

2023年09月22日

研究员: 董原良
从业证书: F3081860
投资咨询: Z0016129
审核: 唐韵 Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2606单
元



电话
021-55275088



电子邮件
xuliang@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明: 本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

螺纹: 螺纹钢产量上升, 厂库与社库减少, 表观需求上升; 保障房年内筹建进度已达 73% (204 万套), 城中村改造尚未完全在 21 个主要城市落地, “认房不认贷”政策刺激效果需要时间传导。本周螺纹 01 合约震荡偏弱, 震荡区间 3700-3880, 螺纹关注 3705 支撑

热卷: 热卷产量增加, 厂库与社库增加, 表观需求减少; 8 月热卷下游汽车、挖掘机、装载机等销量增长, 船舶订单量增长, 家电受节日消费刺激增长; 本周热卷 01 合约震荡偏强, 震荡区间 3800-3980 之间, 热卷关注 3777 支撑

基本面

1 供应:

- 1.1 五大材产量 916.94 万吨, 周环比增加 13.12 万吨, 增加 1.43%, 年同比减少 62.11 万吨, 减少 6.34%。
- 1.2 螺纹钢产量 255.37 万吨, 周环比增加 7.70 万吨, 增加 3.02%, 年同比减少 54.38 万吨, 减少 17.56%。
- 1.3 热卷产量 315.79 万吨, 周环比增加 6.89 万吨, 增加 2.18%, 年同比增长 7.27 万吨, 增长 2.36%。
- 1.4 铁水 248.58 万吨, 周环比增加 0.74 万吨, 增长 0.029%, 年同比增加 8.54 万吨, 增加 3.56%。
- 1.5 255 家钢厂废钢总日耗 51.337 万吨, 周环比增长 0.007 万吨, 增长 0.00014%, 年同比增 8.7 万吨, 增长 20.41%

1.6 钢厂复产意愿较弱，钢厂废钢到货 50.94 万吨，周环比增加 0.84 万吨，增加了 1.68%，年同比增加 2.89 万吨，增加 6%

2 需求:

2.1 五大材表观需求 946.98 万吨，周环比增加 6.10 万吨，增加 0.0644%，年同比减少 47.75 万吨，减少 4.8%。

2.2 螺纹钢表观需求 284.59 万吨，周环比增加 6.89 万吨，增加 2.42%，年同比减少 35.21 万吨，减少 11.01%。

2.3 热卷表观需求 306.94 万吨，周环比减少 4.16 万吨，减少 1.34%，年同比减少 3.43 万吨，减少 1.1%。

2.4 建材成交周度均值 14.39 万吨，周环比建设增长 0.39 万吨，增长 2.77%，年同比减少 1.08 万吨，减少 6.99%。

2.5 热卷成交 2.84 万吨，周环比减少 0.54 万吨，减少 15.99%，年同比减少 0.25 万吨，减少 8.14%。

3 库存:

3.1 五大材总库存 1549.35 万吨，周环比减少 30.06 万吨，减少 1.94%，年同比减少 41.12 万吨，减少 2.59%。

3.2 螺纹总库存 690.42 万吨，周环比减少 29.22 万吨，减少 4.23%，年同比减少 21.15 万吨，减少 3.06%。

3.3 热卷总库存 385.07，周环比增加 8.85 万吨，增加 2.24%，年同比增加 61.65 万吨，增加 19.06%。

4 利润开工:

4.1 螺纹钢（华东高炉）利润 -357 元/吨，螺纹钢（唐山高炉）利润 -596 元/吨，螺纹钢（电炉）利润 -492 元/吨

4.2 盘面利润：螺纹钢 2401 合约 209。盘面利润高位

5 基差:

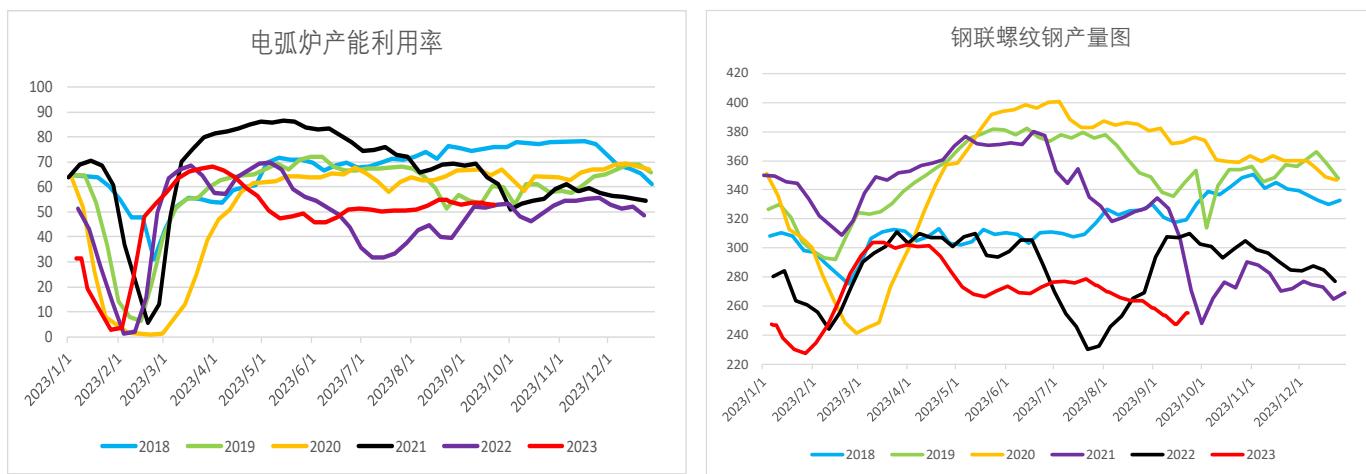
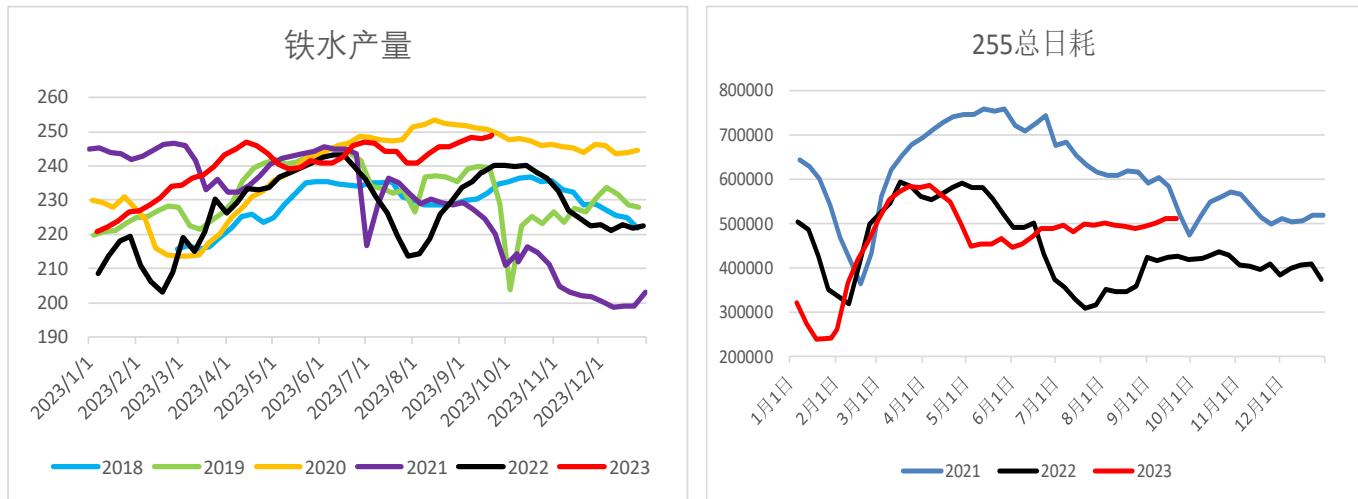
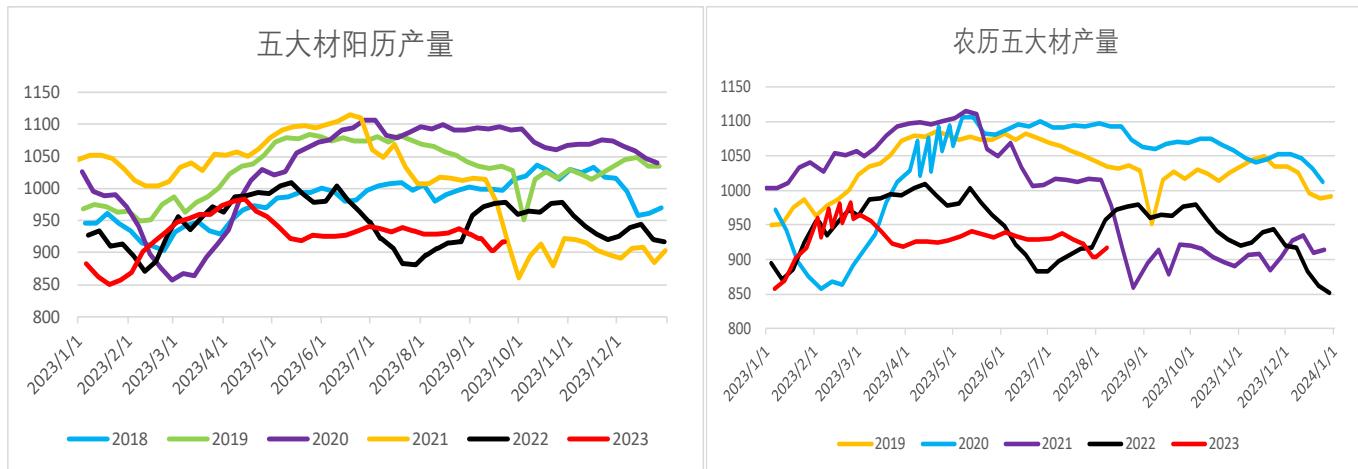
5.1 螺纹10升水-136, 热卷10升水43, 螺纹10-1价差-68, 热卷10-1价差50 10卷螺差149。

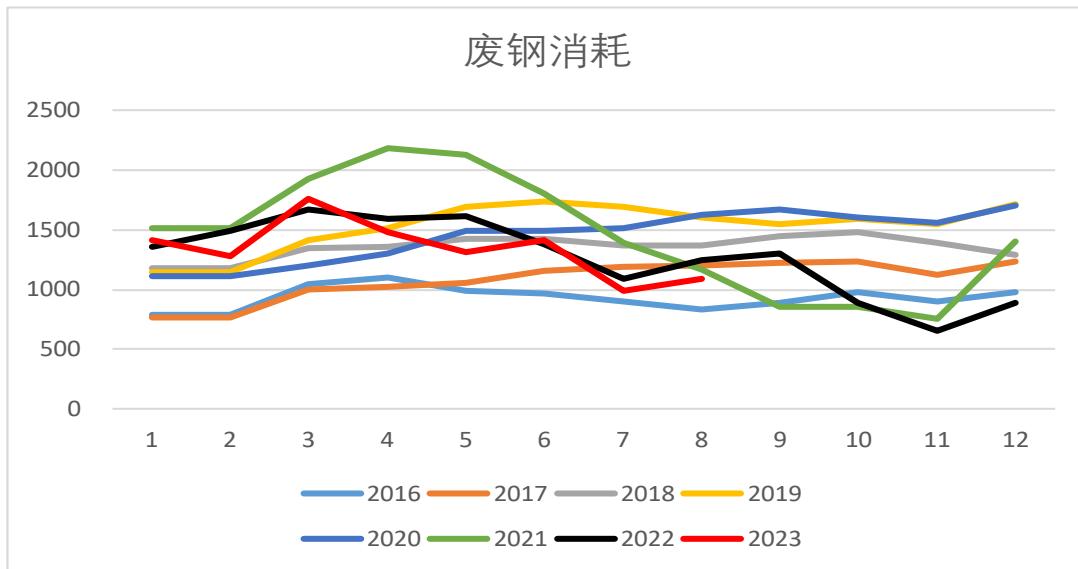
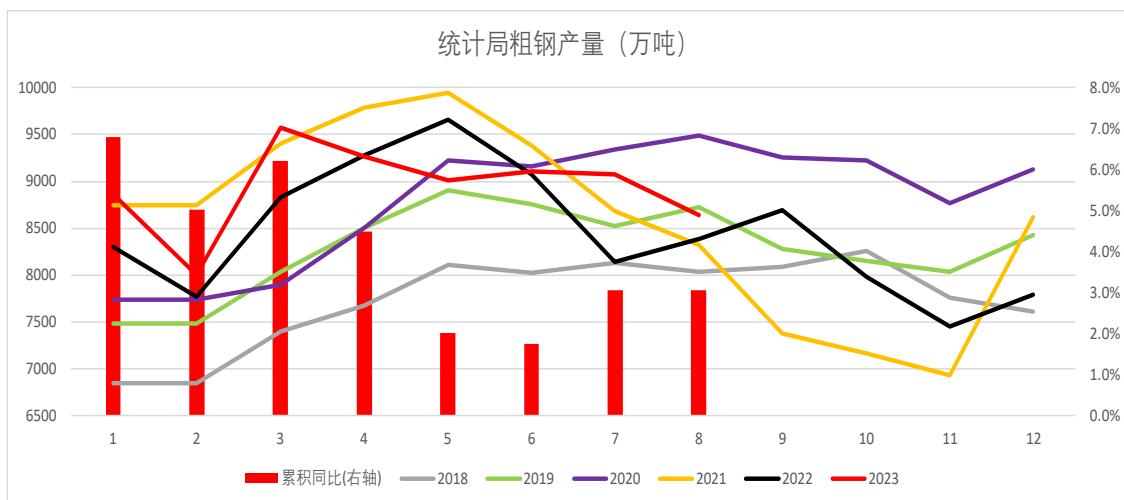
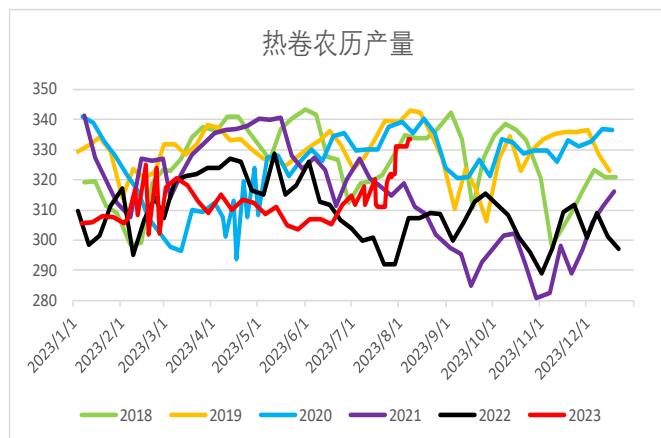
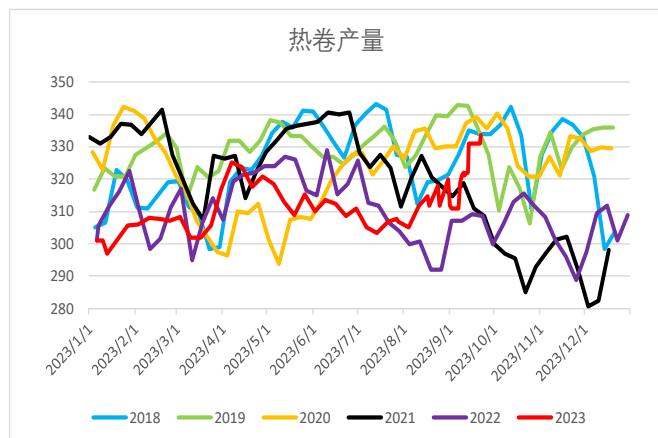
6 进出口:

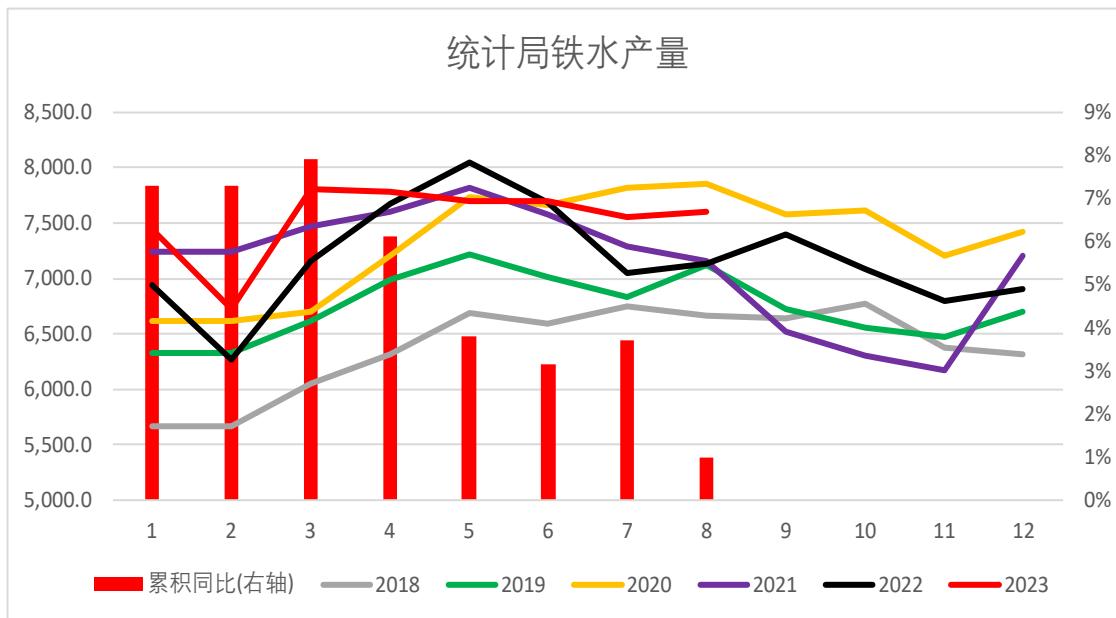
6.1 1-8月出口钢材5878.5万吨, 累积同比增加28.4%

向上驱动	1, 房地产“认房不认贷”集中落地 2, 截止, 保障性住房今年筹建已完成72% (204万套), 年内有望完成筹建 3, 21个主要城市中10个开启了城中村改造计划
向下驱动	1, 8月全国房地产(房屋)新开工面积6922.02亿元, 为10年来最低水平 2, 本周最新数据, 螺纹钢产量环比上升7.70%, 库存环比下降29.22%, 表观需求环比上升6.89%, 螺纹数据偏强 3, 本周最新数据, 热卷产量环比上升6.89%, 库存环比上升8.85%, 表观需求环比下降4.16%, 热卷数据偏弱
逻辑分析	当前螺纹下游房地产(房屋)新开工面积处于10年来最低水平, 短期内受保障性住房建设向上驱动, 从而促进螺纹本周数据恢复, 长期需等待“认房不认贷”的影响传导和城中村改造计划的全面实行的效果 热卷当前数据偏弱; 热卷下游制造业繁荣拉动热卷需求, 汽车销量表现突出, 家电产量受节日消费刺激有所增长, 船舶订单量上升, 对热卷数据恢复有良好影响, 后续出口情况有可能对热卷需求产生影响
观点	螺纹: 供需双增、库存去库, 螺纹总体偏强 热卷: 供强, 需弱, 库存累库, 热卷总体偏弱

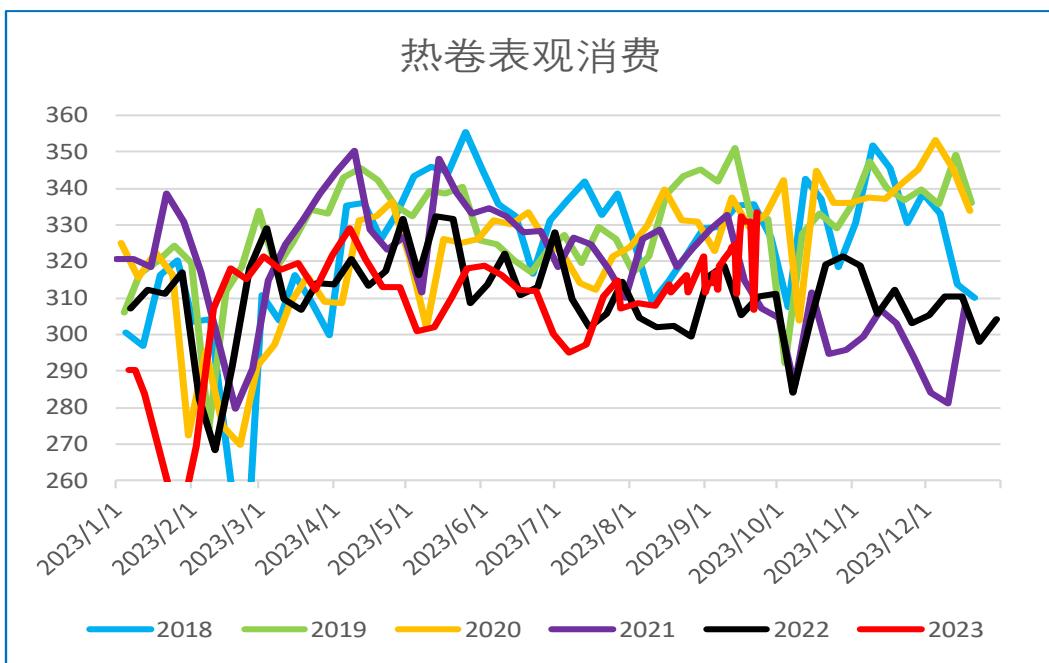
一、 供应

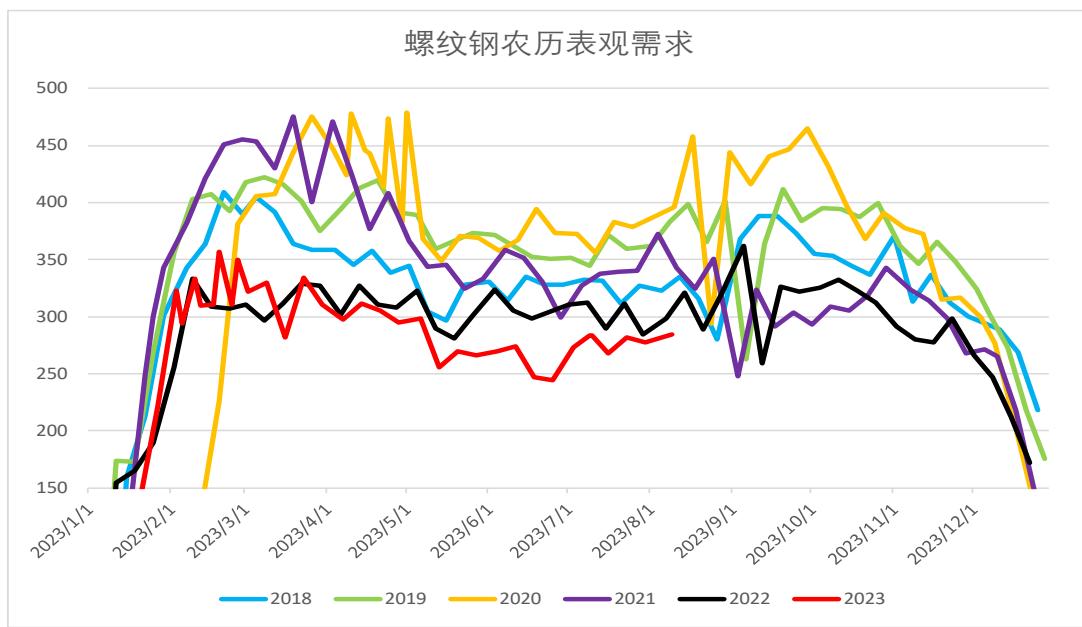
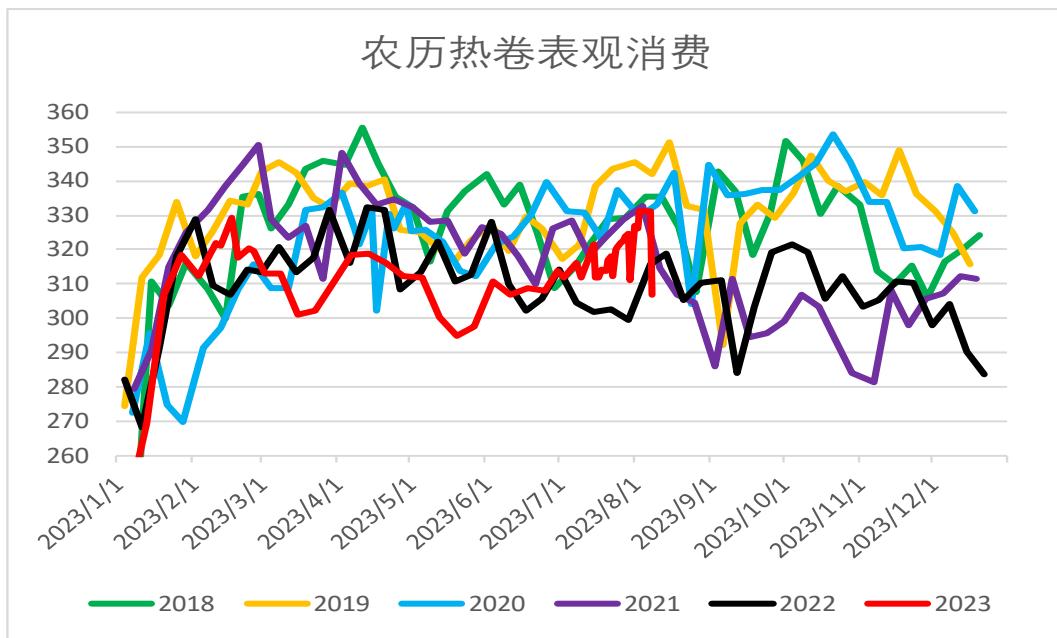


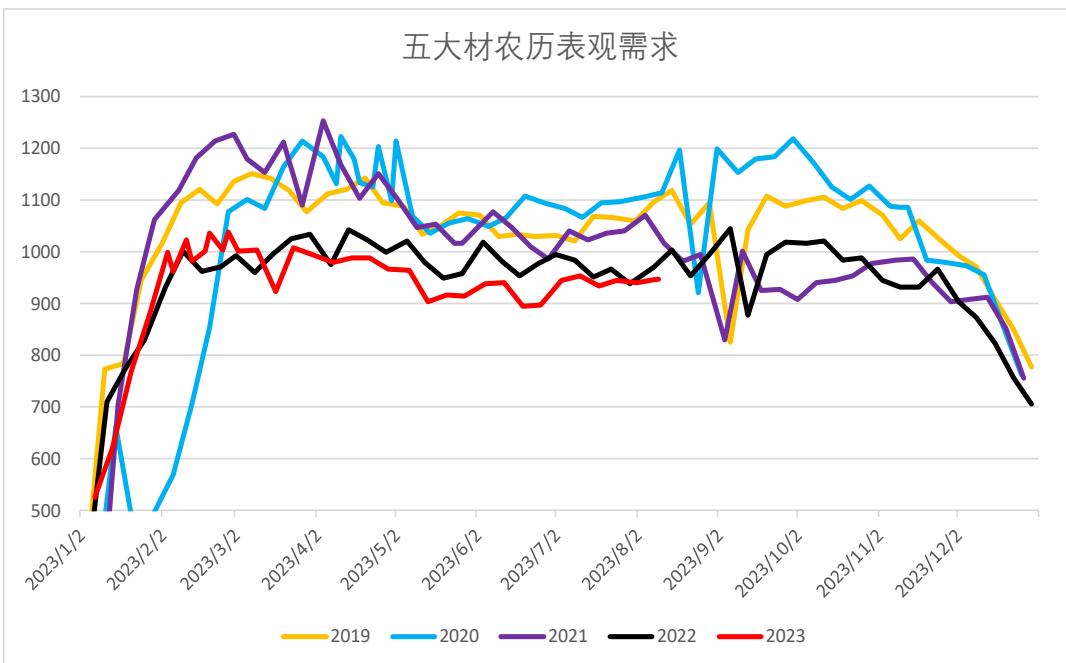
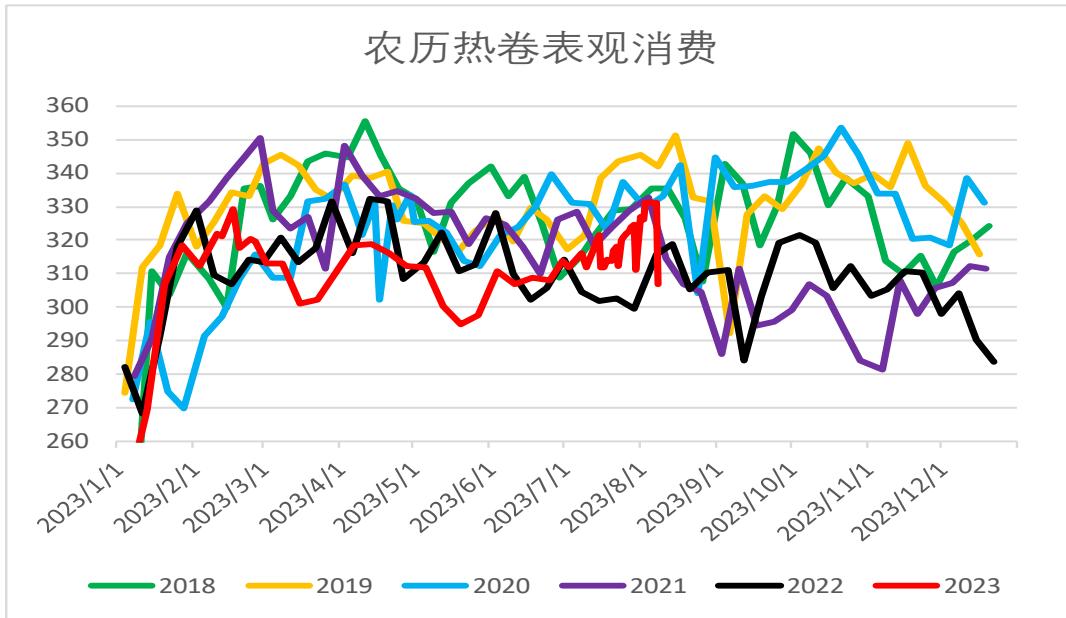


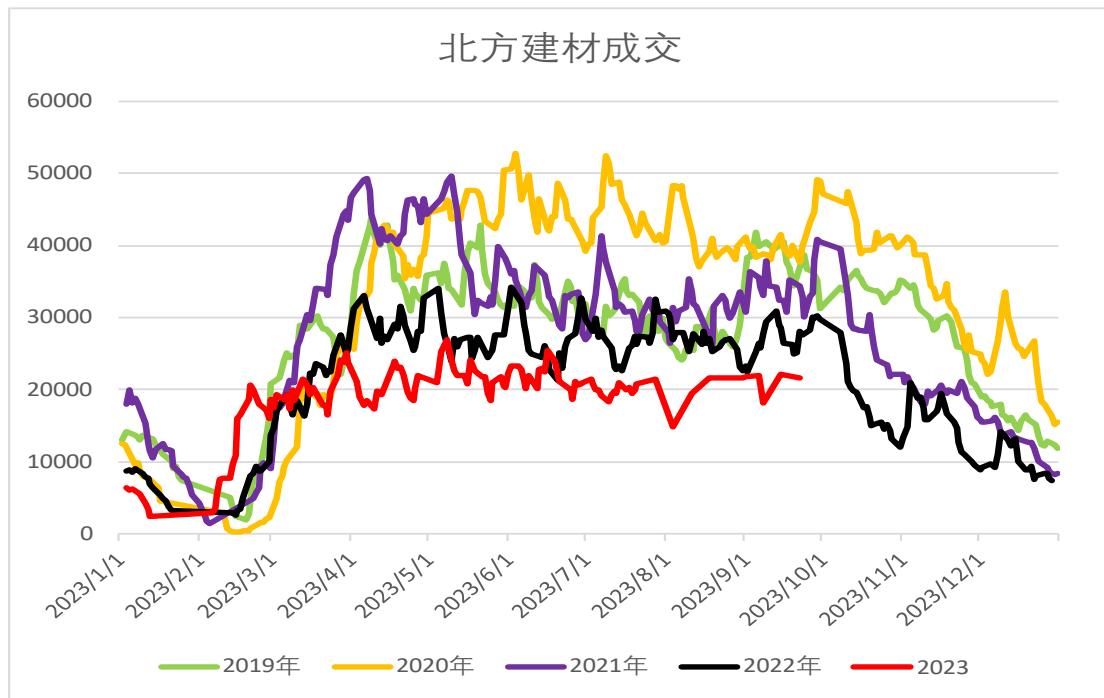
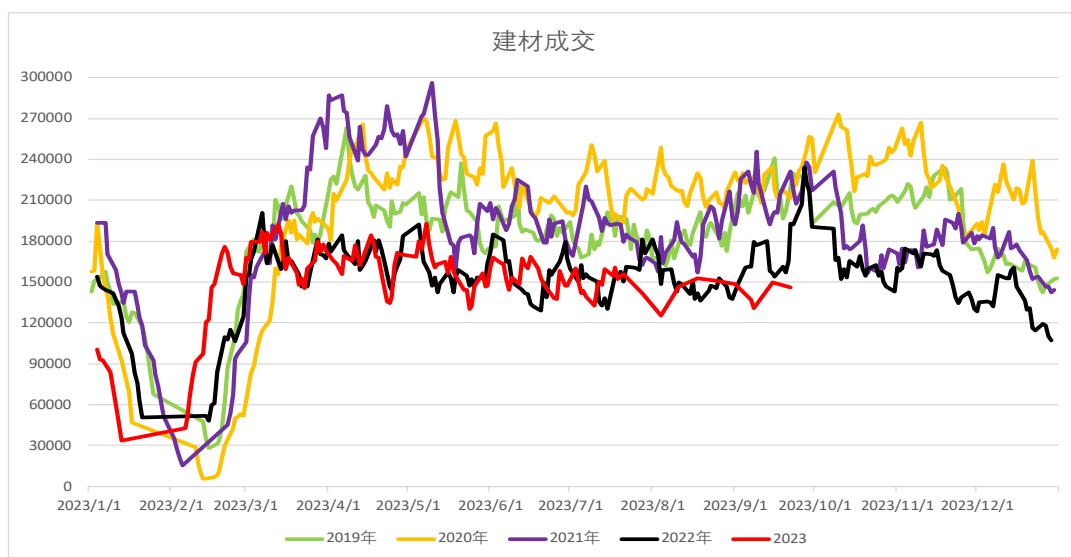
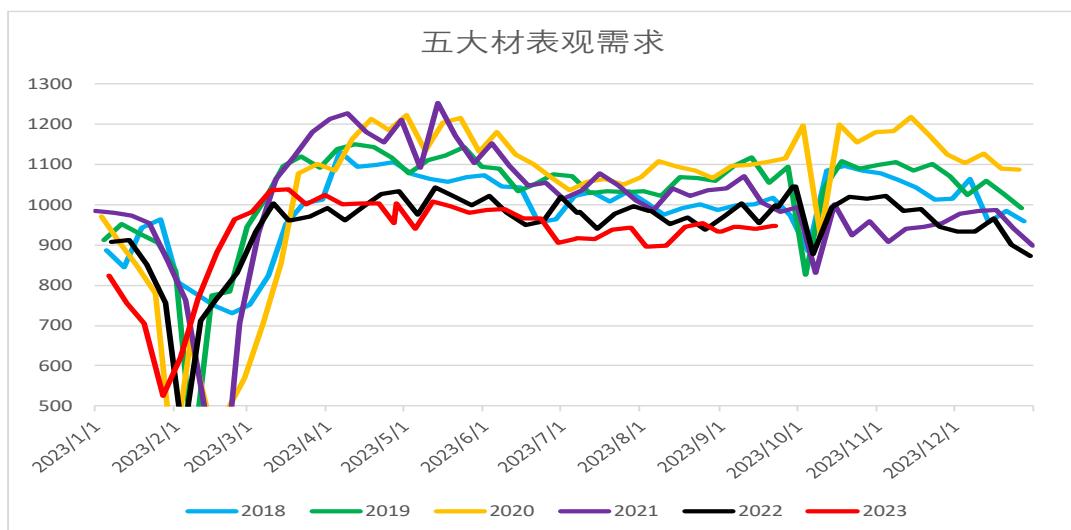


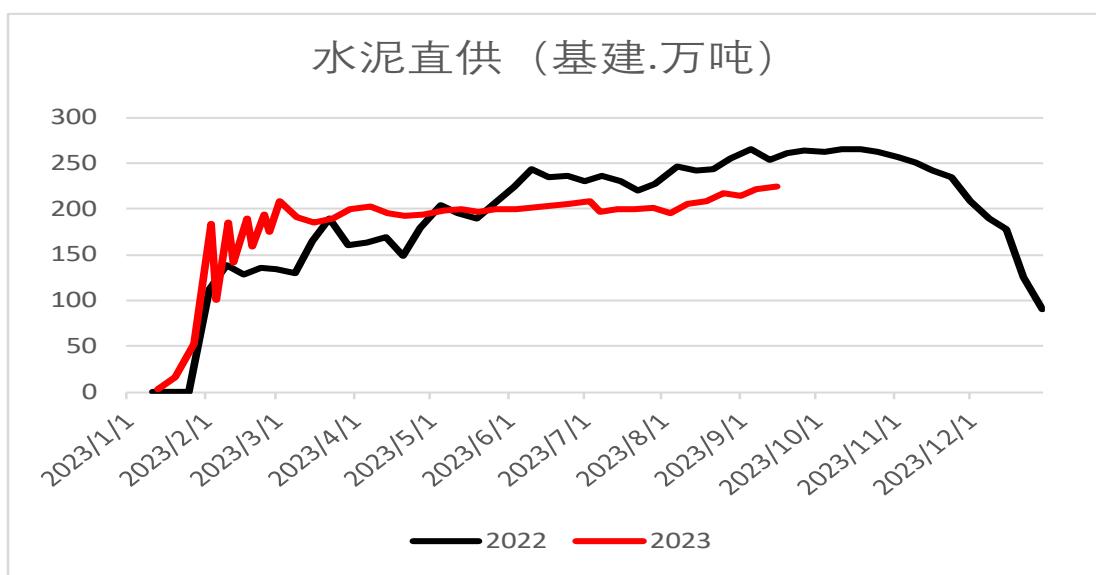
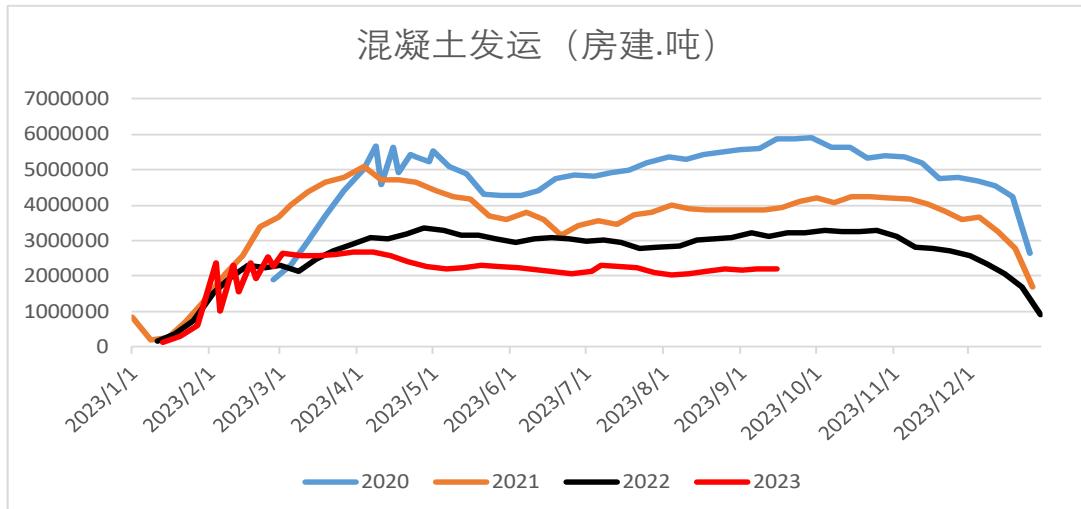
二、需求



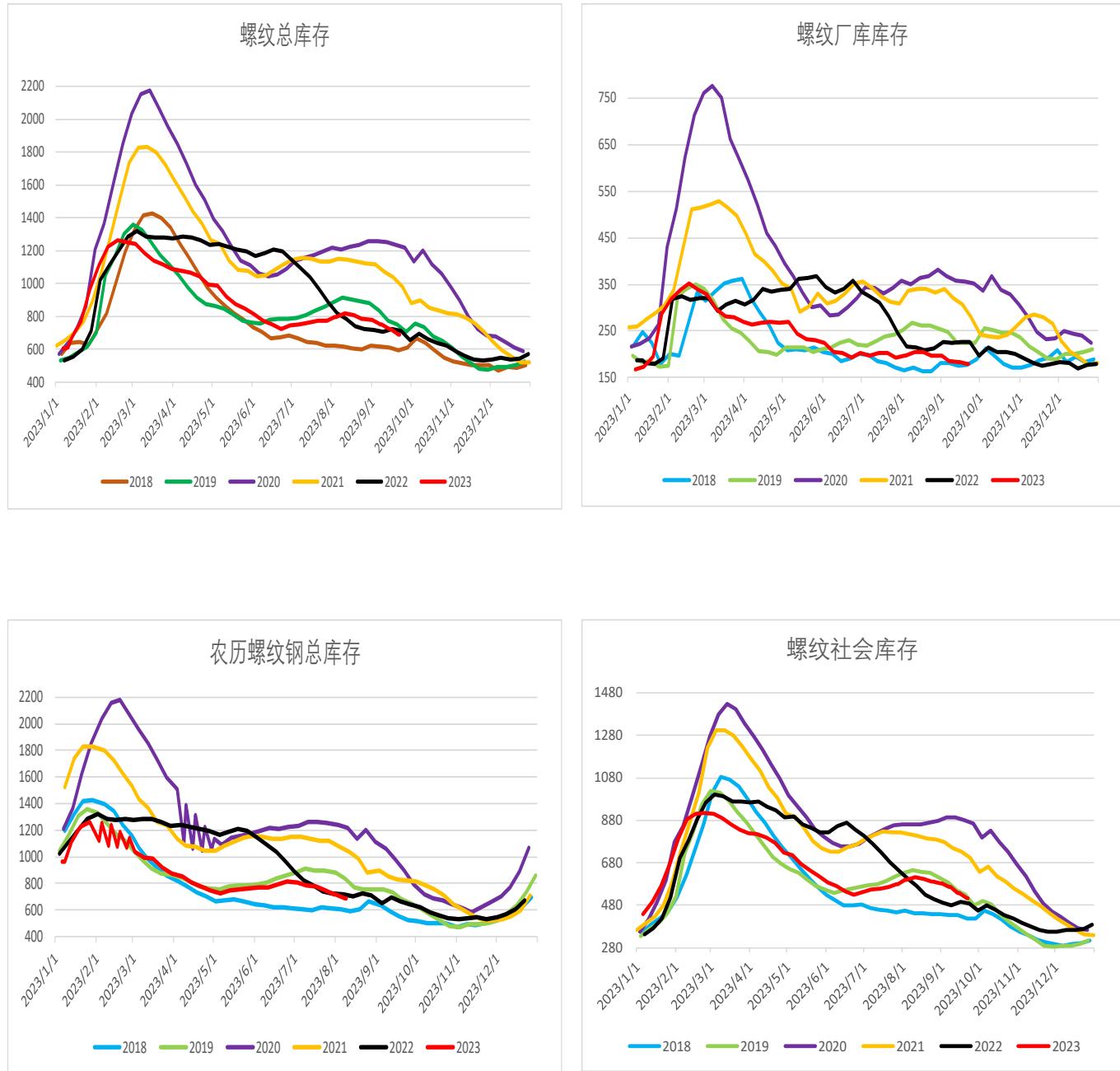


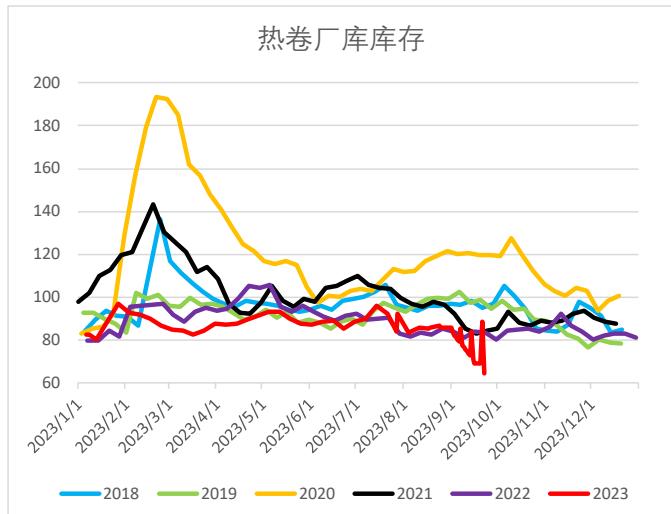
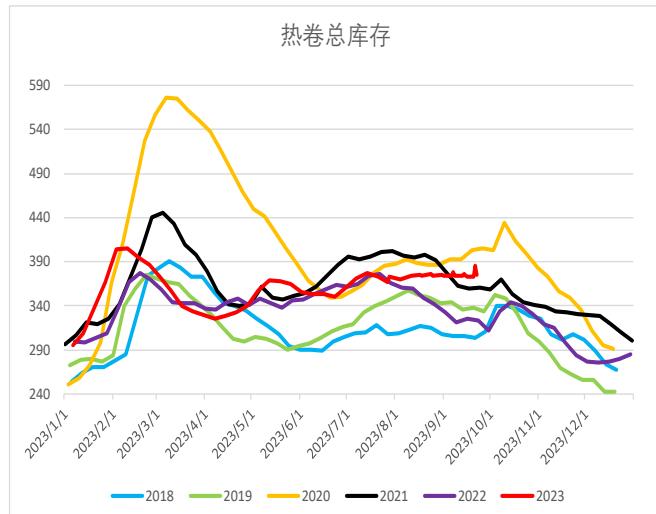
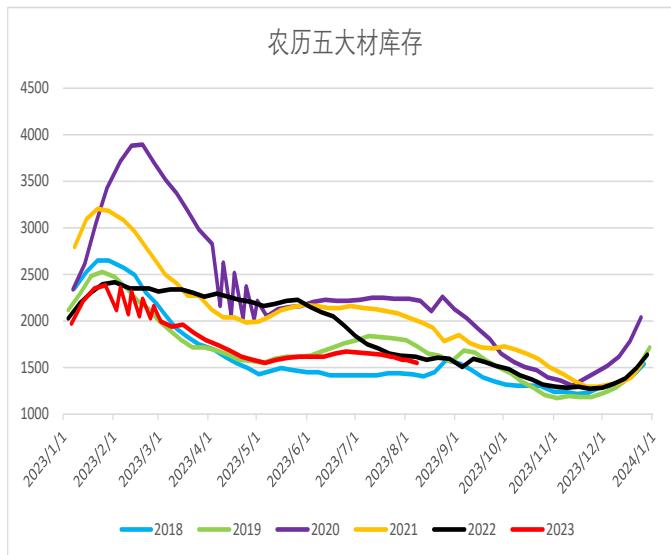
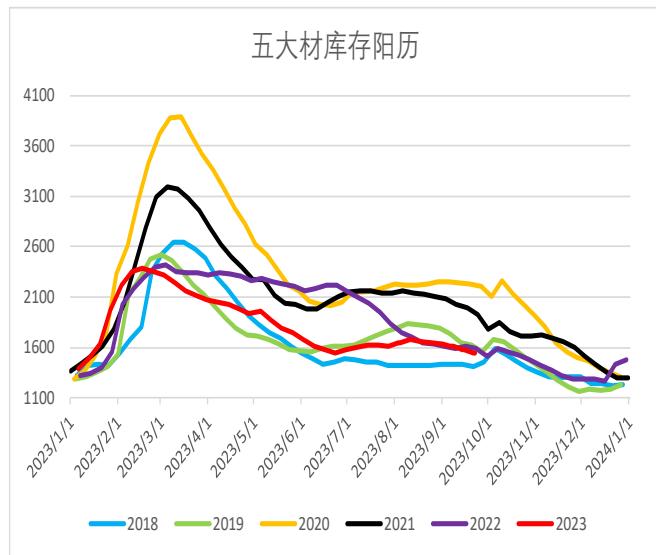
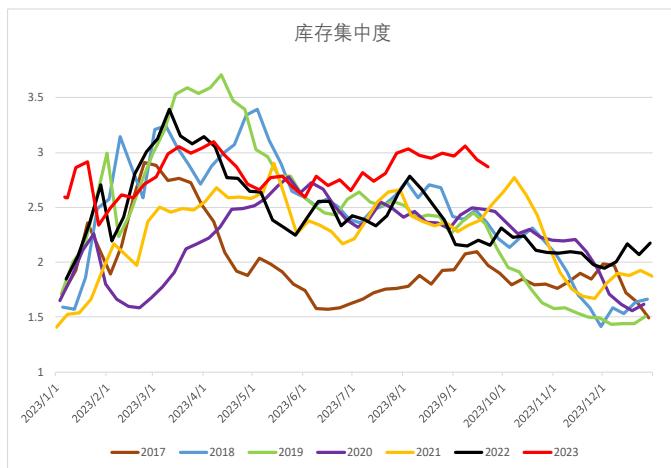
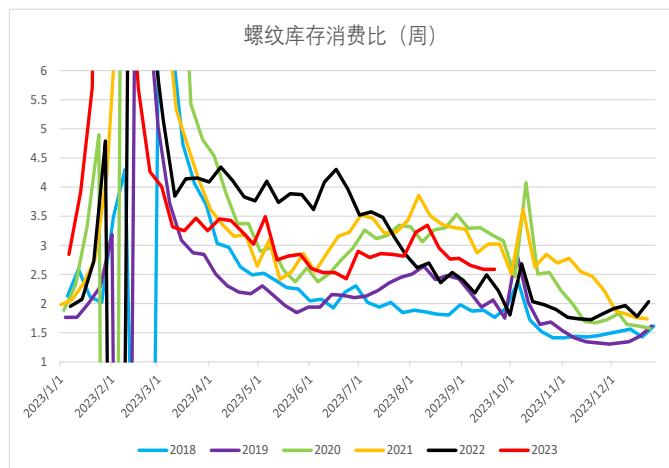


