

2018



中華商務網
ChinaCCMI.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2018 年大宗商品 年度分析报告系列 不锈钢产品篇

分析师：勾翔宇

2018 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B 区 8-1

电话：86-10-58303333

传真：86-10-58303388

2018 年不锈钢市场形势分析 与 2019 年预测

2018 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.com
China Commodity Marketplace

目录

一、2018年不锈钢价格走势回顾.....	4
1. 不锈钢市场价格走势回顾.....	4
2. 不锈钢出厂价格走势回顾.....	5
二、不锈钢生产经营动态分析.....	7
1. 不锈钢厂检修情况分析.....	7
2. 不锈钢厂生产利润分析.....	8
三、不锈钢产品产存分析.....	9
1. 不锈钢产量分析.....	9
2. 不锈钢库存分析.....	11
四、不锈钢进出口分析.....	11
五、上游产品走势分析.....	12
1. 2018年沪镍走势分析.....	12
2. 2018年LME镍走势分析.....	12
六、2019年不锈钢行情展望.....	14

一、2018 年不锈钢价格走势回顾

1. 不锈钢市场价格走势回顾

2018 年一季度，无锡市场不锈钢板卷依旧以震荡为主。随着二月春节假期的临近，市场在一月末正式开启退市模式，行情盘整的动力已经日益趋弱。二月不锈钢节后原料却发起了进攻，市场价格不断拉入到高点，但是没有刺激到终端的价格，市场价格变现的十分稳定，不过很多代理表示未来市场价格将会迎来反弹，钢厂维稳意向已经很明显。三月不锈钢走势较为平稳。

2018 年二季度，4 月 304 行情继续呈下行走势，萎靡的成交和商户去库存意愿的加强，使得价格一路下滑。相比 3 月底，张浦 304 冷轧基价下跌至 14100 元/吨，月跌幅达 1100 元/吨，热轧方面跌幅相对较小，东特热轧下跌至 13300 元/吨，跌幅达 850 元/吨。5 月份不锈钢市场行情继续下跌，且市场信心不足，成交情况一般，代理商提货积极性不高。304 热轧跌幅较为明显，下跌幅度普遍在 1000~1100 元/吨左右，虽然冷轧受到钢厂联合挺价的延缓，降低了下跌烈度，但是还是受基本面较差影响，下跌 600 元/吨左右。经历了连续 3 个月的下跌后，6 月 304 价格终于在本月出现触底反弹行情，月中随着商户现货库存不断创出新低，不少规格出现短缺，在镍价的拉涨带动下，市场行情出现报复性反弹。

2018 年三季度在经历了上半年的下跌之后，不锈钢市场开始触底反弹。七月堪称“红色七月”，这个月总体维持上涨趋势，304/2B 冷轧从月初的 14200 元/吨，上涨至 15000 元/吨。本轮上涨，最初的原因是基于不锈钢贸易领域、终端使用领域处于历史极低库存，库存主要集中于钢厂，钢厂开始的一轮逼空行情。由于价格的上涨，导致贸易领域，以及下游领域的补库需求爆发。8 月现货行情大涨，基本未有回调，一路走高。9 月月初，在黑色金属大涨，伦镍飘红的提振下，不锈钢市场迎来了小波涨价，也是 9 月的价格最高点。9 月中下旬，因无锡市场受“环保”因素影响，市场门可罗雀，加工厂、仓库几乎全停，商家因出货不畅，遂价格也是“一蹶不振”，也出现了一天连跌几百的操作。在 9 月底，不锈钢市场迎来了成交小高峰。

2018年四季度，十一长假后，304 不锈钢迎来了短暂的“回暖”，商家出货顺畅了，不锈钢价格也是一路走高。不过进入10月中旬，304 价格高企，下游采购意愿明显降低。市场低价频现，期货也再次遇冷。不过月底的最后一天，伦镍大幅上涨，一举突破12000 美元，再次将市场带动到了一个上涨的高潮。11 月份不锈钢处于下跌通道，无锡市场以304/2B 为例，张浦304/2B 卷切边含税月均价为15609 元/吨，较上月下跌473 元/吨。12 月份由于镍价震荡下行，不锈钢市场影响比较大，也处于弱势盘整阶段。

