

螺纹钢策略周报

螺纹钢

1. 当前生产来看，整体产量仍旧处于相对高位区间，但各地短流程钢厂开工时间一再推迟，且长流程钢厂停工检修的地区越来越多，主要的原因因为运输不畅、原料不足、厂库压力、资金压力、疫情感染等。预计下周产量将继续下降，供给端将持续收缩，但目前无法缓解成材压力。

电话：0315-5105115

2. 当前需求方面，处于停滞状态。受疫情影响，农民工难以返程，根据各地发布的文件，工地允许开工的时间集中在2月中旬至2月底，且仍将随疫情发展有后延的可能，故当前的需求将较往年延后半月到一个月。虽部分地区称将在2月9日之后复工，但从当前全国的疫情防控来看，农民工暂无法返程，本周需求仍将处于停滞状态。

相关报告

3. 当前成本与利润方面，目前由于主要需求地产和基建基本停滞，故钢铁贸易也未大面积展开，报价处于失真状态，年前短流程钢厂利润区间为零到一百多元不等，长流程钢厂利润平均在两百元左右。目前原料与成材价格同时下跌，预计成材端价格下降将较原料更甚，利润将较年前收缩。

螺纹钢策略周报

螺纹钢

4. 从宏观情绪来看，仍旧受疫情影响。目前疫情尚未得到专家证实迎来拐点，虽有新闻称美国瑞德西韦可治疗新型肺炎，但也暂无官宣无法确定。从盘面来看，超跌之后的反弹需求以及逆回购投放的资金带动盘面小幅上涨后动力不足。目前盘面暂无做空动力，还需等待疫情转好信号传来，带动情绪升温，盘面上涨。近期需重点关注疫情相关信息。

电话：0315-5105115

相关报告

目 录

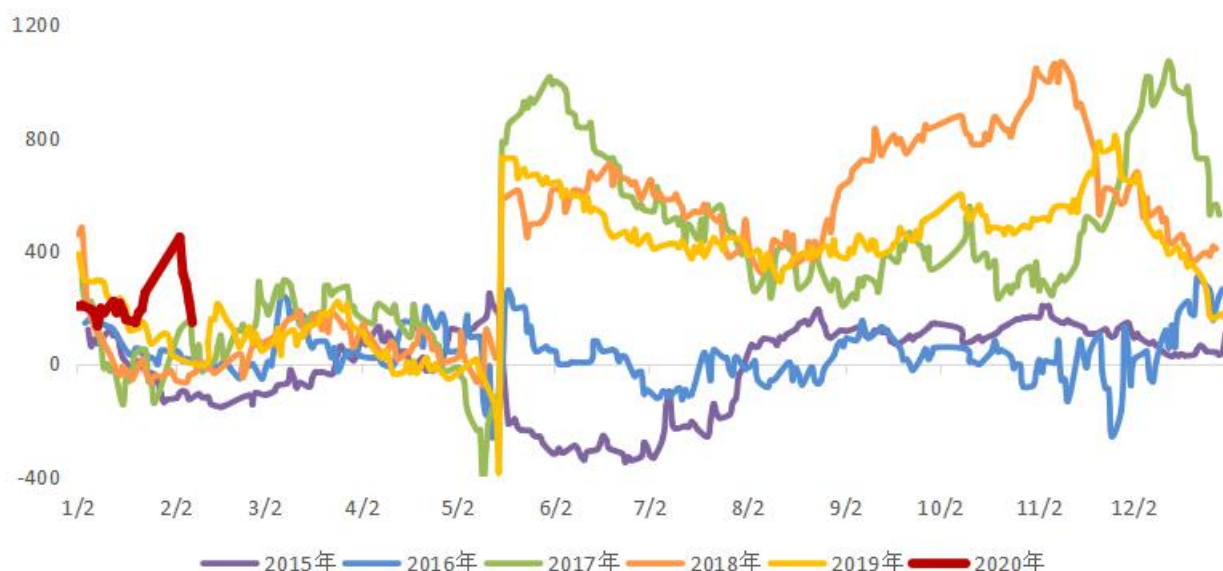
1、周度行情回顾.....	错误！未定义书签。
2、长短流程利润下降.....	2
3、螺纹钢厂开工率与产能利用率小幅下降.....	3
4、长短流程利润下降.....	5
5、社库与厂库累库，幅度加大.....	7
6、关注风险点.....	8

1、周度行情回顾

上周螺纹钢沙钢上海市场价收于 3520 元/吨单周下降 160 元/吨，期货主力合约下降 175 点至 3325。上周为春节后第一个交易周，在春节期间新型肺炎持续发酵，导致看空情绪升温，节后第一个交易日单日下跌 267 点，数次报于跌停板；在 2 月 2 日央行宣布 3 日将开展 1.2 万亿元公开市场逆回购操作，较往年多投放 9000 亿元，在盘面超跌之后，自周二开始反弹。截止周五，盘面目前处于向下情绪释放完成，向上动力不足无法引爆的局面。

上周现货市场处于失真状态，大部分的钢材贸易并未开始，各地报价均小幅下跌，其中广州地区下跌 50 元/吨，成都地区下跌 20 元/吨，杭州地区下跌 140 元/吨，上海地区下跌 160 元/吨，天津地区下跌 20 元/吨，沈阳地区持平。各地目前有价无市，价格无太大参考价值。其中重点流通城市如上海、杭州、广州等地，均属于疫情较为严重的地区，流通也主要依靠汽运和船运，运输不畅通，预计下周现货价格仍将缓慢下跌，将陆续有所成交。

图 1、螺纹钢期现基差图



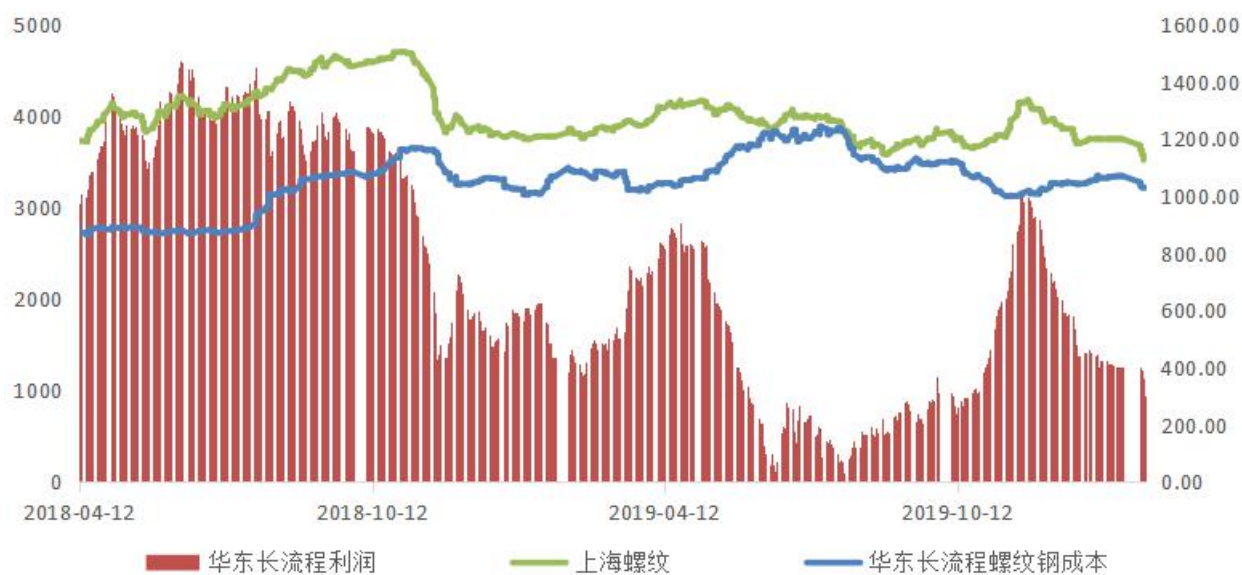
数据来源：钢联数据

2、长短流程利润下降

以华东地区为例,当前螺纹钢长流程成本本月月均约在 3312.35 元/吨,环比前一周-2.64 元/吨,月平均毛利约在 408.15 元/吨,环比前一周-19.36 元/吨,电弧炉成本在 3670.18 元/吨,环比前一周-0.48 元/吨,吨钢毛利为 50.32 元/吨,环比前一周-21.52 元/吨,长流程钢厂利润上周平均 365.82 元/吨左右,产量降 18.77 万吨,依照模型计算的利润在当前的行情下有所失真,因原料以及成材的实际市场价格暂未呈现,现货市场的报价无成交,属于有价无市。