



4月

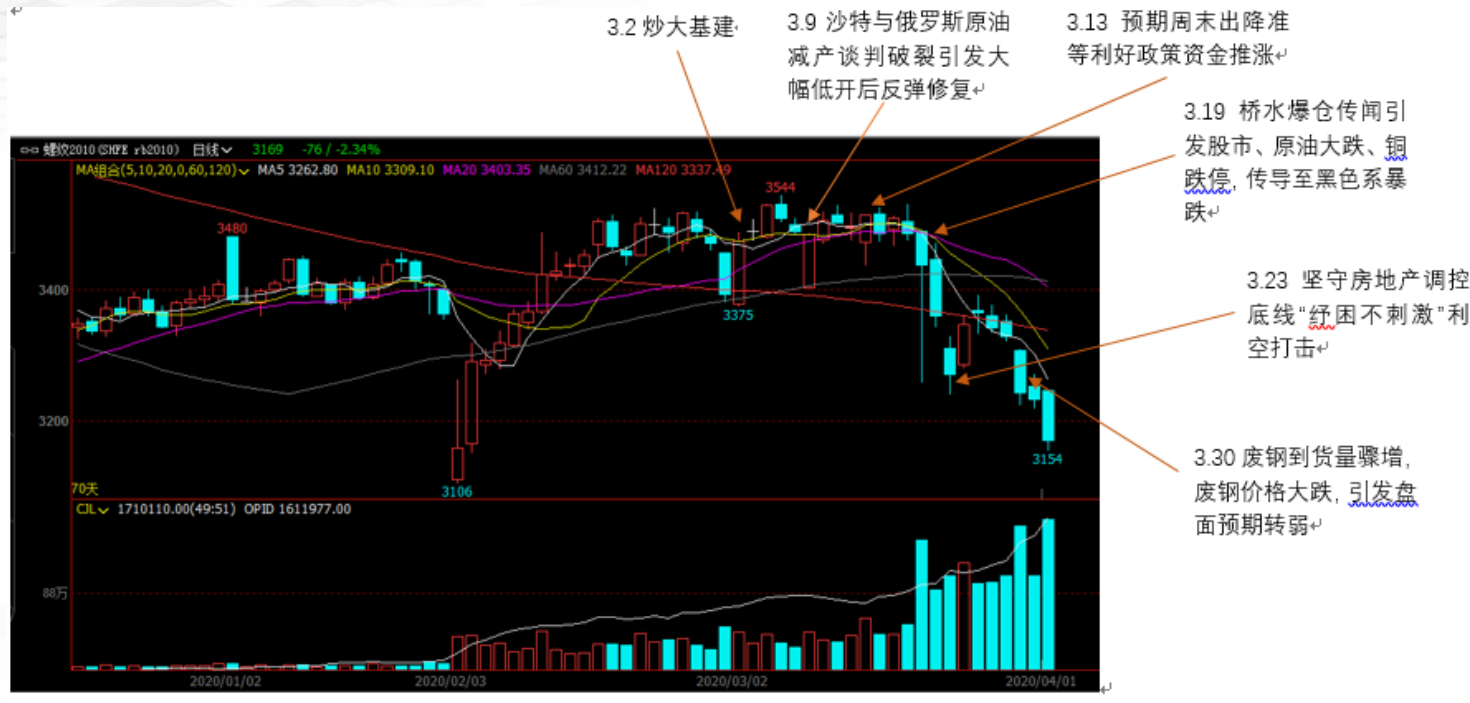
螺纹钢：承压调整 需求证实

倍特期货有限公司 2020年4月

分析师：刘明亮
从业资格证号：F0237205
投资咨询证号：Z0000672
联系电话：028-86269235
微信/QQ：236594269

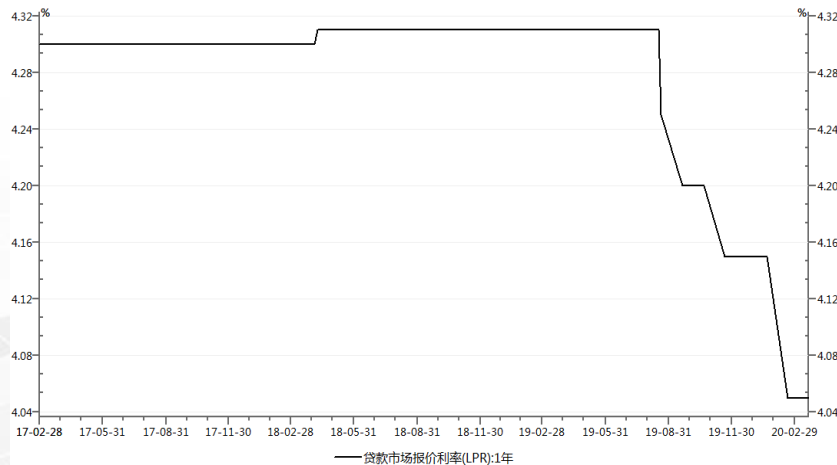
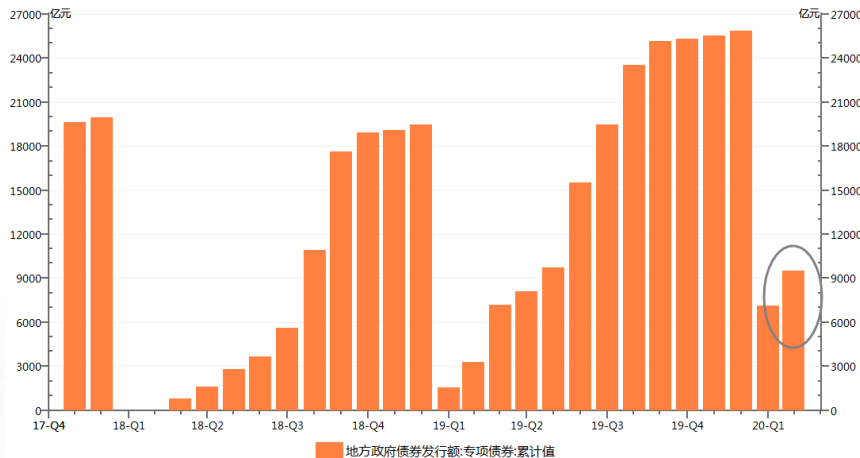


市场回顾：螺纹钢在预期向现实驱动转换中先扬后抑



宏观：加大政策对冲力度，有效扩大内需

- 3. 27政治局会议再定调：积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度。
- 适当提高财政赤字率，**预计赤字率从2019年的2.8%提至3.5%左右**；
- 发行特别国债，增加地方政府专项债券规模；**专项债发行全年预计突破3万亿元，用于新一轮基建投资发力。**
- 引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。**预计4月份MLF招标利率将下调20个基点，引导1年期LPR报价出现相同幅度下行。**



