

2023年10月21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: 多地钢厂减产, 铁水日均产量下降情况下, 螺纹产量不降反增, 下游地产行业乏力情况下, 螺纹表需也出现较大幅度增长, 总库存出现近两个月最大去库幅度, 当前螺纹基本面数据良好。本周螺纹 01 合约震荡偏弱, 震荡区间 3595-3659, 螺纹关注 3545 支撑

热卷: 热卷产量下降, 总库存减少, 库存压力得到释放, 供需矛盾有望缓解; 本周热卷 01 合约震荡偏弱, 震荡区间 3713-3780 之间, 热卷关注 3663 支撑

基本面

1 供应:

- 1.1 五大材产量 901.5 万吨, 周环比减少 16.71 万吨, 减少 1.82%, 年同比减少 75.71 万吨, 减少 7.75%。
- 1.2 螺纹钢产量 256.26 万吨, 周环比增加 3.47 万吨, 增加 1.37%, 年同比减少 42.93 万吨, 减少 14.35%。
- 1.3 热卷产量 309.37 万吨, 周环比减少 7.56 万吨, 减少 2.39%, 年同比减少 6.12 万吨, 减少 1.94%。
- 1.4 铁水 242.44 万吨, 周环比减少 3.51 万吨, 减少 1.43%, 年同比增加 4.39 万吨, 增加 1.84%。
- 1.5 255 家钢厂废钢总日耗 49.67 万吨, 周环比增加 0.28 万吨, 增加 0.0057%, 年同比增长 5.97 万吨, 增长 13.66%
- 1.6 钢厂复产意愿较弱, 钢厂废钢到货 44.36 万吨, 周环比减少 6.82 万吨, 减少 13.33%, 年同比增加 2.29 万吨, 增加 5.47%

2 需求:

- 2.1 五大材表观需求 967.28 万吨, 周环比增加 39.94 万吨, 增加 4.31%, 年同比减少 52.72 万吨, 减少 5.17%。
- 2.2 螺纹钢表观需求 299.83 万吨, 周环比增加 31.17 万吨, 增加 11.6%, 年同比减少 22.26 万吨, 减少 6.91%。
- 2.3 热卷表观需求 318.39 万吨, 周环比增加 2.72 万吨, 增加 0.86%, 年同比减少 0.77 万吨, 减少 0.24%。
- 2.4 建材成交周度均值 14.69 万吨, 周环比增加 0.57 万吨, 增加 4.04%, 年同比减少 1.39 万吨, 减少 8.64%。
- 2.5 热卷成交 3.73 万吨, 周环比减少 0.05 万吨, 减少 1.51%, 年同比增加 1.24 万吨, 增加 49.84%。

3 库存:

- 3.1 五大材总库存 1537.69 万吨, 周环比减少 65.78 万吨, 减少 4.1%, 年同比增加 19.69 万吨, 增加 1.29%。
- 3.2 螺纹总库存 649.22 万吨, 周环比减少 43.57 万吨, 减少 6.29%, 年同比增加 9.7 万吨, 增加 1.52%。
- 3.3 热卷总库存 391.29, 周环比减少 9.02 万吨, 减少 2.25%, 年同比增加 51.26 万吨, 增加 15.07%。

4 利润开工:

- 4.1 螺纹钢 (华东高炉) 利润 -286 元/吨, 螺纹钢 (唐山高炉) 利润 -418 元/吨, 螺纹钢 (电炉) 利润 -275 元/吨
- 4.2 盘面利润: 螺纹钢 2401 合约 128。盘面利润偏低

5 基差:

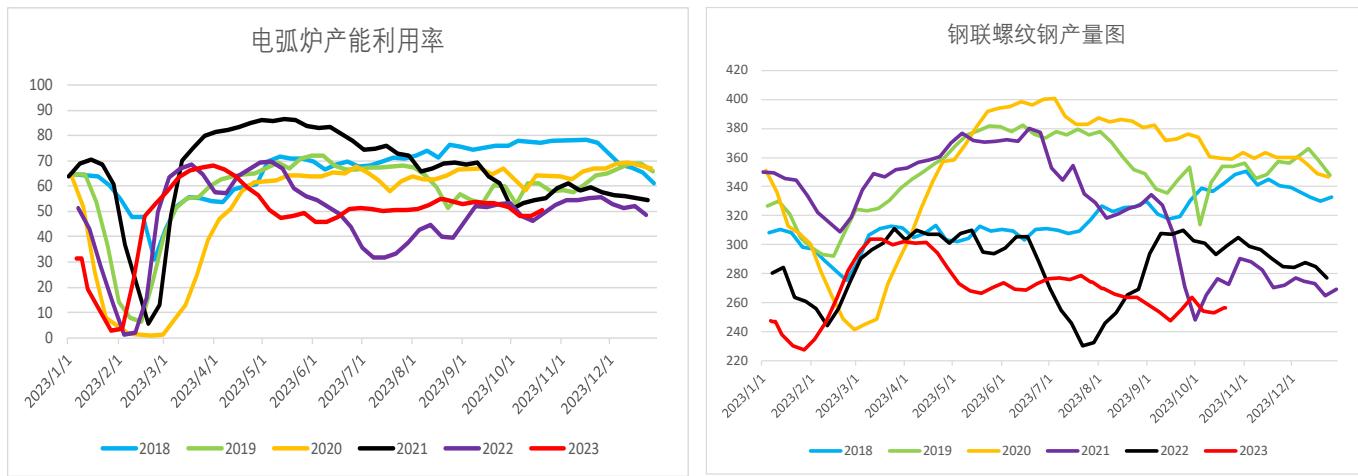
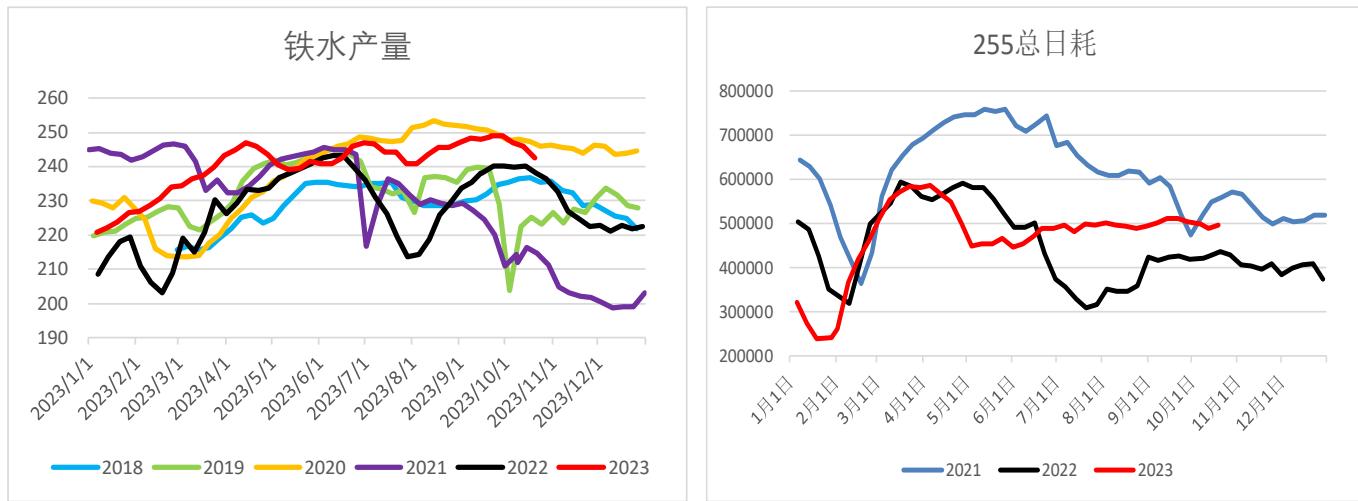
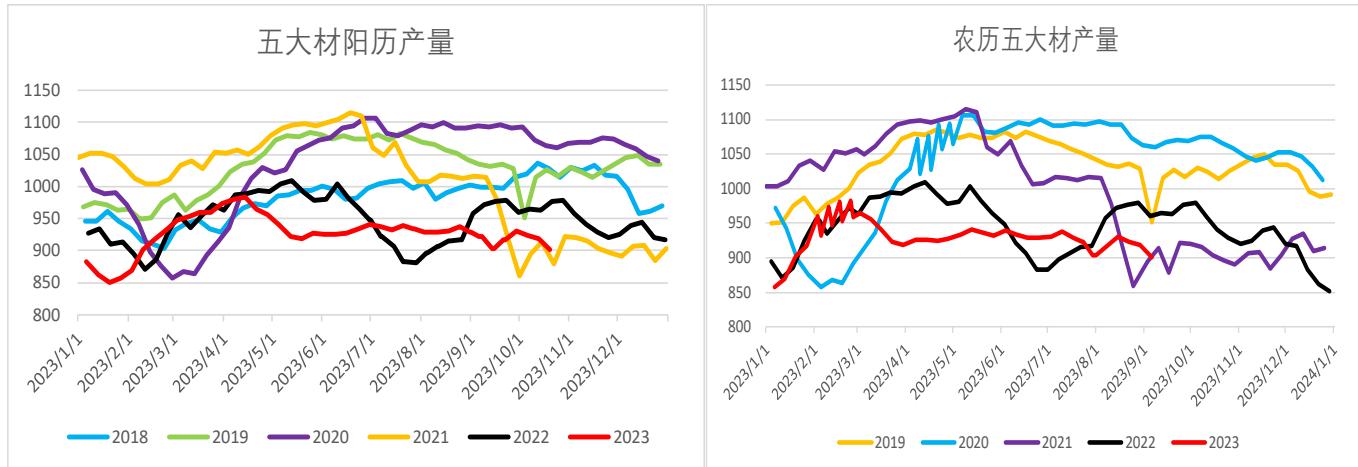
- 5.1 螺纹 01 升水 -86, 热卷 01 升水 25, 螺纹 10-1 价差 -21, 热卷 10-1 价差 -74, 01 卷螺差 121。

