

国信期货螺纹钢季报

螺纹钢

螺纹：新高之后还有新高

2021年3月28日

● 主要结论

螺纹钢目前产需均呈现增长的状态。需求一方面由于去年基数太低，因此同比数据比较好看，另一方面环比也没有明显下滑趋势。但是从政策面来说，未来供给收缩的可能性更大，近期已经出现了利润回升，但供给回落的局面，主因就是环保限产和追求“碳中和”不得不压减高炉钢产量。

根据我国 2013 年发改办气候文件《中国钢铁生产企业温室气体排放核算方法与报告指南（试行）》规定，钢铁生产企业的二氧化碳排放总量等于企业边界内所有的化石燃料燃烧排放量、工业生产过程排放量及企业净购入电力和热力对应的二氧化碳排放量之和，扣除固碳产品隐含的排放量。根据测算，高炉产生二氧化碳最多的环节。光这一环节产生的二氧化碳就能达到 10 亿吨，占了我国 10% 的碳排放。加上其他冶炼环节和冶炼模式的排放，钢铁业的二氧化碳排放量，工业第一，约为 20 亿吨，大约占我国总碳排放量的 18%-20%。

分析师: 李文婧
从业资格号: F3069340
电话: 021-55007766
邮箱: 15568@guosen.com.cn

市场关注政策目标“碳中和”将对钢铁业产生重大影响。想要“碳中和”，首先要“碳达峰”；想要“碳达峰”，钢铁产量要见顶，不能再增加了。今年 1-2 月份我国粗钢产量增加了 12.9%。预计后面会压减产量，特别是高炉产量。市场传言，很有可能近期发改委、工信部会出台政策要求 2021 年粗钢产量缩减 2%-3%。

这样，钢材会从供需双增的格局变为供减需增的局面，预计未来螺纹钢新高之后还有新高。同时由于进口商品不会受到国内“碳中和”政策的影响，我们仍然相对更看好国内产的商品走势。

