



# 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

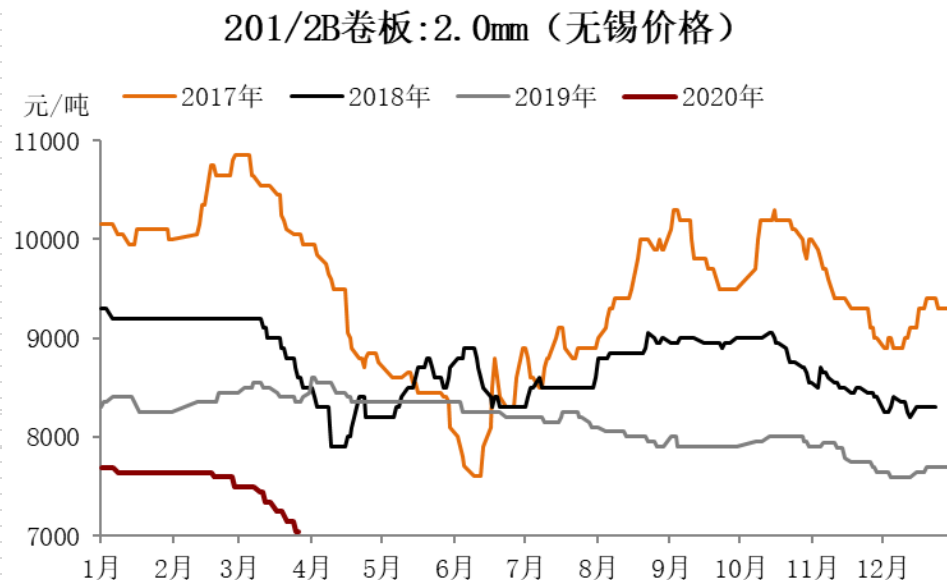
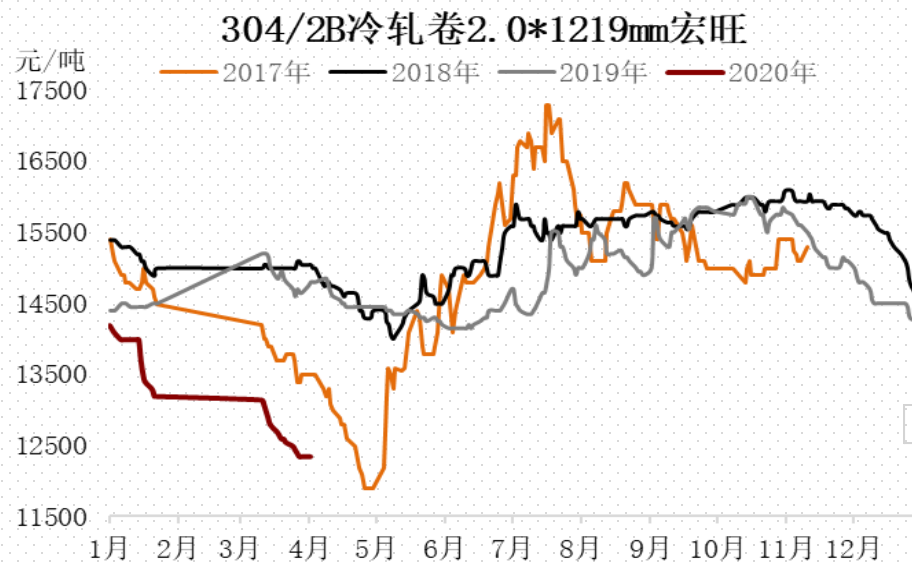


## 【总结】不锈钢消费在高库存、弱需求的影响下，价格继续大幅下行



策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
区间操作	11500-12000	SS2006	不锈钢高库存、海外需求坍塌以及成本强支撑使得不锈钢价格运行区间明显	终端需求爆发、镍矿库存快速去化

## ► 【现货】成本下移、需求疲弱主导着不锈钢价格的低迷



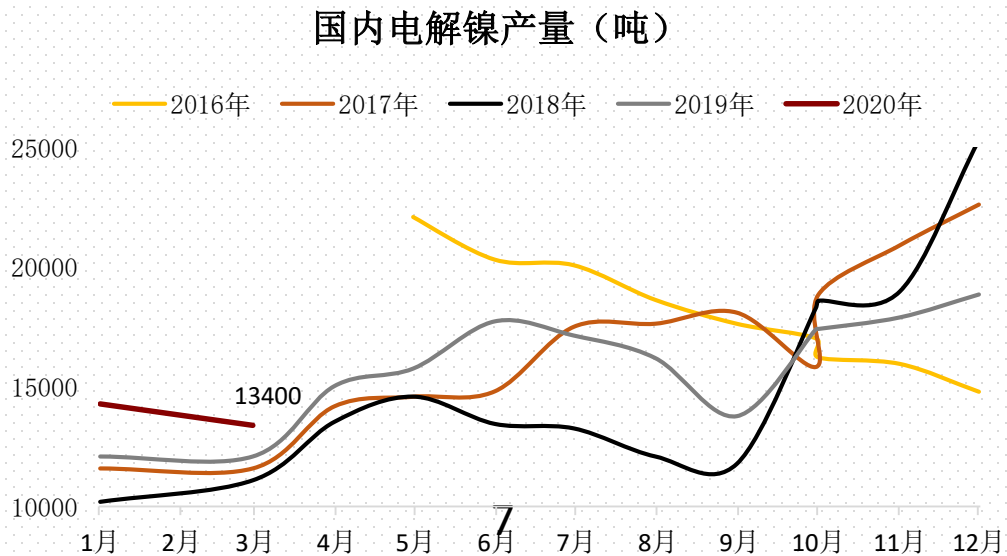
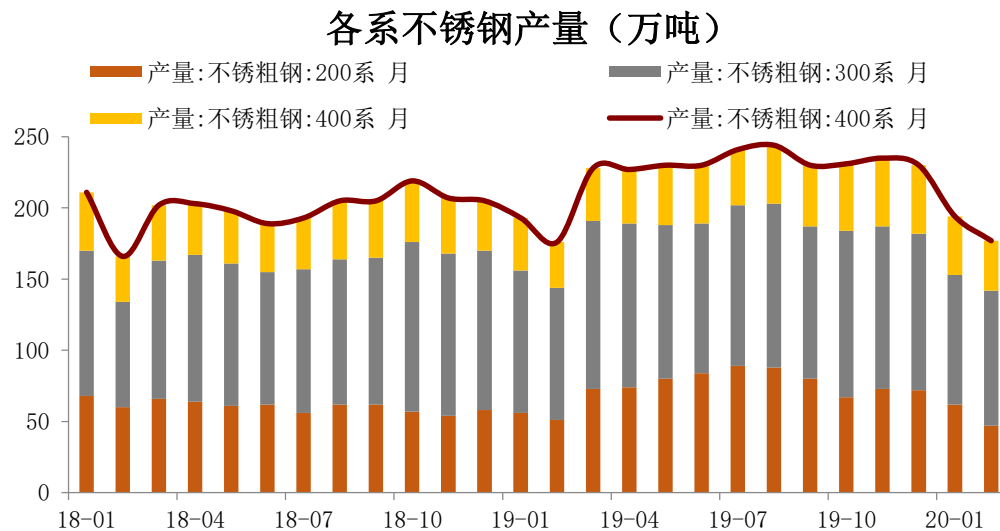
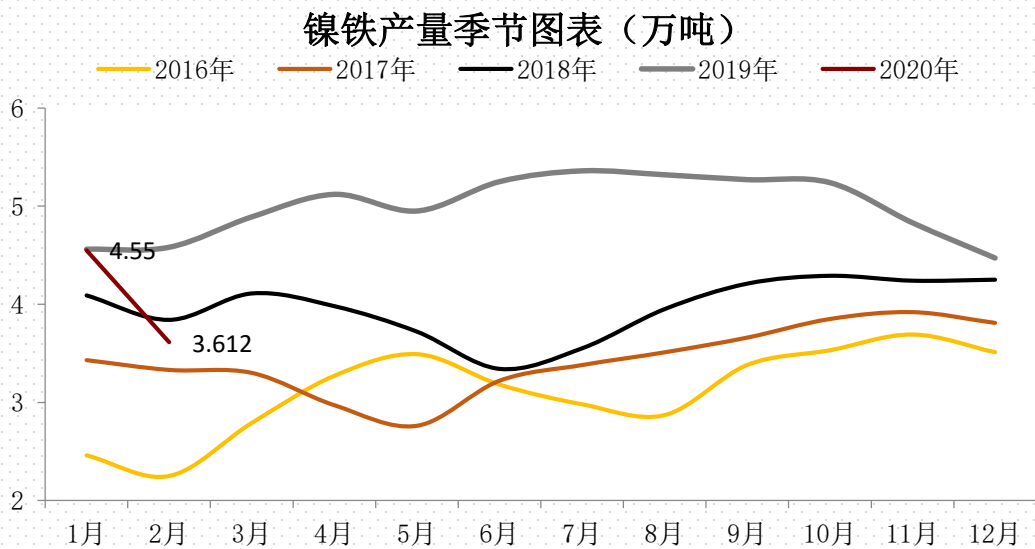
- 3月国内复工正常，但受海外新冠疫情影响，不锈钢出口订单大幅缩减，同时不锈钢原料价格受整个宏观悲观情绪的压制，原料价格的大幅下行使得不锈钢成本支撑不断下移，在市场库存高企的影响下，市场成交不畅，不锈钢价格持续阴跌。



PART 2

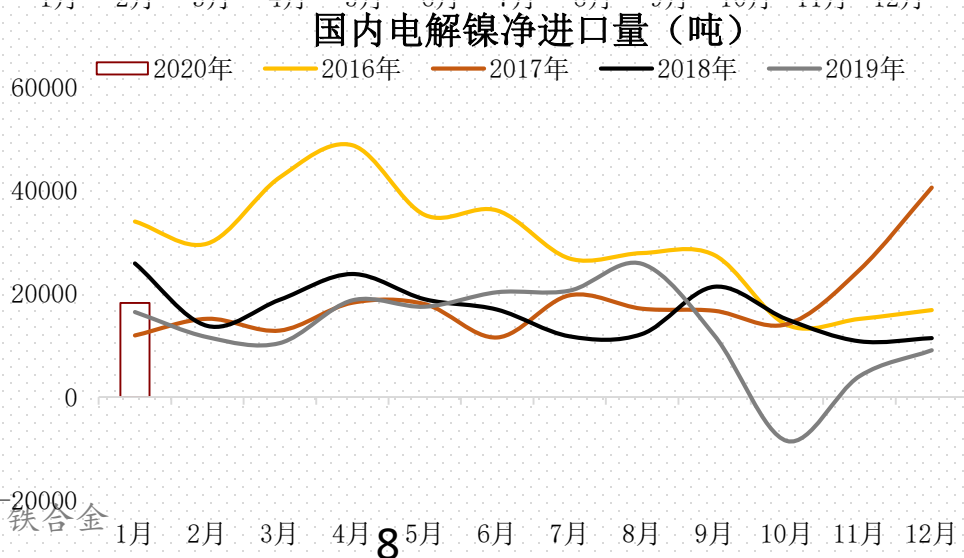
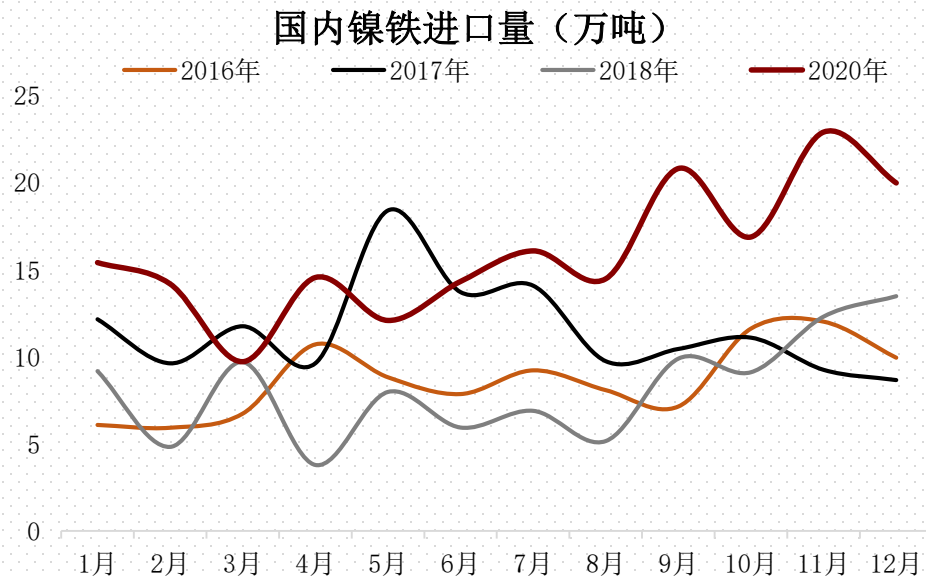
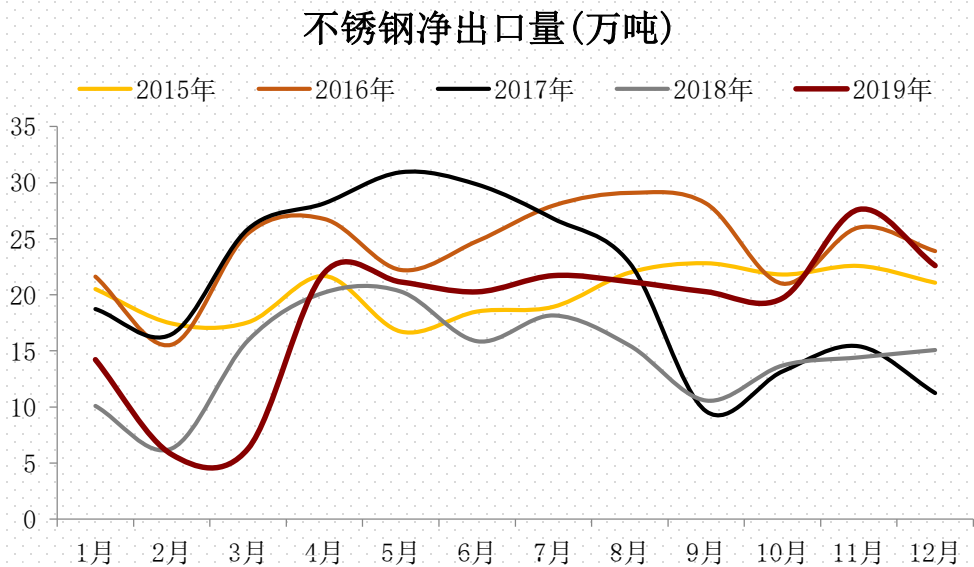
主要品种供应、需求情况

# 【产量】受价格大幅下行影响，钢厂持续减产



- 2020年2月中国电解镍月产量1.34万吨，环比减6.96%，同比增加11.12%；中国镍生铁2月产量环比减少7.46%至4.21万吨，同比增加3.97%，产量较1月份降幅明显。2月份不锈钢在价格持续阴跌的情况下生产供应端继续减产，主流钢厂产量合计为177万吨，环比减12.08%，同比减8.31%，产量已经降至2018年以来最低水平

# 【进出口】受海外疫情影响，不锈钢净出口量大幅下降



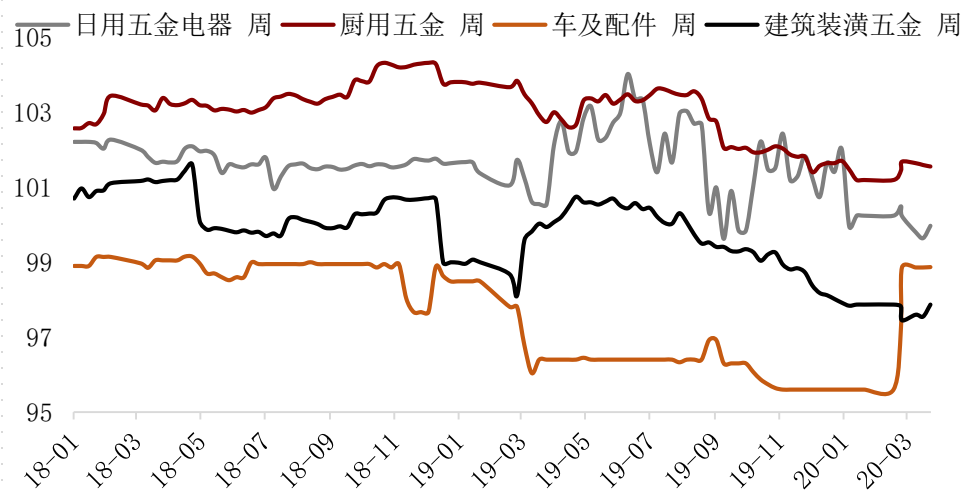
- 2019年1-12月累计净出口量同比增19.22%至255.31万吨。
- 2019年12月中国不锈钢进口量环比增89.36%，同比减3.18%至9.562万吨，环比增幅较大主因进口自印尼不锈钢由上月0.49万吨增至3.94万吨；出口量环比减2.24%，同比增14.76%至32.157万吨
- 2019年12月中国净出口量22.59万吨，环比减18.85%

数据来源：一德期货、铁合金

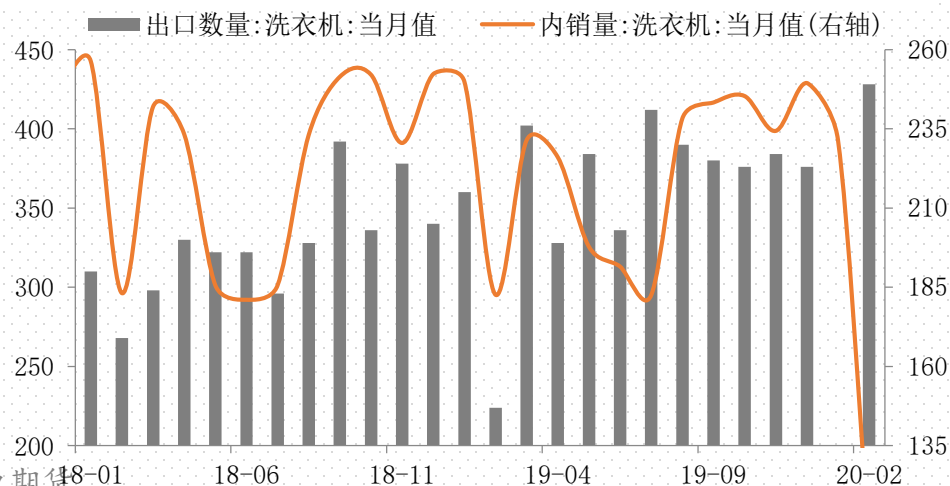
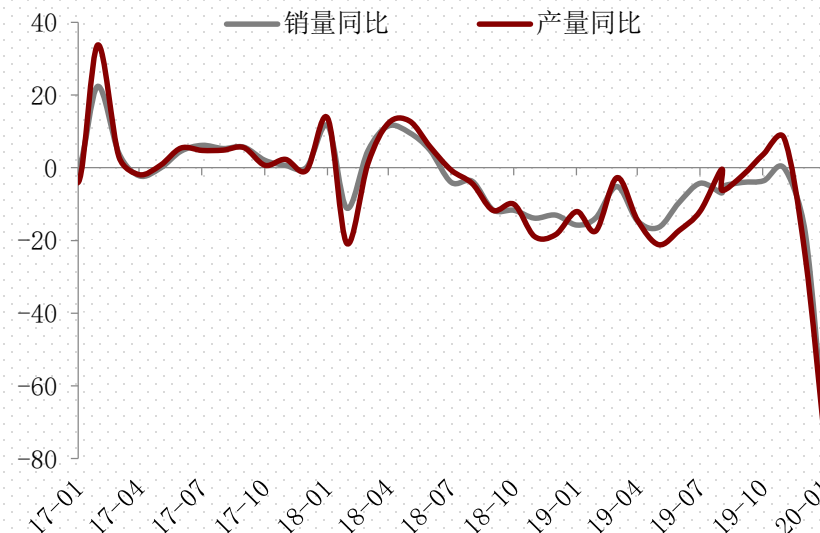


# 【不锈钢消费】 不锈钢消费仍旧低迷

## 永康五金产品价格指数



## 国内汽车产销量当月同比 %



数据来源: 一德期货

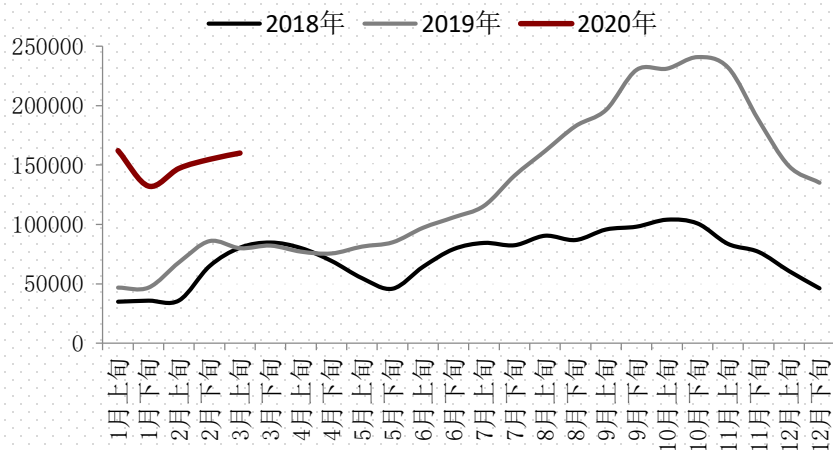


PART 3

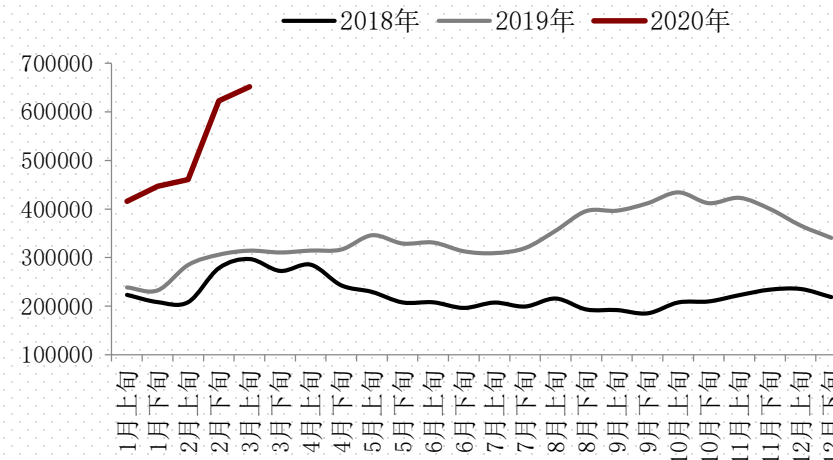
社会、港口库存情况

# 【社会库存】不锈钢社会库存受下游消费持续低迷影响，库存创新高

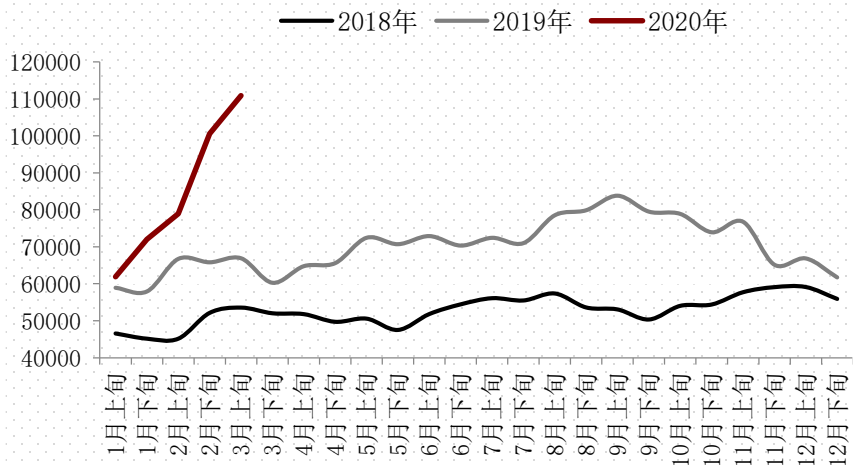
### 国内200系不锈钢库存（吨）



### 国内300系不锈钢库存（吨）

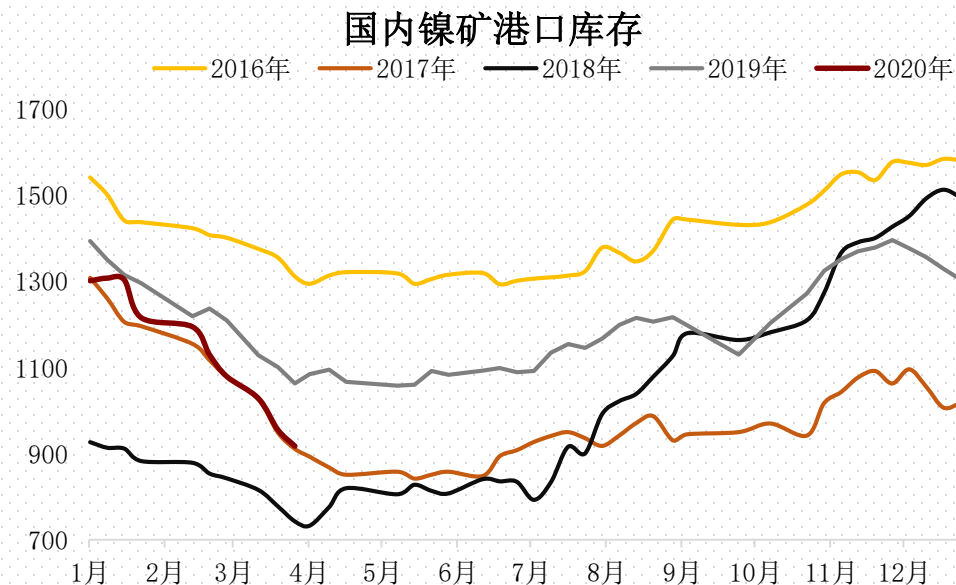
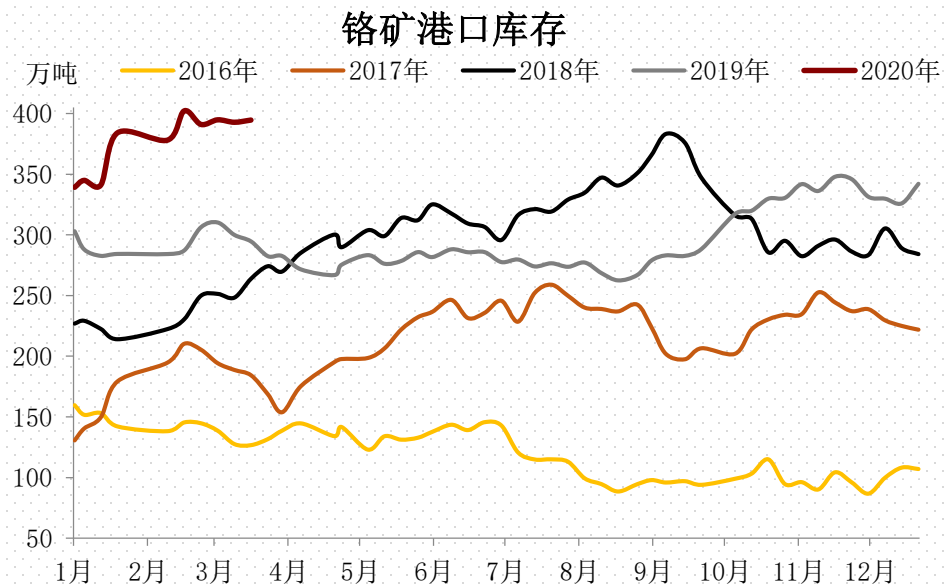


### 国内400系不锈钢库存（吨）



- 截至今2020年3月上旬国内（无锡+佛山）市场库存量高达93万吨，环比2月底增加近7万吨，下旬无锡和佛山市场库存量随成交略有改善有不同程度的下降。预计3月末社会库存压力将比2月末有一定的改善。但从同比数据看，仍处于高水平，市场库存压力继续凸显。

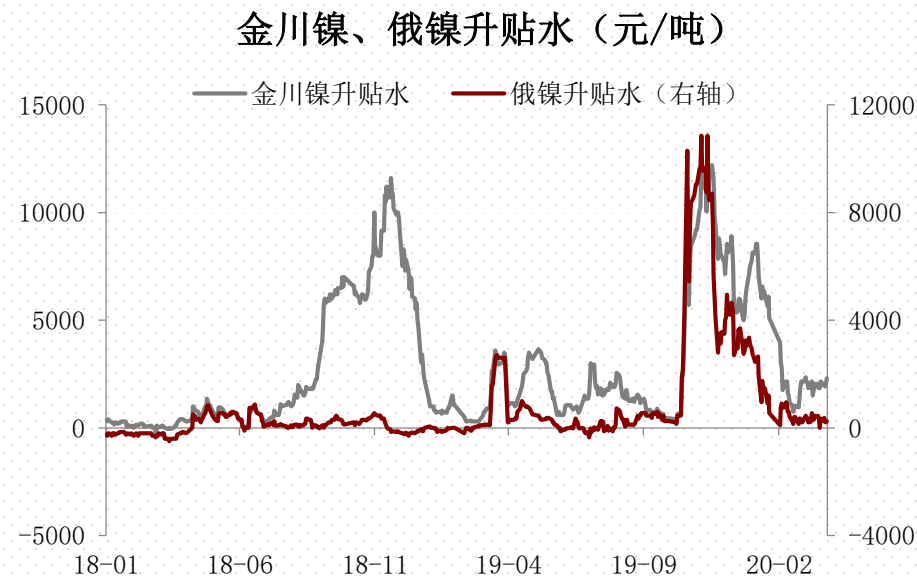
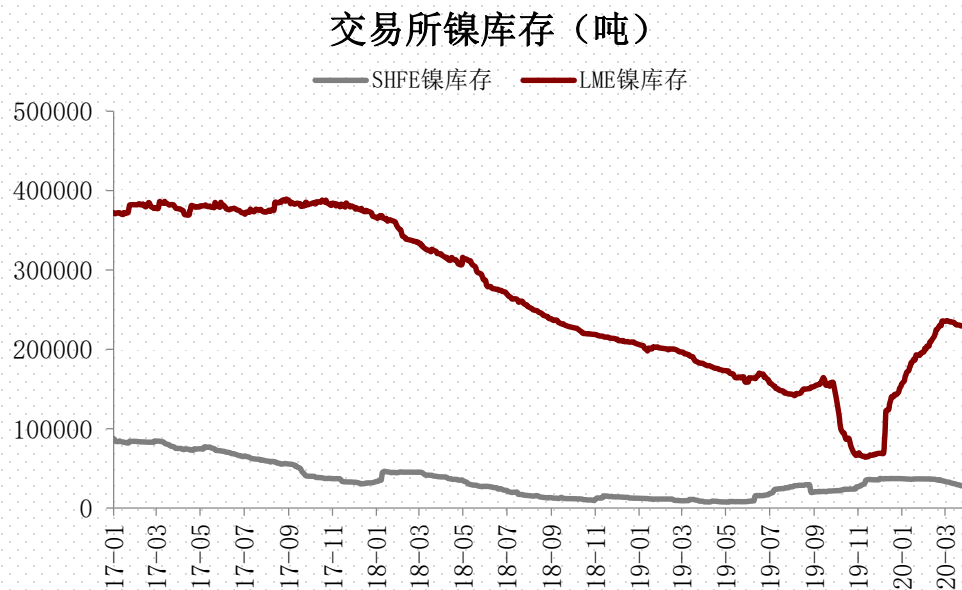
## ▶ 【港口库存】镍矿库存去化，铬矿库存水平高位，原料端价格暂稳



铬矿：3月铬矿库存受不锈钢钢厂减产影响继续增加，目前已达到历史高位水平。3月下旬受疫情南非封国影响，以南非为主的铬矿供应出现时间缺口，南非铬矿现货商惜售情绪强烈，加之个别铬矿前期超跌，预计在南非解封前部分铬矿现货价格将继续上行。

镍矿：截至3月底，镍矿港口库存明显去化至918万吨，同比减14%；目前菲律宾由于疫情的变化采取部分地区封港措施，除Tawi-Tawi地区仍不需要等待14天时间外，其余地区的镍矿船需在指定防疫区等待直到14天期满，此举引发对镍矿供应担忧，镍矿库存去化明显，但受制于不锈钢减产、价格低迷影响，镍矿价格暂稳。

# 【电解镍】国内外交易所总库存出现明显增长，压制镍价

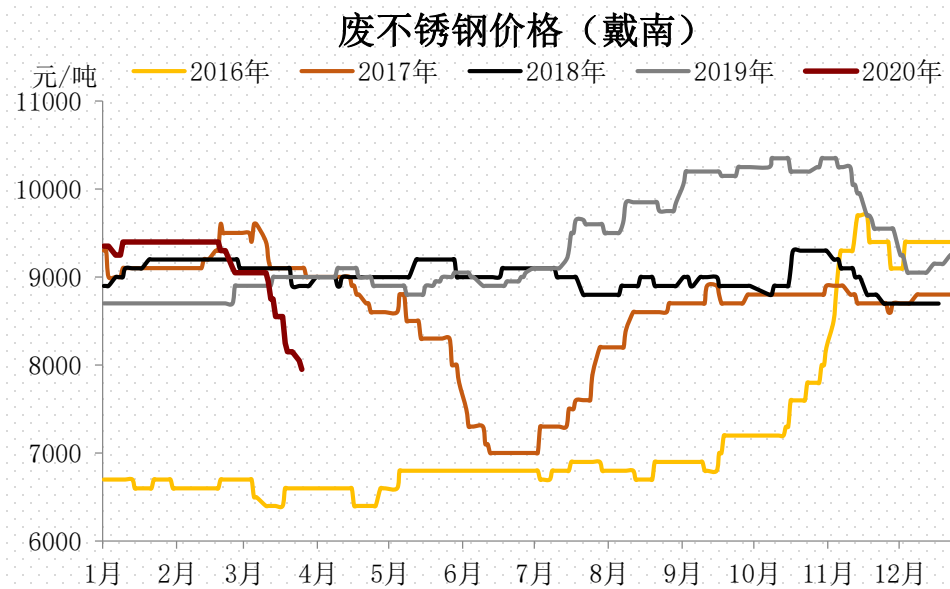
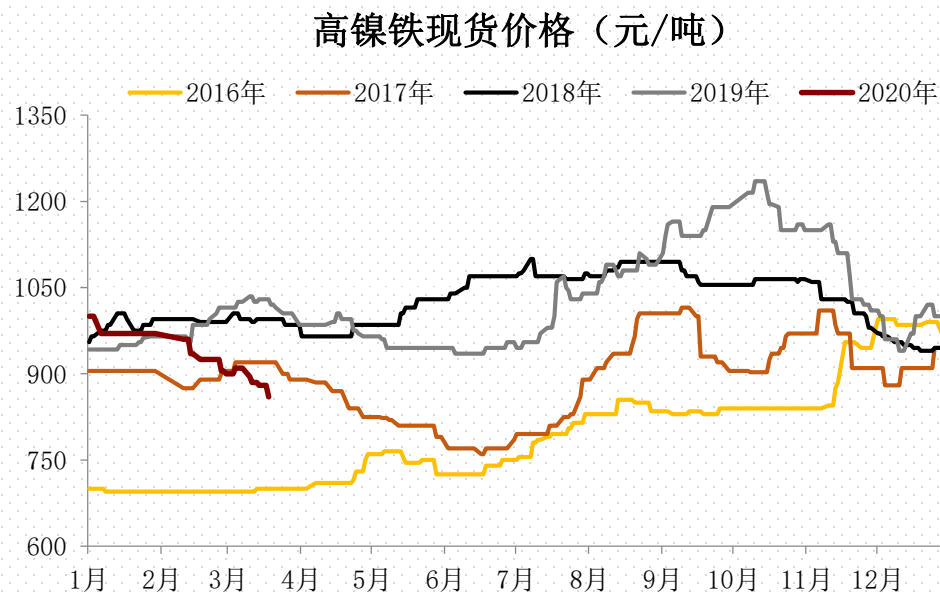




