



2季度钢材行情推演及展望

一德期货黑色事业部 马琳

FIRST FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、热卷

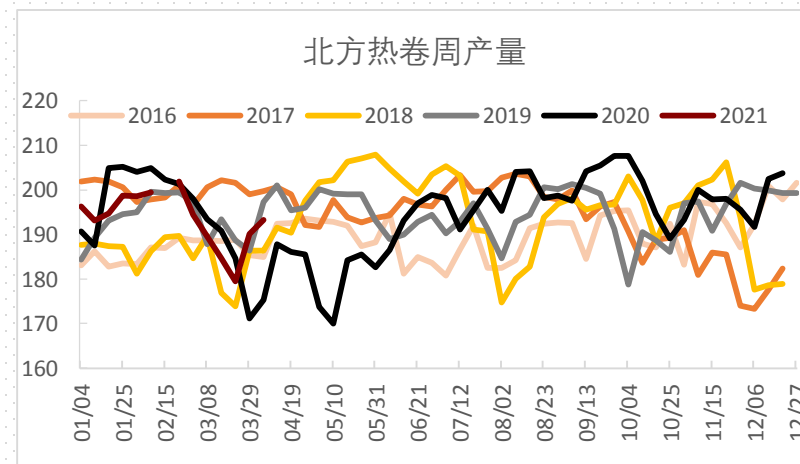
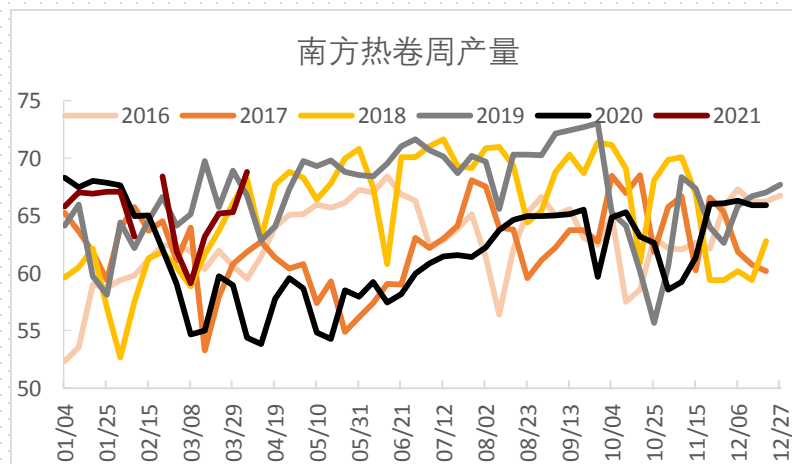
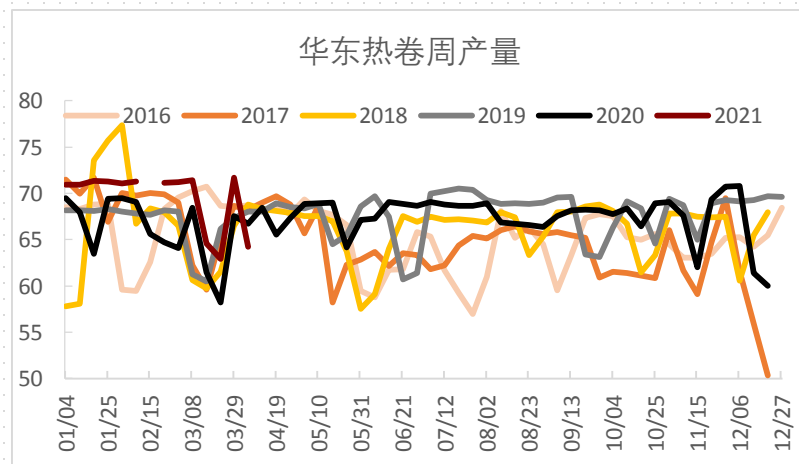
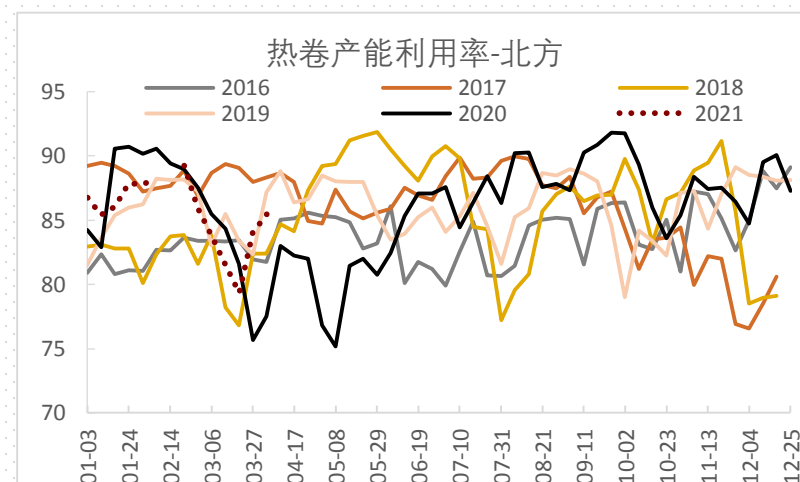
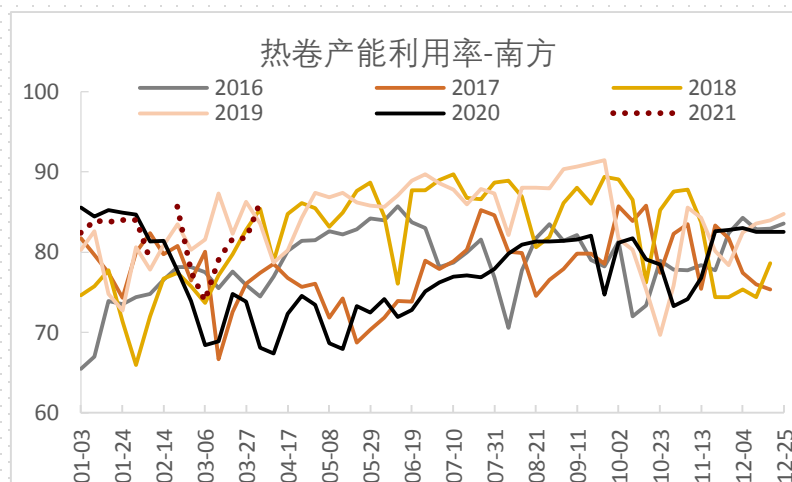
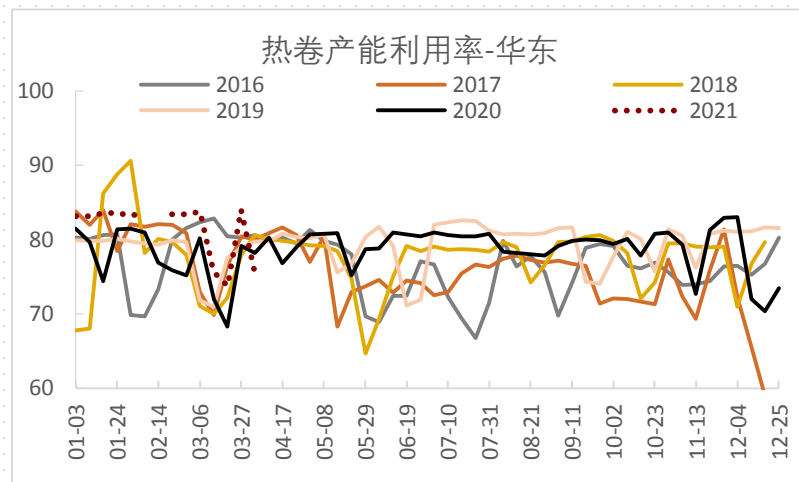
目录二、螺纹



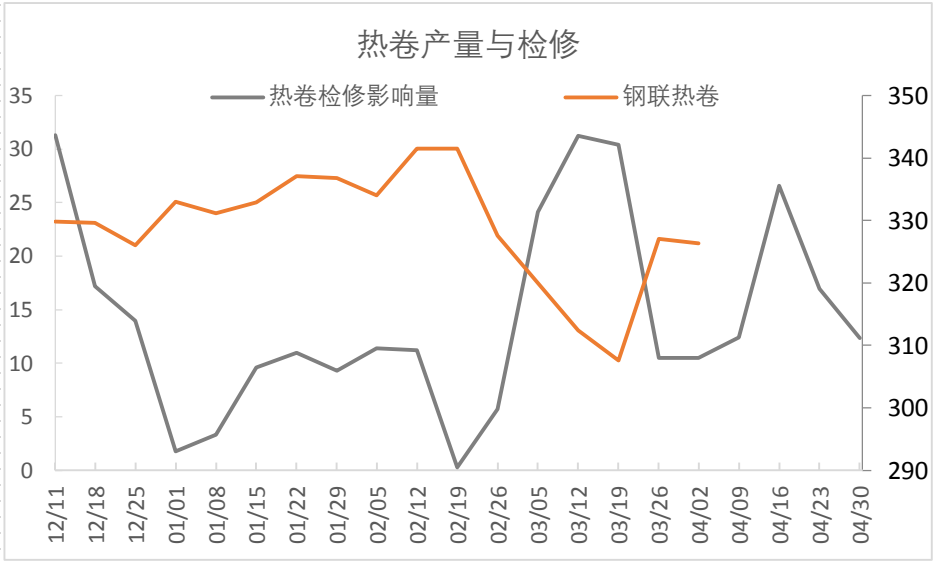
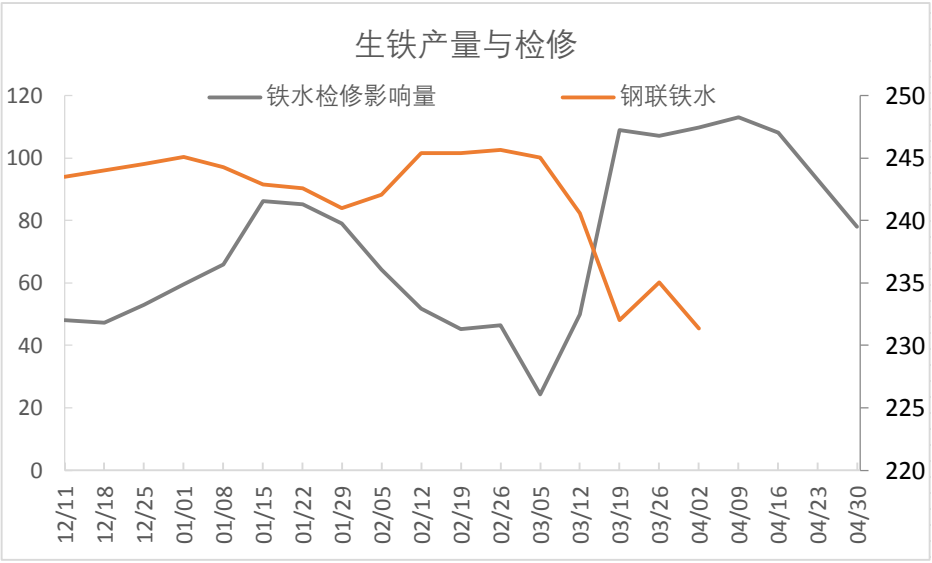
PART 1

