南华期货
NANHUA FUTURES

螺纹钢周报

-持续博弈宏观预期，累库拐点渐近

袁铭 Z0012648　　联系人：刘斯亮 F03099747　；严志妮　F03112665

日期 2023年6月25日

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

期现价格与价差

南华期货 NANHUA FUTURES

盘面周度价量变动

合约	价格	周涨跌幅	持仓量变动	成交量变动
2305	3555	-1.09%	5.93%	-40.17%
2306	3543	-1.58%	-97.05%	-83.91%
2307	3744	-1.00%	-34.36%	16.21%
2308	3690	-1.07%	-11.12%	-16.85%
2309	3660	-1.37%	-7.06%	14.73%
2310	3686	-1.42%	-6.32%	-4.27%
2311	3661	-1.51%	-5.98%	0.24%
2312	3646	-1.41%	-0.82%	-73.90%
2401	3608	-1.34%	0.97%	-22.71%
2402	3593	-1.18%	2.58%	-9.78%
2403	3582	-1.32%	-1.85%	-74.92%
2404	3576	-1.22%	-10.09%	-20.04%

现货价格与成交量

地区	价格	价格周涨跌幅	周度日均成交量(万吨)	成交量环比
中国	3864	0.23%	15.87	2.36%
上海	3710	0.54%	1.34	-1.04%
北京	3760	-0.27%	0.74	2.90%
杭州	3780	-0.26%	1.36	18.74%
广州	3860	-0.52%	1.24	1.55%

价差与利润

估值	2023/6/25	周变动	估值百分位
2310基差	64	43	33.70%
2310-2401	78	-4	42.30%
卷螺差（现货）	130	-20	52.10%
卷螺差（期货）	100	-8	62.70%
螺矿比	4.62	-0.55%	13.20%
螺焦比	1.72	-2.15%	41.30%
2310盘面利润	59	-50	7.90%
螺纹钢高炉利润	-15.92	-9.25	13.60%
螺纹钢电炉利润	-270.63	-3.14	39.70%

来源：wind 钢联 iFind 南华研究

宏观现实与预期

南华期货 NANHUA FUTURES

指标	202305F	202305	202304	202303	202302	202301	202212	202211	202210	202209	202208	202207	202206	202205
GDP:当季(%)	--	--	--	4.50	--	--	2.90	--	--	3.90	--	--	0.40	--
GDP:累计(%)	--	--	--	4.50	--	--	3.00	--	--	3.00	--	--	2.50	--
CPI(%)	0.30	0.20	0.10	0.70	1.00	2.10	1.80	1.60	2.10	2.80	2.50	2.70	2.50	2.10
PPI(%)	-4.28	-4.60	-3.60	-2.50	-1.40	-0.80	-0.70	-1.30	-1.30	0.90	2.30	4.20	6.10	6.40
工业增加值(%)	4.10	3.50	5.60	3.90	18.77	-9.79	1.30	2.20	5.00	6.30	4.20	3.80	3.90	0.70
固定资产投资:累计(%)	4.48	4.00	4.70	5.10	5.50	--	5.10	5.30	5.80	5.90	5.80	5.70	6.10	6.20
固定资产投资:制造业:累计(%)	6.13	6.00	6.40	7.00	8.10	--	9.10	9.30	9.70	10.10	10.00	9.90	10.40	10.60
固定资产投资:基础设施建设:累计(%)	8.82	10.05	9.80	10.82	12.18	--	11.52	11.65	11.39	11.20	10.37	9.58	9.25	8.16
固定资产投资:房地产开发:累计(%)	-6.29	-7.20	-6.20	-5.80	-5.70	--	-10.00	-9.80	-8.80	-8.00	-7.40	-6.40	-5.40	-4.00
社会消费品零售(%)	13.62	12.70	18.40	10.60	3.50	--	-1.80	-5.90	-0.50	2.50	5.40	2.70	3.10	-6.70
进口(%)	-7.53	-4.50	-7.90	-1.40	4.30	-21.10	-7.25	-10.60	-0.70	0.30	0.30	2.30	1.00	4.10
出口(%)	0.11	-7.50	8.50	14.80	-1.30	-10.40	-10.05	-8.70	-0.30	5.70	7.10	18.00	17.90	16.90
贸易差额(亿美元)	928.17	658.10	902.08	882.01	164.40	993.44	769.39	698.40	851.50	847.40	793.90	1,012.70	979.40	787.60
M2(%)	12.07	11.60	12.40	12.70	12.90	12.60	11.80	12.40	11.80	12.10	12.20	12.00	11.40	11.10
人民币贷款:新增(亿元)	14,498.82	13,600.00	7,188.00	38,900.00	18,100.00	49,000.00	14,000.00	12,100.00	6,152.00	24,700.00	12,500.00	6,790.00	28,100.00	18,900.00
人民币贷款(%)	11.70	11.40	11.80	11.80	11.60	11.30	11.10	11.00	11.10	11.20	10.90	11.00	11.20	11.00
社会融资规模:新增(亿元)	19,884.21	15,556.00	12,244.00	53,862.00	31,623.00	59,871.00	13,058.00	19,900.00	9,079.00	35,300.00	24,300.00	7,561.00	51,700.00	27,900.00
社会融资规模存量(%	9.84	9.50	10.00	10.00	9.90	9.40	9.60	10.00	10.30	10.60	10.50	10.70	10.80	10.50
1年期存款利率(%)	--	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
1年期贷款利率(%)	--	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
美元/人民币	6.93	7.08	6.92	6.87	6.95	6.76	6.97	7.18	7.18	7.10	6.89	6.74	6.71	6.66
中国制造业采购经理指数(PMI)	50.80	48.80	49.20	51.90	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00	50.20	49.60
城镇调查失业率(%)	5.10	5.20	5.20	5.30	5.60	5.50	5.50	5.70	5.50	5.50	5.30	5.40	5.50	5.90

来源：wind 钢联 iFind 南华研究

螺纹钢基本面与观点

南华期货 NANHUA FUTURES

宏观	整体评估：中性偏空 ■ 海外：鲍威尔：美联储预测显示明年会有一些降息，但将取决于经济情况；现在数据证明通胀比预期更持久。 ■ 国内：交通运输部发布数据显示，端午节假期，全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客14047万人次，比2019年同期下降22.8%，比2022年同期增长89.1%。6月26日蒙古国总理奥云额尔登将对中国进行正式访问。30城商品房成交环比持平，同比位置在2021年60%左右。
供应	整体评估：短期中性，中期预期偏空 ■ 短流程：产量回升但绝对位置偏低，废钢供应偏紧限制短流程充分提产 ■ 长流程：长流程增产但绝对产量偏低，钢厂盈利率提升铁水产量持续上行，出口需求增量分担了铁水压力，但是后期需求有环比走弱可能，螺纹供应有增量预期
需求	整体评估：短期中性 ■ 表观需求：298.26万吨，环比增同比基本持平，5月下达专项债额度有望解决7月基建部分资金紧张压力。 ■ 投机需求：日均成交量上行但增幅放缓，投机预期走弱
估值	整体评估：偏低 ■ 现货与价差：假期钢坯下跌40，杭州螺纹均价跌20，基差略走强，月差走弱 ■ 利润：高铁水与宏观预期减弱压制盘面利润，现货利润预计随焦炭提涨走弱 ■ 比值：螺矿比与螺焦比持续走低，预计在政策干预下可能出现均值回归
观点	铁矿供应有望回升，关注逢低做多螺矿比，同时可以考虑卖出虚值看涨期权。供应端长短流程产量回升但绝对量偏低，主要原因在于其他钢种对于铁水的分流以及废钢供应偏紧导致电炉开工率难以提升，且废钢供应问题根据华北调研情况来看短期难以解决，增产主要依靠长流程，钢材出口持续性存疑，在有利润的情况下，螺纹钢供应压力逐步抬升。需求端地产销售与资金回笼依然偏差（参考30城商品房成交与某房企海外债违约），基建端专项债发行额度同比偏慢，但是5月第二批额度有可能缓解7月资金压力，淡季不淡逻辑短期可以延续，等待7月政策落地对下半年的预期指引，我们认为政策大概率不及预期。

