



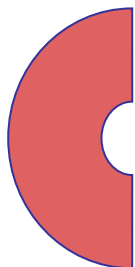
华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

山西钢企调研 及螺纹钢月报观点分享

2017年10月29日

01

调研分享



目录 CONTENT

月报观点

02

- ◆ **调研背景：**2017年10月焦化行业执行供暖季限产政策；部分城市（太原、长治、安阳等）将钢企执行供暖季限产时间提前。

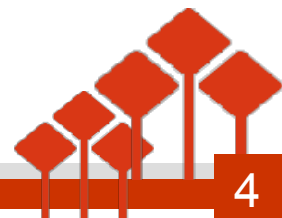
城市	钢铁行业	限产时间	焦化行业	限产时间
天津	50%	2017年11月15日至2018年3月15日		
石家庄	50%	2017年11月15日至2018年3月15日	30%	2017年10月1日至2018年3月31日
唐山	50%	2017年11月15日至2018年3月15日		
沧州			>36小时	2017年10月1日至2018年3月31日
邢台	50%	2017年11月15日至2018年3月15日	1家>36小时，4家>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
邯郸	50%，主城区、建成区55%	2017年11月15日至2018年3月15日	>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
太原	50%	2017年11月1日至2018年3月31日	>36小时，建城区>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
长治	50%	2017年10月1日至2018年3月31日	>72小时	2017年10月1日至2018年3月31日
晋城	50%	2017年11月15日至2018年3月15日	>36小时，建城区>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
临汾	50%	2017年11月15日至2018年3月15日	>36小时，尧都区、襄汾区、洪洞县>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
济南			城市辖区>36小时，城市建成区>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
淄博	50%	2017年11月15日至2018年3月15日	>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
济宁			城市辖区>36小时，城市建成区>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
德州	50%	2017年11月15日至2018年3月15日	城市辖区>36小时，城市建成区>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
聊城			城市辖区>36小时，城市建成区>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
滨州	50%	2017年11月15日至2018年3月15日	城市辖区>36小时，城市建成区>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
菏泽			城市辖区>36小时，城市建成区>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
郑州	50%	2017年11月15日至2018年3月15日		
安阳	50%	2017年10月1日至2018年3月31日		
焦作	50%	2017年11月15日至2018年3月15日		



◆ 调研对象：山西地区钢企（6家钢企）

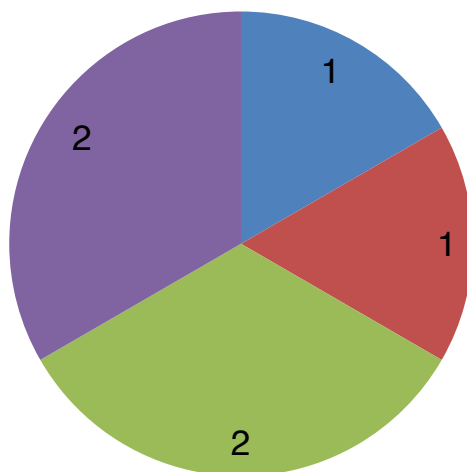
◆ 调研目的：

- 1、山西地区钢铁企业生产情况以及限产执行情况。
- 2、限产背景下，钢企应对新措施。
- 3、钢企原料（焦炭、焦煤、矿石）库存情况。
- 4、钢企成品钢材销售以及成品库存情况。



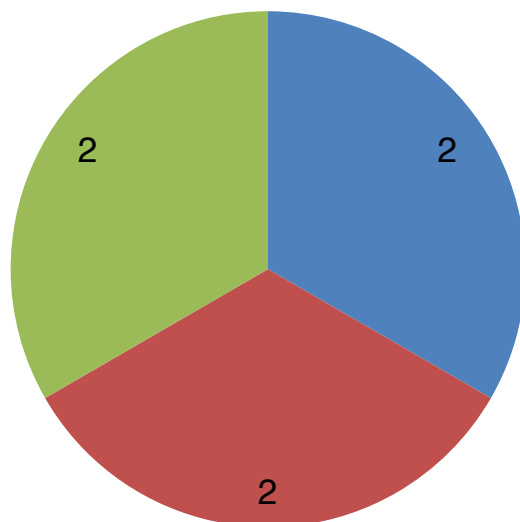
- ◆ 高炉限产不及预期，仅1家钢企执行50%限产，且部分未严格限产钢企对于后期限产政策执行力度存疑。

