

钢材需求成色如何？后市怎么走？

——广东地区市场调研报告

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，上周黑色团队赴广东，走访佛山、广州、东莞地区的贸易商、钢厂及下游企业，进行分享。

摘要：

近期黑色板块波动剧烈，市场对旺季需求的延续性以及供给端的恢复情况存在较大分歧；同时今年以来品种间及行业间的差异巨大。**其一**，近期钢材表需快速回升，但在我们的线下交流中投资者持续反馈真实需求并未映射出优秀的需求数据；**其二**，钢材产量快速恢复，引发市场对需求无法承接供给增量的担忧；**其三**，相较于螺纹建材，卷板整体去库速率和利润恢复情况更好，市场心态也相对乐观。

因此，为了解终端需求及钢厂复产意愿的情况，上周黑色团队赴广东地区，走访佛山、广州、东莞地区的贸易商、钢厂及下游企业，针对投资者们关心的当下关注的热点问题，进行实地走访调研，帮助投资者进行具体分析。

供给方面，华南地区钢厂利润逐步恢复，生产意愿较高，且因今年以来废钢资源增长较快，电炉钢平电利润转正，建材供给持续提升；卷板资源量投放相对有限，下游冷轧、涂镀品种在华南投放量更少，导致近期价差出现扩大。

需求方面，终端需求表现及资金紧张情况有一定分化。其中基建、家电及造船用钢需求较好，房建、汽车等终端需求较差。卷板贸易商普遍看好旺季需求，目前在手库存均有下滑；但建材贸易商较为谨慎，主动出货意愿较强。

展望后市，我们认为近期行情的大幅波动来源于海外金融风险事件的诱发；整体来说，国内复苏确定性强于海外，黑色系等内盘品种跌幅相对有限。关注近期的宏观变化、钢材需求表现，以及复产进度；**短期因海外风险或持续扰动大宗商品价格，黑色板块存在受冲击回调风险，预计维持震荡偏弱走势。**

风险因素：需求复苏迟滞、钢材供给加速恢复、海外金融风暴继续扩散（下行风险）；现实需求延续快速释放、政策持续加码（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

一、调研背景：

近期黑色板块波动剧烈，市场对旺季需求的延续性以及供给端的恢复情况存在较大分歧；同时今年以来品种间及行业间的差异巨大。**其一**，近期钢材表需快速回升，但在我们的线下交流中投资者持续反馈真实需求并未映射出优秀的需求数据；**其二**，钢材产量快速恢复，引发市场对需求无法承接供给增量的担忧；**其三**，相较于螺纹建材，卷板整体去库速率和利润恢复情况更好，市场心态也相对乐观。因此，为了解终端需求及钢厂复产意愿的情况，上周黑色团队赴广东地区，走访佛山、广州、东莞地区的贸易商、钢厂及下游企业，针对投资者们关心的当下关注的热点问题，进行实地走访调研，帮助投资者进行具体分析。

二、调研核心内容及行情展望：

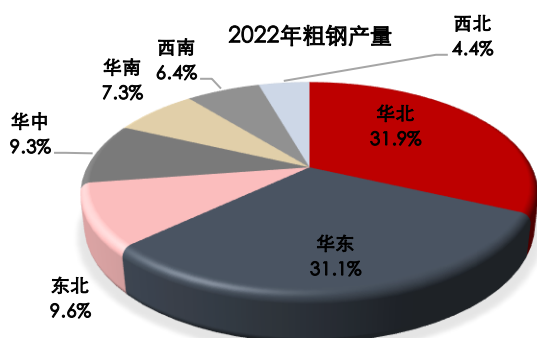
华南地区的供需基本情况：产量方面，华南地区 2022 年粗钢产量占全国粗钢产量的 7.3%。终端需求方面，华南地区 2022 年房地产固定资产投资占全国的 13.9%，2022 年至 2023 年 2 月末，专项债发行额占全国的 14.8%。整体呈现供不应求格局，但随着近年来持续有置换产能进入广东，且广东建材开始执行理计计价后，钢价逐步丧失优势，北材南下总量大幅收缩。

