

2020



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2020 年大宗商品 年度分析报告系列 不锈钢

2020 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2020 年不銹鋼市場形勢分析 與 2021 年預測

2020 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

目录

一、2020年不锈钢市场回顾	4
1、2020年不锈钢价格呈现“V”型走势	4
2、不锈钢产业集中度提升	5
二、不锈钢市场相关数据分析	5
1、不锈钢粗钢产量同比增加	5
2、不锈钢材净出口量处于较低水平	6
3、不锈钢社会库存由增转降	6
三、不锈钢原料市场分析	7
1、镍系原料品种	7
2、铬系原料品种	8
四、不锈钢下游需求分析	9
1、建筑行业高位稳定运行	9
2、汽车产销或有所回暖	10
3、家电消费或恢复增长	11
五、2021年不锈钢市场趋势预测	11

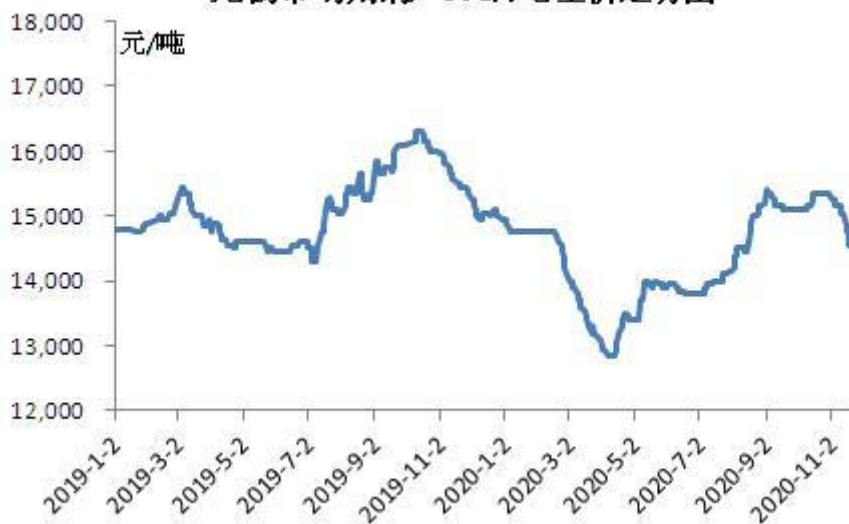
概述：2020年不锈钢市场呈现“两低两高”态势——低价格，低净出口量；高产量，高库存量。镍系不锈钢价格呈现“先抑后扬”态势，在二季度初创下年内低点后，开始上行并于9月初创下年内高点后高位盘整，四季度则在年内较高位适度下行。铬系不锈钢价格低位回升，特别是三四季度强势上行。200系价格则在前五个月上演“V”型走势后，逐步回归到窄幅震荡行情。三大系别价格走势相异，既有成本推动的因素，也有需求拉动的因素。产量方面，除一季度受新冠肺炎疫情影响出现明显下滑后，二三季度月度产量持续走高，四季度月度产量则稳定在290万吨左右的高位。全年不锈钢粗钢产量预计较去年增5%-6%，再创下历史新高。高库存量则受到高产量的影响。低净出口量主要源于外部市场的萎缩以及中资企业印尼不锈钢板坯和热轧资源的“回流”。

一、2020年不锈钢市场回顾

1、2020年不锈钢价格呈现“V”型走势

304冷卷价格，无锡市场太钢产304冷卷基价年初约为14950元/吨，最低价出现在4月中旬，约为12850元/吨；最高价出现在9月初，约为15400元/吨，仅略高于2019年年底价格。11月中旬价格约为14650元/吨，预计年末价格在14000-14500元/吨。与2019年价格走势相比，价格重心更低。从更长周期来看，当前不锈钢价格处于近20年较低水平。

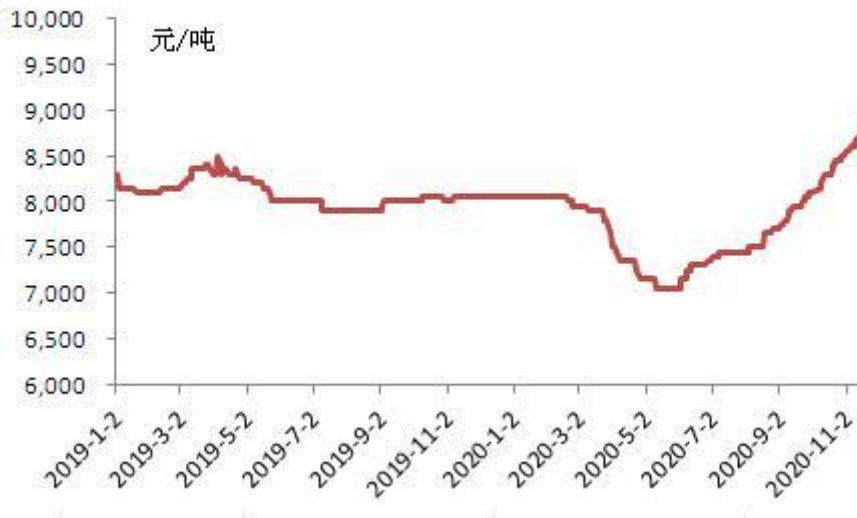
无锡市场太钢产304冷卷基价走势图



430冷卷价格，无锡市场太钢产430冷卷基价呈现“V”走势。上半年受新冠肺炎疫情影响，价格一路下行。6月份以后，持续回升。年初基价约为8050元/吨，5月底6月初为年内的最低点约为7050元/吨。11月底为当前年内高点8750元/吨。预计年末价格逼近9000

元/吨，不过即便如此，目前价格仍属于近 20 年的较低水平。

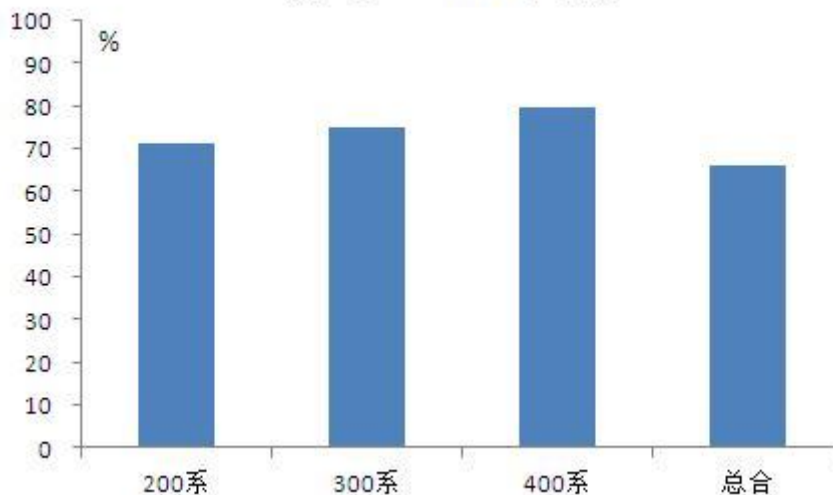
无锡市场太钢产430冷卷基价走势图



2、不锈钢产业集中度提升

据估算，2020 年中国不锈钢厂 TO4 的产业集中度约为 65%，较上年提升近 5 个百分点。同时，我们也认为，2020 年中国大型不锈钢企业的产能扩展以及资产重组重大动作基本重塑了整个不锈钢产业。3-5 年内，中国境内很有可能有三家 1000 万吨以上的不锈钢，不过随着不锈钢“腰部”企业的实力的增加，TOP4 的集中度或降低，TOP8 的集中度或有所提升。

