

不锈钢先跌后涨

自3月初受到镍价暴跌影响以来，不锈钢价格先涨后跌。近期受到原材料疲软影响，不锈钢成本下陷，价格快速下行。但后市随着需求继续回暖，不锈钢仍有涨价可能。

不锈钢原料价格回落

4月以来，不锈钢炉料价格出现明显下跌。前期受到内蒙古能耗双控政策刺激的铬铁，限产影响已经逐渐退坡。铬铁价格开始高位回落，从3月中旬的高点8900元/基吨，一路下滑至目前的8100元/基吨，虽然下滑速度很快，但价格仍然维持在历史高位。

另一个炉料的镍铁，价格也是随着镍矿价格的下滑，呈现震荡下跌行情。菲律宾雨季已经过去，同时又有采矿限制取消的消息，菲律宾发运增加，镍矿吃紧的局面已经大大改善，港口镍矿库存低位出现累积的情况。受此影响，进口镍矿到港价格由3月中旬的81美元/湿吨快速下滑至目前的65美金/湿吨。

镍铁自身同样也表现疲软。3月国内镍铁产量约4.41万金属吨，环比小幅增加，4月产量仍有小幅增长空间。而进口镍铁量依然维持在高位，国内的镍铁厂不具有竞争实力，缺少议价权，大部分铁厂维持在盈亏线上下。镍铁价格也由3月中旬的1150元/镍下滑至目前的1080元/镍一线。而印尼镍铁产量仍在稳步增加，目前月产量高达6.25万吨。剔除自产不锈钢的使用量之外，仍有3.8万吨的余量可以做出口，和中国的进口量大致相符，对国内的镍铁造成巨大压力。

产量高位，销售压力凸显

3 月份，虽然国内不锈钢利润一般，但节后回来钢厂仍然维持高涨的生产热情。不锈钢粗钢产量高达 303 万吨，其中 300 系产量达到 138 万吨，创下同比新高。进入 4 月份之后，因为原料端炉料价格的快速下跌，不锈钢利润得以明显修复。排产看，不锈钢开工仍维持高位，检修少，环比产量继续走平，供应量充足。

虽然今年卷板需求尚显不错，但是高产量下，短期钢厂和贸易商仍然感受到压力。4 月以来，钢厂指导价格松动，冷轧、热轧陆续出现下滑。贸易商接货乏力，市场成交混乱，低价频现。期货盘面预期同样不乐观，表现比现货更差，下跌幅度更大，反而导致基差扩大到历史极值。

库存方面，不锈钢不同品种间差异较大。粗钢总库存当下去化速度明显放缓，200 系产品需求较弱。而 300 系不锈钢总库存已经低于 19 年同期水平，已然回到正常范围内，库存对不锈钢压力较小。

后市先跌后涨

3 月中旬以来不锈钢需求旺盛，这使得钢厂在进入 4 月份之后能够保持一定利润，产量也能高位。但随着近期不锈钢供需平衡继续走好的驱动不强，钢厂有利润压缩的倾向。而炉料端也还有降价的可能性，不锈钢成本支撑不足，短期恐仍有回调可能。

但拉长时间来看，今年仍然是制造业的大年，下游家电、日用品等都有继续增长的空间，对不锈钢都有潜在的利好。因此，不锈钢期货价格可能在 13000 元/吨一线存在支撑，建议逢低做多操作。