但模型与实际情况的走势较为一致,目前长流程钢厂的利润确实在继续下降,从上周的产量中也可窥得一二。

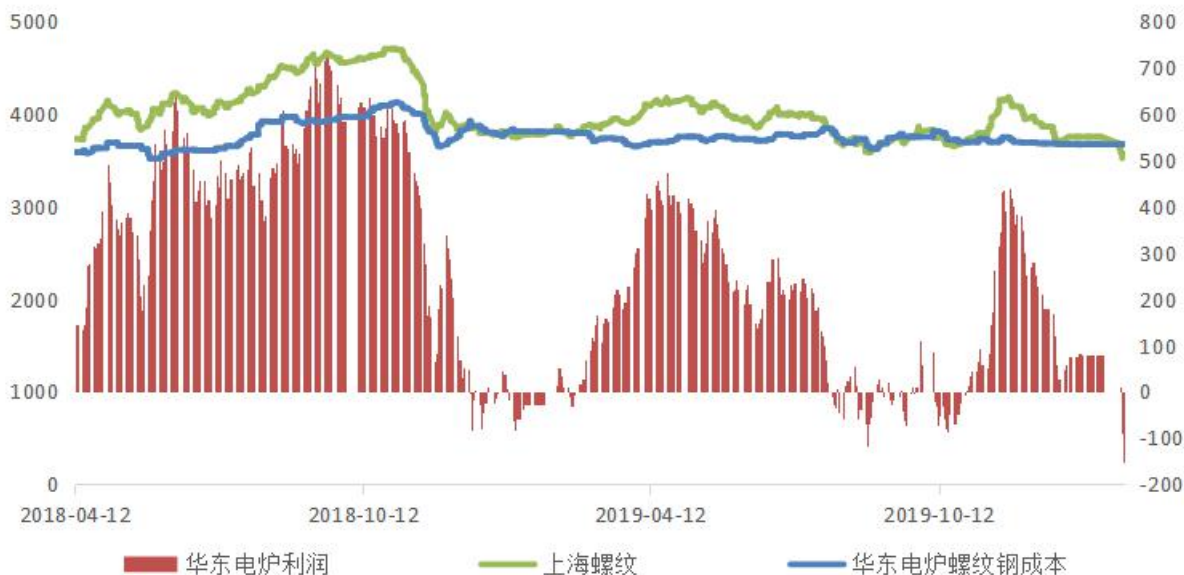
据钢联统计,截止上周五,上周螺纹钢日均毛利为 558.49 元/吨较前一周减少 26.89 元。截止 1 月 24 日,163 家钢厂盈利率 79.14%下降 0.61%,河北钢厂盈利率 73.97%持平,全国 247 家钢厂盈利率 87.85%上升 0.4%。年后的钢厂盈利率数据,因故暂未得到统计,但目前检修停产的高炉越来越多,部分钢厂表示是因自身资金压力和库存压力。故从当前来看,预计螺纹钢的毛利将继续下降,钢厂盈利率也将下降。

图 2、华东长流程螺纹钢成本及利润



数据来源：钢联数据

图 3、华东短流程螺纹钢成本及利润



数据来源：钢联数据

3、螺纹钢厂开工率与产能利用率小幅下降

截止 2 月 7 日，Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂开工率 54.1% 下降 3.69；137 家螺纹钢厂产能利用率 61.73%，环比-4.12%。目前螺纹轧线开工率处于近三年最低位，但尚处于正常区间，从产量上来看，目前下降得不多。根据目前已经披露的停产钢厂来看，开工率将继续下降。

