

卷螺差短期缺乏逻辑指引 盘整为主

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1452号

负责人 王奕琳

期货从业资格：F0264021

投资咨询资格：Z0002287

电话：010-62688578

成材：赵毅

从业资格号：F3059924

投资咨询号：Z0002978

电话：010-62688526

成材：武秋婷

从业资格号：F3078638

投资咨询号：Z0018248

电话：010-62688555

原材料：程鹏

从业资格号：F3038114

投资咨询号：Z0014834

电话：010-62688541

原材料：冯艳成（联系人）

从业资格号：F3059529

电话：010-62688516

成文时间：2022年11月28日

内容摘要：

供给端来看，自11月份以来，多数钢厂生产因陷入亏损再次主动减产，但是从产量收缩幅度来看，热卷表现依然优于螺纹钢。根据我的钢铁网数据，热卷上周产量较10月20日当周的复产高点回落8.45%，而螺纹钢上周产量较10月27日当周的产量阶段性高点回落6.6%，较9月22日当周的复产以来高点回落8.03%。具体从长、短流程产量表现来看，本轮减产过程中，长流程产量收缩明显，而短流程钢厂因亏损幅度收敛产量出现趋势性回升。

螺纹钢需求端来看，在“房住不炒”的大背景下，房地产市场将整体趋势性下滑的市场预期依然没有改变，统计局公布的10月份各项重要指标也没有明显改善。值得关注的是，近期金融支持房地产政策陆续出台，多家银行迅速跟进，与优质房企签订战略合作协议，给予授信额度。预计后续将有更多央国企和优质民营房企获得各大银行的授信，房企资金流有望改善，有利于助推螺纹钢期货市场情绪阶段性转暖。

热轧需求端来看，从近期统计局公布的系列板材需求数据来看，热卷需求转弱。汽车、重卡、挖掘机10月份销量均呈环比回落态势。同时，空调、冰箱、洗衣机、彩电四大家电10月份产量较9月份全线回落，且除冰箱外其他三类降幅均为两位数，同比变化也出现方向性转折，仅有空调产量实现同比正增长，其他三类同比均呈下滑趋势。

综合来看，近期热卷、螺纹供需因素各有相对优势，卷螺差缺乏明确的逻辑指引，预计短期将以盘整为主。

重要声明：

本报告中的信息均来源于公开的资料，我公司对信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

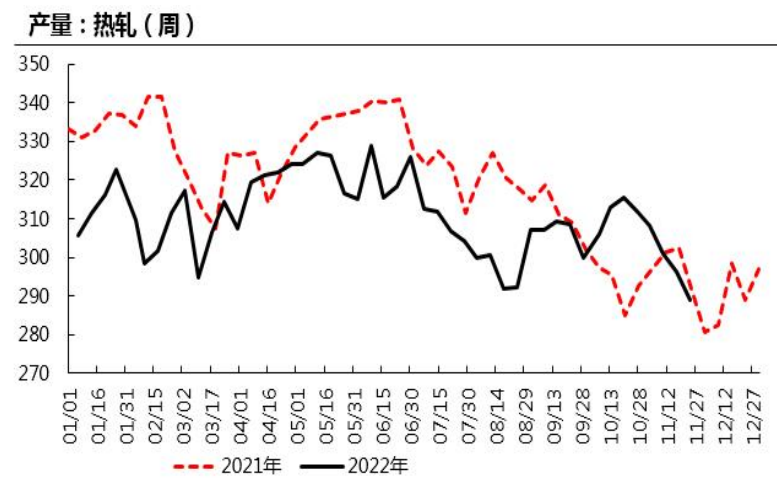
正文

自 11 月份以来，钢厂生产再次因亏损受到影响，热卷产量收缩幅度大于螺纹钢；从需求端表现来看，热卷 10 月份各项需求数据表现欠佳，而近期金融支持房地产市场政策频出，螺纹钢需求阶段性预期好转。因而，综合来看，近期热卷、螺纹供需因素各有相对优势，卷螺差缺乏明确的逻辑指引，预计短期将以盘整为主。

