

## 钢材市场月度报告

## 供需博弈延续，钢材难出区间格局

### 摘要

- 进入二季度，钢材市场在供需双增的背景下呈现震荡盘整走势。产量快速上涨接近去年同期水平，需求端在旺季预期下表现尚可，但受到淡旺季周期和海外疫情传导影响后期仍存反复可能，因此目前成材表现略显弱势僵持。展望后市，考虑到当前库存绝对值仍处于历史高位，国际疫情尚未明朗，供给压力和需求恢复或将呈现同步增长态势，钢材价格或将在供需博弈下维持区间运行格局。后期去库存和下游制造业需求恢复节奏或将决定短期波动，建议继续关注海外疫情发展和钢厂库存去化情况。

研究 <sup>创</sup> 造 价值

用心、诚心、专心、贴心

锦泰期货研发部

陈捷 025-83116158

[cjie314@gmail.com](mailto:cjie314@gmail.com)

投资咨询证号：Z0002863

# 供需博弈延续，钢材难出区间格局

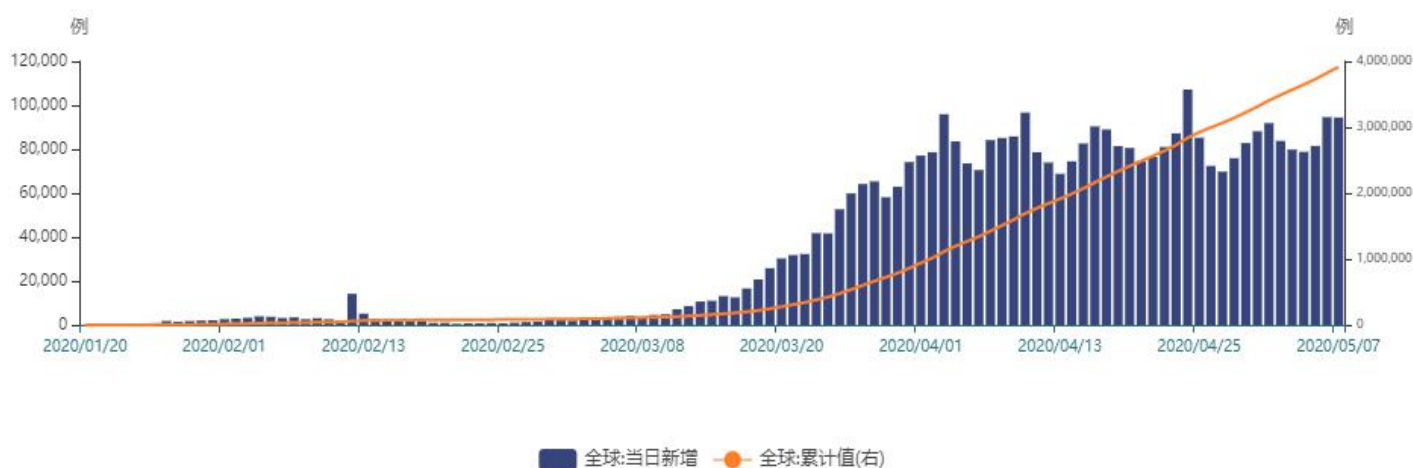
## ——二季度钢材市场展望

锦泰期货 陈捷

### 一、4月疫情和钢材市场走势回顾

骤然爆发的新冠病毒肺炎疫情在2020年二季度继续发酵，虽然国内得到基本控制，但是海外疫情逐渐进入高峰。截止4月27日，海外累计确诊人数达298万。从疫情发展形势来看，欧日韩等传统钢铁大国疫情出现了缓解：欧洲已经基本迎来拐点，德国、法国、意大利等国在4月初病例达到高峰后，新增和死亡病例呈现下降趋势。韩国连续10天新增确诊人数保持在10人左右；日本新增人数也从高峰时期的800人下降到200以内；美国新增人数维持在2-3万之间，新冠病毒的发展整体进入平台期。

图1 全球确诊病例统计走势



资料来源：wind

从以钢铁为代表的黑色系行业来说，随着二季度国内疫情影响逐渐减弱，下游工地陆续复工复产，尤其是在废钢大幅跌价后，长短流程利润均有明显改善，前期检修的钢厂也陆续恢复生产，螺纹产量快速上涨，接

近去年同期水平。需求端陆续复工、备货，对于建材需求较好，需求端增量明显，成材库存持续去化总体呈现出供需双增格局。近期受原料下跌、产量快速回升带动，成材表现略显弱势。截止 4 月 30 日收盘，螺纹主力 2010 合约收于 3367 元/吨，月涨幅 3.76%。铁矿石主力合约走势强于螺纹，收于 610 元/吨，较 3 月底涨幅 6.46%。

## 二、疫情冲击对宏观和产业层面影响

宏观方面，由于受到国内经济受疫情冲击明显，一季度实际 GDP 增速-6.8%，4 月 17 日中共中央政治局会议指出，坚决打好三大攻坚战，加大“六稳”工作力度，预示着将有更大的宏观政策力度来稳增长保就业。今年以来，财政货币双发力，通过适当提高赤字率、发行特别国债、扩大专项债等手段进行财政扩张，通过定向降准、引导利率下行降低企业融资成本。对于钢铁黑色产业链而言，逆周期调控政策刺激或将明显提振建筑业以及汽车行业的下游需求。不过房地产在“房住不炒”的主基调下，整体政策空间不大，主要政策刺激点或将放在基建和制造业上。

图 2 中国官方和财新 PMI 走势



资料来源：wind

基建是政府托底经济的主要手段，今年为对冲经济下行压力，政府专

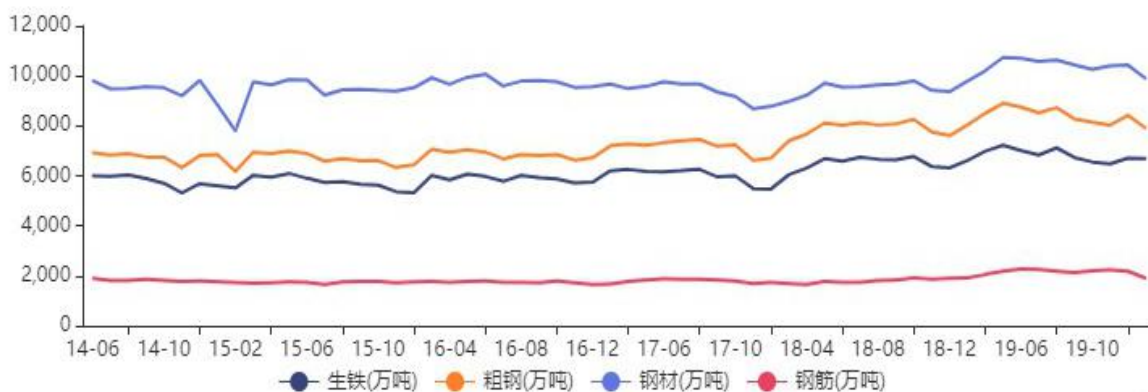
项债发行规模超前,发行节奏也明显前移,预计基建投资增速将显著回升。2020 年政府三次下达提前批专项债额度,共 2.29 万亿,财政部还鼓励地方争取在今年 5 月底前将 2.29 万亿元新增专项债发行完毕。虽然具体专项债额度需等两会确认,但相比去年全年 2.58 万亿的规模,预计今年地方政府专项债券规模有望提升至 4 万亿,专项债对基建的拉动可能达到 8%以上。乐观估计在信贷宽松政策刺激下今年基建投资增速可达 10%以上,或将对后期螺纹钢需求形成利多。

对于下游制造业的代表汽车行业而言,疫情严重导致居民收入下滑,汽车消费需求在全球范围内大幅下降。目前国内多地通过放松汽车限购指标、以旧换新补贴等手段提振汽车需求。据中汽协数据,2020 年 3 月全国汽车产销量分别为 142.2 万辆、143 万辆,同比分别下降 44.5%和 43.3%,同比降幅较 2 月分别收窄 45.2%和 42.4%;后期随着疫情逐渐缓解,汽车产销的回升也将稳定板材热卷需求。