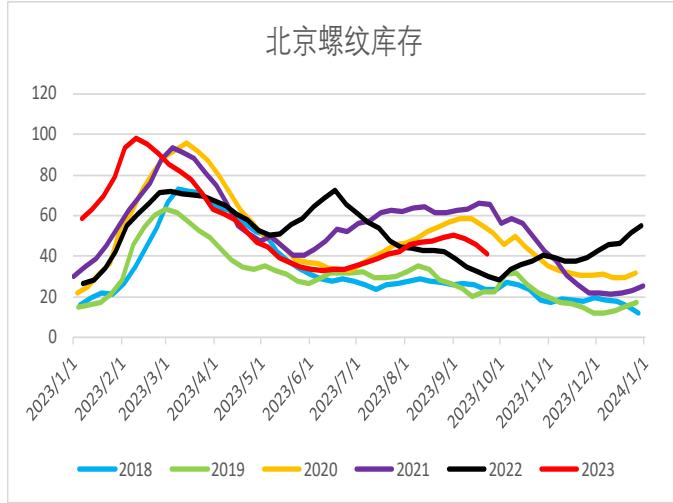
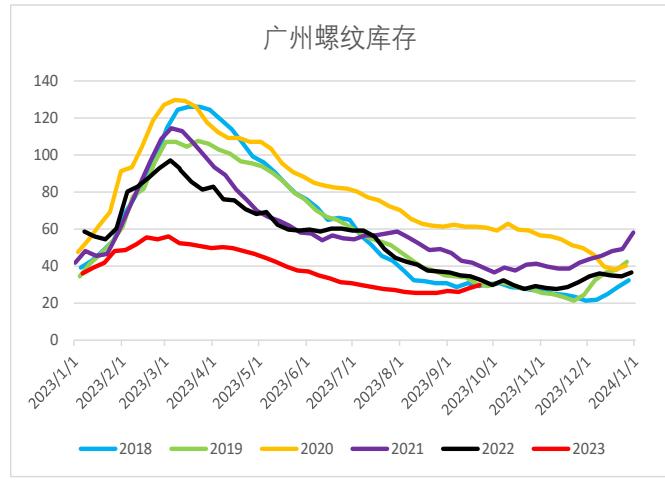
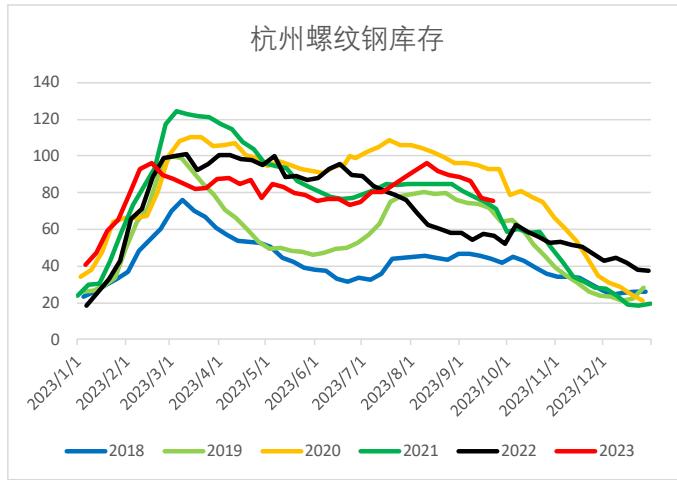
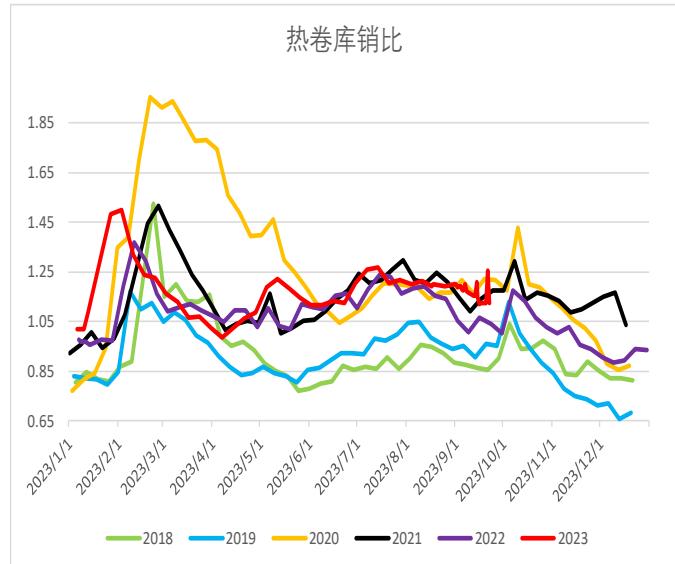
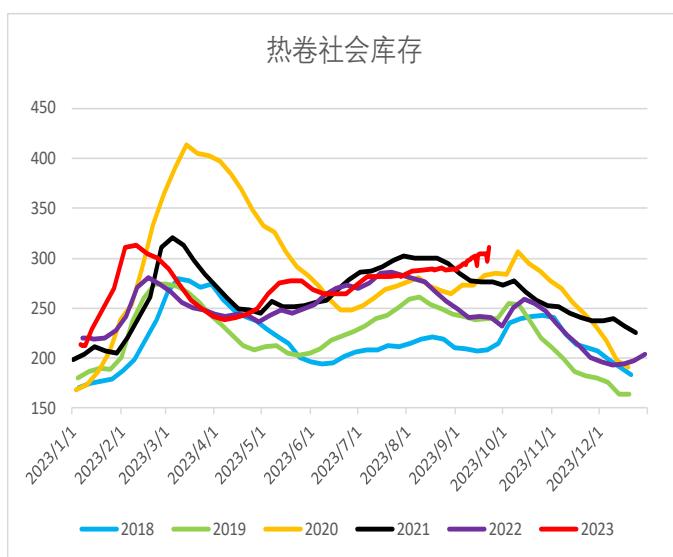




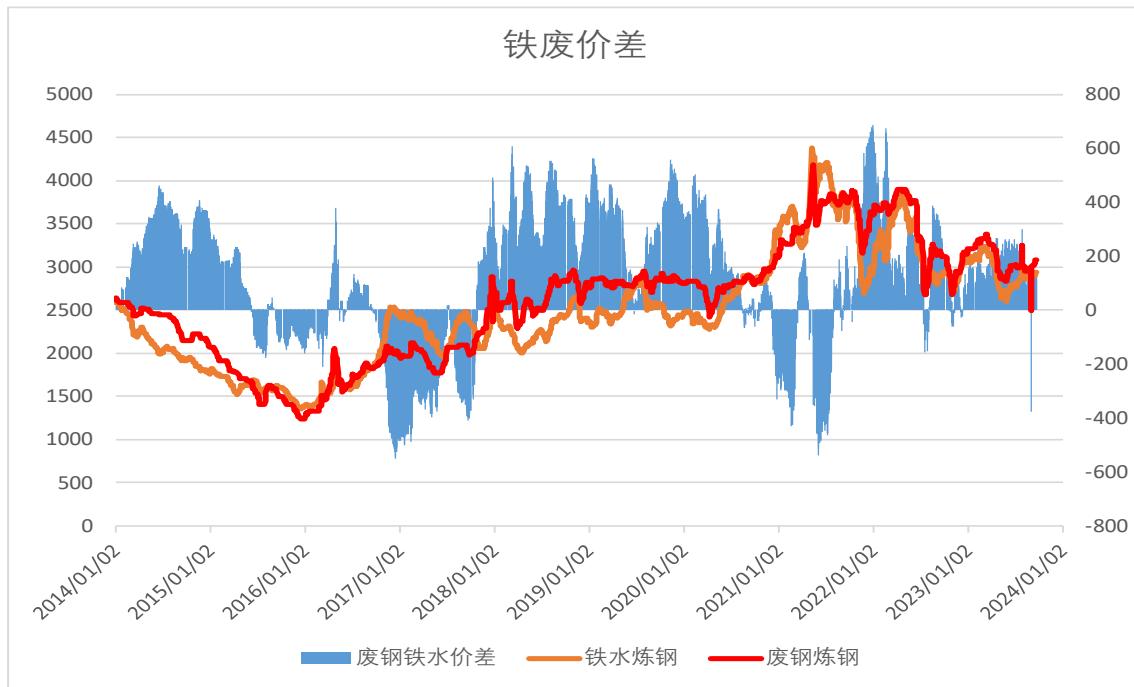
三、库存

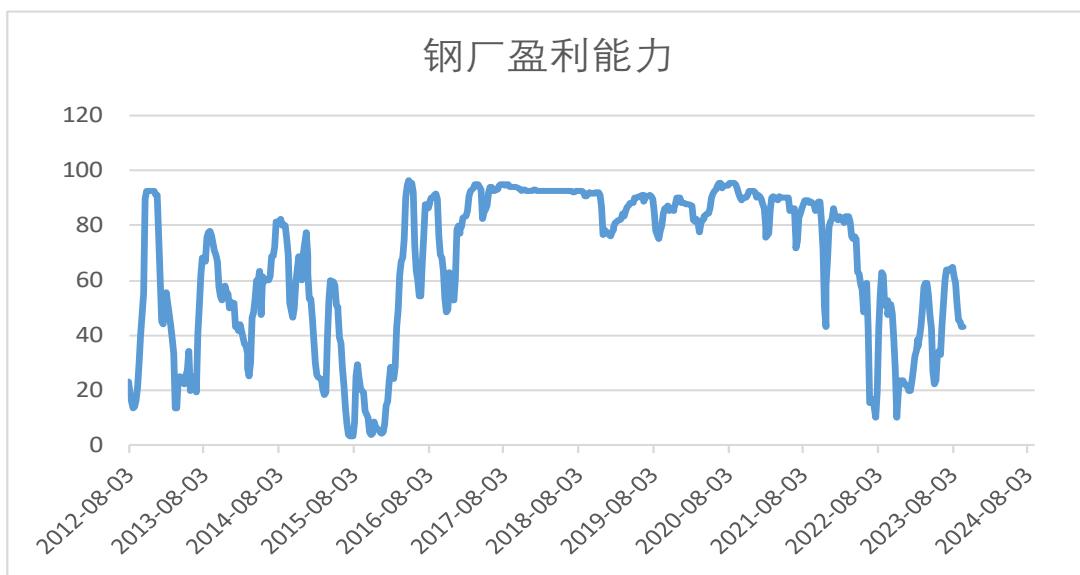
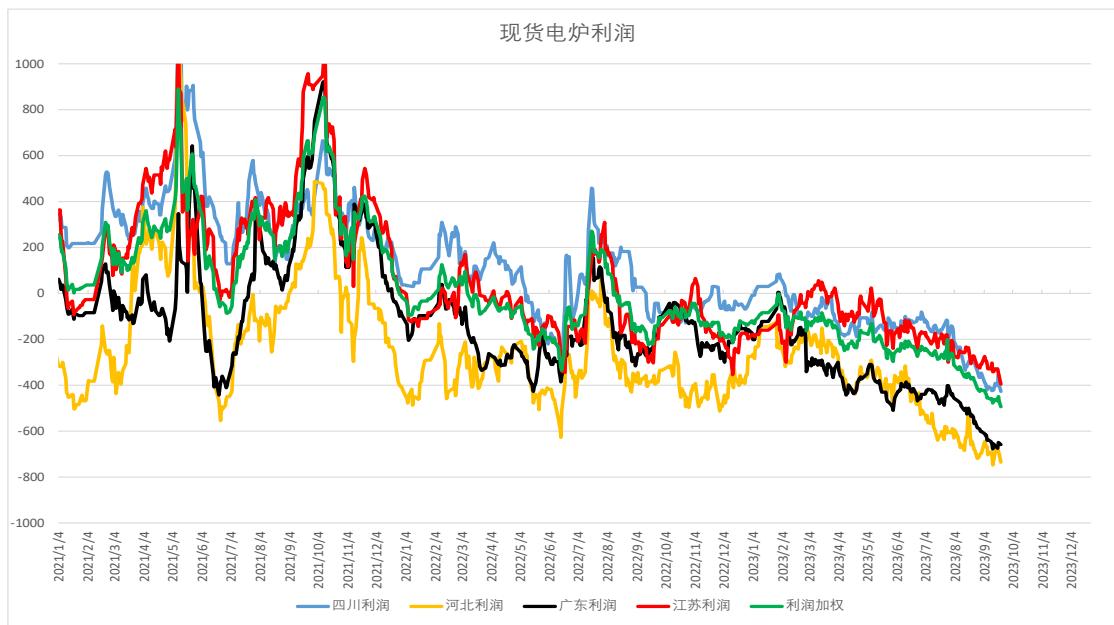




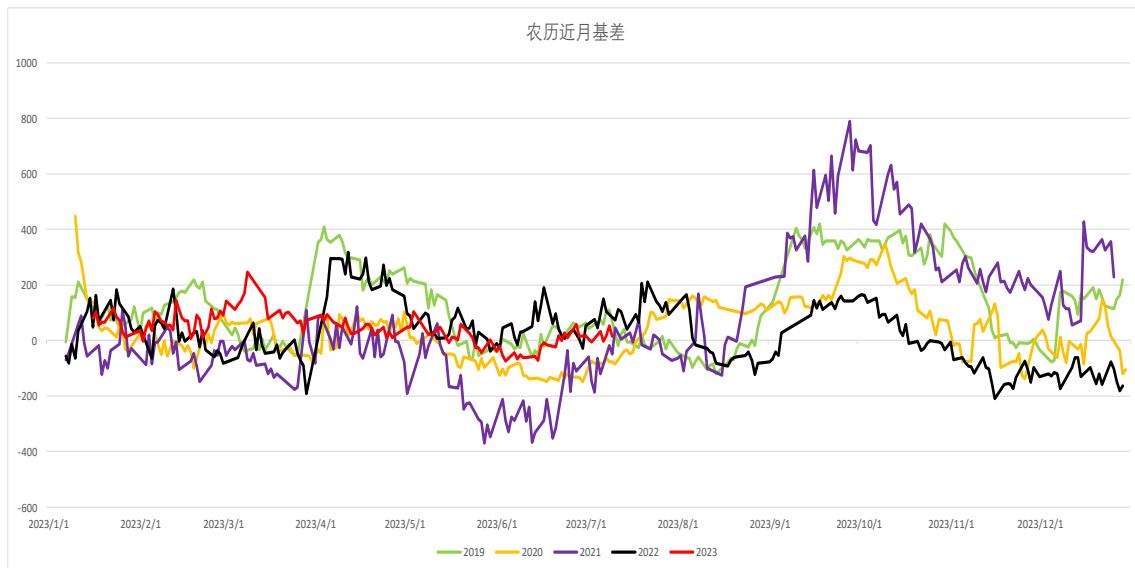
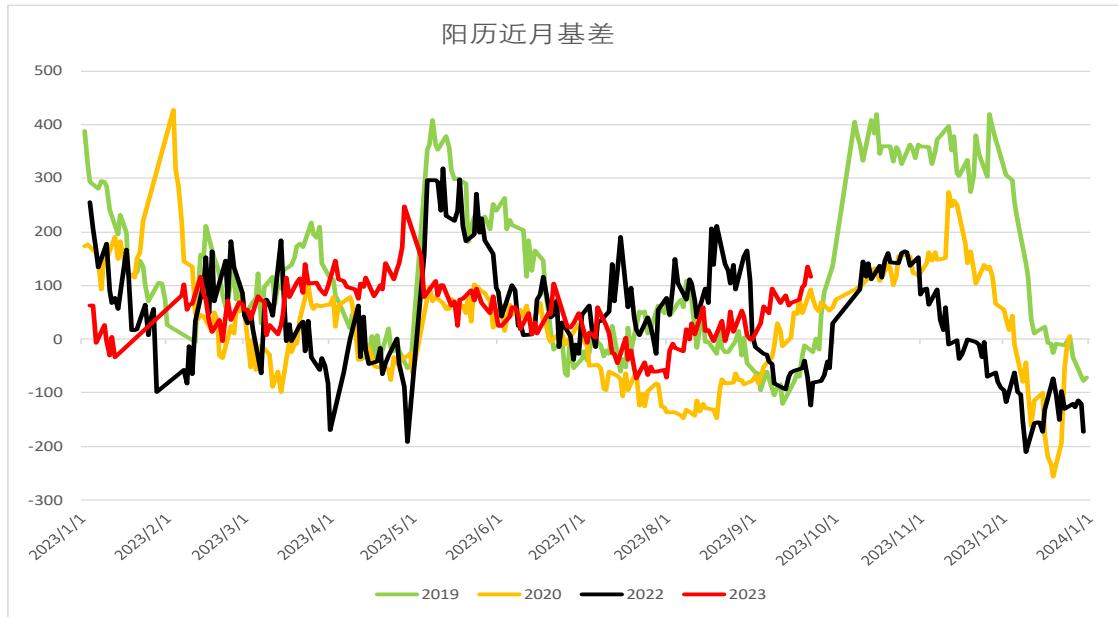


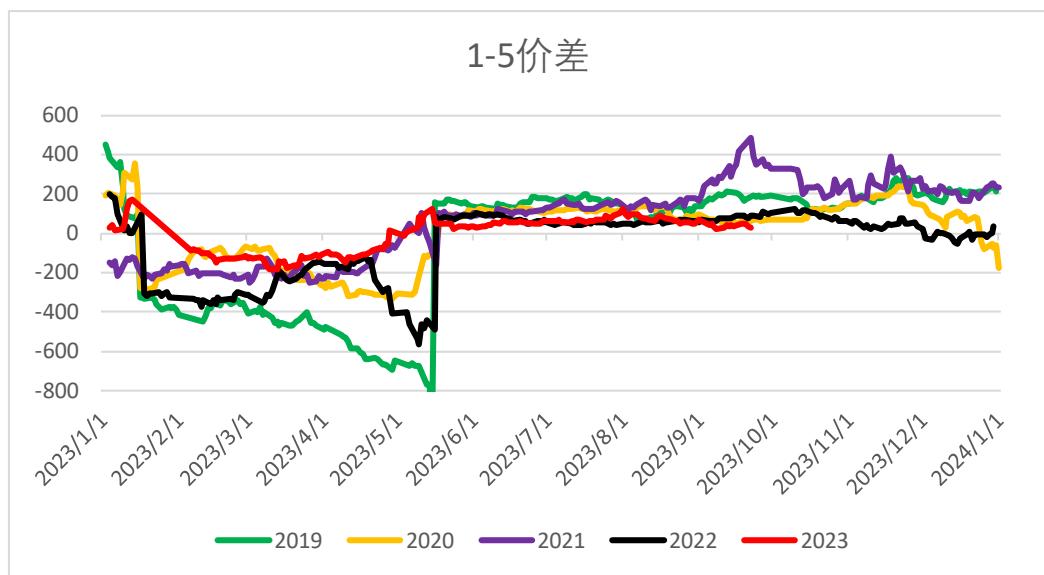
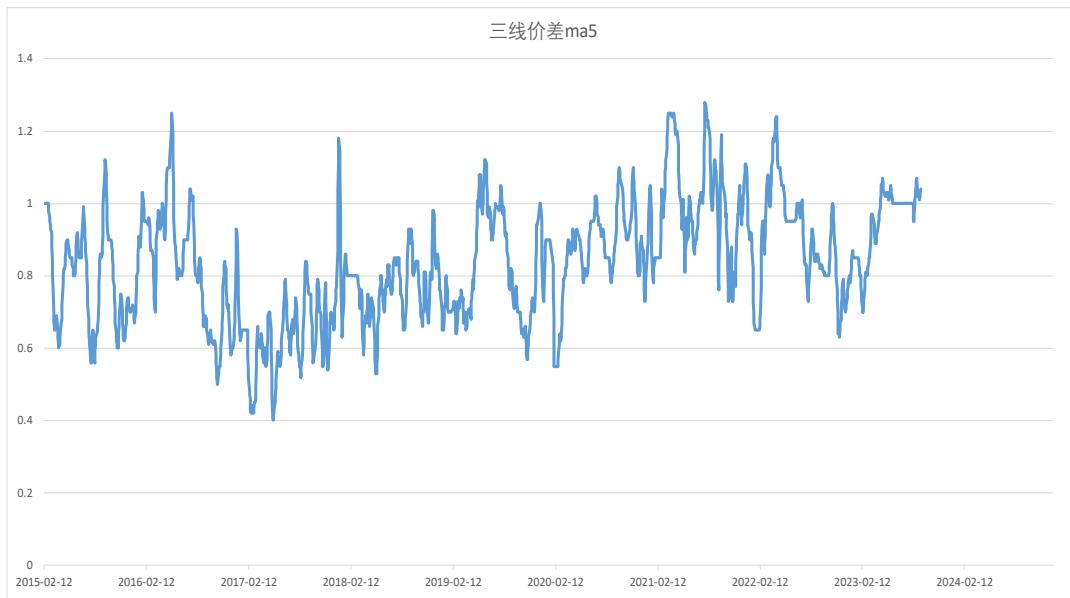
四、 利润开工

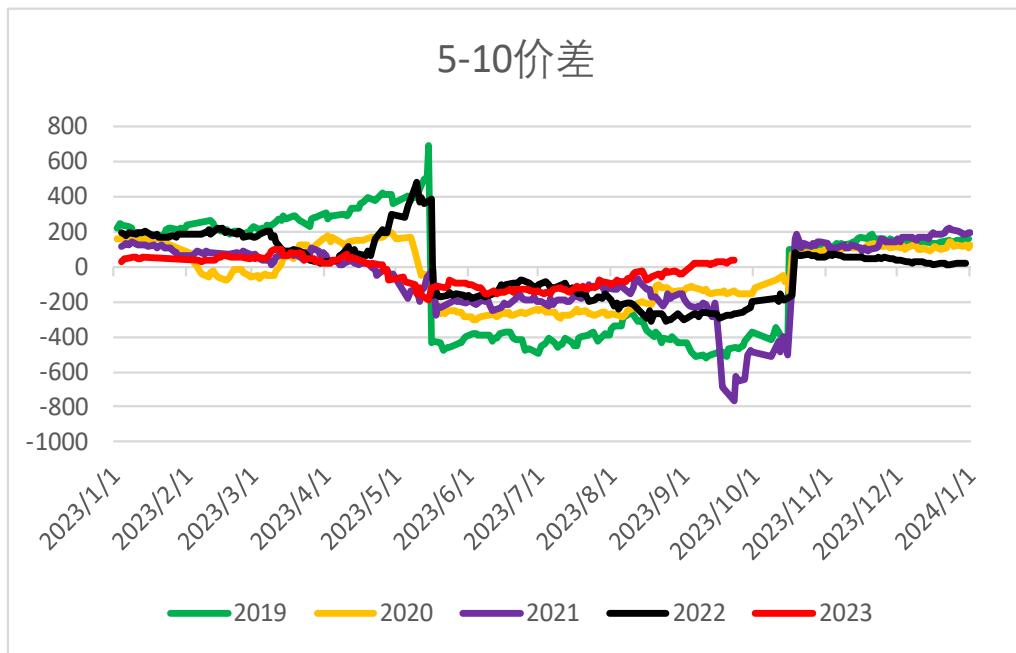
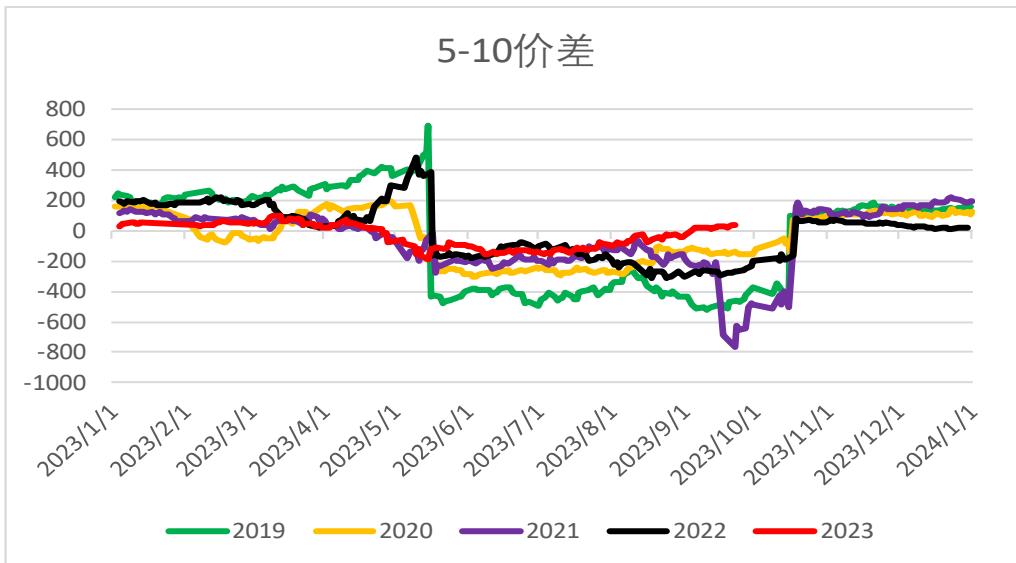


