

# 一德期货【钢材】周报

撰写人：刘旭 期货从业资格号：F0261651 投资咨询从业证书号：Z0012372

辅助研究员：赵宏苹 期货从业资格号：F03095446

审核人：马琳 期货从业资格号：F0280068 投资咨询从业证书号：Z0012134

2022年12月05日



# 目录

CONTENTS

- 01 本周关注及观点
- 02 行情回顾
- 03 供给端
- 04 需求端
- 05 价差情况

01

# 本周关注及观点

---

# 【逻辑点汇总】政策持续发力，预期继续向好，逢低买入

近期仍由宏观政策引领上涨行情：

- 1、“三支箭”为地产行业带来增量资金，保交楼政策延续，政府对地产行业的托举力度加大
- 2、各地防疫政策加码放松，部分生活场景不再查验核酸报告，经济活动有复苏动能
- 3、美国通胀回落，美联储最鹰派的加息周期面临尾声，对我国出口的负面效应减弱
- 4、12月的中央经济工作会议有利好政策预期
- 5、明年将延续刺激消费的政策，内需有扩大潜力
- 6、产业链各环节均维持低库存，在明年需求启动后，有即期需求+补库需求双重力量

总结来看，行情仍有上行驱动，但价格行至高位，短期疫情以及天气转冷将带动表观需求持续下滑，供需结构转差，建材已开始累库，现货流动性减小，难以跟随期货继续快速上涨步伐。同时盘面若升水将有大量套保盘入场，制约盘面上涨高度。策略方面关注逢低多05合约。

# 【本周策略】

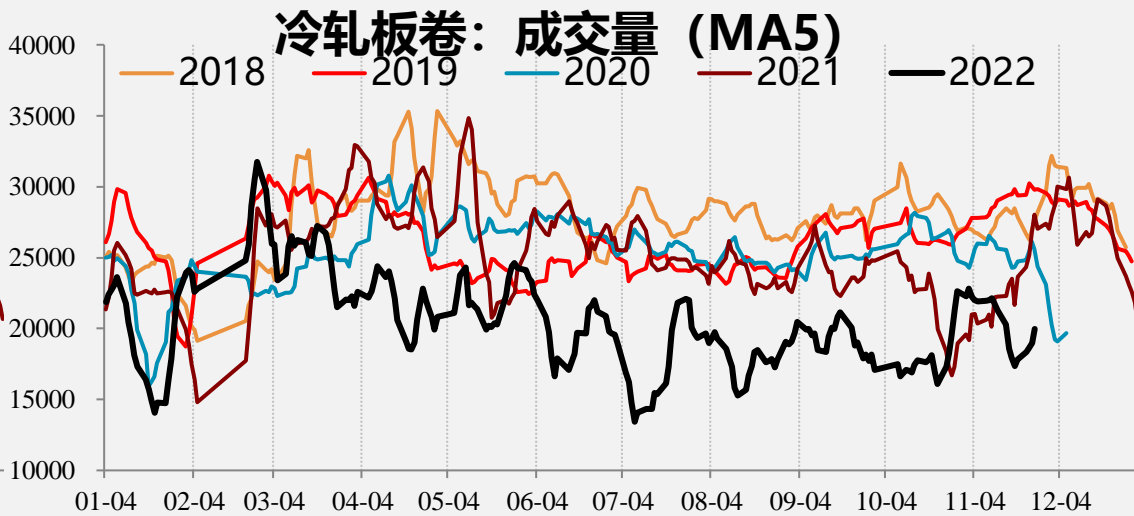
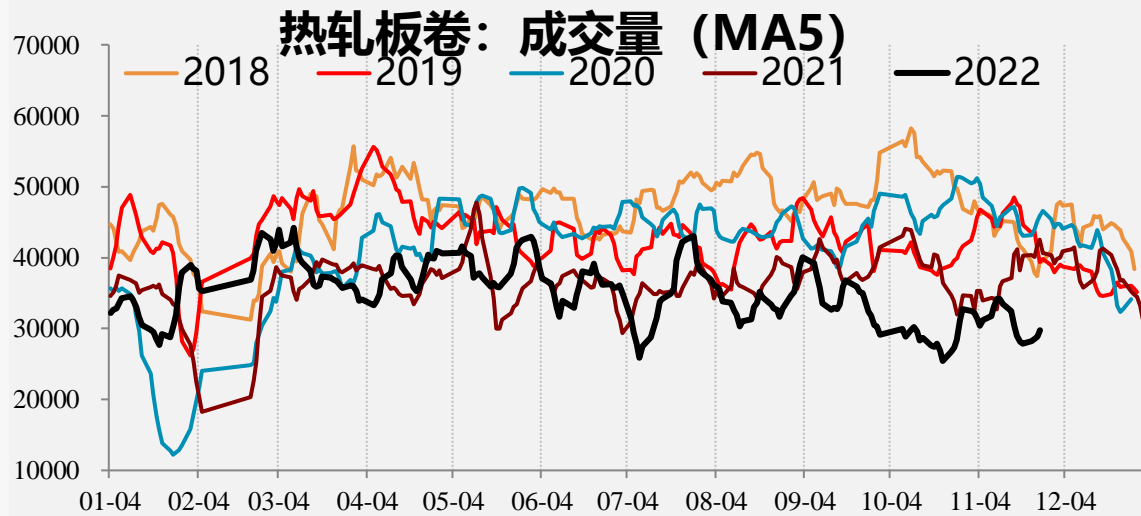
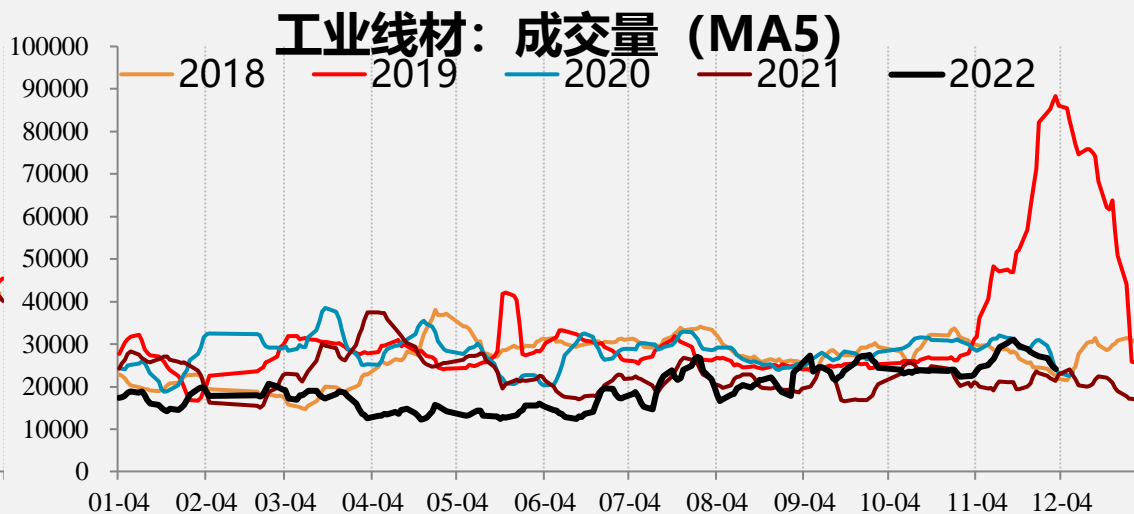
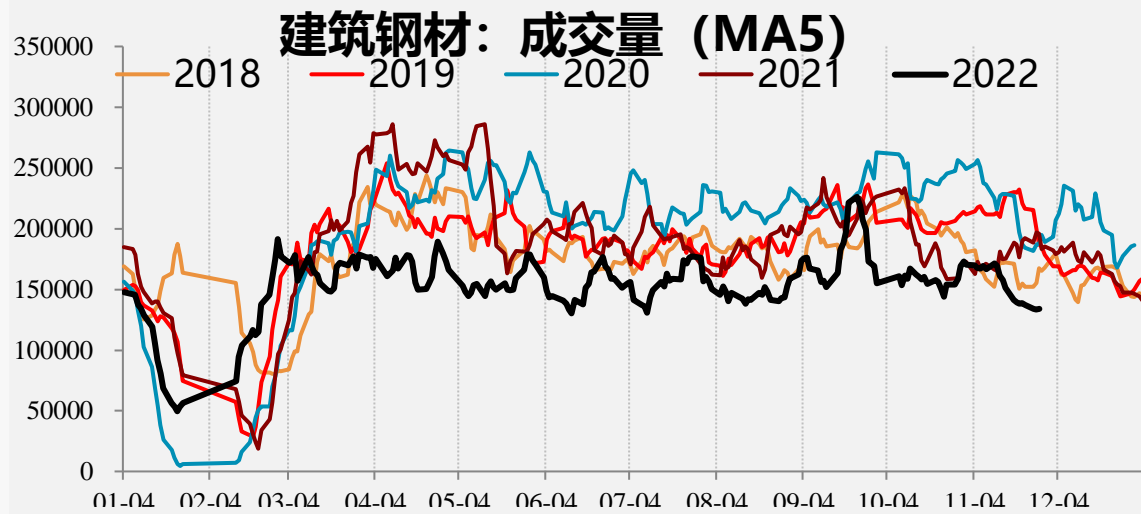
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
螺纹钢	单边	做多	RB2305	做多	中期来看05有疫情放松、地产托底的转好预期	3500	3300	3800	中期
热卷	单边	做多	HC2305	做多	中期来看05有疫情放松、刺激消费的转好预期	3600	3400	3900	中期

02

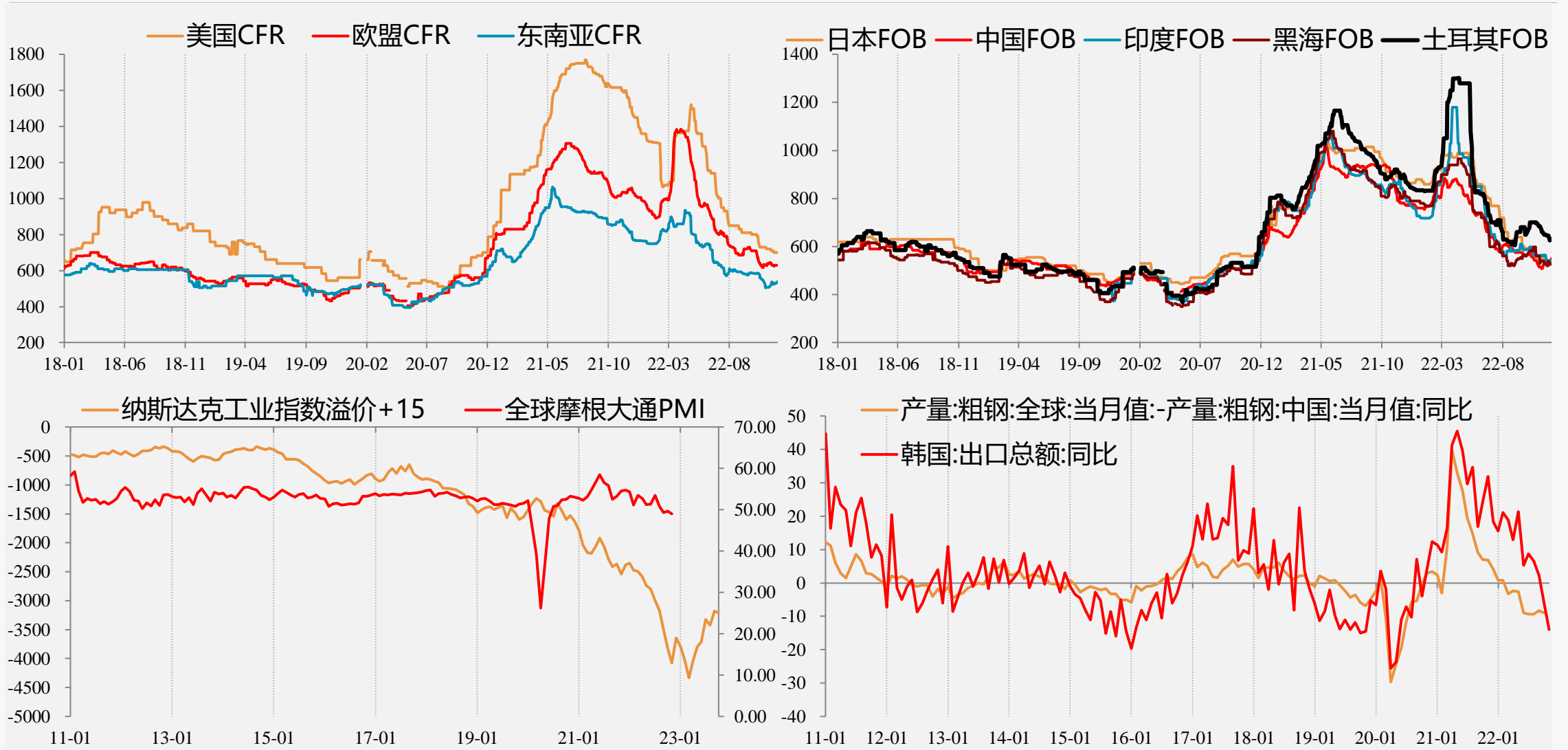
# 行情回顾

---

现货：本周现货成交降温，螺纹价格上涨0~40元/吨不等，热卷上涨40~70元/吨不等。

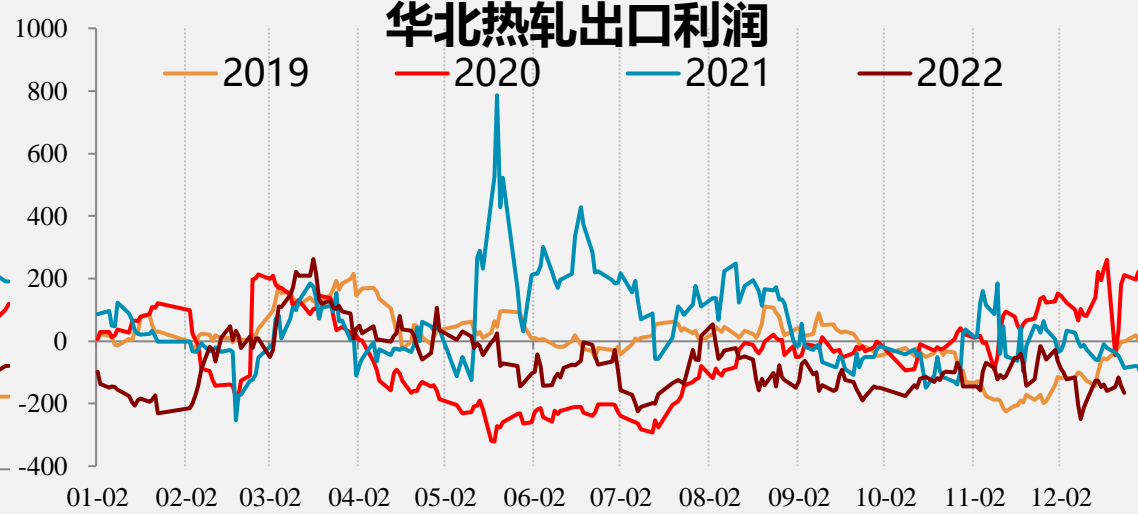
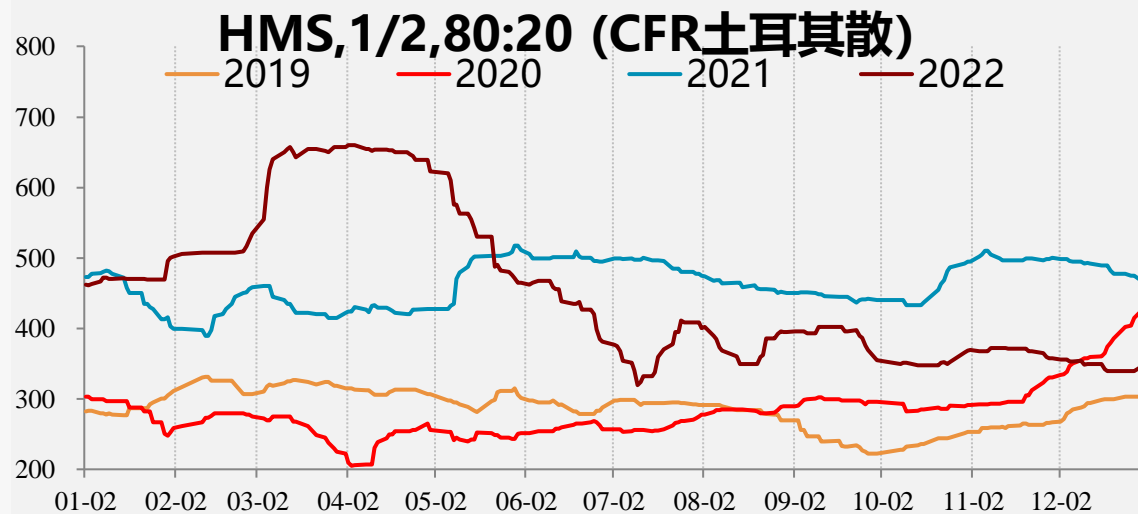
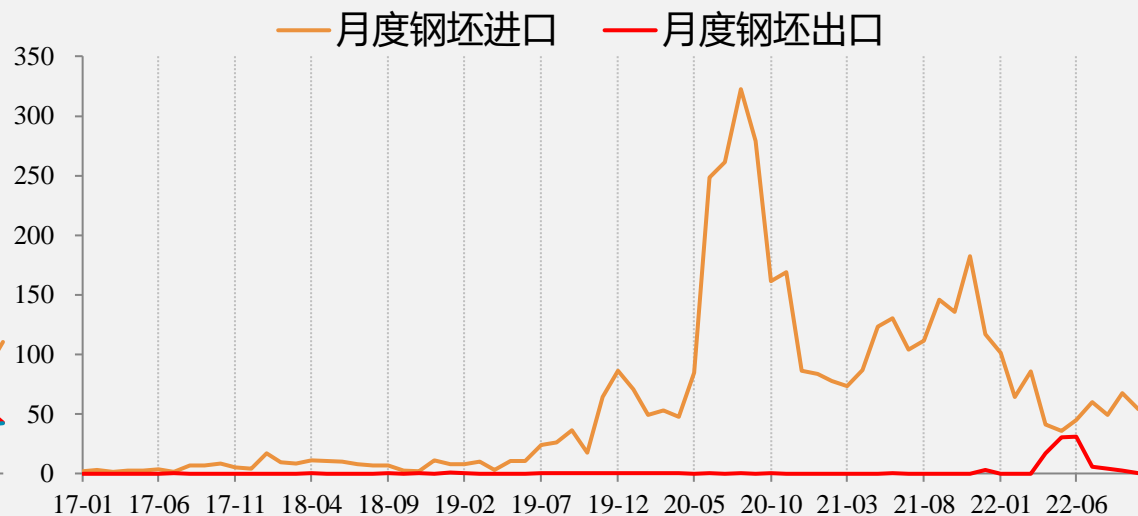
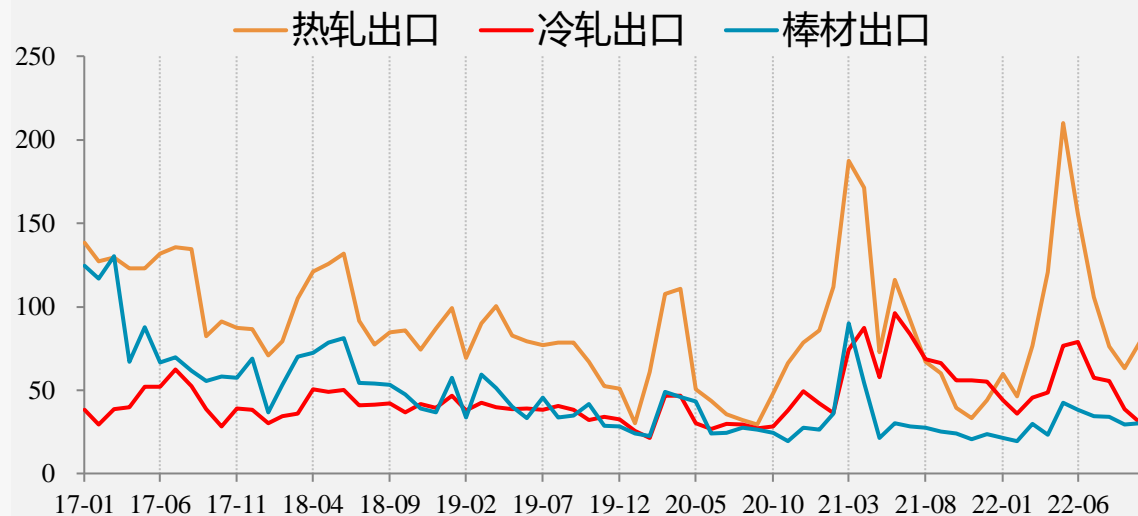


