

兴证期货.研发中心

2019 年 8 月 18 日 星期日

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或随镍价波动，小幅提涨，实际不锈钢价格受制于需求不佳，出现回落。304 冷轧无锡地区报价周降 100 元/吨，佛山地区报价周降 200 元/吨；304 热轧无锡报价周跌 250 元/吨，佛山地区报价周跌 200 元/吨。不锈钢社会库存大幅上升，环比增加 6.57%；其中无锡地区环比上升 5.39%，佛山环比上升 8.03%；300 系总库存环比上升 7.43%，需求明显走弱。原料方面，伦镍周大涨 1175 美元/吨，沪镍周微跌 280 元/吨，电解镍现货周涨 670 元/吨，高镍铁周涨 20 元/镍点；高碳铬铁报价周持平。

后市展望及策略建议

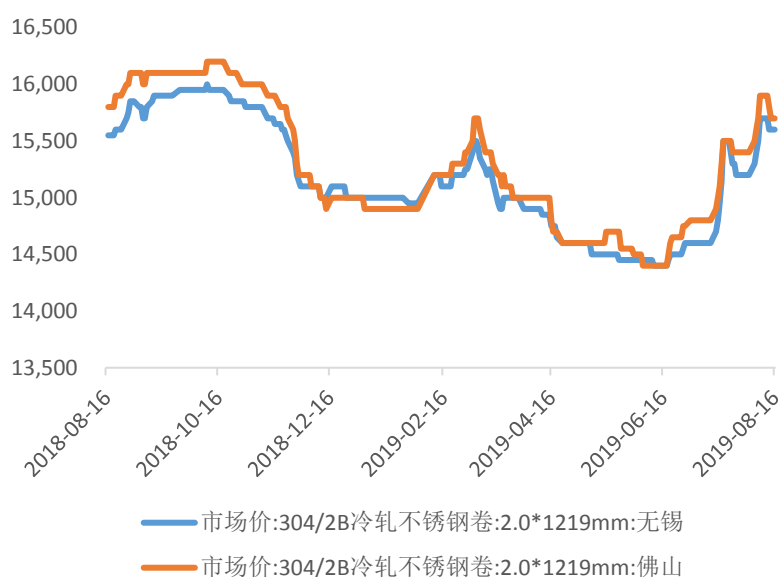
上周沪镍继续受印尼禁矿消息影响，宽幅震荡，伦镍在库存不断下降及供需缺口放大情况下，大幅走高。不锈钢成本虽然有所上升，但需求无法跟上，库存累积明显，出现降价。供应方面，国内钢厂盈利下降，但 8 月排产维持高位，供应压力高。原料端，期镍本周或继续偏强；铬铁方面，下游需求好转，本周持稳。需求方面，钢厂前置库存增加，下游需求没有好转迹象，库存累积明显，实际接货压力较大。预计本周不锈钢价格将受到需求不佳影响，弱势震荡，但钢价仍会受期镍波动影响，仅供参考。

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 15600 元/吨,周下跌 100 元/吨;佛山 304/2B 冷轧不锈钢卷市场价收于 15700 元/吨,周跌 200 元/吨。无锡 304/No.1 热轧不锈钢卷市场价收于 14450 元/吨,周环比下跌 250 元/吨;佛山 304/No.1 热轧不锈钢卷市场价收于 14900 元/吨,周环比下跌 200 元/吨。

图 1: 不锈钢冷轧价格: 元/吨



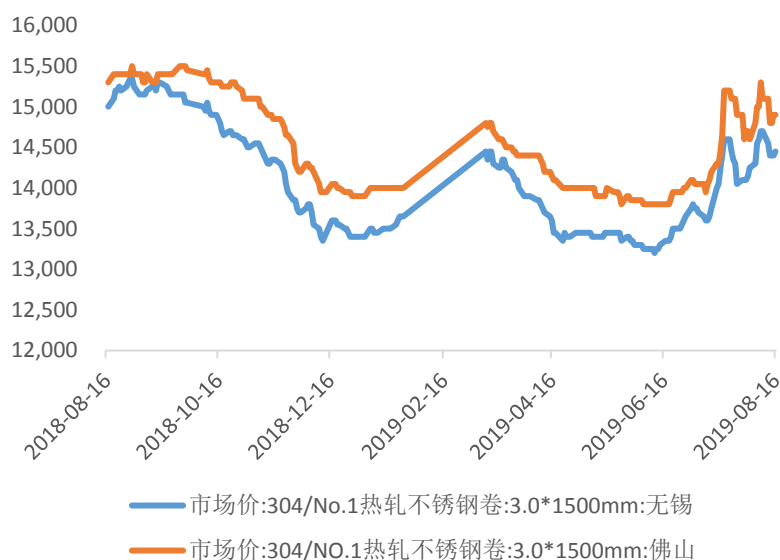
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	15600	-100
304/2B冷轧不锈钢卷:2.0*1219mm:佛山	15700	-200
304/NO.1热轧不锈钢板:3.0*1500mm:无锡	14450	-250
304/NO.1热轧不锈钢板:3.0*1500mm:佛山	14900	-200

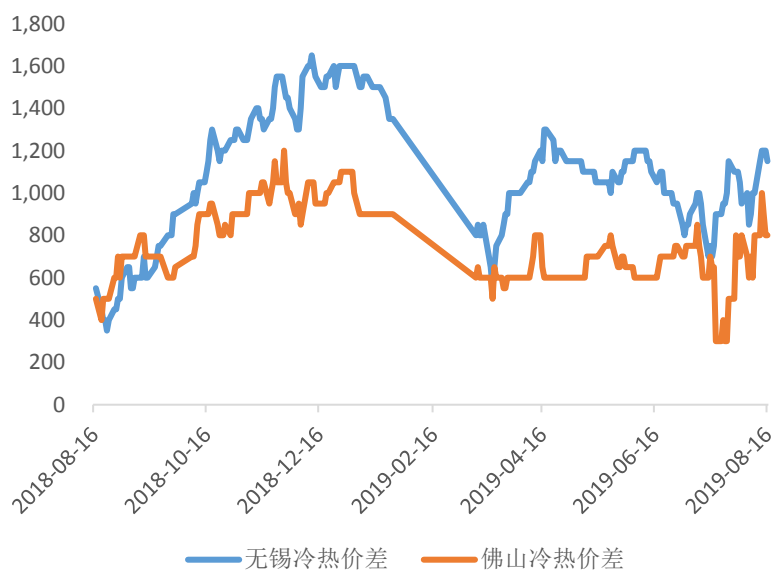
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

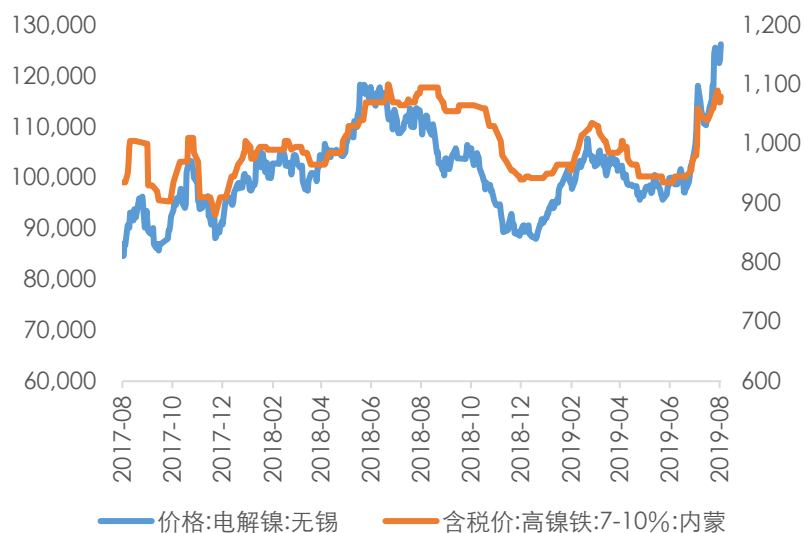


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 原料

不锈钢原料方面，无锡电解镍市场价收于 126250 元/吨，周环比上涨 670 元/吨；内蒙古 10%Ni 高镍铁价格收报 1080 元/镍点，周环比上涨 20 元/镍点。内蒙古 Cr60 高碳镍铁价格收报 6400 元/基吨，周环比上涨 100 元/基吨。

图 4：镍系不锈钢原料价格：元/吨 元/镍点



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：铬系不锈钢原料价格：元/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	126250	670	元/吨
高镍铁:7-10%:内蒙古	1080	20	元/镍点
高碳铬铁:Cr60:内蒙古	6400	0	元/基吨

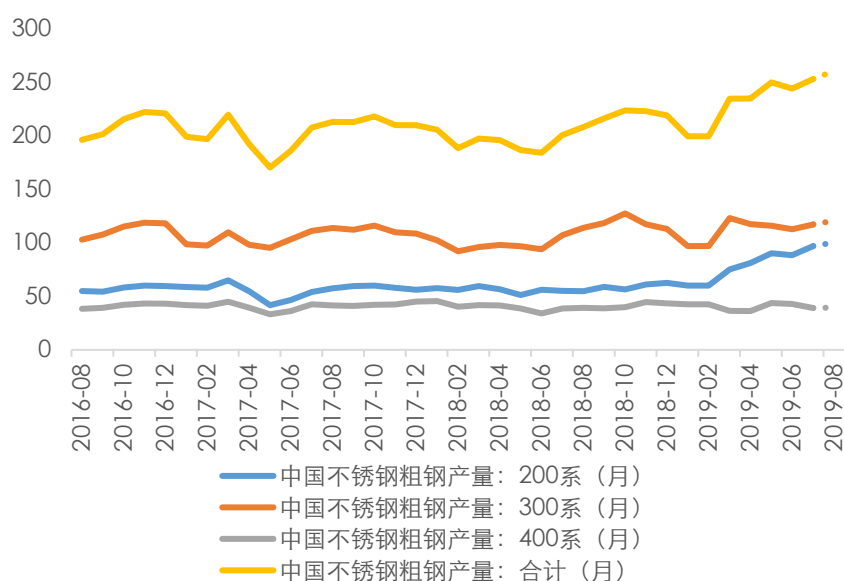
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 基本面

2.1 不锈钢产量

据 SMM 统计,7 月主流不锈钢厂粗钢产量 252.8 万吨,环比增加 3.71%,同比去年增加 26.05%;其中,200 系总量 96.9 万吨,环比增加 9.63%,300 系总量 117.0 万吨,环比下降 8.98%,400 系产量 39.0 万吨,环比减少 1.95%。

图 6: 国内不锈钢粗钢产量: 万吨

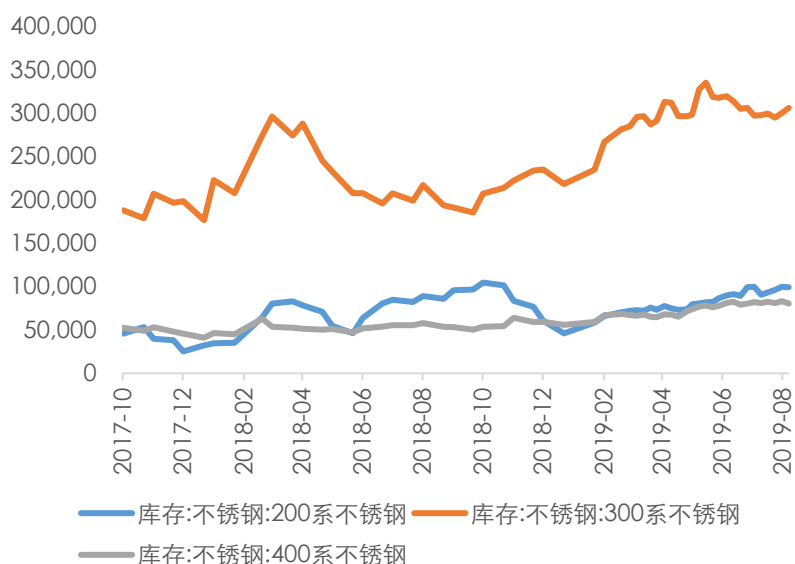


数据来源: SMM, 兴证期货研发部

2.2 不锈钢库存

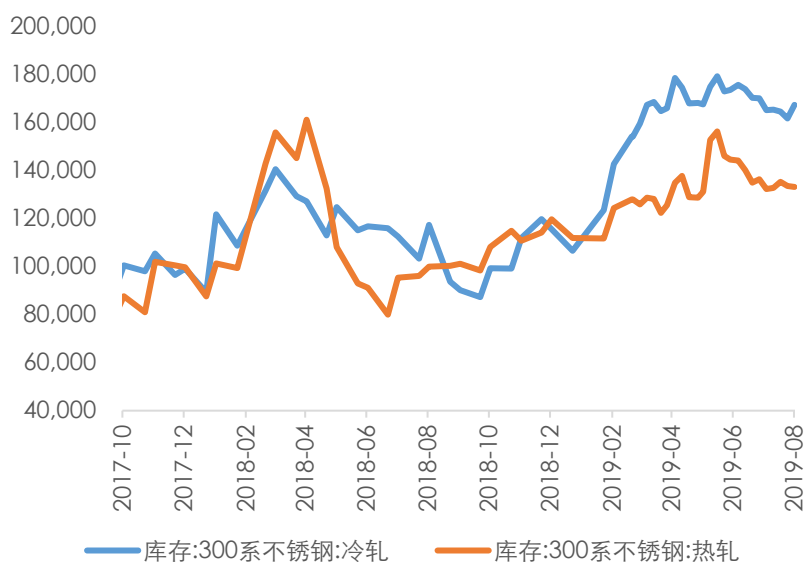
上周不锈钢社会总库存 47.58 万吨,周环比增加 0.59 万吨;其中 300 系不锈钢库存 29.99 万吨,周环比增加 0.17 万吨;佛山库存 20.39 万吨,周环比下降 0.17 万吨,无锡库存 27.19 万吨,周环比增加 0.65 万吨。

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

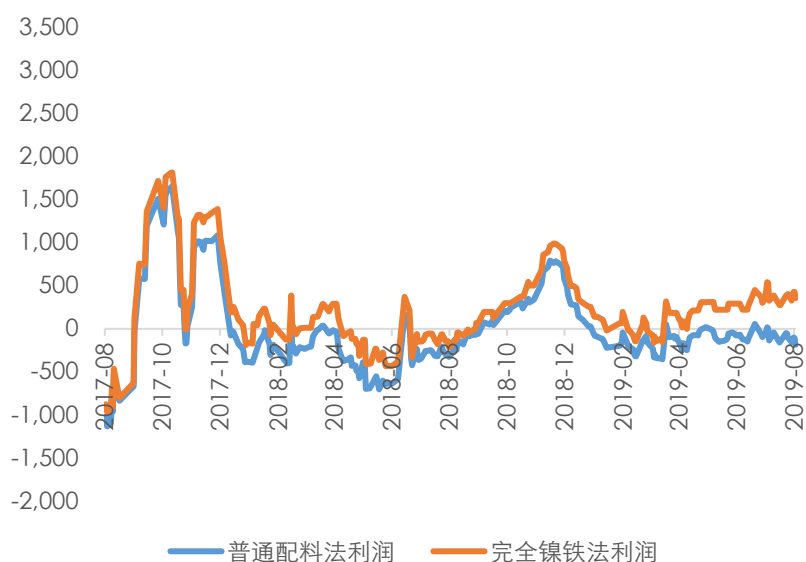


数据来源：我的钢铁网，兴证期货研发部

2.3 不锈钢生产利润

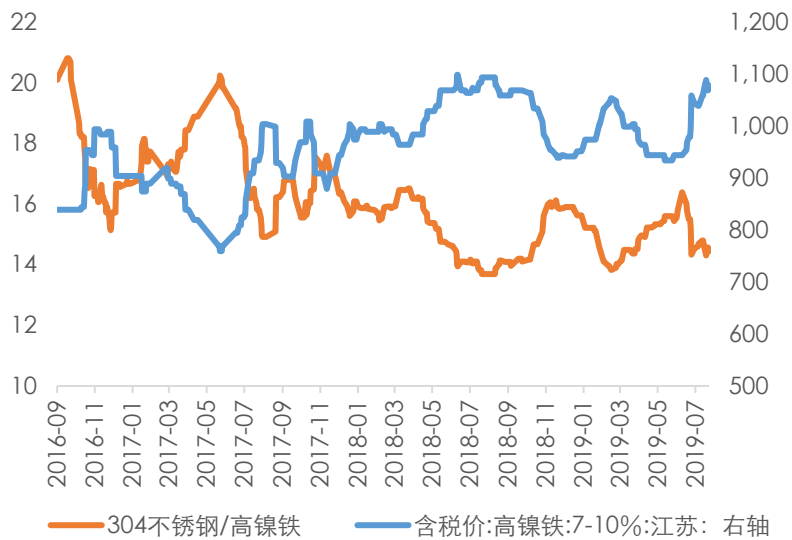
上周不锈钢普通配料生产利润为-186 元/吨，周环比下降 130 元/吨；完全镍铁法生产利润为 356 元/吨，周环比下降 29 元/吨。304 不锈钢与高镍铁比值为 14.44，周环比下降 2.48%。

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或随镍价波动，小幅提涨，实际不锈钢价格受制于需求不佳，出现回落。304 冷轧无锡地区报价周降 100 元/吨，佛山地区报价周降 200 元/吨；304 热轧无锡报价周跌 250 元/吨，佛山地区报价周跌 200 元/吨。不锈钢社会库存大幅上升，环比增加 6.57%；其中无锡地区环比上升 5.39%，佛山环比上升 8.03%；300 系总库存环比上升 7.43%，需求明显走弱。原料方面，伦镍周大涨 1175 美元/吨，沪镍周微跌 280 元/吨，电解镍现货周涨 670 元/吨，高镍铁周涨 20 元/镍点；高碳铬铁报价周持平。

上周沪镍继续受印尼禁矿消息影响，宽幅震荡，伦镍在库存不断下降及供需缺口放大情况下，大幅走高。不锈钢成本虽然有所上升，但需求无法跟上，库存累积明显，出现降价。供应方面，国内钢厂盈利下降，但 8 月排产维持高位，供应压力高。原料端，期镍本周或继续偏强；铬铁方面，下游需求好转，本周持稳。需求方面，钢厂前置库存增加，下游需求没有好转迹象，库存累积明显，实际接货压力较大。预计本周不锈钢价格将受到需求不佳影响，弱势震荡，但钢价仍会受期镍波动影响，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。本报告清晰准确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。