热卷
——供应故事还能讲多久

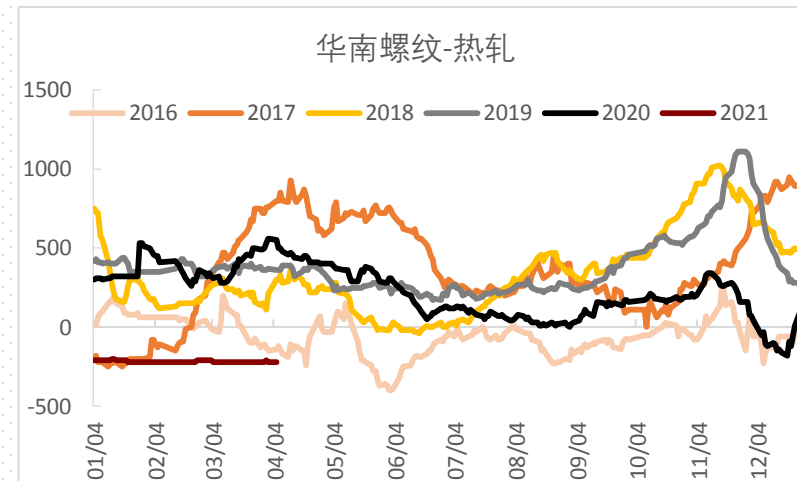
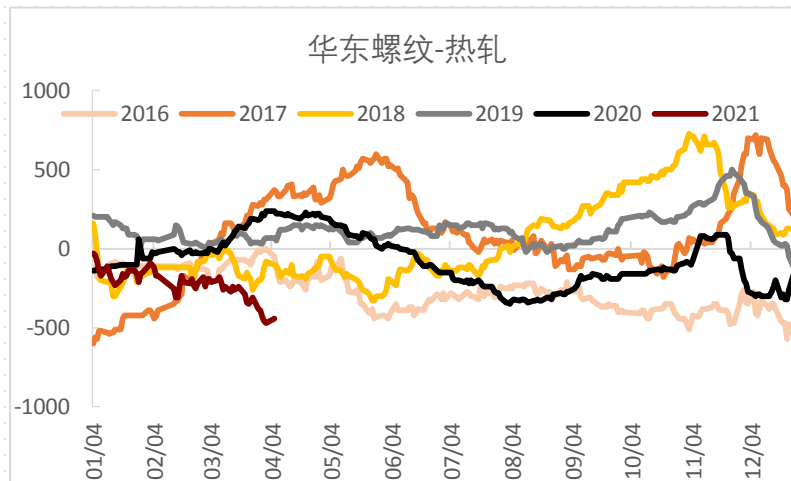
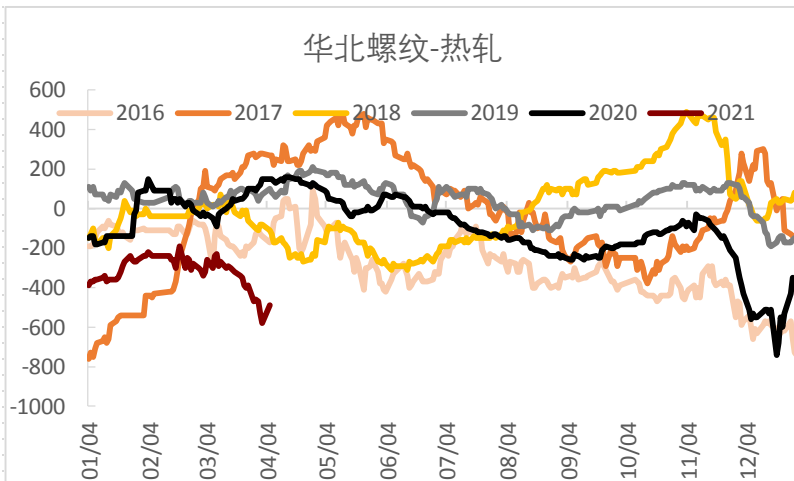
► 热卷：4月产量整体平稳，有小幅提升空间



