

2023年9月8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：

8月不锈钢冷轧产能利用率已达 77.2%，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 328.17 万吨，较 8 月产量上升 0.8%。其中 300 系排产 178.30 万吨，环比上升 1.9%。

库存：

社会库存合计 103.31 万吨，环比-1.04%，同比 39.88%，其中 300 系库存 65.01 万吨，环比 1.49%，同比 75.81%，其中 300 冷轧库存 37.54 万吨，环比 2.63%，同比 77.21%。

价差：

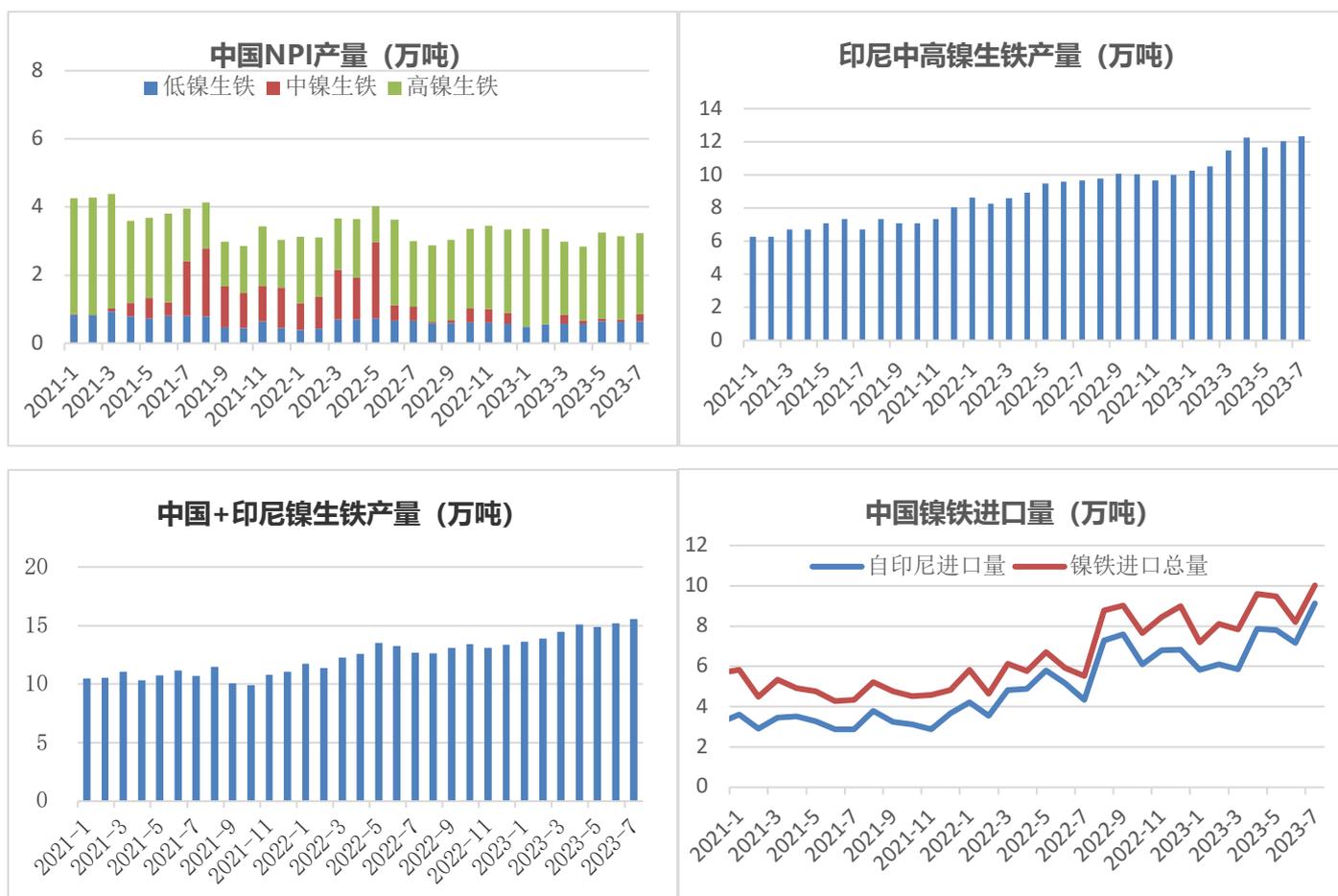
现货15600元/吨，期货主力15540元/吨，基差60元/吨；外购高镍铁利润204元/吨，自产高镍铁利润313元/吨。