经过调研，我们发现当前华南钢材市场呈现出整体压力有限，供需快速回升的格局：

供给方面，华南地区钢厂利润逐步恢复，生产意愿较高，且因今年以来废钢资源增长较快，电炉钢平电利润转正，建材供给持续提升；卷板资源量投放相对有限，下游冷轧、涂镀品种在华南投放量更少，导致近期价差出现扩大。

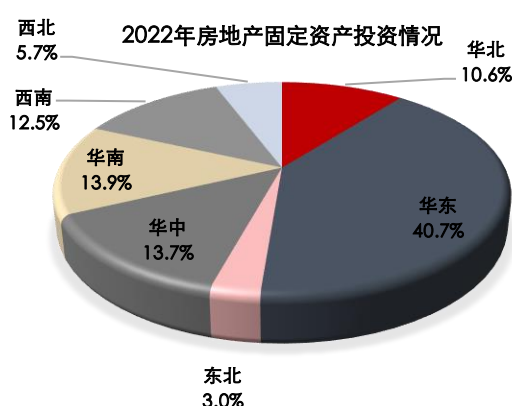
需求方面，终端需求表现及资金紧张情况有一定分化。其中基建、家电及造船用钢需求较好，房建、汽车等终端需求较差。卷板贸易商普遍看好旺季需求，目前在手库存均有下滑；但建材贸易商较为谨慎，主动出货意愿较强。

图 1： 华南地区粗钢产量占比 7.3%



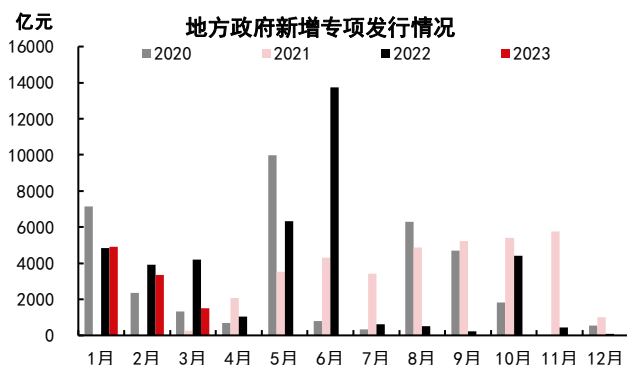
数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图 2： 华南地区房地产固定资产投资占比 13.9%



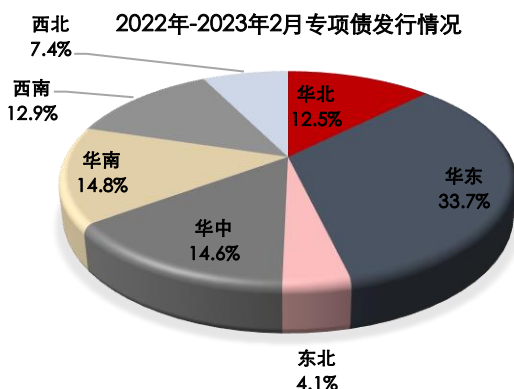
数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图 3： 专项债发行情况