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、 市场行情回顾

3月螺纹钢期货震荡略有上涨。截止2020年3月26日收盘，螺纹钢2105合约3月上涨257元/吨，涨幅5.49%，达4934元/吨。

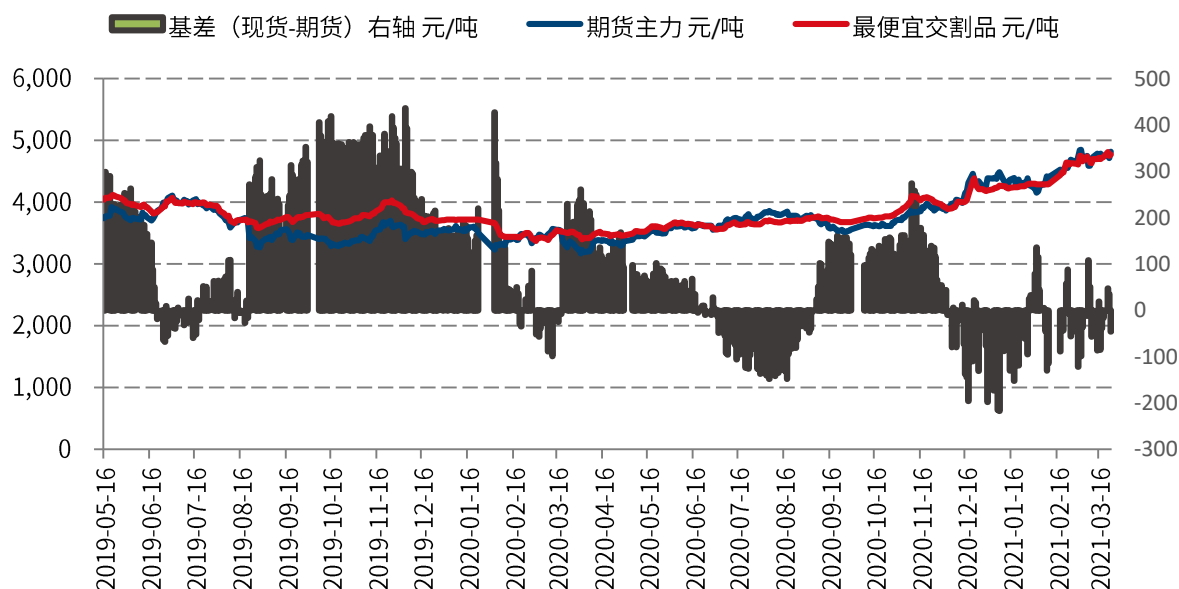
图：螺纹钢期货主力日K线



数据来源：博易大师 国信期货

螺纹钢现货价格持续走高，3月现货涨至4810元/吨，基差近期小幅波动为主。

图：螺纹钢基差（单位：元/吨）



数据来源：WIND 国信期货

现货价格变动汇总来看，季度涨跌幅北方涨幅高于华东高于华南，角钢、工字钢季度涨幅居前，热卷、带钢月度涨幅居前。

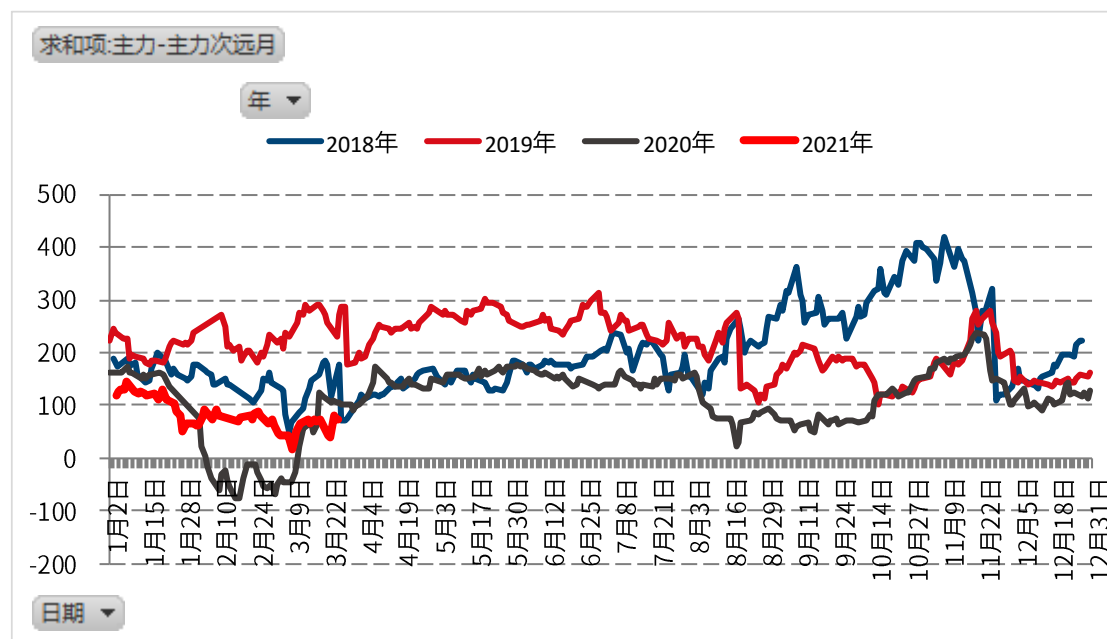
图：钢材各品种及期货涨跌情况

2021-03-26	螺纹钢: 20mm: 上海	螺纹钢: 20mm: 广州	螺纹钢: 20mm: 福州	螺纹钢: 20mm: 北京	螺纹钢: 20mm: 成都	螺纹钢: 20mm: 乌鲁木齐	螺纹钢: 12mm: 上海	带钢: 232× 2.5	热轧板 卷4. 75mm	角钢: 50×5	工字 钢: 25#	高线: 8.0mm	冷轧板 卷: 0.5mm	期货1 月合约	期货5 月合约	期货10 月合约
价格来源	我的钢铁网													Wind		
单位: 元/吨	4830	4940	4940	4710	4740	4480	4970	5135	5123	5167	5183	4965	5991	4685	4934	4826
周涨跌幅	1.9%	1.6%	2.9%	1.5%	1.3%	1.8%	1.8%	2.9%	2.6%	2.2%	2.0%	1.8%	1.4%	3.2%	4.0%	3.3%
月涨跌幅	4.5%	1.0%	2.7%	4.9%	-0.4%	6.4%	4.6%	6.5%	5.4%	5.5%	5.8%	3.1%	1.3%	5.8%	6.4%	5.6%
季涨跌幅	7.6%	2.3%	8.3%	14.9%	6.3%	9.5%	7.6%	6.0%	5.5%	12.6%	13.0%	7.4%	-4.3%	10.4%	15.0%	15.7%
年涨跌幅	37.2%	28.0%	34.6%	38.5%	26.7%	22.7%	36.2%	46.5%	47.2%	33.4%	35.3%	31.5%	36.4%	44.8%	42.8%	44.4%
价差(上海螺纹钢减其 他, 为正则上海螺纹钢 强于其他)	0	-110	-110	120	90	350	-140	-305	-293	-337	-353	-135	-1161	145	-104	4
周度价差变化(变化 为正, 说明上海螺纹 强)	0	10	-50	20	30	10	0	-54	-40	-20	-12	0	9	-55	-98	-62
月度价差变化	0	180	40	0	210	-100	-10	-138	-75	-84	-99	42	77	-155	-192	-158
季度价差变化	0	230	-40	-270	60	-50	-10	49	74	-238	-255	-3	608	-101	-303	-316
年度价差变化	0	230	40	0	310	480	-10	-319	-332	15	-43	120	-289	-139	-169	-175

数据来源：我的钢铁 WIND 国信期货

螺纹钢期货结构，主力合约仍然高于远月合约，但总体价差一季度略有回落。螺纹钢期现及期货结构变为 N 字形。现货和主力接近持平，远月偏低。预计未来主力-远月价差会继续回落。远月继续收贴水。

图：螺纹钢期货期限结构（单位：元/吨）



数据来源：WIND 国信期货

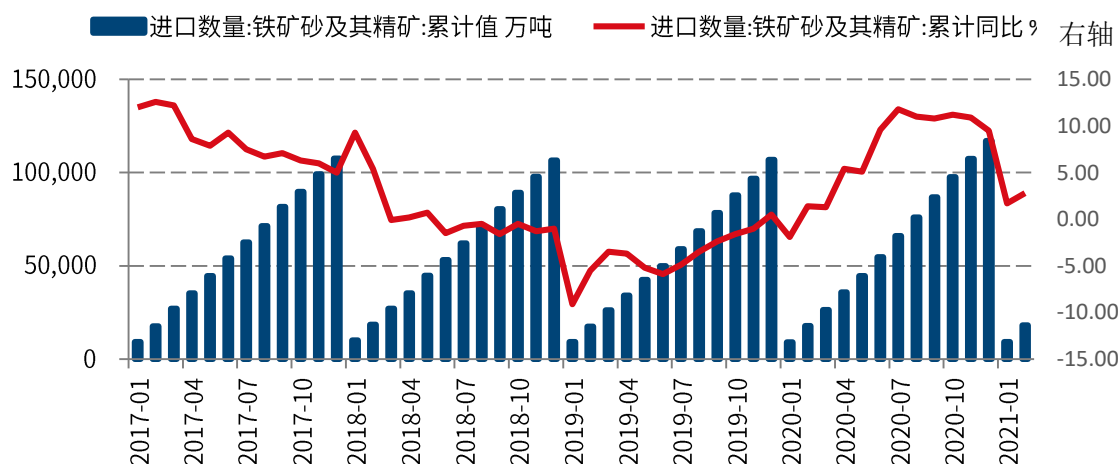
二、 供需分析

(一) 原料供给

1、铁矿石

2021 年 1-2 月全国铁矿石进口 18151 万吨, 同比增加 2.8%。铁矿石进口数量去年有过大幅增长之后, 今年增速略有放慢。

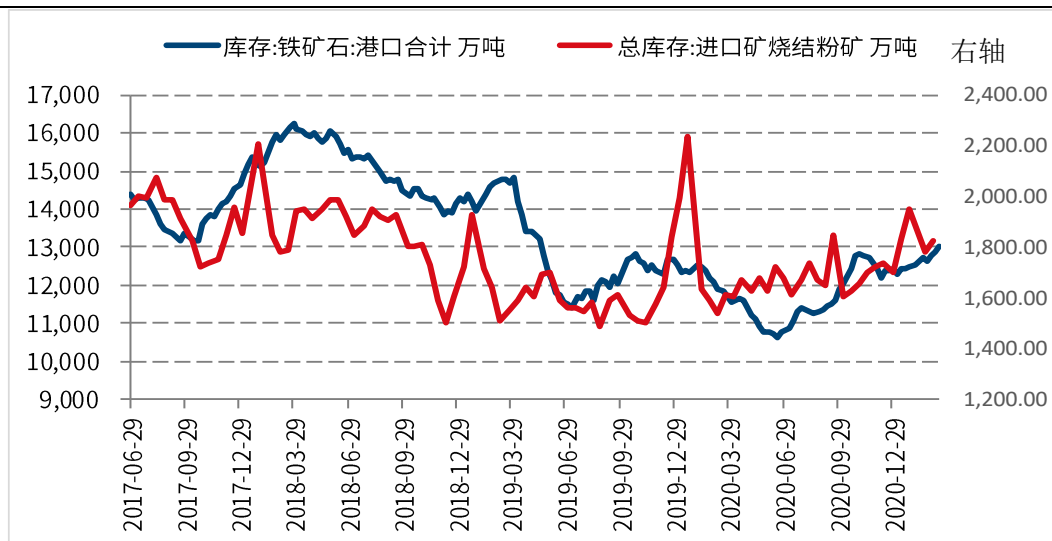
图：铁矿石进口数量（单位：万吨）



数据来源：WIND 国信期货

截止 2021 年 3 月 19 日, 铁矿石港口库存 13021 万吨, 同比增加 9.9%。钢厂进口烧结粉矿库存 1825 万吨, 同比增加 18.7%。铁矿出现累库。