► 热卷：4月产量整体平稳，有小幅提升空间

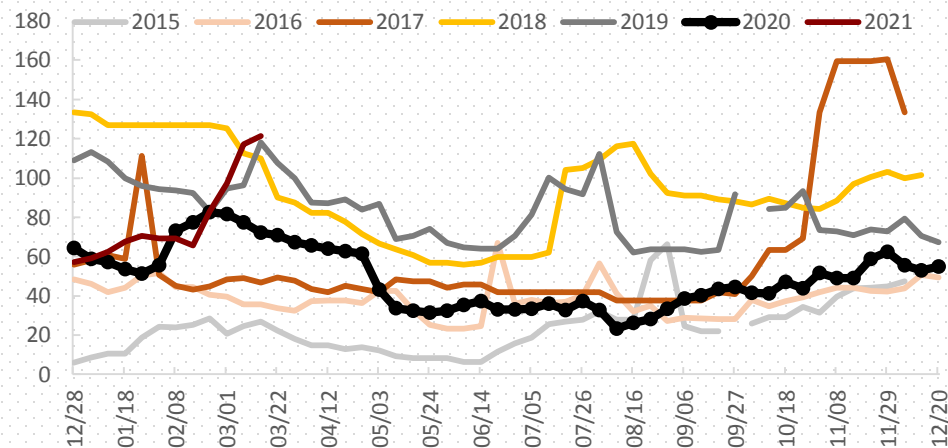


► 热卷：4月产量整体平稳，有小幅提升空间

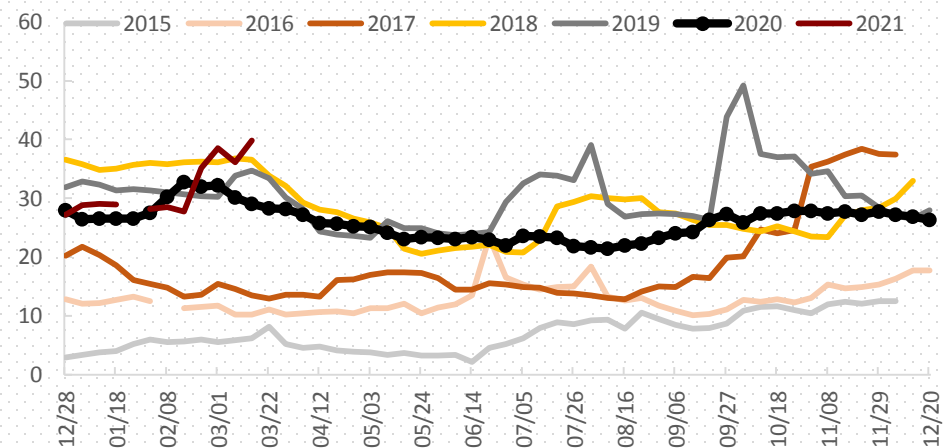


► 热卷：唐山限产影响还在并将持续全年，但其他地区也有投产计划

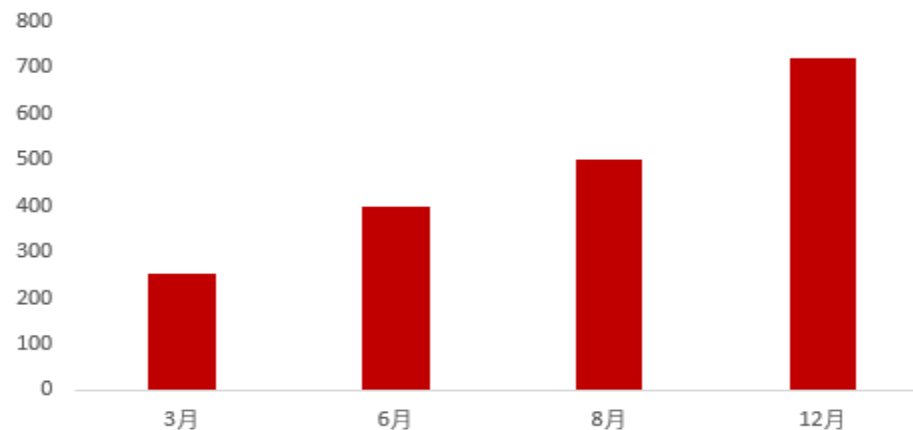
唐山检修限产量



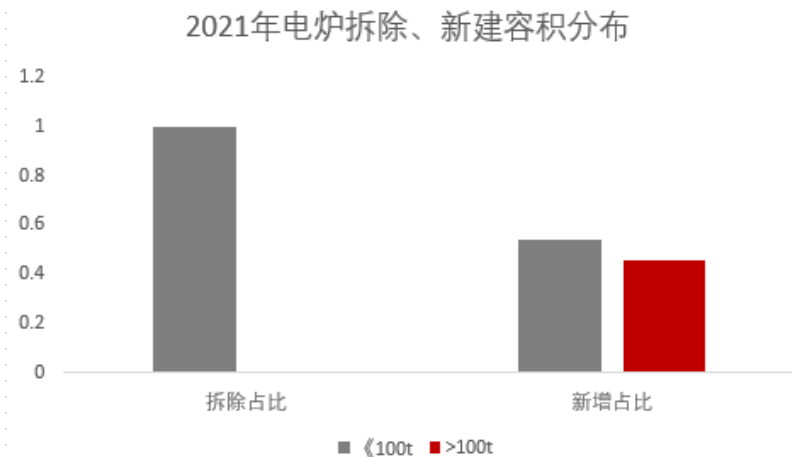
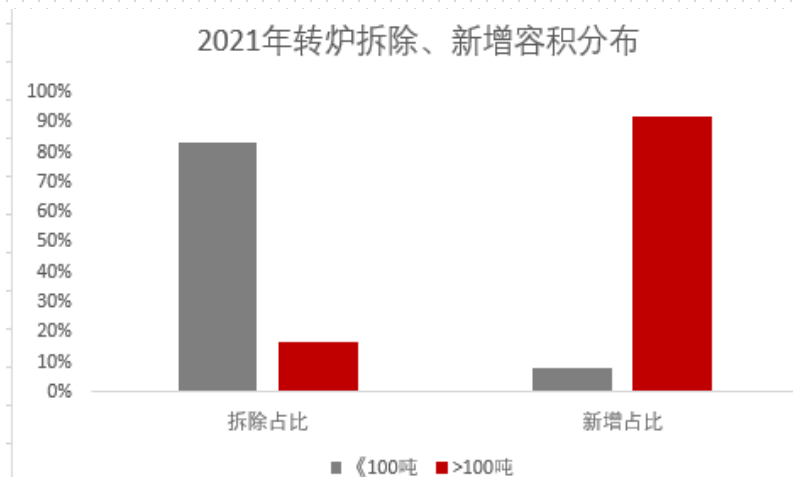
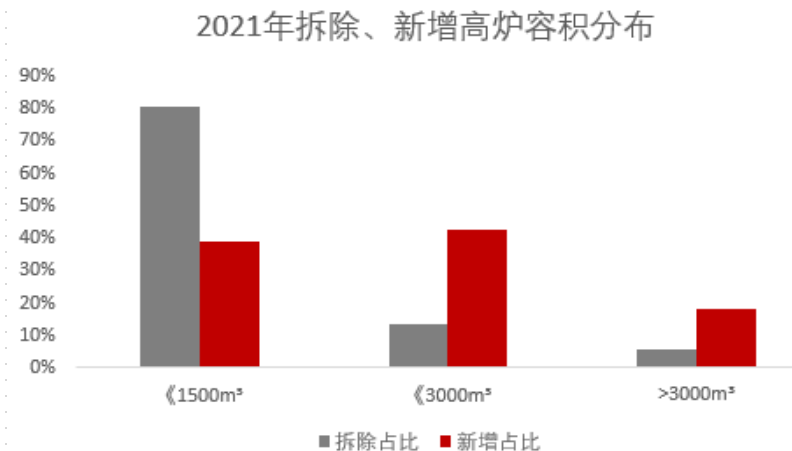
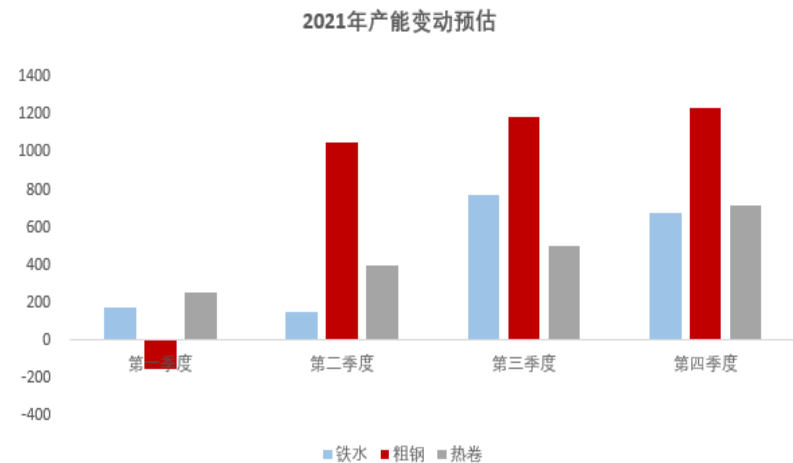
河北检修限产量



2021年预计热卷投产



► 政策引导倾向于加速去化落后产能，发展电炉



► 粗钢不增目标的两条路径推演

- 2021Q1预计生铁产量同比增加1900，粗钢同比增加2980万吨；
- 2021全年计划新增铁水1700万吨（1季度已完成300万吨），新增电炉产能900万吨；
- 实现全年粗钢产量不增，则4-12月实际需压减粗钢量约4830万吨；
- 目标完成的两个路径探讨：
- 路径1：淘汰重点区域450及以下小高炉，4月-12月可削减粗钢产量2351万吨，扩大到全国则减量可达6775万吨；

	个数	总容积	对应产能	容积占比	关停铁水日减少	Q2-Q4减量
重点区域 ≤450m ³ 高炉	49	21384	3122	0.3%	8.55	2351
全国≤450m ³ 高炉	140	61596	8993	0.9%	24.6	6775

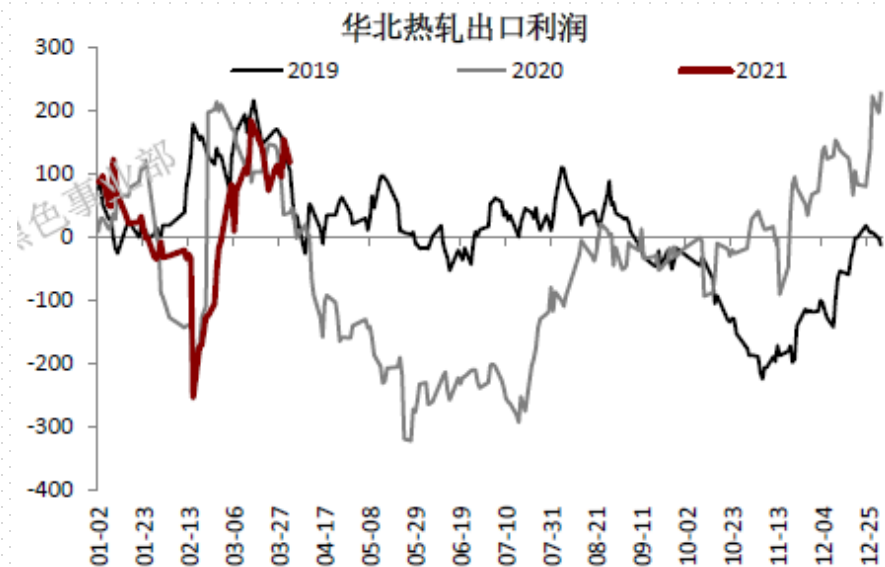
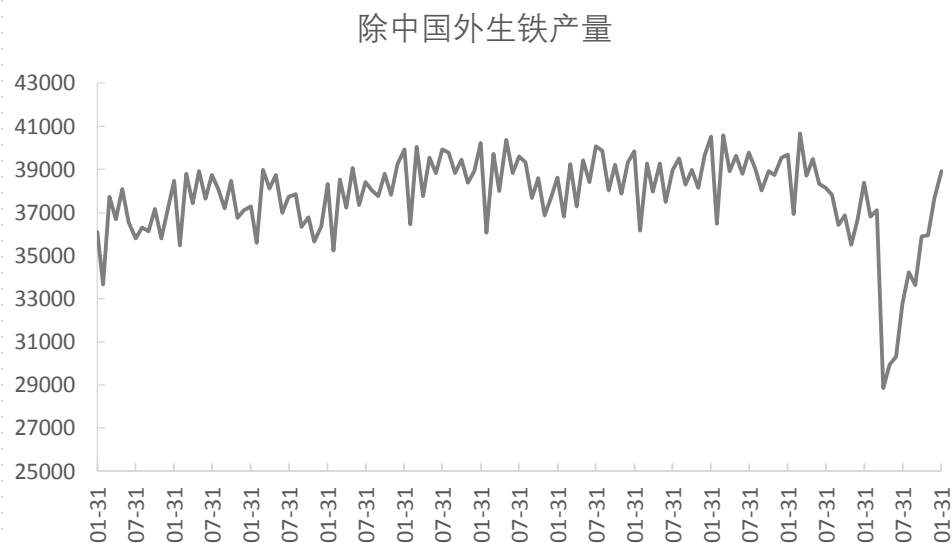
▶ 4月产量整体平稳，有小幅提升空间

