

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11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】防疫优化，预期继续向好，短期驱动偏上

近期仍由宏观政策引领上涨行情：

- 1、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
- 2、下周二美国CPI发布，周四美联储利率决议，市场预期美国通胀回落
- 3、下周将召开中央经济工作会议，市场预期有更为宽松的需求刺激政策
- 4、明年两会将延续刺激消费的政策，内需有扩大潜力
- 5、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

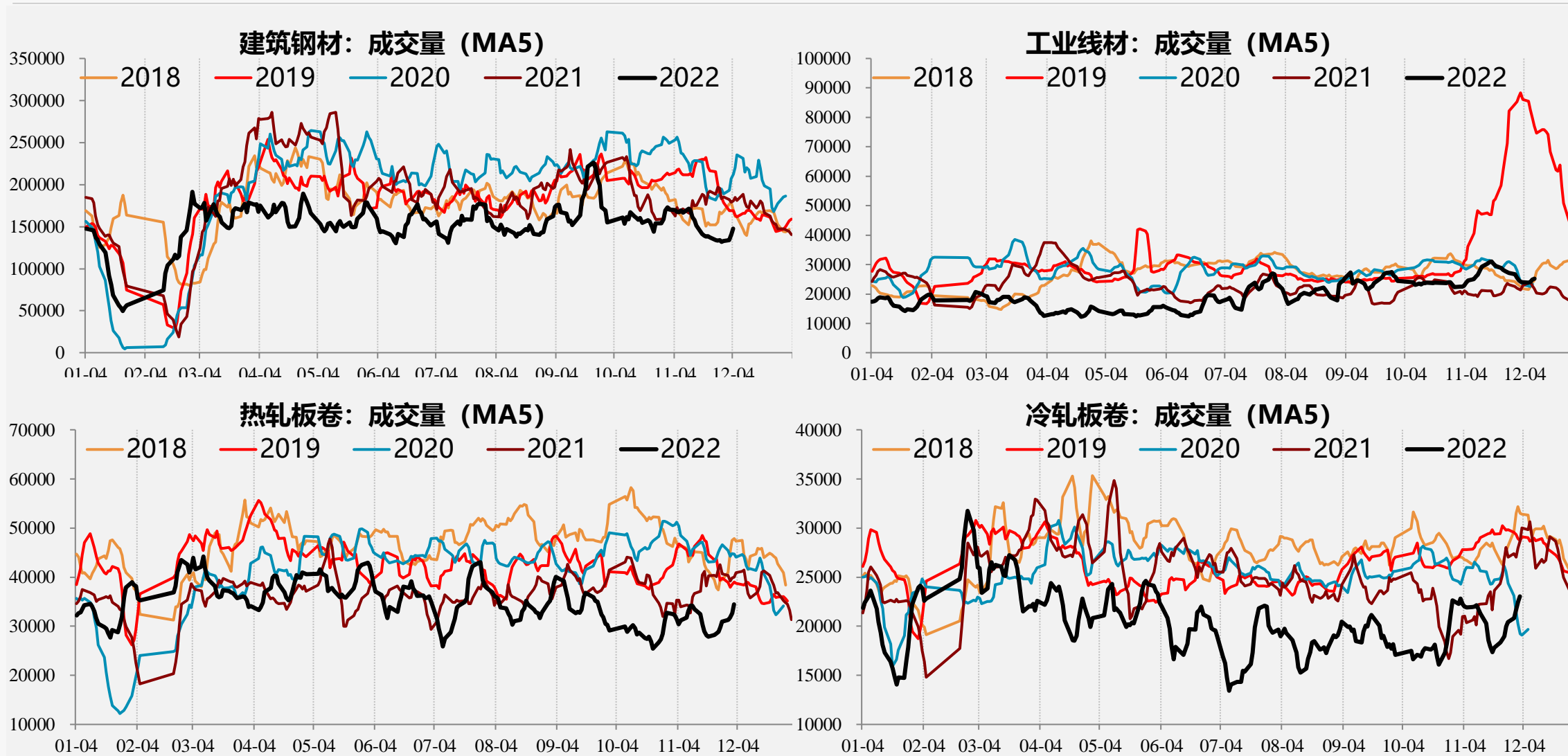
总结来看，行情仍有上行驱动，政策预期仍在，短期华东、华南、西南需求将有小幅回补，中期来看，淡季无法证伪明年春季需求，目前也无法证伪明年两会政策，行情虽行至高位，驱动仍偏向上，但预计上半年需求兑现不佳，短期仍需等待做空位置。



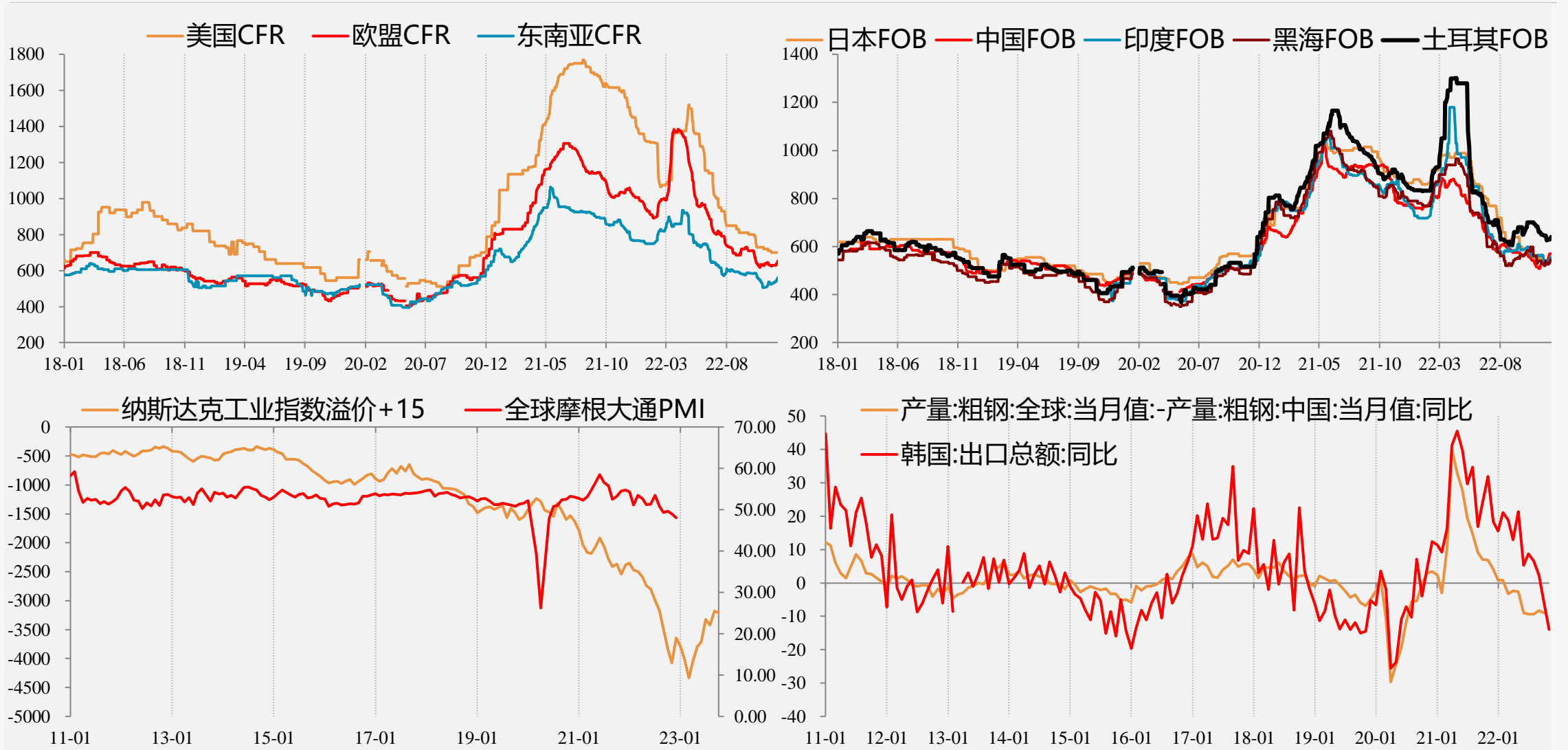
02

行情回顾

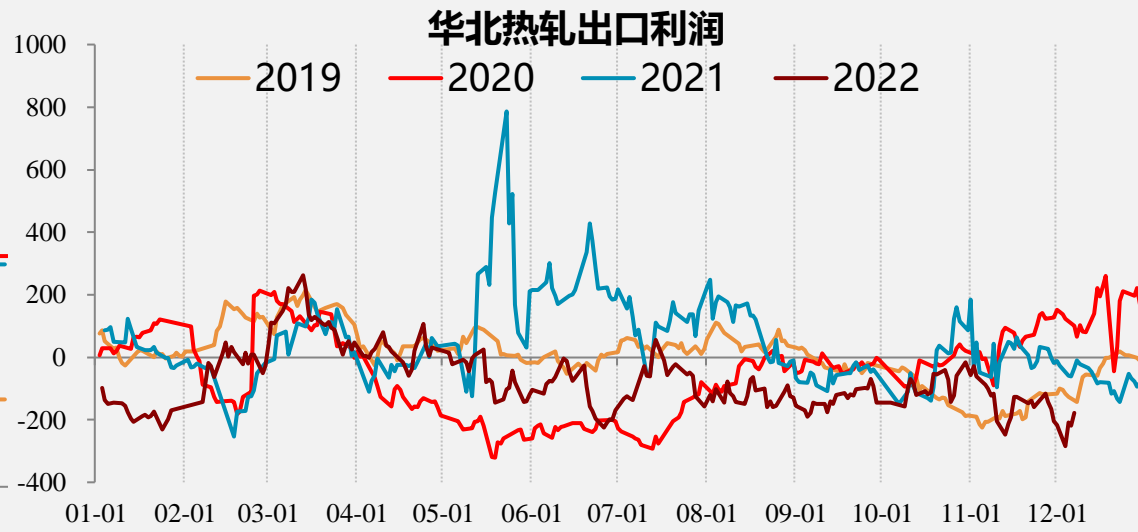
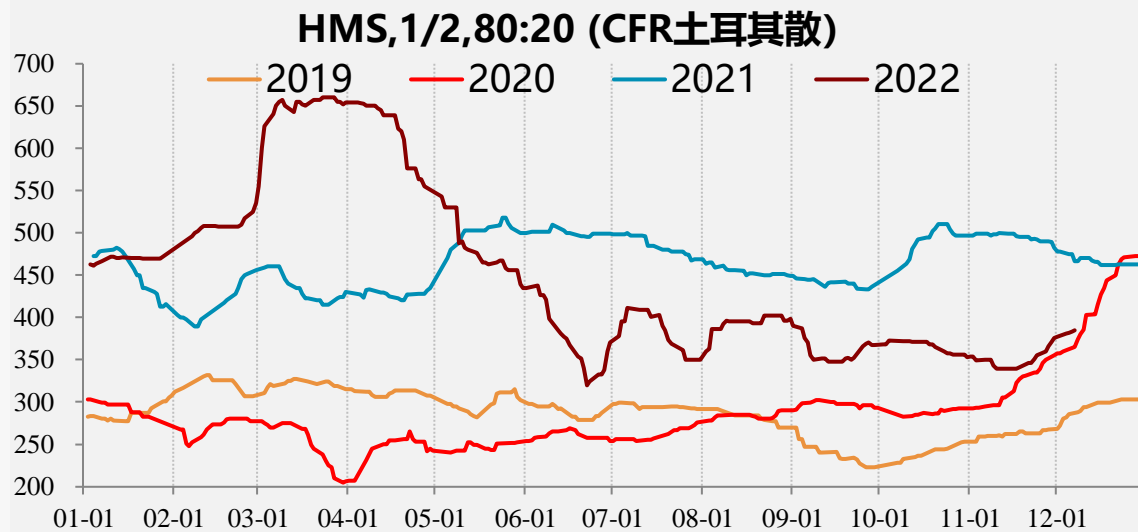
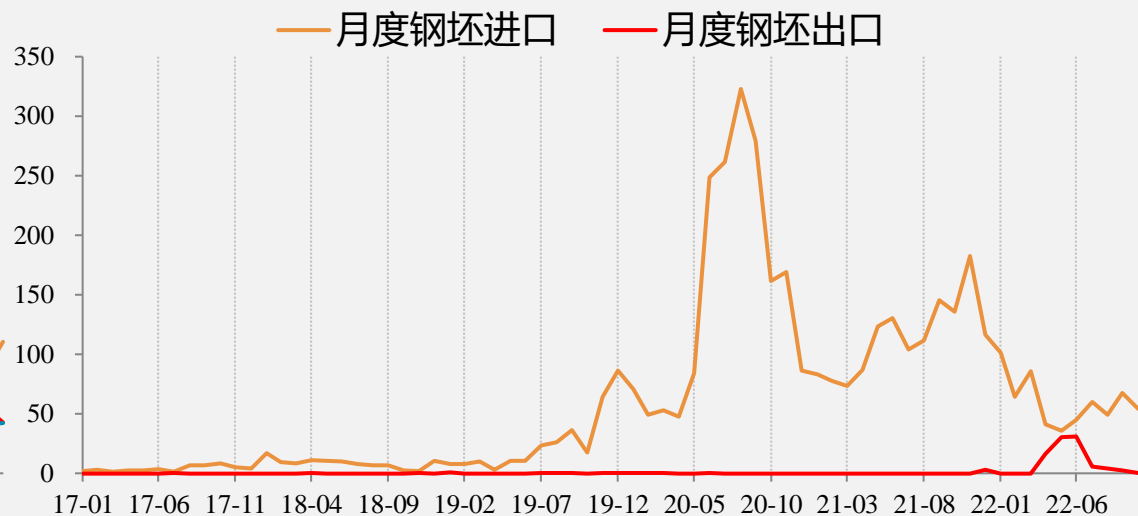
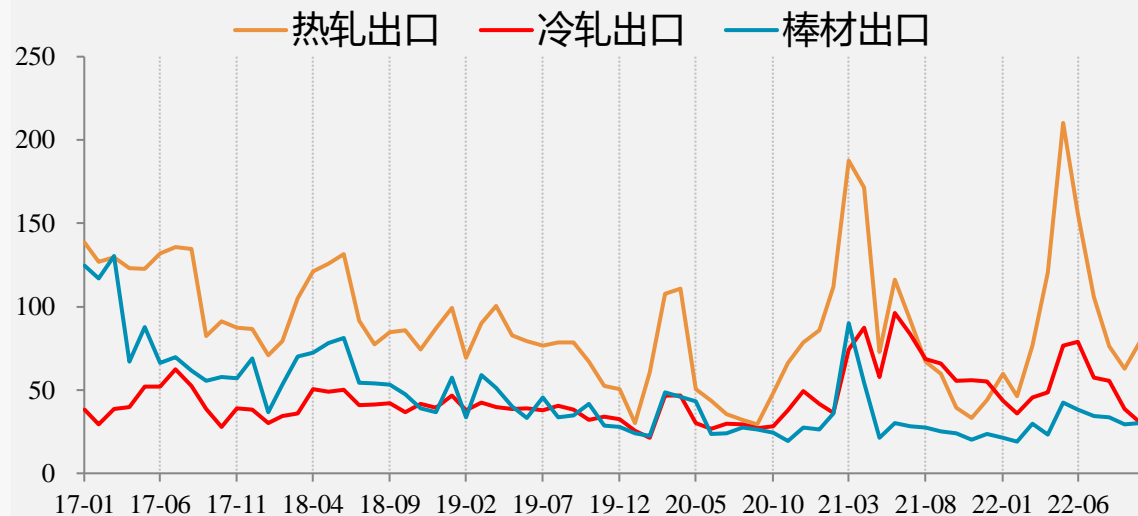
现货：本周现货成交放量，螺纹钢价格上涨70~90元/吨不等，热卷上涨130~140元/吨不等。在期货上涨带动下，现货成交转好，贸易商和终端均有积极采购，心态较前期谨慎情绪有所转好。



