

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

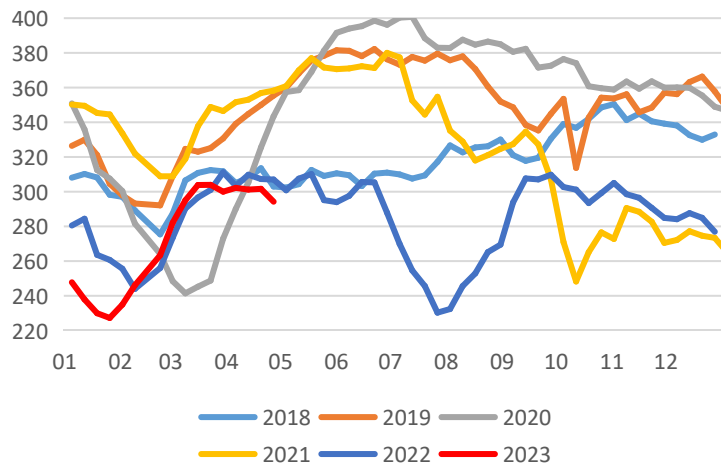
2023/4/20

螺纹周度汇总

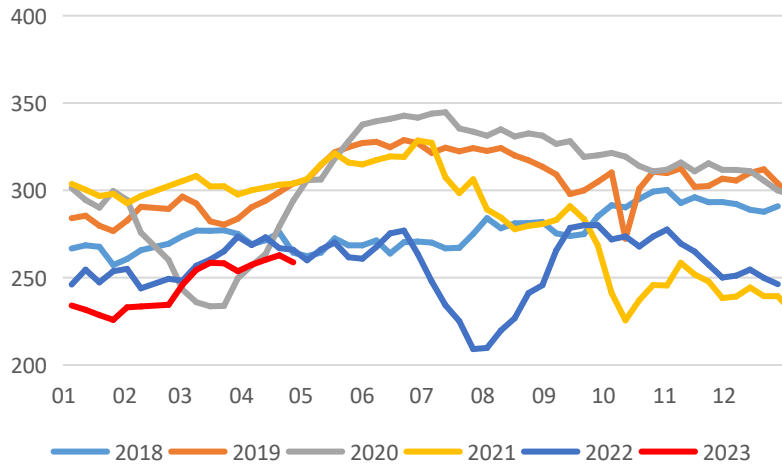
螺纹	供应	下游需求不振导致出现亏损，电炉产量回落较大，螺纹整体产量高位回落，水平与去年同期持平。
	需求	表观需求小幅回升(+10.77)万吨，整体水平仍处于同期低位，Mystee建材1日成交不足17万吨，表观需求偏弱制约螺纹上涨空间。
	库存	钢厂库存持稳，本周小幅回升0.56万吨，社会库存持续去库，本周小幅去库27.75万吨，总库存小幅去库27.19万吨，略低于往年同期水平。
	成本	据估算高炉成本在3850左右，电炉成本在4150左右。
	基差与价差	05贴水上海中天80，主力合约贴水中天120。
	总结	本周螺纹价格表现偏弱，主力合约跌至3900获得短暂支撑，期货现货均有不同程度下跌，主要受需求不佳所致，铁水产量亦有回落预期，双焦价格不断下探亦难对成本有效支撑，短期内需求难有较好表现，前期空单可持有。
	近期重要事件	4.21 21:45 美国4月MARKIT制造业PMI 4.26 20:30 美国3月商品贸易帐 4.27 20:30 美国1一季度实际GDP年化季环比初值
	风险因素	需求超预期回暖 原料供应端产生较大变量

