



竞争加剧格局下不锈钢产 业分析与展望



2020.6.16



刘芳芳



上海



目录 Contents

- 1 不锈钢供应情况
- 2 不锈钢成本情况
- 3 不锈钢下游需求情况
- 4 后市展望



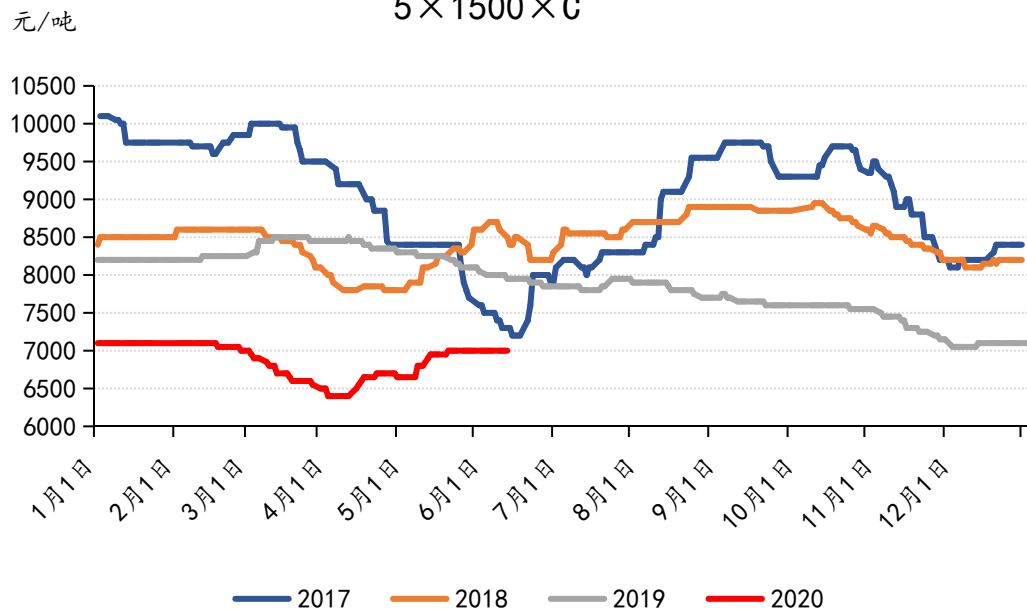
1 不锈钢供应情况

一、304价格运行

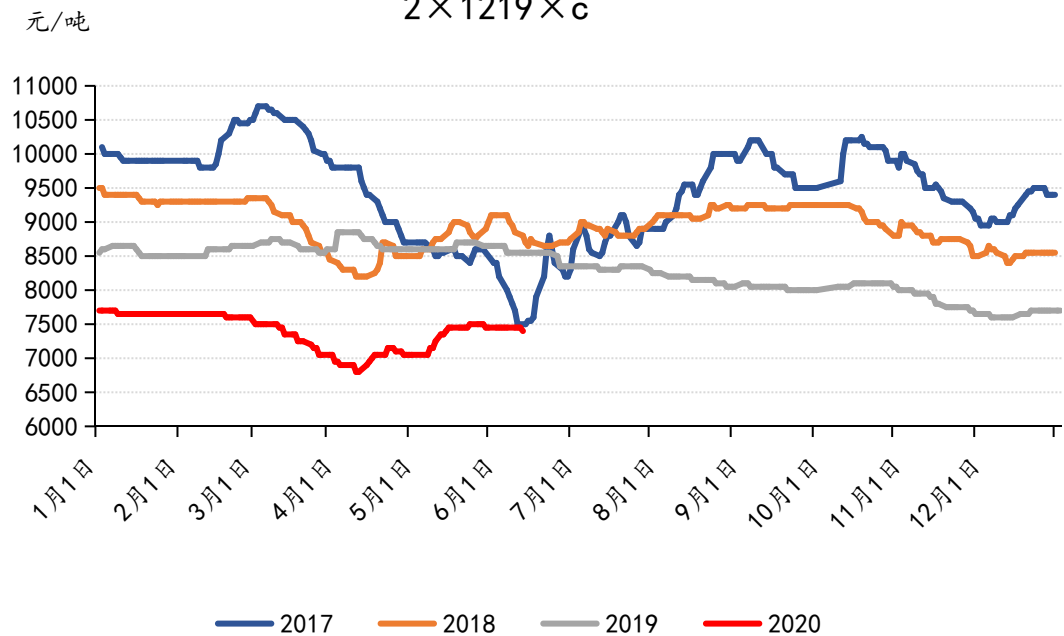


◆ 截至6月15日，无锡304民营热轧12800元/吨，民营冷轧毛边13200元/吨；佛山市场民营冷轧普遍开至13200元/吨，热轧12700元/吨，两地价格相当。近期因现货紧缺加成交冷清，价格僵持。

Mysteel-青山：无锡市场价格：201 / NO. 1：
5×1500×C

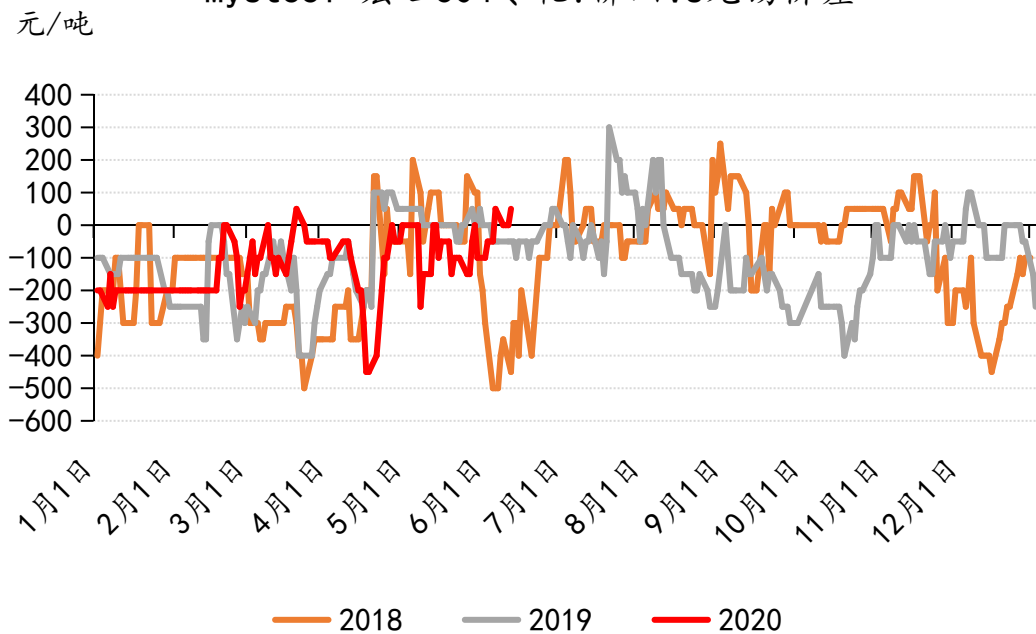


Mysteel-宏旺集团：无锡市场价格：201 / 2B：
2×1219×c

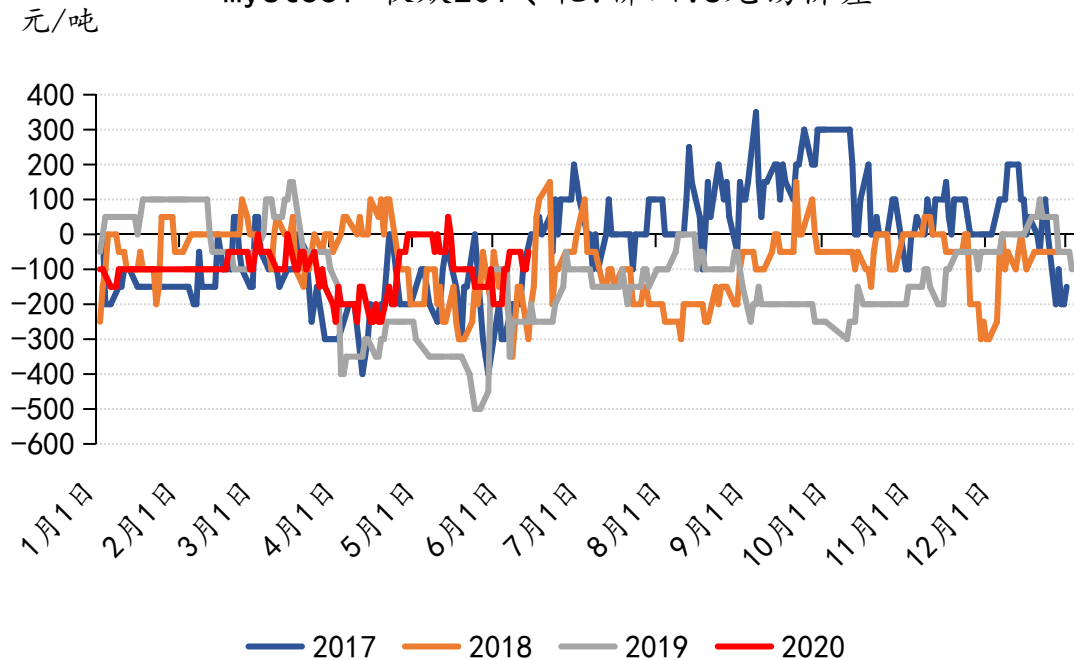


◆ 截至6月15日，无锡201J1热轧7000元/吨，J1冷轧毛边7350元/吨；佛山市场冷轧普遍开至7200-7300元/吨，201J1热轧6900元/吨。

Mysteel-宏旺304冷轧:佛山vs无锡价差

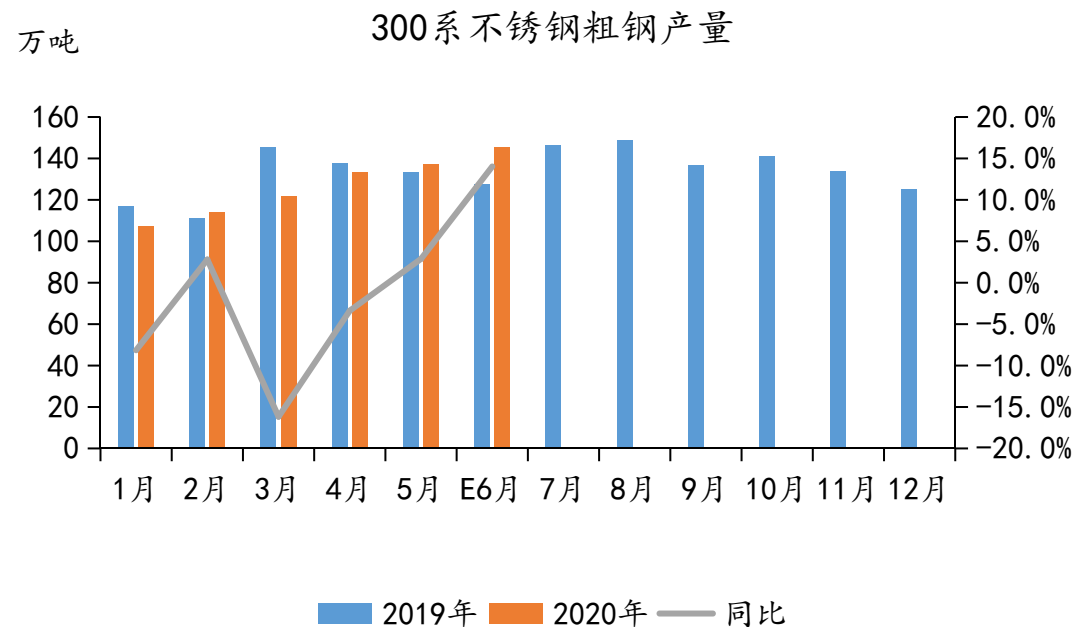
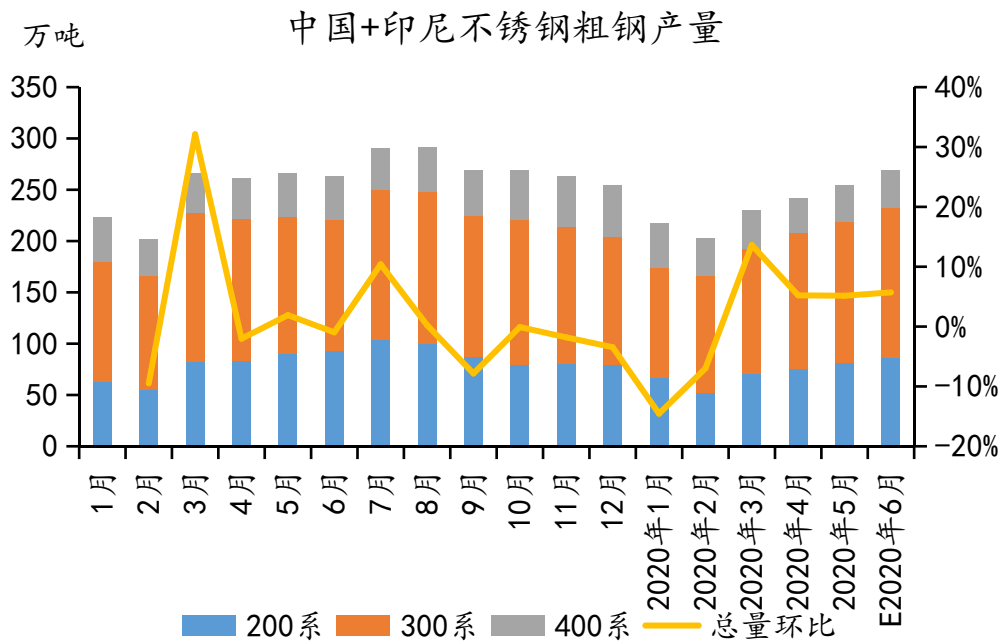