不锈钢粗钢产量TOP4集中度



二、不锈钢市场相关数据分析

1、不锈钢粗钢产量同比增加

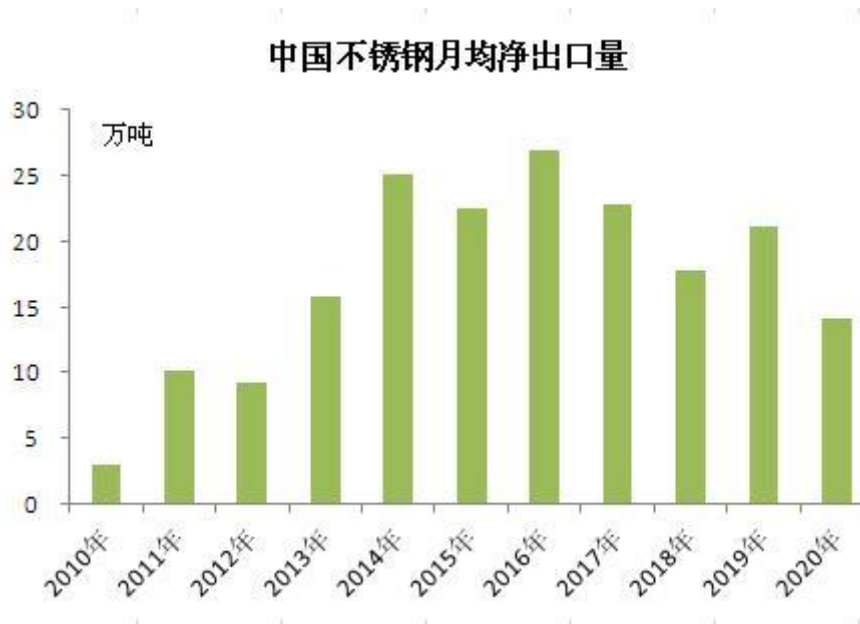
2020 年 1-11 月份 30 家主要不锈钢生产企业其不锈钢粗钢产量约为 2772 万吨，较上年同

期产量增加 154 万吨，增幅约为 5.9%。2020 年 1-11 月月均产量约为 252 万吨，较上年月均产量增加 14 万吨，增幅约为 5.9%。产量恢复正增长主要源于下半年时，产量始终在 280-290 万吨的高位运行。我们预计 2020 年中国不锈粗钢产量将首次突破 3000 万吨，同比增速在 6%左右。

不锈钢系别	单位	2020 年	2019 年	增速(%)	月均		增速(%)
		1-11 月	1-11 月		2020 年	2019 年	
200 系	万吨	934.96	907.44	3.03	85.00	82.49	3.03
300 系		1,364.18	1,262.91	8.02	124.02	114.81	8.02
400 系		472.61	447.72	5.56	42.96	40.70	5.56
合计		2,771.75	2,618.07	5.87	251.98	238.01	5.87

