

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

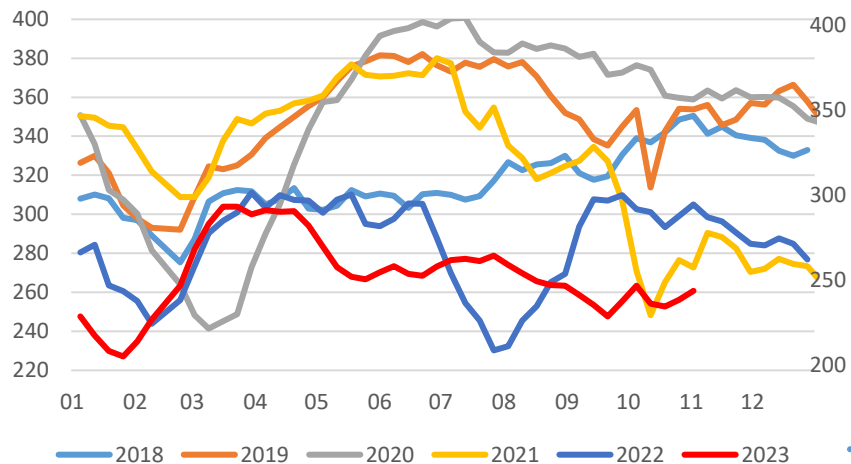
2023/10/26

螺纹周度汇总

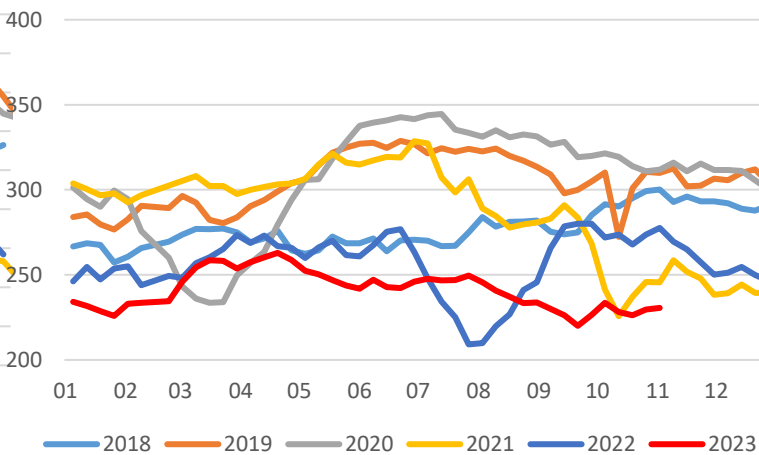
螺纹	供应	本周产量小幅回升，整体低于往年同期，五大钢材品种大部分陷入亏损，但值得关注的是自发减产力度并不足，持续关注产量端的变化。
	需求	表观需求维持在低位，能否保持韧性仍有待观察，预计4季度需求仍有回落空间，日成交数据阶段性回升，表观需求本周下降3.76万吨至296.07吨。
	库存	钢厂库存小幅去库，本周回落4.73万吨，社会库存本周下降30.57万吨，总库存继续回落，本周下降35.3万吨，整体库存处于正常季节性回落。
	成本	据估算高炉成本在3860左右，电炉成本在4040左右。
	基差与价差	主力合约价格震荡偏强，现货价格小幅拉升，期货略有升水。
	总结	传统旺季进入尾声，需求四季度难有进一步回升动能，钢厂利润持续为负，钢厂减产力度不及预期，负反馈进程较为纠结，后续关注铁水产量的实际变化。
	近期重要事件	10.31 09:30 中国10月PMI 11.01 09:45 美国10月ISM制造业指数 10.02 02:00 美国FOMC利率决策
		上涨：库存加速去化 需求逆季节性回升 下跌：海外风险外溢 行业负反馈形成

