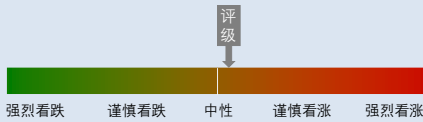


2018年9月10日

金九银十消费旺季，钢价震荡偏强

投资评级：



近期研报：

9月唐山限产不及预期，螺纹高位回落

2018.9.3

“三高综合征”令市场担忧情绪上升，但逻辑与预期尚未变化

2018.8.27

环保限产驱动与低库存支撑，螺纹强势格局短期难改

2018.8.20

华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

内容提要

逻辑：环保限产的主逻辑，再加低库存与金九银十消费旺季对钢价的支撑，钢价易涨难跌。

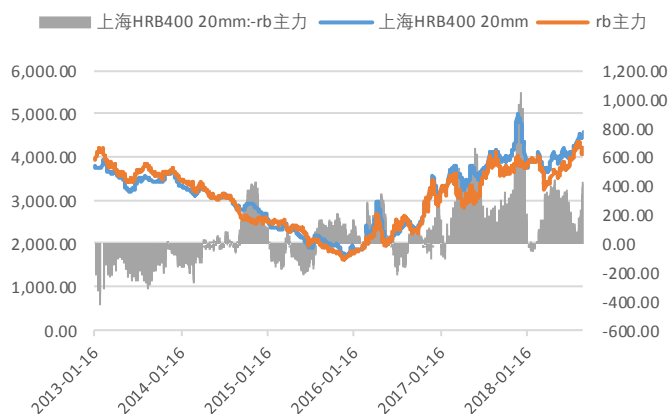
观点：目前基本面未发生变化，预期也未出现较大变化，钢价不存在大跌基础，但是从此前9月唐山限产不及预期导致钢价回落的利空打击来看，在“三高综合征”的背景下，利空消息的边际效应在上升。

风险因素：消费旺季需求远不及预期、库存大幅回升

策略：以区间震荡对待，区间：4000—4300元/吨，4300元/吨以上可考虑轻仓试空（4450元/吨止损），4000—4100元/吨止盈。

一、价格监测

图 1：螺纹基差



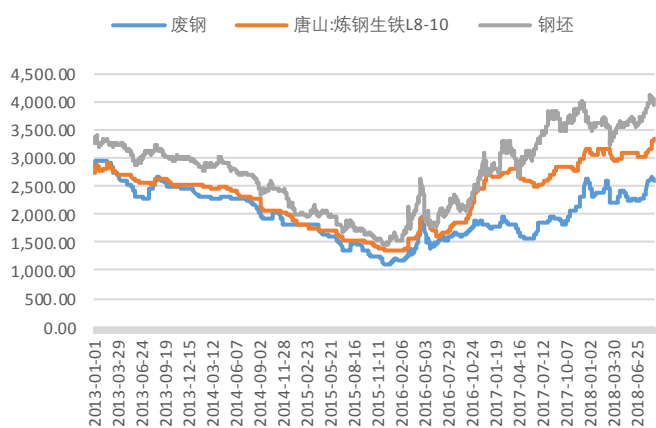
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：螺纹主力/铁矿主力



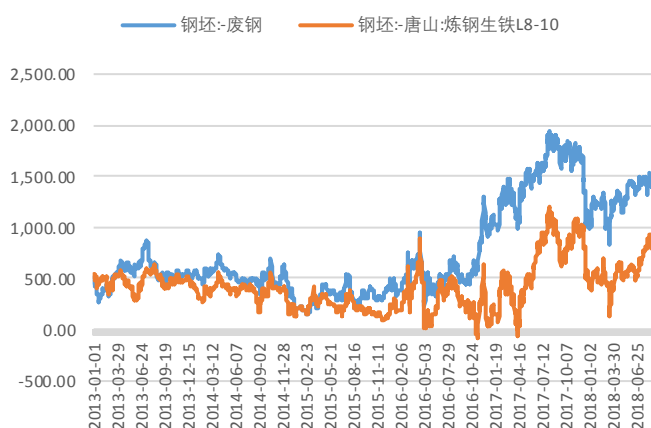
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：钢坯、废钢、生铁价格监测



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 4：钢坯、生铁、废钢价差



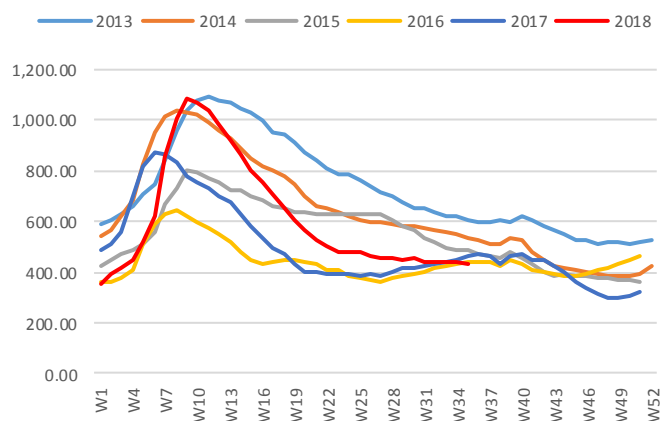
来源：wind、华龙期货投资咨询部

9月3日—9月7日当周,上海螺纹HRB400 20mm现货价格上涨150元/吨,周涨幅3.38%,螺纹1901期货合约价格上涨90元/吨,周涨幅2.2%,现货涨幅高于期货,基差由前一周周五的344元/吨扩大至380元/吨,钢矿比维持在8.4的水平。废钢价格与前一周持平,唐山生铁价格与钢坯价格,分别上涨50元/吨、60元/吨。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

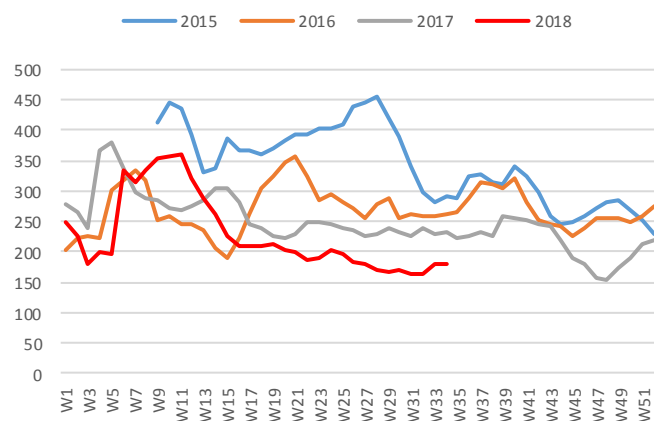
二、螺纹社会库存与钢厂库存再度下降

图 5：螺纹钢社会库存（万吨）



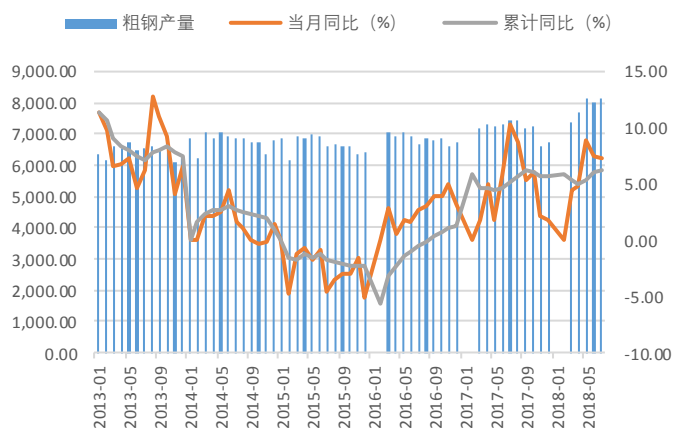
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：螺纹钢钢厂库存（万吨）



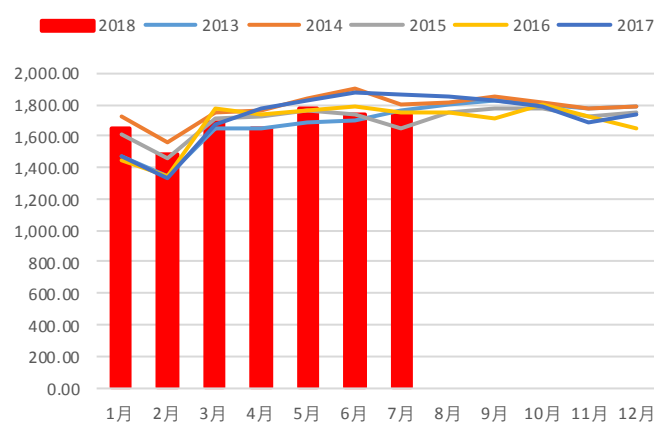
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 7：粗钢产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 8：螺纹钢产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

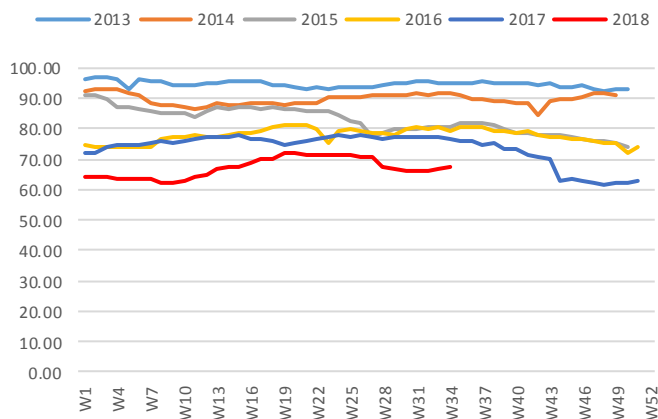
9月3—9月7日当周，螺纹社会库存下降5.64万吨，至432.44万吨，钢厂库存下降0.45万吨，至180.66万吨。在螺纹社会库存与钢厂库存均处在低库存水平的时候，8月27-8月31当周出现回升，而9月3日—9月7日当周再度下降。

