



2020年【不锈钢】月报

一德期货黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

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



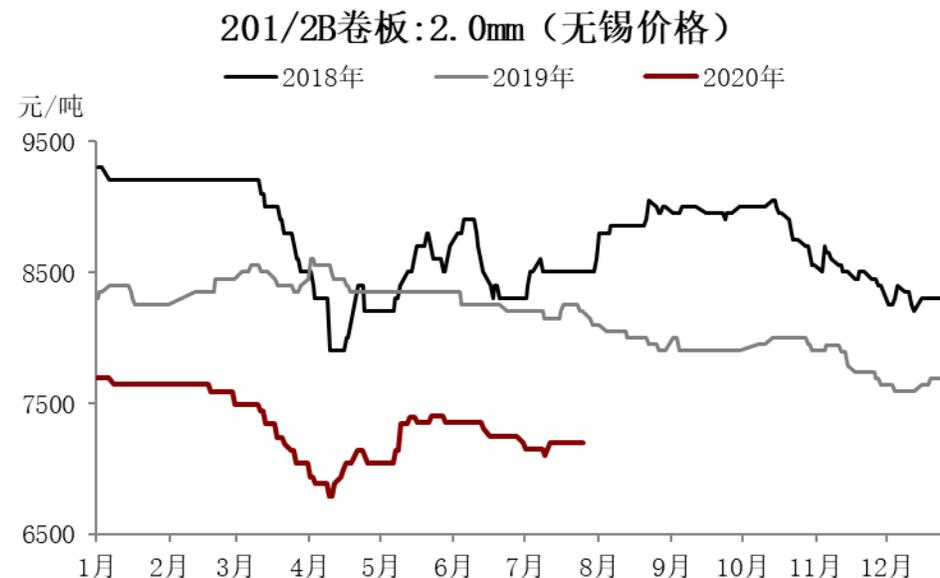
【总结】 不锈钢淡季下游需求持续释放支撑价格持续上涨



策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边看多	13300	SS2010	不锈钢下游需求淡季超预期，市场库存持续去化	原料尤其是镍矿供应恢复速度超预期



【现货】需求淡季不淡、成本支撑明显，不锈钢价格高位运行



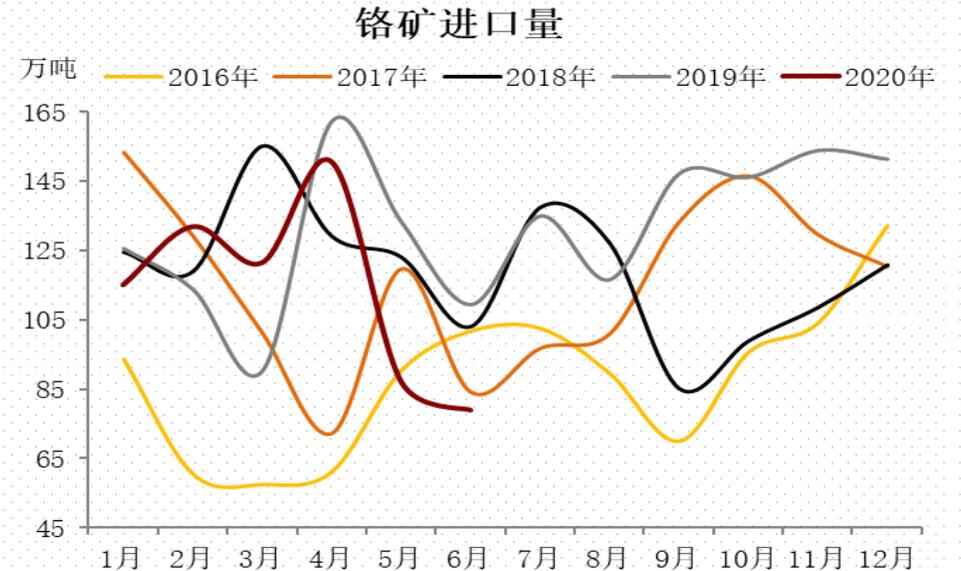
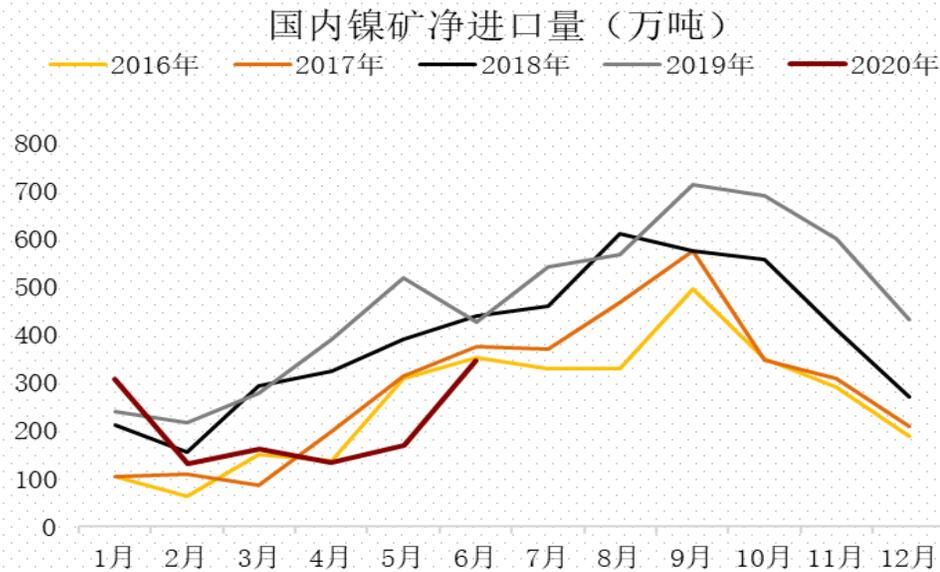
- 2020年7月份国内不锈钢盘面价格行情整体处于单边上涨当中并且已经来到2020年以来新高，然而现货市场整体涨幅稍弱于盘面价格。不锈钢价格的上涨一方面来自于原料价格受宏观刺激，美元连续创新低等的影响带动镍价、不锈钢价格，另一方面则是不锈钢整体成交良好，304冷轧货源持续偏紧以及社会库存始终保持降势等因素；对于接下来不锈钢行情的演绎，认为原料价格仍维持居高不下的水平，上涨的概率多过下跌的可能，尤其在不锈钢产量持续增长的情况下，因此成本也将逐步抬升，而需求方面，不锈钢净出口虽然有一定的下滑，但是国内需求在淡季表现不俗，市场未见明显累库，整个产业链价格正向反馈明显，整体价格仍将保持高位运行。