- 路径2：重点区域常态限产10%，4月-12月可削减粗钢产量3850万吨，限产20%则减量可达7700万吨；限产12%可达到全年不增粗钢产量的目标

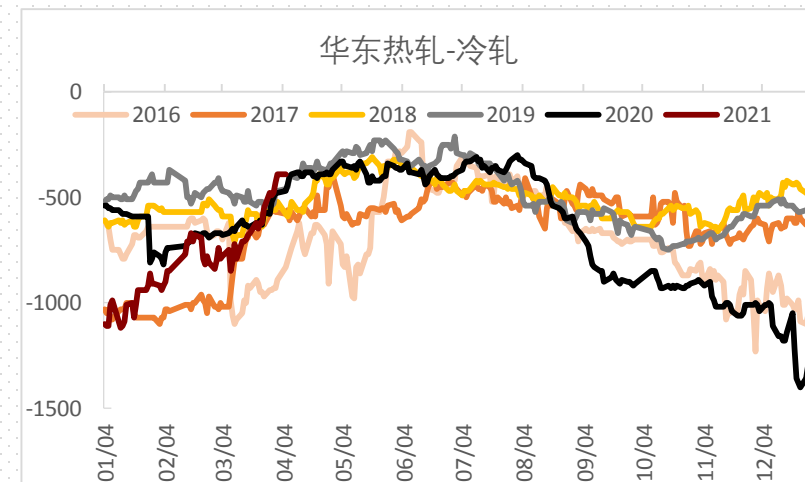
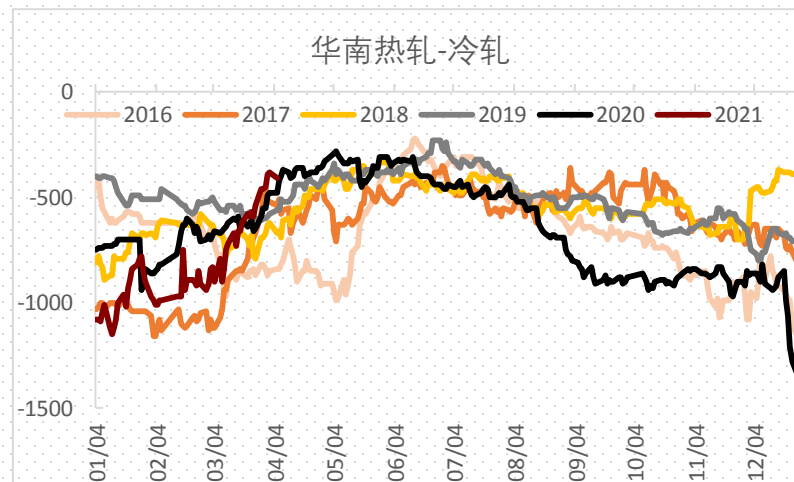
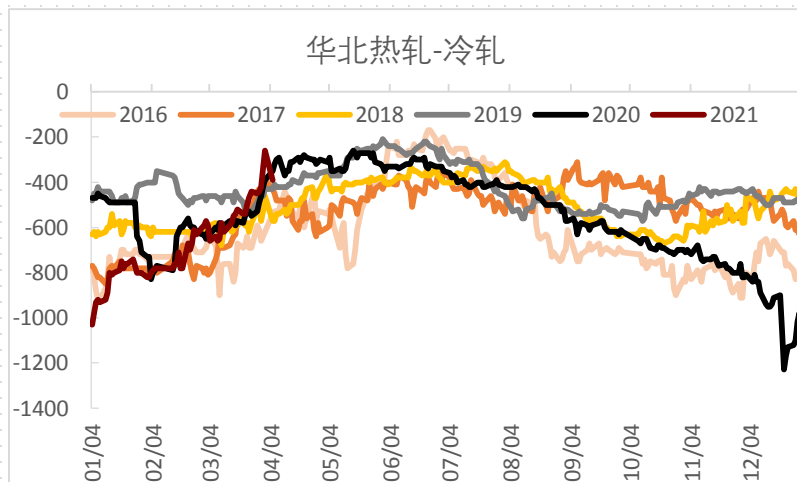
重点区域不同限产力度下对各品种影响量			
高炉限产幅度	铁水	螺纹	热卷
限产10%	14	3	2
限产20%	28	6	5
限产30%	42	9	7
限产40%	56	12	9

	铁水	螺纹	线材	热卷
天津	4	0.55	0.55	0.00
河北	63	10.33	12.74	17.45
河南	10	3.59	1.62	0.82
山西	18	3.23	2.06	0.74
陕西	2	1.15	0.82	0.00
江苏	26	8.85	4.93	1.64
浙江	3	0.27	0.63	0.00
上海	4	0.00	0.00	0.00
安徽	8	2.47	0.92	2.74
	139	30.43	24.26	23.39

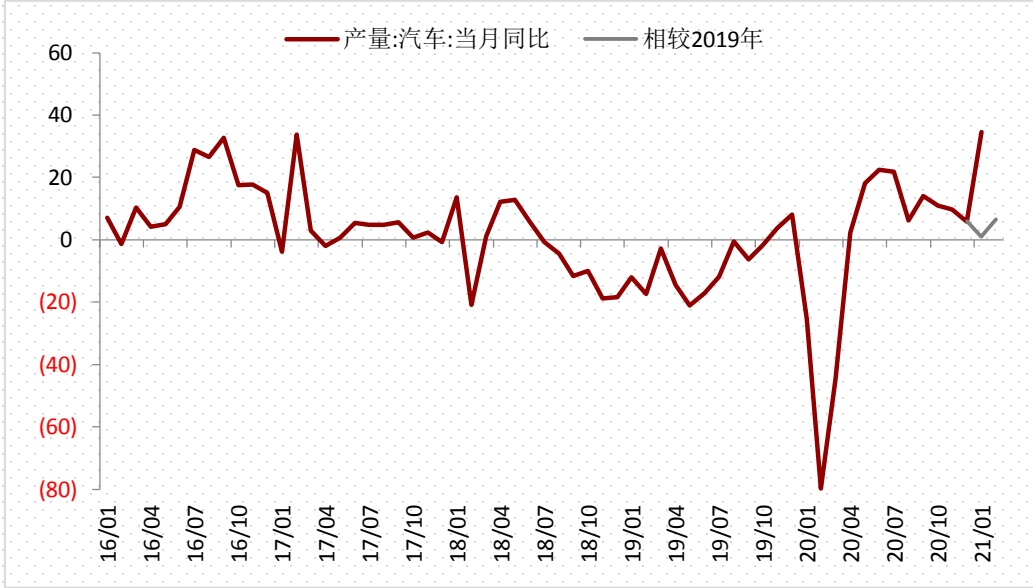
► 热卷：海外需求恢复面临阶段性瓶颈，5月后出口将被压制



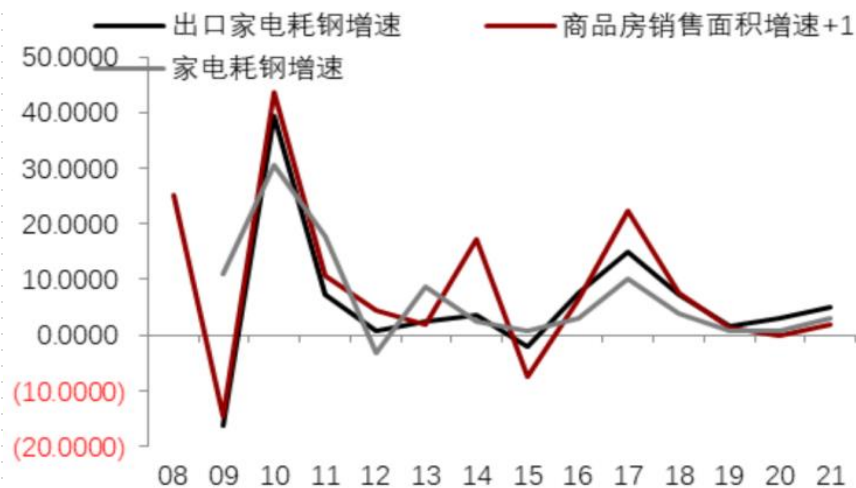
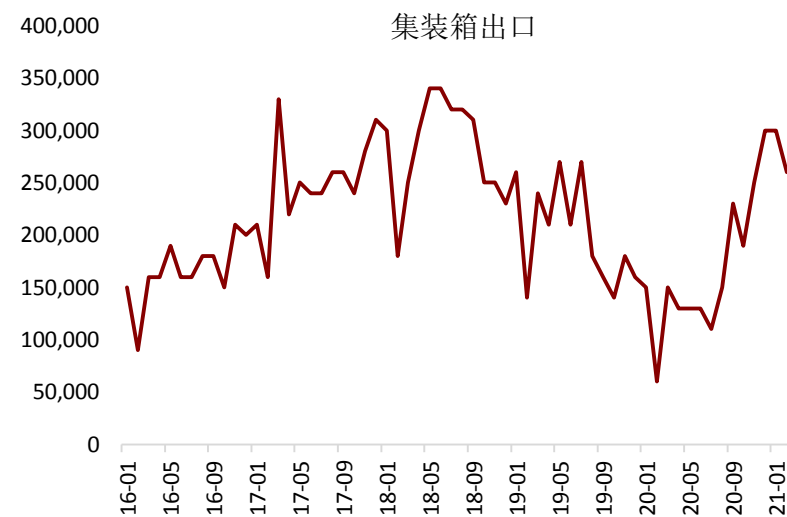
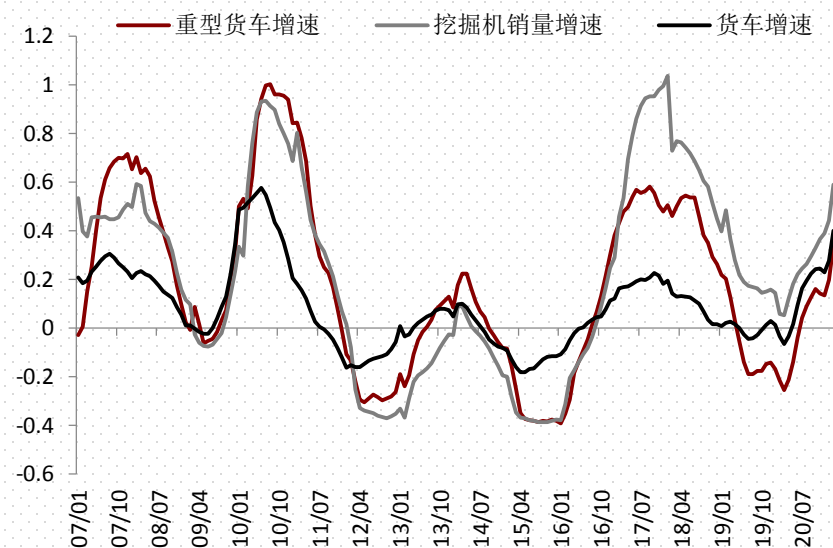
► 热卷：冷系负反馈初现端倪，新增订单少，下游高价采购意愿低



