



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

钢材基本面交流

2017年5月4日



钢材供给端

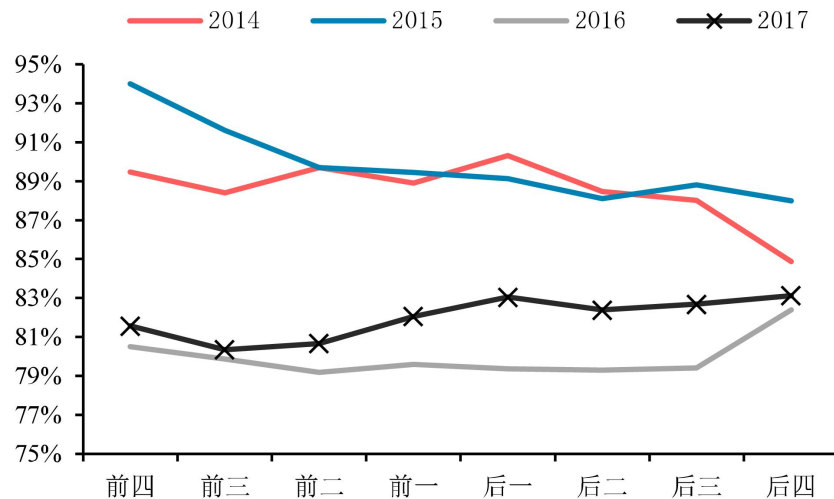
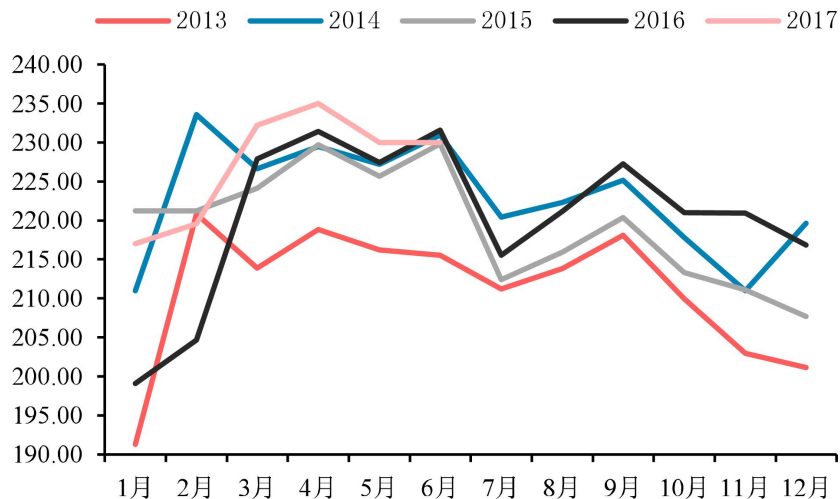