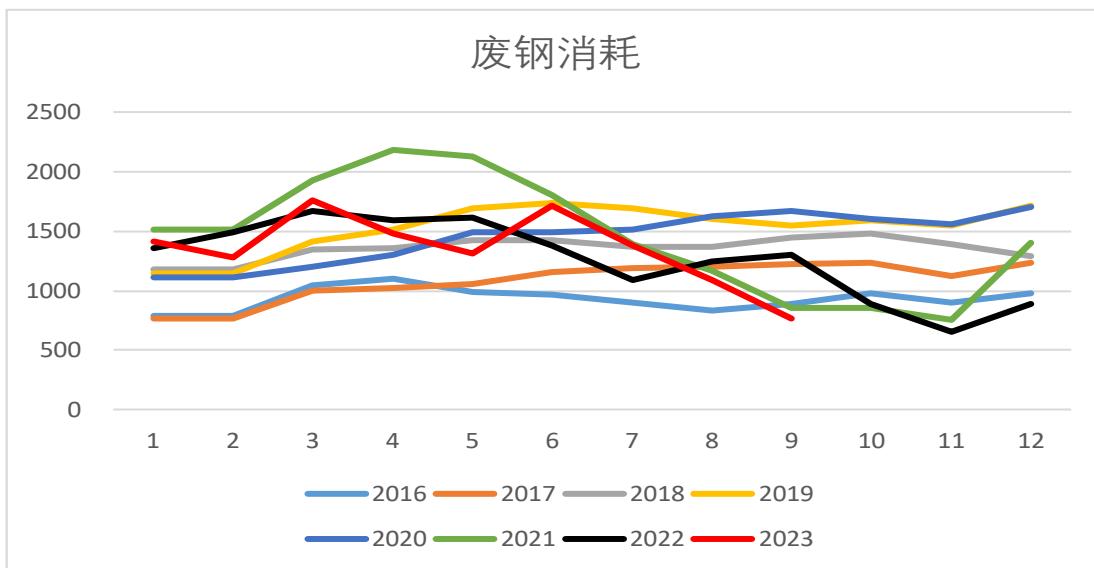
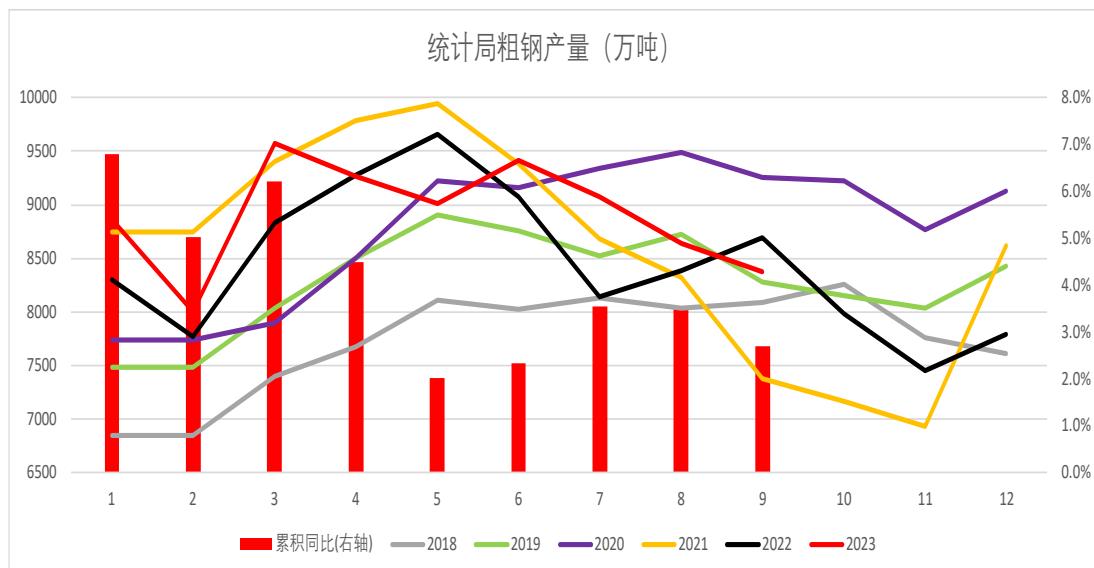
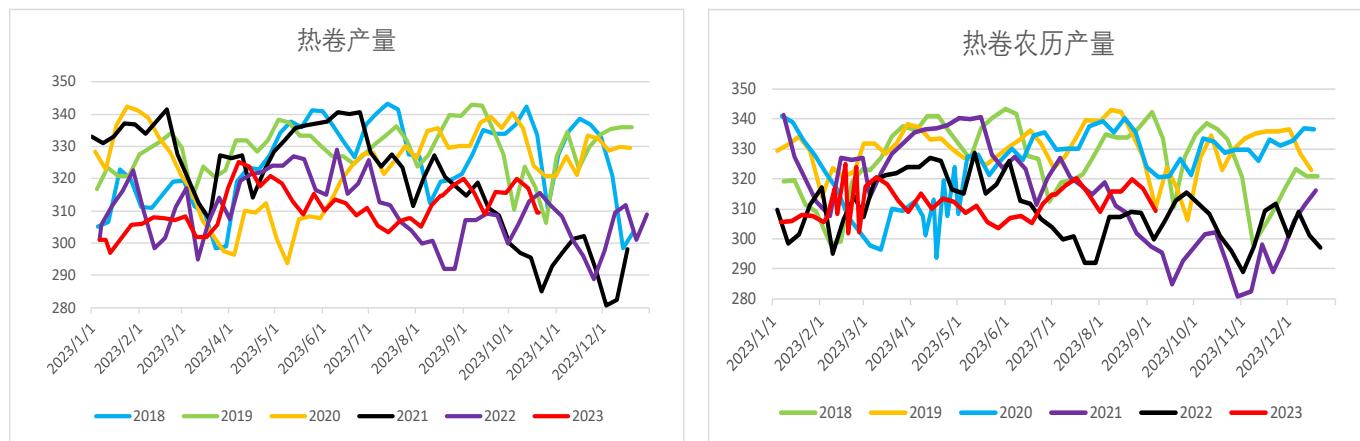
6 进出口:

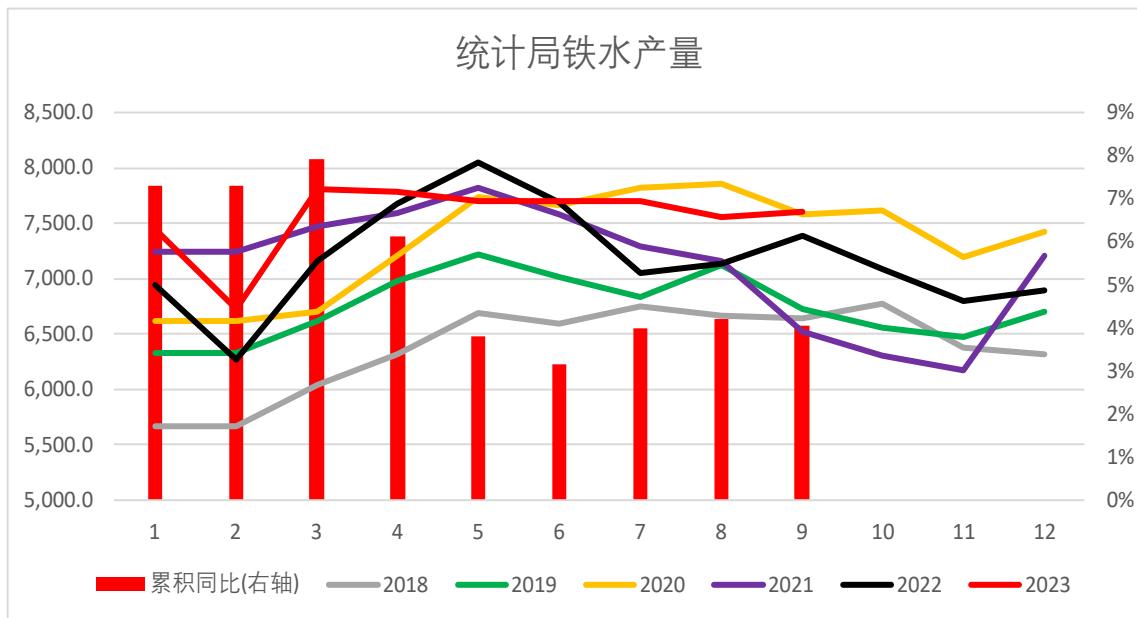
6.1 1-9月出口钢材6681.8万吨，累积同比增加13.66%，9月出口钢材806.3万吨，环比下降2.6%

向上驱动	1, 螺纹表需周环比增加31.17万吨, 增长11.6%。 2, 热卷库存去库, 总库存环比下降9.02万吨
向下驱动	1, 当前铁水日均产量242.44万吨, 较往年同期仍属高位 2, 钢厂盈利率下降至19.05%, 年内最低点
逻辑分析	热卷总库存去库, 当前热卷主要库存压力得到缓解; 螺纹下游需求增长, 带动螺纹去库; 当前钢材主要矛盾集中在利润不足, 供应过剩, 钢厂盈利率持续下降, 已跌至年内最低点, 铁水日均产量虽然经历一定下降, 但较往年同期仍处高位。
观点	螺纹: 螺纹基本面总体偏弱, 震荡区间3595-3659, 螺纹关注3545支撑 热卷: 热卷基本面总体偏弱, 震荡区间 3713-3780 之间, 热卷关注3663支撑

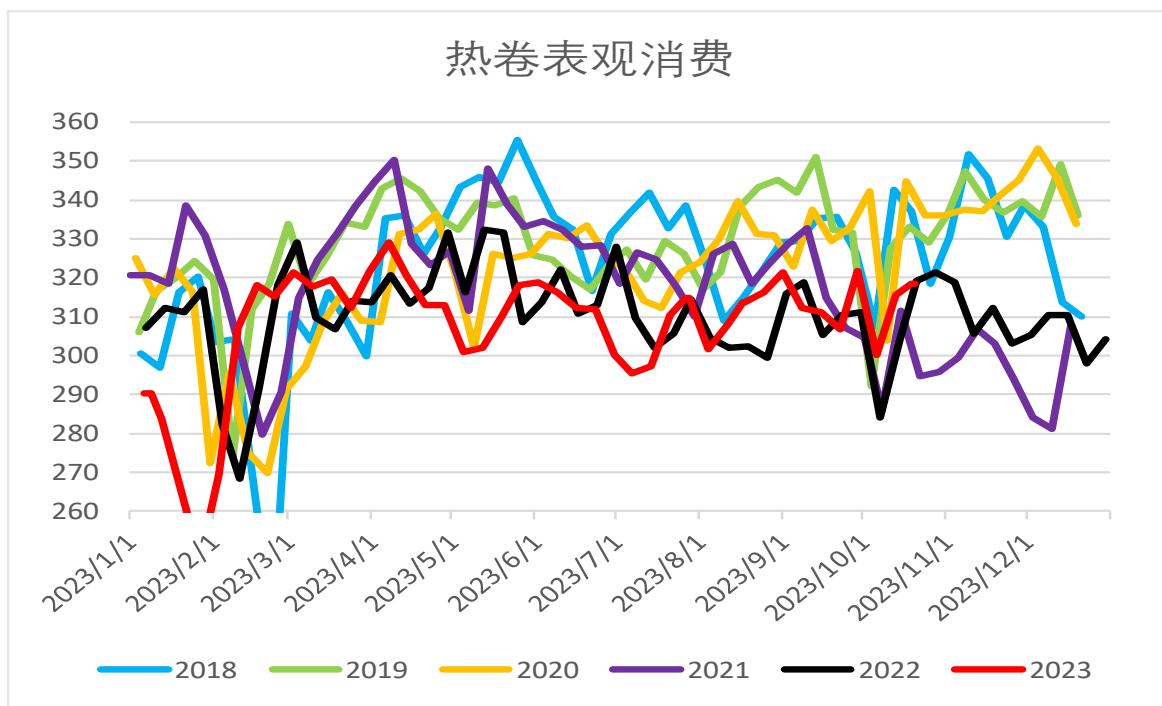
一、 供应

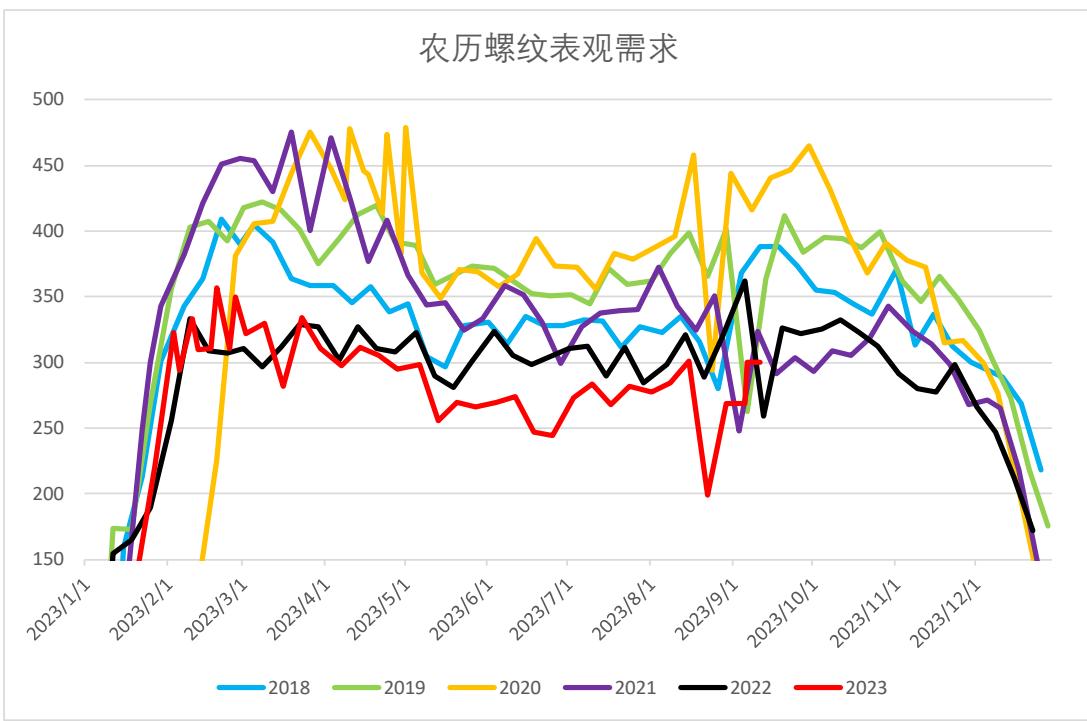
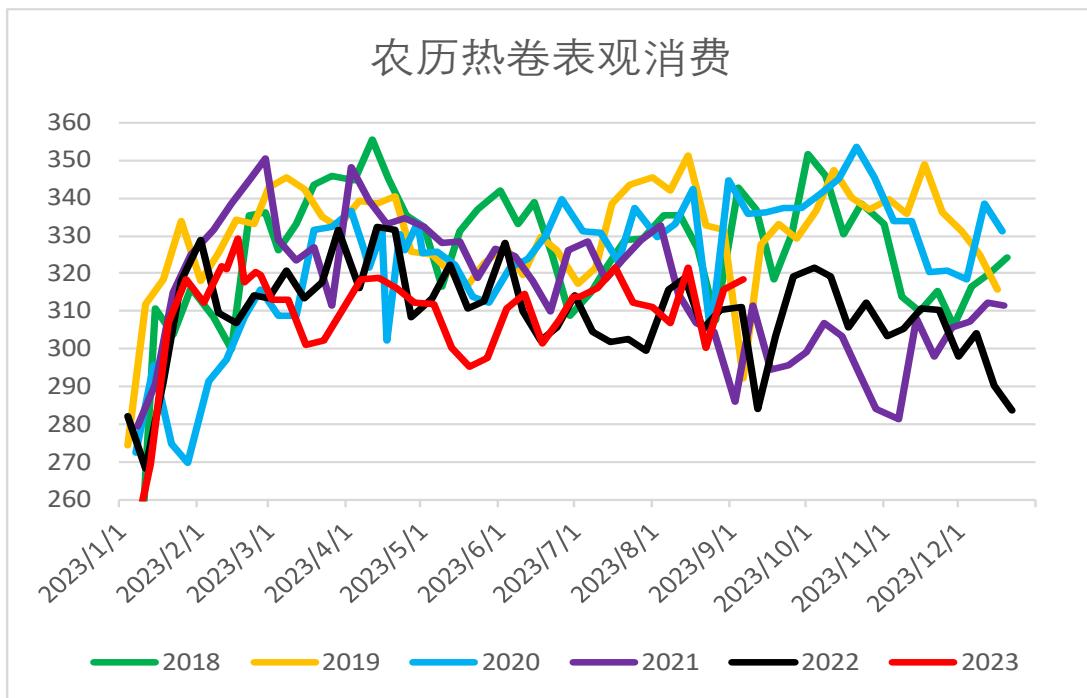


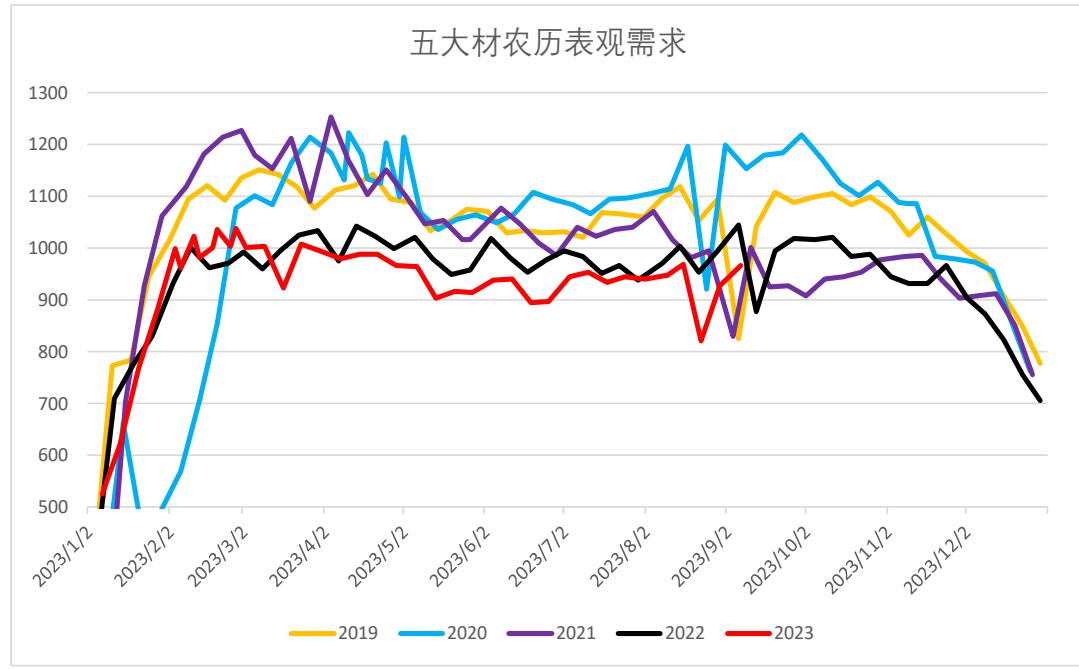
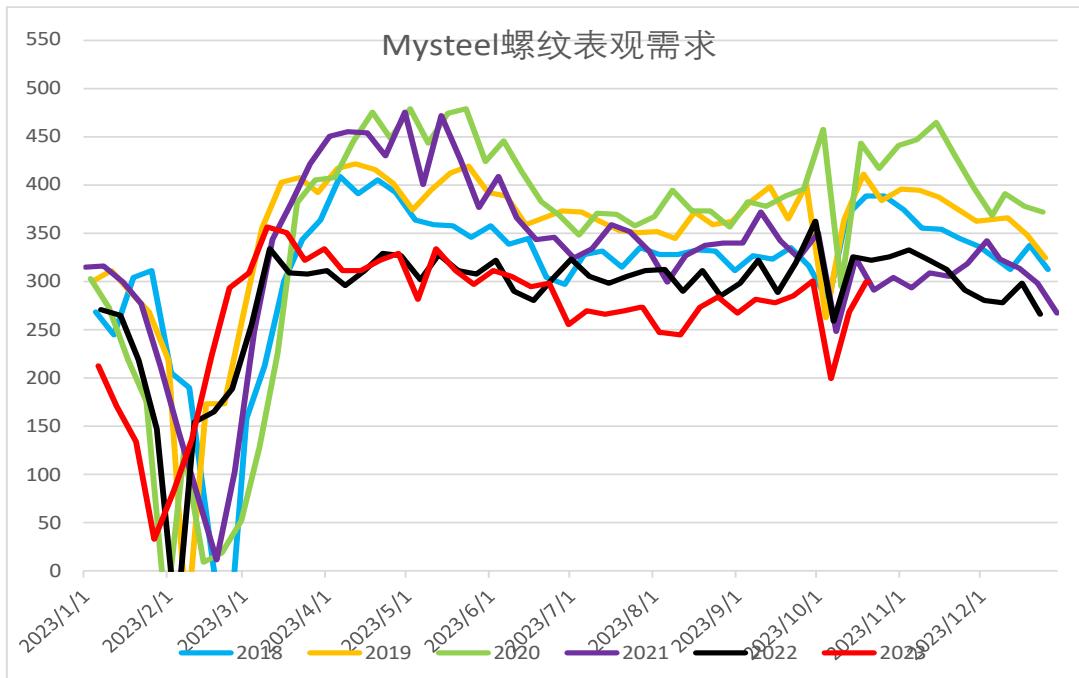


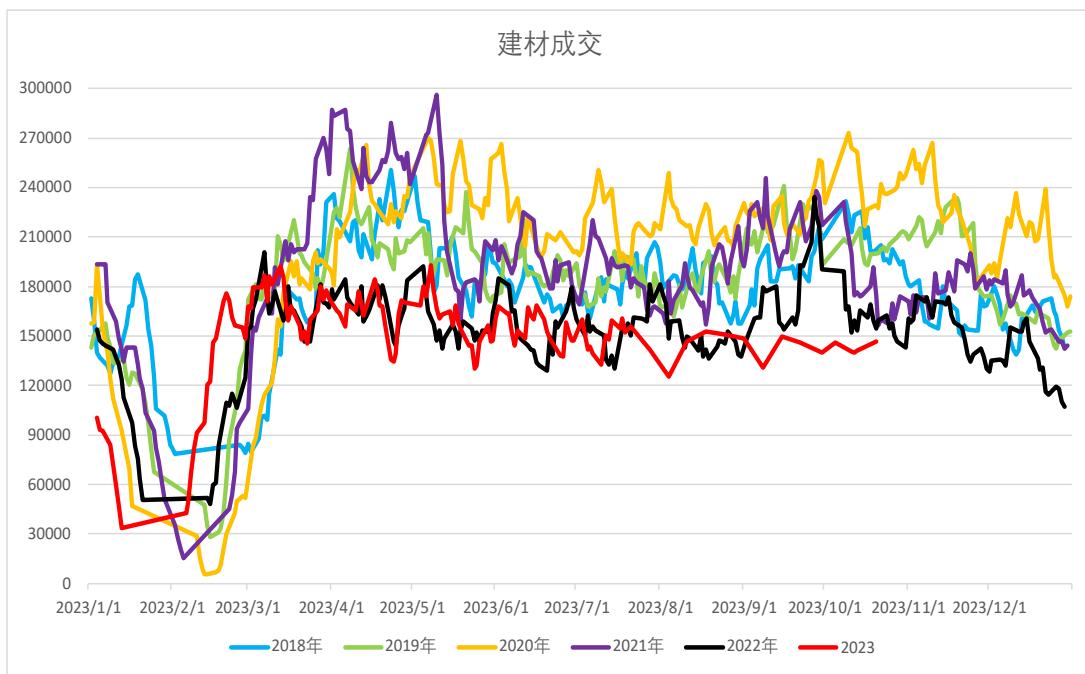
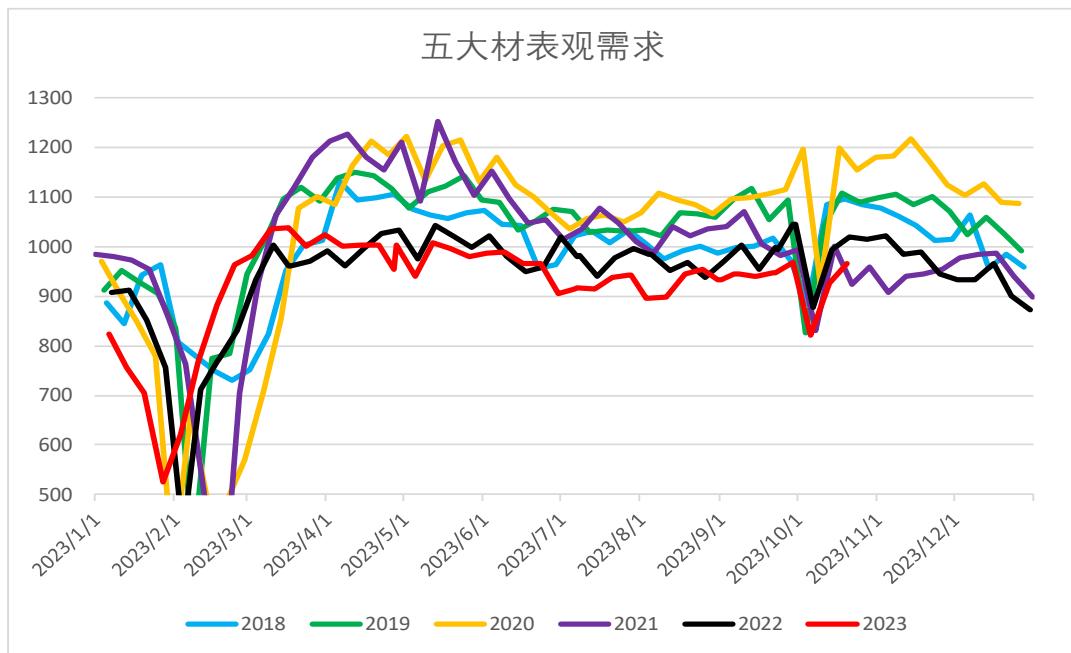


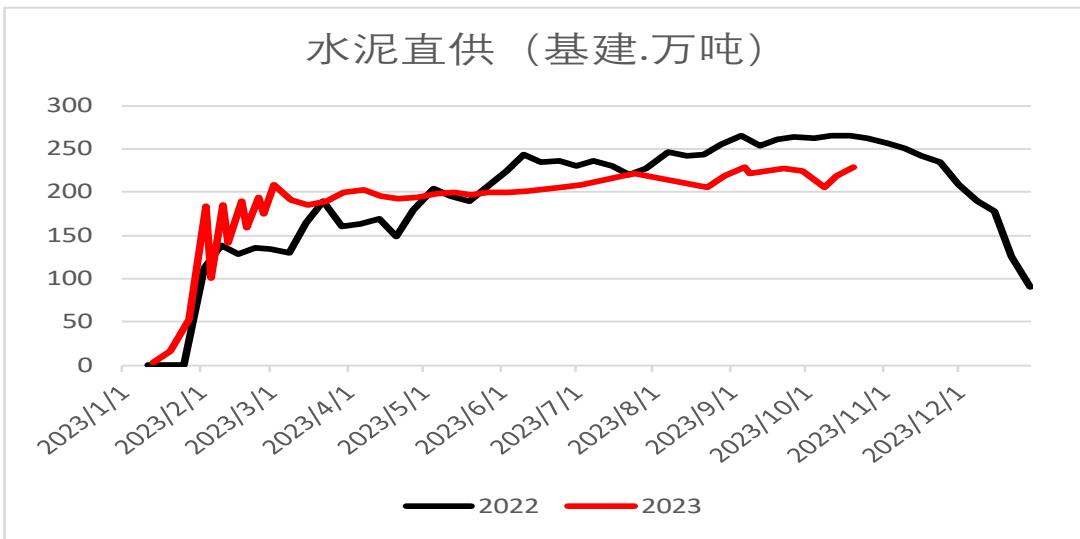
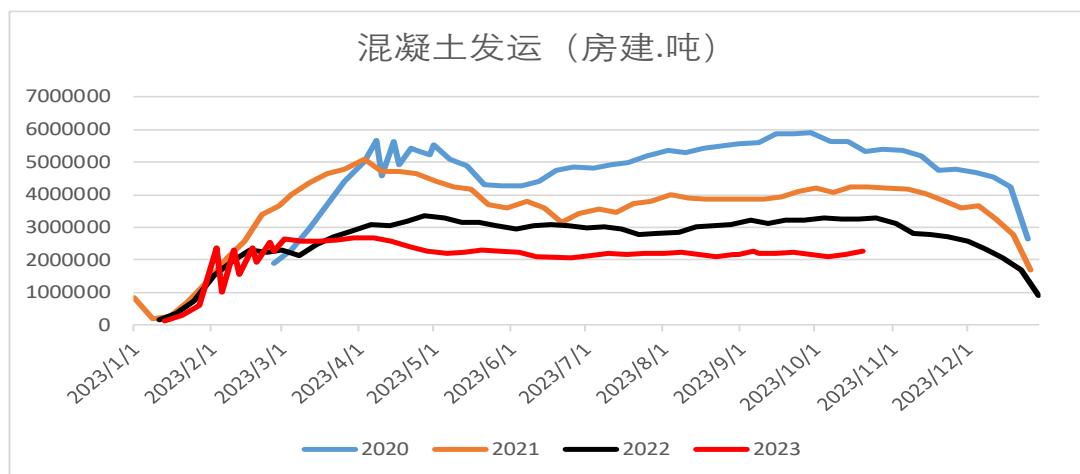
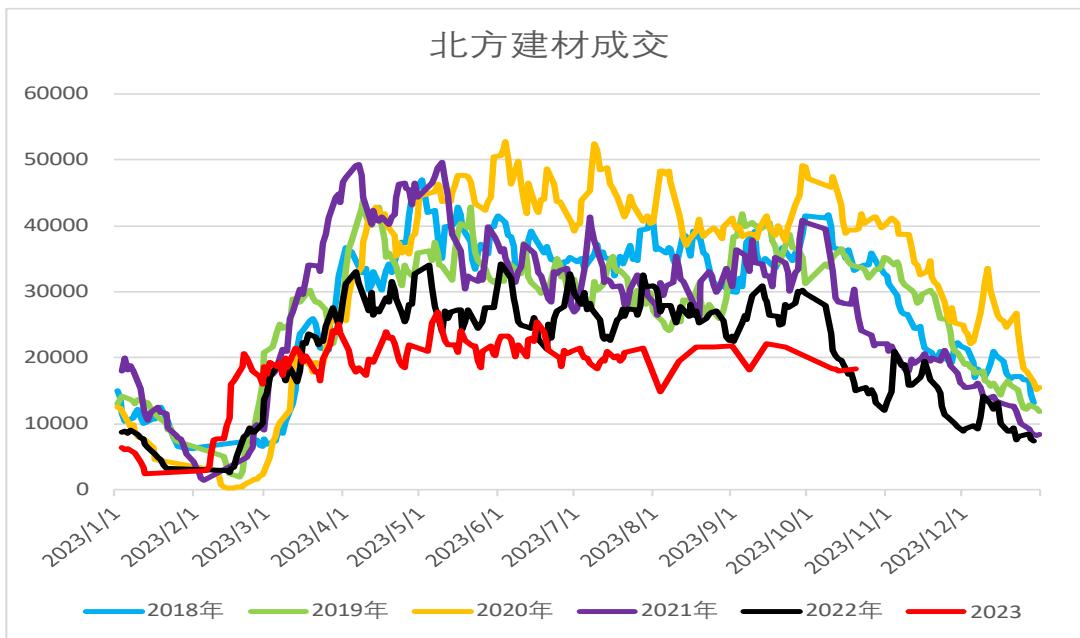
二、需求



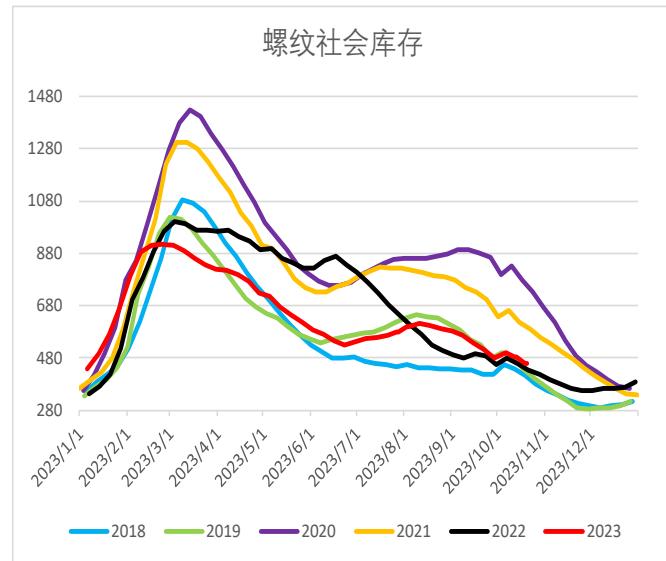
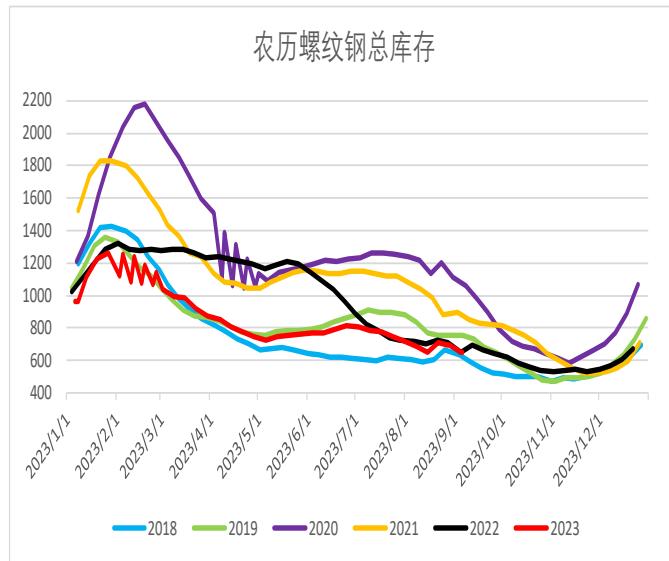
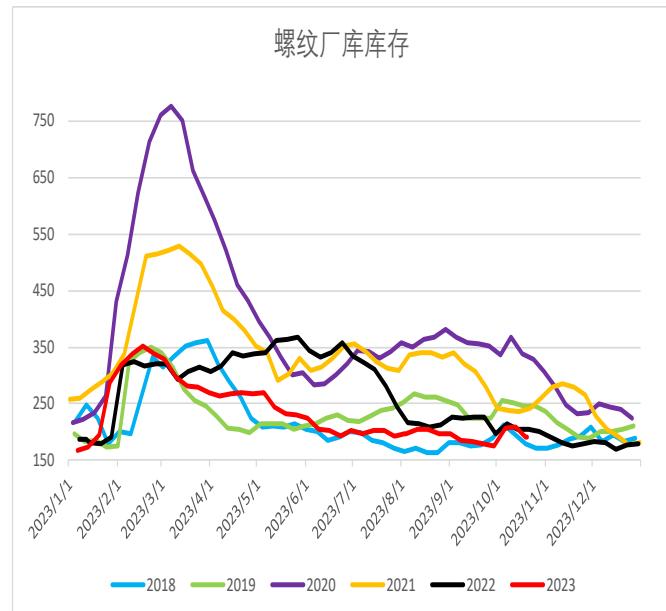
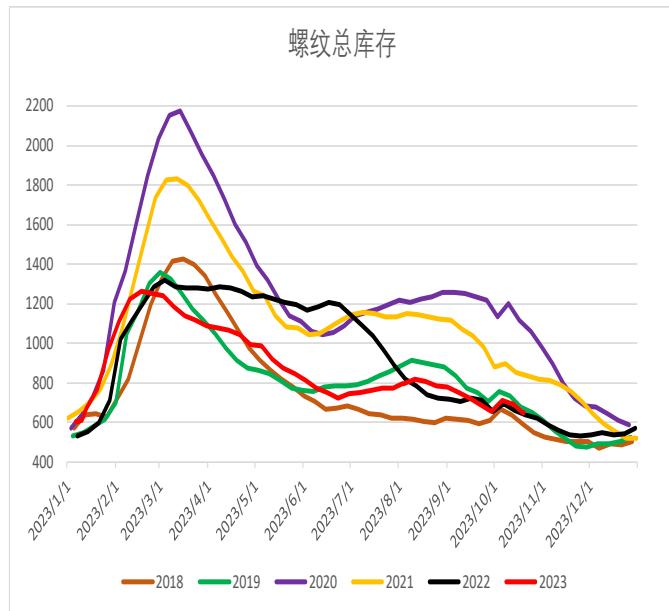


