

宏观产业双重利好，螺纹短期高位震荡

主要观点：

综合来看，春节期间国家倡导“就地过年”，春运发运人数大幅降低，且假期期间国内疫情管控较好，随着节后市场陆续开市，下游项目将逐步重启，市场资源流转速度有望回升，需求恢复又快又好的预期将持续为螺纹价格提供支撑。工信部连续强调2021年要实现粗钢产量同比下降，相关去产量政策有望加快出台。预计短期螺纹盘面略偏强高位震荡为主，盘面出现减仓走弱可视作阶段性顶部信号。建议投资者回调买入与区间操作相结合，警惕需求释放若不及预期，价格可能冲高回落。

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

宏观产业双重利好，螺纹短期高位震荡

2021年春节前一周钢材期货价格出现强势拉涨，截止2月10日，螺纹2105合约和热卷2105合约收盘价格分别为4404元/吨和4608元/吨，较2月3日价格分别上涨123元/吨和150元/吨，涨幅分别为2.87%和3.36%。

节前钢价大涨的原因一是工信部连续强调2021年要实行产能产量双控政策，确保2021年全国粗钢产量同比下降，市场对去产量预期增强；二是1月份信贷、汽车销量、挖掘机销售等数据表现较强，市场对节后需求恢复信心较足；三是钢厂成本高企，多家钢厂出厂价格上调，成本助推作用明显。



春节长假期间，全球资本市场风险偏好抬升，美股三大指数续创历史新高，国际油价突破60美元/桶大关。美国受空前的北极寒潮影响，页岩油核心产区得州遭遇严寒天气，北美最大炼油厂关闭，此外市场对美国经济刺激计划提振经济及能源需求怀有一定信心，多重利多推动原油拉涨。同时，国内经济运行平稳，假期期间消费数据颇有亮点。商务部数据显示，2月11日至17日，全国重点零售和餐饮企业销售额比去年春节黄金周增长28.7%。

从政策情况来看，2月8日工信部在其官网上发布《继续奋斗 勇往直前 开启钢铁行业高质量发展新征程》文章称，2021年要研究制定去产量工作方案，实行产能产量双控政策，确保2021年全国粗钢产量同比下降。但值得注意的是，央行四季度货币政策基调由“更加灵活适度、精准导向”变为“灵活精准、

合理适度”，“把好闸门”提法延续，释放政策中性偏紧预期，春节后央行从市场回收流动性的可能性加大。另外，节前多地楼市调控加码，对节后需求复苏或将形成一定抑制。

宏观与产业政策双重利好，为黑色节后“开门红”提供了较大动能，节后首日开盘黑色集体跳空高开，大幅上行，收盘螺纹涨 3.26%、热卷涨 2.5%、铁矿涨 7.05%、焦炭涨 6.09%。铁矿石领涨盘面，涨幅最大。次日黑色涨势放缓，多个品种出现回调。收盘螺纹涨 0.29%、热卷跌 0.45%、铁矿跌 0.31%、焦炭跌 0.18%，其中螺纹期货高开高走，盘中一度向 4600 发起冲击，不过高位恐高情绪加剧，价格回落调整，日收十字星。

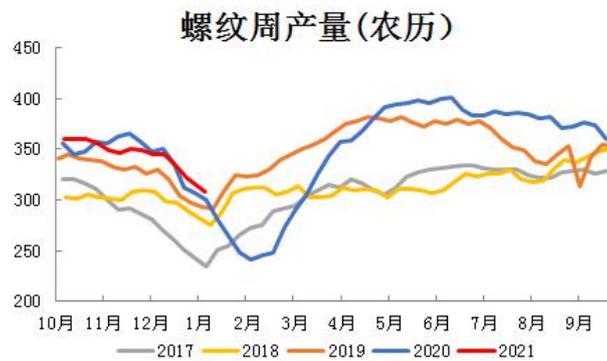
2021-1-21	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表观需求	较上周
螺纹	344.52	-0.85	288.73	12.72	480.49	55.19	769.22	67.91	276.61	-22.75
线材	147.34	-6.91	83.73	2.45	117.53	17.86	201.26	20.31	127.03	-12.38
热轧	337.09	4.16	112.74	2.85	206.66	-4.45	319.4	-1.60	338.69	20.23
冷轧	87.08	0.90	30.15	0.22	101.13	1.69	131.28	1.91	85.17	0.56
中厚板	130.1	-3.18	79.62	0.86	110.14	1.53	189.76	2.39	127.71	-3.25
加总	1046.13	-5.88	594.97	19.10	1015.95	71.82	1610.92	90.92	955.21	-17.59
2021-1-28	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表观需求	较上周
螺纹	333.67	-10.85	305.73	17.00	585.98	105.49	891.71	122.49	211.18	-65.43
线材	140.48	-6.86	92.15	8.42	148.56	31.03	240.71	39.45	101.03	-26.00
热轧	336.74	-0.35	119.64	6.90	205.45	-1.21	325.09	5.69	331.05	-7.64
冷轧	87.18	0.10	30.77	0.62	101.95	0.82	132.72	1.44	85.74	0.57
中厚板	134.23	4.13	80.74	1.12	114.29	4.15	195.03	5.27	128.96	1.25
加总	1032.3	-13.83	629.03	34.06	1156.23	140.28	1785.26	174.34	857.96	-97.25
2021-2-4	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表观需求	较上周
螺纹	321.95	-11.72	337.9	32.17	731.62	145.64	1069.52	177.81	144.14	-67.04
线材	135.53	-4.95	100.29	8.14	186.5	37.94	286.79	46.08	89.45	-11.58
热轧	333.98	-2.76	121.14	1.50	221.05	15.60	342.19	17.10	316.88	-14.17
冷轧	85.87	-1.31	33.36	2.59	103.48	1.53	136.84	4.12	81.75	-3.99
中厚板	135.61	1.38	81.83	1.09	118.91	4.62	200.74	5.71	129.90	0.94
加总	1012.94	-19.36	674.52	45.49	1361.56	205.33	2036.08	250.82	762.12	-95.84
2021-2-18	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表观需求	较上周
螺纹	308.88	-13.07	511.91	174.01	1008.89	277.27	1520.8	451.28	83.24	-60.90
线材	132.87	-2.66	180.38	80.09	270	83.50	450.38	163.59	51.08	-38.38
热轧	341.46	7.48	143.34	22.20	260.73	39.68	404.07	61.88	310.52	-6.36
冷轧	82.99	-2.88	42.35	8.99	119.68	16.20	162.03	25.19	70.40	-11.36
中厚板	137.48	1.87	107.76	25.93	143.95	25.04	251.71	50.97	112.00	-17.91
加总	1003.68	-9.26	985.74	311.22	1803.25	441.69	2788.99	752.91	627.23	-134.90

由于目前现货市场尚未完全开工，整体成交仍然偏少，但成交价格表现火热。现货价格方面，截至 2 月 19 日，螺纹上海报 4480 元/吨，周环比上涨 180 元/吨；螺纹 2105 合约收报 4524 元/吨，周环比上涨 120 元/吨，基差报-44 元/吨，环比上涨 60 元/吨。

从钢厂生产情况来看，春节前长流程钢厂高炉开工仍维持高位，不过受亏损及订单影响产线检修较多，短流程钢厂春节停工放假，产量大幅下降。2 月 5 日 Mysteel 公布的 247 家钢厂高炉开工率环比提高 1.17 个百分点至 83.2%，产能利用率环比提高 0.41 个百分点至 90.94%；71 家电炉钢厂开工率环比大幅回落

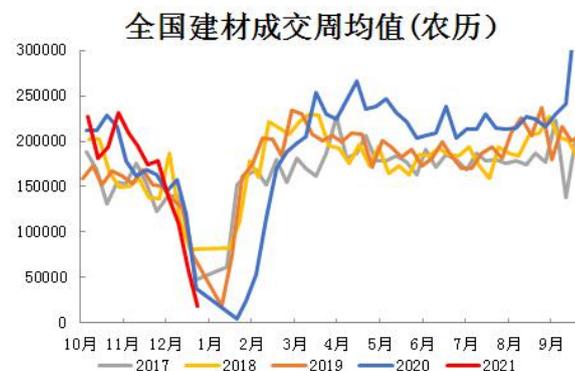
26.11 个百分点至 32.36%，产能利用率环比回落 17.5 个百分点至 36.16%。螺纹钢周产量减少 11.72 万吨至 321.95 万吨，连续五周下降；热卷周产量减少 2.76 万吨至 333.98 万吨，维持相对高位。

