

2020年钢材市场回顾与供需展望

建信期货研究发展部

丁祖超
2020.12.09

目录

CONTENTS

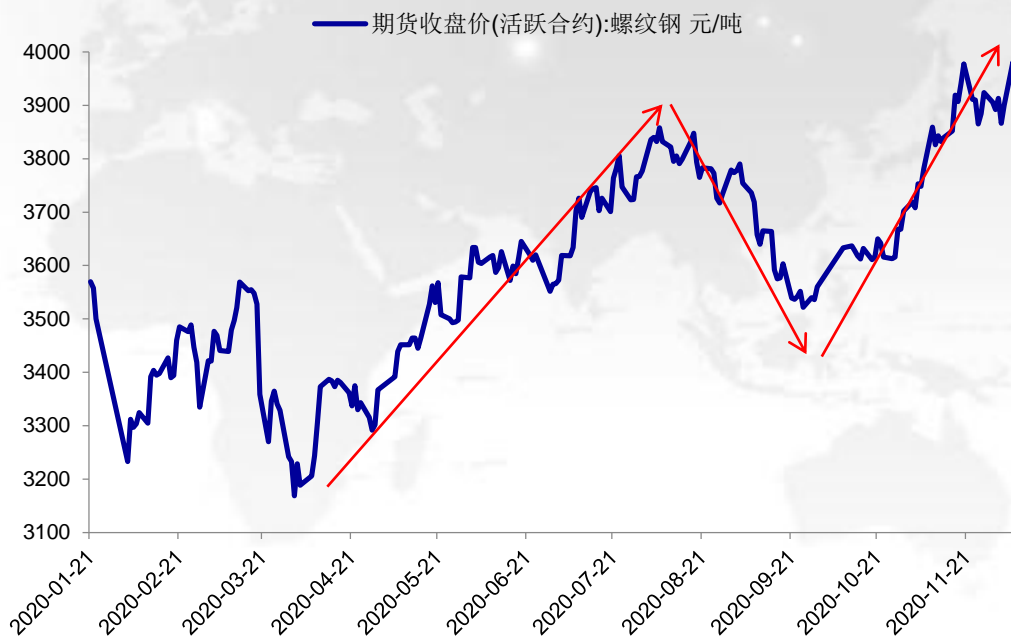
1 钢材市场供需分析

2 钢材原料端市场供需分析

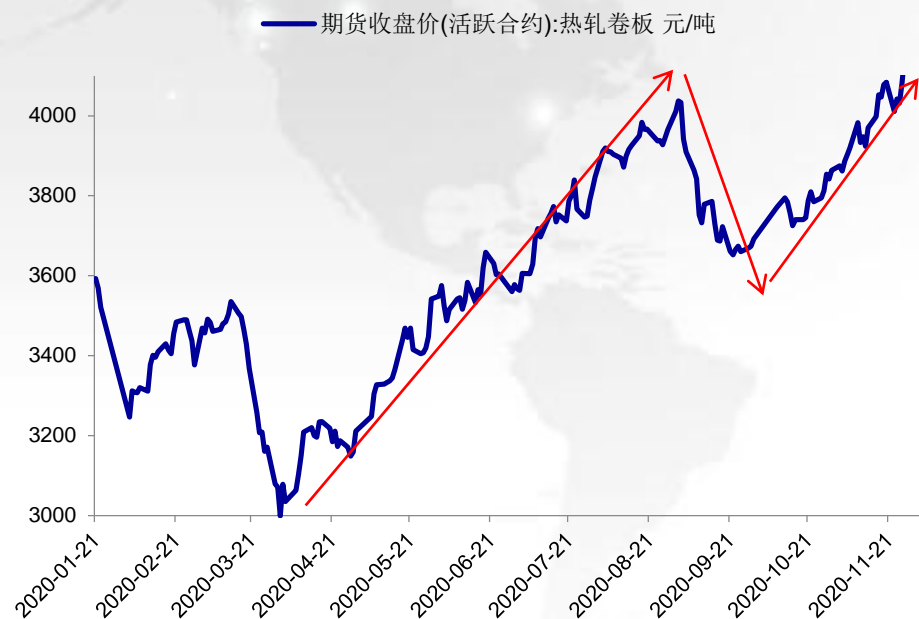
01

钢材市场供需分析

螺纹主力合约价格走势图

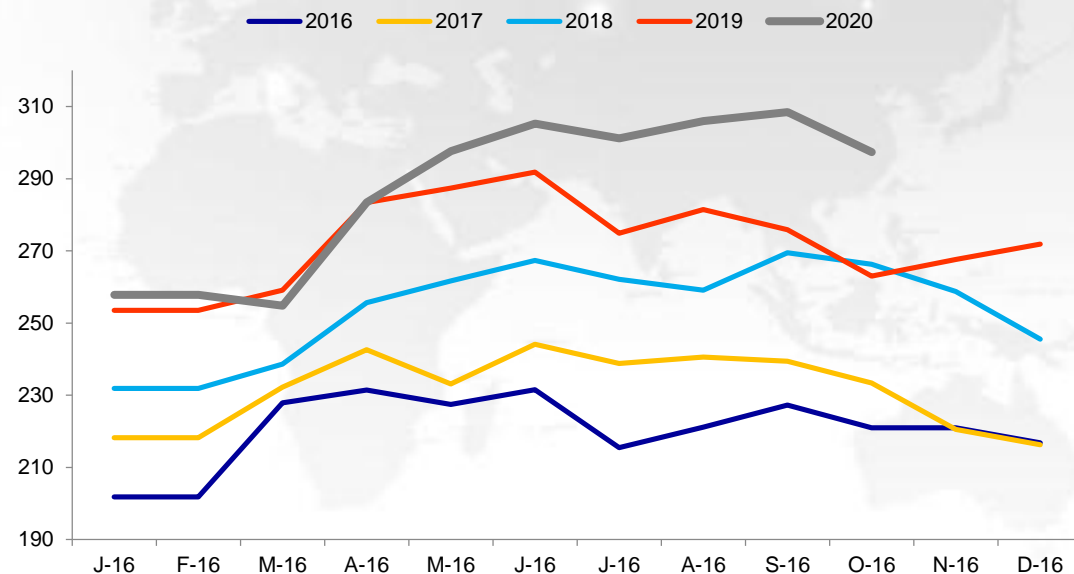


热卷主力合约价格走势图

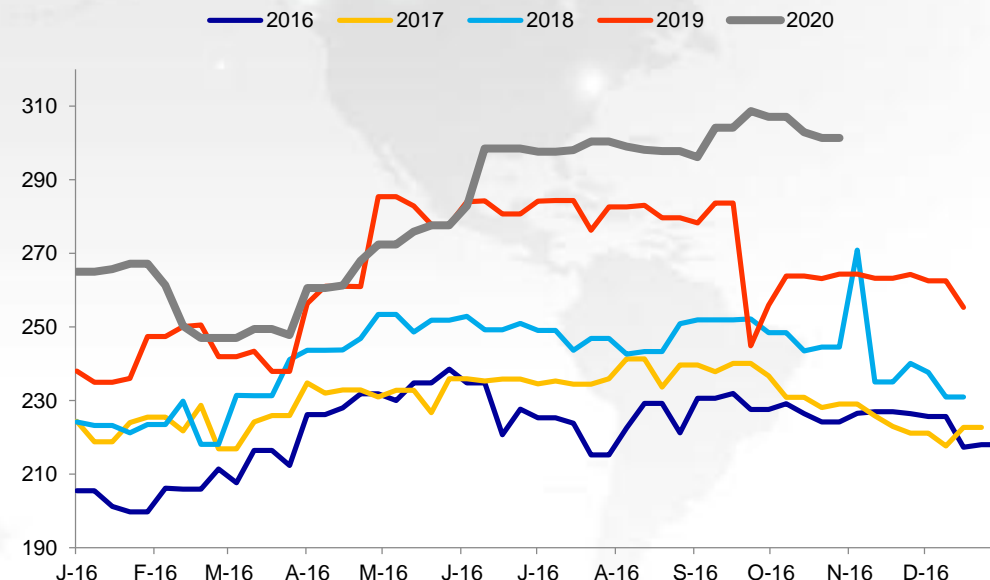


- 第1阶段：4-7月份，期货更多交易库存去化速度并未交易现实中的高库存，强预期支撑期货价格持续走强。
- 第2阶段：8-9月份，现实不断走弱，库存出现累库倾向，叠加于价格之上的强预期逻辑被打破，价格持续回落。
- 第3阶段：10-至今，下游钢材需求和库存去化超预期，强预期支撑价格走强。
- 得益于制造业的缓慢恢复和自身产量的收缩，热卷走势强于螺纹。

统计局粗钢日均产量

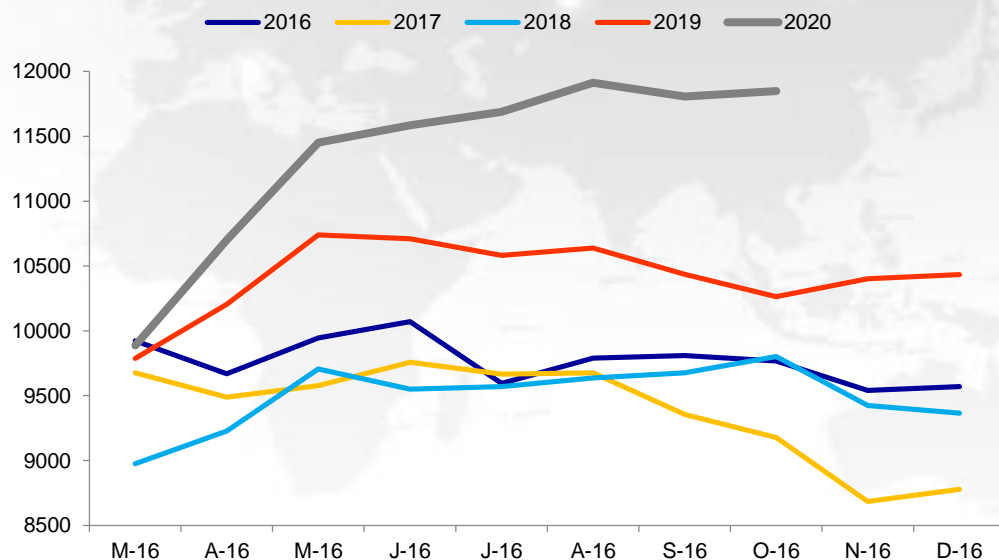


中钢协粗钢日均产量

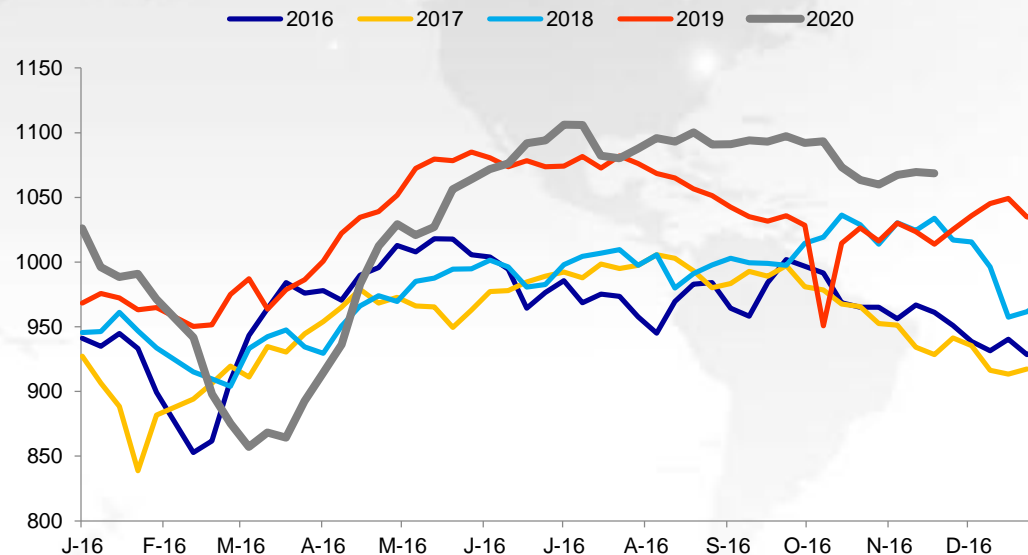


- 10月，全国生产粗钢9220.24万吨、同比增长12.74%，粗钢日产水平为297.43万吨/日，环比下降3.59%；
- 1-10月，全国累计生产粗钢8.74亿吨，同比增长5.45%，粗钢累计日产286.54万吨，同比增长5.11%；

