

“新冠肺炎”疫情持续发酵下钢市 供需格局作何改变？

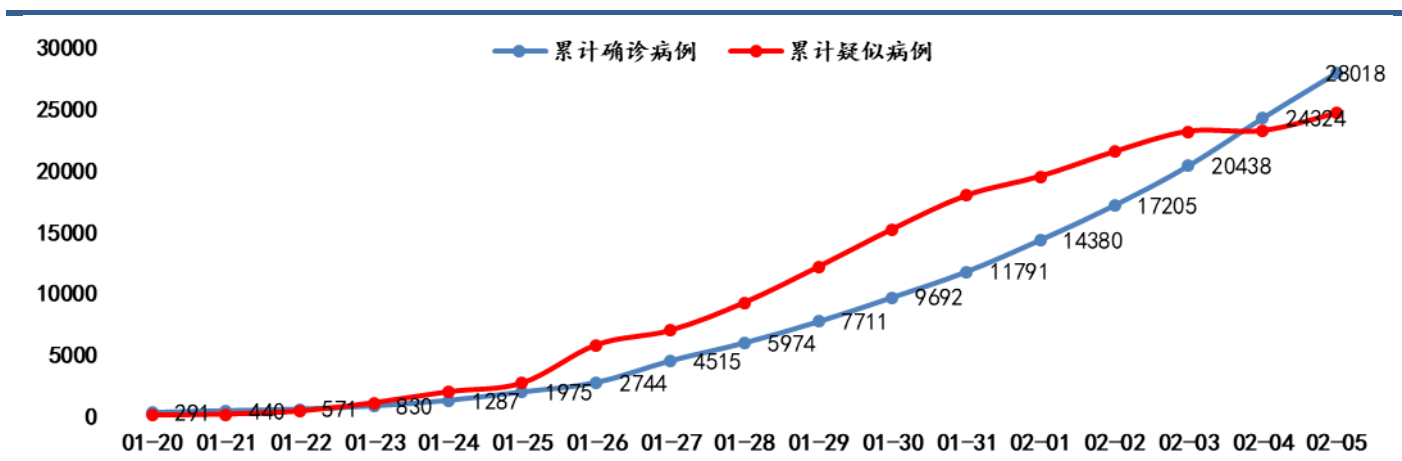
邱怡宏 海通期货投资咨询部 黑色金属研究员

从业资格号：F3003426 投资咨询号：Z0012471

2020年1月下旬，新型冠状病毒肺炎疫情影响由武汉开始向全国范围爆发，整体市场避险情绪渐显，黑色产业链品种整体有所走弱。在疫情持续发酵的背景下，疫情对于钢市供需格局带来了哪些改变，钢市的供需基本面在此事件的推动下该如何重新评估，将成为2月份钢市价格走势的重要风向标。

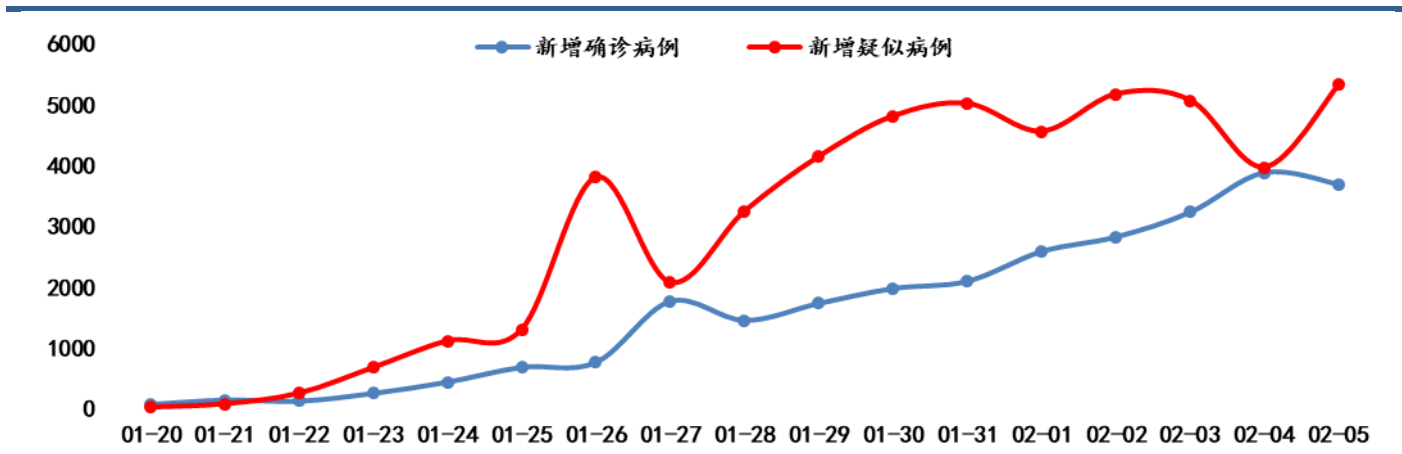
截至2月5日24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告确诊病例28018例，累计治愈出院1153例，累计死亡病例563例，现有疑似病例24702例。

图1：全国疫情确诊/疑似病例累计趋势图



数据来源：国家卫健委、海通期货投资咨询部

图2：全国疫情新增确诊/疑似病例趋势图



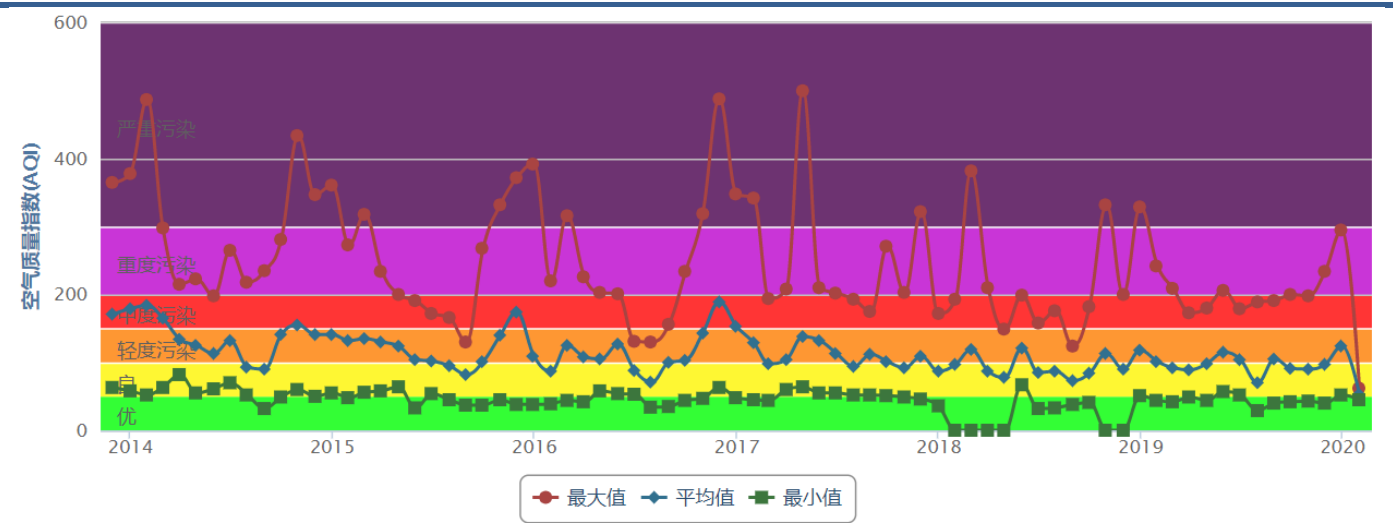
数据来源：国家卫健委、海通期货投资咨询部

供给端整体略有收缩，但程度有限

供给端在1月份整体表现略有收缩，主要有三大影响因素，一是空气，1月份空气质量明显走差，河北多地不断发布重污染天气预警；二是春节假期因素，唐山地区调坯型钢厂陆续停产，产量受影响出现下滑；三是新型冠状病毒肺炎疫情，1月下旬疫情突发首先刺激的是心理悲观预期，但随着疫情范围及严重程度的扩大，尤其对于物流运输的影响不断扩大，影响钢厂的原材料供应，进而对钢铁生产企业的排产产生一定影响。Mysteel 数据显示，截至2月6日，螺纹钢产量周环比减少18.78万吨至281.59万吨，产量降幅明显高于去年同期。

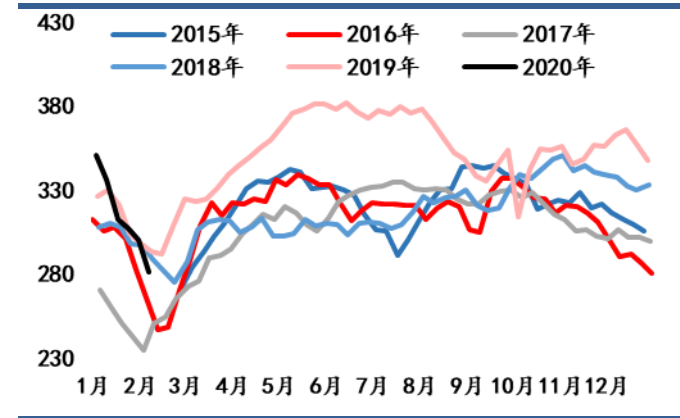
目前疫情对于供给端影响主要以通过影响物流运输影响钢厂的原材料供应进而制约钢厂生产的方式为主，但由于目前钢厂仍存一定利润，且高炉重启成本较高，因此，供给端收缩程度预计有限。

图3：唐山空气质量指数（AQI）月变化趋势



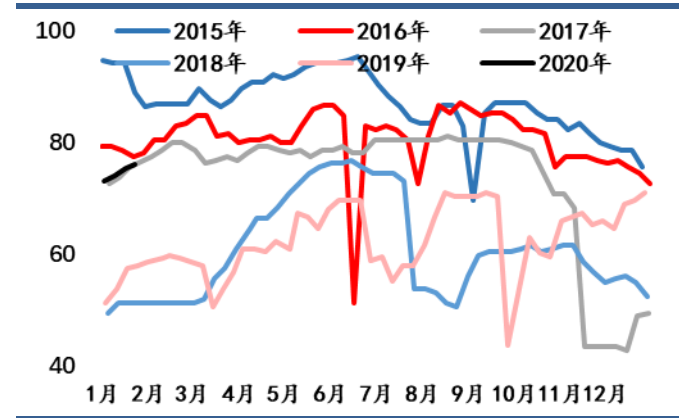
数据来源：真气网空气质量在线监测分析平台、海通期货投资咨询部

图4：全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图5：唐山钢厂高炉开工率季节性图表 单位：%



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

需求恢复将继续推迟

1 月份下旬是春节假期，受此影响本身 1 月份终端需求就会表现疲弱，叠加上“新冠肺炎”的影响，1 月份整体需求更是保持极度低迷之势。按 2 月 2 日 Mysteel 数据，螺纹钢周表观消费量连续第七周下降，周环比大幅减少 220.9 万吨至-45.22 万吨，去年春节后第一周表观消费量为-58.75 万吨，2 月 6 日周表观消费量回升至 124.3 万吨，但回升幅度明显逊于往年，商品房成交及土地成交面积也提早达到了最低水平。

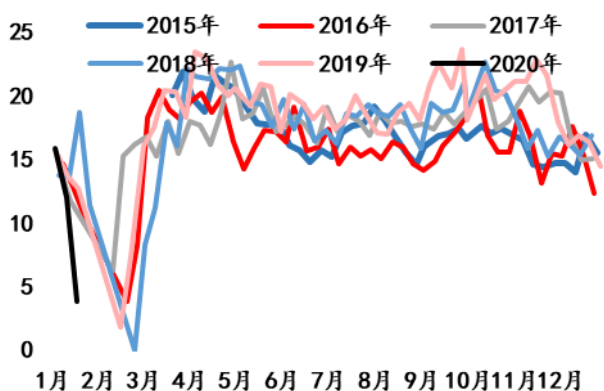
展望 2 月份，春节假期基本已过，但疫情仍在继续运行发酵，而其对于黑色商品的影响将主要集中在需求延迟方面。若疫情得到初步控制，则人员流动性将陆续增加，企业工作人员陆续到岗，进而工地逐步复工，这是一个循序渐进的过程，由此来看需求重启必将延迟，回归速度也将表现缓慢。目前全国已有 20 个省市下达通知，企业复工复产时间不得早于 2 月 9 日，湖北省各类企业复工不早于 2 月 13 日，太原等地更是要求新建在建项目不得在 3 月 1 日 24 时前复工，且近日多地再次发布关于复工继续延期的消息，终端需求重启推迟的确定性不断增加。。

河北省住房和城乡建设厅 2 日透露，近日，河北印发《关于严防严控新型冠状病毒感染肺炎疫情强化建筑工地开复工、建筑与房地产企业复业管理的通知》（以下简称《通知》），要求全省所有建筑工地开复工时间不得早于 2020 年 2 月 9 日 24 时。

从 2 月 2 日起，杭州全市域建筑施工领域节后复工疫情防控从严落实《关于加强杭州市建筑施工领域新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》（杭建工发〔2020〕33 号）《关于疫情防控期间切实加强建筑工地人员管理的紧急通知》（杭建工发〔2020〕35 号）要求。

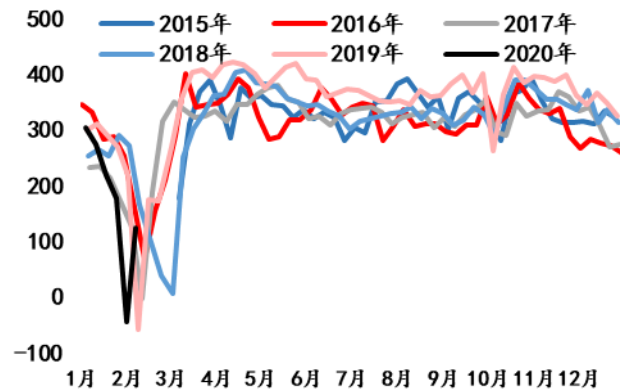
虽然为缓解疫情带来的市场恐慌情绪，国家政策方面央行通过逆回购进行了一定调控，但与疫情带来的相对确定性的需求复苏延期相比，该利好影响就微乎其微了。

图 6：主流贸易商成交量（周平均） 单位：万吨



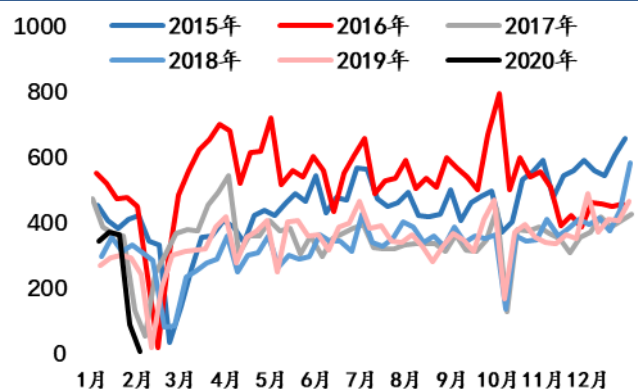
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 7：螺纹钢表观消费量 单位：万吨



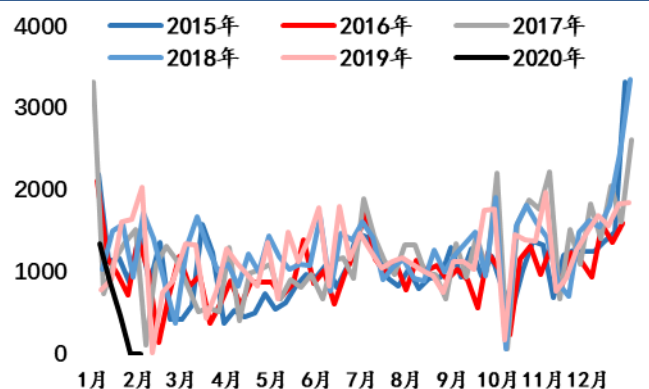
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 8：30 大中城市商品房成交面积 单位：万平方米



数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

图 9：100 大中城市成交土地占地面积 万平方米



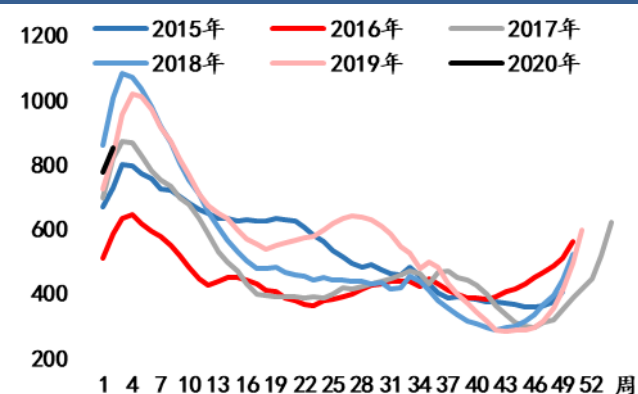
数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

累库压力仍将继续积攒

在供需双弱格局下，钢材库存超速积累。2月6日 Mysteel 数据显示，螺纹钢社会库存连续第十周回升，周环比增 9.75%，春节期间增幅约 30%，钢厂库存连续第八周回升，周环比增加 18.94%，春节期间增幅约 63%，绝对水平已超去年同期。新型肺炎疫情使得物流运输受限、需求重启时间延后，对于需求端冲击相对更大，致使库存积累程度可能会超预期，短期在市场避险情绪以及需求延期的预期下下行风险较大。

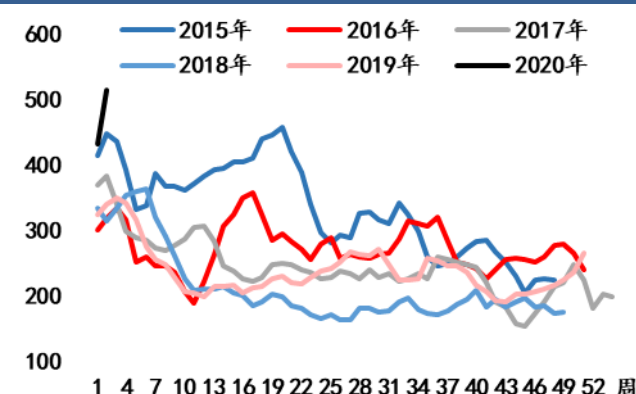
当前影响最大的事件无疑是“新冠肺炎”疫情，在疫情拐点尚未出现之前，需求端启动仍不可期，库存压力也仍将继续积攒。按往年螺纹钢社会库存将在春节后 3 周左右到达拐点，按今年需求复苏推迟的预期以及前期累库速度来看，今年螺纹钢累库时间将延长，且连续增库存周期的期末库存有望创下历史新高。

图 10：螺纹钢社会库存(自春节起，按农历) 万吨



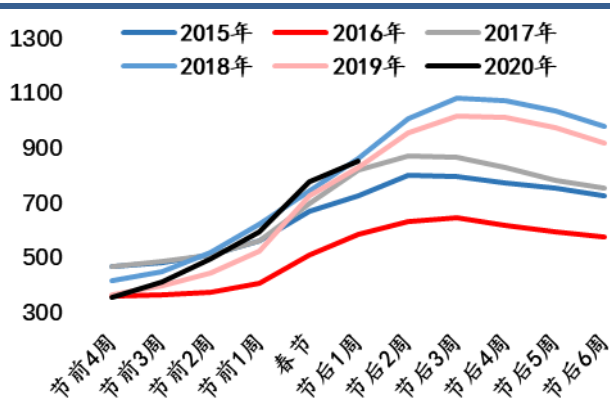
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 11：螺纹钢钢厂库存(自春节起，按农历) 万吨



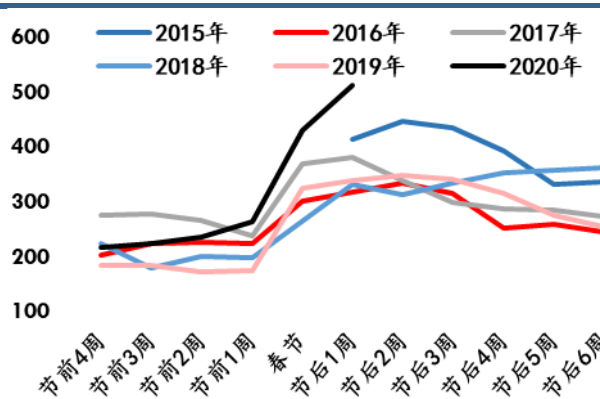
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 12： 历年春节前后螺纹钢社会库存走势 万吨



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 13： 历年春节前后螺纹钢钢厂库存走势 万吨



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

综合来看，当前乃至整个 2 月份对黑色商品走势影响最大的外部事件仍将是“新冠肺炎”疫情，其对供需双方均会有影响。供给方面，其会通过影响物流运输影响钢厂的原材料供应进而制约钢厂生产的方式，但由于目前钢厂仍存一定利润，且高炉重启成本较高，因此，供给端收缩程度预计有限。更主要的影响将主要集中在需求延迟方面，若疫情得到初步控制，则人员流动性将陆续增加，企业工作人员陆续到岗，进而工地逐步复工，这是一个循序渐进的过程，由此来看需求重启必将延迟，回归速度也将表现缓慢，在疫情拐点尚未出现之前，需求端启动仍不可期，库存压力也仍将随之继续积攒。在此背景下 2 月份钢价走势仍然难言乐观，期价下行压力仍然较大，尤其是近月合约。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，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。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。