外需：东南亚进口价上涨1.89%，土耳其和黑海出口价下跌2%，中国出口价上涨2.61%。

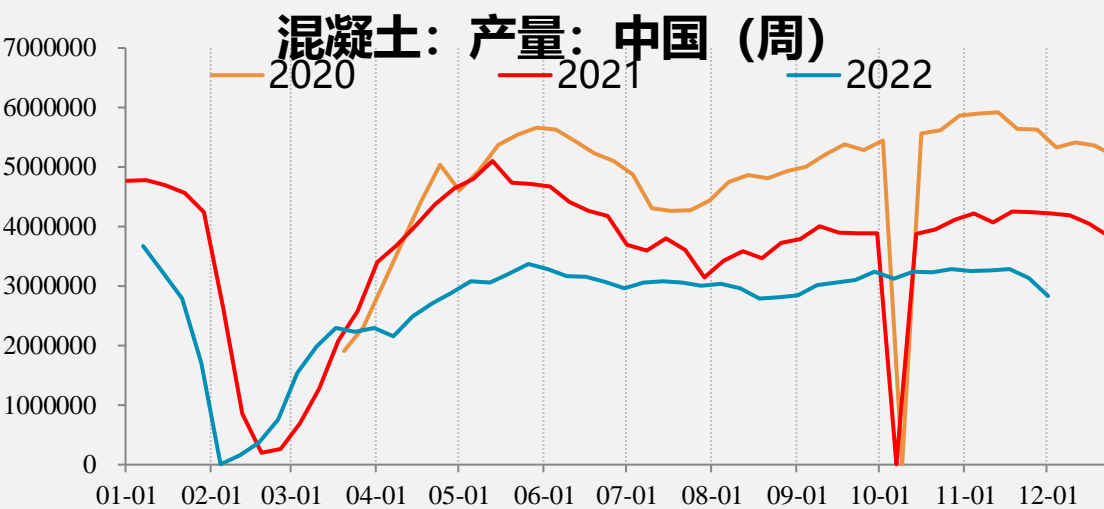
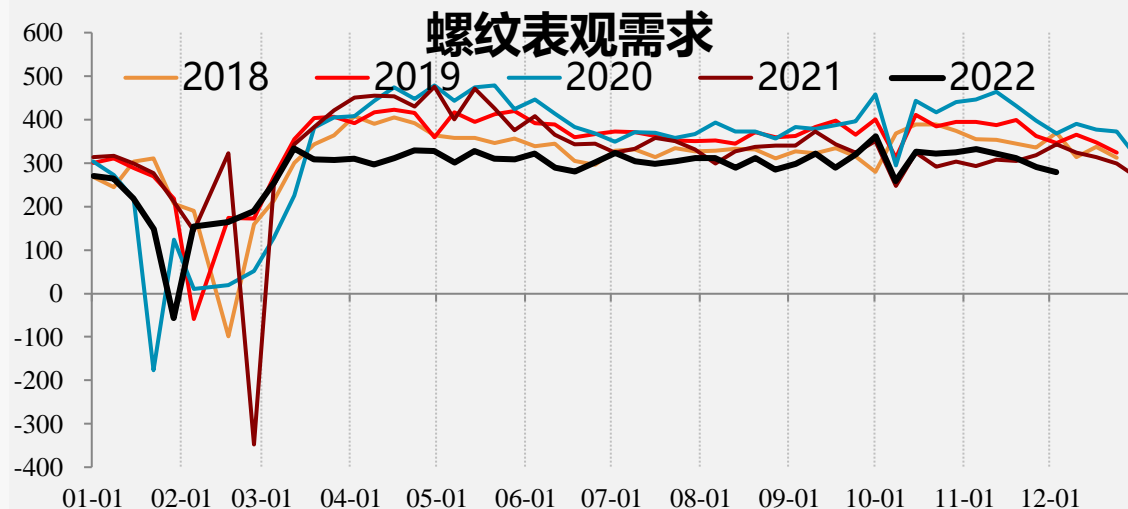
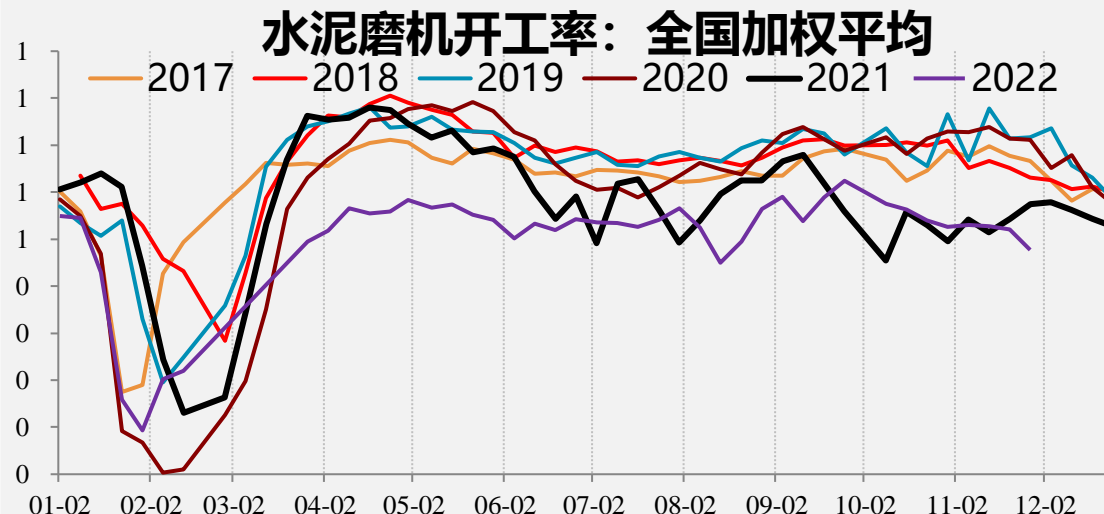
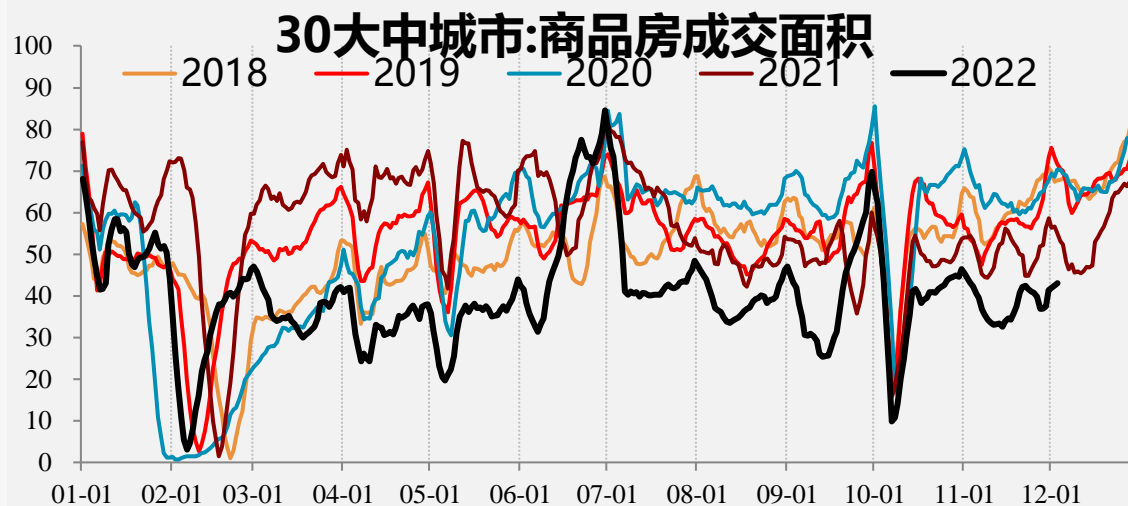




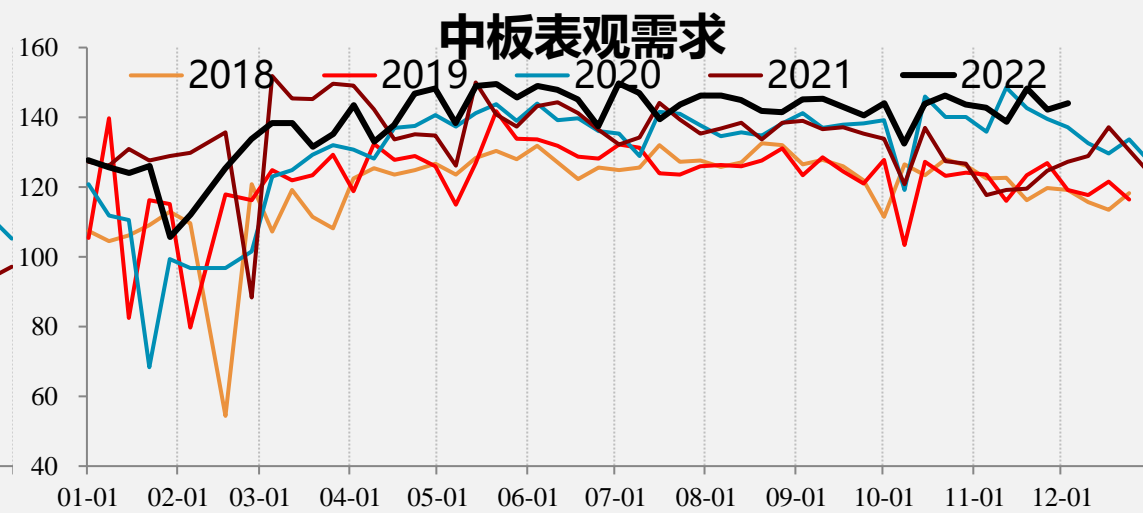
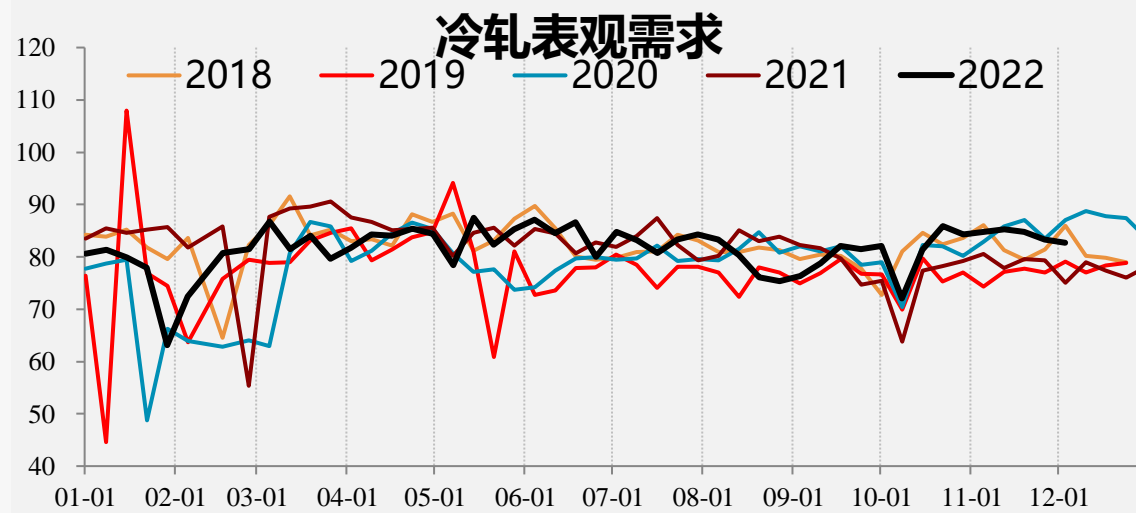
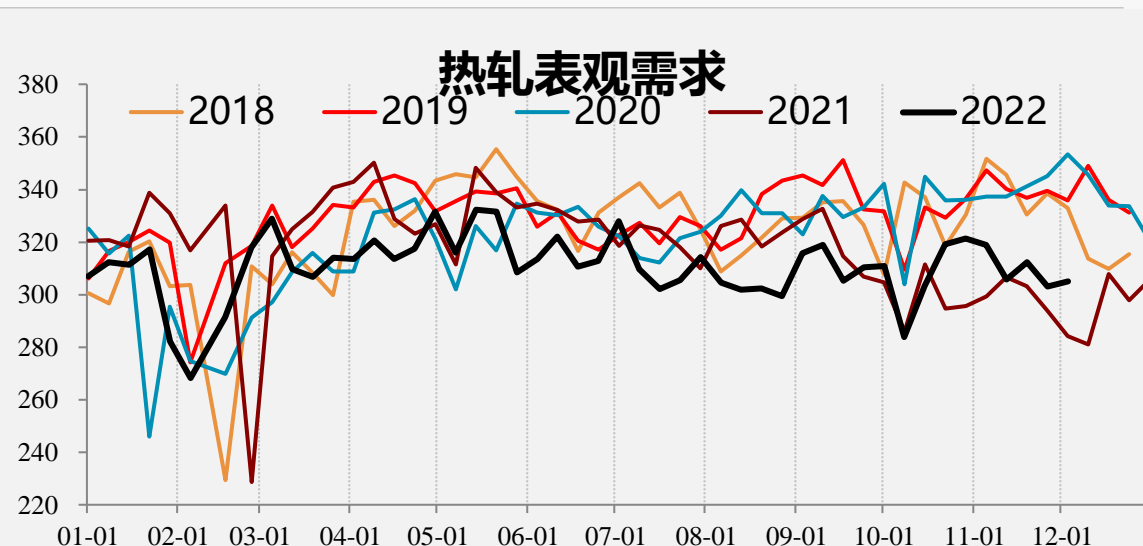
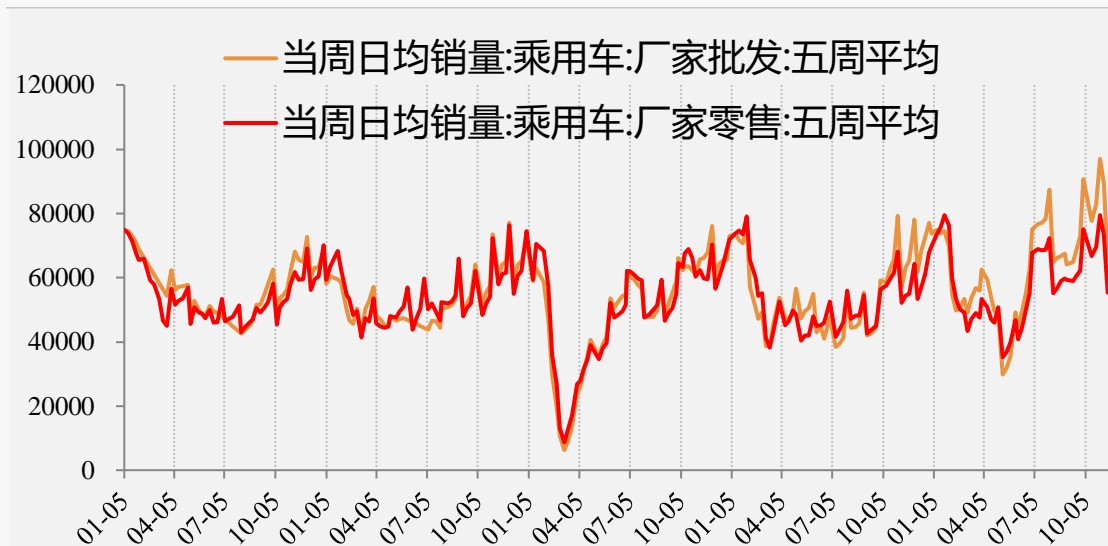
外需：印度近期取消钢铁产品15%的关税。但国际需求疲软，预计1月才会有出口订单。土耳其近期因进口废钢高价以及其国内钢厂12月计划减产，在需求收缩的同时螺纹价格持稳，热卷相对弱，但欧洲进口价格有企稳迹象。



