

不锈钢期货投资策略 20200805

东吴期货研究所王志强

一、不锈钢期货后市主要观点

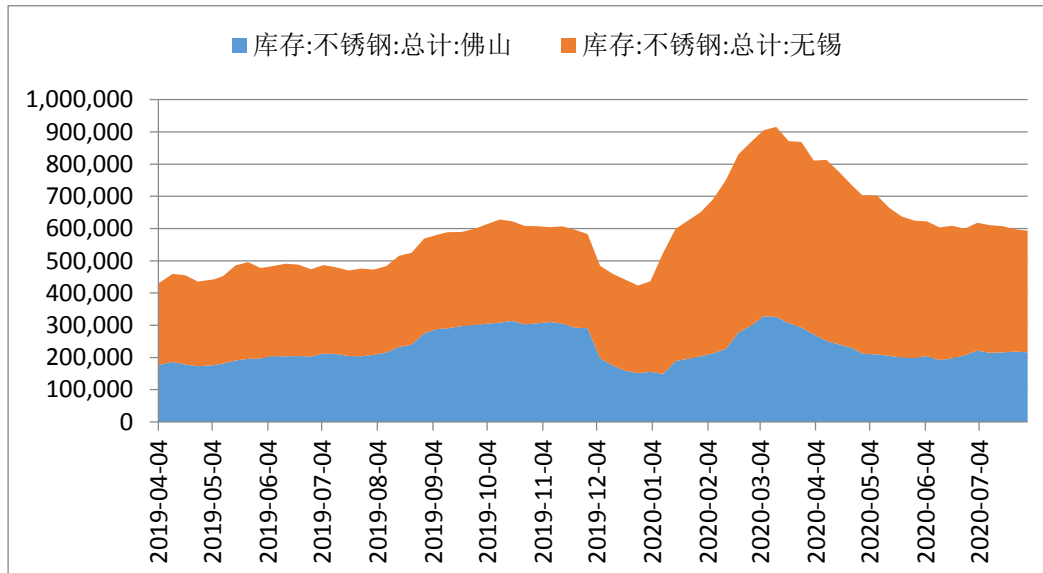
今年7月份以来国内不锈钢盘面价格行情整体处于单边上涨的走势当中，并且目前已经来到2020年以来新高，然而现货市场整体涨幅稍弱于盘面价格。不锈钢价格的上涨一方面来自于原料价格受宏观刺激，美元连续创新低等的影响带动镍价、不锈钢价格，另一方面则是不锈钢整体成交良好，304冷轧货源持续偏紧以及社会库存始终保持降势等因素；对于接下来不锈钢行情的走势判断，我们认为原料价格仍维持高位，尤其在不锈钢产量持续增长的情况下，因此成本也将逐步抬升，而需求方面，不锈钢净出口虽然有一定的下滑，但是国内需求在淡季表现不俗，市场未见明显累库，整个产业链价格正向反馈明显，整体价格仍将保持高位运行。

二、行情逻辑

（1）库存端：

根据wind数据统计，截止今年7月底国内（无锡+佛山）市场库存量为59.33万吨，同比2019年7月中上旬47.59万吨库存，增幅达到24.6%，环比6月上旬库存降幅1.05%，当前300系、400系库存已降至正常水平，200系库存由于消费持续低迷，库存压力仍旧较大。

不锈钢主要地区库存情况：



数据来源:wind、东吴期货整理

（2）原料端：

从矿端来看，2020年6月中国镍矿进口总量为345.5万吨，环比增加177.4万，增幅105.5%；同比减少82.2万吨，降幅19.22%。其中，自菲律宾进口镍矿量为307.5万吨，环比增加173.2万吨，增幅129%；同比减少6.1万吨，降幅1.9%。自印尼进口镍矿量为10.7万吨，环比减少4.95万吨，降幅31.6%；同比减少88.8万吨，降幅89.3%。2020年6月份铬矿进口量受疫情影响继续减少至79.01万吨，

环比减少 8.2 万吨，降幅 9.4%；同比减少 54.1 万吨，降幅 40.7%。1-6 月累计进口量为 685.8 万吨，同比减少 74.2 万吨，降幅 9.8%。其中，自南非进口量为 53.7 万吨，同比减少 36%，环比减少 26%。总的来看，随着海外疫情缓解原料供应短缺情况表现不一。

镍铁方面，7 月份国内镍铁产量 4.7 万吨，环比持平，同比降幅 12.6%，产量同比下降的原因主要是镍矿偏紧虽然在 7 月得到缓解，但受制于镍矿价格较高但高镍铁价格始终未有起色，导致高成本镍铁厂处于亏损边缘，产量无法得到提升导致。随着菲律宾再一次面临雨季，镍矿价格短期内仍旧坚挺，镍铁厂为应对雨季做原料备库准备，因此镍矿价格仍旧维持高位，高镍铁价格也将面临易涨难跌格局。6 月份中国镍铁进口总量为 28.08 万吨，环比增加 4.40 万吨，增幅 18.58%；同比增加 13.75 万吨，增幅 95.93%。其中，自印尼进口镍铁总量为 20.91 万吨，环比增加 1.75 万吨，增幅 9.12%，同比增加 11.02 万吨，增幅 111.46%。

（3）进出口：

自 4 月份以来，国内不锈钢粗钢产量环比持续增长，尤其是 300 系不锈钢产量已经创新高，但随着价格的上涨以及产量的提高，对于不锈钢需求的担忧也在不断增加。从当前情况看，钢厂 8 月订单已经接满，部分企业开始接 9 月订单，因此预计 8 月不锈钢粗钢产量将继续保持增长势头。2020 年 6 月我国不锈钢材进口总量为 18.06 万吨，环比增加 4.98 万吨，增幅 38.1%；同比去年增加 13.3 万吨，增幅 279.7%。出口总量为 23.72 万吨，环比减少 1.54 万吨，降幅 6.11%；同比去年减少 4.65 万吨，降幅 16.4%。6 月不锈钢材净出口为 5.66 万吨，环比减少 6.52 万吨，降幅 53.5%；同比减少 17.95 万吨，降幅为 76%。

（4）需求端：

消费方面，短期在基建和竣工周期的带动下，不锈钢消费淡季不淡，需求好于预期，而欧美经济重启之后，预计出口需求也将逐步回暖，预计未来整体需求将逐步回暖。

（5）现货方面：

据悉，无锡市场业者表示，近日不锈钢现货涨势如虹，在活跃交投的气氛下，市场也出现了堵车的情况。而 SMM304 民营冷轧不锈钢卷板区间报价已经上升至 14050-14350 元/吨，且目前市场成交尚可，对于价格的涨势形成一定支撑作用。

（6）小结：

整体来看，不锈钢消费淡季不淡，需求好于预期；而海外需求也在逐步恢复，在需求拉动下，不锈钢再次进入去库阶段；原料端供应虽然逐步恢复，但镍矿价格一直维持高位，支撑镍铁价格；总的来看，目前不锈钢呈现供需均走强的格局，整个产业链价格正向反馈明显，整体价格仍将保持高位运行。

三、不锈钢短期交易策略

不锈钢短期单边做多

交易合约：不锈钢 2010，如临近交割仍未达到目标位，可移仓至 2011 合约

方向：回调买入

持仓比例：5%-10%

开仓点位：13800-14100

止损点位：13600

目标点位：15000

四、潜在风险点

1、海外疫情超预期；需求再度回落；库存再度回升。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。**期市有风险，入市需谨慎！**