PART 2

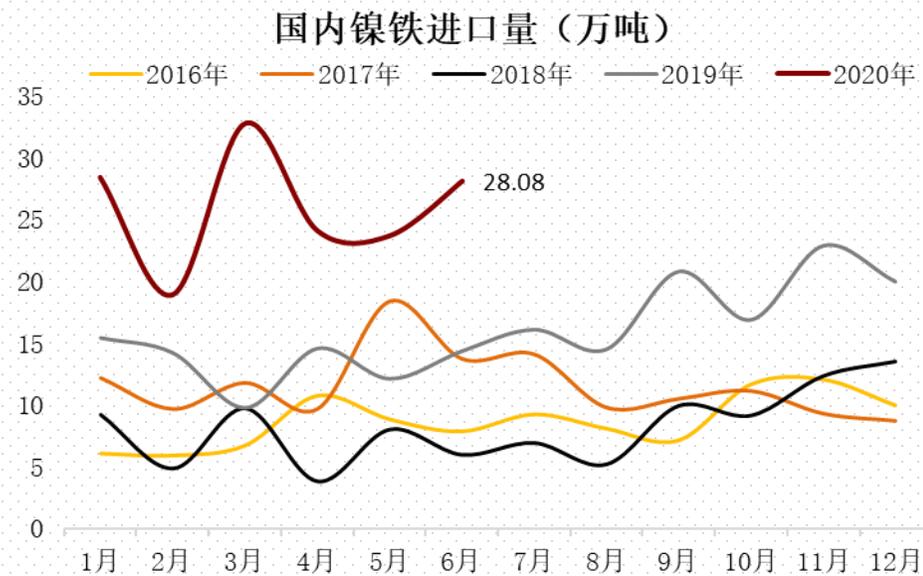
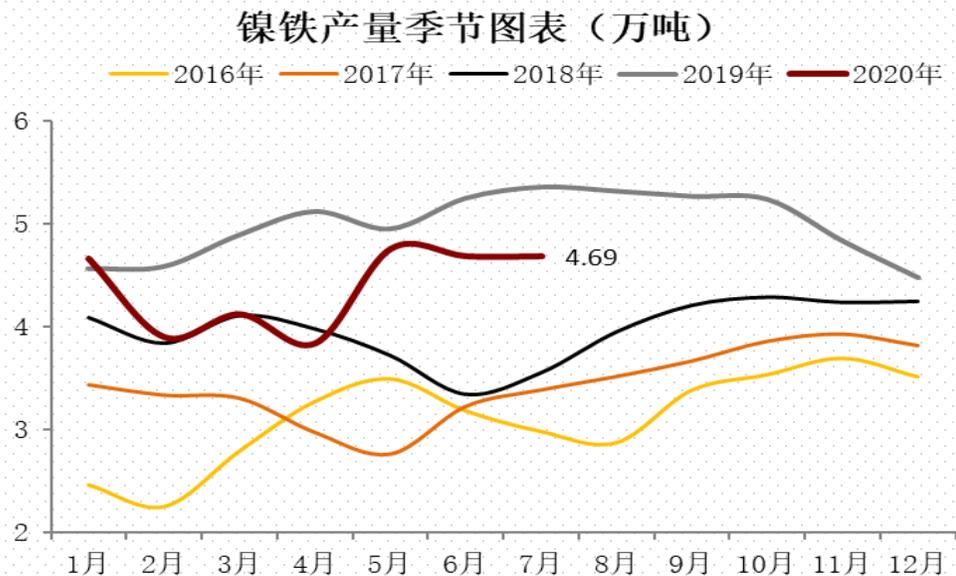
主要品种供应、需求情况