Mysteel-联众201冷轧:佛山vs无锡价差



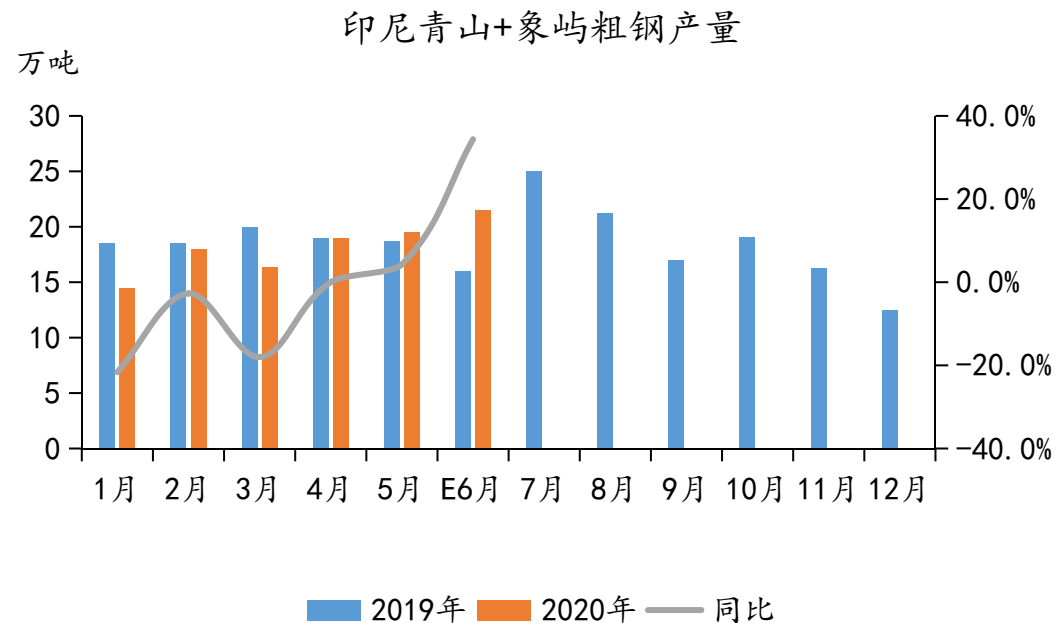
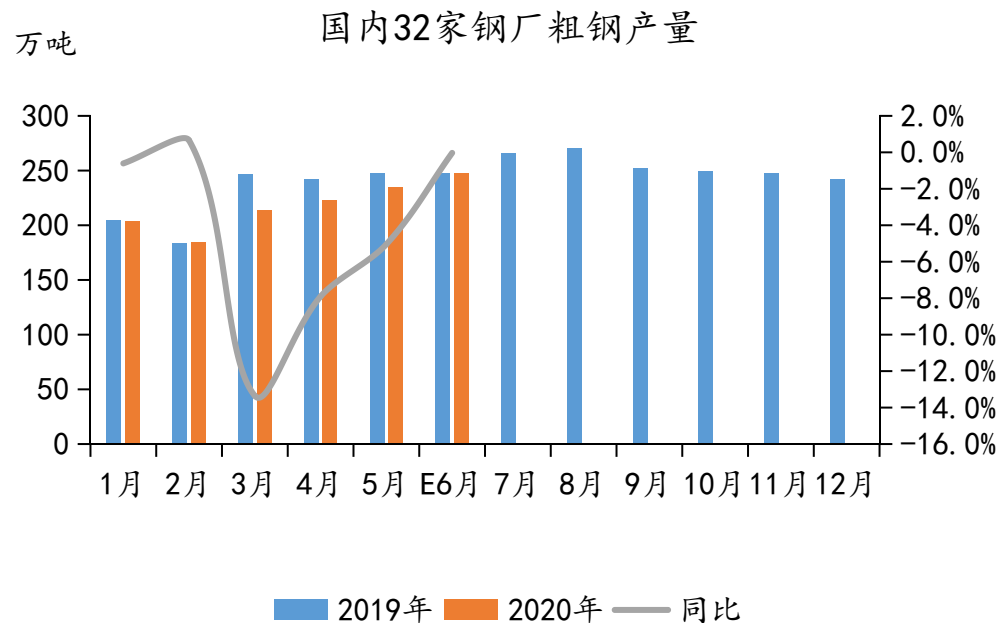
◆ 截至6月15日，锡佛两地304民营冷、热轧价格基本相当，部分钢种佛山略低50-100元/吨。

四、6月钢厂接单较好 排产显著提升



- ◆ 2020年5月份中国和印尼34家不锈钢厂粗钢总产量254.37万吨，环比增5.15%，同比减4.39%。其中200系81.69万吨，300系137.25万吨，400系35.43万吨；其中300系环比增3.03%，同比增2.88%。
- ◆ 6月份中国和印尼34家不锈钢厂粗钢总产量268.9万吨，预计环比增5.71%，同比增2.1%；其中200系预计86.3万吨，300系145.7万吨，400系36.9万吨。300系预计环比增6.16%，同比增14.02%。

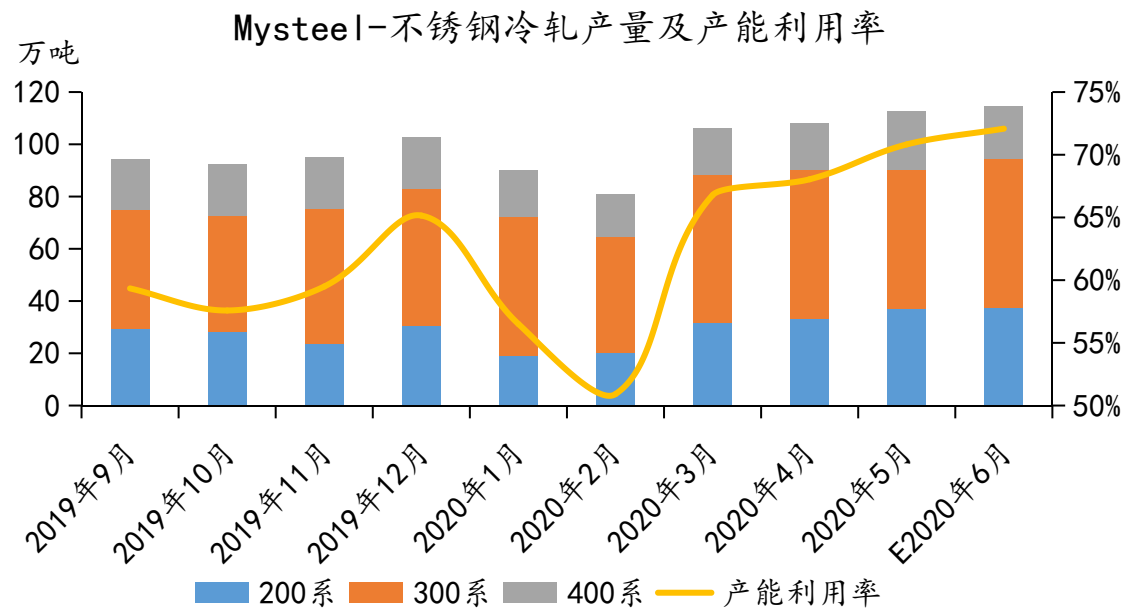
五、国内二季度产量环比提升 同比下降



- ◆ 据Mysteel统计，2020年5月中国32家不锈钢厂粗钢产量合计234.87万吨，环比增加5.37%，同比减少5.04%。6月中国32家不锈钢厂粗钢排产总量预计247.4万吨，环比增加5.33%，同比基本持平。其中200系86.3万吨，环比增加5.64%，300系124.2万吨，环比增加5.48%，400系36.9万吨，环比增加4.15%。
- ◆ 2020年5月印尼不锈钢粗钢产量合计19.5万吨，环比增加2.63%，同比增加4.28%。预计2020年6月21.5万吨，环比增加10.26%，同比增加34.38%。

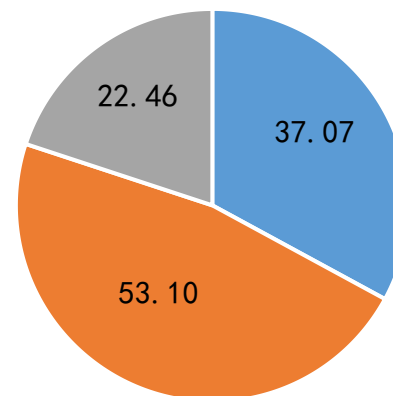
六、主要企业生产情况

| 序号 | 公司名称 | 产能 | 产能利用率 | 2019年产量 | 200系 | 300系 | 400系 | 300系比例 | 月均产量 | 2020年5月产量 | 产能利用率 | 2020年6月排产 |
|----|----------|--------|-------|---------|------|------|------|--------|--------|-----------|--------|-----------|
| 1 | A企业(含印尼) | 1070 | 98.1% | 1050 | 291 | 717 | 42 | 44.9% | 87.5 | 88.5 | 99.3% | 93.5 |
| 2 | B企业 | 450 | 92.6% | 417 | 0 | 227 | 190 | 14.2% | 34.7 | 34.4 | 91.6% | 35 |
| 3 | C企业 | 340 | 83.8% | 285 | 192 | 93 | 0 | 5.8% | 23.8 | 26 | 91.8% | 26 |
| 4 | D企业 | 200 | 90.0% | 180 | 0 | 180 | 0 | 11.3% | 15 | 14.5 | 87.0% | 15.5 |
| 5 | E企业 | 210 | 75.1% | 158 | 50 | 29 | 79 | 1.8% | 13.1 | 8.6 | 49.1% | 8.6 |
| 6 | F企业 | 200 | 68.0% | 136 | 121 | 15 | 0 | 0.9% | 11.3 | 16 | 96.1% | 15.8 |
| 7 | G企业 | 120 | 94.7% | 114 | 0 | 112 | 1 | 7.0% | 9.5 | 8.5 | 85.0% | 9.2 |
| 8 | H企业 | 120 | 81.3% | 98 | 0 | 31 | 67 | 1.9% | 8.1 | 5.5 | 55.0% | 4.5 |
| 9 | I企业 | 100 | 28.0% | 28 | 0 | 2 | 0 | 0.1% | 2.3 | 2.4 | 28.8% | 2.2 |
| 10 | J企业 | 60 | 98.3% | 59 | 0 | 4 | 0 | 0.3% | 4.9 | 5.6 | 112.0% | 5.5 |
| | 其他企业 | 1195.2 | 57.1% | 683 | 312 | 194 | 138 | 12.1% | 56.9 | 44.4 | 51.5% | 53.1 |
| | 合计 | 3905.2 | 79.9% | 3120 | 967 | 1598 | 516 | 51.2% | 259.96 | 254.4 | 78.2% | 268.9 |



Mysteel-五月份不锈钢冷轧厂各系别产量 (万吨)

■ 200系 ■ 300系 ■ 400系



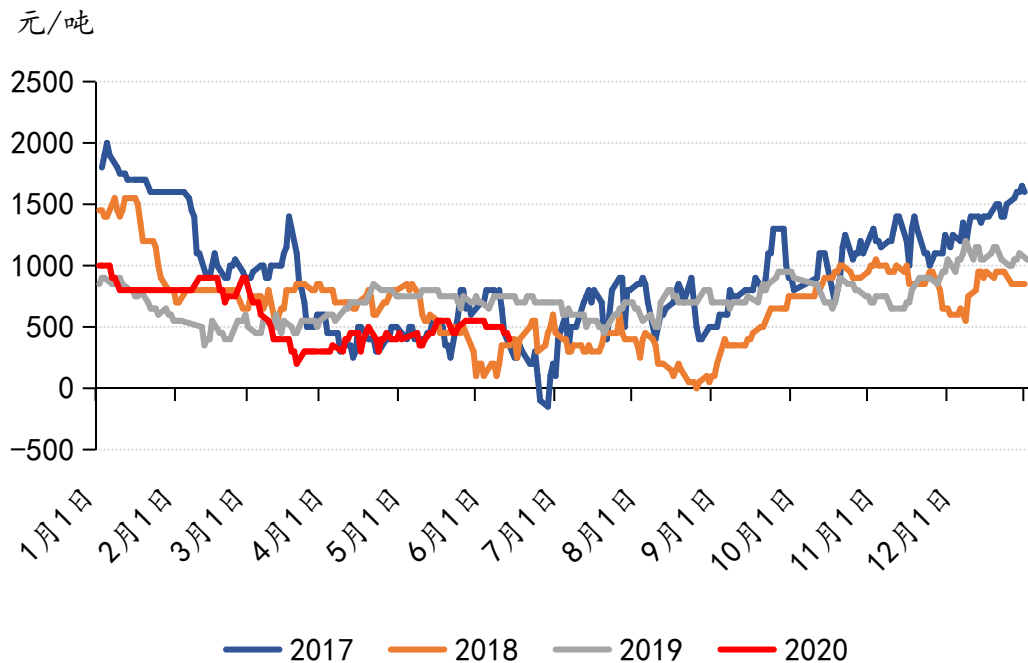
◆ 据Mysteel调研国内32家不锈钢冷轧生产企业5月累计冷轧总产量为112.63万吨，较4月同口径冷轧增加4.42万吨，环比增加4.08%。产能利用率较73.9%，较4月环比增幅2.9%。

八、2019年不锈钢主要冷轧产能/产量新增

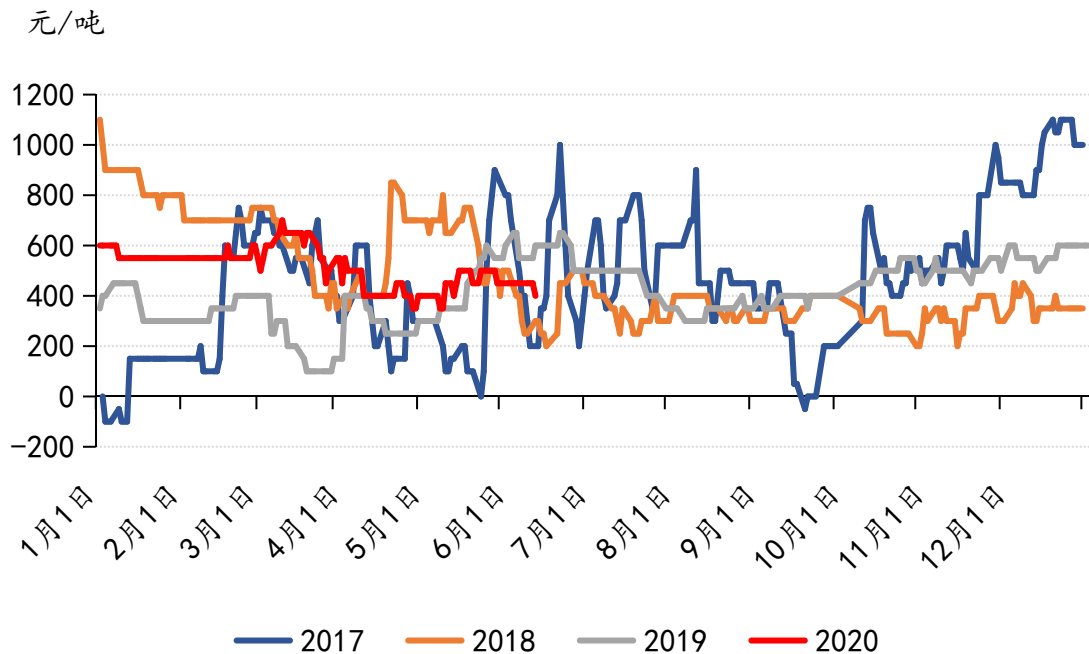
| 钢厂 | 2019年新增产能 | 2020年新增产能 | 备注 |
|---------------|------------|------------|--------------|
| 太钢 | | 100 | |
| 诚德新材料 | | 90 | |
| 江苏德龙 | 75（一期） | 70（二期） | 二期2020年1月已投产 |
| 阳江宏旺 | 70 | 80 | 计划2020年6月底投产 |
| 广东甬金 | | 28 | 2020年3月底已投产 |
| 福欣特钢 | | 30 | 一期2020年8月底投产 |
| 华乐合金 | | 30 | |
| 阳江海利 | | 30 | |
| 重庆巨源 | 6 | | |
| 泰山钢铁 | | 80 | 计划2020年6月底投产 |
| 青山印度 | 60 | | |
| 中国增量合计 | 151 | 540 | |

单位：万吨/年

Mysteel: 304冷轧-热轧价差

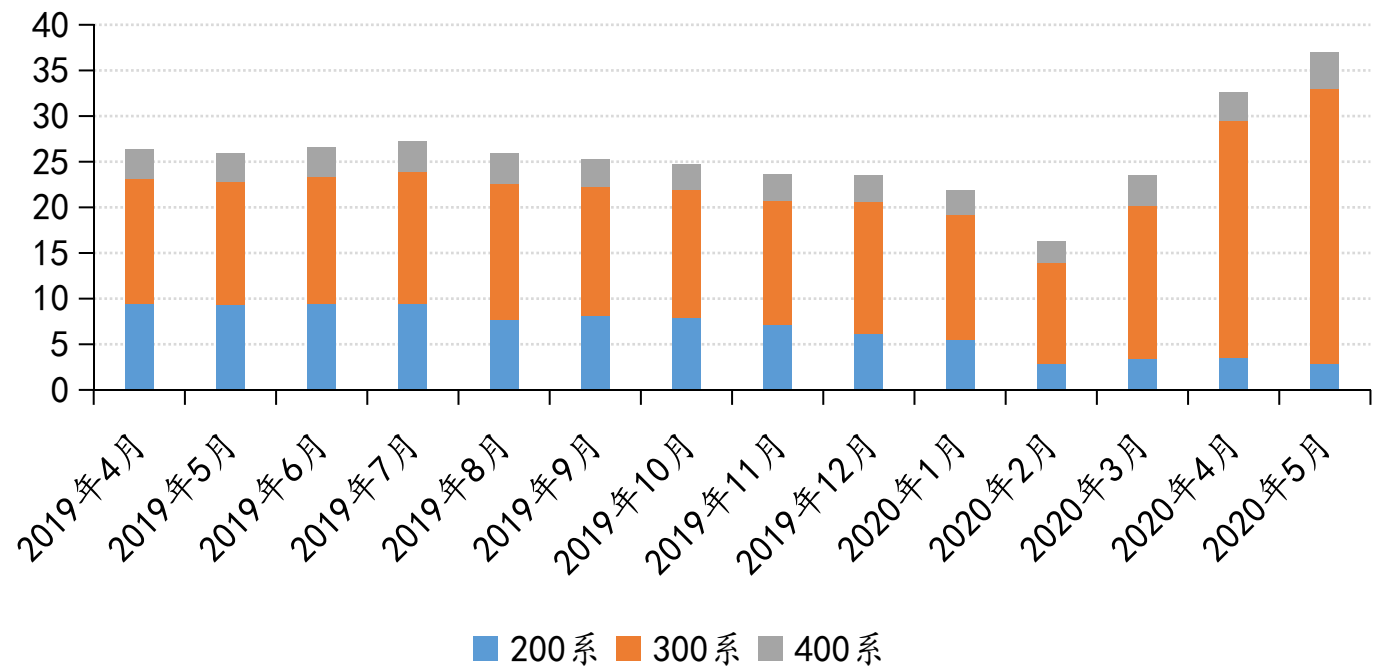


Mysteel: 201J1冷轧-热轧价差

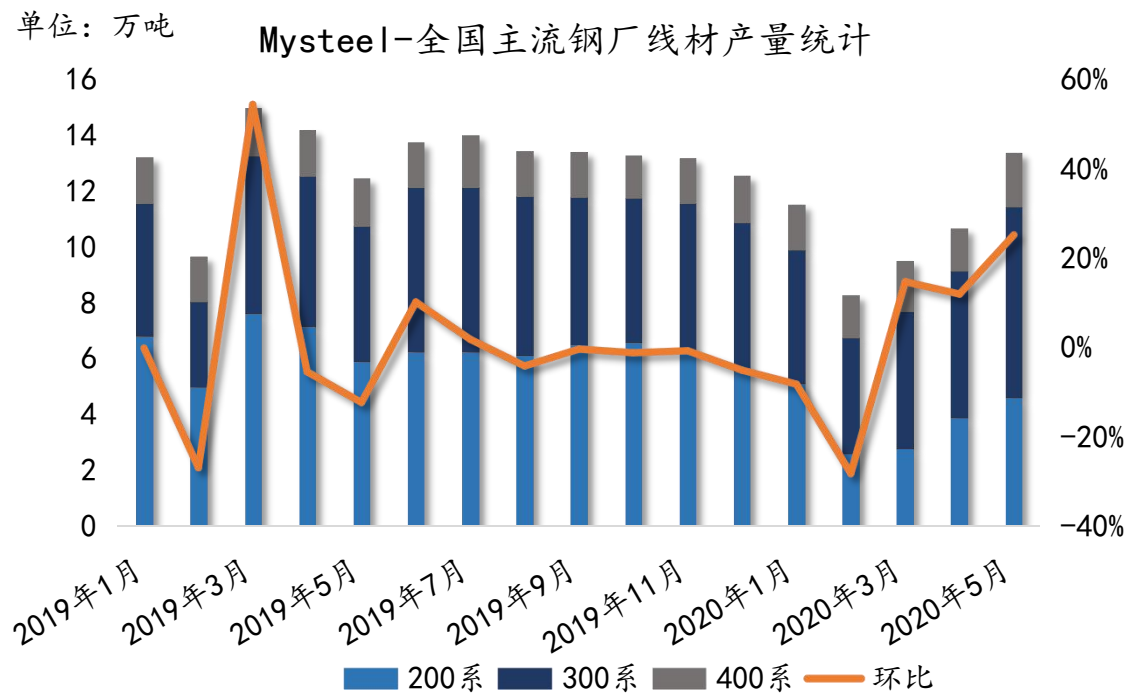
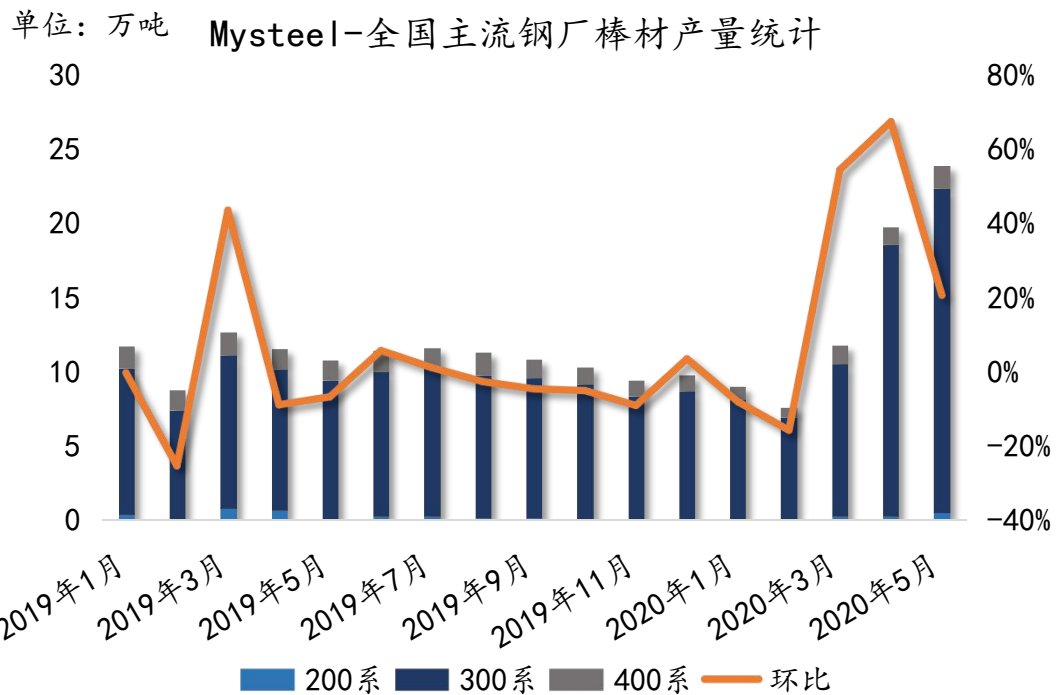


