

2023年9月22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。节前备货力度不及预期, 下游需求情况并未有明显好转, 不锈钢价格或偏弱震荡。

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107.21万吨, 环比5.69%, 同比49.45%, 其中300系库存68.67万吨, 环比4.40%, 同比83.59%, 其中300系冷轧库存40.24万吨, 环比4.91%, 同比108.34%。

价差:

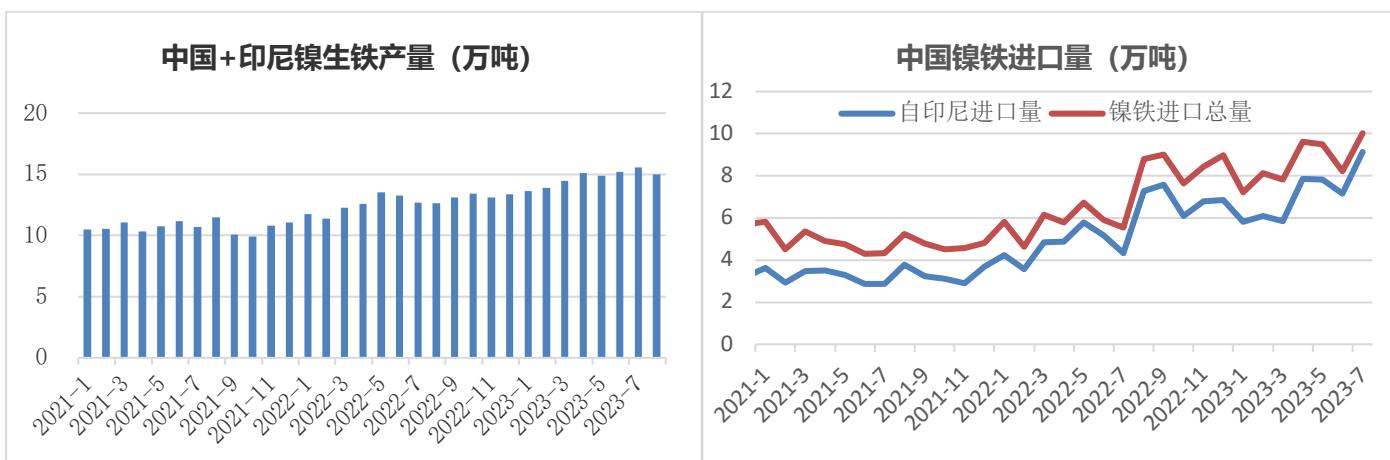
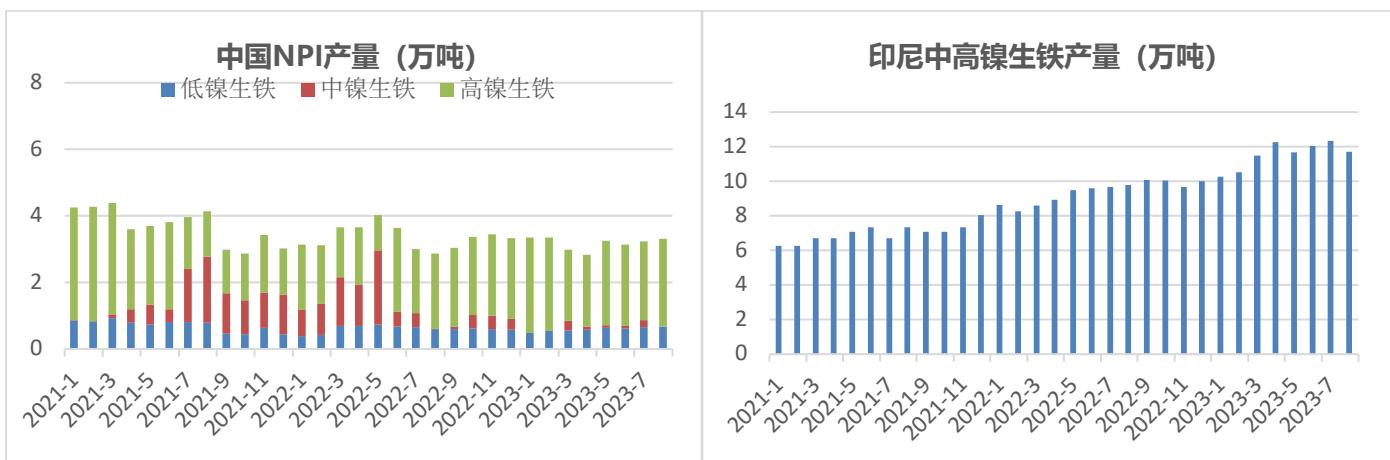
现货15450元/吨, 期货主力15165元/吨, 基差285元/吨; 外购高镍铁利润191元/吨, 自产高镍铁利润214元/吨。

