



螺纹钢 12 月报

民生期货有限公司

2019 年 12 月 5 日

目 录

一、 行情回顾.....	1
二、 基本面分析	2
1. 宏观	2
2. 供给	3
3. 需求	9
三、 螺纹钢的技术分析.....	111
四、 行情展望	111

一、 行情回顾

11 月份，市场主要影响因素是国务院常务会议决定降低港口航运等基础设施项目最低资本金比例、央行 16 天四次“降息”、财政部提前下达 2020 年部分新增专项债额度、10 月份房屋新开工面积增速明显回升、钢材社会库存持续走低、三部委要求核查钢铁去产能情况、河北生态环境厅对唐山 11 家违法排污的焦化企业采取关停措施等因素，螺纹钢期货冲高回落，热卷期货明显走强。螺纹钢和热卷期货 2001 合约于 11 月 25 日分别创 7 月 29 日以来新高 3720 元/吨和 8 月 5 日以来新高 3596 元/吨。

图1. 螺纹钢指数周 K 线图



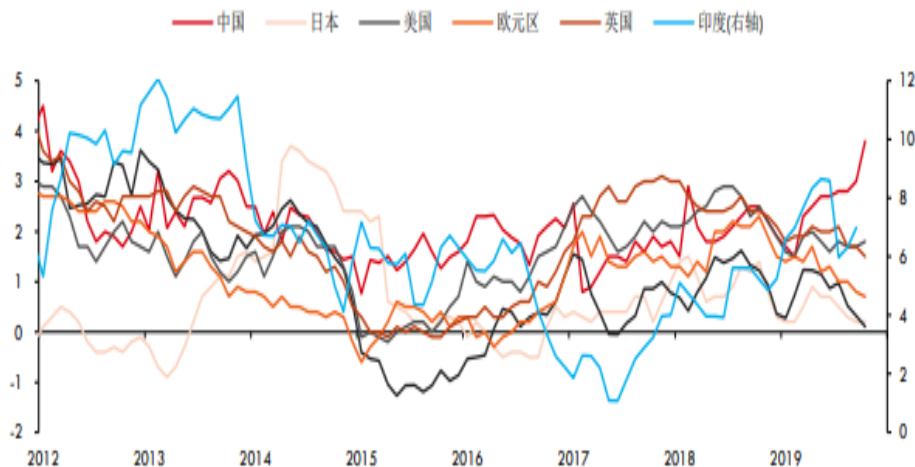
数据来源：民生期货、文华财经

二、 基本面分析

1. 宏观

货币政策正在多样化政策共同发力，目前仍处于库存周期仍处于被动去库存阶段，全球降息次数虽已达近十年历史峰值，但实体经济仍未回暖。近期中国央行发布第三季度货币政策报告，表示目前货币政策成效显著，传导效率明显提升，M2 和社融在 9 月都有所改善。但 GDP 下行，通胀走高，经济增长动能不足，下行压力仍存在，未来会加大货币政策逆周期调节力度。美联储发布褐皮书称从 10 月到 11 月中旬，经济处于温和增长中，就业市场依然强劲，多数地区消费支出稳定增长中，制造业增长动力不足，前景仍然乐观。

图2.全球通胀曲线（截止 11 月）——整体环比略降，中国受食品价格影响通胀继续上升



数据来源：民生期货

本月展望，由于美国第三季度经济略有回升，美元指数在 95 上方震荡。美股在感恩节前连续上涨，但在周五三大股指齐跌，结束涨势，当前处于高位震荡。最近由于香港问题中美紧张情绪重燃，市场

对中美贸易乐观情绪消退。从底部区域方向观察经济向好的预期出现反复，未来黑色品种的风险变化趋势依然可能偏向走弱，但全球贸易局势变化和第四季度经济数字，如呈现企稳甚至向好迹象，组合上可以战略性地进行震荡型的低位吸纳。

2. 供给

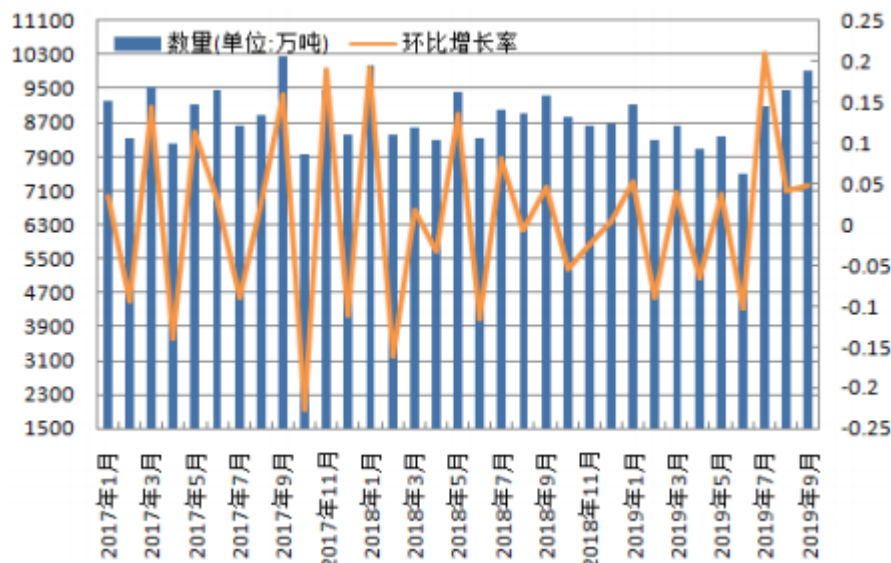
（一）铁矿石

11 月份，受国务院常务会议决定降低港口航运等基础设施项目最低资本金比例、央行 16 天四次“降息”、财政部提前下达 2020 年部分新增专项债额度、10 月份房屋新开工面积增速明显回升、钢材社会库存持续走低、三部委要求核查钢铁去产能情况、河北生态环境厅对唐山 11 家违法排污的焦化企业采取关停措施等因素的影响，铁矿石期货回调后再度走强，2001 合约于 11 月 11 日创 9 月 2 日至当日期间新低 587 元/吨后明显反弹，11 月 25 日创下 9 月 19 日以来新高 670 元/吨，随后有所回落。

11 月 29 日，全国主要港口铁矿石库存为 12383.41 万吨，较月初的 12648.5 万吨下降 265.09 万吨，降幅 2.10%。11 月 3 日、10 日、17 日和 24 日所在的四周，巴西和澳大利亚铁矿石总发货量为 9194.6 万吨，较 10 月 6 日、13 日、20 日和 27 日所在的四周巴西和澳大利亚铁矿石总发货量 8458.3 万吨，增加 736.3 万吨或 8.71%。11 月 3 日、10 日、17 日和 24 日所在的四周，北方六大港口铁矿石到货量为 3375 万吨，较 10 月 6 日、13 日、20 日

和 27 日所在的四周铁矿石到货量 3762.6 万吨，下降 387.6 万吨或 10.3%。此外，11 月份国内钢厂铁矿石库存继续回落。5 月中旬至 8 月中旬，国内大中型钢厂进口铁矿石库存基本上保持在 27-29 天水平，8 月下旬明显下滑至 24 天，但 9 月中旬回升至 27 天，9 月下旬大幅走高至 39 天，但 10 月中旬明显回落至 30 天，11 月份继续回落，11 月末至 26 天。港口铁矿石库存止升转降，同时进口铁矿石发货量明显回升，到货量明显走低，在铁矿石库存整体不高、进口铁矿石到货量明显走低、钢厂利润回升的背景下，后期铁矿石现货价格或震荡偏强。

