

华期理财

螺纹

2020年11月2日 星期一

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每月一评

本月震荡收涨

一、行情回顾

螺纹主力 2101 合约本月收出了一颗上影线 12 个点，下影线 16 个点，实体 106 个点的阳线，月初开盘价：3596，月末收盘价：3702，最高价：3714，最低价：3580，较上月收盘涨 149 个点，涨幅 4.19%，振幅 134 个点。

二、本月重要消息面情况

1、统计局：中国 1-9 月新开工面积累计同比下降 3.4%，较上月收窄 0.2 个百分点，单月同比下降 1.9%，为连续四个月以来首次同比转负；施工方面，1-9 月全国施工面积累计同比增长 3.1%，较上月收窄 0.2 个百分点，单月同比下降 4.6%，新开工和施工单月面积增速均为近年同期首次达到单月负增长的水平。

2、统计局：中国 1-9 月城镇固定资产投资 436530 亿元，同比增长 0.8%，预期增长 0.9%，前值下降 0.3%。其中，民间固定资产投资 243998 亿元，下降 1.5%，降幅比 1—8 月份收窄 1.3 个百分点。从环比速度看，9 月份固定资产投资增长 3.37%。

3、1-9 月份，中国粗钢产量 7.8 亿吨，同比增长 4.5%。钢材进口 1507 万吨，同比增长 72.2%。钢材出口 4039 万吨，同比下降 19.6%。钢坯进口 1417 万吨，同比增长 934%。折算后，粗钢连续 4 个月净进口。业内分析称，这一现象在过去 11 年来首次出现，中国重新成为钢材净进口国。

产品简介：华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

4、全球前9个月的粗钢产量为13.474亿吨，同比下降3.2%。其中，亚洲地区粗钢产量为1.001亿吨，同比提高0.2%；欧盟地区粗钢产量为9940万吨，同比下降17.9%；独联体地区粗钢产量为7430万吨，同比下降2.5%；北美地区粗钢产量为7740万吨，同比下降18.2%。

5、9月中国钢铁业PMI指数为48.9%，环比小幅回落1.3个百分点。其中，新订单、产出、出厂价格、原料采购价、国内原料采购量指数均有回落，新出口订单、积压订单、原材料库存和国外原料采购量指数出现小幅回暖。

6、海关数据显示，9月我国出口钢材382.8万吨，同比下降30.8%；1-9月我国累计出口钢材4038.5万吨，同比下降19.6%。9月进口钢材288.5万吨，同比增长159.9%；1-9月我国累计进口钢材1507.3万吨，同比增长72.2%。

7、中钢协：“十四五”期间，钢铁行业要坚持以改革开放为动力，坚持供给侧改革不动摇，充分利用制度有优势、市场有空间、产业有基础、投资有方向、改革有目标的有利条件，聚焦提升产业基础和产业链水平这一根本任务，以满足市场需求为导向，坚持绿色发展和智能制造两大主题，着重解决控产能扩张、促产业集中、保资源安全等行业问题，持续推进国际化进程，加快实现转型升级和高质量发展。

8、中钢协：9月，重点统计钢铁企业共生产粗钢7095.52万吨、同比9.72%，粗钢日产236.52万吨，按上月口径环比增长0.09%。

9、中钢协：钢铁行业6至9月连续四个月利润实现同比正增长，企业效益持续好转，同比降幅明显收窄。1至9月，重点统计钢铁企业销售收入33970亿元，同比增长5.44%；利润总额1375亿元，同比下降9.46%，降幅较1至8月呈大幅收窄态势。9月末，重点统计钢铁企业资产负债率63.30%，同比下降0.53个百分点。

10、前三季度全国规模以上工业增加值同比增长1.2%，累计增速实现由负转正，工业生产基本回归正轨。此外，前三季度规模以上中小工业企业增加值同比增长1.1%。9月，中小企业国内订单、出口订单指数分别为43.5%、48%，连续7个月回升，制造业采购经理指数（PMI）已连续7个月保持在荣枯线上方。

三、后市展望

供给方面，本月前三周螺纹产量逐周下降，但最后一周止跌回升，总体产量同比仍为正增长。根据Mysteel数据显示，本月最后一周，螺纹产量环比增加4.63万吨至363.48万吨，同比增加7.34万吨，其中长流程产能利用率大幅回升，短流程产能利用率小幅上升。由于钢厂利润表现稳定，目前钢厂盈利率仍保持在90.04%的水平，产量在连续四周下降后出现增加，产量仍维持高位。尽管本月秋冬季环保限产节奏加快，各地陆续出台环保限产方案：唐山发布2020-2021秋冬季环保限产方案，时间自2020年10月1日至2021年3月31日，比往年提前半个月。从政策内容来看，限产比例10-45%不等，并且明确了部分企业炼铁限产产量；邯郸武安四季度环保限产，高炉平均限产30%左右；山西秋冬季错峰生产时间11月1日至2021年3月31日；钢厂检修计划也陆续启动，安钢、重钢等14家钢厂发布后期相关检修计划或已经处于检修状态，但从当前产量反映出限产执行力度较为一般，后期执行力度和执行效果还有待继续观察。

库存方面，受螺纹钢质量检查、主导钢厂生产线检修等因素影响到货减少，加上近期需求平稳释放使得去库速度良好，库存连续第三周下降，累积降库接近220万吨。截止10月最后一周，社会库存环比减少55.75万吨至674.72万吨，同比增加302.55万吨；钢厂库存环比减少21.15万吨至306.78万吨，同比增加70.8万吨；总库

存环比减少 76.9 万吨至 981.5 万吨，跌破 1000 万吨。从季节性观察，11 月中旬之前处于去库周期，但由于总库存同比去年同期高出 370 万吨以上，库存压力依旧较大。

需求方面，本月螺纹成交情况良好，基本符合“银十”旺季预期。截止本月最后一周，螺纹表观消费量环比增加 23.96 万吨至 440.38 万吨，同比增加 45.08 万吨。当前市场成交持续放量，下游需求良好，每日成交基本保持在 20 万吨以上。目前来看同比消费仍偏高，需求较三季度相比依旧呈现回升态势，仍比较符合旺季预期。但九月份的宏观数据不及市场预期，房企融资新政三条红线对房企有一定影响，施工端走弱，9 月新开工面积，竣工面积、销售面积当月同比均出现回落，其中单月拿地面积增速连续 3 个月维持负增长，单月新开工和施工面积增速首次转负，地产投资活动有所收窄。基建方面，虽然 1-9 月累计增速转正，但 9 月的基建投资增速也明显低于市场预期，连续 4 个月回落，对于全年基建增速预期，下调的概率进一步增加。当前需求处于短期不悲观长期不乐观的局面，后期需要继续关注钢材的需求情况。

整体来看，当前螺纹处于强现实弱预期阶段，本月库存下降明显，表观消费量明显增加，去库及表需均符合旺季表现。短期下游阶段性赶工需求持续释放，旺季需求韧性尚存，近期现货成交持续放量提振了市场信心，但供应端压力和高库存依然令螺纹价格向上形成压制，短期螺纹走势仍以反复震荡为主，后期螺纹走势节奏取决于需求表现以及去库速度和幅度，继续关注需求恢复情况、限产效果和去库情况。

技术面上，从月线上看，十月份螺纹 2101 主力合约得到下方 5 日均线支撑，震荡上涨，收复 9 月份中阴线一半以上的失地；从周线上看，十月份最后一周，螺纹 2101 主力合约震荡上涨收出中阳线，突破上方 10 周均线压制，周 MACD 指标有拐头向上迹象；从日线上看，十月最后几个交易日，螺纹 2101 主力合约震荡上涨，突破上方多条均线压制，MACD 指标开口向上运行。当前螺纹 2101 主力合约处于震荡偏强运行形态，短期关注下方 5 日、10 日和 20 日均线附近的支撑力度。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。