

华南钢材市场调研总结

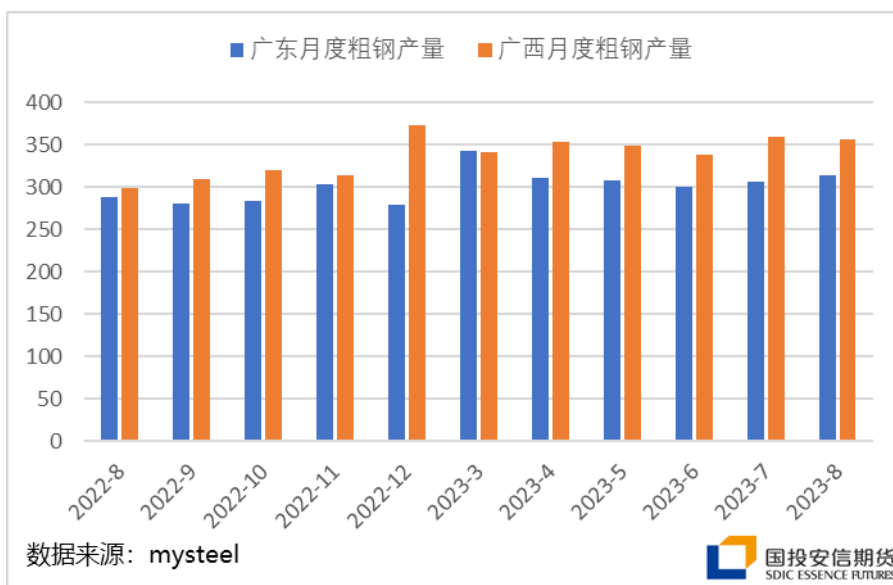
研究院-黑金一线

曹颖 黑色首席分析师 Z0012043

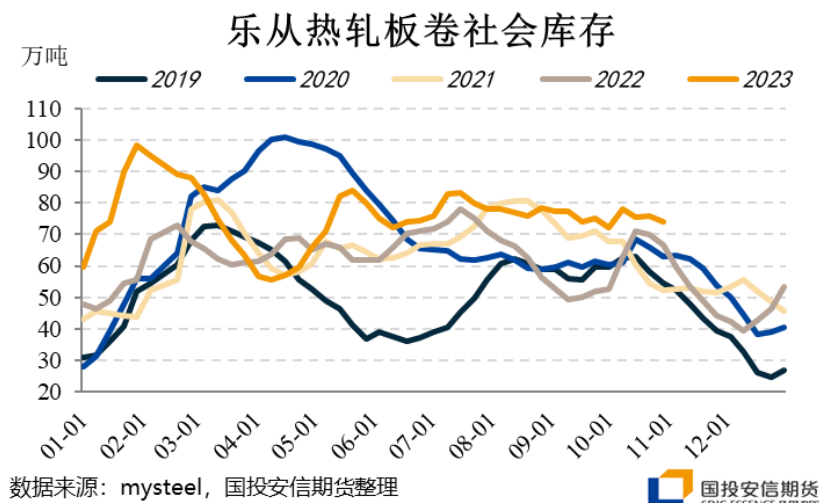
何建辉 钢材高级分析师 Z0000586

【调研背景】

华南地区是我国钢材的重要需求市场，这里不乏建筑钢材的终端项目，还有板材的众多下游加工企业，以及钢材及钢制品的出口。再加上华南市场的季节性相对更为弱化，所以成为“北材南下”的主要接纳者。但是供给侧改革以来，部分钢企通过产能置换将新增产能南移，华南地区的粗钢产能有了不小幅度的增长。从1-8月数据来看，广东、广西省粗钢累计产量分别为2447万吨和2702万吨，占全国产量比重分别为3.4%和3.8%。其中，广东省粗钢产量累计同比增23.5万吨，广西省则增长224.8万吨，折合增长9.1%之多。如果单独看二季度以后的广西省粗钢产量，更是增长了204万吨之多，由此可见广西省今年因为新增产能的逐步投放会迎来较为显著的供应增长压力。



而今年华南地区的板材库存压力一直偏大，主要集中于乐从镇这个华南板材集散地。那么今年华南地区板材的供销情况究竟如何，较高的库存压力是否会对钢价施加显著压力？



针对这些疑问，我们上周对华南钢材市场展开了为期 3 天的市场拜访及调研，途径深圳、佛山、乐从、广州等地。共实地调研了 6 家企业，涵盖了 2 家终端用钢企业及 1 家板材贸易商、2 家建材贸易商及 1 家钢管贸易商。我们将调研了解到的主要情况汇总成要点如下。

【调研要点】

>工程端回款状态仍不佳，供货缩量明显

我们调研的钢材贸易商普遍反映，工程端的销售还款情况仍然不佳。一些贸易商直接不再接受地产终端的建材订单，而基建板块的回款也基本滞后 2-3 个月。因此各大贸易商流往建筑工程的各品种钢材供货量也显著缩量，某管材贸易商称其销售中建筑：机械的比重从之前的 6：4 变成了如今的 2：8，而其他建材贸易商也基本反映其建筑的供货量下滑了近半。

>机械、新能源等制造业终端需求较好，出口有所带动

板材贸易商反映，今年板材的下游各板块也有所分化，制造业终端的采购较好，基本占到华南板材销售的比重高达 50-60%。型材类较好，尤其 H 型钢和方管和无缝钢管不错，但角槽钢等并不好，主要还是跟机械、油气管道和新能源、军工等板块需求挂钩的钢材销售较好。

4-5 月销售状态最好，贸易商们推断主要原因可能跟山西集中减产对于钢材供应压力的阶段性舒缓有关；9 月目前来看销售最差，10 月开始受宏观政策提振有所好转，主要期现贸易端的成交不错。以乐从地区为例，钢材下游的钢制品出口订单今年一直保持较好的需求态势，近期因为复活节出口订单又表现不错，导致近期整体库存压力稍有缓解。

>建材库存低，贸易商大量退出

据贸易商们普遍反映，华南地区的建材库存是低位的，主要原因还是在于产销的大幅下滑。由于地产拖累的整体建筑板块需求近两年来显著疲弱，并且

工程回款极差，因此不仅贸易商们迫于资金压力主动退出螺线等建筑钢材的贸易市场，而且周边不少钢厂也已经努力实现了品种转产。如广西某家大型长流程综合性钢厂，今年以来已经基本完全没有建材资源流入乐从市场，产品条线全部向板材类倾斜，这个月当地才开始出现一些少量的建材产品。

＞板材库存较高，主要为流入的显著增加

而针对华南地区一直高于往年的钢材库存，我们也着重询问了几家贸易商的意见。他们反映的原因，主要还是在于该地区今年以来板材、型钢等品种的供应量的显著抬升，导致区域性供大于求的现象。尤其是上文提到的大量转产的综合性钢厂，把不少产品结构调整成板材类；再叠加广西还有新的置换产能在持续的投产，释放的产品主要为型钢、板材，因此今年华南地区的钢材供应增量显著。即使华南地区今年制造业终端需求表现较好，也难以承接住每月多出来的十几万吨供应增量，才形成了当前这样一种持续高于往年的区域性库存格局。

但从库存结构来看，华南地区的钢材库存主要集中于一级代理手中。由于下游中小贸易商今年一直较谨慎，基本按需采购，尽可能的压低自己的库存敞口，提高周转率，因此每月有固定承销压力的一级代理反而手中持有较多的被动库存。而这些一级代理普遍资金实力较强或者与资金方有长期合作，再加上销售端流动性虽不佳但也仍存（主要体现为跟跌不跟涨），所以暂时看来并没有显著的抛压诉求。

＞期现贸易占比较小，出厂价倒挂

由于期现贸易近几年在钢材（尤其华东）市场库存的占比有所抬升，一定程度上改变了钢材库存流动性的特征，因此我们也针对此问题调研了华南地区各贸易商参与期现的状态与程度。据调研对象反馈，华南地区的钢材贸易商参与期现贸易的占比并不算高，尤其大贸易商的参与度较低，反而是渠道能力较差的下游贸易商参与度高一些。据大致估算，乐从地区的钢材库存中期现贸易的占比甚至不及三分之一，期现套利的库存曾经于今年7-8月份达到最大，随后这两个月已经大量实现解套降库了。

据我们理解，华南市场目前可能相对于库存敞口的控制，还是更重视供销渠道的管理能力。20余家钢厂代理主要以后结算的定价模式固定承销钢厂产品，钢厂会另返补贴，因此该地区的实际市场成交价会持续保持出厂价倒挂，形成一定程度的市场壁垒，也导致大贸易商参与期现、套保的迫切度有所降低。

＞大贸易商对后市尚存期待，稍有累库动作

在我们调研的过程中感受到，当地的各品种钢材贸易商对于当下的销售状

态还是比较悲观的，认为销售压力仍然较大。上周恰逢一万亿特别国债等宏观层面刺激政策消息放出，各贸易商们也表示他们对后市的钢材表现还是存在一定期待的。主要基于其合作的钢厂的确因为亏损开始有一些减产减量的动作，大贸易商们也在考虑背靠钢厂的生产成本逐步、少量的增加库存敞口，但也只是以谨慎乐观为主。

【调研结论】

据我们本次为期三天的调研总结来看，华南地区建材产销均弱，库存压力反而较小；不少钢厂转产板材，再叠加置换产能逐步投放所带来的供应增加较为显著，导致华南地区板材库存压力稍大。但库存主要集中于资金实力较强的一级代理手中，中下游贸易商或出货或期现套利，市场整体的抛压并不大。

结合上游钢厂普遍亏损、可能减产的情况，以及对于未来市场有所好转的预期，大贸易商或被动或主动的出现累库动作，市场在悲观中仍存些许期待。



【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。