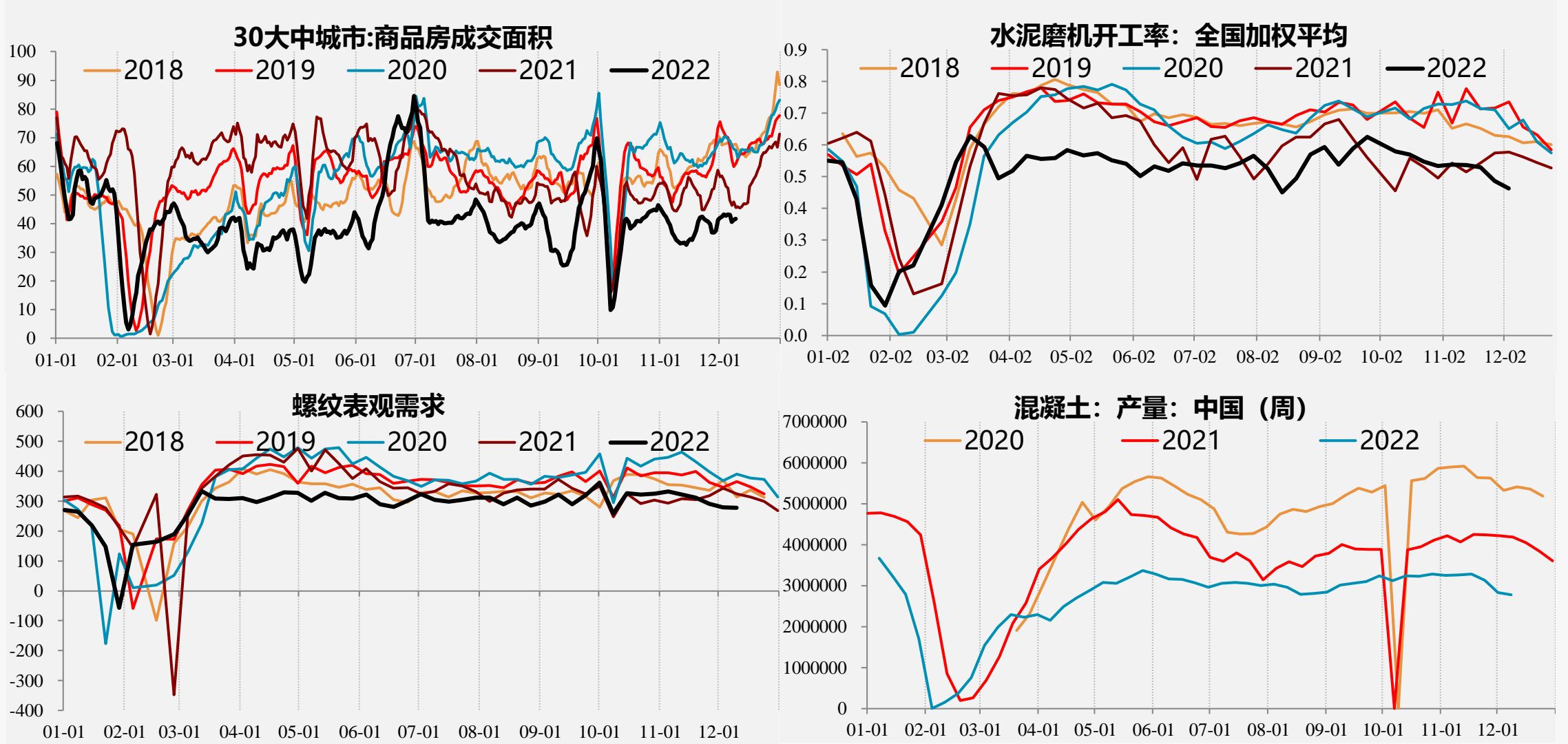
外需：热卷进口价环比上涨3.05%，出口价环比上涨1.81%，均有所反弹。



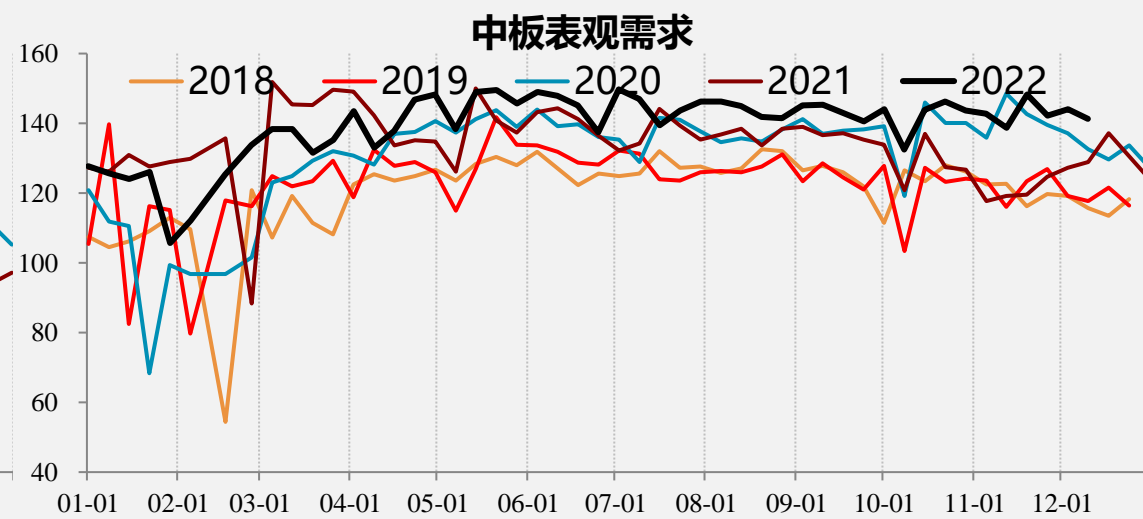
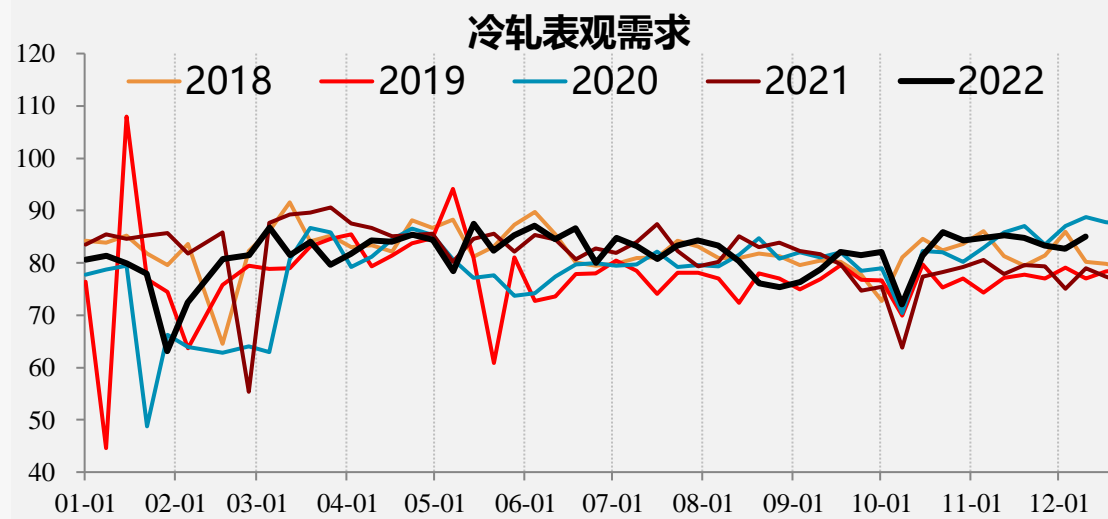
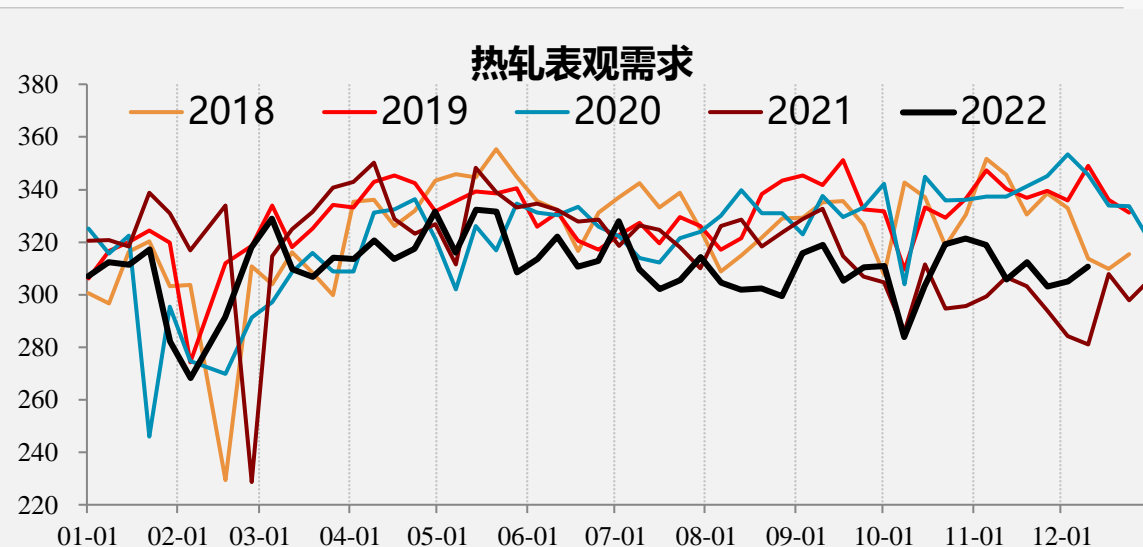
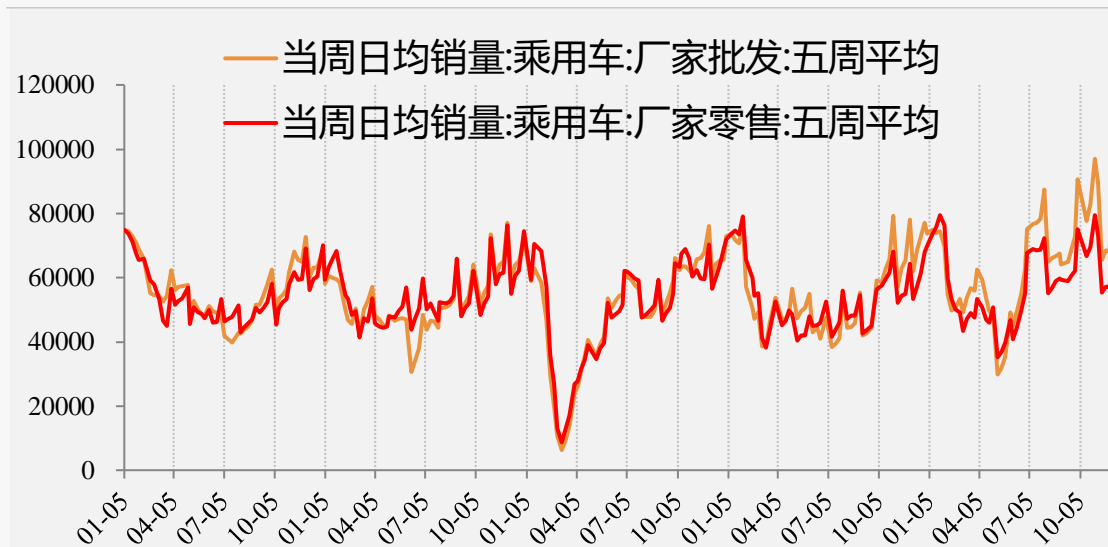
外需：上周欧盟价格反弹，一月订单已基本预定，但土耳其需求不佳，价格偏弱，我国出口订单不多。



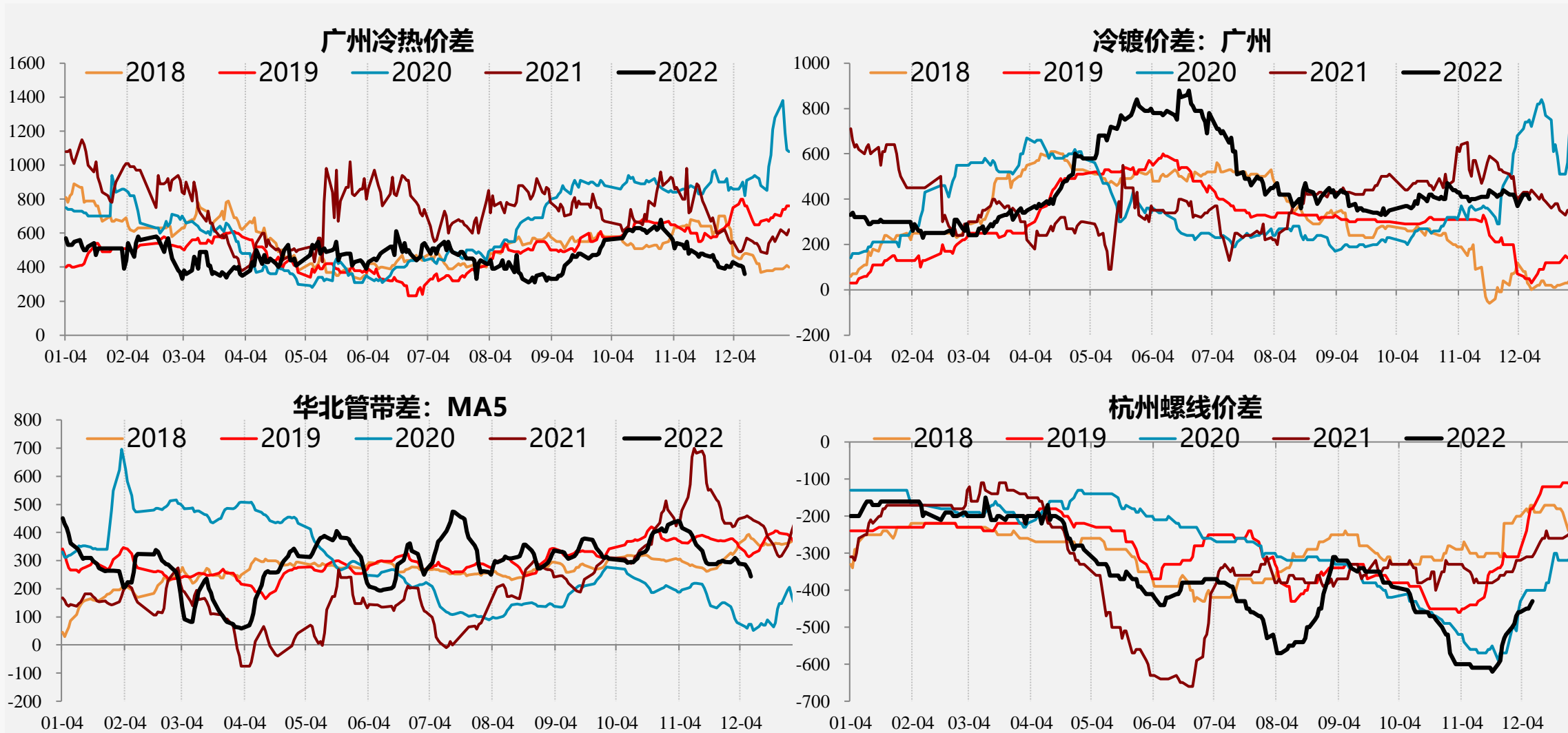
内需：水泥价格微降、开工率下降、库容比下降、出货量微增；混凝土价格持平、产能利用率下降、发运量下降。华东、华南、西南在放开后需求回暖，但北方降温需求持续收缩。



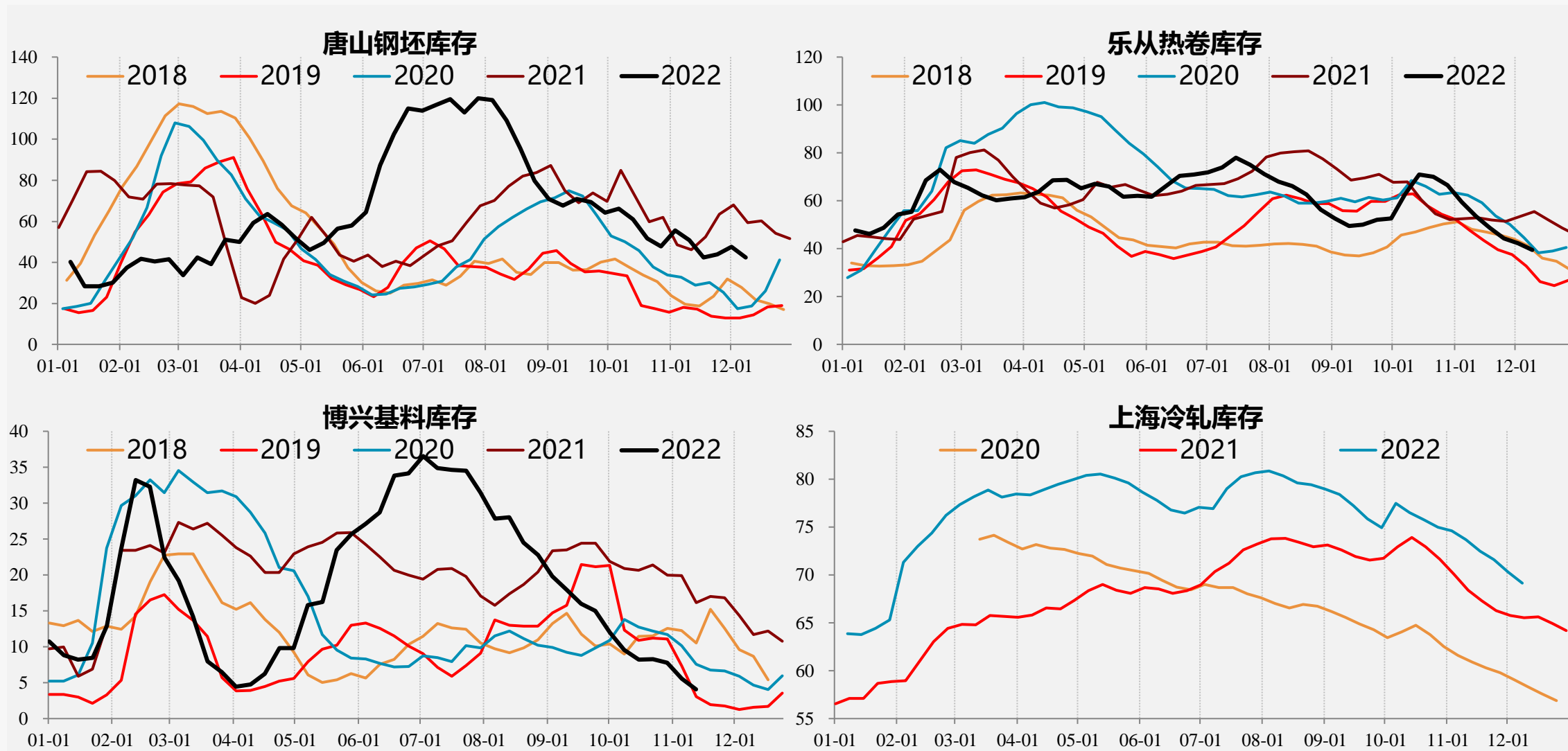
内需：乘用车需求转好，船舶需求维持高位，家电和机械需求未明显转好



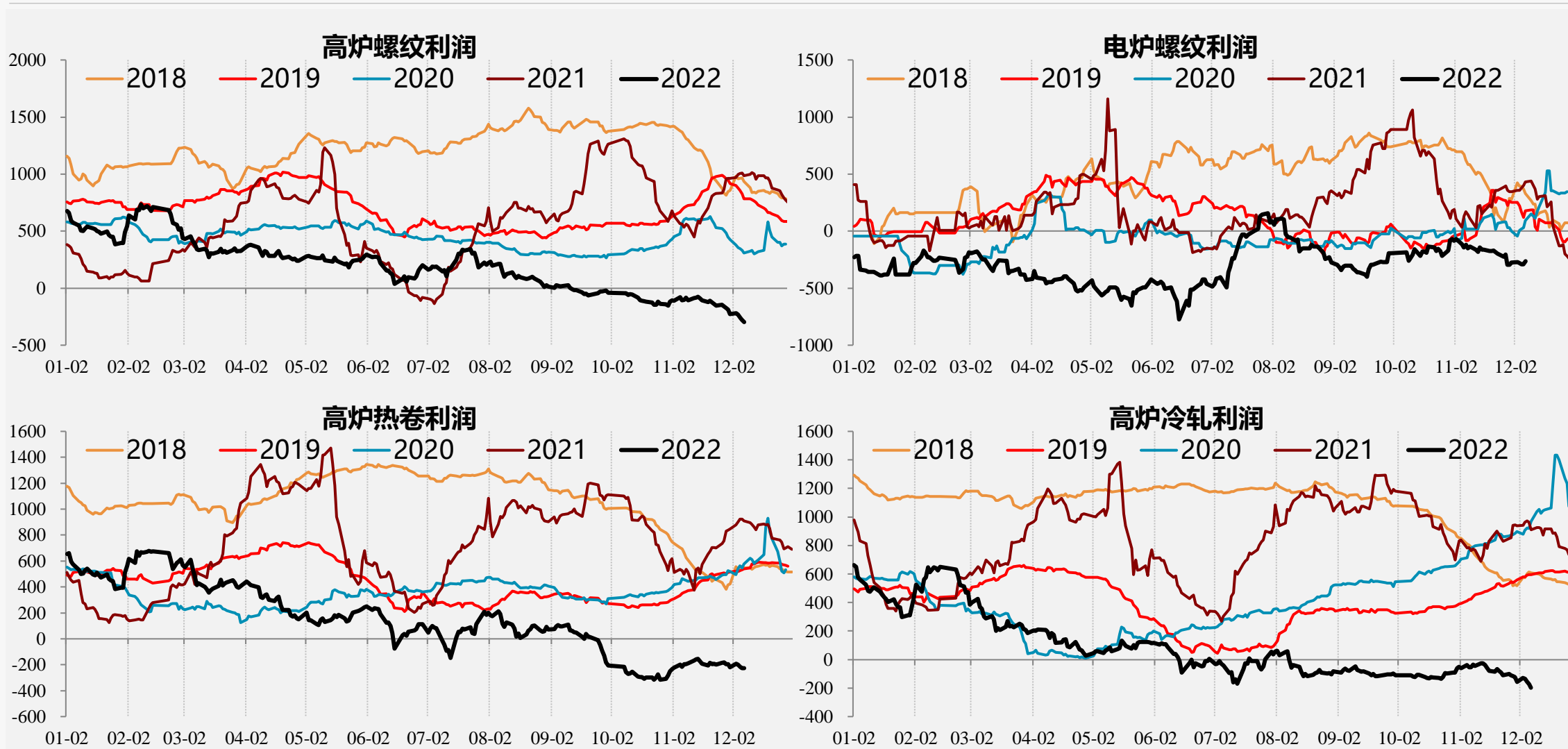
价差：从价差来看，冷热、冷镀、管带价差收缩，螺线价差扩大，疫情放松终端需求转好。



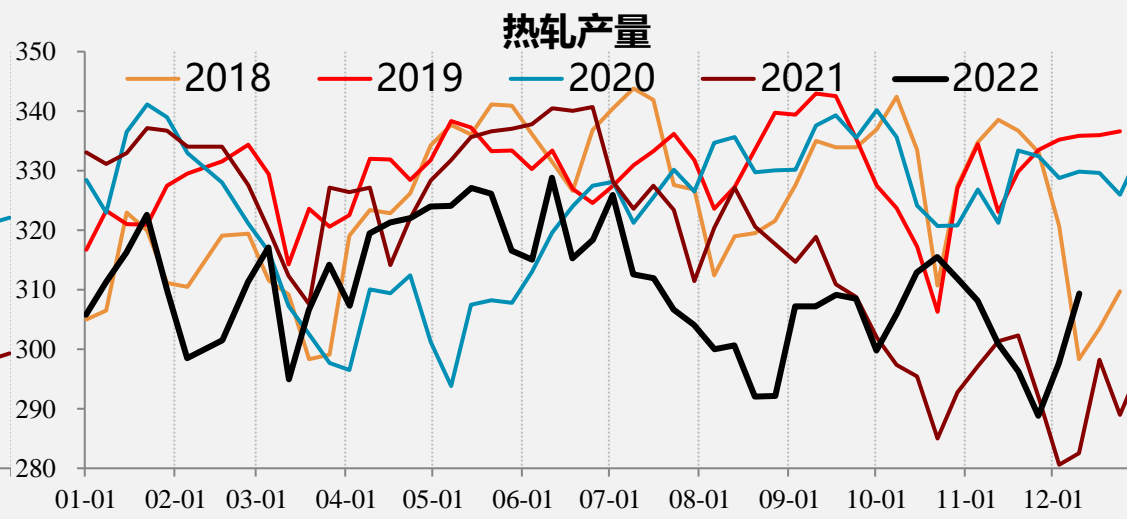
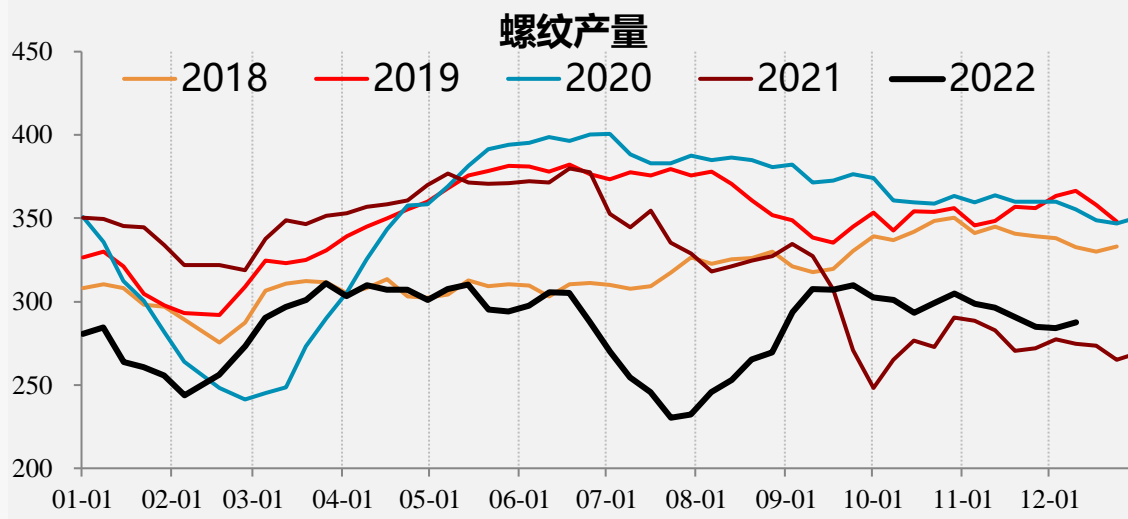
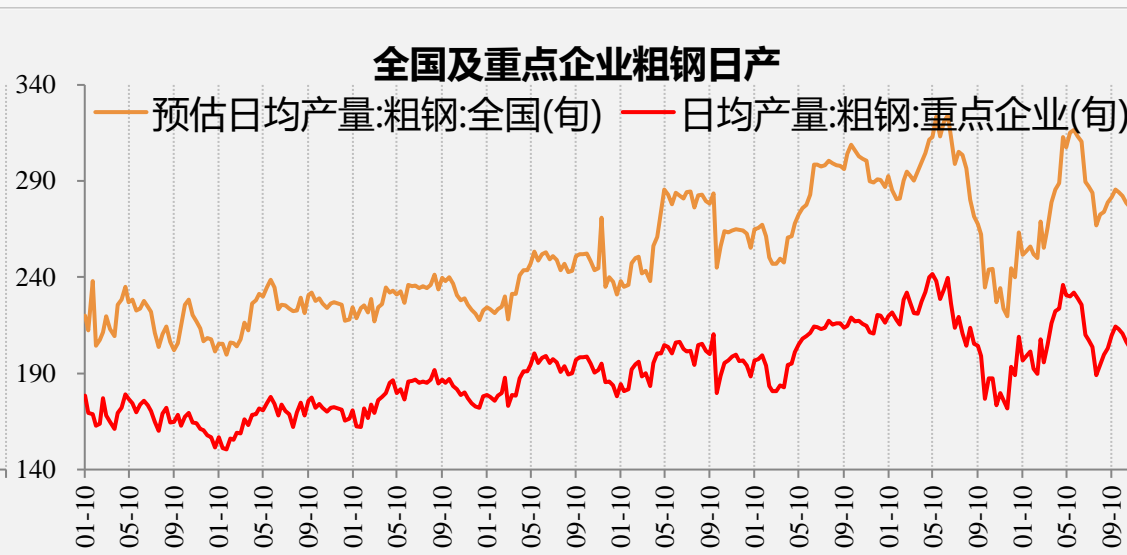
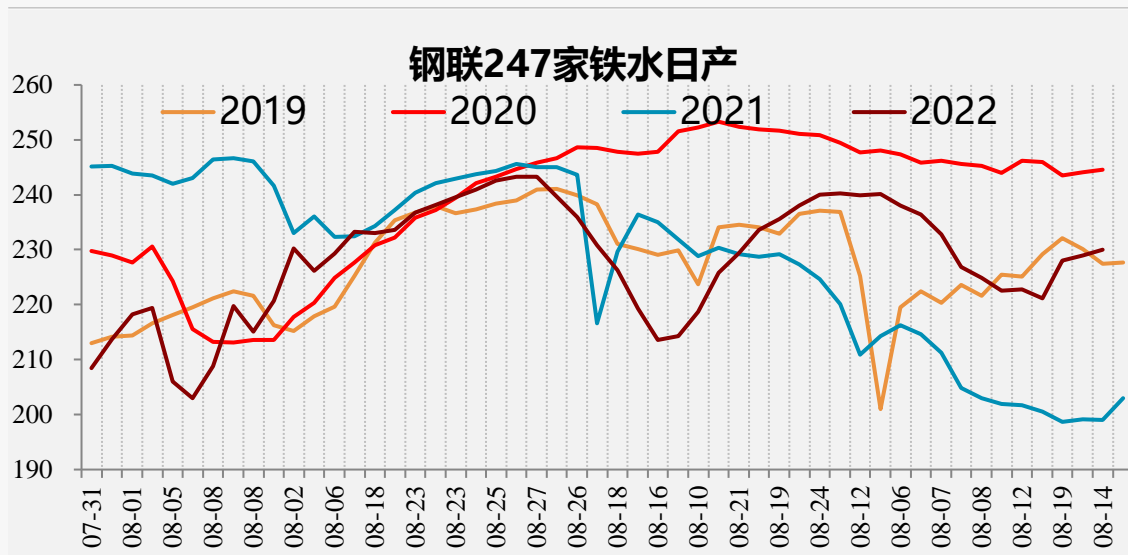
四地库存：现货库存持续下降，防疫政策优化带来短期终端采购补库，需求转好。



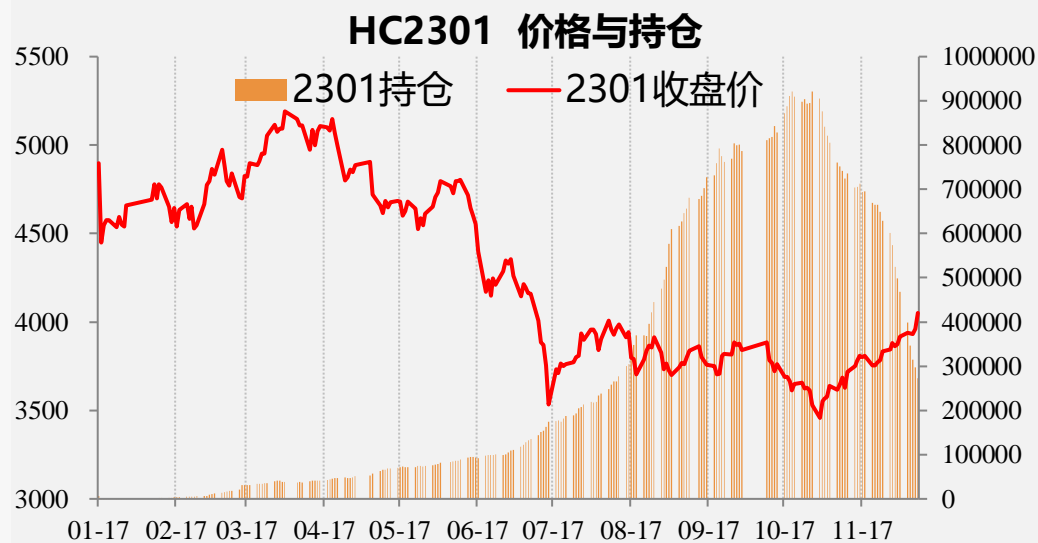
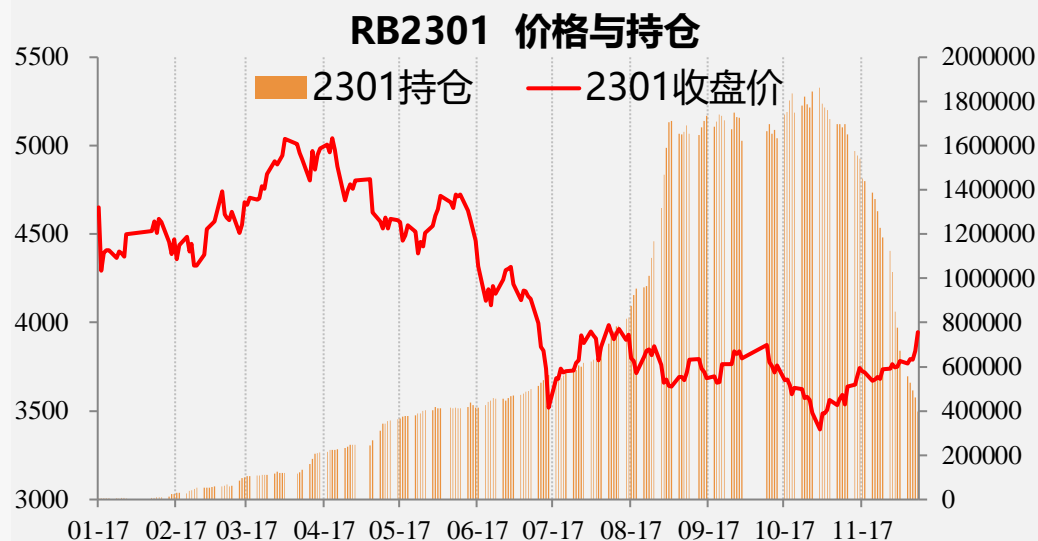
利润：高炉螺纹利润-295，热卷利润-226，冷轧利润-198，电炉螺纹利润-264，亏损加剧。



