



2020年【不锈钢】月报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、价格行情回顾及展望

目录二、主要品种供应、需求情况

目录三、社会、港口库存情况

目录四、相关品种价格



PART 1

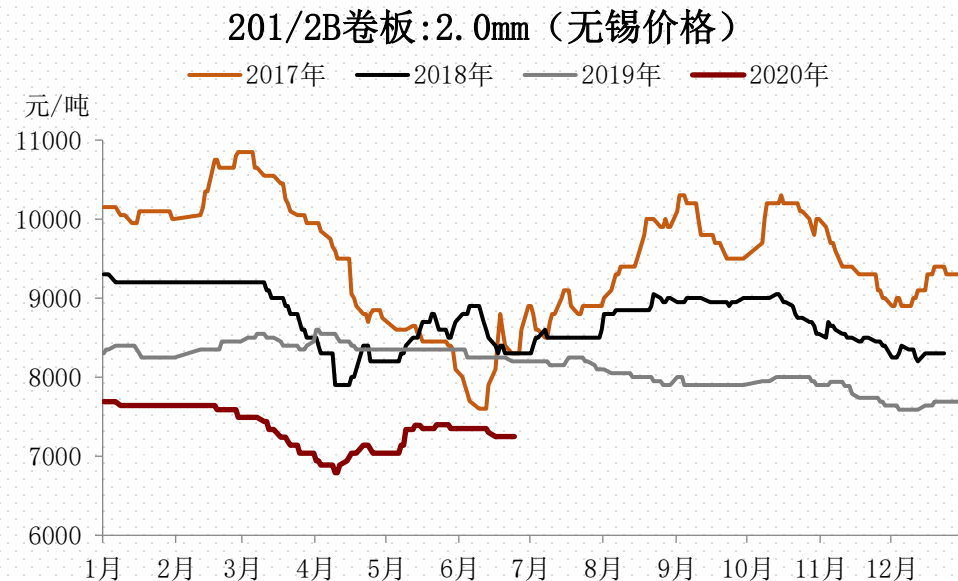
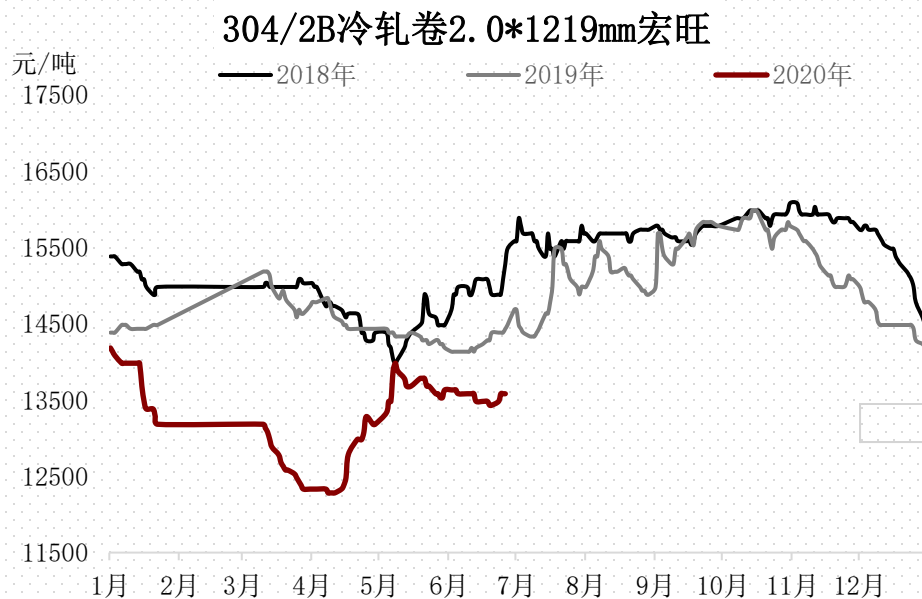
价格行情回顾

▶ **【总结】** 价格的上涨难掩需求淡季的现实，价格在情绪退却后仍要回归现实



策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
区间操作	12800-13500	SS2009	不锈钢下游需求放缓/市场库存去化超预期	终端需求超预期释放/原料尤其是镍矿供应恢复速度超预期