数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图 4： 华南地区专项债发行占比 14.8%

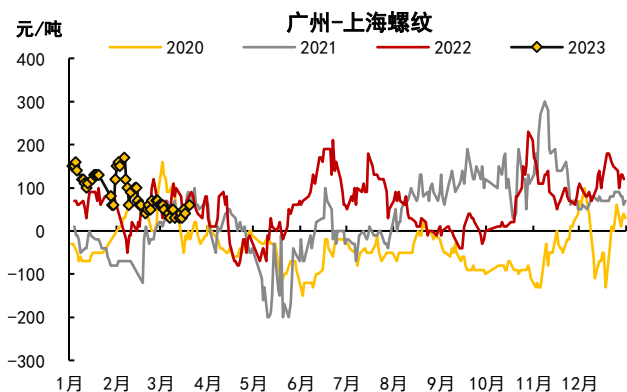


数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

近期整体商品板块出现调整，前期表现强势的黑色板块也出现下跌。除了产业端的需求出现反复外，最大的风险来自于海外的风险事件；整体来说，国内复苏确定性强于海外，黑色系等内盘品种跌幅相对有限。行业方面，上周钢材利润修复后钢厂复产依然偏谨慎，需求虽不及预期，但去库速度尚可。铁水产量继续增加，钢厂虽按需采购，可原料库存消耗幅度依旧可观，后期复产预期继续支撑原料价格。蒙煤进口相对平稳，澳煤全面放开但利润倒挂，短期影响有限，焦煤产量预期回升，压制煤价，同时焦炭成本支撑走弱，价格亦跟随焦煤偏弱运行。本期铁矿发运量大幅回落，主要因巴西 PDM 港口检修；港口到港量继续增加。目前现实需求较好，钢厂利润回升，随着高炉继续复产，铁矿需求支撑矿价。中期关注政策风险以及发运回升后的供给增量。基地进货出货均回升，钢厂废钢到货增加，钢厂复产废钢日耗增加，废钢供需双增，价格或跟随成材波动。

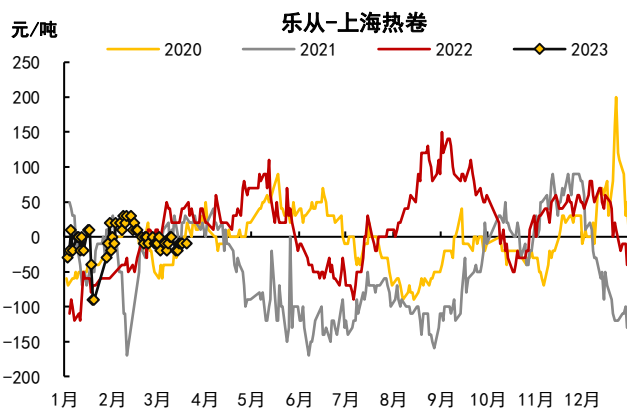
关注近期的宏观变化、钢材需求表现，以及复产进度；短期因海外风险或持续扰动大宗商品价格，黑色板块存在受冲击回调风险，预计维持震荡偏弱走势。

图 5： 南北螺纹价差



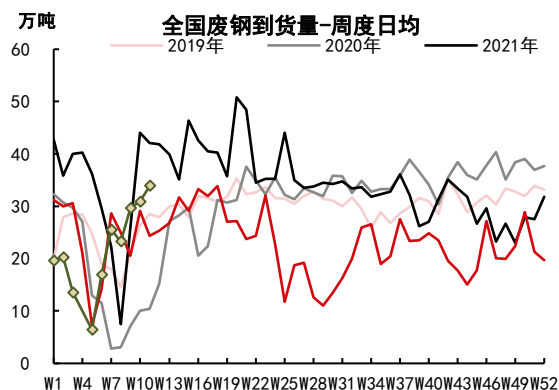
数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图 6： 南北热卷价差



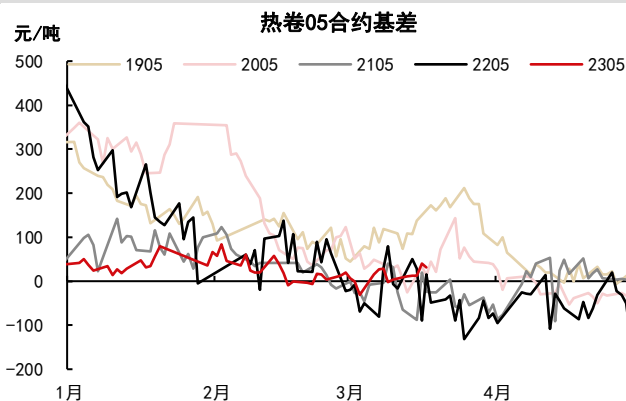
数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图 7： 全国废钢到货大幅回升



数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

图 8： 成材基差持续低位，期现锁定流动性



数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

三、调研详细信息：

调研对象 A：佛山钢管企业

业务介绍：拥有焊管及带钢两条生产线。除 6-8 月淡季外，有 2 万吨/月的出货量。

现实情况：当前库存保持在 2 万 5 千吨左右，包括 1.5 万吨订单，1 万吨盘面套保。目前 500-700 元/吨的毛利，100 元/吨净利润。

需求情况：目前下游订单一般，接货不如往年，且都不是急单。终端出口到欧洲的订单不好，有些终端直接倒闭。**佛山房产成交较好。**

调研对象 B：佛山钢管企业

业务介绍：主营镀锌钢管。

现实情况：水力需求比较好，但信心相对不足一些，与基建企业对接比较谨慎。在基建项目中，需要有国企占主导的参与，民企多为补充，灵活度大幅下滑，民企看不到需求持续高增长的信心。