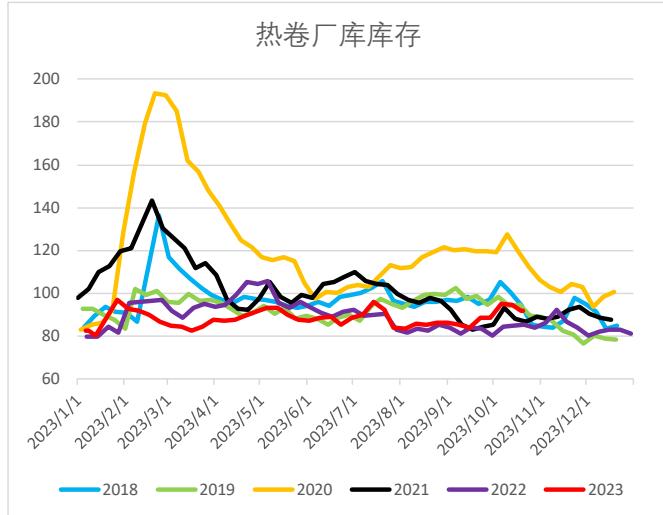
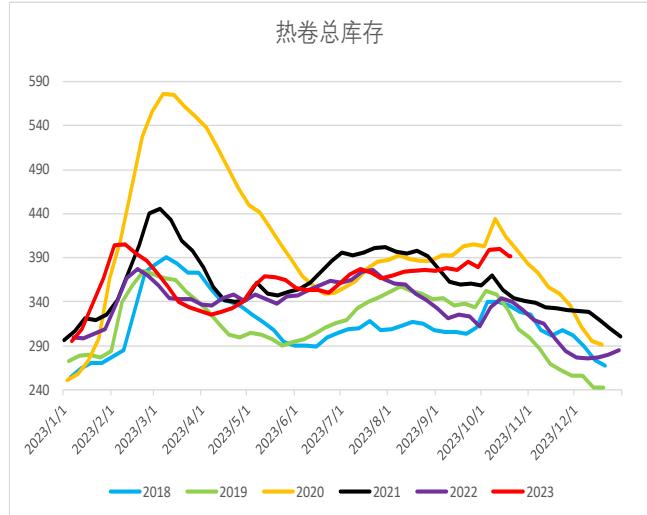
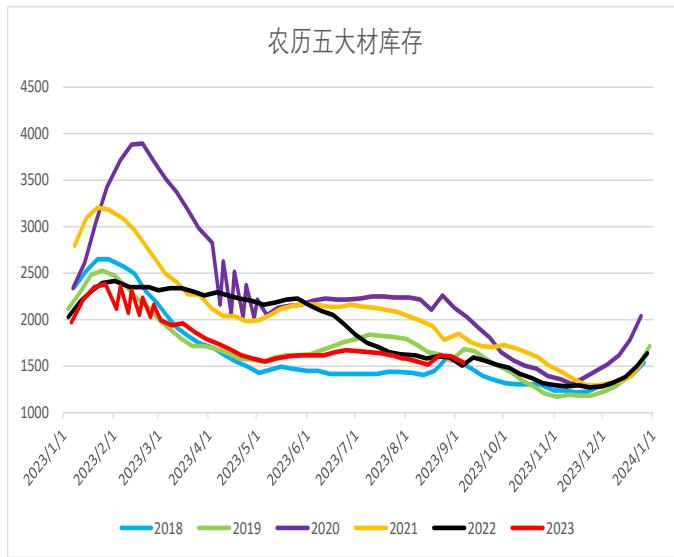
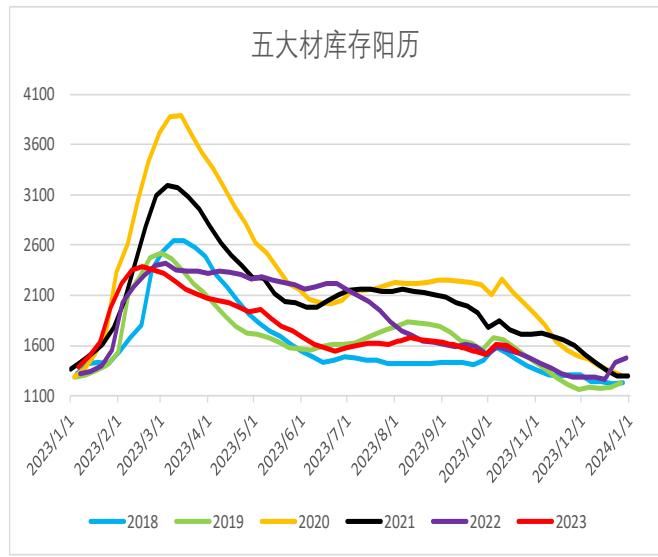
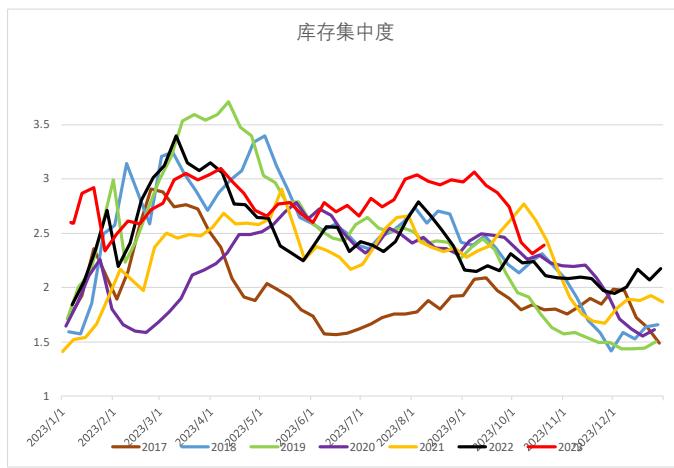
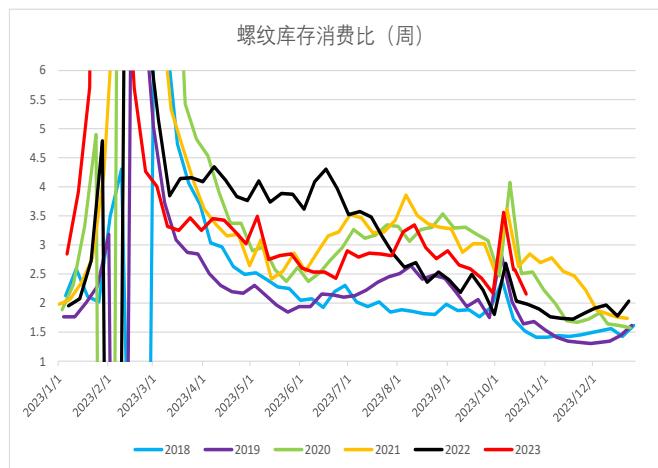


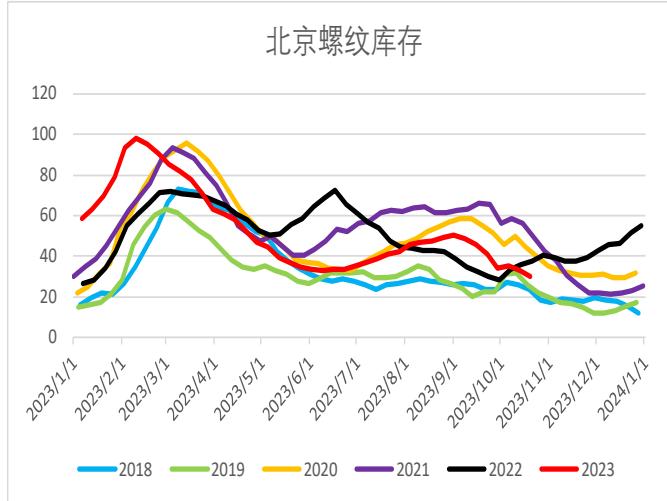
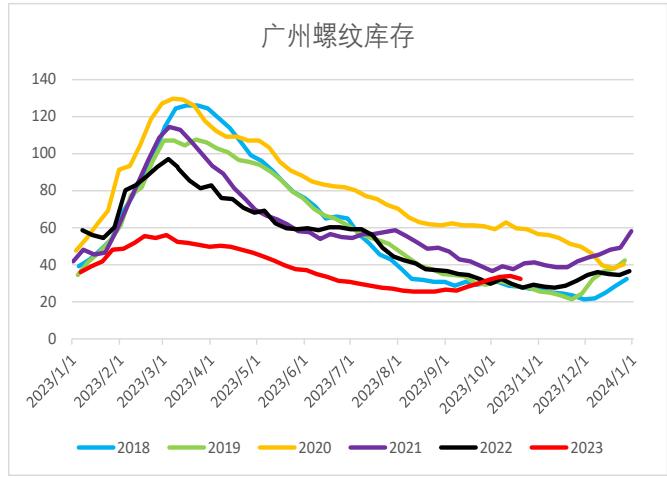
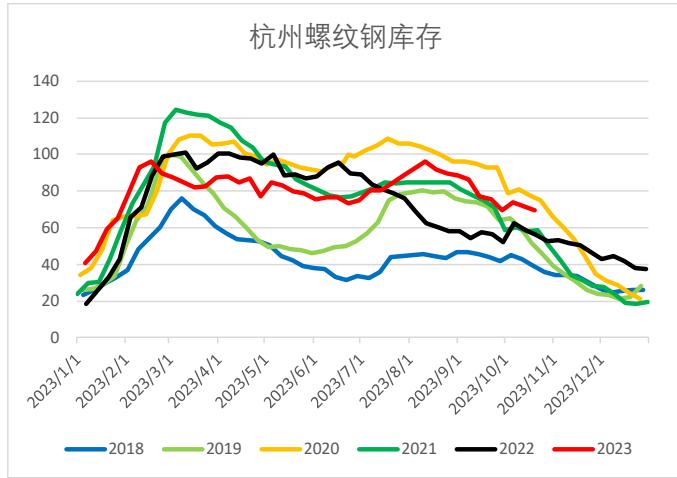
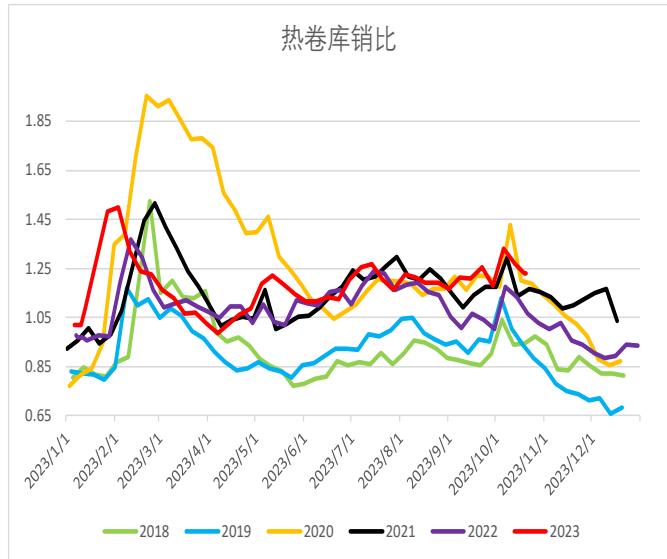
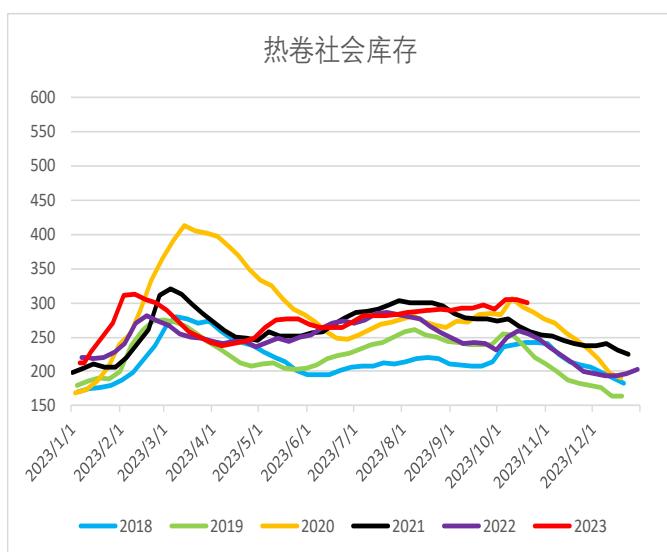




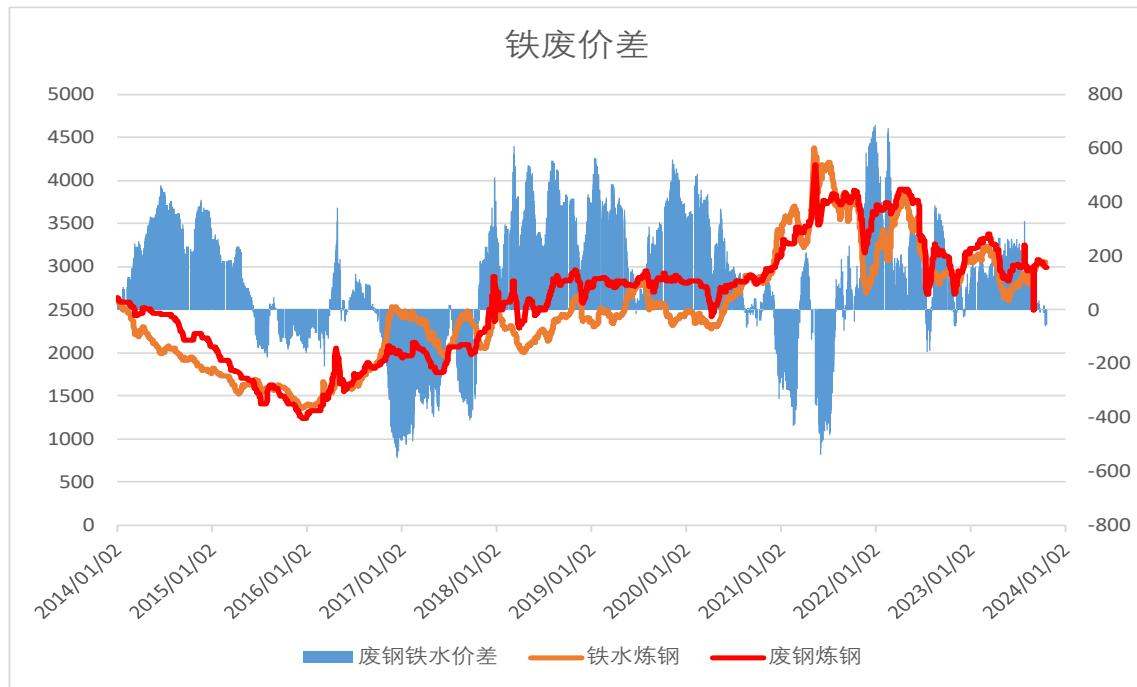
三、库存

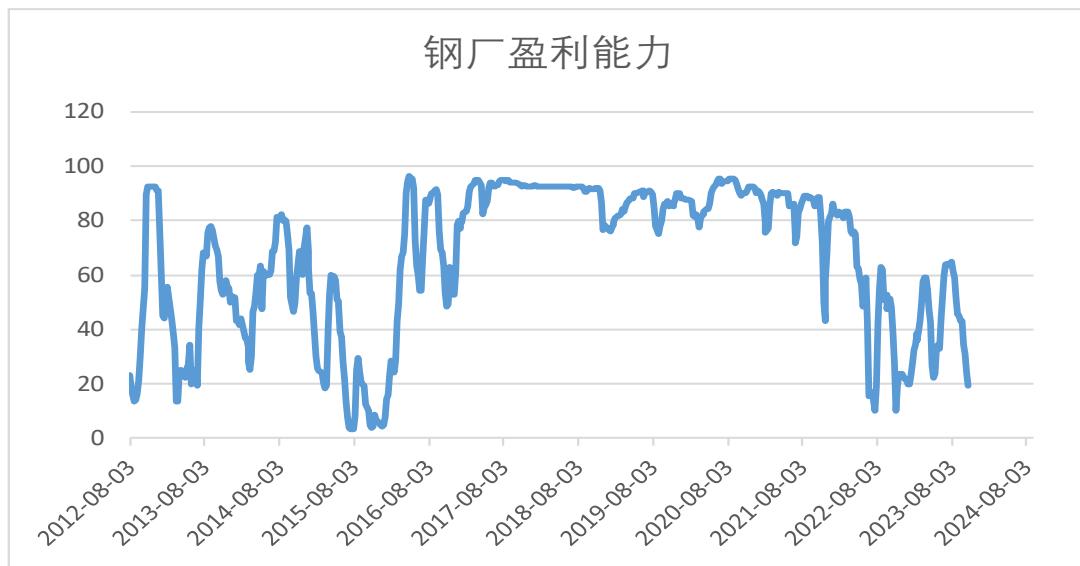
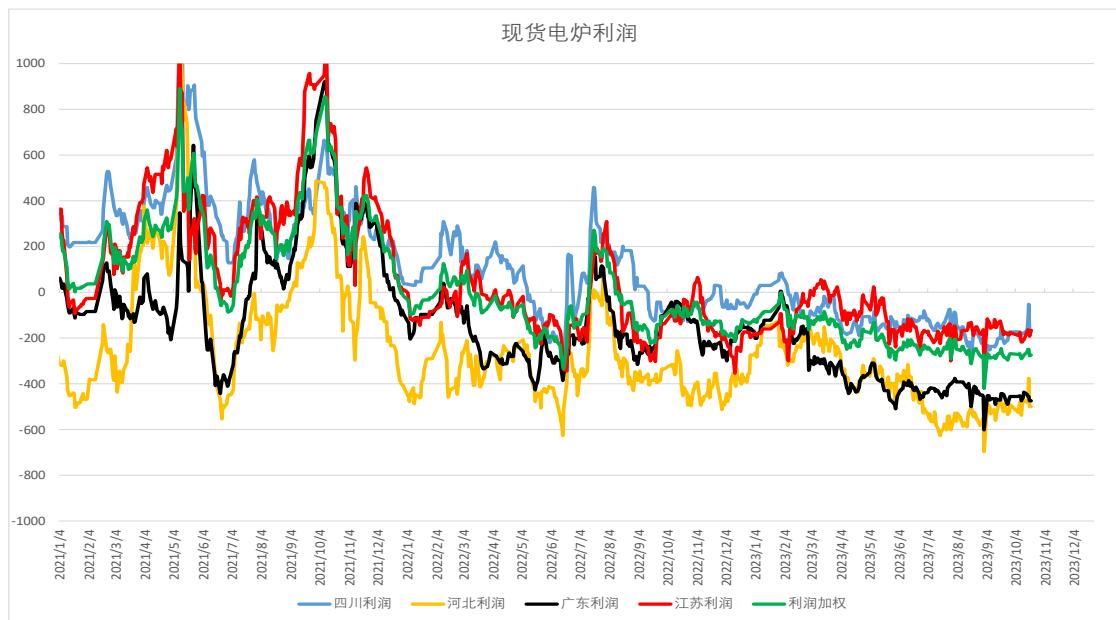




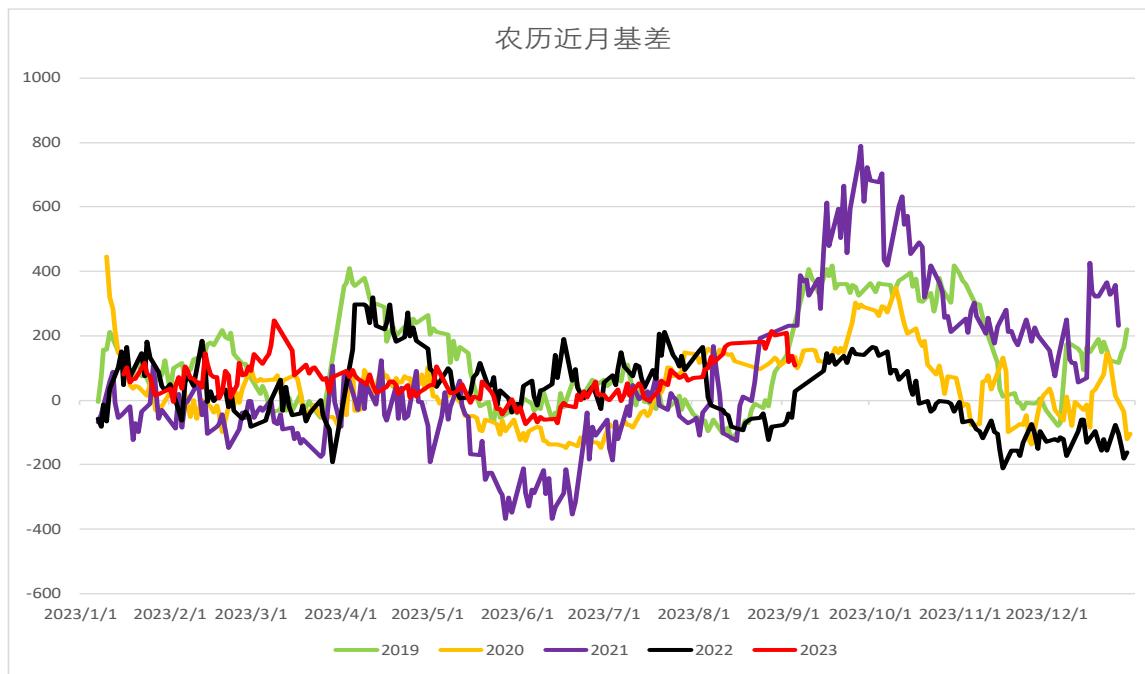
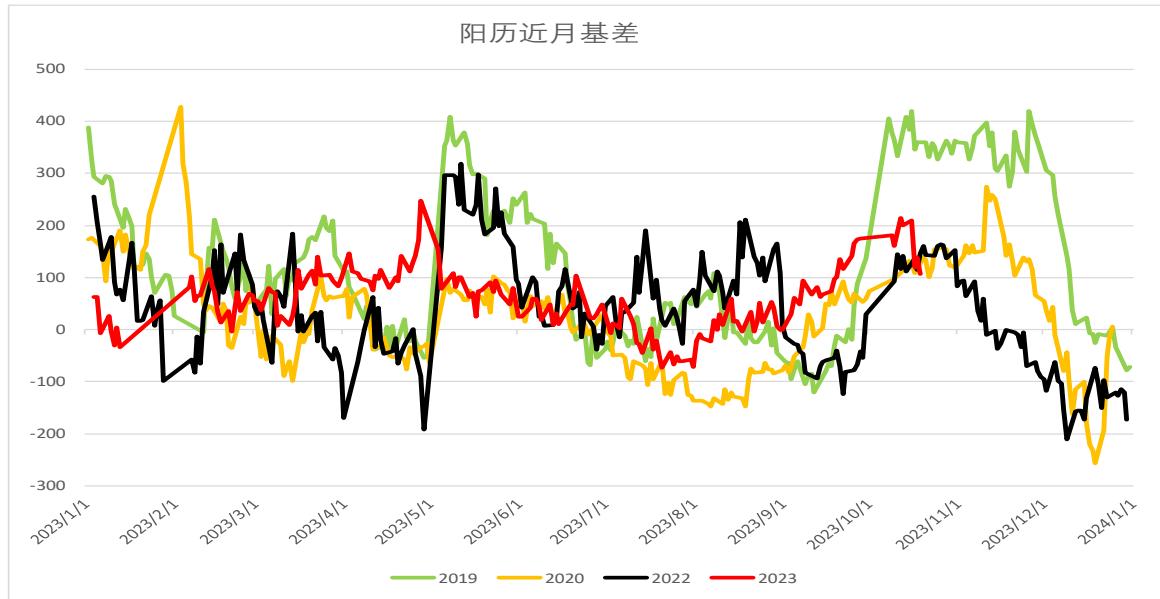


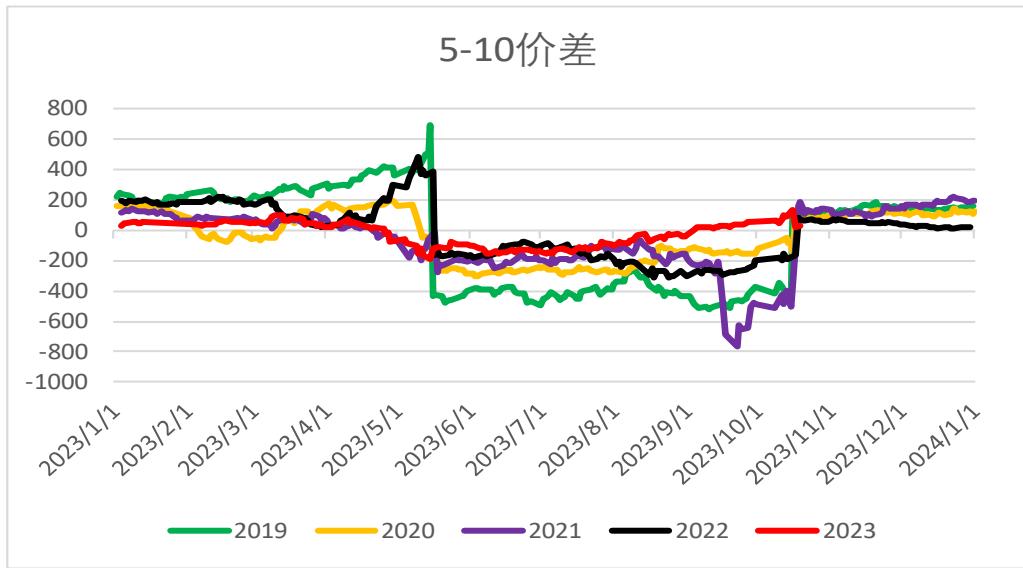
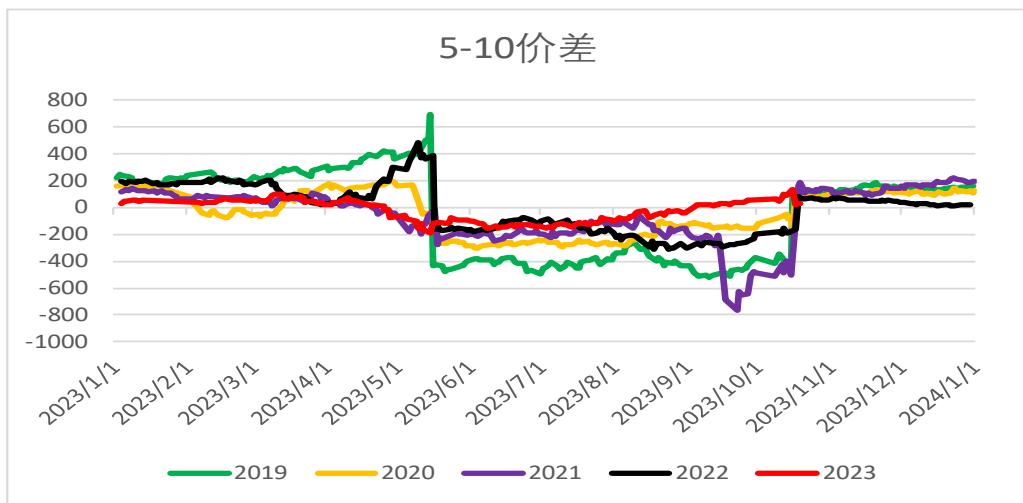
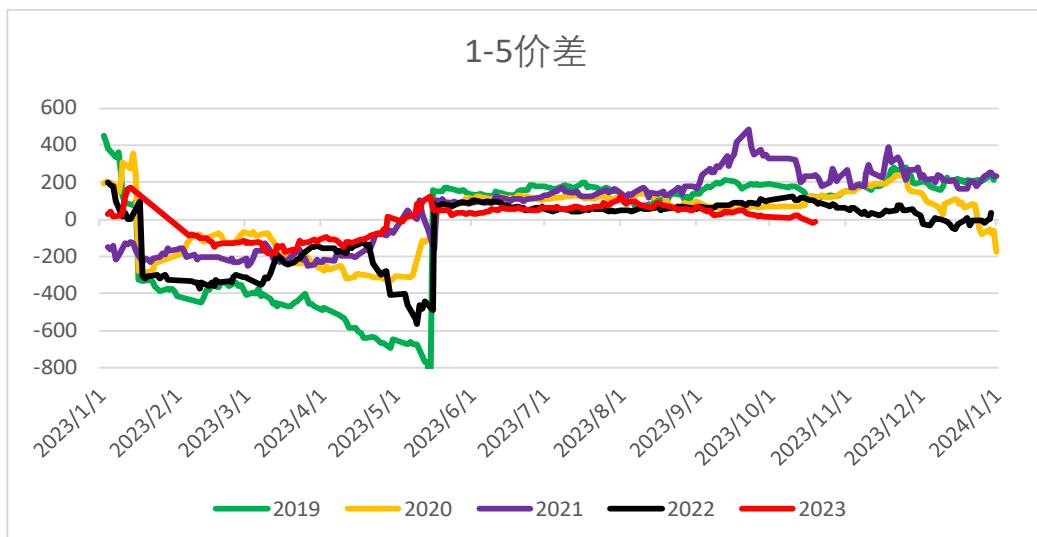
四、 利润开工

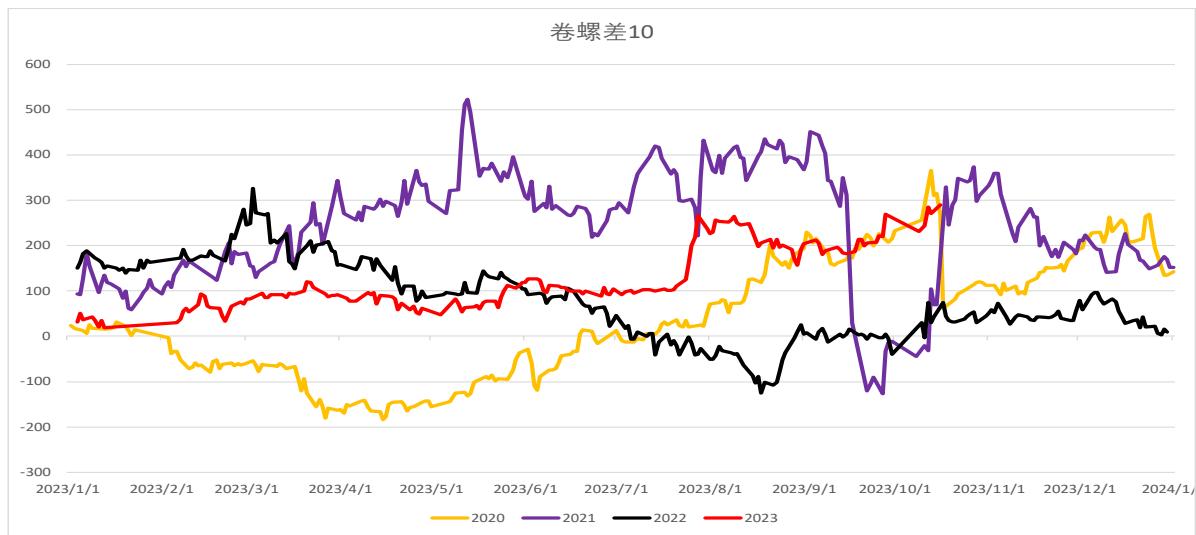
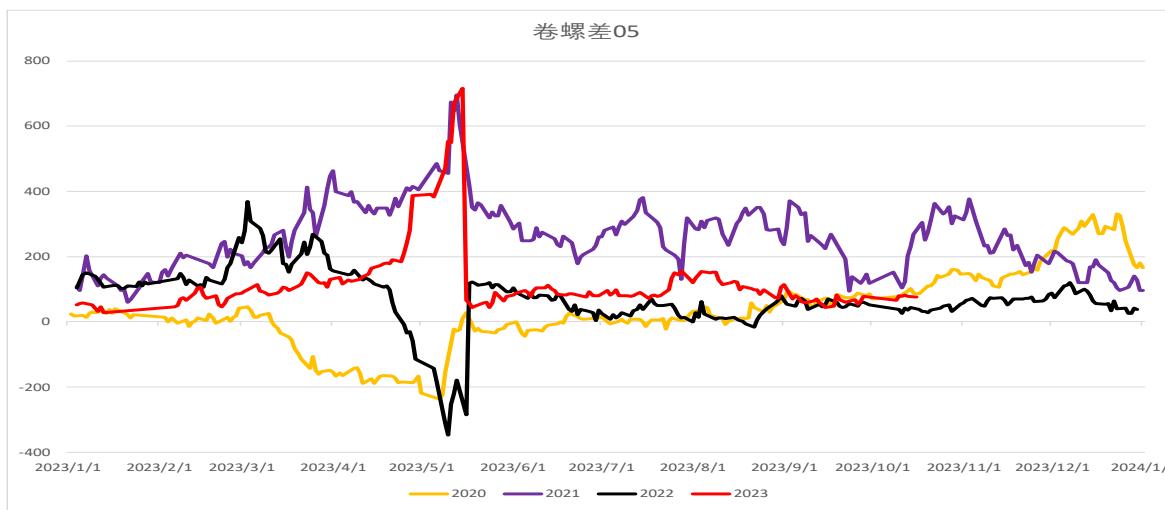
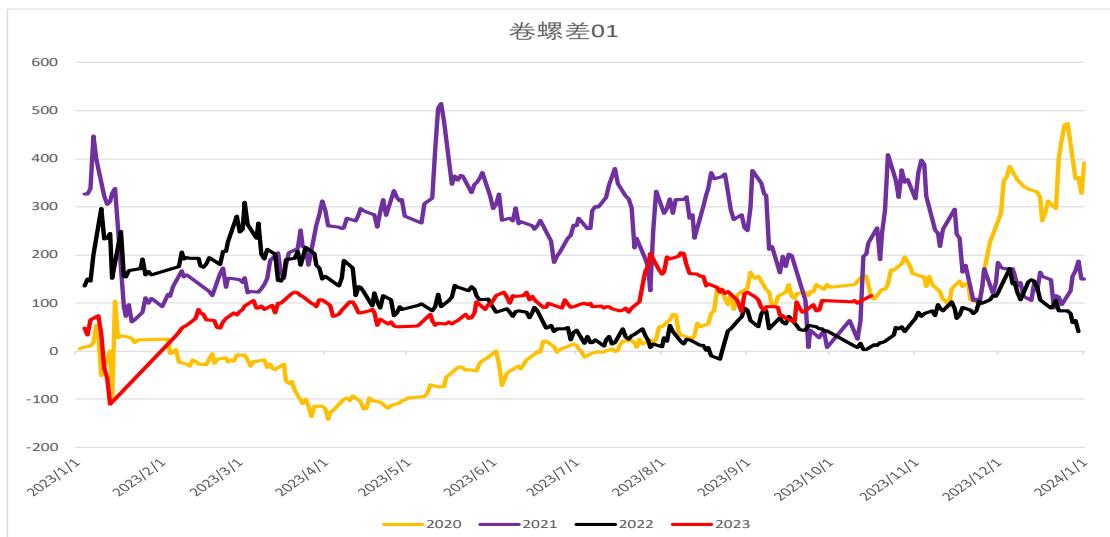


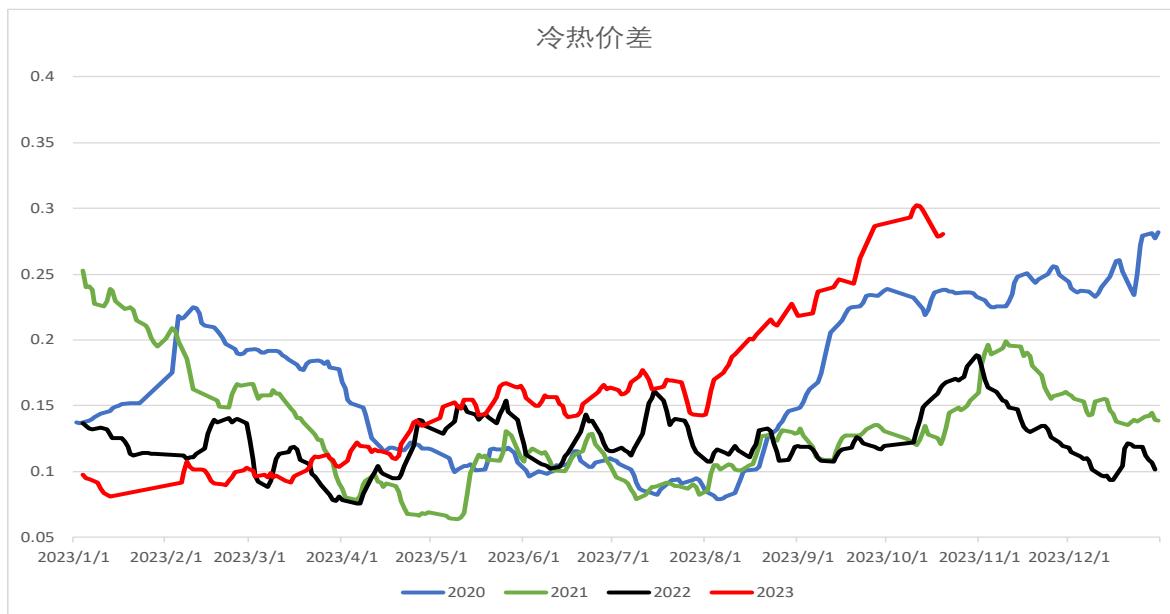


三、价差

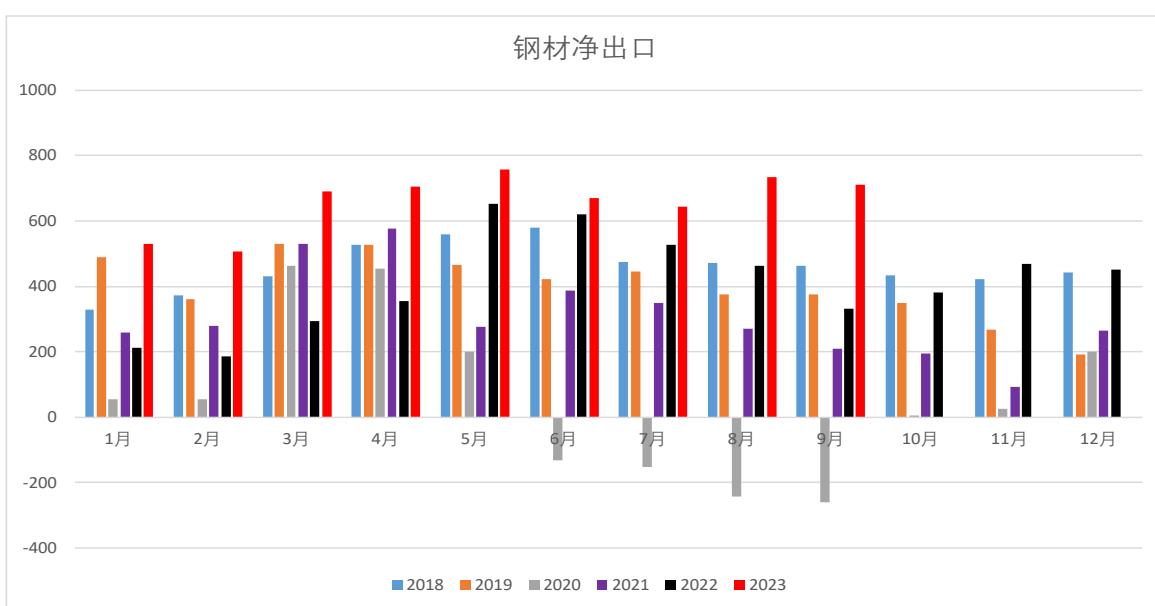
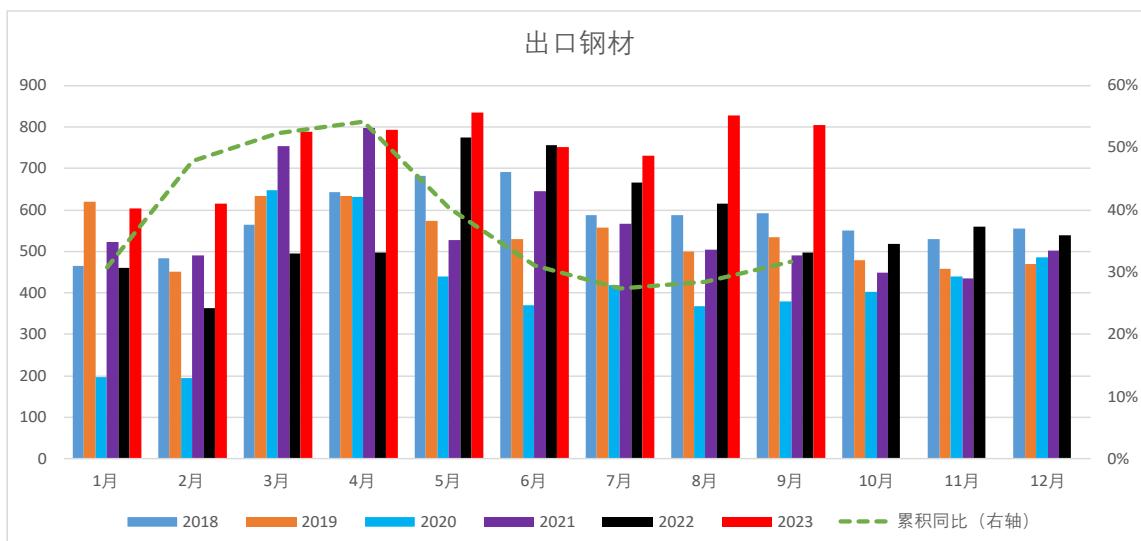


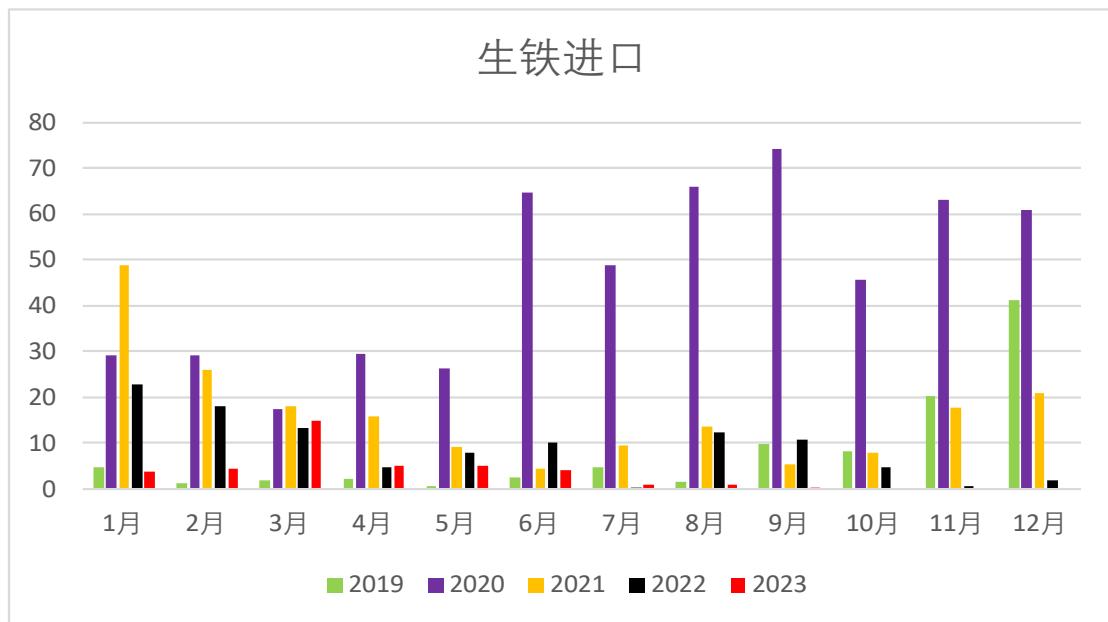
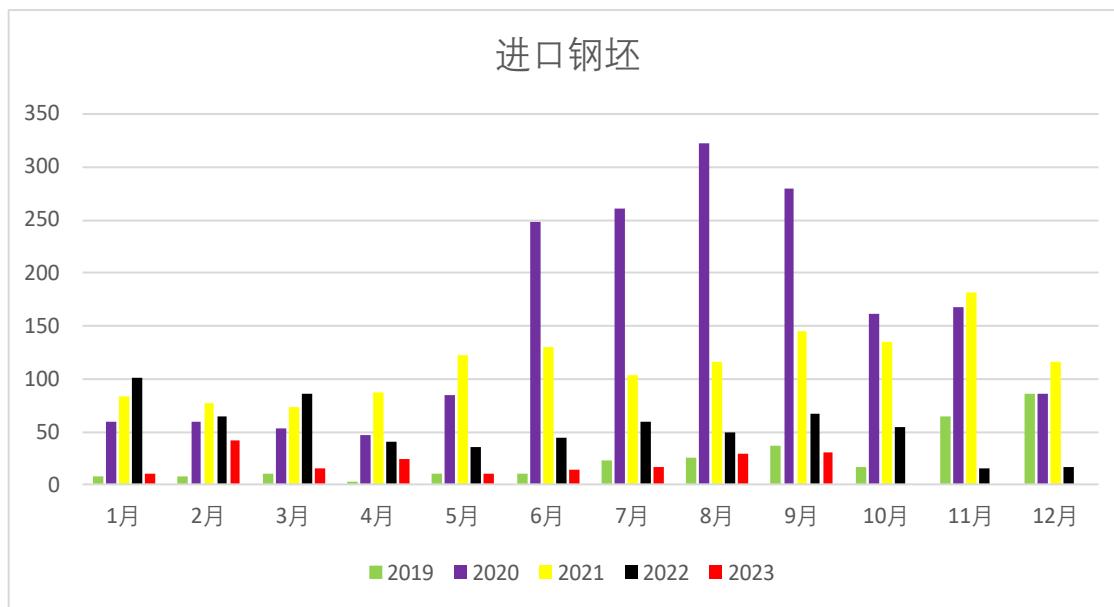


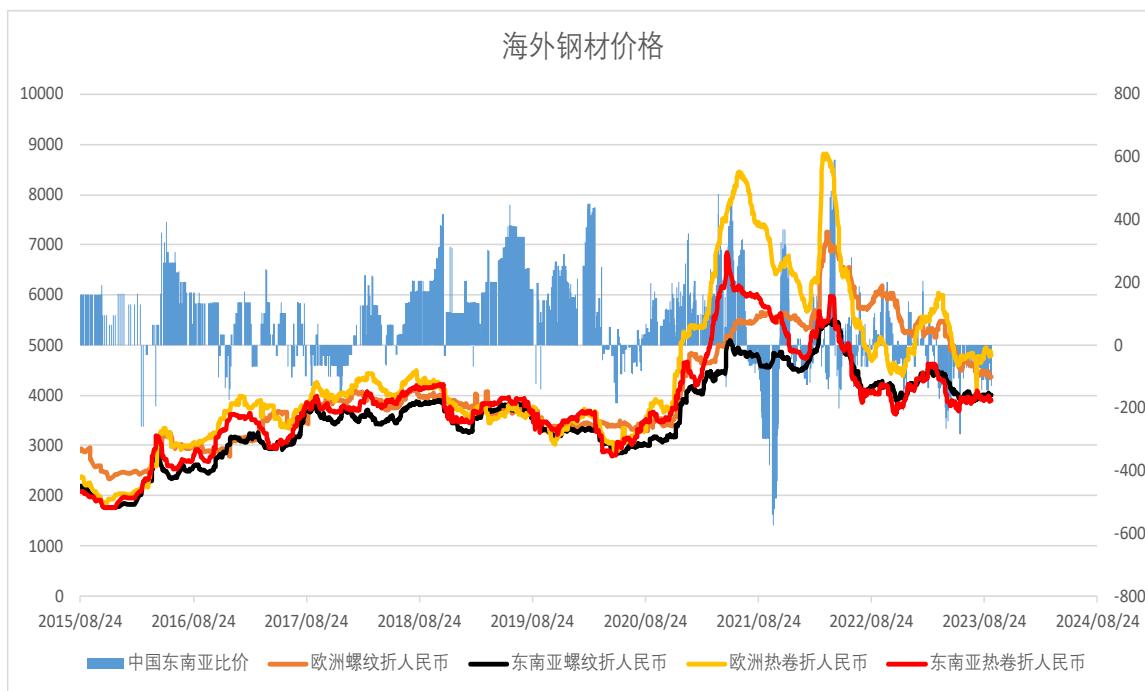
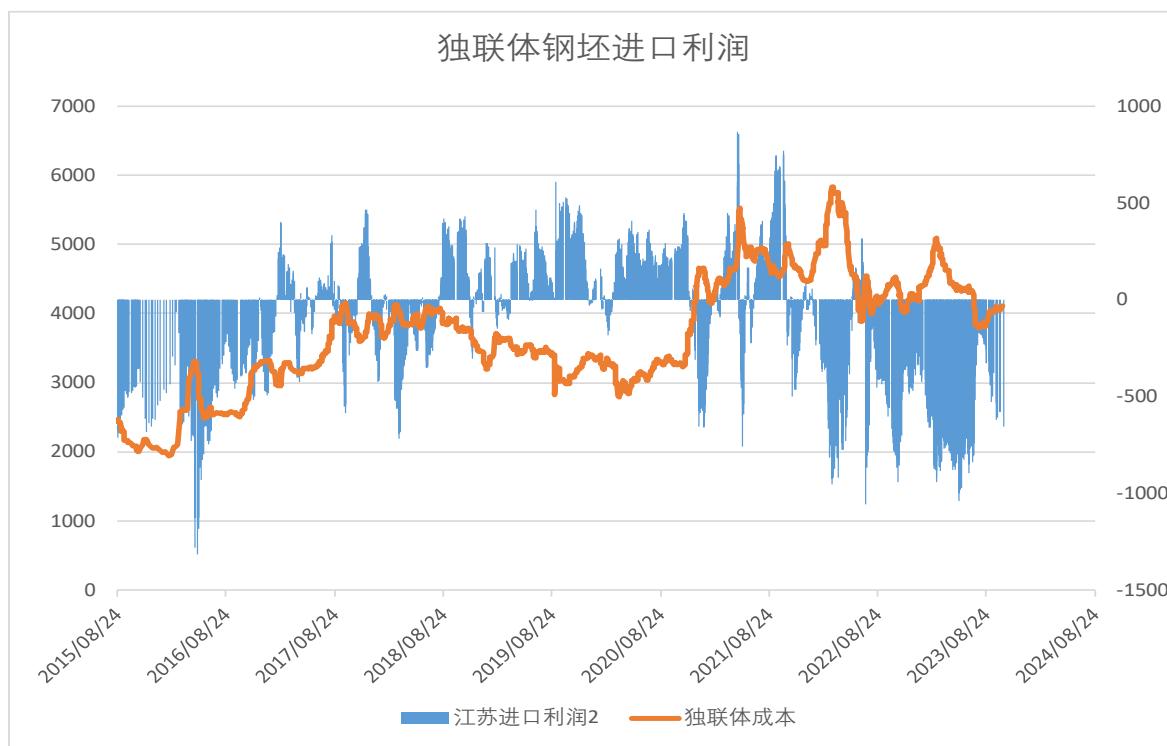




五、 进出口，宏观







六、相关新闻和数据

1. 1 Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.34%，环比上周增加0.14个百分点，同比去年增加0.29个百分点
1. 2 据Mysteel，全国样本生铁企业64座高炉中有29座停产检修，检修高炉容积合计7547m³，周度产能利用率为57.37%，周环比下降0.49%，月环比下降8.24%。厂内生铁库存41.38万吨，周环比增加2.72万吨。
1. 3 钢厂盈利率下降至19.05%，年内最低点
1. 4 9月房地产新开工面积同比降低15.18%，环比增加18.93%，边际改善。施工面积同比降低9.72%，环比增加37.72%，竣工面积同比增加23.92%，环比回落6.43%，投资同比降低18.67%，环比增加12.92%，实际到位资金同比降低18.77%，环比增加23.06%
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%