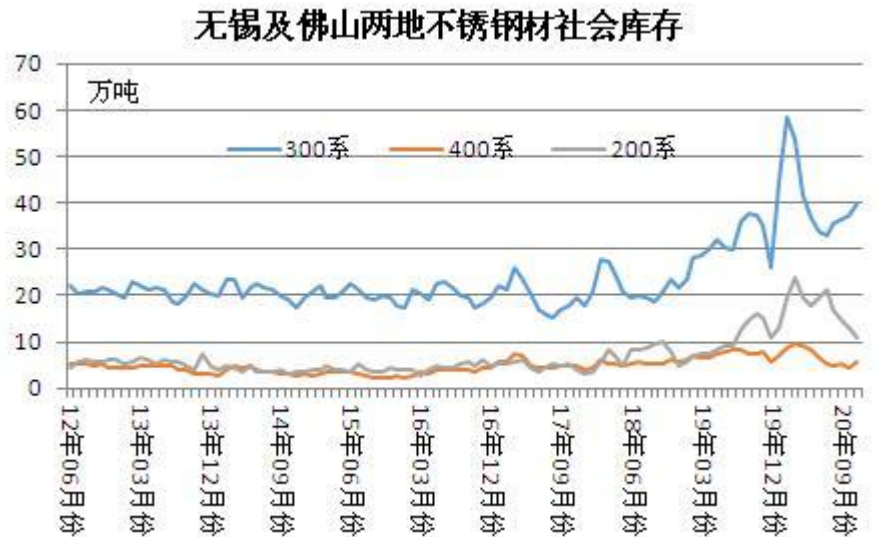
2、不锈钢材净出口量处于较低水平

2020 年 1-9 月份中国进口不锈钢 113.79 万吨，出口不锈钢 240.47 万吨，净出口量为 126.68 万吨，净出口量较去年同期减近三成。2020 年月均净出口量为 14.08 万吨，为近 8 年来的最低月均水平。需要特别指出的是，2020 年 1-9 月份从印尼进口不锈板坯及不锈热轧材约 56.3 万吨，占前三季度不锈钢总进口量的近一半。



3、不锈钢社会库存由增转降

从总量来看，无锡及佛山两地的不锈钢库存呈现“年初快速累积，节后持续走低，后期中位持稳”的基本态势。



类别	1月库存	11月库存	增减量	幅度%	1月比重%	11月比重%
总量	55.60	55.51	-0.09	-0.16	69.35	71.18
300系	冷轧	21.88	5.73	35.51		
	热轧	17.63	-4.78	-21.33		
	合计	39.51	0.95	2.47		
400系	冷轧	4.32	-0.59	-12.08	10.01	9.01
	热轧	0.68	0.03	4.62		
	合计	5.00	-0.56	-10.13		
200系	冷轧	7.66	2.25	41.50	20.64	19.82
	热轧	3.34	-2.72	-44.91		
	合计	11.00	-0.48	-4.15		

三、不锈钢原料市场分析

1、镍系原料品种

综合相关统计数据并进行估算，2020年1-9月份中国市场的镍资源供给量约为101.28万吨（镍金属量，下同），较2019年1-9月的供应量增加5.44万吨。2020年1-9月的月均供应量约为11.25万吨，2019年的月均供应量为10.65万吨，月均供应量增幅为5.63%。

从镍资源的供应结构来看，2020年1-9月份镍铁/镍生铁的所占的比重约为80%，较2019年其所占比重提高近5个百分点。前三季度，镍铁/镍生铁的进口量基本与国内的镍生铁产量持平，全年势必要超过国内产量。主要原因是：国内镍铁厂的矿源紧张，镍矿采购价高企，使得工厂压制工厂镍铁产量。而印尼镍铁厂恰恰可以规避这两个不利因素。

镍供应量简表								
镍系原料品种		单位	2020年	2019年	增速	月均		增速
			1-9月	1-9月		2020年	2019年	
进口量	镍铁/镍生铁	万吨金属量	39.66	20.91	89.68	4.41	2.51	75.59
	非合金镍		9.75	16.38	-40.46	1.08	1.61	-32.68
出口量	非合金镍		1.55	1.15	34.89	0.17	0.31	-44.79
国内产量	镍生铁		40.94	48.11	-14.90	4.55	5.49	-17.15
	非合金镍		12.48	11.80	5.68	1.39	1.35	2.32
小计	镍铁/镍生铁		80.60	69.02	16.78	8.96	8.00	11.94
	非合金镍		20.68	27.04	-23.52	2.30	2.65	-13.38
镍供给量合计			101.28	96.06	5.44	11.25	10.65	5.63
镍铁/镍生铁的供给比重(%)			79.58	71.85	——	79.58	75.10	——