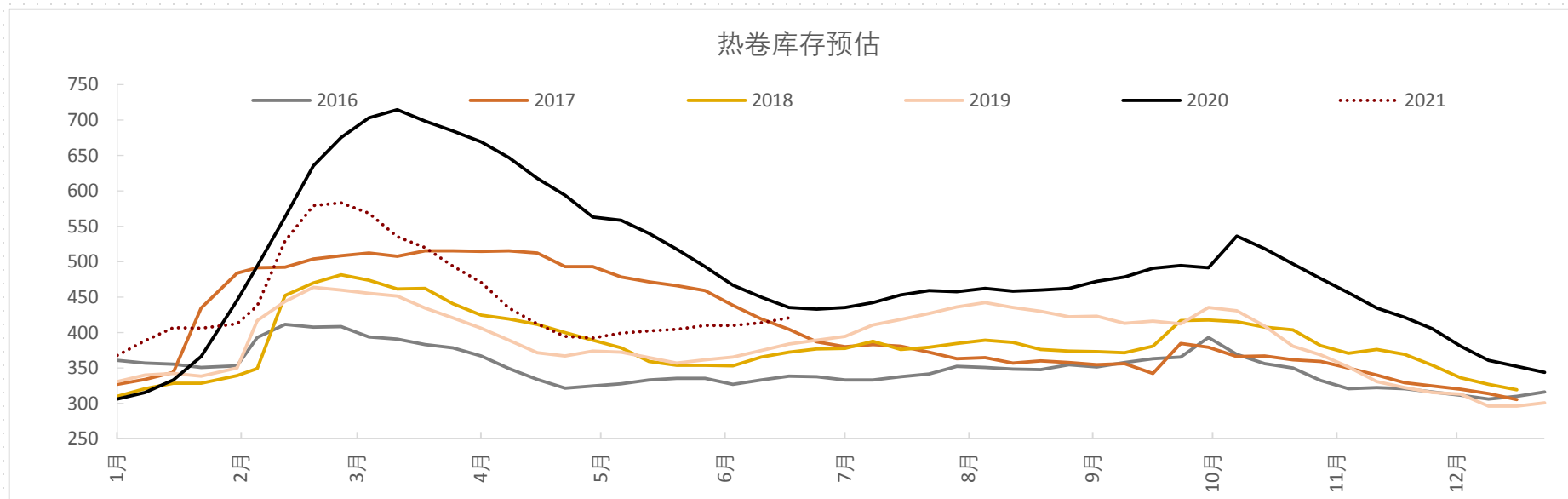
► 热卷:汽车需求难以维持高位持续



► 热卷:机械需求相对乐观, 家电需求5月后转弱



► 热卷：去库到5月上旬，库存减量约191万吨，去库速率-0.52%



热卷春季去库							
年份	起始日期	结束日期	周期	期初库存	期末库存	库存变化	累库速率
2016	16-03-04	16-04-29	56	408	321	-87	-0.38%
2017	17-04-07	17-09-29	175	515	342	-173	-0.19%
2018	18-03-09	18-06-01	84	481	353	-128	-0.32%
2019	19-02-22	19-05-24	91	464	356	-108	-0.25%
16-19均			102			-124	-0.29%
2020	20-03-13	20-06-26	105	714	433	-282	-0.38%
2021E	21-03-05	21-05-07	63	583	392	-191	-0.52%
2021跟踪	21-03-05	21-04-02	28	583	493	-90	-0.55%

