

螺纹钢月报

螺纹钢

螺纹钢行情回顾与展望

供给方面，2020年延续了2019年的高供应格局，在春节期间，华东和北方地区的高炉钢厂大部分仍旧正常生产，产量维持近五年最高位。但南方地区的电弧炉钢厂，则由于年前价格下跌带来的亏损，大部分趁着淡季主动进行检修停产，产量下降至低位。在接下来的2月份，由于疫情的发酵，现货价格将承压，且对于需求的推后预期将给钢厂的销售带来压力，而钢厂目前自身的高库存带来的现金流压力和资金成本也值得考虑，故钢厂将酌情进行部分检修，但目前市场上主动提出检修的钢厂并不多，大部分在尚有利润的情况下仍旧以生产为主。而短流程钢厂，由于废钢的供货难，加上地处南方，疫情较北方严重，在人力以及政府大环境下开工更为困难；且电弧炉的成本较高炉成本毫无优势，当前现货价格下跌的情况下，短流程开工将延迟，或在现货价格逐步止跌之后开始尝试复工开始生产。整体来看，供应仍然将高位，短流程每周30~50万吨的供应缺口将无法为钢材现货价格带来支撑。

需求方面，2月的需求开启时间将晚于历年1~2周，按照表需测算，需求将受到340~360万吨的影响。此次开工的延后，并不会造成需求的腰斩，反而，无论从房地产企业还是从国家经济的发展层面来看，需求都将托底。由此预判，今年需求启动之后，去库速度或将快于往年，迎来一波赶工潮。若以赶工为前提，按照每周需求较往年提高1/5计算，则每周大约多消耗50~60万吨螺纹钢，粗算需1个半月到2个月的时间就能将春节期间因需求

电话：0315-5105115

相关报告

螺纹钢月报

螺纹钢

停滞而积累的库存消耗掉。而叠加上利润不佳未复工的短流程所带来的供应减量，实际螺纹的供需基本面不会呈现预期那么大的压力。

利润方面，节前长流程钢厂平均利润在 200 元/吨，短流程钢厂在亏损和盈利 100 多元不等。目前来看，焦炭已经在山西和江苏徐州提出上调价格，运输受限以及部分钢厂自身库存低位为焦炭提供了价格话语权；铁矿石供应方面由于巴西淡水河谷因飓风发生矿难，1 月份发运量同比下滑 1/2 左右，供应收缩，且北方港口出现封港情况，钢厂难以采购的情况下供应紧缺；废钢主要靠回收，其中各个环节涉及到的人力较多，受疫情影响供应将收缩，而短流程钢厂不开工又给废钢的需求端带来减量。故整合原料端来看，原料较成材稍强，叠加成材自身现货价格将承压，预计长流程钢厂利润将收缩。

宏观情绪上，在 1 月底冬储良好进行，大众对于后市需求谨慎看好，现货价格也处于高位难以下跌，但在 1 月 21 日武汉新型冠状病毒疫情的消息出现之后，引发大众对于后市的担忧，盘面应声三连跌。经过一个春节的发酵，大众悲观看空情绪已到达顶点。根据专家的预测，2 月 9 日将达

到新增人数的顶峰，之后新增人数将减少，治愈人数将增多，疫情的减缓将从情绪上提振盘面，若配合一系列宏观政策利好，盘面将迎来反弹，预计将在 2 月下旬初左右出现小幅反弹。待 2 月底，需求开始大幅启动，期限共振或将带动盘面真正走出低谷。

电话：0315-5105115

相关报告

一、1月份螺纹钢行情回顾.....	1
1.1 1月份螺纹钢现货行情回顾.....	1
1.2 1月份螺纹钢期货行情回顾.....	1
二、2月份螺纹钢行情展望.....	1
2.1 供应仍将高位.....	2
2.1.1 短流程复工推迟，长流程小幅检修.....	2
2.1.2 长短流程利润将收缩.....	3
2.1.3 持续累库，高点现于月末.....	6
三、总结.....	8
四、风险提示.....	9

