

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 螺纹钢期货周报 2020年3月9日



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)	3335	3441	+106
	持仓 (手)	1490719	1454168	-36551
	前 20 名净持仓(手)	7987	69130	+61143
现货	上海 Φ20mmHRB400 螺纹钢 (元/吨)	3390	3440	+50
	基差 (元/吨)	55	-1	-56

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内外宽松货币政策限制钢价回调空间	螺纹钢社会库存及厂内库存继续增加
钢厂高炉产能利用率维持较低水平	海外疫情继续扩散，冲击股市及现货需求
国内疫情继续好转，终端需求逐步回暖	

周度观点策略总结：本周螺纹钢期现货价格均止跌反弹，整体上期货合约表现更为坚挺。海外疫情继续扩散，但多个国家央行以降息来增加市场流动性，进而支撑大宗商品反弹。但我们发现在利好消息刺激下，钢价会快速反抽，只是目前终端需求未能达到正常水平，反弹空间亦受限。下周螺纹钢期价或延续宽幅震荡格局，首先供应端小幅增加，本周样本钢厂螺纹钢周度产量为 245.25 万吨，较上周增加 3.82 万吨，虽然电炉钢整体产量仍较低，但周度产量在连续 6 周下滑后本周小幅增加或减弱钢价反弹支撑。其次需求方面，现货市场成交量正逐步回升，但整体释放缓慢，社会库存及厂库继续增加。最后由于海外疫情继续扩散，宽松货币政策将继续实行，将阶段性利好钢价。

技术上，RB2005 合约冲高调整，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱平稳；日线 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，3490-3340 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

二、周度市场数据

图1：螺纹钢现货价格



3月6日，上海三级螺纹钢20mm HRB400现货报价为3440元/吨，较上周五涨50元/吨。

图2：西本新干线钢材价格指数



3月6日，西本新干线钢材价格指数为3690元/吨，较上周五跌10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合约减仓反弹。