钢材需求端

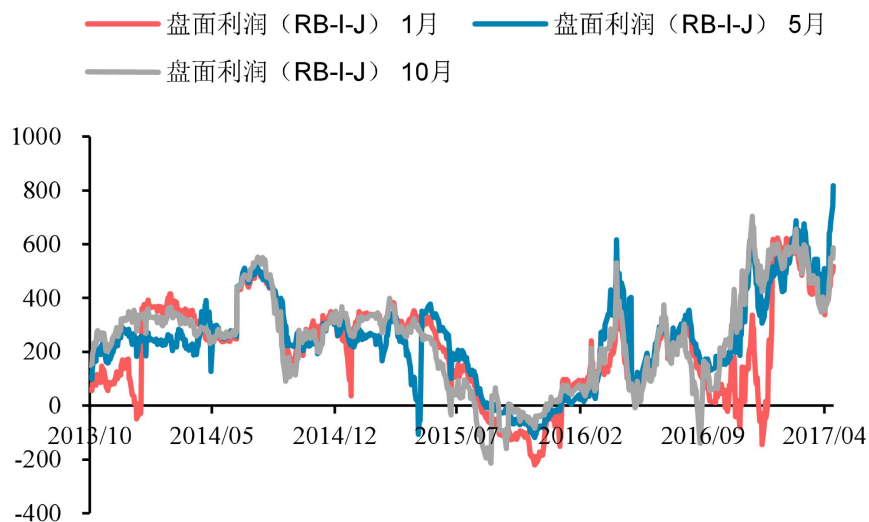


基本面总结及策略建议

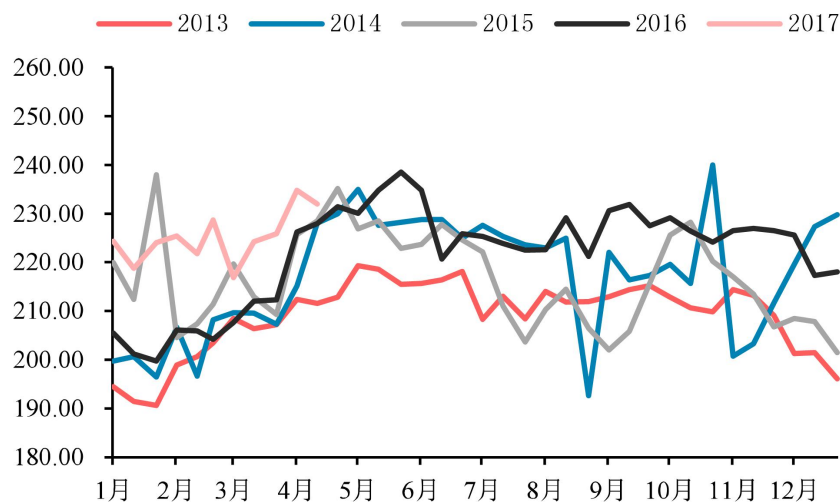
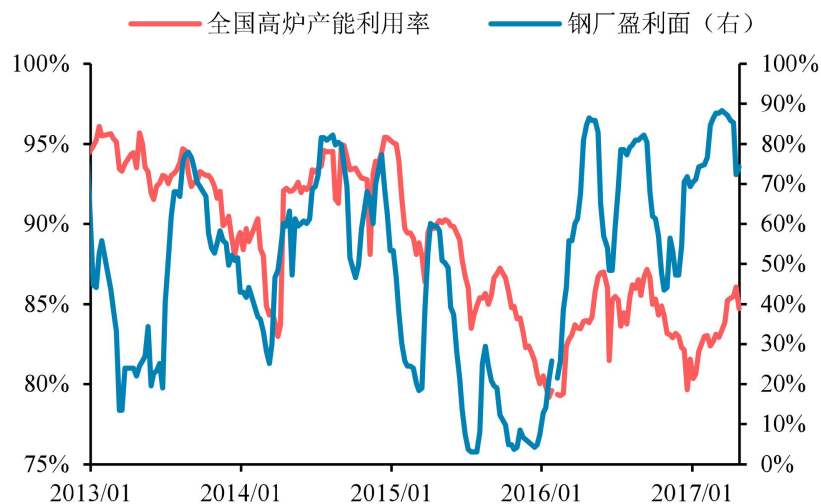
- ◆ 1-3月我国粗钢产出2.01亿吨，较2016年同期增产4.6%
- ◆ 日均产钢量：1-2月份维持217-220万吨的相对高位，同比和环比均实现增长，3月日均产钢232万吨，创有数据以来新高
- ◆ 调研：（山东）节前重启高炉、（唐山）节后满产



- ◆ 自年初以来钢企炼钢利润持续向好，年初华东华北整体炼钢盈亏紧平衡，1月末两地区炼钢利润在140-300元/吨区间，2月末这一利润水平达到700-980元/吨。
- ◆ 3月末利润水平回归至600-700元/吨、4月下旬达到了本轮回落的最低水平，但仍然有300-400元/吨的利润空间，足以激发钢企维持较高的开工水平。



- ◆ 4月样本钢企平均产能利用率环比3月提升1.7个百分点
- ◆ 4月日均钢产有望继续攀升
- ◆ 进入5月需求逐渐转淡叠加炼钢利润维持4月下行的预期，钢产攀升势头有望止步



- ◆ 绝对目标量：2016年去产能目标4500万吨，今年目标5000万吨，增加500万吨。
- ◆ 涉及在产产能：2016中国压减落后过剩钢铁产能6500万吨以上

单位：百万吨	2016年粗钢产能	2016年粗钢产量	产能利用率	未利用产能	2017年去产能计划-生铁	2017年去产能计划-粗钢	2016-2020年合计去产能计划-生铁	2016-2021年合计去产能计划-粗钢
天津	29	17.9893	62.0%	11.0107	1.75	1.8		9
河北	275.8	192.5997	69.8%	83.2003	17.14	19.86	49.9	49.1
山西	60	39.3613	65.6%	20.6387		1.7	0.82	6.55
内蒙古	31.9	18.1324	56.8%	13.7676	0.55		2.43	0.67
辽宁	80	60.2896	75.4%	19.7104				6.02
吉林	13.5	8.3203	61.6%	5.1797		0.8	1.36	1.08
黑龙江	6.1	3.7231	61.0%	2.3769		6.1		6.1
上海	22.3	17.0914	76.6%	5.2086				
江苏	126.1	110.8049	87.9%	15.2951		6.5		17.5
浙江	23.2	12.9959	56.0%	10.2041				3
安徽	44.9	27.3133	60.8%	17.5867	0.62	0.64	3.84	5.06
福建	35	15.168	43.3%	19.832				4.45
江西	25.7	22.4153	87.2%	3.2847				4.33
山东	77.3	71.6711	92.7%	5.6289	3.87	2.8	9.7	15
河南	30.6	28.4945	93.1%	2.1055			1	2.4
湖北	40.7	29.4848	72.4%	11.2152				3.4
湖南	24.5	18.2782	74.6%	6.2218				0.5
广东	38.7	22.8319	59.0%	15.8681		0.002475		3.5
广西	31.6	21.0957	66.8%	10.5043			0.22	1.85
重庆	10	3.6652	36.7%	6.3348		2.8917		4
四川	27.9	20.0774	72.0%	7.8226		4.2		10.2
云南	26.2	14.1733	54.1%	12.0267	0.305	0.5	1.25	4.53
贵州	4	5.1585	129.0%	-1.1585				2.2
陕西	15	9.2467	61.6%	5.7533				1.7
甘肃	15	6.2836	41.9%	8.7164			1.6	1.74
青海	1.6	1.1487	71.8%	0.4513				0.5
宁夏	5.2	1.5499	29.8%	3.6501				
新疆	23.8	8.6837	36.5%	15.1163				3.5
宝钢							3.6	9.2
武钢							3.2	4.4
合计	1137.2	808.0477	71.1%	329.1523	24.235	47.794175	78.92	181.48

