

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

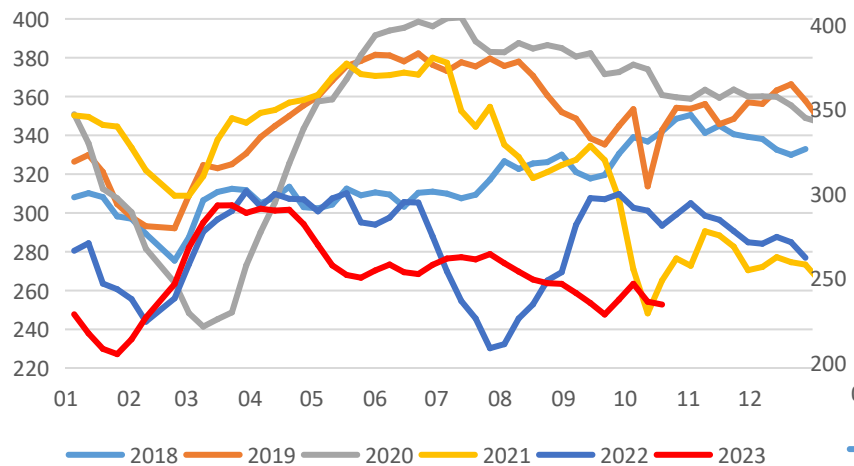
2023/10/12

螺纹周度汇总

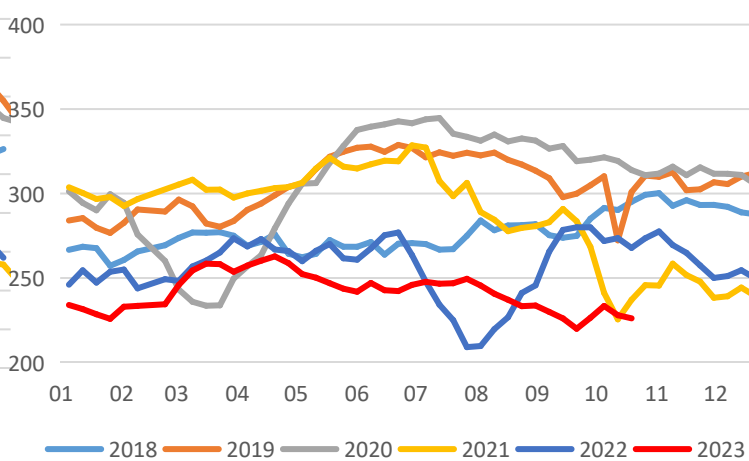
螺纹	供应	本周产量小幅下降，整体低于往年同期低位，五大钢材品种大部分陷入亏损，盈利率持续回落，钢厂陆续展开减产，预计部分钢材品种产量仍将回落。
	需求	节假日期间需求回落属于正常现象，节后需求并未表现较强韧性，整体需求弱于往年同期，四季度未有较强预期，日成交数据维持在低位，表观需求本周回升69.73万吨至268.66吨。
	库存	钢厂库存连续两周回升，本周上升1.99万吨，社会库存本周下降17.86万吨，总库存继续回落，本周下降15.87万吨，整体库存处于正常季节性回落。
	成本	据估算高炉成本在3850左右，电炉成本在4040左右。
	基差与价差	主力合约价格持续回落，现货价格跟跌，期货贴水现货90元左右。
	总结	传统旺季进入尾声，需求四季度难有更强预期，钢厂利润持续为负，部分钢厂开始自发性减产，黑色链条恐将开始进入负反馈节奏，后续关注铁水产量的实际变化。
	近期重要事件	10.13 09:30 中国9月PPI 10.18 10:00 9月工业产业数据 10.19 09:15 中国10月LPR
		上涨：库存加速去化 需求逆季节性回升 下跌：海外风险外溢 行业负反馈形成

一、螺纹供应

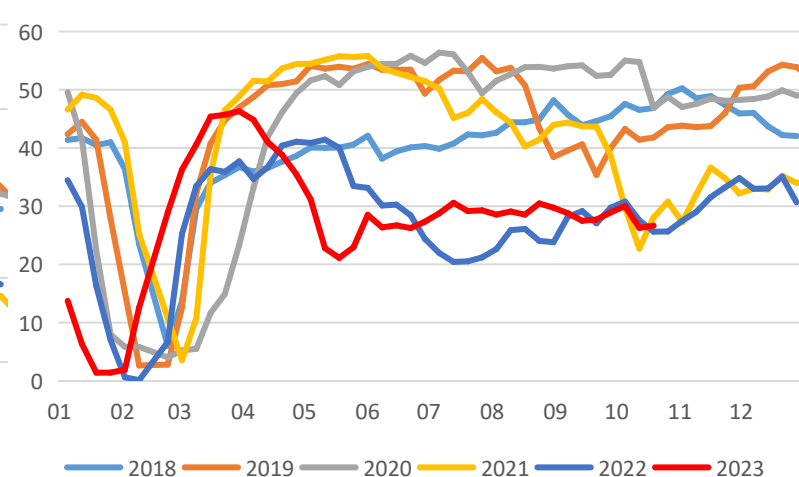
螺纹钢总产量



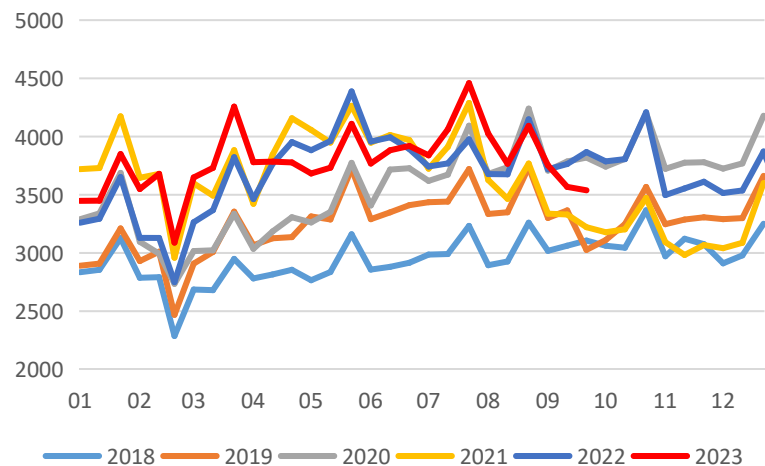
螺纹长流程产量



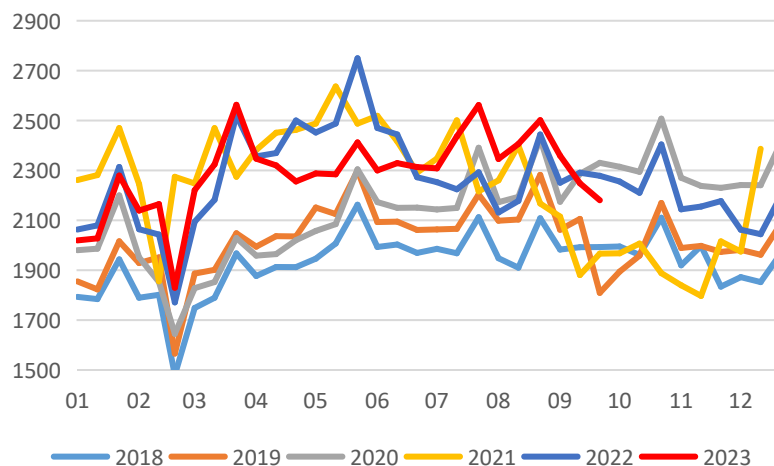
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



