

今年北材是否“难下”？执笔: **方婕**电话: **0591-87892521**投资咨询号: **Z0010454**

钢材市场的“北材南下”指的是进入冬季之后，北方地区的钢材需求受气温等因素影响几乎停滞，此时南方市场与北方市场的钢材价格差价拉大，北方地区的钢厂、贸易商顺势采用低价政策，将钢材资源南运分流的现象。

南下的钢材以建材为主，从运输方向来看，主要有三条路线：山西南下两湖及云贵川地区，河北南下长三角珠三角地区，东北南下上海、广州市场。其中东北南下总量最多，具有周期短、体量大特点，对于冬季南方市场影响最为明显。

一、11月北材南下计划量低于去年同期水平

根据 Mysteel 数据，11月东北螺纹南下计划量为76.5万吨，同比减少11.8万吨，环比增加28.6万吨。今年南下主要两地计划量均低于去年同期水平。11月广州方向计划发运量为45万吨，同比减少2.5万吨，环比增加14.7万吨；上海方向计划发运量为7.6万吨，同比减少11.4万吨，环比增加5.6万吨。

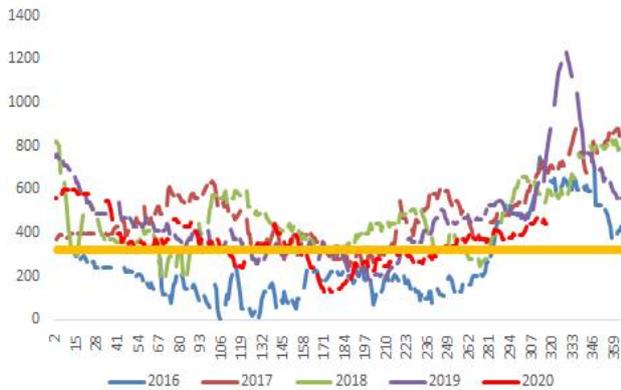
1. 价差不够大

目前，沈阳-广州螺纹价差440元，远低于往年同期水平，沈阳-上海螺纹价差180元，刚过盈亏荣枯线，北材南下的价差还不够大，导致计划量低于同期水平。

分地区来看，广州和上海两地的南北价差程度不同也是导致今年减量程度差异的主要原因。通常沈阳-广州的螺纹价差要超过320元才有利润空间，沈阳-上海的螺纹价差要超过160元，沈阳-广州价差从9月开始就超过了320元的荣枯线，沈阳-上海价差在近期钢材价格大

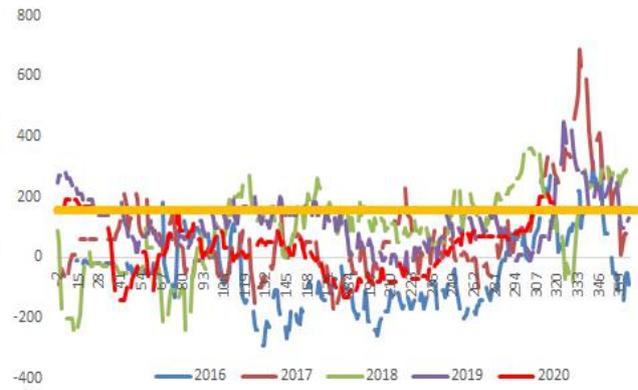
涨后才超过荣枯线。对比上海，北材发往广州的优势明显，所以 11 月南下上海的钢材同比减量较大。

