

2023年10月27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/](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：当前螺纹利润高于热卷，可能推动热卷转产螺纹；螺纹供需数据于历史低位轻微反弹，库存去库，基本面偏强。本周螺纹01合约震荡偏强，震荡区间3657-3728，螺纹关注3778压力

热卷：热卷供需双增，库存从历史高位持续去库，库存压力减少，热卷基本面好转；本周热卷01合约震荡偏强，震荡区间3771-3850之间，热卷关注3900压力

基本面

1 供应：

- 1.1 五大材产量906.12万吨，周环比增加4.62万吨，增加0.05%，同比减少67.27万吨，减少6.87%。
- 1.2 螺纹钢产量260.77万吨，周环比增加4.51万吨，增加1.73%，同比减少44.25万吨，减少14.51%。
- 1.3 热卷产量312.86万吨，周环比增加3.49万吨，增加1.12%，同比增加1.01万吨，增加0.32%。
- 1.4 铁水242.73万吨，周环比增加0.29万吨，增加0.19%，同比增加6.35万吨，增加2.69%。
- 1.5 255家钢厂废钢总日耗49.67万吨，周环比减少0.02万吨，减少0.04%，同比增长6.61万吨，增长15.36%。
- 1.6 钢厂复产意愿较弱，钢厂废钢到货45.87万吨，周环比减少0.22万吨，减少0.48%，同比增加8.18万吨，增加21.7%

2 需求:

- 2.1 五大材表观需求 966.7 万吨, 周环比减少 0.58 万吨, 减少 0.0059%, 年同比减少 49.3 万吨, 减少 4.85%。
- 2.2 螺纹钢表观需求 296.07 万吨, 周环比减少 3.76 万吨, 减少 1.27%, 年同比减少 28.89 万吨, 减少 8.89%。
- 2.3 热卷表观需求 325.27 万吨, 周环比增加 6.88 万吨, 增加 2.12%, 年同比增加 3.9 万吨, 增加 1.21%。
- 2.4 建材成交周度均值 16.49 万吨, 周环比增加 1.8 万吨, 增加 12.25%, 年同比增加 1.06 万吨, 增加 6.87%。
- 2.5 热卷成交 4.37 万吨, 周环比增加 0.64 万吨, 增加 17.15%, 年同比增加 1.69 万吨, 增加 63.06%。

3 库存:

- 3.1 五大材总库存 1477.11 万吨, 周环比减少 60.58 万吨, 减少 4.1%, 年同比减少 3.89 万吨, 减少 0.26%。
- 3.2 螺纹总库存 613.92 万吨, 周环比减少 35.30 万吨, 减少 5.75%, 年同比减少 13.68 万吨, 减少 6.82%。
- 3.3 热卷总库存 378.88, 周环比减少 12.41 万吨, 减少 3.28%, 年同比增加 48.37 万吨, 增加 14.63%。

4 利润开工:

- 4.1 螺纹钢 (华东高炉) 利润 -288 元/吨, 螺纹钢 (唐山高炉) 利润 -513 元/吨, 螺纹钢 (电炉) 利润 -218 元/吨
- 4.2 盘面利润: 螺纹钢 2401 合约 141。盘面利润偏低

5 基差:

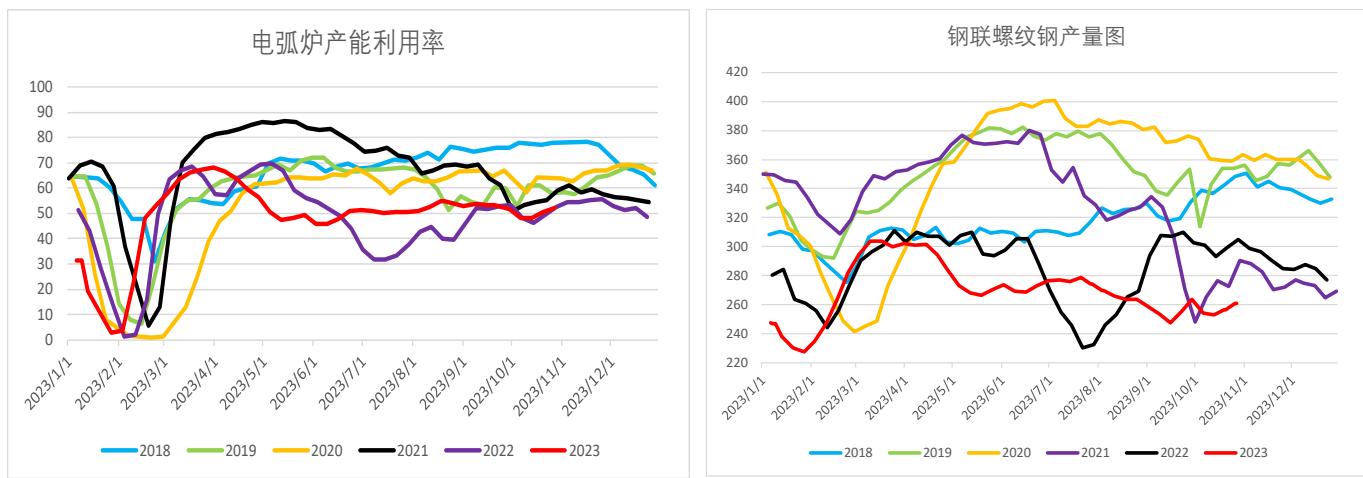
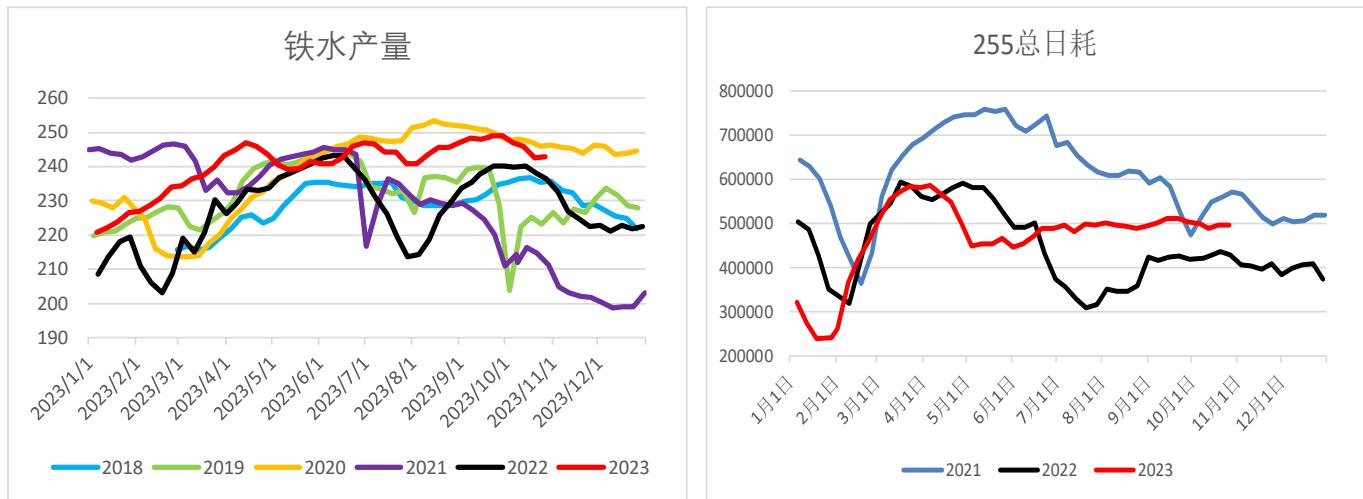
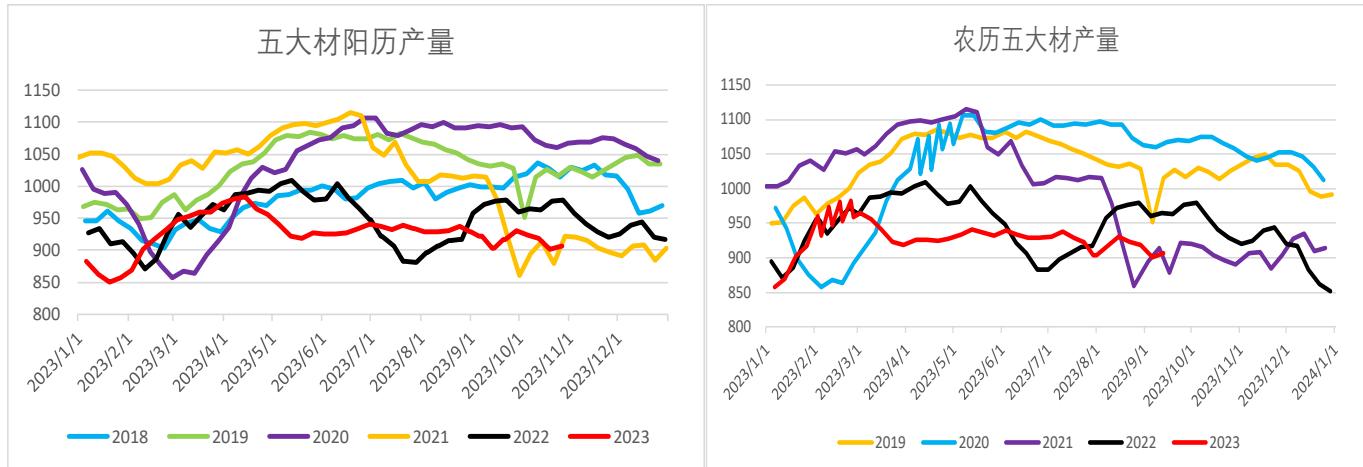
- 5.1 螺纹 01 升水 -86, 热卷 01 升水 24, 螺纹 10-1 价差 -36, 热卷 10-1 价差 -81, 01 卷螺差 120。

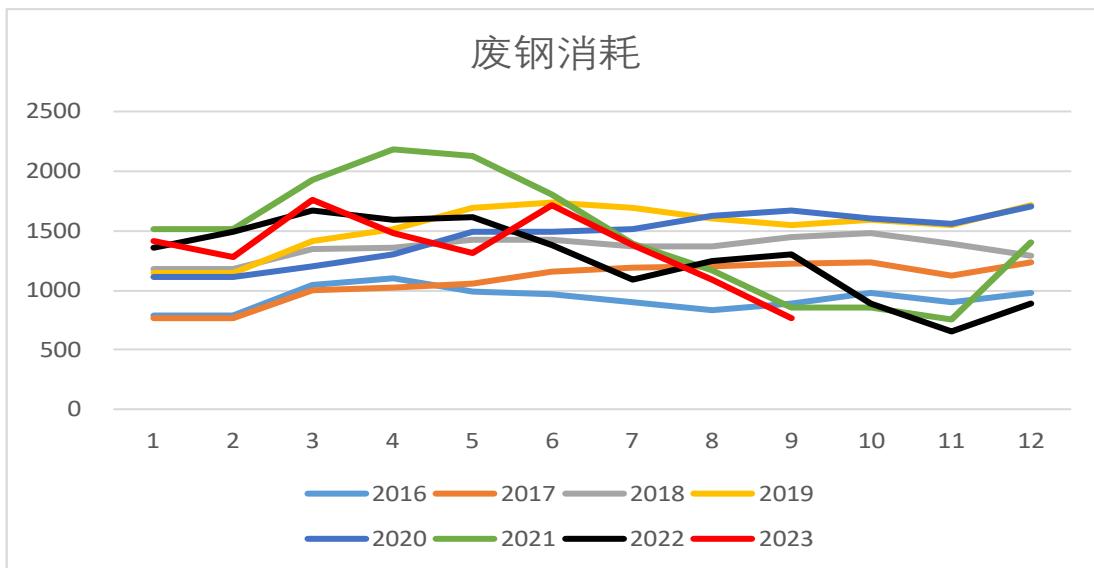
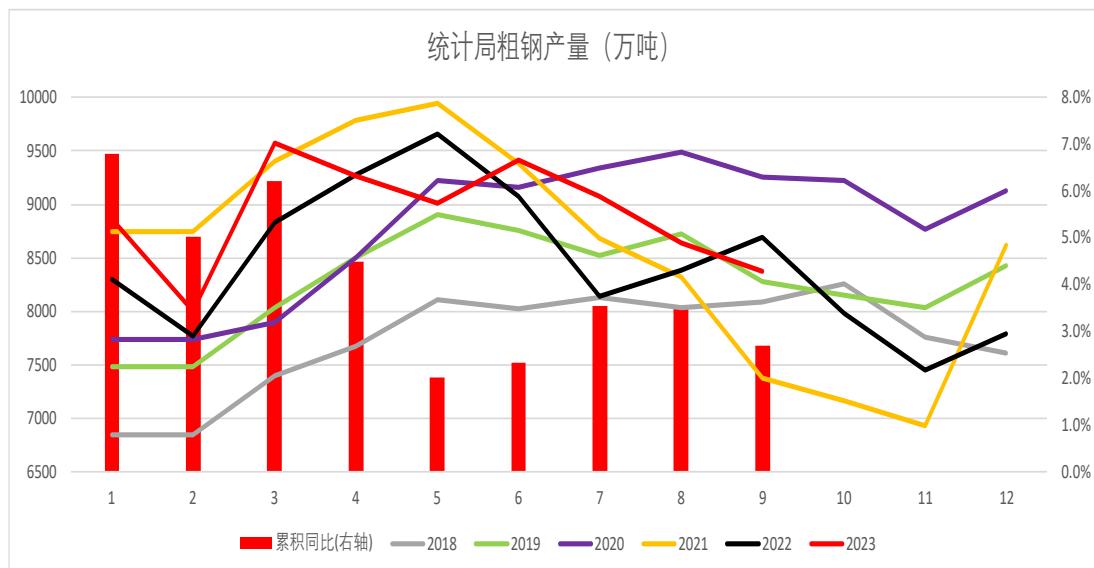
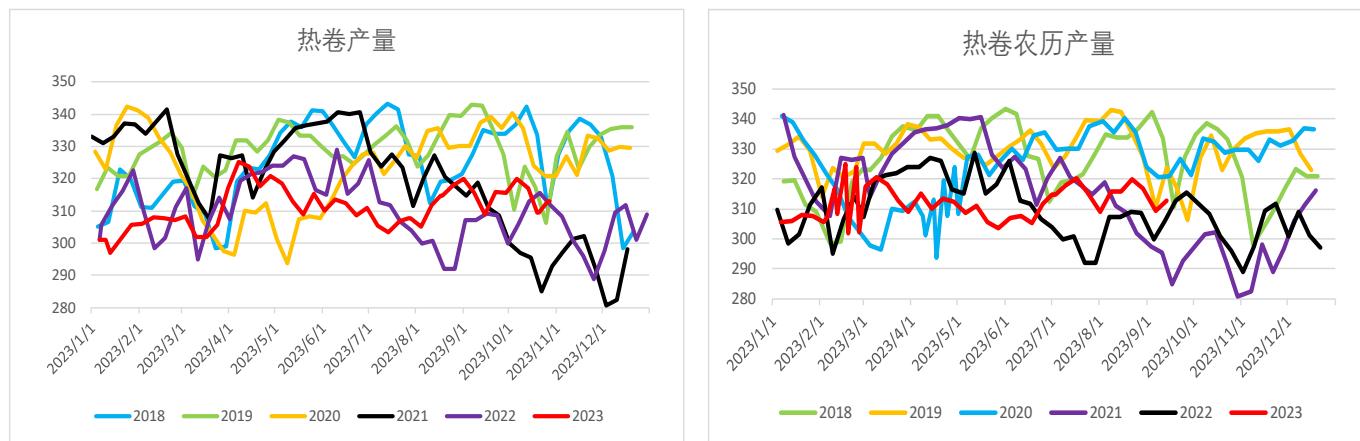
6 进出口:

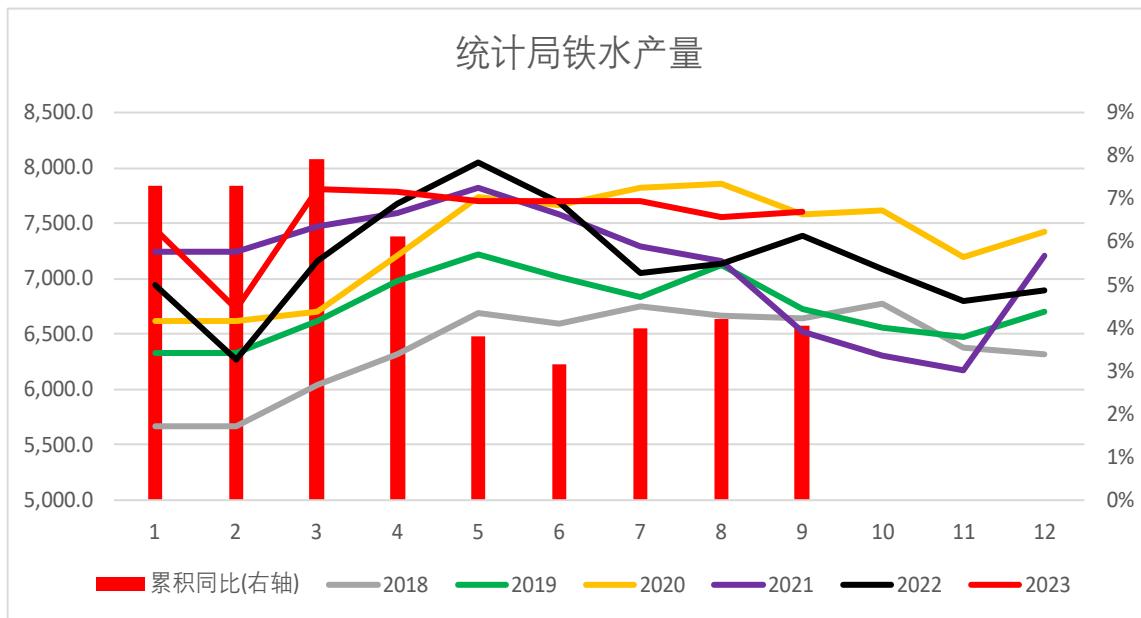
6.1 1-9月出口钢材6681.8万吨，累积同比增加13.66%，9月出口钢材806.3万吨，环比下降2.6%

向上驱动	1, 宏观层面增发国债，提振钢材下游基建的市场预期。 2, 热卷总库存去库，环比减少12.41万吨，表需和产量增长
向下驱动	1, 本周铁水增长，日均242.73万吨，环比增加0.29万吨，可能影响钢厂减产速度 2, 钢厂盈利率16.45%，环比下降2.60个百分点，钢厂亏损扩大
逻辑分析	宏观层面国债增发，给钢材下游行业带来积极市场预期。热卷供需双增，库存去库，库存压力缓解，基本面偏强；螺纹供需于历史低点轻微反弹，库存从历史高位去库，基本面相对好转；当前钢材主要矛盾在于利润不足，钢厂盈利率16.45%，继续下降，保持年内最低点，扩大钢厂亏损；此外，在钢厂减产背景下，利润不足的情况下，铁水本周日均产量反弹，可能进一步加剧钢厂亏损。
观点	螺纹：螺纹基本面偏强，震荡区间 3657-3728，螺纹关注3778压力 热卷：热卷基本面偏强，震荡区间 3771-3850 之间，热卷关注3900压力

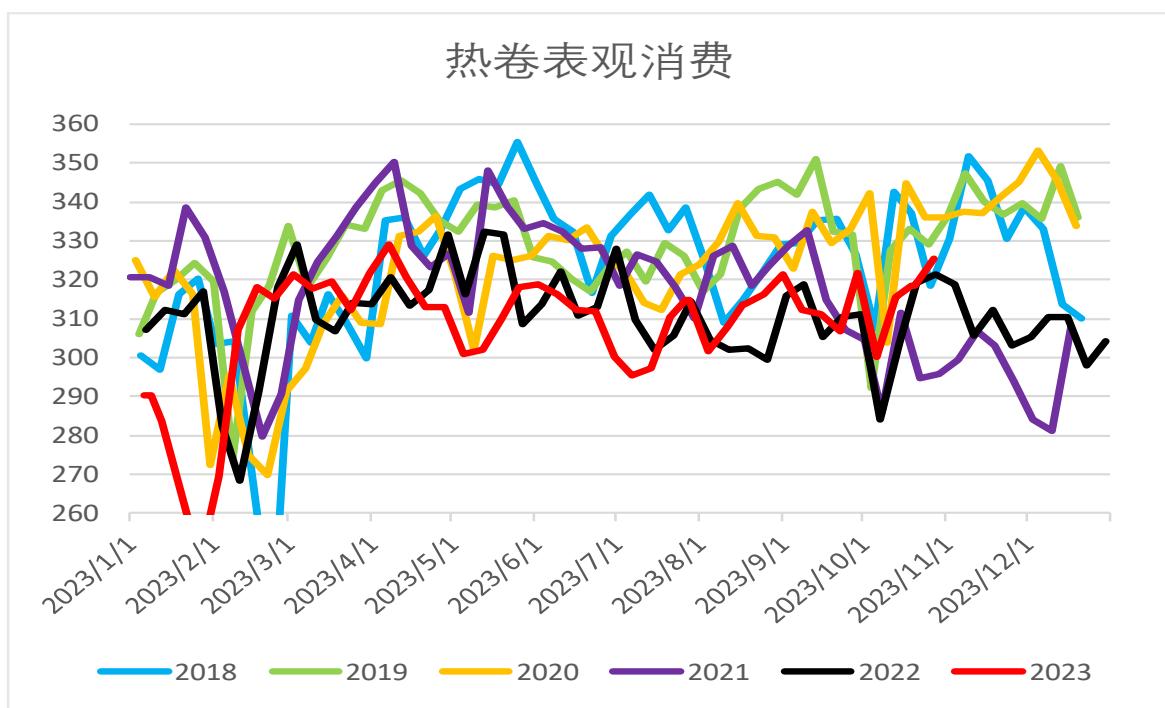
一、 供应

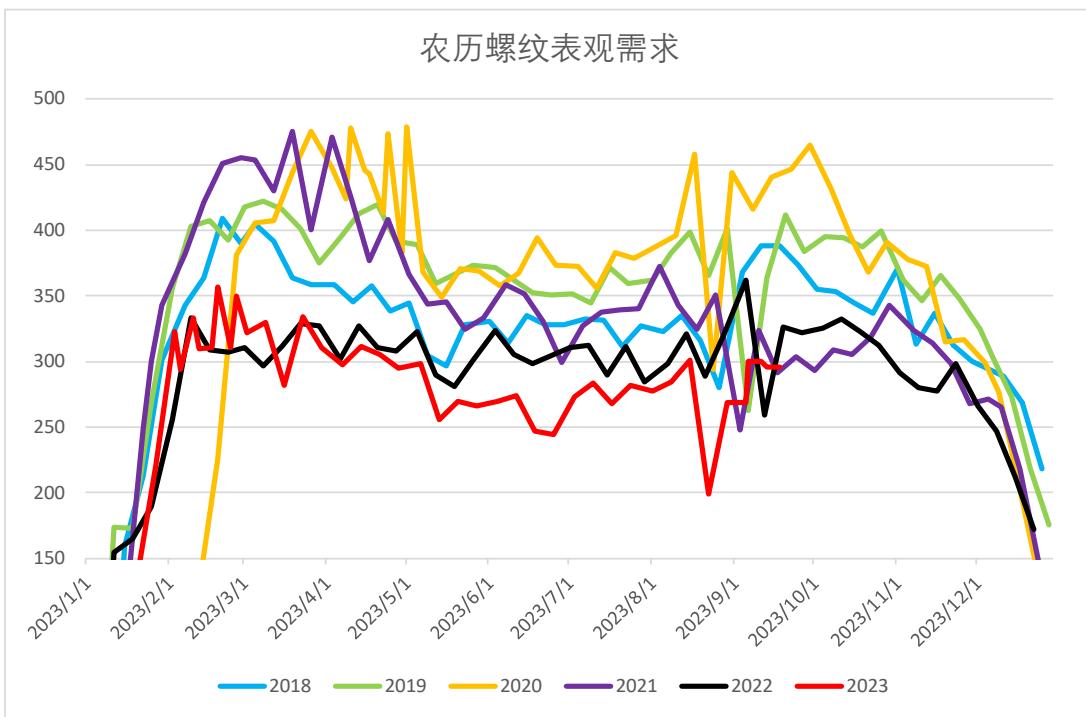
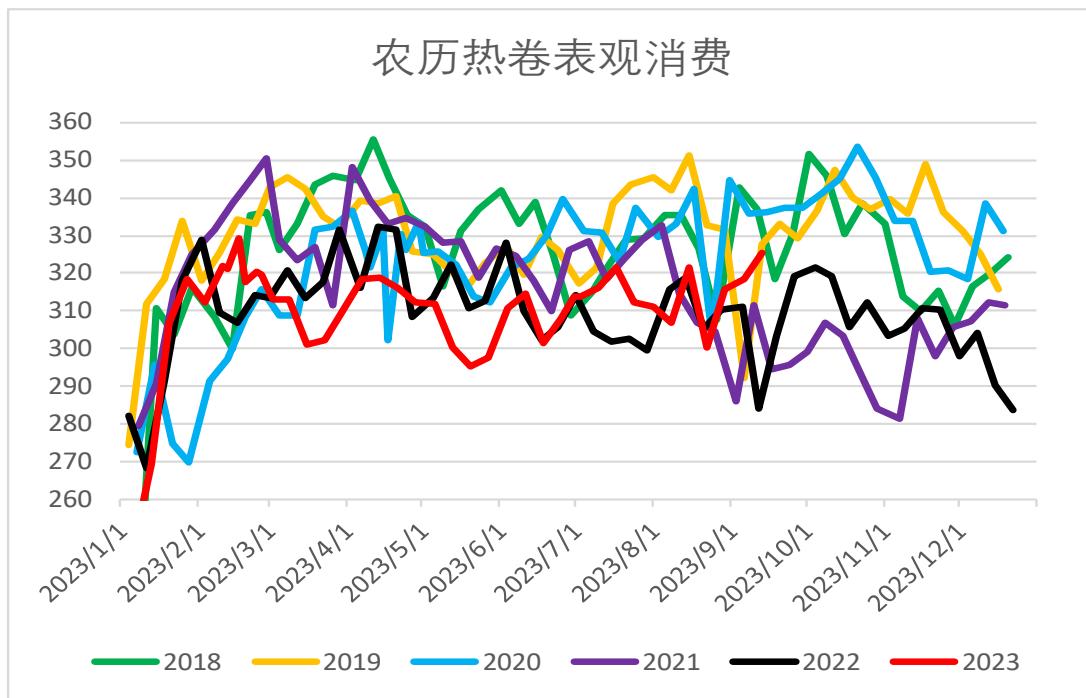


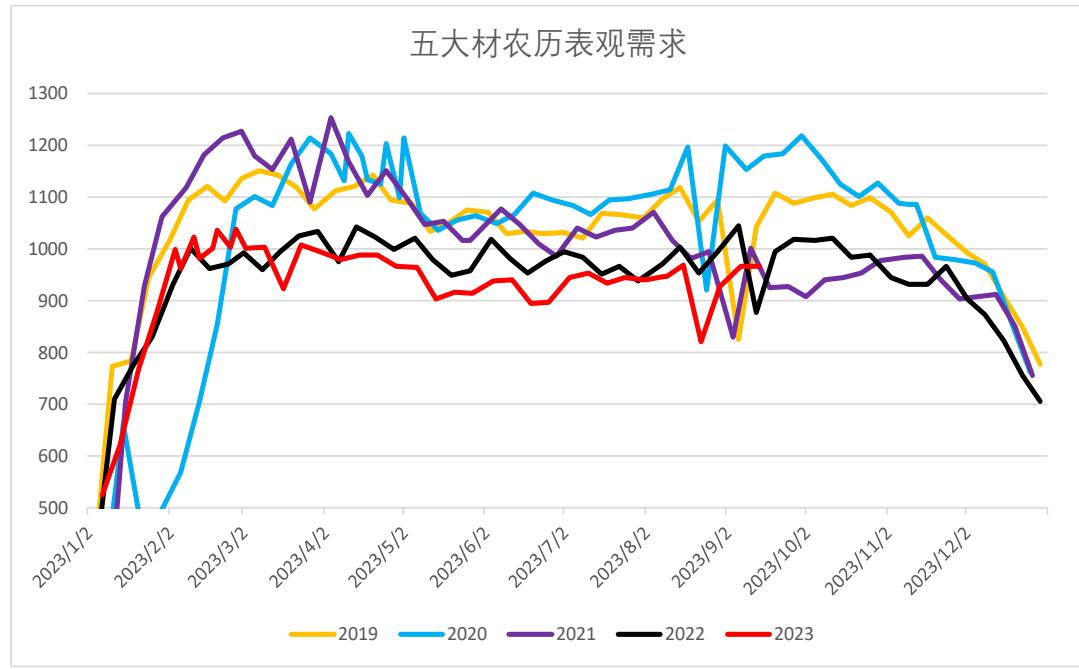
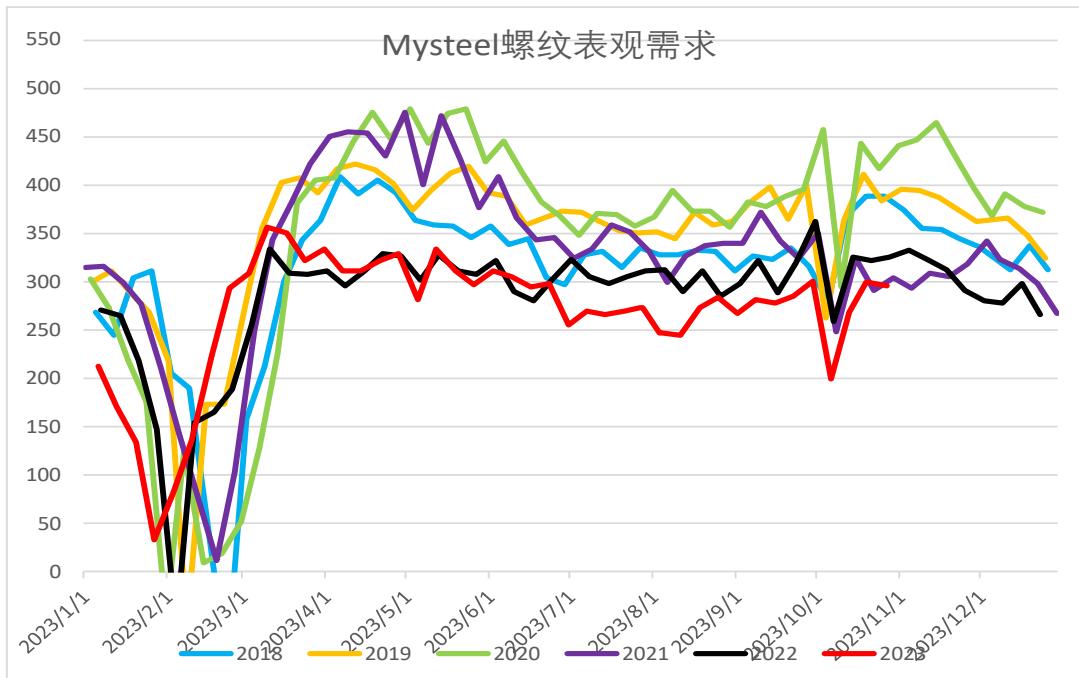


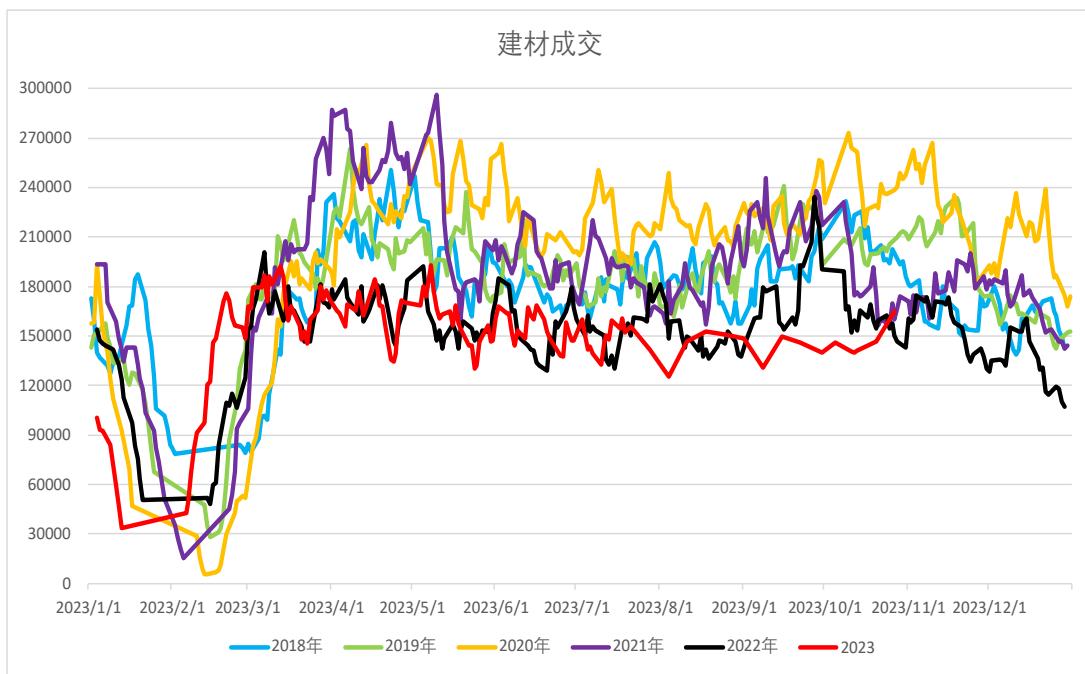
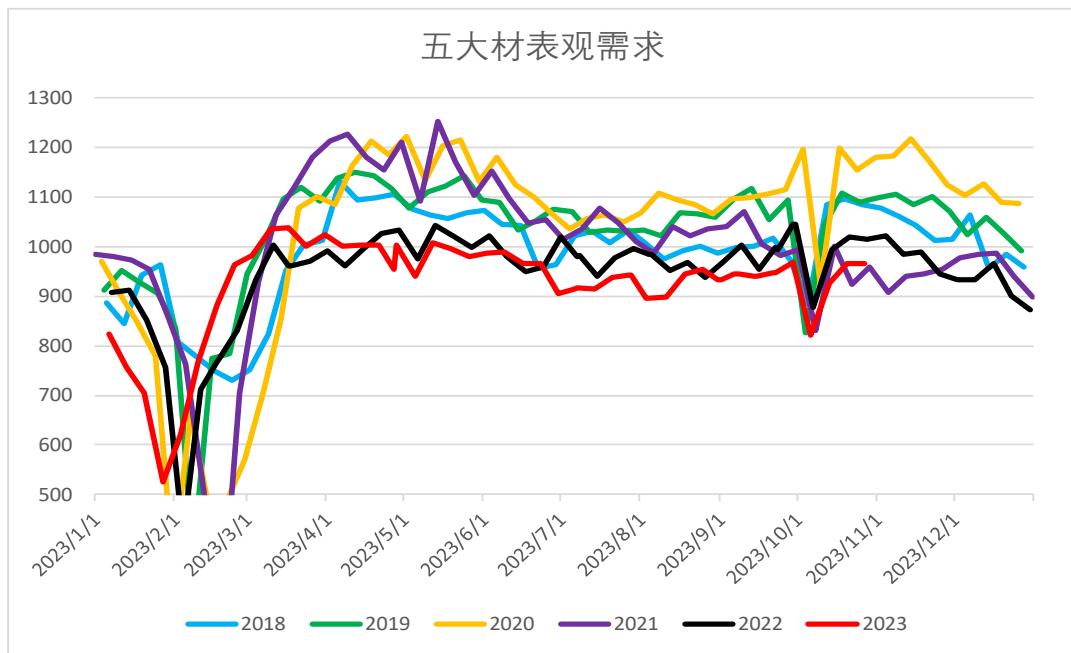


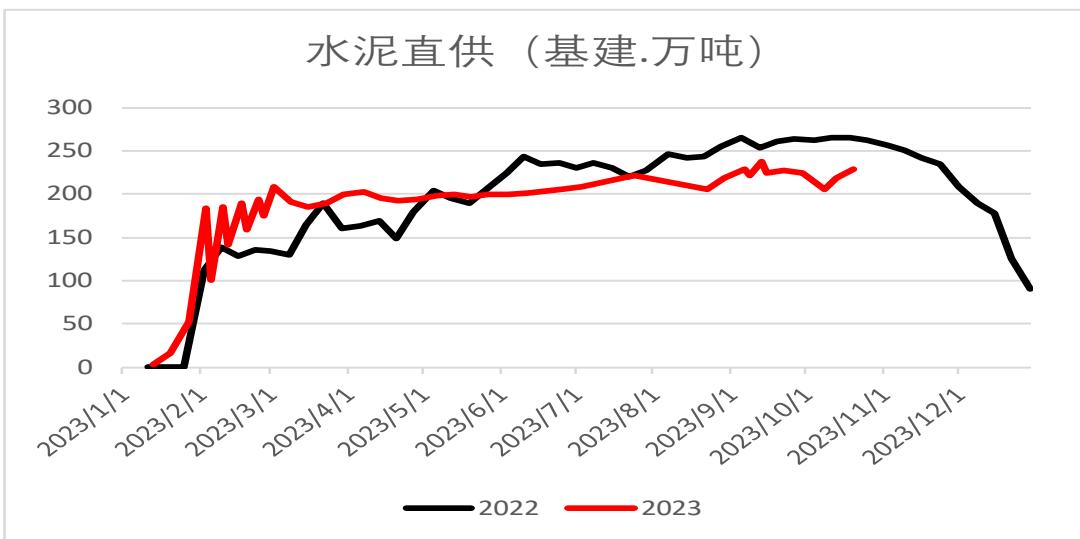
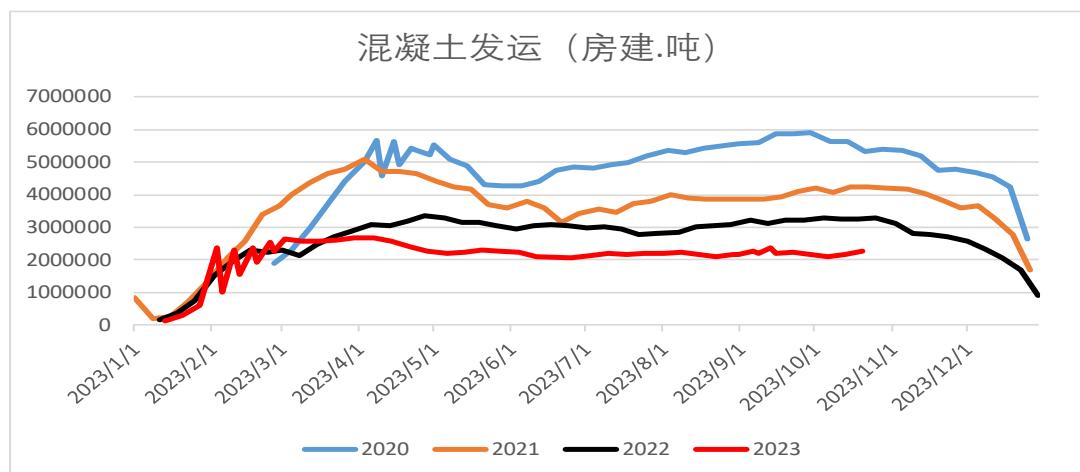
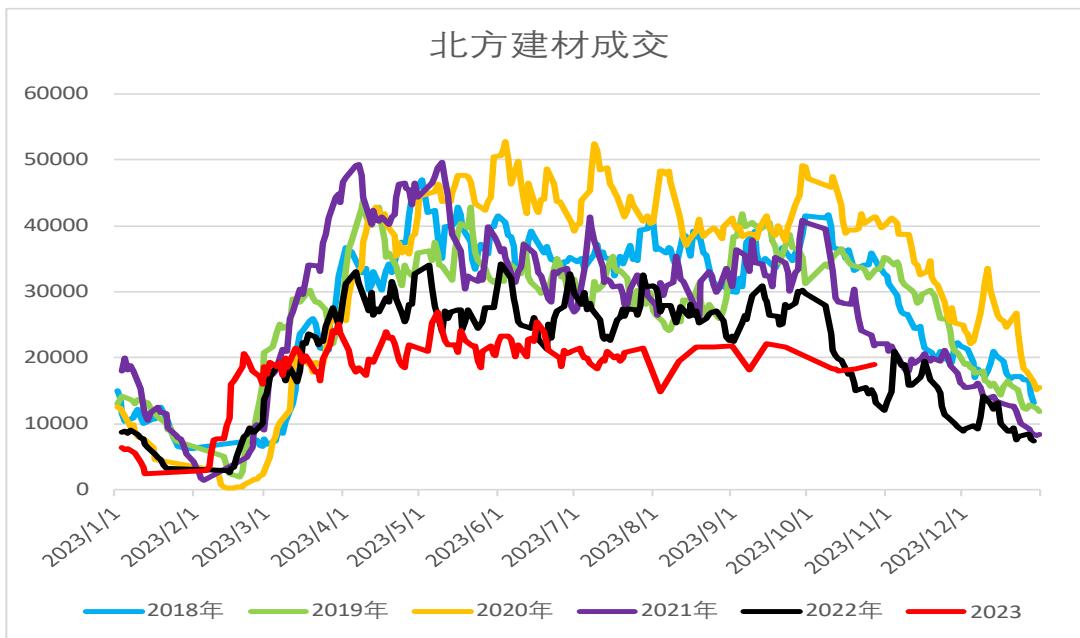
二、需求



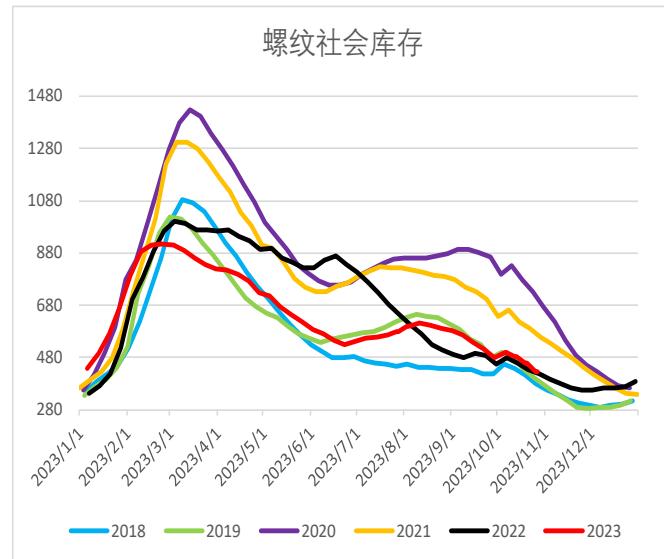
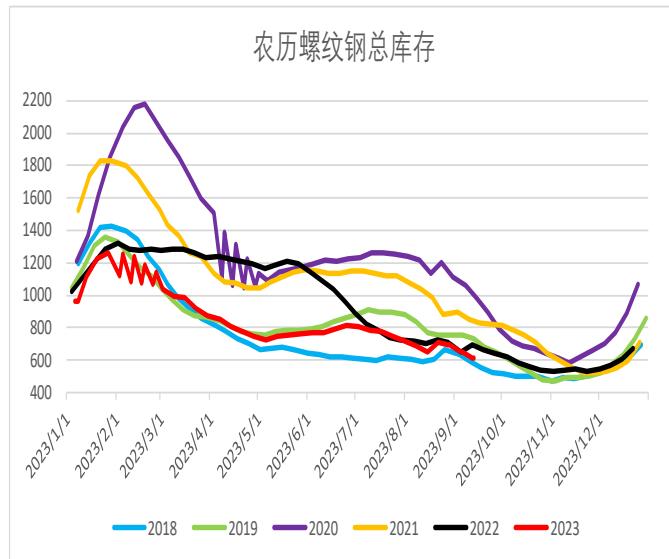
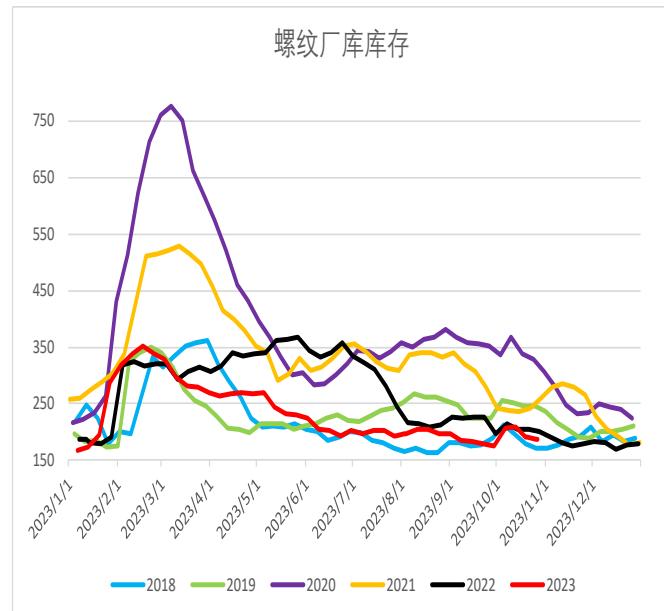
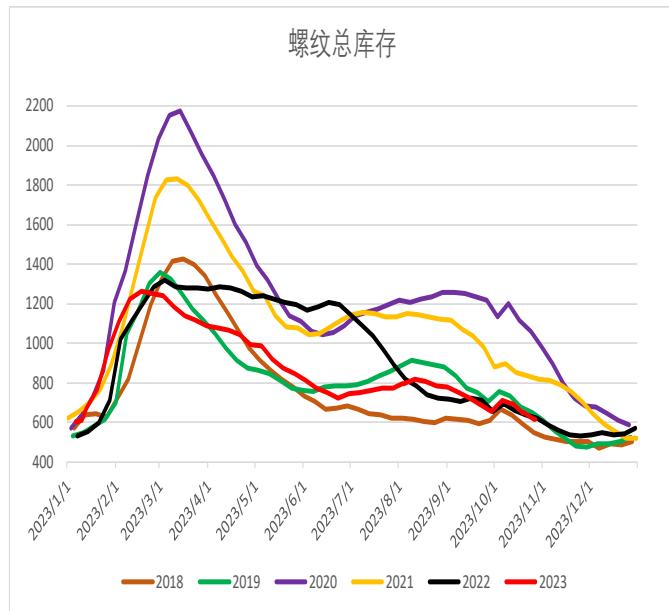