一、螺纹供应

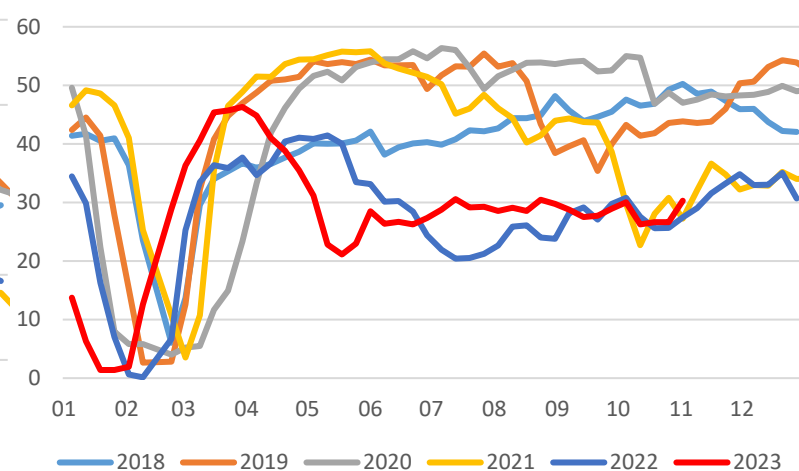
螺纹钢总产量



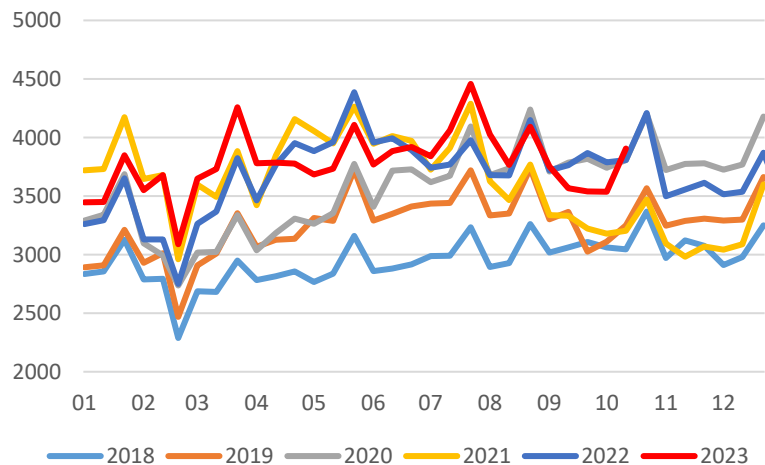
螺纹长流程产量



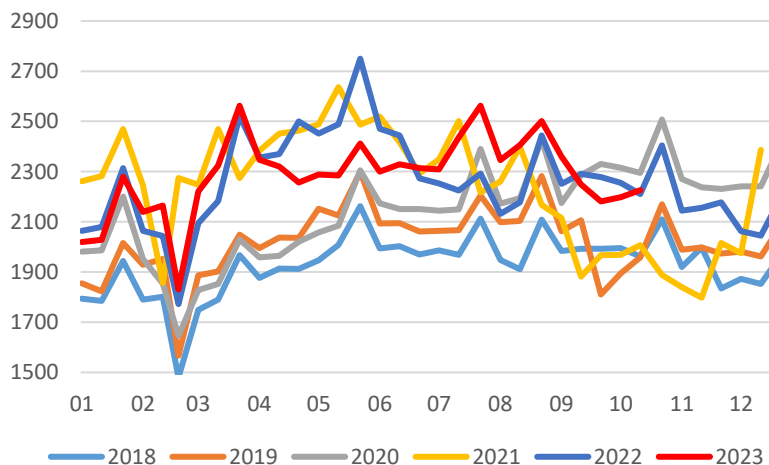
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）

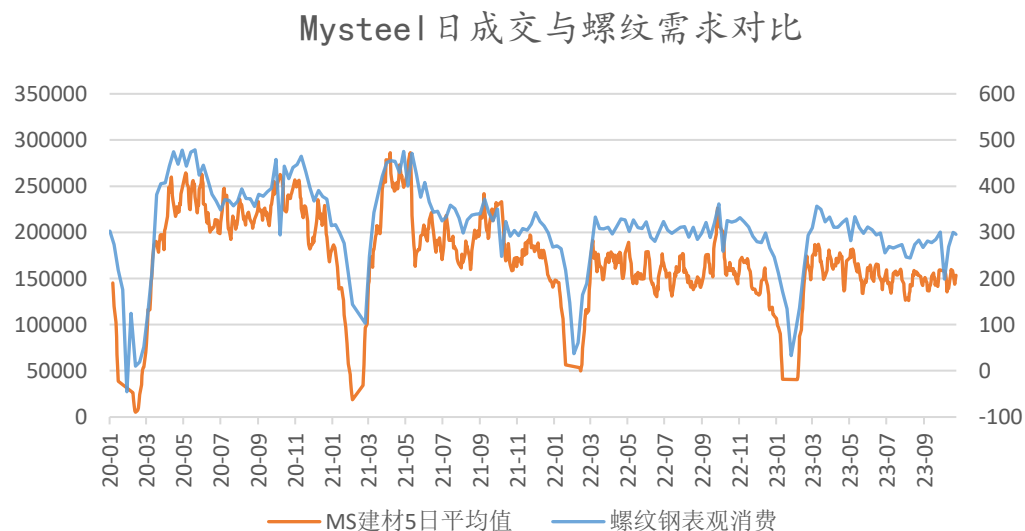
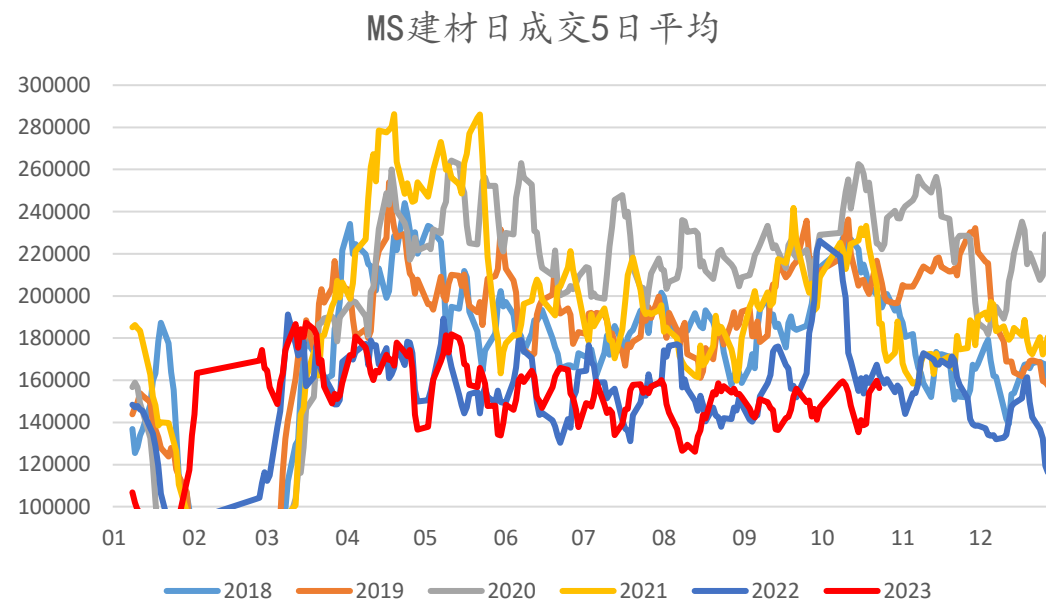
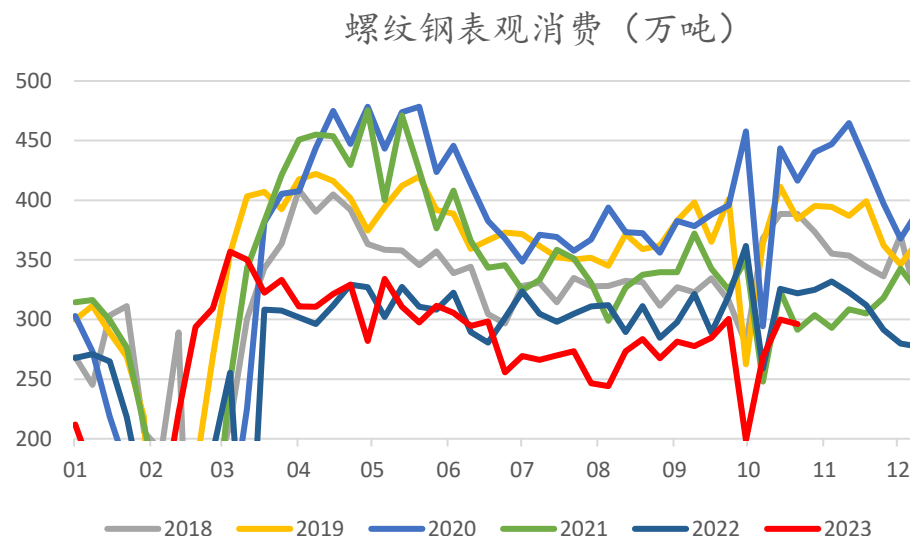


中钢协会会员企业粗钢产量（旬）



Mysteel本周产量小幅回升4.51万吨（0.39%）至260.77万吨，其中电炉上升3.68万吨，高炉上升0.83万吨，中钢协旬度数据显示钢材与粗钢产量维持在较高水平。

