



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

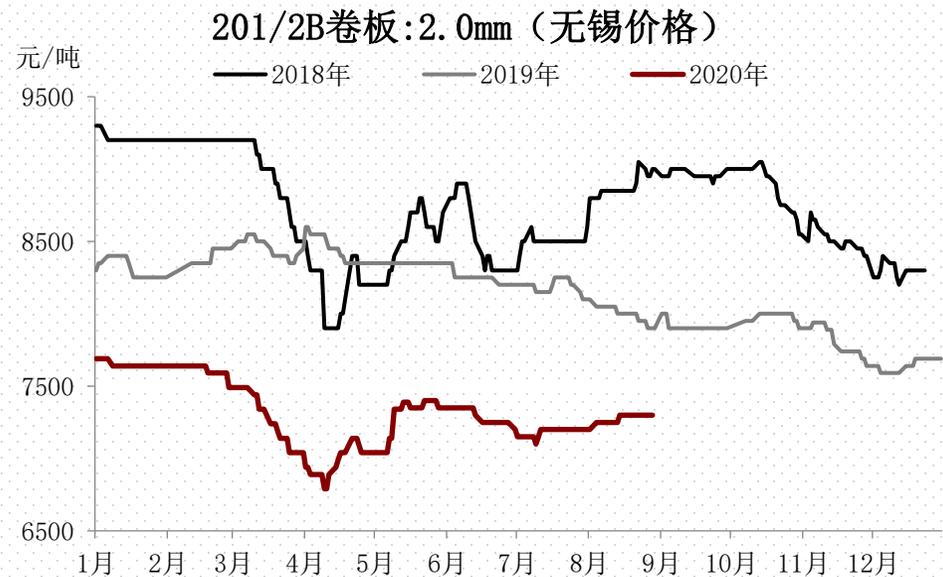


【总结】 不锈钢淡季不淡中原料价格上涨支撑不锈钢价格持续上涨



策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边看多	14700	SS2011	不锈钢下游需求迎来旺季以及原料价格上涨带来的成本支撑	原料尤其是镍矿供应恢复速度超预期、需求旺季不及预期

【现货】需求淡季不淡、成本支撑成为焦点，不锈钢价格高位运行



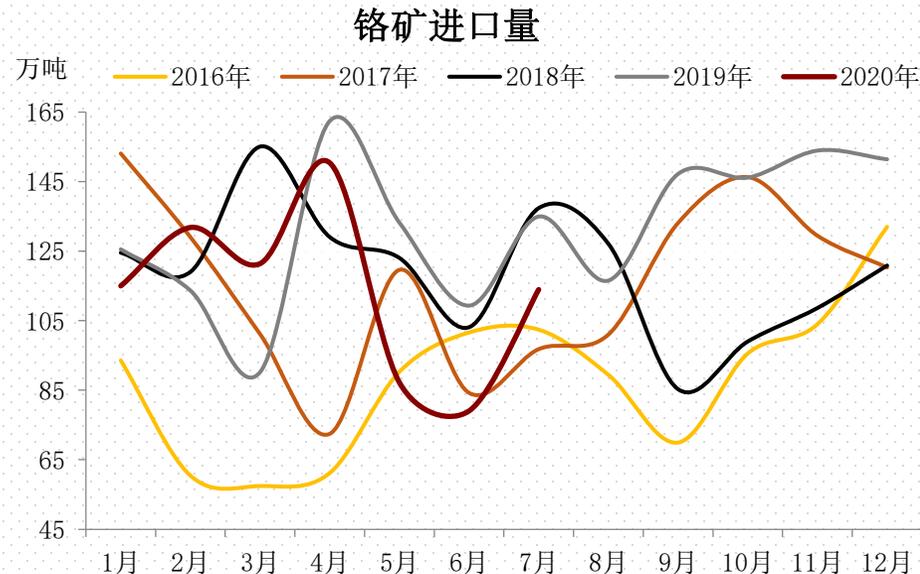
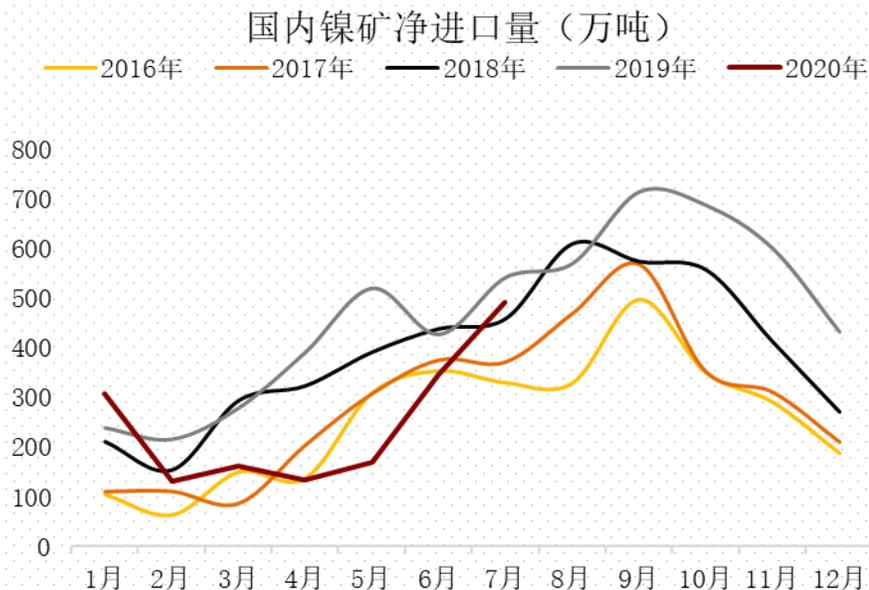
- 2020年8月份不锈钢在原料价格尤其是高镍铁价格的一轮暴涨下，由于钢厂纷纷对高镍铁提前备库，叠加印尼镍铁厂罢工事件使得国内镍铁市场陷入对供应短缺的预期；整个8月，原料各品种价格纷纷上涨：高镍铁招标价格由980元/镍涨至1160-1170元/镍，废不锈钢价格也由9000涨至10000元/吨，而产业面表现最差的高碳铬铁价格也出现小幅上涨……在原料价格的刺激下，不锈钢价格因消费无忧、社会库存未见明显累库也继续在本月保持上涨趋势。



