

## 西南地区粗钢产量及需求情况调研分享

——钢材专题报告 20230227

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

### 报告要点

为了解终端需求及钢厂复产意愿的情况，上周黑色团队赴西南地区，走访成都、重庆地区的贸易商及钢厂，进行分享。

### 摘要：

近期黑色板块波动剧烈，市场对旺季需求以及供给的恢复预期具有较大分歧。一方面，上周钢材表需的环比回升幅度不及预期，另一方面，钢材产量快速恢复，引发市场对需求无法承接供给增量的预期。为了解终端需求及钢厂复产意愿的情况，上周黑色团队赴西南地区，走访成都、重庆地区的贸易商及钢厂，针对投资者们当下关注的热点问题，进行分享。

总体来看，供给方面，西南地区长短流程钢厂的利润情况较好，生产意愿较高，均保持满负荷生产。需求方面，终端需求分化较为严重，资金情况普遍紧张。其中基建及造船用钢需求较好，房建、汽车等终端需求较差。贸易商普遍看好旺季需求。库存方面，钢厂库存有分化，整体钢厂库存处于中性水平，库存压力不大。

风险因素：需求不及预期（下行风险）；地产政策超预期、现实需求超预期释放（上行风险）



### 黑色建材团队

研究员：

俞尘垠

021-61051109

从业资格证 F03093484

投资资格号 Z0017179

近期黑色板块波动剧烈，市场对旺季需求以及供给的恢复预期具有较大分歧。一方面，上周钢材表需的环比回升幅度不及预期，另一方面，钢材产量快速恢复，引发市场对需求无法承接供给增量的预期。为了解终端需求及钢厂复产意愿的情况，上周黑色团队赴西南地区，走访成都、重庆地区的贸易商及钢厂，针对投资者们当下关注的热点问题，进行以下分享。

**西南地区的供需基本情况：**产量方面，西南地区 2022 年粗钢产量 6472 万吨，占全国粗钢产量的 6.4%。终端需求方面，西南地区 2022 年房地产固定资产投资 1.6 万亿，占全国的比例为 12.5%，2022 年至 2023 年 2 月末，专项债发行额 6187 亿，占全国的比例为 12.9%。整体呈现供不应求格局，是常年的钢材流入区域，在冬季期间此类现象更为明显。

图 1： 西南地区粗钢产量占比 6.4%

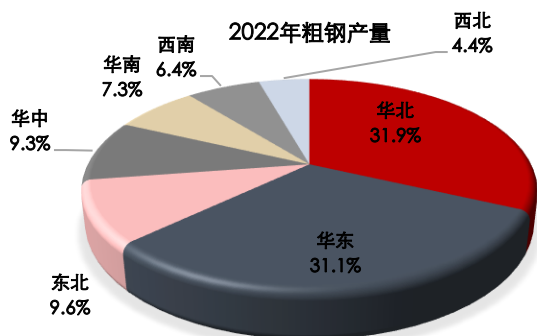
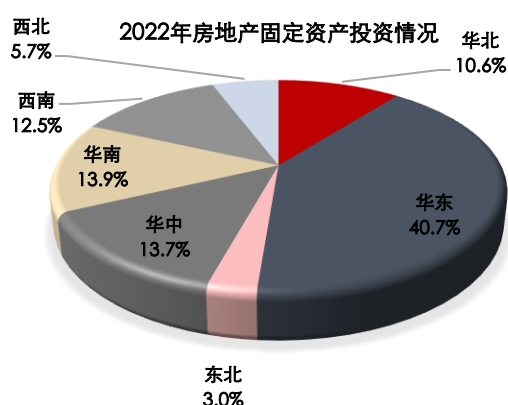
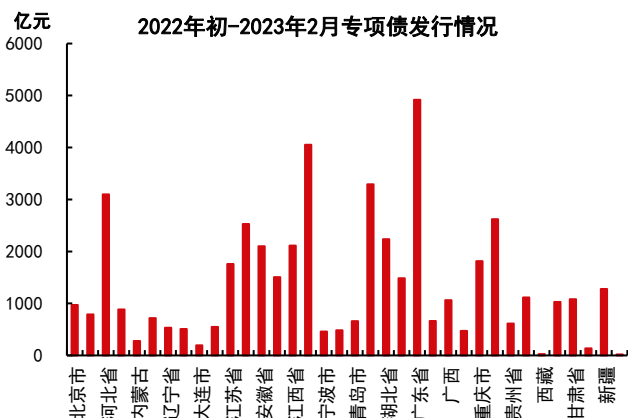


图 2： 西南地区房地产固定资产投资占比 12.5%



数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

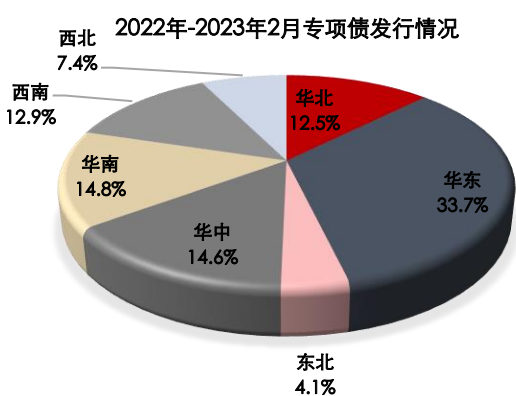
图 3： 专项债发行情况



数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图 4： 西南地区专项债发行占比 12.9%



数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

经过调研，我们发现当前西南钢材市场呈现出整体压力有限，供需逐步回升的格局：供给方面，西南地区长短流程钢厂的利润情况较好，生产意愿较高，均保持满负荷生产。需求方面，终端需求分化较为严重，资金情况普遍紧张。其中基建及造船用钢需求较好，房建、汽车等终端需求较差。贸易商普遍看好旺季需求。库存方面，钢厂库存有分化，整体钢厂库存处于中性水平，库存压