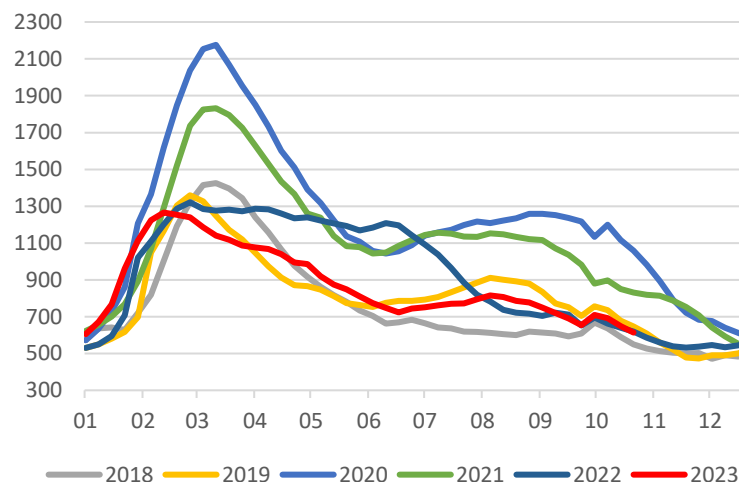
二、螺纹需求



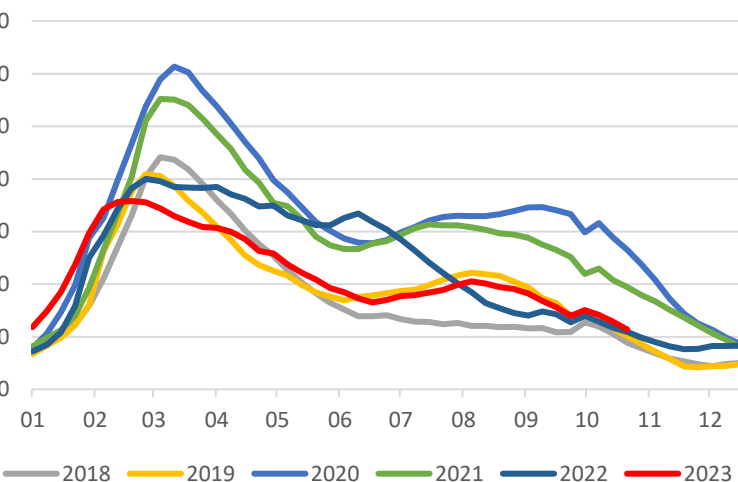
表观需求维持在低位，整体弱于往年同期，需求能否持续回暖仍需观察，四季度预计较难保持韧性，Mysteel日成交量阶段性放量，本周维持在15万吨左右。

三、螺纹钢库存

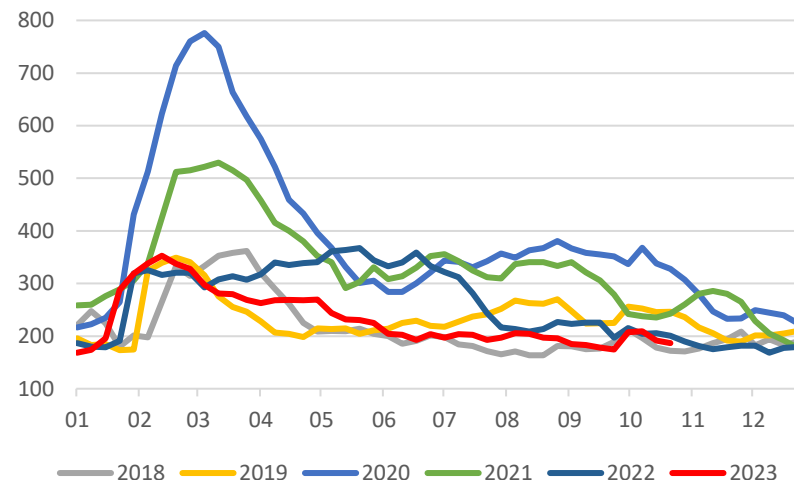
螺纹钢总库存 (万吨)



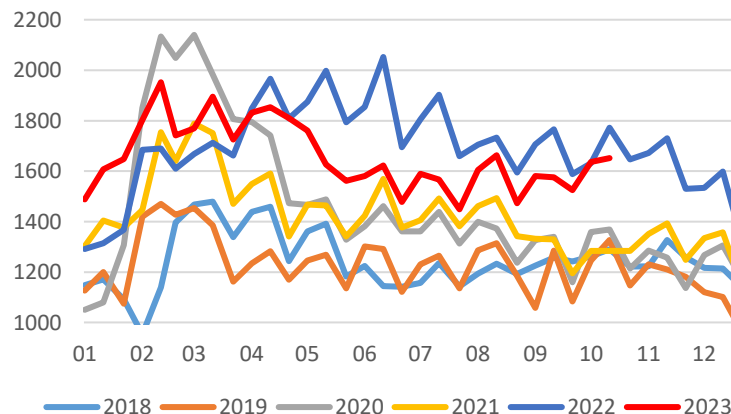
螺纹钢社会库存 (万吨)



