

螺纹钢位于方向选择的十字路口，如继续走强需下游需求持续支撑

品种：螺纹钢

主要数据：

2020年6月月报

◆供应：截至2020年4月，螺纹钢产量2111.6万吨，处于2017年以来较高水平；周度开工率恢复至去年高位水平。

◆库存：整体处于去年高位水平。

◆需求：4月短期需求得到短暂恢复，中长期需求未根本改善。

◆期货方面：4月最大涨幅6.74%。目前尚未有效突破前高压力平台，处于方向选择的十字路口。

姓名 李玉光

从业资格证：F0233500

投资资格证：Z0012313

TEL:023-89067890

发布时间：20200601



扫描关注公司官方微信

客服热线：4000236678

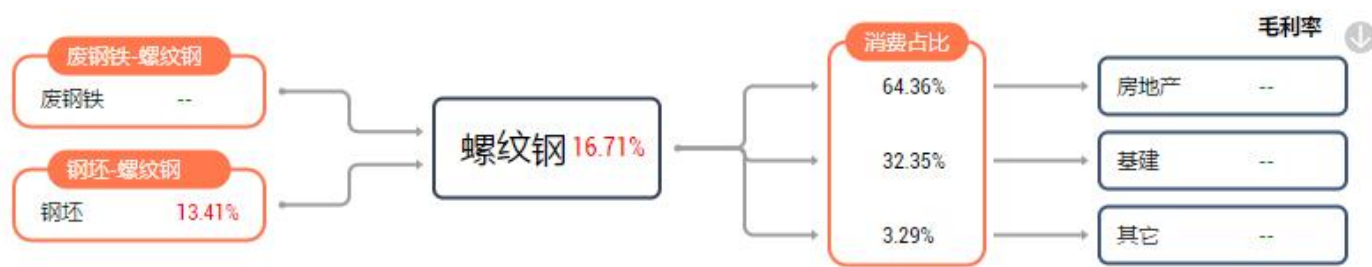
第一部分 螺纹钢品种介绍及产业链

1.1 品种介绍及用途

螺纹钢是热轧带肋钢筋的俗称，目前我国螺纹钢执行的标准是 GB1499.2-2018，分为普通热轧钢筋和细晶粒热轧钢筋。其中，上海期货交易所上市的螺纹钢为普通热轧带肋钢筋，其牌号由 HRB、屈服强度特征值和抗震标志（+E）构成，分为 HRB400、HRB500、HRB600、HRB400E、HRB500E 五个牌号。

螺纹钢广泛用于房屋、桥梁、道路等土建工程建设。大到高速公路、铁路、桥梁、涵洞、隧道、防洪、水坝等公用设施，小到房屋建筑的基础、梁、柱、墙、板，螺纹钢都是不可或缺的结构材料。目前我国已普及使用 HRB400 或 HRB400E 牌号钢筋，部分厂家可定制 HRB500、HRB600 等高强螺纹钢。

1.2 螺纹钢产业链



数据来源：卓创资讯

螺纹钢的上游原材料主要是废钢和钢坯，螺纹钢下游需求，根据卓创资讯 2019 年度数据，64.36%用于房地产，32.35%用于基本建设。

第二部分 螺纹钢供需分析

2 供给、开工率及库存数据

2.1 产量数据

图 1 螺纹钢产量 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 4 月，螺纹钢产量为 2111.6 万吨，环比 3 月增加 11%，距 2019 年 6 月螺纹钢产量高点 2269.3 万吨相差 157.7 万吨，位于 2017 年以来较高水平。

图 2 中国螺纹钢周度开工率 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 5 月 20 日，中国螺纹钢周度开工率 88.81%，恢复至去年高位水平。

图 3 中国建筑钢材企业螺纹钢库存 ▼



数据来源：卓创资讯

图 4 螺纹钢中国周度社会库存 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 5 月 22 日，中国建筑钢材企业螺纹钢库存为 301.01 万吨，较 2020 年 3 月 6 日最高点 776.24 万吨下降 61.2%，库存正逐渐回归正常水平。

截至 2020 年 5 月 22 日，螺纹钢中国周度社会库存为 877.81 万吨，较 2020 年 3 月 13 日高点 1524.39 万吨下降 42.4%，不过仍处于去年高位水平。

3. 需求分析

3.1 固定资产与房地产开发

图 5 固定资产与房地产投资完成额

固定资产与房地产开发：投资完成额累计同比与实际累计同比

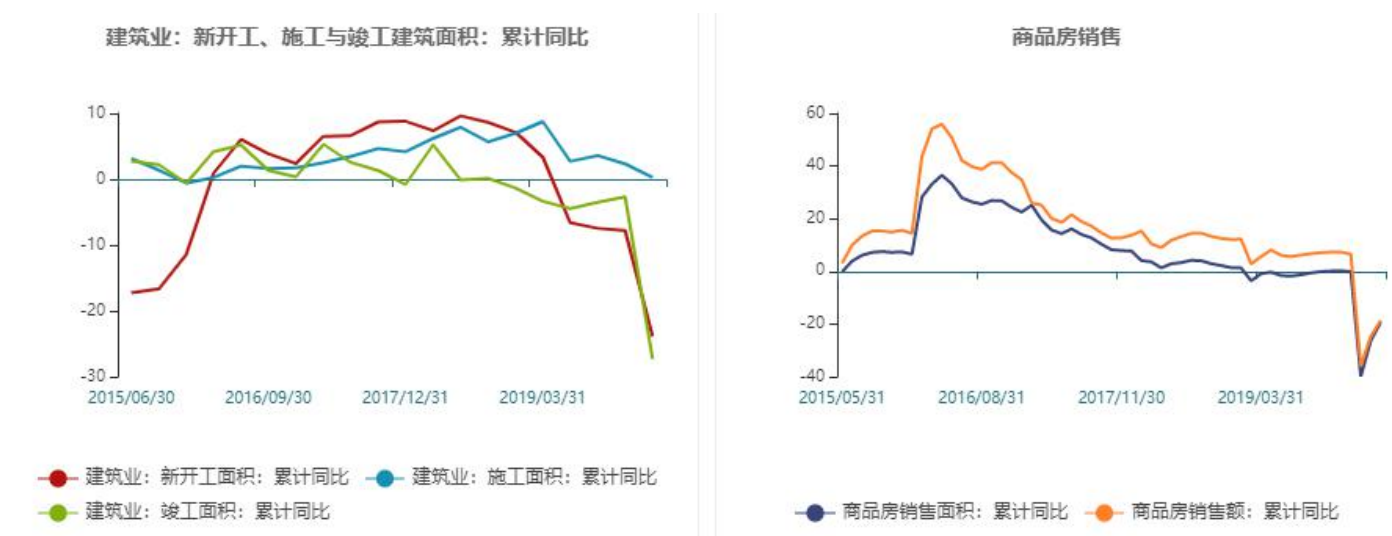


数据来源：wind 资讯

截止至 2020 年 04 月，固定资产投资完成额累计值为 136,824 亿元，累计同比降低 10.3%，实际累计同比增加 2.73%；房地产开发投资完成额累计值为 33,102.84 亿元，累计同比降低 3.3%，实际累计同比增加 7.12%。

3.2 建筑业新开工及商品房销售数据

图 6 建筑业新开工及商品房销售数据



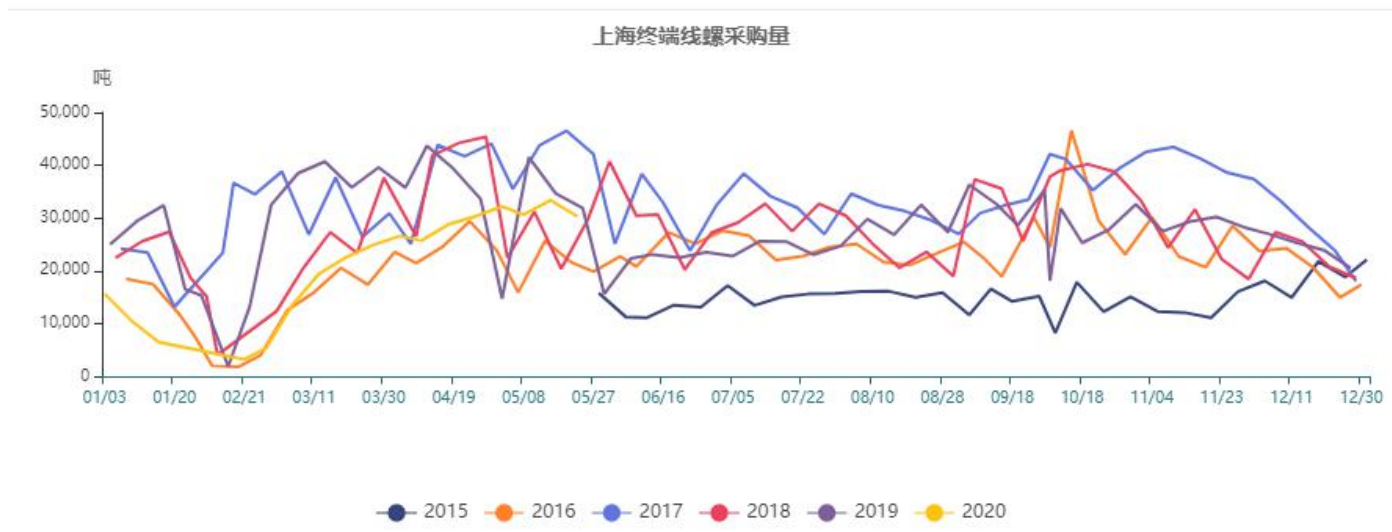
数据来源：wind 资讯

截至 2020 年 3 月 31 日，建筑业新开工面积累计同比降低 23.88%，竣工面积累计同比降低 27.32%，施工面积累计同比小幅增加 0.25%。

截至 2020 年 4 月 30 日，商品房销售面积累计同比降低 19.3%，销售额累计同比降低 18.6%。

3.3 上海终端线螺采购量

图 7 上海终端线螺采购量



数据来源：wind 资讯

截至 2020 年 5 月 26 日，上海终端线螺采购量 30280 吨，该数据自今年 2 月 24 日以来持续呈上升态势。

综合上述需求数据，从固定资产及建筑业数据来看，对螺纹的中长期需求有所放缓，从短期上海终端线螺采购量来看，短期螺纹钢需求有所回暖。

第三部分 螺纹钢毛利分析

截至 5 月 21 日，唐山螺纹钢厂家毛利 344 元/吨，从 2020 年 2 月 20 日最低毛利 -1 元/吨大幅增长，环比上月增加 2.7%。

图 8 唐山螺纹钢厂家毛利



数据来源：卓创资讯

第四部分 螺纹钢期货技术分析

4.1 螺纹钢格局及江恩角度线分析



数据来源：金字塔软件

螺纹钢 RB2010 合约从日线格局来看，在突破前高 3544 压力平台后回落整理，目前处于方向选择的十字路口，后市如继续走强需重新站上 3580，反之后市调整压力较大。

从江恩角度线来看，如不能重新站上 3580，回调压力较大，下一重要支撑关注江恩角度线 3350 的趋势支撑。

4.2 螺纹钢 MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

螺纹钢 RB2010 合约从周线、日线 MACD 来看，周 MACD 位于零轴附近金叉，日 MACD 零轴上方死叉，两者出现分歧，从日 MACD 来看，后市或有调整压力。

第五部分 螺纹钢后期价格走势分析

随着我国对疫情有效控制，螺纹钢 4 月产量及开工率均回到去年高位水平；库存虽有回落，但仍处于去年较高水平；下游需求 4 月得到了集中释放，不过建筑行业对钢材中长期的需求仍未有效改善，螺纹钢基本面整体承压较大，后市走向需进一步关注基本面支撑；另外，从螺纹钢期货价格走势来看，如延续涨势需重新站上 3580，反之调整压力较大，下方关注 3350 一线支撑。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格研究员

部门	姓名	岗位	从业资格号	投资咨询号
投资咨询研发部	李玉光	研究部 负责人	F0233500	Z0012313

研究员声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明本报告仅供华创期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。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，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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，并注明出处为“华创期货期货投资咨询研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

华创期货有限责任公司投资咨询研发部

地址	重庆市渝中区中山三路希尔顿商务大厦13楼
邮编	400015
客服热线	400-023-6678