



倍特期货
BRILLIANT

5月

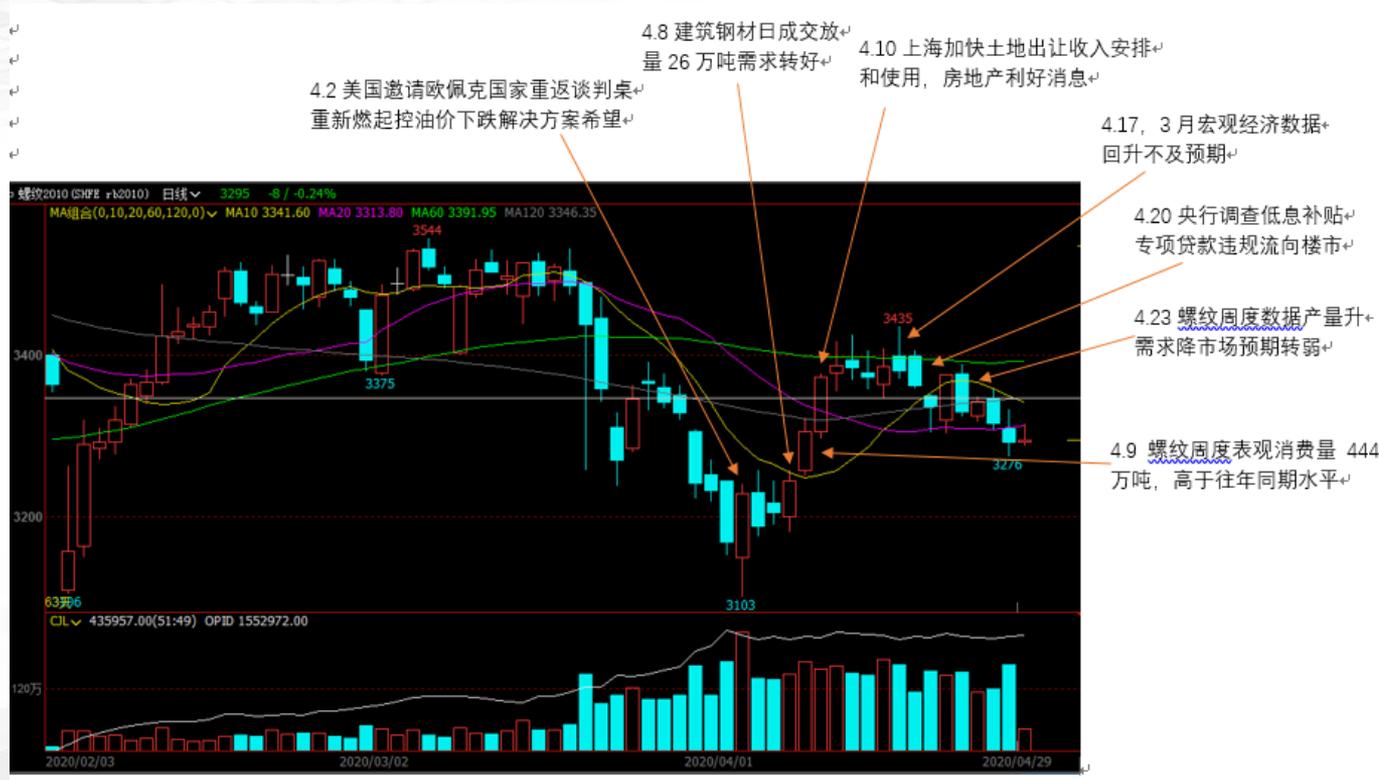
螺纹钢：“三高”局面下震荡调整

倍特期货有限公司 2020年5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

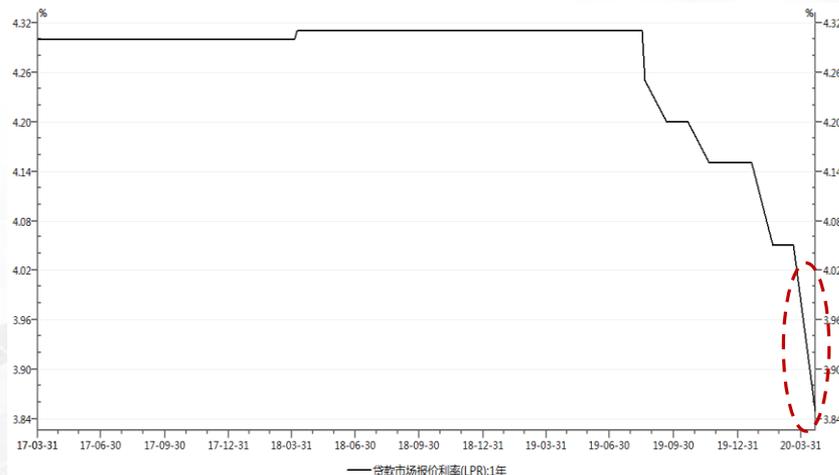
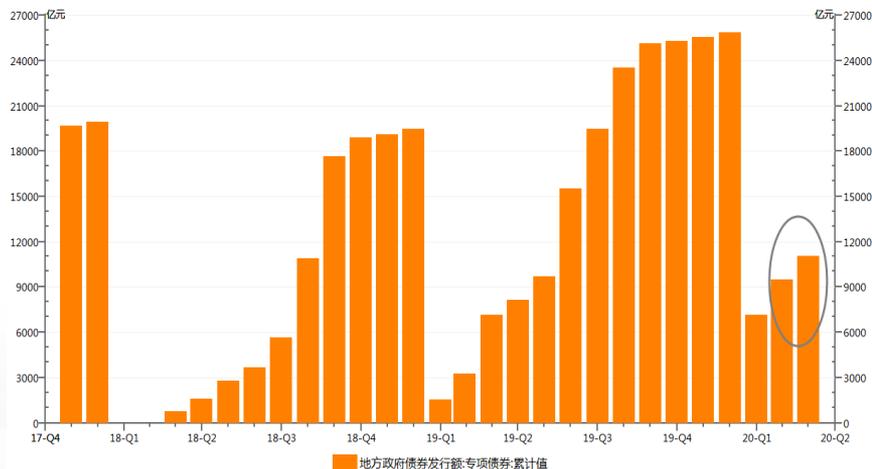


市场回顾：4月螺纹钢在需求放量带动反弹后承压震荡调整



宏观：以更大的政策力度对冲，要积极扩大国内需求

- 4.17政治局会议定调：要以**更大**的宏观政策力度对冲疫情影响；要**积极扩大**国内需求。
- 积极的财政政策要更加积极有为，提高财政赤字率，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3.5万亿元**；
- 提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用；**表明财政政策是稳经济主要手段，也是主要政策看点**。
- 引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。**4月20日**人民银行下调1年期LPR报价**20个基点至3.85%**。