一、螺纹供应

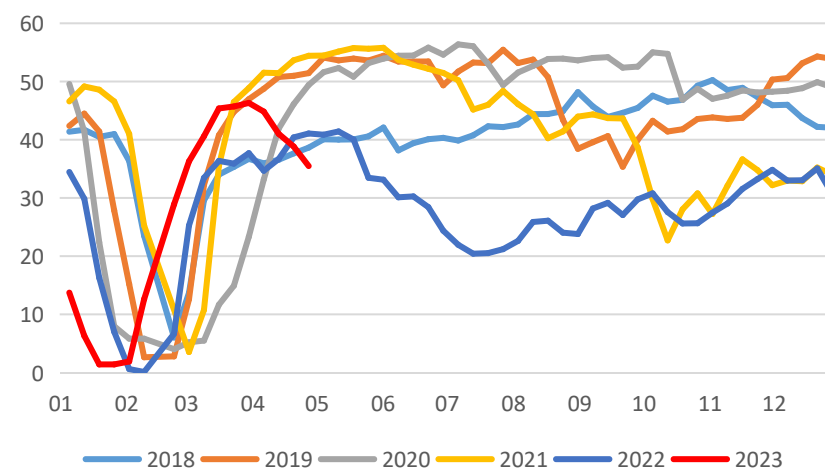
螺纹钢总产量



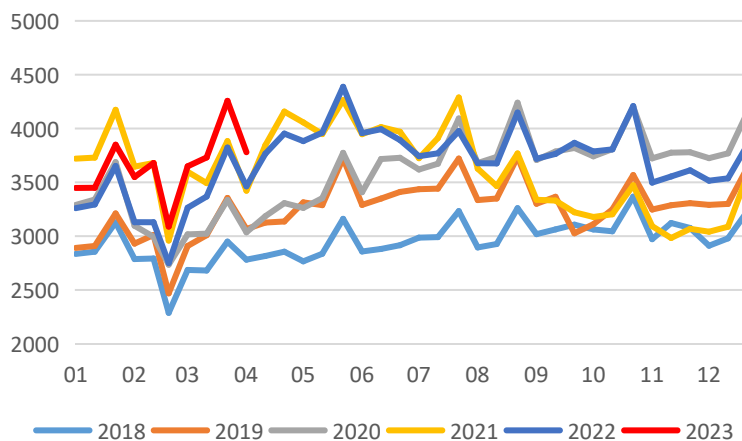
螺纹长流程产量



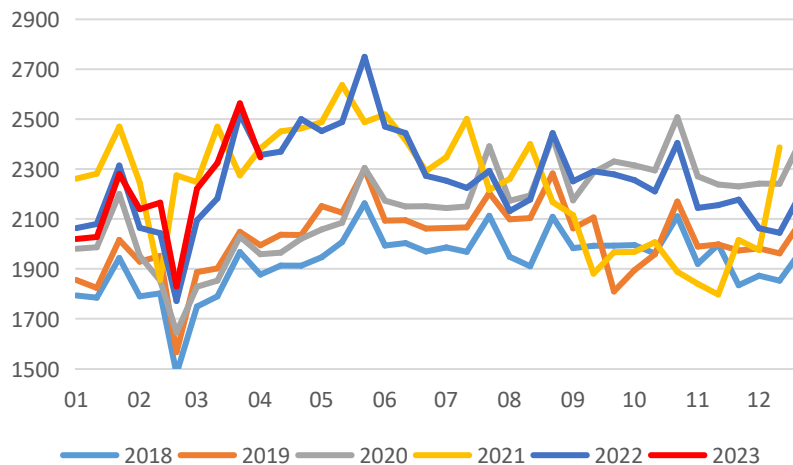
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