供应：利润不佳需求下滑压制增产空间，但信心改善、冬储以及保今年生产基数，产量将继续回升。



【卷螺持仓】盘面减仓上涨。



螺纹钢

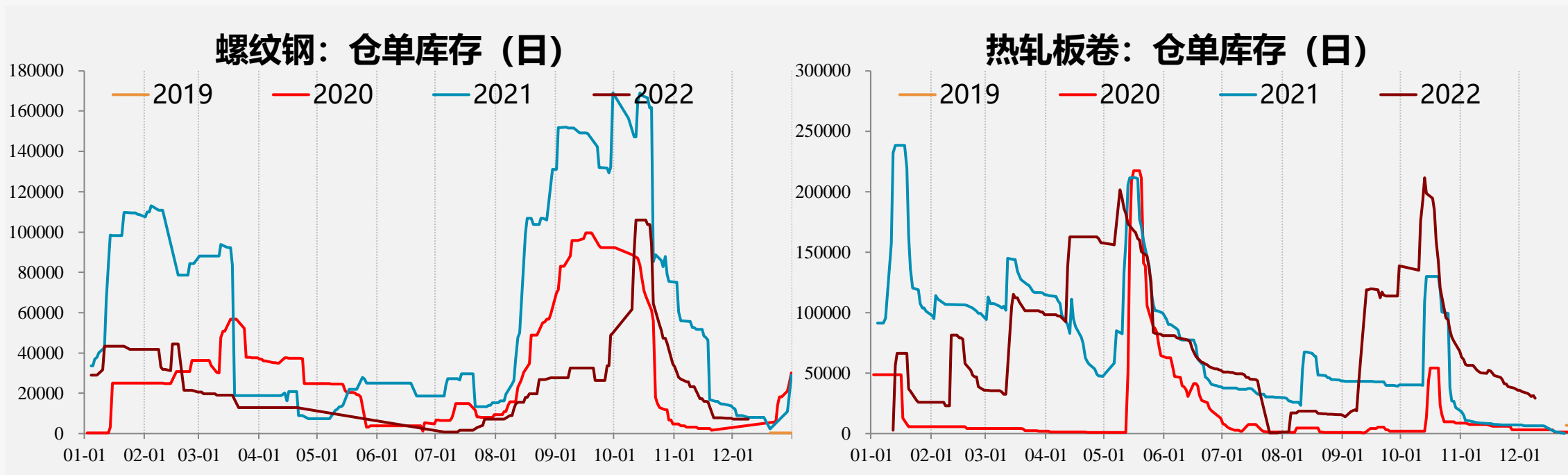
日期	周五	周四	周三	周二	周一
01持仓量	397417	460256	492331	526828	557404
01增减仓	-62839	-32075	-34497	-30576	-114756
01收盘价	3945	3840	3789	3794	3768

热轧板卷

日期	周五	周四	周三	周二	周一
01持仓量	272356	297537	315372	346535	398823
01增减仓	-25181	-17835	-31163	-52288	-69461
01收盘价	4051	3961	3932	3934	3940



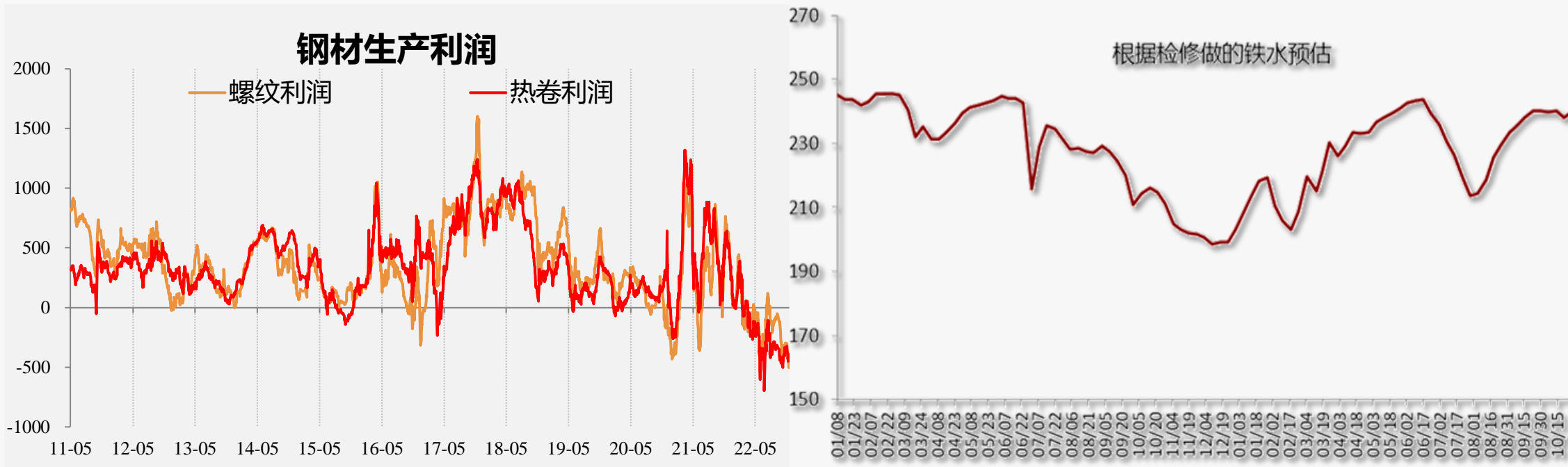
【交割库库存仓单】注册仓单持续减少。



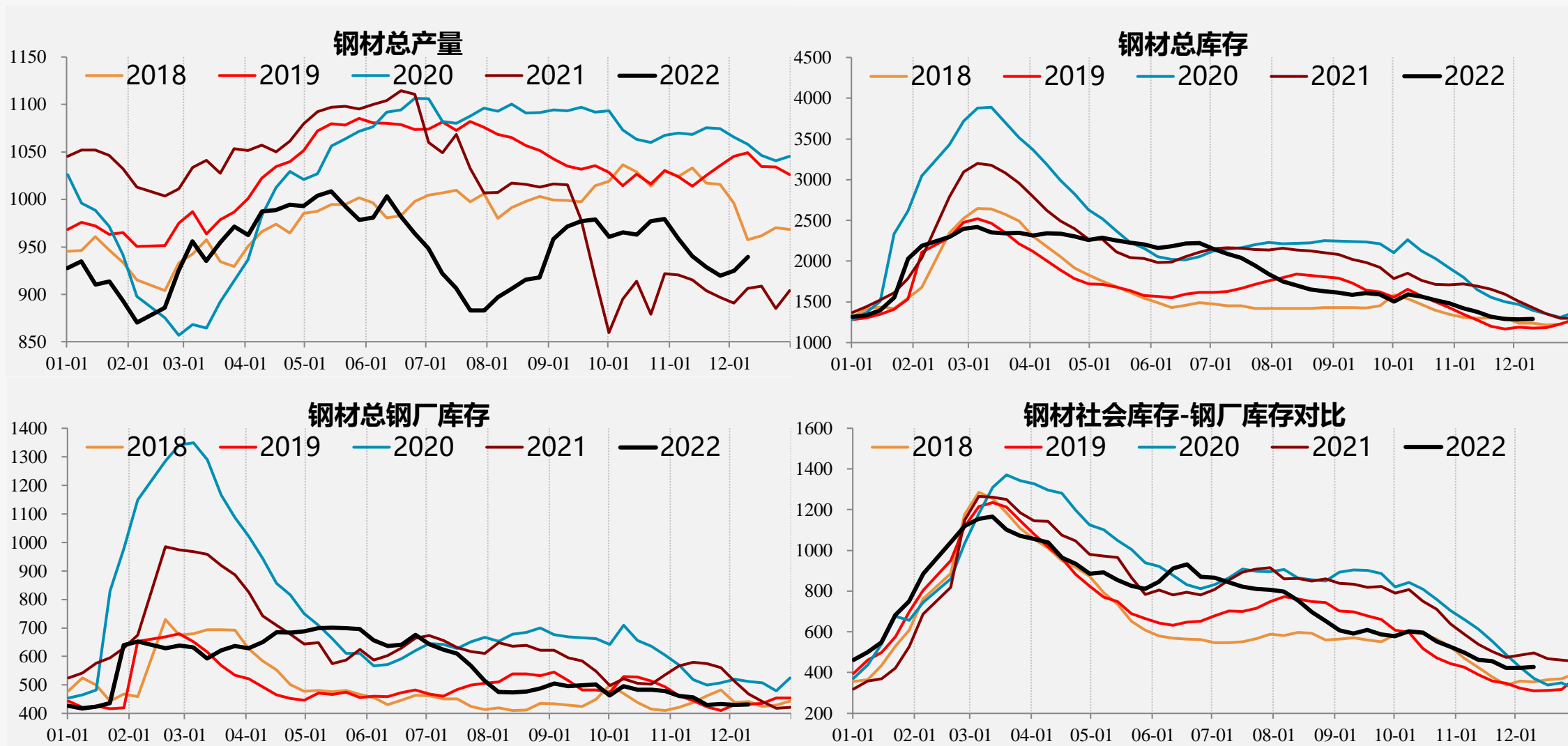
03

供给端

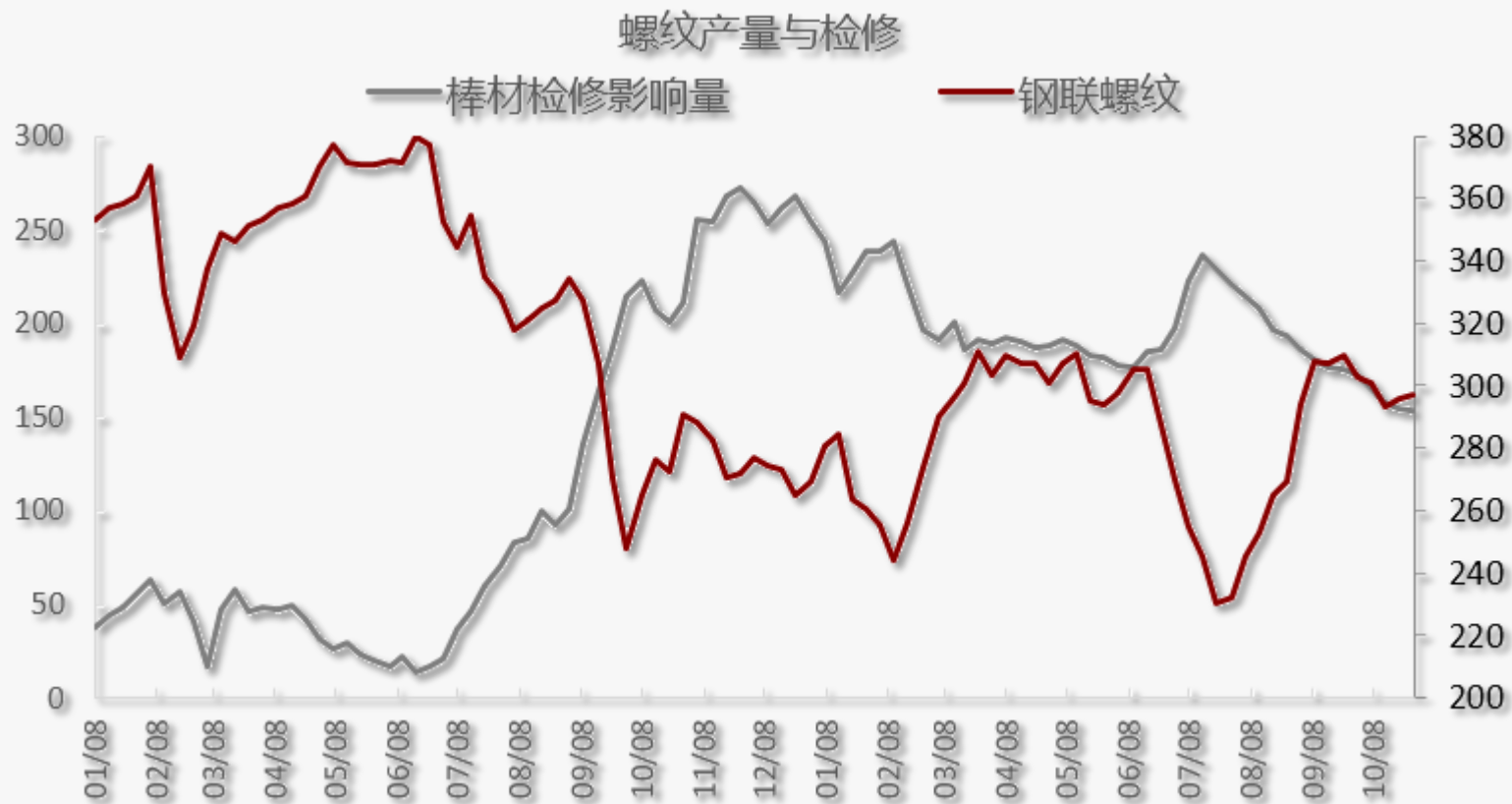
【五品种供应】



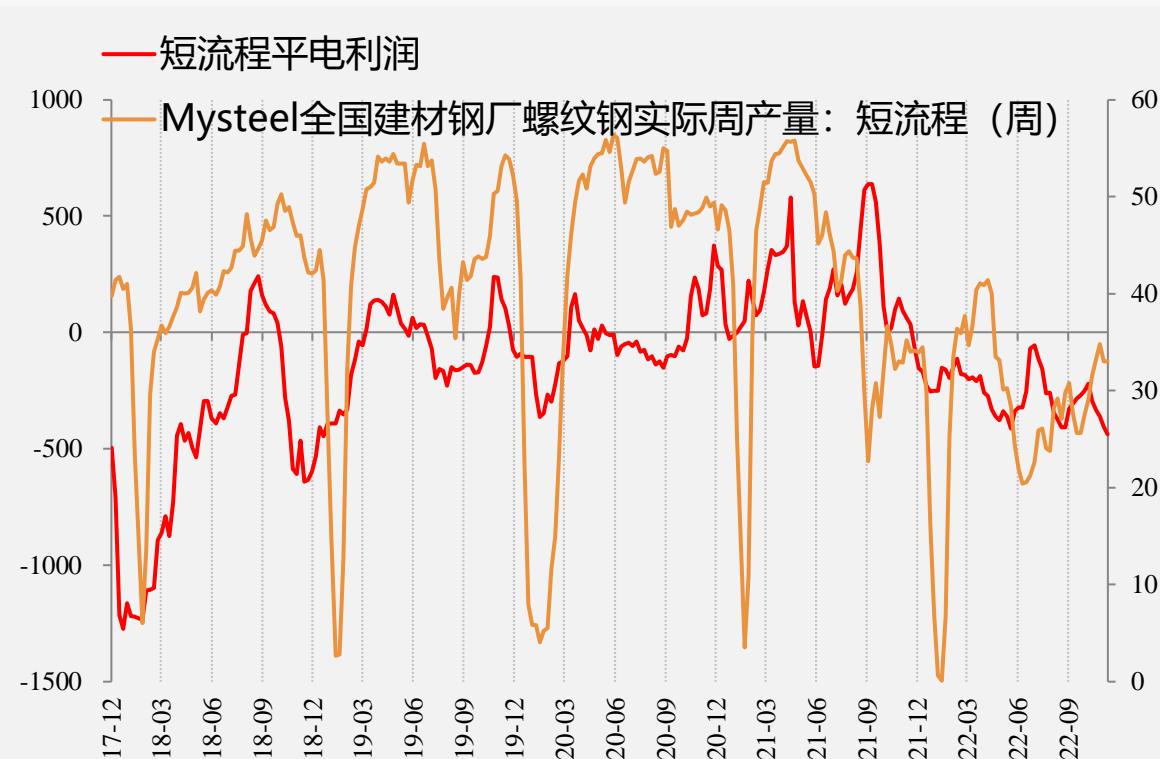
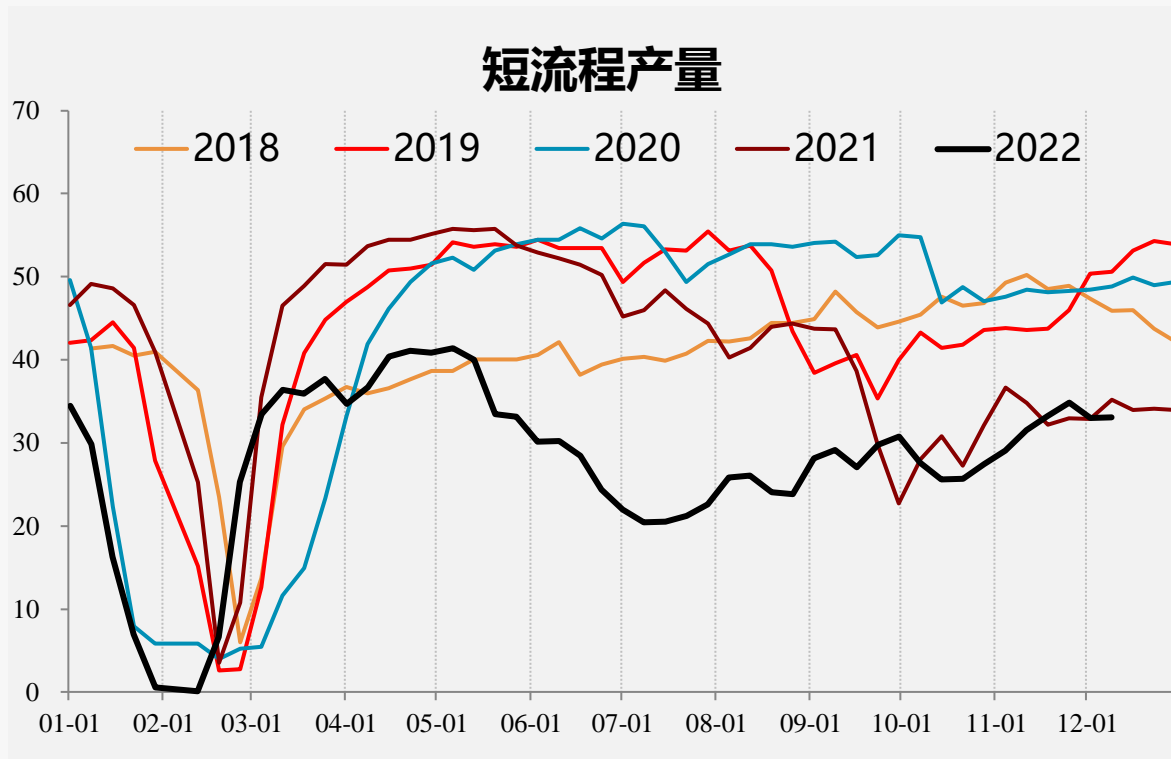
【五品种结构】



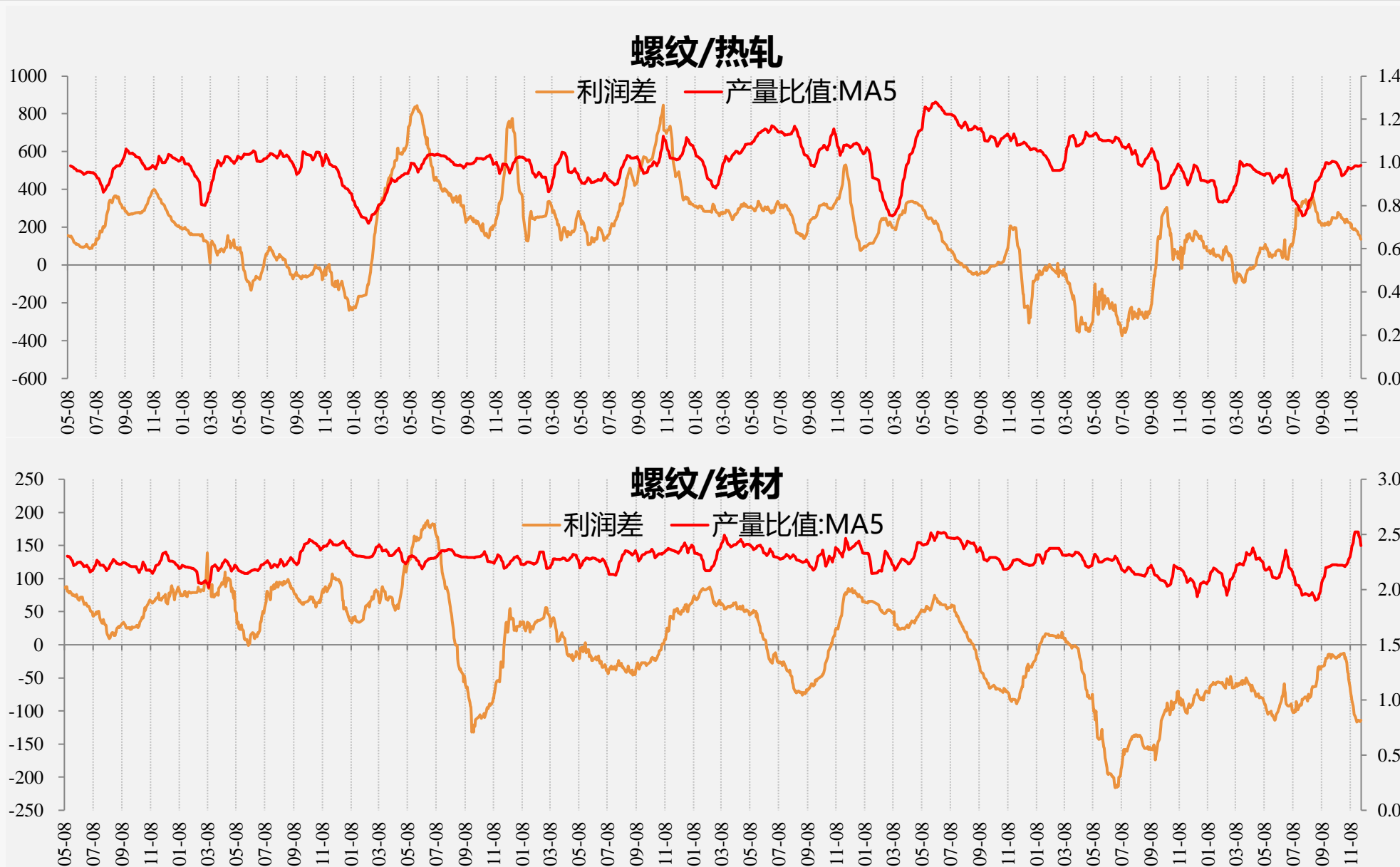
【螺纹供应】



【螺纹供应】



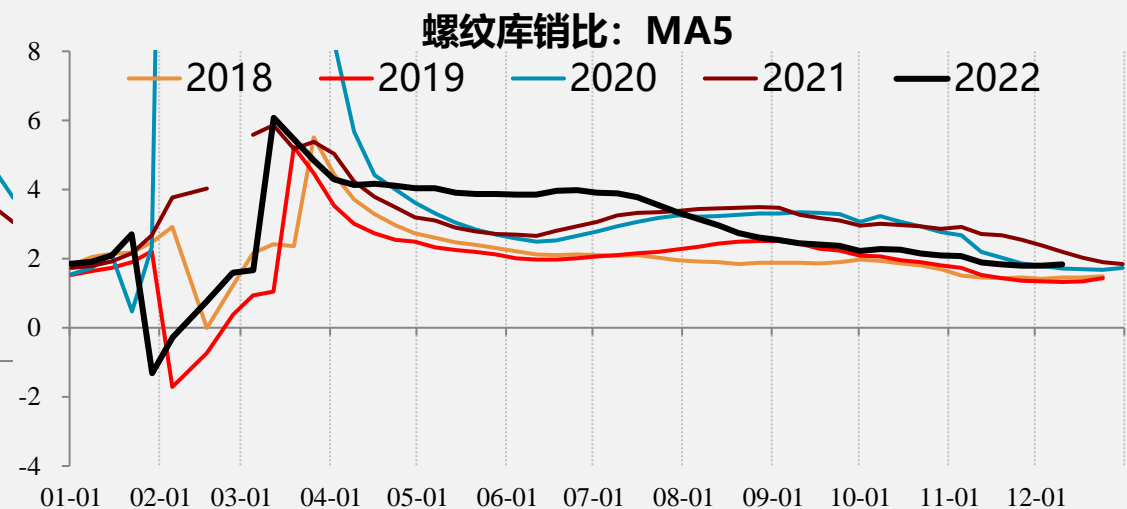
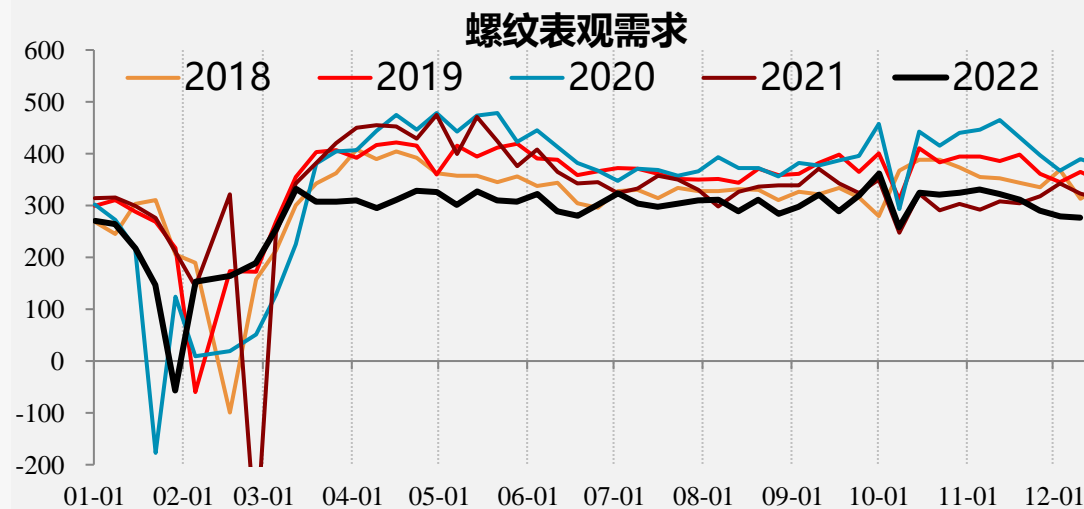
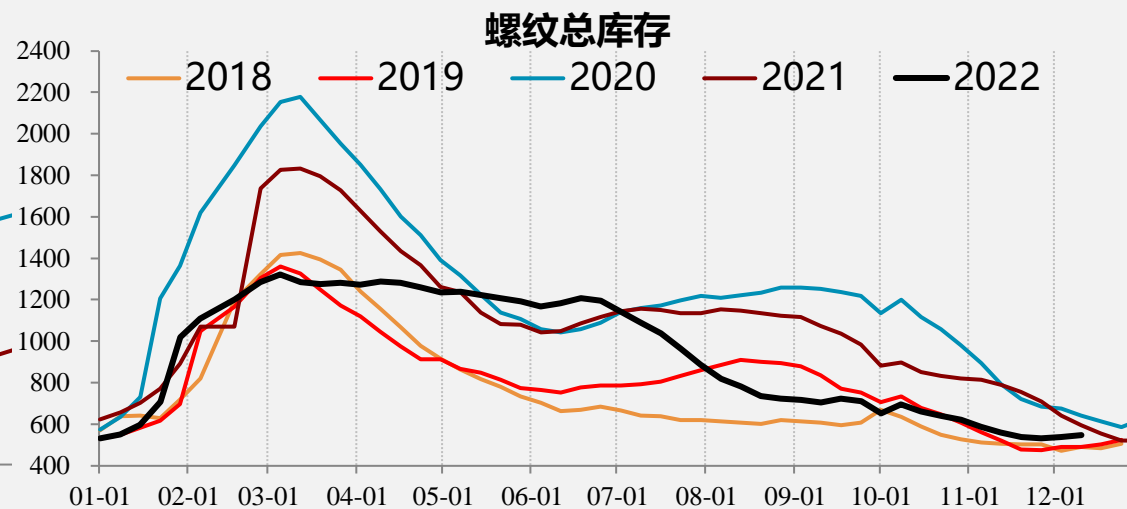
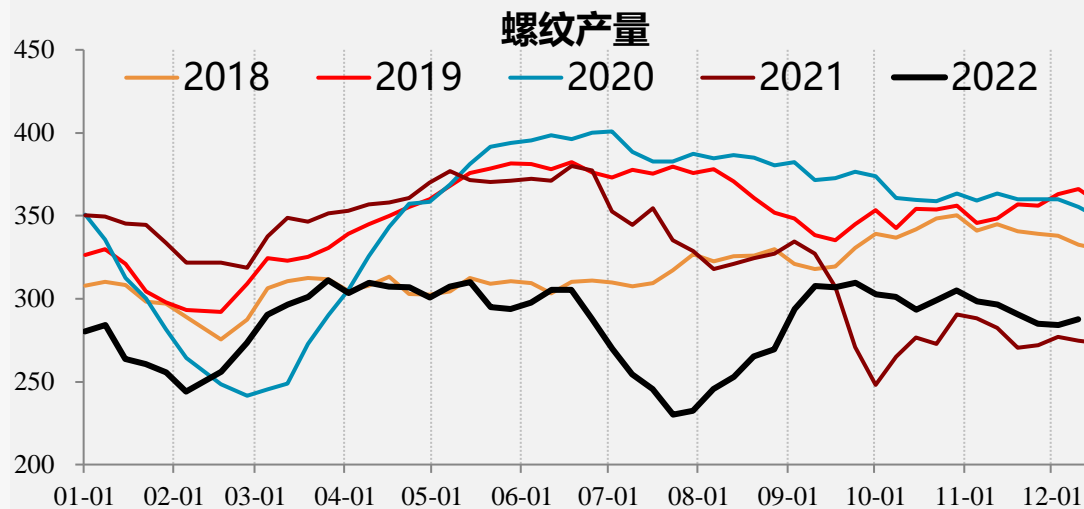
【螺纹供应】



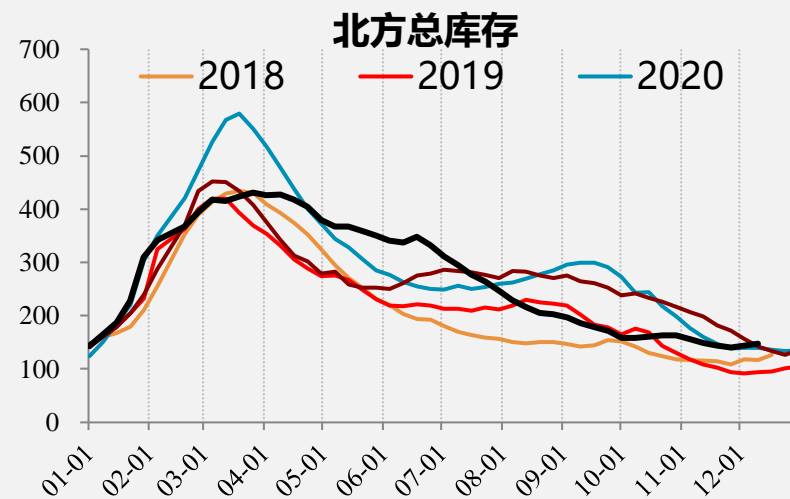
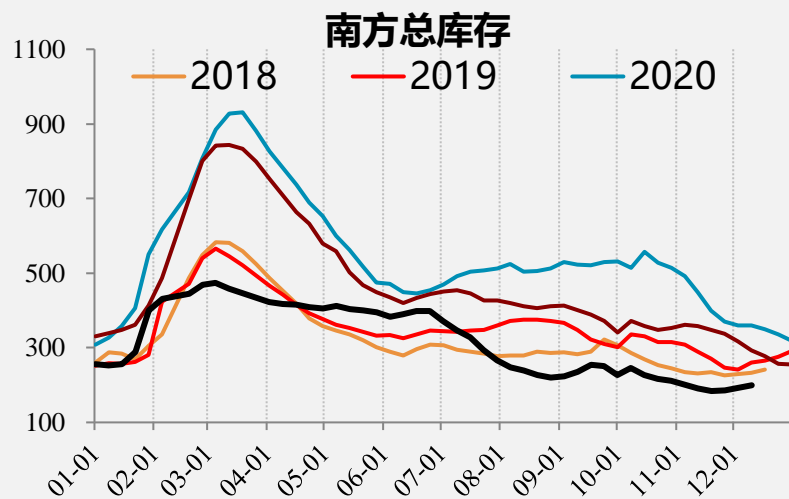
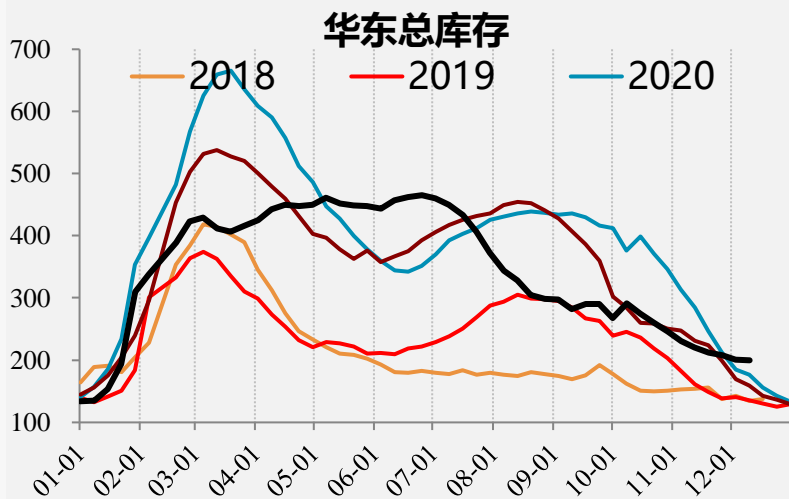
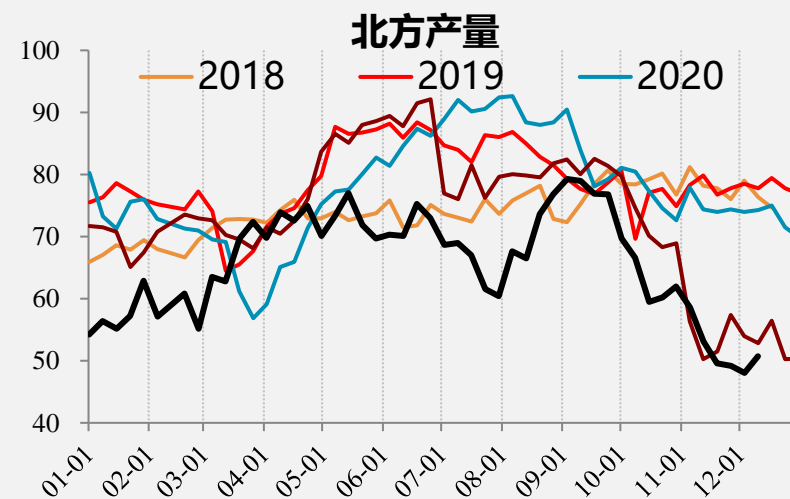
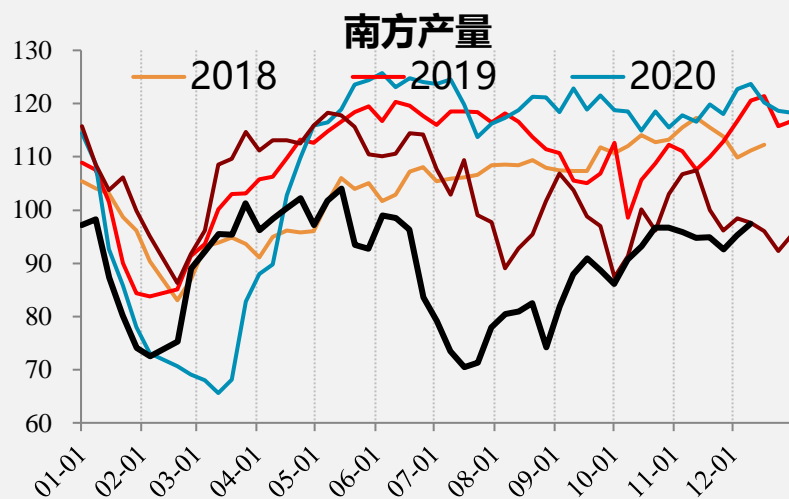
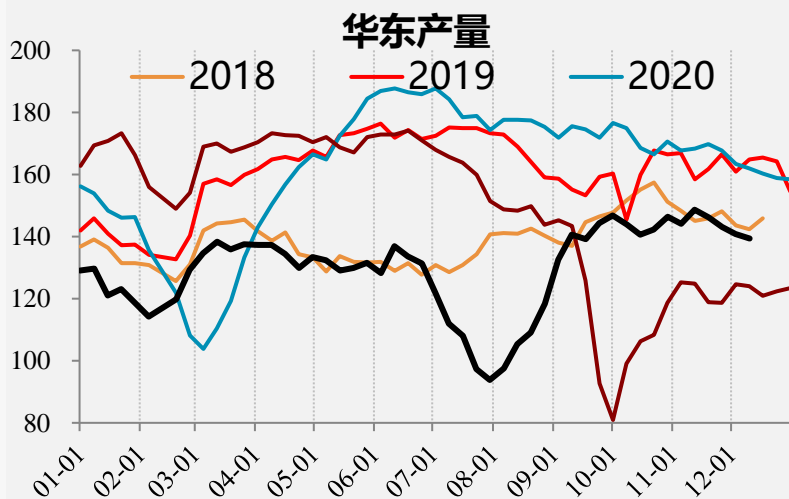
资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



