

## 需求表现近弱远强，恢复周期晚于供应

### 主要观点：

近期虽然钢材出现累库，但是市场情绪尚可，主要基于对于春节后需求旺季的良好预期以及成本端的支撑。短期来看，受到季节性淡季影响，下游需求减弱较为明显，钢价还将承压运行。

总览2月，钢材市场总体呈明显的“供减需低、库存快速上升”状态，上中旬市场处于资源供应减少，需求基本停止，钢材库存急速上升；下旬资源供应较快恢复，需求逐步增长，钢材库存上升速度有所趋缓，但仍处于上升阶段，市场由半休市、休市逐步向正常的交易状态过渡。前期贸易商锁价冬储和终端用户在市场上难有明显成交，但在期现套保操作和充裕资金的支撑下。预计2月份钢材价格或呈稳中趋强或空量涨价的态势，节后开市后或因需求提前启动，呈现一波上涨行情。

### 研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

☎：150 9159 8320

✉：quyajuan@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

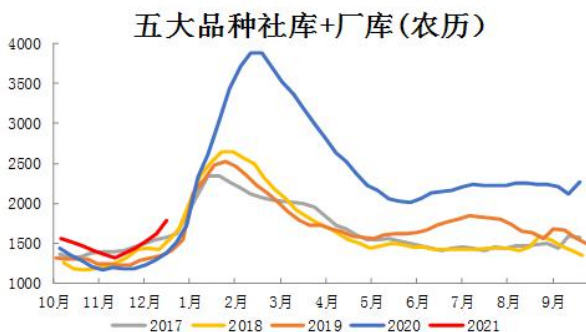
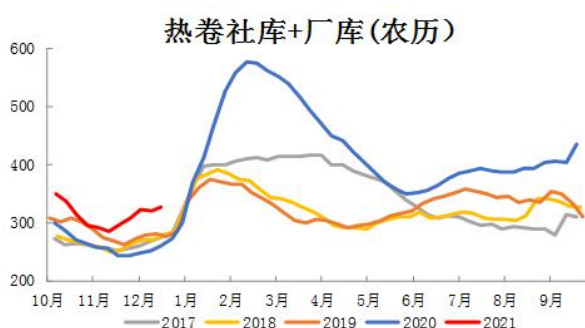
网址：www.cafut.cn

## 需求表现近弱远强，恢复周期晚于供应

### 一、行情回顾



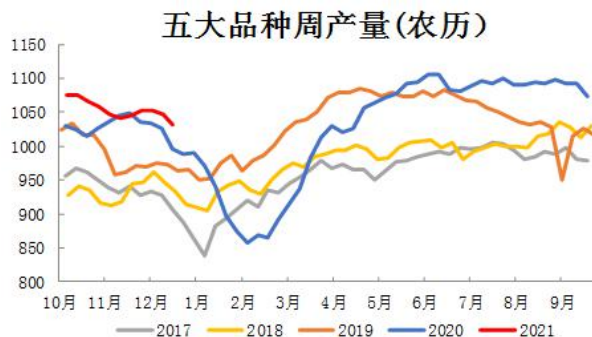
2021年1月多地创出多年来的低温天气，特别是元旦过后，河北、北京、东北及上海等地疫情连续高频发生，防疫形势严峻，部分地区管控措施接近了去年春节后的程度。大部分地区加速了建筑项目施工收尾、停工进度；加工制造行业出现部分提前春节放假的现象，市场总体需求表现出季节性需求明显减弱走势，其中建筑钢材的需求快速回落，板、带类需求现明显趋弱。



随长流程钢企成本的升高，产品利润的大幅收窄，钢企增产动力减弱，但高炉基本保持高位稳定的生产状态，转炉废钢消耗稳定；而因短流程利润尚可，独立电炉开工保持较高的水平；钢材市场总体呈供稳需减，供明显大于需的状态。主要品种钢材库存表现为由降转升后快速上升的状态；建筑钢材库存上升的速度高于板材等其他主要品种。主要品种市场库存高于同期。

