



倍特期货
BRILLIANT

10月

螺纹钢：预期转弱下行调整

倍特期货有限公司 2020年9月

分析师：刘明亮
从业资格证号：F0237205
投资咨询证号：Z0000672
联系电话：028-86269235
微信/QQ：236594269



市场回顾：9月螺纹钢从高位转跌调整

9.3螺纹周产量结束两连降转增，板块冲高回落
9.4股市破位跳空低开形态转弱，螺纹钢涌现获利回吐压力
9.7股市放量下跌形成下跌走势，螺纹钢市场情绪持弱两连阴

9.9现货成交大幅回落，旺季需求不及市场预期，盘面遭遇资金打压

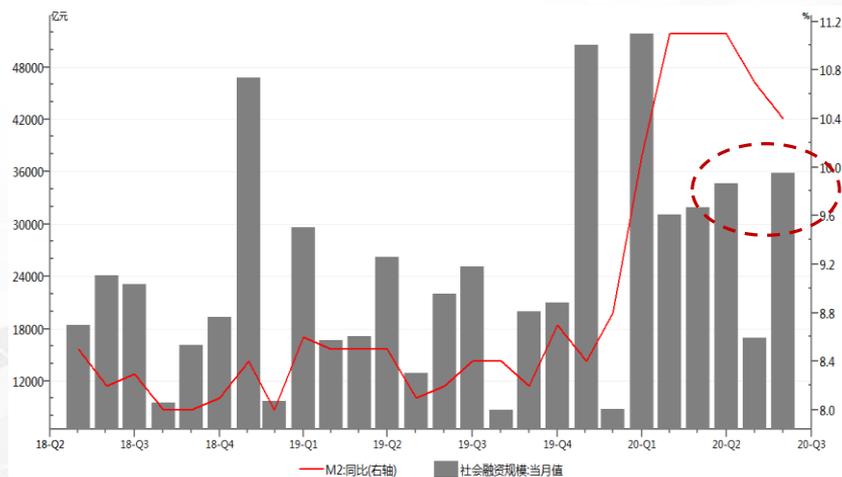
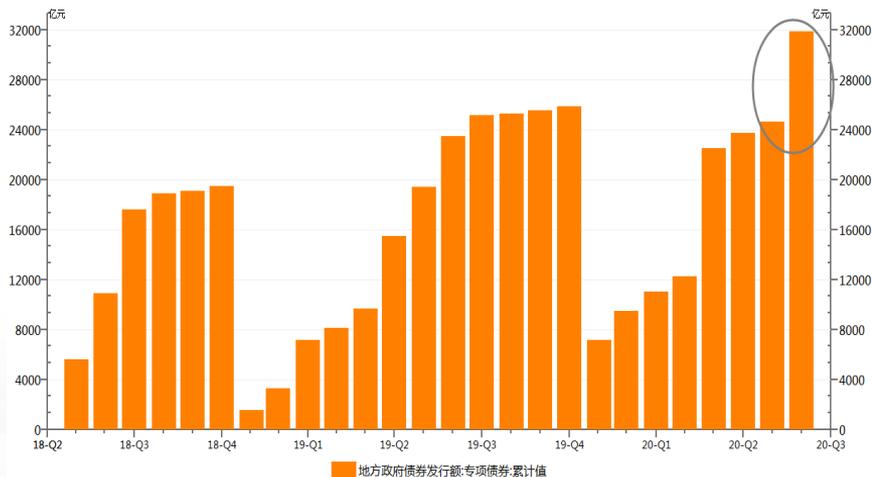
9.15房地产新开工、施工面积当月环比下降，市场情绪走弱资金打压

9.24螺纹表观消费连续两周回升，高于产量，盘面反抽



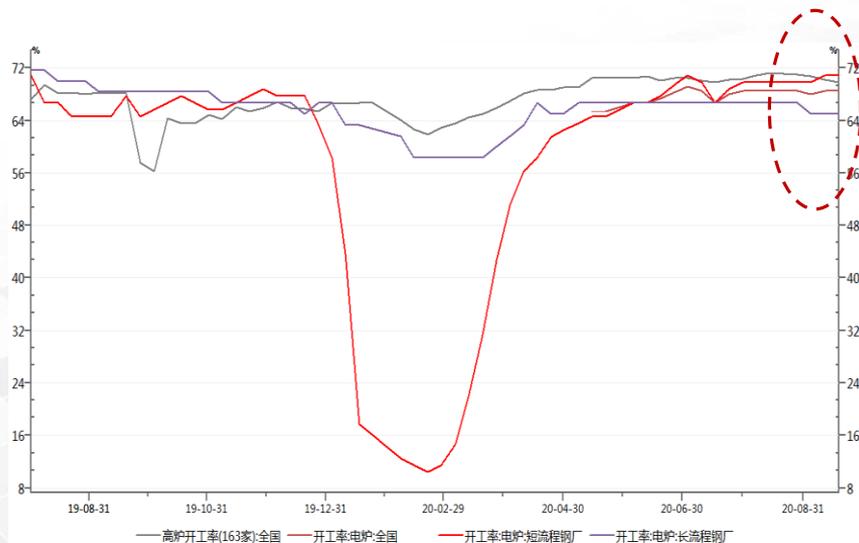
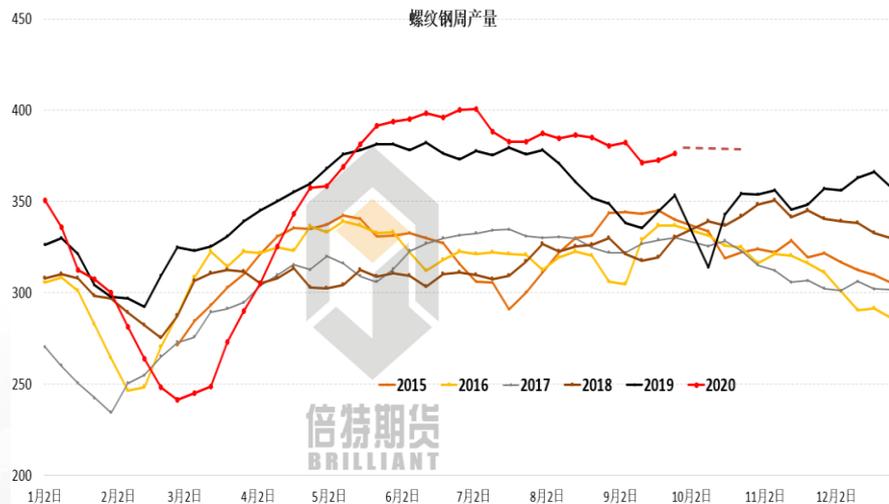
宏观：中央提出“双循环”大战略

- 8月经济数据表明：国民经济持续恢复。
- 财政政策：**持续加码**。8月全国发行地方政府债券11997亿元，远超6月的2867和7月的2722亿元，预计后续地方资金到位进一步推动基建速度。
- 货币政策：8月社融同比多增1.39万亿元；8月M2同比10.4%，较上月回落0.3个百分点。**货币政策从总量超宽松转向结构性适度宽松**。



供给：10月螺纹钢产量预计高位运行，钢厂减产动力不足

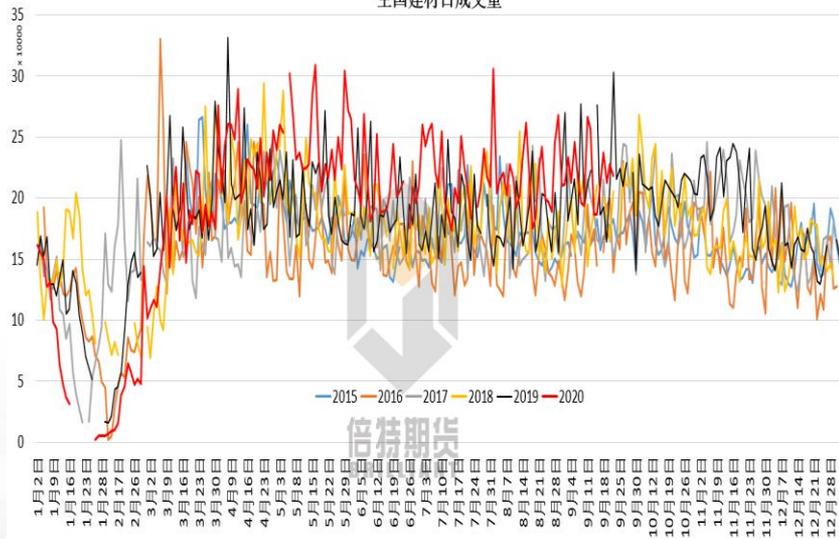
- 9月螺纹钢周产量均值376万吨，较8月周产量均值384万吨，小幅下降。
- 目前华东主产区螺纹钢钢厂毛利估算在几十元，短流程钢厂利润略为亏损。据富宝资讯，9月24日当周电炉开工率64.8%，产能利用率67.7%，环比上月末分别增2.2%和7.1%。说明近期废钢价格下跌后，独立电炉厂亏损改善，生产状况好转。
- 随着成材、铁矿石价格，废钢下跌，钢厂盈利情况难恶化，钢厂减产动力不足，环保限产实质影响预计有限，10月螺纹钢产量预计仍维持高位运行，周均值或维持在370万吨附近。



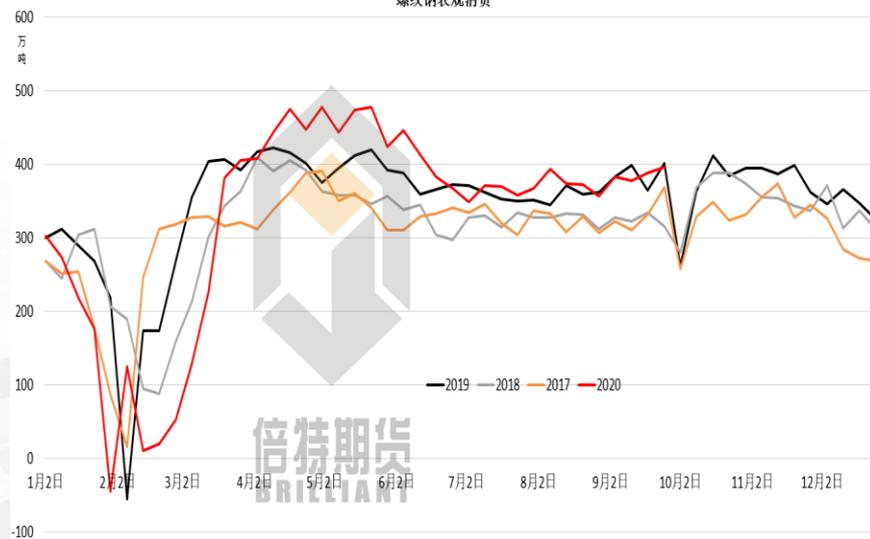
需求：9月旺季需求尚可，未超预期释放

- 9月前17个交易日全国建材日均成交21.9万吨，环比持平8月。
- 9月螺纹钢表观消费周度均值386万吨，高于8月374万吨的周度均值。
- 9月建材现货成交一般，螺纹钢表观消费量环比8月上升。**说明旺季需求出现释放，但释放量有限，未明显超预期。**

全国建材日成交量

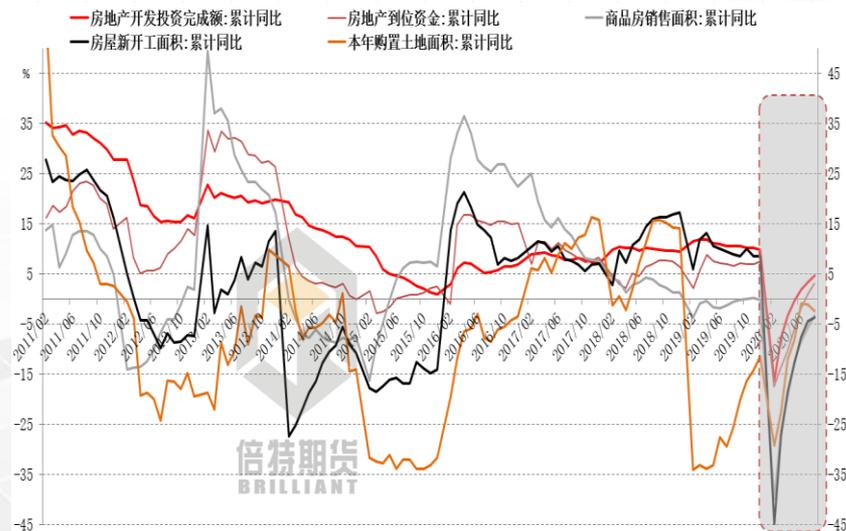
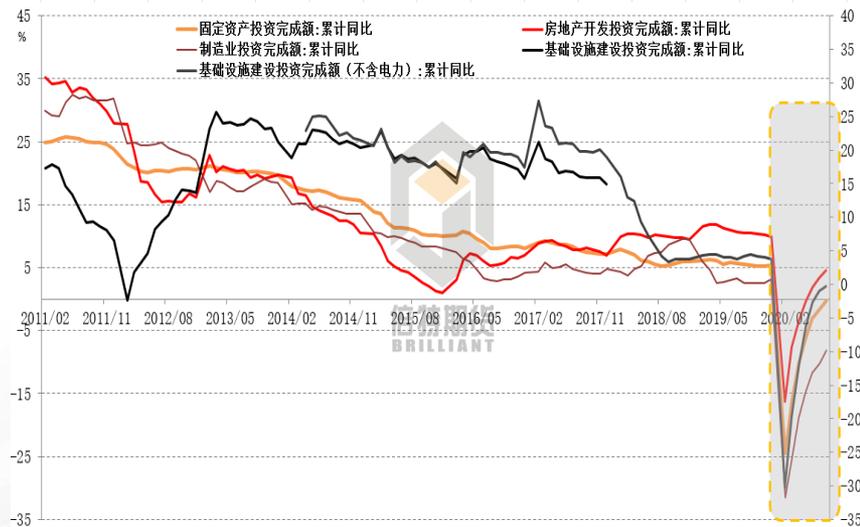


螺纹钢表观消费



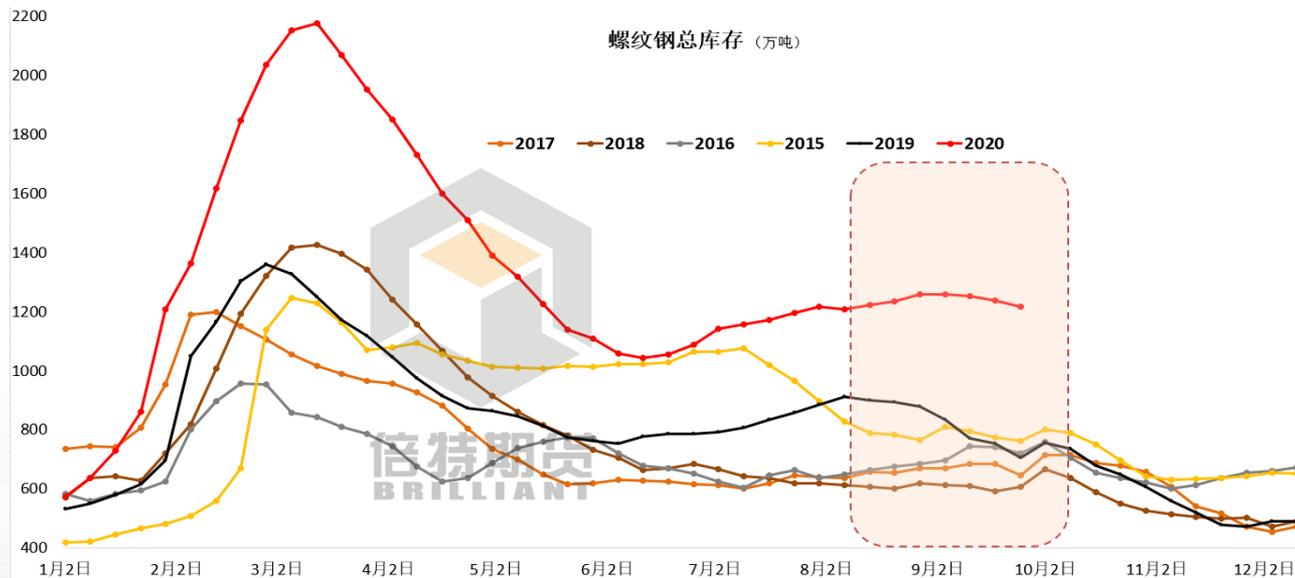
需求：10月螺纹钢需求有韧性，市场预期不高

- 财政政策持续加码，基建投资增长继续保持回升态势，10月基建投资累计同比增速有望转正。
- 房屋新开工面积8月当月环比下降2611万平方米，环比降11.6个百分点；房屋施工面积8月当月环比下降4105万平方米，环比上月降16个百分点；说明开工和施工进度放缓。
- 近期房地产政策基调有加紧，但房地产投资回升力度预计会相对平稳，**螺纹钢10月需求预计有韧性，但市场对增量预期不高。**



库存：产量高企，需求难见增量，螺纹钢库存压力凸显

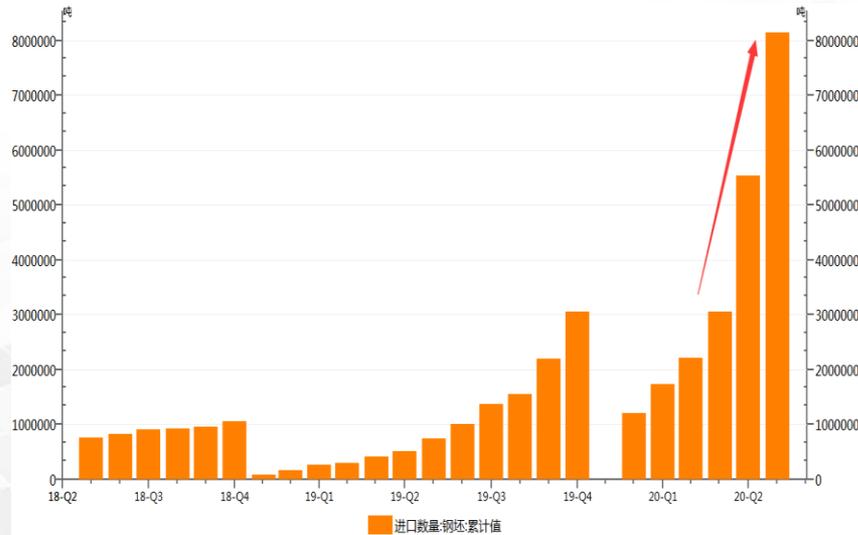
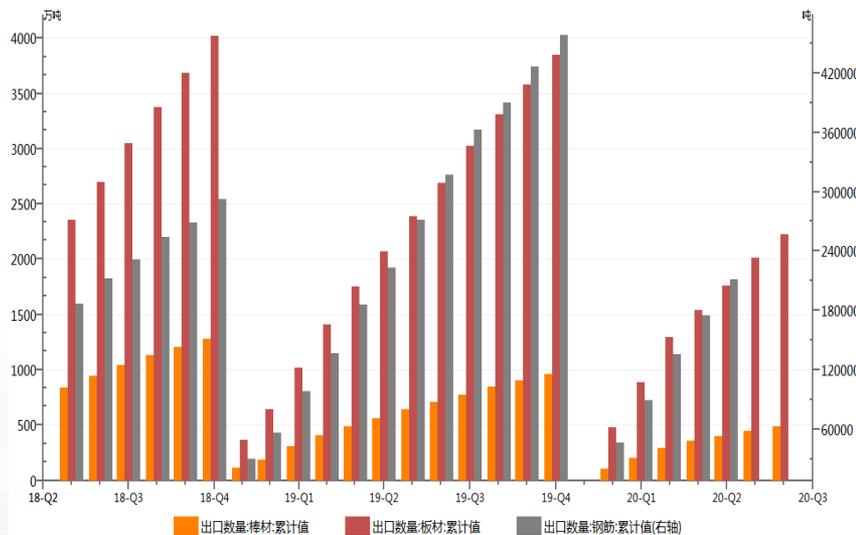
- 截至9月24日螺纹钢总库存1217万吨，连续4周去库，去库幅度较小。
- 从目前螺纹钢周产量和表观消费来看，产量维持在370万吨以上高位水平，表观消费维持在380万吨附近波动，总体上消费略大于产量，小幅去库。截至9月24日当周螺纹钢库存比2019年春节后三十周四高461万吨；10月如果供需状况难明显改善，国庆节后库存压力预计会凸显出来。



进出口：钢材出口受影响，钢坯进口爆发式增长形成冲击



- 1-8月我国累计出口棒材487万吨，较去年同期703万吨减少198万吨，降44%。 1-8月出口板材2222万吨，较去年同期2690万吨减少468万吨，降17%。
- 1-7月我国累计进口钢坯815万吨，较去年同期74万吨，**增加741万吨，增长1001%**。
- 受海外疫情对经济深化影响，国内钢材产品出口受阻，进口钢坯爆发式增长，对国内钢材市场冲击影响持续加大。



基差：螺纹钢现货相对抗跌，基差较大制约盘面下跌节奏

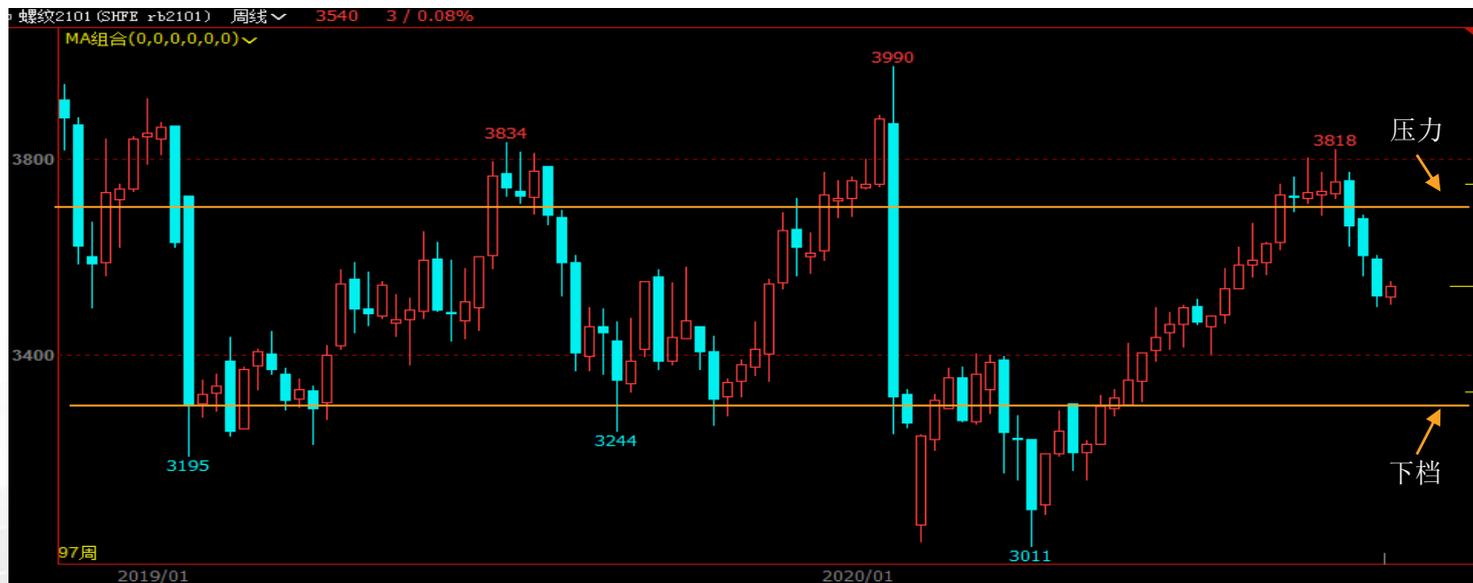
- 9月上海地区螺纹钢现货维持在3680-3770元/吨窄幅波动，而期货2101合约从3818元跌至3499元，期货跌幅远大于现货，使基差一度扩大到300。
- 由于目前仍处于需求相对旺季，10月螺纹钢需求还有韧性，现货价格下跌有抵抗，而期货盘面出于对宏观政策较上半年而言有收紧预期，以及对后期螺纹钢需求转弱，库存压力凸显预期，盘面市场情绪偏利空，期现货价格走势节奏上仍会存在较大差异，**现货价格相对抗跌，基差一旦拉大会制约盘面下行调整空间。**



期货盘面：下跌调整，关注需求和政策面扰动影响



- 10月螺纹钢基本面：减产动力不足，需求难有增量，库存压力预计将凸现。
- 目前市场背景：宏观政策较上半年有收紧预期，股市高位震荡处于调整走势。
- 风险因素：（1）外部不确定性；（2）环保限产超预期加严。
- 螺纹钢2101合约10月预计下跌调整，下方3300-3400下档支撑，上方3600-3700压制。
- 政策面预期偏空、股市偏弱、螺纹钢需求难见增量、库存压力凸现，市场预期转弱；但如果限产超预期，以及有其他利好出现将止跌反弹。



👉 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS