

鲁证期货不锈钢周报

有色研发中心
2020-2-10



目录

01 综述

02 不锈钢-原料端解析

03 不锈钢-成品端解析

Part 01

综述

综述

不锈钢市场 2019 年经历了原料端的推涨后，整体行业高库存、低利润限制 2020 年企业的生产扩张。

据Mysteel调研，不锈钢厂1月份300系产量100.05万吨，减量不及预期，2月因复工延后及物流不畅导致原料采购受阻仍然维持减量排产，但较1月增3.4万吨。从钢厂利润来看，以节前价格测算钢厂仍有280元左右利润，疫情主要影响不锈钢需求，外部环境的利空首先冲击不锈钢厂的利润。上周不锈钢 2006 合约开盘超跌后小幅反弹修复，周涨幅1.65%，下游陆续复工后，不锈钢现货价格预计补跌跟随，加之一季度不锈钢需求淡季，供应问题解决之前钢厂利润难以维系，不锈钢价格仍需要探底。

冷轧方面，节前冷热价差收窄至500元/吨维稳，压延厂依然利润丰厚，疫情导致2月销售周期缩短，下游消化迟缓，但冷轧生产影响减量有限，不锈钢冷轧压力更甚，价格承压。

考虑到不锈钢利润要跌回 10月份的最大亏损，预计SS2006 偏弱震荡。

