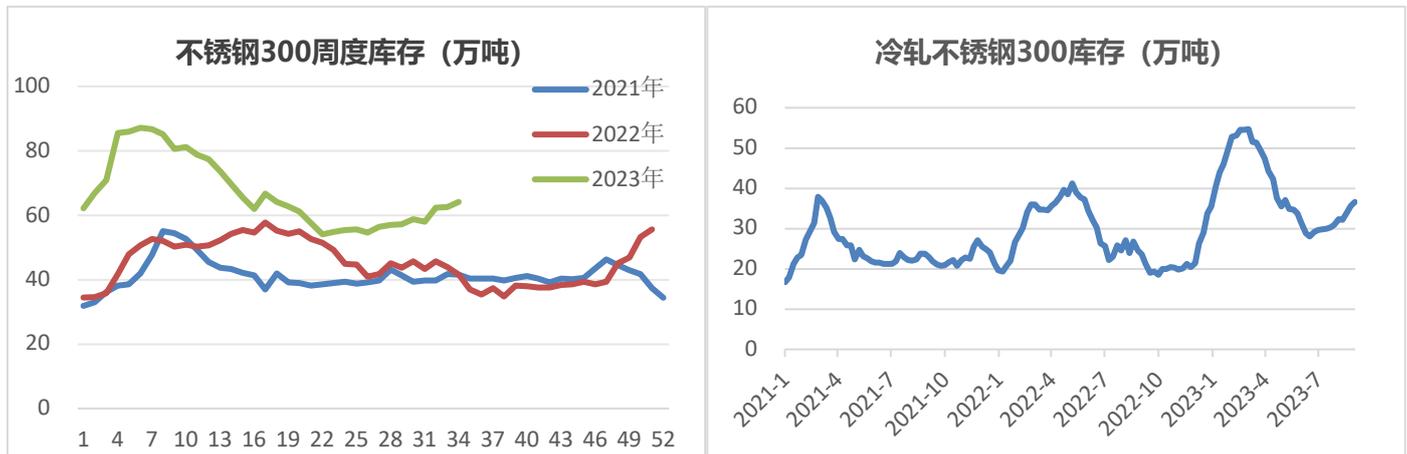
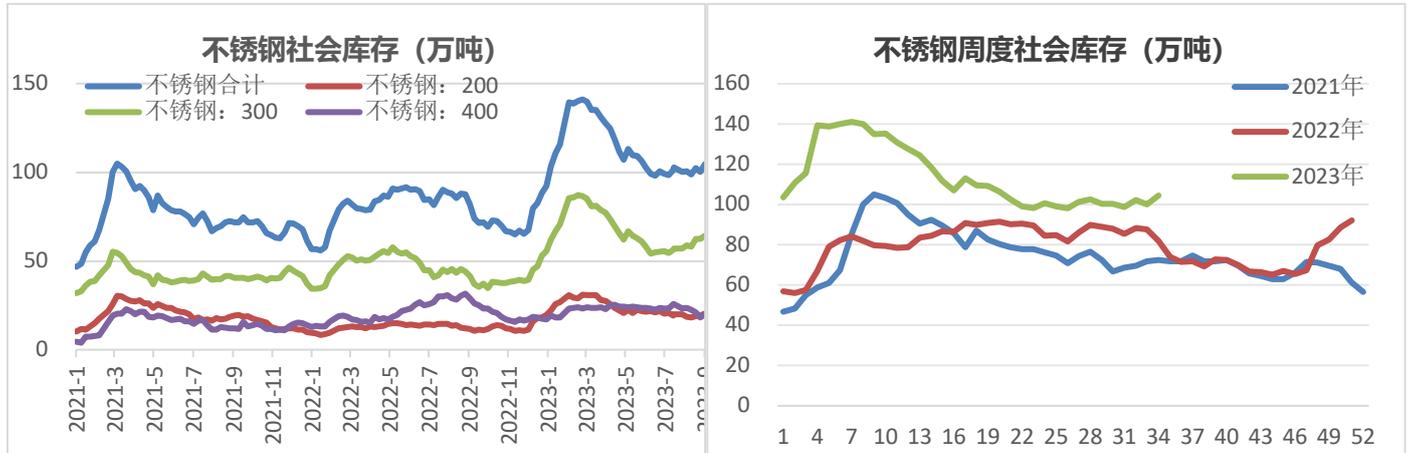
数据来源：Mysteel, EAF

中国不锈钢产量/排产计划 (万吨)			
	7月	8月 E	9月 E
200系	99.75	99.90 (环比 0.15%)	100.50 (环比 0.60%)
300系	169.06	169.38 (环比 0.85%)	169.38 (环比-0.66%)
400系	49.53	49.65 (环比-2.64%)	49.65 (环比 2.97%)
合计	318.34	319.53 (环比 0.09%)	319.53 (环比 0.29%)