【现货】需求放缓、成本支撑减弱，不锈钢价格开启震荡走势



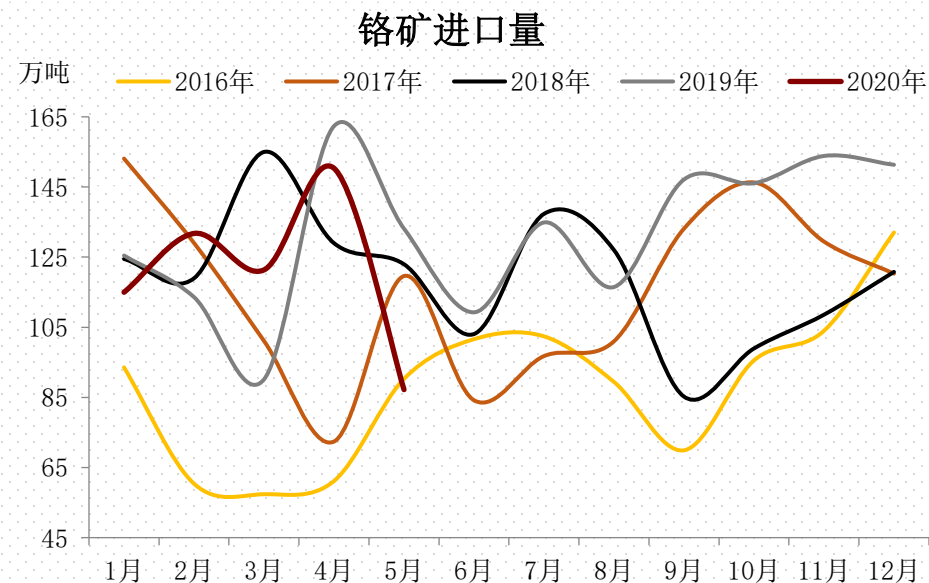
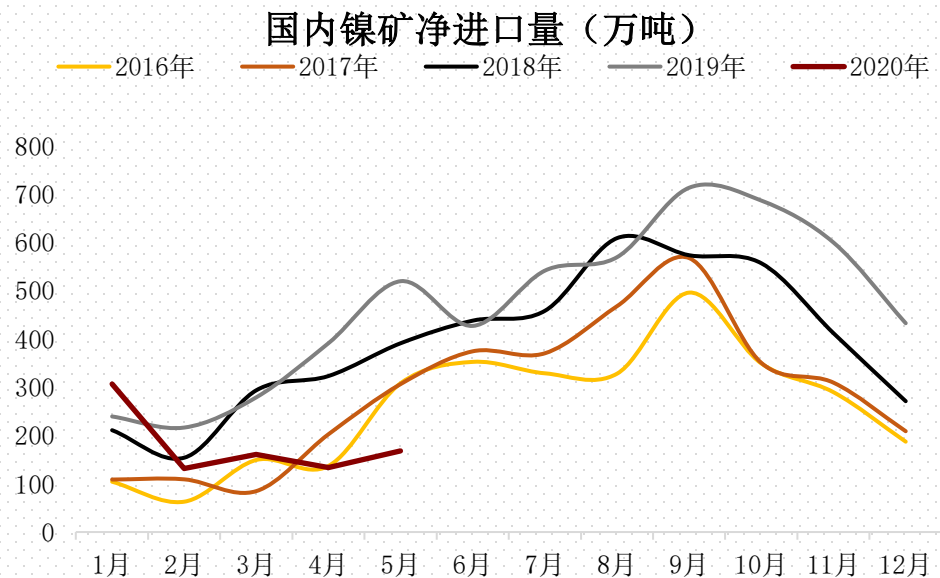
- 2020年6月份国内不锈钢整个现货市场行情整体处于区间震荡当中，然而盘面整体却呈现先抑后扬的走势，期现分化其主要原因在于，现货市场普遍沉浸在对于淡季预期观望的气氛当中，6月市场成交情况虽尚可，但价格波动不明显，原料供应紧张的预期也在6月得到缓解，并且6月份无锡+佛山两地市场并未出现库存明显增加，因此现货市场的价格在6月表现为窄幅波动，但盘面价格在6月中下旬出现明显的涨幅，主要受宏观氛围情绪的提振以及大宗商品市场在这段期间整体上涨的影响所致，但盘面价格预计仍旧要回归其自身产业的逻辑当中，因此对于不锈钢接下来价格的表现，在下游需求没有明显爆发的前提下，仍旧看区间震荡，运行区间以12800-13500元/吨为主。



PART 2

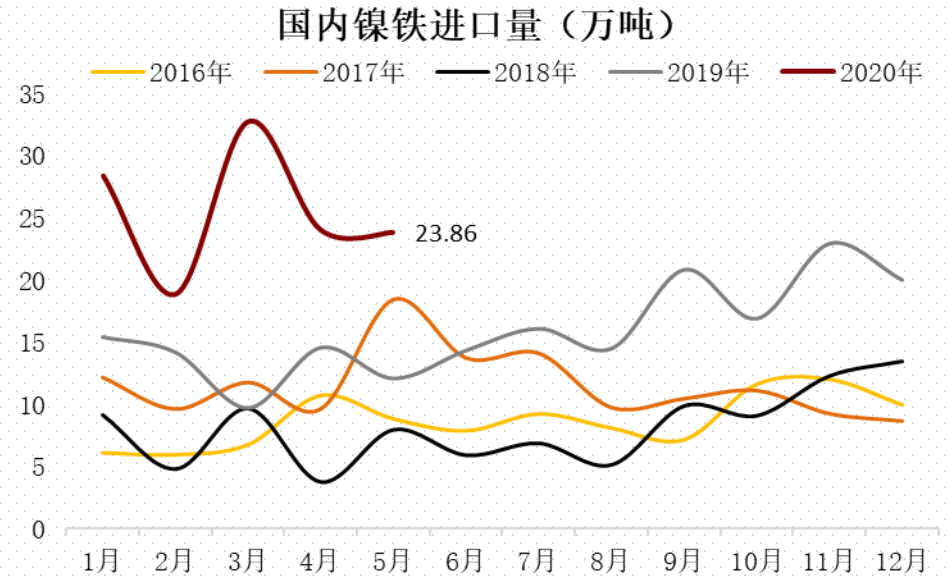
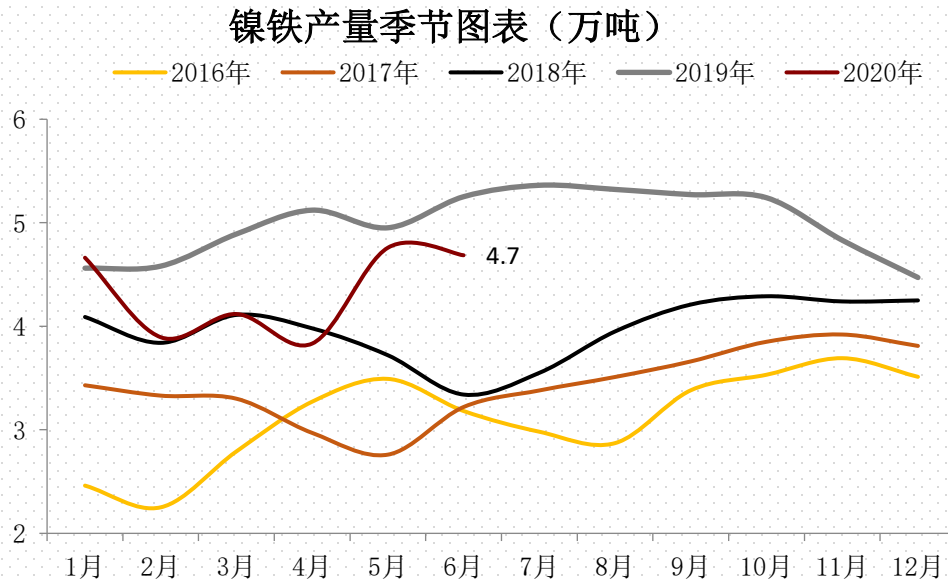
主要品种供应、需求情况