PART 2

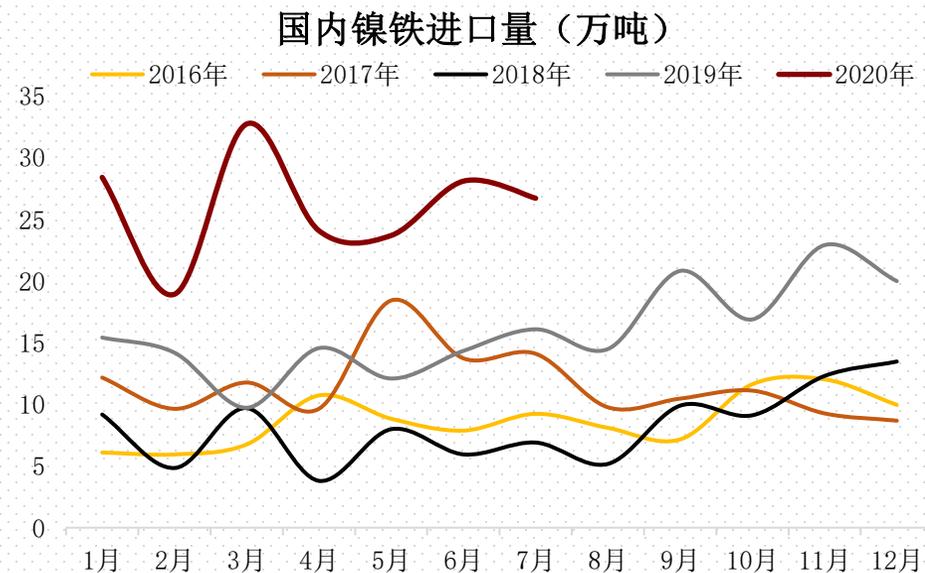
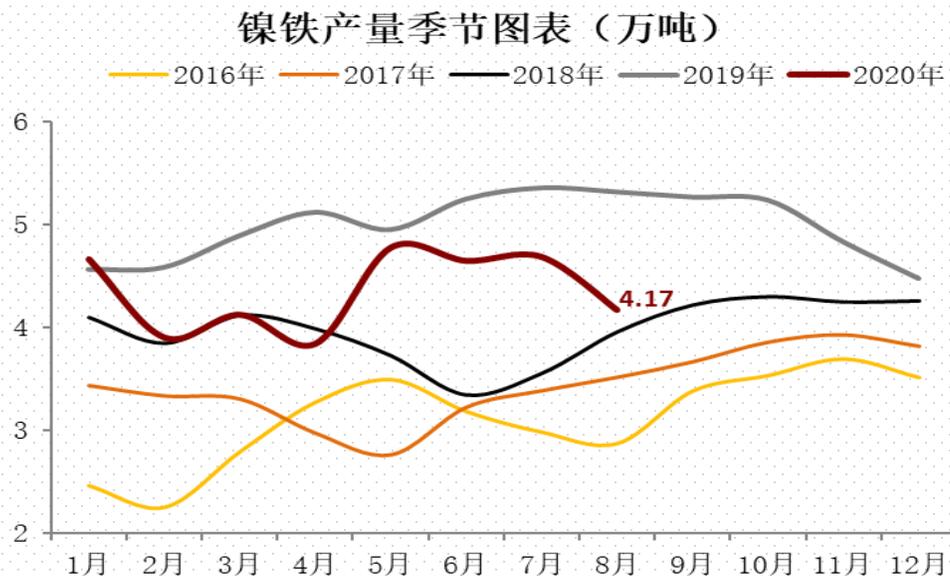
主要品种供应、需求情况

