



2020年钢铁现状及后期展望



时间：4月10日



演讲人：任竹倩

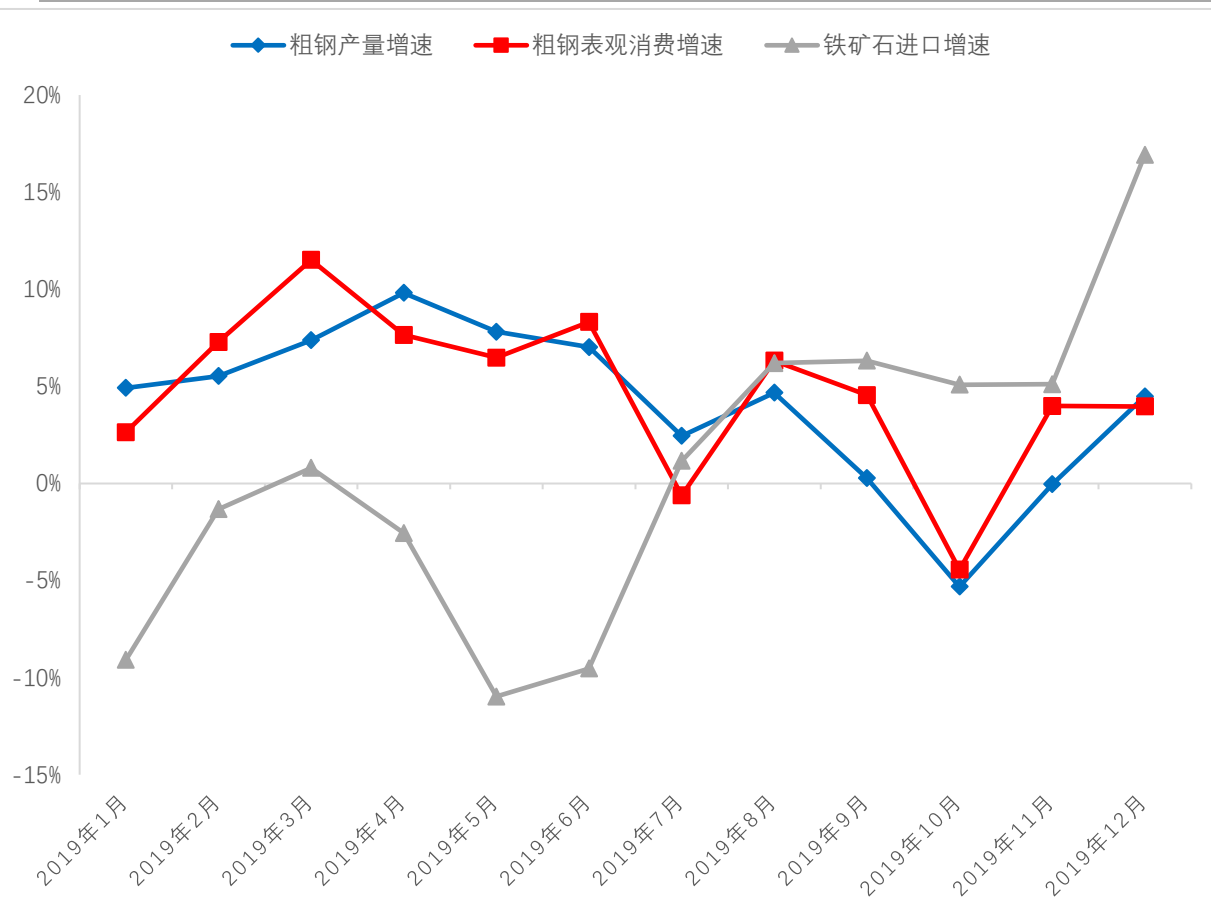


地点：电话会议



目录 contents

- 2019年钢铁行业逻辑回顾
- 2020年一季度钢铁市场回顾
- 后期市场走势展望
- 结语



1-12月国内粗钢供需平衡表						
时间	生铁产量	粗钢产量	钢材出口	钢材进口	五大品种库存量变化	粗钢表观消费量
2018年	80988	94887	6934	1317	-31	88974
2019年	83422	98658	6429	1230	57	93094
差值	2434	3771	-505	-87	88	4119
同比	3.01%	3.97%	-7.28%	-6.58%	-	4.63%

- 1-12月预估：冬季取暖季的限产效应减弱，优质产能释放充分，高炉综合产能利用率高于去年同期3个百分点
- 考虑持续高位的转炉废钢比以及电炉产能提前达产，全年粗钢产量同比增长3.97%
- 库存变化：同比去年同期多增80万吨
- 综合进出口数据，2019年全年粗钢消费同比上涨4.63%

从供需平衡来看：消费增速高于供应增速；整体呈现先高后低；

2019年重心下移 振幅收窄



- ◆ 宏观在逆周期政策发力下，投资及工业增加值增速趋平缓，房地产投资超预期增长
- ◆ 供应持续扩张，需求呈现一定的季节性变化，前高后低
- ◆ 受下游消费结构差异影响，螺卷走势差异明显
- ◆ 市场驱动由供应转向需求，原料铁矿石价格大幅波动，企业效益减弱，
- ◆ 2019年三季度供需格局调整，市场持续震荡下行；四季度需求有所恢复，市场窄幅调整

年份	普钢综合	螺纹钢	中厚板	热轧	冷轧	青岛港澳洲PB粉	唐山二级冶金焦	废钢
2016年	2783.3	2562.0	2690.6	2781.0	3436.7	445.5	1173.4	1440.9
变化幅度	362.1	290.7	397.1	487.0	448.1	34.0	310.1	-12.7
	15%	13%	17%	21%	15%	8%	36%	-1%
2017年	3994.9	3941.3	3806.4	3840.4	4494.4	541.8	1864.5	1756.0
变化幅度	1211.6	1379.4	1115.9	1059.4	1057.7	96.3	691.1	315.1
	44%	54%	41%	38%	31%	22%	59%	22%
2018年	4321.0	4244.8	4283.4	4147.4	4712.5	501.5	2148.3	2349.0
变化幅度	326.1	303.5	477.0	307.0	218.2	-40.2	283.7	593.0
	8%	8%	13%	8%	5%	-7%	15%	34%
2019年	4037.5	3980.0	3905.7	3828.9	4334.2	699.0	1930.4	2561.9
变化幅度	-283.6	-264.8	-377.7	-318.5	-378.3	197.5	-217.9	212.9
	-7%	-6%	-9%	-8%	-8%	39%	-10%	9%

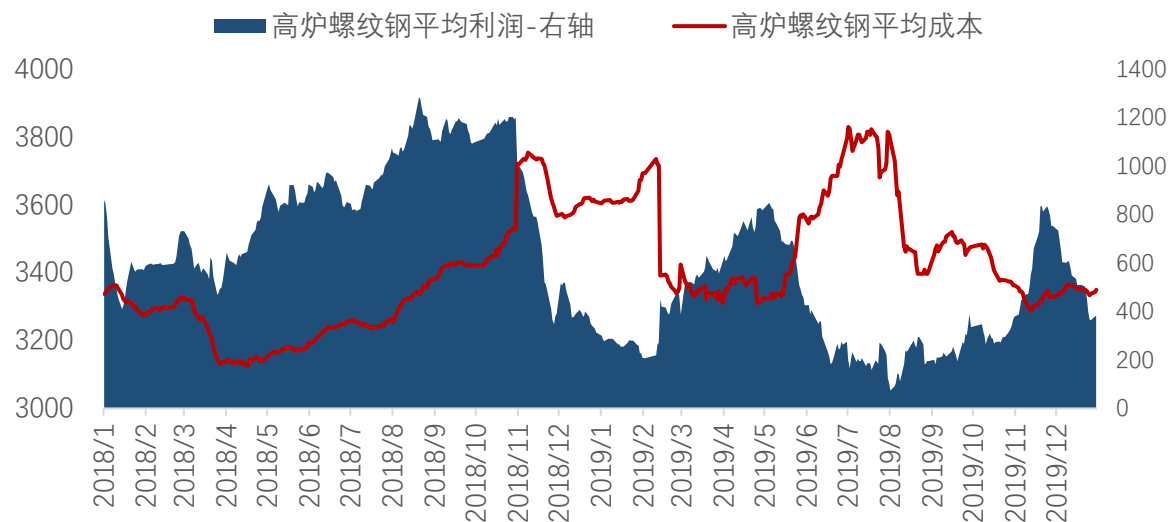
➤价格趋势：先扬后抑，二季度峰值；三季度铁矿大幅回调，螺纹跌幅高于板材

➤长材：需求旺盛，供应逐步递增，价格高位窄幅震荡

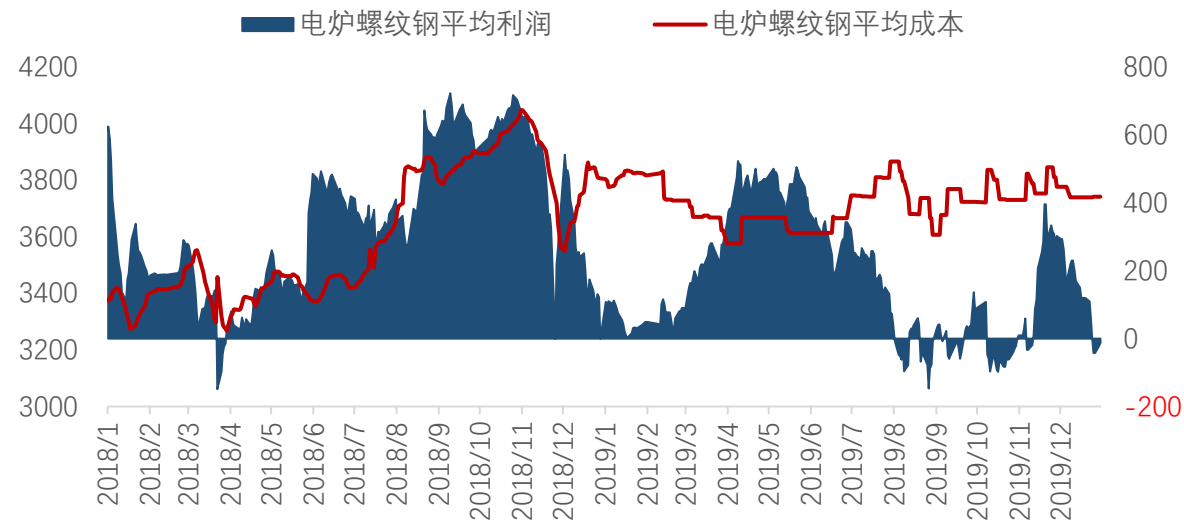
➤板材：需求弱，供给增加，价格在成本线附近运行

➤原材料：铁矿、废钢供需偏紧，价格高位运行，焦炭供给侧改革不及预期，产能利用率持续释放，库存高企

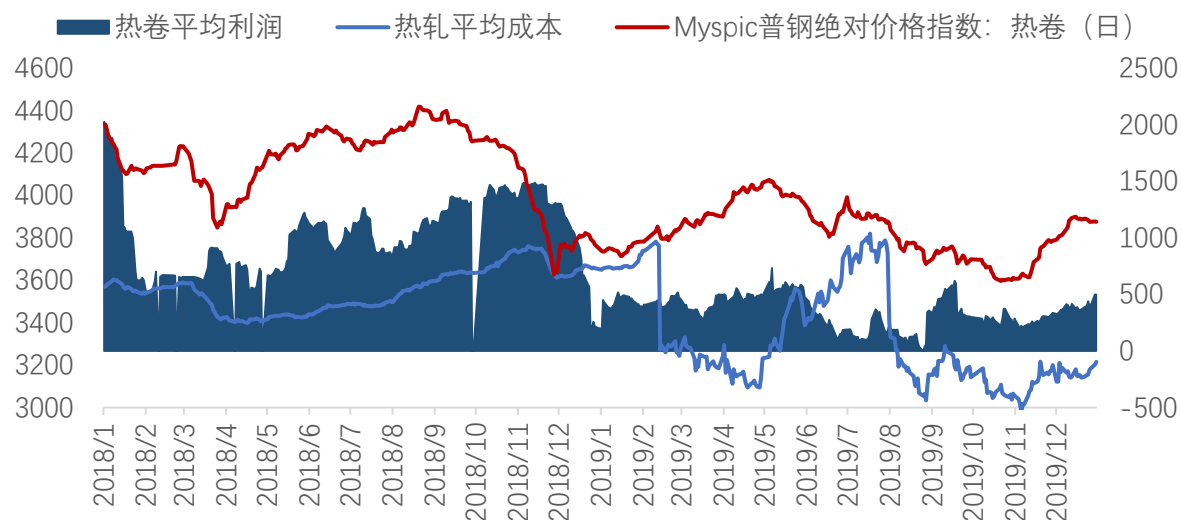
高炉企业生产螺纹成本利润变化情况



电炉企业生产螺纹成本利润变化情况



热卷企业生产螺纹成本利润变化情况



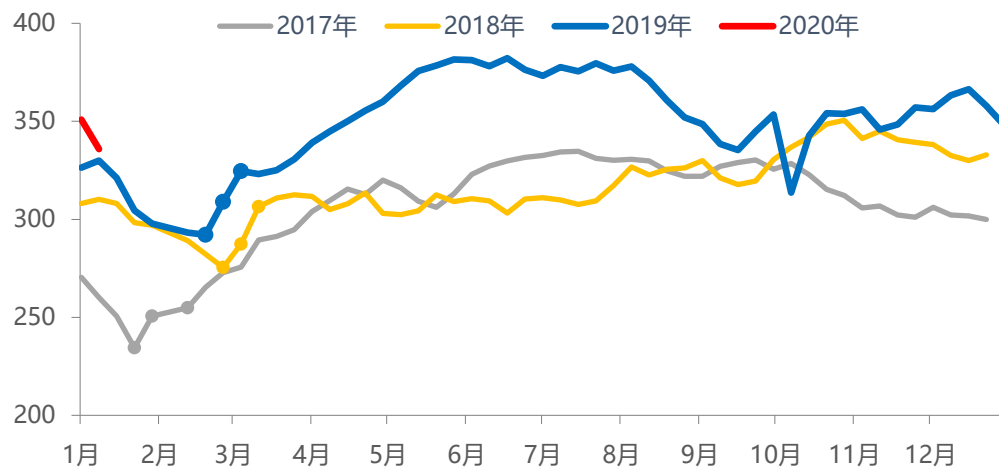
根据Mysteel数据监测：2019年钢材价格震荡幅度收窄，均价下移，企业利润下降近一半。

- 高炉企业生产螺纹最高盈利为847元/吨，下半年下降至33元/吨
- 电炉企业生产螺纹钢最高利润为523元/吨，下半年直接下降至亏损147元/吨；
- 热卷上半年最高利润为733元/吨，下半年下降至亏损4元/吨。

除冷轧下降外 各品种产量同比明显增长

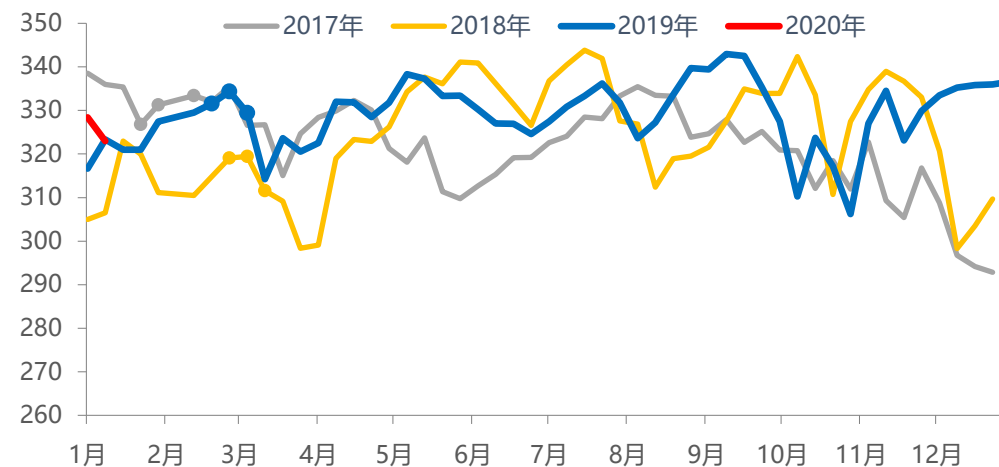
单位：万吨

螺纹钢钢厂周产量

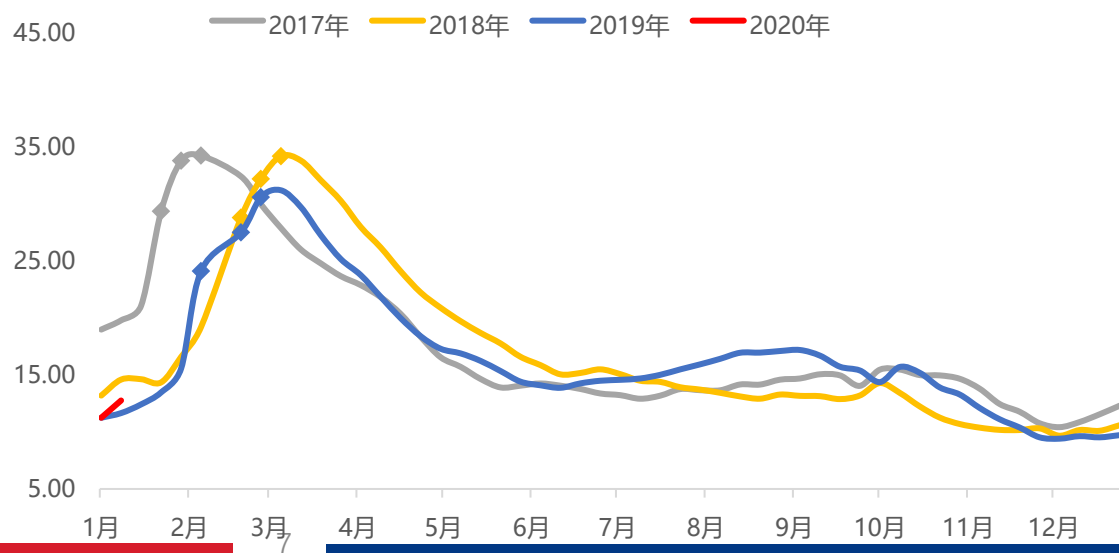


单位：万吨

热轧板卷钢厂周产量



2017年-2020年螺纹库销比



- ◆ 在利润驱动下，长流程钢企螺纹钢产能利用率持续高企，螺纹+线盘、热轧卷板全年产量预估分别同比增长5%、9.5%。冷轧略有下降，
- ◆ 螺纹库销比持续攀升

2019年回顾-螺纹、热卷同比各增长1000万吨

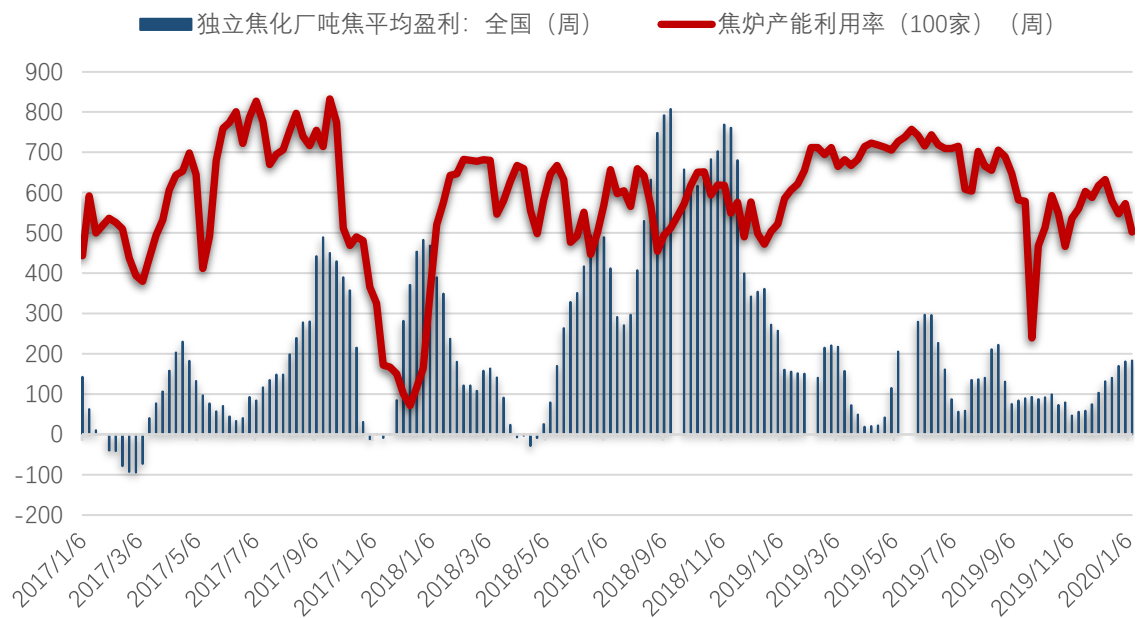
品种	2019年					同比				
	总产量	出口	进口	库存变化	表观消费	总产量	出口	进口	库存变化	表观消费
螺纹钢	27806	535	3	-140	27414	1808	-65	2	-113	8%
线材（盘螺）	15058	425	58	-80	14771	333	-130	3	-85	4%
热轧板卷	22942	877	304	-36	22405	1897	-225	-17	-48	11%
中厚板	7175	541	162	8	6788	125	37	11	15	1%
合计	72981	2378	376	-248	71227	4164	-383	-2	-230	4775
增减幅						6.1%	-13.9%	-0.3%	1310%	6.9%

- 分品种来看，螺纹、线材（盘螺）、热轧、中厚板四大品种累计增产4164万吨，其中螺纹、热卷同比增量均超1800万吨；库存方面，各品种年末总库存较年初均有明显减量；再考虑到今年国际贸易摩擦频繁，各品种出口除中厚板均有小幅回落，尤其热卷减量居首。

2019年焦炭供给增长明显 价格持续下降

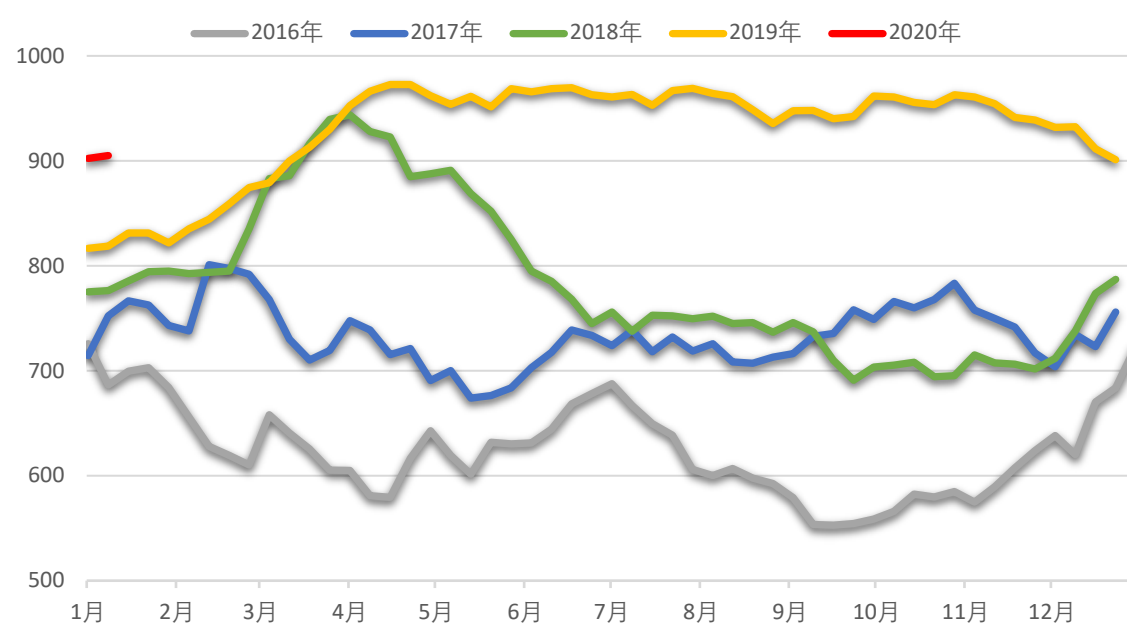
元/吨

Mysteel：焦企产能利用率对比盈利情况



%

焦炭总库存：港口+钢厂+焦企



◆ 供给侧影响有限，全年产量增长明显，出口持续下降，导致国内供需压力明显，价格持续下降

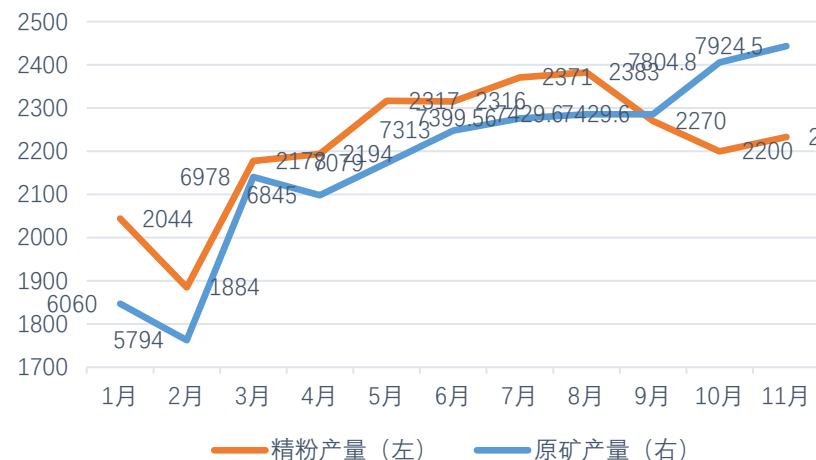
◆ 2019年全年预估原煤产量37.39亿吨，同比增长5.44%。

◆ 2019 年全年预估全国焦炭产量4.42亿吨，同比增长2.1%。从焦企开工上来看，上半年焦企开工整体高于去年同期水平，环保限产实际执行力度较为有限，焦炭产量有明显的上升。

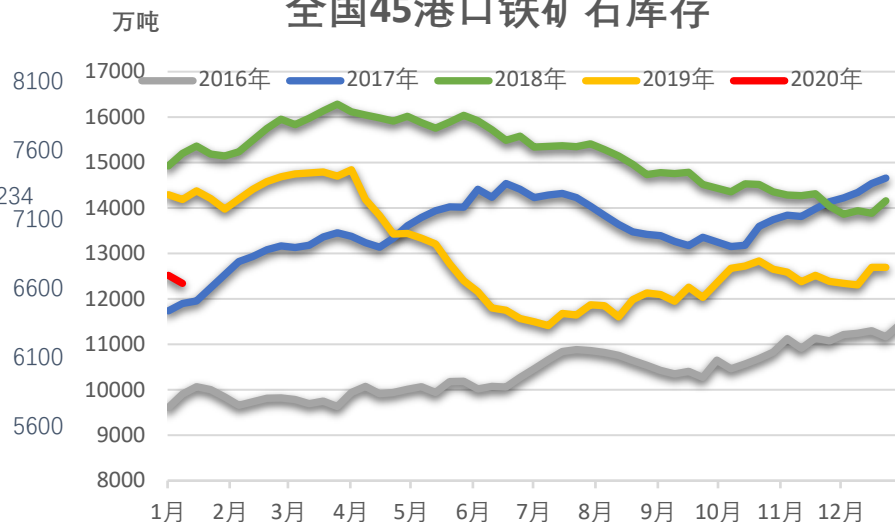
◆ 2019 年全年出口焦炭652.3万吨，同比下降33.1%。今年焦炭出口业务有一定阻力，国内的高价格让焦炭出口变得困难，加之日本、印度等国家对中国的焦炭需求有所减少，都对国内焦炭出口业务造成了一定的影响。

2019年矿价均价上涨 宽幅震荡

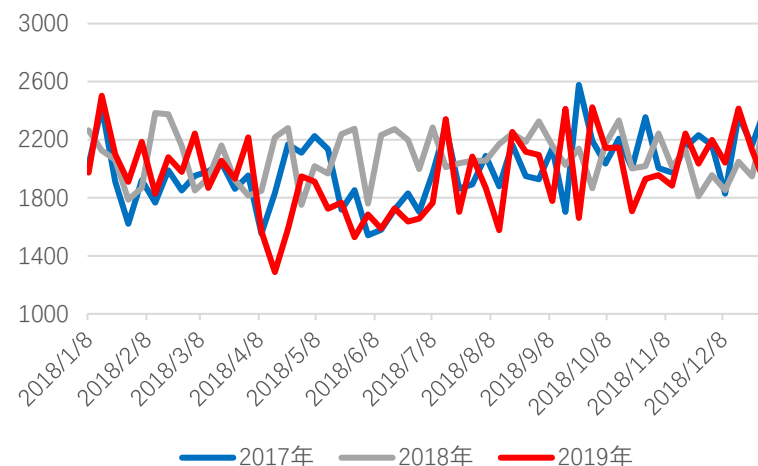
精粉产量与原矿产量趋势图 (万吨)



全国45港口铁矿石库存



中国26港口铁矿石到港量



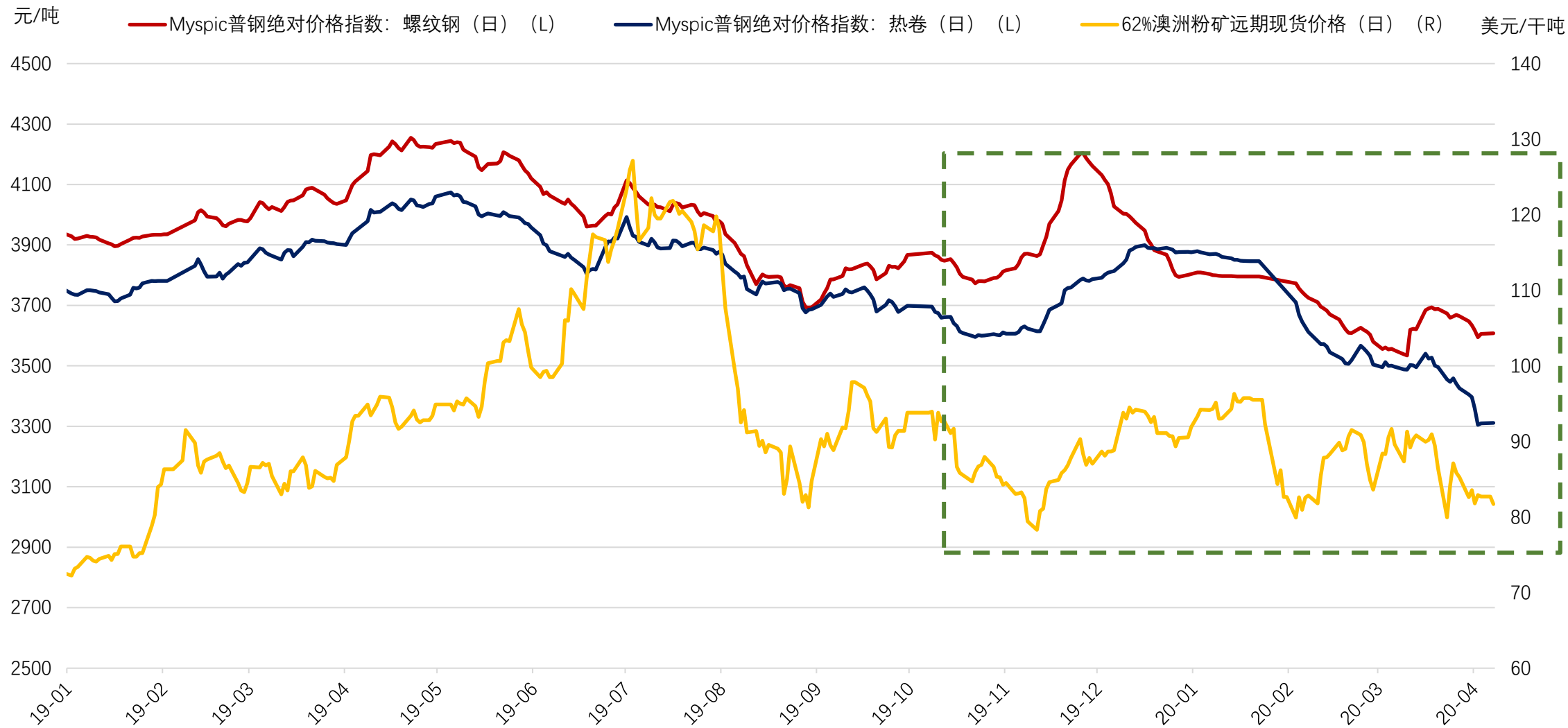
- ◆ 2019年全年中国进口铁矿石约10.69亿吨，同比去年增加483万吨；2019年澳洲巴西发运量同比减8800万吨。
- ◆ 2019年全年国内精粉产量2.69 亿吨，比去年同期增1950万吨；分区域来看，华北地区同比增长近1000万吨位居第一，但主产区增量不及预期。
- ◆ 截止2020年1月1日Mysteel统计，全国45港口库存总计1.25亿吨，较上周降175.54万吨，较去年同期多下降1700万吨；
- ◆ 2019年全国港口日均疏港量291.3万吨，同比去年增加14万吨；今年废钢价格长期高于铁水价格，导致钢厂对铁矿石依赖度提升，疏港增速高于铁水增速
- ◆ 综合库存变化，铁矿全年整体同比多消耗约4800万吨。



目录 contents

- 2019年钢铁行业逻辑回顾
- 2020年一季度钢铁市场回顾
- 后期市场走势展望
- 结语

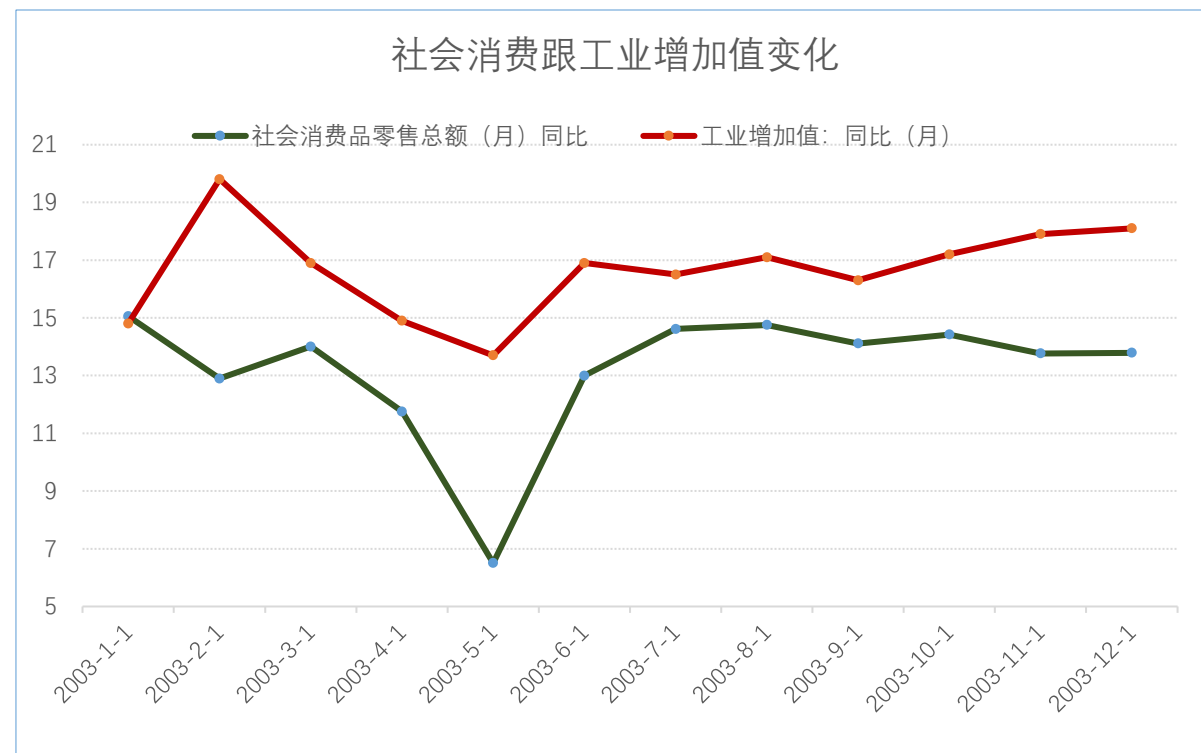
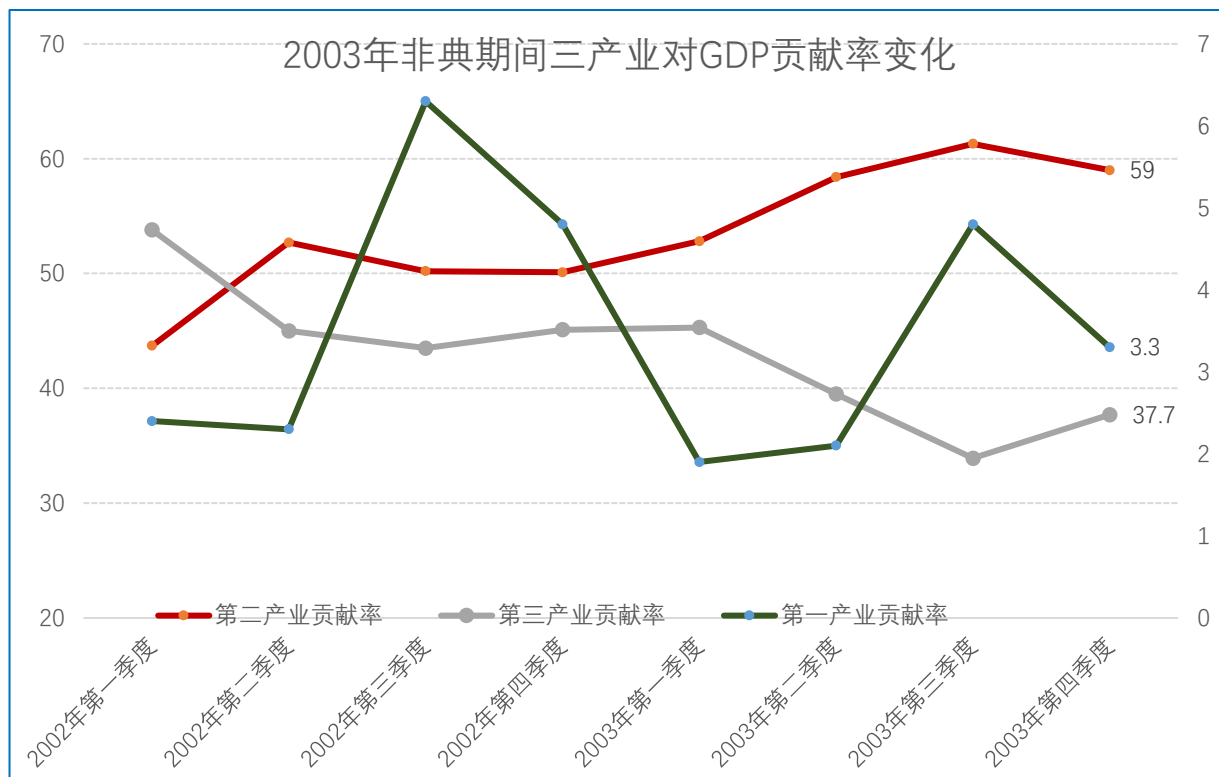
受疫情影响，价格震荡下行



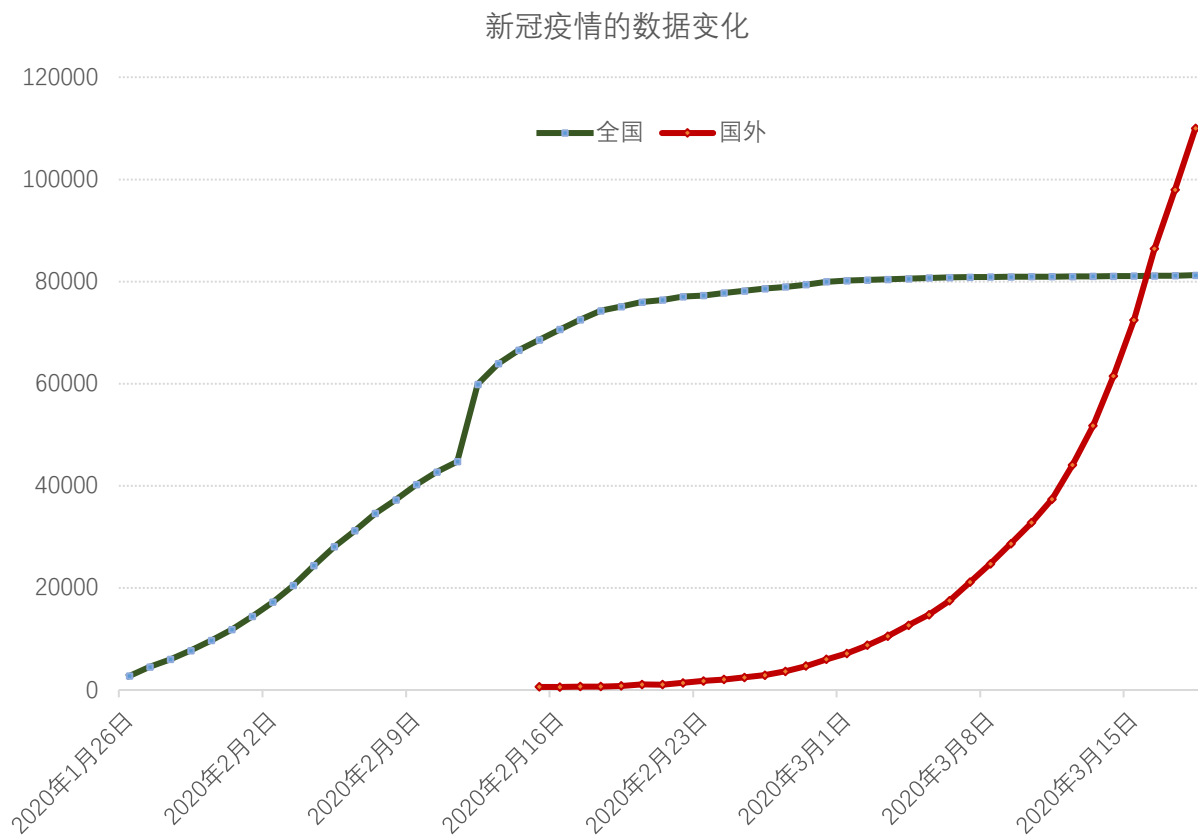
指标名称	Myspic普钢绝对价格指数：热卷（日）	Myspic普钢绝对价格指数：三级螺纹钢（日）	MyCpic焦炭绝对价格指数：综合（日）	61 . 5%PB粉品牌价格：青岛港（日）	62%澳洲粉矿远期现货价格（日）	SHFE：螺纹钢10合约：收盘价（日）	SHFE：热轧卷板10合约：收盘价（日）	DCE：焦炭09合约：收盘价（日）	DCE：铁矿石09合约：收盘价（日）
2020/4/7	3311.51	3582.56	1659.2	627	81.7	3206	3063	1645	569.5
2020/1/22	3846.62	3819.64	1878.3	685	95.5	3406	3407	1822.5	625.5
价格变化	-535.11	-237.08	-219.1	-58	-13.8	-200	-344	-177.5	-56
最高	3846.62	3819.64	1878.3	685	95.5	3528	3451	1878.5	648.5
最低	3304.73	3569.35	1659.2	592	79.9	3158	2999	1594	557.5
振幅	541.89	250.29	219.1	93	15.6	370	452	284.5	91

