

螺纹钢供给压力较大叠加需求不及预期，下行压力较大

主要数据：

◆产量：9月份螺纹钢产量周均值为453.18万吨，较上月周均值下降2.36%。

◆需求：10月份来看，天气逐步转凉爽，下游工地施工进度或将加快，或在一定程度上带动新项目的开工。但由于目前资金情况并不乐观，预计当月房地产新开工施工面积或呈现增量有限的趋势。

◆毛利：截止到9月30日，螺纹钢实时毛利为85元/吨，较上月同期减少71元/吨，较去年同期减少197元/吨。

◆期货方面：螺纹钢RB2101目前位于恒利共振的月线下方、季线上方，当前延续偏空格局；近原点压力3600下方呈偏空格局，继续走弱需下破3500，反之上破3600则有反弹可能。

2020年10月月报

李玉光

期货从业资格证：F0233500

投资咨询资格证：Z0012313

郭俊（协助）

期货从业资格证：F3038786

投资咨询资格证：Z0013139

TEL: 023-89067890



扫描关注华创期货研究

客服热线：4000236678

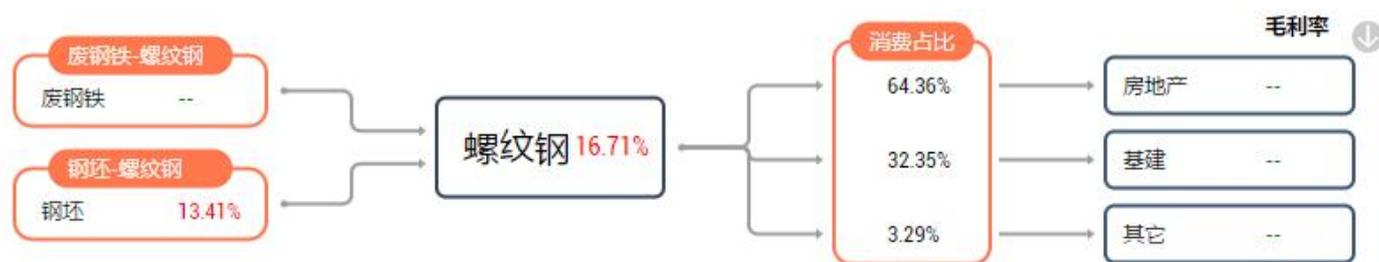
第一部分 螺纹钢品种介绍及产业链

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 螺纹钢相关价格走势回顾

2.1 螺纹钢价格指数走势

9月钢材价格指数震荡趋弱。截至9月30日，螺纹钢价格指数为957.62点，较8月31日下跌24.02点。

图1 中国螺纹钢价格指数 ▼



数据来源：卓创资讯

2.2 螺纹钢市场价格走势回顾

9月建筑钢材主导钢厂出厂价格主流稳中降60-80元/吨。沙钢等主导钢厂调价较为符合市场预期，延续挺价思路，并对贸易商有所追补，目前看追补并不到位，贸易商盈利水平依旧有小幅亏损。9月中上旬受原料价格支撑，钢厂成本支撑强劲，挺价意愿较强；中下旬，原料走弱，成品下跌，钢厂挺价意愿减弱。

表1 螺纹钢主导钢企出厂价格 ▼ 单位：元/吨

沙钢	规格 (mm)	出厂价	涨跌	杭州市价	退补政策
上旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3900	0	3770	80
中旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3900	0	3740	100

下旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3900	0	3670	-
----	-------------------	------	---	------	---

数据来源：卓创资讯

第三部分 螺纹钢供需分析

3.1 螺纹钢供给情况分析

3.1.1 螺纹钢产量情况分析

9 月份国内建筑钢材产量小幅下降。据卓创资讯，2020 年 9 月份螺纹钢产量周均值为 453.18 万吨，较上月周均值下降 2.36%。统计局最新数据显示，2020 年 8 月份我国钢筋产量为 2413.3 万吨，较上月增加 0.88%，同比增加 10.15%；1-8 月份累计产量为 17081.6 万吨，同比增加 5.21%。

图 2 螺纹钢供应量情况分析 ▼



数据来源：国家统计局 卓创资讯

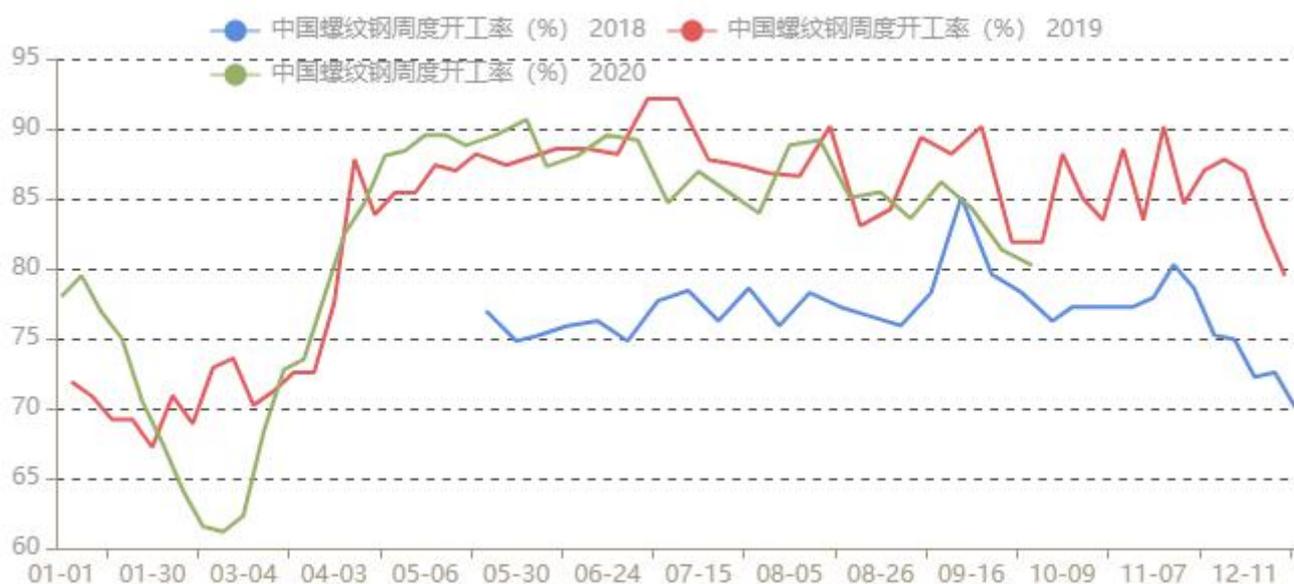
3.1.2 螺纹钢开工率情况分析

据卓创资讯，9 月建筑钢材高炉开工率均值 89.35%，较上月降低 0.81%；螺纹钢轧

线开工率均值 83.02%，较上月降低 4.11%。

9 月建筑钢材钢企螺纹钢轧线开工率较上个月降低，检修涉及钢企 26 家，影响铁水产量 93.08 万吨，影响建材产量 118.03 万吨，主要是因为进入 9 月份后，唐山调坯企业限产检修频繁，轧线开工率下降明显。进入 10 月份后，部分地区均有不同程度限产预期，且钢厂依旧存有利润情况下，生产积极性依旧偏高，预计 10 月建筑钢材开工率或高位盘整运行为主。

图 3 中国螺纹钢周度开工率 ▼



数据来源：卓创资讯

3.1.3 螺纹钢库存情况分析

9 月份建筑钢材库存大幅下降。据中钢协统计，9 月下旬，重点统计钢铁企业平均日产，粗钢 214.56 万吨，环比增长 0.42%、同比增长 1.94%；生铁 189.56 万吨，环比下降 0.03%、同比增长 0.47%；钢材 204.52 万吨，环比增长 2.30%、同比增长 4.05%。9 月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1340.49 万吨，比中旬增加 13.59 万吨，增长 1.02%；比年初增加 387.24 万吨，增长 40.62%。

9 月建筑钢材社会库存大幅下降。螺纹钢社会库存 860.39 万吨，较上月环比下降

53.98 万吨，降幅 5.90%，较去年同期增加 73.57%。据卓创资讯，截止到 30 日莱芜、临沂、青岛、潍坊、烟台五大城市库存在 37.28 万吨，较上月下降 6.71%。

图 4 中国螺纹钢周度社会库存 ▼



数据来源：卓创资讯

3.2 螺纹钢需求情况分析

3.2.1 房地产行业需求分析

据国家统计局最新数据,2020年1-8月份,房地产新开工施工面积累计值为139917万平方米,同比下降3.6%,降幅收窄0.9%。8月份当月,房地产新开工施工面积值增加19885万平方米,环比下降11.61%,8月份根据新开工施工面积反映出的情况来看并不乐观。一方面,各地依旧频繁出台政策来调控房地产市场,消息面带来的影响整体偏悲观;另一方面,房产市场资金压力逐步凸显,房产商新投资意愿整体偏差。1-8月份,房地产开发企业土地购置面积11947万平方米,同比下降2.4%,降幅比1-7月份扩大1.4个百分点。因此,在多种因素的影响下,8月份房地产各项数据并未传达出其向好的迹象。

10月份来看,天气逐步转凉爽,下游工地施工进度或将加快,或在一定程度上带

动新项目的开工。但由于目前资金情况并不乐观，因此预计当月房地产新开工施工面积或呈现增量有限的趋势。

图 5 房地产新开工施工面积累计值 ▼



数据来源：国家统计局

图 6：房屋新开工施工面积月度增值 ▼



数据来源：国家统计局

3.2.2 建筑钢材行业相关政策解读

9 月 16 日，融资“三条红线”9 月 1 日起已在参与此前央行、住建部座谈会的 12 家房企试点实施，近期一份监管部门下发的《试点房地产企业主要经营、财务指标统计监测表》显示，监管部门要求试点房企每月 15 日前提交这一表格，该监测表共涉 8 项财务指标，分别为剔除预收款后的资产负债率、未剔除预收款的资产负债率、净负债率、现金短债比、权益口径购地金额、权益口径销售金额、近三年经营活动产生的现金流量净额是否连续为负、有息负债，其中涵盖了融资“三条红线”指标。9 月 26 日，监管部门要求试点房企在 2023 年 6 月 30 日前完成降负债目标。9 月 27 日，三位银行业人士表示，有大行收到通知，监管机构近期要求大型商业银行压降、控制个人住房按揭贷款等房地产贷款规模。9 月 28 日，已有参与融资“三条红线”试点的房地产企业，按监管部门要求提交了降负债方案，亦有知名房企仍在修改相关方案，目前尚未提交。

国家再次强调坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，且对于房地产调控更加严格，1-8 月份，房地产开发企业土地购置面积 11947 万平方米，同比下降 2.4%，降

幅比 1-7 月份扩大 1.4 个百分点，房企拿地热情回落。对于建筑钢材行业来说，房地产行情整体表现难以乐观，且基建行情受制于资金等方面影响，整体需求面表现不温不火，难以对市场行情形成较大的带动。

第四部分 螺纹钢利润情况分析

9 月份建筑钢材吨钢毛利减少趋势不改。截止到 9 月 30 日，螺纹钢实时毛利为 85 元/吨，较上月同期减少 71 元/吨，较去年同期减少 197 元/吨。9 月建筑钢材吨钢毛利依旧呈现减少趋势的根本原因在于，其价格跌幅远远大于其生产成本跌幅。

图 7 螺纹钢毛利数据 ▼



数据来源：卓创资讯

第五部分 螺纹钢期货技术分析

5.1 螺纹钢恒利共振及阴阳全息理论分析



数据来源：金字塔软件

结合恒利共振及阴阳全息理论来看，螺纹钢 RB2101 目前位于恒利共振的月线下方、季线上方，当前延续偏空格局；近原点压力 3600 下方呈偏空格局，继续走弱需下破 3500，反之上破 3600 则有反弹可能。

5.2 螺纹钢 MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

从 MACD 周线、日线共振角度看，螺纹钢 RB2101 合约周线零轴上方死叉、日 MACD 零轴下方死叉，共振偏空，继续走弱需下破 3500。

第六部分 螺纹钢后期价格走势分析

原料面：铁矿石，宏观数据叠加成材消费表现不佳，高库存依然是黑色系产品上方面临的巨大压力，但钢厂主动减产的动能不强，采购或表现尚可，因此压力与支撑共存。

供应量方面：铁矿石、废钢等原料价格下行，钢企吨钢毛利或有所好转，加之即将进入秋冬大气污染治理阶段，长流程钢企本月或维持高开工率。加之，调坯钢企和电弧炉钢企整体生产状态好转，增加资源供应量。

需求方面：进入10月份以后，下游工地刚需持续释放，但受资金和市场因素影响，或维持9月份按需采购局面。同时，赶工情况在10月份或有所增加，但整体规模或较去年有所下降，对成交难以形成强势带动。后市走向同时关注本文第五部分技术分析。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

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
投资咨询研发部	郭俊	研究员	F3038786	Z0013139

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