

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

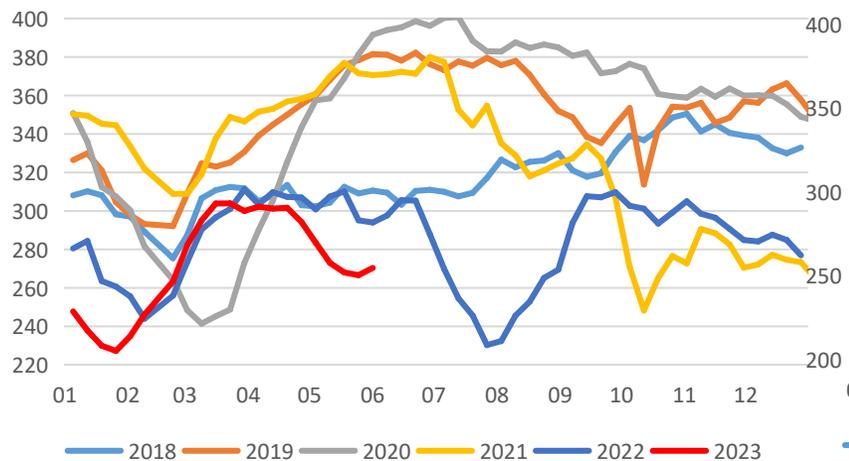
2023/5/25

螺纹周度汇总

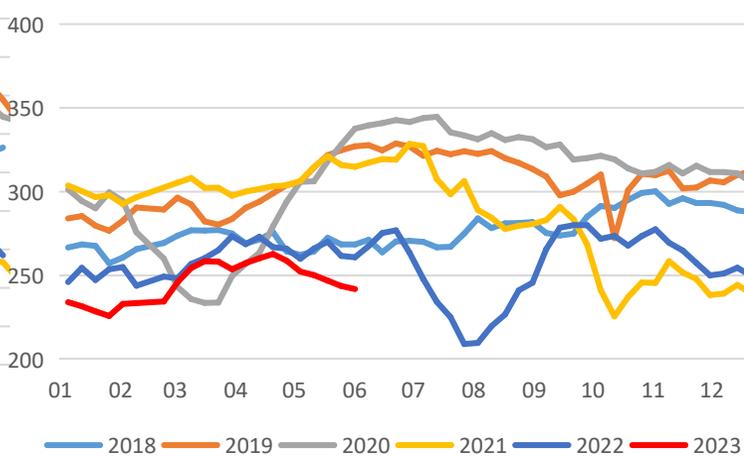
螺纹	供应	钢材价格大幅下挫，本周利润再次转负，预计产量难以持续回升，绝对量处于同期较低位置，减产节奏较去年提前2-3个月。
	需求	下游需求因价格大幅下挫而表现萎靡，随价格企稳预计需求将有所回升，表观需求本周小幅回落13.11万吨至297.52万吨，整体水平略低于去年同期，Mysteel建材日成交大幅回落，本周均值在12-13万吨左右。
	库存	钢厂库存去库几乎停滞，本周去库0.76万吨，社会库存持续去库，本周下降26.38万吨，总库存去库27.14万吨，去库幅度边际放缓，进入传统淡季6月，关注库存去化情况。
	成本	据估算高炉成本在3350左右，电炉成本在3790左右。
	基差与价差	10贴水上海中天110元/吨。
	总结	螺纹价格大幅下挫，现货日成交表现萎靡，海内外宏观环境较差，弱现实弱预期导致价格不断下挫，建材下跌幅度过快，现货利润逐渐恶化，预计产量难以快速回升。持续关注下游需求以及库存在6-7月边际变化。
	近期重要事件	5.26 20:30 美4月商品贸易帐/4月个人消费支出 (PCE) 5.31 9:30 中国官方制造业PMI 6.1 17:00 欧元区5月调和CPI 6.1 21:15 美5月ADP就业人数变动
	风险因素	上涨：库存加速去化 需求逆季节性回升 下跌：海外风险外溢 成材需求超预期回落

