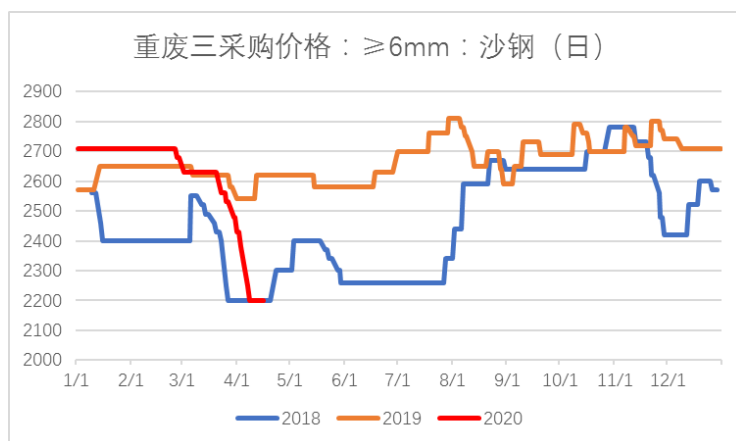
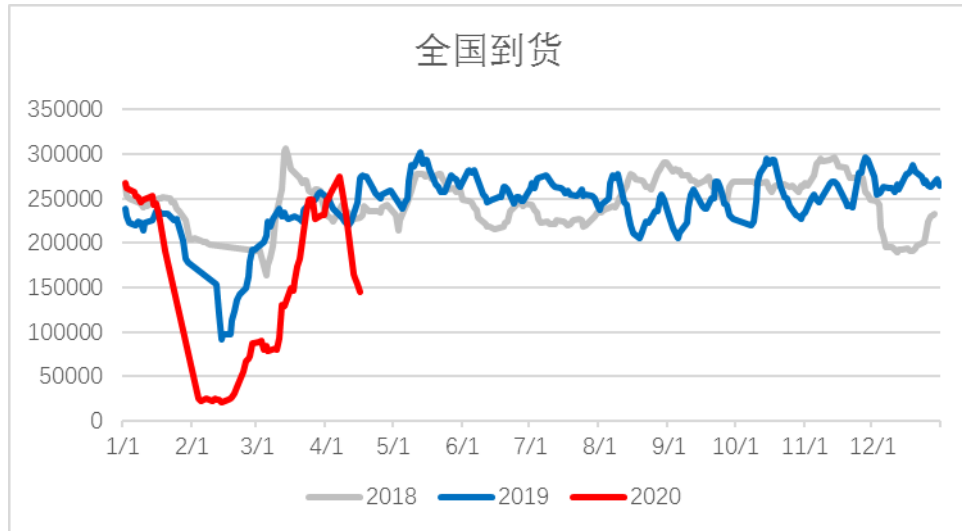


上周开始的这波螺纹钢的反弹行情一度将螺纹价格推升至前期区间下沿，上涨主要来自两个方面：一个是库存的快速去化，周表观消费达到历史最高水平；另一个是废钢快速下跌之后的止跌反弹。需求之外，废钢成为供应端近期的主要变量之一。



回顾这波废钢的行情，下跌主要开始于3月初，当时转炉利润处于去年铁矿大幅上涨以来的低位，电炉更是年后回来一直维持亏损状态。随着电炉厂急迫的开工需求，钢厂们只能从前期价格坚挺的废钢端寻求利润，部分钢厂开始尝试小幅下调废钢价格。恰当其时，废钢的供应刚从年后毛料市场停滞开始出现复苏，钢厂废钢到货量出现明显回升，虽然绝对量仍然较小，但是增速较快。初遇价格下调，基地仍然尝试控制出货水平，但到了3月中旬，螺纹在低利润情况下，被迫开始提高产量，部分钢厂开始频繁下调废钢的采购价格。价格的快速下滑导致废钢基地的恐慌性出货，钢厂到货量激增。3月底，废钢到货量恢复到去年同期水平。到货的快速增加进一步压制了废钢价格，从3月中旬到4月初，废钢价格出现了一波历史级别的快速下跌。近期，随着废钢基地库存快速去化，废钢出货难以维系，钢厂废钢到货出现快速下滑，废钢价格逐渐企稳回升，但仍然没有回到前期水平。



数据来源：富宝废钢网 永安期货整理

海外废钢价格的走势和国内接近。受到公共卫生事件影响，出于终端消费的快速下滑以及自身安全考虑，前期钢厂产量大幅缩减，对废钢需求也明显缩小，欧洲、土耳其、美国 and 亚洲废钢价格出现不同程度的下滑。但随着下游钢材加工企业以及废钢铁回收企业开工下降，海外废钢价格同样开始企稳回升。土耳其当地下游钢铁加工企业的减产，导致土耳其废钢供应出现明显收紧，当地价格在本月初率先出现止跌反弹。但是土耳其当地钢厂的减产幅度同样巨大，废钢价格上行空间有限。美国废钢价格在国内和出口表现不一致。收集困难同样导致美国废钢供应收紧，这也导致美国出口废钢价格在上周止跌反弹，出现小幅增长。但美国当地钢厂开工仍然较低，买兴较差，国内废钢价格仍继续下跌。亚洲地区废钢市场表现稳定，供需双降，部分进口商捂货不出，废钢价格稳中小涨。印度现在仍然受到公共卫生事件影响，钢厂生产运输停滞，废钢贸易同样受到影响。

目前来看，国内废钢价格处于稳步回升状态。和海外其他国家不同，中国社会已经开始逐渐摆脱公共卫生事件的影响，钢厂产量逐步回升，下游消费也环比恢复，旺季结合前期消费的后移，需求表现强劲。在消费维持同比高位的前提下，钢厂产量仍然有很大的增长空间。

在过去几年的历史中，废钢价格基本保持稳定，波动较小，为数不多的几次大的波动也并非独立行情，和钢材价格或者铁水成本有较大的相关性。而本次废钢的大幅波动很难用以前的逻辑来解释，是废钢历史上一次“错杀”，价格也将马上得到修复。修复的空间按照铁水成本-废钢价差和螺纹钢-废钢价差来看，仍然有 200 块钱左右，但修复空间是相对的，绝对的上涨幅度得看整个黑色产业链的价格变化，但想要恢复到年初的价格已经很难了，需要产业链其他品种的基本面刺激。



短期，螺纹钢-废钢价差的拉大使得废钢对螺纹钢支撑减弱，虽然废钢出货减少，基地挺价，价格大概率上行，但对螺纹钢的利多并不是很强。螺纹钢的主逻辑仍然在高消费能否维持上。供应端，结合一部分来自热卷的铁水流转，最新的全国螺纹钢产量已经基本接近年初的水平，但离去年二季度的高产量仍有不小差距。而废钢经此一役，很难像去年二季度一样为螺纹钢提供足够“弹药”。若现在的消费能维持，那么库存的去化速度仍然会超出我们的预计。

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。