- ◆ 1月初在中国钢铁工业协会2017年理事（扩大）会议上，国家层面首次明确今年6月30日前**地条钢**生产企业必须全部清除，并将此项工作上升为政治任务的高度。
- ◆ 随后1月24日五部门联合发文《关于进一步落实有保有压政策促进钢材市场平衡运行的通知》，进一步明确了“2017年6月底前依法全面取缔生产建筑用钢的**工频炉**、**中频炉**产能。”





- ◆ 据Mysteel调研，目前国内拥有中频炉炼钢年设计产能约1.5亿吨，产能利用率弹性较大。
- ◆ 2016 年中频炉产能利用率约50%，折合粗钢产量约7500万吨；
- ◆ 根据国家政策，这部分产能将在 2017 年6月底前彻去除；
- ◆ 根据相关情况推算，2017年上半年可能仍将有1500万吨的产量供应；
- ◆ **2017 全年减少粗钢供应量约6000万吨。**

- ◆ 补充中频炉涉及产量的途径：
 - 1、**高炉增产**：闲置合规高炉重启（3000-4000W，已有1000W小高炉复产）
 - 2、**电炉重启**：安装+调试周期，7月
 - 3、**出口转内销**：出口连续下降。



钢材供给端

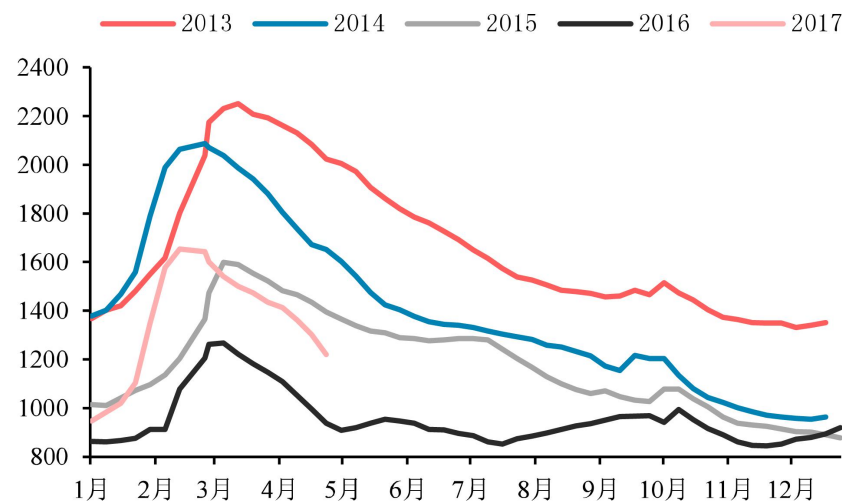
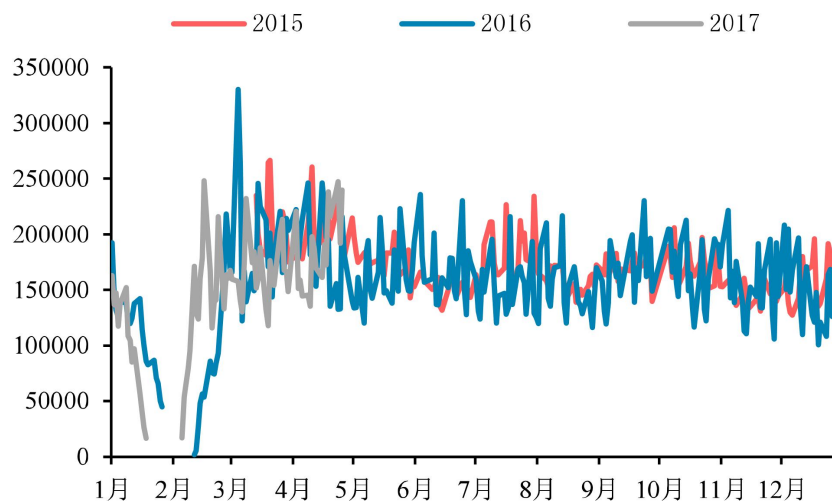