基本面要点分析

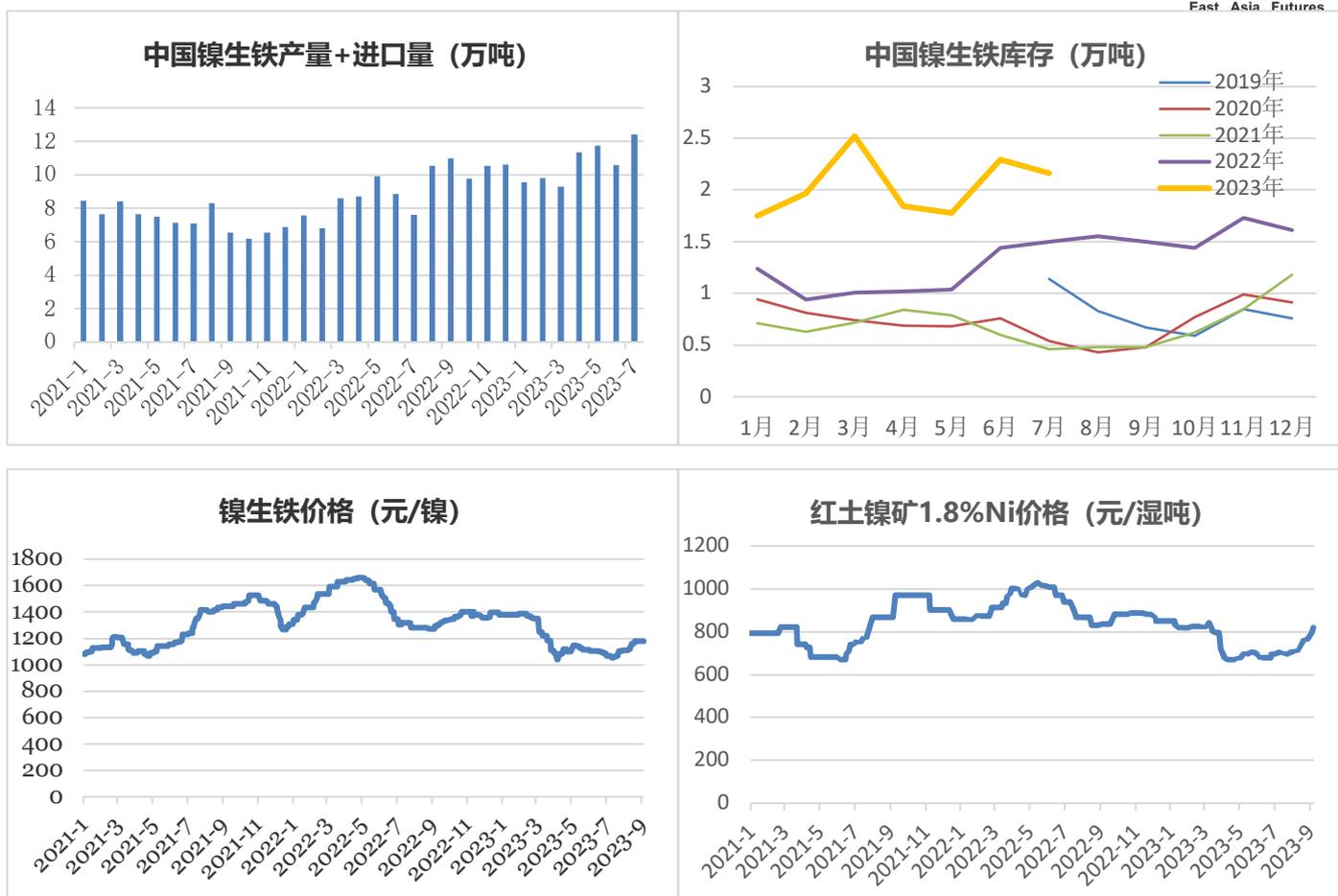
向上驱动	1. 印尼 RKAB 事件短期内抬升产业链整体成本; 2. 临近“金九银十”消费旺季以及后期或有政策预期的支撑。
向下驱动	1. 9月不锈钢排产量大, 需要足够需求承接; 2. 不锈钢社会库存仍旧处于较高位置, 近期库存去化缓慢。
逻辑分析	9月钢厂排产依旧较高, 近期库存消化不畅。不锈钢价格受镍铁价格上涨影响, 成本上有一定支撑, 但随着印尼 RKAB 审批恢复, 镍矿紧缺现状或将有所缓解, 而下游需求情况并未有明显好转, 不锈钢价格或偏弱震荡。
观点	短期偏弱震荡, 15504-15671; 继续关注“金九银十”消费恢复情况。

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8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

