



金融投资专业理财

不锈钢月报

2022年1月28号

成本上抬供需偏松 多空交织钢价调整

摘要

1 月份，不锈钢价格冲高回落，涨幅约 3.5%。基本面，菲律宾受雨季影响镍矿供应降至低点，对国内冶炼厂生产的影响将逐渐显现。国内镍铁产量继续下滑，印尼镍铁进口一定程度弥补缺口，不过仍需关注印尼征收出口关税实质性消息。国内铬铁利润收缩导致部分炼厂选择停产，且铬铁进口供应缺乏增长，供应趋紧态势。不过由于不锈钢价格回升，利润改善，300 系节前检修停产规模不大。下游仍处于消费淡季，且近期待假情绪升温，虽然不锈钢出口需求有小幅好转，但需求整体走弱导致市场资源消化不佳，市场开始转入增长周期。不锈钢市场供需矛盾较小，未来受生产成本影响较大。展望 2 月份，不锈钢价格预计震荡调整，建议区间高抛低吸。

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

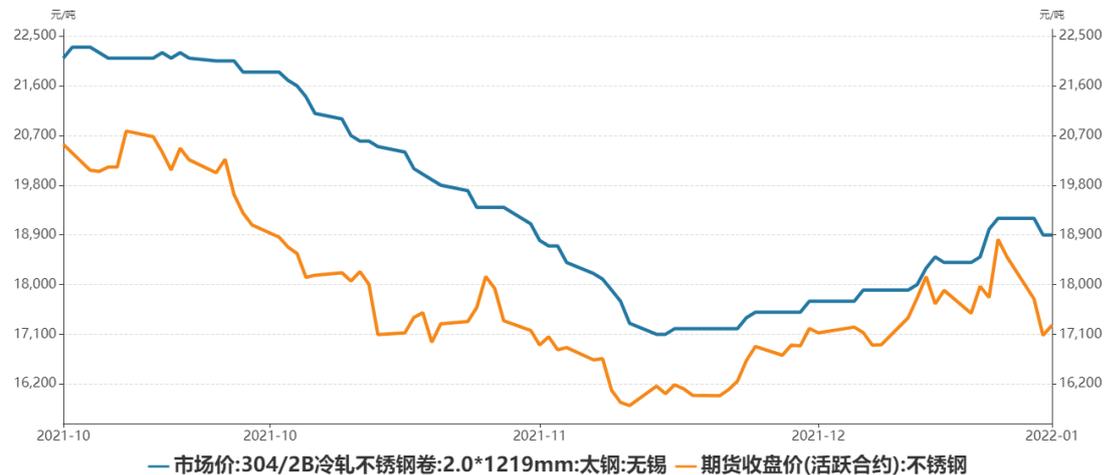
第一部分：不锈钢市场行情回顾.....	2
一、1月不锈钢价格行情回顾.....	2
第二部分：不锈钢产业链回顾与展望分析.....	2
一、不锈钢市场供需体现.....	2
1、不锈钢库存小幅回升.....	2
二、不锈钢市场供应.....	3
1、镍矿进口供应淡季显现.....	3
2、国内镍矿进入去库周期.....	4
3、国内镍铁产量下滑 印尼镍铁进口增长预期.....	4
4、电解镍部分地区处于停产中.....	6
5、铬矿港口库存大幅下降.....	6
6、铬铁进口量环比回升 国内铬铁预计减产.....	7
7、不锈钢计划减产.....	8
三、不锈钢市场需求.....	9
1、不锈钢出口量环比下降.....	9
2、房地产景气度继续下降.....	10
3、汽车芯片短缺缓解 新能源延续强势.....	11
4、机械行业有改善预期.....	12
四、不锈钢生产成本.....	13
五、2月不锈钢价格展望.....	14
六、操作策略建议.....	14
免责声明.....	16

第一部分：不锈钢市场行情回顾

一、1月不锈钢价格行情回顾

1月份，不锈钢价格冲高回落，涨幅约3.5%。1月份美国受疫情影响就业增长放缓，不过美联储依旧对经济复苏持乐观预期，鹰派态度令美元指数走强，同时中国经济下行压力增大，央行下调LPR，经济前景不确定较大，市场情绪波动加剧。由于镍矿供应趋紧，镍价持续上行，生产成本再度逐渐上移；加之此前不锈钢价格回落，出口优势再次打开，出口需求得到好转，不锈钢资源得到一定消化。不过春节假期临近，下游采购需求逐渐转弱，不锈钢转入增库状态，使得不锈钢价格承压回落。

