



不锈钢：弱现实下，爬坡过坎

2022年4月

国联期货研究所 李志超

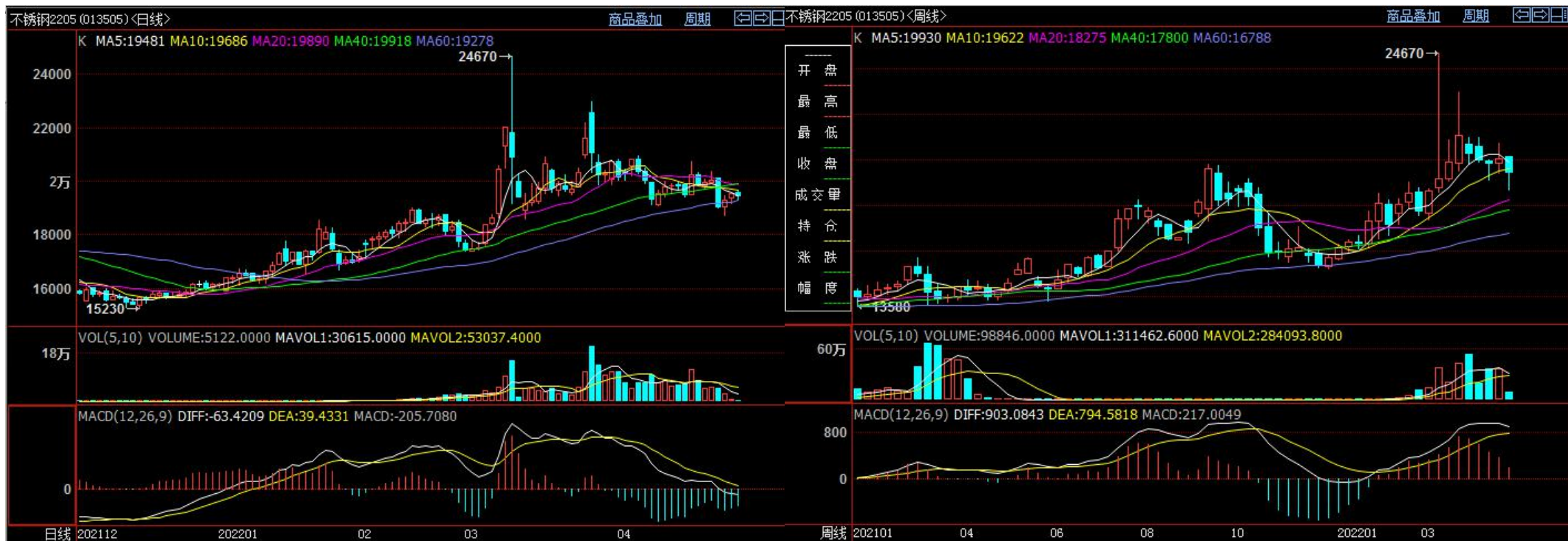
从业资格证号：F3058314

投资咨询证号：Z0016270



 **400 8888 012**
www.glqh.com

图1 沪不锈钢2205日线、周线



资料来源：博易大师，国联期货研究所

沪不锈钢月内弱势震荡。

SS2205运行区间18720-20860元/吨。

图2 CPI、PPI

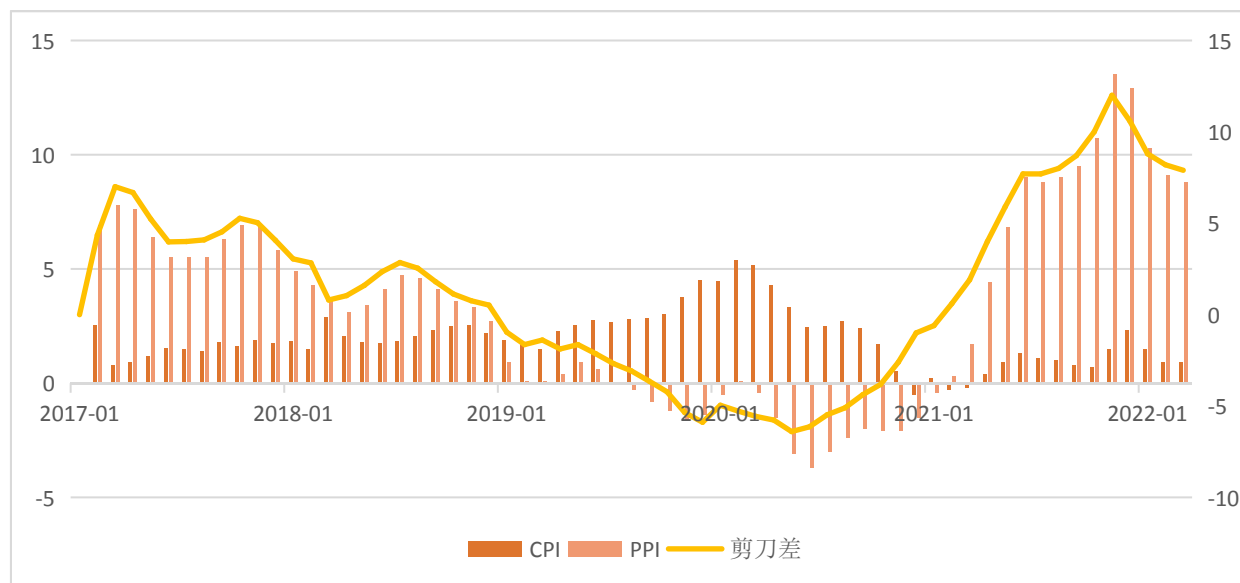
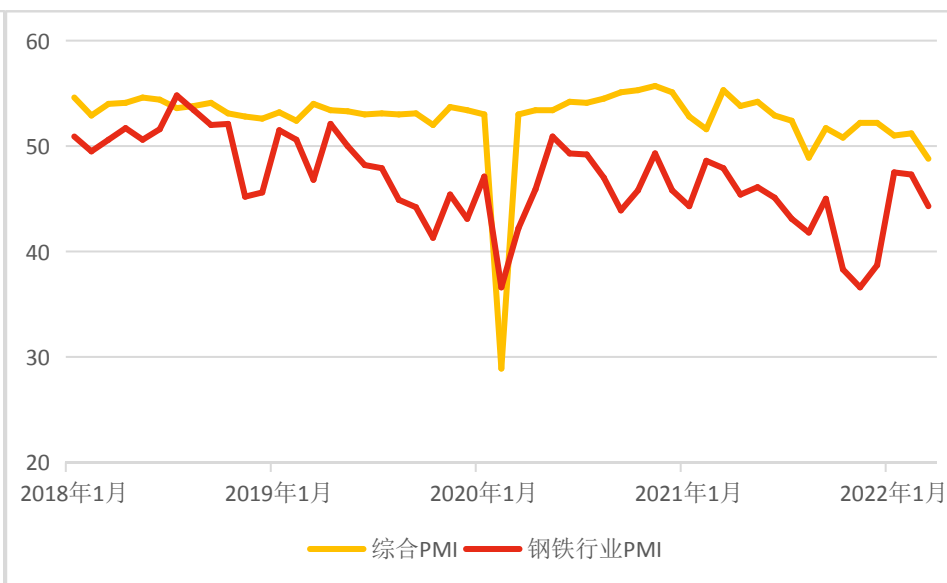