▶ 【原料进口】海外疫情缓解，但原料供应短缺需要时间才能逐步宽松



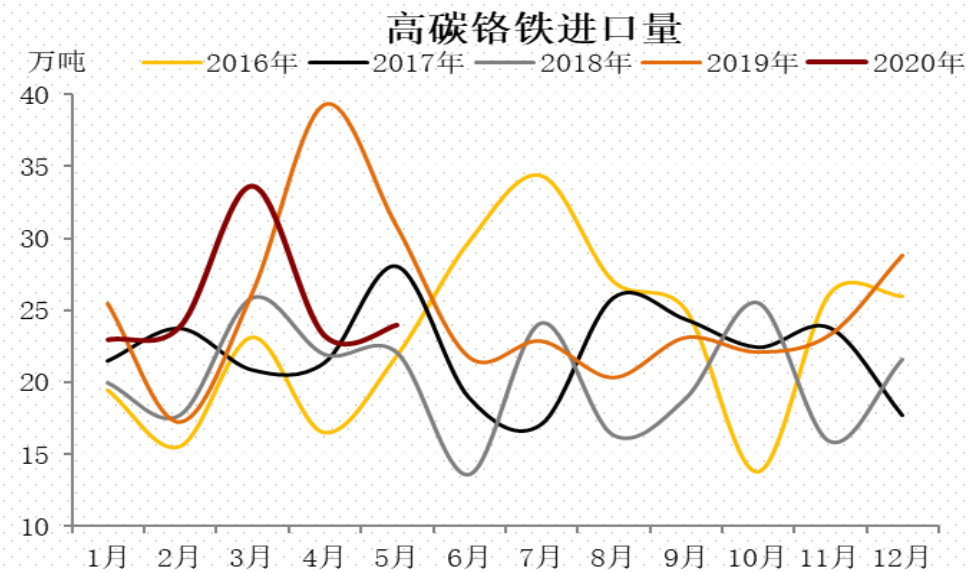
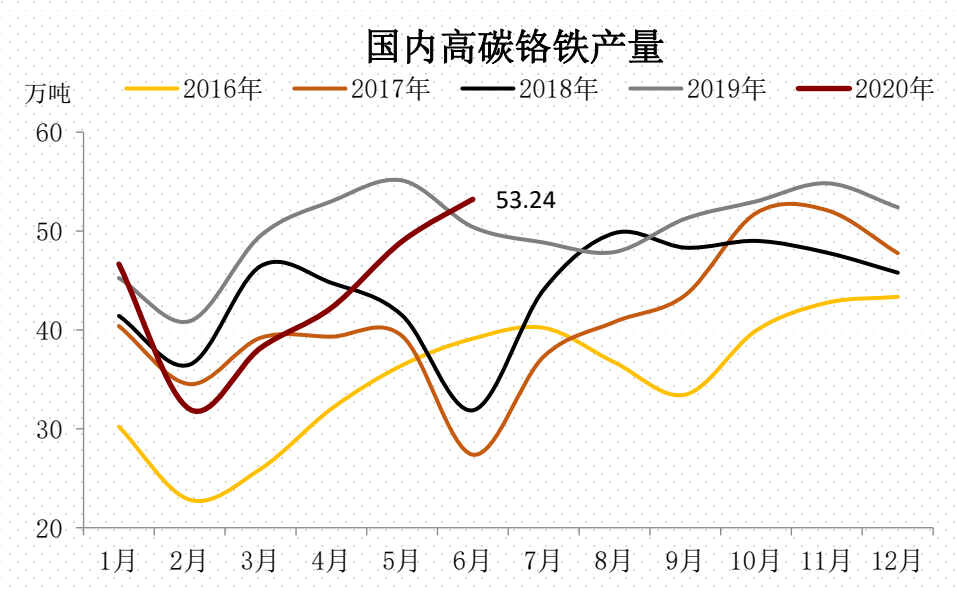
- 2020年5月份中国镍矿进口总量168.07万吨，环比增加34.36万吨，增幅25.69%；同比减少350.84万吨，降幅67.6%。其中来自菲律宾进口量134.28万吨，环比增加25.49万吨，增幅23.4%；同比减少199.69万吨，降幅59.8%。自印尼进口量15.65万吨，环比增加11.04万吨，增幅239.8%；同比减少153.02万吨，降幅90.7%。
- 2020年5月份铬矿进口量为87.21万吨，环比减少63.13万吨，降幅41.99%；同比减少47.59万吨，降幅35.3%。预计6月份铬矿进口量将继续维持低位，主要是南非疫情导致个别矿区还未恢复正常采矿活动。

【原料供应】钢厂排产逐步提升，原料产量提升有限



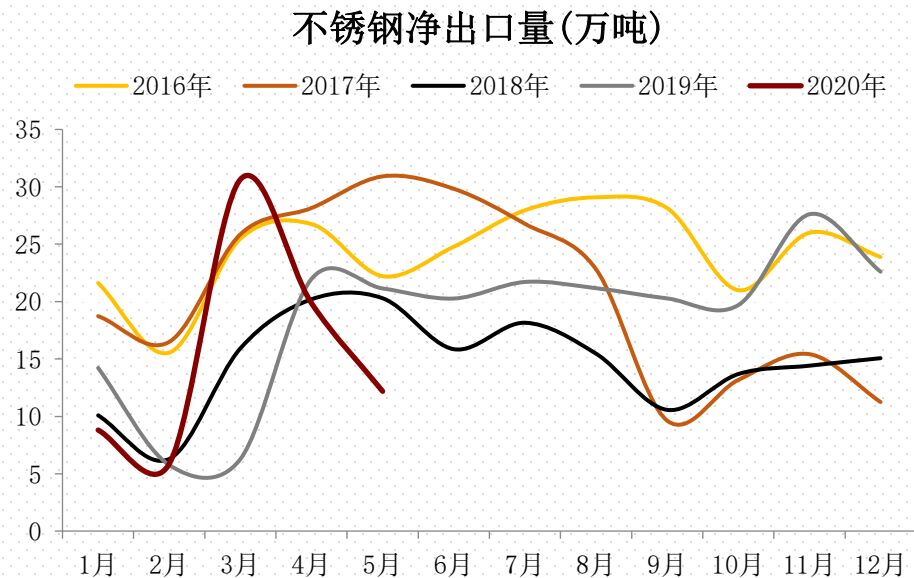
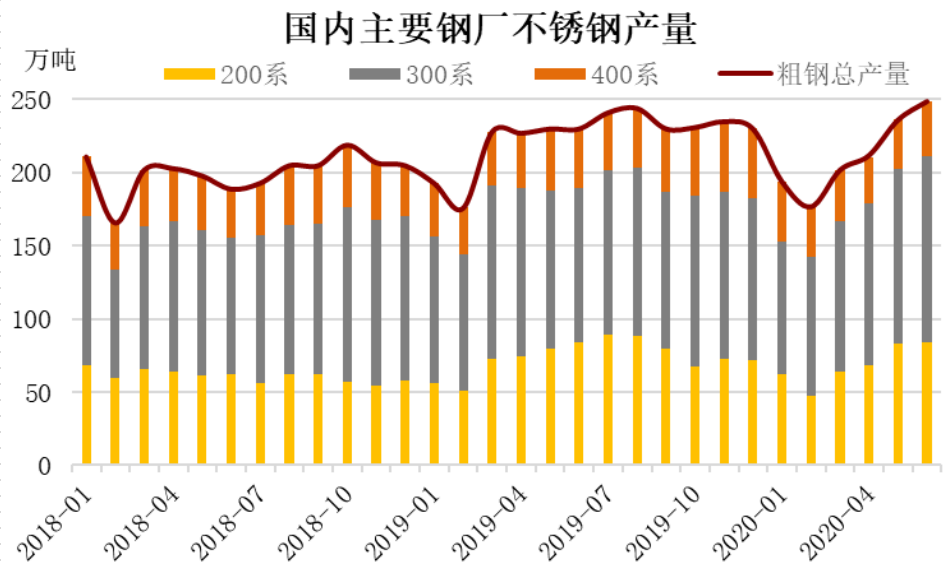
- 6月份国内镍铁产量进4.7万吨，环比降1.5%，同比降幅10.7%，产量下降的原因主要是镍矿偏紧，虽然不锈钢厂排产量进一步提升，但由于镍矿价格高位，且受印尼低成本镍铁对市场份额的蚕食，国内镍铁产量未有明显提升，因此判断 6 月份镍铁产量依旧维持持平或微增的水平。
- 5月份我国镍铁进口量为23.68万吨，环比减少0.39万吨，降幅1.64%；同比增加11.59万吨，增幅95.88%。5月中国自印尼进口镍铁量19.17万吨，环比增加0.37万吨，增幅1.91%，同比增加10.78万吨，增幅128.64%。