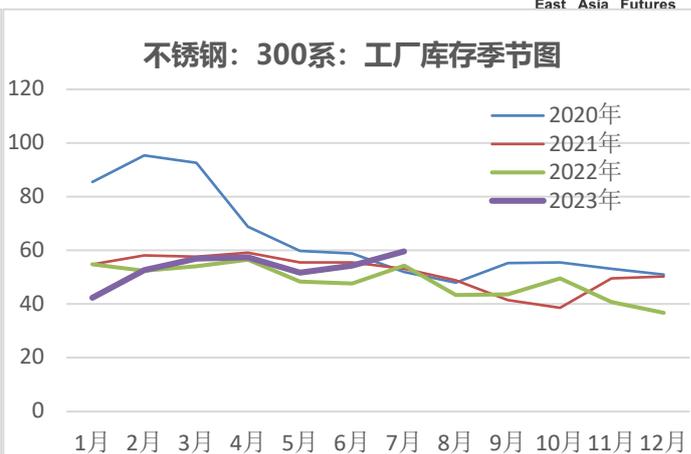
数据来源：Mysteel, EAF

库存:

库存方面, Mysteel 数据显示, 截至 2023 年 9 月 1 日, 不锈钢社会库存 (78 家样本) 约 104.40 万吨, 其中 300 系库存约 64.06 万吨, 仍处于相对高位。



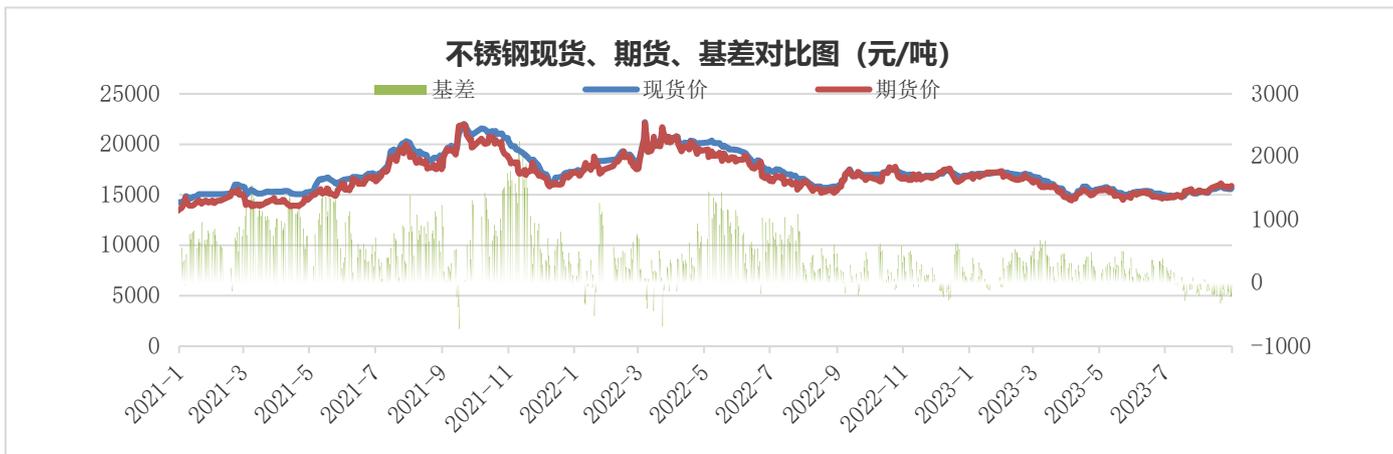
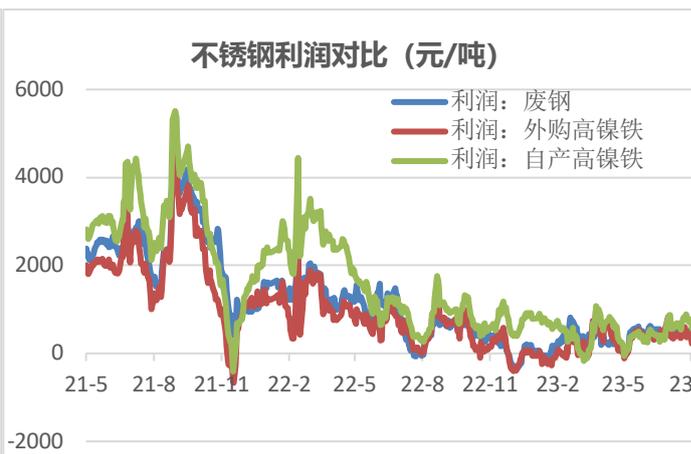
数据来源: Mysteel, EAF



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。9月 1 日不锈钢现货价格为 15650 元/吨，与上周五价格相同。



数据来源：Mysteel, EAF