

库存累积需求仍待恢复，不锈钢成本价附近运行

一、现货报价多有以下调

上周因青山系 304 冷轧热轧 4-5 月份期货盘价下调 300 元/吨，加上市场成品材库存的大增，而且目前下游用户和长途运输大部分仍未复工，无锡、佛山等多地不锈钢现货报价全盘下调，周内下跌 100-300 元/吨。

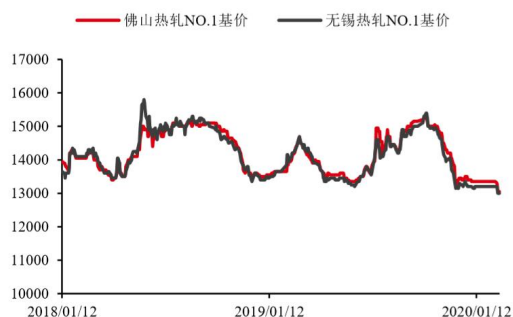
目前市场报价：

无锡市场：304 民营热轧 12900-13000 元/吨，冷轧毛边基价 13400-13600 元/吨；大厂 304 冷轧 14500-14700 元/吨，430 冷轧 8000 元/吨，201J1 冷轧报 7550-7600 元/吨。

佛山市场：304 冷轧宏旺、诚德 13300-13400 元/吨，甬金 13500-13600 元/吨，304 热轧 13000 元/吨。

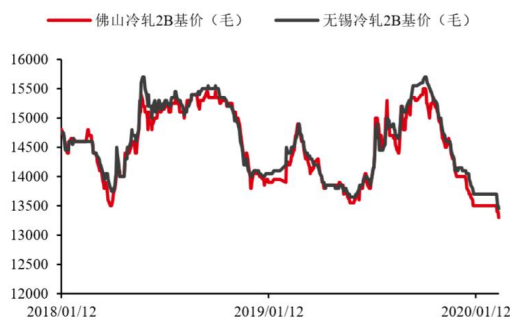
上周多数商户为吸引询盘放出议价政策，物流情况在上周有所恢复，市场库存进多出少，且因下游加工配套企业预计到 2 月底才能开工，预测短期内价格或将仍偏弱运行。

图 1 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位：元/吨



数据来源：51BXG，长安期货

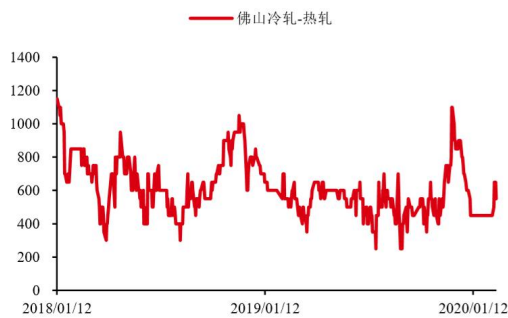
图 2 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位：元/吨



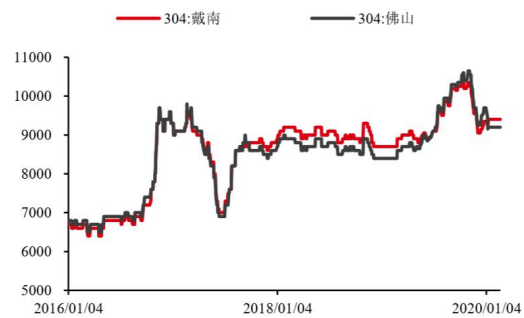
数据来源：51BXG，长安期货

图 3 304 不锈钢冷热轧价差 单位：元/吨

图 4 废不锈钢价格 单位：元/吨



数据来源：51BXG，长安期货

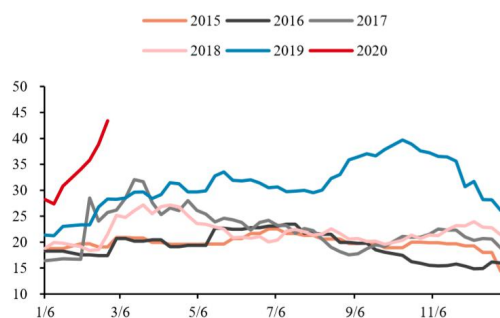


数据来源：长安期货

二、无锡、佛山市场累库仍较明显

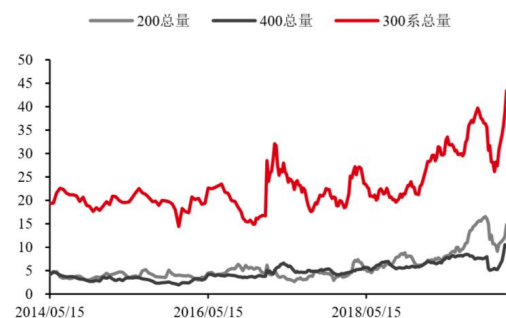
上周不锈钢社会库存增幅仍较明显，无锡、佛山两地冷轧库存增加 4.02 万吨至 35.9 万吨，热轧库存增 2.52 万吨至 32.37 万吨。分系别来看，200 系库存增 2.5 万吨至 14.81 万吨，400 系库存减少 0.48 万吨至 10.06 万吨，300 系库存整体增加 4.53 万吨至 43.40 万吨，其中，冷轧库存增加 4.56 万吨至 21.29 万吨，无锡冷轧库存周环比增加 4.32 至 14.81 万吨，佛山冷轧库存周环比增加 0.23 万吨至 6.47 万吨；热轧库存减少 0.03 至 22.11 万吨，无锡热轧库存周环比减少 2.49 万吨至 14.65 万吨，佛山热轧库存周环比增加 2.46 万吨至 7.46 万吨。

图 5 300 系不锈钢库存季节图 单位：万吨



数据来源：Mysteel，长安期货

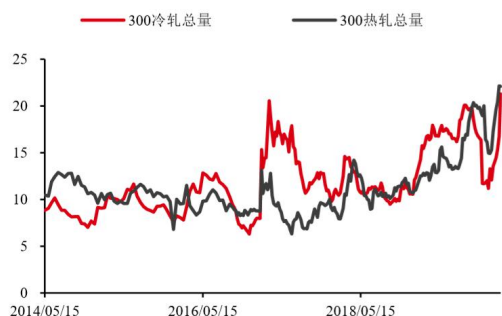
图 6 不锈钢各系列库存 单位：万吨



数据来源：Mysteel，长安期货

图 7 300 系不锈钢冷轧库存 单位：万吨

图 8 300 系不锈钢分地区库存 单位：万吨



数据来源: Mysteel, 长安期货



数据来源: Mysteel, 长安期货

三、多地区企业复工率增加

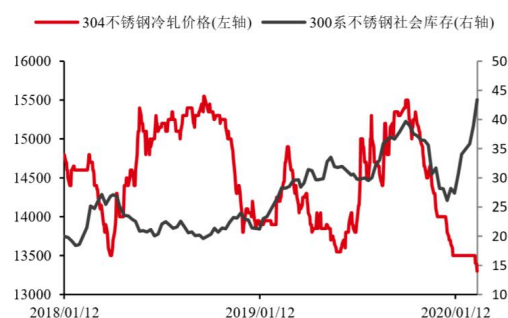
上周不锈钢生产企业仍在陆续复工中,在形势逐渐缓解的条件下,各地政策有适当放宽,例如无锡“取消事前核查,全力支持企业复工”的政策,对无锡地区生产企业的复工进程起到了推动作用,复工率由上上周的 9.92% 增至 20.6%,当前佛山地区复工率也增至 16%。管厂上周复工整体进展基本与上上周持平,调研地区多集中于无锡、温州、戴南、佛山等地,预计月底复工率会有增加。

图 9 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨



数据来源: 长安期货

图 10 不锈钢库存与价格 单位: 元/吨, 万吨



数据来源: 长安期货

四、现货市场情绪偏悲观

不锈钢板卷: 上周市场 200 系和 400 系多以平盘为主,市场整体成交不佳,本周如若钢厂指导价无明显调整,市场多震荡趋稳运行,300 系的不锈钢贸易企

业陆续开工，但因下游制品、加工行业暂未完全复工，订单较少，且上周青山系 304 期货盘价全线下跌，市场整体情绪偏悲观，预计本周现货价格震荡偏弱。

管型材：上周市场多持稳出货，受下游开工延期及物流尚未完全复苏影响，虽仍有询单，但实际采购动作都有一定放缓，整体需求偏弱影响市场，商户信心略受打击，但目前仍有一批管型材商户受限于地区标准，暂未返市场，短期内挺价情绪仍将支撑一段时间，本周现货价格仍以稳价运行为主。

五、综合分析

上周不锈钢库存再度大增创出新高，因需求仍未全面复苏，不锈钢累库仍在继续。预计不锈钢庞大的库存压力需要较长时间消化，这一轮累库将贯穿整个二月份，甚至三月份，直到疫情影响逐渐消退、陆运限制放松、终端需求陆续复苏，加上不锈钢炼钢产能减产，才有可能出现库存拐点。在这一轮累库中，不锈钢价格可能持续承压，但由于国内镍铁与不锈钢皆濒临亏损，中线镍矿仍然存在供应缺口，304 不锈钢价格可能在累库期间偏弱震荡运行，以消化库存压力为主，下行空间可能也会因成本支撑而相对有限。三月份后不锈钢库存压力依旧较大，但需求逐渐复苏后供需可能出现边际改善现象，304 不锈钢价格在三月份后或存在筑底可能，若其后疫情影响逐渐退却、需求复苏加快，导致不锈钢库存拐点出现，则不锈钢价格可能亦将迎来转机。

图 11 304 不锈钢主流生产利润 单位：%

图 12 镍板与 304 不锈钢比值 单位：元/吨



数据来源: SMM, 长安期货



数据来源: 长安期货

六、操作建议

不锈钢短期偏弱，中线亦不甚乐观，SS2006 单边暂且观望为主；套利方面关注中线不锈钢利润修复，可考虑择机买镍空不锈钢。

重点关注：下游复工情况等。

长安期货各分支机构**公司总部**

地 址：西安市浐灞生态区浐灞大道 1 号浐灞商务中心二期四层
电 话：029-83597668
传 真：0535-6957657

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

免责声明

此报告中版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。