

需求或先增后减，钢价或先扬后抑

摘要：

行情回顾：三季度，螺纹钢2301合约收盘报价3799元/吨，较二季度末(4315元/吨)下跌516元/吨，跌幅11.96%。

利润分析：由于高炉、电炉都陷入亏损，同时北方采暖季临近可能出台限产政策，四季度螺纹钢产量或有所减少，若需求回暖预期再得到证明，则钢厂利润或得到修复。

供给分析：由于钢厂利润恶化，同时北方采暖季临近可能出台限产政策，四季度螺纹钢产量或有所下降。

需求分析：进入四季度，也是年底冲刺阶段，各大项目或争相赶工，螺纹钢需求存回暖预期，不过，四季度后半段北方开始下雪将制约工地施工，届时需求或有所回落，因此四季度螺纹钢需求或先上升后减少。

库存分析：四季度若钢厂因采暖季限产而产量减少且需求先增后减预期被证实，则四季度库存或表现出先去库后累库状态。

技术分析：从盘面走势可以看出，季线上看依然偏空，月线上看有企稳反弹的迹象，周线上看震荡偏强。

行情展望：基本面上看，产量或趋于减少，需求可能先增后减；技术分析上看，螺纹钢2301合约月线有企稳反弹迹象，周线MACD蓝柱底背离且黄白线即将形成金叉；综合来看，四季度螺纹钢价格或先扬后抑。

华创期货|螺纹季报

投资咨询业务资格：
渝证监许可（2017）1号

报告完成时间：

2022年10月10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

三季度，螺纹钢2301合约价格先从4300元/吨左右快速下跌到3500元/吨附近企稳反弹，然后在3500-4000元/吨区间宽幅震荡，截至三季度末（9月30日），螺纹钢2301合约收盘报价3799元/吨，较二季度末（4315元/吨）下跌516元/吨，跌幅11.96%。

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，三季度螺纹钢高炉利润在七月份达到峰值400元/吨左右后便一路收缩，截至三季度末，高炉吨钢利润今年首次出现负数，而电炉吨钢利润更是不容乐观，三季度短暂实现扭亏为盈后便再次走向亏损并且不断恶化，直至三季度末才稍有好转迹象。或是因为检修高炉纷纷复产，而需求端并没有表现出明显的回暖，供应端对螺纹钢价格形成一定压制，从而挤压钢厂利润。由于高炉、电炉都陷入亏损，同时北方采暖季临近可能出台限产政策，四季度螺纹钢产量或有所减少，若需求回暖预期再得到证明，则钢厂利润或得到修复。

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）

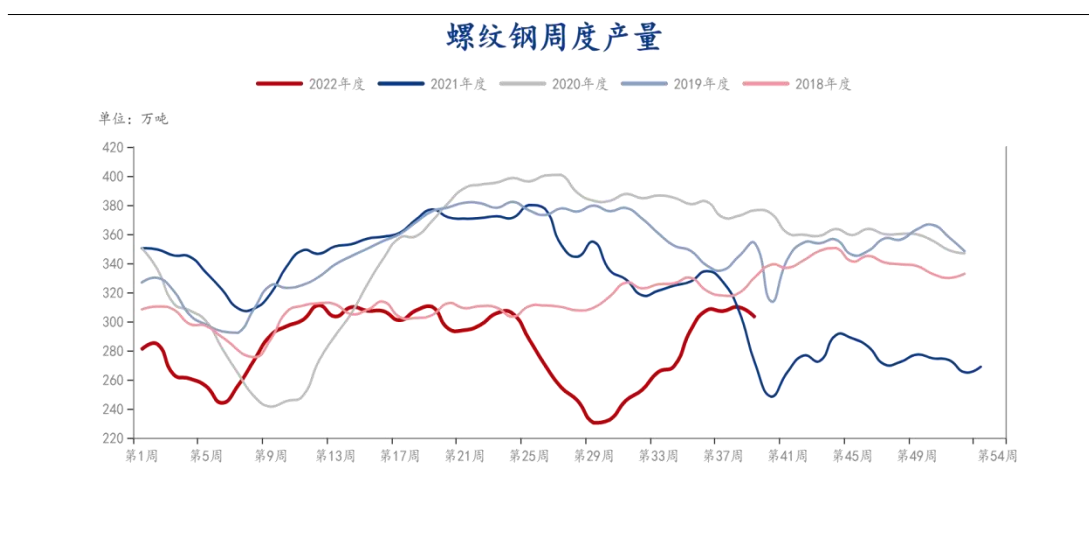


数据来源：钢联数据

三、 供给分析

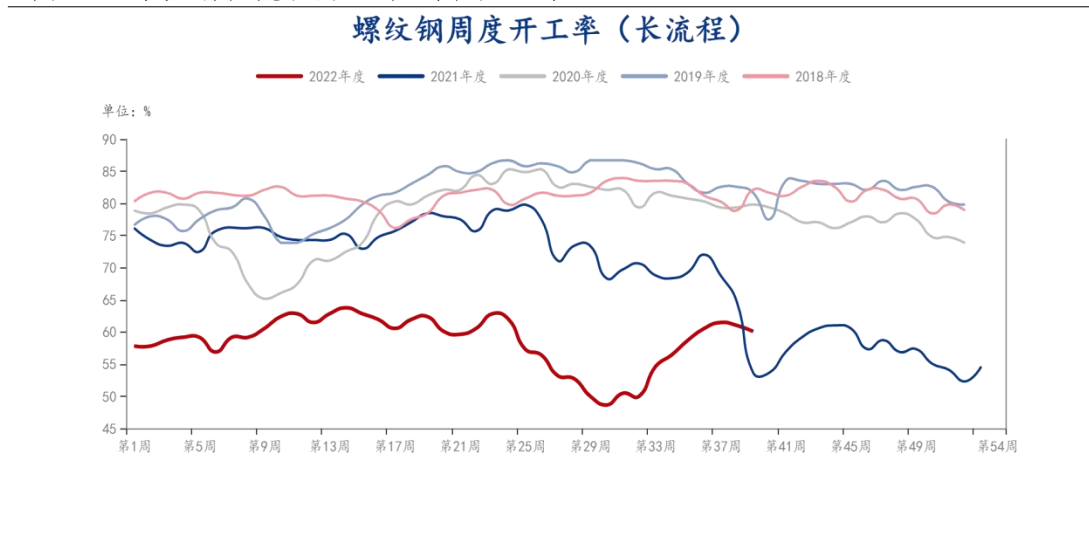
据钢联数据显示，三季度全国螺纹钢周度产量稳步回升，或因前期检修高炉纷纷复产，长流程开工率持续上升所致。三季度周均产量为270.54万吨，与去年同期（318.66万吨/周）相比减少48.12万吨/周，降幅15.10%。二季度周均产量为299.84万吨，三季度环比减少29.3万吨/周，降幅9.77%。由于二季度末跟三季度初产量急剧下降，因此即便三季度整体周度产量呈上升态势，同比环比依然降幅明显。由于钢厂利润恶化，同时北方采暖季临近可能出台限产政策，四季度螺纹钢产量或有所下降。

图 5：全国螺纹钢生产情况（单位：万吨）



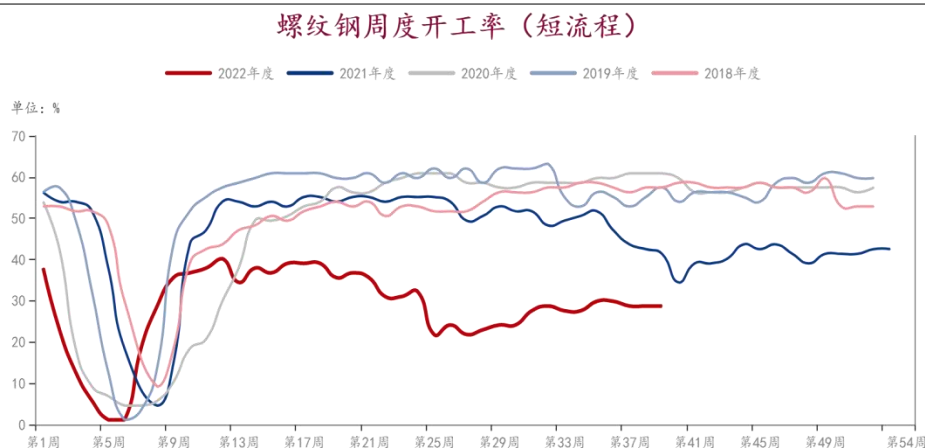
数据来源：钢联数据

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：%）

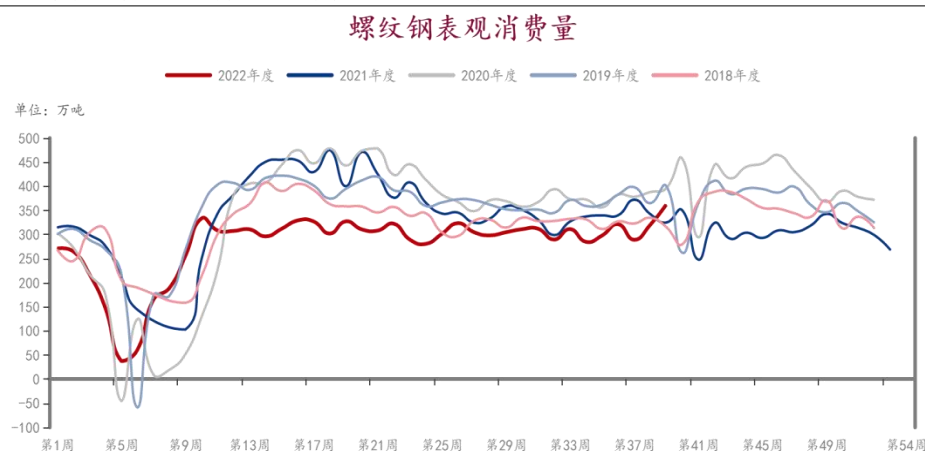


数据来源：钢联数据

四、需求分析

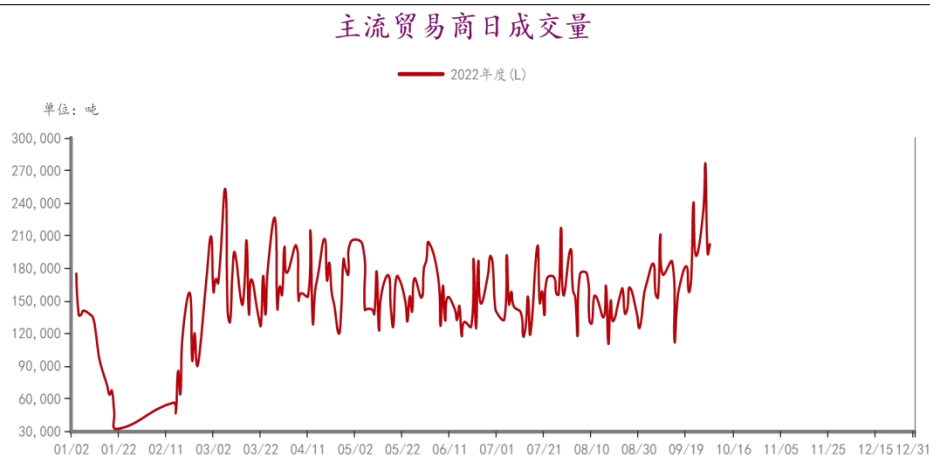
从表观消费数据可以看到，三季度全国螺纹钢需求整体表现为窄幅震荡，周度表观消费量在284.72-361.75万吨之间上下波动。三季度周均表观消费量为308.16万吨，环比二季度的309.96万吨/周减少1.80万吨/周，基本持平；同比去年三季度的338.94万吨/周减少了30.78万吨/周（9.08%），降幅比较明显。从传统意义上看，三季度属于螺纹钢需求淡季，因为七八月正值高温酷暑天气，工地施工进度受限，市场成交较清淡，又赶上欧美央行连续暴力加息，全球经济不景气，国内房地产市场整体表现也低迷，所以即便有宏观利好政策不断刺激，三季度螺纹钢需求也没有超预期增长。进入四季度，也是年底冲刺阶段，各大项目或争相赶工，螺纹钢需求存回暖预期，不过，四季度后半段北方开始下雪将制约工地施工，届时需求或有所回落，因此四季度螺纹钢需求或先上升后减少。

图 8：螺纹钢表观消费量（单位：万吨）



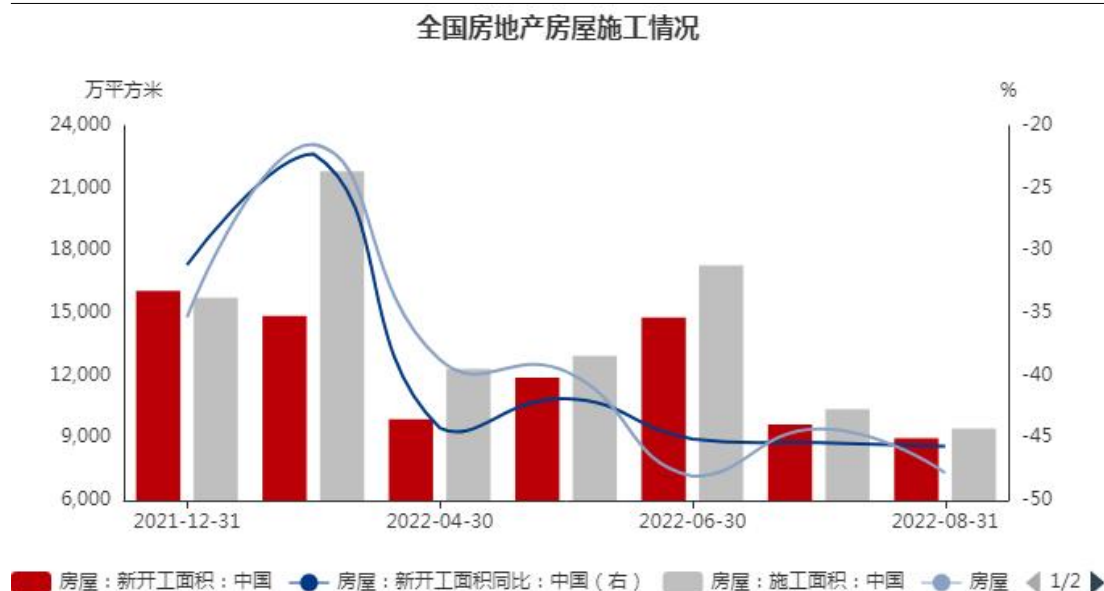
数据来源：钢联数据

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)

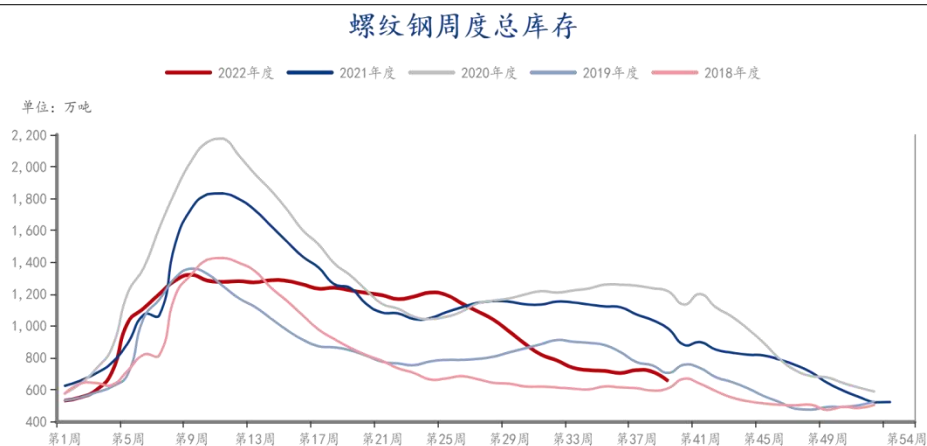


数据来源：钢联数据

五、库存分析

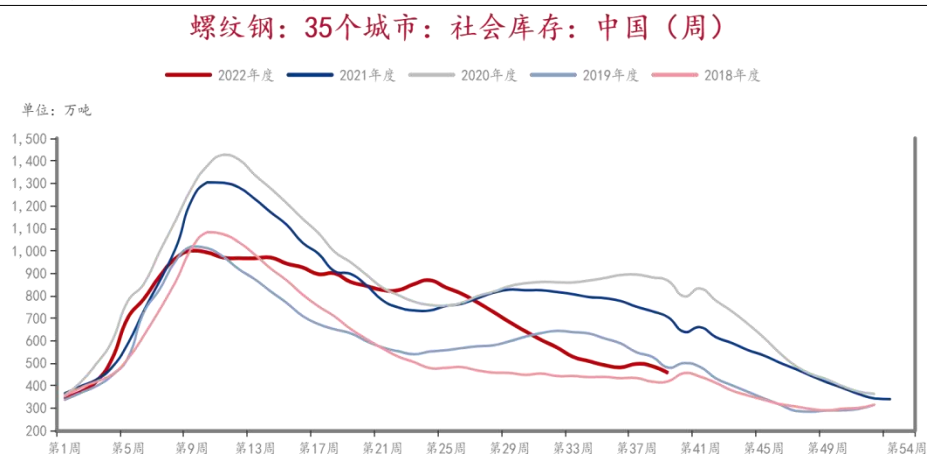
从库存数据可以看出，三季度螺纹钢周度总库存、社会库存表现为逐步去库状态，钢厂库存7月份降幅明显，8、9月份则相对比较平稳。三季度周度总库存为811.32万吨，环比二季度（1217.00万吨/周）减少405.68万吨/周，降幅33.33%；去年三季度周均总库存为1093.79万吨，同比减少282.47万吨/周，降幅25.82%。四季度若钢厂因采暖季限产而产量减少且需求先增后减预期被证实，则四季度螺纹钢库存或表现出先去库后累库状态。

图 11：螺纹钢周度总库存(单位：万吨)



