

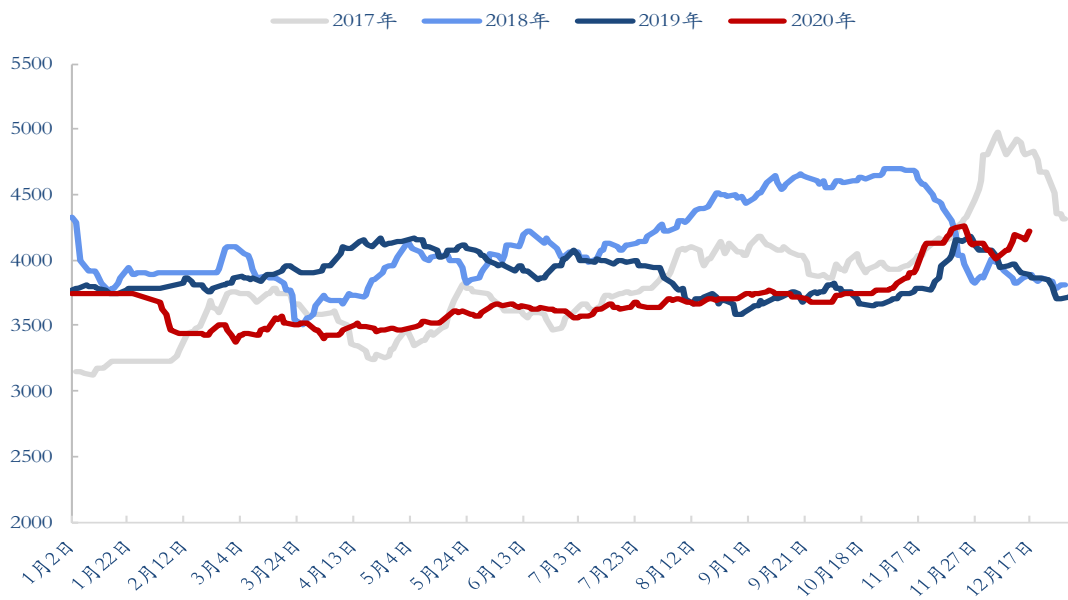
需求韧性强，钢价震荡偏强运行

东吴期货研究所：朱少楠

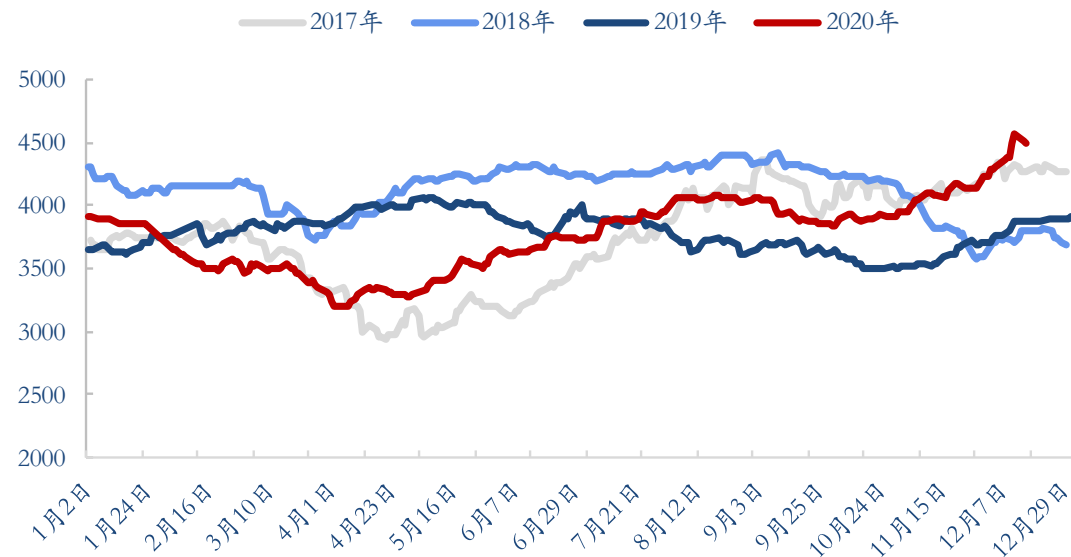
东吴期货
Soochow Futures

- ◆ 11月螺纹现货价格大幅上涨，上海20mm螺纹钢11月涨310元/吨，12月至今震荡为主，截止到12月15日报4160元/吨，同比高250元。
- ◆ 热卷现货价格维持强势，上海5.75mm热轧卷板11月涨280元/吨，12月至今继续上涨160元/吨，截止到12月15日报4490元/吨，同比高610元。

螺纹现货价



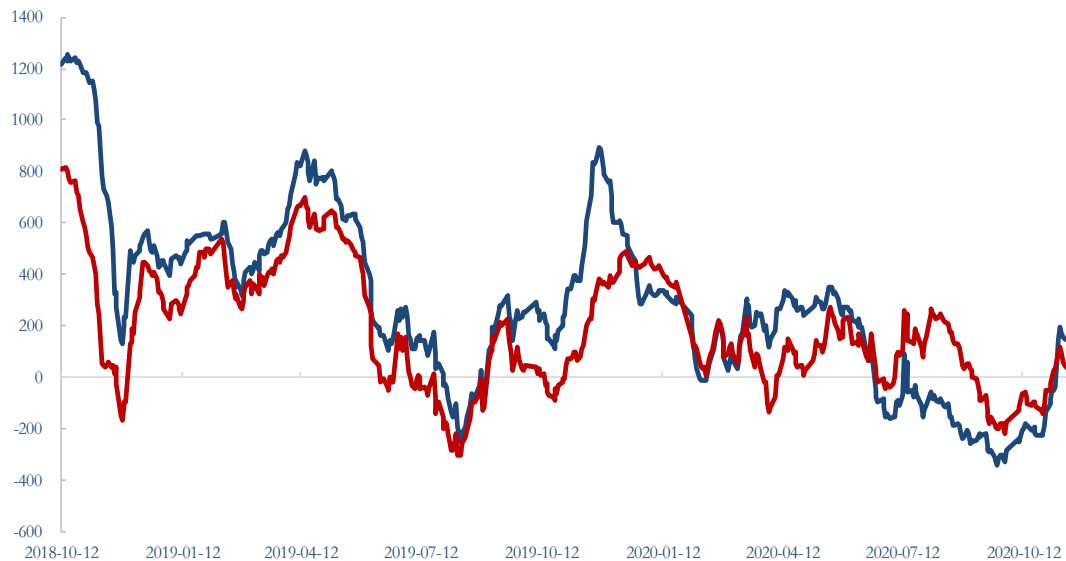
热卷现货价格



- ◆ 虽然现货价格不断创新高，但受铁矿石和焦炭价格上涨影响，钢厂利润依然较低，后面价格成本支撑较强。
- ◆ 冷轧需求旺盛，冷热价差扩大至1000附近，对热轧需求有一定带动。

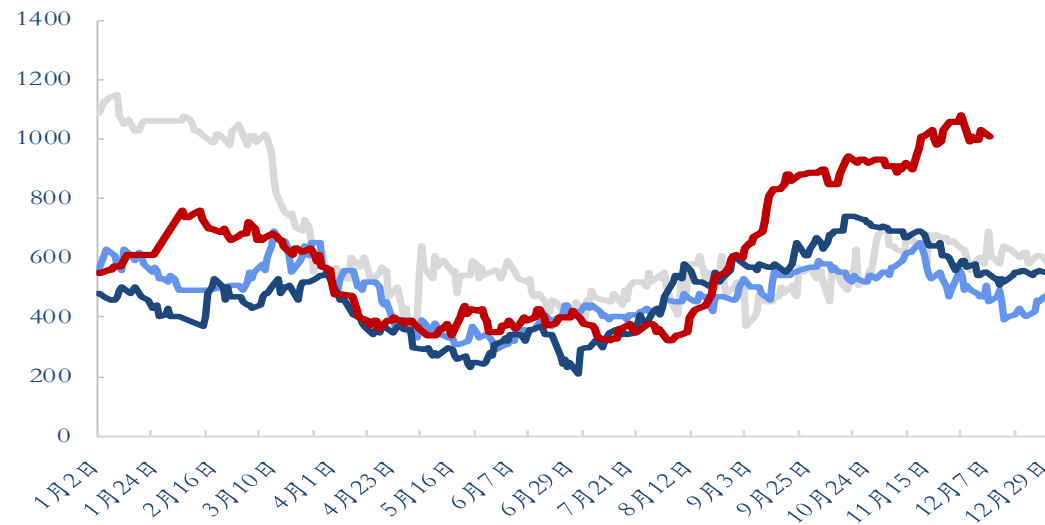
现货虚拟利润

— 螺纹 — 热卷

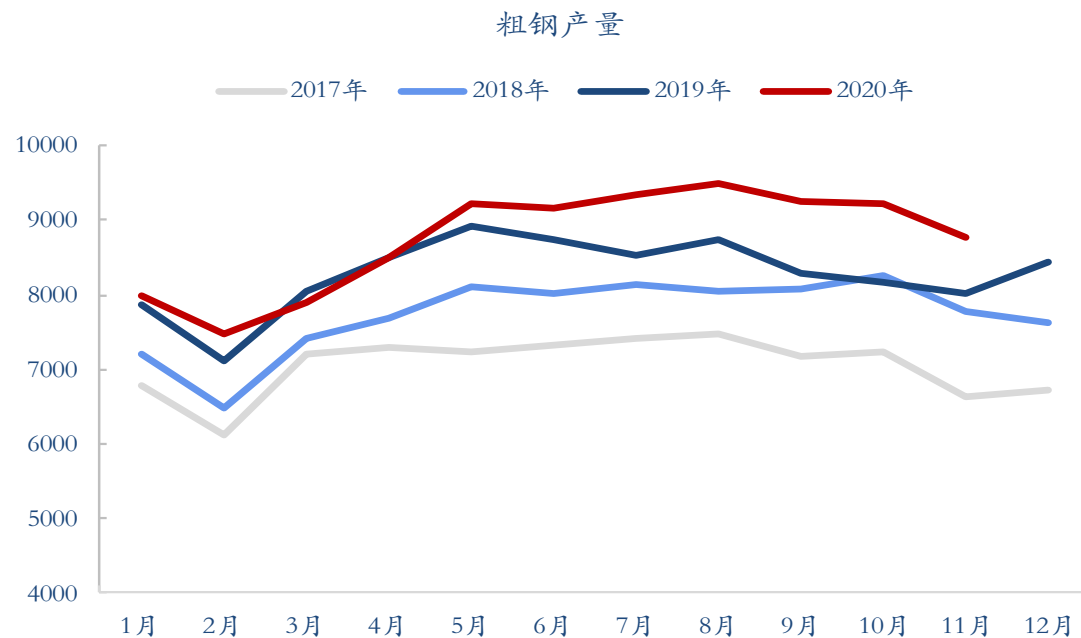
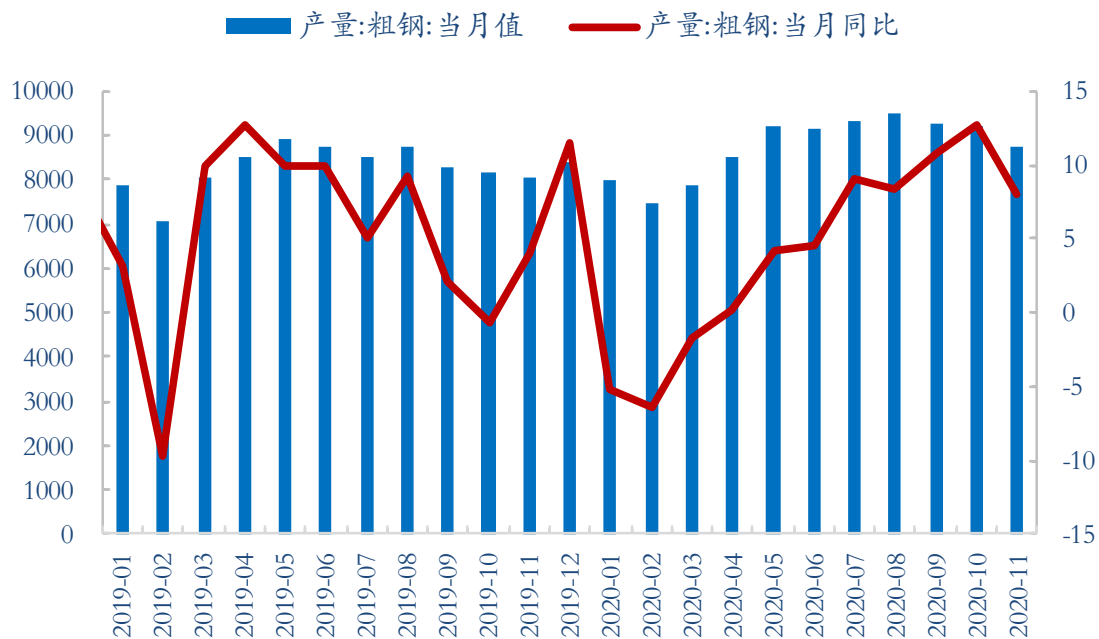


冷热价差

— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年

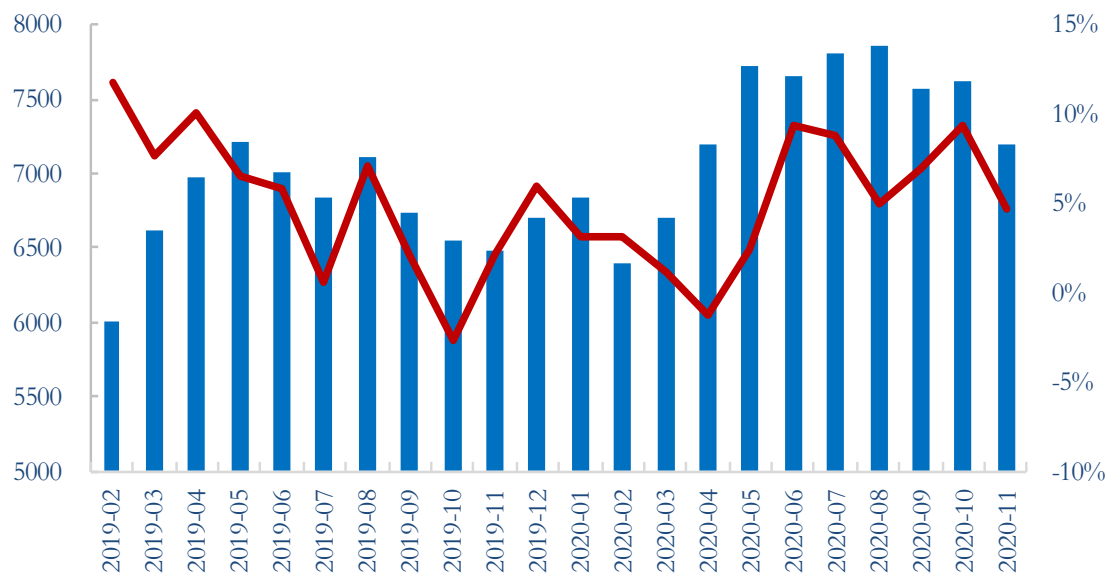


- ◆ 11月份，国内粗钢产量8766万吨，同比增长8%；1-11月，国内粗钢产量96116万吨，同比增长5.5%。
- ◆ 今年环保限产执行较为宽松，钢厂被动检修少，叠加钢材价格持续上涨，钢厂利润尚可，致使钢铁产量增速一直处于高位。

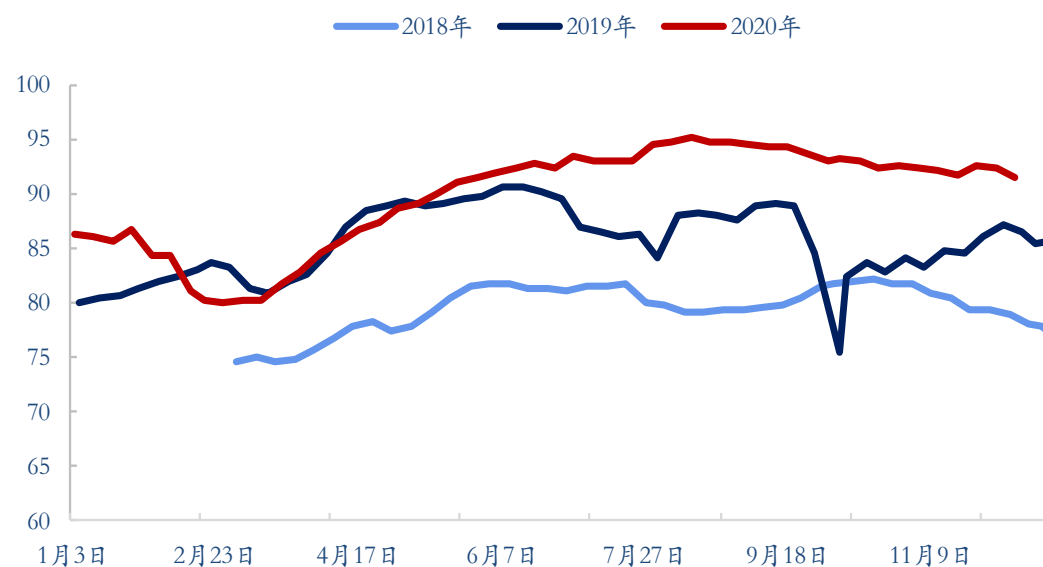


- ◆ 11月我国生铁产量为7201万吨，环比减少416万吨，降幅4.5%，同比增长4.7%；1-11月产量为81290万吨，同比增长4.2%。
- ◆ 11月247家钢厂高炉产能利用率平均为92.12%，较10月均值下降0.61%，同比增加7.47%。
- ◆ 11月以来原材料价格大幅上涨，钢材价格虽然也跟随上涨，但幅度小于原料。钢厂利润下降明显，生铁产量维持今年低位。

