

## 成材库存历年节后变化及年内高点情况总结分析

表1 螺纹钢库存历年节后变化及年内高点情况统计

|        | 春节时间       | 春节前库存  | 春节后库存  | 库存变化   | 增幅    | 拐点时间       | 拐点库存    |
|--------|------------|--------|--------|--------|-------|------------|---------|
| 螺<br>纹 | 2007年2月18日 | 246.12 | 284.37 | 38.25  | 15.54 | 第四周(3月9日)  | 359.57  |
|        | 2008年2月7日  | 291.3  | 329.56 | 38.26  | 13.13 | 第四周(2月29日) | 421.28  |
|        | 2009年1月26日 | 237.15 | 290.11 | 52.96  | 22.33 | 第六周(3月6日)  | 429.77  |
|        | 2010年2月14日 | 584.8  | 678.73 | 93.93  | 16.06 | 第三周(3月5日)  | 739.58  |
|        | 2011年2月3日  | 531.85 | 597.31 | 65.46  | 12.30 | 第五周(3月4日)  | 773.71  |
|        | 2012年1月23日 | 582.38 | 665.94 | 83.56  | 14.34 | 第四周(2月17日) | 850.11  |
|        | 2013年2月10日 | 706.32 | 796.82 | 90.5   | 12.81 | 第五周(3月15日) | 1024.42 |
|        | 2014年1月31日 | 655.41 | 780.71 | 125.3  | 19.11 | 第四周(2月28日) | 988.06  |
|        | 2015年2月19日 | 559.97 | 670.58 | 110.61 | 19.75 |            |         |

表2 热轧库存历年节后变化及年内高点情况统计

|        | 春节时间       | 春节前库存   | 春节后库存  | 库存变化   | 增幅    | 拐点时间       | 拐点库存   |
|--------|------------|---------|--------|--------|-------|------------|--------|
| 热<br>轧 | 2007年2月18日 | 154.3   | 160.44 | 6.14   | 3.97  | 第三周(3月3日)  | 184.5  |
|        | 2008年2月7日  | 184.01  | 195.34 | 11.33  | 6.15  | 第三周(2月22日) | 233.59 |
|        | 2009年1月26日 | 173.63  | 201.04 | 27.41  | 15.78 | 第六周(3月6日)  | 294.74 |
|        | 2010年2月14日 | 474.82  | 524.39 | 49.57  | 10.43 | 第三周(3月5日)  | 585.32 |
|        | 2011年2月3日  | 490.63  | 503.34 | 12.71  | 2.59  | 第五周(3月4日)  | 530.13 |
|        | 2012年1月23日 | 424.341 | 445.2  | 20.859 | 4.91  | 第四周(2月17日) | 484.05 |
|        | 2013年2月10日 | 327.89  | 354.31 | 26.42  | 8.05  | 第五周(3月15日) | 418.55 |
|        | 2014年1月31日 | 339.39  | 358.9  | 19.51  | 5.74  | 第三周(2月21日) | 376.43 |
|        | 2015年2月19日 | 259.02  | 278.9  | 19.88  | 7.67  |            |        |

表3 钢材五大品种库存历年节后变化及年内高点情况统计

|                            | 春节时间       | 春节前库存   | 春节后库存   | 库存变化   | 增幅    | 拐点时间       | 拐点库存    |
|----------------------------|------------|---------|---------|--------|-------|------------|---------|
| 钢<br>材<br>五<br>大<br>品<br>种 | 2007年2月18日 | 668.1   | 740.42  | 72.32  | 10.82 | 第四周(3月9日)  | 881.82  |
|                            | 2008年2月7日  | 767.88  | 841.05  | 73.17  | 9.52  | 第四周(2月29日) | 1008.49 |
|                            | 2009年1月26日 | 711.06  | 831     | 119.94 | 16.86 | 第六周(3月6日)  | 1163.54 |
|                            | 2010年2月14日 | 1489.52 | 1693.16 | 203.64 | 13.67 | 第三周(3月5日)  | 1876.37 |
|                            | 2011年2月3日  | 1491.66 | 1606.4  | 114.74 | 7.69  | 第五周(3月4日)  | 1909.2  |
|                            | 2012年1月23日 | 1459.67 | 1607.54 | 147.87 | 10.13 | 第四周(2月17日) | 1924.58 |
|                            | 2013年2月10日 | 1497.12 | 1673.58 | 176.46 | 11.78 | 第五周(3月15日) | 2077.73 |
|                            | 2014年1月31日 | 1450.42 | 1653.9  | 203.48 | 14.02 | 第四周(2月28日) | 1940.05 |
|                            | 2015年2月19日 | 1204.26 | 1366.54 | 162.28 | 13.47 |            |         |

表 4 唐山钢坯库存历年节后变化及年内高点情况统计

|          | 春节时间       | 春节前<br>库存 | 春节后<br>库存 | 库存<br>变化 | 增幅    | 拐点时间       | 拐点<br>库存 |
|----------|------------|-----------|-----------|----------|-------|------------|----------|
| 唐山<br>钢坯 | 2013年2月10日 | 127.1     | 161.87    | 34.77    | 27.35 | 第五周(3月15日) | 197.59   |
|          | 2014年1月31日 | 64.07     | 98.2      | 34.13    | 53.26 | 第四周(2月28日) | 126.2    |
|          | 2015年2月19日 | 85.4      | 117.4     | 32       | 37.47 |            |          |

表 5 重点钢企钢材库存历年节后变化及年内高点情况统计

|                      | 春节时间       | 春节前<br>库存 | 春节后<br>库存 | 库存<br>变化 | 增幅    | 拐点时间      | 拐点<br>库存 |
|----------------------|------------|-----------|-----------|----------|-------|-----------|----------|
| 重点<br>钢企<br>钢材<br>库存 | 2010年2月14日 | 741.74    | 935.35    | 193.61   | 26.10 | 第一旬(2月中旬) | 1876.37  |
|                      | 2011年2月3日  | 739.43    | 924.76    | 185.33   | 25.06 | 第五旬(3月中旬) | 1909.2   |
|                      | 2012年1月23日 | 955.4     | 1098.38   | 142.98   | 14.96 | 第二旬(2月上旬) | 1924.58  |
|                      | 2013年2月10日 | 1144.47   | 1296.8    | 152.33   | 13.31 | 第四旬(3月中旬) | 2077.73  |
|                      | 2014年1月31日 | 1360.5    | 1632.84   | 272.34   | 20.01 | 第二旬(2月中旬) | 1940.05  |
|                      | 2015年2月19日 | 1491.72   | 1646.67   | 154.95   | 10.38 |           |          |

通过对螺纹钢、热轧、钢材五大品种库存合计、唐山钢坯库存及重点钢企钢材库存的历年节后库存变化及年内高点情况统计，我们发现，**节后库存变化方面：**

- 1、受春节期间钢厂继续生产、下游需求停滞因素影响，节后库存增加；
- 2、比较今年库存与往年库存春节前后变化来看，今年贸易商库存节前、节后均普遍低于自2010年以来同期库存情况，尤其低于去年同期库存，但是钢厂节前、节后库存均创下了2010年以来的新高；
- 3、从增幅来看，贸易商库存均保持了近几年的正常水平，且螺纹钢库存增幅创下了2010年以来的最大值，但是钢厂库存增幅为2010年以来的最低值。

通过上述三点直观发现，我们可以得出，虽然贸易商和钢厂的库存节后均增加，但两者与往年相比却出现了截然相反的情况，这主要是因为市场格局的改变，即钢厂转向直销模式、贸易商的蓄水池功能逐步消退，市场库存压力已经转嫁给钢厂；总体来看，今年节后钢材库存压力与往年同期相当，且整体略低于往年库存压力，尤其与去年库存压力相比较。

#### 节后库存拐点方面：

- 1、从以春节为标的的阴历时间来看，贸易商库存出现拐点的时间集中在节后的第三周至第六周，钢厂库存集中在节后的第一旬至第五旬；
- 2、从阳历时间角度来看，贸易商库存出现拐点的时间多集中在2月下旬至3月中旬，钢厂库存拐点多出现在2月上旬至3月中旬；

3、从拐点库存量来看，螺纹钢库存、钢材五大品种库存及钢厂库存拐点值自 2007 年至 2013 年为递增走势，2014 年开始打破这一格局，热轧库存拐点值自 2007 年至 2010 年递增，随后转变为逐年递减，这从一个角度说明钢材供过于求格局于 2014 年停止进一步恶化，而热轧因其 2009 年四万亿投资后产能扩张不明显，因而供过于求情况要明显好于钢材其他品种。

研究发展总部 王奕琳 010-62688578

高雪峰 010-62688541

#### 免责声明

本刊中所载研究报告由中钢期货有限公司（以下简称“中钢期货”）品种研究员撰写编译，仅为所服务的客户的一般用途而准备，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本刊中的研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为中钢期货月刊，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中钢期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，作者力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与中钢期货及品种研究员无关。