- 各地市场仓储、物流、市场自2月下旬起陆续复工，市场受宏观及基本面影响，持续震荡下行，随着建材日成交量恢复至15-20万吨后，3月10日价格底部回升，但需求跟供给矛盾依然明显，价格再度出现反复，长强板弱



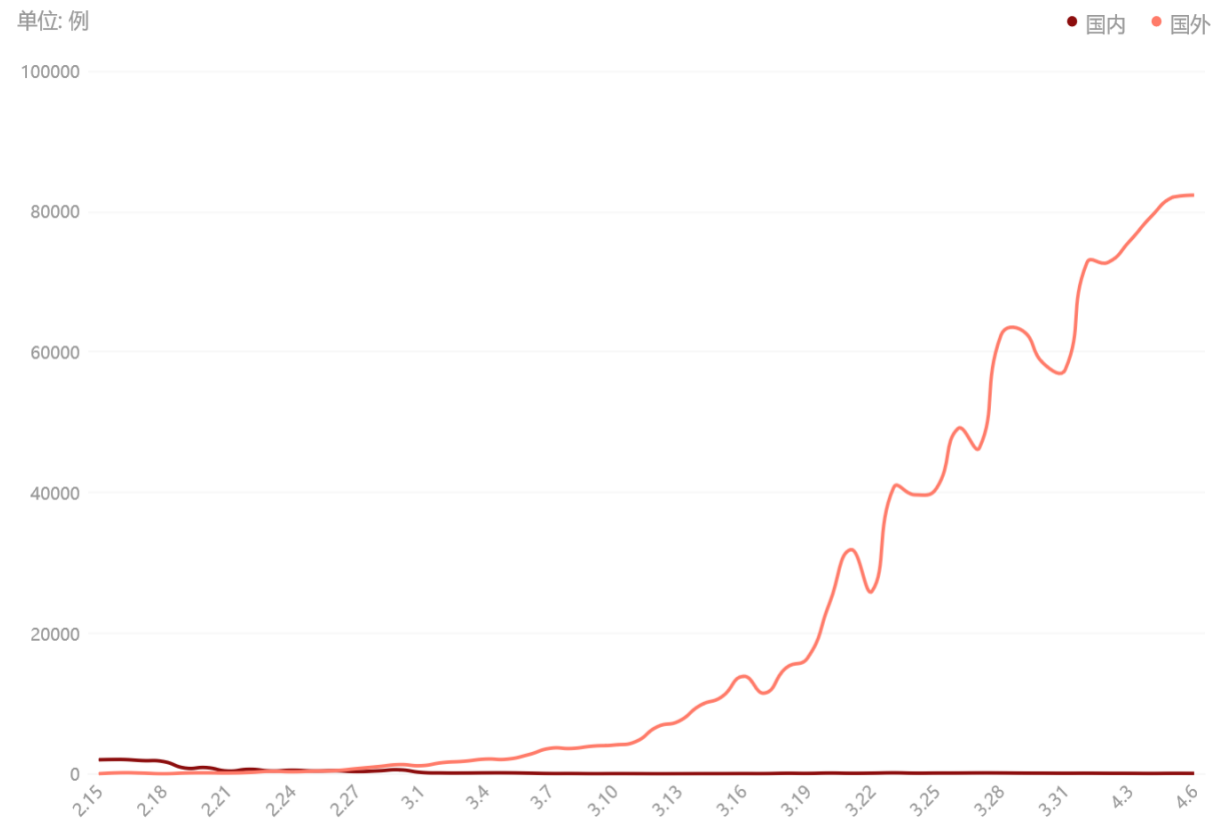


- 2002-2003年，中国正值这一轮经济周期的起步阶段，刚加入WTO，各方面生产要素效率都很高，全年GDP增长10%，较02年增长0.9个百分点，分季度看，2003年1、2、3、4季度分别在11.1、9.1、10、10；非典期间影响在2个百分点；固定资产投资、房地产投资分别增长29.1%和29.7%。
- 2002-2003年，全国铁、钢、钢材分别为20231万吨、22234万吨和24119万吨，同比增长19.65%、22.38%和24.3%



国内/国外新增确诊 趋势

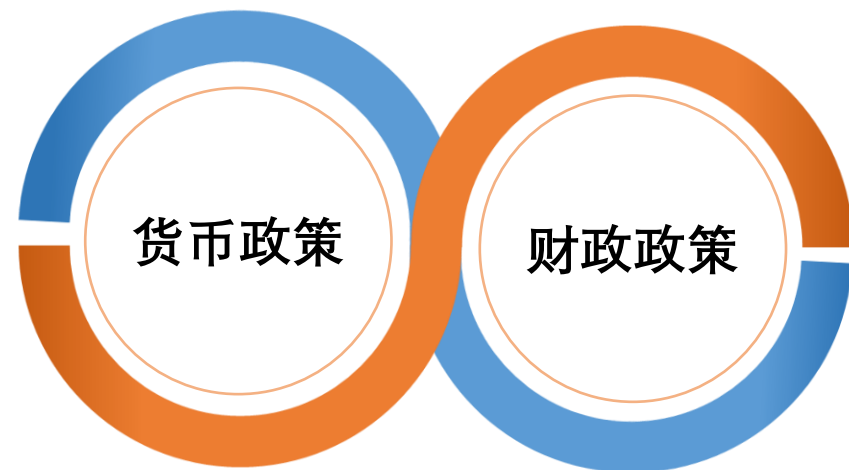
单位: 例



■ 从国内形势看，4月中下旬基本结束；海外目前视防控情况，乐观估计6-7月，悲观估计在年末

数据来源于:国家卫检委、WHO (截至3月18日)

地区	病死率	排序	累计死亡	排序	累计确诊	排序
美国	2.96%	49	10,923	3	368,079	1
西班牙	9.66%	8	13,055	2	135,032	2
意大利	12.46%	1	16,523	1	132,547	3
德国	1.61%	79	1,607	10	99,225	4
法国	9.01%	9	8,926	4	98,984	5
中国	4.02%	32	3,340	7	83,071	6
伊朗	6.18%	18	3,739	6	60,500	7
英国	10.41%	4	5,373	5	51,608	8
土耳其	2.14%	63	649	12	30,217	9
瑞士	3.46%	45	734	11	21,190	10
比利时	7.84%	12	1,632	9	20,814	11
荷兰	9.92%	6	1,867	8	18,803	12
加拿大	1.93%	68	323	15	16,666	13
巴西	4.58%	26	553	13	12,056	14
奥地利	1.70%	75	204	18	11,983	15
葡萄牙	2.65%	55	311	16	11,730	16
韩国	1.85%	71	192	19	10,331	17
以色列	0.64%	108	57	40	8,904	18
瑞典	6.61%	14	477	14	7,206	19
俄罗斯	0.74%	104	47	44	6,343	20



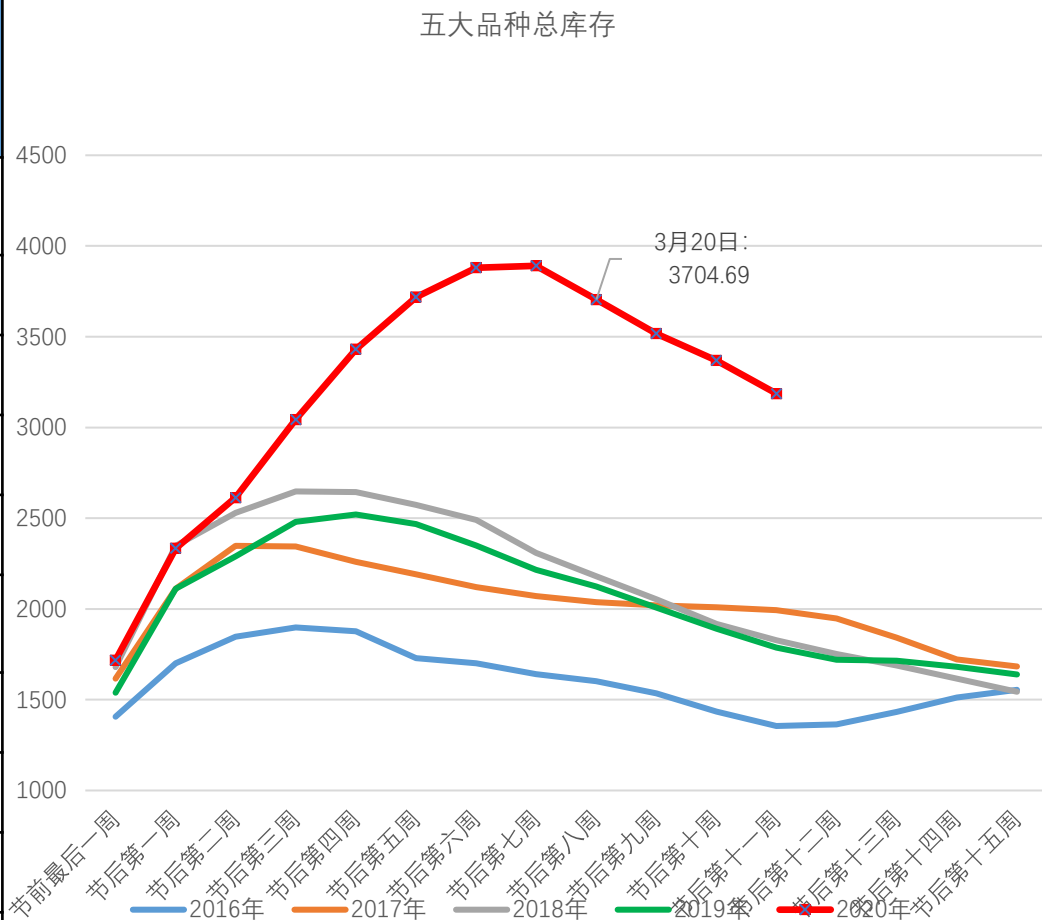
降息、流通性支持

保障民生的一系列举措

- ◆ 在新冠病毒大流行导致全球经济体备受打击的形势之下，世界各国政府和央行纷纷作出紧急应对，已经推出了史无前例的财政和货币刺激措施以及其他支持措施。
- ◆ 20国集团（G20）在3月26日表示，将向全球经济注入超过5万亿美元的巨额资金以控制就业和收入损失，并承诺将会“不惜一切代价”来应对这场流行病危机。

市场去库存周期延后了近4-5周

周期	2016年2月8日		2017年1月28日		2018年2月16日		2019年2月5日		2020年1月25日		2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
(单位:万吨)	库存周 期天数	总库存 数	库存周 期天数	总库存 数	库存周 期天数	总库存 数	库存周 期天数	总库存 数	库存周 期天数	总库存 数	环比	环比	环比	环比	环比
春节前 最后一次	2016/1/ 29	1407	2017/1/ 20	1616	2018/2/ 9	1679	2019/2/ 1	1538	2020/1/ 23	1719.5 8					
春节后 第一周	16	1700	14	2112	14	2348	9	2112	10	2333.7 8	293	496	669	574	614.2
春节后 第二周	5	1846	7	2347	7	2529	5	2289	4	2613.3	146	235	181	177	279.56
春节后 第三周	7	1898	7	2345	7	2648	7	2479	7	3043.7	52	-2	119	190	430.4
春节后 第四周	7	1876	7	2259	7	2643	7	2521	7	3430.4	-22	-86	-5	42	386.69
春节后 第五周	7	1729	7	2190	7	2573	7	2467	7 (2月 27日)	3718.1	-147	-69	-70	-54	287.7
春节后 第六周	7	1701	7	2121	7	2491	7	2350	7	3880	-28.0	-69.0	-82.0	-117.0	161.98
节后第 七周	7	1641	7	2071	7	2308	7	2216	7	3890	-60.0	-50.0	-183.0	-134.0	11
节后第 八周	7	1602	7	2037	7	2180	7	2123	7	3704.7	-39.0	-34.0	-128.0	-93.0	-186
节后第 九周	7	1534	7	2019	7	2054	7	2008	7	3517.95	-68.0	-18.0	-126.0	-115.0	-187



分区域仓库/码头正常运营表-2月15日

区域	正常率
东北	68.97%
华南	58.82%
华东	41.22%
西北	35.14%
华北	32.73%
西南	27.27%
华中	12.90%
平均	39.58%

截至上周末，全国仓库码头运营情况相比上上周发生一些变化：

- 东北情况最好，华南地区本周基本没有码头能够申请完成复工。
- 华东地区复工提速，复工情况最好，西北地区受天气影响，部分省份复工较慢，中心城市西安下周有望复工提速；
- 华北地区唐山复工较快，天津复工时间未定较多；内蒙古和山西复工预计20日以后；
- 西南地区整体复工将会在2月16日开始提速。
- 华中地区形势依旧最为严峻，湖南情况较好，本月21日基本完成复工，湖北和河南复工较慢，不确定性因素多。

整体来看，华东地区仓库码头本周已经开始逐步恢复，全国有望从2月16日起复工开始提速，**截至3月5日95%样本仓库陆续复工**，但是也有部分仓库可能直接面对公共卫生事件冲击，复工时间难以明确，持续延后。

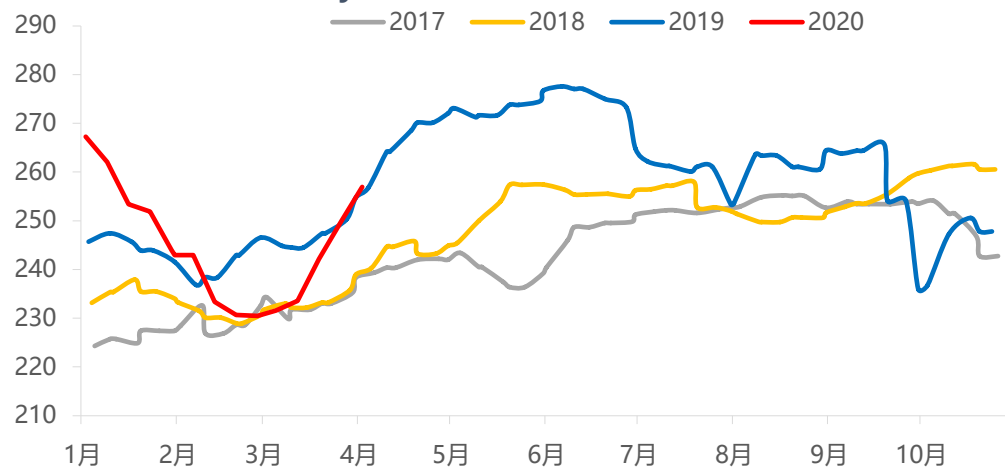
- ◆ 截止4月2日，五大品种钢材总库存（螺纹钢、线材、热卷、冷轧、中厚板）3368.73万吨，周环比减少149.22万吨，
- ◆ 其中钢材五大品种社会库存2347.57万吨，周减少83.06万吨，较去年同期增加833.55万吨（增幅55.1%），比2019年平均社会库存1185.67万吨，增加1161.90万吨（增幅98.0%）。
- ◆ 钢厂库存1021.16万吨，周减少66.16万吨，较去年同期高出约527.32万吨（增幅106.8%），比2019年平均钢厂库存495.28万吨，增加525.88万吨（增幅106.18%）。



