

走进重庆看废钢：

需求低迷 产业市场情绪偏空

重要来源。近年报废汽车量持续攀升,主要受到外地报废车进入当地市场的供应量增多影响。

现货成交无起色,未来预期谨慎

从废钢产量来看,厂家普遍反馈去年废钢产量减量二到三成,一方面是受到钢厂及终端需求低迷的抑制,另一方面也是受到去年年中高温天气对生产的扰动。从终端行业需求来看,房地产业、制造业情况较为低迷。从区域性的经济发展情况看,近期仍处于筑底阶段,市场参与主体对后市信心不足。如当地的支柱型产业——汽车业。有厂商提到某汽车厂去年生产3万辆车,今年1万辆车就是较为理想的情况。近期基建行业需求仍有支撑,但重庆区域的基建项目规模不大,且民营钢厂难以参与该类项目。

重庆地区的钢厂以电炉厂为主。本次我们既调研了电炉厂,又调研了高炉为主的钢厂,以及国企及民营钢厂。短期来看,目前电炉厂难以盈利,高炉厂盈利也较为微薄,主要是受到钢厂需求低迷的抑制。从长期发展趋势看,当地钢铁产业仍处于产能过剩阶段,有钢厂认为,10年前地区就存在产能过剩的情况。当地钢材市场表现出供过于求的特征,钢材外流的现象较为明显。

从供应端看,当地钢厂的主收料型包括重度、中废、剪切料、破碎料、钢刨花等。从废钢采购价格来看,钢厂的废钢采购价取决于每日行情,既取决于自身用废需求,也受到周报钢厂废钢调价及成材价格波动的影响。从废钢用量来看,各家钢厂均反馈3月用废量较春节前节后明显提升,但部分钢厂反馈3月用量较2月减量明显,具体根据铁水成本和钢材效益来考虑每月用量的增减。从钢厂吸废的半径看,以钢厂周边两三百公里的加工基地、散户及贸易商为主。

从生产端看,据调研反馈,当地钢材市场近期表现并无起色,多数钢厂认为近期钢材需求环比略有提升。但从同比指标看,与去年同期市场情况相比并无明显变化。长期来看,多数钢厂反馈与钢结构建筑相关的型材、板材的发展趋势较为明朗。从钢厂的生产工艺看,一吨废钢的吨钢比平均在92左右,1个厚废钢的吨钢比在87左右。

从库存端看,多数钢厂废钢库存处于中性水平。钢厂对于后市预期普遍较为谨慎,并不会储备太多的原料库存,且年初至今的废钢价格仍处于阶段性高位,抑制钢厂采购意愿。此外,废钢市场中加工基地多,而钢厂少,是天然的买方市场,钢厂握有绝对的主导权,因此钢厂对于废钢的库存管理存在一定的空间。

此外,我们观察到,当地钢厂对后市预期普遍谨

慎,但国企和私企近期的行为表现有所分化。国企通常存在保钢铁产能产量的目标,近期仍以满产争产为主。而私企对经济效益更为敏感,通常会采取以销定产的模式,近期产能利用率在五成左右,在钢材生产上也会倾向于选择更有效益的品类,如将铁水主要转化为近期利润表现较好的型材或者热卷。

企业数量仍在增长,随行就市为主

重庆区域的基地可按废钢供给来源分为两类。一类是单一招标型的加工基地,该类加工基地以收集汽车生产废料、加工汽车压块为主,集中分布在汽车产业繁荣的地区,如江北区、北碚、沙坪坝等。另一类是多样化收料型的加工基地,其中一部分基地的前身是福建中频炉厂,有深厚的散户基础和周边机床等机械加工厂丰富的产出货资源,生产规模大,经营料型多,其供货合作厂家众多,有长流程的一手协议户,与周边电炉厂有着密切合作。

据调研反馈,当下加工基地数量仍处于增长态势。目前行业内小型废钢加工基地即散户在变多,而规模较大的加工基地没有增加。造成这一现象的原因在于小型基地的生意模式更为灵活,在运输上有优势,且受到财税政策及环保监管的力度相对较弱,而大型废钢基地的生产经营活动易受到掣肘。此外,短中期市场需求难以提振,大型加工基地产能相对过剩,而小型基地仍可全力生产。

从特点上看,多数废钢加工基地对螺纹钢期货比较关注,认为废钢现货价格与螺纹钢期货价格有较强的相关性,且期货盘面价格往往领先于现货市场。据调研,一部分废钢加工基地与钢厂签订年度生产合同时,其销售价格会根据期货、废品网价格进行月度调整。