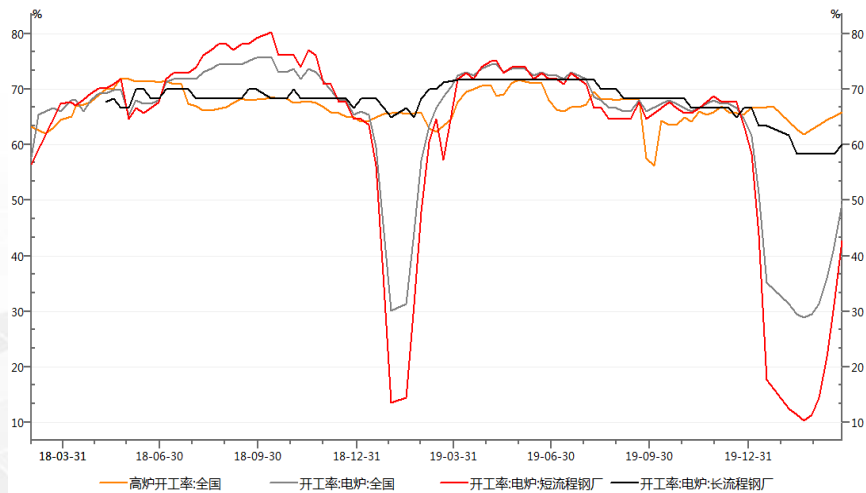
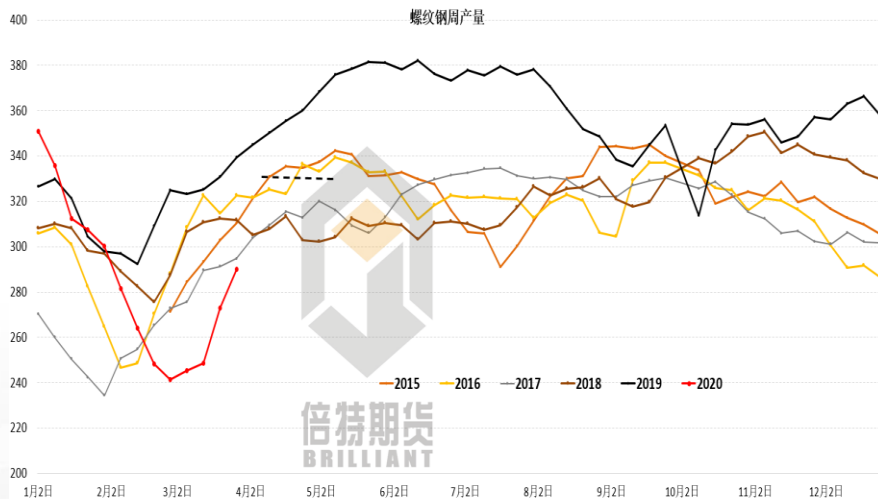
- 海外不严格实行隔离阻止疫情，确诊人数仍在每日暴增，短期很难看到拐点。
- 海外主要经济体救市出超宽松货币政策，只是缓解短期市场流动性危机，不将疫情有效控制，经济将会被推入危机。
- 海外多国汽车等行业工厂停产，传导至大型钢厂停产减产，**将进一步传导对铁矿石等原材料需求下降。**
- 海外主要经济体一旦陷入经济危机，将使总需求大幅下降，国内产品出口受阻；**就钢铁行业来看，板材影响最大，螺纹钢出口量小影响相对较小。**
