

## 外部需求回落，热卷难言乐观

### 主要观点：

宏观经济方面，近期各国持续释放宏观刺激政策，美联储无限量QE，七国集团会议和20国集团会议等均释放利好信号，全球流动性宽松，宏观托底意图明显。逆周期调节政策仍是维稳经济的重要手段，但制造业将继续受到海外需求影响。

热卷供给端维持高弹性，但需求端大概率维持弱势。随着海外疫情的进一步发酵，各国管控政策升级，热卷及其下游终端产品的出口将受到较大影响。热卷及其下游产品主要流向机械、汽车、船舶、家电等制造业和建筑业。机械行业虽有基建政策支撑，但海外经济的走弱将影响机电产品等下游终端出口，进一步影响热卷需求；汽车目前仍未见好转，短期维持弱势；造船业在全球经济低迷的趋势下维持弱势；全球经济的走弱同样将影响家电行业需求。

综合来看，海外疫情的发展导致各国经济受到重创，海外经济的回落拖累热卷需求，在高库存和需求回落的双重压力下，热卷短期难言乐观，HC10合约或将继续下行，操作方面，建议逢高做空为主。

### 研发&投资咨询

能源化工组

王益

李睿舟

从业资格号:F3013198

F3061473

投资咨询号:Z0013365

 : 13609188676

 : liruibzhou@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道

1号浐灞商务中心

二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 外部需求回落，热卷难言乐观

### 一、行情回顾

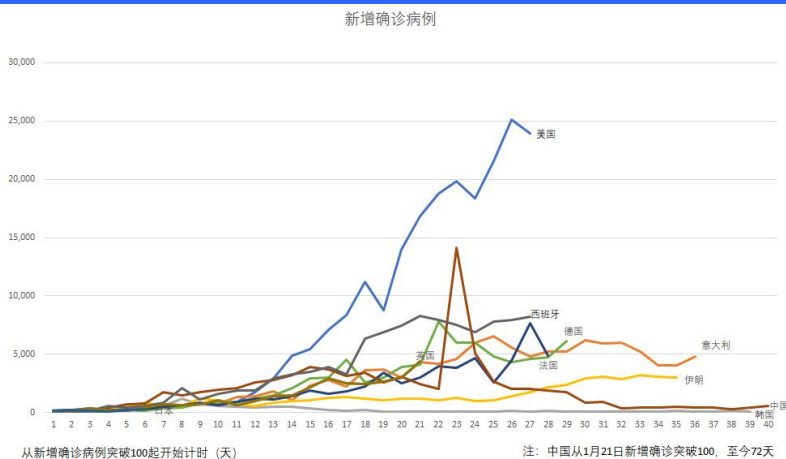


前期我国从货币和财政政策两个方面，连续出台了一系列的刺激政策，盘面主要受宏观情绪主导，市场预期疫情逐渐好转之后，各行业逐渐复工复产，钢材的下游行业的需求也将得到加速释放，整体处于一致性的乐观预期中，盘面也是连续上行。

从3月中旬开始，热卷开启了一波下跌行情，HC05 合约从 3350 元/吨一路下跌到 3150 元/吨左右的位置，HC10 合约从 3500 元/吨下跌到 3000 元/吨一线。

4月1日 HC10 合约跌破了 3000 元/吨整数关口，本轮热卷的回落一方面是由于前期的需求好转的预期落空，另一方面是由于近期海外的疫情蔓延，导致市场对于热卷的外需非常悲观。

### 二、海外疫情未见好转



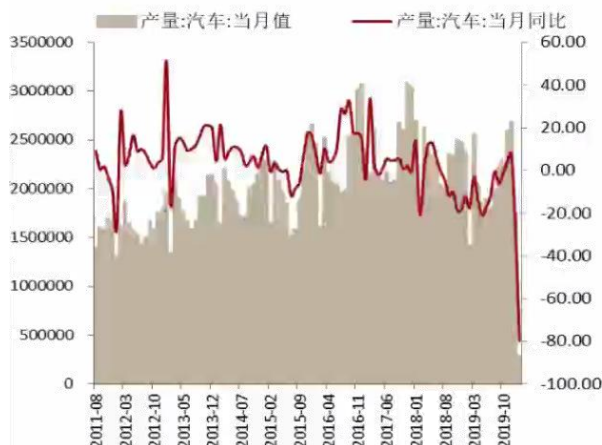
3月中旬开始海外疫情迅速蔓延，几乎是波及到了所有的主要经济体，包括美国、意大利、西班牙、德国、法国等国家，海外整体的疫情形势是非常严峻的，截至目前暂时未有放缓的迹象。为了控制疫情的扩散，各国开始限制人员流动，国际大宗商品贸易活动暂停，截止到3月底已有至少58个国家宣布进入全国紧急状态。

各国管控措施的实施，也导致全球的制造业产业链接近停滞。钢材以及下游终端产品的出口受阻，尤其考虑到热卷是下游终端受世界经济影响比较大的工业材，市场对于热卷的预期整体转向悲观，导致热卷的盘面连续下行。

### 三、下游需求分析

目前来看，疫情对热卷的生产端的影响是非常有限的，但是对于需求端带来的影响较大，本文我们主要就热卷的下游行业需求进行分析。

#### 1. 汽车行业



汽车行业从2018年下半年以来,汽车的销量连续19个月负增长,2019年四季度以来,汽车行业有所好转,销量的降速有所收窄。

受到疫情影响,2020年一季度汽车的销量继续大幅下降,截止到2020年2月份,汽车当月产量同比去年下降79.83%,汽车当月销量同比去年下降79.10%。国内汽车行业再度回落。

疫情的发展对于全球汽车产业链造成了重创,包括特斯拉、福特和通用等多家的欧美车企掀起停工潮。

## 2. 机械行业

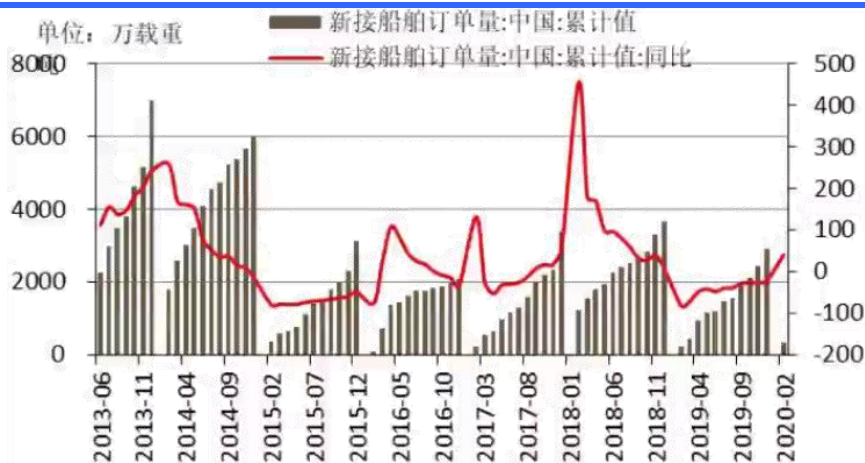


机械行业来看，2020年1-2月份受疫情影响，机械产品的销量下降明显，汽车起重机、挖掘机、叉车等产品的销量下降50%左右，推土机、压路机、装载机等产品的销量下降40%左右。

为了对冲的经济下行压力，国家不断加大逆周期政策的调节力度。各省市推出了密集的扩大终端消费、稳定制造业投资的一系列的政策措施，政策托底经济的意图较为明显，对于机械行业是起到一定推动作用。

海外疫情的蔓延，对于机械产品的出口产生了较大影响，特别是机电、电气机械等产品出口严重受阻。

### 3. 造船业



2020年1-2月我国新接船舶订单量332万载重吨，累计同比变化41.28%，2020年1-2月中国手持船舶订单累计8031万载重吨，同比变化-5.67%，2020年1-2月中国造船完工量累计467万载重吨，同比变化-26.69%。

从2019年新接船舶订单量累计同比走势来看，2020年造船业将面临较大压力，船舶需求一方面是海运量的增长带来的新增需求，另一方面是老旧船舶更新带来的更新需求。其中前者是造船市场主要订单来源。而海运量净增长带来的船舶新增需求主要和全球经济贸易的增长呈高度正相关关系。

目前来看，全球经济持续疲软，各国之间贸易低迷，BDI仍位于底部区间，船舶市场仍处于周期底部，短期造船业难有起色。

#### 4. 家电行业

对于下游的家电行业来说，根据国家统计局最新数据，根据国家统计局数据，1-2月四大家电产量大幅下降，其中冰箱产量同比下降37.4%，空调下降40.2%，洗衣机下降20.2%，彩电下降26.6%。

根据以往家电产品销售走势，二三季度通常是家电产品销售的旺季。疫情好转后，家电行业可能将逐渐恢复正常，国内空调、洗衣机、冰箱等销售或将在二三季度有所好转。总体来看，国内的家电市场受疫情影响有限。

考虑到我国家电行业出口占比较大，疫情在全球的快速蔓延对家电产品出口将产生较大影响，家电用钢对于热卷需求的拉动作用将进一步减弱。

#### 四、综合分析

宏观经济方面，近期各国持续释放宏观刺激政策，美联储无限量QE，七国集团会议和20国集团会议等均释放利好信号，全球流动性宽松，宏观托底意图明显。逆周期调节政策仍是维稳经济的重要手段，但制造业将继续受到海外需求影响。

热卷供给端维持高弹性，但需求端大概率维持弱势。随着海外疫情的进一步发酵，各国管控政策升级，热卷及其下游终端产品的出口将受到较大影响。热卷及其下游产品主要流向机械、汽车、船舶、家电等制造业和建筑业。机械行业虽有基建政策支撑，但海外经济的走弱将影响机电产品等下游终端出口，进一步影响热卷需求；汽车目前

仍未见好转，短期维持弱势；造船业在全球经济低迷的趋势下维持弱势；全球经济的走弱同样将影响家电行业需求。

综合来看，海外疫情的发展导致各国经济受到重创，海外经济的回落拖累热卷需求，在高库存和需求回落的双重压力下，热卷短期难言乐观，HC10 合约或将继续下行，操作方面，建议逢高做空为主。



## 免责声明

此报告版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。

## 长安期货各分支机构

### 公司总部

地 址：西安市浐灞生态区浐灞大道 1 号浐灞商务中心二期四层  
电 话：029-83597668  
传 真：0535-6957657

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598  
传 真：0519-85185598

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206088 029-87206178  
传 真：029-87206165

### 汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层  
电 话：0916-2520085  
传 真：0916-2520095

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室  
电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号  
电 话：0535-6957657  
传 真：0535-6957657

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话：0592-2231963  
传 真：0592-2231963

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室  
电 话：029-87323533 029-87323539  
传 真：029-87323539

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87380130  
传 真：029-87206165