

二季度不锈钢交易机会展望

鲁证期货 高萍

从业资格号：F3002581

投资咨询资格号：Z0012806

2021年4月2日

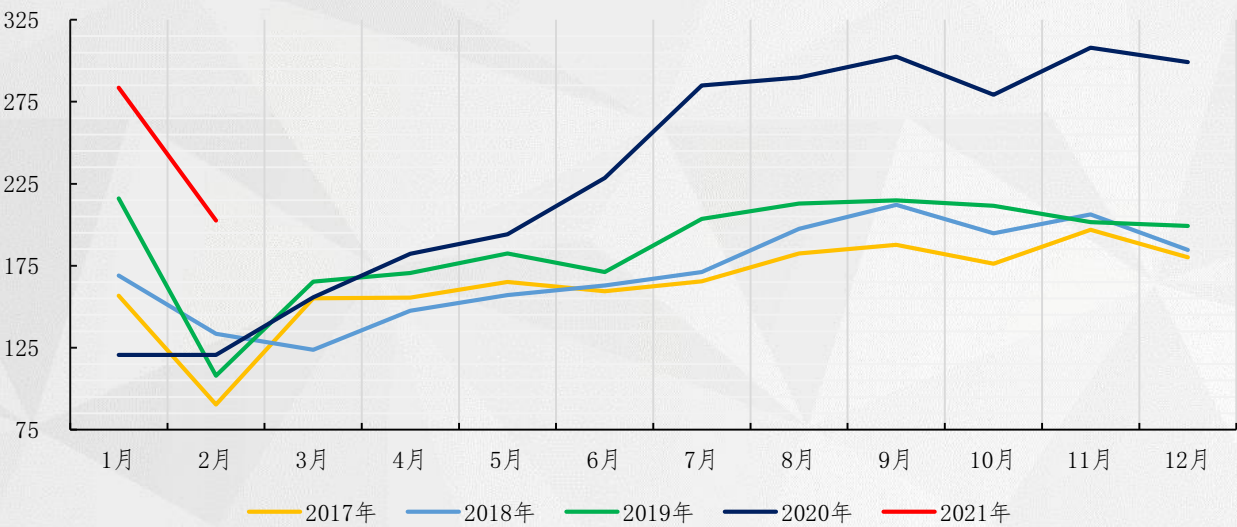
目录

- 01 不锈钢供需平衡
- 02 原料端供需平衡
- 03 逻辑与定价

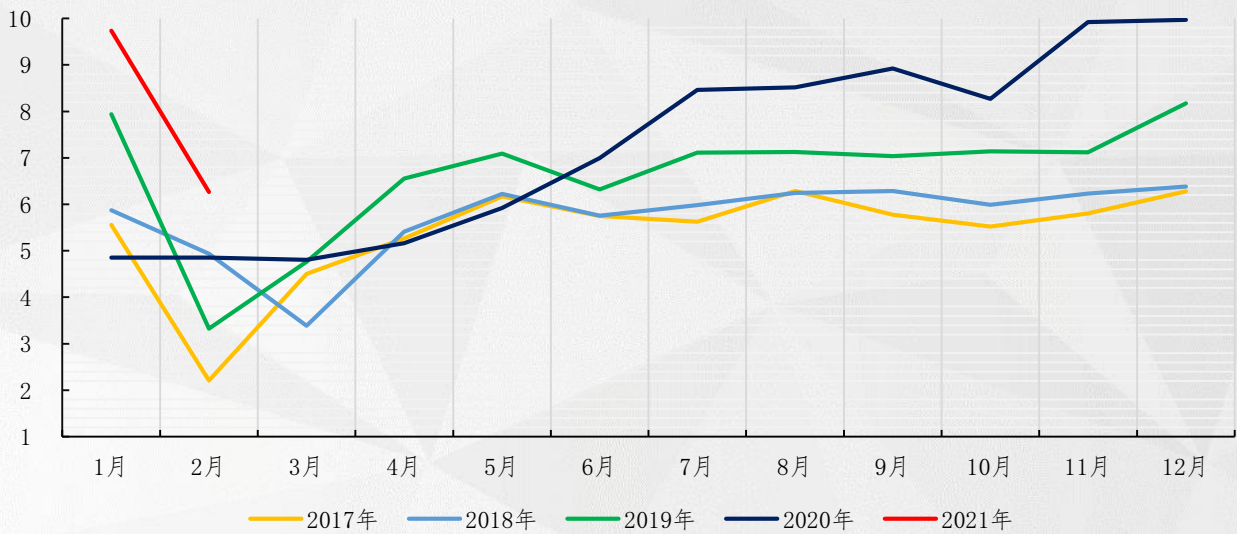
Part 01 不锈钢供需平衡

消费端：外需强劲，内需放缓

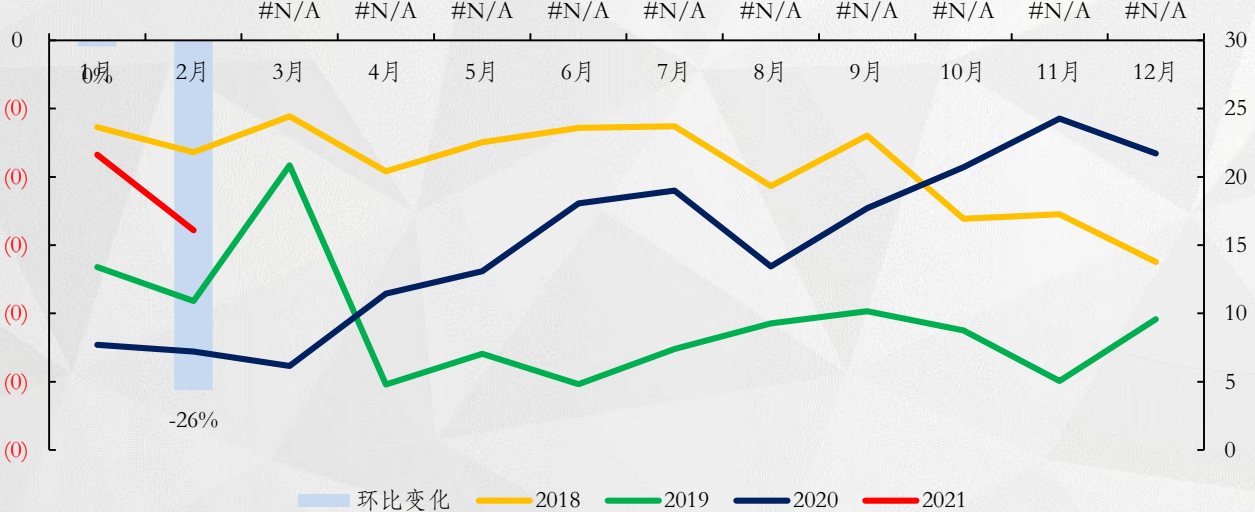
下游消费品 家用电器类出口金额；当月；亿元



下游消费品 不锈钢制品出口；当月；万吨

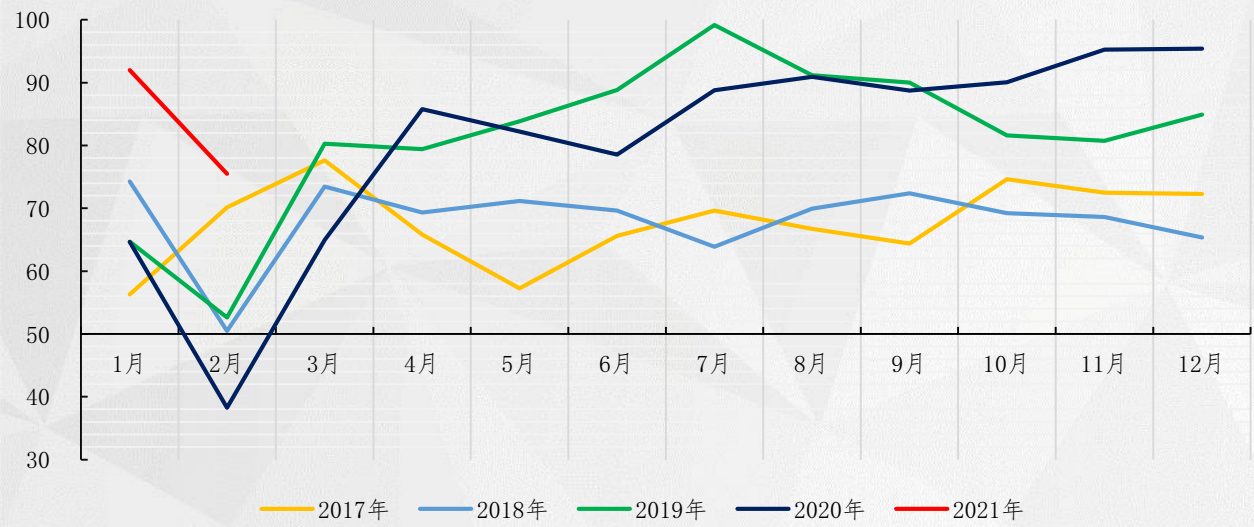


中游原材料 中国不锈钢粗钢及商品材进口量 单位：万吨

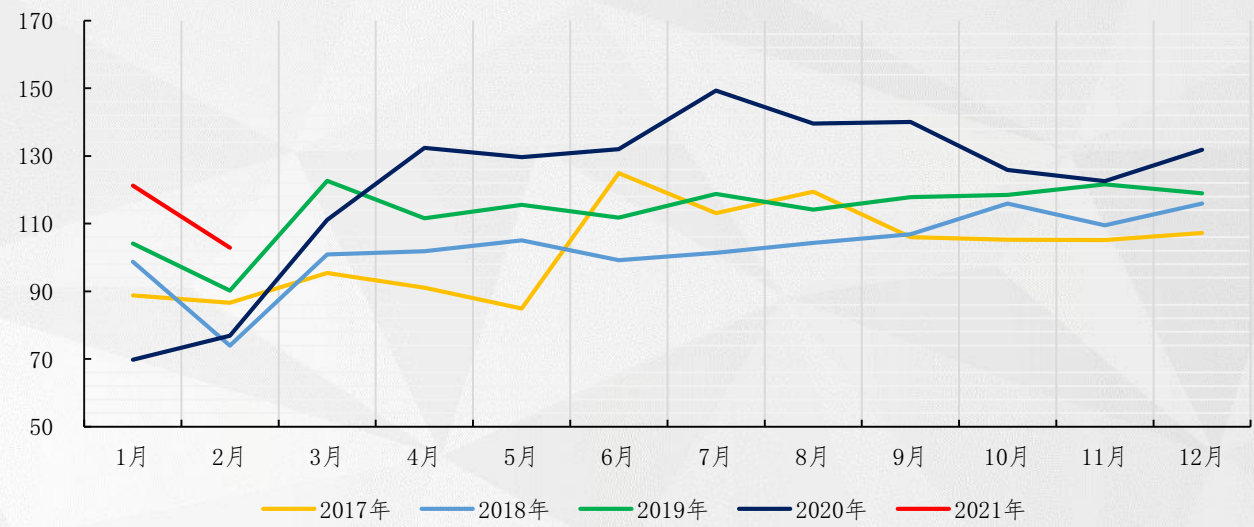


消费端：外需强劲，内需放缓