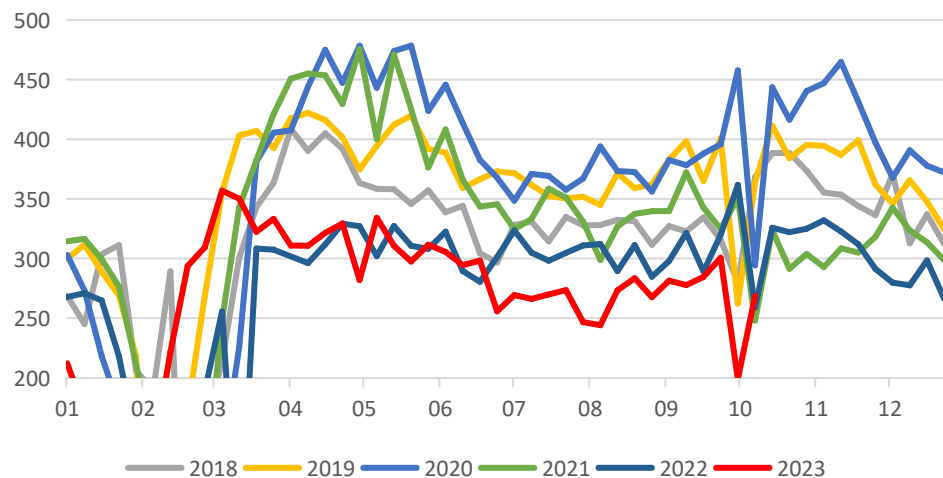
中钢协会会员企业粗钢产量（旬）



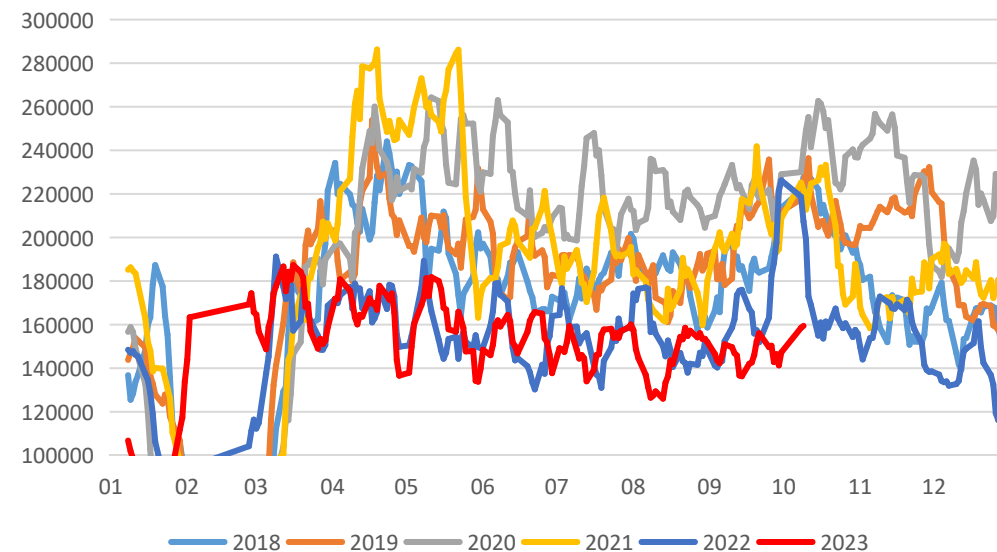
Mysteel本周产量小幅回落1.46万吨（-0.57%）至252.79万吨，其中电炉上升0.4万吨，高炉上升1.85万吨，中钢协旬度数据显示钢材与粗钢产量维持在较高水平。