■ 严格执行限产50% ■ 正常生产
■ 限产力度不及50% ■ 严重污染下执行限产



- ◆ 限产政策对烧结机影响力度较大，受限产影响企业通过外采烧结矿维持生产。

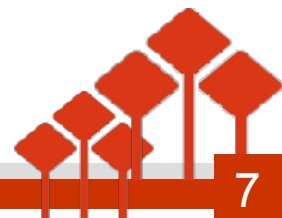
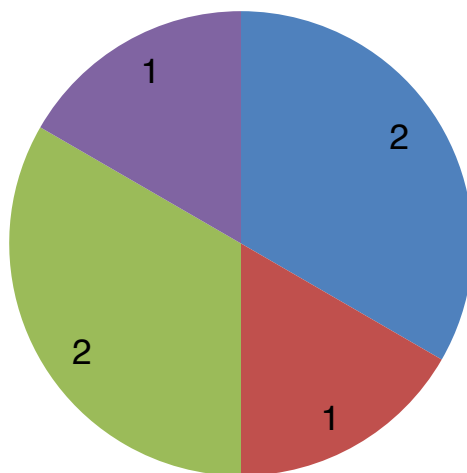
■ 全部停产 ■ 正常生产 ■ 阶段性停产





- ◆ 限产政策对焦化影响力度较大，延长结焦时间至48小时*2家、延长结焦时间至36小时*1家。

- 有焦化产能，受限产影响
- 有焦化产能，不受限产影响
- 无焦化产能
- 有焦化产能，阶段性受限产影响





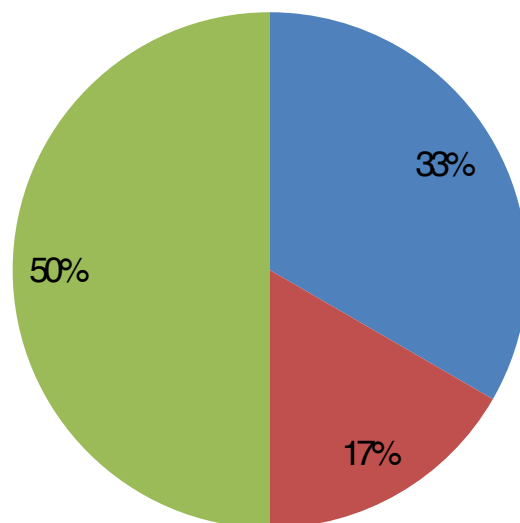
- ◆ 1、增加废钢使用量和增加废钢使用环节（高炉、铁水罐、烧结等）。

钢企	高炉废钢比	转炉废钢比	电弧炉废钢比	备注
A	0%	20%	0%	无电炉
B	0%	17-18%	100%	
C	10-12%	20%	0%	无电炉，高炉废钢比极限值
D	0%	17-18%	0%	无电炉，曾试验高炉加废钢
E	15%	13%	0%	自有铸造厂，转炉加铁块和废钢
F	0%	12%	0%	无电炉，曾试验高炉加废钢



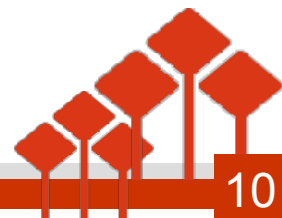
◆ 2、投建废钢加工设备。

■ 正在投建 ■ 计划投建 ■ 无投建计划



◆ 3、增加废钢库存。

钢企	当前库存水平	计划补库后库存水平
A	接近零库存	10-20天用量
B	14天用量	21天用量
C	2-3天用量	5-10天用量
D	4-5天用量	--
E	4万吨	7-8万吨
F	7000吨	1-1.1万吨





- ◆ 钢企焦炭库存处于偏低水平，靠近煤炭主产地，运输方便，后期无补库计划。

兰格钢铁焦炭库存统计



山西钢企焦炭库存调研

钢企	当前焦炭库存水平	年内最高焦炭库存水平
A	5-7天	30天
B	3-5天	--
C	2-4天	15天
D	--	--
E	3-5天	--
F	--	--

- ◆ 钢企矿石库存处于偏低水平，部分钢企有铁路专线，从港口运输方便，外矿占比较高。北方港口运输到厂2-3天，火运60-70元/吨，汽运100多元/吨。

钢联资讯矿石库存统计



山西钢企矿石库存调研

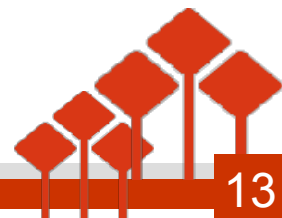
钢企	当前矿石库存水平	外矿配比	矿石运输
A	5-7天	100%	火运, 自有铁路专线
B	--	100%	汽运
C	5天	60-70%	火运+汽运
D	--	--	火运, 自有铁路专线
E	3-4天	80-90%	火运, 自有铁路专线
F	--	--	--

- ◆ 产成品以建材为主，主要供给周边市政以及基建工程，多数企业表示目前下游需求尚可，但对供暖季需求存疑。

钢企 产成品结构

销售、库存情况

A	产品涉及螺纹、线材、型钢和圆钢，集中生产螺纹	前期销售情况良好，库存水平在2万吨以内，当前受环保和冬季停工影响，销售有一定受阻，产成品库存增至5万吨
B	带钢、高线、螺纹和盘螺	销售尚可，企业基本不留库存
C	以建材为主，其中螺纹系钢材产品类型较为丰富	库存在1-2天的生产量，属于低库存
D	螺纹、热轧和窄带钢，部分生产的钢坯也外售	成品材以及钢坯基本上当前生产当前完成销售
E	以高线为主，其他有盘螺、方管、带钢	基本无库存，销售尚可
F	--	--

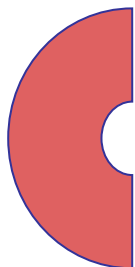


- ◆ 高炉限产不及预期，烧结机和焦化设备限产情况好于高炉，但同样存在位严格执行的情况。
- ◆ 钢企对应限产政策的措施：1、提高废钢用量和使用环节；2、投建废钢加工设备；3、增加补库。
- ◆ 原料库存，煤焦靠近主产地、矿石从港口运输方便，导致整体原料库存处于相对低位，后期考虑到限产，钢企补库积极性不高。

◆ 钢企产成品以建材为主，主要供给周边市政以及基建工程，对供暖季下游需求存疑。

01

调研分享

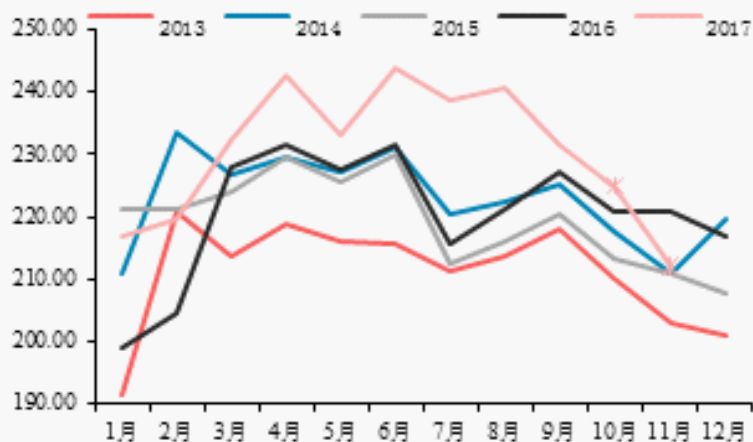


目录 CONTENT

月报观点

02

近年单月粗钢产出季节性



钢企利润及开工情况

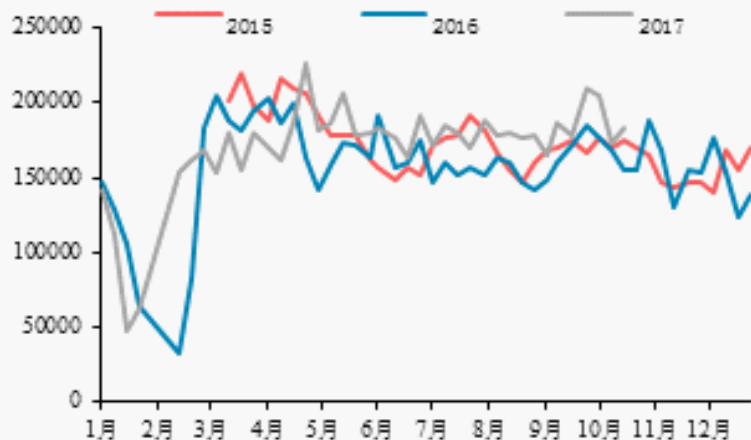


◆ 9月日均产钢量231.7万吨，环比下降8.9万吨/天，为今年春节后单月最低日产出水平，单月同比增长5.4%，同样不及此前7-8月份10.8%和8.8%的增长水平。