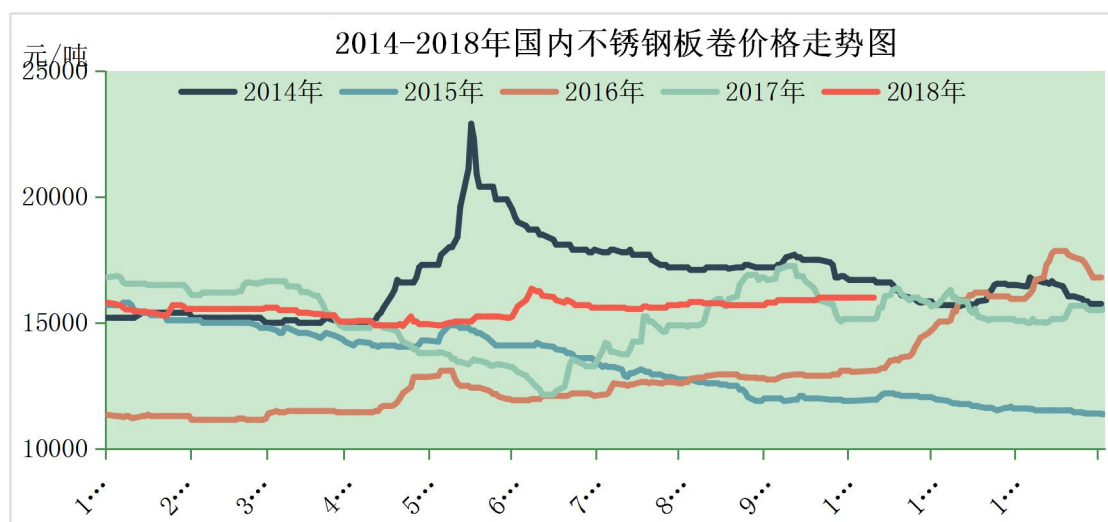


图1 2014-2018年国内不锈钢板卷价格走势

2018年，虽然价格有起有伏，但304 的价格也基本高于成本线，最高是在二季度末出现，钢厂利润可观，基本都有1100-1500 元/吨的利润。以9 月的304 冷轧为例，9 月大钢厂市场销售均价15500-16500 元/吨，而9 月的主流销售成本大致在14500-15100 元/吨。进入第四季度，不断有钢厂砸盘、大幅下调接单价格，成本也在预料中降低。

2. 不锈钢出厂价格走势回顾

2018 年一季度不锈钢出厂价格基本保持平盘，主因正逢春节前后，节日效应明显，钢厂调价意愿偏低。二季度价格则进入下行通道，304 冷轧累跌500 元/吨，430 冷轧累跌800 元/吨，“金三银四”并未如约而至，反而价格呈现疲软

状态，厂家表示出货冷清，订单生产为主。三季度价格止跌回涨，但产品走势出现较为明显的差异性，304 冷轧价格累涨 800 元/吨，然而 430 冷轧仅上调 200 元/吨，主因市场需求的差异化。9 月份行情再度回落，不止“金三银四”落空，“金九银十”也未能幸免，价格持续走低，降幅 300-700 元/吨不等。据悉，12 月钢厂高镍铁招标价格降至 900-920 元/镍；高碳铬铁招标价则在 7100 元/50 基吨，由此估算 12 月底-1 月初到货的 304 冷轧成本在 14400-14500 元/吨，预计 1 月 304 价格或继续走低。

2018 年宁波宝新不锈钢出厂盘价（元/吨）

	304 冷轧	430 冷轧	备注
1 月	16000→0	10800→0	含税
2 月	16000→0	10800→0	含税
3 月	16000→0	10800→0	含税
4 月	15800 ↓ 200	10600 ↓ 200	含税
5 月	15500 ↓ 300	10300 ↓ 300	含税
6 月	15500→0	10000 ↓ 300	含税
7 月	15900 ↑ 400	10200 ↑ 200	含税
8 月	16300 ↑ 400	10200→0	含税
9 月	16100 ↓ 200	10000 ↓ 200	含税
10 月	16300 ↑ 200	9900 ↓ 100	含税
11 月	16100 ↓ 200	9900→0	含税
12 月	15600 ↓ 500	9900→0	含税