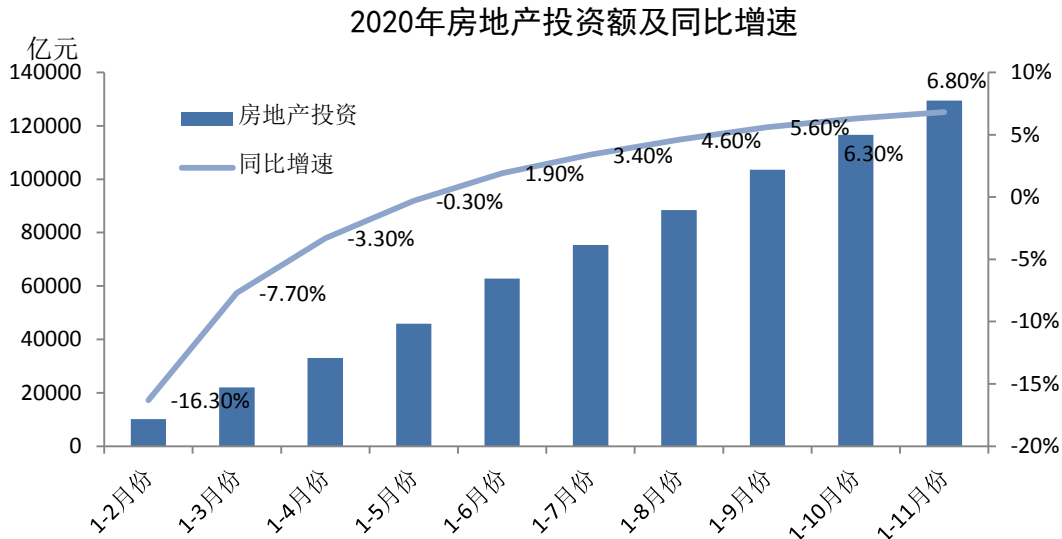
2、铬系原料品种

铬系原料方面，综合产量调研数据及海关进出口数据，我们测算2020年年1-9月份中国市场高碳铬铁的供给量约为651.17万吨，较上年同期减少2.5%。这个供应量缩减主要源于中国铬铁产量的减少，以及从南非及哈萨克斯坦进口量的减少。但从印度，阿曼进口量有所上升。我们预计全年的供应量不会超过900万吨，或略微高于去年的水平。

铬供应量简表								
铬系原料品种		单位	2020年			2020年	2019年	增速(%)
			1-3月	4-6月	7-9月	1-9月月均	1-12月月均	
高碳铬铁	进口量	万吨	75.56	75.64	82.50	25.97	25.49	1.87
	出口量		——	——	——	——	——	——
	净进口量		75.56	75.64	82.50	25.97	25.49	1.87
	产量		120.27	144.01	153.20	46.39	48.68	-4.72
	总供给量		195.83	219.65	235.70	72.35	74.17	-2.45
铬矿	进口量	369.23	316.56	338.66	113.83	132.68	-14.21	