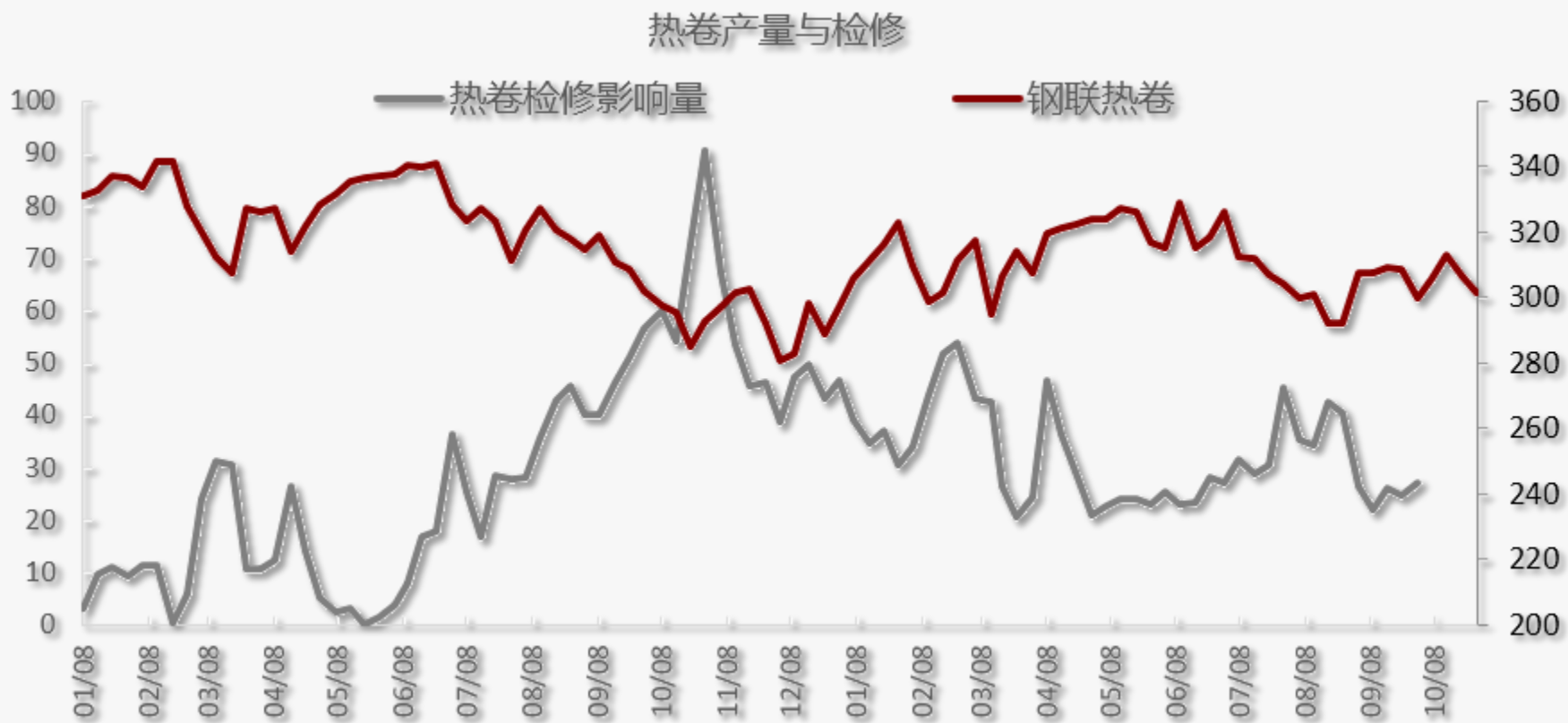
【螺纹结构】



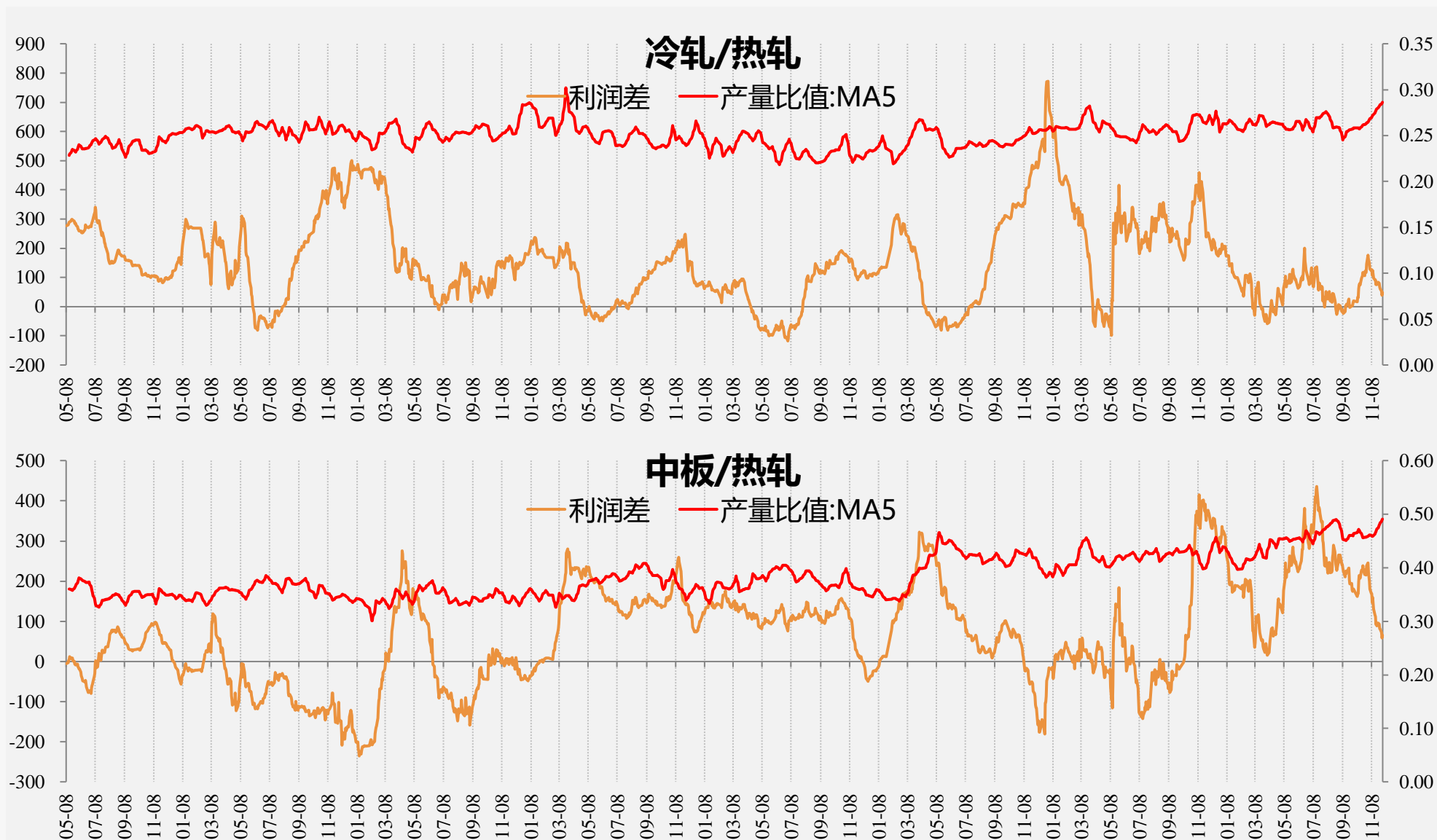
【螺纹结构】



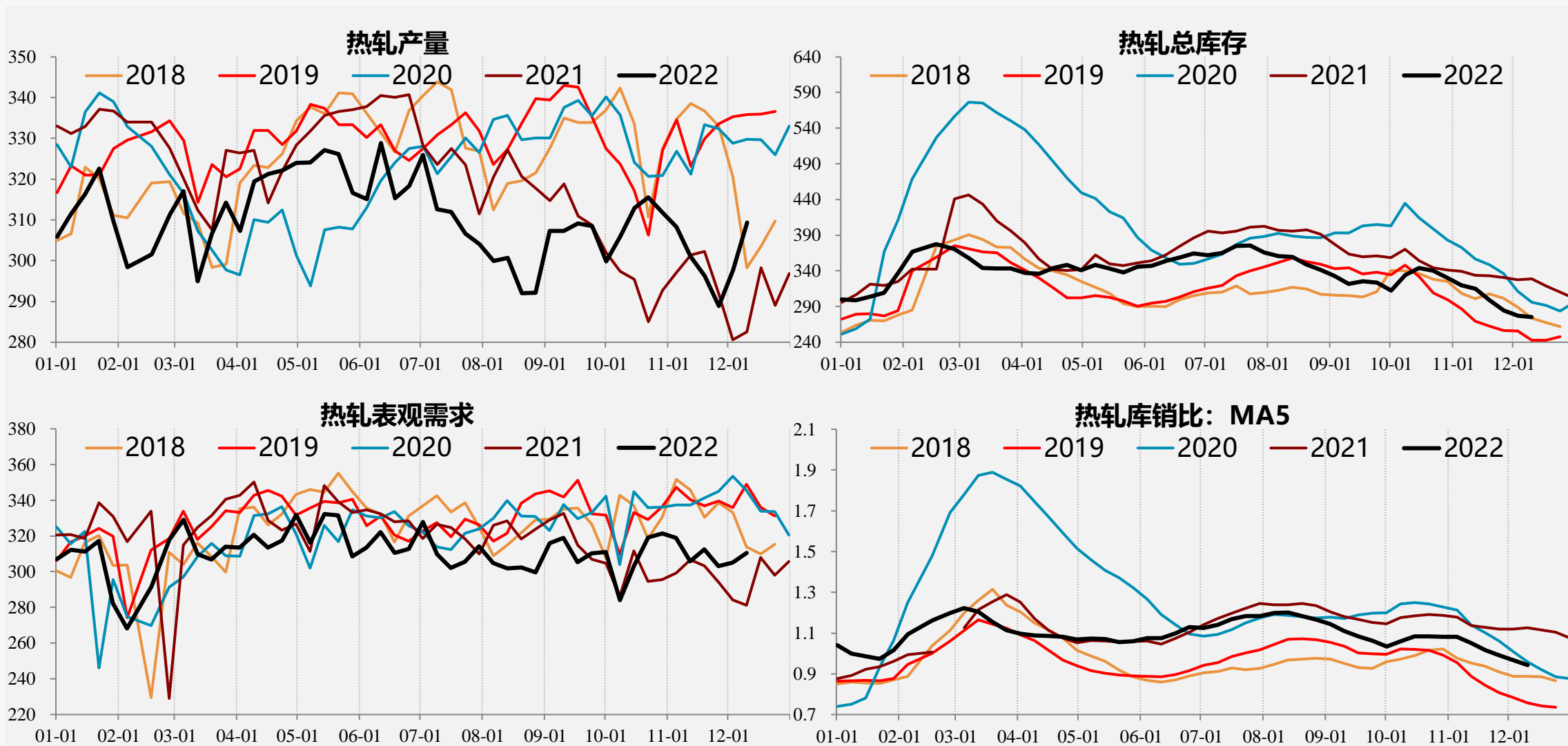
【热轧供应】



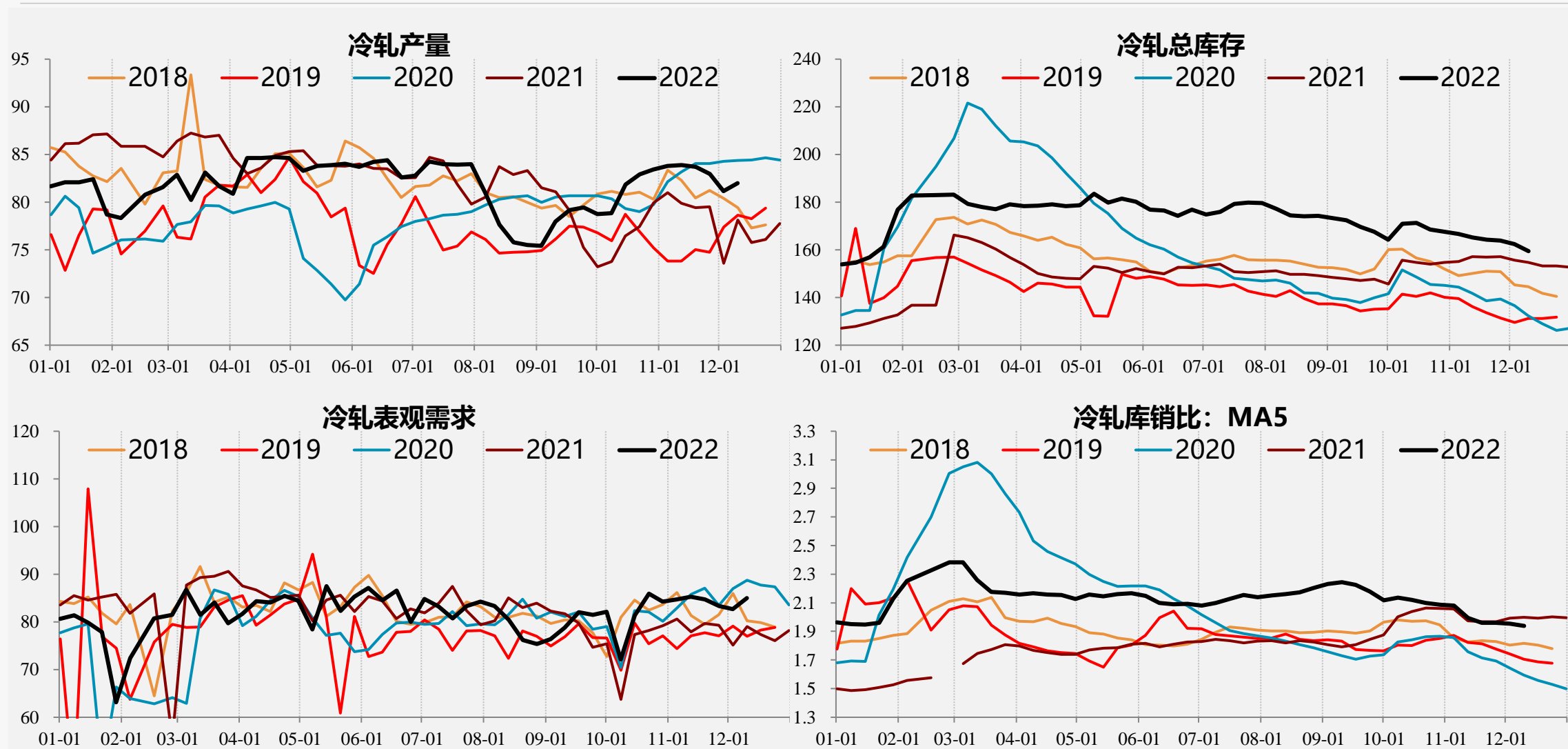
【热轧供应】



【热轧结构】



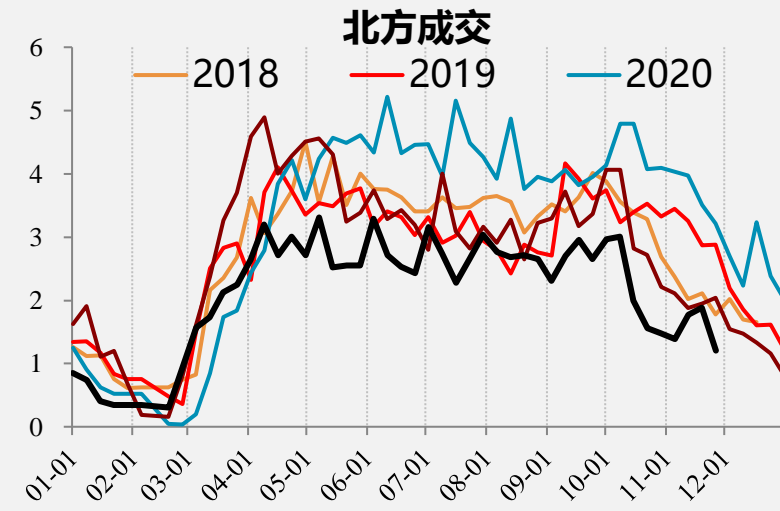
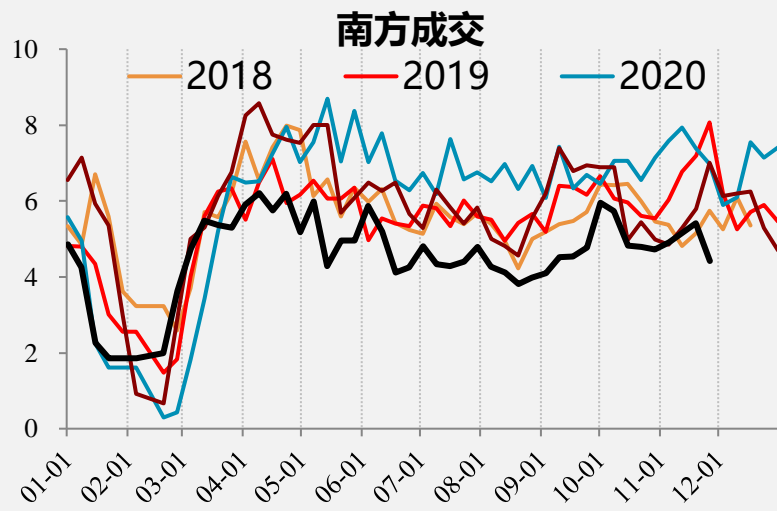
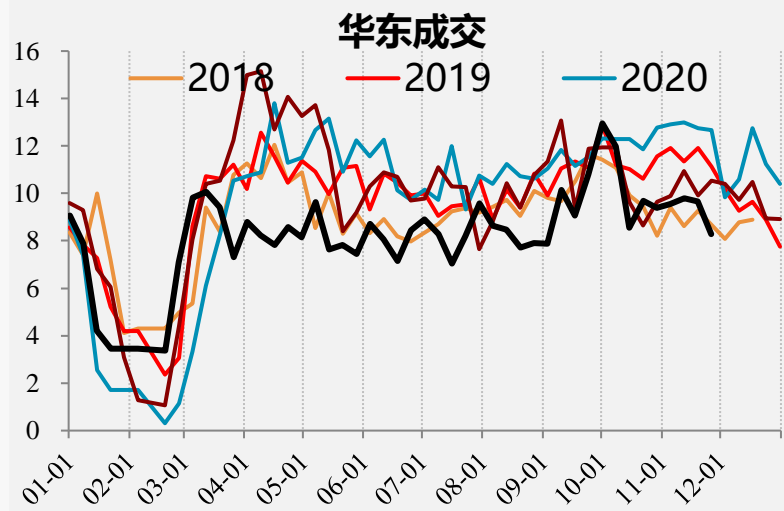
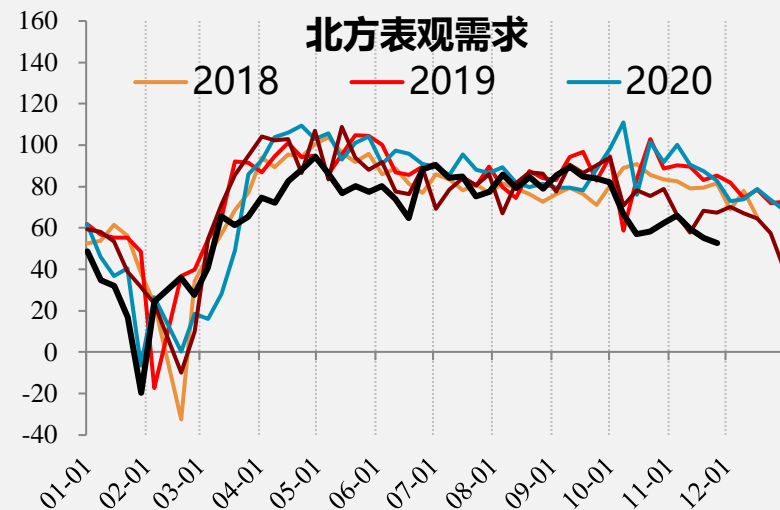
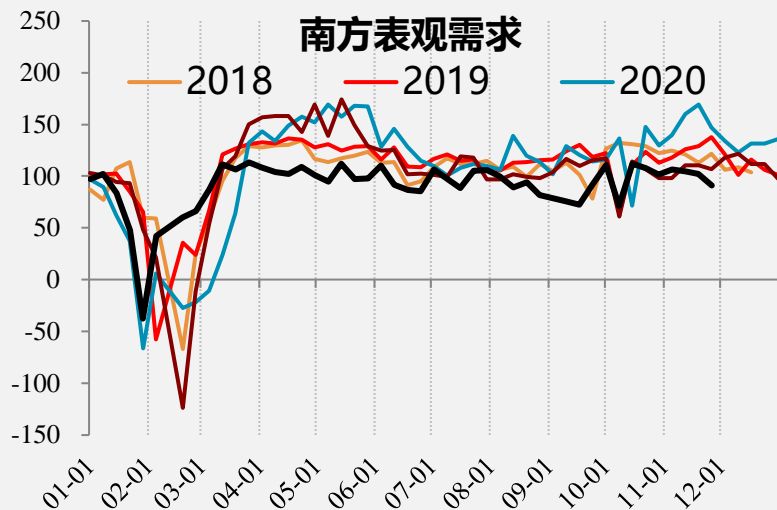
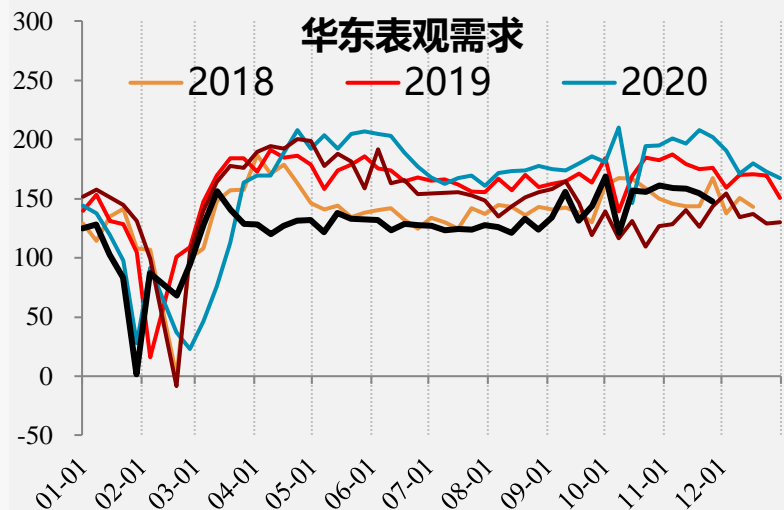
【冷轧结构】



