国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.10.28

螺纹策略周报

螺纹

1.长流程利润小幅上升，短期无太大上升空间甚至有可能受到原料端挤压而小幅收缩。螺纹钢上周度产量下降 0.46 万吨，上周钢厂维持当前中高位开工水平，未恢复至国庆限产之前的高炉开工与生产率。近期废钢价格持续上涨，到达阶段性高点后回落，上周跟随成材止跌企稳，但过高的原料价格仍旧挤压短流程钢厂利润，导致电炉钢吨钢利润持续在盈亏平衡线徘徊，钢厂生产积极性不高；但长流程成本端，焦炭价格提降 50 元/吨，为钢厂让利，铁矿短期到货偏紧价格偏强，预计后期钢价仍将弱势整理，钢厂利润将保持动态稳定或小幅下降。

2.旺季需求支撑库存下降态势仍将继续。社库+厂库周环比下降 30.39 万吨，表观消费量下降，但处于近五年高位。本周降库分地区来看，社库华东下降 14.07 万吨，库存量下降最大，西北、华北地区平均下降 5 万吨，库存量下降居中，东北、西南地区次之，库存平均下降 2.7 万吨，华中地区库存保持不变，下降最少。本周全国地区现货价格持续下降，但有弱稳的迹象，成交量有所回温，北方即将进入寒冷的冬季，将带动需求走弱。但短期内钢厂生产安全事故将持续炒作，或助推螺纹钢现货以及盘面价格走高。

电话：0315-5105115

相关报告

螺纹策略周报

螺纹

3.总体来说，降至中位的库存、维持高位的供给、逐渐走弱但尚存韧性的需求，短期供应端或保持动态稳定，长期还需跟踪京津冀秋冬限产政策以及西南和华东地区短流程钢厂生产情况。目前现货弱势整理止跌企稳，当前无论从供给还是需求端来看，前期对后市强烈看空的预期将做一个短期修正，若本周螺纹现货成交量保持二十多万吨/天，那么库存仍将得到有效消化，尤其是北方工地临近 11 月中旬停工时间节点，本周下游工地仍将采购停工之前这段时间的货物。预计本周产量无大幅变化，库存仍旧去化，本周盘面或仍将强势，但长期看空观点不变，短期做多，注意把握交易节奏。

电话：0315-5105115

相关报告

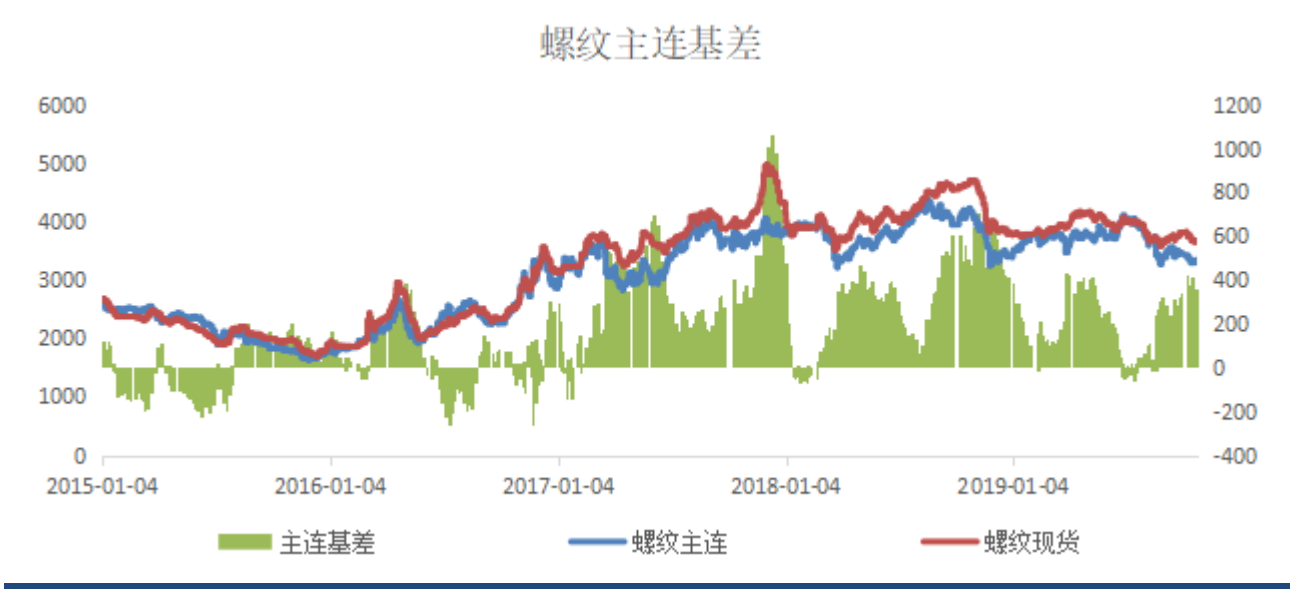
目　录

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）长流程利润小幅上升，短流程仍旧盈亏徘徊.....1
（三）高炉开工率持稳，铁水产量微增.....错误!未定义书签。
（四）建材贸易与刚需旺季恐难持续.....5
（五）库存降幅持续扩大，地区分化明显.....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收于3670元/吨较上周五无变动，期货主力合约上涨34点至3344。上周前三个交易日，市场无突发消息，盘面延续前一周震荡走势，周四钢联公布产量与库存数据，显示下游需求仍旧保持消化库存的能力，且周四下午同时爆出邯郸武安河北兴华钢铁烧结车间皮带通廊发生火灾，该钢厂产能200万，主产H钢，但盘面在小幅冲高之后仍旧上涨乏力，随后周五突发事件，武钢冷轧厂202机组在停机检修状态下，轧机段发生火情。武钢年产能3000万吨，武钢本部产能1644万吨，本次事故发生在二冷轧线。在消息的再次刺激下，盘面开始快速攀升，截止周五收盘，盘面仍旧在快速下挫后拉升。四季度基本面仍旧保有走弱预期，但当下数据体现出基本面已经得到部分修正。