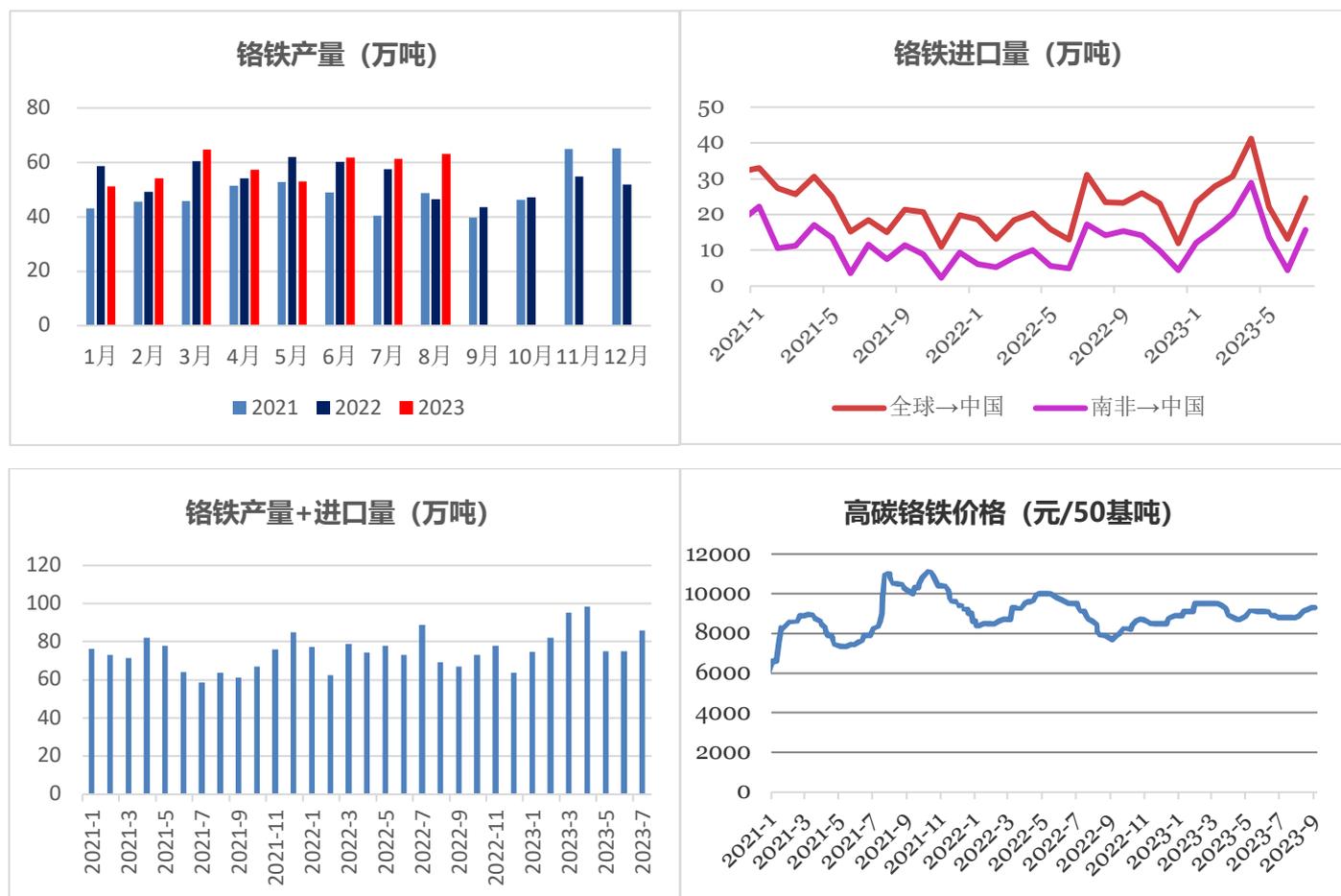
废不锈钢: 不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降, 最低至4月初的10100元/吨。9月8日废不锈钢304价格为11000元/吨, 较上周五环比上涨0.46%。



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 8 日价格为 9300 元/50 基吨，与上周五价格相同。

