

报告类型
钢材日评

日期
2023 年 9 月 25 日



黑色金属研究团队

研究员：肖维

021-60635725

xiaowei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3011551

投资咨询证书号：Z0011422

研究员：翟贺攀

021-60635736

zhaihepan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3033782

投资咨询证书号：Z0014484

研究员：吴凯航

021-60635735

wukaihang@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03086042



一、行情回顾与后市展望

表1：9月22日钢材期货主力合约价格、成交及持仓情况（单位：元/吨、%、手、亿元）

合约代码	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化	资金流入流出
RB2401	3762	3752	3793	3751	3779	-0.50%	1,160,111	1,643,925	-43,175	-0.94
HC2401	3843	3840	3879	3832	3863	-0.36%	519,829	940,872	-21,314	-0.44
SS2311	15150	15100	15235	15060	15165	-0.66%	108,130	102,044	-654	-0.03

数据来源：上期所网站，建信期货研究发展部

9月22日，螺纹钢、热卷期货主力合约2401震荡回升；不锈钢期货主力合约2311探低后震荡回升，盘中创8月11日以来新低。

表2：9月22日黑色系期货持仓情况（单位：手、%）

合约	前20多头持仓	前20空头持仓	前20多头持仓变化	前20空头持仓变化	多空对比	偏离度
RB2401	931,097	1,032,060	-20,478	-33,786	13,308	1.36%
HC2401	634,362	632,271	172	-18,645	18,817	2.97%
SS2311	74,104	69,118	-1,601	-373	-1,228	-1.71%
J2401	27,569	28,013	-721	-768	47	0.17%
JM2401	121,334	123,183	-3,663	-2,643	-1,020	-0.83%
I2401	487,789	424,484	15,687	4,018	11,669	2.56%

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

1.1 现货市场动态与技术面走势：

9月22日，部分螺纹钢现货市场价格下跌，部分热卷现货市场价格跌多涨少。无锡、广州市场的螺纹钢价格下跌30元/吨，杭州、合肥、南宁、武汉、郑州、北京、天津、成都、昆明、贵阳、西安市场的螺纹钢价格下跌10元/吨。合肥、长沙、郑州、天津、石家庄、太原、长春、西安、济南、武汉、北京、沈阳、贵阳、南宁市场的热卷价格下跌10-30元/吨，上海、乐从、无锡市场的热卷价格上涨10-20元/吨。螺纹钢、热卷2401合约日线KDJ指标前一日死叉后继续下滑。螺纹钢、热卷2401合约日线MACD指标死叉。

1.2 后市展望：

消息面上，9月22日有媒体报道，监管机构正考虑放宽外资持股比例限制，今后外资在国内上市公司中持股比例和单个外资持股比例或分别突破目前30%和

10%的最高比例限制。

基本上，钢铁原料价格的全面走高，使得钢铁生产成本明显高企；但另一方面，房地产投资和需求萎缩给钢铁需求带来的负面影响，难以通过部分制造类行业需求增量弥补，普通钢材价格上涨缺乏下游行业的配合，导致钢厂利润创去年4月下旬以来新低。随着钢厂亏损幅度的进一步加大，钢厂被动减产趋势较为明显，由此将带来原料价格的阶段性见顶回落，从而通过成本失去支撑拖累钢材价格。

在宏观政策托底与基本面走弱矛盾交织的情况下，后市钢材价格或反弹后再度走弱，建议以逢高卖出保值或投资策略为主。

二、行业要闻

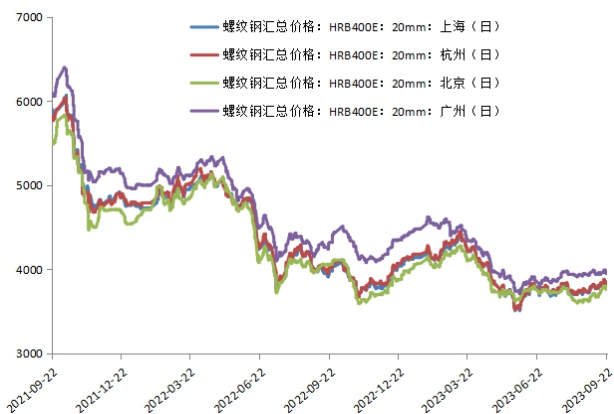
- 9月20日，中国企业联合会、中国企业家协会在安徽合肥发布了2023中国企业500强、中国制造业企业500强、中国服务业企业500强、中国跨国公司100大及跨国指数、中国战略性新兴产业领军企业100强、中国大企业创新100强名单及其分析报告。2023中国企业500强规模继续保持增长态势，营业收入总额108.36万亿元，比上年500强增加5.74%。千亿级企业首次超过50%，2023中国企业500强营业收入超过1000亿元的企业数量增至254家，净增10家。在2023中国企业500强名单中，57家钢铁相关企业上榜。中国宝武钢铁集团有限公司、河钢集团有限公司、青山控股集团有限公司、鞍钢集团有限公司、敬业集团有限公司和江苏沙钢集团有限公司6家企业进入榜前100名，分别位列第13、69、74、83、88和93名。
- 9月21日，柳钢集团酸洗钢连续生产机组项目正式投产，标志着柳钢产品品种将更加丰富、产品结构将更加优化。据了解，酸洗钢连续生产机组项目是柳钢集团“调结构、促转型”的重点技改工程，于2022年10月27日开工建设，总投资约3.5亿元。项目由一条全自动连续酸洗机组、一条半自动包装机组及配套公辅设施组成，可生产软钢、结构钢、高强钢等产品，主要用于汽车、机械、家电、建筑等行业，能满足两广以及西南等地区对酸洗钢的需求。
- 9月22日消息，*ST西钢公告，按照遴选程序，经西宁特钢重整投资人遴选委员会评审推荐、管理人确认，确定北京建龙重工集团有限公司、中国对外经济贸易信托有限公司、深圳市招商平安资产管理有限责任公司、中国长城资产管理股份有限公司甘肃省分公司组成的联合体为西宁特钢中选重整投资人。

- 9月20日，三钢新1号高炉顺利开炉出铁。三钢新1号高炉是三钢集团产能置换工程的一个重要项目。根据国家产能置换政策，三钢淘汰落后产能设备，拆除3号、7号、8号三座420立方米高炉，同时对4号、5号两座1050立方米高炉分步进行升级改造，分两期新建1号、2号两座1950立方米高炉及其配套设施。自2021年7月底7号、8号、3号高炉相继停产、拆除后，新1号高炉开始动工建设。
- 近日，福建三钢80万吨中大规格优质棒材项目如期完成加热炉区域、横移区域、热床区域三大平台浇筑任务，浇筑混凝土量近两千方，为福建三钢项目加快推进奠定坚实基础。
- 近日，中冶南方都市环保总承包建设的广西翅冀1×20万吨/年转底炉总承包项目正式带料投产，助力钢铁企业实现固废不出厂，打造绿色精品钢铁生产基地。广西翅冀1x20万吨/年转底炉总承包项目隶属广西翅冀钢铁原料厂，投产后可对炼铁炼钢工艺产生的含铁含锌尘泥进行回收资源化处理。
- 据国航远洋9月22日消息，该公司看好四季度干散货市场的复苏回升。内贸方面，今年下半年以来国内出台了一系列支持经济政策，经济增长预期在不断改善，从供给端而言，截止2023年6月30日全国万吨以上的干散货船舶有2511艘，总载重吨8278.6万吨，从船龄结构来分析，老旧船舶（船龄18年以上）共计268条，占比超过10%，随着IMO（国际海事组织）碳减排措施于2023年1月1日开始实施后，老旧船舶的竞争力大幅下降，对内贸运费平稳回升起到重要作用。外贸方面，四季度圣诞季叠加粮食、煤炭、铁矿石的传统旺季到来，为整体运价上升提供了支撑，短期内巴拿马运河干旱导致拥堵影响到运力效率，进而对运价有较强的提振。
- 中信证券研报指出，7-8月以来美国库存和供应链数据反映积极信号不断增多。产能利用率上升的行业增多，继上月半导体等高技术行业、交通设备和石油煤炭外，新增行业集中在矿业、初级品、基础金属、机械。此外，中上游趋势性去库存的斜率亦出现放缓迹象。部分行业库销比出现边际转降的现象，集中在耐用品以及家具、木材、电气与电子设备、机械设备、化学化工、石油、杂项耐用品等，近期需重点关注相关驱动力信号反映的美国经济边际变化。此外波罗的海指数以及美豆等海运数据亦出现回升的趋势。
- 据乘联会网站消息，9月狭义乘用车零售销量预计198.0万辆，环比增长3.1%，同比增长3.0%，其中新能源零售75.0万辆左右，环比增长4.7%，同比增长22.3%，渗透率约37.9%。

- 9月22日消息，加拿大最大的钢铁生产商 Stelco Holdings Inc. 正寻求竞购美国钢铁公司，这使越来越多的公司加入了对这家标志性美国公司的追求者名单。上述知情人士表示，Stelco 正寻求收购整个公司，以增加其炼钢资产组合，并提高其在汽车行业金属供应市场的份额。Stelco 正在与一家潜在的合作伙伴就其收购进行谈判。知情人士称，尚未做出最终决定，Stelco 可能会选择不参与竞购。
- 9月22日消息，印度商工部发布公告称，应印度企业提交的申请，对原产于或进口自中国的真空保温瓶或其他不锈钢容器启动反倾销调查。

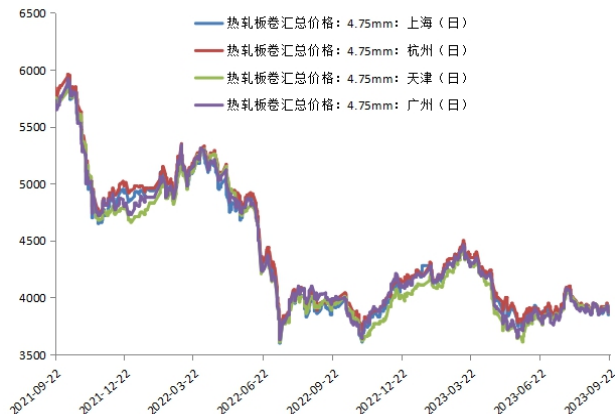
三、数据概览

图1：主要市场螺纹钢现货价格：元/吨



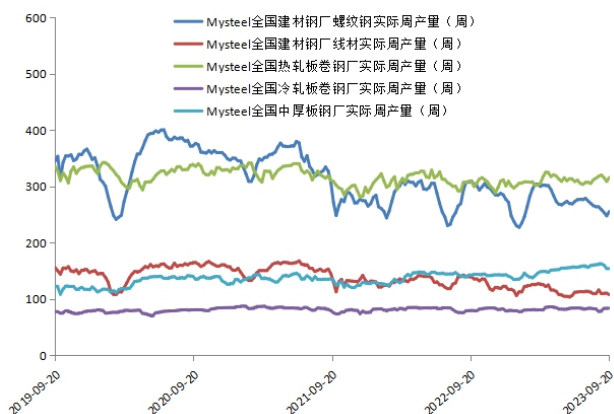
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：主要市场热卷现货价格：元/吨



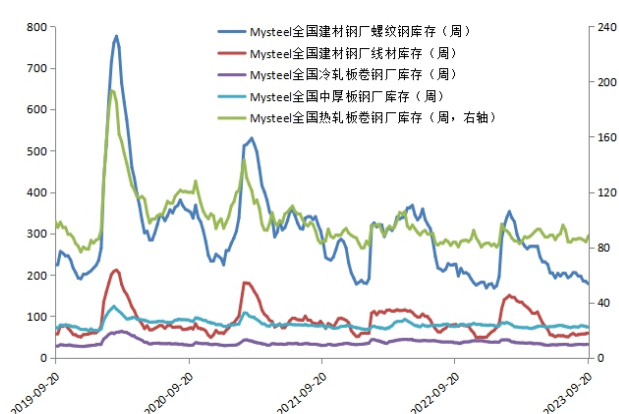
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：钢材五大品种周产量：万吨



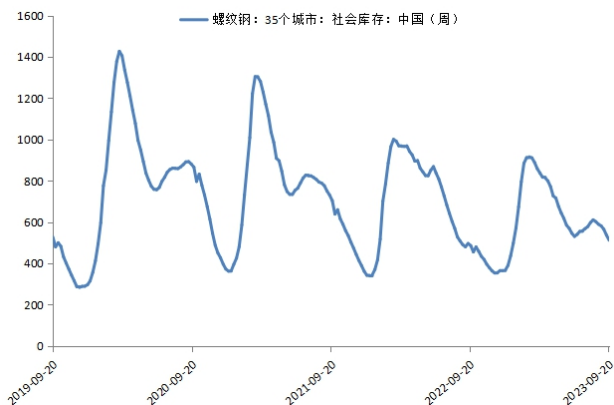
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：钢材五大品种钢厂库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图5：主要城市螺纹钢社会库存：万吨



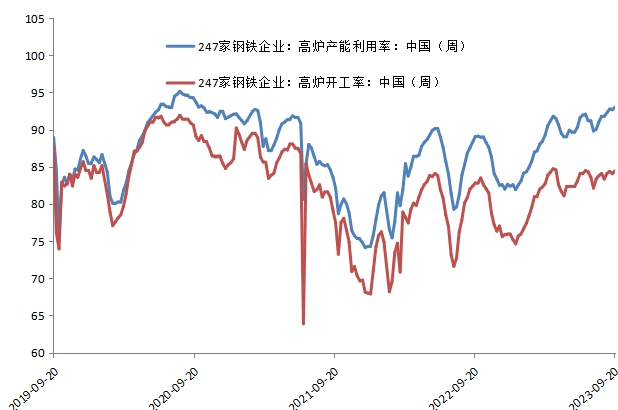
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图6：主要城市热卷社会库存：万吨



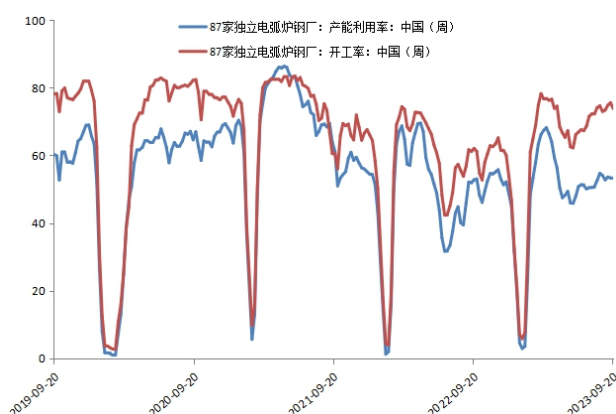
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图7：高炉开工率与炼铁产能利用率：%



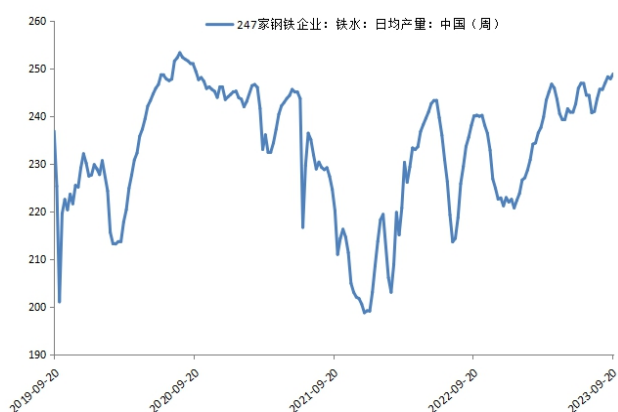
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：电炉开工率与产能利用率：%



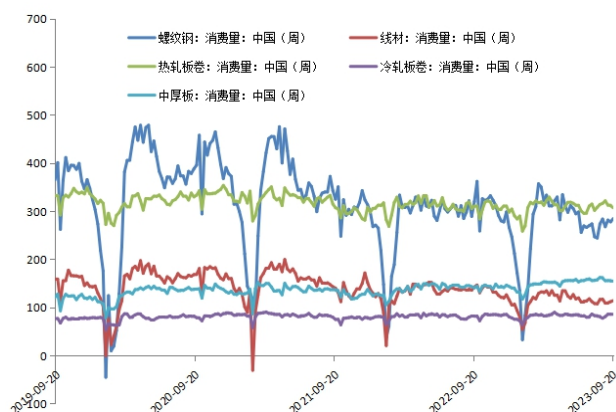
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：全国日均铁水产量：万吨



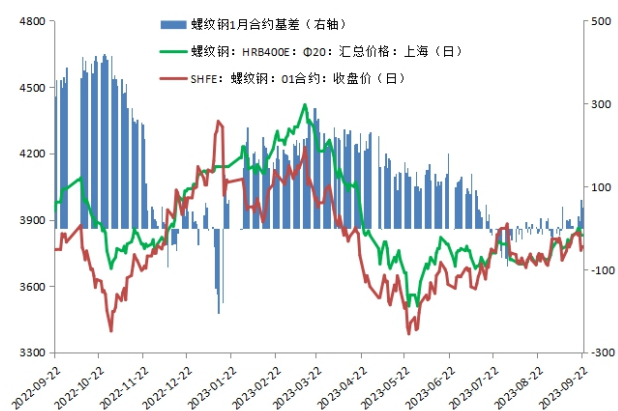
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：钢材五大品种表观消费量：万吨



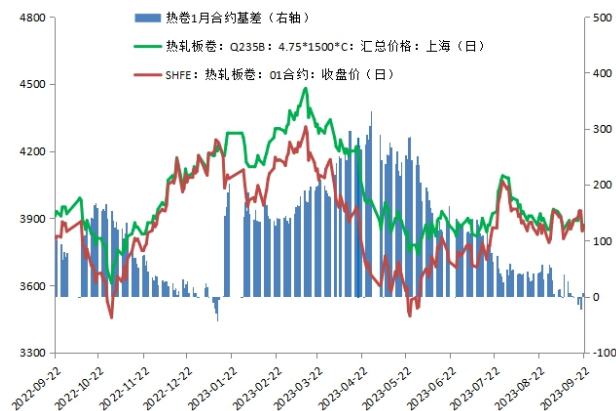
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：上海螺纹现货与1月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：上海热卷现货与1月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）

电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号

电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccb.ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com