图1、螺纹钢期现基差图



数据来源：钢联数据 国元期货

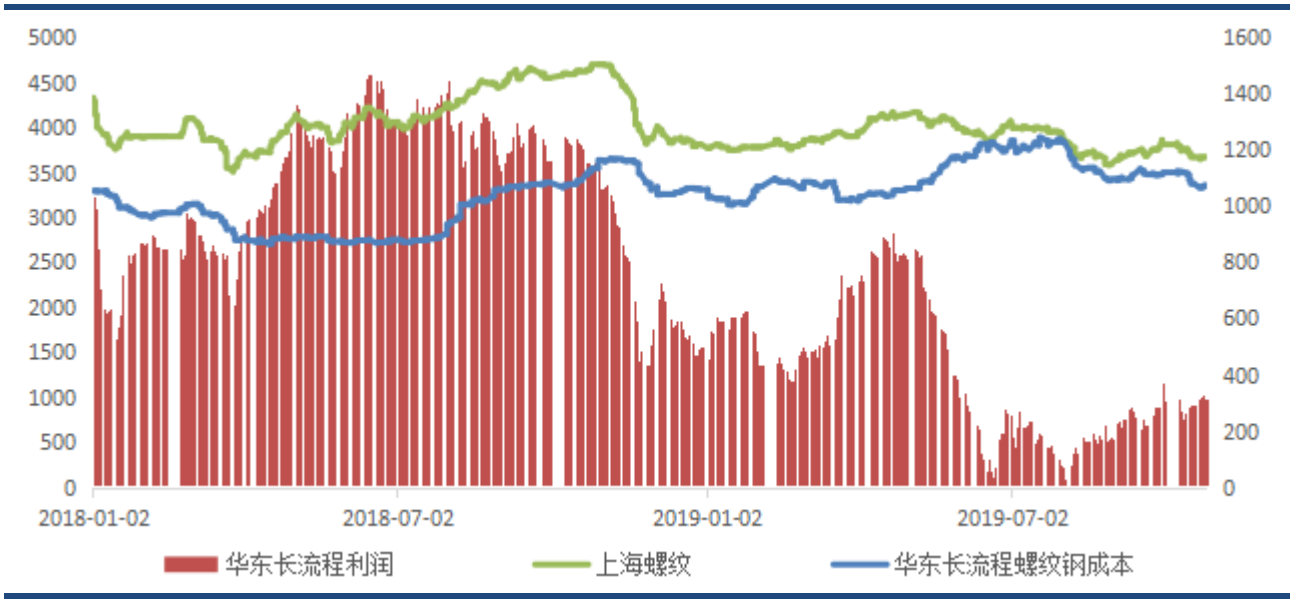
2、长流程利润小幅上升，短流程亏损扩大

以华东地区为例，当前螺纹钢长流程成本本月月均约在3436.59元/吨，环比前一周-36.65元/吨，月平均毛利约在297.91元/吨，环比前一周+20.15元/吨，电弧炉成本在3757.96

元/吨，环比前一周-11.94 元/吨，吨钢毛利为-23.46 元/吨，环比前一周-4.56 元/吨，长流程钢厂利润上周平均 320 元/吨左右，产量升-0.73 万吨，上周利润小幅扩张，维持在年内中位水平，短期铁矿到货偏少，将偏强运行，焦炭上周提降 50 元，为钢厂让利，短期向上动力不足，向下空间有限。目前螺纹现货仍旧以积极出货为主，贸易到钢厂拿货积极性不高，故预计本周螺纹现货价格将保持弱势稳定，短期长流程利润或将小幅下跌。