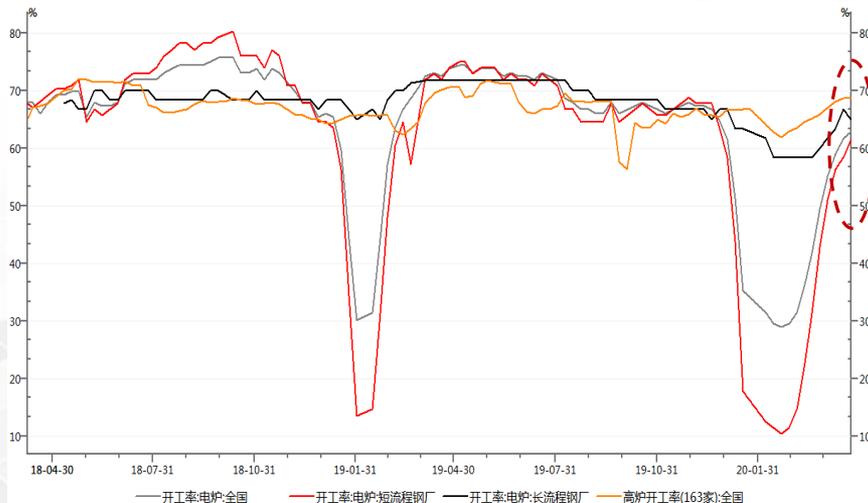
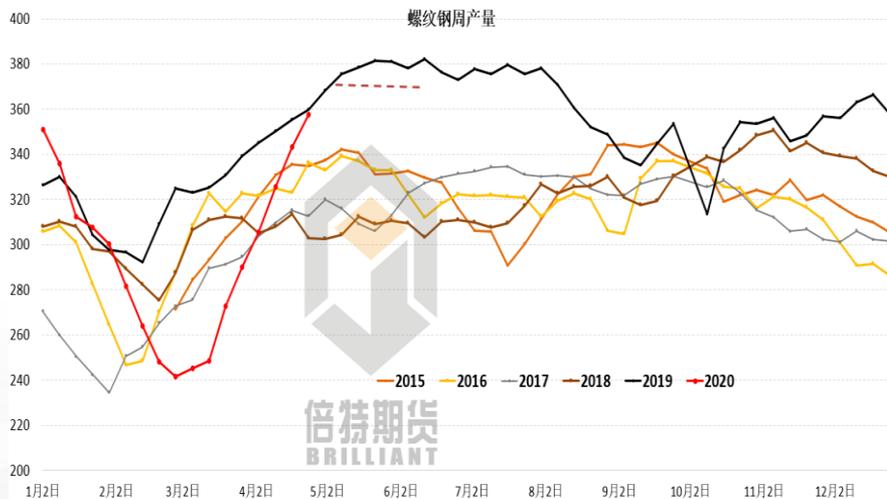
- 海外疫情确诊人数仍在暴增。海外主要经济体救市出超宽松货币政策，缓解短期市场流动性危机，但经济影响在深化。
- 多国汽车等行业工厂停产，传导至大型钢厂停产减产，海外3月生铁产量减11%，包括中国在内3月全球生铁产量减3.5%。
- 受海外疫情对经济深化影响，国内产品出口受阻；就钢铁行业来看，板材影响最大，螺纹钢出口量小影响相对较小。
- 据市场消息称，5-6月国外板坯、方坯等资源进入集中到货期，在国内产量走高，需求存在下滑势头的环境下形成冲击影响。

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

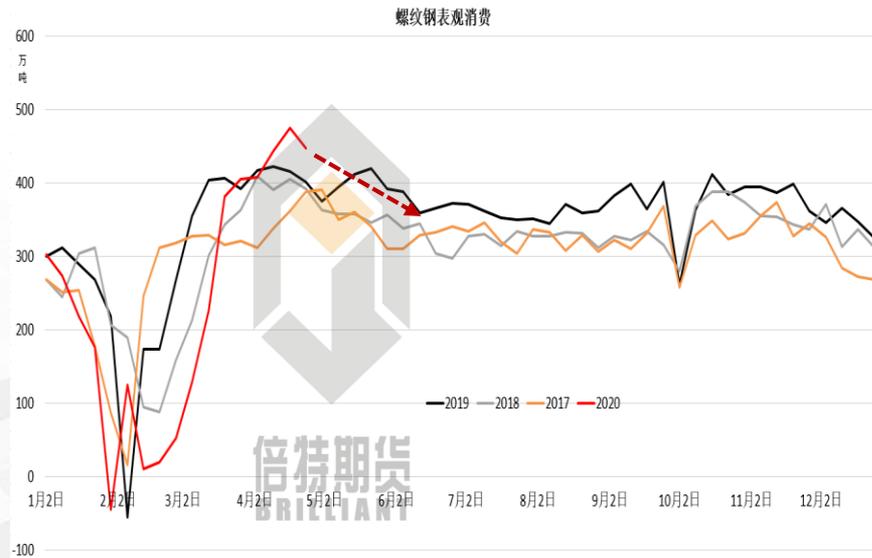
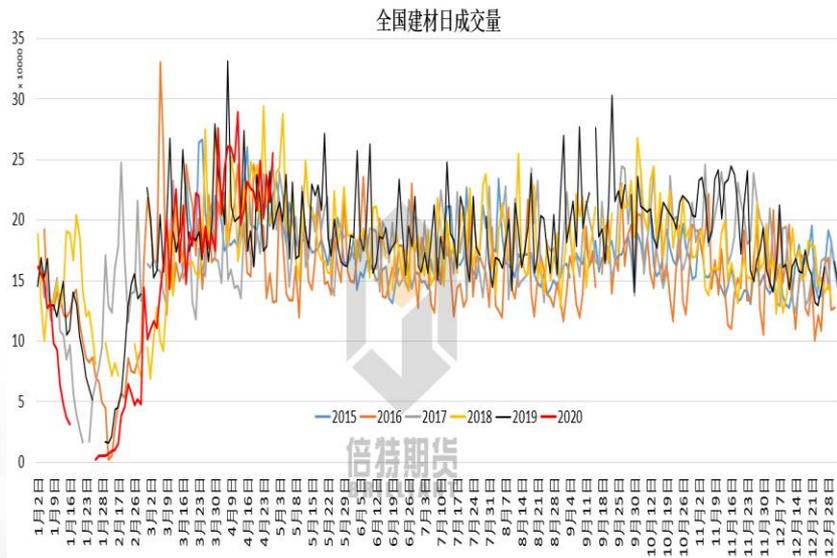
供给：5月螺纹钢产量预计回升至去年同期高位水平附近

- 4月下旬，华东主产区长流程钢厂螺纹钢吨钢毛利300元左右，短流程钢厂螺纹钢吨钢毛利80元左右，总体上利润不错，钢厂生产积极性强。
- 3月以来废钢价格持续下跌后，独立电炉炼钢厂由亏转盈，短流程钢厂加速复产，目前短流程钢厂开工率回升至61%以上，较3月底回升18.75%。
- 截至4月23日螺纹钢周产量357万吨，周产量水平较3月底回升67万吨。
- 目前长短流程钢厂盈利都不错；随着一些长流程钢厂高炉检修结束，5月面临复产；废钢价格跌后反弹有限，短流程钢厂短期预计维持盈利；5月螺纹钢周产量预计继续上升到370万吨附近，进入去年同期高位水平。



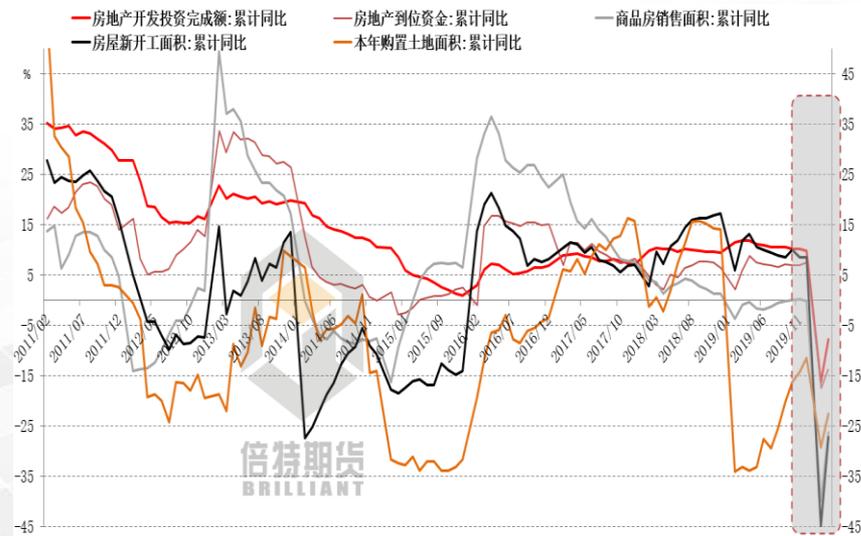
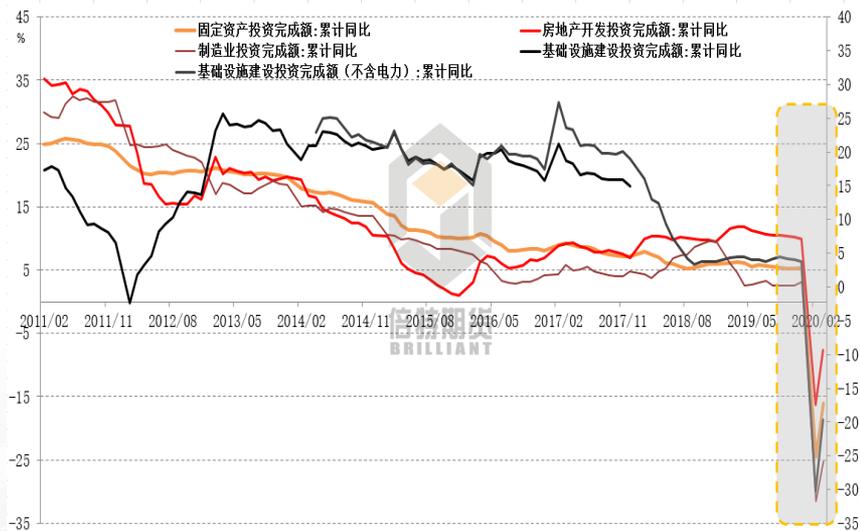
需求：4月螺纹钢现货消费一度放量，未能持续保持高位

- 4月前19个交易日全国建材日均成交23.2万吨，较去年4月同期日均成交21.7万吨高1.5万吨；但后半时段日均成交量下降。
- 4月16日当周螺纹钢表观消费上474万吨，创历史新高。但后一周快速下降至447万吨。
- 螺纹钢需求放量主要体现在清明节前后终端备货，以及投机性需求较旺盛带动。
- 今年五一放假时间长，4月底备货需求下，有望使整个4月现货日均成交维持在**22.5万吨以上**较高水平。



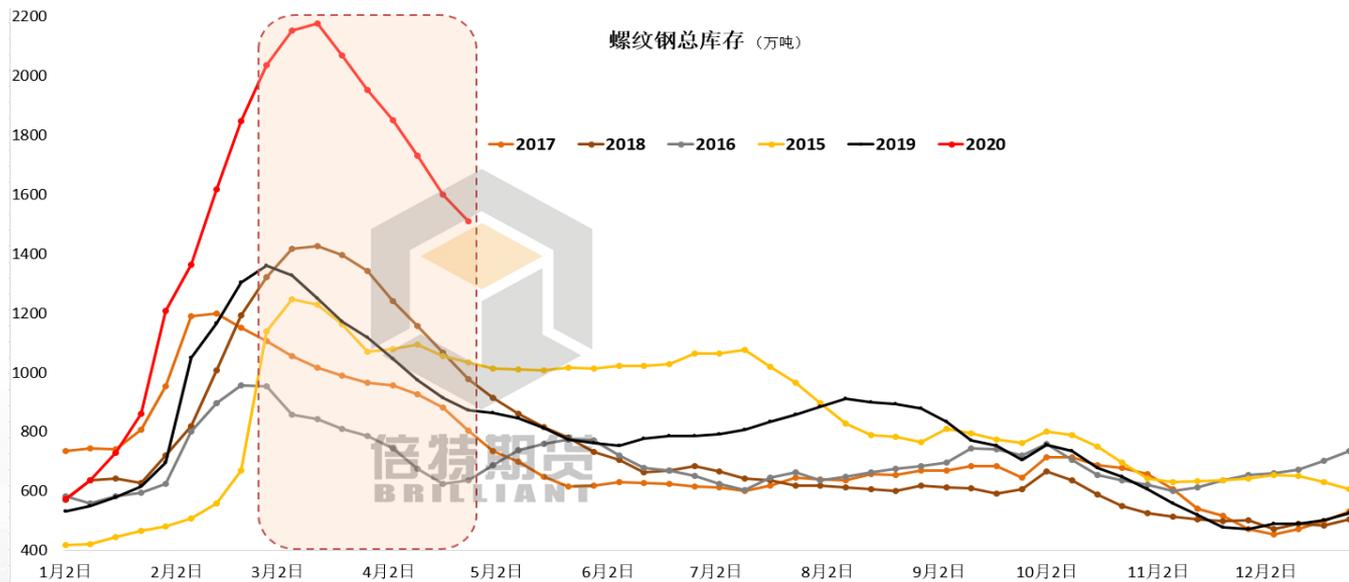
需求：5月螺纹钢需求预计较旺，面临季节性消费下滑

- 4.17政治局会议：要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。
- “旧改”首次在政治局会议上出现，意味着“旧改”将提速，并提到加强传统基建。5月政策还难快速落地，对建筑钢材需求难形成有效需求。
- 4.17政治局会议再提：要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。意味着仍然不把房地产作为短期刺激经济的手段，3月数据显示房屋施工面积同比下滑，新开工面积回升有限，基建投资的增长难以对冲房地产投资的下滑对钢材需求的下滑。



库存：产量走高需求有下滑风险，螺纹钢去库缓慢

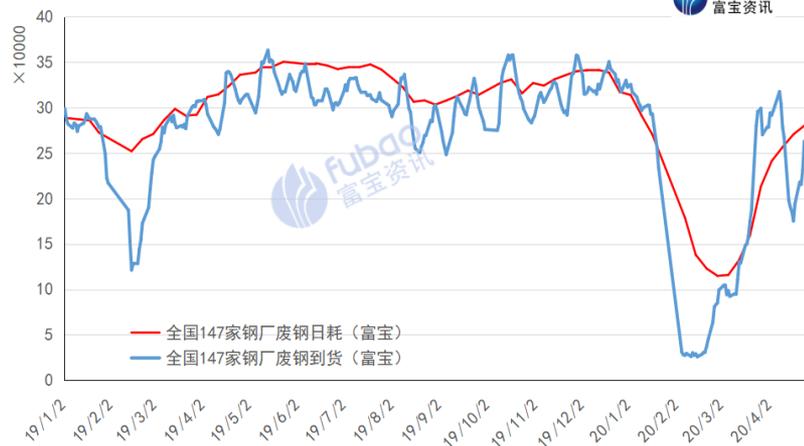
- 截至4月23日螺纹钢总库存1511万吨，比2019年春节后十二周高646万吨，比2018年春节后十二周高695万吨；
- 随着需求恢复，3月19日以来螺纹钢进入去库周期；
- 但是，需求在4月中旬放量后，上周明显回落，导致螺纹钢周度库存去库收窄40万吨；伴随着产量继续回升，5月需求很可能因季节性因素出现下滑，5月去库将比4月更为缓慢，较往年高出的库存还需要更长的时间消化。



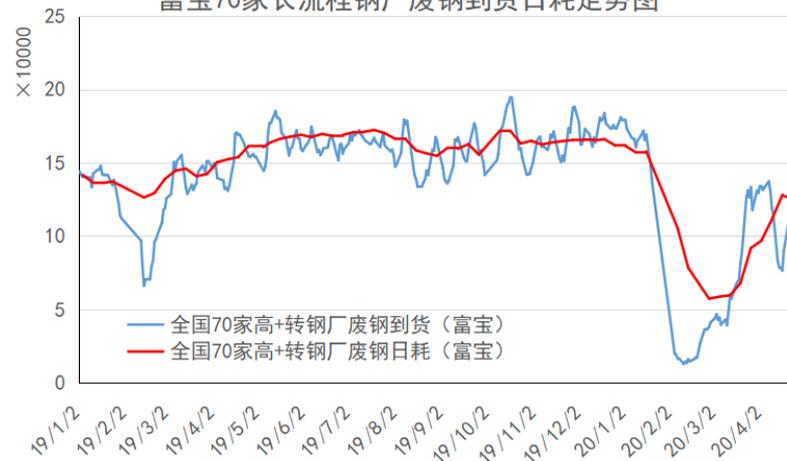
废钢：价格大跌后供需平衡，螺纹钢成本下移

- 4月份国内废钢在经历价格持续大跌后迎来一波反弹，期间废钢到货从货满等御到快速下降，近日废钢到货回升。
- 从富宝资讯调研的147家样本钢厂来看，废钢日耗经过持续回升后，因废钢价格反弹对日耗形成一定抑制，目前仍未回升到去年同期水平。
- 独立电炉厂已提出降价收废钢，因个别独立电炉厂快没利润了；结合前文分析5月中旬螺纹钢产量预计达到峰值，由于螺纹钢需求存在下滑风险，市场预期转弱，废钢在供应不错，需求并不是特别强劲局面下，废钢价格难出现强反弹，相反受成材下跌拖累有跟跌风险；另外，废钢价格经历前期大跌后，使电炉炼螺纹钢成本下移，下方支撑也下移。

富宝147家钢厂到货日耗走势图



富宝70家长流程钢厂废钢到货日耗走势图



期货盘面：震荡调整，废钢价格仍是螺纹钢支撑参考

- 5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。
- 随着短流程钢厂复产率持续回升，高炉检修结束复产，5月螺纹钢周产量预计回升至去年同期高位水平370万吨附近。
- 房屋施工面积同比下滑，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5月需求预计较旺，但受季节性影响有下滑势头。
- 总体上，5月预计产量回升至高位；需求较旺，存在下滑势头；去库缓慢；废钢价格低位运行，螺纹钢成本处相对低位。
- 螺纹钢2010合约5月预计震荡调整，上方3450压力，下方3000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