本期来看，钢材产量 1003.68 万吨，环比减少 9.26 万吨，去年同期为 971.54 万吨，去年同期环比减少 16.87 万吨。其中，螺纹钢产量 308.88 万吨，环比减少 13.07 万吨，去年同期为 300.37 万吨，同期环比减少 12.09 万吨。



从需求情况来看，今年受新冠肺炎疫情影响，各地倡导“就地过年”，呈现出民工返乡早、返乡少的特征，节前几周需求环比减弱速度很快。在春节前第二周全国建材日均成交量仅 1.88 万吨，环比大幅下降 67.43%；全国水泥磨机开工率 20.8%，环比大幅下降 16.7 个百分点。

但由于国家倡导务工人员非必要不回乡、在务工地点过年，就地过年人数明显增加。春节期间国内疫情防控情况较好，节后工人能够迅速到位，有利于下游工程项目的快速启动，节后需求将有望较快得到启动。

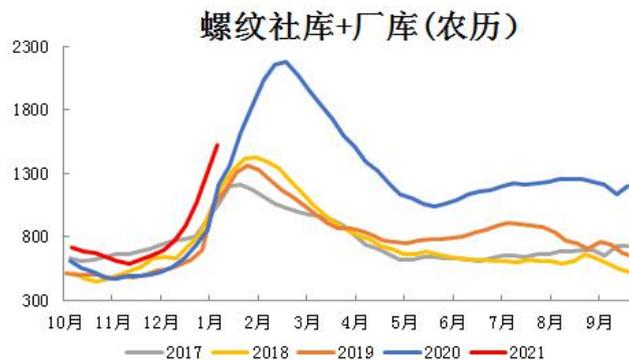


从库存情况来看，节前螺纹需求环比减弱速度很快，库存快速累积，节前 6 周的累库速率分别是 6.1%、

5.3%、7.0%、9.7%、15.9%、19.9%，累计增库量达到 483.06 万吨。和往年相比，今年春节前螺纹呈现出累库时间晚，但累库总量大的特征。

本期来看，虽然库存水平偏高，但累库幅度低于去年同期。钢材厂库+社库 2788.98 万吨，环比增加 752.9 万吨，去年同期增加 824.98 万吨。厂库方面，钢材库存 985.74 万吨，环比增加 311.22 万吨，去年同期增加 346.53 万吨；其中钢厂螺纹钢库存 511.91 万吨，环比增加 174.01 万吨，去年同期增加 196.29 万吨。社库方面，钢材库存 1803.24 万吨，环比增加 441.68 万吨，去年同期增加 478.45 万吨；主要品种螺纹钢库存 1008.89 万吨，环比增加 277.27 万吨，去年同期增加 281.16 万吨。

根据历年季节性情况来看，预计螺纹库存在春节后第 4 周达到峰值的可能性较大，本轮库存累积周期或将为 10 周，库存峰值将在 3 月 12 日那周出现。预计 2021 年的螺纹库存峰值将达到 1700 万吨，较 2020 年的峰值减少约 480 万吨。



从成本来看，由于铁矿石、焦炭等原料价格高企，进入 2021 年以来长流程钢厂持续处于亏损局面，短流程钢厂也仅有微利。截止周五华东螺纹毛利-471 元/吨，华东电炉毛利 100 元/吨。钢厂成本高企，挺价意愿强烈，成本对钢价支撑作用较强。

综合来看，春节期间国家倡导“就地过年”，春运发运人数大幅降低，且假期期间国内疫情管控较好，随着节后市场陆续开市，下游项目将逐步重启，市场资源流转速度有望回升，需求恢复又快又好的预期将持续为螺纹价格提供支撑。工信部连续强调 2021 年要实现粗钢产量同比下降，相关去产量政策有望加快出台。预计短期螺纹盘面略偏强高位震荡为主，盘面出现减仓走弱可视为阶段性顶部信号。建议投资者回

调买入与区间操作相结合，警惕需求释放若不及预期，价格可能冲高回落。

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