一、1月份螺纹钢行情回顾

1.1 1月份螺纹钢现货行情回顾

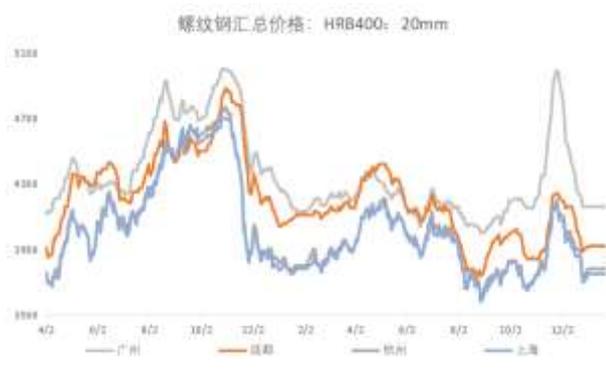
进入1月份，现货成交快速走弱，整体价格趋于稳定。市场逐渐开启冬储，导致各地区价格在12月的高位回落之后，维持在较高水平，其中各主要流转地，广州地区价格4160元/吨，成都地区价格3920元/吨，杭州地区价格3780元/吨，上海地区价格3750元/吨，天津地区价格3630元/吨，沈阳地区价格3580元/吨。现货贸易商在节前，心态较为良好，根据库存数据来看，冬储进行良好，结合现货价格来看，因为钢厂的挺价以及对于来年开春后行情的看好，导致现货价格实际处于较高的水平。但由于临近春节之际，爆发出新型冠状病毒突发事件，事件发酵带来恐慌情绪，故现货虽在当时已基本处于成交停止的状态，但贸易商心态已经较前期的看好后市发生了改变。

1.2 1月份螺纹钢期货行情回顾

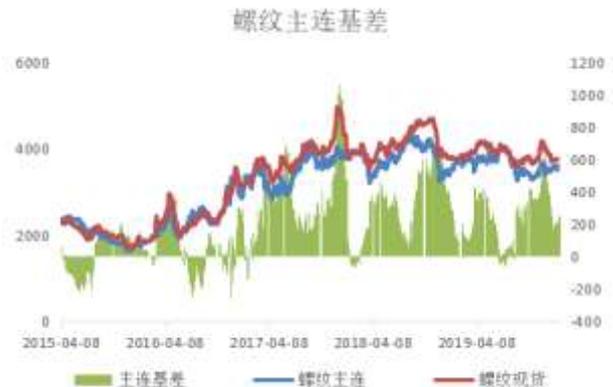
1月期货主力合约下跌69点，收于3500点。在1月2日，央行公布将降息5个BP，但盘面见顶回落，随后伴随着降息的利好，盘面逐渐回升。在1月9日，mysteel公布产业数据，数据显示库存开始大幅积累，或许是鉴于对数据的预判，盘面自9日早上便开始下跌。在1月21日，关于新型冠状病毒的消息开始发布，此次疫情首次进入大众视野，引起大众对于后市的担忧，盘面再次出现连续3日的快速下跌，恐慌行情开启。

图1：螺纹钢现货价格走势

图2：螺纹钢期货价格走势



数据来源：钢联数据，国元期货



数据来源：钢联数据，国元期货

二、2月份螺纹钢行情展望

2.1 供应仍将高位

2.1.1 短流程复工推迟，长流程小幅检修

国家统计局数据显示，2019年12月我国粗钢产量8427万吨，同比增长11.6%，12月我国粗钢日均产量271.8万吨；1~12月粗钢产量99634万吨，同比增长8.3%。2019年12月我国生铁产量6706万吨，同比增长6.0%，12月生铁日均产量216.3万吨；1~12月生铁产量80937万吨，同比增长5.3%。2019年12月我国钢材产量10433万吨，同比增长11.3%，12月钢材日均产量336.5万吨；1~12月钢材产量120477万吨，同比增长9.8%。