Part 02

不锈钢-原料端解析

01 原料端-镍解析

02 原料端-铬解析

03 原料端-焦炭解析

Part 2.1

原料端-镍

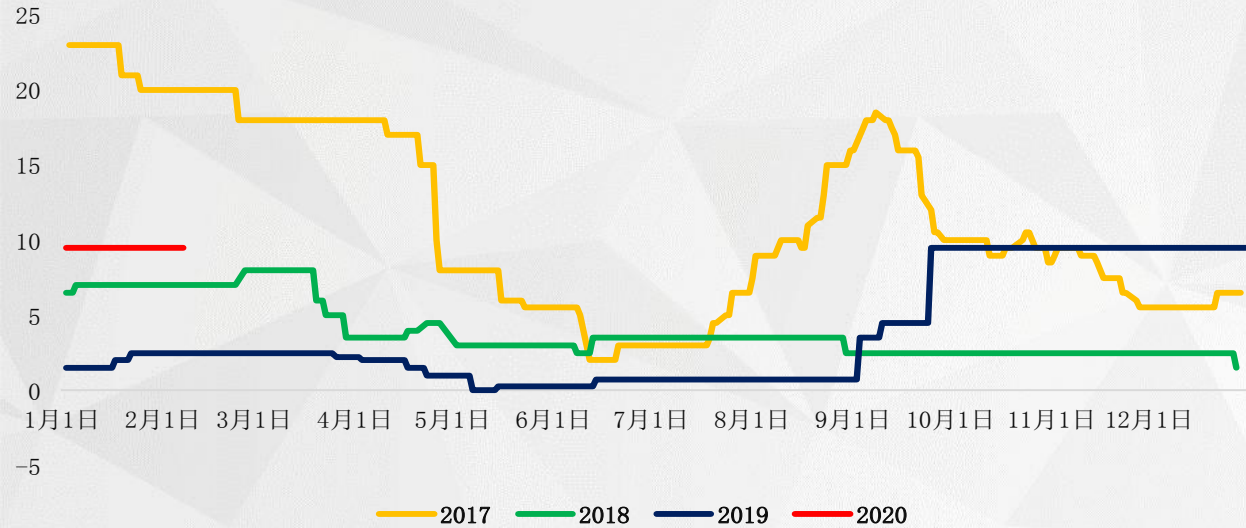
01 镍-价格解析

02 镍-供应解析

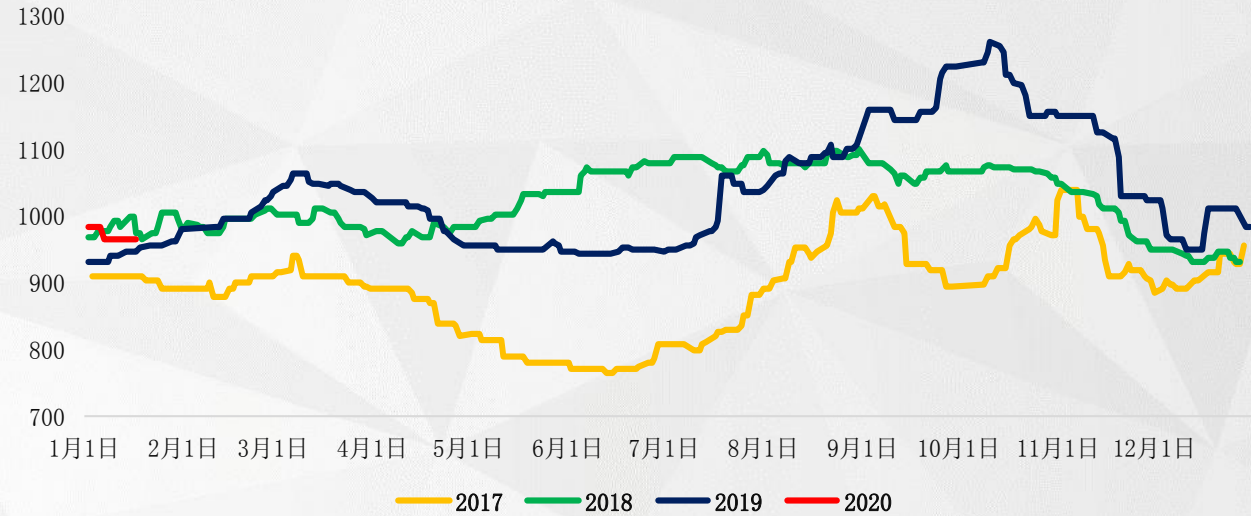
03 镍-库存解析

➤ 镍产业链价格——镍矿/镍铁/电解镍

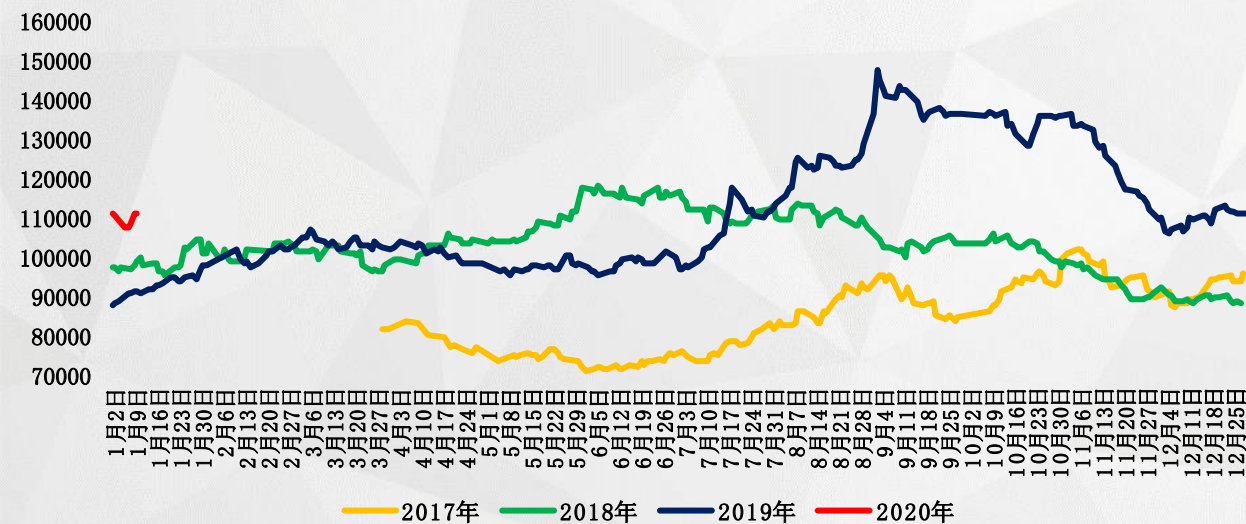
菲律宾1.5%镍矿开采利润 单位：美元/湿吨



8-12%高镍生铁(出厂价) 元/镍点

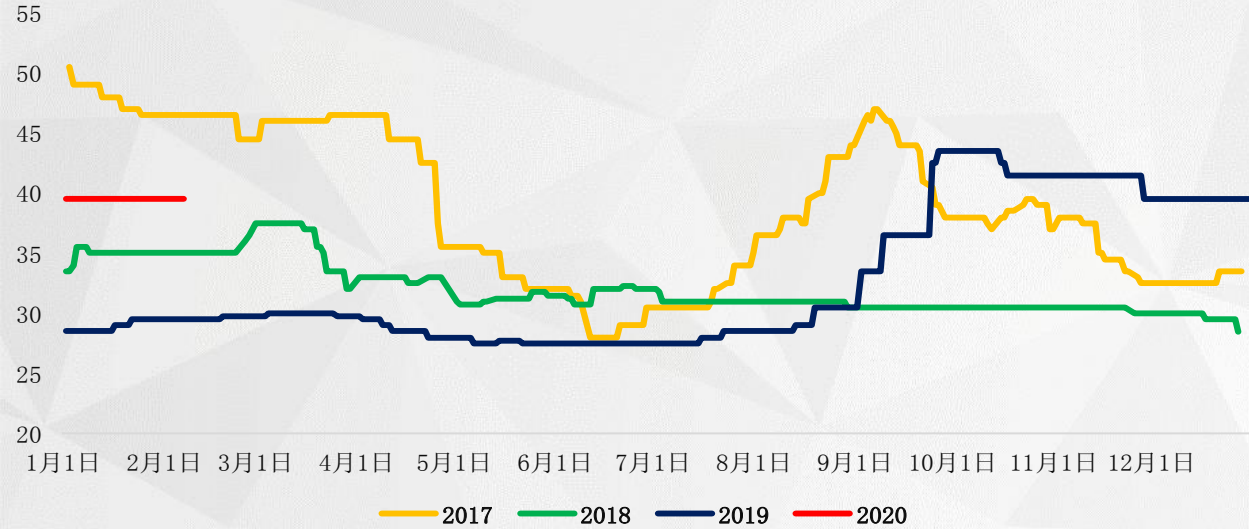


1#进口镍价格 单位：元/吨

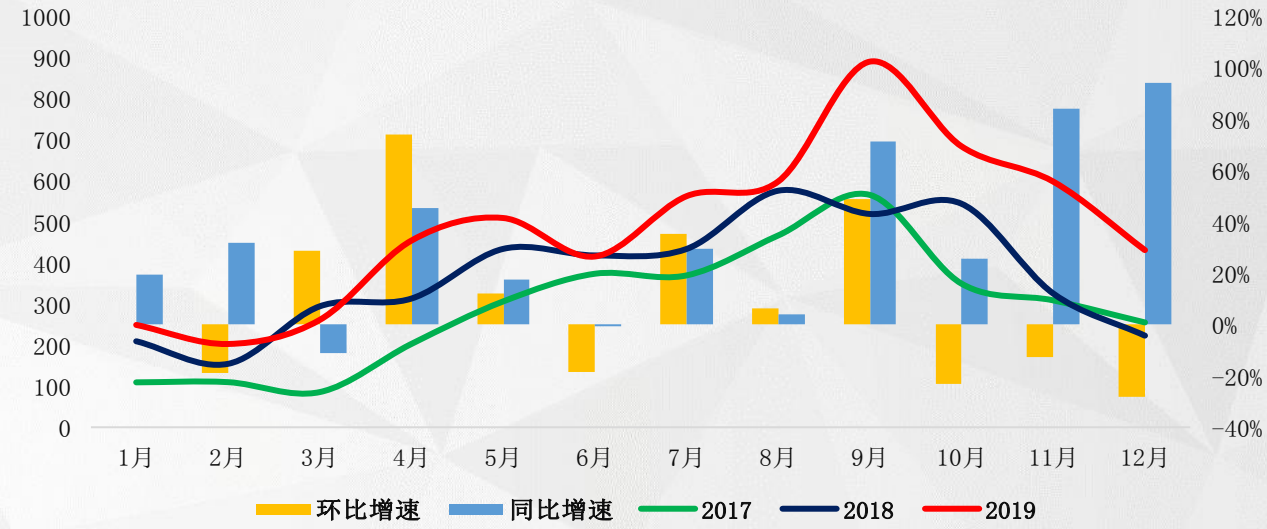


镍产业链供应——镍矿

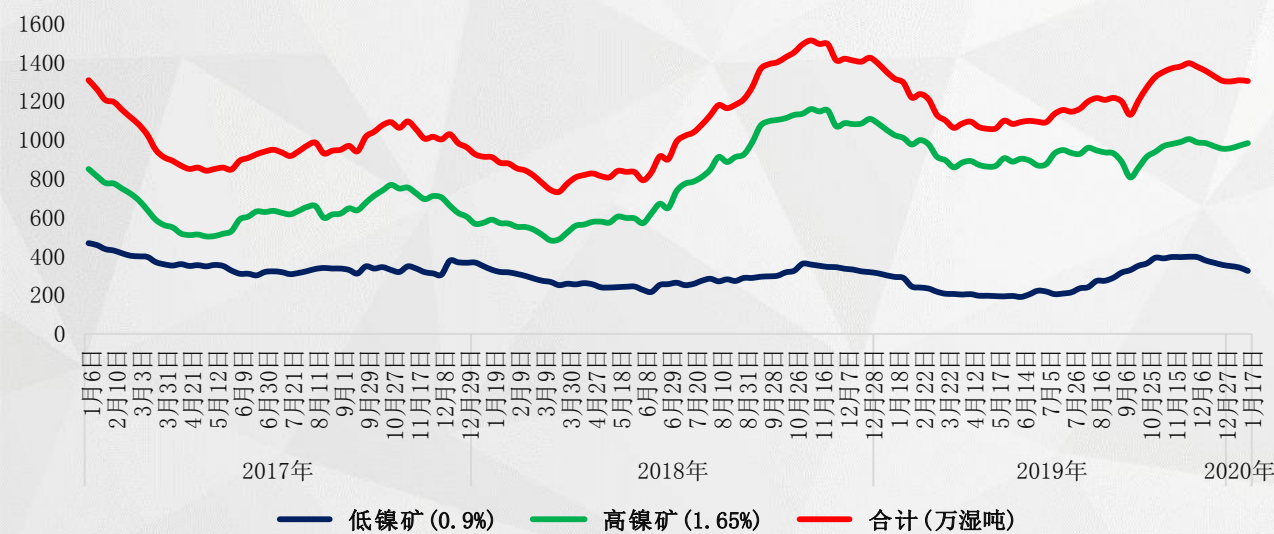
菲律宾红土镍矿1.5CIF 单位：美元/湿吨



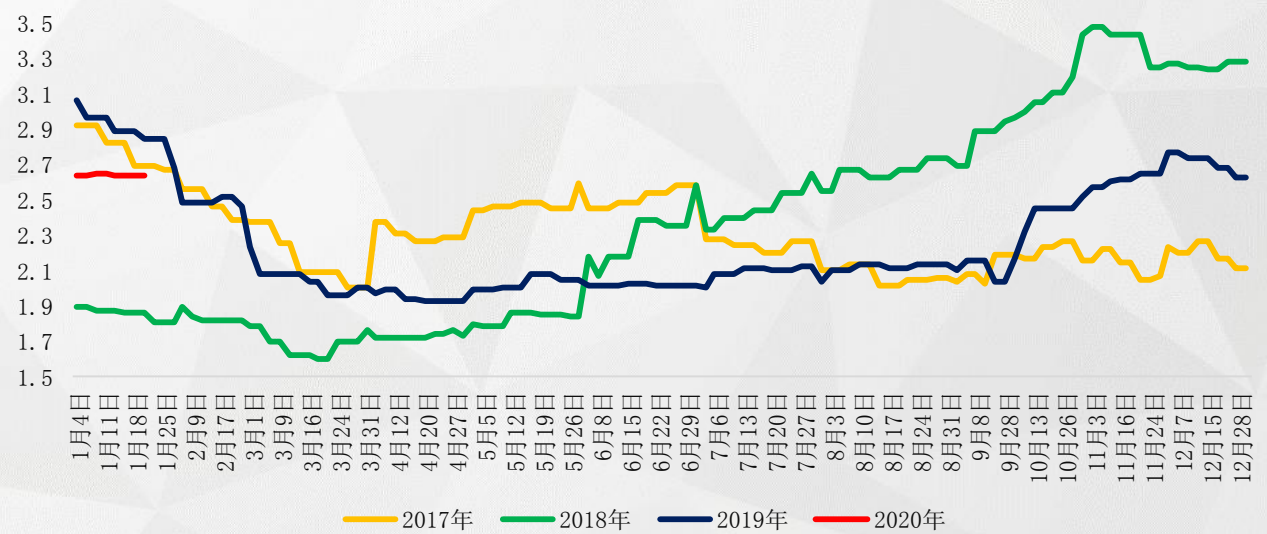
镍矿进口量合计 单位：万吨



红土镍矿港口库存 单位：万湿吨

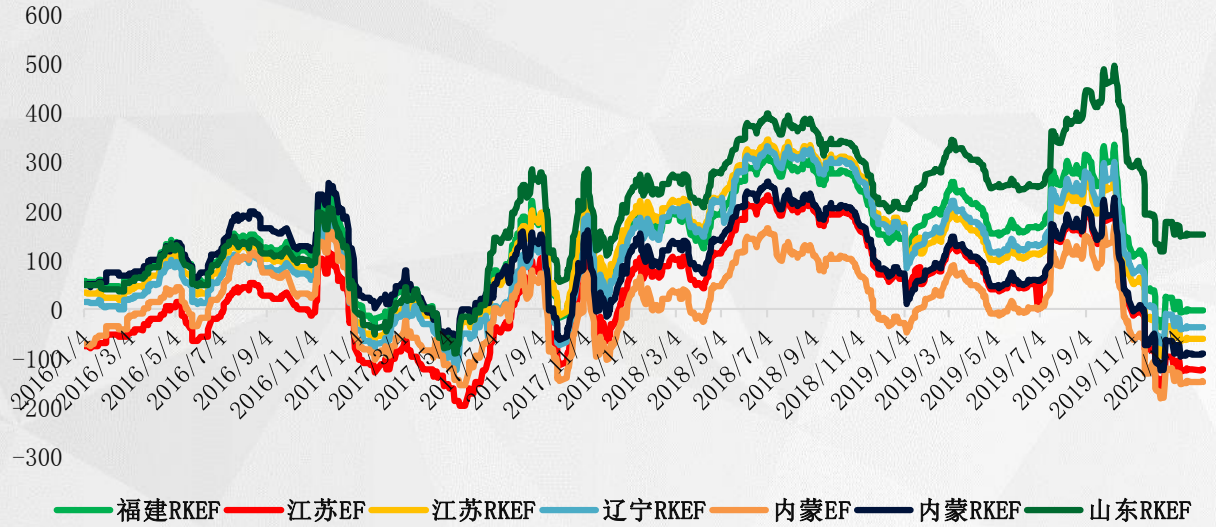


红土镍矿港口库存可用时间 单位：月

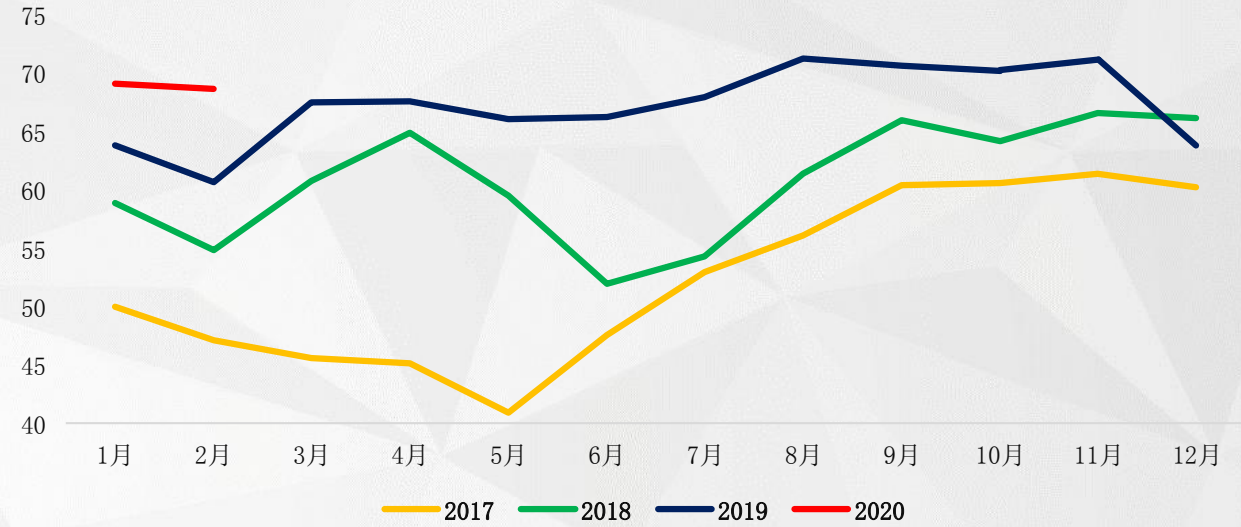


镍产业链供应——镍铁

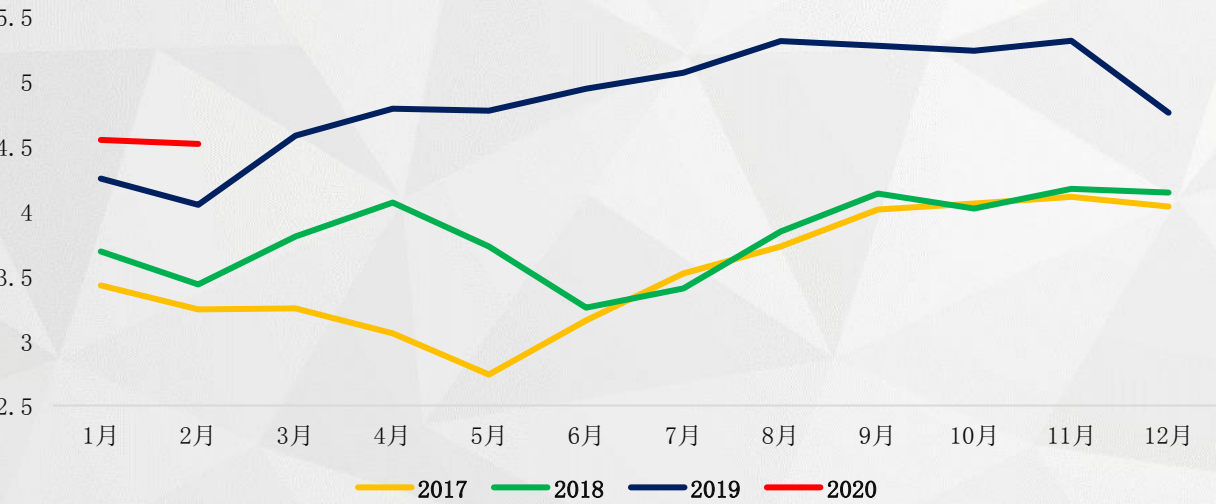
25天前矿-高镍铁现金利润 单位：元/镍点



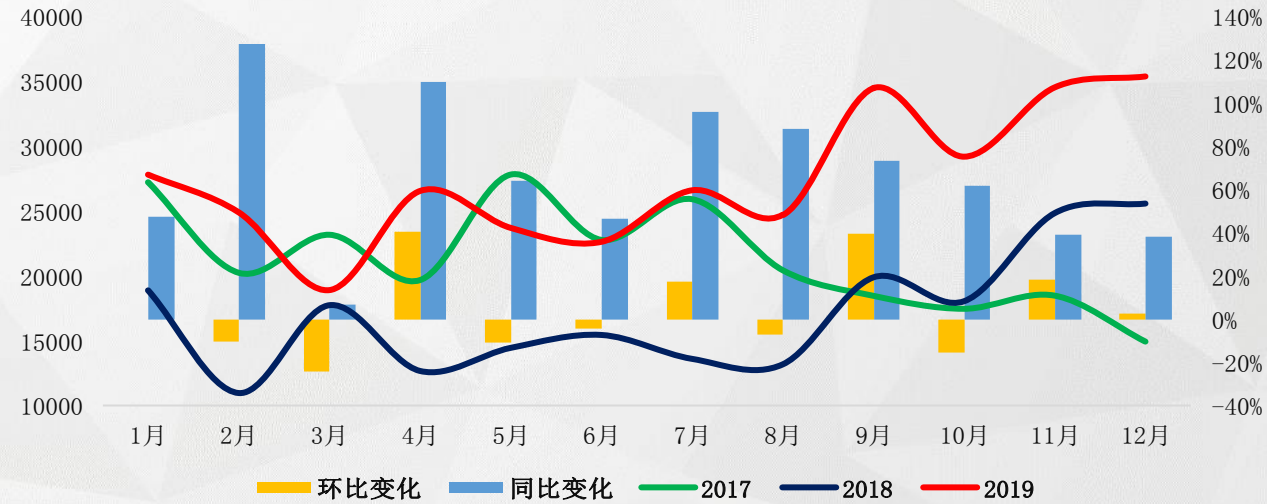
全国镍生铁开工率(单位:%)



全国镍铁总产量 单位：万金属吨

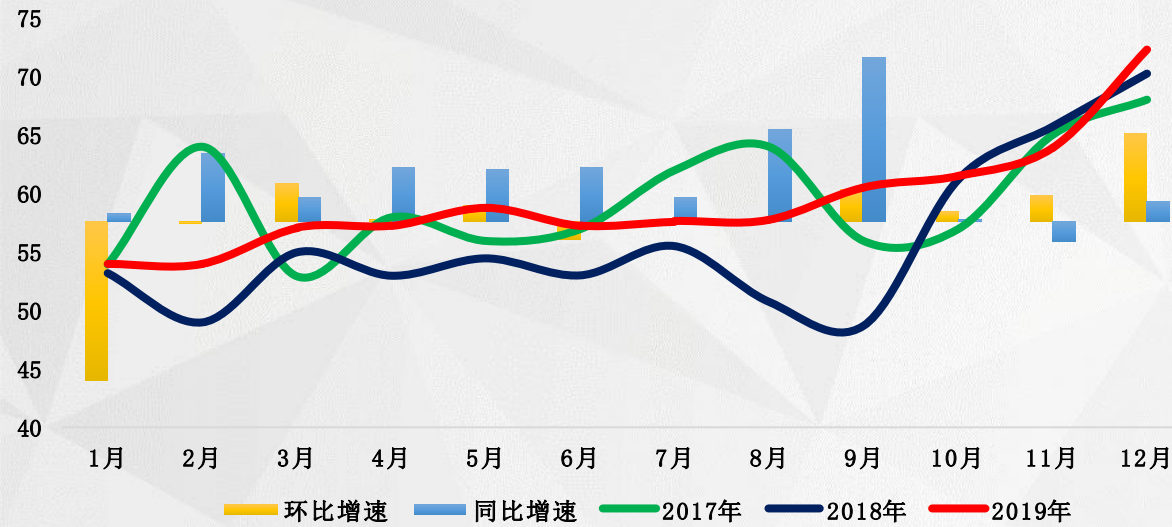


镍铁进口量 单位：金属吨

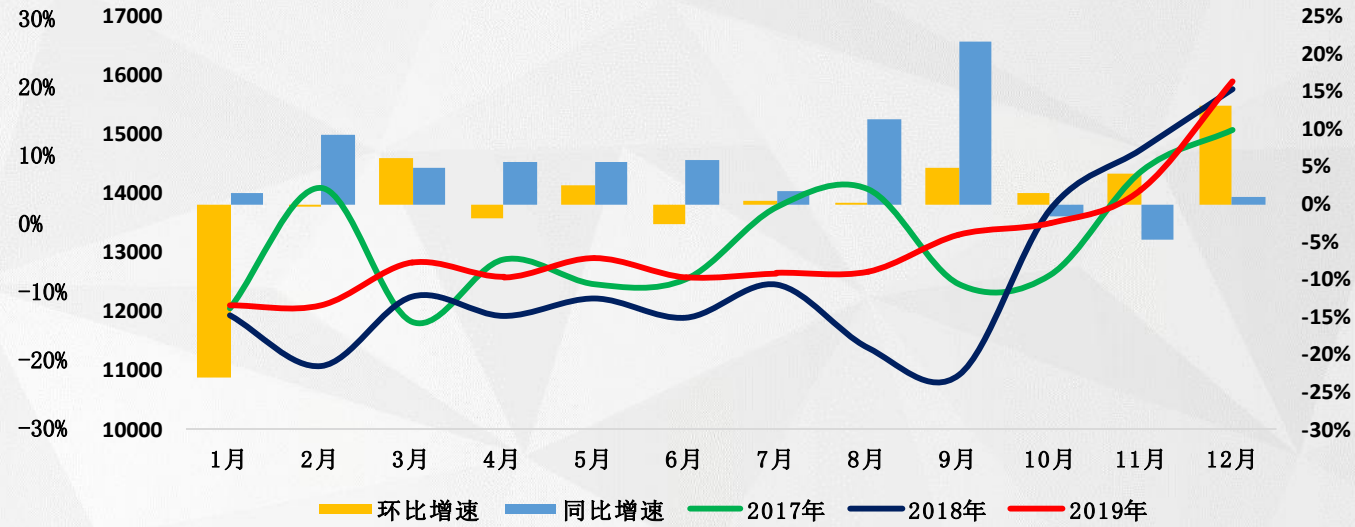


➤ 镍产业链供应——电解镍

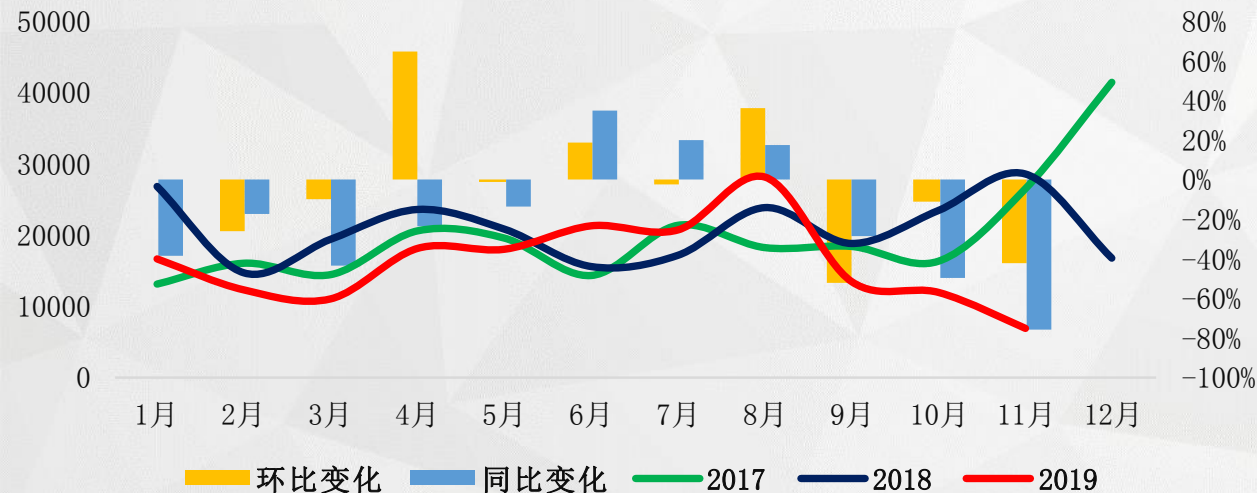
全国电解镍开工率 (%)