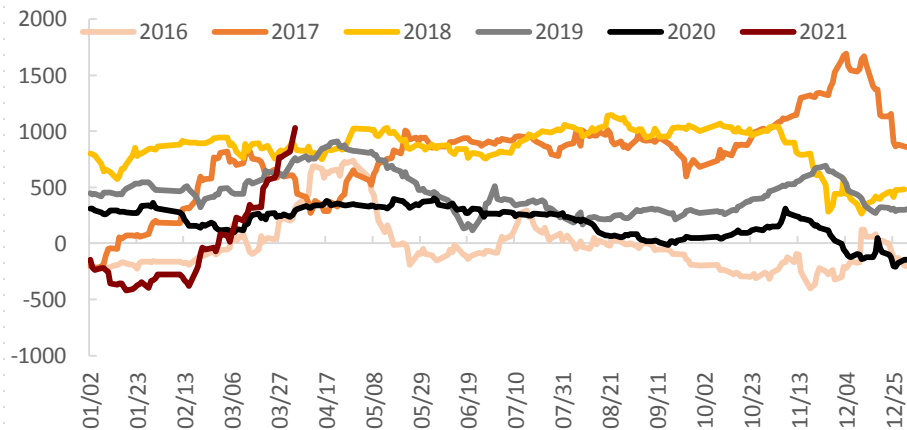


PART 2

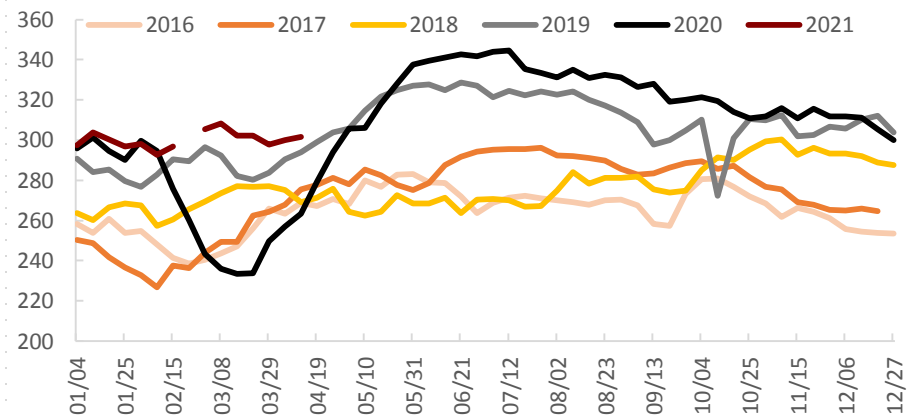
——^{螺纹}未来2周考验去库速率

螺纹：产量提升主要关注高炉端

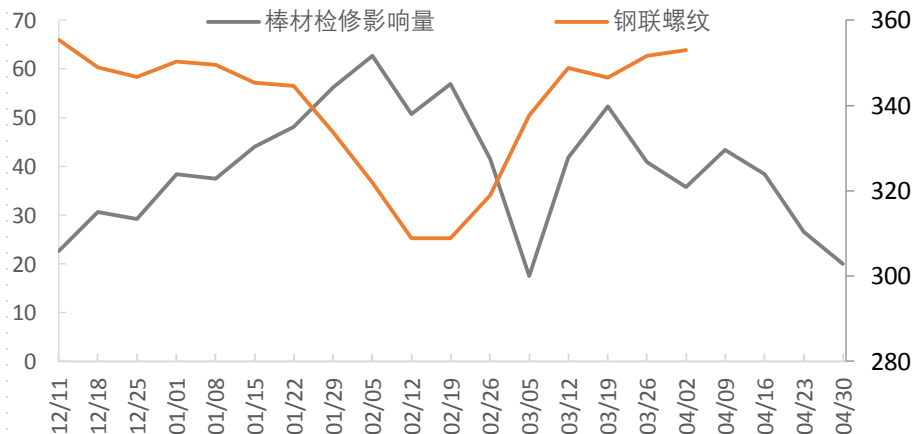
螺纹长流程利润



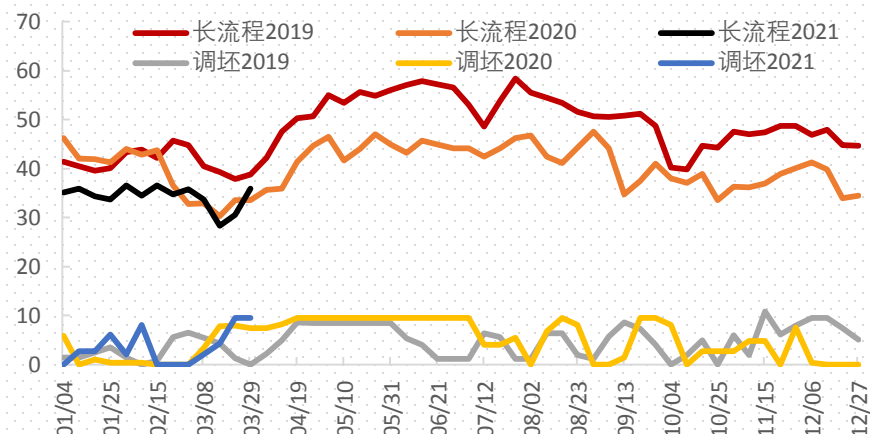
螺纹长流程产量



螺纹产量与检修



京津冀螺纹周产量

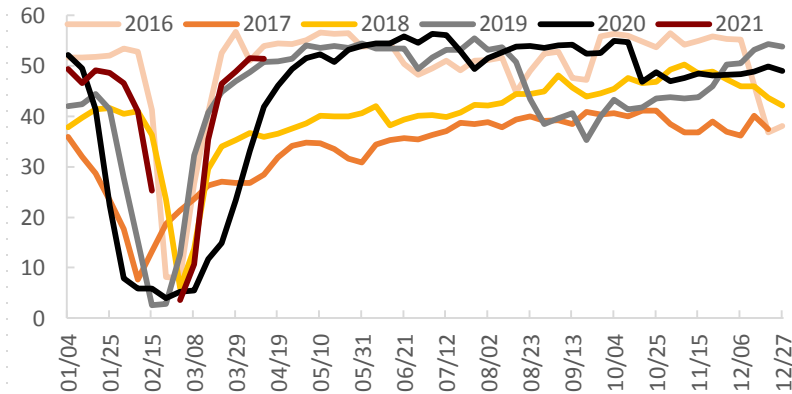


► 螺纹：产量提升主要关注高炉端

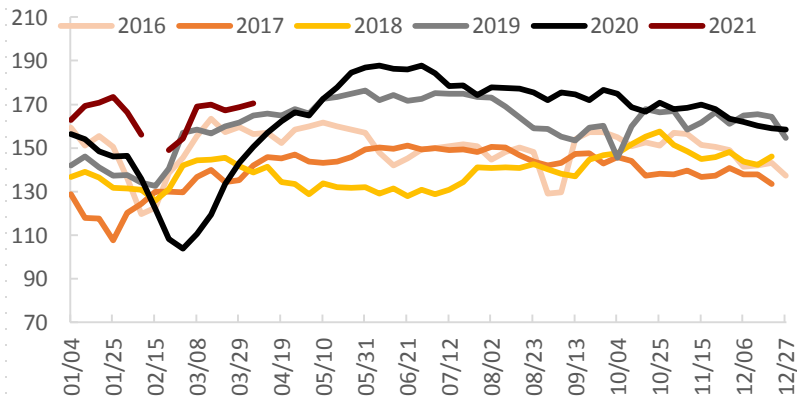
螺纹电炉利润



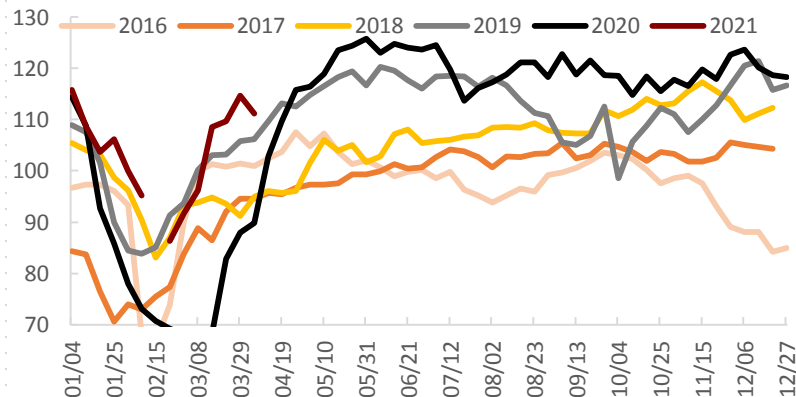
螺纹短流程产量



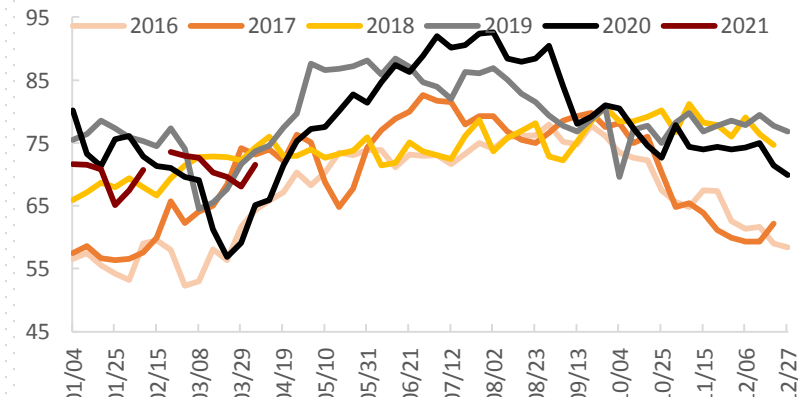
华东螺纹产量



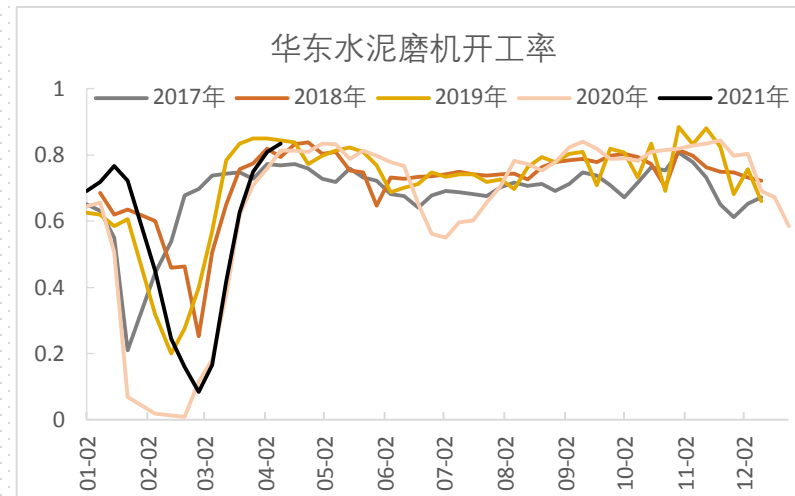
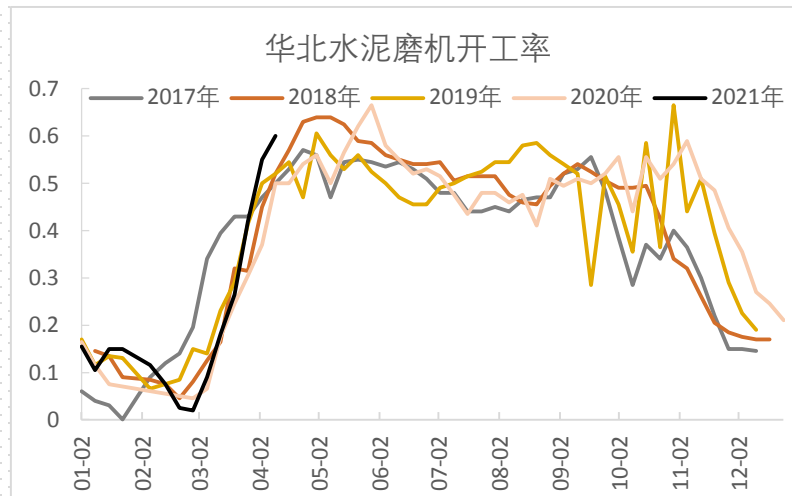
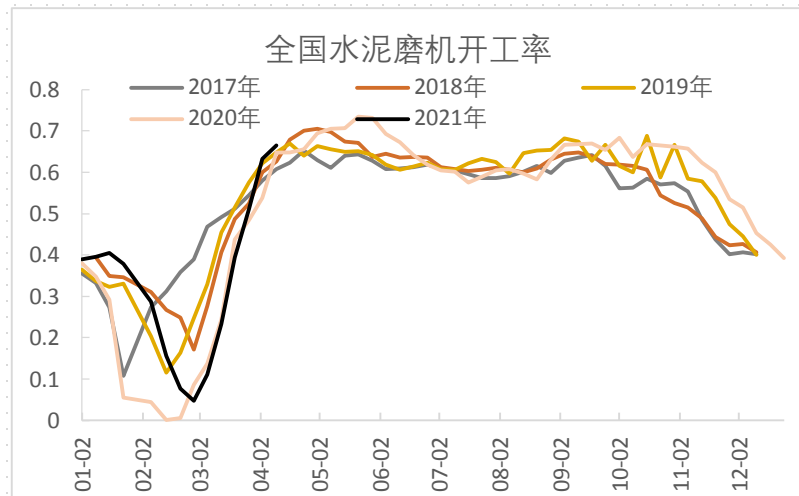
南方螺纹产量



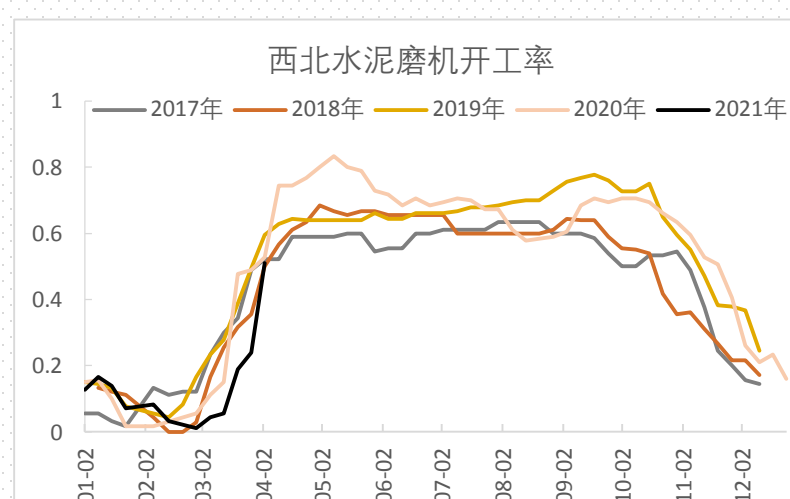
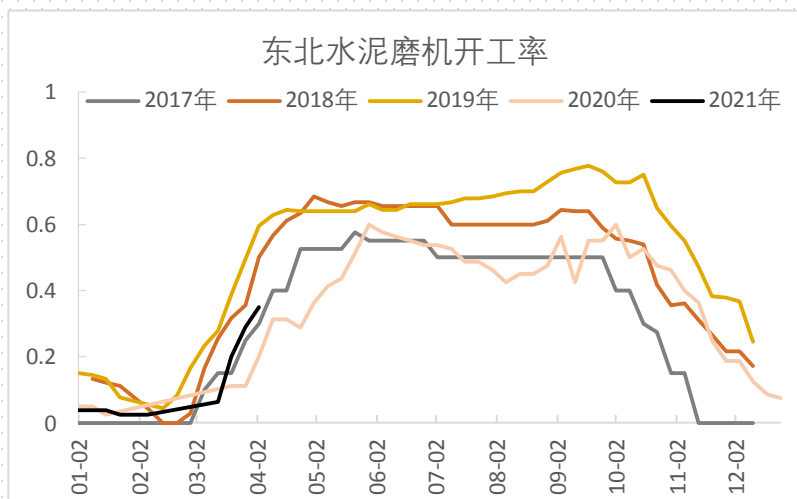
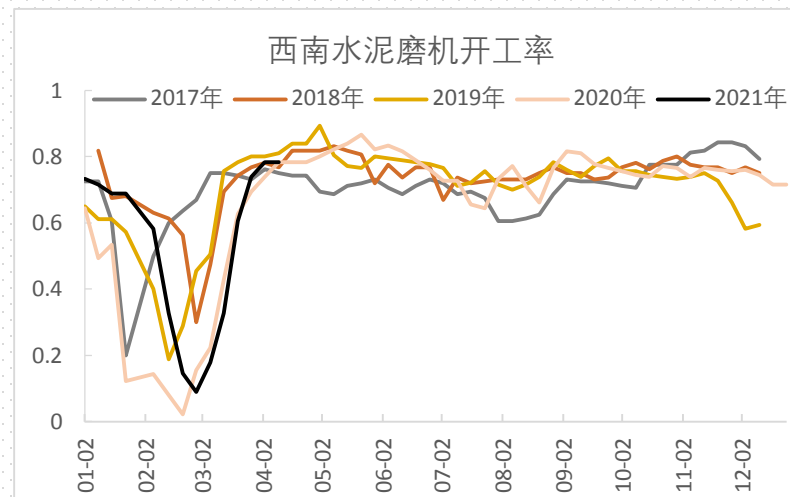
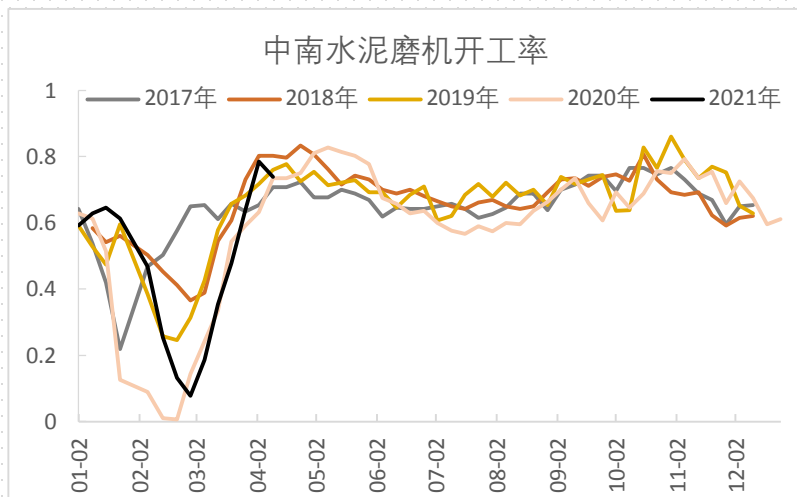
北方螺纹产量