图3 综合PMI、钢铁行业PMI



数据来源：iFinD，国联期货研究所

一季度中国GDP同比增4.8%，国民经济开局总体平稳。一季度我国货物贸易进出口总值同比增长10.7%，外贸开局平稳。一季度社会消费品零售总额增长3.3%。

3月官方制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为49.5、48.4和48.8，均低于上月，并降至临界点以下。

图4 国内疫情情况



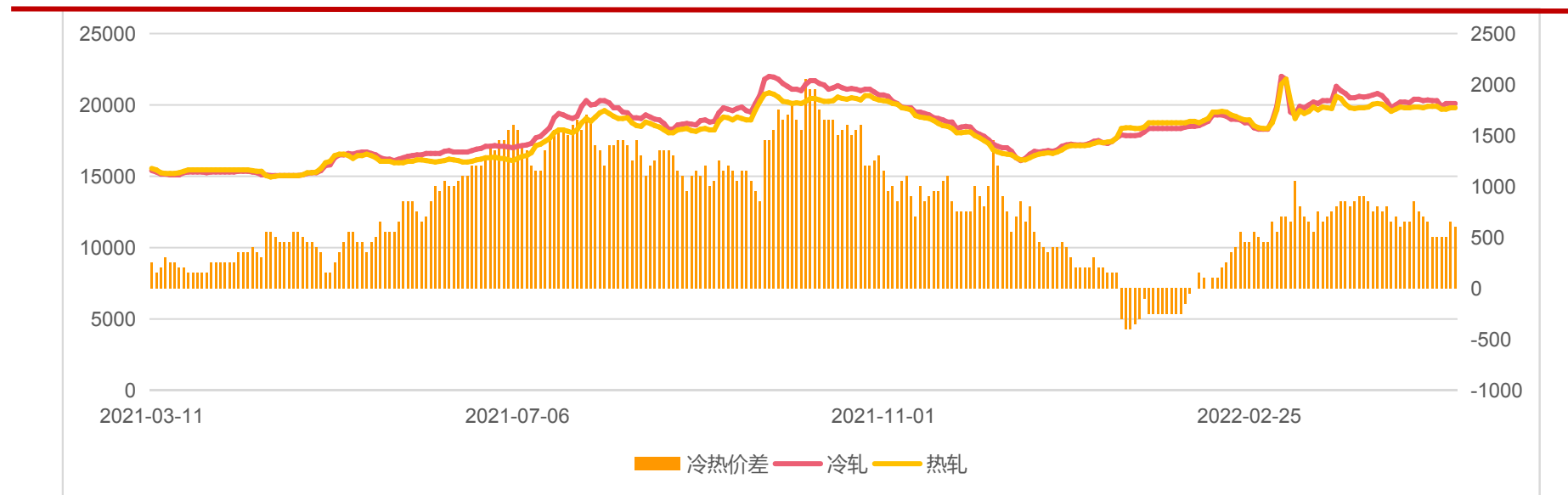
数据来源：iFinD，国联期货研究所

近期，国内疫情多点散发，尤以华东地区为甚。孙春兰：坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇。

4月29日，中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，**疫情要防住、经济要稳住、发展要安全。**

- 4月25日，央行年内首次降准落地，幅度25个基点，释放长期资金约5300亿元。
- 央行，自5月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点。释放了稳外汇信号。
- LPR暂未调整。
- 官方：把“稳”放在宏观调控突出位置，加大财政支出强度和逆周期政策力度，坚决托住宏观经济的底，全力保障经济运行在合理区间。