二、螺纹需求

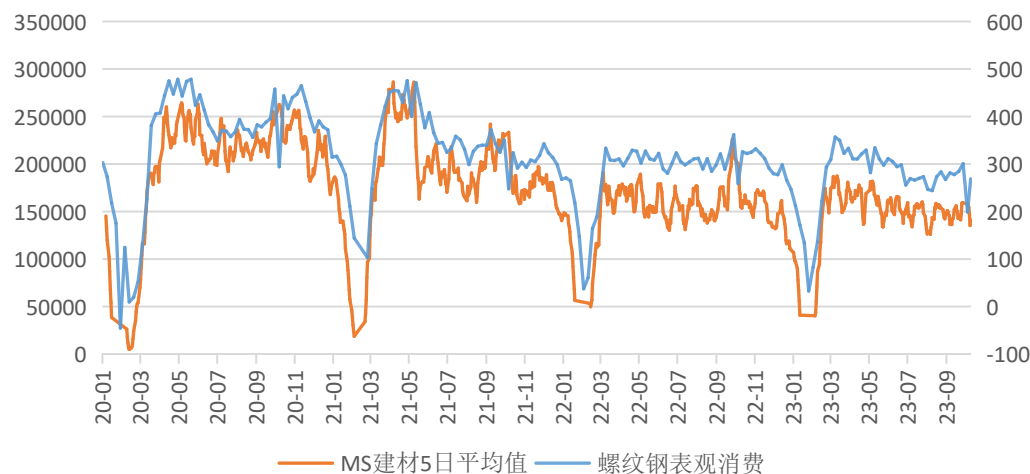
螺纹钢表观消费（万吨）



MS建材日成交5日平均



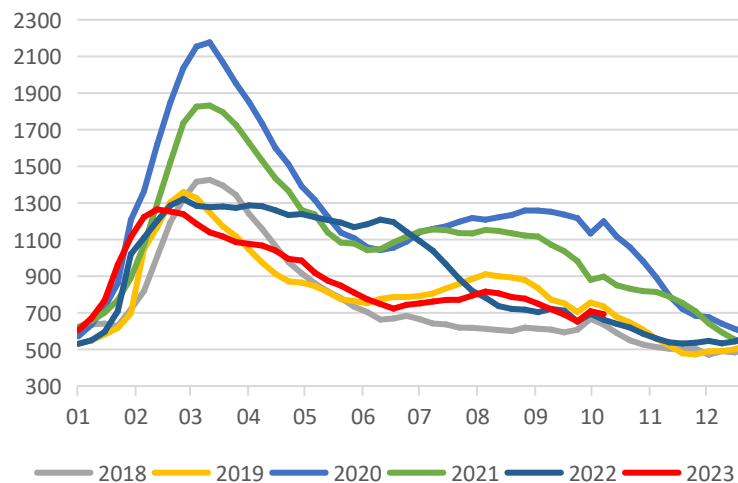
Mysteel日成交与螺纹需求对比



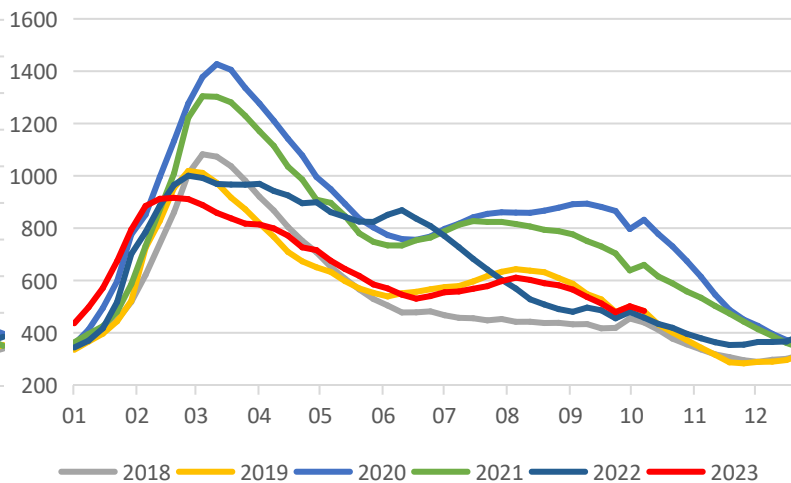
节假日期间需求正常大幅回落，节后返工需求并未有较好表现，整体弱于往年同期，四季度需求无较强预期，Mysteel日成交量显示需求仍旧较差，节后维持在13-14万吨左右。

三、螺纹钢库存

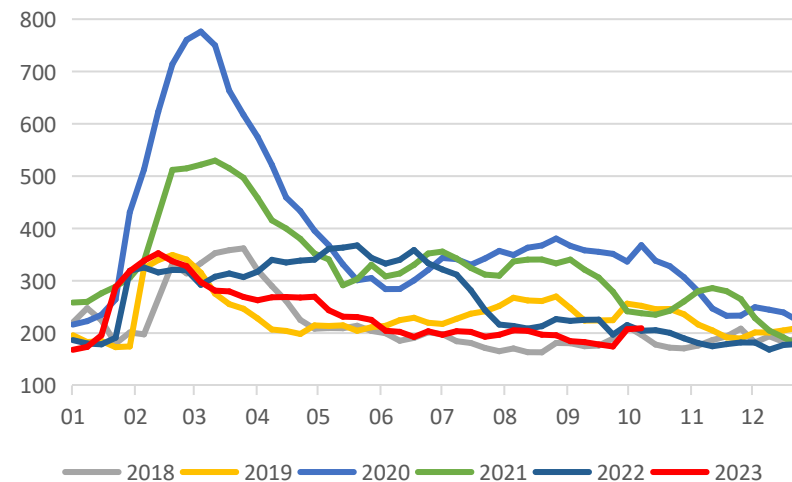
螺纹钢总库存 (万吨)



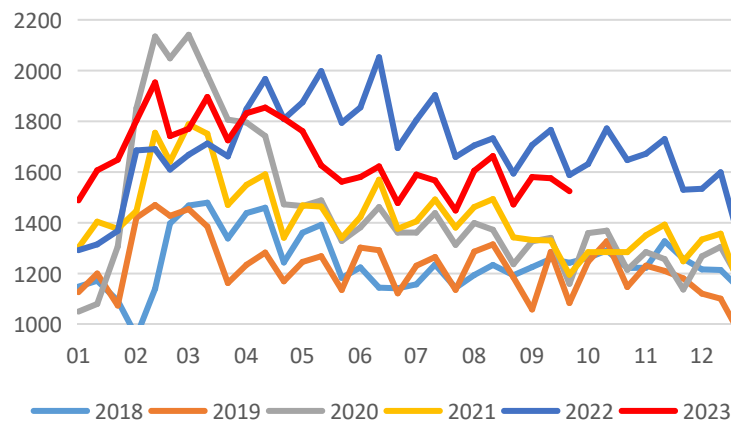
螺纹钢社会库存 (万吨)