表 1 2018 年宁波宝新不锈钢出厂盘价

二、不锈钢生产经营动态分析

1. 不锈钢厂检修情况分析

2018 年不锈钢厂检修多为正常检修，时间一般在一周到两周的时间。2 月份较为集中，主因受春节假期影响，市场交易基本停滞，故厂家趁机放假检修。另外，6 月份因上合峰会，部分企业受到限产影响，在非常规时间进行停产检修。全年来看，不锈钢厂生产较为正常。

2018 年不锈钢厂检修情况汇总	
月份	检修情况汇总
2 月	福欣特钢 2 月中旬安排一周检修，预计影响产量 1.5 万吨左右，300 系和 400 系各占 50%左右。
	东方特钢计划 2 月底安排热轧线检修，略有影响热卷产量，以 300 系为主。
	宝钢德盛计划 2 月份对热轧生产线进行检修，会略有影响热卷产量，但总体炼钢量影响有限。
	华乐合金计划 2 月份放假 10 天，届时影响产量约 3 万吨，以 200 系为主。
	北海诚德 2 月 8 日起进行全面设备检修，受检修活动影响，在确保冷轧产线供料稳定基础上，决定削减 300 系热轧产量 50%。
3 月	东特即将在 3 月初开始年度检修，预计检修时间近 50 天，从炼钢到热轧将进行分段检修。预计检修期间，304 五尺热轧、316L 五尺热轧产量将会大幅下降。
4 月	华乐合金 4 月份计划减产 1 万吨，产量约 7 万吨。

	酒钢计划5月份开始减产1万吨。
5月	太钢将于5月下旬开始安排全流程的年度检修，预计检修周期为10-15天，前期已备好坯料，且各产线分阶段检修，对产量影响不大。
6月	青岛浦项方面拟6月3日至11日对轧机产线及配套酸洗线进行停产并借此开展大检修活动，受检修活动影响，按照常量评估冷轧产量将被迫减产4000吨左右。
	太钢不锈6月份计划有1座电炉和1座AOD检修，总产量影响约2万吨。
8月	河南金汇即将开启长达15天的高炉检修，预计8月份产量减半，影响201热轧产量3万吨。
	张家港浦项8月28日启动大修活动，对炼钢、热轧及冷轧产线依次进行检修，预计检修时间15天左右，影响不锈钢产量4万吨左右。
9月	鞍钢联众于9月24日起开始为期一周的炼钢检修。按照鞍钢联众今年以来，200系产量5-6万吨来看，预计本次检修影响产量1.5-2万吨不锈钢。
12月	张家港浦项拟12月中旬对四尺冷轧线进行一周左右检修，且主要针对304冷轧产品。总体影响300系四尺冷轧6000吨左右。
	酒钢12月炼钢和热轧线常规检修，炼钢影响产量1万吨，热卷影响1万吨，400系为主。

表2 2018年不锈钢厂检修情况汇总

2. 不锈钢厂生产利润分析

不锈钢的盈利水平，和普碳钢的盈利水平差异较大，碳钢今年总体盈利情况非常好，但是不锈钢盈利却在很多时候不尽人意，所以部分钢厂今年也一度开启了普碳钢的生产。今年碳钢去产能，能够感到整体去产能政策带来的福利，但是从不锈钢板块盈利来看，不锈钢的效益不如普碳钢好。

对比不锈钢和普碳钢，不锈钢的集中度较普碳钢高很多，但是不锈钢行业的标准化还是有待进一步提升；同时，要关注现在行业出现的一些不公平的现象，比如废钢当前的有无税票的问题，一些没有税票的企业仍旧在参与竞争，在竞争中不应该让劣币驱除良币，更应该给予合规的企业更好的竞争环境；对于不锈钢产量每年都在提升，未来协会还有企业更应该关注不锈钢在新领域的应用，一起将不锈钢的应用领域扩大。

2018年三季度部分上市钢企财报净利润汇总		
钢厂名称	净利润(万元)	净利润同比(%)
西宁特钢	-57610.43	257.42
中原特钢	-6503.27	-55.77
大冶特钢	38049.61	36.62
酒钢宏兴	107365.9	61.52
凌钢股份	127694.58	28.21
杭钢股份	160539.36	35.01
首钢股份	214080.42	21.47
包钢股份	230393.45	63.8
方大特钢	231473.02	50.35
韶钢松山	275707.51	57.52
太钢不锈	406079.48	88.2
华菱钢铁	547581.53	112.94
马钢股份	558344.64	103.79
鞍钢股份	685500	108.68
宝钢股份	1574743.42	34.96

表3 2018年三季度上市钢企财报净利润汇总

三、不锈钢产品产存分析

1. 不锈钢产量分析

特钢企业协会不锈钢分会预计2018年我国不锈钢粗钢产量2600万吨，同比增长3.5%；预计2018年全球不锈钢产量5000万吨，中国占全球总产量的52%；预计2018年我国不锈钢表现消费量2000万吨，同比增长5.9%，因下游用户平均呈低库存状态，表观消费量与实际消费量接近，我国仍是全球最大的不锈钢消

费国。2018年，中国不锈钢新增不锈钢产能仅110万吨，总产能达到3760万吨，增幅下滑至3%，需要注意的是，青山在印尼的两期合计200万吨的不锈钢项目已经投产，所以，加上这200万吨产能后，中国产能将达到近4000万吨。在新产能逐渐投放的同时，我们也需要注意到国内至少有500万吨左右的产能处于停产待产状态。而在2018年，预计新增不锈钢项目770万吨，除青山在印尼的第三期100万吨及太钢不锈钢的100万吨较大概率在2018年投产外，剩余的570万吨何时建设何时投产依旧充满不确定性，其中山东鑫海的300万吨300系产能已经推迟计划。2018年上半年不锈钢粗钢产量1157万吨，同比增3.68%，而下半年由于需求的好转以及江苏德龙通过产能置换复产，产出增加至1307万吨，同比增4.9%，支撑全年产出增长4.3%，低于2017年增幅10.4%。而对于2018年，由于房地产调控政策的趋严，房产投资增速可能略微下降，拖累不锈钢消费，进而影响不锈钢产出增速下滑至3%左右。

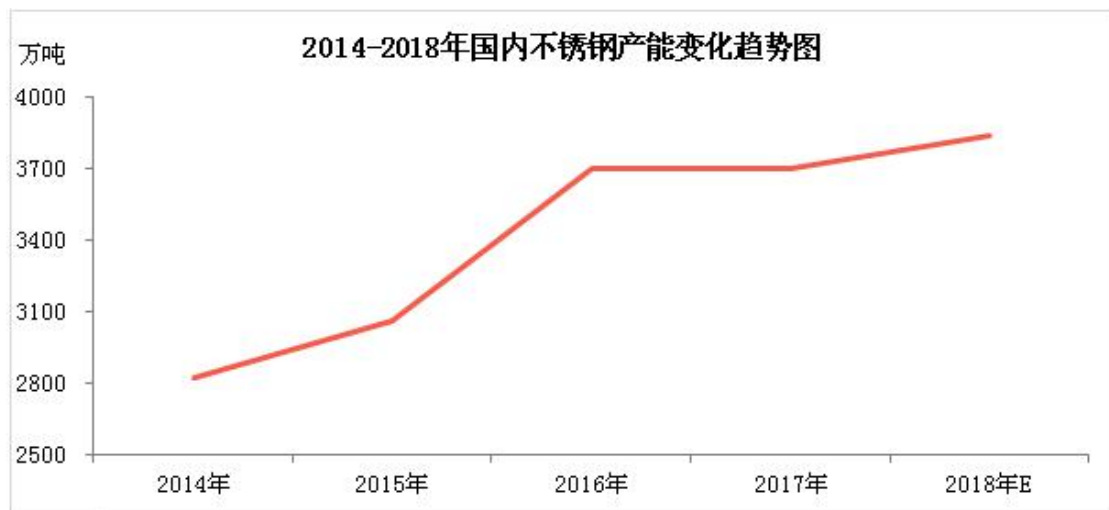


图2 2014-2018年国内不锈钢产能变化趋势

年份	年初产能	新增产能	年末产能	全年产量	产能利用率
2014年	2445.00	375.00	2820.00	2169.20	76.92%
2015年	2820.00	240.00	3060.00	2154.22	70.40%
2016年	3060.00	640.00	3700.00	2493.78	67.40%

2017年	3700.00	0.00	3700.00	2579.15	69.71%
2018年E	3700.00	142.00	3842.00	2700.00	70.28%

