

供需格局将愈发紧张 远月合约上涨动力犹存

春节以来，国内钢材价格持续上涨，钢坯价格突破 5000 元/吨，热卷主力合约价格创下上市以来新高，螺纹钢主力合约价格一度涨至 5200 元/吨，离历史最高价仅差 30 元/吨。钢材价格的大幅上涨带给下游企业较大的成本上升压力。4 月 8 日，国务院金融委召开第五十次会议，会议特别提出了关注大宗商品价格走势，多头信心受挫，并且随着价格大幅拉涨，多头获利了结得意愿较强，因此近期钢材价格在冲高回落后进入了震荡调整期。但我们认为当前成材下游需求整体较好，并且在工信部呼吁压减年内粗钢产量的背景下，未来成材还将面临供应缩减的预期，因此远月合约价格仍然存在上行动力，上方空间需要关注后期成材减产的情况，钢材仍可仍低买入远月合约。

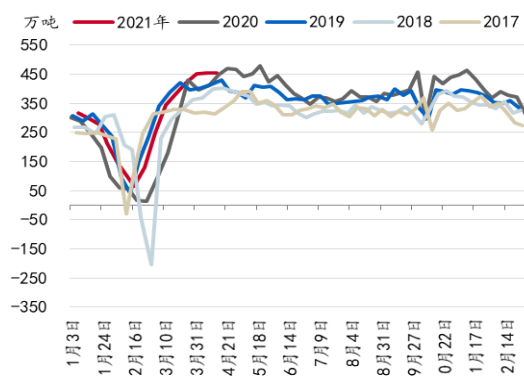
一、需求表现较好，出口同比增幅明显

市场对于今年钢材的下游需求普遍较为看好，而这样一个乐观预期在盘面上也得到了充分体现，春节过后，钢材价格持续上涨。而随着金三银四的到来，市场对于下游需求的乐观预期开始步入兑现期，应该来说金三银四是市场对于今年钢材需求乐观预期的重要检验窗口。而从目前钢材下游需求的恢复情况来看，钢材的下游需求整体表现较好。

从 Mysteel 公布的周度数据来看，截止 4 月 8 号，螺纹钢表观需求连续 7 周上升，热卷表观需求连续 6 周上升，均来到近 5 年需求的高位。应该来说市场对于需求的预期基本得到兑现，而高需求也对钢材价格形成较强支撑。

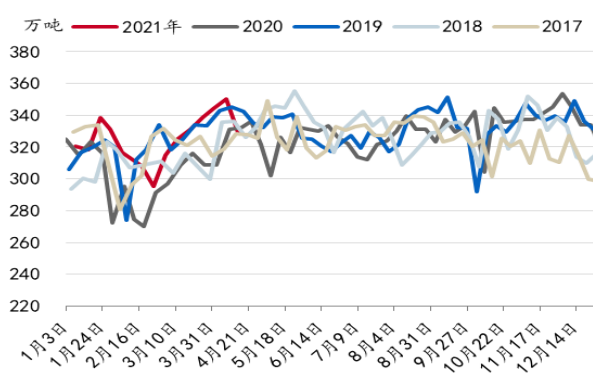
随着海外经济的复苏，国内钢厂的海外订单激增，海关总署 2021 年 4 月 13 日数据显示，2021 年 3 月我国出口钢材 754.2 万吨，同比增长 16.4%；1-3 月我国累计出口钢材 1768.2 万吨，同比增长 23.8%。3 月我国进口钢材 132.2 万吨，同比增长 16.0%；1-3 月我国累计进口钢材 371.8 万吨，同比增长 17.0%。

图表 1：螺纹表观需求季节性走势



数据来源：大有期货投研中心，wind

图表 2：热轧表观需求季节性走势



数据来源：大有期货投研中心，wind

二、碳中和大背景下，钢材供应存在缩减预期

李克强总理在 2021 年政府工作报告中提出了扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，争取单位国内生产总值能耗降低 3%左右，“十四五”期间二氧化碳排放量降底 18%的目标。目前，我国钢铁行业碳排放占比超过 15%，是国内工业部门中仅次于电力行业以外最大的能源消耗和碳排放部门。“碳达峰”和“碳中和”是包括钢铁行业在内的碳排放主体绕不开的挑战。

作为我国最重要的钢铁重镇，唐山市在 3 月中旬集中开展了大气污染综合治理“攻坚月”行动，特别是对钢铁企业展开了全面执法检查。3 月 20 日，唐山市政府发布《关于唐山市钢铁行业企业限产减排措施的通知》，执行时间从 3 月 20 日一直持续到 12 月 31 日，唐山市环保限产进入常态化。

春节以来，随着原料价格的大幅下挫，钢材价格的持续上涨，钢厂盈利情况明显好转，因此，除唐山等少数几个实施了限产的地区外，其它地区钢厂在利润较好的情况下，生产积极性较强，这也是为什么近期钢材产量出现反弹的原因。近期，国家发展改革委、工业和信息化部针对钢铁行业“控产能、减产量、回头看”进行了部署。我们相信其它地区相应的节能减排政策将会在后续陆续公布和实施，钢材产量后续将面临缩减预期。

三、库存高速去化 钢价易涨难跌

受益于下游需求的良好表现，库存连续 6 周下降，并且随着需求的持续向好，库存去化速度不断加快。截至 4 月 15 日，五大钢材品种总库存当周下降 130.49

万吨，环比下降 4.96%；其中螺纹钢钢厂库存下降 15.59 万吨，环比下降 3.75%；社会库存下降 79.75 万吨，环比下降 7.15%。热卷钢厂库存下降 4.29 万吨，环比下降 4.43%；社会库存下降 10.29 万吨；环比下降 3.96%。

春节以来，钢材价格经历了连续上涨后，加上近期宏观上的扰动，出现一定回调，是必然的事情。4、5 月份本就是钢材传统的消费旺季，因此二季度钢材需求不会出现较大下滑，库存仍将维持高速去化的节奏。同时在碳中和的大背景之下，钢材未来存在供应缩减预期，供需格局将愈发紧张，钢材价格上涨动力仍在，建议逢低买入钢材远月合约。