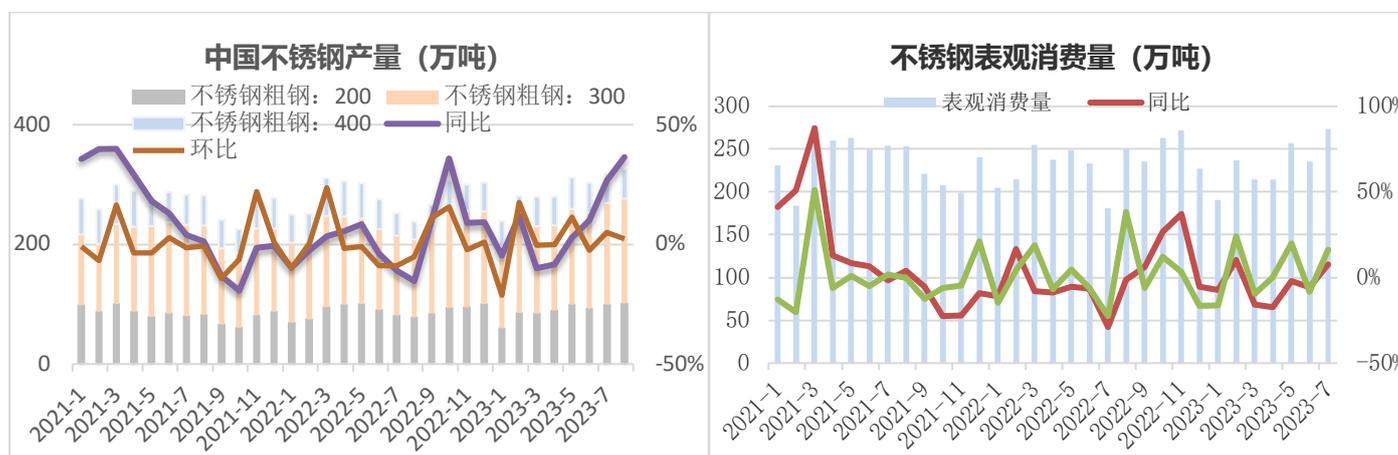


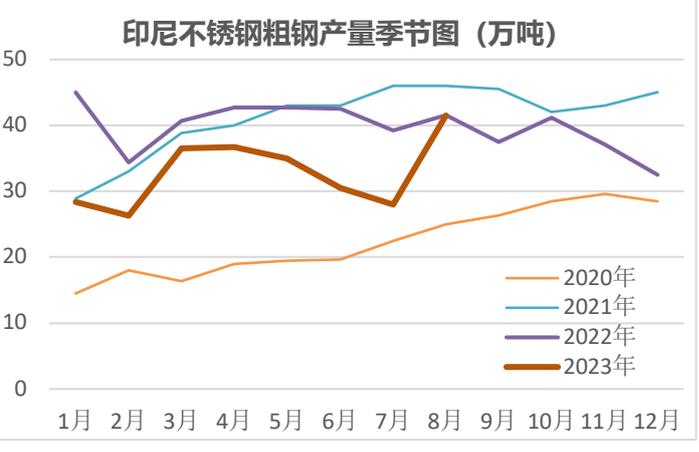
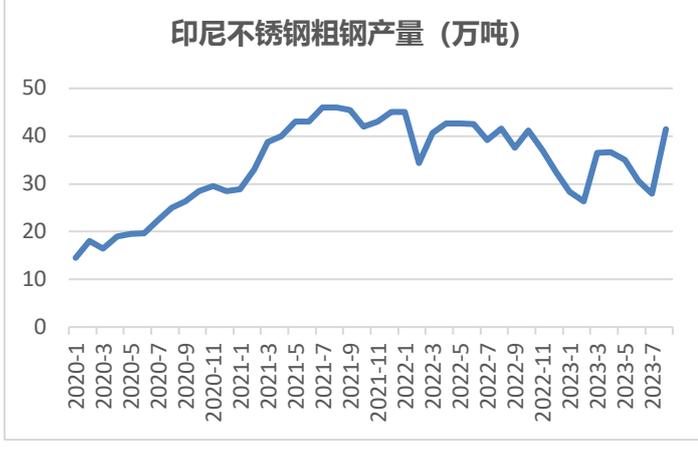
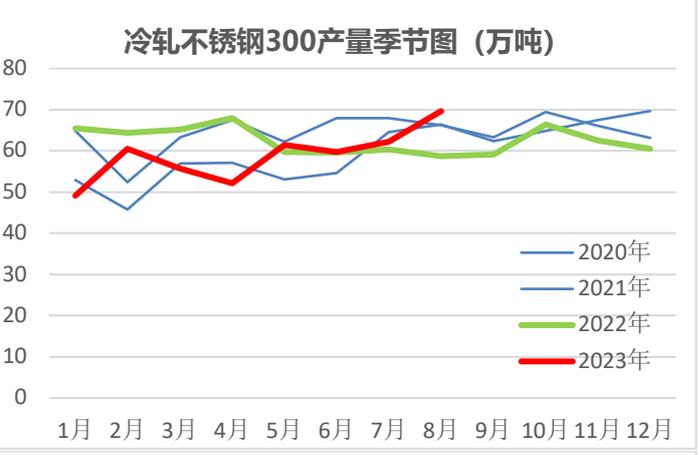
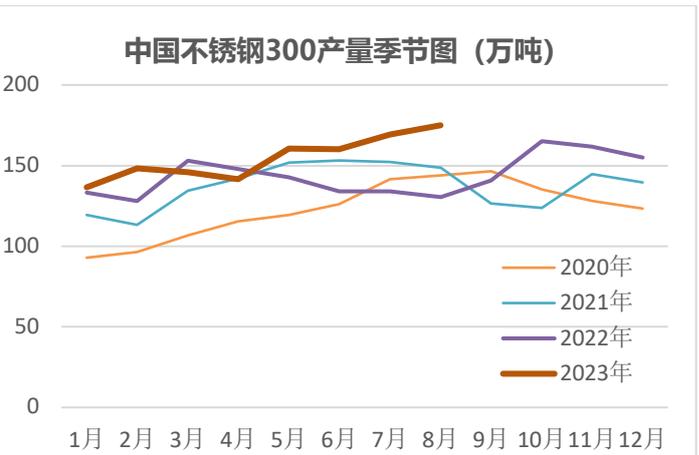
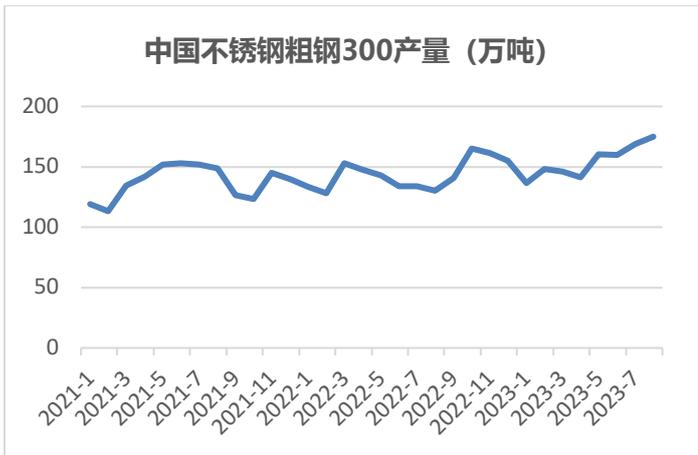
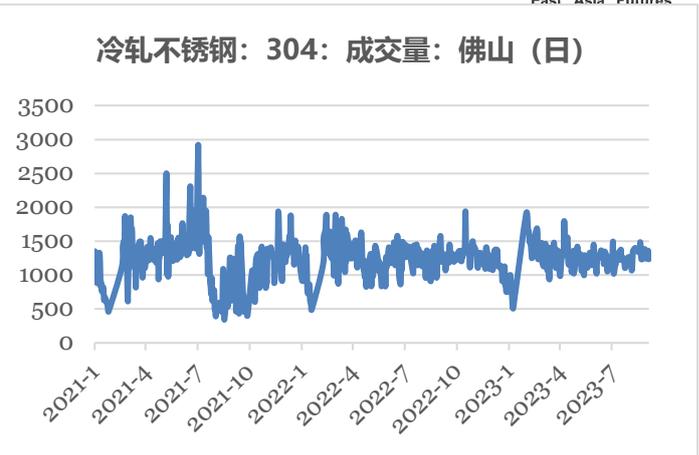
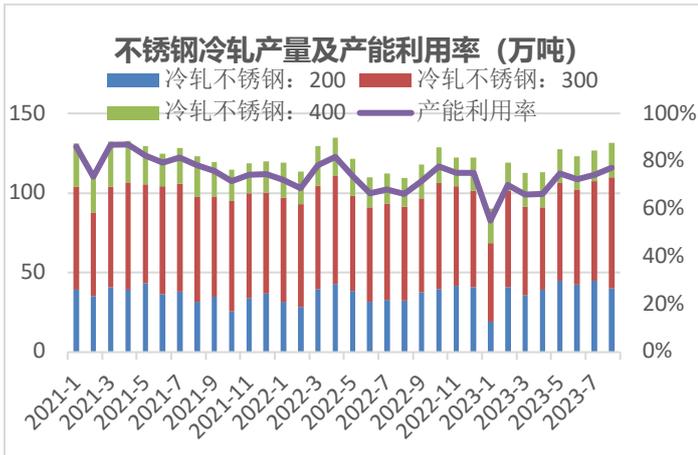
数据来源: Mysteel, 铁合金在线, EAF

供需:

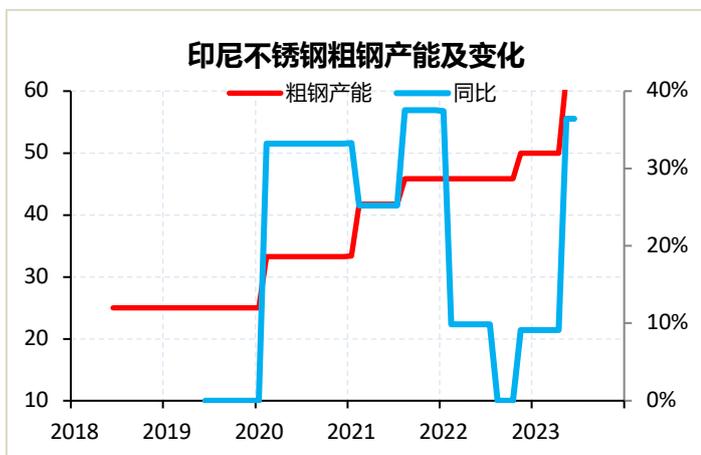
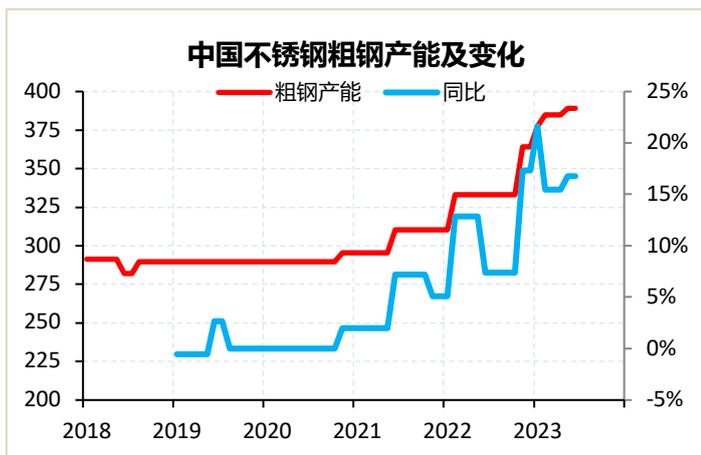
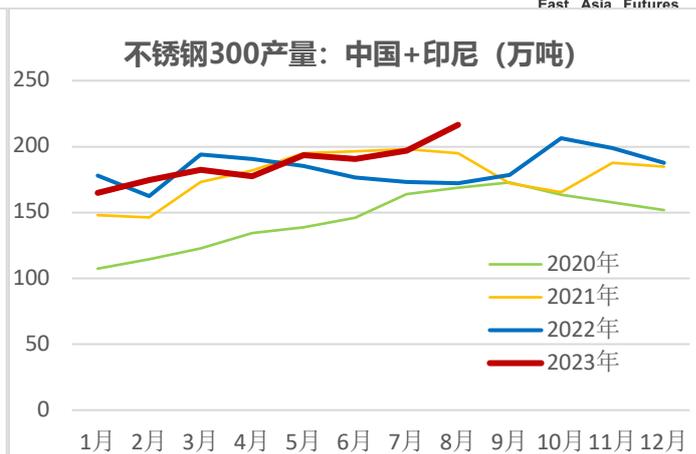
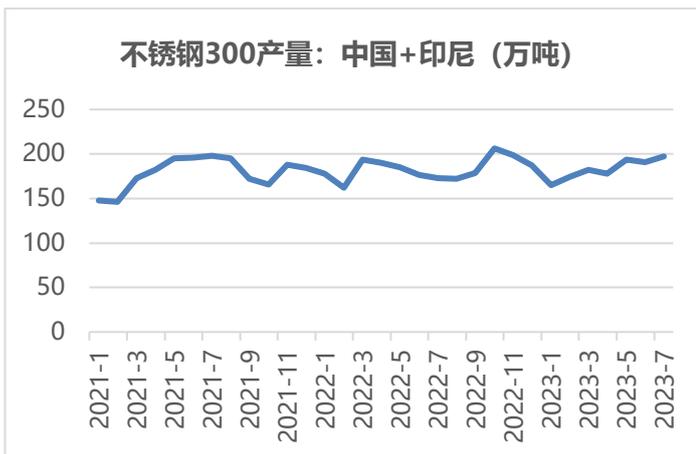
供应端，据 Mysteel 统计 8 月不锈钢产量为 325.53 万吨，环比上升 2.26%，9 月排产量 328.17 万吨，环比上升 0.8%。从目前的排产计划的数据来看，300 系在 9 月有小幅增量。