图：铁矿石库存（单位：万吨）

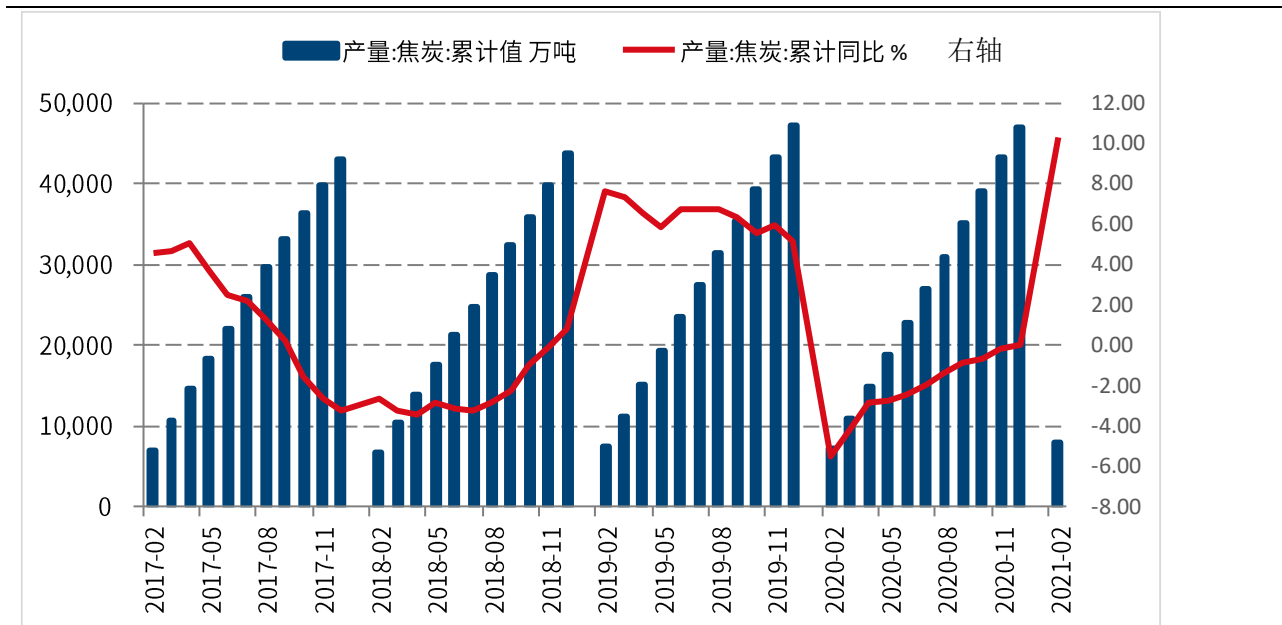


数据来源：WIND 国信期货

2、焦炭

2021年1-2月焦炭累计产量7910万吨，同比增长10.3%。

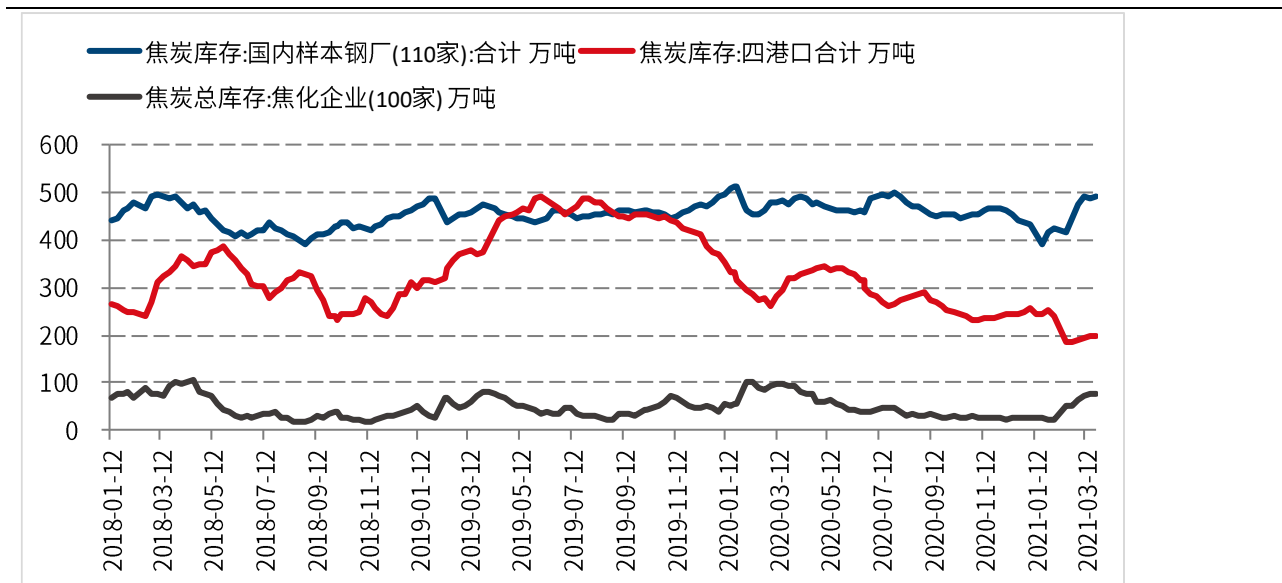
图：焦炭累计产量（单位：万吨）焦炭产量累计同比（单位：%）



数据来源：WIND 国信期货

截止2021年3月26日，钢厂焦炭库存492.6万吨，同比增长3.5%，月环比增长10.3%；港口焦炭库存198.5万吨，同比减少37.9%，月环比增长7.9%；焦化厂库存75.9万吨，同比减少19.9%，月环比增长52.2%。

