

供需双弱但低位，钢价或震荡偏强

摘要：

行情回顾：10月，螺纹钢价格呈单边下跌走势，截至10月31日，螺纹钢2301合约收盘报价3397元/吨，较9月30日（3799元/吨）下跌402元/吨，跌幅10.58%。

利润分析：螺纹钢高炉整个十月一直处于持续亏损并且不断恶化中，最高亏损一度达到145元/吨，电炉虽然也长期处于亏损状态，但利润处于震荡修复中。

供给分析：由于高炉跟电炉均处于亏损状态，钢厂继续增产意愿不强，且北方采暖季来临，钢厂面临政策端限产压力，11月螺纹钢产量或逐渐减少。

需求分析：进入11月，随着天气逐渐转冷，北方开始下雪限制工地施工，若无重大利好政策出台，螺纹钢需求或有所下滑。

库存分析：11月钢厂压减产量的可能性较大，但同时也面临需求下滑的可能，因此11月螺纹钢库存或维持低位。

技术分析：从盘面走势可以看出，螺纹钢2301合约日线图成交量连续放大且价格快速下杀，似有加速赶底之意，考虑到当前位置，短期探底企稳反弹的概率较大。

行情展望：基本面多空交织，但考虑到当前螺纹钢价格位于低位且有支撑，因此11月螺纹钢价格或将震荡偏强运行，但反弹空间有限。

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11月4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

由于全国多地疫情复发，部分城市静态封控，工地施工受到限制，螺纹钢需求在旺季“银十”并没有表现出预期的回暖，下游按需采购，贸易商投机积极性不强，市场情绪偏悲观，10月，螺纹钢价格呈单边下跌走势，截至10月31日，螺纹钢2301合约收盘报价3397元/吨，较9月30日（3799元/吨）下跌402元/吨，跌幅10.58%。

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，螺纹钢高炉整个十月一直处于持续亏损并且不断恶化中，最高亏损一度达到145元/吨，电炉虽然也长期处于亏损状态，但利润处于震荡修复中，或是因为原材料废钢价格大幅走低所致。

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）

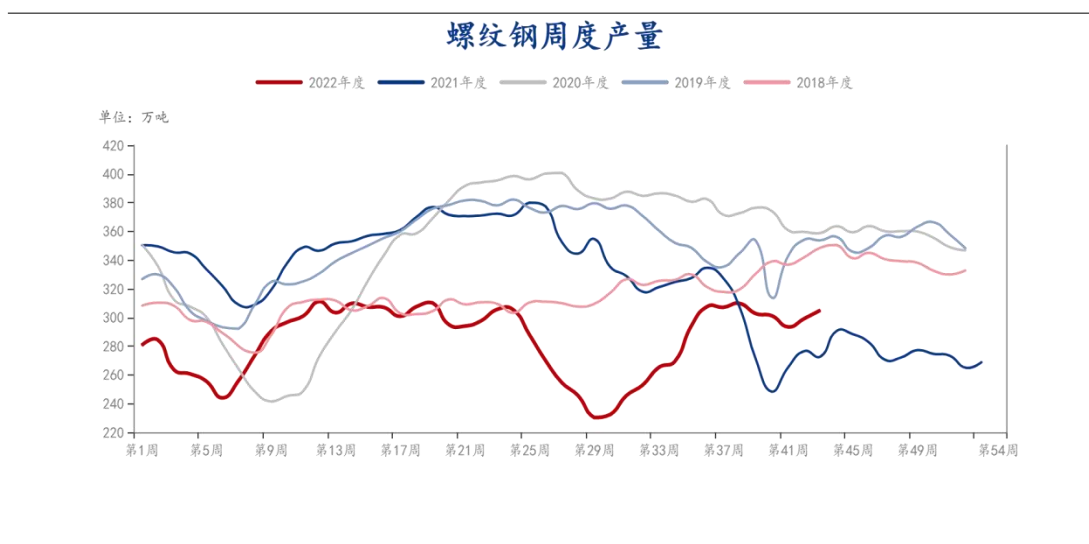


数据来源：钢联数据

三、供给分析

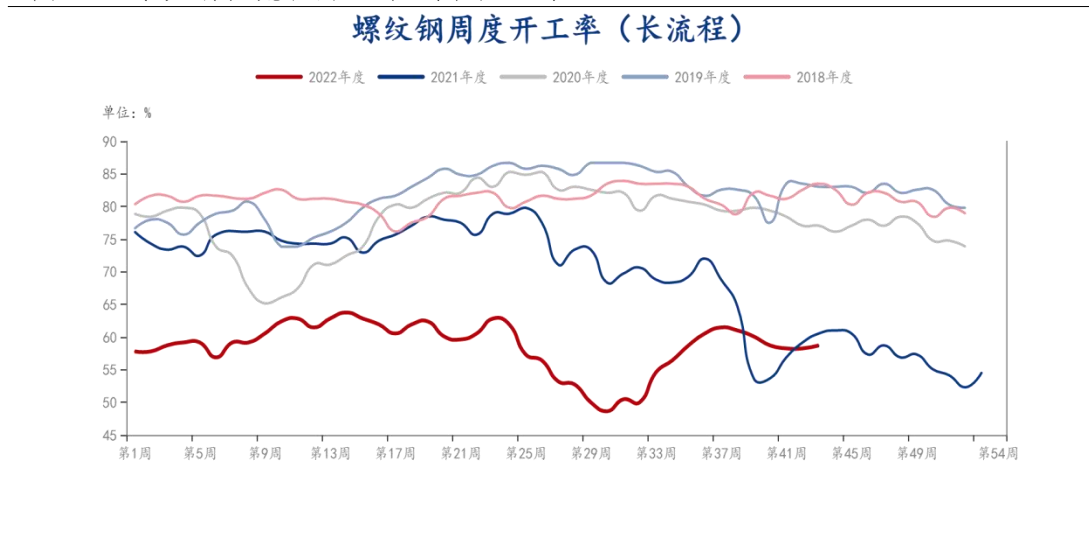
据钢联数据显示，10月螺纹钢长流程开工率持续降低，短流程开工率略微回升，或是因为高炉利润不断恶化而电炉利润有所修复的缘故。10月全国螺纹钢周度产量依然维持在年内高位，虽相较于9月有所下滑但远高于去年同期。10月月均周度产量为299.71万吨，而9月月均周度产量为306.79万吨，环比减少7.08万吨/周，降幅2.31%。与去年同期（276.26万吨/周）相比增加23.45万吨/周，增幅8.49%。由于高炉跟电炉均处于亏损状态，钢厂继续增产意愿不强，且北方采暖季来临，钢厂面临政策端限产压力，11月螺纹钢产量或逐渐减少。

图 5：全国螺纹钢生产情况（单位：万吨）



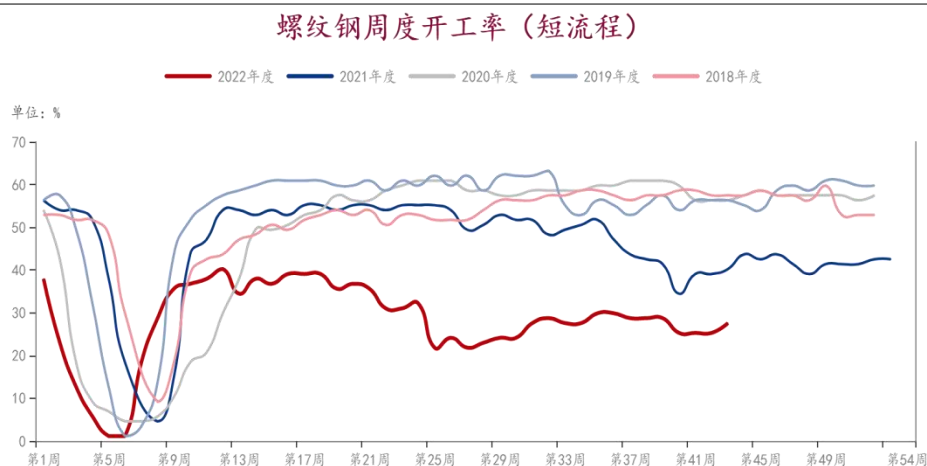
数据来源：钢联数据

图 6：螺纹钢长流程开工率（单位：%）



数据来源：钢联数据

图 7：螺纹钢短流程开工率（单位：%）

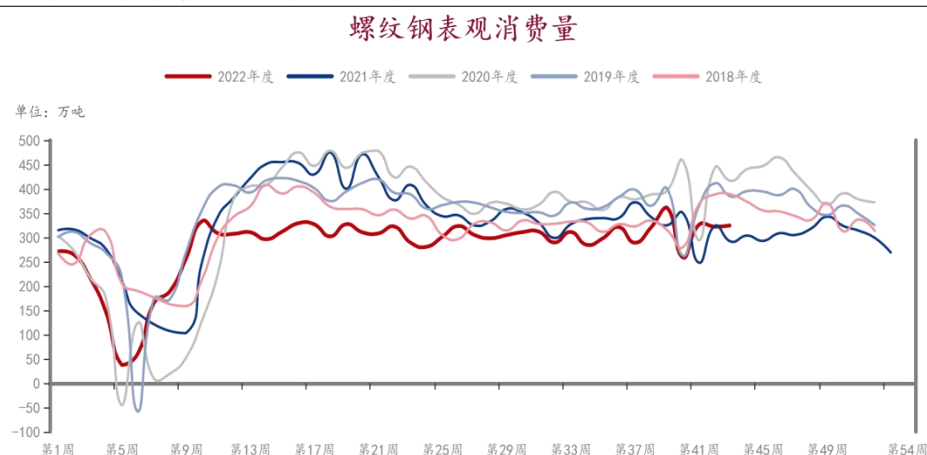


数据来源：钢联数据

四、需求分析

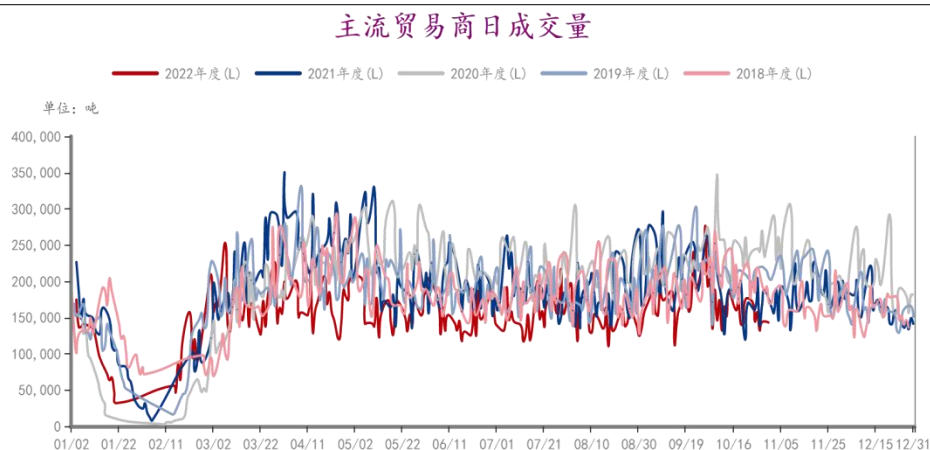
从表观消费数据可以看到，10月全国螺纹钢需求整体表现不佳，市场成交较为清淡。从传统意义上看，10月属于螺纹钢传统消费旺季，而今年十月却并没有表现出“银十”该有的交投氛围，或是由于国庆长假期间部分城市限制施工以及国内多地疫情复发所致。10月周均表观消费量为307.94万吨，环比9月的322.99万吨/周减少15.05万吨/周，降幅4.66%。主流贸易商日均成交量不足16万吨，环比同比均有所减少，房地产市场虽小幅回暖但仍杯水车薪。进入11月，随着天气逐渐转冷，北方开始下雪限制工地施工，若无重大利好政策出台，螺纹钢需求或有所下滑。

图 8：螺纹钢周度表观消费量（单位：万吨）



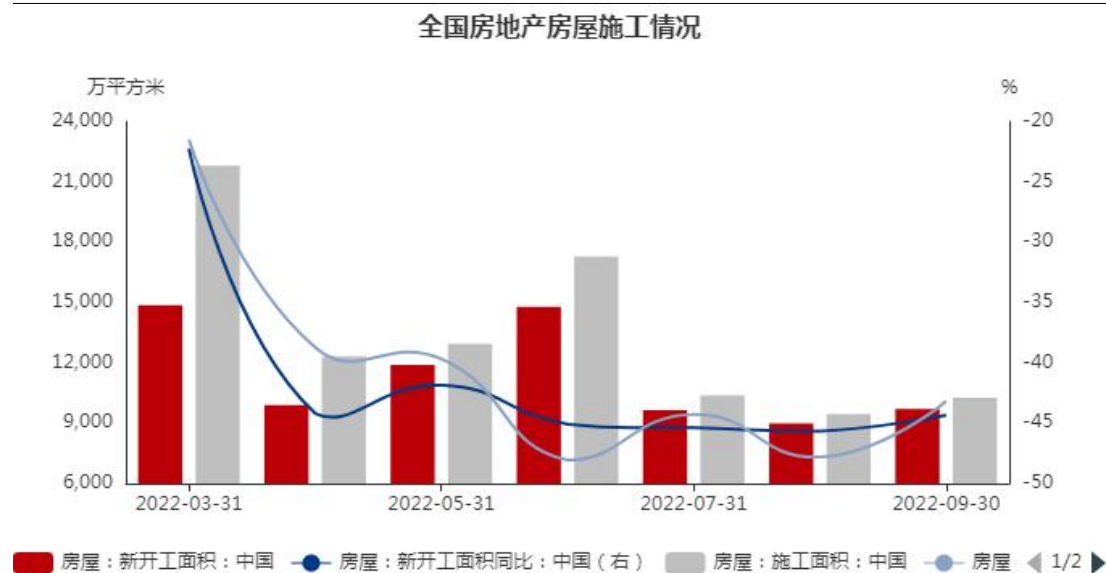
数据来源：钢联数据

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)

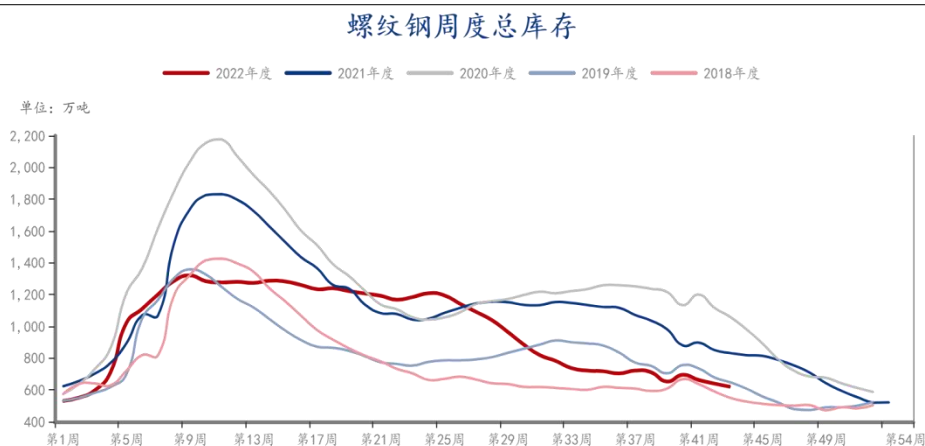


数据来源：钢联数据

五、库存分析

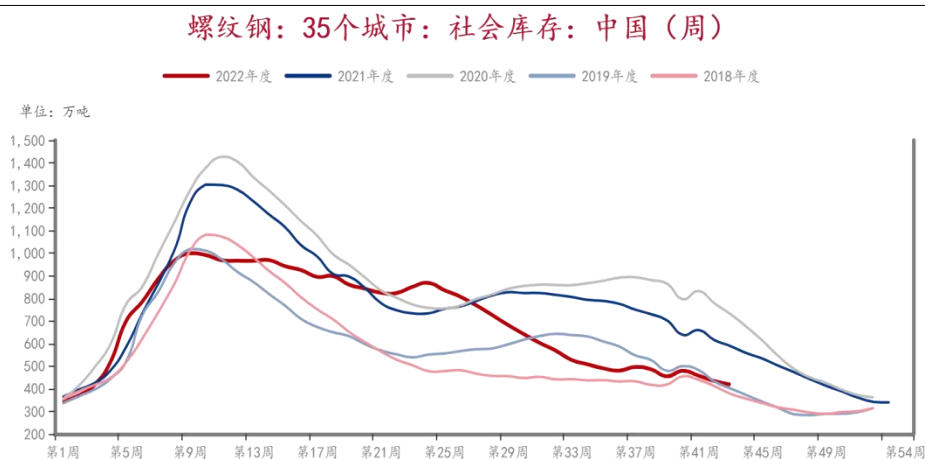
从库存数据可以看出，当前库存处于低位，10月螺纹钢社会库存环比减少而钢厂库存小幅增加，总库存环比减少32.92万吨，降幅5.05%。10月库存总体表现仍为去库状态，但去库速度有所趋缓，11月钢厂压减产量的可能性较大，但同时也面临需求下滑的可能，因此11月螺纹钢库存或维持低位。

图 11：螺纹钢周度总库存(单位：万吨)



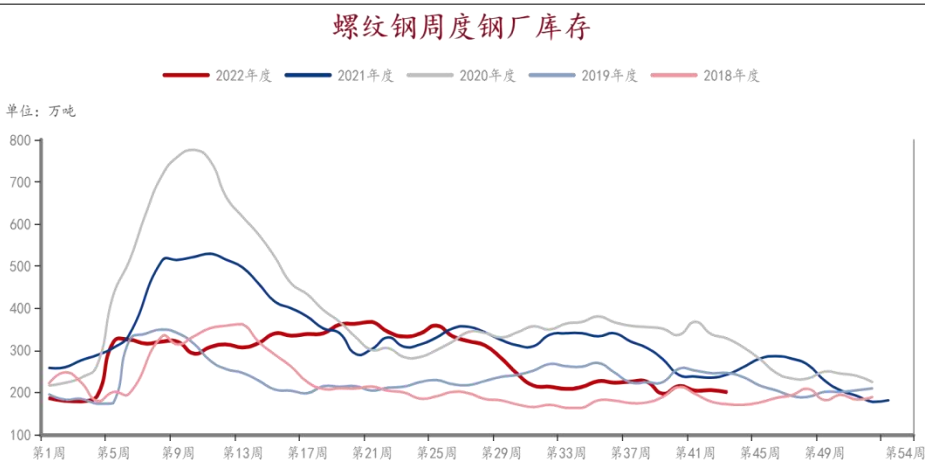
数据来源：钢联数据

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)

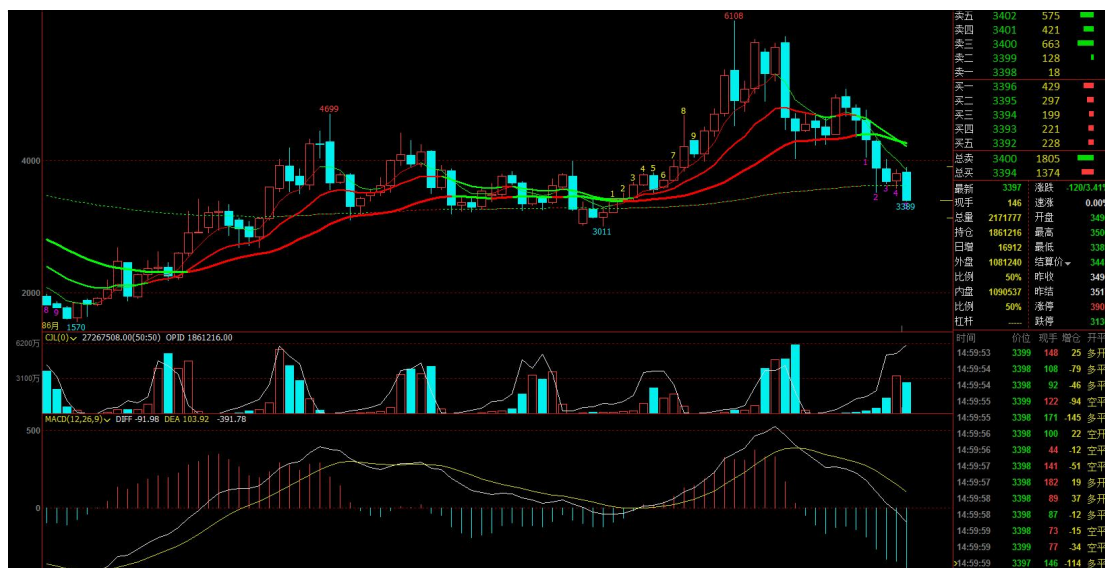


数据来源：钢联数据

六、技术分析

从盘面走势可以看出，螺纹钢2301合约价格位于月线中枢震荡区域下沿支撑位附近，周K线及日K线仍被均线压制，但从日线图上可以看出成交量连续放大且价格快速下杀，似有加速赶底之意，考虑到当前位置，短期探底企稳反弹的概率较大。

图 14：螺纹钢2301合约月线走势



数据来源：文华财经

图 15：螺纹钢2301合约周线走势



数据来源：文华财经

图 16：螺纹钢2301合约日线走势



数据来源：文华财经

七、行情展望

在钢厂持续亏损、采暖季可能出台限产政策以及天气转冷限制施工的背景下，螺纹钢产量跟需求或同步下滑，库存或维持低位，基本面多空交织，但考虑到当前螺纹钢价格位于低位且有支撑，因此11月螺纹钢价格或将震荡偏强运行，但反弹空间有限，建议以逢低轻仓短多思路对待，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。