本周，螺纹钢现货价格弱于期货，6日期现基差为-1，较上周五-56元/吨。

图5：螺纹钢跨期套利



本周，RB2010合约走势弱于RB2005合约，6日价差为47，较上周五-11元/吨。

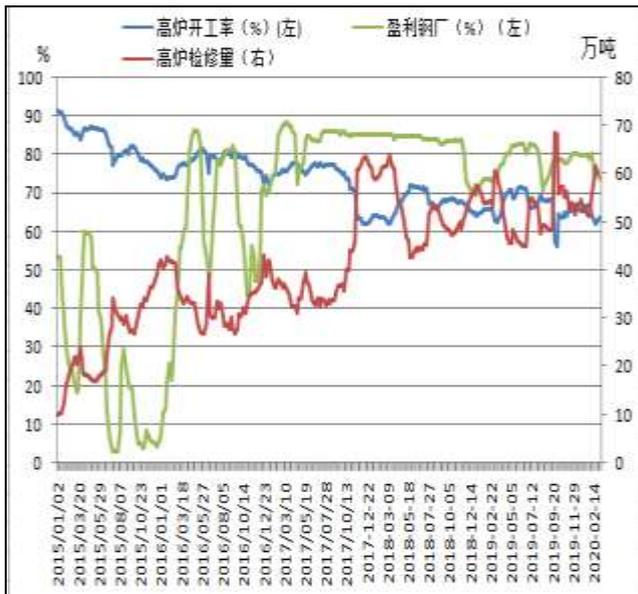
图6：螺纹与热卷跨品种套利



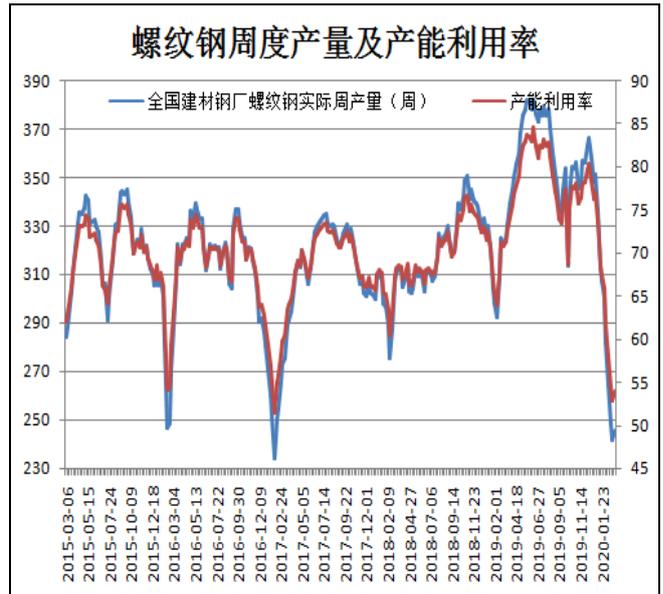
本周，RB2005合约走势强于HC2005合约，6日价差为-20元/吨，较上周五+22元/吨。

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

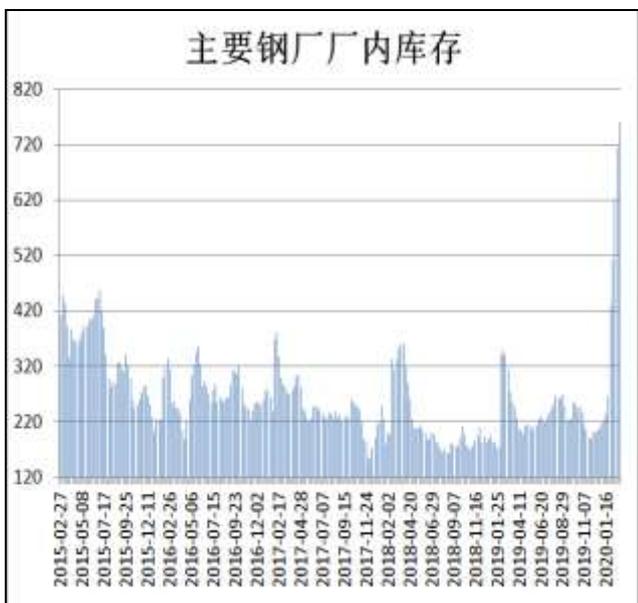


3月6日, Mysteel调研163家钢厂高炉开工率63.54%, 环比上周增0.69%, 产能利用率72.87%, 降0.33%, 剔除淘汰产能的利用率为79.33%, 较去年同期降3.34%, 钢厂盈利率73.62%, 降1.23%。



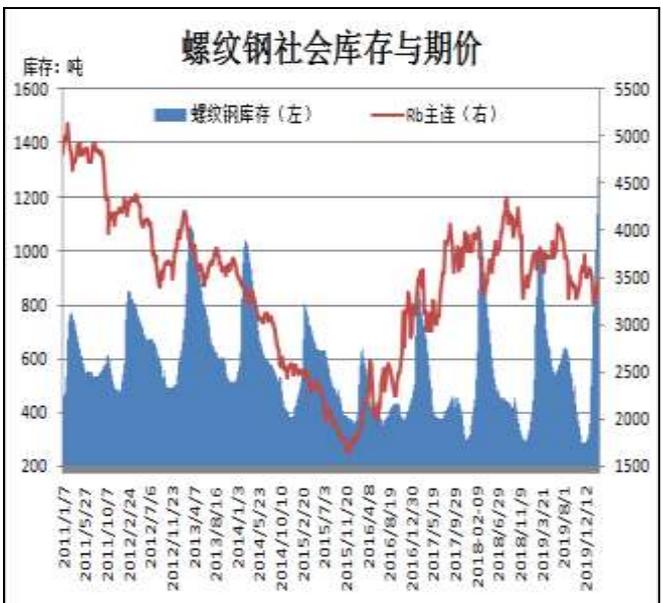
3月5日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中周度产量为245.25万吨, 较上周增加3.82万吨, 较去年同期减少77.8万吨。样本钢厂周度产量在连续6周下滑后本周出现小幅增加。

图9: 样本钢厂螺纹钢厂内库存



3月5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776.24万吨, 较上周增加15.8万吨, 较去年同期增加460.81万吨。厂内库存继续增加。

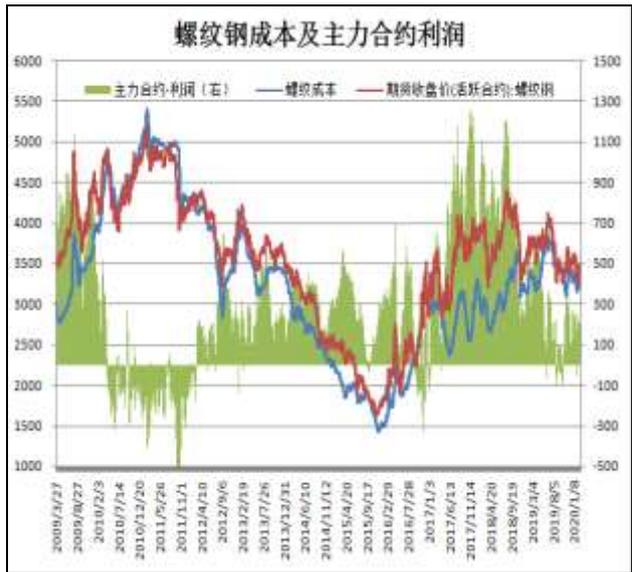
图10: 35城螺纹钢社会库存



据Mysteel统计数据显示, 3月5日全国35个主要城市建筑钢材库量为1377.81万吨, 较上周增加101.18万吨, 较去年同期增加366.6万吨, 螺纹钢社会库存连续14周增长, 高库存量仍将制约钢材价格。

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现货价格上涨，焦炭现货下调，预估螺纹钢吨钢成本在3230元附近，与上周五相比变化不大。

图13：沪市终端线螺采购量

图14：唐山钢坯库存量

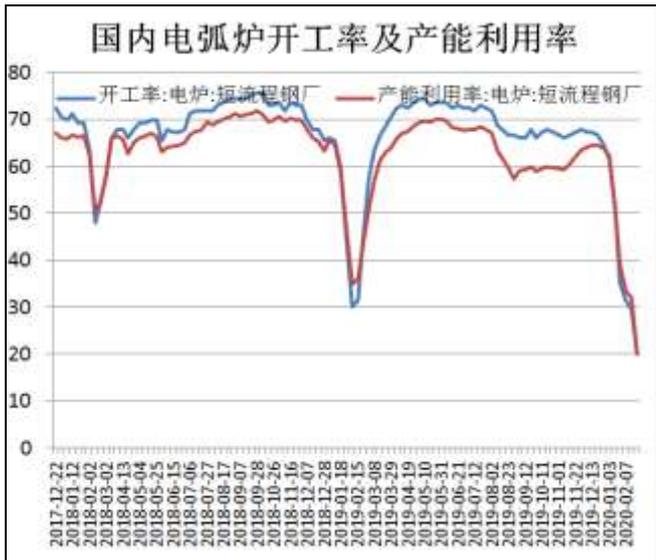


据统计数据显示，本周沪市终端线螺周度采购量为13600吨，较上一周增加8300吨。

3月6日，唐山钢坯库存量为105万吨，较上周减少2.52万吨，钢坯现货报价3090元/吨。

图15：国内电弧炉开工率

图16：RB2005前20名净持仓



截止3月6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4万吨, 环比上周上升3.4万吨, 同比去年下降45.26万吨。其中华东地区上升2.4万吨, 西南地区上升1万吨, 华南和华中地区产量依旧为0。

RB2005合约前20名持仓情况, 28日为净多7987手, 6日为净多69130手, 净多增加61143手, 由于空单减幅远大于多单。

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。