

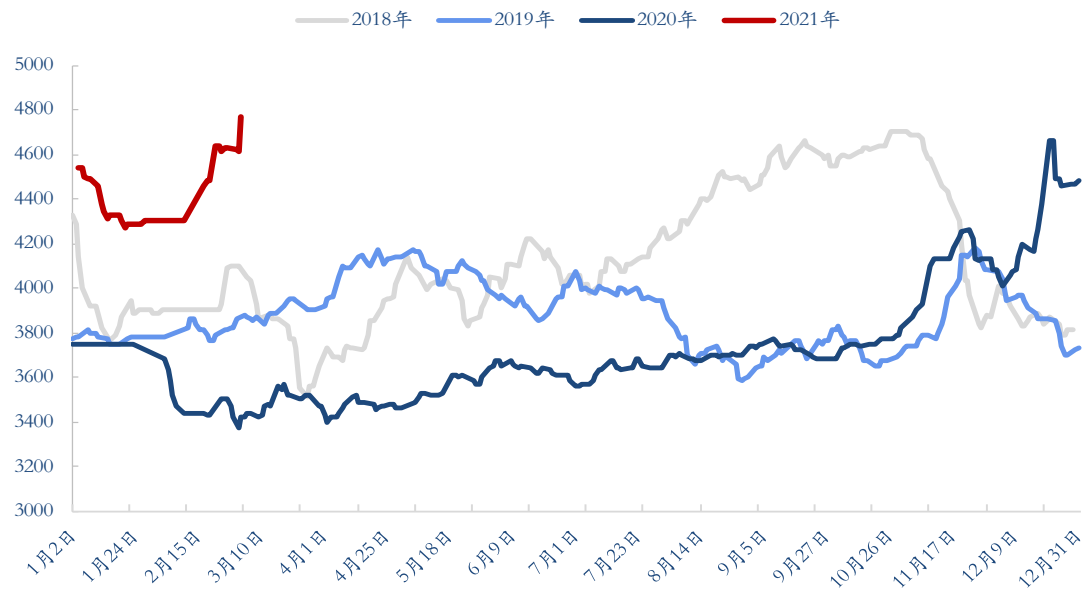
需求将启动，继续把握上涨机会

东吴期货研究所：朱少楠

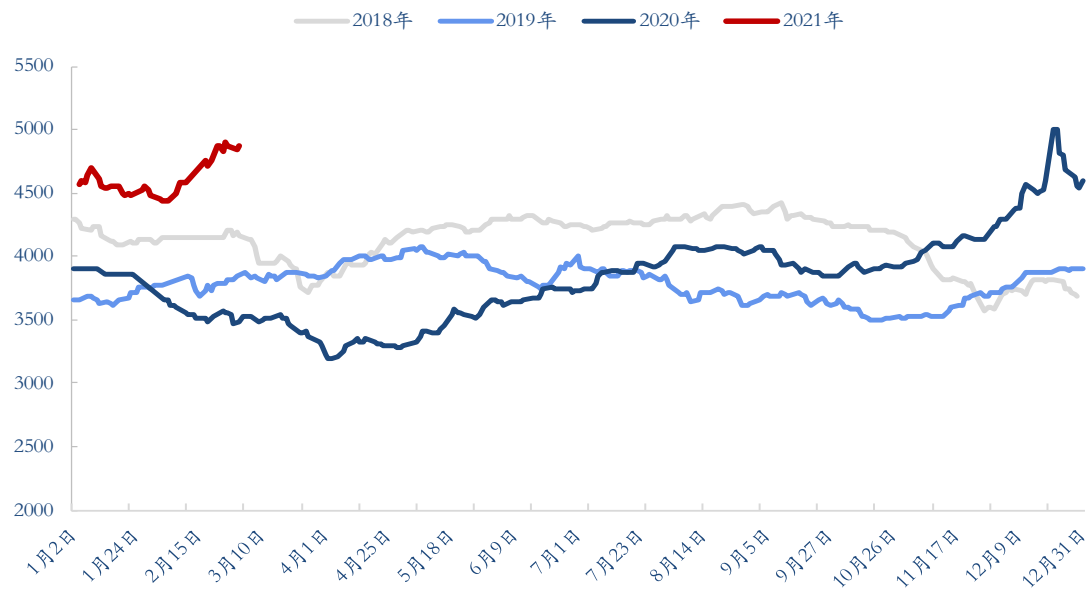
**东吴期货**  
Soochow Futures

- ◆ 春节后钢材价格大幅上涨，截止到3月3日上海20mm螺纹上涨470元/吨，报4770元/吨，热卷价格上涨430元报5010元/吨。

螺纹现货价

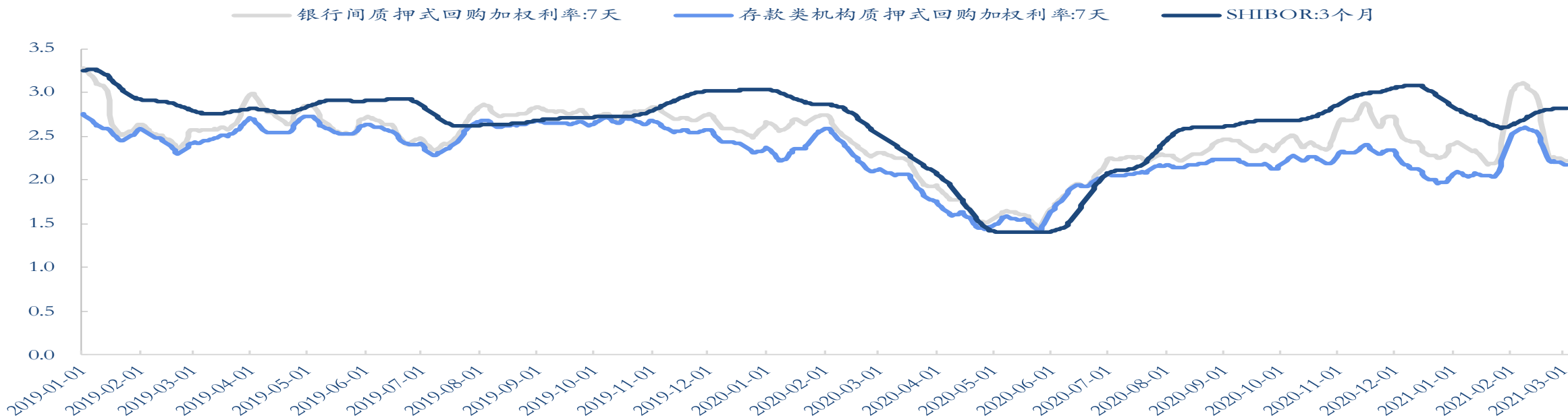


热卷现货价格

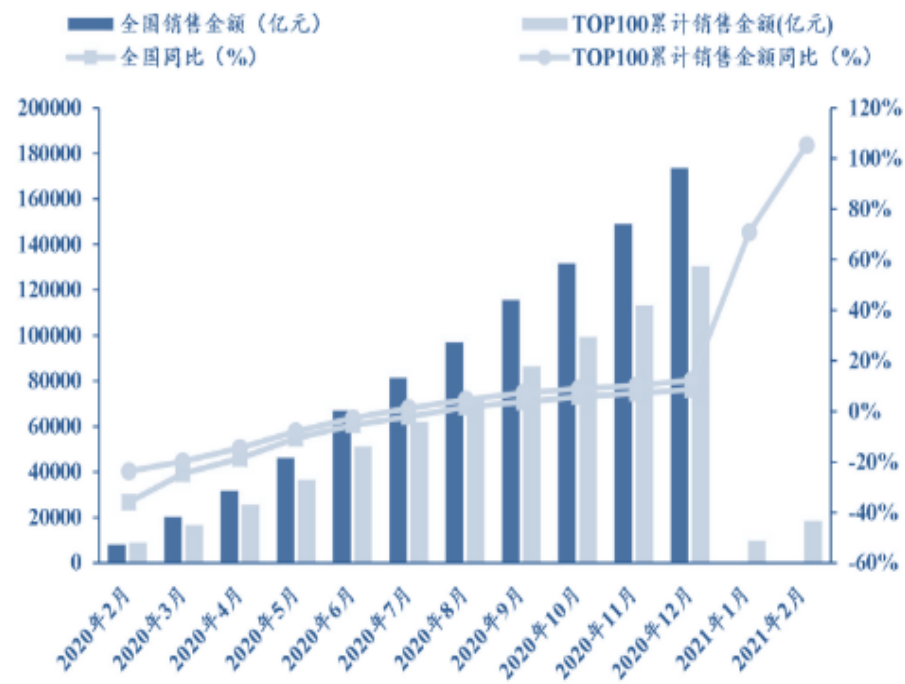