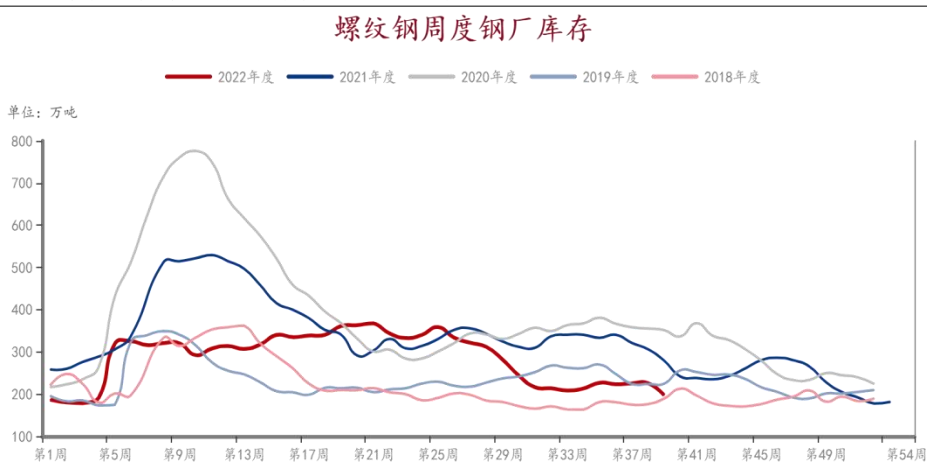
数据来源：钢联数据

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

六、技术分析

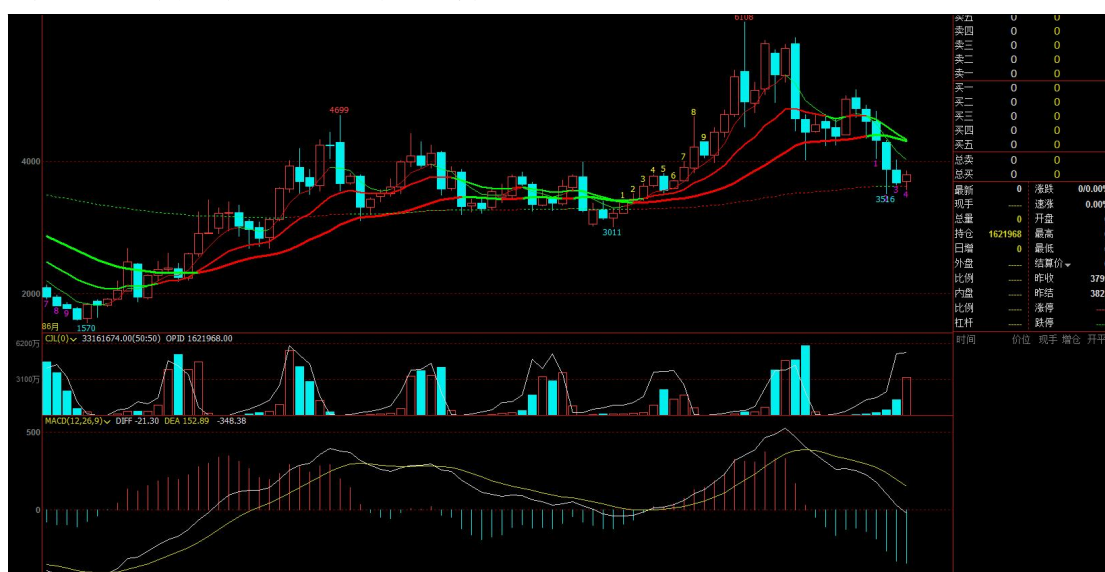
从盘面走势可以看出，螺纹钢2301合约季线MACD红柱自2021年三季度见顶后便逐渐缩短，目前已接近零轴，MACD黄白线即将形成死叉，季线上看依然偏空；月线MACD蓝柱尚未缩短，但下跌速率有所减缓，且当前月K线位于前期上涨中枢震荡区间，该区间具有一定支撑力，月线上看有企稳反弹的迹象；周线MACD蓝柱底背离且黄白线即将形成金叉，周线上看震荡偏强。

图 14：螺纹钢2301合约季线走势



数据来源：文华财经

图 15：螺纹钢2301合约月线走势



数据来源：文华财经

图 16：螺纹钢2301合约周线走势



数据来源：文华财经

七、行情展望

基本面上看，供应端，由于钢厂利润恶化，北方采暖季来临，四季度螺纹钢产量可能趋于减少；需求端，在各种宏观利好政策刺激下，以及年底冲刺阶段，四季度前半段工地可能出现集中赶工的情况，螺纹钢需求存回暖预期，不过四季度后半段因冰雪天气限制工地施工，需求或有所减少。技术分析上看，螺纹钢2301合约月线有企稳反弹迹象，周线MACD蓝柱底背离且黄白线即将形成金叉。综上所述，四季度螺纹钢价格或将先扬后抑，建议中短期低多、长期高空思路对待，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。