



金融投资专业理财

## 不锈钢月报

2022年5月31号

# 需求乏力库存难消 不锈钢或震荡偏弱

### 摘要

5月份，不锈钢价格震荡下跌，跌幅约6.11%。上游菲律宾镍矿进入雨季尾期，并且印尼镍产品回国量爬升，镍原料供应恢复趋势，而铬矿价格继续上涨，国内铬铁产量处于较高水平但增量有限，镍铁、铬铁价格均有所回落。国内不锈钢产量仍在较高水平，市场资源到货明显，不过终端市场需求乏力，下游存在畏跌心态采购平平，库存消化表现不佳。不过目前生产利润已收缩至亏损状态，钢厂呈现小幅减产趋势。因此不锈钢市场呈现供需两弱局面，市场对未来需求信心相对较弱。展望6月份，不锈钢价格预计震荡偏弱。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
陈一兰  
投资咨询证号：  
Z0012698

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 目录

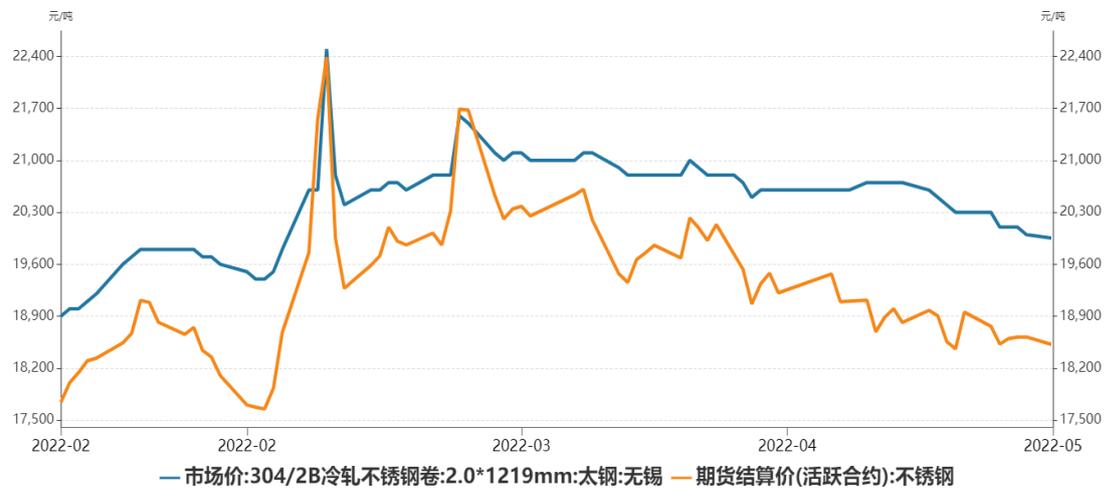
第一部分：不锈钢市场行情回顾.....	2
一、5月不锈钢价格行情回顾.....	2
第二部分：不锈钢产业链回顾与展望分析.....	2
一、不锈钢市场供需体现.....	2
1、不锈钢库存消化不佳.....	2
二、不锈钢市场供应.....	3
1、国内镍铁增产预期 印尼镍铁进口增长趋势.....	3
2、电解镍生产受原料紧张影响.....	4
3、铬矿港口库存下降.....	5
4、铬铁进口量同比下降 国内铬铁产量较高水平.....	6
5、300系预计小幅减产.....	7
三、不锈钢市场需求.....	8
1、不锈钢保持净出口.....	8
2、房地产行业处于探底期.....	9
3、汽车行业受疫情冲击 新能源相对坚挺.....	10
4、机械行业企稳预期.....	10
四、不锈钢生产成本.....	11
五、6月不锈钢价格展望.....	12
六、操作策略建议.....	12
免责声明.....	14

## 第一部分：不锈钢市场行情回顾

### 一、5月不锈钢价格行情回顾

5月份，不锈钢价格震荡下跌，跌幅约6.11%。美联储激进加息计划逐渐被市场消化，美元指数回落，同时中国疫情好转且刺激政策不断加码，令市场风险情绪好转。原料端镍铁、铬铁供应逐渐改善，使得不锈钢生产成本有所下移。并且不锈钢终端行业受疫情冲击，下游市场采购氛围平淡，导致库存消化不佳。市场供需偏松情况下，不锈钢价格偏弱运行。

#### 不锈钢期现价格走势



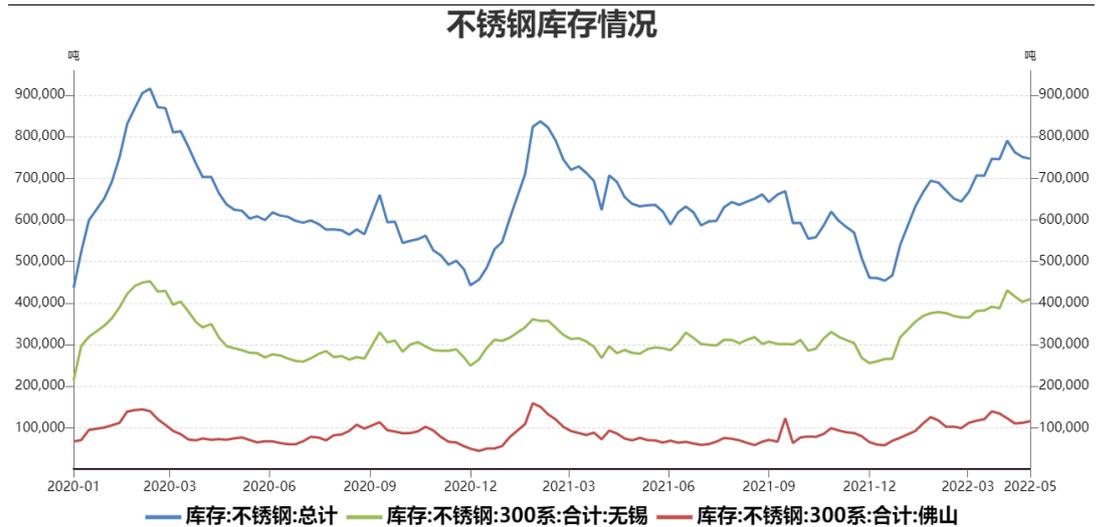
数据来源：瑞达期货、WIND

## 第二部分：不锈钢产业链回顾与展望分析

### 一、不锈钢市场供需体现

#### 1、不锈钢库存消化不佳

不锈钢库存方面，截至5月27日，佛山、无锡不锈钢总库存为74.73万吨，较上月同期增加0.11万吨。其中200系不锈钢库存为12.64万吨，较上月同期减少0.87万吨；300系不锈钢库存为52.64万吨，较上月同期增加0.41万吨；400系不锈钢库存为52.64万吨，较上月增加0.57万吨。5月份国内疫情改善运输恢复，市场资源到场数量增加，同时终端需求表现乏力，下游提货意愿冷淡，使得不锈钢库存消化情况不佳。

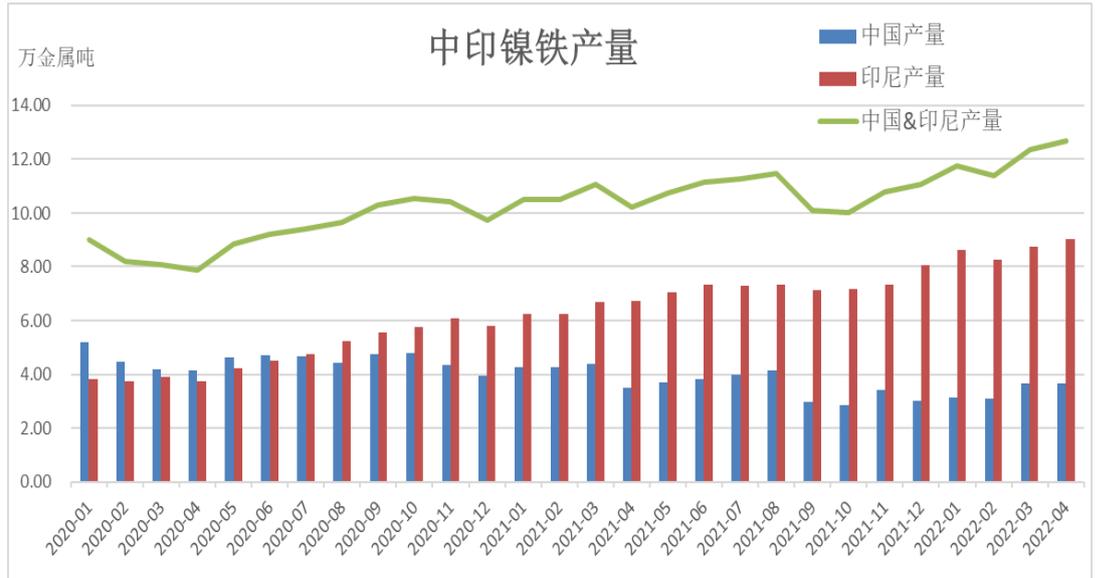


## 二、不锈钢市场供应

### 1、国内镍铁增产预期 印尼镍铁进口增长趋势

产量方面，据 Mysteel 网数据，2022 年 4 月中国镍铁实际产量金属量 3.65 万吨，环比增加 1.07%，同比增加 1.83%。中高镍铁产量 2.95 万吨，环比减少 0.02%，同比增加 5.28%；低镍铁产量 0.69 万吨，环比增加 5.98%，同比减少 10.64%。2022 年 4 月国内镍生铁环比基本持平。4 月环保督查背景下，内蒙古、江苏等地镍铁厂普遍有所减产，而福建、广西等地镍铁厂因疫情有所恢复，产量环比上月出现增量。2022 年 5 月中国镍铁预估产量金属量 3.7 万吨，环比增加 1.32%，同比增加 0.34%。中高镍铁产量 3.03 万吨，环比增加 2.45%，同比增加 2.45%；低镍铁产量 0.67 万吨，环比减少 3.5%，同比减少 8.18%。2022 年 5 月国内疫情有所缓和，前期受影响的镍铁厂生产有望逐步恢复，中国镍铁产量或会环比小幅上升。

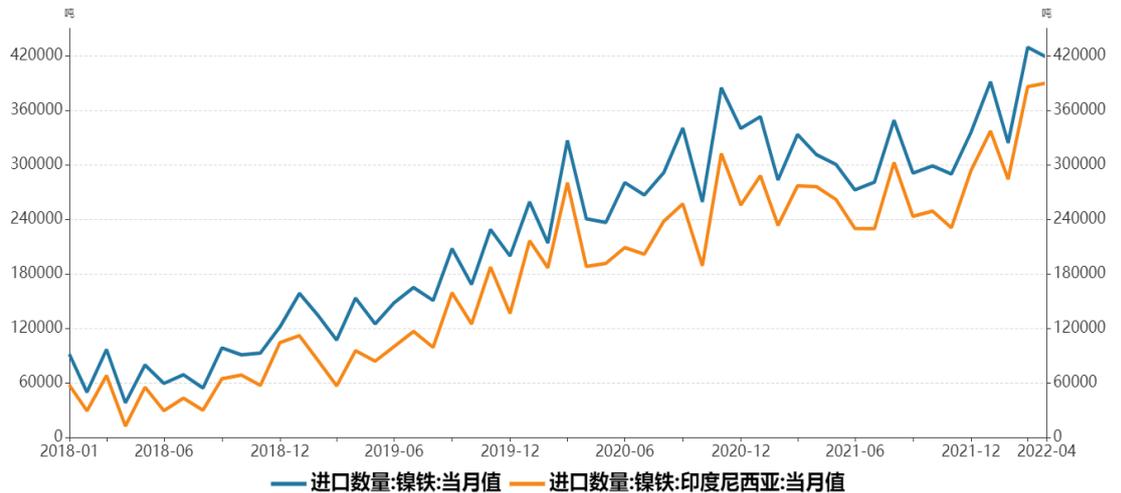
印尼镍铁产量方面，据 Mysteel 网数据，2022 年 4 月印尼镍生铁实际产量金属量 9.04 万吨，环比增加 3.56%，同比增加 31.4%。中高镍铁产量 8.91 万吨，环比增加 3.58%，同比增加 32.6%。4 月印尼镍铁产量环比增长，增量主要体现在 IWIP 园区及 VDNIP 园区。4 月印尼新增镍铁产线 7 条，其中 IWIP 园区新增产线 1 条，VDNIP 园区 4 月新增 6 条产线。IWIP 园区前期投产产线集中于 4 月逐步达产，4 月主要增产由其贡献。2022 年 5 月印尼镍生铁预估产量金属量 9.39 万吨，环比增加 3.92%，同比增加 30.46%。中高镍铁产量 9.26 万吨，环比增加 3.98%，同比增加 31.27%。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

进口方面，据海关数据统计，2022年4月中国镍铁进口量41.9万吨，环比减少2.58%；同比增加32.62%。其中，4月中国自印尼进口镍铁量39.05万吨，环比增加0.97%；同比增加39.13%。2022年1-4月中国镍铁进口总量156.54万吨，同比增加21.48%。其中，自印尼进口镍铁量139.93万吨，同比增加31.77万吨，增幅29.37%。4月份印尼镍产品出口量为48.47万实物吨，环比下降7.1%，但是同比增加53.65%。整体来看随着印尼产能继续投放，未来镍铁回国量较保持增长。

### 镍铁进口量走势



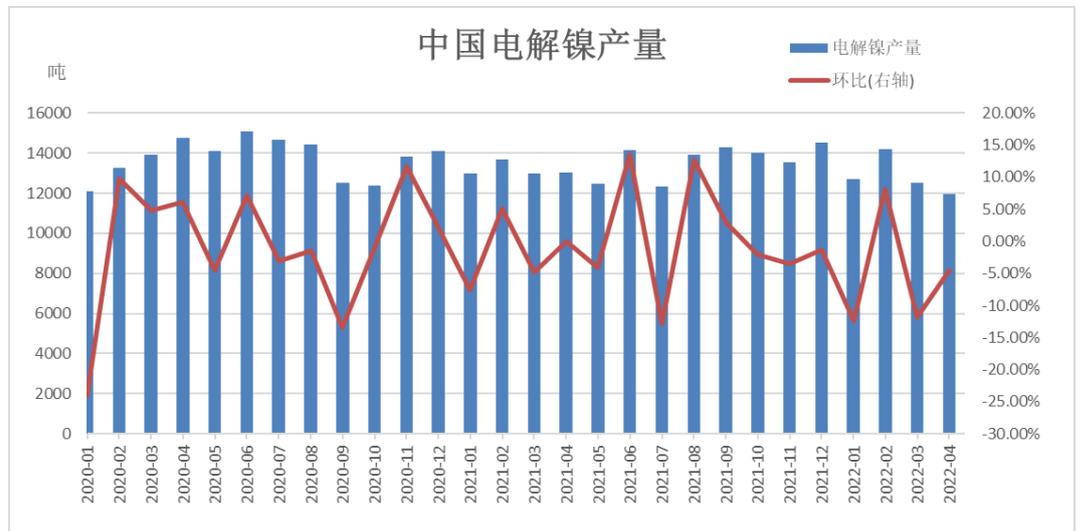
数据来源：瑞达期货，WIND

## 2、电解镍生产受原料紧张影响

据Mysteel调研，全国6家精炼镍样本生产企业统计，总计产能17693.17吨，2022年4月运行产能14500吨，开工率81.95%；月内产量11956吨，环比减少4.59%，同比减少

8.13%，产能利用率 67.57%。4 月甘肃金川依旧因原料供应问题，产量处于相对低位；新疆新鑫加工工厂恢复，产量有所回升；吉林吉恩与月底恢复生产，但产能未完全释放，仅生产 50 吨，预计 5 月将恢复 500 吨/月的产能。4 月国内总体产量再度下滑，创下三年多来最低的月产量。

2022 年 5 月，甘肃金川、新疆新鑫、吉林吉恩保持生产，其中金川恐仍将受原料问题影响而产量较低，而吉林吉恩完成检修后将恢复产能，广西、山东、天津等地区或将继续处于停产之中。近期镍盐成本松动下，价格有所下降，镍板利润相对有所恢复，未来不排除部分企业的精炼镍产线恢复生产。预计 5 月国内精炼镍总体产量将达到 12500 吨，环比增加 4.55%，同比增加 0.21%。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

### 3、铬矿港口库存下降

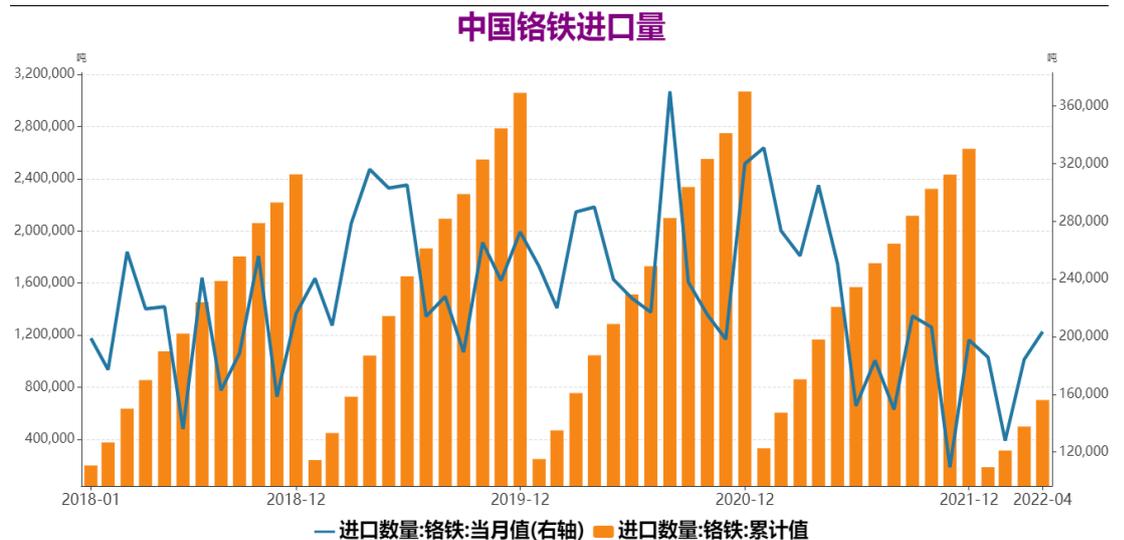
我国铬矿资源十分贫乏以及开采成本高，导致铬矿的供应很大程度依赖于进口，南非是我国铬矿的最大进口国，占比在 70%左右，铬矿常被加工成铬铁，因此铬矿进口量与我国铬铁产量呈现明显正相关。库存方面，据 Mysteel 数据，截至 5 月 27 日国内主要港口铬矿库存 234.1 万吨，较上月同期减少 4 万吨，降幅为 1.68%。国内铬矿陆续有货源到港，部分为此前延期抵达矿船，不过出库速度维持高位，使得出库量多于到货量，但降幅放缓。整体来看，南非发运效率较低，国内后续到货依旧有限，预计铬矿库存将继续下降。



数据来源: 瑞达期货 Mysteel

#### 4、铬铁进口量同比下降 国内铬铁产量较高水平

我国铬铁使用量较大，铬铁生产自给能力在七成左右，在国内生产仍无法满足下游需求情况下，依然需求大量进口铬铁，其中南非、哈萨克斯坦是我国铬铁的主要进口国，分别占进口数量的 57%、28%，铬锰系、铬镍系、铬系不锈钢据需要使用铬原料进行生产，其中 300 系不锈钢生产中铬铁成本占 15%左右。据海关数据统计，2022 年 4 月中国高碳进口总量为 20.35 万吨，环比增加 10.5%，同比减少 33.3%。其中自南非进口的高碳铬铁 10.08 万吨，环比增加 26.6%，同比减少 40.9%。2022 年 1-4 月中国高碳铬铁进口总量 70.54 万吨，环比增加 26.6%，同比减少 40.9%。其中自南非进口高碳铬铁的数量为 29.39 万吨，同比减少 51.8%。

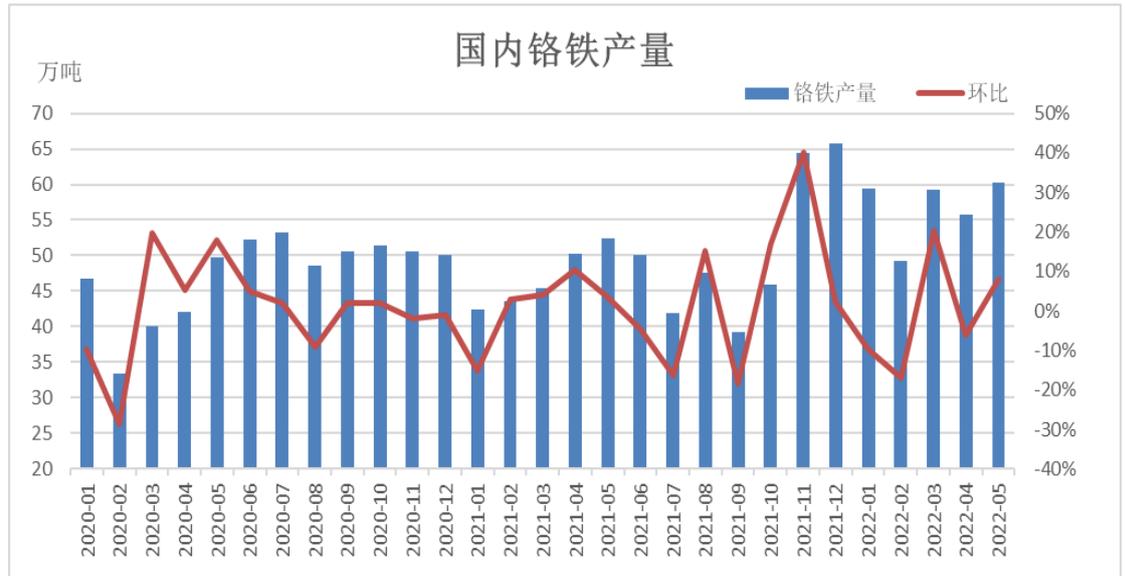


资料来源: 瑞达期货、Wind

产量方面，根据 Mysteel 调研，2022 年 5 月高碳铬铁产量为 60.23 万吨，环比增加 8%，同比增加 14.9%。其中主产地内蒙古地区 5 月产量为 30.06 万吨，环比增加 16.6%，同比增

加 25.4%。5 月内蒙古、四川、山西、江苏、辽宁等地均有企业复产，产量增幅明显。但南方部分地区由于成本持续高位，部分企业出现减停产现象。

预计 2022 年 6 月南方部分地区逐步进入丰水期，部分成本偏低企业排产虽有提升，但由于成本端矿价高企，个别原料库存较低的工厂计划进行减停产操作。当前铬铁需求及利润不佳的情况下，工厂生产不稳定性较高。叠加内蒙古逐步进入小风季，多数工厂计划将避峰生产，预计 6 月全国高碳铬铁产量为 57.84 万吨，环比下降 3.97%。



资料来源：瑞达期货、Mysteel

### 5、300 系预计小幅减产

从国内终端需求来看，镍的主要消费集中在不锈钢行业，据估计不锈钢约占全球镍需求约 70%，不锈钢中对镍的使用主要在 200 系、300 系不锈钢，且 300 系不锈钢含镍量要高于 200 系不锈钢。据 Mysteel 网数据，2022 年 4 月份国内 33 家不锈钢厂（含新增钢厂江苏众拓）粗钢产量 285.50 万吨，月环比减 1.98%，年同比减 1.30%；其中 200 系产量 90.30 万吨，环比增 3.48%，同比增 3.75%；300 系 137.49 万吨，环比减 3.90%，同比减 3.11%；400 系 57.71 万吨，环比减 5.30%，同比减 4.33%。4 月份国内不锈钢厂粗钢产量较月初排产有所下降，主要由于本轮疫情持续时间超当时预期，部分钢厂由于物流或接单等原因调整生产节奏。

5 月份国内 33 家不锈钢厂粗钢产量 283.70 万吨，月环比减 0.6%，同比增 1.6%。其中 200 系 89.56 万吨，环比减 0.8%，同比增 13.3%；300 系 137 万吨，环比减 0.4%，同比减 9.9%；400 系 57.14 万吨，环比减 1.0%，同比增 18.5%。5 月份排产较 4 月 3 个系别均呈现略减产趋势，因生产利润收缩。



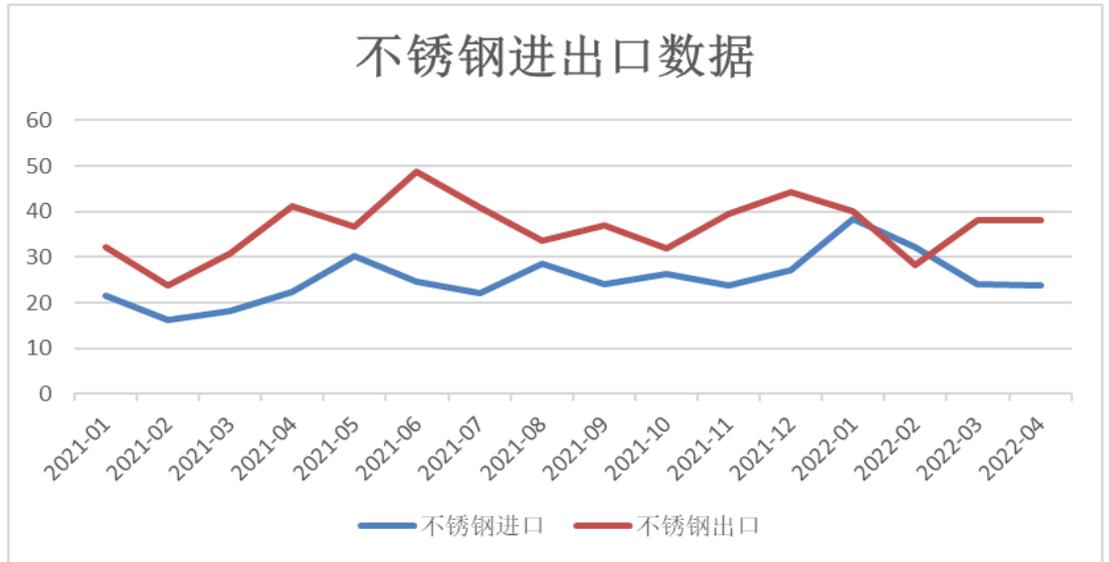
数据来源：瑞达期货、Mysteel

### 三、不锈钢市场需求

#### 1、不锈钢保持净出口

根据海关总署数据显示，2022年4月，国内不锈钢进口量约23.9万吨，环比减少0.09万吨，减幅0.39%；同比增加1.46万吨，增幅6.5%。2022年1-4月，国内不锈钢进口累计量约118.39万吨，同比增加32.25万吨，增幅37.44%。2022年4月，中国不锈钢出口量38.17万吨，环比增加0.2万吨，增幅0.52%；同比减少2.88万吨，降幅7.01%。2022年1-4月，国内不锈钢出口累计量约144.39万吨，同比增加10.81万吨，增幅8.09%。

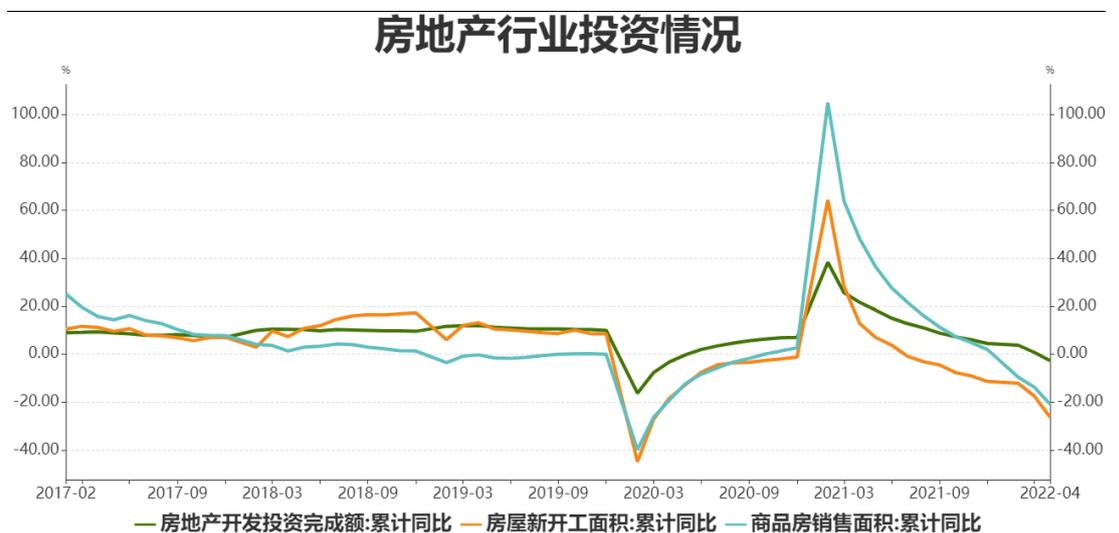
2022年4月净出口量约14.27万吨，环比增加2.1%，同比减少23.3%。2022年1-4月累计净出口量约26万吨，同比减少21.45万吨，减幅45.2%。4月份国内不锈钢市场保持净出口，环比变化不大，主要由于国内出现疫情，使得进口数量维持低位，而海外市场需求开始恢复，出口数量相对较好。



数据来源: 瑞达期货、Mysteel

## 2、房地产行业处于探底期

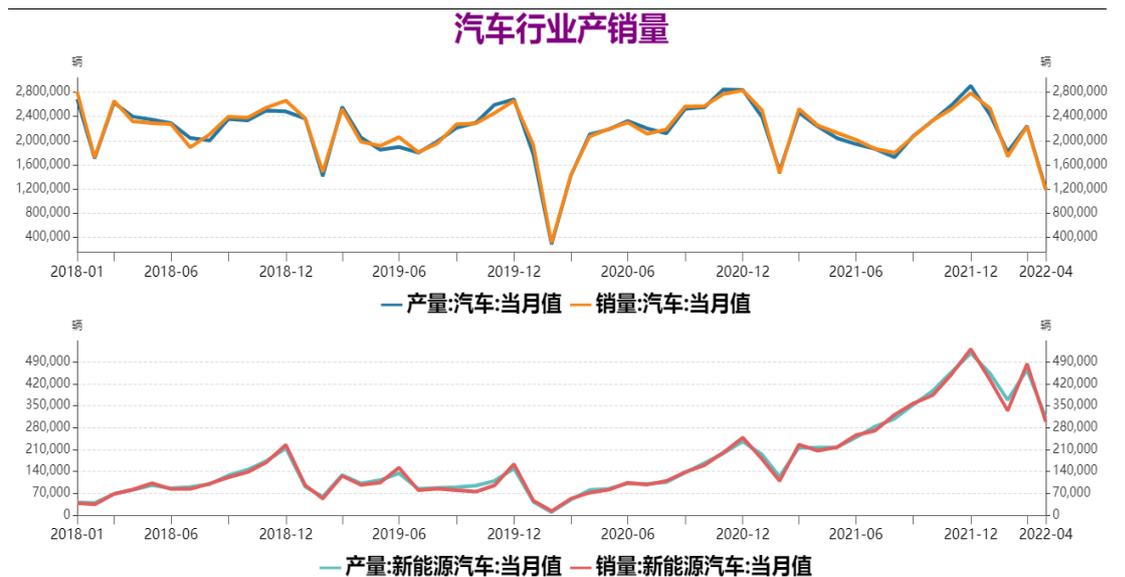
房地产方面, 根据国家统计局公布数据显示, 2022年1-4月份, 全国房地产开发投资完成额 39154.3 亿元, 同比下降 2.7%。4 月份, 房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为 95.89, 较 2 月份的 96.66 续降。1-4 月份, 房屋新开工面积 39739 万平方米, 同比下降 26.3%。1-4 月份, 商品房销售面积 39768 万平方米, 同比下降 20.9%。从房地产政策来看, 2021 年年底国家对房地产的融资和居民住房贷款的限制边际放松, 并且中央经济会议提出, 支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求, 因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。因此预计 2022 年房地产行业资金压力将得到有效缓解, 考虑到从政策面传导到房地产基本面的改善仍需要较长时间, 在需求端逐渐释放下, 二季度房地产行业预计处于探底期。



数据来源: 瑞达期货、WIND

### 3、汽车行业受疫情冲击 新能源相对坚挺

汽车产销方面，根据中国汽车工业协会发布数据显示，2022年4月汽车产销量120.5万辆和118.1万辆，环比分别下降46.2%和47.1%，同比分别下降46.1%和47.6%。1-4月，汽车产销分别完成769.0万辆和769.1万辆，同比分别下降10.5%和12.1%。新能源汽车方面，4月，新能源汽车产销环比有所下降，同比保持较快增长。产销分别达到31.2万辆和29.9万辆，同比增长43.9%和44.6%，市场占有率达到25.3%。1-4月，新能源汽车产销160.5万辆和155.6万辆，同比增长均为1.1倍，市场占有率达到20.2%。中汽协指出，2022年4月，国内疫情总体呈现多发态势，市场主体困难显著增加，经济下行压力进一步加大。汽车行业产业链供应链也经历了严酷的考验，部分企业停工停产，物流运输受到较大阻碍，生产供给能力急剧下滑。同时受疫情影响，消费能力和意愿明显下降，行业面临压力增大。



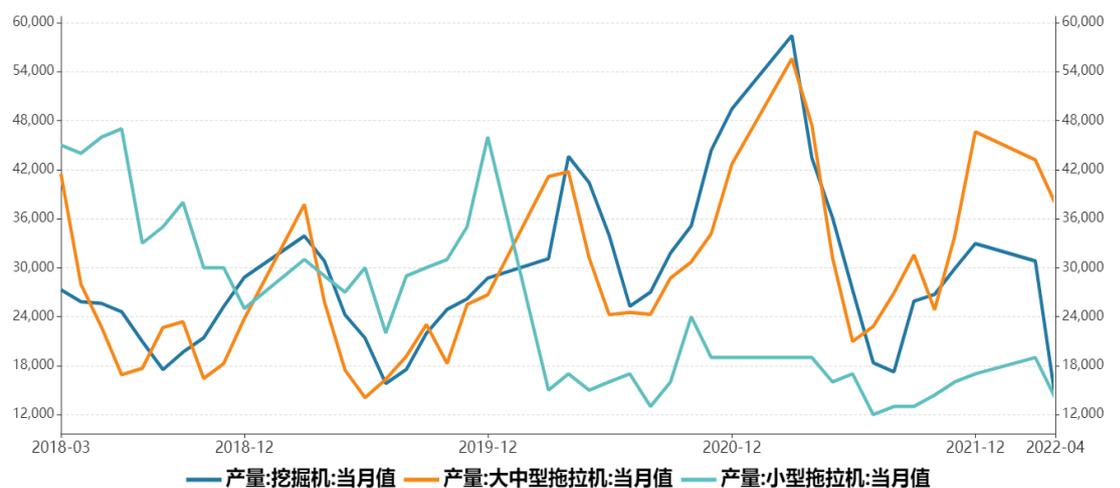
数据来源：瑞达期货、WIND

### 4、机械行业企稳预期

机械行业方面，根据国家统计局数据显示，2022年4月挖掘机产量13981台，同比下降58.9%。1-4月累计产量106459台，同比下降27.3%。拖拉机方面4月大中小型拖拉机产量分别为10146台、27690台、1.4万台，同比分别下降12.1%、23.7%、30%。1-4月大中小型拖拉机累计产量分别为36918台、120212台、5.8万台，同比分别下降6.5%、10.8%、17.1%。4月拖拉机产量依旧呈下滑态势，其中小型拖拉机降幅继续扩大。总体来看，4月，除金属成形机床外，其余主要机械设备产量均有所下滑。其中，挖掘机、发动机产量下降

较为明显，同比降幅分别达 58.9%、57.6%。4 月份虽然宏观政策在房地产基建方面持续释放利好消息，但实际需求增量却极为有限。挖掘机出口一直保持着高速增长的状态，4 月出口量达到本月总销量的 34.65%，环比 3 月有所提高。主要是海外受到疫情影响，挖掘机供给不足，需求旺盛，促进出口量持续增长。综合来看，全面加强基础设施建设，对于工程机械市场带来利好。但是目前国内疫情的影响仍在持续，基建和房地产对于工程机械的需求较难爆发式增长，且基建开工 1-3 个月左右向挖掘机的需求传导，预计后期基建提速的施工活动落地，市场对工程机械的需求有望回升，5 月工程机械销量同比降幅收窄。

### 机械行业产量情况



数据来源: 瑞达期货、WIND

## 四、不锈钢生产成本

冶炼 304 不锈钢核心原料是镍板、镍铁、铬铁、废不锈钢等。由于每家钢厂设备和工艺有一定差异，获取原料的渠道和价格也差异较大，使得每家钢厂原料配比情况各不相同。其中镍铁在镍原料配比率大约为 70%，废不锈钢在镍原料配比率大约为 22%，镍板在镍原料配比率大约为 8%，再加上制造工序成本约为 2700 元/吨，以及设备折旧和财务成本约为 650 元/吨。截至 5 月 30 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 20170 元/吨，成本较上月末下降 750 元/吨，无锡太钢 304 不锈钢冷轧现货价 19950 元/吨，生产利润为-220 元/吨。具体原料价格方面，截至 5 月 30 日，长江有色镍板 1# 价格 228300 元/吨，环比上月末下跌 8950 元/吨；江苏高镍铁 7-10% 价格 1550 元/镍，环比上月末下跌 90 元/镍；内蒙古高碳铬铁价格 9750 元/吨，环比上月末下跌 150 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 13900 元/吨，较上月末下跌 700 元/吨。



数据来源：瑞达期货、WIND

## 五、6月不锈钢价格展望

基本面，菲律宾进入雨季尾期，国内镍铁冶炼厂原料供应逐渐好转，叠加印尼镍产品回国量逐渐爬升，供应端呈现恢复趋势，近期镍铁价格有所回落。铬系方面，铬矿原料价格仍继续上涨，铬冶炼厂生产亏损，国内铬铁产量处于较高水平但增量有限，近期铬铁弱势运行。国内不锈钢厂产量处于较高水平，市场陆续有货源到场，不过终端市场需求乏力，使得下游有畏跌心态采购平平，库存消化表现不佳。虽然不锈钢原料价格整体走弱，使得生产成本下移，但是市场钢价表现更弱，钢厂生产利润基本处于亏损状态，目前呈现小幅减产趋势。因此不锈钢市场呈现供需两弱局面，市场对未来需求信心相对较弱。展望6月份，不锈钢价格预计震荡偏弱，建议逢高轻仓做空为主。

## 六、操作策略建议

- 1、**中期（1-2个月）操作策略：**谨慎逢高轻仓做空为主
  - 具体操作策略
  - ◇ **对象：**不锈钢 2208 合约
  - ◇ **参考操作点位区间：**18000-18400 元/吨区间，建仓均价在 18200 元/吨附近
  - ◇ **止损设置：**根据个人风格 and 风险报酬比进行设定，此处建议不锈钢 2208 合约止损参考 18800 元/吨
  - ◇ **后市预期目标：**目标关注 17000 元/吨；最小预期风险报酬比：1:2 之上
- 2、**套利策略：**跨品种套利-5 月镍不锈钢比值延续上行，鉴于基本面镍强于不锈钢，

预计后市比值震荡偏强,建议尝试买沪镍、卖不锈钢操作,参考建议:建仓位(NI2208/SS2208) 11.50,目标 12.50,止损 11.00。

**3、套保策略:**下游企业在不锈钢下跌至 17000 元附近,可适当建立多头保值头寸,下方注意及时止损;而上方持有商采取逢高做空套保,注意逢低适当减轻空头套保仓位。

### 风险防范

- ◇ 原料端镍价大幅反弹,成本支撑令市场挺价
- ◇ 下游市场需求改善,不锈钢库存得到消化

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。