生铁月度产量 当月同比

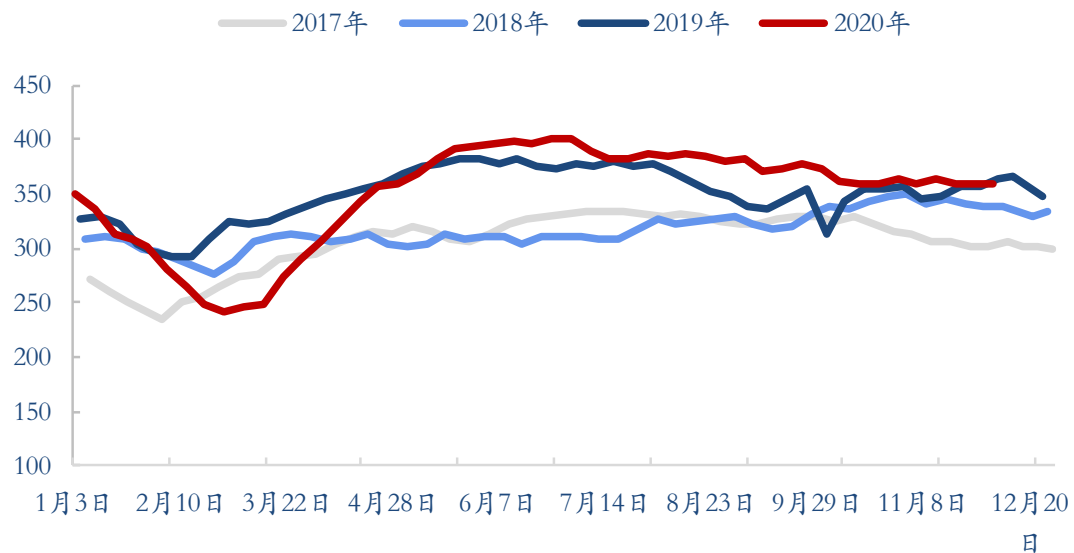


高炉产能利用率

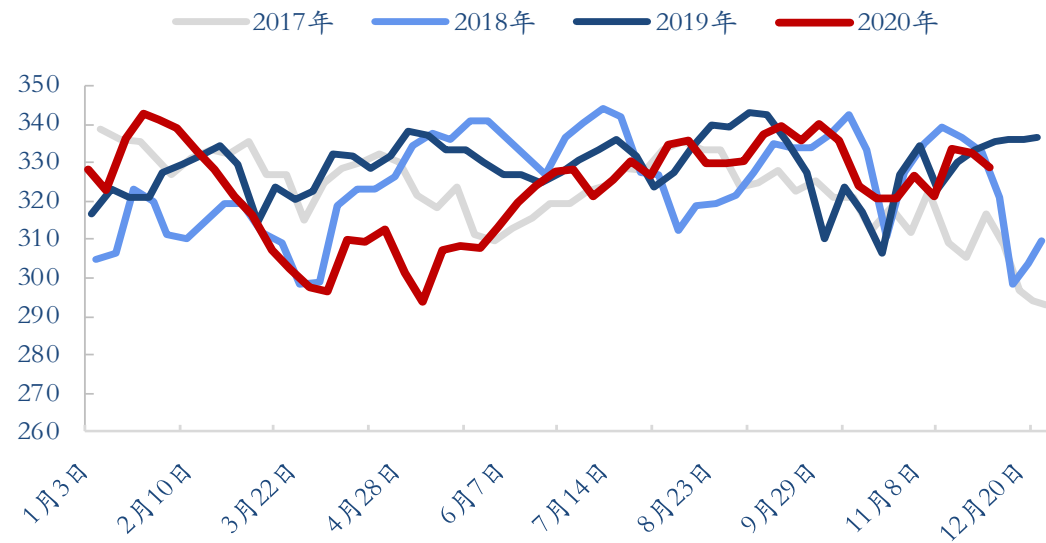


- ◆ 螺纹钢产量再7月份见顶之后维持震荡下行走势，近期比较平稳，现在周度产量维持在360万吨附近，今年产量均值为328.36万吨，同比去年下降4.52%。
- ◆ 上半年热卷产量受利润降低和需求减弱的影响，收缩明显，下半年开始产量有所增加，但整体仍略低于去年。今年热卷周产量均值为317.6万吨，同比去年下降3.02%。

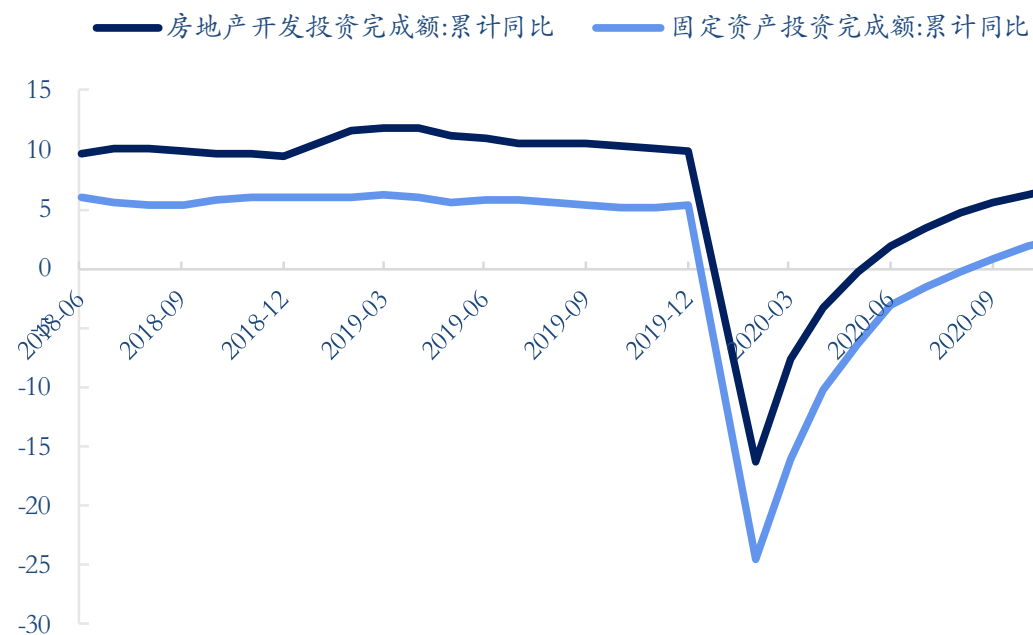
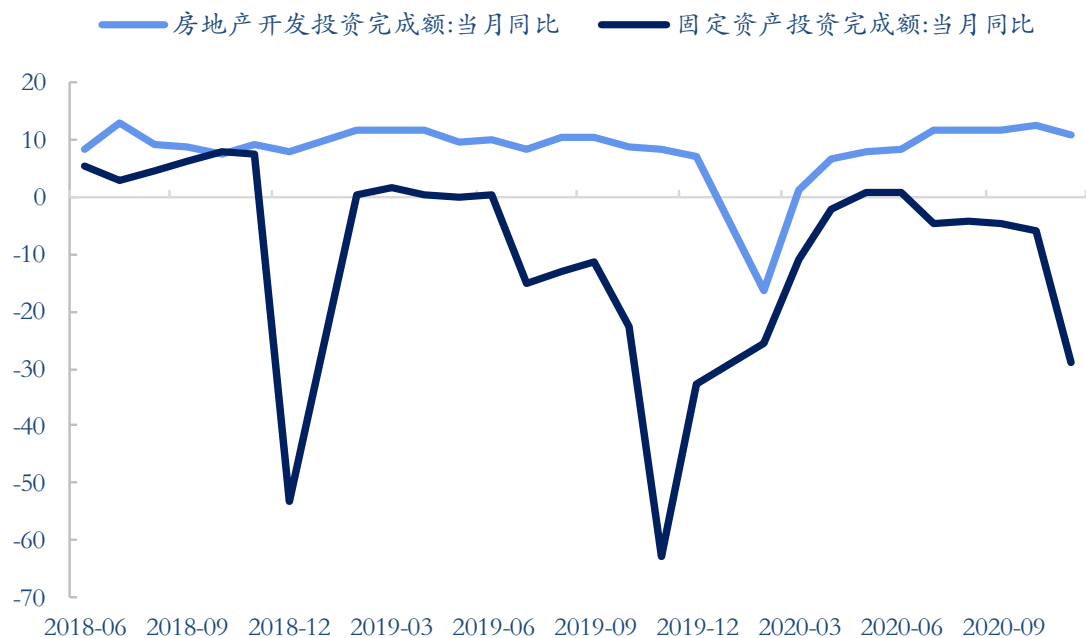
螺纹钢周产量



热卷周产量

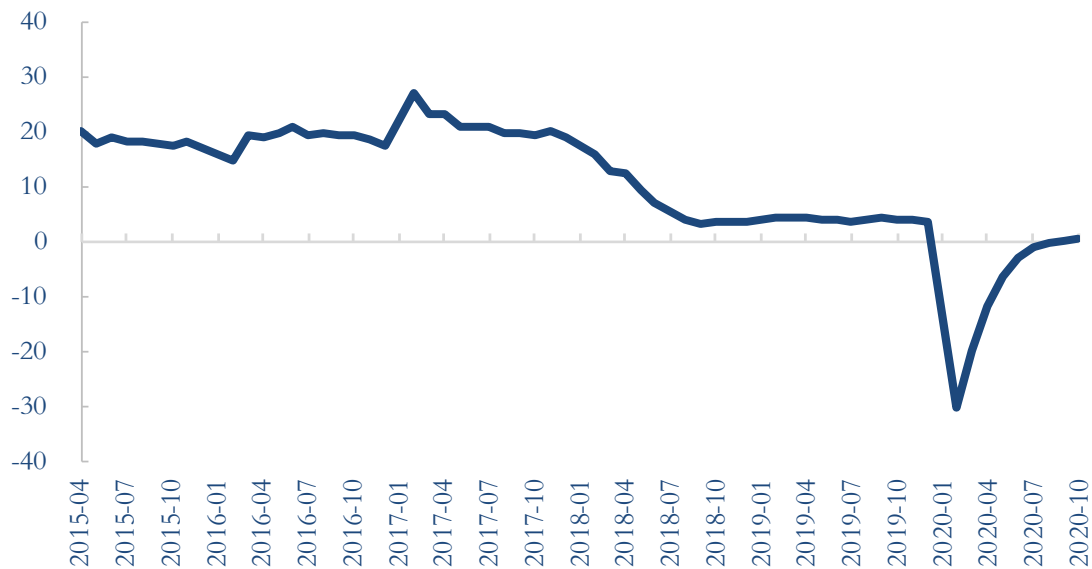


- ◆ 1-11月份，全国房地产开发投资129492亿元，同比增长6.8%，增速比1-10月份提高0.5个百分点。其中，住宅投资95837亿元，增长7.4%，增速提高0.4个百分点。
- ◆ 房地产投资维持高增速，支撑螺纹钢需求。

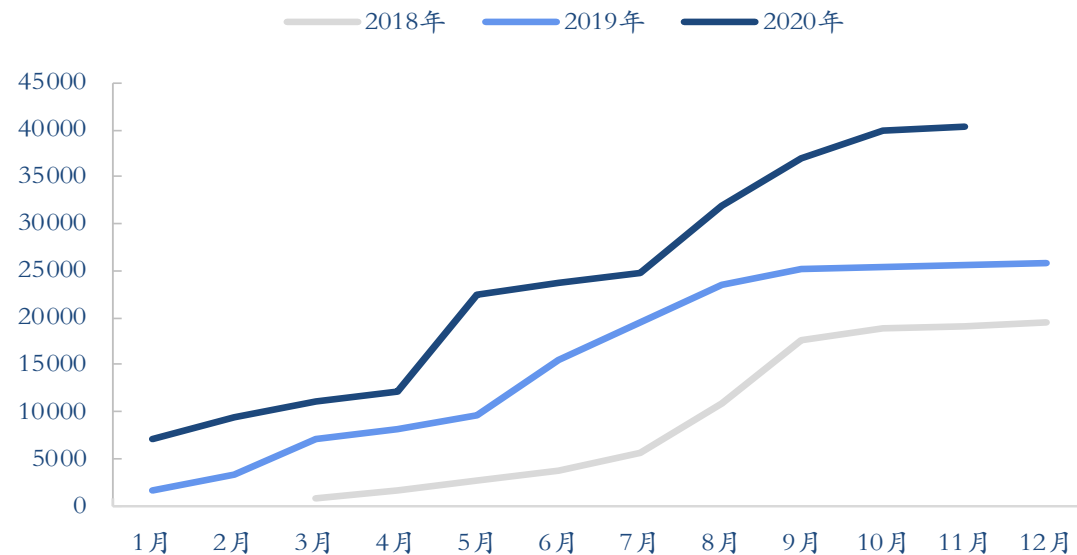


- ◆ 年初以来，为对冲疫情冲击，全国范围内基建发力较为明显，从9月开始基建投资增速转正，完成修复，截止到11月，全国固定资产投资完成额的累计同比已经达到1%，增速较1-10月扩大0.3个百分点。
- ◆ 基建对于用钢需求的拉动也呈现出上升的趋势，尤其是基建用的板材消费增速迅猛。

—— 固定资产投资完成额:基础设施建设投资(不含电力):累计同比

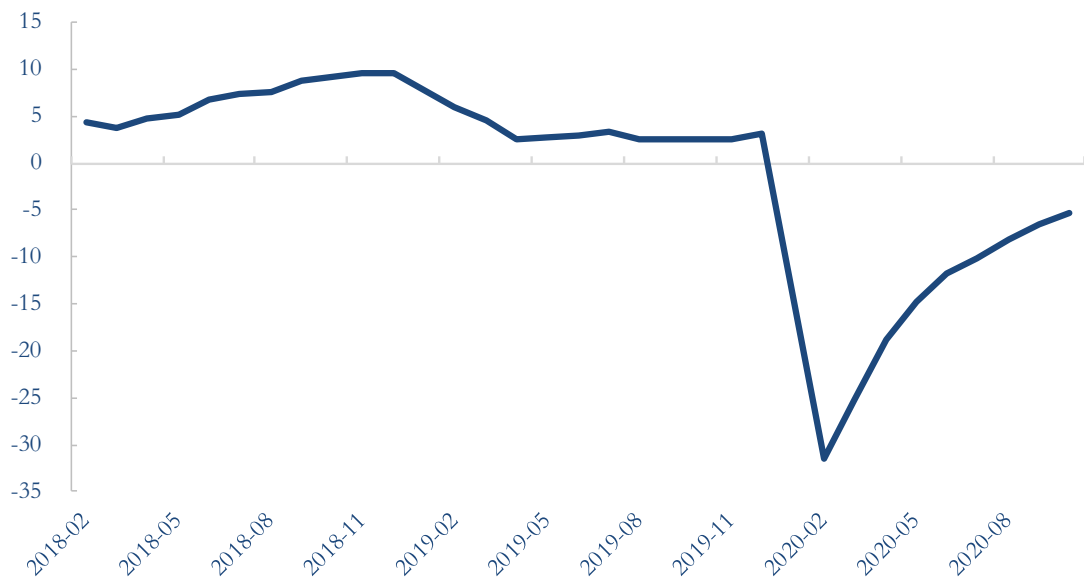


—— 地方政府专项债发行额 (累计值)

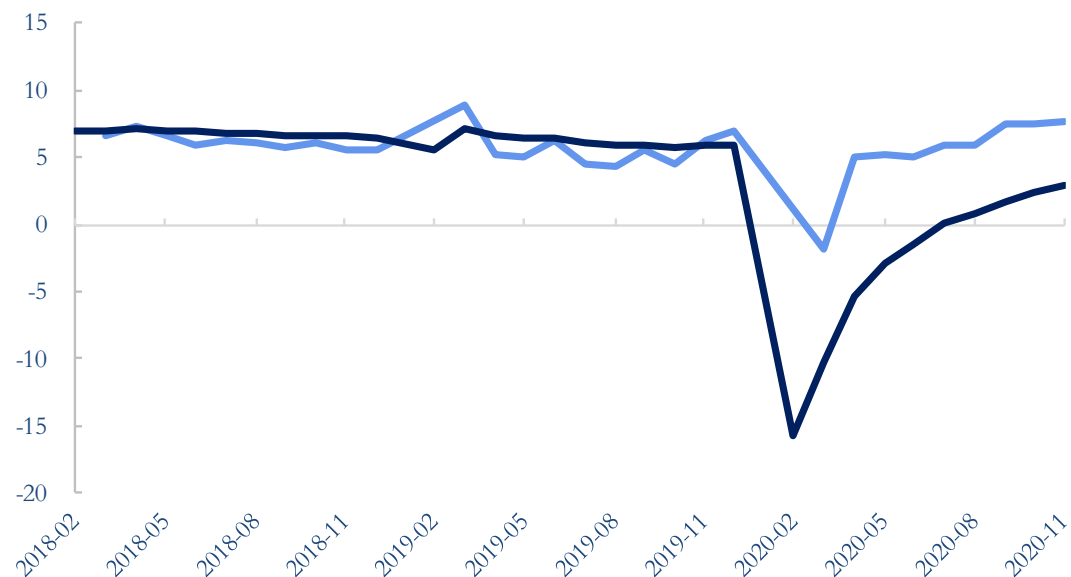


- ◆ 11月制造业投资同比增速大幅抬升，从10月3.7%升至12.5%。 1-11月份，制造业投资同比下降3.5%，降幅比前10月份收窄1.8个百分点。
- ◆ 11月制造业的工业增加值当月同比增速为7.7%，与上个月增加0.2%；1-11月累计同比恢复至2.9%。

