

研究报告

月度博览：螺纹钢

需求验真窗口来临，谨防旺季不旺

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

行情回顾：截止8月26日收盘，螺纹钢10合约以收盘价计相比7月29日上涨约2.1%，报4097元/吨，周五夜盘有所回落，8月月报提出单边操作建议以逢低做多，逢高适当止盈减仓为主，品种上建议以做多螺纹、焦炭，关注热卷减产驱动卷螺差的修复等观点基本准确。

逻辑观点：逻辑一：总体产量维持小幅度增长，主要由电炉贡献。高温退去后，限电对供应的限制较弱，长流程钢厂或提高产能利用率，但大部分增量由电炉贡献，其中川渝地区钢厂将在8月27日-9月1日复产，据钢之家数据日均产量或增加5.1万吨。逻辑二：需求端，需求环比有所改善，高度成为博弈重点。从8月份看，基建托底下需求韧性较强，高温退去叠加旺季来临，需求或一定程度上呈现环比改善，但总量需求尚未转势之下需求高度、持续性成为博弈重点。逻辑三：成本端矛盾不大，等待旺季去库方式决定方向。目前铁水高位下，原料供需偏强，库存低位下较难下跌，但钢材需求偏弱下，钢厂暂无利润空间给与原料上涨，价格较难上涨。旺季需求达峰后，是否需要压减电炉钢后再次通过“降铁水”的方式去库成为原料博弈重点。

行情展望：短期维持宽幅震荡趋势不变，下跌或大概率是调整，波段交易，把握行情怪点。从成本端看，下跌至(3800,3850)区间是强支撑。从压力端看，前期(4100,4200)成为重要压力区间，若需求较好或价格能突破，重点看8月地产数据情况，对01冬储合约4000以上需要谨慎。从信号上看，关注高频日度成交数据是否突破20+，原料焦炭是否上行突破。

操作建议：短期维持区间操作思路，矛盾正在累积。套利方面，卷螺差上行空间不高，但确定性较好。01合约焦化利润可以逢低试多。中期关注国家政策变化，11月是采暖季与政策窗口重叠事情，若需求证伪，价格见底后存在反转的可能。

风险因素：疫情风险、产业政策风险、流动性风险、雨季风险

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

联系人：吴宇祥

期货从业资格：F03087345

邮箱：wu.yuxiang2@gzf2010.com.cn

螺纹钢主力合约走势



相关报告

广州期货-月度博览-螺纹钢-复工复产驱动价格继续反弹，持续性仍有待观察-202206

广州期货-月度博览-螺纹钢-供需矛盾有所缓解，下行看原料支撑，钢价震荡运行-202207

广州期货-月度博览-螺纹钢-震荡上行，上旬看产量，中下旬看需求-202208

目录

一、逻辑分析与行情研判:	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾: 冲高后震荡运行.....	2
(二) 供给端: 产量低位回升, 去库速度放缓	2
(三) 需求端: 需求窄幅震荡.....	3
(四) 库存端: 去库速度组建放缓.....	4
(五) 成本利润: 卷螺利润分化, 低位运行	4
(六) 基差与价差: 现货走强, 价差正套走强	5
三、市场动态: 关注 8 月需求修复情况	6
免责声明.....	7
研究中心简介.....	7
广州期货业务单元一览.....	8

图表目录

图表 1: 螺纹钢及相关品种以收盘价计市场交易表现 (07.29-08.29)	2
图表 2: 01 合约增仓震荡	2
图表 3: 10 合约减仓震荡	2
图表 4: 当周螺纹钢基本面情况 (截止 2022 年 8 月 26 日当周)	2
图表 5: 247 家钢企铁水 229.40 万吨	3
图表 6: 螺纹钢总产量 269.46	3
图表 7: 长流程产量 245.66 万吨/周	3
图表 8: 短流程因限电后短暂受限	3
图表 9: 建材成交宽幅震荡, 投机性需求不强	3
图表 10: 表需窄幅震荡	3
图表 11: 社会库存大幅度去库	4
图表 12: 钢厂库存大幅度去库	4
图表 13: 螺纹现货即时利润	4
图表 14: 热卷即时利润	4
图表 15: 电炉小幅度亏损	4
图表 16: 主流市场现货价格小幅度上涨 120-150	5
图表 17: 上海螺纹-01 合约基差 103 元/吨 (新规)	5
图表 18: 上海螺纹-10 合约基差 334 元/吨 (新规)	5
图表 19: 01-05 跨期价差至 71 元/吨.....	5
图表 20: 螺纹钢 10-1 跨期价 231 元/吨.....	5

一、逻辑分析与行情研判：

逻辑一：总体产量维持小幅度增长，主要由电炉贡献。高温退去后，限电对供应的限制较弱，长流程钢厂或提高产能利用率，但大部分增量由电炉贡献，其中川渝地区钢厂将在8月27日-9月1日复产，据钢之家数据日均产量或增加5.1万吨。

逻辑二：需求端，需求环比有所改善，高度成为博弈重点。从8月份看，基建托底下需求韧性较强，高温退去叠加旺季来临，需求或一定程度上呈现环比改善，但总量需求尚未转势之下需求高度、持续性成为博弈重点。

逻辑三：成本端矛盾不大，等待旺季去库方式决定方向。目前铁水高位下，原料供需偏强，库存低位下较难下跌，但钢材需求偏弱下，钢厂暂无利润空间给与原料上涨，价格较难上涨。旺季需求达峰后，是否需要压减电炉钢后再次通过“降铁水”的方式去库成为原料博弈重点。

行情分析：注意节奏变化，把握关键数据带来的冲击。9月大概可以分为三段行情，一是中秋节前上旬的需求爬升过程的震荡上行阶段，短期若疫情继续造成更大冲击，低库存下贸易商库存或有所回补，价格震荡上行。二是9月中旬公布8月经济数据时点，是观察地产继续负反馈还是企稳回升的关键窗口期，总量担忧的利空或成为价格调整的开端。三是9月月底关于国庆补库的交易，具体看供需变化路径。

行情展望：短期维持宽幅震荡趋势不变，下跌或大概率是调整，波段交易，把握行情怪点。从成本端看，下跌至(3800,3850)区间是强支撑。从压力端看，前期(4100,4200)成为重要压力区间，若需求较好或价格能突破，重点看8月地产数据情况，对01冬储合约4000以上需要谨慎。从信号上看，关注高频日度成交数据是否突破20+，原料焦炭是否上行突破。

操作建议：短期维持区间操作思路，矛盾正在累积。套利方面，卷螺差上行空间不高，但确定性较好。01合约焦化利润可以逢低试多。中期关注国家政策变化，11月是采暖季与政策窗口重叠事情，若需求证伪，价格见底后存在反转的可能。

二、图表与数据

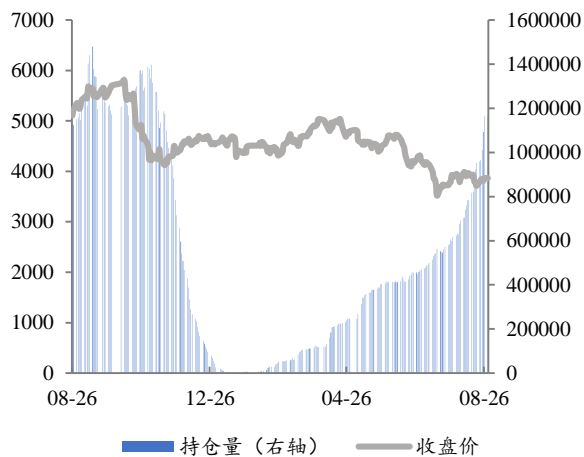
(一) 行情回顾：冲高后震荡运行

图表 1：螺纹钢及相关品种以收盘价计市场交易表现（07.29-08.29）

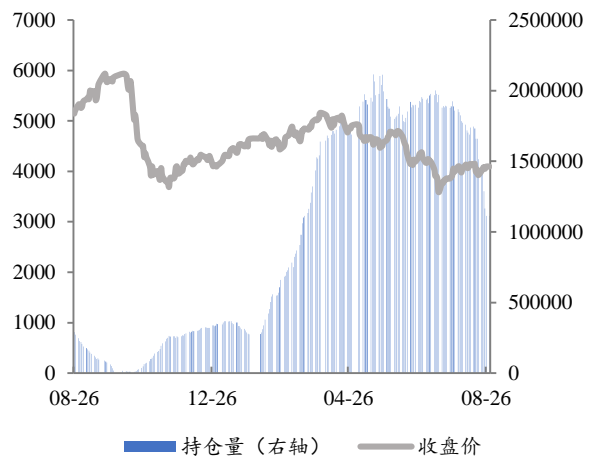
合约标的	收盘价	累计涨跌幅 (%)	最高价	最低价	成交量	持仓量	持仓变化
焦炭2209合约	2798.0	-0.7	3033.0	2725.5	598069.0	3540.0	-30225.0
焦煤2209合约	2182.5	1.3	2275.0	2064.5	831522.0	4779.0	-37604.0
铁矿石2209合约	803.0	2.9	817.5	752.0	3390179.0	42391.0	-503557.0
螺纹钢2210合约	4097.0	2.1	4199.0	3924.0	37354794.0	1114193.0	-753479.0
热卷2210合约	4061.0	1.8	4143.0	3818.0	8020631.0	531138.0	-253737.0

数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

图表 2：01 合约增仓震荡



图表 3：10 合约减仓震荡



数据来源：Mysteel Wind 广州期货研究中心

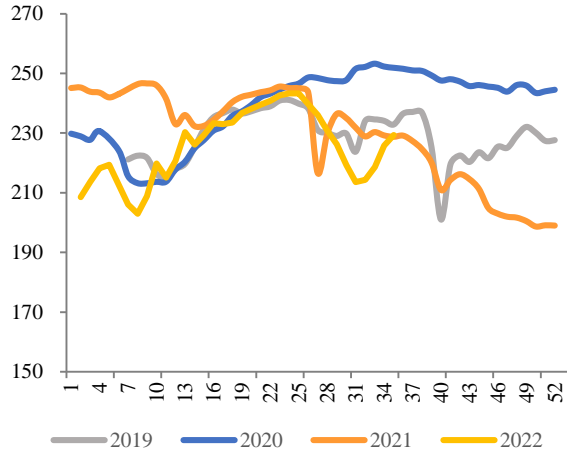
(二) 供给端：产量低位回升，去库速度放缓

图表 4：当周螺纹钢基本面情况（截止 2022 年 8 月 26 日当周）

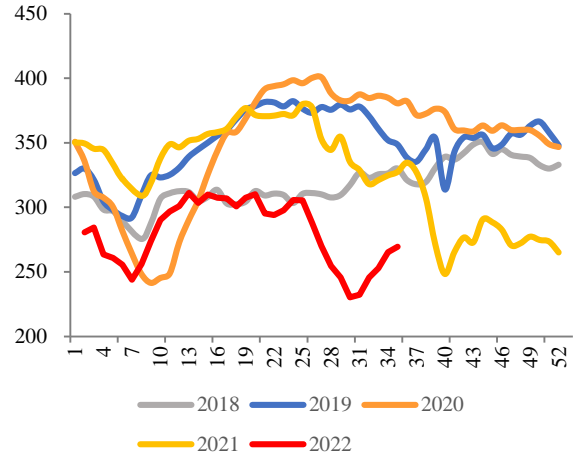
指标	数值 (万吨)	环比 (%)	同比 (%)	指标	数值 (万吨)	环比 (%)	同比 (%)
长流程产量	245.66	1.87%	-15.55%	厂库	213.16	2.18%	-36.04%
短流程产量	23.80	-0.96%	-45.55%	社会库存 (35城)	508.25	-3.75%	-35.55%
产量合计	269.46	1.61%	-19.47%	总库存	721.41	-2.07%	-35.70%
表观需求	284.72	-8.52%	-23.49%	/	/	/	/
建筑用钢成交量 (MA5)	15.18	6.85%	-22.37%	/	/	/	/

数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

图表 5: 247 家钢企铁水 229.40 万吨

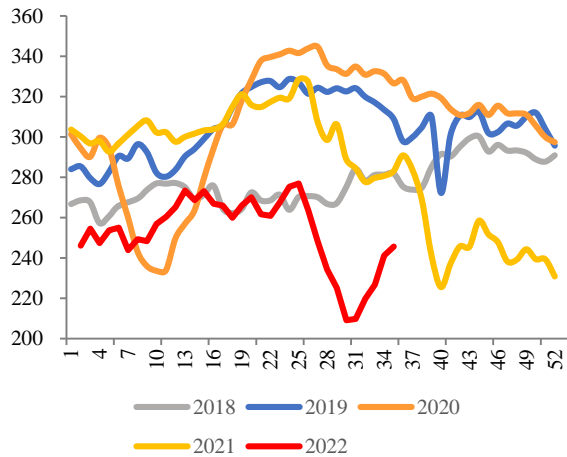


图表 6: 螺纹钢总产量 269.46

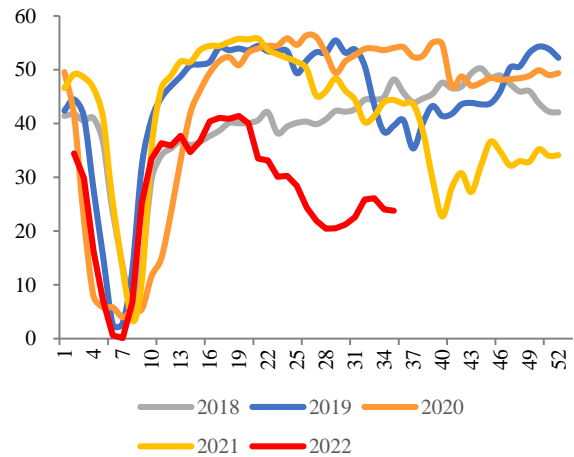


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 7: 长流程产量 245.66 万吨/周



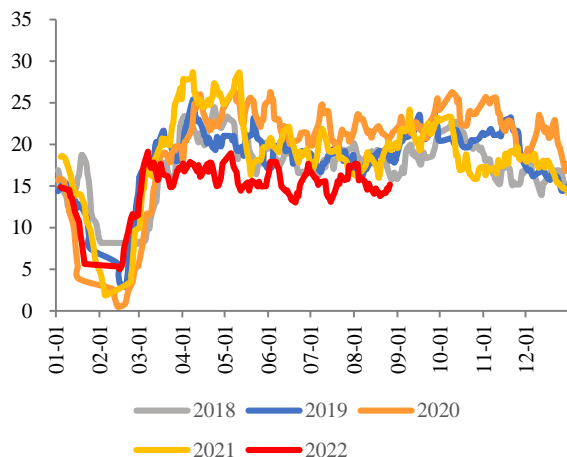
图表 8: 短流程因限电后短暂受限



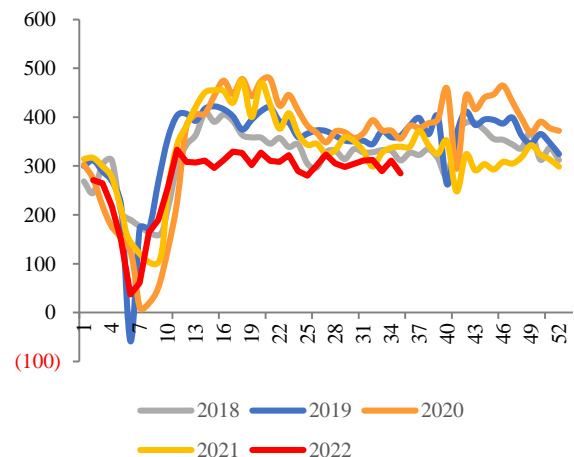
数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

(三) 需求端: 需求窄幅震荡

图表 9: 建材成交宽幅震荡,投机性需求不强



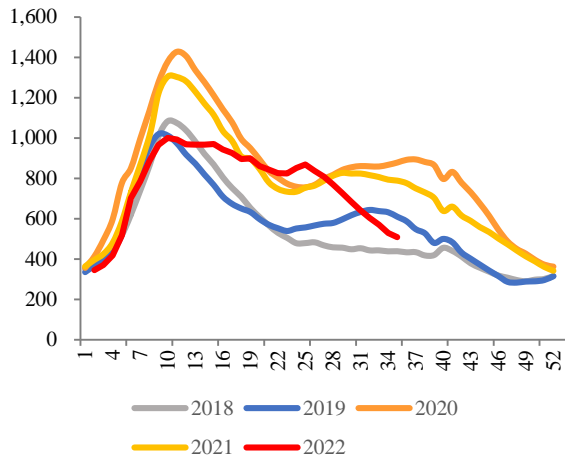
图表 10: 表需窄幅震荡



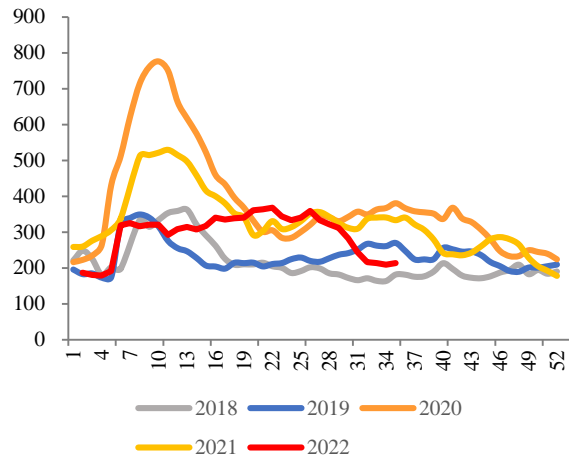
数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

(四) 库存端：去库速度组建放缓

图表 11：社会库存大幅度去库



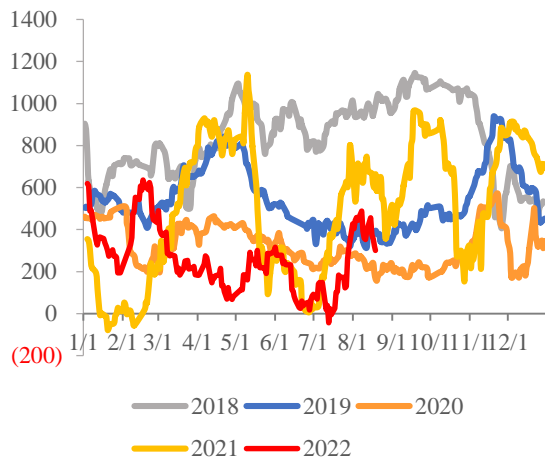
图表 12：钢厂库存大幅度去库



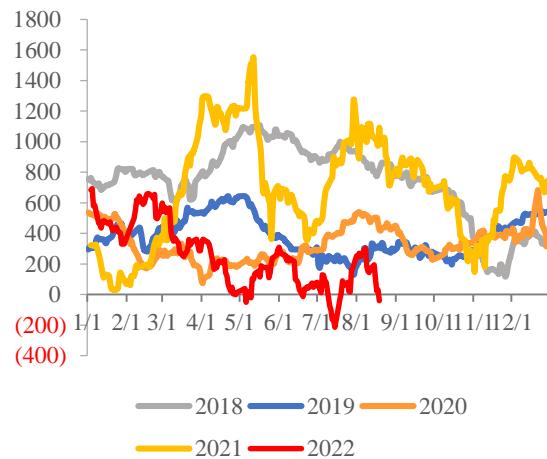
数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

(五) 成本利润：卷螺利润分化，低位运行

图表 13：螺纹现货即时利润

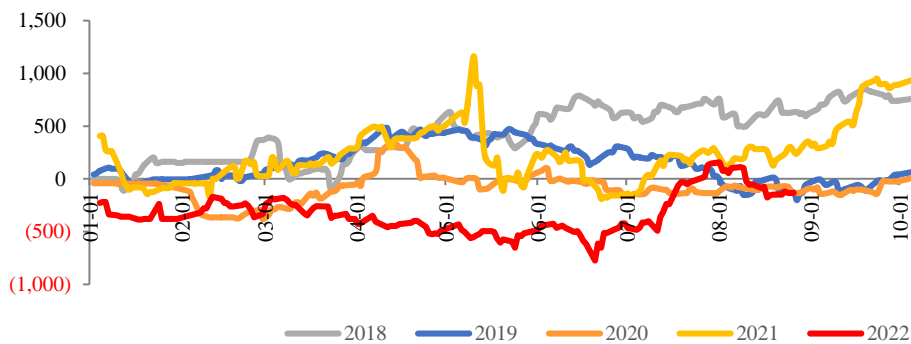


图表 14：热卷即时利润



数据来源：Mysteel 同花顺 广州期货研究中心

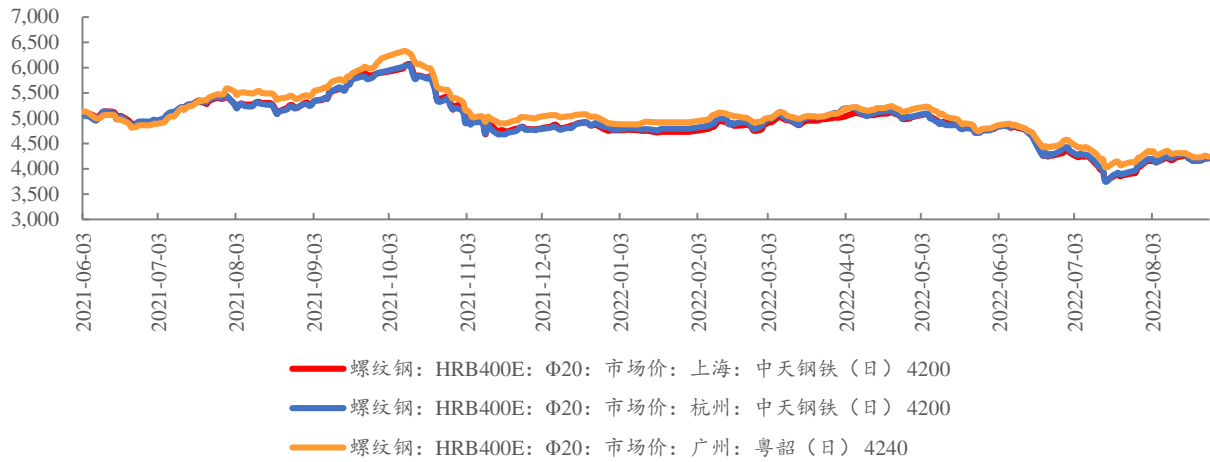
图表 15：电炉小幅度亏损



数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

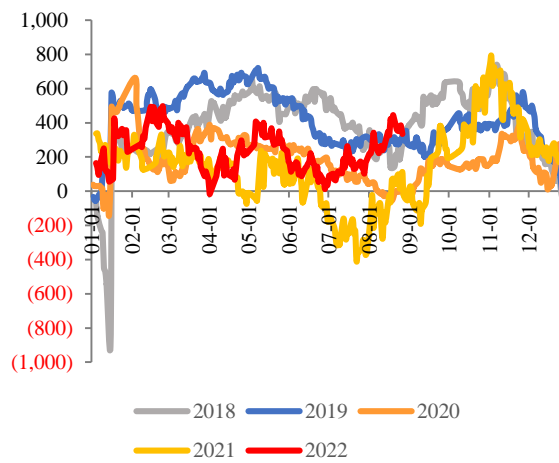
(六) 基差与价差：现货走强，价差正套走强

图表 16：主流市场现货价格小幅度上涨 120-150

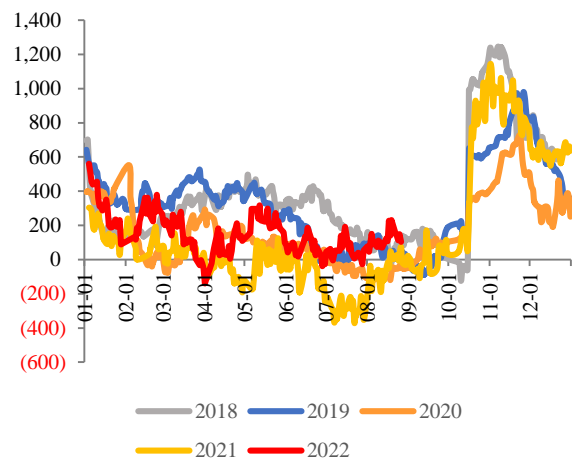


数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

图表 17：上海螺纹-01 合约基差 103 元/吨（新规）

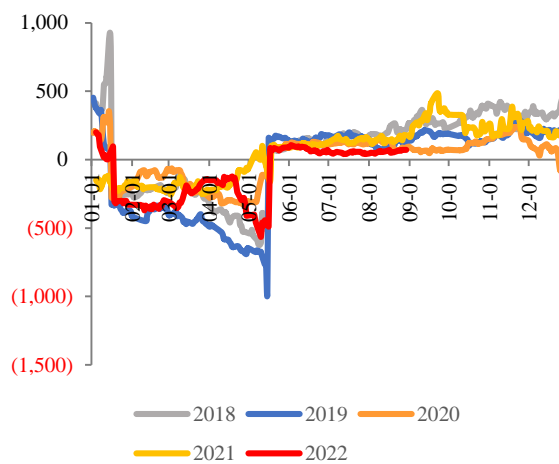


图表 18：上海螺纹-10 合约基差 334 元/吨（新规）

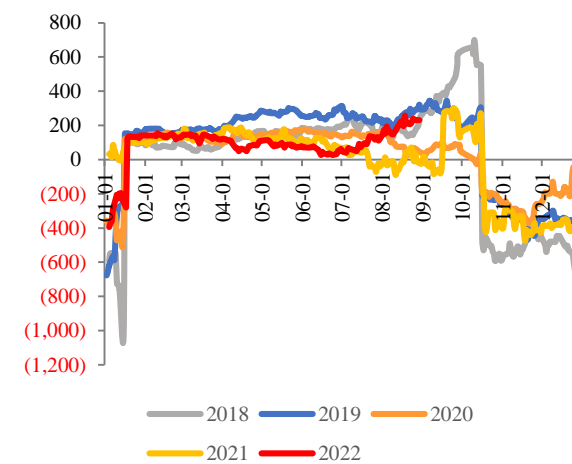


数据来源：Mysteel Wind 广州期货研究中心

图表 19：01-05 跨期价差至 71 元/吨



图表 20：螺纹钢 10-1 跨期价 231 元/吨



数据来源：Wind 广州期货研究中心

三、市场动态：关注8月需求修复情况

疫情方面，全国多地疫情有所反弹，但新增确诊人数缓慢下降。截止8月28日，全国新增确诊人数1035人/日。

气温大幅度减弱，关注新台风轩岚诺的发展，据中国气象爱好者报告，在北方，8月28日白天内蒙古呼和浩特一度跌到11度，西安跌到14度，伴随着凄风冷雨，体感可比深秋甚至初冬。在南方，福州、温州都已大幅降温，重庆也降到了40.7度，高温堡垒只剩下四川、重庆、湖南、江西、广东和广西六个省级行政区，且很快也要凉快下来。新台风轩岚诺到底怎么走，对我国天气来说区别非常大。如果它远远的袭击日本，那么9月上旬我国气温可能回升，偏暖偏干，如果它近海转向，偏冷偏干。。

国内经济方面，稳经济相关政策或加速，8月19日晚，住建部消息称，住建部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，**通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付**。为深入贯彻党中央、国务院决策部署，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，推动中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的各项任务以及稳经济一揽子政策措施落到实处，保持经济运行在合理区间，国务院决定开展第九次大督查。按照统一安排，**19个国务院督查组分赴山西省等19个省（区、市）开展实地督查工作**。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层025房、17层03房自编A	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	