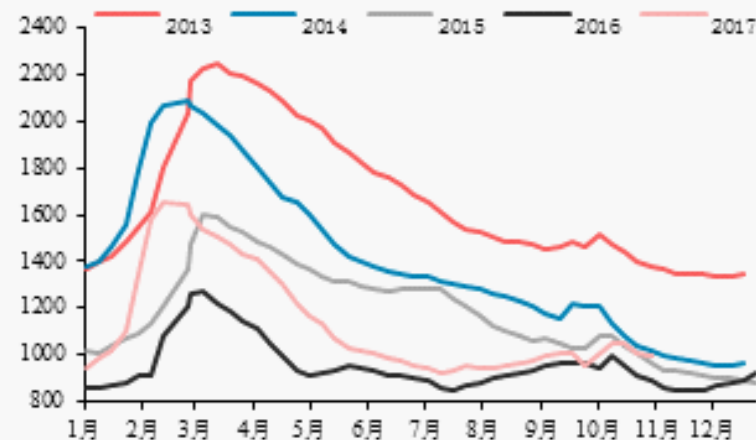
◆ 开工：73%（8月）-75%（9月）-72.7%（10月）



贸易商周度建材成交情况



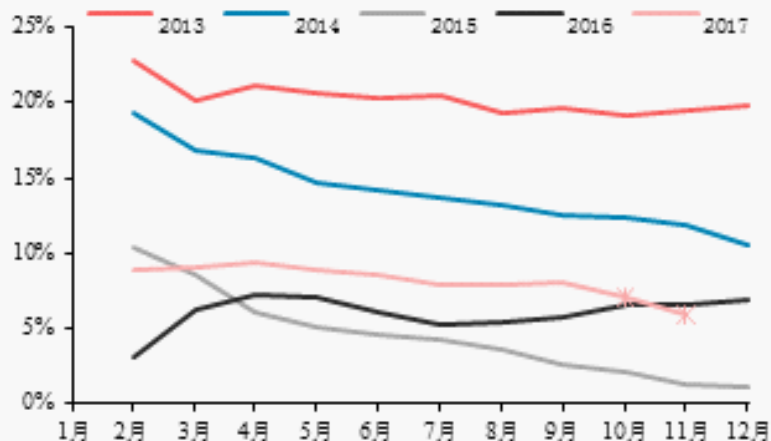
钢材社会库存季节性



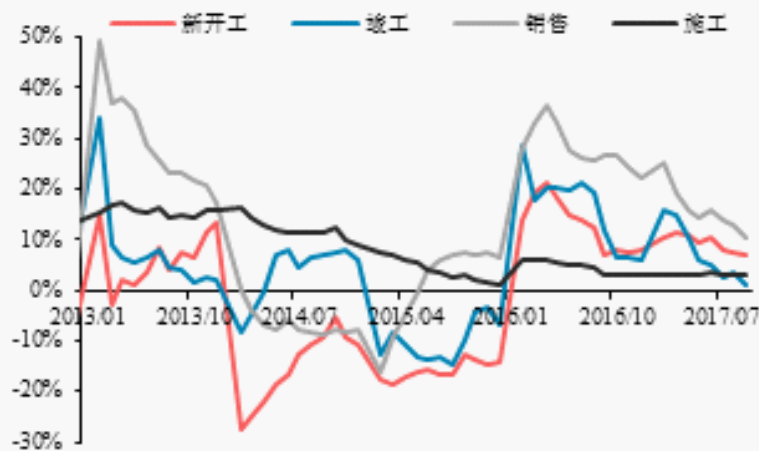
10月下旬钢材社会库存为997万吨，较我们此前预期高出70-80万吨水平。

近年库存首增

地产投资增速



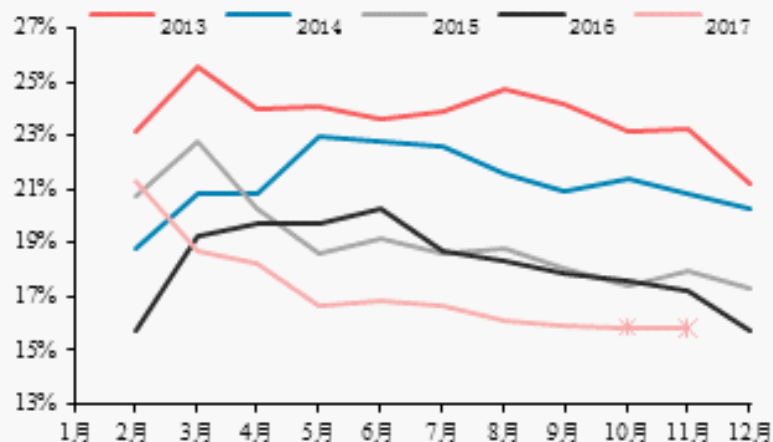
楼市分项指标增速



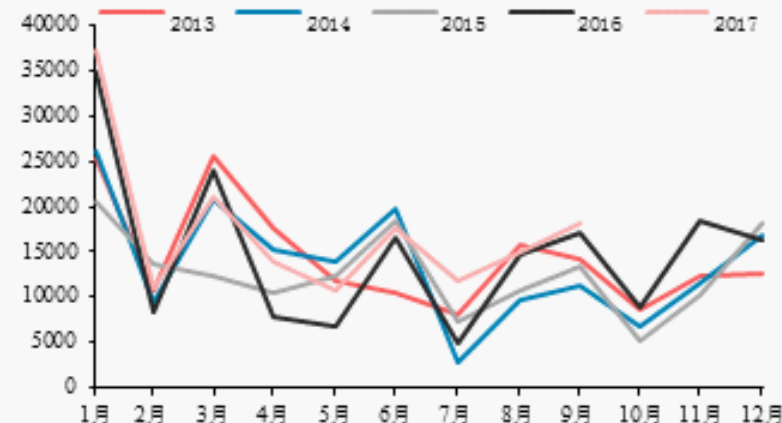
◆ 1-9月房地产开发投资80644亿元，同比增长8.1%，较1-8月增速水平提高0.2个百分点，且较我们此前的预期情况高出1.2个百分点，或899亿元投资额。

◆ 与用钢密切相关的新开工增速以及施工增速均表现均不佳，先行指标——楼市销售增速，自去年10月份多地拉开楼市政策收紧以来，下滑超过16个百分点。

基建投资增速



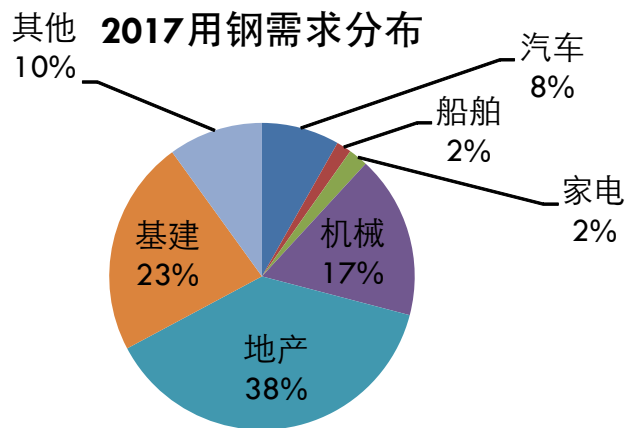
单月社会融资规模



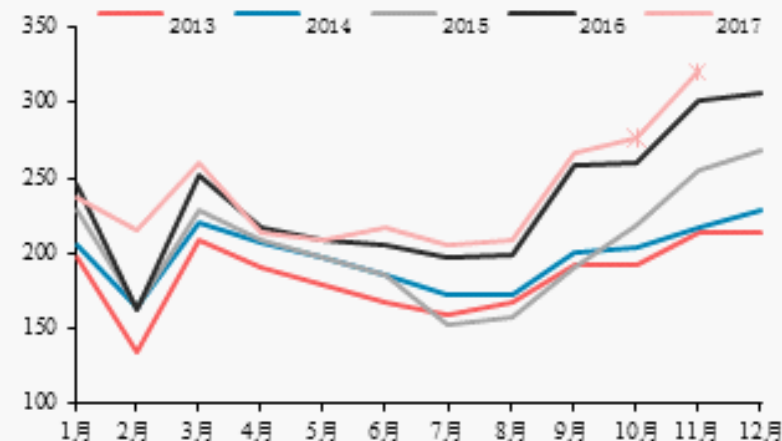
◆ 1-9月基础设施建设投资124365亿元，同比增长15.88%，较1-8月增速水平下滑0.21个百分点，但较我们此前的预期情况高出0.24个百分点，或187亿元投资额。