期货价格

南华期货 NANHUA FUTURES

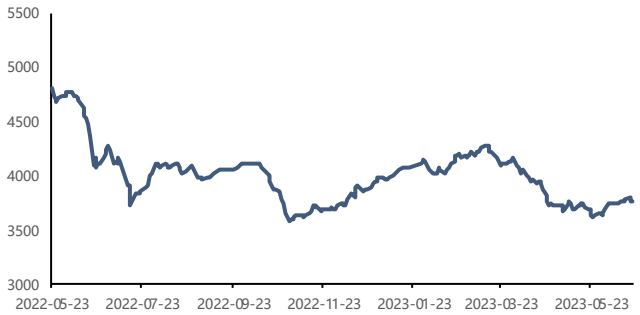
螺纹钢01合约收盘价

螺纹钢05合约收盘价

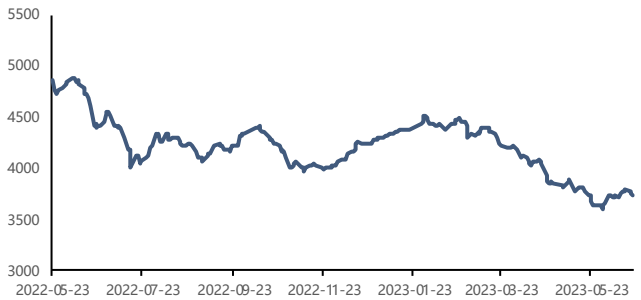
螺纹钢10合约收盘价

杭州螺纹钢HRB400EΦ20中天钢铁

北京螺纹钢HRB400EΦ20河钢集团



广州螺纹钢HRB400EΦ20广东大兴

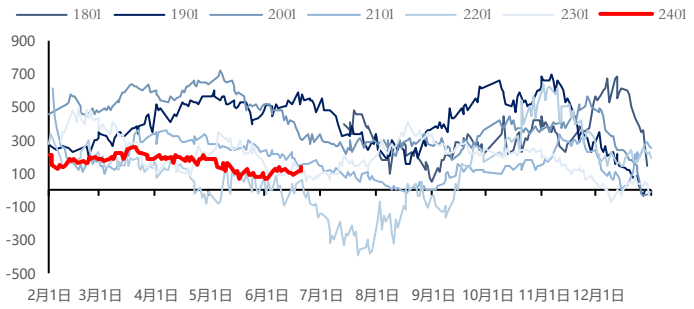


来源：wind 钢联 iFind 南华研究

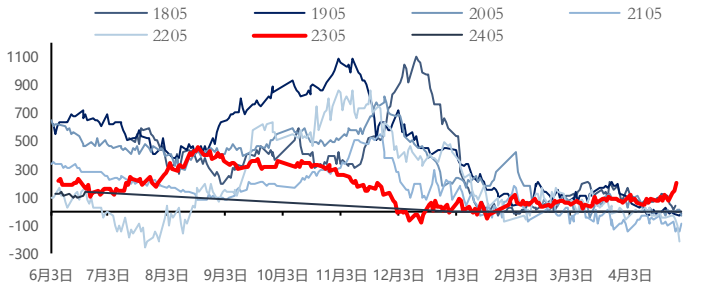
基差月差

南华期货 NANHUA FUTURES

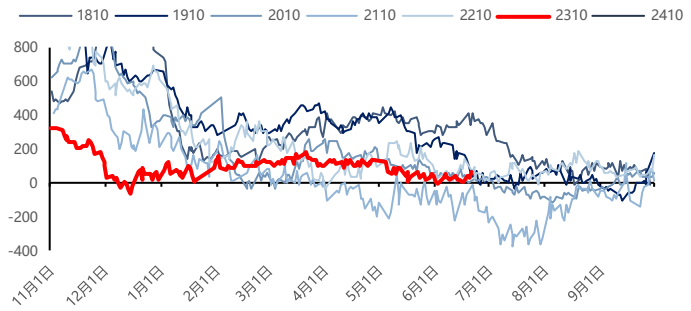
螺纹01合约基差（杭州中天）



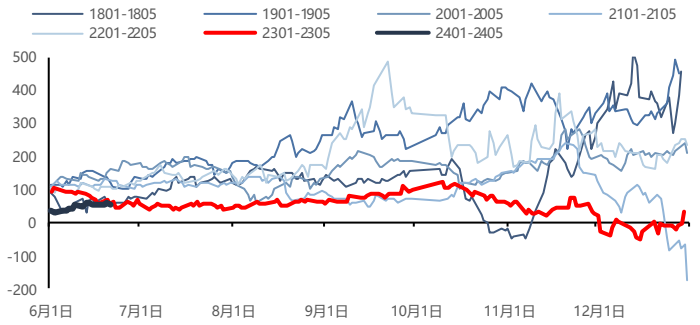
螺纹05合约基差（杭州中天）



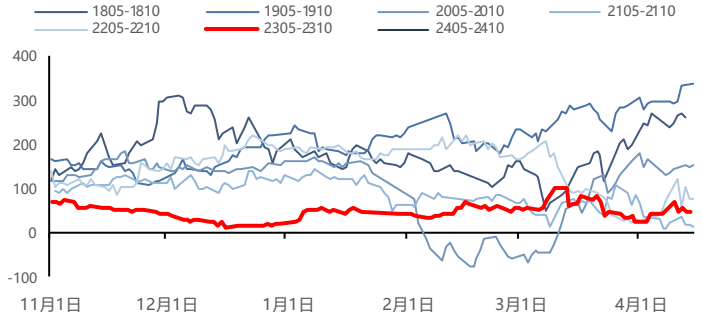
螺纹10合约基差（杭州中天）



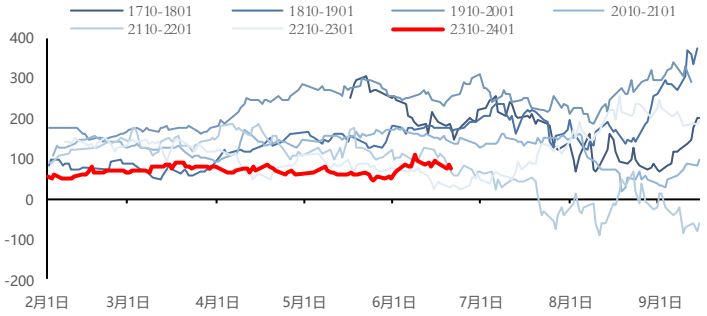
01-05螺纹钢月差



05-10螺纹钢月差



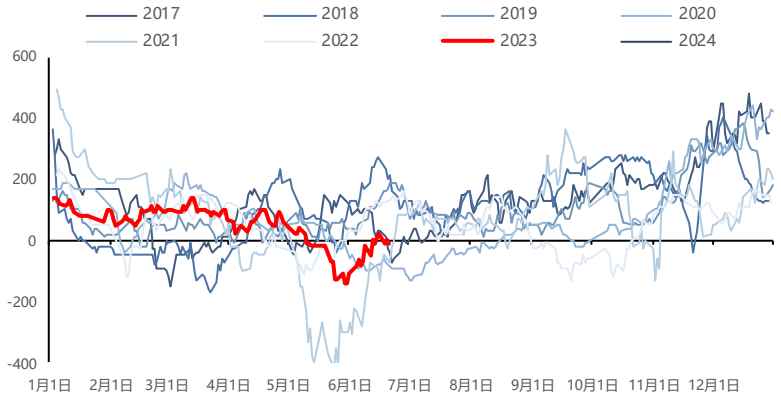
10-01螺纹钢月差



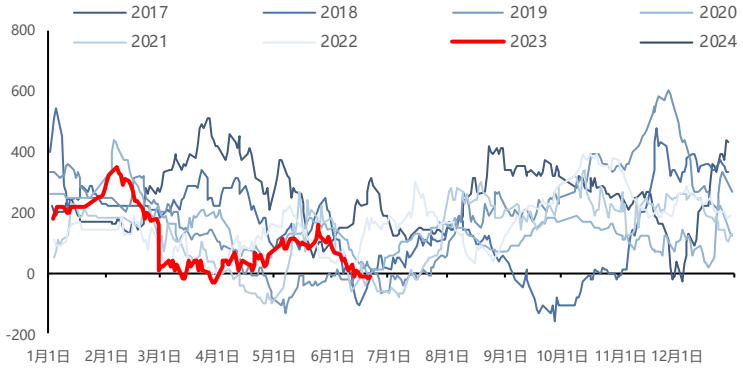
来源：wind 钢联 iFind 南华研究

现货价差

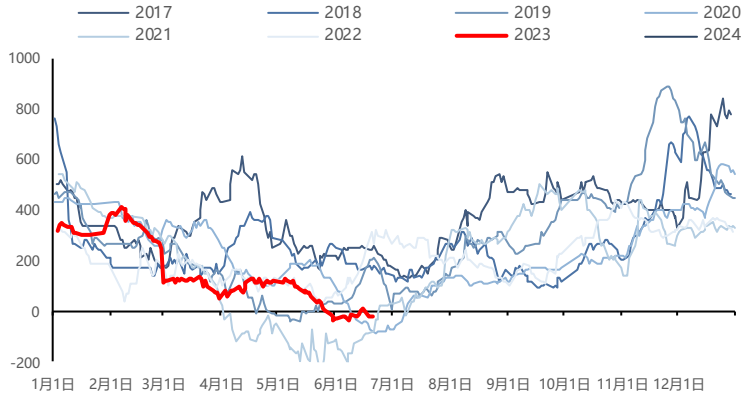
螺纹杭州-北京



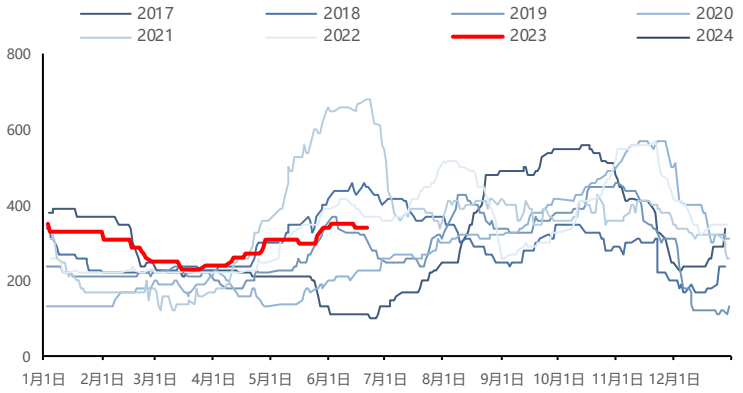
螺纹广州-杭州



螺纹广州-北京



杭州盘螺-螺纹

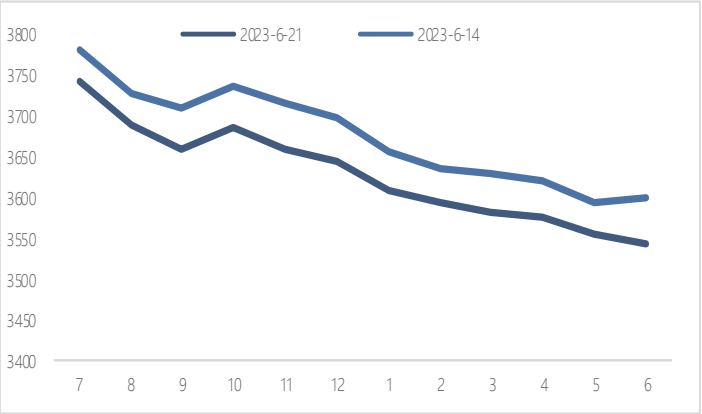


来源：wind 钢联 iFind 南华研究

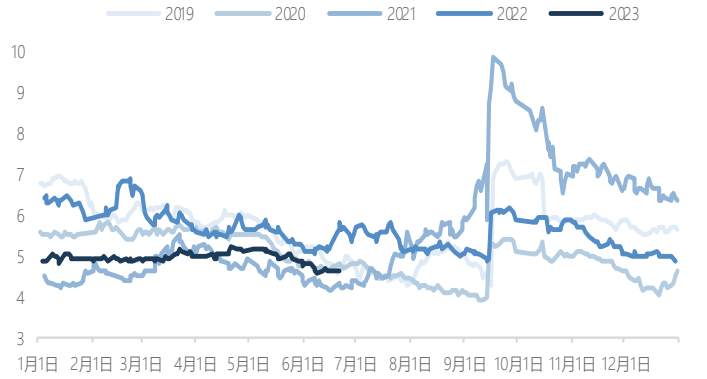
期限结构及合约价差

南华期货 NANHUA FUTURES

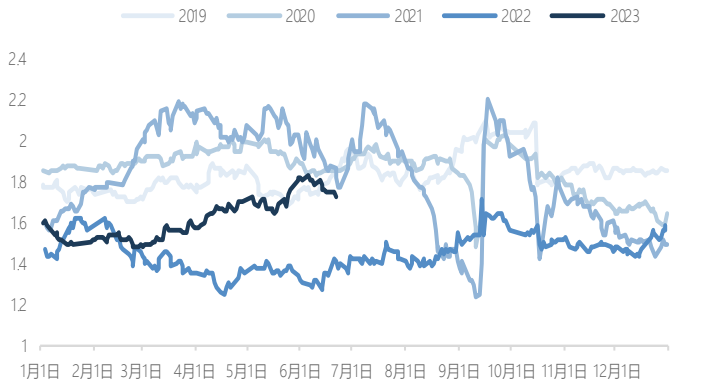
螺纹期限结构



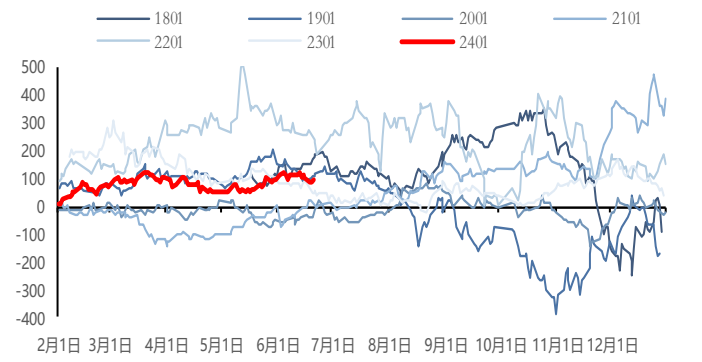
螺矿比



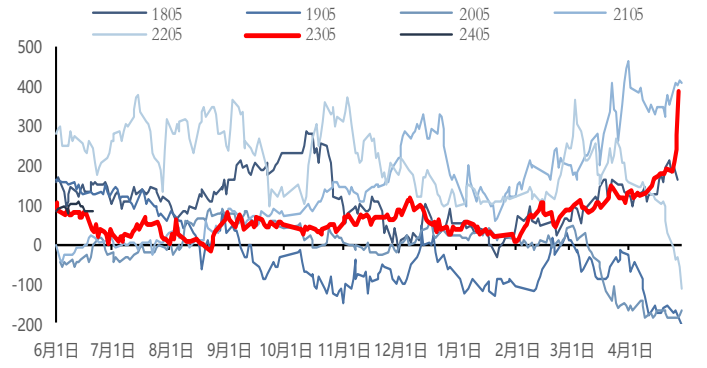
螺焦比



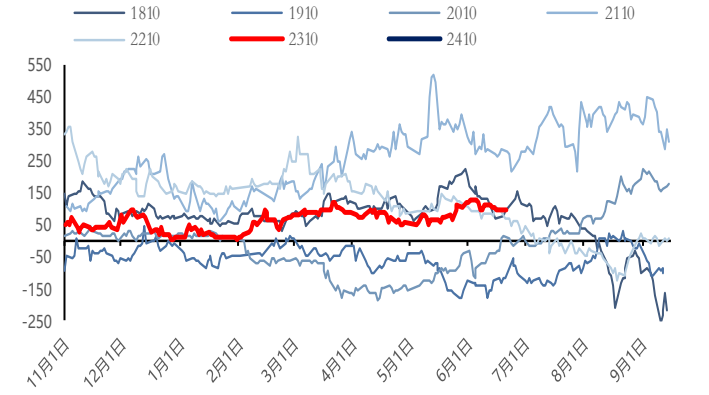
01卷螺差



05卷螺差



10卷螺差

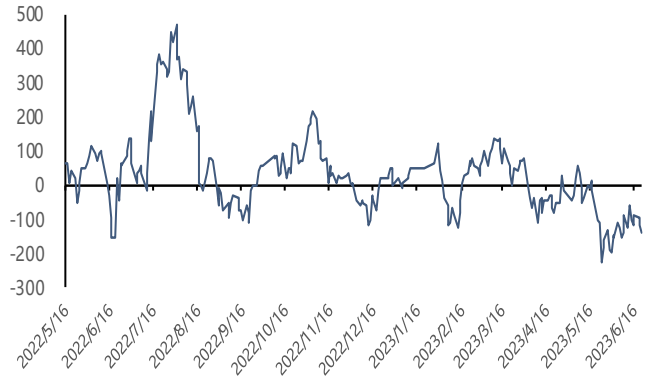


来源：wind 钢联 iFind 南华研究

利润

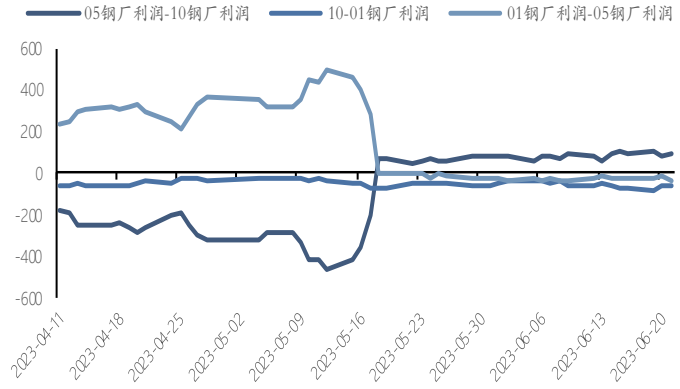
长流程钢厂螺纹钢20日原料库存利润

短流程螺纹钢现货利润

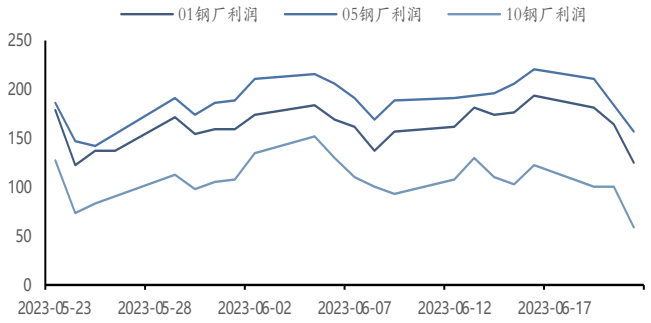


铁水成本与铁矿占铁水成本比例

1、5、10月盘面利润价差



钢厂盘面利润期限结构

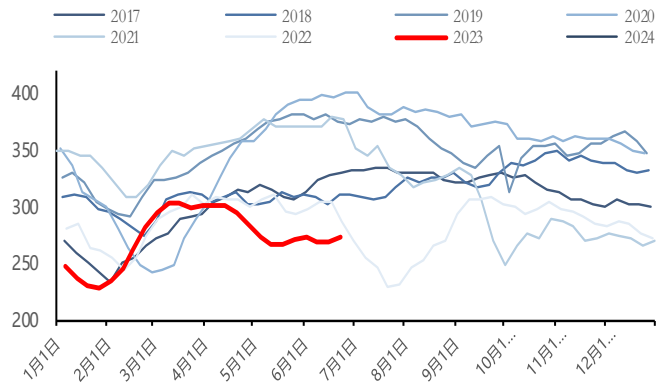


螺纹与热卷盘面利润（主力）

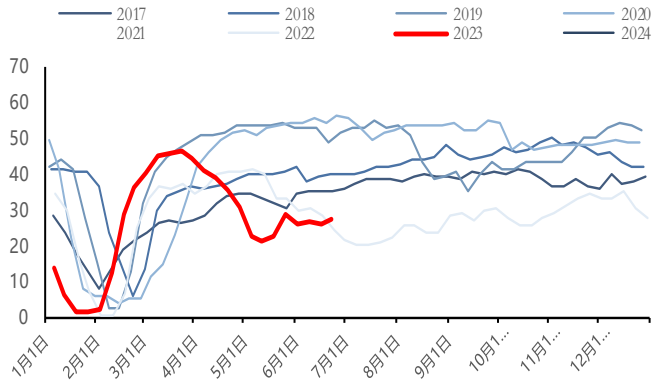
来源：wind 钢联 iFind 南华研究

供应

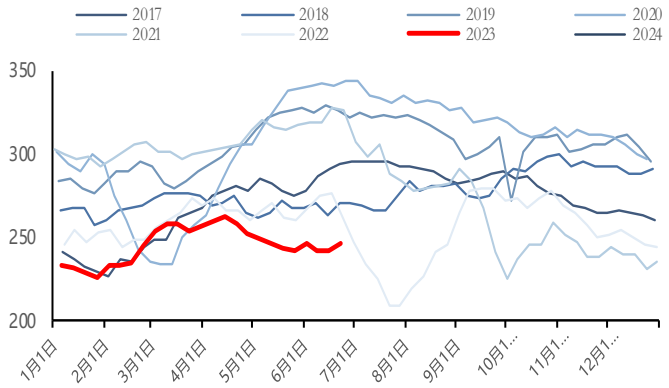
螺纹钢实际产量（周）



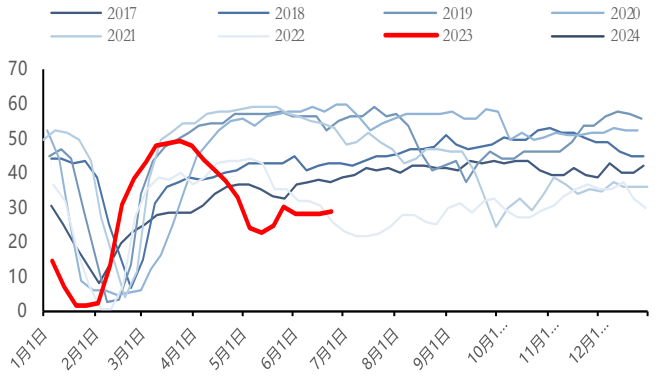
短流程产量



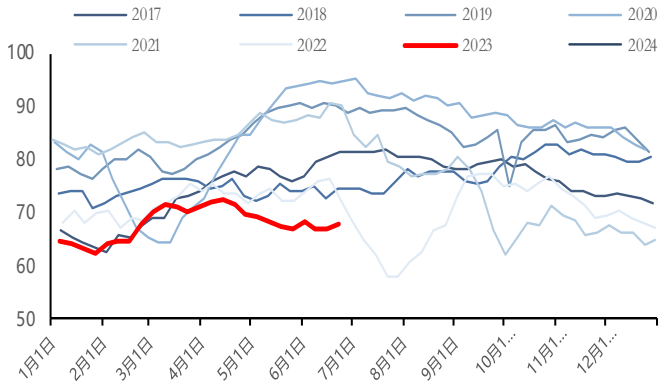
长流程产量



短流程产能利用率



长流程产能利用率

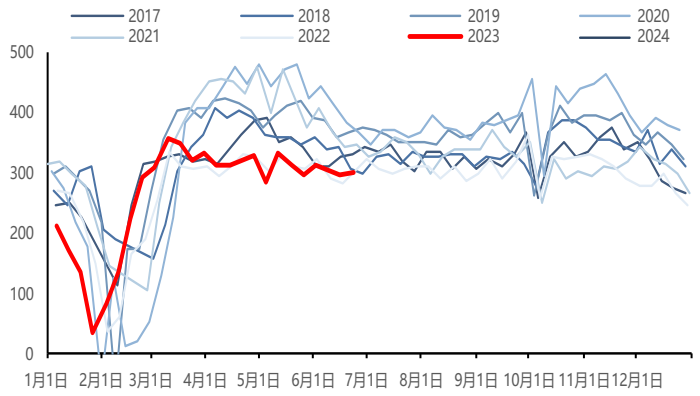


来源：wind 钢联 iFind 南华研究

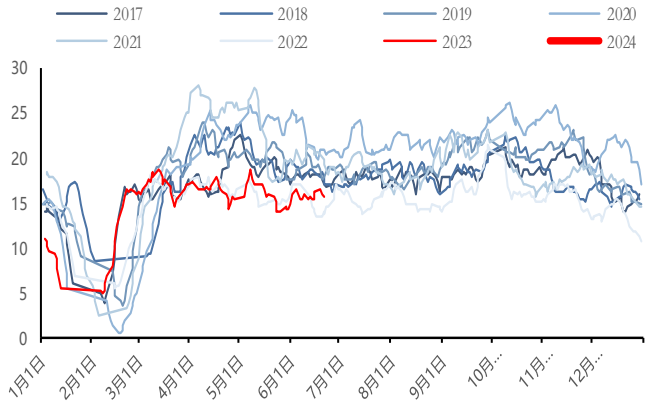
需求

南华期货 NANHUA FUTURES

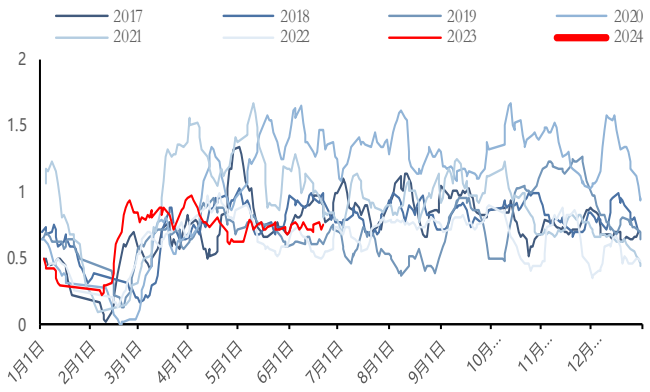
螺纹钢表观需求量（万吨）



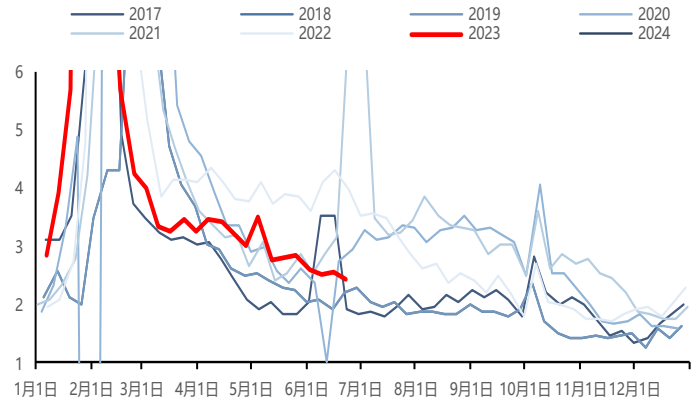
全国建材成交量MA7（万吨）



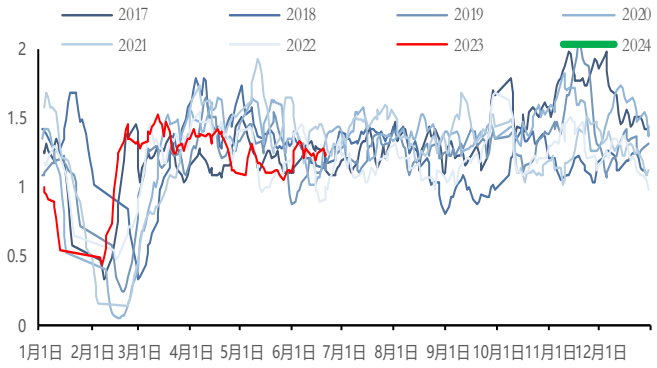
北京建材成交量MA7（万吨）



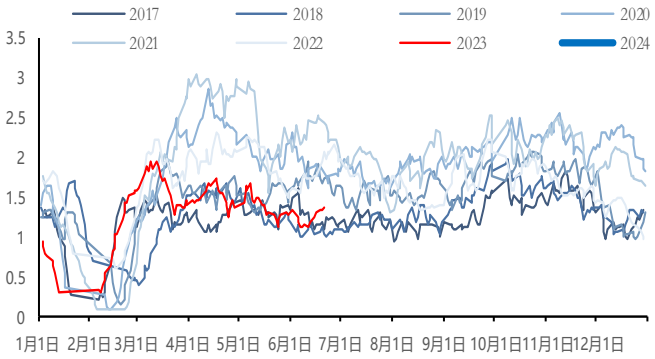
螺纹钢库销比



广州建材成交量MA7（万吨）



杭州建材成交量MA7（万吨）

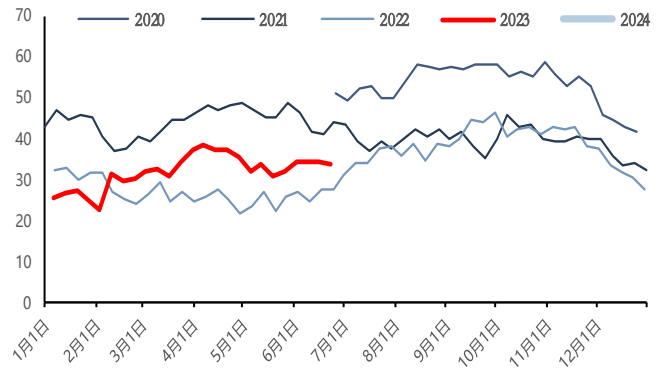


来源：wind 钢联 iFind 南华研究

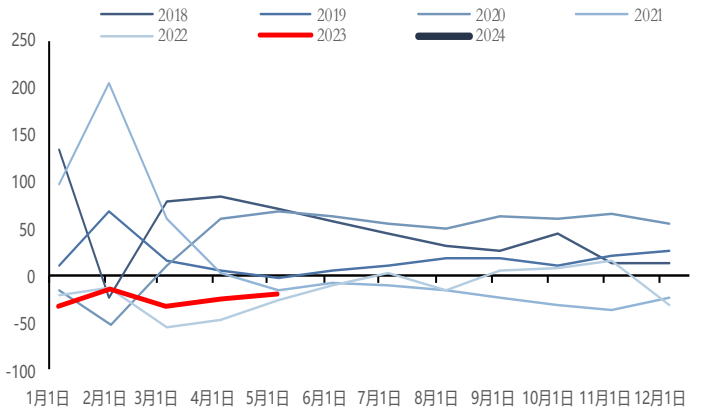
需求—交叉验证数据

南华期货 NANHUA FUTURES

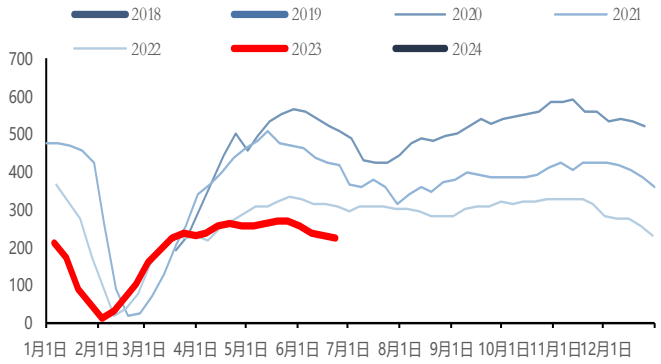
重交沥青开工率



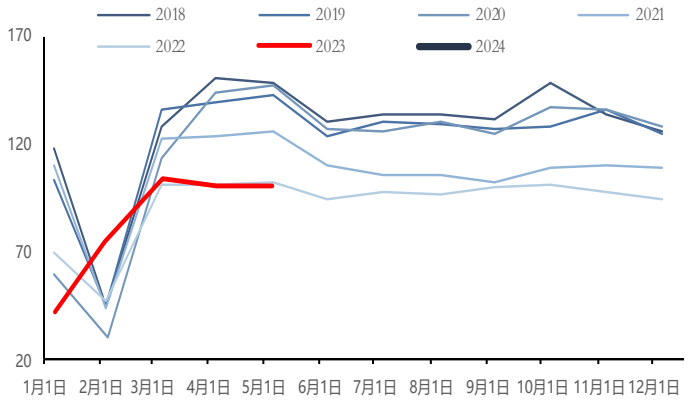
挖掘机销量当月同比



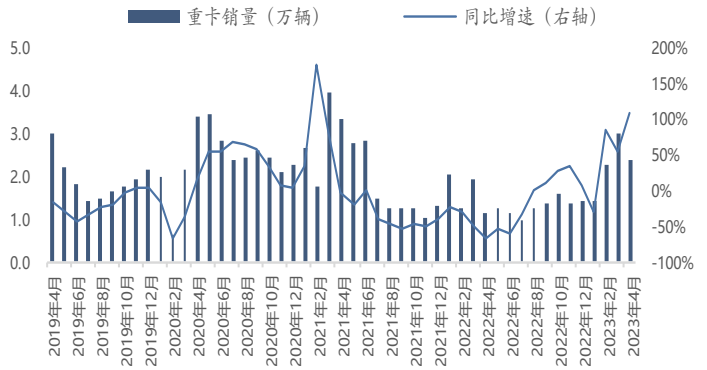
混凝土发运量（万立方米）



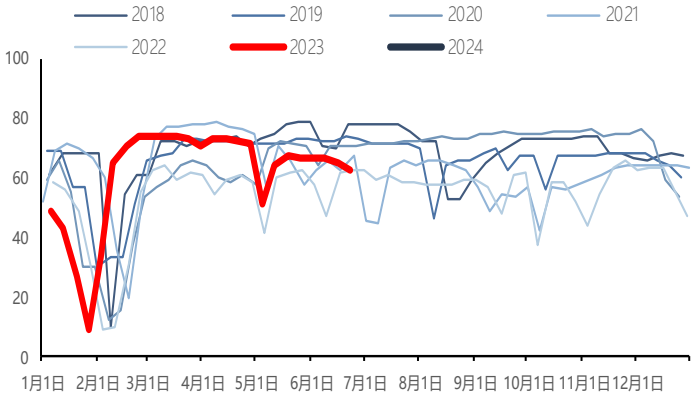
小松挖掘机开工小时数



重卡销量与增速



全钢轮胎开工率

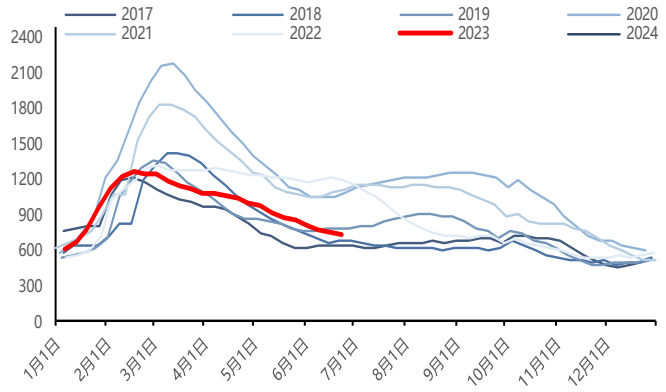


来源：wind 钢联 iFind 南华研究

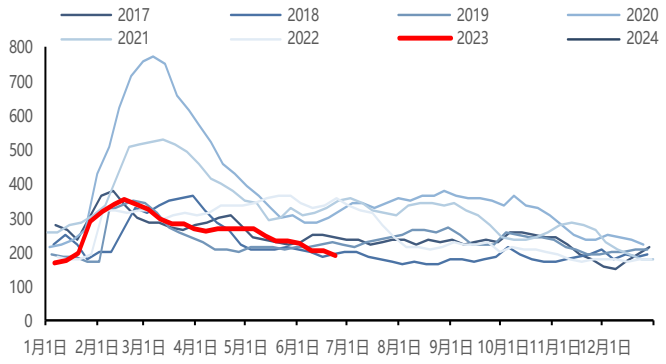
库存

南华期货 NANHUA FUTURES

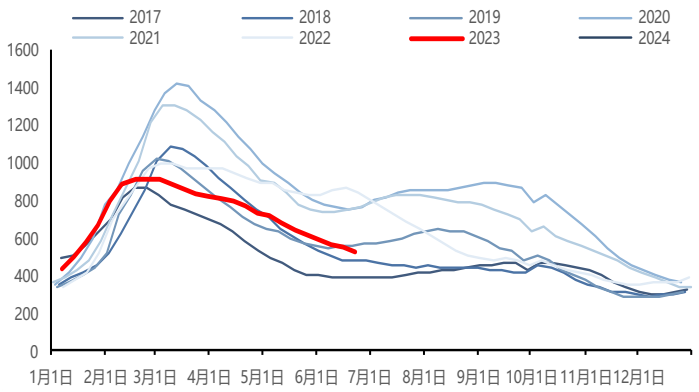
螺纹钢总库存（万吨）



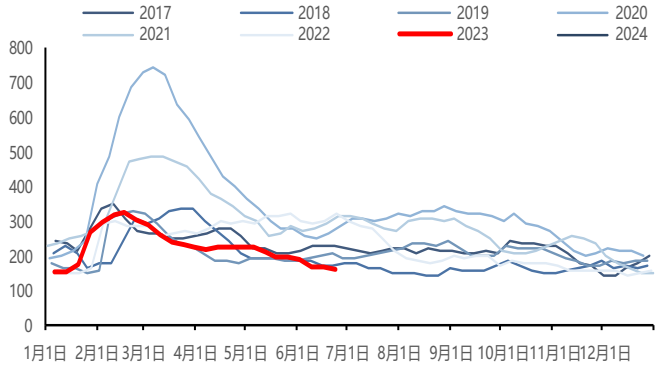
螺纹钢厂内库存（万吨）



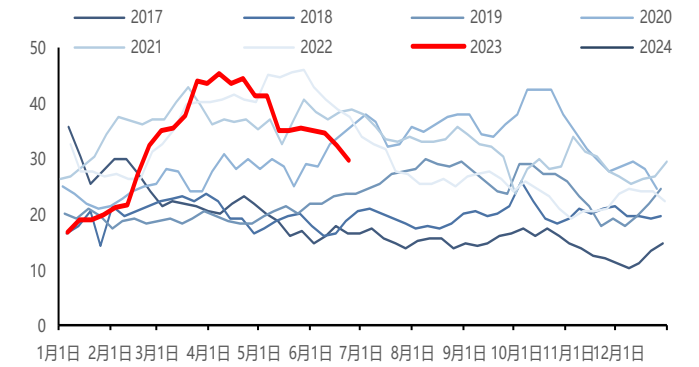
螺纹钢社会库存（万吨）



长流程螺纹钢厂内库存（万吨）



短流程螺纹钢厂内库存（万吨）

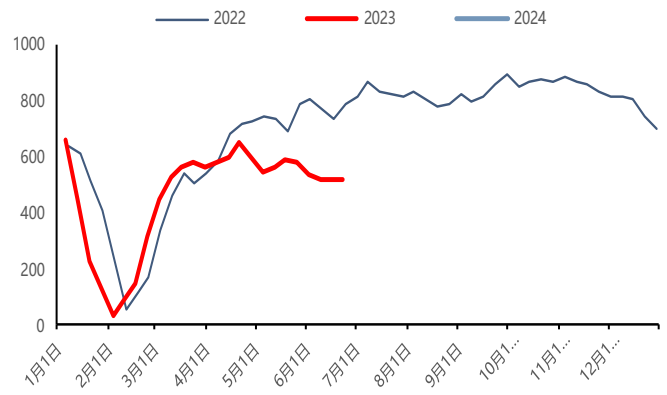


来源：wind 钢联 iFind 南华研究