- 国内有机机构预测海外需求下降对2020年我国钢材直接和间接出口影响总量**折算成对国内钢铁总需求预计有2%左右下滑幅度。**

表1：近三年我国钢材出口情况

	钢材（万吨）	板材（万吨）	钢筋（万吨）
2017	7541	4319	17.29
2018	6934	4023	29.24
2019	6429	3848	45.84

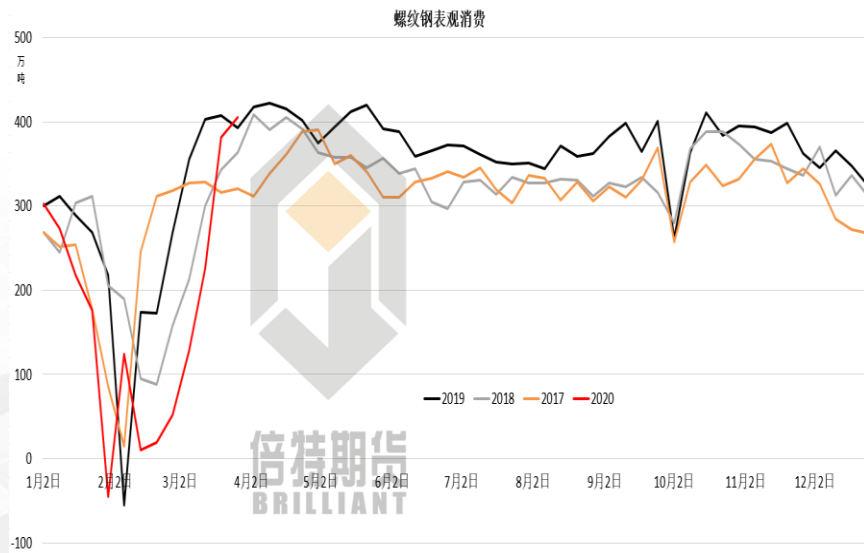
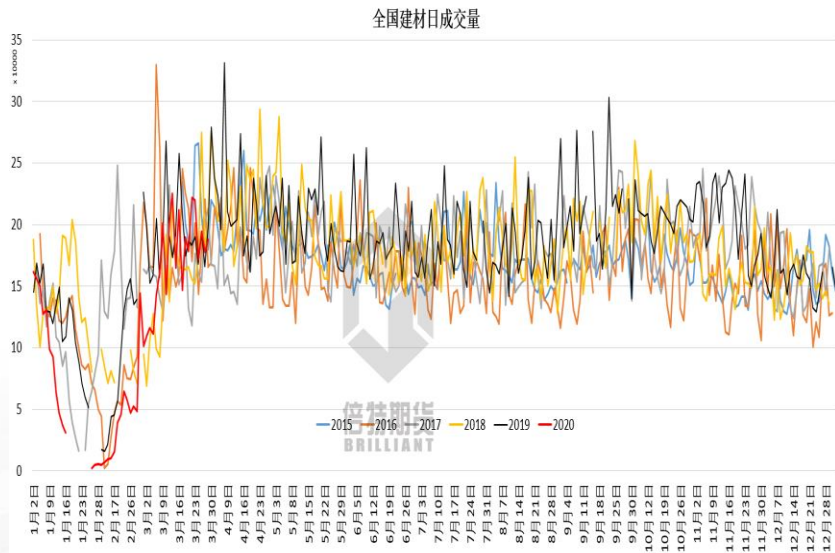
供给：4月螺纹钢产量预计回升至前5年同期中位水平

