

7月份黑色系先跌后涨

张秋生 南京钢铁 市场部部长


2020年6月28日

CONTENTS

- 目录 -

**6月份
钢铁市场回顾**

**7月份
钢市基本判断**



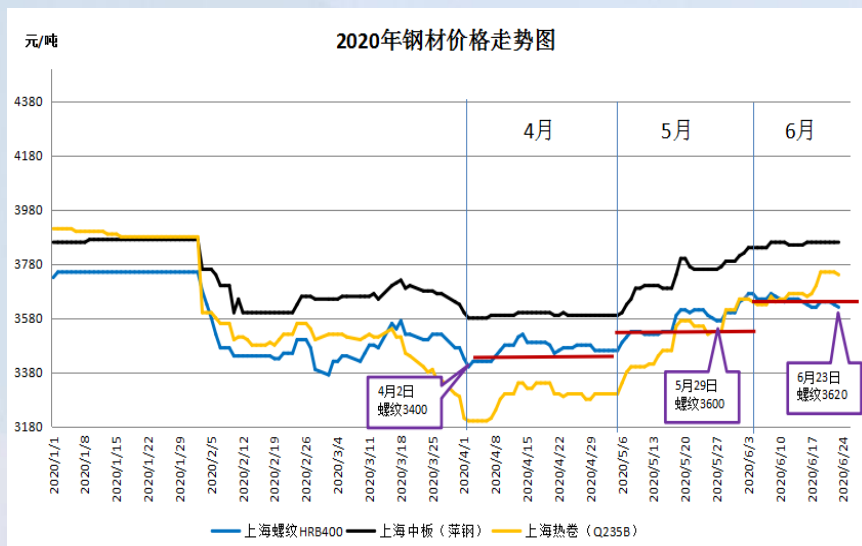
**6月份
钢铁市场回顾**

★ 6月份钢材市场变化

5月底，我们预测6月份钢价先强后弱，重心上移，板材强于建材。实际来看，预测完全准确。

6月均值与5月均值比，**螺纹**上涨98元/吨，**涨幅2.8%**；**中板**上涨144元/吨，**涨幅3.9%**；**热卷**上涨216元/吨，**涨幅6.2%**；**碳圆**上涨205元/吨，**涨幅5.6%**；**带钢**上涨244元/吨，**涨幅7%**。

2020年钢材市场价格变化					
日期	螺纹	中板	热卷	碳圆	带钢
5月29日	3600	3790	3610	3800	3650
6月24日	3610	3860	3730	3920	3760
涨跌	10	70	120	120	110
涨跌幅	0.3%	1.8%	3.3%	3.2%	3.0%
5月均值	3545	3706	3462	3692	3507
6月均值	3643	3850	3678	3897	3751
涨跌	98	144	216	205	244
涨跌幅	2.8%	3.9%	6.2%	5.6%	7.0%

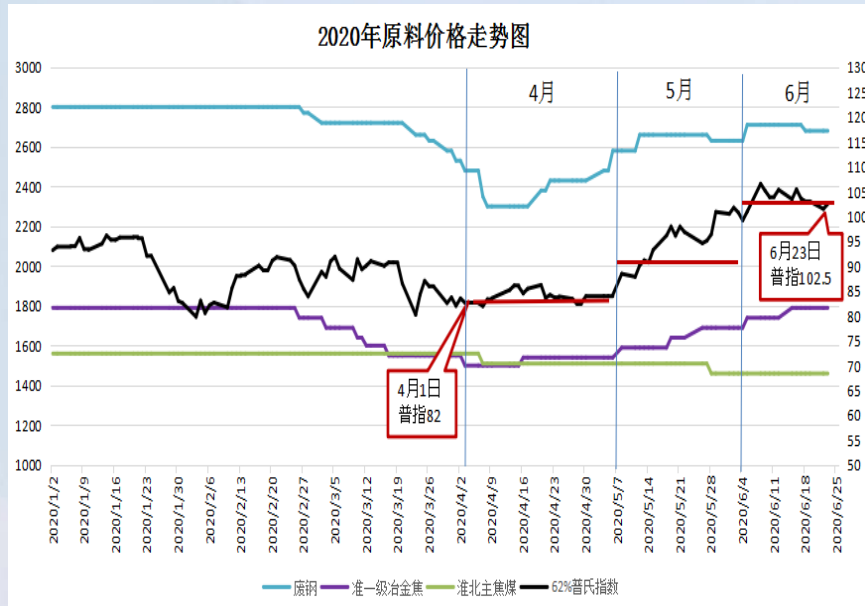


★ 6月份原料市场变化

我们预测6月份铁矿价格整体偏强，焦炭价格稳中有涨，废钢价格小幅上涨。实际来看，预测准确。

6月均值与5月均值比，**铁矿石**上涨10.52美元/吨，**涨幅11.4%**；**焦炭**上涨149元/吨，**涨幅9.3%**；**主焦煤**下跌92元/吨，**跌幅7.4%**；**废钢**上涨83元/吨，**涨幅3.2%**；**硅锰**下跌517元/吨，**跌幅7.2%**。

2020年原料市场价格变化						
日期	62%普氏	焦炭	主焦煤	废钢	硅锰	钒铁
5月29日	100.90	1690	1150	2630	6975	103500
6月24日	104.60	1840	1150	2730	6600	107500
涨跌	3.7	150	0	100	-375	4000
涨跌幅	3.7%	8.9%	0.0%	3.8%	-5.4%	3.9%
5月均值	92.54	1606	1242	2607	7182	102914
6月均值	103.06	1755	1150	2690	6665	110333
涨跌	10.52	149	-92	83	-517	7419
涨跌幅	11.4%	9.3%	-7.4%	3.2%	-7.2%	7.2%



★ 原因分析

宏观

多国加大货币放水力度并加快复工复产，5月份全球制造业PMI为42.4%，月环比回升2.9个百分点，全球经济缓慢复苏。国内宏观数据持续好转，但未超预期。国常会释放积极信号，央行下调14天期逆回购利率20个基点至2.35%，宏观面中性偏多。

供应

利润驱动下，长短流程钢厂开足马力生产，截止到6月24日，高炉开工率升至91.8%历史高位，五大品种钢材周产量1106.2万吨，创历史新高，供应压力加大。

需求

受南方梅雨季节影响，建材需求季节性减弱，日均成交量由24万吨降至20万吨左右。但汽车、工程机械、家电等制造业持续好转，需求整体韧性较强。

库存

截止到6月24日，五大品种钢材库存2053万吨，同比增加437万吨，增幅27%。钢材库存连续14周下降后开始出现累积。

成本

铁矿石价格大幅上涨，焦炭第六轮提涨全面落地，废钢价格小幅上涨，原料价格整体强于钢材。

金融

市场情绪持续好转，海外股市、原油、铜等大宗商品价格震荡上涨，黑色期货价格震荡上涨，带动现货价格上涨。



**7月份
钢市基本判断**

★7月份钢价先跌后涨

◆**钢材价格看需求。预计7月份钢价先跌后涨。假如7月前期钢价跌幅较大，后期钢价有望大幅反弹，假如7月前期钢价跌幅较小，后期钢价反弹空间不大。**

预计7月上中旬钢价弱势回调。近期中美冲突不断，地缘政治加剧，全球疫情二次爆发冲击市场信心，IMF再次下调2020年全球GDP增速1.9%到-4.9%。1-5月国内宏观数据虽然继续好转，但整体恢复情况不及预期，疫情防控下国家温和刺激经济确保稳增长。目前高炉开工率维持高位，电炉开工率仍有上升空间，叠加新增置换产能投产和海外钢厂复产，高供应压力不减。伴随下游赶工结束，钢材出口下降，库存继续累积，南方梅雨季节影响下钢材总需求继续偏弱。总体来看，在高价格、高库存、高供给、弱需求以及疫情二次冲击下，市场心态谨慎偏空，钢厂和中间商以降库出货为主，**钢价有望弱势回调。但短期受铁矿石、焦炭等原料价格坚挺，短流程电炉亏损，钢材成本支撑较强，钢价大幅下跌空间有限。**