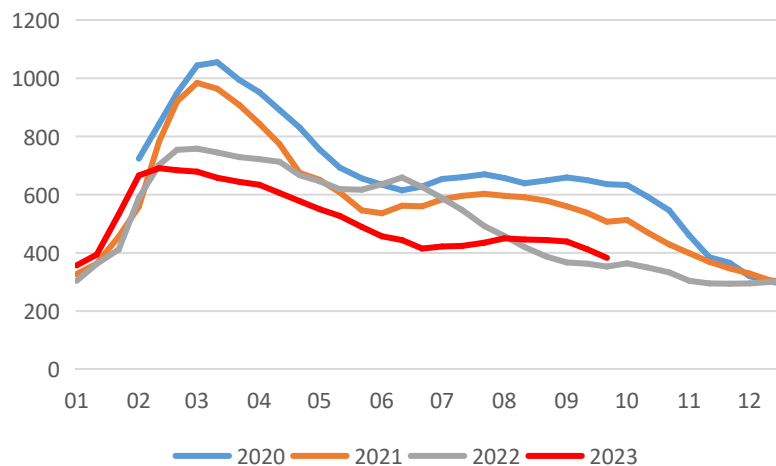
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会会员企业：钢材：库存合计 (旬)



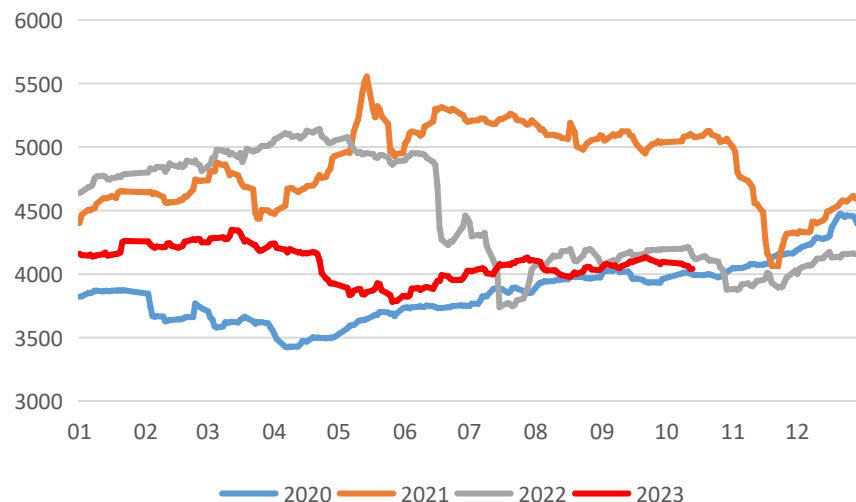
螺纹钢：社会库存：中国 (旬)



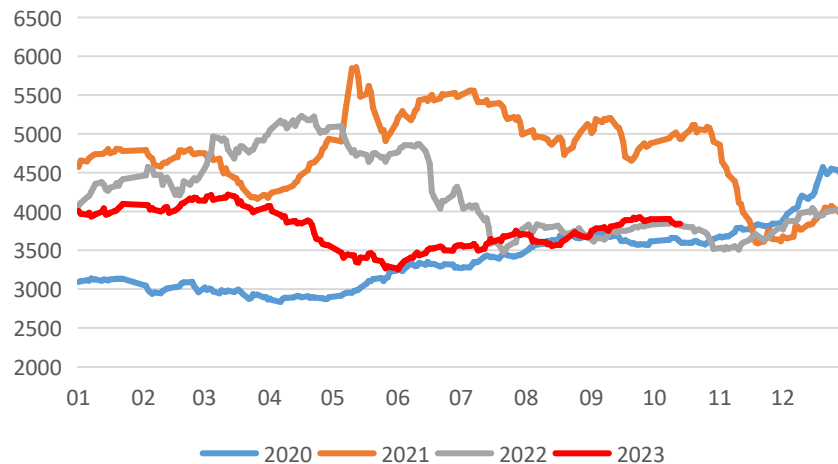
传统旺季渐进尾声，总库存假日累库后小幅回落，钢厂库存小幅回升1.99万吨 (+0.95%) 至209.25万吨，社会库存本周回落17.86万吨 (-3.56%) 至483.54万吨，总库存本周回落15.87万吨 (-2.23%) 至692.79万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存持续回落，整体仍较高，社会库存小幅回落，绝对量与去年同期持平。

