

天气转冷影响下游需求，螺纹期价本月或先扬后抑

摘要：

◆产量：11月螺纹钢产量周均值为457.61万吨，较上月周均值上涨0.57%。

◆需求：11月来看，由于北方地区气温逐步下降，工地多以紧急施工收尾为主，新开工项目整体偏少，预计房地产新开工施工面积或出现减少。

◆毛利：截止到11月30日，螺纹钢实时毛利为205元/吨，较上月同期增加80元/吨，较去年同期减少392元/吨。

报告完成时间：

2020年11月30日

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

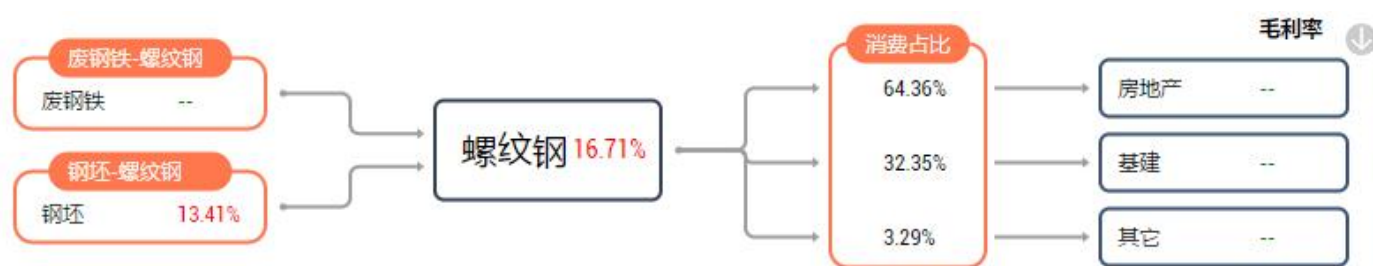
第一部分 螺纹钢品种介绍及产业链

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

11月钢材价格指数震荡趋强。截至11月30日，螺纹钢价格指数为1046.83点，较10月30日上涨62.75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

11月建筑钢材主导钢厂出厂价格主流涨260-600元/吨，盘线资源涨幅较大。11月来看，沙钢等主导钢厂调价较为符合市场预期，大幅拉涨为主，中上旬贸易商处于盈利状态，下旬随着价格高位回落，贸易商出现小幅亏损。11月期货市场冲高回落，中上旬下游赶工期行为较多，供应端压力不断缓解，成本支撑，钢厂延续挺价拉涨；随着北方天气寒冷，需求萎缩，资源南下进程加快，钢厂挺价意愿在下旬有所减弱。

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	3950	50	3880	—
中旬	螺纹 HRB400/16-25mm	4250	300	4150	—
下旬	螺纹 HRB400/16-25mm	4300	0	4260	—

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

11 月份国内建筑钢材产量预期小幅增加。据卓创资讯数据，11 月份螺纹钢产量周均值为 457.61 万吨，较上月周均值上涨 0.57%。统计局最新数据显示，2020 年 10 月份我国钢筋产量为 2378.1 万吨，较上月增加 1.53%，同比增加 7.77%；1-10 月份累计产量为 21801.9 万吨，同比增加 5.99%。

图 2 螺纹钢供应量情况分析 ▼



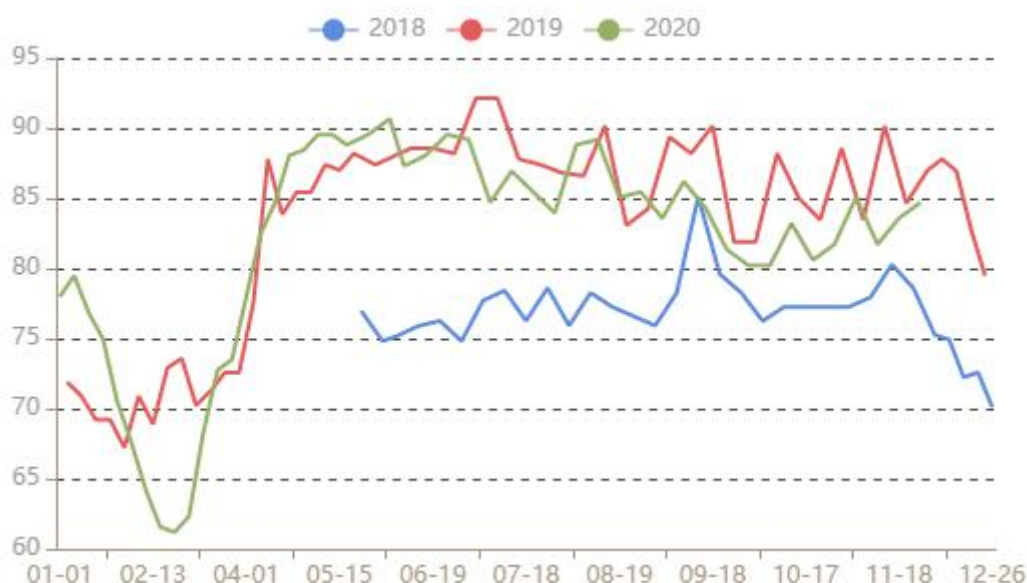
数据来源：国家统计局 卓创资讯

3.1.2 螺纹钢开工率情况分析

11月建筑钢材高炉开工率均值88.47%，较上月持平；螺纹钢轧线开工率均值83.77%，较上月提高2.33个百分点。

11月建筑钢材钢企建筑钢材轧线开工率较上个月提高，本月检修涉及钢企33家，影响铁水产量70.25万吨，影响建材产量222万吨，主要是因为现吨钢毛利尚可，钢企生产积极性较高，建材开工率呈现提高态势。进入12月份后，室外气温逐渐降低，北方终端需求或有较大影响，钢企检修或将增加，预计12月建筑钢材开工率或将有所降低。

图3 中国螺纹钢周度开工率 ▼



数据来源：卓创资讯

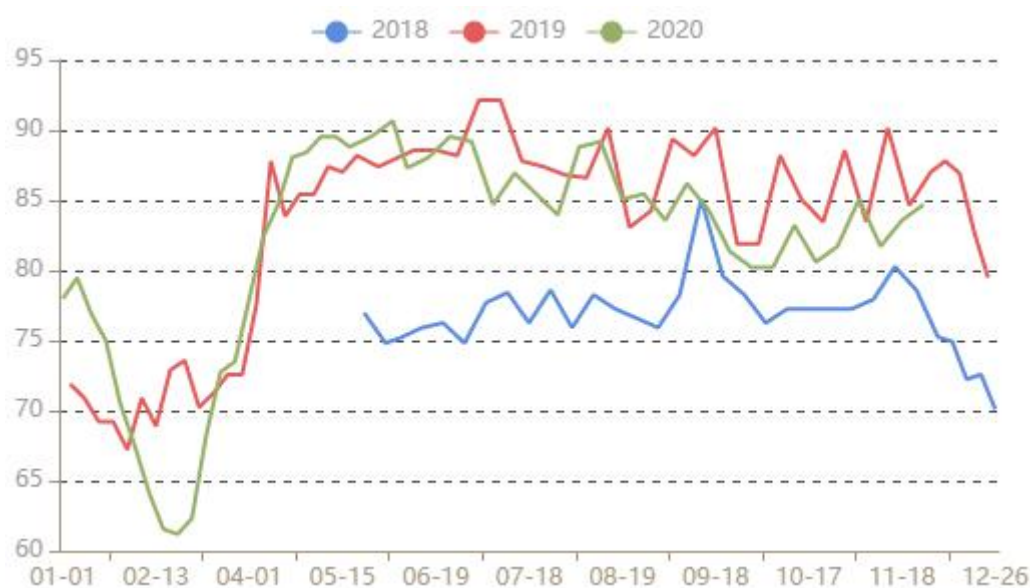
3.1.3 螺纹钢库存情况分析

据中钢协统计，2020年11月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2113.40万吨、生铁1868.69万吨、钢材2064.71万吨。重点统计钢铁企业钢材库存量1256.98万吨，比上一旬减少27.75万吨，下降2.16%；比年初增加303.74万吨，增长31.86%；比去年同期增加46.59万吨，增长3.85%。据卓创资讯，截止到11月27日山东地区主导钢

厂库存在 14.36 万吨，较上月同期环比增加 4.87 万吨，增幅 51.32%。

11 月建筑钢材社会库存大幅下降。螺纹钢社会库存 506.52 万吨，较上月环比下降 238.37 万吨，降幅 32%，较去年同期增加 70.16%。截止到 27 日莱芜、临沂、青岛、潍坊、烟台五大城市库存在 25.16 万吨，较上月下降 26.2%。

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 1-10 月份，房地产新开工施工面积累计值为 180718 万平方米，同比下降 2.6%，降幅收窄 0.8 个百分点。10 月份当月，房地产新开工施工面积增加 20628 万平方米，环比增加 2.26%。10 月份作为房地产行业传统的旺季，有“银十”的说法，市场氛围好转，房企加大投资力度，多数项目开工得到保证。另外，8 月份开始的“三道红线”促使房企加大回笼资金，且将回笼资金用于债务之外，增加新项目投资，推动 10 月份房地产投资同比增长。受益于房产投资增速的提升，房企资金较上半年稍显宽裕，开始对前期地皮和计划项目正常施工，带动了房地产新开

工施工面积的增加。

11 月份来看，由于北方地区气温逐步下降，工地多以紧急施工收尾为主，新开工项目整体偏少，故预计 11 月房地产新开工施工面积或出现减少。

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

11 月 3 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》公布。十四五规划和 2035 远景目标建议：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。未来房地产行业或将受到更为严格的调控，且 2020 年 7 月国家提出关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见中指出，到“十四五”期末，结合各地实际，力争基本完成 2000 年底前建成的需改造城镇老旧小区的改造任务。从以前的“拆迁”模式到“改造”，政策导向看，未来房地产行业对于建筑钢材市场需求的拉动作用逐步减弱，或甚至出现下降局面。

第四部分 螺纹钢利润情况分析

11 月份建筑钢材吨钢毛利增加明显。截止到 11 月 30 日，螺纹钢实时毛利为 205 元/吨，较上月同期增加 80 元/吨，较去年同期减少 392 元/吨。值得关注的是：卓创测算的利润数据以北方为主，根据卓创调研，目前南方一带生产企业螺纹钢毛利在 400 元/吨左右。本月建筑钢材吨钢毛利增加的根本原因在于：其价格的大幅上涨。

图 7 螺纹钢毛利数据 ▼



数据来源：卓创资讯

第五部分 螺纹钢后期价格走势分析

原料面：钢坯，终端市场淡季特征明显，且终端对成品高位补库观望为主，操作谨慎，年终成品轧线检修增加，钢坯自身供应偏宽松，对价格支撑弱，预计 12 钢坯价格震荡下行。

供应量方面：进入 12 月份以后，长流程钢企年度检修陆续开始，且前期推迟的检修或在 12 月份集中进行，同时随着吨钢毛利回落，电弧炉和调坯等短流程生产热情下降，整体供应量或较 11 月份下降。

需求方面：12 月份，天气转冷，需求由北向南逐步收缩，且目前东北、西北等地基本停工，对建材消耗量下降。贸易商对 12 月份预期较弱，且预计市场冬储或在 12 月中下旬开始，目前整体补货意愿不足。

期货方面：螺纹 05 合约已创近一年的行情新高，在 3740 上方延续偏强格局，后市如继续上行需再创新高，不过受制于冬季需求减产，上涨高度或受限。

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