

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20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)	3569	3483	-86
	持仓 (手)	1339120	890648	-448472
	前 20 名净持仓(手)	122357	65549	-56808
现货	上海 Φ20mmHRB400 螺纹钢 (元/吨)	3470	3520	+50
	基差 (元/吨)	-99	37	+136

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利好钢价	螺纹钢库存仍处高位
终端需求继续释放	海外疫情继续扩散，构成不确定影响因素
厂库及社会库存双降	主流持仓净多减少

周度观点策略总结：本周螺纹钢期现货价格先扬后抑。周初央行定向降准、国际上多个国家下调基准利率刺激经济及下游工地积极复工，市场采购较上周明显活跃且成交放量，钢价震荡偏强，但进入下半周海外疫情扩散，国内外股市及基本金属大幅下挫拖累黑色系回调。下周螺纹钢期价或陷区间宽幅整理，首先供应端继续增加，本周样本钢厂螺纹钢周度产量为 272.98 万吨，较上周增加 24.23 万吨，连续三周回升且增幅扩大，另外电炉钢开工率及产能利用率也进一步回升。其次需求方面，现货市场成交量仍在回升，本周钢厂库存降幅扩大，社会库存在连续增加后首度出现回落，库存拐点出现体现终端需求明显增加。最后海外疫情继续扩散，一方面会影响消费并造成恐慌，另一方面宽松货币政策将继续实行。

技术上，RB2005 合约运行于 MA5 日均线下方，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅走弱，红柱缩小；日线 BOLL 指标显示期价测试中轴支撑。操作上建议，3580-3400 区间高抛低买，止损 50 元/吨

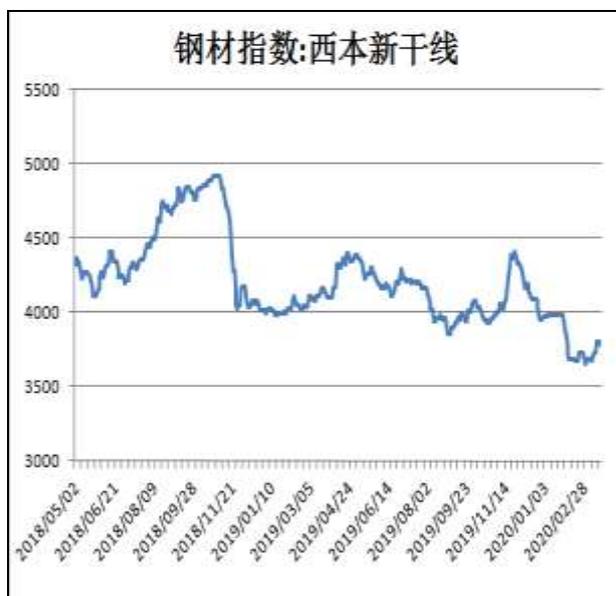
二、周度市场数据

图1：螺纹钢现货价格



3月20日，上海三级螺纹钢20mm HRB400现货报价为3520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20日，西本新干线钢材价格指数为3780元/吨，较上周五涨50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



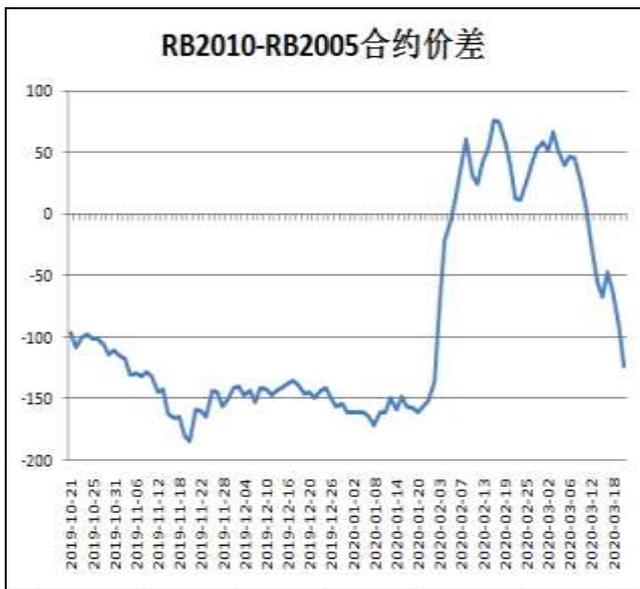
本周，RB2005合约继续减仓回落。



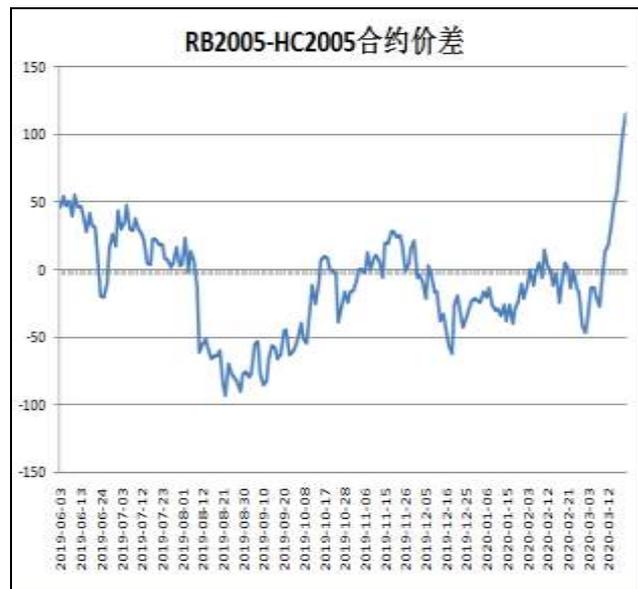
本周，螺纹钢现货价格强于期货，20日期现基差为37，较上周五+136元/吨。

图5：螺纹钢跨期套利

图6：螺纹与热卷跨品种套利



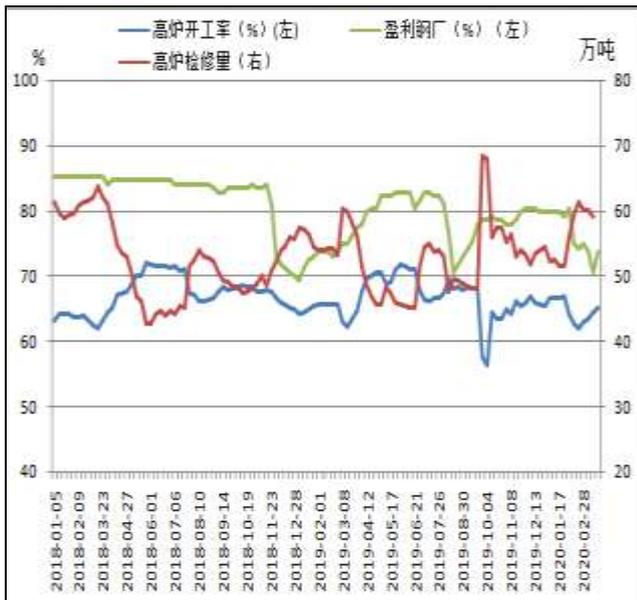
本周，RB2010合约走势弱于RB2005合约，20日价差为-124，较上周五-68元/吨。



本周，RB2005合约走势强于HC2005合约，20日价差为115元/吨，较上周五+81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

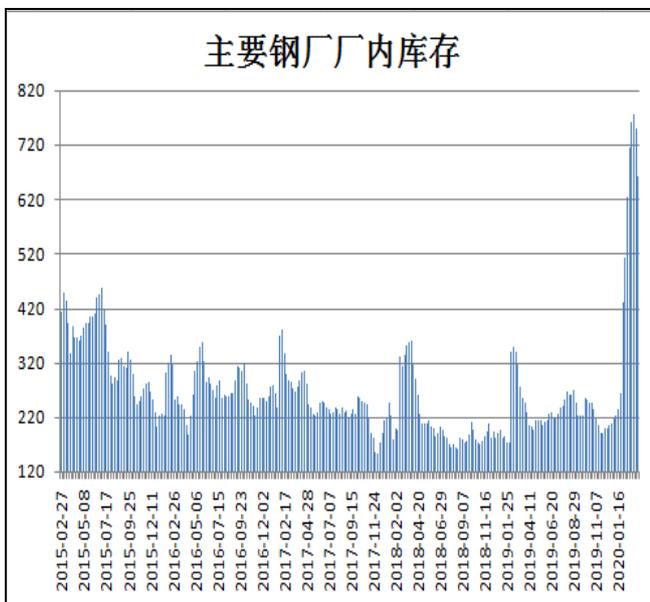


3月20日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率为73.75%，环比上周增1.16%，同比降1.28%；高炉炼铁产能利用率75.26%，增1.36%，同比降2.24%；钢厂盈利率80.97%，增3.24%。随着国内疫情好转及钢价反弹，本周钢厂高炉开工率及产能利用率环比继续回升。



3月19日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中周度产量为272.98万吨，较上周增加24.23万吨，较去年同期减少57.71万吨。样本钢厂周度产量继续增加，且增幅扩大。

图9：样本钢厂螺纹钢厂内库存



3月19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663.22万吨，较上周减少86.72万吨，较去年同期增加407.88万吨。随着交通运输恢复厂内库存继续下降。

图10：35城螺纹钢社会库存



据Mysteel统计数据，3月19日全国35个主要城市建筑钢材库量为1405.25万吨，较上周减少21.7万吨，较去年同期增加488.31万吨，螺纹钢社会库存连续15周增加后本周首次出现回落，终端需求继续复苏。

图11：沙钢调价政策



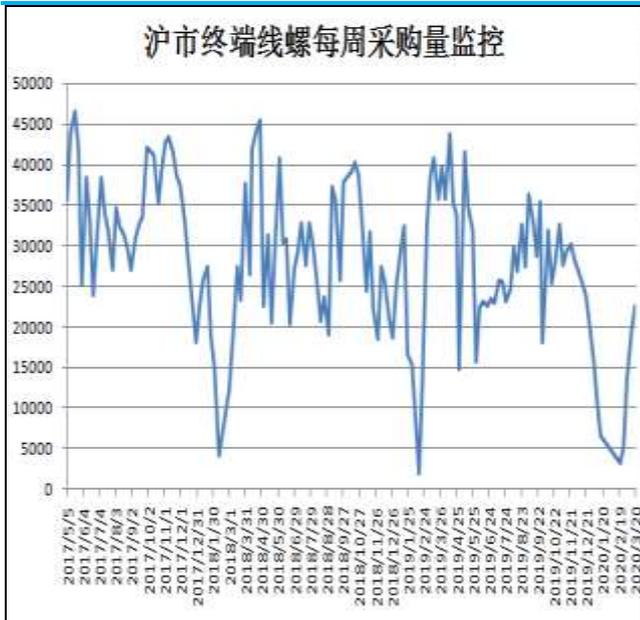
3月11日，沙钢3月中旬建筑钢材品种出厂价格情况：①螺纹钢价格持平，现HRB400 Φ16-25mm螺纹钢出厂价格为3650元/吨，②高线价格下调200元/吨，现HPB300 Φ6-10mm普碳高线执行价格3690元/吨。

图12：长流程钢厂螺纹钢成本



本周，长流程钢厂炉料中铁矿石、废钢现货价格反弹，预估螺纹钢吨钢成本在3180元附近，与上周五相比增加20元/吨。

图13：沪市终端线螺采购量



据统计数据显示，本周沪市终端线螺周度采购量为22600吨，较上一周增加3100吨。

图14：唐山钢坯库存量



3月20日，唐山钢坯库存量为88.99万吨，较上周减少9.3万吨，钢坯现货报价3160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20日，Mysteel调研全国71家电弧炉钢厂，平均开工率为22.51%，与上周相比上升9.31%；同比降47.94%。全国71家电弧炉钢厂周粗钢产量30.47万吨，较上周上升15.823吨。其中华东地区12.479万吨、华南地区2.66万吨、华中地区1.51万吨、西南地区12.49万吨。

RB2005合约前20名持仓情况，13日为净多122357手，20日为净多65549手，净多减少56808手，由于多单减幅大于空单。

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。