调研对象 C：佛山钢贸商

业务介绍：今年销售目标较去年增加 15%，主营品种板材为主：热卷、冷卷、中板、涂镀、型钢、螺纹等。

现实情况：建筑钢材销售一般，板材好于建材。

观点：当前风险较高，卖货为主。盘面正套太多，预计快速上涨让空头止损后行情才能结束。不看好未来经济。

调研对象 D：佛山钢贸商

业务介绍：2022 年销售超过 200 万吨，主营品种板材为主：冷轧，涂镀，镀锌。当下以快进快出业务模式为主，不赌行情。下游 10%是贸易商，90%是终端，包括管厂、铸模厂、家电企业。

需求情况：出口至东南亚的热轧较好。下游各个行业订单都在好转，家电企业尤甚。

调研对象 E：佛山钢贸商

业务介绍：钢厂一级代理商，进出货 2 万吨/月，板材为主：冷卷和镀锌。直接对接终端生产企业。

需求情况：从节前累库至上周，最近才开始释放库存，陆续出货。汽车行业依然偏弱，其他各行各业都在转好，家电尤甚。

观点：板材需求一般 5 月中才转弱，判断当下上涨行情并未结束，赞同当下的正反馈逻辑。

调研对象 F：佛山钢贸商

业务介绍：主营中厚板。

基本情况：造桥相关业务很好，同比增长 10-20%；主做省内的基建项目，今年接到的订单在 700-800 亿元左右，但只够完成 150 公里的道路建设。因为广东区域资金较为充裕，没有回款压力。认为完成今年需求指标没问题。