基本面要点分析

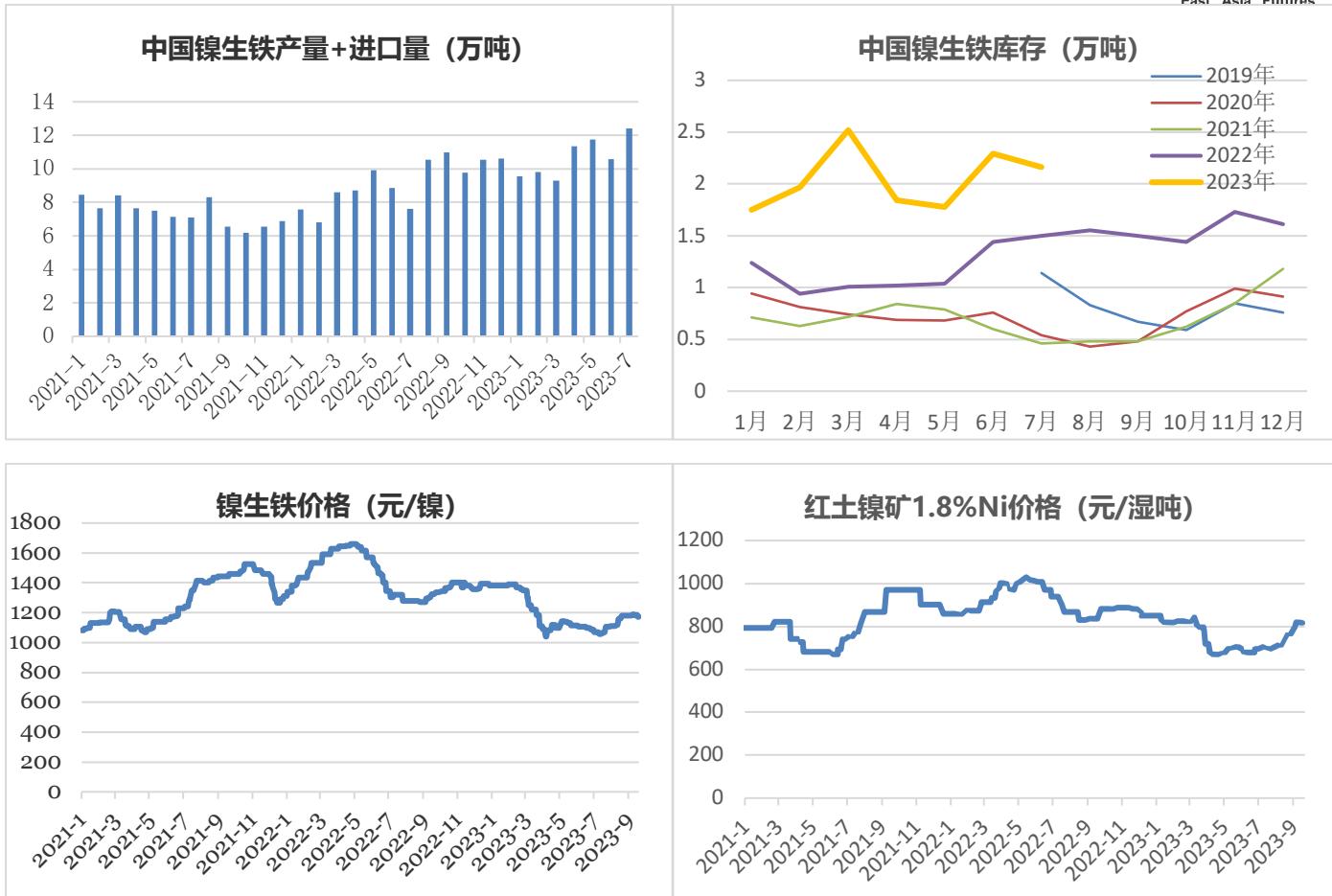
向上驱动	1. 由于利润不佳，部分钢厂有意进行停产检修； 2. 临近消费旺季以及后期或有政策预期的支撑。
向下驱动	1. 9月不锈钢排产量大，需要足够需求承接； 2. 不锈钢社会库存仍旧处于较高位置，本周有一定幅度累库。
逻辑分析	9月钢厂排产依旧较高，近期库存消化不畅。节前备货力度不及预期，下游需求情况并未有明显好转，不锈钢价格或偏弱震荡。
观点	短期偏弱震荡，15081-15239；继续关注四季度终端消费恢复情况。

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22日NPI价格为1170元/镍，较上周五环比下跌1.26%。