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, 铁合金在线, EAF



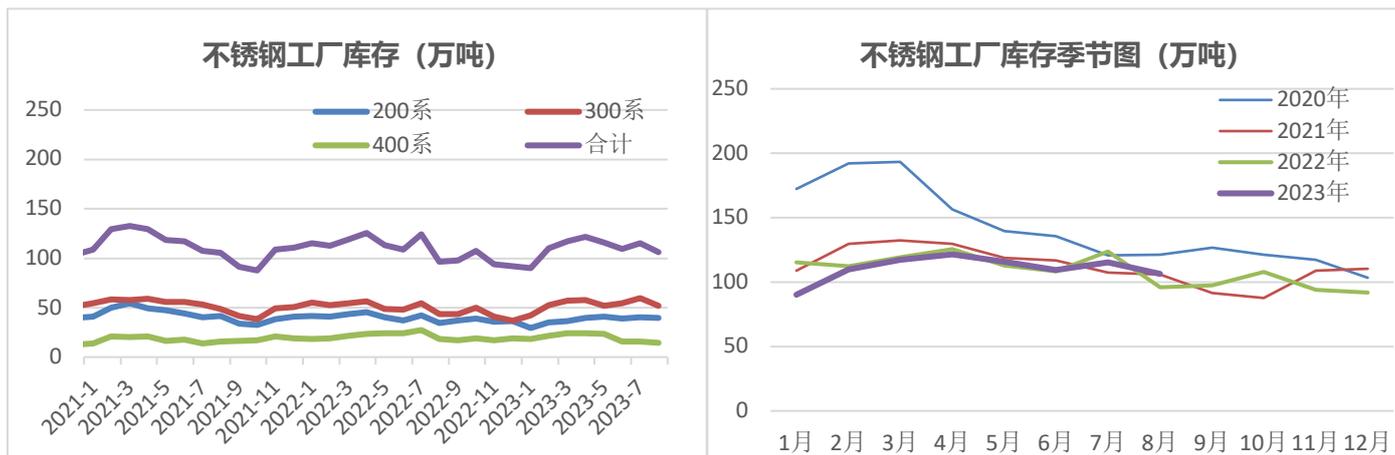
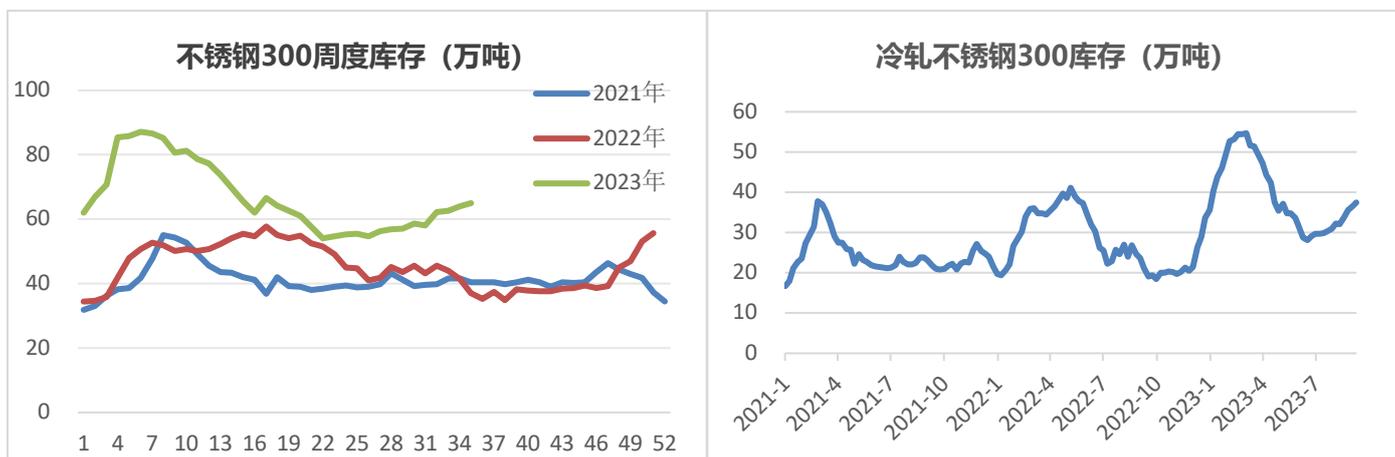
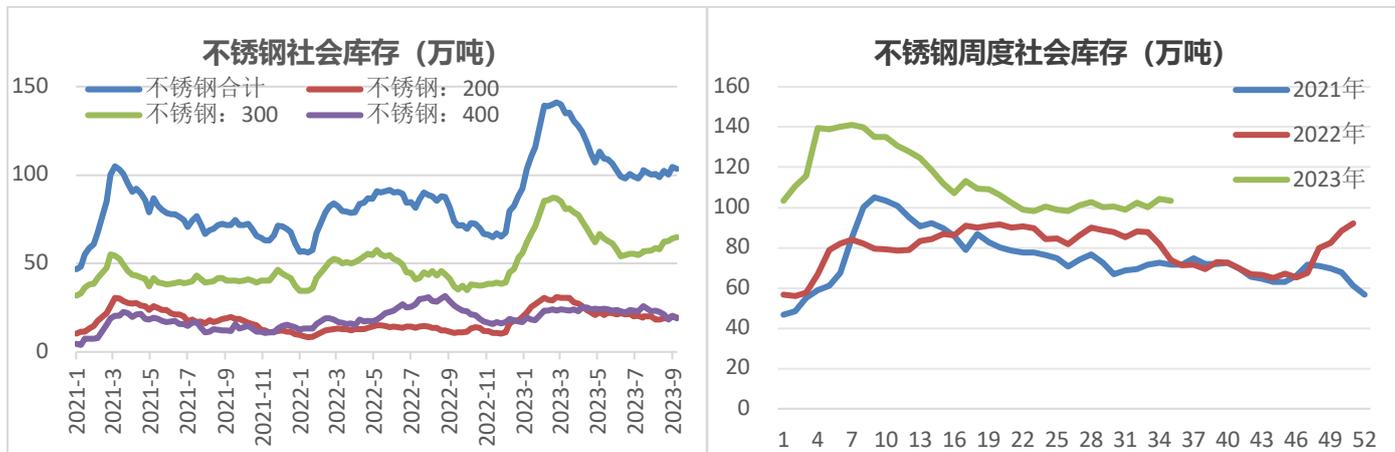
数据来源：Mysteel, EAF

中国不锈钢产量/排产计划 (万吨)			
	7月	8月	9月E
200系	99.75	101.33 (环比 1.6%)	100.66 (环比-0.7%)
300系	169.06	174.98 (环比 3.5%)	178.30 (环比 1.9%)
400系	49.53	49.22 (环比-0.6%)	49.21 (环比-0.02%)
合计	318.34	325.53 (环比 2.3%)	328.17 (环比 0.8%)

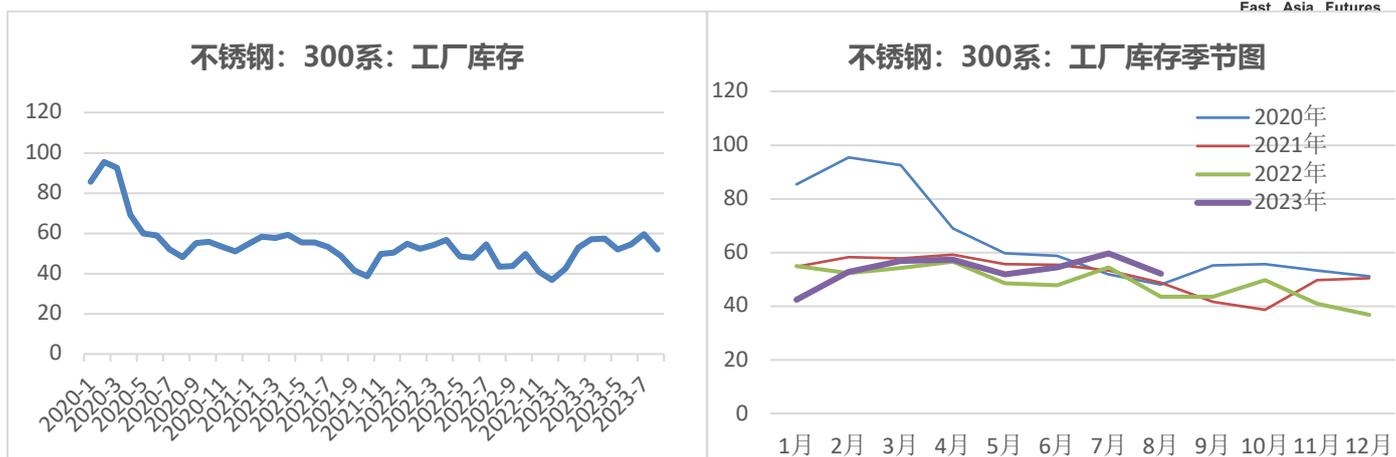
数据来源：Mysteel, EAF

库存:

库存方面, Mysteel 数据显示, 截至 2023 年 9 月 8 日, 不锈钢社会库存 (78 家样本) 约 103.31 万吨, 其中 300 系库存约 65.01 万吨, 仍处于相对高位。



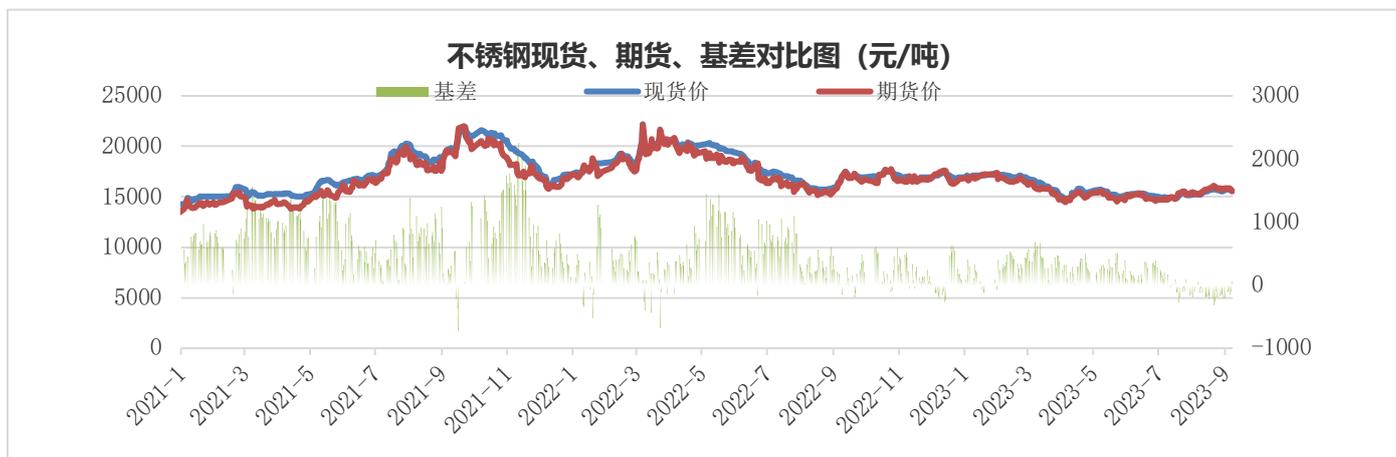
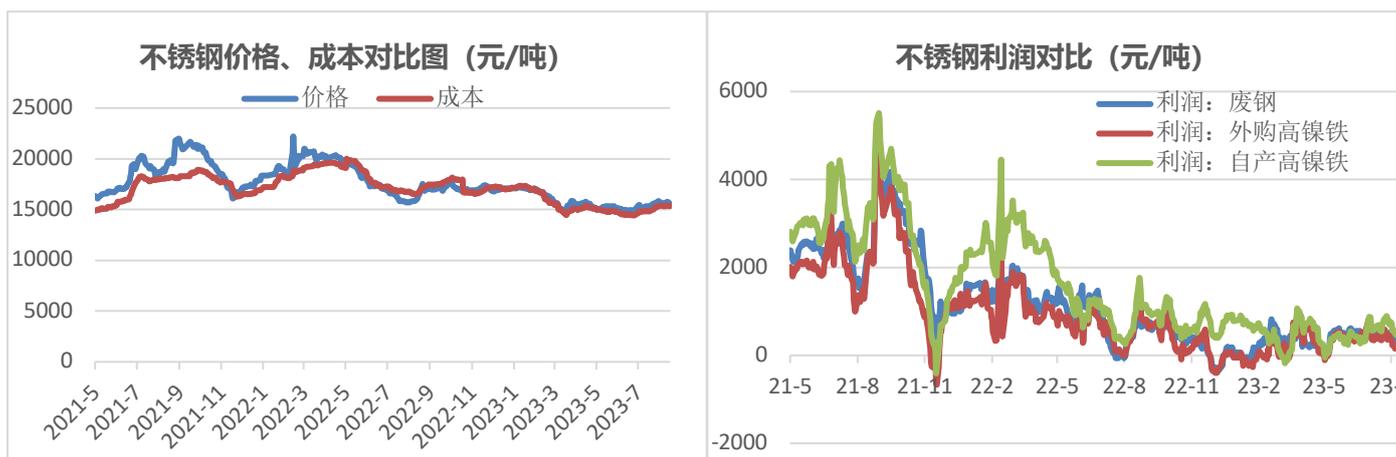
数据来源: Mysteel, EAF



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8日不锈钢现货价格为 15600 元/吨, 较上周五环比下降 0.32%。



数据来源: Mysteel, EAF