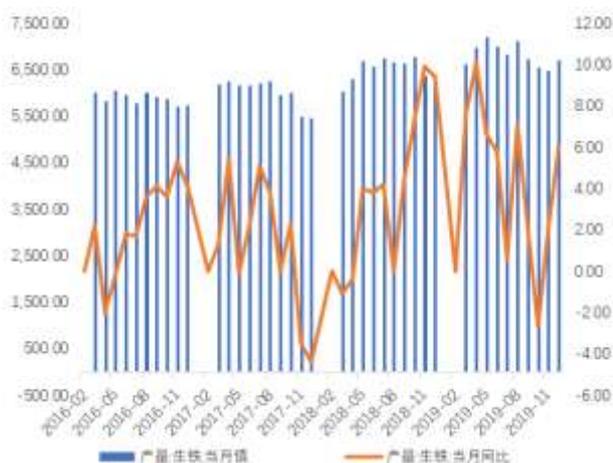
2019年我国钢铁产能有效得到释放，全年粗钢产量维持高速增长态势，全年触及10亿吨大关。在已经过去的1月中，从已经公布的市场数据来看，生产仍旧维持高位，尤其是长流程钢厂。2020年名义产能将降低，但得益于高炉生产效率的提高，以及产能置换出来的部分闲置产能，导致2020年的实际投产产能将较19年有所扩张。

在接下来的2月生产活动中，河北、辽宁、安徽、山西地区未受到任何影响；江苏徐州

等地有传出消息称原料不足，运输受限，预计钢厂将会有小幅减产计划；山东地区也有消息传出部分钢厂准备检修；湖北地区预计将难以恢复生产。故从粗钢生产大省来看，除湖北省影响较大之外，其余地区无严重的外部制约因素，预计生铁与粗钢产量将有所收缩，但所带来的减量并不足以和需求的缺口达到平衡，钢材整体或仍将呈现供大于需的格局，供应过剩将带动钢价承压。

结合运输方面，生铁以及粗钢产出之后，当前疫情较为严峻，预计整体尤其以南方地区为主的运输将受到影响。

图 3：生铁月度产量



数据来源：钢联数据，国元期货

图 4：粗钢月度产量



数据来源：钢联数据，国元期货

2.1.2 长短流程利润将收缩

据钢联数据 1 月份螺纹钢周产量持续下降，据调研，在 12 月底，长流程钢厂生产螺纹钢的利润，沿海地区在 240 元/吨，内陆地区在 170 元/吨，平均在 200 元/吨左右。短流程钢厂生产螺纹钢的利润在 0~100 元/吨不等，部分出现亏损。故整个 1 月，无论是成材还是原料端，行情较为稳定，钢厂生产利润也较为稳定，维持 12 月底的水平。但接下来的 2 月份，春节前冬储的叠加钢厂过节期间生产的货物，将集中投放到市场，虽运输受限，但各个地区因都有冬

储，本地之间的流动暂不会有太大压力，供应非常充足，销售却因下游工地推迟开工，将遇阻。在当前的恐慌情绪之下，现货价格的快速下跌将压缩成材利润。

春节过后，山东和江苏徐州的焦企均提出上调焦炭价格，主要是因为运输受限导致市场焦炭供应偏紧，同时部分钢厂自身库存低位。就目前来看，覆巢之下无完卵，焦炭难以脱离黑色系走出独立行情，但确实相比成材，更具有抗跌性。

铁矿由于供应主要依靠进口，巴西当地时间1月23日~24日，经历百年一遇强降水使米纳斯吉拉斯州受雨灾影响最严重的当属巴西淡水河谷。淡水河谷宣布，贡克索科(Gongo Soco)矿区的Sul Inferior尾矿坝，从采矿坝应急行动计划(PAEBM)1级上升为2级。强降雨天气到目前为止依然影响巴西淡水河谷方面供给量，1月份发运量同比下滑1/2左右。供应端将会有所收缩，同时各地港口封港，钢厂铁矿采购也将受阻。虽然部分长流程钢厂提出减产检修，但实际需求的收缩并未呈现坍塌。但由于国外预期国内钢铁生产及铁矿石需求在未来一至两个月受疫情影响大幅下滑，春节假期新加坡掉期下跌幅度12.98%，由此带动国内铁矿石盘面一直跌停无法开板。实际铁矿现货供需基本面好于成材。

废钢由于主要依靠回收，其中诸多环节涉及到人力，故当前的疫情之下，废钢供应难以回升，当前长流程钢厂主要以消耗自身库存为主。但短流程钢厂受疫情影响，且短流程主要在江浙、广州、西南等南方疫情重灾区，故开工预计将较往年推迟一到两周，故供需双弱的废钢，价格也将跟随螺纹弱勢运行。

