



徽商期货  
HUISHANG FUTURES



徽商期货金钥匙  
HUISHANG FUTURES GOLDEN KEY

# RESEARCH REPORT

## 徽商期货

### 螺纹供需分析及市场展望

徽商期货

徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格：皖证监函字【2013】280号

工业品部：刘朦朦

从业资格号：F3037689

投资咨询号：Z0014558

制作日期：2023年10月16日

## 【免责声明】

---

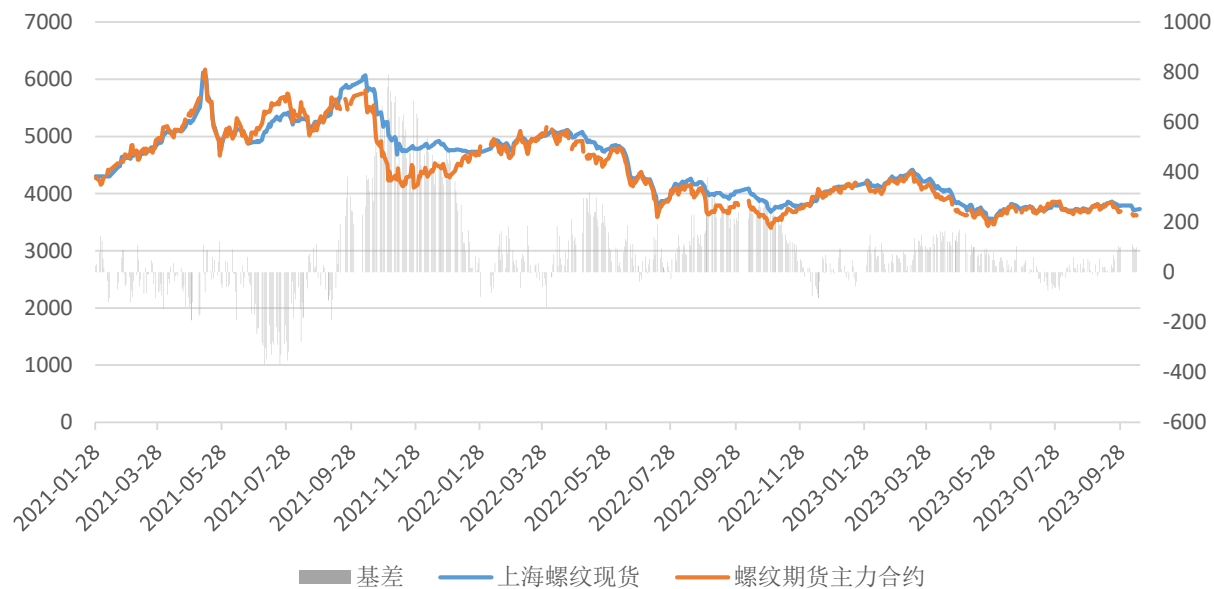
【免责声明】本课件所载信息我们认为是由可靠来源（截图、表格等相关资料整理自郑商所官网）取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本课件内容全部或部分发布、复制。

