

季节性淡季来临，钢价难回涨势

研究所

2016-5-9



季节性淡季来临，钢价难回涨势

广州期货 王文俊

2016年5月9日

五一小长假后，黑色系期货转弱，出现暴跌行情，螺纹钢、焦炭、焦煤三大品种均创下各自交易以来的最大单周跌幅。而此时基本面开始恶化，供给端压力不断聚集，下游需求端又进入季节性淡季，重回供大于求的状况，今后钢价走势将难回之前的强势。

宏观环境复苏基础并不牢固

中国4月官方制造业PMI50.1，高于50的枯荣线，但不及50.3的预期。4月财新中国制造业PMI录得49.4，低于3月0.3个百分点，继续处于50.0临界值以下，总体来说，数据表明当前中国经济的复苏基础并不牢固，经济仍在反复筑底当中，而制造业运行进一步放缓。

钢厂产量逐步攀升：

如果仅看钢厂高炉开工率，觉得还挺不错，全国钢厂高炉开工率一直都未能80%，长期处于历史低位。但是若把已出清的近10%的高炉去掉，实际高炉开工率已达90%水平，显示各大钢厂已进入满负荷生产状态。而且据Mysteel调查显示，各大钢厂选用高品位矿，高炉出铁水量大幅攀升。因此，虽然运行高炉绝对数量低于历史同期水平，但由于生产效率大幅提升，实际产量却出现节节攀升。

Mysteel预估4月全国粗钢产量6535.68万吨，日均产量217.86万吨，环比增加14.73万吨，增幅7.25%。受到国内钢铁供给侧改革以及唐山“园博会”限产影响，国内钢铁生产企业复产呈现“国退民进”、“北退南进”的特征，受此影响4月全国粗钢产量整体上并未有明显增长。但是鉴于目前国内钢铁生产企业盈利面积的扩大，整体行业复产动力正逐步加强，预计5月份全国粗钢产量将继续增长，供给端处于不断释放状态。

下游需求开始转弱，库存止跌回升：

南方多数地区，尤其是用钢量极大的长江流域本月雨水较多，工程想开开不了，自然对

之前一直回暖需求形成打压。3 月后此数据一直处于上涨态势上海地区线螺纹采购量，在 4 月最后一周出现首次较大幅度下滑，由此看出，钢材下游需求拐点或已经出现。而 6~8 月份是北方传统的淡季，也是雨季，北方需求受阻，虽然不至于对工程的开工量产生绝对性的影响，但至少可以说会时不时的出来“干扰”一下施工进度。北方地区的大多数商家均表示现在下游需求不佳，现在每日的成交量已经大不如前。

需求端的不给力，使得之前一直支撑钢价走强的底库存或许将不复存在，已经出现止跌回升。后期由于供给端处于释放状态，库存走高将是大概率事件，“低库存”炒作已经终结。

总结：将重回供给过剩状态，钢价难以再次走强

综上所述，4月 PMI 数据不及预期，显示经济复苏基础并不牢固，经济仍在反复筑底当中。钢材需求进入季节性淡季，之前一直表现强劲需求将出现萎缩。而钢材产量并未如预期那样长时间低于去年，反而大有可能超越去年水平。钢价多方的最后一道防线低库存已被空方攻破，支持做多逻辑将不复存在。因此短暂的供需错配已基本修复完毕，之前的大幅上涨仅仅只是“回光返照”，供给过剩大环境未得到根本改变，钢价走牛难以持续，之前的那种大幅拉涨今后一段时间内不会出现“2.0”版本。

作者简介：王文俊，广州期货研究所螺纹钢研究员；工学硕士；负责煤焦钢产业链研究，毕业于华中科技大学材料科学与工程学院，获材料学硕士学位。从事过钢铁冶炼、加工及热处理方面研究，熟悉钢铁产业链情况，具备深厚的钢铁专业知识背景和行业经历。侧重于基本面分析。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。