图：焦炭库存（单位：万吨）



数据来源：WIND 国信期货

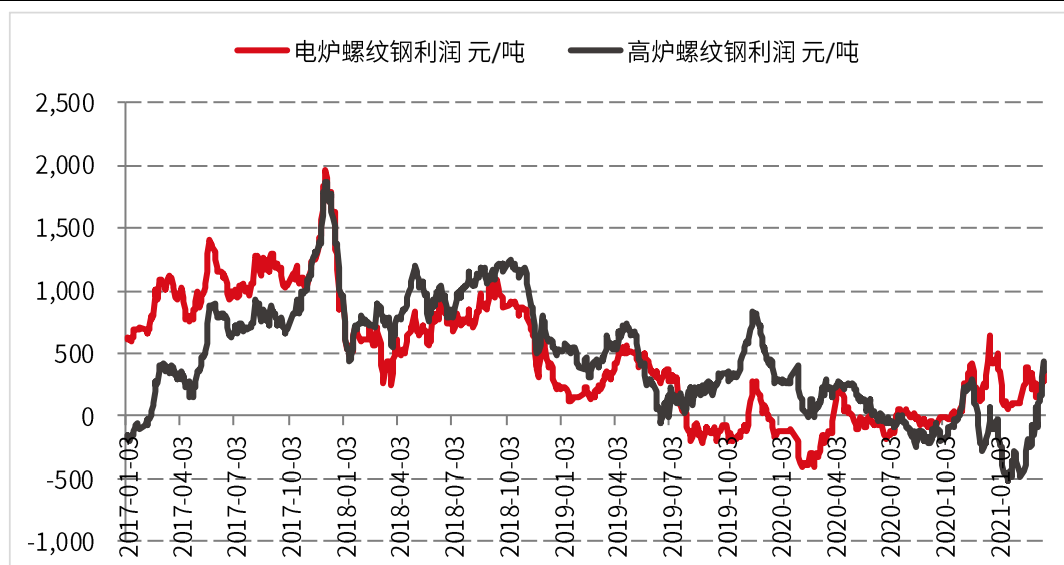
铁矿石和焦炭供应均有所增长，库存也有所累积。

(二) 钢材及螺纹钢的供应

1、利润

截止 2021 年 3 月 25 日，我们根据钢材生产模型计算，螺纹钢电炉理论利润 339 元/吨，高炉理论利润 397 元/吨。环比来看，电炉利润比上月下降 20 元/吨，高炉利润大幅扩大了 615 元/吨。同比来看，电炉利润比去年同期上升了 485 元/吨，高炉利润扩大了 179 元/吨。