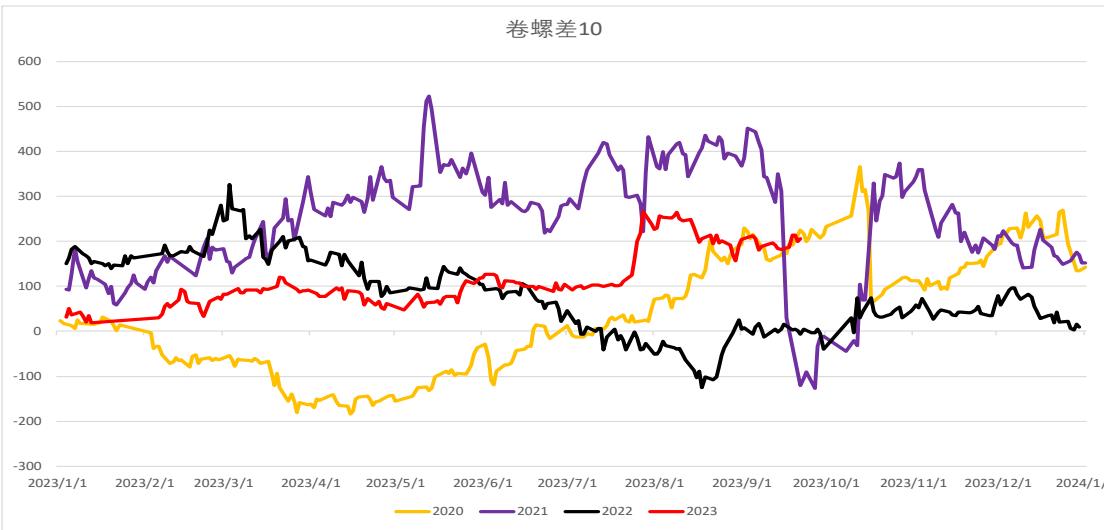
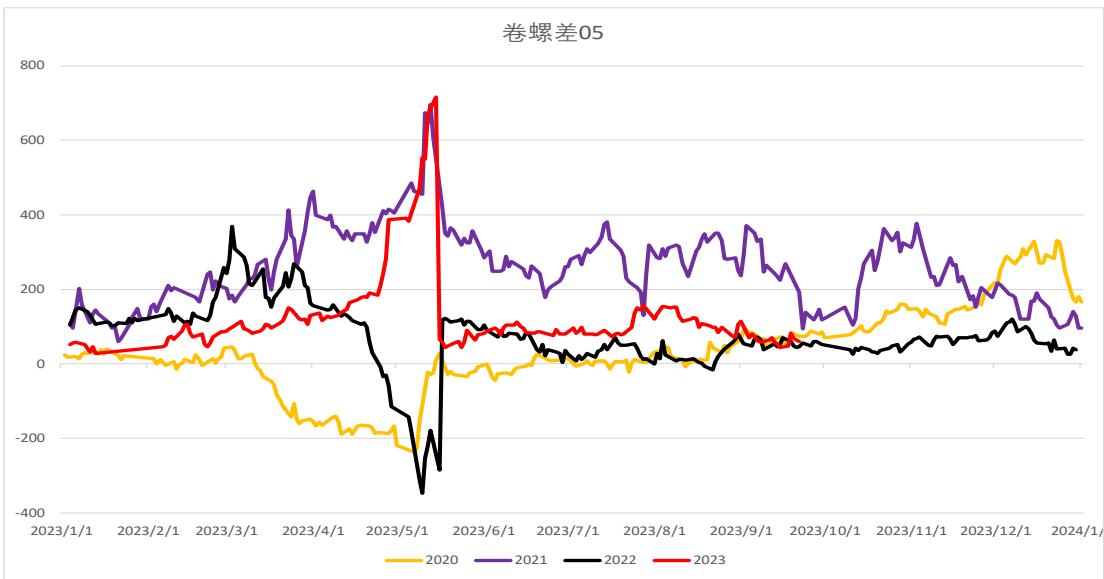
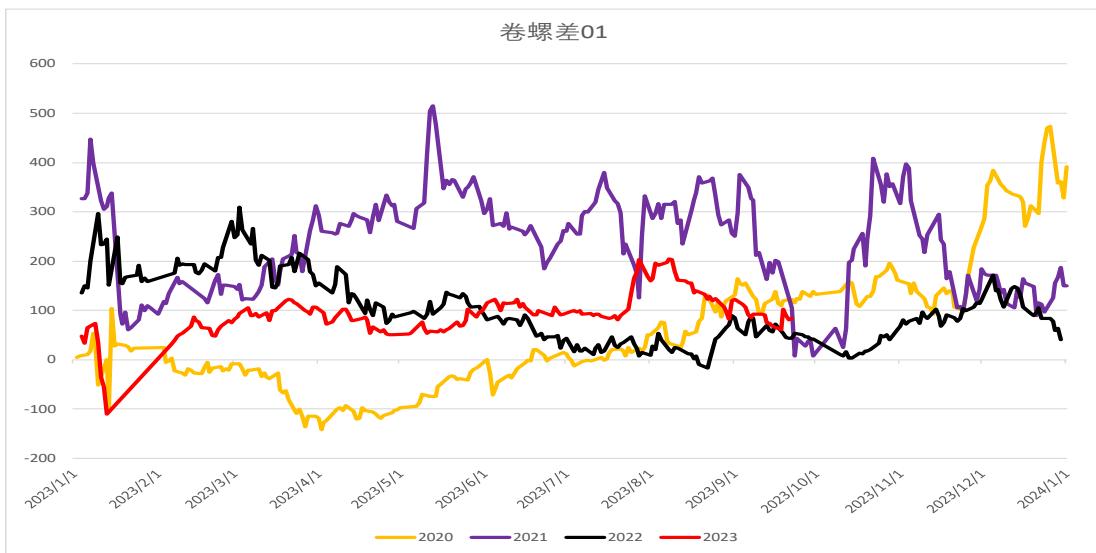


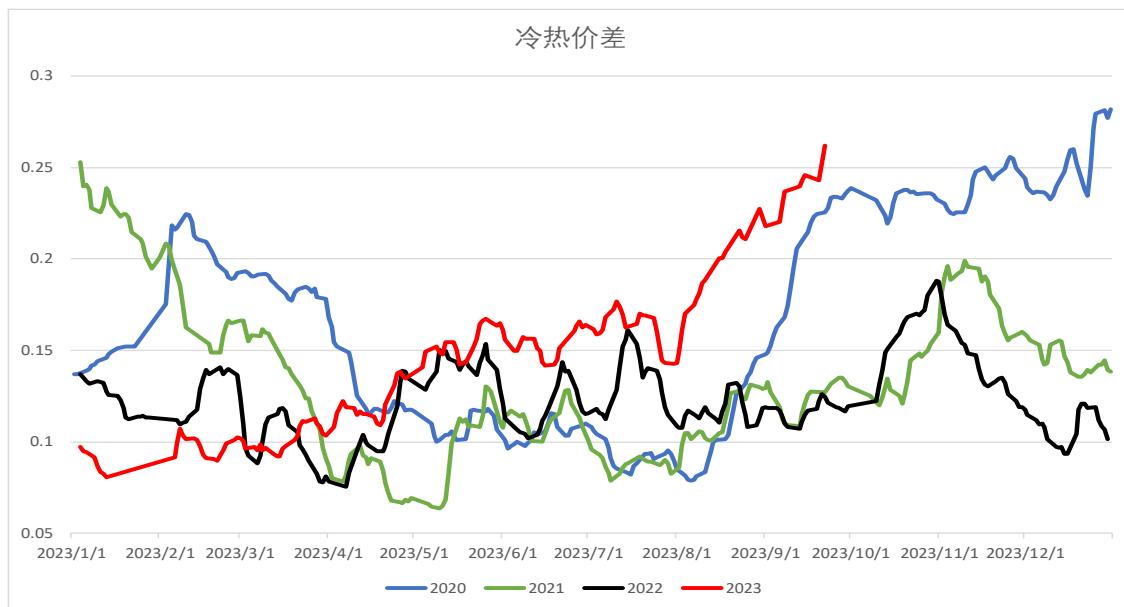
三、价差



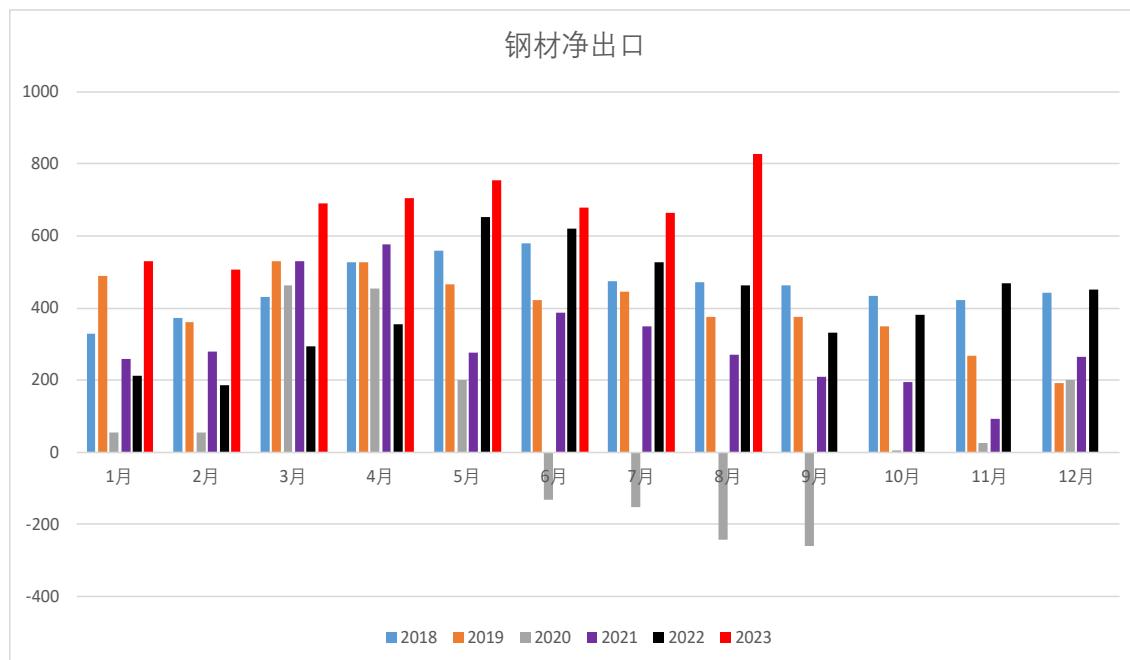
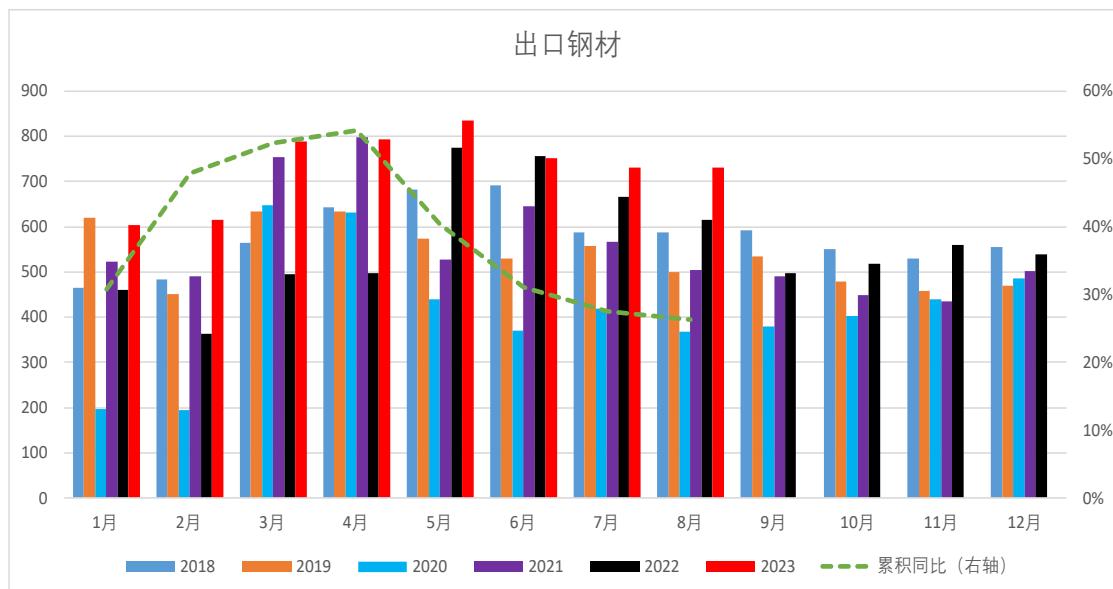


