

2023年10月15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：螺纹钢产量下降，厂库增长，社库减少，表观需求上升；9月和国庆后房地产数据不佳，预期偏悲观；焦炭第三轮提涨落地困难，对螺纹成本影响还需观望；铁水日均产量出现下降，螺纹供应偏弱。本周螺纹 01 合约震荡偏弱，震荡区间 3545-3764，螺纹关注 3545 支撑

热卷：热卷产量下降，总库增加，表观需求增加；当前热卷社库达到季节最高位，节后下游消费不及预期，短期去库困难；铁水日均产量下降，有望减少热卷供应，缓解热卷供需矛盾；本周热卷 01 合约震荡偏弱，震荡区间 3663-3858 之间，热卷关注 3663 支撑

基本面

1 供应：

- 1.1 五大材产量 918.21 万吨，周环比减少 5.2 万吨，减少 0.056%，年同比减少 44.79 万吨，减少 4.65%。
- 1.2 螺纹钢产量 252.79 万吨，周环比减少 1.46 万吨，减少 0.57%，年同比减少 48.38 万吨，减少 16.06%。
- 1.3 热卷产量 316.93 万吨，周环比减少 3.10 万吨，增加 0.96%，年同比增长 4 万吨，增长 1.28%。
- 1.4 铁水 245.95 万吨，周环比减少 1.06 万吨，减少 0.43%，年同比增加 5.8 万吨，增加 2.42%。
- 1.5 255 家钢厂废钢总日耗 48.94 万吨，周环比减少 1.06 万吨，减少 2.12%，年同比增 8.5 万吨，增长 21.04%

- 1.6 钢厂复产意愿较弱，钢厂废钢到货 51.94 万吨，周环比增加 1.53 万吨，增加了 3.03%，年同比增加 4.23 万吨，增加 8.87%

2 需求:

- 2.1 五大材表观需求 927.34 万吨，周环比增加 105.64 万吨，增加 12.86%，年同比减少 67.56 万吨，减少 6.79%。
- 2.2 螺纹钢表观需求 268.66 万吨，周环比增加 69.73 万吨，增加 35.05%，年同比减少 57.13 万吨，减少 17.54%。
- 2.3 热卷表观需求 315.67 万吨，周环比增加 15.51 万吨，增加 5.17%，年同比增加 12.27 万吨，减少 4.04%。
- 2.4 建材成交周度均值 14.16 万吨，周环比减少 1.01 万吨，减少 7.14%，年同比减少 1.73 万吨，减少 10.89%。
- 2.5 热卷成交 3.92 万吨，周环比增加 0.84 万吨，增加 27.28%，年同比增加 0.4 万吨，增加 11.36%。

3 库存:

- 3.1 五大材总库存 1603.47 万吨，周环比减少 9.13 万吨，减少 0.57%，年同比增加 42.47 万吨，增加 2.72%。
- 3.2 螺纹总库存 692.79 万吨，周环比减少 15.87 万吨，减少 2.24%，年同比增加 30.37 万吨，增加 4.58%。
- 3.3 热卷总库存 400.31，周环比增加 1.26 万吨，增加 0.31%，年同比增加 56.61 万吨，增加 16.47%。

4 利润开工:

- 4.1 螺纹钢（华东高炉）利润 -297元/吨，螺纹钢（唐山高炉）利润-490元/吨，螺纹钢（电炉）利润-281元/吨
- 4.2 盘面利润：螺纹钢2401合约139。盘面利润偏低

5 基差：

5.1 螺纹10升水-215，热卷10升水50，螺纹10-1价差-122，热卷10-1价差59，10卷螺差226。

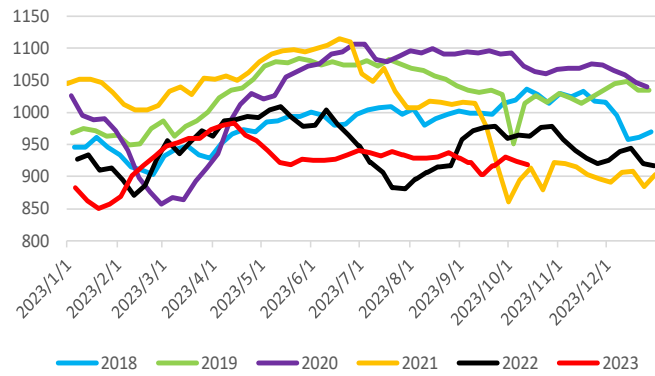
6 进出口：

6.1 1-9月出口钢材6681.8万吨，累积同比增加13.66%，9月出口钢材806.3万吨，环比下降2.6%

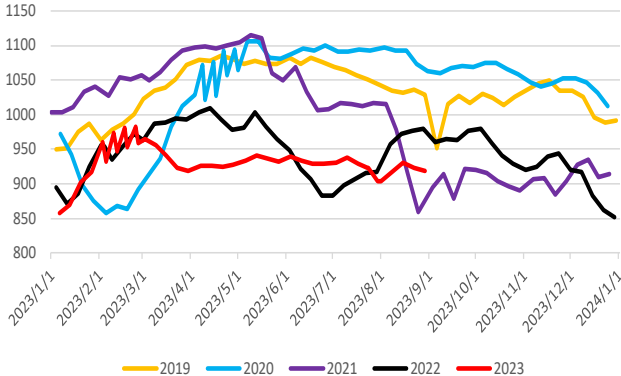
向上驱动	1， 国庆假期后，有20余座高炉设备开始检修，虽有7座高炉投产，但10月13日的铁水日均产量出现环比下降1.06万吨。 2， 焦炭第三轮提涨，尚未被下游钢厂接受，提涨落地困难
向下驱动	1， 16家重点房企9月销售面积同比下降33.8%，销售额同比下降26.6% 2， 本周最新数据，热卷产量环比上升6.89%，库存环比上升8.85%，表观需求环比下降4.16%，热卷数据偏弱
逻辑分析	钢材主要矛盾在于金九银十旺季预期落空，导致无法有效通过下游消费平衡供求关系。当前热卷社库库存达到季节性最高位，但国庆后下游消费数据不佳，导致去库困难；螺纹价格低于电炉谷电成本，利润微利，9月和国庆后下游房地产数据不及预期，市场悲观情绪加重。本周铁水日均产量出现下降，预计铁水产量拐点可能来临，有可能减少钢材供应，从而缓解钢材供求关系。
观点	螺纹：螺纹基本面总体偏弱，震荡区间3545-3764，螺纹关注3545支撑。 热卷：热卷基本面总体偏弱，震荡区间 3663-3858 之间，热卷关注3663支撑。

一、 供应

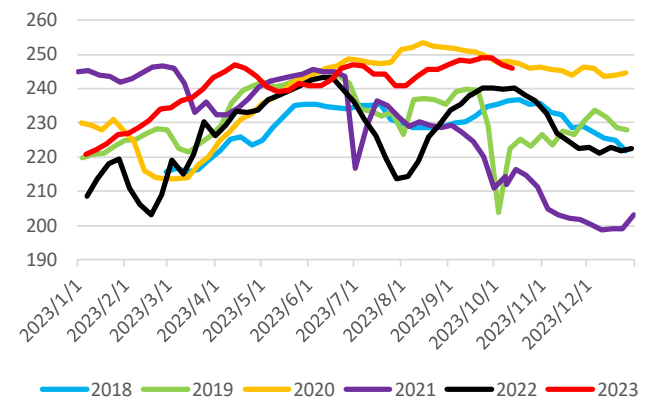
五大材阳历产量



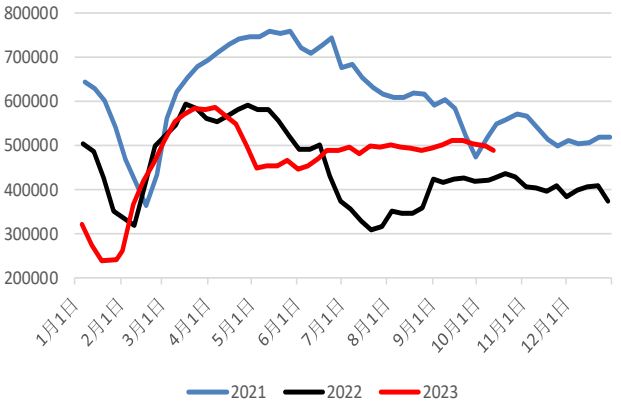
农历五大材产量



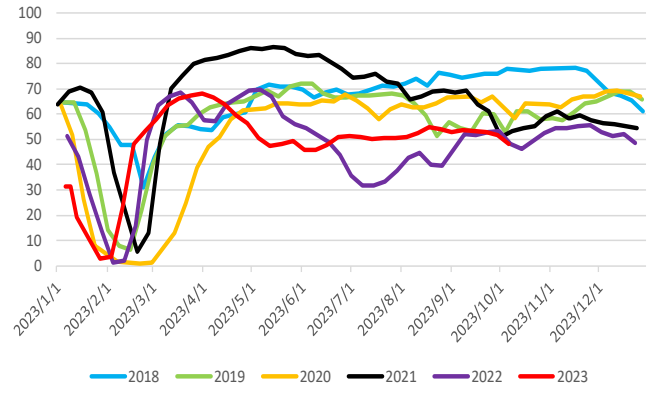
铁水产量



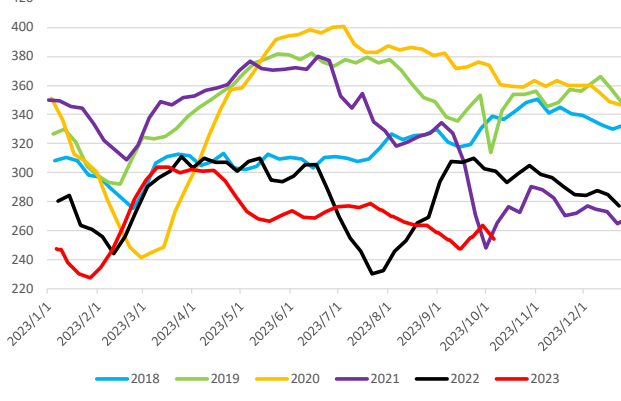
255总日耗

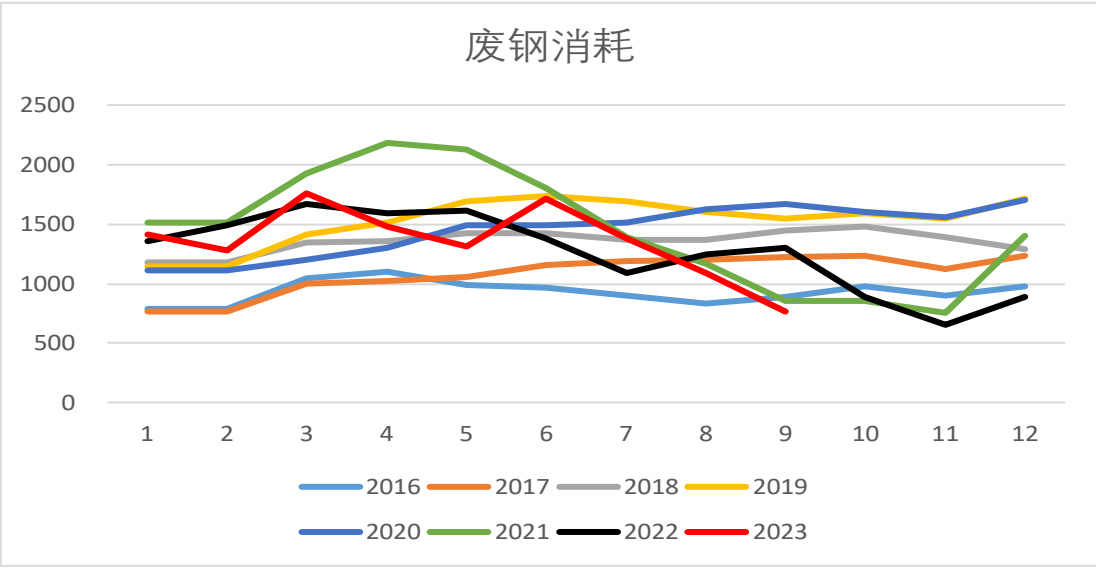
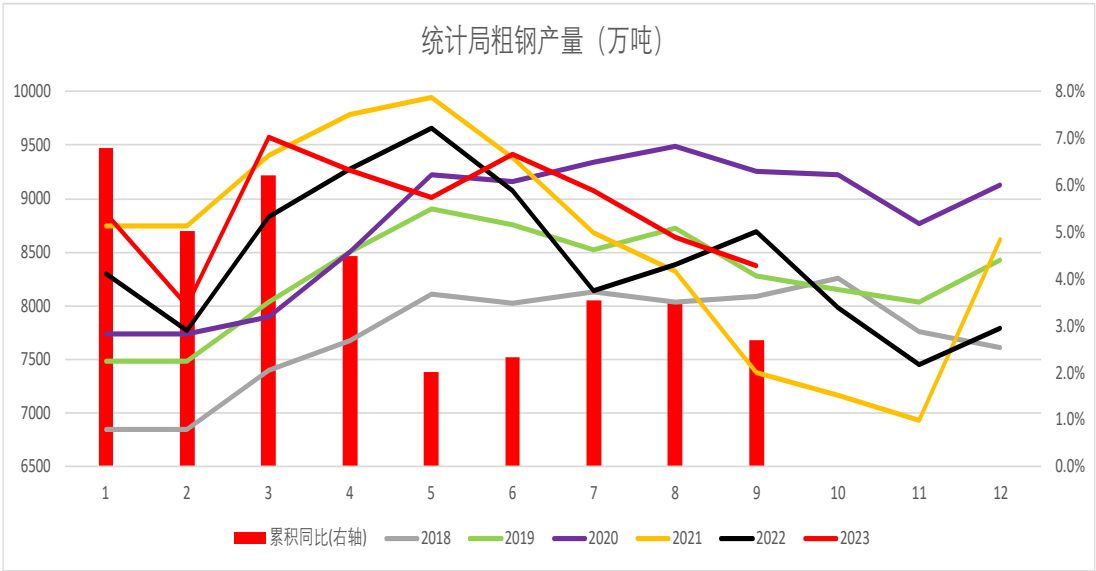
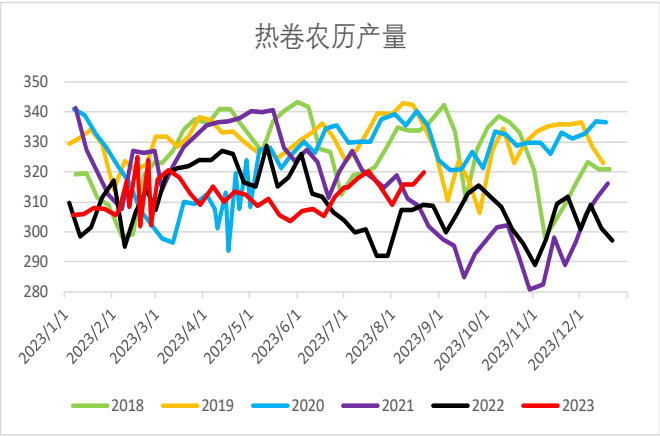
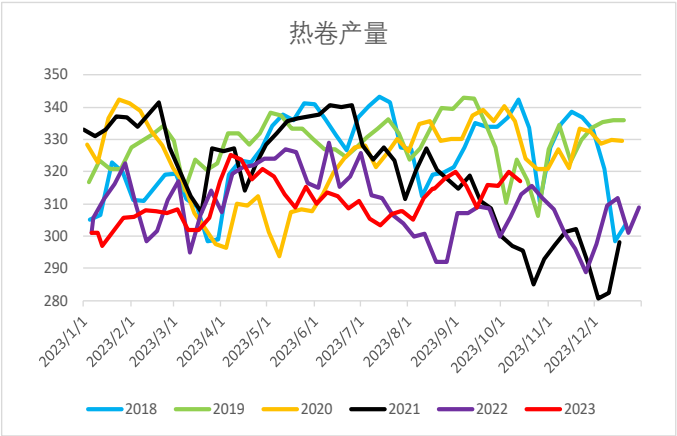


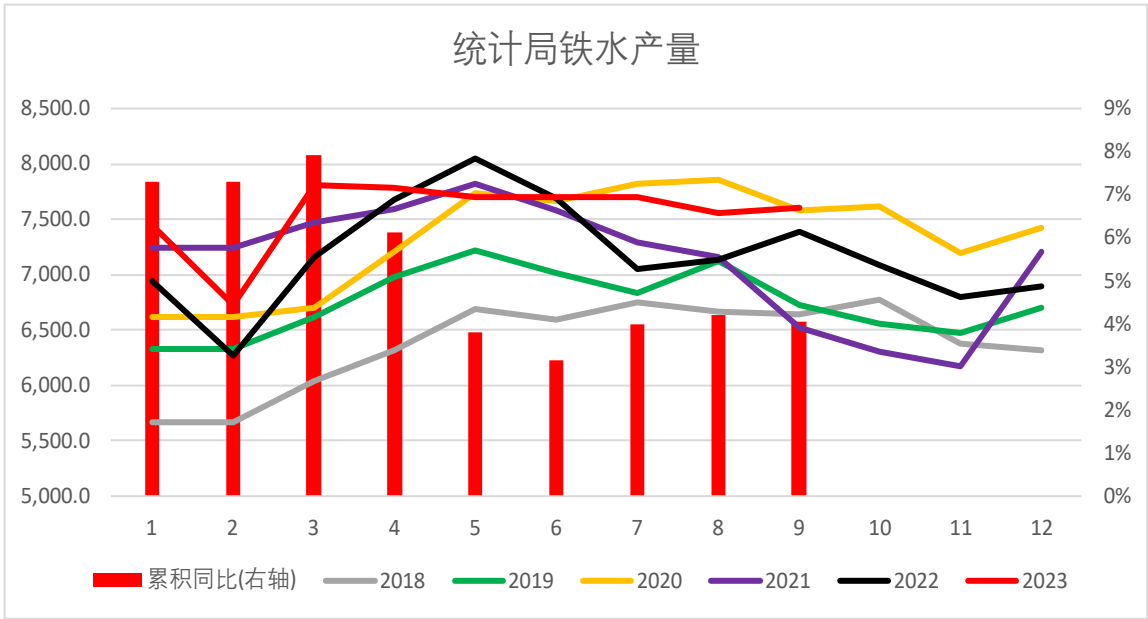
电弧炉产能利用率



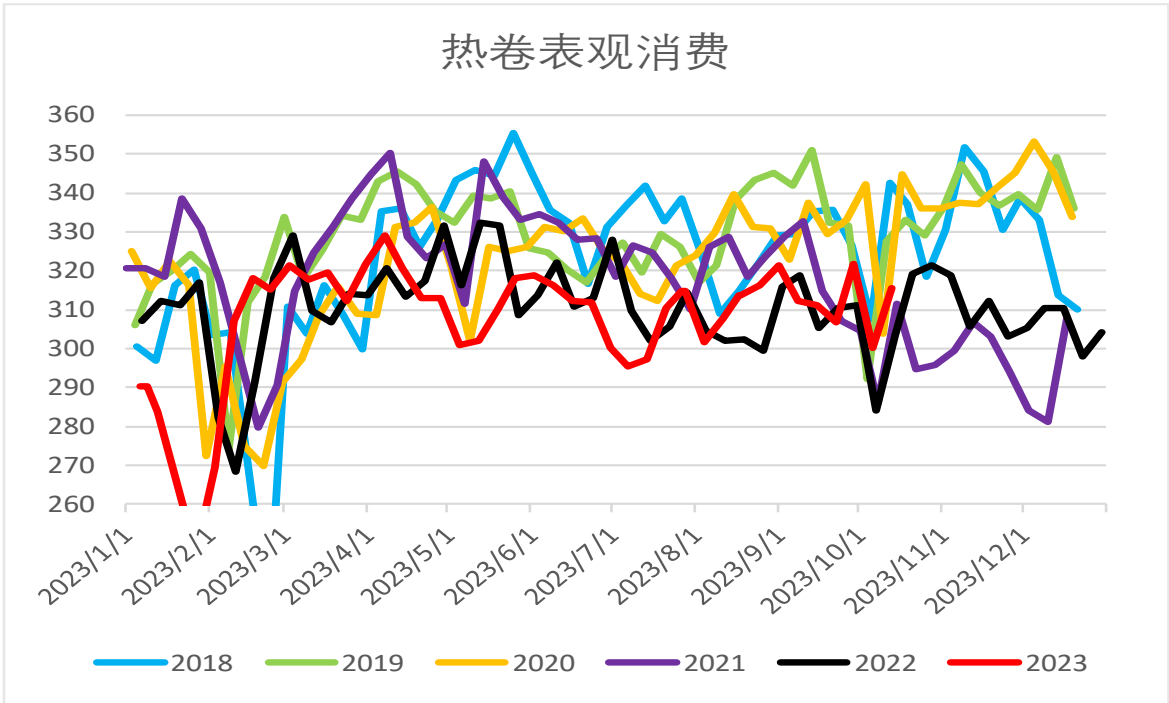
钢联螺纹钢产量图



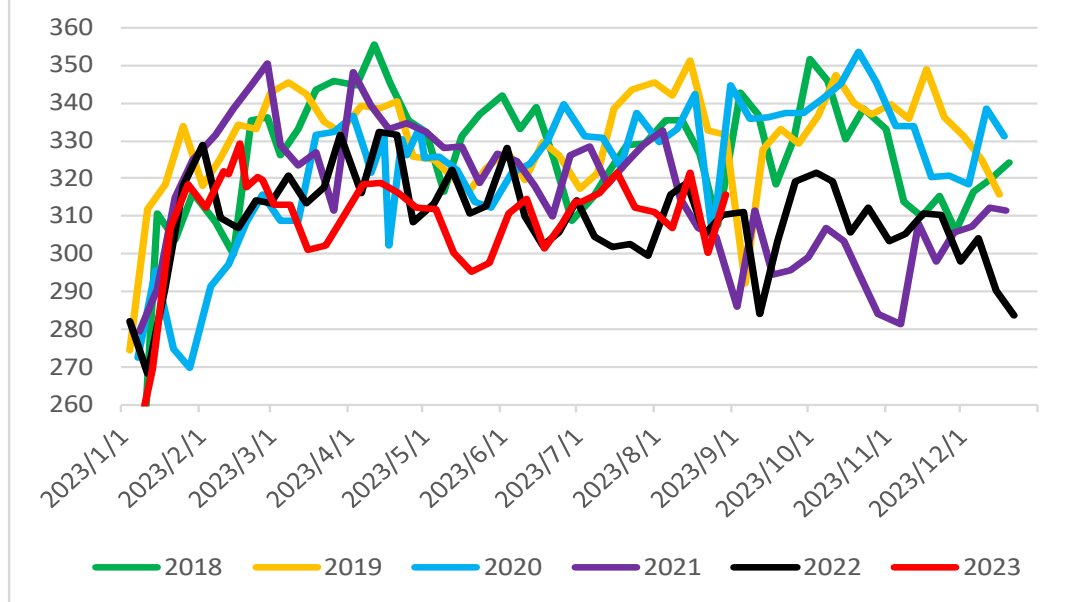




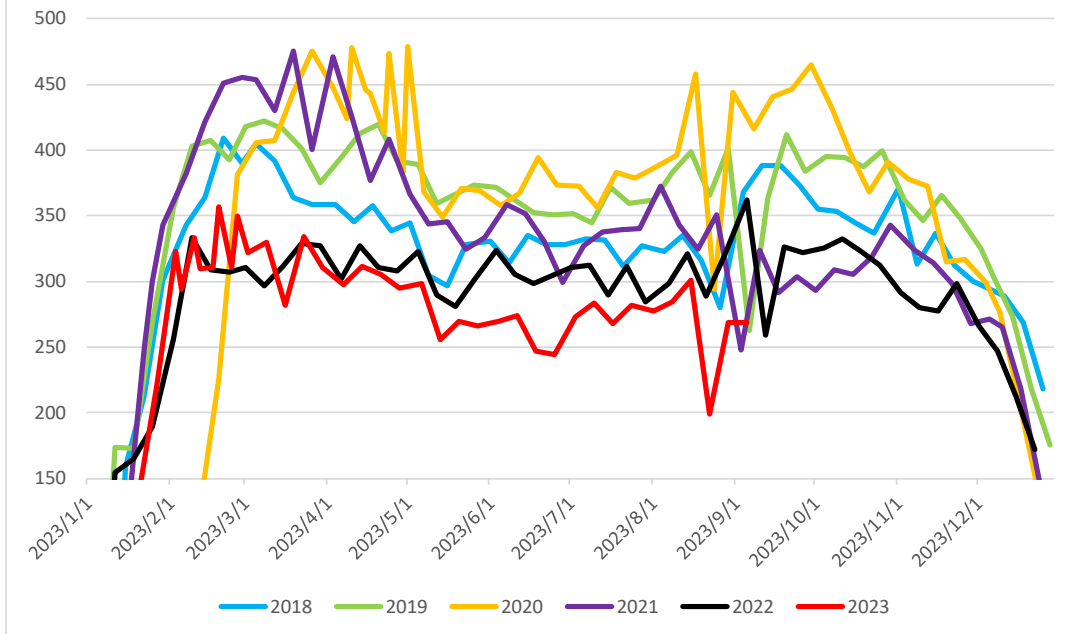
二、需求

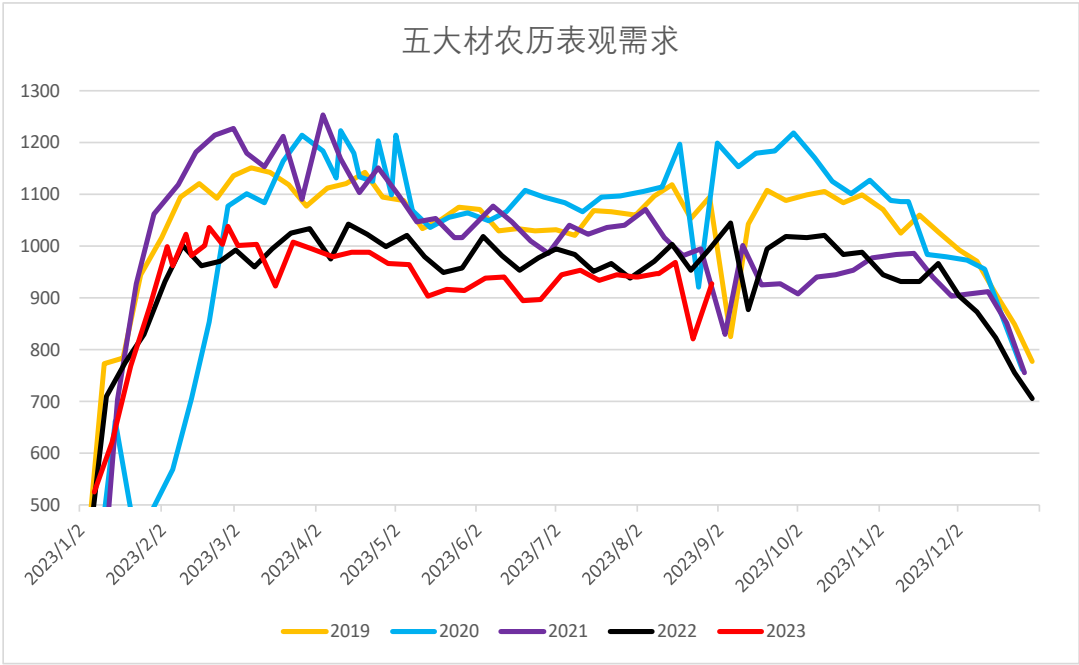
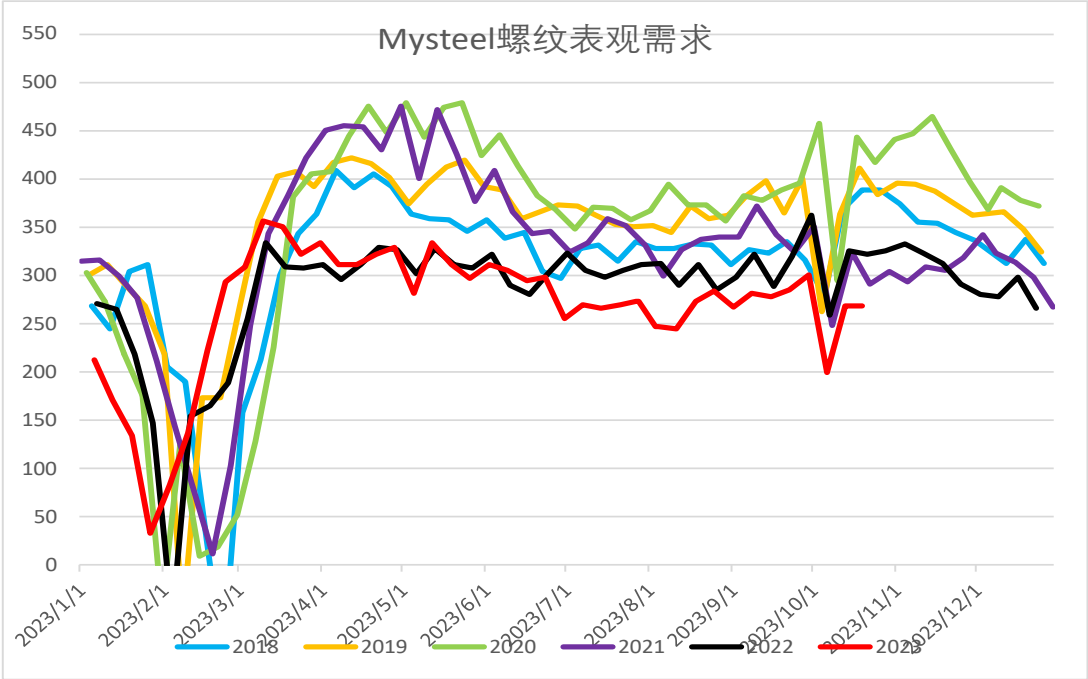


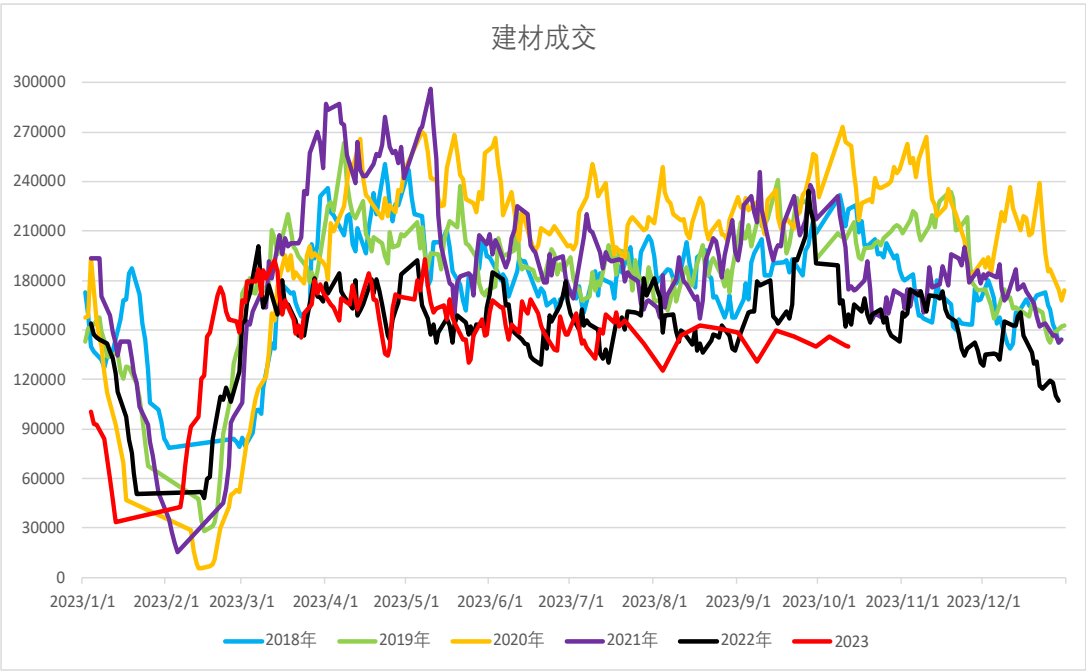
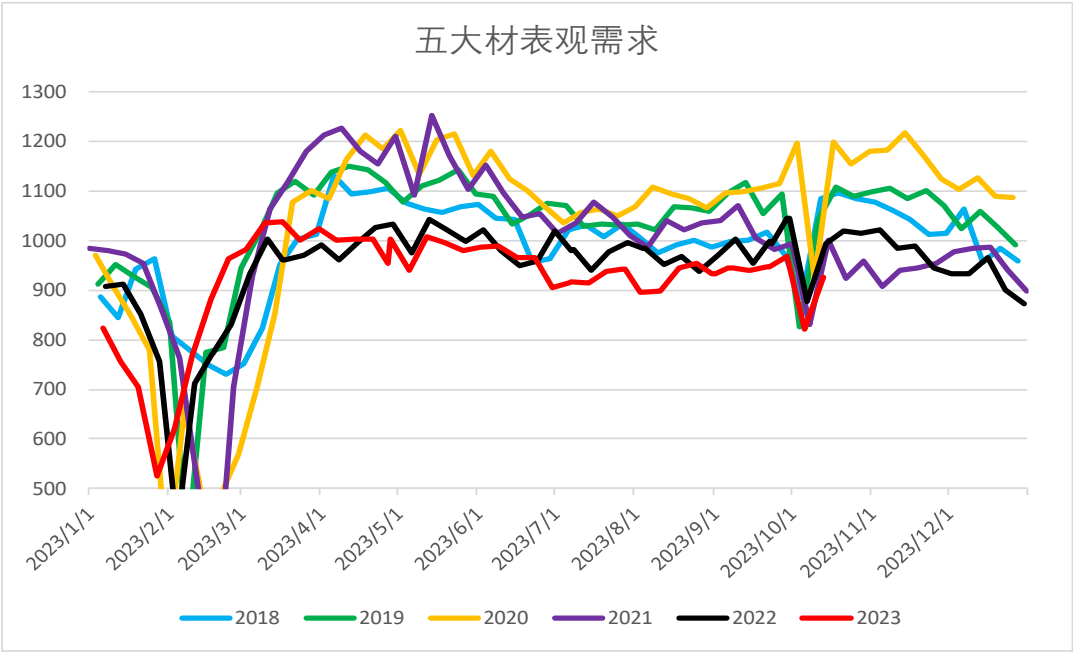
农历热卷表观消费

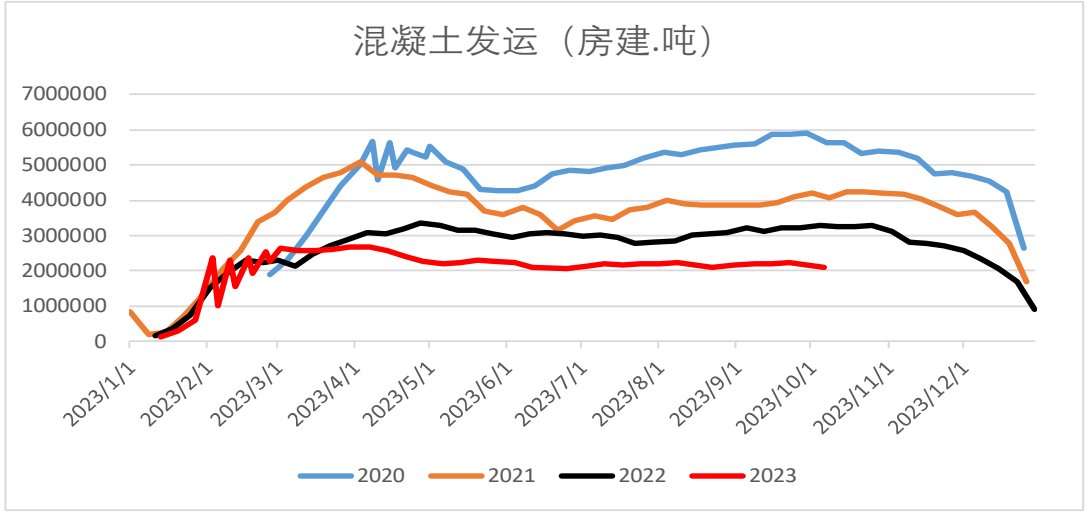
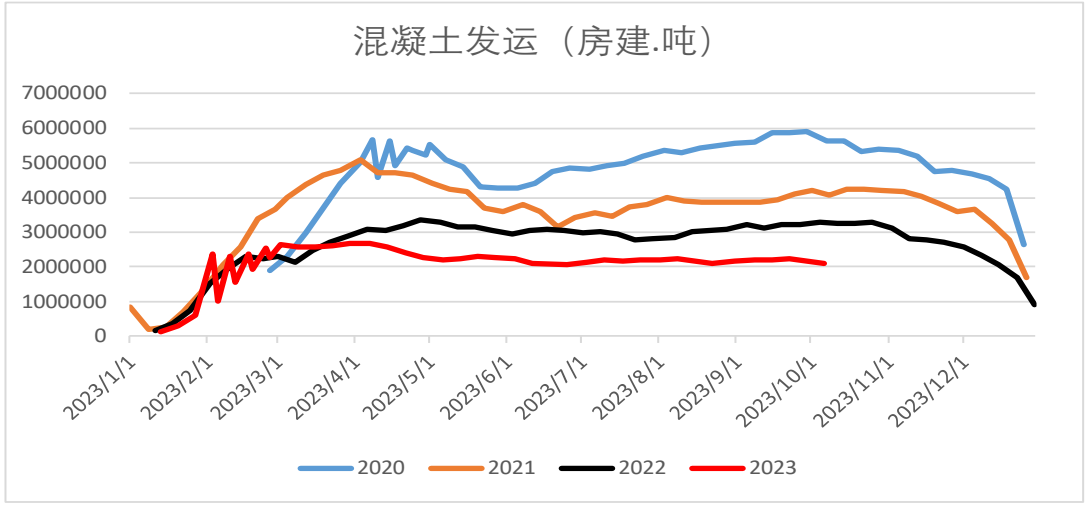
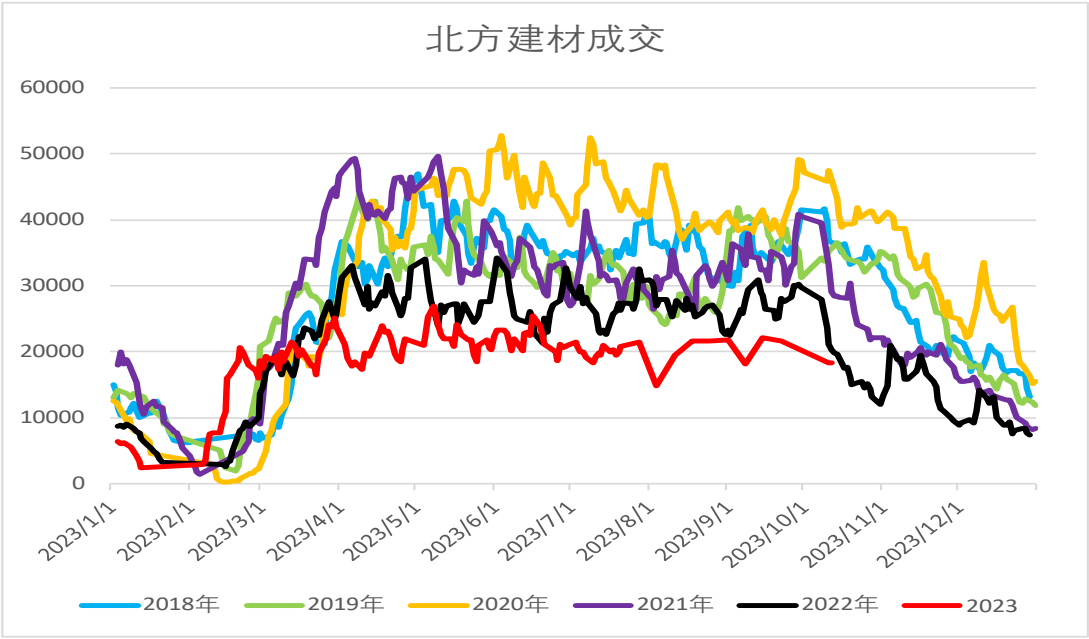


农历表观需求



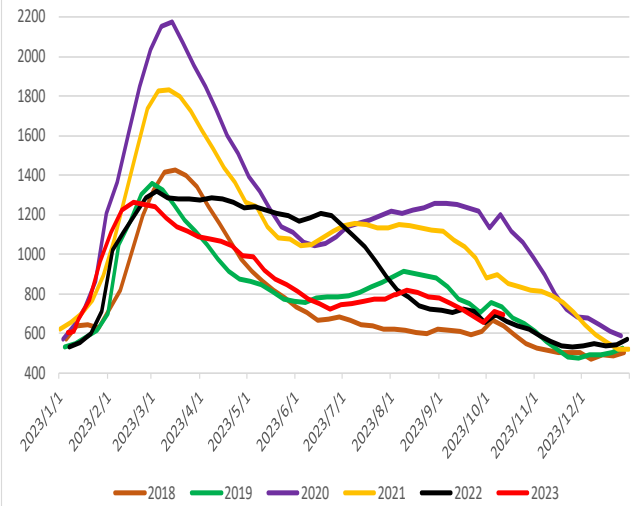




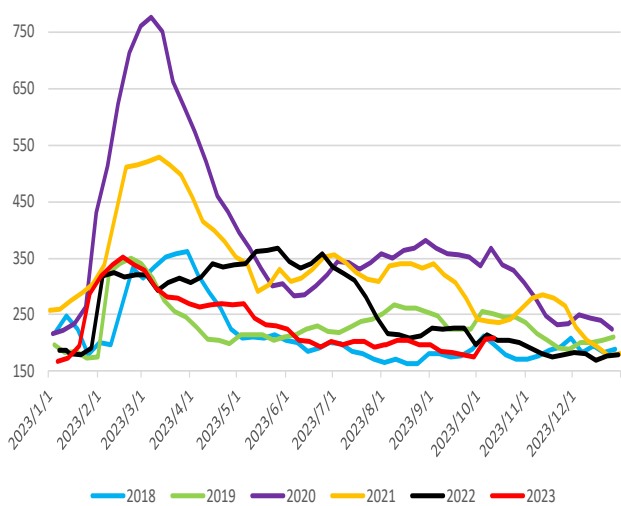


三、 库存

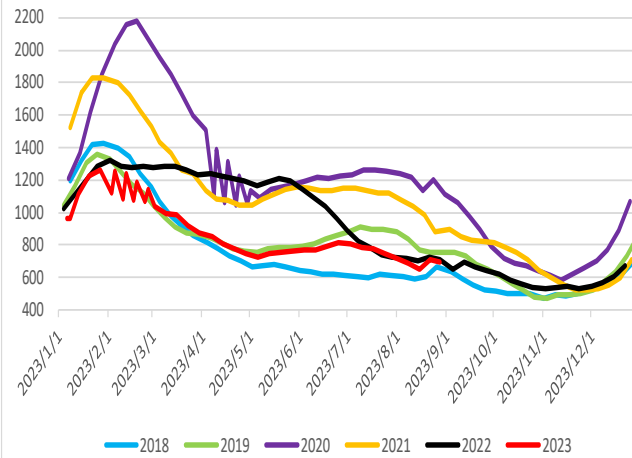
螺纹总库存



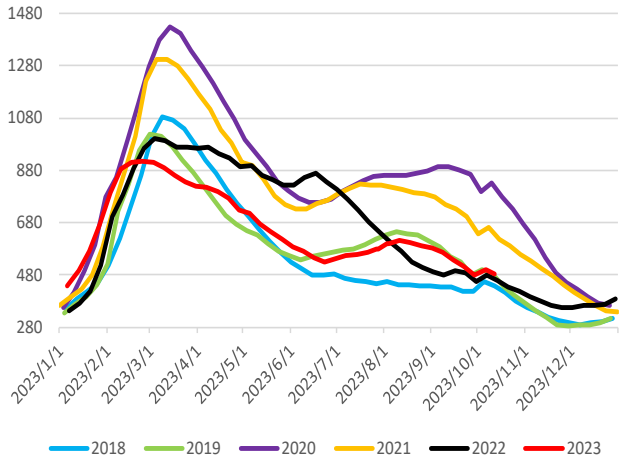
螺纹厂库库存



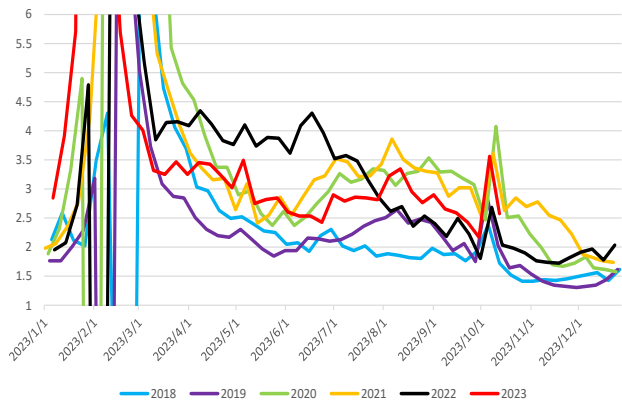
农历螺纹钢总库存



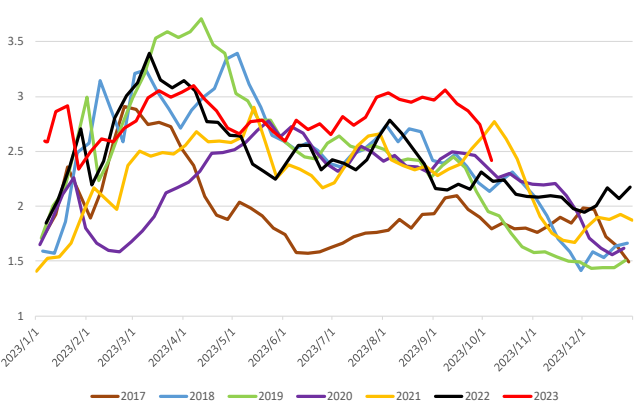
螺纹社会库存



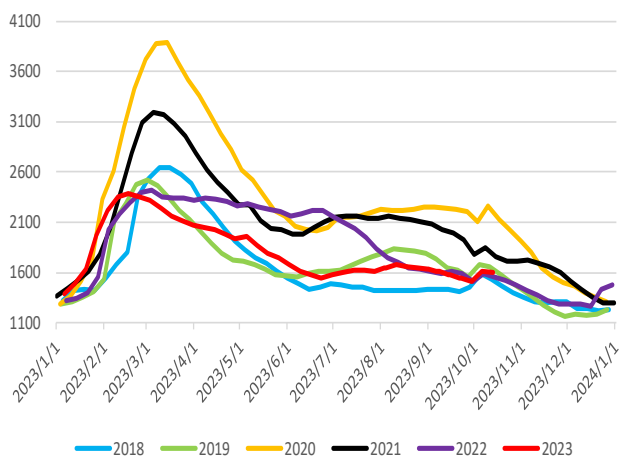
螺纹库存消费比(周)



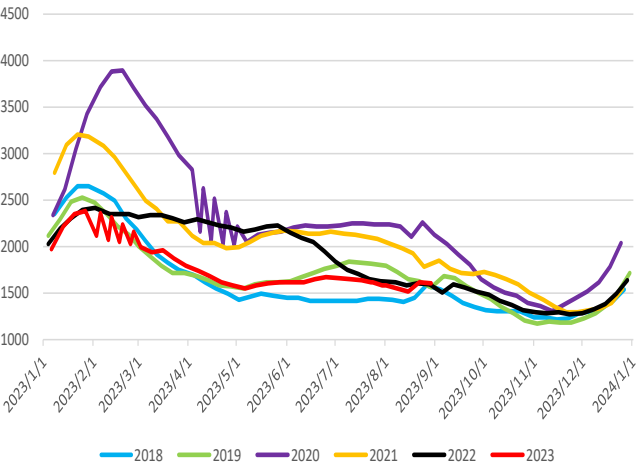
库存集中度



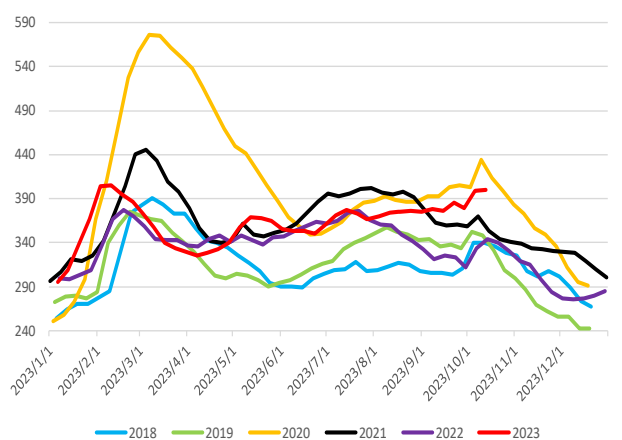
五大材库存阳历



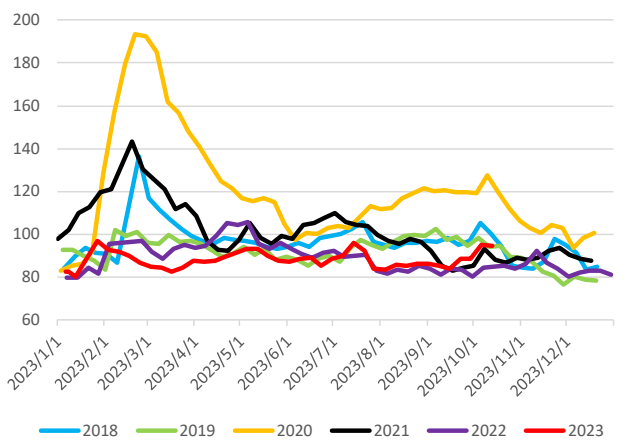
农历五大材库存



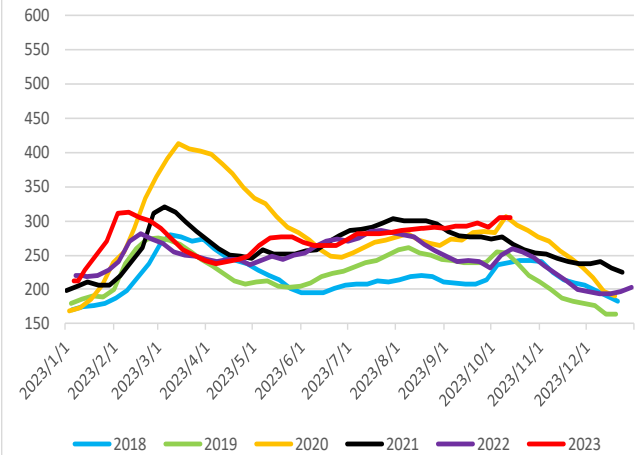
热卷总库存



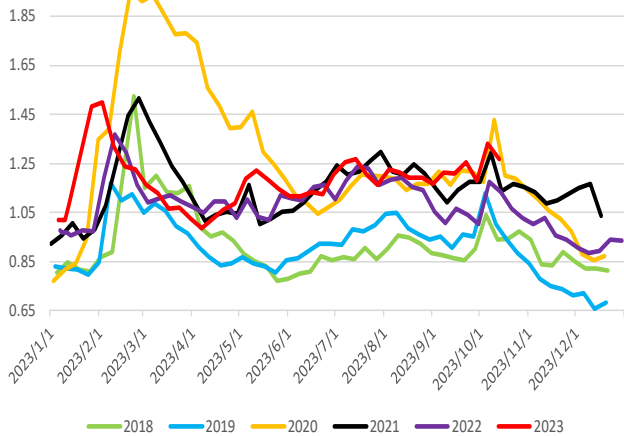
热卷厂库库存



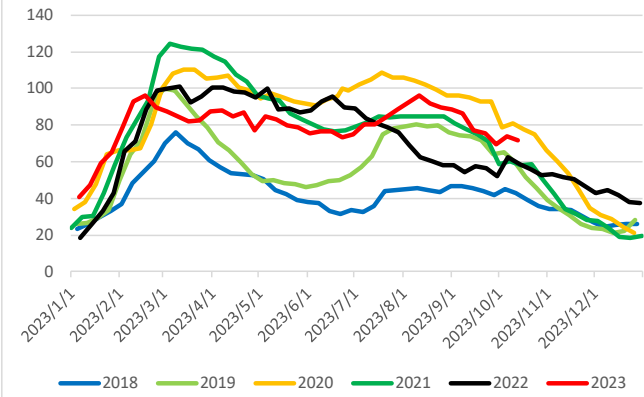
热卷社会库存



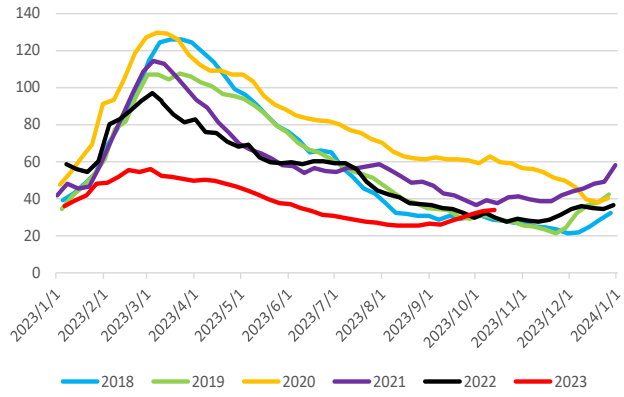
热卷库销比



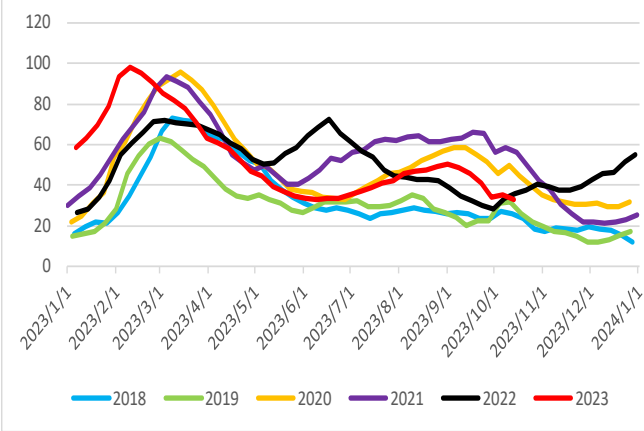
杭州螺纹钢库存



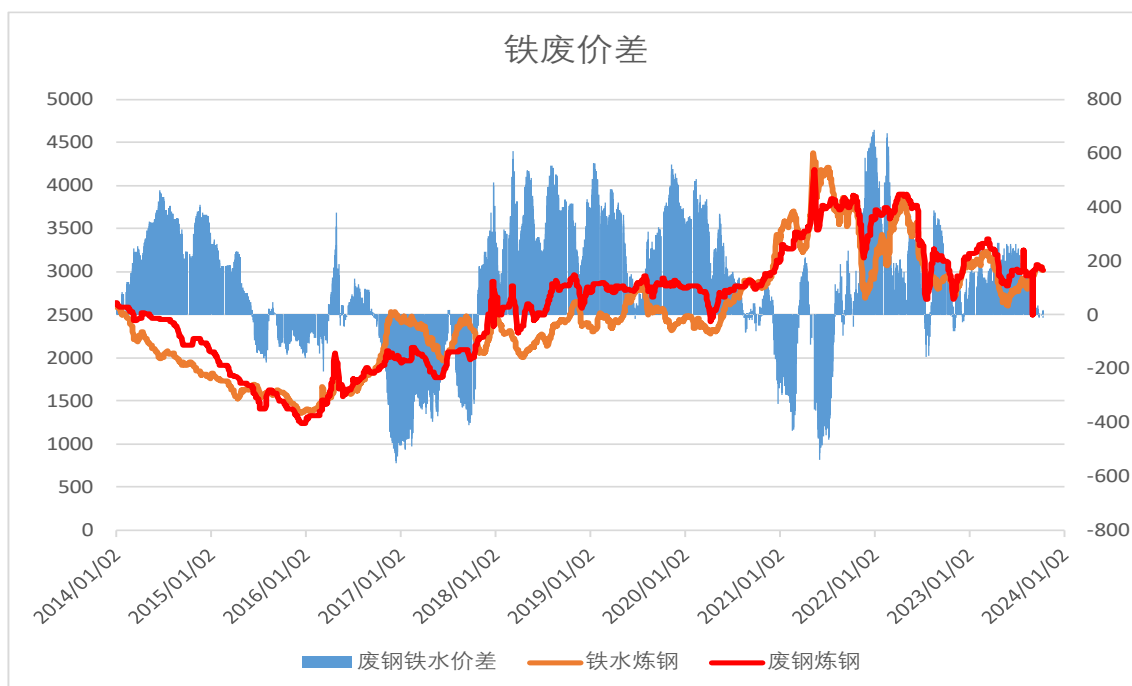
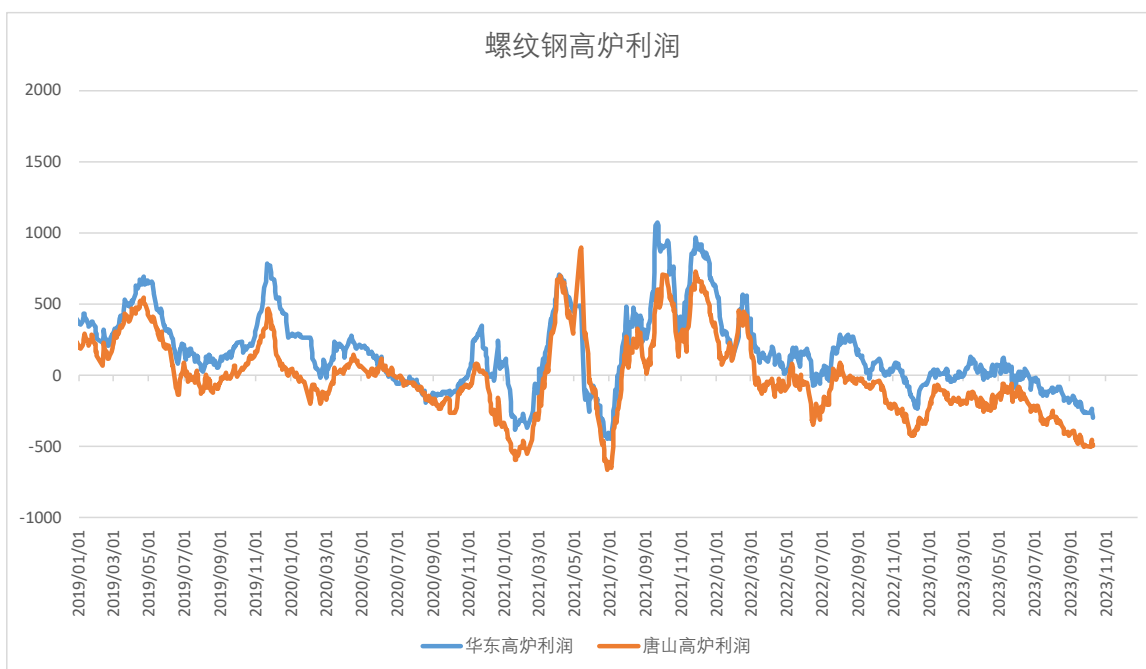
广州螺纹钢库存

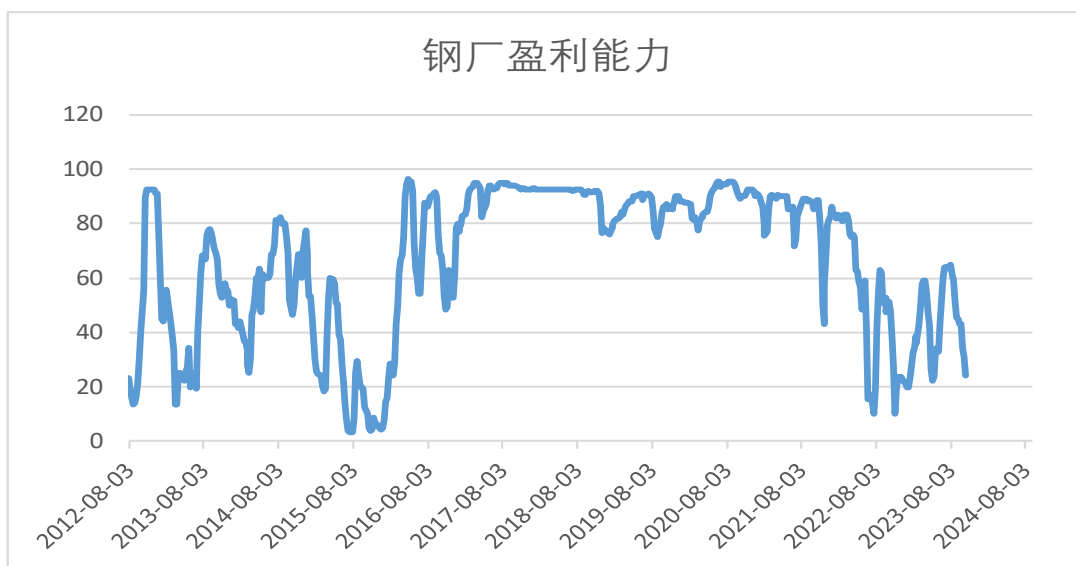
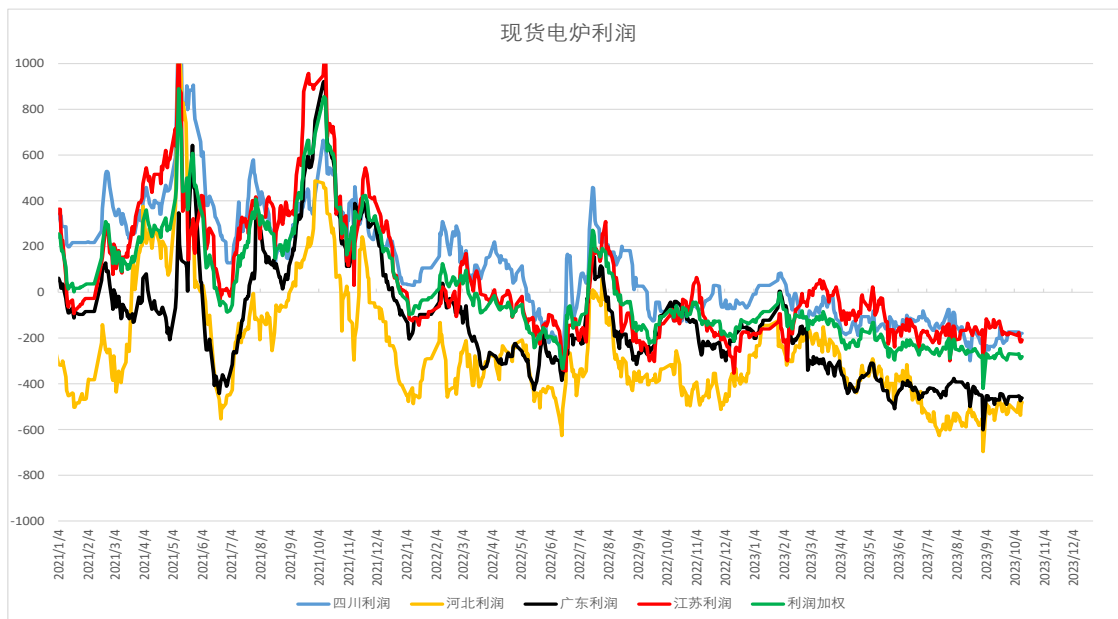


北京螺纹钢库存

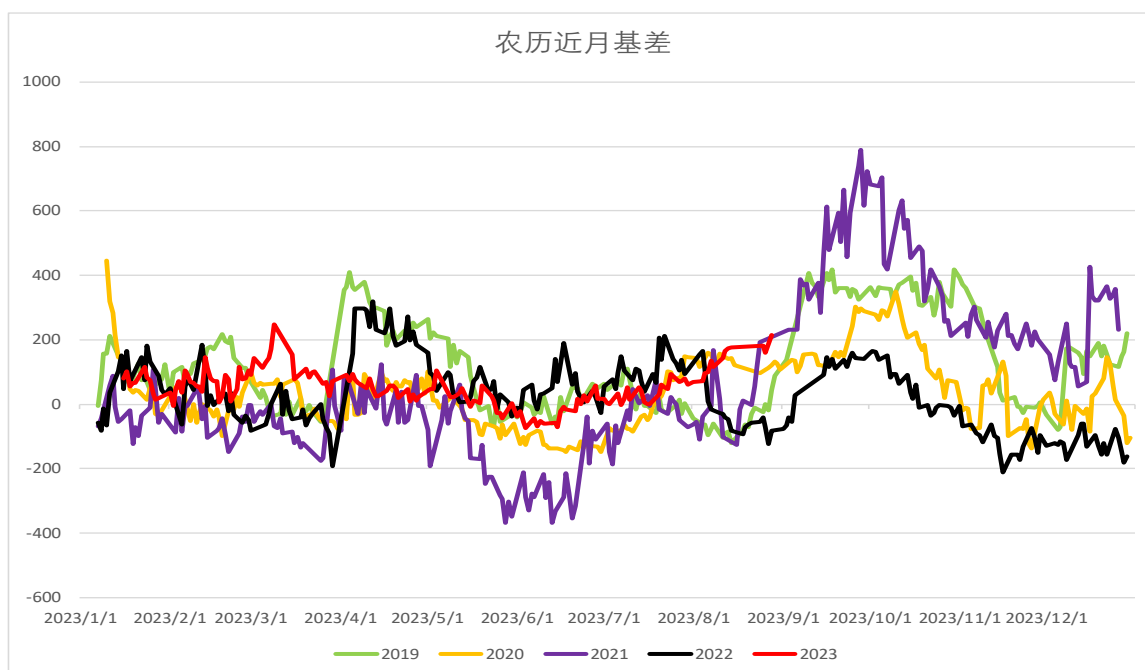
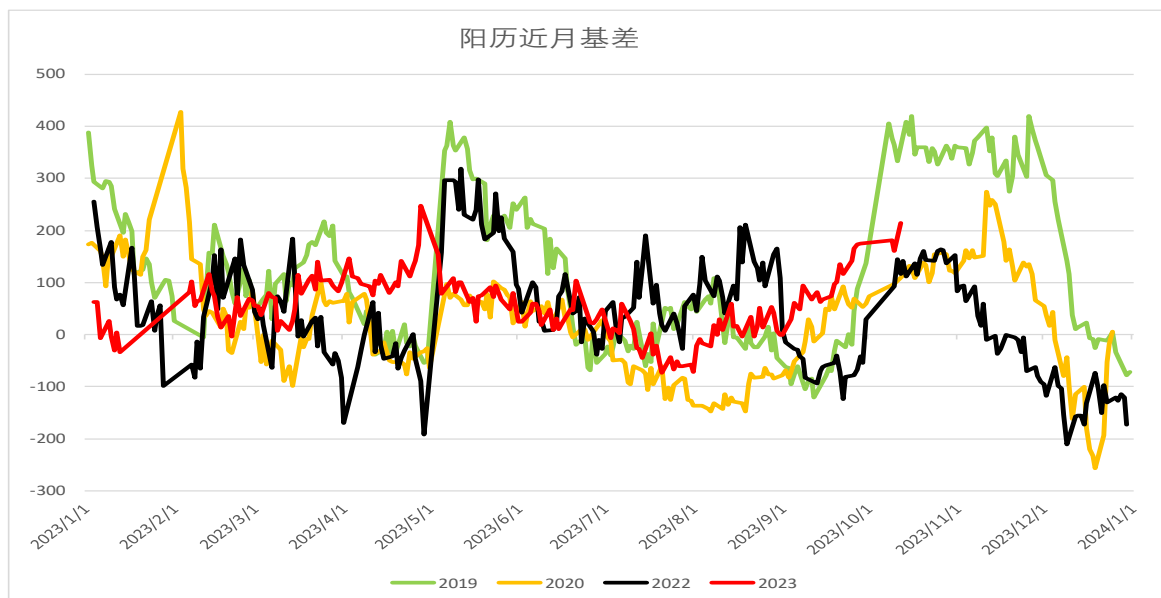


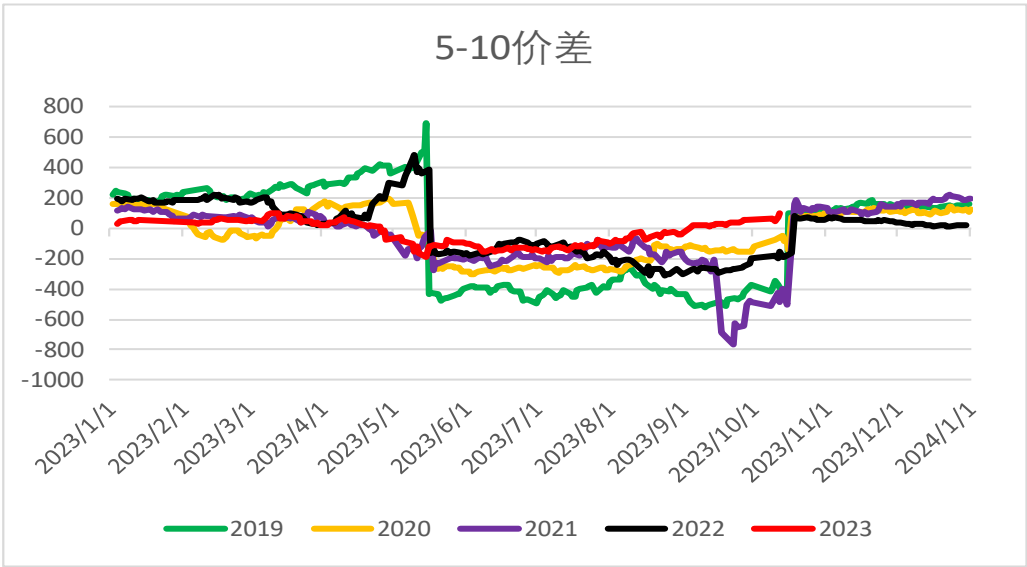
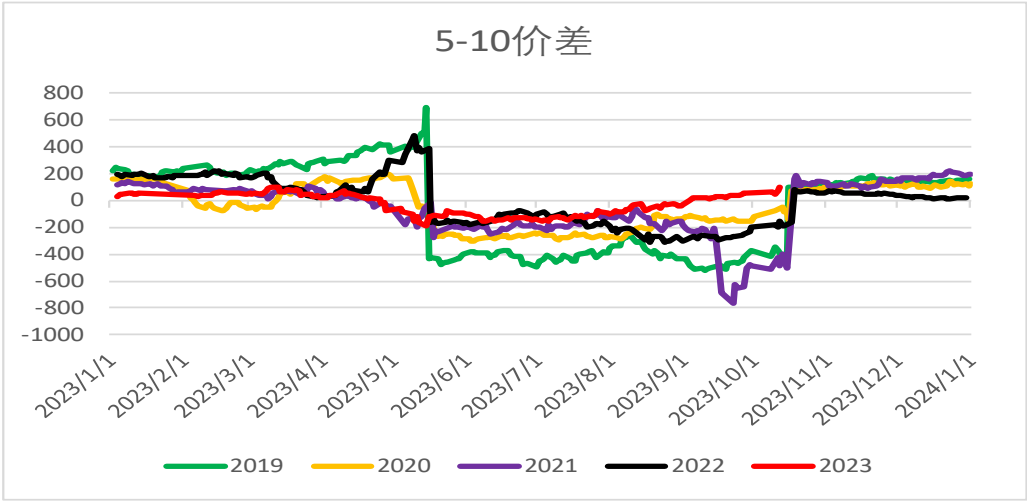
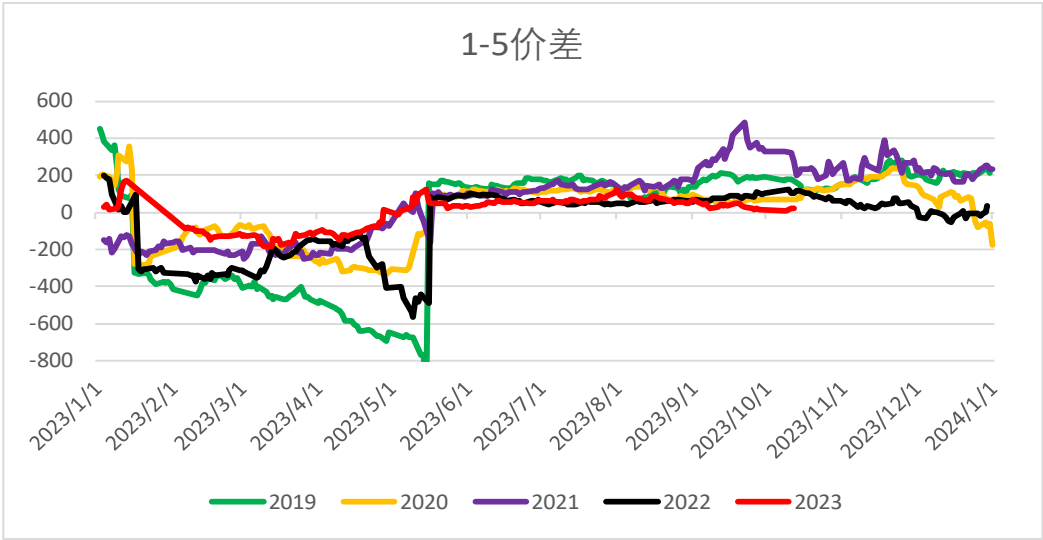
四、 利润开工

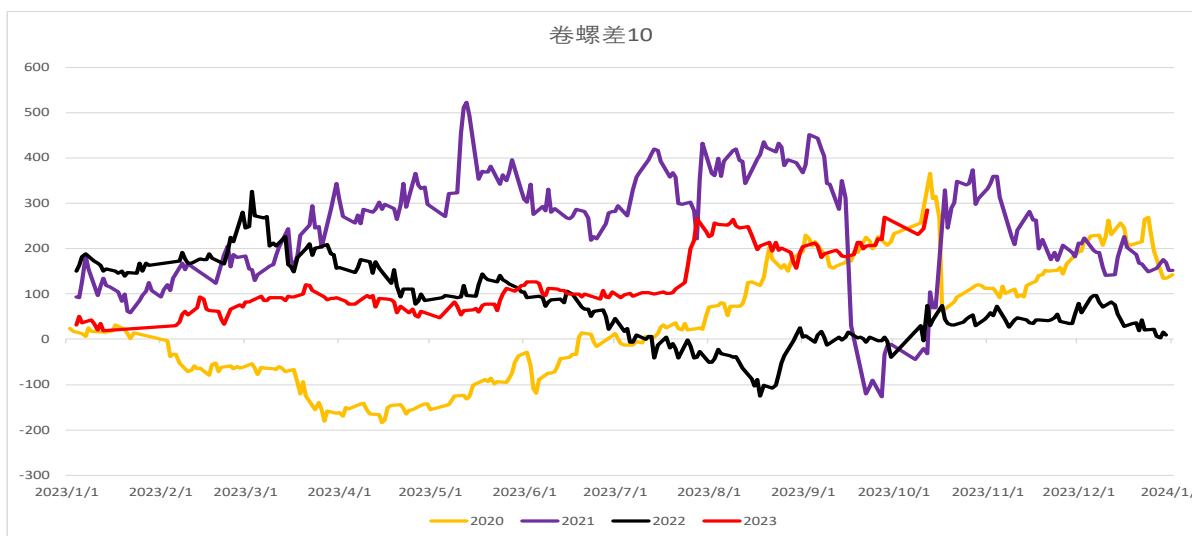
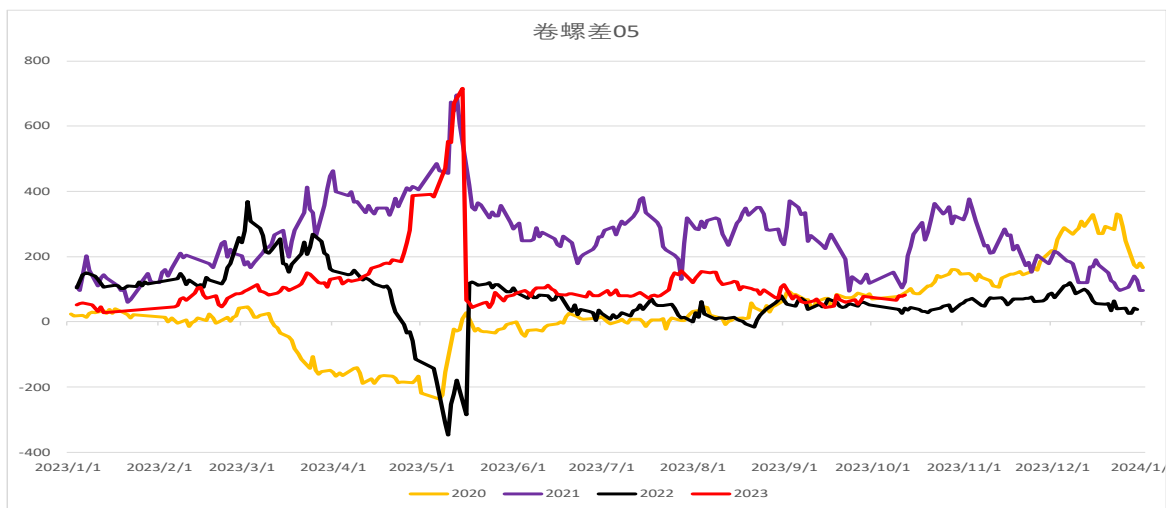
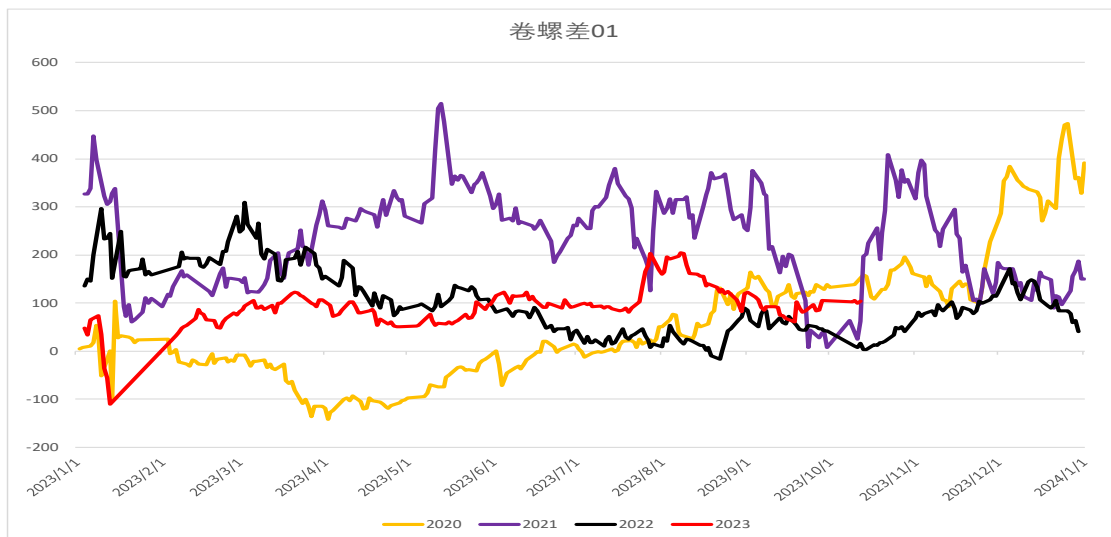


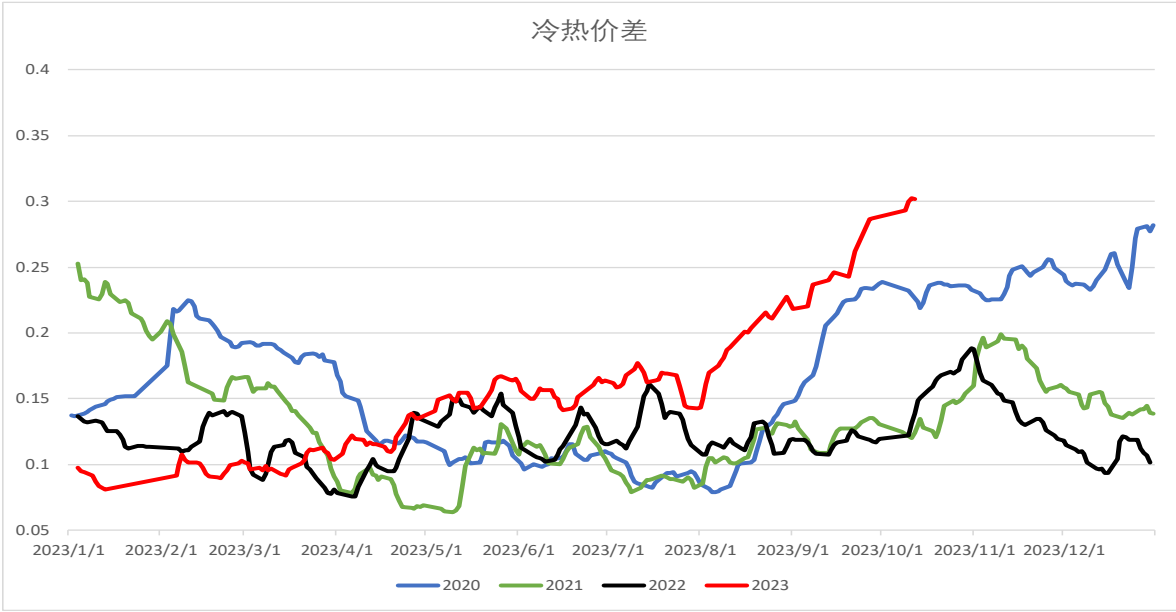


三、价差

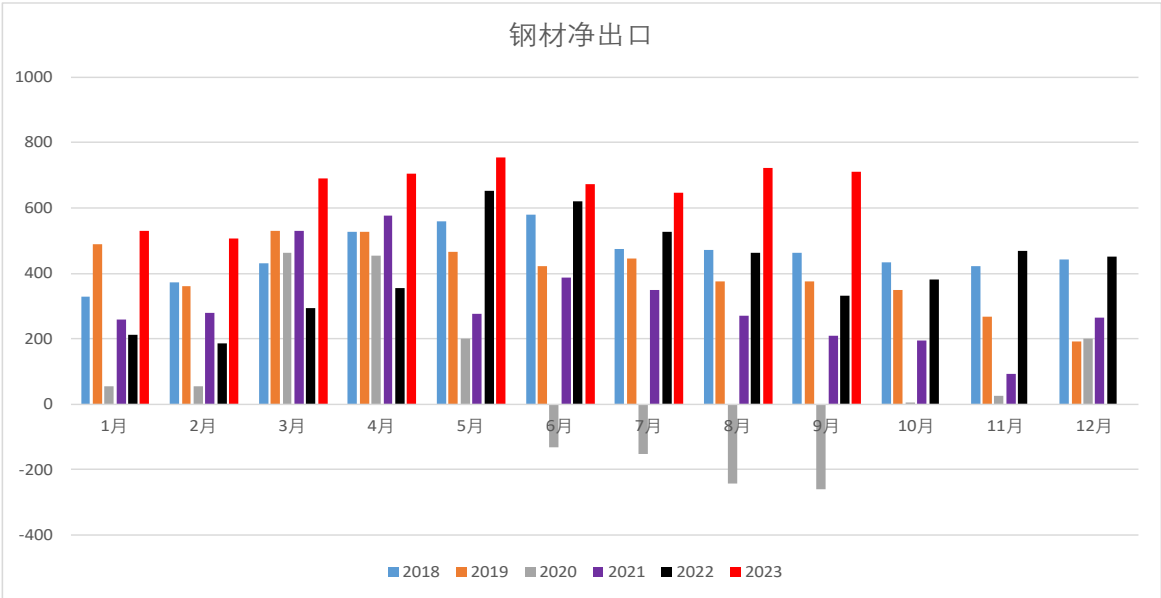
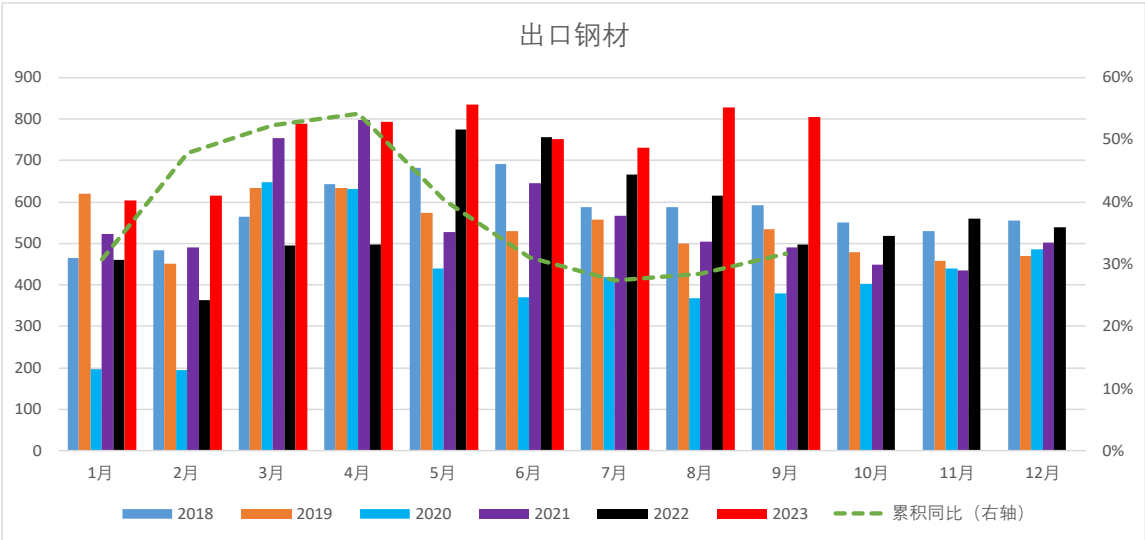


