

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

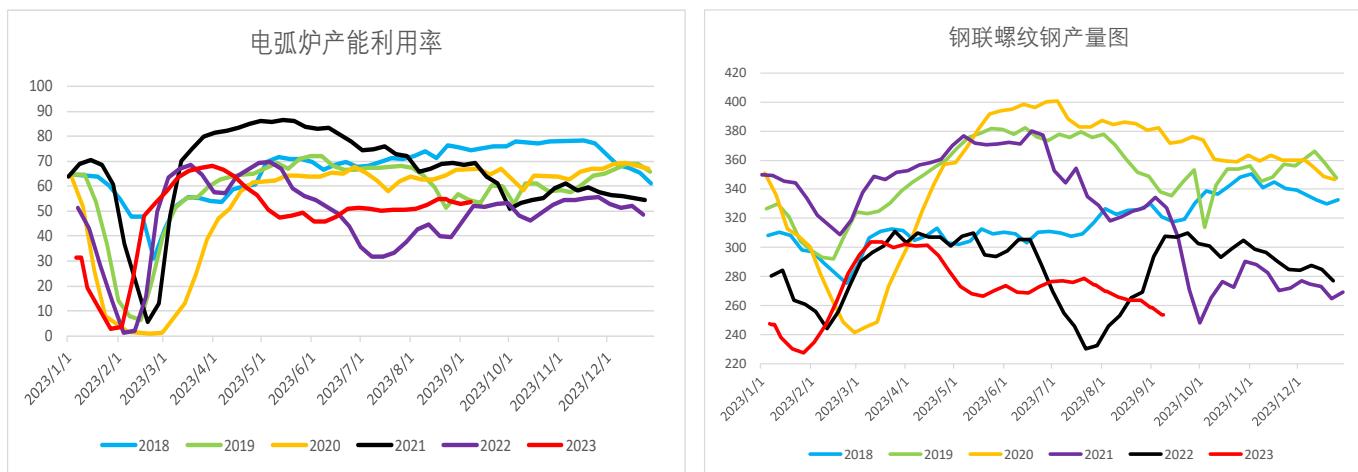
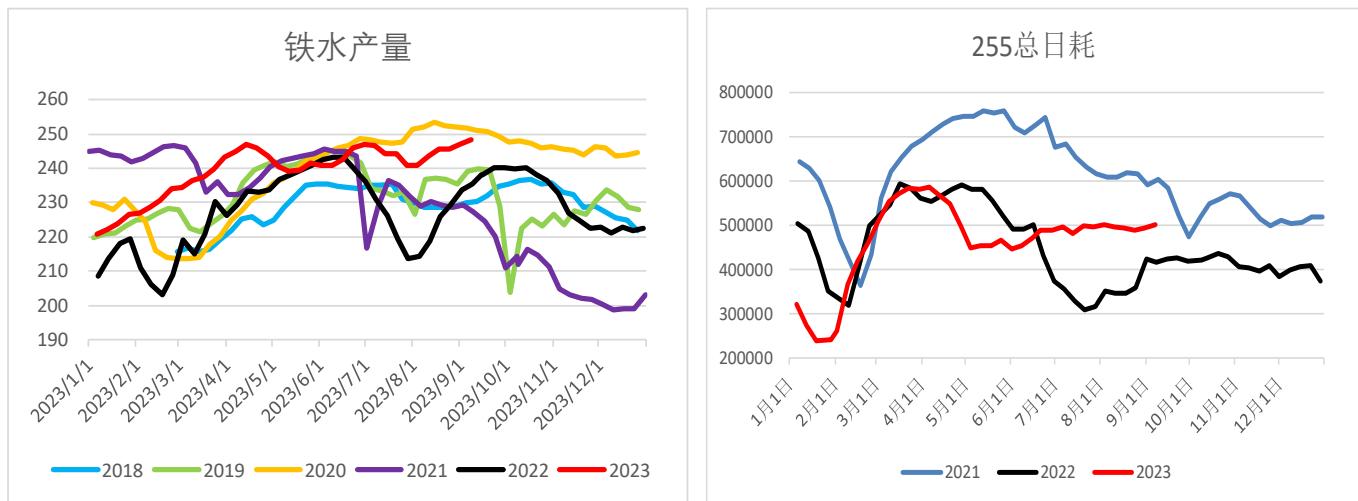
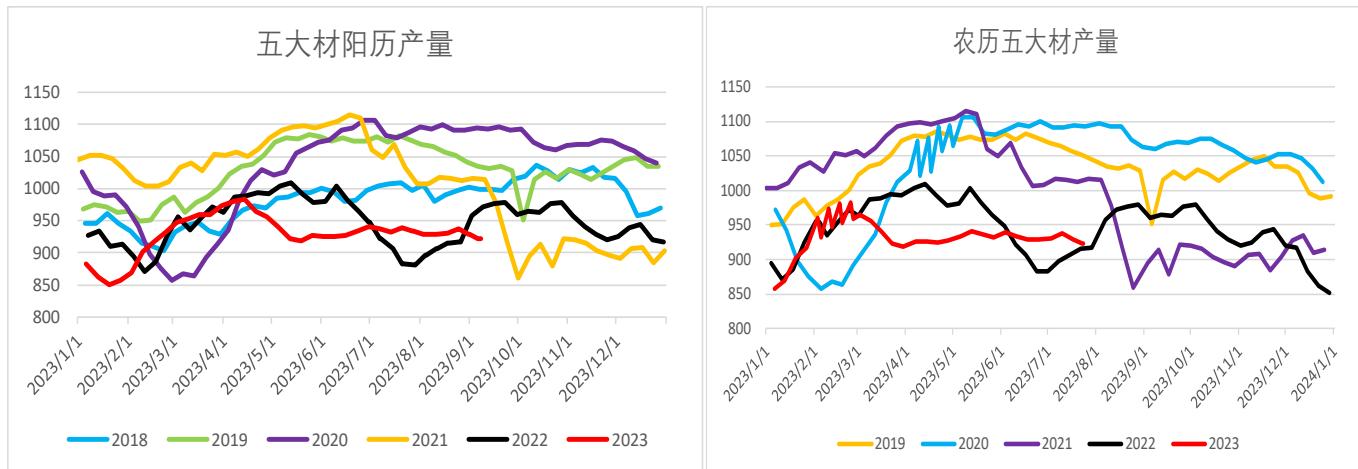
5 基差:

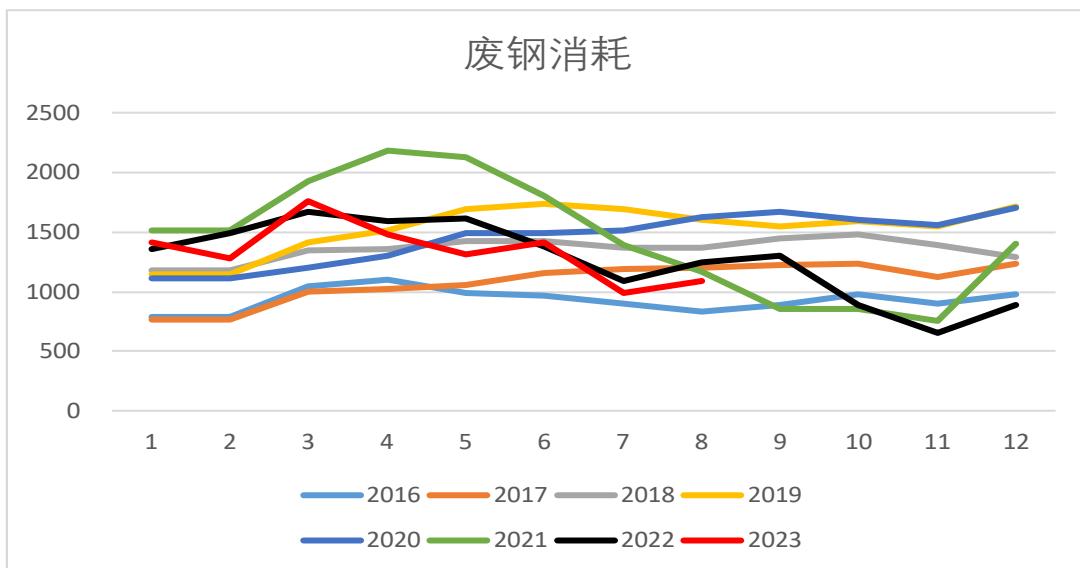
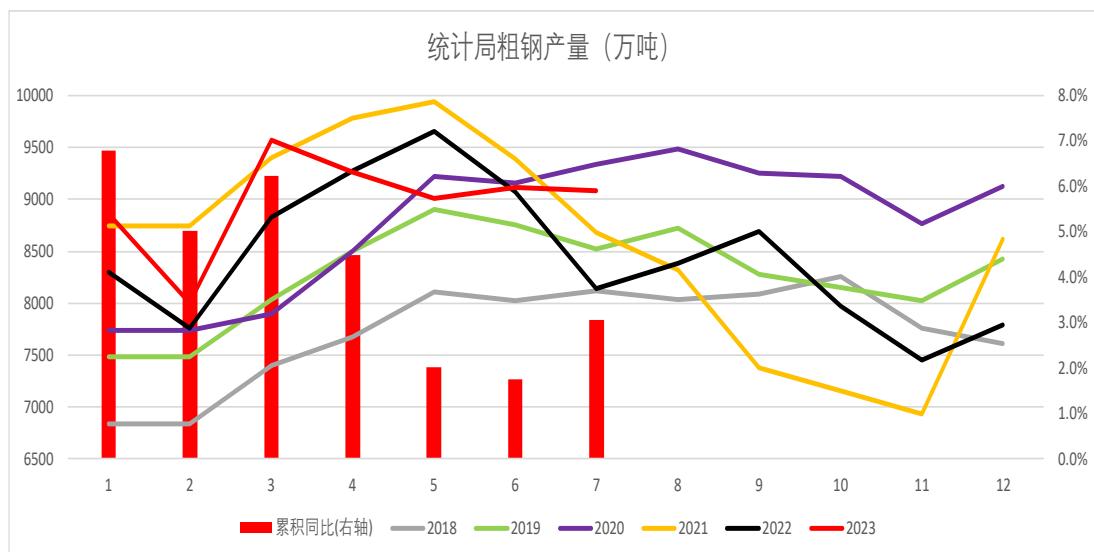
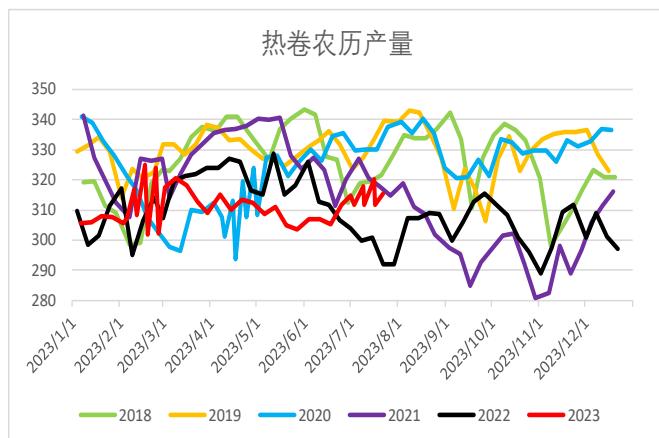
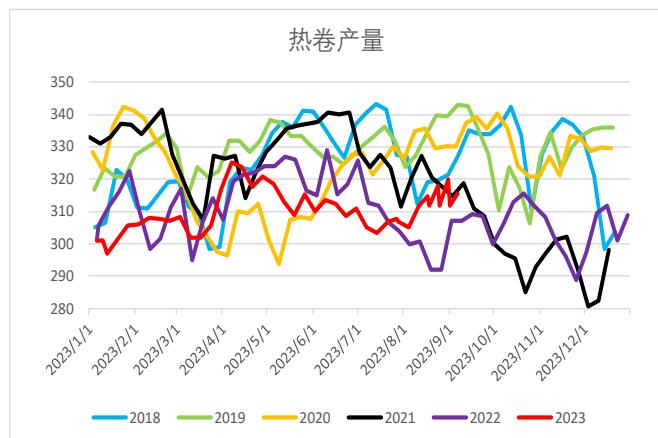
5.1 螺纹10升水48，热卷10升水-43，螺纹10-1价差-53，热卷10-1价差43 10卷螺差138。