—— 固定资产投资完成额:制造业:累计同比

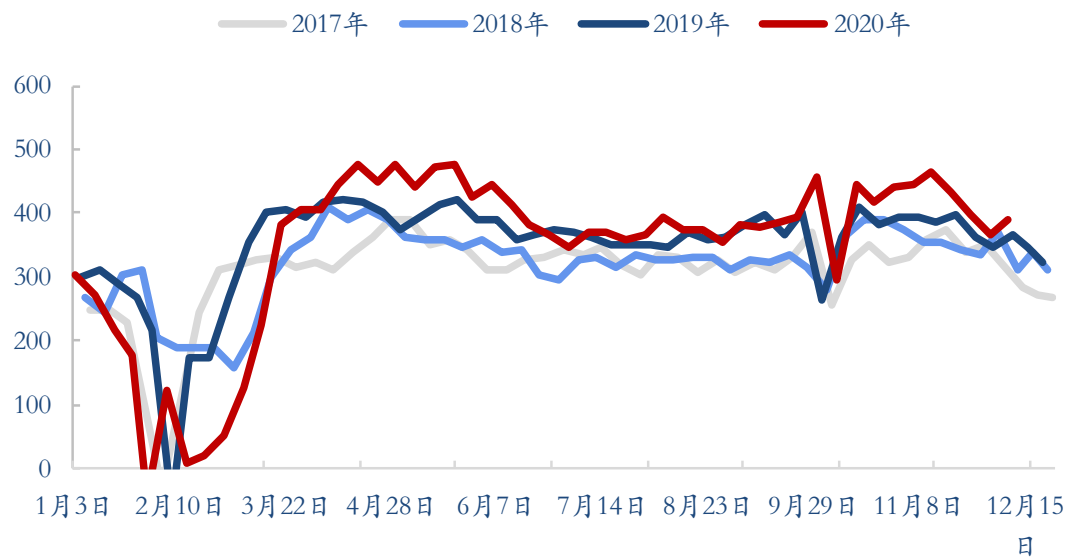


—— 工业增加值:制造业:当月同比 —— 工业增加值:制造业:累计同比

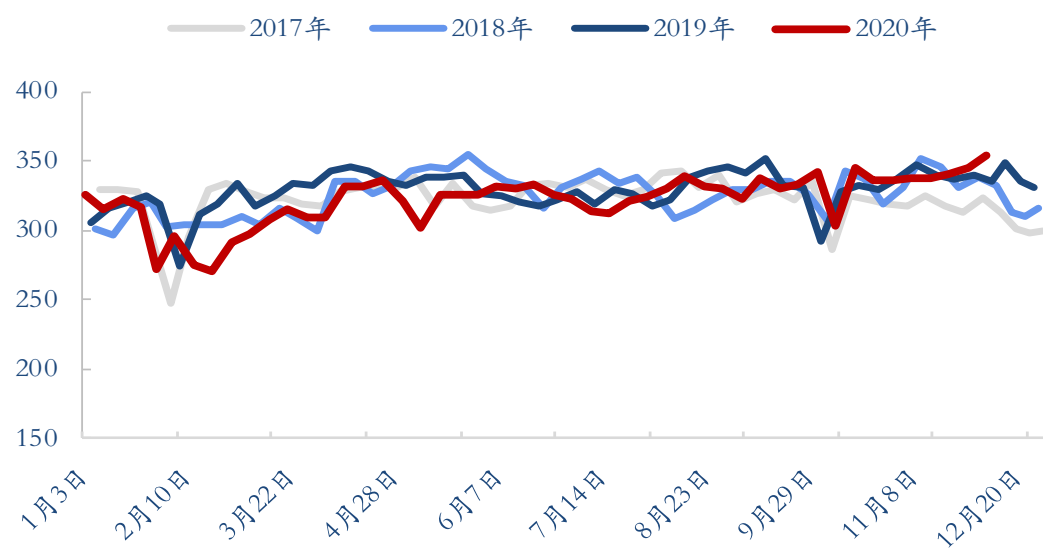


- ◆ 随着天气转冷，螺纹钢表观消费有所下降，但依然维持5%以上增速。
- ◆ 今年热卷整体需求保持强劲，10月开始需求同比增幅明显加大，主要得益于疫情后国内经济恢复和制造业出口的增长。当前热卷表需保持在350万吨附近，同比增幅达5%。

螺纹钢表观消费

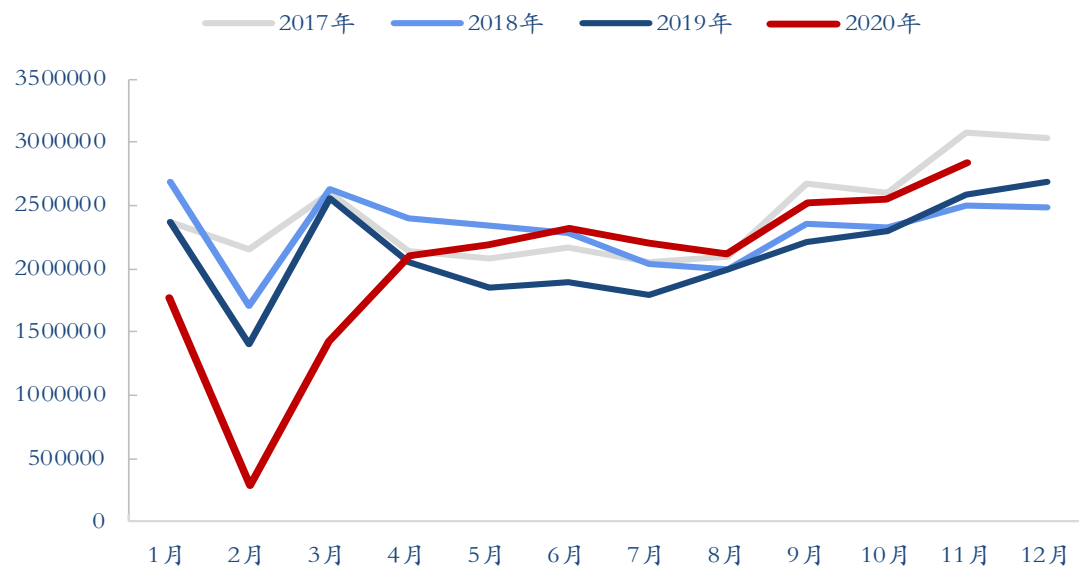


热卷表观消费

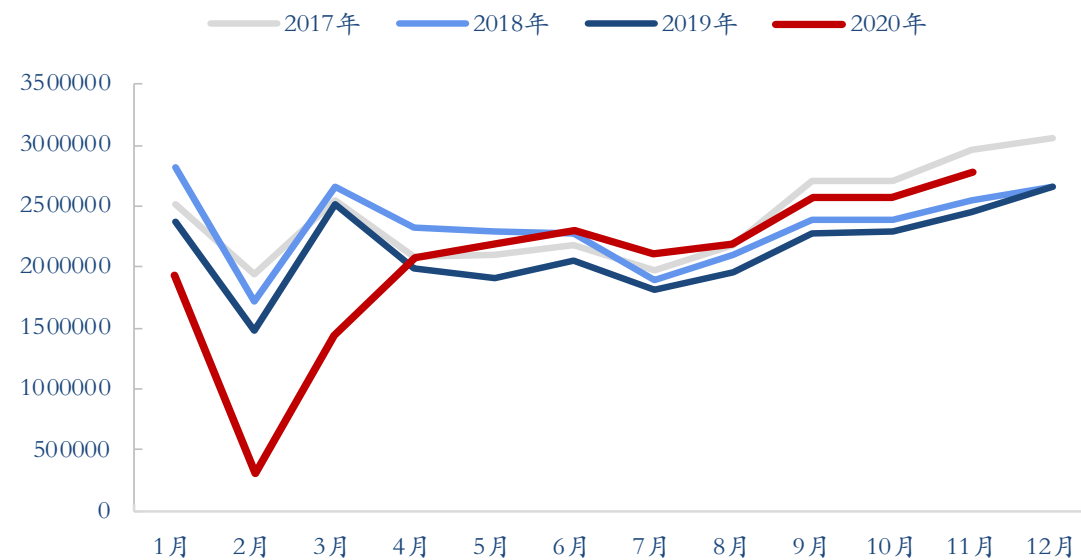


- ◆ 从今年3月份开始汽车产销量环比大幅增长，叠加去年低基数的影响，从4月份开始同比实现正增长，5-11月份汽车产量同环比均大幅增长。
- ◆ 中国11月份汽车产量284.7万辆，同比增长9.6%，环比增长11.5%；汽车销量277万辆，同比增长12.6%，环比增长7.6%。