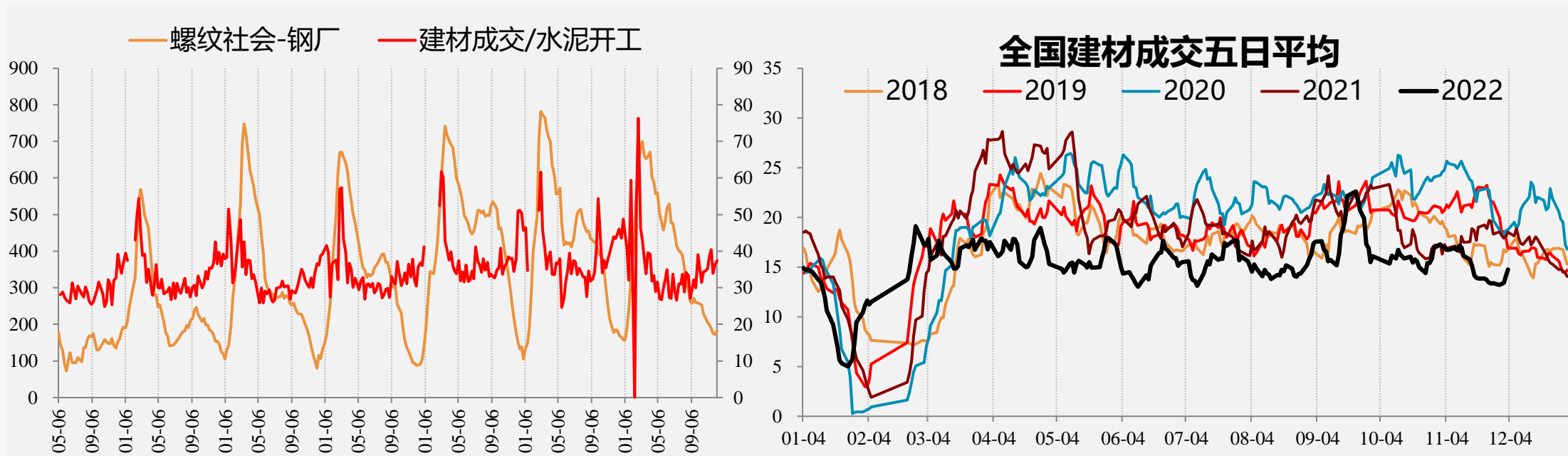
04

需求端

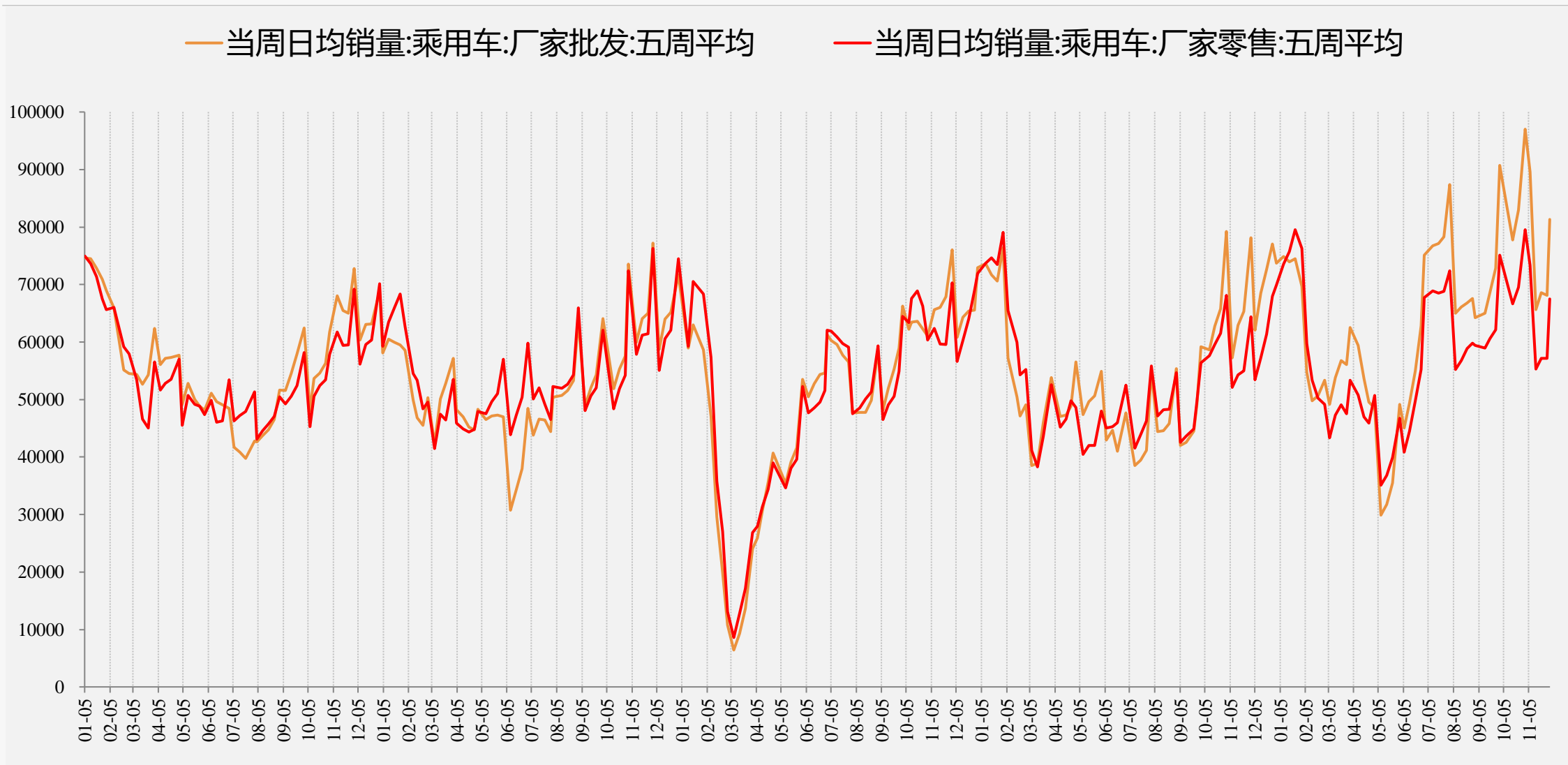
【螺纹需求】



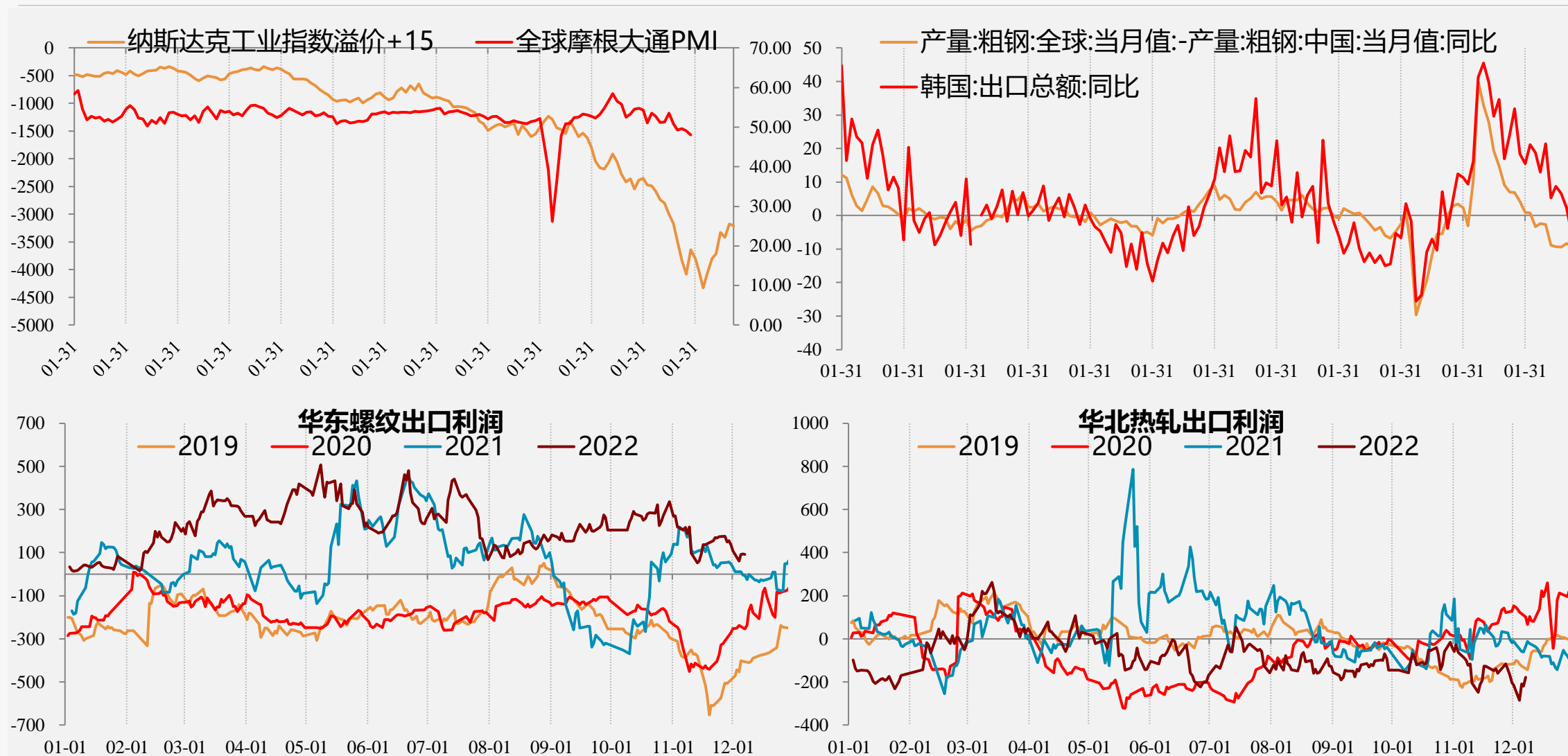
【螺纹需求】



【冷轧需求】



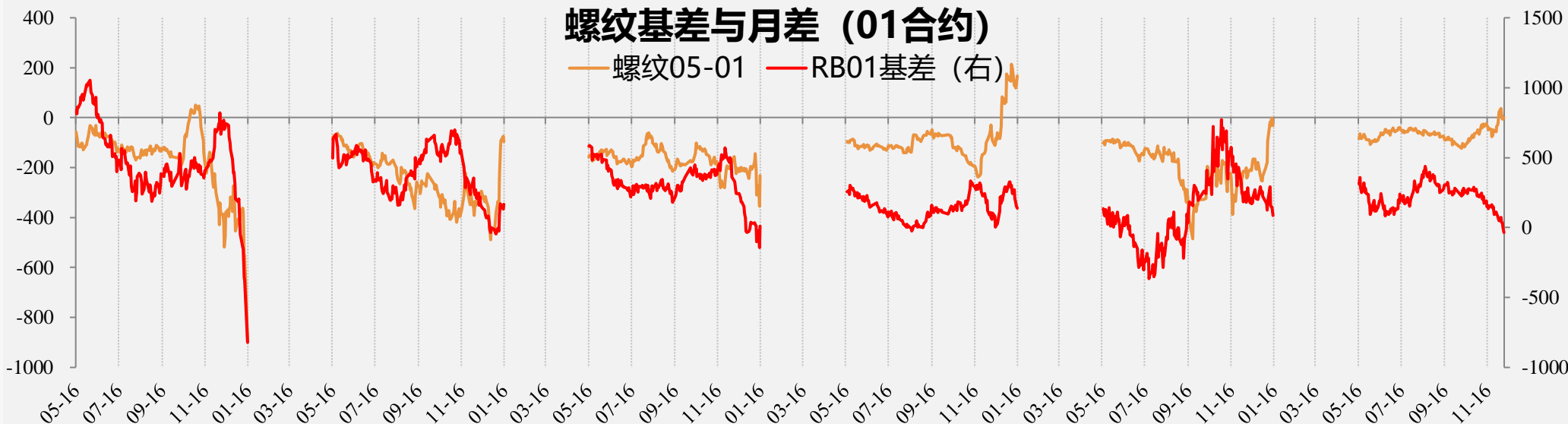
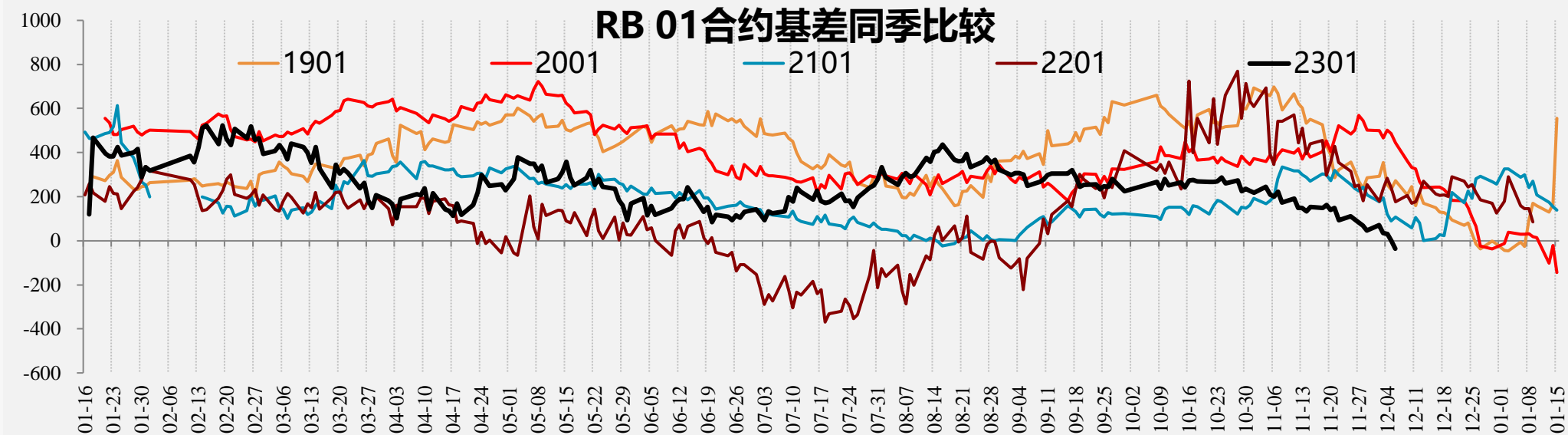
【外需】



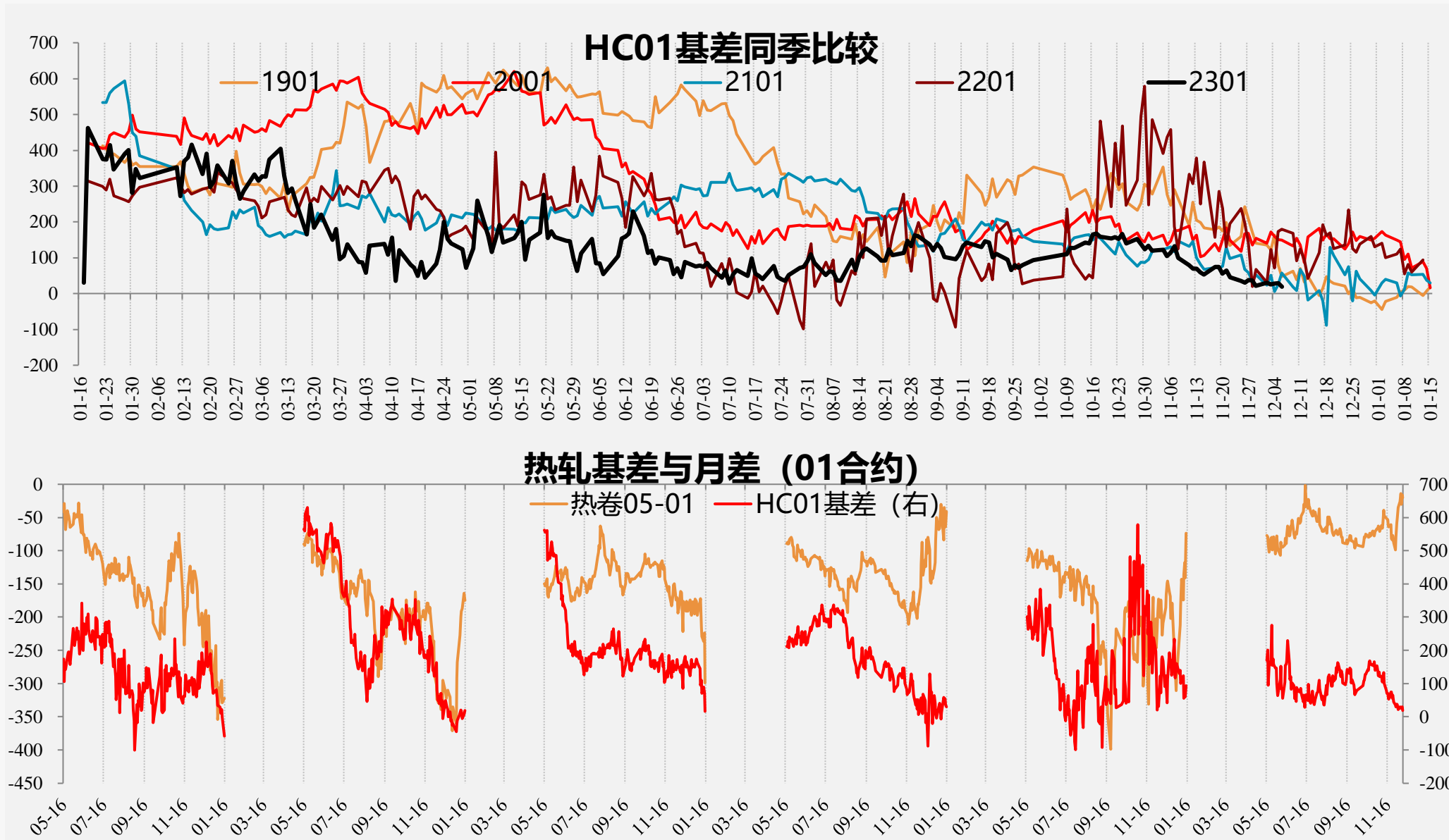
05

价差情况

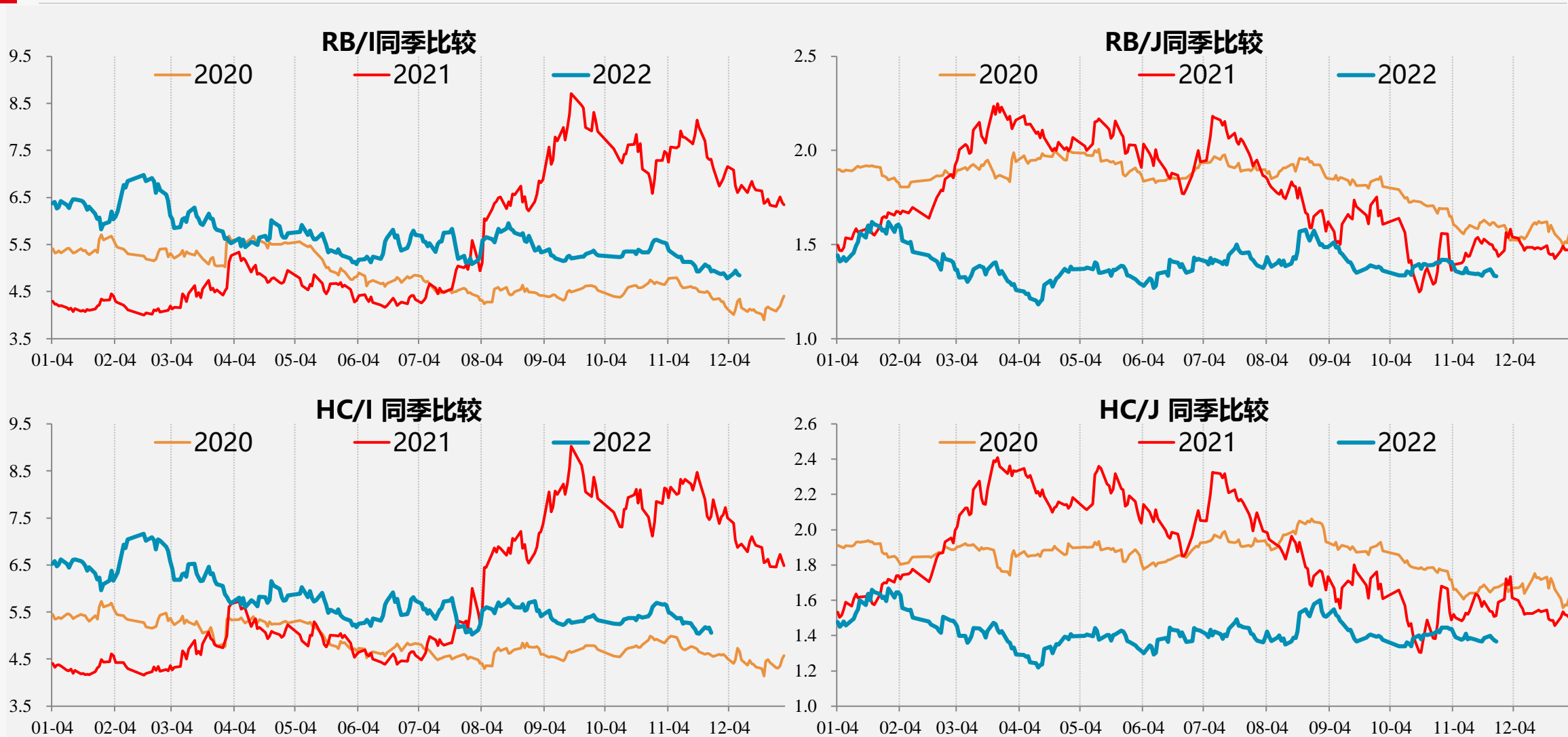
【螺纹基差】



【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