# 1 PART 行情回顾

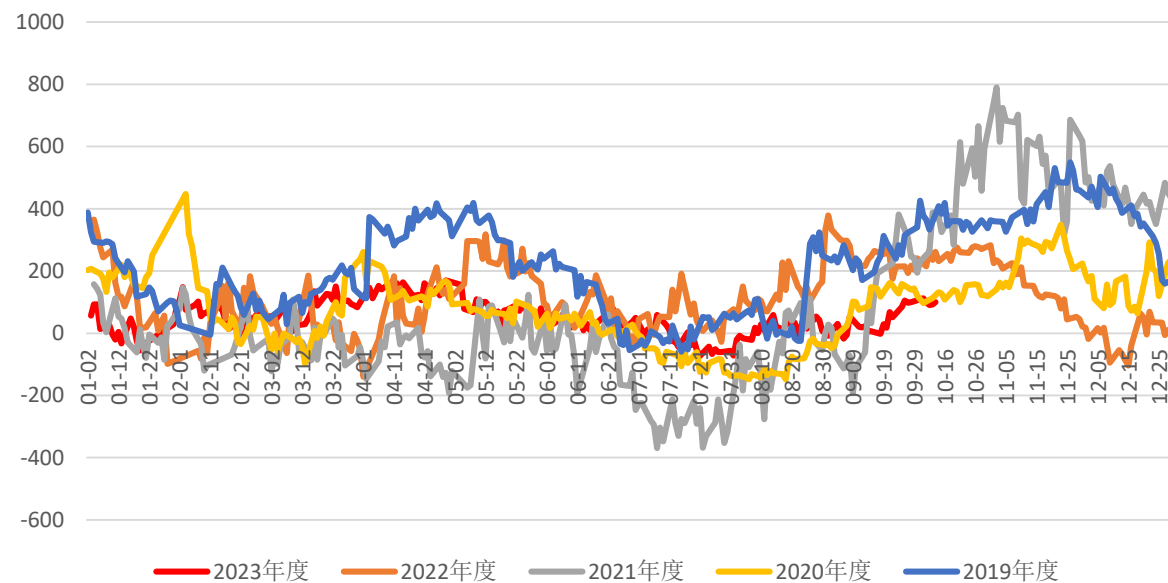


# 1 PART 基差

螺纹基差



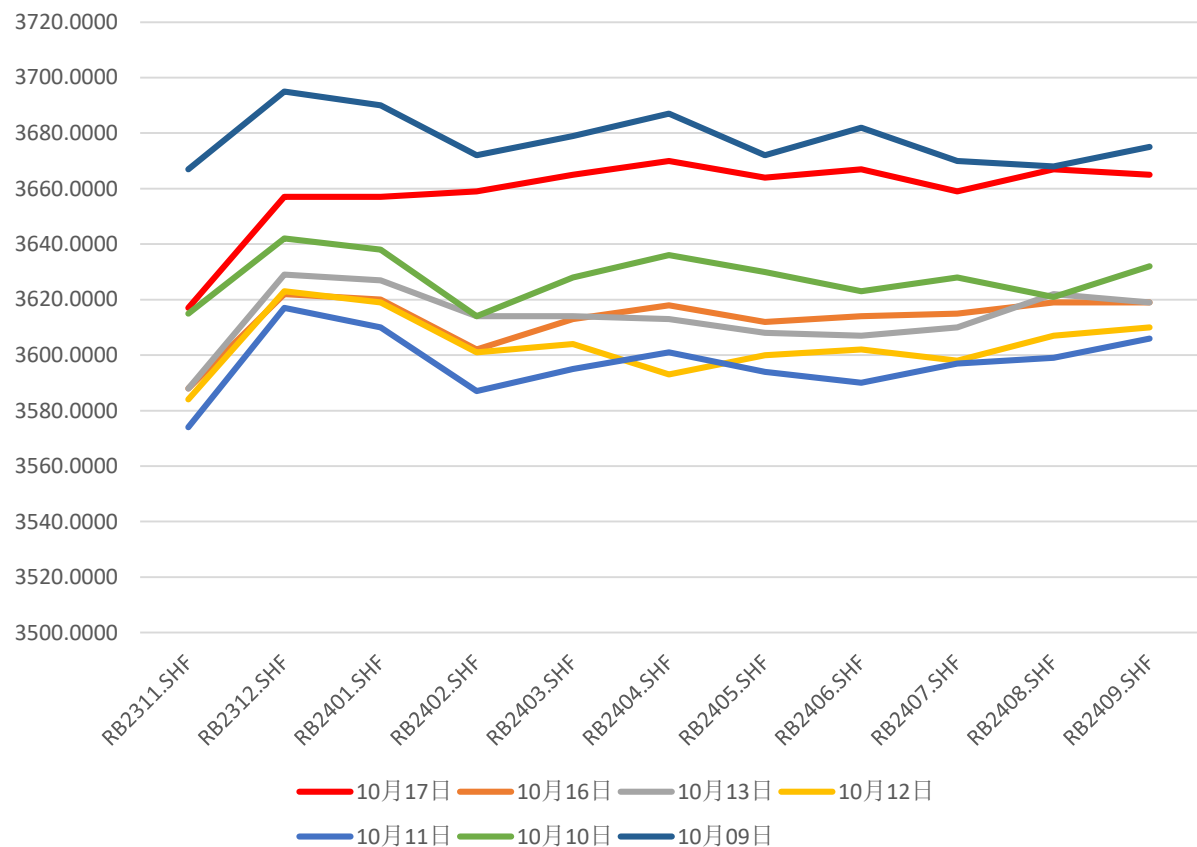
螺纹基差



# 1 PART 期限结构

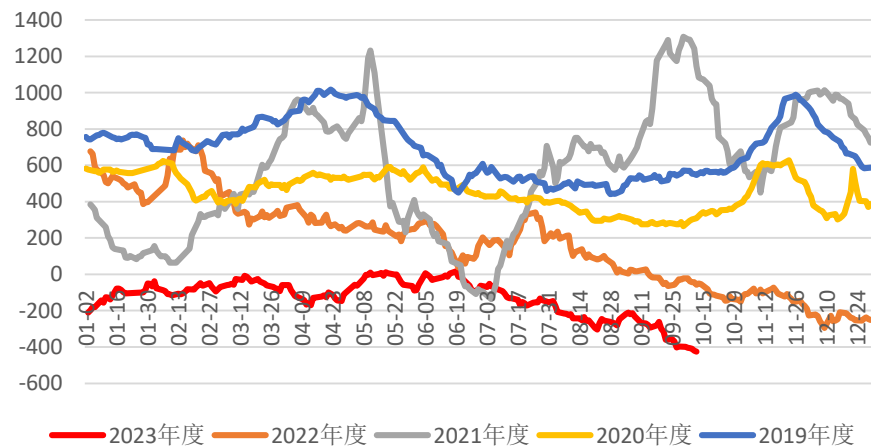
序↓	名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	持仓量	仓差
1	螺纹连续	3530	30	3521	3549	30	30	1350	29	4620	-330
2	螺纹连三	3657	220	3656	3657	887	12	1639211	38	1888586	-21925
3	螺纹连四	3659	1	3652	3660	5	1	2066	56	38492	-1067
4	螺纹加权	3658	964	---	---	0	0	1880133	44	3073223	-10166
5	螺纹主力	3657	220	3656	3657	887	12	1639211	38	1888586	-21925
6	螺纹2310	3530	30	3521	3549	30	30	1350	29	4620	-330
7	螺纹2311	3617	964	3617	3618	17	1	38633	31	84075	-11907
8	螺纹2312	3657	1	3654	3657	7	85	3339	40	37319	-315
9	螺纹2401	3657	220	3656	3657	887	12	1639211	38	1888586	-21925
10	螺纹2402	3659	1	3652	3660	5	1	2066	56	38492	-1067
11	螺纹2403	3665	1	3665	3668	8	8	104423	57	509824	21681
12	螺纹2404	3670	1	3653	3671	1	1	211	60	56755	-71
13	螺纹2405	3664	3	3664	3665	5	126	84710	55	305165	8879
14	螺纹2406	3667	3	3660	3668	2	3	5456	67	65429	-5042
15	螺纹2407	3659	1	3652	3668	1	2	221	69	59495	-41
16	螺纹2408	3667	2	3661	3667	1	4	110	50	20972	-35
17	螺纹2409	3665	2	3661	3668	1	1	403	48	2491	7

螺纹期限结构

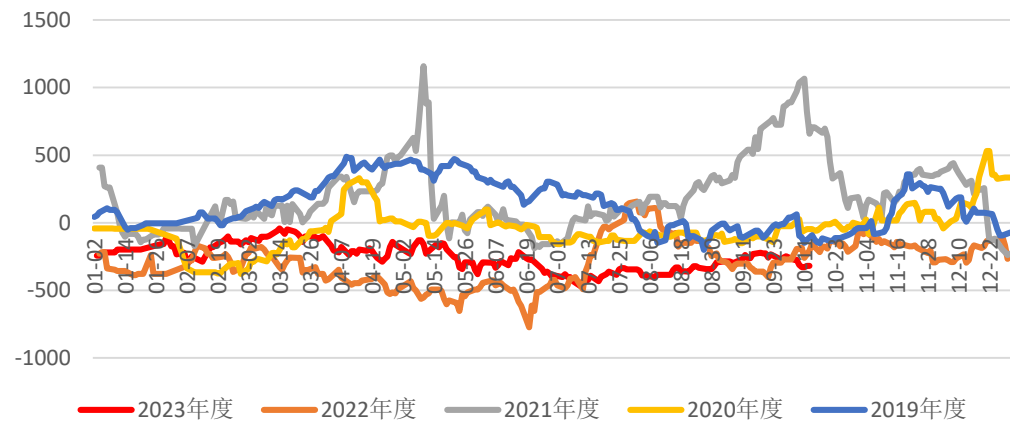


# 1 PART 利润

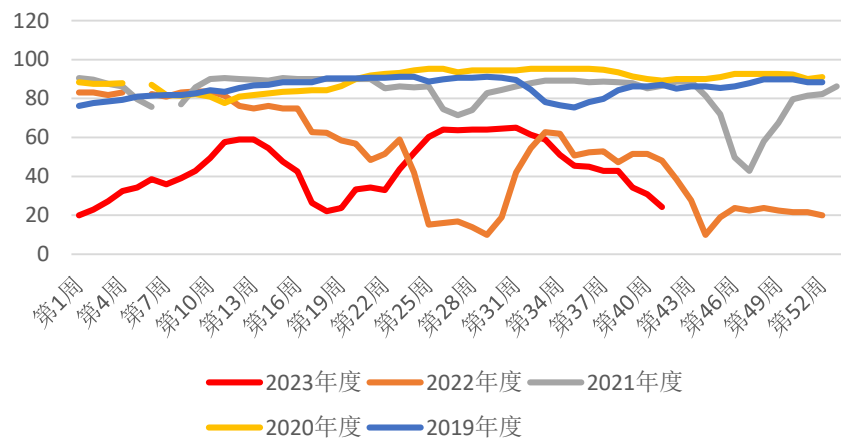
## 螺纹高炉利润



## 螺纹电炉利润

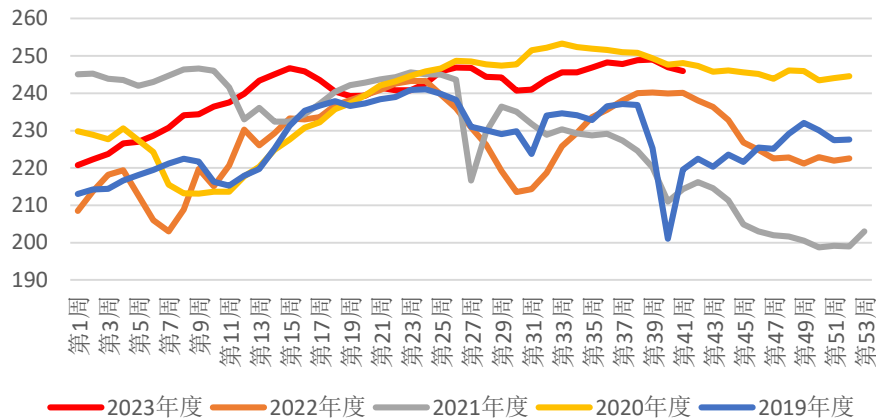


## 钢铁企业盈利率

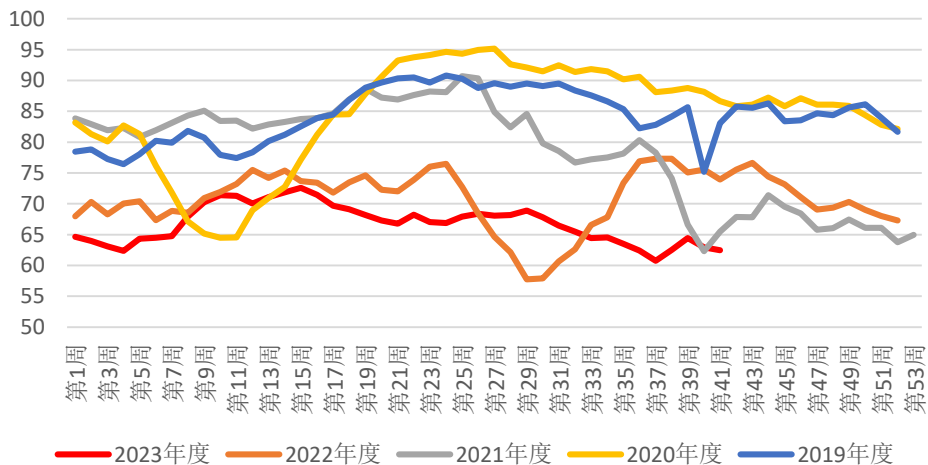


# 1 PART 供给

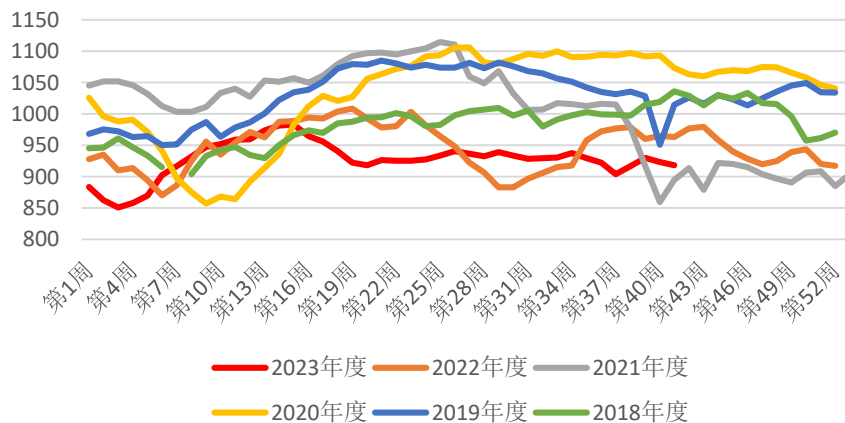
## 247家钢铁厂铁水日均产量



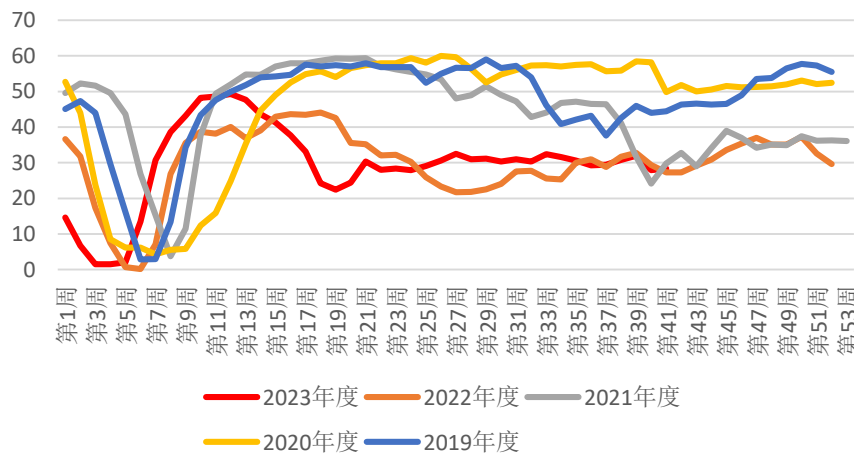
## 产能利用率：长流程



## 五大材产量



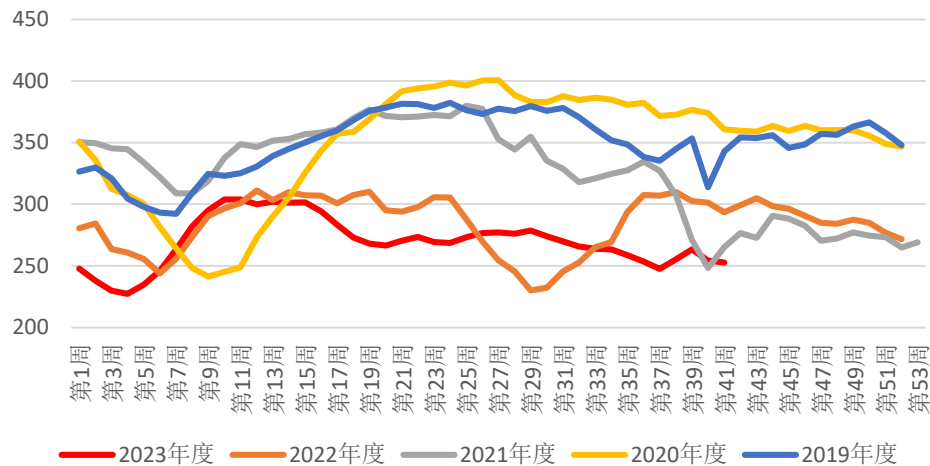
## 产能利用率：短流程



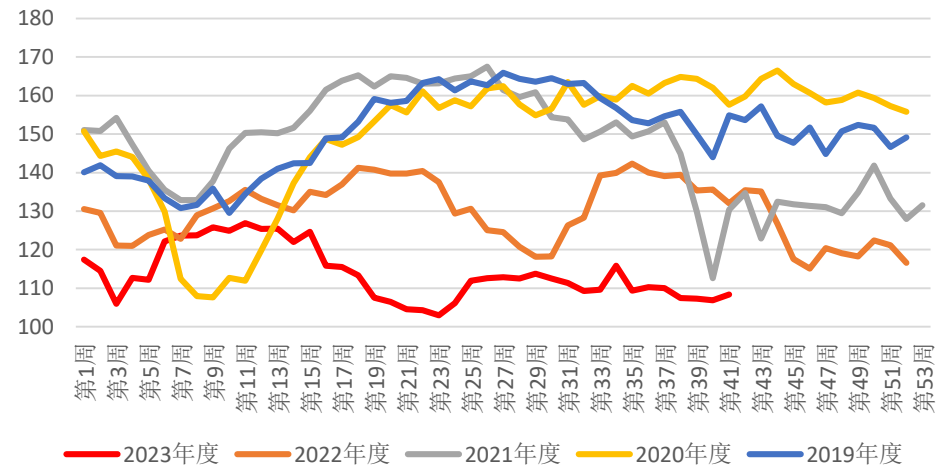
- 铁水产量的变化：7月底唐山限产加严铁水产量自246降至240万吨，8月开始又恢复，最高至248万吨上方。
- 在未强制执行限产之前预计铁水均将维持高位。
- 但是低利润+粗钢平控下，铁水产量会小步回落，五大材产量也将有所回落。
- 基于利润的差异，不同品种间出现了产量的差异。
- 螺纹线材产量下降，板材产量回升。

# 1 PART 供给

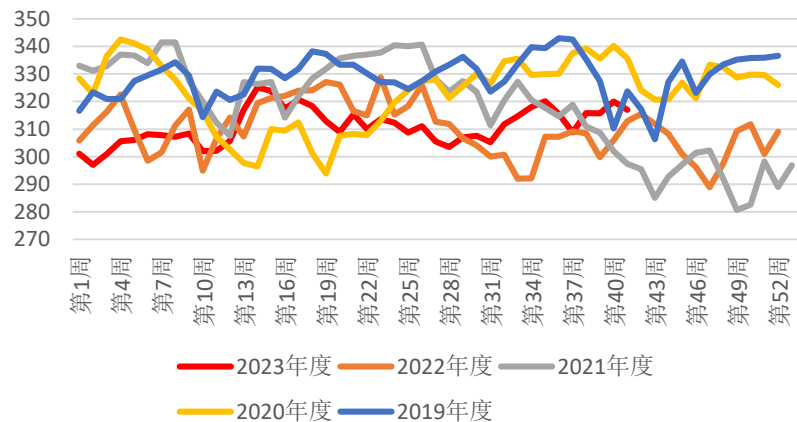
## 螺纹产量



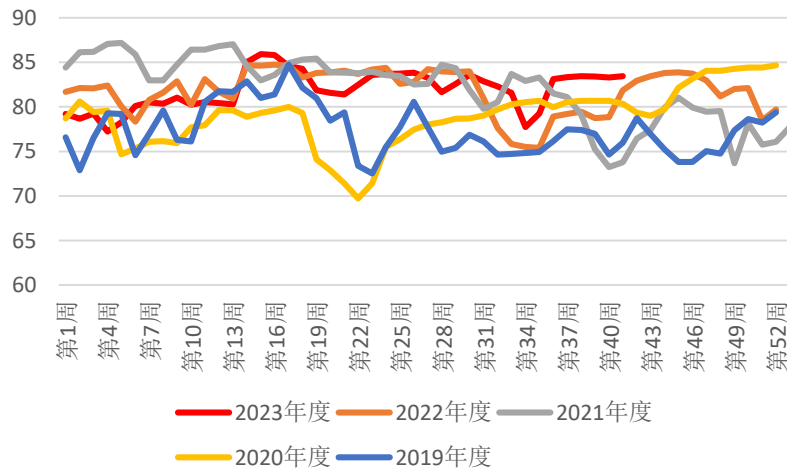
## 线材产量



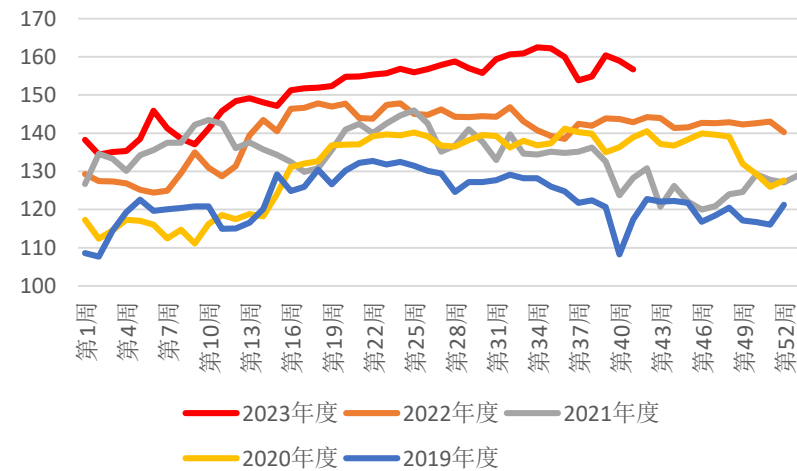
## 热卷产量



## 冷轧卷板产量



## 中厚板产量

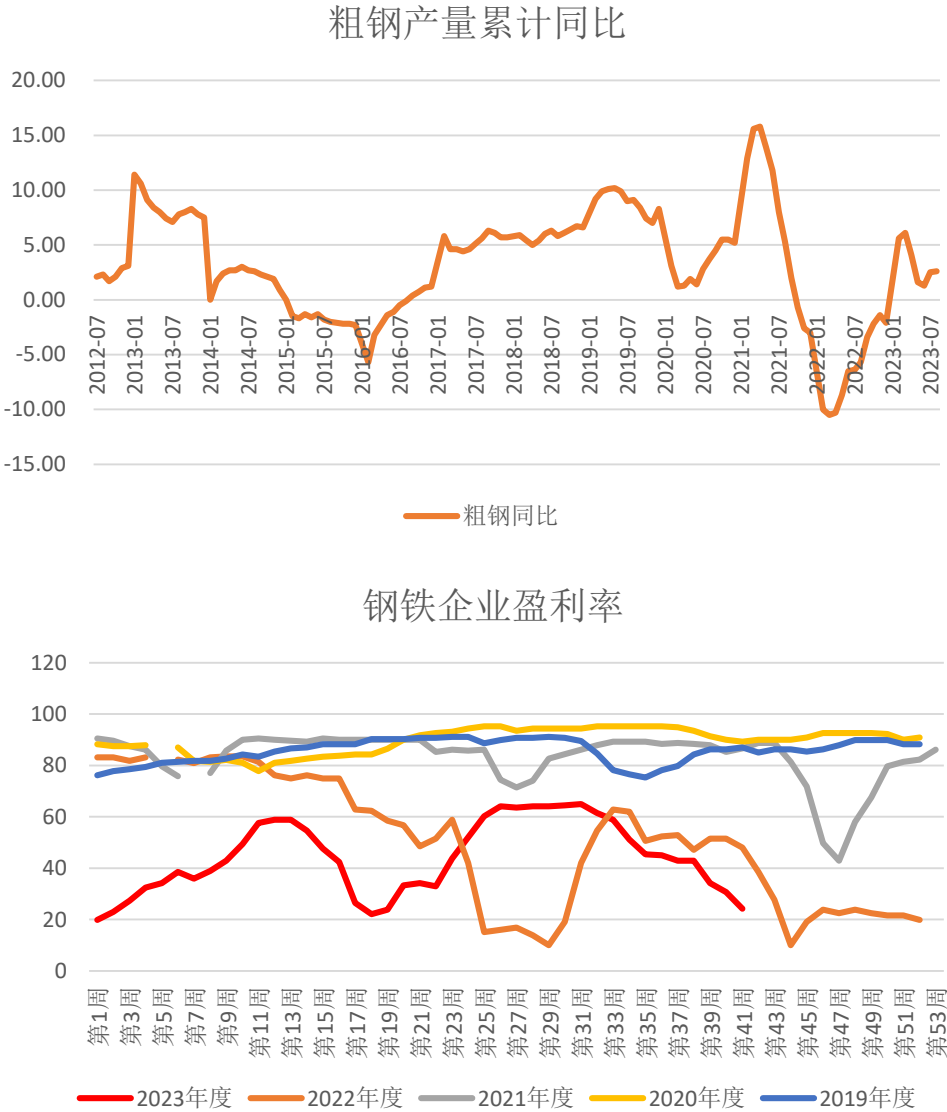




1

PART

粗钢平控

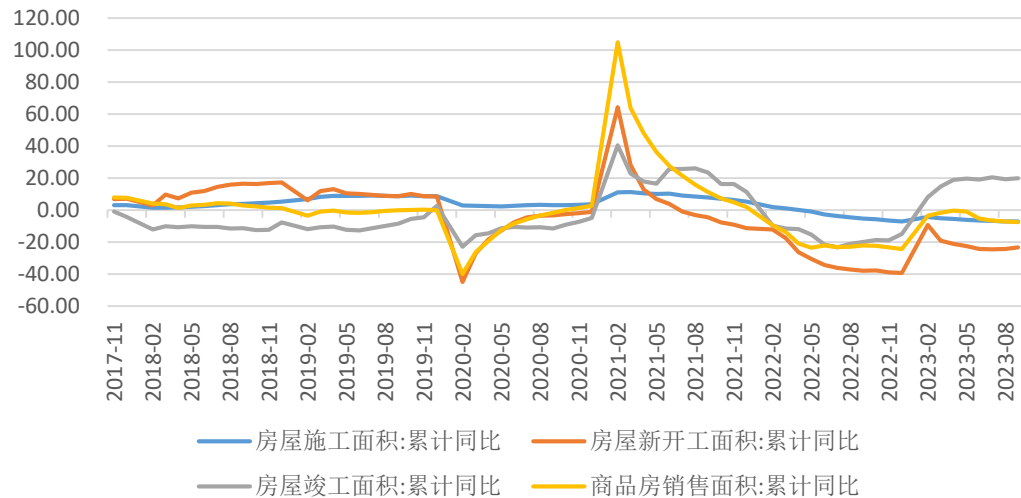


粗钢	2022年粗 钢产量	2023年粗 钢产量	2023年1-8月份 粗钢产量	同比增 量	2023年9-12月份 粗钢产量
粗钢平 控	101796	101796	71292.7	1977.8	30503.3
铁水	2022年日 均铁水产量	2023年日 均铁水产量	2023年1-8月份 日均铁水产量	同比增 量	2023年9-12月份 日均铁水产量
铁水变 化	236.67	236.67	249.42	8.85	213.31

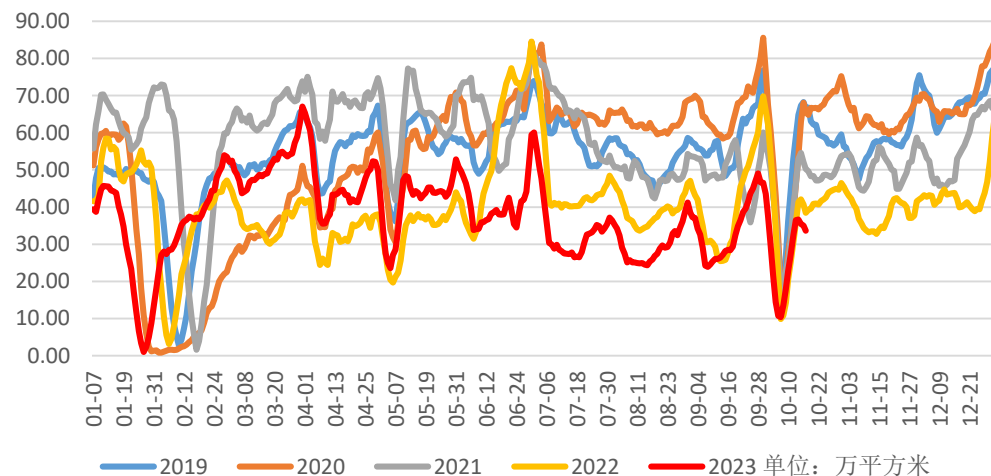
# 1 PART 需求-房地产

- 1-9月份，房地产行业包括销售面积、投资完成额、新开工面积、施工面积在内的各项指标均出现了较大幅度的下滑，修复不及预期，筑底周期延长。
- 受人口负增长和老龄化的影响，从较长时间周期来看，房屋总需求下降。而受居民收入预期下滑以及信心恢复不够影响，中短期居民购房意愿及购房能力下降。
- 政治局会议后政策开始在8月底密集出台，央行调降LPR利率、一线城市落实认房不认贷、存量房贷利率下调和房贷利率差异化等政策陆续推出，不断释放稳经济信号，意在提振市场信心。

房地产相关数据



30大中城市商品房成交面积（MA7）



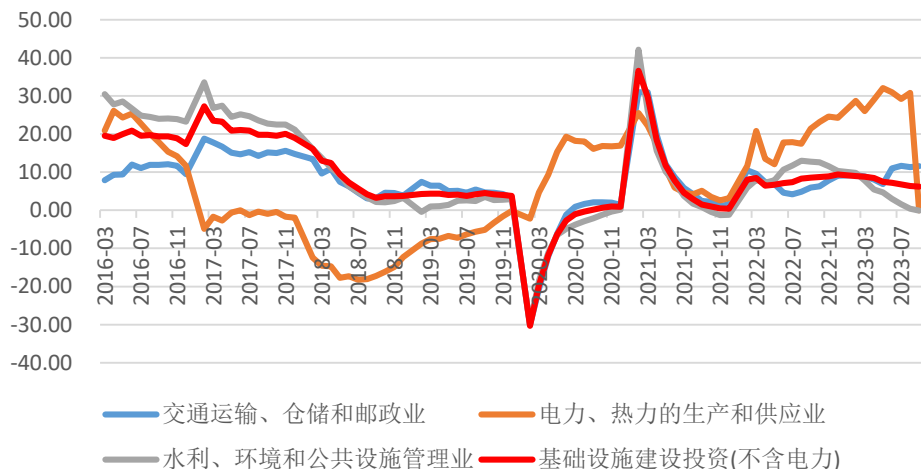
# 1 PART 需求-房地产

- **政策：8月底以来，北上广深杭、成都等核心城市纷纷落实“认房不认贷”，南京拉开强二线城市全面取消限购序幕，一线城市中广州放宽多区限购条件，深圳下调房贷利率下限，杭州调整限购范围，政策力度持续加码。偏松类政策数量创年内新高。**
- **存量房贷利率下调落地。**央行三季度金融统计数据新闻发布会介绍，**9月25日到10月1日，98.5%符合条件的存量首套房贷利率完成下调，合计4973万笔、21.7万亿元，调整后加权平均利率4.27%，平均降幅0.73个百分点；9月末存量住房贷款加权平均利率4.29%，较上月末低42个基点。二季度末个人住房贷款余额38.6万亿元，全部符合下调条件存量首套房贷占比约57%。根据总金额与平均降幅估算，全部符合条件存量首套房贷利率下调后，每年有望节约利息支出1600亿元以上，有助于减轻居民利息负担，改善消费预期。**
- **销售：金九成交略有修复。**随着各地新政密集落地，叠加市场供应增加，9月百强成交略有修复。9月单月百强房企销售额环比增长17.1%，同比下降29.5%，同比降幅较8月收窄8.1个百分点；销售面积环比增长20.4%，同比下降29%，同比降幅较8月收窄12.2个百分点。受此影响，1-9月百强房企累计销售额同比下降12.3%、销售面积同比下降21%。
- **银十表现低于预期。**双节期间楼市运行平稳。10月（截至15日，剔除1-6日假期影响）重点50城新房月日均成交3465套，环比降4.2%；重点20城二手房月日均成交2513套，环比升14.7%。**受假期出行及市场信心尚未明显修复影响。**
- **房价：9月百城住宅平均价格16184元/平米，环比升0.05%，结束连续4个月下跌，环比企稳；**其中环比上涨城市数量共44个，数量创近一年新高，8月以来楼市宽松政策初见成效。分城市能级看，9月一、二、三线城市住宅平均价格，环比分别升0.04%、升0.06%、持平，各线城市均环比企稳。
- **土地：9月百城土地供应建面0.88亿平米，同比降64%，单月新增供地规模创近十年同期新低；9月重点城市土地出让频次明显较少，**仅有广州、杭州、宁波等少数城市进行土拍，成交建面0.97亿平米，同比降38.6%。9月百城土地溢价率3.64%，环比升0.2pct，溢价率仍处年内较低水平，新房市场热度回落导致热点城市**土拍热度明显回落**，深圳、杭州、南京、合肥等热点城市亦**不乏流拍现象**，仅广州、杭州、宁波出现个别高溢价地块，其余城市均以底价成交为主。
- **9月50强房企整体拿地销售金额比25%、拿地销售面积比10%，环比分别降11.4pct、降5.6pct。**据中指研究院数据，前三季度TOP100**企业拿地总额同比下降17.9%**，保利发展、华润置地、中海、绿城、建发新增货值均超千亿，拿地金额均超过500亿元，其中TOP10房企前9月新增货值总额占TOP100企业39.1%。拿地格局上**仍以国央企为主、少数民企与城投为辅**，民企仅滨江、龙湖等少数几家保持活跃。三季度土地市场情绪依然偏弱，全国土地供求缩量未改，尽管8月多地出台松绑楼市新政，但在销售尚未实质性转暖下，**企业拿地积极性仍未显著提升。**

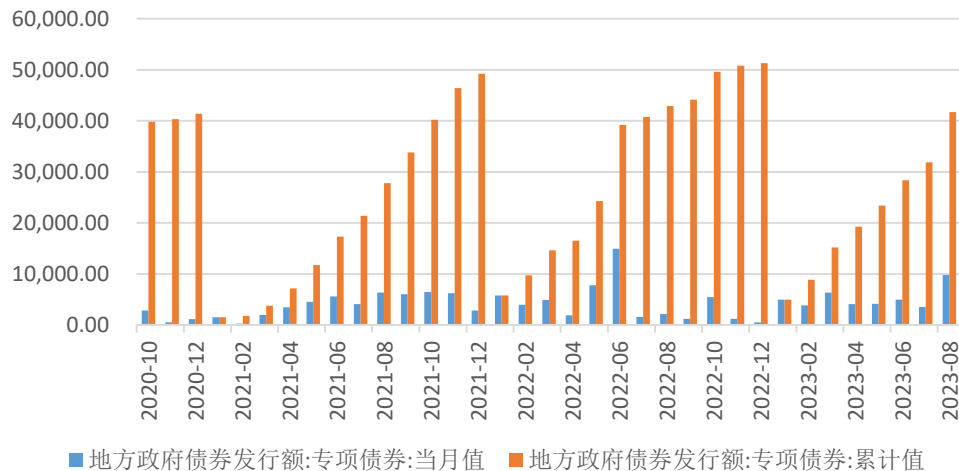
# 1 PART 需求-基建

- 数据统计发现，7月份新增专项债发行额达1963亿元；8月份新增专项债发行额为6007亿元。9月份新增专项债发行额为3569亿元。今年前三季度，新增专项债已发行34492.9亿元，按照全年3.8万亿元的新增专项债限额计算，发行进度已超过90%。截至当前，10月已经披露发行805亿元新增专项债。
- 今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕。四季度还有约4000亿元用于项目建设的专项债额度未发。
- 地方政府在基建上面临财政预算不足的压力。2023年前三季度，全国土地出让金同比下滑20%。
- 2018年~2022年，地方政府性基金收入年均值为81893亿元，而从历年8月累计地方政府性基金收入看，2023年远低于近5年水平，全年地方第二本账收入同比或延续下滑。
- 7月底中央政治局会议提出的一揽子化债计划进入到实质性落地阶段。截至10月10日，全国已有八地公告发行特殊再融资债券，已公告发行的特殊再融资债券总额为4022.3817亿元。用期限长、利率低的地方显性债务置换隐性债务后，地方整体债务结构会得到优化，债务风险相应缓释，有利于改善地方整体的再融资环境，这也将对信用债带来更为直接的利好。

基建投资增速

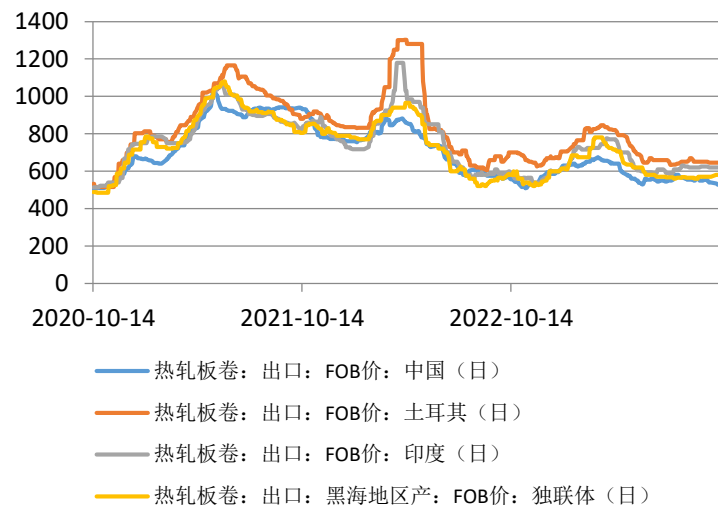
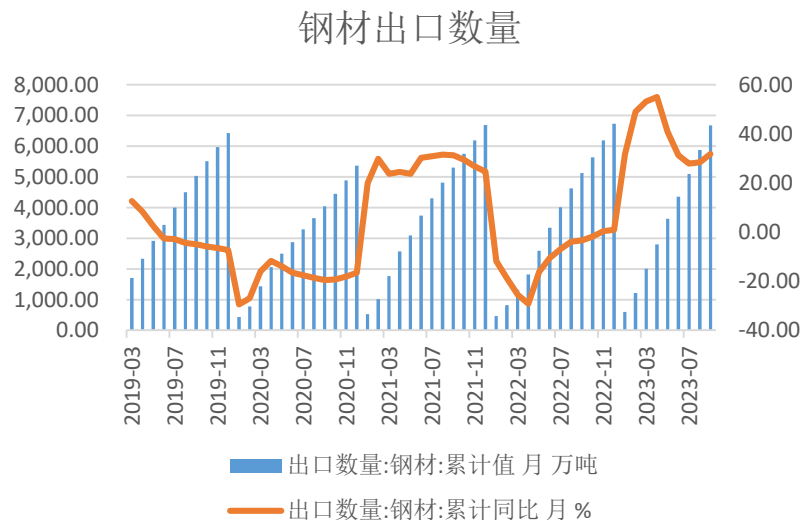


地方政府专项债发行



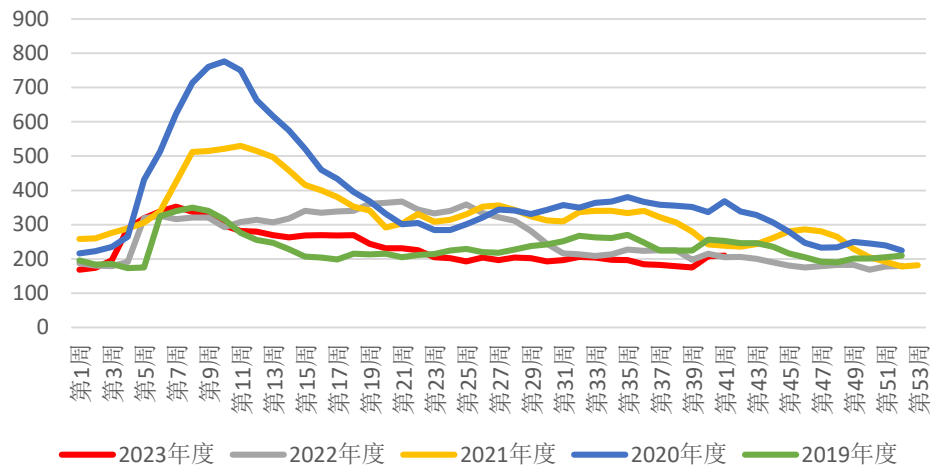
# 1 PART 出口

- 2023年8月，我国出口钢材828.2万吨，环比增加97.4万吨，增幅为13.3%；均价为810.7美元/吨，环比下跌6.5%。1-8月，我国累计出口钢材5878.5万吨，同比增加1298.6万吨，增幅为28.4%。
- 8月份，我国进口钢材64万吨，较上月减少3.8万吨，环比下降5.6%；1-8月，我国累计进口钢材505.8万吨，同比下降32.1%。
- 钢材出口强劲增长对于缓解国内需求不足造成的供应压力起到了较大的作用。1-8月份粗钢产量同比增加了1977.8万吨，而钢材净出口增加了1494.7万吨，使得今年以来钢材整体供需形势表现不算太差。
- 从出口国家来看，主要出口到了东南亚、东亚、南亚和非洲地区，随着“一带一路”战略的实施，相关国家钢材出口量增幅较大。
- 从9月份和10月份的出口订单来看，9月份出口订单较为饱满，10月份出口订单继续持稳。主要受益于人民币贬值形势下国内钢材出口价格优势增加，成交量增加。出口需求或仍将成为分流国内供应压力的重要方式。

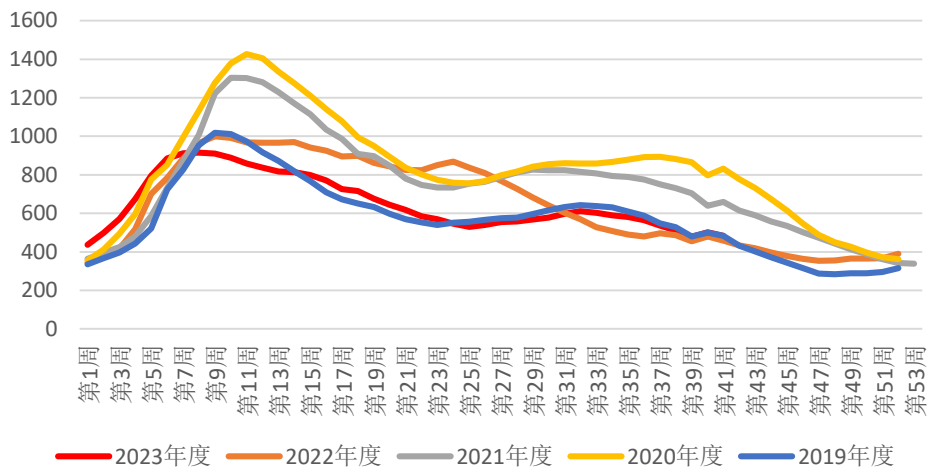


# 1 PART 库存

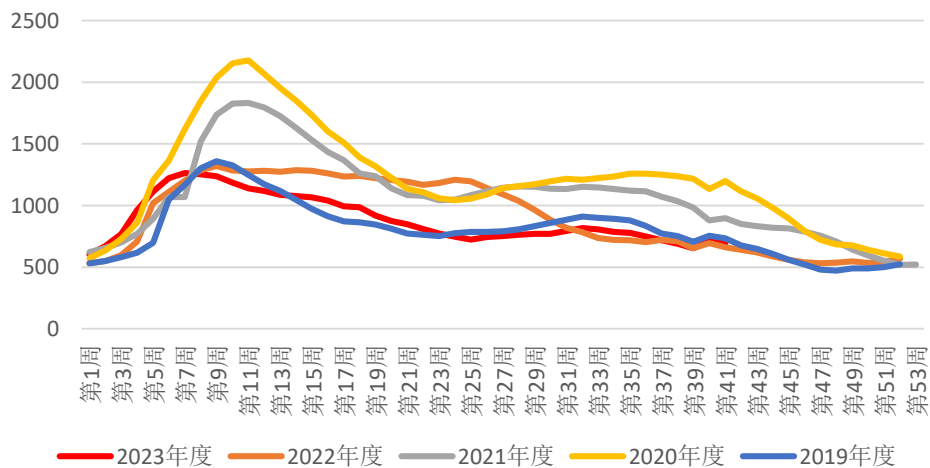
## 螺纹厂内库存



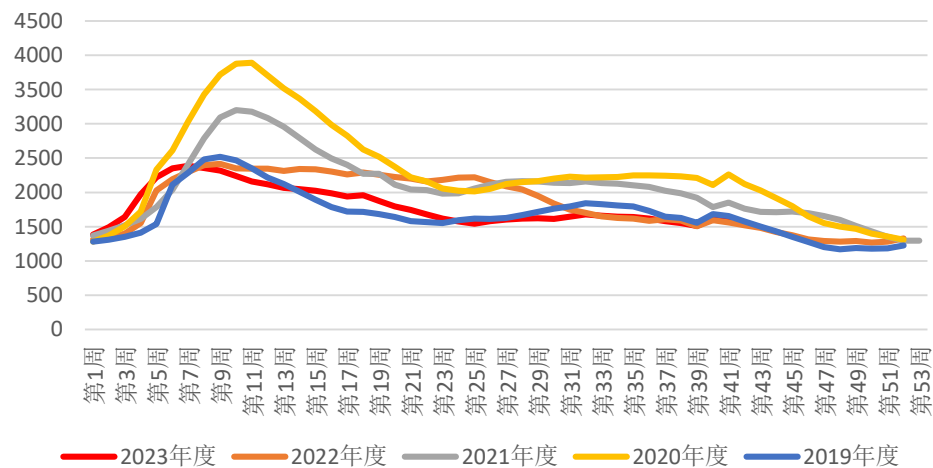
## 螺纹社会库存



## 螺纹库存



## 钢材总库存





# 1 PART 观点总结

---

- 需求端，房地产市场复苏乏力，修复不及预期，销售恢复有限情况下难以看到投资和新开工的修复，更难以看到对于用钢需求的直接拉动。基建市场基于政策的强力刺激，新增专项债加速发行带来更多的实物工作量落地，预计四季度维持中高增速，托底用钢需求。制造业方面，汽车市场预计进一步复苏，家电市场维持回暖，船舶市场保持良好运行态势，机械市场筑底企稳，制造业对于拉动用钢需求起到积极作用。
- 出口端，基于人民币贬值形势下国内钢材出口价格具备优势，出口仍然具有一定竞争力，出口量或维持高位。
- 供给端，粗钢产量或维持高位震荡，在未进行粗钢平控前难有大的提升也难有大的滑落。若开展粗钢平控则将带来产量的回落。
- 总体来看，钢材四季度面临供给高位震荡，需求维持韧性的表现，叠加宏观环境转暖和成本支撑较强的影响，钢材价格或将宽幅震荡波动。风险因素：需求超预期下滑（下行风险）、粗钢产量政策超预期（上行风险）。