图：螺纹钢利润（单位：元/吨）

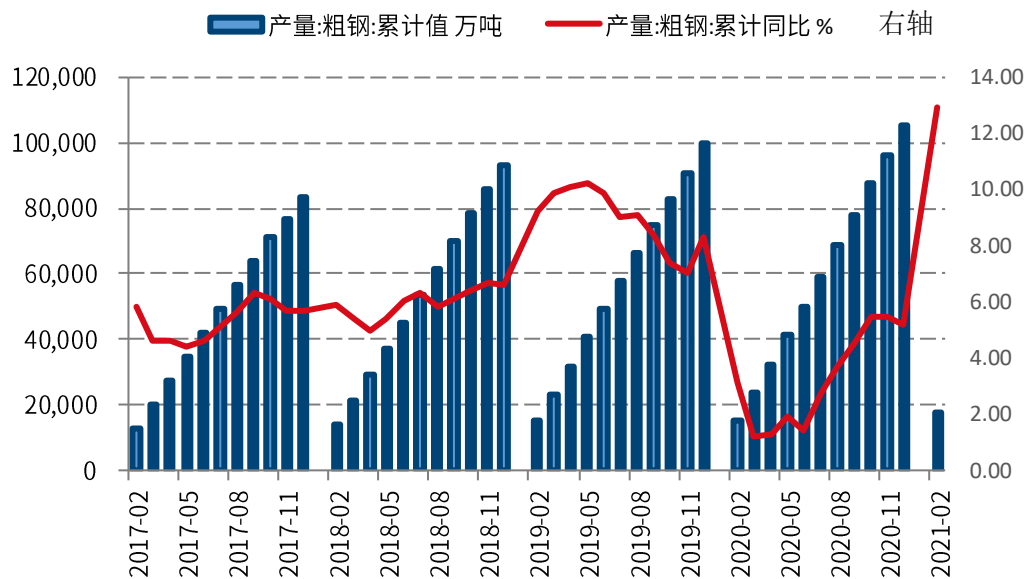


数据来源：WIND 国信期货

2、产量

由于去年基数较低且电炉利润不错。根据统计局数据，2021 年 1-2 月粗钢产量 17499 万吨，同比增长 12.9%。

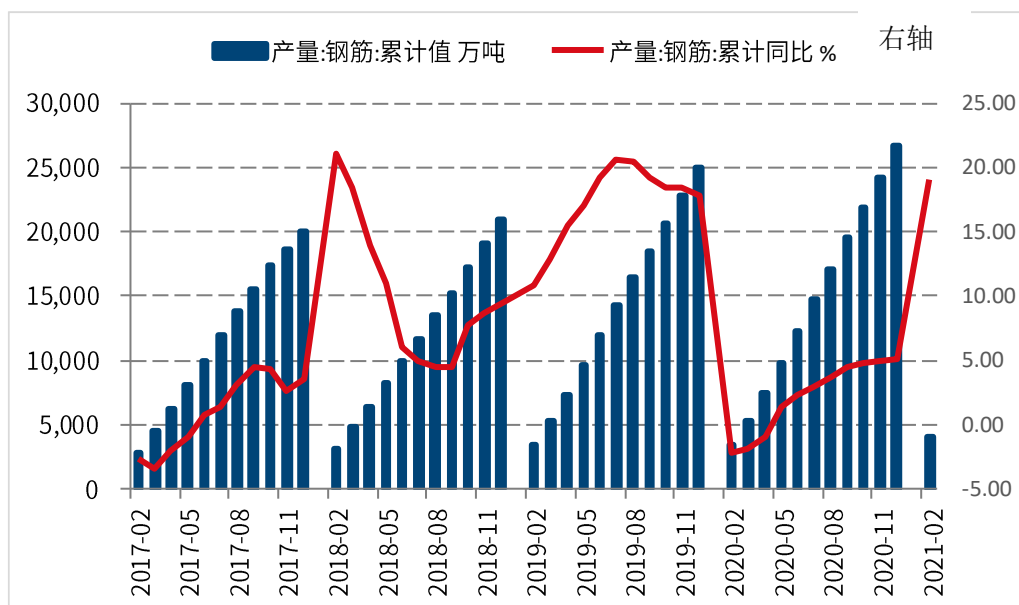
图：粗钢产量（单位：万吨、%）



数据来源：WIND 国信期货

根据统计局数据，其中钢筋 2021 年 1-2 月产量 4048 万吨，同比增长 19.0%。

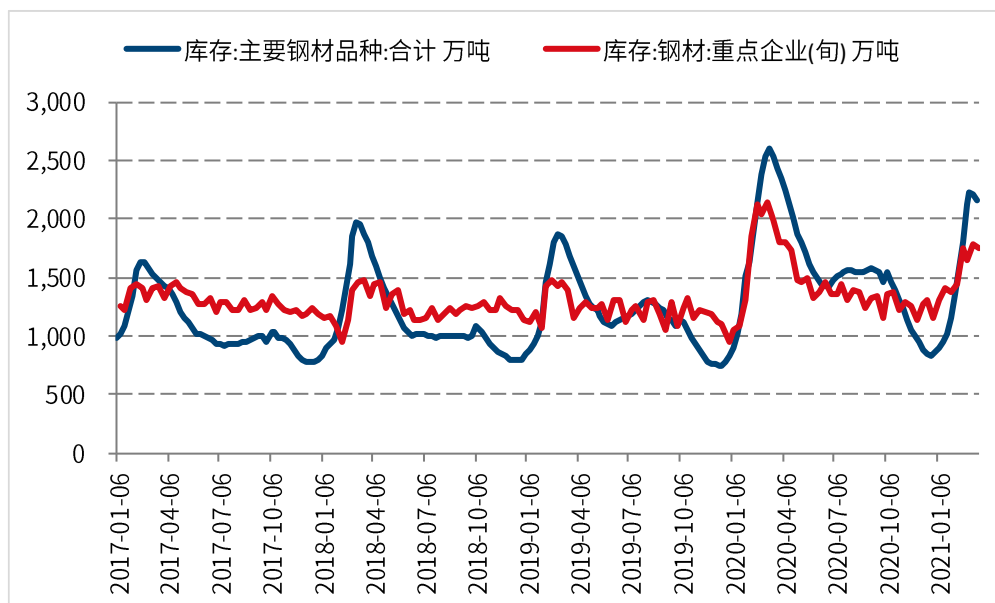
图：钢筋产量（单位：万吨、%）



数据来源：WIND 国信期货

根据钢协数据，重点钢企 3 月中旬库存 1750.9 万吨，同比下降 11.7%。根据上海钢联的数据，钢材社会库存 2167.7 万吨，同比下降 14.6%。由于钢材库存去年受到疫情影响，异常高；今年低于去年也属于正常现象。

