

2023年09月8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，厂库与社库减少，总体库存减少，表观需求上升；下游房地产“认房不认贷”集中落地。本周螺纹 01 合约震荡偏弱，震荡区间 3700-3850，螺纹关注 3654 支撑

热卷：热卷产量减少，厂库减少，社库增多，总体库存减少，表观需求减少，关注制造业产销情况和出口情况；本周热卷 01 合约震荡偏弱，震荡区间 3750-3970 之间，热卷关注 3789 支撑

| | |
|------|--|
| 驱动因素 | 1, 房地产“认房不认贷”集中落地 2, 建设银行、工商银行、农业银行、中国银行正式下调房贷利率 3, 8月全国开工5709个项目，环比增长68.21%，总投资额31287.65亿元 |
| 逻辑分析 | 由于近期全国开工量总体上涨，对钢材需求有支撑效果，从而带动本周螺纹钢表观需求上涨，库存去库；本周钢材下游房地产刺激政策集中落地，短期内主要影响地产成交量，对开工量和钢材需求的影响需要时间传导，长期有可能刺激钢材需求。 |
| 观点 | 螺纹：利润弱、供给弱、需求强，螺纹总体偏弱 热卷：利润弱，供给弱，需求弱，热卷总体偏弱 |

基本面

1 供应：

- 1.1 五大材产量 922.40 万吨，周环比减少 7.23 万吨，减少 0.77%，年同比减少 49.9 万吨，减少 5.13%。
- 1.2 螺纹钢产量 253.59 万吨，周环比减少 5.14 万吨，减少 1.99%，年同比减少 54.04 万吨，减少 17.56%。

- 1.3 热卷产量 315.48 万吨，周环比减少 4.62 万吨，减少 1.44%，年同比增加 8.23 万吨，增加 2.68%。
- 1.4 铁水 248.24 万吨，周环比增加 1.32 万吨，增加 0.56%，年同比增加 12.69 万吨，增加 5.39%。
- 1.5 255 家钢厂废钢总日耗 50.28 万吨，周环比增长 0.86 万吨，增长 1.74%，年同比增 14.52 万吨，增长 40.59%
- 1.6 钢厂复产意愿较弱，钢厂废钢到货 50.79 万吨，周环比增加 2.58 万吨，增加了 5.34%，年同比增加 14.44 万吨，增加 39.72%

2 需求：

- 2.1 五大材表观需求 944.88 万吨，周环比增加 10.91 万吨，增加 1.17%，年同比减少 58.48 万吨，减少 5.82%。
- 2.2 螺纹钢表观需求 281.4 万吨，周环比增加 13.81 万吨，增加 5.16%，年同比减少 39.92 万吨，减少 12.42%。
- 2.3 热卷表观需求 312.39 万吨，周环比增加 0.68 万吨，增加 0.02%，年同比减少 6.59 万吨，减少 2.07%。
- 2.4 建材成交周度均值 13.71 万吨，周环比减少 1.13 万吨，减少 7.64%，年同比减少 3.08 万吨，减少 18.35%。
- 2.5 热卷成交 3.44 万吨，周环比减少 0.49 万吨，减少 12.47%，年同比减少 0.11 万吨，减少 3.3%。

3 库存：

- 3.1 五大材总库存 1616.45 万吨，周环比减少 22.48 万吨，减少 1.41%，年同比增加 32.16 万吨，增加 2.03%。
- 3.2 螺纹总库存 749.67 万吨，周环比减少 27.81 万吨，减少 3.85%，年同比增加 46.05 万吨，增加 6.54%。
- 3.3 热卷总库存 378.42，周环比增加 3.09 万吨，增加 0.82%，年同比增加 57.1 万吨，增加 17.77%。

4 利润开工:

4.1 螺纹钢（华东高炉）利润 -294元/吨，螺纹钢（唐山高炉）利润-552元/吨，螺纹钢（电炉）利润-271元/吨

4.2 盘面利润：螺纹钢2401合约320。盘面利润高位

5 基差:

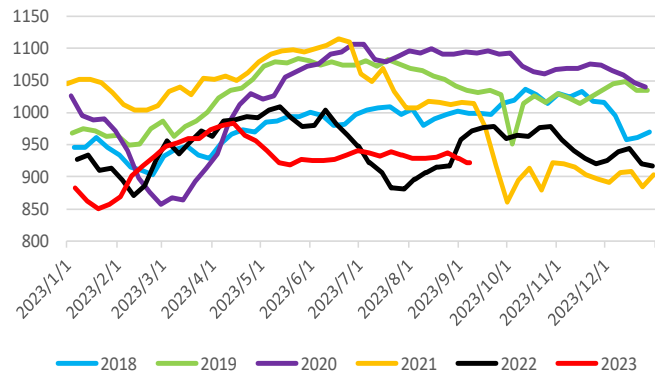
5.1 螺纹10升水48，热卷10升水-43，螺纹10-1价差-53，热卷10-1价差43 10卷螺差138。

6 进出口:

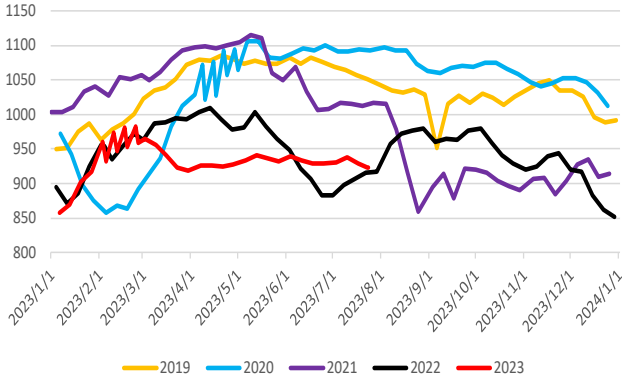
6.1 1-7月出口钢材5089.2万吨，累积同比增加27.9%

一、 供应

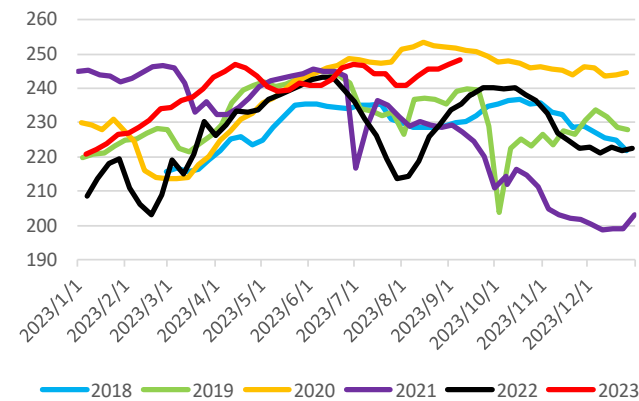
五大材阳历产量



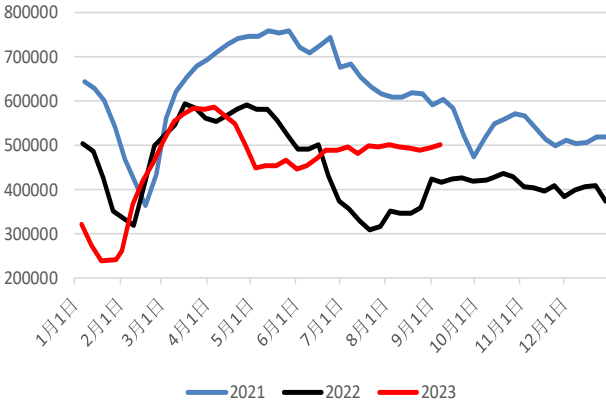
农历五大材产量



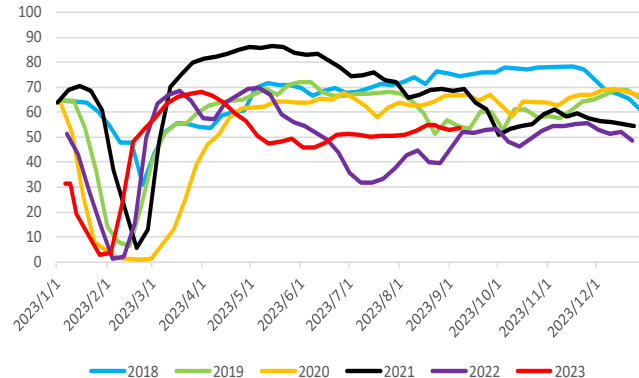
铁水产量



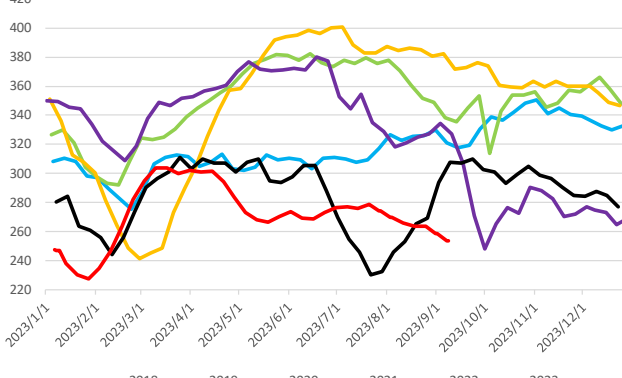
255总日耗

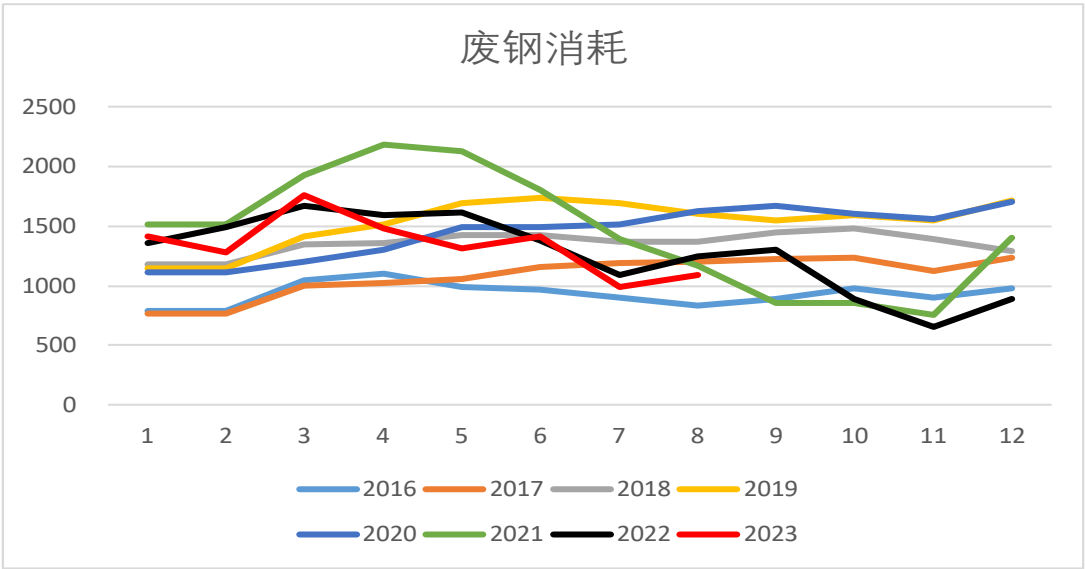
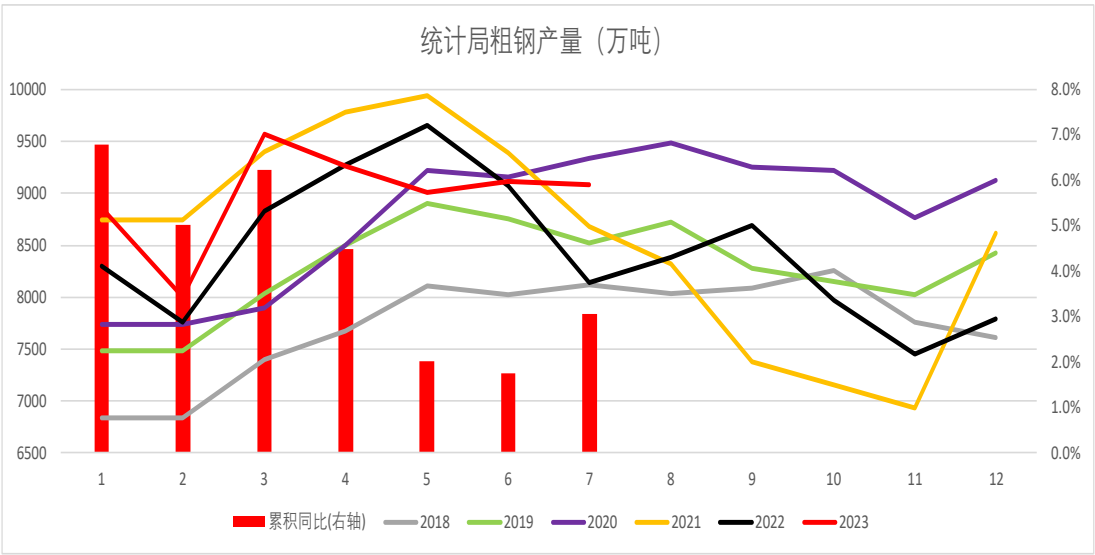
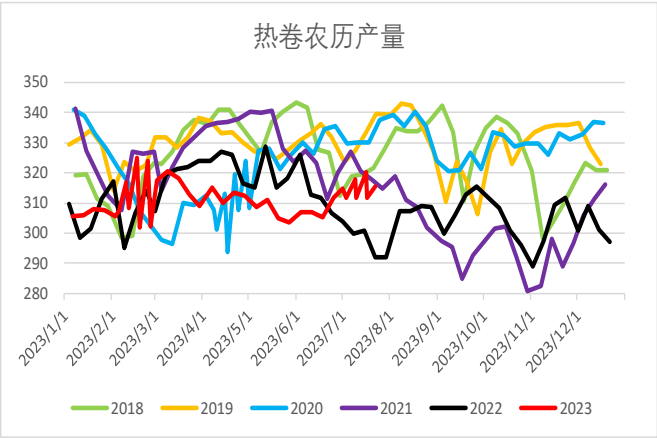
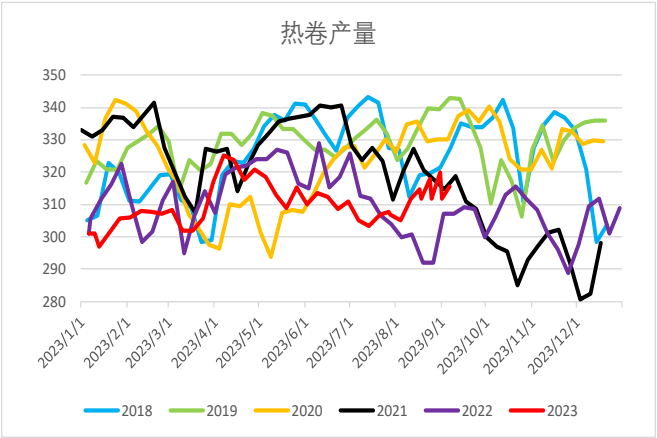


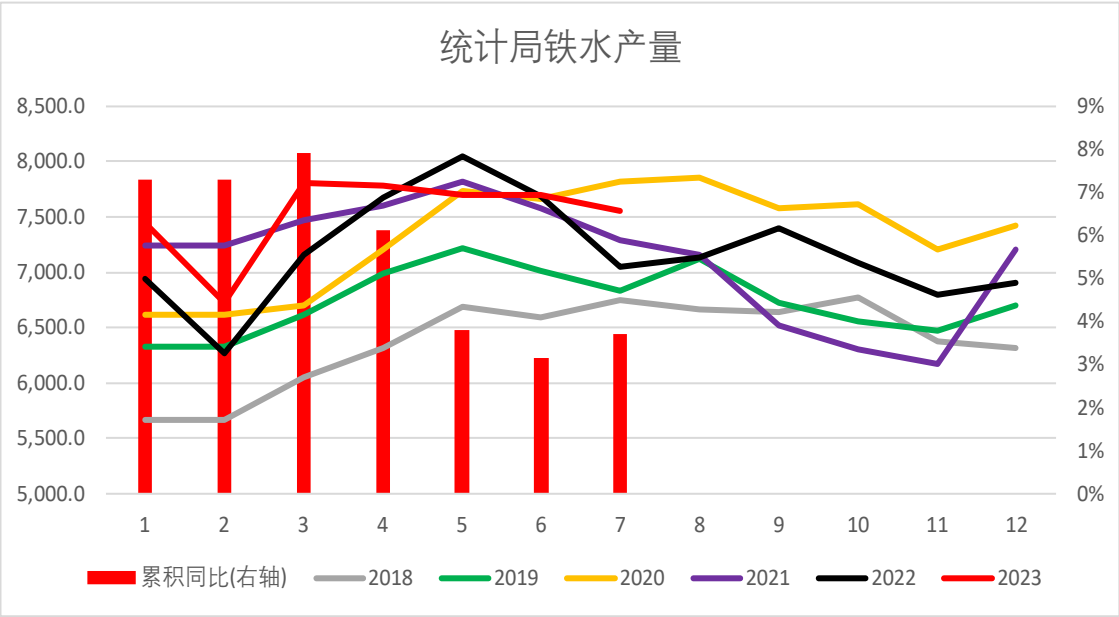
电弧炉产能利用率



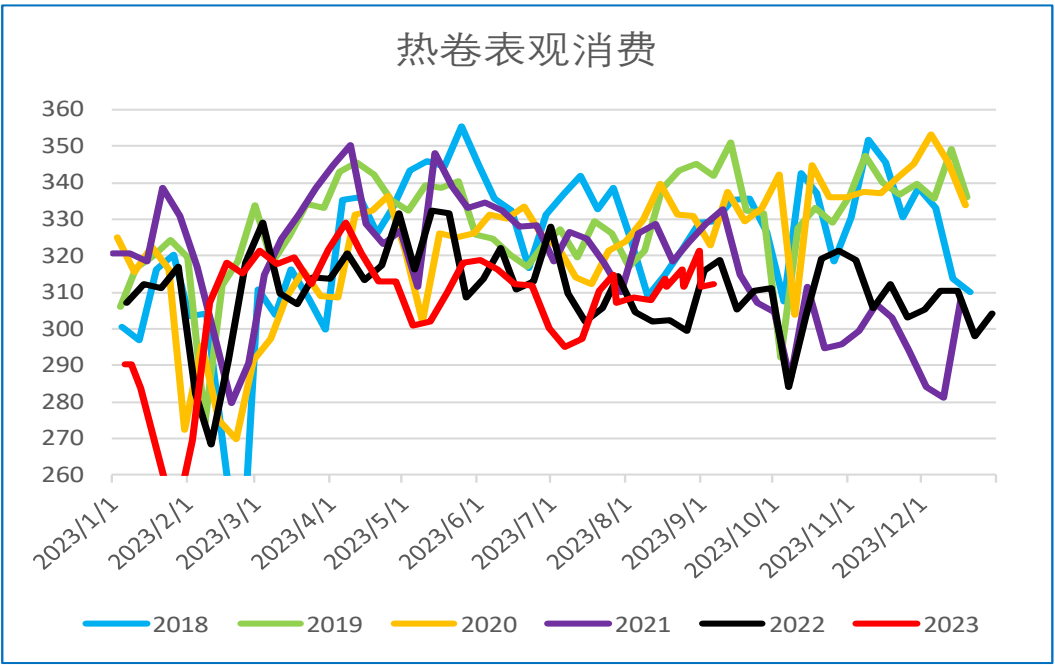
钢联螺纹钢产量图

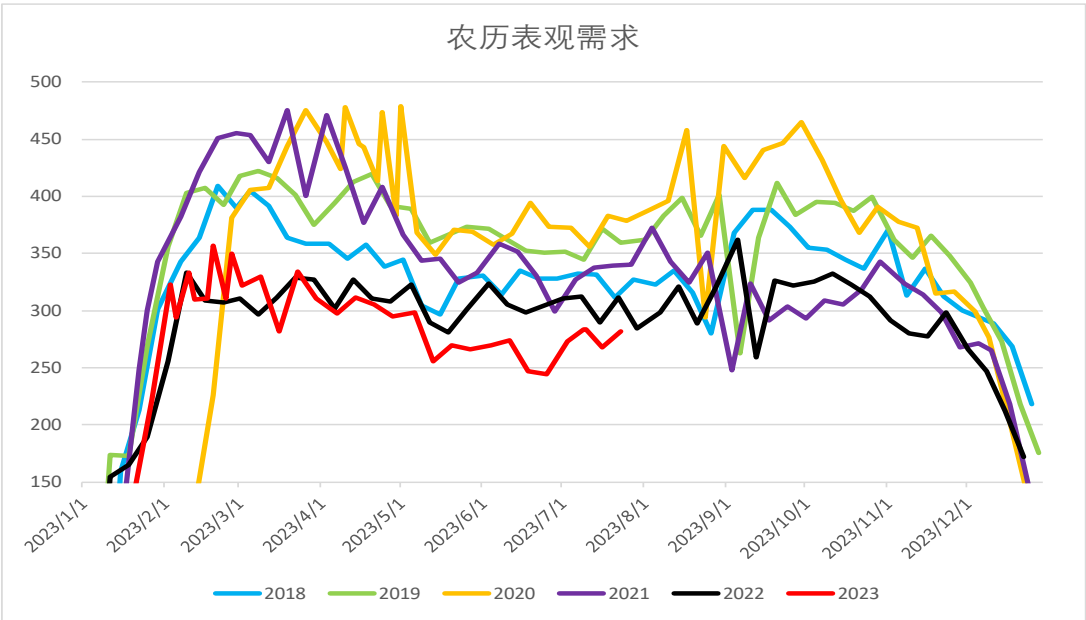
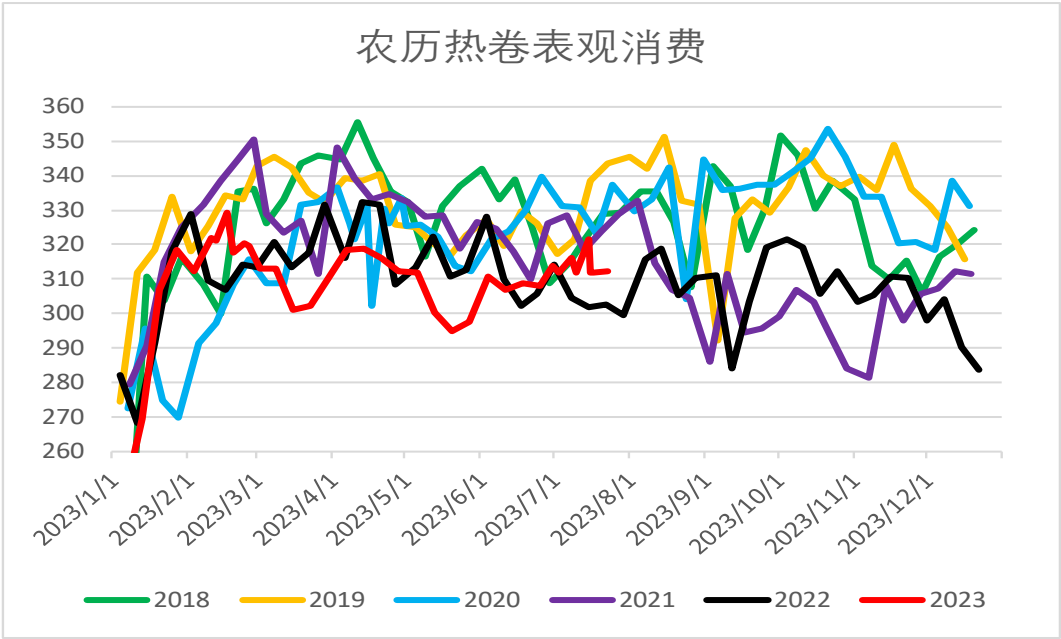


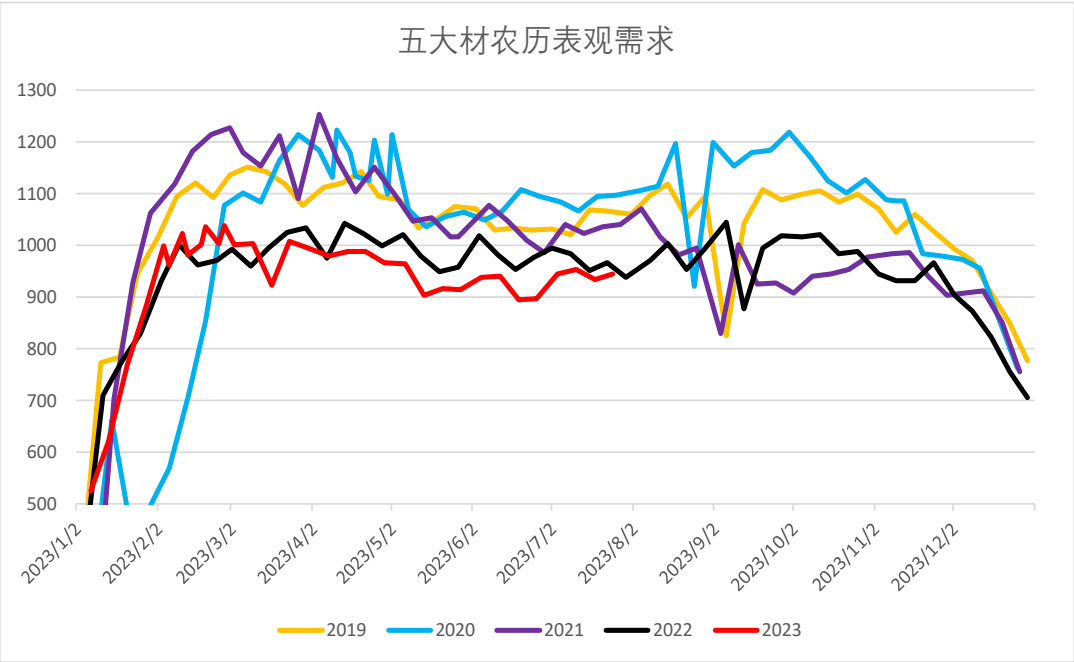
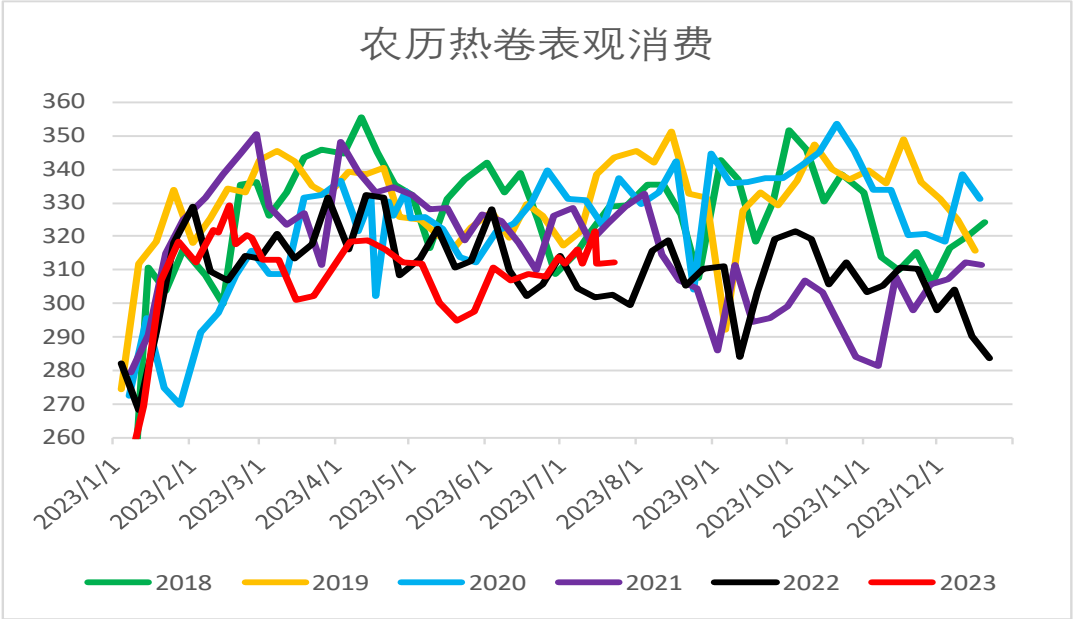


