

不锈钢产业链月度报告

2017年第12期

2017年12月26日出版



目录

宏观市场

原料市场

电解镍、镍铁、镍矿

不锈钢市场

市场价格

成本变化

不锈钢产销存

产量、消费

库存、进出口

后市展望

联系我们

联系地址：

北京市东城区朝阳门北大街 1 号
新保利大厦 23 层

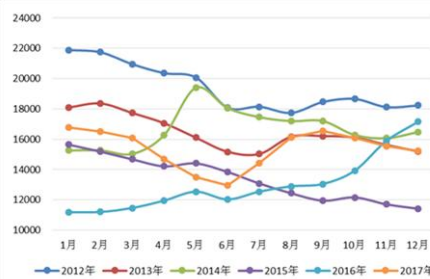
联系电话：

010-8418 4816/4841/4806

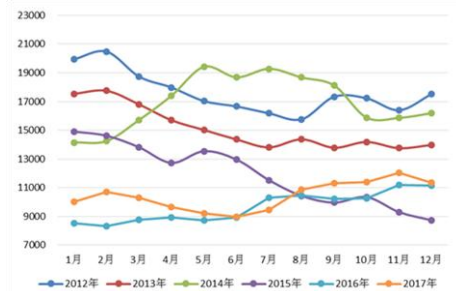
E-mail：

hanjb@umetal.com

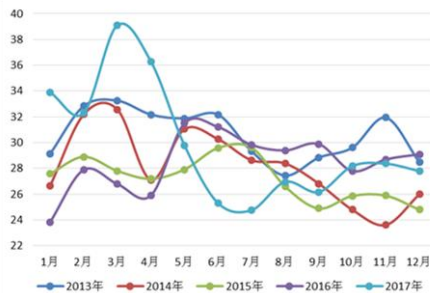
不锈钢市场价格 (元/吨)



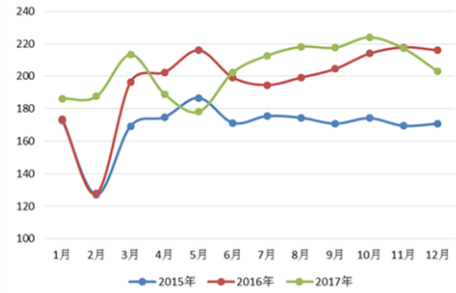
LME 期镍收盘价格 (美元/吨)



不锈钢社会库存 (万吨)



不锈钢粗钢产量 (万吨)



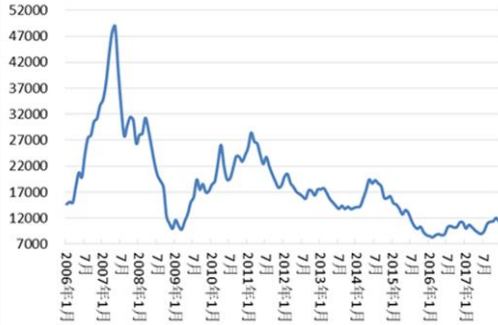
2017 年 11-12 月市场均价对比表

日期	电解镍	高镍铁	高铬铁	304 冷卷
2017 年 11 月	96700	962	7540	15526
2017 年 12 月	91228	907	7560	15246
涨跌幅度	-5472	-55	+20	-280
环比	-5.66%	-5.72%	+0.27%	-1.80%

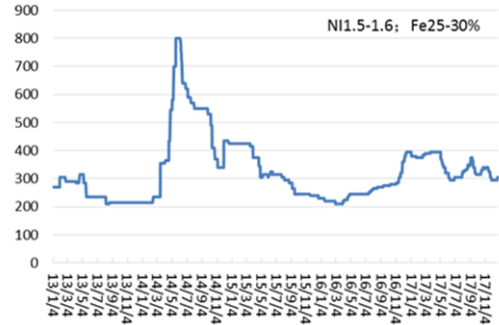
【内容摘要】12 月回顾：12 月不锈钢市场扭转 11 月的颓势，价格反弹，成交略回暖。钢厂减产政策起到效果，市场现货资源偏紧，伦镍价和铬铁价震荡上涨，配合不锈钢市场，钢厂顺势拉涨期现货盘价。截止 25 日民营钢厂 304 冷卷报价至 15300，涨 700 元/吨。304 热卷报价至 14000，涨 500 元/吨。**2018 年 1 月展望：**原料端，12 月伦镍涨带动镍矿/镍铁价反弹，铁厂有补库需求，矿价难跌。铬铁市场蠢蠢欲动，焦炭、铬矿价上涨，受限电制约个别铁厂开工率下降，1 月铬铁招标价环比维持现状或小幅上涨概率较大。供需端，1 月钢厂减产继续，1 月资金压力略缓解，以往看节前有备货情节，整体将呈现供需紧平衡的状态，但社会库存将会略有升高。若价格高涨也会影响备货，因此判断 1 月不锈钢市场价格进一步上涨的空间有限，而若镍价回落，不锈钢价格将高位水平下移，304 冷卷在 14500-14600 元获支撑。

原料市场分析

图：LME 镍价格走势情况（美元/吨）



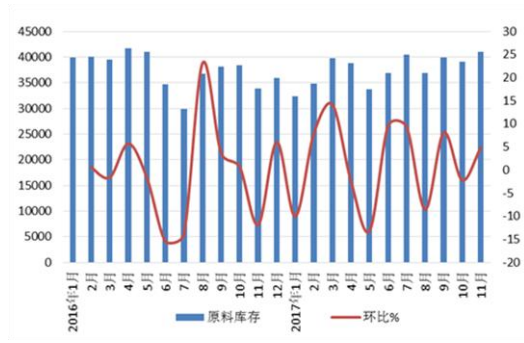
图：国内港口 1.5-1.6%镍矿价格（元/湿吨）



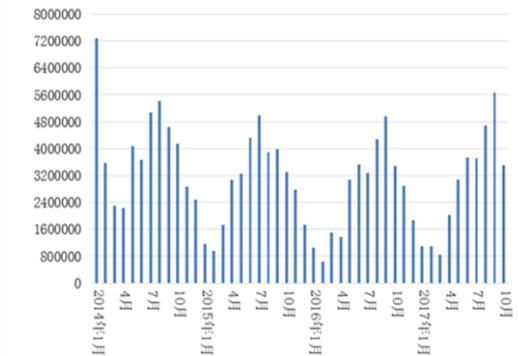
图：镍铁招标价与成本价对比（元/镍）



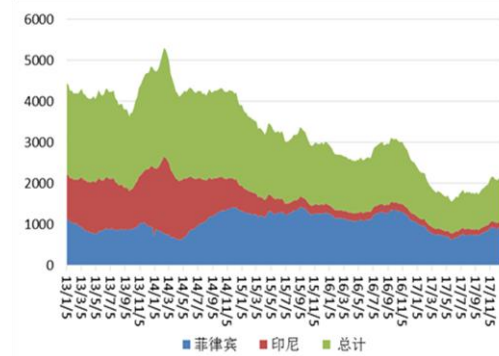
图：主要钢厂镍原料库存量情况（金属吨）



图：中国镍矿进口量（万吨）

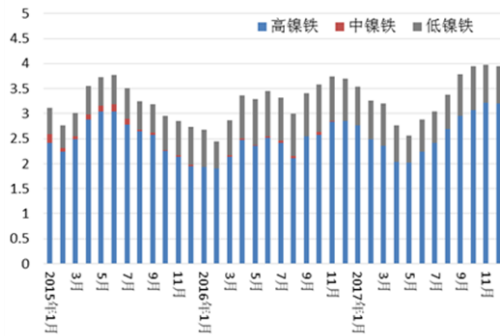


图：中国镍矿港口库存量（万吨）

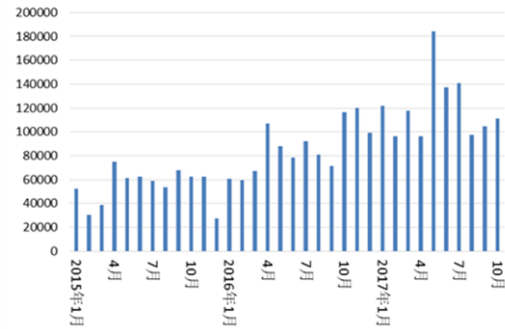


来源：中联钢数据终端

图：中国镍铁（金属量）产量（万吨）



图：中国镍铁进口量（吨）



镍铁厂开工率月度情况对比

日期	2017年8月	2017年9月	2017年10月	2017年11月
辽宁	16	20	24	24
河北	-	-	-	-
江苏	27	32	32	27
山西	-	-	-	-
河南	-	-	-	-
内蒙	31	31	28	19
山东	17	17	17	13
南方	67	61	61	56
其他	15	17	14	14
全国	29	30	29	25.5

月度均价对比表（单位：美元/吨；元/镍；元/湿吨）

日期	2017年10月	2017年11月	2017年12月	E 2018年1月
LME 镍	11390	12033	11331	11300-11700
上海电解镍	92909	96700	91228	93000-95000
高镍铁招标	900	980	900	930-940
红土镍矿 (1.5-1.6%)	330	325	296	300-310

来源：中联钢数据终端

后期铁厂有补库需求 价格上涨概率大

伦镍方面：12月中旬伦镍价格上涨，更多是因为镍进口关税调整，因关税上调1%，造成进口成本提高，结合国内镍板库存处于低位，形成了对未来供应紧张的预期，进口平衡比价上浮，刺激元旦前镍板进口量，对美金溢价整体影响有限，短期集中增加的进口量对内贸升水形成压制，同时间接刺激了镍价上涨。

从技术面看，1月伦镍走势短期有继续上涨的可能，有望冲击13000美金，但或许会在

13000 受阻，然后下调。再次跌向 10100 美金。总体看镍价接下来短期内有调整的可能，中期看涨。判断 2018 年 1 月伦镍走势：区间震荡。

10 月进口镍矿减少，雨季来临，未来国内港口镍矿库存也将呈现下降趋势，从中联钢统计的镍矿港存趋势看，也得到验证。国内镍铁厂开工率除人为因素影响以外，目前维持高位，且镍铁厂利润较好，镍铁厂镍矿库存逐步消化，后期 1-2 月有补库需求。

总体来看，12 月镍矿销售情况一般，镍矿商和镍铁厂一直处于僵持阶段，之前国内镍铁厂都有备货，据了解 12 月末库存维持在 1 个月时间。按目前生产节奏，进入 1 月份后，将逐步进入他们的询价采购期，也就是说 1 月下旬市场行情或将发生变化。目前红土镍矿价格基本降至较低水平，菲律宾 1.5%品位 FOB 价格至 23-24 美元/湿吨，今年内最低价格为 21 美金左右，降价空间有限。我们判断，面对较好的利润水平，铁厂主动减产的概率很小，后期必然会进场补货，镍矿价格上涨的概率大增，从而给镍、镍铁价格形成支撑。

镍板方面，因 12 月大多时间内进口窗口一直处于打开的状态，加速了镍板的进口。12 月份内将会有近 2 万多吨的隐形镍板库存流入国内。镍板库存方面，截止 12 月 22 日上期所镍库存为 40031 吨，环比 12 月中旬增加 406 吨，环比 11 月末减少 3366 吨，今年库存最高时为年初的 92972 吨。LME 库存环比上月末减产 6000 降至 374136 吨。

镍矿方面，从进口数据看，2017 年 10 月中国镍矿进口量为 350.03 万吨，环比减少 217 万吨，降幅 38.27%，同比增加 1.21 万吨，增幅为 0.35%。其中，印尼为 63.08 万吨，环比增加 3.07 万吨，增幅为 5.12%，同比增加 58.16 万吨。菲律宾为 282.24 万吨，环比减少 209.58 万吨，降幅为 42.61%，同比减少 52.32 万吨，降幅为 15.64%。1-10 月累计进口总量为 2940.33 万吨，同比增加 225.84 万吨，增幅 8.32%。今年增量主要来自印尼，1-10 月累计进口为 289.78 万吨，同比增加 281.56 万吨。菲律宾累计进口 2495.85 万吨，同比减少 125.52 万吨，降幅 4.79%。从库存情况看，截止 12 月 22 日，国内港口镍矿库存量为 910 万吨左右，环比减少 60 万吨，今年最高时为 1186 万吨，最低为 667 万吨。可见今年国内消耗镍矿情况良好。

镍铁方面，从进口数据看，2017 年 10 月中国镍铁进口量 11.1 万吨，环比增加 0.65 万吨，增幅 6.18%，同比减少 0.523 万吨，降幅 4.5%。1-10 月镍铁进口总量为 120.68 万吨，同比增加 38.44 万吨，增幅 46.74%。来自印尼的进口量为 88606 吨，同比增幅 3.02%，1-10 月累计进口 880999 吨，同比增 49.22%。

12 月国内镍铁产量继续维持高位，预计明年 1 月份高开工率将继续保持。据中联钢统计，11 月份镍铁产量（折算金属）约在 3.98 万吨，环比增幅 0.76%，同比高出 0.24 万吨。12 月产量基本持平，预计明年 1 月开工率及产量仍将保持高位，2 月或因需求、春节因素略有下降，同时铁厂安排检修。

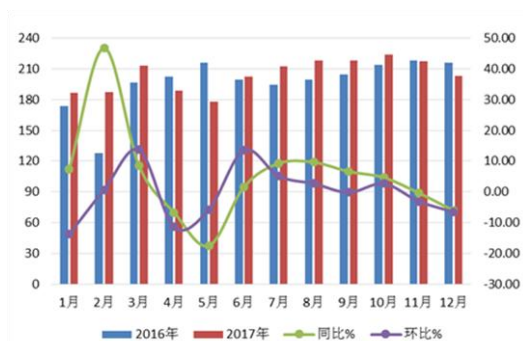
镍铁进口量连续 3 个月增加，使得国内镍铁库存略有抬升，虽说后期镍矿价格上涨，判断会

带动镍铁价格上调，但 1 季度总的不锈钢产量下降，在进口镍铁和高库存的调剂下，镍铁价格也很难逾越 1000 元/镍水平。伦镍 12 月中旬开始反弹，带动国内不锈钢厂高镍铁招标价涨至 950-960 元/镍，但 1 月伦镍有短期回调压力，因此预计大钢厂月度主流招标价或将略有升至 930-950 元/镍之间，12 月招标价是 900-920 元/镍。

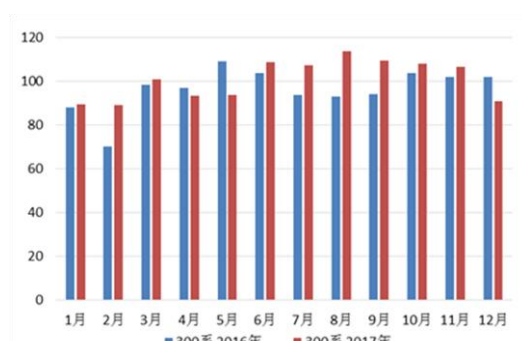
不锈钢产销存比

一、不锈钢产量情况

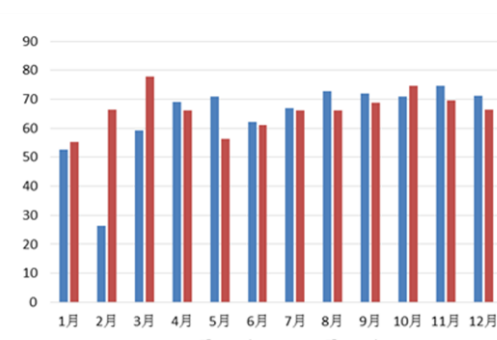
图：不锈钢粗钢总产量（万吨）



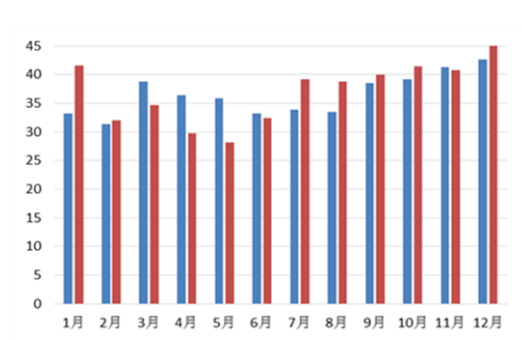
图：不锈钢 300 系粗钢产量（万吨）



图：不锈钢 200 系粗钢产量（万吨）



图：不锈钢 400 系粗钢产量（万吨）



2016-2017 年月度粗钢产量情况对比（万吨）

日期	2017 年 10 月	2017 年 11 月	2017 年 12 月	E 2018 年 1 月
总量	223.97	217.13	202.91	200-210

注：钢厂含：太钢、宝钢不锈、张浦、鞍钢联众、酒钢、泰山钢铁、西南(西南、天高)、东方特钢、鑫金汇、青拓（实业、镍业）、广青、世纪青山、诚德、宝钢德盛、吴航、福欣特钢、江苏德龙、华乐合金、永兴特钢、山东盛阳、广西金海、中金金属、台州华迪、上海亚泰、宁波东盟、江西盛达、宁波亿月，合计 27 家，该数据占总产量 95%。

来源：中联钢数据终端

12月钢厂转产减产 1月其状态将持续

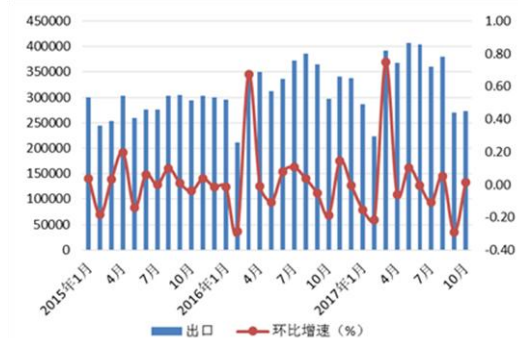
据中联钢统计，11月份国内27家主流不锈钢厂粗钢产量为217.13万吨，环比10月份降幅为3.05%；同比去年降幅为0.33%。200/300/400系环比均降。

12月国内钢厂订单情况一般，部分钢厂已安排检修减产，或转产碳钢，尤其是生产200系企业转产减产明显。从各钢厂排产情况看，预计12月国内27家主流钢厂产量降至202万吨，环比降幅3%，同比降幅0.3%；因北海诚德转产400系，其产量略有增加。12月整体供应收缩已有助于不锈钢价格企稳反弹。

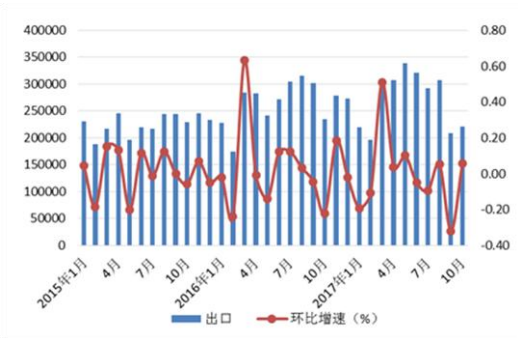
从产量数据看，1-2月通常维持低水平概率较大，整体供应压力略缓解，但同比供应会基本持平。从消费季节性规律来看，1-2月为消费淡季，春节影响以及生产和销售时间问题，导致需求下降。

二、不锈钢（板带）进出口情况

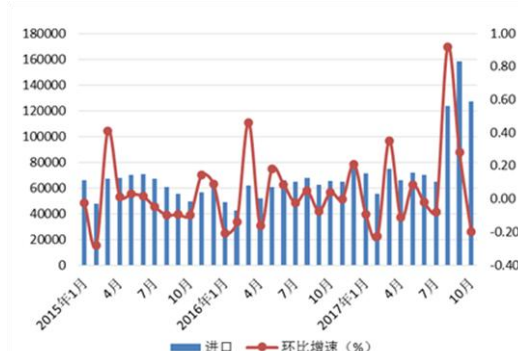
图：不锈钢材出口量（吨）



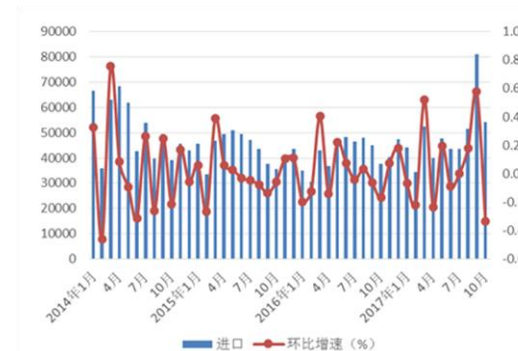
图：不锈钢板带材出口量（吨）



图：不锈钢材进口量（吨）



图：不锈钢板带材进口量（吨）



来源：中联钢数据终端

镍铬原料价格反弹 推升出口价格上涨

2017年12月中下旬304冷卷出口报价至1950-1960美元/吨，热轧在1850-1860美元，环比11月上涨50-60美元。原料镍铬价格出现转机，出口12月出口接单情况良好，国外库存有所回升。另外，据贸易商反馈，本轮价格反弹刺激外采增加，对于亚洲市场来说，这是春节前最

后一次大规模采购，因此预计 2018 年 1 月出口情况将转差。

不锈钢材：2017 年 10 月我国不锈钢材出口总量为 27.36 万吨，环比增加 0.37 万吨，增幅为 1.35%；同比减少 2.38 万吨，降幅为 7.99%。2017 年 1-10 月不锈钢材出口量为 336.36 万吨，同比去年的 327.96 万吨，增加 8.4 万吨，增幅 2.56%。

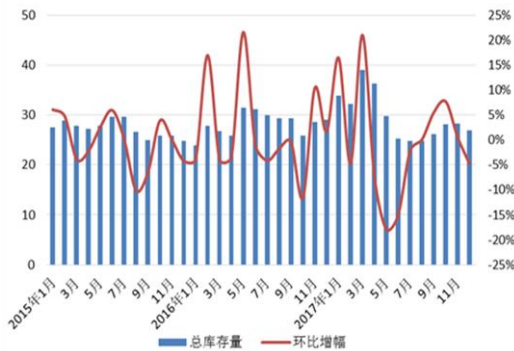
10 月不锈钢材进口总量为 12.73 万吨，环比减少 3.13 万吨，降幅为 19.73%；同比增加 6.22 万吨，增幅为 95.71%。1-10 月累计进口量为 88.32 万吨，同比去年的 59.07 万吨，增加 29.25 万吨，增幅 49.52%。

不锈钢板带材：2017 年 10 月我国不锈钢板带材出口量为 22.06 万吨，环比增加 1.17 万吨，增幅为 5.59%；同比减少 1.42 万吨，降幅为 6.05%。1-10 月累计出口量为 270.85 万吨，同比去年的 263.96 万吨，增加 6.89 万吨，增幅 2.61%。

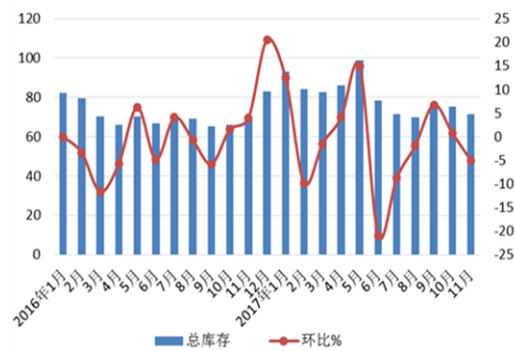
10 月不锈钢板带材进口总量为 5.41 万吨，环比减少 2.71 万吨，降幅为 33.37%；同比增加 1.65 万吨，增幅为 43.99%。1-10 月累计进口量为 49.23 万吨，同比去年的 41.56 万吨，增加 7.67 万吨，增幅 18.46%。

三、不锈钢社会及钢厂库存量

图：社会库存量变化情况（万吨）



图：主流钢厂库存量情况（万吨）



社会与钢厂库存量月度情况对比（万吨）

日期	2017 年 9 月	2017 年 10 月	2017 年 11 月	E 2017 年 12 月
无锡库存	17.84	18.81	19.49	19
佛山库存	8.33	9.38	8.85	8.5
社会总量	26.17	28.19	28.34	27.5
钢厂库存量	74.75	75.3	71.52	75-77

注：钢厂库存量为 14 家主要钢厂。

来源：中联钢数据终端

钢厂减产转产 库存量出现下降

社会库存量方面，截止 12 月中下旬国内社会库存量出现下降态势，市场一度喊出货紧，缺货的声音，200 系和 300 系均存在。据中联钢统计，截止 12 月中下旬无锡佛山两地社会库存量为 27 万吨，环比 11 月末减少 1 万来吨，降幅约为 4.76%；同比基本持平。

12 月末社会库存环比本月中旬会略有增加，将增加至 29 万吨上下。从历史数据看，2018 年 1 月份资金压力环比 12 月减缓，且市场贸易商开年均有备货的心理，从而影响社会库存情况。

钢厂库存方面，截止 11 月末钢厂库存量环比出现小幅减少。原因：首先，11 月产量下降，供应量收缩。其次，青山印尼出口到中国的量减少，青山库存下移。最后，12 月钢厂继续减产或转产，部分代理商提货速度加快。

据中联钢统计，截止 11 月末国内 14 家主流不锈钢厂（统计样本）钢材库存量为 71.52 万吨，环比 10 月下降 3.78 万吨，降幅为 5.02%；同比增加 2.81 万吨，增幅 4.09%。200 300 400 系均有下降。12 月价格出现上涨，成交有所回暖，市场拿货积极性增加，在减产、转产的前提下，预计 12 月末钢厂库存将再出现小幅回落，库存回落有助于行情企稳。

四、不锈钢表观消费量

不锈钢材表观消费量（万吨）

日期	2017 年 9 月	2017 年 10 月	2017 年 11 月	E 2017 年 12 月
粗钢产量	217.69	223.97	217.13	202.91
进口量	15.85	12.73	14.00	12.00
出口量	26.99	27.36	28.00	30.00
表观消费量	229.07	232.51	225.59	205.00
社会库存量	26.17	28.19	28.34	29.00

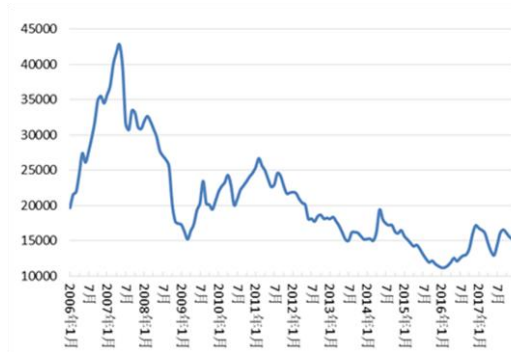
备注：粗钢产量为 27 家主要钢厂数据，其产量占总产量 95%左右；粗钢转钢材按 96%折算。

来源：中联钢数据终端

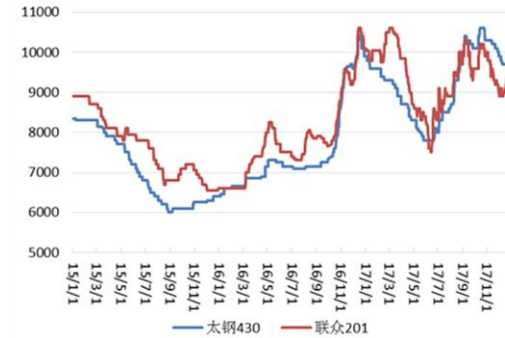
不锈钢行情变化

一、不锈钢价格分析

图：304/2B 市场价格（元/吨）



图：430 /201 市场价格（元/吨）



月度市场均价对比（元/吨）				
日期	2017年10月	2017年11月	2017年12月	E 2018年1月
304/2B	16087	15526	15246	15000-15500
304/NO.1	14774	13993	13748	13500-14000
430/2B	10473	10190	9744	9700-9800
201/2B	10043	9450	9108	9200-9400

来源：中联钢数据终端

镍、铬价反弹 供应收紧 不锈钢市场得到支撑

12月伦镍价格出现反弹，镍铁、镍矿价格经历价格调整后，出现涨势，尤其是镍铁表现明显。铬铁在硅铁涨价气氛带动下，市场也表现出蠢蠢欲动的迹象。不锈钢现货方面，由于11月价格连续下跌，钢厂价与市场价倒挂严重，贸易商提货积极性差，导致市场到货减少，个别产品现货资源偏紧。在原料和供应双重利好影响下，钢厂率先拉涨盘价，进而传导至市场。

而12月价格虽然出现涨势，但整体成交情况一般，贸易商迫于资金压力囤货的有限，下游用户更是按需采购为主。另外，12月不锈钢现货304冷热轧间价差存在一定不平衡，12月上旬时表现尤为明显，截止月末价差依旧存在1100-1200元/吨，正常在800-900之间，后期价差有望得到逐步修复。

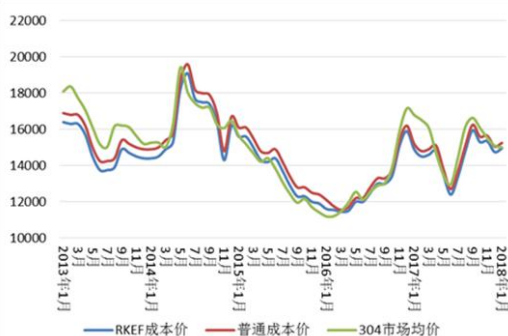
以304冷卷为例，截止12月26日大钢厂价格至15400-15500元/吨（切边）左右，环比11月末上涨400-500元/吨。民营钢厂304冷卷价格涨至15100-15200元/吨（毛边）左右，环比上涨500-600元/吨。304热轧价格青山、东特产304热卷在13800元/吨，环比上涨300元/吨左右；热轧涨幅低于冷轧，判断后期冷轧价格有望加快修复。

本月 400 系价格以 430 为例出现小幅下调，而 200 系价格以 201 为例价格小涨。截止 12 月 26 日，430 冷卷报价至 9600-9700 元/吨，环比下调 200 元/吨；201 冷卷报价至 9300-9350 元/吨，环比上涨 300-350 元/吨。

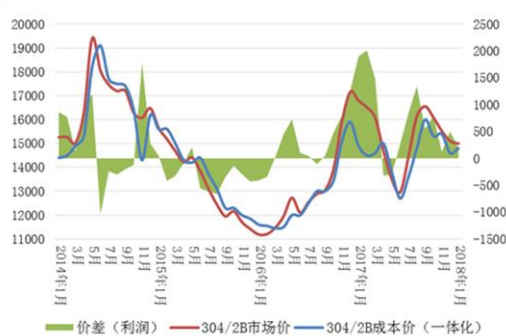
判断 2018 年 1 月份，主要炼钢原料价格均有小幅上涨，使不锈钢成本上移，但仍存在利润空间，支撑力度有限；1 月整体供应与 12 月基本持平，12 月到货较少，随着 12 月价格反弹，预料 1 月到货将增加，销售压力不减；另外 1 月会议贸易商囤货，高价格将影响囤货想法，因此判断 1 月整体价格或将以震荡回落为主。

二、不锈钢成本变化

图：成本价与市场价对比（元/吨）



图：钢厂利润情况（元/吨）



来源：中联钢数据终端

不锈钢价格波动 钢厂利润收窄

钢厂利润方面，12 月钢厂高镍铁招标价集中在 920 元/镍，铬铁招标价集中在 6900-7000 元/基吨。若镍铁按 920 计算，对应钢厂当期 304 冷卷现金成本在 14600-14700 元/吨（一体化成本）。市场价格以 304 冷卷为例，12 月初民营钢厂冷轧卷市场销售价最低至 14500-14600 元/吨，主流大钢厂销售价格高出 300-500 元/吨，钢厂面临亏损局面。钢厂为此表现出挺价想法，转产减产顺势拉涨期货及日指导价格。市场价格出现反弹，钢厂利润得到保证。

预计明年 1 月高镍铁价格或将涨至 930-940 元/镍；高碳铬铁招标价维持在 7200 元/50 基吨。利用 1 月份原料价格生产，其现金成本在 14800-14900 元/吨。若按钢厂实际日价格订货，预计 1 月份 304 冷轧民营钢厂产品到货的成本价集中在 14500-14700 元/吨上下，个别较低的在 14200 元/吨。

不锈钢后市展望

展望 2018 年 1 月：

原料端：

镍矿/镍铁：伦镍近期受进口关税调整，使得价格出现反弹，13000 美金依旧是上阻力位，从技术面看，短期有调整的可能。基本面镍、镍矿、镍铁变化有限，值得关注的是镍铁厂矿库存出现下降态势，后期有补库需求，从而带动镍矿价格上涨。镍铁目前在镍价的支撑下，1 月有小幅上涨的态势，预计 2018 年 1 月份主流钢厂招标价格将反弹至 930-940 元/基吨，环比上涨 20 元/镍左右。

铬铁/铬矿：在硅铁涨价气氛影响下，铬铁市场也蠢蠢欲动，同时焦炭价格、铬矿价格纷纷上涨，个别铬铁厂受限电影响整体开工率下降，几个方面影响铬铁价格有望出现小幅上调。预计 2018 年 1 月份主流钢厂招标价格将反弹至 7000-7200 元/基吨，环比上涨 100-200 元/基吨。

供应端：产量方面：11-12 月国内钢厂产量总体呈现回落，环比供应压力减缓。印尼进口量下降也一定程度缓解国内的销售。12 月中旬社会库存环比出现回落，市场出现货紧货缺的现象。钢厂有意控制出货，且放出转产减产消息，刺激市场行情。总体来看 12 月至明年 2 月供应量环比今年 10-11 月肯定会减少，但关键看同比变化情况，今年 1-2 月月均产量仅在 185-190 万吨。

需求端：从历史数据看，1-2 月是季节性需求的淡季（如前 PPT 第 8 页），由于假期较多，市场销售周期大大缩减，同时下游企业春节放假影响原料库存的消化。但市场贸易商春节前有少量备货的想法，且 1 月资金偏紧的状态将缓解，有助于备货。总体来说在供应减少，需求不会太差的情况下，供需将现紧平衡的状态。

行情判断：一方面，1 月原料价格向下空间有限，维持现状或小幅上涨概率较大，从成本角度对不锈钢行情形成支撑。另一方面，1 月供需紧平衡的状态将维持，社会库存将略有升高。因此判断 1 月不锈钢市场价格进一步上涨的空间有限，震荡回落将是主流，预计 304 冷卷价格将在 14500 元上下获得支撑。

中国联合钢铁网简介

中国联合钢铁网是由中国钢铁工业协会牵头，宝钢、鞍钢、武钢、首钢、攀钢、马钢、太钢、包钢、唐钢、本钢、莱钢、邯钢、济钢、华菱、渤海钢铁集团、中钢集团和瑞钢联十七家大型钢铁生产和流通企业共同出资建设的钢铁行业综合性网站，由北京中联钢电子商务有限公司统一规划、建设和运营。

中国联合钢铁网专注于以钢铁、原料等工业原料为主的大宗商品资讯与研究，为钢铁及上下游企业提供专业资讯、行情信息、电子刊物、草根调研、研究报告、策略咨询、产业数据库、网络推广、会务培训等全方位服务。

中国联合钢铁网致力于探索和实践适合中国特色的钢铁行业电子商务模式和途径，竭力以电子商务构架新型钢铁产业链，打造钢铁行业电子商务第一品牌。

中国联合钢铁网致力于打造全球大宗商品资讯、数据、研究和电子商务四大服务平台。

本报告信息、数据、图表等版权归中国联合钢铁网独家所有，以上报告信息仅供企业客户了解市场作为参考，不作为企业决策、投资所用。本报告仅向特定客户发送，未经中国联合钢铁网同意不得擅自转载、转让、传播、修改等。