统计局钢材产量

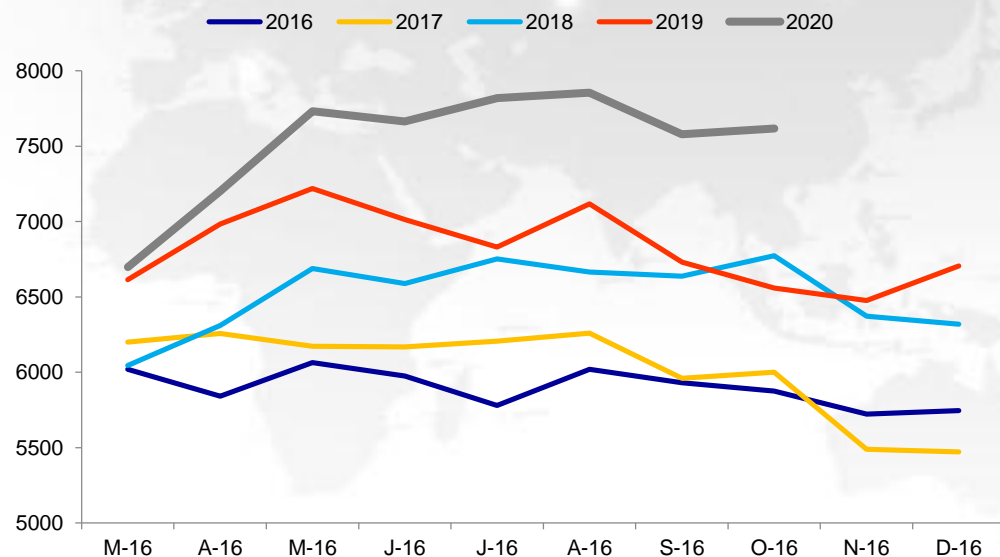


钢厂五大钢材品种总产量（周度）

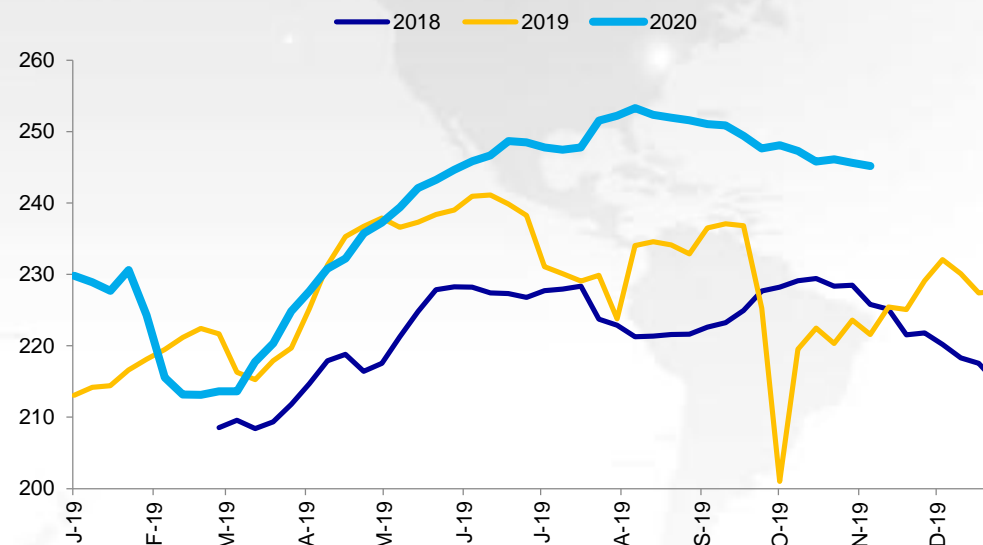


- 10月份，生产钢材11848.30万吨、同比增长14.16%；1-10月份生产钢材10.83亿吨，累计同比增长6.48%；
- 1-10月，全国累计进口钢材1700.5万吨，同比增长73.9%，增幅较1-9月扩大1.7个百分点；全国累计出口钢材4442.5万吨，同比下降19.3%，降幅较1-9月收窄0.3个百分点。
- 1-10月份，净出口钢材2742万吨，相较于去年同期净出口4531万吨，降低1789万吨，三季度进口钢材较多。

统计局生铁产量



日均铁水产量（周度）

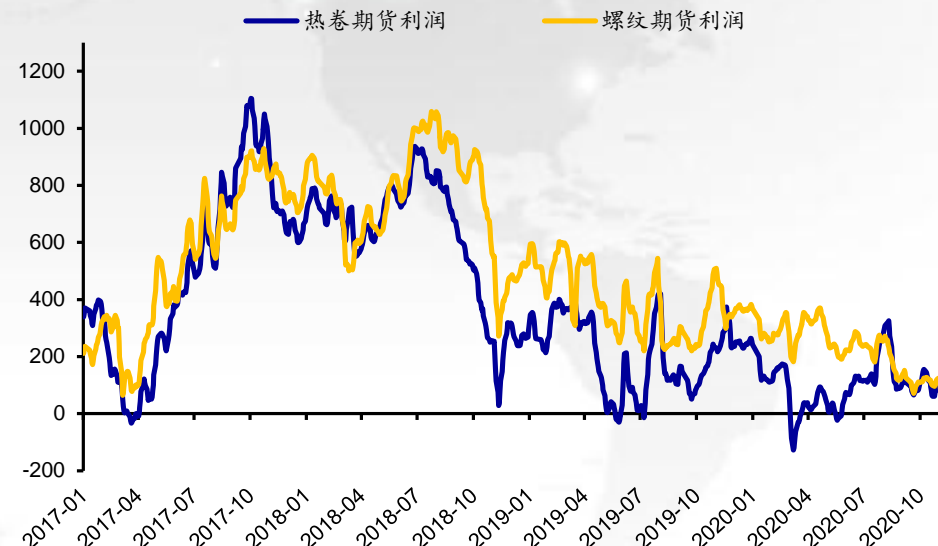


- 10月份，全国生产生铁7617.14万吨、同比增长9.44%，生铁日产水平为245.71万吨/日，环比下降2.73%；
- 1-10月份生产生铁7.42亿吨，累计同比增长4.35%，生铁累计日产243.18万吨，同比增长4.01%；

螺纹热卷毛利

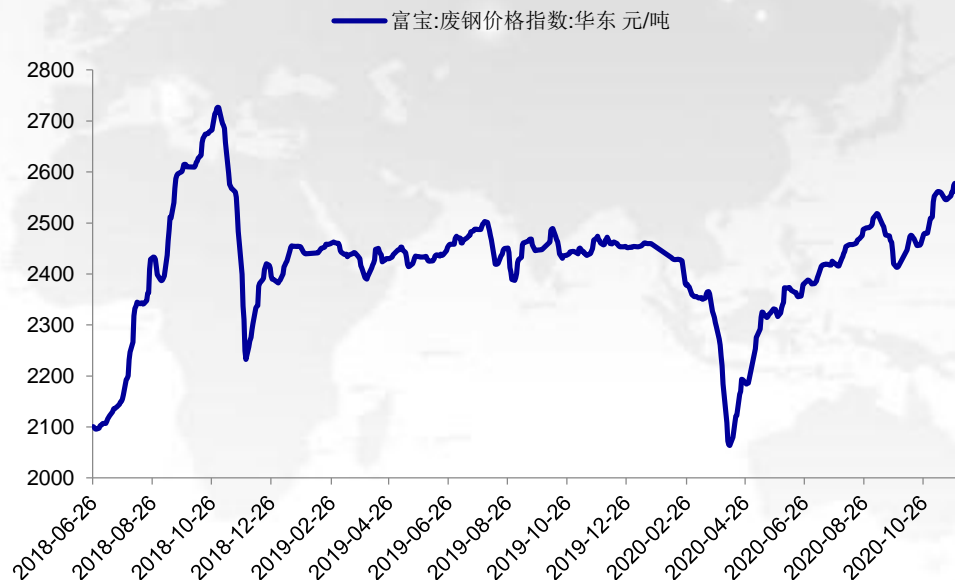


螺纹热卷期货利润

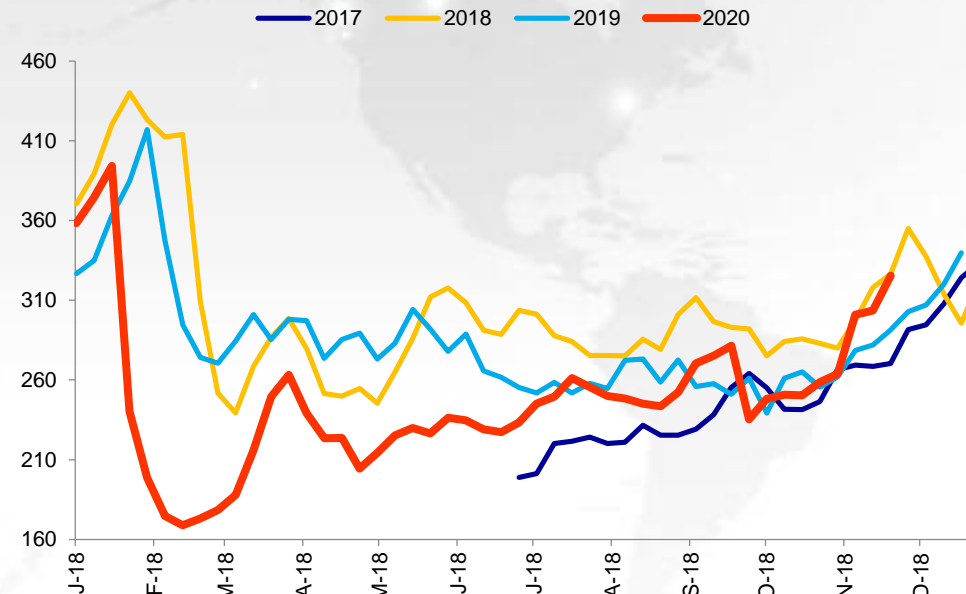


- 螺纹盘面利润均值从去年超过300元/吨左右回落至今年100元/吨；
- 上半年热卷产量有较大收缩，热卷盘面利润逐步走出年初亏损阶段，现阶段利润回升至100元/吨左右。

华东废钢价格（不含税）



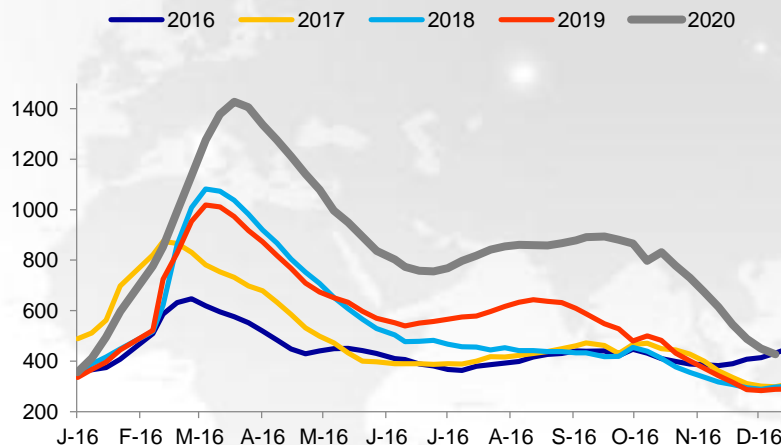
钢厂废钢库存



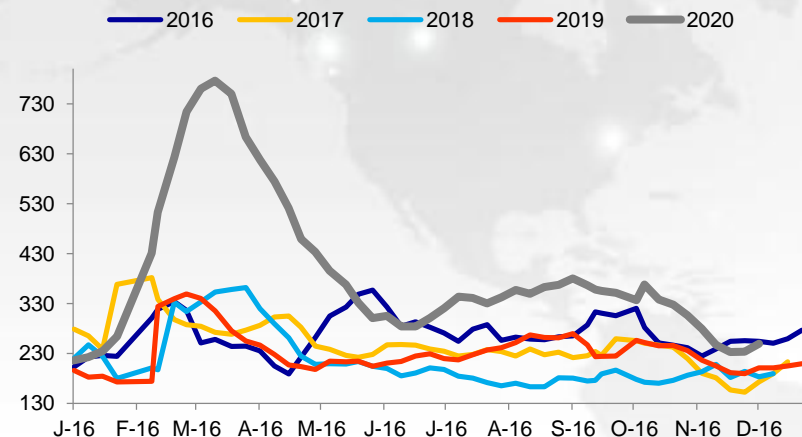
- 根据调研数据，全国废钢到货量高位持稳，钢厂废钢日耗位于高位，废钢价格得到支撑。
- 高位到货下，随着成材价格走高，电炉利润大幅回升，部分电炉开始延长生产时间。

