

需求存回暖预期，钢价或震荡偏强

摘要：

行情回顾：8月，螺纹钢价格呈震荡偏弱走势，截至8月31日，螺纹钢2301合约收盘报价3677元/吨，较7月29日(3884元/吨)下跌207元/吨，跌幅5.33%。

利润分析：截至8月31日，螺纹钢高炉利润接近于零，而电炉利润再次回归负数。

供给分析：8月全国螺纹钢周度产量稳步回升至年内最高水平附近，在利润恶化的驱使下，9月螺纹钢产量或逐步减少。

需求分析：随着高温酷暑天气逐渐褪去，工地施工进度加快，加之“金九银十”传统旺季的来临，9月螺纹钢需求可能得到释放。

库存分析：若产量因吨钢利润恶化而减少，且需求回暖预期得以兑现，则9月螺纹钢库存或仍表现为去库状态。

技术分析：当前螺纹钢2301合约价格位于重要支撑位附近，周K线及日K线仍被均线压制，但周线MACD柱子有形成底背离的趋势，日线有形成缠论第二类买点的可能，小时线则在支撑线附近形成缠论第二类买点后触底反弹。

行情展望：9月螺纹钢价格或将震荡偏强运行，建议逢低做多思路对待，做好止损/止盈，并及时关注宏观政策导向、疫情发展以及螺纹钢供需情况变化。

华创期货|螺纹月报

投资咨询业务资格：
渝证监许可（2017）1号

报告完成时间：

2022年9月6日

陈长宏

期货从业资格证：F03097919
投资咨询资格证：Z0017587

TEL:023-89067890



扫描关注华创期货研究客服

热线：4000236678

一、行情回顾

8月，螺纹钢价格呈震荡偏弱走势，截至8月31日，螺纹钢2301合约收盘报价3677元/吨，较7月29日（3884元/吨）下跌207元/吨，跌幅5.33%。或因全国大部分地区连续高温天气影响，部分城市疫情反复，螺纹钢现货市场成交清淡，下游按需采购为主，8月螺纹钢期现价格同步震荡走低。

图 1：螺纹钢绝对价格指数（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 2：螺纹钢2301合约（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

二、 利润分析

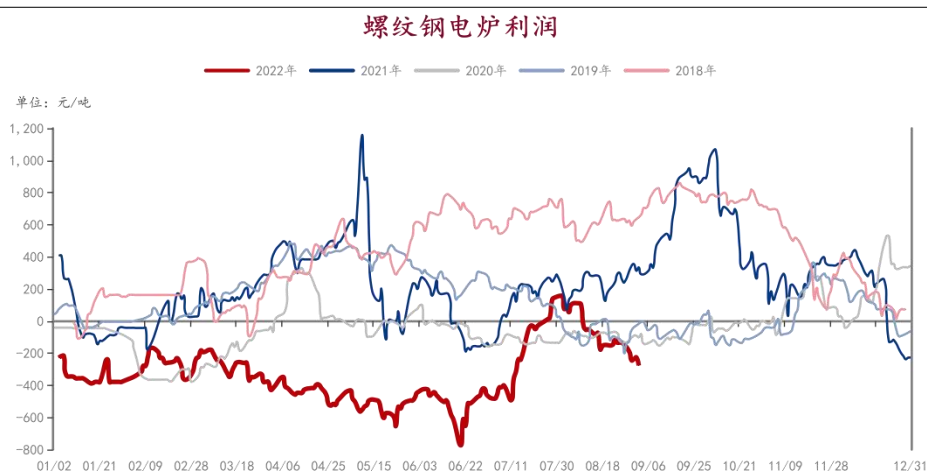
从工艺角度看，螺纹钢高炉利润从400元/吨左右一路降到接近于零，电炉利润则再次从盈利变为亏损，或是因为产量逐步回升而需求疲弱所致。9月若吨钢利润持续恶化，则钢厂有可能再次检修停产以减少亏损。

图 3：螺纹钢高炉生产利润（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4：螺纹钢电炉生产利润（单位：元/吨）

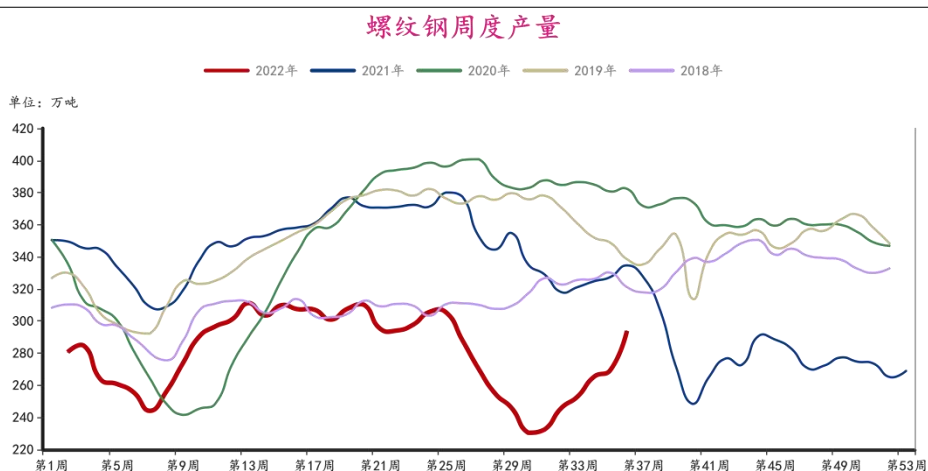


数据来源：钢联数据

三、 供给分析

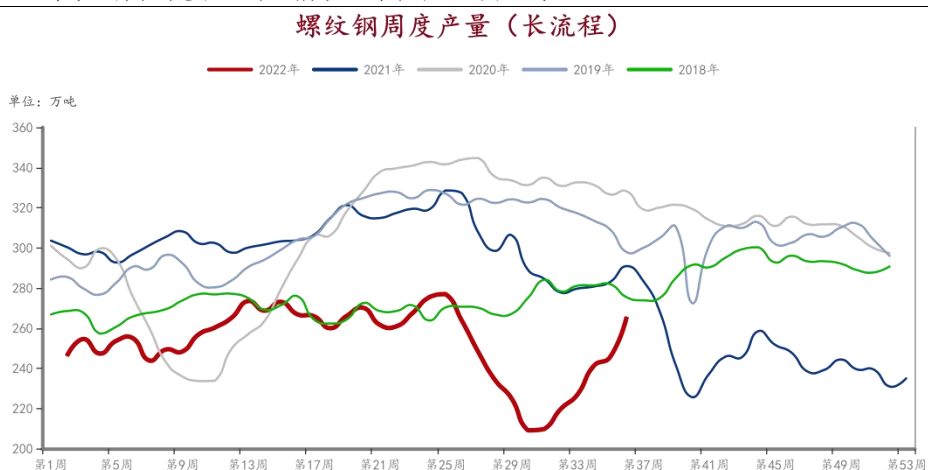
据钢联数据显示，8月全国螺纹钢周度产量环比回升明显并接近年内高位，或因前期检修高炉纷纷复产。8月月均周度产量为265.38万吨，与去年同期（325.14万吨/周）相比减少59.76万吨/周，降幅18.38%。而7月月均周度产量为240.72万吨，8月环比增加24.66万吨/周，增幅10.24%。从利润角度看，或因正利润驱使，长流程产量回升较大，而短流程或因再次陷入亏损，表现较为平稳。

图 5：全国螺纹钢生产情况（单位：万吨）



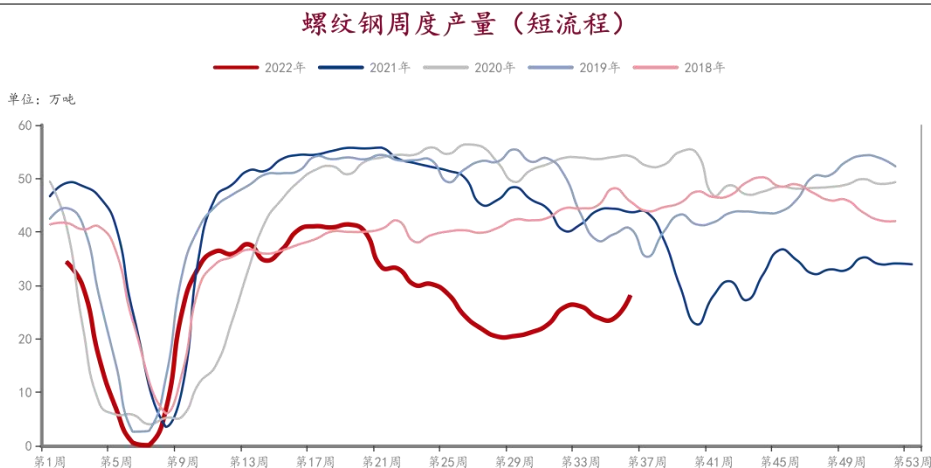
数据来源：钢联数据

图 6：螺纹钢长流程生产情况（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 7：螺纹钢短流程生产情况（单位：万吨）

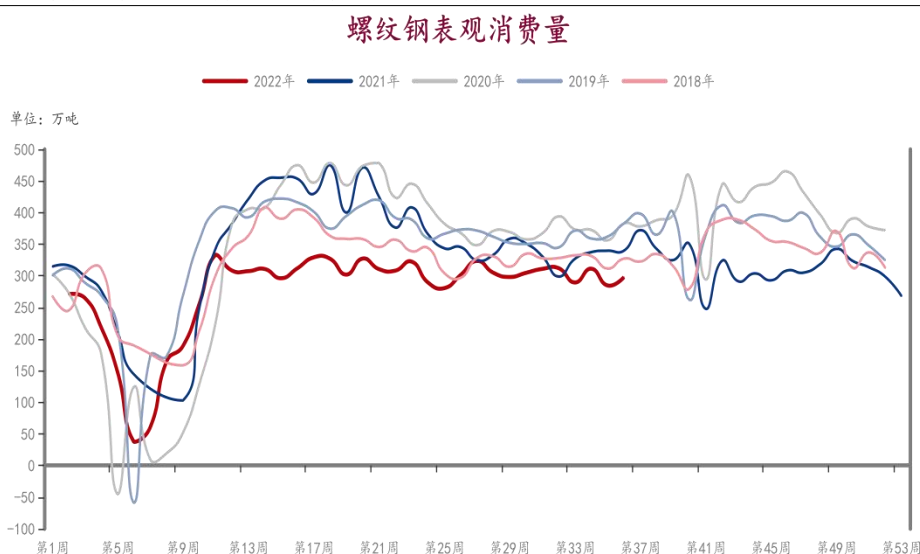


数据来源：钢联数据

四、需求分析

从表观消费数据可以看到，8月全国螺纹钢周度表观消费量整体表现平稳，维持在300万吨左右。8月周均表观消费量为299.09万吨，环比7月的304.66万吨/周减少5.57万吨/周，降幅1.83%；同比去年8月的328.51万吨/周减少了29.42万吨/周，降幅8.96%。从传统意义上看，8月属于螺纹钢需求淡季，加之受持续高温酷暑天气影响，8月螺纹钢市场成交较清淡，主流贸易商日均成交量在15万吨左右。由于全球经济的不景气，房地产市场整体表现也不尽如人意。9月随着天气的转凉以及宏观利好政策的逐步落实，螺纹钢需求存在回暖预期。

图 8：螺纹钢表观消费量（单位：万吨）



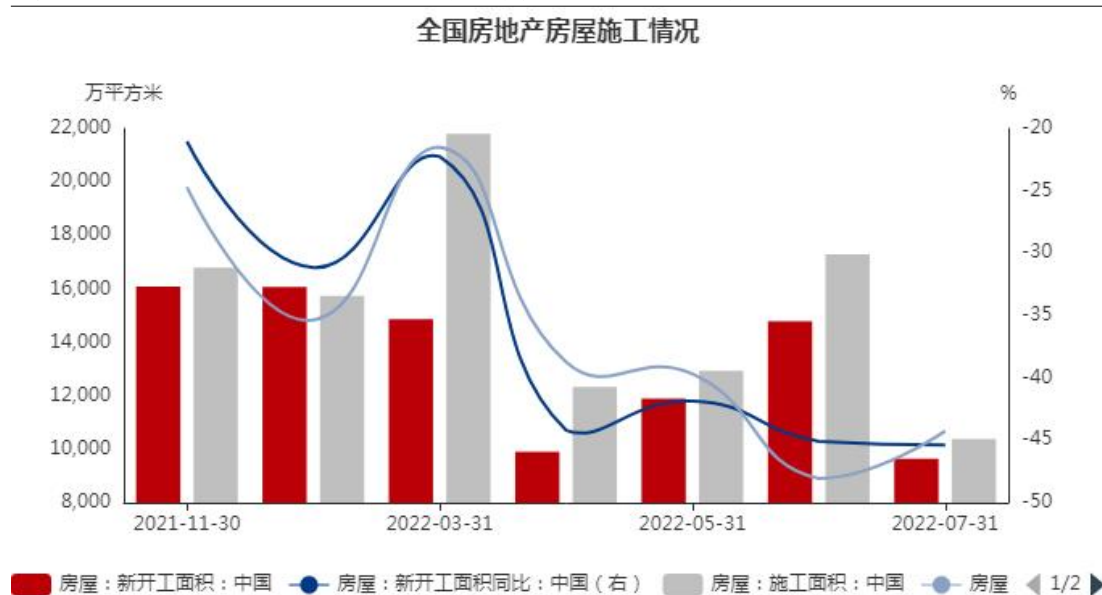
数据来源：钢联数据

图 9：主流贸易商日成交量(单位：吨)



数据来源：钢联数据

图 10：全国房地产房屋施工情况(单位：万平方米)

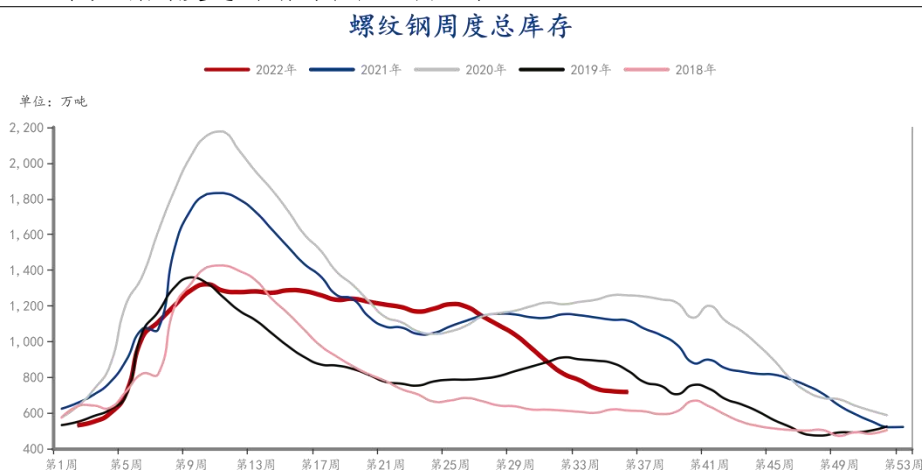


数据来源：钢联数据

五、库存分析

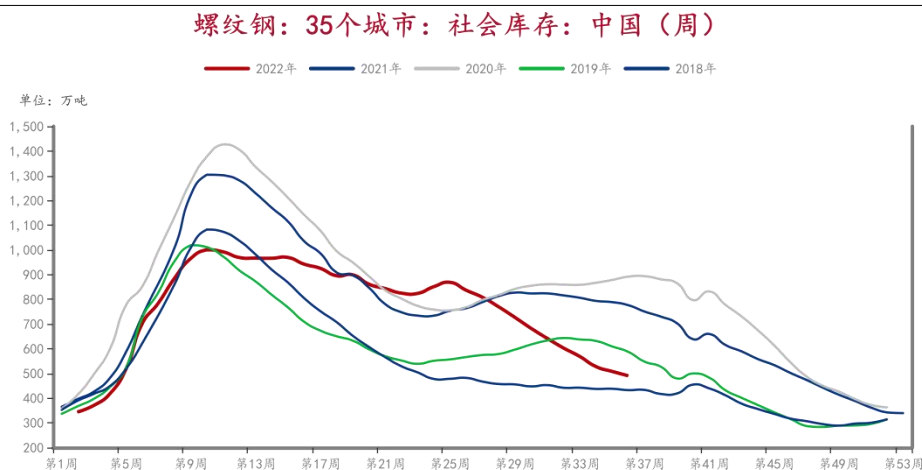
从库存数据可以看出，8月螺纹钢总库存环比减少168.55万吨，降幅 19.03%；社会库存环比减少151.37万吨，降幅23.58%；钢厂库存环比减少17.18万吨，降幅7.04%。8月库存总体表现仍为去库状态，但去库速度有所趋缓，或是由于前期检修高炉纷纷复产，螺纹钢产量逐步回升，而需求表现较为平稳。若产量因吨钢利润恶化而减少，且需求回暖预期得以兑现，则9月螺纹钢库存或仍表现为去库状态。

图 11：螺纹钢周度总库存(单位：万吨)



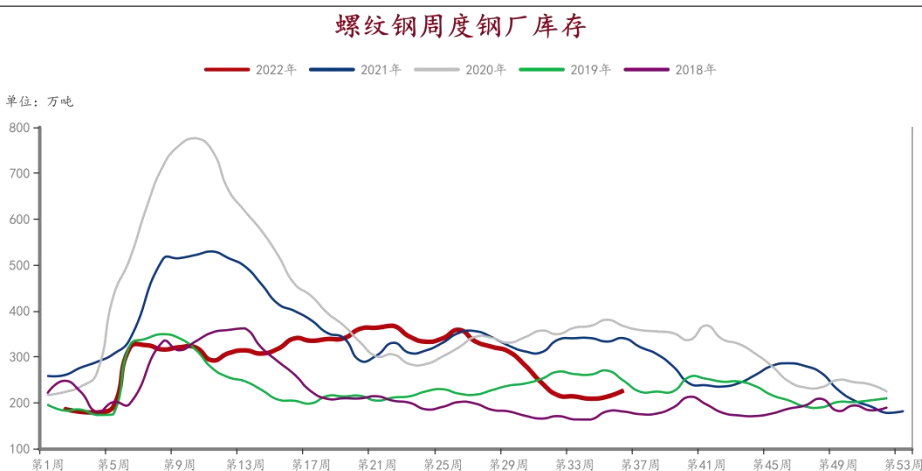
数据来源：钢联数据

图 12：螺纹钢社会库存(单位：万吨)



数据来源：钢联数据

图 13：螺纹钢钢厂库存(单位：万吨)



数据来源：钢联数据

图 16：螺纹钢2301合约小时走势



数据来源：文华财经

七、行情展望

随着天气的转凉以及宏观利好政策的逐步落实，9月螺纹钢需求存在回暖预期。吨钢利润恶化，钢厂或减少产量以对抗价格下跌，9月螺纹钢产量或结束上升趋势。综合来看，在天气逐渐转凉便于工地施工，宏观政策利好基建项目和楼市以及全国疫情总体可控的背景下，供给趋于稳中向下、需求趋于稳中向上的预期下，9月螺纹钢价格或将震荡偏强运行，建议逢低做多思路对待，做好止损/止盈，并及时关注宏观政策导向、疫情发展以及螺纹钢供需情况变化。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但华创期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求分析内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理。市场行情瞬息万变，报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接投资依据，据此操作，风险自担。另外，在任何情况下，华创期货向客户提供本报告时，与投资者无利益冲突，也不与投资者分享投资收益。