



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

黑色小组 螺纹期货周报 2020年3月2日



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

螺纹钢

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 (RB2005)	收盘 (元/吨)	3485	3335	-150
	持仓 (手)	1540040	1490719	-49321
	前 20 名净持仓(手)	73688	7987	-65701
现货	上海 Φ20mmHRB400 螺纹钢 (元/吨)	3450	3390	-60
	基差 (元/吨)	-35	55	+90

2、多空因素分析

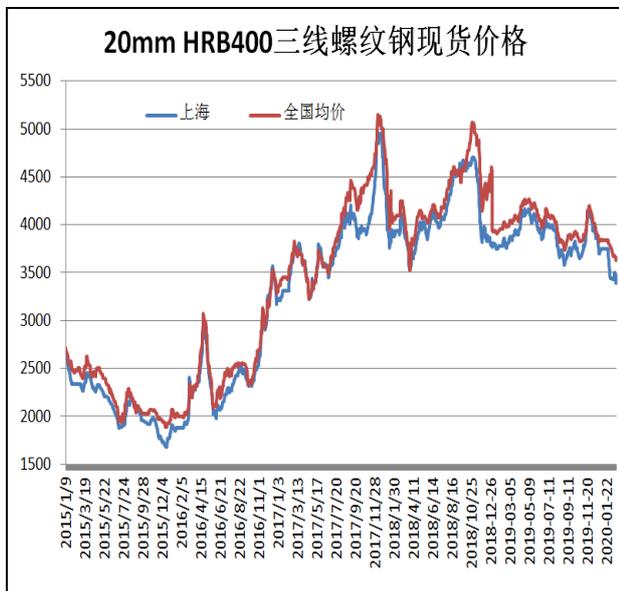
利多因素	利空因素
多数钢厂仍处于减限产状态	螺纹钢社会库存及钢厂内库存继续增加
日韩钢厂存减产可能或间接增加国内钢材需求	终端需求释放缓慢
疫情随着时间推移仍在好转	海外疫情扩散打压股市及大宗商品价格
宽松货币政策增加市场流动性	

周度观点策略总结：本周螺纹钢现货价格先扬后抑，周初受炉料价格持续走高、螺纹钢期价坚挺及现货市场成交量逐步回暖支撑商家报价上调，但随着海外疫情蔓延，特别是日韩确诊人数大增，市场担忧若后市疫情再度扩散，韩国及日本钢材产量或将受阻并抑制铁矿石现货需求，因此铁矿石期现货价格大幅下挫并拖累钢价。下周螺纹钢期价或宽幅震荡，首先供应端继续萎缩，本周样本钢厂螺纹钢周度产量 241.43 万吨，较上周减少 6.95 万吨，较去年同期减少 83.22 万吨，电炉钢复产缓慢，供应量将维持低位。其次需求方面，本周现货市场成交较前几周有所回暖，但整体释放缓慢，社会库存及厂库分别逼近 1300 万吨及 800 万吨。最后当前整体维持宽松货币政策及对未来需求增加的预期仍较强烈，只是随着海外疫情扩散，市场恐慌情绪加重。

技术上，RB2005 合约减仓下行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向下，红柱缩小；日线 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价下破中轴支撑。操作上建议，3250-3420 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

二、周度市场数据

图1：螺纹钢现货价格



2月28日，上海三级螺纹钢20mm HRB400现货报价为3390元/吨，较上周五跌60元/吨。

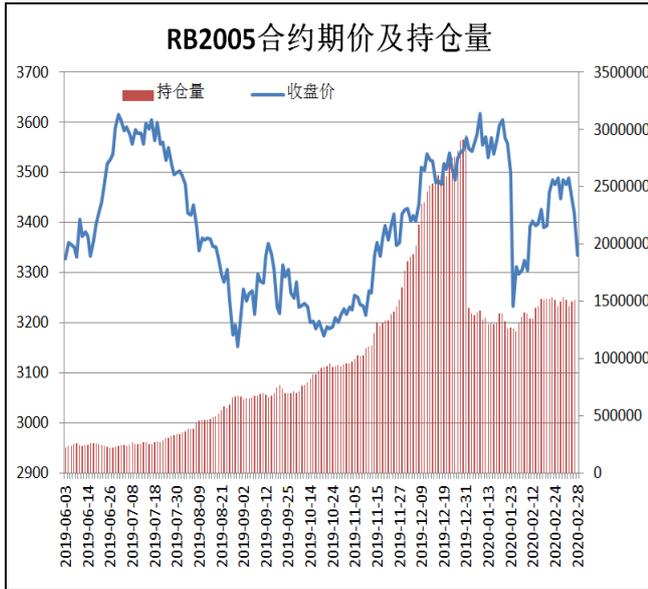
图2：西本新干线钢材价格指数



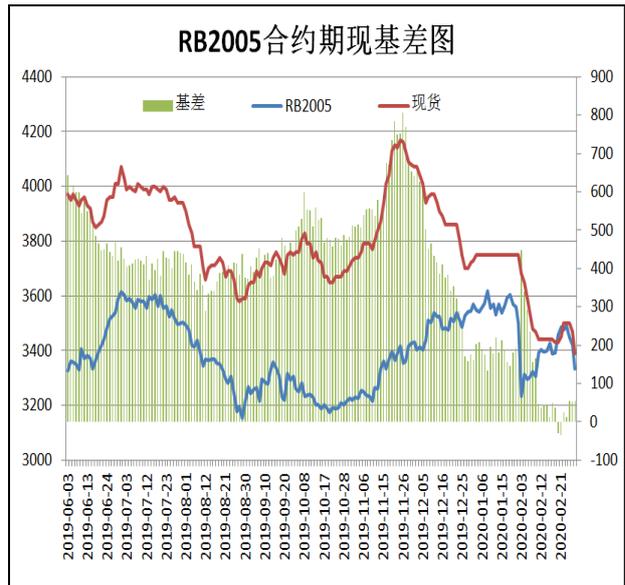
2月28日，西本新干线钢材价格指数为3700元/吨，较上周五涨20元/吨。

图3：螺纹钢主力合约价格走势

图4：螺纹钢主力合约期现基差

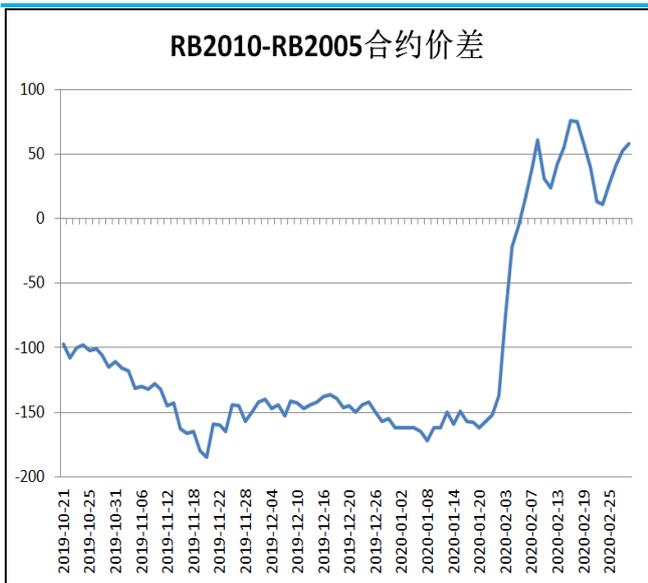


本周，RB2005合约减仓下行。



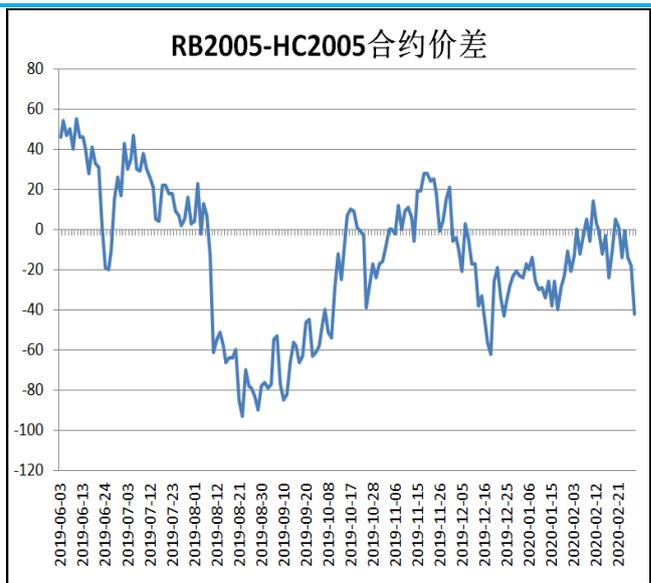
本周，螺纹钢现货价格强于期货，28日期现基差为55，较上周五+90元/吨。

图5：螺纹钢跨期套利



本周，RB2010合约走势强于RB2005合约，28日价差为58，较上周五+45元/吨。

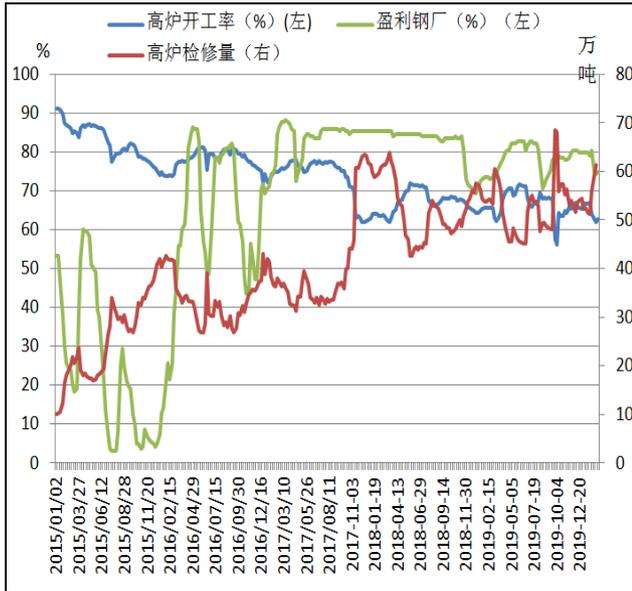
图6：螺纹与热卷跨品种套利



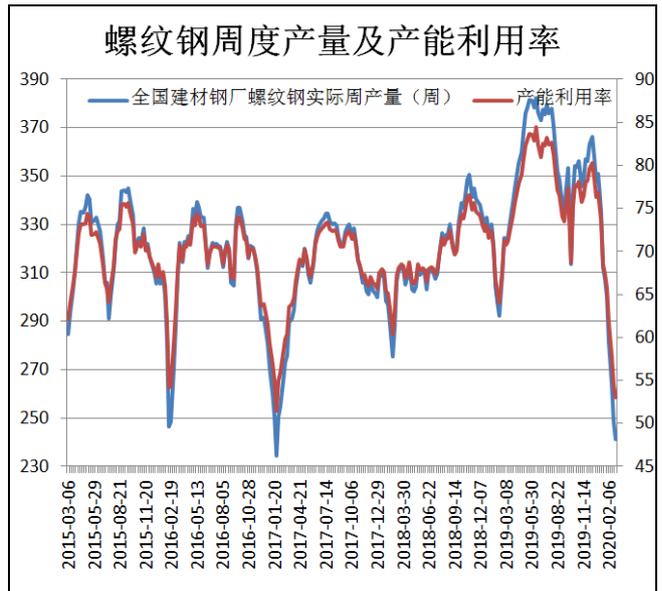
本周，RB2005合约走势弱于HC2005合约，28日价差为-42元/吨，较上周五-43元/吨。

图7：163家钢厂高炉开工率

图8：螺纹钢周产量及产能利用率

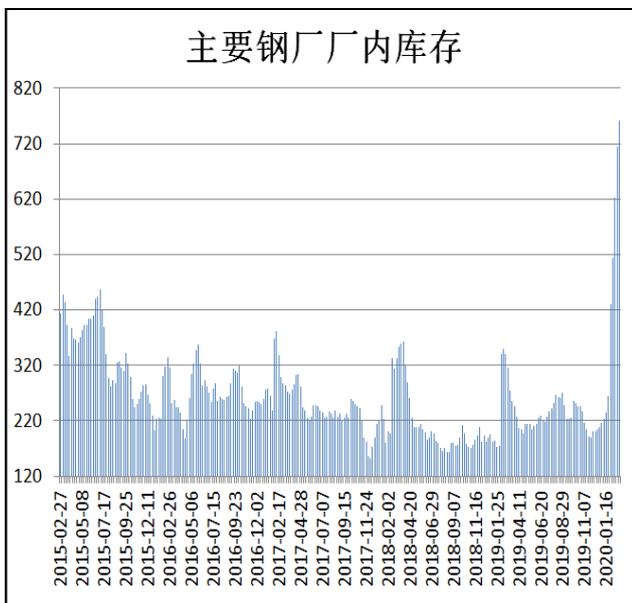


2月28日, Mysteel调研163家钢厂高炉开工率62.85%, 环比上周增0.97%, 产能利用率73.20%, 增0.53%, 剔除淘汰产能的利用率为79.69%, 较去年同期降2.43%, 钢厂盈利率74.85%, 增0.62%。



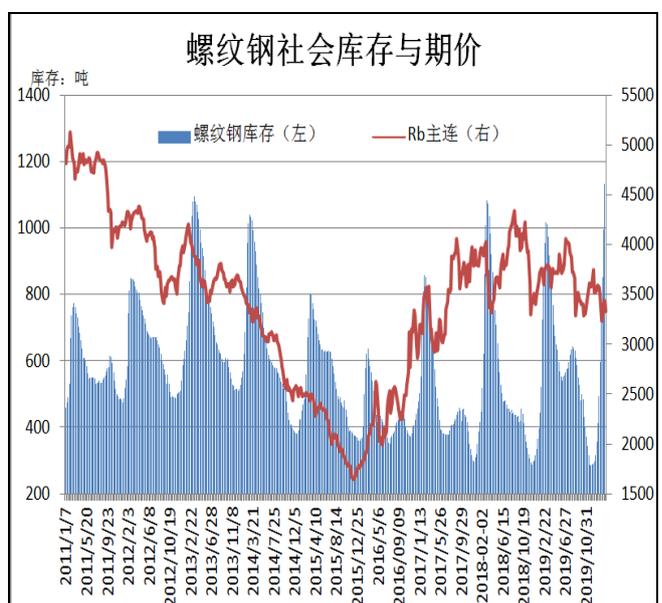
2月27日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中周度产量为241.43万吨, 较上周减少6.95万吨, 较去年同期减少83.22万吨, 钢厂维持减限产。

图9: 样本钢厂螺纹钢厂内库存



2月27日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中钢厂厂内库存量为760.44万吨, 较上周增加46.4万吨, 较去年同期增加419.85万吨, 终端需求释放缓慢厂库继续大增。

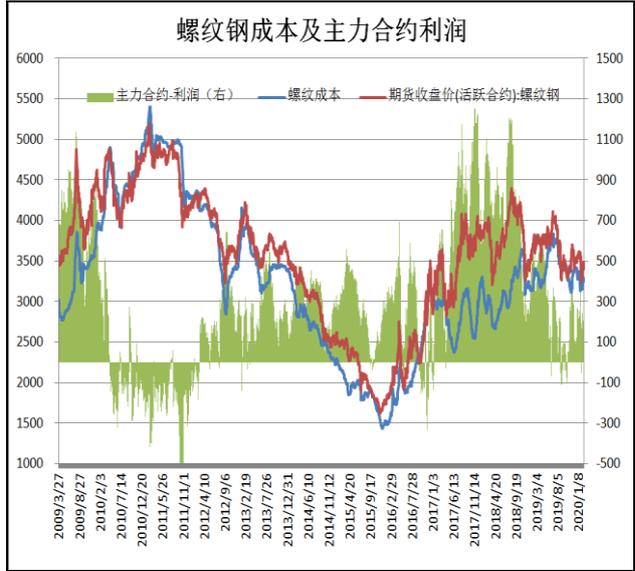
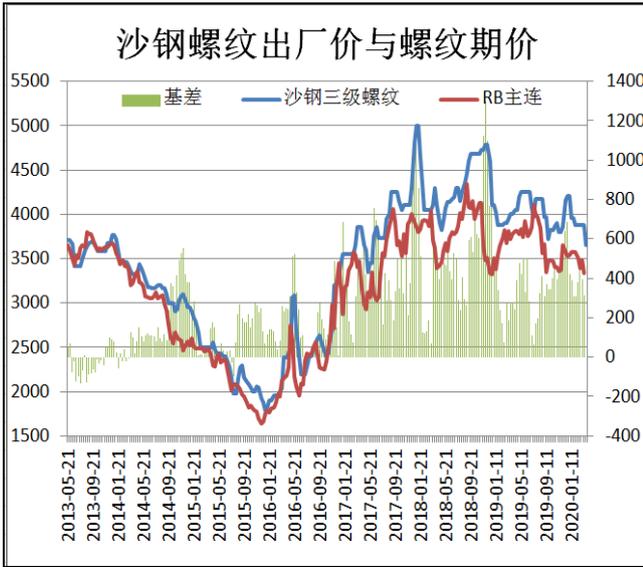
图10: 35城螺纹钢社会库存



据Mysteel统计数据显示, 2月27日全国35个主要城市建筑钢材库量为1276.62万吨, 较上周增加143.17万吨, 较去年同期增加257.96万吨, 螺纹钢社会库存连续十三周增加。

图11: 沙钢调价政策

图12: 长流程钢厂螺纹钢成本

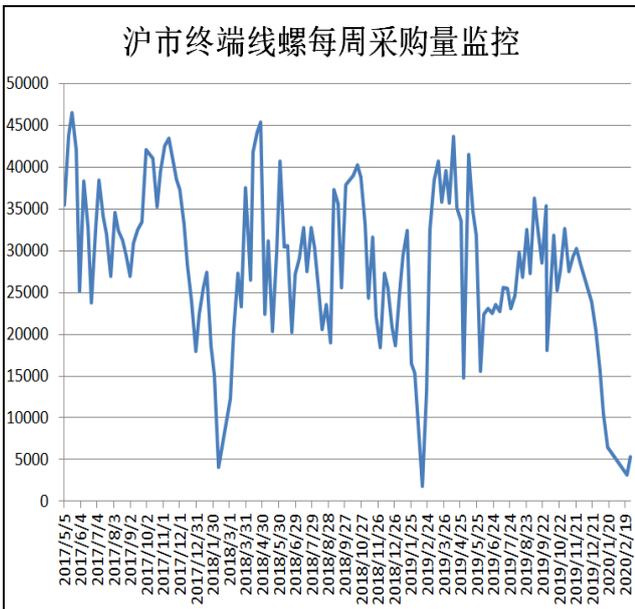


2月25日，沙钢3月上旬建筑钢材品种出厂价格情况：①螺纹钢价格下调230元/吨，现HRB400 Φ16-25mm螺纹出厂价格为3650元/吨，②高线价格下调200元/吨，现HPB300 Φ6-10mm普碳高线执行价格3690元/吨。

本周，长流程钢厂炉料中铁矿石及焦炭现货价格回落，预估螺纹钢吨钢成本在3230元附近，较上周跌70元/吨。

图13：沪市终端线螺采购量

图14：唐山钢坯库存量



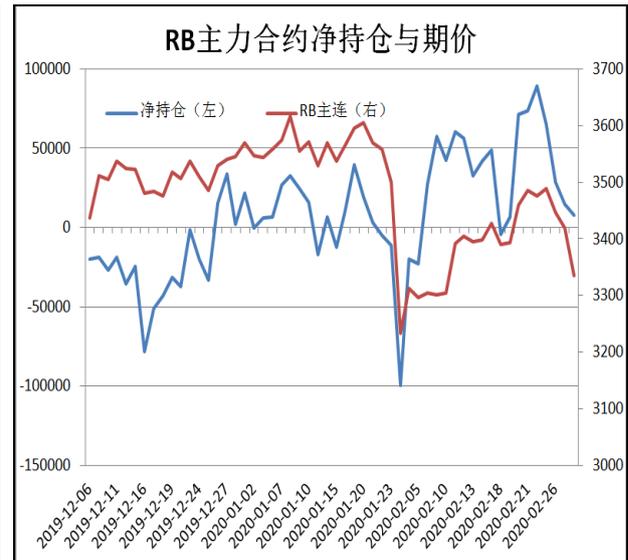
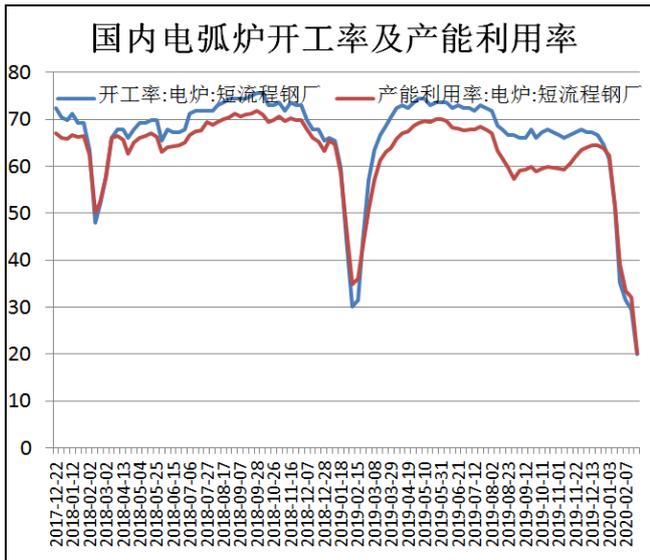
据统计数据显示，本周沪市终端线螺周度采购量为5300吨，较上一周增加2100吨。



2月28日，唐山钢坯库存量为107.52万吨，较上周增加16.5万吨，钢坯现货报价3060元/吨。

图15：国内电弧炉开工率

图16：RB2005前20名净持仓



截止2月28日，Mysteel调研全国62家建筑钢材独立电弧炉钢厂螺纹钢周产量0.6万吨，较上周上升0.6万吨，主要是华东地区有钢厂复产，其他地区产量依旧为0，盘螺周产量依旧为0。

RB2005合约前20名持仓情况，21日为净多73688手，28日为净多7987手，净多减少65701手，由于多单减幅远大于空单。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。