

评级：

分析师：安冉

不锈钢分析师

期货从业资格： F3049294

投资咨询资格： Z0017020

联系人：安冉

联系电话：0531-81678626

E-mail: a.n.ran@163.com

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.luzheng.com

中泰期货研究所**中泰期货服务号****策略概述**

■ **投资策略：**不锈钢下游需求恢复不及预期，现实各环节库存大幅累积压力依旧有待消化，目前需求释放不及预期，需求端或继续向上游各环节施压。原料端镍铁、铬铁价格开始受到不锈钢需求端的负反馈压力阴跌回落，矿端临近菲律宾雨季尾声，矿端供应恢复或导致矿价继续见顶回落，从而拖累镍铁价格成本下移。现实不锈钢高库存去化承压，产业链难以重回良性状态，预计不锈钢价格在弱需求、高库存压力下，3 月份继续承压下跌。

■ **市场回顾：**

原料端：

本周中镍矿 FOB 价格平稳，CIF 价格平稳。本周菲律宾镍矿 FOB 成交价格暂稳，NI: 1.3% 品位镍矿维持在 41FOB 美元/湿吨左右，但由于周内印尼煤炭需求增量带动船舶租金快速上涨，镍矿进口成本也再度被推高。反观国内市场，由于高镍铁价格走弱，镍铁工厂对镍矿价格采购预期不升反降，市场买卖双方博弈更加明显。

本周高镍铁价格下跌 7.5 元/镍，周初，华东部分钢厂询盘原料并有成交达成，华东某钢厂 C 国产铁采购价为 1340 元/镍（自提含税），华东某特钢厂 A 国产铁采购价为 1370 元/镍（到厂含税），高镍铁成交价下行，市场情绪分化，部分卖家看跌情绪较浓，部分卖家继续挺价；周四，华东某钢厂 B 国产铁采购价为 1355 元/镍（到厂含税），市场情绪低迷；周五，华东某钢厂 A 高镍铁采购价为 1344 元/镍（到厂含税），高镍铁价格继续下行。不锈钢行情偏弱运行，市场库存处于高位，部分钢厂计划 3 月减产，高镍铁需求受限，预计近期高镍铁价格将继续承压运行。

不锈钢端：

本周不锈钢 304 主力合约累计上涨 1.15% 至 16730，周内最高冲高至 17045。现货方面，现货行情拉涨不明显，304 品种价格整体小幅上涨。因当前社会库存偏高，贸易商接连出货不畅，本周在行情回暖上涨的刺激下，多以出货为主，价格调整幅度不大。周内 304 品种上涨 50-150 元不等。无锡 304 冷轧民营德龙、北港主流基价报至 16700 元/吨毛基，甬金 17000-17100 元/吨毛基，宏旺、瑞普 16900 元/吨毛基，永旺价格 16800 元/吨毛基。截至 2 月 23 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 141.06 万吨，周环比上升 0.72%。其中，300 系方面，不锈钢库存总量 86.71 万吨，周环比下降 0.51%。

■ **风险提示：**不锈钢社会库存；下游成交力度

需求恢复不及预期，不锈钢 3 月份或开启负反馈价格承压下行

——2023 年 2 月 25 日不锈钢月报

一、行情回顾

- 本周不锈钢 304 主力合约累计上涨 1.15% 至 16730，周内最高冲高至 17045。现货方面，现货行情拉涨不明显，304 品种价格整体小幅上涨。因当前社会库存偏高，贸易商接连出货不畅，本周在行情回暖上涨的刺激下，多以出货为主，价格调整幅度不大。周内 304 品种上涨 50-150 元不等。无锡 304 冷轧民营德龙、北港主流基价报至 16700 元/吨毛基，甬金 17000-17100 元/吨毛基，宏旺、瑞普 16900 元/吨毛基，永旺价格 16800 元/吨毛基。截至 2 月 23 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 141.06 万吨，周环比上升 0.72%。其中，300 系方面，不锈钢库存总量 86.71 万吨，周环比下降 0.51%。
- 本周中镍矿 FOB 价格平稳，CIF 价格平稳。本周菲律宾镍矿 FOB 成交价格暂稳，NI: 1.3% 品位镍矿维持在 41FOB 美元/湿吨左右，但由于周内印尼煤炭需求增量带动船舶租金快速上涨，镍矿进口成本也再度被推高。反观国内市场，由于高镍铁价格走弱，镍铁工厂对镍矿价格采购预期不升反降，市场买卖双方博弈更加明显。
- 本周高镍铁价格下跌 7.5 元/镍，周初，华东部分钢厂询盘原料并有成交达成，华东某钢厂 C 国产铁采购价为 1340 元/镍（自提含税），华东某特钢厂 A 国产铁采购价为 1370 元/镍（到厂含），高镍铁成交价下行，市场情绪分化，部分卖家看跌情绪较浓，部分卖家继续挺价；周四，华东某钢厂 B 国产铁采购价为 1355 元/镍（到厂含税），市场情绪低迷；周五，华东某钢厂 A 高镍铁采购价为 1344 元/镍（到厂含税），高镍铁价格继续下行。不锈钢行情偏弱运行，市场库存处于高位，部分钢厂计划 3 月减产，高镍铁需求受限，预计近期高镍铁价格将继续承压运行。

图表 1：不锈钢主力合约走势



来源：中泰期货整理

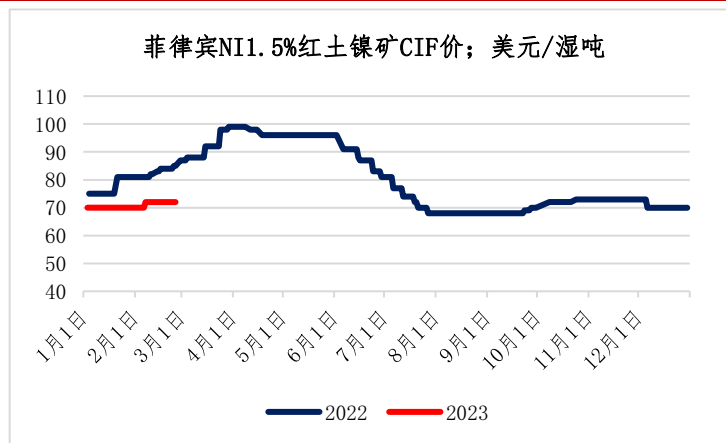
二、现货市场状况

1、原料市场状况

(1)、镍矿

- 本周中镍矿 FOB 价格平稳，CIF 价格平稳。本周菲律宾镍矿山 FOB 成交价格暂稳，NI: 1.3%品位镍矿维持在 41FOB 美元/湿吨左右，但由于周内印尼煤炭需求增量带动船舶租金快速上涨，镍矿进口成本也再度被推高。反观国内市场，由于高镍铁价格走弱，镍铁工厂对镍矿价格采购预期不升反降，市场买卖双方博弈更加明显。
- 2 月 24 日全国港口主要库存量约 788 万吨，较 2 月 17 日的港口库存 835 万吨，下降 47 万吨，环比降幅 5.63%。其中低镍高铁镍矿总量 408 万吨，中高镍矿总量 380 万吨。

图表 2：红土镍矿价格（美元/湿吨）

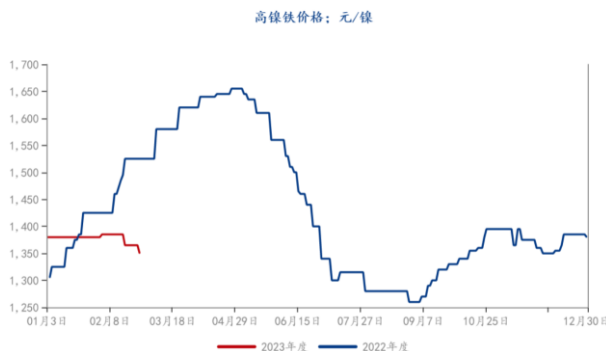


来源：中泰期货整理

(2)、镍铁

- 本周高镍铁价格下跌 7.5 元/镍，周初，华东部分钢厂询盘原料并有成交达成，华东某钢厂 C 国产铁采购价为 1340 元/镍（自提含税），华东某特钢厂 A 国产铁采购价为 1370 元/镍（到厂含税），高镍铁成交价下行，市场情绪分化，部分卖家看跌情绪较浓，部分卖家继续挺价；周四，华东某钢厂 B 国产铁采购价为 1355 元/镍（到厂含税），市场情绪低迷；周五，华东某钢厂 A 高镍铁采购价为 1344 元/镍（到厂含税），高镍铁价格继续下行。不锈钢行情偏弱运行，市场库存处于高位，部分钢厂计划 3 月减产，高镍铁需求受限，预计近期高镍铁价格将继续承压运行。

图表 3：高镍铁价格（元/吨）



来源：我的钢铁网，中泰期货整理

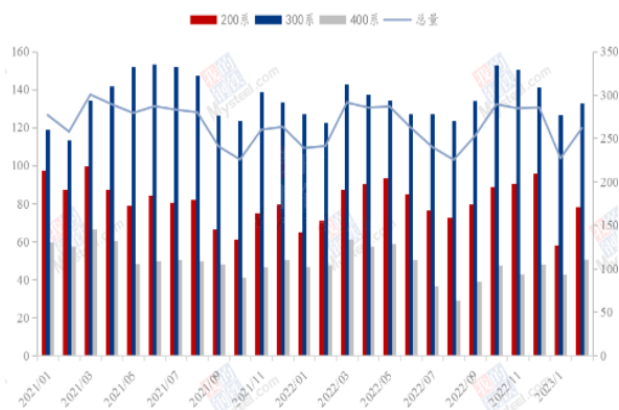
2、不锈钢市场状况

(1)、不锈钢供应

- 据 Mysteel 调研，2023 年 1 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂（含新增钢厂太钢鑫海）粗钢产量 238.63 万吨，月环比减少 21.3%。其中 300 系 136.52 万吨，月环比减少 11.9%。
- 2023 年 1 月，国内不锈钢进口量约 15.04 万吨，环比减少 36.5%；同比减少 60.8%。2 月进口量约 18.73 万吨，环比增加 24.51%；同比减少 41.72%。
- 2023 年 1-2 月，国内不锈钢进口累计量约 33.76 万吨，同比减少 36.73 万吨，减幅 52.1%。

图表 5：中国不锈钢产量（万吨）

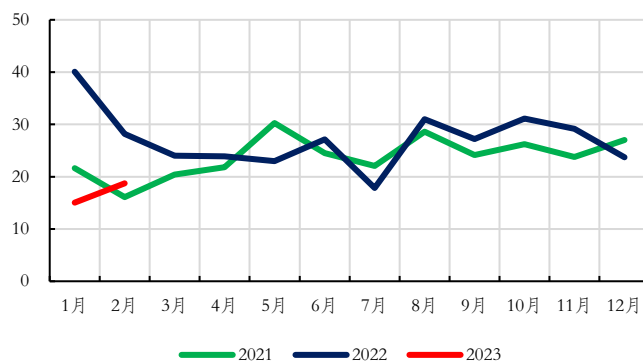
中国不锈钢粗钢产量（万吨）



来源：我的钢铁网，中泰期货整理

图表 6：不锈钢进口量（万吨）

中国不锈钢进口量 单位：万吨



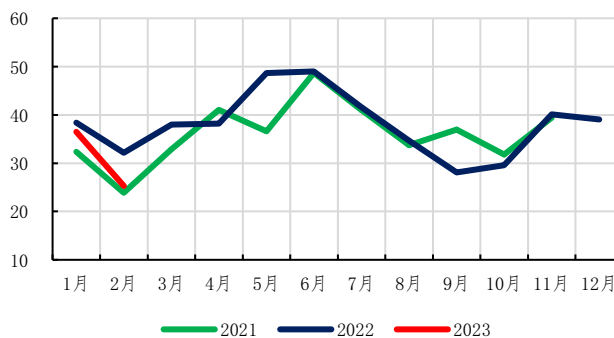
来源：海关总署，中泰期货整理

2、不锈钢需求

- 2023 年 1 月，国内不锈钢出口量约 36.49 万吨，环比减少 6.57%；同比减少 8.93%。2 月出口量约 25.29 万吨（创 2020 年 7 月以来新低），环比减少 30.69%；同比减少 10.22%。
- 2023 年 1-2 月，国内不锈钢出口累计量约 61.78 万吨，同比减少 6.46 万吨，减幅 9.46%。

图表 7：不锈钢出口量（万吨）

中国不锈钢出口量 单位：万吨

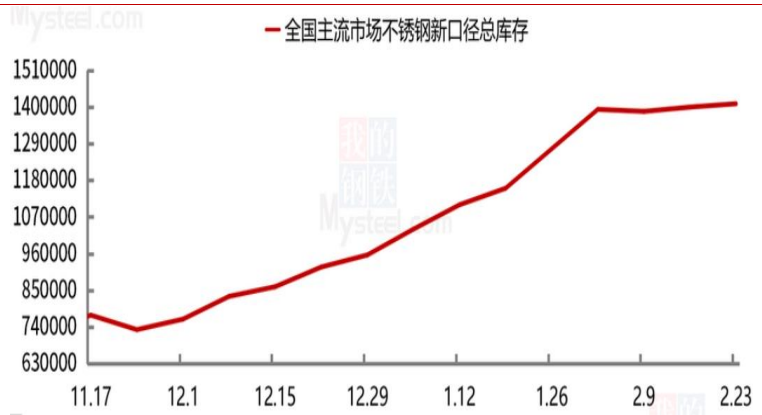


来源：海关总署，中泰期货整理

(3)、不锈钢库存

截至 2 月 23 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 141.06 万吨，周环比上升 0.72%。其中，300 系方面，不锈钢库存总量 86.71 万吨，周环比下降 0.51%。

图表 8：不锈钢库存（万吨）



来源：我的钢铁网，中泰期货整理

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货投资咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

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。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。