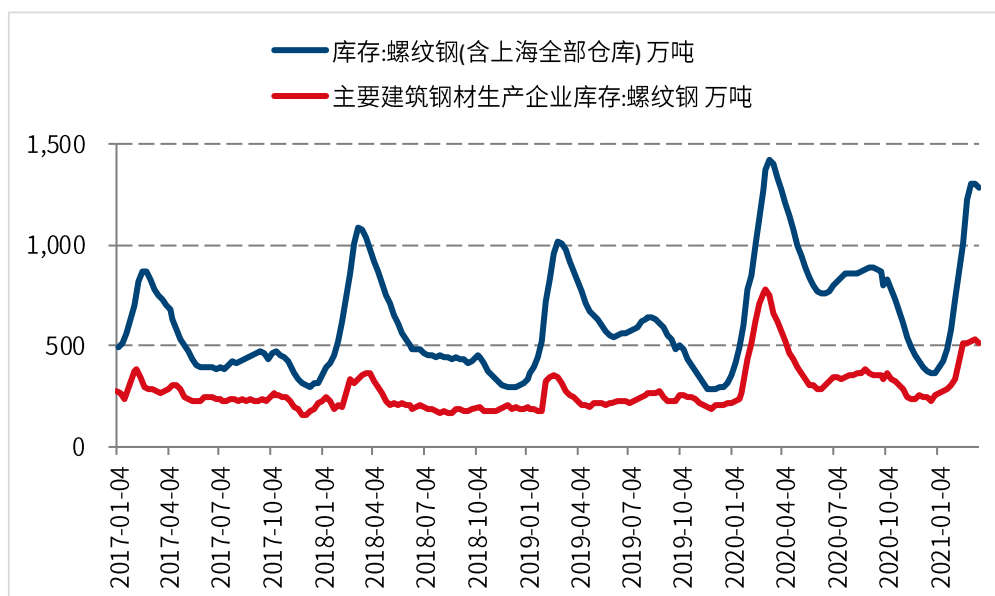
图：钢材库存（单位：万吨）



数据来源：WIND 国信期货

根据上海钢联的数据，螺纹钢的社会库存为 1280.9 万吨，建筑钢厂库存为 515.0 万吨，同比分别下降 11.1% 及 11.2%。

图：螺纹钢库存（单位：万吨）

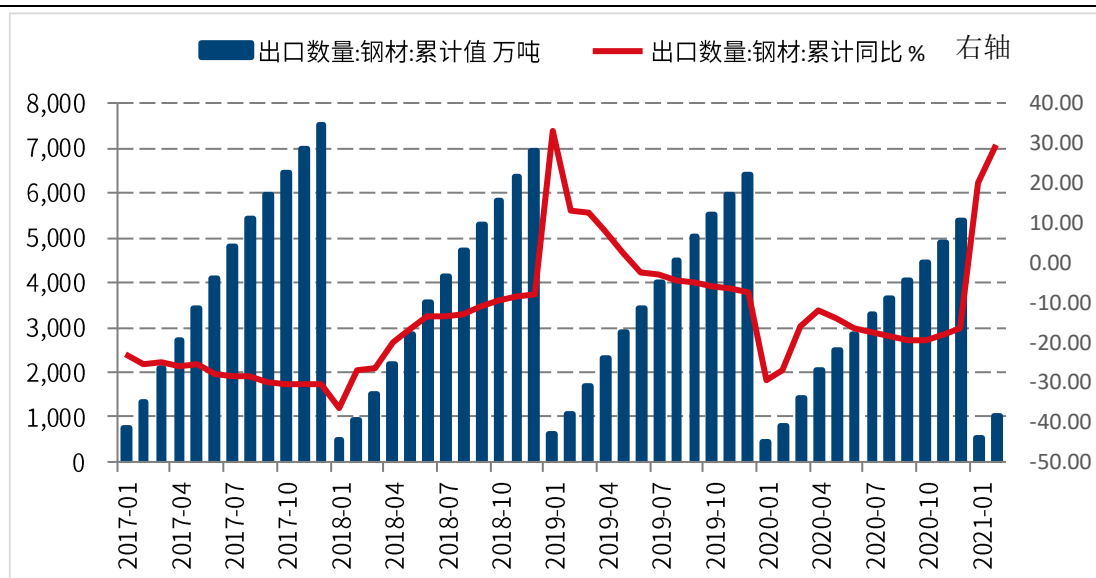


数据来源：WIND 国信期货

（三） 钢材需求

根据统计局数据，2021 年 1-2 月，钢材出口量 1014 万吨，累计回升 29.9%。

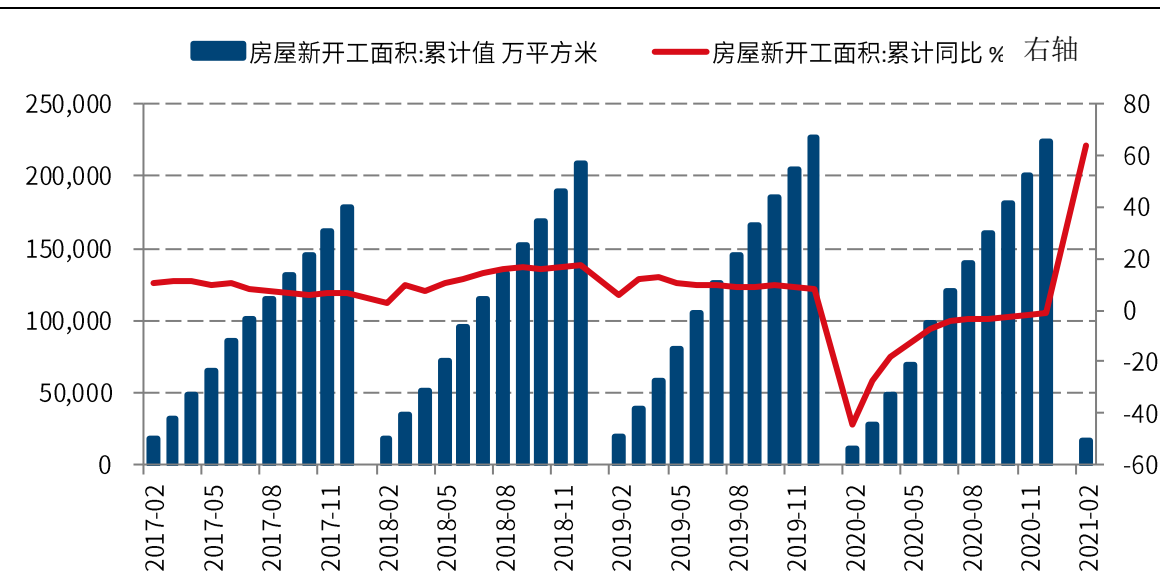
图：钢材出口（单位：万吨、%）



数据来源：WIND 国信期货

根据统计局数据，2021年1-2月，全国房屋新开工面积17037万平方米，同比增长64.3%。新开工面积大幅增长主因是2020年基数太低。但不及2019年同期新开工面积18814万平方米。

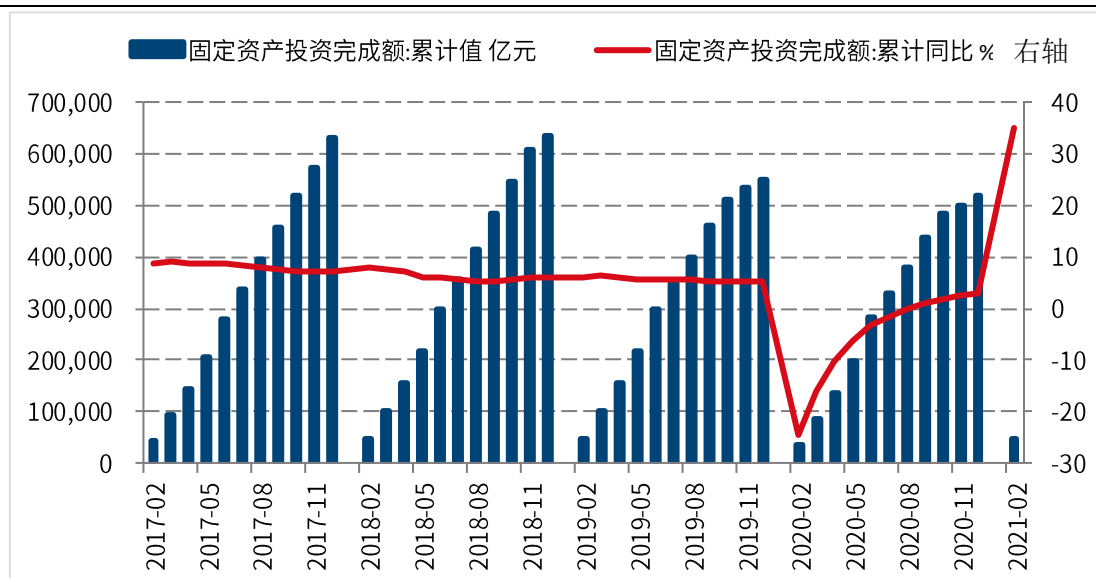
图：房屋新开工面积（单位：万平方米、%）



数据来源：WIND 国信期货

根据统计局数据，2021年1-2月，我国固定资产投资完成额45236亿元，同比增长35.0%。

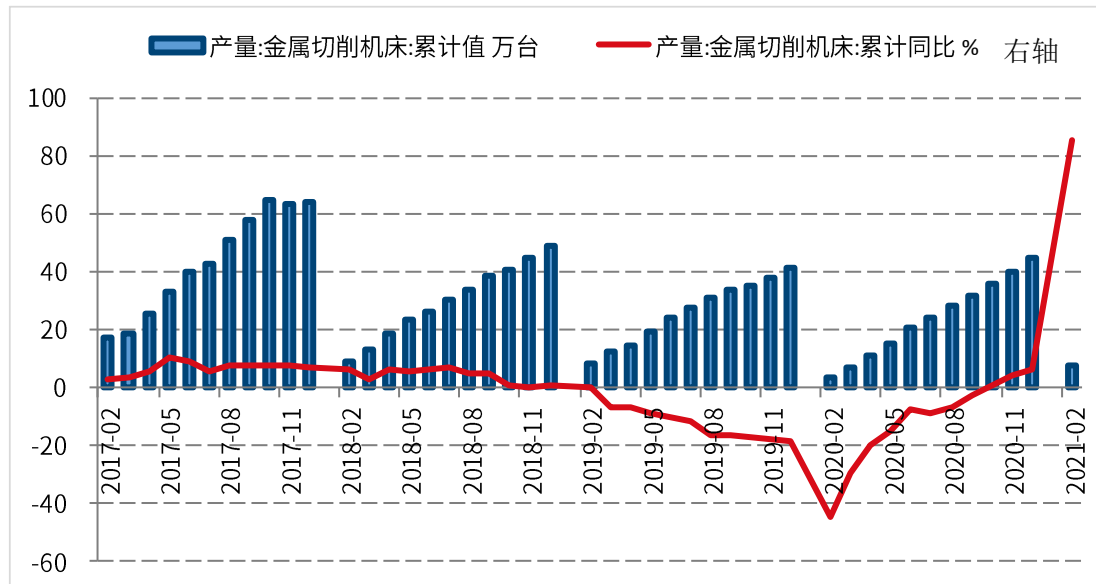
图：固定资产投资完成额（单位：亿元、%）



数据来源：WIND 国信期货

根据统计局数据，2021年1-2月，我国金属切削机床产量7.6万台，同比增长85.4%。2020年同期为3.6万台。2019年同期为8.2万台。金属切削机床是机械行业用钢的领先指标。