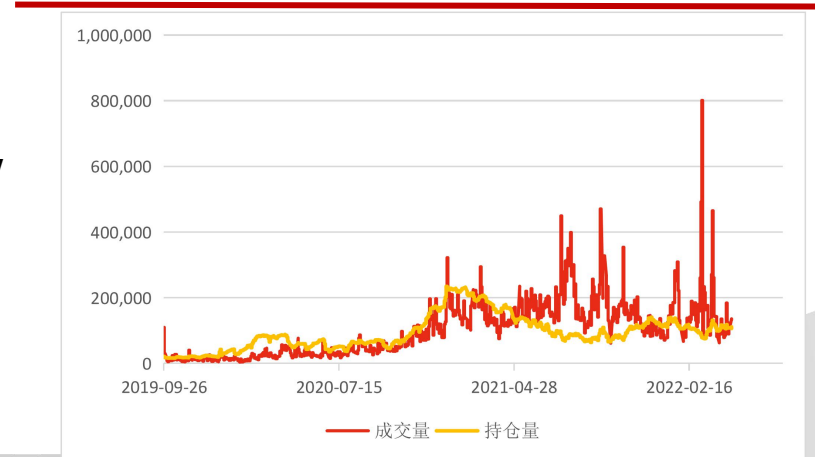
图5 冷、热轧价格



数据来源：iFinD，国联期货研究所

4月，不锈钢冷、热轧现货价格波动不大，
冷热轧价差维持基本稳定。

图6 盘面运行



数据来源：iFinD，国联期货研究所

图7 期、现货价格

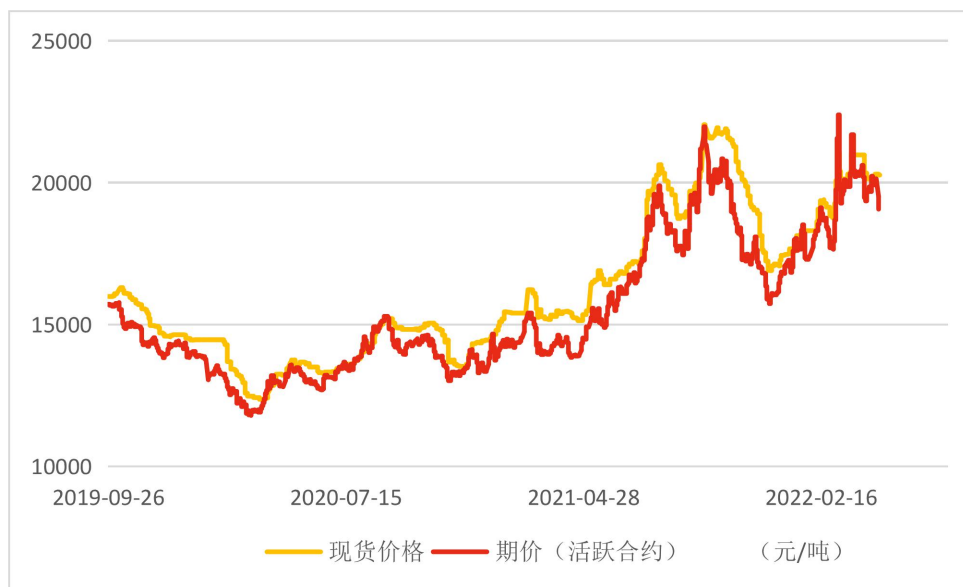
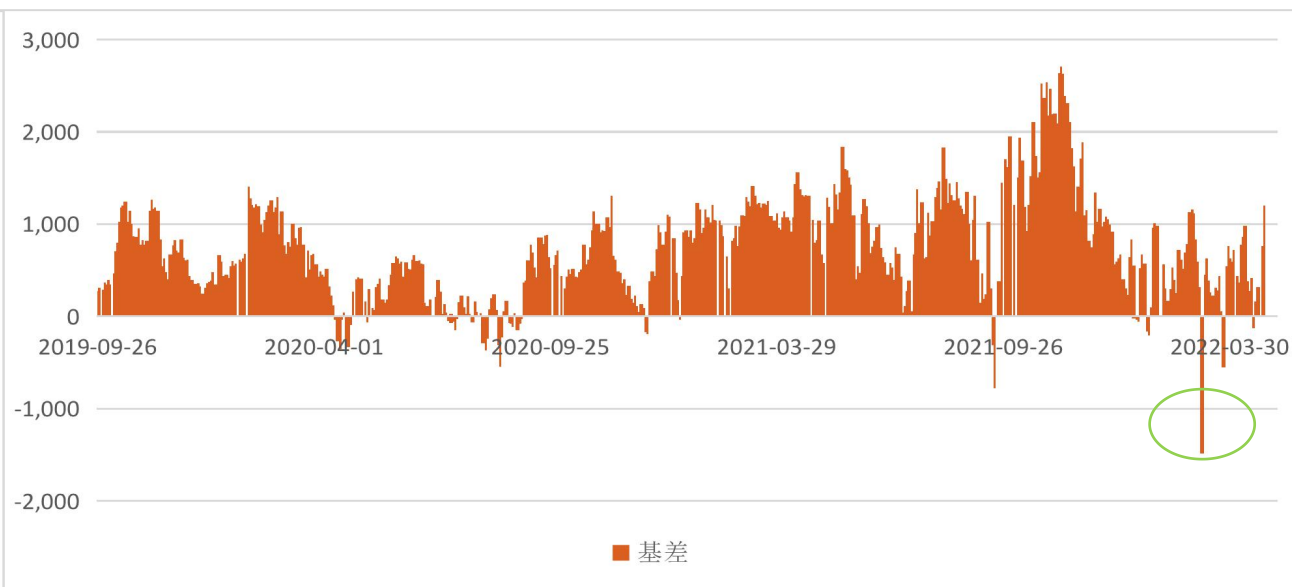