汽车产量

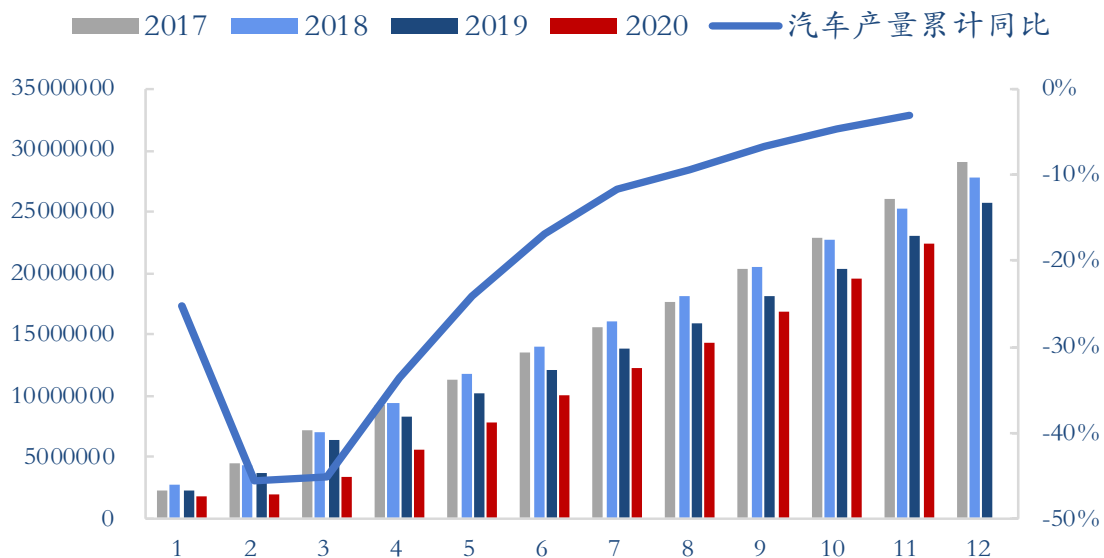


汽车销量

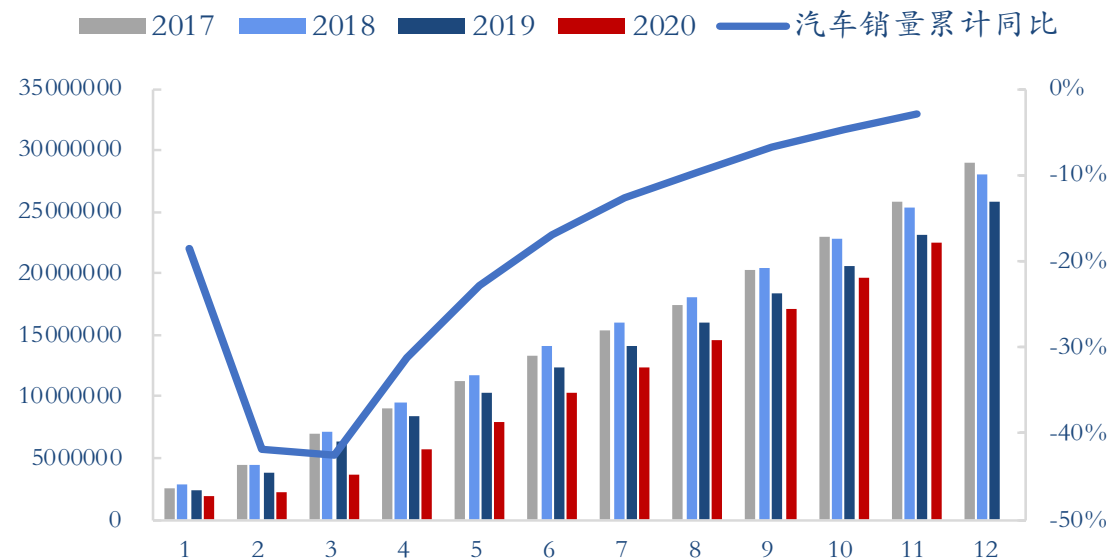


- ◆ 2020年1-11月全国汽车产量为2233.1万辆，同比下降3.0%；1-11月，全国汽车销量为2243.7万辆，同比下降2.9%。
- ◆ 四季度是汽车产销旺季，汽车行业将延续稳步复苏态势，年内累计同比有望实现正增长。

汽车累计产量

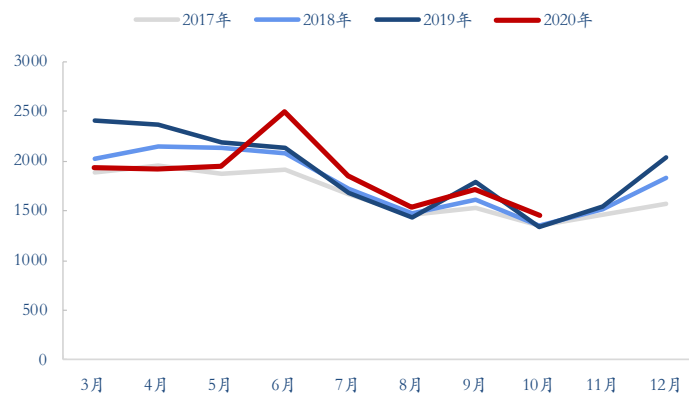


汽车累计销量

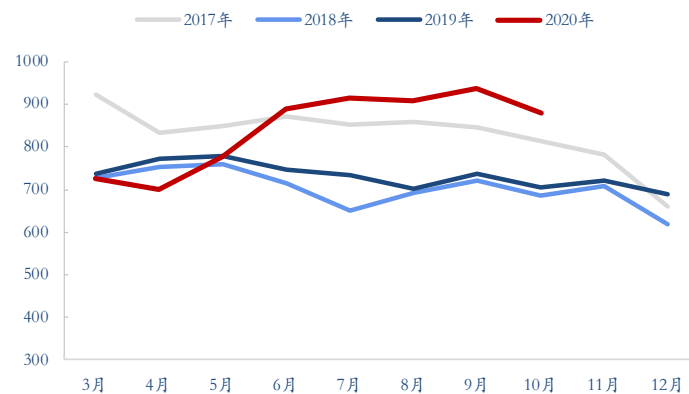


- ◆ 10月份空调产量1448.9万台，同比增长0.2%；家用电冰箱产量879.6万台，同比增长25.8%；家用洗衣机产量840.6万台，同比增长10.2%。
- ◆ 家电行业中，最具亮点的是冰箱和洗衣机，10月份空调同比增速继续放缓，但洗衣机、冰箱产量维持高速增长，家电需求好转带动冷轧价格回升，冷热轧价差持续扩大。
- ◆ 白色家电整体的销售受到海外需求拉动以及国内需求改善的双重共振影响继续向好。