▶ 【原料进口】随国内钢厂排产量的提升，原料进口量出现明显上涨



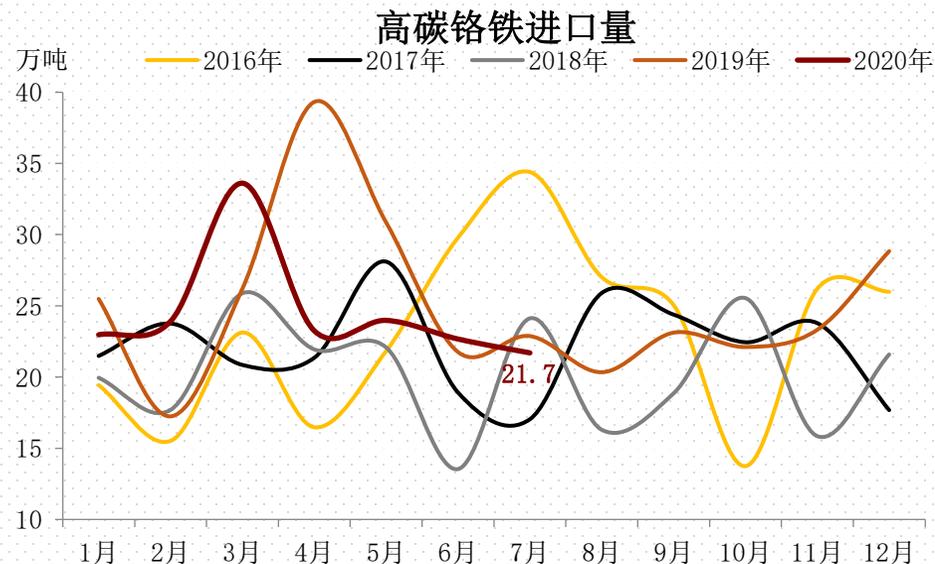
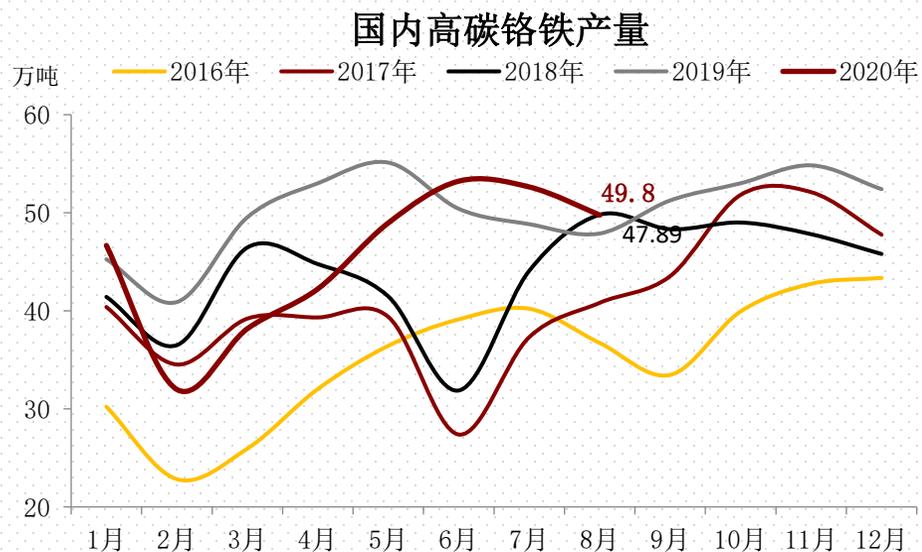
- 2020年7月镍矿进口量为490.3万吨，环比增加144.9万吨，增幅41.9%；同比减少51.8万吨，降幅9.6%。1-7月镍矿累计进口总量为1730.1万吨，同比减少880.1万吨，降幅33.7%。其中7月中国自菲律宾进口镍矿量439.5万吨，环比增加132万吨，增幅42.9%；同比增加87万吨，增幅24.7%；自印尼进口镍矿量12万吨，环比增加1.3万吨，增幅12%；同比减少164万吨，降幅93.2%。
- 2020年7月铬矿进口量为113.9万吨，环比增幅44.2%。1-7月累计进口量为799.7万吨，同比降幅10.7%。预计随着南非疫情的缓解8月份进口量环比将继续保持增势。

▶ 【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



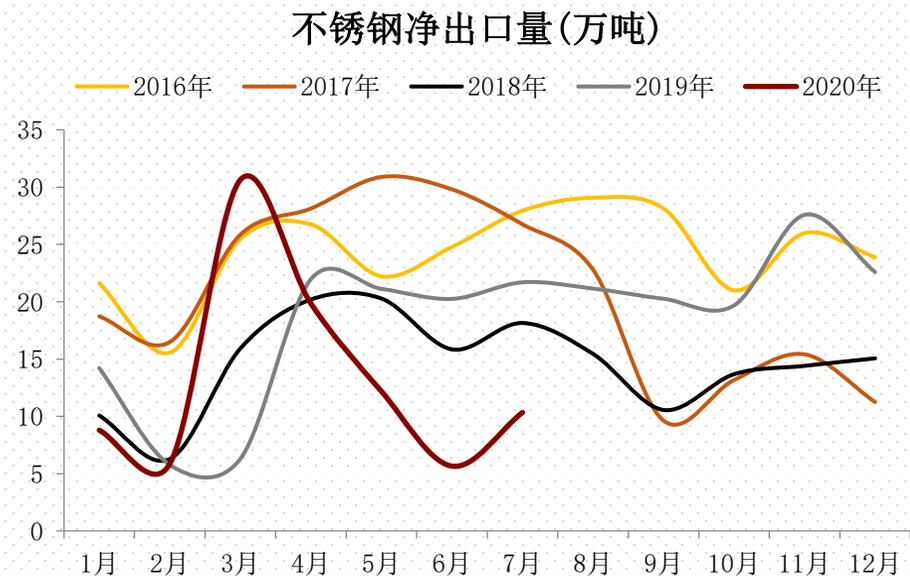
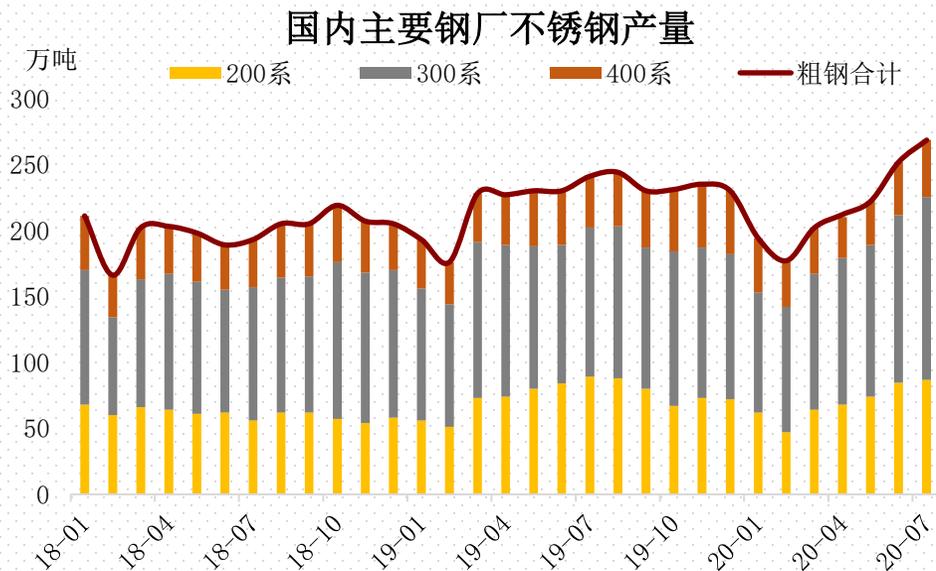
- 8月份国内镍铁产量预估约4.17万吨，环比减少约9.1%。随着菲律宾再一次面临雨季，镍矿价格持续上涨镍铁成本在上移，但8月高镍铁钢厂招标价格也出现了大幅上涨，导致镍铁厂扭亏为盈，预计镍铁产量将保持相对的平稳。
- 7月份中国镍铁进口总量为26.7万吨（实物吨），同比增加66.1%。预计全年进口量将增长至340-350万吨，其中，印尼250-260万吨，其他地区80-90万吨。

▶ 【原料产量】钢厂排产持续提升，铬铁产量、进口量继续下滑



- 8月份国内铬铁产量小幅下降至49.78万吨，同比增幅3.9%，环比降5.5%。1-8月累计产量为363.8万吨，同比去年减少27万吨，同比降幅6.9%。8月国产高碳铬铁普硅虽然上调 50元/50基吨，但在钢招价格大幅下调的利空影响压制下，高碳铬铁价格仍未有明显起色但在不锈钢排产的高位以及成本支撑之下高碳铬铁价格不具备大幅下行空间。
- 7月份铬铁进口量为21.7万吨，环比减少4.3%，同比增加1.48%。1-7月累计进口量为172.9万吨，同比减少21.9万吨，降幅 11.3%。其中，7月自南非进口铬铁9.5万吨，环比减少18%，同比增加14%。

【进出口】不锈钢产量大幅提升，净出口量仍保持低位



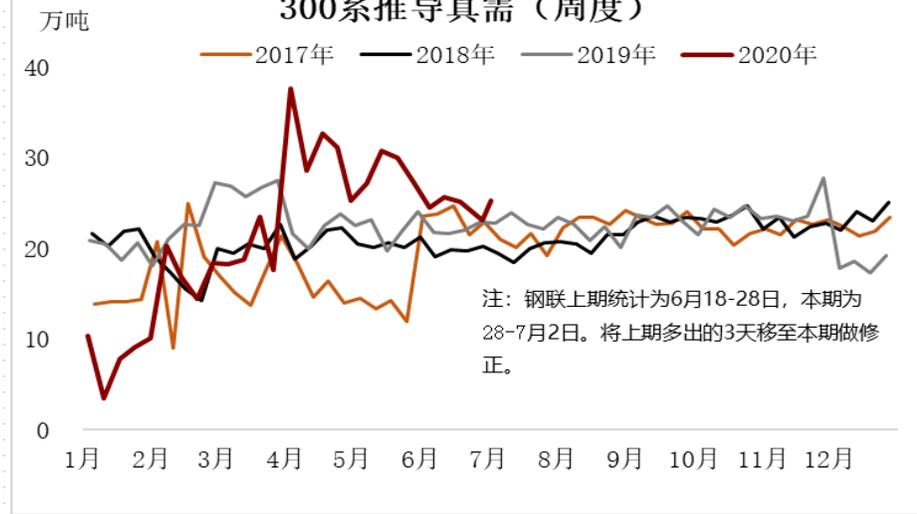
- 自6月份以来，国内不锈钢粗钢产量已达到历史高位，尤其是300系不锈钢产量再一次创新高，而8月份国内的不锈钢市场则将淡季不淡呈现的非常明显，本月不锈钢市场价格更多是在原料镍的刺激下，使得304不锈钢出现近千元左右的涨幅。
- 2020年7月我国不锈钢材净出口为10.3万吨，环比增加4.7万吨，增幅82%；同比减少11.4万吨，降幅为52.4%。2020年7月份，中国自印尼进口不锈钢材总量为14.1万吨，同比增加11.5万吨，增幅442.5%，环比减少0.045万吨，降幅0.32%

【不锈钢消费】国内不锈钢下游消费持续恢复

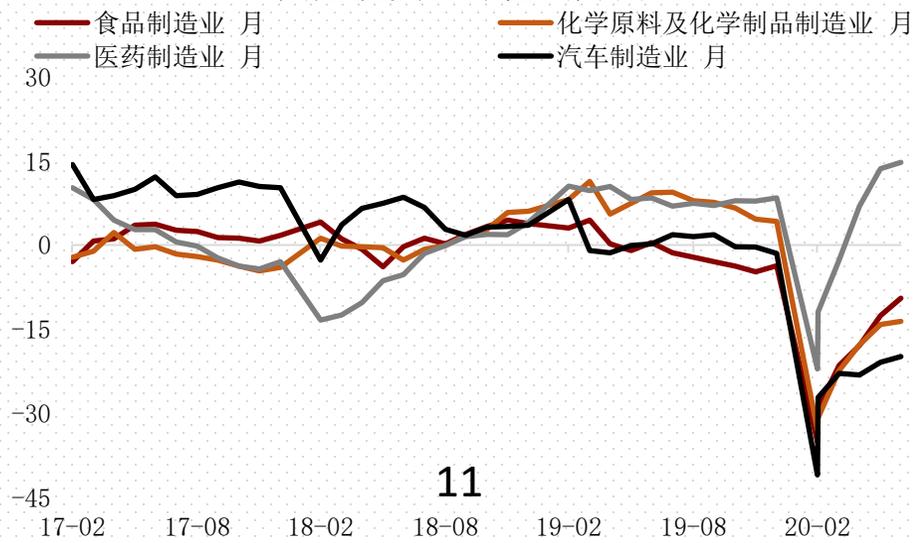
房地产新开工、施工、竣工面积当月同比



300系推导真需（周度）



固定资产投资累计值当月同比



数据来源：一德期货



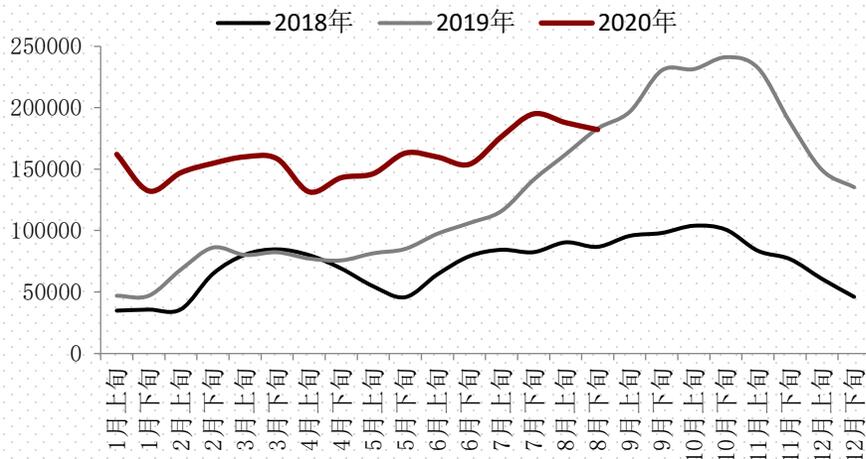
PART 3

社会、港口库存情况

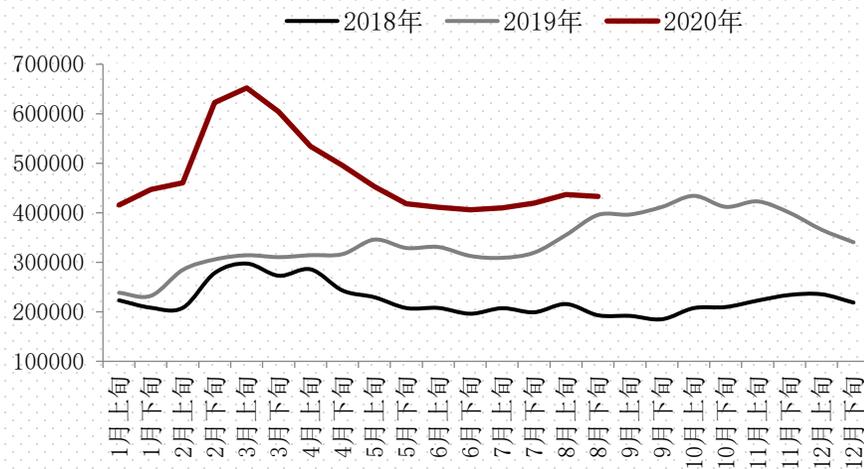


【社会库存】 不锈钢社会库存因下游需求放缓去库速度下降

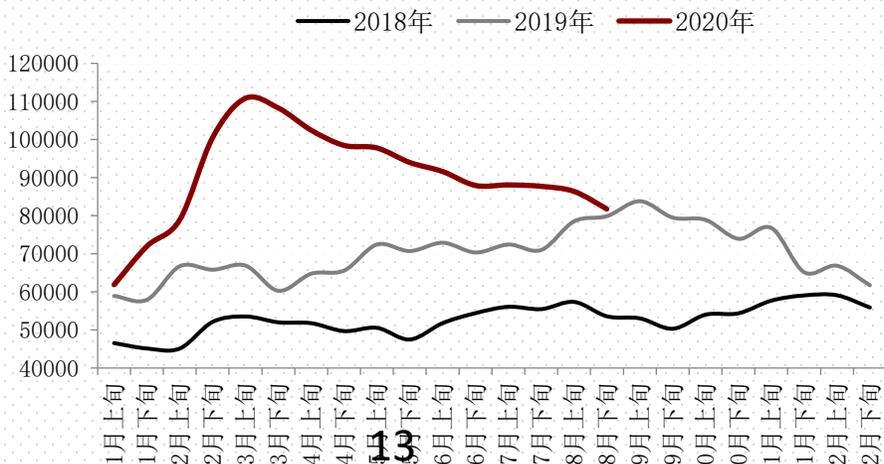
国内200系不锈钢库存（吨）



国内300系不锈钢库存（吨）



国内400系不锈钢库存（吨）

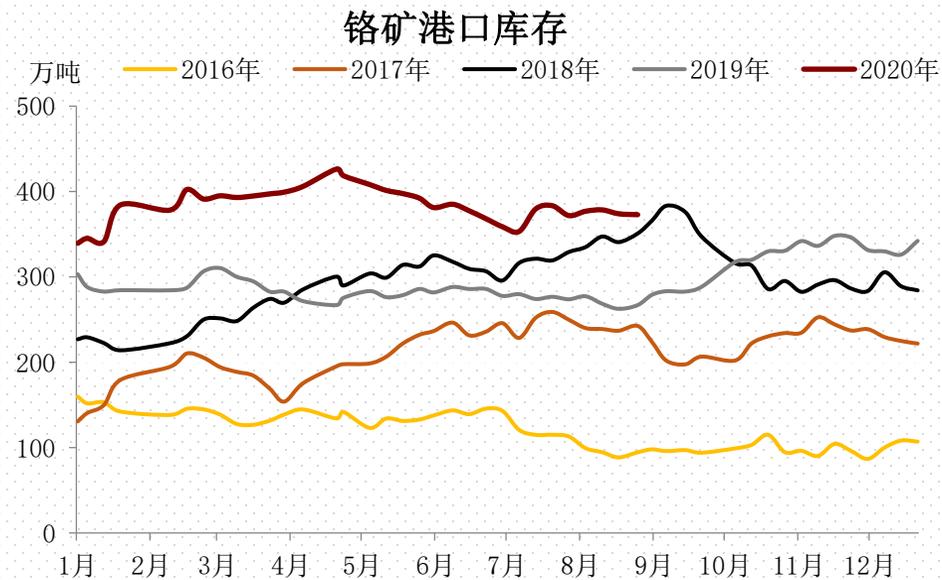
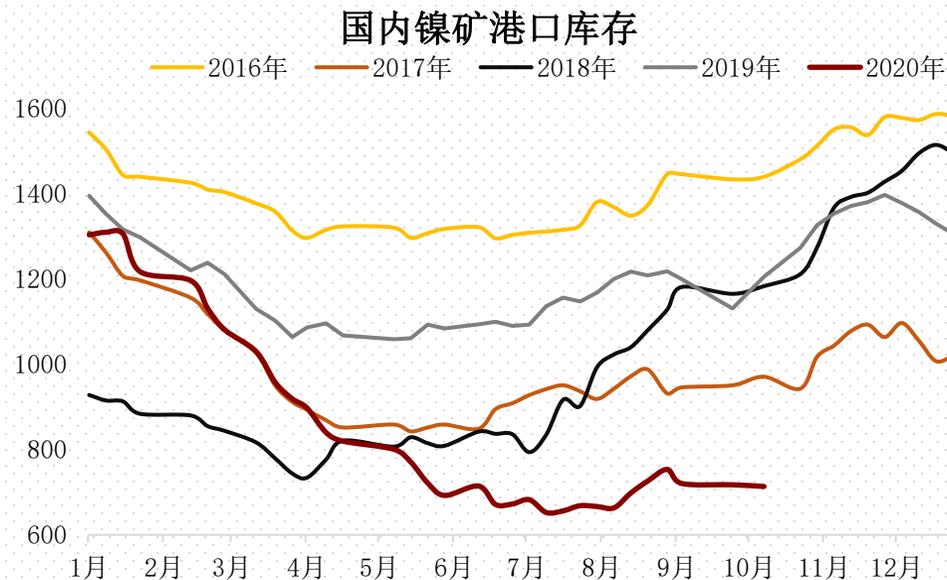


- 截止今年7月中上旬国内（无锡+佛山）市场库存量69.7万吨，同比2019年8月下旬65.8万吨库存，增幅达到6.4%，环比7月下旬70.2的库存降幅0.7%，当前300系、400系库存已降至正常水平，200系库存由于价格相对低位，需求略有改善，库存出现一定下降趋势。

数据来源：一德期货、铁合金



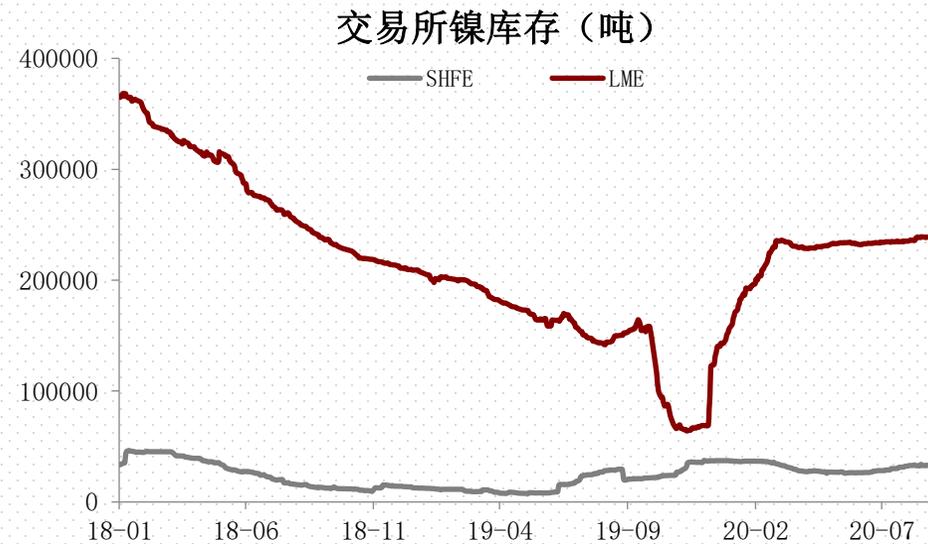
▶ 【港口库存】镍矿库存偏低支撑价格，铬矿库存继续去化，价格水平低位



铬矿：截止到8月28日国内主要港口铬矿库存量为373万吨，环比7月末仅减少1.1万吨，而去年同期铬矿库存仅为267万吨。目前国内铬矿港口库存量仍处于较高水平；

镍矿：截止到8月28日港口库存量降至713万吨，环比7月底减少13万吨，同比去年同期的1213万吨500万吨。镍矿港口库存随着钢厂排产量的高位运行将持续低位运行，快速的累库现象很难出现。

【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

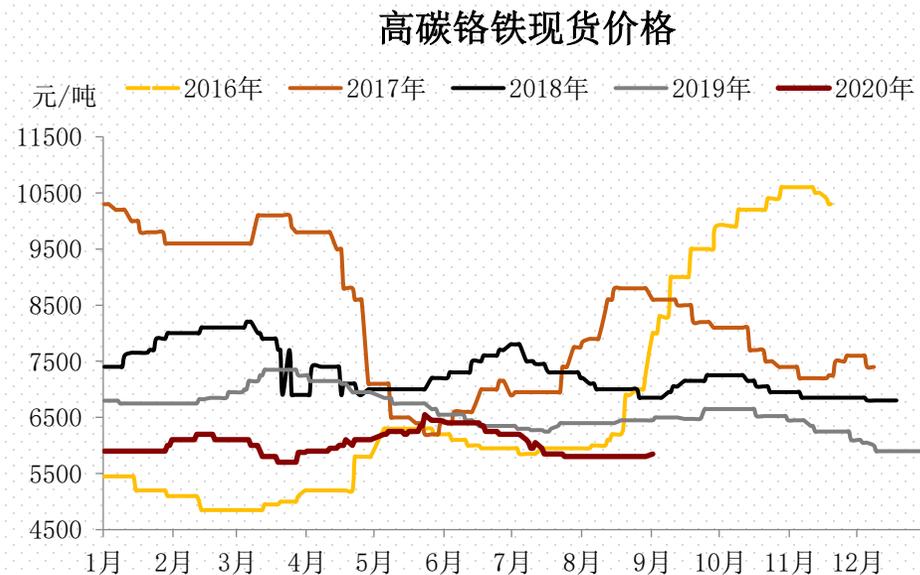
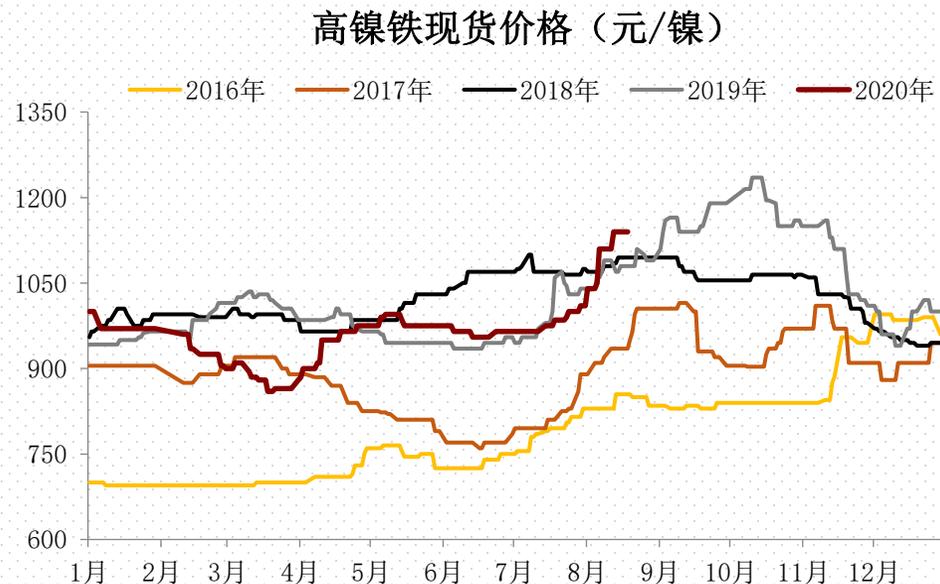