- ◆ 截至6月15日，无锡304冷热轧价差400元/吨，200系冷热轧价差同样在400元/吨；佛山市场两钢种冷热轧价差基本相当；对比年前304冷热轧价差有明显的下降，与今年冷轧产能批量投产有关。

Mysteel-国内不锈钢方坯产量



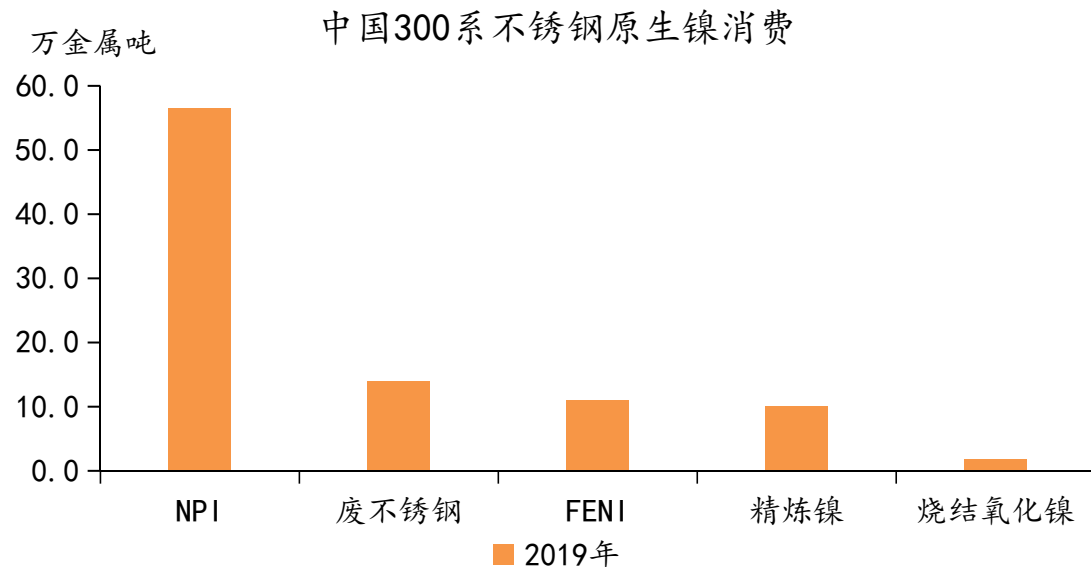
◆ 据Mysteel统计，2020年5月国内15家不锈钢厂方坯总产量37.02万吨，环比上月增13.70%，同比去年同期增42.60%。其中200系产量2.87万吨；300系30.16万吨；400系3.99万吨；



- ◆ 据Mysteel统计，2020年5月国内15家不锈钢厂棒材总产量23.89万吨。同口径不锈钢棒材总产量23.89万吨，同比增120.08%。其中200系产量0.6万吨，同比增200.00%；300系21.72万吨，同比增134.05%；400系1.57万吨，同比增14.18%；
- ◆ 2020年5月国内15家不锈钢厂线材总产量15.53万吨。同口径不锈钢厂线材总产量13.38万吨，同比增7.47%。其中200系产量4.6万吨，同比减22.03%；300系6.84万吨，同比增41.03%；400系1.94万吨，同比增14.12%；
- ◆ 徐州德龙80万吨不锈钢棒线材项目在5月底试生产，目前已开始销售。

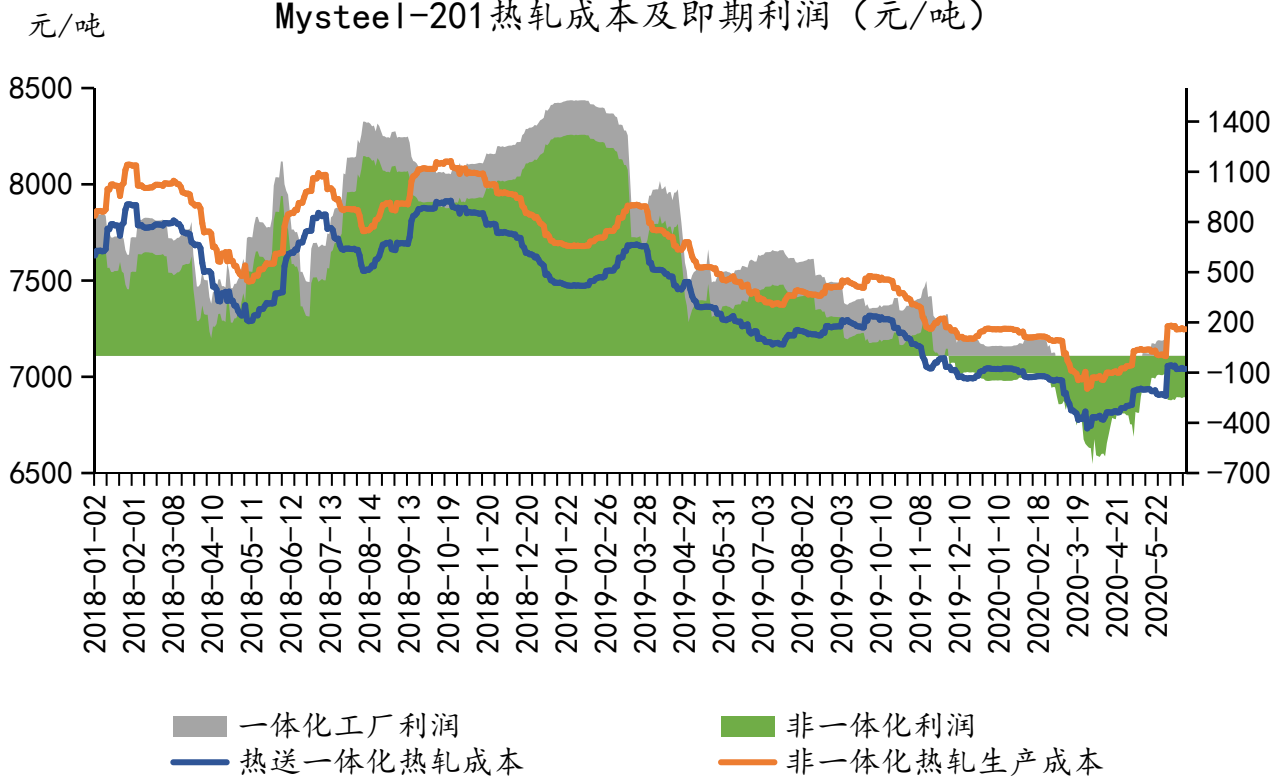


2 不锈钢成本情况

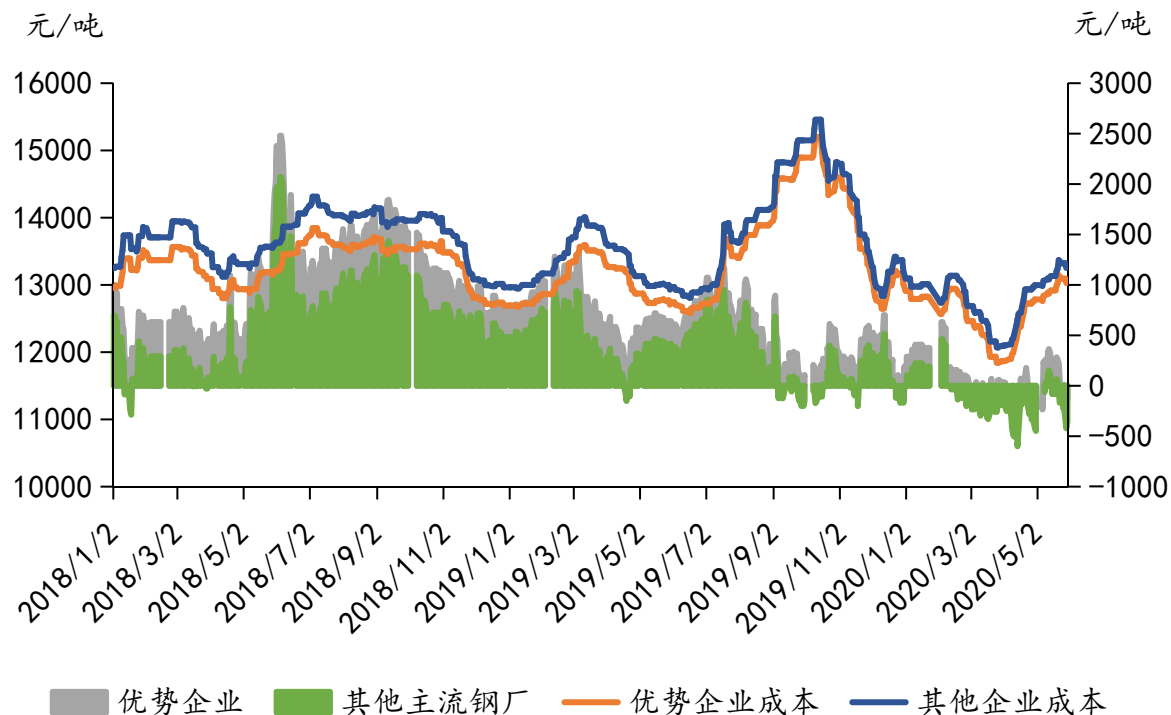


- ◆ 在我国300系不锈钢镍消费结构中，镍生铁约占60%；其中来自印尼的镍生铁占15%左右，较2018年增长近8%，由于2019年中国对原产欧盟日本韩国印尼不锈钢钢坯等进行反倾销调查，印尼不锈钢受限于出口销售，导致当地不锈钢产业投产进度放慢，产能利用率难以增长，随着印尼镍生铁新增产能的不断释放，回国镍铁量明显增加；废不锈钢占比为15%，精炼镍占比为11%，进口镍铁（FENI）占比为12%，烧结氧化镍占比2%。
- ◆ 长期来看，我们认为国内废不锈钢使用比例会逐步提升，一方面是海外不锈钢产能对印尼或菲律宾镍料消耗能力将大幅提高，另一方面是内部废不锈钢供给逐渐增大，且回收更加专业化、系统化，未来国内不锈钢厂要与海外产能竞争，废料使用比例提升一定是降本增效的途径之一。

Mysteel-201热轧成本及即期利润 (元/吨)