四、螺纹成本与利润

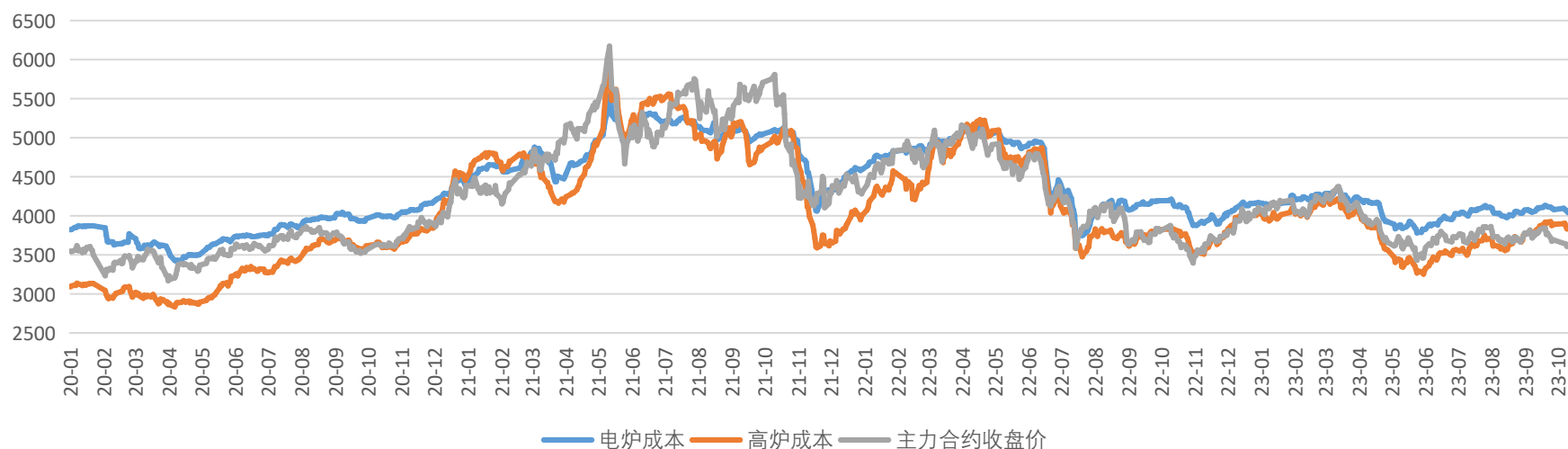
电炉成本（估算）



高炉成本（估算）



成本VS价格



本周估算电炉成本在4040元/吨左右，高炉成本在3850元/吨左右，我的钢铁调研显示，电炉钢利润平均亏损145元/吨左右，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3699元/吨，与10月11日当前普方坯出厂价格3420元/吨相比，钢厂平均亏损280元/吨。

五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



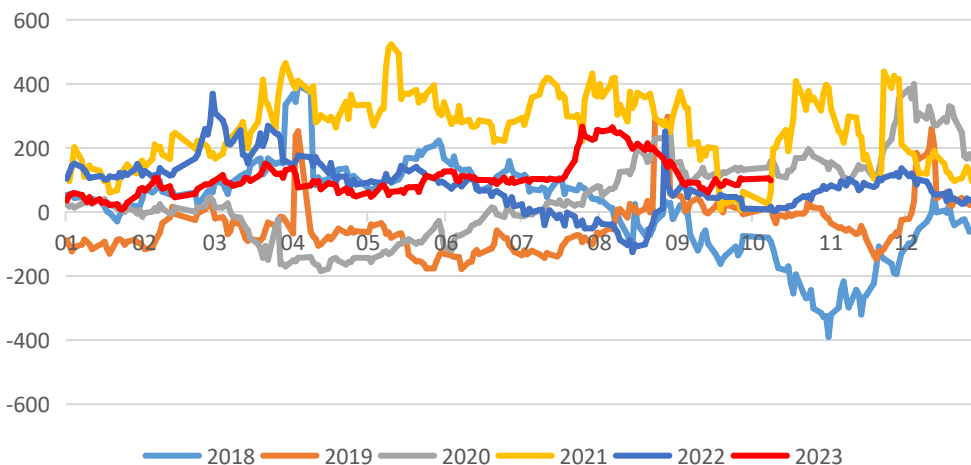
螺纹钢期现货基差



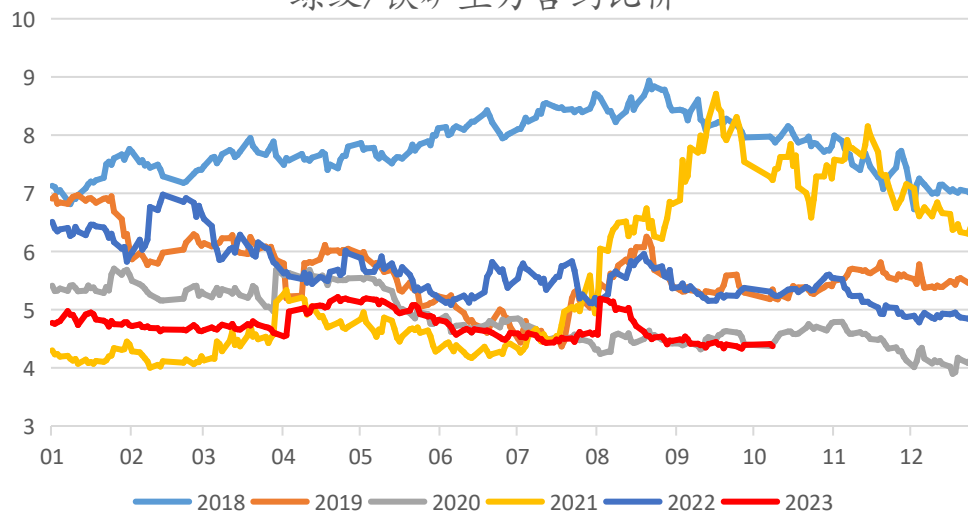
现货价格	今日报价	一周前报价	幅度
上海中天	3720	3790	-70
唐山迁安钢坯	3410	3450	-40

六、期货价差与相关品种比价

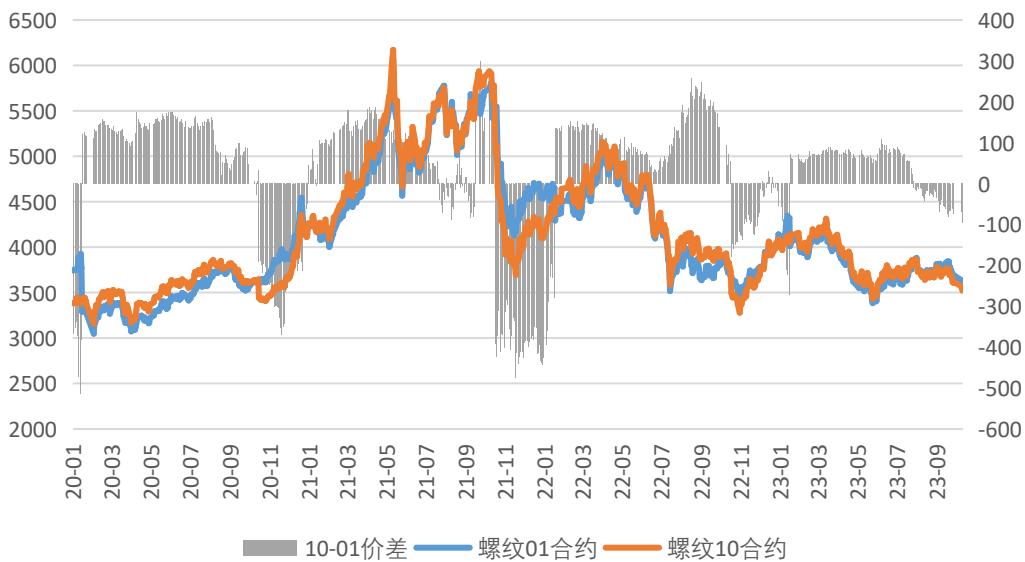
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