图3. 中国铁矿石进口数据



数据来源：民生期货，Wind 资讯

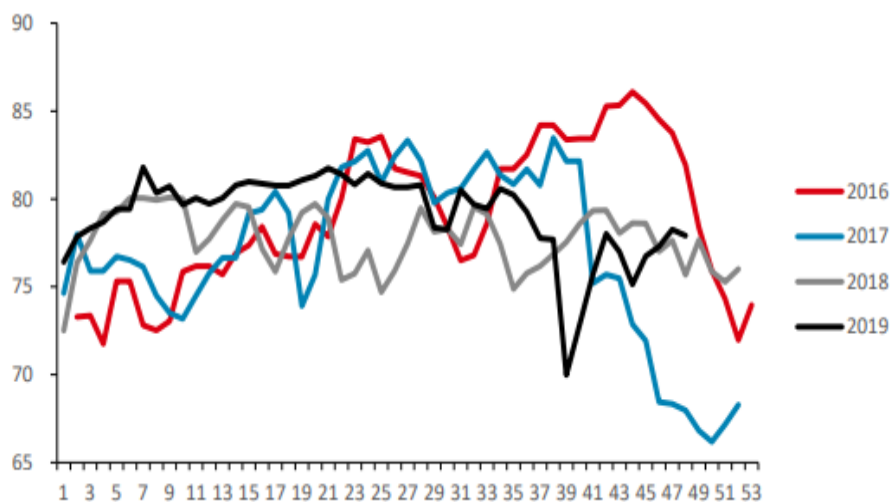
（二）焦炭

焦炭现货方面，整体市场价格走涨。港口准一级焦价格为 1750 元/吨。临近年底，山东等地区焦炭去产能速度加快，临沂部分焦企即将落实停产，另有焦炉闷炉，潍坊地区 4.3 米焦炉要求 11 月底停

产，部分焦企已在人员安置调整，逐步实施停炉，个别焦企仍在商议。山西、陕西部分地区因为环保管控严格，当地焦企限产 30%-50%左右。此次环保落实程度较前期有所增强，或将影响短时间区域焦炭供应，加之焦煤成本支撑，焦炭供需格局进一步改善。主产地焦企提涨范围全面扩大，多地焦企出厂价提涨 50 元/吨，唐山部分钢厂已率先接受涨价，随后河北及山东部分钢厂采购价上调 50 元/吨，钢厂利润修复，且考虑到后续运力受限及冬储补库需求，对焦炭上涨接受度尚可。

目前来看，长流程钢厂利润逐步恢复，高炉开工率回升，焦炭需求有望改善，近期环保落实较前期加强，去产能政策频出，将改善焦炭供需结构，但焦炭库存今年以来一直处于高位，这是压在焦炭上面最大的利空，年底企业资金压力比较大，后期仍需关注焦炭行业去产能力度和港口库存变化趋势，预计限产影响会逐渐淡化，震荡偏弱的可能性大点。

图4. 独立焦化厂产能利用率

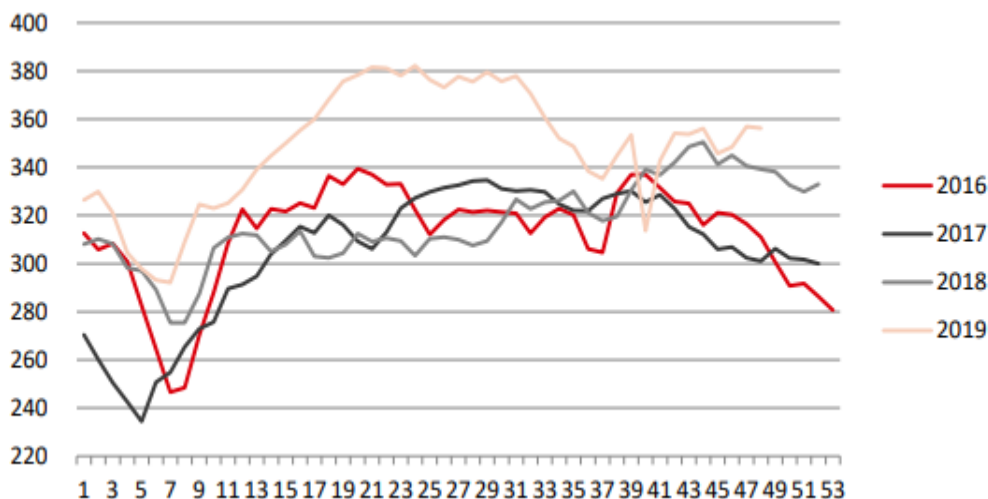


数据来源：民生期货，Wind 资讯

（三）钢材产量

据国家统计局数据，1-10 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 82922 万吨、67518 万吨和 101034 万吨，同比分别增长 7.4%、5.4%和 9.8%。其中 10 月份当月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8152 万吨、6558 万吨和 10264 万吨，同比分别下降 0.6%、下降 2.7%和增长 3.5%。10 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 262.97 万吨、211.55 万吨和 331.10 万吨，较 9 月份日均产量分别减少 4.69%、5.71%和 4.83%。另据中钢协统计，11 月上旬重点钢企粗钢日均产量 198.74 万吨，旬环比增加 1.94 万吨，增幅 0.99%。截至 11 月上旬末，重点钢企钢材库存 1230.98 万吨，旬环比增加 83.88 万吨，增幅 7.31%。

图5. 钢联调研螺纹周度产量 单位：万吨

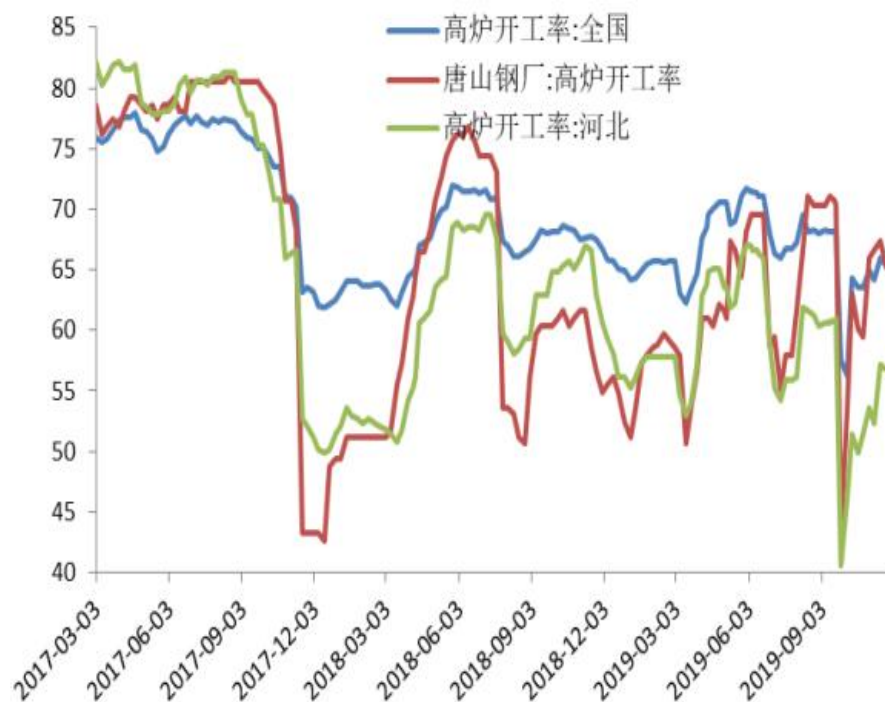


数据来源：民生期货，Wind 资讯

近期高炉开工率和独立电弧炉开工率都出现小幅增加。具体来看，Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 65.88%，周环比增 0.55%，产

能利用率 76.35%，环比增 0.31%。Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 69.8%，较上周增 1%；产能利用率为 58.8%，周环比增 3%。

图6. 钢厂开工率



数据来源：民生期货，Wind 资讯

(四) 钢材进出口

1-9 月份，中国净出口钢材 4155.4 万吨，较去年同期偏低。受世界经济放缓影响，海外钢材需求持续减弱，导致钢材出口不断较少，预计四季度钢材出口将继续降低，整体粗钢净出口将继续下滑。另外，部分国家相比较国内生产成本低，对中国钢材价格和出口都产生了一定的影响。

图7. 除中国外全球粗钢消费当月同比 (单位: %)

