

兴证期货·研发中心

2019年6月17日 星期一

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号：Z0010649

投资咨询编号：F3024409

韩惊

从业资格编号：F3010931

投资咨询编号：Z0012908

蒋馥蔚

从业资格编号：F3048894

俞尘泯

从业资格编号：T322363

联系人

俞尘泯

021-20370946

yucm@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

上周我们认为不锈钢价格承压，实际稳中有升，主要得益于原料镍价的走高。不锈钢304冷轧无锡地区报价周涨50元/吨，佛山地区报价周持平；304热轧无锡报价周涨50元/吨，佛山地区报价持平。不锈钢社会库存累积，环比增加1.76%；其中无锡地区环比增加3.27%，佛山环比下降0.29%；300系库存环比增加0.60%。原料方面，伦镍周涨300美元/吨，沪镍周涨4020元/吨，电解镍现货周涨3400元/吨，高镍铁及高碳铬铁报价与前周持平。

### ● 后市展望及策略建议

上周不锈钢库存继续累积，钢价则出现回升，主要受到期镍上涨的带动。供应方面，北海诚德预计6月下旬开始进行设备检修，预计影响3-5万吨304热轧产量，另有广青金属已经开始检修，预计影响产量1-2万吨。原料端，期镍强势，主要是受到印尼洪水影响，当地镍矿装船和镍生铁厂家生产受阻。据当地官员表示，预计有15-20个矿场受到洪水影响，每个矿场每月的镍矿石产量约在5-10万吨之间。消息带动下，期镍上涨至两周以来的新高，预计短期仍维持强势。钢价虽然受到镍价推动，出现企稳，但没有明显上涨。上周生产利润收缩，钢厂的主动检修或使供需边际宽松。需求方面，社会库存的重新增加，显示淡季市场成交没有起色。但钢厂库存前置明显，再次出现挺价行为，预计短期内不锈钢价格多空交织，或窄幅震荡，仅供参考。

## 1. 现货价格

### 1.1 不锈钢

不锈钢现货方面，无锡 304/2B 冷轧不锈钢卷市场价收于 14350 元/吨，周涨 50 元/吨；佛山 304/2B 冷轧不锈钢卷市场价收于 14400 元/吨，周环比持平。无锡 304/2B 热轧不锈钢卷市场价收于 14800 元/吨，周环比持平；佛山 304/2B 热轧不锈钢卷市场价收于 14400 元/吨，周环比持平。

图 1：不锈钢冷轧价格：元/吨



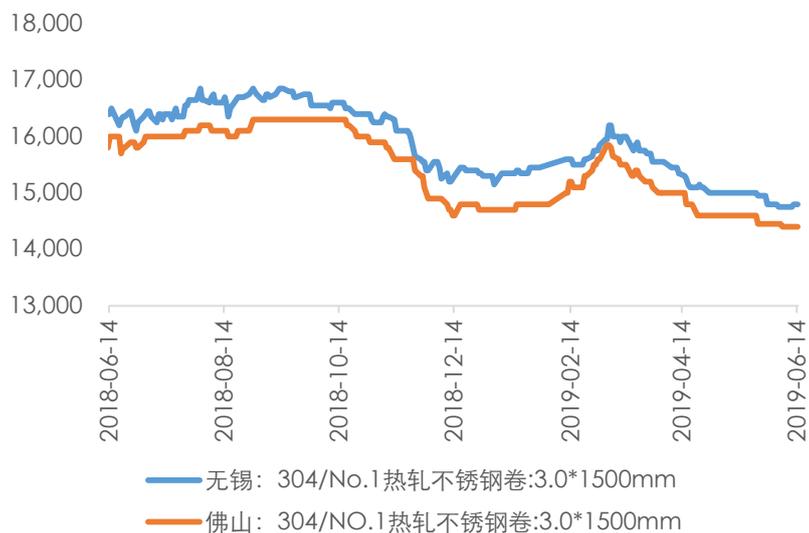
数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 1：不锈钢主要现货价格：元/吨

	最新价	变动
304/2B冷轧不锈钢卷:2.0*1219mm:无锡	14350	50
304/2B冷轧不锈钢卷:2.0*1219mm:佛山	14400	0
304/NO.1热轧不锈钢板:3.0*1500mm:无锡	14800	50
304/NO.1热轧不锈钢板:3.0*1500mm:佛山	14400	0

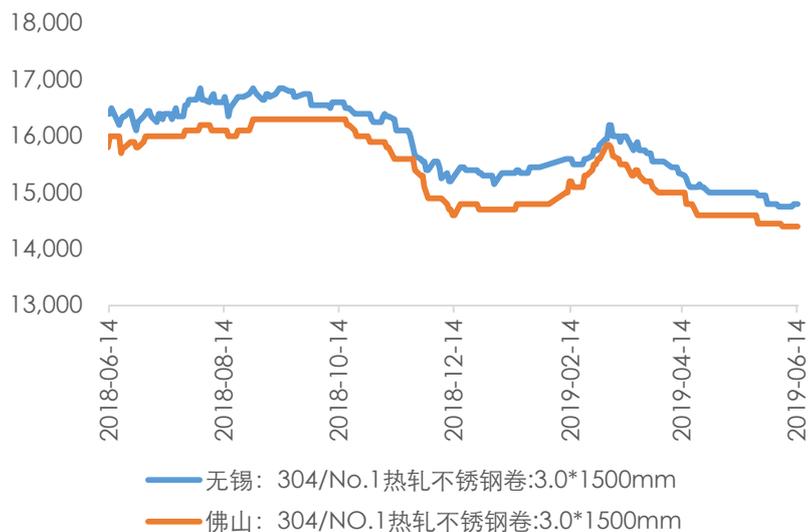
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：不锈钢热轧价格： 元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：不锈钢冷热价差： 元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 原料

不锈钢原料方面,无锡电解镍市场价收于99950元/吨,周环比大涨3400元/吨;内蒙古10%Ni高镍铁价格收报935元/镍点,周环比持平。内蒙古Cr60高碳镍铁价格收报6450元/50基吨,周持平。

图 4：镍系不锈钢原料价格：元/吨 元/镍



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：铬系不锈钢原料价格：元/50 基吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2：不锈钢主要原料价格：元/吨

	最新价	变动	单位
1#电解镍：无锡	99950	3400	元/吨
高镍铁:7-10%:内蒙古	935	0	元/镍点
高碳铬铁:Cr60:内蒙古	6450	0	元/50基吨

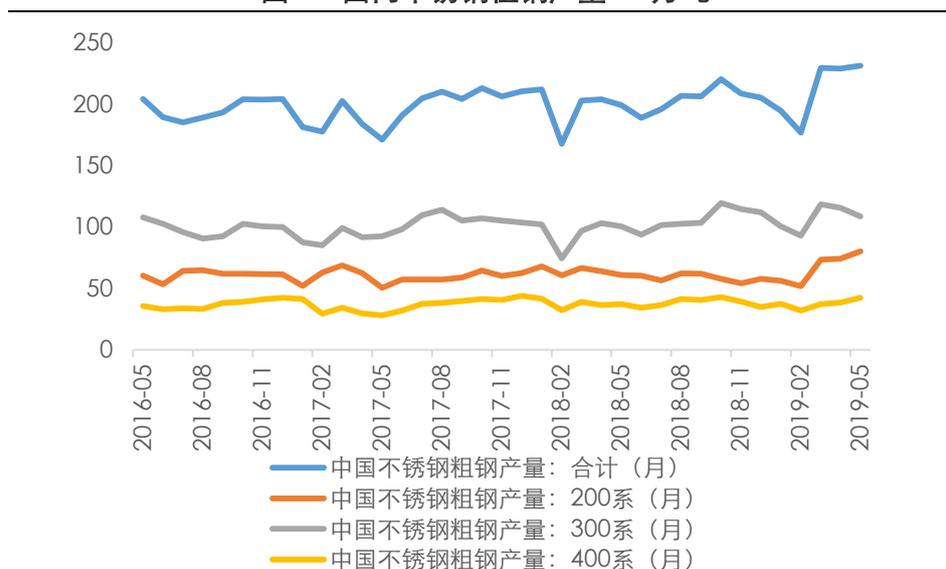
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 基本面

### 2.1 不锈钢产量

据我的钢铁网统计，5月主流21家不锈钢厂粗钢产量231.67万吨，环比增加1.07%，同比去年增加35.05%；其中，200系总量80.31万吨，环比增加7.74%，300系总量108.86万吨，环比下降6.06%，400系产量42.50万吨，环比增加9.54%。

图6：国内不锈钢粗钢产量：万吨

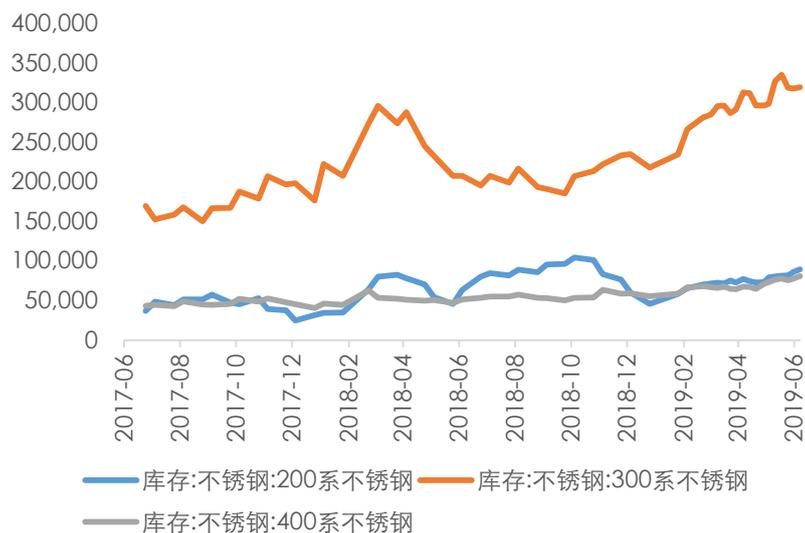


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 2.2 不锈钢库存

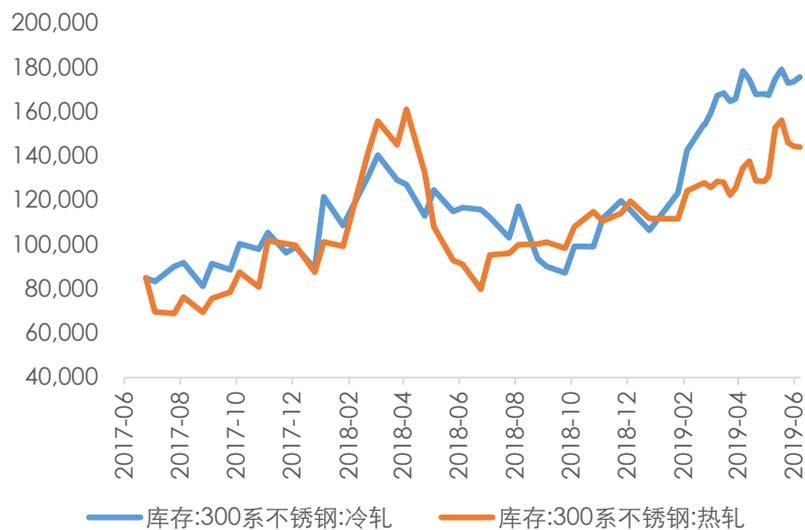
上周不锈钢社会总库存49.11万吨，周环比增加0.85万吨；其中300系不锈钢库存31.99万吨，周环比减少0.19万吨；300系冷轧库存17.57万吨，周环比增加0.20万吨，300系热轧库存14.41万吨，周环比减少0.04万吨。

图 7：不锈钢分系列社会库存： 吨



数据来源：我的钢铁网，兴证期货研发部

图 8：300 系不锈钢分品种社会库存： 吨

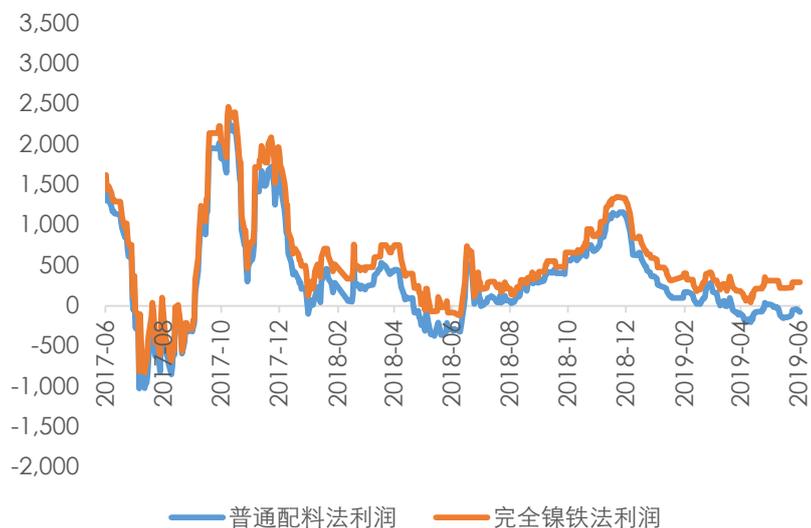


数据来源：我的钢铁网，兴证期货研发部

## 2.3 不锈钢生产利润

上周不锈钢普通配料生产利润为 41 元/吨，周环比下降 26 元/吨；完全镍铁法生产利润为-392 元/吨，周环比持平。304 不锈钢与高镍铁比值为 15.3，周环比持平。

图 9：不锈钢生产利润： 元/吨



数据来源：Wind, 兴证期货研发部

图 10：不锈钢与高镍铁比值：



数据来源：Wind, 兴证期货研发部

### 3. 总结

#### 不锈钢本周观点：

上周我们认为不锈钢价格承压，实际稳中有升，主要得益于原料镍价的走高。不锈钢 304 冷轧无锡地区报价周涨 50 元/吨，佛山地区报价周持平；304 热轧无锡报价周涨 50 元/吨，佛山地区报价持平。不锈钢社会库存累积，环比增加 1.76%；其中无锡地区环比增加 3.27%，佛山环比下降 0.29%；300 系库存环比增加 0.60%。原料方面，伦镍周涨 300 美元/吨，沪镍周涨 4020 元/吨，电解镍现货周涨 3400 元/吨，高镍铁及高碳铬铁报价与前周持平。

上周不锈钢库存继续累积，钢价则出现回升，主要受到期镍上涨的带动。供应方面，北海诚德预计 6 月下旬开始进行设备检修，预计影响 3-5 万吨 304 热轧产量，另有广青金属已经开始检修，预计影响产量 1-2 万吨。原料端，期镍强势，主要是受到印尼洪水影响，当地镍矿装船和镍生铁厂家生产受阻。据当地官员表示，预计有 15-20 个矿场受到洪水影响，每个矿场每月的镍矿石产量约在 5-10 万吨之间。消息带动下，期镍上涨至两周以来的新高，预计短期仍维持强势。钢价虽然受到镍价推动，出现企稳，但没有明显上涨。上周生产利润收缩，钢厂的主动检修或使供需边际宽松。需求方面，社会库存的重新增加，显示淡季市场成交没有起色。但钢厂库存前置明显，再次出现挺价行为，预计短期内不锈钢价格多空交织，或窄幅震荡，仅供参考。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。