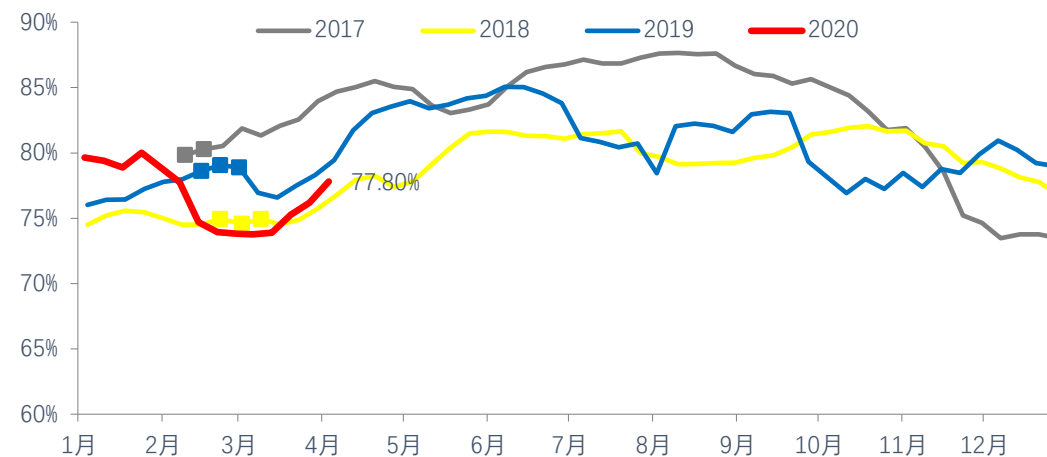
在电炉复产带动下 粗钢产量快速恢复

单位:万吨/日

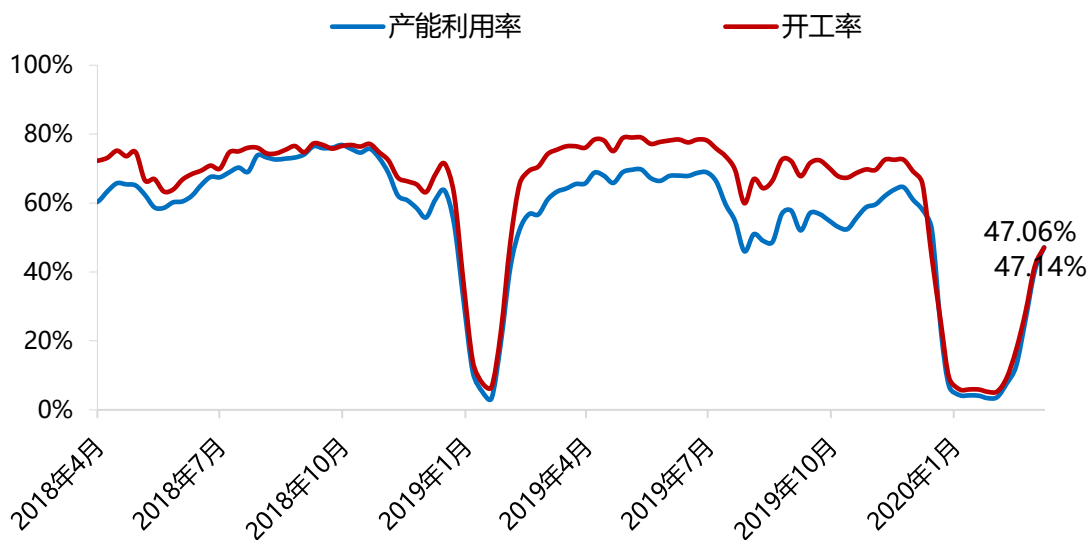
Mysteel全国粗钢预估产量



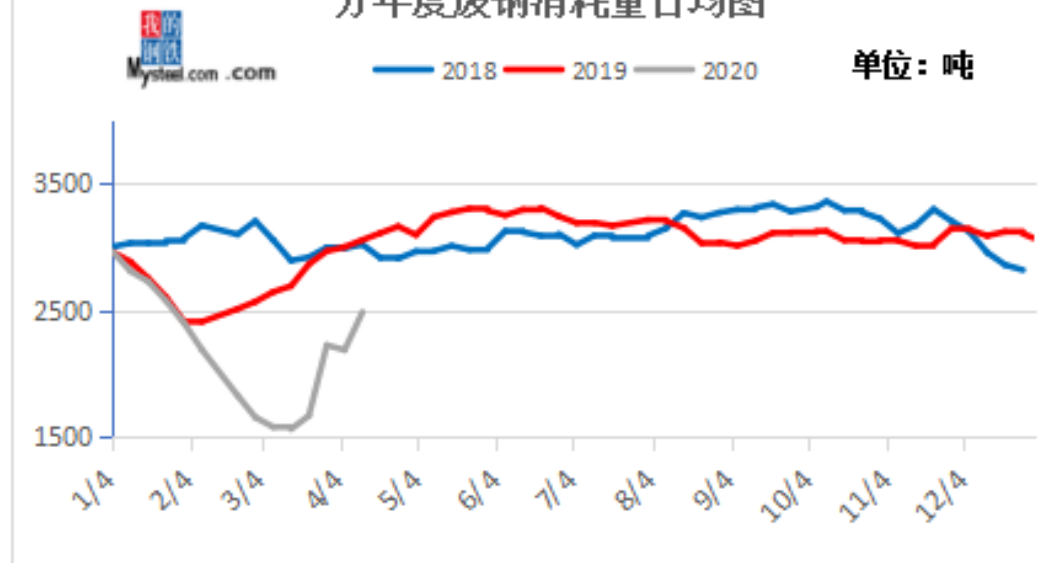
247家高炉产能利用率



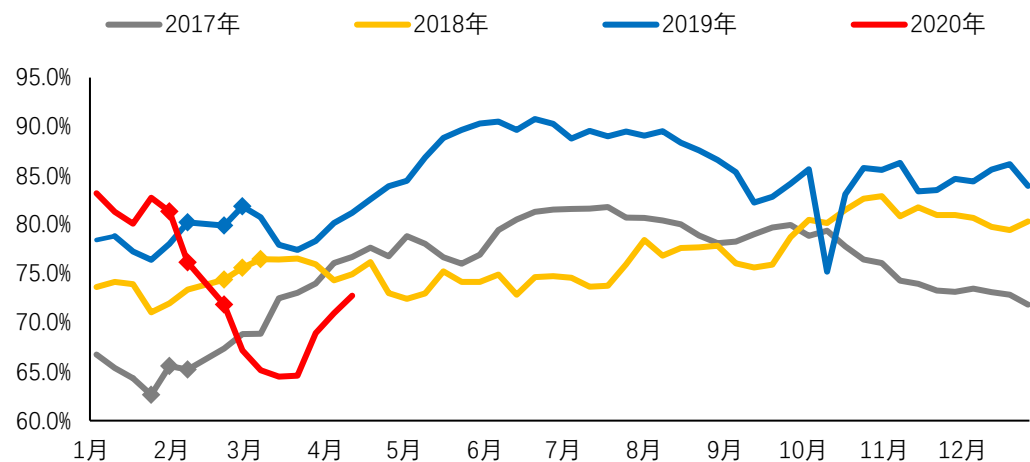
53家独立电弧炉开工率与产能利用率



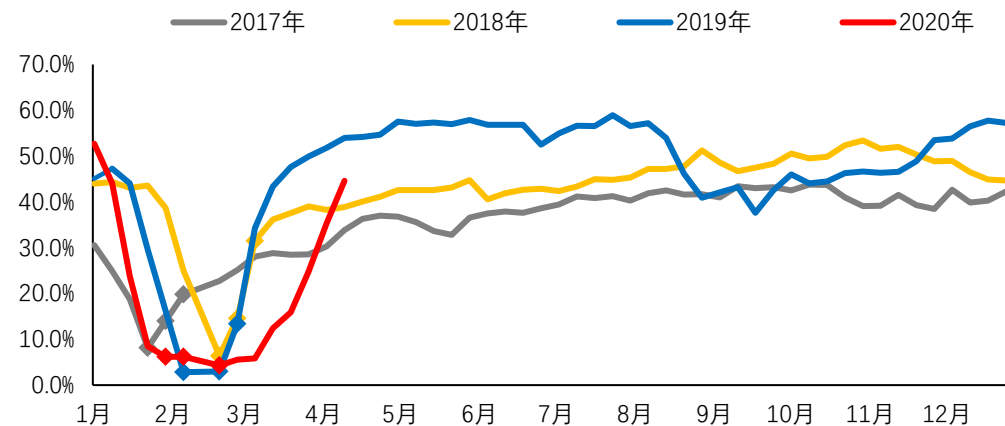
分年度废钢消耗量日均图



长流程螺纹产能利用率

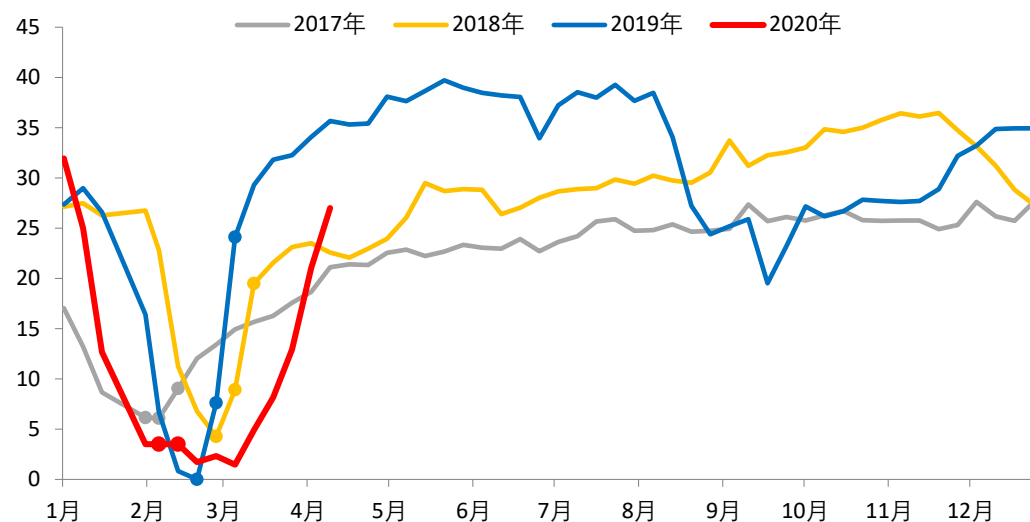


短流程螺纹产能利用率



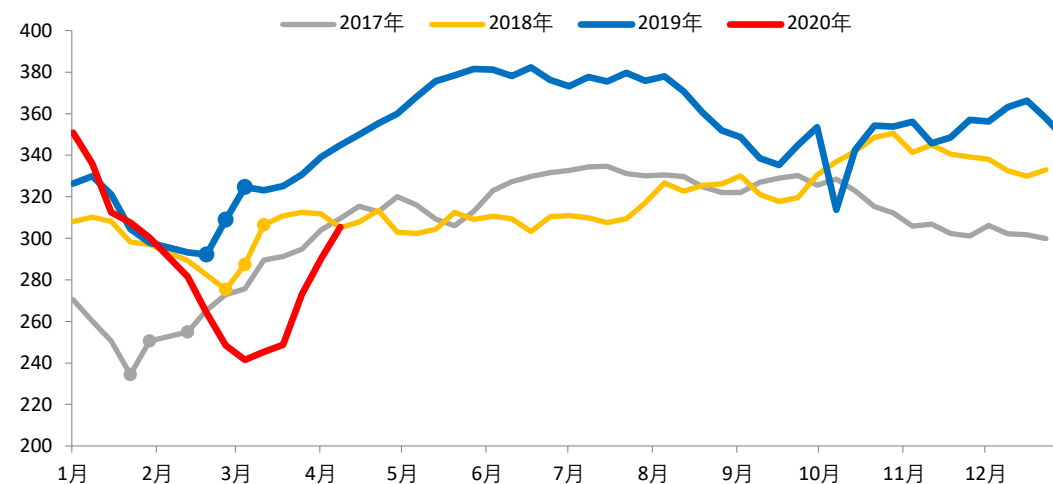
单位: 万吨

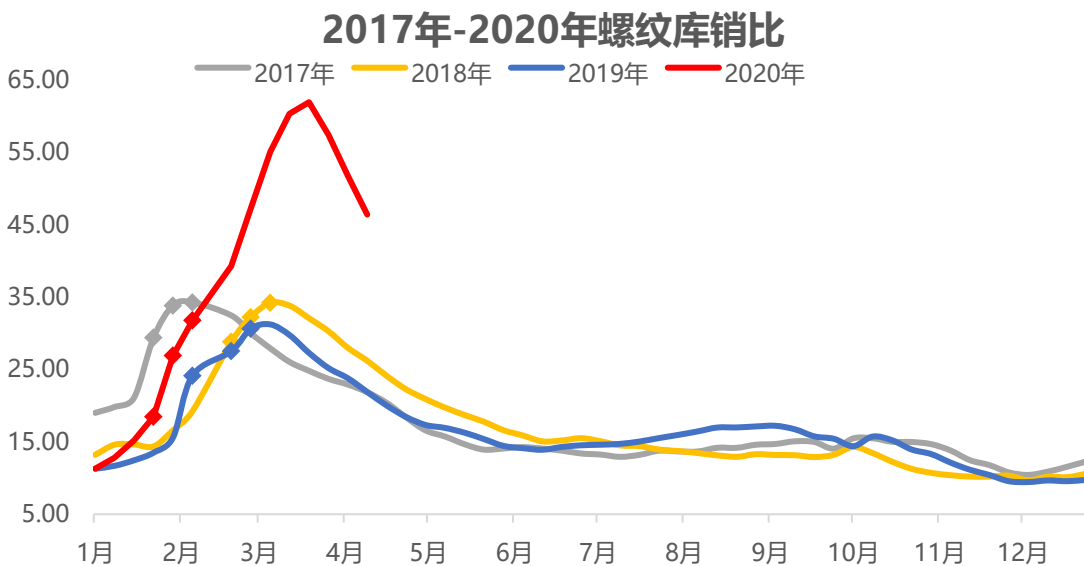
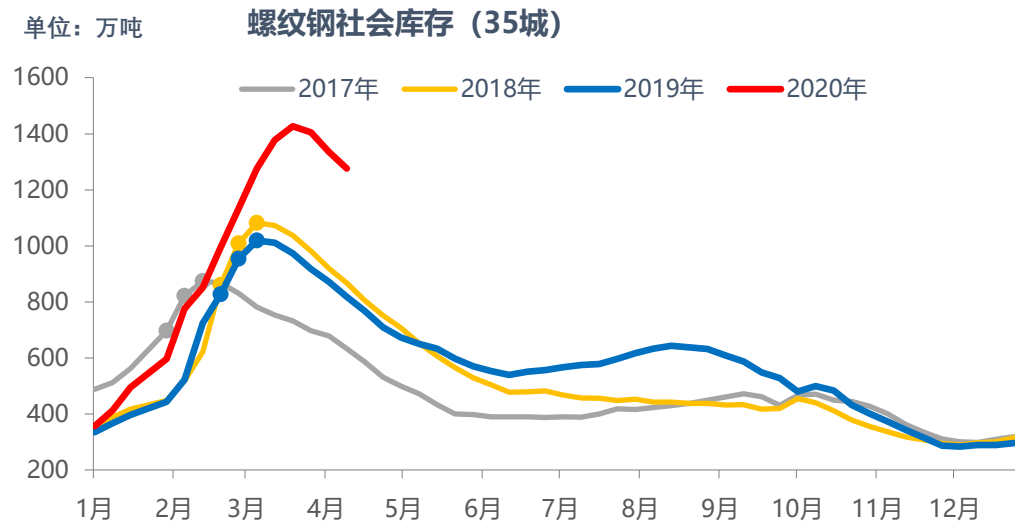
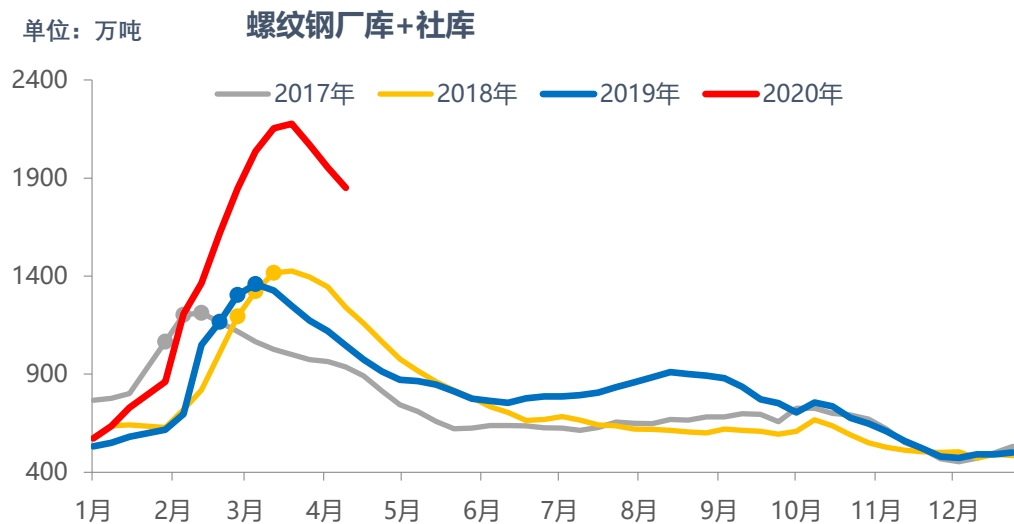
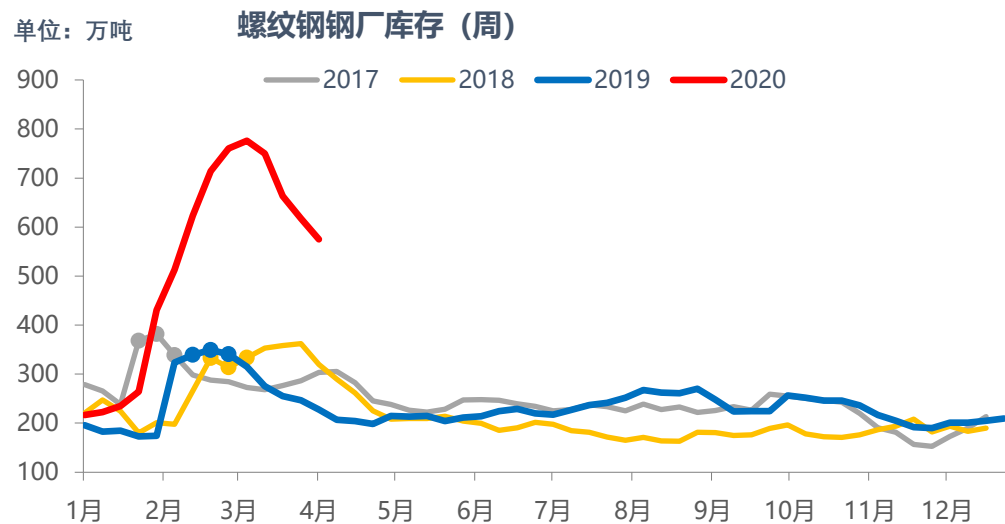
螺纹钢产量 电炉



