

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

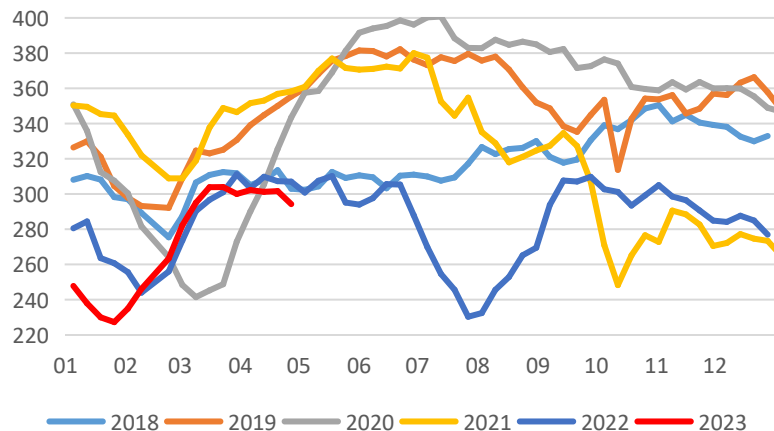
2023/4/27

螺纹周度汇总

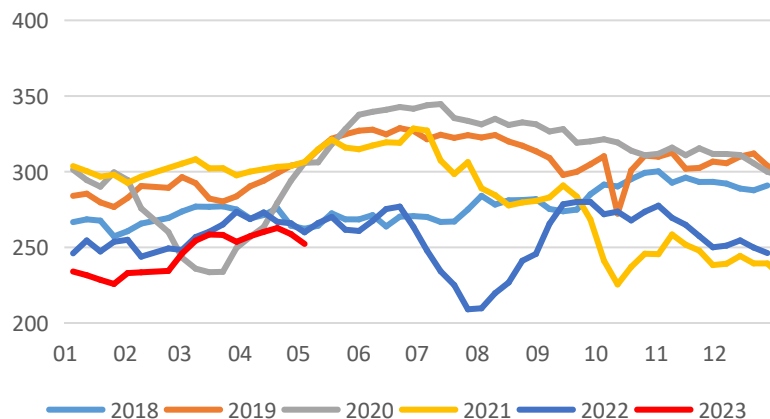
螺纹	供应	高炉电炉产量均因亏损问题出现回落，绝对值低于去年同期，产量见顶时间较去年提前2-3个月。
	需求	表观需求小幅回升7.87万吨，整体水平仍难言乐观，Mystee建材日成交不足15万吨，本周价格大幅下跌，抑制投机需求，需求偏弱制约螺纹反弹空间。
	库存	钢厂库存较稳，本周小幅下降1.02万吨，社会库存持续去库，本周大幅去库44.81万吨，总库存大幅去库45.83万吨，略低于往年同期水平。
	成本	据估算高炉成本在3600左右，电炉成本在3950左右。
	基差与价差	05贴水上海中天180，主力合约贴水中天160。
	总结	本周螺纹价格大幅下挫，主力合约跌至3650后略有企稳迹象，期货现货共振下跌，主要受需求不佳以及成本坍塌所致，行情大幅修复预期后陷入震荡，多空均无较强基本面继续支撑。
	近期重要事件	4.27 20:30 美国1一季度实际GDP年化季环比初值 4.28 17:00 欧元区一季度GDP同比初值 20:30 美3月PCE 4.30 09:30 中国4月官方制造业PMI 5.1 22:00 美4月ISM制造业指数 5.2 17:00 欧元区4月调和CPI同比 5.3 20:15 美4月ADP就业人数变动 5.4 02:00 美FOMC利率决议
	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

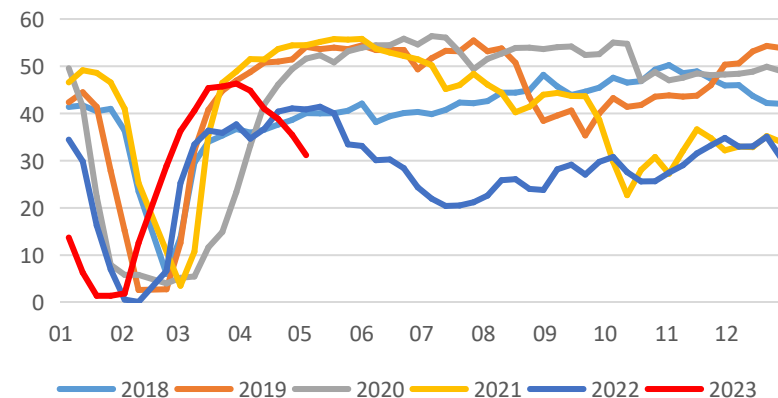
螺纹钢总产量



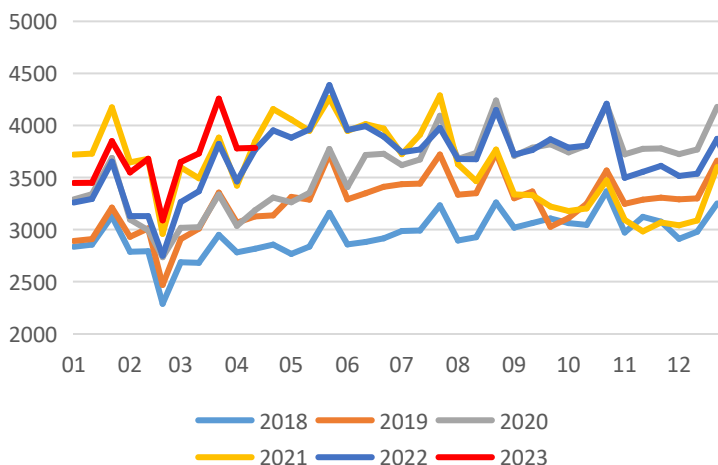
螺纹长流程产量



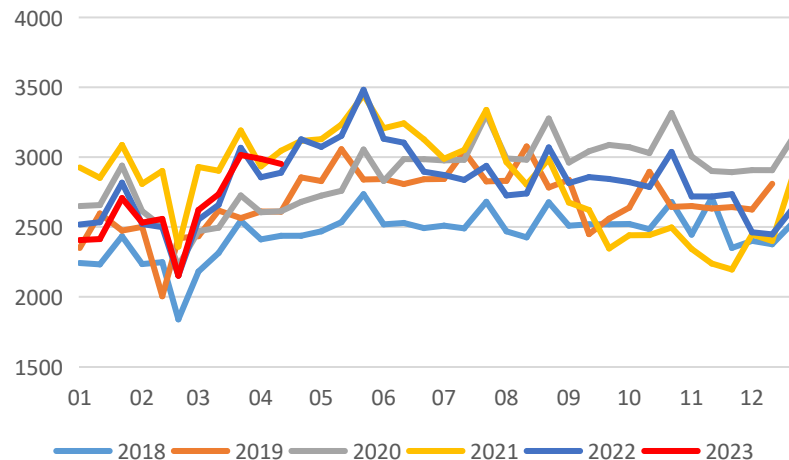
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



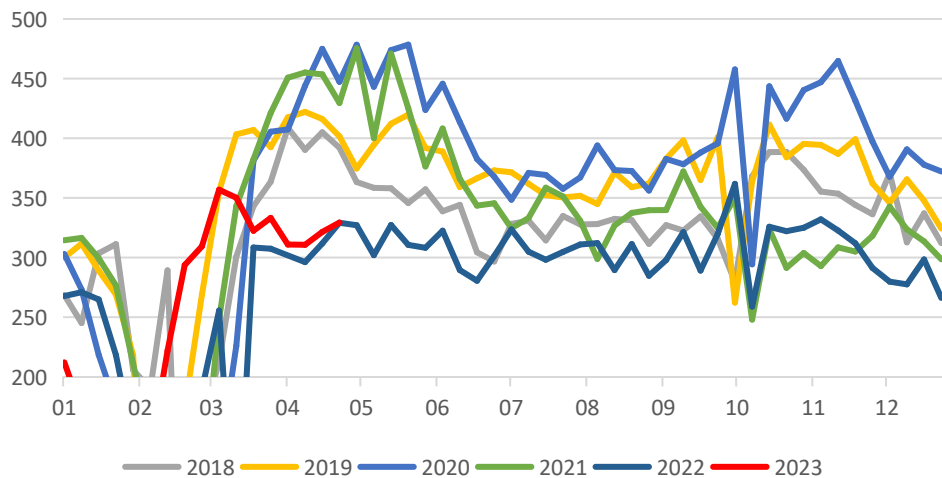
中钢协粗钢产量（旬）



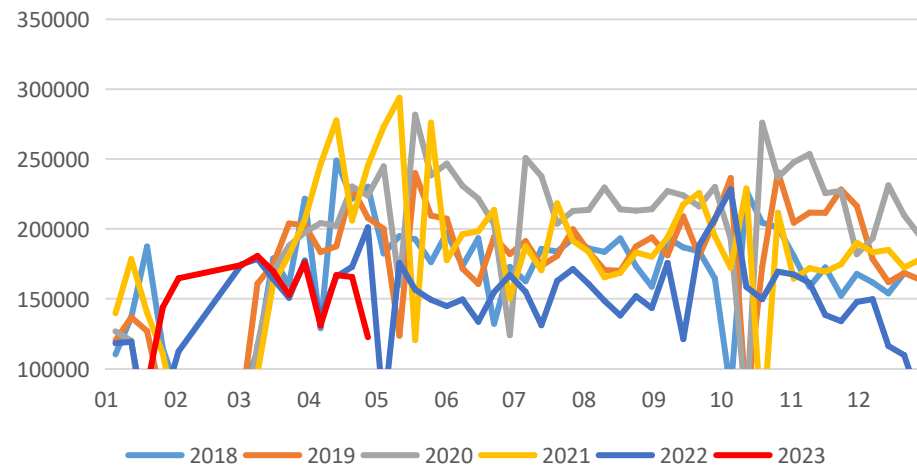
Mysteel本周产量小幅下降10.77万吨（-3.9%）至283.49万吨，其中电炉下降4.3万吨，高炉下降6.47万吨，中钢协旬度数据显示钢材与粗钢产量维持在高位，本旬小幅回落。

二、螺纹需求

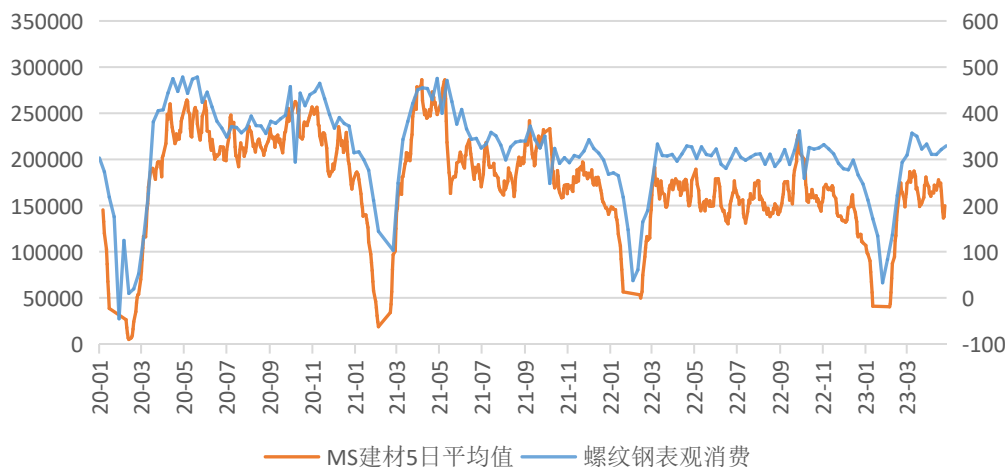
螺纹钢表观消费（万吨）



MS建材周均成交量



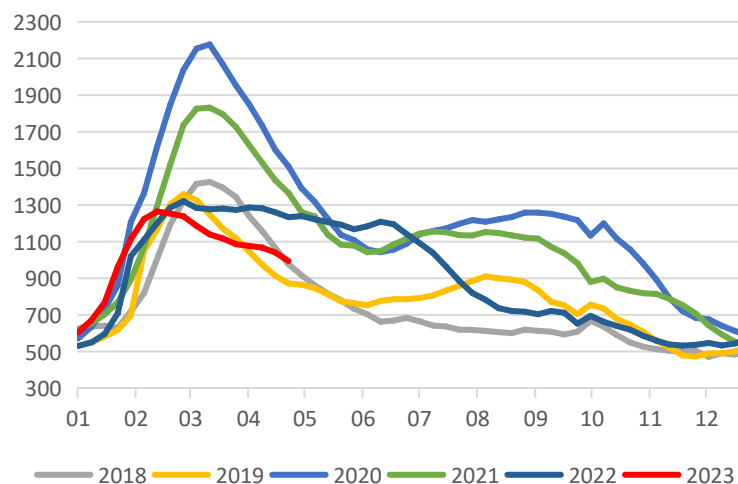
Mysteel日成交与螺纹需求对比



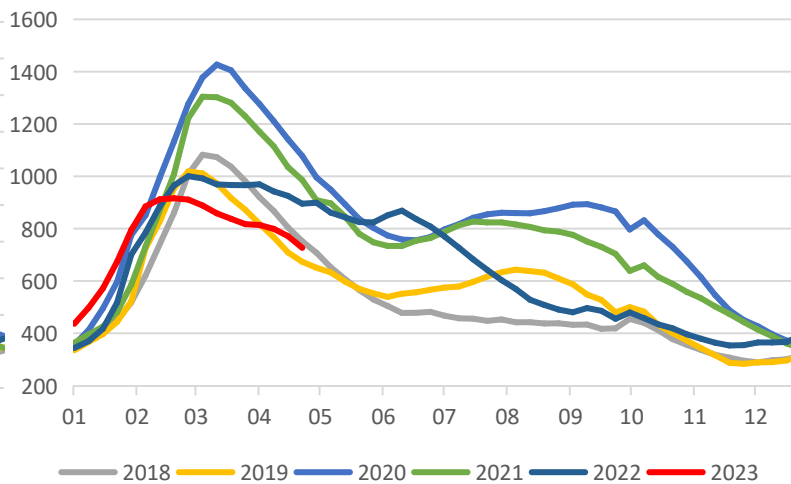
表观消费小幅回升，略好于去年同期水平，本周表观消费小幅回升7.87万吨（+2.44%）至329.23万吨，Mysteel日成交5日平均不足15万，与周度表观需求走势并不一至，受钢材价格大幅下跌所致，贸易商补库并不积极，需求短期仍将承压。

三、螺纹钢库存

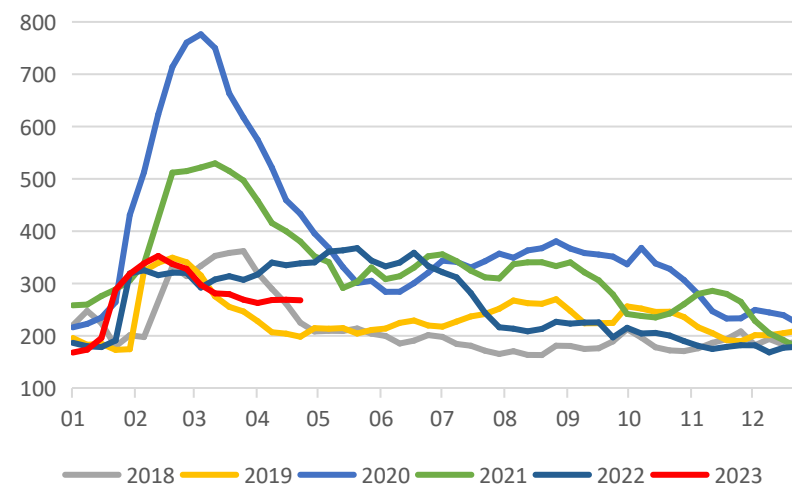
螺纹钢总库存 (万吨)



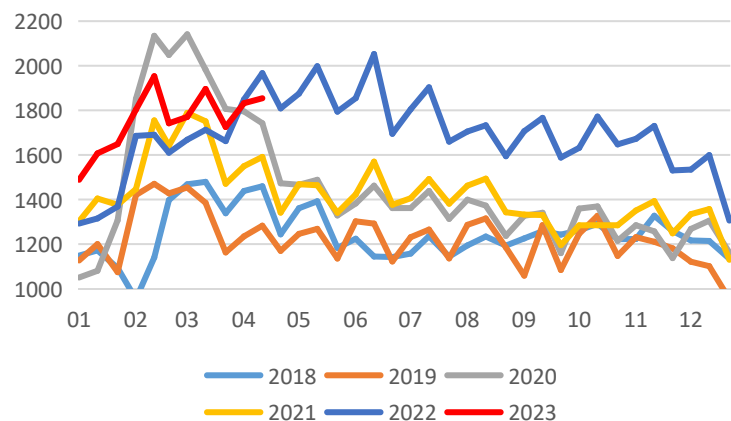
螺纹钢社会库存 (万吨)



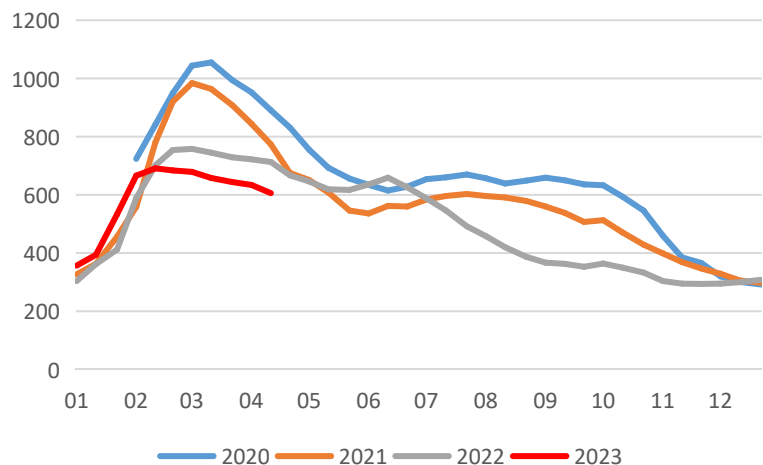
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



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)

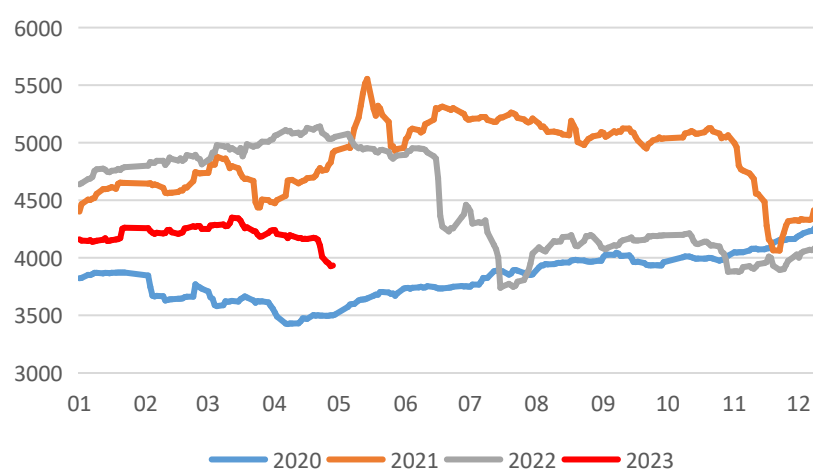


钢厂库存去库乏力本周小幅下降1.02万吨 (-0.3%) 至267.95万吨，社会库存持续去库，本周大幅去库44.81万吨 (-5.80%) 至726.57万吨，总库存本周去库45.83万吨 (-4.40%) 至994.52万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存仍旧较高，社会库存去库幅度放缓。

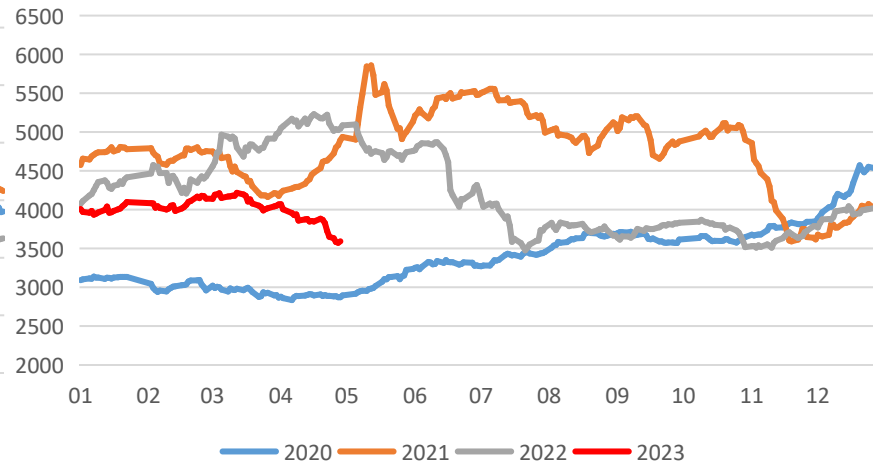


四、螺纹成本与利润

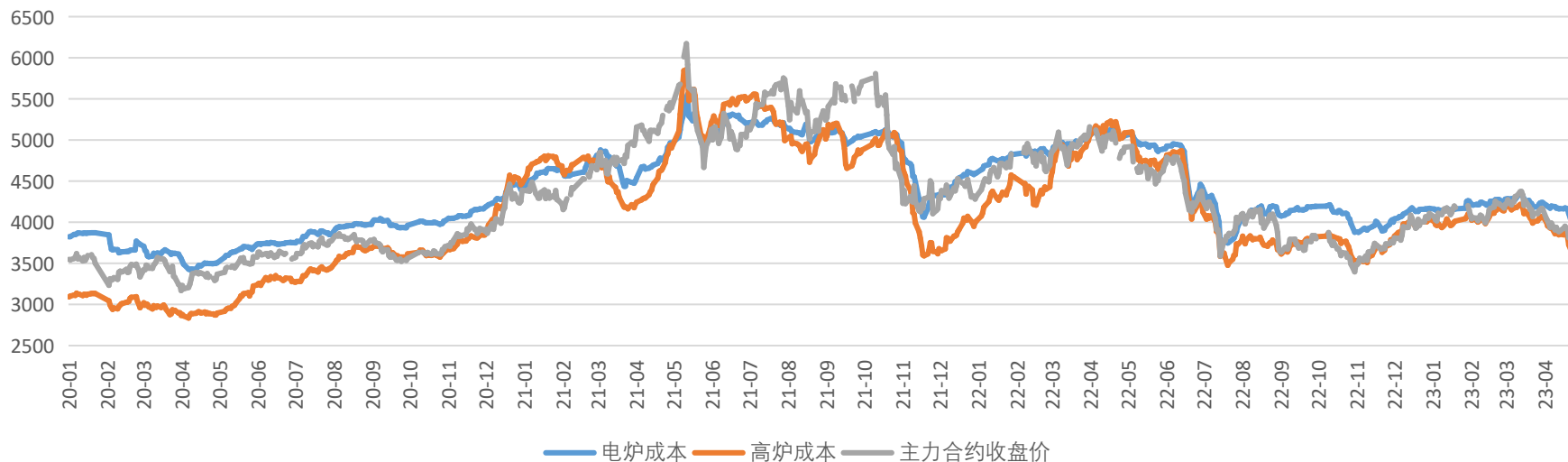
电炉成本（估算）



高炉成本（估算）



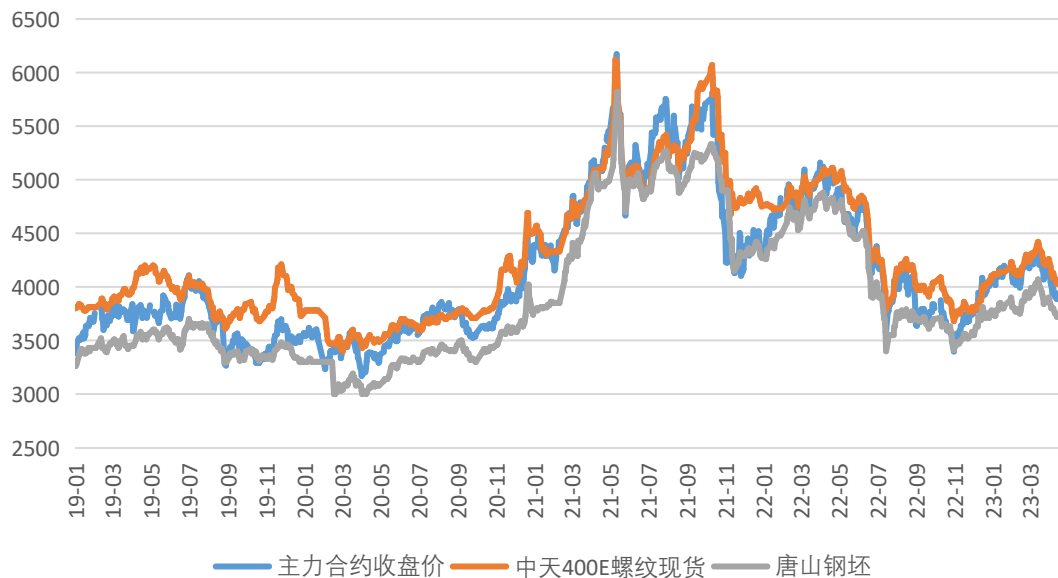
成本VS价格



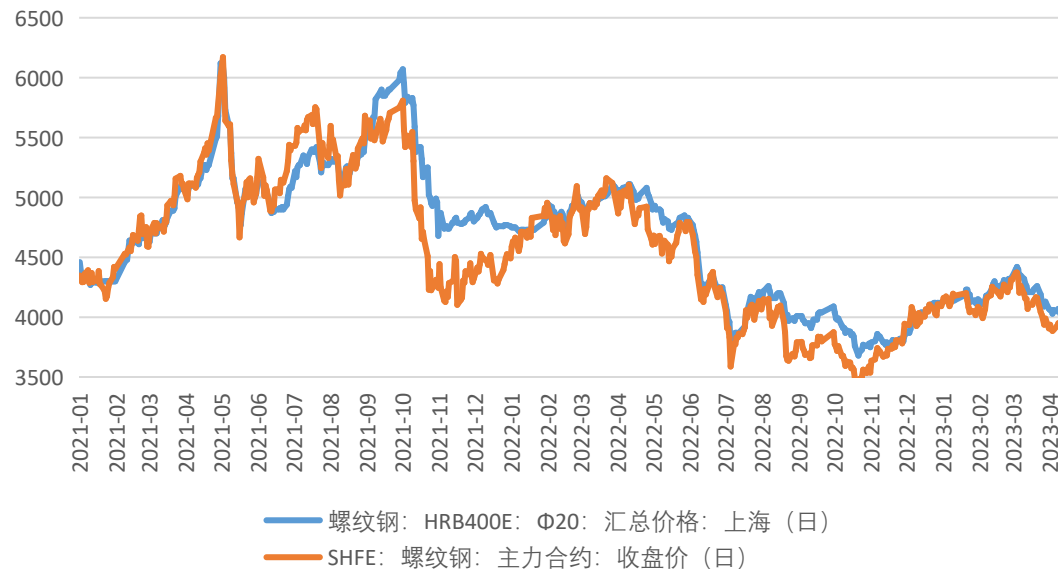
本周估算电炉成本在3950元/吨左右，高炉成本在3600元/吨左右，电炉高炉产量均有下降，原料端维持弱势，09合约盘面利润接近300，短期内成本未能有效支撑主力合约。行情大幅走弱后略有企稳迹象，市场开始震荡整理。

五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



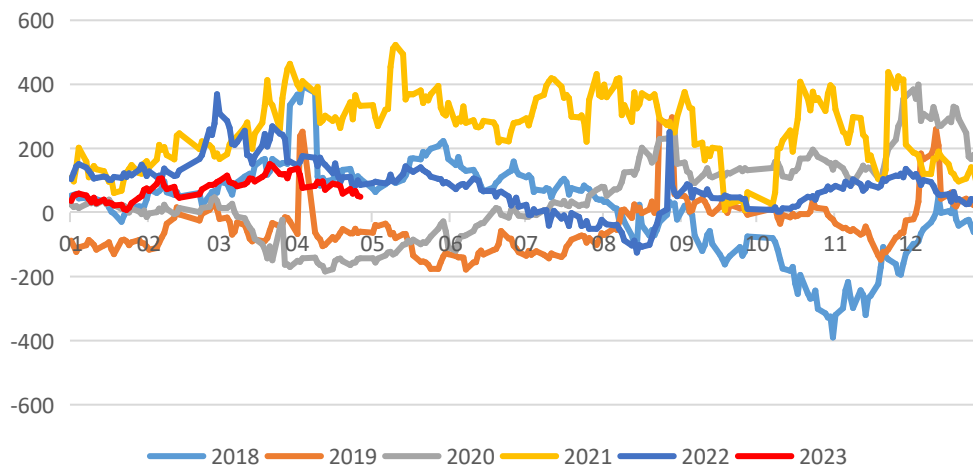
螺纹钢期现货基差



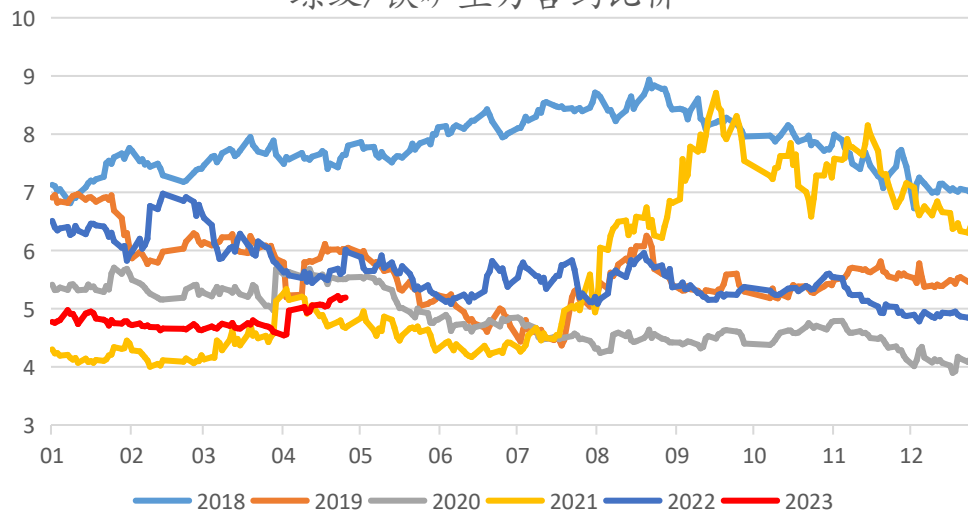
现货价格	今日报价	一周前报价	幅度
上海中天	3850	4020	-170
唐山迁安钢坯	3560	3740	-180

六、期货价差与相关品种比价

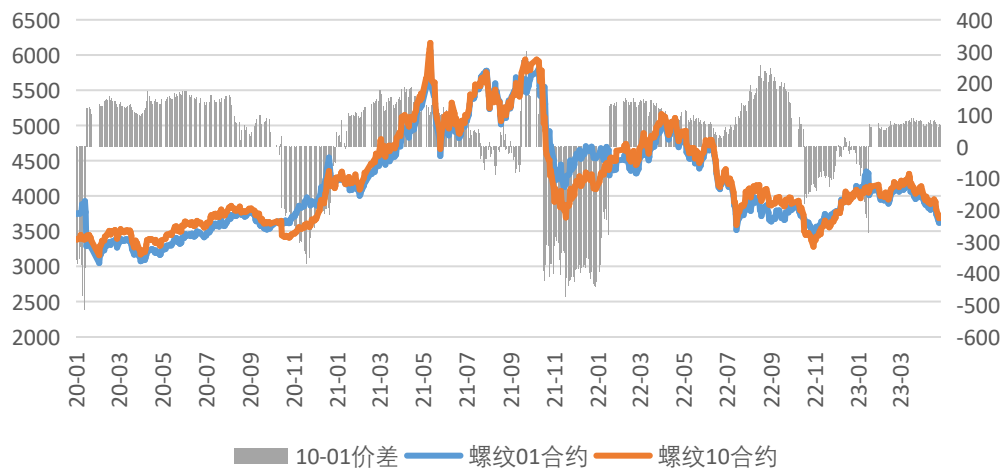
卷螺差



螺矿/铁矿主力合约比价

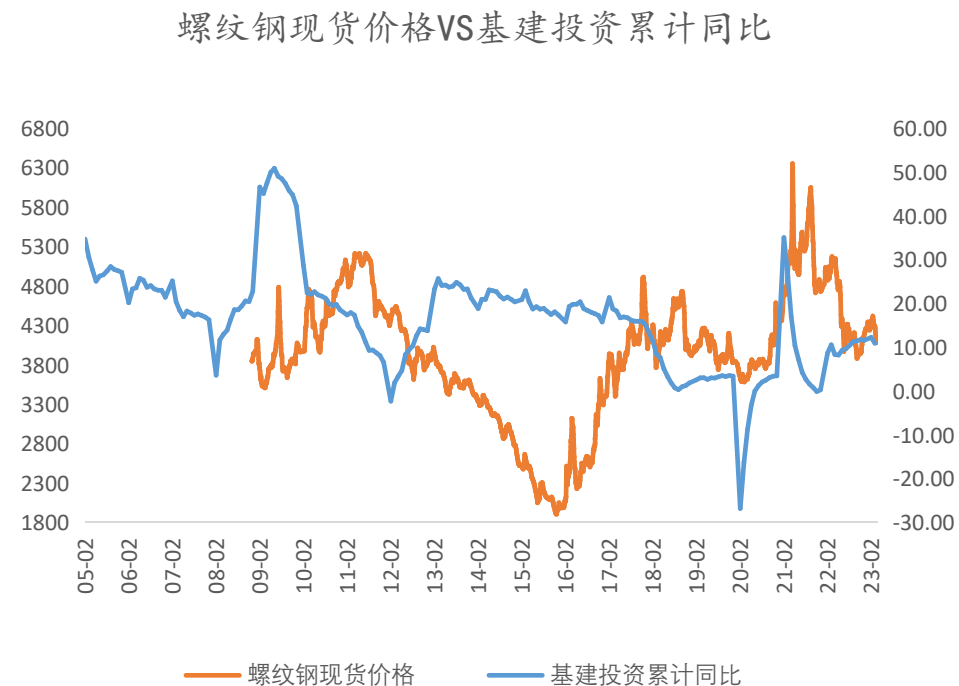
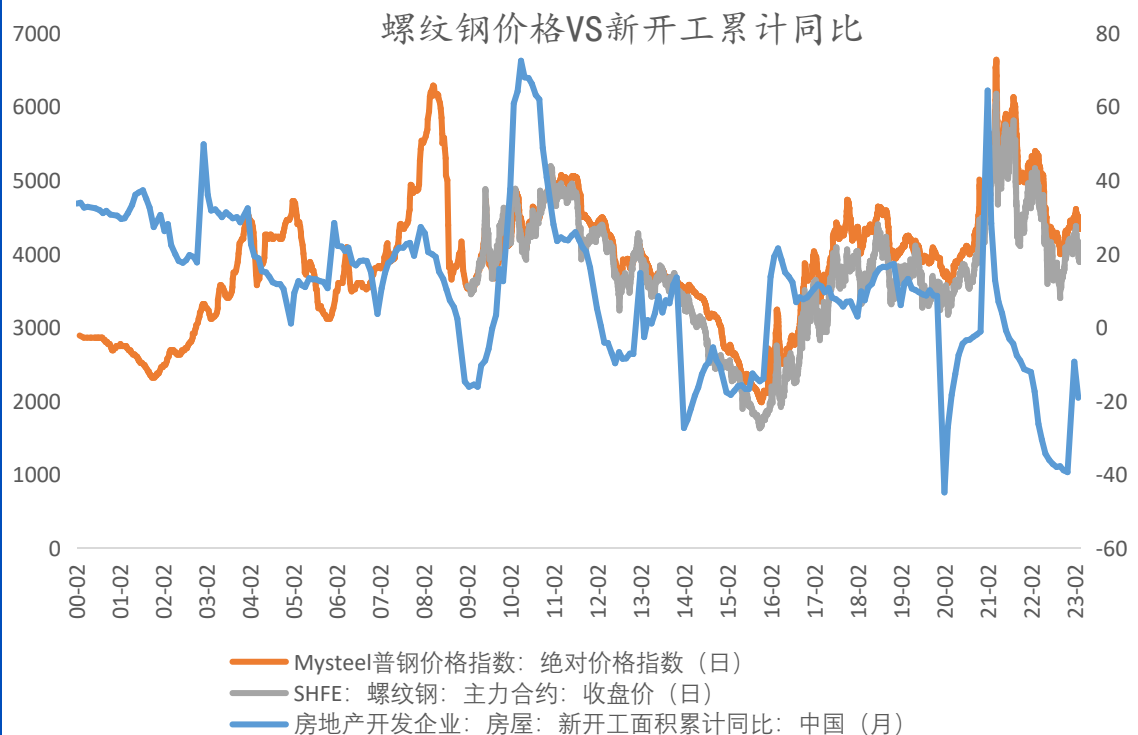


螺纹钢合约价格与价差



卷螺差与价差并无较大异常，均处于平均水平，螺矿比走强但并未产生较大矛盾，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