【原料进口】随海外疫情缓解原料供应短缺情况表现不一



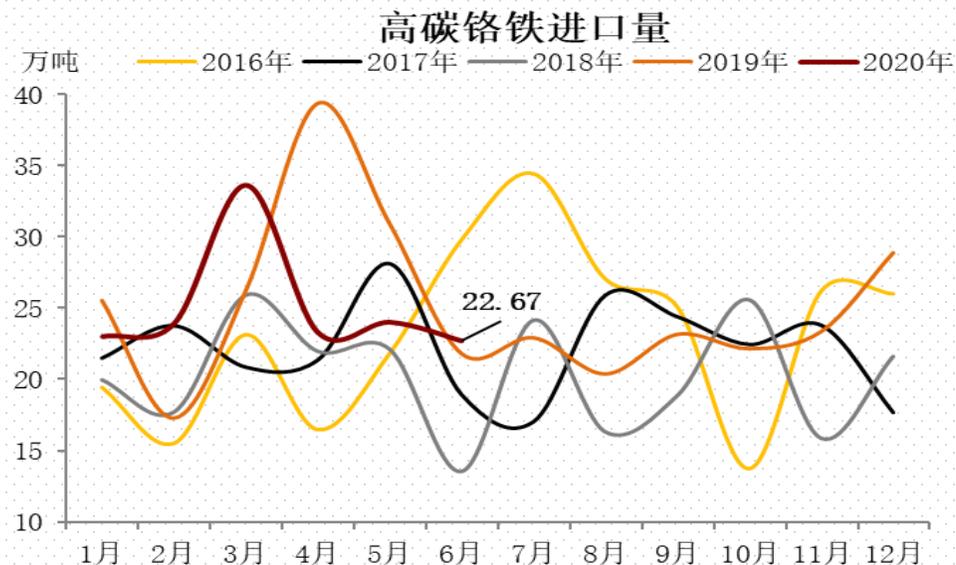
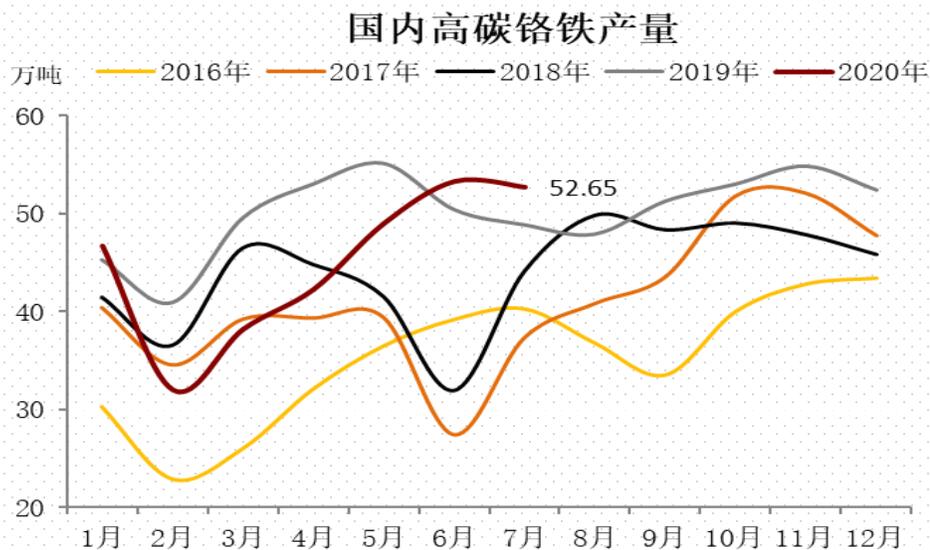
- 2020年6月中国镍矿进口总量为345.5万吨，环比增加177.4万，增幅105.5%；同比减少82.2万吨，降幅19.22%。其中，自菲律宾进口镍矿量为307.5万吨，环比增加173.2万吨，增幅129%；同比减少6.1万吨，降幅1.9%。自印尼进口镍矿量为10.7万吨，环比减少4.95万吨，降幅31.6%；同比减少88.8万吨，降幅89.3。
- 2020年6月份铬矿进口量受疫情影响继续减少至79.01万吨，环比减少8.2万吨，降幅9.4%；同比减少54.1万吨，降幅40.7%。1-6月累计进口量为685.8万吨，同比减少74.2万吨，降幅9.8%。其中，自南非进口量为53.7万吨，同比减少36%，环比减少26%。

【原料供应】钢厂排产逐步提升，受制于高成本原料产量提升有限



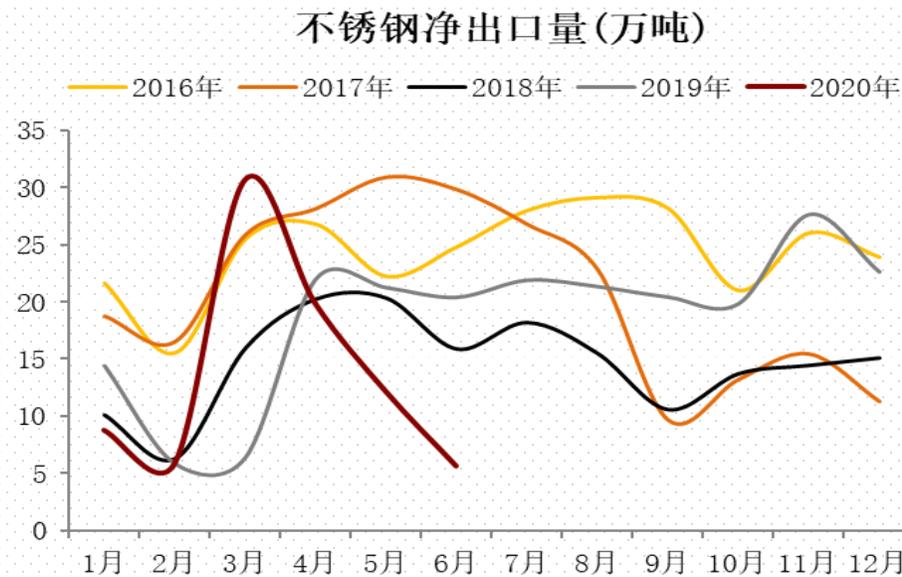
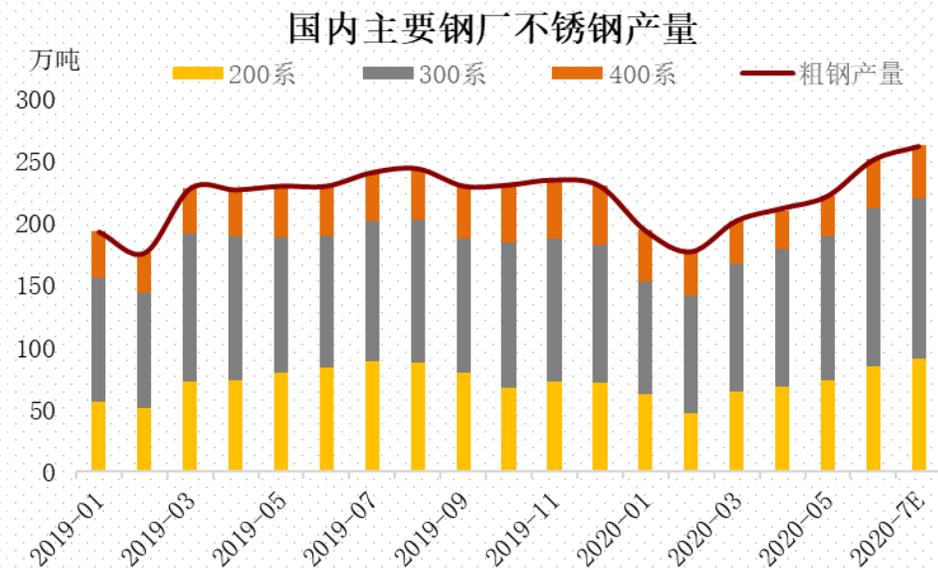
- 7月份国内镍铁产量进4.7万吨，环比持平，同比降幅12.6%，产量同比下降的原因主要是镍矿偏紧虽然在7月得到缓解，但受制于镍矿价格较高但高镍铁价格始终未有起色，导致高成本镍铁厂处于亏损边缘，产量无法得到提升导致。随着菲律宾再一次面临雨季，镍矿价格短期内仍旧坚挺，镍铁厂为应对雨季做原料备库准备，因此镍矿价格仍旧维持高位，高镍铁价格也将面临易涨难跌格局。
- 6月份中国镍铁进口总量为28.08万吨，环比增加4.40万吨，增幅18.58%；同比增加13.75万吨，增幅95.93%。其中，自印尼进口镍铁总量为 20.91万吨，环比增加1.75万吨，增幅9.12%，同比增加11.02万吨，增幅111.46%。

