

螺纹贸易商补货积极短线利好，但高库存或致反弹空间受限

主要数据：

◆产量：10月份螺纹钢产量周均值为455.01万吨，较上月周均值上涨0.40%。

◆需求：10月份来看，建筑钢材需求量的稳定增加反映出房地产施工速度的提升，工地施工环境转好，预计当月房地产新开工施工面积或继续呈现增量趋势。

◆毛利：截止到10月30日，螺纹钢实时毛利为125元/吨，较上月同期增加40元/吨，较去年同期减少199元/吨。

◆期货方面：螺纹钢RB2101目前位于恒利共振的周、月、季线上方，整体共振偏强；螺纹钢如走强，需3680支撑，且上破3800。

2020年11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

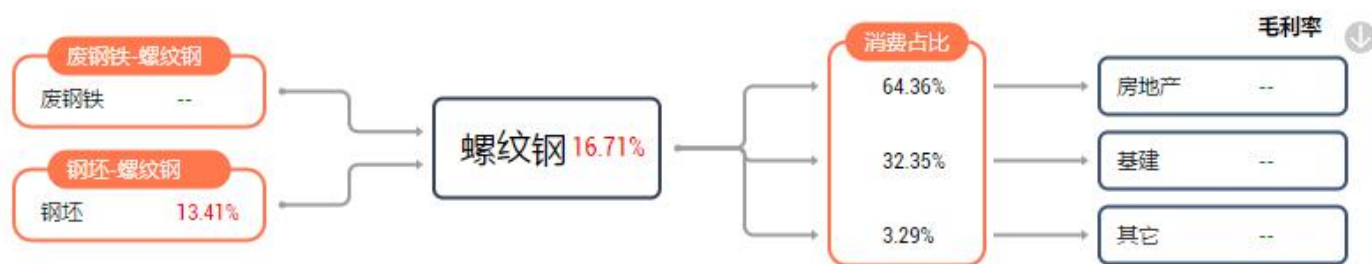
第一部分 螺纹钢品种介绍及产业链

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

10月钢材价格指数震荡趋强。截至10月30日，螺纹钢价格指数为984.08点，较9月30日上涨26.46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

10月建筑钢材主导钢厂出厂价格主流涨50-120元/吨。沙钢等主导钢厂调价较为符合市场预期，挺价思路不变，对贸易商前期结算追补为主，贸易商盈利水平由小亏逐步转变为盈利状态。10月期货表现强势，下游需求有赶工期行为，库存下降明显，整体表现较好，市场心态谨慎偏强运行，钢厂积极挺价上涨。

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	3740	60
中旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3900	0	3770	100

下旬	螺纹 HRB400/16-25mm	3900	0	3770	-
----	-------------------	------	---	------	---

数据来源：卓创资讯

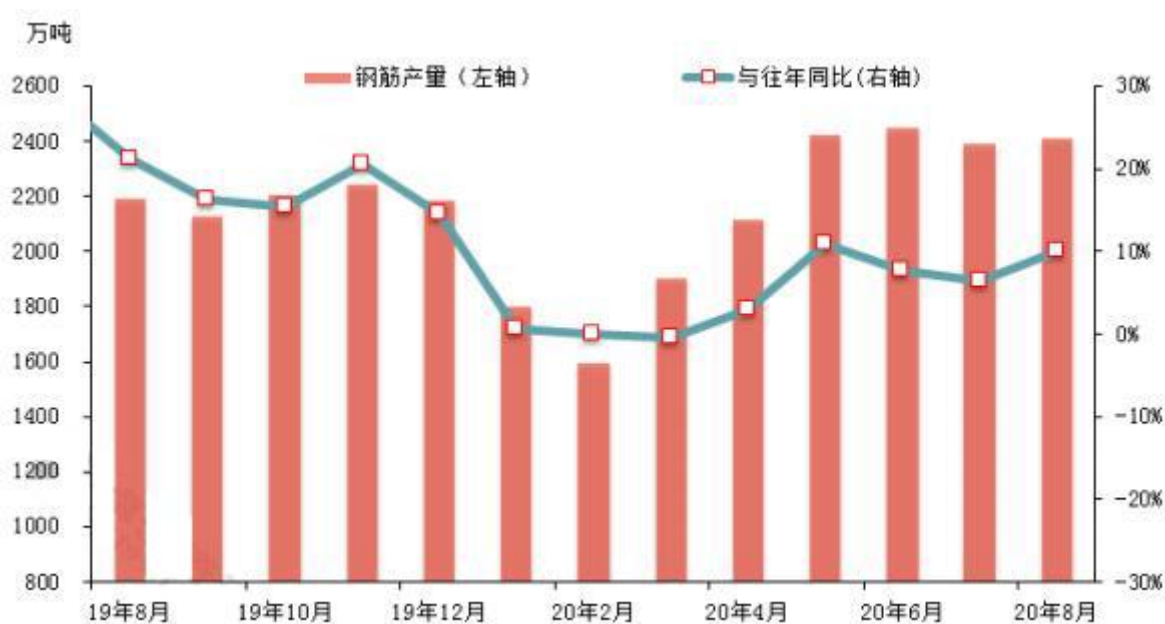
第三部分 螺纹钢供需分析

3.1 螺纹钢供给情况分析

3.1.1 螺纹钢产量情况分析

10 月份国内建筑钢材产量预期变化不大。据卓创资讯，2020 年 10 月份螺纹钢产量周均值为 455.01 万吨，较上月周均值上涨 0.40%。统计局最新数据显示，2020 年 9 月份我国钢筋产量为 2342.2 万吨，较上月下降 2.95%，同比增加 10.10%；1-9 月份累计产量为 19423.8 万吨，同比增加 5.78%。

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

10 月建筑钢材高炉开工率均值 88.47%，较上月降低 0.88 个百分点；螺纹钢轧线开工率均值 81.44%，较上月降低 1.58 个百分点。

10月建筑钢材钢企建筑钢材轧线开工率较上个月降低，10月检修涉及钢企28家，影响铁水产量56.1万吨，影响建材产量182.1万吨，主要是因为进入10月份后，唐山调坯企业限产检修频繁，加之部分钢企进入年终大检，开工率下降明显。进入11月份后，在环保限产的限制下，预计建筑钢材开工率或将难有增加。

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

10月份建筑钢材库存大幅下降。据中钢协统计，10月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1368.97万吨，比上一旬增加9.66万吨，增长0.71%；比年初增加415.72万吨，增长43.61%。卓创资讯数据显示，截止到10月29日山东地区主导钢厂库存在9.49万吨，较上月同期环比下降5万吨，降幅34.51%。

10月建筑钢材社会库存大幅下降。螺纹钢社会库存744.89万吨，较上月环比下降149.70万吨，降幅16.73%，较去年同期增加92.89%。据卓创资讯，截止到29日莱芜、临沂、青岛、潍坊、烟台五大城市库存在34.09万吨，较上月下降8.56%。

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

国家统计局最新数据显示，2020年1-9月份，房地产新开工施工面积累计值为160090万平方米，同比下降3.4%，降幅收窄0.2个百分点。9月份当月，房地产新开工施工面积值增加20173万平方米，环比增加1.45%。9月份根据新开工施工面积反映出，房地产市场发展有所向好。一方面，房地产开发投资额增速的提升与商品房销售面积的降幅收窄，加快了市场的流动性与活跃性；另一方面，9月份天气转凉爽，工地施工进度加快，新开工项目也有所增加。

10月份来看，一方面，根据建筑钢材需求量的稳定增加可以侧面反映出房地产施工速度的提升；另一方面，温度适宜，工地施工环境转好，预计当月房地产新开工施工面积或继续呈现增量趋势。

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

10月15日获悉，融资“三条红线”已在参与此前央行、住建部座谈会的12家房企试点实施，近期了解了监管部门下发的三张监测表，这三张表分别为《试点房地产企业主要经营、财务指标统计监测表》、《试点房地产企业融资情况统计监测表》、《试点房地产企业表外相关负债监测表》。上述表格不仅涵盖融资“三条红线”指标，还要求房企填写参股未并表住宅地产项目、明股实债融资等数据，这表明此次监管为穿透式，表内表外全覆盖。随着10月份进入尾声，楼市传统的“金九银十”也即将收官。不过，不同于往年火爆，今年的楼市“金九银十”更显“温”与“稳”，而这与三季度以来房地产市场调控政策的收紧，以及“房住不炒”定位的不断强化不无关系。

1-9月份，房地产开发企业土地购置面积15011万平方米，同比下降2.9%，降幅比1-8月份扩大0.5个百分点。下半年市场流动性渐收紧，政府再次重申“房住不炒”概念，房地产流入资金受限，房企资金依旧偏紧；此外，受政策和市场引导，房企对后期预期偏弱，目前资金多集中于在建和新建项目，整体拿地热情下降，未来新建项目的减少，对于建筑钢材市场支撑作用逐步减弱。

第四部分 螺纹钢利润情况分析

10 月份建筑钢材吨钢毛利整体呈现增加的趋势。截止到 10 月 30 日，螺纹钢实时毛利为 125 元/吨，较上月同期增加 40 元/吨，较去年同期减少 199 元/吨；线材实时毛利为 215 元/吨，较上月同期增加 80 元/吨，较去年同期减少 149 元/吨。本月建筑钢材吨钢毛利增加的根本原因在于：其价格涨幅略大于其生产成本的涨幅。

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周、月、季线上方，整体共振偏强；螺纹如走强，需 3680 支撑，且上破 3800。

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 合约周线呈粘合状、日 MACD 零轴上方金叉，共振略偏强，是否能延续偏强，重点关注 3680 的支撑力度。

第六部分 螺纹钢后期价格走势分析

原料面：钢企执行限产，钢坯供应端收紧，下游调坯复产，对钢坯需求回升，钢坯供需缺口扩大，预计下月钢坯价格先涨后降，价格整体表现坚挺。

供应量方面：进入 11 月份以后，长流程年度检修陆续开始，不过目前长流程钢企吨钢毛利尚可，整体生产热情依旧较高，检修或以轮检为主，整体规模有限。短流程则主要表现在唐山调坯受限产政策限制，整体供应较 10 月份或变化不大，西南电弧炉则受困于成本和库存偏高，开工率或小幅下降。

需求方面：11 月份，下游工地刚需依旧存在，且在中上旬赶工情况较为集中，但下旬以后天气转冷，多数工程开始收缩规模，需求或逐渐收窄，对行情支撑力度下降。反观市场贸易方面，则整体热情表现充足，贸易商对行情预期尚可，补货意愿较高，支撑行情。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