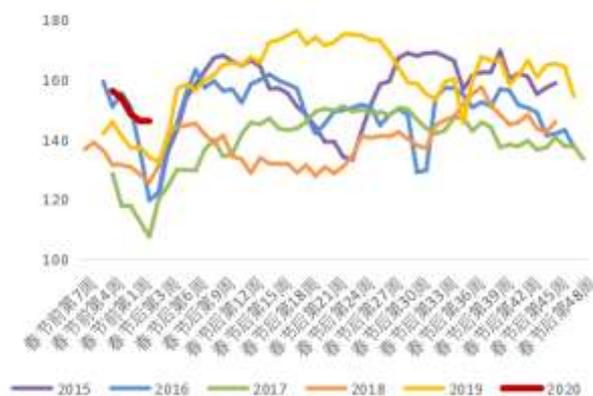
整合原料端来看，成材的供需基本面将弱于原料端，利润也将受到压缩。依照当前的行情，钢厂将主要以将货物销售出去为主，原料端的价格下跌也将缓冲钢厂的压力，实际成材的利润仍将保持当前的地位运行，但长流程钢厂难以打到盈亏平衡线，因目前长流程可通过废钢来进行生产的调节，从而达到控制成本的目的。

图5：建材厂螺纹钢周度产量

图6：华东地区螺纹钢周度产量



数据来源：钢联数据，国元期货



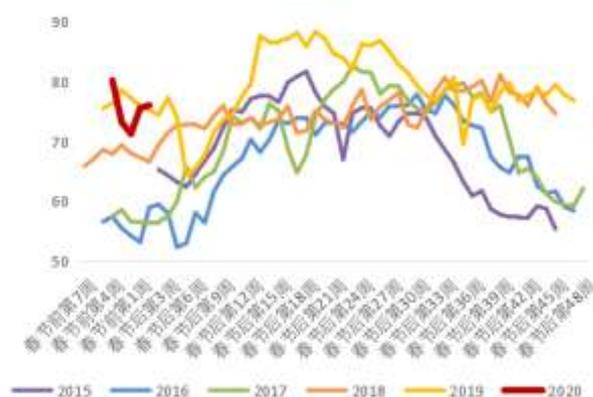
数据来源：钢联数据，国元期货

图 7：南方地区螺纹钢周度产量

图 8：北方地区螺纹钢周度产量



数据来源：钢联数据，国元期货



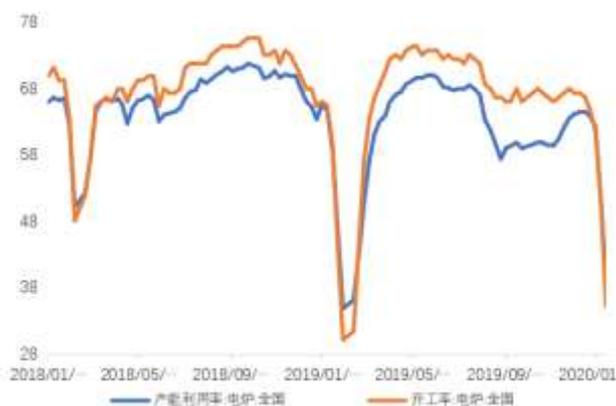
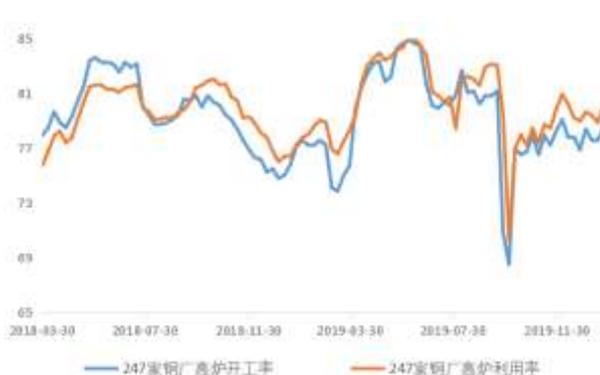
数据来源：钢联数据，国元期货

1月的高炉开工率及产能利用率较往年同期稍高，整个2019年都处于高供应格局，钢厂的利润虽不及2018年，但生产积极性较高，需求也良好，形成良性循环。接下来的2月，高炉开工率将在春节期间的数据上小幅回落，需求延后已是共同的预期，现货价格的下跌势必打压钢厂利润，且运输受限的情况下，春节期间高企的钢厂库存也对钢厂自身的资金运转带来了压力，故无论从自身还是从销售方面，高炉开工率和产能利用率都将小幅下降，但下降幅度有限，除非疫情出现大面积再次发酵。至于电弧炉，由于大部分设立在南方，尤以江浙、

广州、西南地区为主，故复工肯定大受影响，预计电炉的开工率和产能利用率的回升将出现在2月的中下旬，伴随着疫情的转缓逐渐复工。

图 7：全国高炉开工及产能利用率

图 8：全国电炉开工及产能利用率



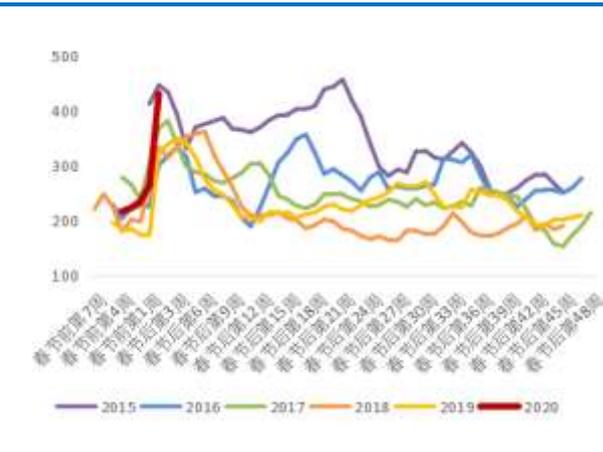
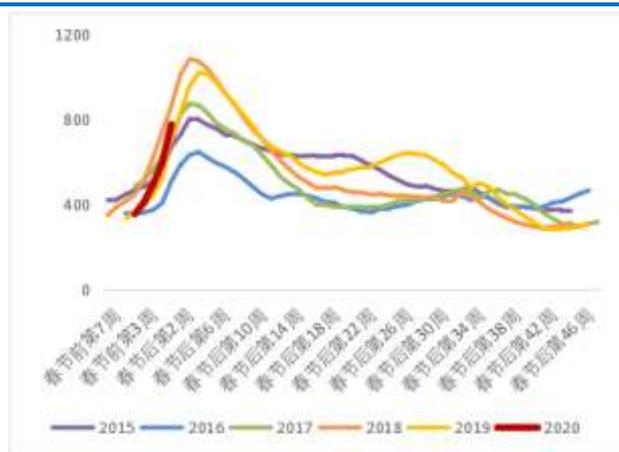
数据来源：钢联数据，国元期货

数据来源：钢联数据，国元期货

2.1.3 持续累库，高点现于月末

图 9：中国螺纹钢社会库存分年对比

图 10：中国螺纹钢建材厂库存分年对比图



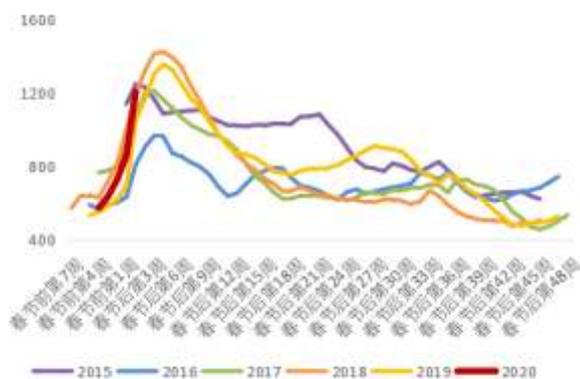
数据来源：钢联数据，国元期货

数据来源：钢联数据，国元期货

库存方面 1 月底螺纹钢社会库存 775.68 万吨，较上月底增加 419.52 万吨。钢厂库存 431.06 万吨，较上月底增加 214.75 万吨。2020 年春节较往年更早，故累库的时间较往年更

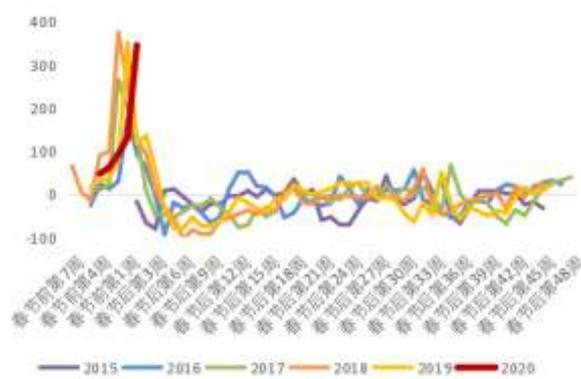
长，根据近五年的统计数据来看，库存高点一般出现在春节后第三周或第四周，而往年的下游工地开工一般是在正月初七到正月十五这个区间，也就是春节后第一周到第二周。但此期间属于陆续逐渐开工，实际基本在正月 15 之后开工完成，而需求真正爆发的时间点一般在春节后第四或第五周，表需呈明显增长。今年受疫情影响，虽然目前为止，各地政府均通知不得早于 2 月 9 日也就是正月十五开工，但实际上依照专家预测，2 月 9 日疫情刚发展到新增人数见顶，新型冠状病毒的传播届时仍然强劲，交通的不顺畅加上严峻的疫情将阻止农民工的返程旅途。据了解，各地的工地均在等通知，暂未确定何时复工，市场上仅看到恒大有明确发文通知工地开工不得早于 2 月 20 日，这个时间也较为符合疫情的发展时间节点，在 2 月 9 日到达新增人数高峰之后，还需时间治疗确诊病例，以及新型疫苗和药物的研制。在 2 月中下旬也就是 2 月 15~2 月 20 日左右，农民工逐渐返城，下游需求启动，从时间上看，需求启动将晚于往年将近一周至两周的时间，按照近几年的表需估算，两周时间将搁置需求 340~360 万吨左右，且库存高点将延后至 2 月底出现。

图 11：中国螺纹钢总库存分年对比



数据来源：钢联数据，国元期货

图 12：中国螺纹钢库存周增幅分年对比图

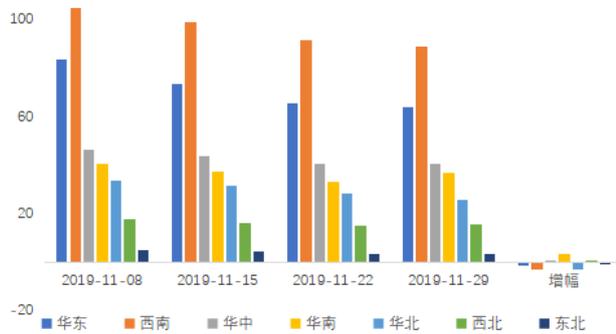


数据来源：钢联数据，国元期货

但需求延后不代表需求的腰斩。需求具有延续性，在 2019 年的四季度，需求的爆发带来了螺纹价格的快速上涨，虽然到了 1 月淡季，螺纹价格仍然高企，代表市场对后世需求的认可。在疫情过去之后，需求重新启动，各地或将迎来赶工潮，无论从地产企业还是从国民经济的角度来看，需求都将得到释放。基建叠加房地产，2 月下旬需求将缓缓启动，自 3 月开始，需求或将超预期，库存也将得到消化，虽然在当前的高供应格局来看，钢价仍将承压，但极存韧性的需求仍将托底，为 05 合约带来做多的机会。

图 13: 中国螺纹钢分地区社会库存周增幅

图 14: 中国螺纹钢厂库分地区周增幅



数据来源: 钢联数据, 国元期货

数据来源: 钢联数据, 国元期货

三、总结

总体上, 2月的供应仍将高位, 需求启动较往年慢, 且2月的需求难以大幅开启, 预计盘面将维持弱势至2月下旬处, 届时配合疫情的转好将由宏观情绪带动盘面上涨。

策略建议: RB2005 合约 2月下旬逢低接多;

四、风险提示

新型冠状病毒疫情发展超预期严重; 运输大幅受阻导致各地工地缺货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

大连分公司

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室