

报告类型
专题报告

日期
2023 年 5 月 12 日



黑色金属研究团队

研究员：肖维

021-60635725

xiaow@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3011551

投资咨询证书号：Z0011422

研究员：翟贺攀

021-60635736

zhaihp@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3033782

投资咨询证书号：Z0014484

研究员：吴凯航

021-60635735

wukh@ccbfutures.com

期货从业资格号：F03086042



专题报告：需求回暖预期被证伪，钢材 期现货价格创近半年以来新低

目录

一、去年 11 月中旬至 3 月中旬，疫情防控政策优化带来钢铁需求回暖预期，驱动钢材价格反弹至去年 6 月中旬水平.....	- 3 -
1.1 疫情防控政策优化开启稳经济新阶段.....	- 3 -
1.2 钢铁需求回暖预期持续约 4 个月.....	- 3 -
1.3 3 月中旬钢材价格反弹至去年 6 月中旬水平.....	- 4 -
二、一季度经济数据显示钢铁需求被“打回原形”	- 4 -
2.1 房地产用钢需求缺口进一步扩大.....	- 4 -
2.2 基建用钢需求托底成为为数不多的亮点.....	- 6 -
2.3 机械、汽车、造船用钢需求成为拖累，家电用钢需求有起色.....	- 6 -
三、4-5 月份钢铁减产预期导致原料与成材价格“螺旋式下跌”	- 7 -
3.1 粗钢产量平控政策再度酝酿.....	- 7 -
3.2 原料价格“先跌为敬”，成材价格失去成本支撑，二者开启“螺旋式下跌”	- 8 -
四、末端消费驱动替代房地产驱动，中国经济转型阵痛中传统周期行业的应对策略.....	- 9 -
4.1 20 多年房地产驱动型经济面临转型.....	- 9 -
4.2 三年疫情期间及之后，末端消费风生水起，填补部分房地产需求不足.....	- 9 -
4.3 后市钢材市场展望与中国经济转型阵痛中传统周期行业的应对策略.....	- 10 -

一、去年11月中旬至3月中旬，疫情防控政策优化带来钢铁需求回暖预期，驱动钢材价格反弹至去年6月中旬水平

1.1 疫情防控政策优化开启稳经济新阶段

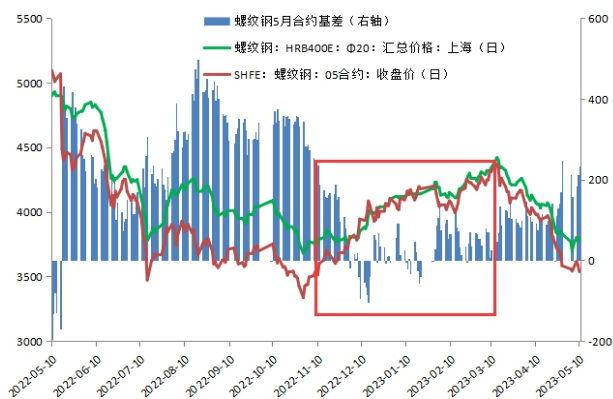
去年11月11日，国家卫健委发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》提出，将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，最大限度减少管控人员；高风险区一般以单元、楼栋为单位划定，不得随意扩大；高风险区所在县（市、区、旗）的其他地区划定为低风险区；高风险区连续5天未发现新增感染者，降为低风险区；符合解封条件的高风险区要及时解封。

去年12月7日，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（优化落实疫情防控“新十条”）提出，科学精准划分风险区域，按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等，通过流调精准判定风险区域，进一步减少封控人员数量。不得采取各种形式的临时封控，更不能随意采取“静默”管理。各地在疫情处置过程中，应快速管控密切接触者，无社区传播风险情况下可不划定高风险区。

随着疫情防控政策优化，国内开启稳经济新阶段。过去近三年时间内，围绕疫情防控展开的人员流动、物资供应、核酸检测与医疗救护等重点任务，开始让位于经济恢复与消费重启。

1.2 钢铁需求回暖预期持续约4个月

图1：上海螺纹钢现货与期货5月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：螺纹钢期货5月与10月合约价差：元/吨



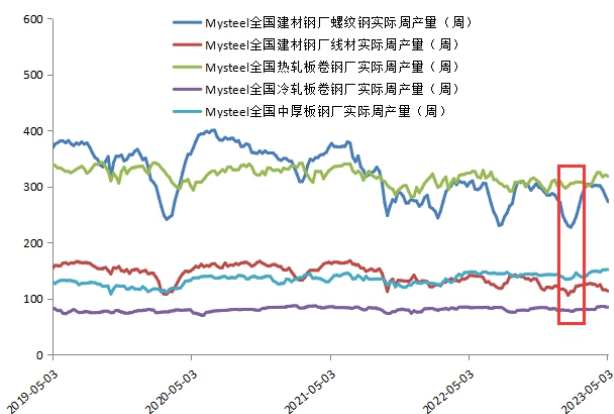
数据来源：博易大师，建信期货研究发展部

在经济恢复与消费重启的政策选项优先安排下，国内钢铁需求回暖预期形成，并持续约4个月至今年3月中旬，这体现在金融衍生品市场对钢材期货5月合约的定价上：金融衍生品市场对于钢材期货5月合约的追逐，不仅导致5月合约基差大幅收窄甚至一度于去年12月上中旬和今年1月中旬两度转负，较10月合约升水幅度也在去年12月中旬前短暂收窄后的约3个月的时间内明显走扩。

1.3 3月中旬钢材价格反弹至去年6月中旬水平

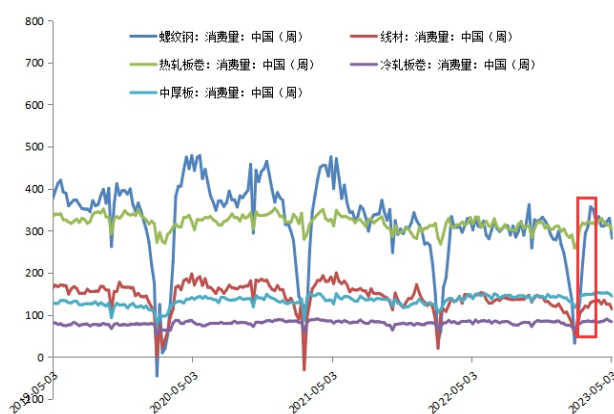
无论从现货市场来看，还是期货市场来看，3月中旬，钢材价格均大致恢复至去年6月中旬水平，其中的主要影响因素，非钢铁需求回暖预期莫属，当然也有1-2月份低产量配合，以及3月上中旬建筑类用钢需求集中释放导致的乐观情绪的加持。

图3：1-2月份钢材低产量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：3月上中旬建筑用钢需求集中释放：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

二、一季度经济数据显示钢铁需求被“打回原形”

2.1 房地产用钢需求缺口进一步扩大

据国家统计局数据，今年一季度，全国房地产开发投资完成额、房屋新开工面积、施工面积、竣工面积和商品房销售面积，与去年同期相比，分别下降5.8%、下降19.2%、下降5.2%、增长14.7%、下降1.8%。

由于房地产用钢需求主要集中在新开工之后至施工阶段，在竣工交付阶段使用规模十分有限，所以与去年同期相比，今年一季度房地产用钢需求缺口进一步扩大，是不争的事实。