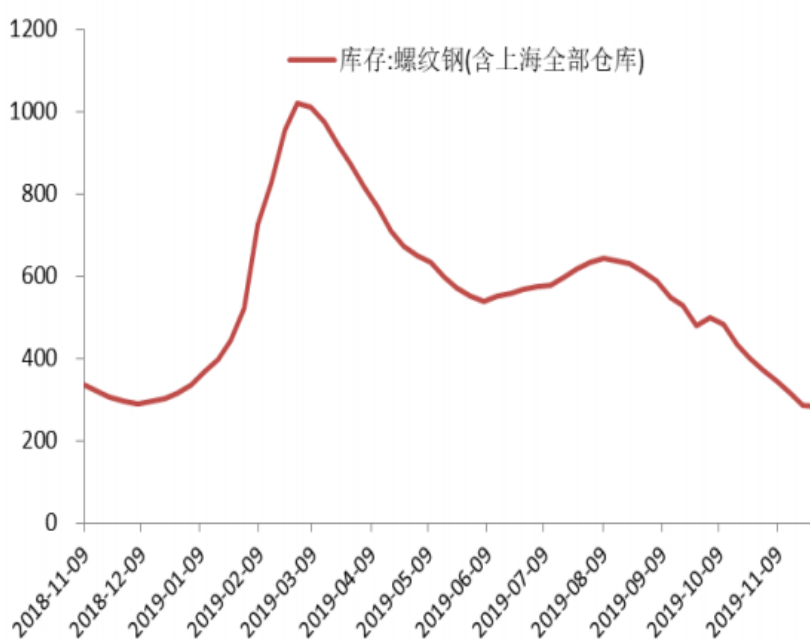


数据来源：民生期货，Wind 资讯

（五）库存数据分析

据 Wind 数据，上月主要城市螺纹钢社会库存(含上海全部仓库)自 539.01 万吨逐步回升至 643.22 万吨,随后回落并明显走低, 11 月 29 日降至 283.24 万吨,创 2010 年 5 月有该数据记录以来新低,较 8 月 9 日下降 359.98 万吨或 55.97%。说明今年螺纹钢社会库存去化幅度超预期,导致 11 月份螺纹钢现货价格大幅走高。

图8. 螺纹钢厂内及社会库存

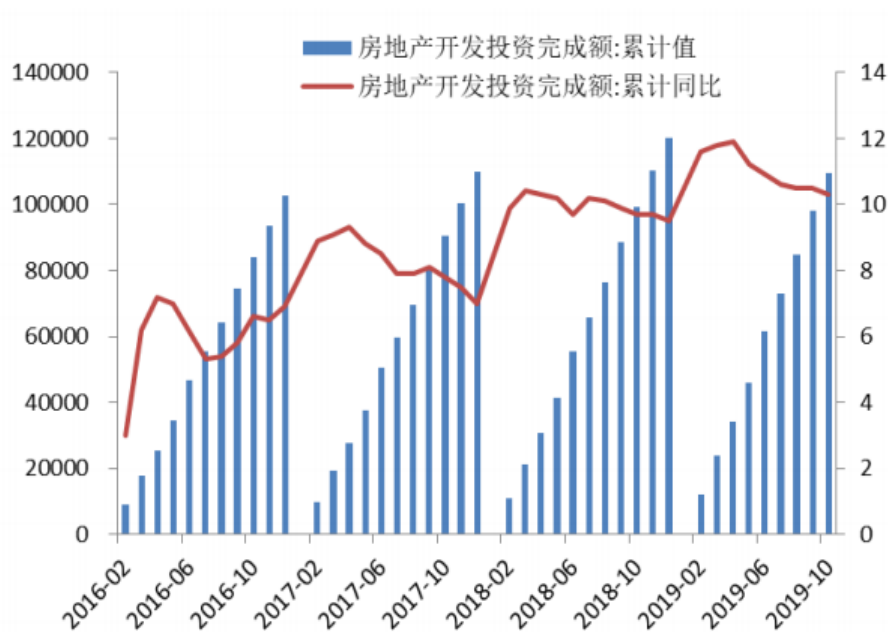


3. 需求方面

1-10 月份钢铁下游行业需求总体上有所回升：房地产开发投资完成额表现相对平稳；房屋新开工面积同比增幅明显回升但仍明显低于去年同期；机械行业需求增幅连续三个月小幅回升；汽车行业需求负增长连续四个月有所收窄；造船行业需求增幅 8-9 月份明显回升后 10 月份有所回落。1-10 月份钢铁下游行业需求总体上有所回升，建筑钢材需求增幅明显回升的同时制造业用钢需求继续好转，但建筑钢材需求增幅仍明显低于去年同期，导致 11 月份螺纹钢现货价格冲高回落。