从生产端看,多数废钢加工基地反馈,近期加工量相较春节前有明显上涨,这主要受益于企业生产经营活动的反弹。然而3月加工量相比2月加工量有一定程度的下滑,这主要是受到短期需求低迷的影响。

从库存端看,多数加工基地以随行就市为主,目前库存水平中性偏低,主要取决于钢厂、终端行业的需求状况及短期废钢价格的波动情况。少数加工基地会做投机性的库存管理,取决于废钢价格的阶段性估值水平。



■ 中信建投期货 楚新莉

众所周知,重庆区域的废钢资源较为充裕。一部分钢厂及基地认为重庆永远不缺废钢资源,废钢供给的多少仅取决于废钢采购价和螺废价差。当地毛料主要来源为加工废钢和拆迁废钢,其中加工废钢相当长的一段时间内保持紧张,美联储5月加息预期再度升温。随着市场预期的修正,白银回吐涨幅,预计短期白银将振荡整理。

白银 短线偏弱运行

■ 从姗姗

近期,美元指数小幅反弹。美国最新公布的数据显示,3月零售销售数据不及市场预期,但美联储官员再次强调核心通胀没有太大改善,政策需要在相当长的一段时间内保持紧缩,美联储5月加息预期再度升温。随着市场预期的修正,白银回吐涨幅,预计短期白银将振荡整理。

美国消费和制造业活动放缓

在通胀维持高位和借贷成本高企的背景下,美国消费和制造业活动均显著放缓。美国3月零售销售环比下降1%,超出市场预期的下降0.4%,前值由下降0.4%上修为下降0.2%,零售额同比仅增长2.9%,这是自2020年6月以来零售额最低年增长率。13个品类中,仅有5个品类出现了上升,加油站零售销售环比减少5.5%,同比减少14.2%,跌幅最大,食品服务及酒类场所消费环比增长0.1%,同比增长13%。美国零售销售出现超预期放缓,表明消费正在迅速萎缩。

此外,美国制造业活动继续放缓。由于企业借贷成本上升,制造业产出下滑,美国3月制造业产出

环比下降0.5%,远低于市场预期的下降0.1%。在利率上升、欧美经济衰退担忧加剧的背景下,预计美国制造业依然偏弱。

美国3月CPI同比上升5%,低于预期的5.2%,创下2021年5月以来最低,为连续第9个月放缓;环比升幅为0.1%,也低于预期。不过,3月核心CPI同比升幅由2月的5.5%加速至5.6%,美国核心通胀依旧顽固。美国3月PPI年率录得2.7%,连续9个月放缓。以上数据均显示出美联储抗通胀取得一定成果,但核心通胀数据仍指向通胀具有黏性。

上周五美国密歇根大学公布的4月调查数据显示,预计消费者未来一年的通胀率从3月的3.6%升至4.6%,创近两年来最大升幅,未来5年通胀预期连续5个月企稳于2.9%。美国通胀预期依然较高,市场对美联储加息预期再度升温。

美联储政策仍偏紧

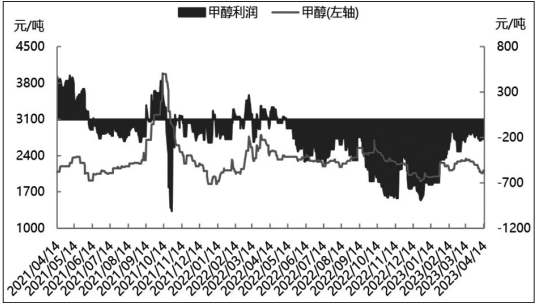
在高通胀、高利率环境下,美国消费和制造业逐步放缓,美国经济衰退预期逐渐升温。此外,虽然目前美国银行业风波基本平息,但对美联储政策有长期的影响。

“五一”假期前部分下游企业适量备货,MTO装置恢复消息较多,后市关注落地情况。近期,随着国内外供应减少、需求预期增加等各种利好消息释放,加之五一假期的刺激,国内部分甲醇下游企业出现备货情况,为此多数业者心态受到支撑。而鲁西、中原大化MTO装置恢复的消息不断变化,具体关注落地情况。但实际上,近期从询价、情绪等方面看,市场已有一部分反馈。后期若MTO恢复落地,其对甲醇实际需求或继续提升。

上周我国甲醇产量为151.19万吨,环比减少9.341万吨,但依旧处于往期中位水平。后期虽然久泰100万吨/年等装置仍有检修计划,但其200万吨/年装置存在恢复可能性,同时中煤鄂尔多斯能化100万吨/年、兖矿榆林60万吨/年及内蒙古世林30万吨/年等装置陆续计划恢复。另外,宁夏宝丰三期新建240万吨/年装置负荷提升中,其150万吨/年精醇装置出产品后,外销量有望进一步增加。叠加后