数据来源：Mysteel，EAF



数据来源：Mysteel, EAF

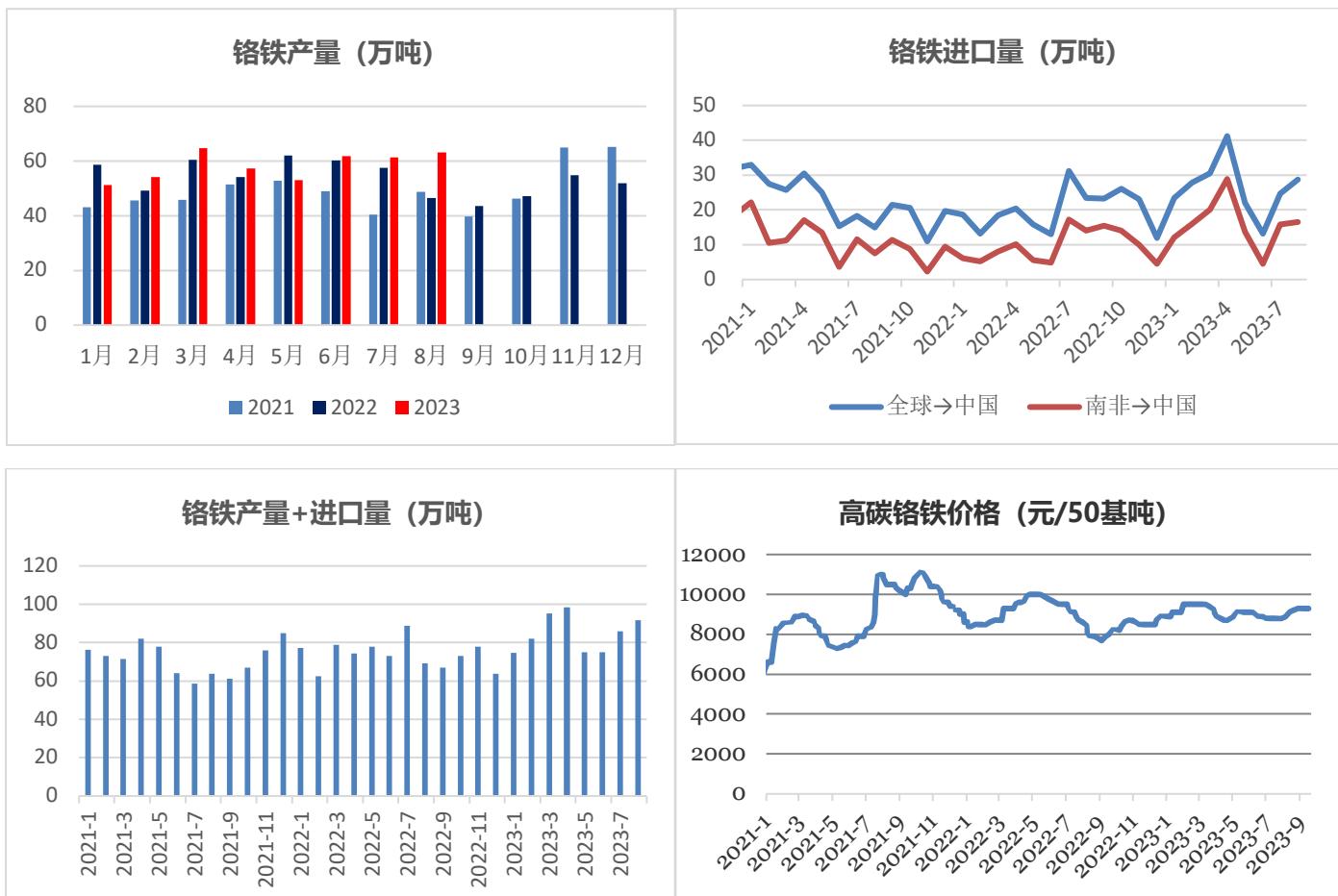
废不锈钢：不锈钢价格自今年2月初开始缓慢下降，最低至4月初的10100元/吨。9月22日废不锈钢304价格为10700元/吨，较上周五环比下跌1.83%。



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%。8月铬铁进口量较7月小幅上

升，升至 28.64 万吨，其中 16.46 万吨来自南非，约占 57%。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 22 日价格为 9300 元/50 基吨，与上周五价格相同。