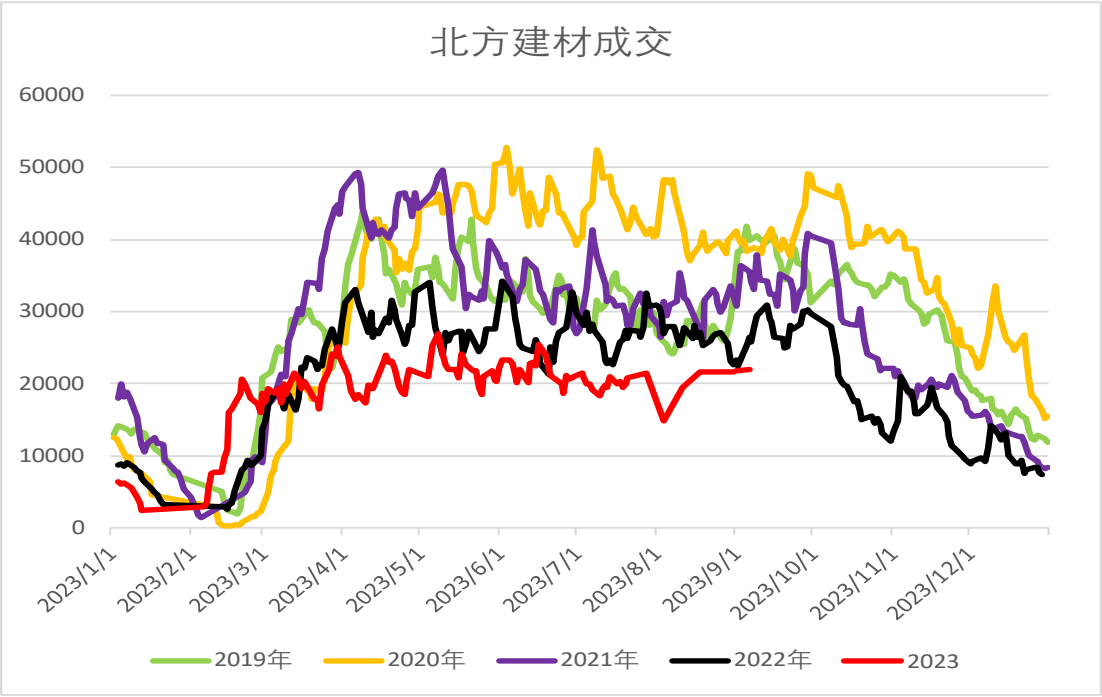
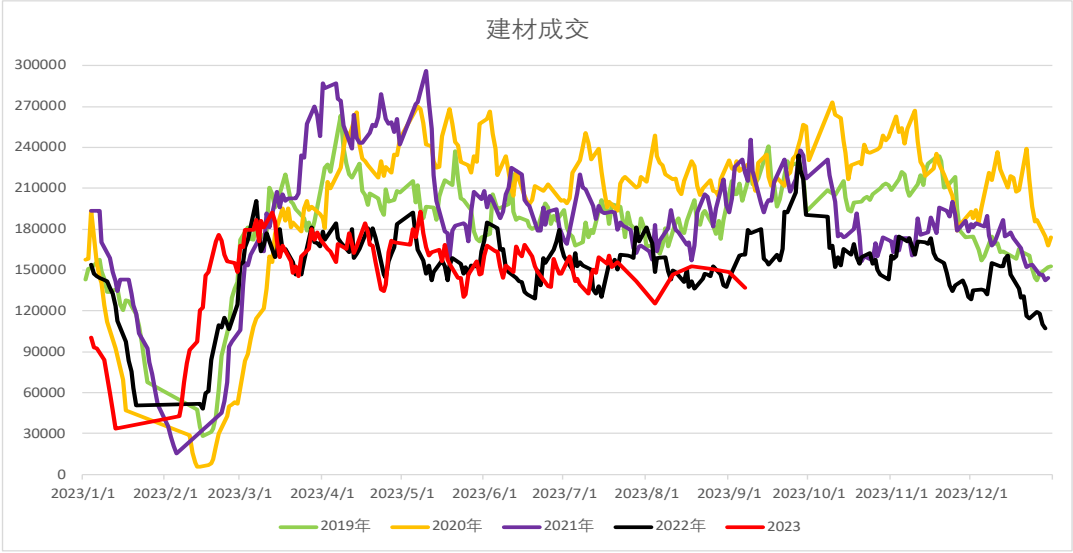
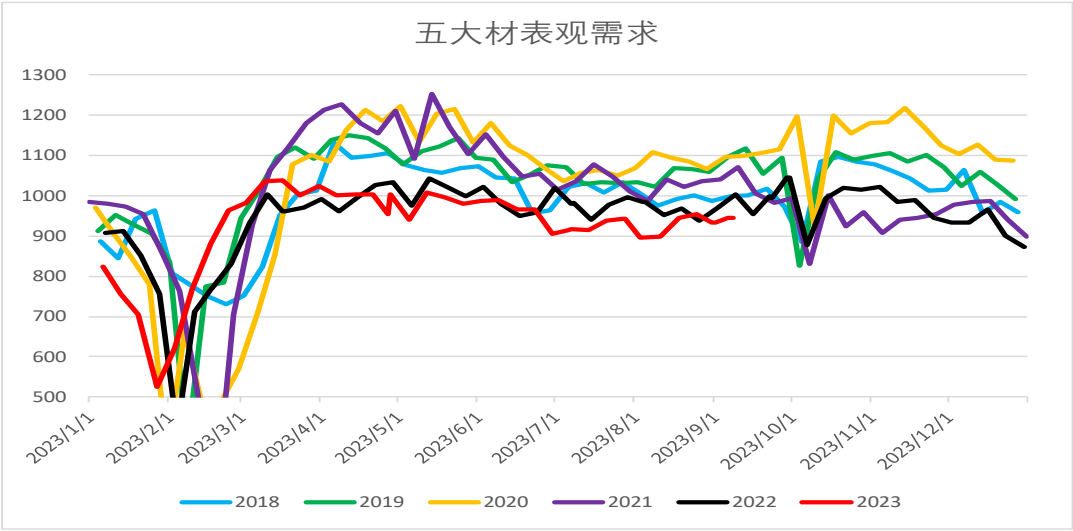


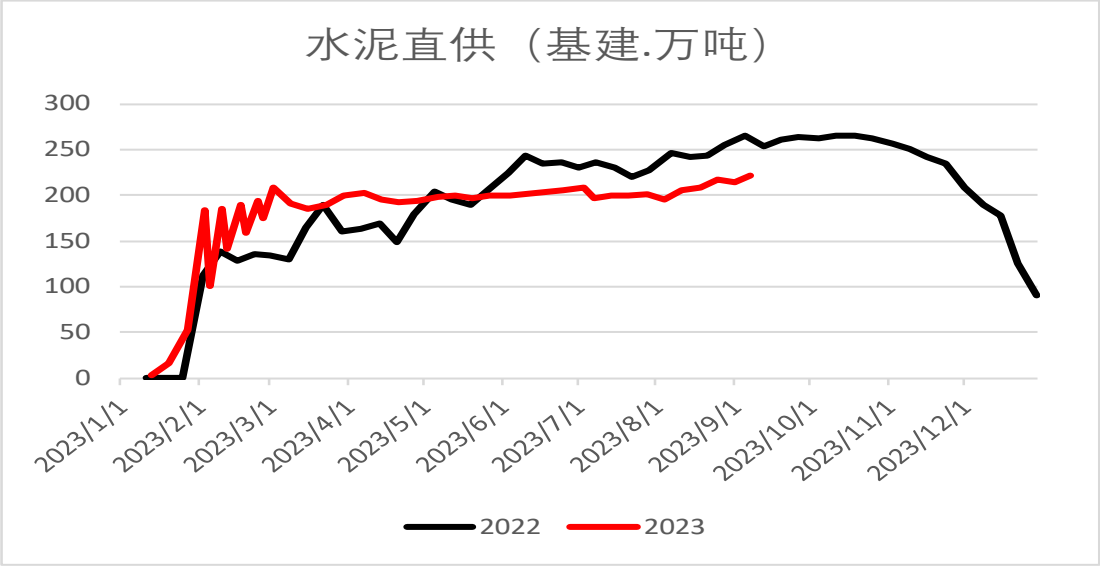
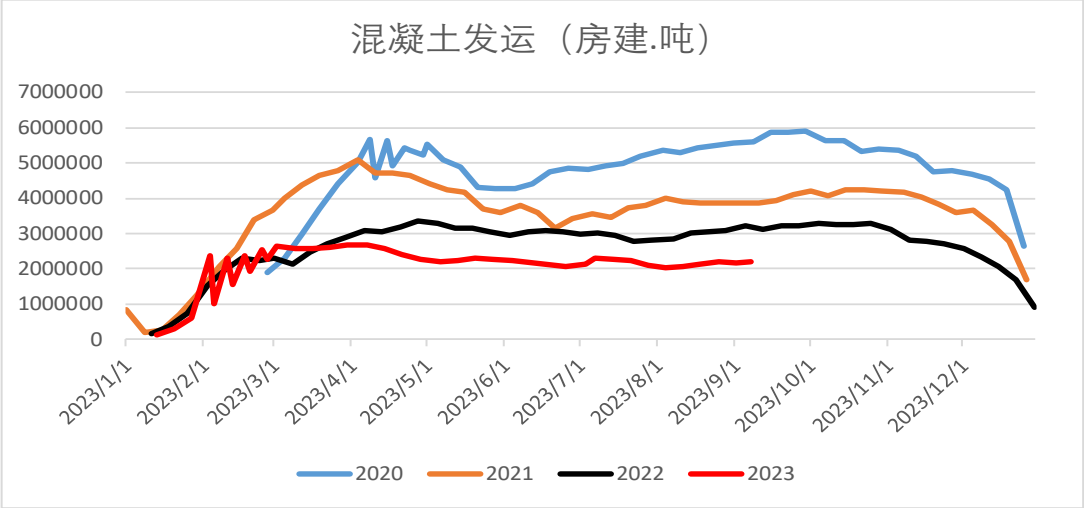
二、需求