1、热卷供给收缩明显，表现优于螺纹钢

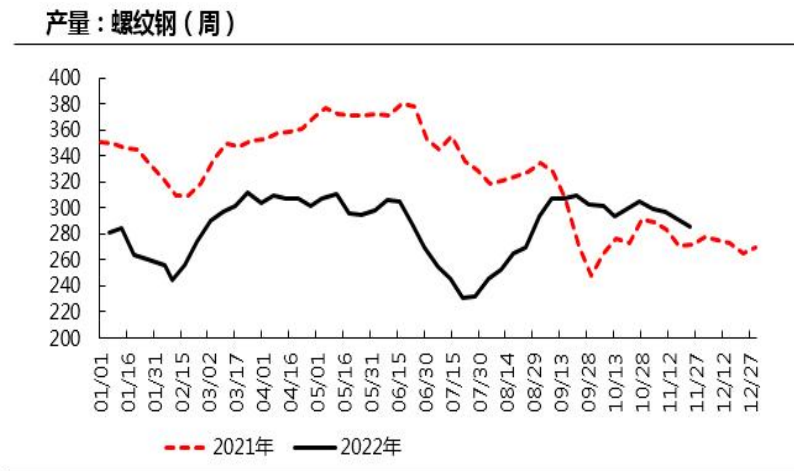
从供给端来看，自 11 月份以来，多数钢厂生产因陷入亏损再次主动减产，但是从产量收缩幅度来看，热卷表现依然优于螺纹钢。根据我的钢铁网数据，热卷产量变化方面，上周热卷周产量 288.84 万吨，周环比回落 7.38 万吨，较 10 月 20 日当周的复产高点 315.49 万吨回落 26.65 万吨，回落幅度 8.45%。螺纹钢产量变化方面，上周全国螺纹钢周度产量为 284.88 万吨，周环比回落 5.79 万吨，较 10 月 27 日当周的产量阶段性高点 305.02 万吨回落 20.14 万吨，回落幅度 6.6%，较 9 月 22 日当周的复产以来高点 309.75 万吨回落 24.87 万吨，回落幅度 8.03%。具体从长、短流程产量表现来看，本轮减产过程中，长流程产量收缩明显，其由 10 月 27 日当周的 277.55 万吨回落至上周的 250.06 万吨，回落幅度 27.49 万吨，而短流程钢厂因亏损幅度收敛产量出现趋势性回升，产量已由 10 月 27 日当周的 27.47 万吨持续上升至上周的 34.82 万吨。

图 1 热卷周度产量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 中钢期货

图2 螺纹钢周度产量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 中钢期货

2、金融支持房地产政策出台，螺纹钢阶段性需求预期转暖

从螺纹钢需求端来看，在“房住不炒”的大背景下，房地产市场将整体趋势性下滑的市场预期依然没有改变，统计局公布的10月份各项重要指标也没有明显改善；但是，近期助推房地产市场软着陆的利好政策也足以形成阶段性预期转暖。

具体来看，统计局数据显示，1-10月份，房地产行业各项重要指标中，仅竣工面积同比降幅继续较1-9月份收窄，土地购置面积累计同比降幅较1-9月份保持不变，其他指标均继续走弱，其中也包括了房地产利好政策本应发力的销售面积数据指标和开发资金来源指标。

房地产政策方面，近期金融支持房地产政策陆续出台，多家银行迅速跟进，与优质房企签订战略合作协议，给予授信额度。截至11月24日，据Mysteel不完全统计，银行给予房企意向性融资总额已近万亿。银保监会相关部门负责人也表示，银保监会将督促银行保险机构依法依规做好相关金融服务，将金融支持政策落实好、落到位，切实保持房地产融资平稳有序，积极支持“保交楼、稳民生”，促进房地产业良性循环和健康发展。预计后续将有更多央国企和优质民营房企获得各大银行的授信，房企资金流有望改善，有利于助推螺纹钢期货市场情绪阶段性转暖。

3、汽车、家电数据走弱，热卷需求表现不佳

从近期统计局公布的系列板材需求数据来看，热卷需求转弱。统计局数据显示，1-10月份，制造业投资完成额累计同比增长9.7%，增速较1-9月份回落0.4个百分点，较去年1-10月份增速回落4.6个百分点。

汽车方面，中汽协统计数据显示，10月份汽车销量250.5万辆，较9月份回落4个百分点，同比增速收敛至6.9%，今年尚没有呈现出四季度销量冲顶的季节性表现。另外，10月份，重卡销售5万辆，环比回落3个百分点，同比回落6.48%，重卡表现依然不理想；10月份主要企业挖掘机销售2.05万台，环比回落3.24%，同比增长8.1%，表现较为平淡。

从家电数据来看，空调、冰箱、洗衣机、彩电四大家电10月份产量较9月份全线回落，且除冰箱外其他三类降幅均为两位数，具体降幅分别为21.7%、4.5%、11.9%、16.1%；同比变化也出现方向性转折，仅有空调产量实现同比正增长6%，其他三类同比分别下滑13.5%、8.7%、5.5%。