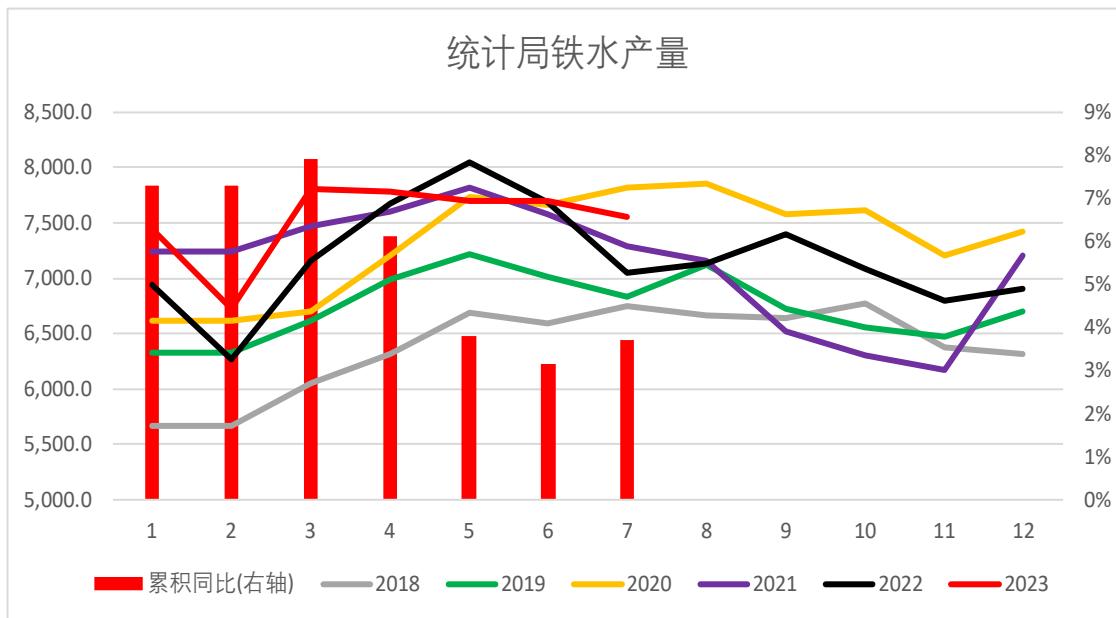
6 进出口:

6.1 1-7月出口钢材5089.2万吨，累积同比增加27.9%

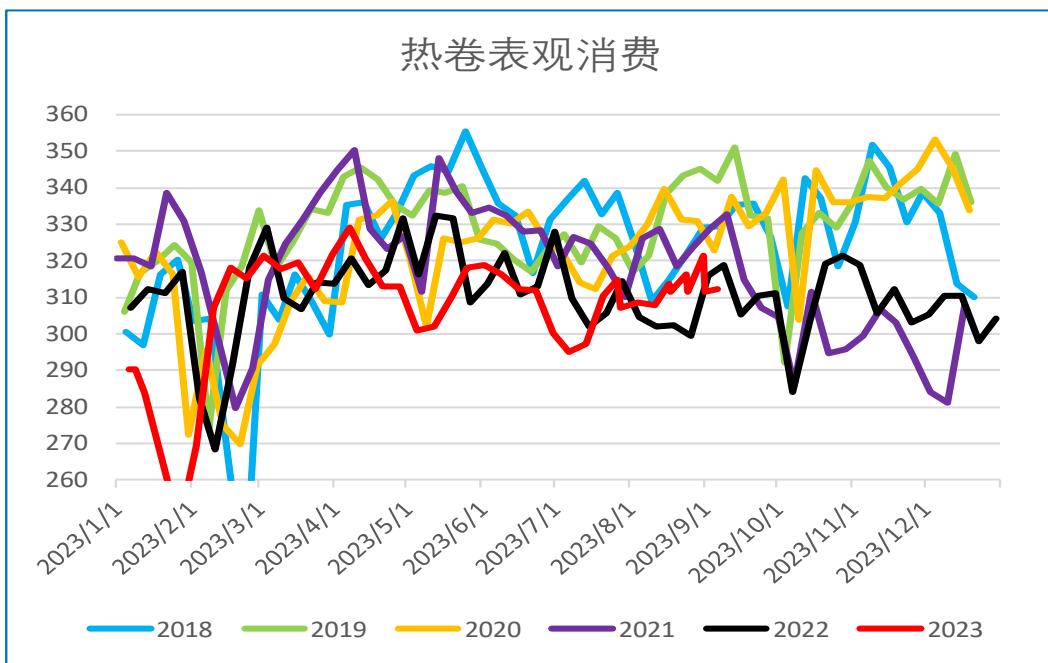
一、 供应

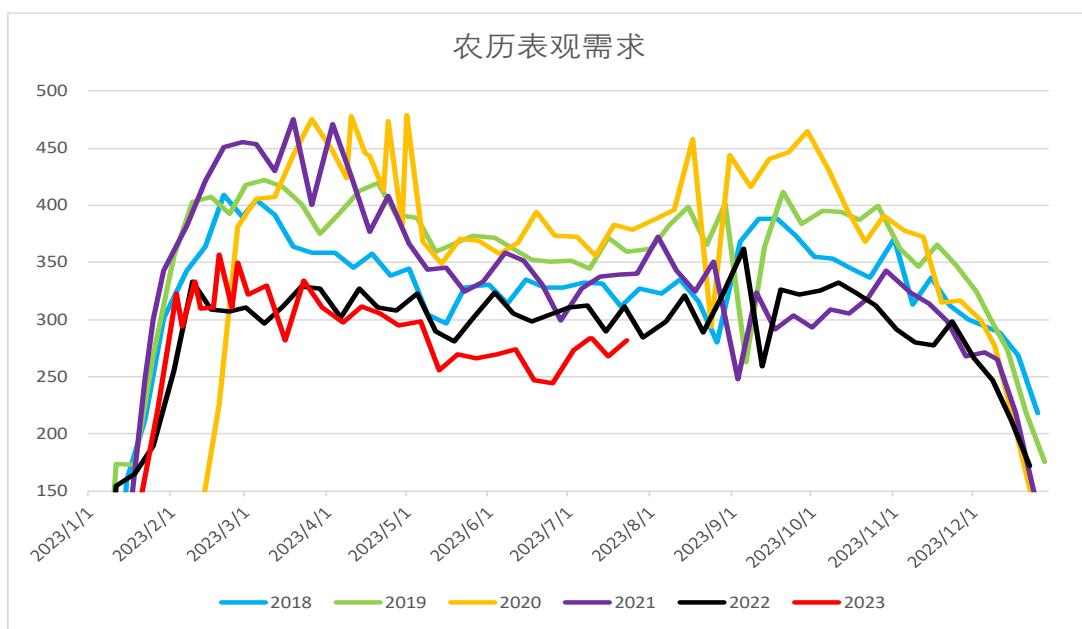
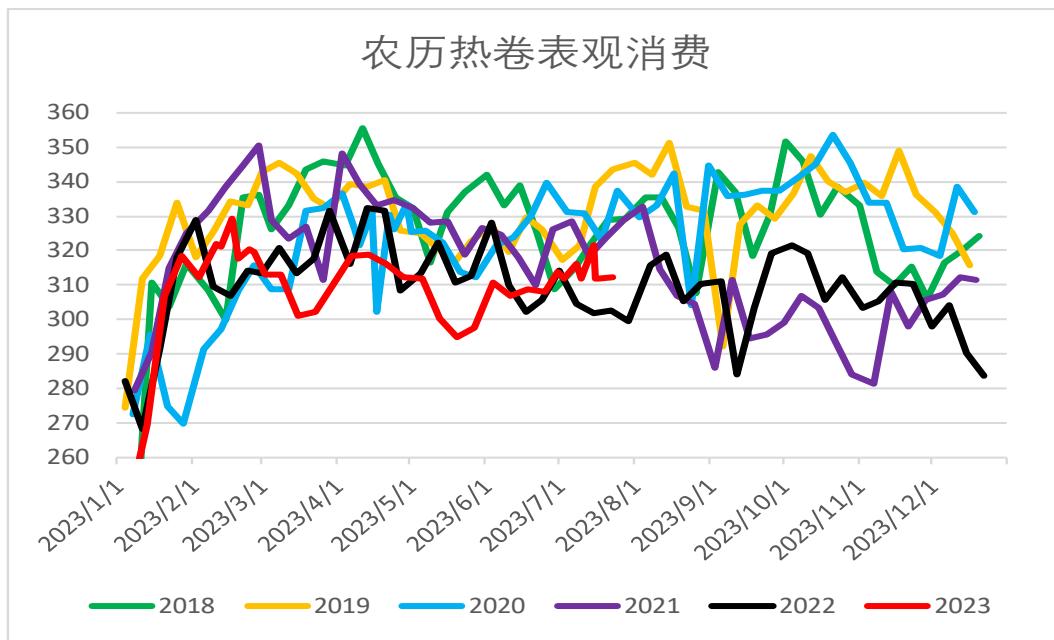


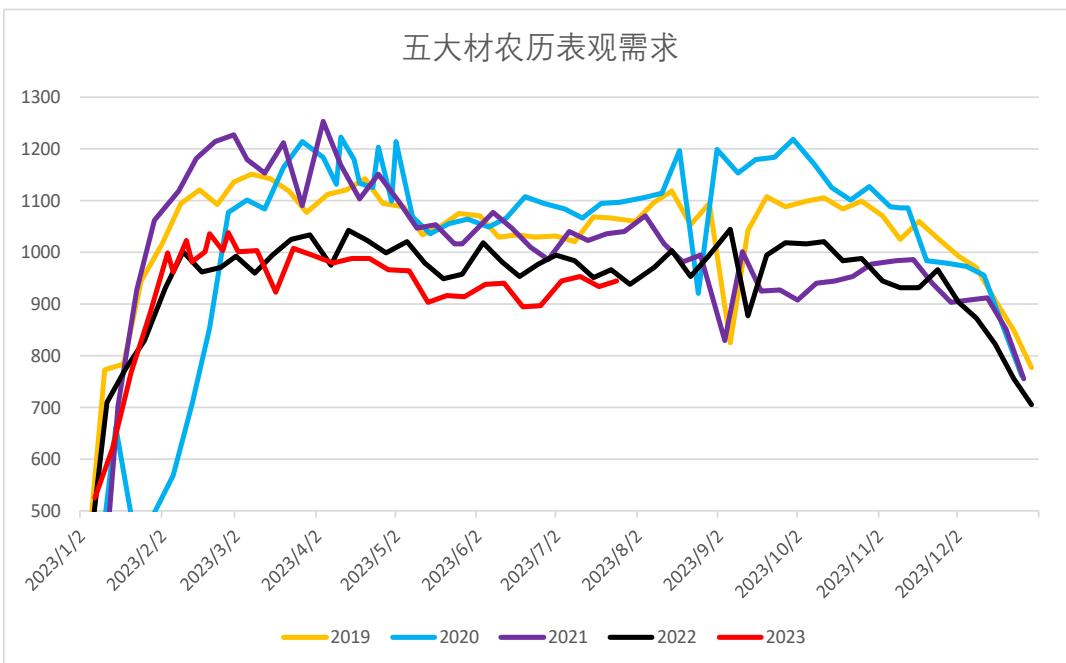
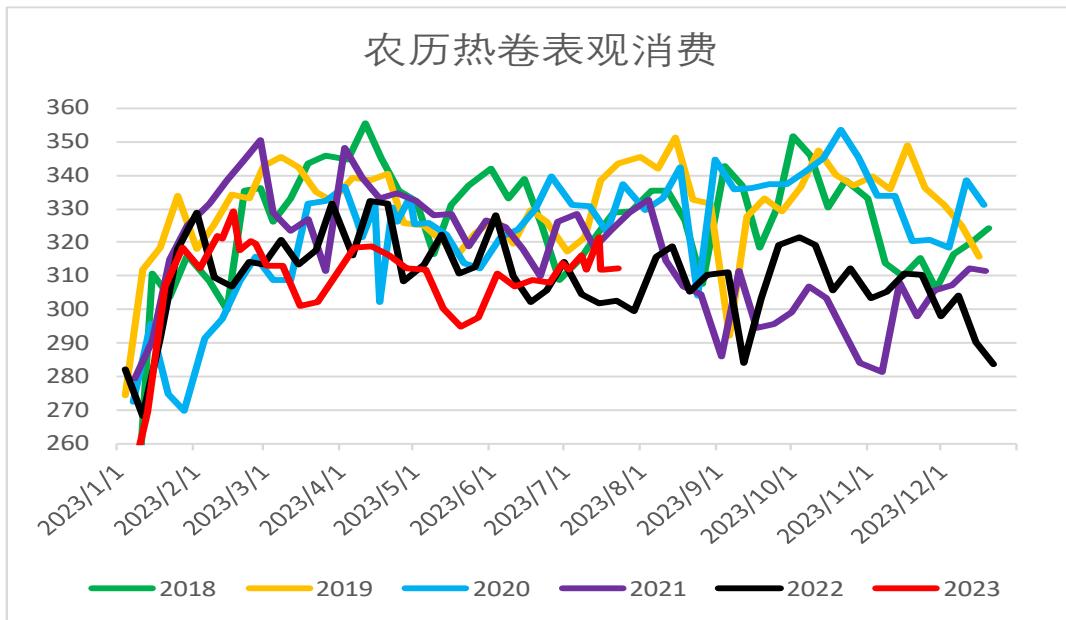


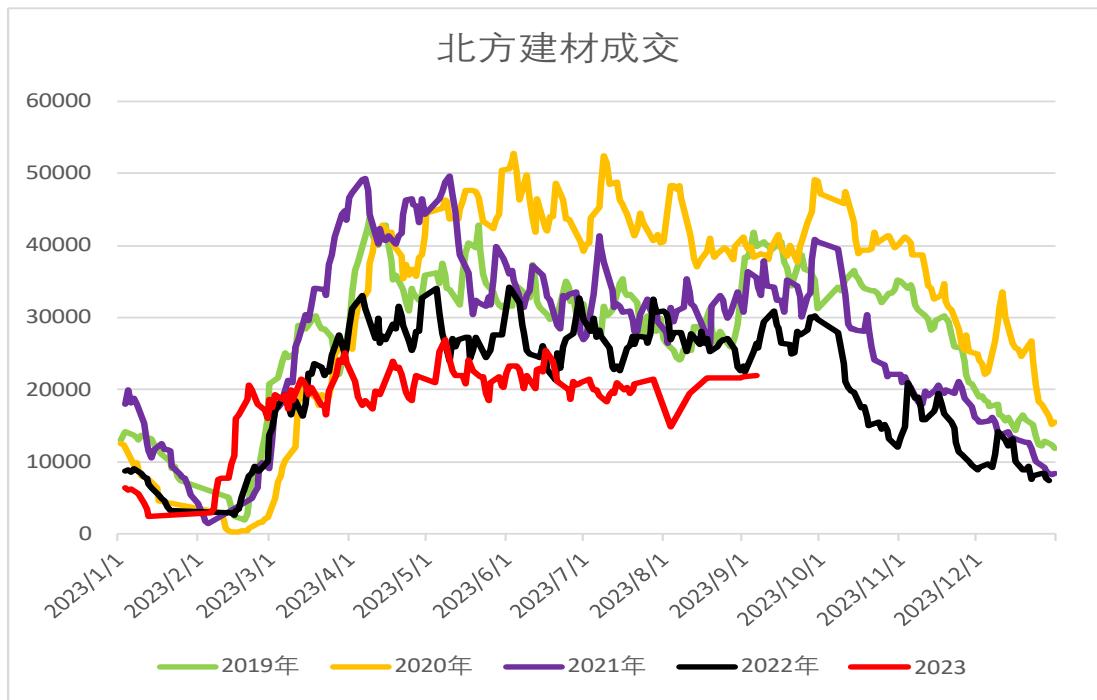
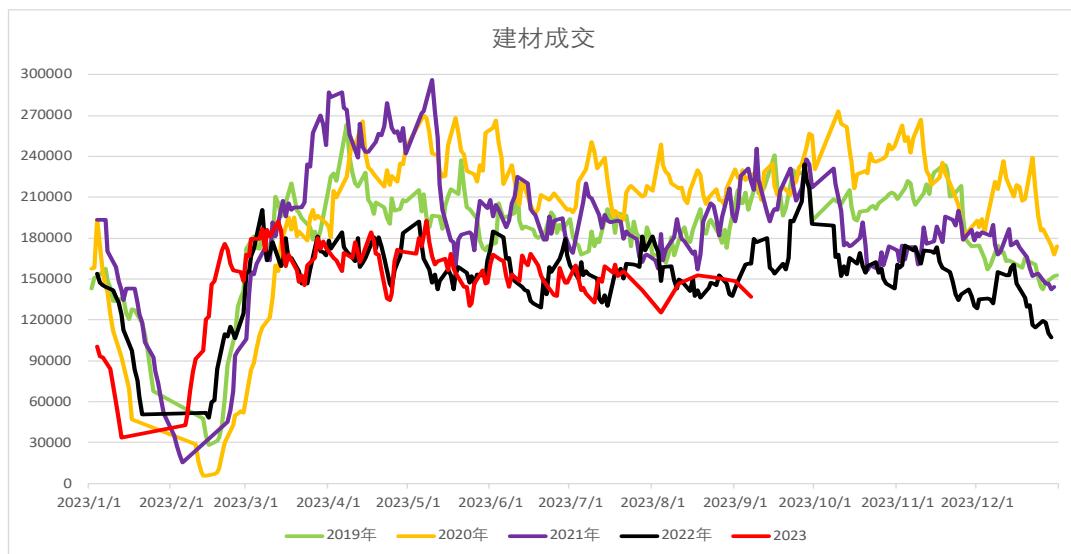
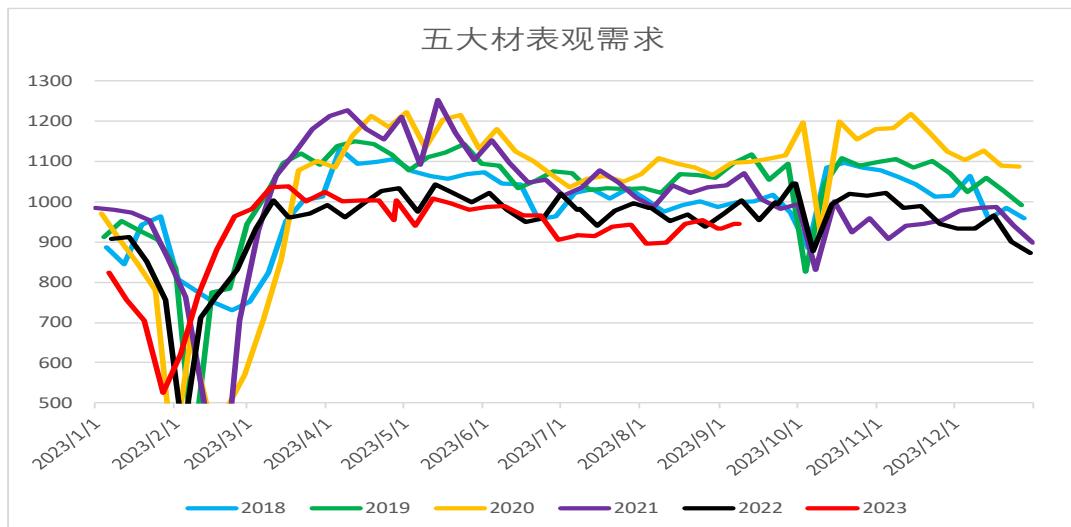


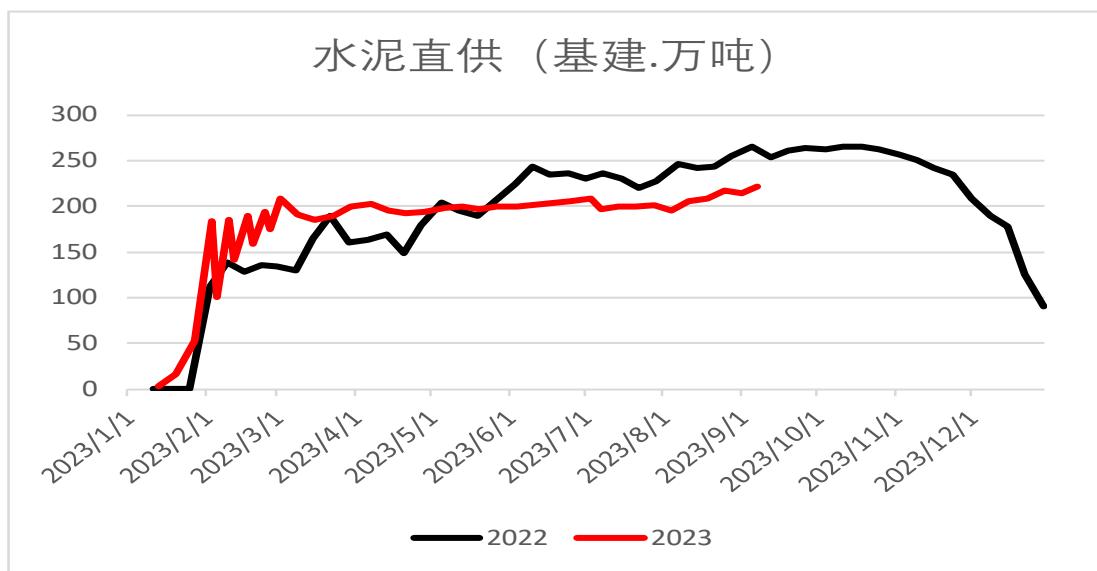
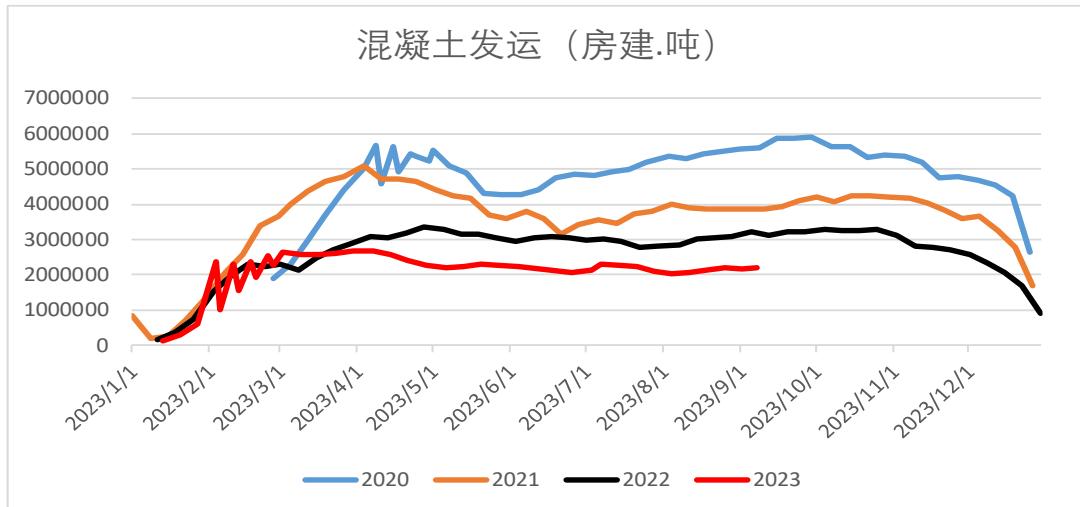
二、需求



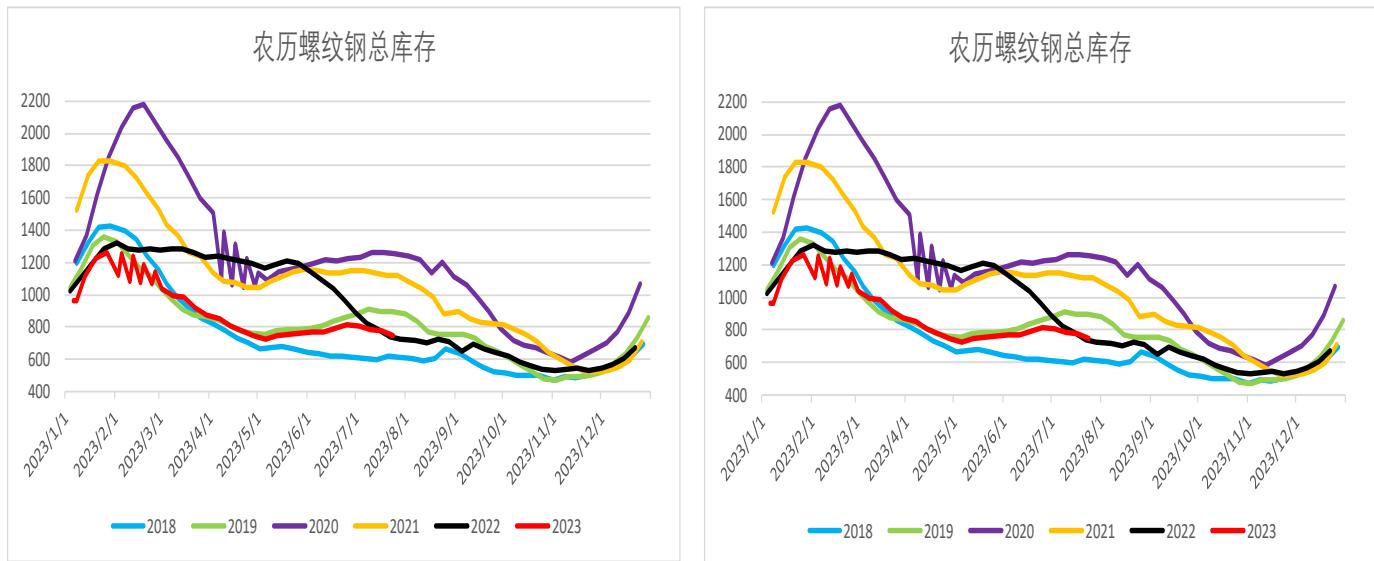
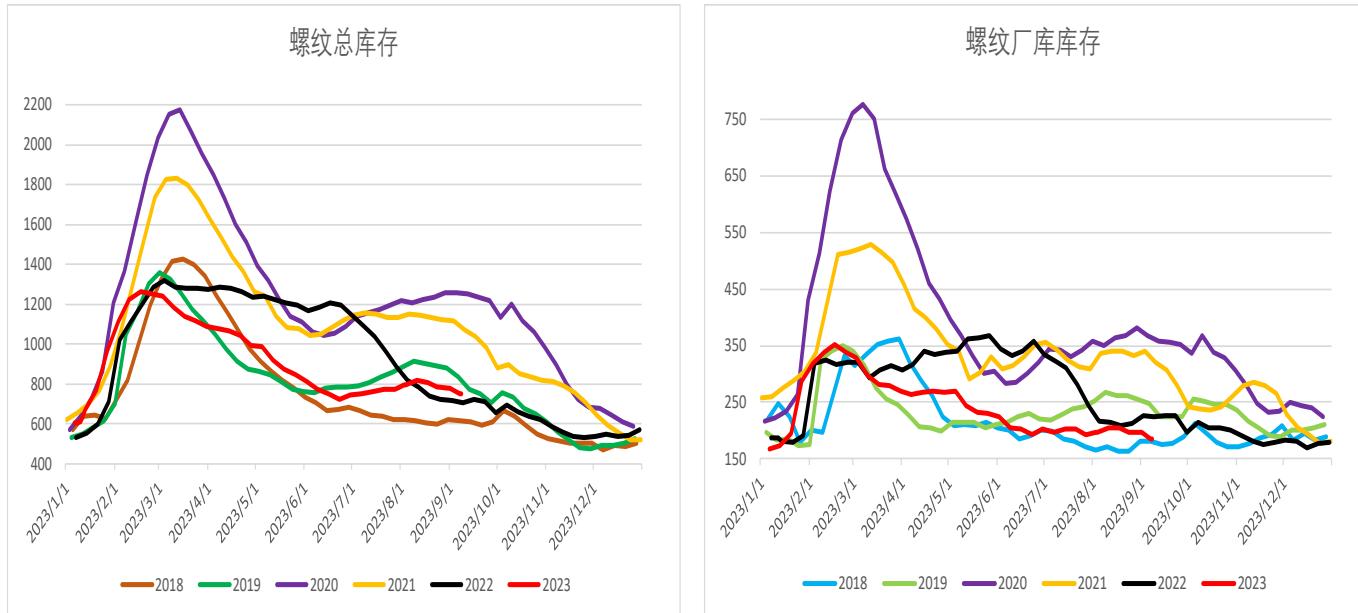


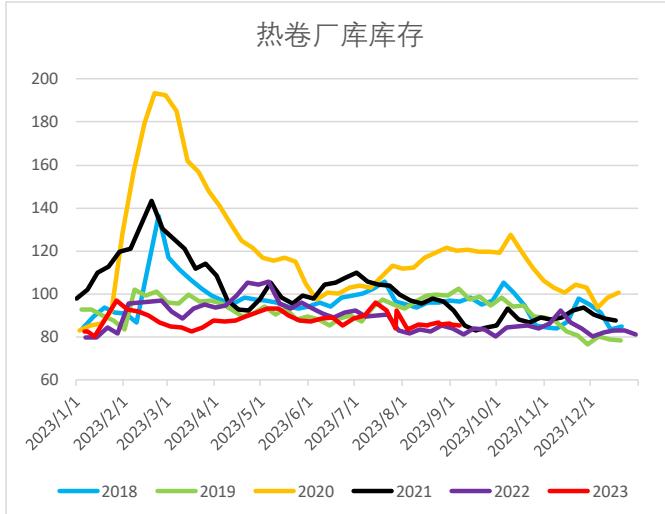
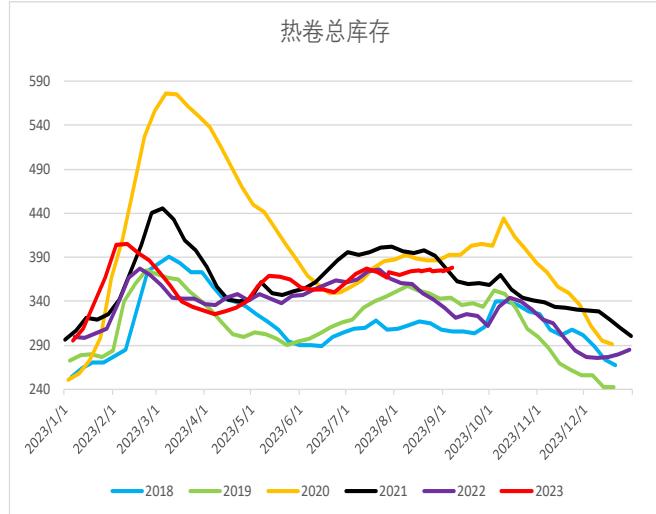
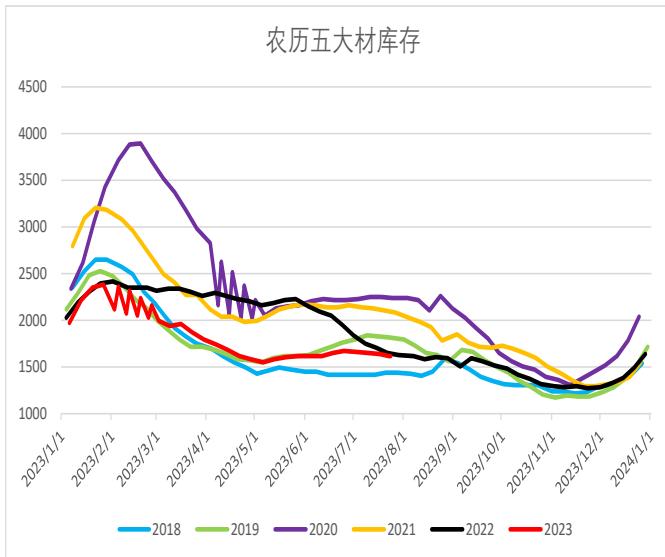
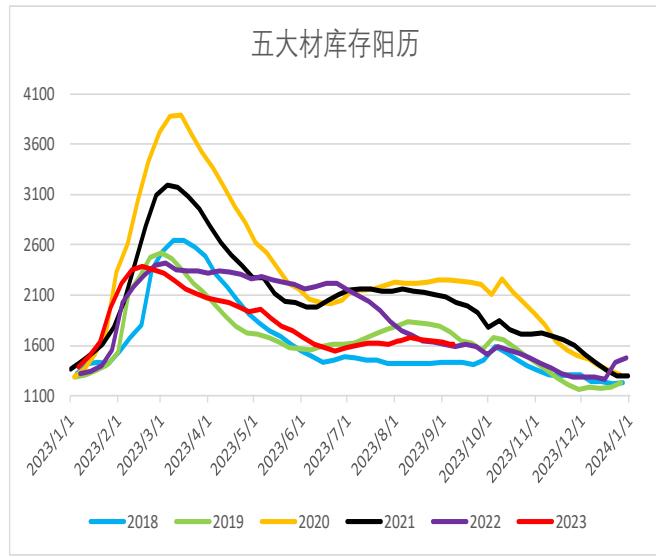
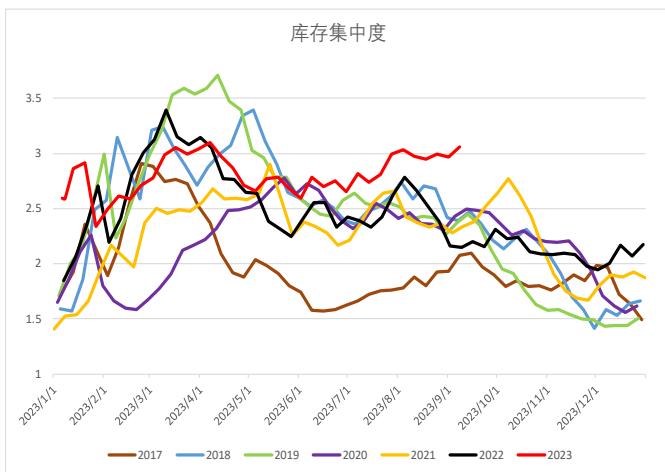
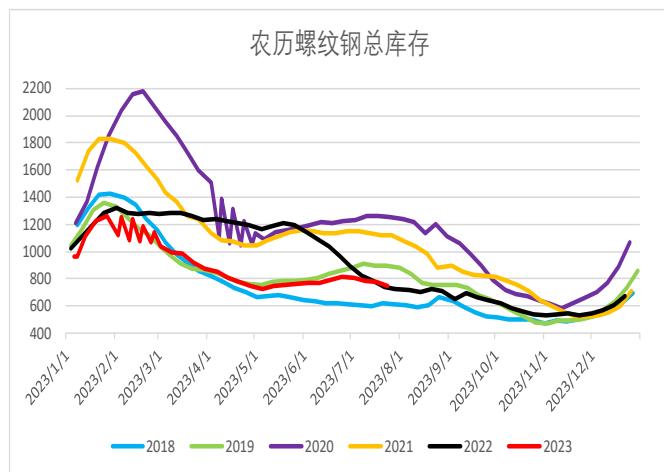


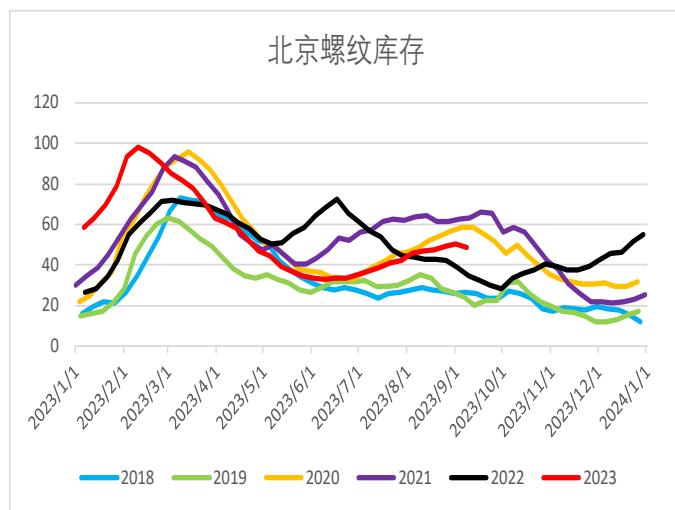
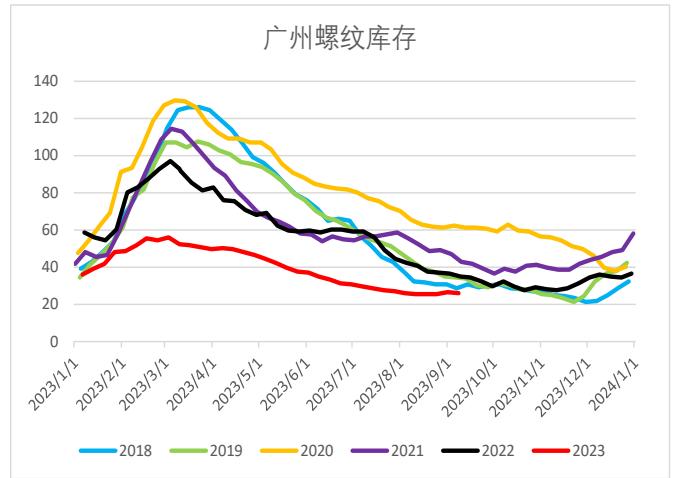
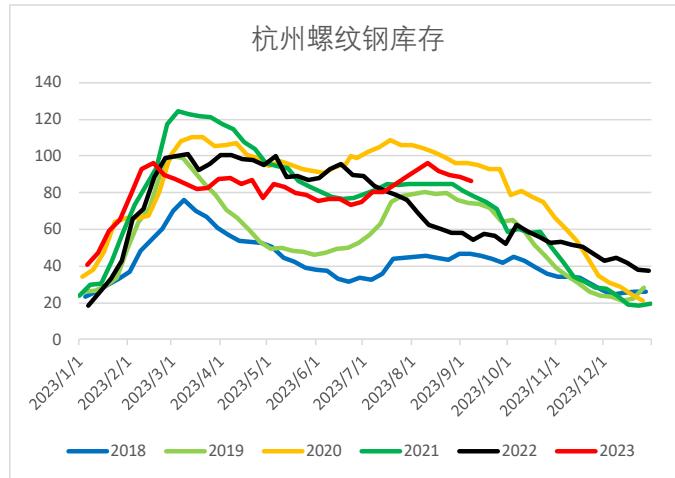
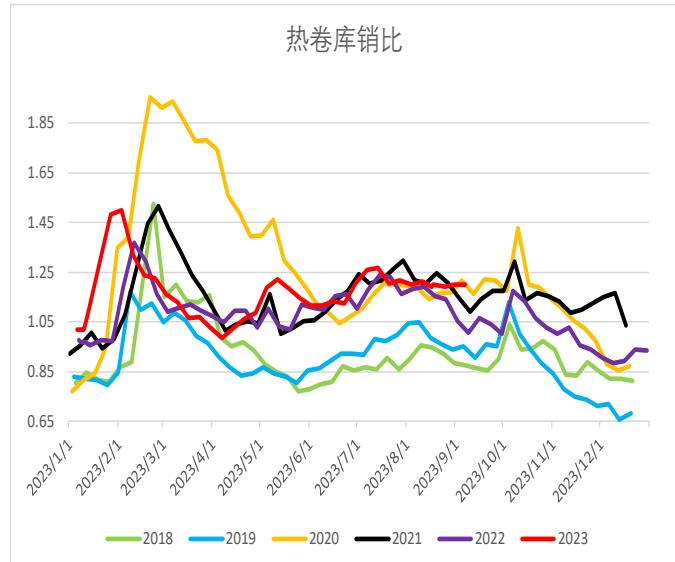
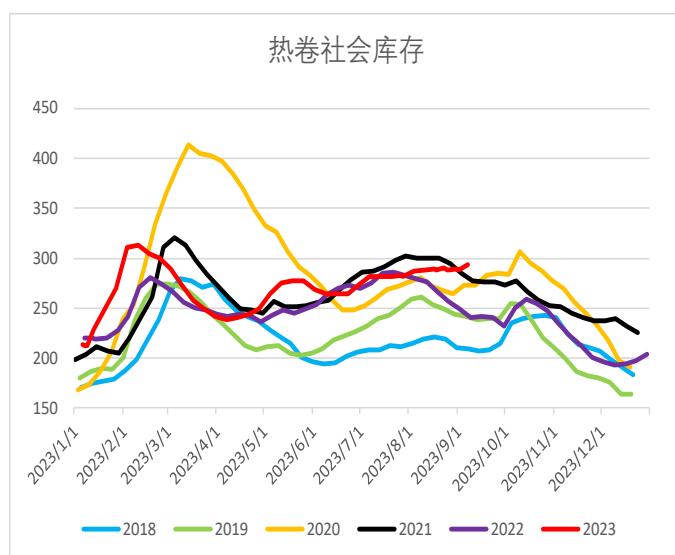




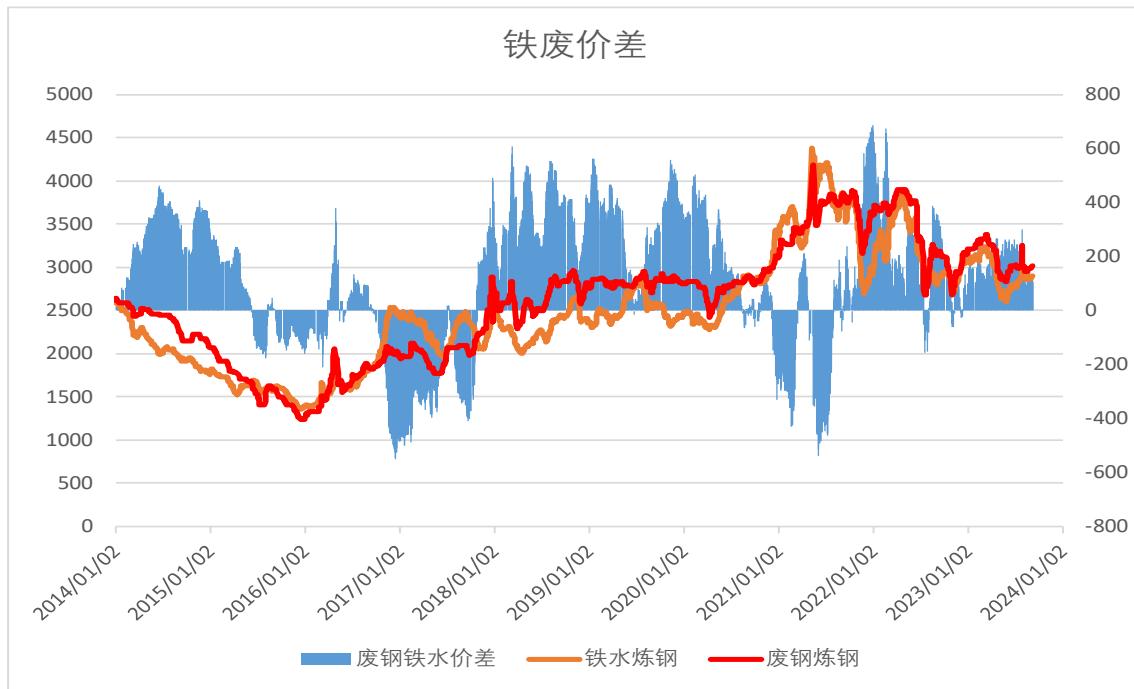
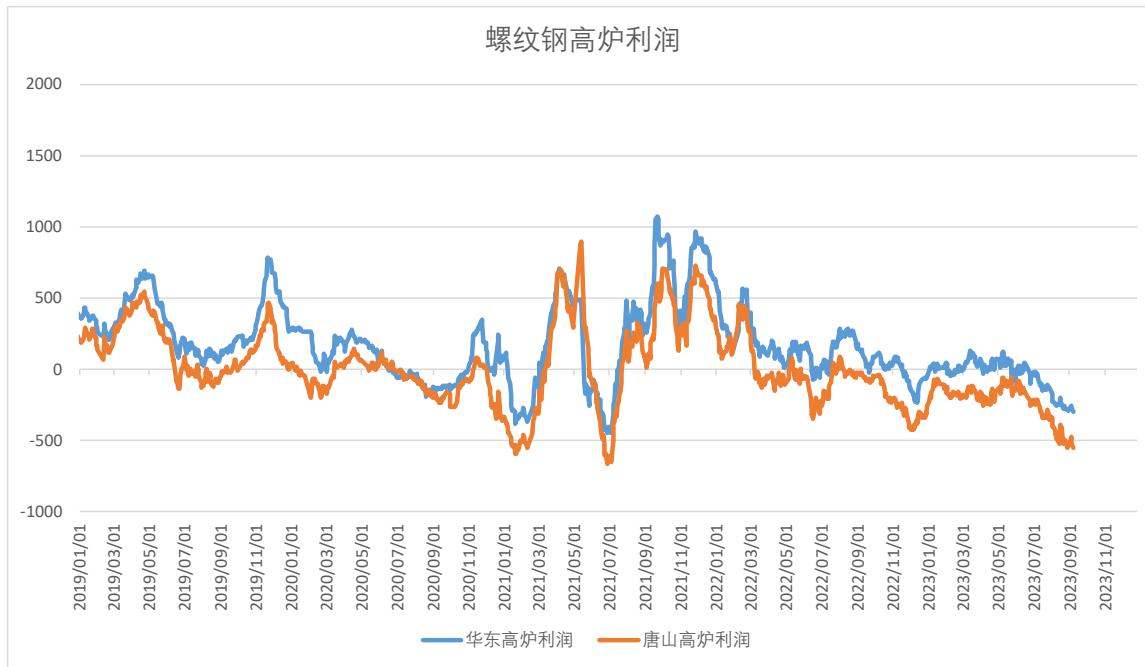
三、库存

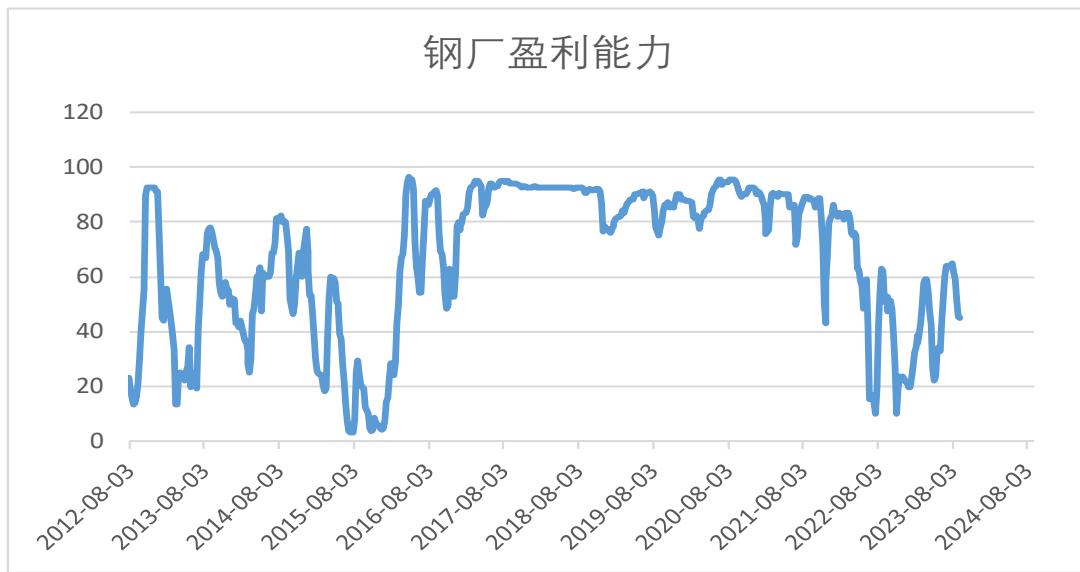
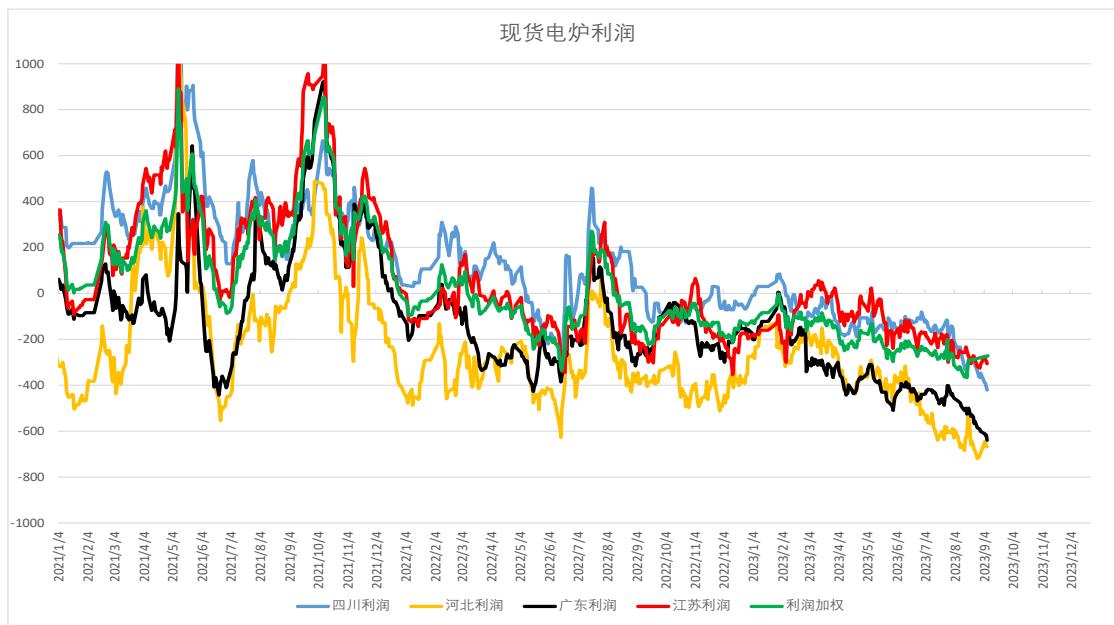




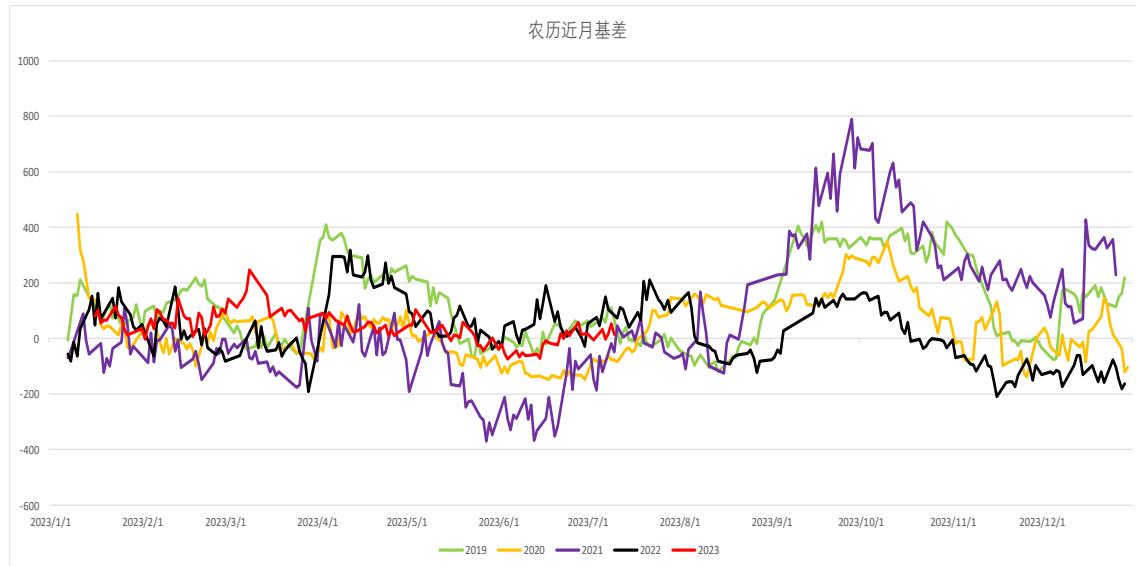
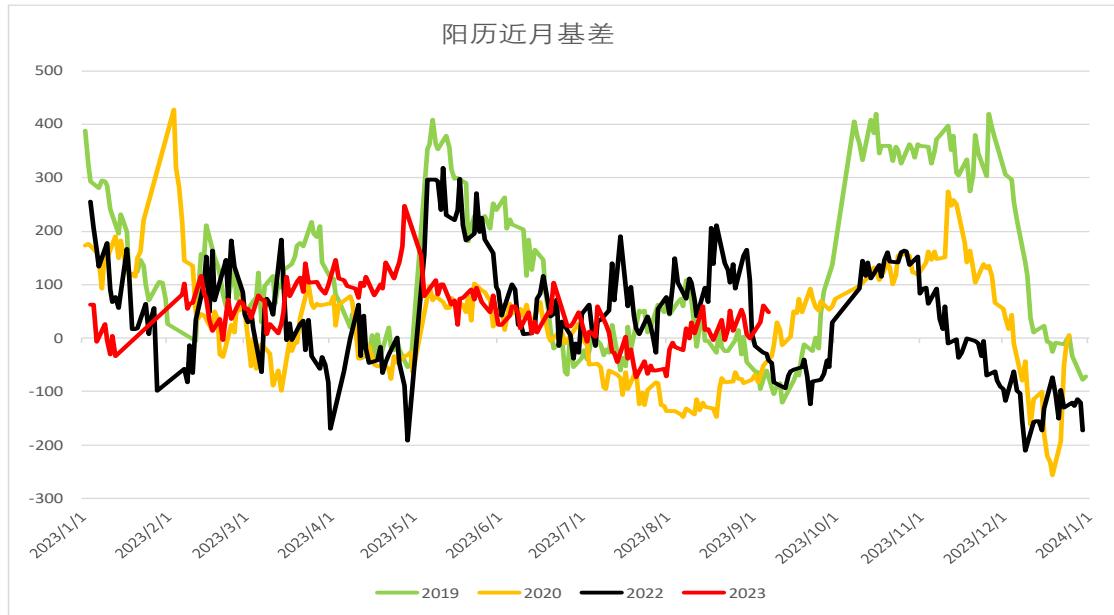


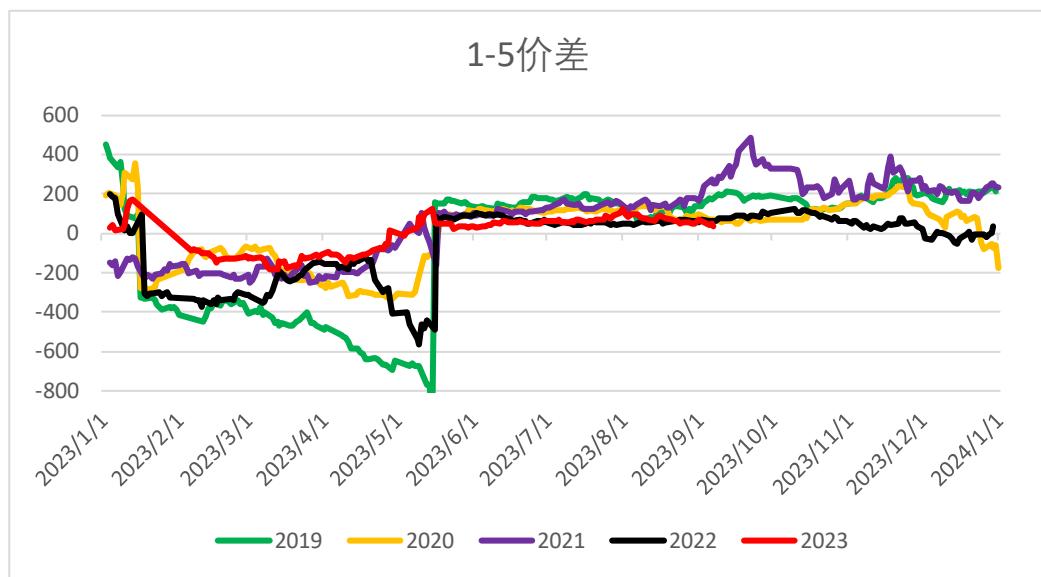
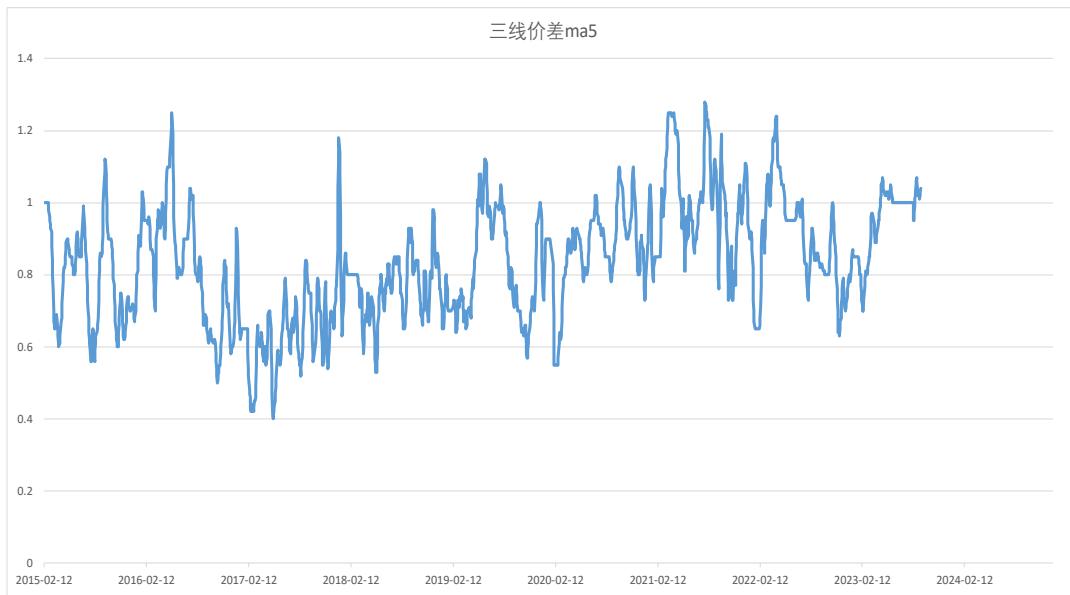
四、 利润开工

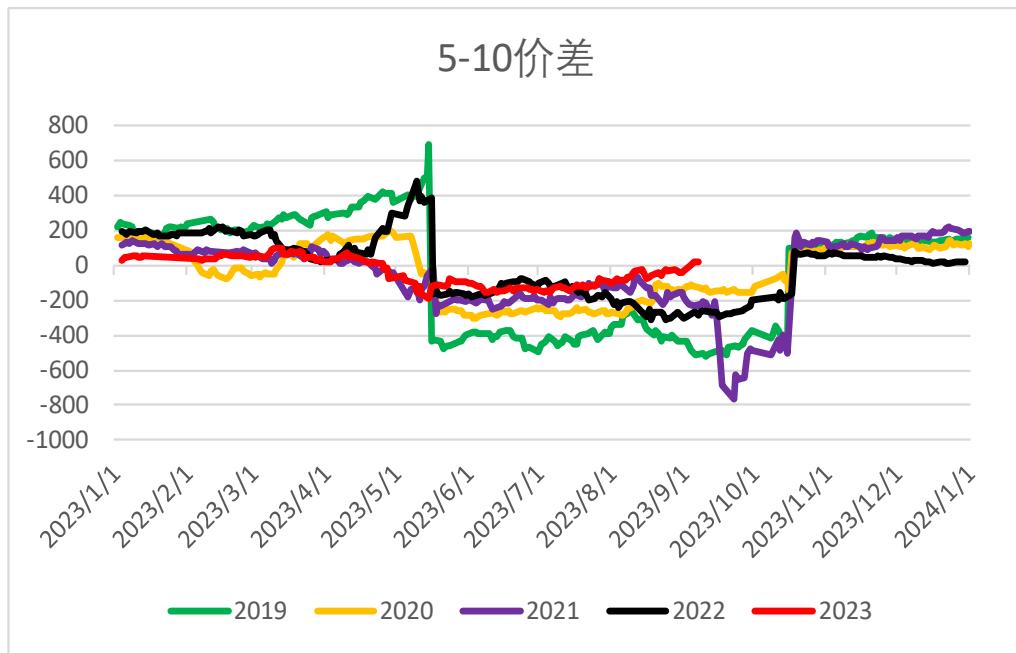
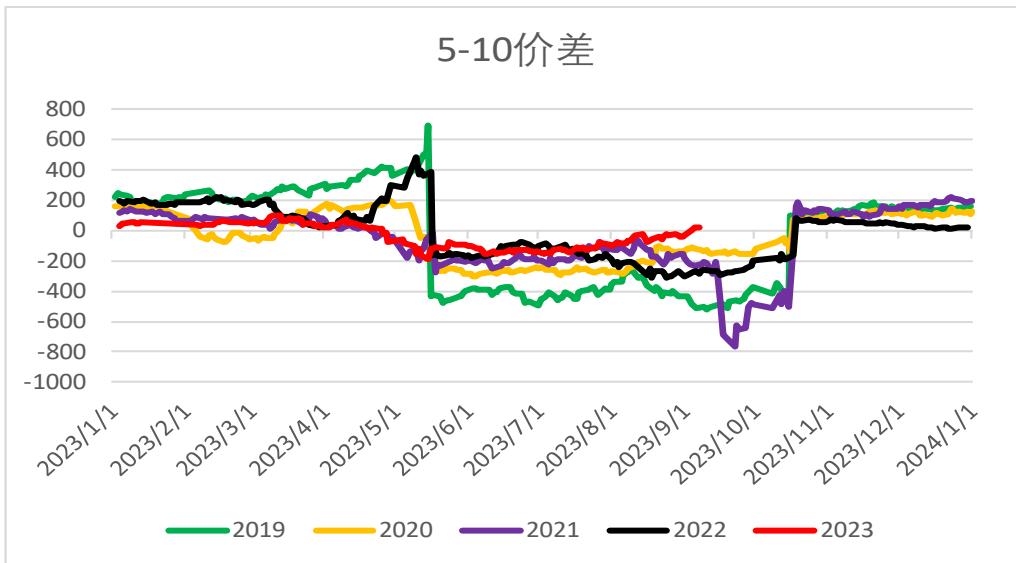


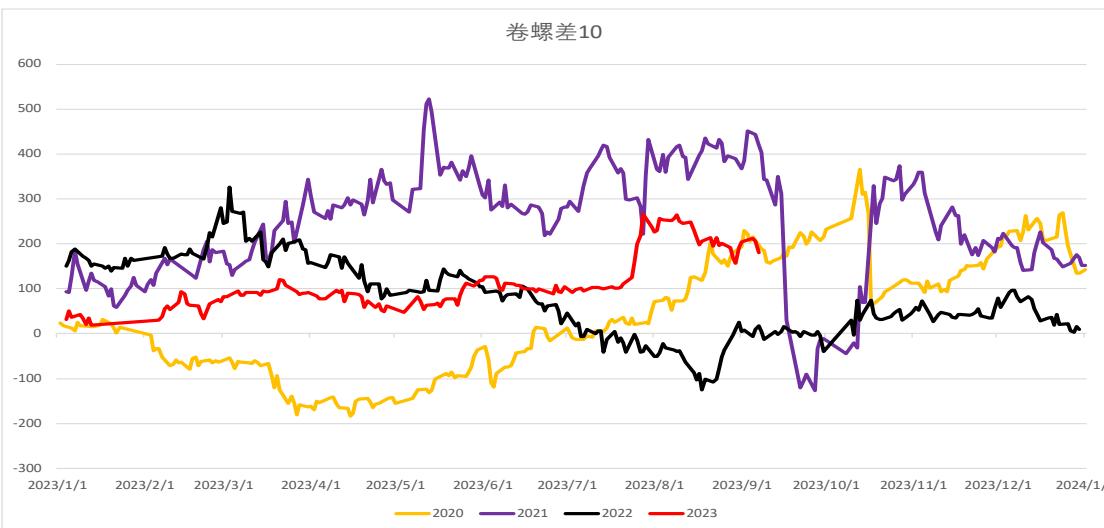
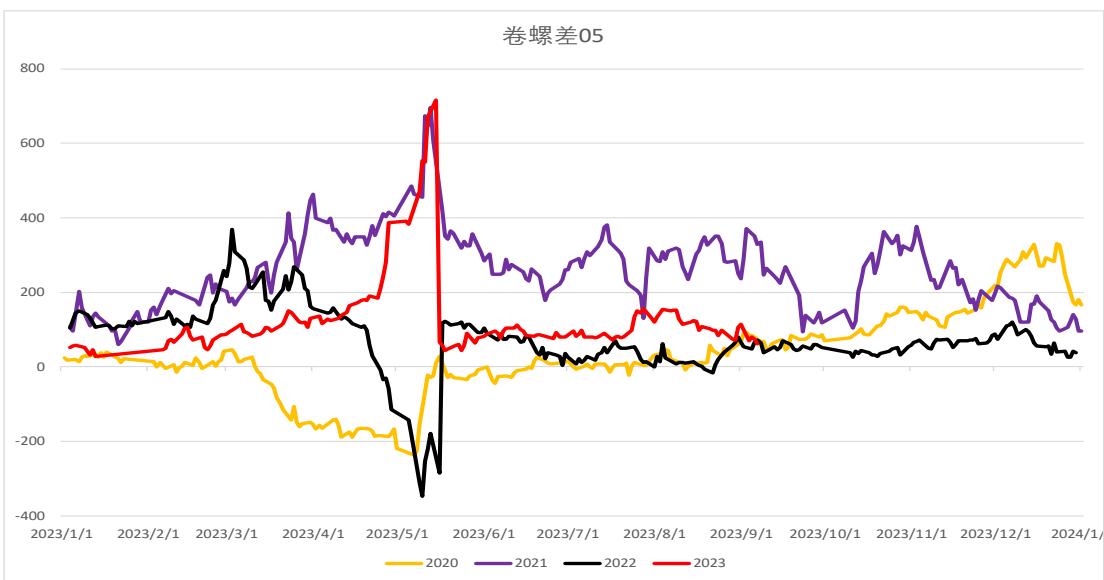
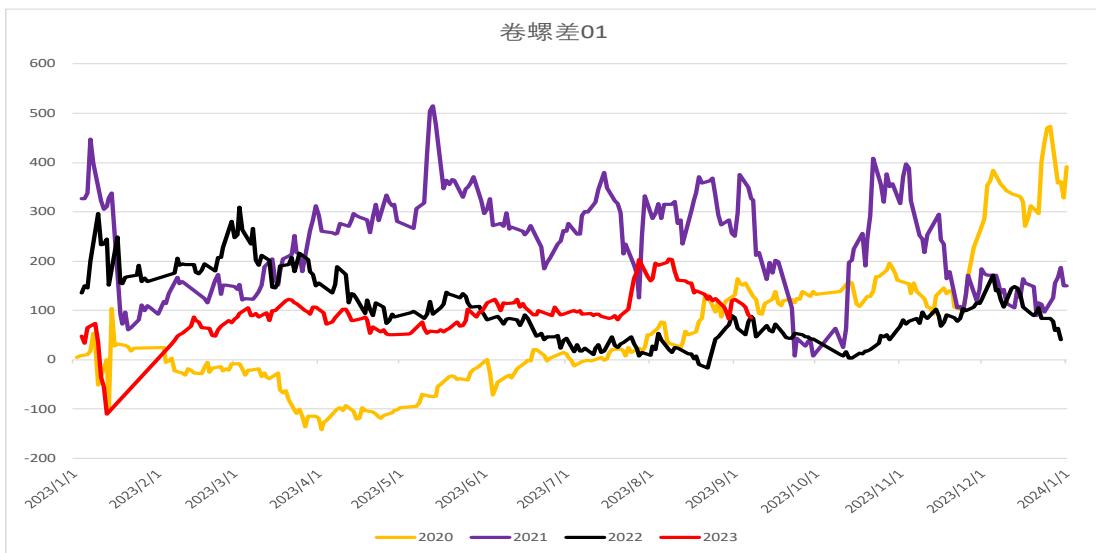


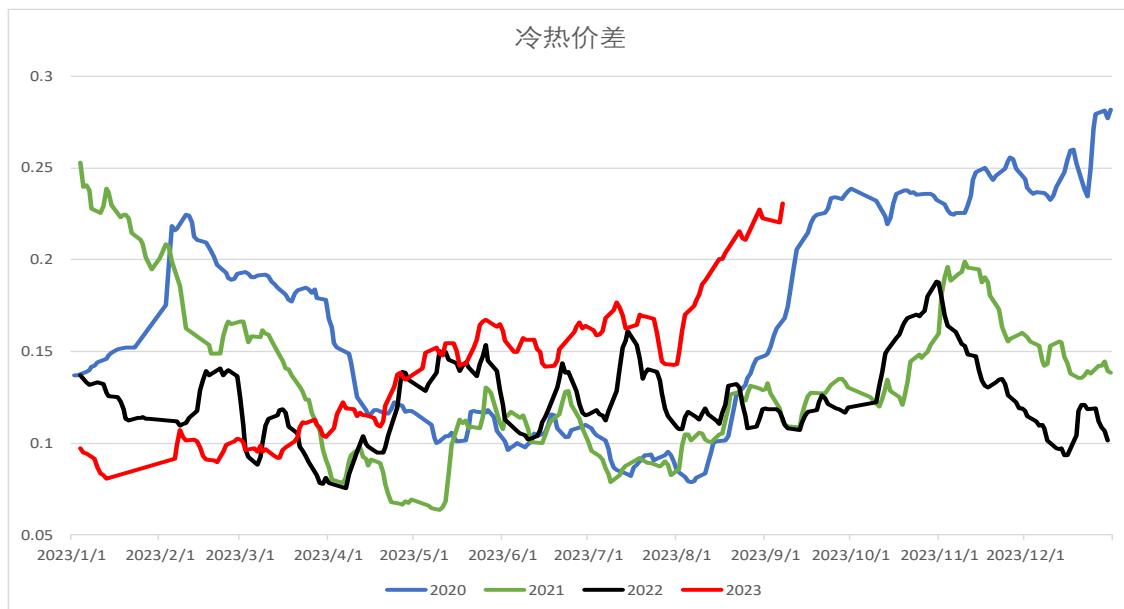
三、价差











五、进出口，宏观