▶ 【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



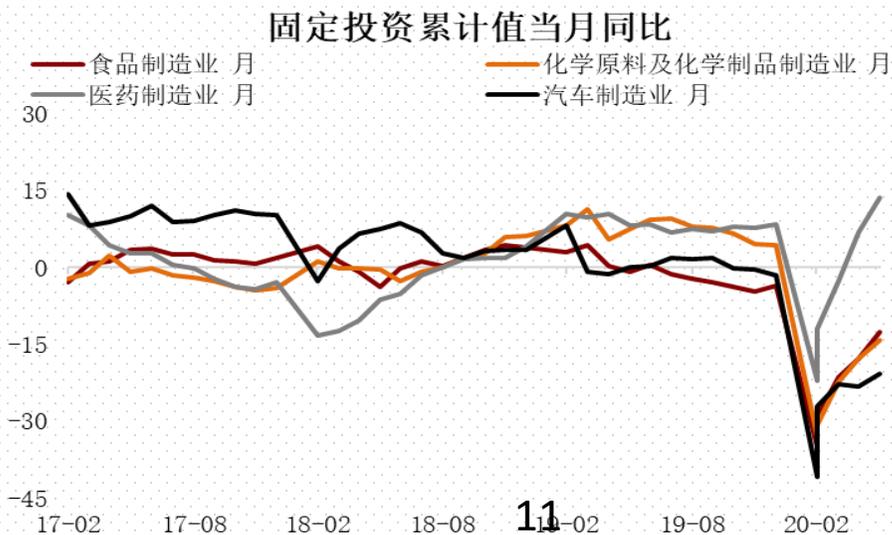
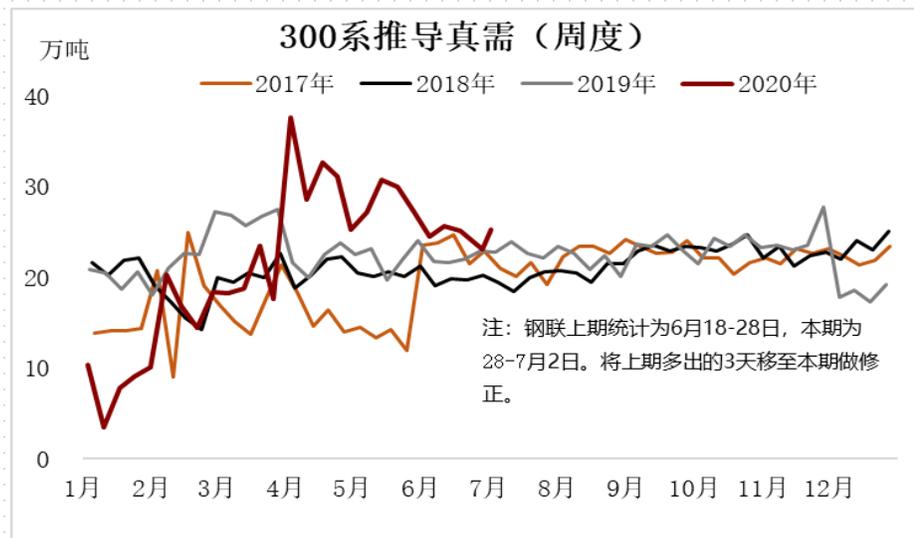
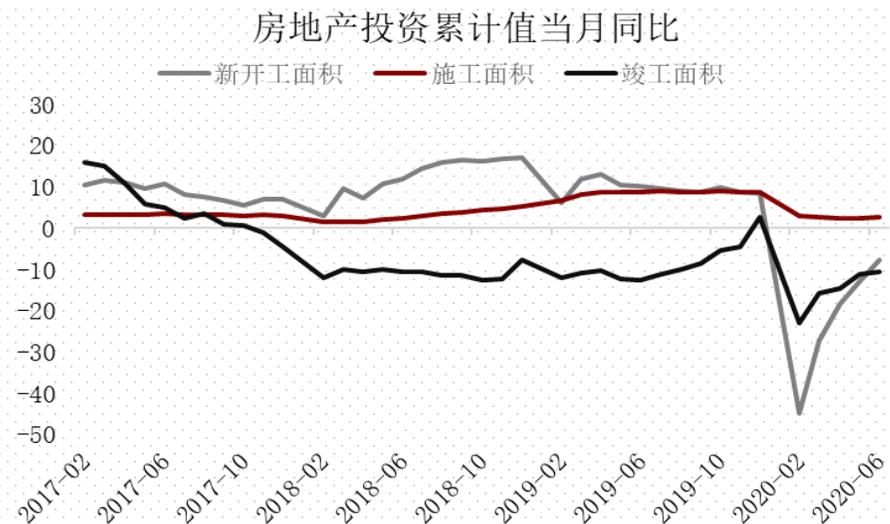
- 7月份国内铬铁产量已达52.7万吨，同比增幅7.8%，环比降1.1%。1-7月累计产量为 314万吨，同比去年减少 29.1万吨，同比降幅8.5%。7月随着铬矿价格的下调，铬铁厂成本下移，预计8月钢招价也会有所下调，但现货价格已经降至低位接近高碳铬铁成本，因此高碳铬铁价格不具备大幅下降基础。
- 6月份中国铬铁进口量为22.67万吨，环比减少1.31万吨，降幅5.5%；同比减少7.83万吨，降幅25.7%。1-6月累计进口量为151.19万吨，同比减少22.24万吨，降幅12.8%。其中，6月自南非进口铬铁11.6万吨，同比减少45%，环比减少9%。预计7月份铬铁进口仍将维持降势。