### 三、供给端走势分析

从钢材供应端生产来看,新冠病毒疫情对于钢厂开工的影响程度呈现分化,高炉影响不大,而电炉影响较大。长流程钢厂除个别地区因交通运输受限有所影响外,大部分长流程钢厂仍在正常生产。随着疫情迅速得到控制,国内钢材产量也是迅速恢复,中钢协统计数据显示,2020 年 1-3 月份生铁产量为 2 亿吨,同比上涨 2.4%;粗钢产量为 2.34 亿吨,同比增长 1.2%;尽管多项经济数据同比都在大幅下滑,但是生铁和粗钢的产量反而是在增加;按照 Mysteel 的统计,螺纹周产量最低降至 241.43 万吨,4 月中旬产量徐迅速回升至 357 万吨。

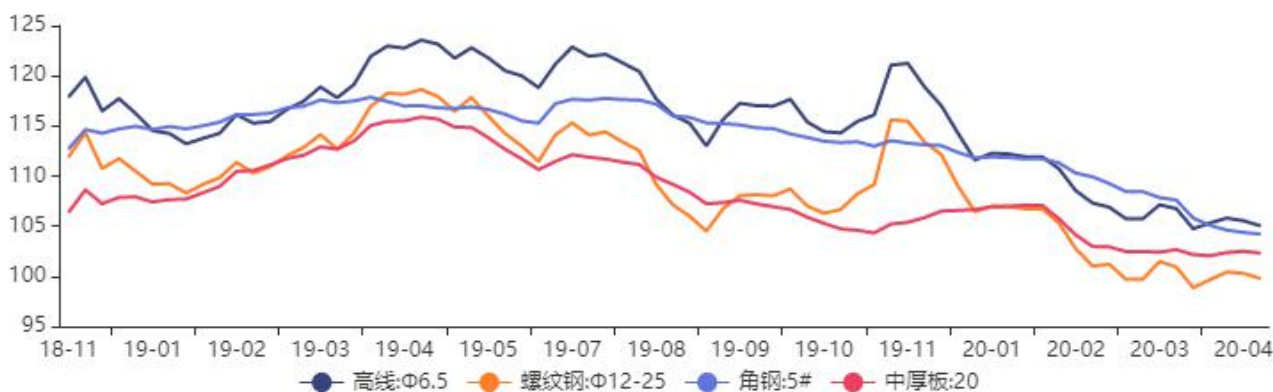
图3 国内主要钢材品种产量走势



资料来源: wind

进入4月份,由于原料价格整体回落,钢厂生产效益回暖,长、短流程企业产量均明显回升,尤其是建筑钢材下游需求表现旺盛,部分品种开始转产至螺纹、盘螺,故整体产量回升明显。目前来看,短期钢厂生产仍保持一定盈利空间,生产积极性良好,

图4 国内主要钢材品种价格走势



资料来源: wind

由于下游在恢复性需求预期下采购情况尚可,4月份以来螺纹利润一直较为稳定,独立电弧炉和高炉产能利用率均环比明显回升。从开工率看,4月末Mysteel调研的53家独立电弧炉厂产能利用率为56.95%,而去年6-7月份独立电弧炉产能利用率在67-68%。从高炉利用率来看,当前高炉



产能留用率为 79.97%，去年 6-8 月同口径的高炉产能利用率大约为 82% 左右。可见目前钢材供给已经基本恢复到全年同期 90% 水平，后续产量上行空间要看利润恢复水平。

图 5 高炉开工率统计



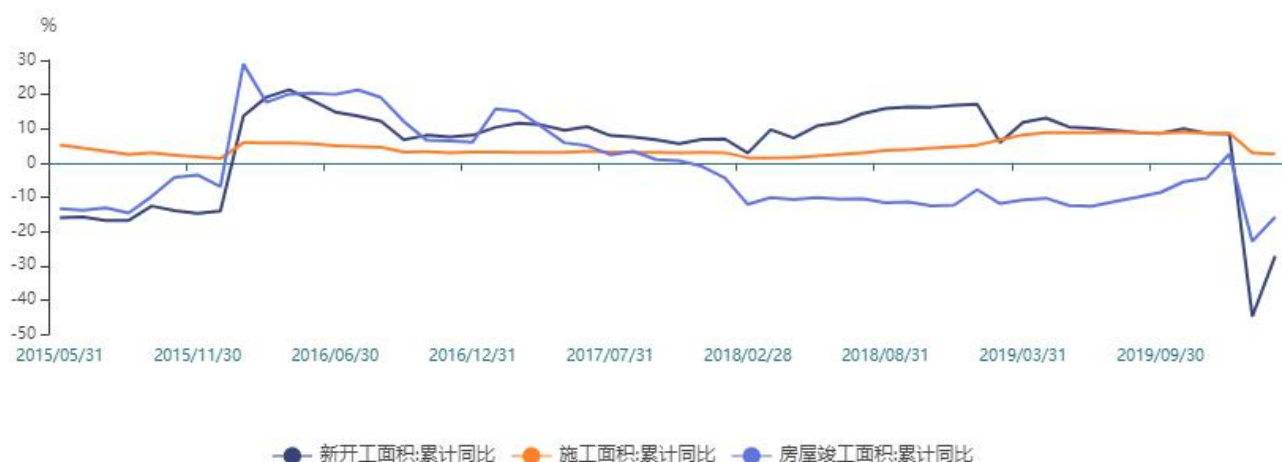
资料来源: wind

值得注意的是，目前钢材厂库压力依然较大，板材等利润微薄，还面临环保、产能置换等压力；从最近的会议精神看，工信部仍将在今年继续推动钢铁行业兼并重组和去产能工作，后期供给面尚存不确定性。

#### 四、下游需求分析

随着国内疫情缓和，终端下游迅速复工复产，和我们之前报告预计的节奏基本一致，到了 4 月份终端下游复工基本已经达到了往年同期水平。从钢材需求来看，清明节后两周需求大量释放加速了社会库存的去化，贸易商补货情绪增强，钢厂新订单明显增长，这一现象一直持续到了月底。对于 5 月份，在国内公共卫生事件得到有效控制之后，国内经济刺激政策开始发力，涉及新基建、汽车消费等诸多钢铁下游领域，意在拉动需求，其中挖掘机甚至出现供不应求的现象。

图 6 房地产新开工、竣工施工面积同比增速



资料来源: wind

预计 5 月份, 下游基建等新开工力度将有所加大, 房地产开工率也将有所起色, 不过下游制造业恢复受到海外疫情冲击预计需要较长周期, 一季度, 我国累计出口钢材 1429 万吨, 同比下降 16.0%; 进口钢材 318 万吨, 同比增长 9.7%; 目前海外疫情对经济的冲击仍然严峻, 目前欧洲钢材下游需求异常低迷, 汽车企业停产几乎达到 70%-80%, 其他制造业也在减产; 因此从外贸出口角度看, 2-3 季度国外市场的需求下降已经几乎成为必然, 后期外需缺口或将从内需中弥补。而目前传统基建复苏态势温和, “新基建”和制造业增量释放力度存疑, 短期需求面不宜过度乐观。

图 7 制造业投资增速统计(分项目)



资料来源: wind

## 五、二季度钢材市场展望

进入二季度，钢材市场在供需双增的背景下呈现震荡盘整走势。产量快速上涨接近去年同期水平，需求端在旺季预期下表现尚可，但受到淡旺季周期和海外疫情传导影响后期仍存反复可能，因此目前成材表现略显弱势僵持。展望后市，考虑到当前库存绝对值仍处于历史高位，国际疫情拐点未现，供给压力和需求恢复或将呈现同步增长态势，钢材价格或将在供需博弈下维持区间运行格局，去库存和下游制造业需求恢复节奏或将决定短期波动，建议继续关注海外疫情发展和钢厂库存去化情况。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，锦泰期货研发部力求准确可靠，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。本报告仅向特定客户传送，未经锦泰期货研发部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。