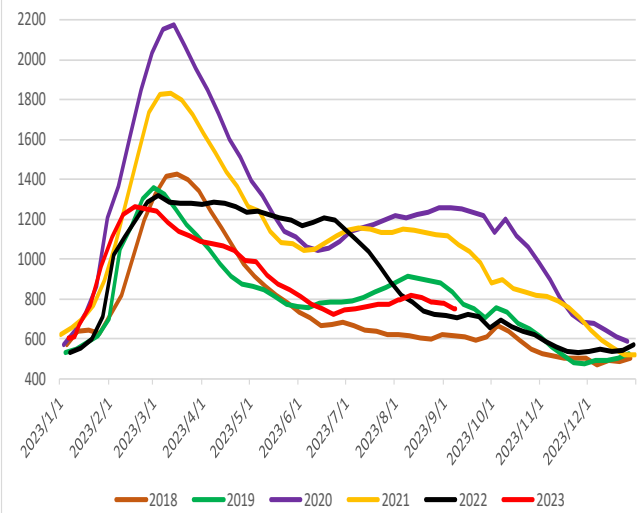




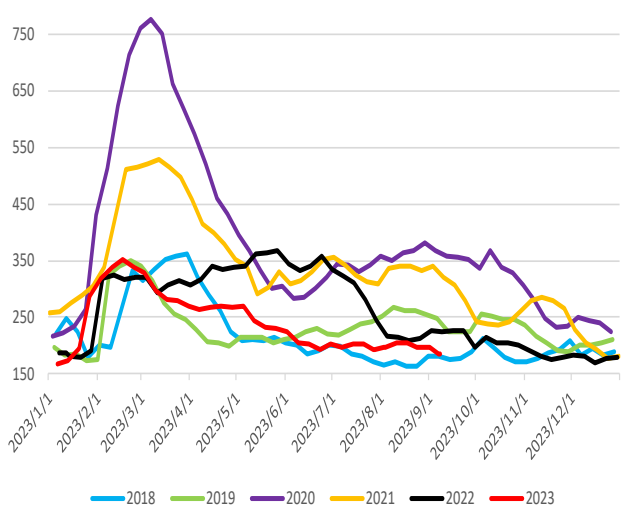


三、 库存

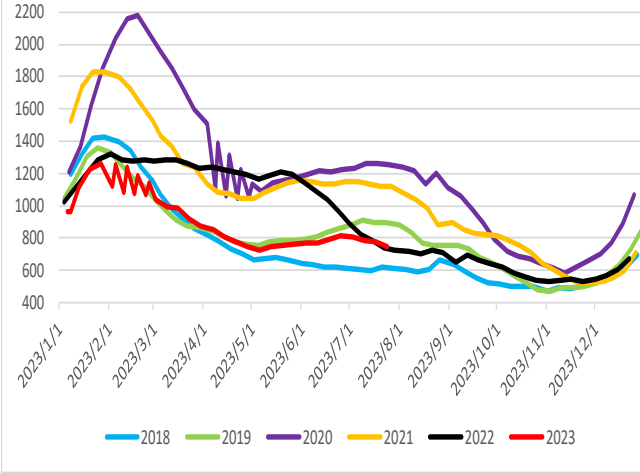
螺纹总库存



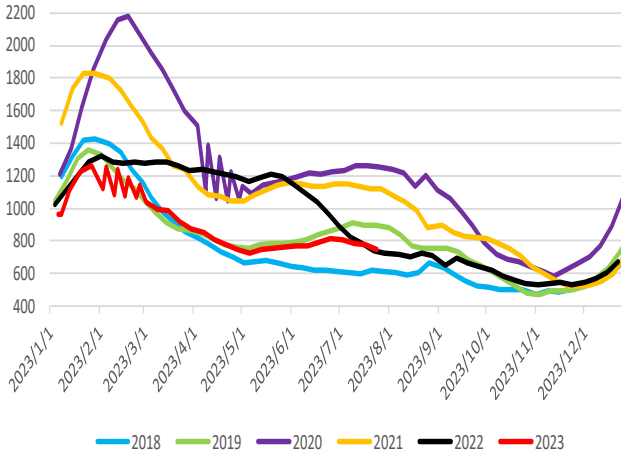
螺纹厂库库存



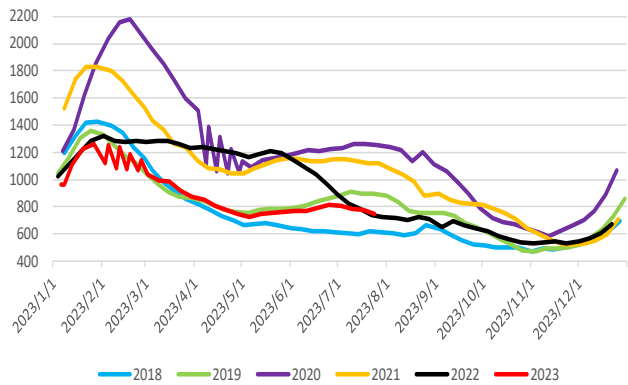
农历螺纹钢总库存



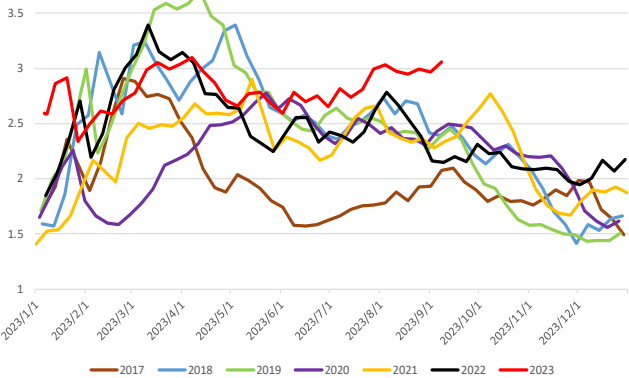
农历螺纹钢总库存



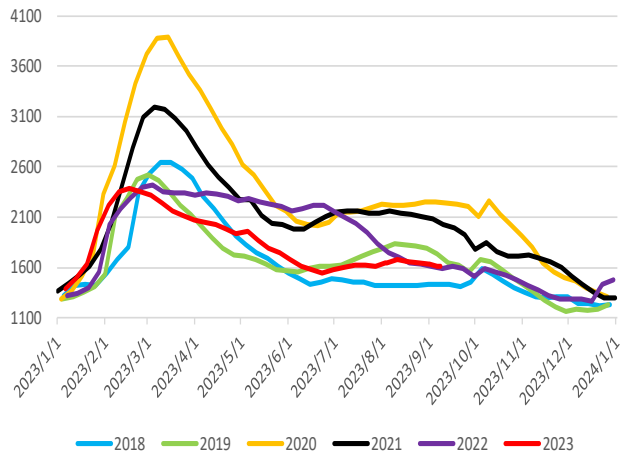
农历螺纹钢总库存



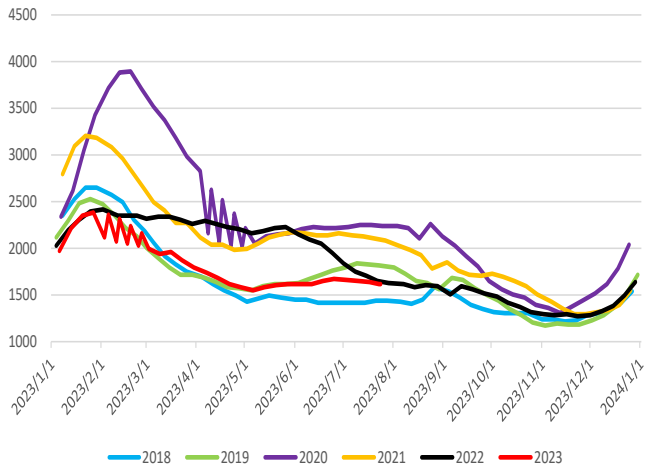
库存集中度



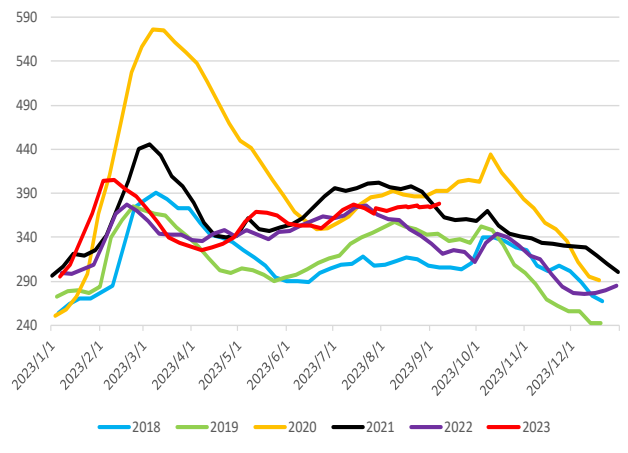
五大材库存阳历



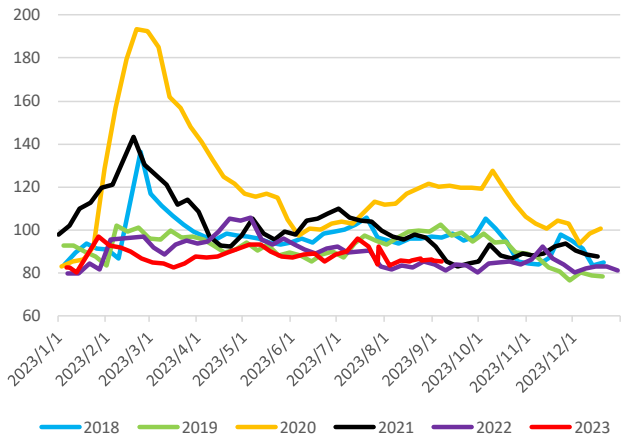
农历五大材库存



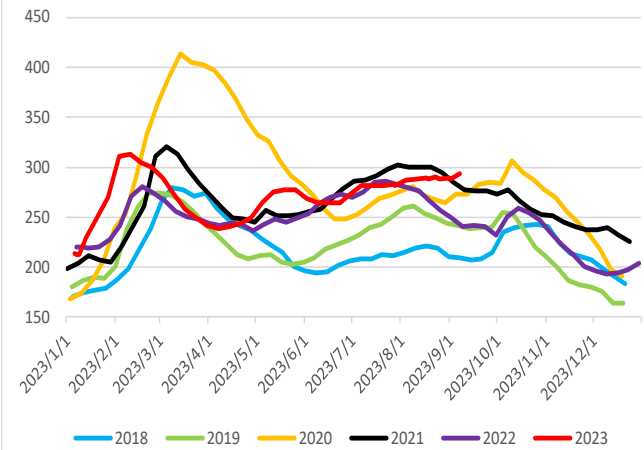
热卷总库存



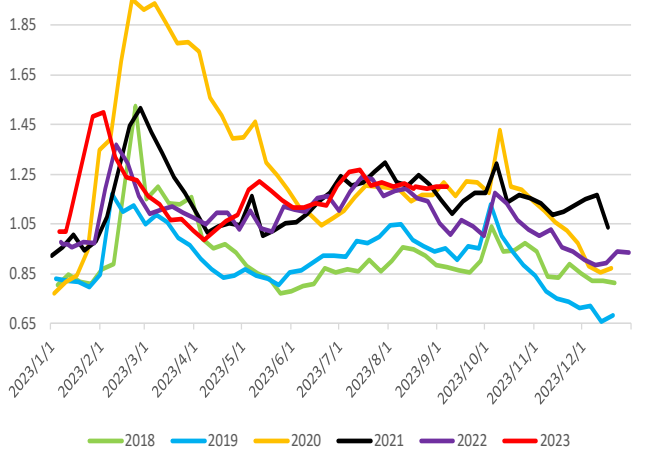
热卷厂库库存



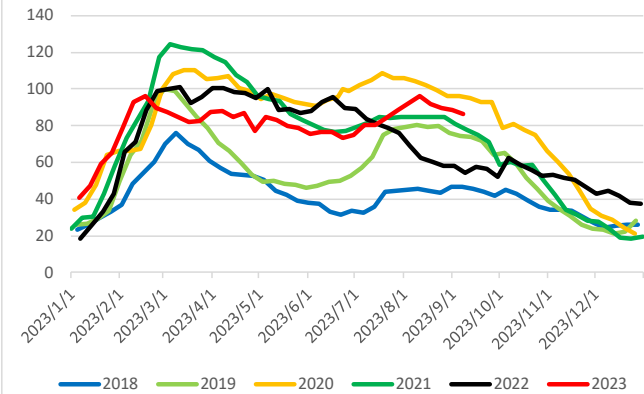
热卷社会库存



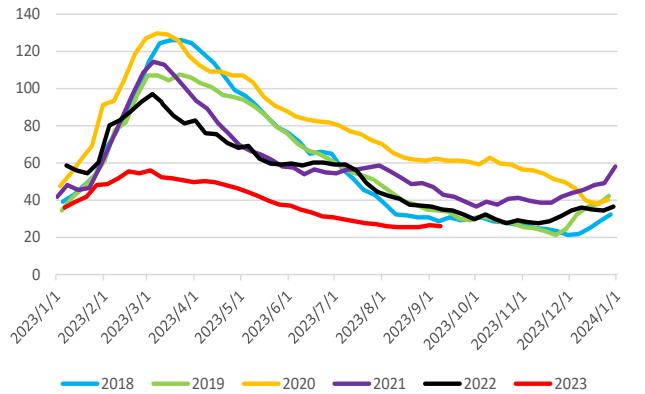
热卷库销比



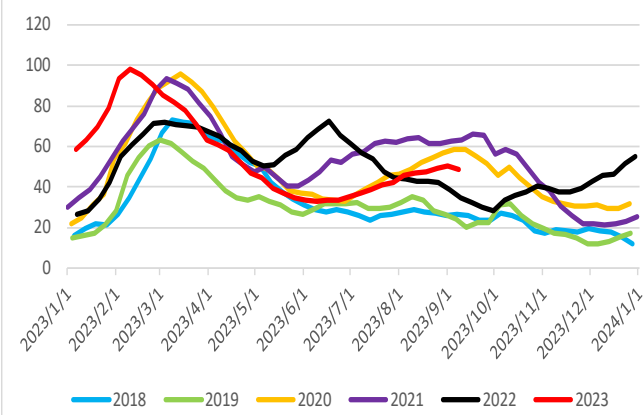
杭州螺纹钢库存



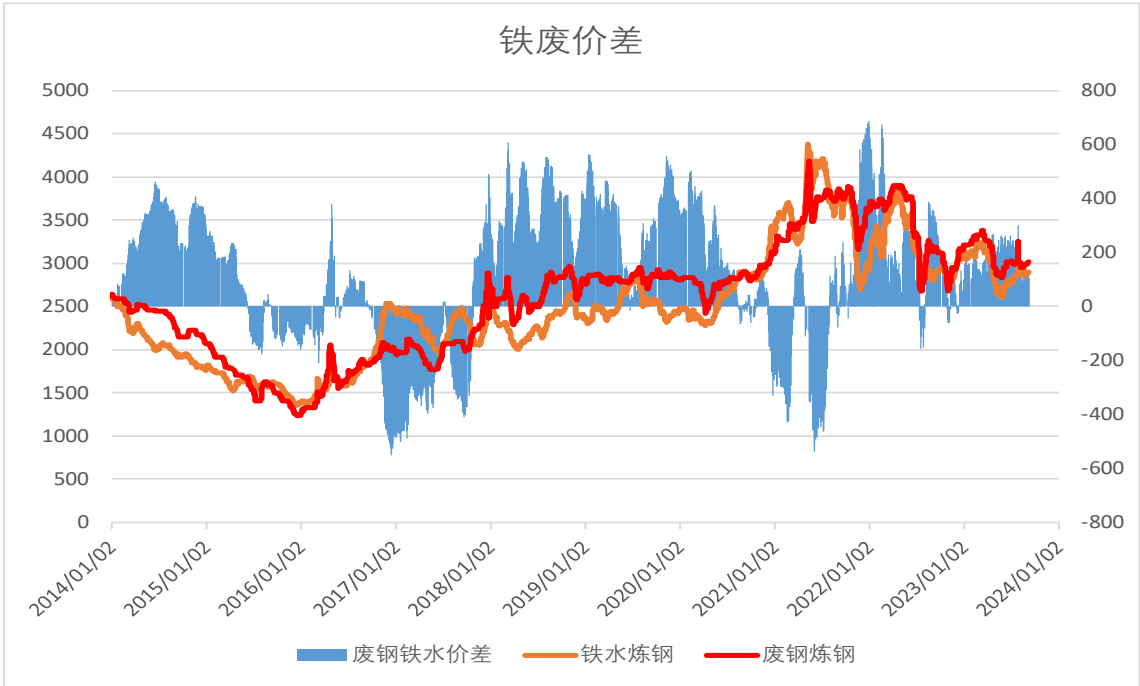
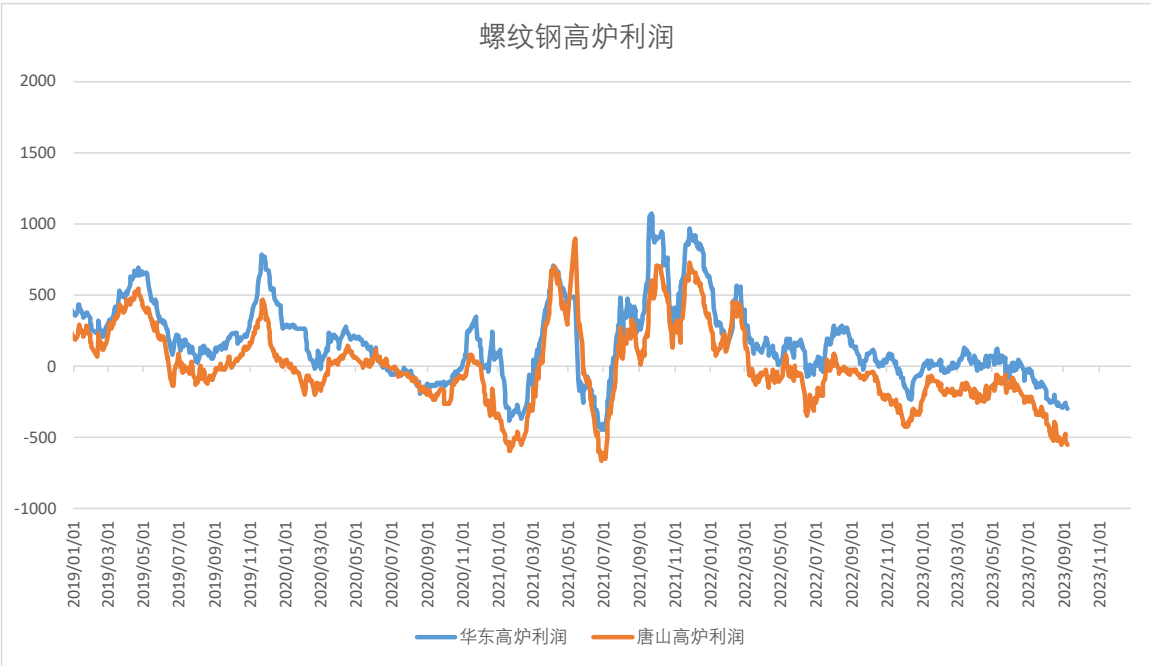
广州螺纹钢库存

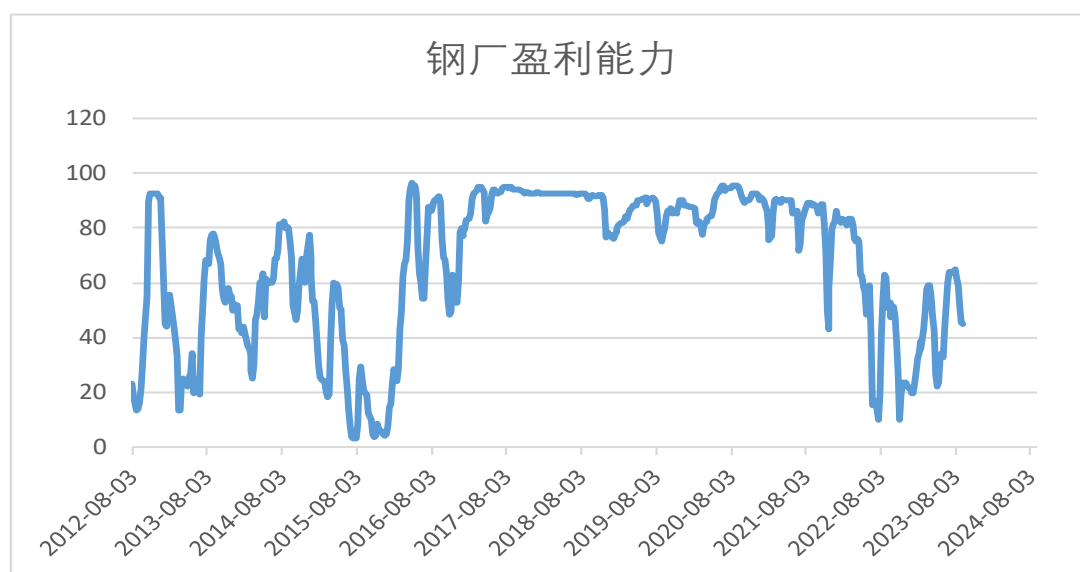
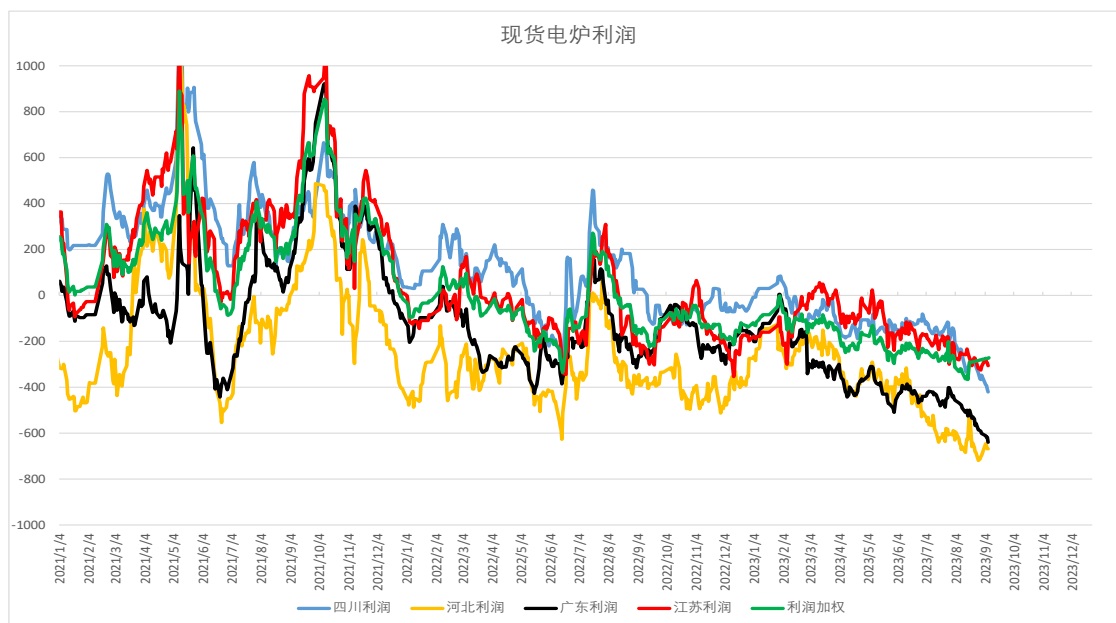