- 截至3月26日螺纹钢周产量290万吨，周环比增幅未超预期。
- 目前华东主产区长流程钢厂螺纹钢吨钢毛利200元左右。
- 随着近日废钢价格持续下跌，独立电炉炼钢厂因盈亏情况改善，**短流程钢厂加速复产**。
- 总体上，3月螺纹钢产量回升未超预期，4月随着短流程钢厂复产提速，长流程钢厂库存积压缓解，**螺纹钢产量有望恢复至前5年同期中位水平320-330万吨**。



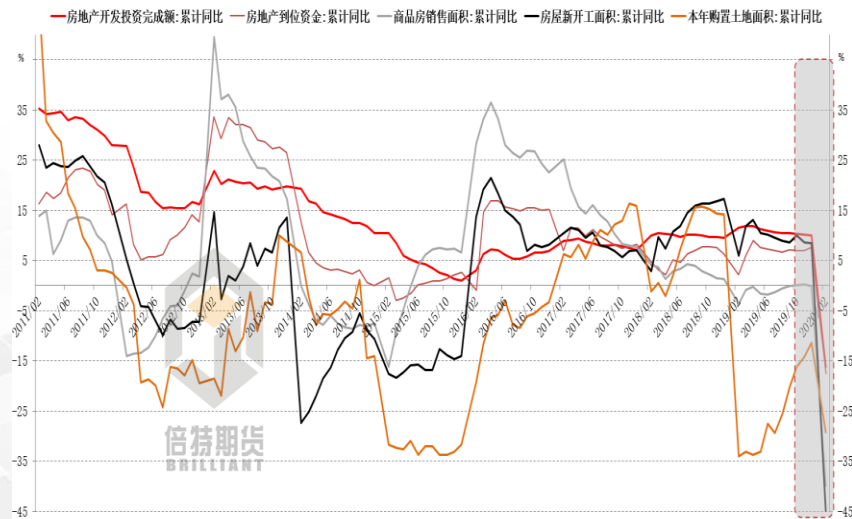
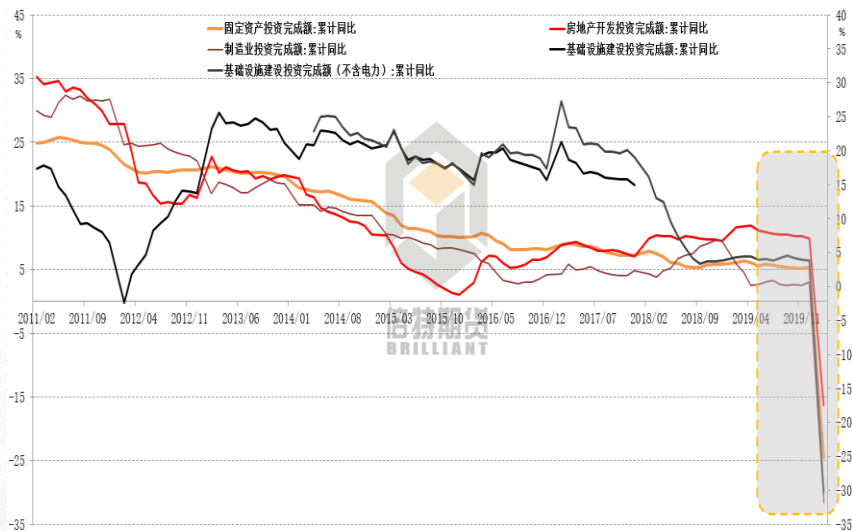
需求：3月螺纹钢现货消费明显回升，未恢复至正常水平