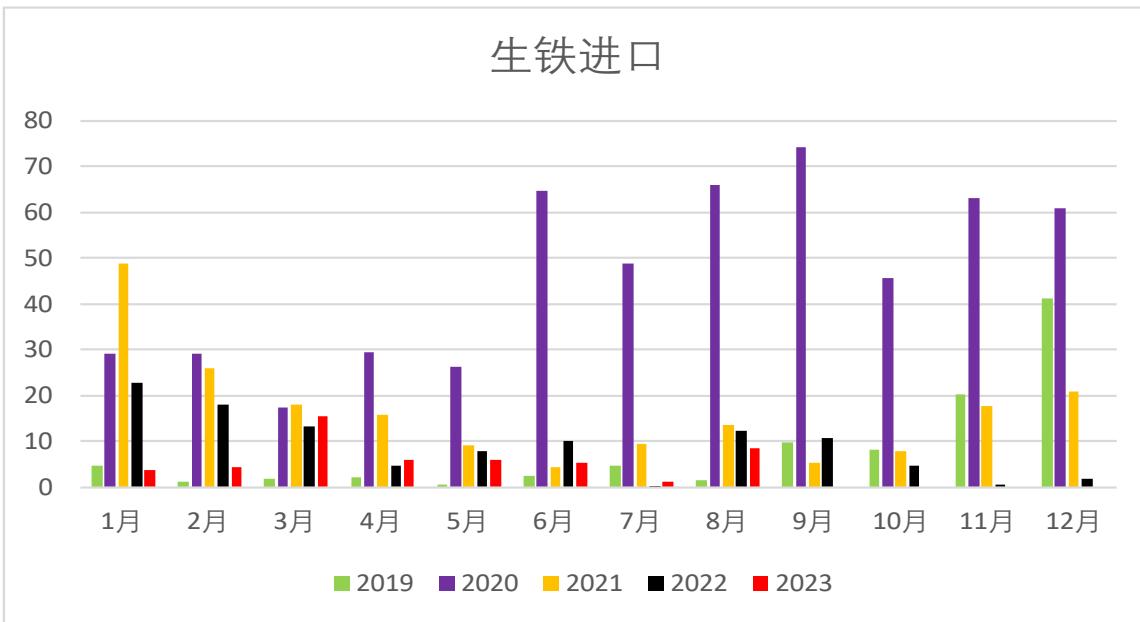
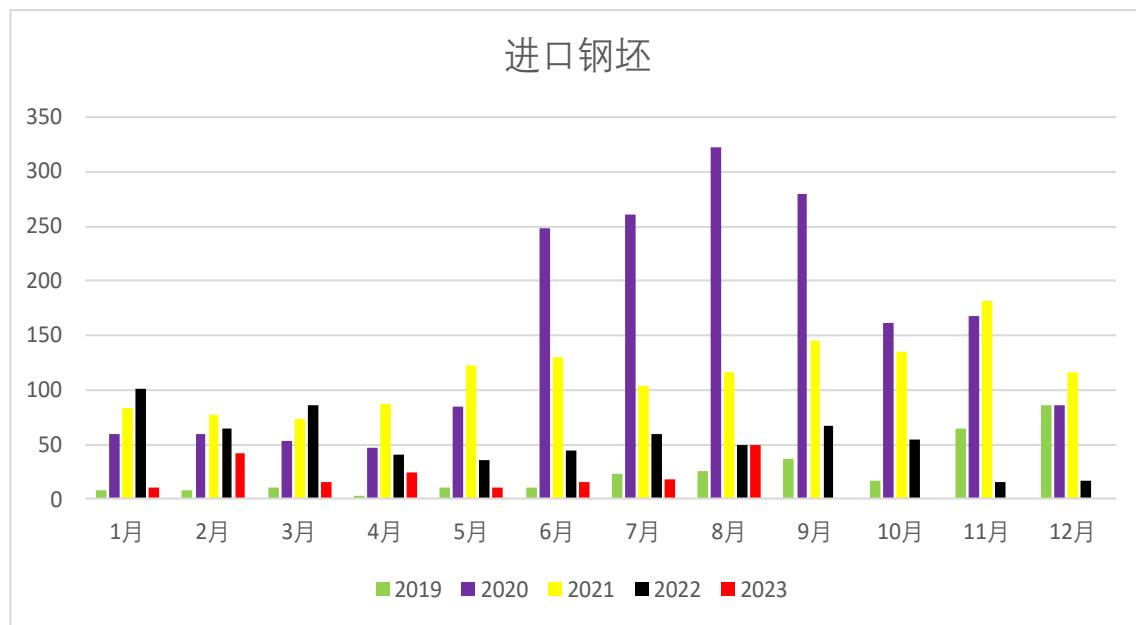


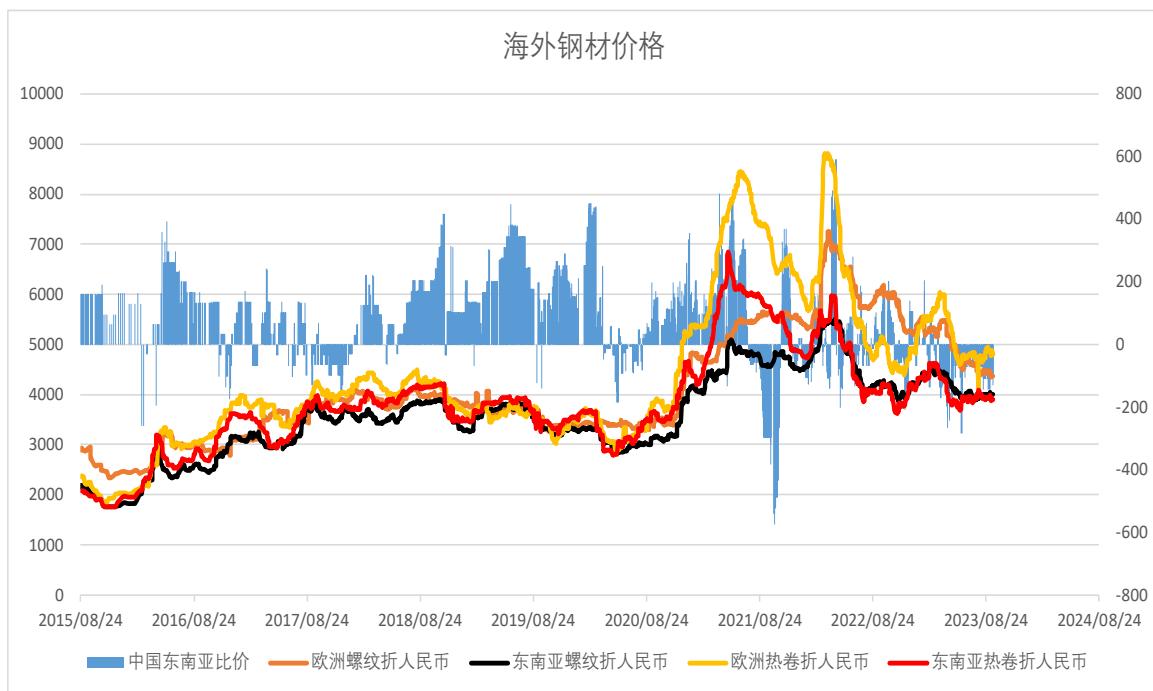
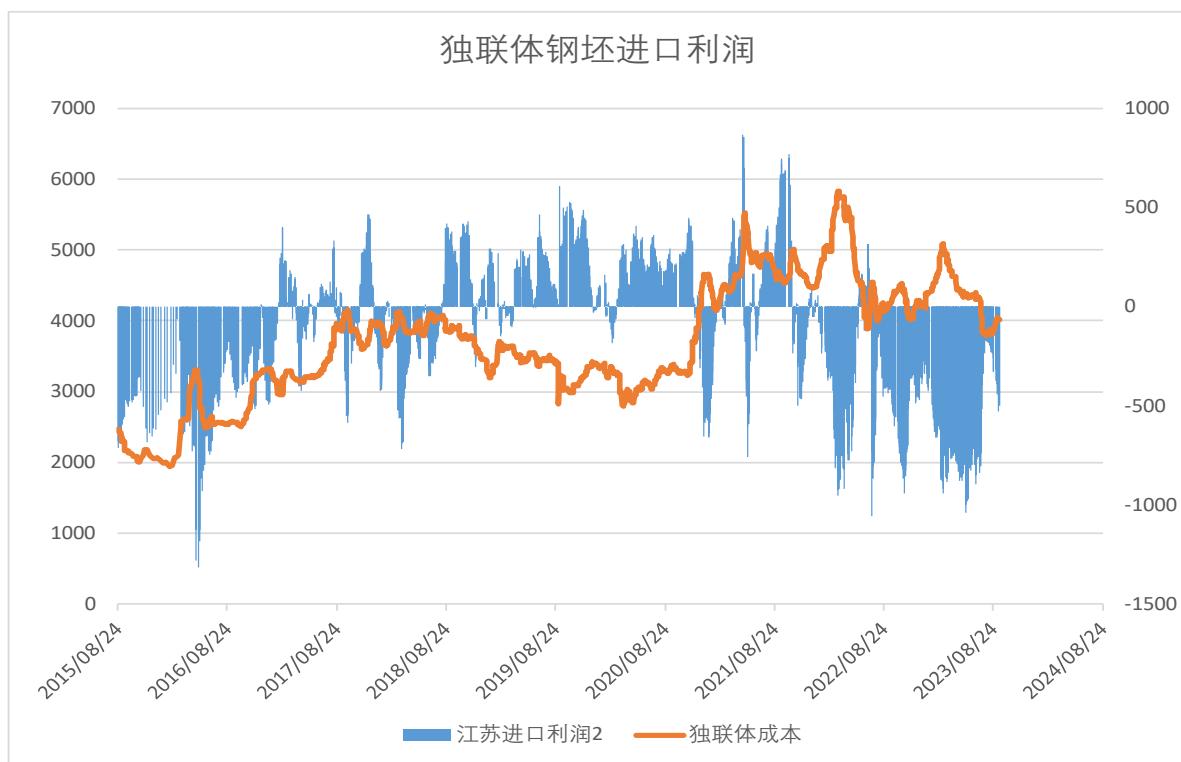




五、进出口，宏观







六、相关新闻和数据

- 6.2 今年保障性住房筹建率达到72%，204万套，这两年总共达成508万套5200亿元投资
- 6.3 8月房地产（房屋）新开工面积为6922.02万平方米，为10年来最低水平
- 6.4 经测算，2021到2023年，平均每年保障房占新开工面积10%，螺纹钢消费量5%
- 6.5 1-8月，全国房地产开发投资76900亿元，同比下降8.8%，施工面积806415万平方米，同比下降7.1%
- 6.6 8月汽车整体销量258.2万辆，增长8.4%；1-8月累计销量1821.0万辆，增长8.0%。出口量40.8万辆，增长32.1%
- 6.7 8月份装载机主要制造企业销售各类装载机7227台，同比下降17.9%；挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机13105台，同比下降27.5%