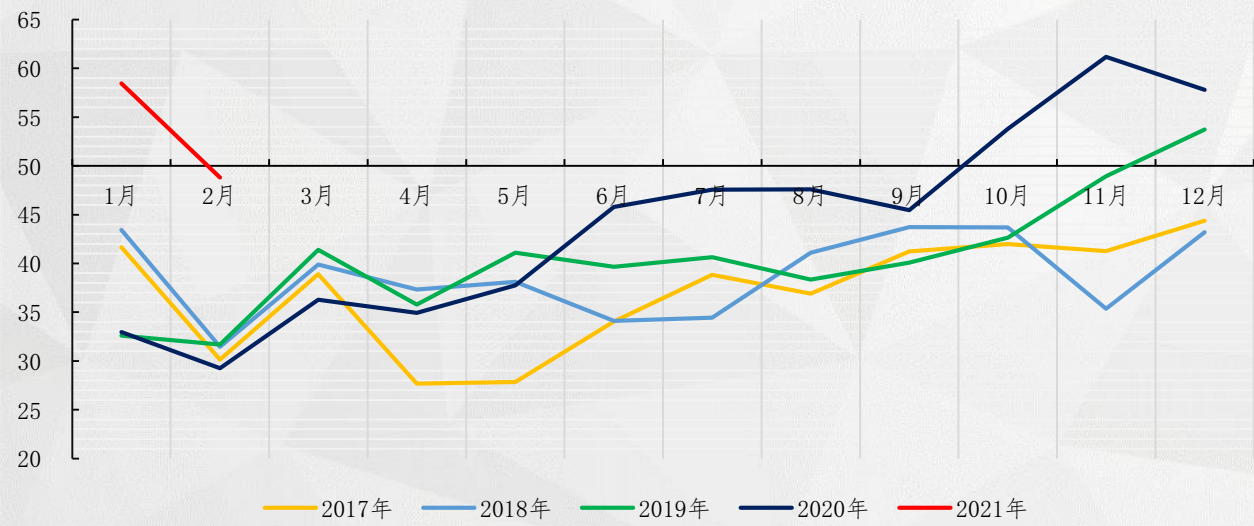
200系表观消费量；万吨



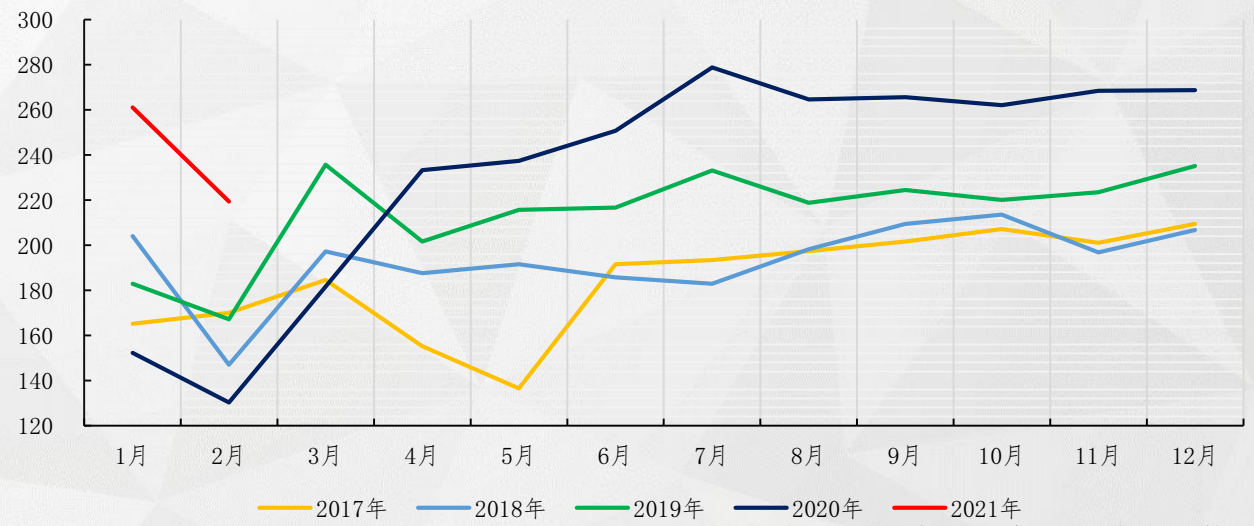
300系表观消费量；万吨



400系表观消费量；万吨

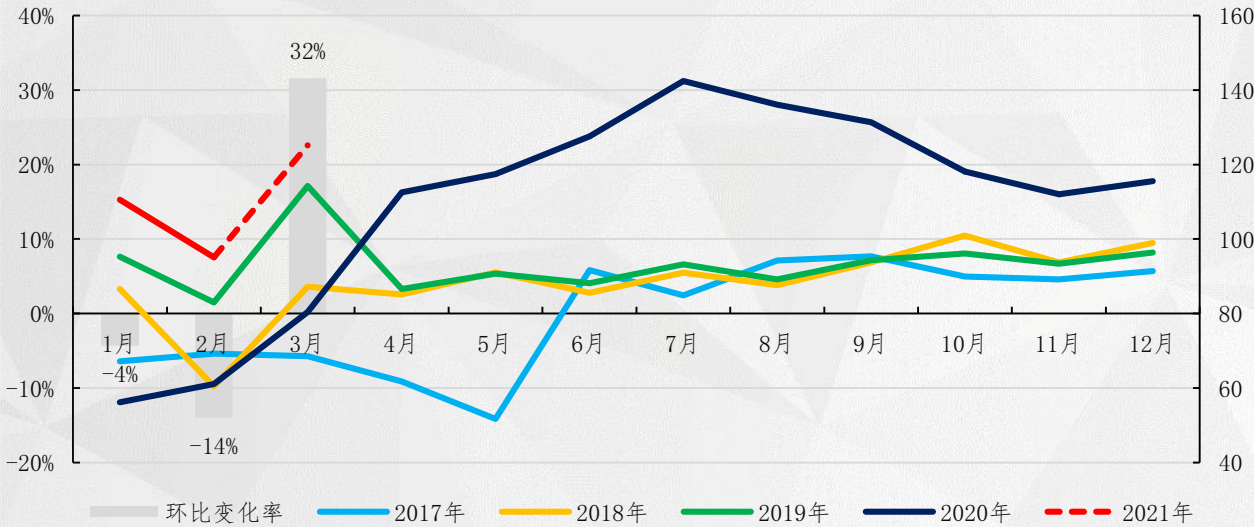


全系表观消费量；万吨

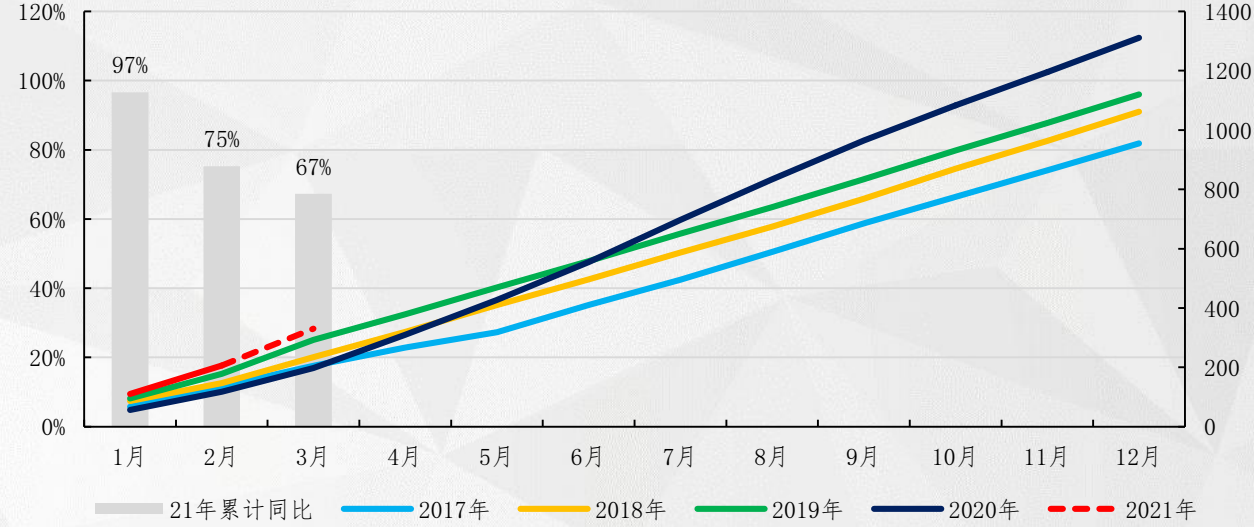


➤ 消费端：外需强劲，内需放缓

鲁证：300系表观消费量（真实） 单位：万吨



鲁证：300系表观消费量（真实；累积） 单位：万吨

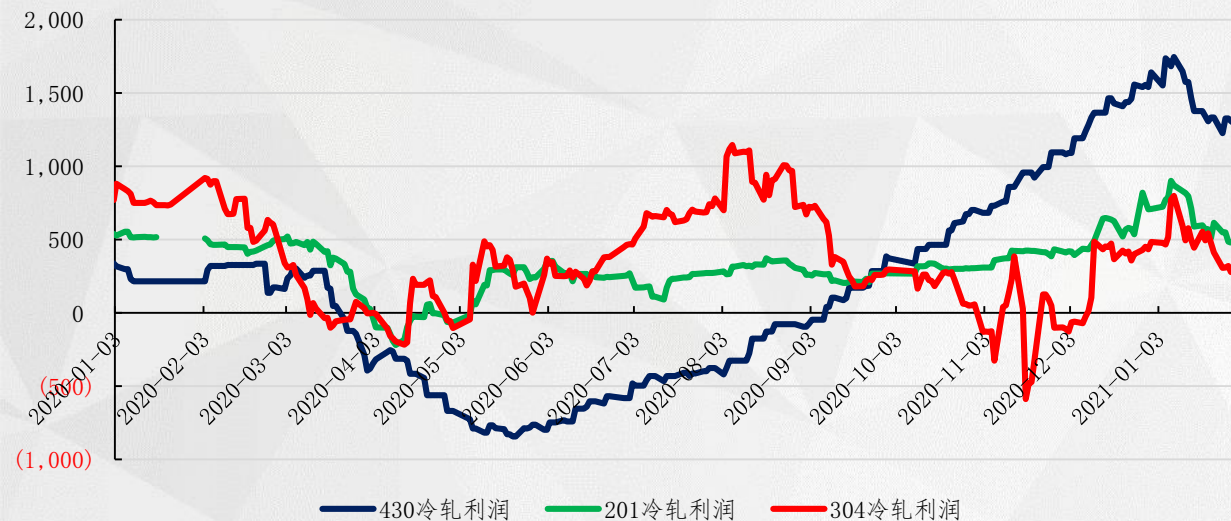


PMI（新订单）与300系表观消费量

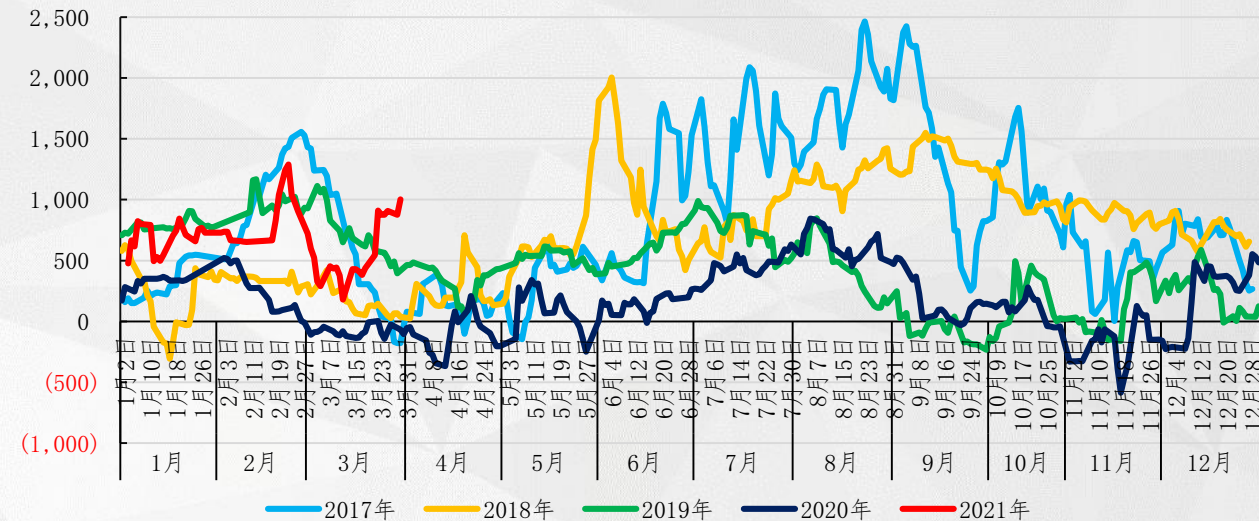


➤ 供给端：利润分化，钢厂高开工之下3系产量占比回升

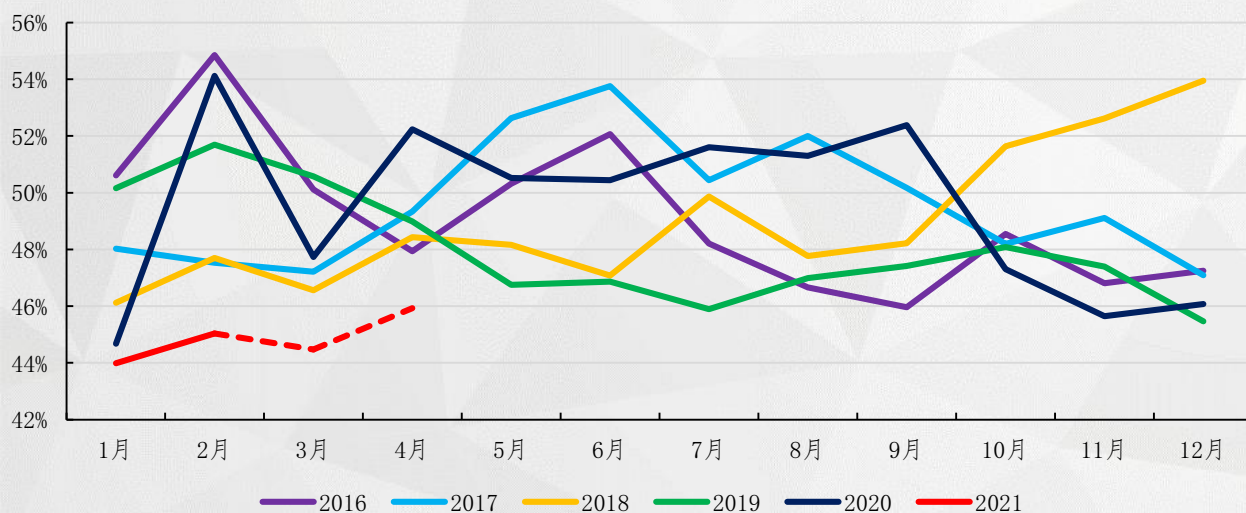
201/304/430冷轧利润对比；元/吨



即期304热轧利润；元/吨

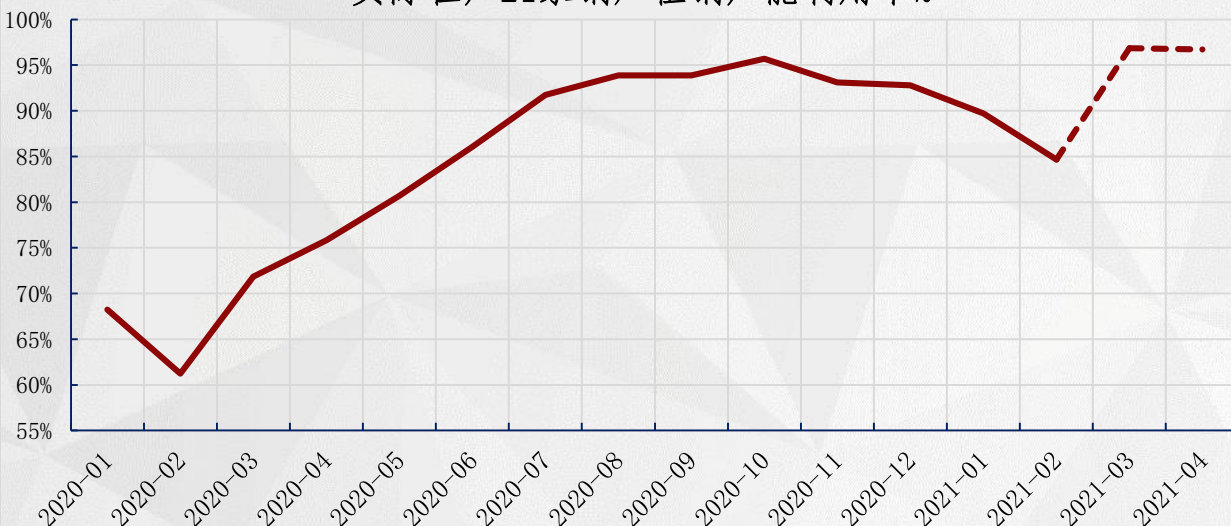


300系产量占全系粗钢比例%

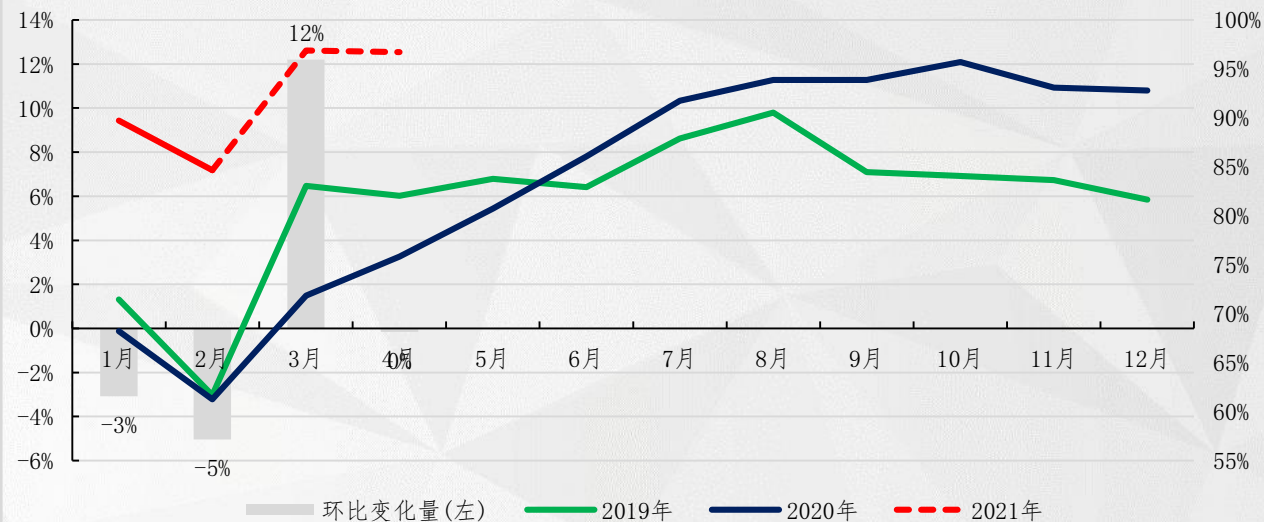


➤ 供给端：全系产能利用率持续高位

实际在产21家钢厂粗钢产能利用率%



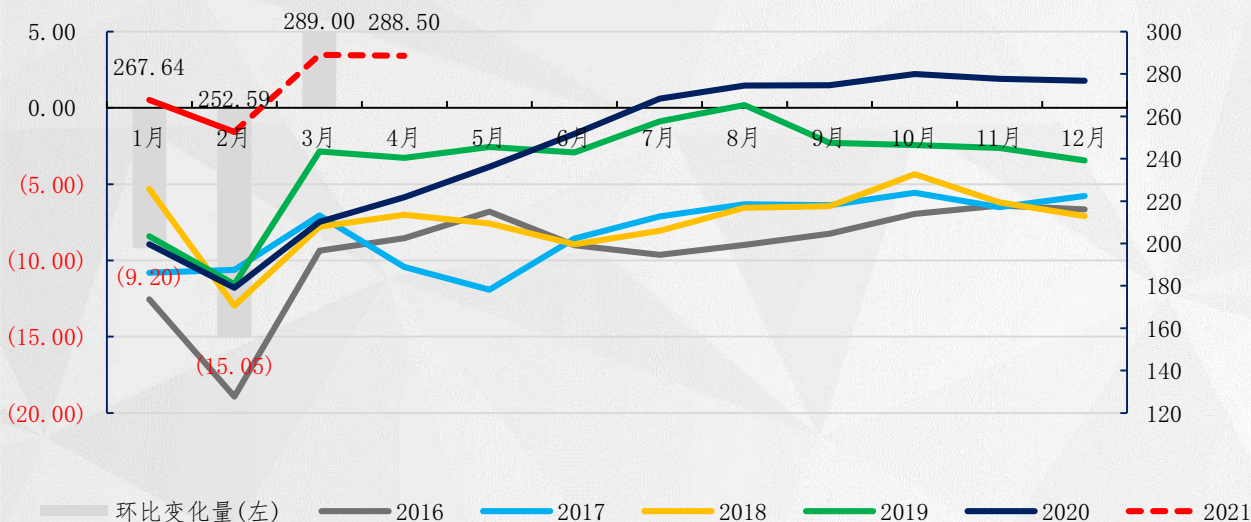
实际在产21家钢厂粗钢产能利用率%



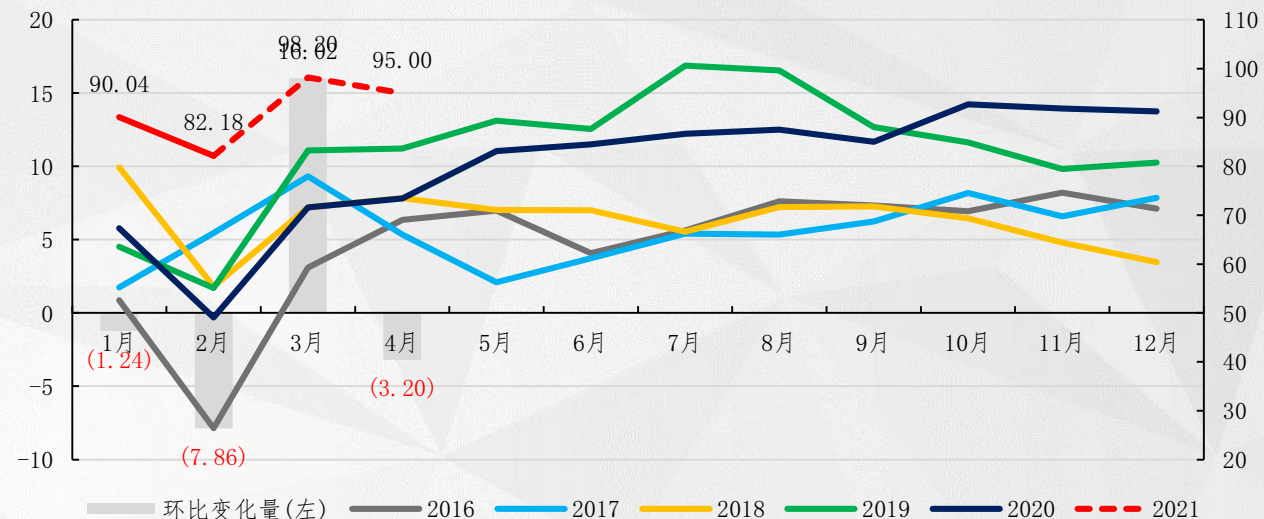
➤ 中联金27家钢厂样本粗钢产量数据，总炼钢产能3760万吨/年，剔除永久停产钢厂（西南不锈钢、宝钢不锈钢、台州华迪、宁波东盟、江西盛达、宁波亿月），实际在产钢厂21家，21家钢厂炼钢产能合计3580万吨/年，298万吨/月

➤ 供给端：利润分化，钢厂高开工之下3系产量占比回升

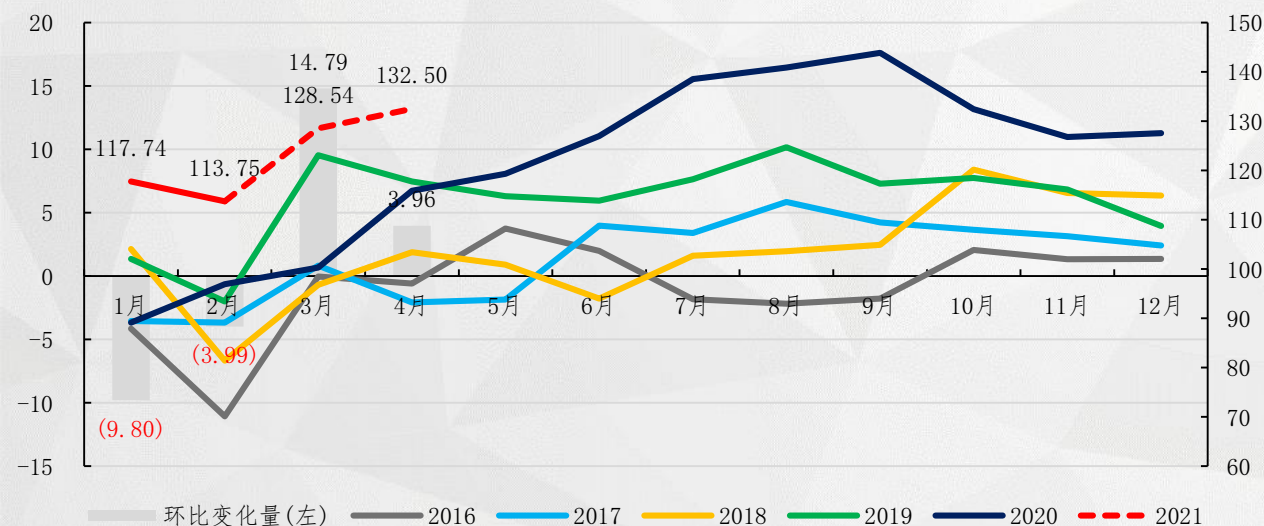
全系粗钢产量；万吨



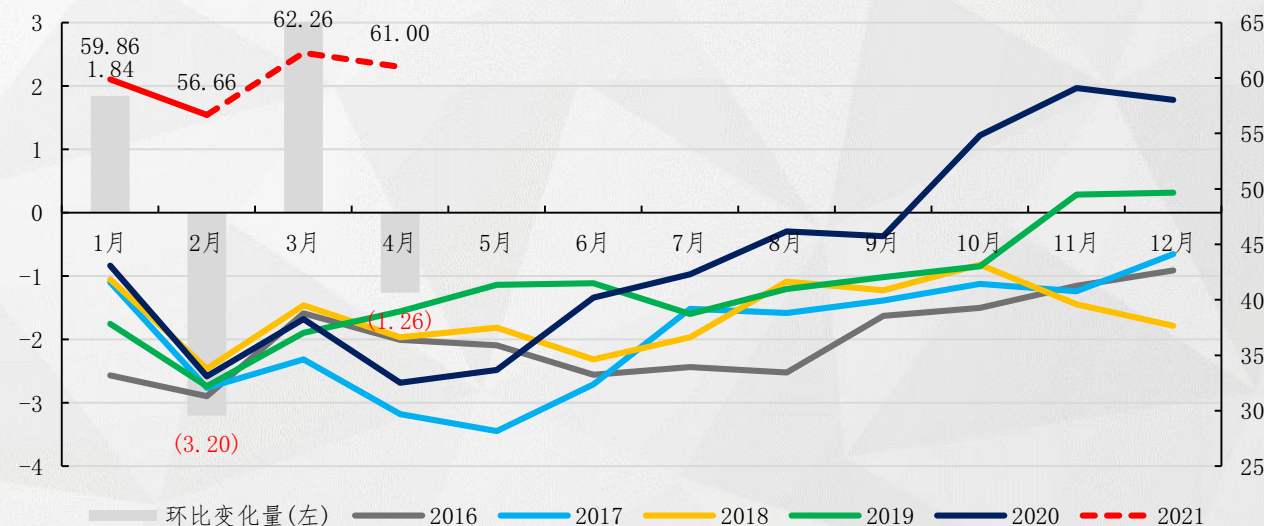
200系粗钢产量；万吨



300系粗钢产量；万吨

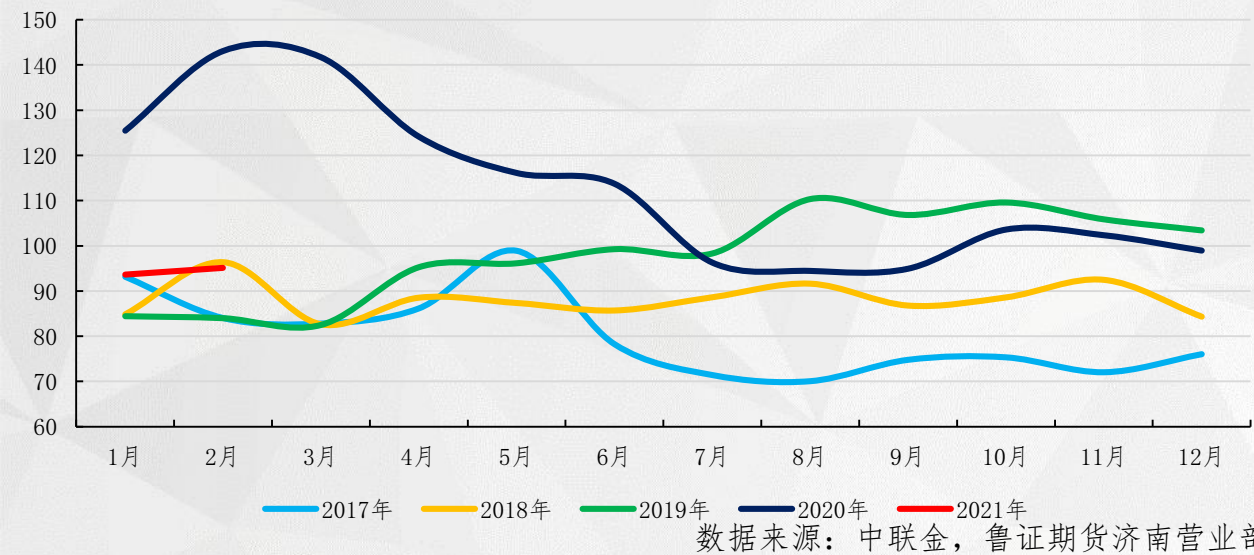


400系粗钢产量；万吨

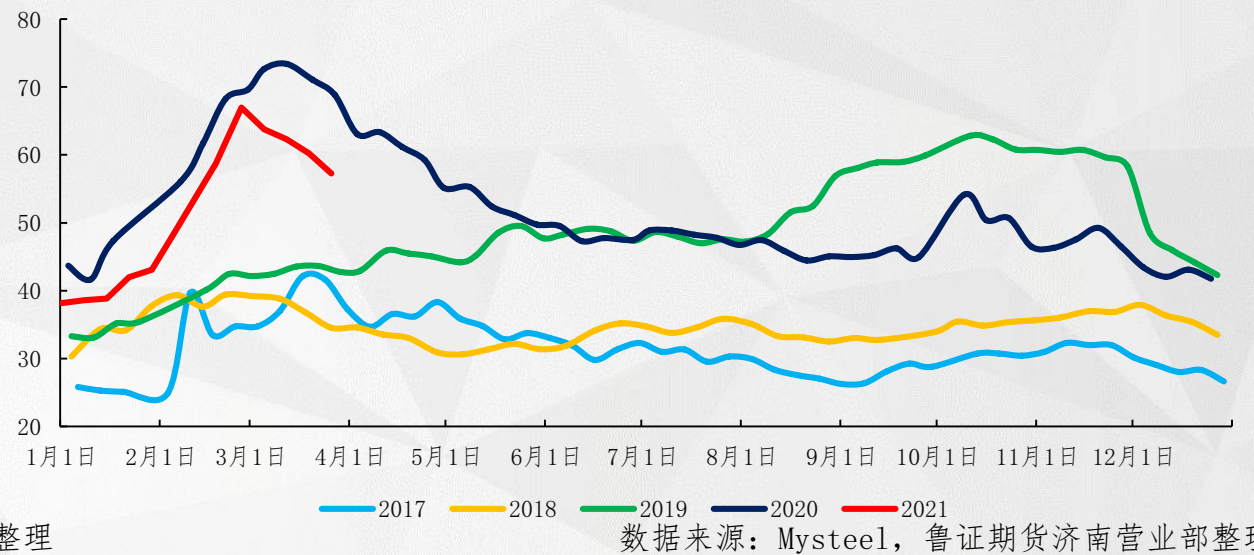


库存：库存加速去化，货权向下游传导

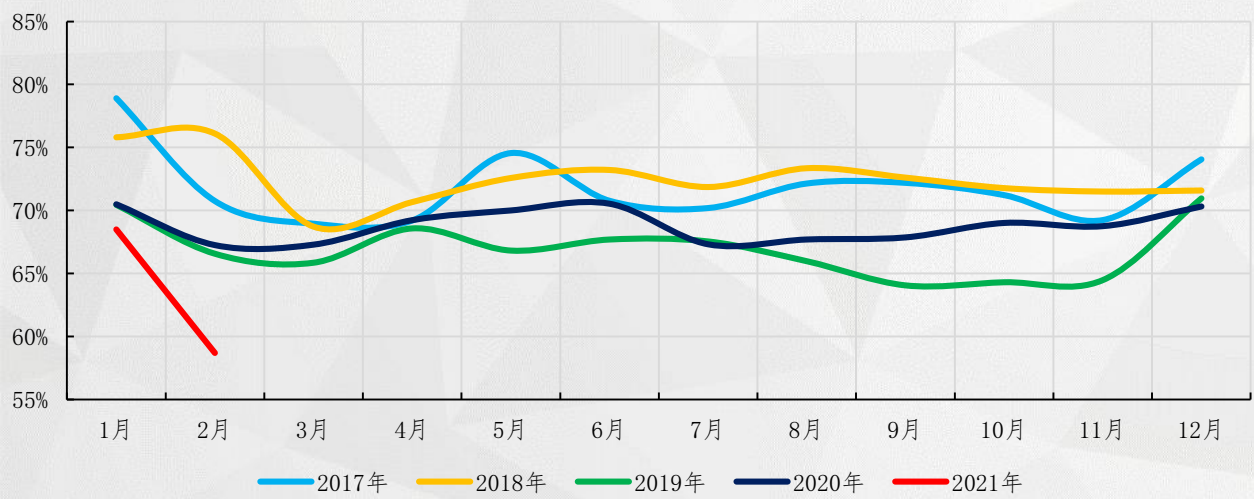
全系统厂库库存；万吨



无锡旧+佛山旧 不锈钢总库存合计 万吨

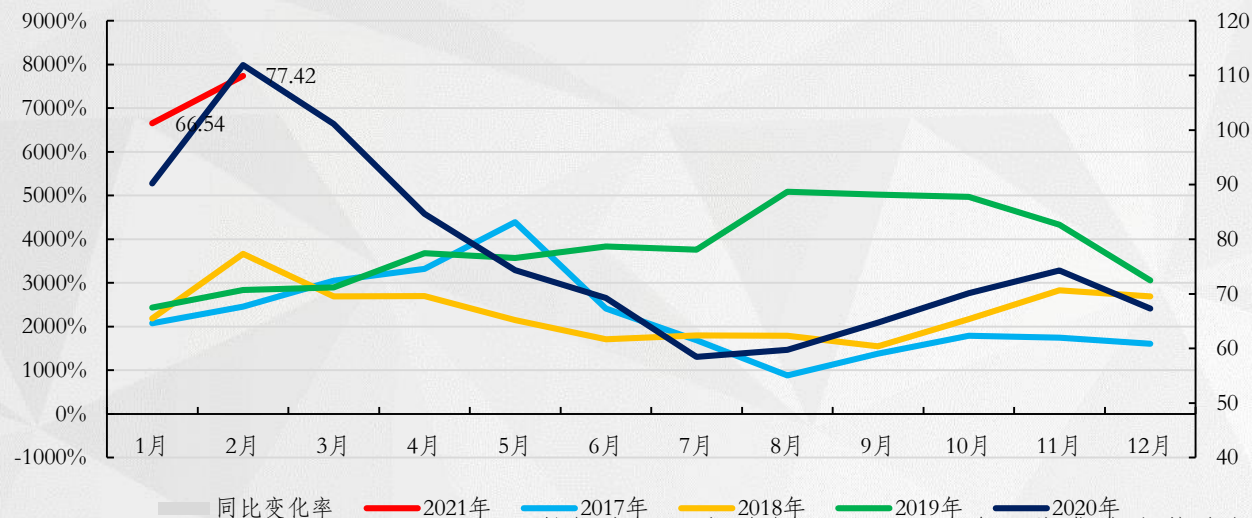


钢厂厂库占比%



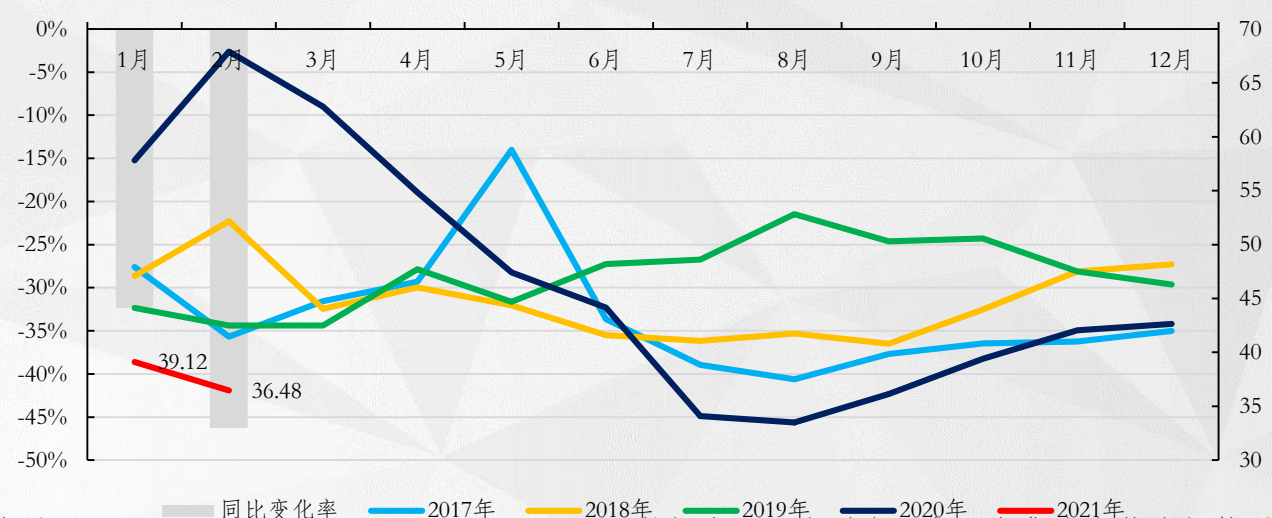
► 库存：库存加速去化，货权向下游传导

300系厂库+社库库存合计 万吨



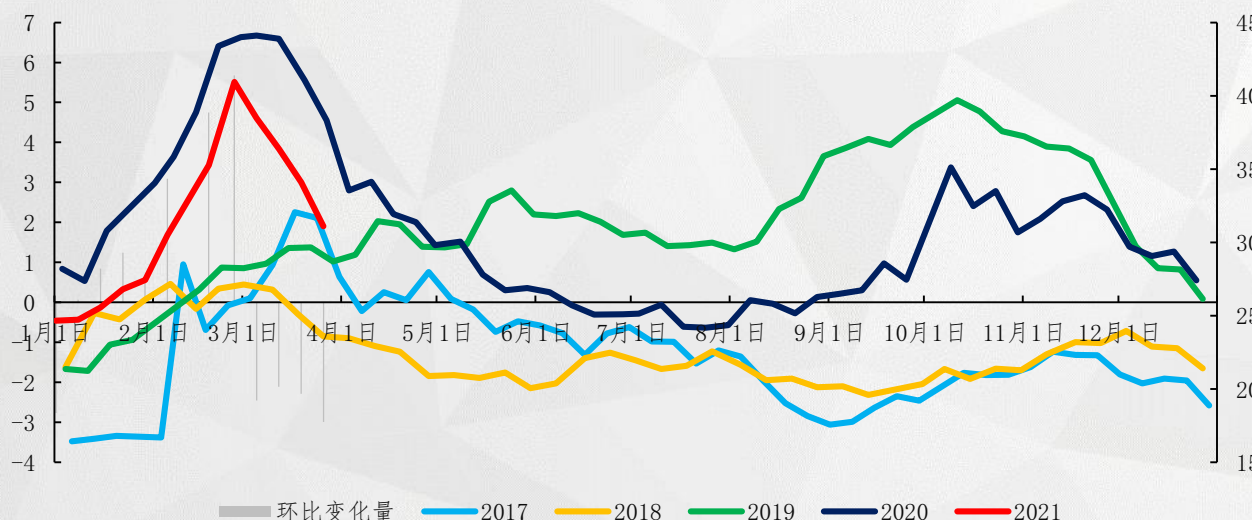
数据来源：中联金，Mysteel，鲁证期货济南营业部整理

厂库300系库存 万吨



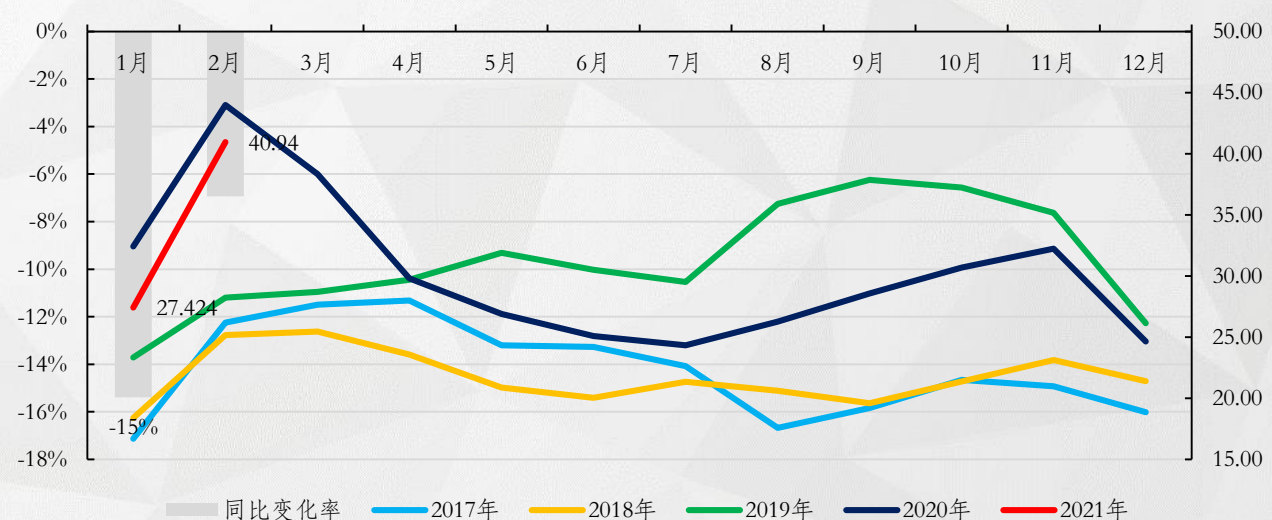
数据来源：中联金，鲁证期货济南营业部整理

无锡旧+佛山旧 300系库存合计 万吨



数据来源：Mysteel，鲁证期货济南营业部整理

社库300系库存 万吨

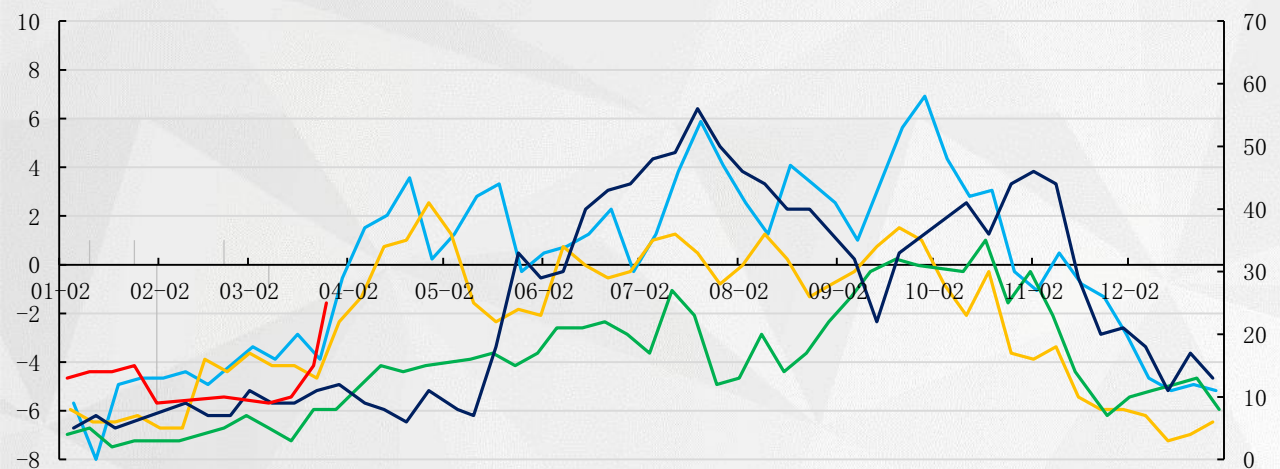


数据来源：Mysteel，鲁证期货济南营业部整理

Part 02 镍矿镍铁供需平衡

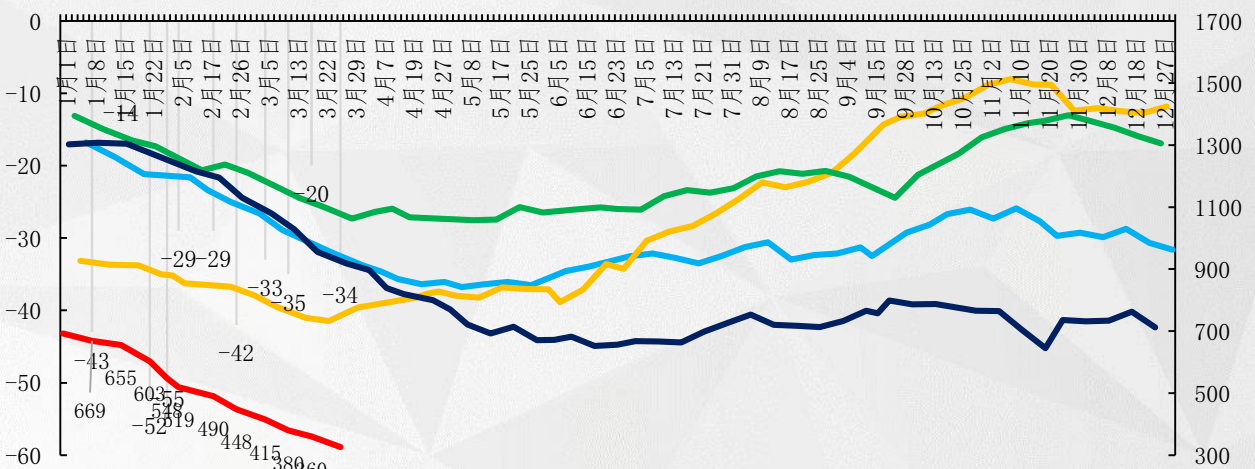
镍矿：发运恢复，塌陷在即

菲律宾镍矿装船数：船



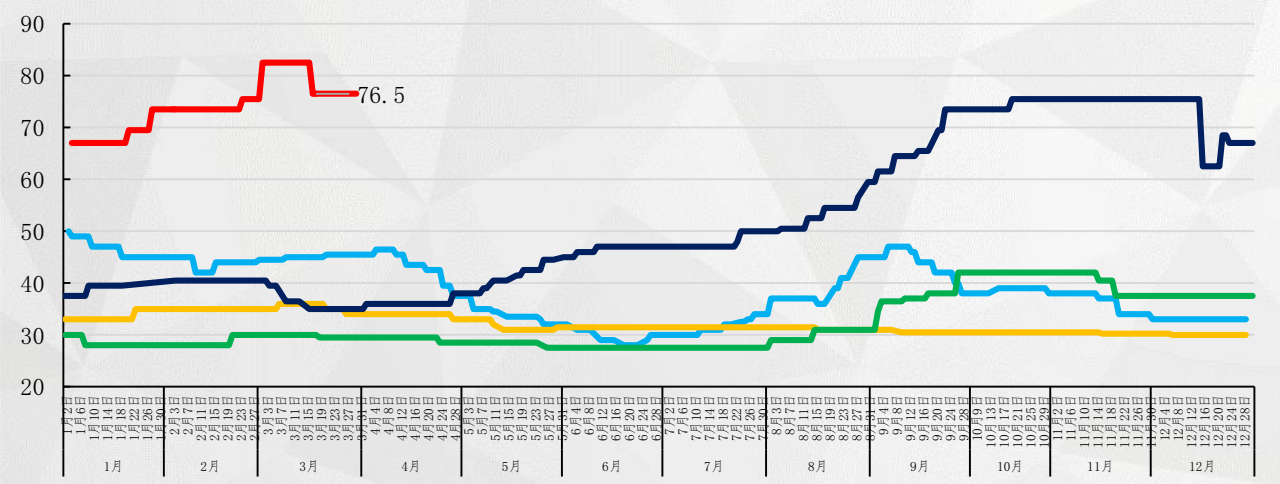
数据来源：铁合金在线，鲁证期货济南营业部整理

红土镍矿港口库存：万湿吨



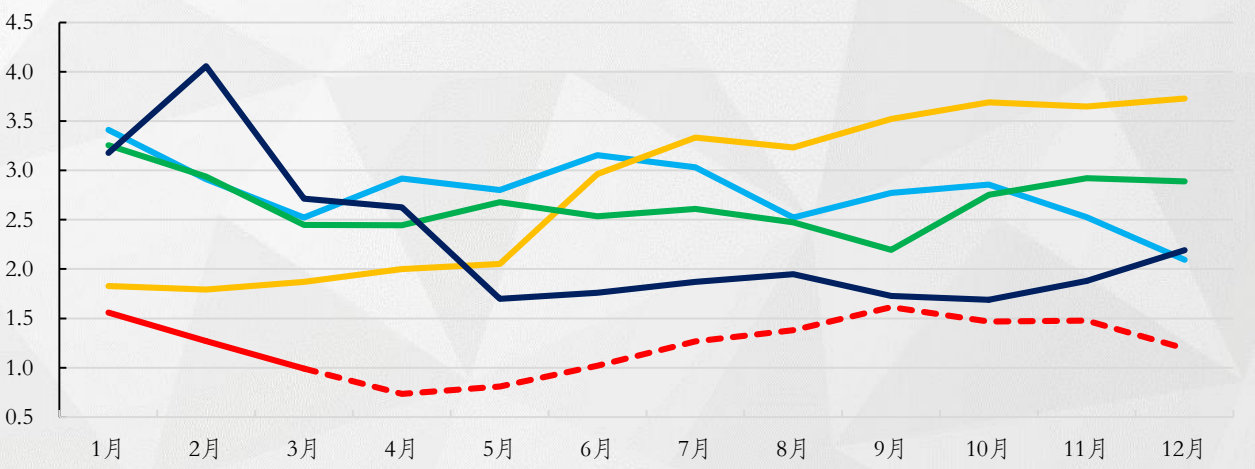
数据来源：铁合金在线，鲁证期货济南营业部整理

NI:1.5%Fe:15-30%H2O:33-35% CIF; 美元/湿吨



数据来源：铁合金在线，鲁证期货济南营业部整理

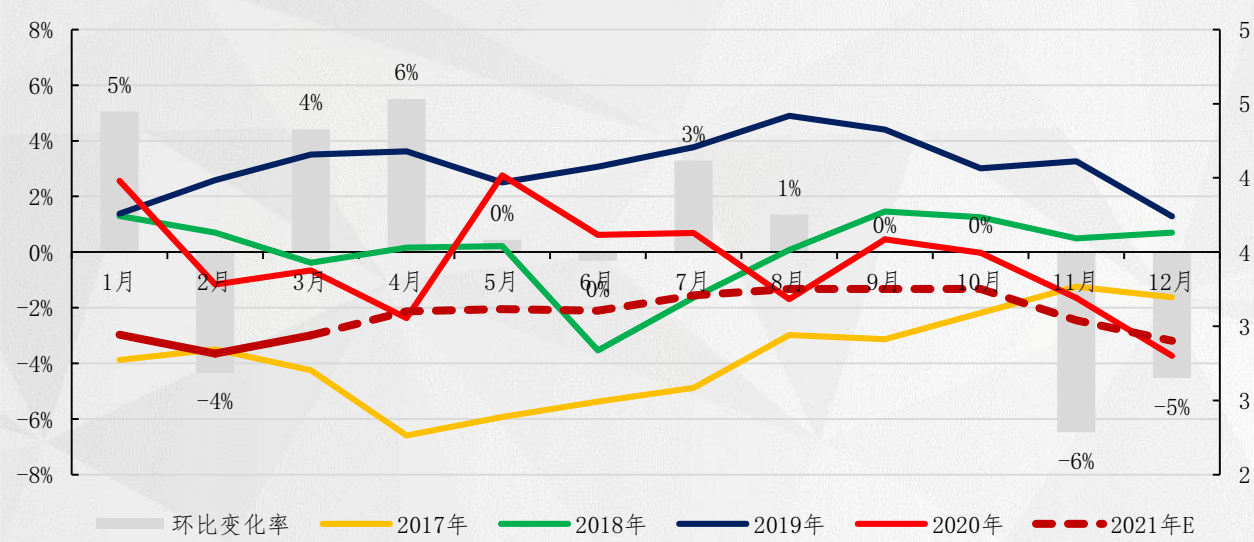
中高镍矿紧俏指数



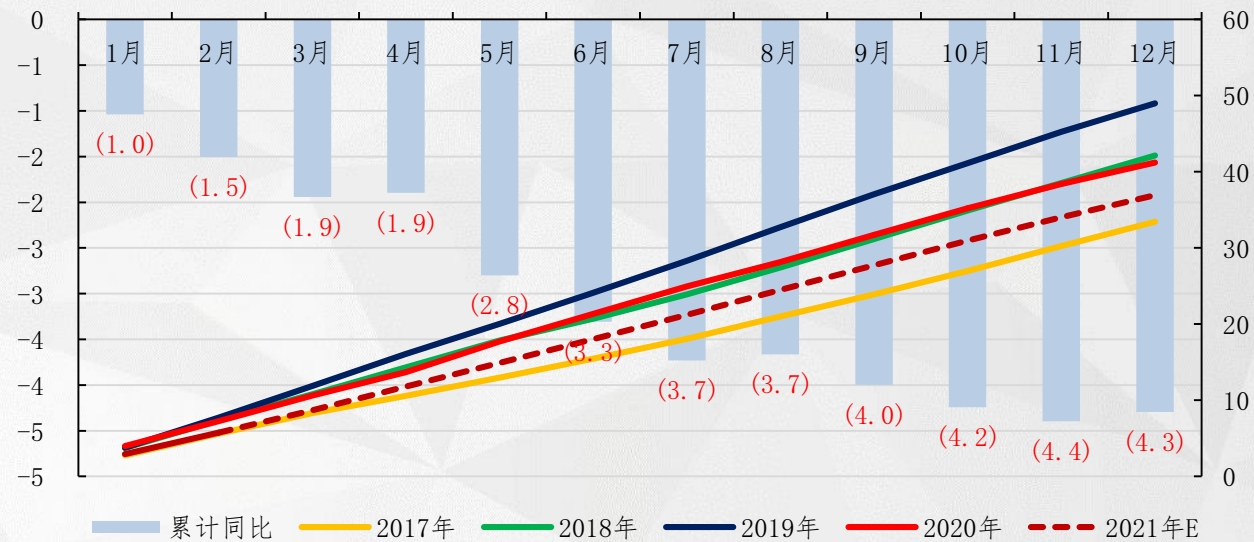
数据来源：鲁证期货济南营业部整理

镍铁：国产低利润时代继续，供给结构缓慢切换

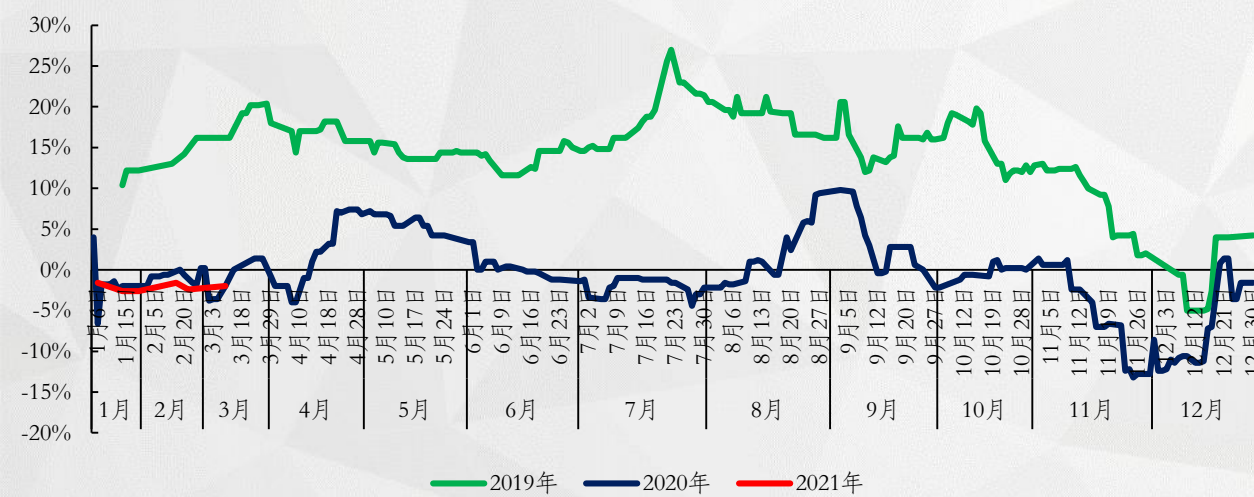
国内高镍铁产量；当月；万金属吨



国内高镍铁产量；累积；万金属吨

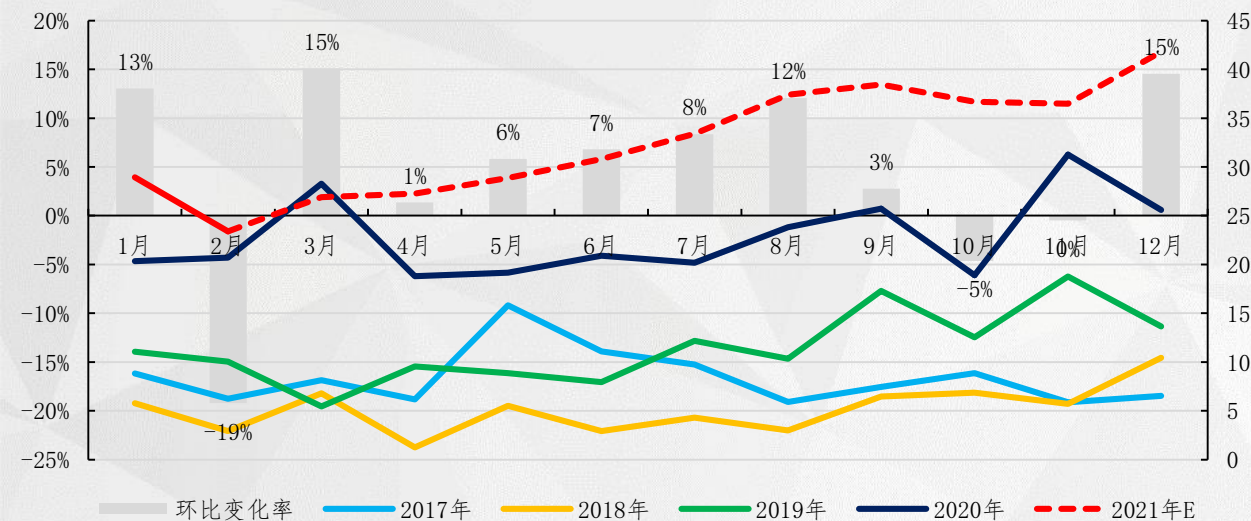


全国平均高镍铁利润率；%

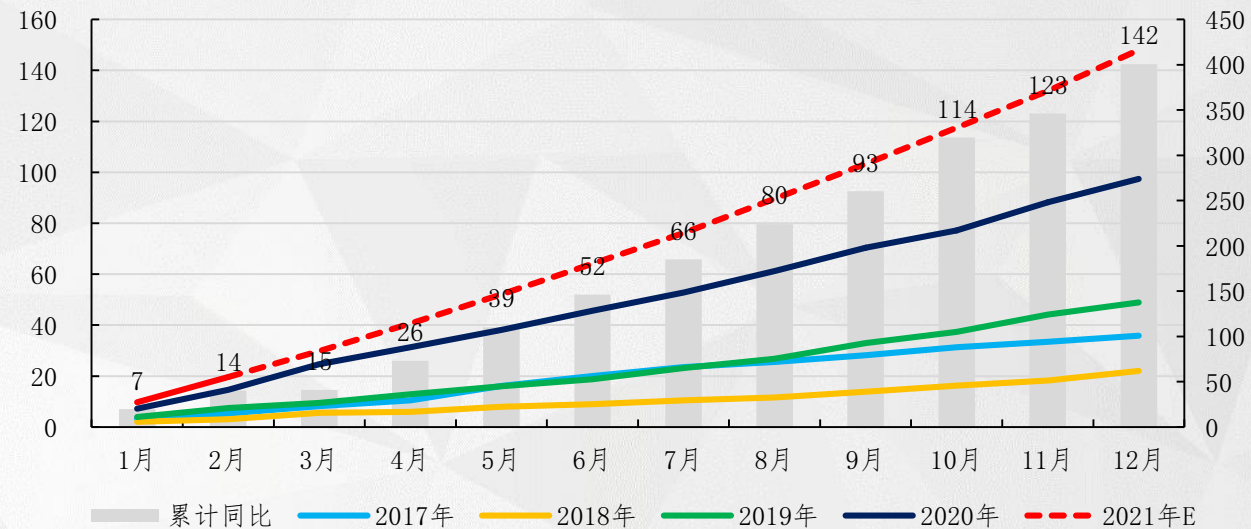


镍铁：国产低利润时代继续，供给结构缓慢切换

当月：印尼镍铁进口量海关；万实物吨

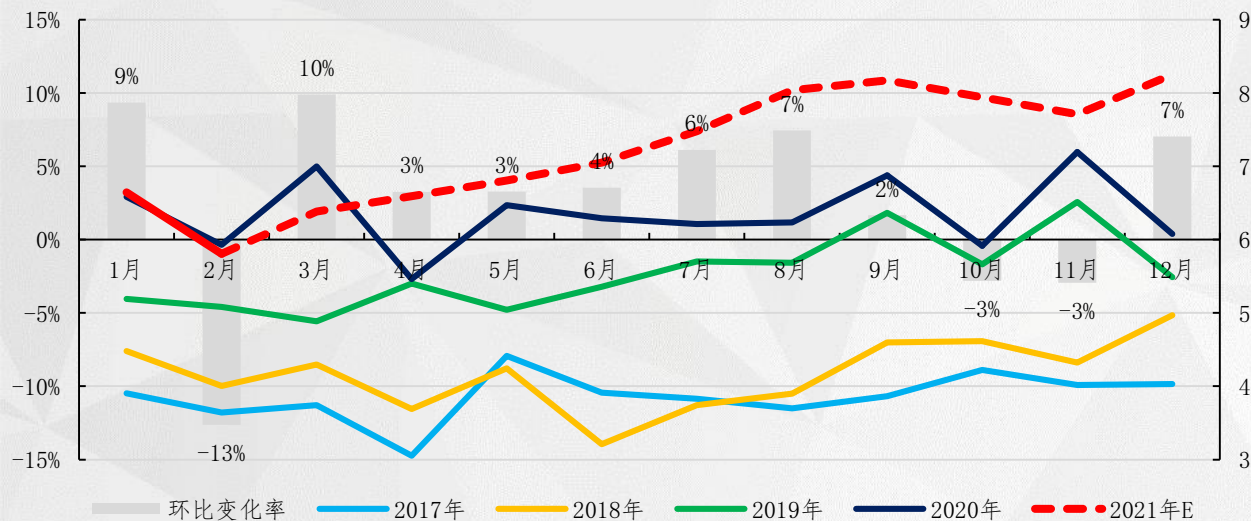


累积：印尼镍铁进口量海关；万实物吨

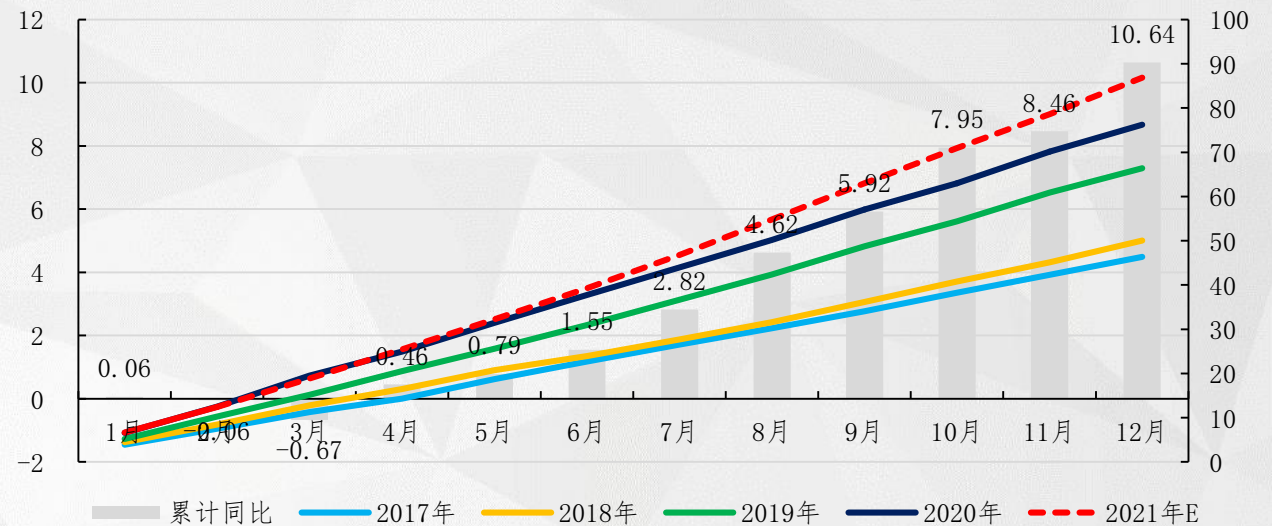


➤ 镍铁：国产低利润时代继续，供给结构缓慢切换

当月：高镍铁总供应；万金属吨

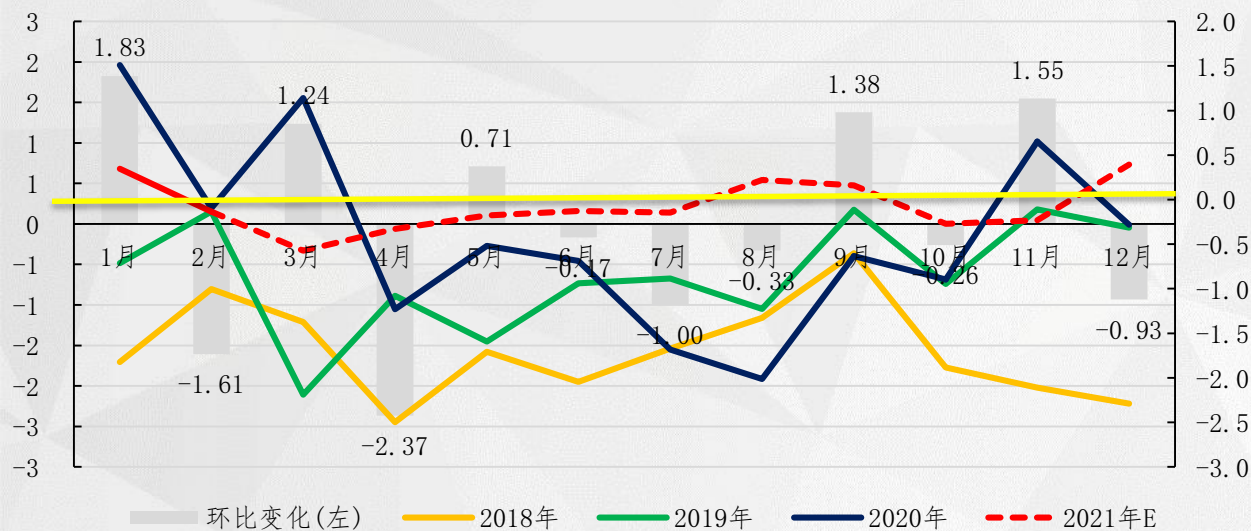


累积：高镍铁总供应；万金属吨

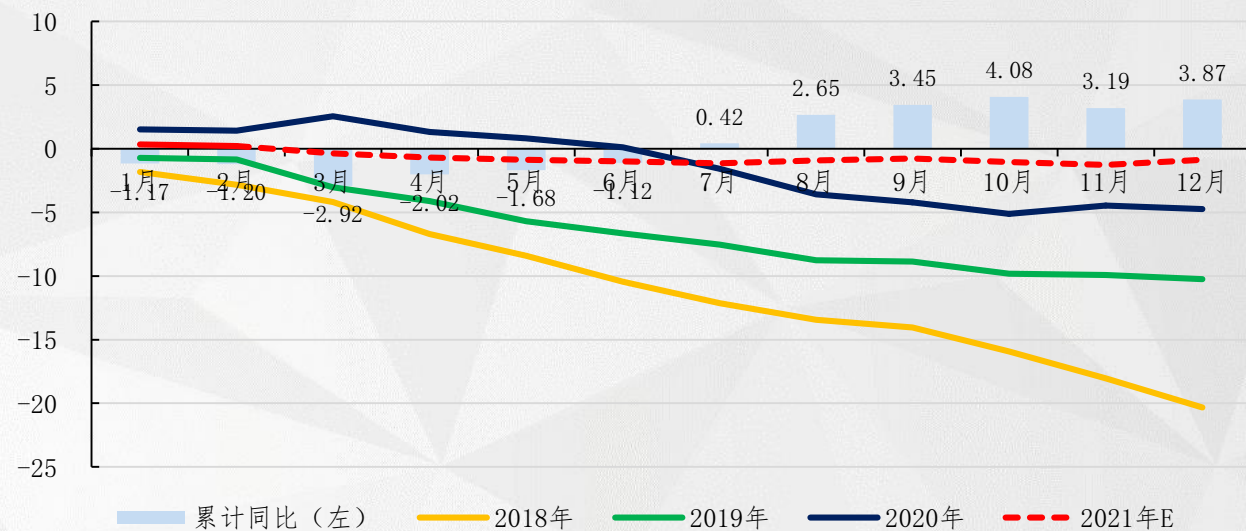


镍铁：国产低利润时代继续，供给结构缓慢切换

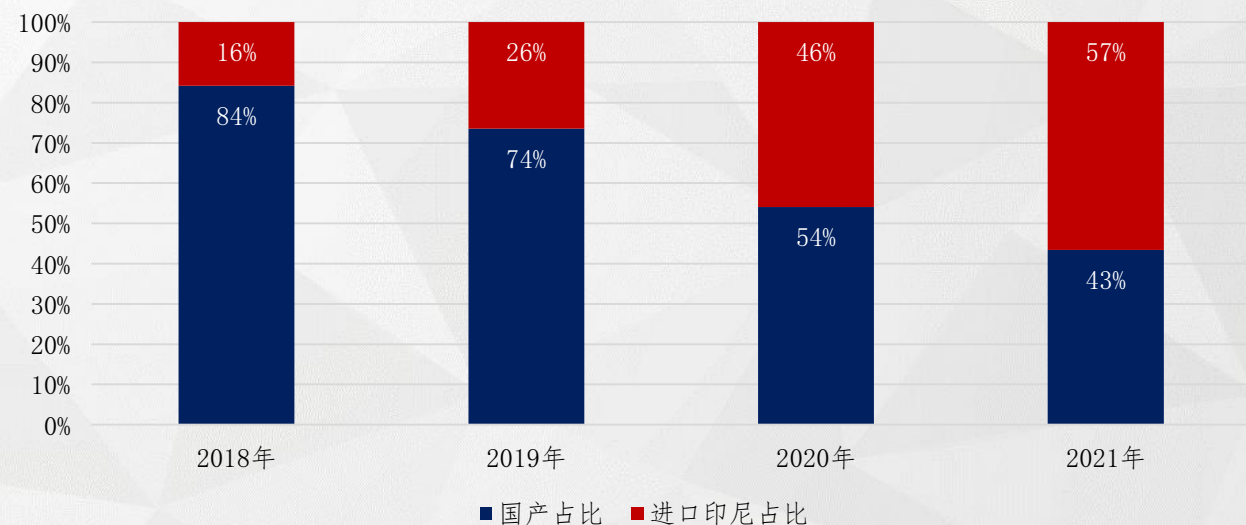
当月：高镍铁供需平衡；万金属吨



累积：高镍铁供需平衡；万金属吨



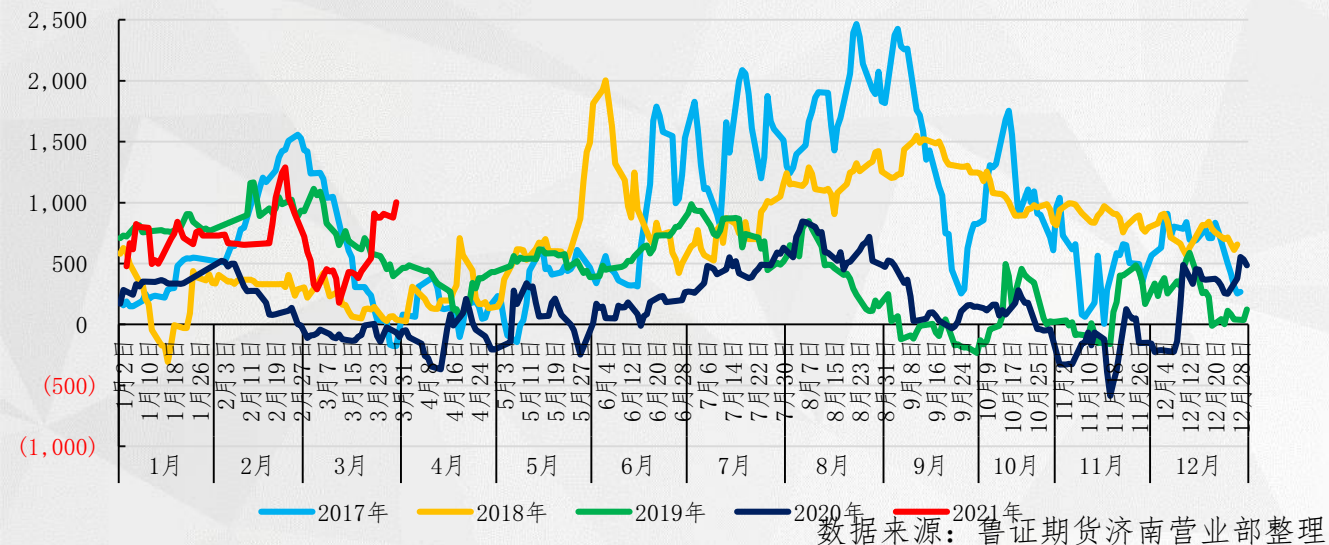
中国高镍铁供应结构



Part 03 逻辑与定价

➤ 21年行情展望：二季度交易逻辑展望

即期304热轧利润；元/吨



- 二季度外需强劲持续，内需淡季，外强内弱框定钢厂有限的利润空间，整体呈现供需双强格局。
- 原料端：
镍矿二季度供给恢复，镍铁国内印尼的供给结构面临切换，成本塌陷相对确定。

免责声明

本研究报告仅供鲁证期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。