四、不锈钢下游需求分析

1、建筑行业高位稳定运行

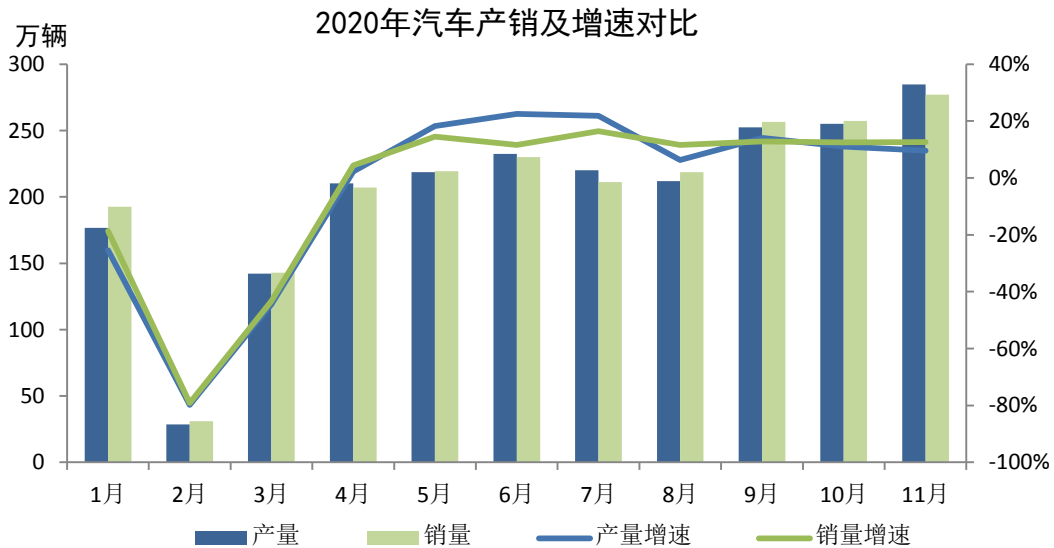


1-11 月份，全国房地产开发投资 129492 亿元，同比增长 6.8%，增速比 1-10 月份提高 0.5 个百分点。其中，住宅投资 95837 亿元，增长 7.4%，增速提高 0.4 个百分点。行业在过去很长时间陷入了内卷化竞争的旋涡，比较稳健的公司反而难以获得土地储备，而拿地的公司却面临资产质量恶化。各种企业试图利用财技弯道超车，地产行业融资过多既占用了社会资源，又导致了企业融资成本过高。“三道红线”的政策导向，加之市场的偏好，都助力内卷化时代的结束。2020 年三季报显示，板块杠杆率开始掉头向下。近期，土地市场热度下降，行业融资成本下降。

限价、土地市场激烈竞争、融资成本偏高等共同导致行业盈利能力持续下降。尽管一些企业在平滑利润，但结算利润率在 2020 和 2021 年下降料几乎不可避免。但由于土地成交溢价率下降，融资成本下降，我们相信企业销售毛利率有望在 2020-2021 年触底，并有结构性反弹可能。

我们预测 2021 年房地产行业高位稳定运行，土地出让金、房地产开发投资、商品房销售额、房屋新开工面积和房屋竣工面积分别同比增长 5.7%、6.1%、0.2%、2.0%和 6.0%。

2、汽车产销或有所回暖



预计 2021 年乘用车销量增速回升至 15% 以上，行业景气回升加速；除了电动化、智能化，乘用车消费升级、个性化趋势日渐明显。同时，中国制造在全球的比较优势日益显著，零部件、新能源汽车的全球替代趋势明确。此外，两轮车的消费升级、电动化等渗透率快速提升，带来新的成长领域。