【进出口】不锈钢产量大幅提升，净出口量持续下滑



- 自4月份以来，国内不锈钢粗钢产量环比持续增长，尤其是300系不锈钢产量已经创新高，但随着价格的上涨以及产量的提高，对于不锈钢需求的担忧也在不断增加。从当前情况看，钢厂8月订单已经接满，部分企业开始接9月订单，因此预计8月不锈钢粗钢产量将继续保持增长势头。
- 2020年6月我国不锈钢材进口总量为18.06万吨，环比增加4.98万吨，增幅38.1%；同比去年增加13.3万吨，增幅279.7%。出口总量为23.72万吨，环比减少1.54万吨，降幅6.11%；同比去年减少4.65万吨，降幅16.4%。6月不锈钢材净出口为5.66万吨，环比减少6.52万吨，降幅53.5%；同比减少17.95万吨，降幅为76%。

【不锈钢消费】国内不锈钢下游消费持续恢复



数据来源：一德期货

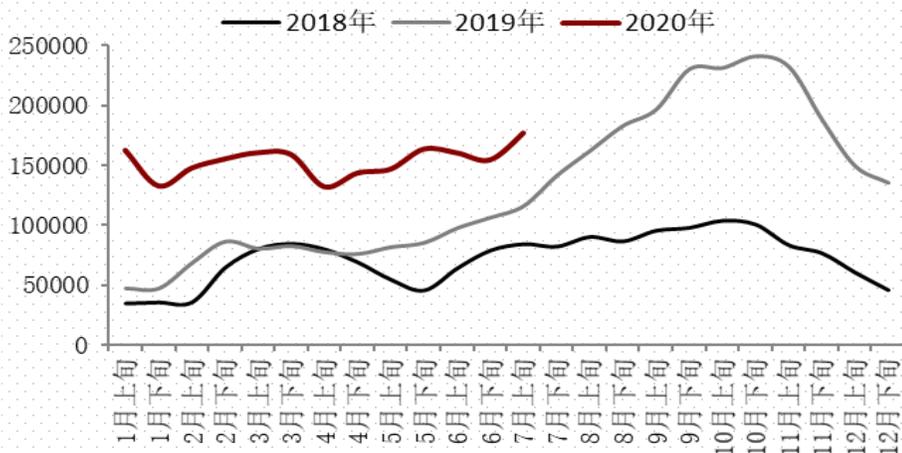