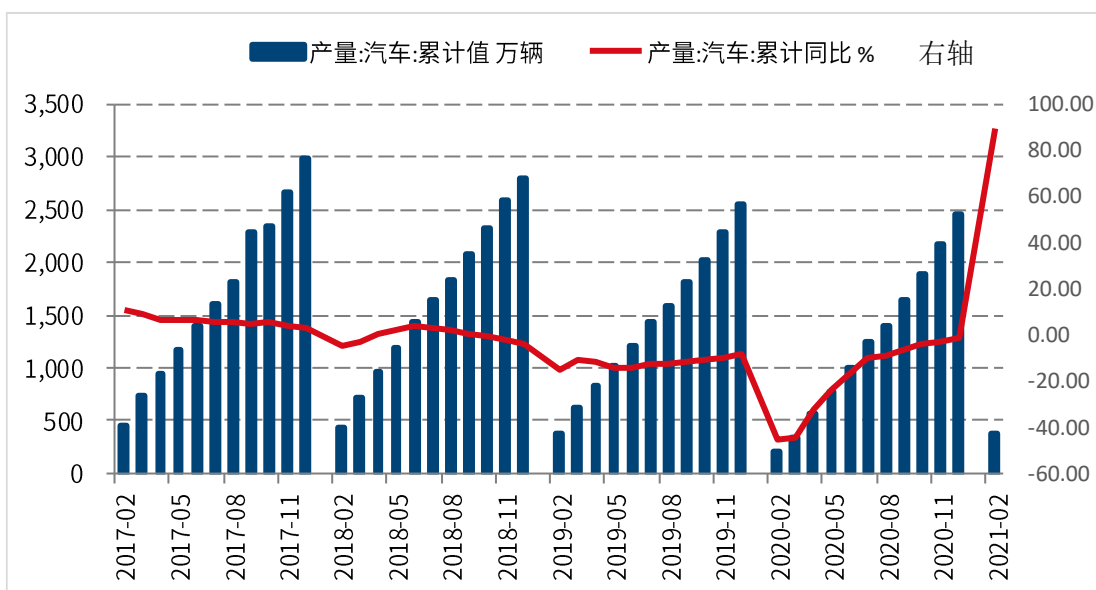
图：金属切削机床（单位：万台、%）



数据来源：WIND 国信期货

根据统计局数据，2021年1-2月，全国汽车产量385.5万辆，同比增长89.9%，也超过2019年水平。

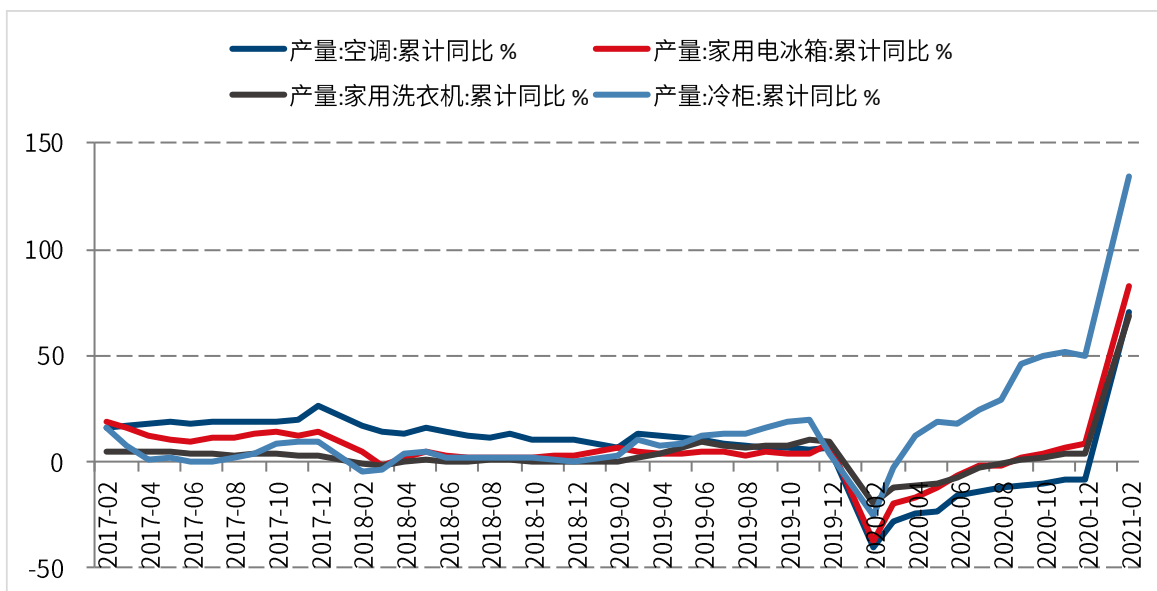
图：汽车产量（单位：万辆、%）



数据来源：WIND 国信期货

从家电的累计同比增速来看，家电业持续复苏态势不减。2021 年 1-2 月，全国家用电冰箱产量 1210.7 万台，同比增长 83.0%；房间空气调节器产量 2940.4 万台，同比增长 70.8%；家用洗衣机产量 1313.5 万台，同比增长 68.2%。