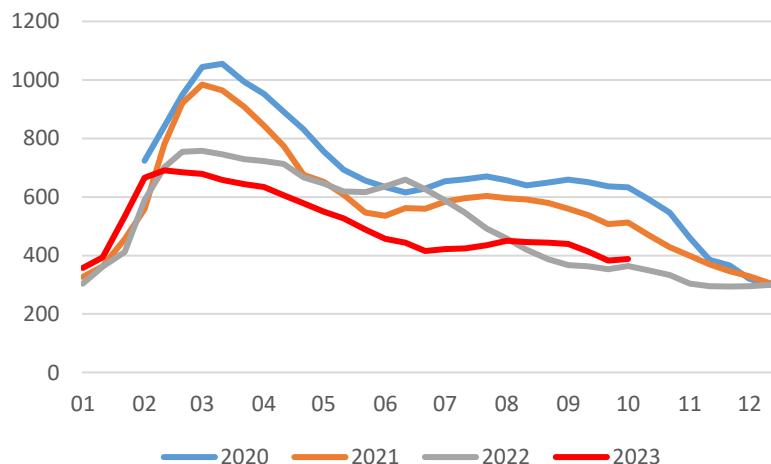
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会员企业：钢材：库存合计
(旬)



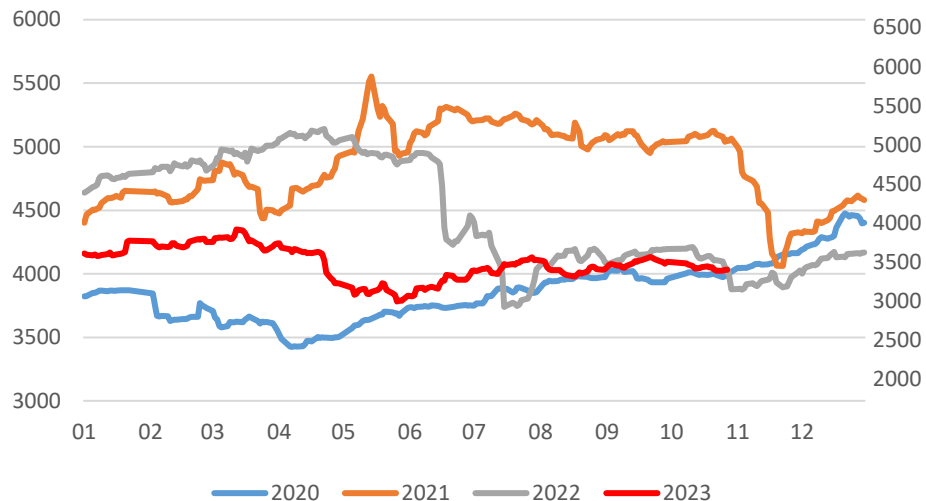
螺纹钢：社会库存：中国 (旬)



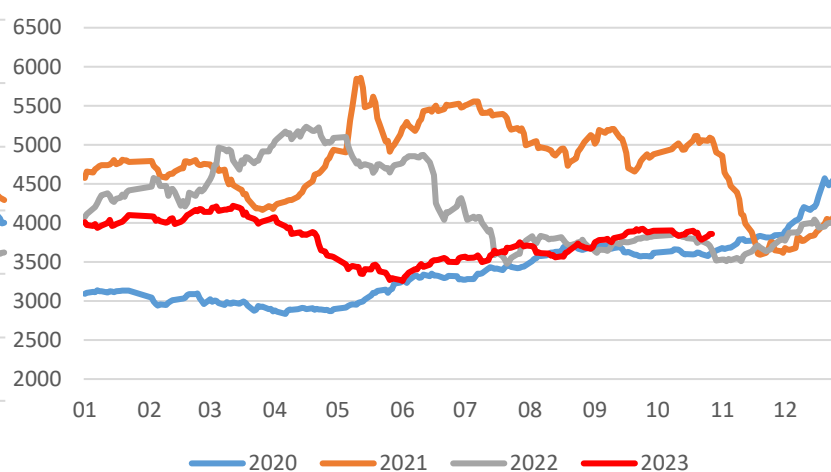
传统旺季渐进尾声，总库存继续正常回落，钢厂库存小幅回落4.73万吨（-2.53%）至186.83万吨，社会库存本周回落30.57万吨（-6.67%）至427.09万吨，总库存本周回落30.57万吨（-5.43%）至649.22万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存维持在高位，社会库存保持平稳，绝对量与去年同期持平。

四、螺纹成本与利润

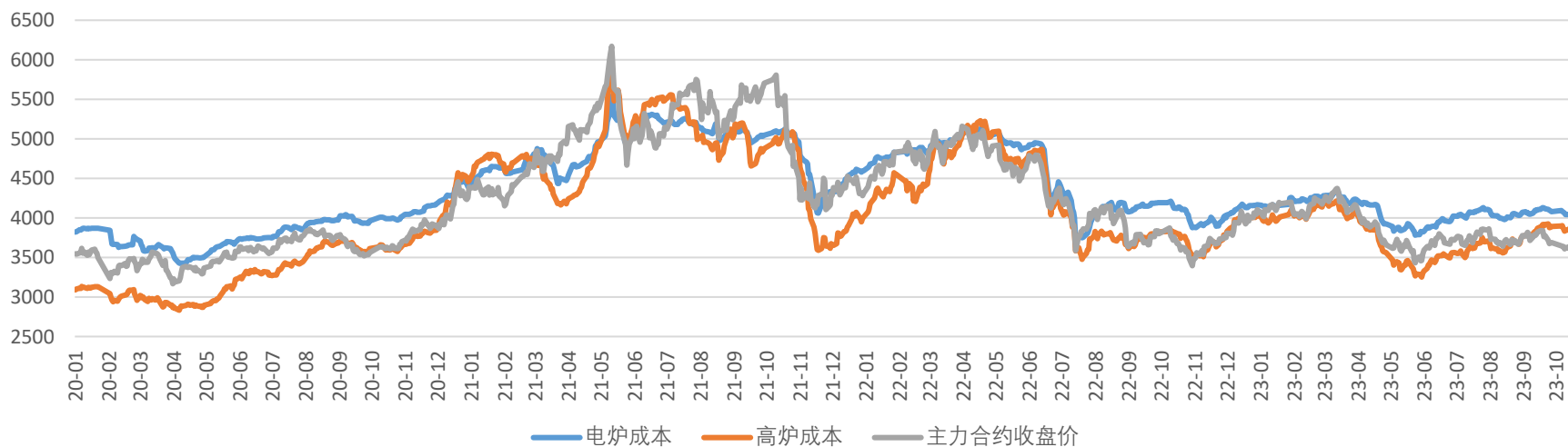
电炉成本（估算）



高炉成本（估算）



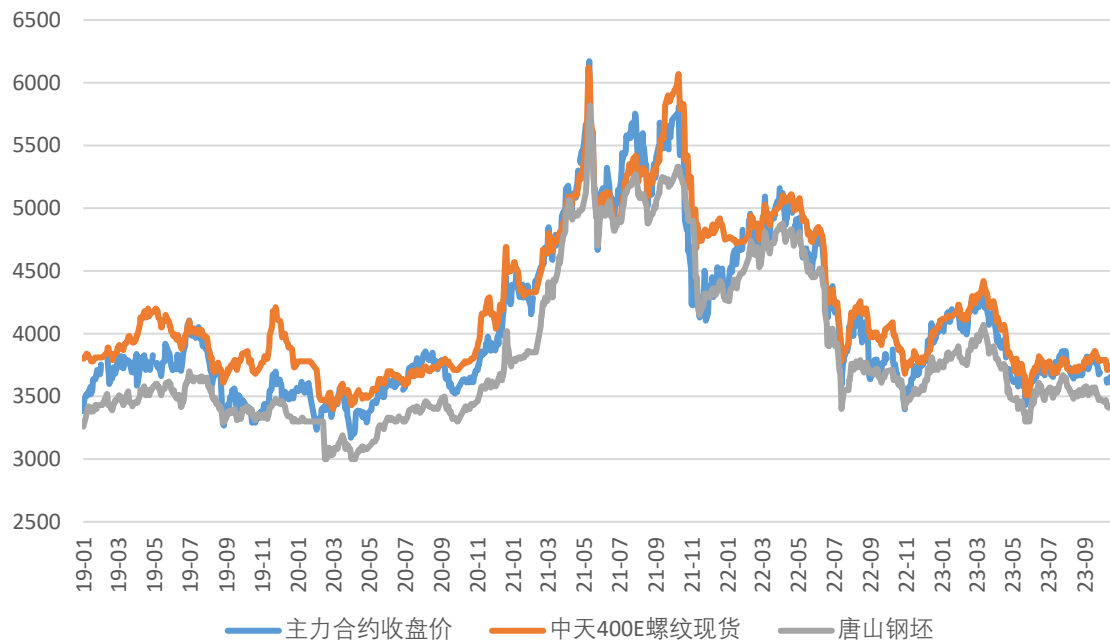
成本VS价格



本周估算电炉成本在4040元/吨左右，高炉成本在3860元/吨左右，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2864元/吨，平均钢坯含税成本3714元/吨，周环比下调3元/吨，与10月25日普方坯出厂价格3450元/吨相比，钢厂平均亏损264元/吨，周环比减少23元/吨。关注粗钢产量的变化以及钢材需求恢复情况。

五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



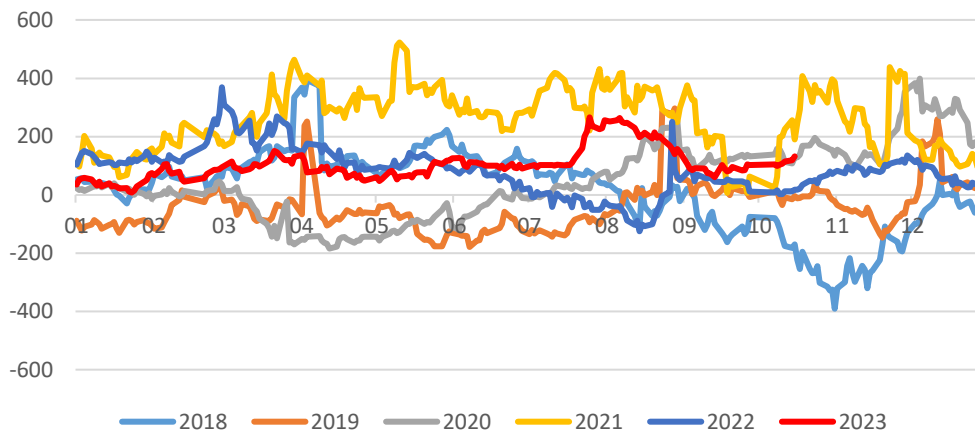
螺纹钢期现货基差



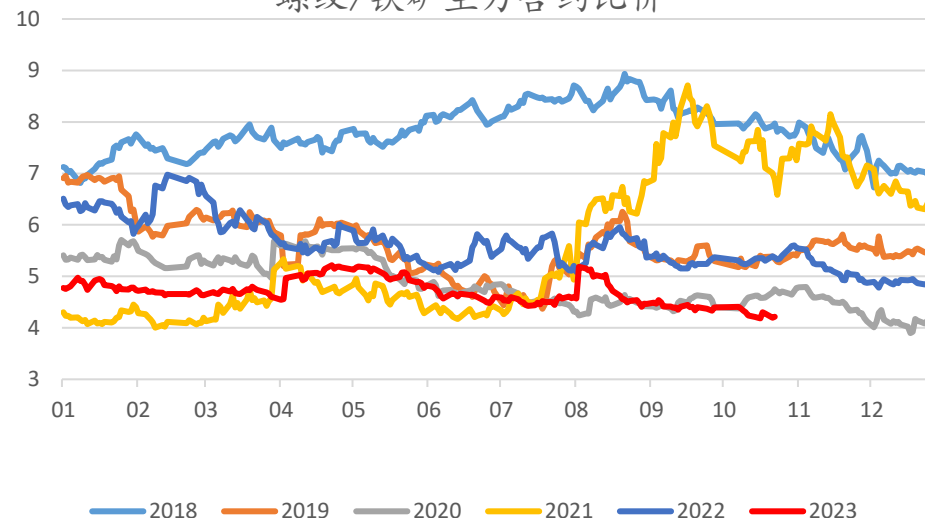
现货价格	今日报价	一周前报价	幅度
上海中天	3770	3730	+40
唐山迁安钢坯	3450	3410	+40

六、期货价差与相关品种比价

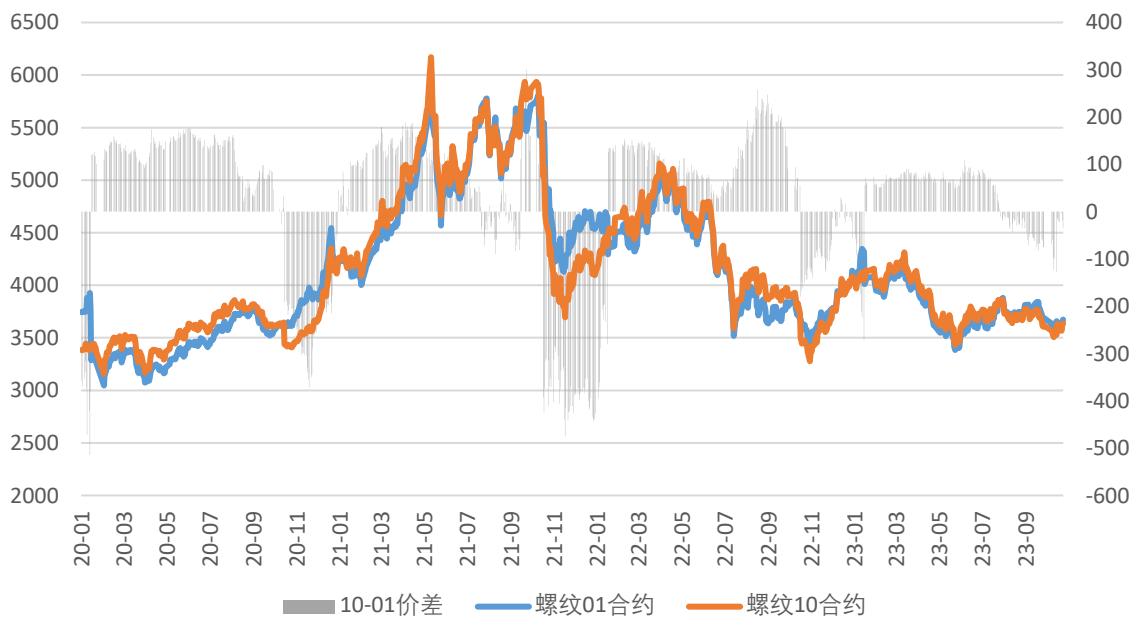
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