◆ 9月社会融资规模达到18199亿元，为近五年同期最高水平，单月增速较前值提升4个百分点。

下游用钢领域需求占比



汽车单月产量



9月汽车产出267万辆，累计增速水平较1-8月份回落0.17个百分点，且不及我们此前预期水平约0.23个百分点，或对应4.3万辆汽车产出。

8月份以来汽车销量持续领先产量，产销同步增长印证了汽车四季度旺季的来临。



单边策略：做多螺纹1801合约

- ◆ 核心逻辑1：11月供给端限产影响力度加大、整体用钢需求增速下滑的趋势略有缓和
- ◆ 辅助逻辑2：螺纹钢合约贴水程度接近2013年-2016年低位

螺纹基差走势

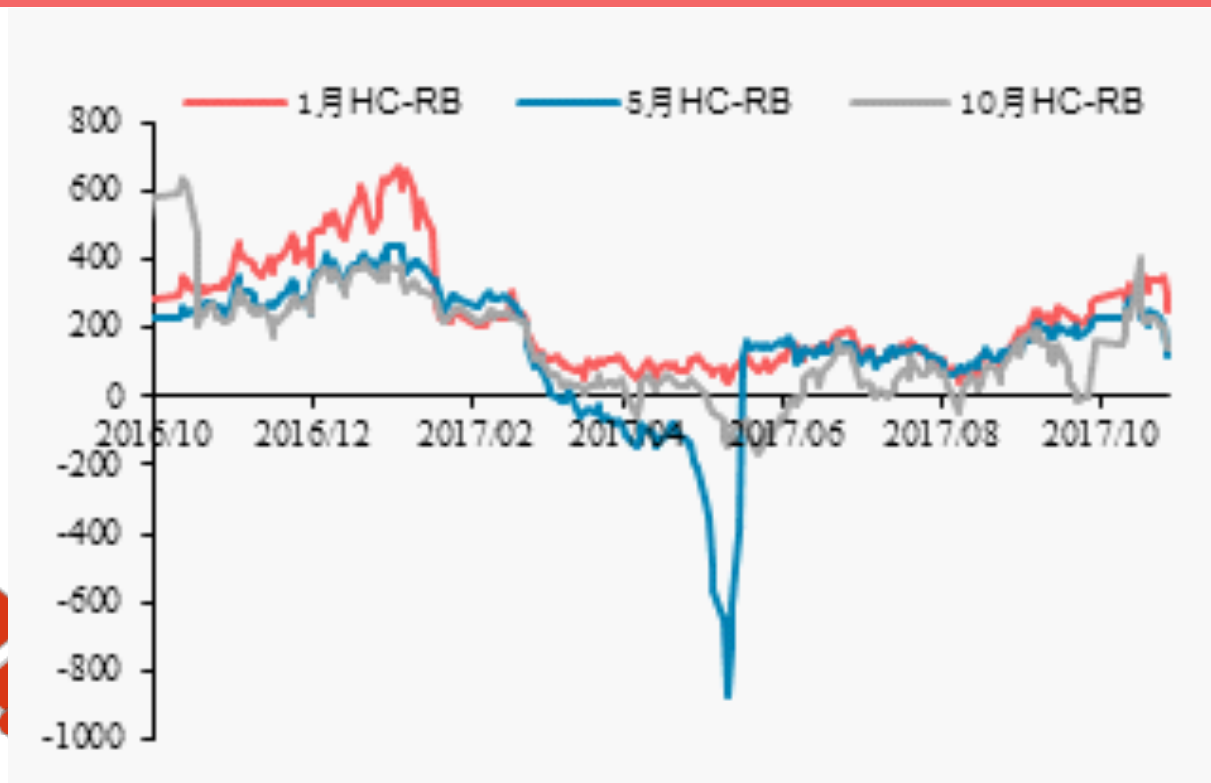




套利策略：多热轧空螺纹1801合约继续持有

- ◆ 核心逻辑1：2017下半年卷螺下游需求分化（地产VS汽车）
- ◆ 辅助逻辑2：供暖季限产，**螺纹利润好于热轧（显著削弱）**，导致钢水分流至螺纹产线

主力合约卷螺价差走势





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/>