预计7月下旬钢价企稳反弹。两会出台的宽货币、扩财政、加大投资、扩内需、促消费等刺激政策有望密集落地，国常会部署引导金融系统向企业让利1.5万亿元，央行有望再次降准降息，资金面再度宽松，积极的财政政策再度发力，国内经济有望加快复苏。叠加全球各国加快复工复产并持续加大经济刺激力度，全球经济有望温和复苏。7月中旬以后，梅雨季节结束，基建、房地产将有望出现一波赶工热潮，建材需求逐步增加，叠加工程机械、汽车、家电等制造业需求不断好转，需求整体仍呈增加趋势。同时，股市、原油、铜等大宗商品价格上涨趋势不变，恐慌指数持续回落，市场情绪整体偏多，有望带动钢材价格上涨。**总体来看，随着宏观政策红利逐渐显现、雨季结束、需求增加以及低利润支撑下钢价有望企稳反弹。**

★7月份原料价格见顶回落

◆**原料价格看供应。目前原料主要品种价格相对高估，并且驱动边际转弱，预计7月份原料价格见顶回落，价格的驱动更多取决于钢材价格走势。**

1、铁矿石看港口库存和发运量。目前政策打压意愿较强，短期铁矿石发运量、到港量以及港口库存小幅增加，铁矿供需紧平衡格局有望逐步缓解，参考去年7月份铁矿石暴跌行情，预计7月份铁矿石价格高位回落，但港口库存1.1亿吨以下，矿价难以大幅下跌。

2、焦炭看政策。山东以煤定产，徐州焦化去产能以及山西环保限产等政策导致焦化供给收缩预期较强，焦炭价格2个月内连续拉涨6轮累计上涨300元/吨后，市场预期已充分兑现，焦化利润平均360元/吨以上，部分焦企利润高达500元/吨以上，焦炭利润已远高于钢材，继续上涨难度加大，预计7月份焦炭价格小幅回调。

3、煤炭受焦炭连续拉涨和利润大幅扩张等因素影响，价格稳中偏强。

4、废钢跟随螺纹走势变化，价格小幅波动。

5、合金价格小幅波动。

◆**后期重点关注：关注中美冲突、全球地缘政治事件以及下游需求变化。**

一、7月上中旬钢价弱势回调，但下跌空间有限

(一) 疫情影响下全球经济增长不及预期

全球疫情本身的高度不确定性将导致投资和耐用消费品需求萎缩，叠加全球贸易摩擦和全球地缘政治事件影响。**IMF再度将2020年全球GDP增速预测下调1.9%到-4.9%，远低于2008年全球金融危机时的-0.1%。**1-5月国内宏观数据虽然继续好转，但整体恢复情况不及预期。疫情冲击下，国内消费和出口受阻，目前国内政策面底牌已亮，预计短期不会再出大规模刺激政策，将进入政策观察期。

《世界经济展望》 最新增长预测

(实际GDP, 年百分比变化)

	2019	预测	2021
世界产出	2.9	-4.9	5.4
发达经济体	1.7	-8.0	4.8
美国	2.3	-8.0	4.5
欧元区	1.3	-10.2	6.0
德国	0.6	-7.8	5.4
法国	1.5	-12.5	7.3
意大利	0.3	-12.8	6.3
西班牙	2.0	-12.8	6.3
日本	0.7	-5.8	2.4
英国	1.4	-10.2	6.3
加拿大	1.7	-8.4	4.9
其他发达经济体	1.7	-4.8	4.2
新兴市场和发展中经济体	3.7	-3.0	5.9
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.5	-0.8	7.4
中国	6.1	1.0	8.2
印度	4.2	-4.5	6.0
东盟五国	4.9	-2.0	6.2
欧洲新兴市场和发展中经济体	2.1	-5.8	4.3
俄罗斯	1.3	-6.6	4.1
拉丁美洲和加勒比	0.1	-9.4	3.7
巴西	1.1	-9.1	3.6
墨西哥	-0.3	-10.5	3.3
中东和中亚	1.0	-4.7	3.3
沙特阿拉伯	0.3	-6.8	3.1
撒哈拉以南非洲	3.1	-3.2	3.4
尼日利亚	2.2	-5.4	2.6
南非	0.2	-8.0	3.5
低收入发展中国家	5.2	-1.0	5.2

来源：国际货币基金组织。世界经济展望最新预测。2020年6月。

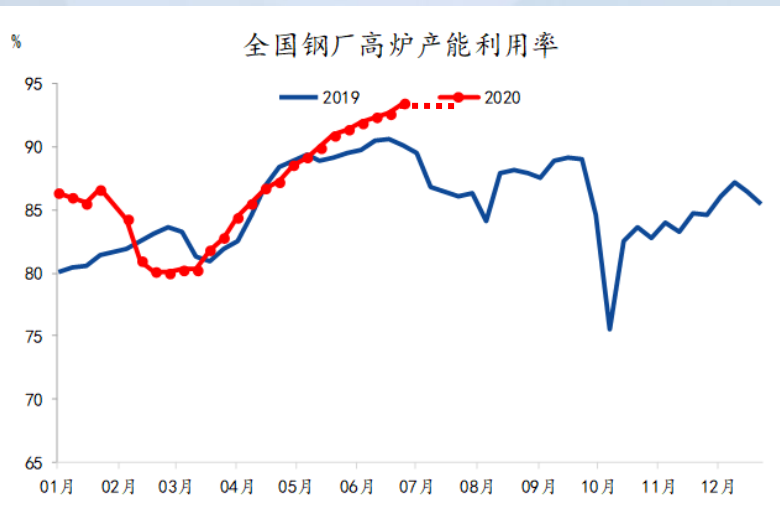
2020年1-5月主要宏观数据变化情况

宏观指标增速	2020年1-5月	2020年1-4月	环比	2019年1-5月	与去年同期比
工业生产					
工业增加值	-2.8	-4.9	2.1	6	-8.8
全社会发电量	-3.1	-5	1.9	3.3	-6.4
全社会用电量	-2.8	-4.7	1.9	4.9	-7.7
投资					
固定资产投资	-6.3	-10.3	4	5.6	-11.9
制造业	-14.8	-18.2	3.4	2.7	-17.5
基础设施	-6.3	-11.8	5.5	4	-10.3
房地产开发投资	-0.3	-3.3	3	11.2	-11.5
消费					
社会消费品零售总额	-13.5	-16.2	2.7	8.1	-21.6
通货膨胀					
CPI(单月)	2.4	3.3	-0.9	2.7	-0.3
PPI(单月)	-3.7	-3.1	-0.6	0.6	-4.3
货币与信贷					
M2	11.1	11.1	0	8.5	2.6
社会融资增量(万亿)	3.19	3.09	0.1	1.4	1.79
对外投资与汇率					
出口(人民币)	-4.7	-6.4	1.7	6.1	-10.8
进口(人民币)	-5.2	-3.2	-2	1.8	-7

(二) 粗钢高供应压力不减

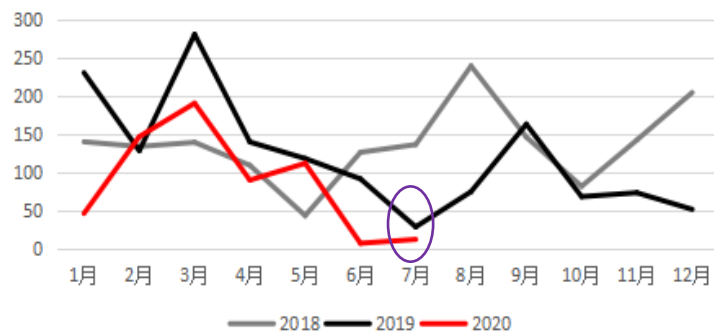
2020年1-6月份，全国建筑钢材净新增投产产能1040万吨，7月份全国建筑钢材仍将有630万吨新增产能计划投产。截止到6月24日，全国高炉开工率91.8%，月环比升0.8%，同比升4.3%；**高炉高炉产能利用率93.4%，月环比升2%，同比升3.9%**。71家电炉开工率74.4%，月环比升4.1%，同比降4%；**电炉产能利用率63.2%，月环比升3.1%，同比降4.8%**。五大品种产量月环比增加34.5万吨至1106.2万吨，再创历史新高。

目前海外钢厂复产增多，国内新增产能投产增多，新增检修对产量影响不大，利润驱动下国内钢厂生产积极性仍高，高炉开工率维持高位，电炉开工率仍有上升空间，叠加钢材出口下降，变相增加国内供给。预计7月份粗钢高供应压力不减。

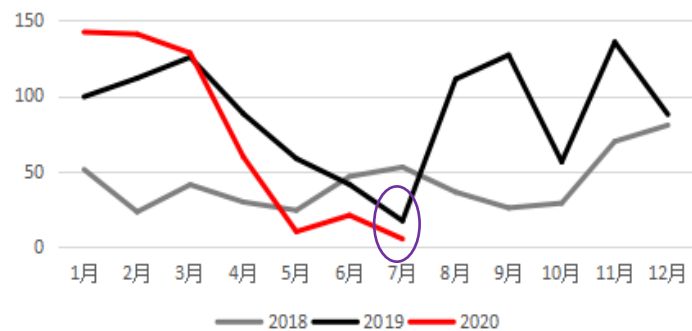


(二) 粗钢高供应压力不减

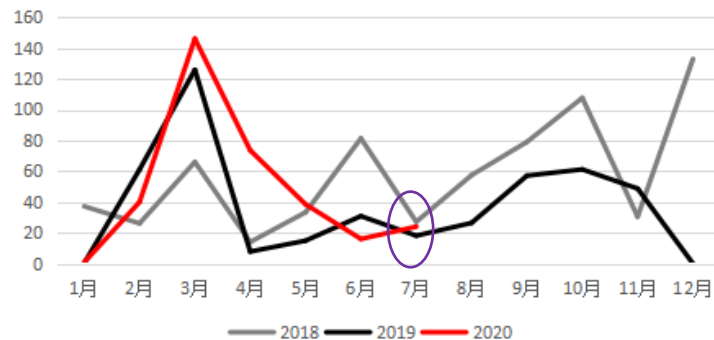
高炉检修影响铁水产量



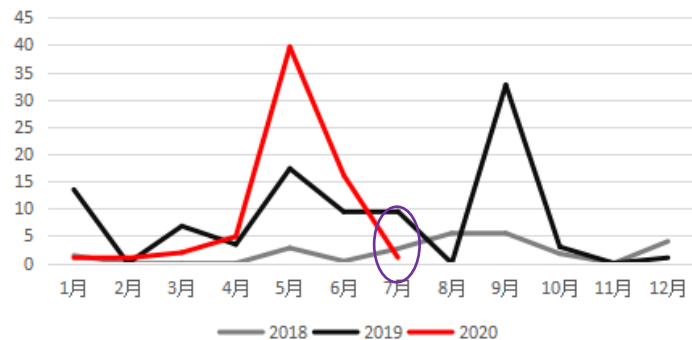
螺纹计划检修影响产量



热卷计划检修量



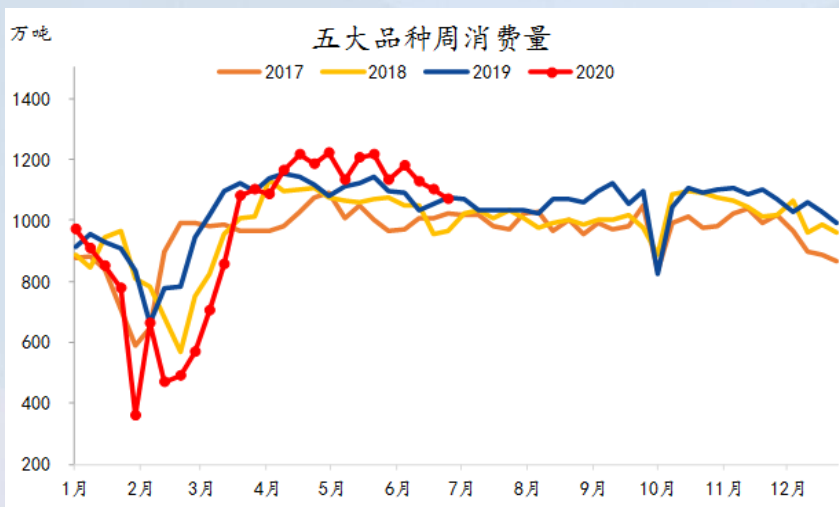
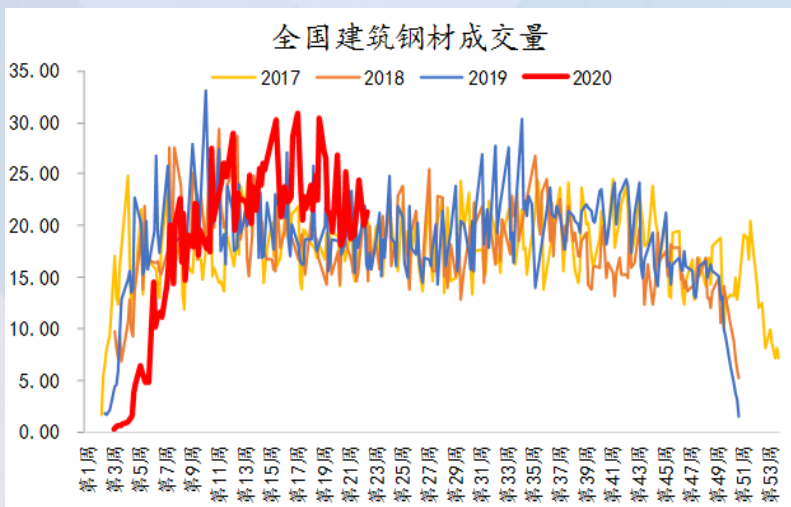
冷轧计划检修量



(三) 7月上中旬下游需求偏弱

截至6月24日，混凝土产能利用率收窄为25.48%（正常30%左右），较上周下降0.6%。6月份，建材日均成交量为22万吨，月环比减少10%；五大品种消费量1067.1万吨，月环比下降65.4%。

未来10天（6月28日至7月7日），西南地区东部、江汉、黄淮南部、江淮、江南西部和北部、华南西北部等地累计降雨量有50~120毫米，上述大部地区累计雨量较常年同期偏多5~8成，部分地区偏多1倍以上。此外，西北地区东部、华北中东部和南部、东北地区、新疆沿天山及青藏高原中东部等地累计雨量有10~30毫米。**伴随下游赶工结束，南方梅雨季持续，下游工地开工受阻，水泥开工率和需求小幅下降，建材需求继续走弱。叠加钢材出口下降，库存有望继续累积，预计7月上中旬钢材总需求继续偏弱。**

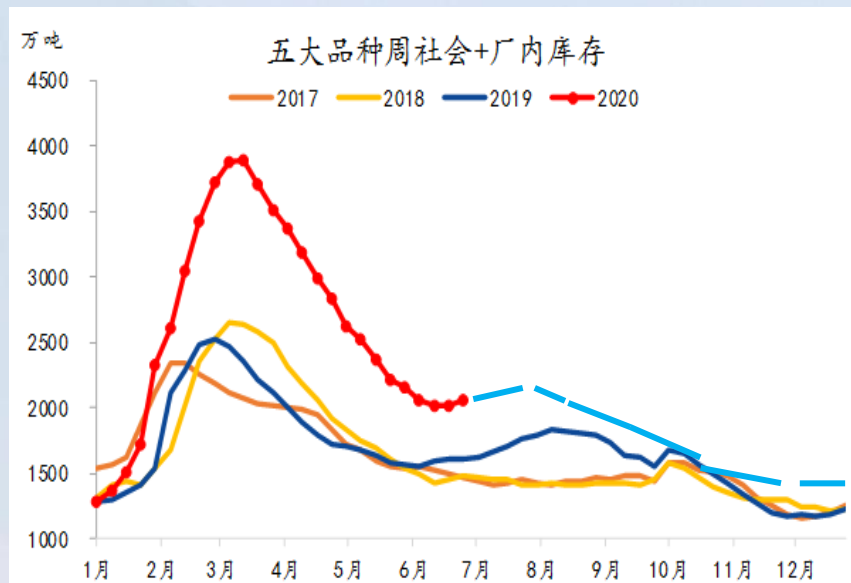


(四) 7月份钢材库存有望继续累积

截止到6月24日，五大品种钢材库存2053万吨，**周环比增加37.9万吨，增幅1.9%，库存连续14周下降后出现累积,钢厂库存已连续2周累积；同比增加437万吨，增幅27%。**