► 螺纹：需求还在爬坡期，未来2周检验需求高峰力度

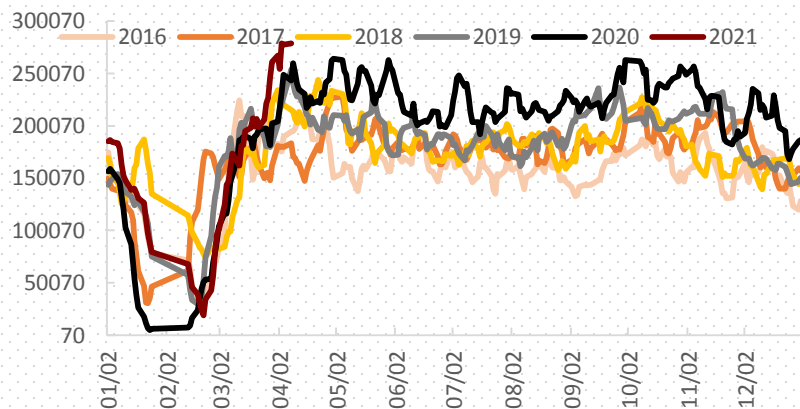


► 螺纹：需求还在爬坡期，未来2周检验需求高峰力度

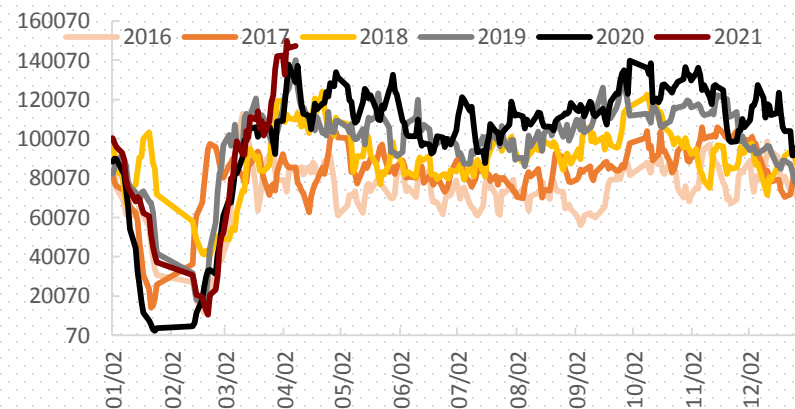


► 螺纹：需求还在爬坡期，未来2周检验需求高峰力度

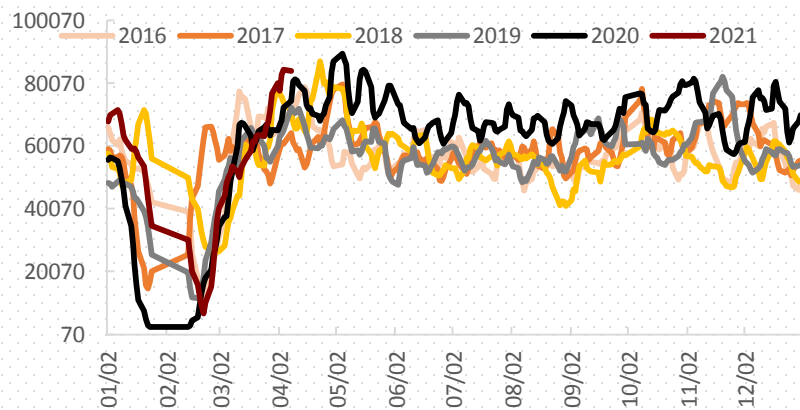
全国建材成交量5日平均



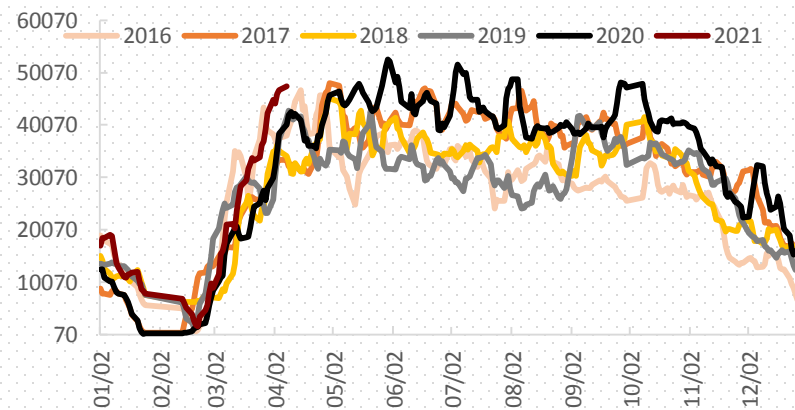
华东建材成交量5日平均



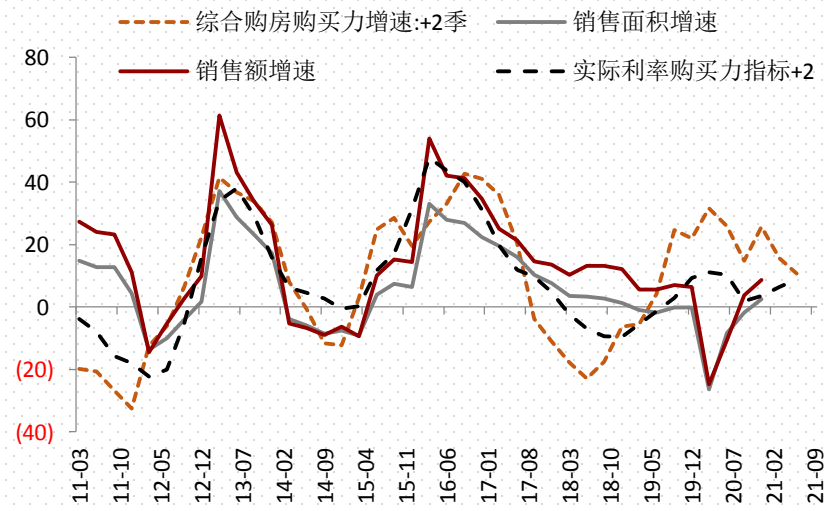
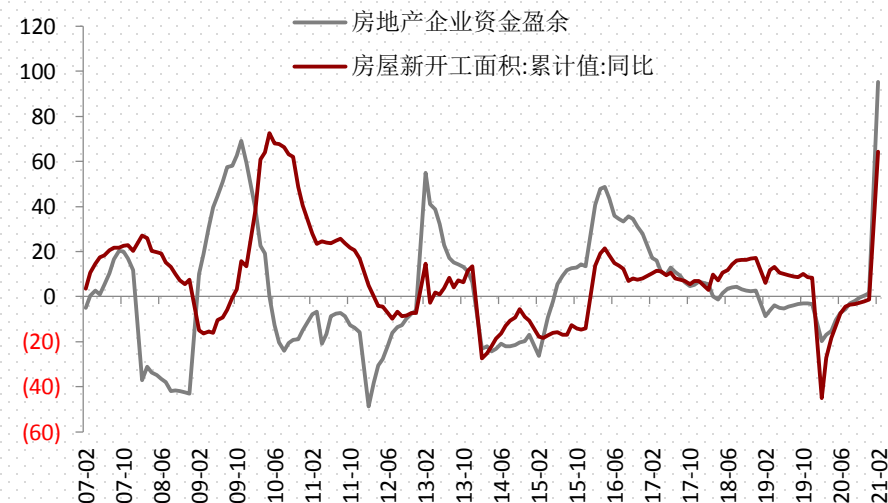
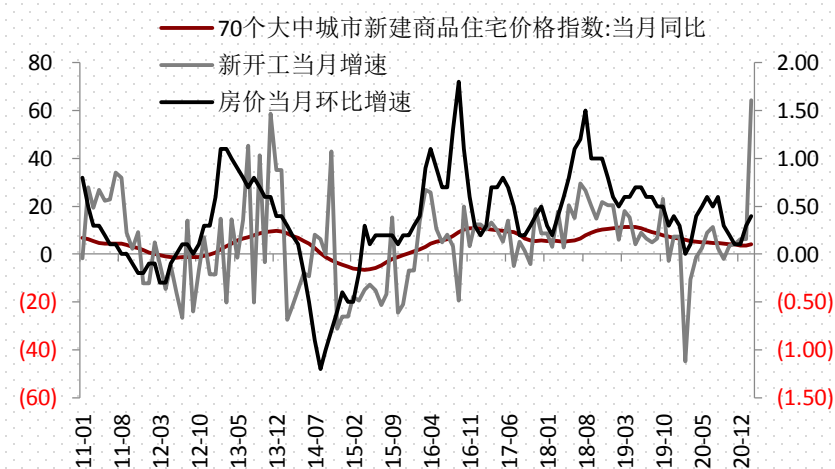
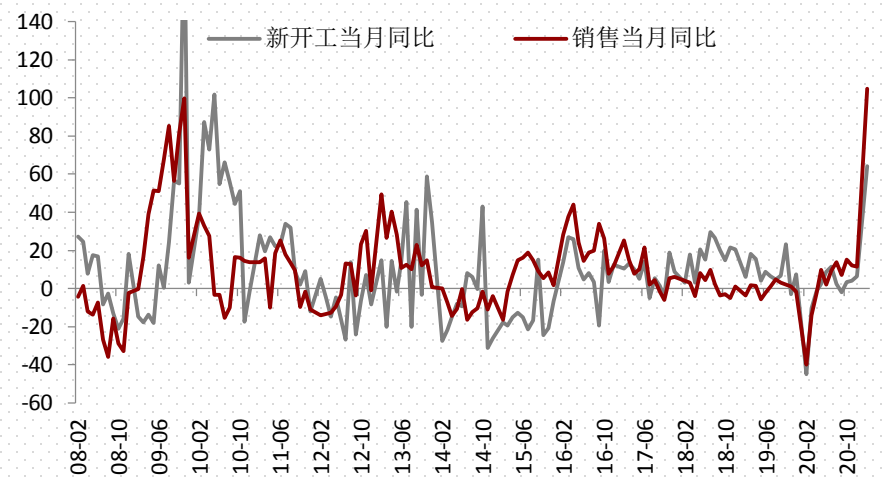
南方建材成交量5日平均