图 4、全国高炉开工率与产能利用率

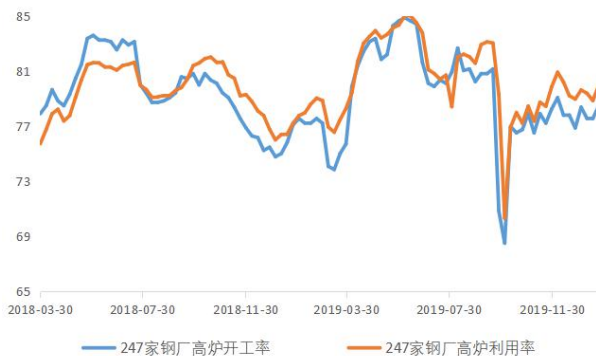


图 5、全国电炉开工率及产能利用率

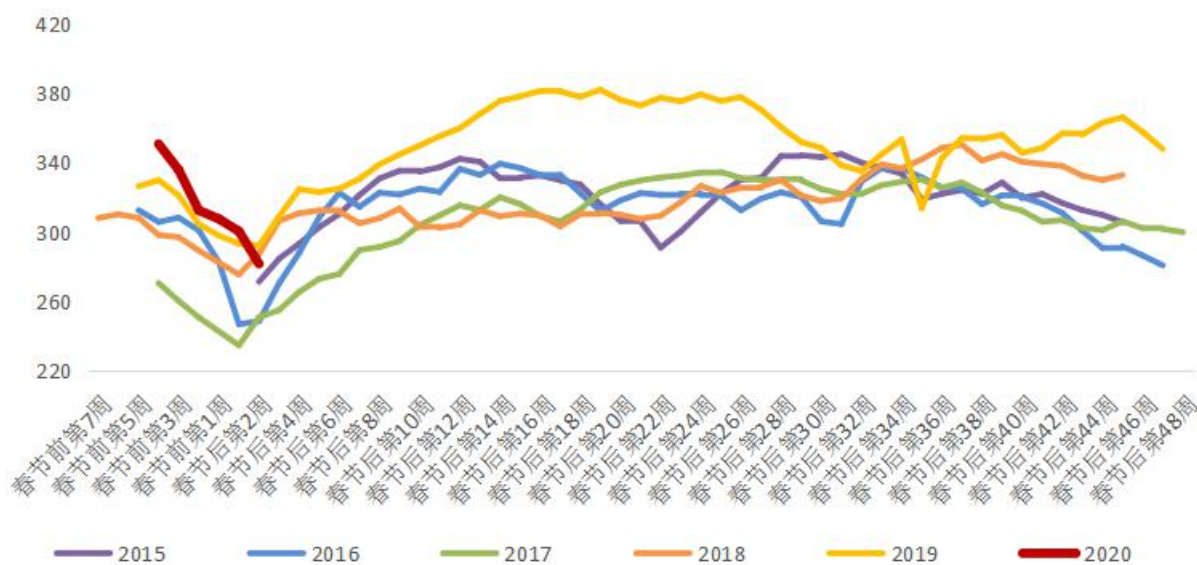


数据来源：钢联数据

上周属春节后第二周，按照近五年统计数据，均呈产量回升，但上周产量下降，且较春节期间下降幅度更大。目前的生产来看，短流程钢厂主要分布在广州、江苏等华南地区以及四川、贵州、重庆等西南地区，目前两地区属于疫情重灾区，钢厂受政策管控，难以复工，且当前现货虽未大面积开始交易，但价格已经开始逐渐下跌，短流程成本最起码比长流程成本高出 300 元，当前现货价格下跌中，短流程难有利润空间，故短流程生产目前仍难恢复。长流程钢厂在 2 月也越来越多的主动或被动停产检修，在河北、山东、山西、江苏、四川、河南等重点区域的高炉调查中，2 月份以来共计新增 39 座高炉，影响铁水日产量 10.5 万吨。影响长流程钢厂生产的因素主要有物流运输不畅、资金占用压力、钢材库存压力、原料库存紧张、疫情感染政府关停等，可见到，目前钢厂生产面临的苦难是来自于上下游共同的，短期内疫情难以转好，物流和销售等也难以得到解决。预计产量仍将下降。

Mysteel 统计上周螺纹钢产量 281.59 万吨，环比-18.78 万吨，较去年同期仍旧低出 10.53 万吨。整体来看，生产仍处高位区间，但趋势上将继续收缩。分地区来看，螺纹钢上周产量华东地区 135.68 万吨-10.66 万吨，南方 73.08 万吨-4.88 万吨，北方产量 72.83 万吨-3.24 万吨。分结构来看，长流程周产量 275.77 万吨-18.77 万吨，短流程 5.82 万吨-0.01 万吨。

图 6、全国钢厂螺纹钢周产量



数据来源：钢联数据

区域	所有高炉		春节前停产		2月开始新增检修	
	总数量	总容积	数量	停产容积	数量	容积
唐山	120	142120	15	12370	15	13580
邯郸	56	55780	22	15940	1	1080
山西	56	56308	17	13600	2	2460
山东	71	78996	7	4206	11	8080
江苏	74	73690	0	0	5	3710

4、需求启动缓慢

需求方面，2月的需求开启时间将晚于历年半个月至一个月，按照表需测算，需求将受到600~700万吨的影响。根据目前各地公布的文件来看，大部分的地区暂定在2月9日之后开工，但浙江省和江苏省在2月20日之后。根据目前的疫情来看，各省市仍旧处于封闭状态，农民工暂时无法返程。工地开工首先从政策上难以执行，其次是工人难以到岗，再加上目前防控疫情的物资难以采购，工地也无法保证消毒酒精和口罩等物品。总的来说，虽然大部分地区定在2月9日开工，但实际难以达到，还是要看返程人数高峰来判定农民工到达工地的时间，依照要求，在抵达工地之后，还需隔离观察7日后方可入场施工。但此次开工的延后，并不会造成需求的腰斩，反而，无论从房地产企业还是从国家经济的发展层面来看，需求都将托底。由此预判，今年需求启动之后，去库速度或将快于往年，迎来一波赶工潮。若以赶工为前提，按照每周需求较往年提高1/5计算，则每周大约多消耗60万吨螺纹钢，粗算需2个半月~3个月的时间能将春节期间因需求停滞而积累的库存消耗掉，也就是说，需要到5月份可将库存压力消化。而叠加上利润不佳未复工的短流程所带来的供应减量，以及仍将下降的长流程产量，全年来看实际螺纹的供需基本面不会呈现预期那么大的压力，但对于第一季度的钢价，将会是漫漫下跌路。

图 7、全国主流贸易商建材成交量

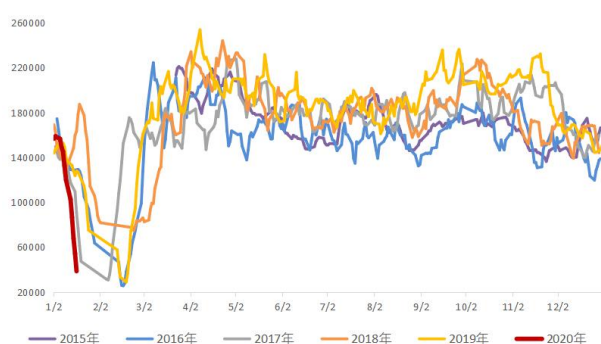
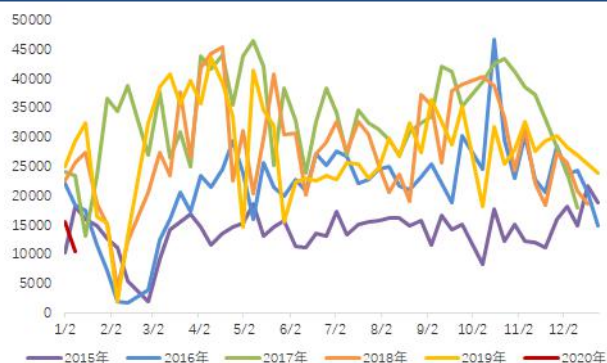
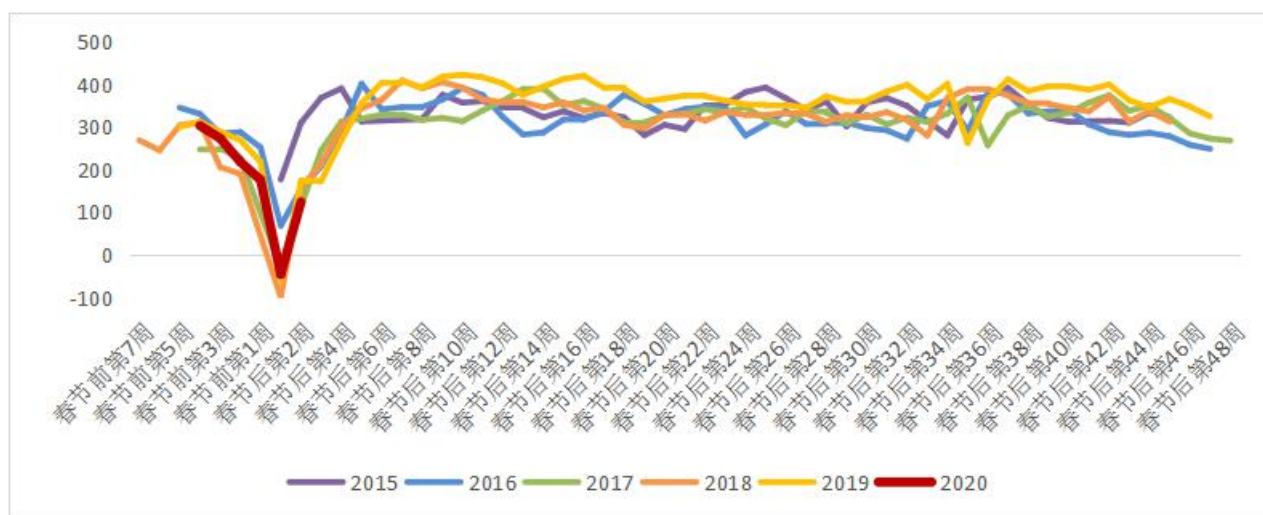


图 8、沪终端线螺采购量



数据来源：钢联数据

图 9、螺纹钢周度表观消费量



数据来源：钢联数据

螺纹本周的表需为 124.3 万吨，在历年水平中属于最低。但目前疫情仍旧处于严防控阶段，全国各地的工地基本未复工。故可能部分保障民生的工程有使用螺纹钢，但更多的还是由于在途或港口滞留，已经从钢厂库存社会库存统计口径中剥离，但尚未进入下一统计口径。尤其是从钢厂转向社会的批次，在物流恢复之后将再次流入社会库存的统计口径之中，目前的钢材并非实际消化，故未来的库存压力仍在。

