



# 钢厂进入满负荷生产状态，螺纹钢向下再向下

研究所

2016-5-23



# 钢厂进入满负荷生产状态，螺纹向下再向下

广州期货 王文俊

2016年5月23日

五月中旬，螺纹期货经历月初大幅下跌后，在 2000 指数关口获得短暂支撑，在 2000~2150 区间内进行震荡盘整。期间各大钢厂试图联合挺价，钢坯一度站稳 2000 关口，无奈下游需求转弱，成交不畅。今日期市开盘前，各大钢厂大幅下调报价，期市开盘后便大幅跳水，午后开盘不久便跌停。前期做多逻辑现已完全消失，利空不断释放，螺纹将长期处于下降通道中。

## 4 月宏观经济数据不及预期：

4 月官方制造业 PMI 为 50.1%，比上月微落 0.1 个百分点，走势平稳。财新中国 4 月服务业 PMI 下滑至 51.8，环比降幅 0.4 个点；综合 PMI 环比则下降 0.5 个点，至 50.8。4 月规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%，比 3 月份回落 0.8 个百分点。4 月份，人民币贷款新增 5556 亿元，比上月少增 8173 亿元；社会融资规模增量为 7510 亿元，比上月少 1.65 万亿元。此外，M2 同比增长 12.8%，增速比上月回落 0.6 个百分点。

由上可以看出 4 月各经济数据均不及 3 月，尤其是 M2 增幅收窄，宣告之前市场预期的强刺激政策破产，宏观环境开始转空。

## 钢厂全面复产，供给端短期大幅释放

据 Mysteel 调研 163 家钢厂，5 月 17 日全国高炉开工率为 81.08%，唐山地区为 85.98%，双双创下今年新高。如果刨除已经完全退出市场的那部分高炉，可以说钢厂已进入满负荷生产状态。据国统局统计数据显示，4 月我国粗钢产量 6942 万吨，同比增长 0.5%，连续 2 月实现同比正增长。据 Mysteel 预估全国日均粗钢产量，5 月中上旬为 221.62 万吨。进入 3 月，Mysteel 预估每旬日均粗钢产量连续出现环比增长状态，加之钢厂一旦复产，由于钢铁生产的特殊性，很长一段时间内不会因为市场因素而出现停产、减产现象。因此我们可以确定 5 月粗钢产量将高于 3、4 月，实现连续 3 个月粗钢月度产量同比正增长。那么，今年全年粗钢产量极有可能超越去年。

### **下游需求进入淡季，库存不断走高**

钢材现货市场价格一路下行，整体成交表现不佳，市场心态表现悲观。虽然部分钢厂发布限价政策试图挺价，钢坯报价上周一度站稳 2000 元整数关口，但是因市场心态不稳，且出于对限价效用的不信任，下游采购积极性依然无明显提升。今日早间，沙钢发布大幅下调报价消息，现货市场全面出现大幅下挫。随着五月份接近尾声，长江流域的“梅雨季节”即将到来，工地将因天气状况而被迫停工，用钢量将不及“金三银四”。随着上游钢材不断产出，届时库存压力凸显。

### **总结：重回供给过剩状态，螺纹进入下降通道**

综上所述，钢厂已进入满负荷生产状态，后期流入市场的成品钢材将不断走高，库存资源不断增加。而下游进入淡季，采购积极性较弱，需求方面迟迟未曾得到改善。钢材已经重回供给过剩状态，市场供需再次出现失衡，钢价将再度承压。前期做多逻辑（低开工、低库存、强刺激）已全部消失，利空消息不断放出，螺纹期货仍将处于长期下跌态势中，在过剩产能为完全清除前，涨势难以长时间持续，因此后期可继续采用逢高沽空策略对待。仅供参考。

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

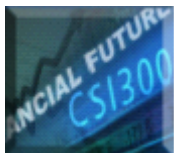
公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

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。