

2023 年 3 月 3 日

## 2023 年 3 月不锈钢期货行情展望

### 海证期货研究所

#### 金属产业团队，有色金属组

徐僊

投资咨询号：Z0018556

[xuxi@hicend.com.cn](mailto:xuxi@hicend.com.cn)

#### 摘要：

- 近期成交清淡，市场提货意愿较弱，公共仓中累积的现货库存量较大。从 3 月 1 日起，华东某钢厂改变对佛山地区的提货政策，在合同交货期内未提走的协议现货量，收取万分之五的利息，以催促市场按时提货。
- 冷轧库存压力略大，冷热轧价差较小，华南地区冷轧价格低于热轧价格。仓单成交较好，市场整体的冷轧供应偏多。
- 预计短期内库存去化困难，不锈钢现货价格弱势运行。

#### 核心因素评定表：

核心利多因素	影响力演化方向	评级
镍价带动	走强	★★★
新增产能和地产开工	走强	★★
俄乌战争	走强	★★
核心利空因素	影响力演化方向	评级
季节性累库	走弱	★★★

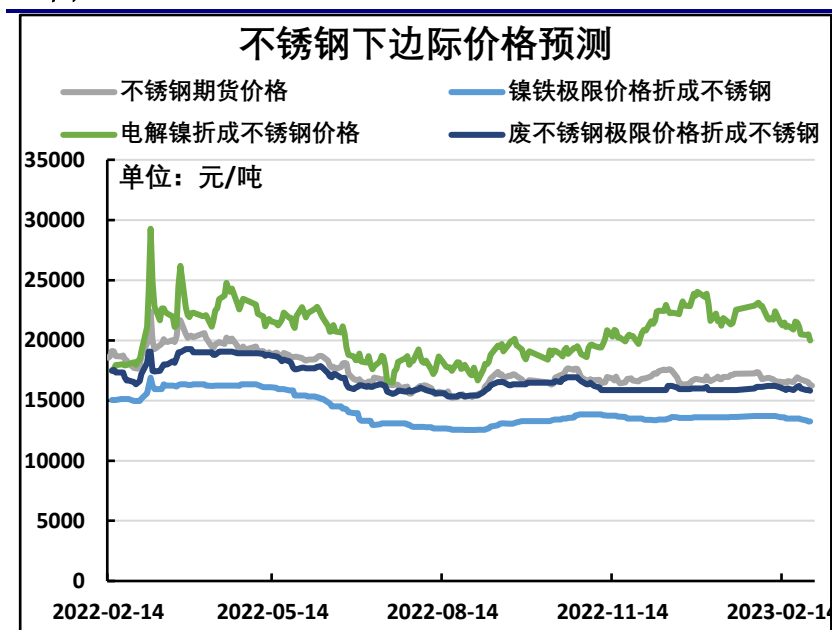
注：“★★★★”主动推涨型因素或主动打压型因素；  
“★★★”支撑型因素或阻力型因素；  
“★★”背景型因素。

## 目录

1、不锈钢下边际价格预测.....	3
2、价格体系 .....	3
3、供应体系.....	6
4、需求体系.....	8
5、库存体系 .....	9
6、进出口体系.....	12
7、利润体系.....	13
法律声明.....	16

## 1、沪镍价格预测

图 1

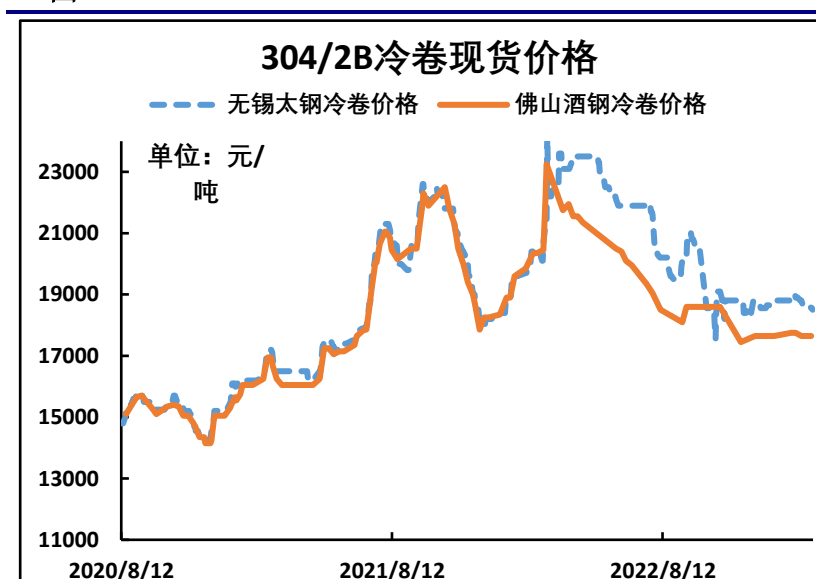


资料来源：SMM，海证期货研究所

3 月 2 日，不锈钢期货价格 1,6240 元/吨，价格下边际废不锈钢极限价格折成不锈钢为 1,5933 元/吨；价格上边际考虑市场情绪，主要为利润和接受度。

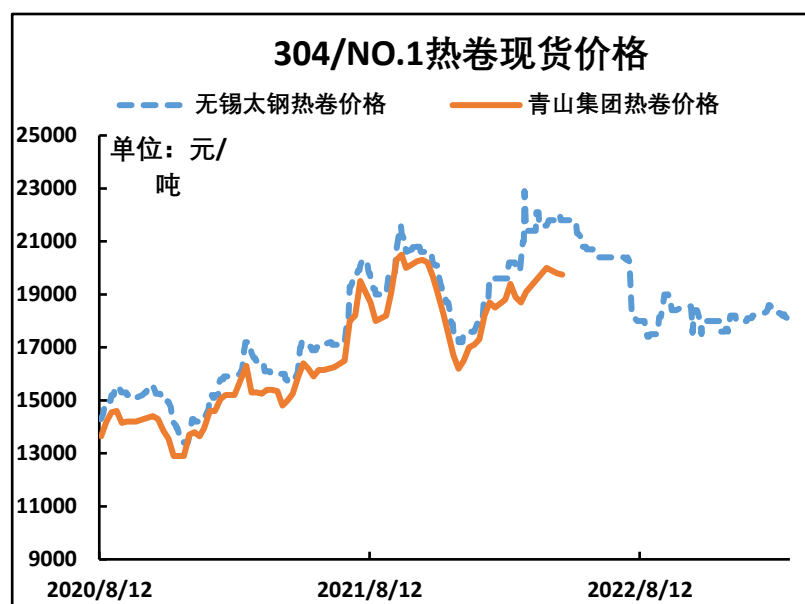
## 2、价格体系

图 2



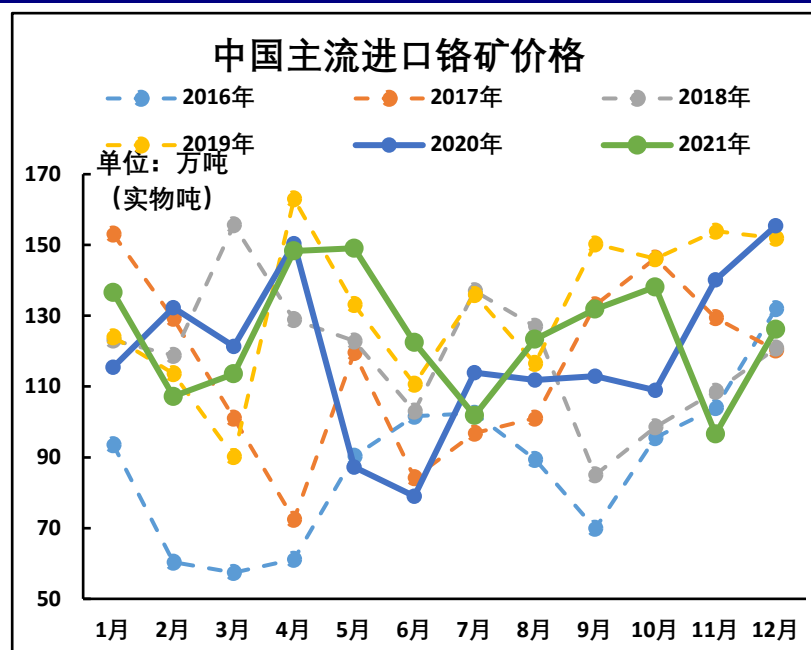
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 3



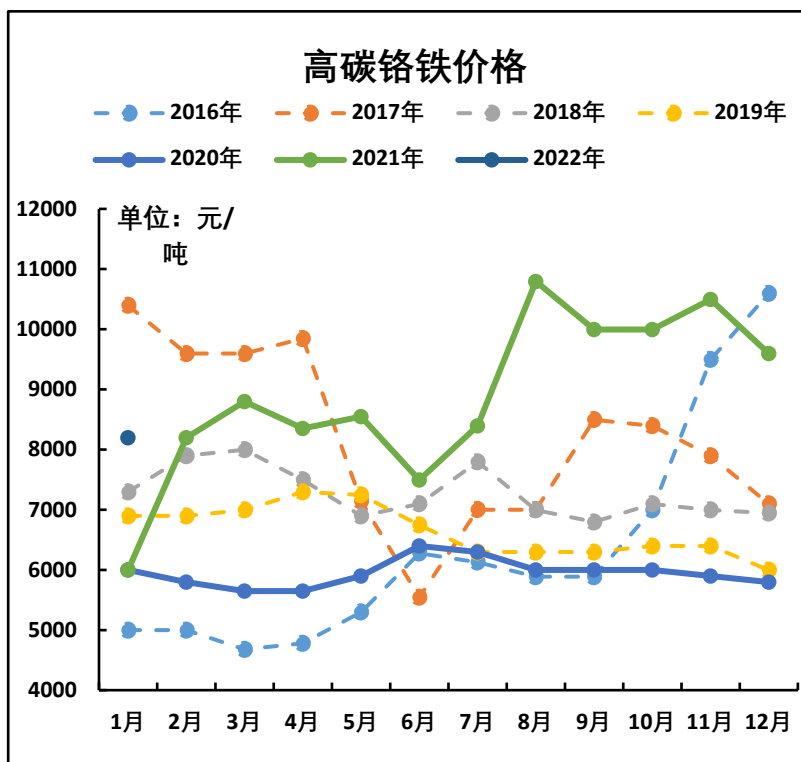
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 4



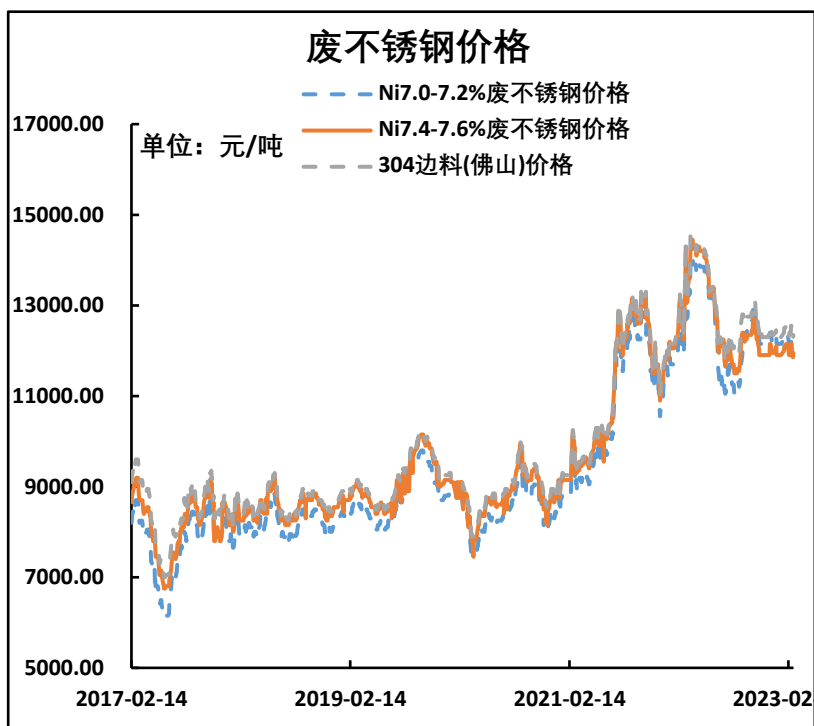
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 5



资料来源：SMM，海证期货研究所

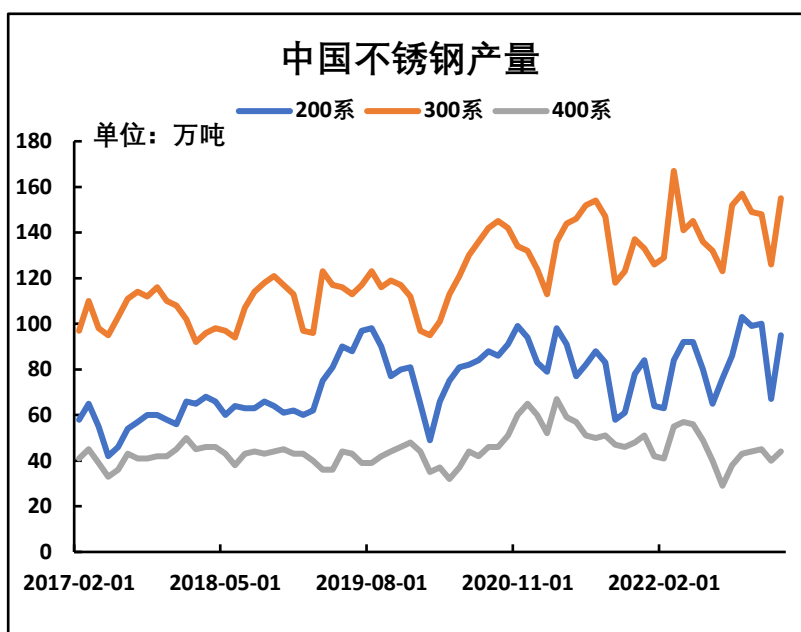
图 6



资料来源：SMM，海证期货研究所

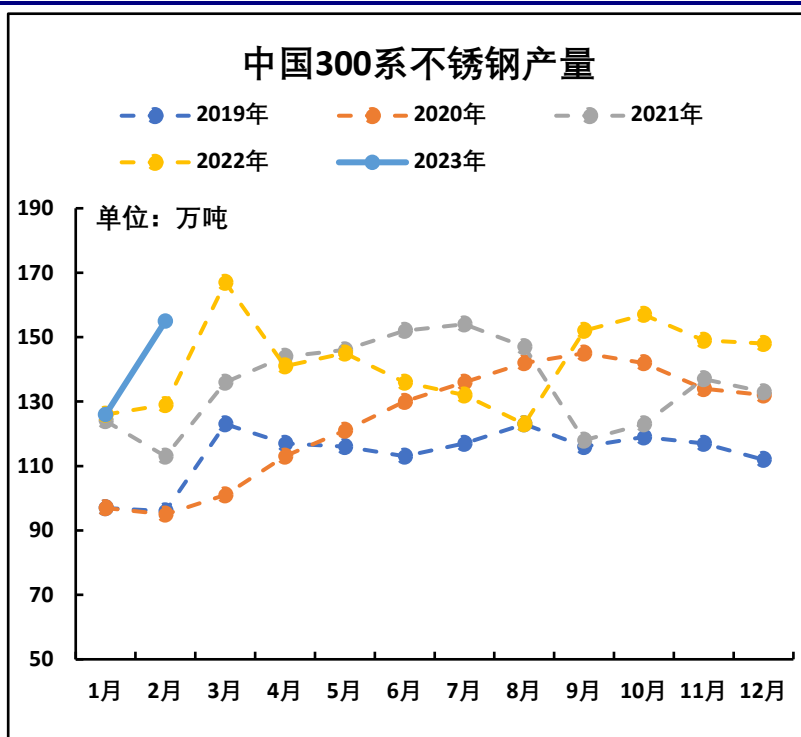
## 3、供应体系

图 7



资料来源：SMM，海证期货研究所

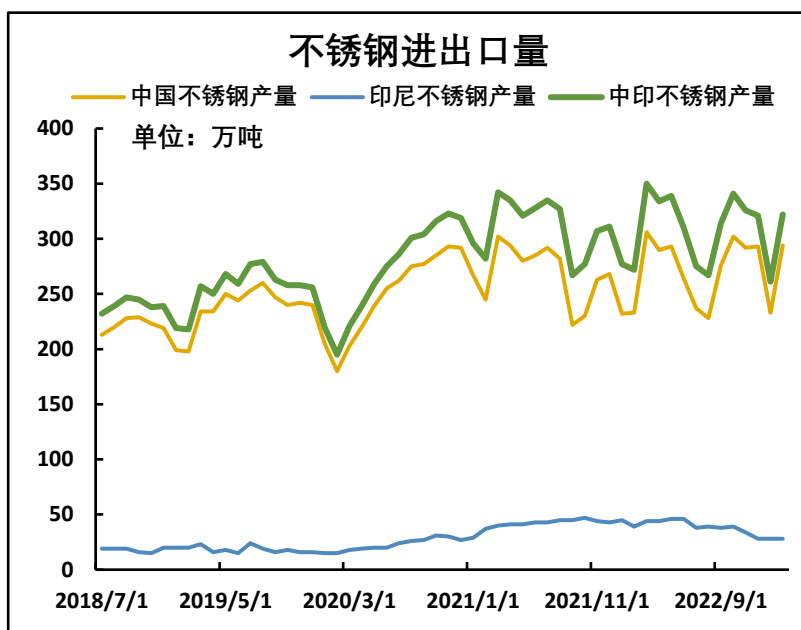
图 8



资料来源：SMM，海证期货研究所

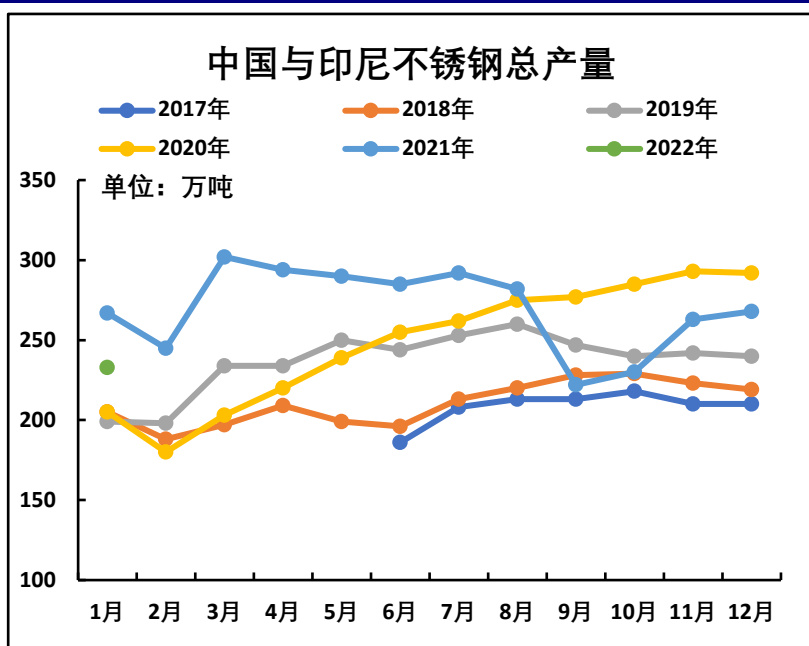
2月28日，中国300系不锈钢产量155万吨，环比上月增加29万吨；3月产量预计维持稳定低位，市场情绪预期回暖。

图 9



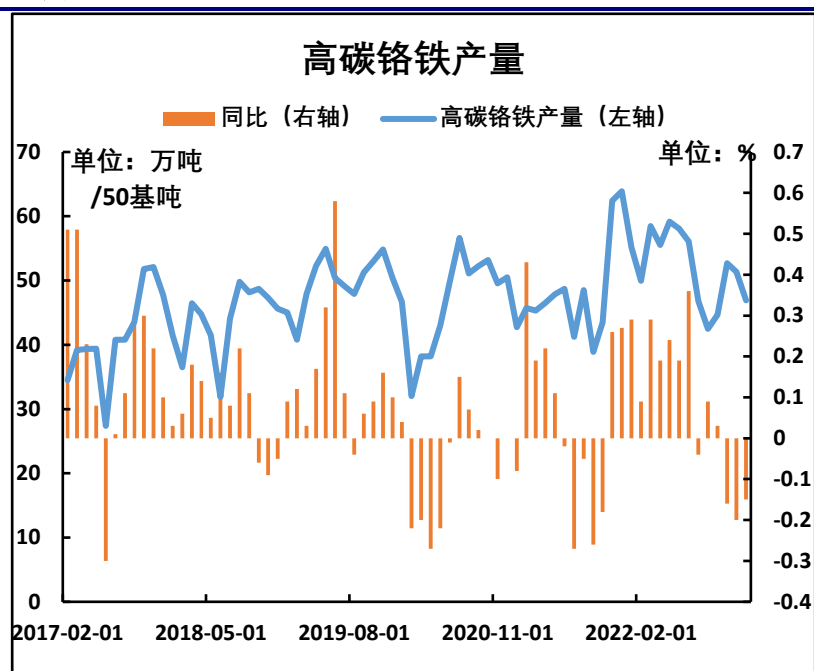
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 10



资料来源：SMM，海证期货研究所

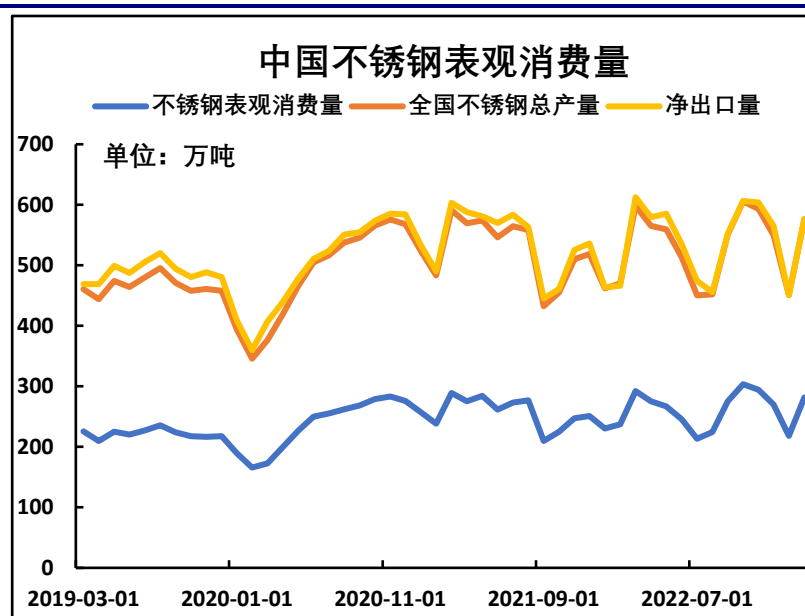
图 11



资料来源：SMM，海证期货研究所

#### 4、需求体系

图 12

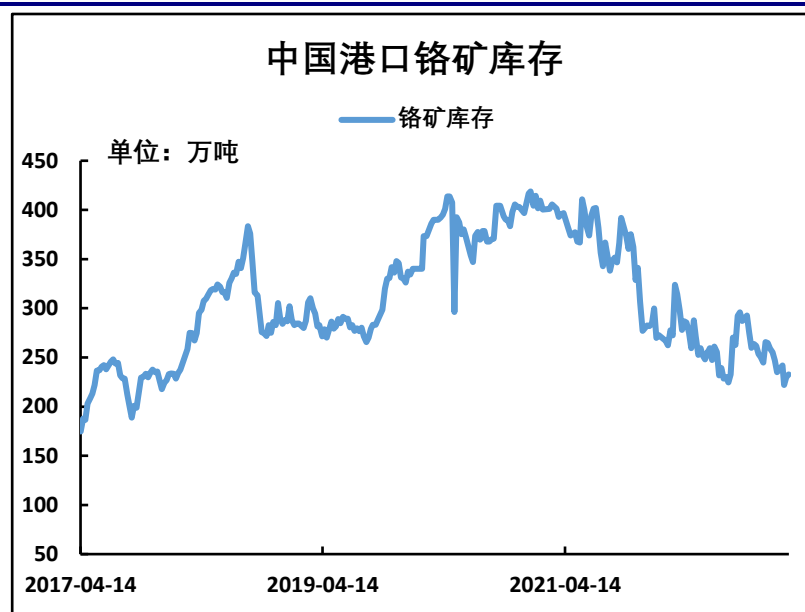


资料来源：SMM，海证期货研究所



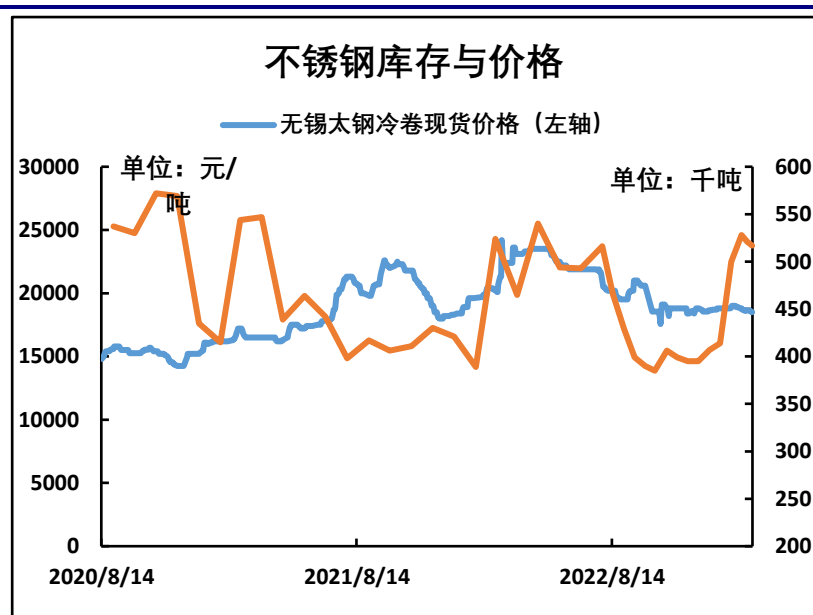
## 5、库存体系

图 13



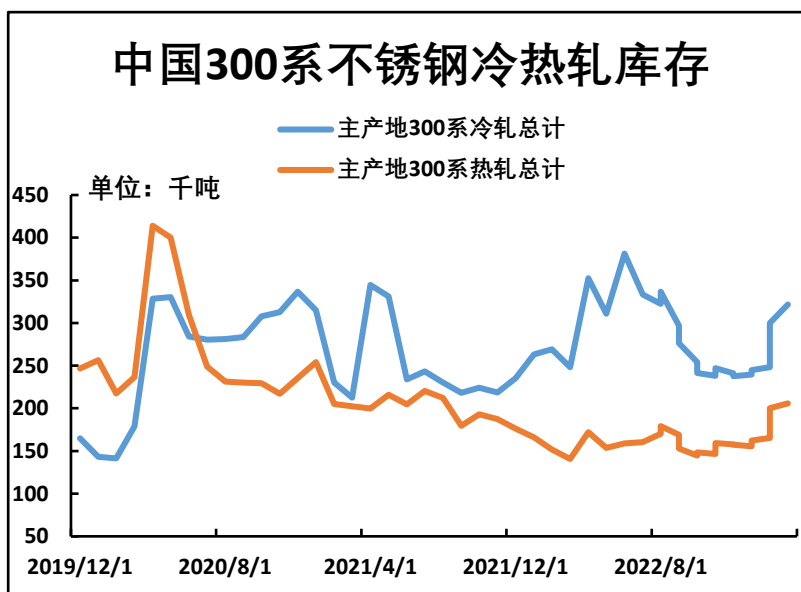
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 14



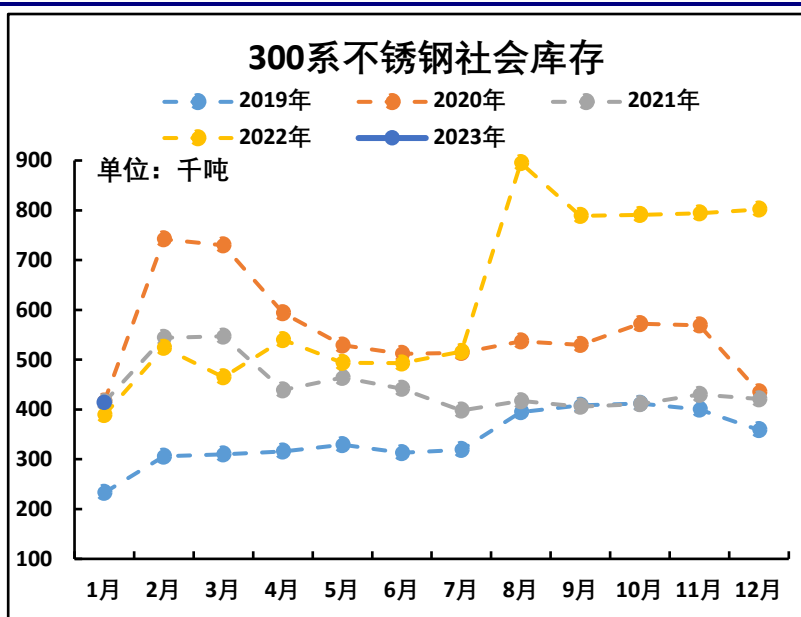
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 15



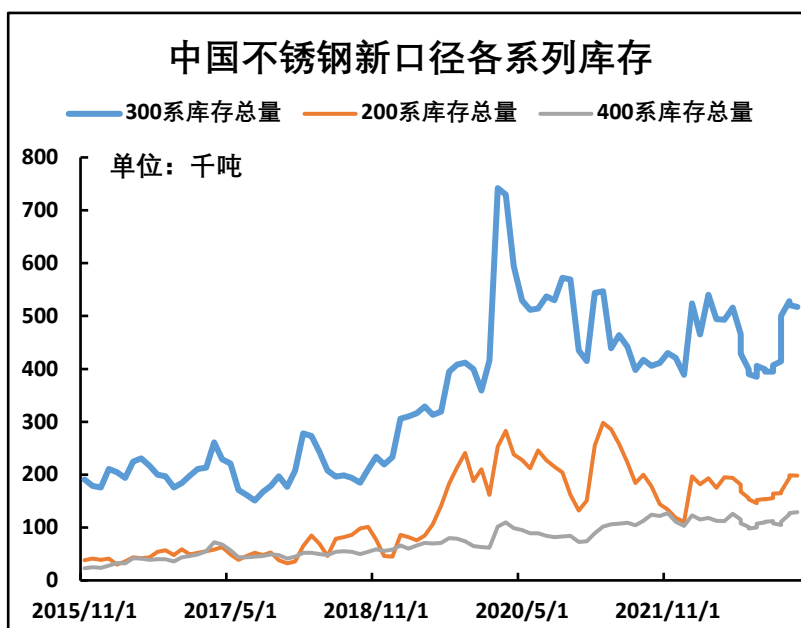
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 16



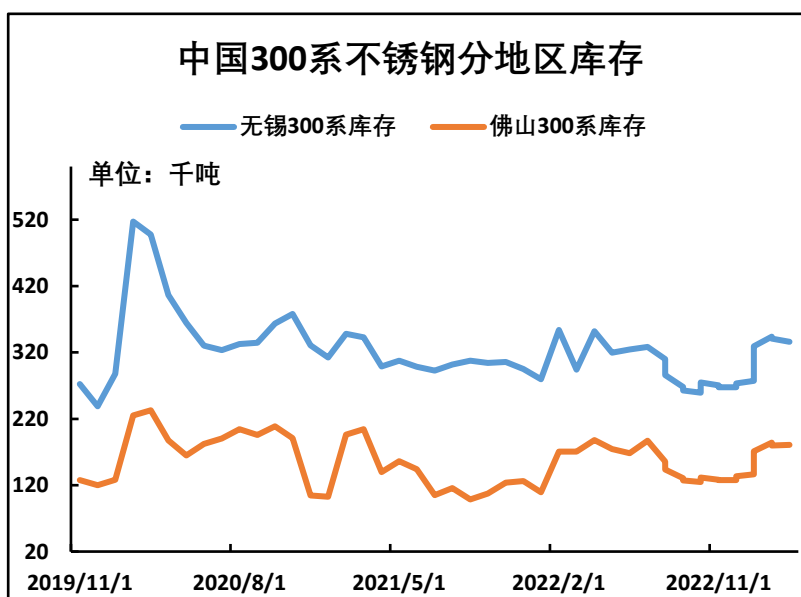
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 17



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 18

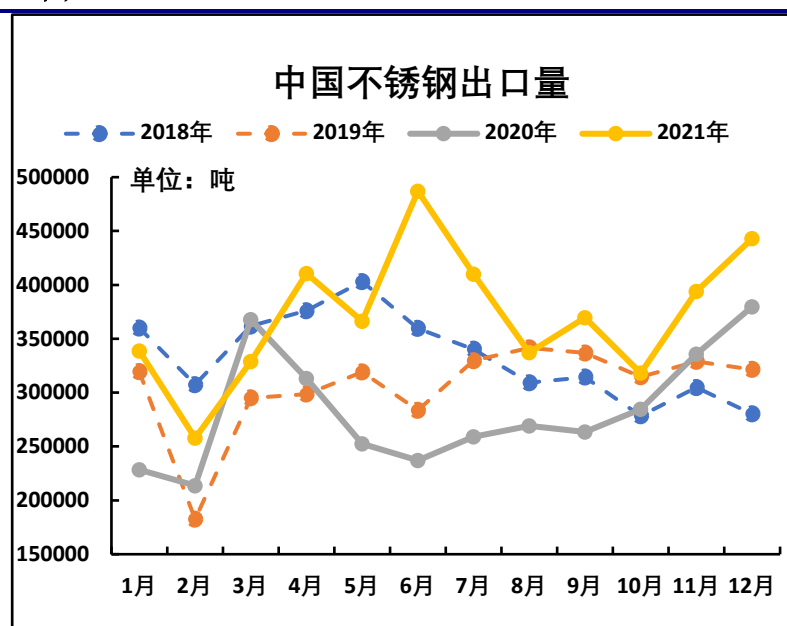


资料来源：SMM，海证期货研究所

目前镍、铬、不锈钢全产业链库存皆处于相对低位：中国精炼镍库存处于历史低位，全球精炼镍显性库存持续下滑至相对低位，沪镍库存与仓单处于上市后的极低水平，300系不锈钢处于短期内相对高位，后续观察地产和基建的复苏水平；3月不锈钢市场库存预期延续累库。

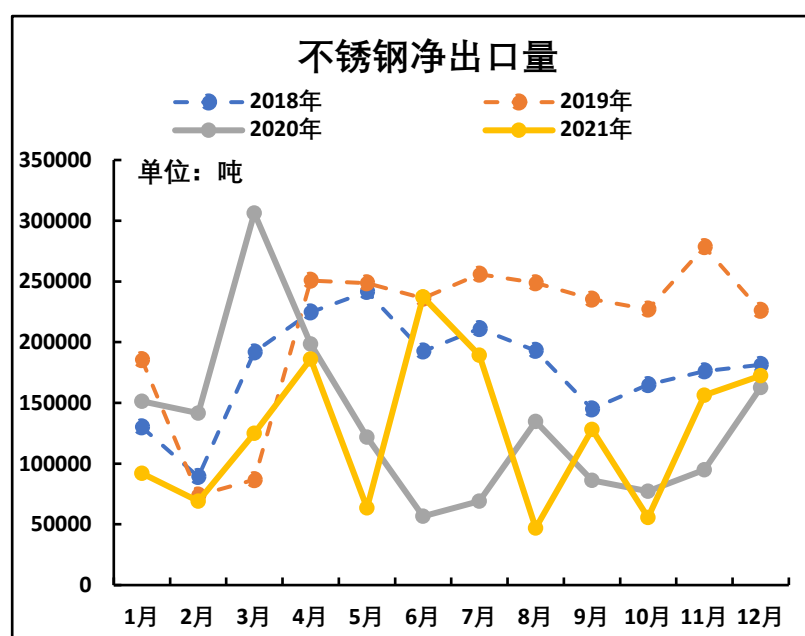
## 6、进出口体系

图 19



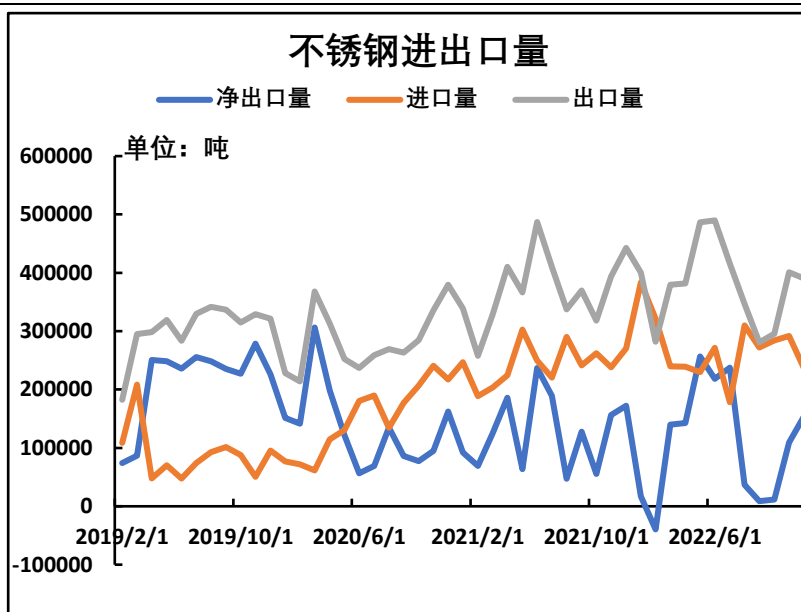
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 20



资料来源：SMM，海证期货研究所

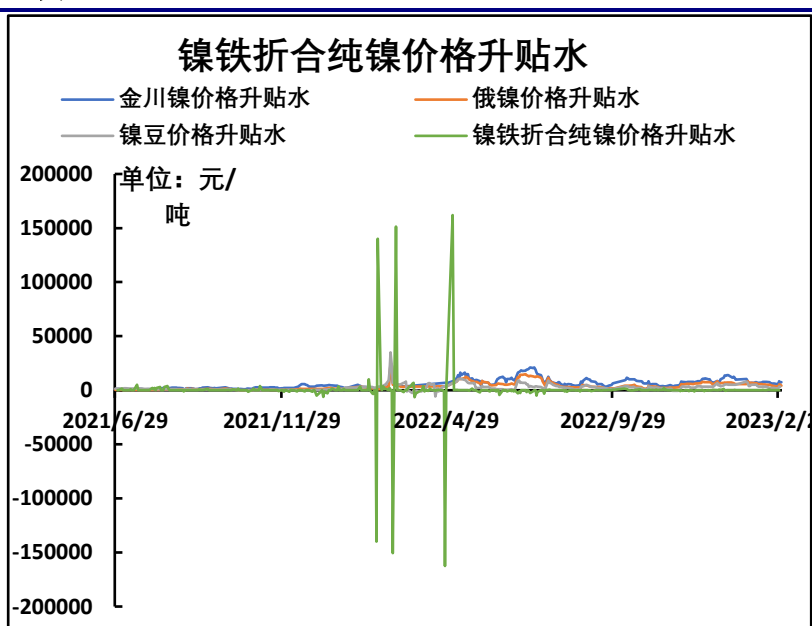
图 21



资料来源：SMM，海证期货研究所

## 7、利润体系

图 22



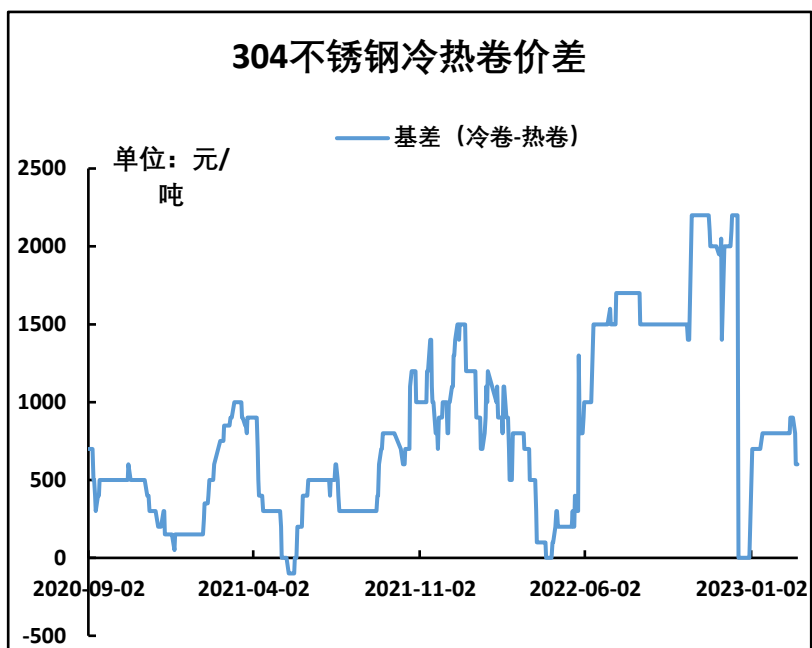
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 23



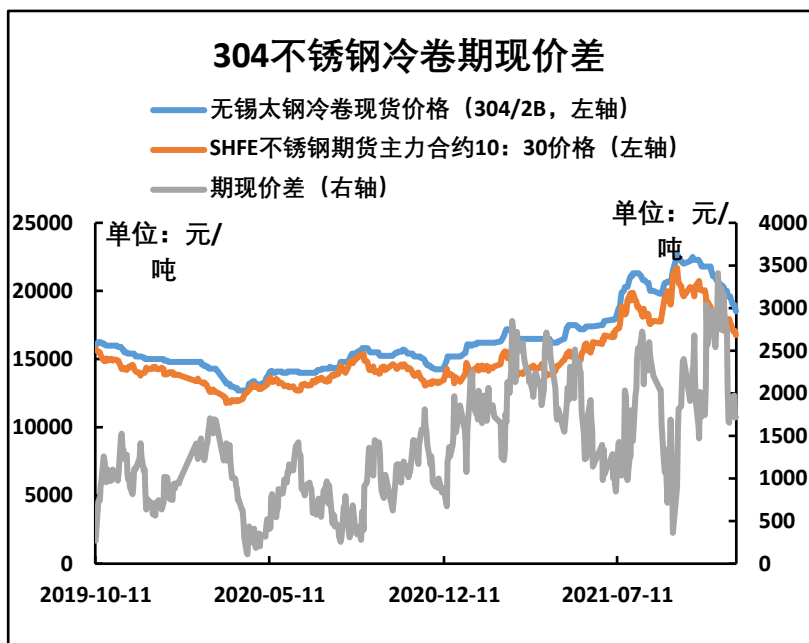
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 24



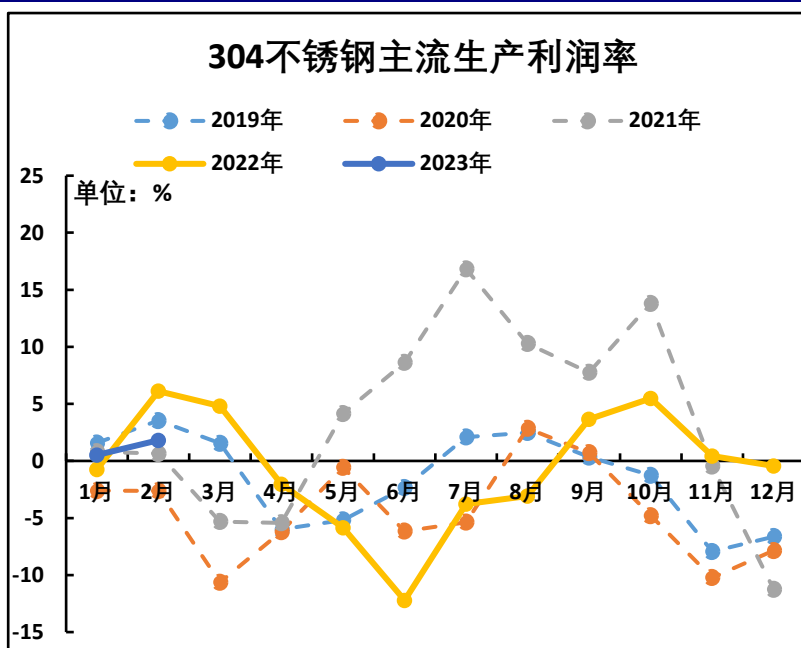
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 25



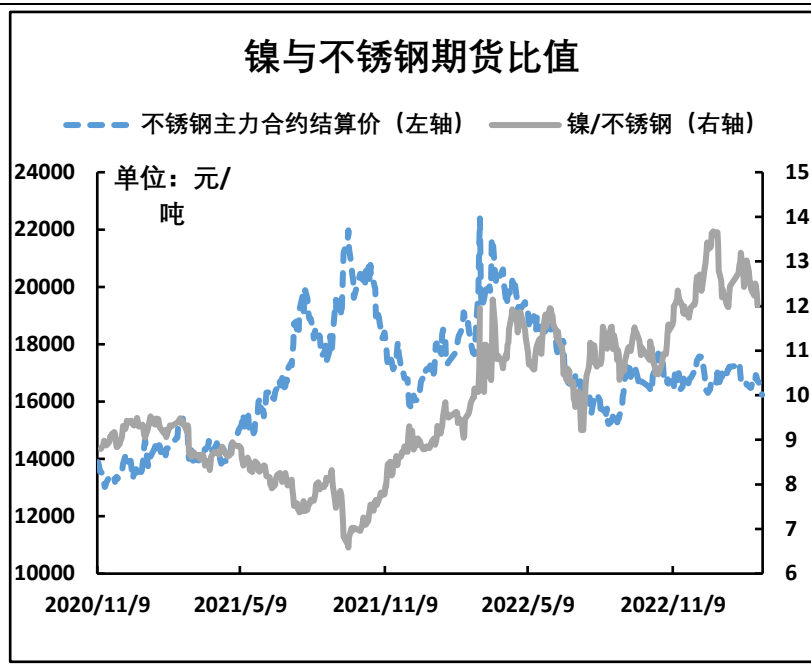
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 26



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 27



资料来源: SMM, 海证期货研究所

## 分析师介绍

徐僖 (投资咨询号: Z0018556): 海证期货有色金属研究员, 曾任杭州某私募基金研究员, 青岛某铁矿石贸易公司期现研究员。具有十年大宗商品期现货相关行业经验, 擅长将宏观、产业基本面逻辑与盘面信息综合推理, 发掘相应的单边、套利机会。

## 法律声明

本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利, 未经本公司书面许可, 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, 需注明出处为海证期货, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。