表4 2014-2018年国内不锈钢产能统计

2. 不锈钢库存分析

2017年底，由于市场预期不锈钢高消费增速将持续到今年1季度，中下游持续垒库，导致不锈钢需求旺盛，钢厂产出维持高位，而在今年1季度，不锈钢消费表现不及预期，不锈钢库存继续增加。而为了降低库存，不锈钢价格接连被下调，钢厂利润收缩或亏损，部分企业减产应对，至6月底，社会库存降低至25万吨的历史低位水平，而且上半年由于价格阴跌而受到抑制的需求回归，支撑下半年需求走好，钢厂订单好转。



图3 2014-2018年国内不锈钢库存（万吨）

四、不锈钢进出口分析

2018年前三季度中国实现不锈钢进口总量为73.55万吨，同比增加21.58万吨，增幅为41.5%；实现不锈钢出口总量为304.28万吨，同比增加8.14万吨，

增幅为 2.7%。2018 年前三季度中国实现不锈钢净出口量为 230.73 万吨，同比减少 13.44 万吨，减少幅为 5.5%。

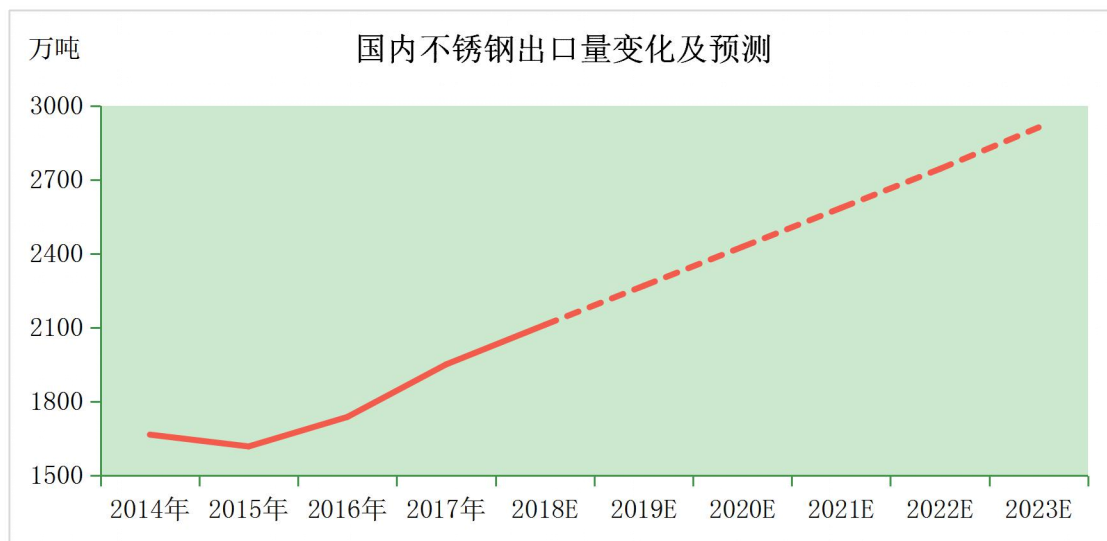


图 4 国内不锈钢出口量变化及预测 (万吨)

五、上游产品走势分析

1. 2018 年沪镍走势分析

2018 年 1 月 12 日，印尼宣布部分取消镍矿和铝土矿的出口禁令，新规显示，矿权持有人在获得能矿部的推荐函和贸易部的出口许可后，可以出口部分 1.7 以下的镍矿。由此市场预期由于菲律宾产出下滑导致的红土镍矿缺口得到补充。而在 17 年底，由于对 18 年 1 季度不锈钢消费预期过于乐观，不锈钢产业链垒库，但实际消费增长有限，不锈钢接连调价，钢厂利润走差下，纷纷进行检修或减产，甚至有部分不锈钢粗钢生产企业转产普碳钢，进而压缩了镍金属的需求。在供应有增而需求表现又不及预期下，镍价上半年以震荡回落为主，至 6 月份创下年内低点 8680 美元/吨，对应沪镍主力 71520 元/吨的低点。