单位: 万吨

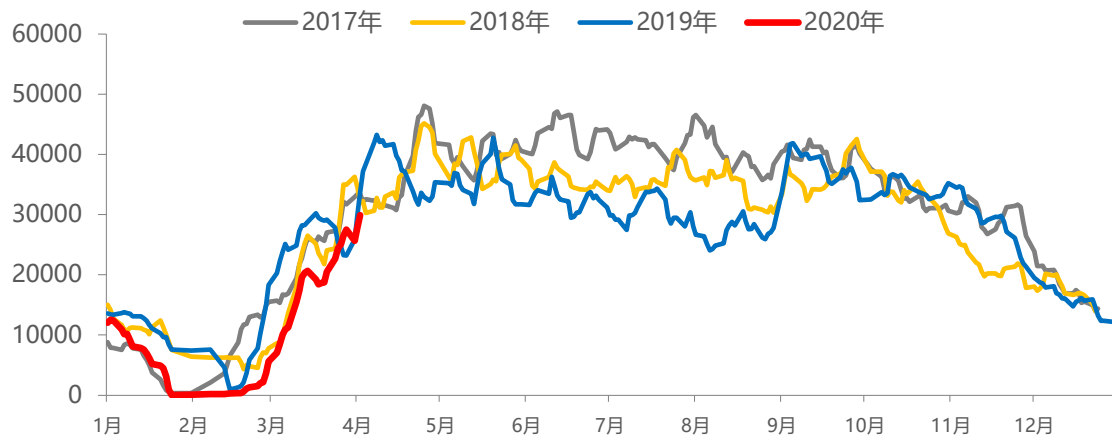
螺纹钢钢厂周产量





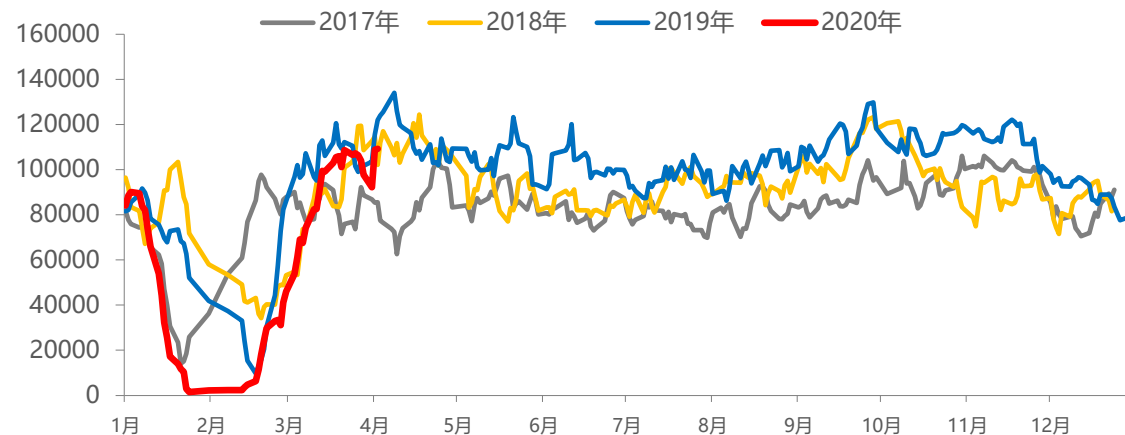
北方区域：近三年单日成交量变化（以元旦为起点）

单位：吨



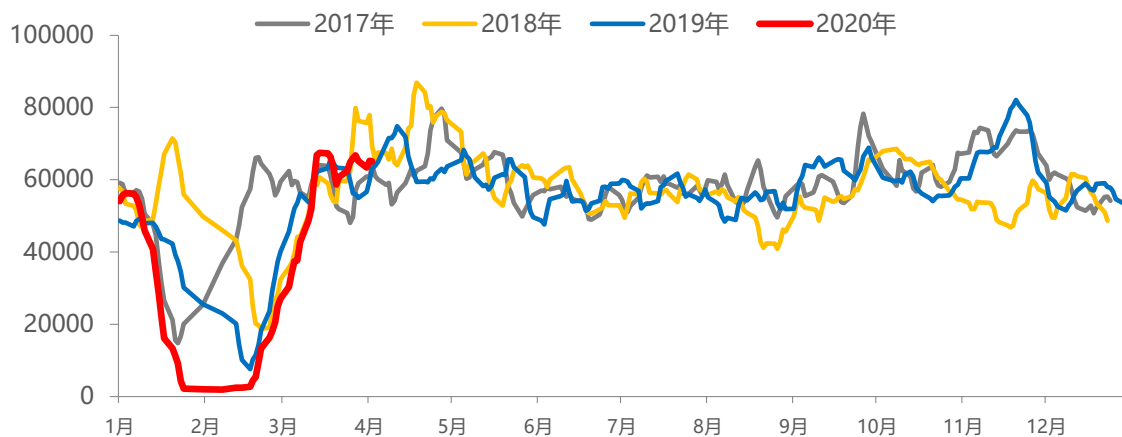
华东区域：近三年单日成交量变化（以元旦为起点）

单位：吨



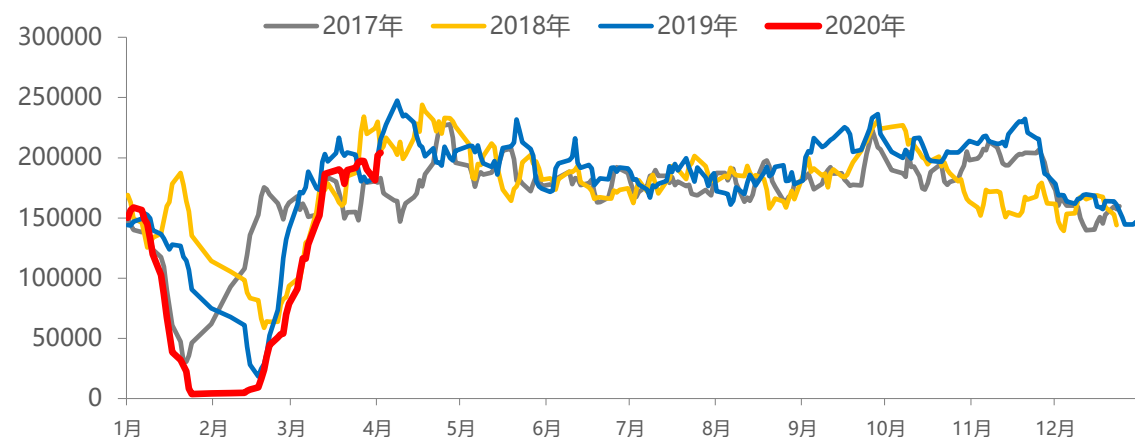
南方区域：近三年单日成交量变化（以元旦为起点）

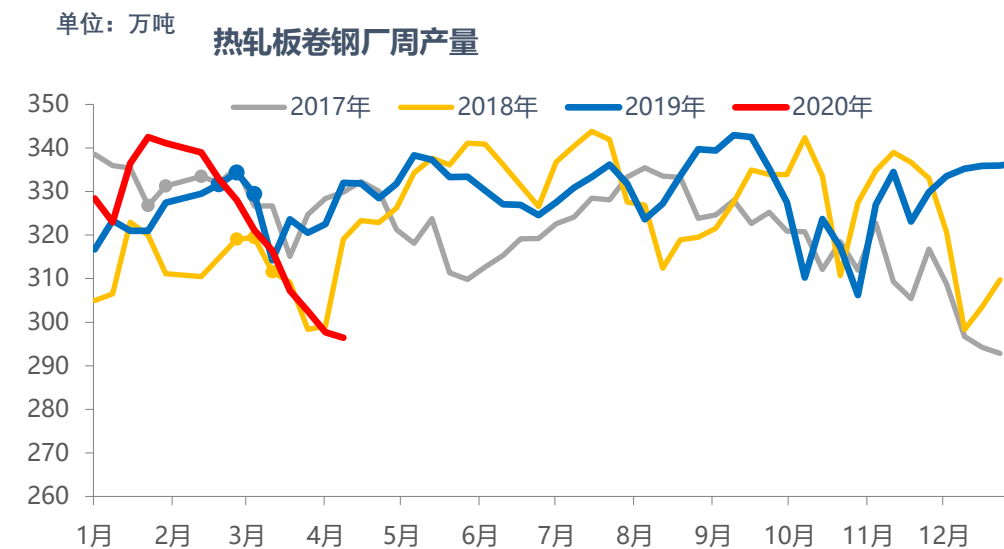
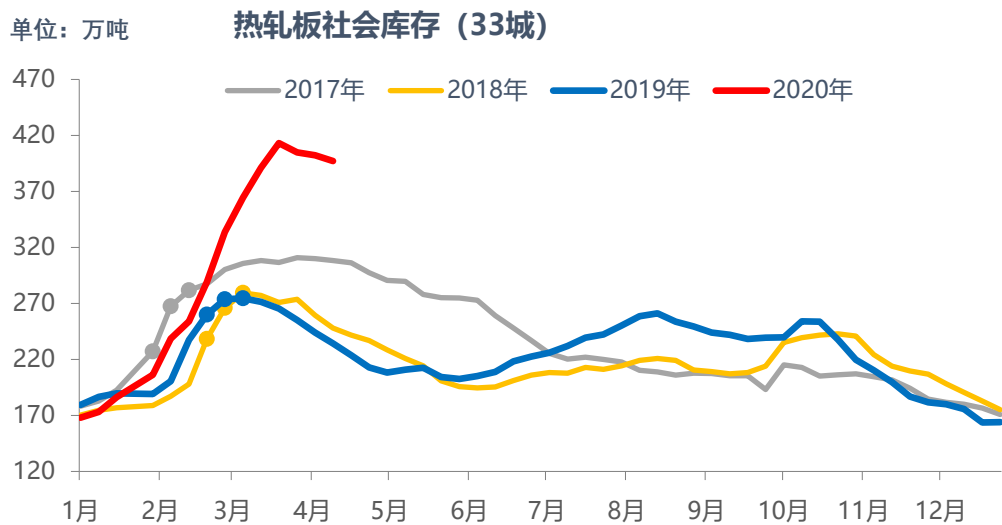
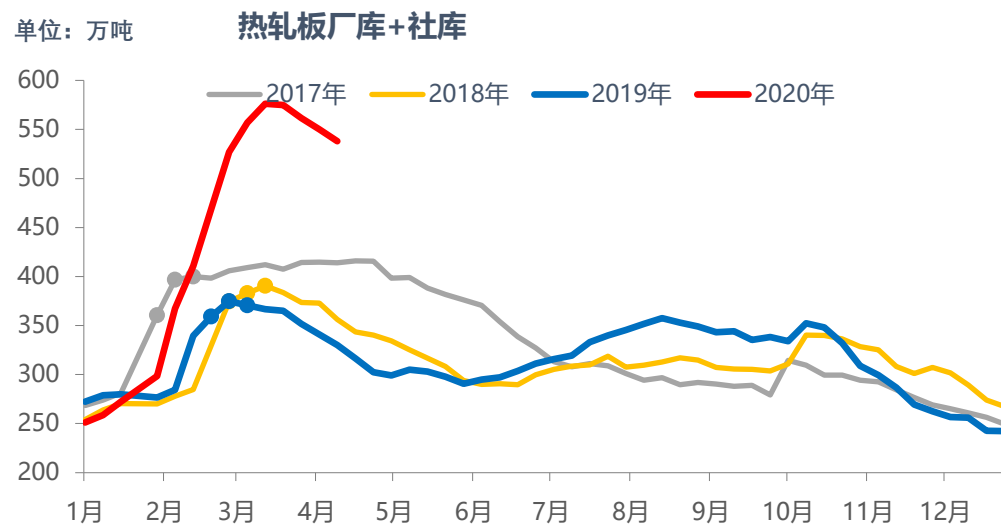
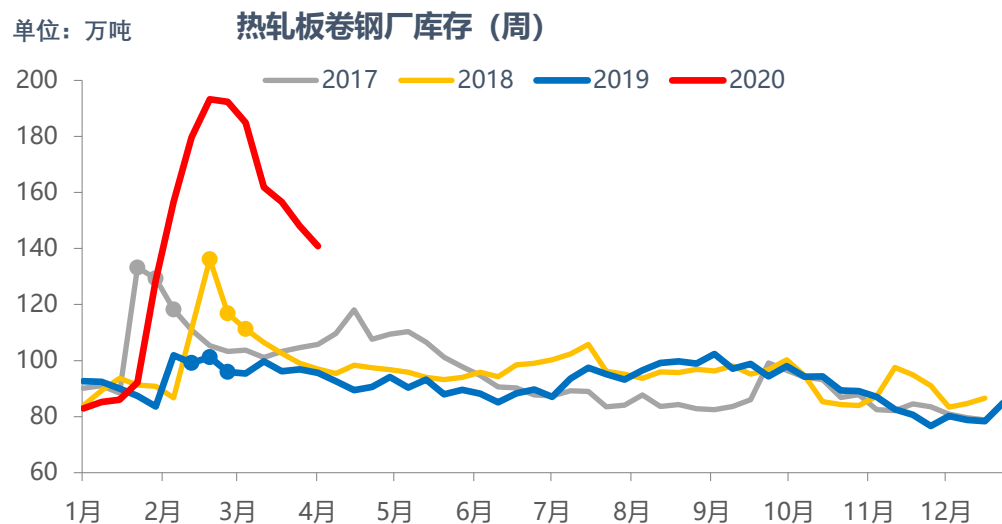
单位：吨



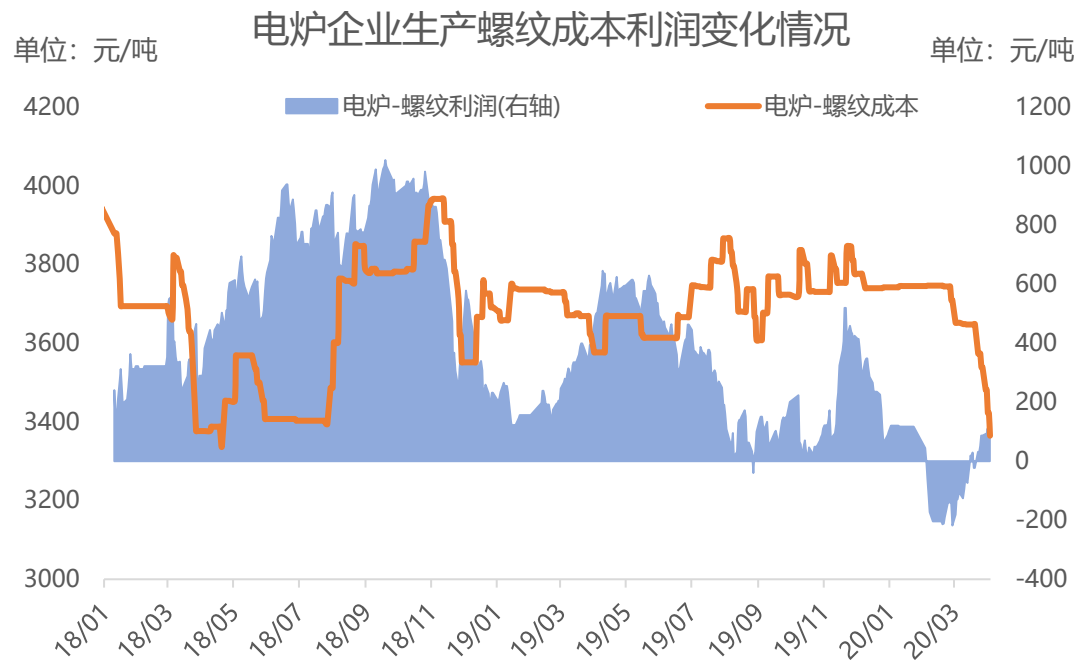
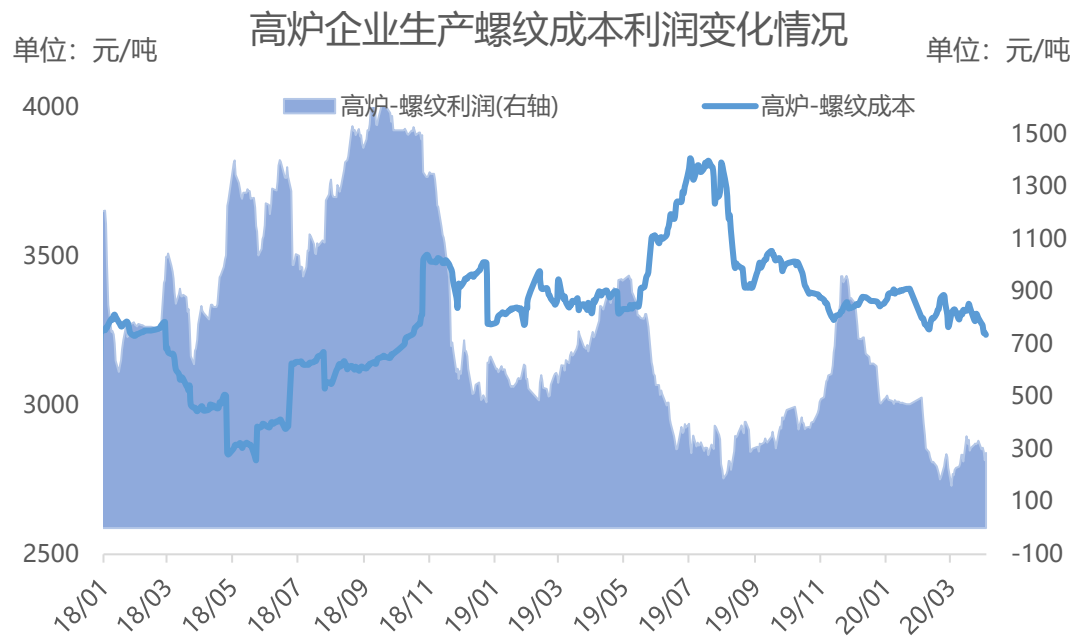
全国：近三年单日成交量变化（以元旦为起点）

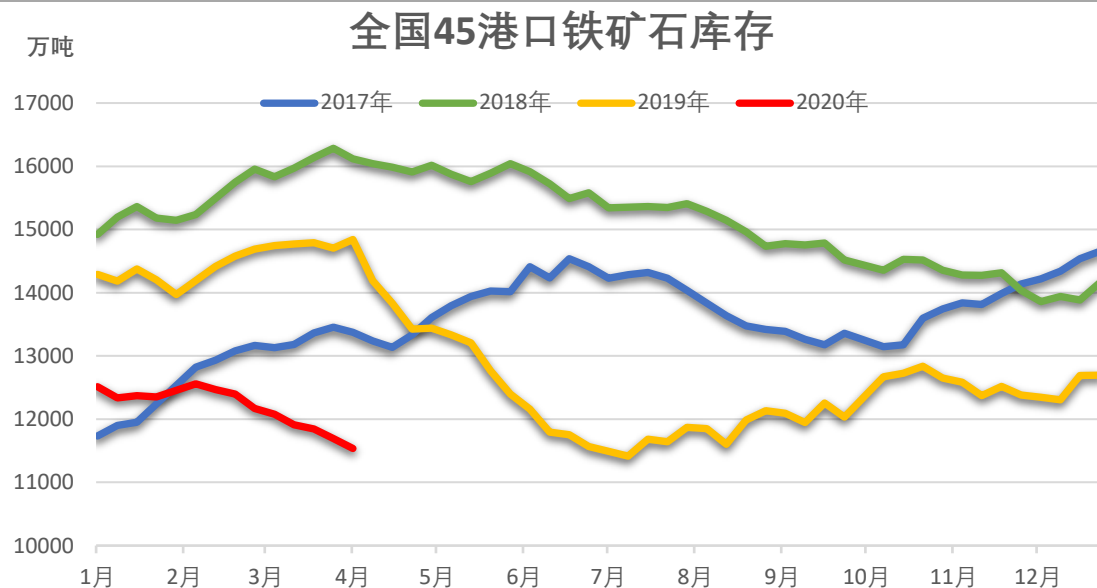
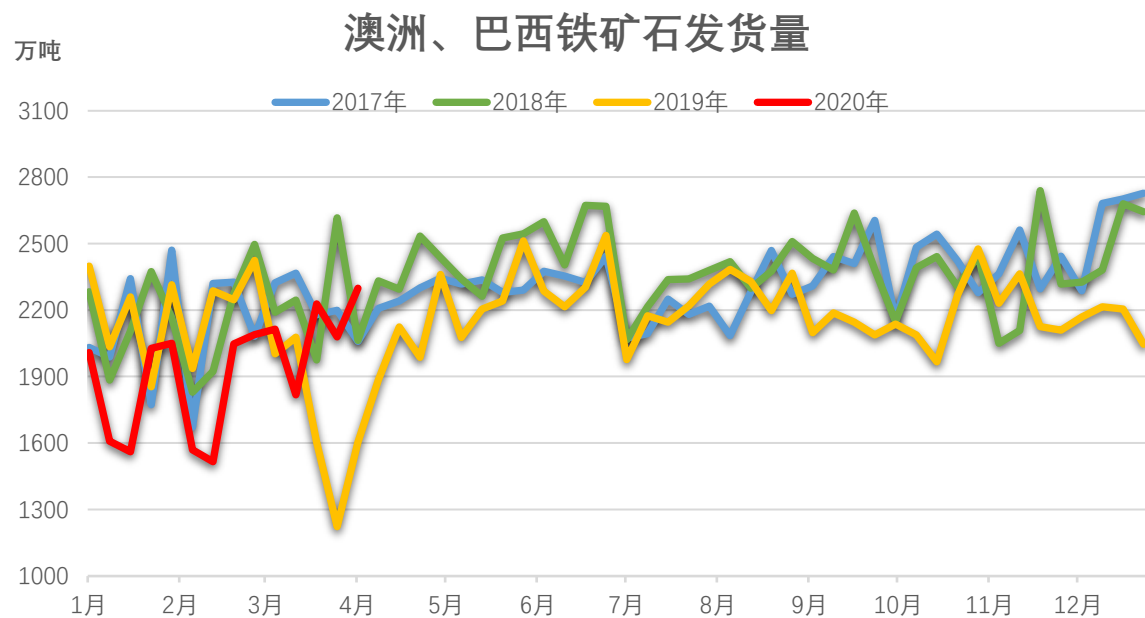
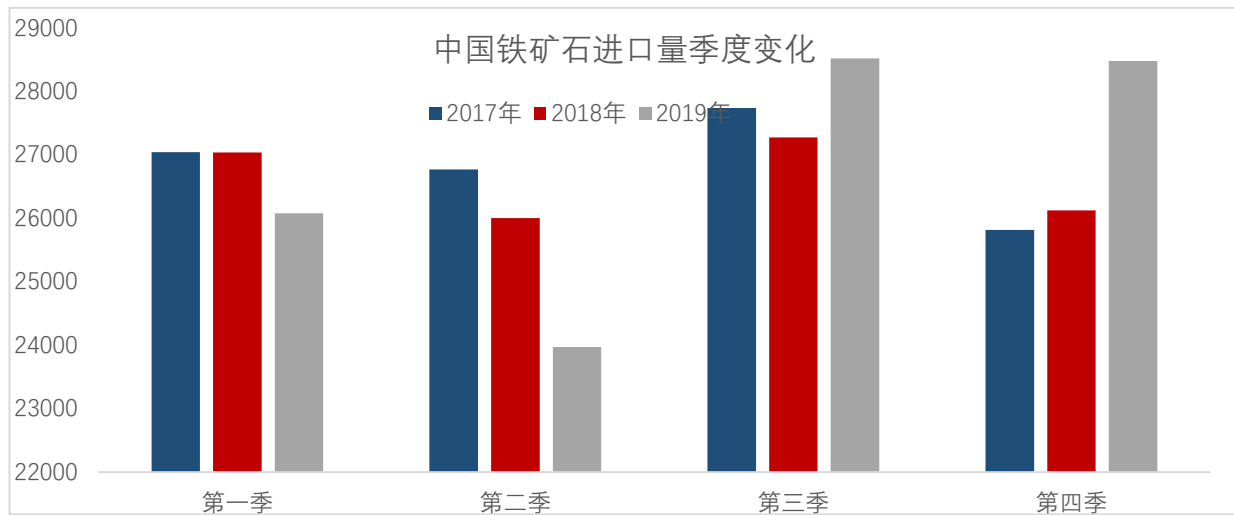
单位：吨





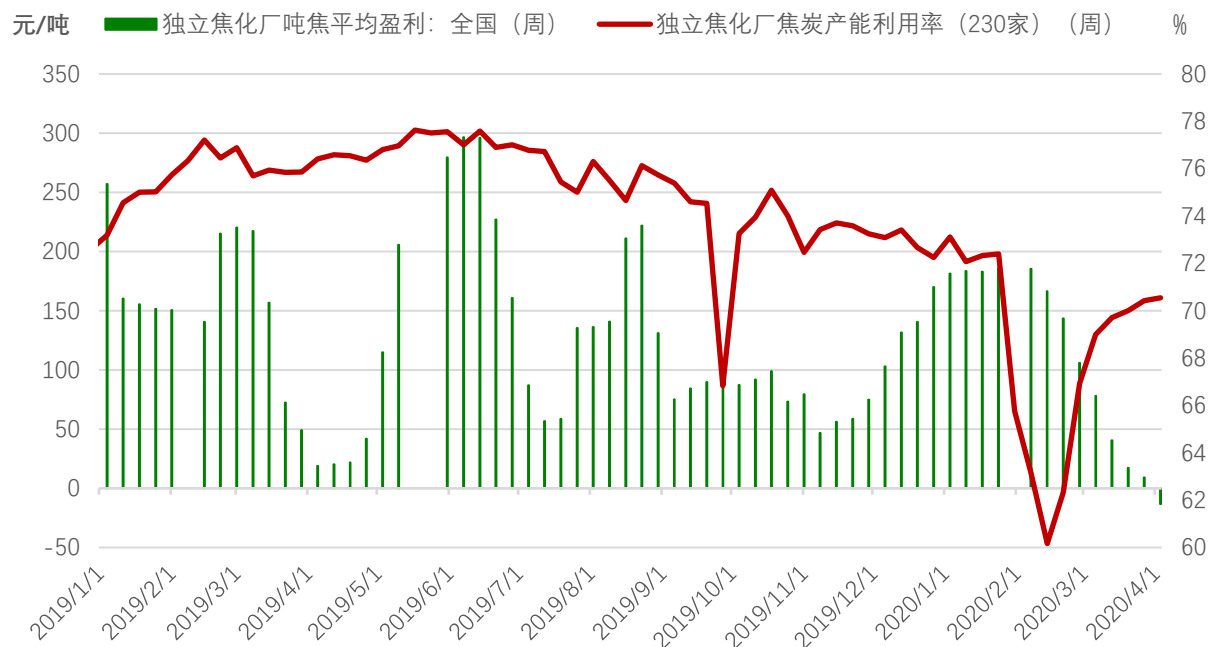
- 上周铁矿石微幅下跌，焦炭价格持平，高炉螺纹成本小幅下跌，目前成本在3237元/吨，环比上周下跌56元/吨，利润小幅下跌，目前利润286元/吨左右；废钢价格小幅下跌，电炉计算成本在3365元/吨，利润小幅上行，目前计算利润为158元/吨。





- ◆ 铁矿石供应：常态一季度的进口量月占全年25%，1月澳洲天气因素影响较大、叠加巴西发运持续低位，发运减量导致2月供应量减少，3月有所恢复，到港量明显陆续回升
- ◆ 由于主要矿山自动化程度高，疫情影响对目前铁矿供应暂未产生明显影响；未来或对港口发运产生一定的影响
- ◆ 铁矿需求方面：另外欧美、日韩生铁产量出现下降，整体看疫情对需求影响大于对供给；5-6月将集中体现
- ◆ 铁矿需求：高炉近期陆续恢复生产，铁矿疏港量回升明显
- ◆ 铁矿价格在目前供需格局下，或偏弱运行

日期	焦炭产能利用率	钢厂焦炭可用天数	钢厂焦炭总库存	焦化厂焦炭库存	焦炭港口库存	焦炭总库存	钢厂焦煤库存	独立焦化厂焦煤库存
2020/4/3	75.16%	16.77	488.27	92.58	321	901.85	802.5	647.16
2020/2/14	62.50%	15.2	455	101	286	842	798.2	625.2
2020/1/31	68%	15	471	94	301	866	908.3	929
2019/4/5	80.77%	15.11	472.85	79.55	400	952.4	847.53	787.2
对比节后	7.16%	1.77	17.27	-1.42	20	35.85	-105.8	-281.84
年同比	-5.61%	1.66	15.42	13.03	-79	-50.55	-45.03	-140.04



- 本周焦企开工率持续回升，焦化厂跟钢厂焦炭总库存出现缓慢增加；
- 需求方面，钢厂高炉产能利用率逐步提升，但考虑到钢材库存压力明显，供需矛盾集中，焦炭采购价格也将继续承压，整体呈现偏弱运行，下行空间受成本支撑有限。



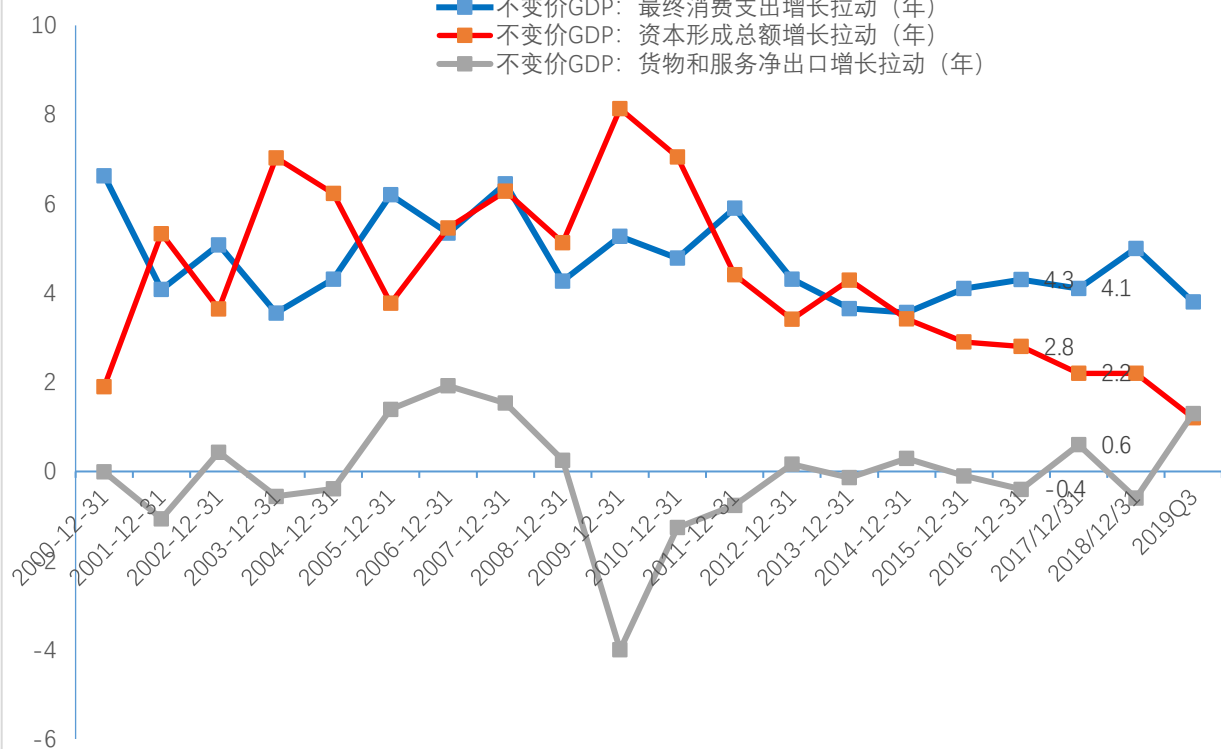
目录 contents

- 2019年钢铁行业逻辑回顾
- 2020年一季度钢铁市场回顾
- 后期市场走势展望
- 结语

- 2019前三季度，从三大主要需求对GDP贡献率来看，最终消费支出的贡献率为60.5%，资本形成的贡献率为19.8%，货物和服务的净出口贡献率19.6%。
- 2020年贸易摩擦、减税效应滞后、疫情等影响，预计出口、消费贡献下降，投资贡献有望企稳

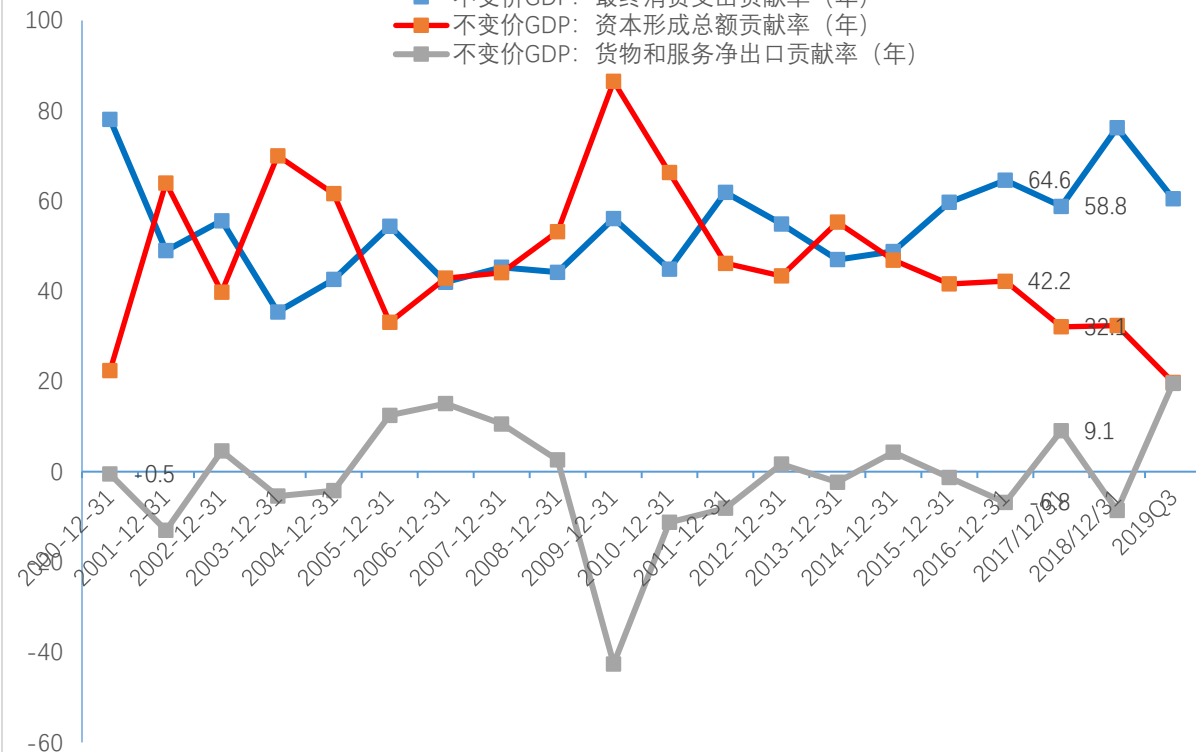
三大需求对GDP增长拉动

■ 不变价GDP：最终消费支出增长拉动（年）
■ 不变价GDP：资本形成总额增长拉动（年）
■ 不变价GDP：货物和服务净出口增长拉动（年）

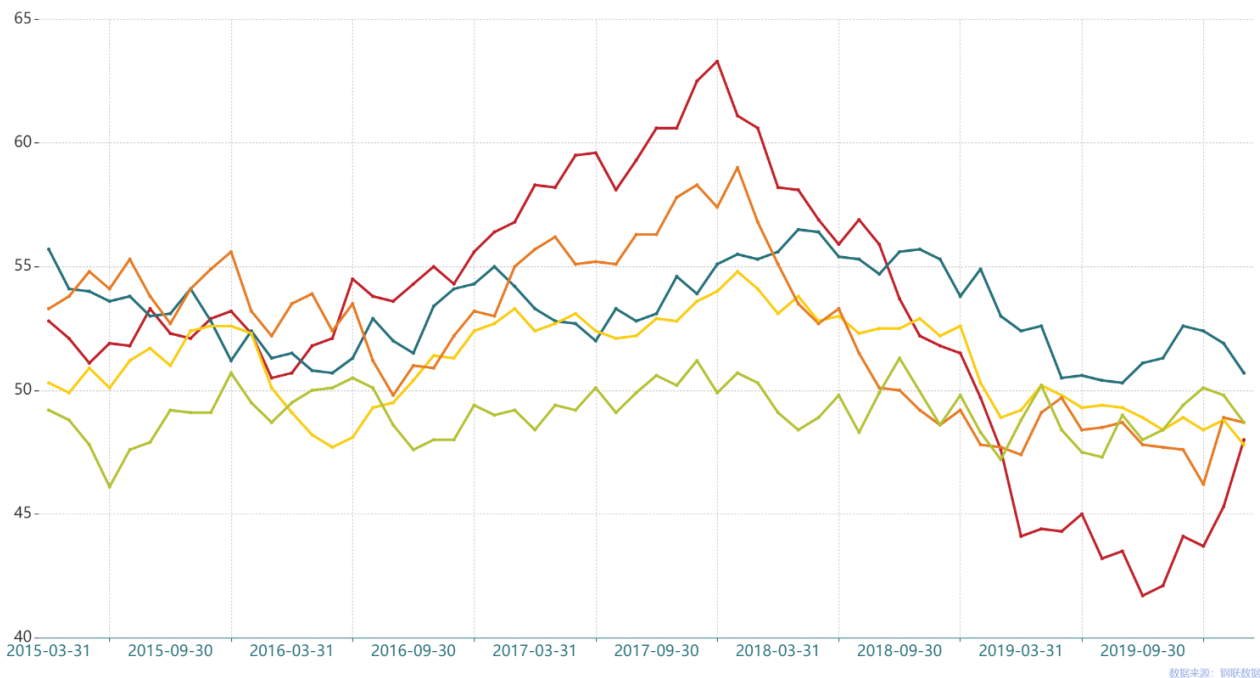


三大需求对GDP贡献率

■ 不变价GDP：最终消费支出贡献率（年）
■ 不变价GDP：资本形成总额贡献率（年）
■ 不变价GDP：货物和服务净出口贡献率（年）



德国制造业PMI (月) (L) 美国Markit制造业PMI (月) (L) 日本制造业PMI (月) (L) 意大利制造业PMI (月) (L) 韩国制造业PMI (月) (L)



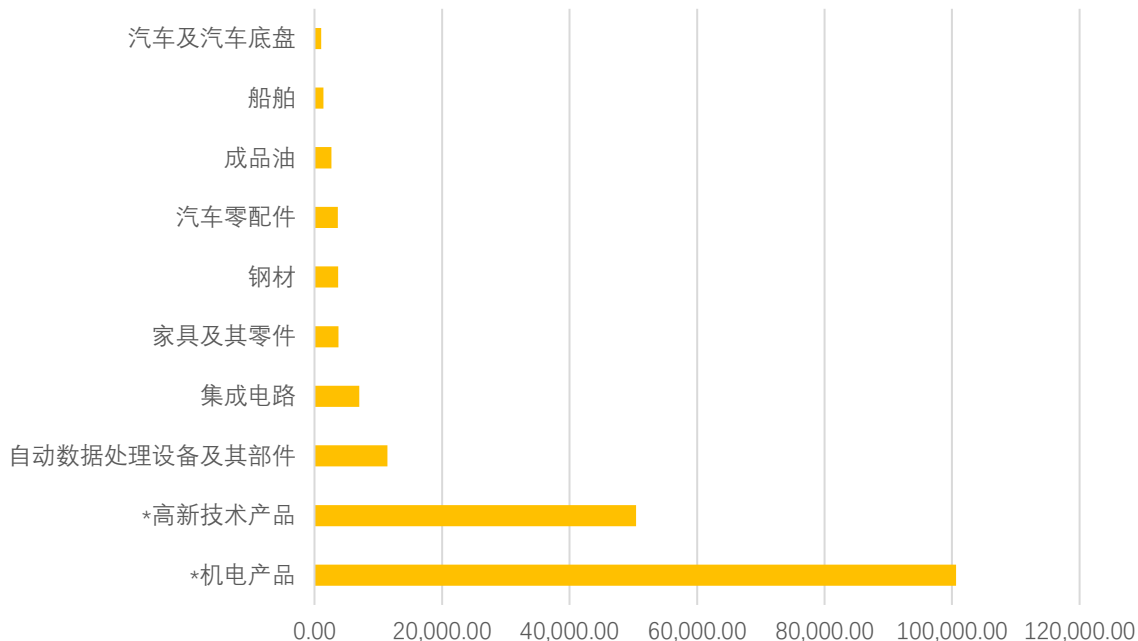
IMF全球经济预测	2019E	2020原	乐观情景	中性情景	悲观情景
全球	3%	3.40%	2.50%	2.00%	1.20%
美国	2.40%	2.10%	1.40%	0.70%	0.10%
欧元区	1.20%	1.40%	0.50%	-0.40%	-1.30%
韩国	2%	1.60%	1.00%	-0.30%	-1.60%
日本	0.89%	0.47%	-0.10%	-1.00%	-2.00%
中国	6.20%	5.80%	4.80%	4.50%	3.40%

- ◆ 疫情全球蔓延，对全球经济、金融都带来很大冲击，多机构预测全球经济增速较2019年将下降一个百分点左右
- ◆ 同时，也反向冲击中国经济金融的发展和稳定，另外我们作为全球供应链中的重要一环，疫情带来的逆全球化也也对未来经济发展形成进一步的冲击

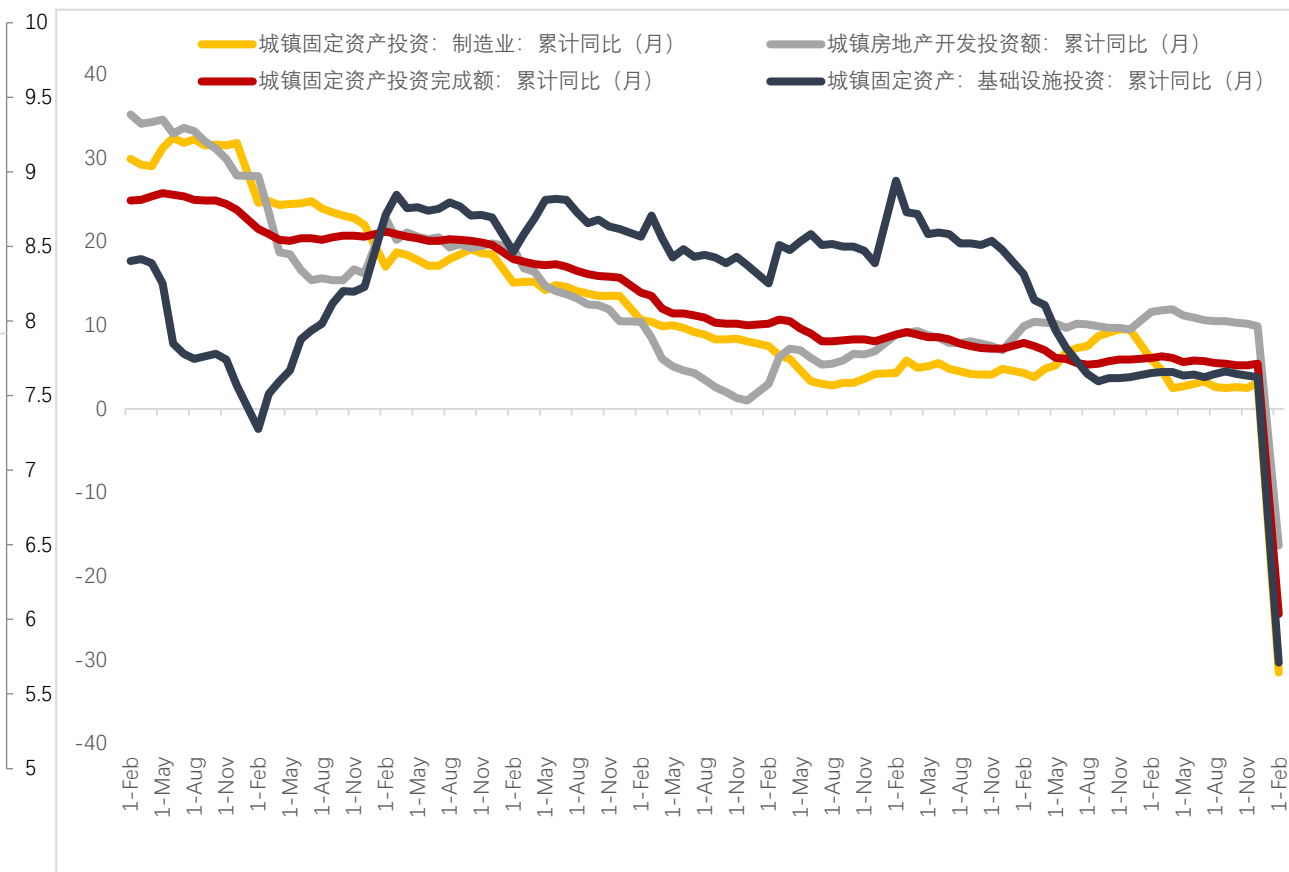
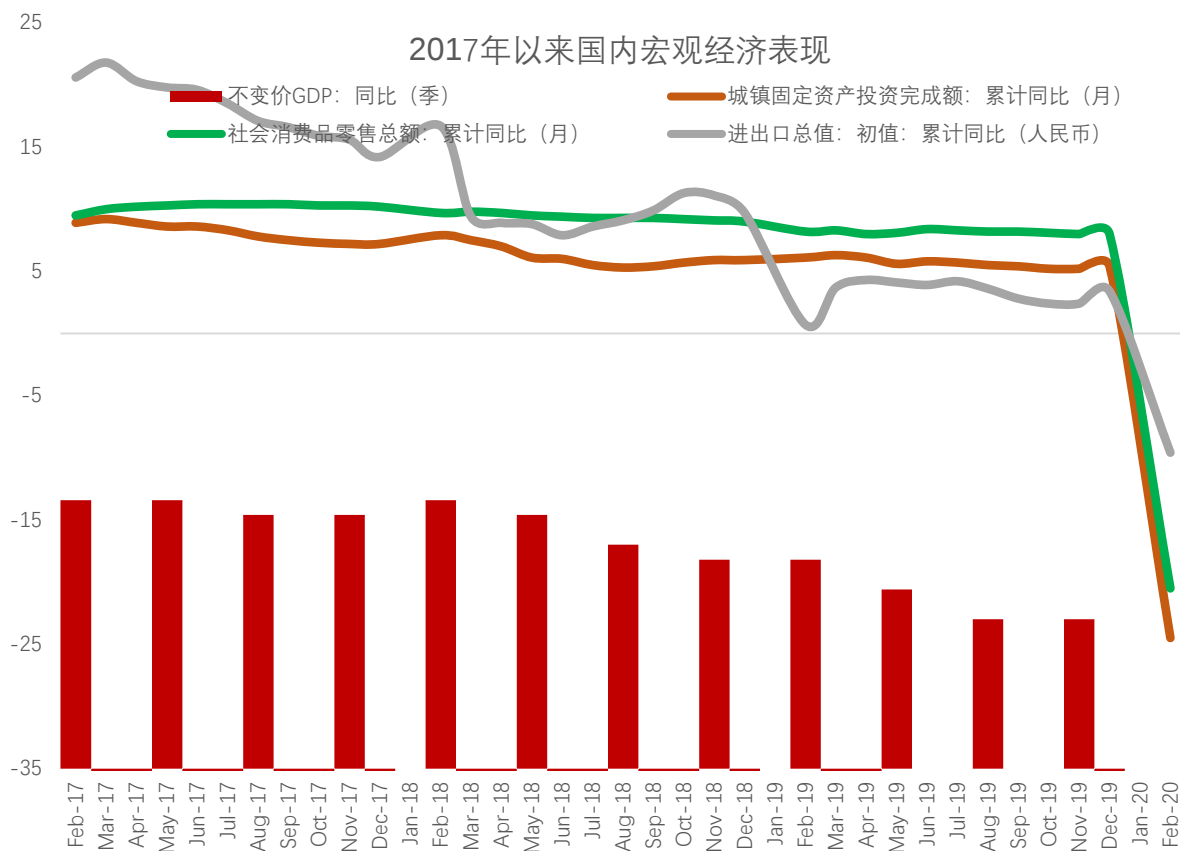
- 1-2月，我国出口同比下降17.2%；进口同比下降4%；贸易逆差70.9亿美元，去年同期顺差414.5亿美元
- 目前中国双边贸易比例集中的主要在欧美、日韩，海外疫情冲击下，全球供应链秩序或被打乱；
- 中日韩供应链：疫情若进一步升级，影响巨大（汽车零部件、半导体、化学制品、精密机电等等）

主要区域 (单位: 万亿美元)	出口总值	占比	进口总值	占比	净出口	主要出口产品	全球对各国 的依赖度
总计	2.50	100.0%	2.08	100.0%	0.42		
美国	0.42	16.8%	0.12	5.9%	0.30	机电产品、家具、玩具、纺织品等	机电、运输、化工等中游产品
日本	0.14	5.7%	0.17	8.3%	-0.03	机电、半导体等制造业基础原材料	机电、半导体等制造业基础原材料
韩国	0.11	4.4%	0.17	8.4%	-0.06	机电、运输设备	机电、运输设备
欧洲	0.50	20.0%	0.38	18.1%	0.12	工业制成品、纺织、玩具跟化工产品	机电、运输、化工等中游产品

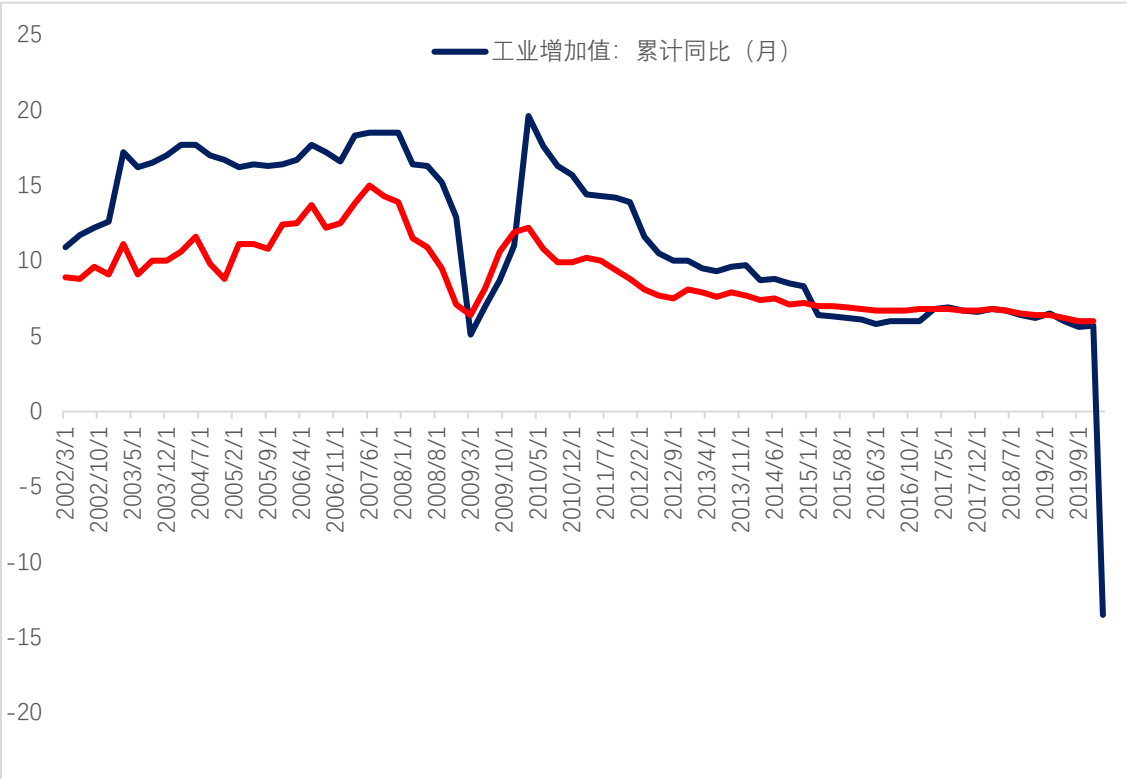
与钢铁相关的中国主要产品直接跟间接出口情况（2019年）（单位：亿人民币）



- 疫情对1-2月经济活动冲击明显，投资转弱，大幅下跌24.5%，其中基建、制造业跌幅尤为明显；
- 社会消费品零售总额下降20.5%，其中汽车、家具、家装等耐用消费品降幅达到30%以上



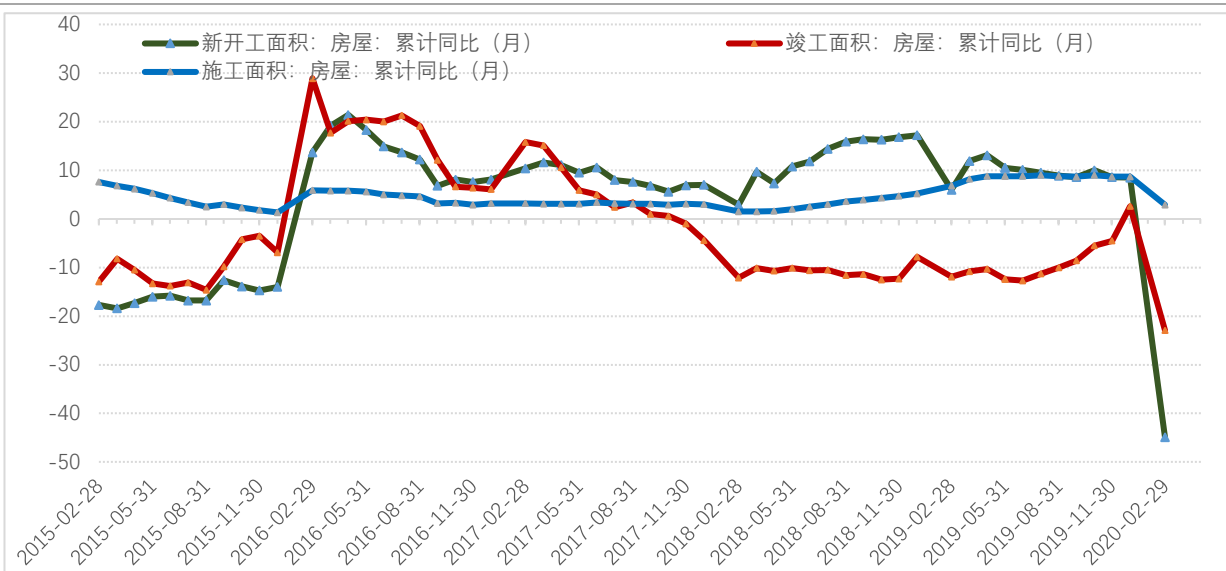
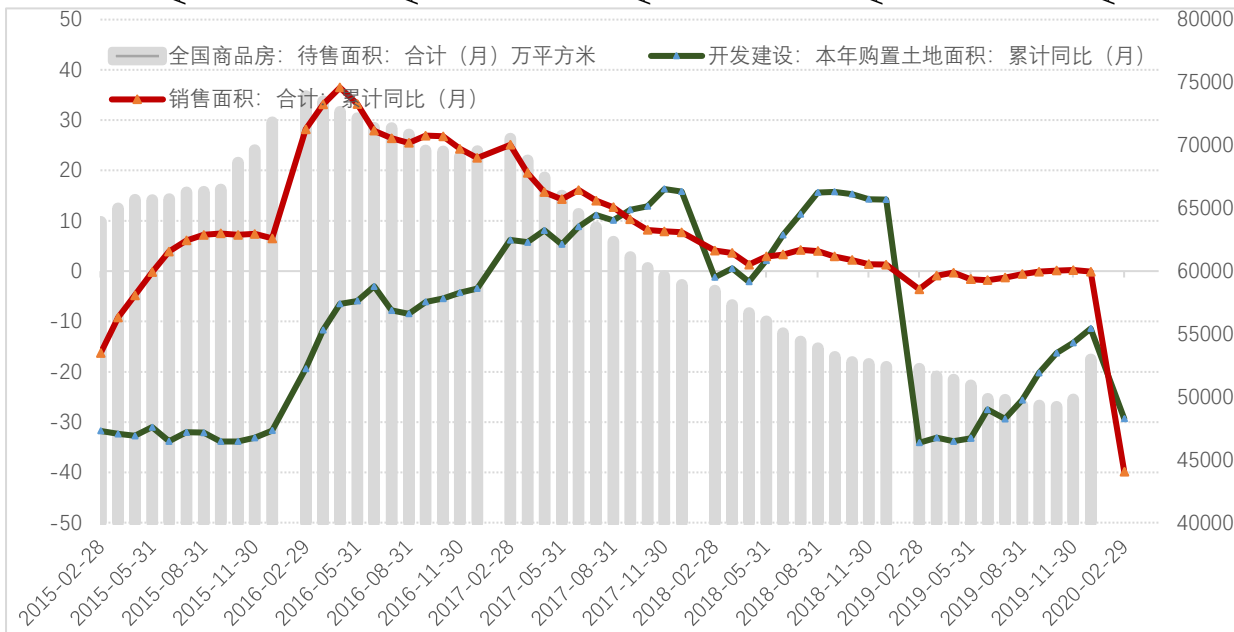
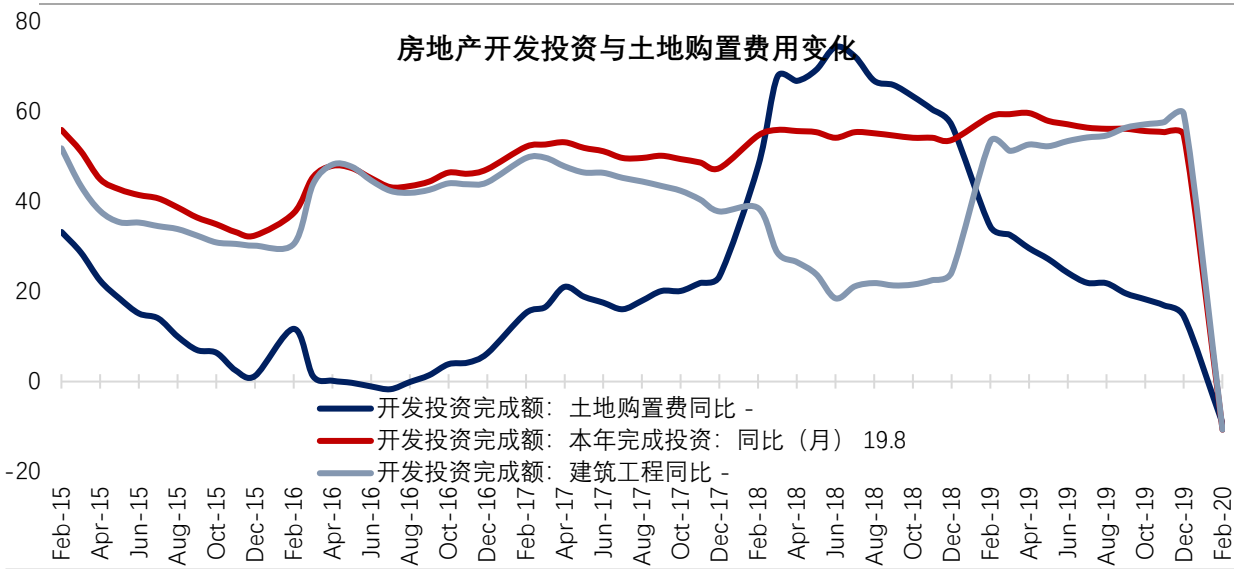
- 2020年1-2月规模以上工业增加值同比增速-13.5%，较去年底大幅下滑转负，并创下历史新低
- 国内经济活动二季度缓慢修复，但支撑经济活动的主要以工业投资为主，净出口及消费依然低迷
- 三季度随着海外疫情缓解，需求有望逐步恢复



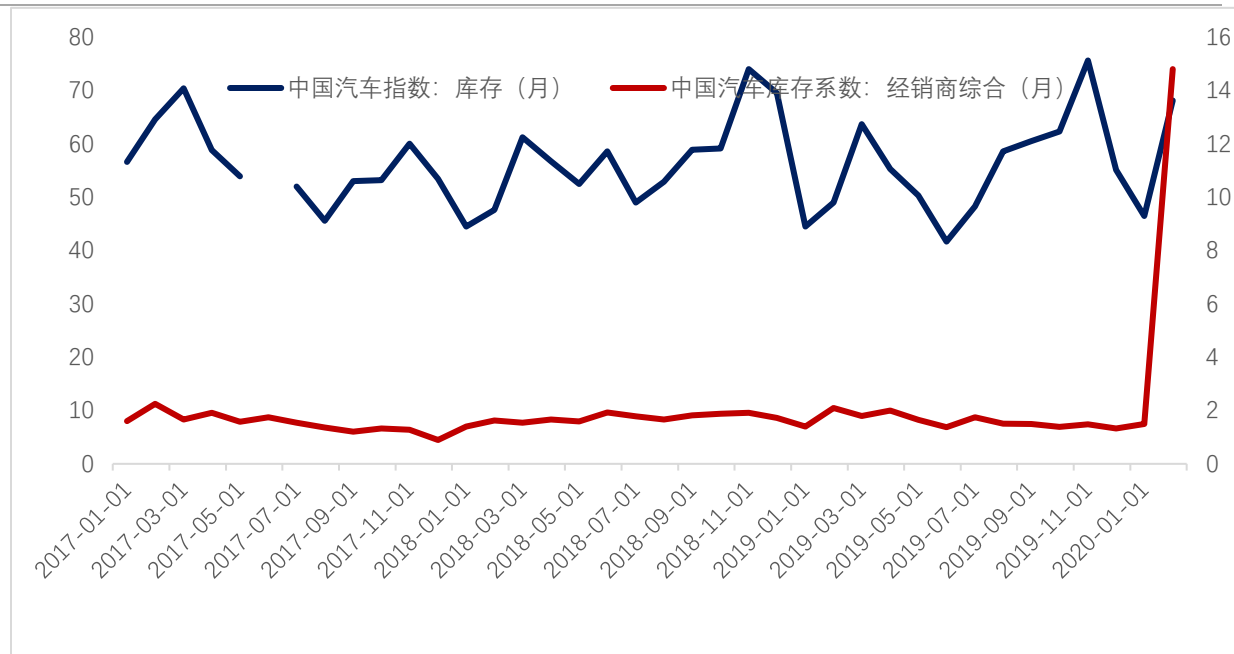
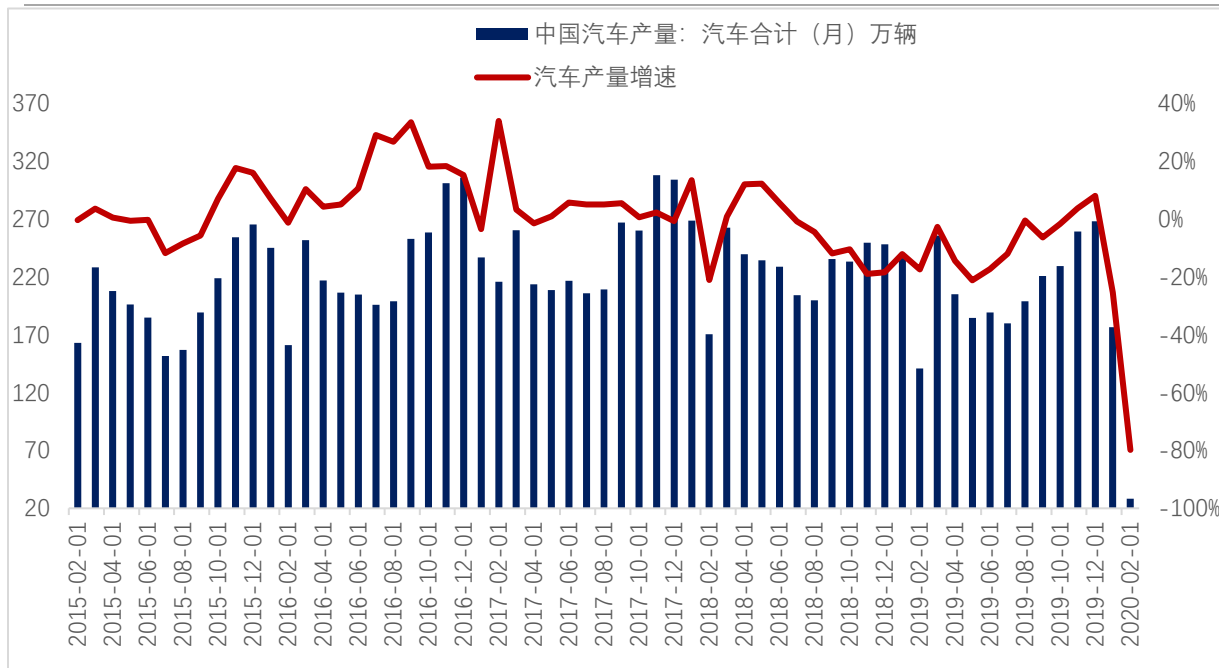
GDP	2002	2003	2008	2009	2019	2020E	
一季度		11.1	11.5	6.4	6.4	下降2%~-3%	全年增速4.5-4.8%
二季度		9.1	10.9	8.2	6.2	由于海外疫情影响，二季度将仍以工业投资为主刺激内需	
三季度		10	9.5	10.6	6	全球疫情缓和，国内消费以及海外需求将逐步恢复，经济增速或缓慢回升	
四季度	9.1	10	7.1	11.9	6	需求进一步恢复	
工业增加值	2002	2003	2008	2009	2019	2020E	
一季度		17.2	16.4	5.1	6.5	-8%	
二季度		16.2	16.3	7	6	7%	
三季度		16.5	15.2	8.7	5.6		
四季度	12.6	17	12.9	11	5.7		

下游需求逐步启动-房地产

房地产开发投资与土地购置费用变化

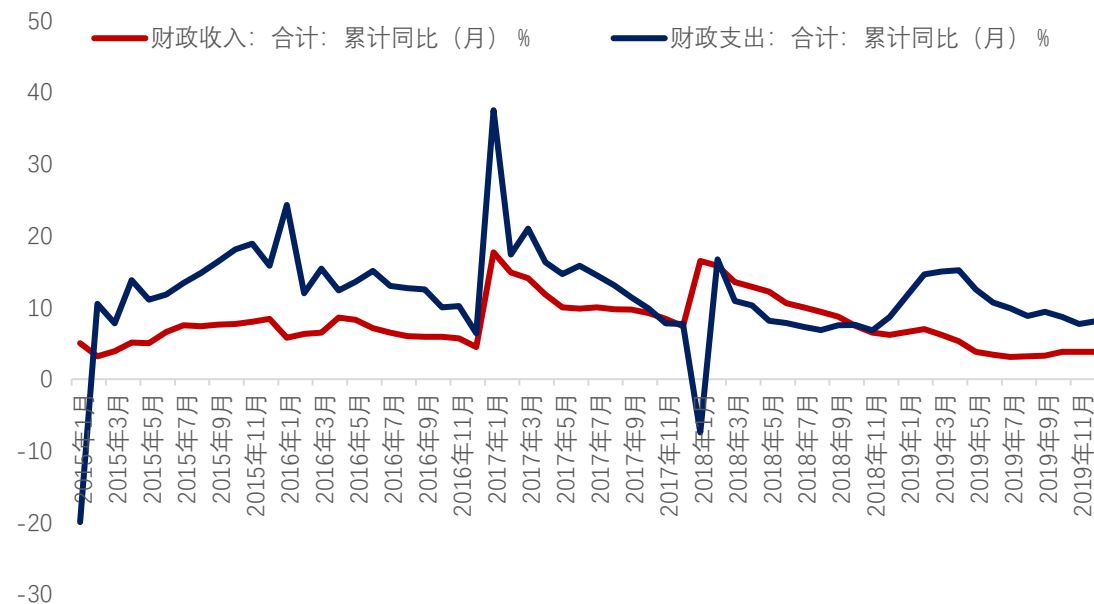
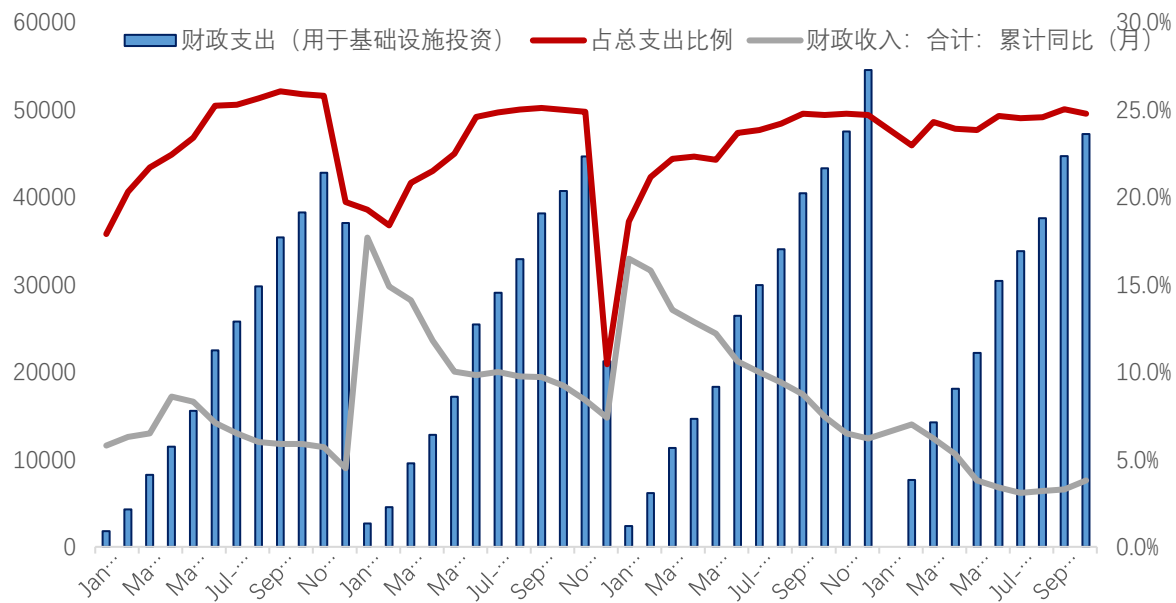
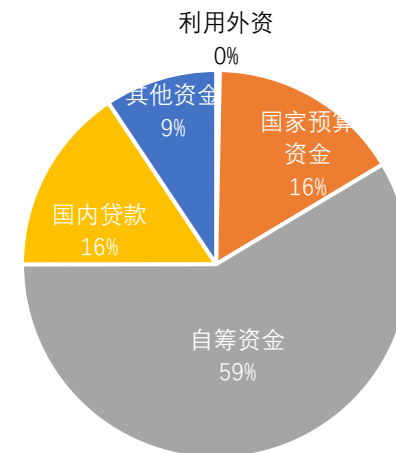


- ◆ 1-2月全国商品房销售面积、销售额同比增速双双大跌转负至-39.9%和-35.9%；
- ◆ 土地购置、新开工跌幅分别下降-29.33%、-44.9%；
- ◆ 目前国内疫情形势有好转，二季度房地产市场便能恢复正常的销售节奏，届时成交量将出现一定程度回升；
- ◆ 疫情之后，国内改善型需求有所提升，对房地产市场有一定支撑



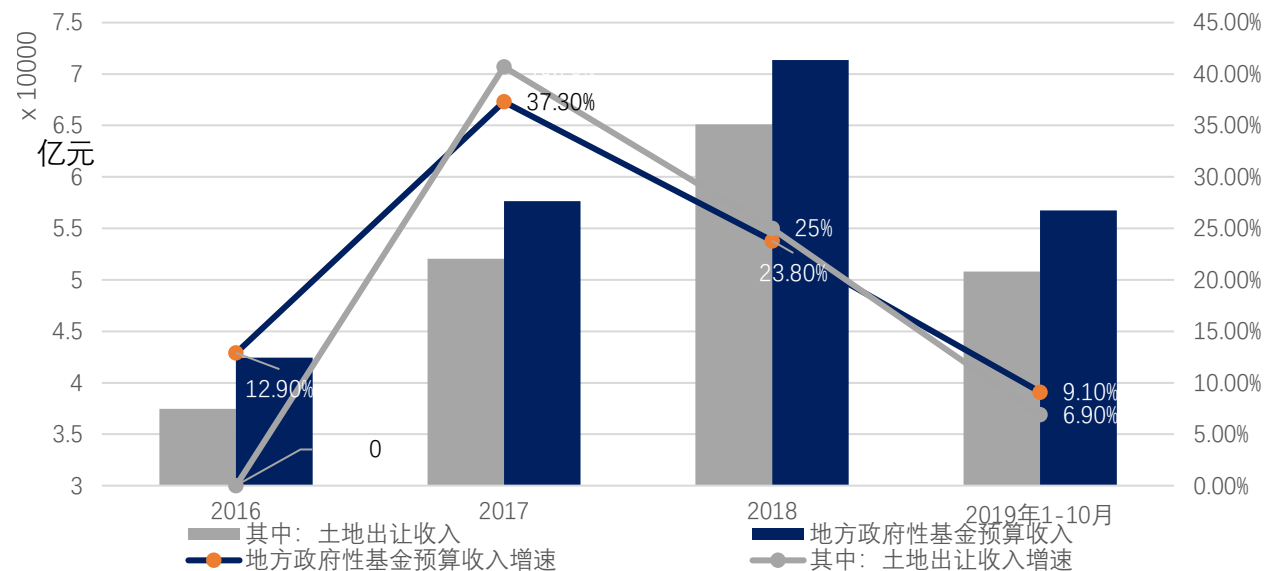
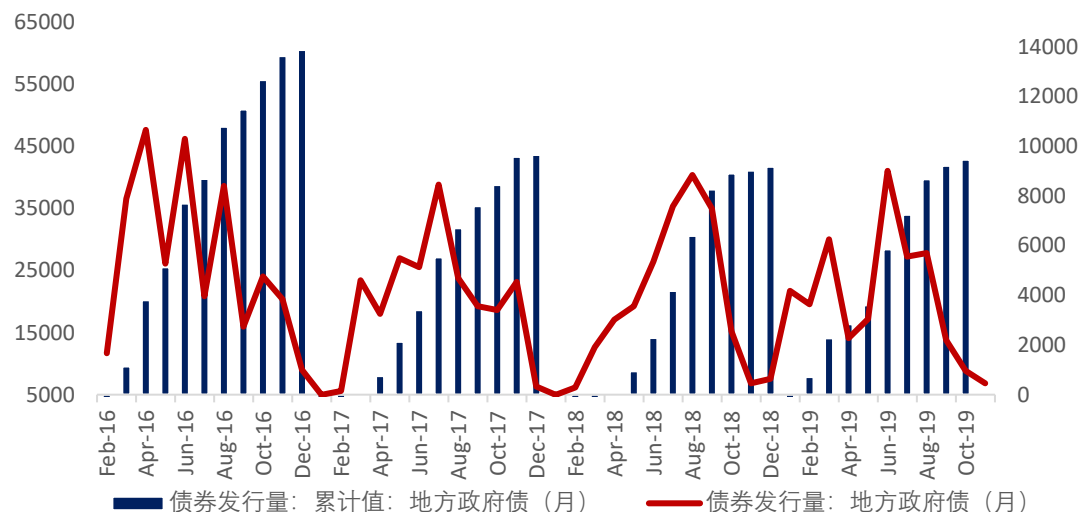
- 2月，汽车产销量出现大幅下滑，汽车产销分别完成28.5万辆和 31万辆，环比均下降83.9%，同比分别下降79.8%和79.1%。
- 1-2月，汽车产销分别完成204.8万辆和223.8万辆，产销量同比 分别下降45.8%和42%。
- 2月，汽车企业出口4.5万辆，环比下降35.1%，同比下降22.0%。分车型看，乘用车本月出口3.5万辆，环比下降32.7%，同比下 降4.3%；商用车出口1万辆，环比下降42.4%，同比下降52.4%。
- 1-2月，汽车企业出口11.3万辆，同比下降19.4%。分车型看， 乘用车出口8.6万辆，同比下降5%；商用车出口2.7万辆，同比 下降45.3%。
- 汽车库存远超预警指标

- 基于短期逆周期政策，2020年财政政策相比较货币政策更为积极
- 2019年基建投资完成额预估18.62万亿，同比增加6800万投资额，全年增速3.8%；**2020年基建投资增速或将提升至7-8%；**
- 从国家预算资金来源：2019年财政赤字额度增加到2.76万亿元左右，赤字率2.8%，增加的赤字额度重点用于“补短板”领域，实际全年赤字规模4.8万亿，远超去年同期2.9万亿，实际赤字率4.8%；但实际用于基础设施投资的比例持续维持25%左右，未见明显变化；2020年基于逆周期政策考量，**财政赤字率有望维持在3%。**



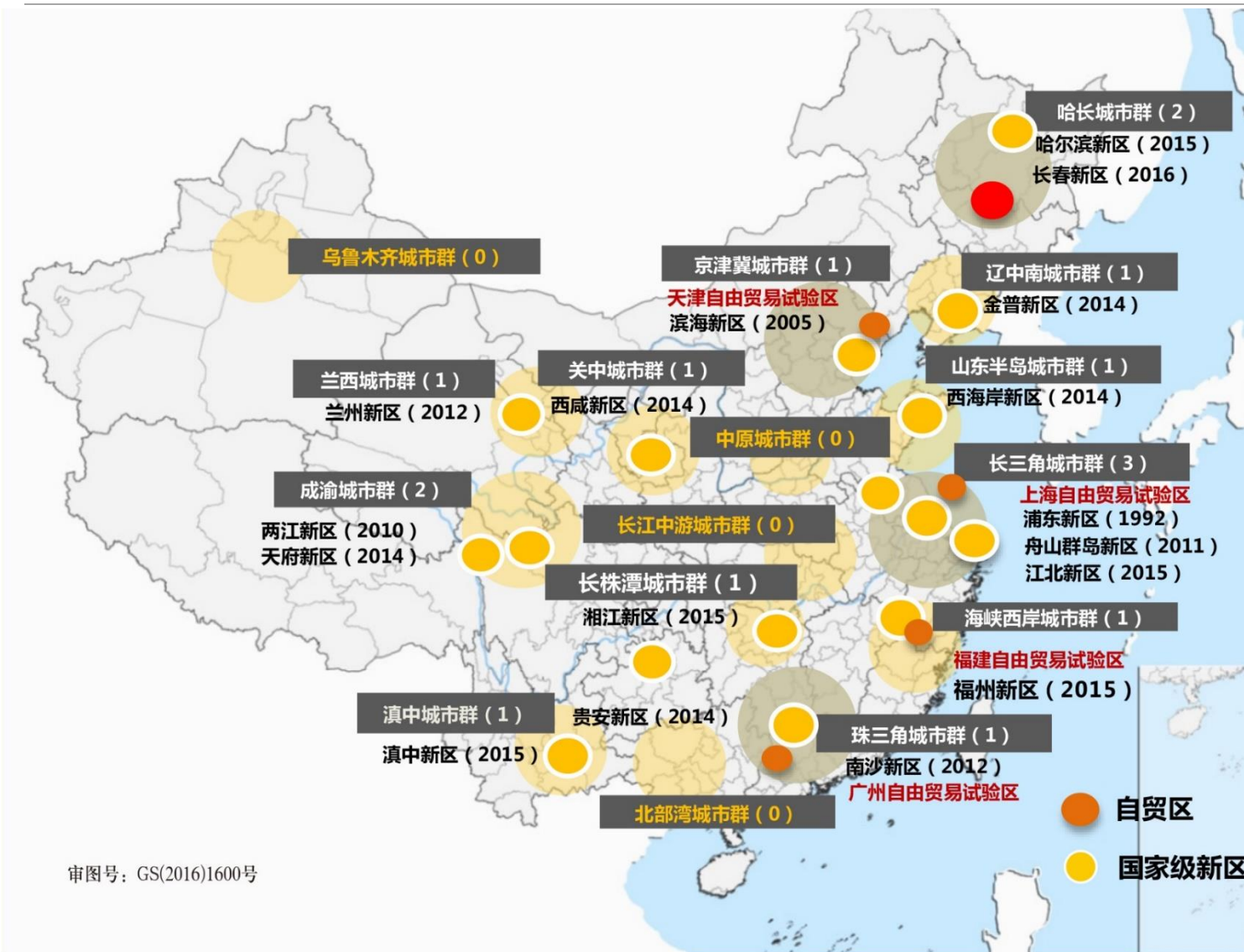
专项债或成稳定基建投资的平衡器

- 2019年地方专项债务拟安排2.15万亿，比去年增加8000亿元，实际1-11月专项债2.55万亿，提前完成全年指标
- 在2019年专项债资金投放看：土地储备专项债为6765亿元，占比26.3%，棚户区改造专项债为6856亿元，占比26.6%，收费公路专项债为1210亿元，占比4.7%，轨道交通项目专项债为224亿元，占比0.9%。其中，土地储备和棚户区改造专项债合计占比达到53%，是专项债最主要的使用领域
- 2019年6月，中办、国办发通知首次明确，专项债可作为重大项目资本金，金融机构可提供配套融资；同样11月13日召开的国常会进一步提出，降低部分基础设施项目最低资本金比例。其中，将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由25%降至20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。专项债投资到基建补短板的比例有望进一步提高；
- 2019年9月国务院常务会议还明确了2020年专项债资金禁用范围，要求不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目，未来基建将获得更大的支持。
- 截至3月20日，全国各地发行新增的地方政府债券已经达到14079亿元，占提前下达额度的76%；其中新增一般债券3846亿元，占提前下达额度的69%；发行新增专项债券10233亿元，占提前下达额度的79%。专家预计，今年地方债新增限额将超3.5万亿元。



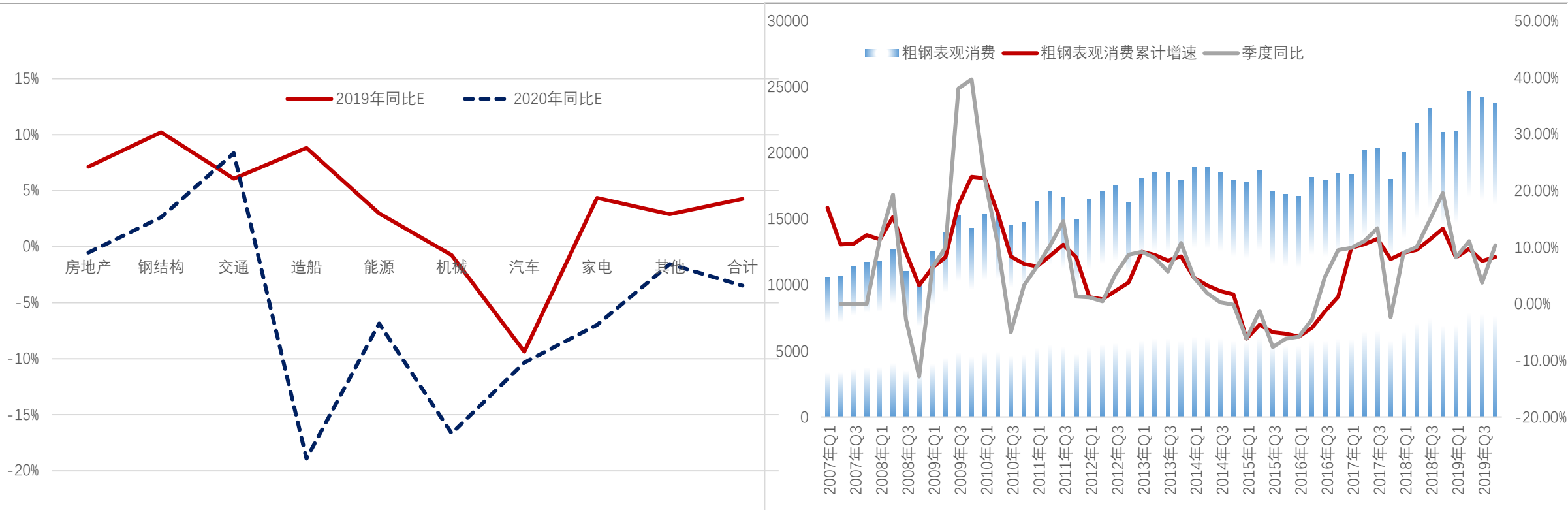


- 短期仍以旧基建为主，“新基建”作为未来产业转型方向，比重会逐步提高，但对短期钢铁消费拉动有限
- 全年钢铁消费下降或在2000万吨左右



- 城市群发展战略将为经济增长带来新的增长点，包括基础建设投资、房地产、制造业等将迎来新一轮增长；
- 城市群带来的集聚效应，也将对钢铁产业练的布局有新的要求，市场的淘汰和新增，将有利于资源的优化和产业效率的提高；
- 但都市圈建设是个长期规划，短期效应恐难以显现。

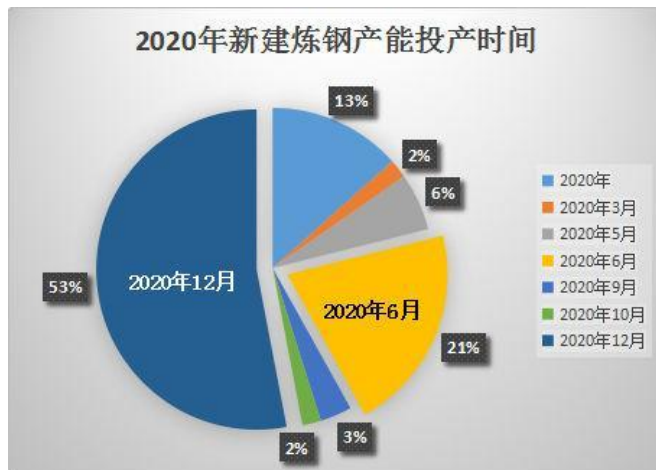
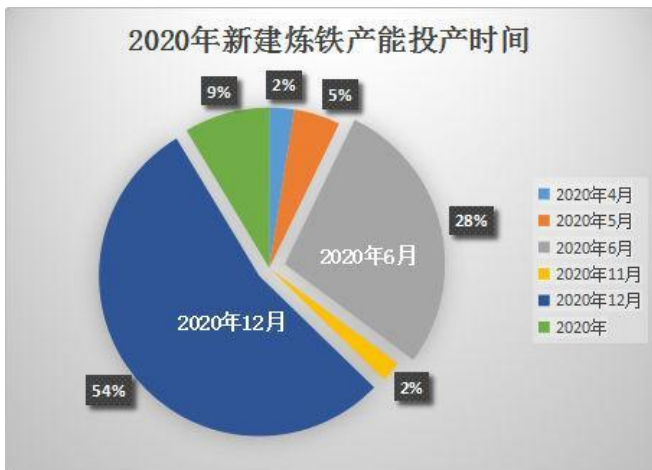
2020年下游用钢需求增速放缓



◆ 受疫情影响，2020年钢材消费整体或下滑3.5%左右（原预测增长1.5%），其中汽车、家电、船舶等制造业消费降速或明显加剧

2020年供应-产能或集中释放，但后续产能扩张政策大门关闭

省份	项目数量	新建炼铁产能（万吨）	新建炼钢产能（万吨）	退出炼铁产能（万吨）	退出炼钢产能（万吨）
河北	26	5423	5587	8065	7343
山西	15	2181	2339	2441	2536
江苏	15	2984	2179	4259	2967
广西	10	781	431	-	-
福建	10	1339	1444	396	786
山东	9	2984	3092	3122	3229
内蒙古	6	543	730	301	357
辽宁	6	707	735	771	790
安徽	4	358	118	185	372
四川	3	544	469	562	670
广东	3	-	322	-	-
云南	2	-	288	338	440
陕西	2	-	397	-	400
宁夏	2	274	150	280	152
浙江	1	213	-	479	52
新疆	1	-	111	100	387
江西	1	-	100	-	110
湖北	1	-	135	64	217
河南	1	-	36	-	280
甘肃	1	-	41	-	-
天津	0	-	-	512	636
上海	0	-	-	150	242
合计	119	18331	18704	22025	21966



- 据钢联统计，2017年-2019年新建炼铁、炼钢产能将在2020年集中释放，退出产能进一步扩量，退出产能较高；
- 但除去僵尸产能，实际生产产能还有增量，投产时间集中在2020年12月较多，全年增量明显。
- 发改委、工信部：各地区自2020年1月24日起，不得再公示、公告新的钢铁产能置换方案，不得再备案新的钢铁项目。
- 2020年在建、拟建高炉投产总产能合计5800万吨，考虑到一部分属于在产置换，净新增产能1900万吨左右（其中1500万吨明确在建）；电炉计划新增2311.5万吨，退出1090万吨，预计净新增1100万吨

- ◆ 一季度全国生铁产量增加0.36%，粗钢产量预估同比下降3.1%，表观消费下降7.3%
- ◆ 从去库存化的情况看，整体消费滞后4-5周，4月整体需求增速有望高于供给增速；**但库存要下降至去年同期水平仍需要较强的需求支撑**
- ◆ 疫情影响的供给水平，近期正在逐步恢复，假定在目前高炉利润水平下，电炉微利背景下，供应环比继续增长；
- ◆ 国内疫情形势好转，内需有望逐步恢复，但钢材直接出口、间接出口受疫情影响将收到明显阻碍，需求能否支撑供给的增长，存在较大不确定性，去库存化节奏出现波折
- ◆ 铁矿石、焦炭等原料受高炉产能利用率逐步回升影响，短期有需求支撑，但供应端增长以及利润将制约价格的空间，整体或偏弱运行；
- ◆ 目前疫情对产业、金融市场冲击已不容小觑，从下游用钢消费角度，对制造业影响超过基建、房地产，品种结构上依然延续长长强板弱格局；
- ◆ 操作建议——
 - 钢厂应降低成本，控制产量，保证销售渠道畅通，加速周转；
 - 现货贸易商控制库存，保持出货，并找机会结合期现基差低买高卖；
 - 采购方逢低采购，避免盲目追高；
 - 期货投资者坚持区间操作，以短流程钢厂利润扩张与收缩作为交易主要参考指标。



END
THANK YOU

Address: 68# Yuanfeng Road, Boshan District,, P.R. China, Shanghai, 200444

上海市宝山区园丰路68号

T : 021-26093333

W : www.mysteel.com

Email: renzq@mysteel.com