

不锈钢：短期维持偏强走势

东吴期货研究所王志强

前言：2021 年是经济全面复苏的一年，随着“新冠”疫苗的逐步推广，经济及消费的逐渐复苏，以及全球刺激政策的推出，加之宏观需求的上行，预计短期不锈钢价格易涨难跌。



图为不锈钢期货主力合约走势

2021 年年初至今，不锈钢价格总体呈现震荡偏强的走势。具体走势上看，1 月初随着伦镍和不锈钢期货拉涨，钢厂少量到货，现货市场整体库存仍然偏紧，商家多数挺价。1 月中，不锈钢主力合约跌停，现货市场氛围受挫，部分商家下跌价格。但原料端高碳铬铁市场行情偏强运行，钢厂把控出货节奏，市价还将以坚挺为主。1 月末至春节前，年底备货潮来袭，下游积极囤货，在涨价行情下，市场成交氛围总体表现尚可，市场总体需求有限，而随着春节假期的结束下游需求也将持续复苏，预计 2021 年一季度不锈钢将会维持震荡偏强格局。

宏观面持续好转

国内方面，2021 年 1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，为 2020 年 7 月以来最低，但仍连续第九个月位于扩张区间。制造业供给、需求继续维持扩张，但速度明显放缓；海外疫情反复导致外贸企业订单减少，对外需造成明显抑制。中国 1 月官方制造业 PMI 为 51.3，预期 51.3，前值 51.9；非制造业 PMI 为 52.4，前值 55.7，连续第二个月下滑；服务业 PMI 为 52.4，前值 55.7，创出去年 2 月实施抗疫封锁措施以来最大降幅。统计局：2020 年 12 月 CPI 升至 100.2，同比增长 0.2%。

海外方面，全球疫情严峻程度一度上升，英国南非发现病毒变异，多国加强疫情管控。美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案。该决议将允许美国国会没有共和党支持情况下通过 1.9 万亿美元新冠纾困救济法案。美联储月初频繁提及缩减购债，市场担忧有所上升。

总的来说，国内方面，消费仍然是经济稳定运行的“压舱石”，进出口外贸表现抢眼，国内经济逐步摆脱疫情影响，总体向好。海外方面，目前欧美货币政策继续维持宽松立场，并且欧央行有意提高降息预期，叠加拜登的财政刺激预期仍存，市场仍然偏向于乐观。

原料成本价持续走高

菲律宾雨季结束前，镍矿供应持续紧张，矿价上涨，镍铁成交价格上行，华南钢厂入场询盘采购高镍铁，成交价在 1210 元/镍上下，挺价明显，暂未达成交易。印尼镍铁、不锈钢新增产能的投产同步进行中，回流至国内的镍铁量或存削弱预期，镍仍较易寻找得支撑。不锈钢其他原料方面，内蒙铬铁能耗双控加码，产量继续削减，南方地区增量难以弥补内蒙地区减量。内蒙电费上调，铬铁冶炼成本增加，铬铁价格上行空间仍存。304 废不锈钢采购价上涨至 11000 元/吨。故成本驱动逻辑依然较强。

供需基本面利多凸显

1、原料供应偏紧

据 SMM 数据显示，2021 年 1 全国镍生铁产量环比增 3.27%至 3.86 万镍吨。分品位看，高镍铁 1 月份产量为 3.16 万镍吨，环比增 5.74%；低镍铁 1 月份产量为 0.7 万镍吨，环比减 6.58%。1 月份镍生铁产量较 12 月份出现反转上升，高镍生铁与低镍生铁产量走出分歧，高镍生铁大幅上涨的原因是华东大型镍铁厂产量的大幅回升，12 月以及 1 月中上旬钢厂积极补库，市场成交情绪较火热，大厂原料库存充足，成交转好后产量跟涨，但库存紧张或年终安排检修的厂子产量仍或多或少有所降低。低镍生铁产量的大幅降低与华东、华南等 200 系一体化不锈钢厂停产检修有关。

预计 2 月全国镍生铁产量预期环比下降 6.86%至 3.59 万镍吨，其中高镍生铁环比下降 6.51%至 2.95 万镍吨，低镍生铁环比下降 8.45%至 0.64 万镍吨，2 月份产量的大幅下滑除了与自然天数有关外，高镍生铁 2 月份仍有铁厂产量继续下滑，低镍生铁因 200 系不锈钢厂 2 月减产仍续产量降幅要高于高镍生铁。

而从不锈钢另外一个主要原料铬铁的情况来看也同样遇到供应紧张的局面，根据 Mysteel 调研显示，2021 年 1 月高碳铬铁产量为 42.4 万吨，较 2020 年 12 月减少 7.7 万吨，环比减幅 15%；较 2020 年 1 月减少 9.4 万吨，同比减幅 18.3%。其中内蒙古地区 1 月产量为 25.0 万吨，环比减幅 24%，占比全国产量 59%。预计 2021 年 2 月铬系合金产量约为 41 万吨，内蒙古地区能耗”双控“政策持续推进，当地产量持续受到影响。南方企业复产进度加快，受春节影响，对产量缺口的补充同样有限。

2、消费持续复苏

从表观消费来看，预计 2021 年中国不锈钢粗钢产量预计为 3276.2 万吨，预计同比增 9.8%；预计 300 系 1590.7 万吨，同比增 7.9%，200 系 1070.4 万吨，同比增 11.3%，400 系 615.2 万吨，同比增 12.5%。预计 2021 年不锈钢表观消费量或在 2956.9 万吨，预计同比增 13.1%。

2021 年上半年国内暂无不锈钢冶炼新增项目投产，但产能利用率预计同比大幅提升。印尼不锈钢主要关注印尼德龙象屿项目，余下 150 万吨年产能计划将在 2021 年全部投产完毕，二期仍规划方坯产品。

对于 2021 年的不锈钢总体需求来看，2021 年韩国对中国、印尼等国家地区不锈钢板材反倾销措施将落地，国内不锈钢出口再遇挑战。但 2021 年一季度钢厂订单基本在年前签完，家电、装饰等传统消费领域表现良好。

3、库存维持低位

据 mysteel 统计，截止 2 月 18 日，不锈钢社会总库存（无锡市场与佛山市场）为 70.96 万吨，同比减少 14.54%。2021 年春节后的库存总量同比去年呈现下降的趋势，今年春节较去年提前，节前库存处于较低位，节后虽有一定程度增加，但并未超过去年同期水准。

综合以上来看，目前不锈钢市场原料端支撑作用偏强，由于节前市场进入假期模式行情较为平稳。未来原料端行情呈现易涨难跌态势，不锈钢成本高位强力支撑现货市场行情。在原料端表现依旧强势的情况下，不锈钢现货价格会受到原料端的支撑走强。另外，随着节后下游需求的逐步恢复，短期不锈钢价格易涨难跌。