市场的高成本预期、现实的需求快速减弱、相对高位的现货价格和产品利润微薄、春节后向好的预期等多空因素交织，致使黑色期货品种市场表现差异，其中原燃料价格坚挺上涨，钢材价格震荡弱势；现货

钢材市场出现了止跌企稳、震荡调整行情，完成了节前阶段性价格触底。随春节放假的临近，成交明显减少，市场提前进入半休市销售状态。



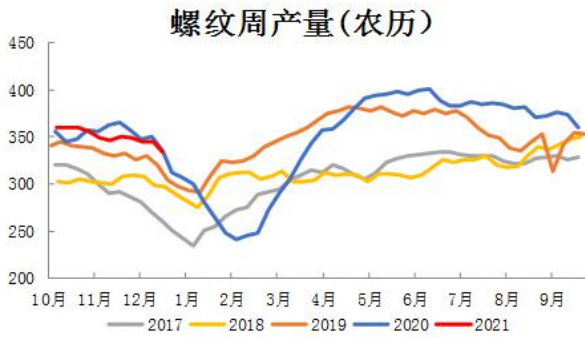
国统局公布的 2020 年 12 月份粗钢日产量达到 294.35 万吨，稍高于 11 月份水平。1 月份全国重点钢企粗钢平均日产或稍高于 12 月份水平，主要地区电炉企业月末期已现停工现象，电炉开工率有所降低，长流程钢企废钢加入量基本稳定，预计 1 月份钢产量将接近于 12 月水平。虽然京、冀等地区发生严重疫情及京津冀和江苏、山西等地频发大气污染预警，但对长流程企业生产影响有限，钢铁产线基本保持正常生产。螺纹钢产量继续逐步降低，产量持续低位，热卷板产量保持较高水平，市场各品种、规格资源供应稳定充足，供大于需矛盾逐步加大。

## 二、基本面信息

随着 2 月初钢铁市场休市的到来，在资源供应保持高位，而终端需求、贸易成交基本停止的状态下，库存快速上升，期待节后需求的提早启动。

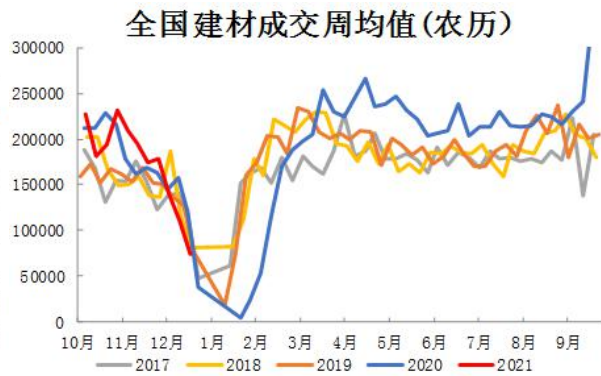
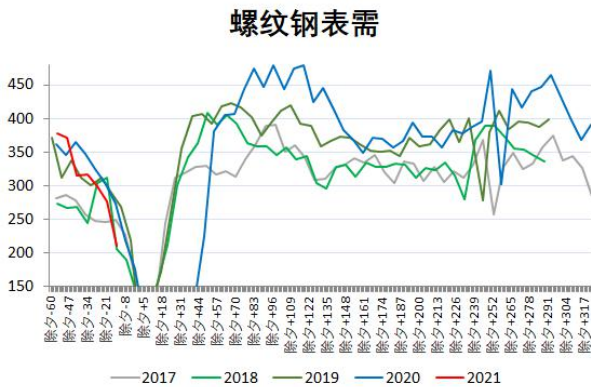
### 1. 供应

1 月份全国粗钢日产量或达到 295 万吨以上的水平。2 月全月多处于春节放假期，钢铁生产将受到很大影响。其中长流程钢企多保持正常生产，产量稍有减少，转炉废钢加入量或稳中减量；月内电炉开工率大幅降低，但钢企复产开工时间或提前，电炉钢产量或高于常年同期。预计 2 月份全国粗钢产量或比 1 月份有明显的降低，日均粗钢产量或接近 280 万吨水平。