力不大。

#### 调研对象 A：成都中厚板贸易商

业务情况：以中板贸易为主。是重钢、太钢的代理商。目前重钢月代理量 8000 吨，相较去年增加了 2000 吨，原因是有一家代理退出了，所以分到了更多的代理量。

贸易方式：贸易流模式是钢厂先定价，贸易商付全款，每个月三次，逢 7 打款发货，然后销售完成后按照月均价结算。

需求情况：需求比同期差一些，回款情况较差。终端需求占比 60%-70%，每天成交 400-500 吨，比去年同期稍微低一点，因为去年同期价格高，下游都急着订货，其余的都是批量甩给小贸易商。目前回款情况比较差，相对于去年 11 月稍微好一点，但相对去年同期还是要差不少，其中机械加工订单回款非常久，很多下游都是海外订单，回款要半年左右，钢结构大概需要两三个月左右。

贸易商心态：对旺季需求比较乐观。现阶段下游订单不缺，一直都有需求，自己也不急着出货，担心出太快后面都卖完了涨上去没货卖，对于预期还是觉得比较乐观的，所以有一定的惜售情结。

#### 调研对象 B：成都热卷贸易商

业务情况：主要做热卷，每个月 2 万多吨，一部分热卷做贸易，一部分加工成钢管，送下游市政工程。

供应情况：主要做攀钢、重钢，攀钢。重钢利润都是倒挂，热卷成本可能 4300 多，2 月钢厂发货量很少，钢厂不发货。

库存情况：现在 1.5 万吨库存，基本就是常备库存水平

需求情况：基建需求较好。上周开始下游订单多了，很多去年的项目动起来了，主要下游是水库、城市改造等，水库表现较好。下游也缺钱，由于自身品种全，所以不太需要垫资的。钢管订单好于钢板。限电对需求的影响比疫情大，担心限电。下游怕买到高点，也是阶段性的买货。

贸易商心态：对旺季需求比较乐观，对 5 月份较为谨慎。后疫情时代，看好今年，做现货的都看好，仅限 3、4 月敢大库存去做，5 月不敢看多。不想涨太快，这样钢厂发货成本也高了，对贸易商不利，想价格慢慢涨。

#### 调研对象 C：四川建材钢厂

业务情况：目前全国产能 400 万吨，其中川内产能 280 万吨，云南产能 120 万吨；全部为长流程，产线都是建材。

供给情况：长短流程复产意愿较高，高负荷生产。因为原料中内矿比例相对较高，原料煤从西北和新疆采购，生产成本相对较低，所以从节后到现在一

直有利润，钢厂满负荷生产。川内的短流程开工率是比较高的，大的电炉厂能开到 80%，小的也能开，总体能开到 70%左右，比较高。

**需求情况：需求比往年差一些。**30%是基建，70%是房建。目前西南的销售较往年低一些，厂内库存 10 万吨，比往年多 2-3 万吨，没有太强的囤货意愿。

#### **调研对象 D：重庆建材贸易商**

**业务情况：**和冷钢深度绑定的贸易商，互相都有持股，最早是“资源+渠道”模式，能够保证货源和销售通畅，一年贸易量能达到 1000 万吨。

**需求情况：**西南地区实际需求比需求数据差一些，各个部门的出货量不是太高，长协供应的压力比较大，资金也有些紧张。在广州的分公司情况稍微好一些，年后复工的速度比较快，劳务到位率很高，项目启动的早，需求相对好一些。除此之外，重庆的二手房回升明显，一手房不明显，去年龙湖金科都没有拿地。

#### **调研对象 E：重庆长流程钢厂**

**供给情况：钢厂满负荷生产。**螺纹产能 300 万吨，热卷产能 460 万吨，中厚板还有 300 万吨。因为一直维持 3 台大炉子生产，目前保持三大一小四台炉子满产状态。

**库存情况：**原料和成材均是低库存，其中原料由集团统一采购，集团统一价卖给子公司。

**销售情况：基建类、造船类需求较好，汽车、机械、及房建类需求较差。**下游销售主要以直供为主，占比约 60%；建材和板材的需求主要为基建、商用车、结构钢、机械和造船板等。其中基建今年整体需求维持韧性，开工情况明显提升，西南区域的基建项目占比高于东部沿海，但项目资金情况和去年相比未出现明显好转。商用车表现不佳；结构钢弱于基建；机械相关需求也难有好转；造船板需求占比有限，但因为船厂订单丰富，不在意钢材价格，今年需求预计很好。

**钢厂观点：对于全年内需持乐观态度。**认为较大的风险来自于海外需求，出口预计将较大下滑。对于进两周认为仍然高位震荡。

**风险因素：需求不及预期（下行风险）；地产政策超预期、现实需求超预期释放（上行风险）**

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

### 中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826