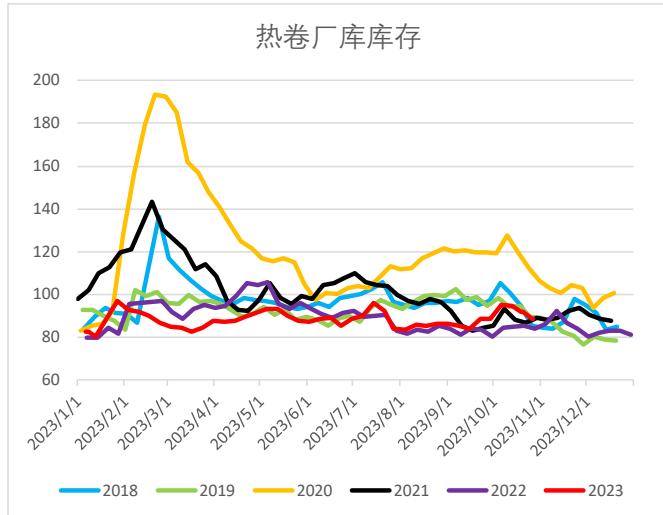
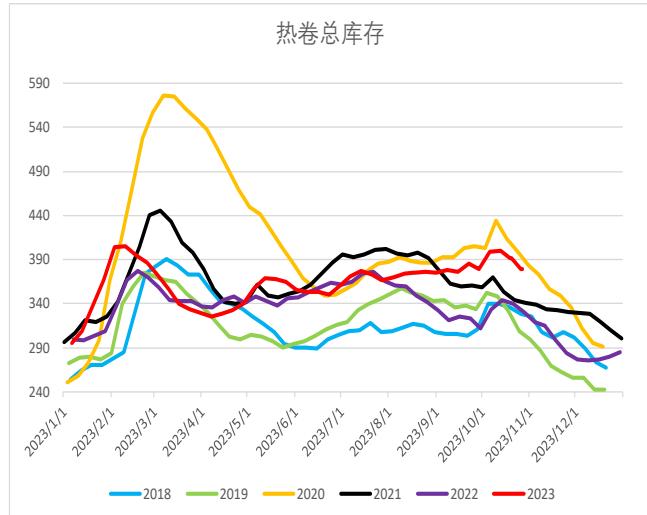
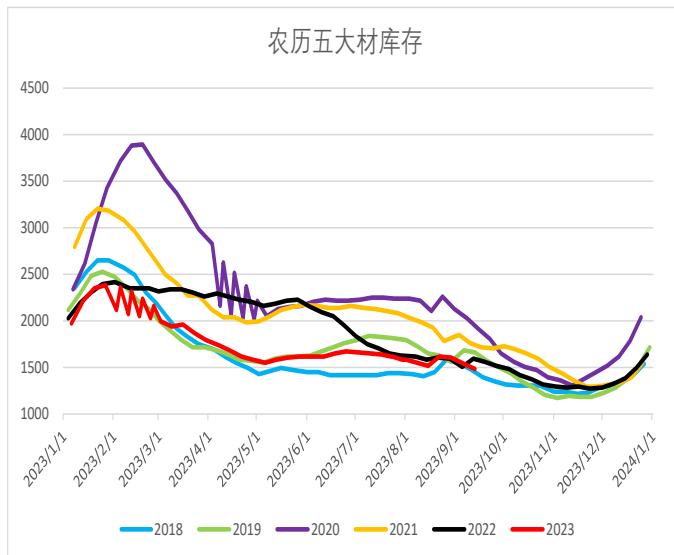
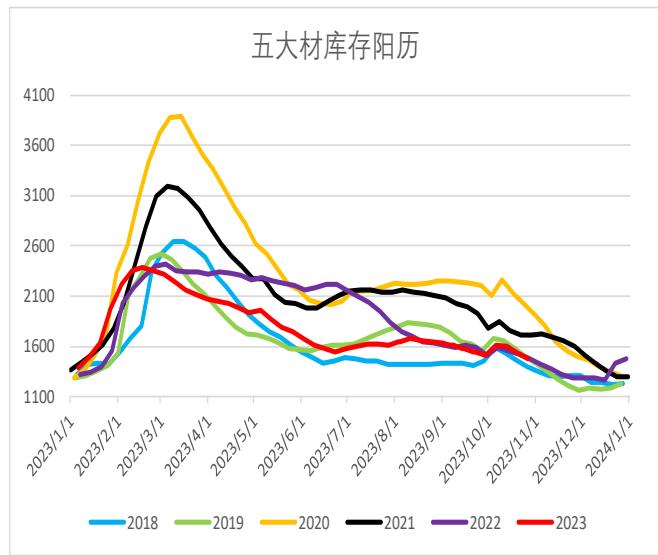
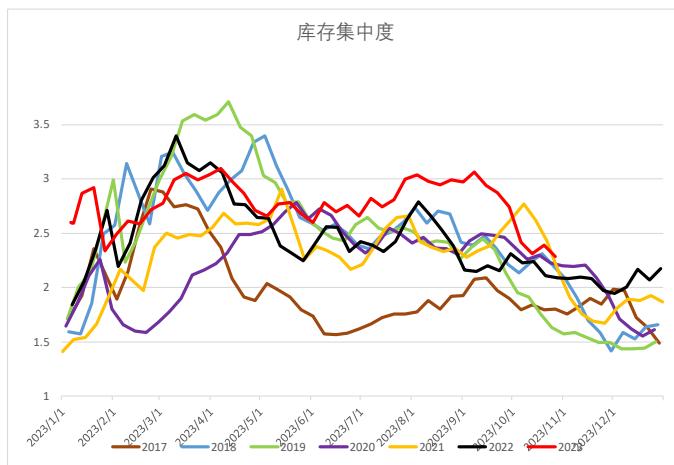
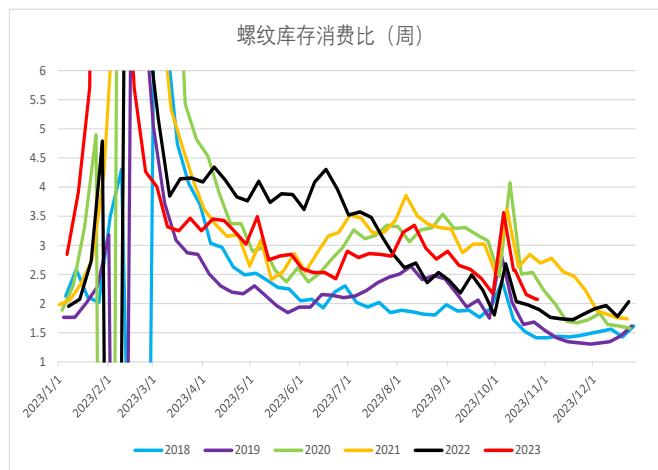


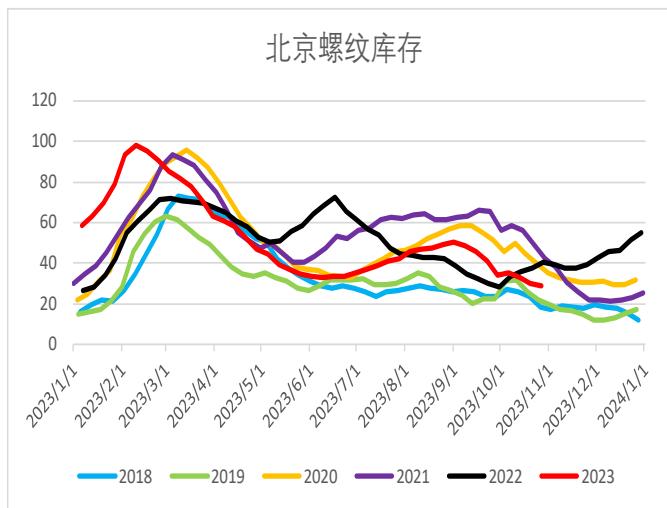
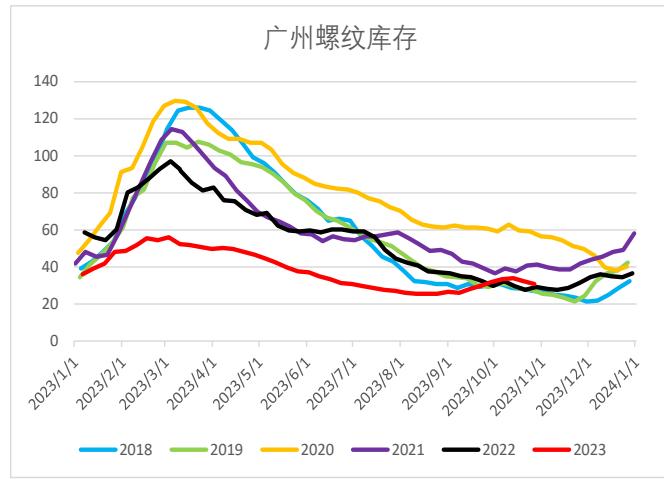
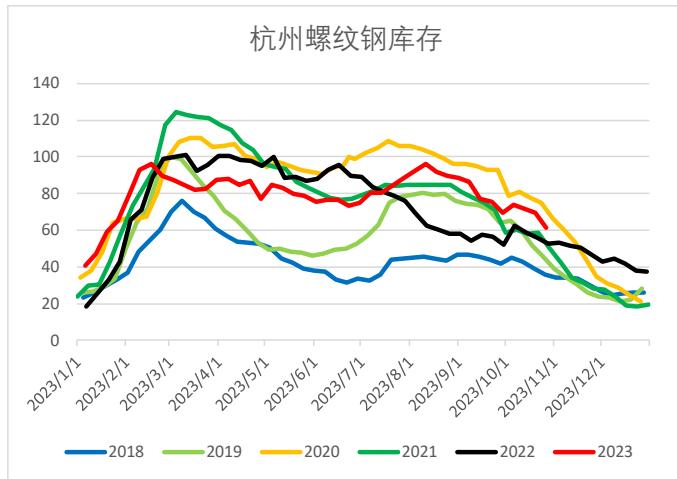
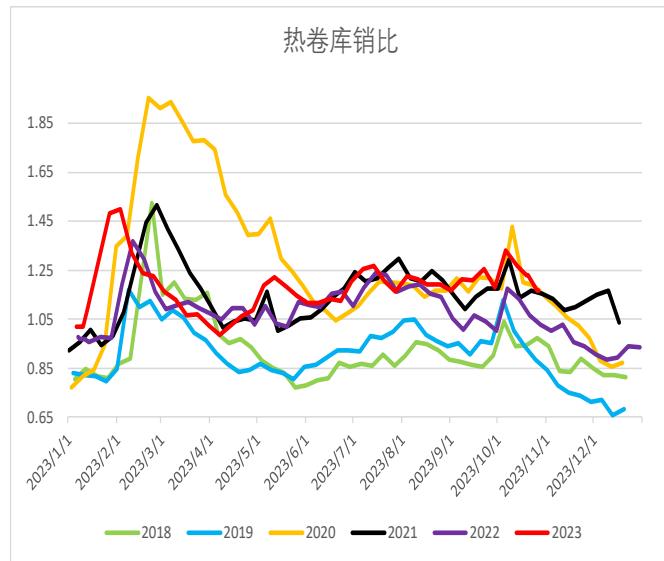
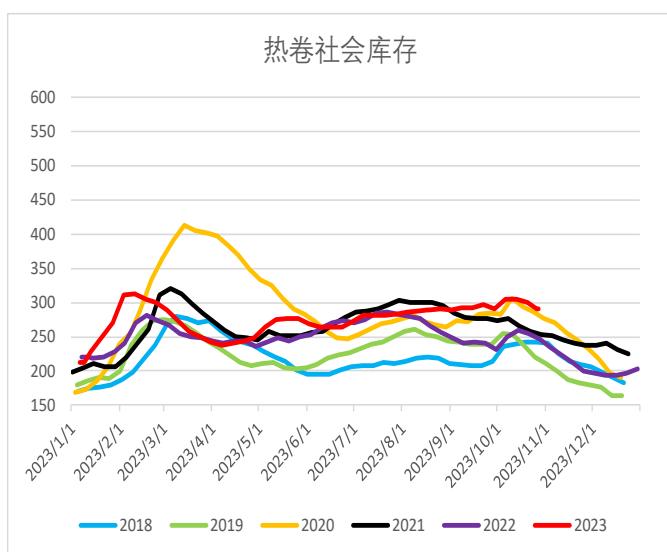




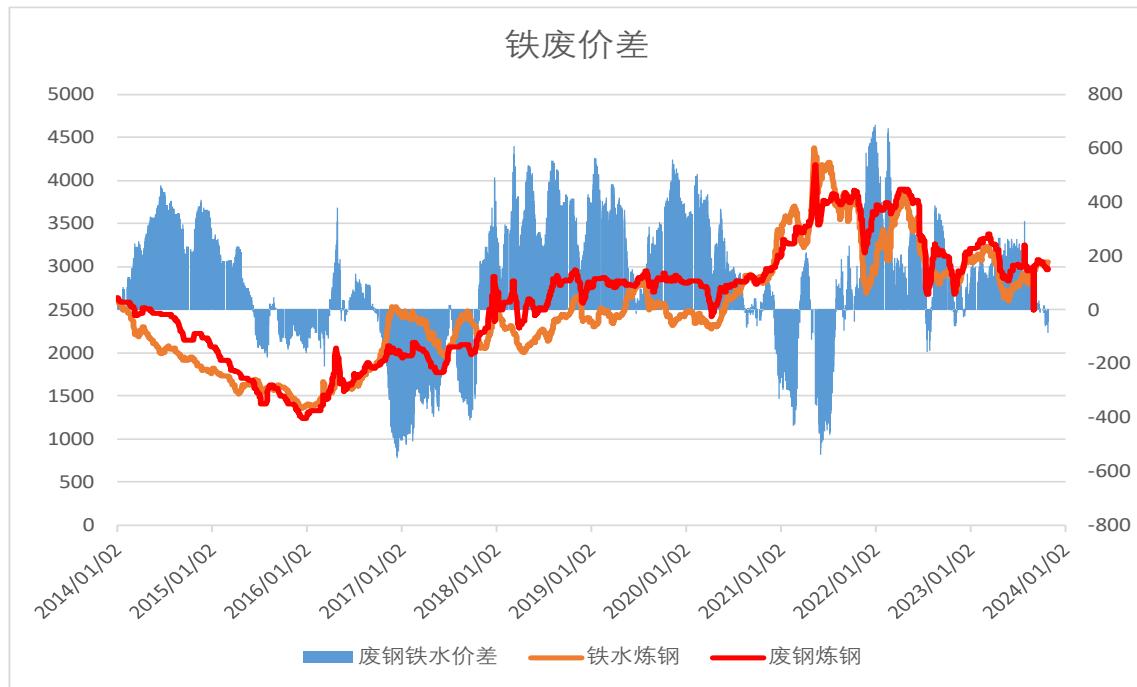
三、库存

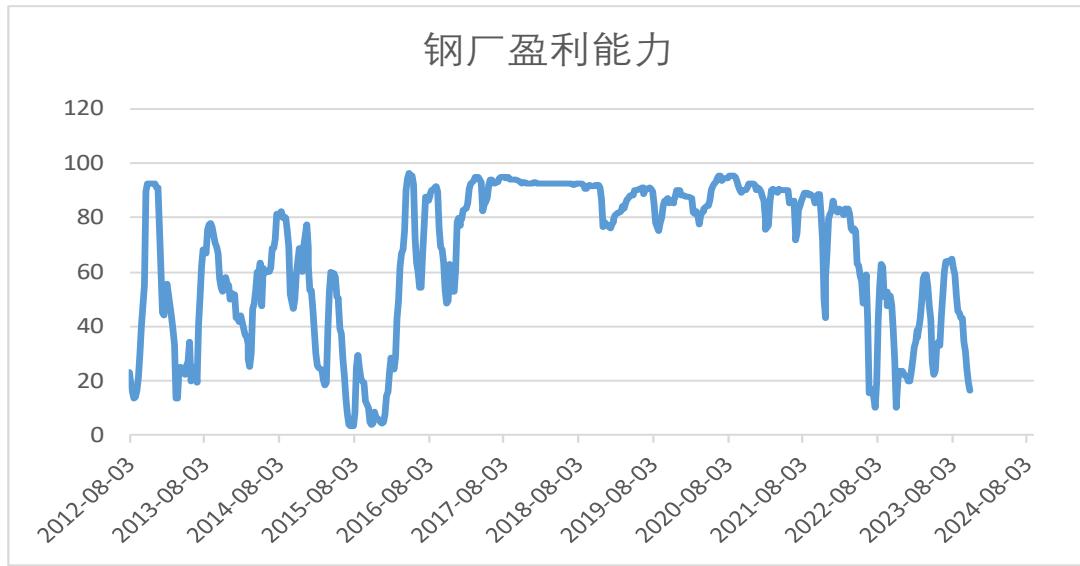
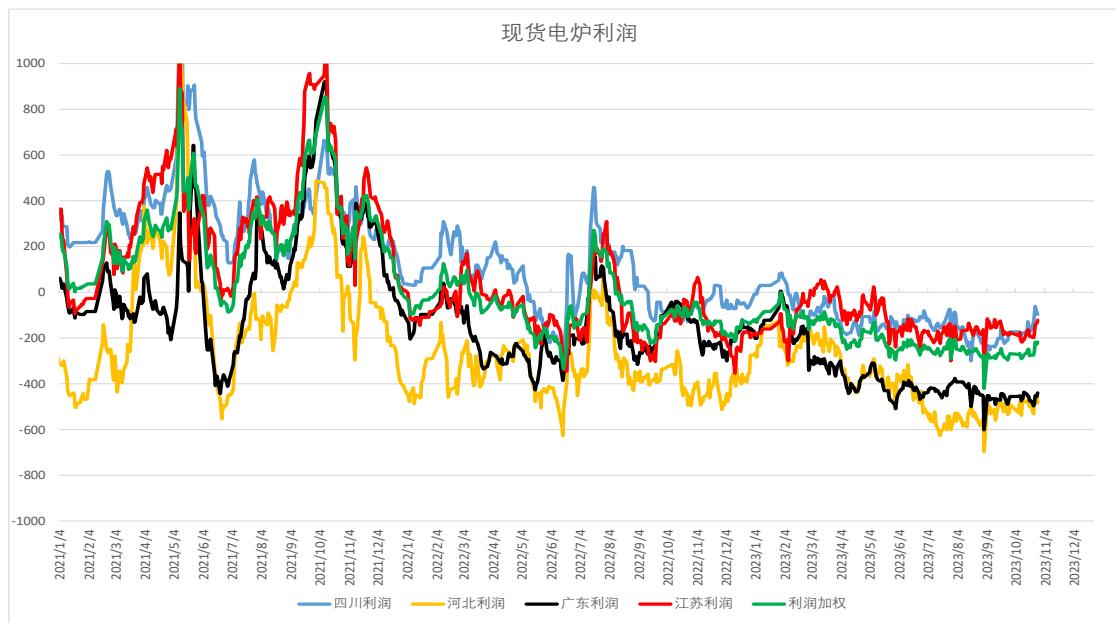




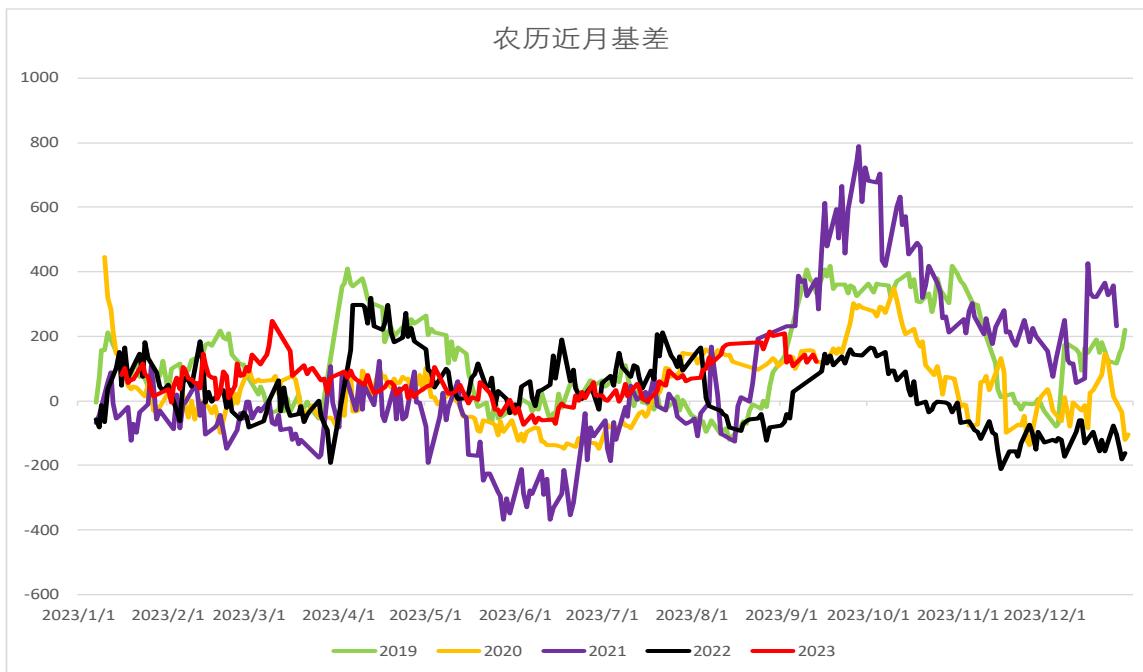
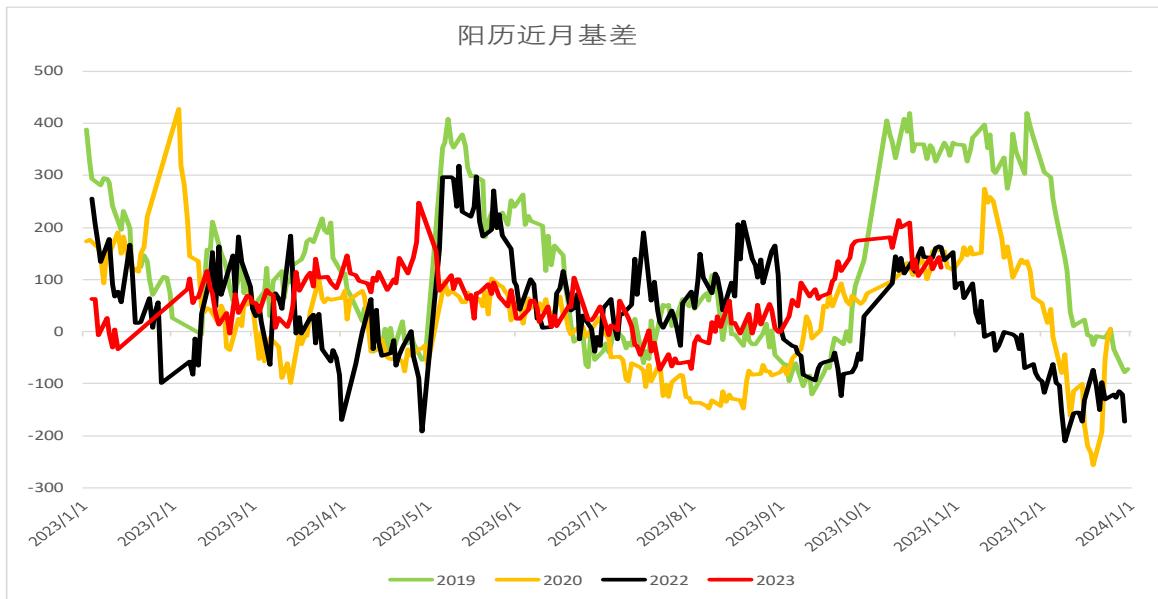


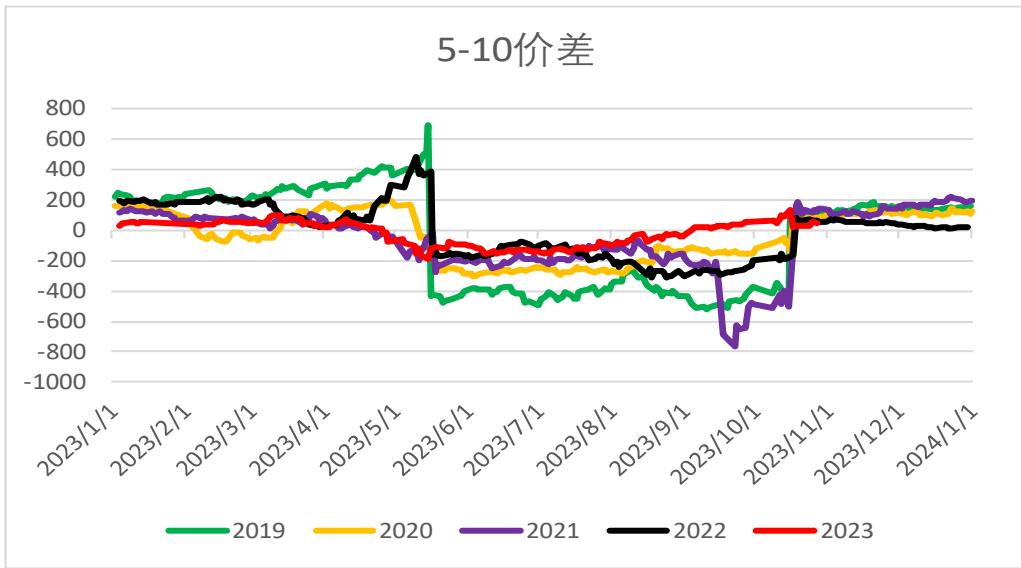
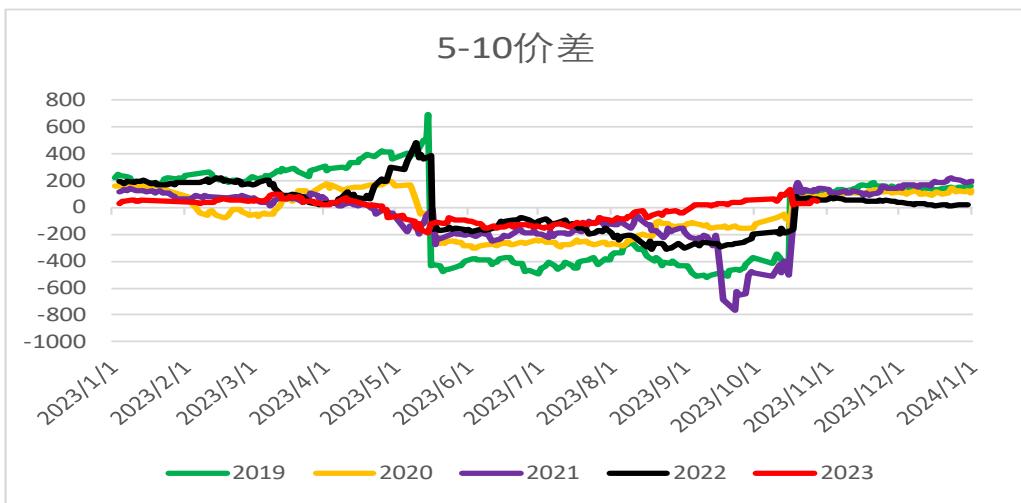
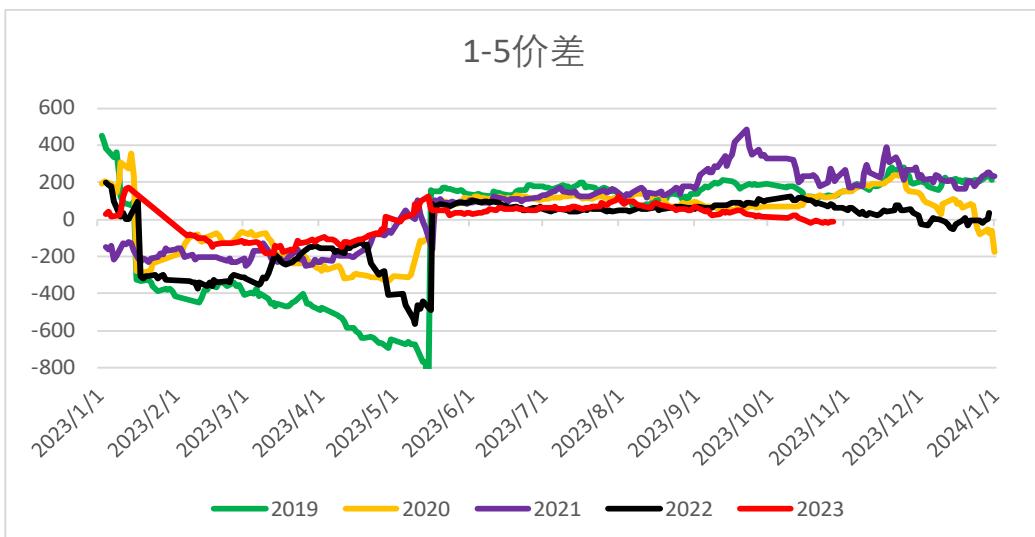
四、 利润开工

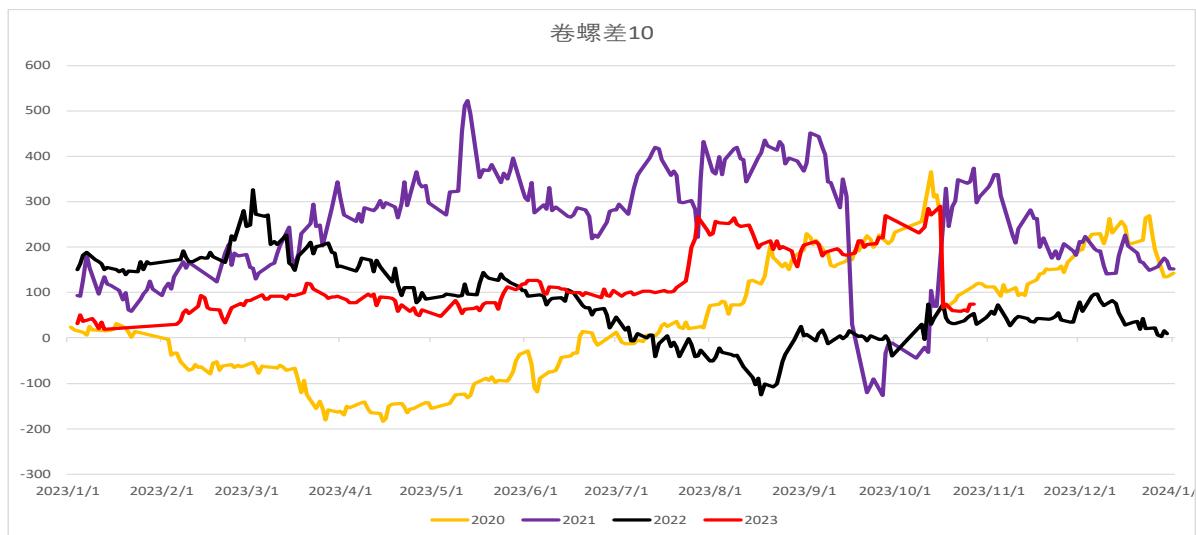
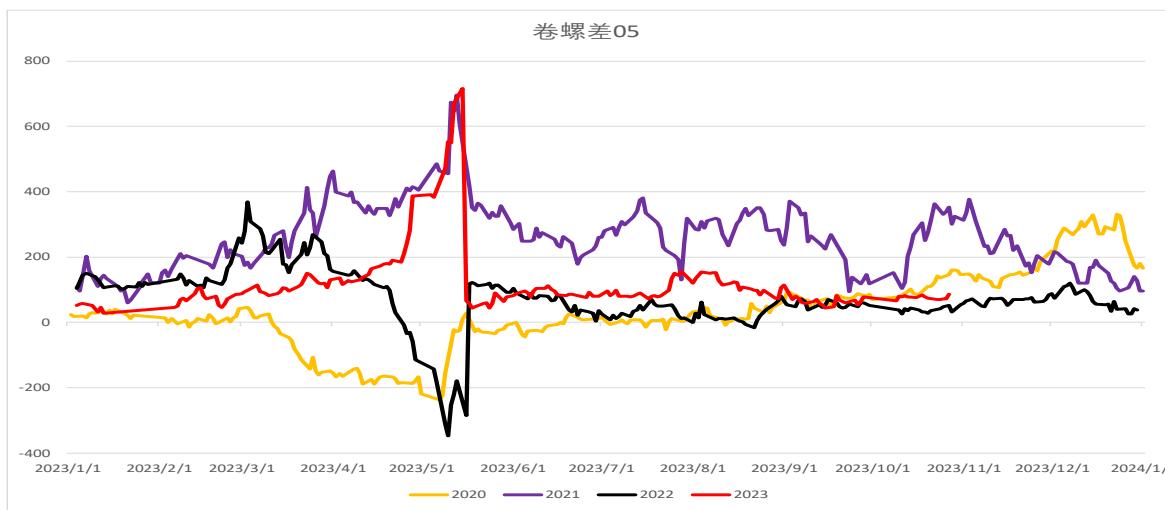
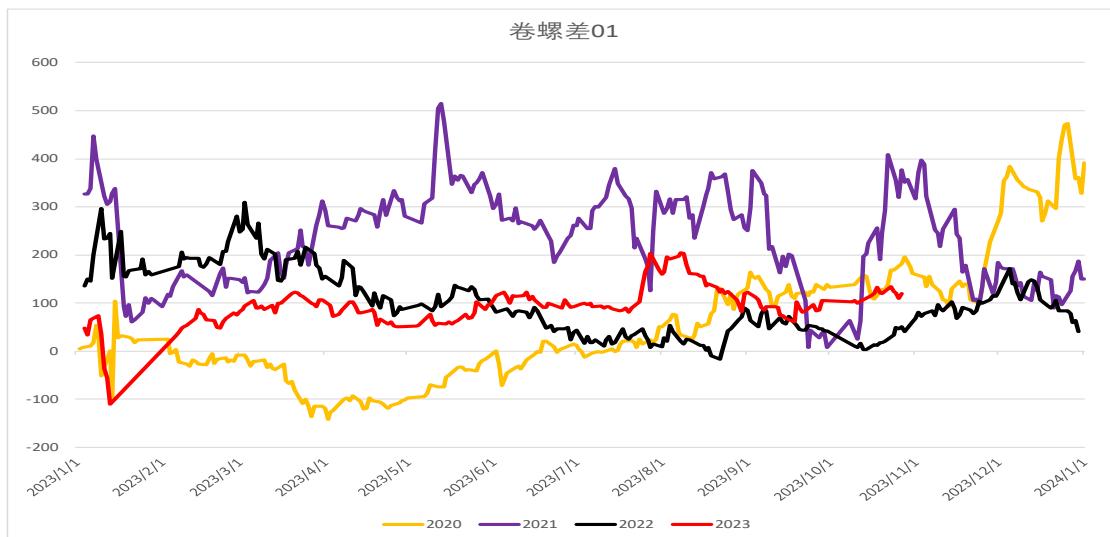




三、价差

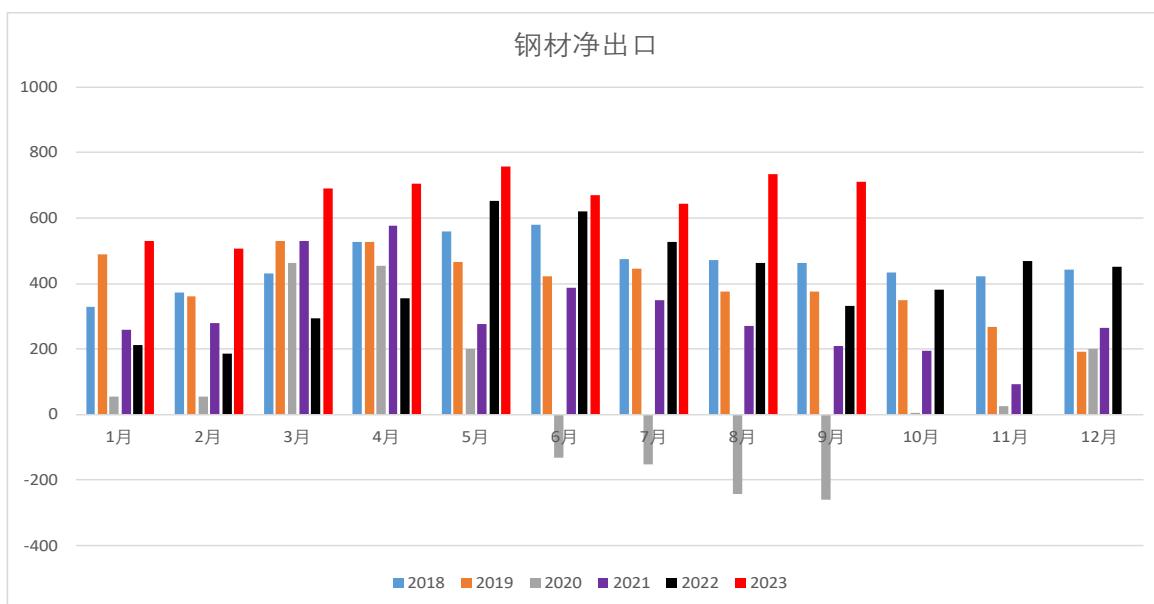
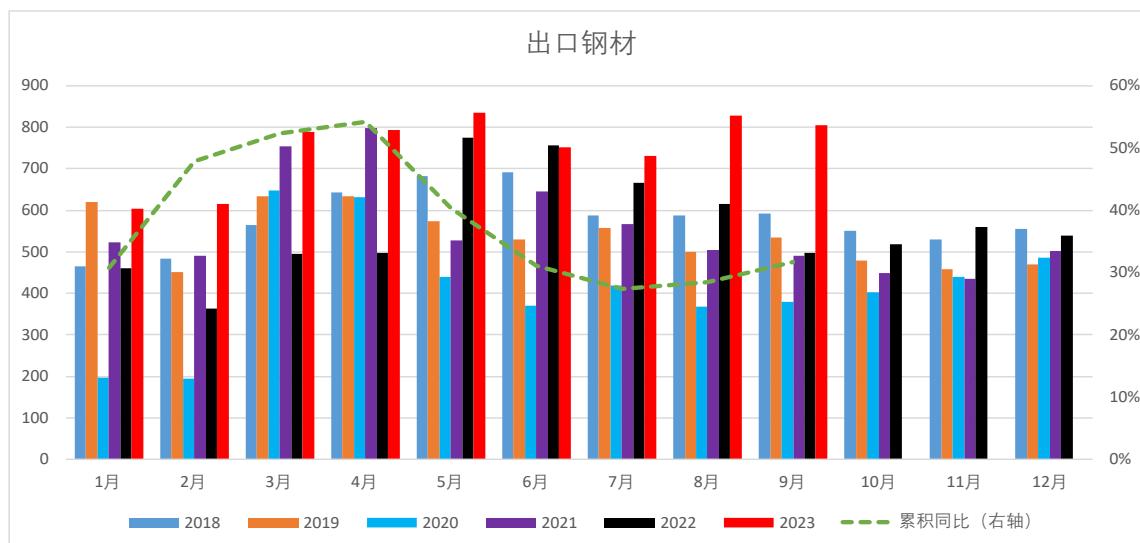


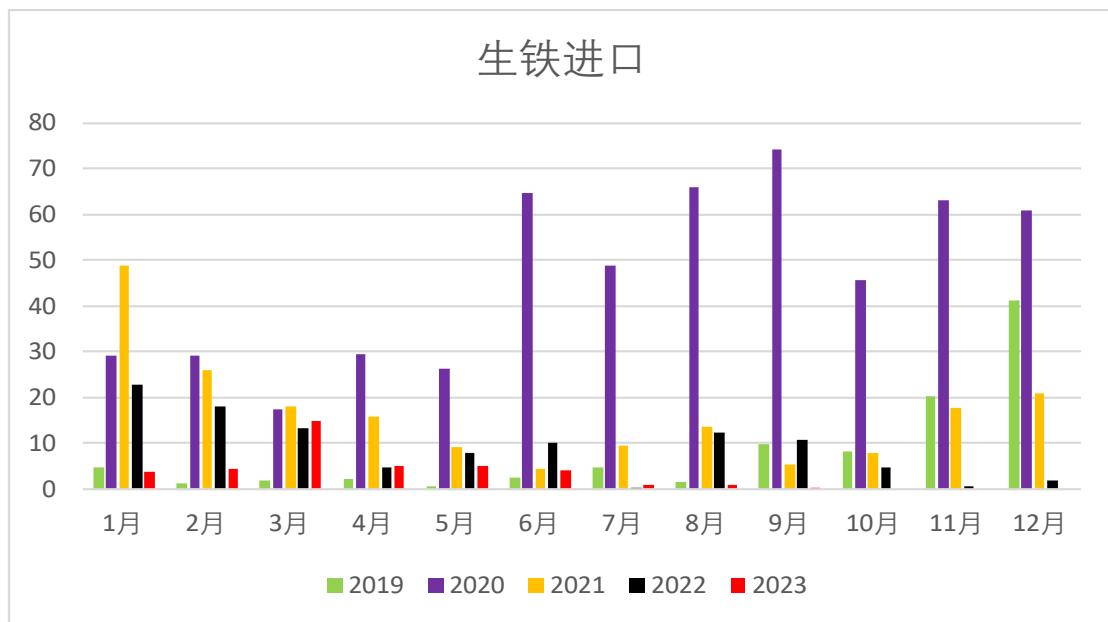
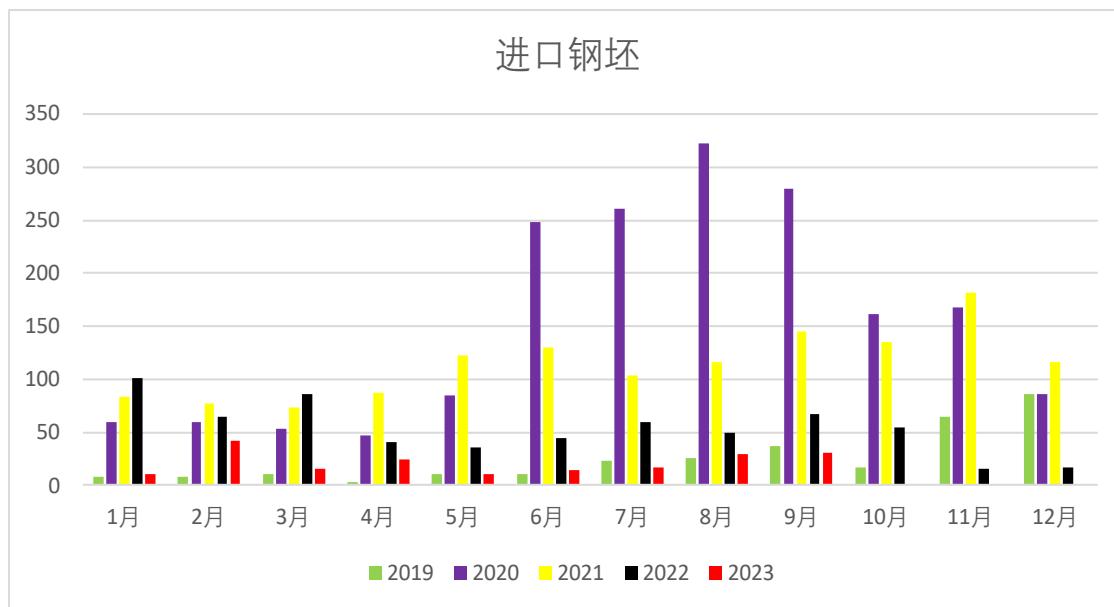


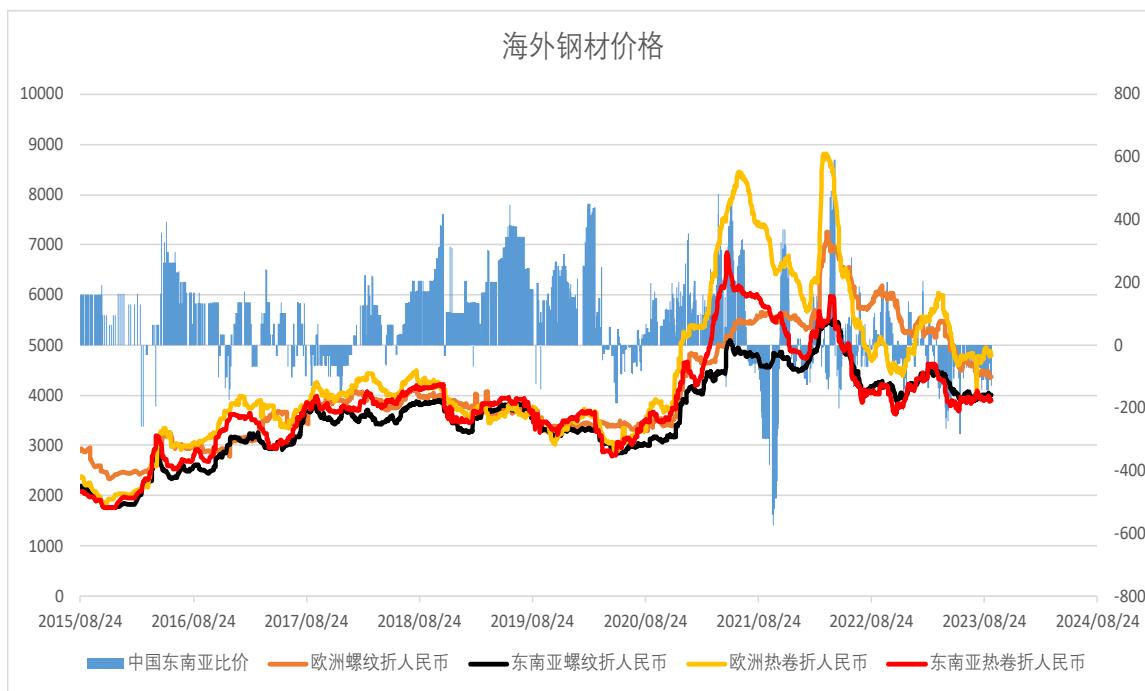
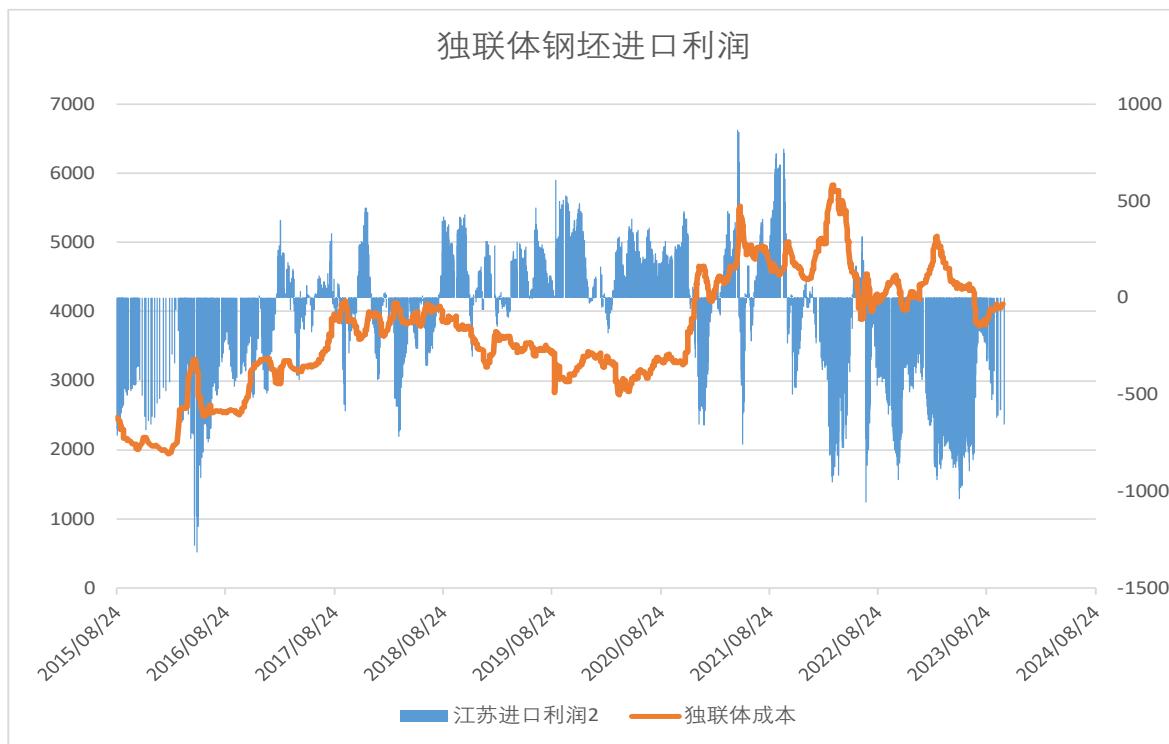




五、进出口，宏观







六、相关新闻和数据

1. 1 全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率51. 96%，环比增加1. 32个百分点，同比减少0. 51个百分点。
1. 2 十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议，明确中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。
1. 3 Mysteel调研247家钢厂高炉炼铁产能利用率90. 73%，环比增加0. 11个百分点，同比增加3. 09个百分点；钢厂盈利率16. 45%，环比下降2. 60个百分点，同比下降11. 26个百分点。
1. 4 10月27日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量546. 07万吨，较昨日增1. 31万吨，增0. 24%；库存周转天10. 3天，较昨日持平；日消耗总量53. 54万吨，较昨日增0. 09%；日到货总量54. 86万吨，较昨日降2. 42%。
1. 5 据经济观察网，中国将推动新一轮“房改”。国务院常务会议8月25日审议通过的《关于规划建设保障性住房的指导意见》文件（“14号文”），近期已传达到各城市人民政府、各部委直属机构。“14号文”明确两大目标：一是加大保障性住房和供给；二是推动建立房地产业转型发展新模式，让商品住房回归商品属性，满足改善性住房需求，促进稳地价、稳房价、稳预期，推动房地产业转型和高质发展