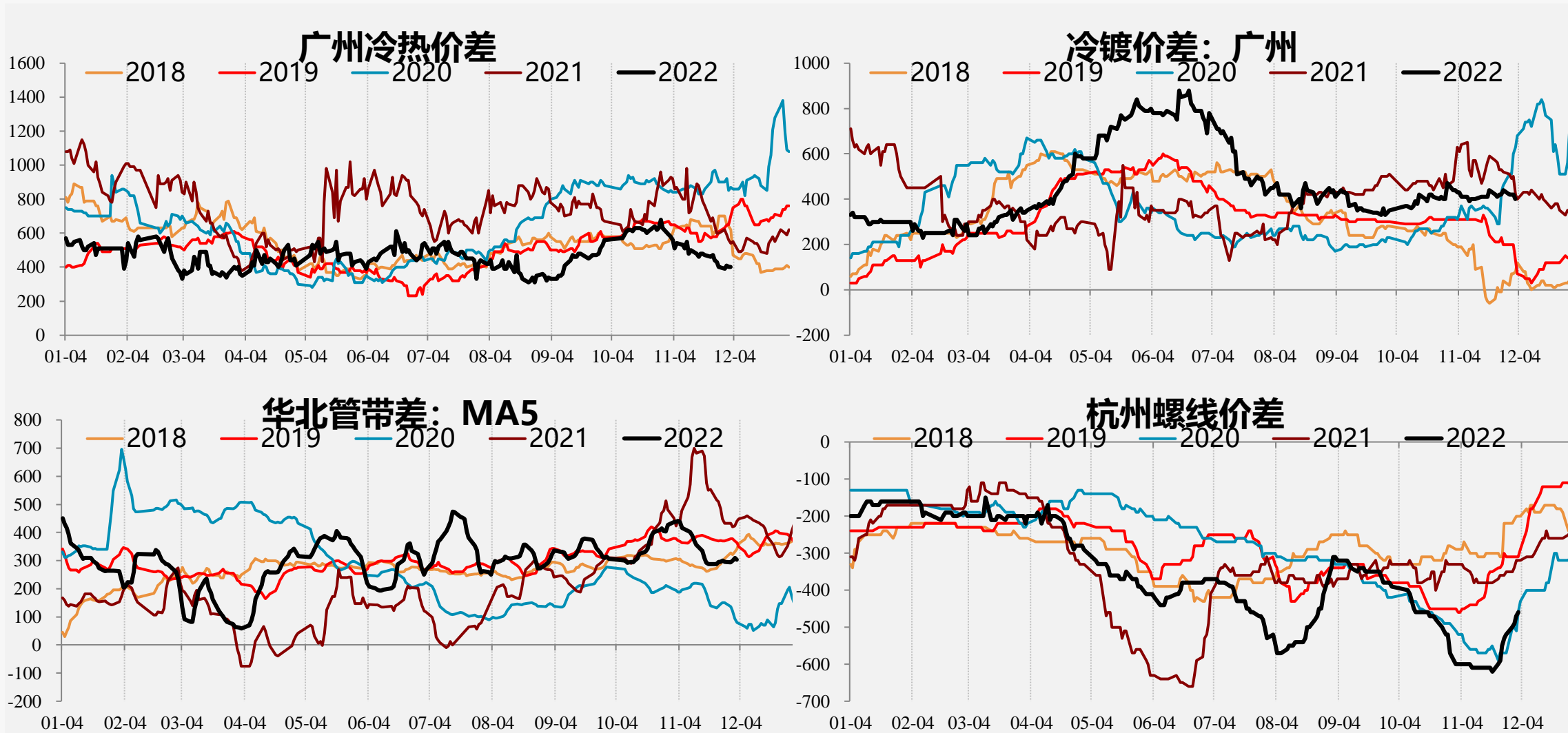
内需：水泥价格微降、开工率下降、库容比微降、出货量下降；混凝土价格微降、产能利用率下降、发运量下降；天气和疫情仍为最主要影响需求因素



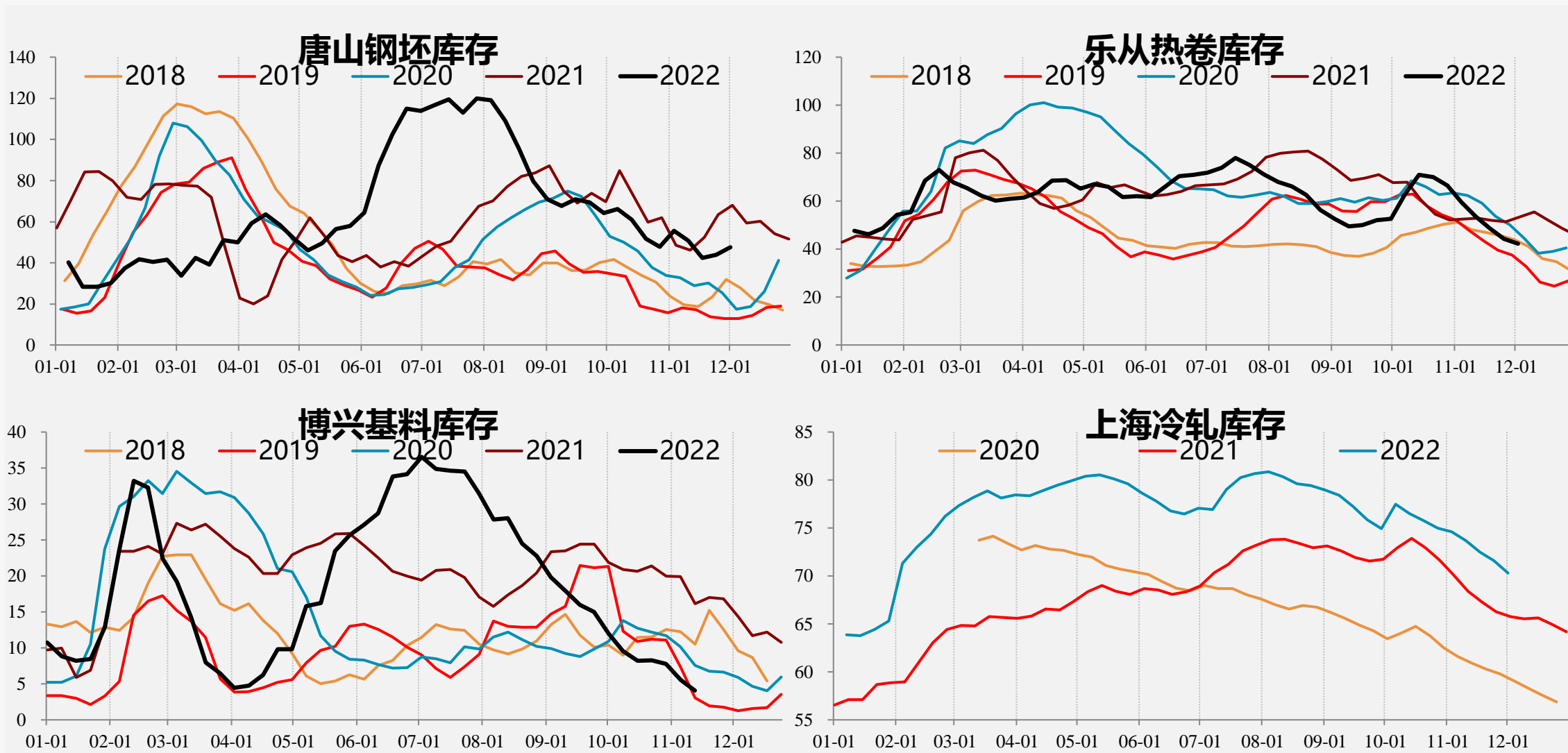
## 内需：乘用车需求走弱，船舶需求维持高位，家电和机械需求疲弱



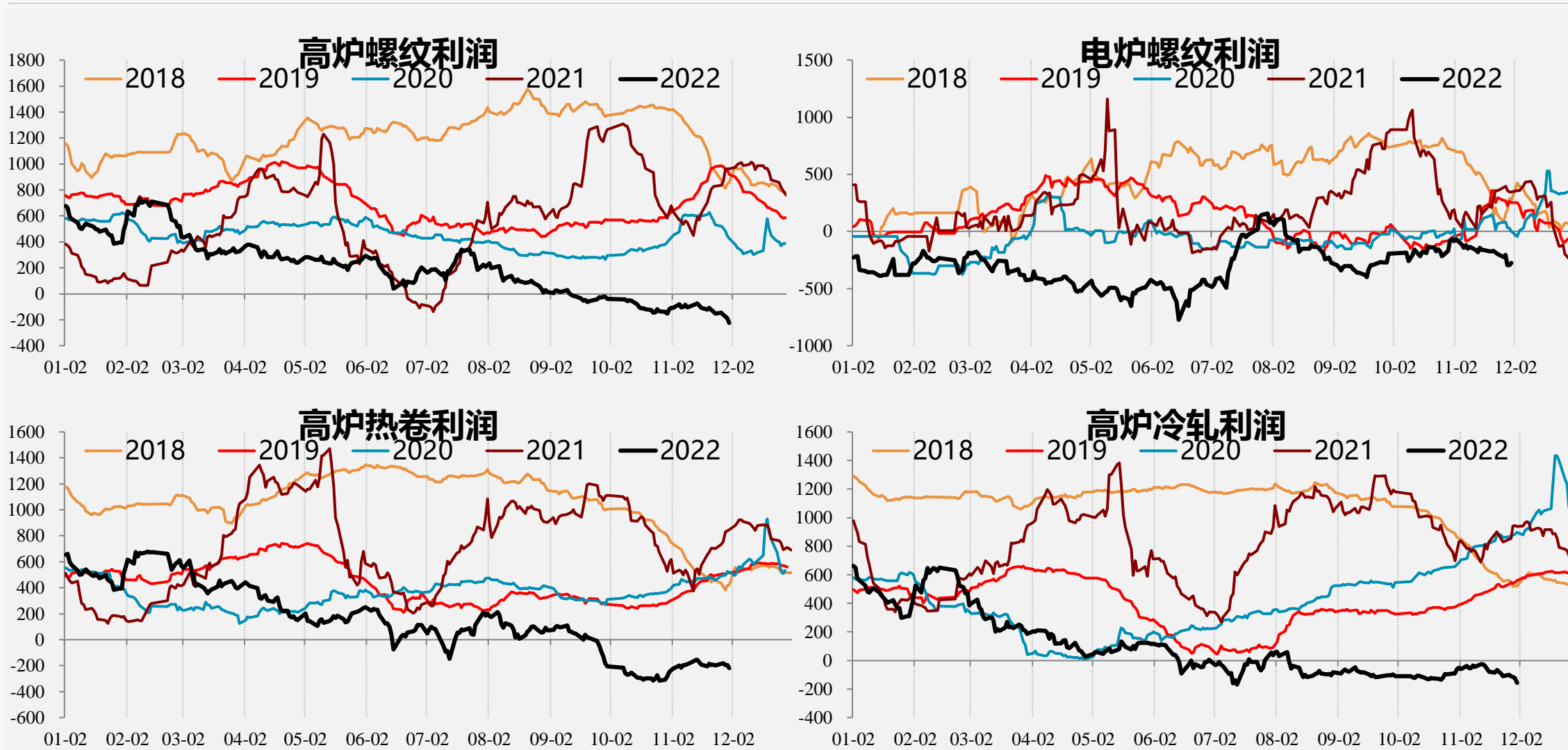
价差：从价差来看，冷热、冷镀、管带价差平稳，基建和市政项目有韧性，螺线差小幅走扩。



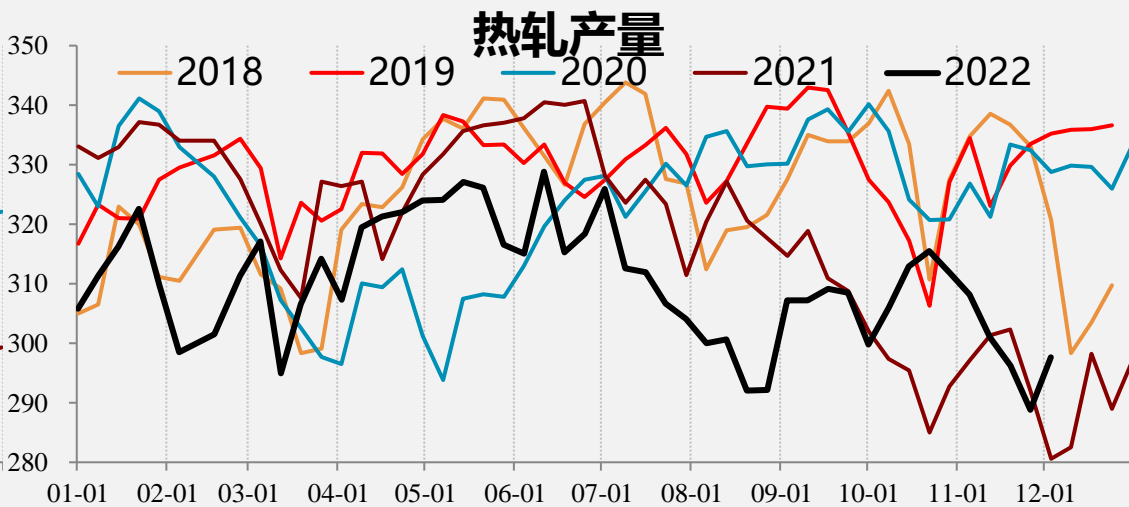
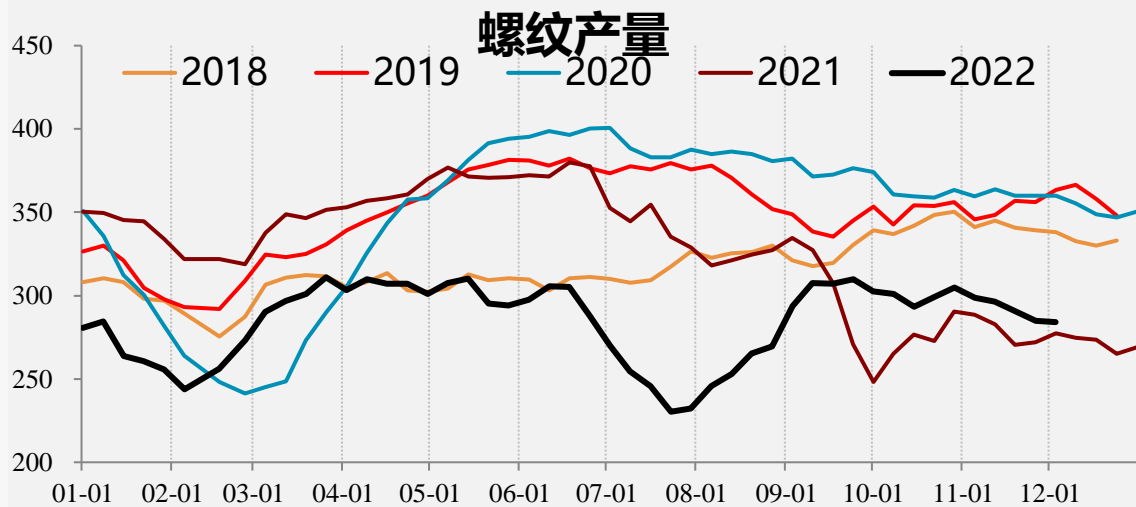
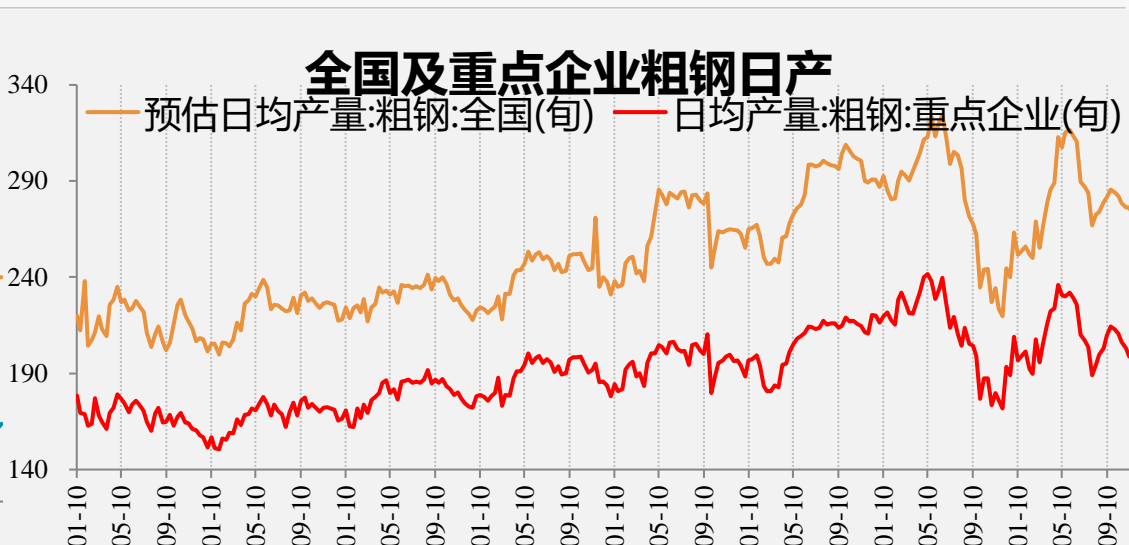
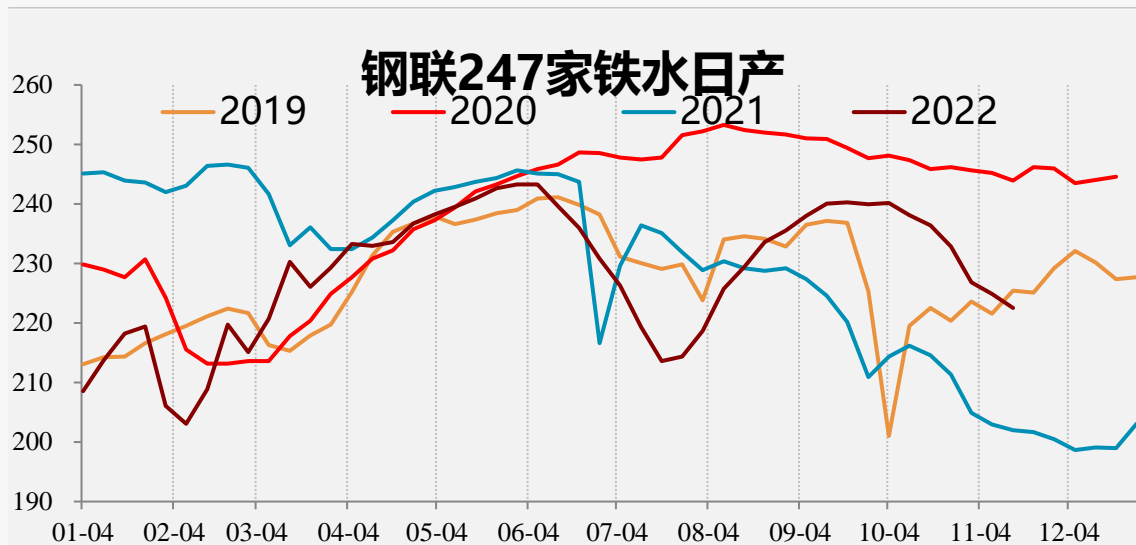
# 四地库存：板材及下游去库良好，需求有方舱建设增量，唐山钢坯受疫情和建筑需求拖累累库



