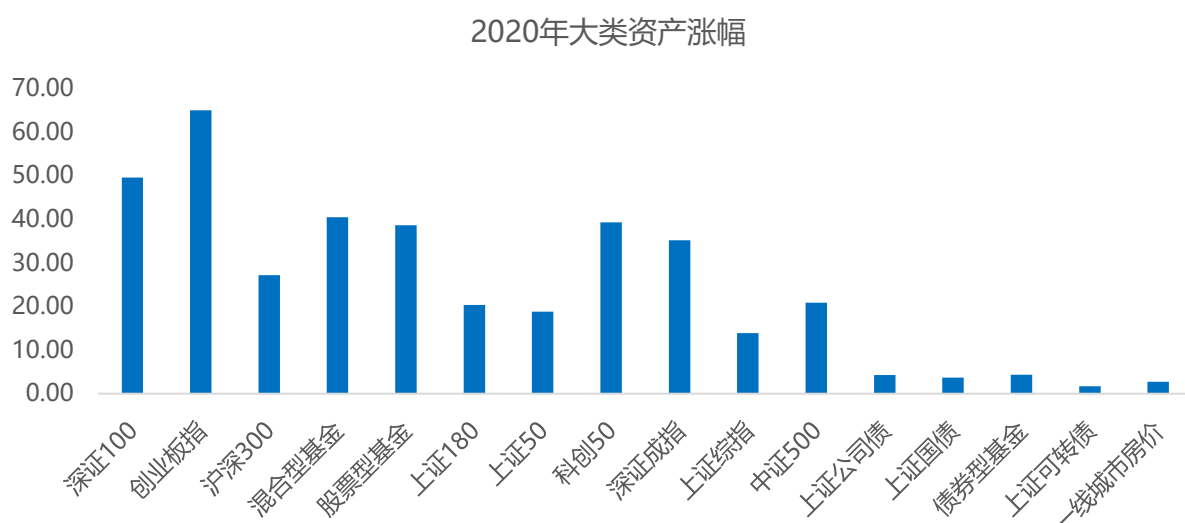


一二月份国内钢厂检修汇总

2020 年庚子鼠年已进入尾声，这不平凡的一年注定载入史册，大到全人类，小到每个人的生活习惯都深深的打上了 2020 的“烙印”。在这一年里，我国经济经历了“疫情”的洗礼，演绎出现实版的“冰与火之歌”，新冠疫情全球大流行让世界经济遭遇历史性衰退，而中国率先在全球取得了疫情防控和经济社会发展的双胜利，我们经受住了疫情和中美摩擦的双重挑战，经济触底后迅速修复，政策宽松后适度克制，各类资产全面发展。

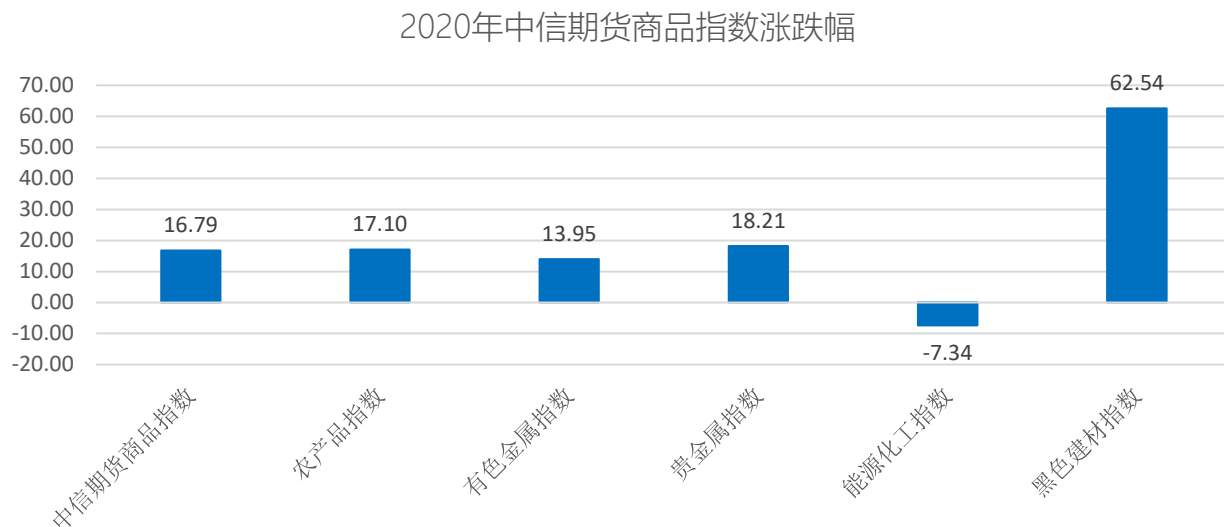
图 1：2020 年中国大类资产表现



数据来源：wind，中信建投期货

具体到我们期货行业，大宗商品的涨幅也是可圈可点的。中信期货商品指数在 2020 年上涨 16.79%，除了能源化工板块因原油大跌尚未恢复元气，其他板块都有两位数的涨幅。其中，农产品指数上涨 17.1%，有色金属指数上涨 13.95%，贵金属指数上涨 18.21%，涨幅最高的当属黑色建材板块，该板块在 2020 年上涨了 62.54%。

图 2：2020 年中信期货商品指数各板块表现

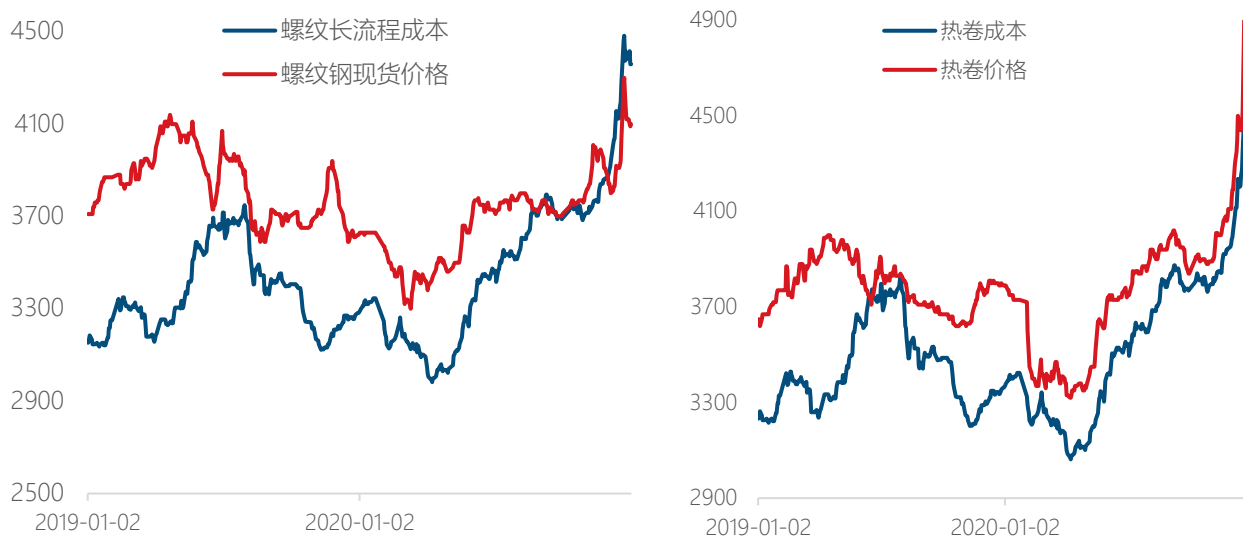


数据来源：wind，中信建投期货

尽管黑色建材板块上涨幅度惊人，可是作为一名黑色产业链的研究员，看到这样的涨价实在是笑不出来，因为身处这个行业里的人都知道，涨价所带来的利润果实，被别人摘了。

从螺纹热卷的生产成本和价格可以看出，在价格急剧上涨的同时，成本端如影随形，涨幅甚至超过价格，导致利润被严重侵蚀。如图所示：

图 3：2019-2020 年螺纹热卷成本价格（华北）走势图



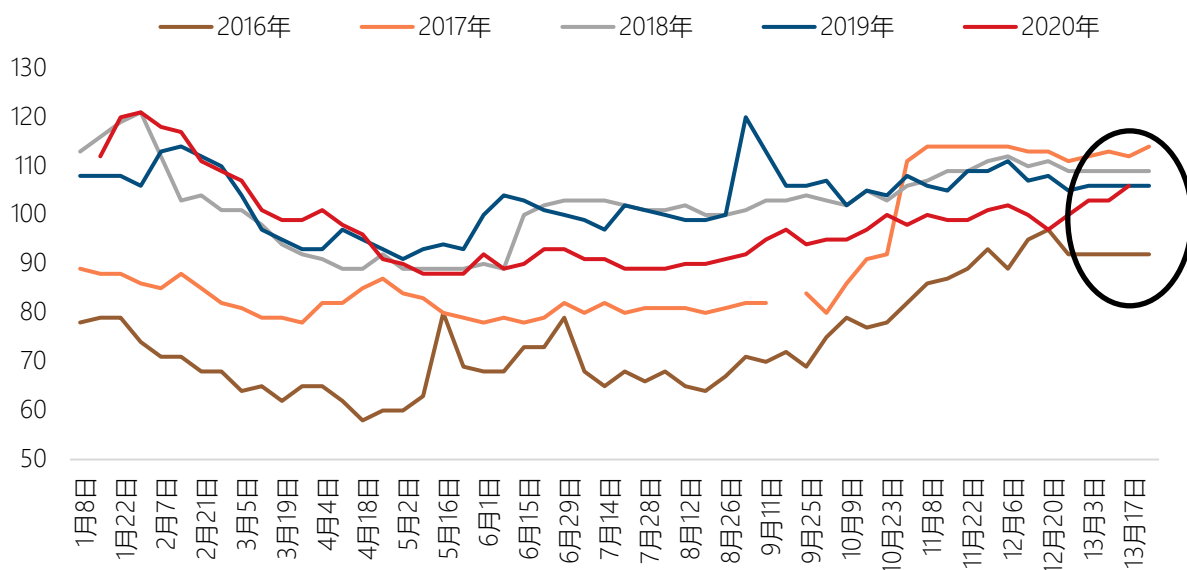
数据来源：wind，中信建投期货

以螺纹为代表的建材利润被侵蚀的最为严重，目前已经进入亏损区间。两种主要原料焦炭和铁矿都有大幅上涨，可是焦炭的上涨是行业供给侧改革引发的，利润虽然没有留在钢厂，但留在了焦化行业；而铁矿的上涨着实让人无奈，利润几乎全部被海外矿山拿去，辛勤劳动了一

年的钢铁人为他人做了嫁衣，到头来还得倒贴，实属“赔了夫人又折兵”。

临近年末，钢厂纷纷安排检修停产，今年过年较晚，但进入腊月起，检修的企业数就开始上升（图4）。一方面是辛苦了一年的高炉确实该“休假”了，另一方面，如此亏损也确实需要行业团结起来组织有序减产，陕晋川甘论坛就是这样一个区域性行业自律组织。近日，陕晋川甘论坛积极协调成员企业以“少生产、减运输、保效益”的原则，同比例主动停限产。经协调，陕晋川甘论坛内计划主动减产5.5万吨/日，占论坛成员企业总产量比重超过30%。

图4：检修钢厂数量（时间轴为农历，13月的存在是因为当年有闰月）



数据来源: Mysteel, 中信建投期货

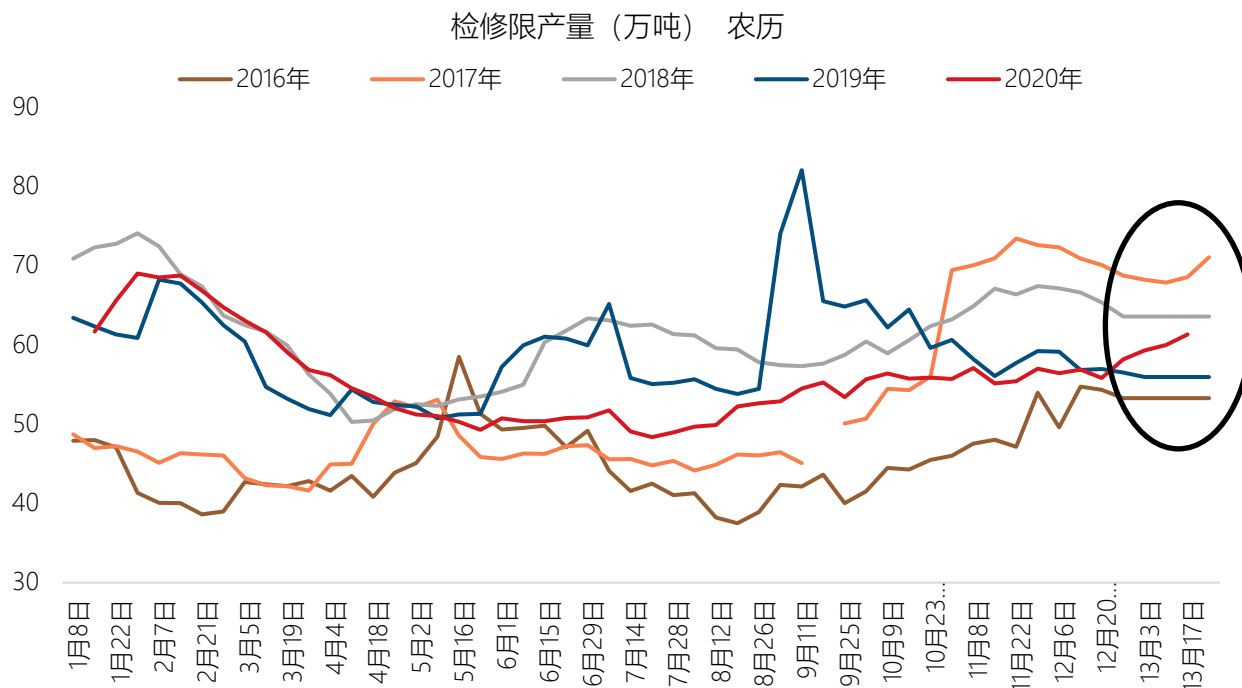
除了陕晋川甘论坛成员企业组织停限产以外，全国各个区域都有钢厂公布了自己的检修计划。

表 1：部分钢厂检修情况

高炉检修								产线检修							
钢厂名称	检修开始时间	检修原因	复产时间	检修高炉容量(m3)	检修时长(天)	影响铁水产量(万吨/天)	影响铁水总量(万吨)	检修产线	产线规模	检修开始时间	复产时间	检修天数	影响日均产量(万吨)	影响产量(万吨)	
WFTG								小棒线	18-60mm	2020.12.17	2021.2.5	50		15	
SDFL								小棒线	18-70mm	2021.1.22	2021.1.27	5		1.5	
DFTG								棒材	20-50mm	2020.12.25	2021.1.11	17	0.25	4.25	
LTGT	2021.1.5		2021.1.30		25	0.45	11.25	棒材						7	
TJGT								二轧线	20-75mm	2021.1.8	2021.1.13	5		2	
SDLL	2021.1.1		2021.1.7	1080高炉	6		12	中棒线	70-130mm	2021.1.1	2021.1.24	26		13	
	2021.1.5		2021.1.27	1080高炉	22			小棒线	28-65mm	2021.1.9	2021.1.24	15			
HGTG	2020.12.16		2021.1.25	高炉	40	6.5		二轧线	13-80mm	2021.1.5	2021.1.17	12		3	
	2021.1.28		2021.2.7	电炉	9		2.5	三轧线	13-80mm	2021.1.17	2021.1.21	4			
LYJX	1月份			1260高炉	20	0.45	9	二轧线	50-130mm	2021.1.16	2021.2.1	15	0.45		
	1月份				15	0.46		大棒线				10			
								小棒线				5			
COGT								棒材	50-130mm	2021.1.7	2021.1.16			2.2	
HGHG	2021.1			3200高炉	33	0.75	24.75								
AG	2020.12.17		暂定	4800高炉				热轧	1780mm	2021.1.8	2021.1.23	15		1.2	
AG	2020.12.20		2021.2.4	4747高炉(3#)	45	1									
TGZHB	2021.1.9	年度检修	2021.2.23	1780高炉(2#)	45			中厚板				20		7	
WAXH				1080高炉	20	0.4		线材				18		7.2	
BG	2021.1.1	正常年检	2021.2.1	2200高炉	31	0.55									
WGFT	2021.1.5		2021.1.31	450高炉(3#)	25	0.2	5								
	2021.1.19		2021.1.21	450高炉(1#)	3	0.2	0.6								
YCXGT	2020.12.25		2021.1.6	120t转炉	12			高线						5	
HLIG	2020.12.12		2021.1.9	2800高炉	28		18								
SKJL								棒材	2020.12.25			35	0.27	9.45	
XJBG	2020.12.1		2021.3.1	2500高炉	89	0.5	44.5								
MG	2020.12.25							大棒线					0.6		
SDGF	2021.1.1		2021.2.15	450高炉	45	0.13		棒材	特优钢					3	
				60t转炉	45										
ZTGT	2021.1.1		2021.2.1	550高炉	30		5	带钢		2021.1.6		10		2.7	
SXHG					60	0.65									
XCGT								中厚板	3500mm	2021.1.8			0.25		
SZDN								棒线	50-70mm	2021.1.8	2021.1.13	5		0.5	
YNKY	2021.2.1		2021.3.1	680高炉	28			螺纹钢棒材		2021.2.1	2021.3.1	28		8	
BGWT	2021.2.20		2021.3.16	1260高炉(2#)	23	0.33									
XJYL	2021.1.20	冬季检修	2021.2.26	2*530高炉	36	0.33									
CDCS	2021.1.25	放假			31		16.8								
PAGT	2021.1.26			转炉(1#)				高棒				6	0.5		
SGJT	龙钢	淡季检修		高炉(5个轮流)	30			轧线				30		20	
	汉钢	淡季检修		高炉(2#)	70			轧线						50	
PGGT	2021.1.27	检修加停产(过江电缆、大车轨道合并)	2021.2.18		20									3	
RZGT								ESP产线(冷热卷)	常规检修	2021.1.26	2021.2.11	16	0.6	9	
DGGT								一车间(建筑钢材)	停产	2021.2.3			0.15		
DZGT	SLGT							停产		2021.1.25					
JHGT								全厂停产		2021.2.1	2021.3.1			8	
MYFT								停产放假		2021.1.28			0.3		
FDJJPG								高棒加热炉	钢筋	2021.1.26	2021.2.9	14	0.4	5.6	
LZYX								建材	停产放假	2021.2.1	2021.3.3	30	0.5	15	
JNGT		响应论坛倡议		两座高炉	7			轧线	响应论坛倡议			7		30	
GYMD								建筑钢材	停产放假	2021.1.25	2021.2.25	30		9.5	
MZJQ								建筑钢材	停产放假	2021.1.31	2021.2.16	17	0.3	5.1	
ZG								建筑钢材	停产放假	2021.1.25	2021.2.27	32		4	
ZYCL								建筑钢材	停产放假	2021.2.2	2021.2.27	26		3.5	
JX								建筑钢材	停产放假	2021.2.9	2021.2.17	9		1.5	
SHCZ								螺纹钢	停产放假	2021.2.2	2021.2.18	17	0.3	5.1	
GHDS								螺纹钢	停产放假	2021.1.29			0.28		
JXTG	2021.1.29		2021.2.28	550高炉	1个月		6	螺纹钢产线						6.5	

Mysteel 统计显示，截至农历 12 月 17 日，共有 106 家钢企有高炉或产线的检修，检修限产量达到 61.34 万吨/天。这个检修限产的幅度其实是小于往年的（图 5），原因在于钢厂还是看好春节过后的行情的。

图 5：检修限产量（时间轴为农历，13 月的存在是因为当年有闰月）



数据来源：Mysteel，中信建投期货

目前市场上强预期的一致性非常高。在众多看多逻辑中，有 2 条逻辑极具说服力。一是工信部四项措施确保钢铁产量同比下降；二是倡导就地过春节。第一个政策不必过多解释，大家都理解行政限产对黑色系的影响；第二个政策导致需求萎缩速率降低、节后需求有望提早启动，但也导致钢厂过于乐观不愿减产，累库和价格压力更大，制约成材上涨，再度对原料产生抑制。

对成材需求的影响或走势影响有待观察，目前资本已经交易这 2 个“利好”，做多钢厂利润成为近期主流，产业链利润重新分配是 2021 年行情的主线，奋斗在一线的生产者和交易员们，大家“且行且保重”。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404

室电话：0791-82082701

河北分公司

地址：河北省廊坊市广阳区吉祥小区北门11号（建业大厦东行100米）电

话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼B座1203

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903-1905室

电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810

电话：0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号和乔大厦A座向东20米

电话：010-85951101

济南分公司

地址：济南市冻源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连

期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806305

河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211、1910室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803

电话：028-62818708

深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话：0755-33378736

杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场3号楼702室

电话：0571-28056982

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899号1幢1601室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼

电话：027-59909520

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话：025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰广场B座1406

电话：020-22922100

上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com