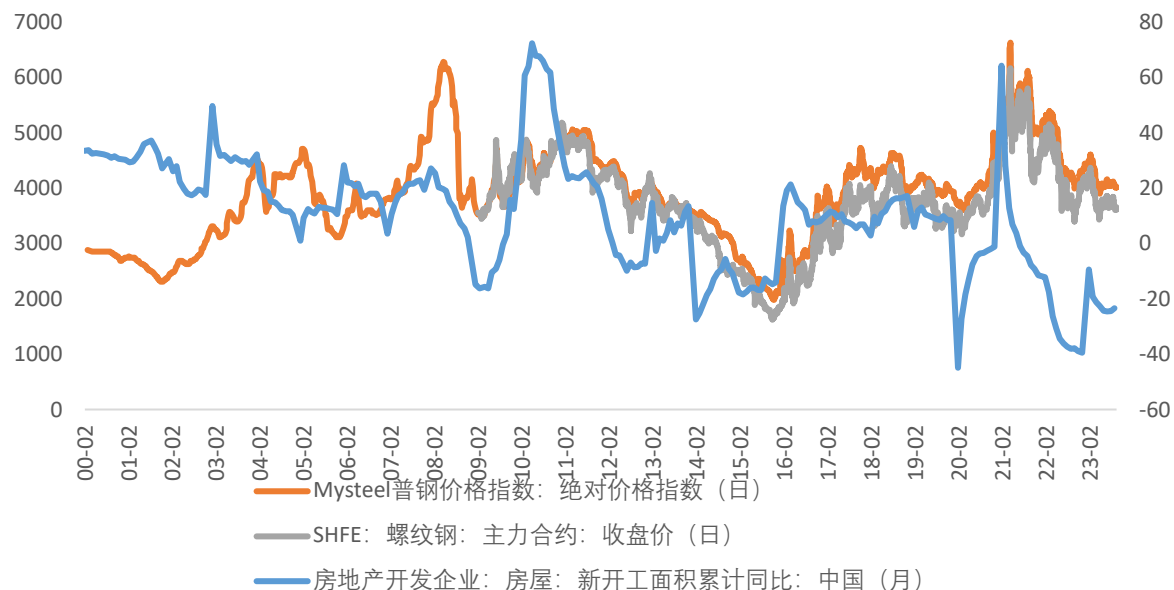
螺纹钢合约价格与价差



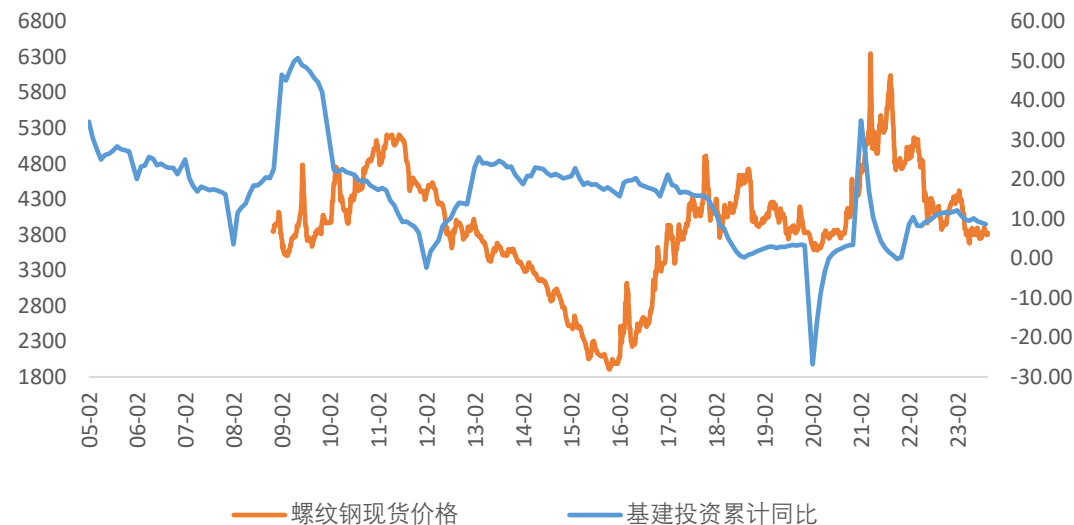
主力合约螺矿比继续走弱，01-05价差持续收窄，反应预期持续向好，关注价差结构的变化。

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18日发布9月经济数据，中国制造业和基建投资分别累计同比增长6.2%、8.64%。
1-8月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-9.1%、-23.4%，降幅较1-8月扩大0.3个百分点和缩小1个百分点。

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