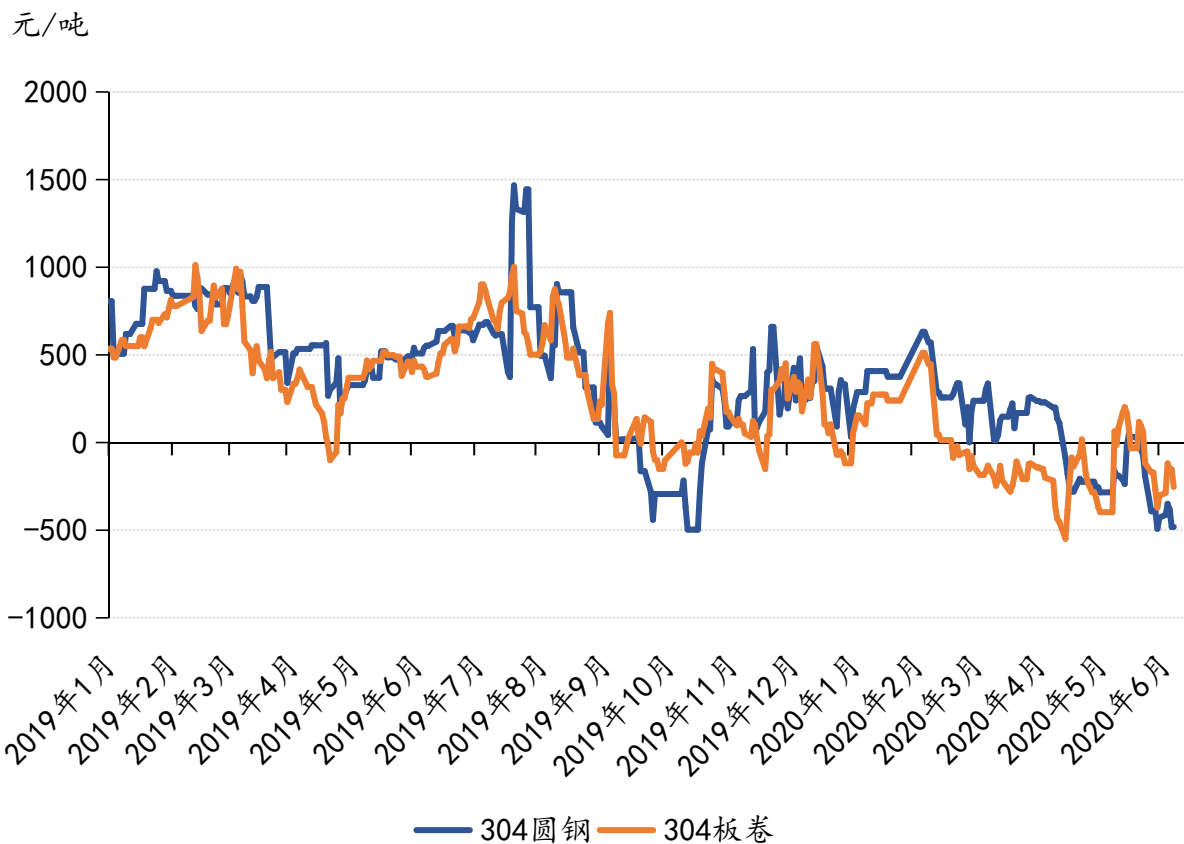
Mysteel-不锈钢304热轧即期利润



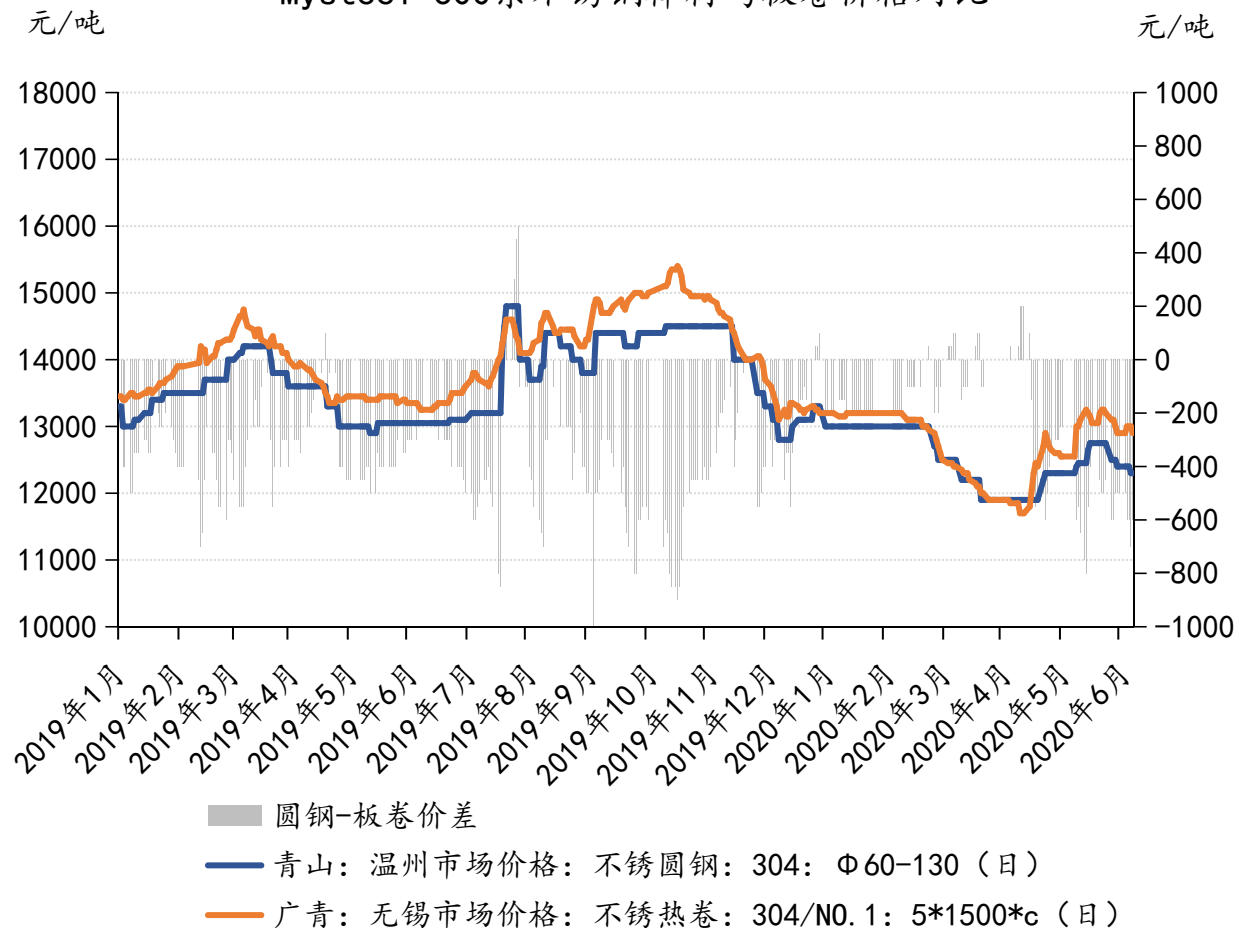
◆ 5月份即期模型计算钢厂生产利润普遍有修复，进入6月生产利润再度收缩。

三、棒材-板卷生产利润及价格对比

Mysteel-300系不锈钢棒材及板卷即期利润



Mysteel-300系不锈钢棒材与板卷价格对比

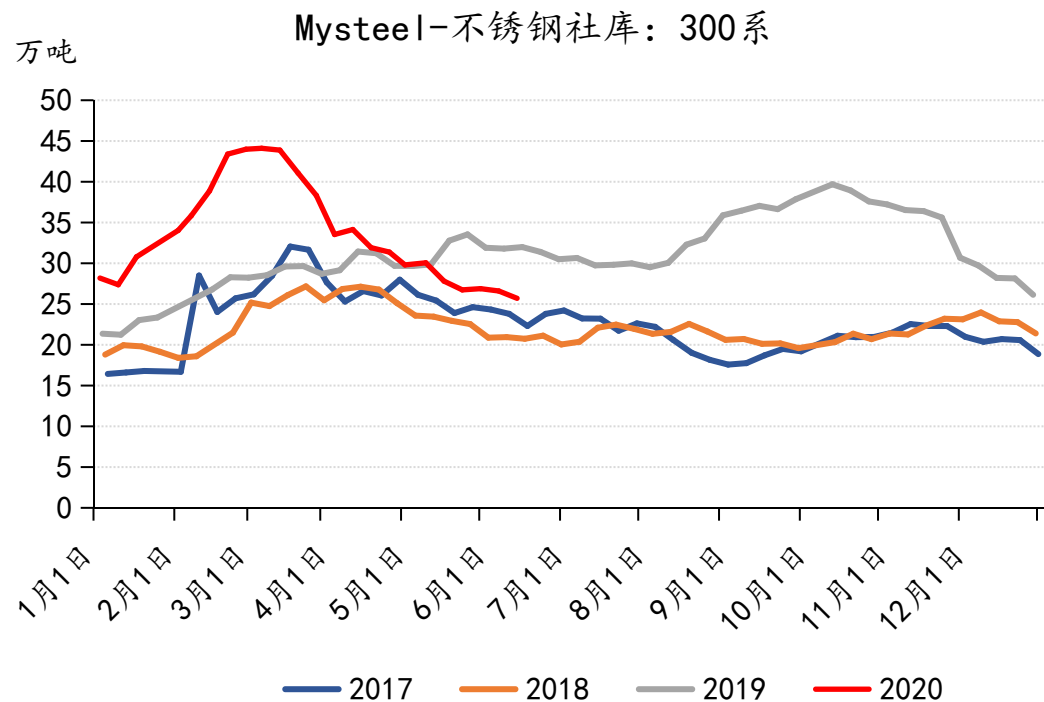
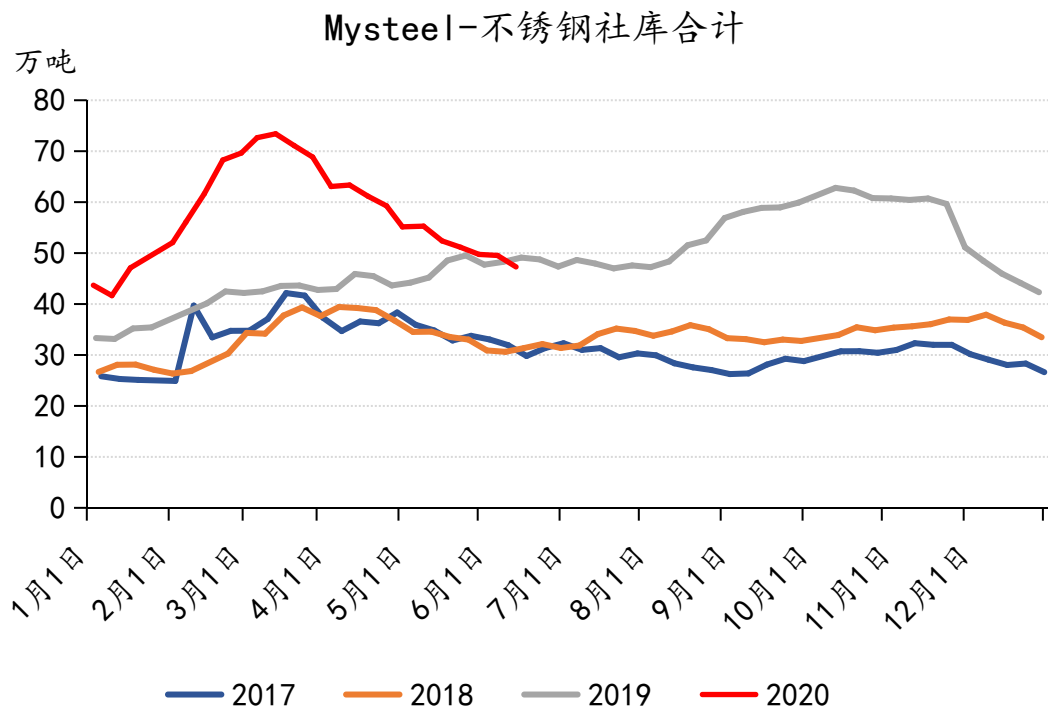


- ◆ 印尼低成本不锈钢必然对国内市场造成冲击，而国内需求有限，这将造成国内棒线行业竞争加剧。
- ◆ 棒线材市场竞争将非常激烈，头部企业高度集中，未来主要以德龙和青山两家为主。



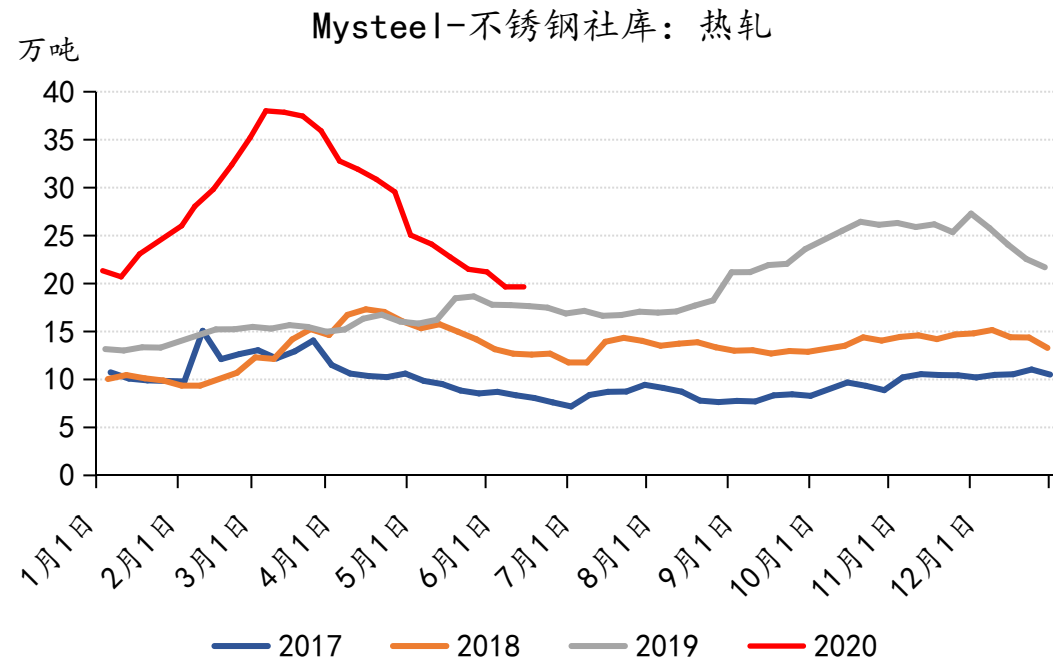
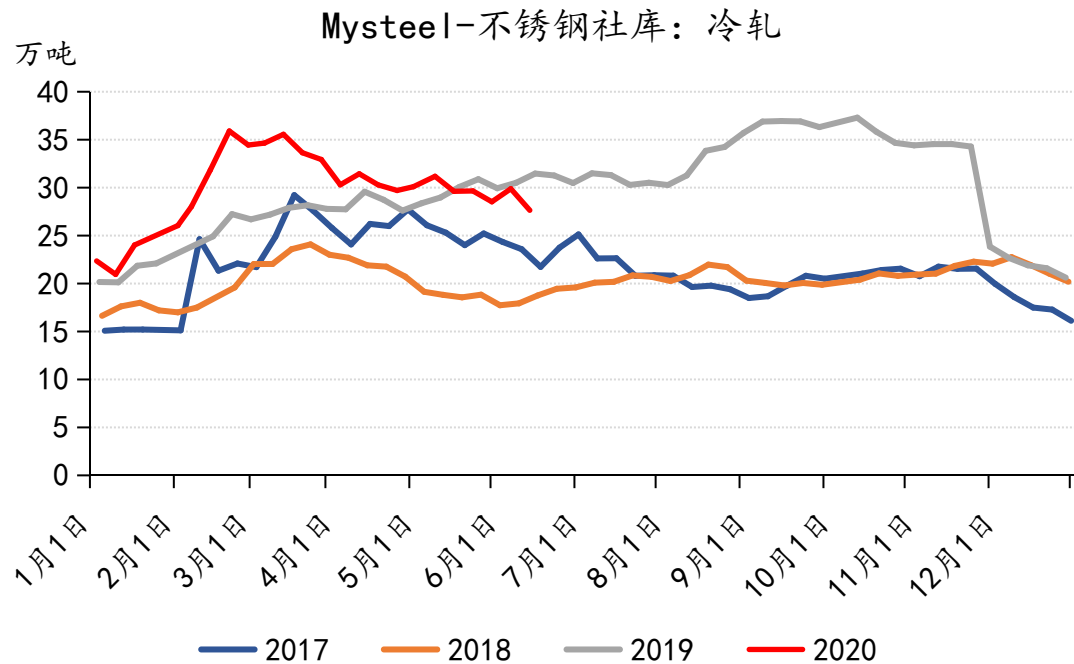
3 不锈钢下游需求情况

一、二季度社库去库明显 贸易商低持货



◆ 截止6月11日，不锈钢社会库存（无锡市场与佛山市场）总库存47.3万吨，环比上周减少2.24万吨（降幅4.5%），较去年同期低约1.81万吨（降幅3.0%）；300系库存25.70万吨，较上期减3.37%。

二、冷轧较热轧去库显示略差



◆ 其中200系14.33万吨，较上期下降5.87%；400系7.26万吨，较上期下降5.84%。

无锡不锈钢库存变化

| | 4月初 | 4月底 | 5月初 | 5月底 | 6月初 | 6月11日 |
|------|--------|--------|--------|--------|------------|--------|
| 200系 | 55840 | 60180 | 60148 | 55259 | 57352 | 55935 |
| 300系 | 396350 | 341870 | 349617 | 291552 | 28700 0 | 280690 |
| 400系 | 87180 | 89303 | 83846 | 79005 | 73466 | 74624 |
| 总量 | 539370 | 491353 | 493611 | 425816 | 417818 | 411249 |
| 环比 | -6.32% | -2.68% | 0.46% | -2.64% | -1.88% | -1.57% |

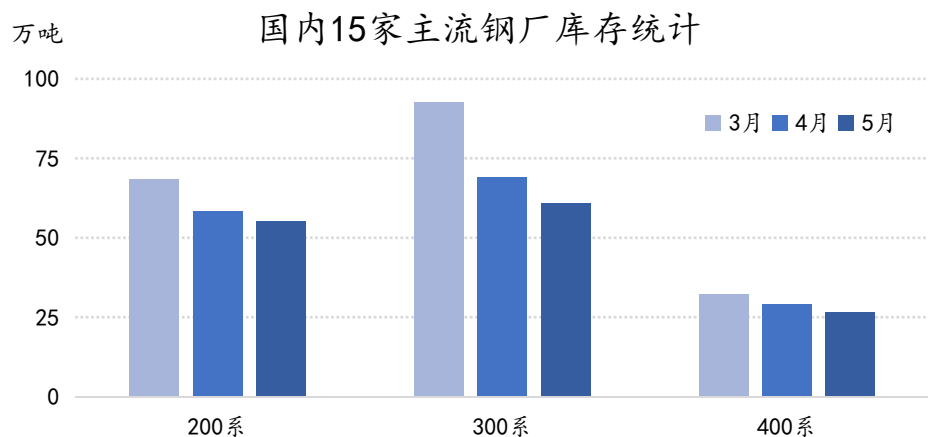
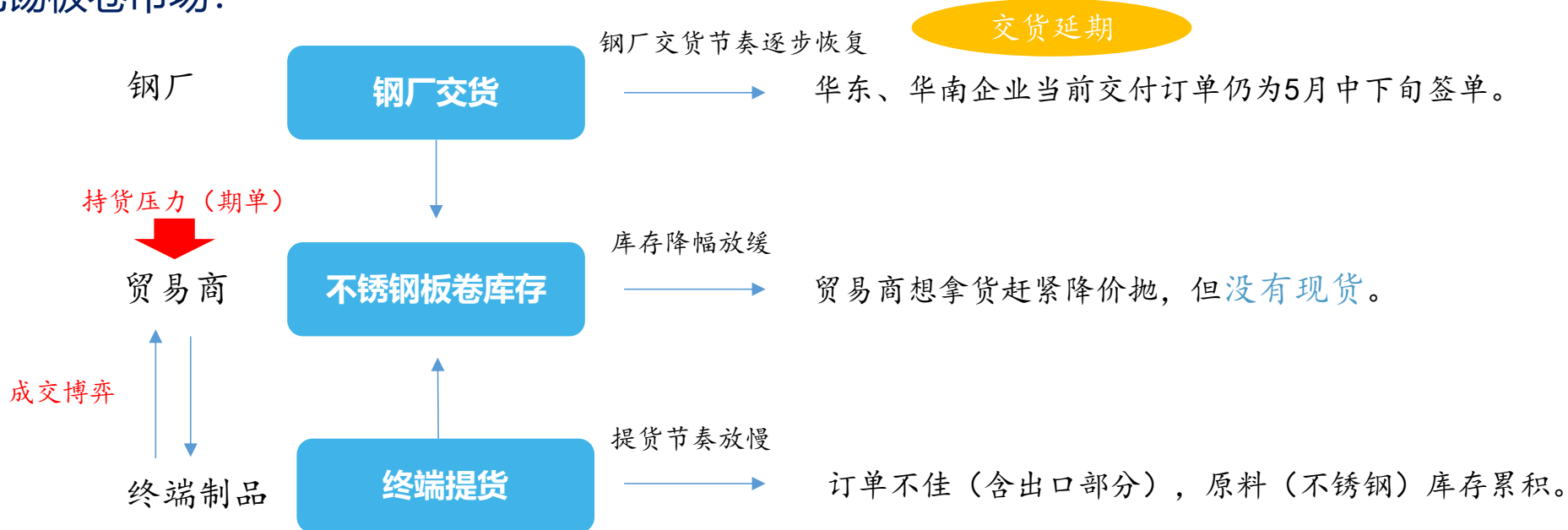
佛山不锈钢库存变化

| | 4月初 | 4月底 | 5月初 | 5月底 | 6月初 | 6月11日 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 200系 | 175285 | 135554 | 136343 | 121994 | 125152 | 119170 |
| 300系 | 92985 | 74717 | 71566 | 75041 | 77295 | 71054 |
| 400系 | 3230 | 1750 | 1750 | 1750 | 1750 | 1750 |
| 总量 | 271500 | 212021 | 209658 | 198785 | 204197 | 191974 |
| 环比 | -7.39% | -7.68% | -1.11% | -0.51% | 2.72% | -5.99% |

◆ 近一月内锡佛两地市场库存逐步消化中，市场库存也从历史高位下来，甚至到目前的部分钢种缺货状态。

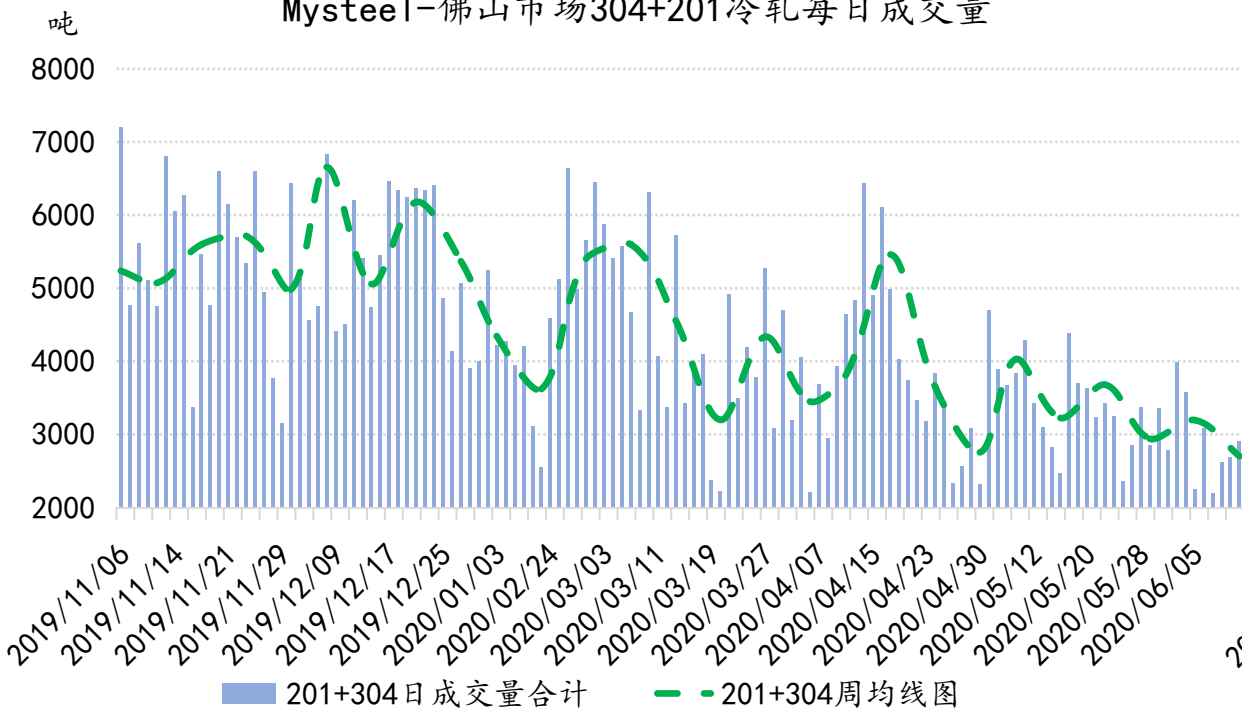
四、二季度社库、厂库情况

无锡板卷市场:

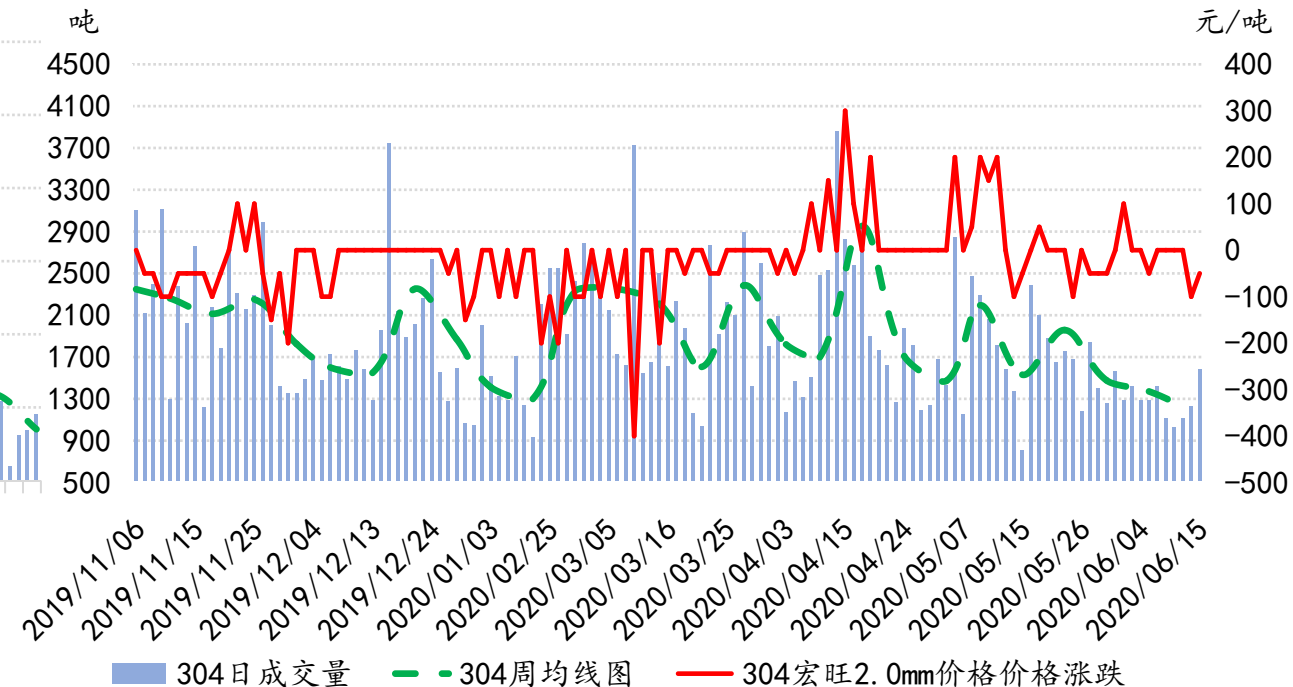


| 日期 | 3月 | 4月 | 5月 | 环比 |
|------|-------|--------|-------|---------|
| 200系 | 68.4 | 58.4 | 55.3 | ↓5.31% |
| 300系 | 92.55 | 68.95 | 60.8 | ↓11.82% |
| 400系 | 32.35 | 29.1 | 26.5 | ↓8.93% |
| 合计 | 193.3 | 156.45 | 142.6 | ↓8.85% |

Mysteel-佛山市场304+201冷轧每日成交量

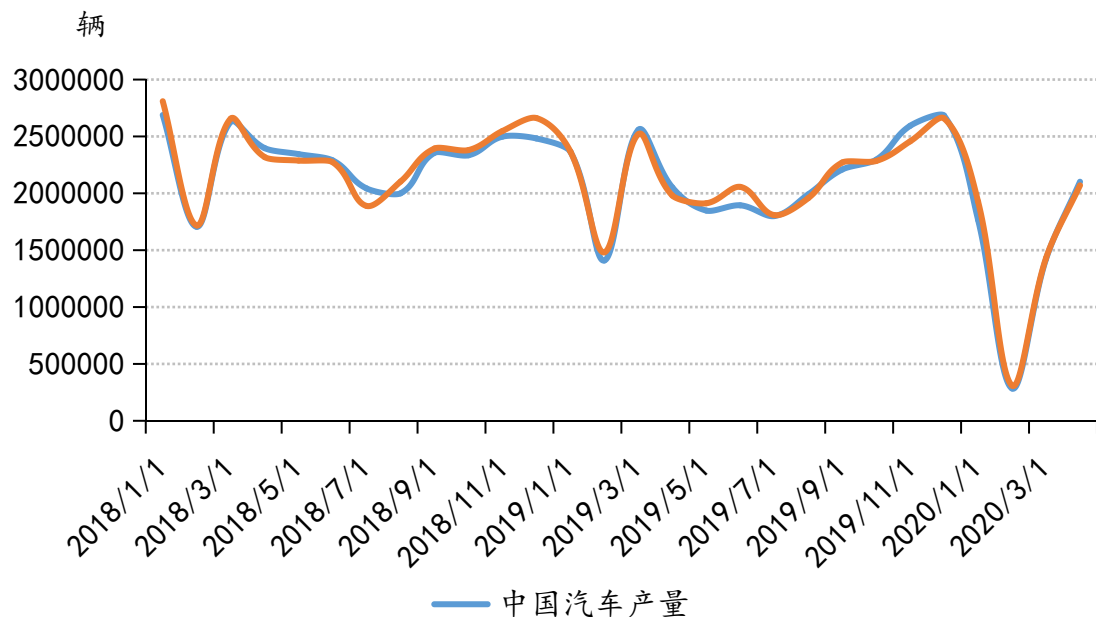


Mysteel-佛山市场304冷轧成交价格涨跌图

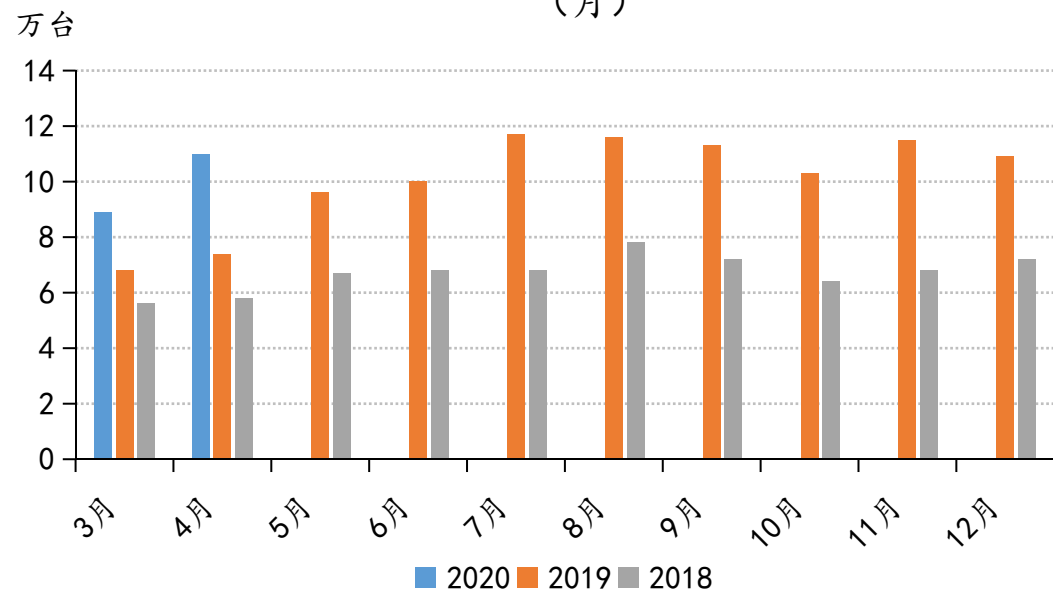


◆ 近期佛山市场201和304冷轧成交情况来看，5、6月份需求相对低迷，近日样本内两钢种总成交量每日维持2000-3000吨。

Mysteel-中国汽车产销量统计

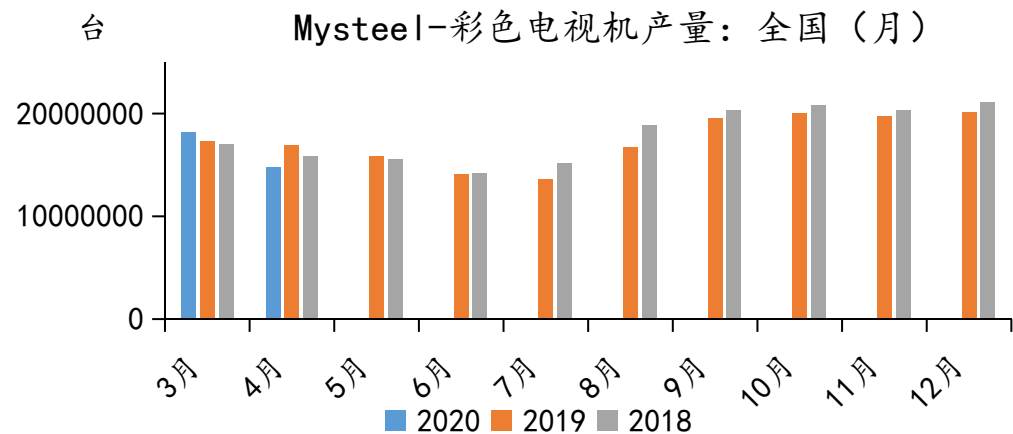
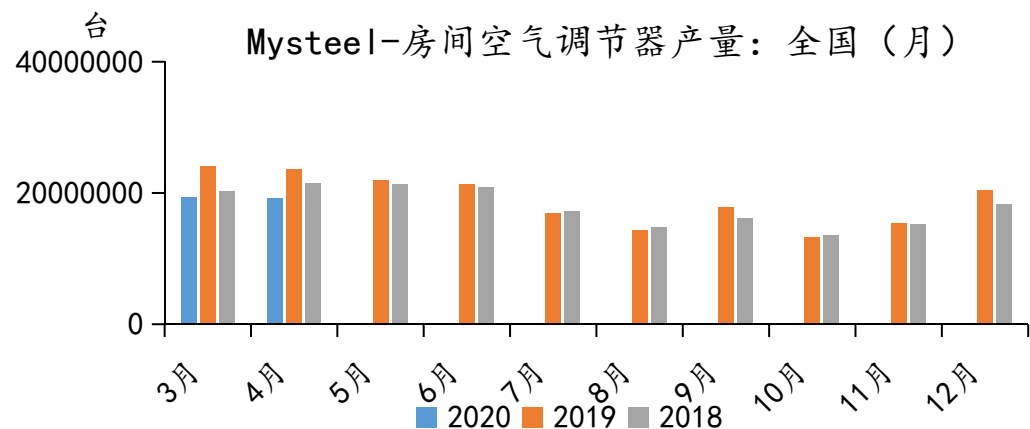
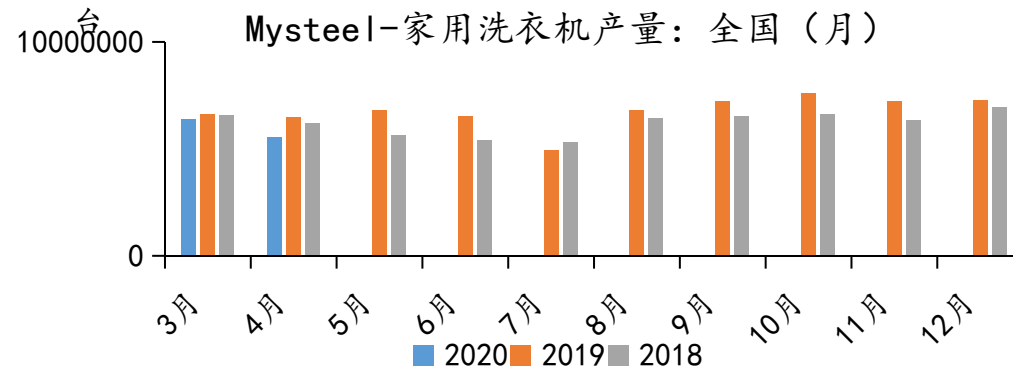
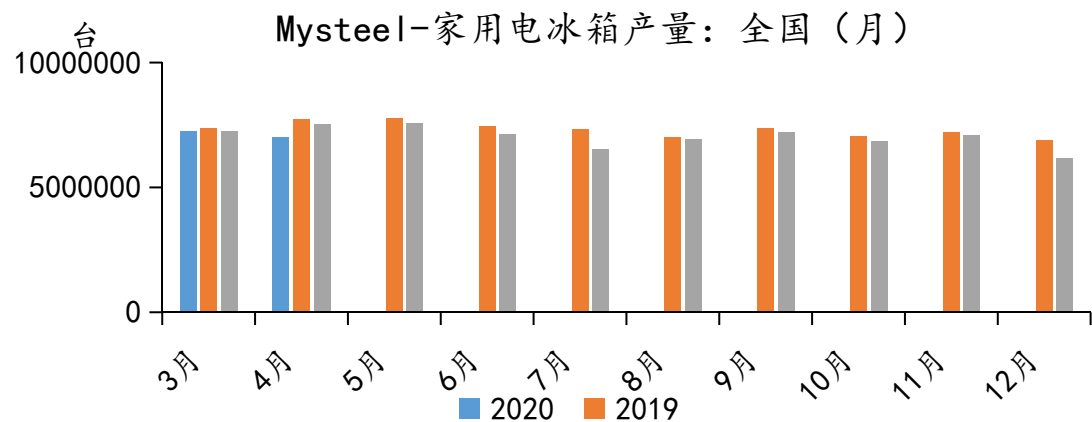


Mysteel-工业产品产量：电梯、自动扶梯及升降机 (月)



- ◆ 1-4月汽车累计销量576.1万辆，同比下降31.1%。其中，乘用车产销分别完成429.1万辆和443.3万辆，同比分别下降37.8%和35.3%；商用车产销分别完成130.4万辆和132.8万辆，同比分别下降13.1%和12.4%。
- ◆ 尽管1-4月份汽车销量整体下滑，但是随着疫情的消退，汽车销量在4月份迎来急剧反弹。4月汽车销量结束了从2018年下半年开始的连续21个月的下降，产销分别为210.2万辆和207万辆，环比增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%。
- ◆ 2020年4月全国电梯、自动扶梯及升降机产量为11万台，同比增长48.65%。

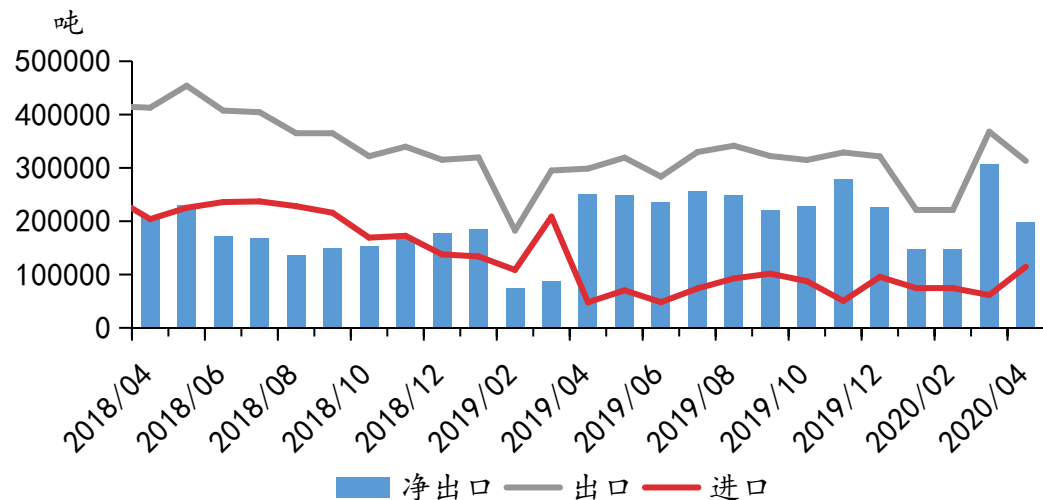
七、四大家电产量情况



- ◆ 2020年4月全国家用电冰箱产量 701.5 万台，同比下降 9.03%。
- ◆ 2020年4月全国家用洗衣机产量为 555.7万台，同比下降 14.08%。
- ◆ 2020年4月全国房间空气调节器产量为 1915.9万台，同比下降 18.94%。
- ◆ 2020年4月全国彩色电视机产量 1478万台，同比增长 12.47%。

八、1-4月不锈钢产品出口量

Mysteel-中国不锈钢进出口情况



| 商品名称 | 单位 | 2020年4月 | | 2020年1-4月累计 | |
|-------|----|---------|-------|-------------|--------|
| | | 数量 | 同比 | 数量 | 累计同比 |
| 空调 | 万台 | 706 | 29.4% | 2139 | 8.5% |
| 冰箱 | 万台 | 534 | 21.9% | 1633 | 3.3% |
| 洗衣机 | 万台 | 182 | 9.3% | 626 | -7.4% |
| 液晶电视机 | 万台 | 730 | -0.4% | 2596 | -11.1% |

- ◆ 2020年1-4月中国不锈钢进口总量32.51万吨，环比2019年9-12月减少1.02万吨，降幅3.04%，同比去年1-4月减少17.38万吨，降幅34.84%。
- ◆ 2020年1-4月中国不锈钢出口总量112.32万吨，环比2019年9-12月减少16.43万吨，降幅12.76%，同比去年1-4月增加2.73万吨，增幅2.49%。
- ◆ 海关总署最新数据显示，5月家用电器出口27779.3万台；1-5月累计出口107231.2万台，同比下降9.1%。



4 后市展望

一、2020年不锈钢新增产能有限

| 企业 | 粗钢产能 (万吨/年) | 性质 | 200系 | 300系 | 400系 | 预计投产时间 | 产品 |
|-----------|-------------|---------|------|------|------|------------|-----------|
| 西南不锈+云南天高 | 140 | 复产 | 10 | 16 | 0 | 2020年2季度 | 200/300系 |
| 临沂钢铁 | 70 | 新增 | 0 | 10 | 0 | 2020年3季度 | 200系/300系 |
| 江苏德龙 | 135 | 置换 | 0 | 10 | 0 | 2020年3/4季度 | 300系 |
| 鑫海科技 | 200 | 置换 | 0 | 0 | 0 | 2020-2021年 | 300系 |
| 内蒙古明拓 | 80 | 碳钢置换 | 0 | 0 | 0 | 2020-2021年 | 400系 |
| 宝钢德盛 | 100 | 置换 | 0 | 0 | 0 | 2021年 | 300/400系 |
| 柳钢中金 | 146 | 碳钢置换 | 0 | 0 | 0 | 2021年 | 200/300系 |
| 内蒙古上泰 | 30 | 置换 | 0 | 0 | 0 | 2021年 | 300系 |
| 河北毕氏 | 100 | 碳钢置换 | 0 | 0 | 0 | 2021年 | 300系 |
| 太钢不锈 | 100 | 碳钢置换 | 0 | 0 | 0 | 待定 | 300/400系 |
| 待投年产能合计 | 1281 | 预估年产量合计 | 10 | 36 | 0 | | |

- ◆ 据Mysteel统计，2020年中国不锈钢待投产/复产的产能为345万吨。印尼提前禁矿引发了市场对后市供应担忧，中国原本计划的2020年不锈钢投产高峰可能要延后，2020年300系不锈钢投产有较大不确定性。
- ◆ 预计2020年中国不锈钢新增产量为46万吨，主要新增在300系，但具有较大的不确定性。

二、2020年不锈钢产量预估

2020年国内32家钢厂粗钢产量预计

| | 一季度 | 二季度 | 三季度 | 四季度 | 2020合计 |
|------|--------|--------|-----|-----|--------|
| 200系 | 189.47 | 243.45 | 259 | 270 | 961.9 |
| 300系 | 294.73 | 356.17 | 358 | 358 | 1366.9 |
| 400系 | 116.73 | 105.56 | 121 | 135 | 478.3 |
| 总量 | 600.93 | 705.18 | 738 | 763 | 2807.1 |

2020年印尼青山+象屿2家钢厂粗钢产量预计

| | 一季度 | 二季度 | 三季度 | 四季度 | 2020合计 |
|------|------|-----|-----|-----|--------|
| 200系 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 300系 | 48.9 | 60 | 60 | 60 | 228.9 |
| 400系 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 总量 | 48.9 | 60 | 60 | 60 | 228.9 |

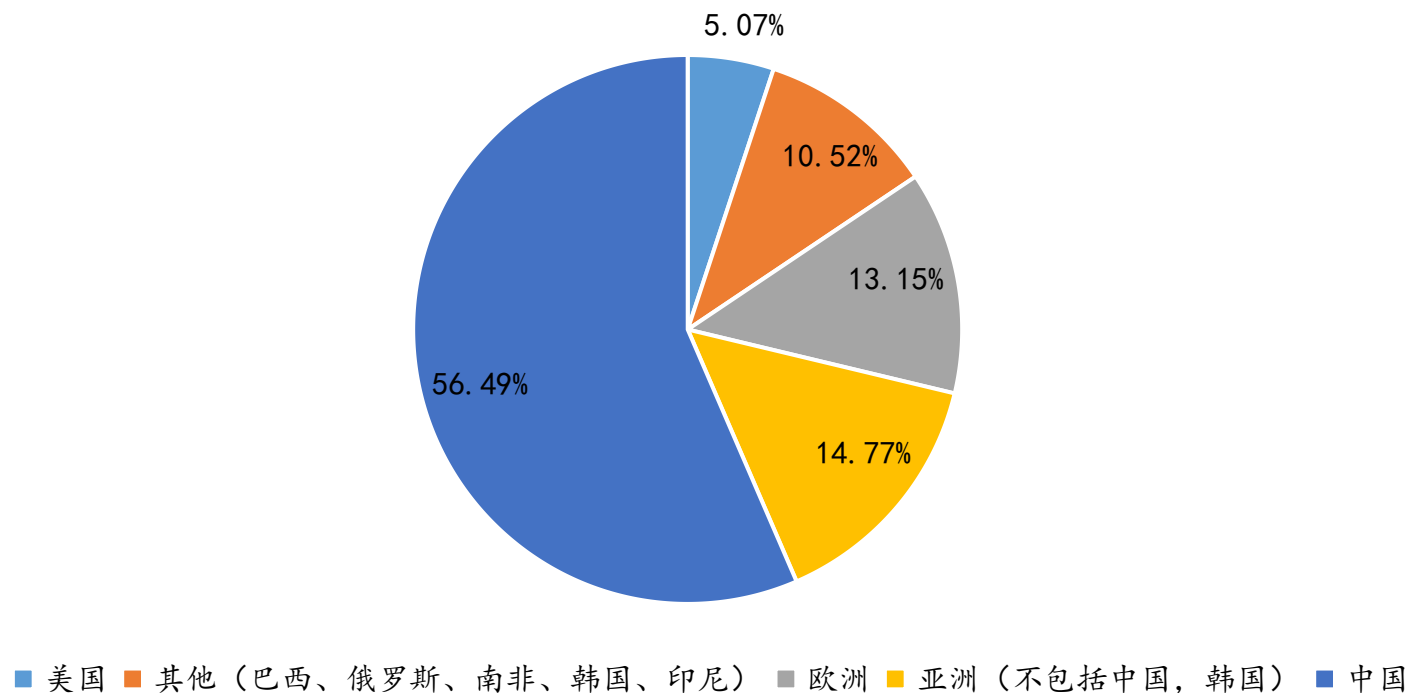
- ◆ 2020年中国不锈钢粗钢产量预计为2807.1万吨，预计同比减3.1%。其中，200系预计产量961.9万吨，同比减3.3%，300系产量1366.9万吨，同比减1.3%，400系产量478.3万吨，同比减7.6%。
- ◆ 2020年印尼青山+象屿（德龙）粗钢产量预计为228.9万吨，预计同比增加7.1%，虽印尼象屿于今年2月份正式投产，不锈钢产能为100万吨/年，但今年情况来看实际产出预计有限。

三、2020年不锈钢表观消费预估

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | E2020 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 中国粗钢产量 | 2493.8 | 2531.1 | 2596.6 | 2897.5 | 2807.1 |
| 中国钢材产量 | 2269.4 | 2303.3 | 2362.9 | 2636.8 | 2554.5 |
| 中国进口量 | 73.4 | 120.5 | 252.5 | 111.9 | 140.0 |
| 中国出口量 | 395.8 | 393.0 | 446.9 | 365.8 | 320.0 |
| 表观消费量 | 1947.0 | 2030.8 | 2168.5 | 2382.9 | 2374.5 |
| 同比增速 | | 4.3% | 6.8% | 9.9% | -0.4% |

- ◆ 2020年中国不锈钢粗钢产量预计为2807.1万吨，预计同比减3.1%。
- ◆ 2020年不锈钢出口量将继续受印尼新增投产份额挤压和国外反倾销限制难有增量甚至略减，而进口量或因方坯进口的放开以及印尼德龙100万吨不锈钢产能投产等原因导致同比增加。
- ◆ 预计2020年不锈钢表观消费量或在2374.5万吨，预计同比减0.4%。

2019前三季度全球不锈钢粗钢产量分布情况



- ◆ 国际不锈钢论坛(ISSF)发布2019年全年的数据，显示不锈钢粗钢产量同比增长2.9%，达到5221万吨。其中，仅中国不锈钢粗钢产量同比上升，欧洲、美国、亚洲其他地区产量同比均下降。欧洲为680.5万吨，同比下降7.9%；美国为259.3万吨，同比下降7.6%；亚洲（不包含中国、韩国）为789.4万吨，同比下降3.7%；其他地区552.5万吨，同比下降2.0%；中国产量同比增长10.1%达到2940万吨，占总产量的56.3%。其中欧洲不锈钢粗钢产量占比13.03%，年产量约为680.5万吨，随着欧洲及国外其他国家疫情的发展，也需关注各国不锈钢是否减产。

◆ 供应：

- 1、上半年不锈钢产量预计同比下降，但二季度产量环比增加基本可确定。
- 3、印尼不锈钢新增产量，基本以方坯形式回流国内，国内型材市场竞争将更加激烈。

◆ 需求：

- 1、上半年国外需求受疫情影响缩减，国内出口将缩减。
- 2、2020年白色家电以及汽车等不锈钢下游市场预期颇为低迷；但小家电、基建方面表现有亮点。
- 3、不锈钢库存持续近三个月的下降态势，但国内产量逐渐恢复，尤其300系产量同比基本持平，国内需求受考验。

◆ 结论：

- 1、中国和印尼不锈钢供应、印尼镍铁企业投产进度以及国内外政策的波动将成为影响镍及不锈钢的主要因素。
- 2、印尼镍铁企业新增投产回流量增加将导致2020年国内镍金属略过剩，下半年不锈钢价格震荡偏弱运行概率大，304冷轧运行区间11700-14000元/吨。



感谢观看

欢迎关注【我的钢铁不锈钢网】
更多精彩内容，敬请期待！