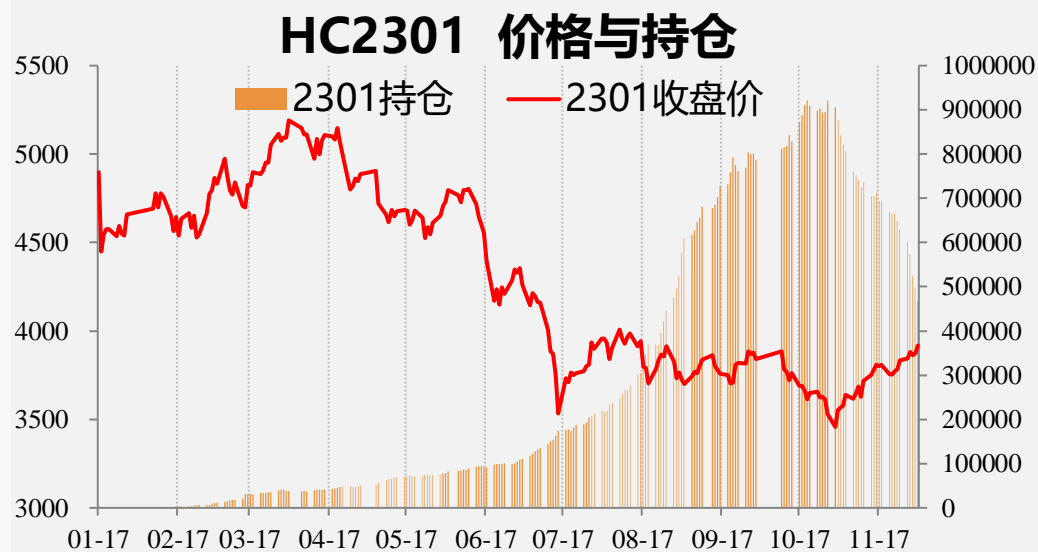
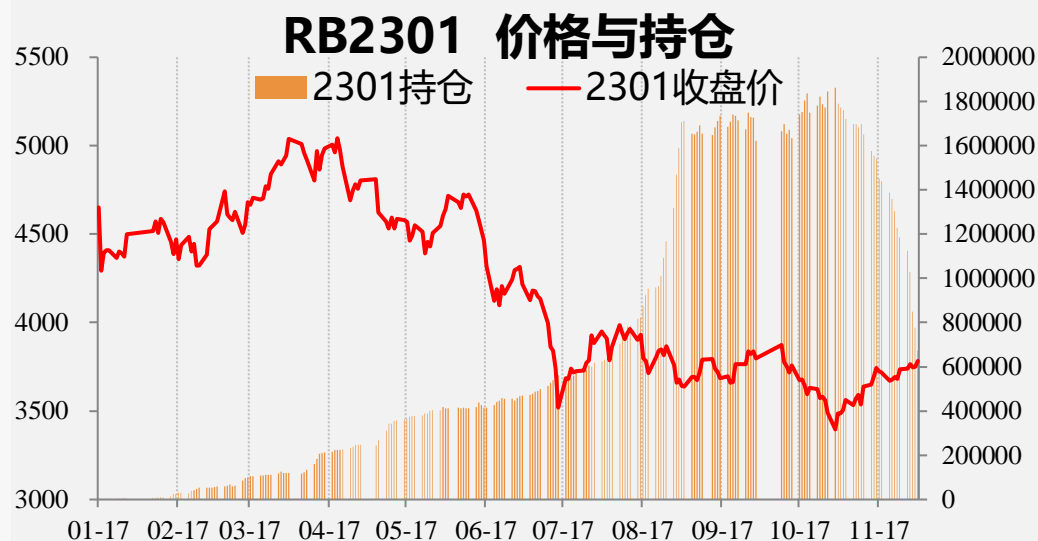
利润：高炉螺纹利润-225，热卷利润-220，冷轧利润-157，电炉螺纹利润-274，亏损加剧。



供应：利润不佳需求下滑，压制增产空间，但为冬储以及保今年生产基数，产量下降空间有限



## 【卷螺持仓】盘面减仓上涨。

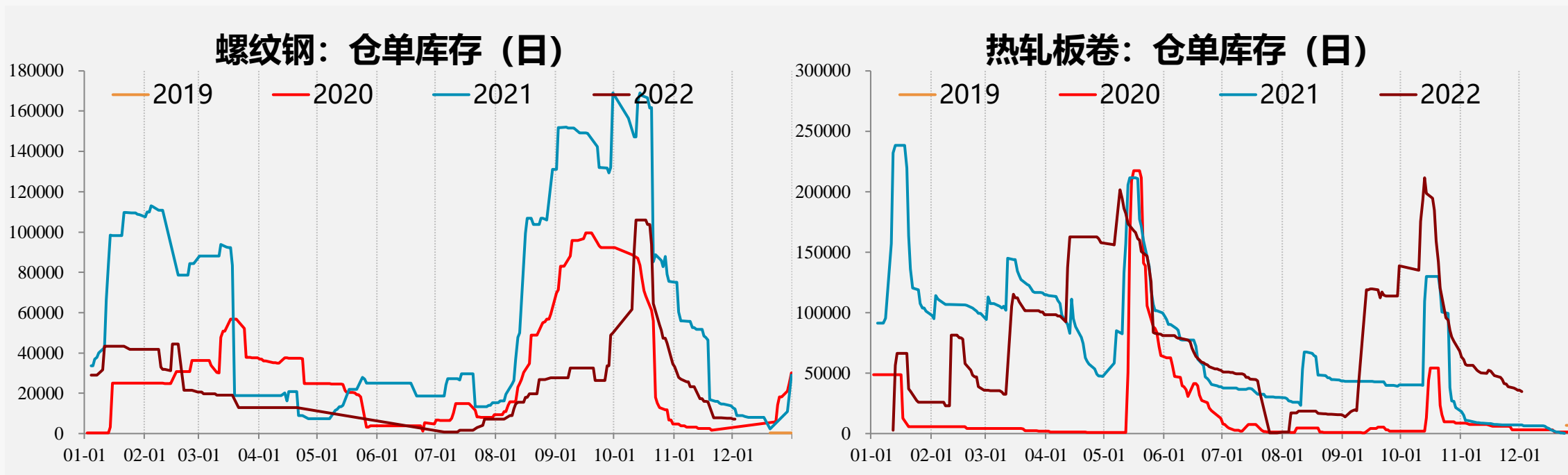


螺纹钢					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
01持仓量	672160	775894	850445	1027132	1123090
01增减仓	-103734	-74551	-176687	-95958	-62203
01收盘价	3784	3752	3748	3765	3738

热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
01持仓量	468284	498698	524891	573256	601378
01增减仓	-30414	-26193	-48365	-28122	-27711
01收盘价	3918	3873	3862	3880	3845



## 【交割库库存仓单】注册仓单持续减少。

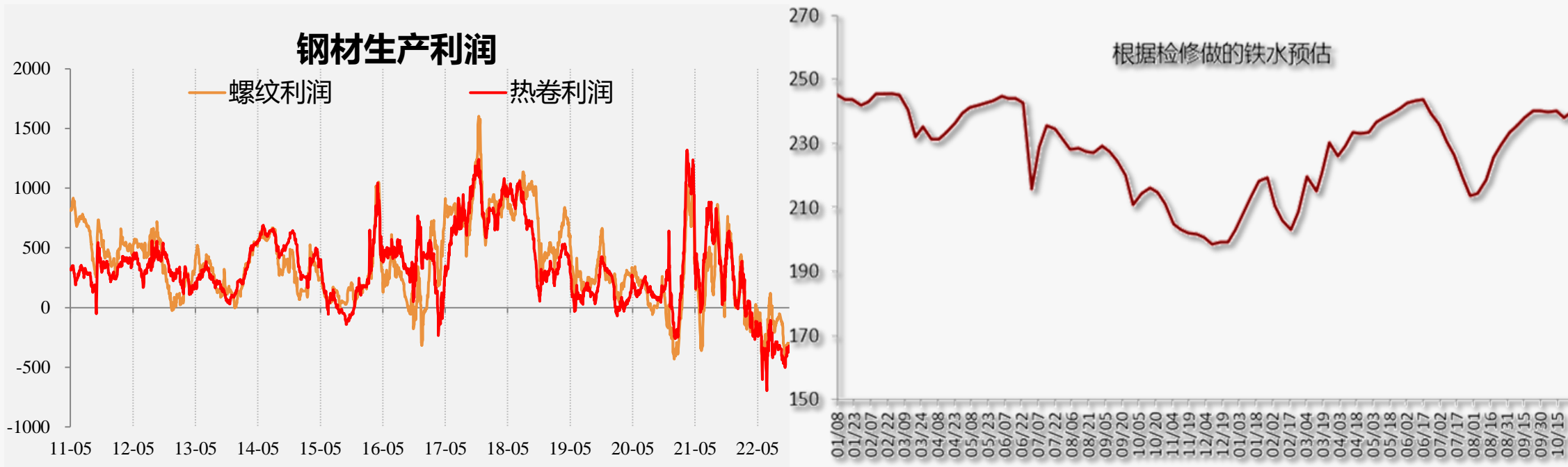


03

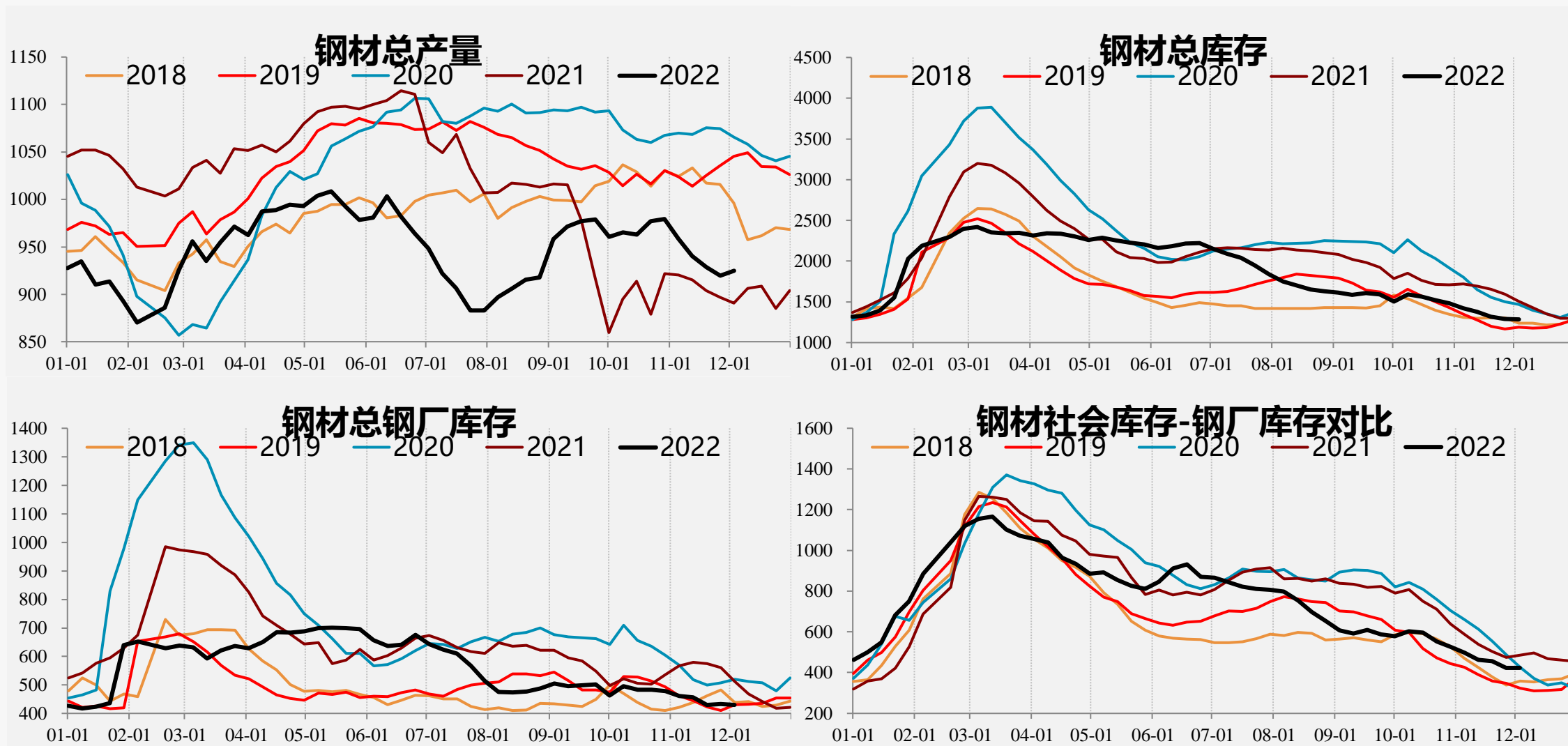
供给端

---

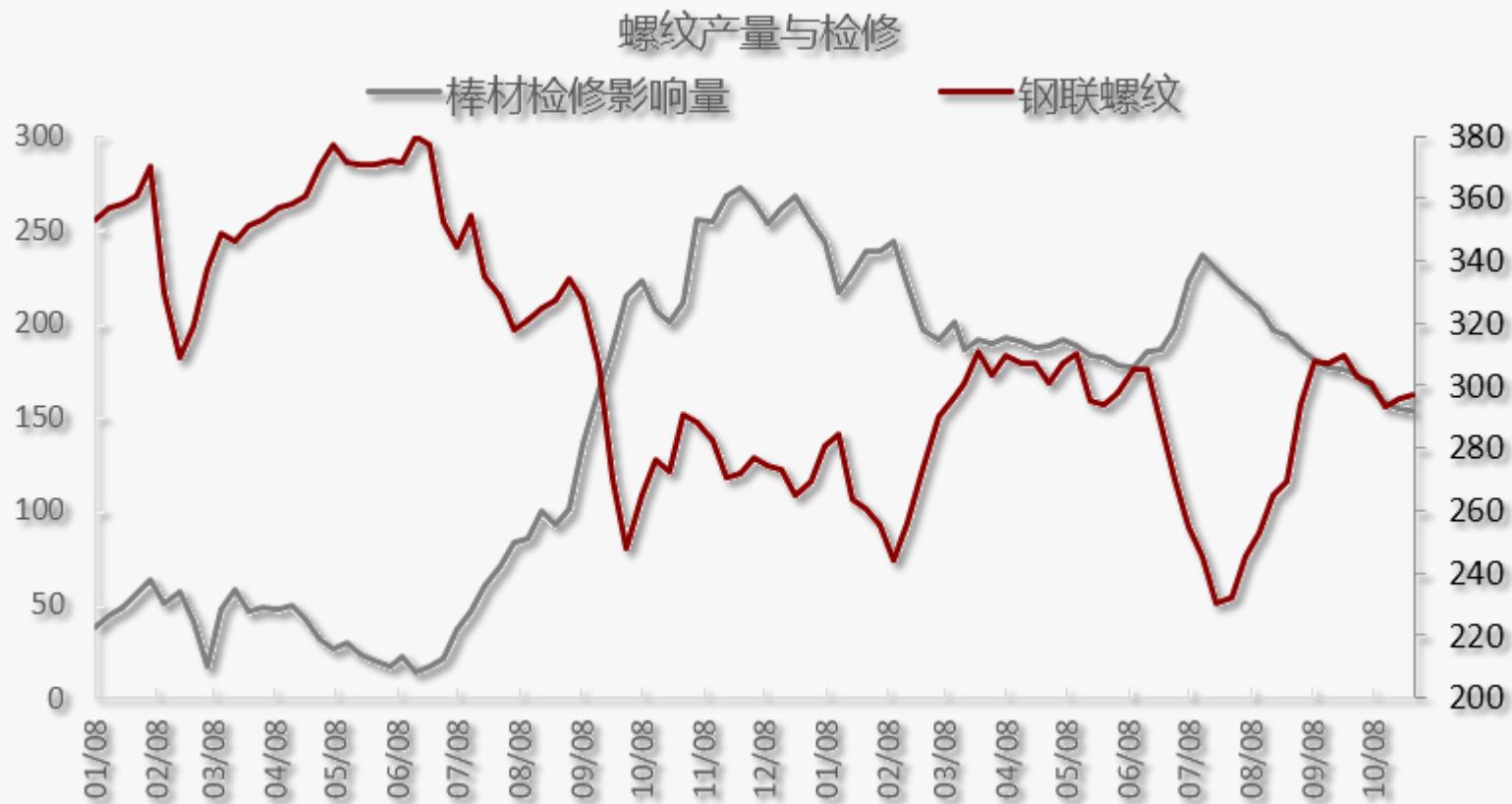
## 【五品种供应】



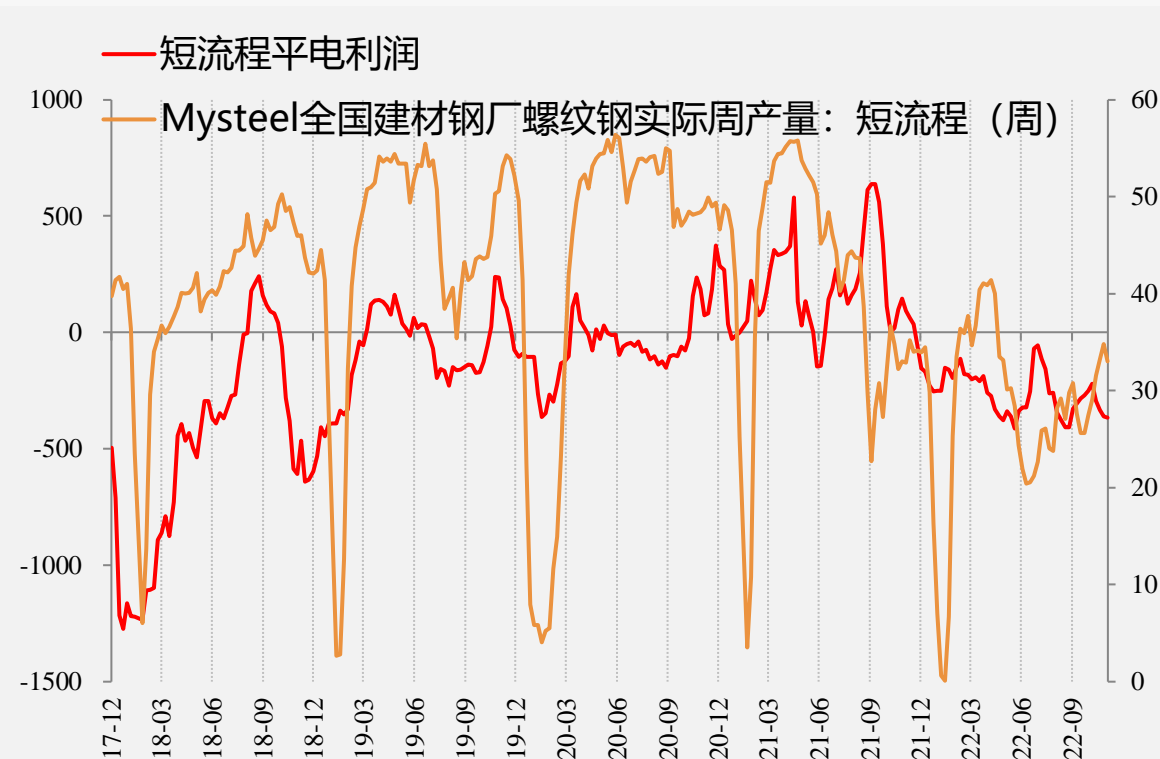
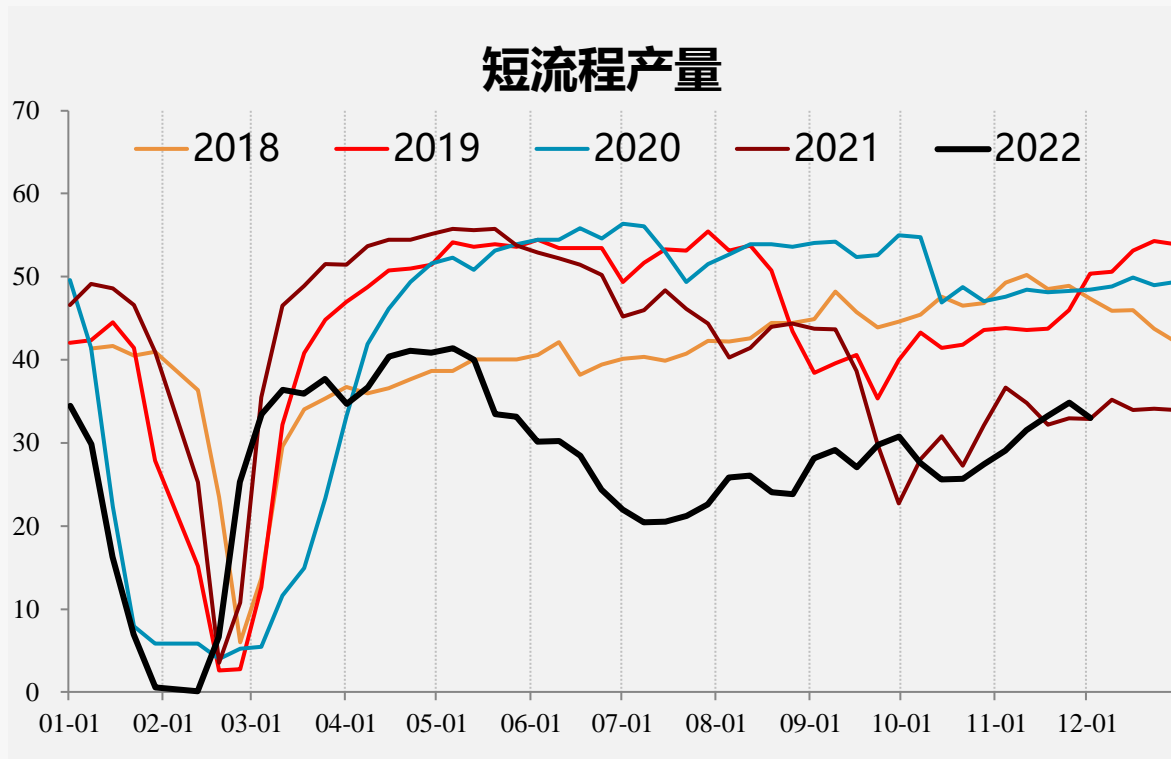
## 【五品种结构】



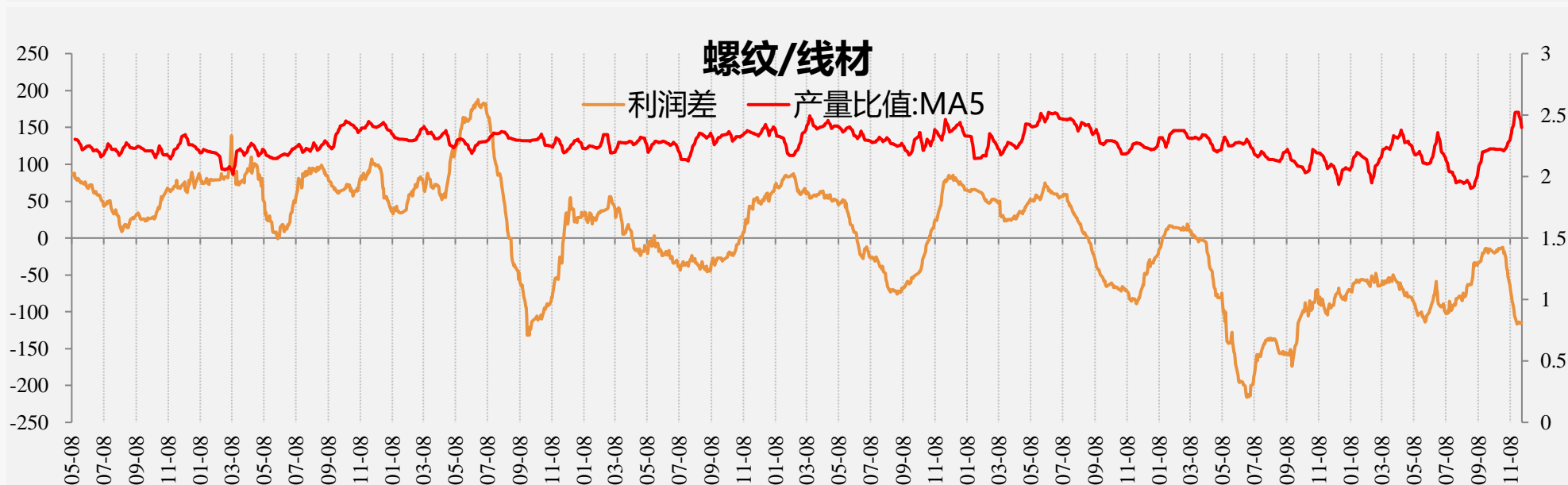
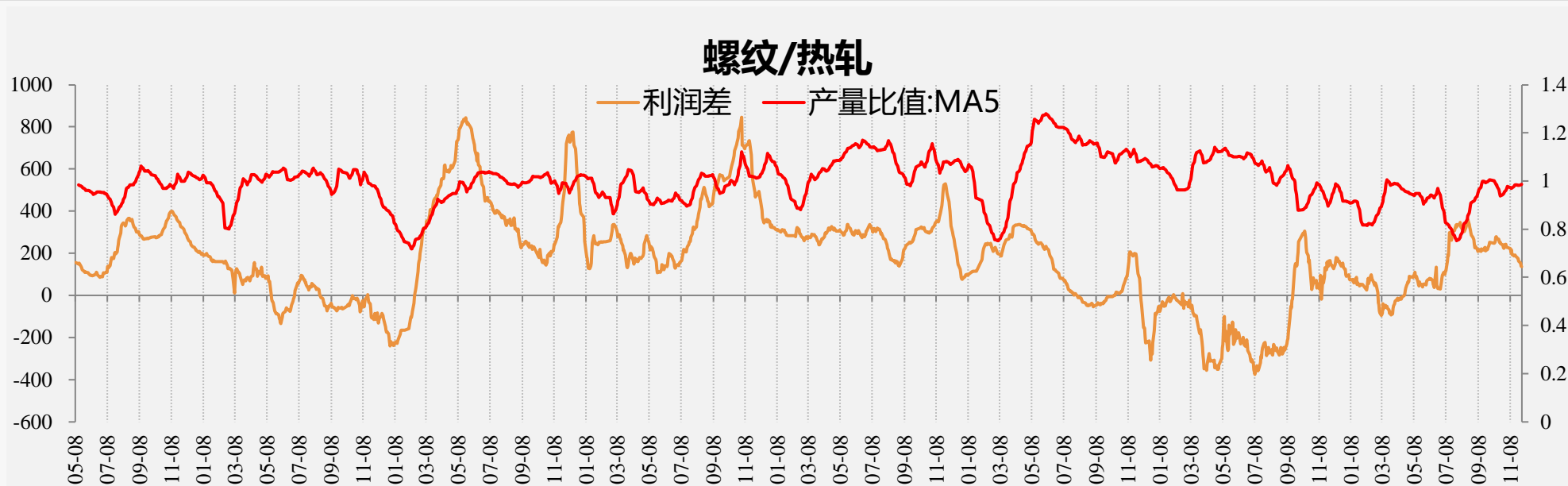
## 【螺纹供应】



# 【螺纹供应】



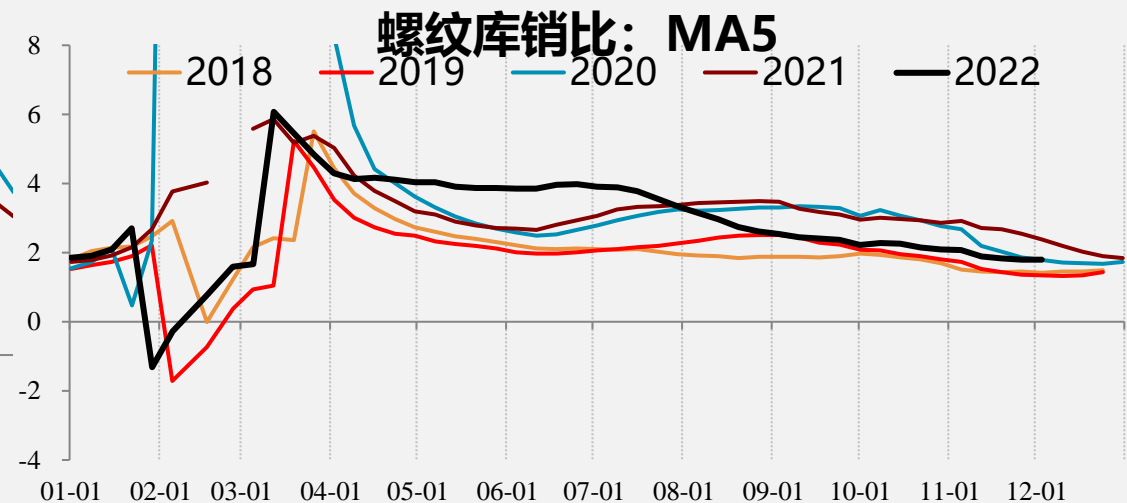
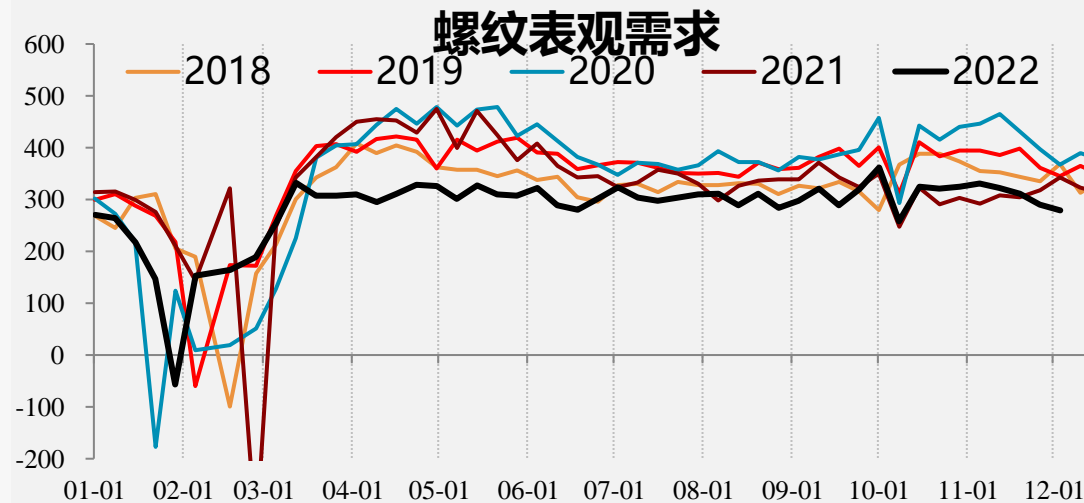
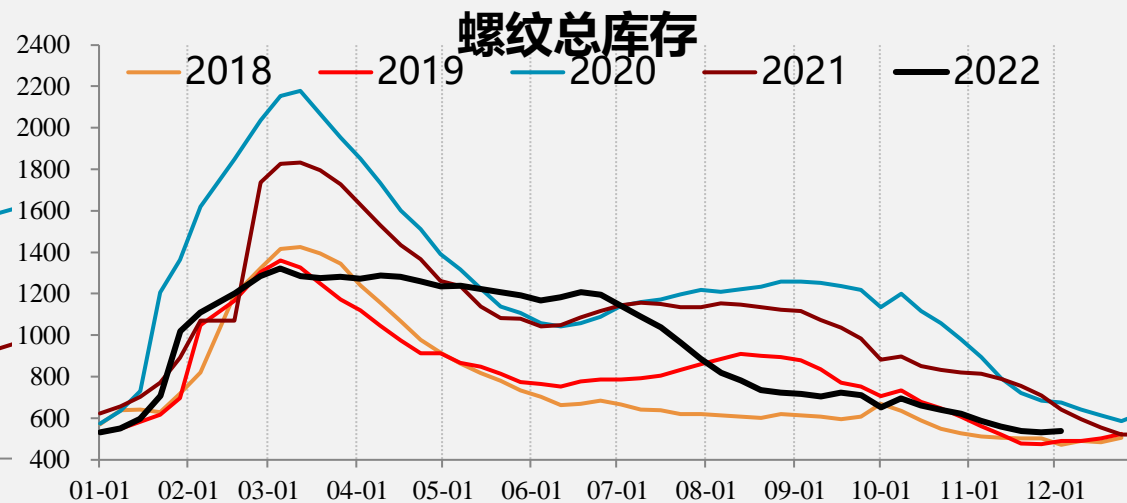
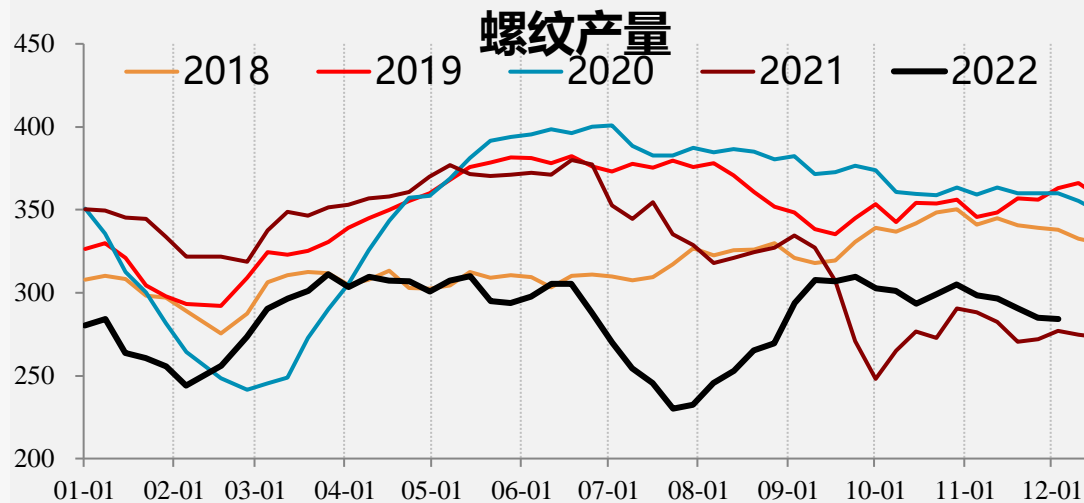
# 【螺纹供应】