- 3月全国建材日均成交16.9万吨，较去年3月日均成交19万吨低2万吨。
- 3月26日当周螺纹钢表观消费上405万吨，恢复到2018年春节后八周水平，较2019年春节后八周低12.5万吨。
- 尽管复工复产已回到较高水平，但建筑工地的实质性复工比其他行业慢，终端需求目前不强，建材现货成交并不稳定。
- 4月建筑钢材现货成交有望恢复到往年同期正常水平，仍需要关注稳定性，是否维持在日成交20万吨水平以上。



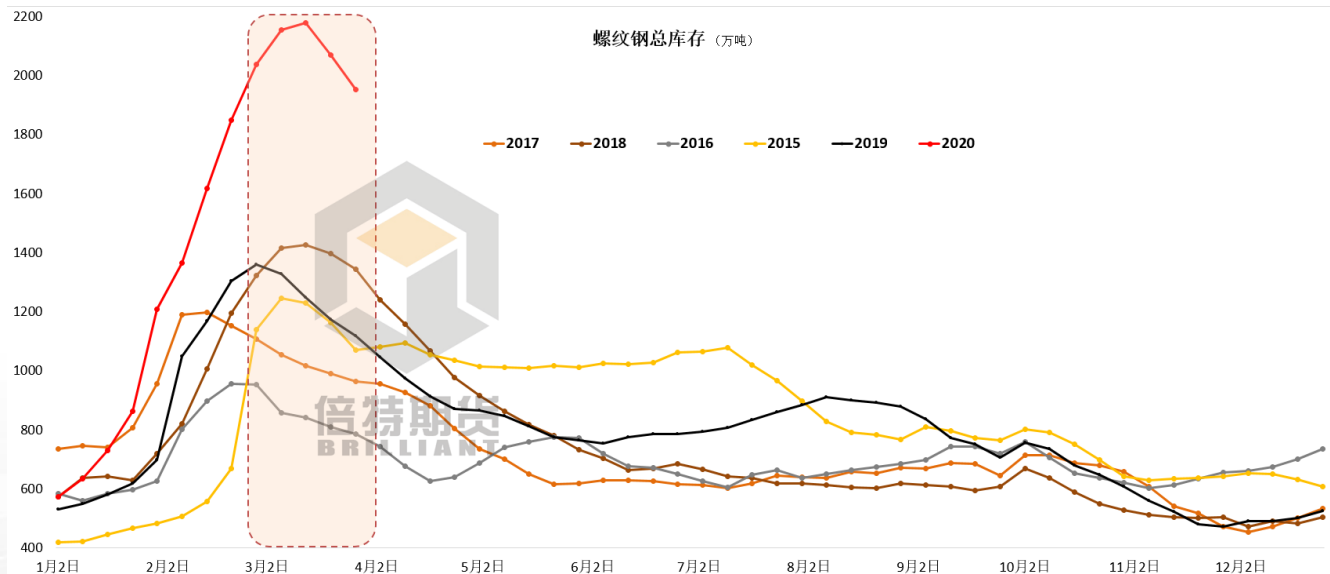
需求：4月回升后，面临前期对螺纹钢需求高预期证实/证伪

- 3月31日国常会：确定再提前下达一批地方政府专项债额度，带动扩大有效投资。
- 要进一步增加地方政府专项债规模，用于新一轮基建投资。据泛询研究预测2020年新基建用钢量约1740万吨，环比增425万吨，需求拉动有限。
- 坚守房地产调控底线“纾困不刺激”政策基调下，房地产投资断崖式下滑后难以快速回升，基建投资（在建筑行业用钢量三分之一的占比）的增长难以对冲房地产投资（在建筑行业用钢量三分之二）的下滑对钢材需求的下滑。受房地产投资下滑影响，螺纹钢需求4月恢复正常后，大概率难出现预期的超往年同期增长。