▶ 【原料产量】钢厂排产逐步恢复，铬铁产量提升弥补进口量的下滑



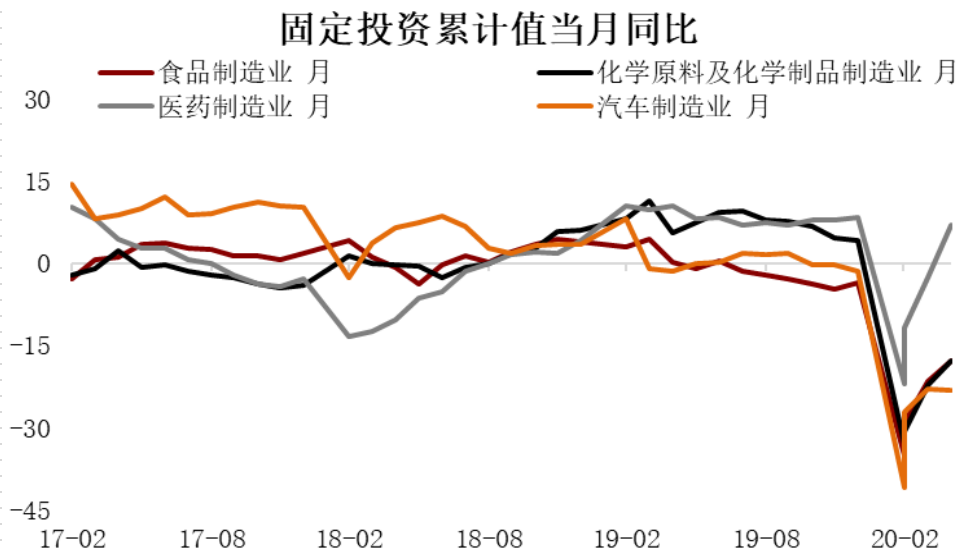
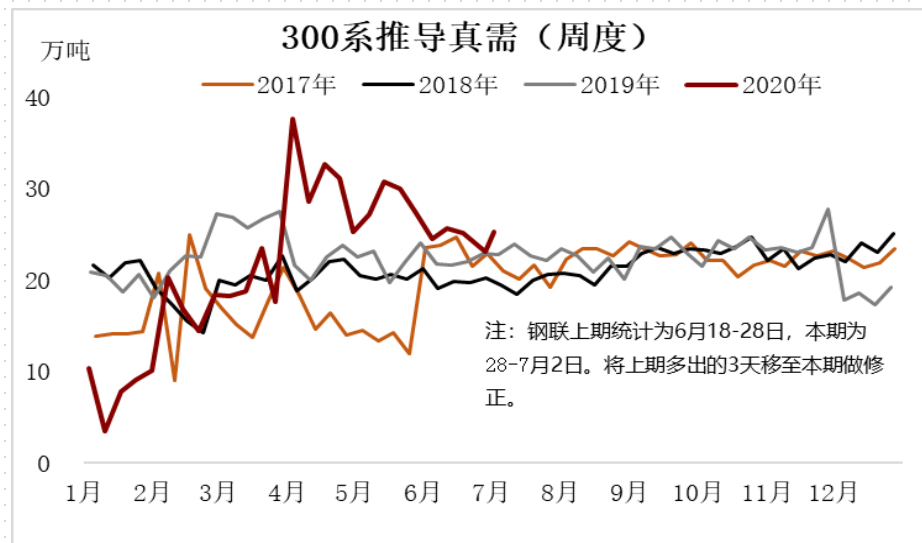
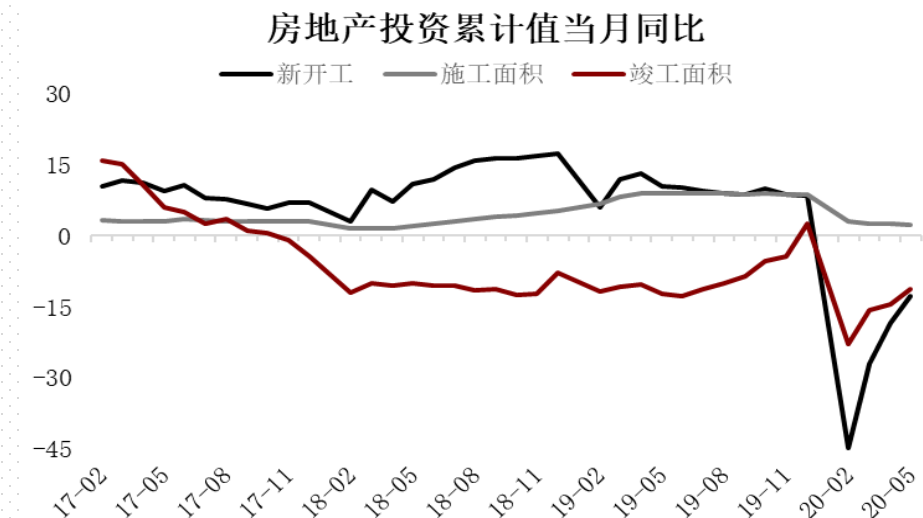
- 6月份国内铬铁产量已达53.3万吨，环比增幅8.82%。由于正值南方丰水期，电力成本下移使得铬铁厂生产热情不减，同时因镍铁厂受镍矿原料制约，个别企业转产铬铁，预计7月份中国的铬铁产量将保持增势；
- 5月份铬铁进口量为23.98万吨，环比减少5.02万吨，降幅17.3%；同比减少6.3万吨，降幅20.8%。

▶ 【进出口】不锈钢产量大幅提升，净出口量减少明显



- 6月份国内不锈钢产量继续保持增量，由于前期价格拉涨，钢厂6月订单提前订好。从6月份排产计划数据看，总排产量将达到258万吨，环比增长4.7%，同比增长2.2%；
- 2020年5月我国不锈钢材进口总量为13.08万吨，环比增加1.62万吨，增幅14.13%；同比去年增加6.04万吨，增幅85.77%。出口总量为25.26万吨，环比减少6.05万吨，降幅19.33%；同比去年减少6.65万吨，降幅20.85%。5月不锈钢材净出口为12.18万吨，环比减少7.67万吨，降幅38.64%；同比减少12.69万吨，降幅为51.02%

▶ 【不锈钢消费】国内不锈钢下游消费有一定程度恢复



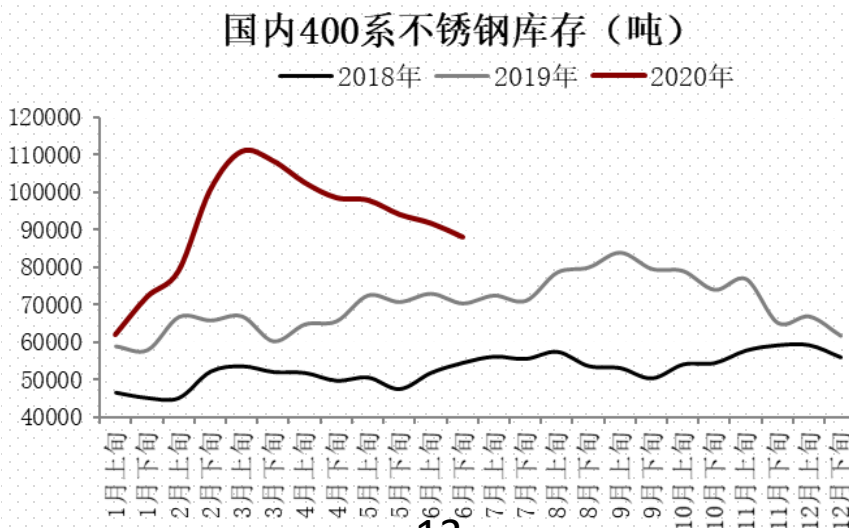
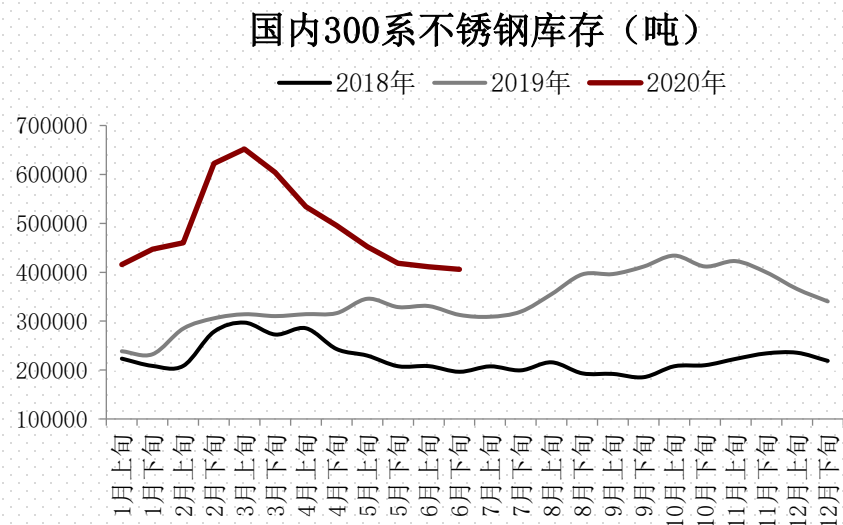
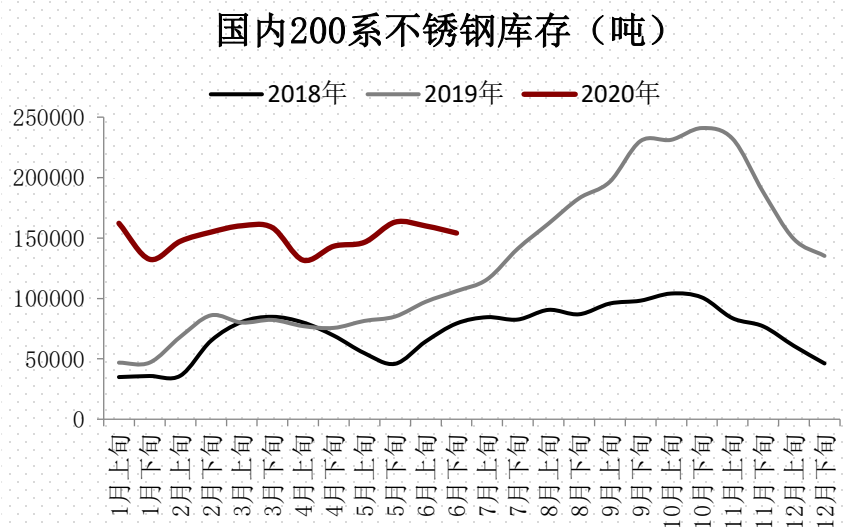
数据来源：一德期货



PART 3

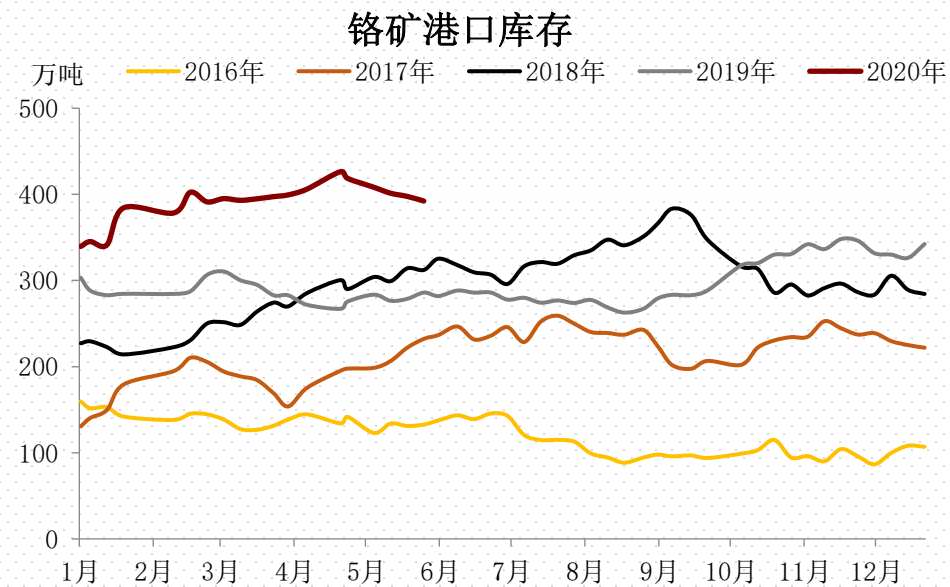
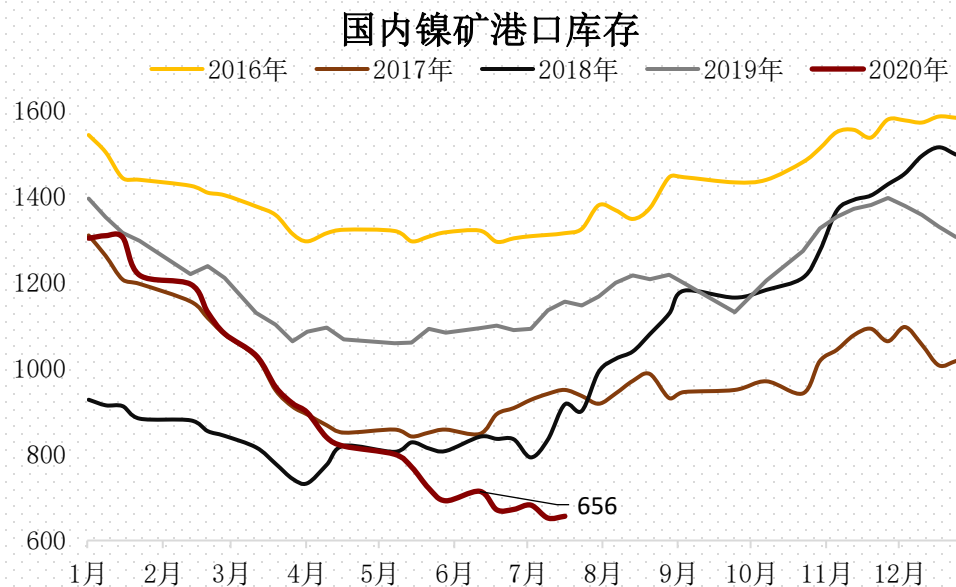
社会、港口库存情况

【社会库存】不锈钢社会库存因下游需求放缓去库速度下降



- 截止今年6月底国内（无锡+佛山）市场库存量高达65万吨，环比3月上旬库存最高点93万吨去库近28万吨，降幅达到30.1%，同比增加16.1万吨，增幅32.9%。

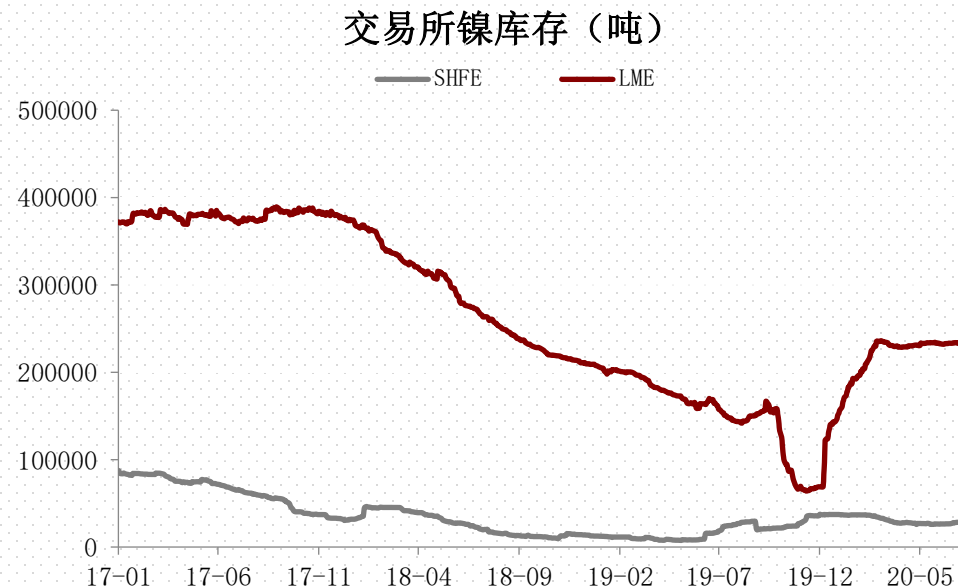
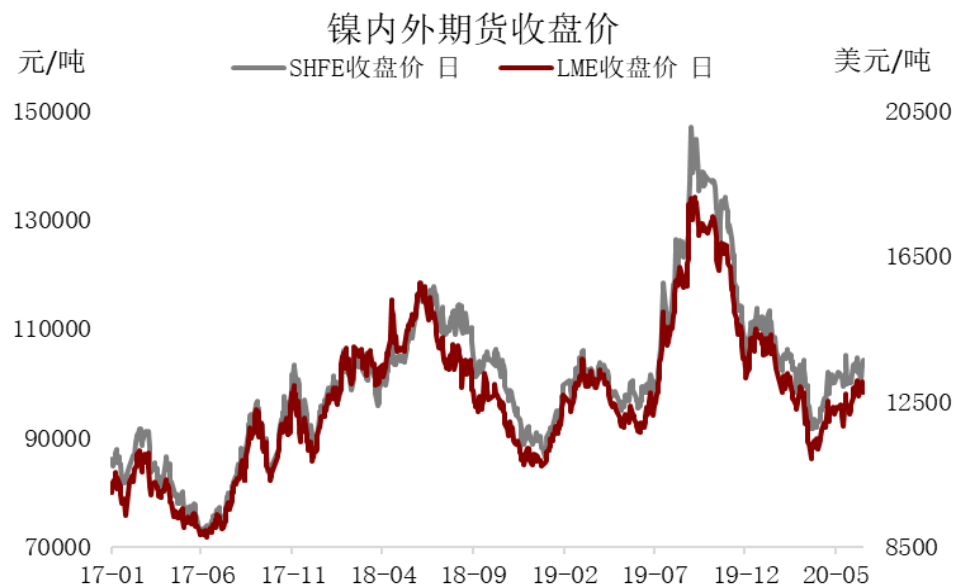
▶ 【港口库存】原料库存继续去化，原料端价格暂稳



铬矿：截止到6月28日国内主要港口铬矿库存量为368万吨，环比5月末减少24万吨。目前国内铬矿港口库存量仍处于较高水平；

镍矿：截至6月28日，镍矿港口库存继续降至历史低位656万吨，较2019年底减少了387万吨，环比降幅29.7%。从品味来看，中高品味497万吨，库存占比76%，同比2019年同期中高品位矿库存866万吨降幅43%。

▶ 【电解镍】 电解镍交易所库存增长明显，但宏观情绪影响镍价低位表现



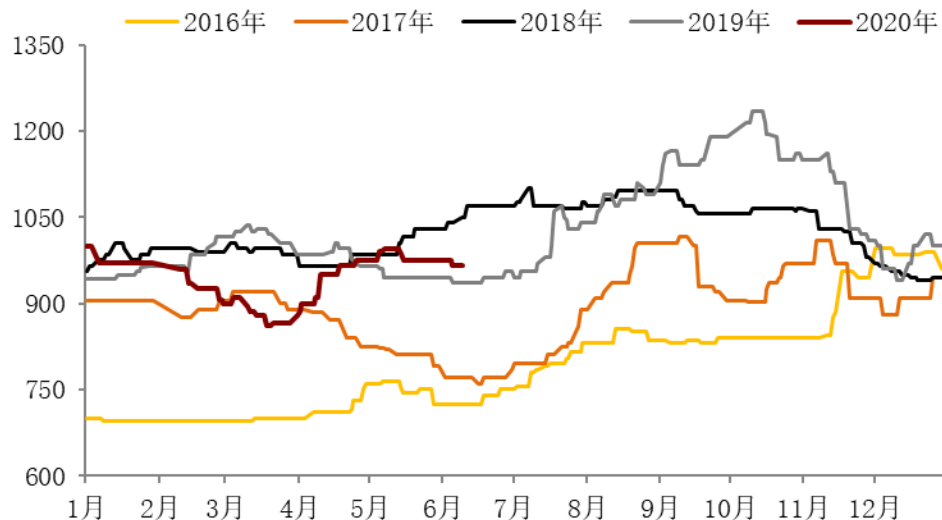


PART 4

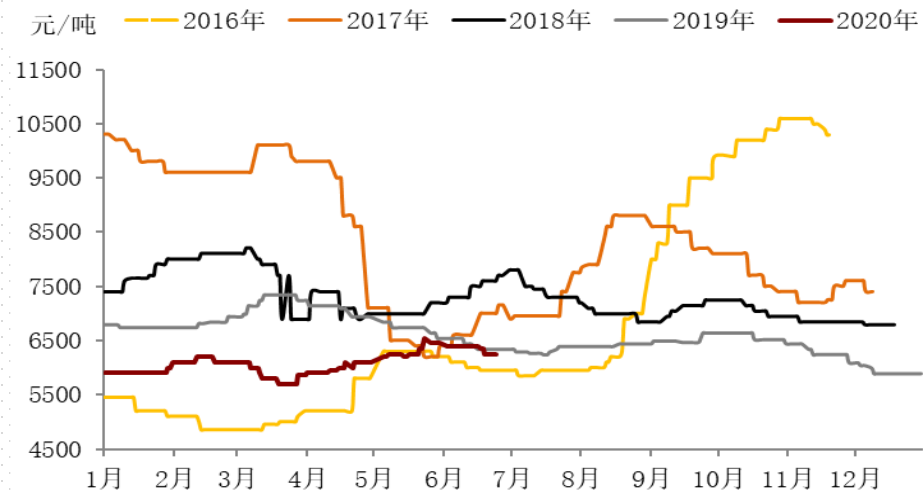
主要品种价格和价差

▶ 【原料价格】 供应短缺的缓解，原料价格暂稳

高镍铁现货价格（元/镍）



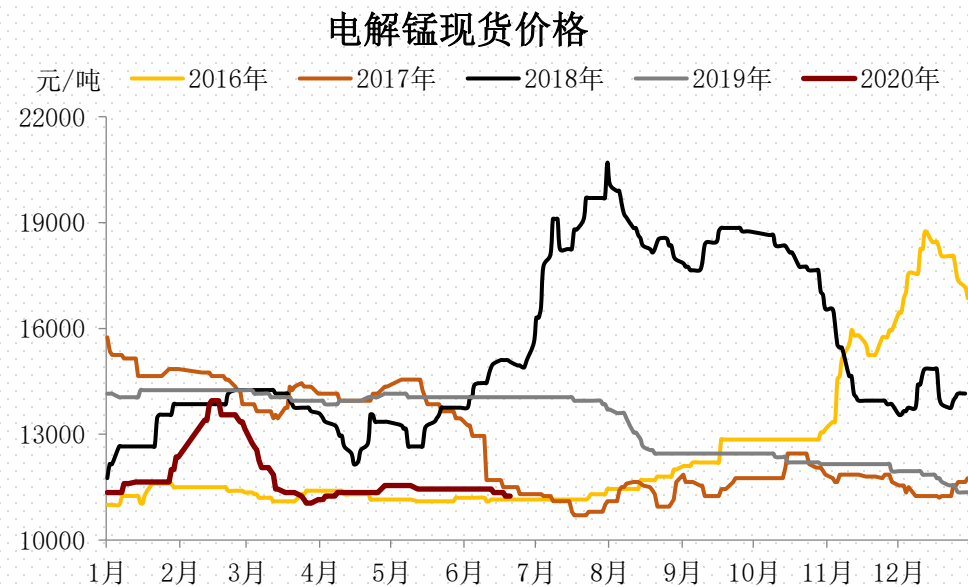
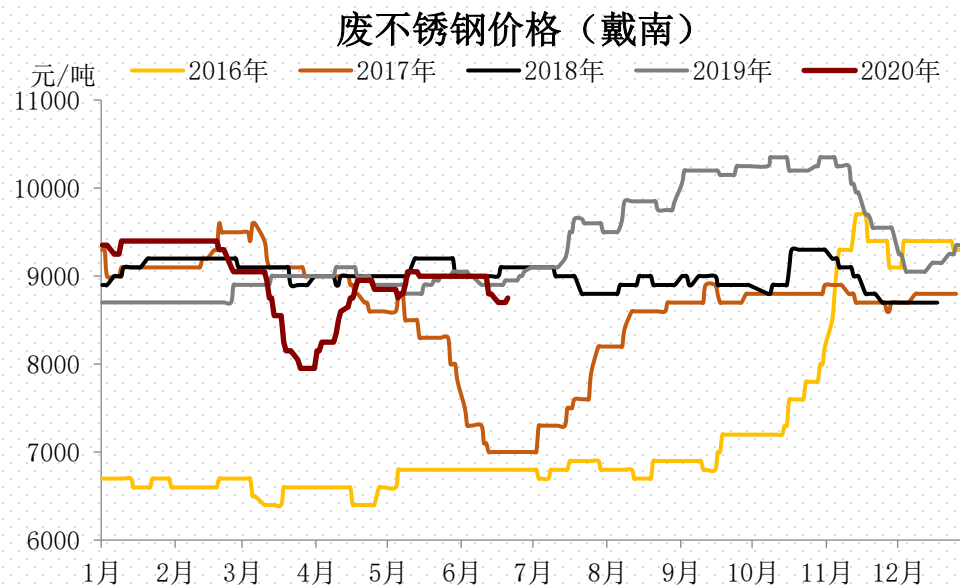
高碳铬铁现货价格



高镍铁—随着印尼低成本镍铁产能的不断释放，自印尼进口量逐步增加，且不锈钢排产已接近历史高位，因此预计未来高镍铁价格仍有进一步下跌的空间

高碳铬铁—随着国内主要钢厂招标价格的确定，对于接下来高碳铬铁价格走势大体已确立，但由于不锈钢排产的高位，且前期高碳铬铁下跌幅度较大，因此未来高碳铬铁下跌空间有限。

▶ 【原料价格】



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365