

# 螺纹钢周报

## 一.螺纹钢产业链基本面信息

### 1.市场动态

◆ 现货市场上，钢材上周内价格涨跌互现，唐山本地及昌黎普方坯主流出厂 3460 元/吨，跌 30 元/吨；全国 25 个市场螺纹 HRB400（20mm）均价为 4023 元/吨，较前周上涨 23 元/吨，全国 24 个主要市场 4.75mm 热轧板卷均价为 3880 元/吨，较前周涨 12 元/吨。

◆ 全国高炉开工率 62.98%，环比降 2.76%，产能利用率 72.99%，环比降 2.95%。五大钢材周度产量合计 963.73 万吨，环比下降 23.34 万吨；螺纹周度产量 323.05 万吨，环比降 1.6 万吨。

◆ 上周，五大钢材消费量为 1017.62 万吨，环比上升 72.35 万吨；上海线螺采购量 38463 吨，较前值回升 609.68%，需求略有恢复。从贸易商建材成交日度数据来看，建材成交量均值为 17.47 万吨，环比上升 1.42 万吨，较去年节后同期上升 1.45 万吨，同比增速为 9.07%，较上周上升 19 个百分点。2 月份钢材出口量为 451.2 万吨，环比降 167.8 万吨，较去年下降 13.8 万吨，1-2 月钢材出口累计同比增加 12.9%。

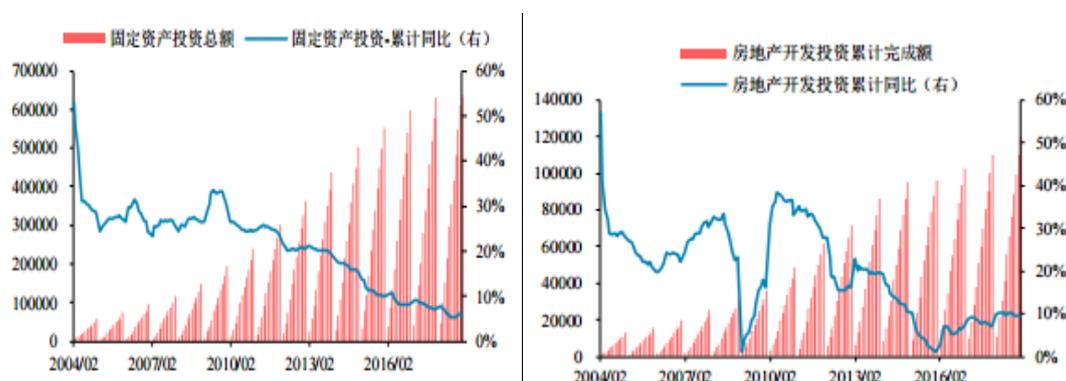
◆ 结合近期唐山、武安等地区烧结限产，环保力度加强，钢厂限产再度趋严，基本上依旧对钢材价格有强支撑作用。

◆ 受两会影响近期钢厂限产较多，武安限产力度较强，焦炭需求下

滑，北方地区焦企焦炭库存相对较高。目前焦企开工基本维持正常水平，出货较为顺畅。港口库存仍处于高位，成交一般。

◆ 宏观方面，国家经济维稳态势明显，宏观对冲政策不断，货币政策将朝宽松方向展开，中美贸易摩擦有缓解，环保限产有所放松，房地产政策向下压制。

固定资产投资及增速 单位：亿元、%      地产投资金额及增速 单位：亿元、%



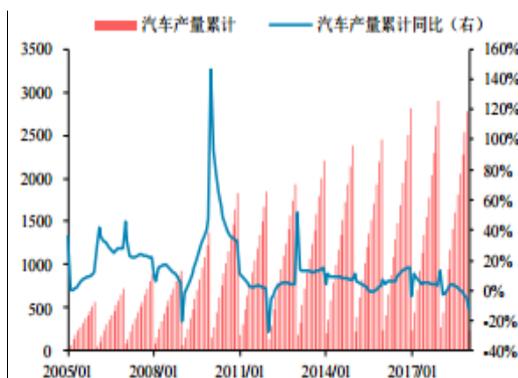
来源：国家统计局

基建投资增速 单位：%



来源：国家统计局

汽车产量 单位：万辆

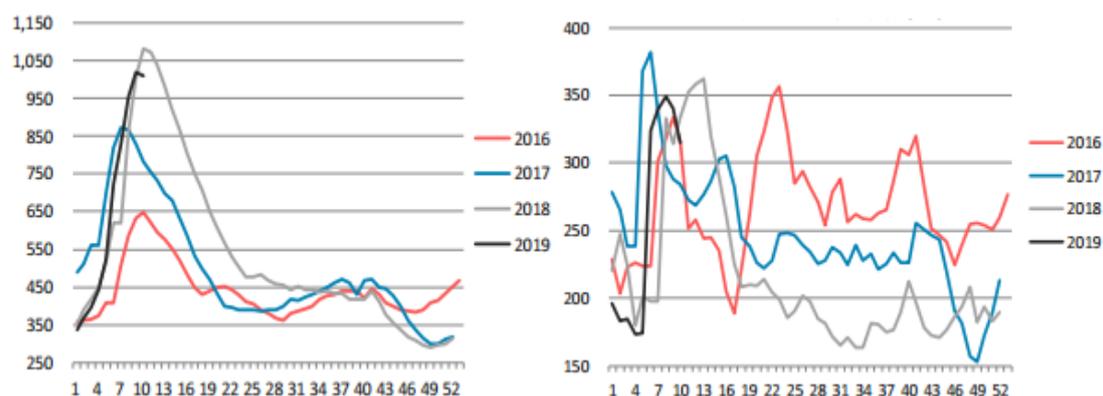


## 2.库存

政策因素导致上周库存大幅下降，因消费在 3 月下旬之前应该仍好于去年，库存拐点较大概率出现。Wind 数据，上周钢材社会库

存 1850.2 万吨，较前值减少 16.8 万吨；钢企厂库 615.19 万吨，降 37.09 万吨。螺纹钢社会库存 1011.21 万吨，降 7.45 万吨，厂库 315.43 万吨，降 25.16 万吨； 热轧社会库存 271.42 万吨，降 3.17 万吨，厂库 95.33 万吨，降 0.67 万吨。

螺纹钢社会库存季节图 单位：万吨 螺纹钢钢厂库存 单位：万吨



来源：万德数据

重点企业库存产出比

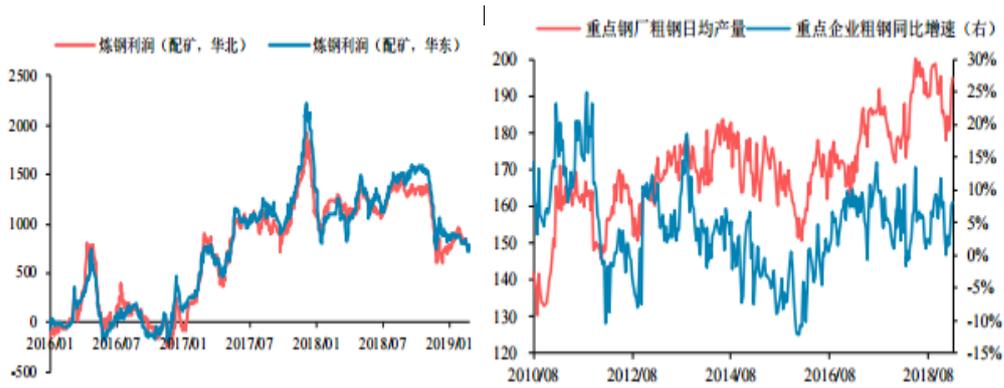
钢厂高炉开工率 单位：%



来源：万德数据

钢厂现货利润 单位：元/吨

重点钢厂粗钢日产 单位：元/吨



来源：万德数据

### 3.基差信息追踪

相比于现货的窄幅波动，3月份螺纹期货价格呈现出盘整偏弱的走势，最终遵循了正常的季节性特征，在1月中旬收窄至相对的低值水平。

#### 现货价格及期现价差

	HRB400-20MM上海	HRB400-20MM天津	螺纹主力-现货	热轧4.75MM上海	热轧4.75MM广州	热轧4.75MM天津	冷轧1MM上海	冷轧1MM天津	热轧主力-现货
报价	3810	3840		3830	3840	3790	4330	4260	
变动	20	0		0	0	-20	20	-10	
折盘面价	3924	3930	-517	3830	3840	3790	--	--	-296

	钢坯唐山	镀锌板1MM	澳煤中等挥发分	焦煤主力-现货	准一级冶金焦天津港平仓价	二级冶金焦日照港平仓价	焦炭主力-现货	PB粉61.5%湿吨青岛车板价	铁矿石主力-现货
报价	#N/A	4580	194.25		2200	2140		620	
变动	#N/A	10	0		0	0		-8	
折盘面价	--	--	1540	-170	--	2190	-163	682	-97

螺纹钢现货价格 单位：元/吨

螺纹钢期现价差 单位：元/吨



来源：万德数据

## 二.螺纹钢驱动逻辑

钢材供应维持宽松，国家经济维稳态势明显，因增值税利空、消费回升库存下降、宏观数据不佳等因素，但政策因素，受到消费回升速度较快，价格会震荡但前期透支涨势，预计偏弱运行。

## 三.螺纹钢交易策略

建议投资者空头思路，可以在 3700 附近择机建立空头头寸。

跨期套利：远期市场可能成本将下降，建议螺纹可买 5 抛 10 月。

跨品种套利：需求旺季到来，买螺纹钢抛焦煤焦炭，做多钢厂利润

## 三.风险因素

- ◆ 环保限产政策执行力度
- ◆ 中美贸易战谈判变化
- ◆ 国内对冲政策未如期兑现
- ◆ 基建与房地产用钢需求表现