

2023年09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, 厂库与社库减少, 总体库存减少, 表观需求下降; 保障房年内筹建进度已达 73% (204 万套)。本周螺纹 01 合约震荡偏强, 震荡区间 3700-3850, 螺纹关注 3701 支撑

热卷: 热卷产量减少, 厂库减少, 社库减少, 总体库存下降, 表观需求减少, 8 月热卷下游汽车、挖掘机、装载机等销量增长; 本周热卷 01 合约震荡偏强, 震荡区间 3800-3950 之间, 热卷关注 3789 支撑

基本面

1 供应:

- 1.1 五大材产量 903.82 万吨, 周环比减少 18.58 万吨, 减少 2.01%, 年同比减少 73.17 万吨, 减少 7.49%。
- 1.2 螺纹钢产量 247.67 万吨, 周环比减少 5.92 万吨, 减少 2.33%, 年同比减少 59.41 万吨, 减少 19.35%。
- 1.3 热卷产量 308.9 万吨, 周环比减少 6.58 万吨, 减少 2.09%, 年同比减少 0.26 万吨, 减少 0.08%。
- 1.4 铁水 247.84 万吨, 周环比减少 0.4 万吨, 减少 0.16%, 年同比增加 9.82 万吨, 增加 4.13%。
- 1.5 255 家钢厂废钢总日耗 51.33 万吨, 周环比增长 1.06 万吨, 增长 2.1%, 年同比增 8.8 万吨, 增长 20.69%
- 1.6 钢厂复产意愿较弱, 钢厂废钢到货 50.09 万吨, 周环比增加 0.07 万吨, 增加了 0.13%, 年同比增加 4.85 万吨, 增加 10.72%

2 需求:

- 2.1 五大材表观需求 940.87 万吨, 周环比减少 4.00 万吨, 减少 0.04%, 年同比减少 14.27 万吨, 减少 1.49%。
- 2.2 螺纹钢表观需求 277.7 万吨, 周环比减少 3.7 万吨, 减少 1.32%, 年同比减少 59.41 万吨, 减少 19.35%。
- 2.3 热卷表观需求 311.10 万吨, 周环比减少 1.29 万吨, 增加 0.041%, 年同比减少 0.26 万吨, 减少 0.08%。
- 2.4 建材成交周度均值 14.97 万吨, 周环比增加 1.91 万吨, 增加 14.62%, 年同比减少 0.44 万吨, 减少 2.85%。
- 2.5 热卷成交 3.39 万吨, 周环比增加 0.29 万吨, 增加 9.41%, 年同比减少 0.21 万吨, 减少 6.07%。

3 库存:

- 3.1 五大材总库存 1579.39 万吨, 周环比减少 37.06 万吨, 减少 2.29%, 年同比减少 26.75 万吨, 减少 1.67%。
- 3.2 螺纹总库存 719.64 万吨, 周环比减少 30.03 万吨, 减少 4.01%, 年同比减少 1.98 万吨, 减少 0.02%。
- 3.3 热卷总库存 376.22, 周环比减少 2.20 万吨, 减少 0.58%, 年同比增加 50.95 万吨, 增加 15.66%。

4 利润开工:

- 4.1 螺纹钢 (华东高炉) 利润 -93 元/吨, 螺纹钢 (唐山高炉) 利润 -45 元/吨, 螺纹钢 (电炉) 利润 -461 元/吨
- 4.2 盘面利润: 螺纹钢 2401 合约 247。盘面利润高位

5 基差:

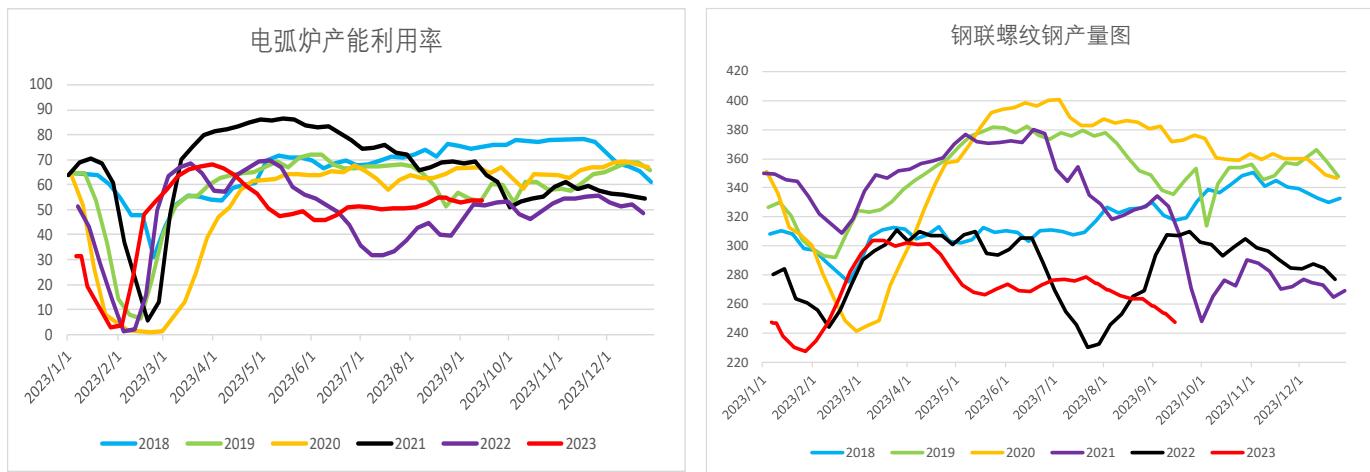
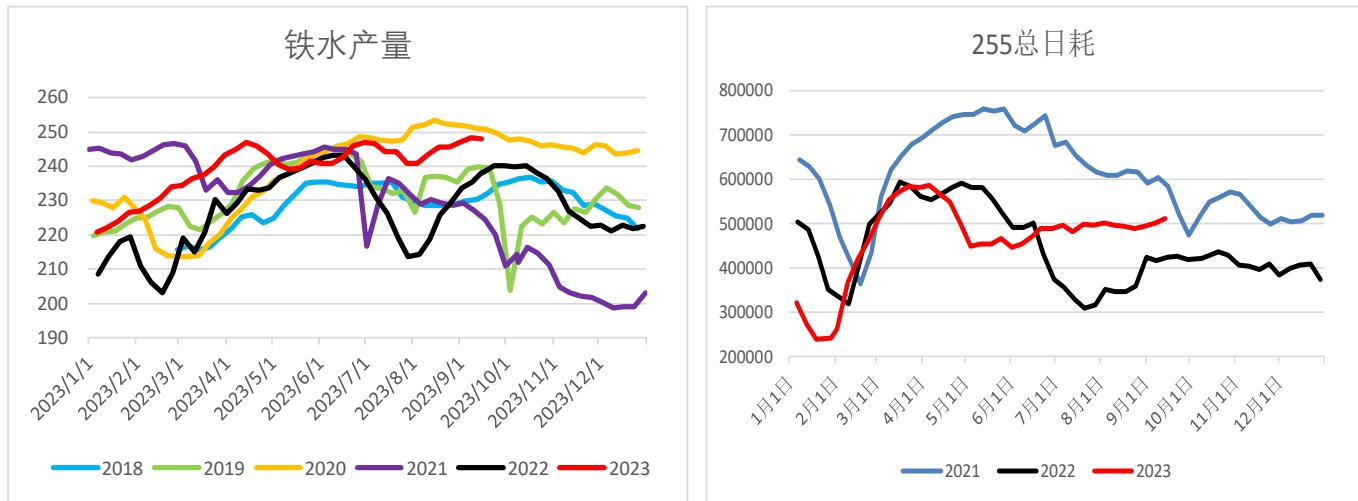
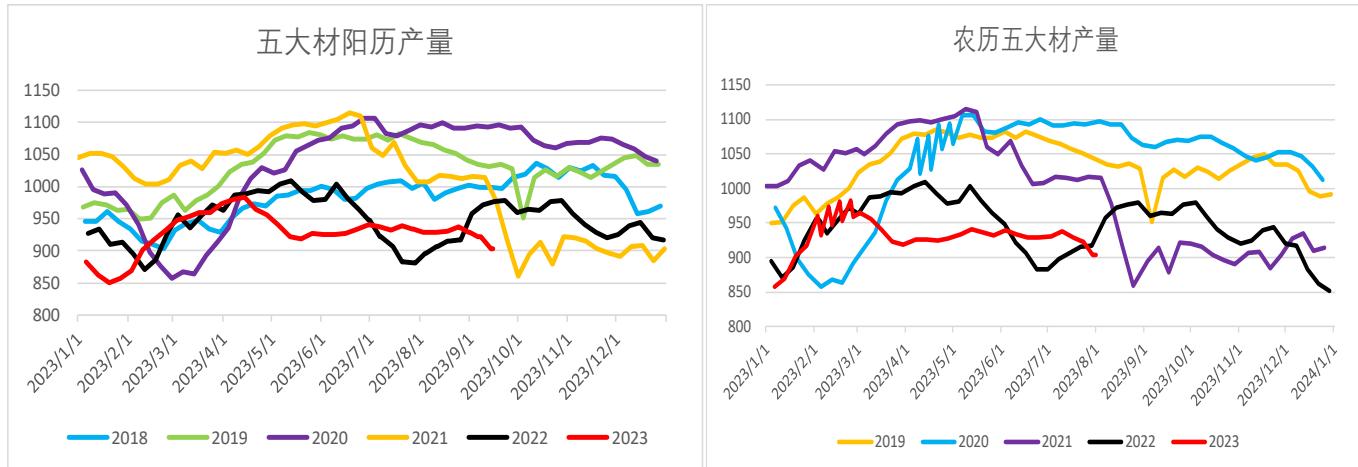
- 5.1 螺纹 10 升水 -62, 热卷 10 升水 51, 螺纹 10-1 价差 -56, 热卷 10-1 价差 53, 10 卷螺差 130。

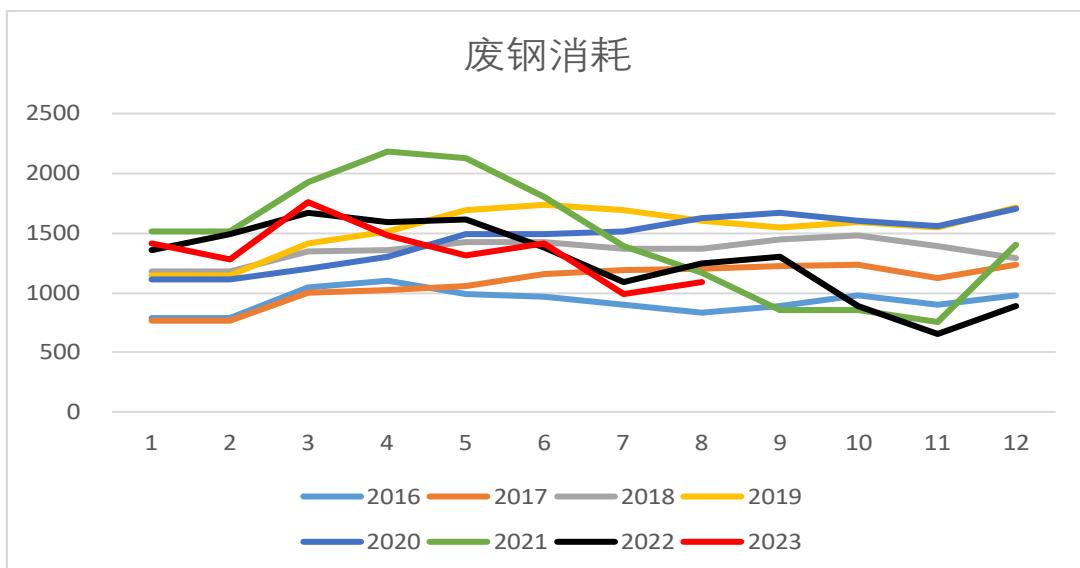
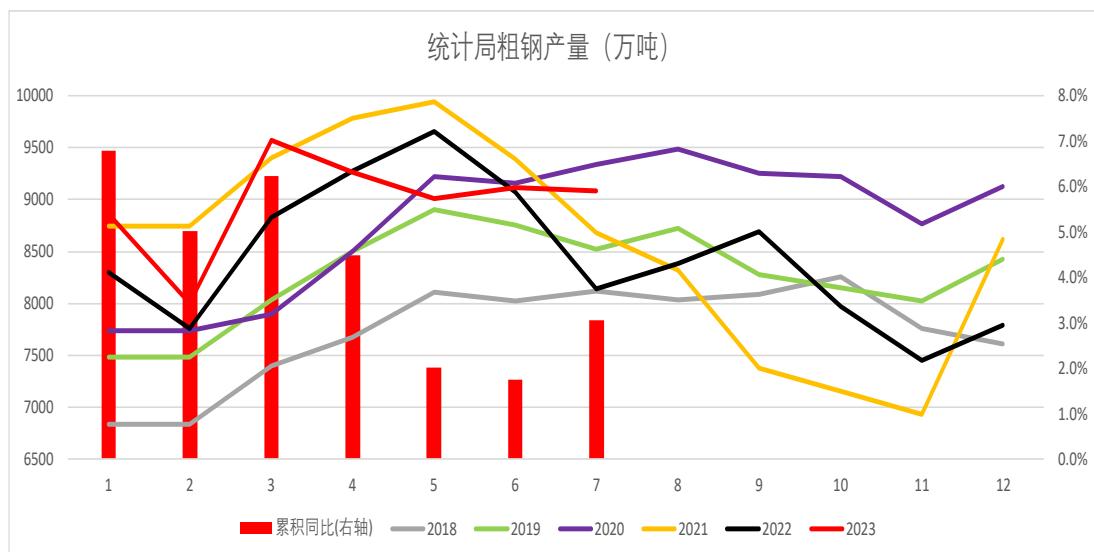
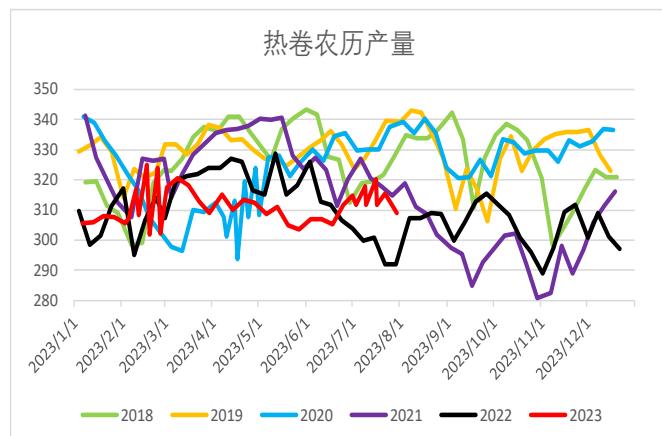
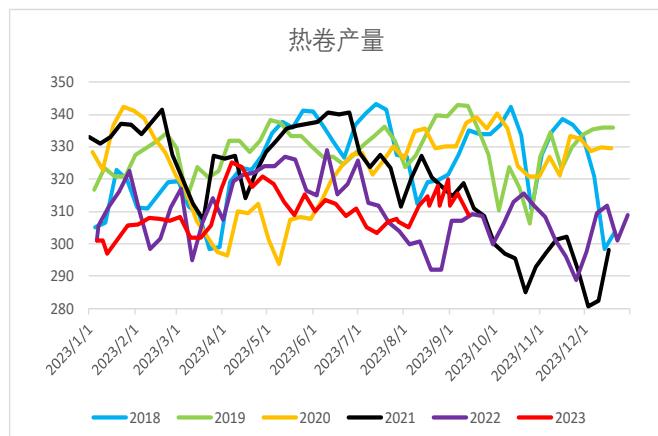
6 进出口:

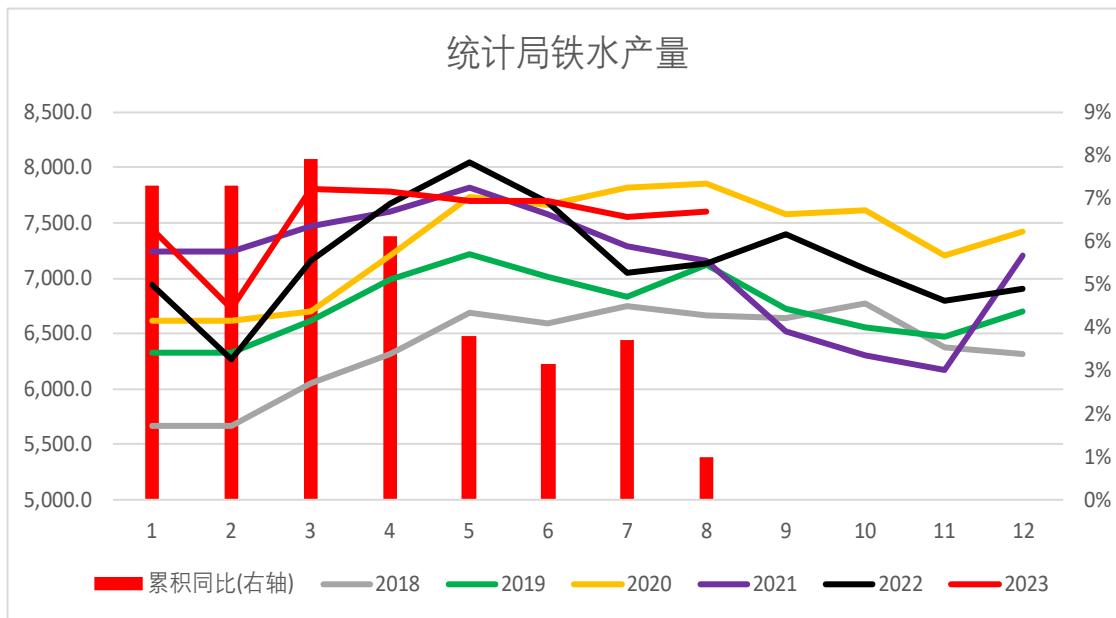
6.1 1-8月出口钢材5878.5万吨，累积同比增加28.4%

向上驱动	1, 房地产“认房不认贷”集中落地 2, 截止本周，保障性住房今年筹建已完成72%（204万套），年内有望完成筹建 3, 央行下调金融机构存款准备金率0.25个百分点
向下驱动	1, 1-8月，全国房地产开发投资76900亿元，同比下降8.8%，施工面积806415万平方米，同比下降7.1% 2, 本周最新数据，螺纹钢产量环比下降2.33%，表观需求环比下降1.31%，螺纹供需双弱 3, 本周最新数据，热卷产量环比下降2.09%，表观需求环比下降0.41%，热卷供需双弱
逻辑分析	当前数据层面，钢材整体供需双弱，下游地产施工面积和开发投资走弱，近期保障房筹建进度积极，有望年内完成，带动地产开工量，短期可能刺激钢材需求。央行降准和“认房不认贷”政策在刺激实体经济和地产成交量上有积极作用，但需要较长时间落地，才能传导到钢材下游需求。
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

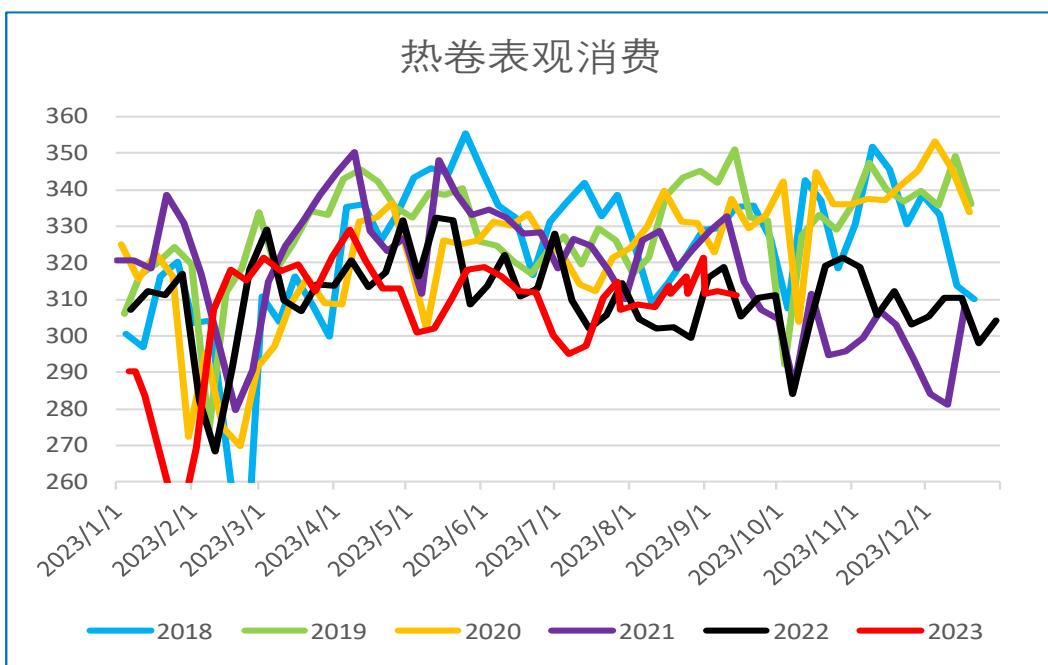
一、 供应

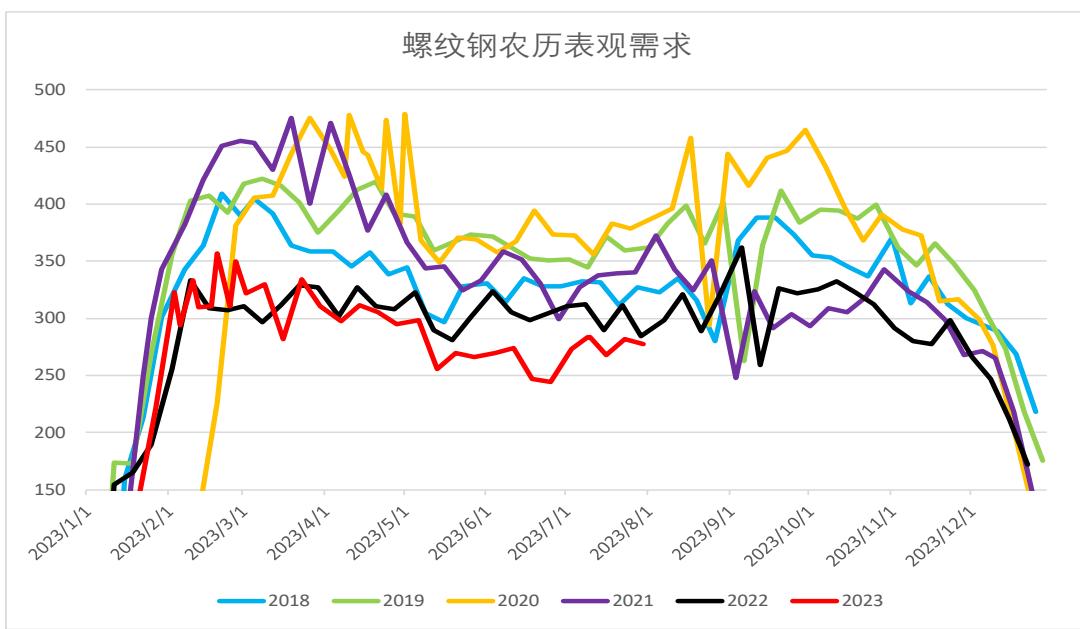
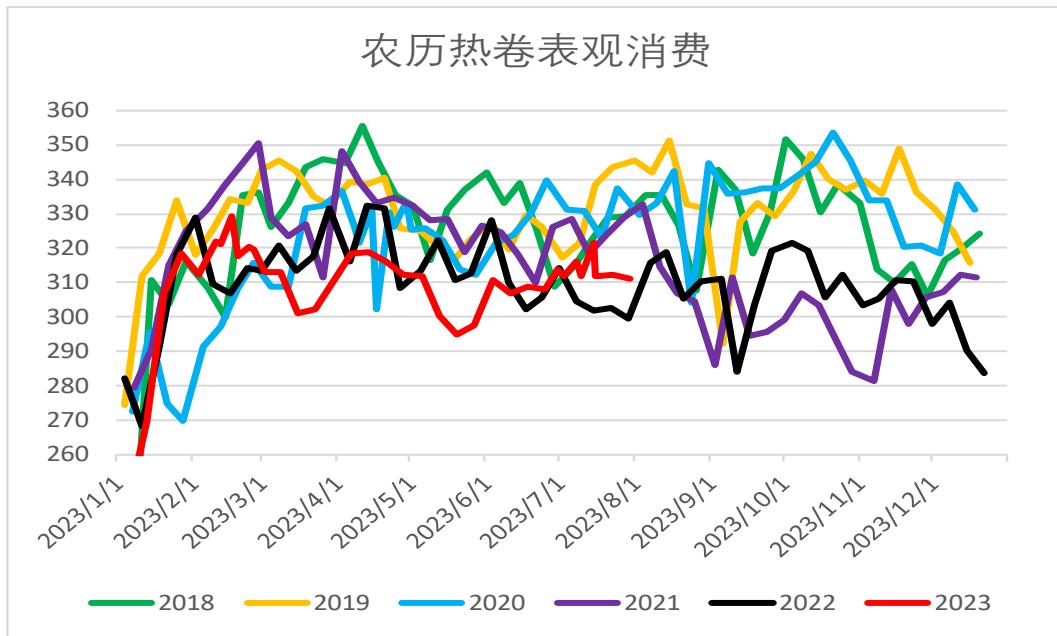


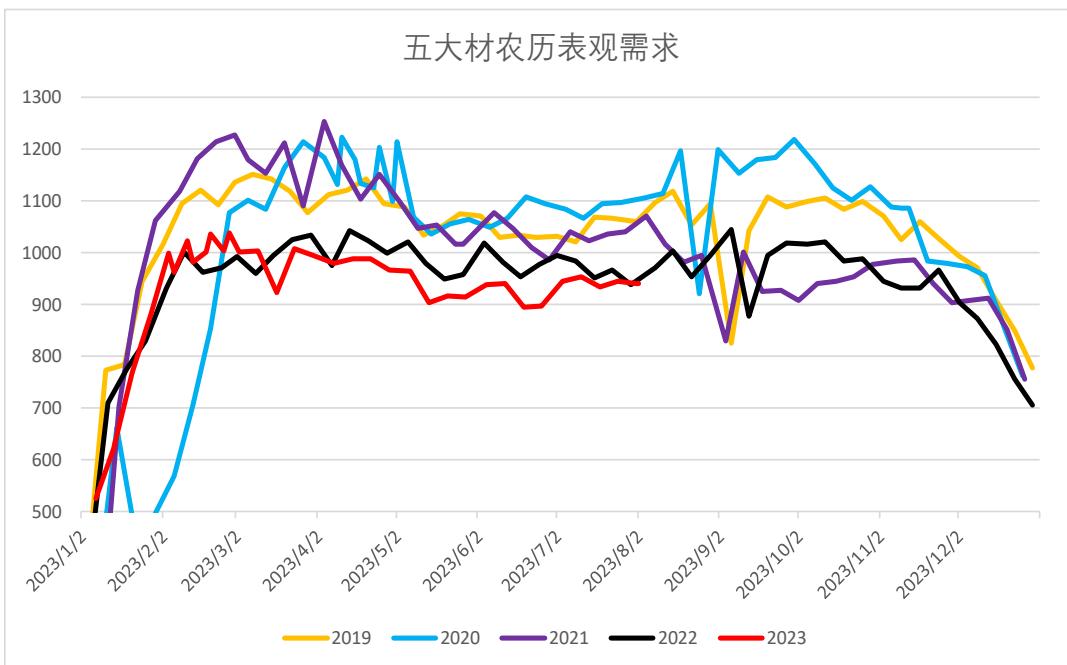
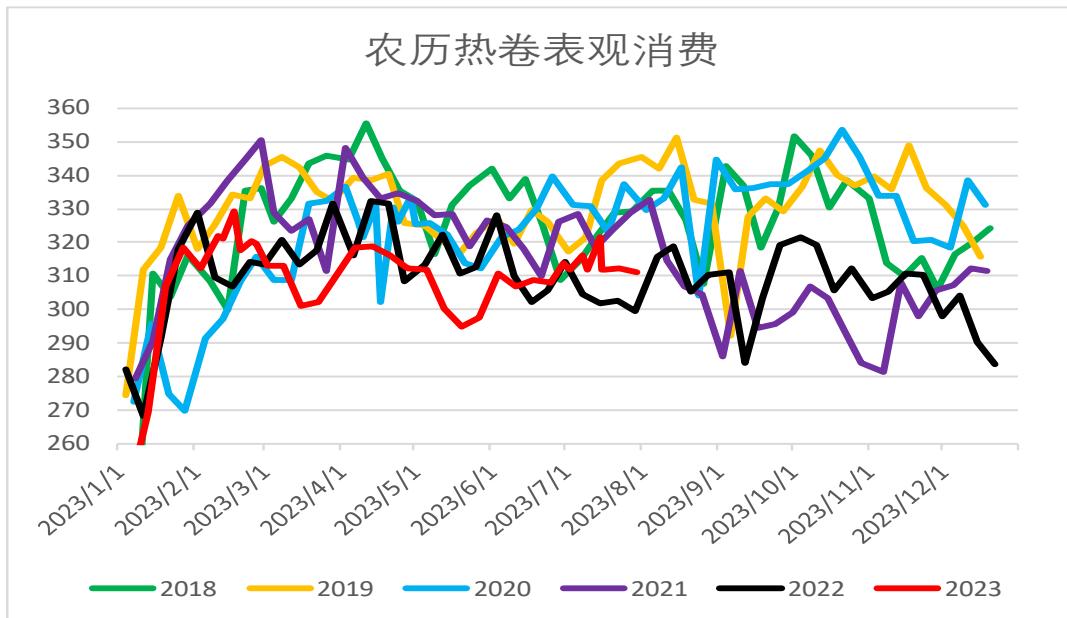


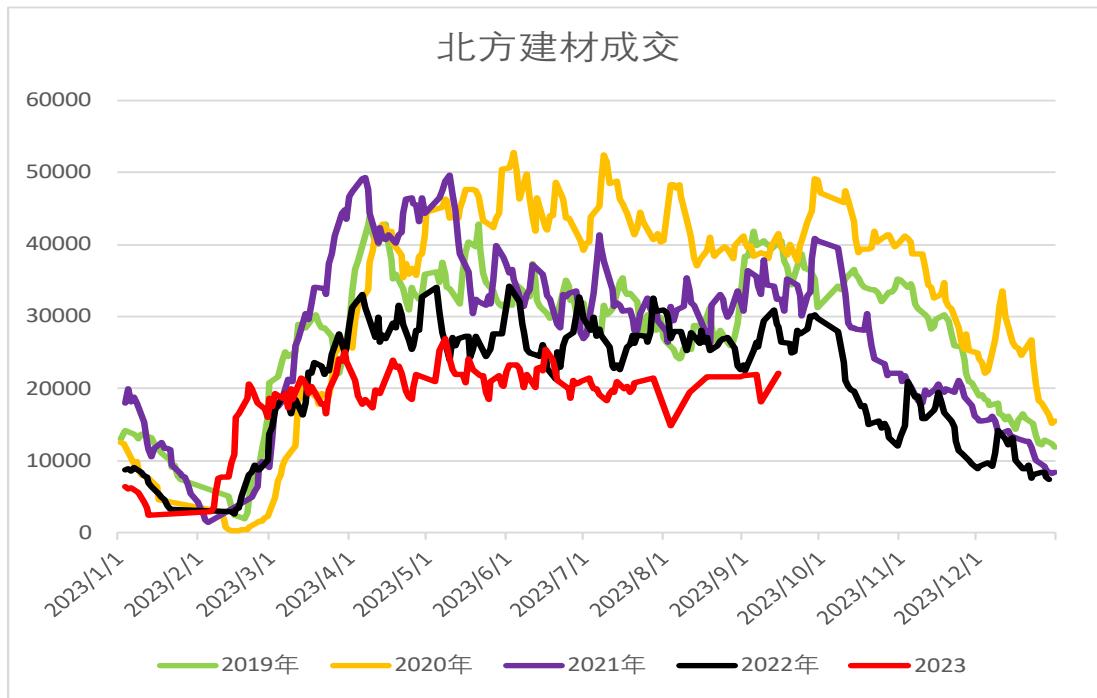
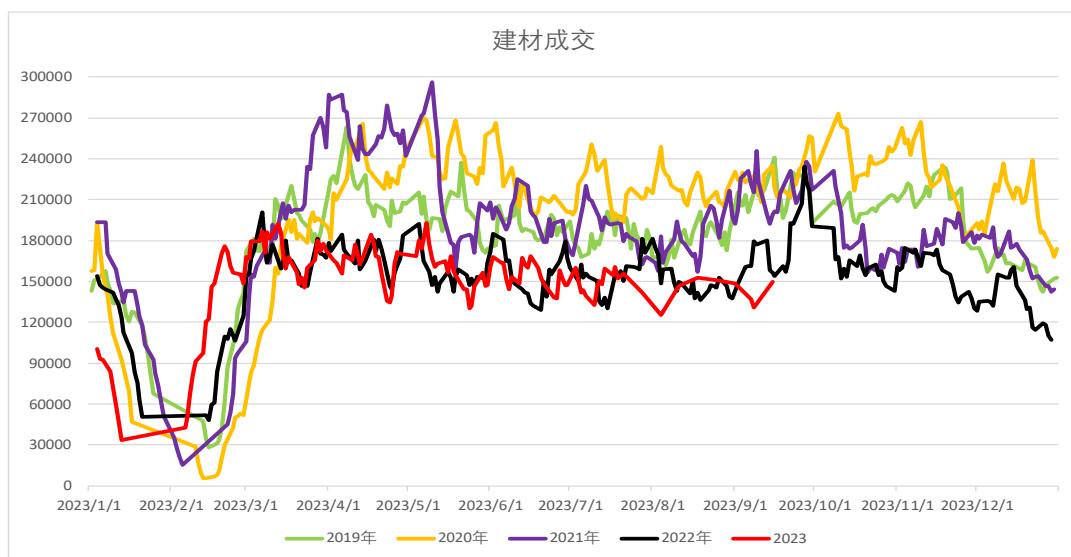
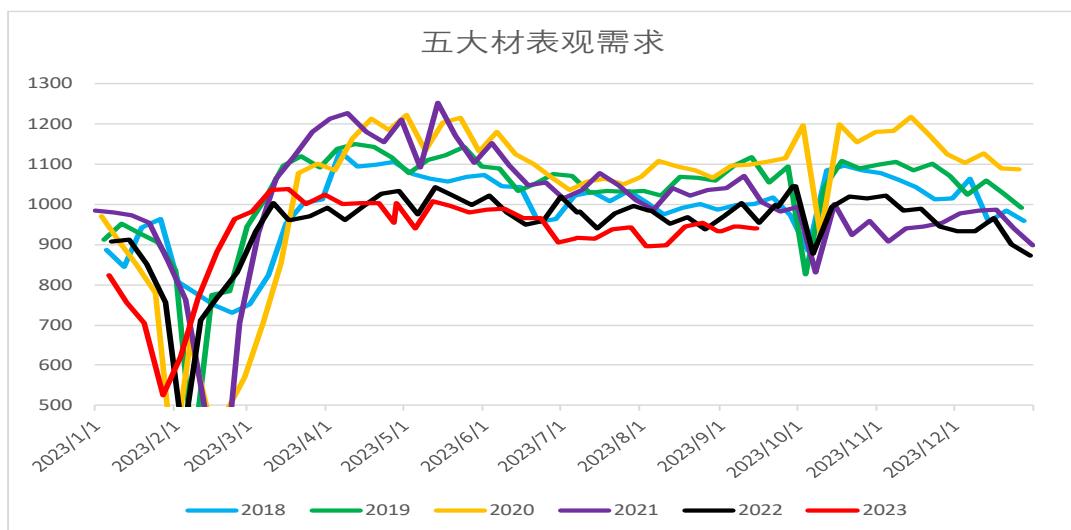


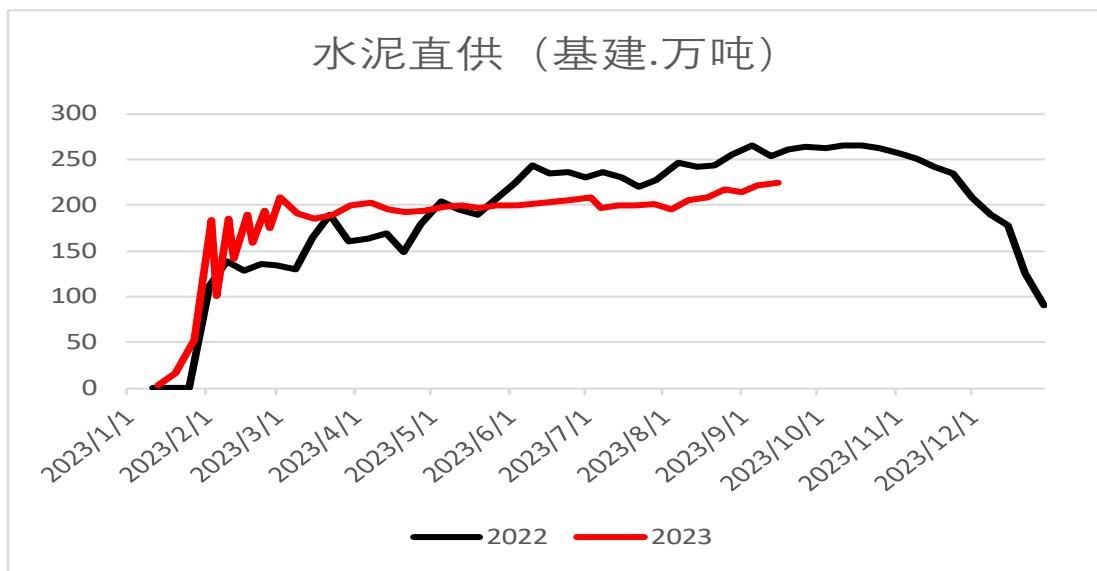
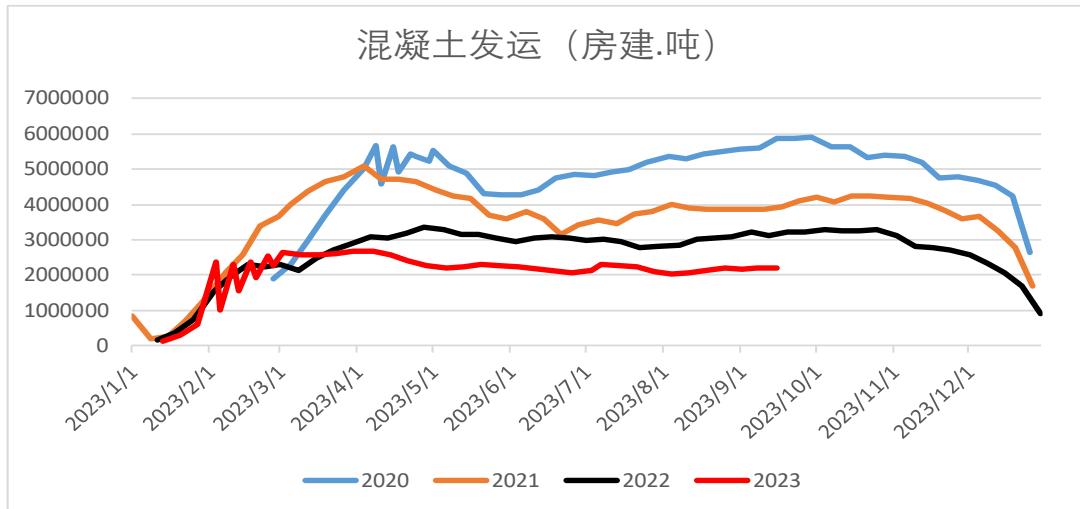
二、需求



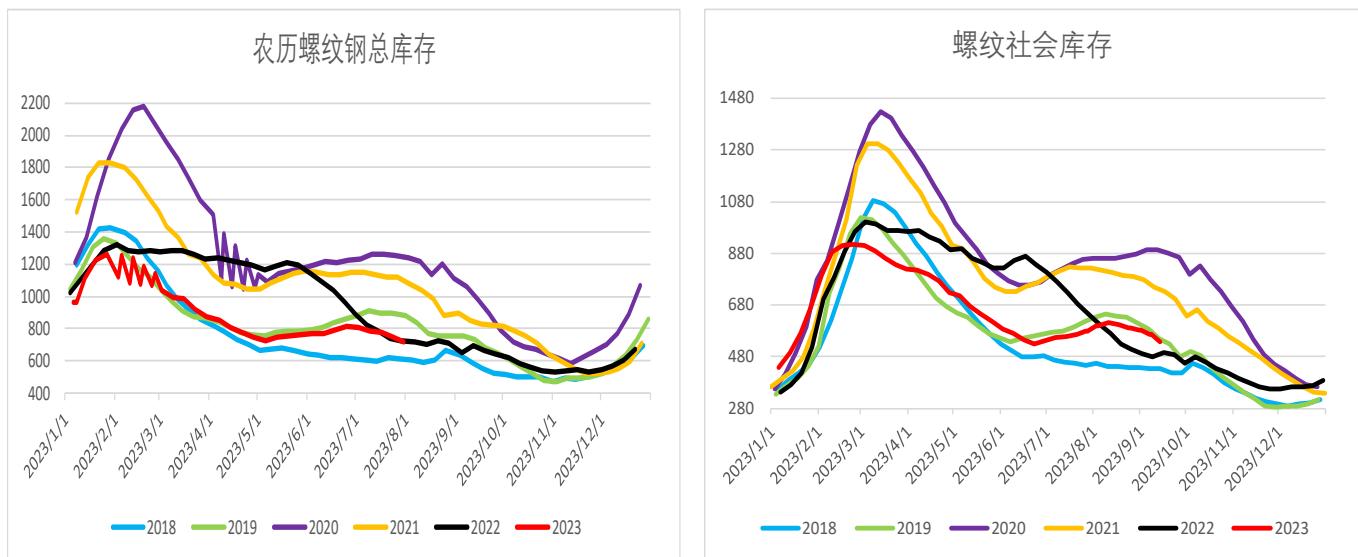
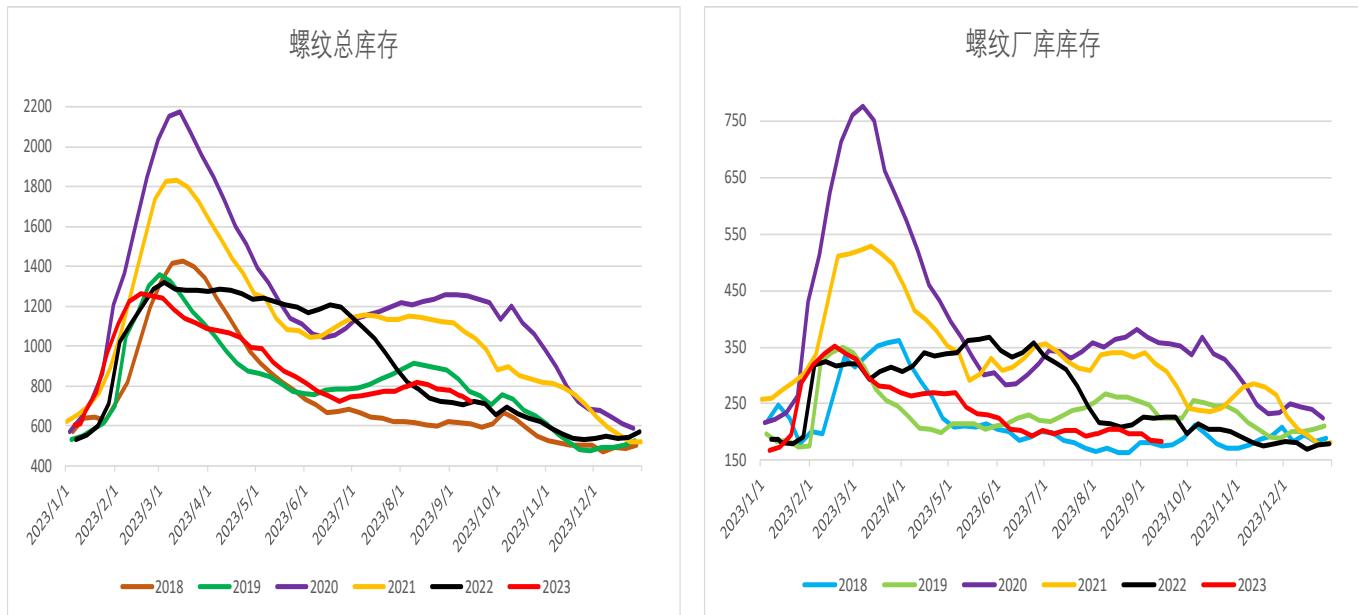


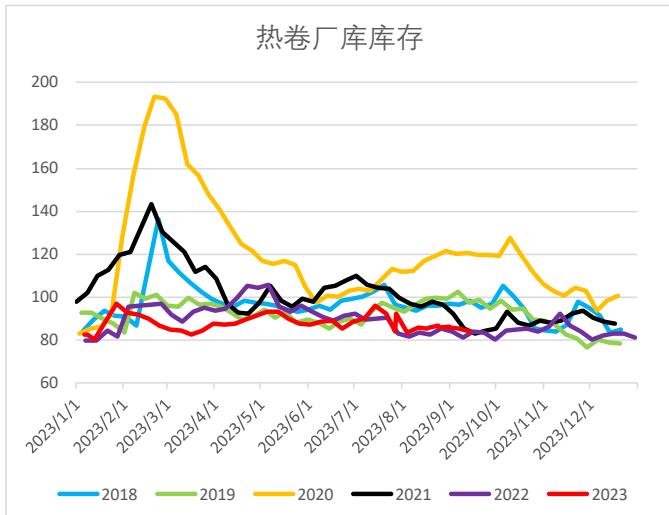
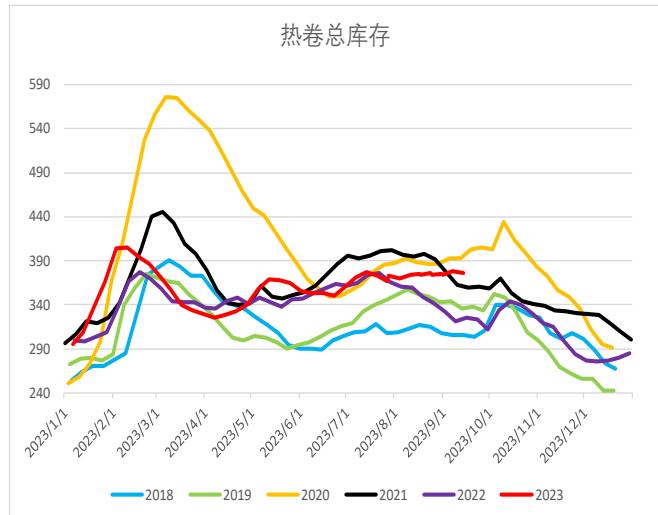
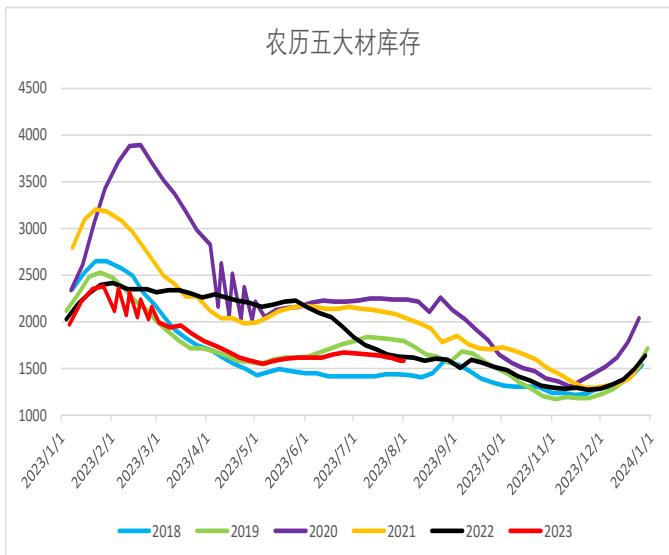
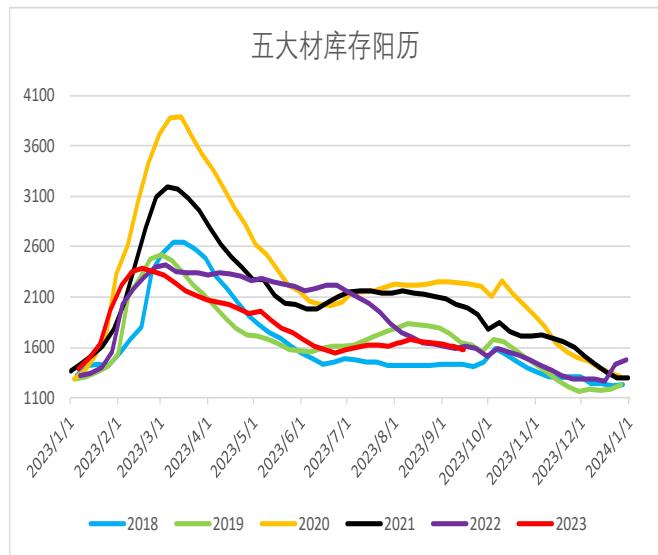
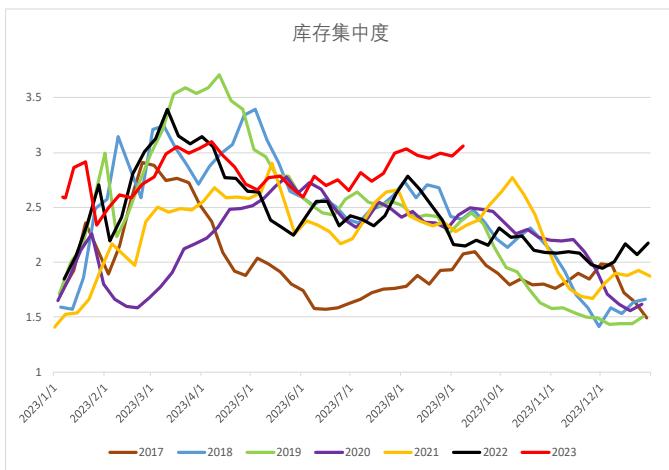
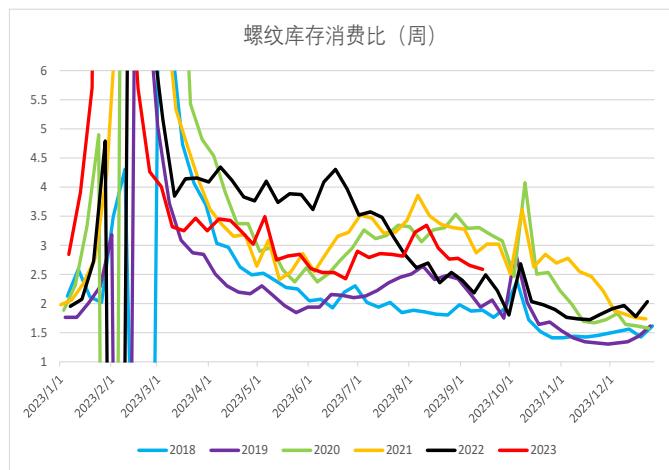


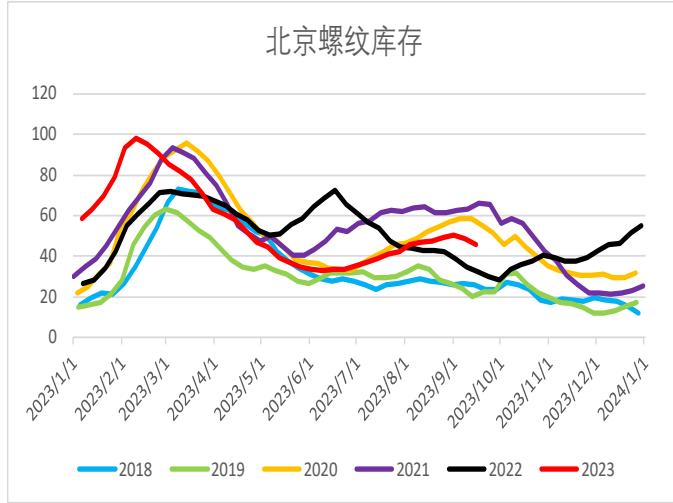
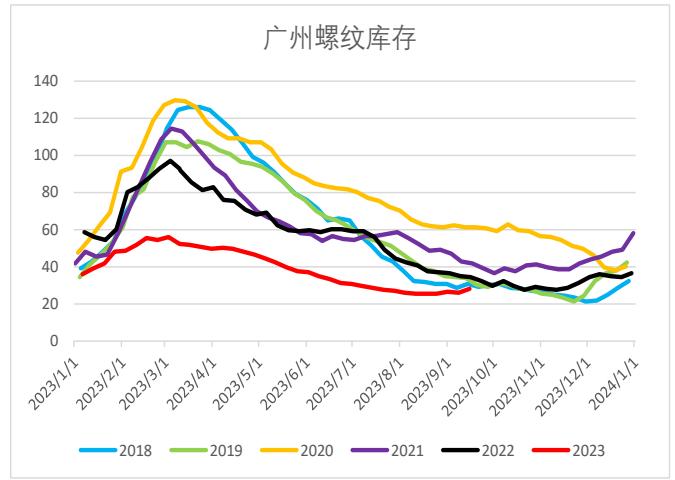
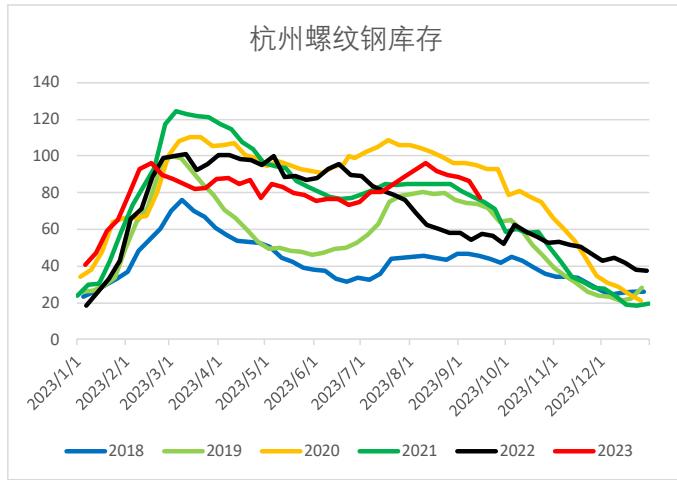
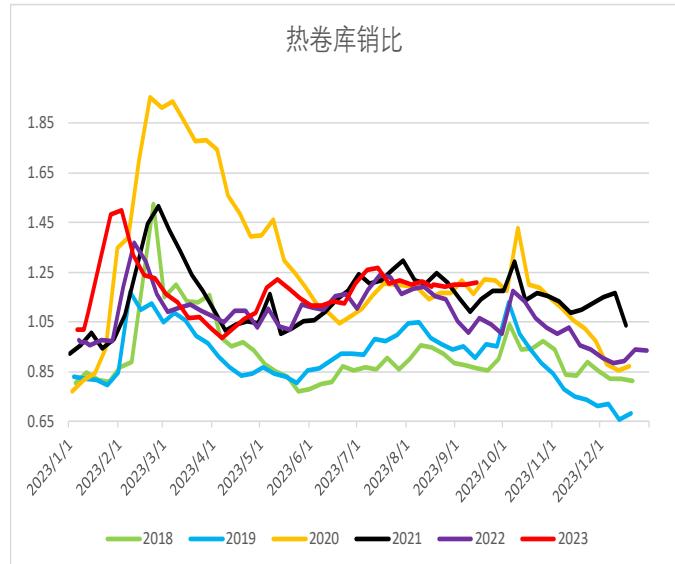
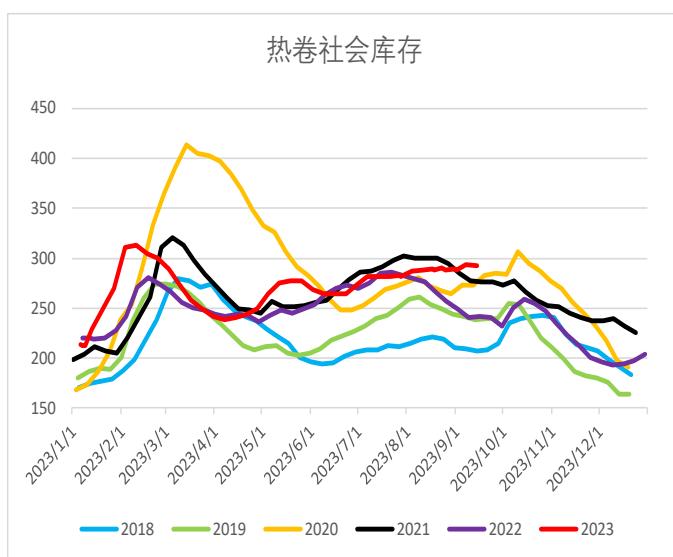




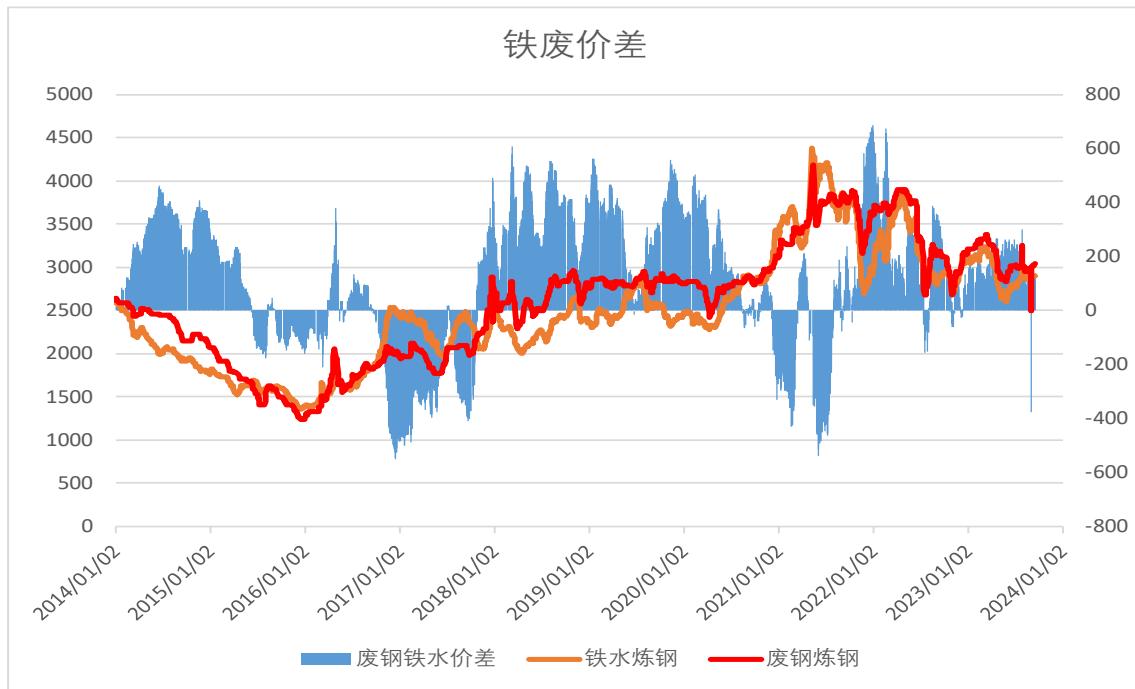
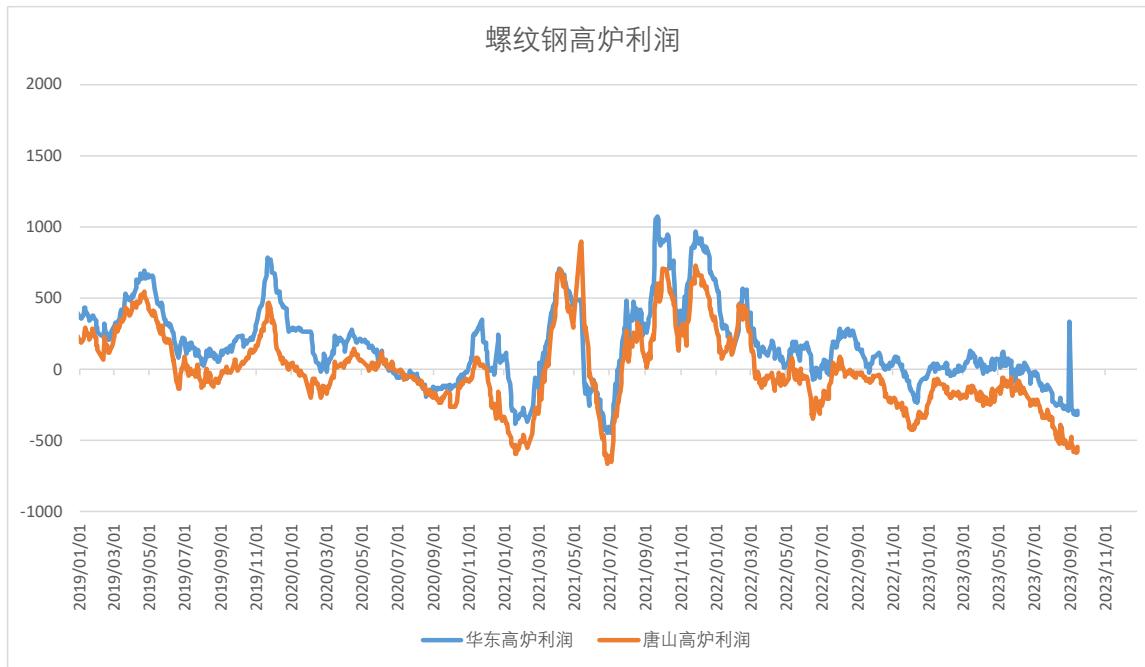
三、库存

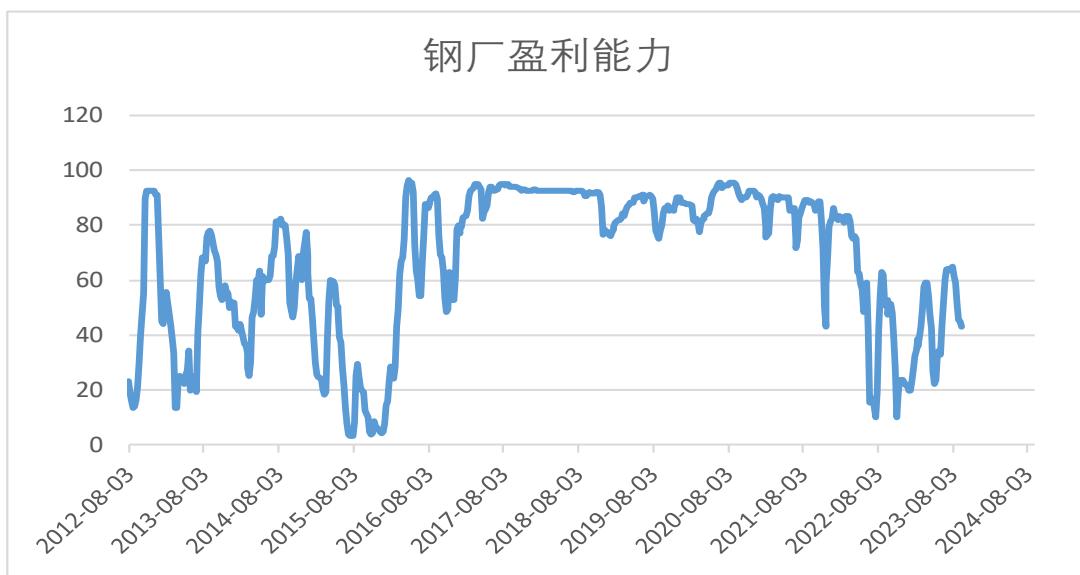
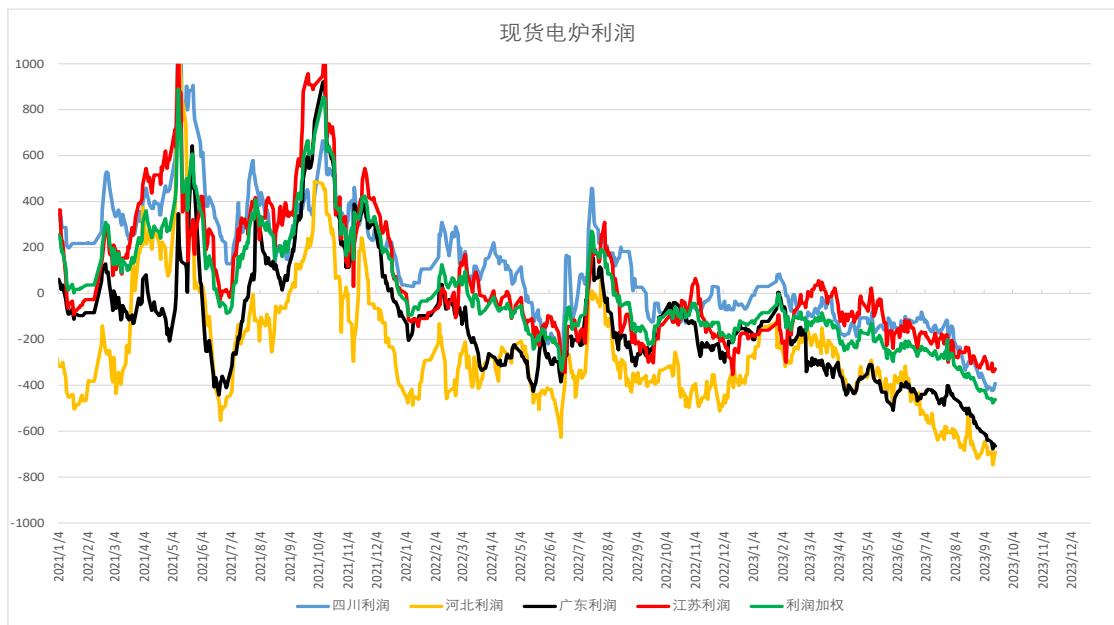




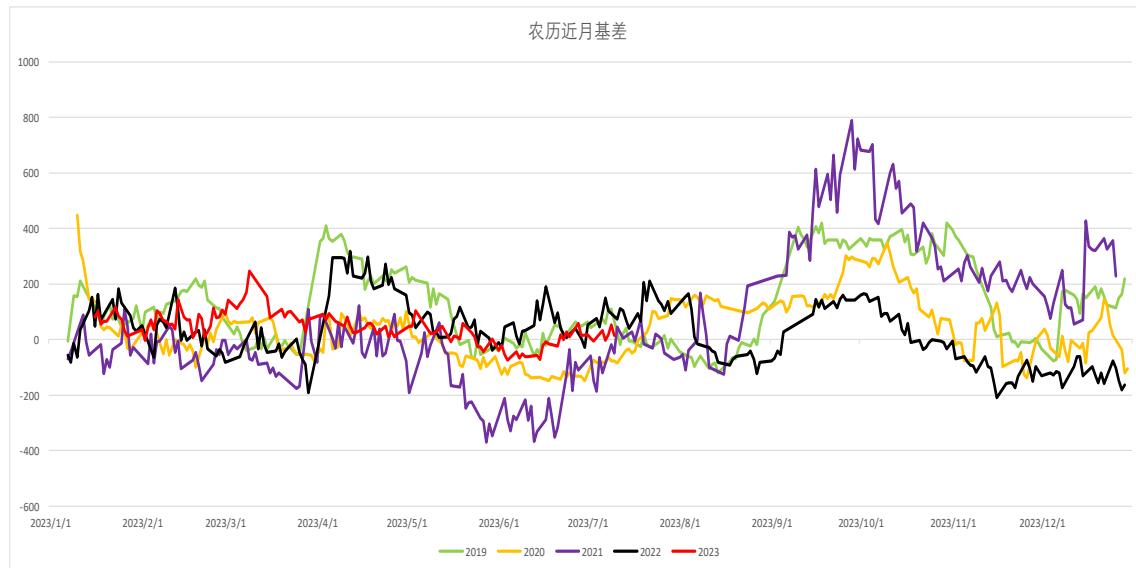
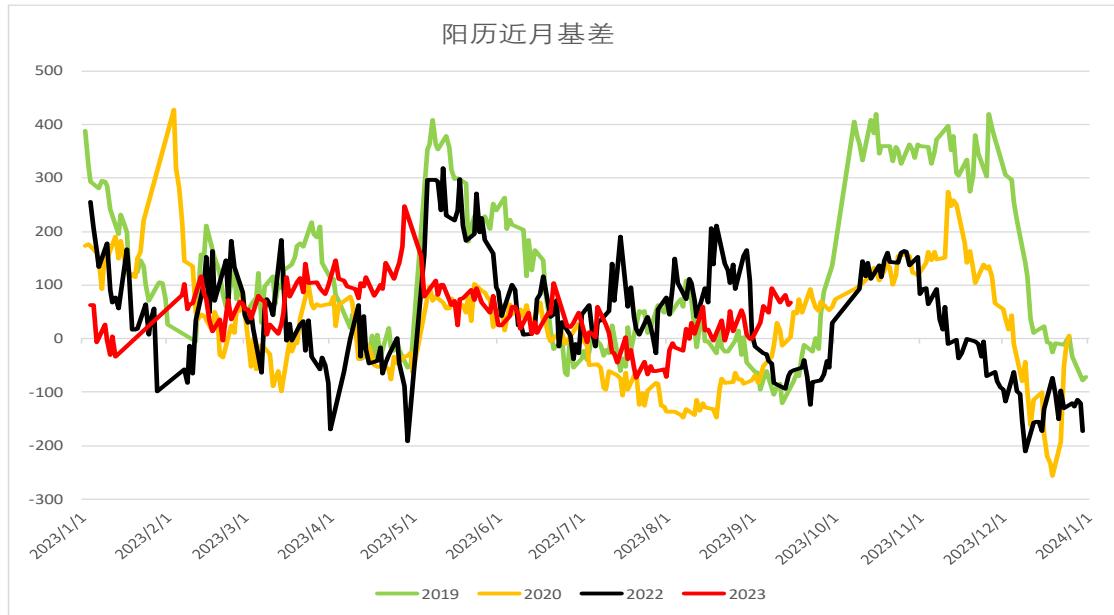


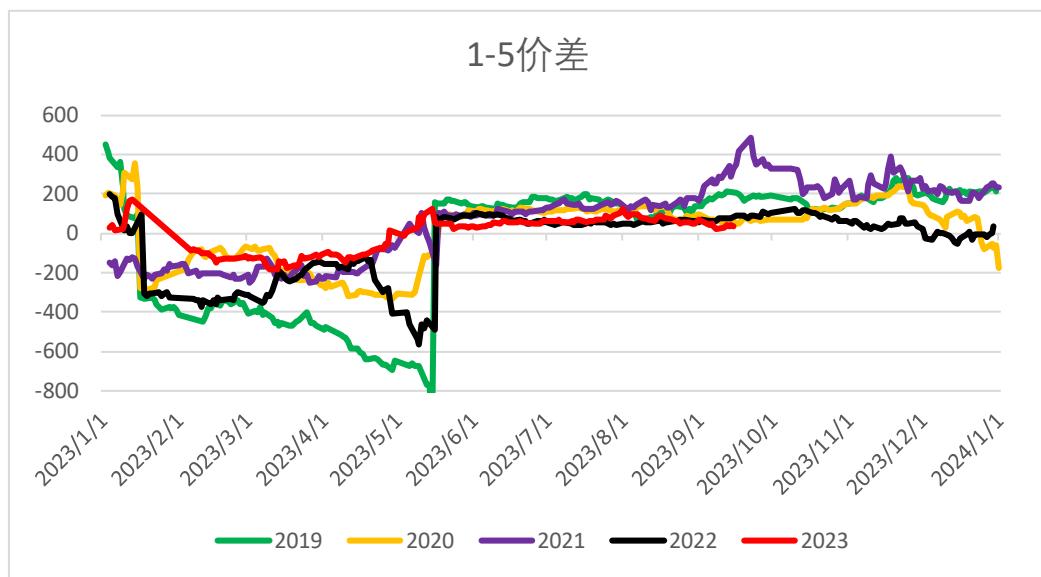
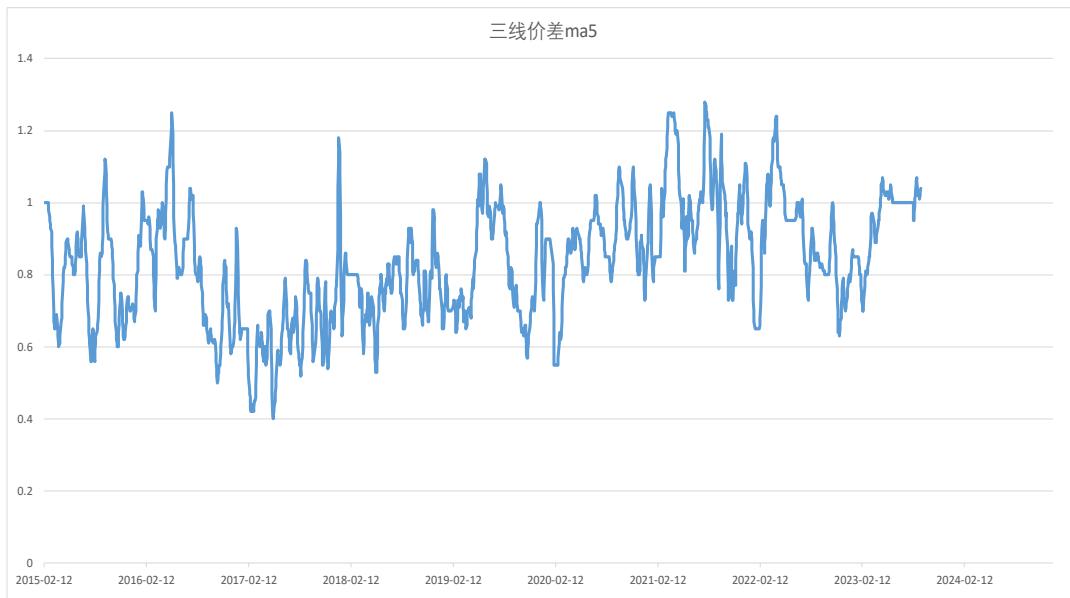
四、 利润开工

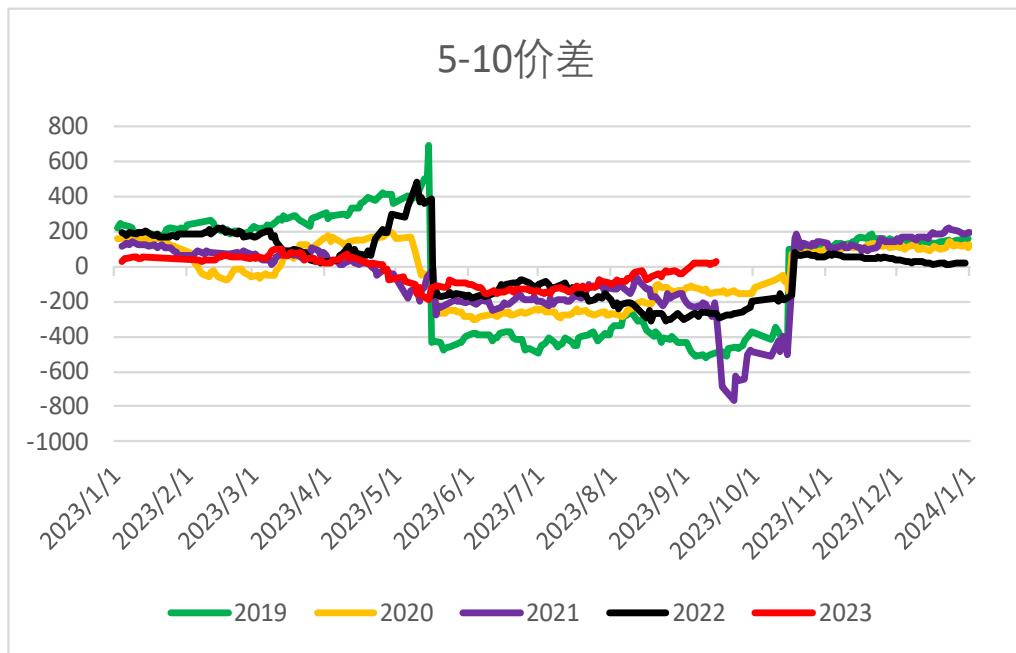
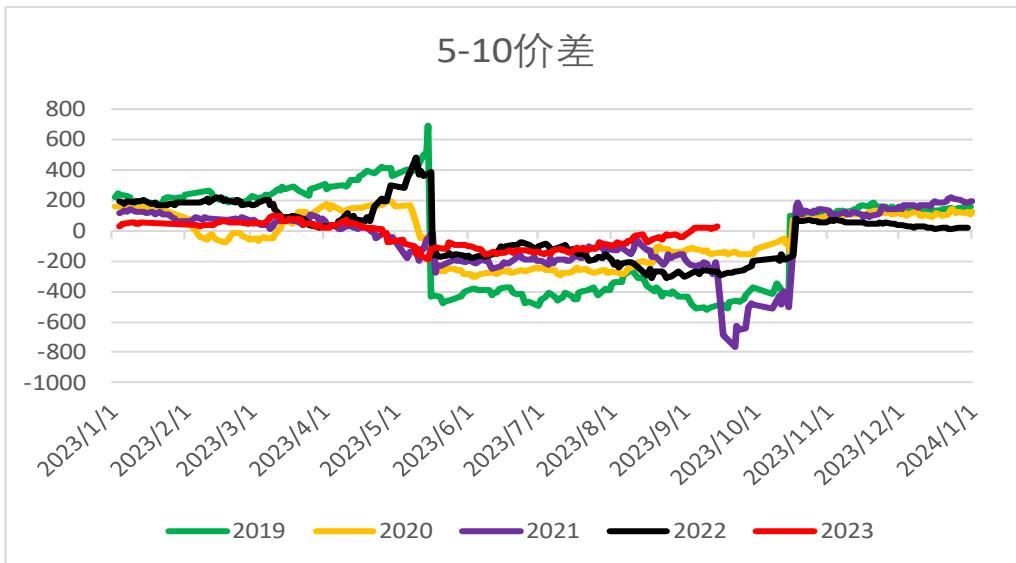


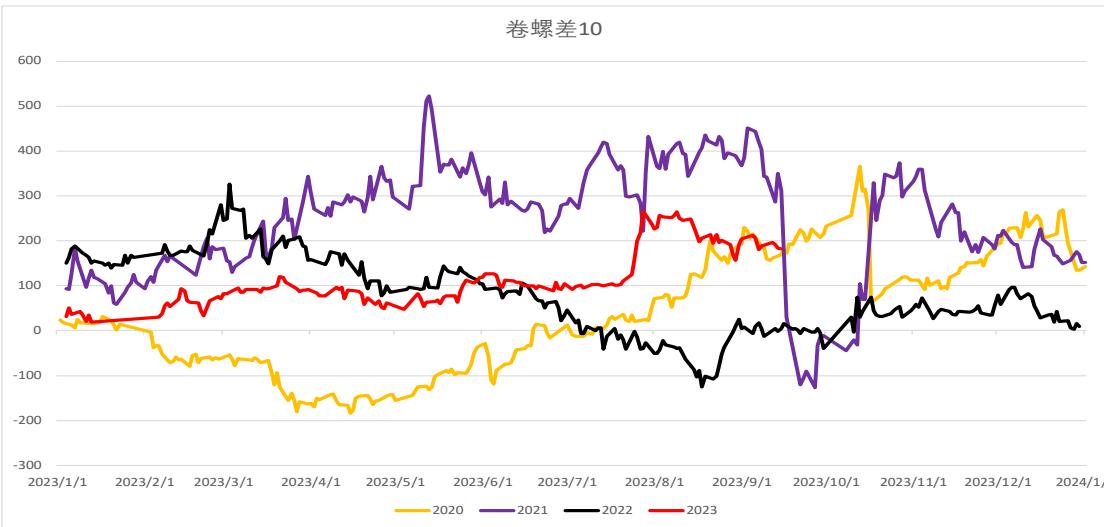
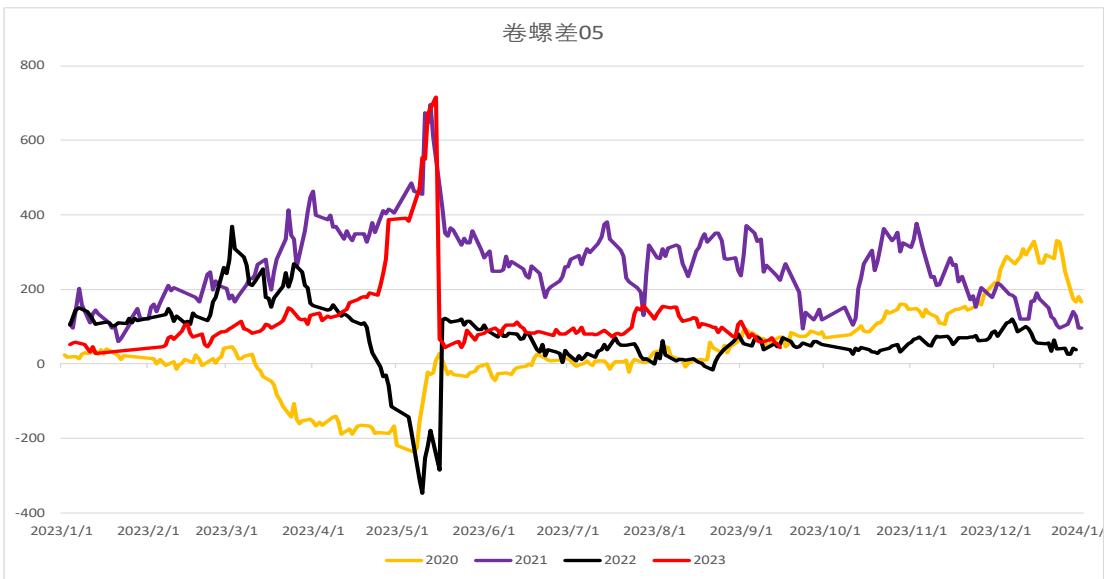
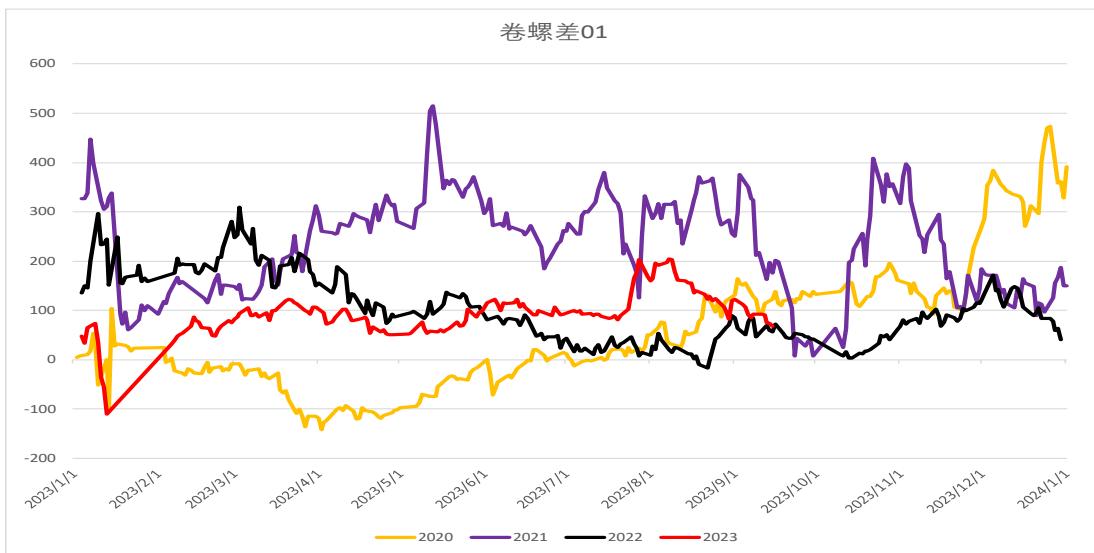


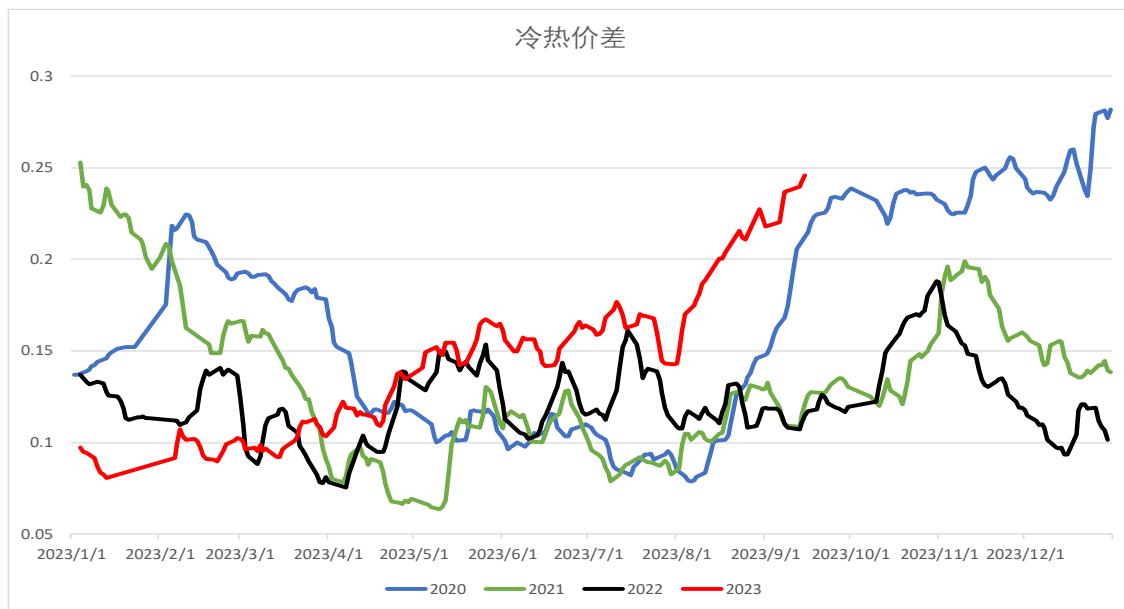
三、价差



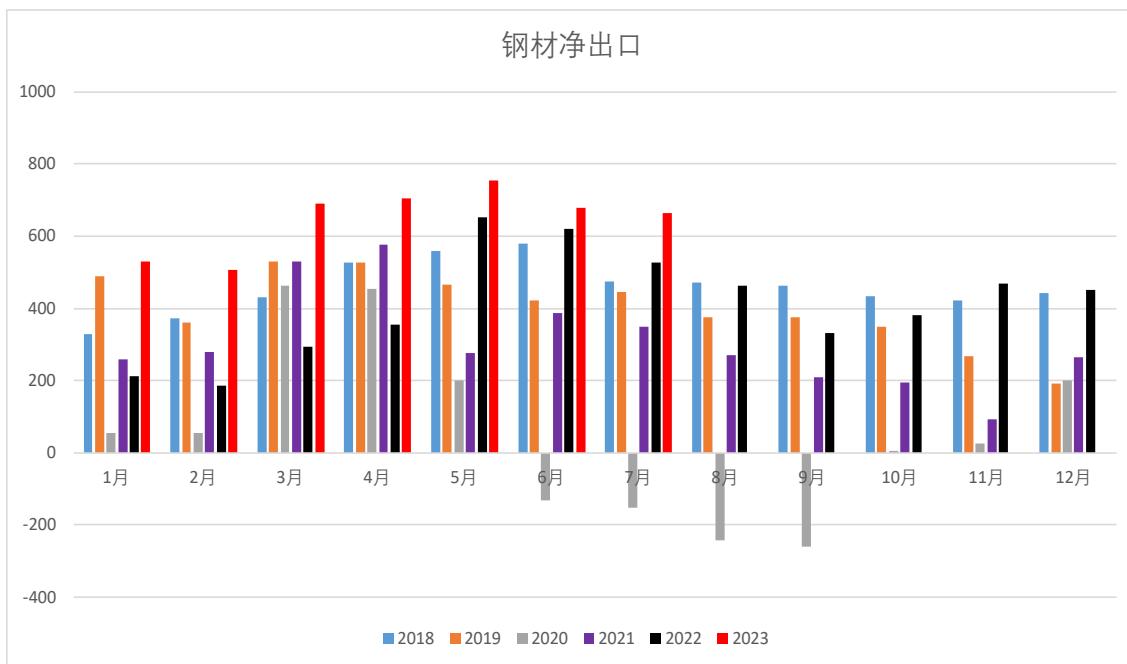
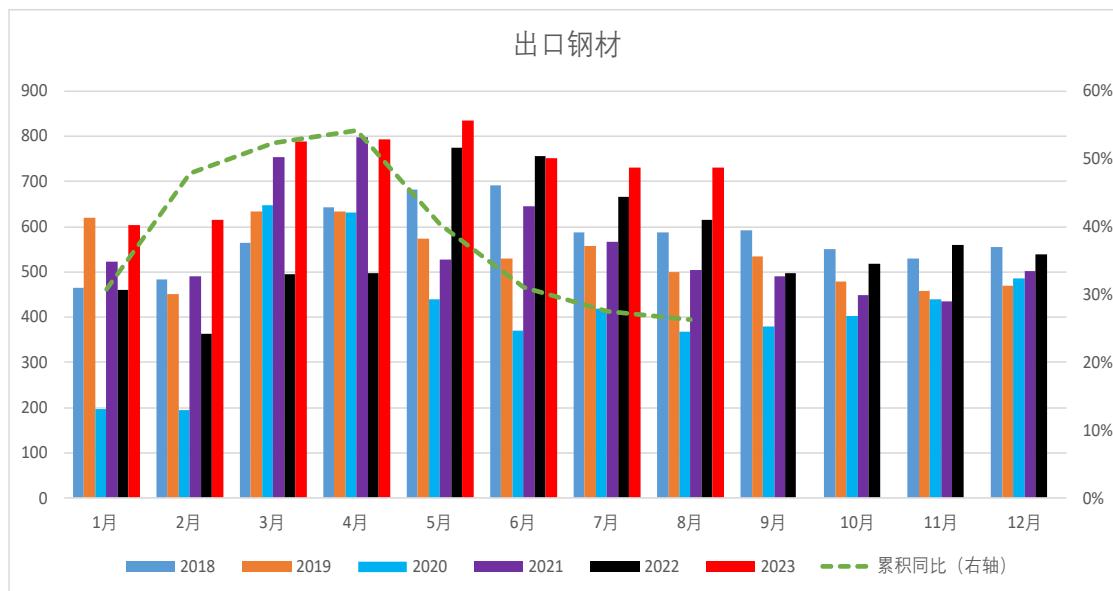


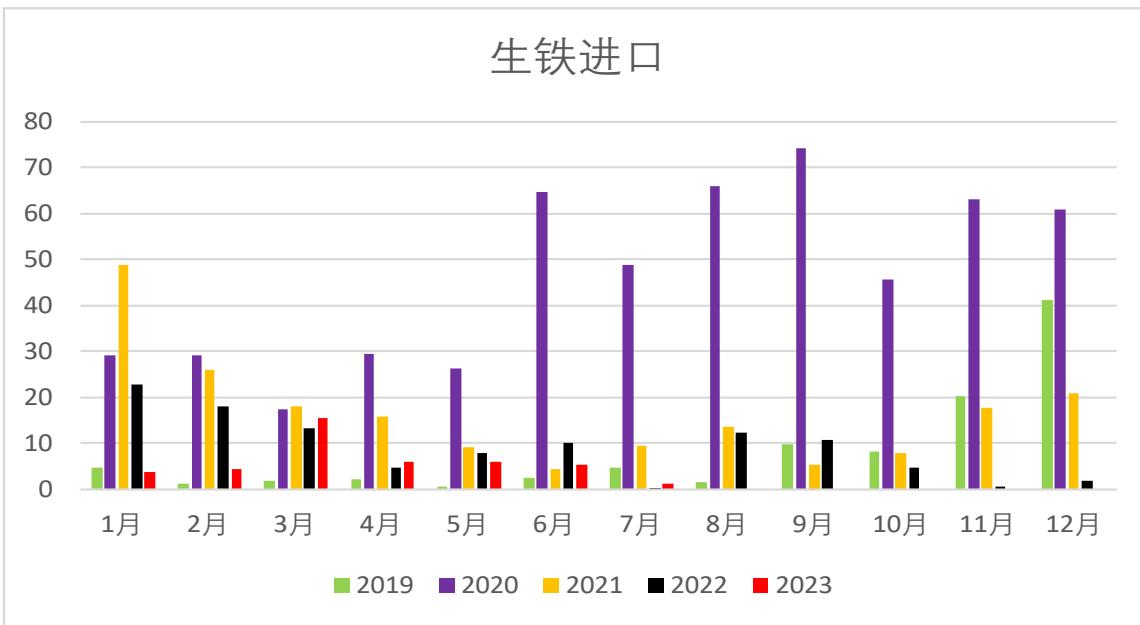
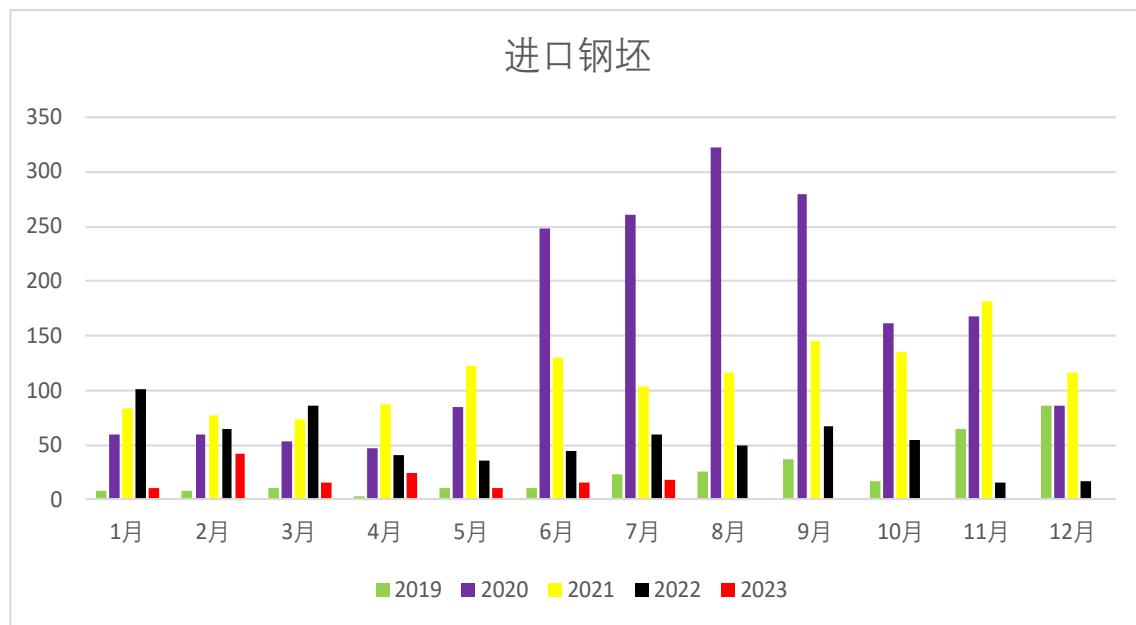


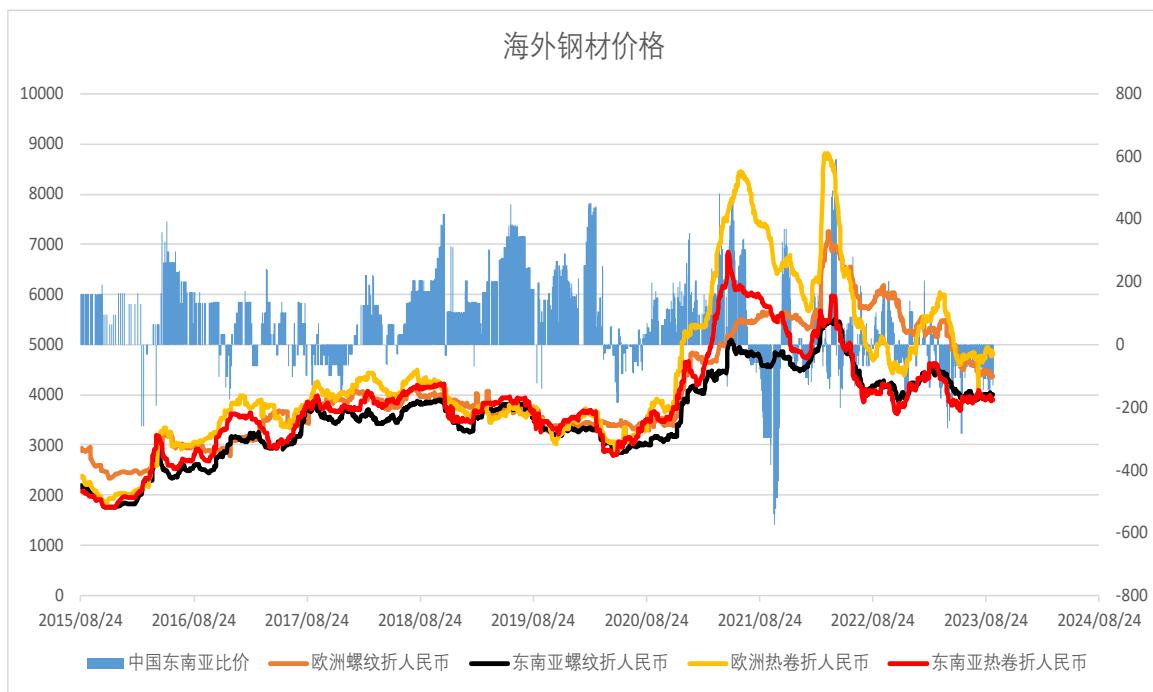
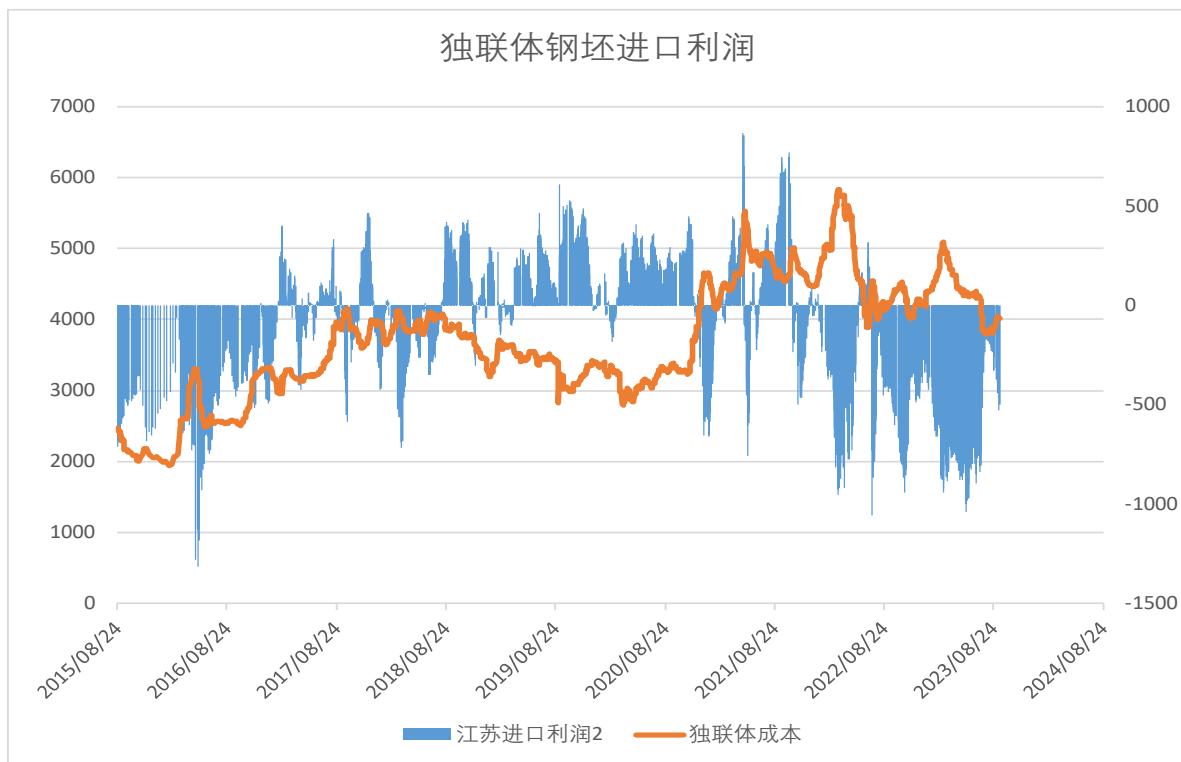




五、进出口，宏观







六、相关新闻和数据

- 6.2 今年保障性住房筹建率达到72%，204万套，这两年总共达成508万套5200亿元投资
- 6.3 自然资源部官网发布《关于开展低效用地再开发试点工作的通知（自然资发〔2023〕171号）》
- 6.4 央行下调存款准备金率0.25个百分点，（不含已执行5%的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%
- 6.5 1-8月，全国房地产开发投资76900亿元，同比下降8.8%，施工面积806415万平方米，同比下降7.1%
- 6.6 8月汽车整体销量258.2万辆，增长8.4%；1-8月累计销量1821.0万辆，增长8.0%。出口量40.8万辆，增长32.1%
- 6.7 8月份装载机主要制造企业销售各类装载机7227台，同比下降17.9%；挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机13105台，同比下降27.5%