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

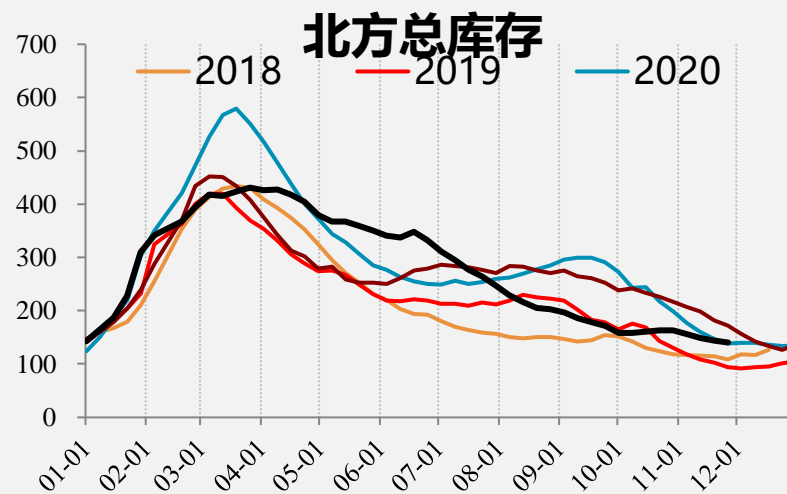
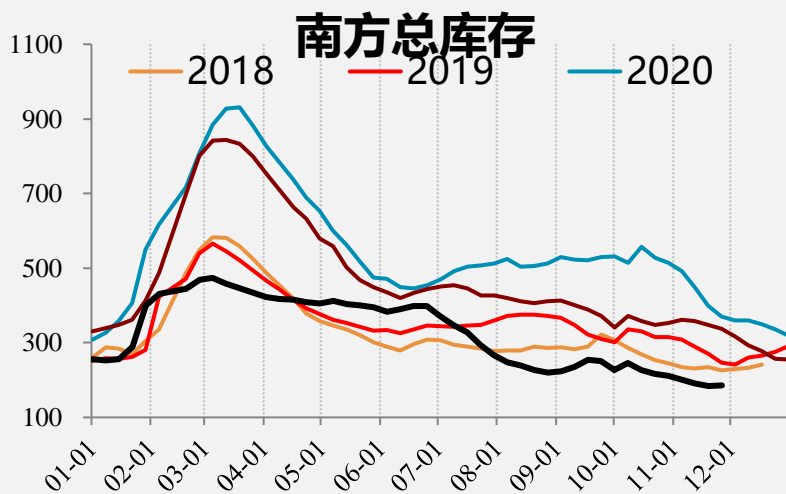
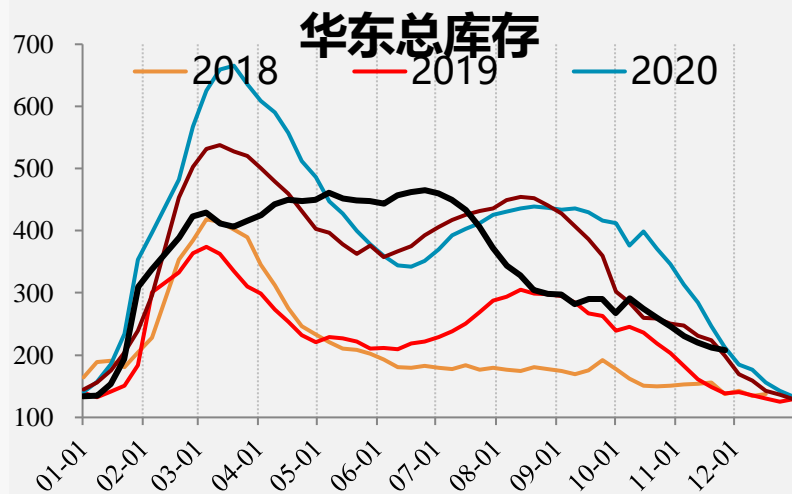
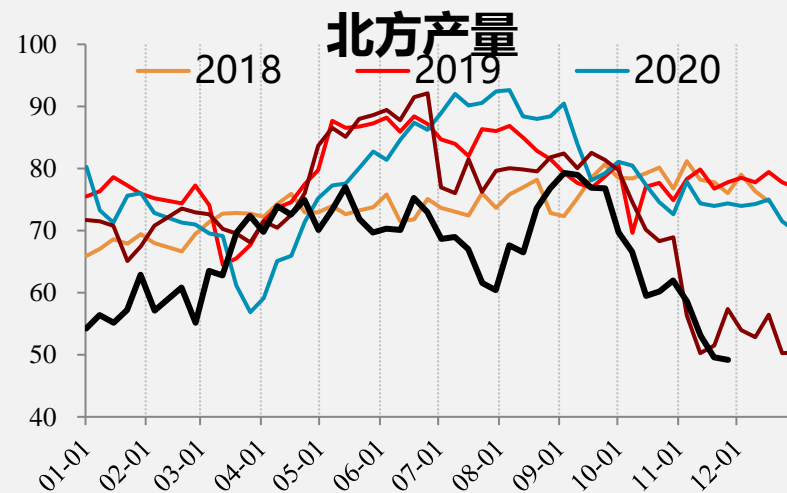
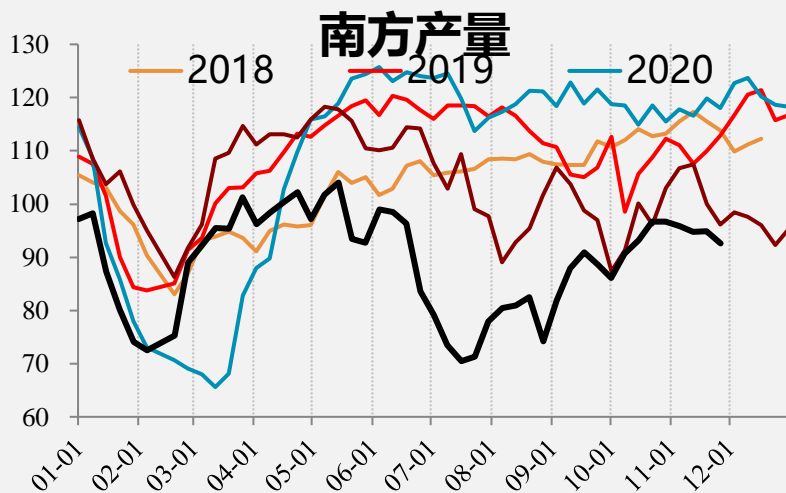
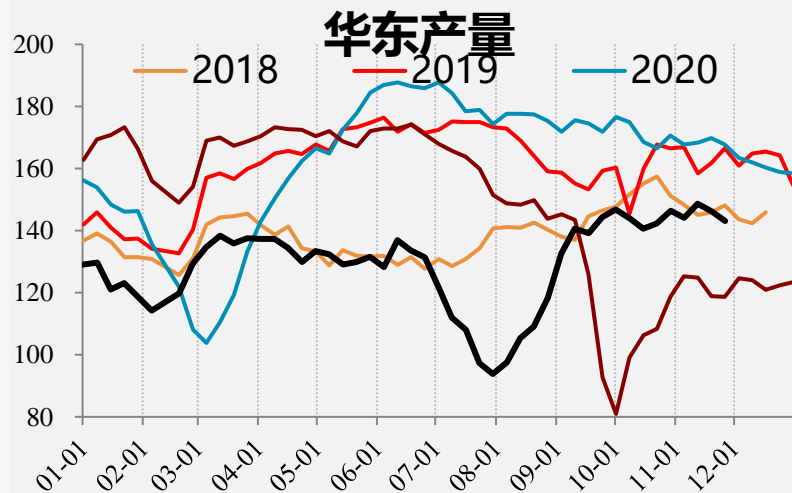


# 【螺纹结构】

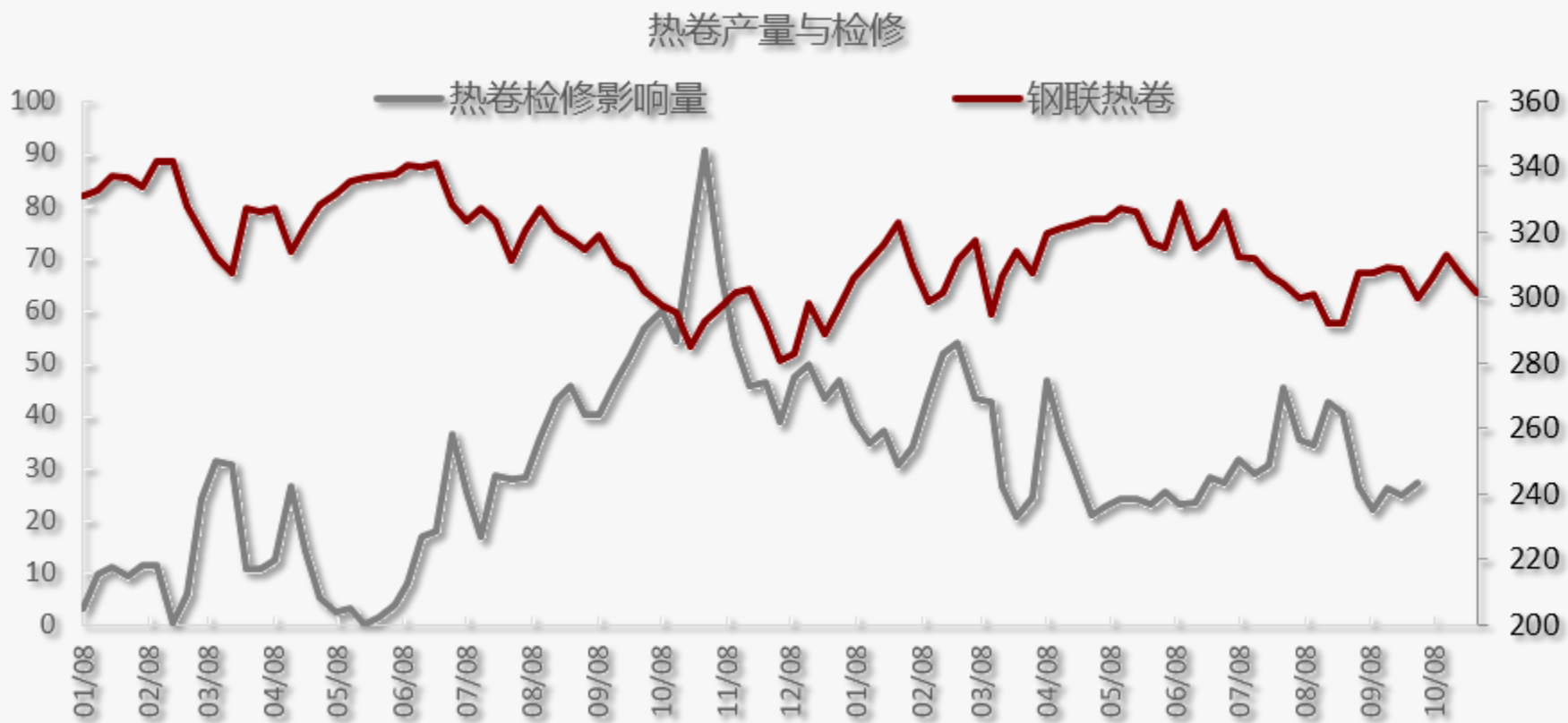




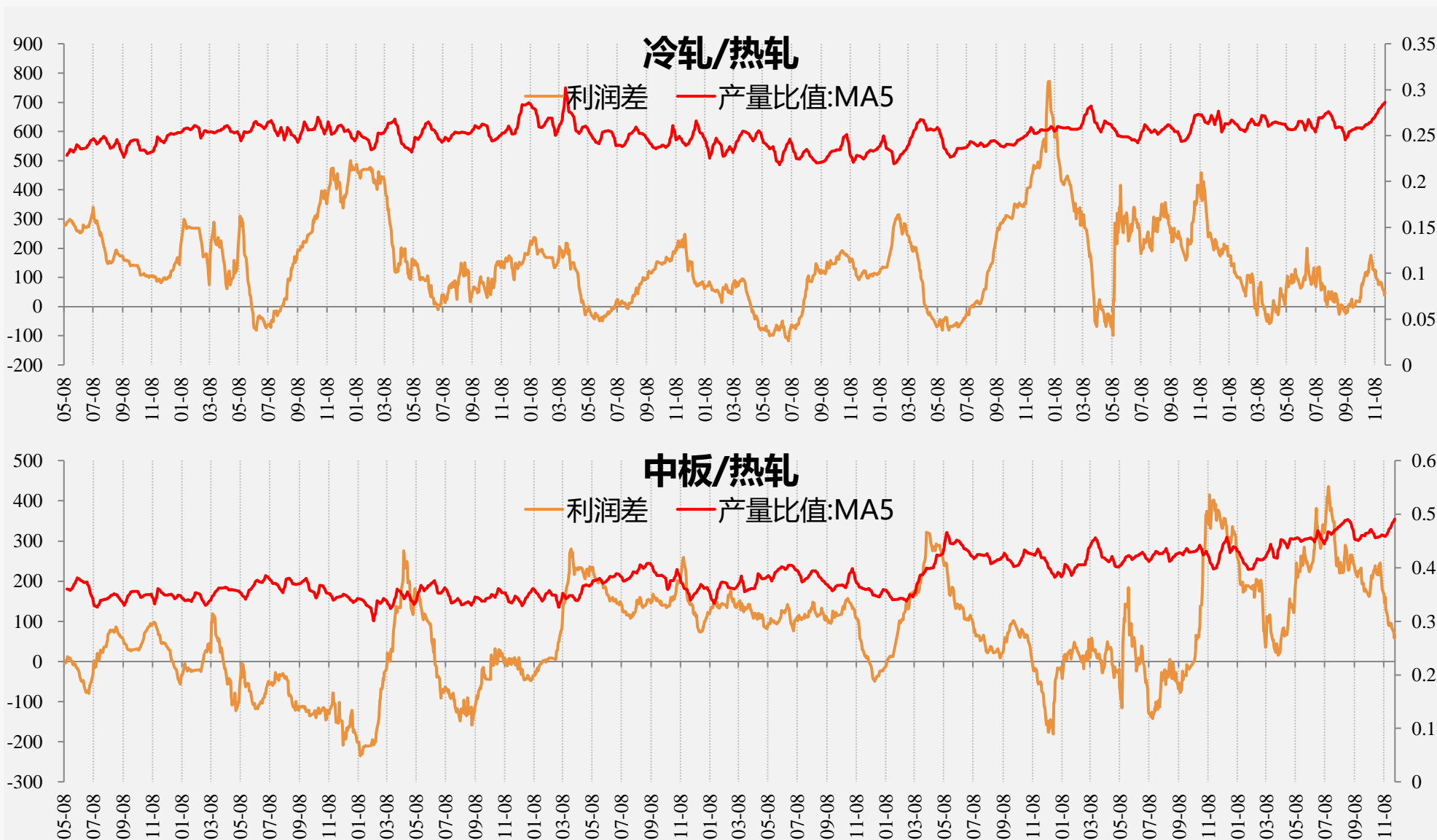
# 【螺纹结构】



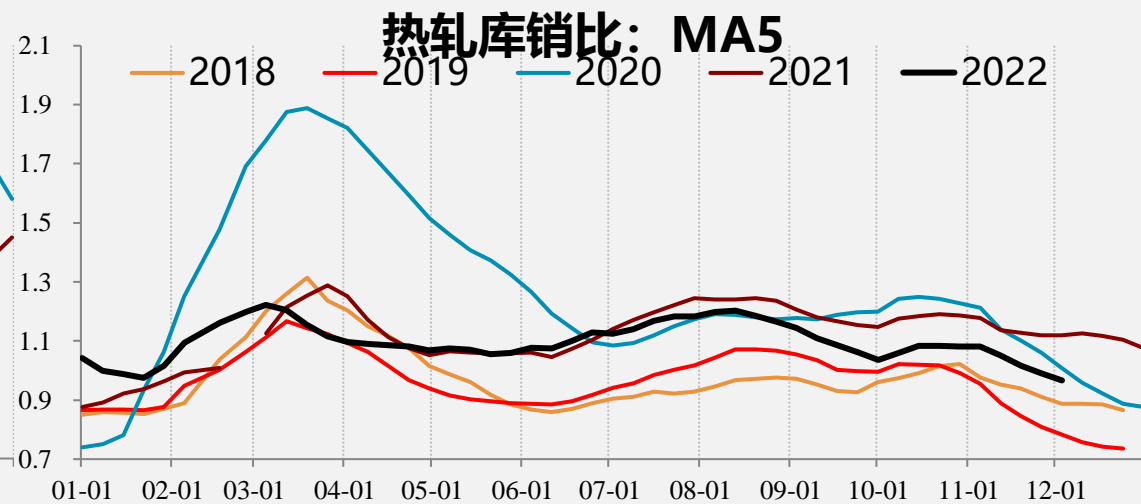
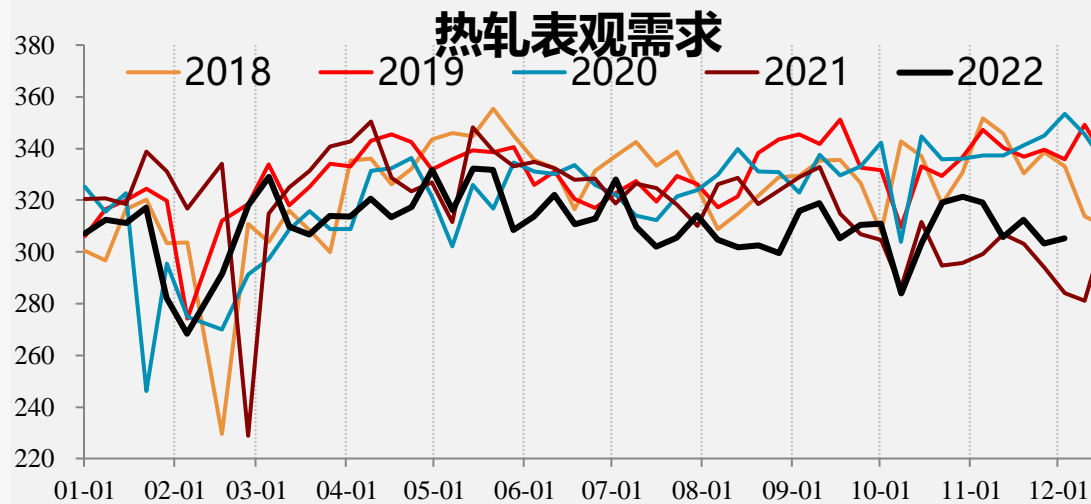
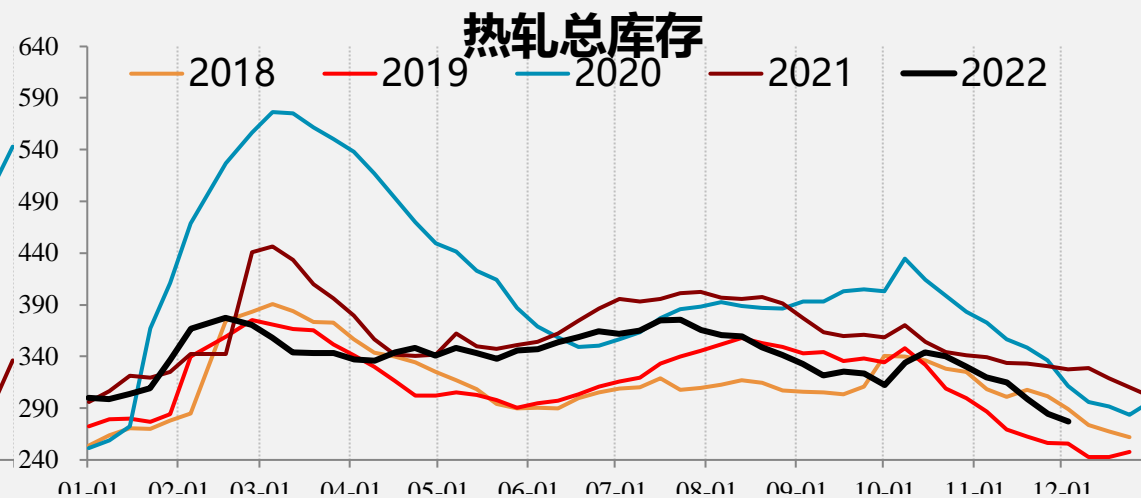
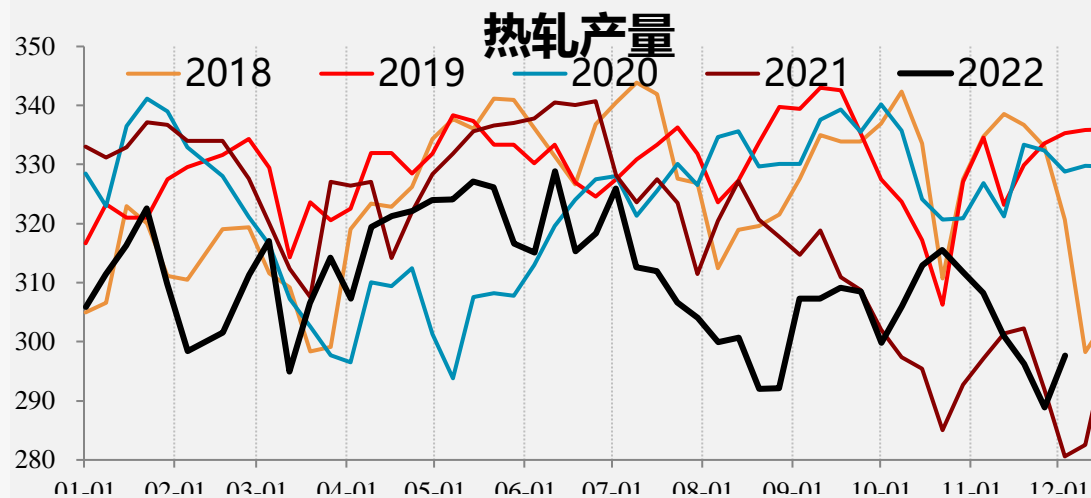
## 【热轧供应】



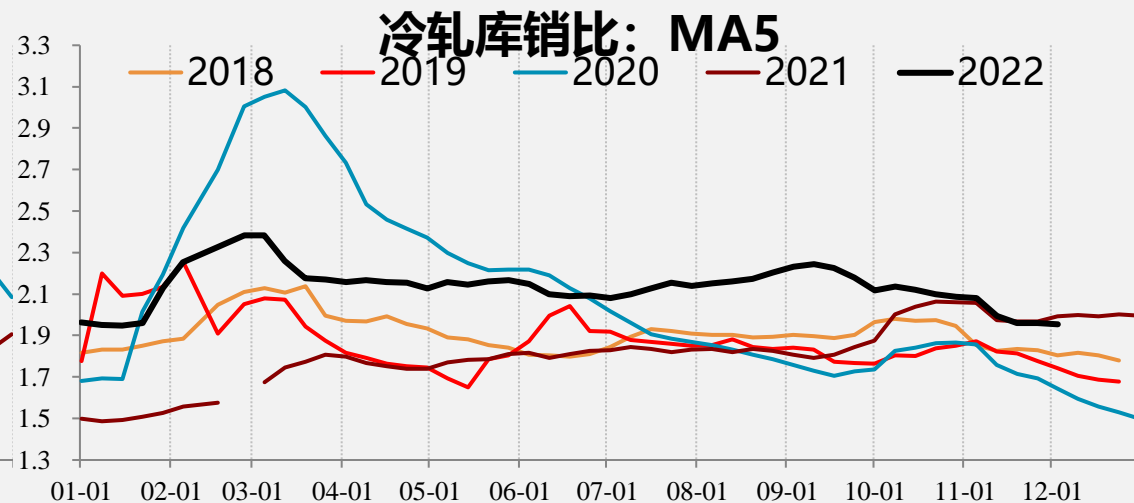
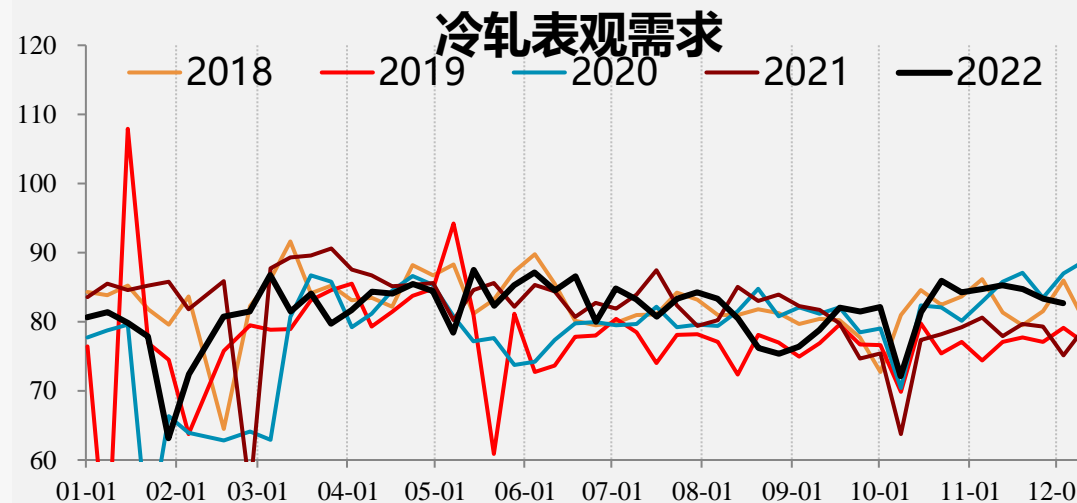
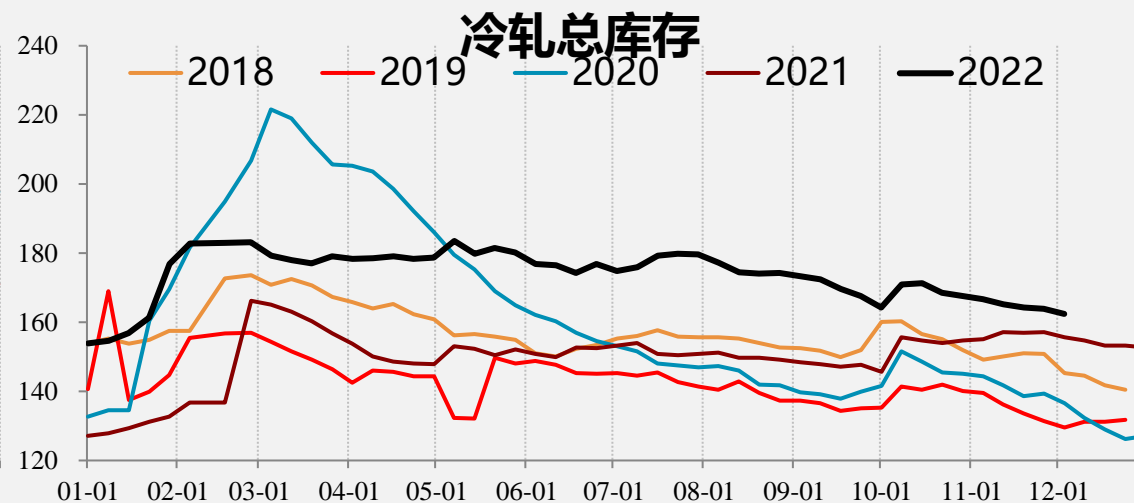
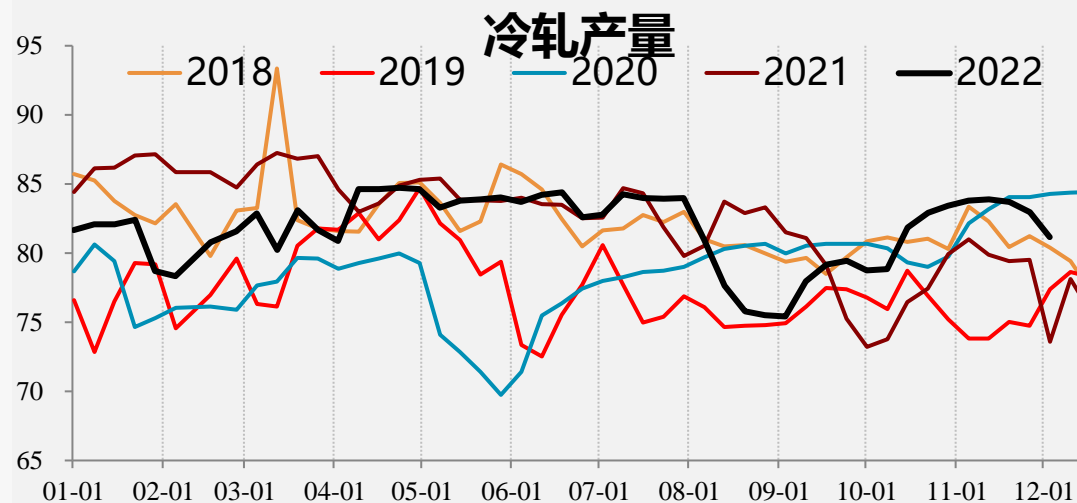
# 【热轧供应】



## 【热轧结构】



# 【冷轧结构】

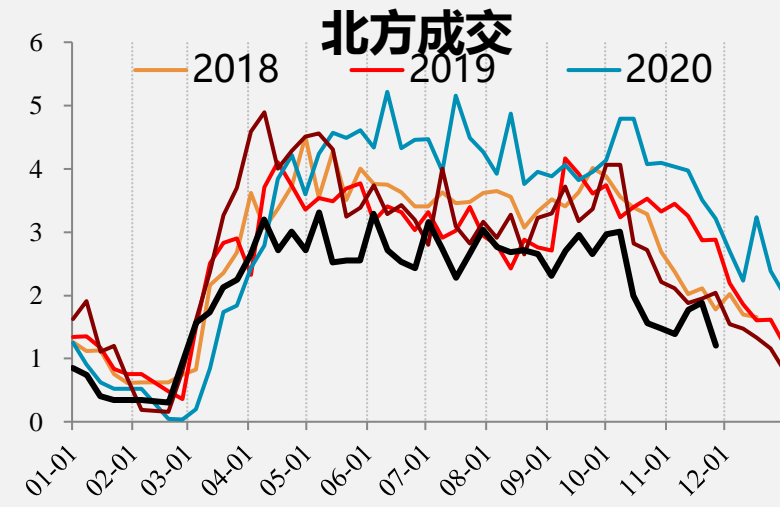
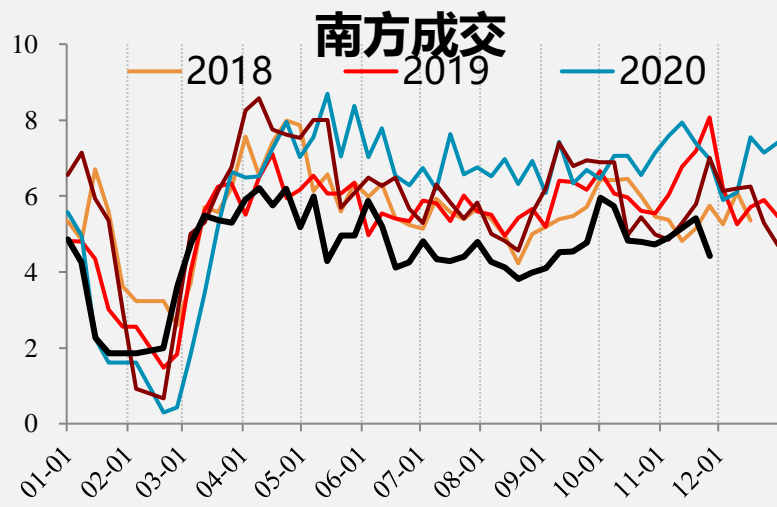
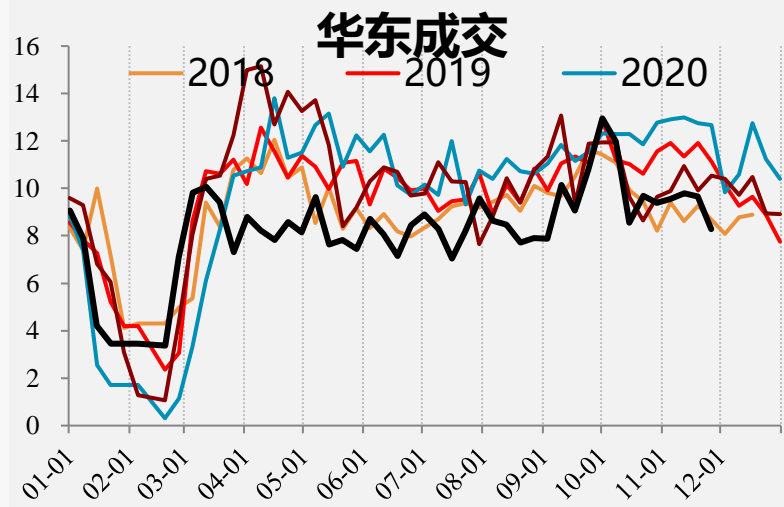
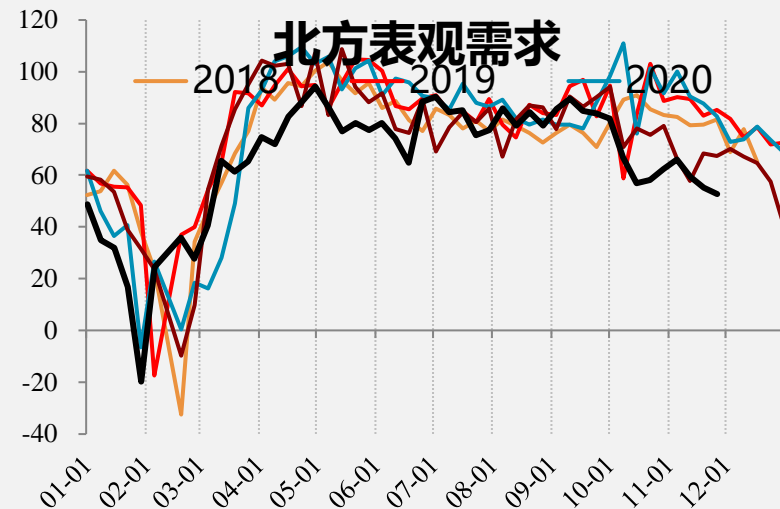
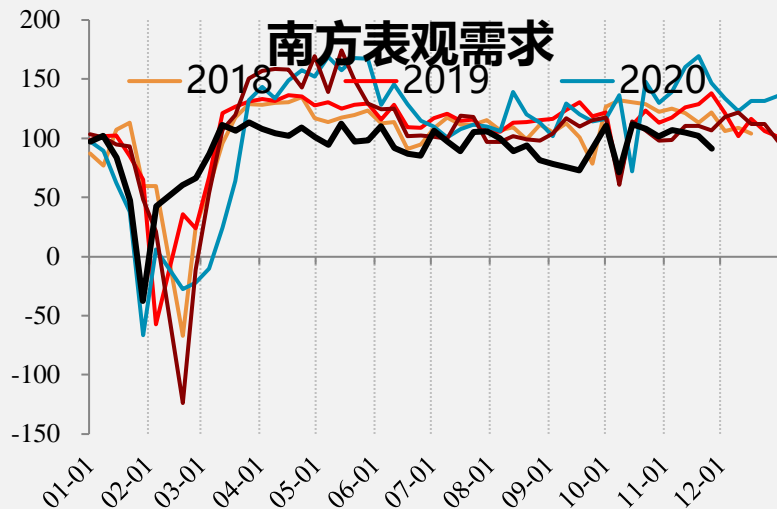
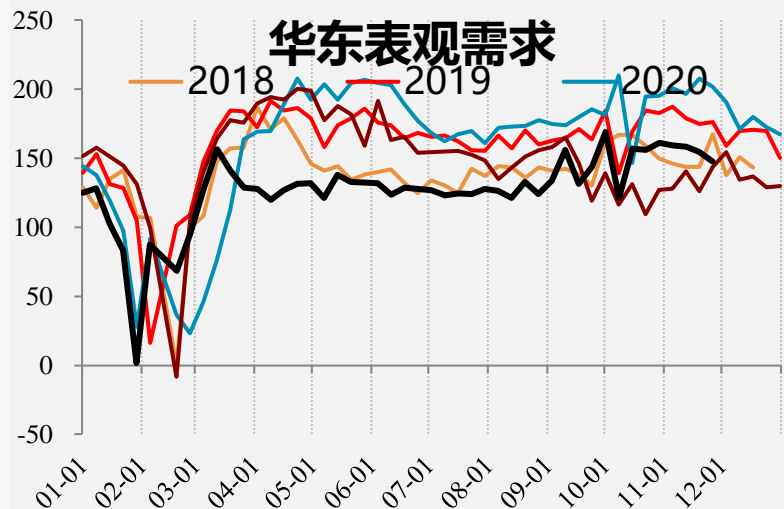