PART 4

主要品种价格和价差

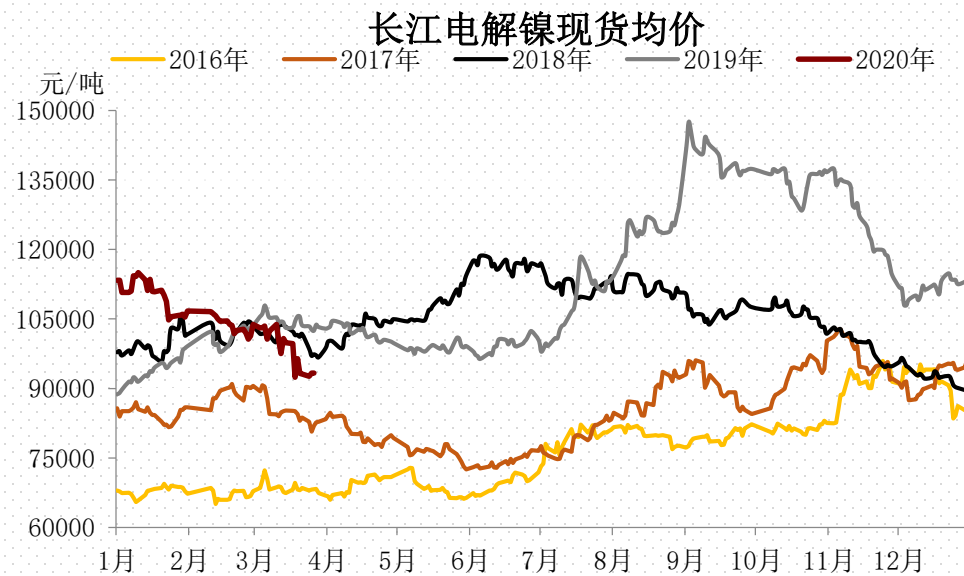
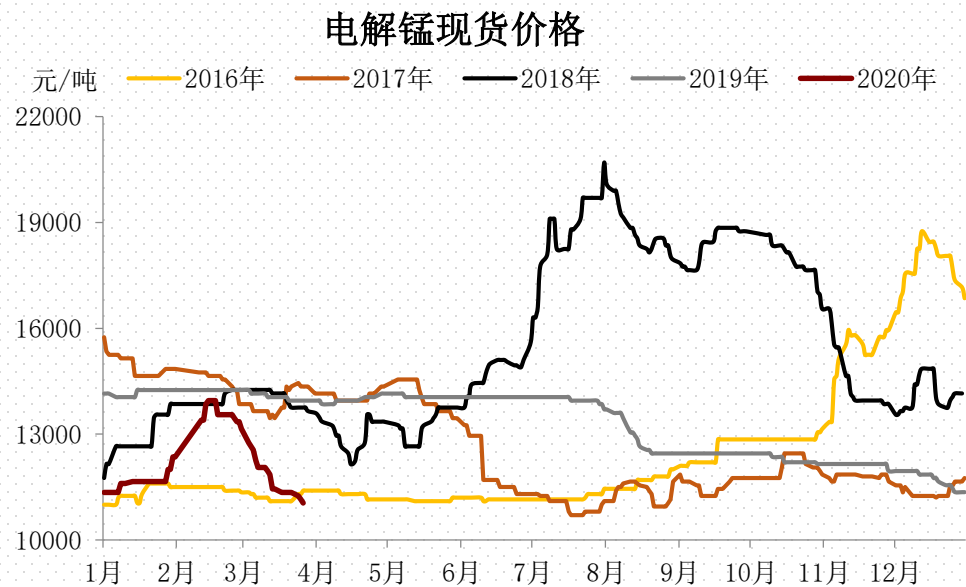
## ▶ 【原料价格】 不锈钢价格持续阴跌使得原料价格被动跟随



高镍铁—3月份由于镍铁厂面临亏损同时不锈钢减产需求减弱因素，产能未完全释放，3月份产量预计同比环比均将继续下降。从4月份各个不锈钢厂订单情况来看，仍旧较差，不锈钢产量继续维持低位甚至不排除环比减产，对镍铁需求将无新增量，镍铁产量将保持低水平，甚至进一步减产，价格仍将保持下行趋势。

废不锈钢—3月废不锈钢价格因为前期经济性对比高镍铁较差，钢厂使用比例较低，随着其价格大幅下行，经济性开始突显。

## 【原料价格】





一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365