**4月不锈钢价格或小幅下行**

# 一、行情回顾

从历年来不锈钢市场的行情走势中可以看出，当前不锈钢创出了2011年8月份以来的新高。自2021年12月份开始，不锈钢经历最新一轮的冲高模式，304冷卷最高收盘在23100元/吨，上涨5525元/吨，涨幅31.44%，创出了2011年8月份以来的新高。此前，自2020年4月份开始，不锈钢已经进行了一轮新的涨势，在2021年10月达到阶段高位，并随后迅速自高位展开回调，这一轮最高上涨6200元/吨至22600元/吨，涨幅在37.80%。不管是上涨的绝对值还是涨幅与本轮相比都有过之而无不及。2022年的不锈钢市场冲高更多受到的地缘政治的影响和金融市场动荡的共同影响。期间伦镍期货盘面经历了较明显的冲高与回调整理过程，在此过程中，不锈钢现货市场虽有一定跟进，但整体而言跟进幅度明显不及。

# 二、不锈钢生产情况分析

2022年2月份国内33家不锈钢厂（含新增钢厂江苏众拓）粗钢产量241.28万吨，月环比增0.99%，年同比减6.40%；其中200系产量71.01万吨，环比增9.23%，同比减18.42%；300系122.49万吨，环比减3.61%，同比增8.19%；400系47.78万吨，环比增2.03%，同比减16.93%。其中2月300系产量中304产量107.92万吨，环比减2.76%，同比增8.23%，316及316L产量8.81万吨，环比减16.89%，同比增3.89%。

2月虽有山东、河南等地区钢厂受冬奥影响减产，但年后钢厂复工较快，国内不锈钢粗钢总产量月环比增加，主要增在生产利润较好的200系；300系环比略下降，主要体现在山西及广东钢厂的300系产量下降，部分钢厂表示生产利润不理想且2月份新接订单不佳；400系产量变化不大。

2022年3月份国内33家不锈钢厂（含新增钢厂江苏众拓）粗钢排产计划290.61万吨，预计月环比排产增20.4%，同比减3.3%，3月份国内钢厂基本在正常生产状态，加之江苏两个新建项目陆续达产，三系别产量月环比均有明显提升。其中：200系83.93万吨，预计月环比增18.2%，年同比减15.9%；300系150.80万吨，预计月环比增23.1%，年同比增12.3%；400系55.88万吨，预计月环比增17.0%，年同比减15.7%。

# 三、不锈钢生产利润分析

截止2022年3月底，主要冶炼原料方面：外购高镍铁价格1630元/镍，电解锰17500元/吨，高碳铬铁9200元/50基吨。外购低镍铁持平至5600元/吨，硅锰7750元/吨，电解铜至74130元/吨。

304冷轧高镍铁工艺冶炼成本20501元/吨，成品304冷轧价格20500元/吨，高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率0.0%。

201冷轧一体化工艺成本10228元/吨，成品201冷轧价格11400元/吨，一体化工艺利润率11.4%。

430冷轧成本8767元/吨，成品430冷轧价格9900元/吨，利润率10.4%。

当前各系别不锈钢成本排序依次为304冷轧>201冷轧>430冷轧，利润排序依次为201冷轧利润>430冷轧利润>304冷轧利润。

# 四、不锈钢库存情况

2022年3月底全国主流市场不锈钢社会库存总量78.44万吨，环比下降1.13%，年同比下降17.47%。其中冷轧不锈钢库存总量50.64万吨，环比下降0.16%，年同比下降1.08%，热轧不锈钢库存总量27.80万吨，环比下降2.84%，年同比下降36.61%，不锈钢社会库存整体仍呈去库态势，去库速度稍有增加，广东、华东部分地区疫情情况好转，部分物流恢复，部分留滞订单发货；另一方面，价格稳中上行，也促进下游拿货。

200系方面，不锈钢库存总量12.20万吨，环比下降4.98%，年同比下降55.91%。冷轧资源消化主要体现在佛山市场以及无锡市场，而地区性市场200系冷轧则有小幅增加，热轧资源消化主要体现在佛山市场、无锡市场以及地区性市场。