04

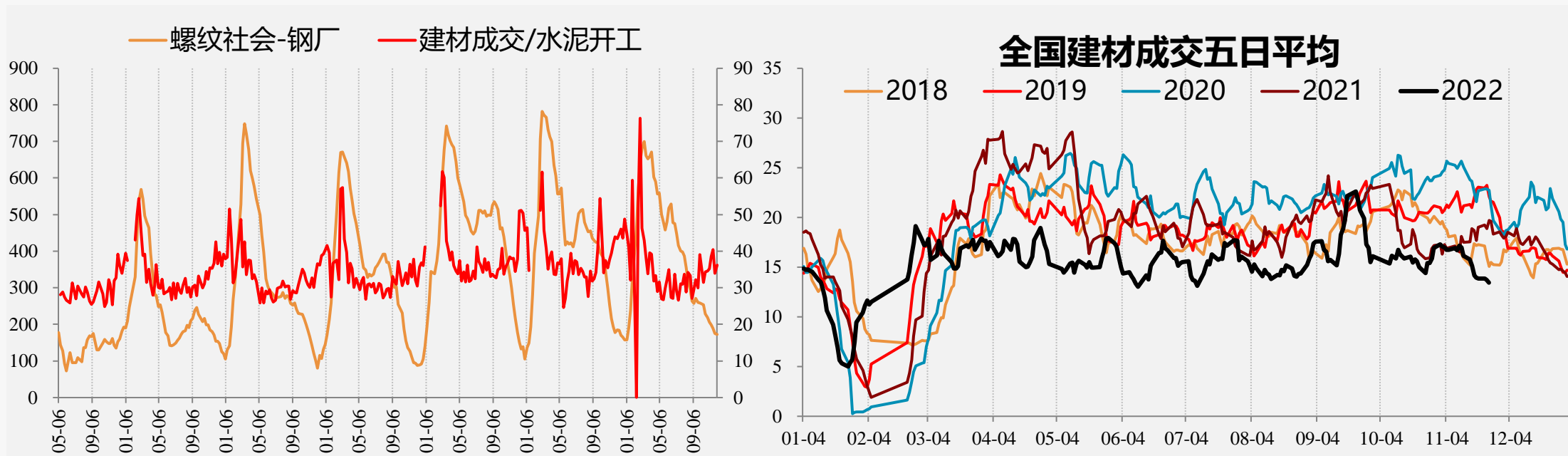
需求端

---

# 【螺纹需求】

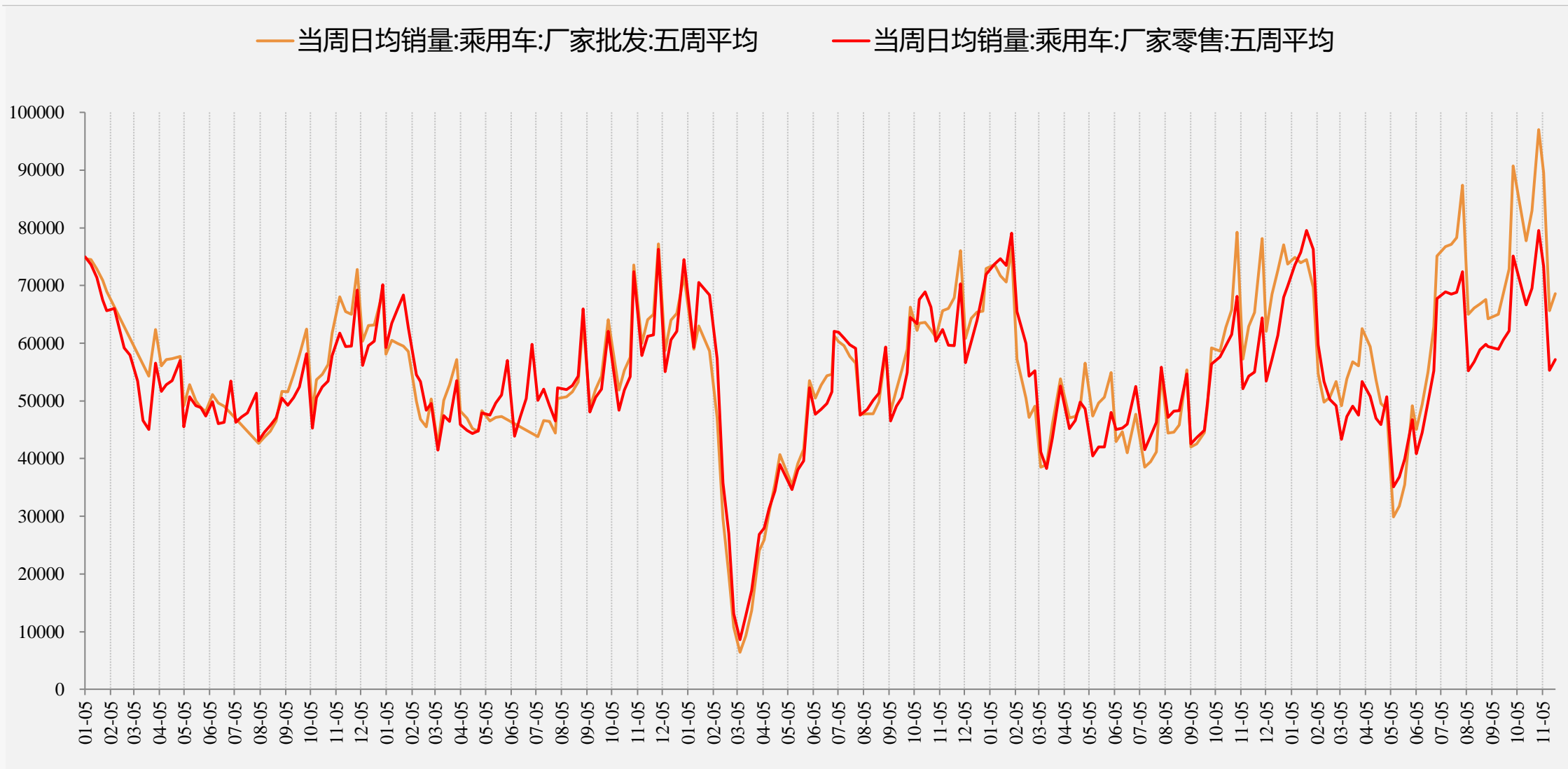


# 【螺纹需求】

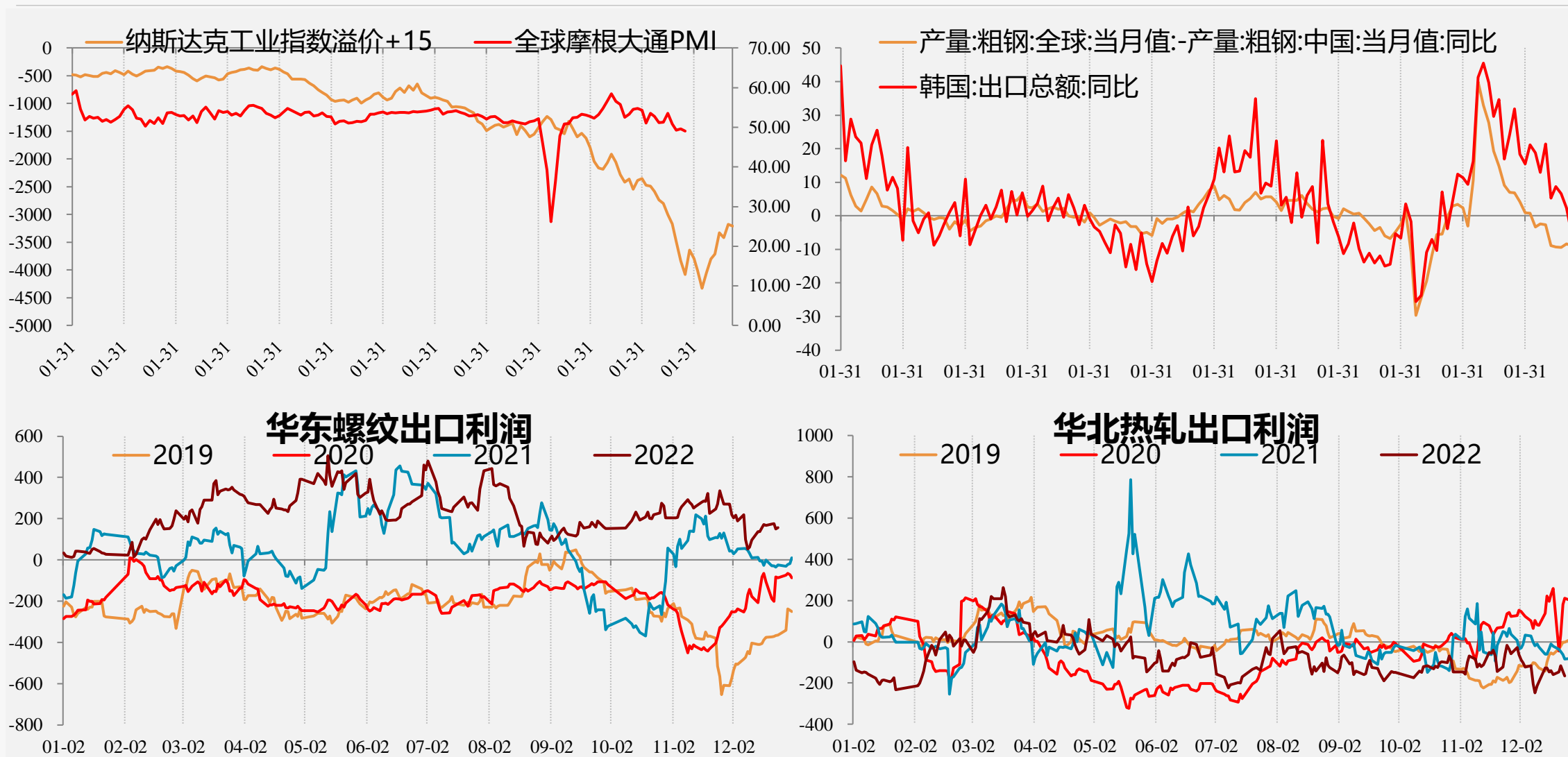




# 【冷轧需求】



# 【外需】

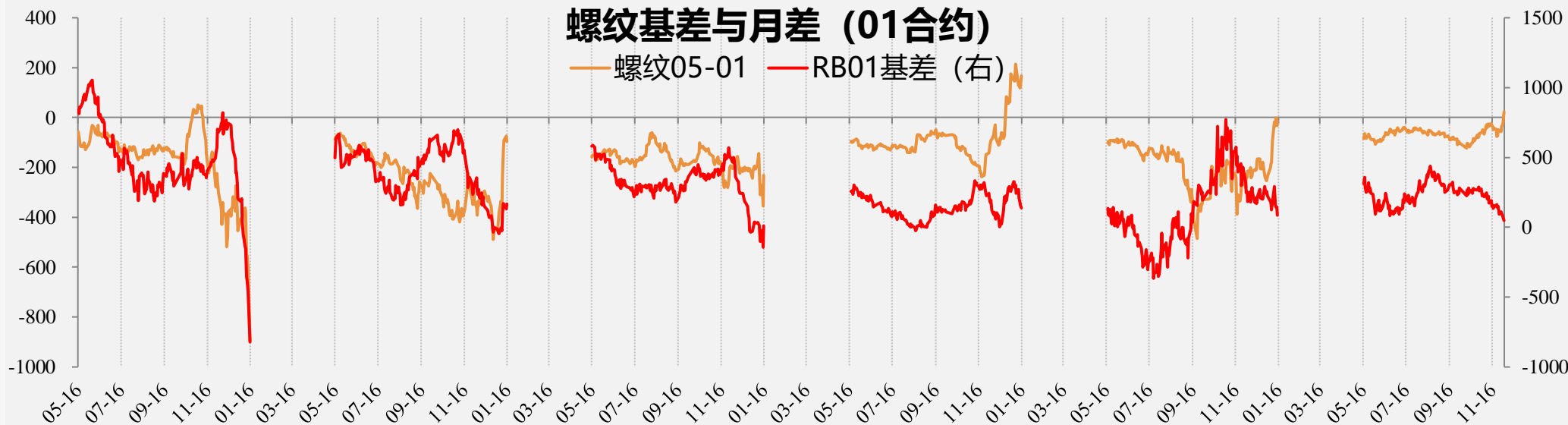
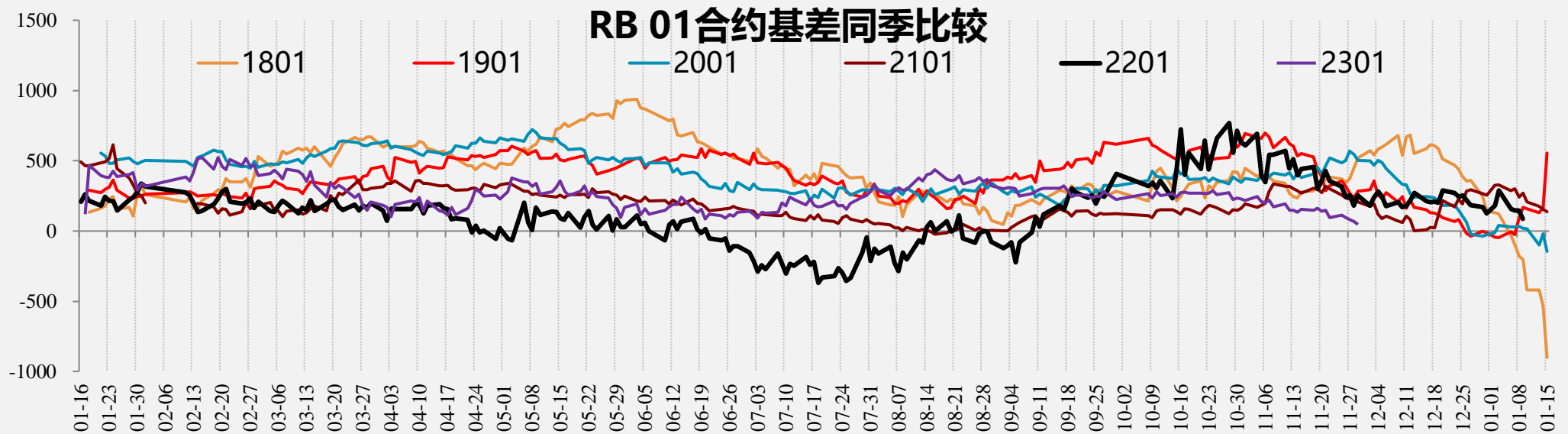


05

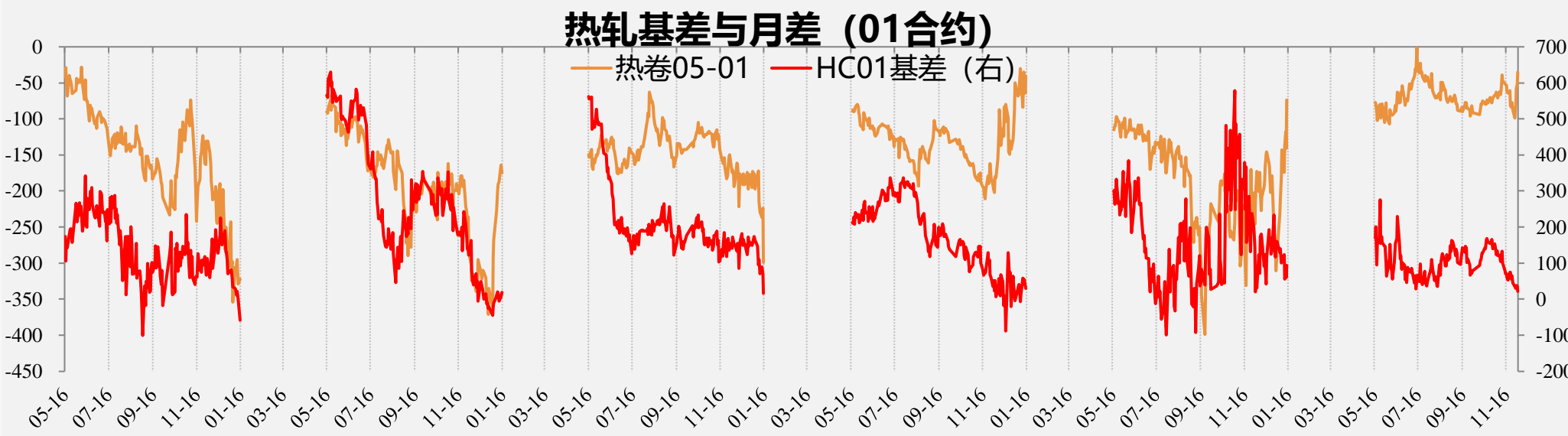
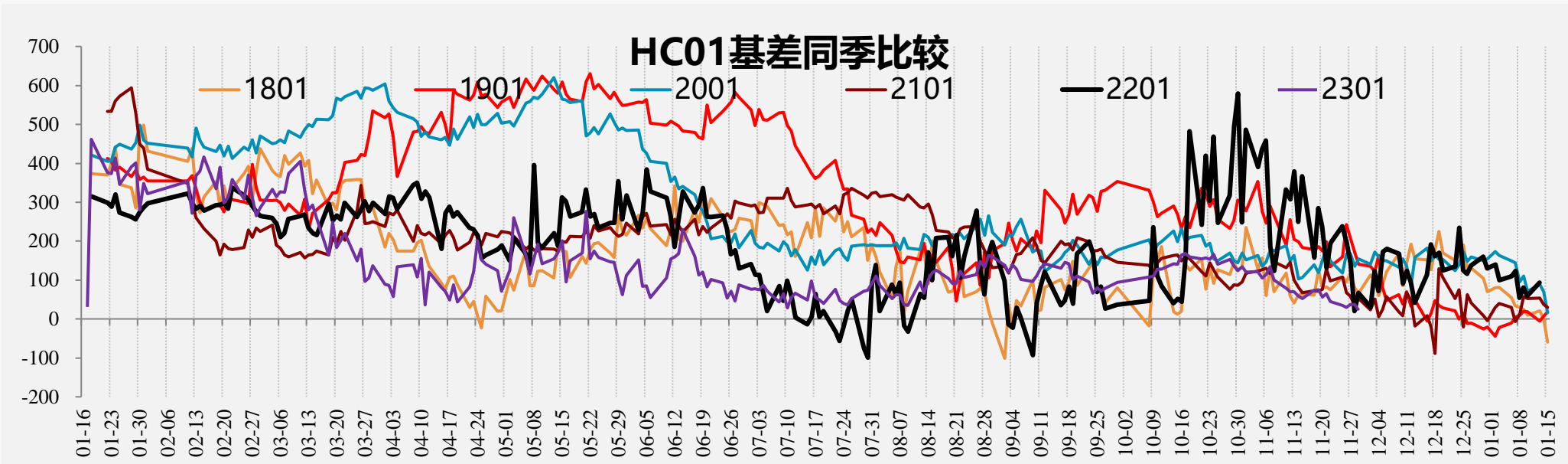
# 价差情况

---

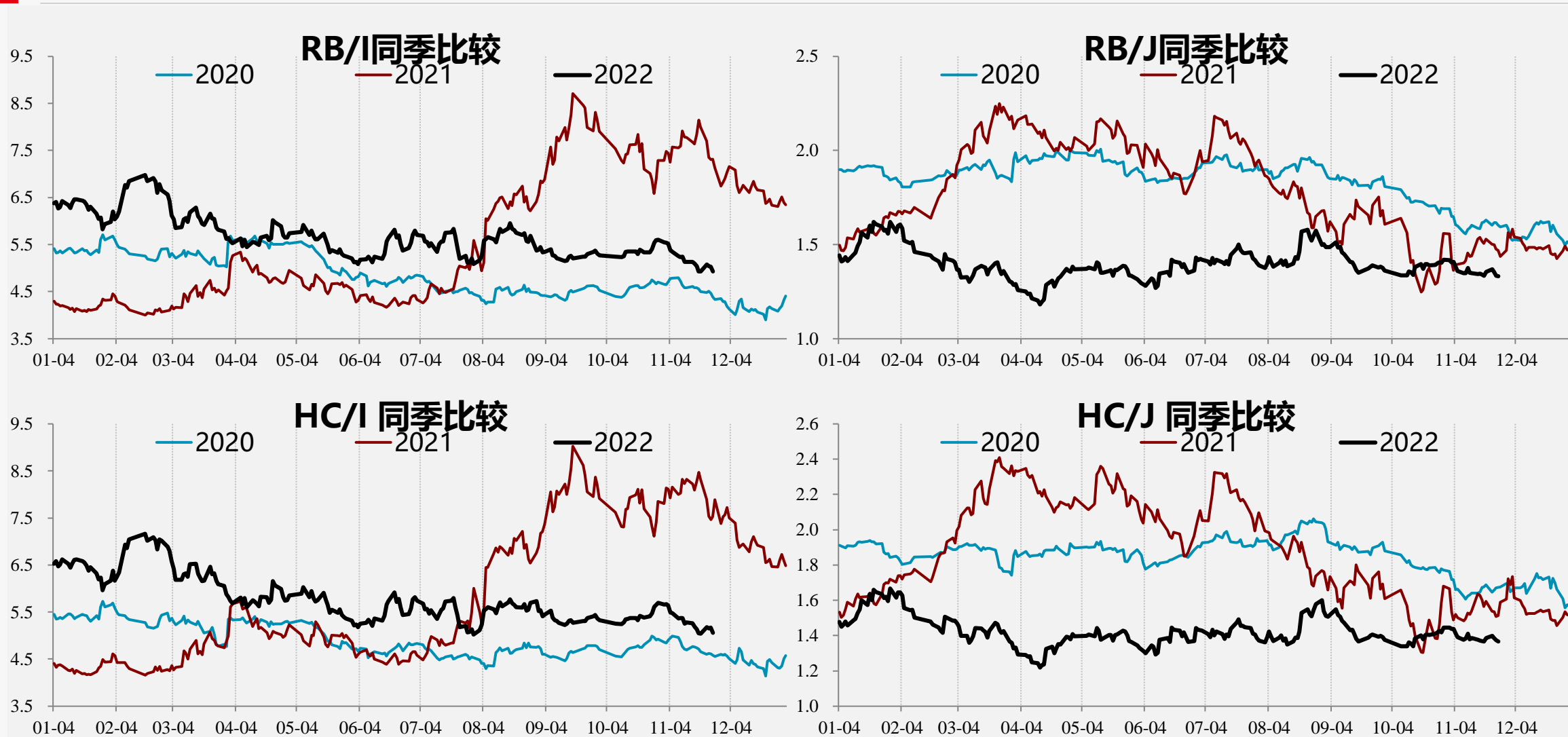
# 【螺纹基差】



# 【热卷基差】



## 【品种差】



# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)