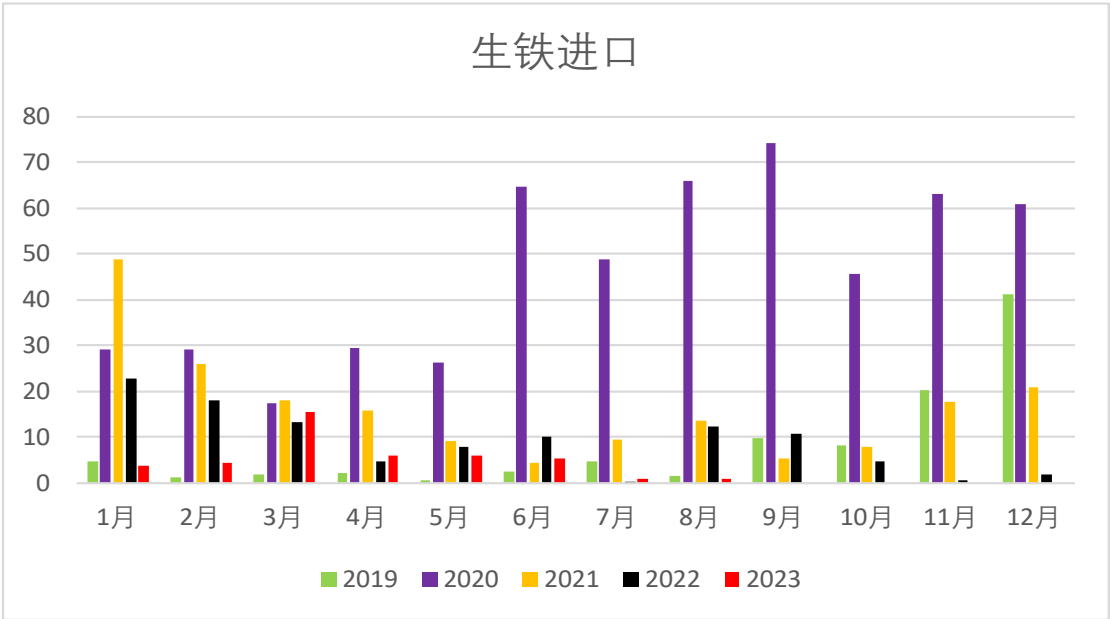
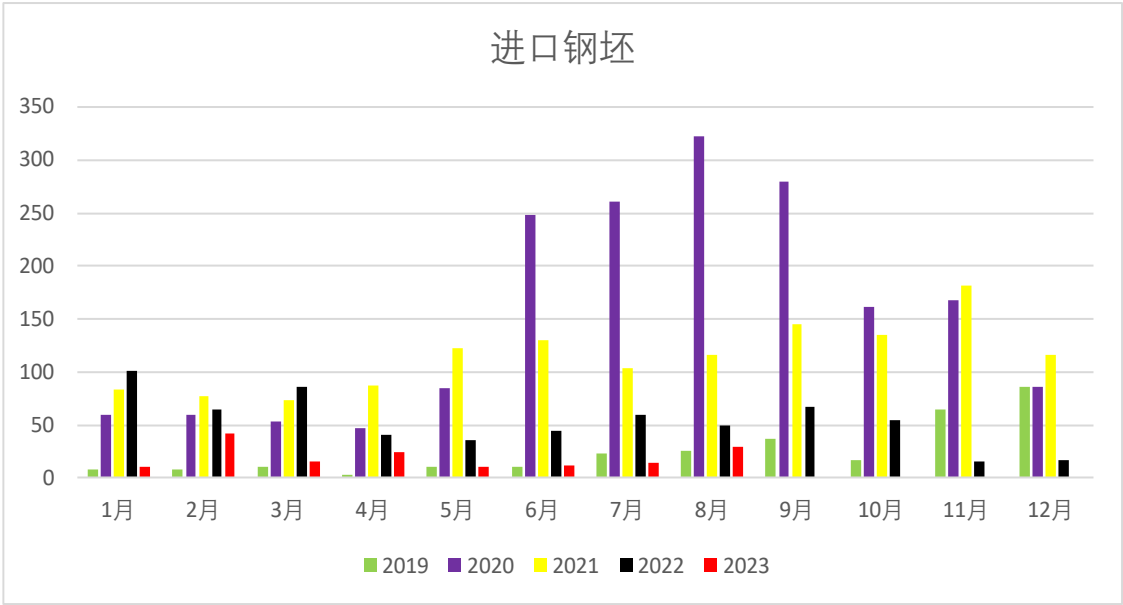


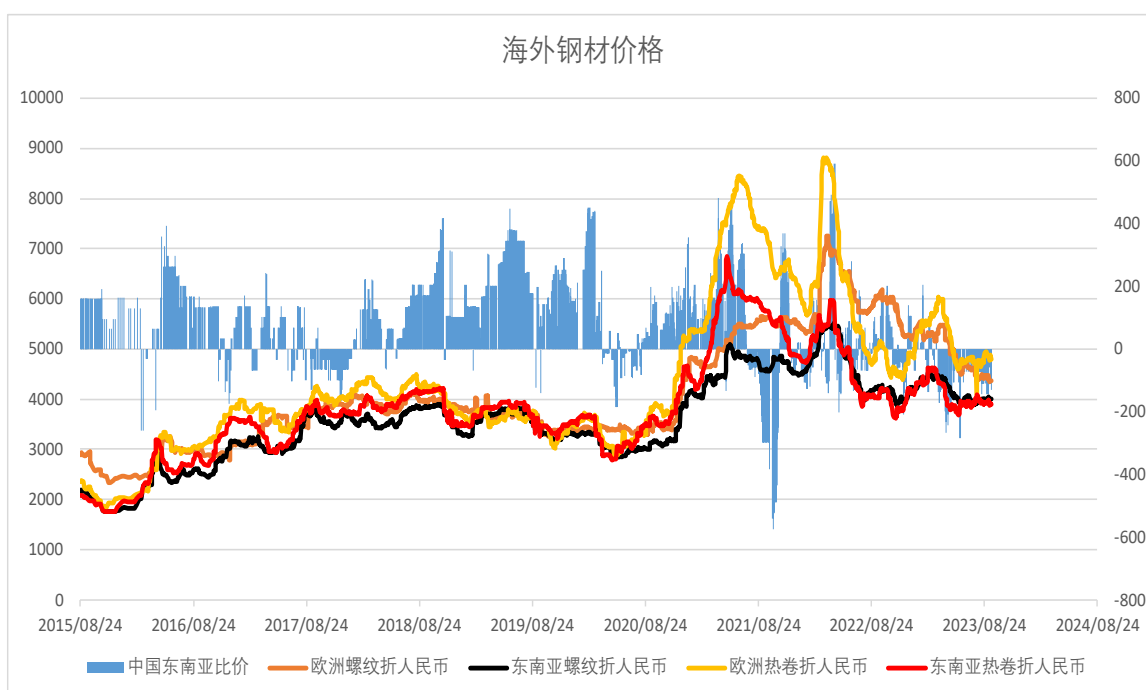
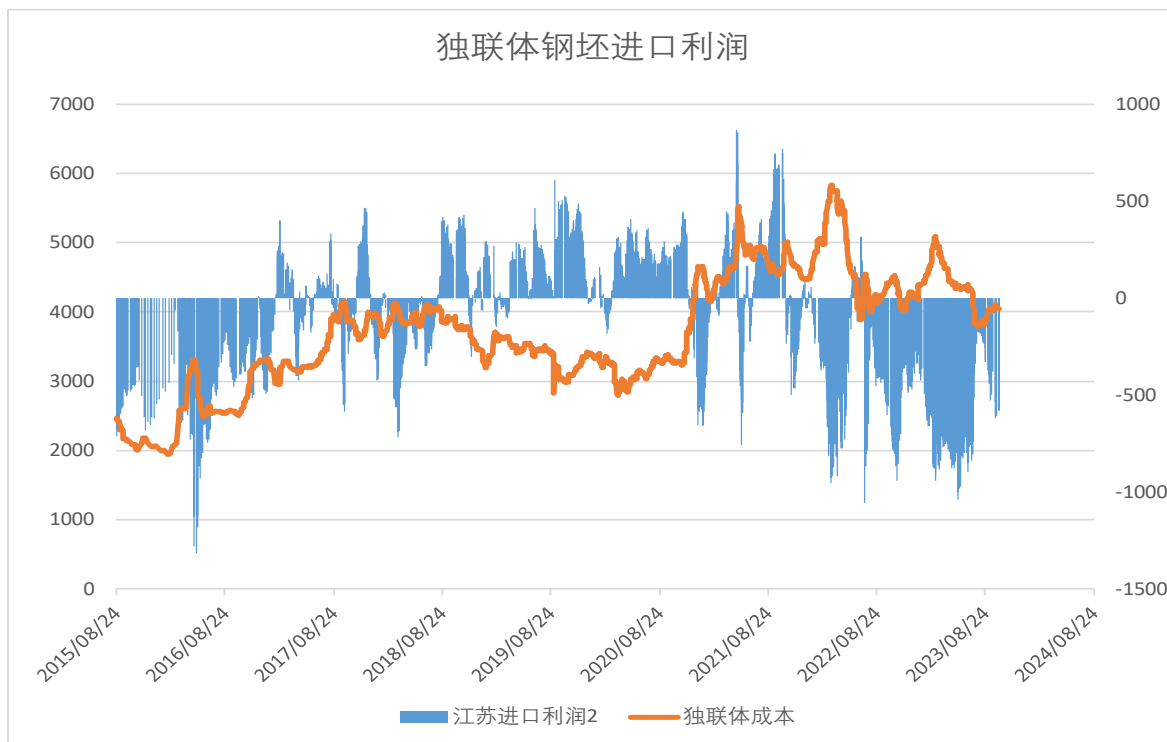




五、 进出口，宏观







六、 相关新闻和数据

- 1.1 Mysteel调研，247家钢厂高炉开工率82.20%，环比上周下降1.21个百分点
- 1.2 截至10月13日，全国样本生铁企业64座高炉中有28座停产检修，检修高炉容积合计7329m³。
- 1.3 Mysteel调研：目前44.74%钢厂处于亏损状态，仅7.89%钢厂处于盈利水平。
- 1.4 住房和城乡建设部：超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施。一类是符合条件的实施拆除新建，另一类是开展经常性整治提升，第三类是介于两者之间的实施拆整结合。
- 1.5 国家统计局数据显示，2023年9月份，全国居民消费价格同比持平，环比上涨0.2%。1—9月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.4%