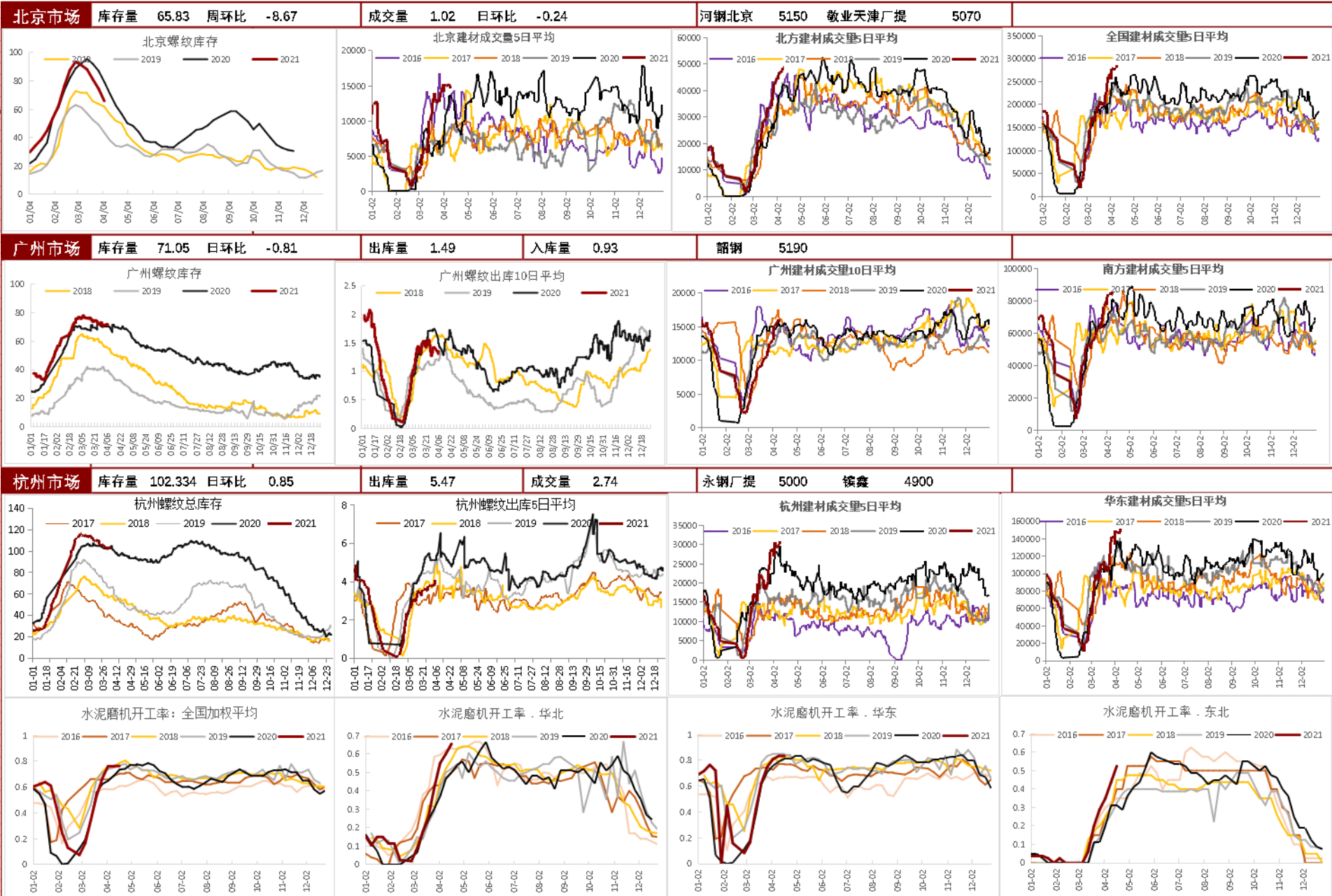
北方建材成交量5日平均



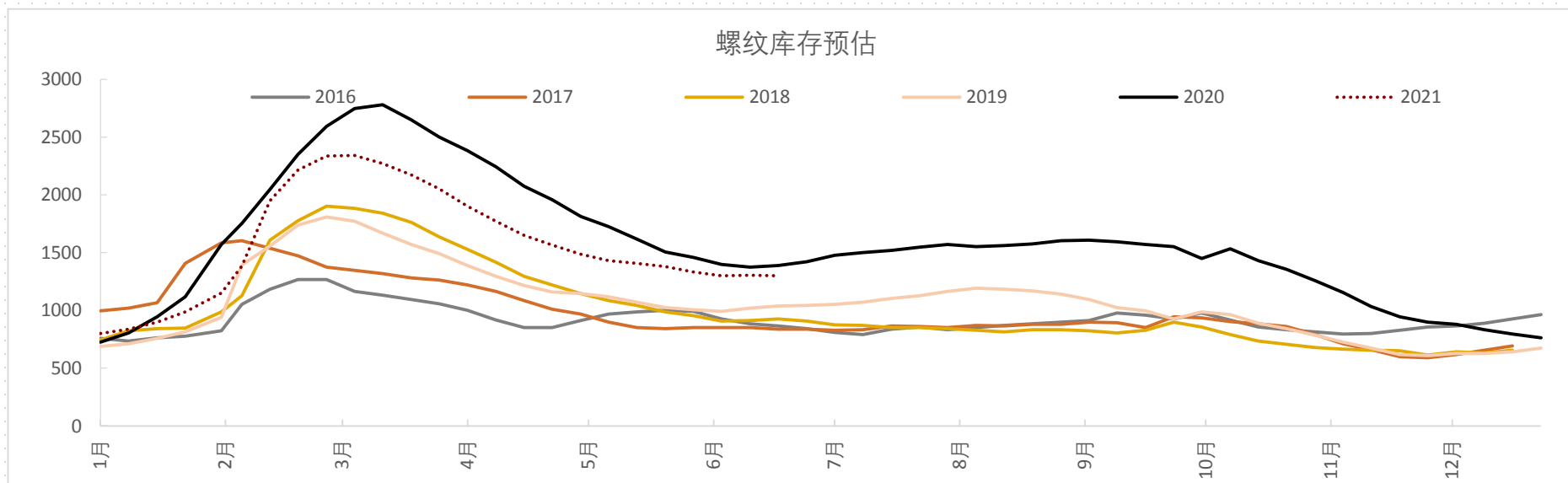
螺纹：二季度建筑需求季节性有望高于制造业



简评：华北需求继续提升，去库顺畅；华东需求高位走弱，但5日平均去库仍强；华南需求还在爬坡阶段，去库相对缓慢；东北和西北需求恢复，整体内需表现良好，但下游对高价格接受度低，成交价回落。



► 螺纹：去库将持续到6月中旬，库存减量约1040万吨，去库速率-0.49%



螺纹春季去库							
年份	起始日期	结束日期	周期	期初库存	期末库存	库存变化	去库速率
2016	16-03-04	16-04-22	49	1268	848	-420	-0.68%
2017	17-02-17	17-07-14	147	1603	827	-775	-0.33%
2018	18-03-09	18-12-07	273	1899	613	-1286	-0.25%
2019	19-03-01	19-06-07	98	1807	989	-818	-0.46%
16-19均			142			-825	-0.43%
2020	20-03-13	20-06-12	91	2780	1371	-1409	-0.56%
2021E	21-03-12	21-06-11	91	2339	1298	-1041	-0.49%
2021跟踪	21-03-12	21-04-02	21	2339	2051	-288	-0.59%

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365