

调研报告——山东建筑钢材上下游行业

2019年8月30日 星期五

东吴期货研究所

张璐
0512-62936002
zhanglu@dwqh88.com

期市有风险，投资需谨慎！



针对目前钢材波动并弱势下跌的行情，我们跟随山东卓创资讯于8月26日至8月29日开展了本次的调研活动，本次调研的对象主要集中在山东省内，涵盖了上游钢厂，中游不同规模的贸易商，以及下游房地产及基建的施工企业。对供给是否有减量，山东钢厂是否有达成联盟共同减产，以及下游施工的需求情况，同比环比的出货量问题进行了深度的走访调研。总体的反应是，今年需求确实偏弱，基建方面资金偏紧，有小幅缩量；房地产行业在加紧过去拿地项目的施工建设，施工面积持平，新开工略少。而山东作为在全国范围内，钢厂凝聚力比较强的地区，普遍反映长流程没有减量的预期，各条产线除了必要的检修之外，没有主动减产的计划，检修时也会配合其他产线的加大负荷，所以供给不会有太多减量。但最近的跌价过程，确实让贸易商和钢厂的博弈加强，但好在山东钢厂都是实行日结算，贸易商风险不大，多个贸易商反映有小亏的情况，但不严重，钢厂的话语权还是很强，贸易商几乎不太做库存，以销定存，不会大量屯货，钢厂也以订单生产为主，厂内没有太多库存。从山东地区的情况来看，钢材供需基本处于一个平衡状态，下游基本可以消化上游的产出，跌价的主因还是由于房地产信贷政策收紧造成的心态上的弱势，和对后期需求的担忧。

一、上游钢厂代表：**A 钢厂**

钢厂 A 成立于 2002 年，是莱芜钢铁集团有限公司旗下子公司，是山东省最大的螺纹钢生产基地之一，目前拥有三条棒材产线、两条线材产线，有 500-700 万吨的钢铁产能。据钢厂 A 信息科介绍，目前钢厂生产没有减量的计划。从产业布局来看，应政府要求，还准备扩大产能，新建产区，山东省内的西王、闽源都有可能拆除，加上山东省内的钢铁产能指标还有剩余，因此，该厂计划在临沂建立 600 万吨以上的新基地。在被问及钢铁产量同比高增长的问题上，该厂信息科长表示，主要还是由于之前高企的利润导致废钢添加的增长，这种情况在民营钢铁企业中尤为普遍，有的在高炉中的添加量都达到 20% 以上，但该厂自己没有高炉，只在转炉中添加 20% 左右的废钢。对于铁矿石库存的情况，我们了解到，该厂的进口铁矿石库存大概为 10 天左右，主要是以长协的方式进口，澳矿为主，放在青岛港，以铁路运输的方式直达厂内，10 天左右的库存已经是利用率较高的快速轮转水平，相邻的山西省钢厂的铁矿库存一般保持在 15 天左右，放在日照港的居多，目前铁矿价格还是较高且有降价趋势，因此几乎没有厂家加大库存，基本还是保持随采随用为主的低库存运营模式。

研究所办公地址：
上海市-黄浦区西藏南路
1208 号东吴证券大厦 6 楼
苏州市-工业园区星阳街 5
号东吴证券大厦 8 楼

钢厂 B

钢厂 B 位于济南市莱芜区，有 300 万吨左右的钢铁产能，目前有三条棒材产线，生产建筑钢材、特钢及型材。钢厂 B 的销售负责人向我们表示，他们是根据订单生产，完全不做库存，最近时间段的订单明显不如去年，全市场有疲软的迹象，对于旺季的金九银十也没有太强的期待，钢厂的利润也就 100-200 元了，再低就快没利润了。现在他们厂的代理要求也在逐渐放松，门槛越来越低，更多的接受一单一议的销售方式。目前也没有感受到太多国庆的影响，下游的施工客户也没有接到正式限制施工的通知，钢厂本身也没有接到正式的限产通知，但今年以来明显感觉到限产和环保的压力没有以前大了。生产方面，目前厂里有一个 450 立方米的炉子在检修，因为前期生产负荷太大烧坏了，后面还有更大的高炉会安排常规的检修，他们的检修一般都会安排在夏季淡季的时候。铁矿的使用方面，该厂澳矿使用得较多，前面几个月由于铁矿价格上涨，增加了部分国产铁矿的用量，但是随着铁矿价格的回落，目前又提高了澳矿的使用比例，废钢的添加量也随着价格的上涨，目前减少了一些。

二、中游贸易商代表

贸易商 A

贸易商 A，位于莱芜市钢城区经济开发区，主要经营建材、钢坯、优碳圆钢及钢构框架安装加工业务，是莱钢最大的建材一级代理，主要也是销售莱钢的产品。公司的销售负责人向我们介绍，由于莱钢发展了更多的代理商，他们的代理量从之前的 2 万吨每年缩减到了现在的 1.3 万吨左右，在代理减量的情况下，目前的销售还可以，但需求确实弱，钢厂就算想挺价，也难以实现。而且莱钢作为大型国企在产品上的优势已经逐渐地在减弱，因为下游工地目前都没有太多品牌的要求，只要符合国标的产品都可以用，因此大型国企钢厂的溢价越来越弱，市场的竞争也越来越激烈，加上莱钢只产螺纹，不产盘螺，在石横、永锋等厂家全品种供应的竞争下，弱势愈发明显了，他们作为最大代理，也受到了一些影响。谈到莱钢目前的生产情况，该负责人告诉我们，莱钢前段时间的检修，但检修不减量，一条产线检修，其他产线提高产量，因此总的影影响不大，平均产量可以在 2000-4000 吨每天波动，也是根据市场的行情和需求来，生产的弹性是很大的。

贸易商 B

贸易商 B 位于淄博市张店区，主要经营建筑用钢材、型材、板材、管材、各种无缝管是天津有发钢管，永锋淄博（张钢）的一级代理商。该公司负责人告诉我们，8 月的订单量下降得很明显，相对于 7 月来说，大概下滑了 30% 以上，这其中有台风带来的雨水天气的影响，但最近天气好转过后，也没有看到明显的增量。最近淄博、临沂的工地限制得比较严格，7 月中下旬到 8 月初的时候进行了检查，限制了一部分工地的施工，不达标要到 10 月过后才能重新开工，但是对上游钢厂的限制明显在放松，钢厂的供应量都很有保证。从下游的工地客户看，新开工一般都集中在上半年，下半年的新开工会有较大幅度的减少，前面接的项目在慢慢收工，但新开工又在大幅减少，现阶段有种青黄不接的感觉，对后市需求的总体感觉比较差，就看九月中旬有没有一波季节性的反弹了。

贸易商 C

贸易商 C 位于青岛市城阳区，是青岛市最大的钢材贸易商之一，建筑钢材的年贸易量在 120 万吨左右，被全国多家钢厂授予山东或青岛地区产品总代理的权限，主要供应中铁、中建等大型建筑企业的基建施工项目。据我们了解，该公司的经营情况受需求减弱的影响较小，由于价格方面的优势，还使其最近的出货量有所上涨，在市场上的占有率也有小幅提升，跟去年比，还做到了小幅的销售增量，主要还是得益于自己承接的项目结构较好，但负责人向我们反应，基建项目中 PPP 项目的占比确实在降低，基建项目的回款也略显紧张。下游的一些施工方有国庆前囤货或者赶工的情况，但都没有接到正式通知，他们作为贸易商，也在引导下游施工方进行备货。

贸易商 D

贸易商 D 位于青岛市城阳区，主要从事各种钢材的批发业务，是中小型钢材贸易商的代表。该公司的负责人告诉我们，建筑钢材方面，从下游需求来看，今年上半年还挺好的，但下半年略弱，7 月底的时候，下游需求变差得比较明显，结合目前山东地区现货价格下跌太多的情况，后期反弹的可能性比较大，但幅度不会太大。目前也没有下游客户反映国庆期间会受影响的情况，但河北雄安在 8 月 22 日就已经开始有停工的情况了。板材方面，热卷目前的价格不算太好，但总体都能卖完，而且板材对价格的弹性比较大，只要稍微降价就能售完。在期限结合的业务上，螺纹也没有卷板好操作，主要是由于流通范围、品牌差异、运费和金融属性的问题，在下跌途中，现货螺纹即使降价 50 元也很难平仓，但热卷就相对好很多，只要愿意降价 10-20 元就能及时平仓。贸易商 D 的负责人还向我们介绍，目前冬储的形式也有了很大变化，很多贸易商都不认为冬储是必要的操作了，而且结算的方式也在改变，现在的冬储很多都不再是锁价模式，更多的是随行就市的后结算模式，一级代理商只赚固定价差，不愿意参与赌行情了。

二、下游施工企业代表

基建施工方 A

基建施工方 A 总部位于山东省济南市，是中国中铁股份有限公司的骨干成员单位，是以建筑工程施工总承包为主的跨行业跨国经营的国有特大型企业集团，拥有铁路施工总承包特级资质，其目前在建的项目遍布全国，华东占比较大，主要是承接国家基础设施方面的一些施工项目，包括铁路、公路、市政、房建施工。根据我们对其采购部门工作人员的访问，了解到，基建施工方 A 今年施工项目的用钢量相比去年有小幅的下降，大致估计约有 5% 左右，华东地区承接的项目有增加，这跟我们观测的建筑钢材的成交情况也是不谋而合，华东地区有增量，北方地区有同比减少的趋势。中铁集团的采购方式是在全国建立几大集中采购基地，进行大规模的集中采购，一般在价格和账期上都会更有优势。因此，对于基础设施的建设，跟我们看到的数据一样，没有展现出去年预期的托底效应，只能算勉强持平，而且建设资金确实偏紧，到位情况不好。

房地产施工方 B

房地产施工方 B 是淄博市最大的房屋建筑工程施工总承包商，以工业与民用建筑施工为主导产业，是房地产下游施工企业的代表。我们拜访的是他们位于淄博市的一个地王项目的施工现场，负责人向我们表示，他们近两年的施工项目都很稳定，需求变化不大，但对下一步的新开工就比较难说了，但过去两年拿的地总

要开工建设，因此施工面积一两年内很难减少。对于环保限制施工的情况，负责人说去年的工地环保要求得很严，从11月15日进入采暖季开始，总共停工了两个月，估计今年由于国庆的影响，也会有短时间的停工，预计会持续一周左右。他们也向我们反映，现在对于螺纹的品牌指定情况在逐渐减少，大国企品牌的溢价也在逐渐减低，一般的承建商都只要求达到国标就行。

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，所表达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。

本报告在编写时融入了分析师个人的观点、见解以及分析方法，本报告所载的观点并不代表东吴期货的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

期市有风险，投资需谨慎!