根据海关数据显示，中国1-8月钢材出口4718万吨，同比下降13.1%。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

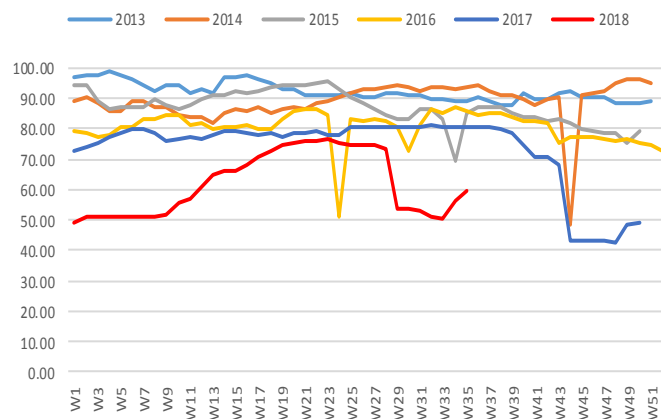
三、高炉开工率回升

图 9：全国钢厂高炉开工率 (%)



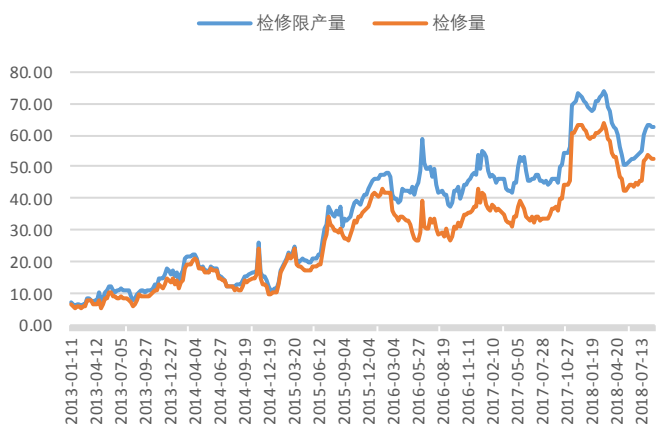
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 10：唐山钢厂高炉开工率 (%)



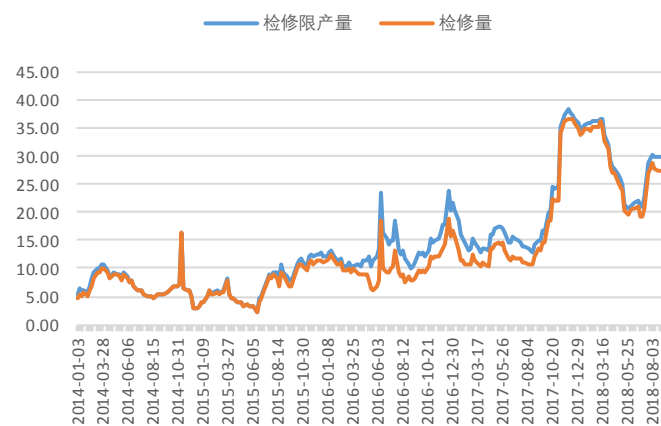
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 11：全国高炉检修限产量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 12：河北检修限产量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 13: 检修钢厂数量

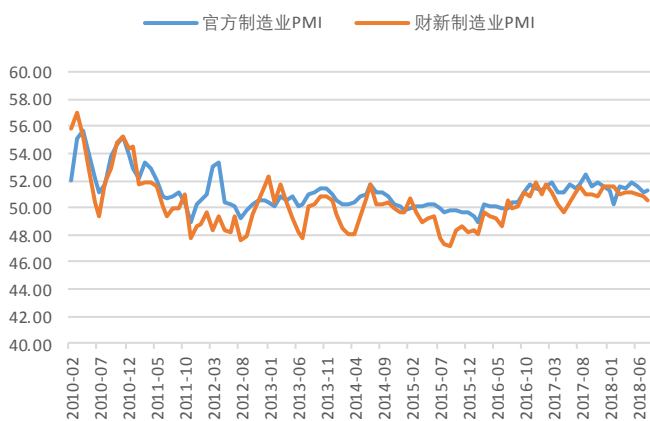


来源: wind、华龙期货投资咨询部

9月3—9月7日当周, 全国钢厂高炉开工率为 67.54%, 较前一周 (66.71%) 有所上升, 唐山钢厂开工率为 59.76% (前一周 56.1%)。

四、8月官方制造业 PMI 止跌回升, 财新制造业 PMI 环比下降

图 14: PMI



来源: wind、华龙期货投资咨询部

国家统计局 8 月 31 日公布的数据显示, 8 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.3%, 环比上升 0.1 个百分点, 结束了前期连续下行的趋势, 制造业继续保持稳步扩张态势。

9 月 3 日, 财新网公布数据显示, 我国 8 月财新制造业采购经理人指数 (PMI) 为 50.6,

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

低于7月0.2个百分点，为2017年7月以来新低，但仍处在扩张区间。