螺纹钢库存：去库速度超市场预期（盘面更多交易预期）

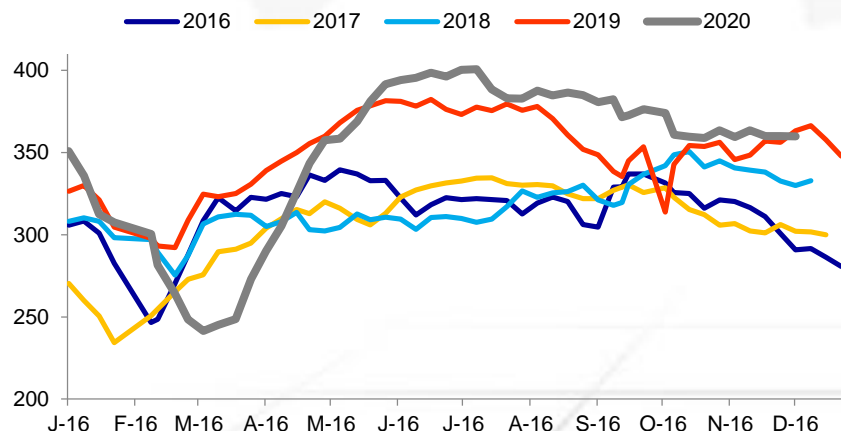
螺纹钢社会库存



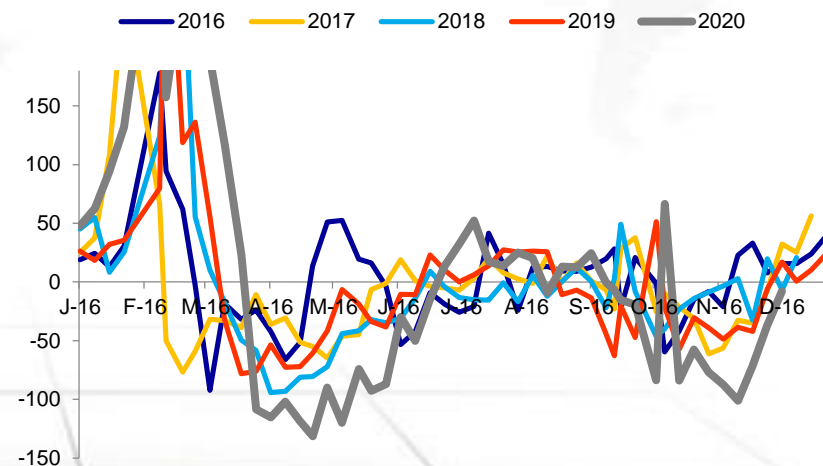
螺纹钢钢厂库存



螺纹钢钢厂产量

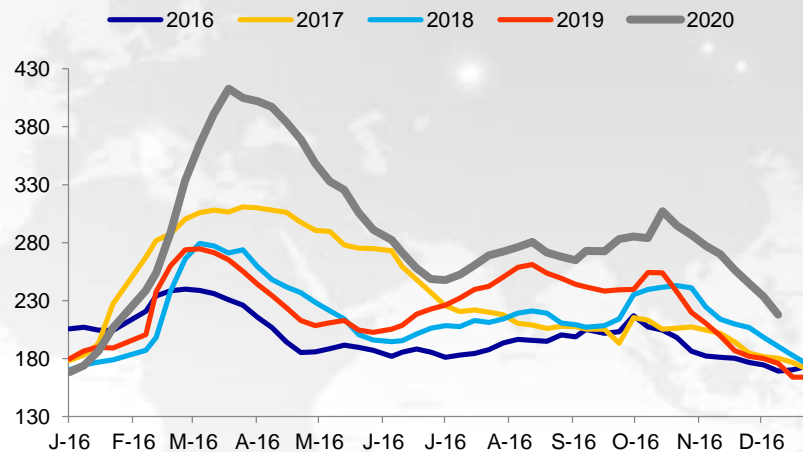


螺纹钢总库存去库速度

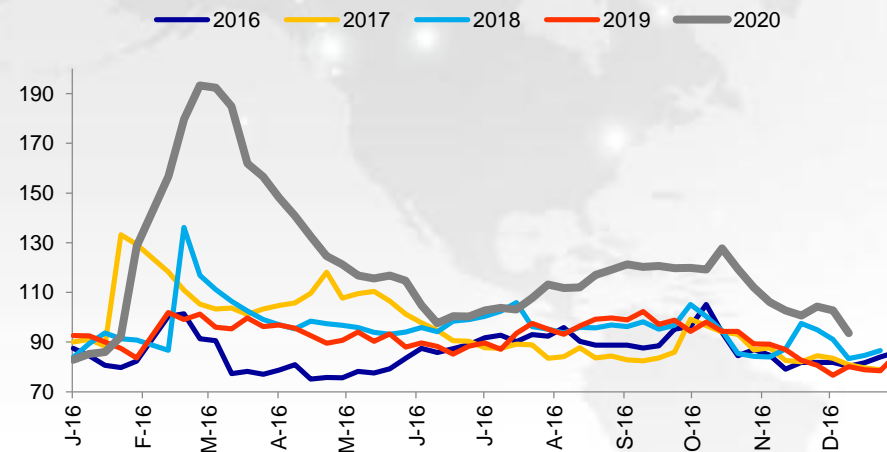


热卷库存：去库速度缓慢、制造业持续恢复（盘面更多交易现实）

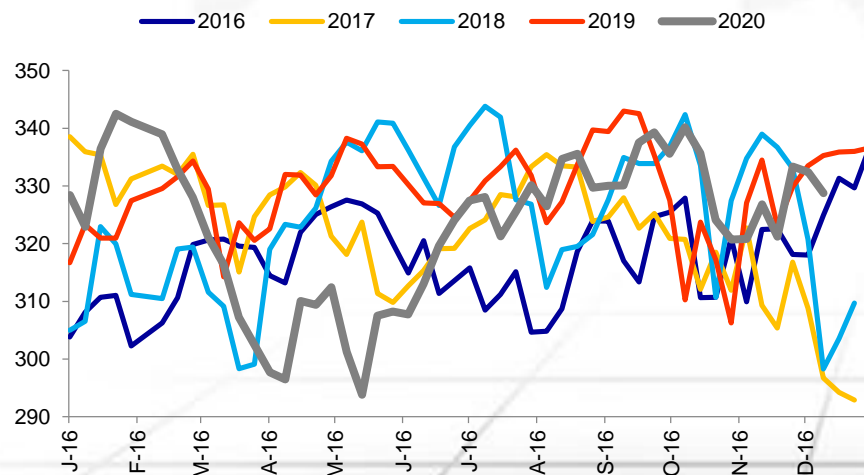
热卷社会库存



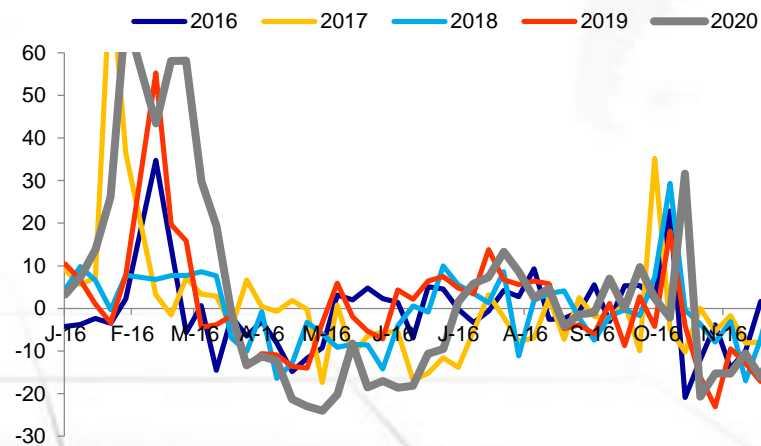
热卷钢厂库存



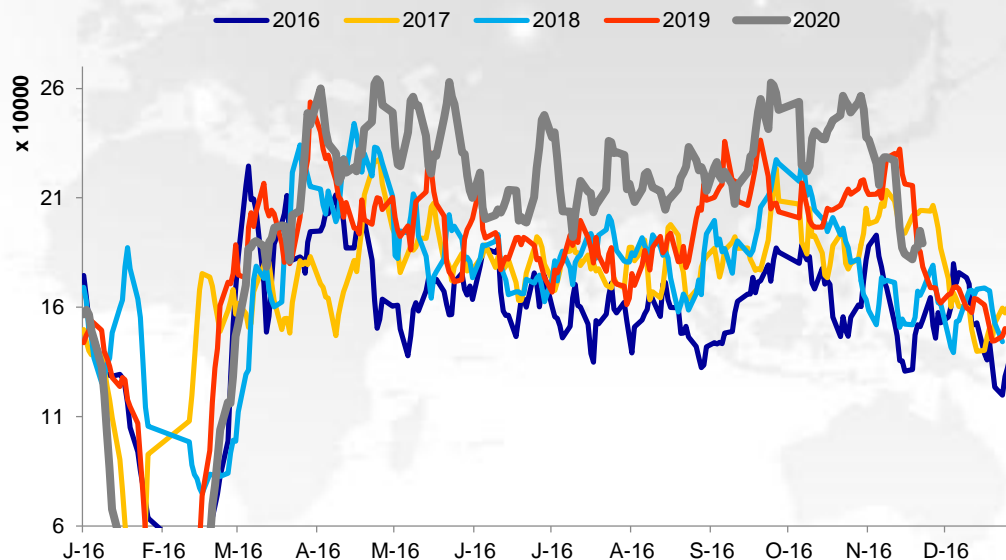
热卷钢厂产量



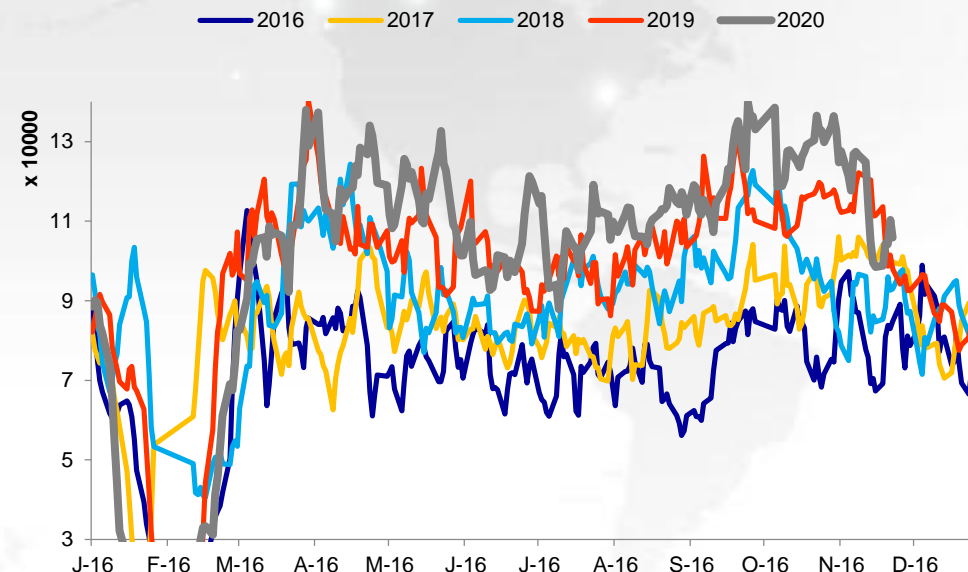
热卷总库存去库速度



全国主流贸易商建材成交量

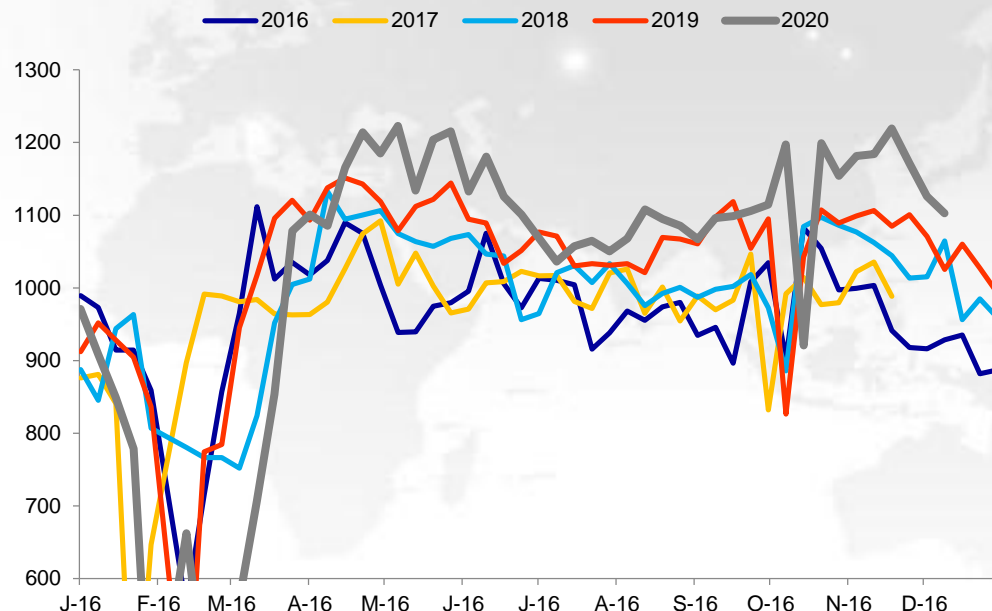


主流贸易商华东大区建材成交量

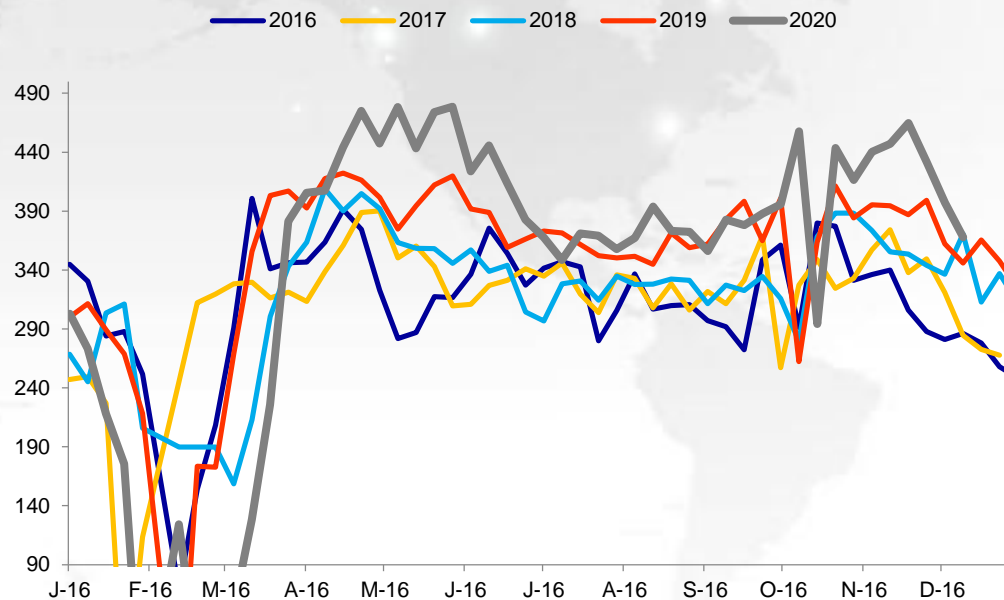


- 从4月份至今，全国主流贸易商建材成交量均值为22.6万吨，与去年同期19.95万吨，同比增长13.3%；
- 从4月份至今，主流贸易商华东大区建材成交量均值为11.5万吨，与去年同期10.7万吨，同比增长7.93%；
- 下游需求持续超市场预期，华东大区增幅稳定，雄安新区拉动北方建材较大需求增量。