（一）、房地产市场

图9. 房地产开发投资及增幅



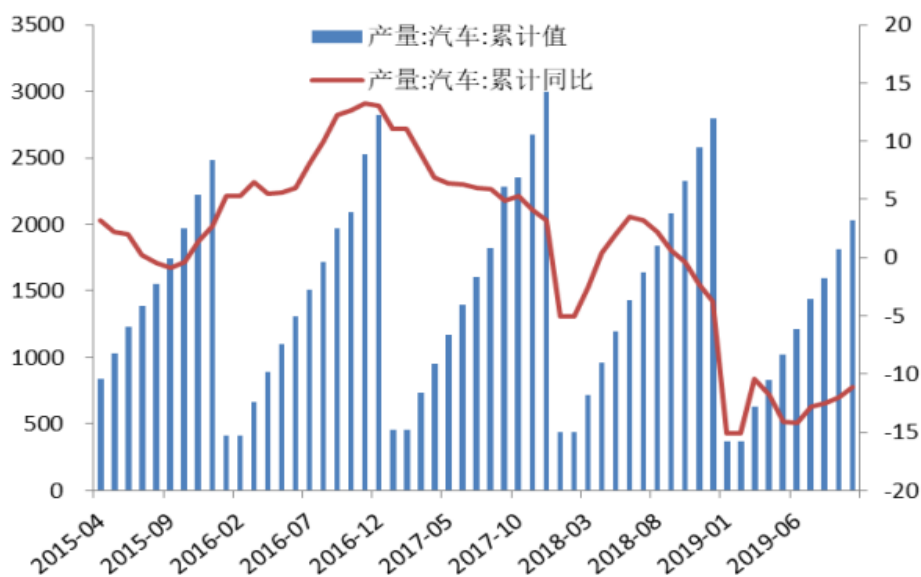
数据来源：民生期货，Wind 资讯

房地产开发投资方面，国家统计局公布的 1-10 月份全国房地产开发投资完成 额月度累计同比增长 10.3%，较 1-9 月份增幅回落 0.2 个百分点。房屋新开工方 面，1-10 月份房屋新开工面积累计同比增长 10.0%，较 1-9 月份上升 1.4 个百分 点，较去年 1-10 月 份同比增幅 16.3%低 6.3 个百分点，显示 10 月份房屋新开工 面积 同比增幅明显回升但仍明显低于去年同期。

（二）汽车产销情况

汽车行业方面，1-10 月份全国汽车产量累计同比增长-11.1%， 较 1-9 月份负增长幅度收窄 0.9 个百分点，显示 7-10 月份汽车产 量增幅负增长幅度 连续四个月有所收窄。造船行业方面，1-10 月份 国内造船完工量累计同比增 长 4.63%，较 1-9 月份明显收窄 2.09 个百分点，显示 8-9 月份造船行业增幅明显回升后 10 月份有所回 落。

图10. 汽车产量与增幅



数据来源：民生期货，Wind 资讯

三、 螺纹钢的技术分析

螺纹钢当前周线处于 2017 年 6 月份开始的大区间震荡，属于反弹阶段，但压力偏大，日线是触底反转阶段，由于卖压偏大，可能在两个月的周期内进行偏强的盘整走势，3360 处可能有支撑出现，建议在 3300-3350 处进行积极关注市场价格的支撑测试。

图11. 【期货商品】指数日 K 线图



数据来源：民生期货、文华财经

四、 行情展望

11 月份的钢材需求好于预期，社会库存持续降库，且基差较大。同时三部委要求核查钢铁去产能情况，叠加河北生态环境厅对唐山 11 家违法排污的焦化企业采取关停措施，整体上利多钢材价格，但由于近期空气质量表现较好，供应端将表现的相对稳定，随着天气陆

续转冷，前期的暖冬及赶工推动，具有较强韧性的需求将出现下滑。但从中长期看，地产消费实现年内首次转正，为对冲经济下行压力，预计基建投资将成主要拉动手段，后续可能从配套资金方面出台政策推动基建发展。由于今年春节早于去年，需重点关注北材南下以及冬储行情，预计短期钢材价格仍震荡向上，建议维持逢低买入思路，建议RB2005 合约于 3300 附近建立多单，止损参考 3220 ，目标 3800。跨品种套利推荐多螺空卷。

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，民生期货有限公司不承担任何责任。