全国电解镍产量 单位：吨

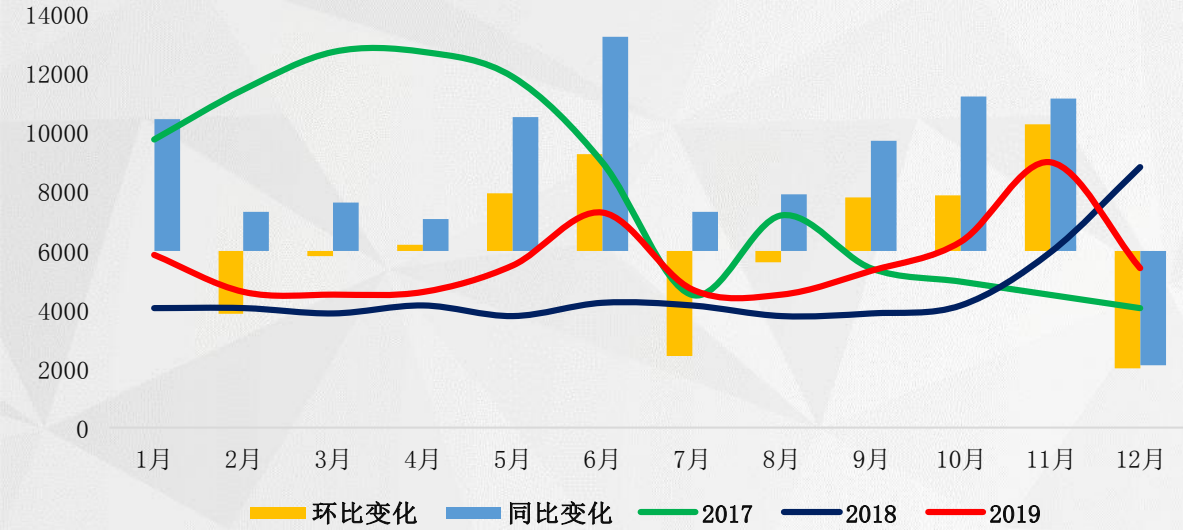


电解镍进口量 单位：吨

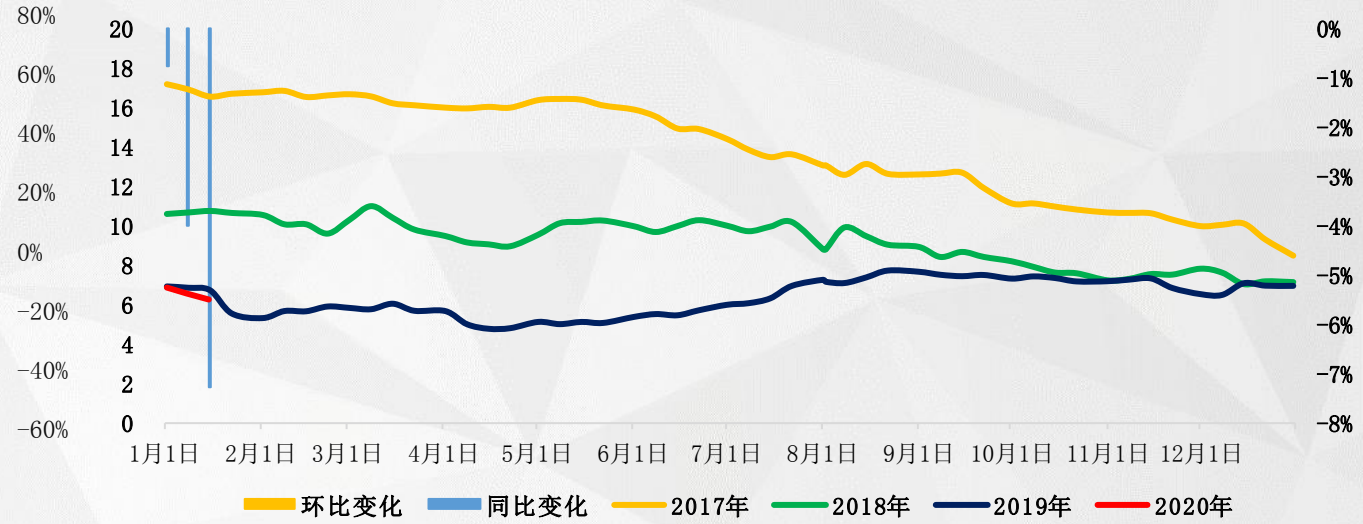


➤ 镍产业链库存

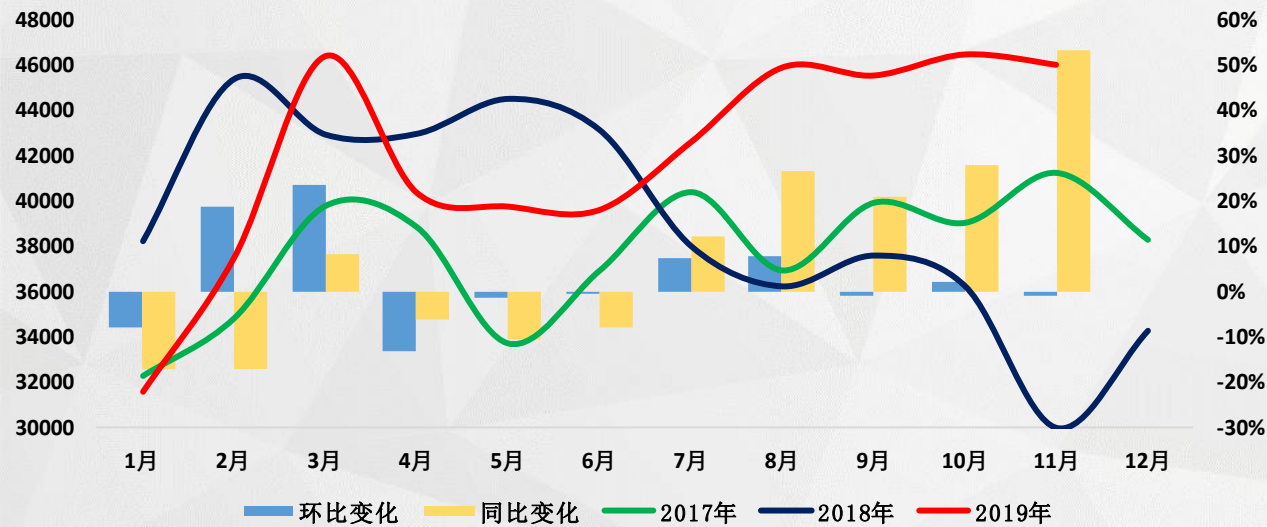
镍铁库存 单位：金属吨



电解镍库存 单位：万吨



11家不锈钢厂镍原料库存 单位：金属吨



Part 2.2

原料端-铬

01 铬-价格解析

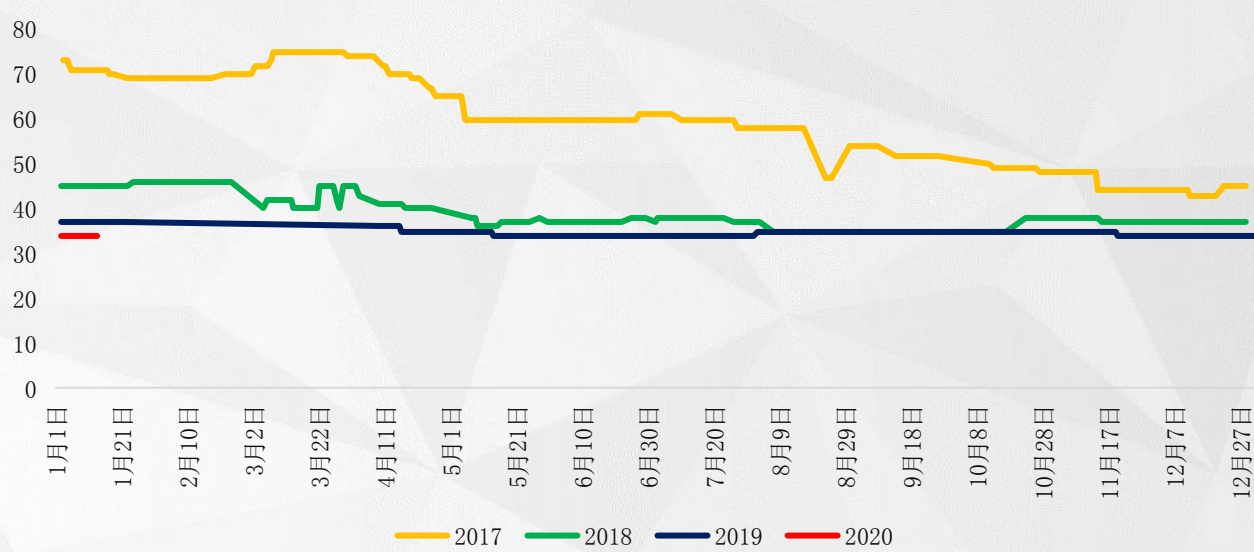
02 铬-供应解析

➤ 铬产业链价格——铬矿/铬铁

铬矿价格:南非精粉(元/吨度)



铬矿价格:南非块矿(元/吨度)



高碳铬铁:FeCr55C25:内蒙古:元/吨

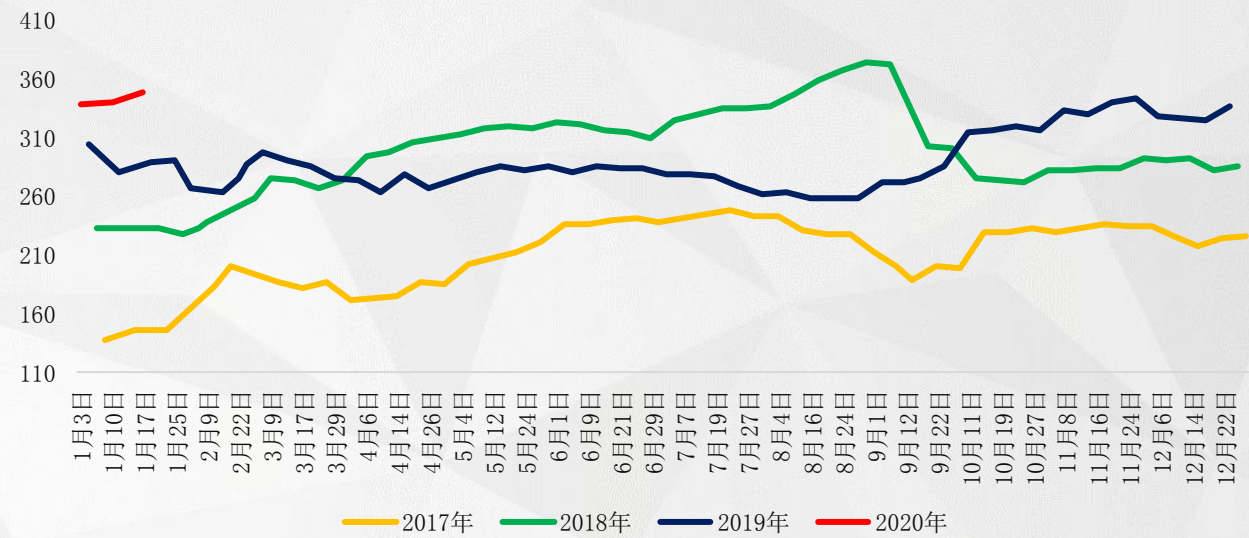


➤ 铬产业链供应——铬矿

铬矿进口数量:万吨

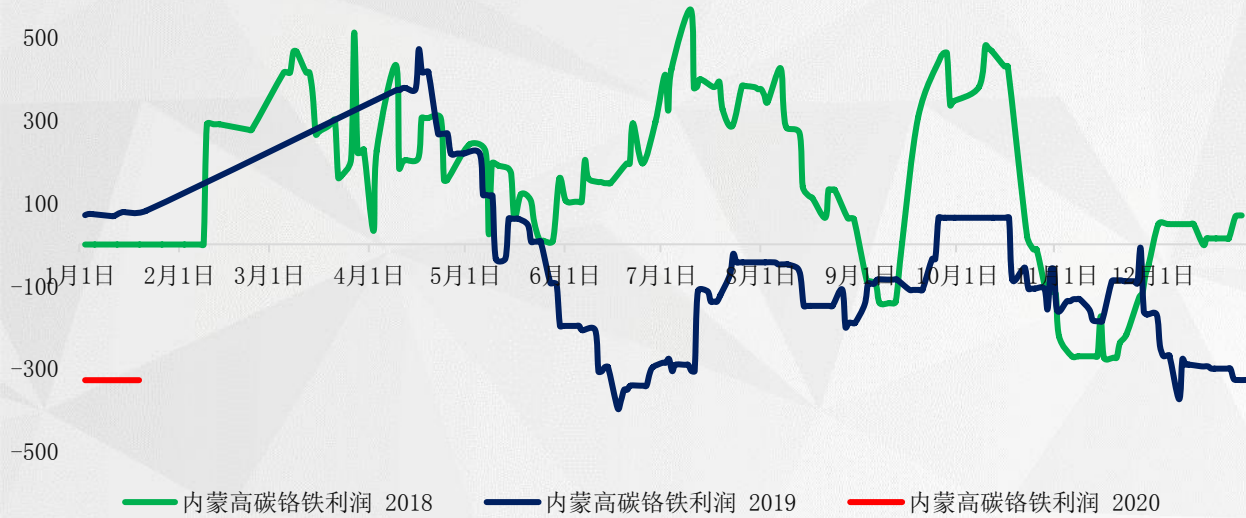


铬矿库存: 港口合计 (周)