钢材表观需求

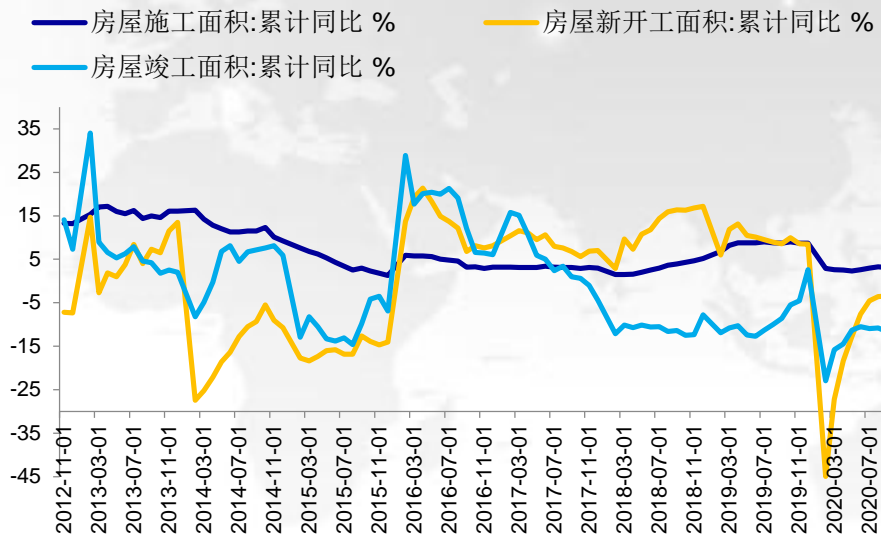


螺纹表观需求

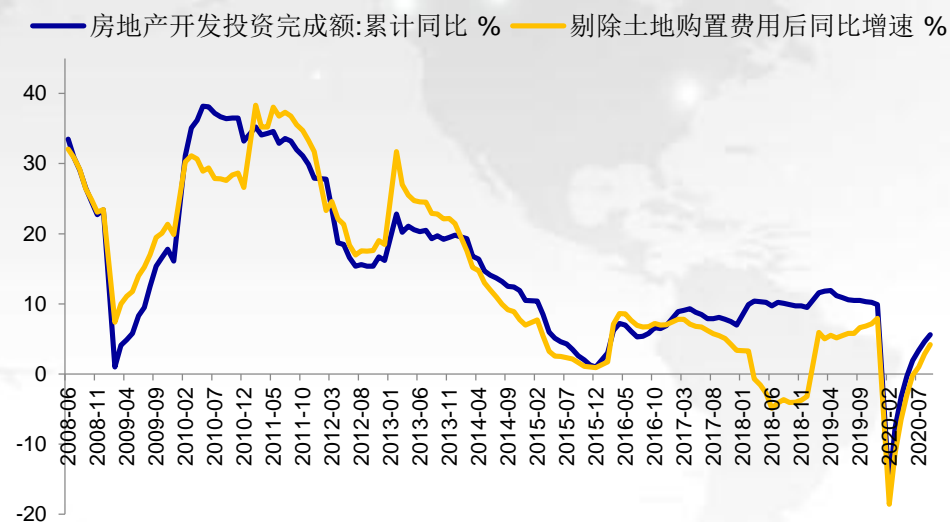


- 从4月份至今，建材表观需求均值为1126万吨，与去年均值1075万吨，同比增长4.8%；
- 从4月份至今，螺纹表观需求均值为408万吨，与去年均值378万吨，同比增长7.9%；
- 从4月份至今，热卷表观需求均值为329万吨，与去年均值333万吨，同比下降1%；
- 上半年制造业恢复缓慢，导致热卷表需走弱，螺纹表需受房地产和基建拉动，恢复较好。

房地产施工

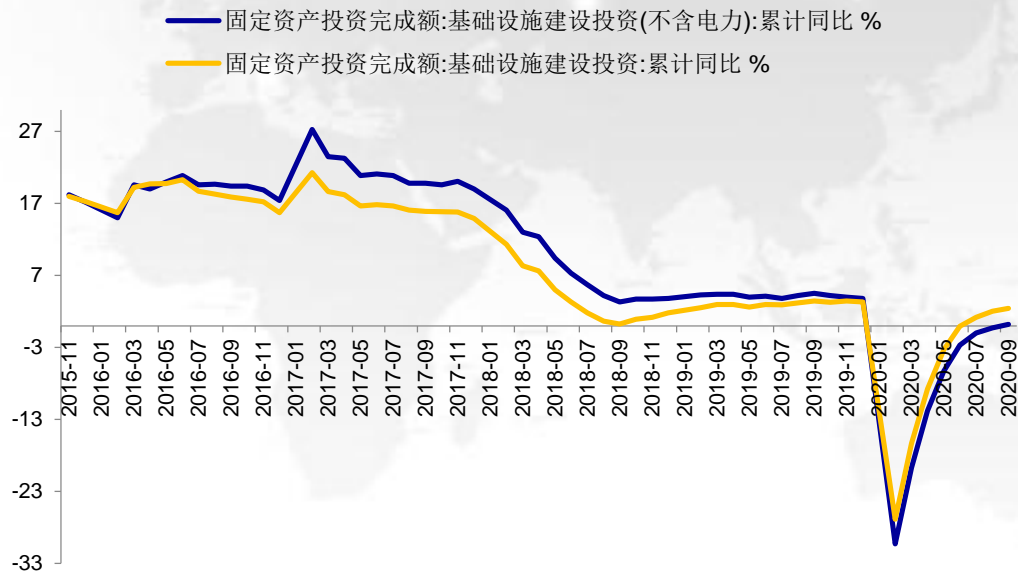


房地产开发投资完成额

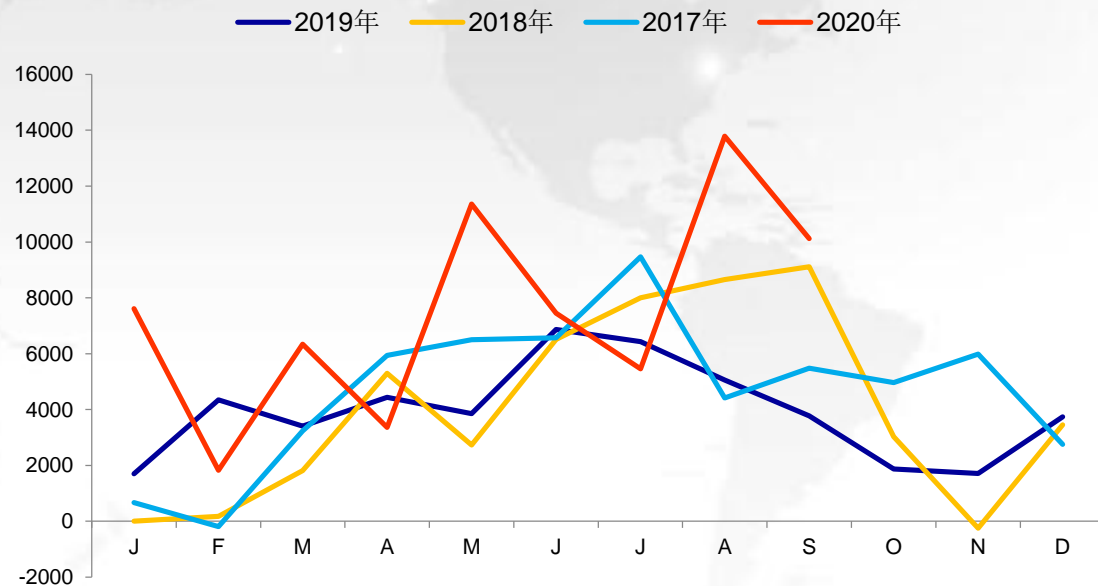


- 1-10月份，（累计）施工面积3%，新开工面积-2.6%，竣工面积-9.2%；房地产增速10月份继续回升，新开工面积增速好转、但土地购置面积降幅扩大（1-10月份-3.3%，1-9月份-2.9%）。
- 1-10月份房地产开发投资完成额累计增速6.3%，剔除土地购置费用后累计同比增速5.25%；
- 房地产市场仍有韧性，但先行指标土地购置面积下滑，新开工面积上行速度放缓，同时居民房贷下滑，贷款资金进一步收紧，房地产受到政策打压加深，但考虑到房地产市场韧性，预计明年下半年有压力。

基础设施建设投资

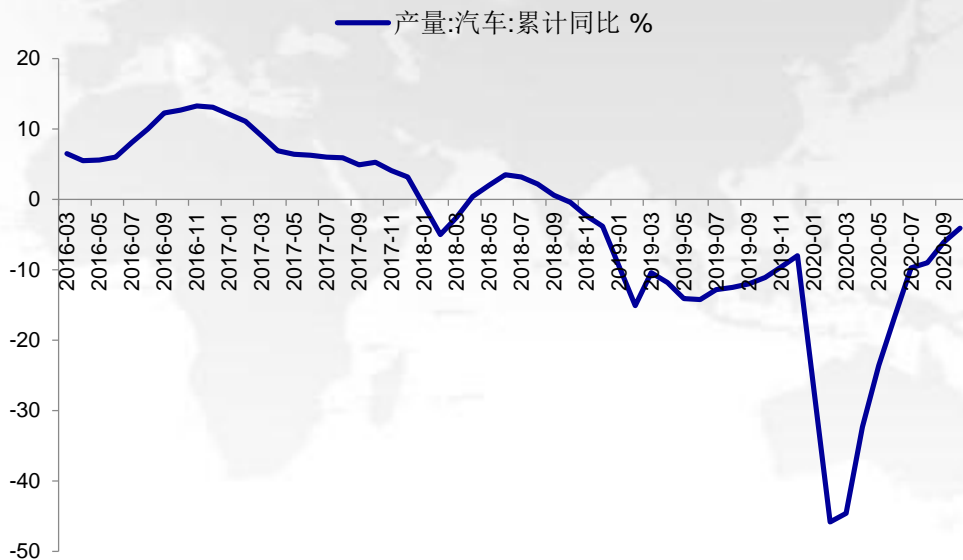


地方政府专项债

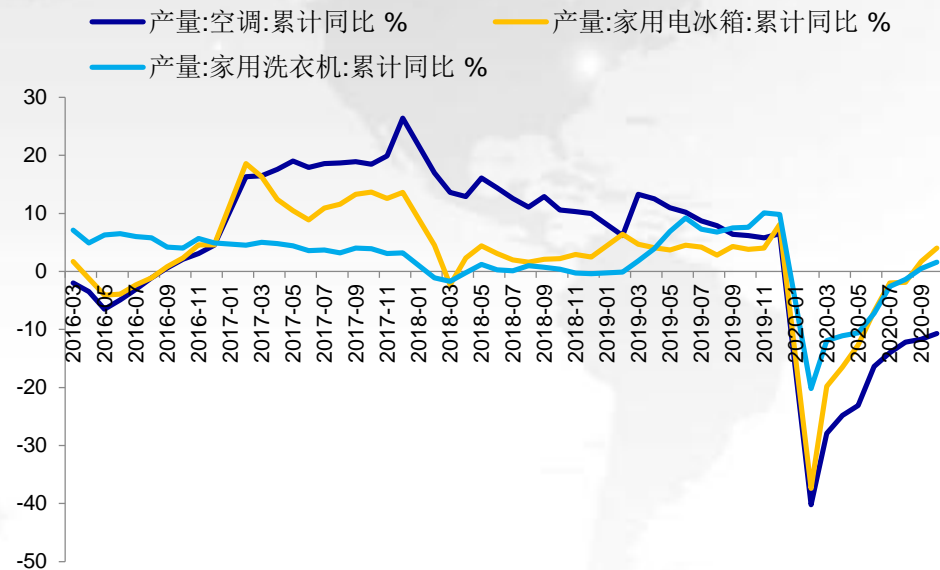


- 1-10月份基建（不含电力）累计增长3.0%，10月份基建增速为7.3%，随着国内经济的持续平稳上行，基建再次加速的可能性已经降低、未来基建有回落趋势。
- 经济展现较强韧性，基建加码的必要性降低，同时地方政府专项债发行临近结束，预计4季度基建投资回小幅回落。