PART 4

主要品种价格和价差

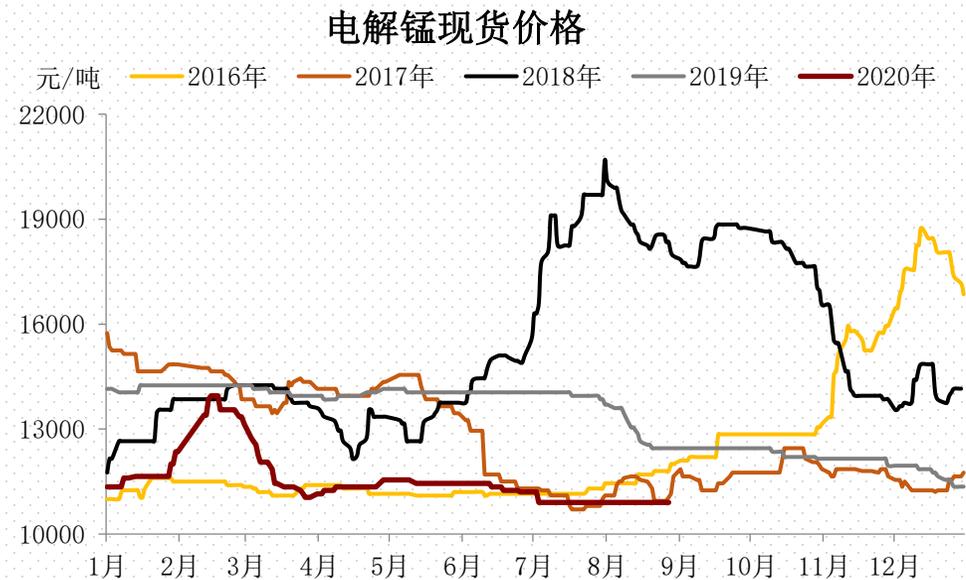
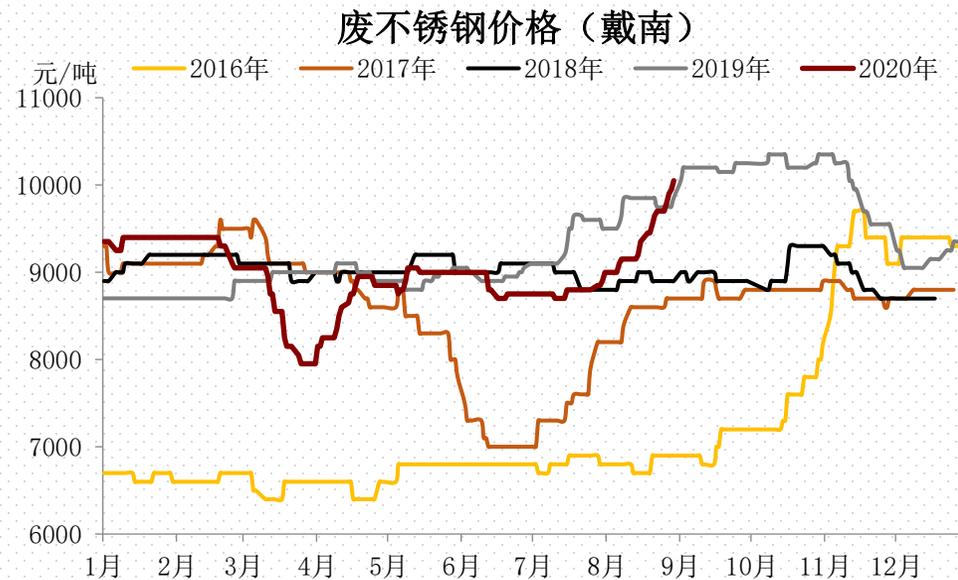
▶ 【原料价格】 供应短缺预期再起，高镍铁价格大幅拉涨



高镍铁—国内高镍铁货源在8月出现明显的短缺预期皆因青山钢厂加大国内采购量，不过因钢厂采购需求确实表现积极，高镍铁供应商惜售挺价，市场价格快速上涨，截止本月末，市场高镍铁成交价格最高已到1180元/镍（到厂含税）。本月镍矿价格、下游300系不锈钢价格纷纷继续上涨，高镍铁价格短期内仍将保持当前价格水平。

高碳铬铁—8月国产高碳铬铁价格以维稳为主。目前国内中大型铬铁厂交货，以执行钢厂长协订单为主，导致市场供应紧张，报价相对较少。当前铬铁价格虽然不振，但在成本支撑以及钢厂高排产量之下铬铁厂心态略有改善，铬铁报价以维稳为主，且低价货源已难寻。

▶ 【原料价格】



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365