

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 价格下调，CIF 价格暂无成交。本周国内高镍铁价格持续走低，且下调幅度超市场预期，国内工厂利润率收缩，大部分地区工厂出现亏损，因此对镍矿采购价格预期同步下调，部分对工厂对 NI: 1.3%品位镍矿询盘意向甚至下调至 45CIF 美元/湿吨以下。反观菲律宾方面，北部地区镍矿山上周末 NI: 1.3%品位镍矿成交价格维持在 40FOB 美元/湿吨以上，出售价格仍然坚挺，周内高镍铁价格再度下调后，市场采购情绪弱，镍矿山开始主动下调出售价格，但与国内市场仍差距甚远，当前价格压力向矿山转移，预计后续市场价格下调幅度较大。

本周高镍铁价格下跌 70 元/镍，钢厂询盘相对较为冷清，本周华东部分钢厂询盘高镍铁并有成交达成，高镍铁价格“断崖”式下跌。周初，华东某钢厂 C 印尼高镍铁采购价为 1280 元/镍（到港含税），高镍铁价格跌出 1300 元/镍（到厂含税），市场“乌云”笼罩，情绪悲观，工厂报价冷清，多观望。周四，华东某钢厂 B 国产高镍铁采购价为 1250 元/镍（到厂含税），高镍铁价格再次下跌。据网站测算高镍铁 1250 元/镍（到厂含税）已低于多数工厂生产成本，工厂成本倒挂，而不锈钢行情迟迟未迎来好转，叠加镍铁供应充足等因素，高镍铁价格继续下行概率较大。

不锈钢端：

本周不锈钢 304 主力合约周内累计下跌 595 至 15775，跌幅 3.63%，因当前社会库存高位，钢厂排产高位到货继续增加，而下游消费需求不及预期，钢厂及贸易商出货压力剧增令行情继续承压。304 品种下跌 200-400 元。304 冷轧民营德龙、北港价格降至 16050-16150 元/吨毛基，甬金 16600 元/吨毛边，宏旺、瑞普价格 16400 元/吨毛边，永旺 16300 元/吨毛边。3 月 9 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 135.01 万吨，周环比下降 3.52%。其中，300 系方面，不锈钢库存总量 80.67 万吨，周环比下降 5.28%。

■ **风险提示：**不锈钢社会库存；下游成交力度

高库存压力下不锈钢继续回落，跌价行情抑制需求释放

——2023年3月10日不锈钢周报

一、行情回顾

- 本周不锈钢 304 主力合约周内累计下跌 595 至 15775，跌幅 3.63%，因当前社会库存高位，钢厂排产高位到货继续增加，而下游消费需求不及预期，钢厂及贸易商出货压力剧增令行情继续承压。304 品种下跌 200-400 元。304 冷轧民营德龙、北港价格降至 16050-16150 元/吨毛基，甬金 16600 元/吨毛边，宏旺、瑞普价格 16400 元/吨毛边，永旺 16300 元/吨毛边。3 月 9 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 135.01 万吨，周环比下降 3.52%。其中，300 系方面，不锈钢库存总量 80.67 万吨，周环比下降 5.28%。
- 本周中镍矿 FOB 价格下调，CIF 价格暂无成交。本周国内高镍铁价格持续走低，且下调幅度超市场预期，国内工厂利润率收缩，大部分地区工厂出现亏损，因此对镍矿采购价格预期同步下调，部分对工厂对 NI：1.3%品位镍矿询盘意向甚至下调至 45CIF 美元/湿吨以下。反观菲律宾方面，北部地区镍矿山上周末 NI：1.3%品位镍矿成交价格维持在 40FOB 美元/湿吨以上，出售价格仍然坚挺，周内高镍铁价格再度下调后，市场采购情绪弱，镍矿山开始主动下调出售价格，但与国内市场仍差距甚远，当前价格压力向矿山转移，预计后续市场价格下调幅度较大。
- 本周高镍铁价格下跌 70 元/镍，钢厂询盘相对较为冷清，本周华东部分钢厂询盘高镍铁并有成交达成，高镍铁价格“断崖”式下跌。周初，华东某钢厂 C 印尼高镍铁采购价为 1280 元/镍（到港含税），高镍铁价格跌出 1300 元/镍（到厂含税），市场“乌云”笼罩，情绪悲观，工厂报价冷清，多观望。周四，华东某钢厂 B 国产高镍铁采购价为 1250 元/镍（到厂含税），高镍铁价格再次下跌。据网站测算高镍铁 1250 元/镍（到厂含税）已低于多数工厂生产成本，工厂成本倒挂，而不锈钢行情迟迟未迎来好转，叠加镍铁供应充足等因素，高镍铁价格继续下行概率较大。

图表 1：不锈钢主力合约走势



来源：中泰期货整理

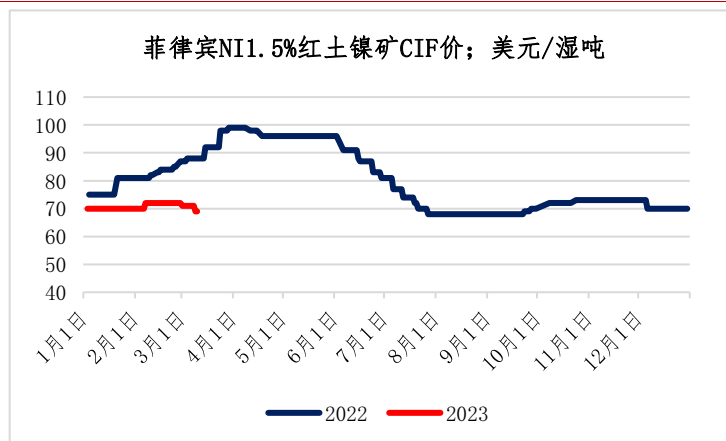
二、现货市场状况

1、原料市场状况

(1)、镍矿

- 本周中镍矿 FOB 价格下调，CIF 价格暂无成交。本周国内高镍铁价格持续走低，且下调幅度超市场预期，国内工厂利润率收缩，大部分地区工厂出现亏损，因此对镍矿采购价格预期同步下调，部分对工厂对 NI: 1.3%品位镍矿询盘意向甚至下调至 45CIF 美元/湿吨以下。反观菲律宾方面，北部地区镍矿山上周末 NI: 1.3%品位镍矿成交价格维持在 40FOB 美元/湿吨以上，出售价格仍然坚挺，周内高镍铁价格再度下调后，市场采购情绪弱，镍矿山开始主动下调出售价格，但与国内市场仍差距甚远，当前价格压力向矿山转移，预计后续市场价格下调幅度较大。
- 3月10日全国港口主要库存量约 754 万吨，较 3月3日的港口库存 771 万吨，下降 17 万吨，环比降幅 2.20%。其中低镍高铁镍矿总量 405 万吨，中高镍矿总量 349 万吨。