北京螺纹钢库存

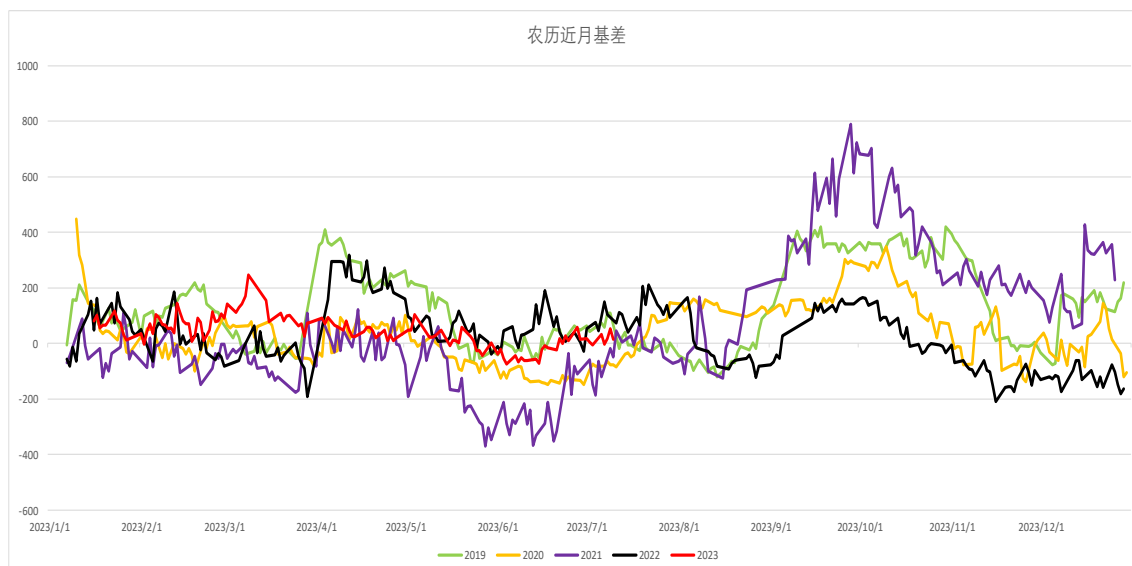
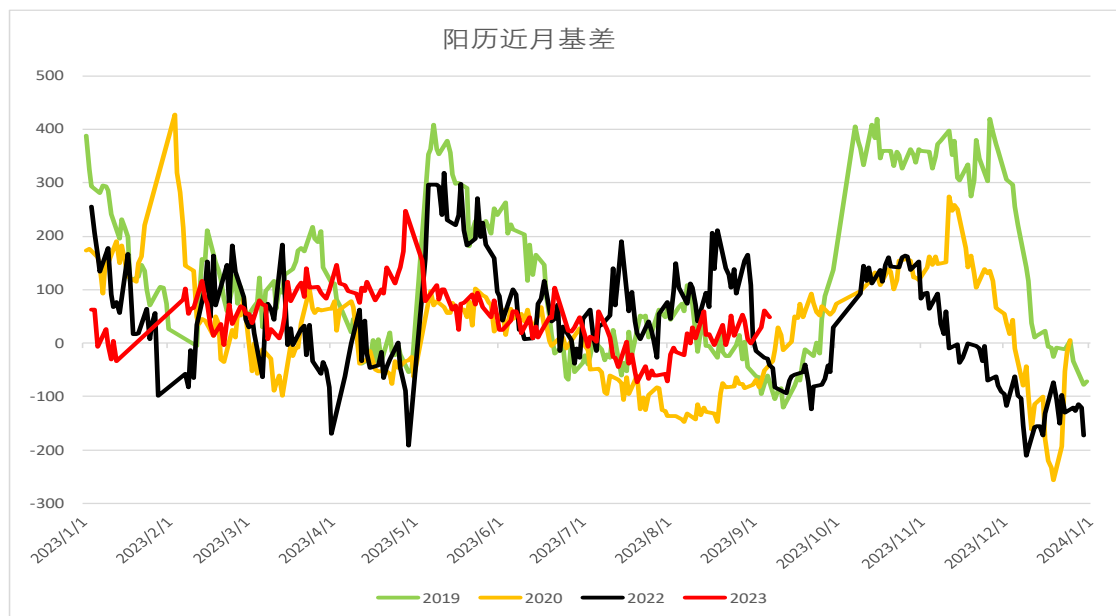


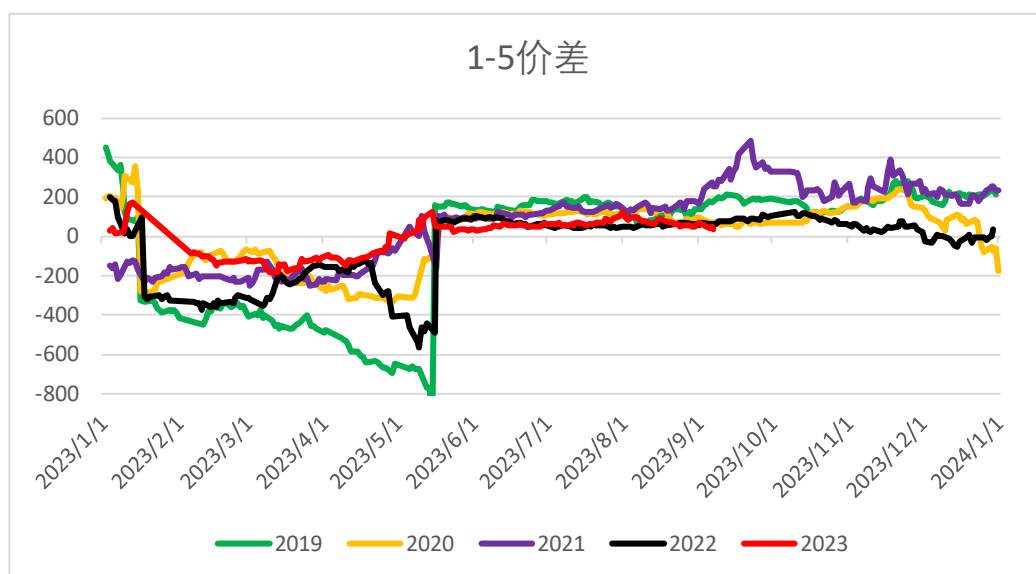
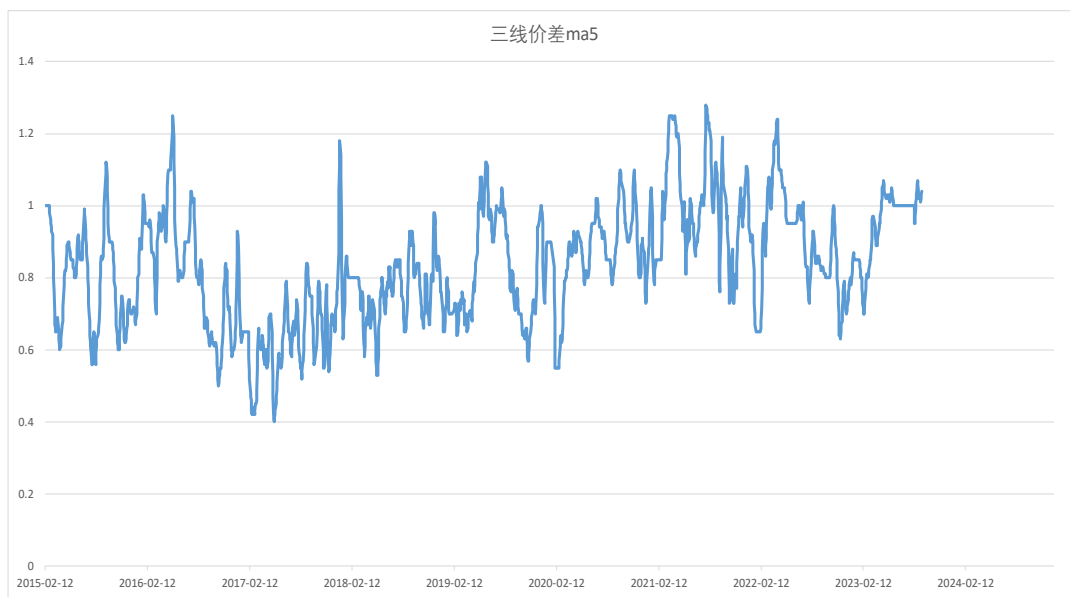
四、 利润开工

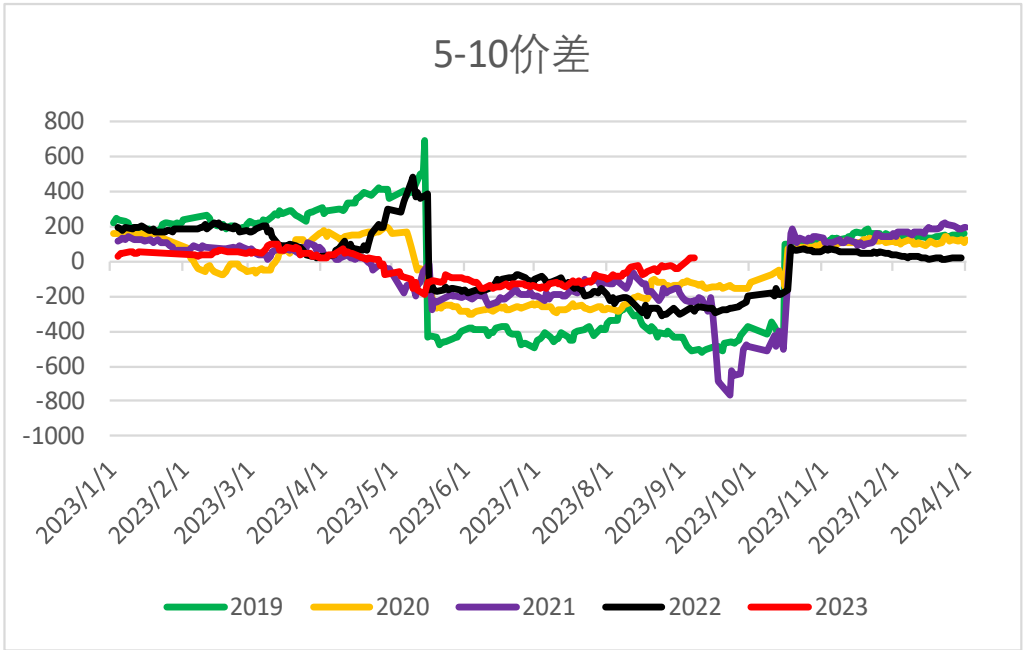
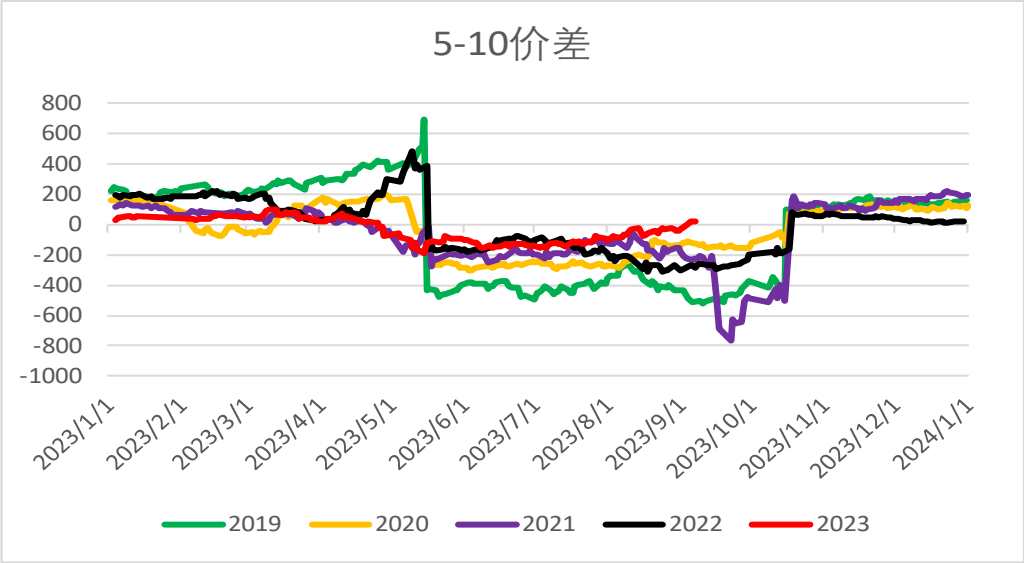


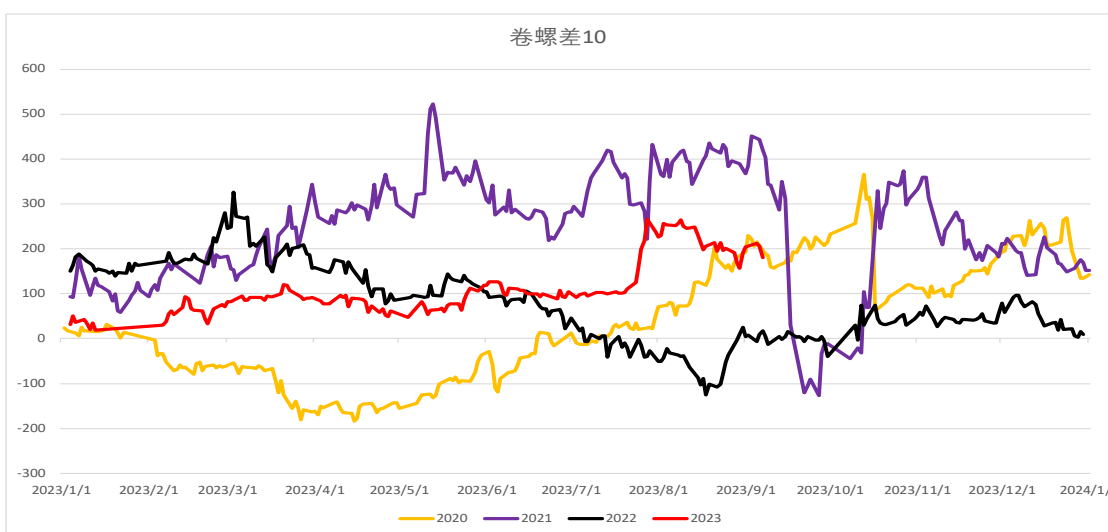
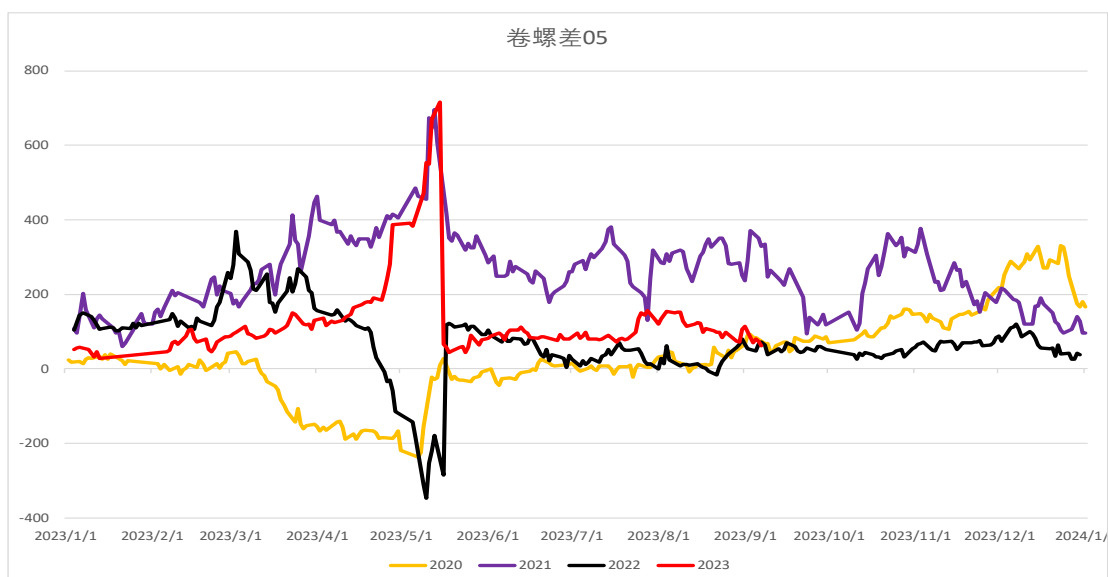
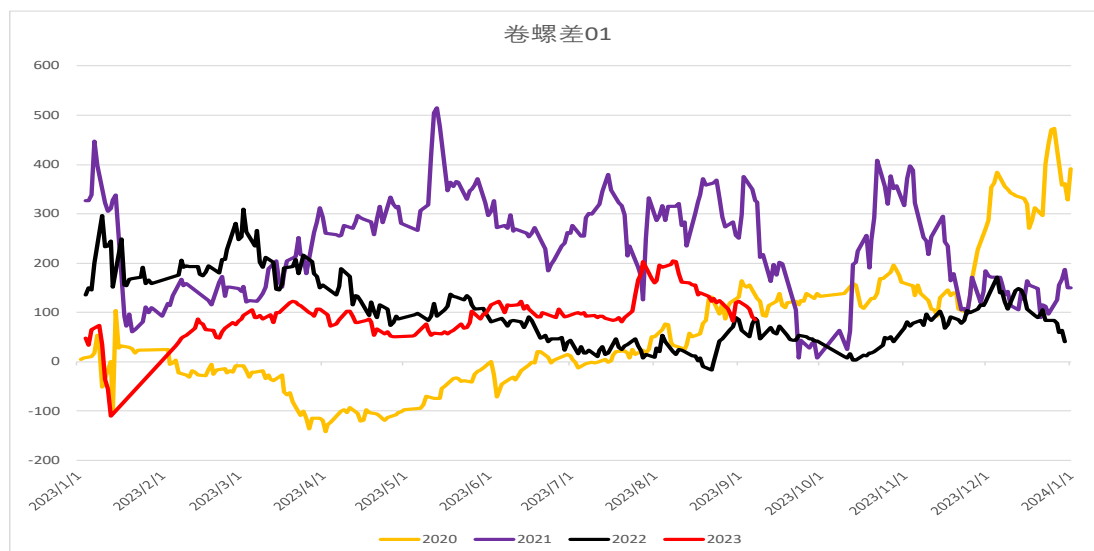


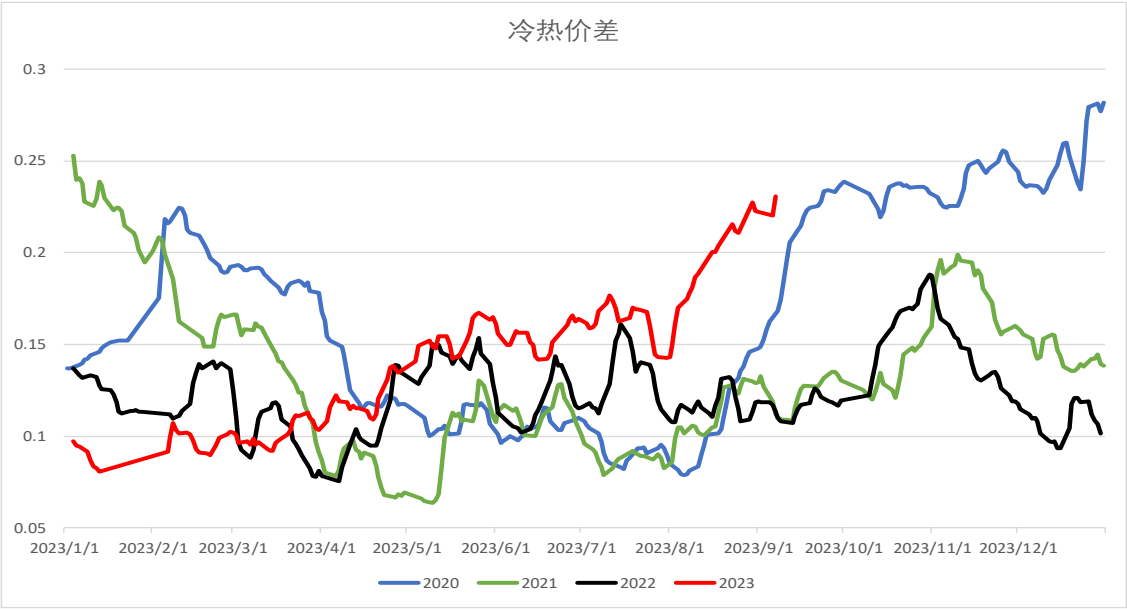
三、价差











五、 进出口，宏观