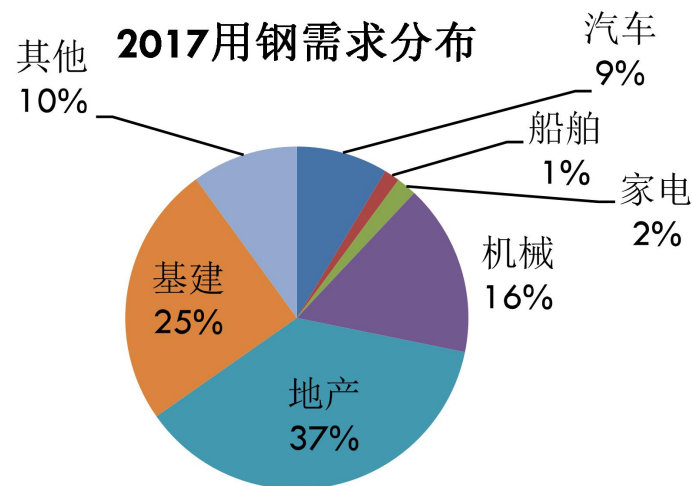
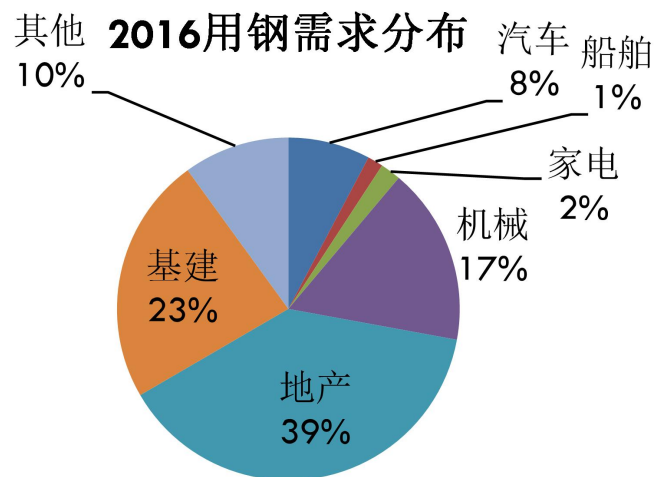
钢材需求端



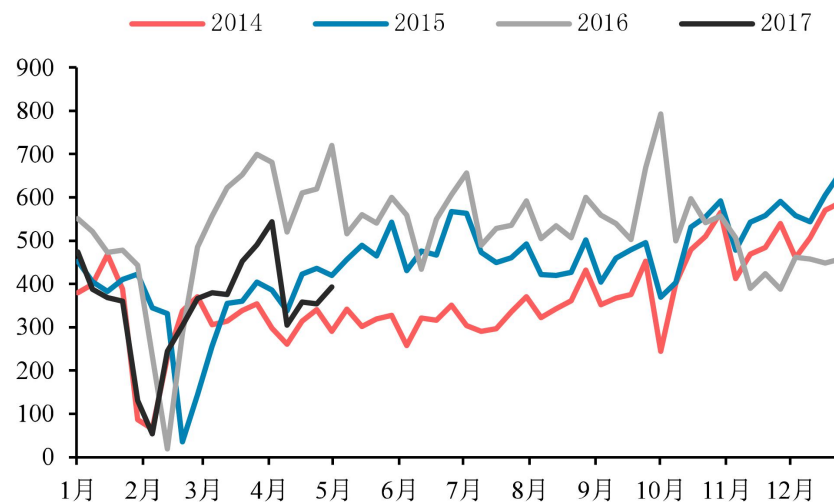
基本面总结及策略建议

- ◆ 节后下游需求启动较2016年提前一周。
- ◆ 贸易商补库积极性强，2017库存高点分别高出2015、2016约3.4%和30%。
- ◆ 据反馈，以往一般真实需求和囤货需求各占50%，今年投机需求比例在70%。

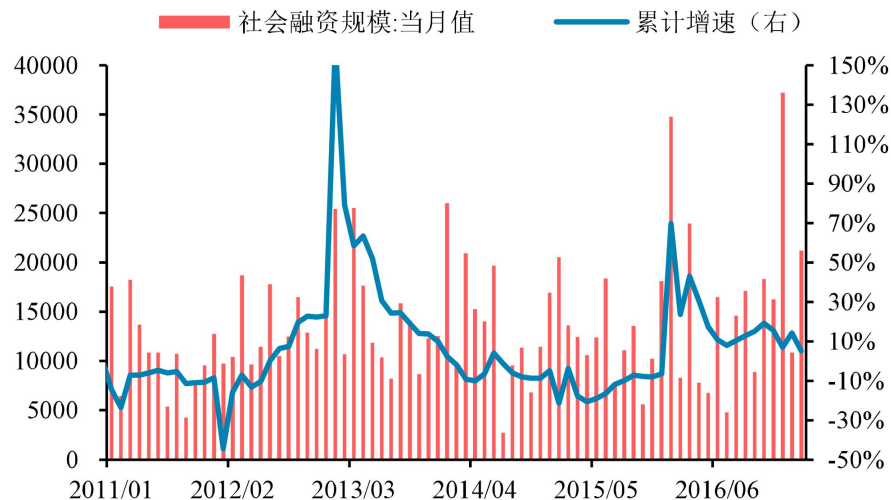
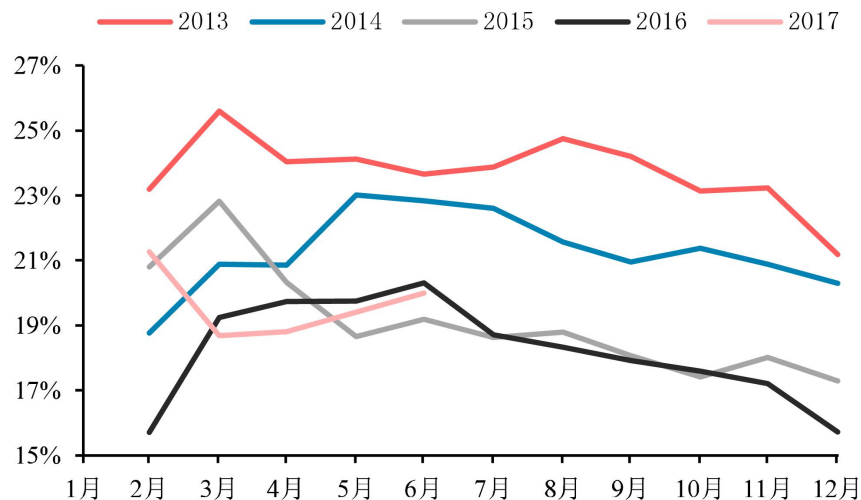




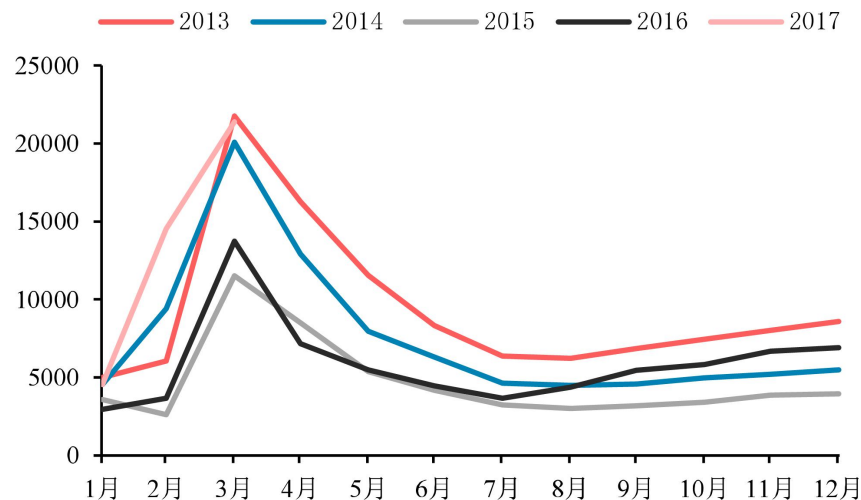
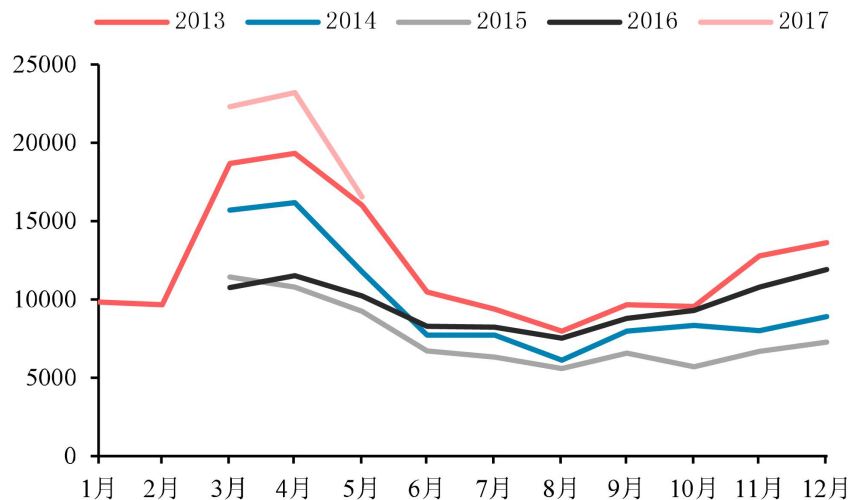
- ◆ 3-4月有超过80起楼市调控政策出台，而政策多数涉及限购、提高首付比例，也伴随有银行贷款利率的优惠取消。
- ◆ 一方面从3月销售增速变化可以看出；另一方面也得到统计局的认可：“统计局新闻发言人表示，房地产调控措施从4月起逐步产生效果。楼市降温措施将自4月起影响到投资。中国房地产销售以楼面面积计算可能放缓。”



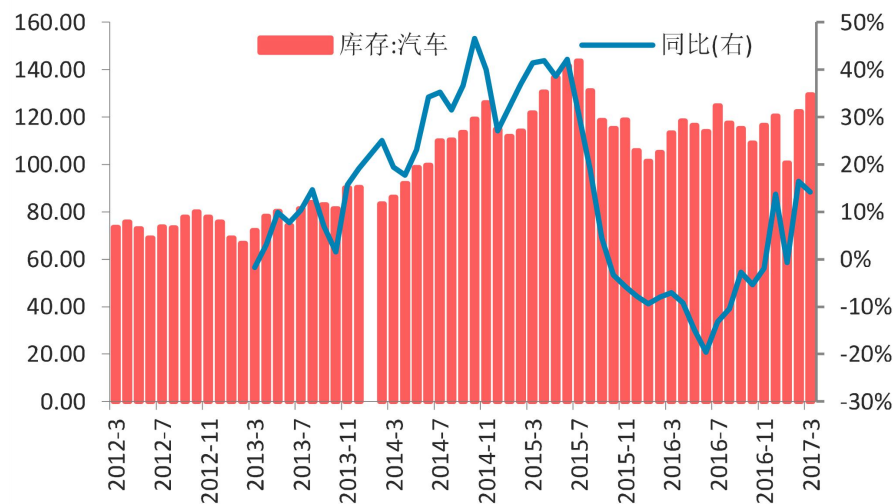
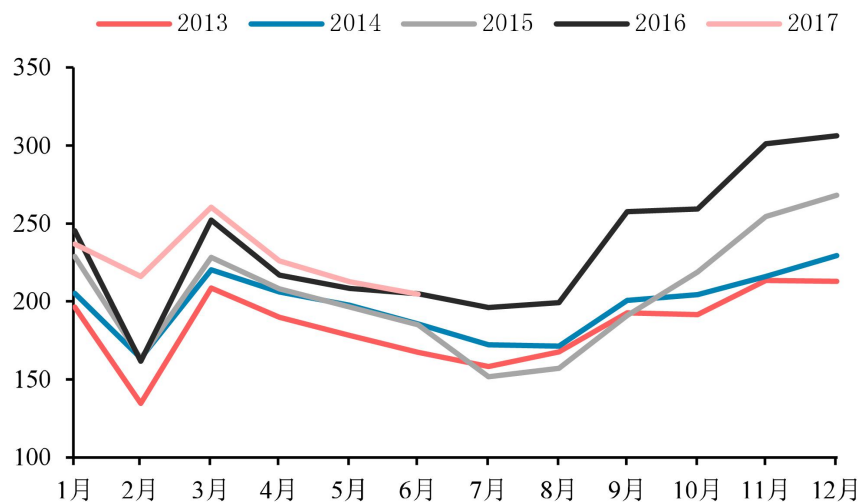
- ◆ 1-3月累计完成投资23756亿元，同比增速快速由前2个月的21.26%回落至18.68%，回调幅度同样较为明显
- ◆ 3月社会融资规模为21189亿元，单月同比下滑11.5%一改前两个月同比增长，其中2月同比增速突破30%。



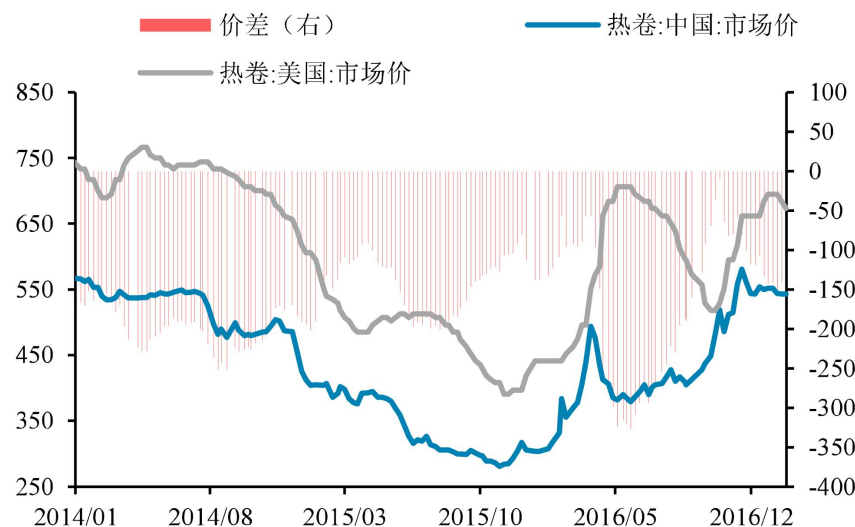
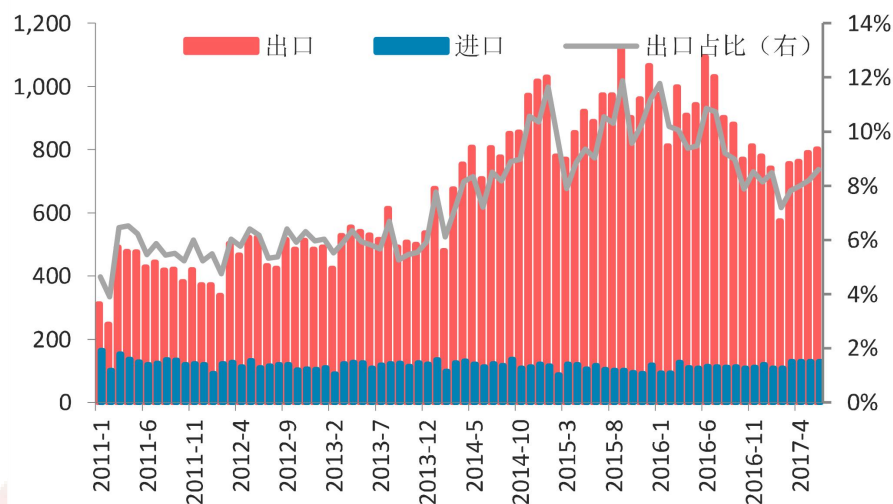
- ◆ 1-3月挖掘机累计产出4.4万台，同比增速进一步扩大至78%，为近5年最高增速水平。
- ◆ 一季度累计销售挖掘机超过4万台，虽然增速较1-2月的1.88倍回落明显，但98%的增长水平录得了近5年次高增速。



- ◆ 1-3月累计产车713万辆，低于预期约7万辆，增速水平环比降3个百分点至8%，而单月销量情况更是较产出相差5万辆。
- ◆ 购置税政策：5%（2016年12月底前）→7.5%（2017全年）→10%（2018年开始恢复正常）。



- ◆ 1-3月单月出口增速降幅均在20%以上，且出口对于钢材消费的拉动作用连续2个月维持在8%。
- ◆ 2016年贸易摩擦涉及27个国家，事件数达119件，涉及金额143亿美元；其中，钢铁贸易摩擦事件数达49件，同比增32%，涉及金额78.95亿美元。





钢材供给端



钢材需求端



基本面总结及策略建议



◆ 基本面：

- 1、供给端：利润维持高位，短期钢产维持扩张。
- 2、需求端：1-4月旺季需求证实，后期地产下滑抑制钢需。

◆ 操作建议：

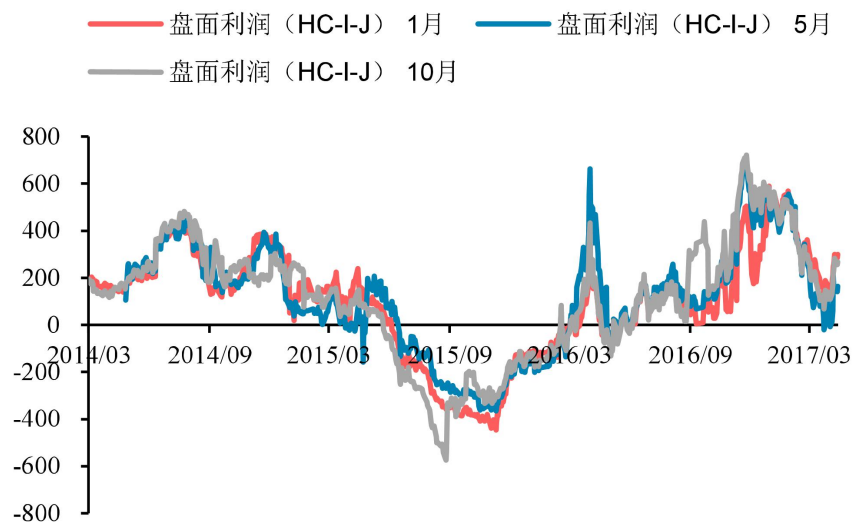
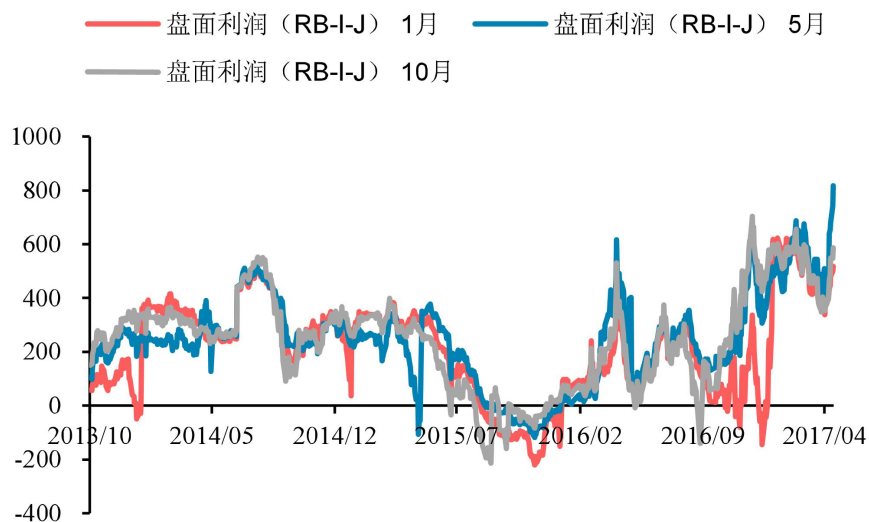
- 1、单边：中长期空头思路
- 2、套利：做空螺纹1710盘面利润（中期）、多热轧空螺纹1801合约（长期）