## 2.需求

2月上旬处于春节前期，市场需求进入快速萎缩并逐步进入停滞状态，中旬正值春节放假期，市场休市、需求基本停滞，下旬市场需求缓慢启动。2月末基建项目陆续开工，建筑钢材需求逐步缓慢增长；加工制造行业多开工生产，板、带类需求将出现快速提升。

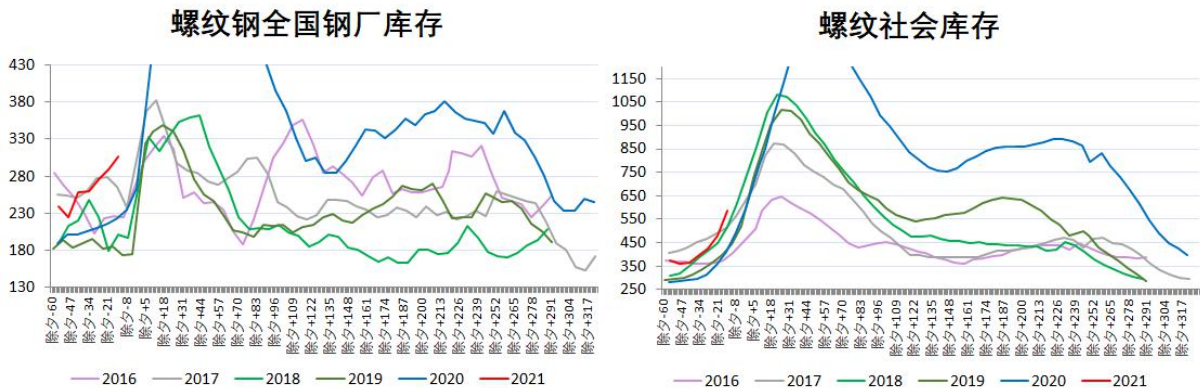


## 3.库存

目前五大品种钢材社会库存已现快速上升，社会库存总量高于去年同期。建筑钢材库存明显升高，卷板等其他品种社会库存也进入快速增长期。预计2月上旬钢材库存量升速加快，2月中下旬库存快速上升，月末库存上升速度趋缓。社会总库存或在3月初达到峰值，社库处于峰值区域的持续时间明显长于常年。

品种	01月08日	01月15日	01月22日	01月29日	环比
热卷	104.47	104.53	105.21	104.96	-0.24%
中板	109.60	114.10	112.60	114.20	1.42%
建材	176.54	180.30	206.84	257.78	24.63%
冷镀	45.38	44.52	44.90	44.30	-1.34%
合计	435.99	443.45	469.55	521.24	11.01%

2月份处于小年至正月十五期间，正是传统的春节放假期，市场多呈半休市、休市状态。由于疫情影响，预计建筑施工及终端用户多在月初停工放假，市场进入半休市或基本休市状态。随返乡过年人员的相对减少，正月初八后加工制造终端用户陆续开工，板带产品需求逐步启动，特别是2月下旬的元宵节过后，建筑项目施工由南到北全面展开，钢铁市场较往年提前转入正常状态，钢材需求、市场成交快速提高。



2月份钢材资源供应虽比前期有明显减少，但比常年同期将有明显提高，其中长流程钢铁产量保持基本稳定，接近1月水平，而独立电炉开工率、电炉钢产量将比1月份或有明显降低。鉴于2月份长流程钢企部分品种利润可能进一步收缩，长流程钢企增产动力不足，部分区域的个别钢企或有一定的减产。

类别	名称	当前	日环比	周环比	月环比	同比
利润 (华东)	电炉毛利	74	11	32	-294	364
	螺纹钢 (20日)	-36	-12	20	-546	-314
	螺纹钢 (即期)	-328	5	39	-392	-634
	螺纹钢01	194	3	189	613	60
	螺纹钢05	40	12	174	159	-153
	螺纹钢10	189	-13	195	202	-23
	螺纹钢出口	190	-10	-35	1	240
	热卷 (20日)	-36	-22	30	-471	-186
	热卷 (即期)	-328	-5	48	-317	-506
	热卷01	299	-2	229	380	171
热卷05	163	-13	229	141	-30	
热卷10	297	-30	245	184	123	
热卷出口	197	-10	-104	-125	39	
其他 利润	普方坯 (即期)	-342	5	27	-239	-732
	中厚板 (即期)	-498	5	28	-327	-636
	冷轧 (即期)	102	-25	-12	-547	-416