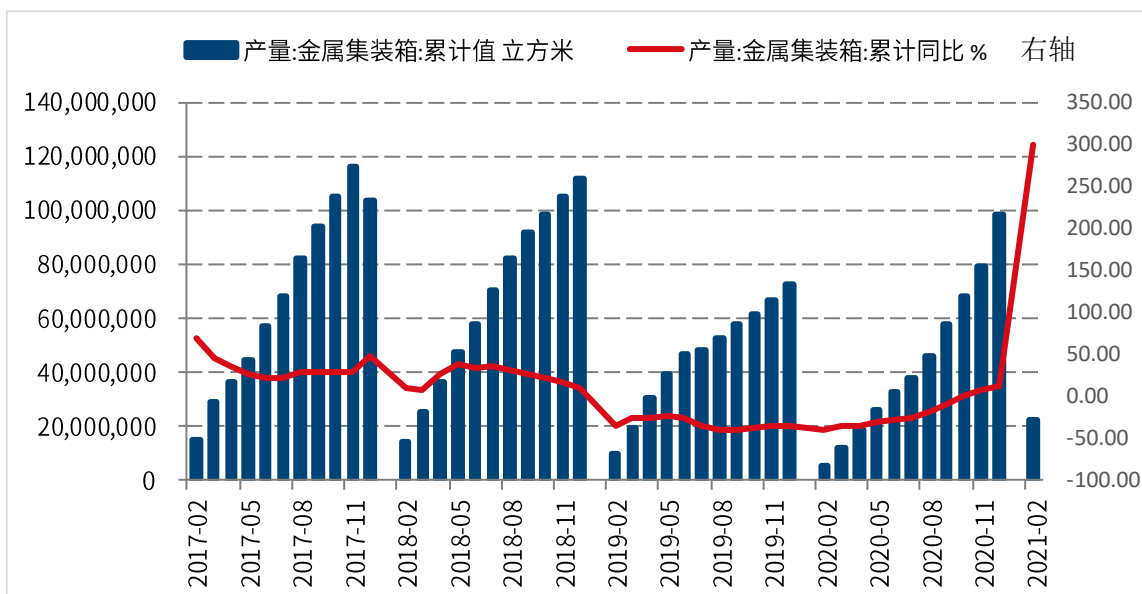
图：家电产量累计同比（%）



数据来源：WIND 国信期货

根据统计局数据，我国 2021 年 1-2 月金属集装箱累计产量 2230.6 万立方米，累计同比增长 300.3%。

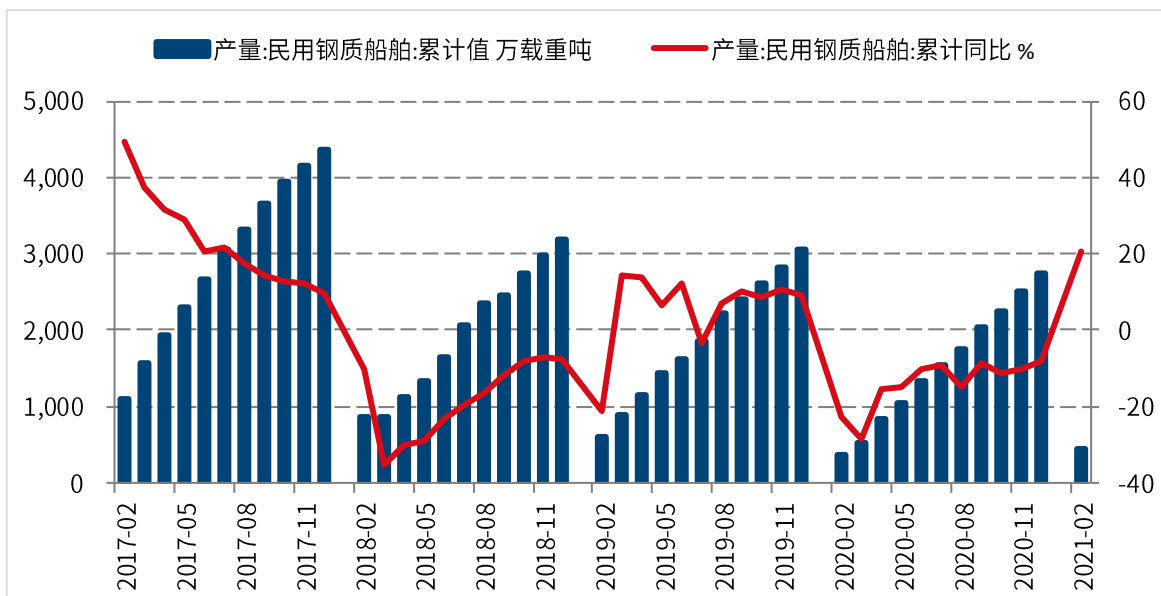
图：集装箱产量（立方米、%）



数据来源：WIND 国信期货

统计局数据，2021 年 1-2 月民用钢船同比增长 20.8%至 450.5 万载重吨，但是不及 2019 年同期 599.9 万载重吨。

图：钢船产量（万载重吨、%）



数据来源：WIND 国信期货

三、 总结与展望

螺纹钢目前产需均呈现增长的状态。需求一方面由于去年基数太低，因此数据比较好看，另一方面没

有明显下滑趋势。但是从政策面来说，未来供给收缩的可能性更大，近期已经出现了利润回升，但供给回落的局面，主因就是环保限产和追求“碳中和”不得不压减高炉钢产量。

根据我国 2013 年发改办气候文件《中国钢铁生产企业温室气体排放核算方法与报告指南（试行）》规定，钢铁生产企业的二氧化碳排放总量等于企业边界内所有的化石燃料燃烧排放量、工业生产过程排放量及企业净购入电力和热力对应的二氧化碳排放量之和，扣除固碳产品隐含的排放量。根据测算，高炉产生二氧化碳最多的环节。光这一环节产生的二氧化碳就能达到 10 亿吨，占了我国 10% 的碳排放。加上其他冶炼环节和冶炼模式的排放，钢铁业的二氧化碳排放量，工业第一，约为 20 亿吨，大约占我国总碳排放量的 18%-20%。

市场关注政策目标“碳中和”对钢铁业的影响。想要“碳中和”，首先要“碳达峰”；想要“碳达峰”，钢铁产量要见顶，不能再增加了。今年 1-2 月份我国粗钢产量增加了 12.9%。预计后面会压减产量，特别是高炉产量。京广网消息，《钢铁行业碳达峰及降碳行动方案》已经形成修改完善稿，行业碳达峰目标初步定为：2025 年前，钢铁行业实现碳排放达峰；到 2030 年，钢铁行业碳排放量较峰值降低 30%，预计将实现碳减排量 4.2 亿吨。实现目标有五大路径，分别是推动绿色布局、节能及提升能效、优化用能及流程结构、构建循环经济产业链，和应用突破性低碳技术。市场传言，很有可能近期发改委、工信部会出台政策要求 2021 年粗钢产量缩减 2%-3%。

这样，钢材会从供需双增的格局变为供减需增的局面，预计未来螺纹钢新高之后还有新高。同时由于进口商品不会受到国内“碳中和”政策的影响，我们仍然相对更看好国内产的商品走势。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。