乘用车：预计 2021 年销量增长 15% 以上，消费升级、个性化趋势明显。

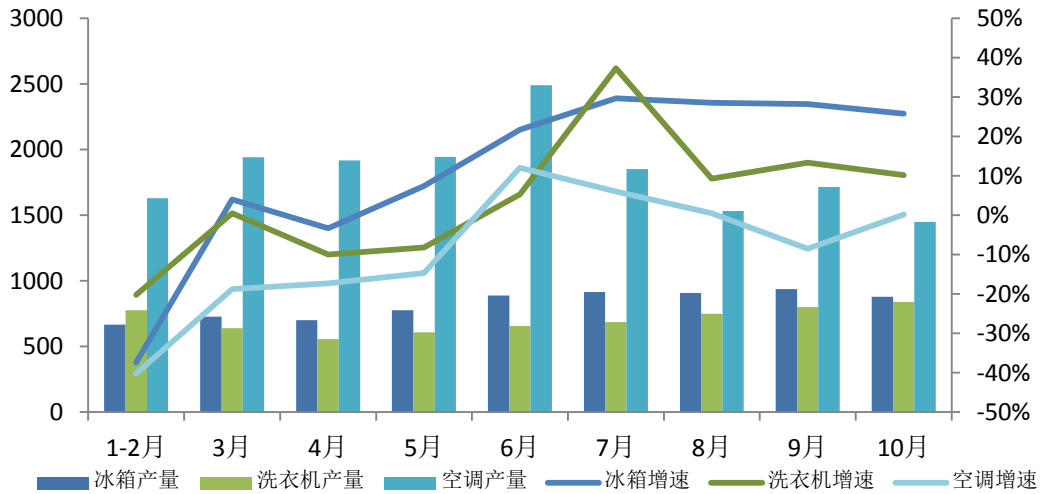
自 2020 年 5 月乘用车批发销量增速转正以来，行业景气回升明确；预计 2021 年乘用车销量增速将回升至 15% 以上，主要受益于：新冠疫情导致 2020 年一季度的低基数，以及 2021 年有望迎来的换购高峰期。根据汽车流通协会的统计数据，3-6 年是消费者购入新车后的第一个换购高峰期，2017 年前后是中国乘用车销量的高峰期，均达到 2400 万辆左右，预计将给 2021 年带来明显的换购需求。消费结构上，除了电动化、智能化，预计消费升级、个性化将日渐明显，豪华品牌、个性化、出新节奏快的自主品牌有望市场份额持续提升。

商用车：高景气有望延续，产品升级与国六切换带来新机遇。

预计重卡行业 2020 年将继续创历史新高，销量达到 160 万辆；考虑国三淘汰、超限超载治理等继续严格执行，预计 2021 年重卡销量依然会保持 130 万辆以上的高位。同时，考虑国六排放升级、安全法规强制执行等带来的单车价值量提升，以及行业竞争格局的优化，预计行业龙头公司的盈利仍将保持正增长。此外，考虑国六排放的全面实施，将给国六产业链、以及轻卡行业的龙头公司带来显著的增量和投资机会。客车行业最差的时间已经过去，预计 2021 年受益于新能源补贴延续、氢燃料电池示范运营开启、北京冬奥会等，行业景气将明显回升。

3、家电消费或恢复增长

2020年白色家电主要品类产量及增速对比



2020年新型冠状病毒肺炎的爆发预计将对全球家电市场的消费需求产生一些滞后影响，并预计短期内将对家电零售量产生负面影响。由于新型冠状病毒肺炎的爆发，就零售额而言，预计2020年全球家电市场将缩减至3121亿美元，较2019年减少5.1%。

在新型冠状病毒肺炎爆发期间，经济及社会活动受限、居民收入减少以及房地产及建筑业受到不利影响及延误均导致对家电的需求下降。然而，消费者对大家电的长期需求依然强劲，因为影响家电长期需求的因素（如住房购买及现有家电升级换代）并未因新型冠状病毒肺炎而受到严重影响。因此，对作为消费者基本必需品的家电的需求受新型冠状病毒肺炎疫情影响的影响相对较少。

此外，许多国家已逐渐恢复社会活动，因此，从长远来看，新型冠状病毒肺炎爆发预期不会严重影响家电市场的整体趋势，全球家电市场的零售额预计将从2021年起恢复增长。

五、2021年不锈钢市场趋势预测

我们预计2021年中国不锈钢粗钢产量会继续增长。一是中国GDP继续强势复苏带动全球经济增长，会拉动不锈钢需求的增长。二是中国及印尼新增的不锈钢粗钢产能会逐步达产，在钢厂端会增加不锈钢粗钢的产量。低价格受原料方面的影响：镍系原料会受到印尼继续加大低价镍铁资源出口以及菲律宾镍矿供应逐步恢复正常的影响；铬系原料的供应将会“逆转”-由2020年供给偏紧转为2021年供给偏松。这些都促使2021年中国的不锈钢市场仍将呈现“低价格 高产量”格局——各系别价格重心都有所下移，产量继续保持5%-10%的增长，需求会进一步恢复。