汽车产量：累计同比



家电产量：累计同比



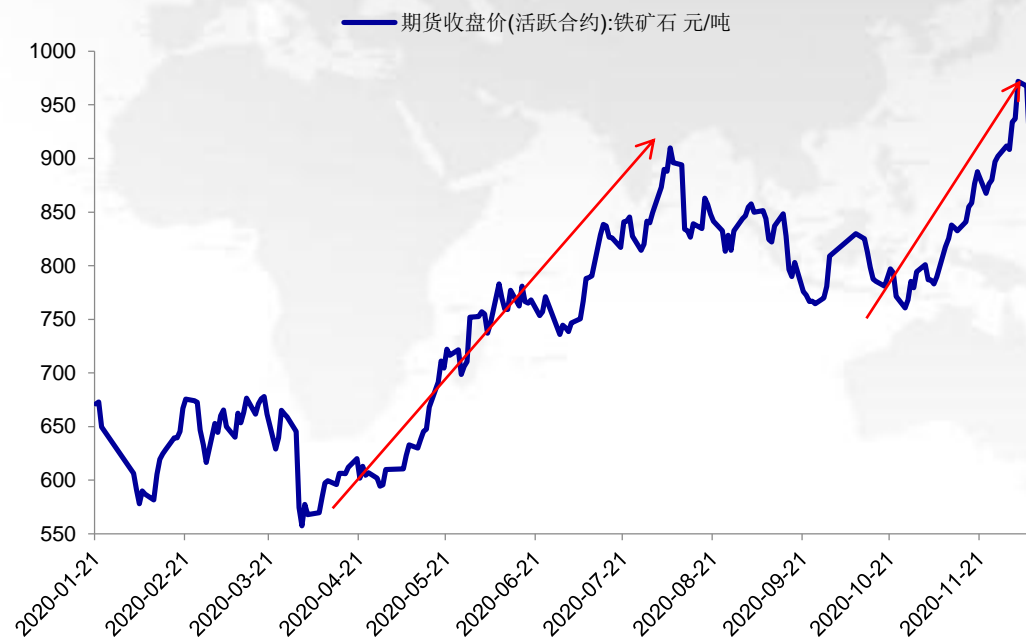
- 1-10月份汽车产量累计增速为-4.1%，10月份汽车产量增速为11.1%；家电方面增速恢复较快。
- 制造业投资明显受到订单驱动，海外订单大幅回暖，相关产业投资仍然较为旺盛，国内需求回暖下也带动了相关产业投资增速上行。

- 供给端，全球经济加速复苏的背景下，明年粗钢和钢材进口有望降低，钢材产量有望平稳增长。需求端，明年上半年的终端需求韧性有望持续，但相较于今年上半年恢复力度有望回归，预期的高增长难以再次出现。
- 整体来看，今年供需双强的局面有望弱化，经济基本面好转后，政府对经济的容忍性加大，但明年全球制造业需求有望回归，螺纹可能表现更差。
- 投资策略：螺纹、热卷逢高做空（05合约）

02

钢材原料端市场供需分析

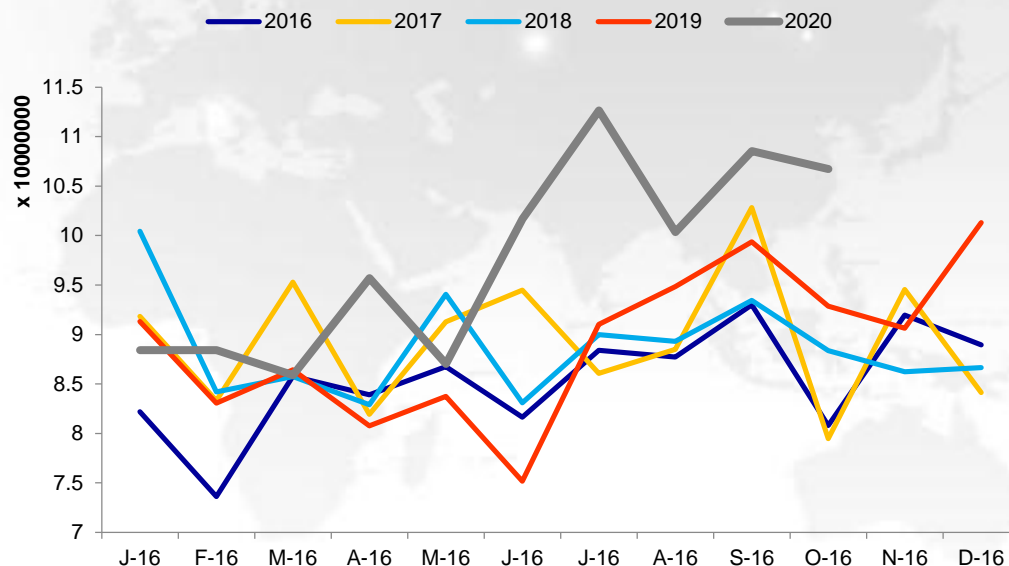
铁矿主力合约价格



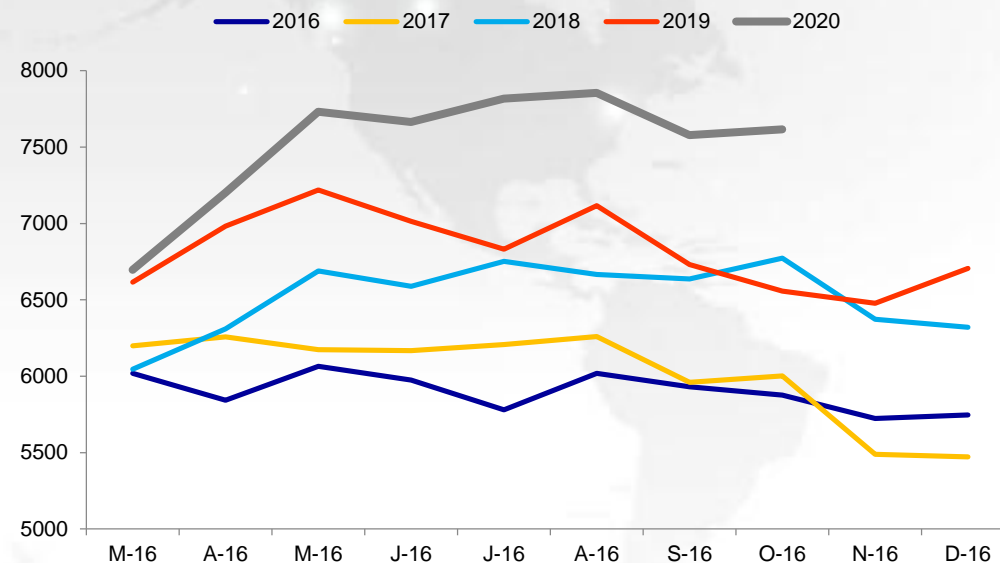
铁矿现货价格



统计局铁矿石进口量

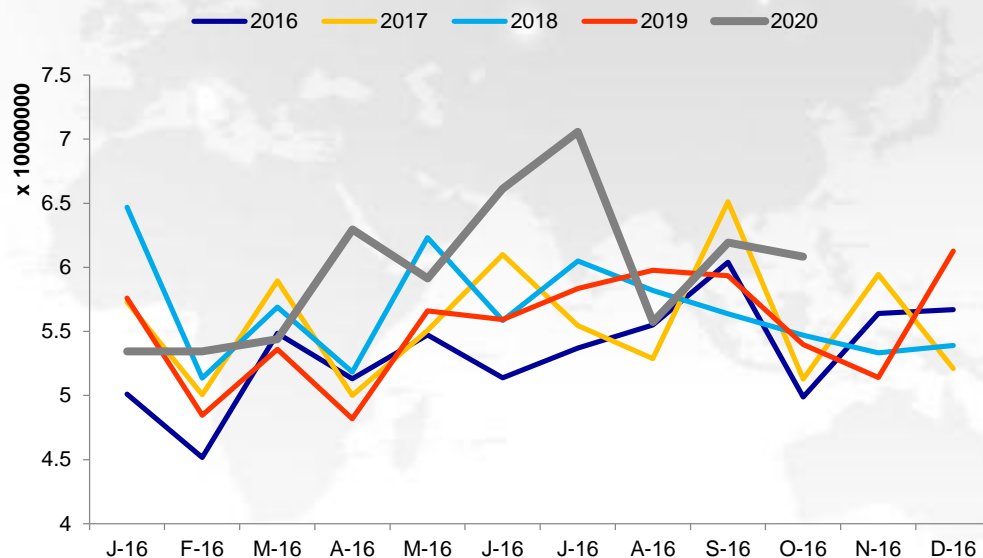


统计局生铁产量

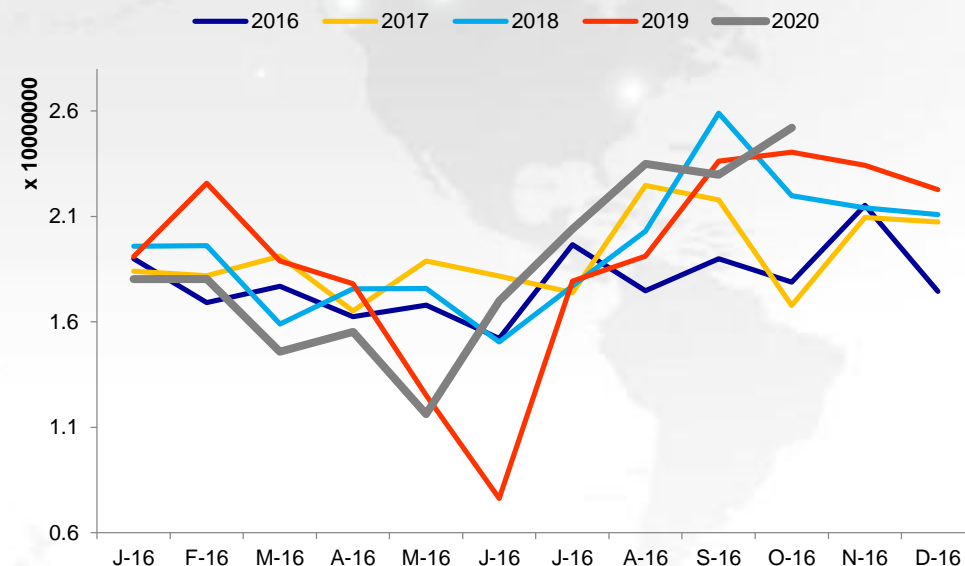


- 1-10月份共进口铁矿石97520.4万吨，同比增加9836.1万吨，同比增长11.2%；10月份进口10674.2万吨，同比回落1.66%；
- 1-10月份生铁产量7.42亿吨，同比增加6652万吨，同比增长4.35%；10月份生铁产量7617.1万吨，同比增长16.1%；
- 按照1吨钢用1.65吨铁矿石，折算铁矿石需求增加1.1亿吨；在不考虑国产矿小幅增长的情况下，尽管铁矿石进口出现较大增长，但生铁产量的大幅增长仍然造成1164万吨的缺口。

澳洲铁矿石进口量

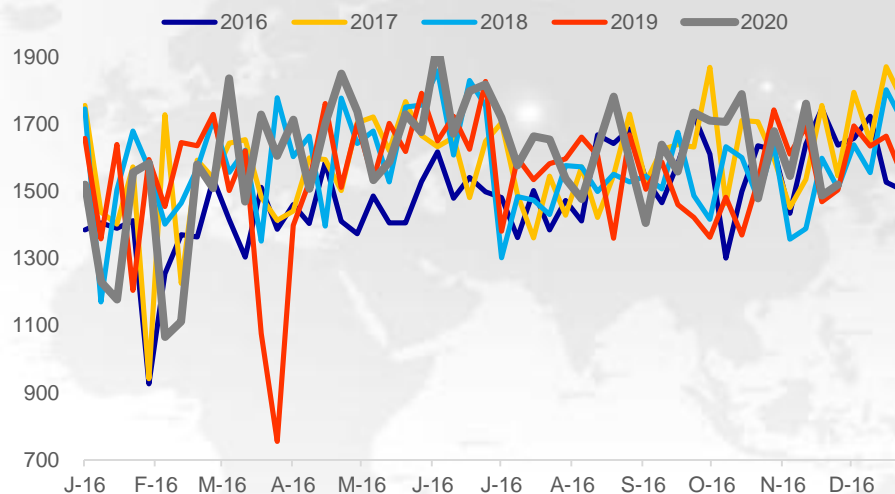


巴西铁矿石进口量

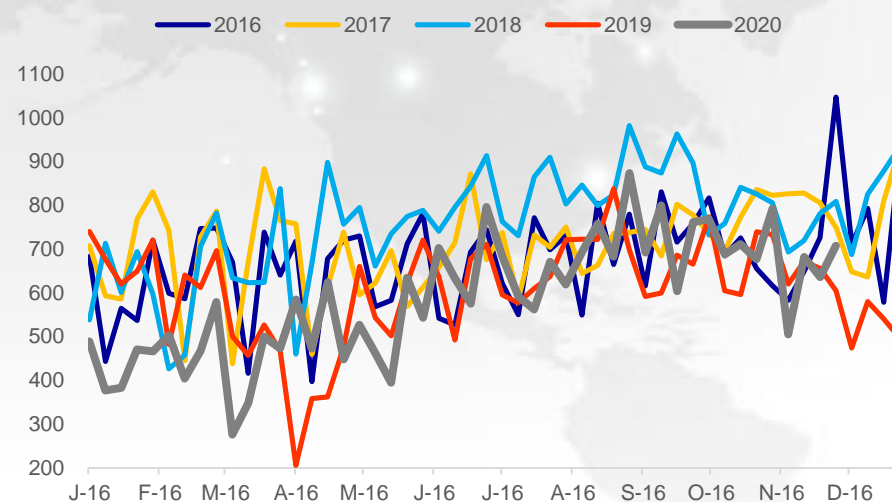


- 1-10月份澳洲铁矿石进口量5.99亿吨，较去年年同期5.52亿吨，增长8.5%；
- 1-10月份巴西铁矿石进口量1.87亿吨，较去年年同期1.83亿吨，增长2%；
- 全国铁矿石主流矿总进口量中澳洲贡献较多增量，巴西矿产量释放低于市场预期。

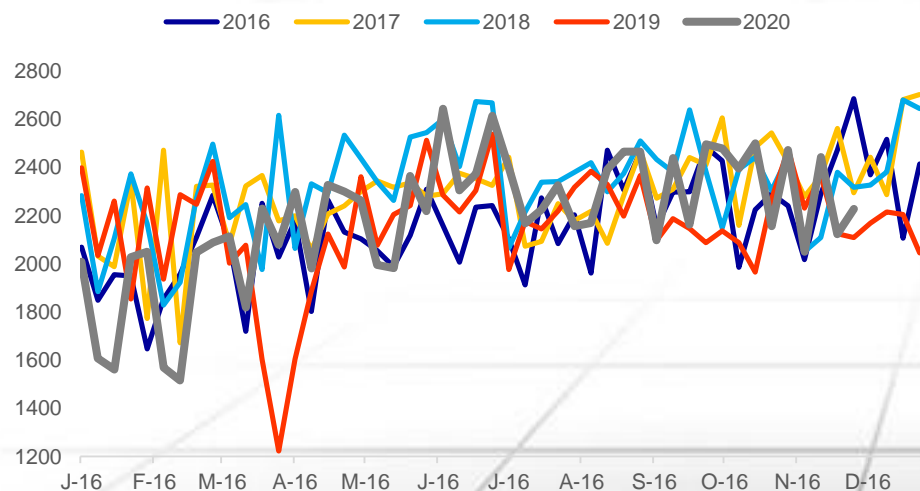
澳洲总发货量



巴西总发货量

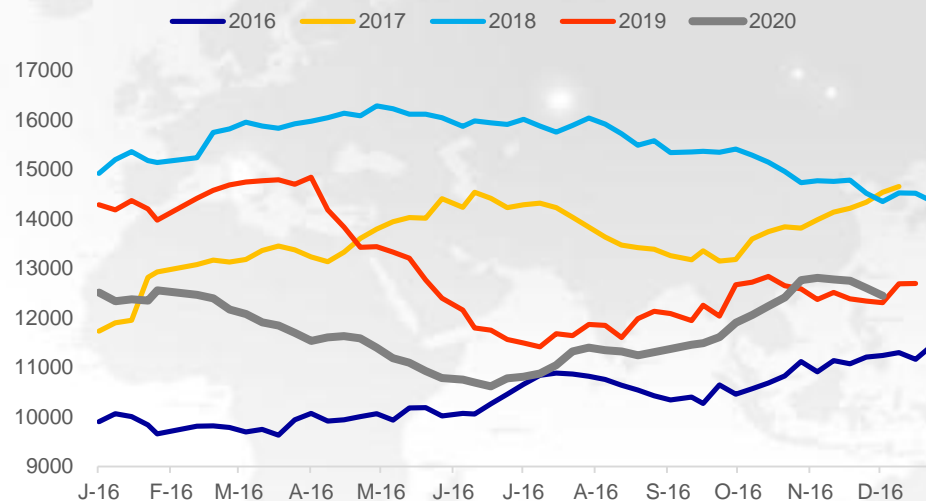


澳洲巴西总发货量

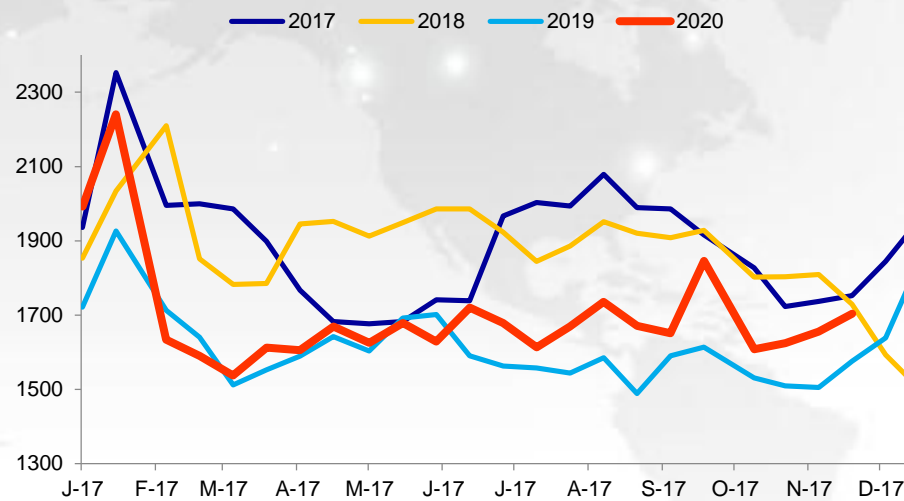


- 澳洲巴西总发货量10.08亿吨，较去年同期9.92亿吨增长1.7%；
- 澳洲总发货量较去年同期增长4.1%，巴西总发货量下降4.4%；
- VALE由于一季度发运的大幅不及预期，导致其发运较去年同期大幅下降。

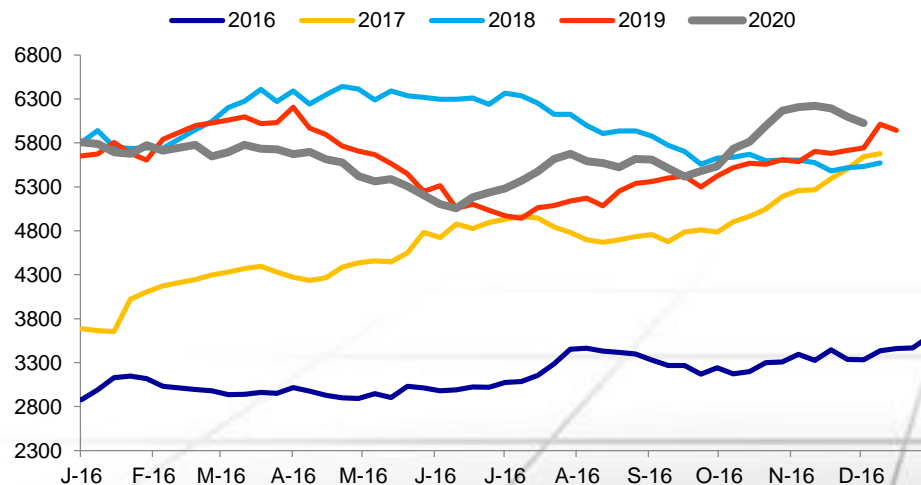
港口总库存



钢厂库存（进口烧结粉矿）

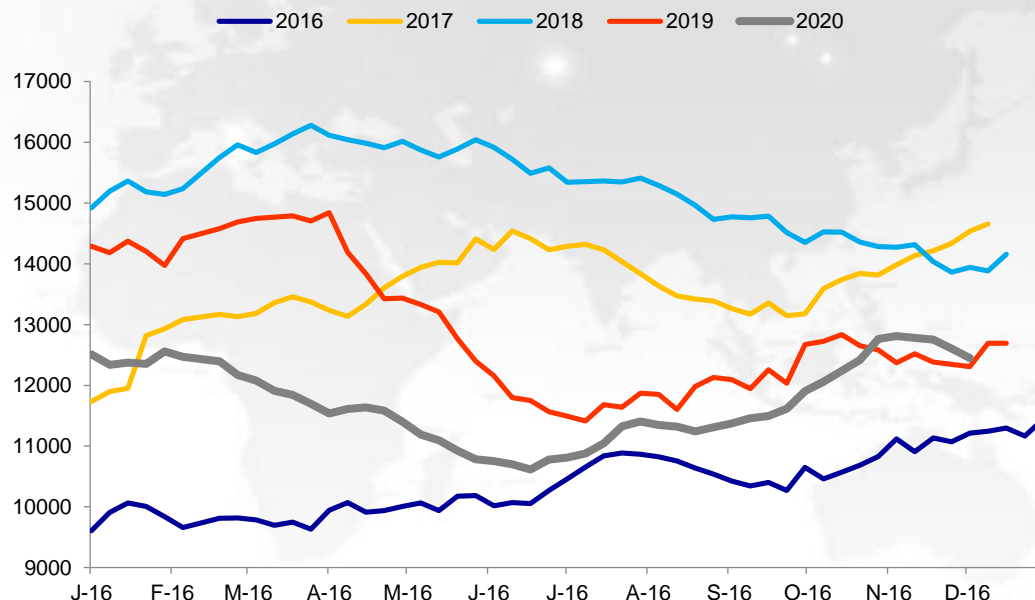


贸易矿进口铁矿石港口总库存

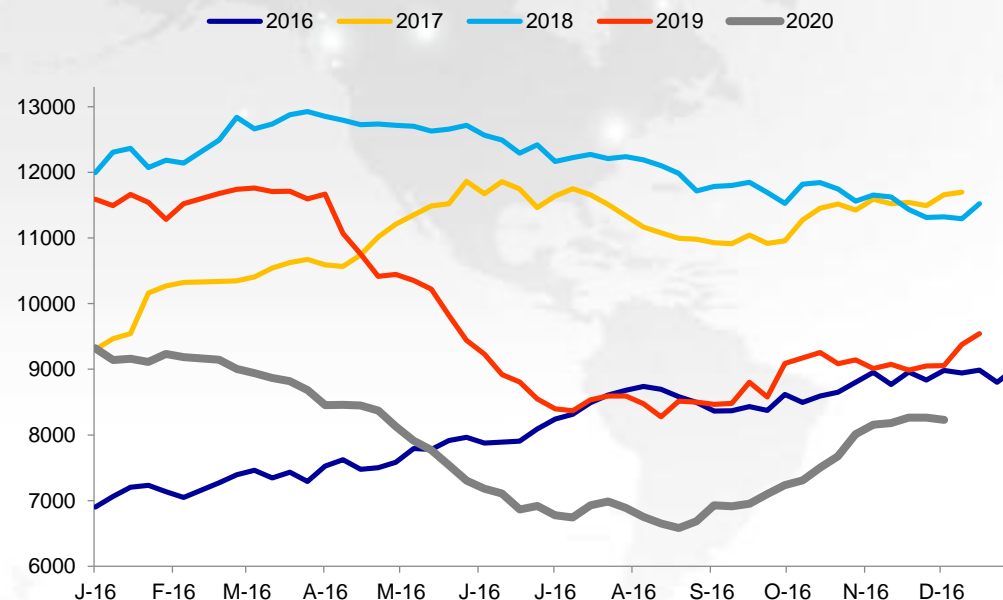


- 截止12月4日，港口总库存1.24亿吨，较去年同期增加100万吨，基本持平；
- 截止12月4日，贸易矿港口总库存为6025万吨，较去年同期增加313万吨，增幅5.5%；
- 钢厂进口烧结粉矿库存持续低位，支撑价格高位。

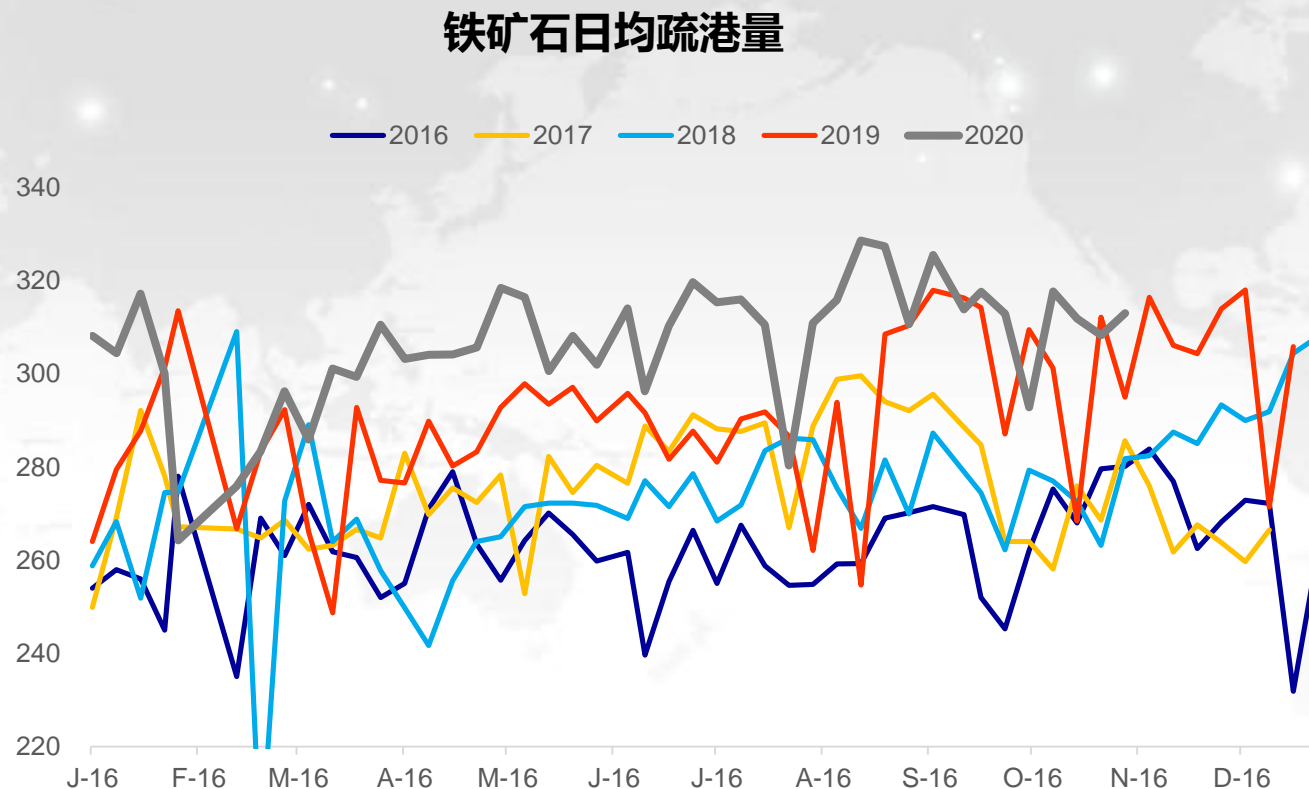
铁矿石港口总库存



铁矿石港口总库存：粉矿

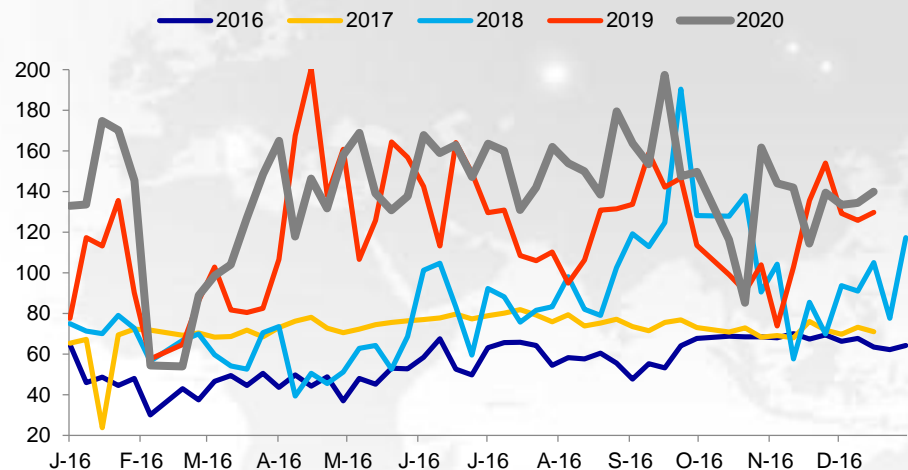


- 截止12月4日，铁矿石港口总库存均值2020年相较于2019年回落9.6%，2019年相较于2018年回落15%；（23.2%）
- 截止12月4日，铁矿石港口粉矿库存均值2020年相较于2019年回落20%，2019年相较于2018年回落19.7%；（35.8%）
- 国内粗粉主要进口来源为全球四大矿山，但今年极高的价格并没有带来主流矿山供应的大幅上升，主流矿供应遇到瓶颈。
- 2019年及2020年铁矿石价格的大涨矛盾之一来自于粉矿，直接体现出来的是粉矿库存的持续低位。烧结粉供应遇到瓶颈。

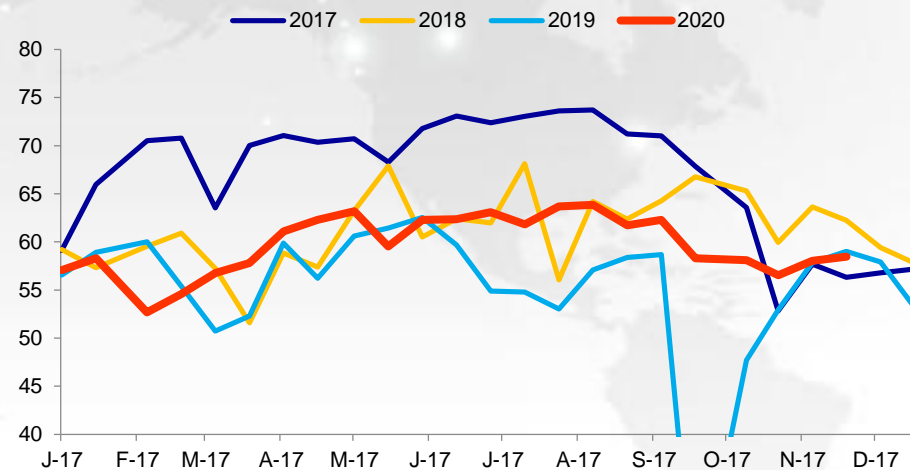


- 今年铁矿石日均疏港量均值为307万吨，去年同期均值为289万吨，增长6%；

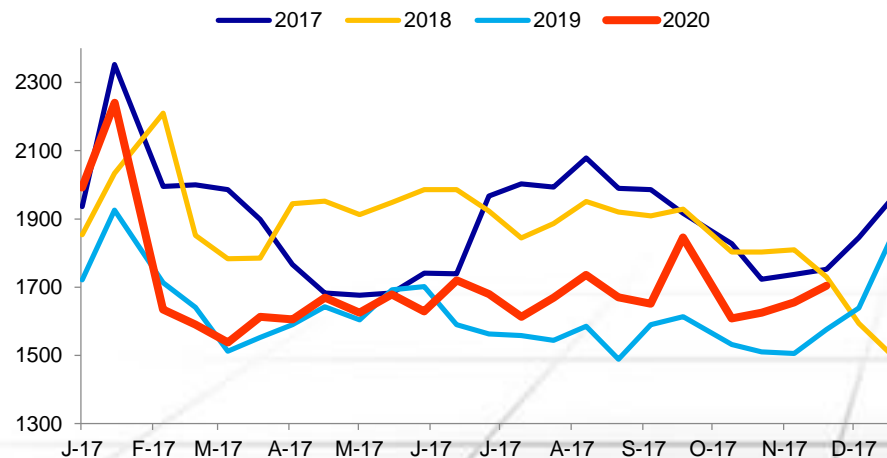
贸易商港口现货日均成交量：合计（周）：万吨



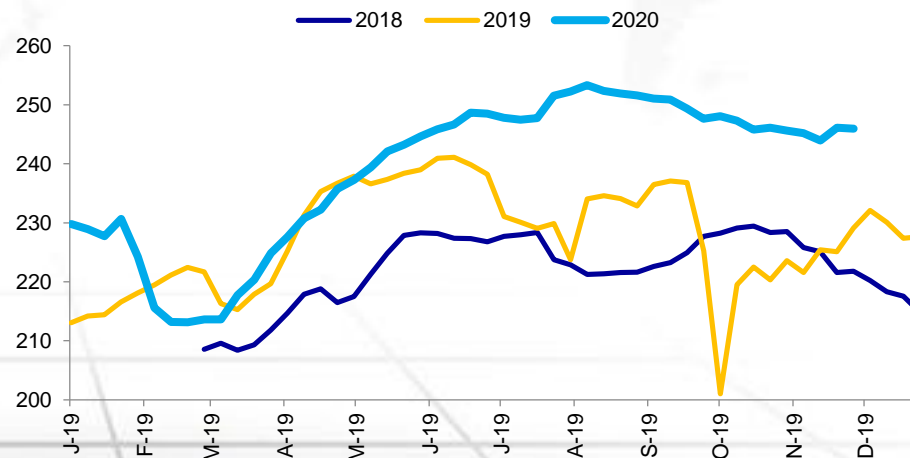
进口矿烧结粉矿总日耗



进口烧结粉矿钢厂库存

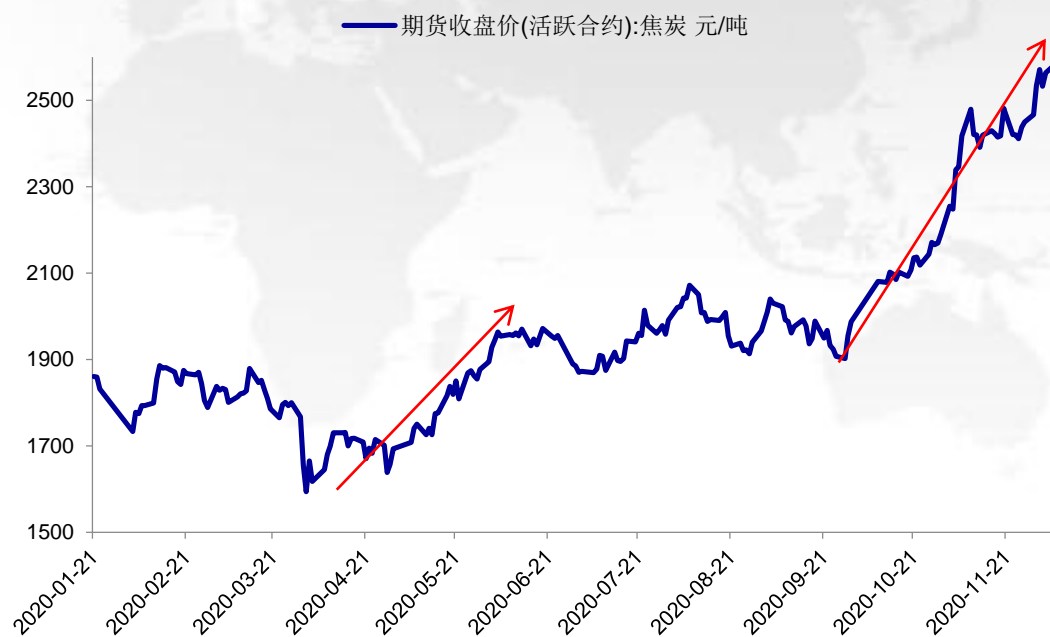


钢厂日均铁水产量

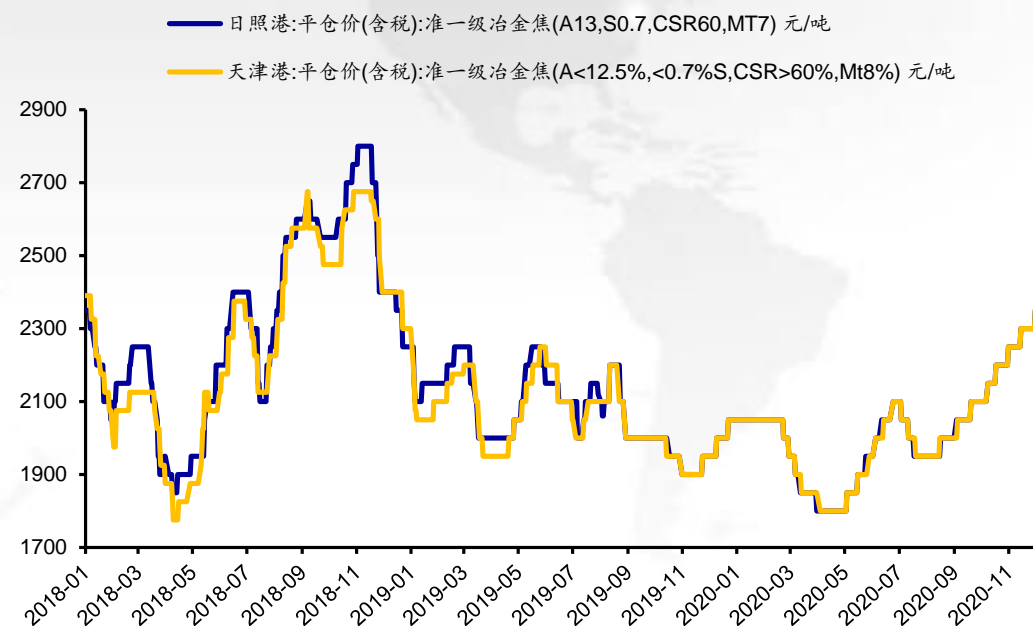


- 供给端，对于2021年主流矿供给主要来自于VALE的复产，乐观估计3000-4000万吨增量，其他三大矿山难有大的增量。需求端，明年海外需求有望进一步复苏，供需紧平衡预期较强。
- 整体来看，明年Vale供应有望趋于宽松，但仍存较大的不确定性。同时明年上半年国内需求大概率保持较强的韧性，因此有望支撑铁矿价格处于高位。
- 投资策略：高位震荡、难有趋势性做空机会（05合约）。

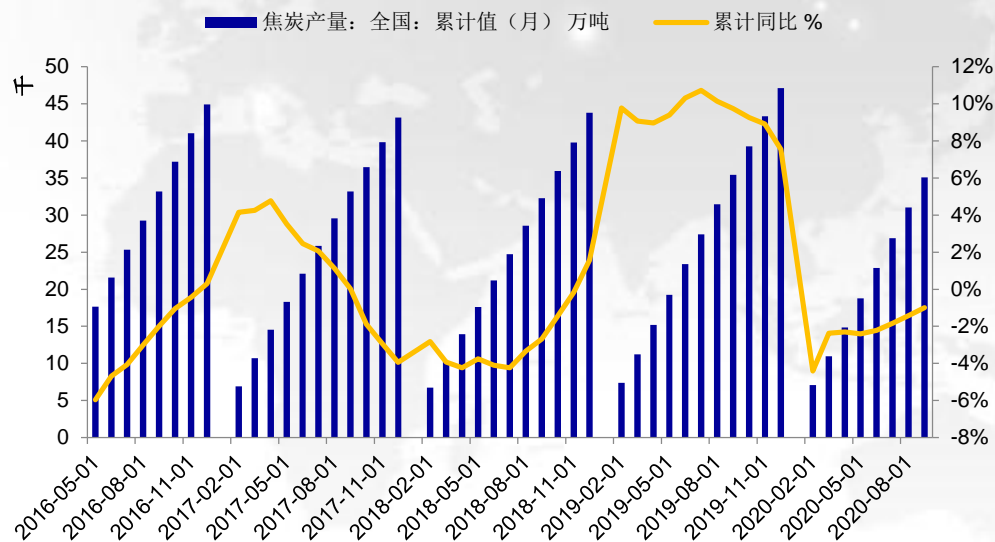
焦炭主力合约价格



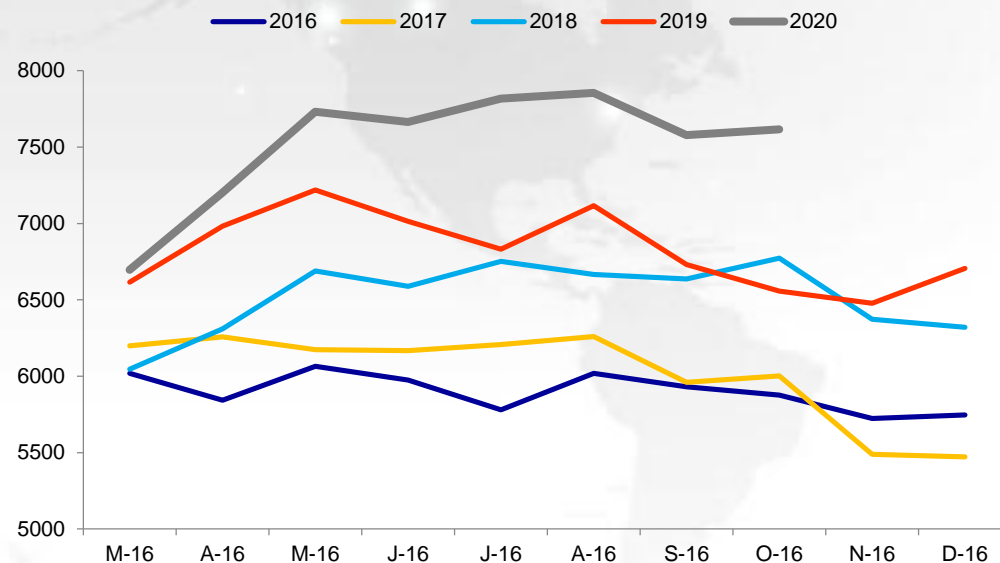
焦炭现货价格



统计局焦炭产量



统计局生铁产量



- 10月份，全国焦炭产量4000万吨，同比增长2.2%。1-10月份，全国焦炭产量39099万吨，同比下降0.7%，降幅较1-9月收窄0.2个百分点；
- 1-10月份生铁产量7.42亿吨，累计同比增加6652万吨，累计同比增长4.35%；
- 按照1吨钢用0.5吨焦炭，折算焦炭需求增加3326万吨，焦炭产量出现较大缺口。

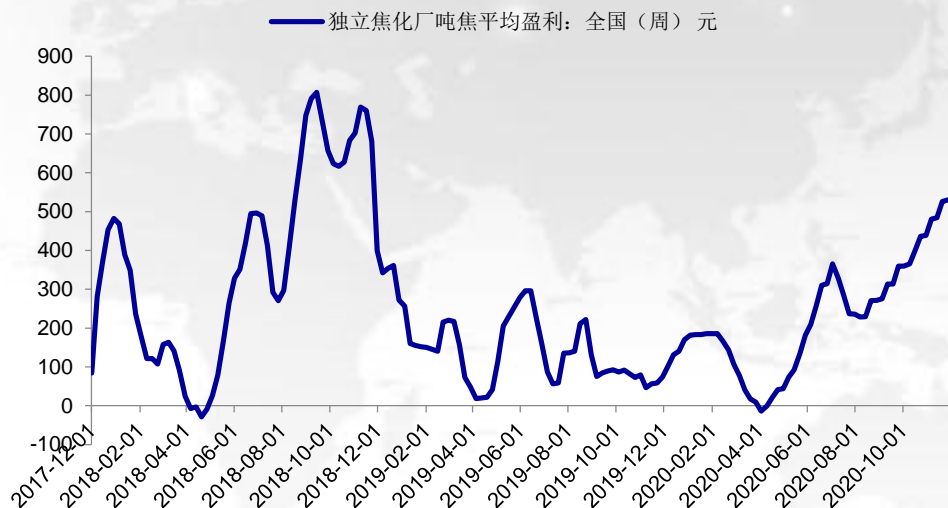
Mysteel：2020年焦化产能新增淘汰统计（万吨）

产能情况	1-10月汇总	11月（4日前）	11月（4日后）	12月	2020年汇总
淘汰	2961	60	902	1179	5102
新增	2765	140	634	1096.25	4635.25
新增-淘汰	-196	80	-268	-82.75	-466.75

- 市场对于山西去产能的预期并不一致，部分观点认为去产能可能很难落地，焦炭产量不会出现明显下滑。
- 根据去产能文件推知，2020年10月底和12月底是两个重要节点。
- 从实际情况来看，实际的去产能幅度小于市场的要求，高于市场之前的预期。

焦炭利润：焦化利润较高、但去产能扰动致高利润难以释放产能

独立焦化厂吨焦利润



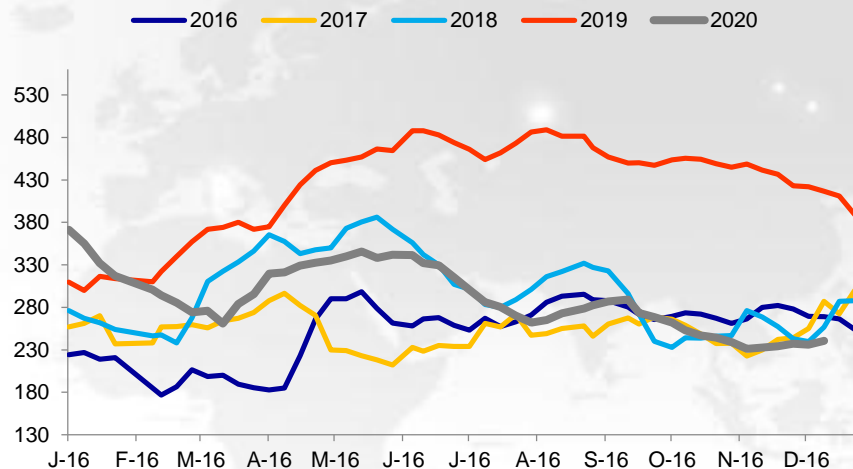
焦炭期货利润



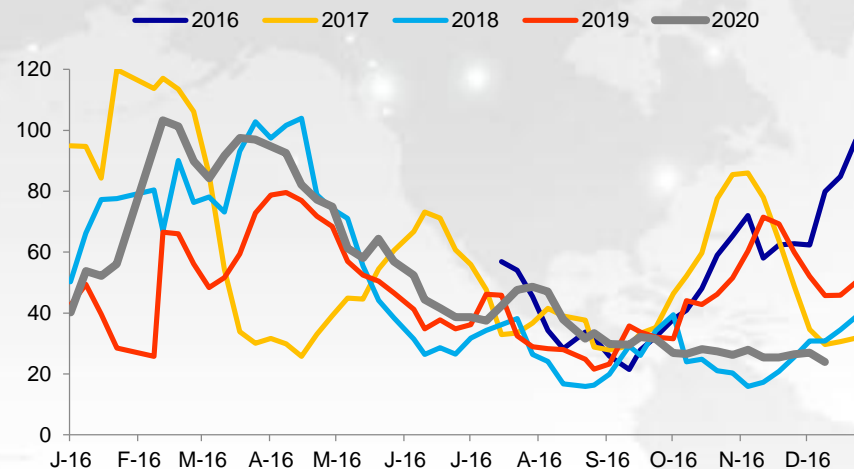
- 截止12月4日当周，Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利534.53元，较上周小幅上涨4.17元；山西准一级焦平均盈利554.14元，较上周上涨10.94元；山东准一级焦平均盈利555.34元，较上周下降23.65元；内蒙二级焦平均盈利524.37元，较上周下降5.75元；河北准一级焦平均盈利569.55元，较上周微降2.25元。

焦炭库存：总库存较去年持续回落、供需偏紧

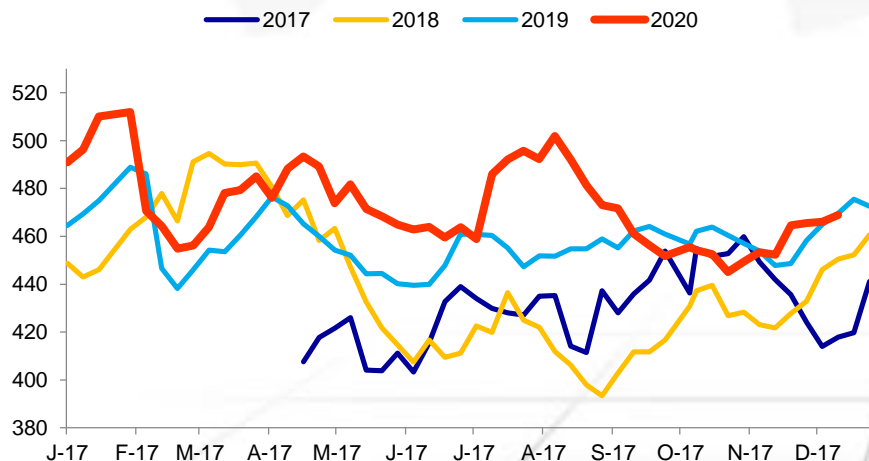
焦炭港口库存



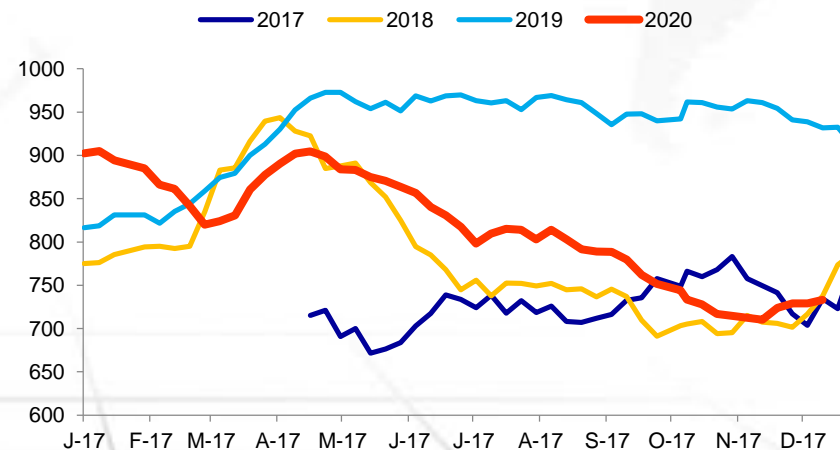
焦炭焦化厂库存



焦炭钢厂库存



焦炭总库存



总库存较去年同
期下降200万吨

- 供给端，焦炭去产能扰动因素较大，全年淘汰产能和新增产能预期不一致，焦炭四季度产能投放出现时间错配，明年上半年有望得到缓解。需求端，明年上半年需求韧性有望延续，但难有超预期表现。
- 整体来看，焦炭在高利润格局下，明年上半年产量有望得到较快释放，供需偏紧格局有望逐步缓解。由于焦炭盘面价格反应的是明年上半年仍无法解决去产能导致的供需错配，因此在预期有望逐步回归现实背景下，价格回落压力较大。
- 投资策略：逢高布局空单（05合约）

Thank You



建信期货有限责任公司

中国上海市浦东新区银城路99号建行大厦5楼

丁祖超 13646747869 / 021-60635735