2. 2018 年 LME 镍走势分析

由于不锈钢消费增速的趋缓，而且不锈钢在整个原生镍消费中占比达到 66%

以上，拖累镍消费的增长，预计不锈钢行业耗镍增速下滑至3.2%左右至143万吨。而由于新能源汽车的迅猛发展，对硫酸镍的需求提升，预计2019年新能源汽车行业耗镍增速达到20%至8.5万吨，支撑2018年全年镍消费增长3.8%至218万吨，但低于2018年5%的消费增速。而对于中国消费习惯导致的镍板及镍球的问题，短期由于工艺限制，不能很好的进行使用上的替代，所以镍板有望继续去库存，并且由于国内交易标的为镍板，在库存持续走低的情况下，有望支撑镍价走强，而后期随着镍板和镍球价差的扩大，将促进下游企业切换原料的使用，尤其是在不锈钢耗镍和硫酸镍行业，支撑国内增加对镍球的进口，进而缓解镍板供应紧张局面，加上未来印尼NPI的持续放量，回流到中国的NPI增量可观，将减少不锈钢企业对镍板的需求，国内镍板库存拐点或将出现，镍价承压回落。对于2018年的镍价走势，笔者认为短期结构牛市并未来临，前高后低继续维持宽幅震荡，但是波动重心有望抬升，LME镍价核心波动区间在9500-14000美元/吨，均价11000美元/吨，对应沪镍主力核心波动区间80000-110000元/吨，均价90000元/吨。

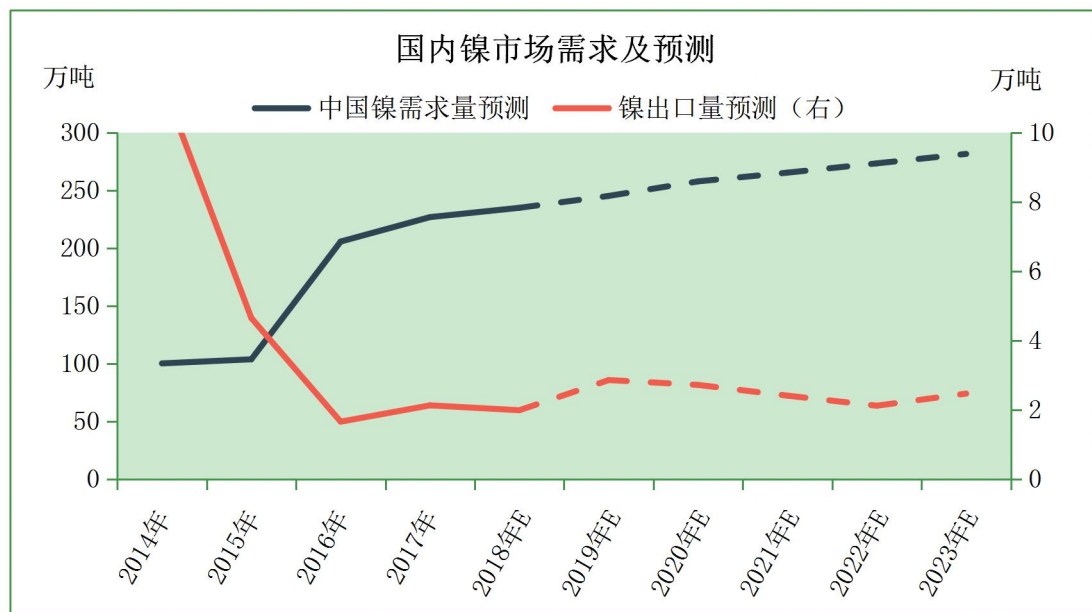


图5 国内镍市场需求及预测

六、2019年不锈钢行情展望

随着中国不锈钢出口量的增长，中国不锈钢产品的贸易摩擦也越来越多。反倾销已成为各国保护本民族产业、限制进口的一种常用手段。近几年，东南亚是中国主要的出口地，但也频繁对中国发起贸易调查。供暖季环保也对供给和需求造成较大影响。“2+26”城市限产政策相继出台，不少华北地区的下游行业也受到了影响，对不锈钢的需求明显减少。但不锈钢钢厂基本分布在华东、华南地区，受限产影响较小，这也导致需求和供应的不对称。这也是为何近期螺纹钢能涨而不锈钢难涨的原因，华北是中国螺纹钢的最主要产区，限产明显减少了螺纹钢的供应。虽然2018年新增产能增速放缓，但今年就已经有不少钢厂，通过产能置换的方式，增加不锈钢产量，预计还会有更多的钢厂通过此方式增加不锈钢产能，所以关注各钢厂的产能释放问题是关键。不锈钢的下游传统行业，需求增速明显放缓，而新兴的不锈钢需求正在崛起，未来不锈钢下游需求新增点可关注：水管、环保、石化、不锈钢屋面等。预计2019年不锈钢市场价格走势将呈现前低后高的格局。