图表 2：红土镍矿价格（美元/湿吨）



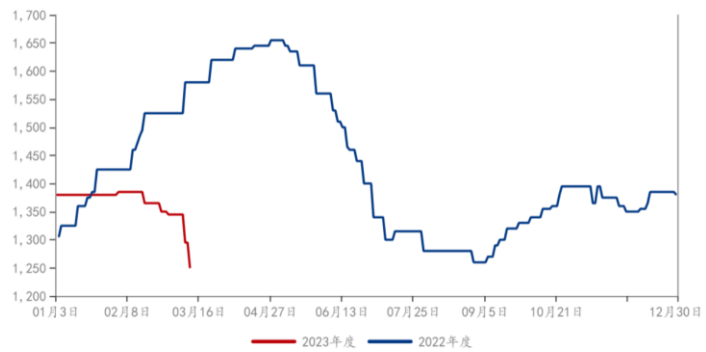
来源：中泰期货整理

(2)、镍铁

- 本周高镍铁价格下跌 70 元/镍，钢厂询盘相对较为冷清，本周华东部分钢厂询盘高镍铁并有成交达成，高镍铁价格“断崖”式下跌。周初，华东某钢厂 C 印尼高镍铁采购价为 1280 元/镍（到港含税），高镍铁价格跌出 1300 元/镍（到厂含税），市场“乌云”笼罩，情绪悲观，工厂报价冷清，多观望。周四，华东某钢厂 B 国产高镍铁采购价为 1250 元/镍（到厂含税），高镍铁价格再次下跌。据网站测算高镍铁 1250 元/镍（到厂含税）已低于多数工厂生产成本，工厂成本倒挂，而不锈钢行情迟迟未迎来好转，叠加镍铁供应充足等因素，高镍铁价格继续下行概率较大。

图表 3：高镍铁价格（元/吨）

高镍铁价格：元/镍



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

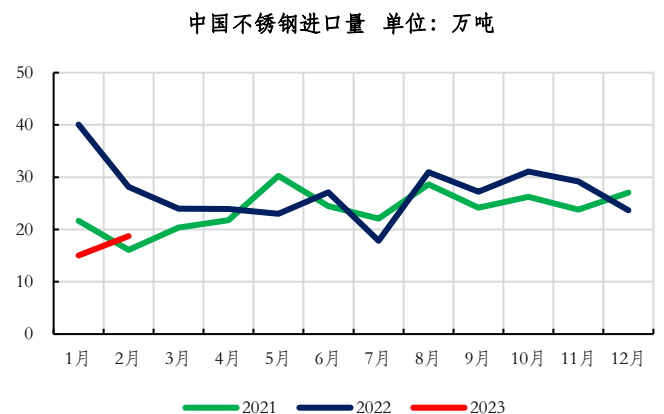
- 据 Mysteel 调研，2023 年 2 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂（含新增钢厂太钢鑫海）粗钢产量 280.71 万吨，月环比增加 17.6%。其中：300 系 148.31 万吨，月环比增加 8.6%，同比增加 15.4%。
- 2023 年 1 月，国内不锈钢进口量约 15.04 万吨，环比减少 36.5%；同比减少 60.8%。2 月进口量约 18.73 万吨，环比增加 24.51%；同比减少 41.72%。
- 2023 年 1-2 月，国内不锈钢进口累计量约 33.76 万吨，同比减少 36.73 万吨，减幅 52.1%。

图表 5：中国不锈钢产量（万吨）



来源：我的钢铁网，中泰期货整理

图表 6：不锈钢进口量（万吨）

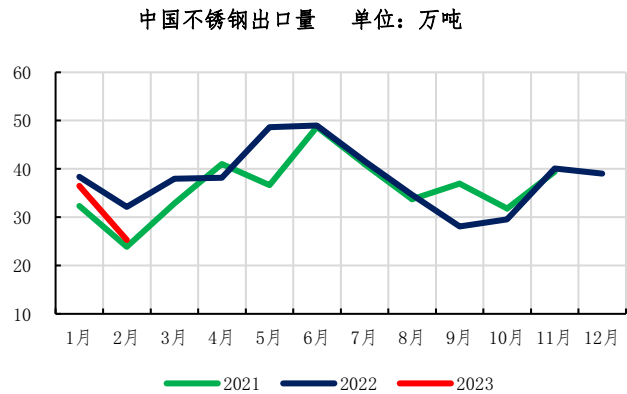


来源：海关总署，中泰期货整理

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）



来源：海关总署，中泰期货整理

(3)、不锈钢库存

3月9日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存135.01万吨，周环比下降3.52%。其中，300系方面，不锈钢库存总量80.67万吨，周环比下降5.28%。

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。