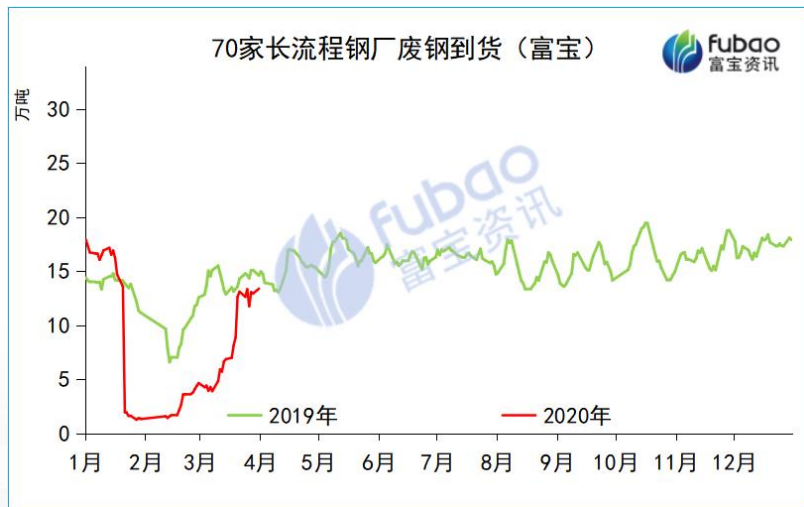
库存：进入去库周期，去库会比预期缓慢

- 截至3月26日螺纹钢总库存1953万吨，比2019年春节后八周高907万吨，比2018年春节后八周高887万吨；
- 随着需求逐步恢复，总库存已连续两周下降，已进入去库存周期；
- 比前两年同期高出的900万吨库存，既使需求恢复正常之后从4月中旬开始每周较去年同期增长5%至430万吨并一直保持这一高水平，至少要到6月底才能消化掉高出的库存；如果需求不能在往年同期水平上出现明显增长，去库周期会大大延长。



废钢：短期供过于求导致价格持续下跌，螺纹钢成本下移

- 据富宝资讯数据，近期废钢到货持续大增，目前147家样本钢厂废钢到货27.9万吨。
- 3月29日147家样本钢厂废钢日耗21万吨。
- 目前147家样本钢厂废钢库存来看，长流程钢厂废钢库存较往年同期低，但短流程钢厂废钢库存已超过前两年同期水平。
- 废钢到货量明显高于日耗，短期供过于求局面下，废钢价格持续下跌，在这一局面不明显改变前，**废钢价格会承压下跌难企稳**。废钢价格大跌后，**短流程钢厂盈亏改善加速复产**，使螺纹钢产量保持回升；**也使电炉炼螺纹钢成本下移，下方支撑也下移**。



期货盘面：承压调整，废钢价格调整位仍是螺纹钢支撑参考

- 4月预计市场主要受基本面因素驱动，宏观面因素驱动会形成扰动影响。
- 随着废钢价格大跌，短流程钢厂盈亏改善加速复产，螺纹钢周产量预计回升至前5年同期中位水平320-330万吨。
- 基建投资增长难以对冲房地产投资下滑用量钢的下降，螺纹钢需求难以在往年同期水平上明显增长，海外对钢材出口负面影响也导致需求下滑。
- 4月预计产量保持中幅回升；需求恢复至往年正常水平，被证实不及前期市场大幅增长预期；去库缓慢；废钢价格大跌，螺纹钢成本下移。
- 螺纹钢2010合约4月预计承压调整，上方3450压力，下方3000第一下档，2800第二下档。



👉 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，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。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS