

中辉期货研发中心周度分析报告

黑色板块（2020/7/20）



预期丰满现实骨感 原料支撑高位震荡

报告人：李刚

执业证号：F3072910

品种

观点

主要驱动

螺纹

震荡偏强

产量回落 淡季即将结束

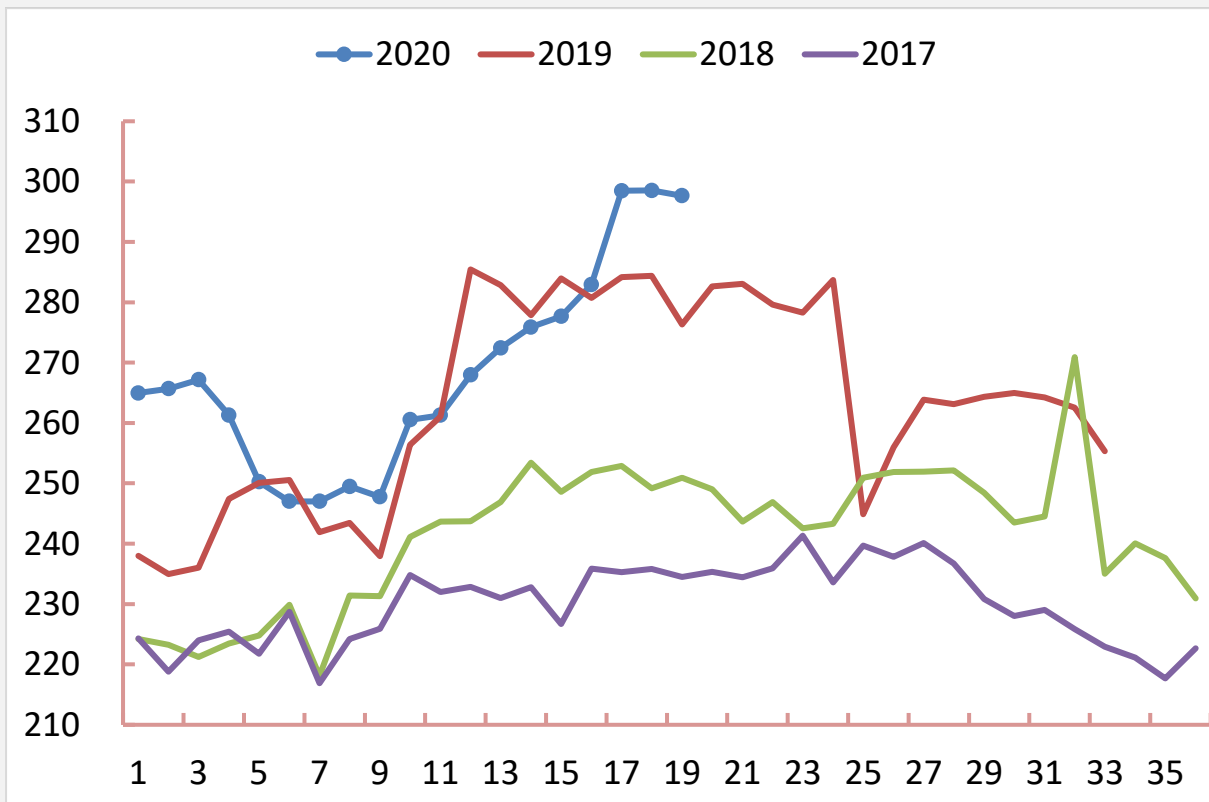
热卷

震荡偏强

产量回落 需求持续改善

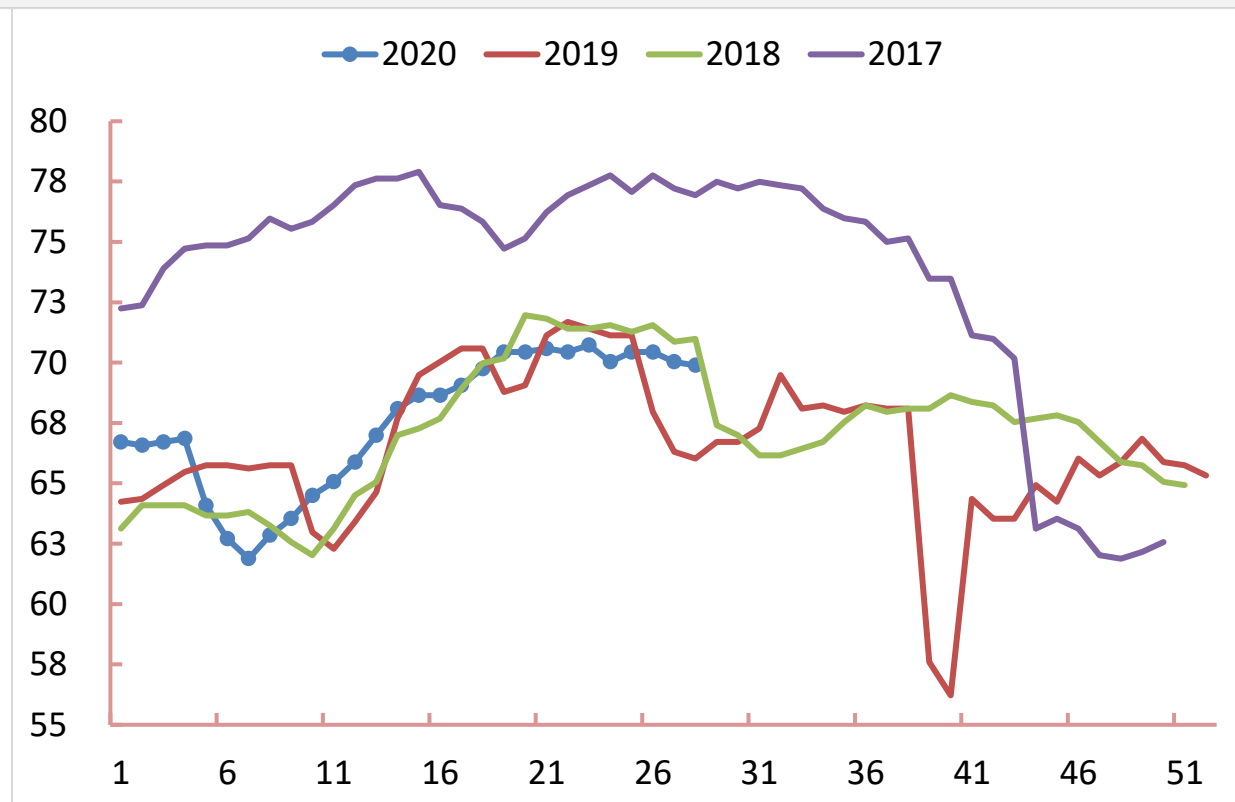
➤7月上旬粗钢日均产量297.65万吨/天，环比微降。高炉开工率为69.89%，环比下降0.14个百分点。

国内日均粗钢产量 (万吨/天)



数据来源: wind, 中钢协, 中辉期货研发中心

全国163家钢厂高炉开工率 (%)

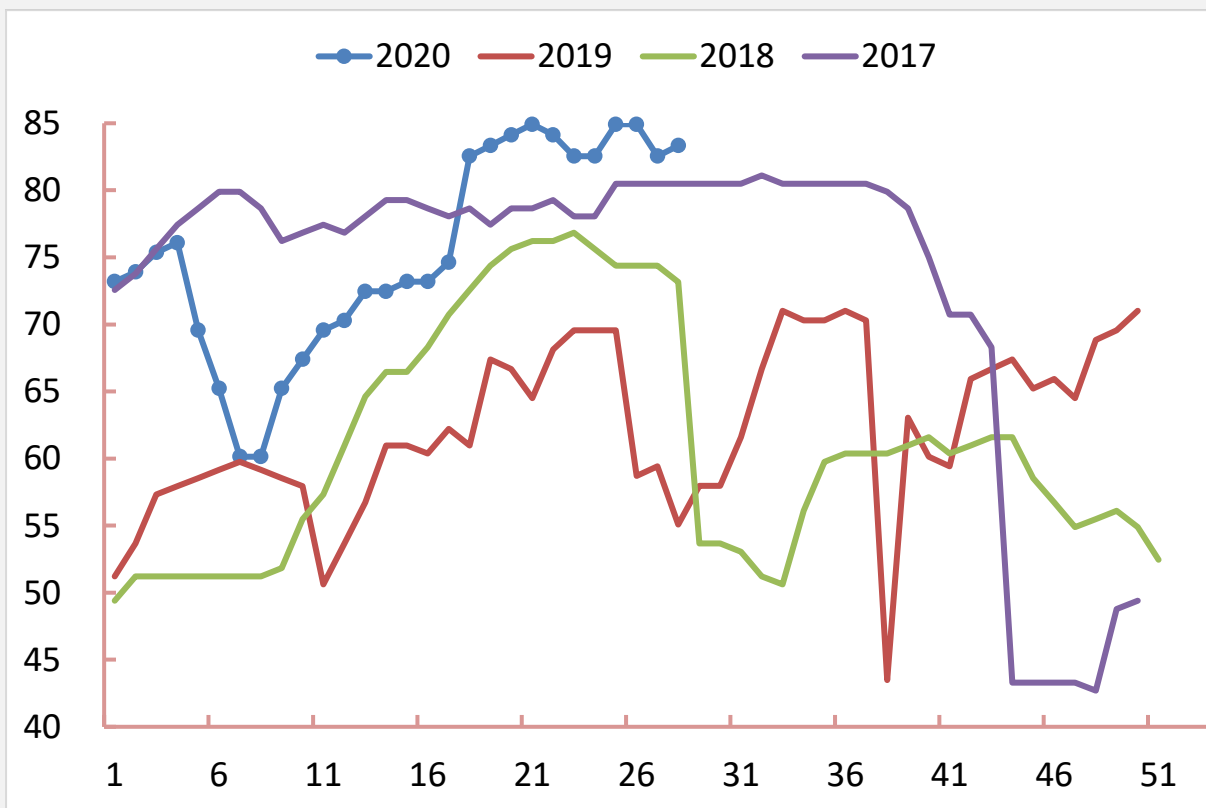


数据来源: wind, Mysteel, 中辉期货研发中心

唐山地区供应

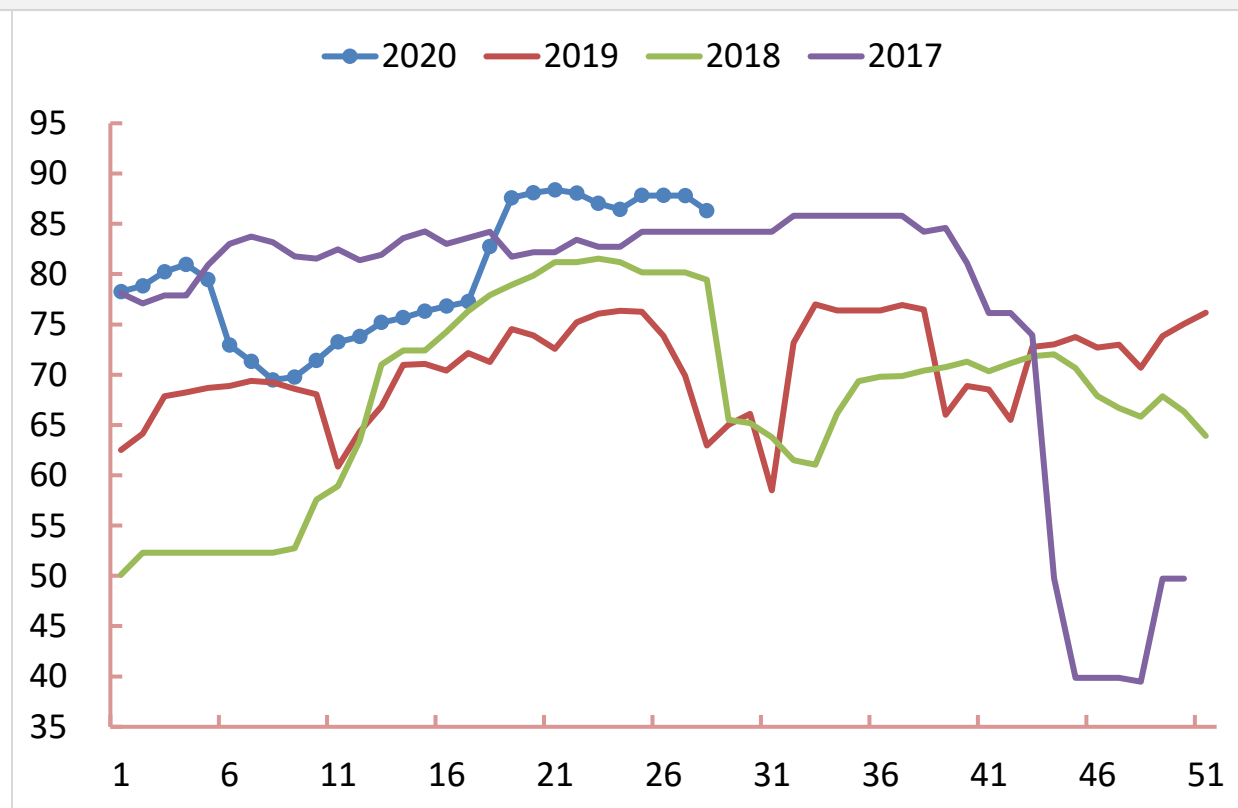
►唐山高炉开工率为83.33%，环比增0.96%；产能利用率为86.3%，环比降1.7%。19日唐山市政府发布进一步加压管控措施的文件。

唐山钢厂高炉开工率 (%)



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

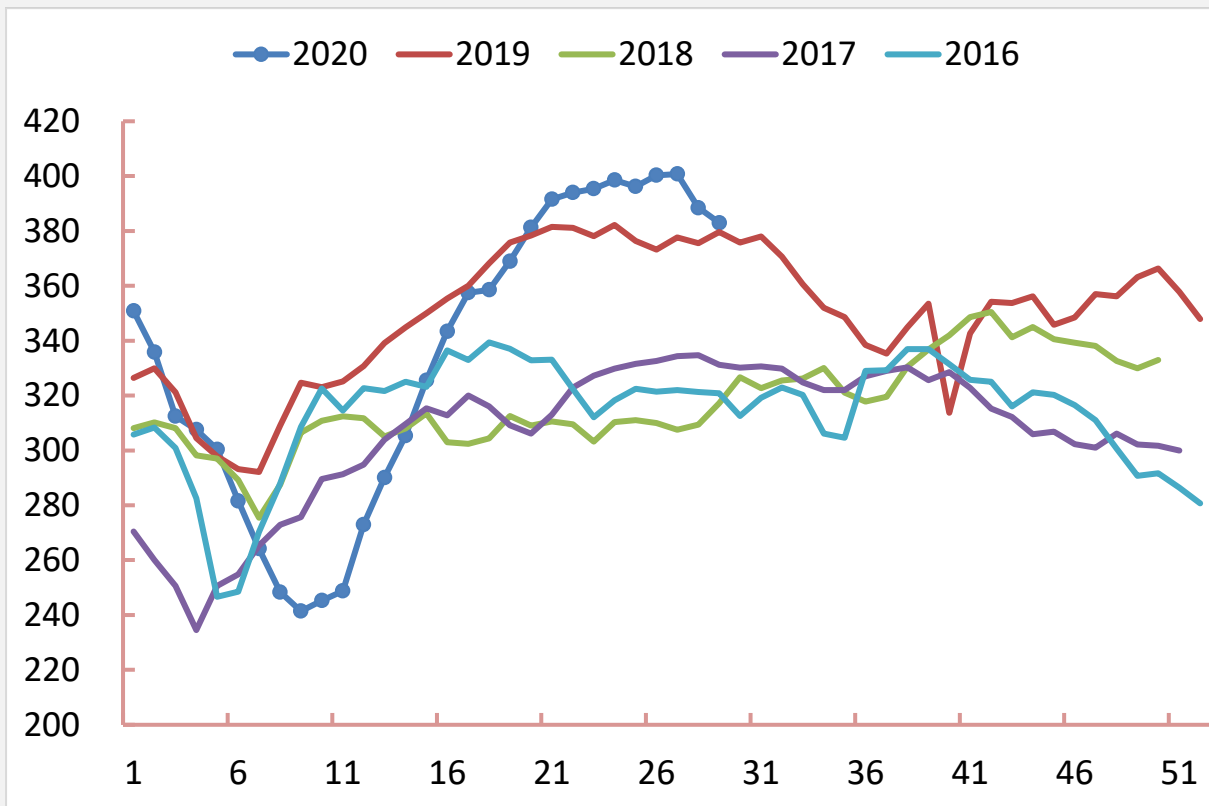
唐山钢厂产能利用率 (%)



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

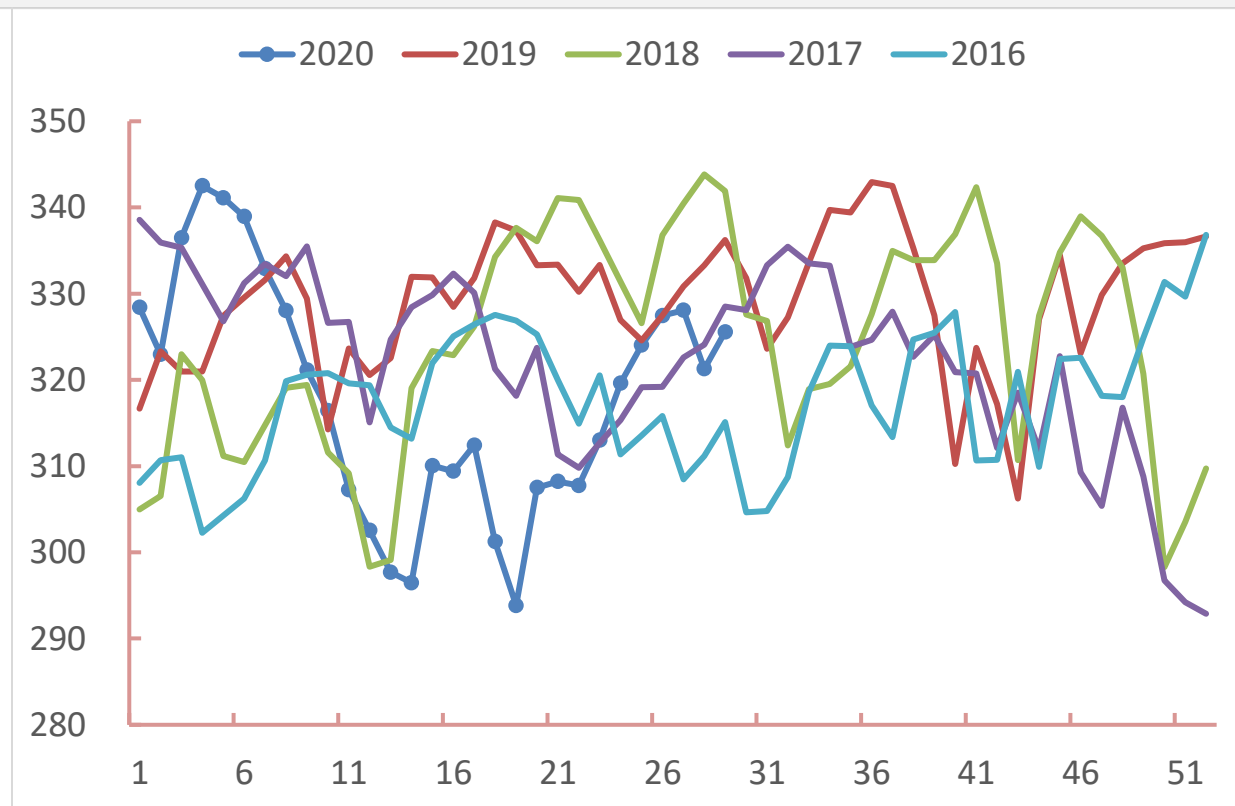
► 螺纹周产量382.96万吨，环比降5.47万吨(1.4%)，同比增0.89%；热卷周产量325.57万吨，环比增4.29万吨(1.34%)，环比降3.16%。

螺纹钢周度产量 (万吨)



数据来源: wind, Mysteel, 中辉期货研发中心

热轧卷板周度产量 (万吨)

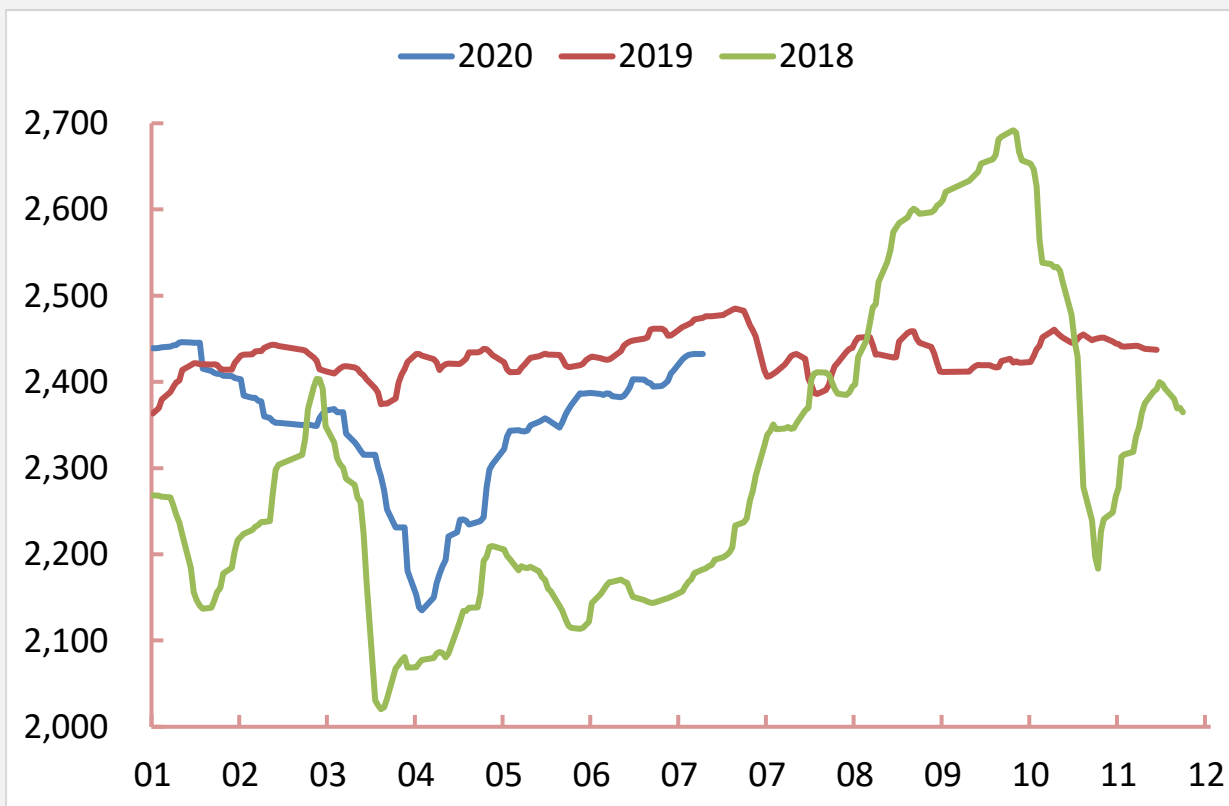


数据来源: wind, Mysteel, 中辉期货研发中心

短流程供应

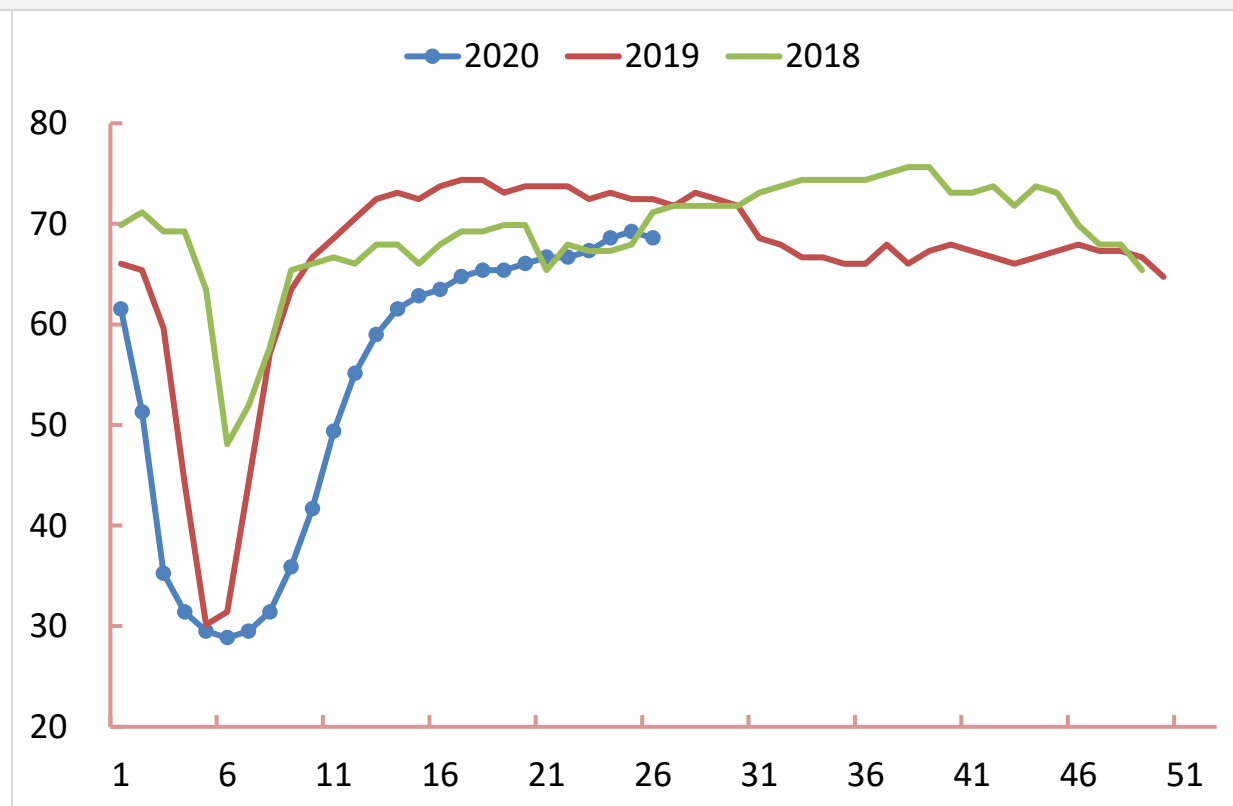
➤ 上周全国废钢价格指数均价环比增1.12%至2430元/吨，短期将维持高位。
全国电炉开工率68.59%，环比降0.92%。

全国废钢价格指数（元/吨）



数据来源：wind，富宝资讯，中辉期货研发中心

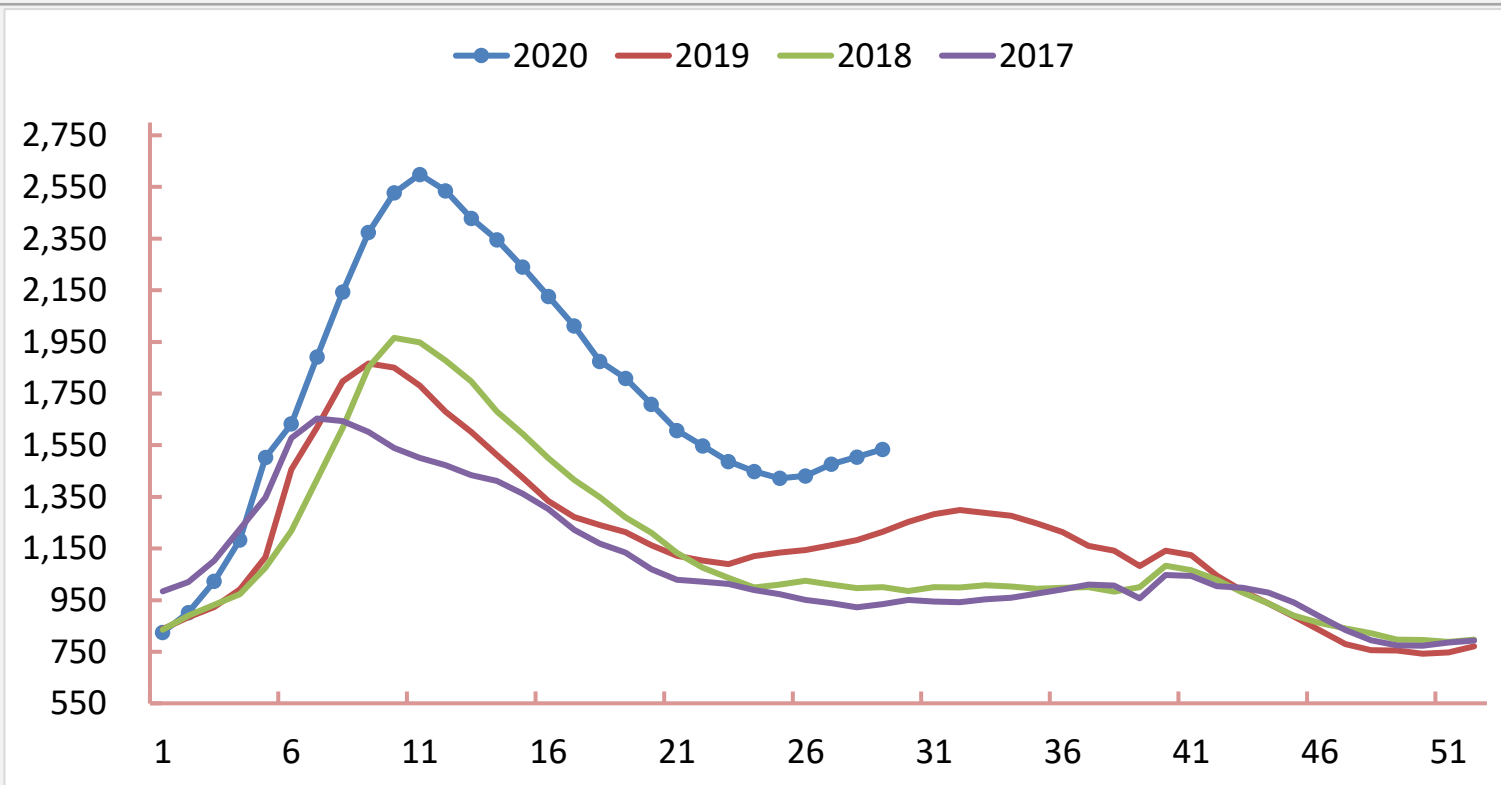
全国电炉开工率（%）



数据来源：wind，中钢网，中辉期货研发中心

➤ 上周钢材总社库1534.36万吨，环比增29.86万吨，增幅1.98%，同比去年同期高出319.86万吨(26.34%)，环比增幅基本持平。

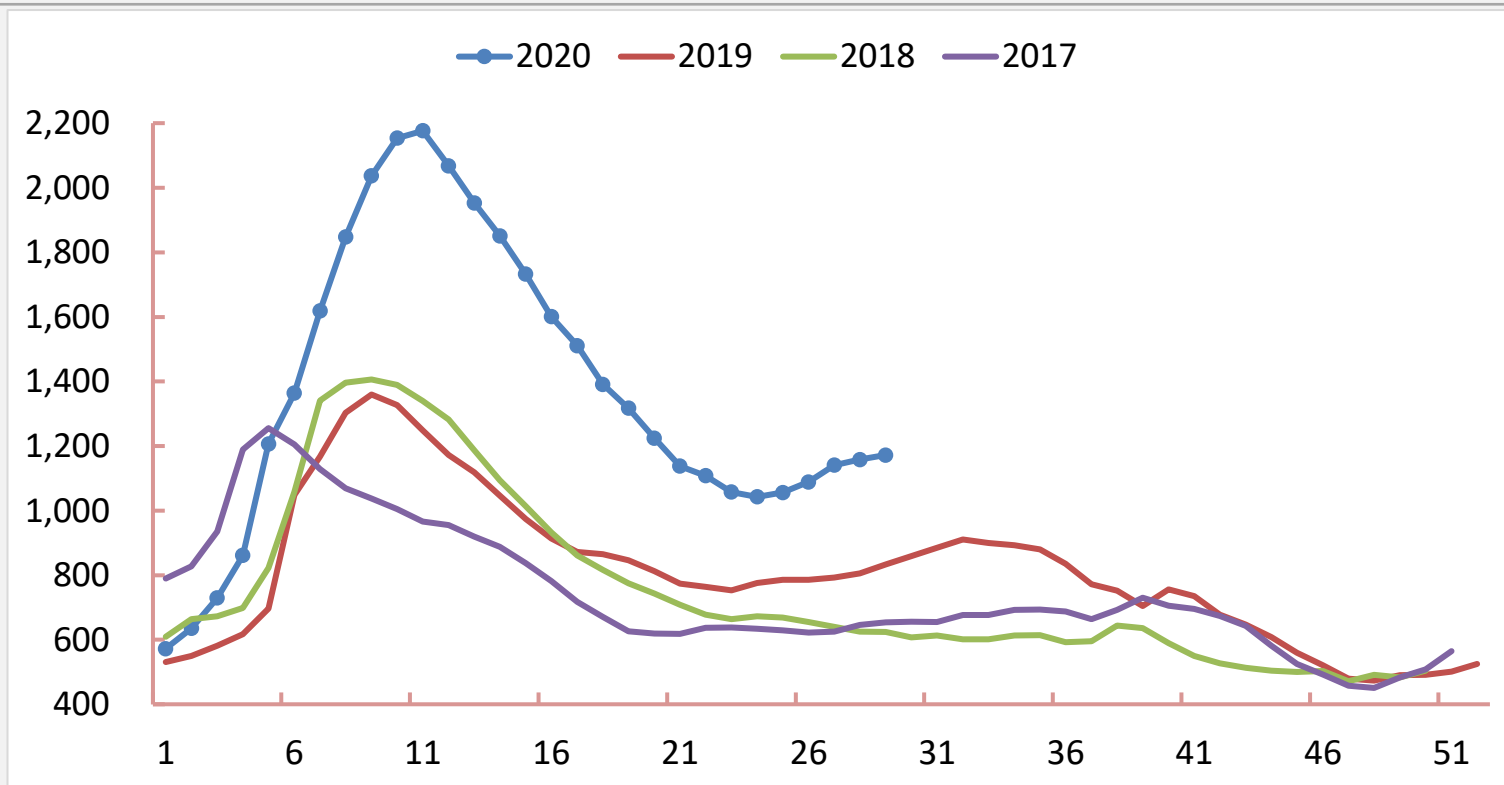
五大钢材品种总库存 (万吨)



螺纹钢的库存结构

➤ 上周螺纹钢总库存1172.13万吨，环比上涨1.19%，增速相比上周有所放缓，高出去年同期水平338.84万吨(40.66%)，拐点有待确认。

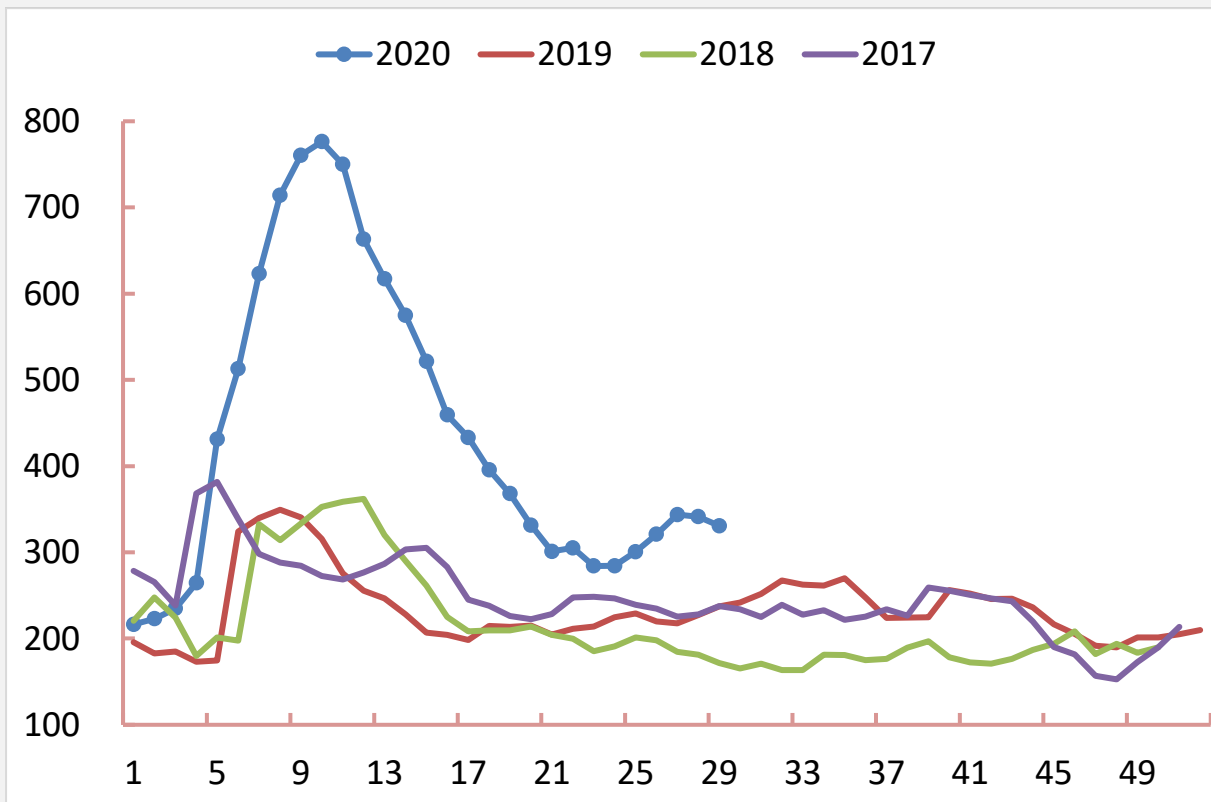
螺纹钢总库存 (万吨)



螺纹钢的库存结构

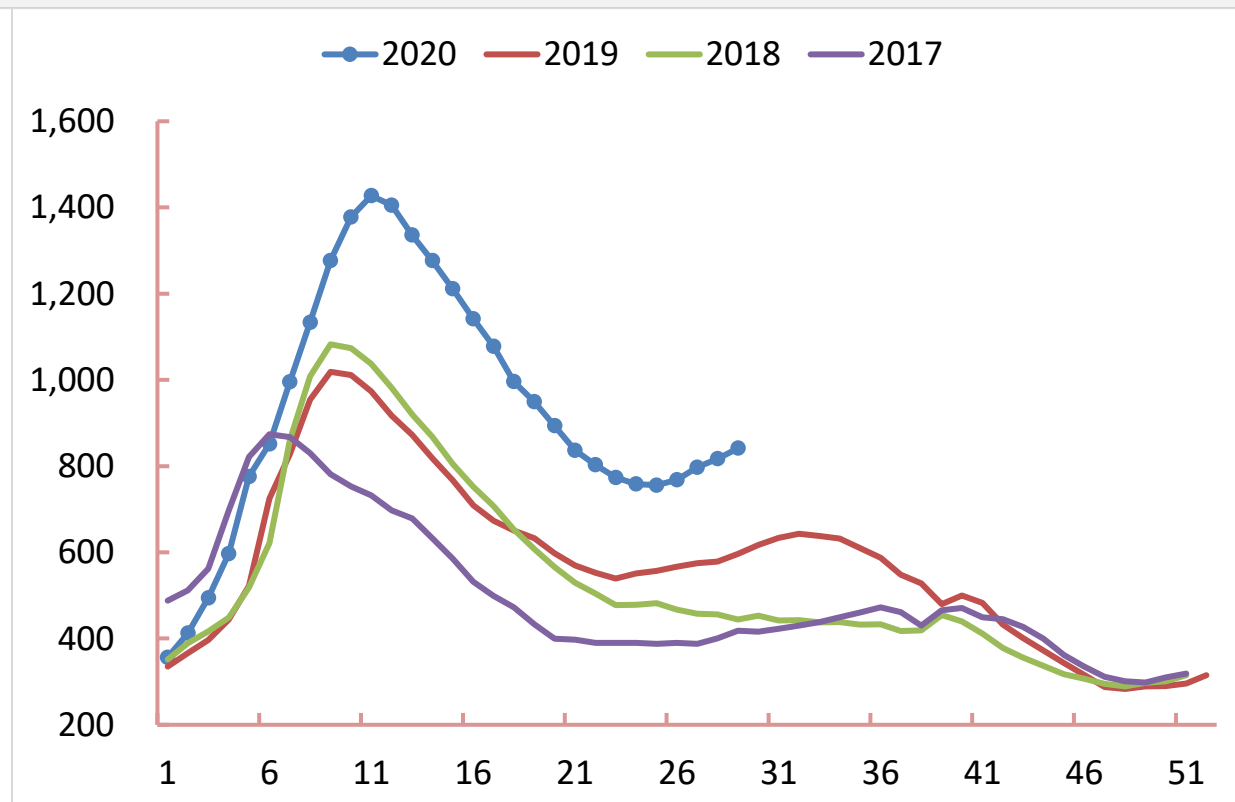
➤ 上周螺纹钢厂库环比下降10.7至330.61万吨，社库环比增24.45至841.52万吨，增速较上周微增。厂库持续向社库转移，贸易商看好后市。

螺纹钢厂库存 (万吨)



数据来源: wind, Mysteel, 中辉期货研发中心

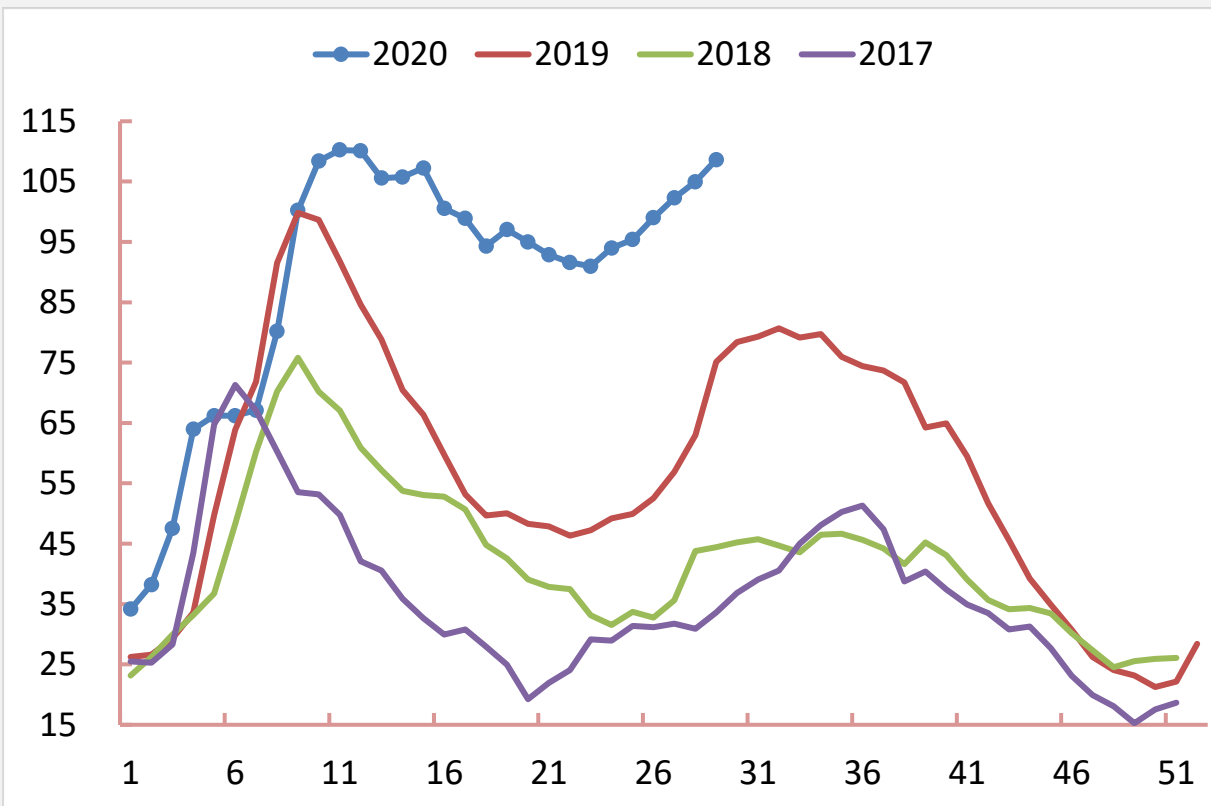
螺纹钢社会库存 (万吨)



数据来源: wind, Mysteel, 中辉期货研发中心

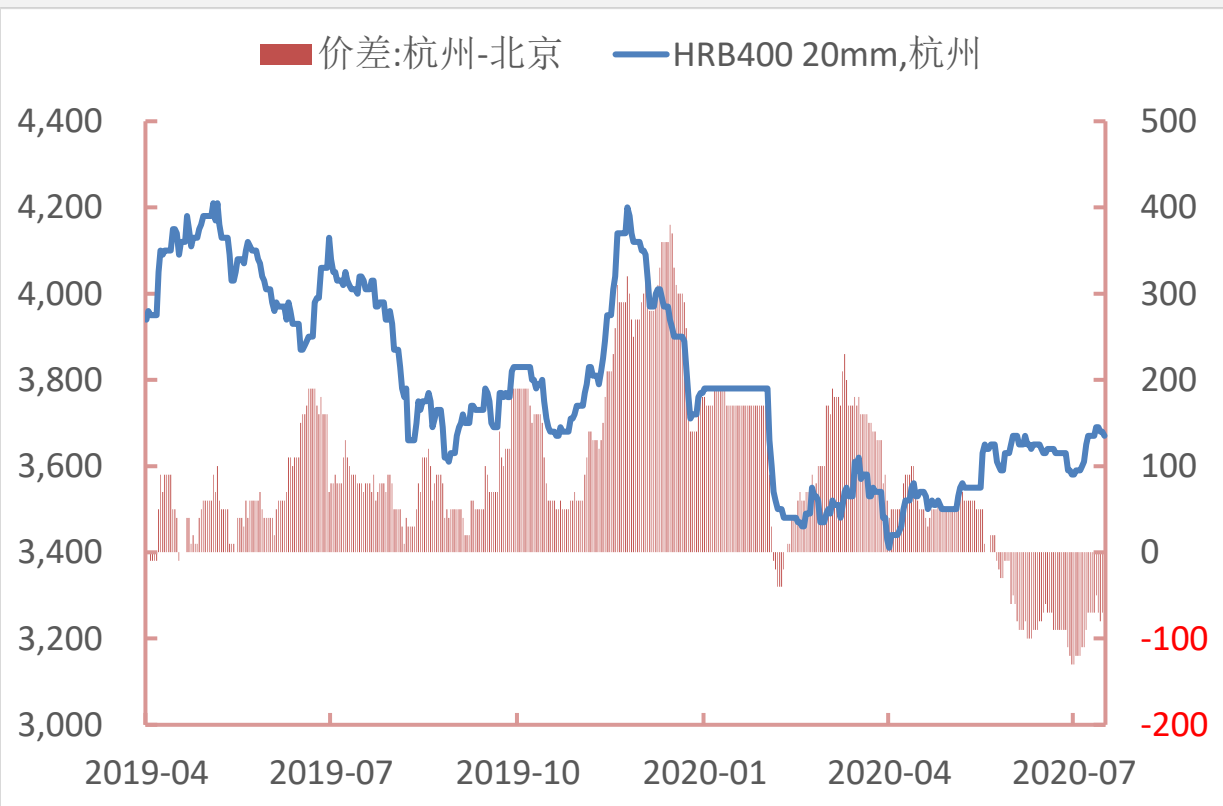
▶杭州地区库存108.62万吨，环比增3.66万吨，接近杭州库容峰值。杭州螺纹钢3670元/吨，环比持平，南北价差倒挂-70元/吨。

杭州地区螺纹库存 (万吨)



数据来源: wind, Mysteel, 中辉期货研发中心

螺纹钢南北价差图 (元/吨)

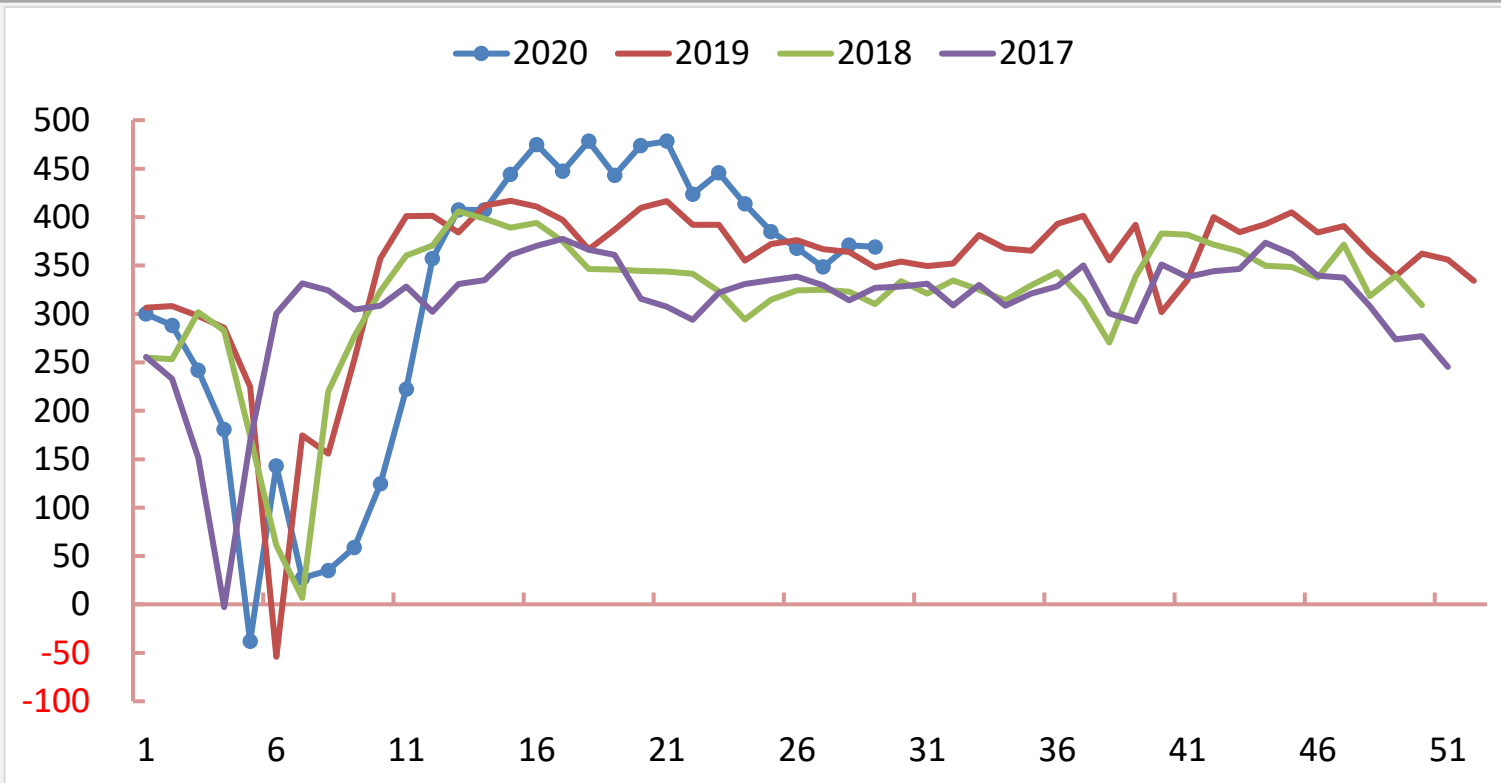


数据来源: wind, Mysteel, 中辉期货研发中心

螺纹钢表观消费量

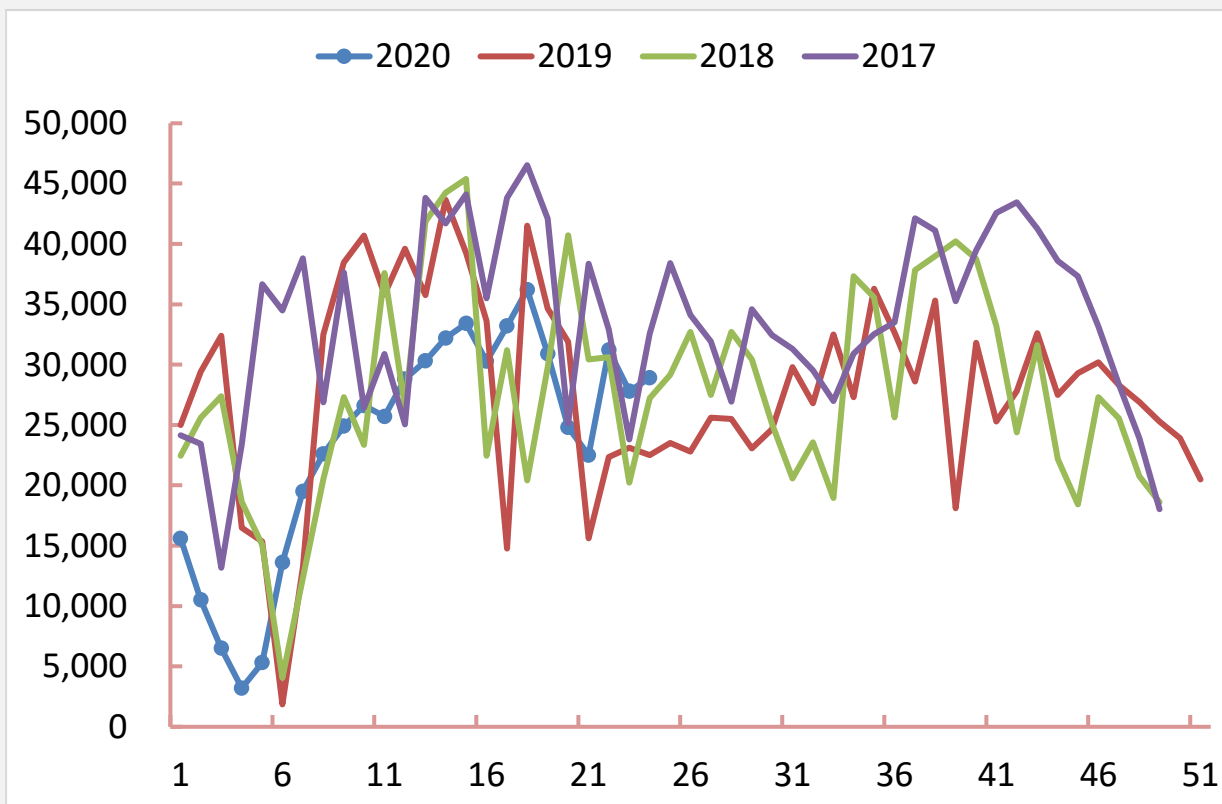
➤ 上周螺纹钢表观消费环比微降至369.21万吨，同比增6.04%，部分地区本周仍有较多降水，但随着出梅时间临近，未来需求可期。

螺纹钢表观消费（万吨）



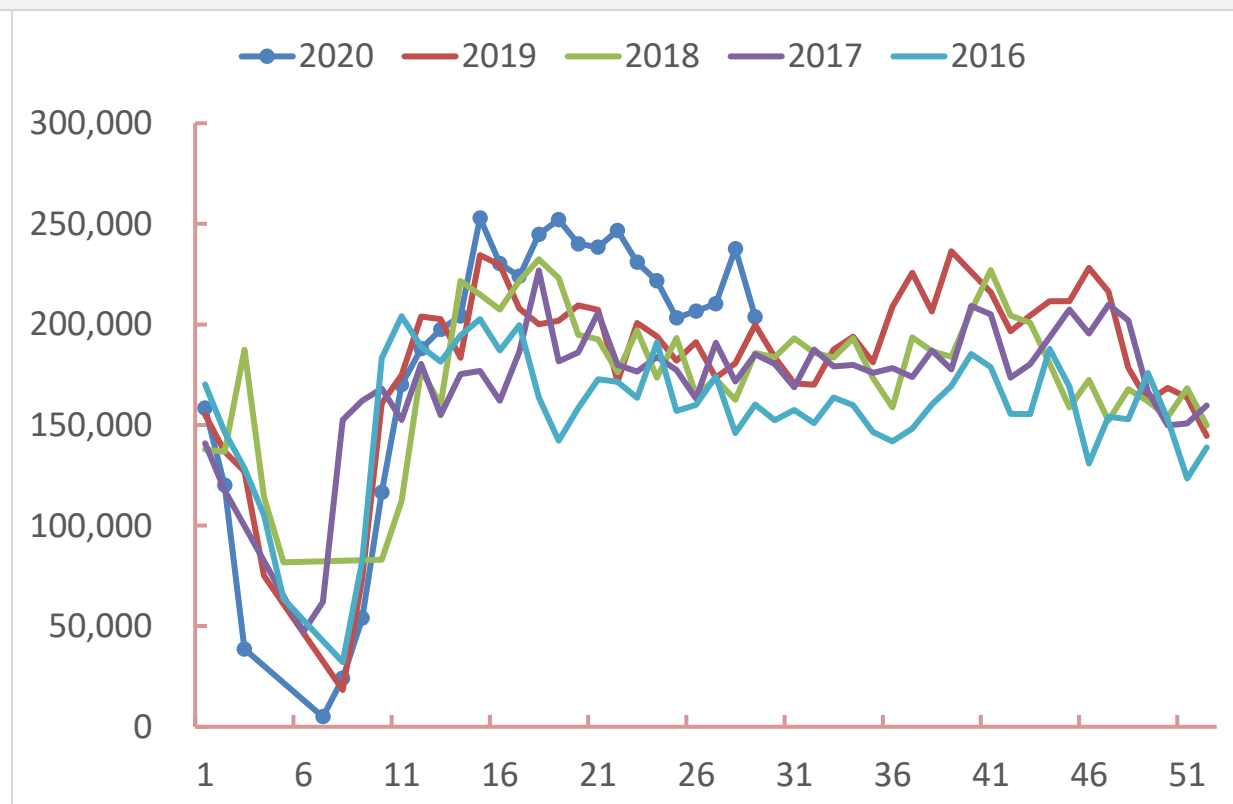
➤上海线螺采购量为2.89万吨，环比增3.96%，同比高28.44%。全国建材成交5日平均为20.37万吨，环比降14.27%，同比高2%，投机性需求虽减弱，但不宜过度悲观。

上海地区线螺采购量 (吨)



数据来源: wind, 西本新干线, 中辉期货研发中心

全国建筑钢材成交量: 5日平均 (吨)



数据来源: Mysteel, 中辉期货研发中心

▶截至17日，全国平均熟料企业开工率79.56%，环比降9.49%；熟料线运转率71.37%，环比降6.41%。全国平均熟料库容比为72.32%，环比升2.62%，同比去年同期升3.87%。

熟料线运转率走势



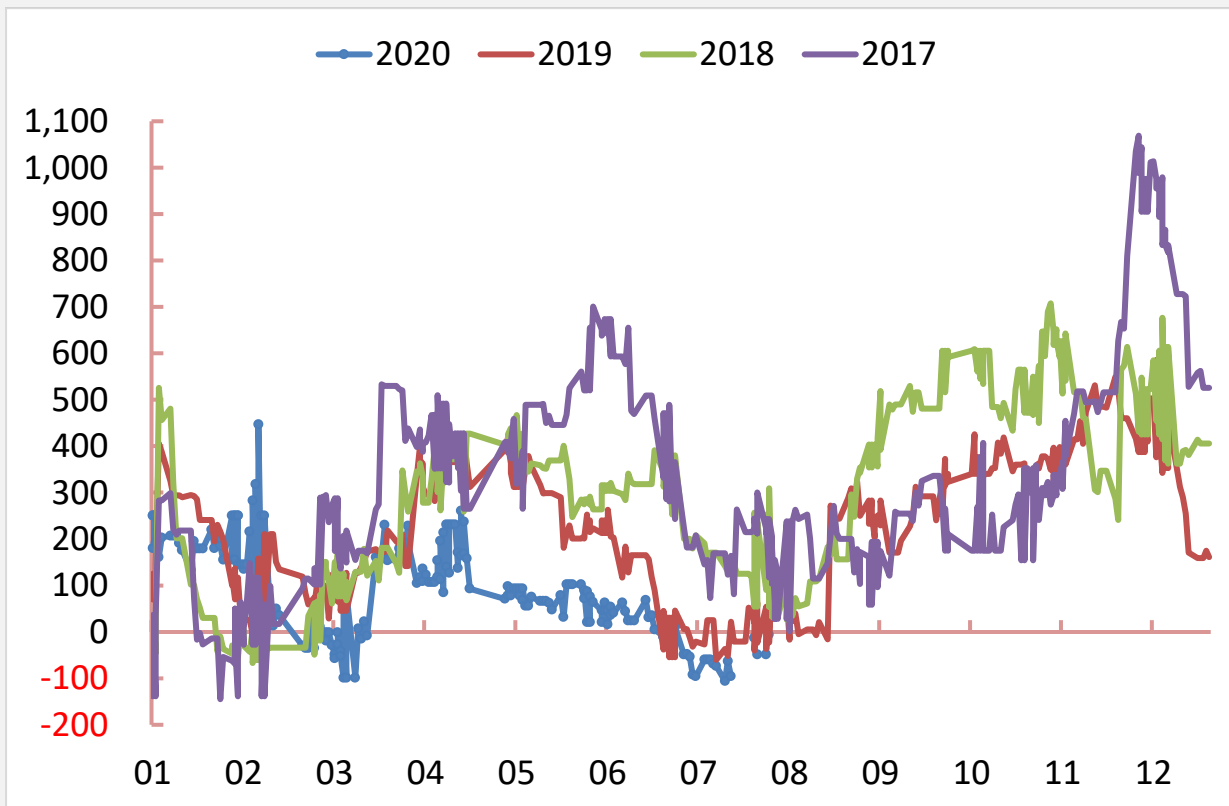
熟料周库容比走势



数据来源：百年建筑网

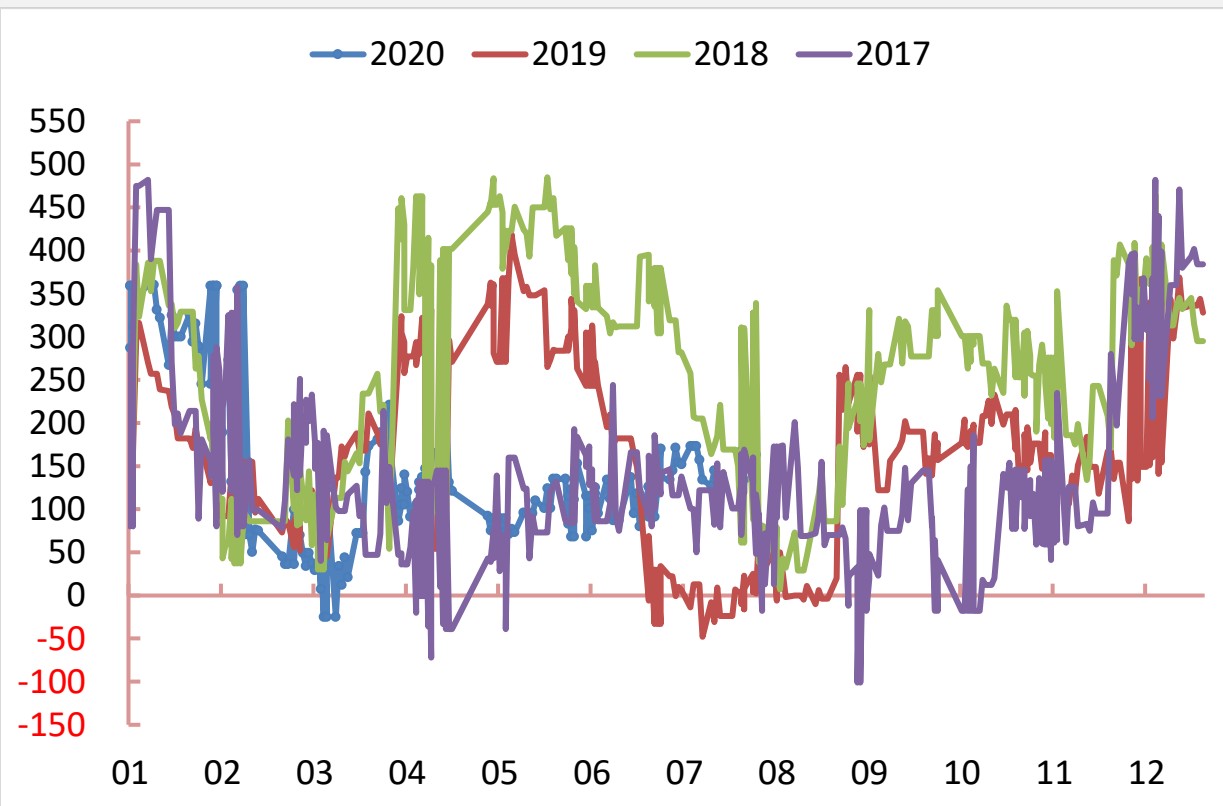
➤17日螺纹主力基差-96，期货升水持续扩大，上涨动力减弱，需要现货端的去库推动。
热卷主力基差为138，基差有所走弱。

螺纹主力合约基差



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

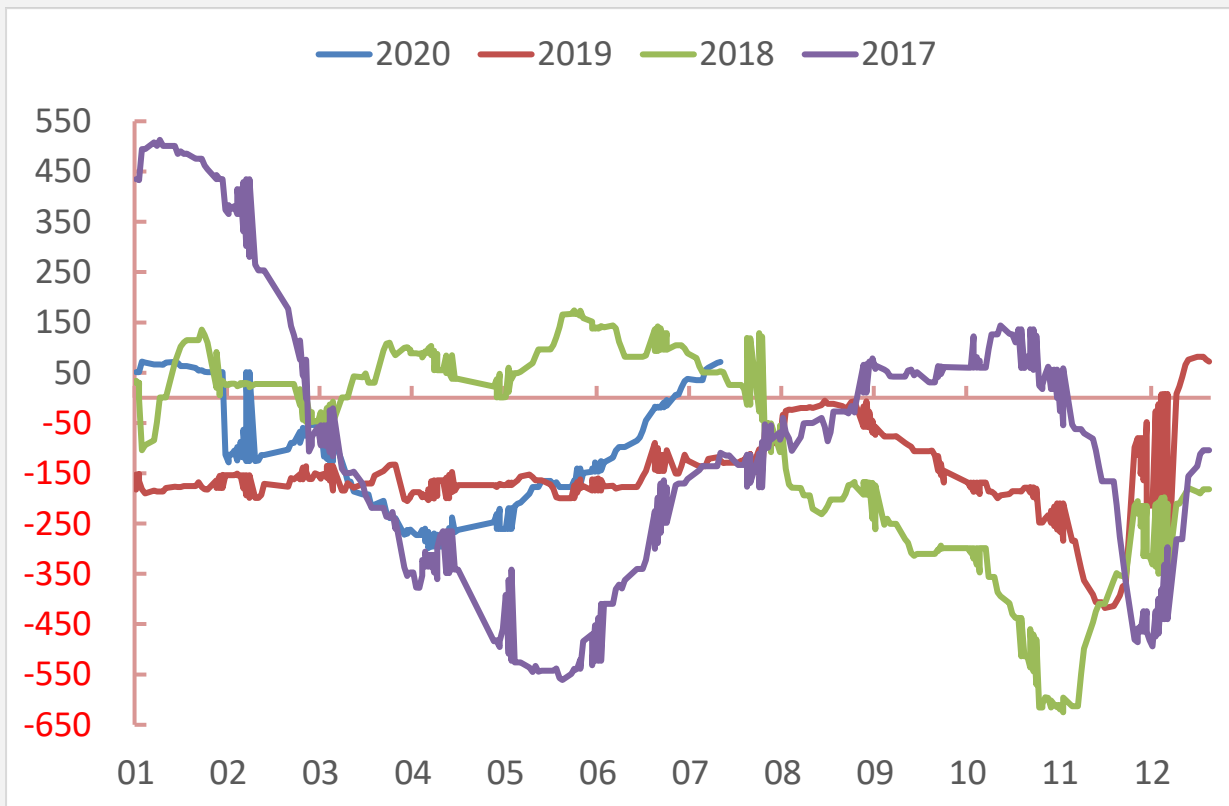
热卷主力合约基差



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

▶截止17日现货端卷螺差持续上涨至+72。主力合约卷螺差为+26，环比上涨19。热卷产量低于去年同期，制造业加速回暖，需求韧性较强。

Myspic卷螺差 (元/吨)



数据来源: wind, Mysteel, 中辉期货研发中心

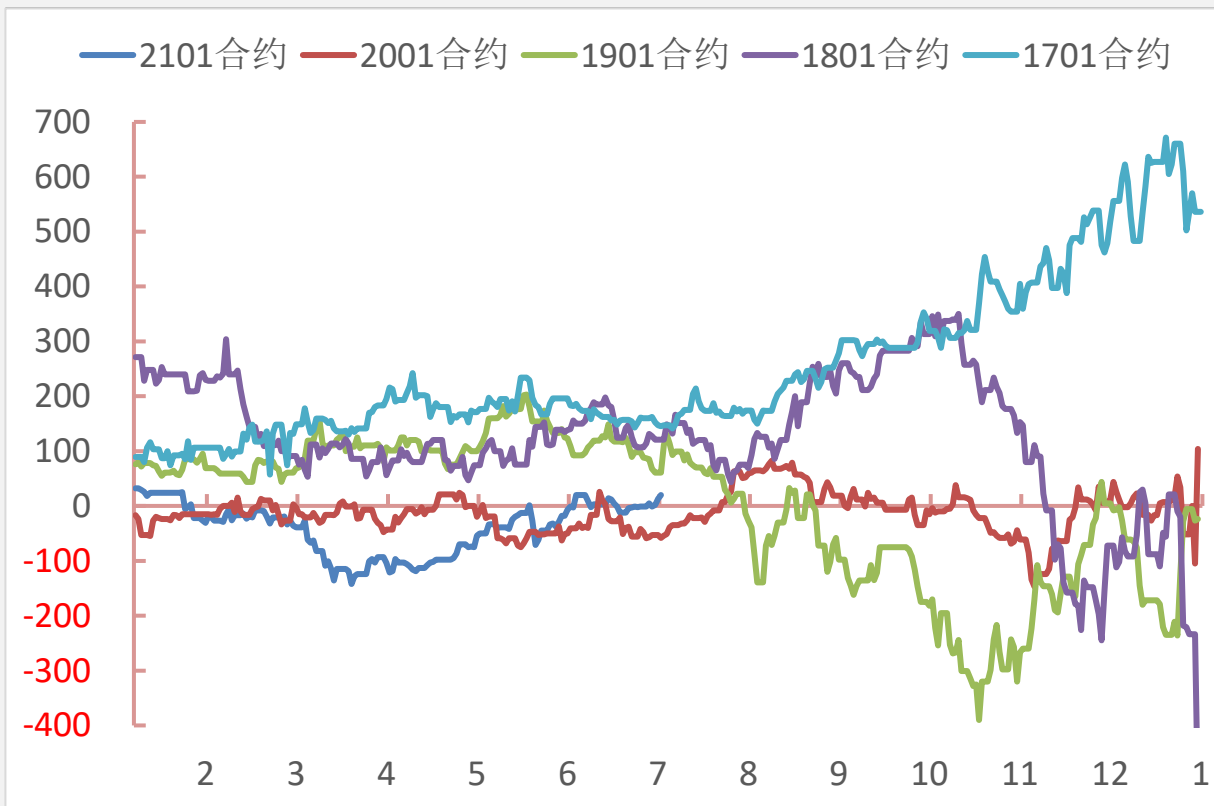
主力合约卷螺差 (元/吨)



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

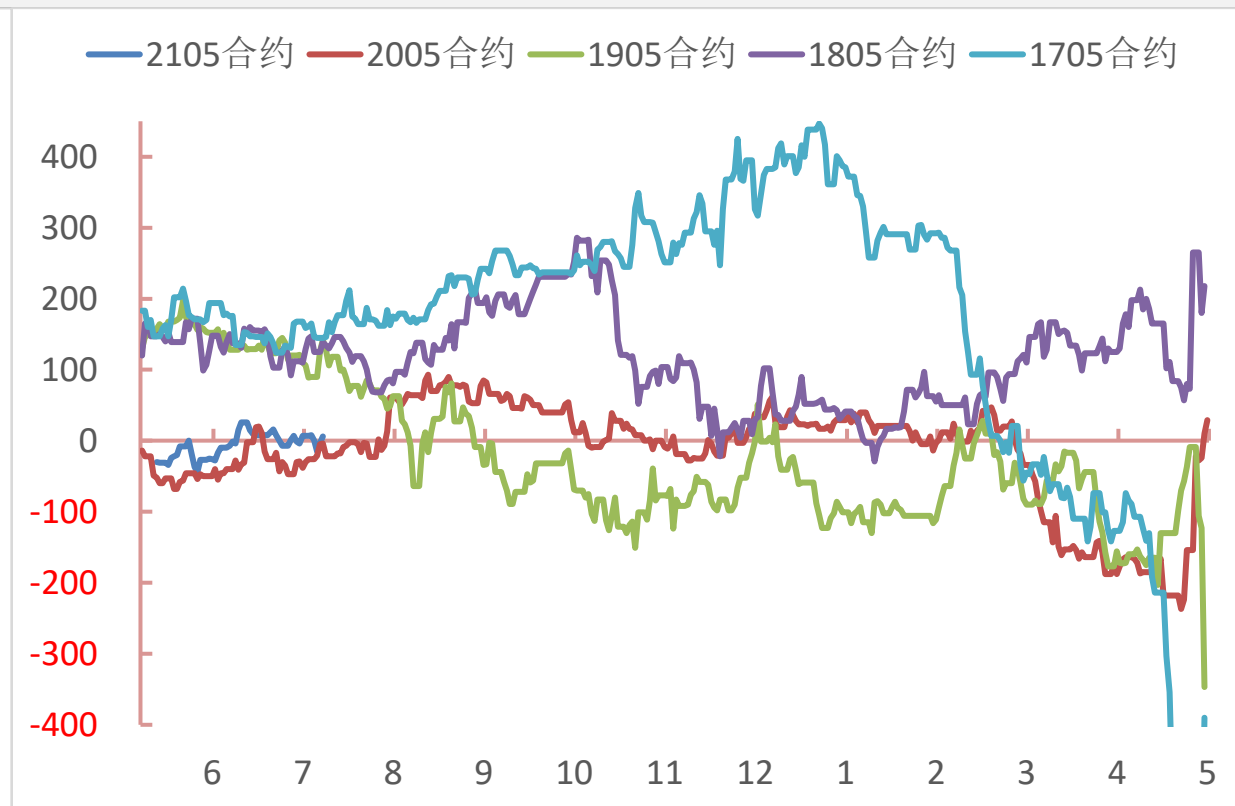
➤截止17日2101合约卷螺差为+20，环比上升21；2105合约卷螺差为6，环比微降1。

01合约卷螺差（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研发中心

05合约卷螺差（元/吨）

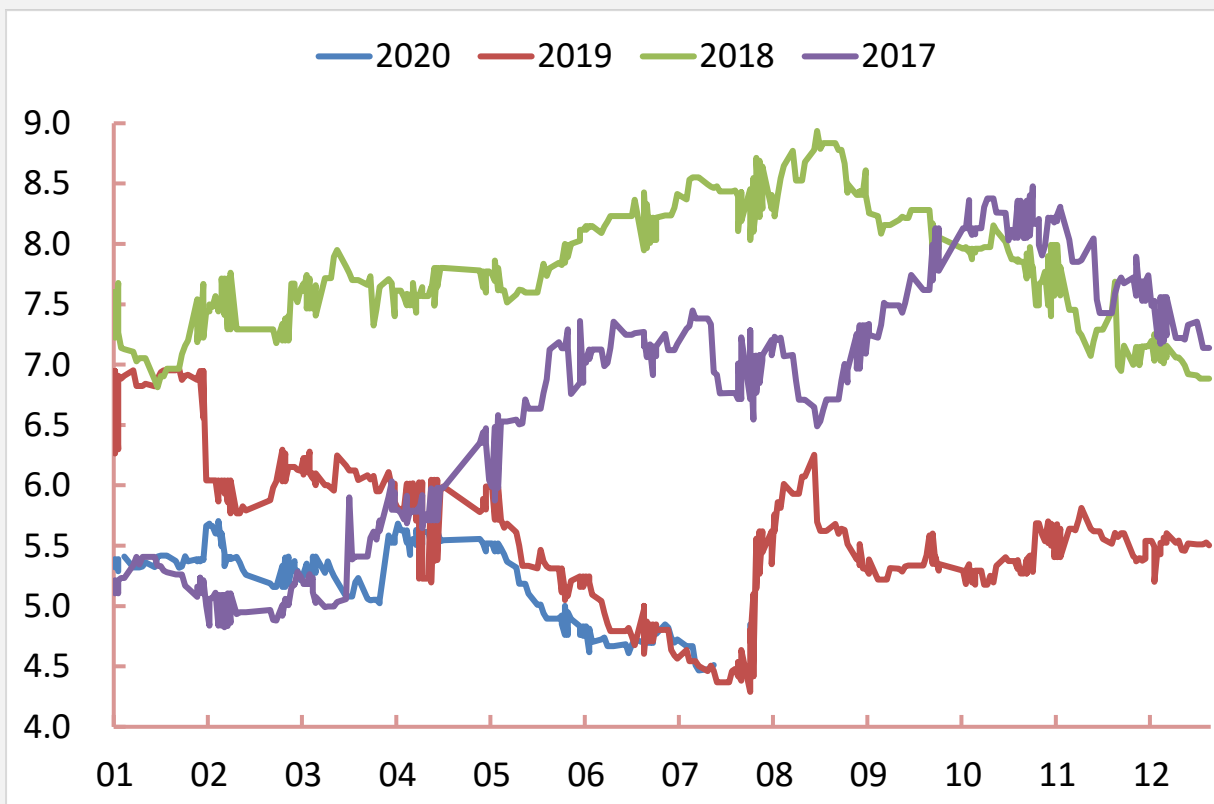


数据来源：wind，中辉期货研发中心

品种间比价

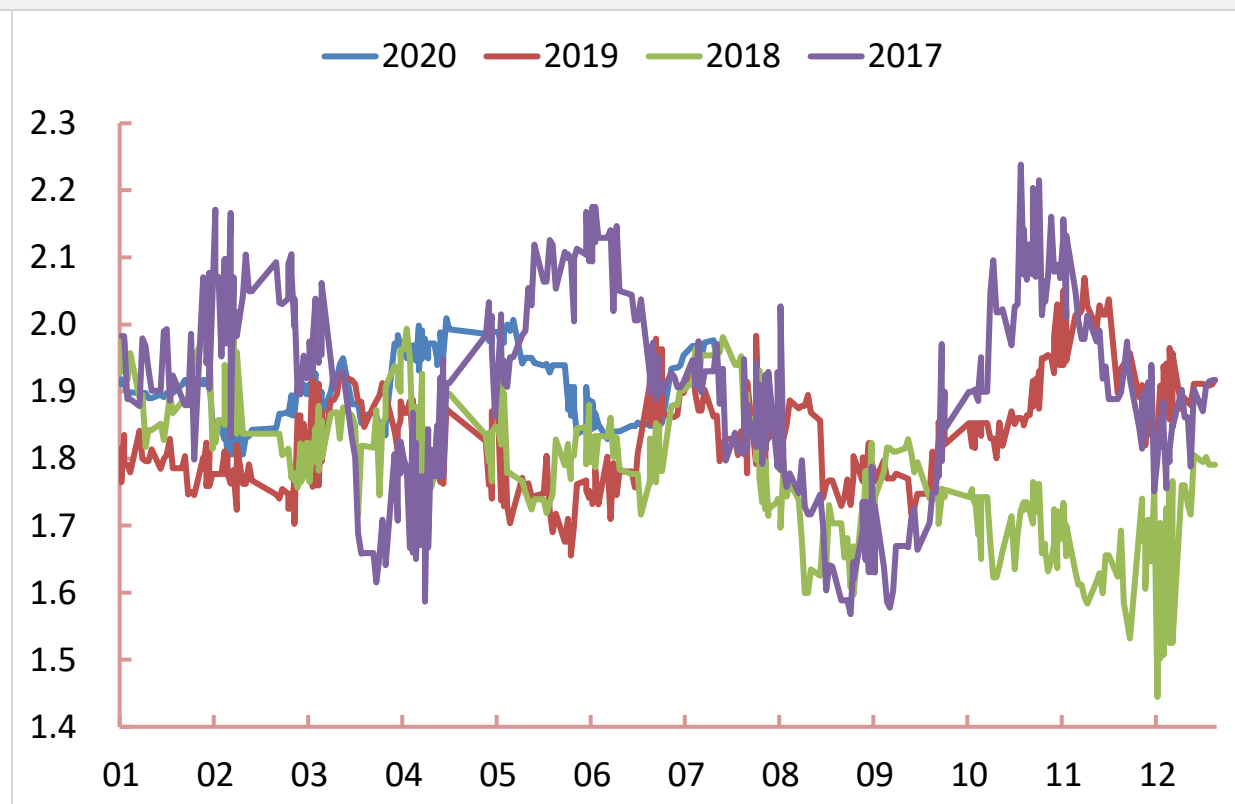
➤截止17日主力合约螺矿比为4.51，环比降3.36%；主力合约螺焦比为1.92，环比降2.56%。铁矿、焦炭在上周表现均强于螺纹。

主力合约螺矿比



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

主力合约螺焦比

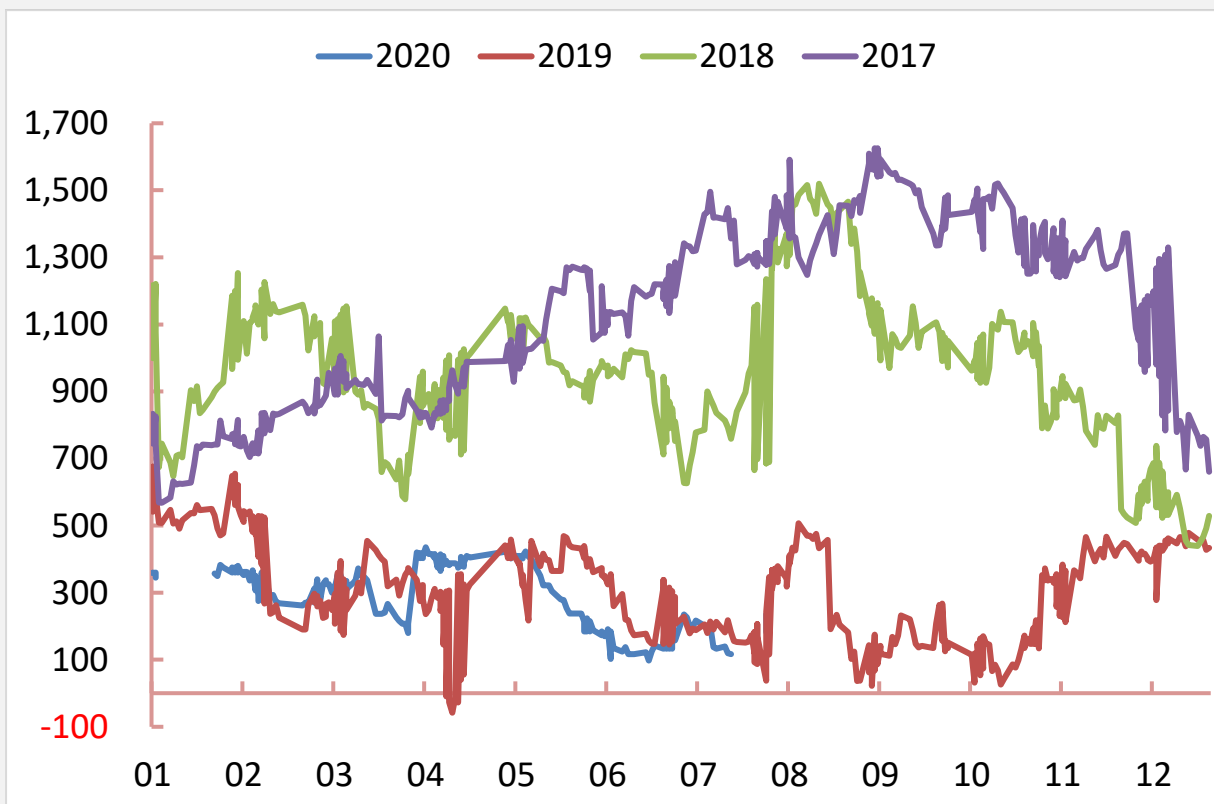


数据来源: wind, 中辉期货研发中心

盘面利润

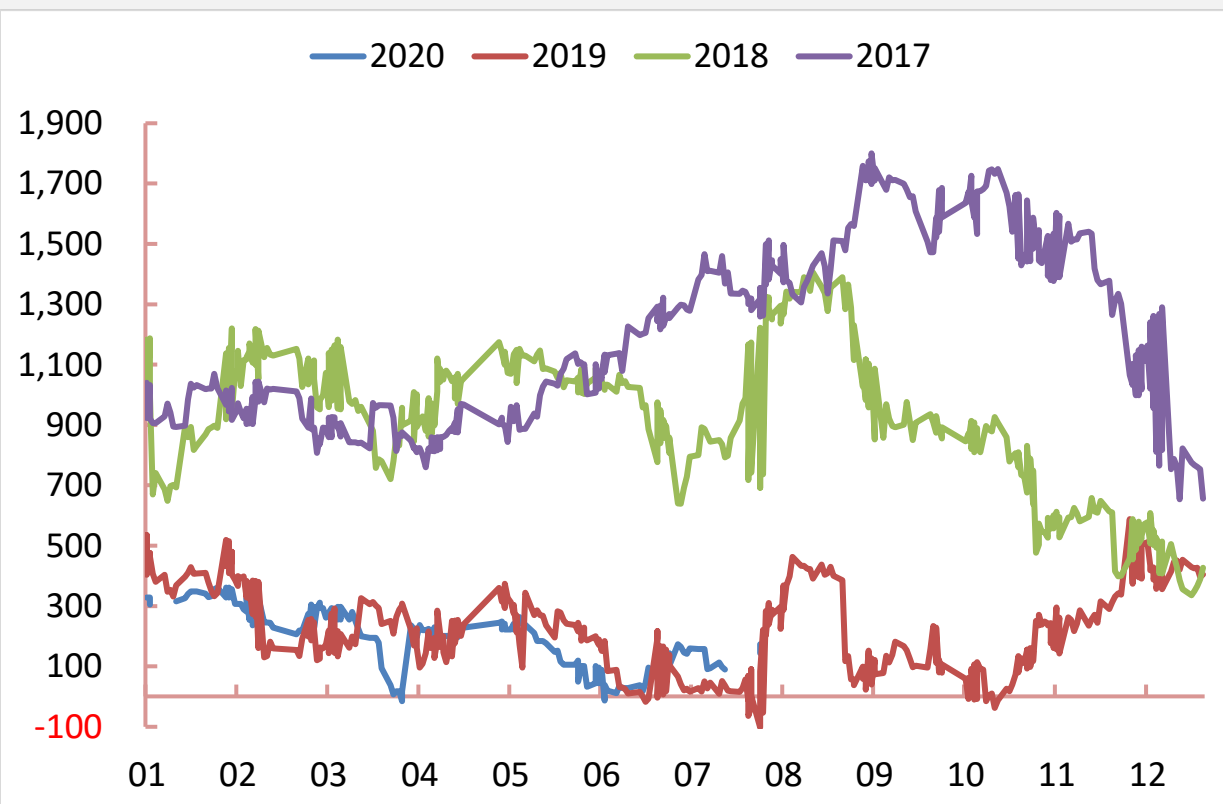
➤截止17日螺纹主力合约盘面利润为116，环比降42%左右，利润率为3.1%；热卷盘面利润为90，利润率为2.4%，盘面利润率远于现货端的5.4%。

螺纹主力合约盘面利润



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

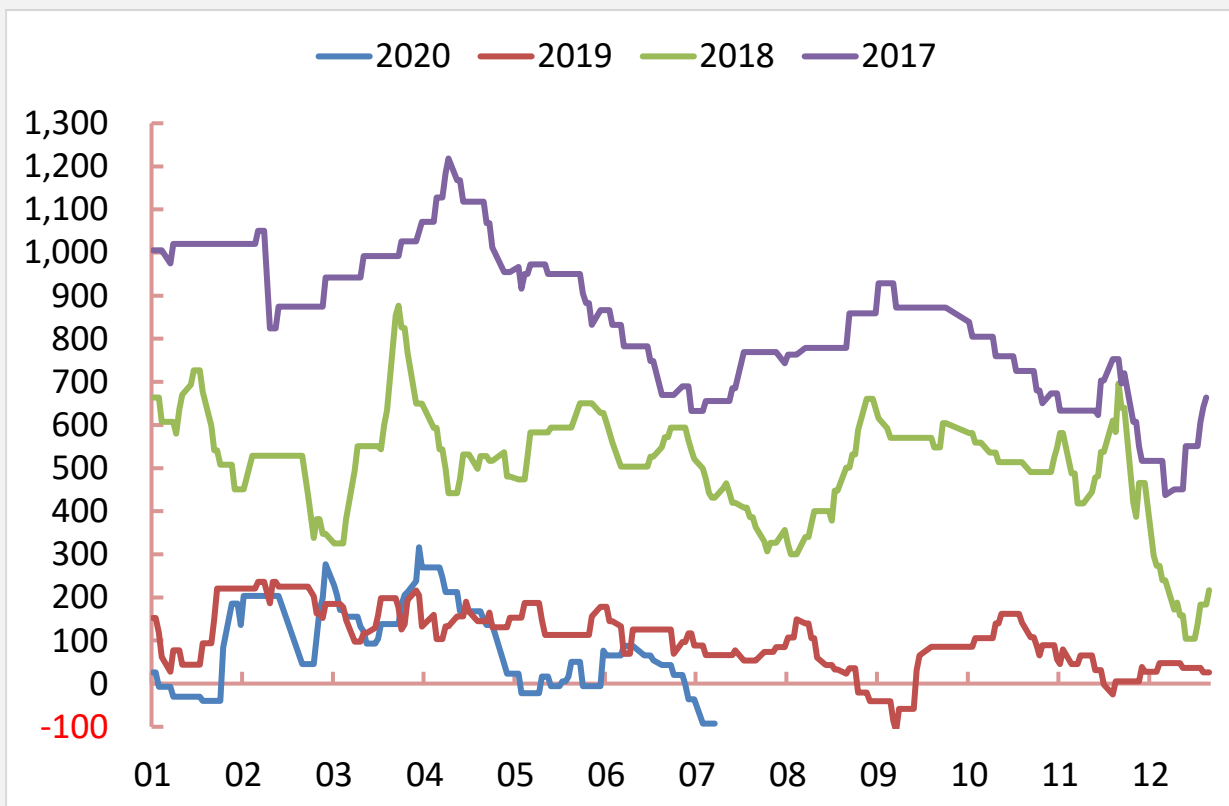
热卷主力合约盘面利润



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

►唐山地区铁废差本周环比再降56.5至-92.8元/吨，限产使得长流程钢企废钢日用量增加；而华东地区铁废差则环比涨12至345元/吨。

唐山地区铁废差 (元/吨)



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

华东地区铁废差 (元/吨)

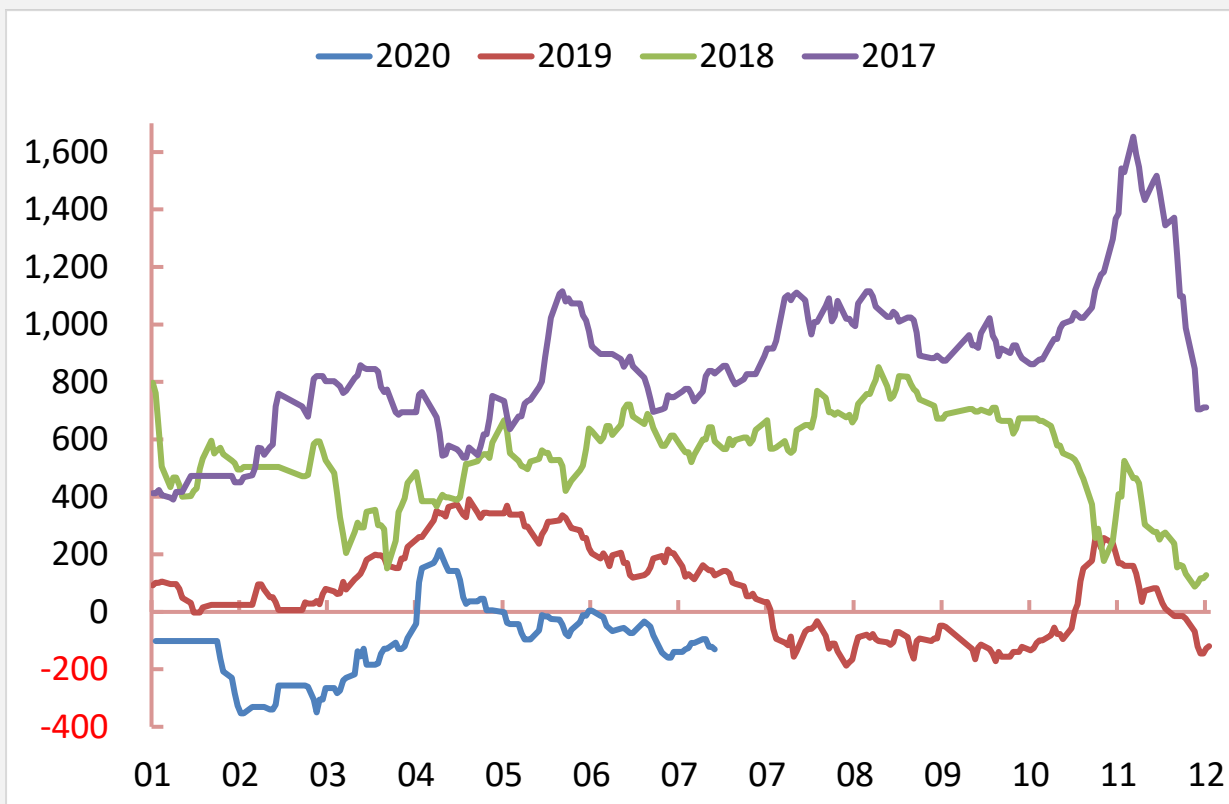


数据来源: wind, 富宝资讯, 中辉期货研发中心

短流程钢厂利润

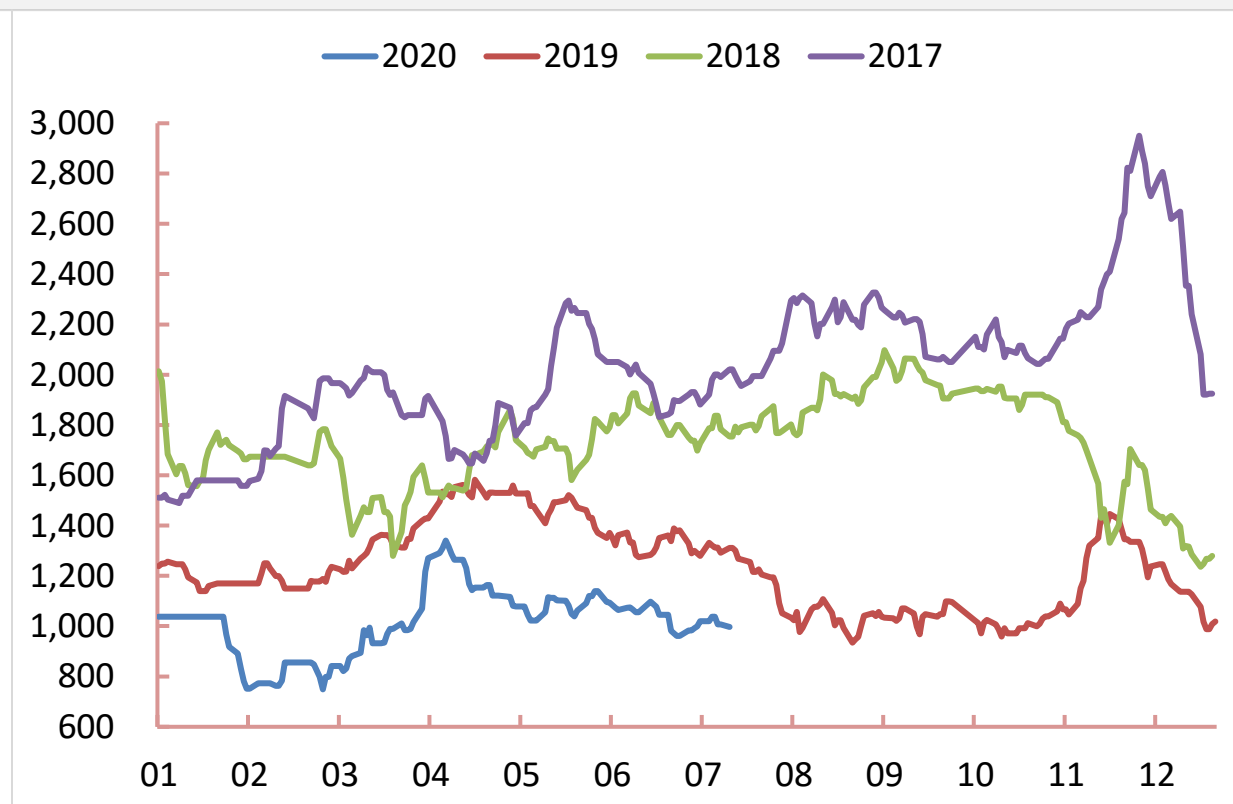
➤截止17日，上海地区螺废差为997元/吨，环比降22元，上海地区独立电弧炉钢厂利润持续下降，为-130元/吨。

上海地区独立电弧炉利润（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研发中心

上海地区螺废差（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研发中心

➤截止17日广州地区螺废差为1246元/吨，环比降24；成都地区为1159元/吨，环比降86元，西南地区降水较多螺纹需求较差，废钢采收困难。

广州地区螺废差 (元/吨)



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

成都地区螺废差 (元/吨)



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

► 螺纹钢：

螺纹钢产量环比下降1.41%至382.96万吨。进入7月后，热卷利润对比螺纹开始走强，平均利润在200-250元/吨，铁水已逐渐从螺纹流向热卷；叠加环保和废钢价格的坚挺，短期来看螺纹钢产量或继续下跌。需求方面，刚性需求仍占主导，周建材成交量有所回落，但20日后多地出梅，关注本周需求恢复的程度和库存去化的速度。

► 热轧卷板：

热卷产量环比增加1.34%至325.57万吨，但同比去年仍然偏低。需求的韧性强于螺纹，但近期库存增速有所加快，耐心等待钢材旺季到来，未来价格高度可期。

► 风险提示：

宏观政策趋紧；需求延后。

风险提示及免责声明

本报告由中辉期货公司投研团队撰写。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为进行期货投资交易的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中辉期货有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议。

尽管本报告所载资料的来源及观点均是中辉期货有限公司及其投研团队从可靠的来源取得，但撰写本报告的投研团队或中辉期货有限公司的董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证其准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货有限公司不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。

本报告仅反映中辉期货有限公司及其投研团队在报告所载日期的判断，反映投研团队在撰写本报告时的设想、见解及分析方法，可随时更改，毋须提前通知。中辉期货有限公司可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。

本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。

中辉期货有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

公司电话：021-60281622

传真：021-60281600

客服热线：400-006-6688

THANKS!



客服热线：400-006-6688

公司官网：<http://www.zhqh.com.cn/>

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

中辉期货有限公司