

亏损扩大致减产预期增强，螺纹将受支撑

恒泰期货股份有限公司

www.cnhtqh.com.cn

分析师：曹有明

执业编号：Z005710

电话：021-60212719

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@cnhtqh.com.cn

导语：目前钢厂亏损加剧，资金链将会越来越紧张，减产的预期逐渐增强，螺纹的价格将受到一定的支撑。

上周中国钢铁工业协会发布的钢铁企业经营数据显示，在第三季度，钢铁企业亏损继续扩大。中钢协称，今年前三季度，钢铁企业主营业务严重亏损，加上汇兑损失大幅增加，钢铁行业陷入全面亏损境地。1-9 月大中型钢铁企业亏损总额 281.22 亿元人民币，主营业务亏损 552.71 亿元；亏损企业 49 户，占统计会员企业户数的 48.51%。这一数据也就意味着，1-9 月大中型钢铁企业吨钢亏损超过 100 元。

从相关机构调研的数据看，钢厂全面亏损，资金紧张加剧。从成本来看，当前钢厂主流成本集中在 1250-1320，成本最低的能做到 1200 以下。热卷亏损持续扩大（南方市场节后热卷价格稳定，但北方市场热卷价格节后再跌 100 破 1800），目前普遍亏损 300-400；而建材企业山东、华东区域尚可，亏损在 100 以内，北方企业亏损则到 100-300。总体来看，钢厂基本全面亏损，资金已经非常紧张。前期部分钢厂检修减产，缓解了市场供应压力之后，暂时并没有太多的新增减产计划。但钢厂降低系数、高炉减风等隐性减产现象较多，并且要关注钢厂资金断裂带来的被动减产现象发生。

目前全国高炉开工率继续降低（见图 1），最新的数据已经是 78.7%，接近今年 7 月上旬时的最低点。随着消费的淡季的到来，高炉开工率有望进一步降低，将在一定程度上有利于目前钢材价格的企稳。

但是，需要注意的是，钢材价格与高炉开工率呈非常强的正相关关系。如果钢材价格反弹过于剧烈，则有可能出现的情况是高炉开工率将同步走高，那么反弹的时间周期或许仅为昙花一现。所以，未来如果能出现反弹的话，反弹的高度应不会太高。

在线开户 请用电脑打开网页：

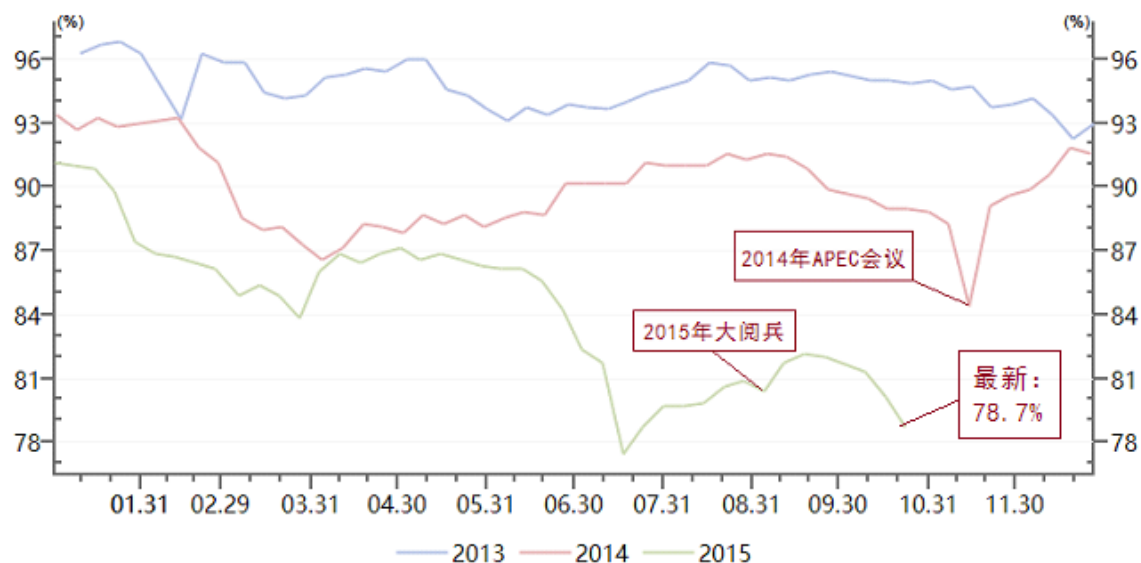
<https://cnhtqh.cfmmc.com/>

恒泰期货官方微信，扫一扫，有你好看！



图表 1：最近三年全国高炉开工率（%）

随着价格的下跌，高炉开工率逐步降低，接近年内低点



数据来源：万得资讯、恒泰期货

恒泰期货研究所 曹有明

免责声明：本报告仅代表作者本人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经过允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎。