

2023 年 9 月 7 日

钢材：旺季成交不旺，后市谨防回落

核心观点

一、每日市场一览

1、7 日，螺纹（-5/-0.13%）、热卷（-30/-0.76%）2310 合约期货盘面表现震荡走弱。期货 2310 合约基差方面，上海市场螺纹现货基差为+48 元/吨，走弱 5 元/吨、热卷现货基差为-43 元/吨，持稳。高炉利润方面，螺纹利润为-215 元/吨，热卷利润为-128 元/吨，电炉谷电螺纹利润为-41 元/吨。

2、现货成交：7 日，国内主流贸易商建筑钢材日成交量 13.27 万吨，日均成交量较上周同期环比走强热轧卷板日成交量 3.30 万吨，日均成交量较上周同期环比回升。

3、重点事件：本周，钢材总库存量 1616.44 万吨，环比降 22.48 万吨，连续 4 周下降。其中，钢厂库存量 433.95 万吨，环比降 13.9 万吨；社会库存量 1182.49 万吨，环比降 8.58 万吨。

二、市场驱动：

供应方面，成本支撑钢价难深跌，但短期产量压力仍存。本周钢材总库存环比小幅下降，且近期炉料价格仍较坚挺，价格暂难以跌破前低，钢材生产利润亏损，成本支撑下，短期钢价亦难深跌；而近期市场对于粗钢产量平控政策尚未全面落实，高炉法开工仍维持高位，成品钢材供应压力仍存。

需求方面，环比有改善，但整体仍然偏弱运行。随着近期国内天气状况改善，建筑项目开工旺季逐渐到来，将带来螺纹钢、线材为主的建筑钢材需求边际改善。不过受地产、基建的长期拖累，加上目前仍未见有效带动成品钢材消费的相关政策出台，螺纹钢、热卷现实需求处于低位运行，现货市场量价表现平平，以消化存货为主。

三、后市展望：

综合来看，虽短期基本面环比边际改善，但目前新增政策的市场反响效果一般，将制约钢价进一步上涨空间。策略上，随着螺纹钢价格已涨至接近前高附近，前期策略已积累一定盈利，套保多单可适当减仓，同时我们此前提出的卖出 RB2310 或 RB2401 的行权价格在前低附近的虚值看跌期权策略可以进行阶段获利离场。

建议关注的风险事件：1、地方财政资金状况改善，带动基建项目开工、建材需求持续改善；粗钢减产全面推进（上行风险）；2、下游建筑项目建设进展缓慢，导致短期钢材现实需求弱于往年同期（下行风险）。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货资讯请关注广金公众号

免责声明

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，但我们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更改，在任何情况下，我公司报告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。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货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广州金控期货有限公司的立场，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广州金控期货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。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、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“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

·广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	·佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
·大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座 -大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	·山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
·福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	·杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
·河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	·唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
·淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	·太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105
·嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718	