短流程钢厂利润持续运行至负区间，多数短流程钢厂仍旧在盈亏平衡线，上周产量+0.27 万吨，上周废钢和螺纹价格开始止跌企稳，短期在长流程的高产量下，废钢需求有支撑，预计废钢价格偏强运行，短流程利润无法得到有效修复，结合螺纹现货价格弱势震荡，短流程仍将保持现有利润水平。

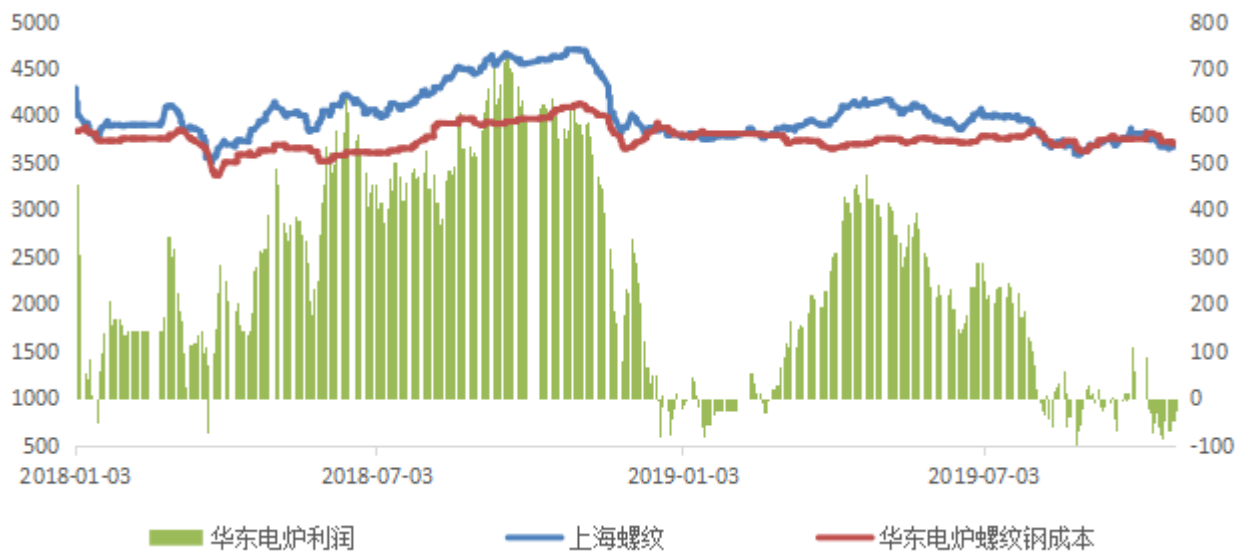
据钢联统计，截止 25 日，上周螺纹钢日均毛利为 520.9 元/吨持平。上周全国钢厂盈利率 78.53%持平，河北钢厂盈利率 73.97%持平，全国 247 家钢厂盈利率 86.23，环比升高 1.21%。根据钢联数据，目前钢厂盈利水平在经历了年初至五月中旬的上涨，五月中旬至八月初的稳定，八月初到八月底的快速下滑，八月底到目前的上涨，已经回升至近五年的高位水平，这与“金九银十”的高速去库有着密不可分的关系，随着钢材淡季的来临，预计钢厂盈利率或小幅回落，但仍将保持较高位。

图 2、华东长流程螺纹钢成本及利润



数据来源：钢联数据 国元期货

图 3、华东短流程螺纹钢成本及利润



数据来源：钢联数据 国元期货

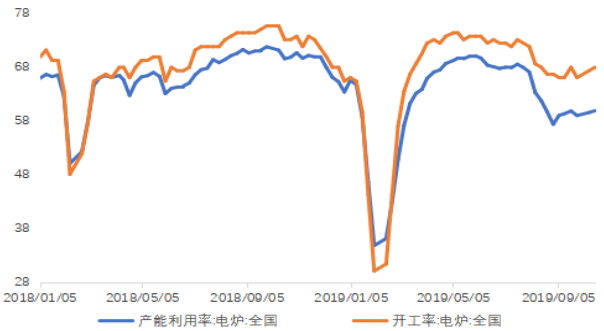
3、高炉开工率持稳，铁水产量微增

上周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.77%，环比+0.23%；高炉炼铁产能利用率 77.24%，环比-0.77%，日均铁水产量 216 万吨，环比-2.14 万吨。目前来看，长短流程开工率及产能利用率均未恢复到国庆节前的生产水平，短期仍将保持，无扩大的动力。

图 4、全国高炉开工率与产能利用率



图 5、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

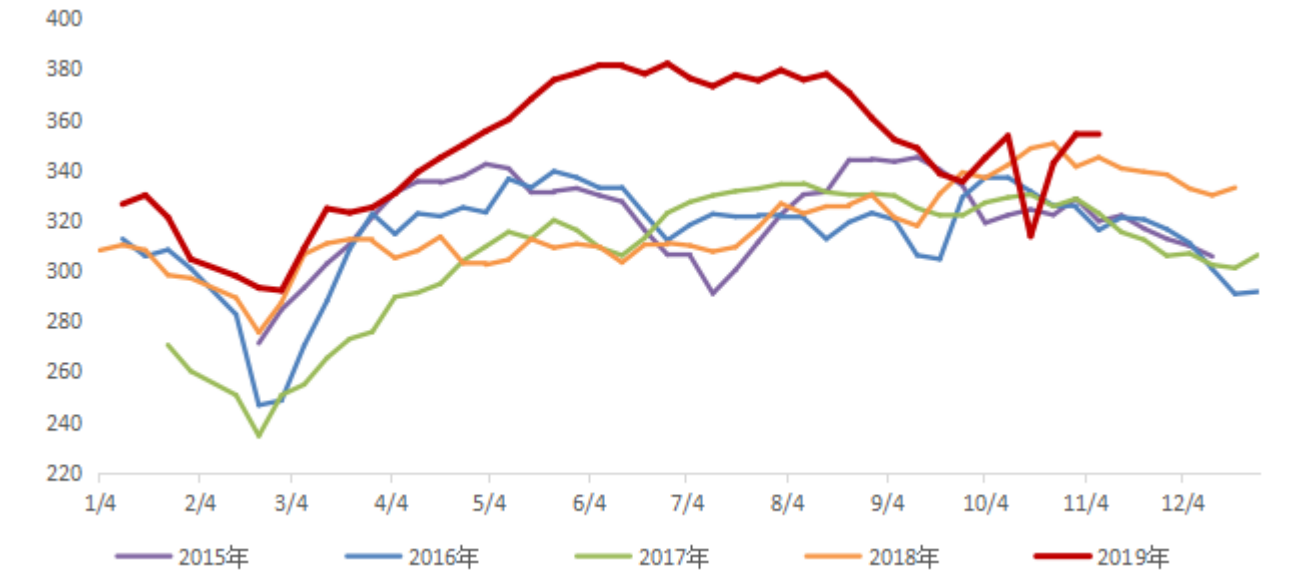
当前北方京津冀秋冬限产文件已发，但目前实际发布各地执行文件的只有唐山、临汾、

山东。其中唐山地区按照四级分类标准，将唐山本地钢厂 32 家共分为 A、B、C 三个级别，其中 C 级又分为 C1、C2、C3 几个级别，从 10 月 10 日限产文件发布至今，已经过去两周，据钢联统计数据，前两周唐山产量共计 5.1 万吨，从产量数据以及唐山市用电数据来看，确实有在执行限产。临汾地区据钢联统计仅一家钢厂，山东地区具体文件还未见流传。整体来看，京津冀秋冬限产将逐渐开始施行，虽然同比去年，整体限产文件有所宽松。但从短期产量变化趋势来看，北方产量逐渐收缩是确定的。

Mysteel 统计上周螺纹钢产量 353.72 万吨，环比-0.46 万吨，同比去年同期高出 5.18 万吨，仍旧保持近五年表内统计高位水平。

分地区来看，螺纹钢上周产量华东地区 166.48 万吨-1.22 万吨，南方 112.29 万吨+3.54 万吨，北方产量 74.95 万吨-2.78 万吨。分结构来看，长流程周产量 309.89 万吨-0.73 万吨，短流程 43.83 万吨+0.27 万吨。

图 6、全国钢厂螺纹钢周产量



数据来源：钢联数据 国元期货

螺纹钢产量自 8 月初以来，持续下滑，国庆之后快速回升，已由历史绝对高位水平降至相对高位，近三周回升企稳。近期在国庆严格限产之后，钢厂在利润稳定的情况下，纷纷快

速复产，据调研，当前长流程三百左右的利润，钢厂有生产动力，但无大幅扩大产量的意愿。尤其是当下需求将走弱，下游贸易从钢厂拿货积极性不高，钢厂库存维持动态平衡，但已连续两周未得到向外的输送与消化。今年对于明年的行情暂时无太大预期，冬储囤货的体量大小暂无从预估，故预计钢厂扩张生产的动作不会占据主要。当前产量主要变量仍旧在北方的长流程以及华东和西南的短流程，北方在京津冀逐步进入秋冬之后，随着更多城市陆续公布限产文件并开始执行，北方地区长流程产量将有所收缩，短流程在钢厂当前的利润水平来看，未有效盈利，暂不会大幅开工。总体来看，本周长流程产量或保持小幅收缩态势，短流程产量无太大变动。

4、建材贸易与刚需仍处旺季，淡季即将来临

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 20.44 万吨有所上升，仍旧保持中高位水平，上周钢厂及贸易商成材价格开始小幅下跌并止跌企稳，现货商对于后市行情情绪稍有改善，市场交投有所回温；上海下游终端线螺采购量 2.78 万吨，小幅回升，仍旧保持中位水平，目前房地产施工仍旧处于“银十”，但随着北方冷空气来临，逐渐进入冬季，冰雪天气势必影响整个北方地区的需求，旺季需求恐难持续。螺纹钢目前表观消费量 384.11 万吨环比-28.4 万吨。

图 7、全国主流贸易商建材成交量

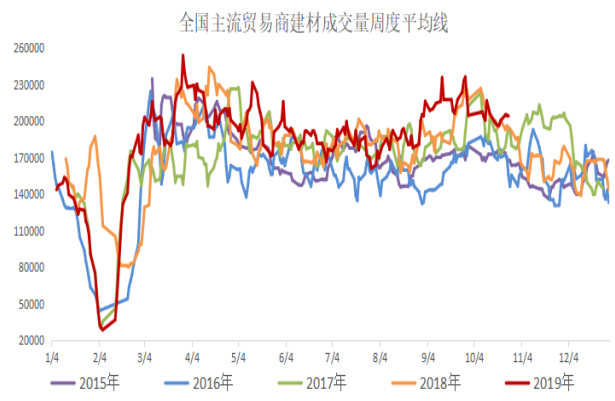
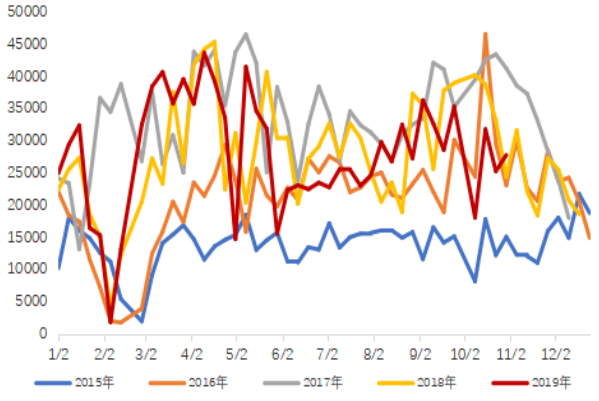
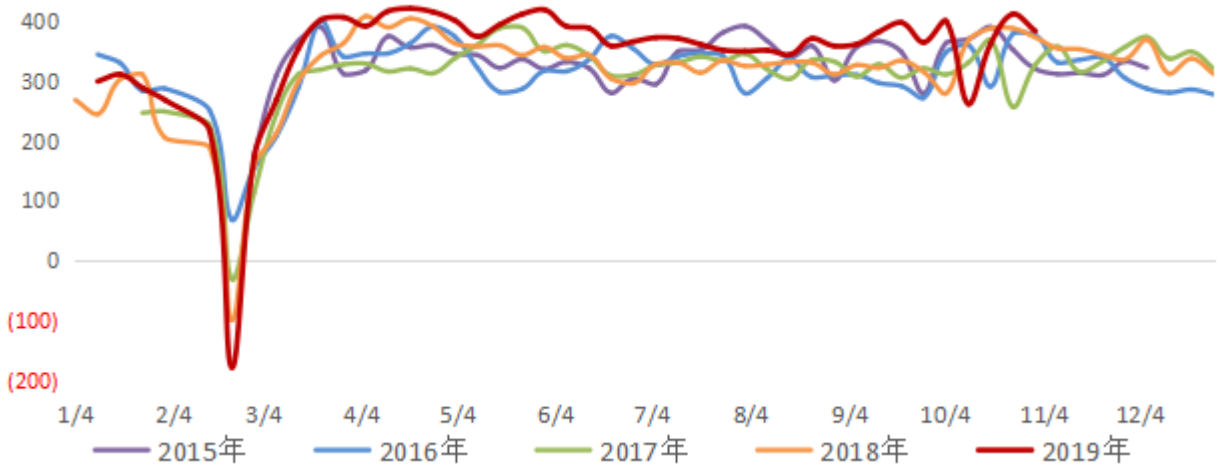


图 8、沪终端线螺采购量



数据来源：钢联数据 国元期货

图 9、螺纹钢周度表观消费量



数据来源：钢联数据 国元期货

5、社库持续良好下降，厂库暂未向社库有效转化

图 10、中国螺纹钢社会库存

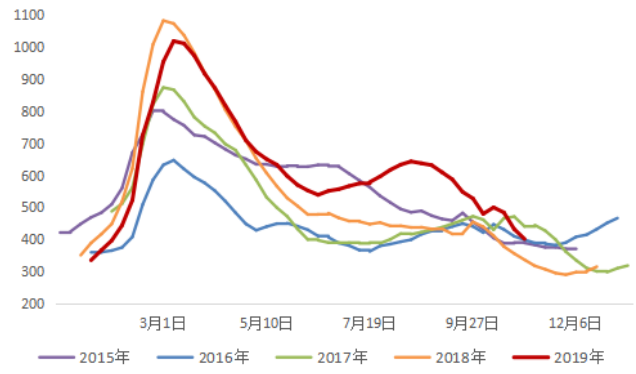
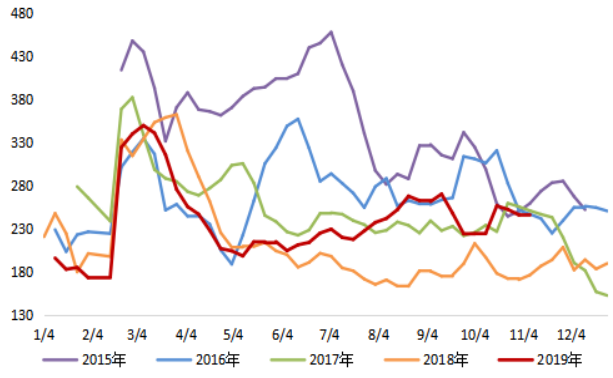


图 11、中国螺纹钢厂库



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，厂库小幅增加，社库+厂库共下降 30.39 万吨，库存存量较去年同期（农历）高出 97.47 万吨，库存在整个十月持续下降，目前的需求尚未大幅走弱，持续降库是大概率的，但降库速度将走弱。

图 12、螺纹钢社会库存分地区

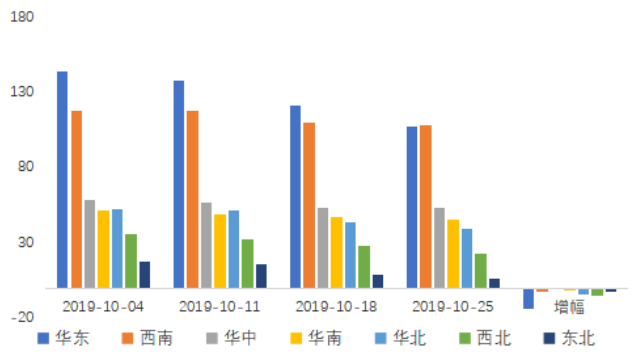
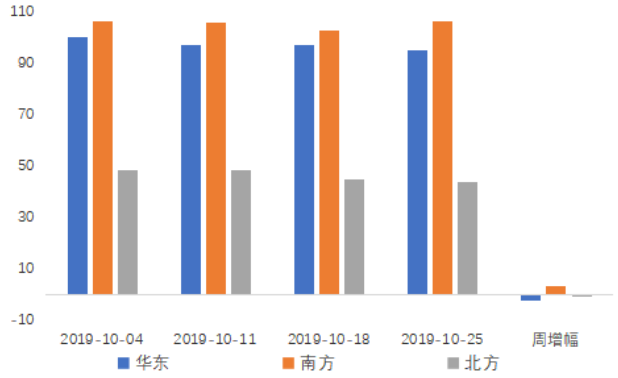


图 13、螺纹钢厂库分地区



数据来源：钢联数据 国元期货

目前的厂库，分地区来看，北方地区库存 43.9 万吨-0.92 万吨，南方地区库存 106.63 万吨+3.27 万吨，华东地区库存 95.52 万吨-2.04 万吨，北方、华东厂库下降，南方厂库上升，结合三地区钢厂产量的增减来看，北方地区周产量-2.78 万吨，南方地区周产量+3.54 万吨，华东地区周产量-1.22 万吨，基本钢厂产量与厂库变动幅度一致，说明钢厂库存并未向外流转。总体来说，钢厂库存降库幅度开始走弱，库存维持在中等水平。

目前的社库，分地区来看，华东地区库存 107.36 万吨-14.07 万吨，西南地区库存 108.26 万吨-2.46 万吨，华中地区库存 53.85 万吨持平，华南地区库存 45.92 万吨-1.41 万吨，华北地区库存 39.11 万吨-4.51 万吨，西北地区库存 22.86 万吨-5.43 万吨，东北地区库存 6.55 万吨-2.68 万吨。总的来看，华东、西北、华北降库量最大，华中地区降库量最小；东北、西北、华东降库幅度最大，华中地区降库幅度最小。

6、关注风险点

风险因素：国内货币政策 贸易战的不确定性 下游需求走弱降库不及预期

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

上海分公司
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