### 三、重点关注

1. 华东、华南等经济发达地区是否出现较严重的、较大范围的疫情；
2. 节后返工程度及节后建设项目、加工用户复产的时间；
3. 华东、南等重点地区电炉钢企节前减、停产和节后开工生产进度；
4. 钢材库存总量及重点地区库存上升速度；库存峰值拐点出现的时间节点；
5. 节后市场需求启动节点和需求提高速度；
6. 节前、节后贸易商主动冬储操作迹象；
7. 两会前中央经济政策的出台；春运期间疫情复发和控制程度等。

类别		名称	当前	日环比	周环比	月环比	同比
现货 价格	螺纹钢	沈阳	4130	0	0	0	550
		北京	4150	10	40	100	600
		杭州	4340	0	10	-130	800
		广州	4630	0	-10	-100	520
	盘螺	北京	4280	0	20	80	590
		杭州	4510	0	10	-270	840
		广州	4780	0	-10	-110	740
	大螺	北京	4340	30	90	190	670
		杭州	4450	0	10	-130	780
		广州	4840	0	-10	-100	520
	热轧板卷	沈阳	4310	-10	20	-120	940
		天津	4410	0	30	-50	940
		上海	4490	-10	20	-110	890
		广州	4500	-10	40	-130	900
	冷轧	天津	5210	0	70	-230	1030
		上海	5370	-30	-40	-330	1010
		广州	5400	30	100	-320	960
	镀锌	天津	5900	0	170	-150	1340
		上海	5850	-40	-50	-430	1370
		广州	5900	0	-40	-560	1220
	带钢	唐山	4270	-40	40	-70	1040
		无锡	4480	0	60	-80	1040
	钢管	北京	4720	0	-20	-40	650
		杭州	4810	0	0	-50	530
中厚板	天津	4400	0	90	100	800	
	上海	4520	0	0	-100	760	
钢坯	唐山	3860	0	30	80	560	
	江苏	4050	0	0	-40	610	
废钢	唐山	3085	20	20	230	690	
	张家港	2810	-10	-20	150	400	

## 四、综合分析

近期虽然钢材出现累库，但是市场情绪尚可，主要基于对于春节后需求旺季的良好预期以及成本端的支撑。短期来看，受到季节性淡季影响，下游需求减弱较为明显，钢价还将承压运行。

总览 2 月，钢材市场总体呈明显的“供减需低、库存快速上升”状态，上中旬市场处于资源供应减少，需求基本停止，钢材库存急速上升；下旬资源供应较快恢复，需求逐步增长，钢材库存上升速度有所趋缓，但仍处于上升阶段，市场由半休市、休市逐步向正常的交易状态过渡。前期贸易商锁价冬储和终端用户在市场上难有明显成交，但在期现套保操作和充裕资金的支撑下。预计 2 月份钢材价格或呈稳中趋强或空量涨价的态势，节后开市后或因需求提前启动，呈现一波上涨行情。

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



## 长安期货各分支机构及事业部

### 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

### 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:河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务  
外环路30号期货大厦1302室  
电话:0371-86676962  
传真:0371-86676963

### 上海营业部

地址:上海市杨浦区大连路558、668号A座  
16层05号  
电话:021-65688722  
传真:021-60446926

### 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706  
室  
电话:029-87206175  
传真:029-87206175

### 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  
718室  
电话:029-87206172  
传真:029-87206172

### 农产品事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层  
718室  
电话:029-87206176  
传真:029-87206176

### 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

### 安徽分公司

地址:合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F  
座1103室  
电话:0551-62623638

### 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:0533-6270009  
传真:0533-6270009

### 宝鸡营业部

地址:宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢  
5层13号  
电话:0917-3536626  
传真:0917-3535371

### 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:029-89824970  
传真:029-89824970

### 金融事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层  
706室  
电话:029-87206171  
传真:029-87206171

### 金属事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层  
718室  
电话:029-87380130