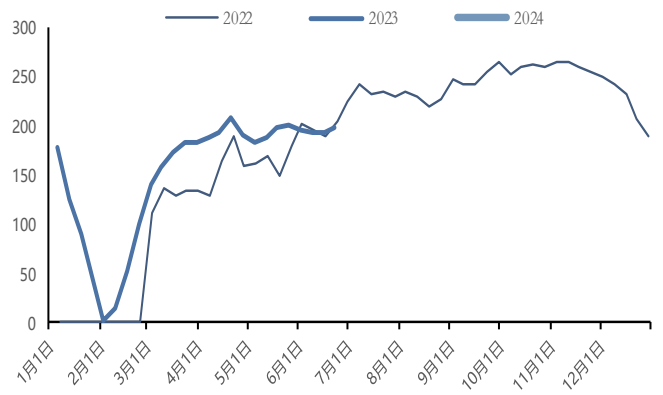
互补品—水泥

南华期货 NANHUA FUTURES

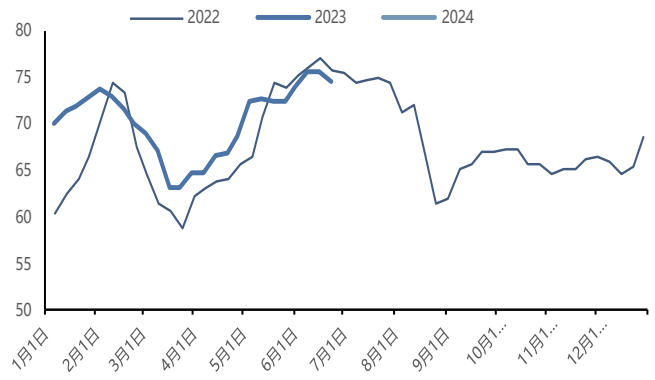
水泥出库量（万吨）



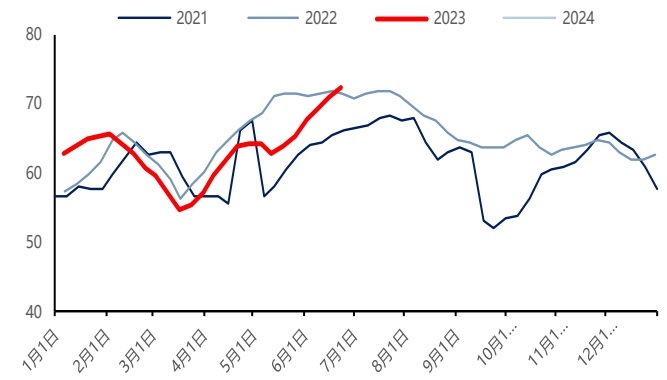
水泥直供量（万吨）



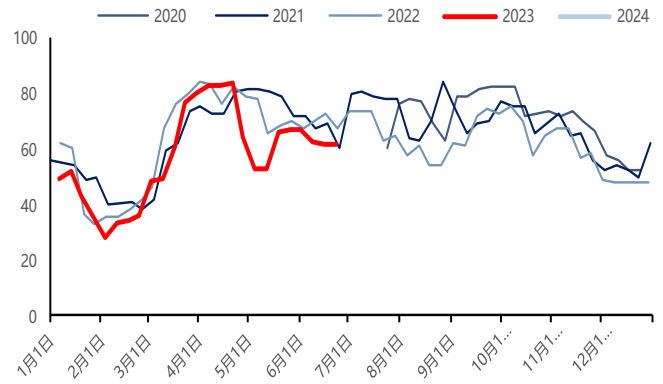
水泥库容比



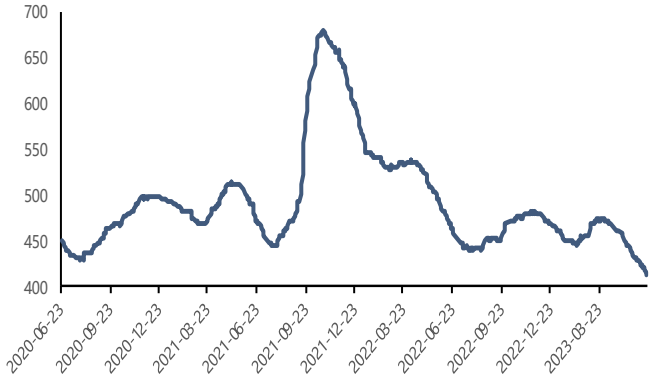
水泥熟料库容比



水泥熟料产能利用率



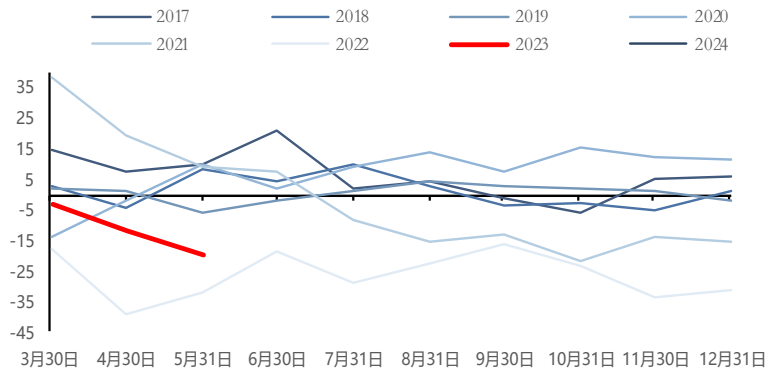
水泥价格指数



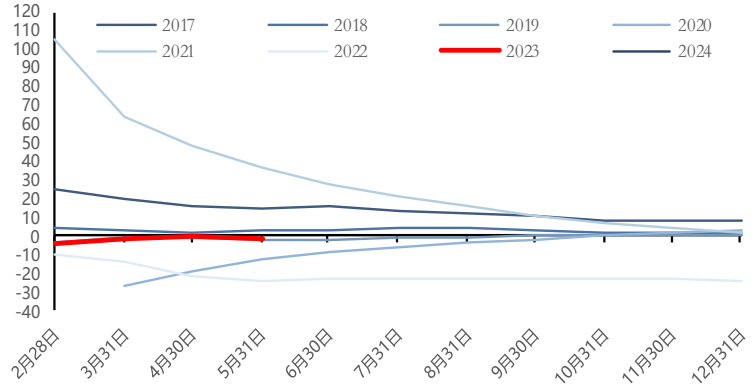
来源：wind 钢联 iFind 南华研究

房地产—统计局口径

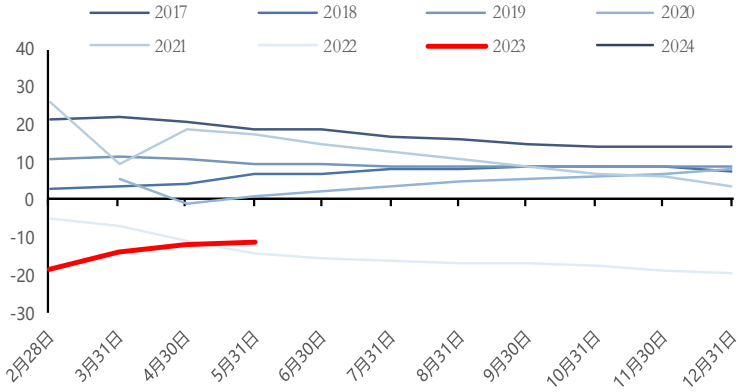
商品房销售面积同比（月）



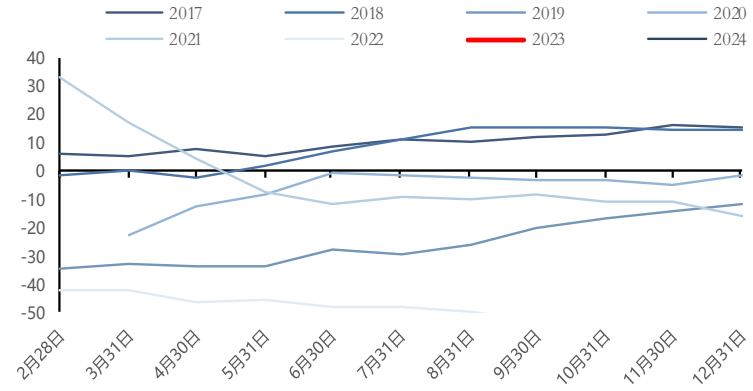
商品房销售面积累计同比（月）



资金来源合计累计同比



购置土地面积累计同比

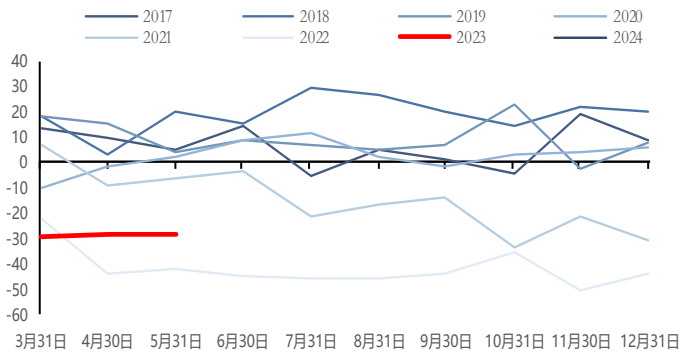


来源：wind 钢联 iFind 南华研究

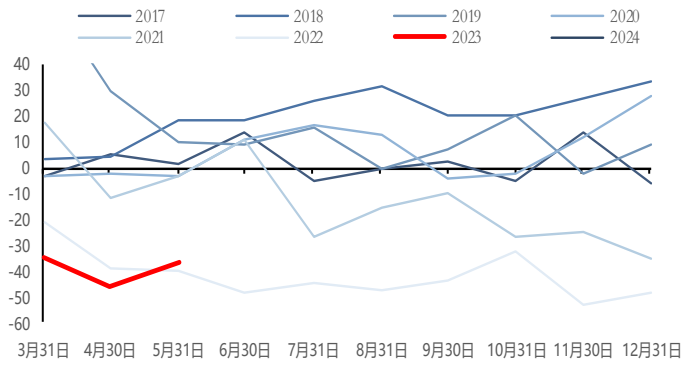
房地产—新开工、施工、竣工

南华期货 NANHUA FUTURES

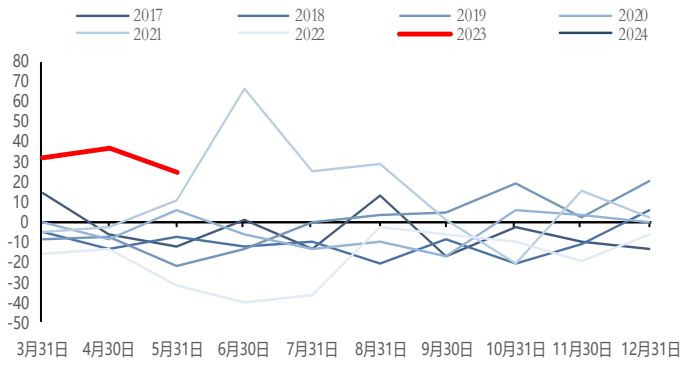
新开工面积当月同比



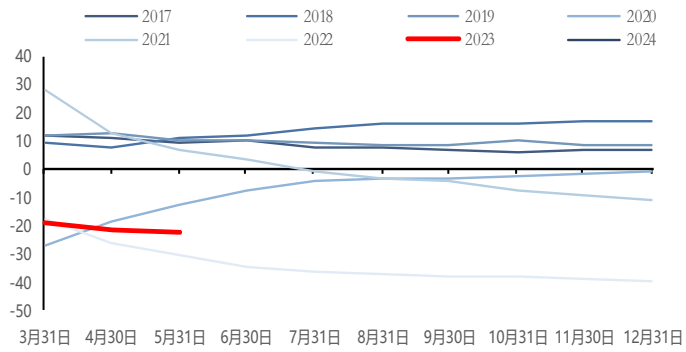
施工面积当月同比



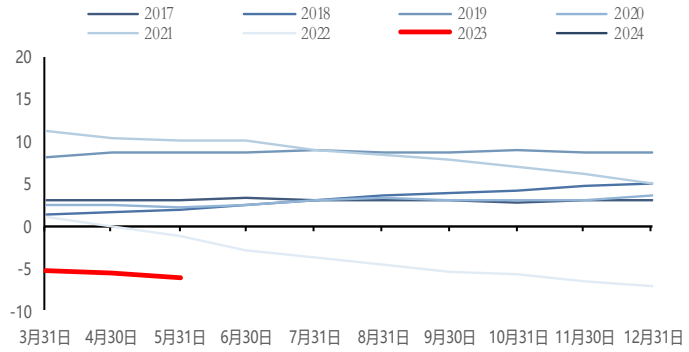
竣工面积同比



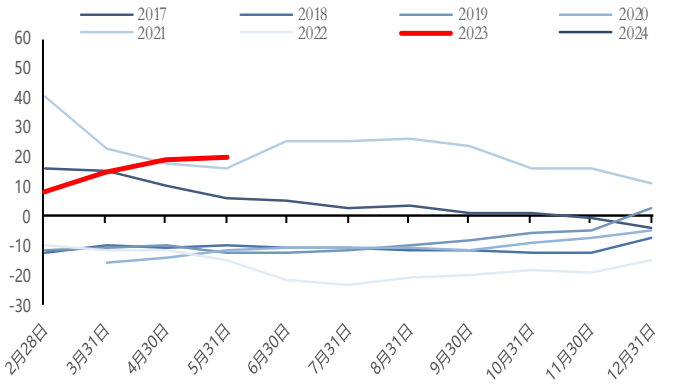
新开工面积累计同比



施工面积累计同比



竣工面积累计同比



来源：wind 钢联 iFind 南华研究

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址： 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编： 310008
全国统一客服热线： 400 8888 910
网址： www.nanhua.net
股票简称： 南华期货
股票代码： 603093

南华期货营业网点