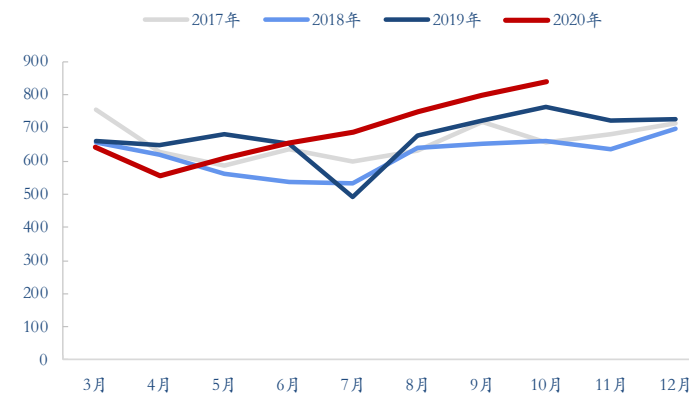
空调月度产量



冰箱月度产量

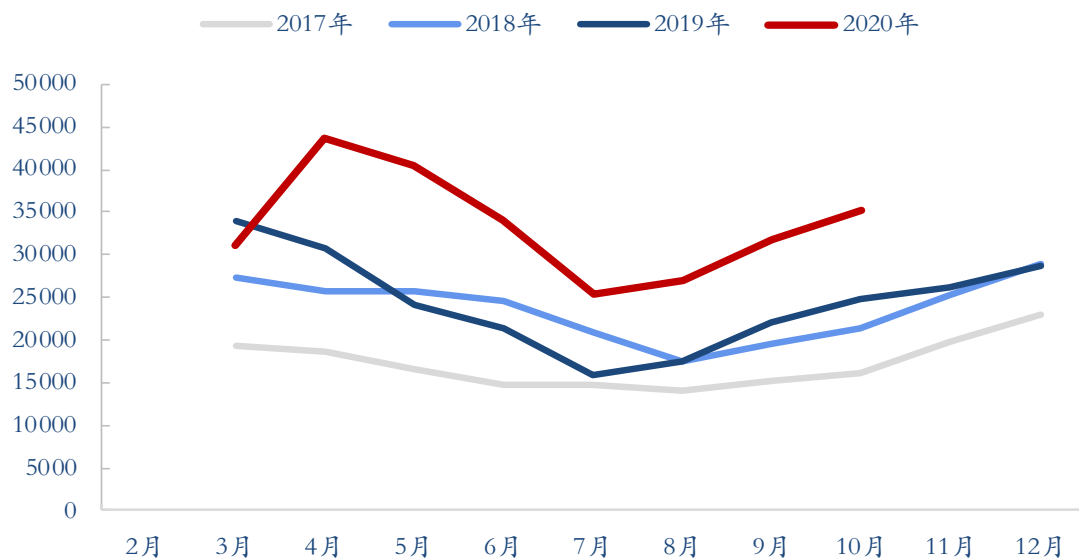


洗衣机月度产量

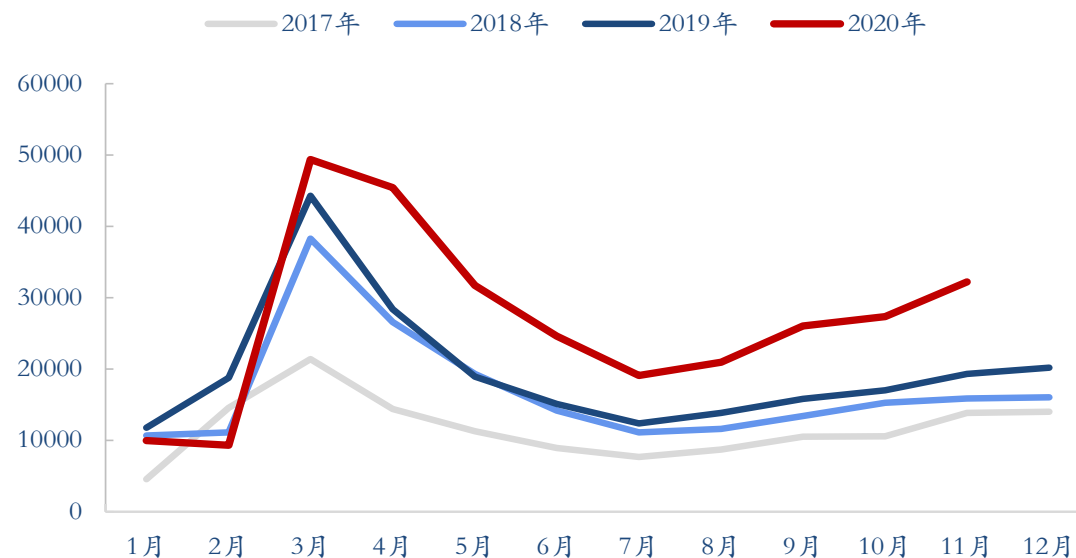


- ◆ 10月挖掘机产量35098台，同比增长42.4%；1-10月挖掘机产量307284台，同比增长32.7%。
- ◆ 今年以来，挖掘机的单月销量几乎都保持了60%以上的同比增速，11月挖掘机销量32236台，同比增长66.9%；其中国内28833台，同比增长68%；出口3403台，同比增长57.8%。
- ◆ 在基建政策的带动下，挖掘机、起重机、推土机等工程机械需求有望维持高速增长。

挖掘机月度产量

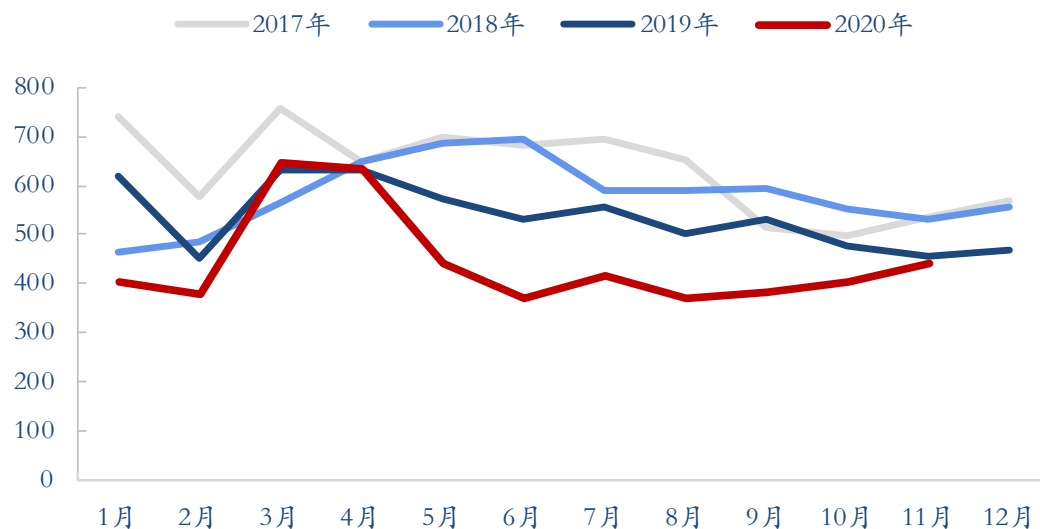


挖掘机月度销量

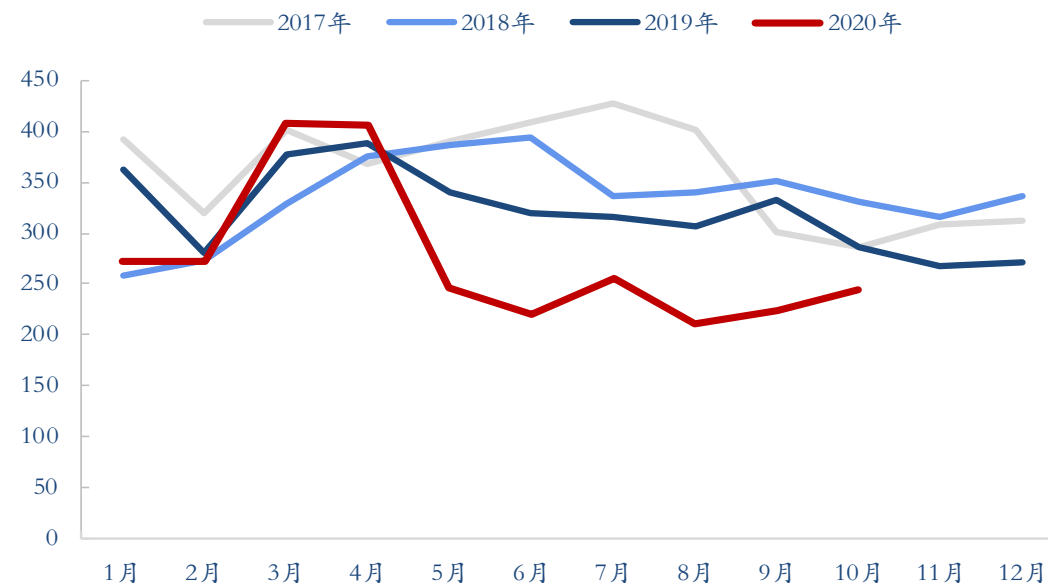


- ◆ 2020年11月，钢材当月出口量为为440.2万吨，环比增加36.3万吨，增幅8.99%，同比下降3.78%；1-11月钢材出口累计4882.6万吨，同比下降18.1%
- ◆ 2020年10月，我国出口钢铁板材244万吨，同比下降15.1%；1-10月累计出口2690万吨，同比下降18.7%。
- ◆ 随着国外加工制造业逐步复产，板材出口逐步恢复，后期直接出口量将有边际增量，目前环比已经开始增加。