PART 3

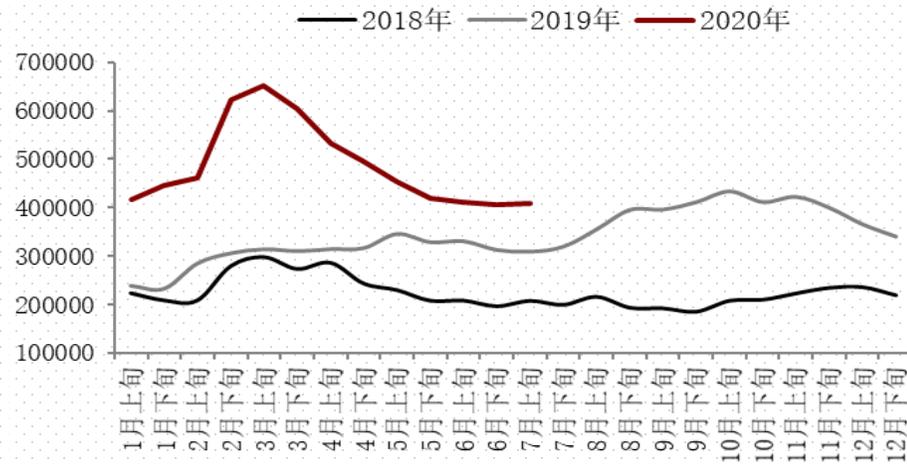
社会、港口库存情况

【社会库存】不锈钢社会库存因下游需求放缓去库速度下降

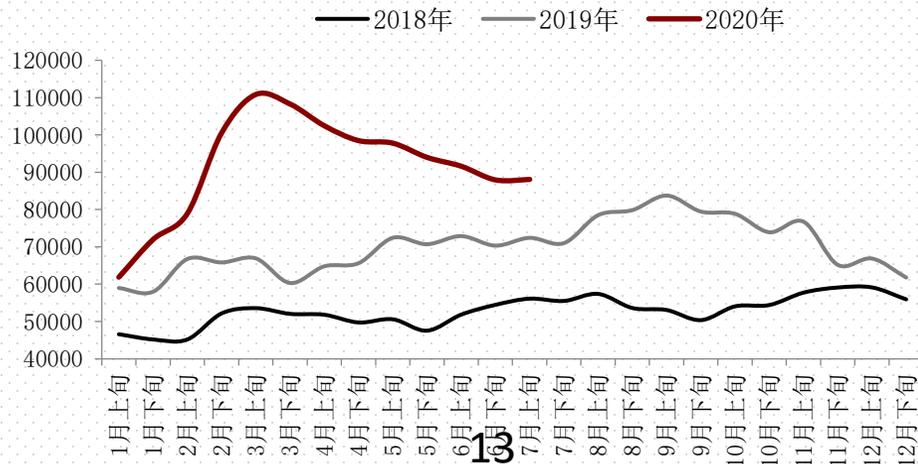
国内200系不锈钢库存（吨）



国内300系不锈钢库存（吨）

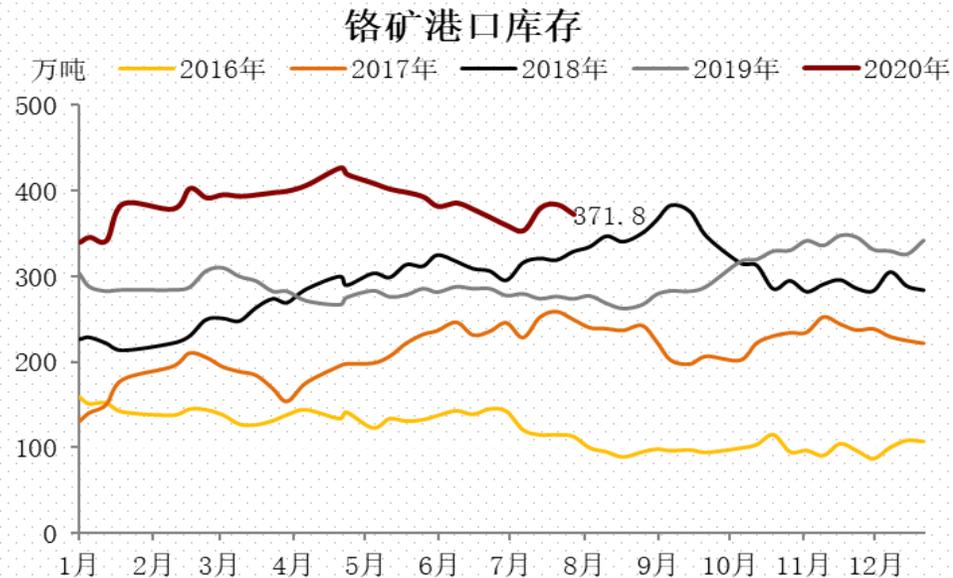
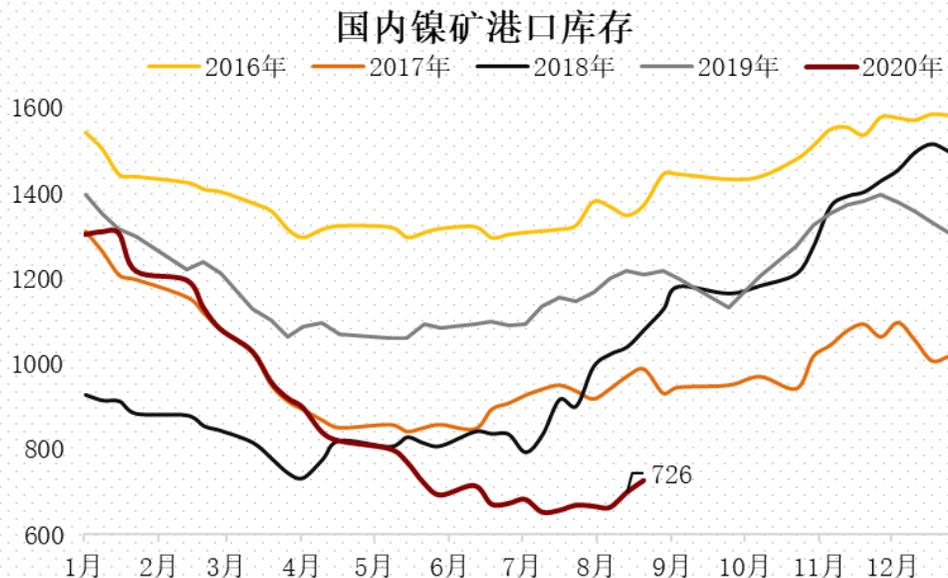


国内400系不锈钢库存（吨）



- 截止今年7月中上旬国内（无锡+佛山）市场库存量67.4万吨，同比2019年7月中上旬49.7万吨库存，增幅达到35.7%，环比6月上旬库存增幅1.7%，当前300系、400系库存已降至正常水平，200系库存由于消费持续低迷，库存压力仍旧较大。

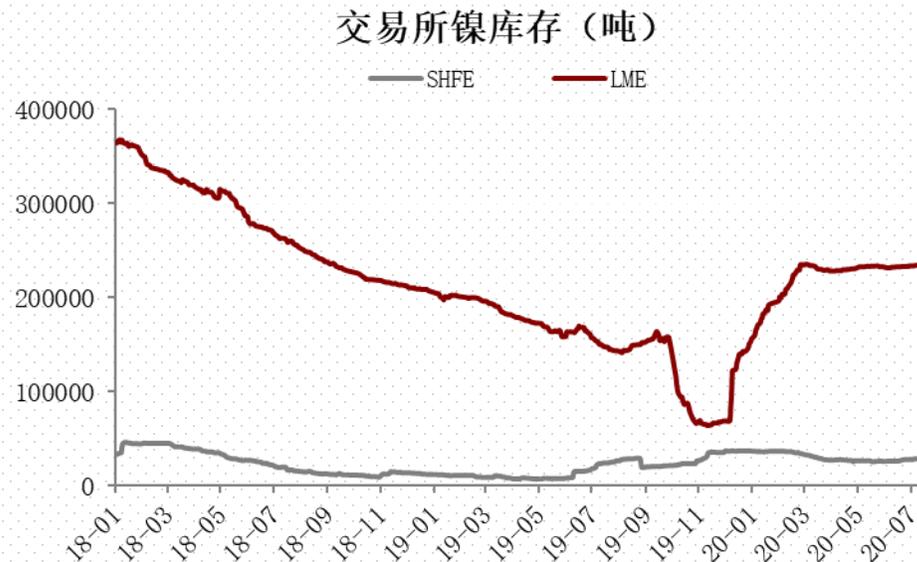
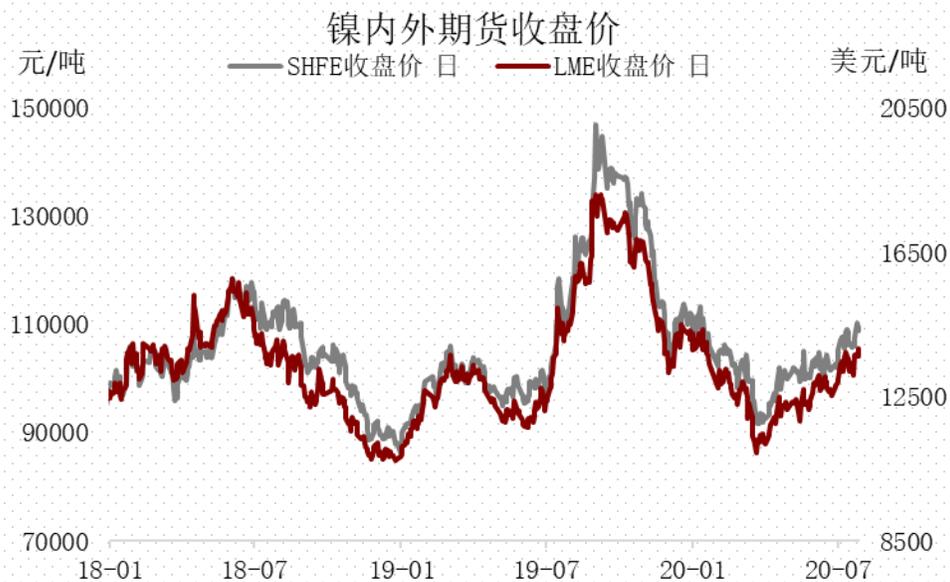
▶ 【港口库存】镍矿库存偏低支撑价格，铬矿库存继续去化，价格水平低位



铬矿：截止到7月31日国内主要港口铬矿库存量为371.8万吨，环比6月末仅减少3.6万吨。目前国内铬矿港口库存量仍处于较高水平；

镍矿：随着镍矿进口量大幅提升，截至7月31日，镍矿港口库存较6月底出现小幅回升58万吨至726万吨，但仍旧较2019年底减少了579万吨，降44.3%；从品味来看中高品味528万吨，库存占比72.5%，同比2019年同期中高品位矿库存931万吨降幅43.3%。