图表 1：沈阳-广州螺纹价差



数据来源：Wind

图表 2：沈阳-上海螺纹价差

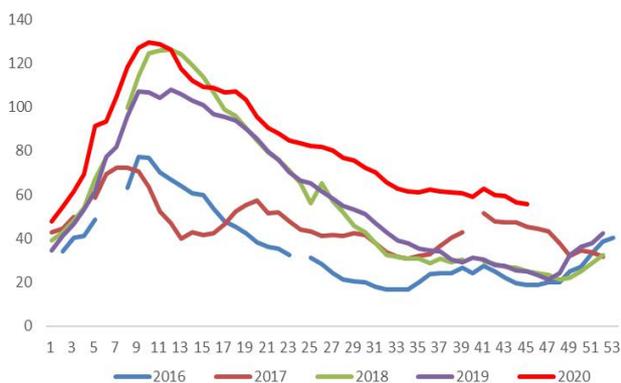


数据来源：Wind

2.北方需求尚在，南方接货意愿不强

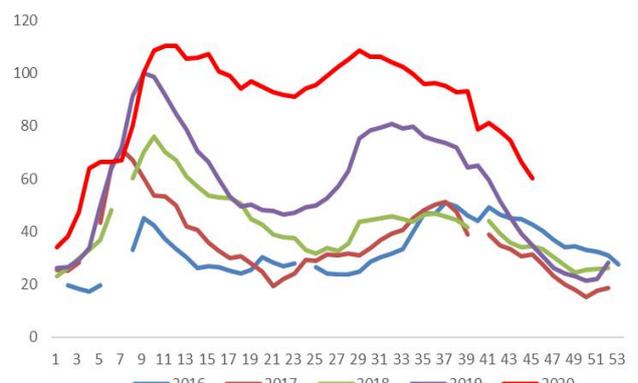
当下北方大部分温度还在 0 度以上，赶工需求旺盛，南下动力不足。根据最新数据显示，螺纹表观需求环比增加 17.76 万吨至 464.77 万吨，创下半年新高。而南方库存在持续去化后仍处高位，杭州螺纹库存 60.16 万吨，同比增加 72.57%，广州螺纹库存 55.78 万，同比增加 122.67%，接受北材的意愿不强。

图表 3：广州螺纹库存



数据来源：Wind

图表 4：杭州螺纹库存



数据来源：Wind

二、南下只会迟到不会缺席

1. 拉尼娜现象形成，今年冬冷概率较大

气象专家预计 2020 年冬季拉尼娜现象贯穿北半球冬季的几率达到 90%，所以今年冬季（2020 年 12 月至 2021 年 2 月）影响我国的冷空气势力偏强，全国大部气温接近常年同期到偏低，需特别重视隆冬（2021 年 1 月）可能出现大范围强低温雨雪过程。

根据天气预报也可以看出，沈阳今年 12 月的气温大概在 -12 至 0 度左右，去年大概在 -5 至 5 度左右，天气越差越不利于施工，今年 12 月北方的钢材需求应该会低于去年。

图表 5：2020 年 12 月沈阳天气

2020年12月						
日	一	二	三	四	五	六
29 十五	30 十六	01 十七	02 十八	03 十九	04 二十	05 廿一
☁️ 3° -8°C	☁️ 3° -8°C	☁️ 3° -8°C	☁️ 3° -8°C	☁️ 3° -8°C	☁️ 3° -8°C	☁️ 2° -9°C
06 大雪	07 廿三	08 廿四	09 廿五	10 廿六	11 廿七	12 廿八
☁️ 3° -8°C	☁️ 2° -9°C	☁️ 0° -11°C	☁️ 0° -11°C	☁️ 1° -10°C	☁️ 1° -10°C	☁️ 0° -11°C
13 廿九	14 三十	15 初一	16 初二	17 初三	18 初四	19 初五
☁️ -1° -12°C	☁️ -1° -12°C	☁️ 0° -12°C	☁️ 0° -12°C	☁️ -1° -13°C	☁️ 0° -13°C	☁️ -1° -13°C
20 初六	21 冬至	22 初八	23 初九	24 初十	25 圣诞节	26 十二
☁️ -1° -13°C	☁️ -1° -13°C	☁️ -2° -14°C	☁️ -7/-18°C 7% 历史均值	☁️ -7/-20°C 7% 历史均值	☁️ -8/-19°C 7% 历史均值	☁️ -8/-20°C 13% 历史均值
27 十三	28 十四	29 十五	30 十六	31 十七	01 元旦	02 十九
☁️ -7/-17°C 13% 历史均值	☁️ -2/-12°C 10% 历史均值	☁️ -5/-16°C 23% 历史均值	☁️ -5/-18°C 13% 历史均值	☁️ -6/-16°C 10% 历史均值	☁️ -5/-16°C 23% 历史均值	☁️ -9/-22°C 13% 历史均值

数据来源：天气预报

图表 6：2019 年 12 月沈阳天气

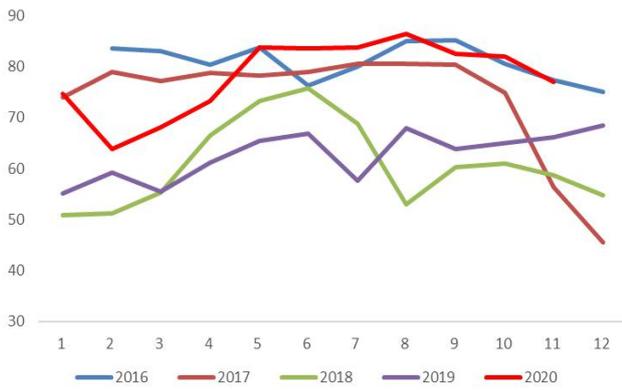
2019年12月						
日	一	二	三	四	五	六
27 廿九	28 初一	29 初二	30 初三	31 初四	01 初五	02 初六
☁️ 13/1°C 23% 历史均值	☁️ 11/0°C 23% 历史均值	☁️ 13/0°C 10% 历史均值	☁️ 13/0°C 17% 历史均值	☁️ 14/2°C 20% 历史均值	☁️ 13/3°C 13% 历史均值	☁️ 12/1°C 23% 历史均值
03 初七	04 初八	05 初九	06 初十	07 十一	08 立冬	09 十三
☁️ 10/1°C 7% 历史均值	☁️ 14/1°C 27% 历史均值	☁️ 14/3°C 27% 历史均值	☁️ 12/3°C 27% 历史均值	☁️ 10/-1°C 10% 历史均值	☁️ 9/-3°C 23% 历史均值	☁️ 9/-3°C 20% 历史均值
10 十四	11 十五	12 十六	13 十七	14 十八	15 十九	16 二十
☁️ 9/-4°C 17% 历史均值	☁️ 11/1°C 23% 历史均值	☁️ 8/-1°C 20% 历史均值	☁️ 5/-5°C 13% 历史均值	☁️ 5/-5°C 20% 历史均值	☁️ 4/-7°C 13% 历史均值	☁️ 6/-2°C 17% 历史均值
17 廿一	18 廿二	19 廿三	20 廿四	21 廿五	22 小雪	23 廿七
☁️ 6/-4°C 17% 历史均值	☁️ 6/-5°C 17% 历史均值	☁️ 6/-3°C 33% 历史均值	☁️ 4/-5°C 10% 历史均值	☁️ 5/-6°C 3% 历史均值	☁️ 7/-7°C 17% 历史均值	☁️ 3/-8°C 10% 历史均值
24 廿八	25 廿九	26 初一	27 初二	28 初三	29 初四	30 初五
☁️ 3/-7°C 17% 历史均值	☁️ 4/-8°C 27% 历史均值	☁️ 2/-8°C 33% 历史均值	☁️ 4/-5°C 17% 历史均值	☁️ 2/-7°C 10% 历史均值	☁️ 0/-12°C 7% 历史均值	☁️ 1/-8°C 17% 历史均值

数据来源：天气预报

2. 北方产量仍保持高位，产量与运量成正比

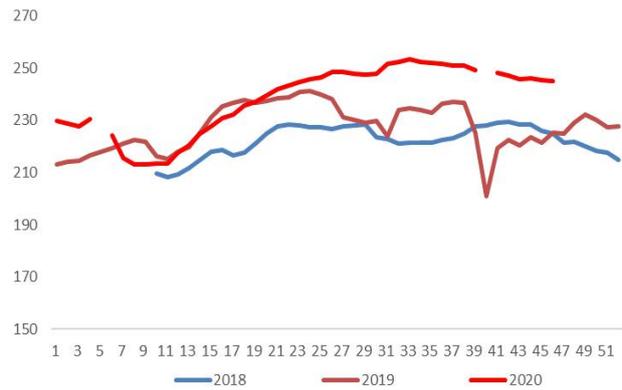
以唐山为例，目前高炉开工率 76.98%，同比增加 10.31 个百分点。同时，根据今年唐山秋冬季限产文件方案，预计影响量约 1223 万吨，与 2019 年取暖季理论测算值 1583 万吨，差值约 360 万吨左右。按以往情况，产量越高，南下的运量也会越多，目前唐山高炉减产力度有限，一旦气温开始下降，赶工需求结束，北材或将集中南运。

图表 7: 唐山高炉开工率



数据来源: Mysteel

图表 8: 247 家钢厂铁水产量



数据来源: Mysteel

三、结论

目前北方天气较好, 赶工需求旺盛, 同时南北差价空间不大, 南下动机不强。而南方库存压力仍在, 接货意愿不足。11 月的北材存在“难下”现象。现在南北价差已经有扩大的趋势, 开始为南下提供一定的利润空间。12 月在拉尼娜的影响下, 我国大概率进入冷冬, 届时北方施工放缓, 在高供给情况下, 北材或将集中南下, 压制南方钢材价格, 从此角度, 可以考虑螺纹 1-5 正套。

图表 9: 螺纹 1-5 价差



数据来源: Wind

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货经营机构办公地址信息

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市东渡路61号振华大厦B座二楼
邮编：361012 电话：0592-5678309
传真：0592-5678778

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430070 电话：027-88773007
传真：027-88773003

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1901室。
邮编：266001 电话：0532-82023818
传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2251100
传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室
邮编：362200 电话：0595-85612808
传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼b座603-604
邮编：363000 电话：0596-2038010
传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352000 电话：0593-2999108
传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090
传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼
邮编：362000 电话：0595-36616716
传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578
传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦2003-2005室
邮编：330000 电话：0791-86213373
传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917
邮编：610042 电话：028-87590801
传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805
邮编：200122 电话：021-68827096
传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911
邮编：510620 电话：020-38550010
传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦B座1701、1706
邮编：518000 电话：0755-82529159
传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186
传真：025-83209187