5、社库与厂库累库，幅度加大

图 10、中国螺纹钢社会库存

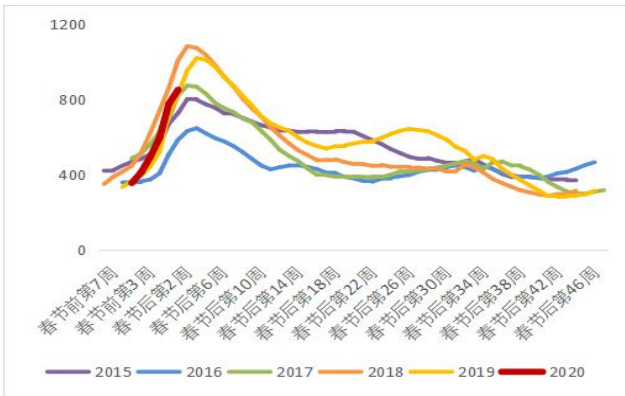
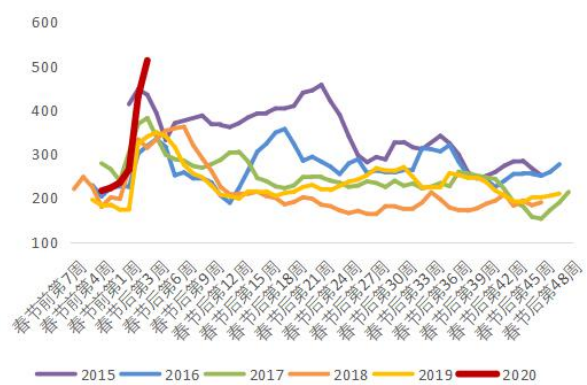


图 11、中国螺纹钢厂库



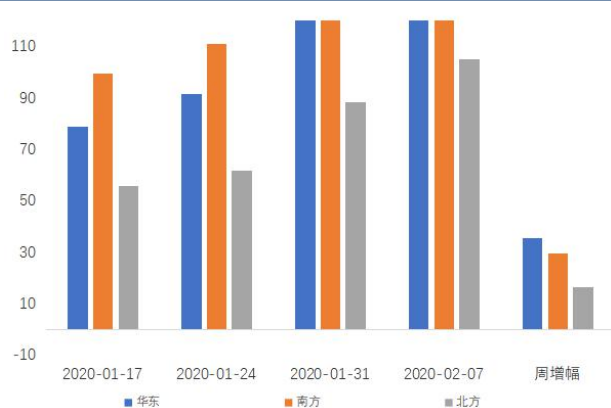
数据来源：钢联数据

螺纹钢上周贸易商库存和钢厂库存继续累库，社库+厂库共增加 157.29 万吨，库存存量较去年同期（农历）高出 196.82 万吨。目前需求停滞未启动，钢厂生产虽有所减产但仍在以每周两百多万吨的库存积压向钢厂库存或社会库存，故下周库存仍将积累。

图 12、螺纹钢社会库存分地区



图 13、螺纹钢厂库分地区



数据来源：钢联数据

目前的厂库，分地区来看，北方地区库存 105.07 万吨+16.45 万吨，南方地区库存 202.72 万吨+29.77 吨，华东地区库存 204.91 万吨+35.42 万吨，三地区的厂库均大幅增加，结合三地区钢厂产量的增减来看，北方地区周产量-3.24 万吨，南方地区周产量-4.88 万吨，华东地

区周产量-10.66万吨。结合本周产量、厂库、社库来看，南方地区从产量向厂库整个环节所积累的量最大，其次是华东地区，最后是北方地区。

目前的社库，分地区来看，华东地区库存 192.1 万吨+8.45 万吨，西南地区库存 210.1 万吨+25.54 万吨，华中地区库存 72.68 万吨+2.1 万吨，华南地区库存 132.08 万吨+9.85 万吨，华北地区库存 101.33 万吨+13.75 万吨，西北地区库存 41.99 万吨+5.58 万吨，东北地区库存 58.28 万吨+5.29 万吨。总的来看，当前社会库存全面累库，其中尤以西南、华南和华东地区为主。

目前疫情排名前十的省中，广东、浙江、安徽、江苏、重庆、山东等均为螺纹钢的产销大省，同时也是需求的重要城市，在疫情未得到缓解之前，螺纹的供、需均会受到影响，目前来看，需求端的压制影响大于供应端的压力缓解，在供需双走弱的情况下，螺纹现货价格将在需求启动后持续下跌，盘面将在疫情转好之后情绪带动下上涨，之后期现共振。

6、关注风险点

风险因素：国内货币政策 贸易战的不确定性 冬储超预期

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933