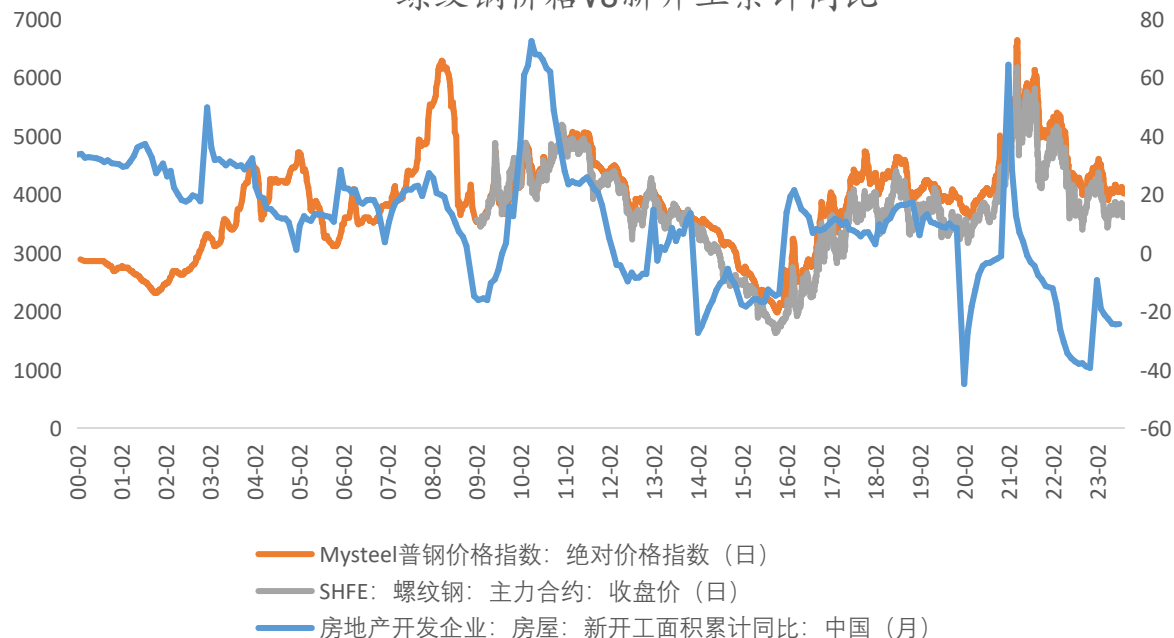
螺纹钢合约价格与价差



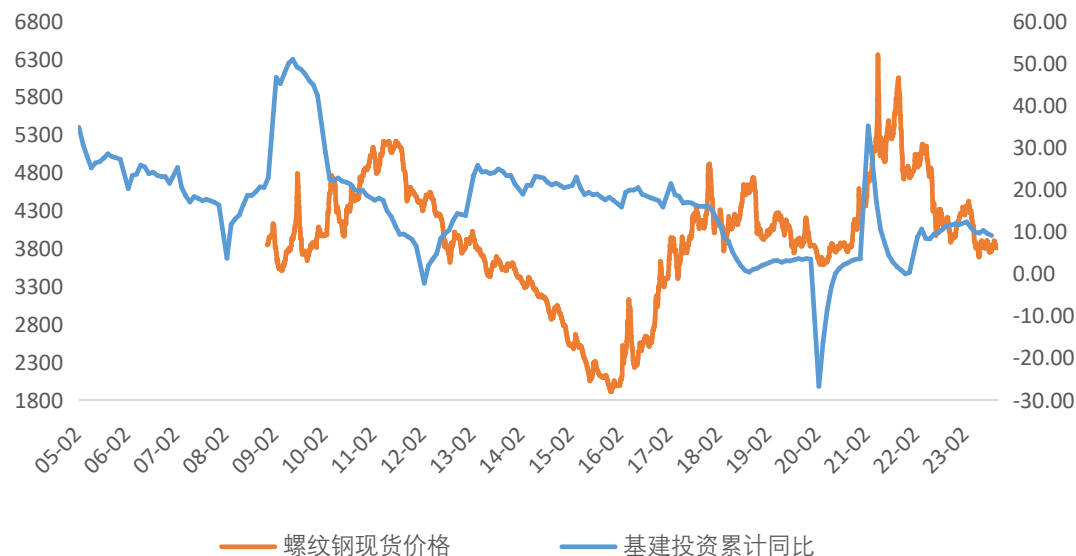
主力合约卷螺差回落至正常水平，主力合约螺矿比维持在低位，价差无结构性矛盾，关注基本面变化。

七、统计局相关数据

螺纹钢价格VS新开工累计同比



螺纹钢现货价格VS基建投资累计同比



统计局15日发布8月经济数据，中国制造业和基建投资分别累计同比增长5.9%、6.4%。
1-8月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-8.8%、-24.4%，降幅较1-7月扩大0.3个百分点和缩小0.1个百分点。

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

