

上期所业务培训

产业企业运用不锈钢期货方式的探索

讲稿人：林军

目 录

1



产业企业发展轨迹

2



产业企业当前所处环境

3



不锈钢期货上市影响

4



运用期货方式的探索

章节

一

产业企业发展轨迹

1

不锈钢产业发展轨迹——全球

欧洲法、英、德等国的学者先后对钢铁的不锈性和钝化理论进行了研究。

成功开发了不锈钢家族另两大新成员：双相不锈钢和沉淀硬化型不锈钢。

欧美和日韩引领全球不锈钢快速发展，世界不锈钢产量1990年达到1200万吨，2002年达到2069万吨。

20世纪
初

1912年

1930~
1940年

1941~
1950年

1951~
2002年

2003~
2018年

英国、美国、德国等国在1912年近乎同时研制成功，同时诞生了不锈钢三大主流基础钢种，马氏体、铁素体和奥氏体不锈钢。

二战及战后恢复导致不锈钢增长缓慢，1950年世界不锈钢产量不到100万吨。

中国引领全球不锈钢快速发展，世界不锈钢产量2014年达4169万吨，2018年达5073万吨。

2

不锈钢产业发展轨迹——中国

中国对于不锈钢的研究最早是在1933年，近20年里理论研究为不锈钢的工业化生产奠定一定的基础。

得到了前苏联在装备和技术方面的大力支持帮助，这7年我国不锈钢发展处于借势成长期。

我国不锈钢产量仅能满足少量的国防及工业需求，大部分依靠进口，处于低速发展期。

1933年

1952年

1952~
1959年1959~
1979年1979~
1989年1989~
1999年

中国不锈钢诞生于1952年，相继在太钢、大连和抚顺钢厂、重庆特钢生产出了不锈钢。此时世界不锈钢已经发展整整40年。

20年我国不锈钢发展在人才、生产工艺技术、生产经验处于积累蓄势期。

消费量膨胀期，1999年中国进口不锈钢126万吨，成为世界第一的不锈钢进口大国。

2

不锈钢产业发展轨迹——中国

这8年年均不锈钢消费量增长在17%左右，产能增长更是保持在35%左右的高增长，跨越式发展黄金期。

2010年5月份首次实现不锈钢出口量大于进口量，实现了不锈钢净进口国到净出口国的角色转型。

引领不锈钢行业的技术革命和产业整合，使得RKEF镍铁冶炼技术和炼钢一体化工艺把全球的不锈钢制造成本刷出新低。

1999~
2007年

2008年

2009~
2010年

2011~
2012年

2013~
2015年

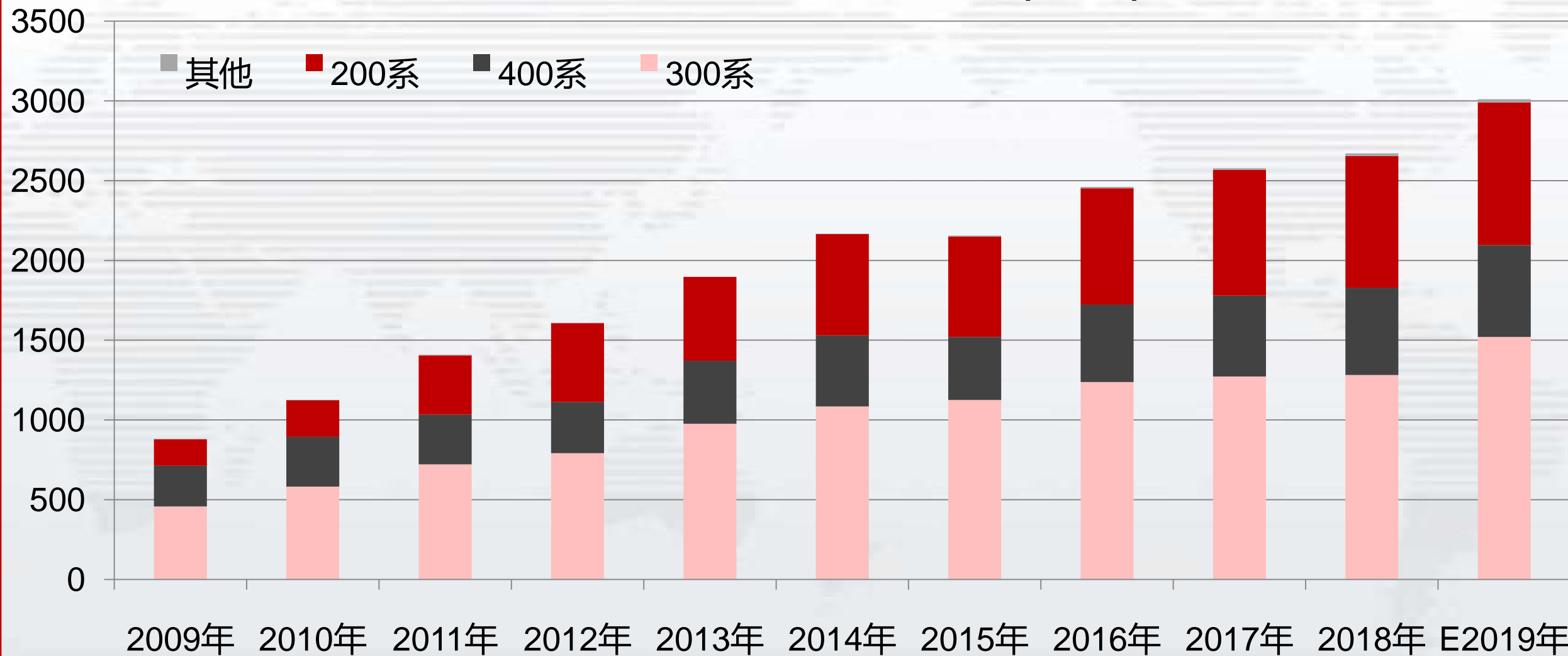
2016~
2018年

由于金融危机的波及，我国不锈钢产量、表观消费量同比都出现了负增长，我国不锈钢产业经历调整期。

产能集中投产爆发，喷井式的产量增长把不锈钢供需矛盾推向了产业深渊，洗牌挣扎期。

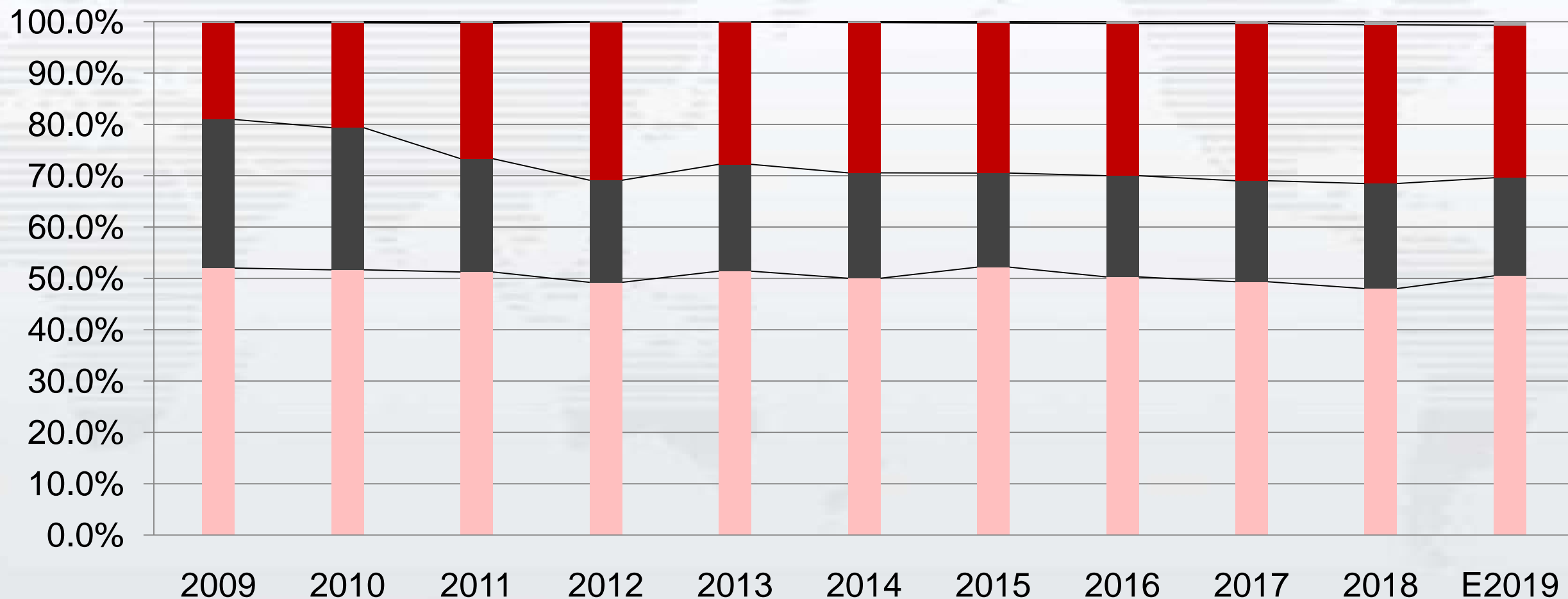
“互联网+不锈钢”模式得到快速发展，供给侧改革和环保升级让不锈钢产业焕发新的生命力。

特钢协：2009-2019年中国不锈钢粗钢产量统计(分钢种) 单位：万吨



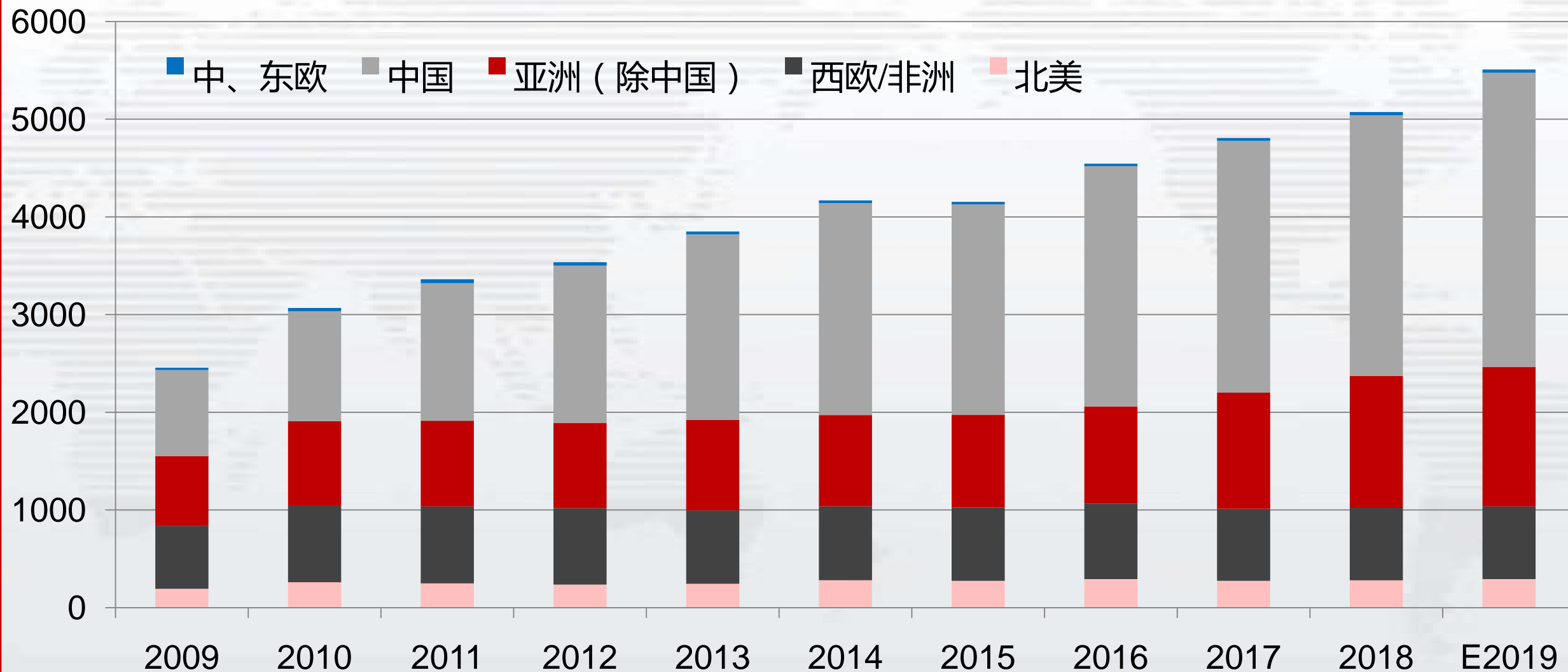
2009-2019年中国不锈钢钢种结构

300系 400系 200系 其他

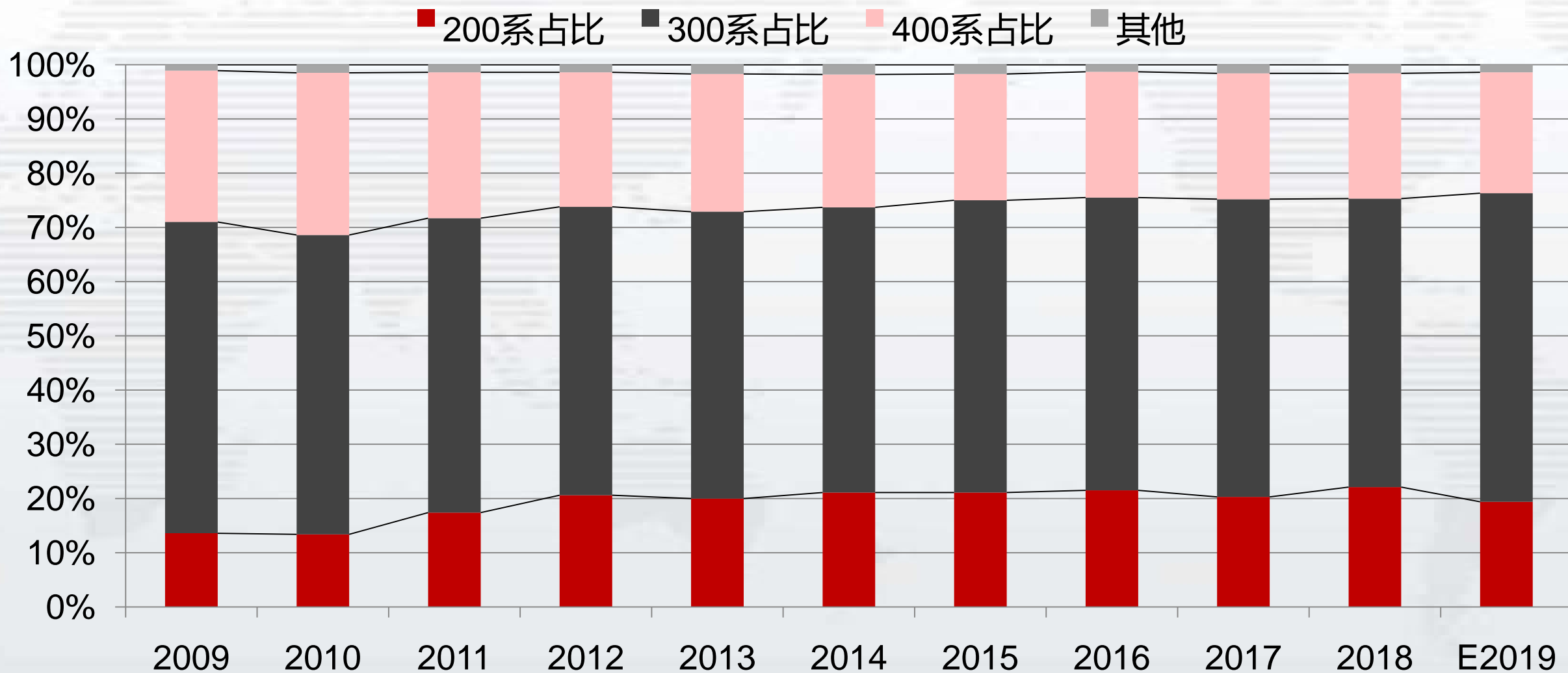


全球不锈钢粗钢产量

ISSF : 2009-2019年全球不锈钢粗钢产量统计(分地区) 单位：万吨

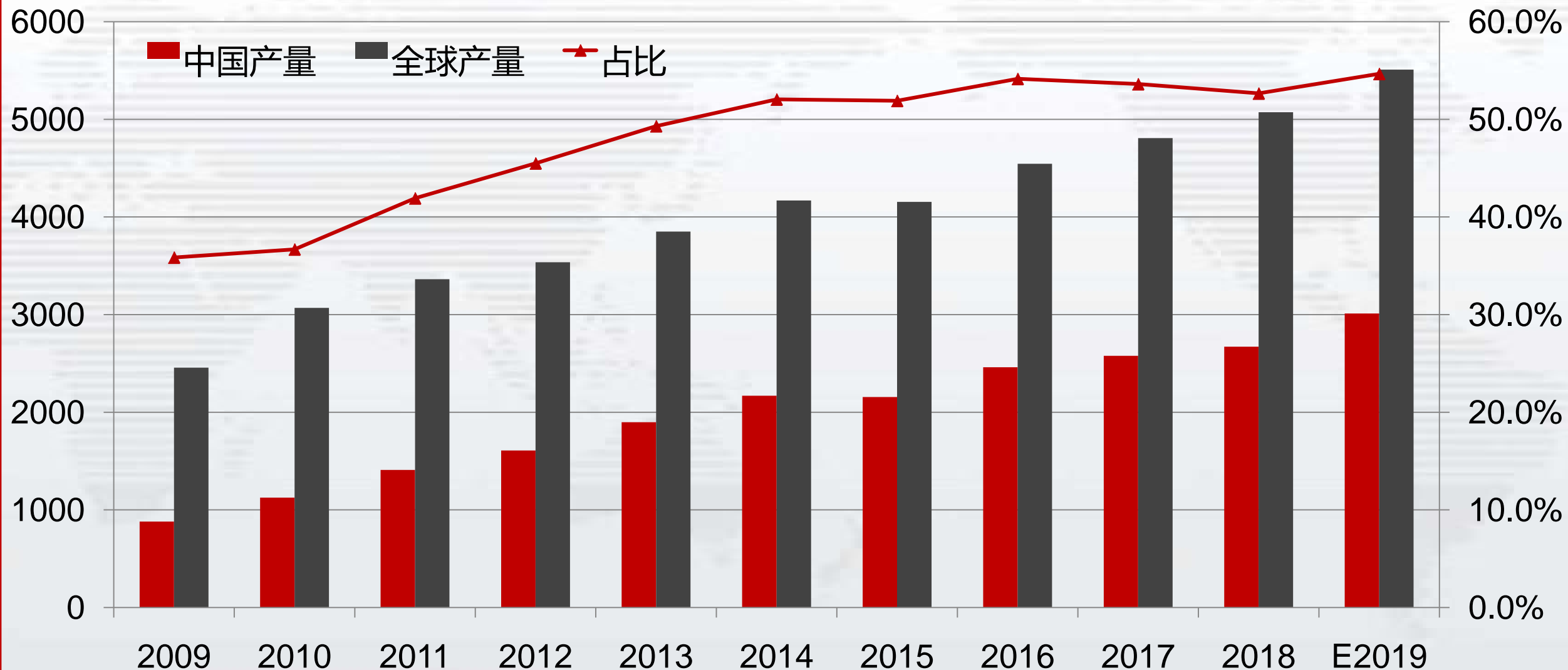


2009-2019年全球不锈钢品种结构组成



中国占比全球不锈钢产量情况

2009-2019年中国占比全球不锈钢粗钢产量情况



产量增长最神速

中国是全球不锈钢产量增长最神速区域，凭借一己之力带领全球不锈钢产量快速增长；

产业升级最迅速

全球不锈钢产业技术革命变革最快在中国（RKEF一体化+连轧机），同时产业升级节奏也最迅速；

原料影响力最大

中国不锈钢产量占全球产量比超50%，对于原料的需求量最大，致使对于镍铬锰走势影响较大；

中国是全球不锈钢产业链关注的焦点！

章节

二

产业企业当前所处环境



新建不锈钢产能几乎都是通过碳钢
产能置换所得

碳钢产能转不锈钢

不锈钢生产转碳钢

不锈钢钢厂结合市场行情灵活
转产普碳钢



双向
融合

青山向上原料一体化建设，向下主导宏旺、甬金、海利等协同发展；

江苏德龙向上印尼镍铁原料建设，向下冷热轧项目同时开工建设；

北海诚德、泰山钢铁、福欣特钢等加快向下冷轧项目的建设；

太钢、宝钢参股大明国际，钢厂向下延伸布局下游加工中心，提升配套服务能力；

中游

上游

铬铁巨头明拓：规划向下发展不锈钢

镍铁巨头鑫海：规划向下发展不锈钢

产业链
融合

下游

贸易商控股和参股钢厂投资建设

贸易商购买原料委托钢厂代工后直销

内外基地融合

青山

印尼镍铁150万吨投产
印尼铬铁60万吨投产
印尼不锈钢300万吨投产
镍铁/不锈钢运送回中国

德龙

印尼镍铁90万吨陆续投产
印尼不锈钢300万吨在建
镍铁/不锈钢运送回中国

其他

新兴铸管印尼镍铁项目
金川集团印尼镍铁项目
新华联印尼镍铁项目
振石印尼镍铁项目
恒顺印尼镍铁项目
.....镍铁运送回中国

传统不锈钢销售产业链			
第一层	第二层	第三层	第四层
钢厂	代理商	贸易商	终端用户
	加工中心	加工中心	
	大型终端用户	中型终端用户	
新型不锈钢销售产业链			
第一层	第二层	第三层	第四层
钢厂	期货盘	期货盘	终端用户
	代理商	贸易商	
	加工中心	加工中心	
	大型终端用户	中型终端用户	



期现货融合：使得依赖钢厂资源型贸易企业的竞争力减弱，产业资本话语权增加；实体与金融结合，成为新的发展方式。

期货盘（新蓄水池）集中销售：库存充足，价格透明，人人可买，已经冲击实体不锈钢现货销售。

当前正经历不锈钢成本最低产地阶段性转移



2013 ~ 2017年年中 不锈钢成本最低点在中国

引领不锈钢行业的技术革命和产业整合，使得RKEF镍铁冶炼技术和炼钢一体化工艺把全球的不锈钢制造成本刷出新低。

产地
变了



预计2017年年中 ~ 2025年 不锈钢成本最低点在印尼

在相对镍资源丰富的印尼，以及青山印尼基地将实现全球第一家多原料一体化红送优势，使得不锈钢成本最低点在印尼。

中企
不变



预计2025年以后不锈钢成本最低点将可能再次回到中国

目前，废不锈钢回收已经得到业内重视，预计到2025年国内300系废钢自给率能够到达40%左右，致使成本优势重回中国。

章节

三

不锈钢期货上市影响



部分钢厂影响力增加

钢厂可通过交割方式，增加销售量，部分具有价格优势的钢厂影响力进一步增加。



流通蓄水池功能被放大

不锈钢贸易环节参与交割，流通蓄水池功能被放大。



国内表观消费量放大

交易所库存蓄水池的建设，将增加当期国内不锈钢表观消费量。

不锈钢期货上市影响



**价格机制
主导性增加**

目前国内价格机制未形成体系化，不锈钢期货上市对于全球不锈钢价格主导性增加。



**钢厂话语权
削弱**

钢厂对于市场价格话语权能力削弱，同时依赖钢厂资源型贸易企业的竞争力减弱。

One

Two

Three

Four

中国不锈钢原料镍铬对外依存度高达80%，抵御矿商风险能力急需增加，不锈钢期货上市对镍铬不锈钢产业链风险优化极好。



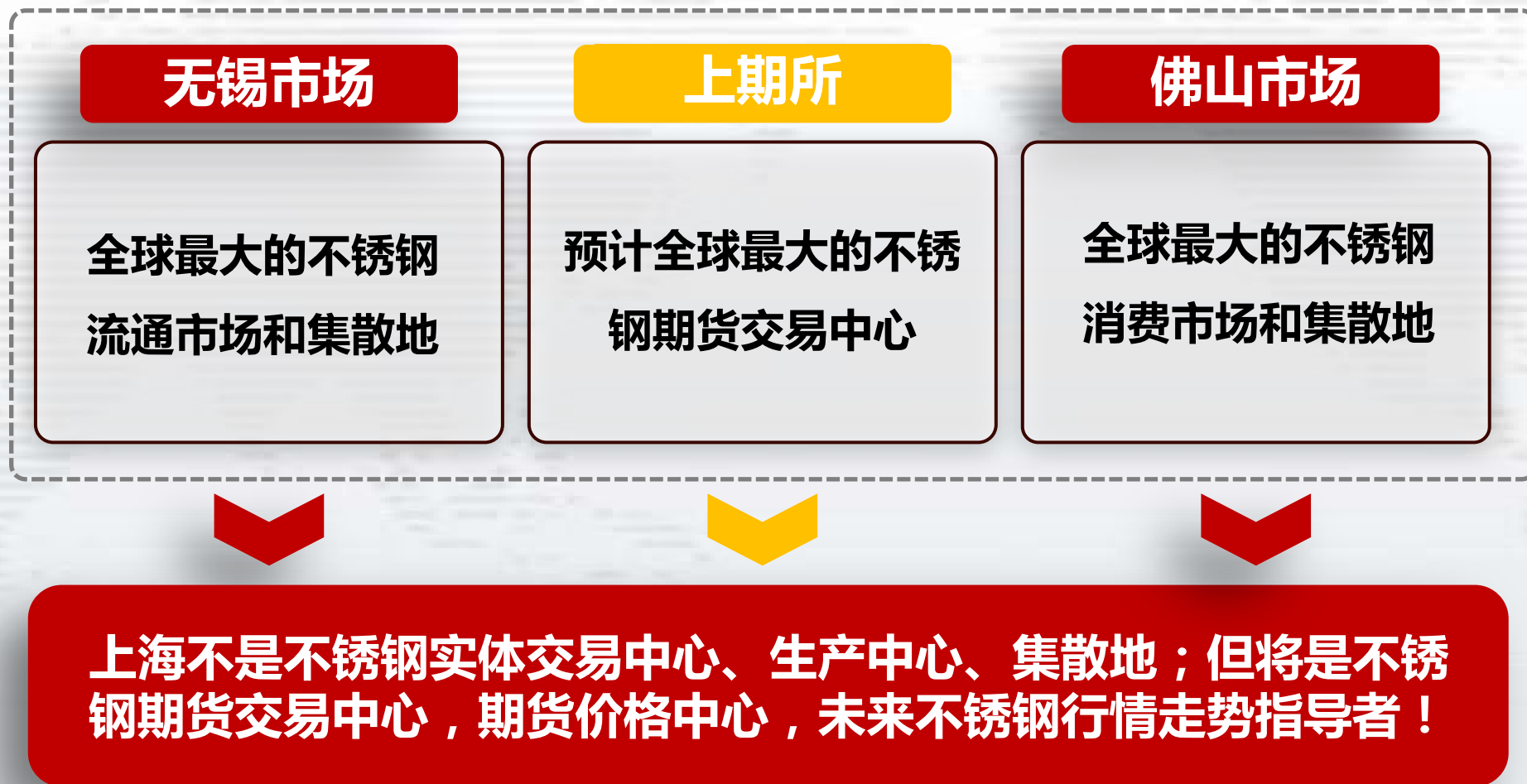
**产业链风险
优化极好**

产业资本话语权增加；期现结合，实体与金融结合，成为新的发展方式。



**金融影响力
增加**

上海将成为全球不锈钢价格走势指导者



章节

四

运用期货方式的探索









套利——不锈钢产业链将迎来三大套利机会

跨期套利

新上不锈钢品种预期前期市场起伏波动较大，存在跨期套利机会；

期现套利

上期所新上不锈钢品种预期存在期现货套利机会，尤其是上市初期；

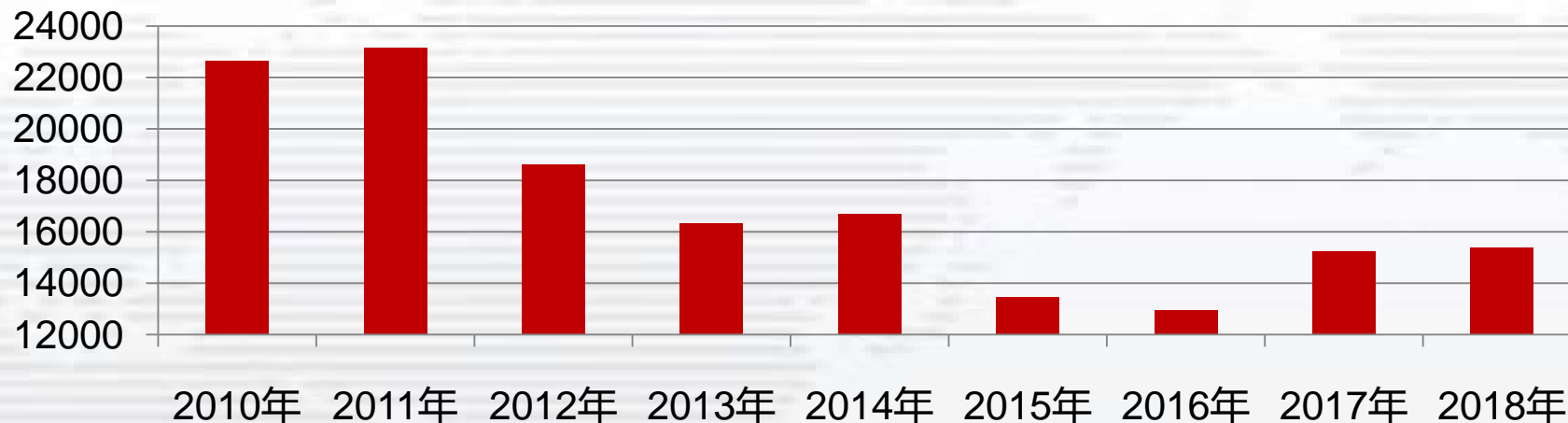
跨品种套利

不锈钢上市，将形成镍&不锈钢套利；如铬上市，将形成镍&不锈钢&铬三者套利

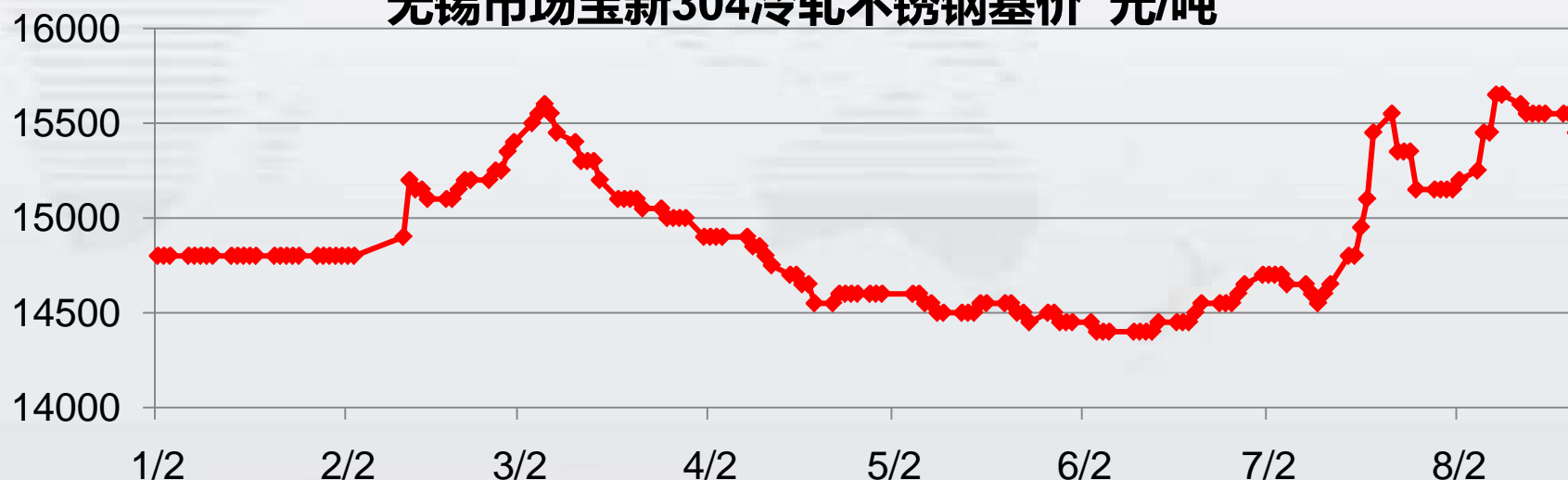
探索新趋势——多维度套利脚步已近，你准备好了吗？

保值——304不锈钢行情震荡波动常态化急需规避风险

304/2B无锡市场年均价（元/吨）



无锡市场宝新304冷轧不锈钢基价 元/吨



波动幅度加大原因

- 信息高度透明化
- 钢厂供应集中化
- 金融属性趋势化

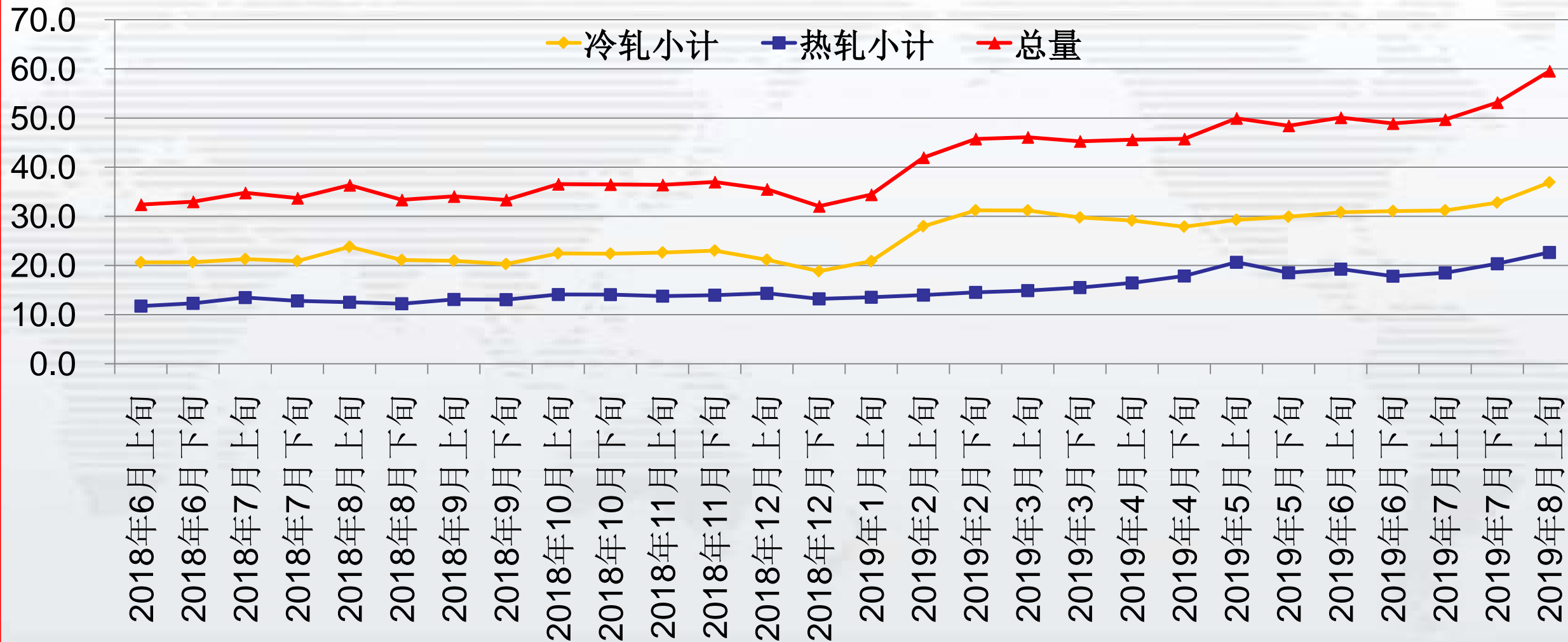


急需套期保值

有效规避风险

保值——不断高企的市场库存急需套期保值稳定风险

锡佛两地市场不锈钢总库存情况 单位：万吨





不锈钢期货上马脚步临近

不锈钢期货已经经过前期多轮调研，设计方案不断优化改进，趋于吻合当前行业发展需求，期货上马脚步越来越近



不锈钢产业链迎来套期保值

上游原料生产企业和贸易商需要套期保值稳定收益；
中游钢厂、加工中心、贸易商需要套期保值稳定收益；
下游终端客户需要套期保值稳定收益；



套期保值外包和培训业务前景看好

中小单位和企业考虑套期保值专业性和成本因数预期外包；
大型单位和企业考虑自身业务需要和保密性预期需要培训。

恳请指正

免责声明：本材料所表达的一切仅为个人观点，本人力求本报告中所采用的数据和资料客观公正且真实可信，报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，不构成投资建议，任何根据本报告作出投资所引致的后果，与本人无关。

@

讲稿人：林军