国元期货
Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.9.9

螺纹策略周报

螺纹

电话：0315-5105115

相关报告

1.利润回升预计将带动产量上升。螺纹钢上周度产量下降10.15万吨，南方地区电炉厂亏损，主动联合减产，对于成材产量的下降显现成效，虽减产效果有所打折，但由于近段时间废钢价格坚挺，上周跟随成才价格反弹，导致电炉钢吨钢利润持续为负。随着上周钢材价格反弹，长流程钢厂利润得到修复，钢厂生产积极性提升，后续预计产量将逐渐上升。

2.季节性库存拐点继续。社库+厂库周环比下降44.43万吨，上周下降13.43万吨，表观消费量季节性回升，本周降库主要为华北及西北地区，北京下游工地由于临近七十周年大庆，赶工导致需求前置，总体来看对库存消化能力较强。本周北方地区成交较为顺畅，一线钢厂南下资源持续增加，加上受贸易商国庆节前去库心态影响，库存持续下降，京津冀市场供应压力有所减轻。整体来看，钢材市场贸易商以出货为主，对后市持谨慎态度。预计下周社会库存仍将延续去库态势，但社库无法延续大幅度下降趋势，整体来看，两库总计仍将降低。

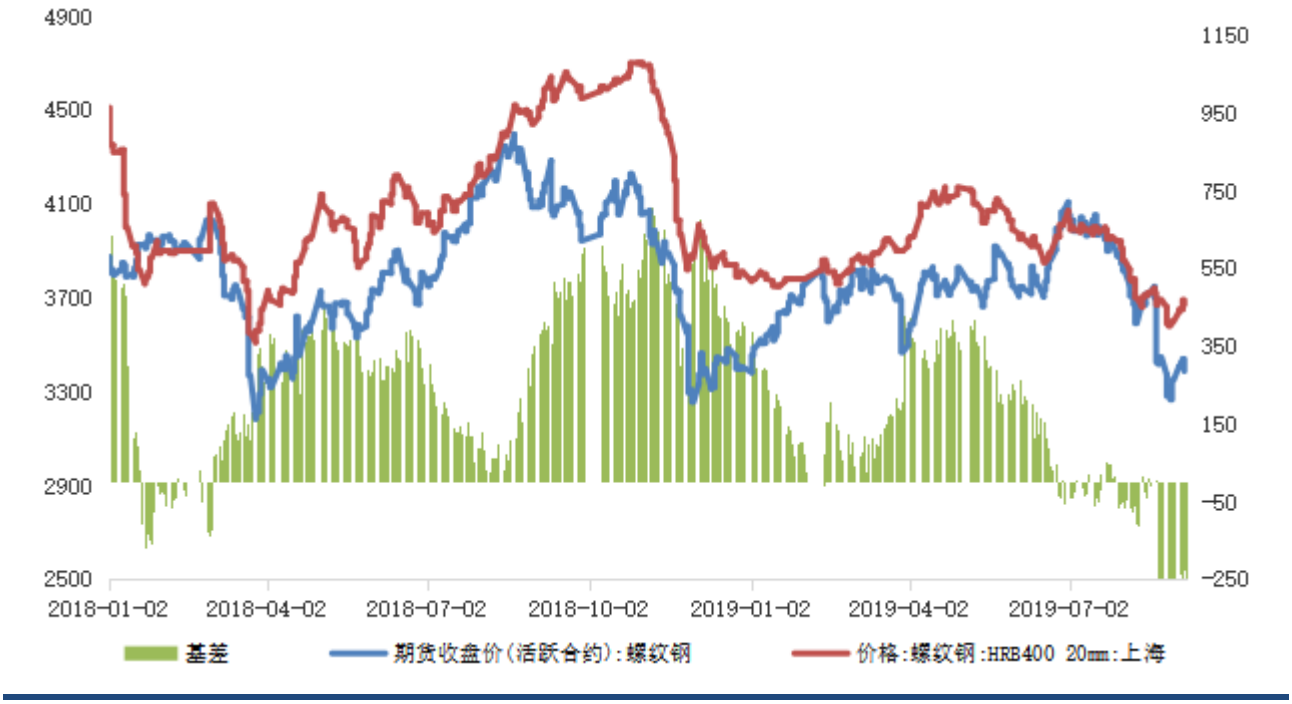
目　录

一、基本面分析.....错误!未定义书签。
（一）周度行情回顾.....错误!未定义书签。
（二）毛利润近期有所改善，但钢厂持续联合限产保价.....错误!未定义书签。
（三）高炉开工率环比有所上升，铁水产量微增.....错误!未定义书签。
（四）建材贸易与刚需季节性改善.....4
（五）库存降幅持续扩大.....错误!未定义书签。
（六）关注风险点.....错误!未定义书签。

1、周度行情回顾

上周螺纹钢沙钢上海市场价震荡下跌 20 至 3640 元/吨，目前现货端一方面是高库存高供给，一方面是旺季需求，贸易商情绪已持续两周有所反弹，螺纹钢基差平水运行时间延续，10 合约或出现升水交割。

图 1、螺纹钢期现基差图

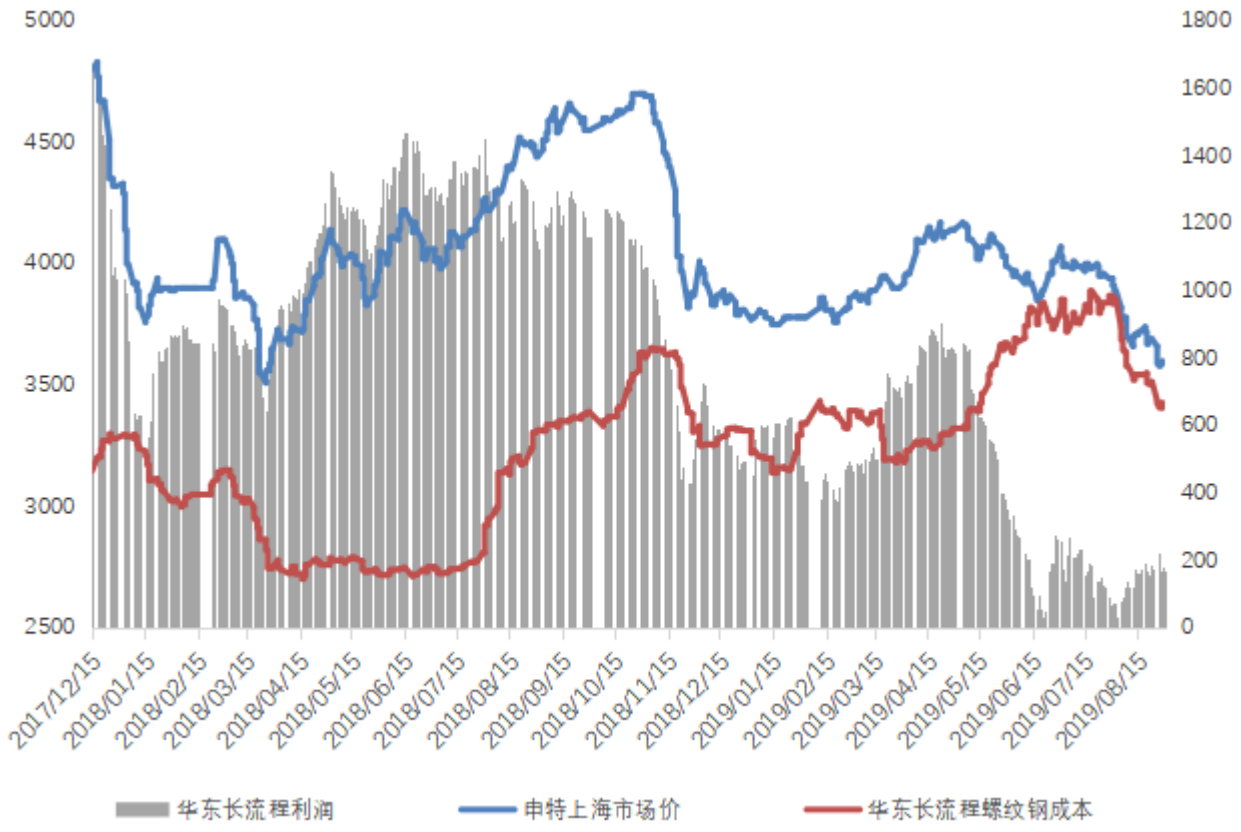


数据来源：钢联数据 国元期货

2、毛利润近期有所改善，但钢厂持续联合限产保价

以华东地区为例，当前螺纹钢长流程成本月均约在 3533.58 元/吨，月平均毛利约在 165.35 元/吨，电弧炉成本在 3717.01 元/吨，吨钢毛利为-18.08 元/吨左右，上周由于西南、华东、华南部分短流程利润倒挂，减产继续。

图 2、华东螺纹钢成本及利润



数据来源：钢联数据 国元期货

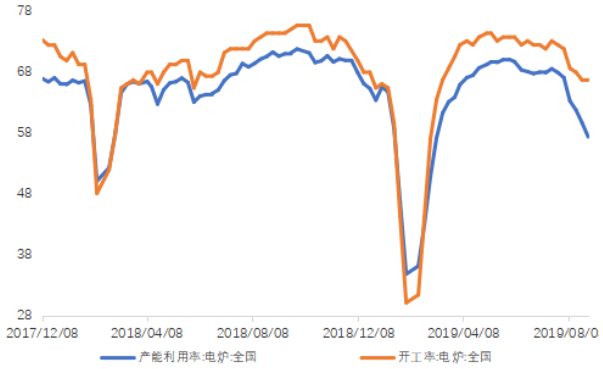
3、高炉开工率环比有所上升，铁水产量微增

上周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.84%，环比升 0.58%；高炉炼铁产能利用率 82.95%，环比升 1.35%，日均铁水产量 231.96 万吨，环比增 3.76 万吨。长流程由于利润整体扩张，有复产迹象，铁水对于成才贡献率增加，而西南和华东地区电炉厂价格利润倒挂减产规模仍然继续。

图 3、全国高炉开工率与产能利用率



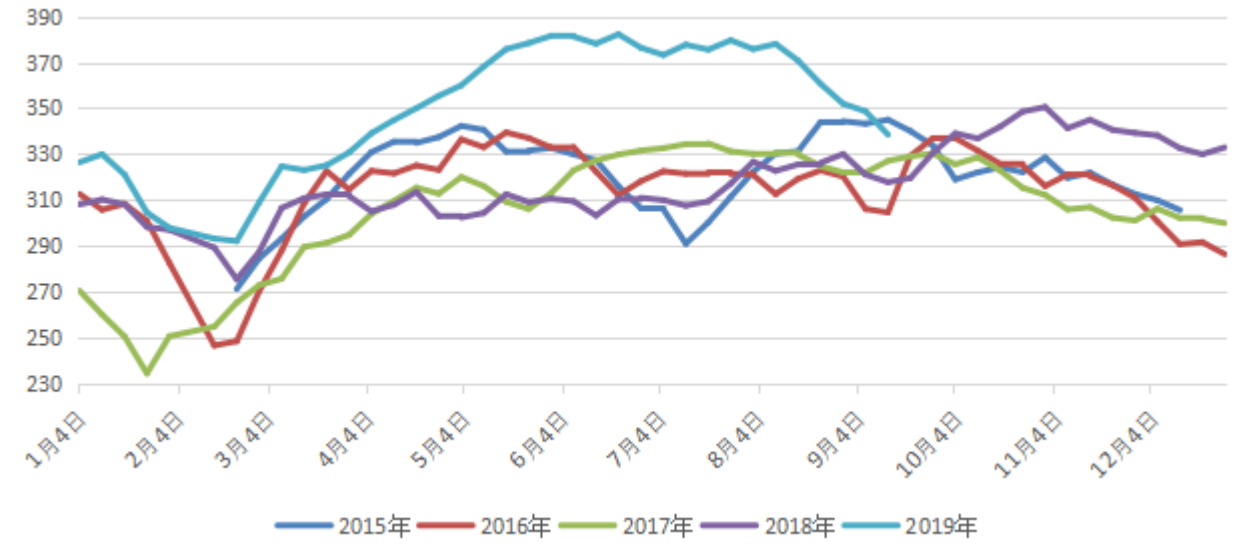
图 4、全国电炉开工率及产能利用率



数据来源：钢联数据 国元期货

Mysteel 统计上周螺纹钢产量环比下降 10.15 万吨，同比去年同期高出 20 万吨，处于近五年表内统计居中水平，差距在逐渐缩小。

图 5、全国钢厂螺纹钢周产量



数据来源：钢联数据 国元期货

4、建材贸易与刚需季节性改善

需求方面，据钢联数据全国主流贸易商建材周度日均成交量为 20.89 万吨接近五年中性水平，上周钢厂及贸易商成材价格有所微跌，但上海下游终端线螺采购量继续上升至 3.63 万吨，近三周成交量持续上升，主要为季节性刚需以及近期赶工需求支撑。

图 6、全国主流贸易商建材成交量

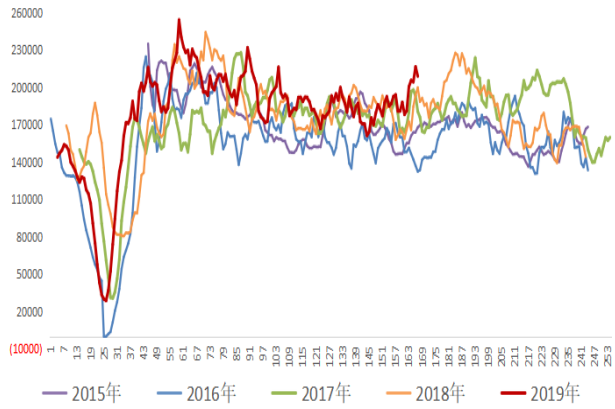
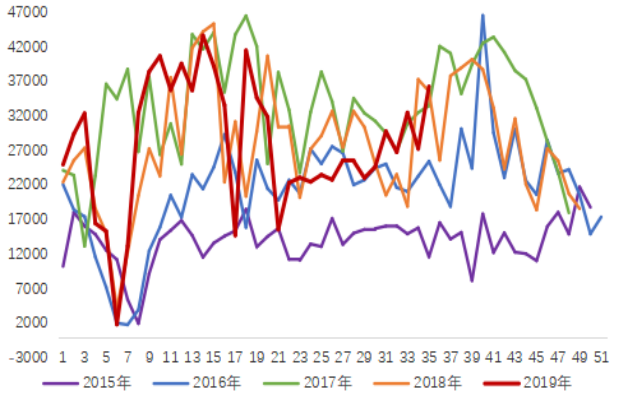
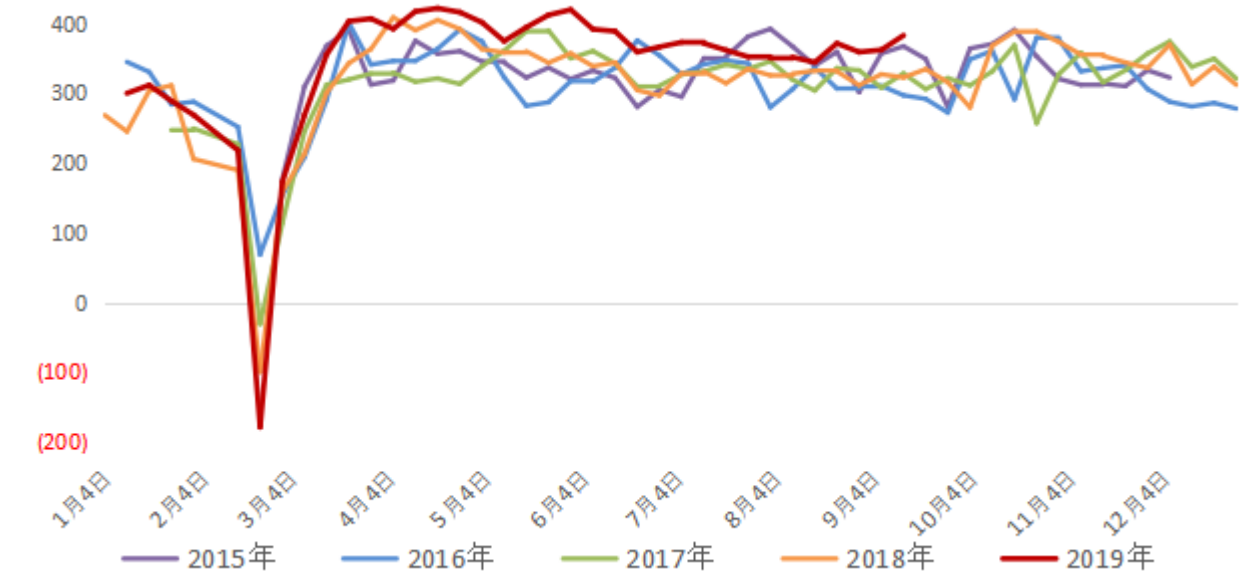


图 7、沪终端线螺采购量



数据来源：钢联数据 国元期货

图 8、螺纹钢周度表观消费量



数据来源：钢联数据 国元期货

5、 库存降幅持续扩大

图 9、中国螺纹钢社会库存

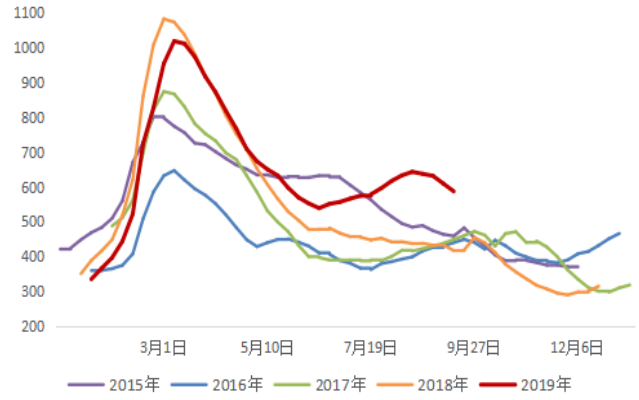
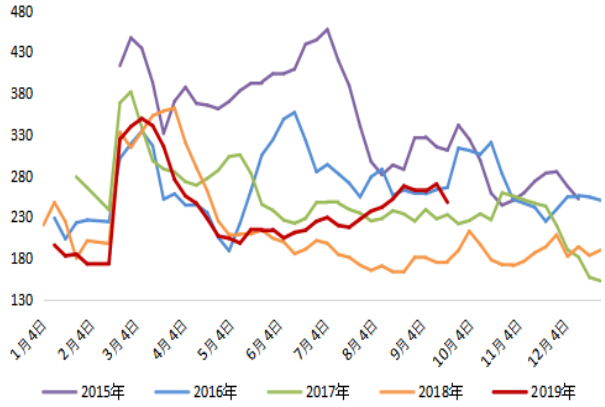


图 10、中国螺纹钢厂库



数据来源：钢联数据 国元期货

螺纹钢上周贸易商库存继续下降，厂库亦有所下降，社库+厂库共下降 44.43 万吨，上周去库 13.43 万吨，库存存量较去年同期（农历）高出 221 万吨，库存连续 3 周下降，上周去库状态得到继续验证，目前旺季需求对于高库存与高产量消化能力尚可。

图 11、螺纹钢社会库存分地区

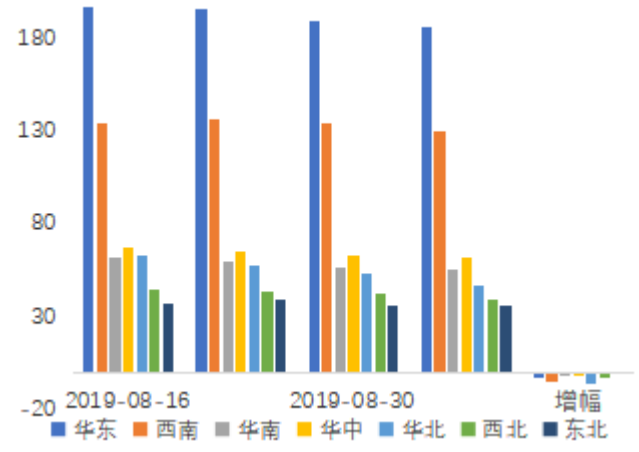
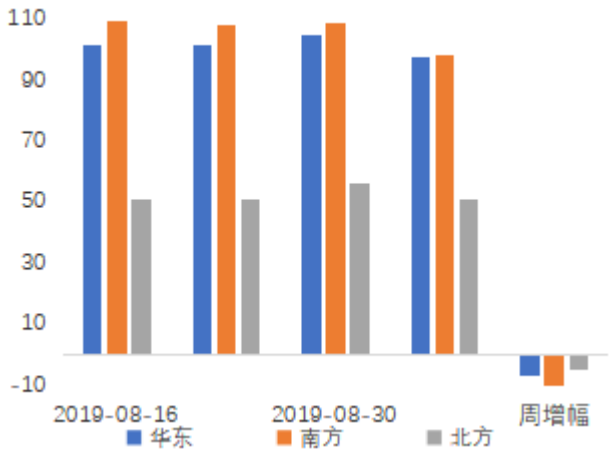


图 12、螺纹钢厂库分地区



数据来源：钢联数据 国元期货

上周降库数据分地区来看，社库华北地区降幅最大，西北地区降幅适中，东北地区降幅较小。近期恰临国庆七十周年大庆，华北及华中地区均有赶工情况，需求前置，库存消化能力较强。

6、关注风险点

风险因素：国内货币政策 贸易战的不确定性。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

通辽营业部
地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

大连营业部
地址:大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部
地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933