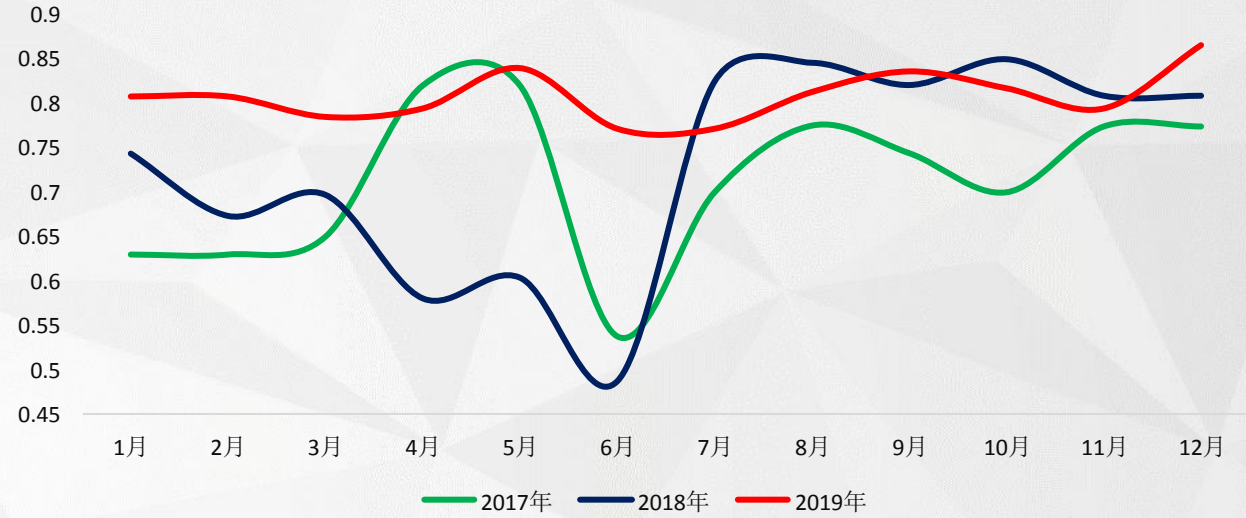


➤ 铬产业链供应——铬铁

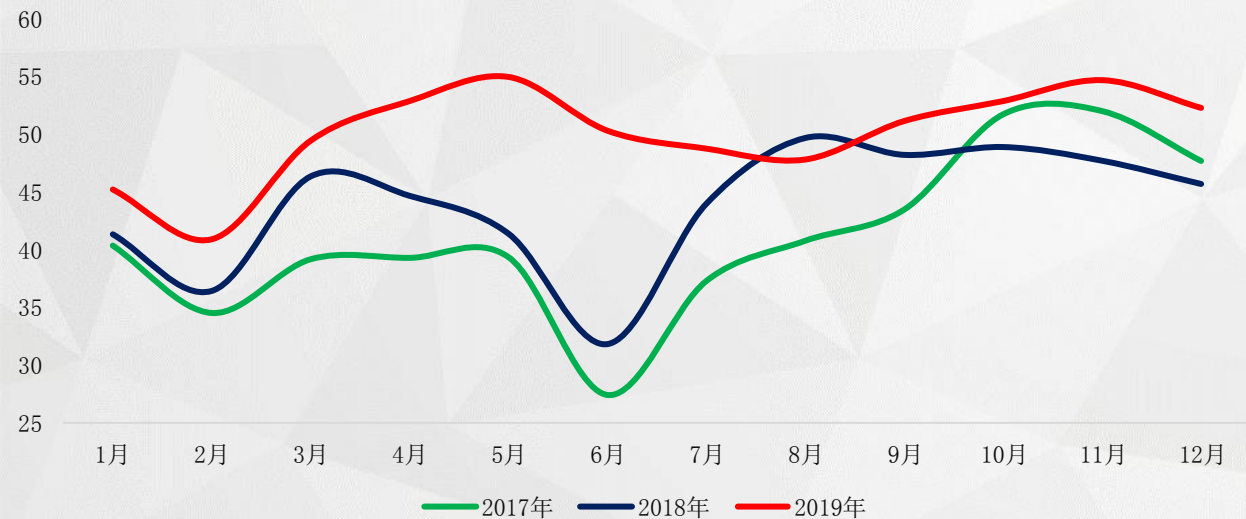
内蒙高碳铬铁利润 单位：元/吨



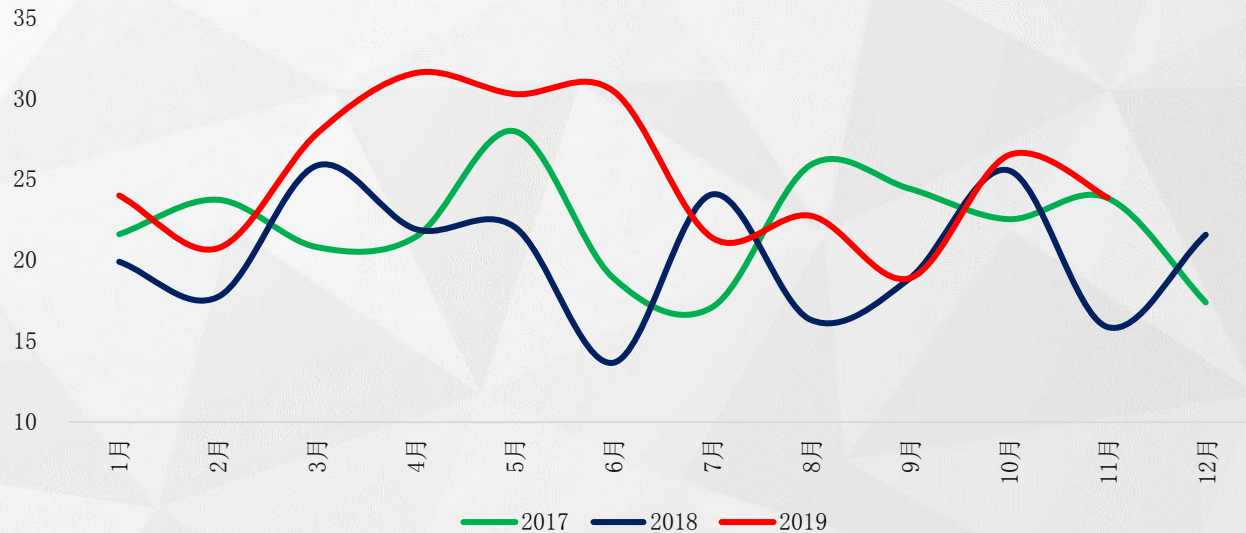
内蒙高碳铬铁开工率 (%)



全国高碳铬铁产量 单位：万吨



铬铁进口数量:万吨



Part 2.3

原料端-焦炭

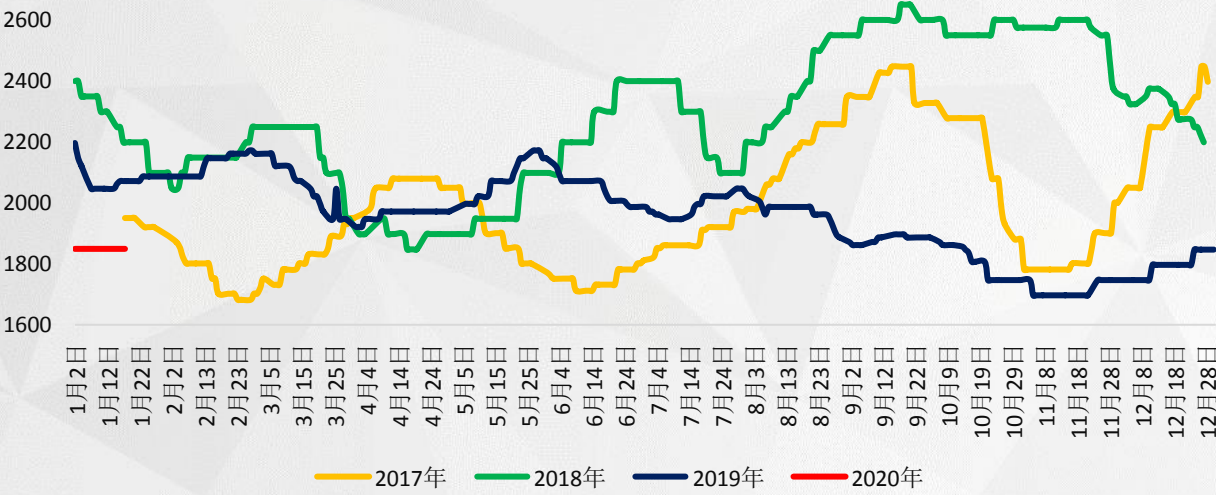
01 焦炭-价格解析

02 焦炭-供应解析

03 焦炭-库存解析

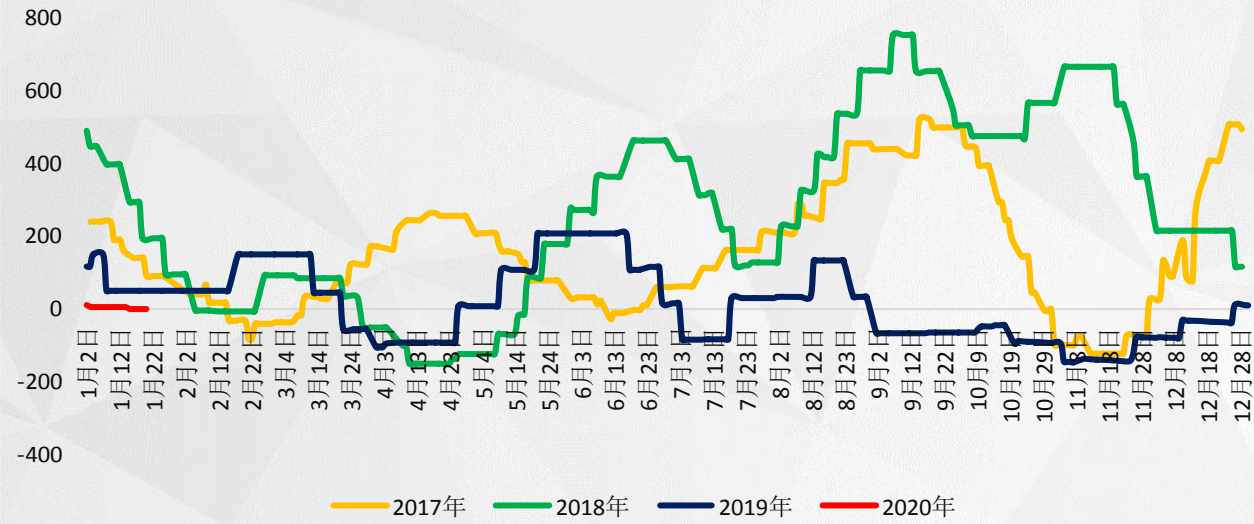
焦炭产业链价格

焦炭准一级价格 单位：元/吨

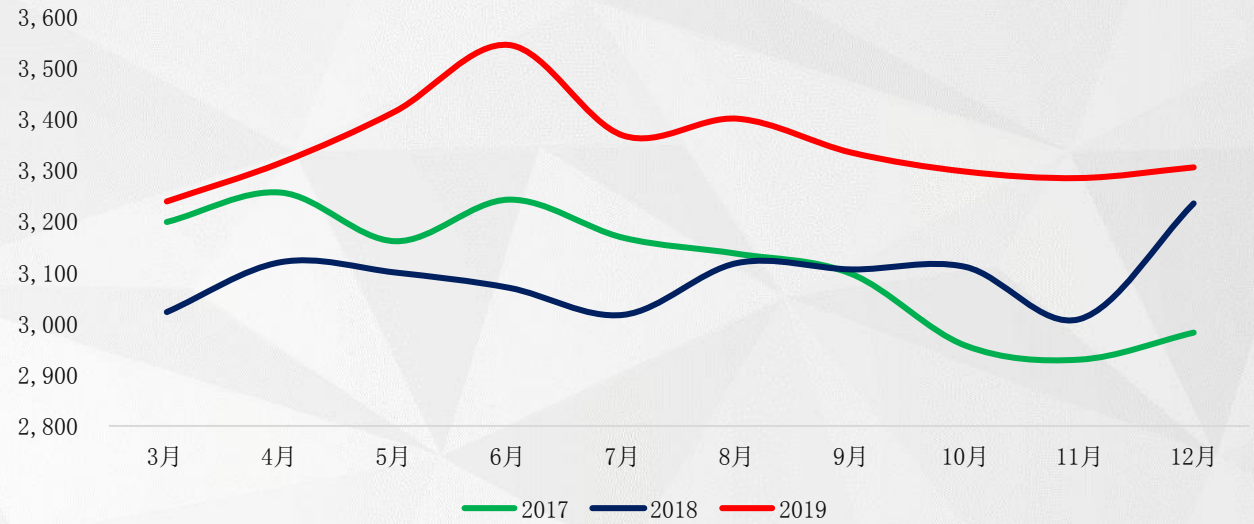


焦炭产业链供应

炼焦利润 单位：元/吨

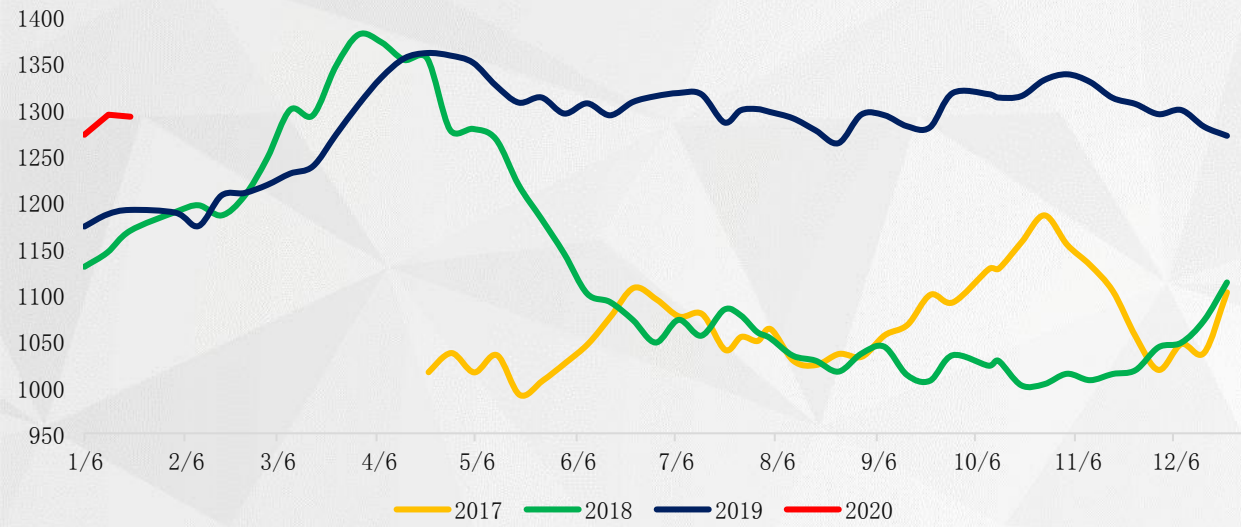


冶金焦产量 单位：万吨



焦炭产业链库存

焦炭总库存 单位：万吨



Part 03

不锈钢成品端-不锈钢解析

01 不锈钢-价格解析

02 不锈钢-供应解析

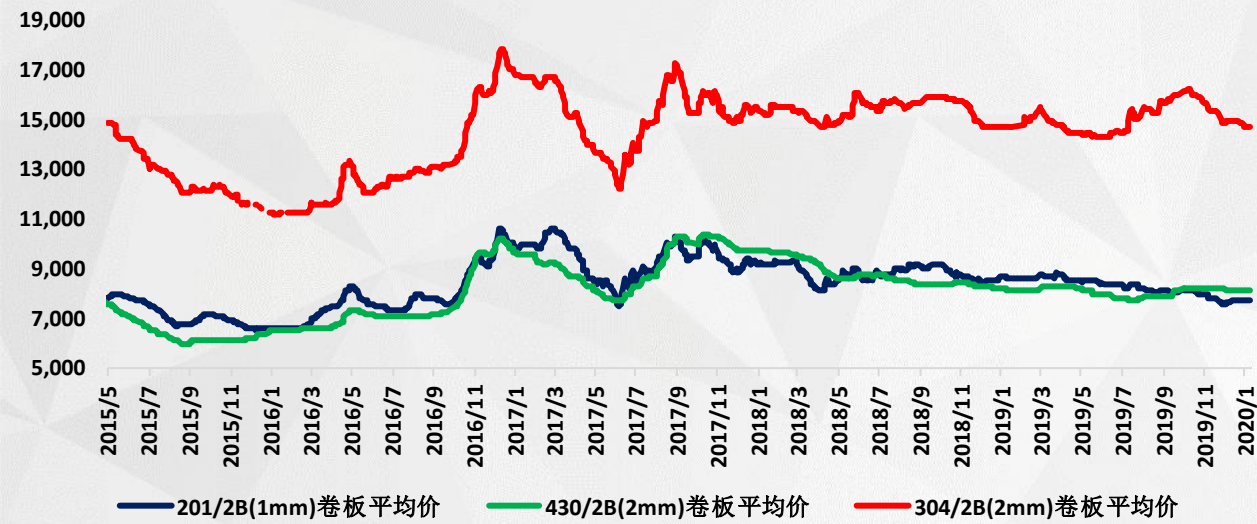
03 不锈钢-库存解析

Part 3.1

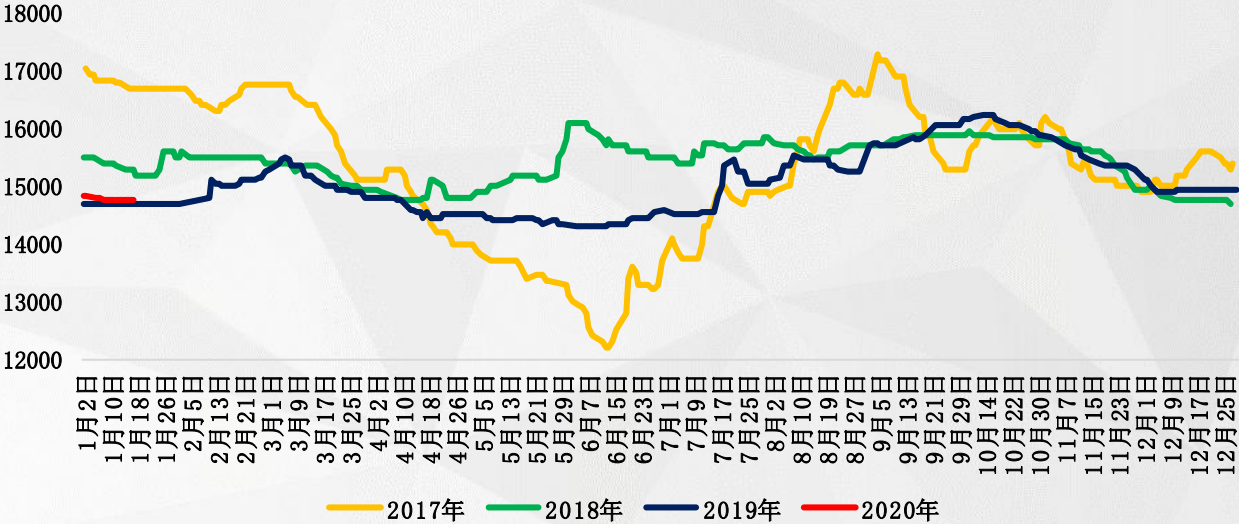
不锈钢价格解析

➤ 不锈钢产业链价格

不锈钢各系别现货价格 单位：元/吨



304/2B(2mm) 卷板平均价 单位：元/吨

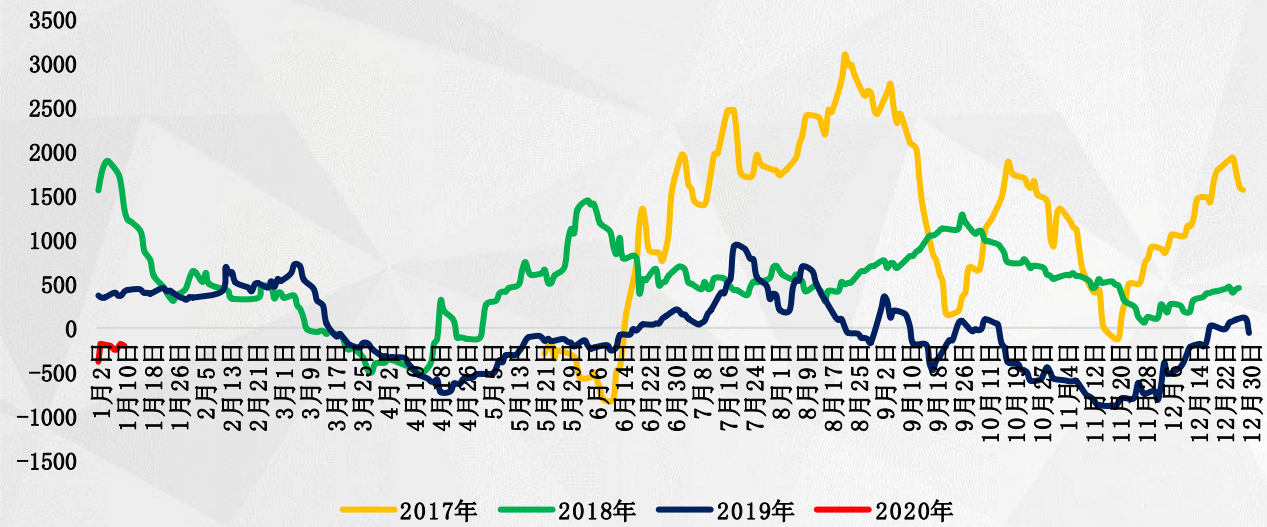


Part 3.2

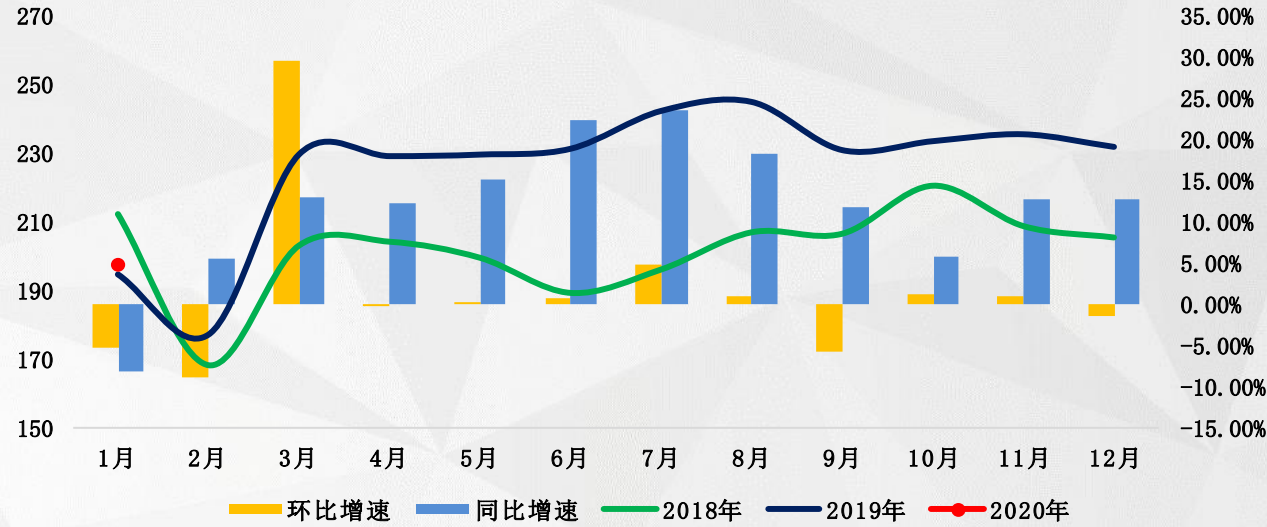
不锈钢供应解析

➤ 不锈钢产业链供应——产量

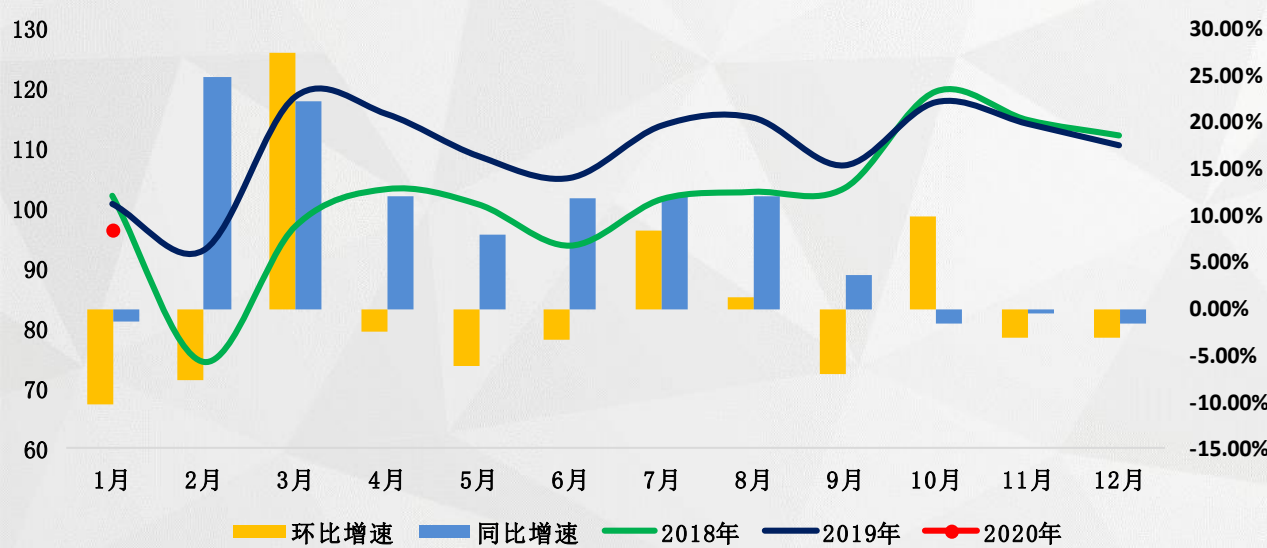
304不锈钢冷轧卷利润 单位：元/吨



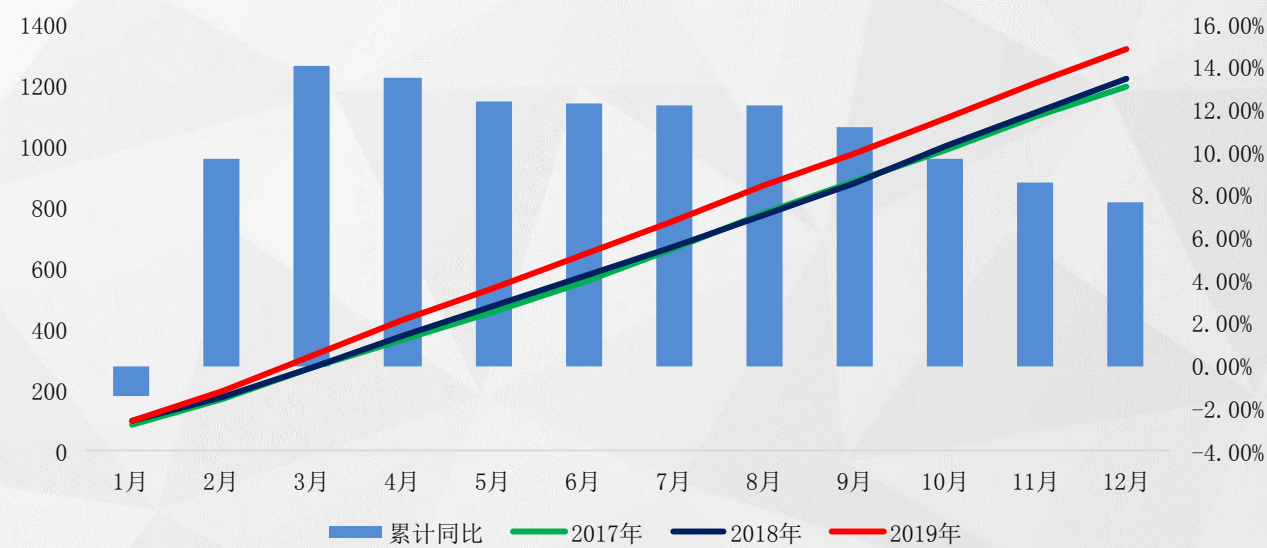
中国不锈钢产量 单位：万吨



中国300系不锈钢产量 单位：万吨

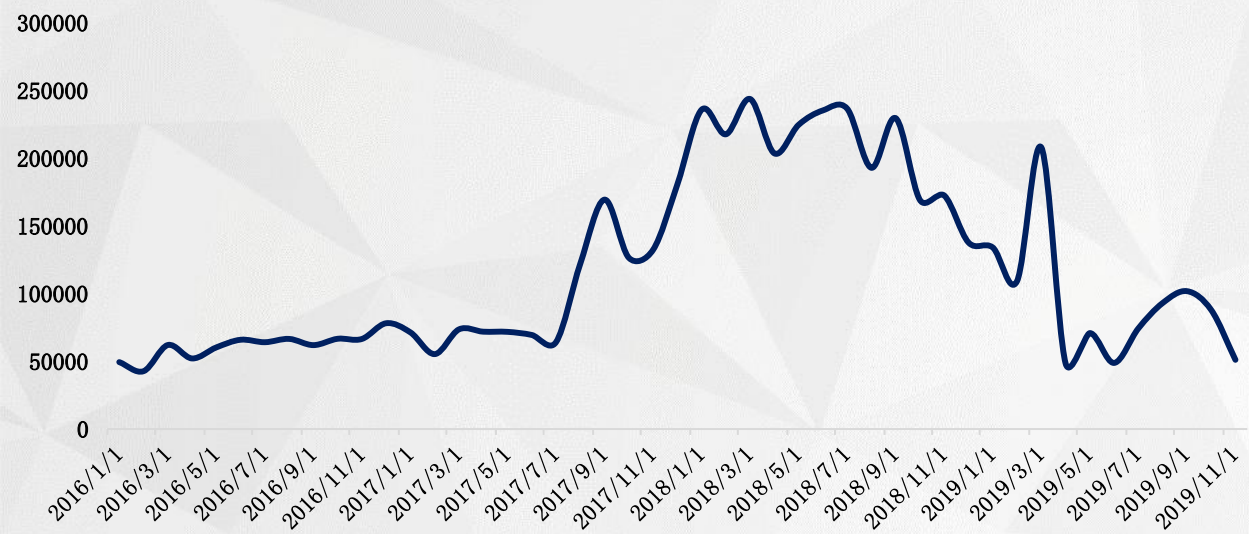


300系不锈钢产量累计 单位：万吨

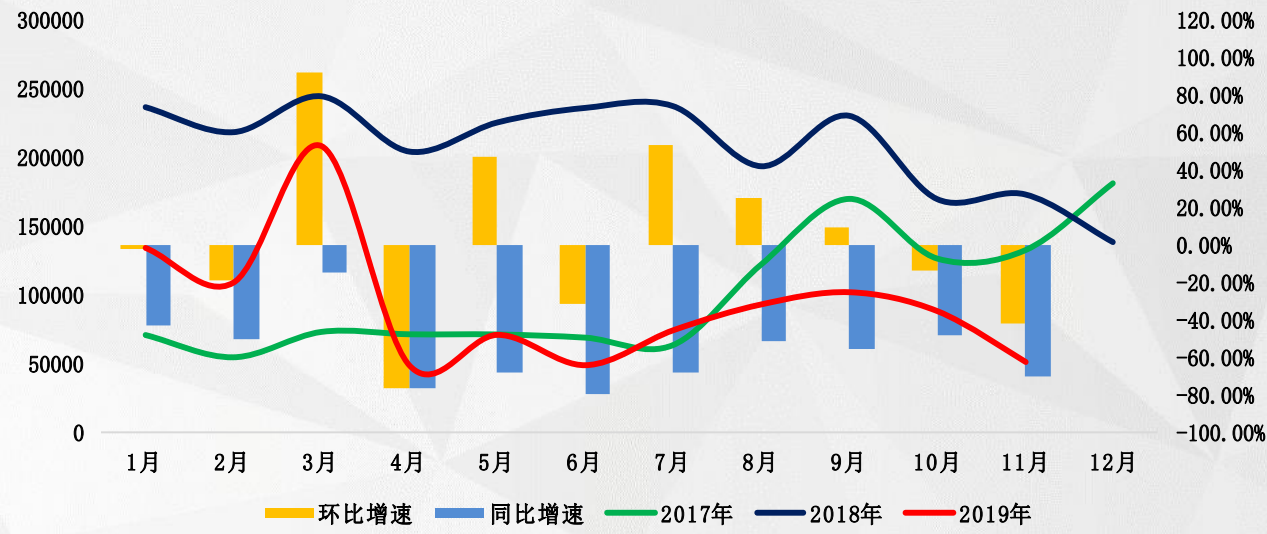


➤ 不锈钢产业链供应——进口

中国不锈钢进口数量：总计（月）



中国不锈钢进口数量 单位：吨

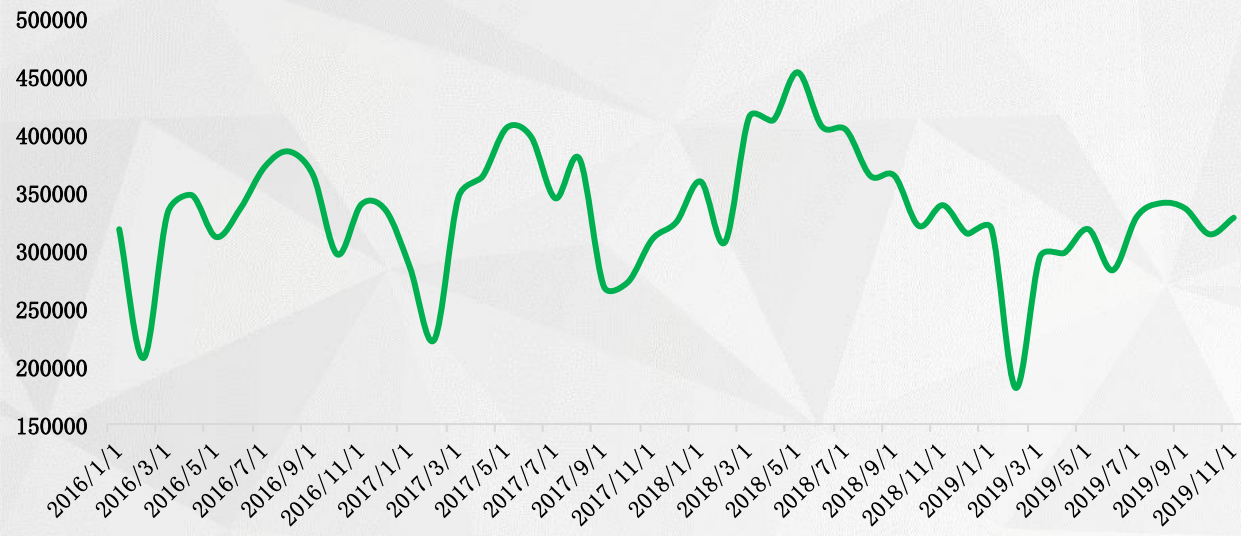


Part 3.3

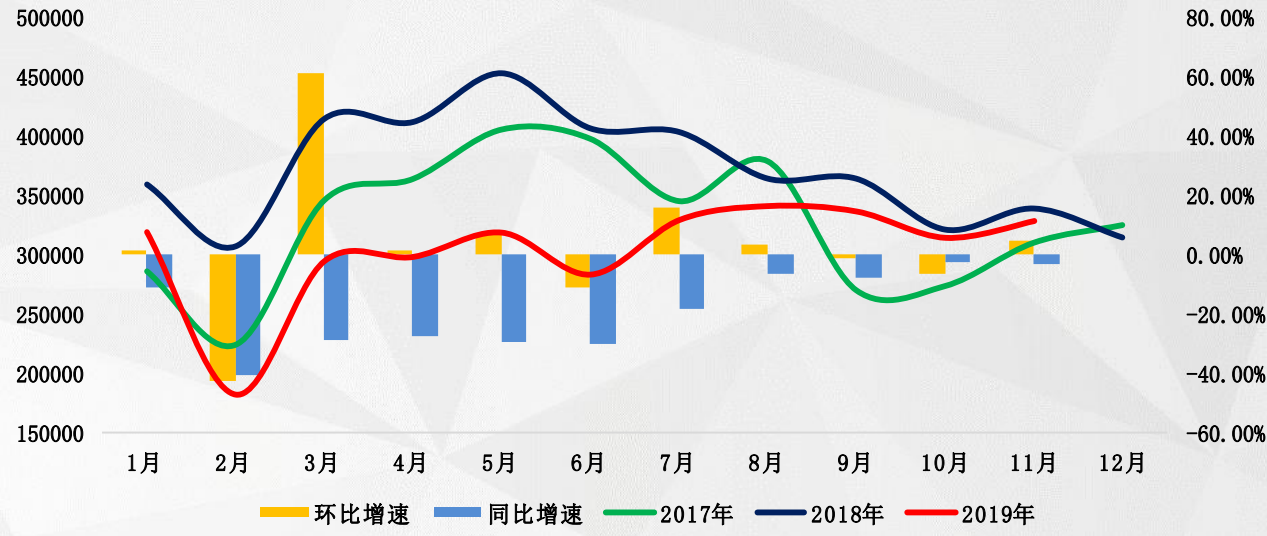
不锈钢需求解析

➤ 不锈钢产业链需求——出口

中国不锈钢出口数量：总计（月）



中国不锈钢出口数量 单位：吨

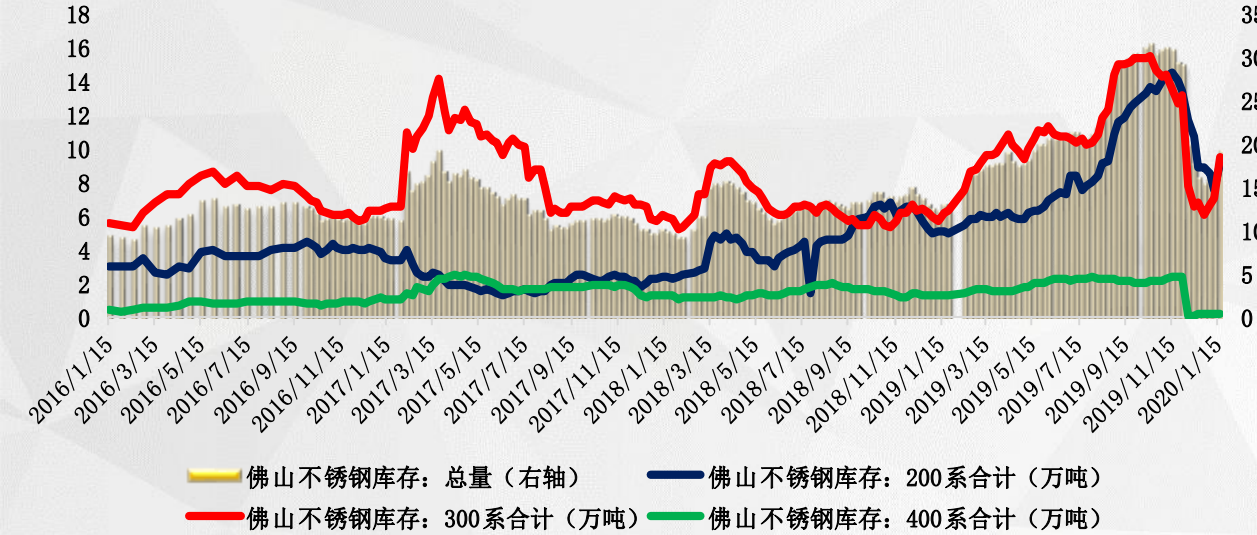


Part 3.4

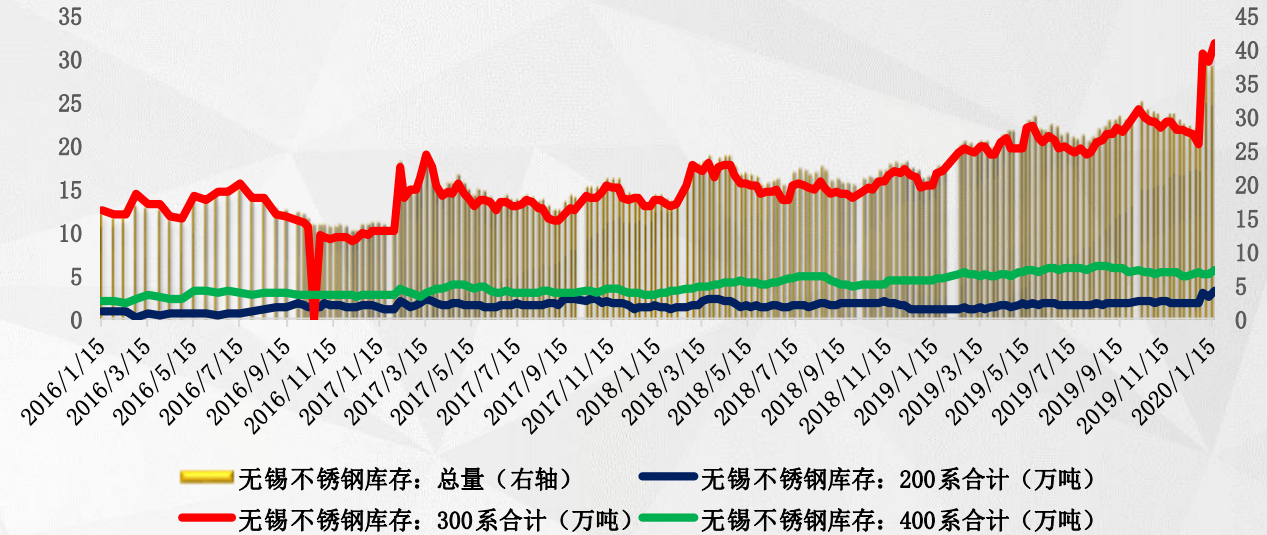
不锈钢库存解析

➤ 不锈钢产业链库存——不锈钢社会库存

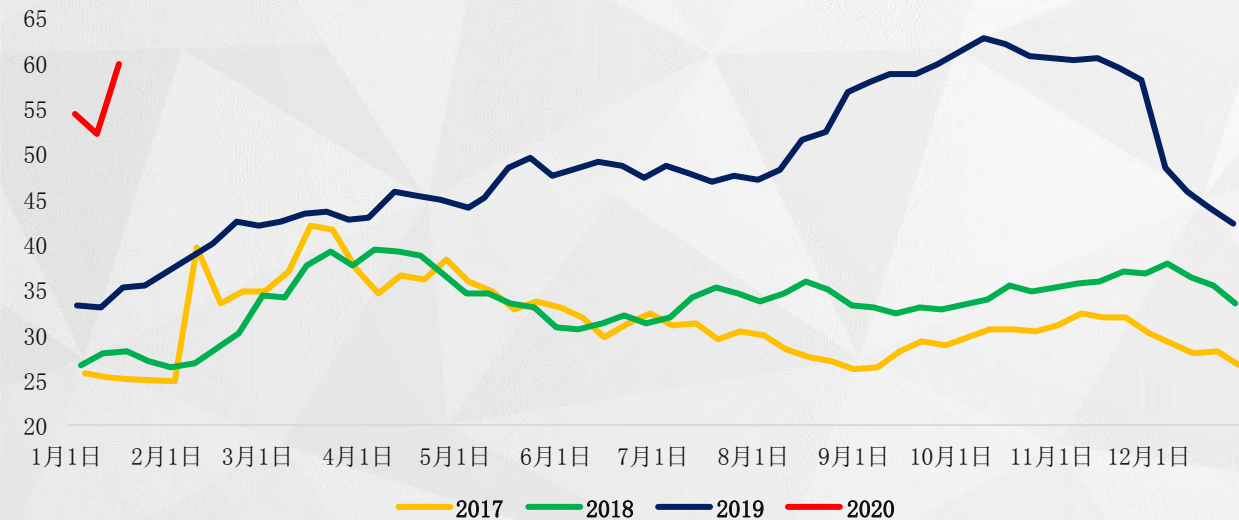
佛山-不锈钢库存 单位：万吨



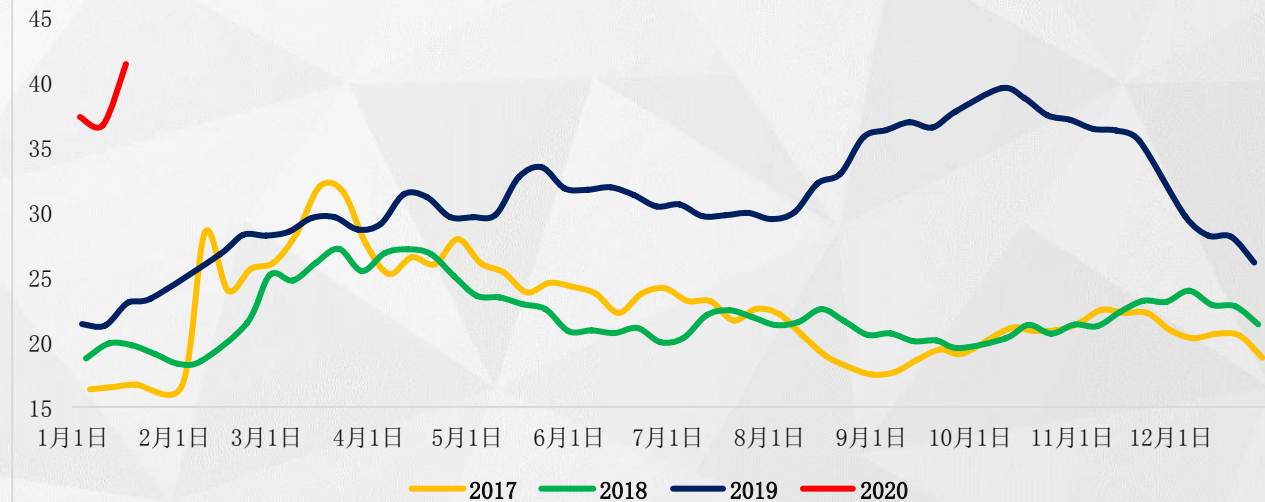
无锡-不锈钢库存 单位：万吨



不锈钢总库存合计 万吨



300系库存合计 万吨



专注服务 精诚如一

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获取性资料，鲁证期货济南营业部机构投研中心力求客观公正，但不保证这些信息的准确及完整，也不保证这些信息未经任何更新，更不保证我们的建议或意见不会发生任何变更。报告中的信息和我们的意见乃至结论并不构成所述品种交易的出价或征价，投资者据此进行的投资行为与我公司和作者无关。本报告版权仅为鲁证期货股份有限公司济南营业部机构投研中心所有。未经许可许可，任何机构和个人以任何形式所进行的引用、翻版、复制及向第三方传播等行为均可能承担法律责任。