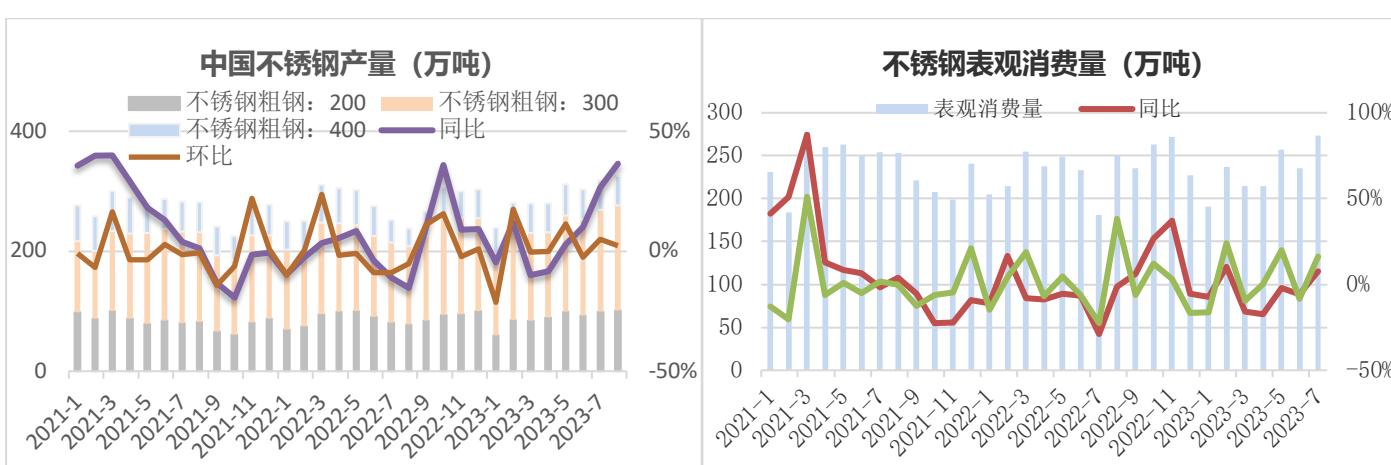


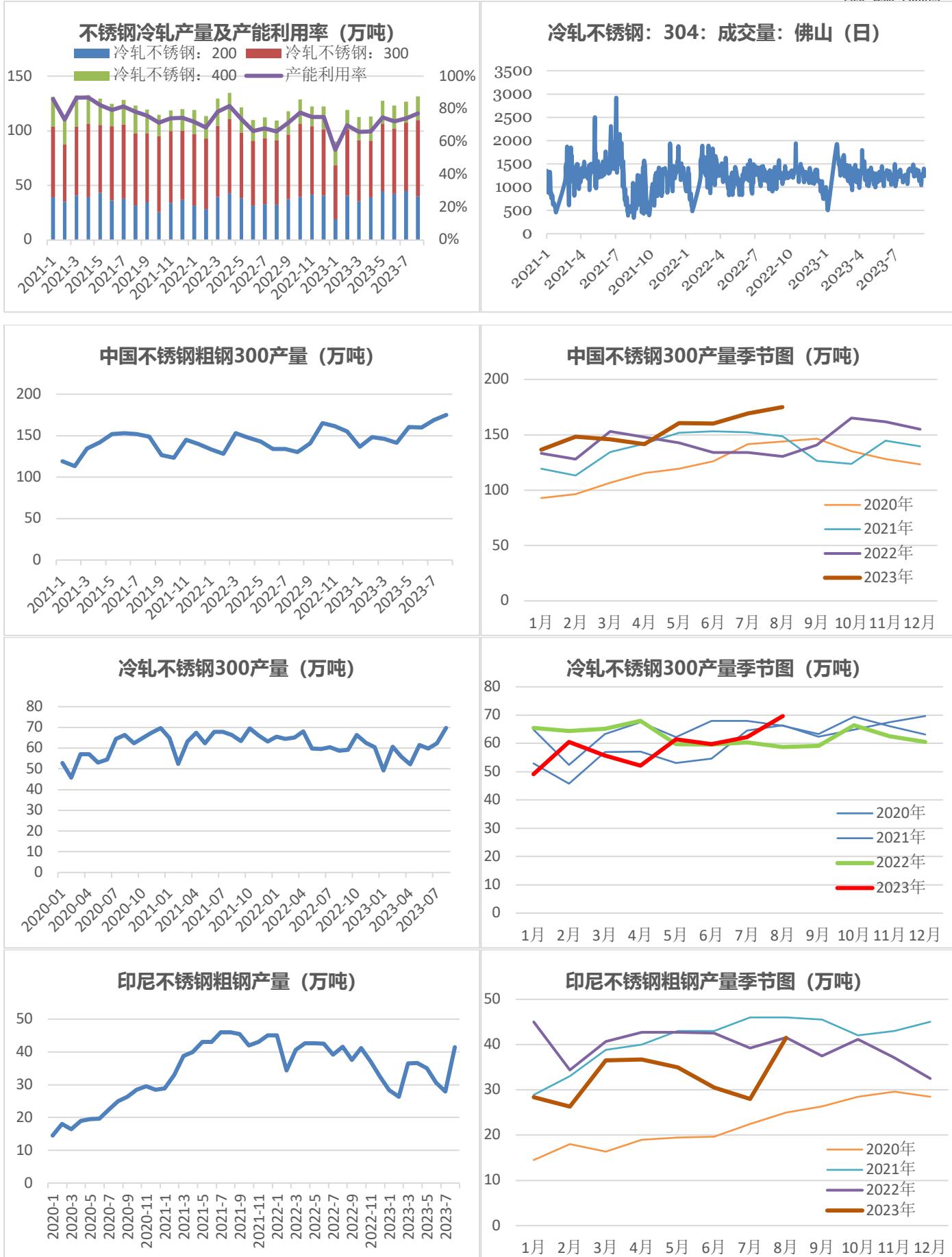
数据来源：Mysteel，铁合金在线，EAF

供需：

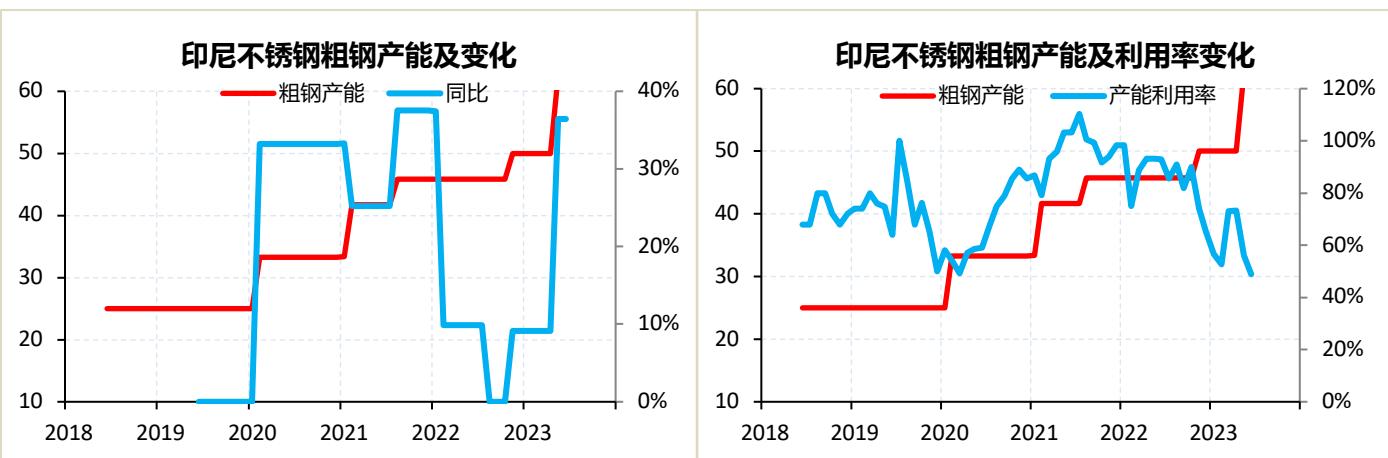
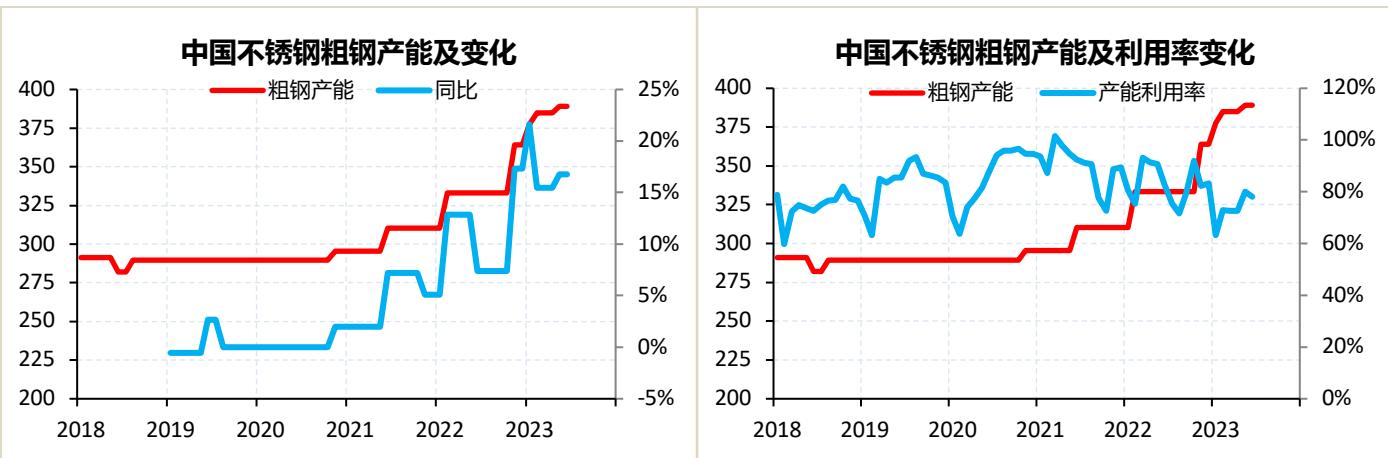
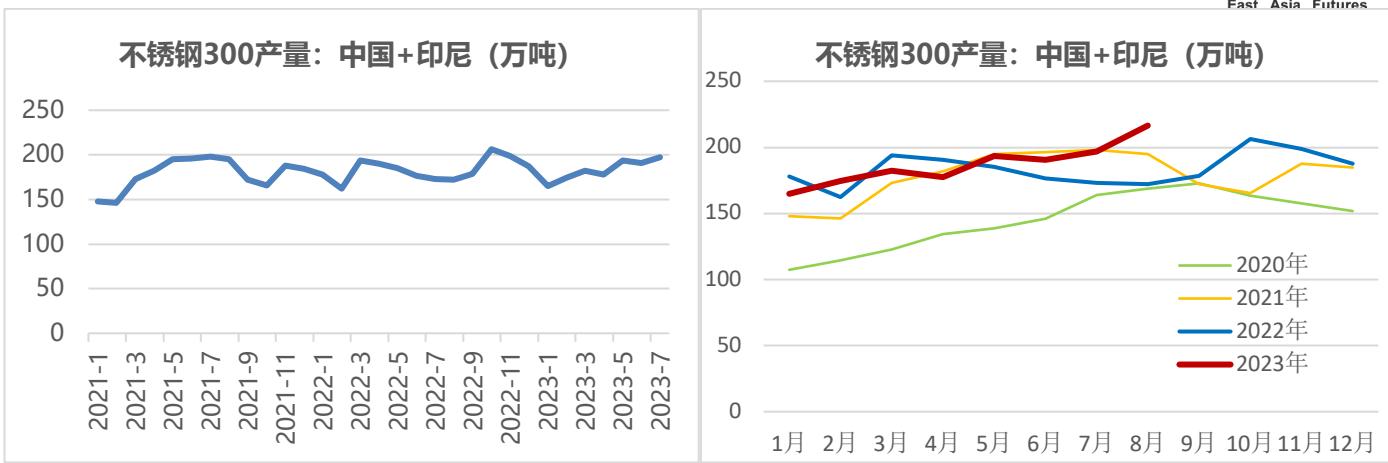
供应端，据 Mysteel 统计 8 月不锈钢产量为 325.53 万吨，环比上升 2.26%，9 月排产量 328.17 万吨，环比上升 0.8%。从目前的排产计划的数据来看，300 系在 9 月有小幅增量。