不锈钢期现价格走势



数据来源：瑞达期货、WIND

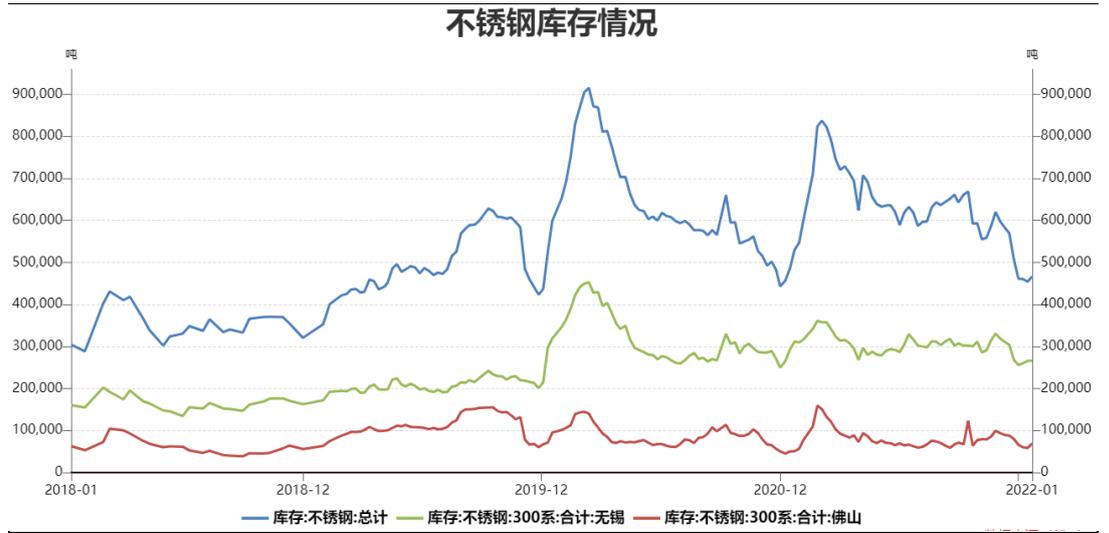
第二部分：不锈钢产业链回顾与展望分析

一、不锈钢市场供需体现

1、不锈钢库存小幅回升

不锈钢库存方面，截至1月21日，佛山、无锡不锈钢总库存为46.68万吨，较上月同期增加0.58万吨。其中200系不锈钢库存为7.8万吨，较上月同期减少0.61万吨；300系不锈钢库存为33.53万吨，较上月同期增加1.35万吨；400系不锈钢库存为5.35万吨，较上月同减少0.16万吨。12月不锈钢传统去库周期结束，今年一季度不锈钢将重回增库周期，当前库存水平较去年同期基本持平。1月份春节假期临近，下游企业采购意

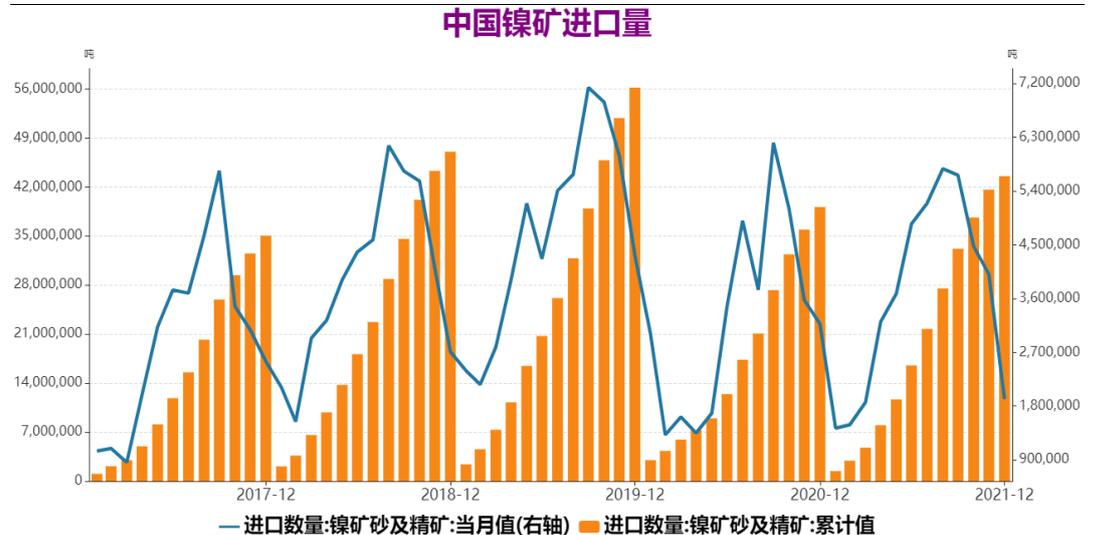
愿转淡，市场仍有资源持续到货，库存呈现小幅回升。



二、不锈钢市场供应

1、镍矿进口供应淡季显现

据海关总署公布的数据显示，2021年12月中国镍矿进口量191.46万吨，环比减少209.30万吨，降幅52.23%；同比减少125.88万吨，降幅39.67%。其中，中国自菲律宾进口镍矿量153.48万吨，环比减少180.11万吨，降幅53.99%；同比减少94.24万吨，降幅38.04%。2021年1-12月，中国镍矿进口总量4352.92万吨，同比增加11.09%。菲律宾作为中国最大的镍矿供应国，2021年全年供应占比达到90%，由于菲律宾镍矿供应开始转入季节性淡季，镍矿供应下降明显。



2、国内镍矿进入去库周期

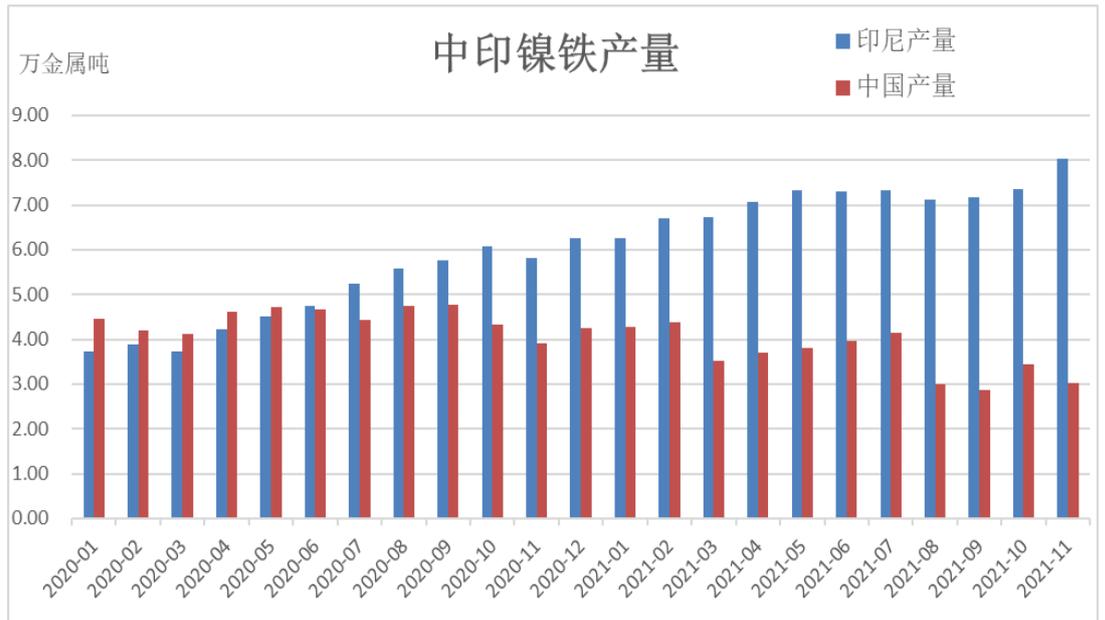
据 Mysteel 统计，2021 年 1 月 21 日镍矿港口库存总量为 883.14 万湿吨，较上月底减少 29 万吨，略低于去年同期水平。其中菲律宾镍矿为 883.14 万湿吨，较上月底下降 32.9 万吨。菲律宾开始进入雨季，随着我国镍矿进口量开始回落，以及炼厂原料逐渐消耗，12 月以来国内镍矿库存在达到高位后，开始进入新一轮的去库周期。整体来看，在近几年的镍矿供应旺季期间，国内镍矿港口库存回升幅度都十分有限，难以弥补镍矿供应淡季期间的消耗，今年镍矿库存较去年同期亦有大幅下降，且目前菲律宾开始进入雨季，镍矿供应将开始下降，长期来看呈现供应趋紧的局面。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

3、国内镍铁产量下滑 印尼镍铁进口增长预期

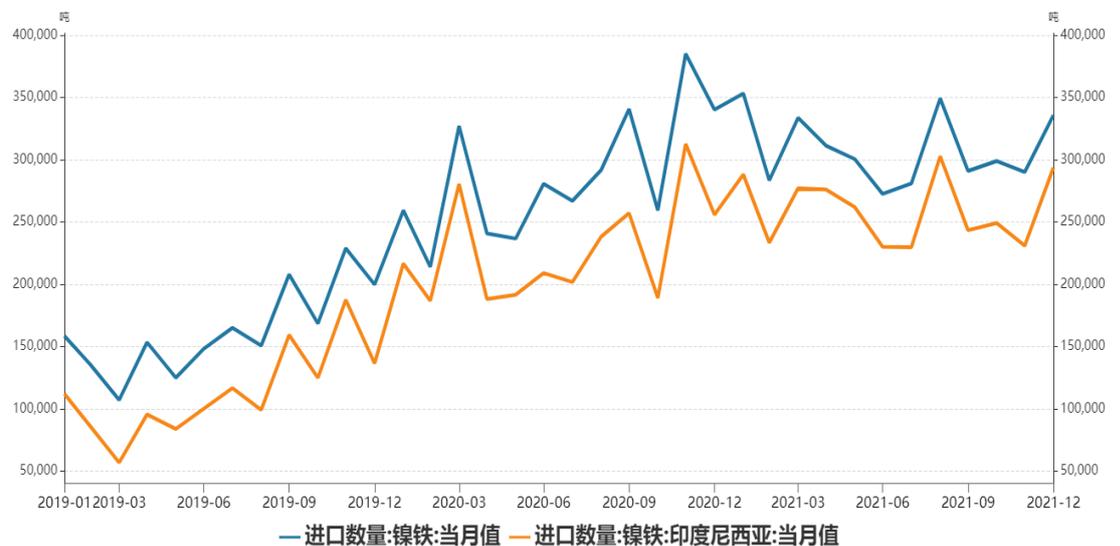
产量方面，据 Mysteel 网数据，2021 年 12 月中国镍铁实际产量金属量 3.19 万吨，环比减少 7.02%，同比减少 18.82%。其中中高镍铁产量 2.69 万吨，环比减少 3.89%，同比减少 11.46%；低镍铁产量 0.51 万吨，环比减少 20.76%，同比减少 42.81%。12 月中国镍铁产量环比下降，主因高镍铁行情持续走弱之后，国内镍铁厂面临生产大幅亏损压力，以华东地区某大型镍铁厂为首的多家镍铁企业执行进一步减产计划，高镍铁产量下滑；另低镍铁方面，华南某一体化钢厂提出规范市场秩序的倡议，多家一体化钢厂跟随，低镍铁产量环比下降。2022 年 1 月中国镍铁预估产量金属量 3 万吨，环比减少 5.95%，同比减少 29.38%。其中中高镍铁产量 2.62 万吨，环比减少 2.28%，同比减少 22.57%；低镍铁产量 0.38 万吨，环比减少 25.44%，同比减少 22.57%。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

进口方面，据海关数据统计，2021年12月中国镍铁进口量33.60万吨，环比增加4.57万吨，增幅15.76%；同比减少0.44万吨，降幅1.29%。其中，12月中国自印尼进口镍铁量29.39万吨，环比增加6.29万吨，增幅27.23%；同比增加3.79万吨，增幅14.81%。2021年1-12月中国镍铁进口总量372.51万吨，同比增加28.17万吨，增幅8.18%。其中，自印尼进口镍铁量314.03万吨，同比增加41.23万吨，增幅15.11%。

印尼镍铁产量方面，据Mysteel网数据，2021年12月印尼中高镍铁实际产量金属量7.61万吨，环比增加3.5%，同比增加31.08%。12月印尼镍铁产量环比增加，虽然印尼莫罗瓦利园区有部分产线转产高冰镍，但伴随新镍铁产线投产，以及印尼某项目三期月内正式投产出铁，总产量环比增加。2022年1月印尼中高镍铁预估产量金属量7.78万吨，环比增加2.19%，同比增加24.37%。

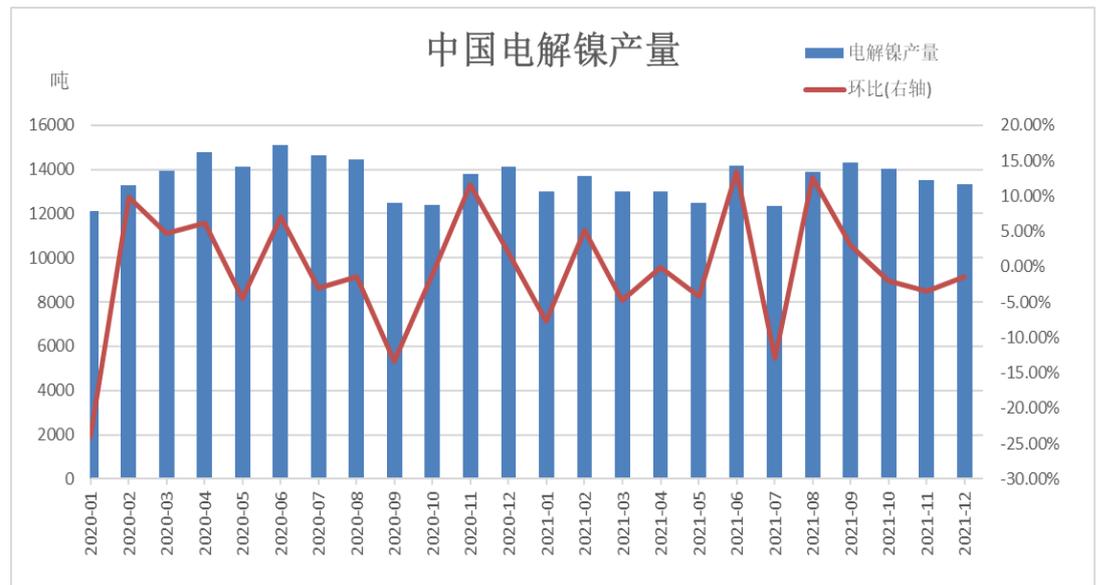


数据来源：瑞达期货，WIND

4、电解镍部分地区处于停产中

据 Mysteel 调研，全国 6 家精炼镍样本生产企业统计，总计产能 17693 吨，2021 年 12 月运行产能 14500 吨，开工率 81.95%；月内产量 14512 吨，环比增加 7.33%，同比增加 2.99%，产能利用率 82.02%。2021 年 1-12 月国内累计精炼镍产量 161929 吨，同比减少 1.93%。12 月甘肃、新疆地区生产企业正常生产，吉林地区生产企业复产。甘肃地区产量 13000 吨，环比增加 3.17%；新疆地区产量 1012 吨，环比增加 9.82%；吉林地区生产企复产，产量 500 吨；天津、山东、广西等地区仍处于停产当中。

2022 年 1 月预计甘肃、新疆地区生产企业预计将季节性减少，吉林地区厂家正常产量，而其他地区仍处于停产当中。预计 1 月国内精炼镍总体产量将有较大幅度减少，预计达到 12500 吨，环比减少 13.86%，同比减少 3.93%。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

5、铬矿港口库存大幅下降

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。据海关数据统计，2021 年 12 月中国铬矿进口总量 126.22 万吨，环比增加 30.7%，同比减少 18.8%。其中自南非进口铬矿 107.21 万吨，环比增加 39.1%，同比减少 16.8%。自土耳其进口铬矿 8.83 万吨，环比增加 111.7%。2021 年 1-12 月中国铬矿进口总量 1494.20 万吨，同比增加 4.3%；其中自南非进口铬矿的数量为 1200.02 万吨，同比增加 2.4%。自土耳其进口铬矿的数量为 103.87 万吨，同比增加 66.7%。

库存方面，据 Mysteel 数据，截至 1 月 21 日国内主要港口铬矿库存 268.5 万吨，较上月同期减少 4.1 万吨，降幅为 1.5%。12 月以来铬矿到货量下降明显，到货量远小于出口量，库存大幅去化。此外当前库存中南非系以外的铬矿占比仍在小幅下降，导致土耳其和津巴布韦铬矿等主流矿的价格走强。

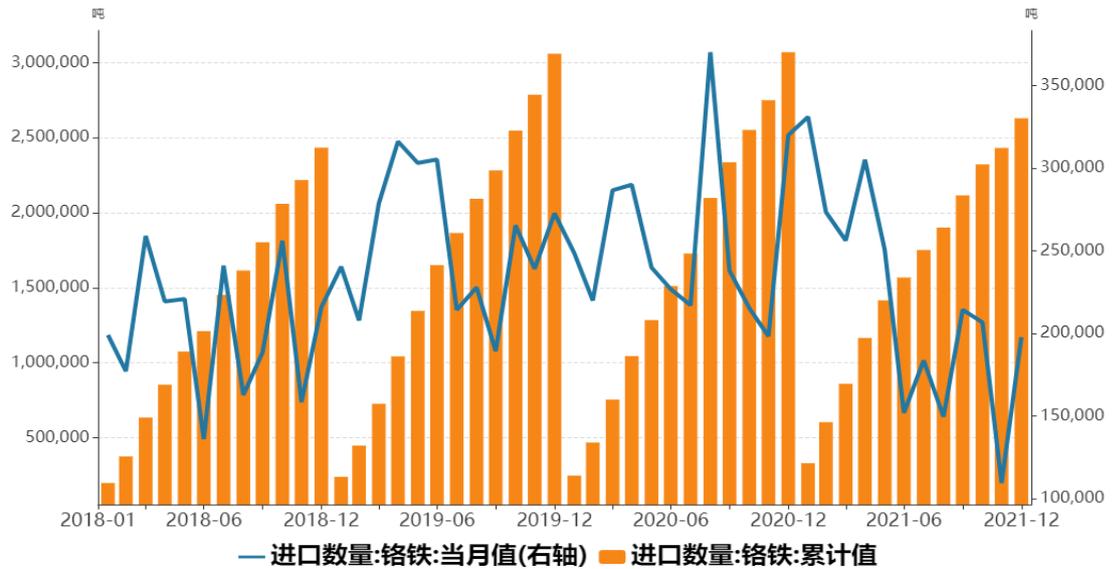


数据来源：瑞达期货、WIND

6、铬铁进口量环比回升 国内铬铁预计减产

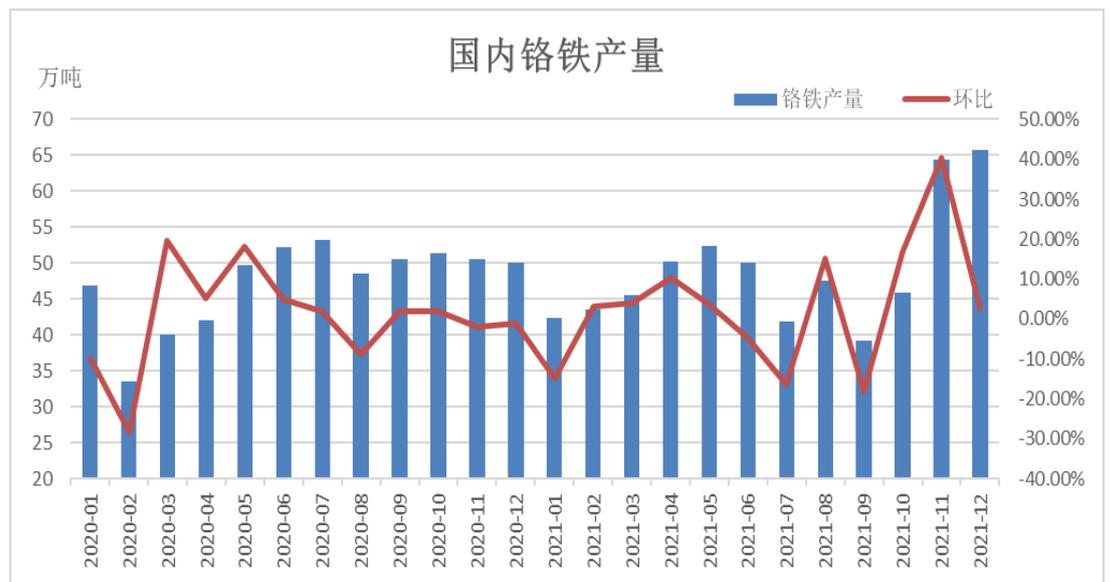
我国铬铁使用量较大，铬铁生产自给能力在七成左右，在国内生产仍无法满足下游需求情况下，依然需求大量进口铬铁，其中南非、哈萨克斯坦是我国铬铁的主要进口国，分别占进口数量的 57%、28%，铬锰系、铬镍系、铬系不锈钢据需要使用铬原料进行生产，其中 300 系不锈钢生产中铬铁成本占 15% 左右。据海关数据统计，2021 年 12 月中国高碳铬铁进口总量 19.77 万吨，环比增加 80.6%，同比减少 38.2%。其中自南非进口的高碳铬铁 9.41 万吨，环比增加 311.4%，同比减少 48.5%。2021 年 1-12 月中国高碳铬铁进口总量 262.98 万吨，同比减少 14.3%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为 129.03 万吨，同比减少 21.7%。自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为 63.38 万吨，同比减少 27.5%。国务院关税税则委员会发布公告，自 2021 年 5 月 1 日起，对铬铁实行零进口暂定税率；并且近期再发布公告，自 2021 年 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40% 和 20% 的出口税率。在中国碳中和目标背景下，铬铁作为高能耗行业，增进口降出口将成为趋势。

中国铬铁进口量



资料来源：瑞达期货、Wind

产量方面，根据 Mysteel 调研，2021 年 12 月高碳铬铁产量为 65.89 万吨，环比增加 2.6%，同比增加 31.5%。其中主产地内蒙古地区 12 月产量为 33.34 万吨，环比增加 12.6%。利润下滑和重污染环保问题，导致部分企业产量有所下滑。但主产区电力稳定下全国产能及产能释放率提升，叠加仍有部分新增转投产增产。全国产量再次突破历史新高。随铬铁现货价格大幅走弱，大部分产区生产亏损选择减停产，新增转投产项目也多已取消。尚有利利润产能正常生产亏损产能保障长协量生产下，预计 2022 年 1 月高碳铬铁产量约为 57.05 万吨，环比减少 13.42%。



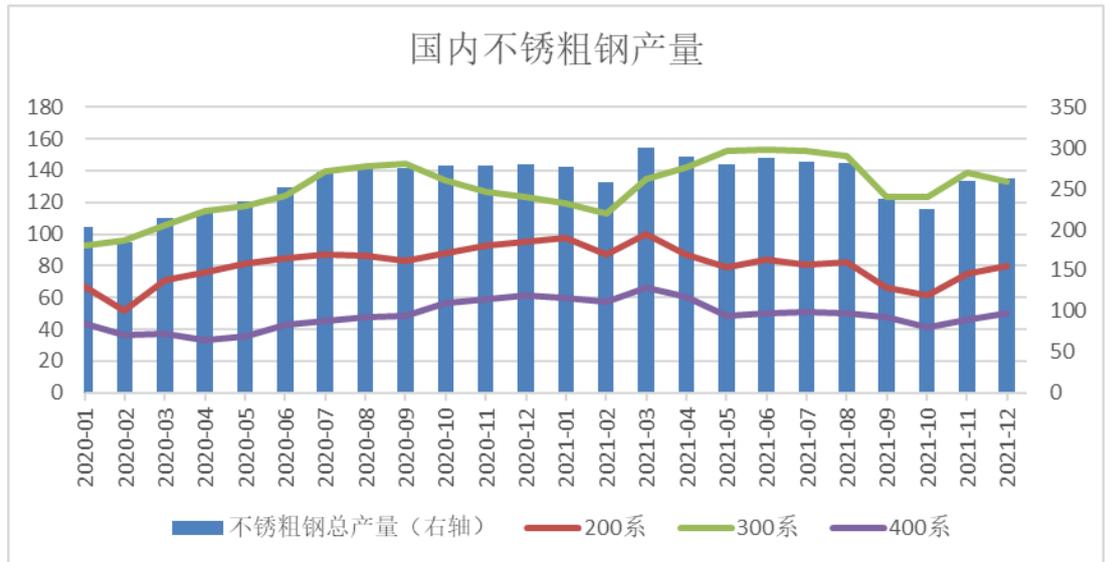
资料来源：瑞达期货、Mysteel

7、不锈钢计划减产

不锈钢产量方面，据 Mysteel 网数据，2021 年 12 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢产量

263.33 万吨，月环比增 1.29%，年同比减 5.83%；其中 200 系产量 79.98 万吨，环比增 7.00%，同比减 15.67%；300 系 133.21 万吨，环比减 4.03%，同比增 8.02%；400 系 50.14 万吨，环比增 8.01%，同比减 18.43%。12 月国内不锈钢粗钢产量月环比小幅增加，300 系方面部分由于钢厂生产利润不佳，加之接单也不理想，太钢等部分不锈钢厂出现小幅减产，但同时也有钢厂维持 11 月生产水平甚至个别小幅增加；200 系由于中旬钢厂联合挺价，下半月利润提升，钢厂 200 系产量有回升，月环比增加；400 系比其他系别利润相对稳定，12 月产量小幅增加。

2022 年 1 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产计划 228.06 万吨，预计环比减 13.39%，同比减 17.63%；其中 200 系 56.74 万吨，预计月环比减 29.06%，年同比减 41.91%；300 系 126.20 万吨，预计月环比减 5.26%，年同比增 5.87%；400 系 45.12 万吨，预计月环比减 10.01%，年同比减 24.79%。1 月份钢厂集中检修减产，但由于近期三系别中 200 系利润最佳，部分钢厂 1 月份减产计划略有调整，不排除后续仍有继续调整可能。



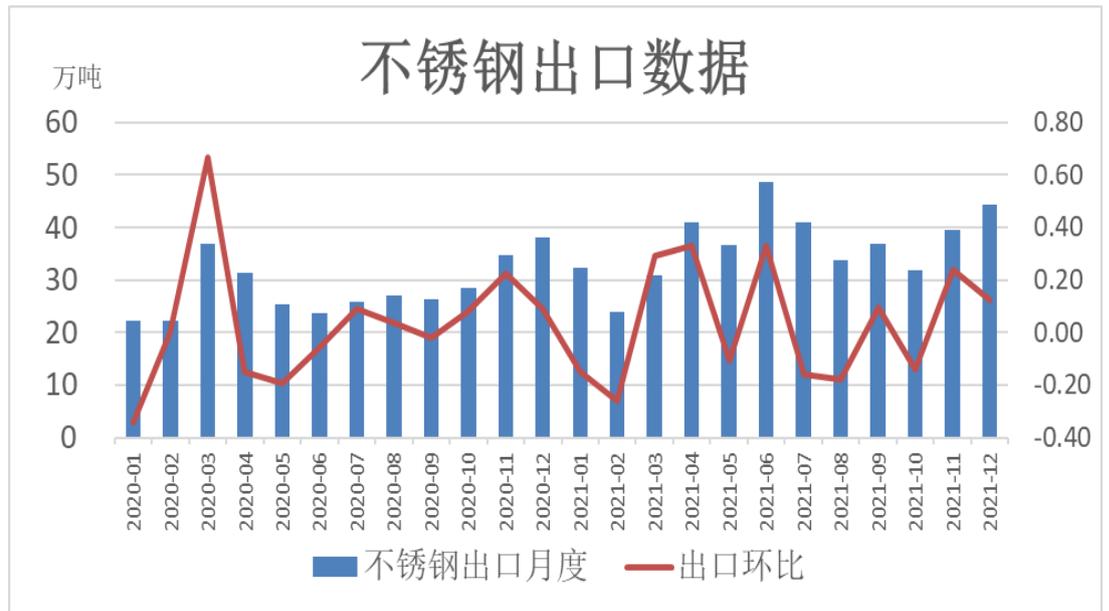
数据来源：瑞达期货、WIND

三、不锈钢市场需求

1、不锈钢出口量环比下降

根据海关总署数据显示，2021 年 12 月，中国不锈钢出口量约 44.29 万吨，环比增加 4.88 万吨，增幅 12.39%；同比增加 6.31 万吨，增幅 16.62%。2021 年 1-12 月，国内不锈钢出口总量 446.08 万吨，同比增加 104.46 万吨，增幅 30.58%。12 月份不锈钢出口量有所回升，一方面海外需求进入弱稳局面，另一方面不锈钢价格走低利好出口窗口打开。不过当

前仍处于需求淡季，预计后市出口难有太大增长。

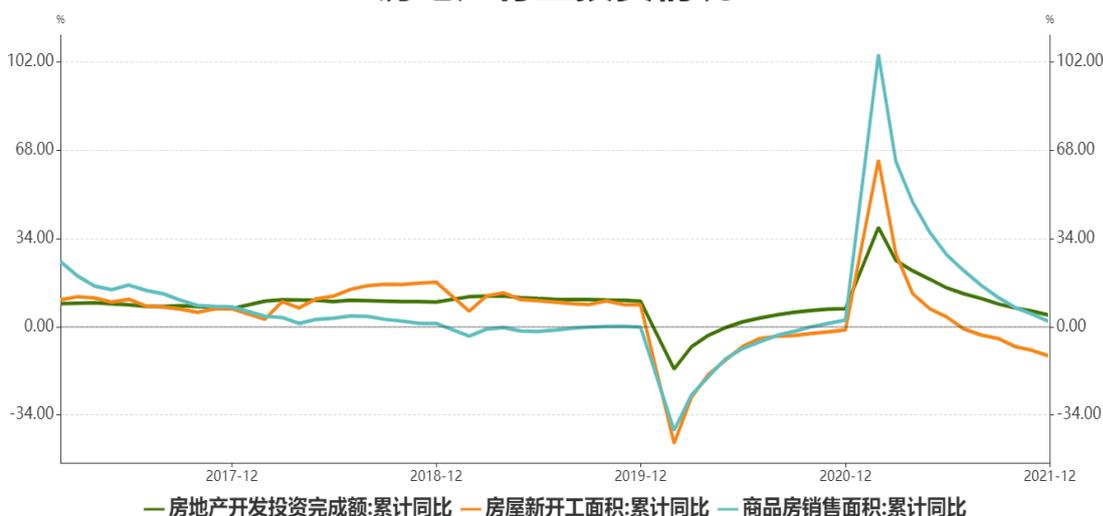


数据来源：瑞达期货、Mysteel

2、房地产景气度继续下降

房地产方面，根据国家统计局公布数据显示，2021年1-12月份，全国房地产开发投资完成额147602亿元，同比增长4.4%；比2019年增长11.7%，两年平均增长5.7%。2021年1-12月份，全国房屋新开工面积累计198895万平方米，同比减少11.4%。2021年下半年增速由正转负，四季度降幅进一步扩大。12月份，房地产开发景气指数为100.36，连续十个月下降，今年投资增速呈现高开低走，一方面受到去年基数波动较大影响，另一方面今年房地产调控政策趋严，行业景气度下滑。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，预计明年二季度房地产行业才能出现好转。

房地产行业投资情况

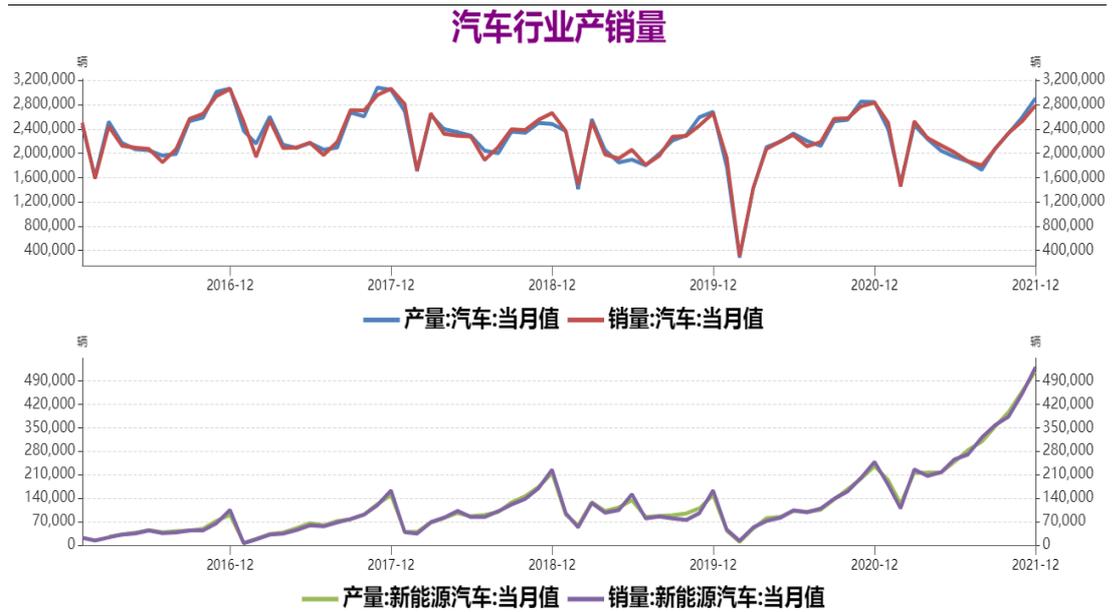


数据来源: 瑞达期货、WIND

3、汽车芯片短缺缓解 新能源延续强势

汽车产销方面, 根据中国汽车工业协会发布数据显示, 2021年12月, 汽车产销分别达到290.7万辆和278.6万辆, 环比增长12.5%和10.5%, 产量同比增长2.4%, 销量下降1.6%。2021年, 汽车产销2608.2万辆和2627.5万辆, 同比增长3.4%和3.8%, 结束了自2018年以来连续三年下降趋势。四季度国内芯片供应明显恢复, 汽车供给能力释放。2021年我国汽车出口201.5万辆, 同比增长1倍, 占汽车销售总量的比重为7.7%, 比上年提升3.7个百分点。受国际市场的恢复、中国品牌竞争力提升等因素推动, 我国汽车出口表现出色。预计2022年我国汽车总销量预计将达到2750万辆, 同比增长5%左右, 继续保持增长。

新能源汽车方面, 2021年12月, 新能源汽车市场表现依然出色, 产销量双双超过50万辆, 再创新高, 分别达到51.8万辆和53.1万辆, 环比增长6.7%和11.2%, 同比增长1.2倍和1.1倍。2021年, 新能源汽车产销分别达到354.5万辆和352.1万辆, 同比增长均为1.6倍。2021年12月新能源汽车市场渗透率达到19.1%, 继续高于上月, 其中新能源乘用车市场渗透率达到20.6%。今年新能源汽车补贴将下降, 四部门发布2022年新能源汽车补贴政策: 2022年新能源汽车国家补贴标准在2021年基础上退坡30%, 年底全部退出。市场发展逐渐从政策驱动转向市场拉动的发展阶段, 市场规模、发展质量保持向上的趋势, 预计今年新能源汽车销量将达到500万辆, 同比增长42%。