图8 基差情况

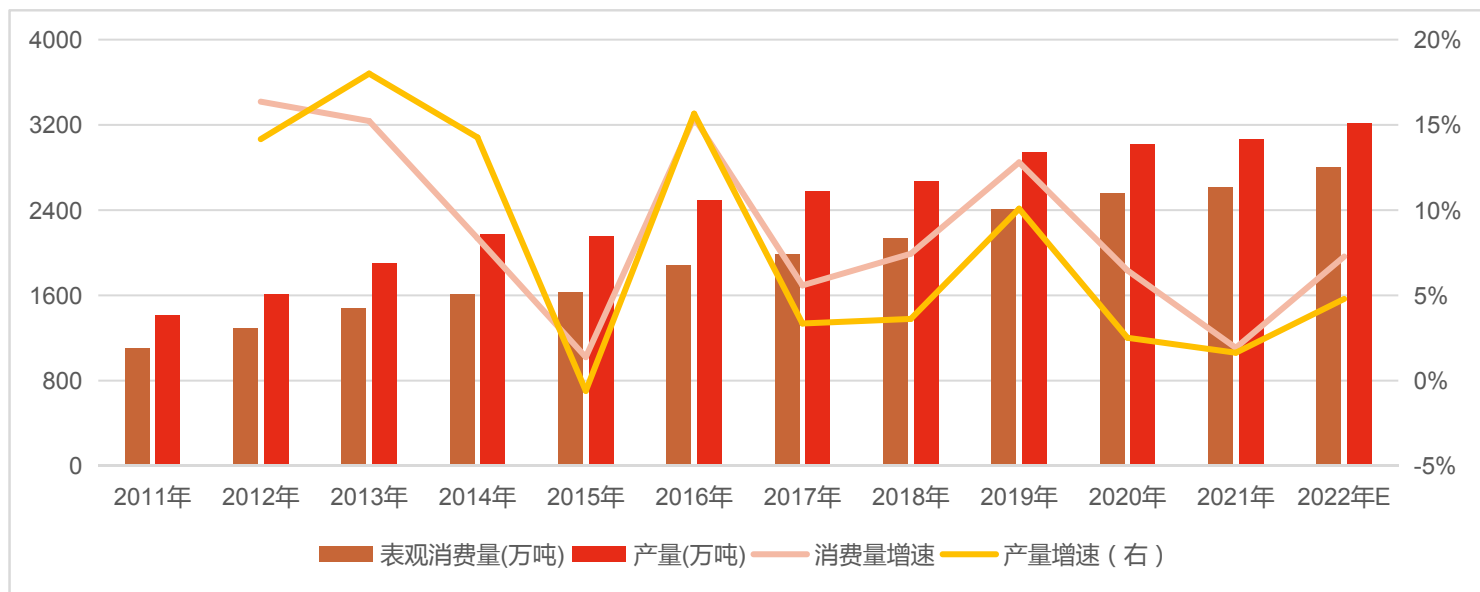


数据来源：iFinD，国联期货研究所

2019年9月上市到2020年底，基差均值约500元/吨。2021年基差均值约1100元/吨。2021年基差水平较前两年相比明显放大。

2022年前4个月基差均值约450元/吨。其中年内极负值为3月9日。当日，沪不锈钢在期镍大涨的带动下涨停，现货报价相对谨慎。

图9 不锈钢年产量及表观消费量

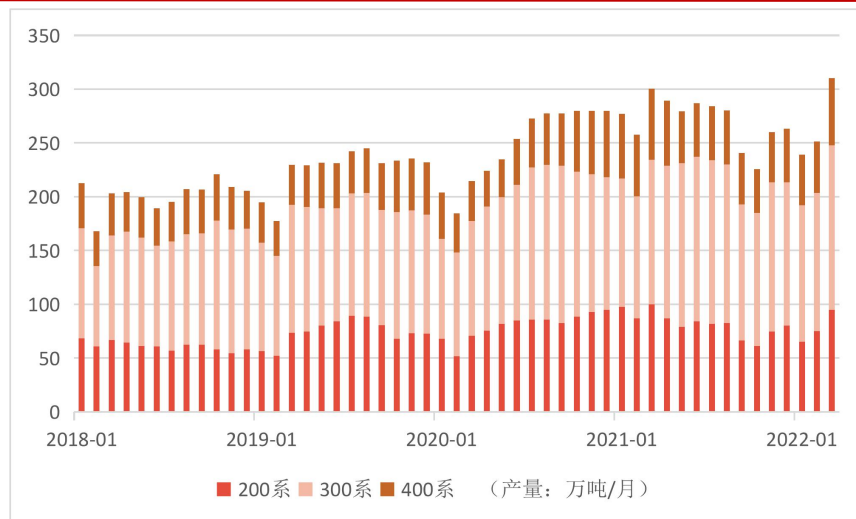


数据来源：中国特钢企业协会不锈钢分会，国联期货研究所

随着全球疫情好转，今年全球倒灌的外贸需求或将萎缩。但国内不锈钢消费受产业升级带动，仍有增长空间。

近期，不锈钢受制于运输等疫情管控措施，生产和消费都受到了一定的影响。

图10 国内不锈钢厂产量



数据来源：iFinD，国联期货研究所

图11 产量季节性图表

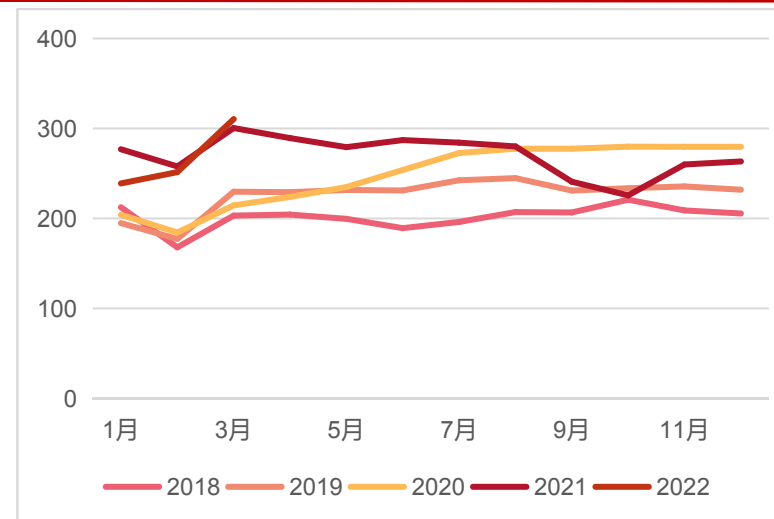
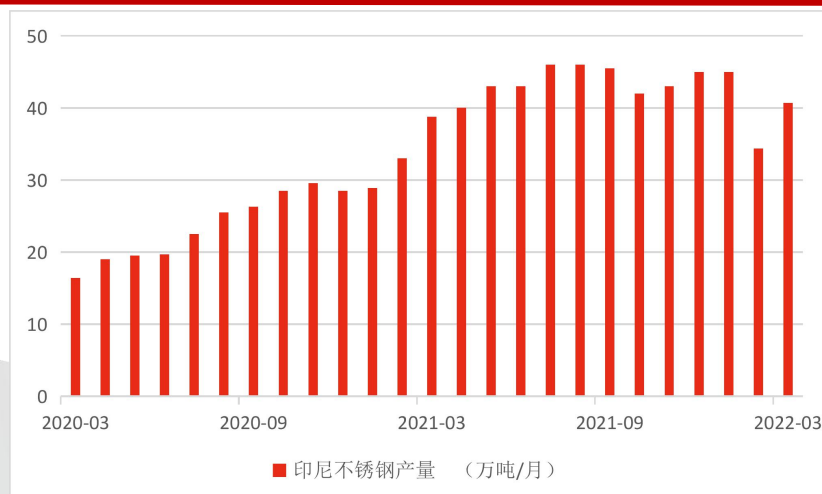


图12 印尼不锈钢产量



数据来源：iFinD，国联期货研究所

据悉，3月国内不锈钢产量310万吨（环比+23.2%，同比+3.3%），其中200系94.7万吨，300系153.1万吨，400系62.4万吨。

一季度国内不锈钢产量800.8万吨，较去年同期-4.1%。

印尼3月不锈钢产量40.7万吨（环比+18.3%，同比+4.9%）。

图13 进出口数据

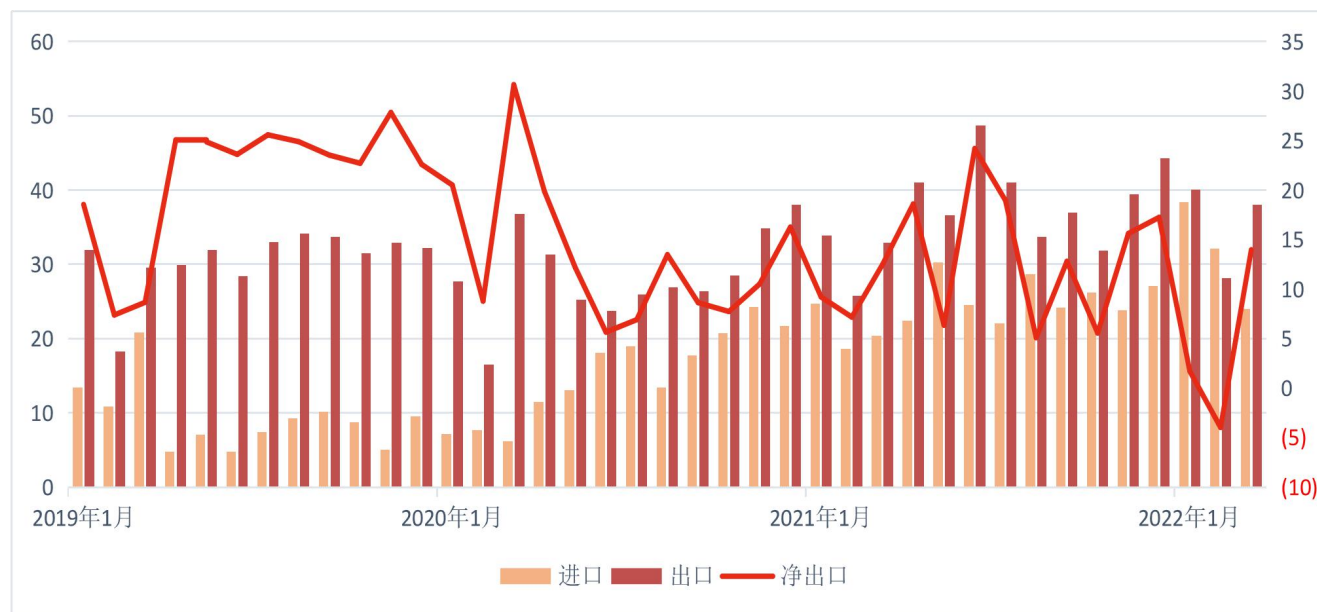
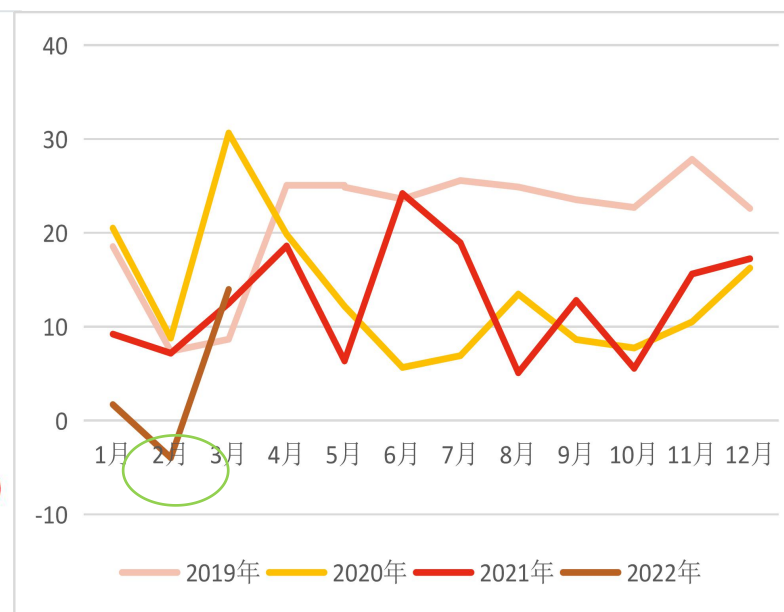


图14 进出口季节性表

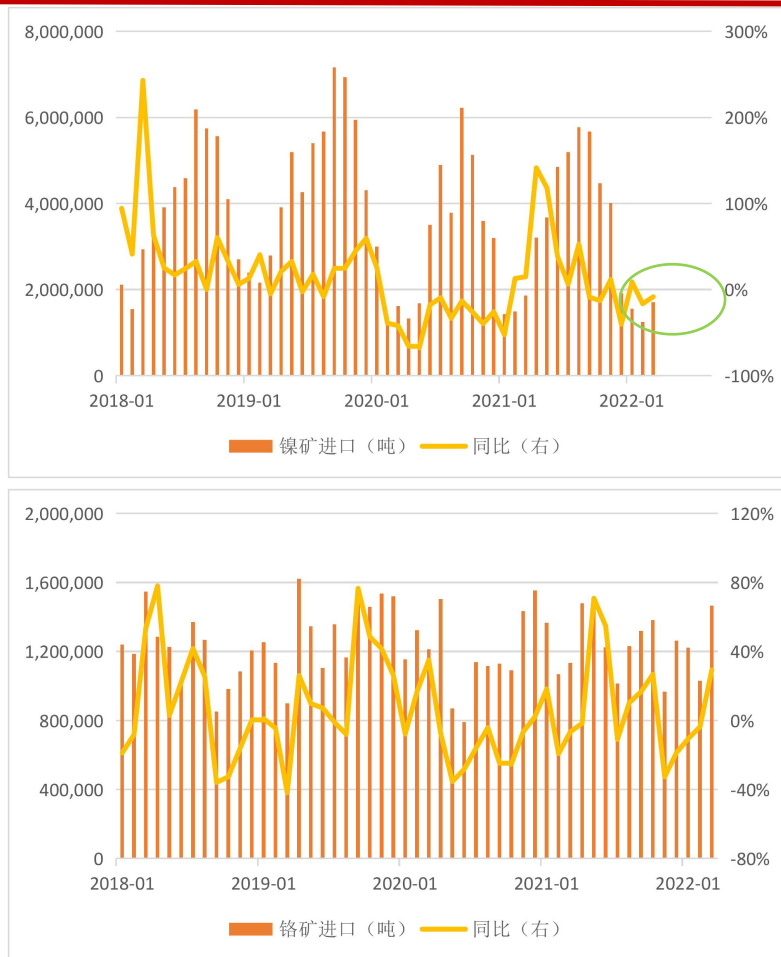


数据来源：海关总署，国联期货研究所

2月净进口情况扭转，3月净出口恢复，数量较去年同期增加1.4万吨。

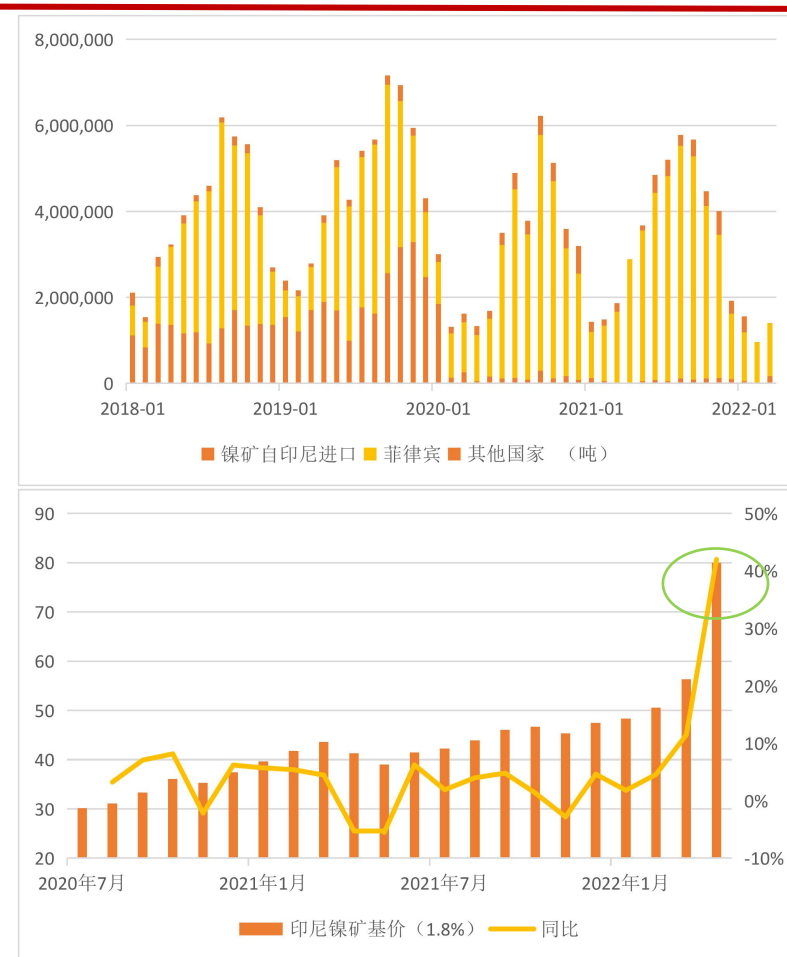
据海关总署，3月，国内不锈钢进口24万吨，环比减少8.1万吨，降25.3%，同比增加3.6万吨，增幅17.8%。其中，从印尼进口不锈钢环比下降超30%。3月中国不锈钢出口量37.9万吨，环比增加9.8万吨，增幅34.8%；同比增加5.1万吨，增幅15.5%。

图15 镍矿、铬矿进口



数据来源：iFinD，国联期货研究所

图16 镍矿进口国别、印尼镍矿基价



数据来源：iFinD，国联期货研究所

印尼公布4月镍矿内贸基价，镍1.8%矿FOB价格将飙升至80.02美元。但实际交易仍延用3月价格。

3月，铬矿进口量146.5万吨，环比增42.4%，同比增29.1%。

图17 镍生铁产量

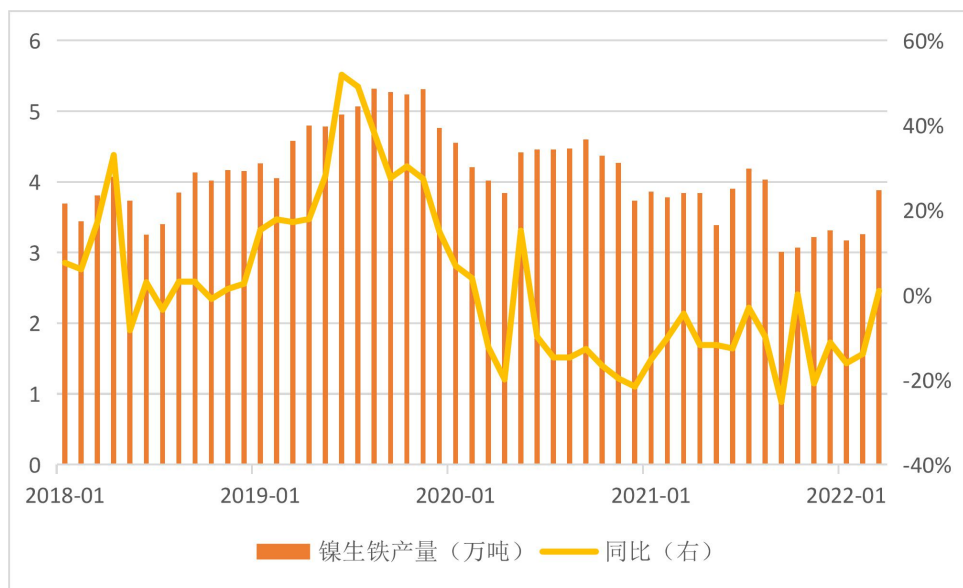
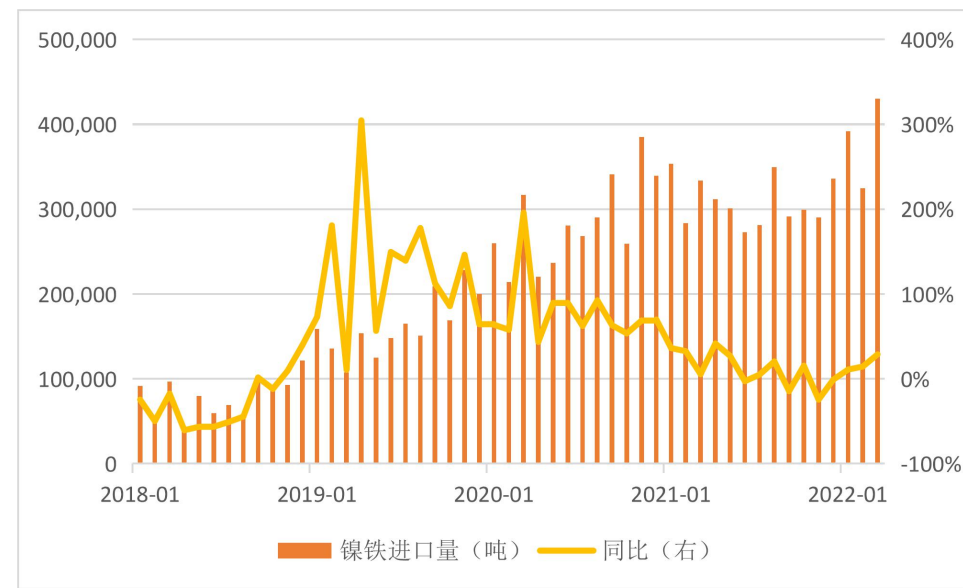


图18 镍铁进口量



数据来源：iFinD，国联期货研究所

据海关数据，3月，国内进口镍铁总量43万实物吨，环比增幅32.5%，同比增幅28.6%。

3月，国内镍铁产量38.8万吨，环比增加22.4%，同比减少13.8%。

图19 原料价格

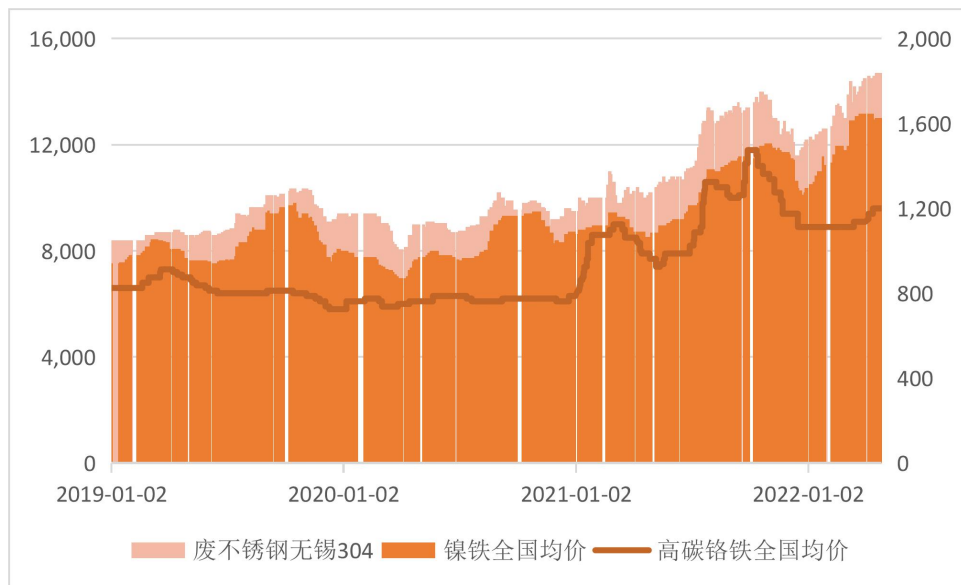
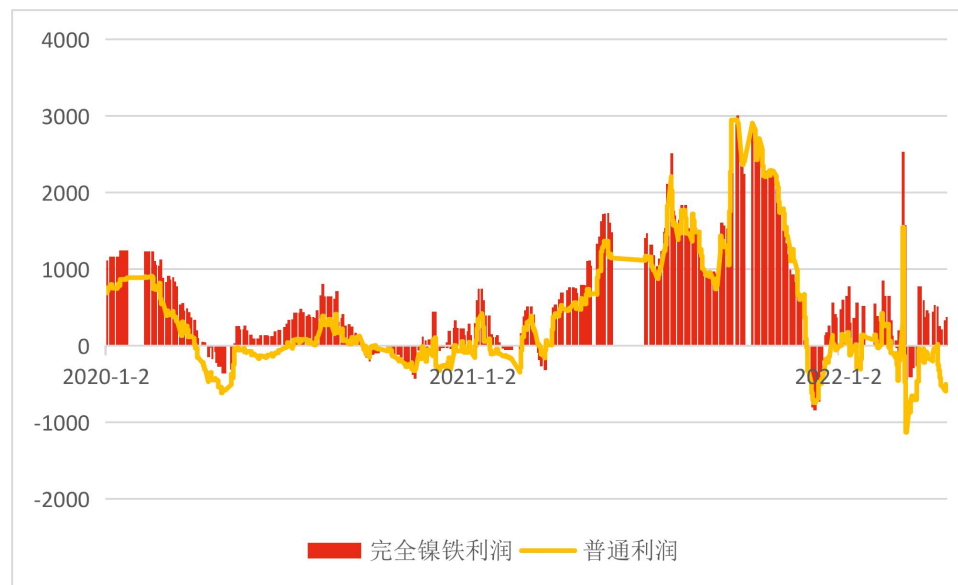


图20 钢厂利润

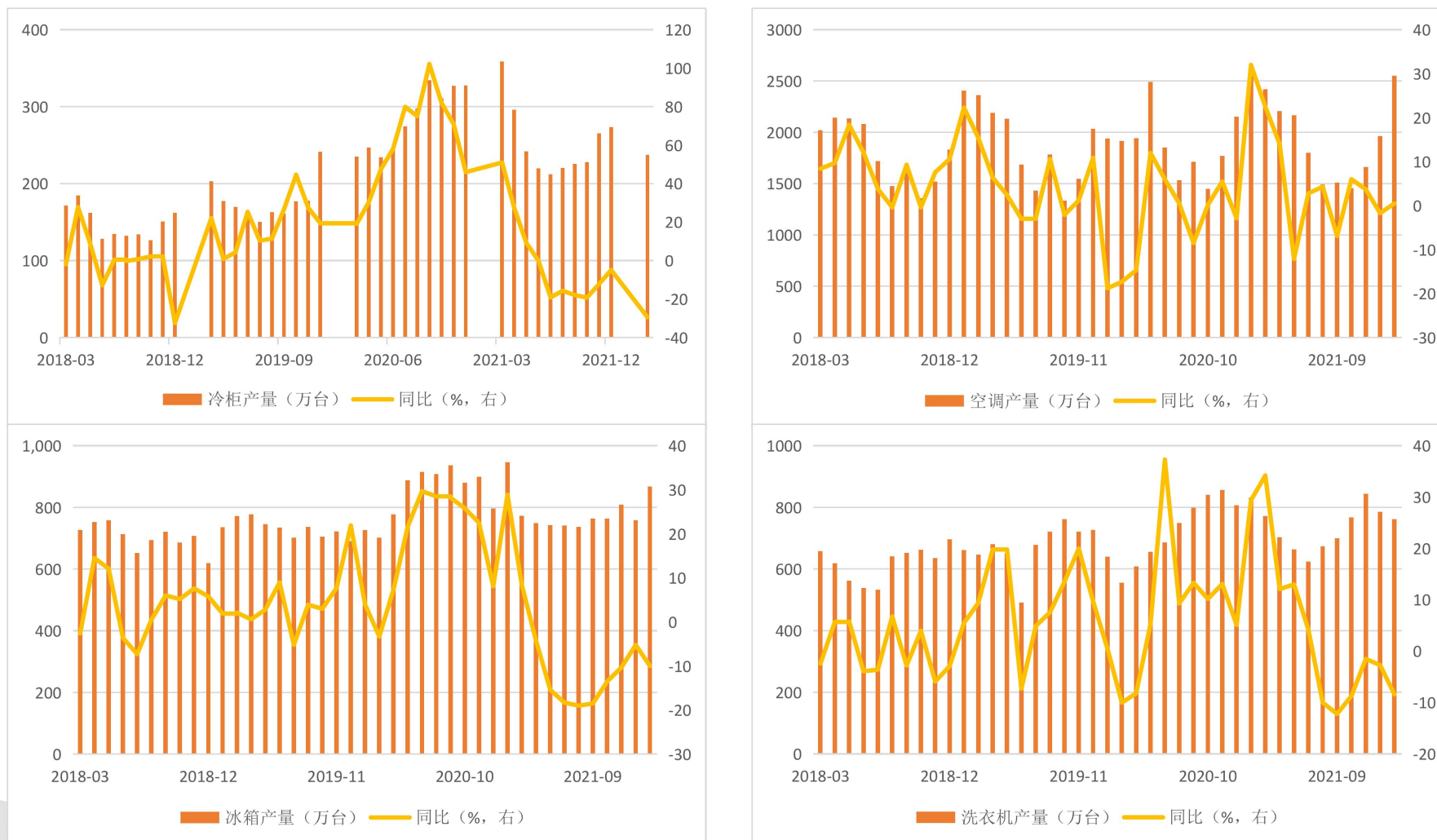


数据来源：iFinD，国联期货研究所

原料：4月26日，高镍铁1625元/镍（环比-1.2%）；高碳铬铁9600元/50基吨（环比+5.5%）；废料14500元/吨（环比+2.1%）

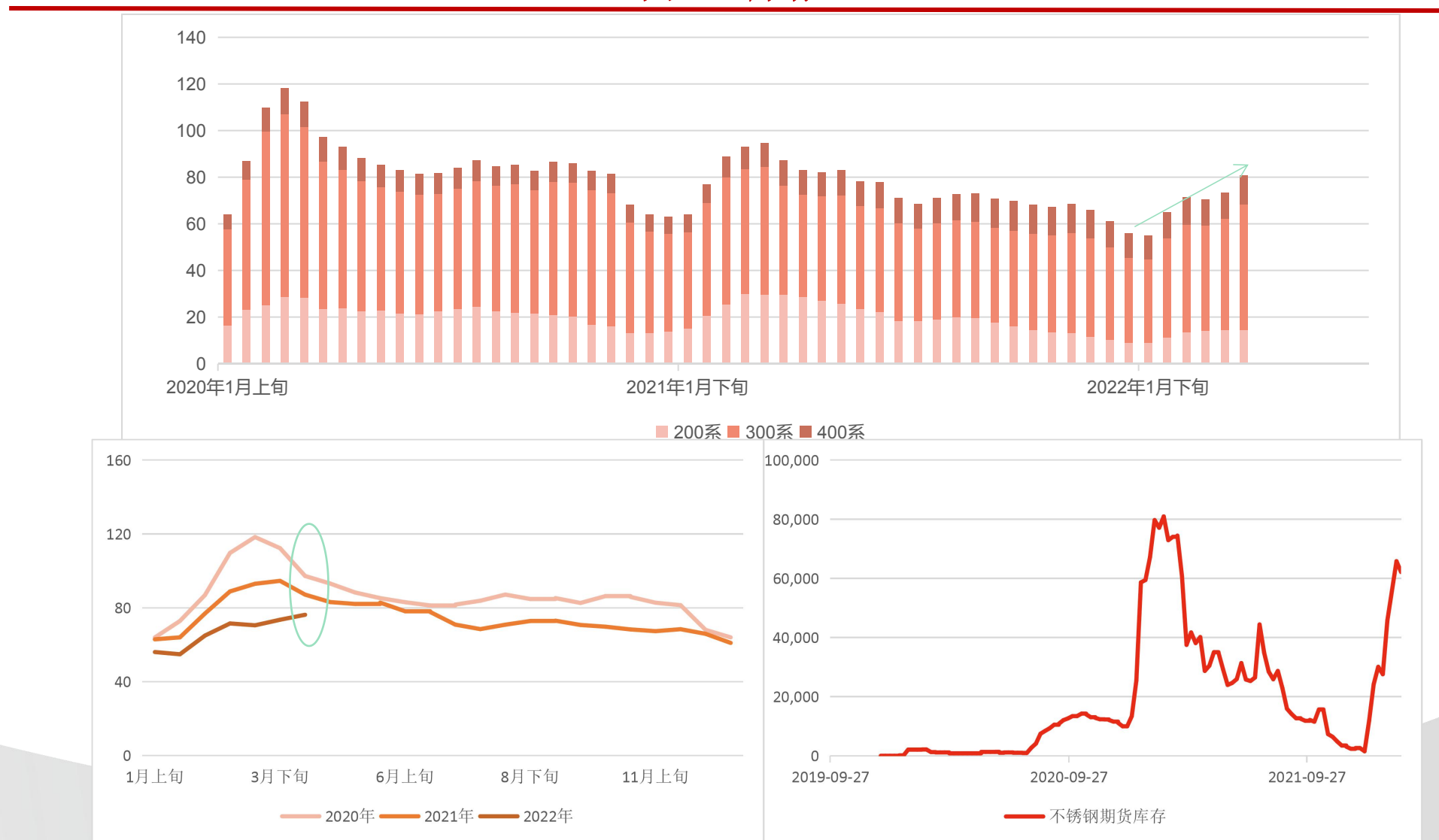
成本（环比-1.4%）；不锈钢现货（环比-5.1%）；沪不锈钢收盘价（环比-8.5%）；利润（-800）

图21 白电产量



数据来源：iFinD，国联期货研究所

图22 库存



数据来源：51bxg，国联期货研究所

分析

当前，供应受限不多，季节性特征明显。需求受限于疫情，较为疲弱。成本支撑很强，钢厂利润被严重压缩甚至为负。库存连续累积，行业氛围不活跃。盘面接近走出三角形整理区间。

展望

不锈钢供应增长空间有限，需求却有触底回升的可能。随着复工复产的推进及宏观稳增长的政策激励，不锈钢或再现曙光。

利多因素：复工复产推进后出现补偿式需求；
外贸出现季节性回暖

利空因素：疫情导致供需限制和运输限制；
原料回落导致成本支撑弱化



免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

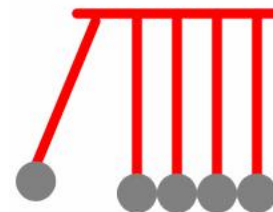
本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎

THANKS

谢 谢



国联期货
GUOLIAN FUTURES

 **400 8888 012**
www.glqh.com



中国·江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（市民中心西侧）