

黑色商品研究： 产钢和劳动力大省疫情影响情况以及螺纹钢基本面跟踪

要点解读：

2020 年 2 月 27 日

陈敏华

研究主管

投资咨询号：Z0012670

金成

黑色研究员

执业编号：F3061509

联系电话：0571-28132639

手机：15757128290（微信）

邮箱：jincheng@cindasc.com

李涛

黑色研究员

执业编号：F3064172

联系电话：0571-28132591

手机：18307211494（微信）

邮箱：litao@cindasc.com

方家驹

黑色研究员

执业编号：F3066474

手机：18810548208（微信）

联系电话：0571-28132639

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦

19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：www.cindaqh.com

产钢和劳动力输出大省受疫情影响情况：除湖北以外，全国地区新增确诊人数基本归为零，粗钢产量大省疫情已经进入收尾阶段，而劳动力输出大省的新增确诊人数比产钢大省略多，疫情最严重的湖北地区有 1113 万劳动力需要输出，这些农民工复工时间可能要推迟到 3 月底，因此湖北地区一千多万劳动力的暂时缺失将拖累其它地区企业复工复产进度。

螺纹钢基本面跟踪：在高库存压力下，高炉产能利用率回升速度将会比较缓慢，螺纹钢产量恢复进度较市场预期悲观。根据测算，3 月中旬现货市场回归常态，螺纹钢表观需求到达往年同期。同时由于产量恢复较慢，螺纹钢总库存将开始加速去化，预计在 5 月上旬，总库存达到往年水平。如果在 5 月份底 6 月初，螺纹钢产量仍在低位，而需求量过于旺盛，则可能导致库存快速去化，引起市场的供需错配。

1、产钢量大的地区以及劳动力输出大省疫情情况

产钢大省疫情得到很好的控制：2018年河北省粗钢产量23723万吨，占到全国粗钢产量的25.56%，剩下排名前5的省份依次是江苏、山东、辽宁和山西，前5省份粗钢产量占全国比重为57.72%。除湖北以外，全国地区新增确诊人数基本归为零，总体上，粗钢产量大省的疫情态势已经得到很好的控制。

表1：产钢大省的肺炎病例确诊人数

排名	省份	粗钢产量（万吨）	累计确诊人数（个）	新增确诊人数（个）
1	河北	23723	311	0
2	江苏	10422	631	0
3	山东	7177	755	0
4	辽宁	6874	121	0
5	山西	5386	133	1
6	安徽	3104	989	0
7	湖北	3072	64786	499
8	河南	2892	1271	0
9	广东	2881	1347	2
10	江西	2499	934	0
	其它地区	24796	6380	6
	全国	92826	77658	508

数据来源：全国以及地方卫健委（截止2020-02-25）、Wind、信达期货研发中心

钢铁企业巨头基本集中在产钢大省：除了总部在上海的宝钢集团以及总部在北京的建龙集团之外，剩下排名前10的钢铁企业都位于在产钢大省，主要集中在河北省、江苏省、辽宁省、山东省以及安徽省等。

表2：2018年中国粗钢产量排名前10的钢铁企业（百万吨）

排名	钢铁企业	粗钢年产量	所在省份/直辖市	粗钢产量排名
1	宝武集团	67.43	上海、湖北武汉	7
2	河钢集团	46.80	河北石家庄	1
3	沙钢集团	40.66	江苏张家港市	2



4	鞍钢集团	37.36	辽宁省鞍山市	4
5	建龙集团	27.88	北京市（天津市）	前10名之外
6	首钢集团	27.34	北京市（河北省）	1
7	山东钢铁集团	23.21	山东省济南市	3
8	华菱集团	23.01	湖南省长沙市	前10名之外
9	马钢集团	19.64	安徽省马鞍山市	6
10	本钢集团	15.90	辽宁省本溪市	4

数据来源：国际钢铁工业协会、全国以及地方卫健委（截止2020-02-25）、Wind、公开资料整理、信达期货研发中心

劳动力输出大省的新增确诊人数比产钢大省略多：河南、四川、安徽以及湖南的劳动力输出人数超过1500万人，河南和四川分别为2876万人和2400万人。劳动力输出大省河南、安徽以及湖南的疫情相对较严重。其它省份中除了湖北以外，情况相对较为乐观。值得注意的是湖北地区，**疫情最严重的湖北地区有1113万劳动力需要输出，这些农民工复工时间可能要推迟到3月底，因此湖北地区一千多万劳动力的暂时缺失将拖累其它地区企业复工复产进度。**这些劳动力主要输入省份集中在一些经济发达的地区，集中在建筑业、房地产业以及加工制造业发达的长三角和珠三角地区。

表3：劳动力输出大省的肺炎病例确诊人数

排名	省份	劳动力输出人数（万人）	累计确诊人数（个）	新增确诊人数（个）
1	河南	2876	1271	0
2	四川	2400	529	2
3	安徽	1878	989	0
4	湖南	1745	1016	0
5	重庆	1200	576	1
6	江西	1182	934	0
7	湖北	1113	64786	499
8	广西	926	252	1
9	贵州	864	146	1
	其它地区	#	7159	4
	全国	#	77658	508

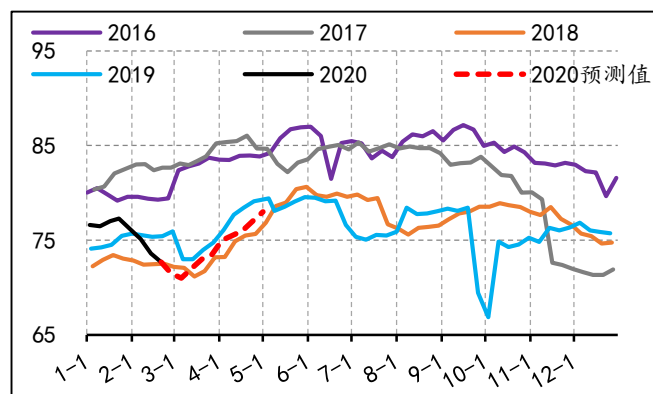
数据来源：全国以及地方卫健委（截止2020-02-25）、公开资料整理、Wind、信达期货研发中心

识别风险，发现价值

2、螺纹钢供给、需求、库存以及人员流动预测跟踪

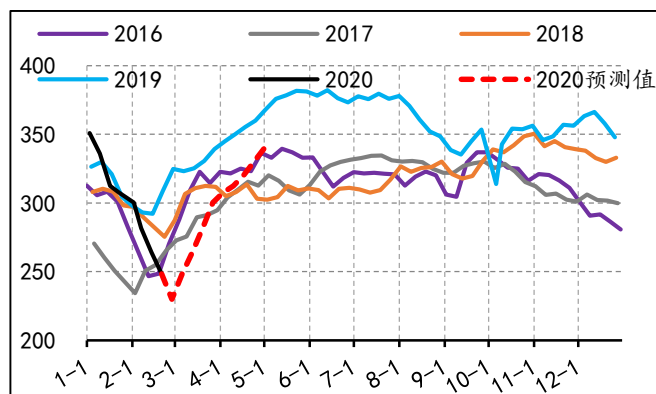
高炉产能恢复或将低于市场预期，螺纹钢产量上升缓慢：由于运输环节存在较大障碍，长流程钢厂面临炉料补充和钢材销售困难，造成炉料紧缺以及库存高企问题，因此节后钢厂高炉产能利用率持续下降。随着疫情形势好转，运输环节逐渐打通，2月17日起全国公路免费通行直至疫情防控结束，但是我们认为高库存压力下，钢厂将谨慎按需补库，高炉产能利用率回升速度将会比较缓慢，并且当前电弧炉利润亏损较为严重，因此整个螺纹钢产量恢复进度将比市场预期悲观。