◆ 关注点：

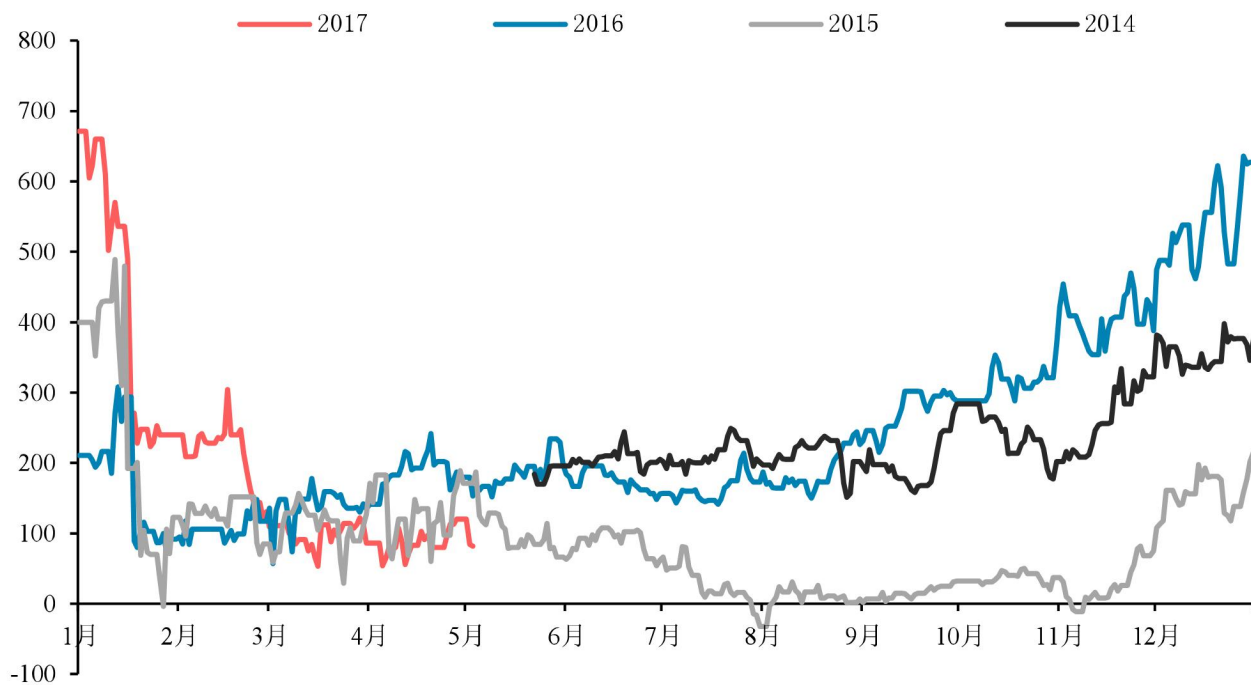
- 1、供给侧改革相关政策跟进，尤其是6月底前中频炉去产能进展。
- 2、旺季之后下游需求端的表现，以及楼市的动态。

交易机会1：做空盘面利润（中期）

- ◆ 核心逻辑1：钢厂螺纹现货利润处于峰值，“暴利”，但随着供需缺口的填补，钢厂利润中长期将回归正常水平。
- ◆ 核心逻辑2：下半年楼市表现不看好（热轧上半年前车之鉴）。
- ◆ 逻辑3：钢企积极复产（复产高炉、中频炉转电炉）。



- ◆ 核心逻辑1：2017年卷螺下游需求分化（地产VS汽车）
- ◆ 逻辑2：螺纹冶炼利润好于热轧，在其他条件不变的情况下，200元/吨以上的利润差异有助于钢企倾向于增加螺纹供给、减少热轧供给。
- ◆ 逻辑3：卷螺价差逼近生产成本差异的安全边际（50-200元/吨）





谢谢！

广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层
热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>