南方梅雨、高供应、弱需求下，**7月份上中旬钢材库存有望继续累积。**伴随梅雨季节结束，项目资金好转，下游工地有望出现一波赶工潮，**7月份下旬库存压力有所缓解。**

		库存变化								
	品种	1.23	6.19	6.24	周环比	涨跌幅	与节前比	涨跌幅	同比	年涨跌幅
社会钢材库存	库存合计	1718.2	2015.2	2053	37.86	1.9%	334.82	19.5%	437	27.0%
	1、社会库存	1183.4	1423.4	1432.7	9.28	0.7%	249.31	21.1%	299	26.4%
	其中：螺纹钢	596.7	755.5	767.9	12.37	1.6%	171.19	28.7%	211	37.9%
	线材	171.1	198.5	198.1	-0.41	-0.2%	27.02	15.8%	66	50.0%
	热卷	206.4	248.61	247.69	-0.92	-0.4%	41.29	20.0%	25	11.2%
	中厚板	106.1	98.4	100	1.09	1.1%	-6.6	-6.2%	-7	-6.9%
	冷轧	104	122.4	119.51	-2.85	-2.3%	15.51	14.9%	4	3.7%
	2、钢厂库存	534.8	591.73	620.31	28.58	4.8%	85.51	16.0%	138	28.7%



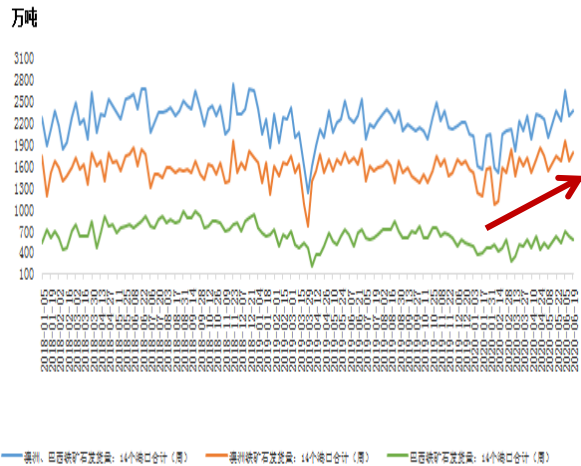
(五) 7月份原料价格见顶回落—铁矿石

预计7月份铁矿石价格高位回落，价格关键看港口库存和铁矿石发运量。

1、疫情导致巴西和印度的铁矿石供应存在很大的不确定性。巴西和印度的新冠疫情仍在快速蔓延，每日新增病例上升至3-5万例。截止到6月27日，巴西新冠肺炎疫情累计确诊128万例，印度新冠肺炎疫情累计确诊51万例。

2、供应压力有望逐渐缓解，港口库存逐步累积。截止到6月24日，**全国45个港口铁矿石库存1.078亿吨**，处于2016年以来低位。随着巴西、澳洲铁矿石发运量逐渐增多，叠加前期大量压港船只卸港，铁矿供给压力有望逐渐缓解。同时，**运费大幅上涨侧面反映铁矿发运逐步恢复。**澳洲、巴西至中国海运费大幅增加，最新的BDI指数为1749点，较5月份低点大涨339%。但铁矿石港口库存在1.1亿吨以下，矿价难以大幅下跌。

2018-2020年澳洲和巴西铁矿石发运量



5月中旬以来铁矿石海运费持续上涨，侧面反映铁矿石发运量增加
美元/吨

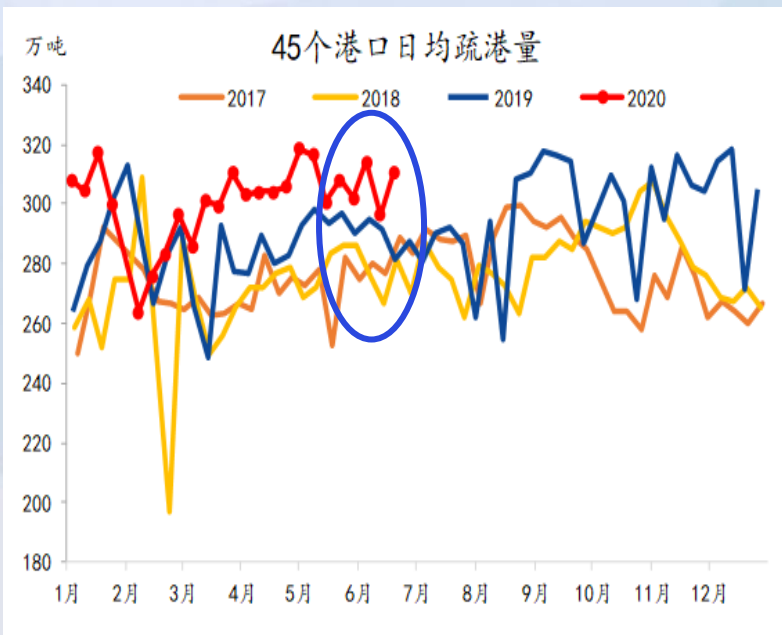


45港口铁矿石库存



(五) 7月份原料价格见顶回落—铁矿石

3、铁矿石需求旺盛。海外钢厂复产增多，7月份国内高炉检修较少，叠加部分新增产能投产，高炉开工率仍有上升空间，45个港口日均疏港量维持高位，铁矿石需求旺盛。高矿价、低利润、厂内库存增加下，钢厂对铁矿石采购意愿不强，以控制库存为主。



(五) 7月份原料价格见顶回落—铁矿石

4、政策打压矿价意愿较强。2019年7月份，中钢协、大商所等频频发声，国家成立铁矿工作小组，扩大交割品种，铁矿石期现货价格大幅大跌。**2019年7月16日-8月28日，铁矿石期货价格由924.5跌至571，下跌403.5，跌幅43.6%。铁矿石现货价格由122跌至81.45美元/吨，下跌40.55美元/吨，跌幅33.2%。**

近期发改委、中钢协、大商所、央视等部门频繁发声，政策打压矿价意愿明显加强，矿价有回调压力。



2019年7-8月与2020年6-7月铁矿石基本面对比				
	2019年7-8月	趋势	2020年6-7月	趋势
供应（澳洲、巴西发货量）	澳洲、巴西发货量月均发货量增加251.8万吨，增幅11%	增加	截止到6月19日，澳洲、巴西发货量周环比增加143.3万吨，增幅5.7%	增加
铁矿石港口库存	1.11亿吨升至1.17亿吨	增加	截止到6月19日，铁矿石港口库存周环比增163.9万吨，增幅1.5%	增加
需求（高炉开工率）	高炉开工率升由85.8%升至86.5%	上升	高炉开工率持续上升至91.8%，后期仍有上升空间	上升
政策打压矿价意愿	中钢协、大商所等频频发声，国家成立铁矿工作小组，扩大交割品种	加强	近期发改委、中钢协、大商所、央视等部门频繁发声	加强

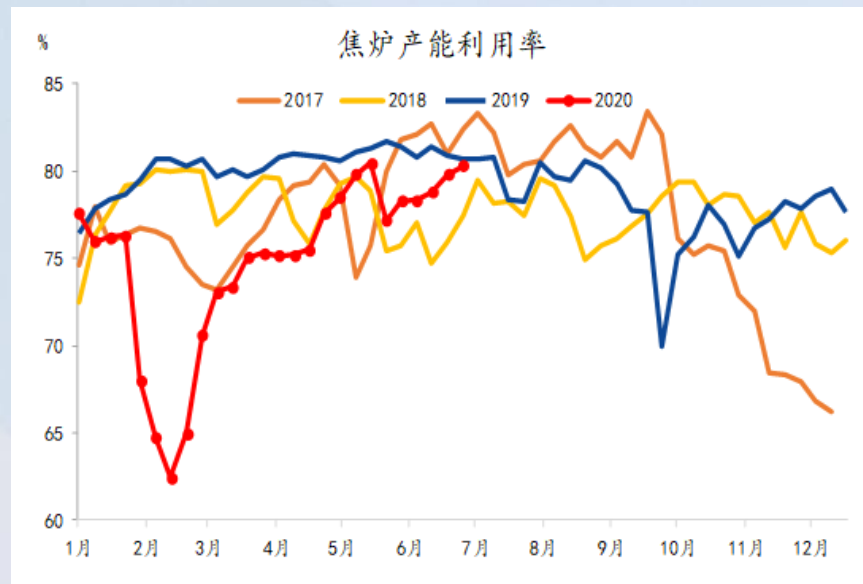
(五) 7月份原料价格见顶回落—焦炭

预计7月份焦炭价格小幅回调。

1、焦炭供应紧而不缺。山东“以煤定产”、徐州多家焦企6月30日前停产，焦炭供应缩减预期加强。但高利润下，焦企开足马力生产。**截止到6月24日，焦企产能利用率80.3%，月环比增2%，同比降0.3%。另外，焦炭进口大幅增加。1-4月份，中国进口焦炭33.7万吨，同比增长593.2%，焦炭供应紧而不缺。**

2、焦炭需求维持高位。利润驱动下，长流程钢厂生产积极性高，7月份高炉检修不多，高炉高炉开工率有望维持高位，对焦炭的高需求不减。

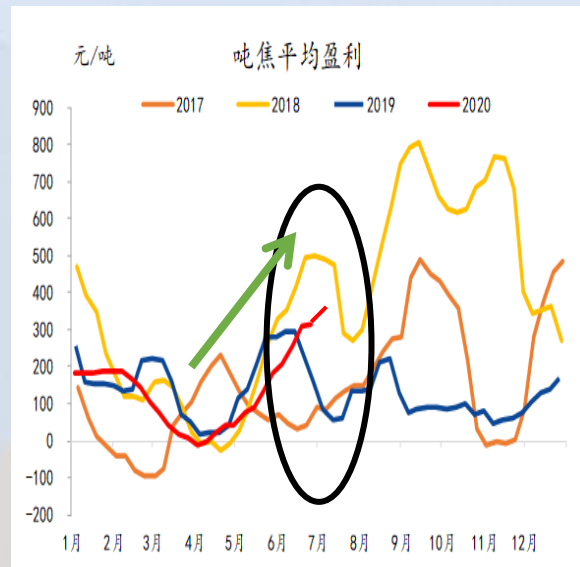
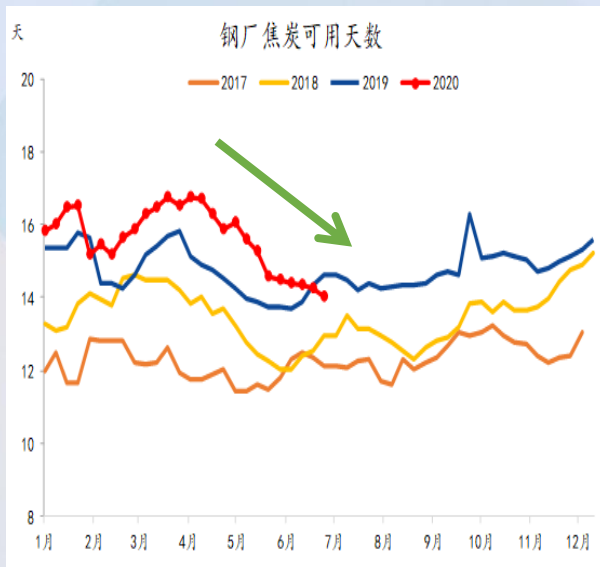
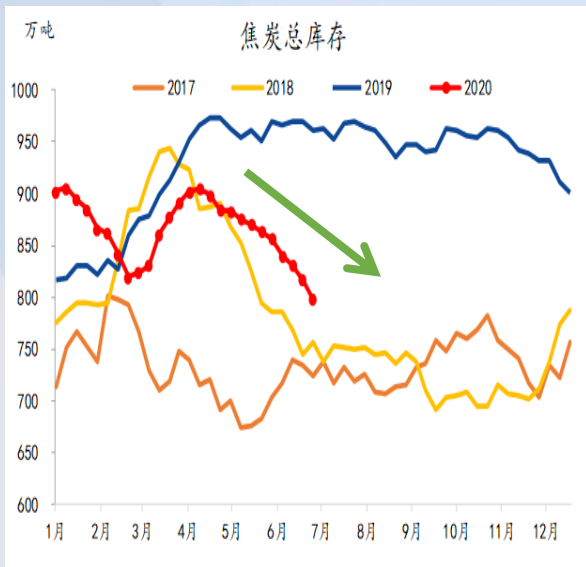
天/万吨	焦炉产能利用率	钢厂焦炭可用天数	钢厂焦炭总库存	焦化厂焦炭库存	焦炭港口库存	焦炭总库存
2020-6-24	80.3%	14.0	459	39	301	798
2020-6-19	79.8%	14	464	39	315	817
2020-5-29	78.3%	14.5	463	52	342	857
2019-6-28	80.7%	14.6	461	36	466	963
周环比	0.5%	-0.2	-4.9	-0.04	-14.5	-19.4
月环比	2.0%	-0.4	-3.9	-13.77	-41	-58.7
年同比	-0.3%	-0.6	-1.9	2.39	-165.5	-165.0



(五) 7月份原料价格见顶回落—焦炭

3、焦炭总库存持续下降，钢厂焦炭可用天数持续下降，利多焦炭。截止到6月24日，焦炭总库存减少59万吨。其中，焦企焦炭库存月环比减少14万吨，钢厂焦炭库存月环比减少4万吨，港口库存减少41万吨。

4、焦企利润远好于钢企，钢厂打压焦价意愿逐渐加强。焦价连涨6轮后，累涨300元/吨，目前焦企利润达到360元/吨以上，部分焦企达到500元/吨以上，焦企利润远好于钢企。后期钢价仍有下跌空间，钢厂利润继续收缩，打压焦价意愿逐步加强，焦价有望小幅下跌。



(五) 7月份原料价格见顶回落—焦炭

预计7月份煤炭价格稳中有涨。

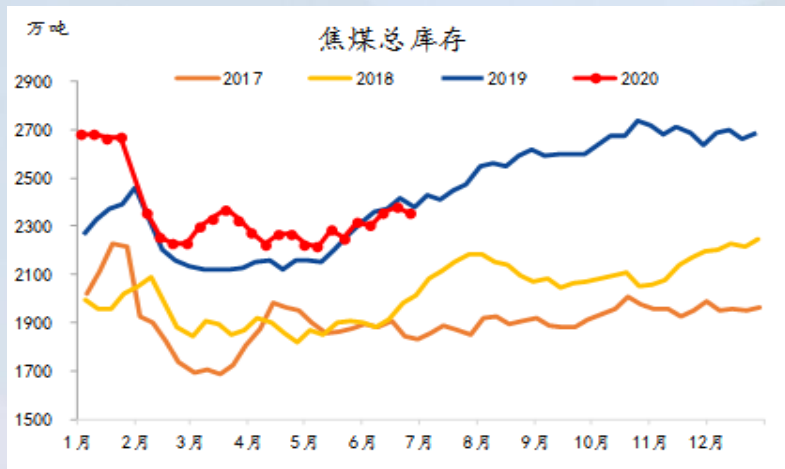
1、煤炭供应相对稳定。国内煤矿正常生产，进口澳煤价格较国内穆村焦煤价格仍低300元/吨，但澳煤进口受政策影响通关受阻，进口炼焦煤港口库存小幅下降，煤炭供应相对稳定。

2、煤炭需求小幅增加。高利润下，焦企生产积极性高，对焦煤补库积极性明显增加，煤炭需求小幅增加。

3、煤炭总库存变化不大。截止6月26日，全国煤矿、焦化厂、钢厂和港口焦煤库存合计2353万吨，月环比增加37.5万吨。

4、受焦炭连续拉涨和利润大幅扩张等因素影响，煤炭价格有望小幅上涨。

焦煤库存 (万吨)	钢厂焦化厂 炼焦煤	独立焦化厂 炼焦煤	炼焦煤煤矿	进口炼焦煤 港口	焦煤总库 存
2020-6-26	793.0	753.3	308.7	498.5	2353
2020-6-19	778.9	748.2	319.2	532.0	2378
2020-5-29	787.3	711.6	313.0	504.0	2316
2019-6-28	881.8	789.5	146.8	559.7	2378
周环比	14.0	5.1	-10.6	-33.5	-25.0
月环比	5.6	41.7	-4.3	-5.5	37.5
年同比	-88.9	-36.2	161.8	-61.2	-24.4

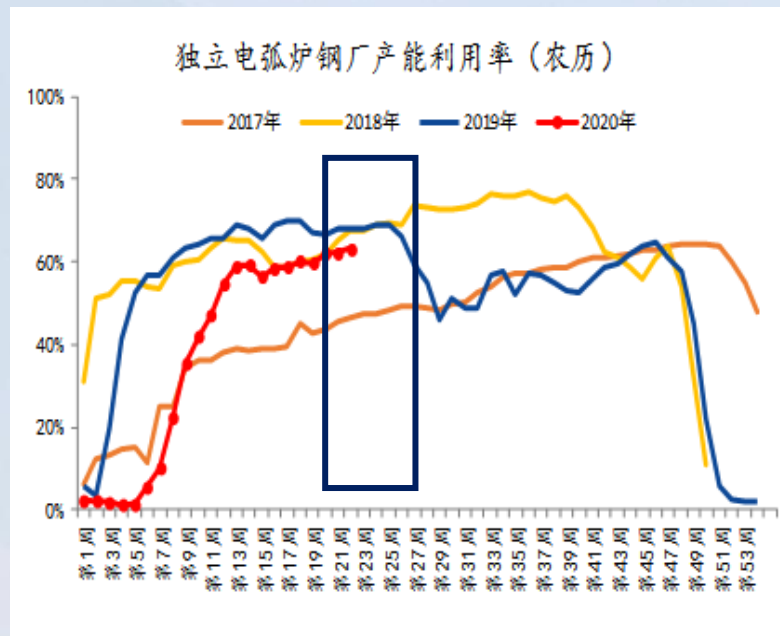
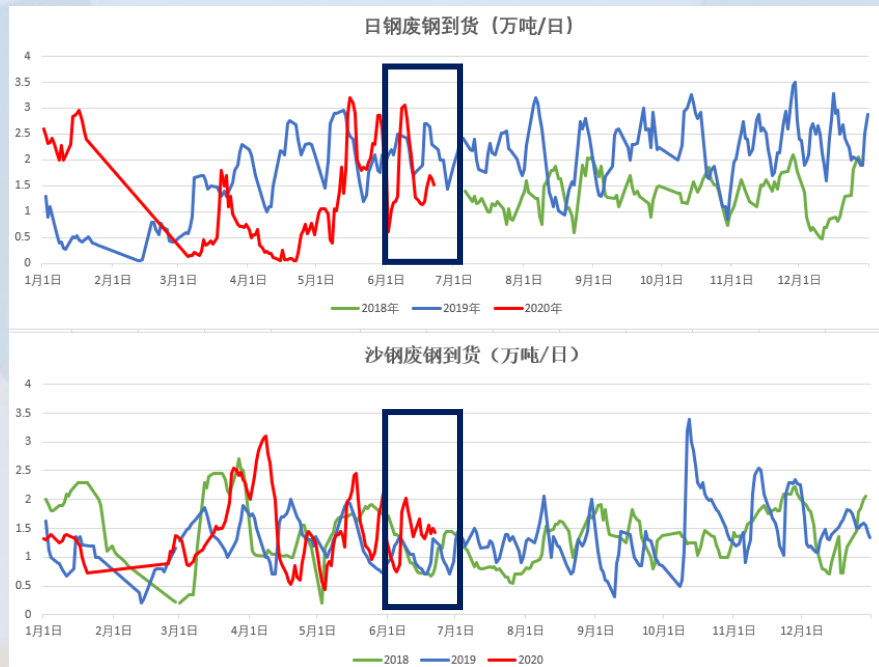


(五) 7月份原料价格见顶回落—废钢

预计7月份废钢价格跟随螺纹价格小幅波动。

1、废钢供应偏紧。近期，受全国高温梅雨天气以及制造业加工废钢量减少等因素影响，废钢加工及运输受阻，钢厂到货量下降，废钢供应紧而不缺。

2、废钢需求见顶。随着钢价偏弱，废钢价格走强强，部分独立电炉厂亏损扩大，电炉继续提产意愿不强，对废钢需求增量有限，叠加长流程钢厂废钢用量变化不大。总体来看，废钢总需求见顶。

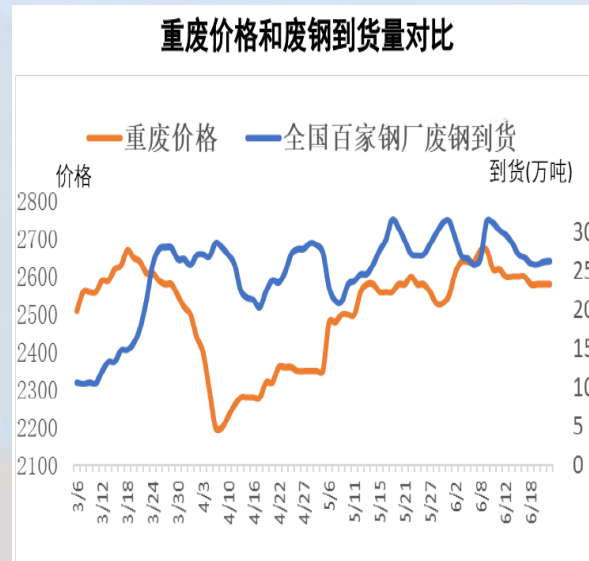
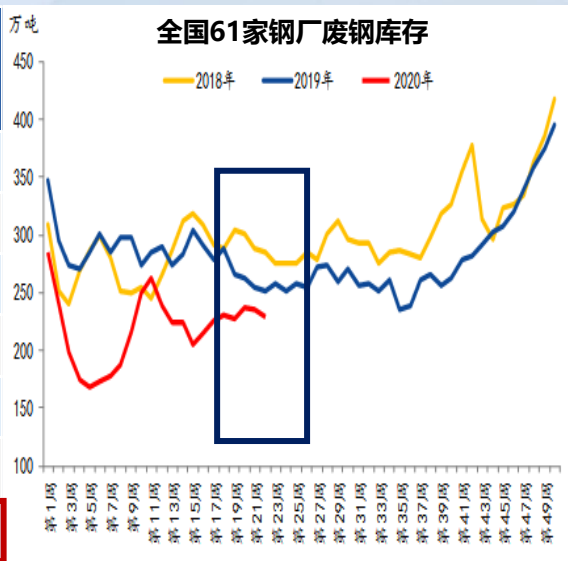


(五) 7月份原料价格见顶回落—废钢

3、钢厂废钢库存偏低，对废钢价格形成支撑。截止到6月24日，钢厂废钢库存229.2万吨，周环比下降5.5万吨，年同比下降22.7万吨，钢厂废钢库存处于近三年低位。随着钢厂到货量小幅减少，废钢消耗维持相对高位，钢厂废钢库存有望继续小幅下降，对废钢价格形成支撑。

4、废钢价格跟随螺纹价格波动。低利润下，多数钢厂根据自身库存调整废钢采购价格，价格走势主要跟随钢价波动。

废钢	钢厂废钢库存 (万吨)	独立电炉 开工率	独立电炉产 能利用率
2020年第22周	229.2	74.44%	63.22%
2020年第21周	234.6	73.55%	62.29%
2020年第18周	230.0	70.31%	60.13%
2019年第22周	251.8	78.43%	67.98%
周环比	-5.5	0.9%	0.9%
月环比	-0.8	4.1%	3.1%
年同比	-22.7	-4.0%	-4.8%

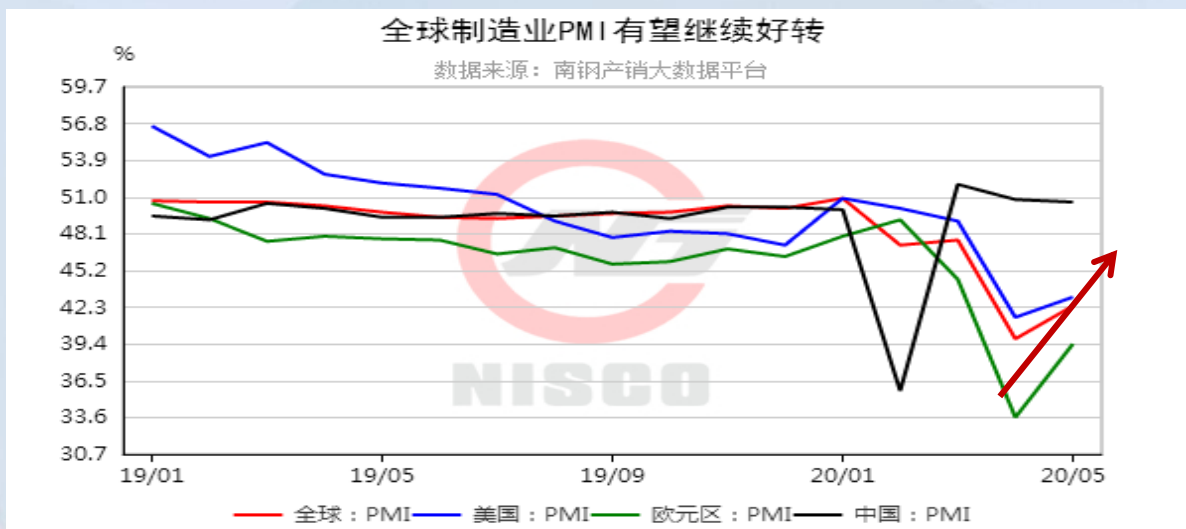


二、7月下旬钢价企稳反弹

(一) 全球经济缓慢复苏，国内经济加快恢复

目前美欧日的经济活动均已恢复至疫情前的80%左右，韩国基本完全恢复；疫情仍在恶化的国家恢复状况较差，大多为疫情前的4-7成。**海外加快复工复产并持续加大经济刺激力度，全球制造业PMI继续回升，预计7月份全球经济继续缓慢复苏。**

国内为完成“六稳”及“六保”任务，两会出台的宽货币、扩财政、加大投资、扩内需、促消费等刺激政策有望密集落地，国常会部署引导金融系统向企业让利1.5万亿元，**央行有望再次降准降息，资金面再度宽松，积极的财政政策再度发力，国内经济有望加快复苏。**



“宽货币+扩财政” 确保稳投资

◆**货币有望再度宽松。5月份，M2增速11.1%，为17年1月以来新高；社会融资规模新增3.19万亿。5月末，社会融资规模余额同比增长12.5%，为18年6月以来最高水平。31900央行已连续3次变相降息，目前1年期MLF的利率为2.95%，较去年已下调0.35%。预计全年社融增速13%左右，LPR利率有望进一步下降。**

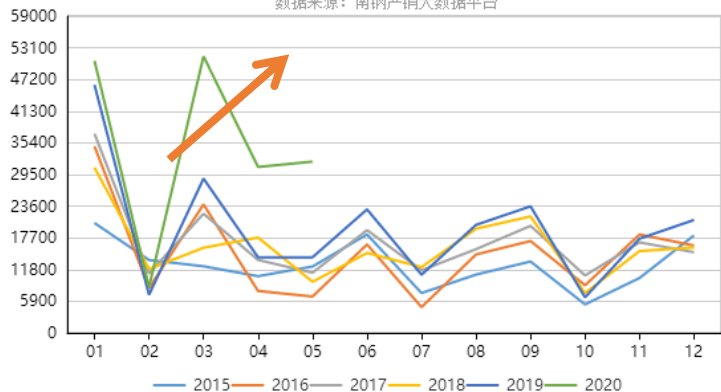
2019年四季度以来国内市场利率持续下行

数据来源：南钢产销大数据平台



2020年社会融资规模增量大幅增加

数据来源：南钢产销大数据平台



2020年以来M2持续增长

数据来源：南钢产销大数据平台

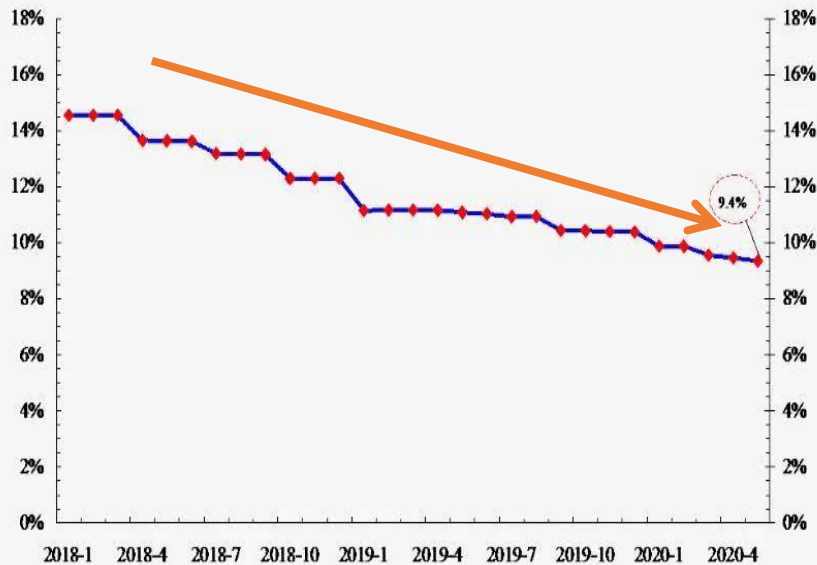


“宽货币+扩财政” 确保稳投资

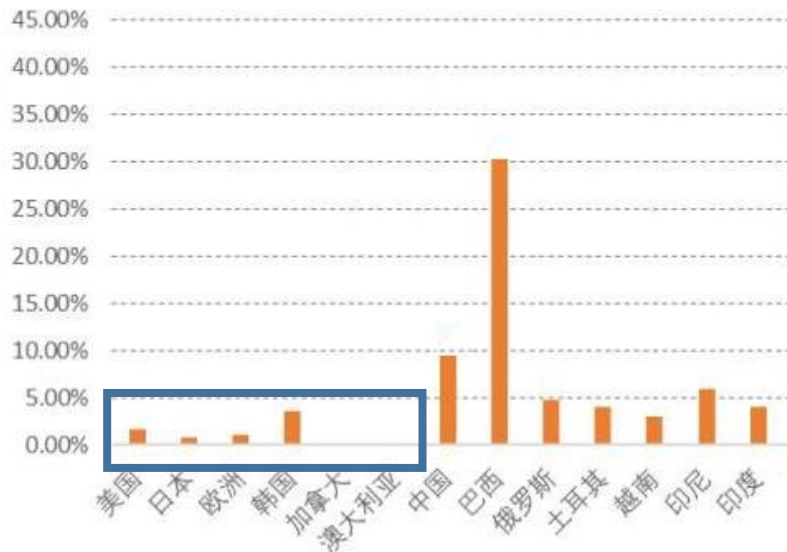
◆降准仍有空间

2018年以来，央行12次下调存款准备金率，共释放长期资金约8万亿元。其中，2020年初至5月3次降准释放资金1.75万亿元。**目前国内金融机构平均法定存款准备金率为9.4%，较2018年初已降低5.2个百分点。相对于发达国家，国内降准空间较大。**

2018年以来金融机构加权平均法定存款准备金率变动情况



平均法定存款准备金率



“宽货币+扩财政” 确保稳投资

◆积极的财政政策要更积极有为

▲**新增规模**：1万亿专项国债+赤字率提升至3.6%新增1万亿+专项债1.6万亿=**3.6万亿元**。

▲**存量规模**：3.76万亿的预算赤字+1万亿特别国债+3.75万亿专项地方债=**8.51万亿**，占GDP的**8.5%左右**。

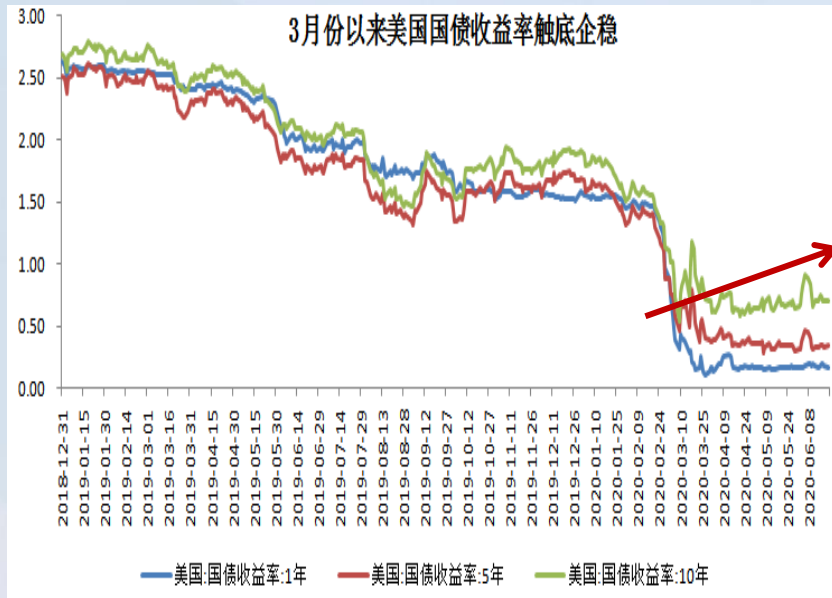
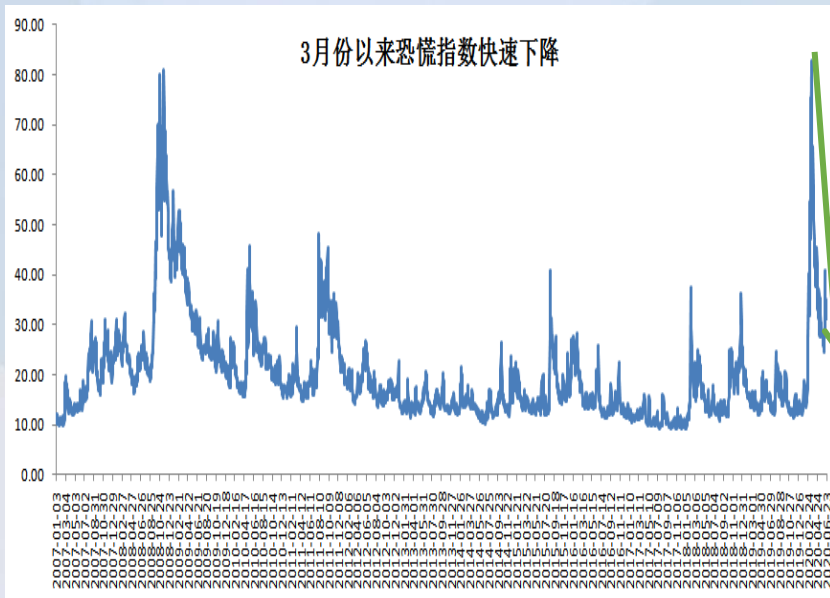
1-5月，国债净发行5391.2亿元，地方政府债券31997亿元，**两项合计发放资金约3.74万亿**，**剩余约4.77万亿在剩下的7个月内发行**。

财政部已经分三批提前下达2020年部分新增专项债限额2.29万亿元。截至6月15日，全国各地发行新增专项债券21936亿元，发行进度96%；发行规模同比增加12313亿元，增长128%；**8成以上投向交通基础设施、市政和产业园基础设施、民生服务3个领域**。

▲**减税降费**：政府强调从减税降费、降成本，金融支持三方面来帮助企业渡过难关，**预计全年为企业新增减负超2.5万亿**，较去年总量小幅增加**1400万元**。

(二) 大宗商品价格小幅上涨，市场情绪持续好转

3月份以来，VIX恐慌指数大幅回落，海外股市大幅上涨，大宗商品价格小幅上涨。其中，原油价格大幅反弹。截止到6月24日，道琼斯工业指数较年内低点上涨31.4%；NYMEX原油价格较年内低点大涨205%；美国十年期国债收益率由0.54%历史低点升至0.72%。随着全球继续加大经济刺激力度并加快复工复产，7月份市场情绪有望继续好转。



(二) 大宗商品价格小幅上涨，市场情绪持续好转



(三) 7月份下旬需求小幅增加

经济下行压力下国家加大投资力度，强基建+稳地产组合将持续拉动钢材需求。今年以来洪涝灾害造成广西、贵州等26省（区、市）1122万人次受灾，9300余间房屋倒塌，灾后重建将带来部分需求增量。

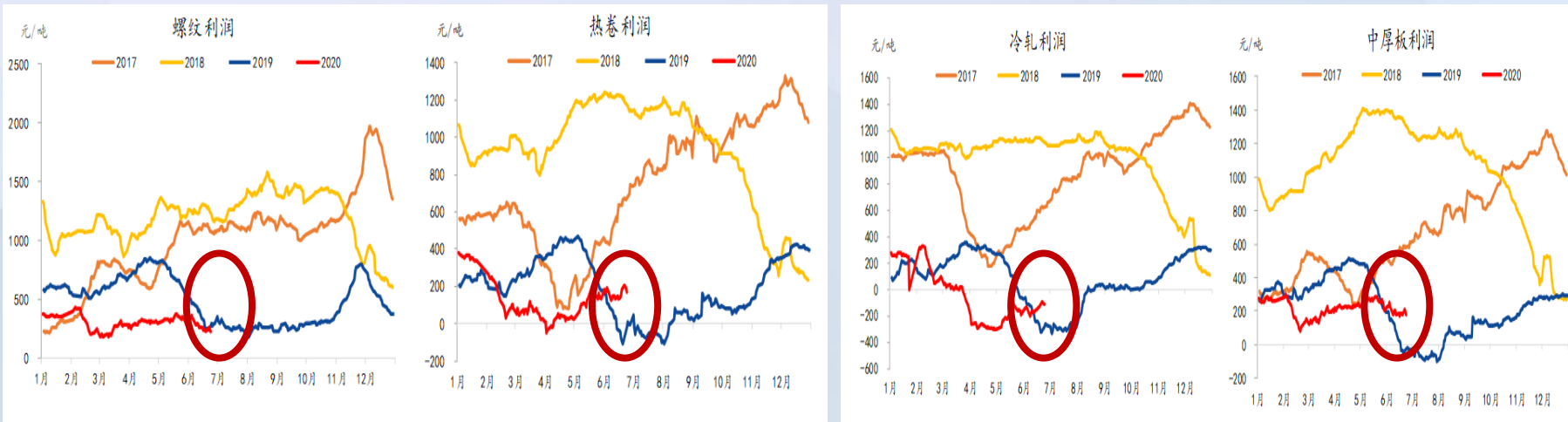
5月份，基建、汽车、挖掘机当月同比分别达到11%、19%和82%。地产销售、投资和新开工当月同比达到10%、8%和2.5%。随着财政政策更为积极，地方专项债持续加码，项目资金到位情况好转。7月中旬以后，梅雨季节结束，基建、房地产将有望出现一波赶工热潮，建材需求逐步增加，叠加工程机械、汽车、家电等制造业需求不断好转，预计7月下旬需求整体呈增加趋势。

2020年梅雨季节时间表

地区	入梅时间	出梅时间
江南区	6月8日	7月8日
长江中游区	6月15日	7月14日
长江下游区	6月19日	7月12日
江淮区	6月21日	7月15日

(四) 低利润对钢价底部支撑较强

原料大幅上涨，钢价走弱，预计7月份钢材利润继续收缩，对钢价底部形成支撑



利润 (元/吨)	螺纹	热卷	冷轧	中厚板	焦炭
2020-6-24	244	192	-100	198	314
2020-6-19	235	181	-123	182	310
2020-5-29	293	137	-196	205	182
2019-6-25	295	12	-260	-14	0
周环比	9.3	11.0	23.1	16.0	4.0
月环比	-48.9	55.5	96.1	-6.9	132.4
年同比	-50.9	180.5	159.5	211.9	314.0

谢谢!

市场在变，观点在变，
个人观点，仅供参考