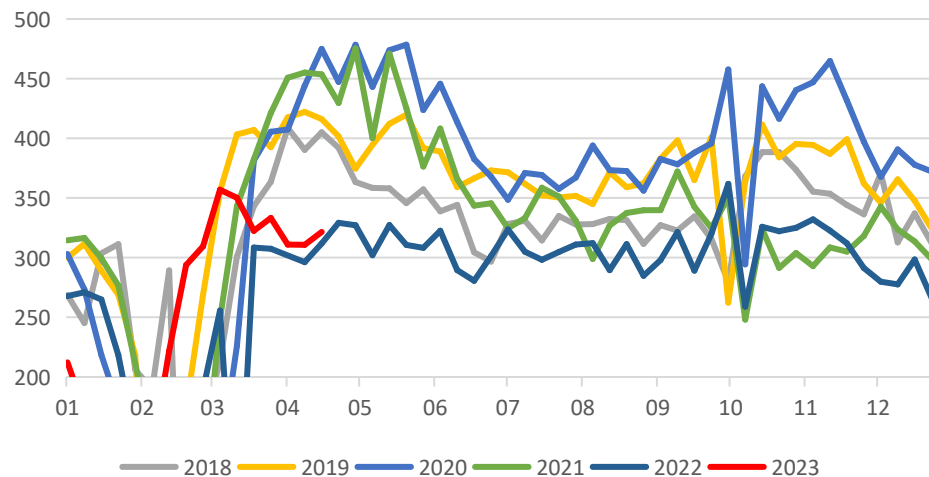
中钢协粗钢产量（旬度）



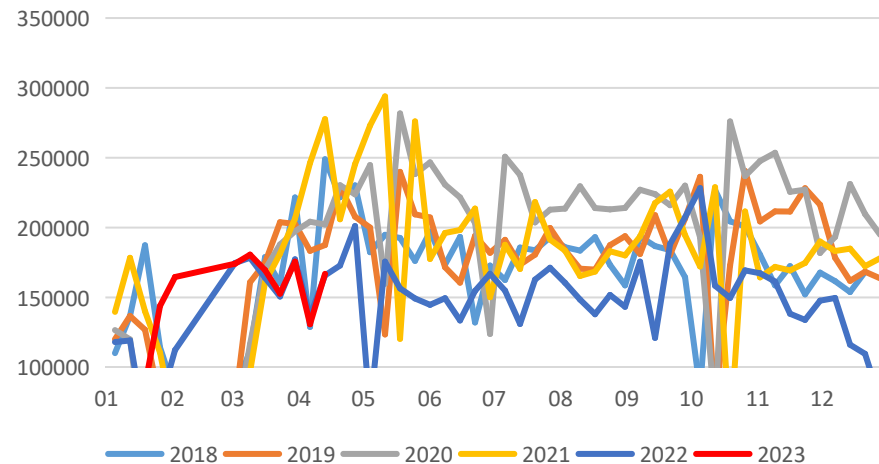
Mysteel本周产量小幅下降7.38万吨（-2.45%）至294.26万吨，其中电炉下降3.35万吨，高炉下降4.03万吨，中钢协旬度数据显示钢材与粗钢产量维持在高位，略有见顶迹象。

二、螺纹需求

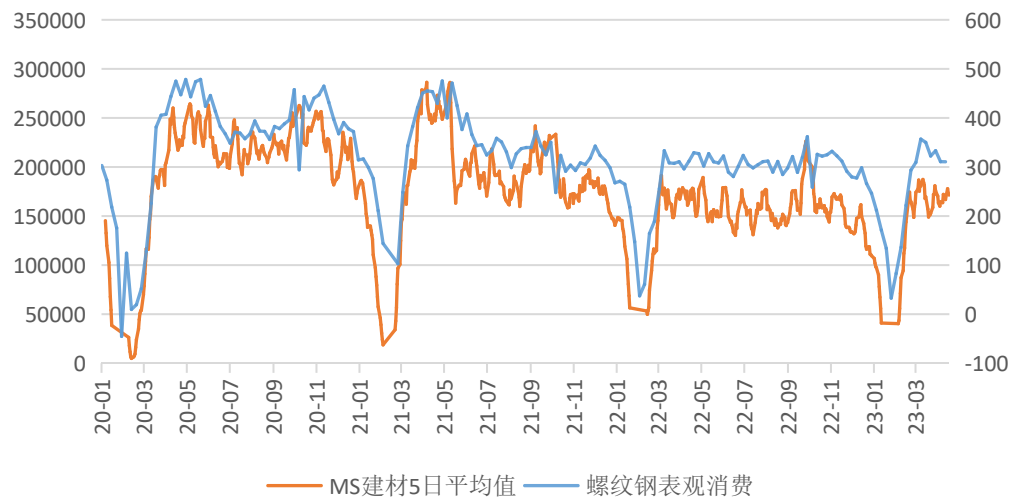
螺纹钢表观消费（万吨）



MS建材周均成交量



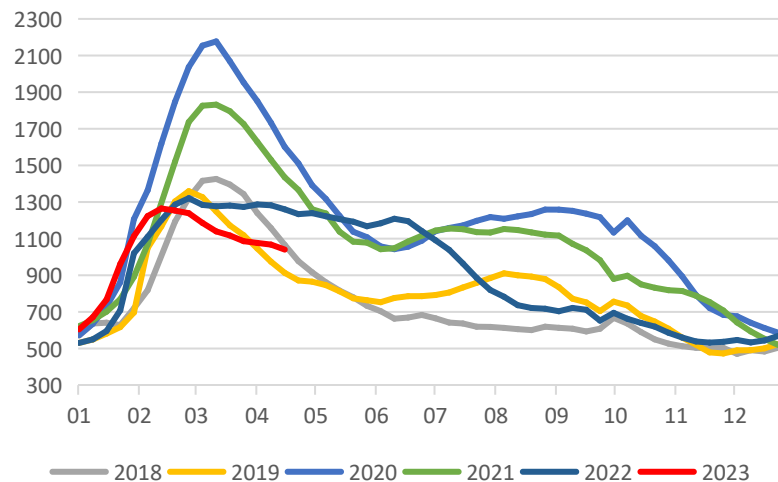
Mysteel日成交与螺纹需求对比



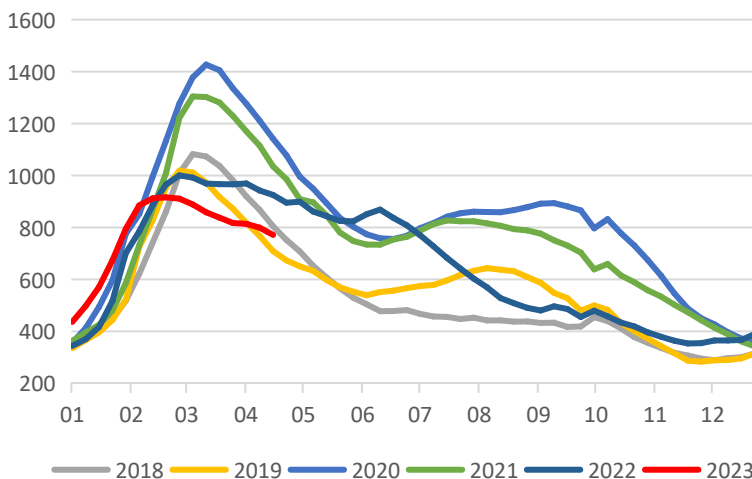
表观消费小幅回升，但仍较弱无亮眼表现，本周表观消费小幅回升10.77万吨（+3.46%）至321.45万吨，Mysteel日成交5日平均不足17万，符合周度表观需求表现，传统旺季已过半，后续钢材需求中期仍将承压。

三、螺纹钢库存

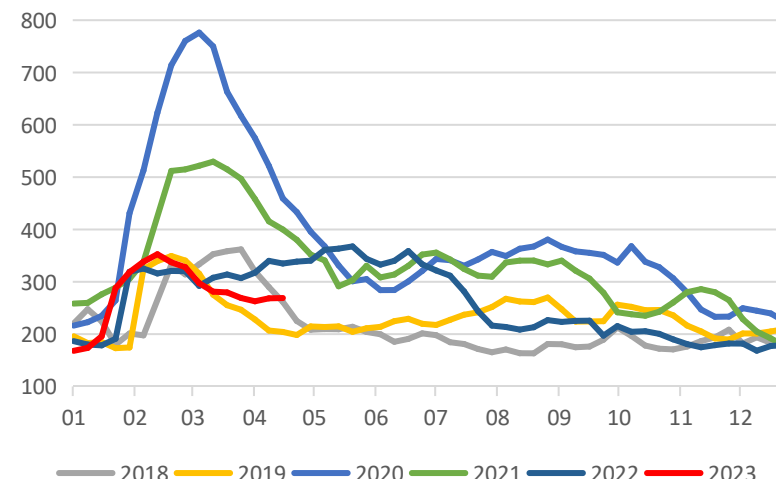
螺纹钢总库存 (万吨)



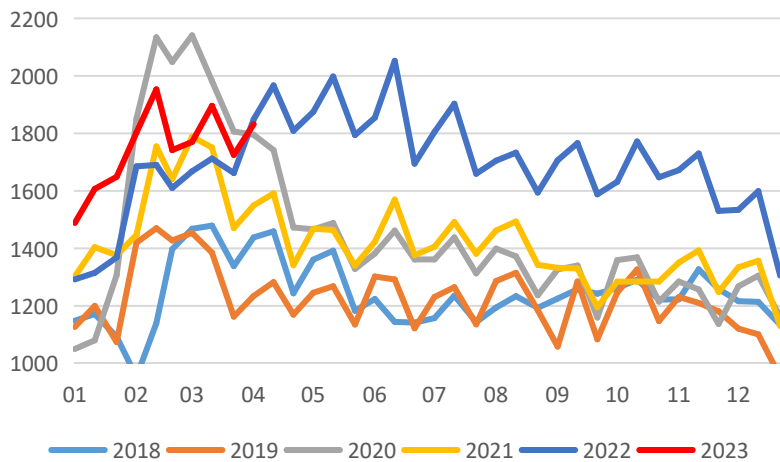
螺纹钢社会库存 (万吨)



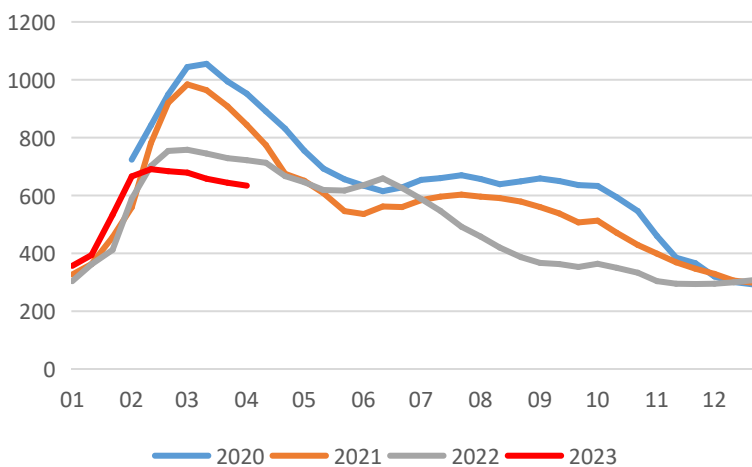
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会会员企业：钢材：库存合计 (旬)



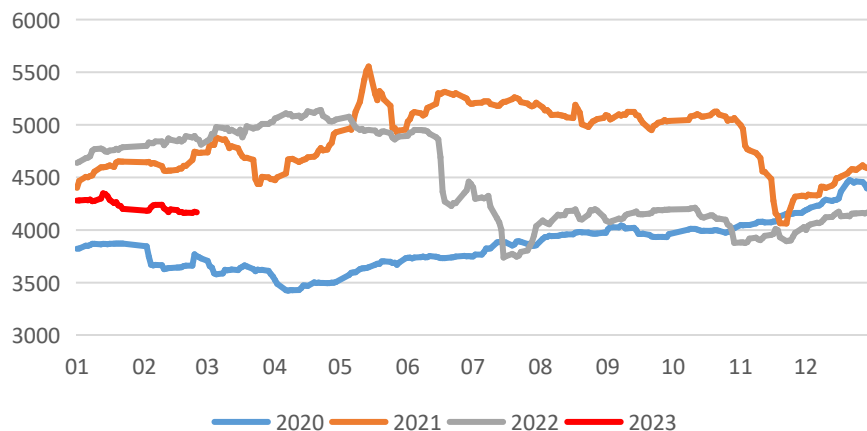
螺纹钢：社会库存：中国 (旬)



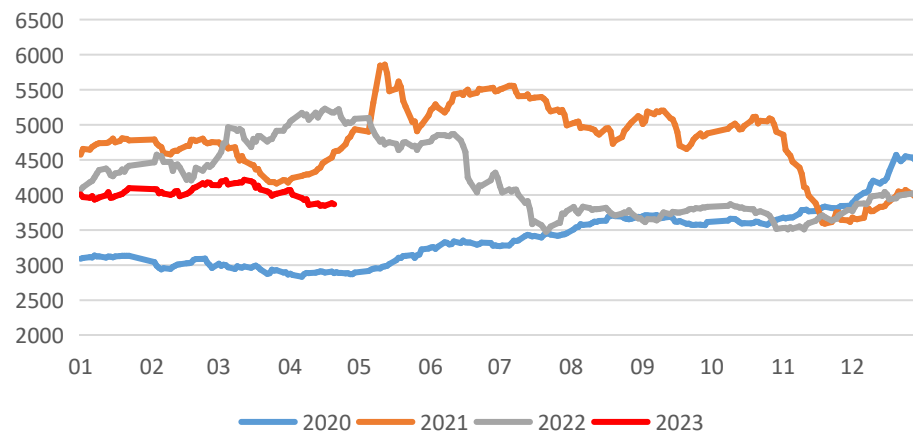
钢厂库存去库乏力本周小幅累积0.56万吨(0.2%)至268.97万吨，社会库存持续去库，本周小幅去库27.75万吨(-3.47%)至711.38万吨，总库存本周去库27.19万吨(-2.54%)至1040.35万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存仍旧较高，社会库存去库幅度放缓。

四、螺纹成本与利润

电炉成本（估算）



高炉成本（估算）



本周估算电炉成本在4150元/吨左右，高炉成本在3850元/吨左右，电炉受利润不佳影响，产量高位回落，高炉产量略有下降，05合约价格接近高炉成本，铁水产量有回落预期，双焦表现较弱，远月盘面即时成本在3500-3600左右，短期内成本未能有效支撑主力合约。

成本VS价格



五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



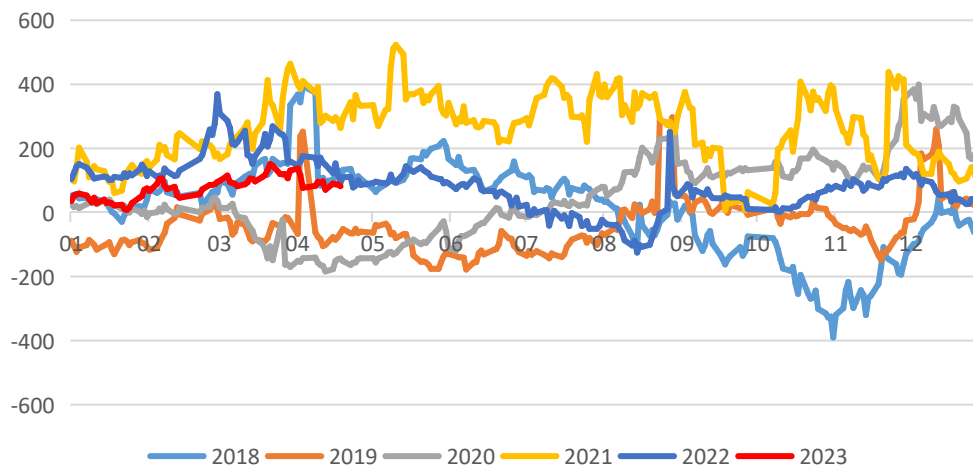
螺纹钢期现货基差



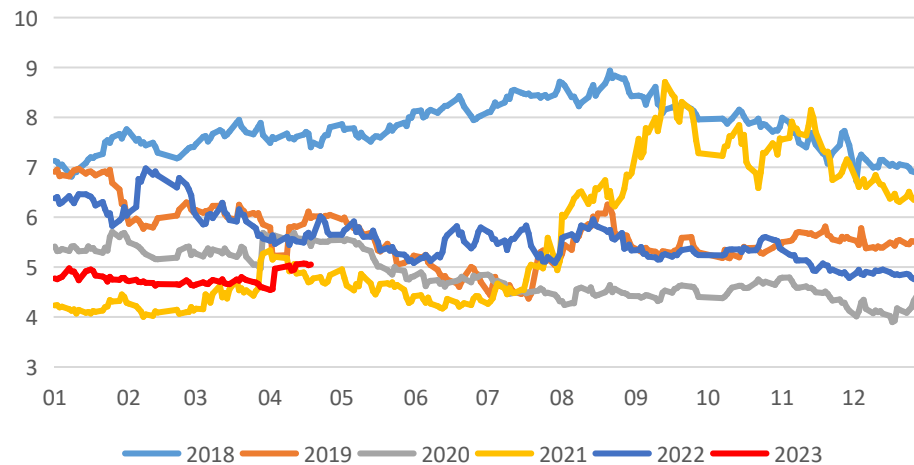
现货价格	今日报价	周涨跌	幅度
上海中天	4040	4030	+10
唐山迁安钢坯	3740	3720	+20

六、期货价差与相关品种比价

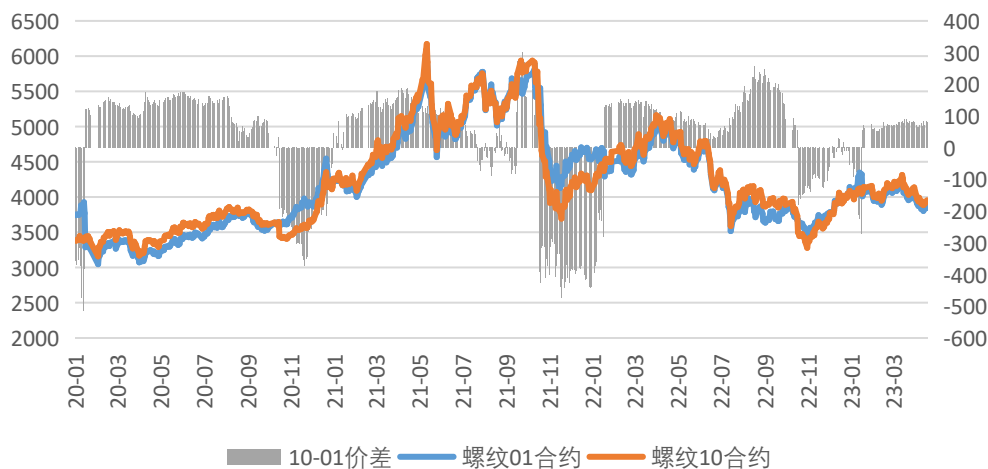
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价

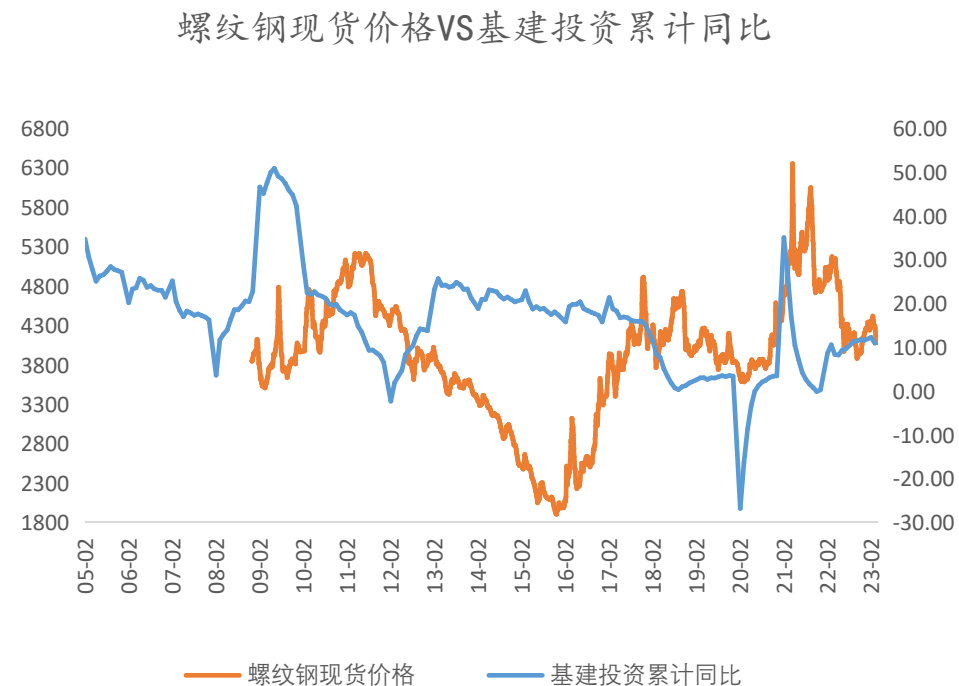
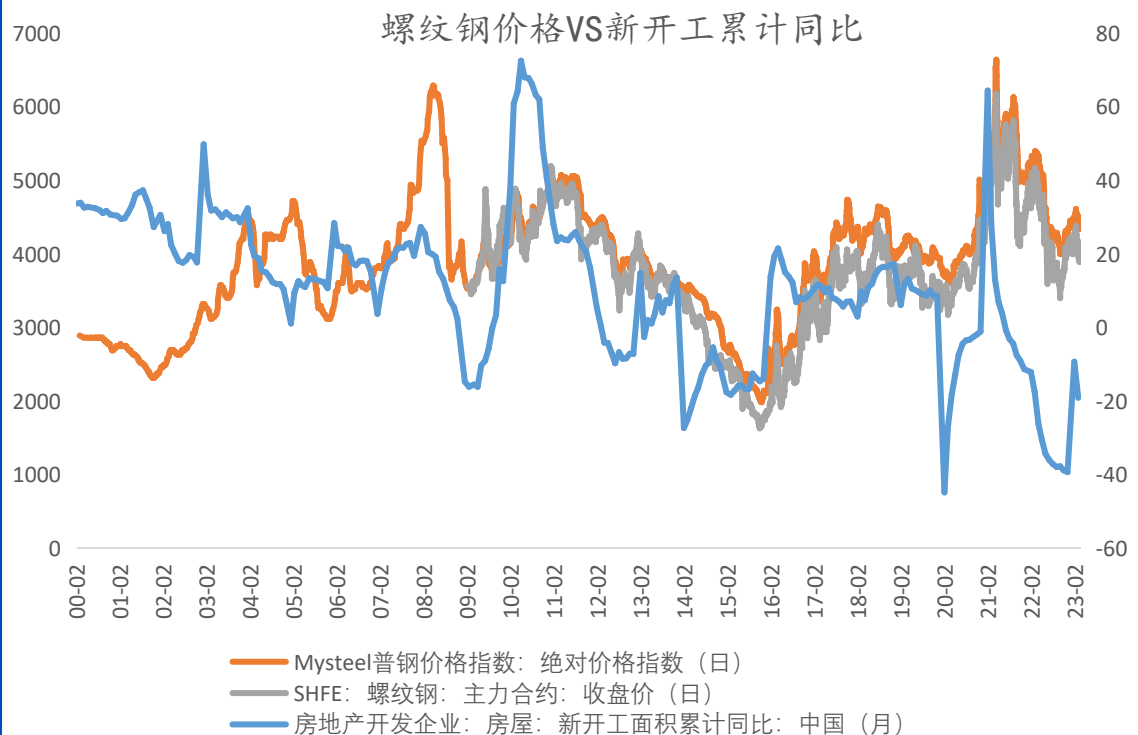


螺纹钢合约价格与价差



卷螺差与价差并无较大异常，均处于平均水平，10-01价差亦处在均值水平。

七、统计局相关数据



统计局18日发布三季度数据，1-3月，中国制造业和基建投资分别同比增长7.0%、8.8%，增速较1-2月回落1.1个百分点和0.2个百分点。

1-3月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降5.8%、19.2%，降幅较1-2月扩大0.1个百分点和9.8个百分点。

房地产仍是制约螺纹需求回升的主要因素，基建投资的拉动效应边际转弱，三季度螺纹需求难言乐观。

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员： 高光奇 执业资格证号： F03112732 /Z0018724

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