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



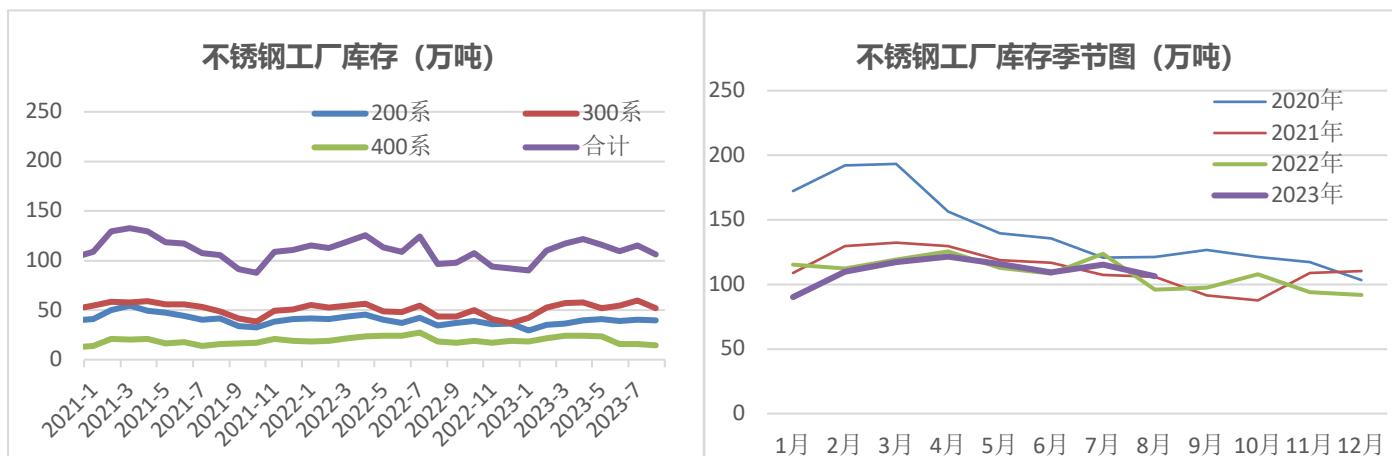
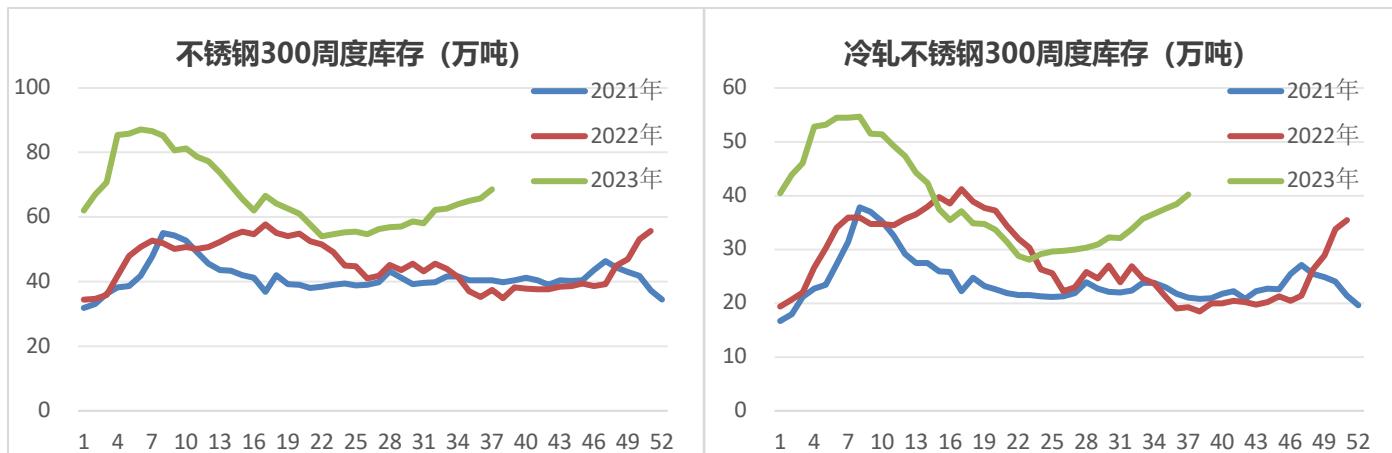
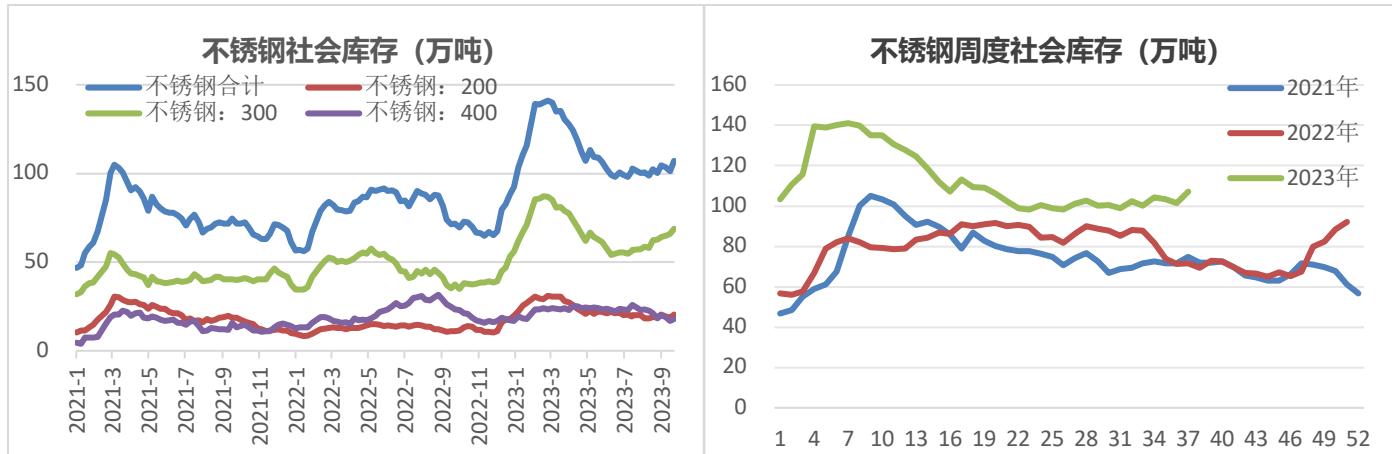
数据来源: Mysteel, EAF

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%)

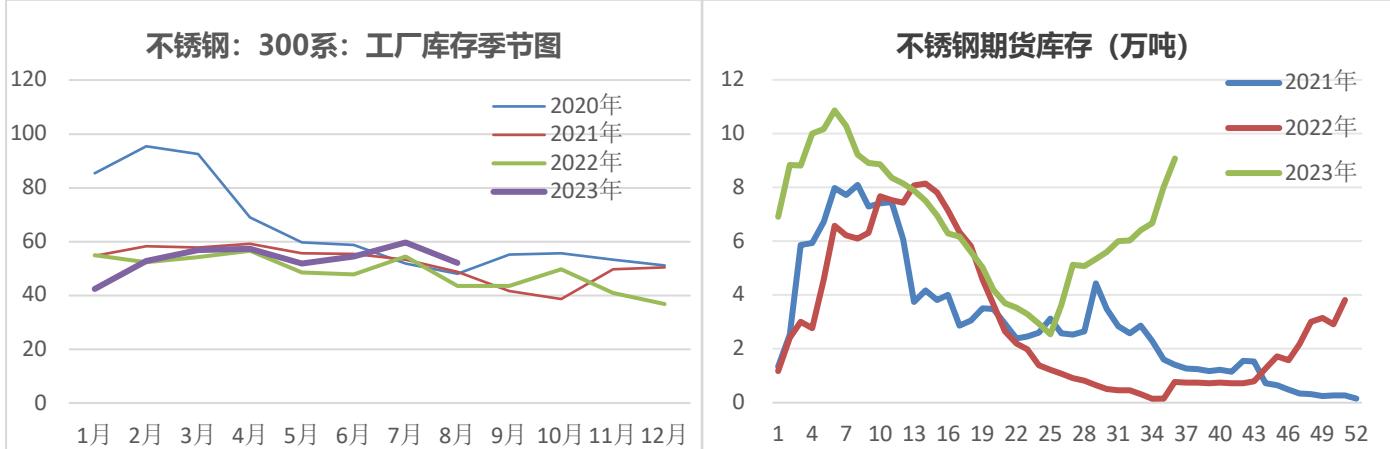
数据来源: Mysteel, EAF

库存:

库存方面, Mysteel 数据显示, 截至 2023 年 9 月 22 日, 不锈钢社会库存 (78 家样本) 约 107.21 万吨, 其中 300 系库存约 68.67 万吨, 仍处于相对高位。



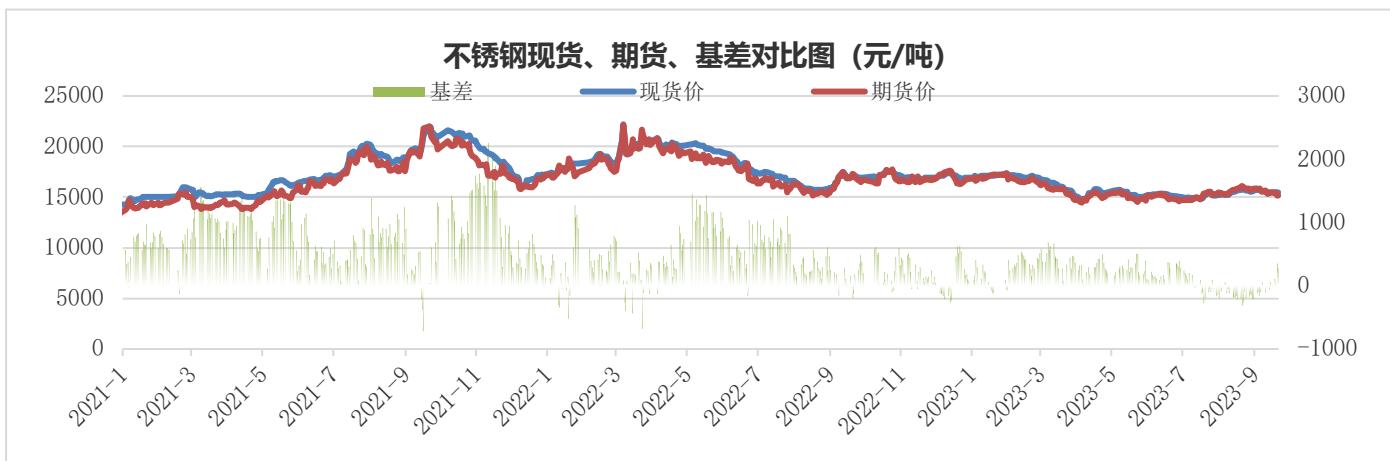
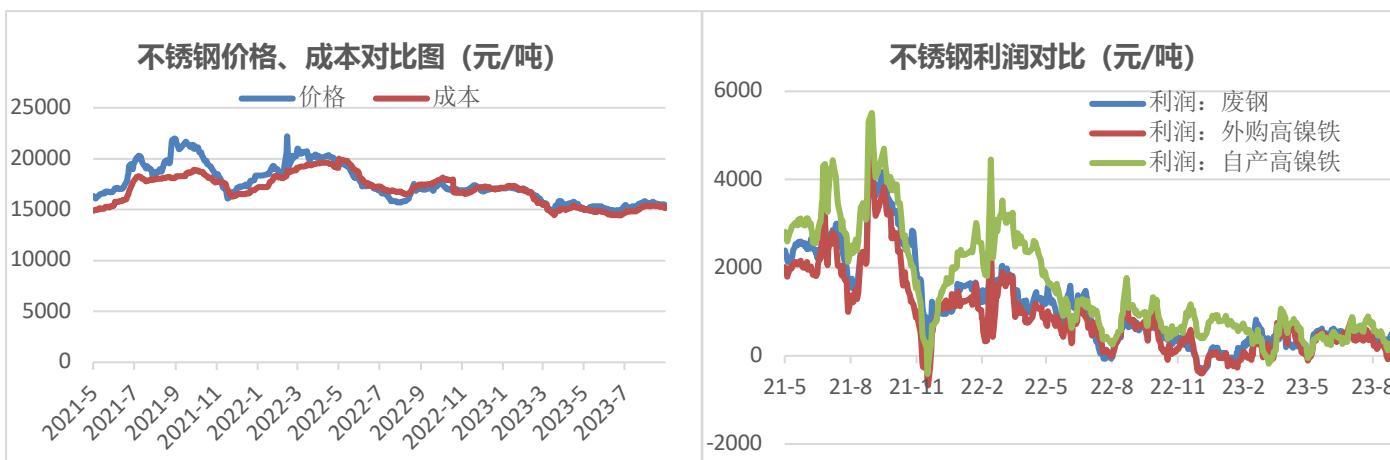
数据来源: Mysteel, EAF



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22日不锈钢现货价格为15450元/吨，较上周五环比下降0.32%。



数据来源: Mysteel, EAF