调研对象 G：佛山钢贸商

业务介绍：主营镀锌板，今年有锌花的销量不好，因为与建筑相关；无锌花的还不错，与家电和汽车相关。

现实情况：2 月家电企业主动囤了一批货，因此近期采购趋缓。

调研对象 H：佛山钢贸商

业务介绍：集团主营长材贸易。

观点：对于后市偏空的看法，因此在周中的下跌中仅解了一部分的期现套，后续认为基差扩大的空间较大；不看好后市仍然来源于当前价格偏高，同时不看好需求的延续性。

调研对象 I：佛山钢贸商

业务介绍：卷板加工。

现实情况：周五接到热卷加工订单，压货不出。看好短期价格表现。转型加工环节，主做加工环节的利润丰厚，降低贸易环节的占比。

调研对象 J：佛山钢贸商

业务介绍：主营冷轧板贸易。

现实情况：冷轧需求没有热卷好，热卷节后降库规模显著，目前行业整体比较乐观。

对于冷轧需求目前的情况，认为当前价差扩大更多来源于冷轧利润不佳，导致钢厂资源量调入降低。冷轧整体节后库存仅下降几万吨，远低于热卷降幅。

调研对象 K：广州贸易商

业务介绍：主营线材、螺纹，原来以北材南下为主，目前华南供应饱和，。

需求情况：目前线材的恢复情况螺纹钢较好。

调研对象 L：广州钢贸商

业务介绍：大宗商品贸易，船板、热卷、线材、有色金属等。

现实情况：北材南下的货量增加，港口压港船只增多。目前终端只提前补7-10天的货，以往为半月左右。中厚板和造船板需求很好。

观点：原料在上涨的趋势中，终端会有投机行为，进而加速补库；当现货大幅超涨盘面时，预示着行情即将结束。

调研对象 M：广州钢贸商

业务介绍：主营螺纹建材为主，主要接受广州当地钢厂的螺纹；也做现货贸易，比例在50%左右。

现实情况：当前出货量不佳，去年年末正常日均1万吨，目前仅为4000-5000吨。库存延续去库阶段，关注后续价格的回调风险，不愿意主动拿货。

观点：不看好后市，认为资金是最大的问题。目前承揽的基建项目还可以，但地产看不到起色。

调研对象 N：广州钢贸商

业务介绍：大宗商品供应链，黑色以热轧、卷板为主。主要客户为消费品商。去年3个亿左右。

现实情况：主要出口东南亚及欧洲地区，轻工业品1-2月出口降40%；目前土耳其震后重建，钢材需求较好。

调研对象 O：广州钢贸商

主营业务：是华中、西南钢厂的一级建材代理商，基建和地产比例70%：30%。

现实情况：地产环节在主动收缩，目前看不到持续改善的迹象。基建项目因为背靠钢厂，因此款项到账没有问题，不接受赊账的行为。去年年底接手一笔预售订单，目前针对这笔5万吨的订货单，寻求盘面套保。从2月开始套保，目前也面临一定的亏损。

调研对象 P：广州钢贸商

主营业务：螺纹贸易，超过10家钢厂的代理，对接的需求主要以基建为主。

现实情况：基差正套盘从2月入场，截至周三已亏损超过50元，加上资金成本，已经有了80元左右的亏损。在纠结是否要平出

目前对接的下游需求尚可，但整体现货卖不上高价，对于绝对价格，认为4300的螺纹可以抛空。

调研对象 Q：广州钢贸商

主营业务：在广州区域的业务明显收缩。在原料端的收缩意愿更强，认为后续中矿集团在中长期会持续挤压和压缩民营企业的利润空间。

现实情况：因为业务收缩，企业库存从往年的5万吨降低至2万吨，现货端没有压力，做了一些正套，但比例不大。

观点：针对成材端，目前认为有下跌的可能，在盘面外等着空的力量很多。同时认为广东区域近几年的资源调入量过大，目前几乎是全国螺纹价格洼地，很难接受北材的南下。需求侧，不看好二季度的行情，认为会出现调整。

调研对象 R：广州贸易商

主营业务：钢材、铁矿、煤炭等大宗商品的贸易。集团收入目标有提升。

现实情况：对接的下游企业需求有分化：地产相关行业看到的保交楼落地表现不好，地产企业在主动转型；同时国企在 1-2 月拿地意愿不强，目前看不到强复苏的情况。对接的基建需求仍然较好，认为下半年政策会收水，对应于下半年的业务偏谨慎。

调研对象 S：广州终端

业务介绍：主供集团内部，小部分外部钢厂及贸易商。

现实情况：2022 年钢材贸易 40 亿，预计今年 80 亿。专项债预计要到 6-7 月份才能落地。

调研对象 T：广州下游企业

业务介绍：主营是显示器，钢材主要是冷卷，用于显示器背板。需求 2 万吨/年。出口与内销情况为 50%对 50%。

现实情况：出口订单未见明显起色，内销部分也有所减量，但比去年四季度好转了。

调研对象 U：东莞下游企业

业务介绍：生产碎纸机，90%出口。螺纹+铜占总成本的 40%。企业周期性不强，正常下半年好于上半年；

现实情况：2022 年订单下跌 30%。目前订单还没有恢复，维持去年下半年的水平。预计 6-7 月会恢复同期水平。线上订单占比增加，京东自营有所起量。主要客户为欧美大型商超。越南有自己的工厂，美国订单明显从中国转移到东南亚。

观点：对 5%GDP 悲观看待，认为去年 GDP 水分较多。就东莞而言有 30%虚报。欧美订单外移后，经济是不可逆的。

调研对象 V：投资机构

观点：需求较为乐观，螺纹钢表需高点看 370-380，高点出现在清明节前后。废钢供给增 2000 万吨。认为下半年需求比上半年好。

调研对象 W：投资机构

观点：对海外经济悲观，认为后续海外价格先跌，出口转弱，进而拖累国内。当前处于正向反馈尾端，担心市场会抢跑；铁矿全年供给看 3000 万吨的增量，担心非主流发运超预期，特别是印度矿；预期乐从在 3 月下旬会出现卷板供给大增的风险。

风险因素：需求复苏迟滞、钢材供给加速恢复、海外金融风暴继续扩散（下行风险）；现实需求延续快速释放、政策持续加码（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