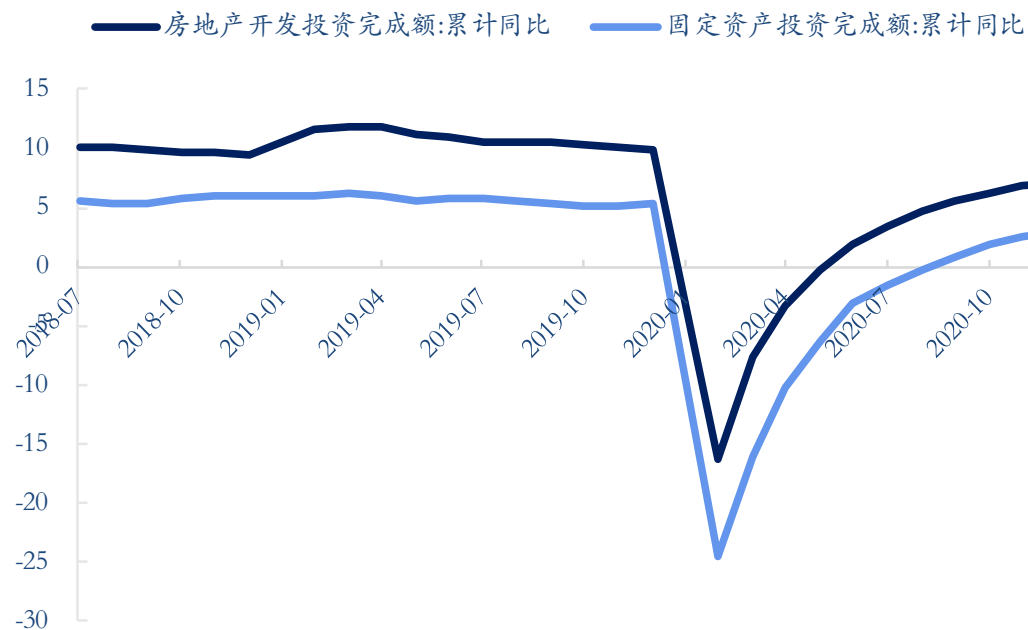


- ◆ 美国：2月27日凌晨，美国众议院投票通过了1.9万亿美元新一轮经济救助计划，美国将在未来很长一段时间内保持宽松的货币政策。
- ◆ 欧洲央行也表示充足的货币刺激措施是必要的。
- ◆ G20财政部长和央行行长于2月26日以视频方式举行会议，强调应保持扩张性政策，避免过早退出财政和货币政策支持。
- ◆ 中国：流动性合理充裕，货币政策依旧会维持稳定的主基调。

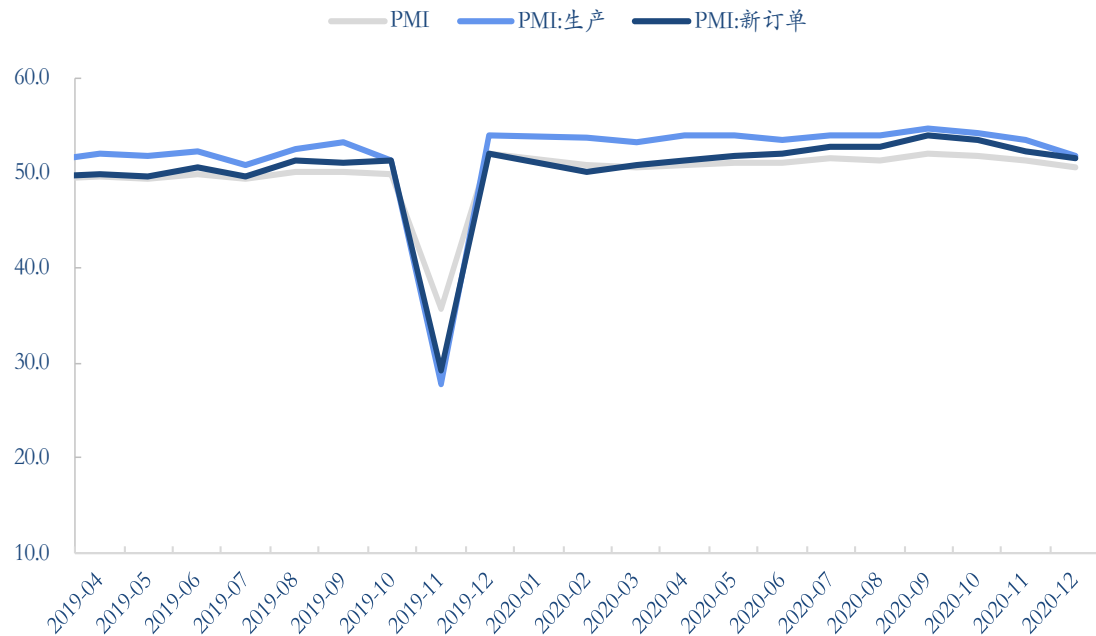
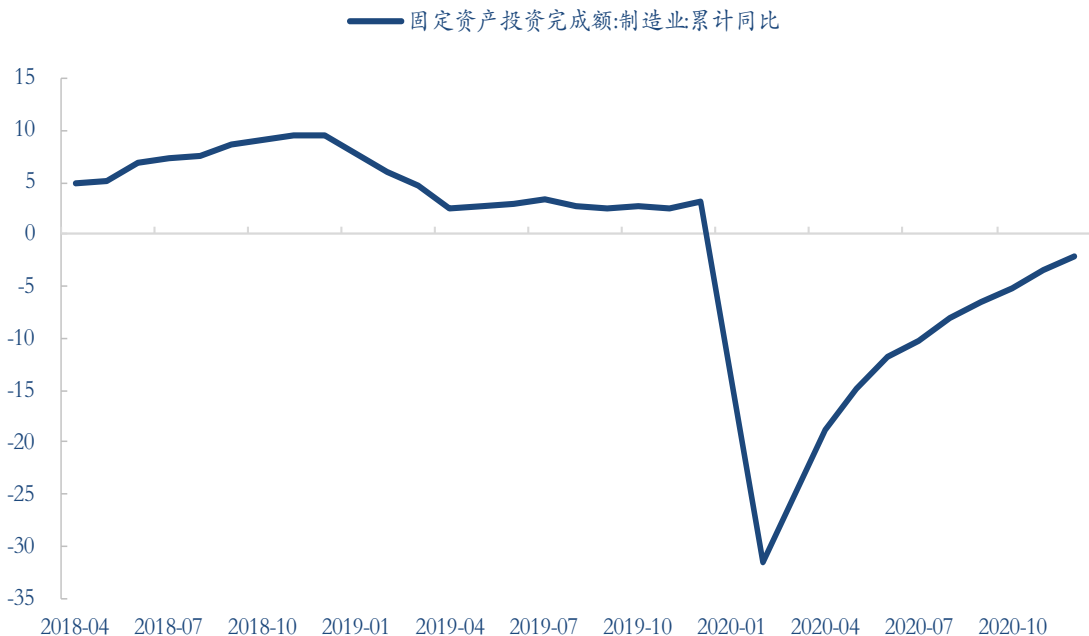
银行间拆借利率：20日移动平均（%）



- ◆ 1-12月份，全国房地产开发投资141443亿元，同比增长7%。
- ◆ 克而瑞公布的2021年2月百强房企的销量数据单月实现全口径销售金额8584.4亿元，百强房企整体业绩规模较去年2月同比增长166.3%，排除掉去年疫情的影响，较2019年同期增长64.3%。从1-2月的累计销售金额来看，百强房企整体的业绩规模同比去年增长105.3%，较2019年同期增长55.9%。

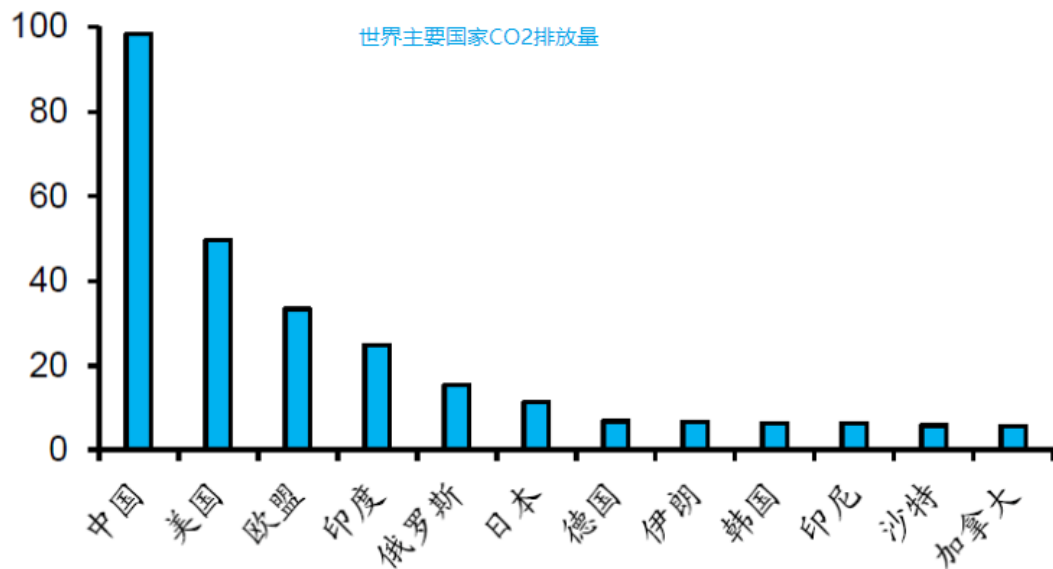


- ◆ 制造业投资同比增速不断抬升，1-12月份，制造业投资同比下降2.2%，降幅比前11月份收窄1.3个百分点。
- ◆ 2月，中国制造业PMI为50.6%，连续12个月位于临界点以上。制造业生产指数和新订单指数分别为51.9%和51.5%，较上月回落1.6和0.8个百分点，都保持在扩张区间。
- ◆ 受春节假期影响，制造业外贸业务较上月有所减少。新出口订单指数和进口指数分别为48.8%和49.6%，低于上月1.4和0.2个百分点。



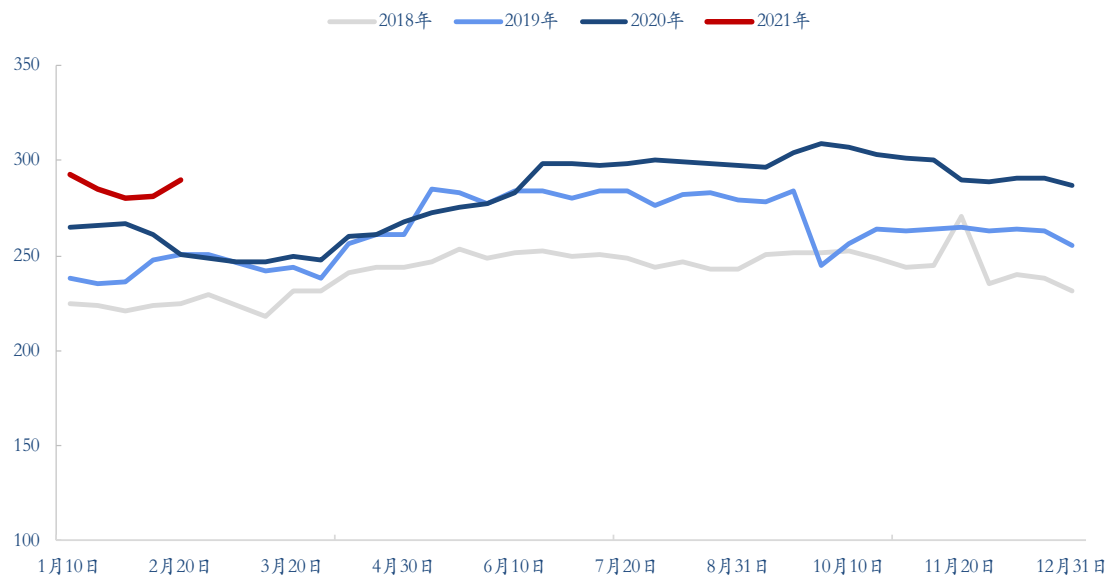


- ◆ 中国在第七十五届联合国大会指出，中国二氧化碳排放量在 2030 年可能达到峰值，力争2060 年实现碳中和。
- ◆ 减少碳排放量也是“十四五”规划的重要内容，2020 年底的中央经济工作会议上也作为工作重点。
- ◆ 我国碳排放首当其冲的部门就是钢铁行业。
- ◆ 2020 年 12月工信部要求 2021 年开始，要进一步加大工作力度，压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。
- ◆ 钢铁产量的强制性下行，以及需求的上行会带来供需之间不平衡，同时带来产品价格的上行，钢铁产品价格可能会重复 2016 年供给侧改革的价格路线。
- ◆ 唐山3月大气污染综合治理攻坚月方案，关停燕山钢铁、唐钢不锈钢、华西钢铁、荣信钢铁共7座450m3高炉，关停新宝泰钢铁全部生产设备。

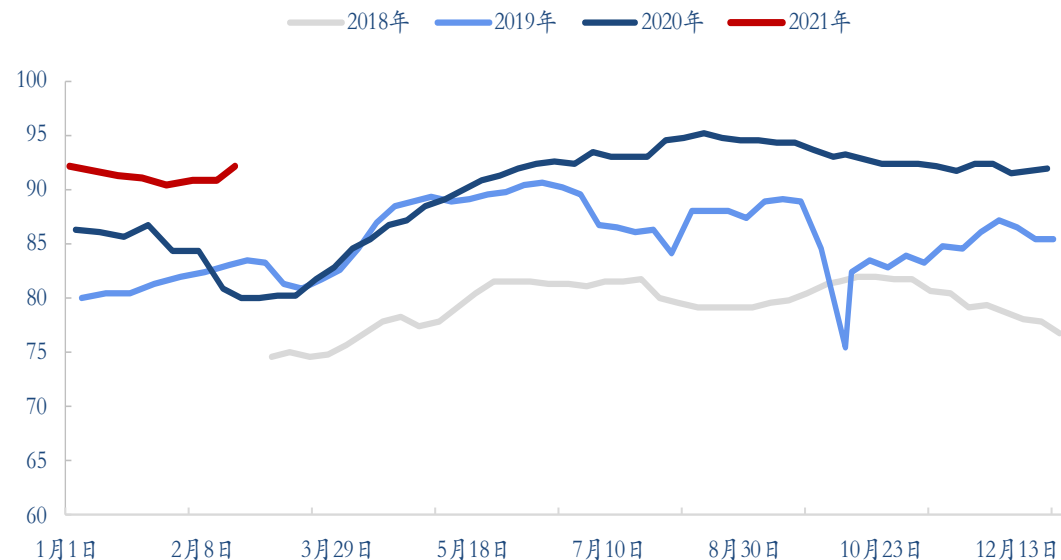


- ◆ 1-2月钢协统计的粗钢日均产量为285.85万吨，同比增加30.14万吨，增幅11.8%。
- ◆ 1-2月247家钢厂高炉产能利用率平均为91.37%，同比增加7.11%。
- ◆ 1-2月247家钢厂日均生铁产量为243.22万吨，同比增加27.5万吨，增幅12.7%。

中国粗钢日均产量（旬）

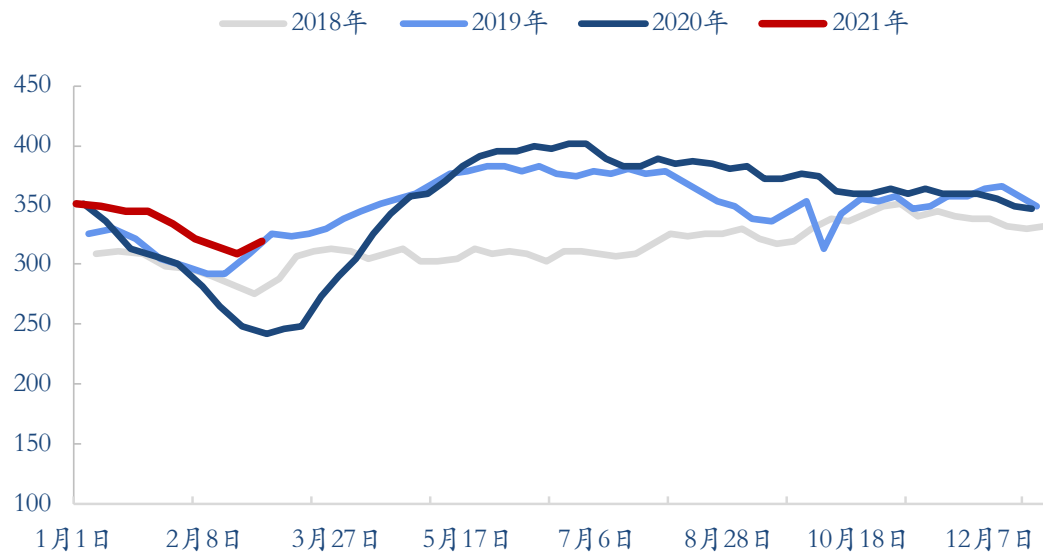


247家钢厂产能利用率

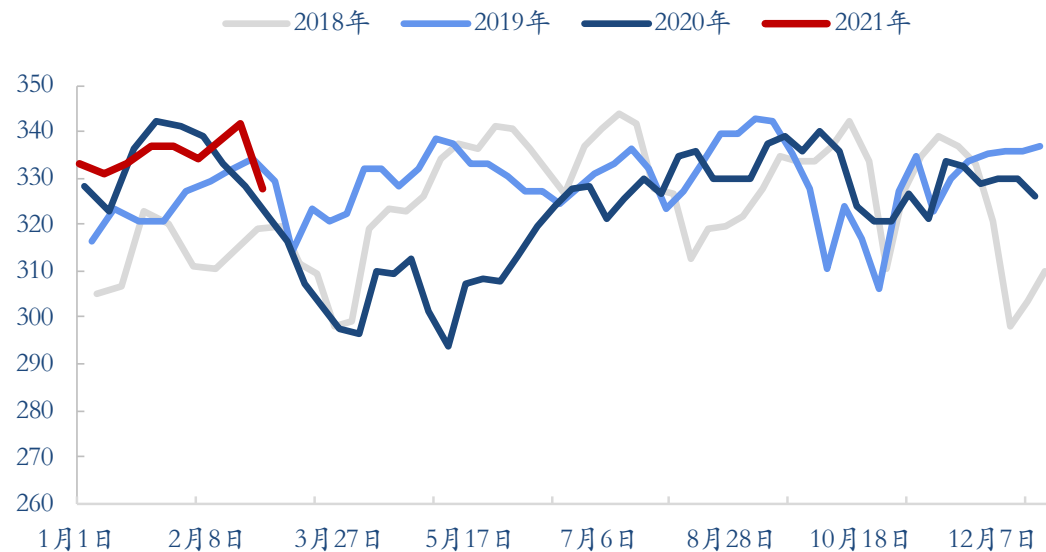


- ◆ 春节后第二周螺纹钢产量开始增加，上周产量为318.92 万吨，较前一周增加 10.04 万吨。其中短流程产量为 11.43 万吨，环比增加 7.68 万吨，长流程产量为 308.17 万吨， 环比增加 2.82 万吨。电炉钢的产能利用率为 11.43%，向上有较大的回升空间， 正月十五之后将会是电炉钢复产的密集区， 因此短期螺纹钢的供应端的压力将一直存在。
- ◆ 热卷需求受季节性影响较小，加上利润好于螺纹，产量维持稳中有涨走势，节后第二周有小幅下降，上周热卷产量为 327.54 万吨，环比减少 13.92 万吨。

螺纹钢周产量



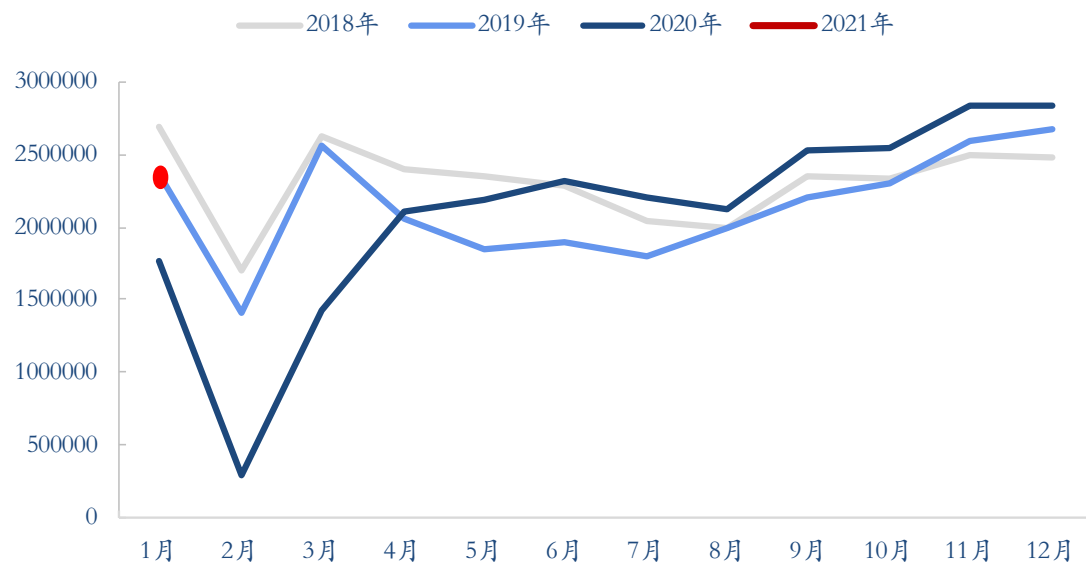
热卷周产量



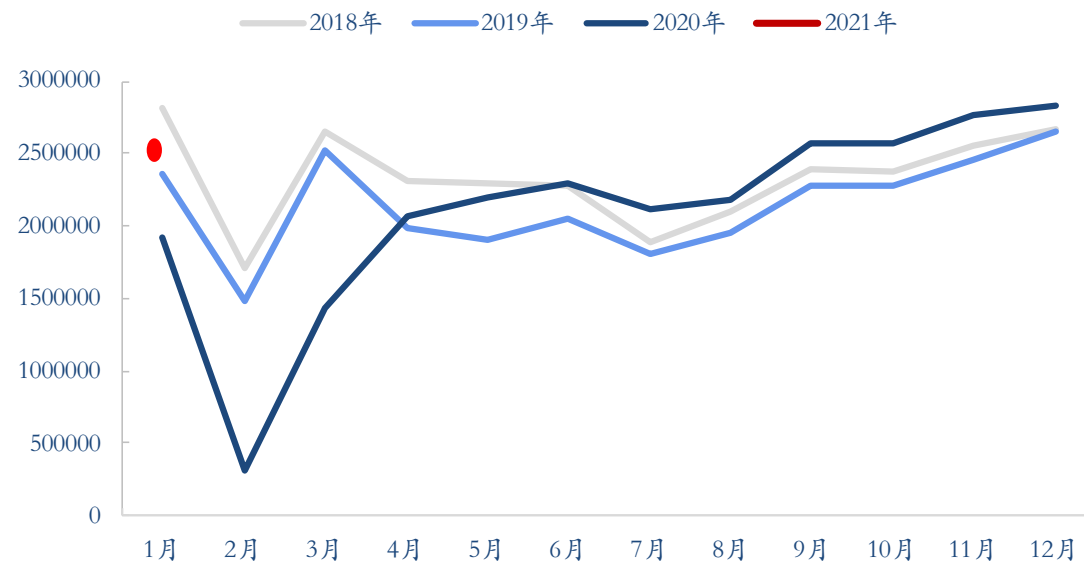


- ◆ 2021年1月份，汽车产销分别完成238.8万辆和250.3万辆，环比分别下降15.9%和11.6%，同比分别增长34.6%和29.5%。
- ◆ 2020年4月份开始汽车产销同比实现正增长，5-12月份汽车产量同环比均大幅增长。今年1月同比维持高增长。

汽车产量

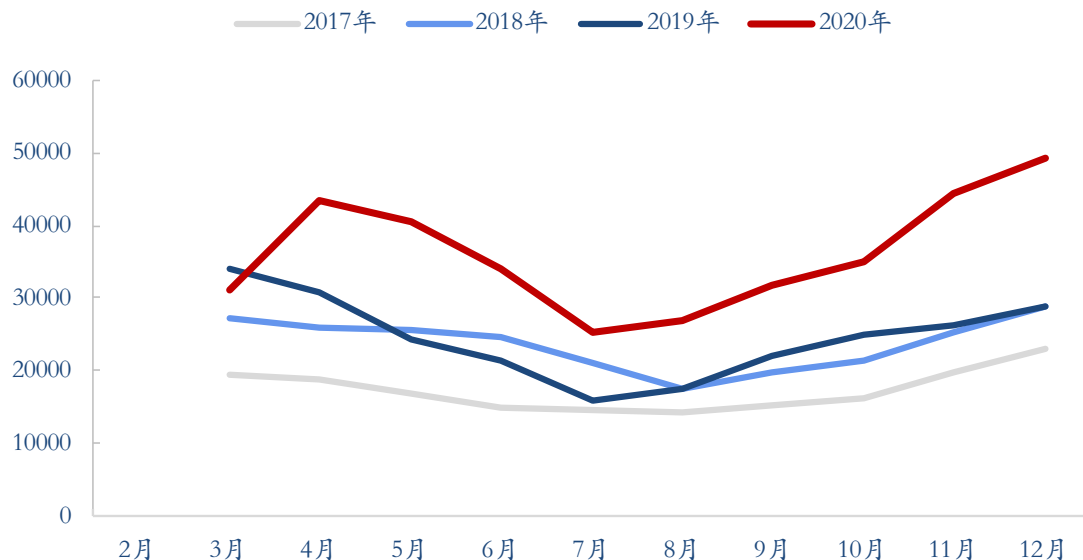


汽车销量

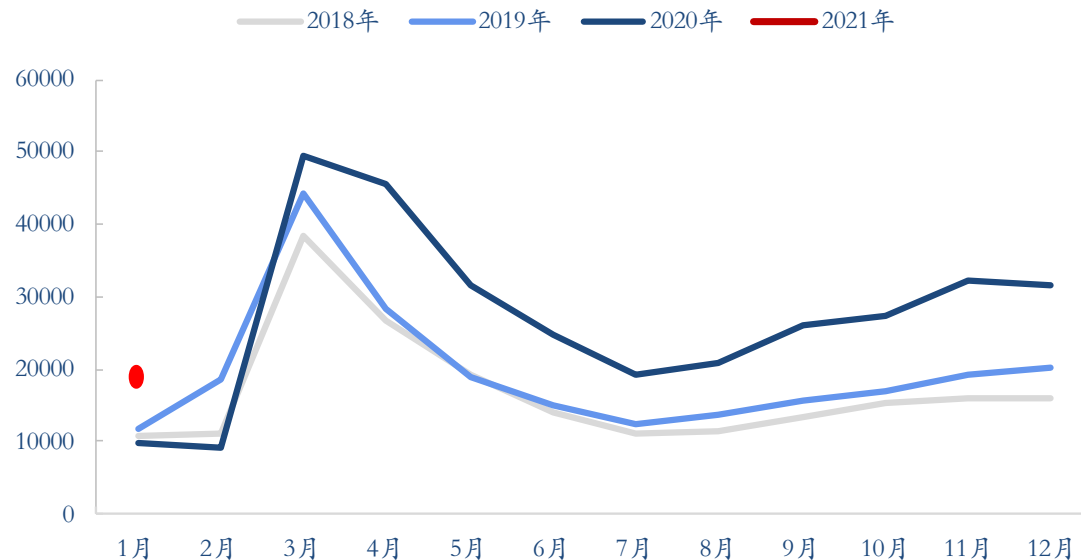


- ◆ 2020年1-12月挖掘机产量401.96万台，同比增长36.7%。
- ◆ 挖掘机销售火爆，1月共销售各类挖掘机19601台，同比增长97.2%；其中国内销量16026台，同比增长106.6%；出口3575台，同比增长63.7%。

挖掘机月度产量

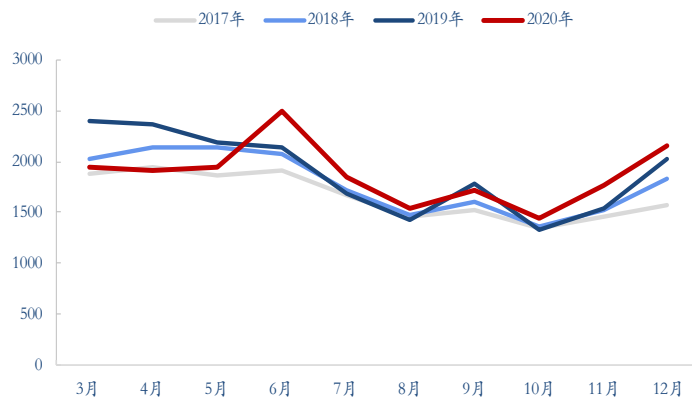


挖掘机月度销量

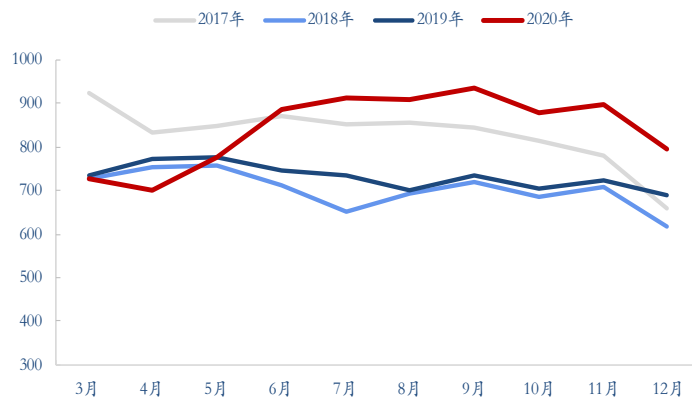


- ◆ 2020年12月份空调产量2152.5万台，同比增长5.7%；家用电冰箱产量796.4万台，同比增长8.1%；家用洗衣机产量806.4万台，同比增长5.1%。
- ◆ 2020年12月空调出口同比增加30%，冰箱出口高增46%，延续2020年下半年高增趋势。
- ◆ 2021年1-2月白电、厨电线上销售维持高增长势态，白电行业冰箱表现最为亮眼，2021年前8周的线上销售额/量同比增长98.62%/81.56%；厨电方面，油烟机销售额/量同比提升76.01%/68.79%。行业实现的开年高增长与春节假期形成的错位销售高峰及2020年疫情的负面影响有一定关联，同时空调、冰箱增长受外销的强劲需求影响显著。

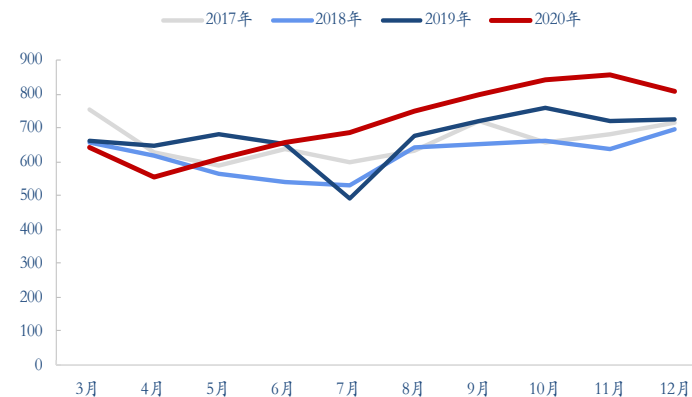
空调月度产量



冰箱月度产量

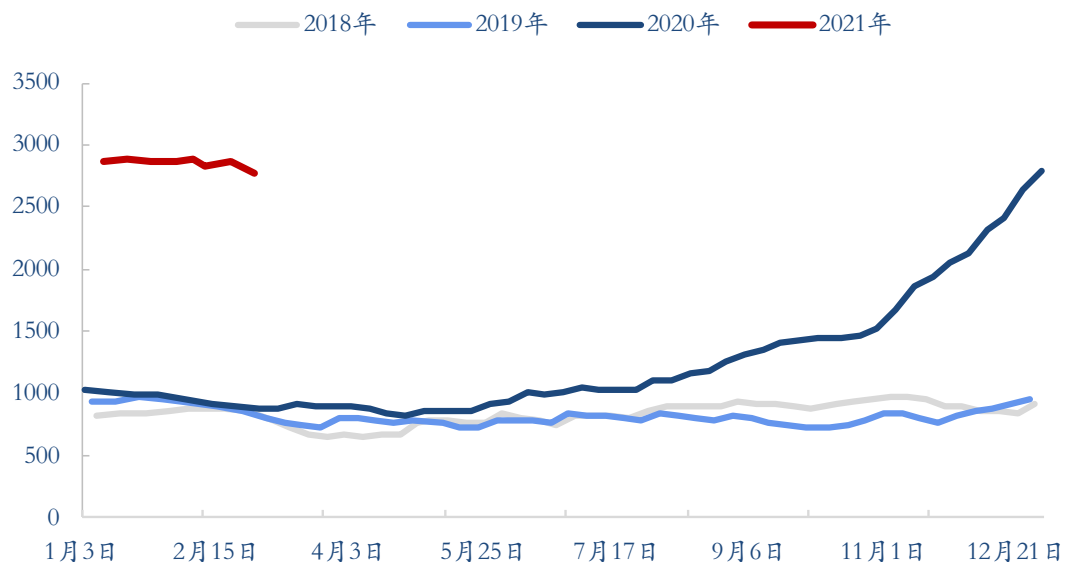


洗衣机月度产量

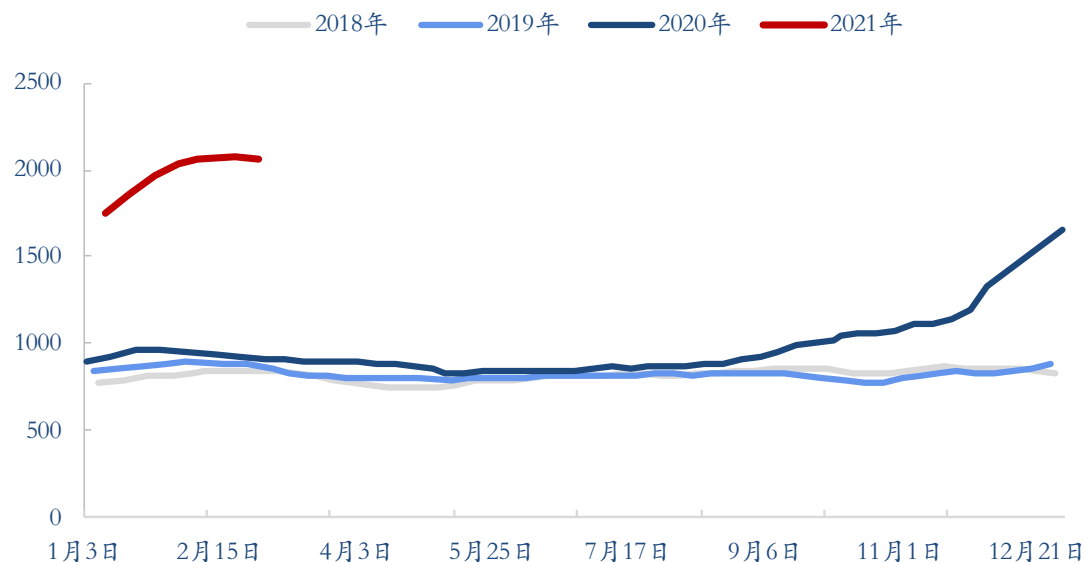


- ◆ 由于疫情对海外制造业生产产生较大影响，中国商品出口强劲，5月份开始中国出口集装箱运价指数开始上升，并从11月开始加速。
- ◆ 受益于出口好转，板材间接出口受益。

上海出口集装箱运价指数

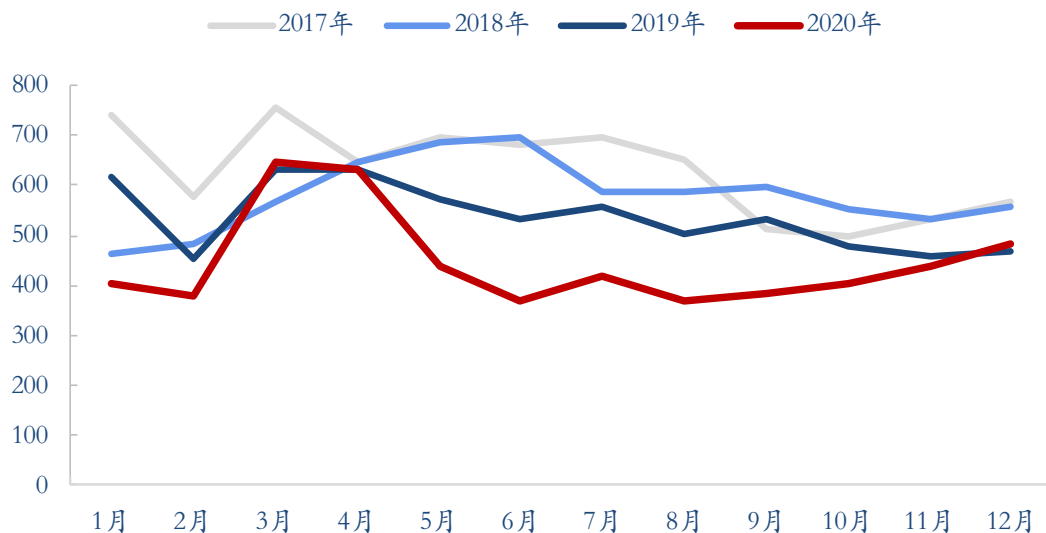


中国出口集装箱运价指数

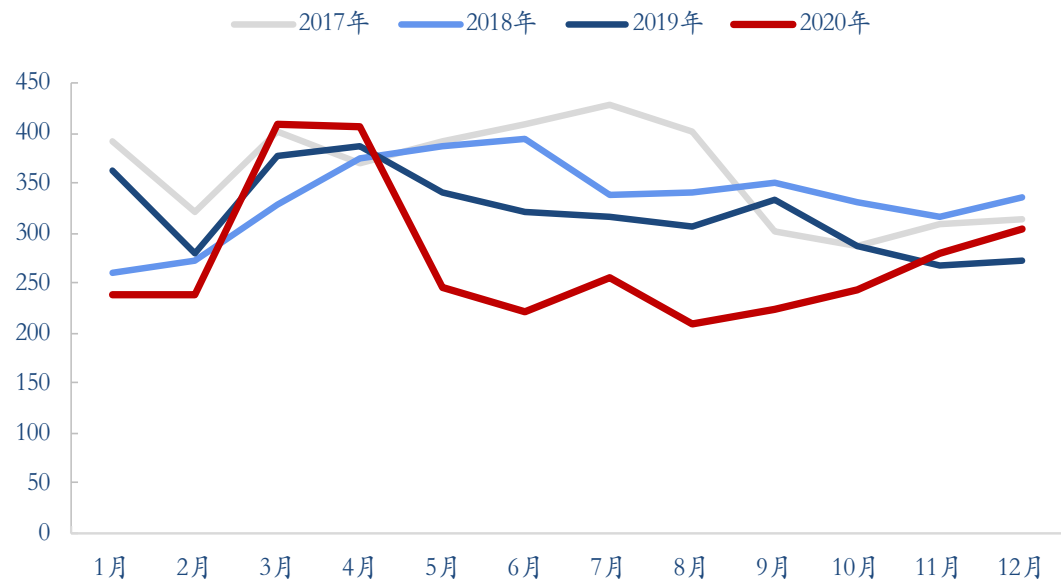


- ◆ 2020年12月，钢材当月出口量为485万吨，环比增加45万吨，增幅10.2%，同比增加17万吨，2020年首次出现增加；1-12月钢材出口累计5369万吨，同比下降16.5%
- ◆ 2020年12月，我国出口钢铁板材303万吨，同比增加11.4%；1-12月累计出口3273万吨，同比下降15%。
- ◆ 随着国外加工制造业逐步复产，板材出口逐步恢复，后期直接出口量将有边际增量，目前环比已经开始增加。

钢材出口量



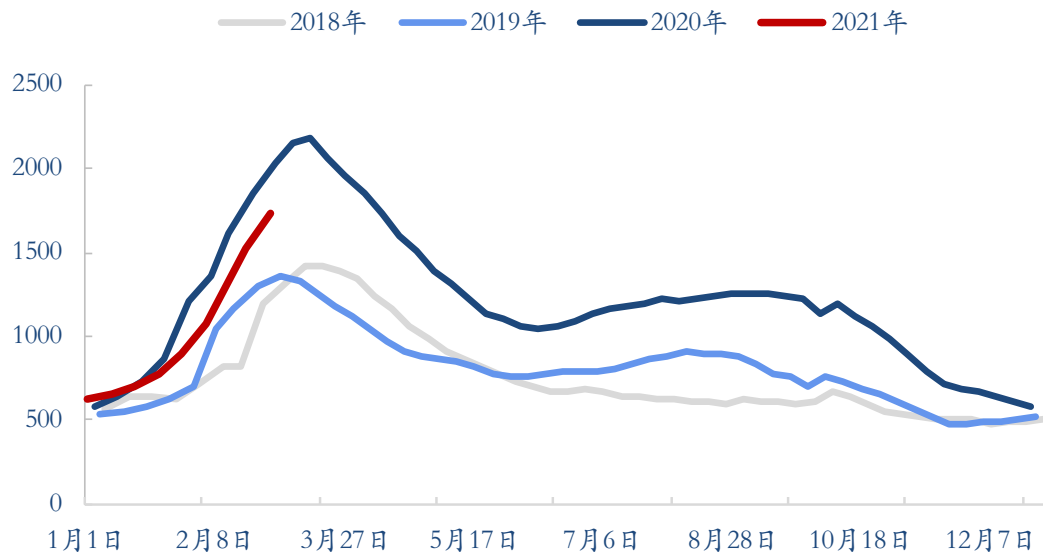
板材出口



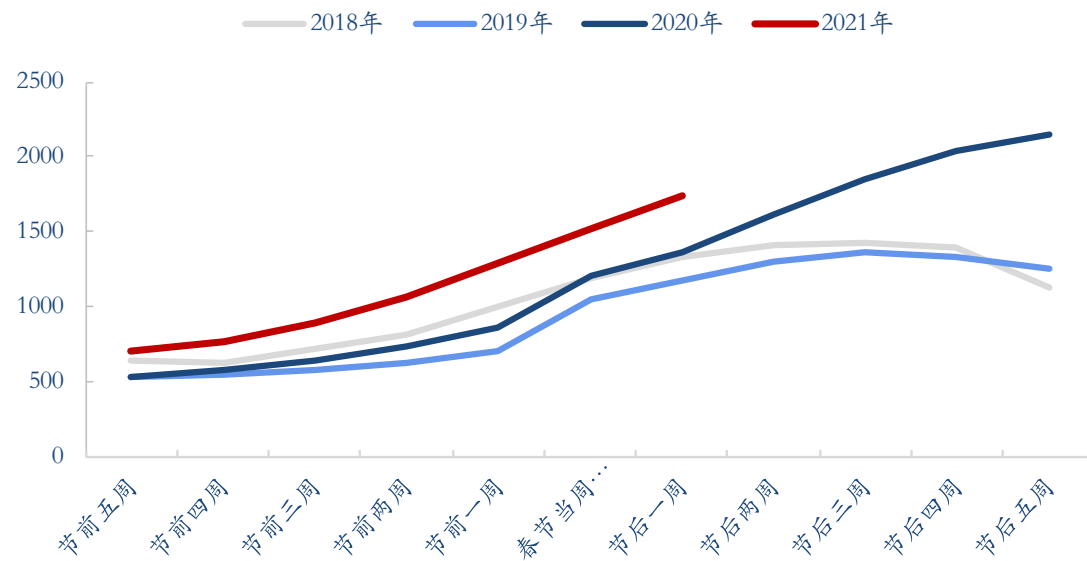


- ◆ 节后第二周螺纹钢总库存达到 1736.8 万吨，环比增加 216 万吨，春节期间是增加 451 万吨，2019 年春节后第一周累库 119 万吨，累库速度是高于近两年的，螺的库存压力仍在。其中钢厂库存为 514.85 万吨，环比增加 2.94 万吨，社会库存 1221.96 万吨，环比增加 213.07 万吨。
- ◆ 从库存结构来看， 社会库存虽然较大，但终端和贸易商仍积极拿货，钢厂节后未出现明显累库。按照复工复产的节奏， 预计下周螺纹钢将去库。

螺纹总库存

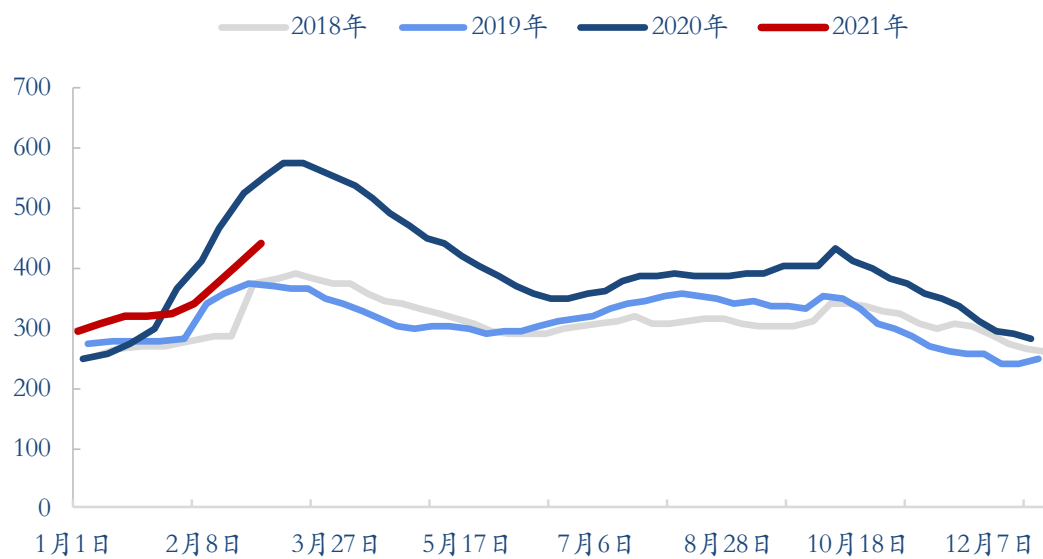


螺纹钢春节前后总库存

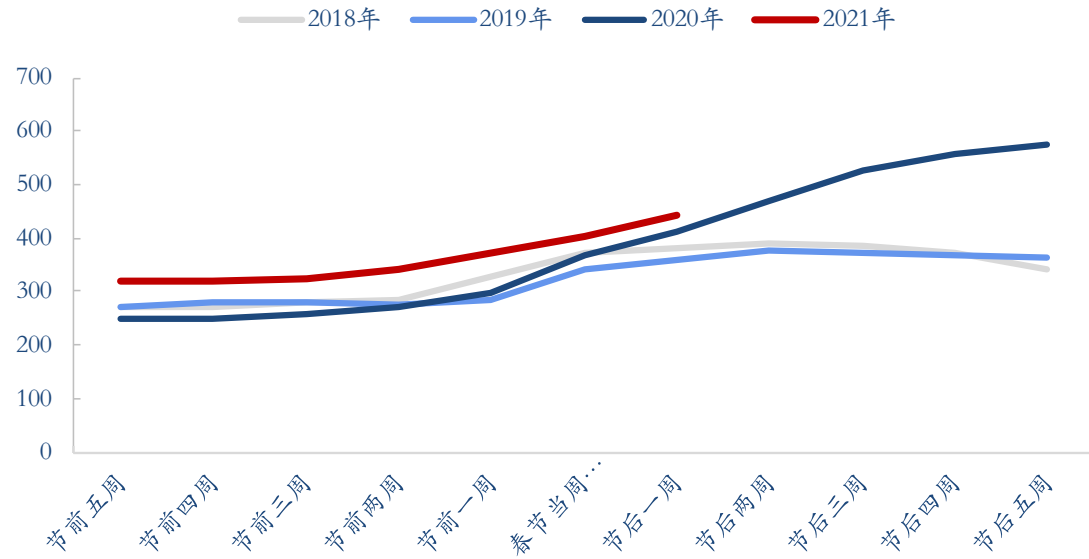


- ◆ 节后第二周热卷总库存 440.88 万吨，环比增加 36.81 万吨，农历同比增加 30 万吨，其中钢厂库存 130.29 万吨，环比减少 13.92 万吨，社会库存 310.59 万吨，环比增加 49.86 万吨，热卷钢厂库存已经开始下降，下游对后期需求比较乐观，随着本周产量出现边际下降，供应端的压力有所缓解，卷的库存压力明显小于螺纹。

热卷总库存



热卷春节前后总库存



## 螺纹、热卷：回调做多

- (1) 全球流动性依然宽松，大宗商品价格依然处于上行周期；
- (2) 减少碳排放，或促使新一轮的供给侧改革；
- (3) 成本端的支撑和乐观的预期是促使节后卷螺上涨的主要因素，3月份钢材的基本面将逐步好转，随着企业复工复产，钢材良好的需求会推动价格进一步上涨。

### 风险点：

- (1) 库存压力
- (2) 供应持续释放

## 免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>