钢材出口量



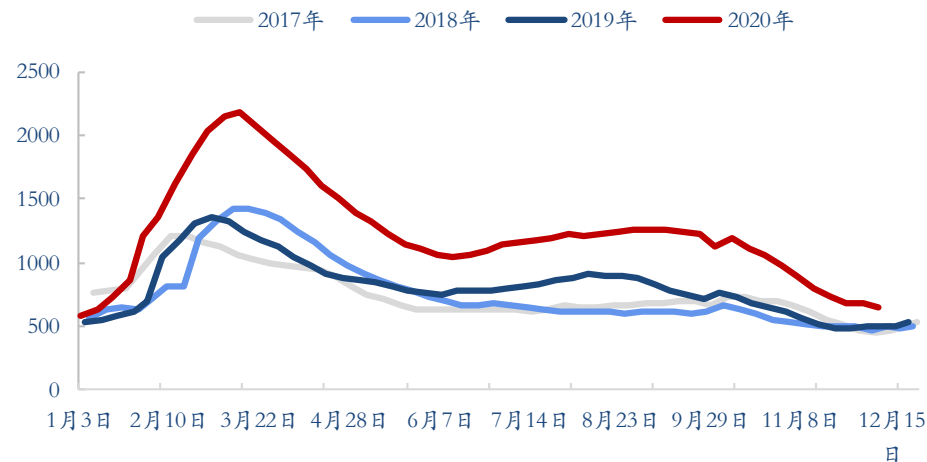
板材出口



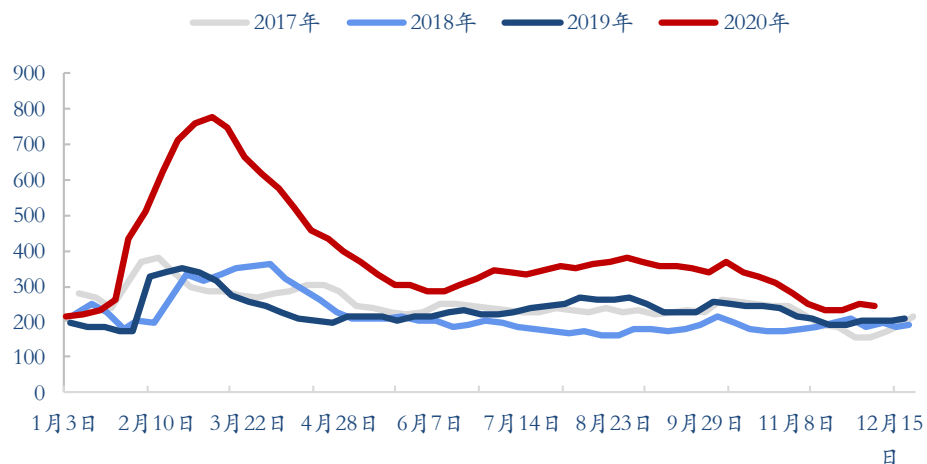
库存：螺纹或将累库

◆ 截止到12月11日螺纹社库为396.11万吨，厂库为244.67万吨，总库存为640.78万吨，总库存环比下降35.21万吨，降库超预期，本身预计要开始累库，但随着盘面拉升，成交又转好，预计接下一周（12月17日）还能保持降库，下下周（12月24日）开始或累库。

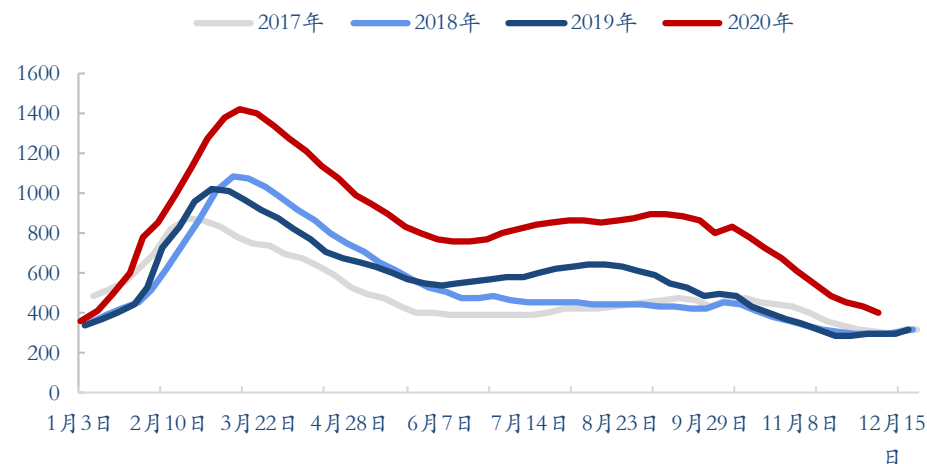
螺纹总库存



螺纹钢厂库存



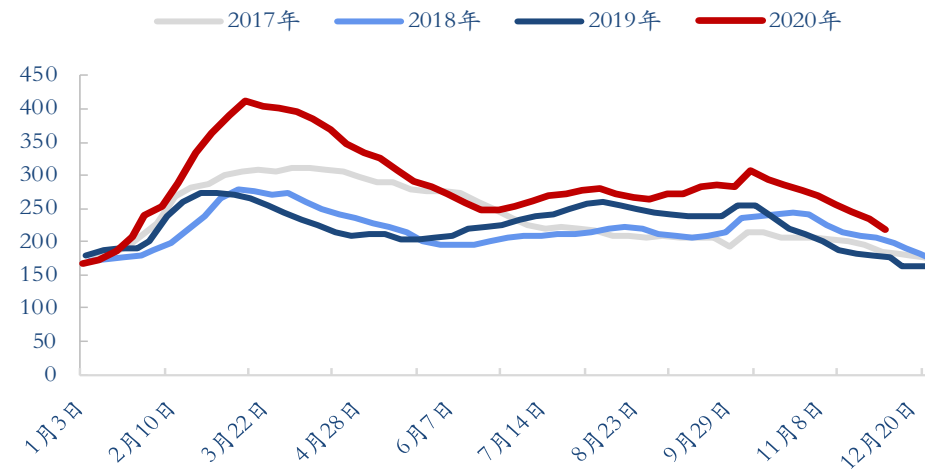
螺纹社会库存



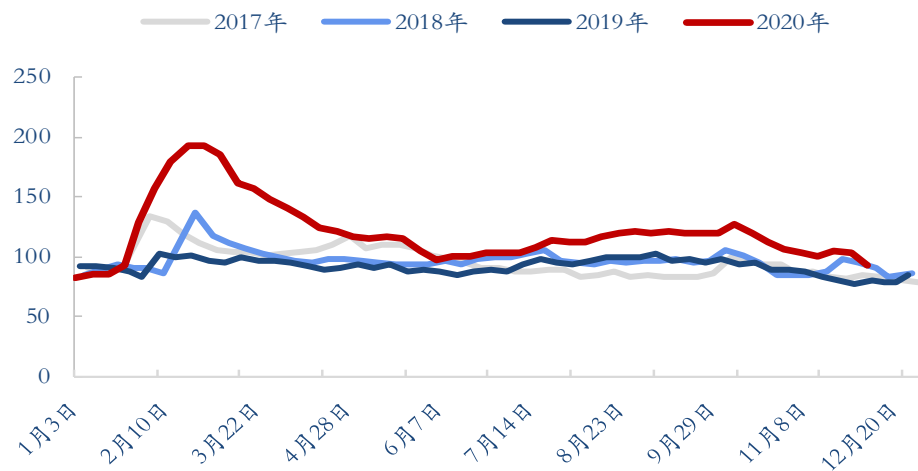
库存：热卷库存压力小

◆ 热卷需求释放强度较好，库存得到快速去化，截止到12月11日热卷社库为197.51万吨，厂库为98.22万吨，总库存为295.73万吨，总库存环比下降15.76万吨，之前一周总库存环比降幅是24.71万吨，热卷总体需求还是比较好，总库存只比去年高53万吨，库存压力小。

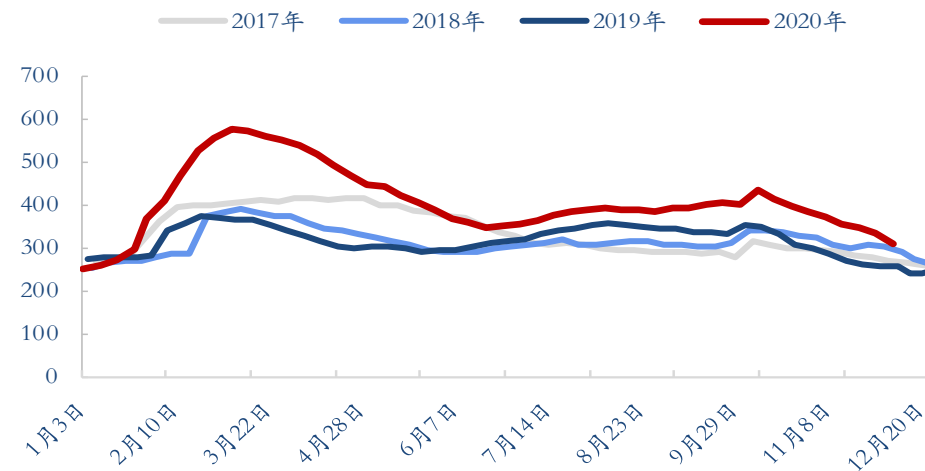
热轧社会库存



热卷钢厂库存



热卷总库存



螺纹

螺纹表观需求在走弱，但同比依然保持5%以上增速，加上原料价格大幅上涨，炼钢成本上行，螺纹利润较低，成本端支撑也较强，盘面或偏强震荡。

热卷

从传统的板材下游来看，汽车、白色家电都维持着强劲的复苏态势。板材的直接出口和间接出口也受益于国外疫情的控制和经济的恢复在逐步转好。热卷的价格短期或继续维持强势。

免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>