图1：全国163家钢厂高炉产能利用率（万吨）



数据来源：Mysteel、Wind、信达期货研发中心

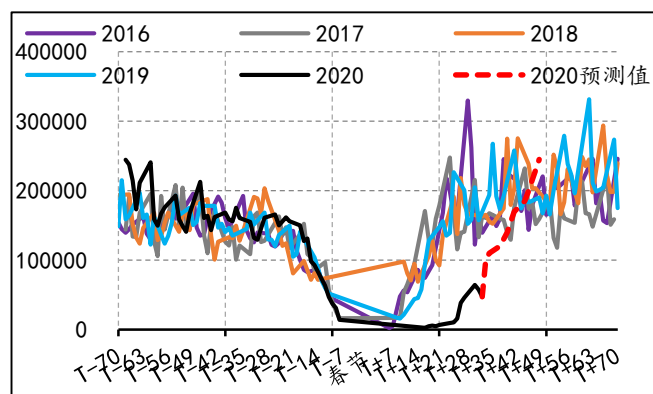
图2：螺纹钢周产量（万吨）



数据来源：Mysteel、Wind、信达期货研发中心

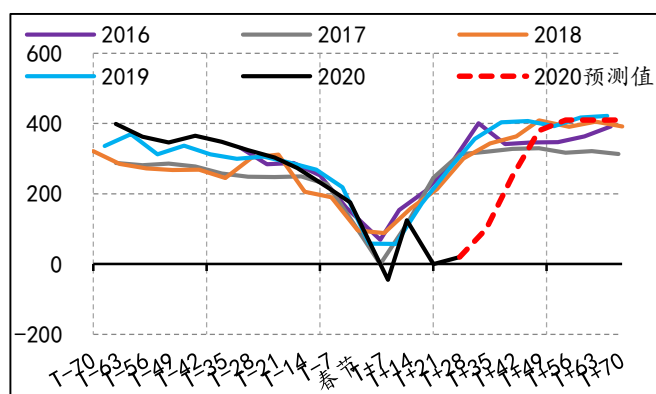
3月中旬现货市场回归常态，螺纹钢表观需求到达往年同期：从上周开始，螺纹钢成交量逐渐活跃，表示现货市场长时间停摆之后，将正式进入恢复期。通过测算，3月中旬全国建材成交量将达到20万吨，螺纹钢表观需求达到270万吨，恢复到往年水准。

图3：237家贸易商和需求方建材成交量（吨）



数据来源：Mysteel、Wind、信达期货研发中心

图4：螺纹钢表观需求（万吨）



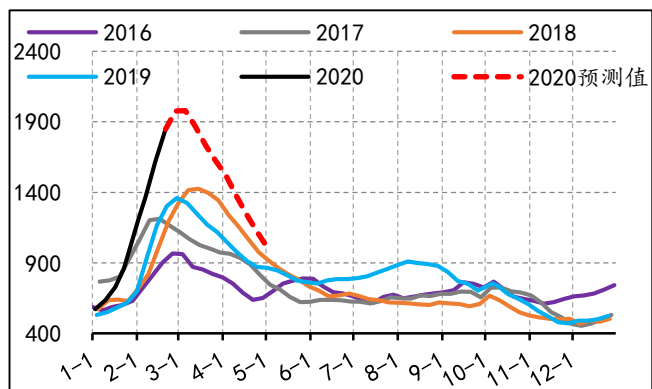
数据来源：Mysteel、Wind、信达期货研发中心

总库存将于5月上旬下降到往年水平，建筑工人返程数量逐渐增加：通过对螺纹钢产量以及表观需求恢复进度推算，得出螺纹钢总库峰值会出现在3月上旬，总量接近2000万吨。随后由于需求集中爆发，叠加产量恢复较慢，预计库存去化速度快于往年同期，将在5月初重新回到历年水平。至于下游需求恢复进度跟踪方面，2月26



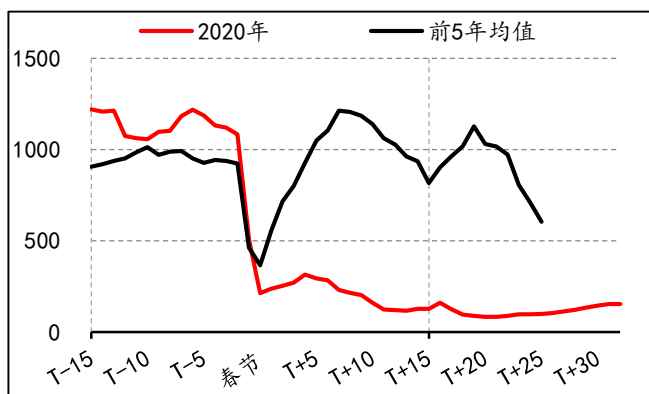
日铁路客运量153.4万人次，较节后最低值83.3万人次增加明显，建筑工人返程数量逐渐增加。

图5：螺纹钢总库存（万吨）



数据来源：Mysteel、Wind、信达期货研发中心

图6：全国铁路客运量（万人次）



数据来源：交通运输部、Wind、信达期货研发中心



【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、绍兴、临安、萧山 12 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】



信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。



【全国分支机构】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。