300系方面，不锈钢库存总量50.17万吨，环比下降1.26%，年同比上升10.03%，300系冷热轧资源也呈现去库态势，其中热轧资源消化较为明显。热轧资源增加主要体现在佛山市场及地区性市场，而无锡市场热轧库存有所减少。

400系方面，不锈钢库存总量16.08万吨，环比上升2.47%，年同比下降26.21%，400系资源为四连降后首增，主要以冷轧资源到货为主，体现在无锡市场。热轧资源依旧是去库态势，去库主要体现在地区性市场及佛山市场，无锡市场有一定增加。

# 五、不锈钢进出口情况

2022年2月，国内不锈钢进口量约32.13万吨，环比减少6.23万吨，减幅16.24%；同比增加13.48万吨，增幅72.29%。减量主要集中在宽度≥600mm的卷板和板坯上，环比分别减少约3.78万吨和2万吨。2022年，1-2月，国内不锈钢进口量累计约70.49万吨，同比增加27.17万吨，增幅62.72%。

2022年2月，国内不锈钢出口量约28.17万吨，环比减少11.9万吨，减幅29.69%；同比增加2.4万吨，增幅9.31%。2月不锈钢进口量超过出口量（继2010年后首次出现），净出口量为-3.96万吨，环比减少5.67万吨，减幅331.9%，同比减少11.08万吨，减幅155.6%。1-2月，国内不锈钢出口量累计约68.24万吨，同比增加8.58万吨，增幅14.39%；净出口累计量约-2.25万吨，同比减少18.59万吨，减幅113.79%。

# 六、4月份行情预测

供应面：“金三银四”作为工业品公认的传统旺季是有存在的道理的。对不锈钢供应而言也较为符合。随着春节假期间减产、停产、检修的钢厂逐步恢复，整体不锈钢供应量存在明显回升预期，3月不锈钢产量预估在247.68万吨，进口量预估13.99万吨，期初库存量在85.25万吨，通过以上供应端涉及数据预估3月总供应量绝对值在346.92万吨，较上月或增63.73万吨，增幅22.50%；而4月总供应量绝对值预估346.49万吨，较上月或降0.43万吨，降幅0.13%。整体而言当前供应端压力呈现增大预期，对不锈钢行情而言承压的预期上升。

需求面：随着节后市场的复工，不锈钢的下游市场开工预期基本恢复，但当前部分区域或存在物流受限与人员复工受限的影响，整体不锈钢需求量或回升，但回升幅度或不及前期预测。3月不锈钢下游消耗量预估223.71万吨，出口量预估43.92万吨，通过以上需求端数据预估3月总需求量绝对值预估267.63万吨，较上月增69.69万吨，增幅35.21%；4月总需求量绝对值预估261.64万吨，较上月降5.99万吨，降幅2.24%。整体而言当前需求端支撑仍存，但后市存在支撑减弱预期，对不锈钢行情而言承压存在逐步上升的预期。

成本面：依据不锈钢生产成本计算模型显示，截至3月25日，月内不锈钢304冷轧板卷吨钢综合成本平均值录得20462.62元/吨，环比2月均值增加10.40%。通过计算部分原料滞后15日、30日等情况后得出本月平均利润为1407.86元/吨，环比2月下降4.64%。平均利润率下降了0.98个百分点。当前原料镍铁、镍板、废不锈钢、铬铁等不锈钢主要原料的价格均处于相对高位，且考虑到钢厂原料采购周期的对冲影响，短期不锈钢生产成本仍将居高，对不锈钢行情而言支撑仍存。

总结：通过对2011年至今不锈钢市场行情涨跌概率进行客观分析发现，3月、4月虽有“金九银十”的口号，但在行情的涨跌变化中实际表现则为下跌概率远高于上涨概率。因此不管是现货市场的供需基本面和成本端的变化和预期，还是历年来市场的涨跌变化规律，均呈现出一定的后市不乐观情况。而当前不锈钢现货市场处于多空交织格局，整体而言或为短期存支撑，后市行情承压导致行情下滑的可能性大。