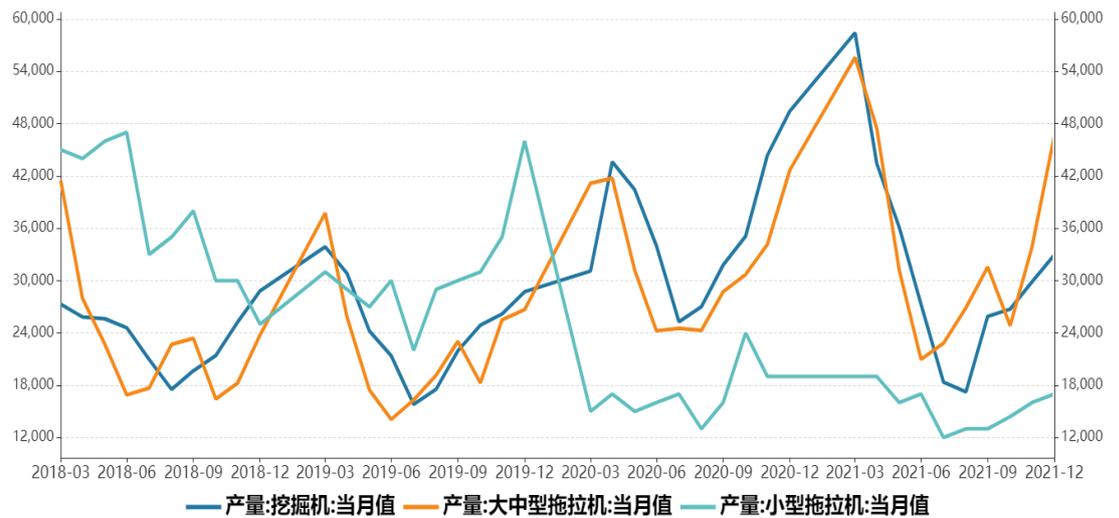


数据来源：瑞达期货、WIND

4、机械行业有改善预期

机械行业方面，根据国家统计局数据显示，2021年12月挖掘机产量32949台，同比下降18%，降幅环比扩大2.4个百分点。1-12月累计产量387327台，同比下降3.4%。拖拉机方面，12月大中小型拖拉机产量分别为9603台、37029台、1.7万台，同比分别增长1.8%、下降4.7%、下降10.5%。1-12月大中小型拖拉机产量分别为9.9万台、31.3万台、18.7万台，分别同比增长18.9%、4.1%、2.2%。12月销售各类挖掘机24038台，同比下降23.8%；其中国内15423台，同比下降43.5%；出口8615台，同比增长105%。国内工程机械产量下滑明显，主要因下游需求持续走弱叠加上一年的高基数，销量增速持续下滑；虽然出口量不断创新高，但由于占比较小，导致工程机械市场表现不佳。不过中央经济工作会议提到，适度提前开展基础设施投资，预计今年地方政府发债规模将有所提高，有助于缓解机械行业景气度下降的压力。

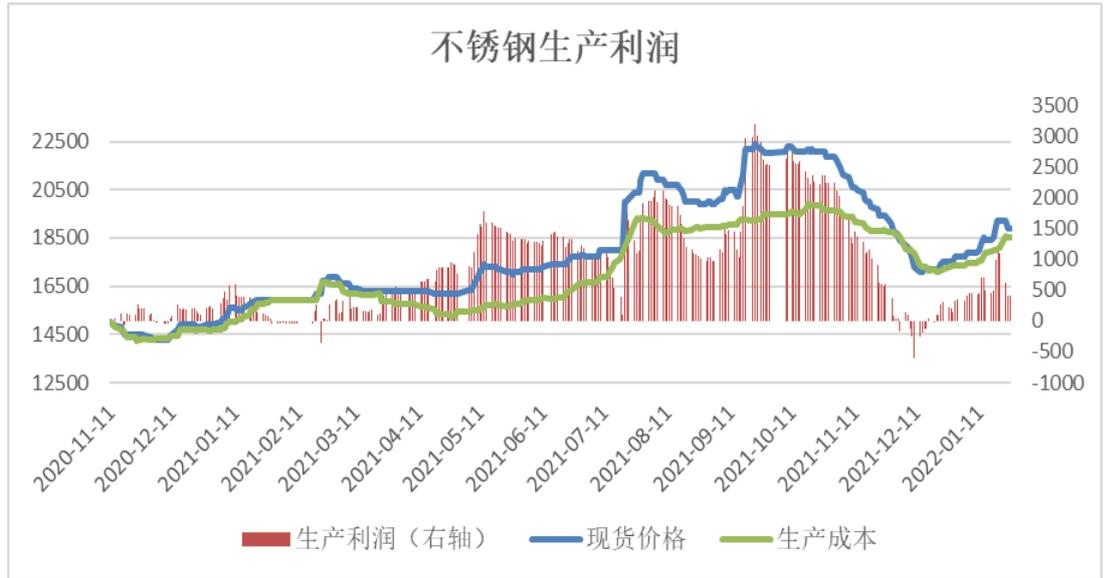
机械行业产量情况



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 1 月 25 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 18500 元/吨，成本较上月末增加 1125 元/吨，无锡太钢 304 不锈钢冷轧现货价 19200 元/吨，生产利润为 405 元/吨，利润较上月末在呢个价 55 元/吨。具体原料价格方面，截至 1 月 25 日，长江有色镍板 1# 价格 166800 元/吨，环比上月末上涨 12500 元/吨；江苏高镍铁 7-10% 价格 1460 元/镍，环比上月末上涨 170 元/镍；内蒙古高碳铬铁价格 8300 元/吨，环比上月末上涨 100 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 12600 元/吨，较上月末上涨 400 元/吨。



五、2月不锈钢价格展望

基本面，菲律宾受雨季影响镍矿供应降至低点，国内镍矿库存转入去库周期，镍矿进口价格呈现快速攀升态势，对于冶炼厂生产的影响将逐渐显现。目前国内冶炼厂进入年度检修停产，而年后受原料偏紧影响预计开工节奏较慢。国内镍铁产能维持下滑趋势，印尼镍铁进口一定程度弥补缺口，不过印尼计划征收出口关税，将提高中国的进口成本，仍需关注实质性消息。铬系方面，年末国内铬矿库存大幅下滑，原料成本走升导致国内部分炼厂选择减停产，铬铁进口供应较去年下降明显，铬铁市场供应呈现趋紧态势。由于不锈钢价格回升，生产利润改善，节前300系检修停产规模不大，不过未来若利润变化仍有调整可能。下游方面，当前处于不锈钢消费淡季，市场需求表现依然乏力，虽然不锈钢出口需求有小幅好转，但需求整体走弱导致市场资源消化不佳，库存开始进入增库周期。因此市场供需矛盾较小，受生产成本影响较大。展望2月份，不锈钢价格预计震荡调整，建议区间高抛低吸。

六、操作策略建议

- 1、 **中期（1-2个月）操作策略：** 谨慎区间操作为主
 - 具体操作策略
 - ◇ **对象：** 不锈钢2204合约
 - ◇ **参考操作点位区间：** 16000-18500元/吨区间
 - ◇ **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2204合约止损

参考上下各 800 元/吨

2、**套利策略：跨品种套利**-1 月镍不锈钢比值延续上行，鉴于基本面镍强于不锈钢，预计后市比值震荡续涨，建议尝试买沪镍、卖不锈钢操作，参考建议：建仓位(NI2204/SS2204) 9.50，目标 10.10，止损 9.20。

3、**套保策略：**下游企业在不锈钢下跌至 16000 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，建议关注涨至 18500 元以上的机会。

风险防范

- ◇ 产量继续增长，市场资源消化不佳，钢价承压大幅下滑
- ◇ 原料短缺钢厂亏损扩大，减产力度加大，钢价再度大幅拉升

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。