期港口到港量亦有恢复,故甲醇供应量或不减。

综上所述,宏观面依旧处于缓慢恢复中,甲醇弱成本逻辑对市场影响仍需进一步关注。虽然MTO需求存在增加预期,但甲醇供需差有望扩大,后期甲醇将回归基本面主导逻辑,故谨慎操作为宜。



图为我国甲醇利润与价格对比走势

(作者单位:隆众资讯)

期货行情(4月19日)

上期期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	收盘价	最低价	最高价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
铜	2306	69870	69850	69750	69900	69850	69850	-10	40950	18740	-150
	2308	69880	69860	69780	69910	69860	69860	-20	14187	1844	-26
	2310	69890	69870	69790	69920	69870	69870	-20	14187	1844	-26
铝	2306	18180	18200	18150	18250	18200	18200	-20	18240	14630	-180
	2308	18190	18210	18160	18260	18210	18210	-20	18240	14630	-180
	2310	18200	18220	18170	18270	18220	18220	-20	18240	14630	-180
锌	2306	23200	23250	23150	23350	23250	23250	-50	8840	2660	-110
	2308	23210	23260	23160	23360	23260	23260	-50	8840	2660	-110
	2310	23220	23270	23170	23370	23270	23270	-50	8840	2660	-110
镍	2306	13500	13550	13450	13650	13550	13550	-50	4200	1110	-120
	2308	13510	13560	13460	13660	13560	13560	-50	4200	1110	-120
	2310	13520	13570	13470	13670	13570	13570	-50	4200	1110	-120
锡	2306	15800	15850	15750	15950	15850	15850	-50	2000	1000	-100
	2308	15810	15860	15760	15960	15860	15860	-50	2000	1000	-100
	2310	15820	15870	15770	15970	15870	15870	-50	2000	1000	-100
黄金	2306	48250	48300	48200	48400	48300	48300	-50	14100	14700	-300
	2308	48260	48310	48210	48410	48310	48310	-50	14100	14700	-300
	2310	48270	48320	48220	48420	48320	48320	-50	14100	14700	-300
螺纹钢	2310	3550	3560	3540	3570	3560	3560	-10	145200	141000	-2500
	2312	3551	3561	3541	3571	3561	3561	-10	145200	141000	-2500
	2301	3552	3562	3542	3572	3562	3562	-10	145200	141000	-2500
线材	2310	3550	3560	3540	3570	3560	3560	-10	2500	1350	-100
	2312	3551	3561	3541	3571	3561	3561	-10	2500	1350	-100
	2301	3552	3562	3542	3572	3562	3562	-10	2500	1350	-100
热轧卷	2306	4150	4160	4140	4170	4160	4160	-10	2500	1350	-100
	2308	4151	4161	4141	4171	4161	4161	-10	2500	1350	-100
	2310	4152	4162	4142	4172	4162	4162	-10	2500	1350	-100
冷轧卷	2306	4250	4260	4240	4270	4260	4260	-10	2500	1350	-100
	2308	4251	4261	4241	4271	4261	4261	-10	2500	1350	-100
	2310	4252	4262	4242	4272	4262	4262	-10	2500	1350	-100
中板	2306	4150	4160	4140	4170	4160	4160	-10	2500	1350	-100
	2308	4151	4161	4141	4171	4161	4161	-10	2500	1350	-100
	2310	4152	4162	4142	4172	4162	4162	-10	2500	1350	-100
热轧板	2306	4150	4160	4140	4170	4160	4160	-10	2500	1350	-100
	2308	4151	4161	4141	4171	4161	4161	-10	2500	1350	-100
	2310	4152	4162	4142	4172	4162	4162	-10	2500	1350	-100
冷轧板	2306	4250	4260	4240	4270	4260	4260	-10	2500	1350	-100
	2308	4251	4261	4241	4271	4261	4261	-10	2500	1350	-100
	2310	4252	4262	4242	4272	4262	4262	-10	2500	1350	-100
20MnSi	2306	3650	3660	3640	3670	3660	3660	-10	3000	1500	-100
	2308	3651	3661	3641	3671	3661	3661	-10	3000	1500	-100
	2310	3652	3662	3642	3672	3662	3662	-10	3000	1500	-100
20MnSi	2306	4050	4060	4040	4070	4060	4060	-10	3000	1500	-100
	2308	4051	4061	4041	4071	4061	4061	-10	3000	1500	-100
	2310	4052	4062	4042	4072	4062	4062	-10	3000	1500	-100