【电解镍】电解镍交易所库存本年度增长明显，但宏观情绪提振镍价



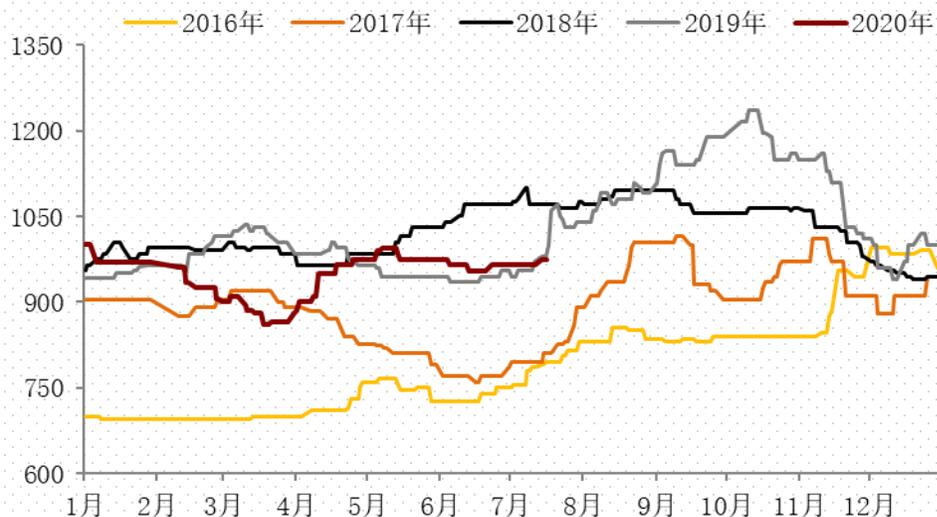


PART 4

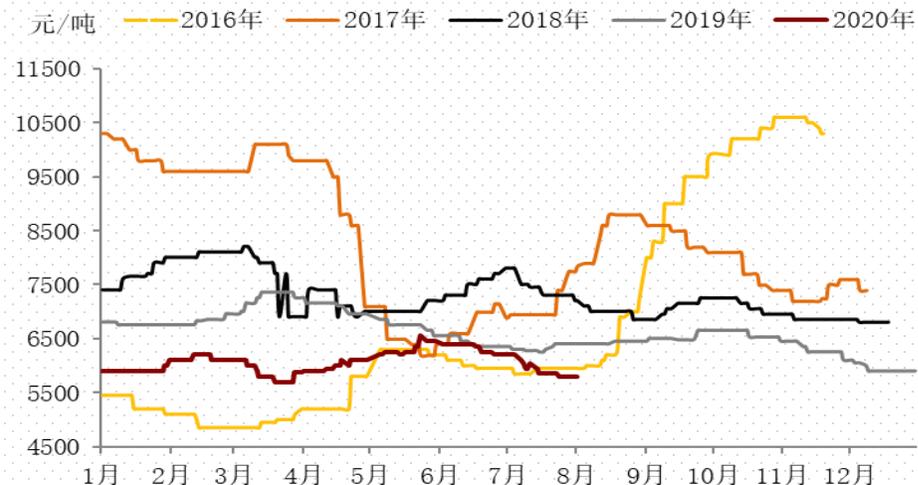
主要品种价格和价差

▶ 【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）



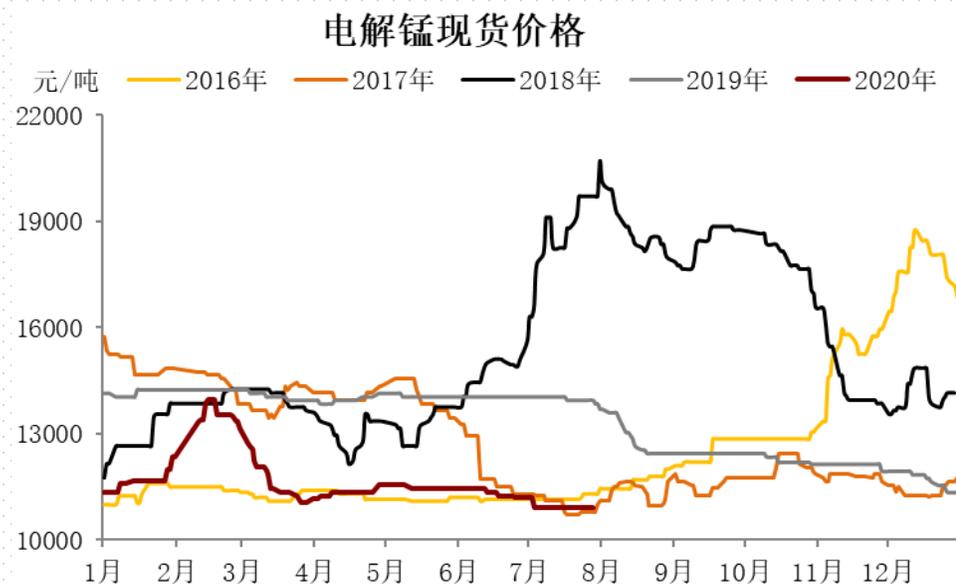
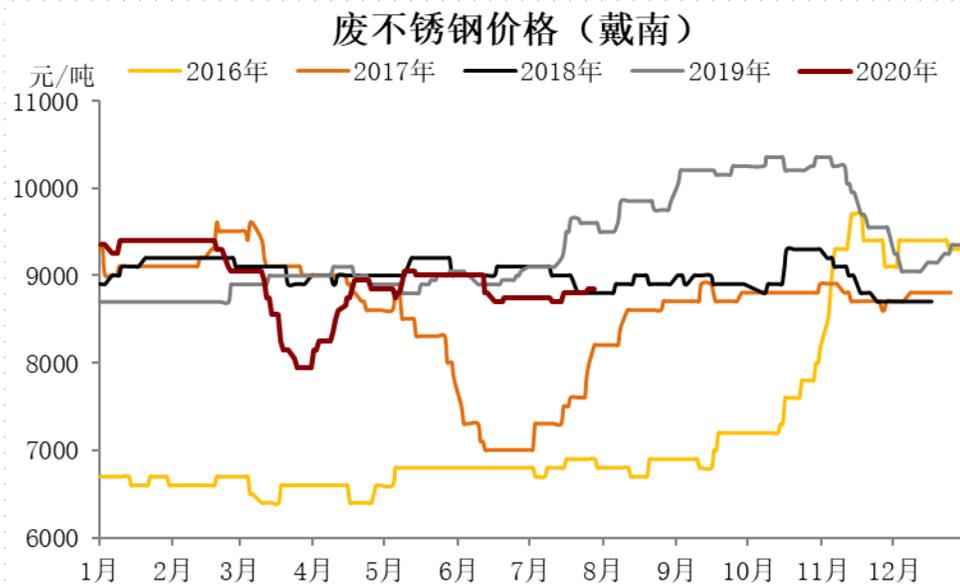
高碳铬铁现货价格



高镍铁—虽然7月镍价上涨明显，且不锈钢钢厂排产已经达到历史高位水平，高镍铁价格却始终没有明显起色，最主要的根源在于印尼低成本镍铁产能的不断释放，使得国内自印尼进口高镍铁逐步增加，因此预计未来高镍铁价格不会出现明显较大涨幅，但低于960元/镍的高镍铁也很难看到。

高碳铬铁—随着铬矿价格的下调，铬铁生产成本的下移对于8月钢招价的下调已无悬念，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