一、螺纹供应

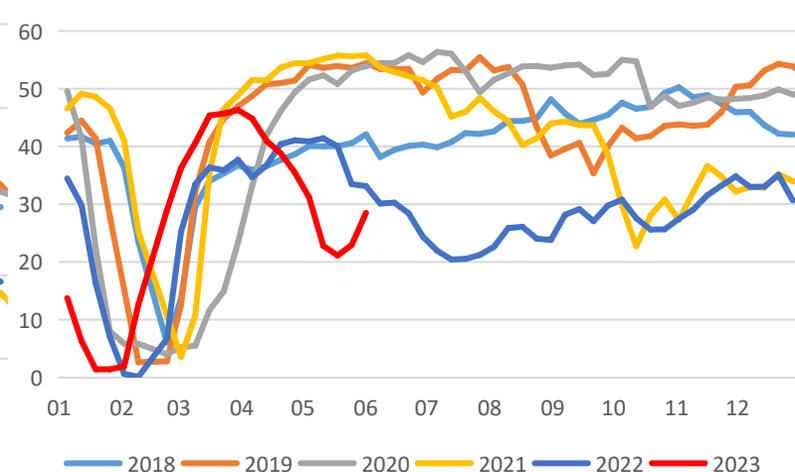
螺纹钢总产量



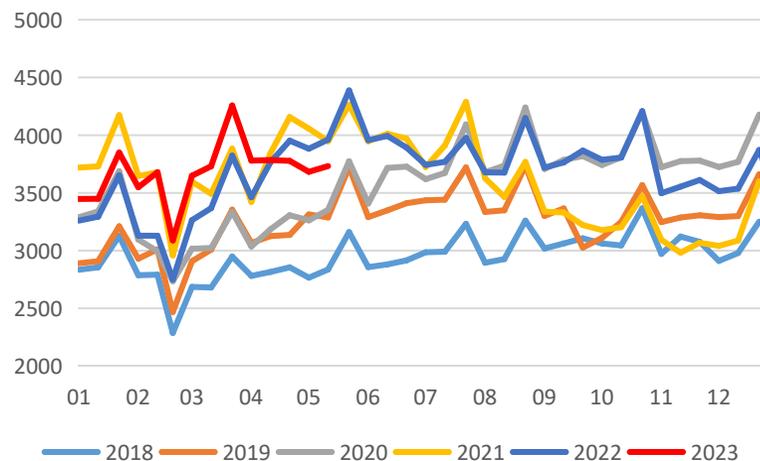
螺纹长流程产量



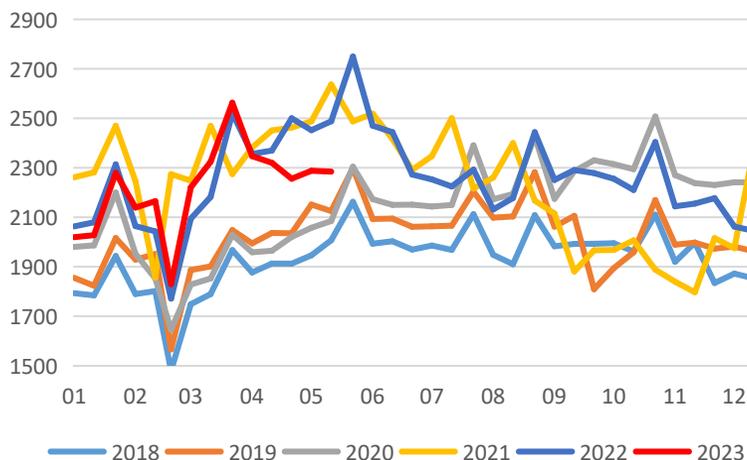
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



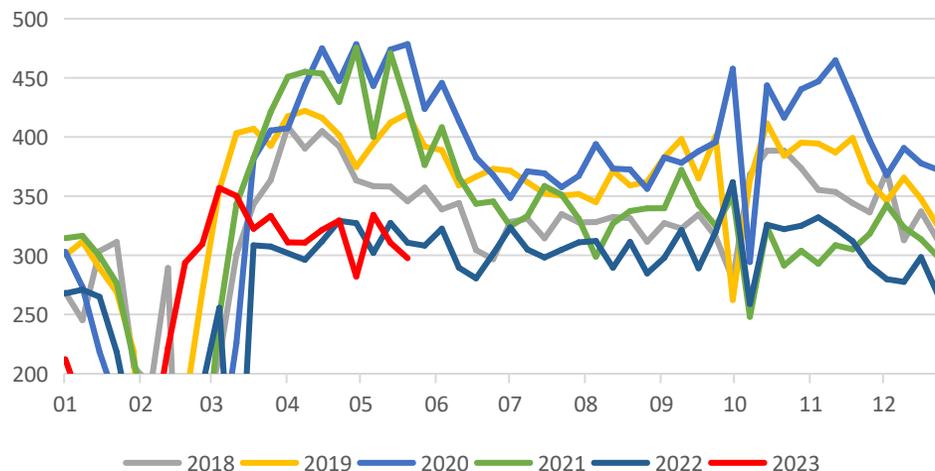
中钢协会员企业粗钢产量（旬度）



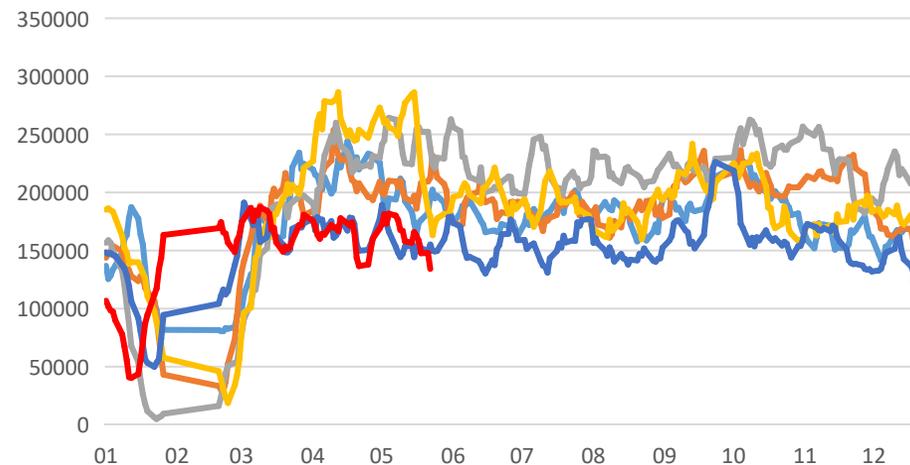
Mysteel本周产量小幅回升3.76万吨(+1.41%)至270.38万吨，其中电炉小幅回升5.56万吨，高炉下降1.8万吨，中钢协旬度数据显示钢材与粗钢产量小幅维持在高位，产量压力较大。

二、螺纹需求

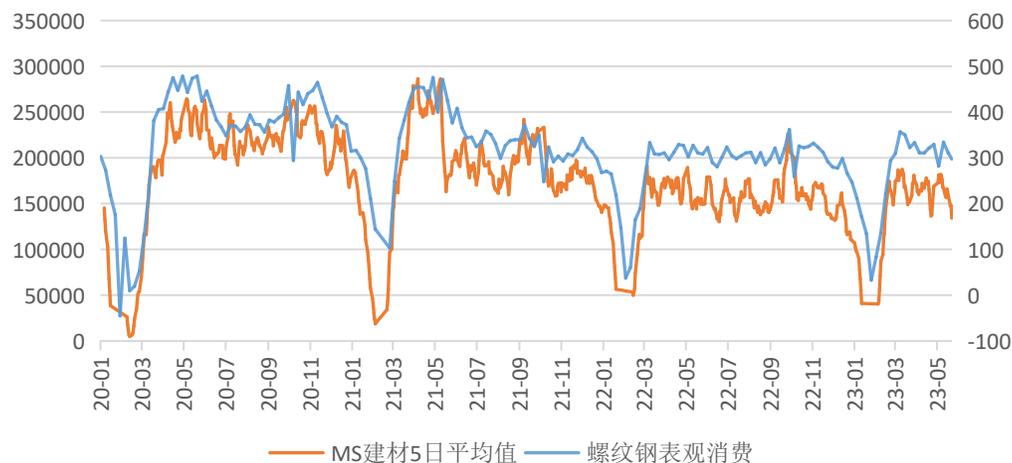
螺纹钢表观消费（万吨）



MS建材日成交5日平均



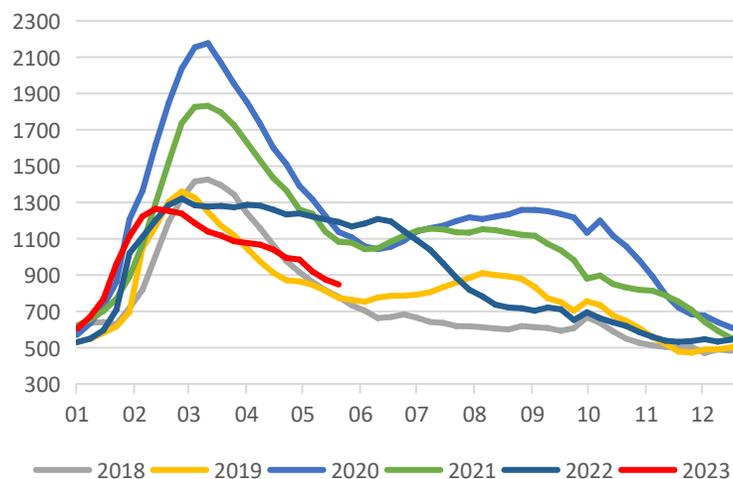
Mysteel日成交与螺纹需求对比



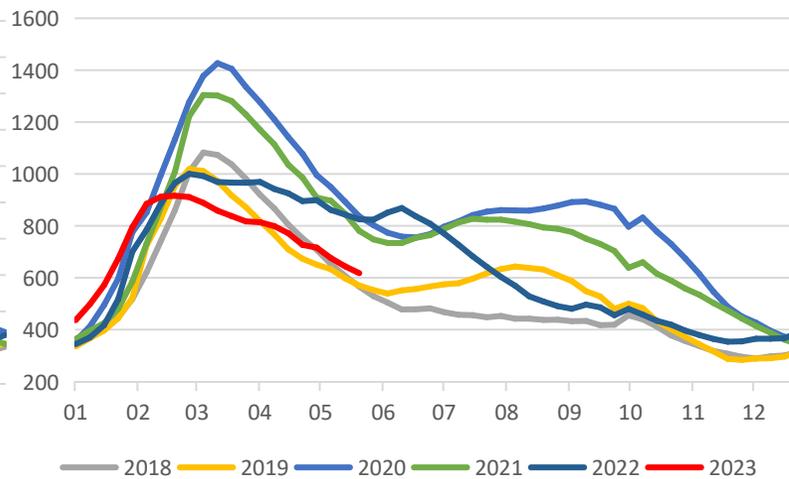
本周钢材价格再次大幅下挫突破前低，日成交量萎靡，需求回落至同期低位，三季度需求难言乐观，本周表观消费小幅回落13.11万吨（-4.22%）至297.52万吨，梅雨季节将至，关注下游需求的边际变化。

三、螺纹钢库存

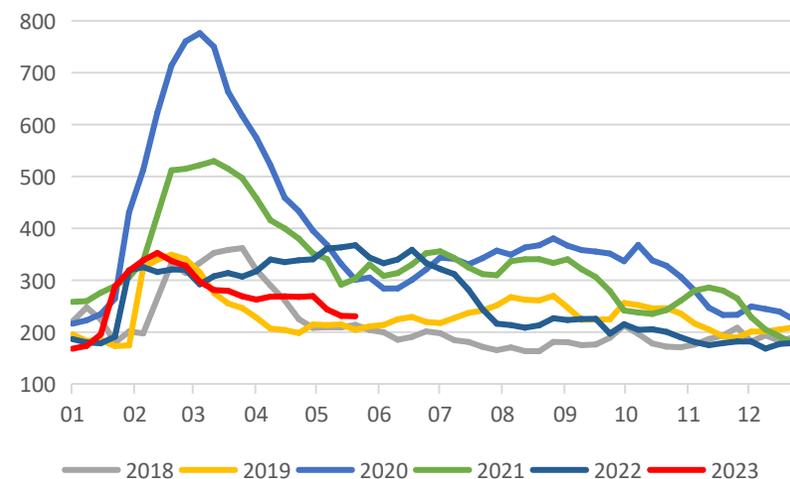
螺纹钢总库存 (万吨)



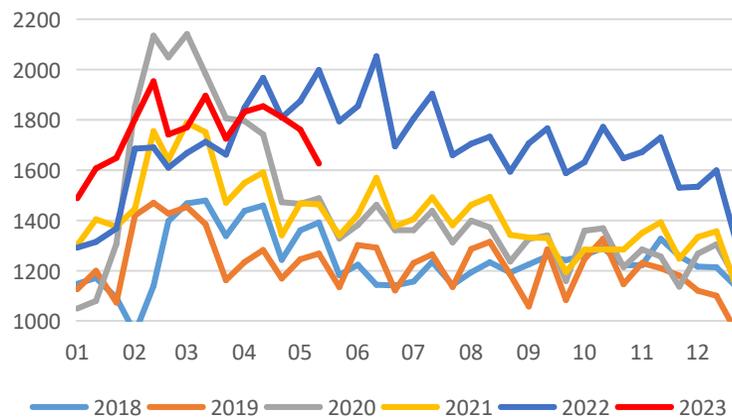
螺纹钢社会库存 (万吨)



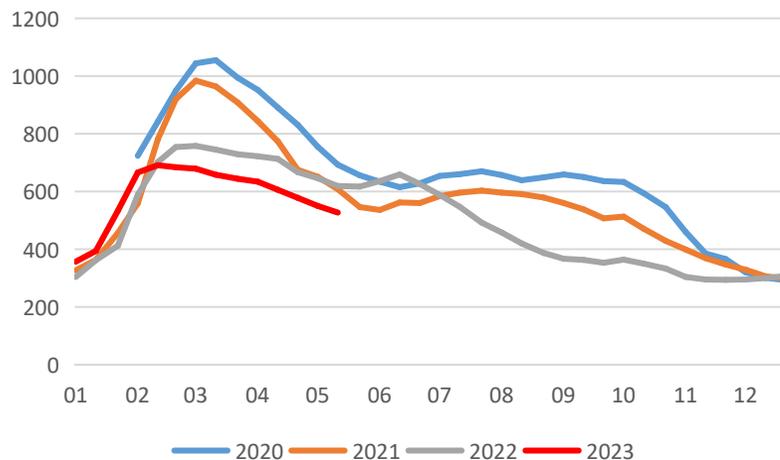
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会员企业：钢材：库存合计 (旬)



螺纹钢：社会库存：中国 (旬)



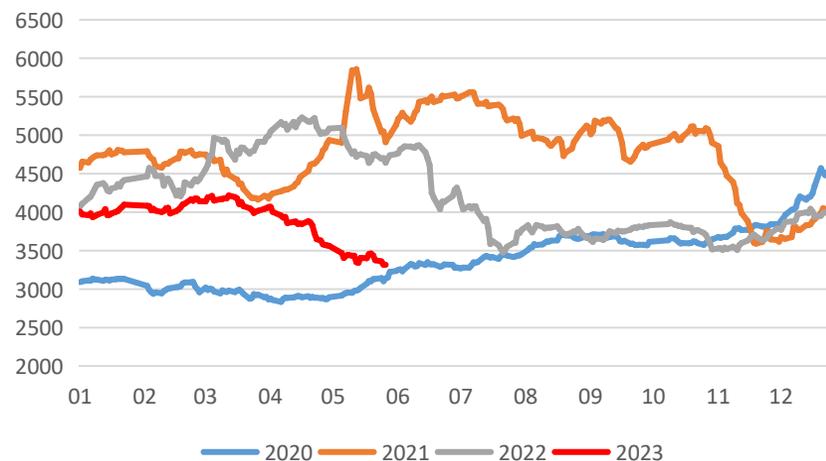
钢厂库存去库几乎停滞，本周去库0.76万吨（-0.32%）至230.61万吨，社会库存持续去库，本周去库幅度继续收窄，下降26.38万吨（-4.09%）至617.63万吨，总库存本周去库27.14万吨（-3.10%）至848.24万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存持续去库但绝对量较高，社会库存去库幅度放缓低于往年同期。

四、螺纹成本与利润

电炉成本（估算）

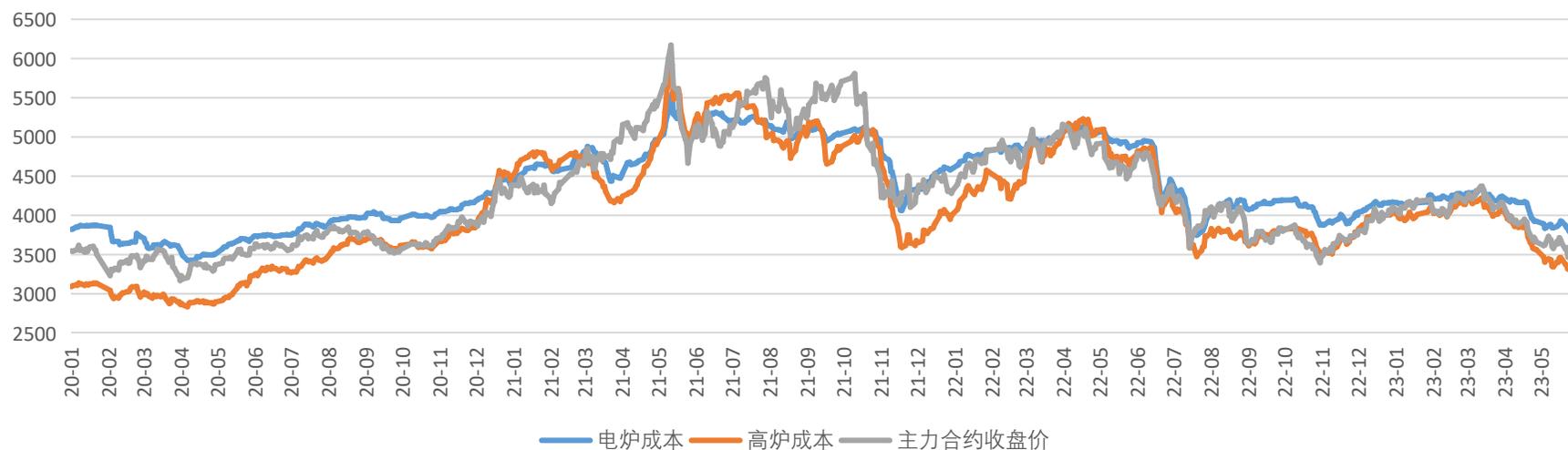


高炉成本（估算）



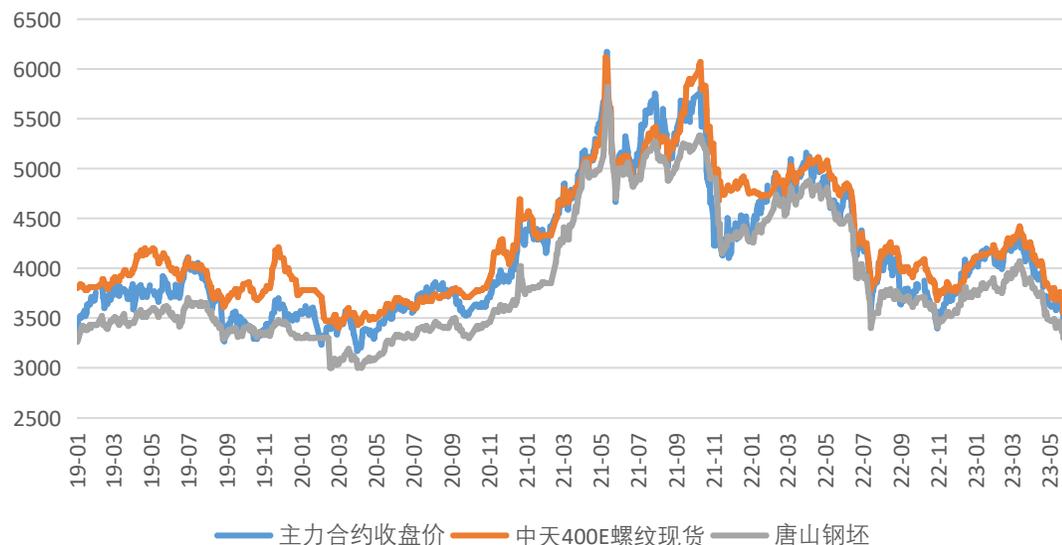
本周估算电炉成本在3790元/吨左右，高炉成本在3350元/吨左右，成本均已降至较低水平。

成本VS价格

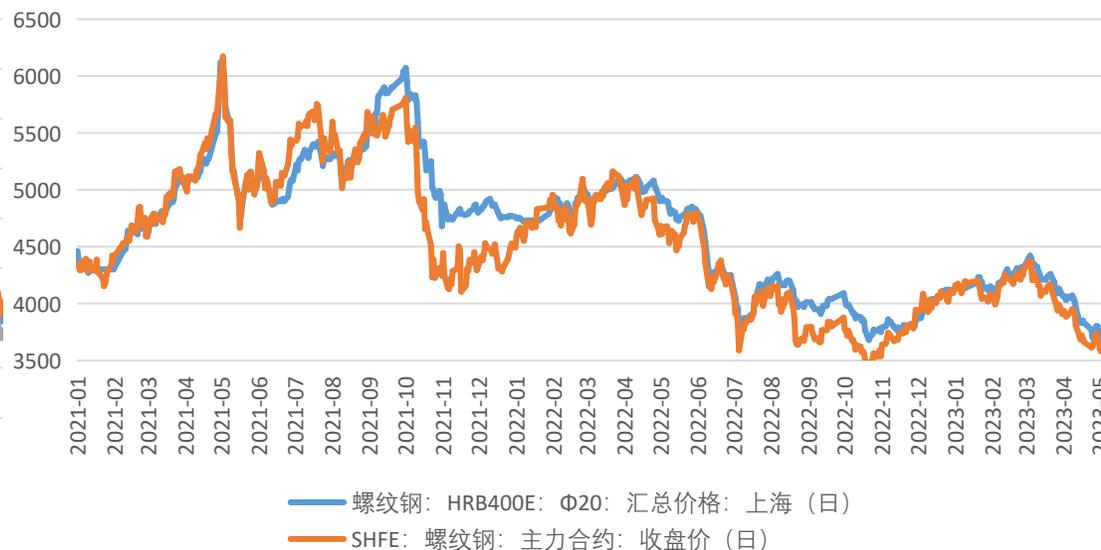


五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



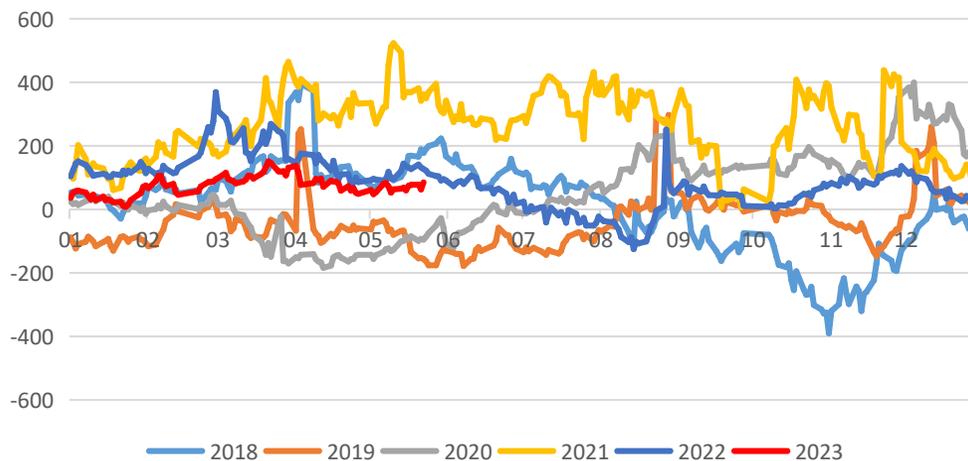
螺纹钢期现货基差



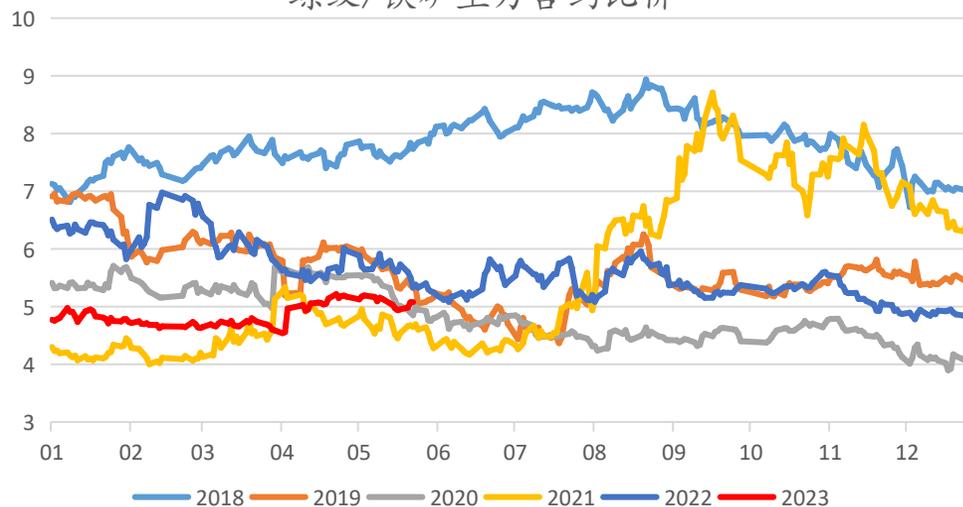
现货价格	今日报价	一周前报价	幅度
上海中天	3540	3760	-220
唐山迁安钢坯	3300	3460	-160

六、期货价差与相关品种比价

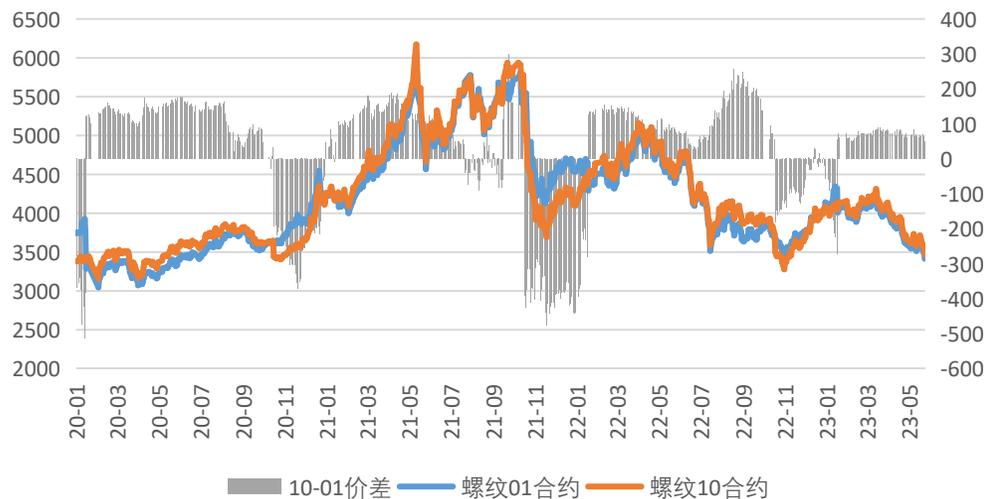
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



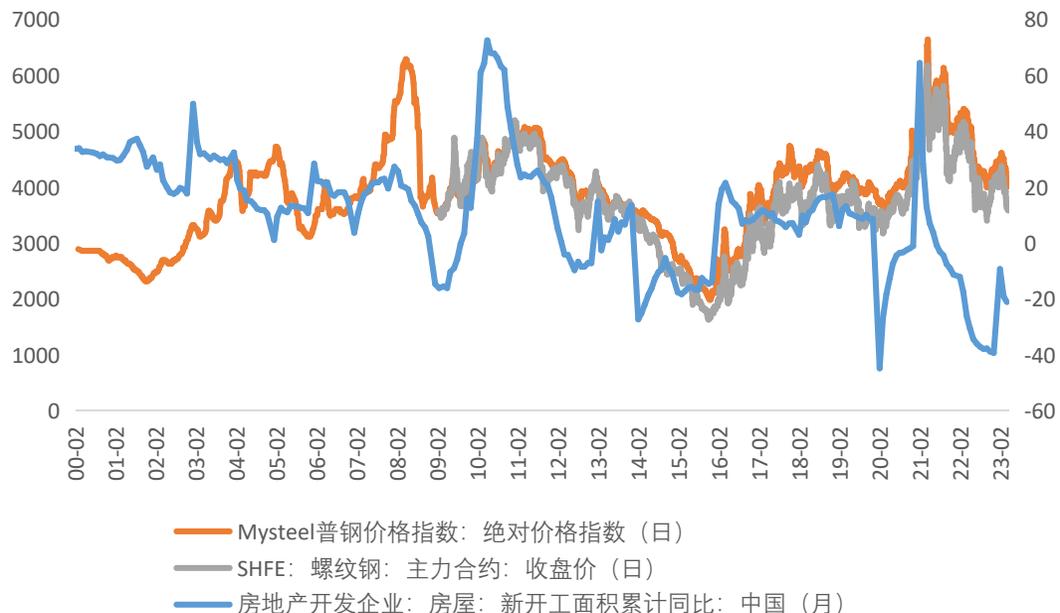
螺纹钢合约价格与价差



主力合约卷螺差与价差并无较大异常，均处于平均水平，螺矿比表现正常，10-01价差亦处在均值水平。

七、统计局相关数据

螺纹钢价格VS新开工累计同比



螺纹钢现货价格VS基建投资累计同比



统计局16日发布4月经济数据，1-4月，中国制造业和基建投资分别同比增长6.4%、8.1%，增速较1-3月累计同比略有回落。

1-4月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降6.2%、21.2%，降幅较1-3月扩大0.4个百分点和2个百分点。

房地产仍是制约螺纹需求回升的主要因素，基建投资的拉动效应边际转弱，三季度螺纹需求难言乐观。

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员： 高光奇 执业资格证号： F03112732 /Z0018724

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

