

# 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25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】强预期+弱现实+低产量+低厂库，回调有限

11月以来盘面加速上涨，现货跟随情绪高涨，但随着美联储加息落地、中央经济工作会议召开完毕，上周盘面转为震荡，本轮上涨行情始自防疫放松、地产刺激、美国通胀下降三大预期，目前已基本兑现。但情绪炒作后，以上三点已往利空方向发酵，国内防疫放松后华南、西南需求有回补，但从各地活动指标来看，面临社会面快速传播后的劳动力短期下降，中央经济工作会议上对地产基调表述仍为“房住不炒”，证伪对地产需求过度炒作，同时也有市场人士关注美国通胀加速回落会否引发衰退，美联储加息放缓但现实走向严峻。

产业层面，上涨过程中正套不断入场，锁定现货资源，暂未给出好的基差离场点位，现货资源暂无法获利抛售。

表观需求将加速下降，供需错配库存上升，原料高利润具备下降空间，钢材自身虽亏损但成本下移可给出空间。

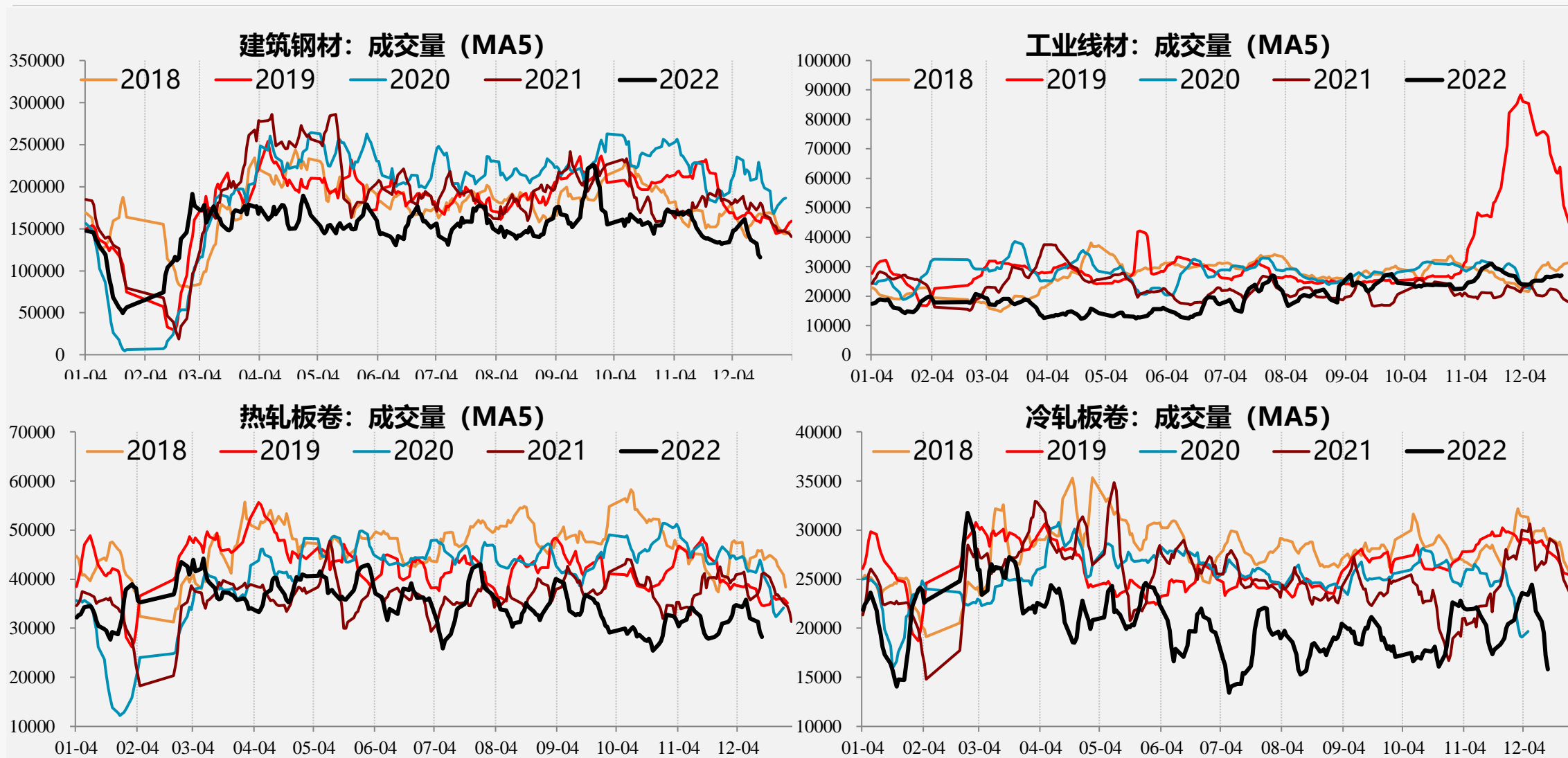
总结来看，盘面在交易强预期推升价格至高位后，面临短期需求淡季+疫情加重的弱现实，海外也处需求淡季，内外现实共振，同时在明年两会之前，暂时无新的时间节点可供预期。但弱现实也有基本面支撑，低产量+低厂库，产业层面无法给予顺畅下跌支持。从盘面来看，整体持仓仍呈增长，多头并未获利了结离场，基差也未给出好的离场点位，期现暂不具备共振下跌的条件。明年两会政策预期和春节旺季需求均无法证伪，盘面以震荡观点对待。

02

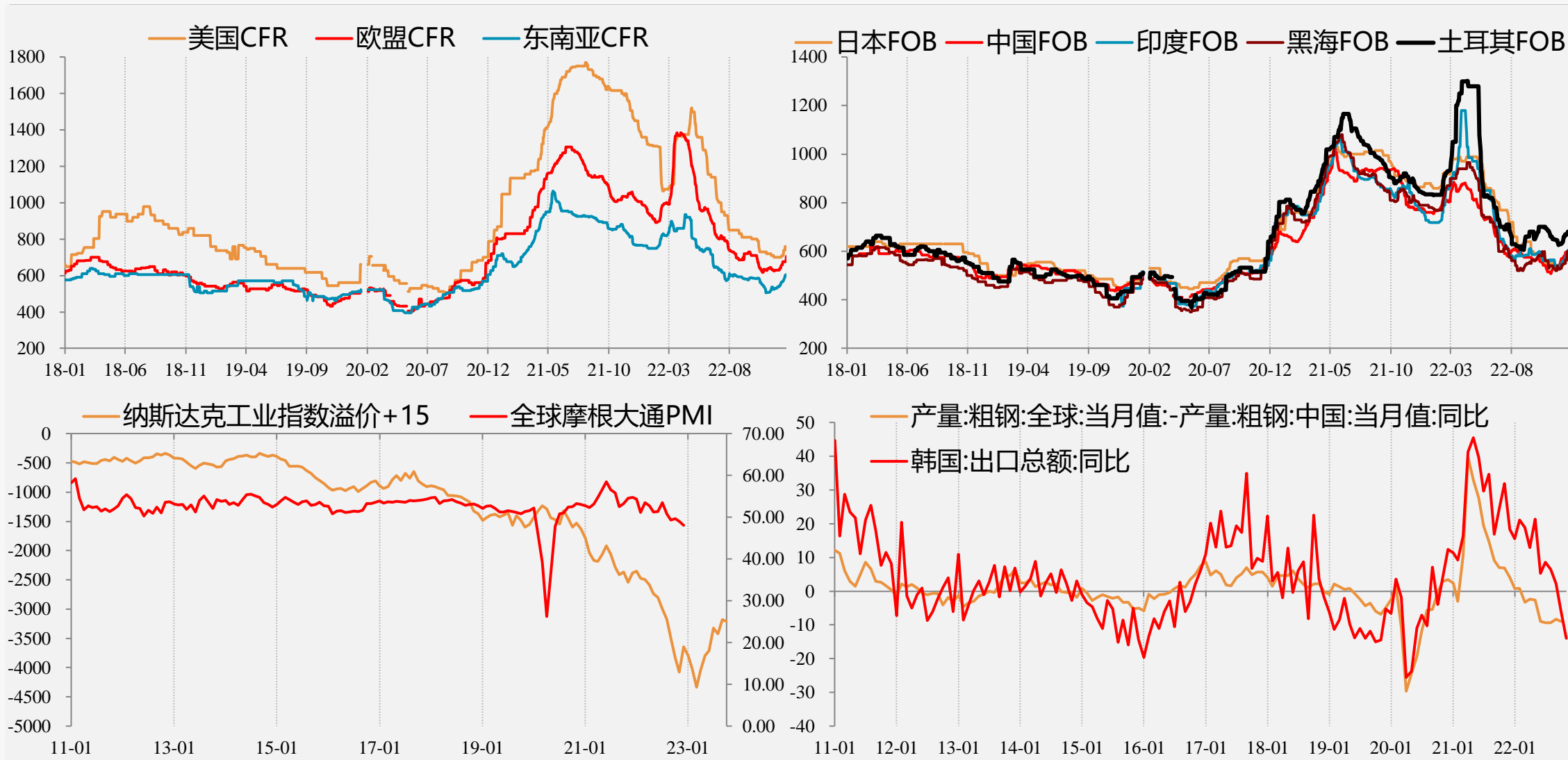
# 行情回顾

---

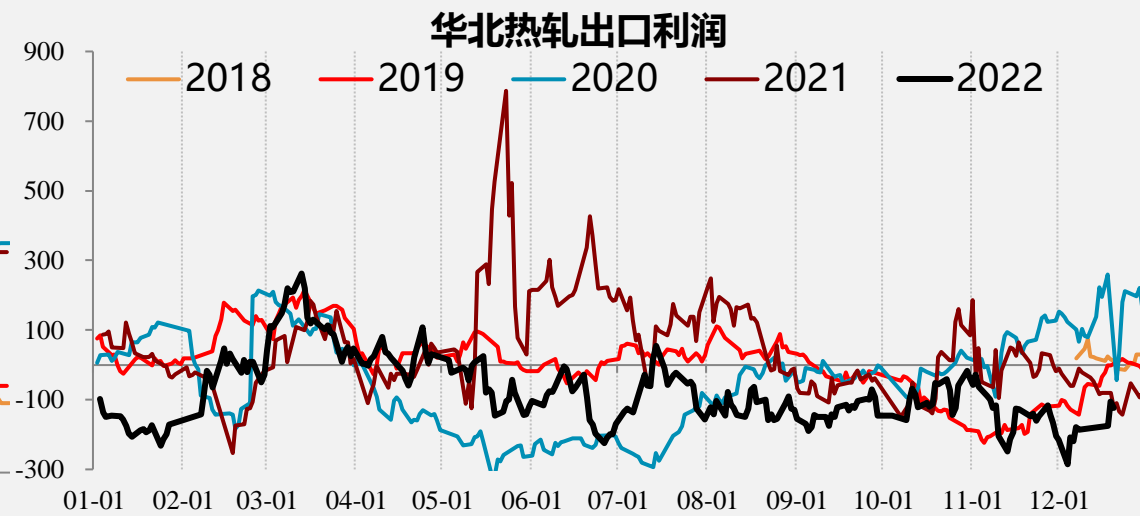
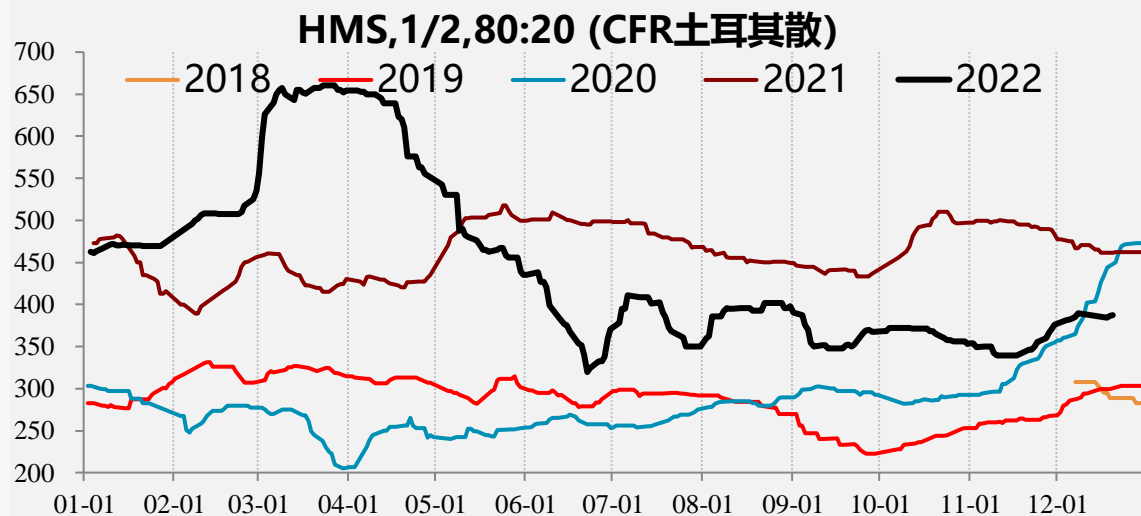
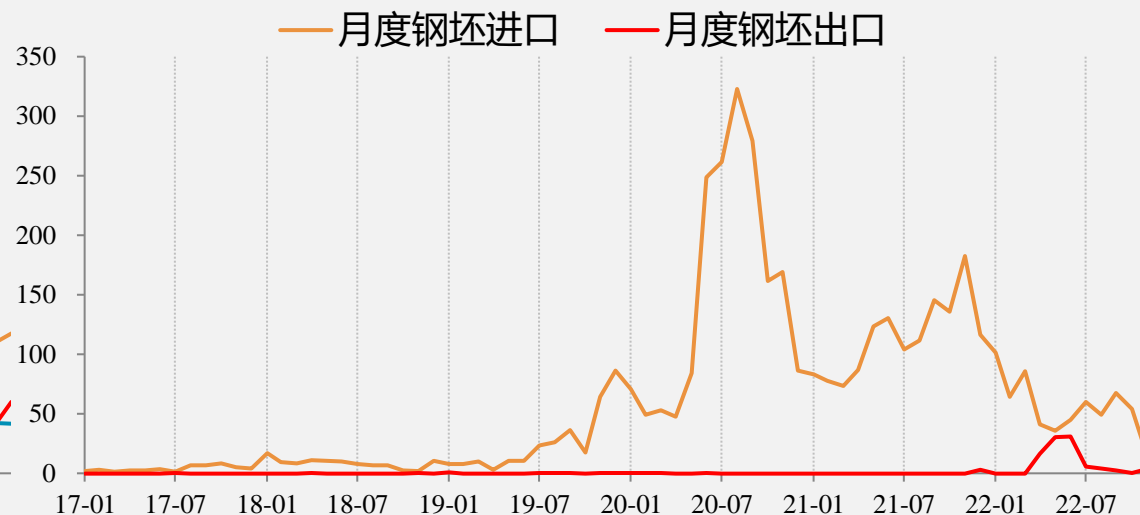
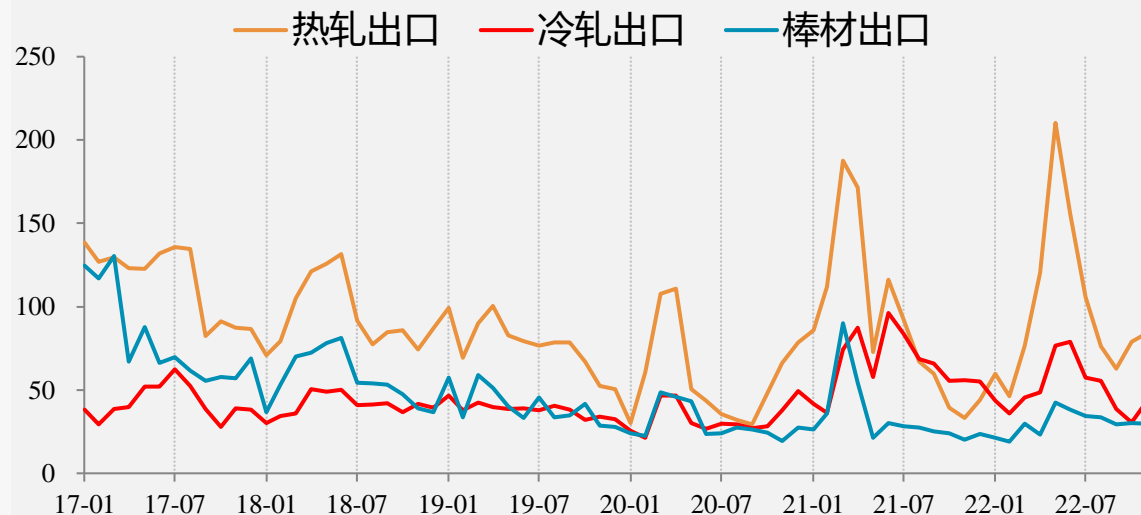
现货：本周现货成交大幅缩量，螺纹价格涨跌互现，热卷下跌50~100元/吨不等。投机情绪大幅减弱，以终端刚需采购为主。



外需：热卷进口价环比上涨3.34%，出口价环比上涨2.00%，维持反弹趋势。

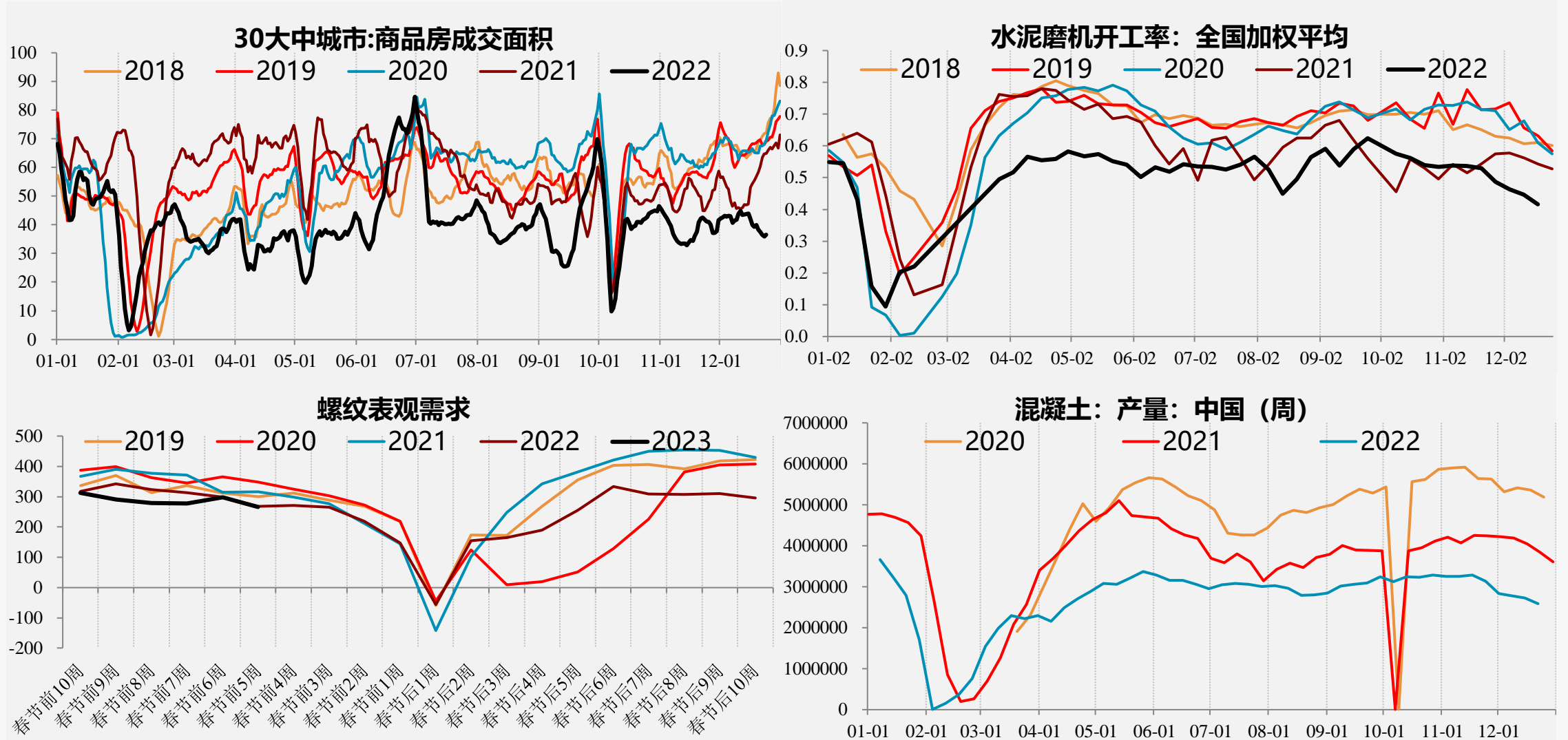


外需：11月热轧净出口71.28万吨，环比+5.38%；冷轧净出口18.23万吨，环比+473.16%；棒材净出口26.62万吨，环比-2.88%；钢坯净进口12.53万吨，环比-76.59%。根据12月表现，预计热轧和棒材出口量持稳或微降。

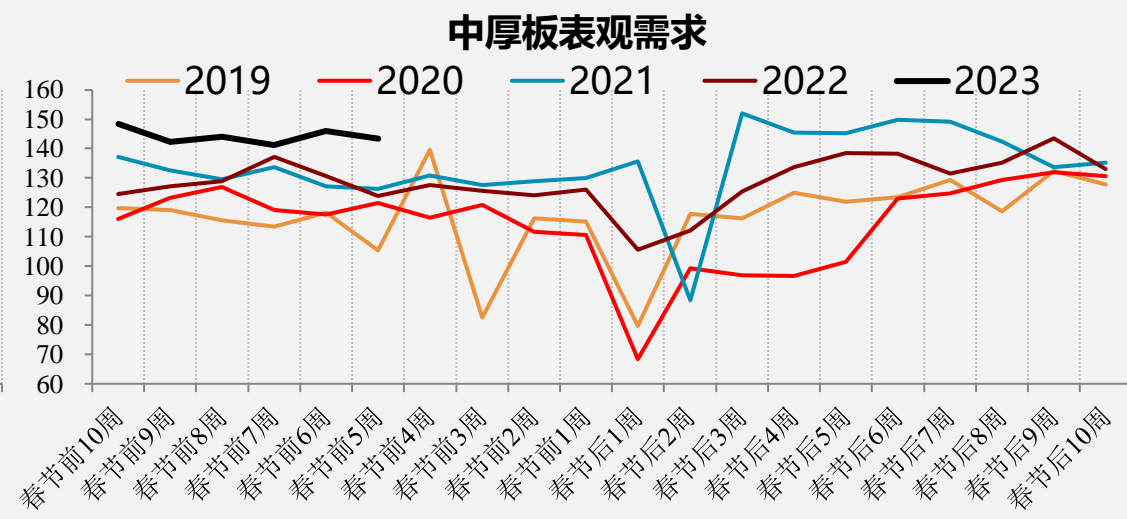
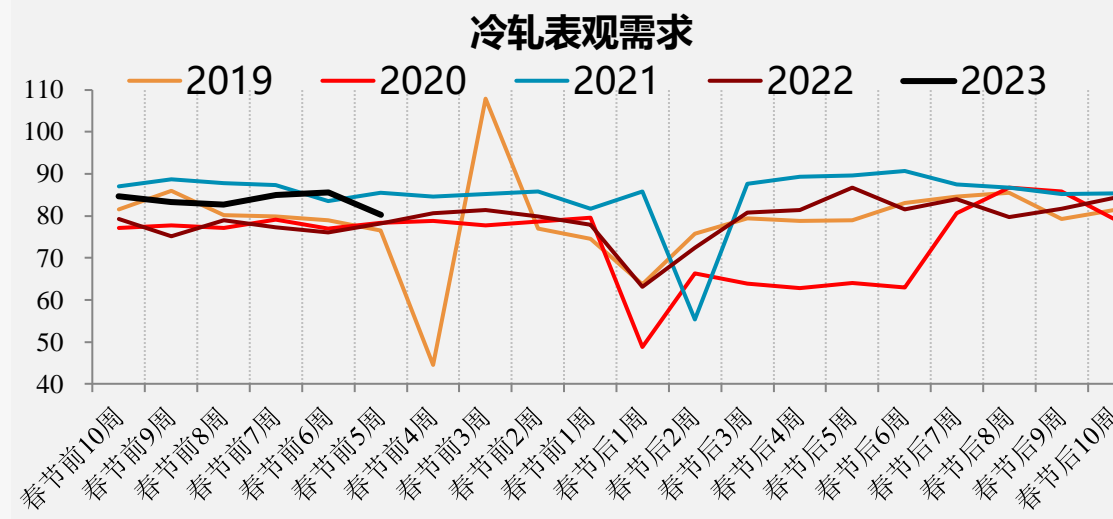
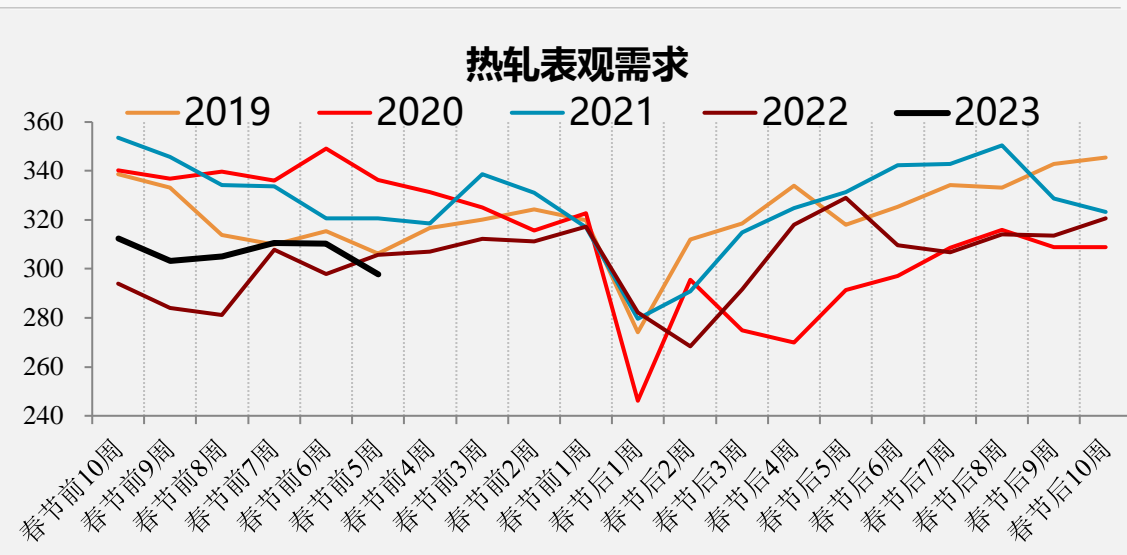
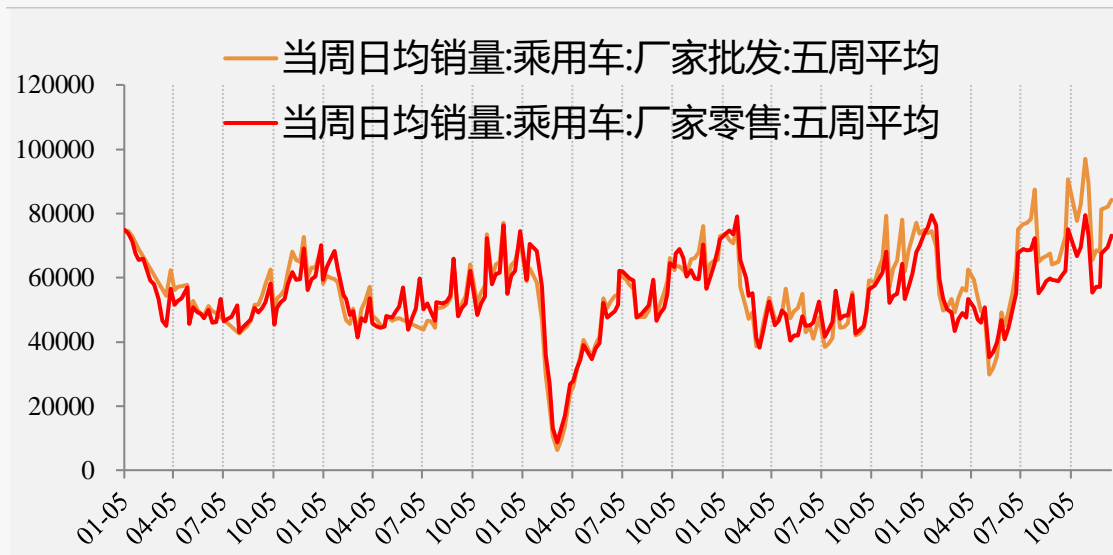




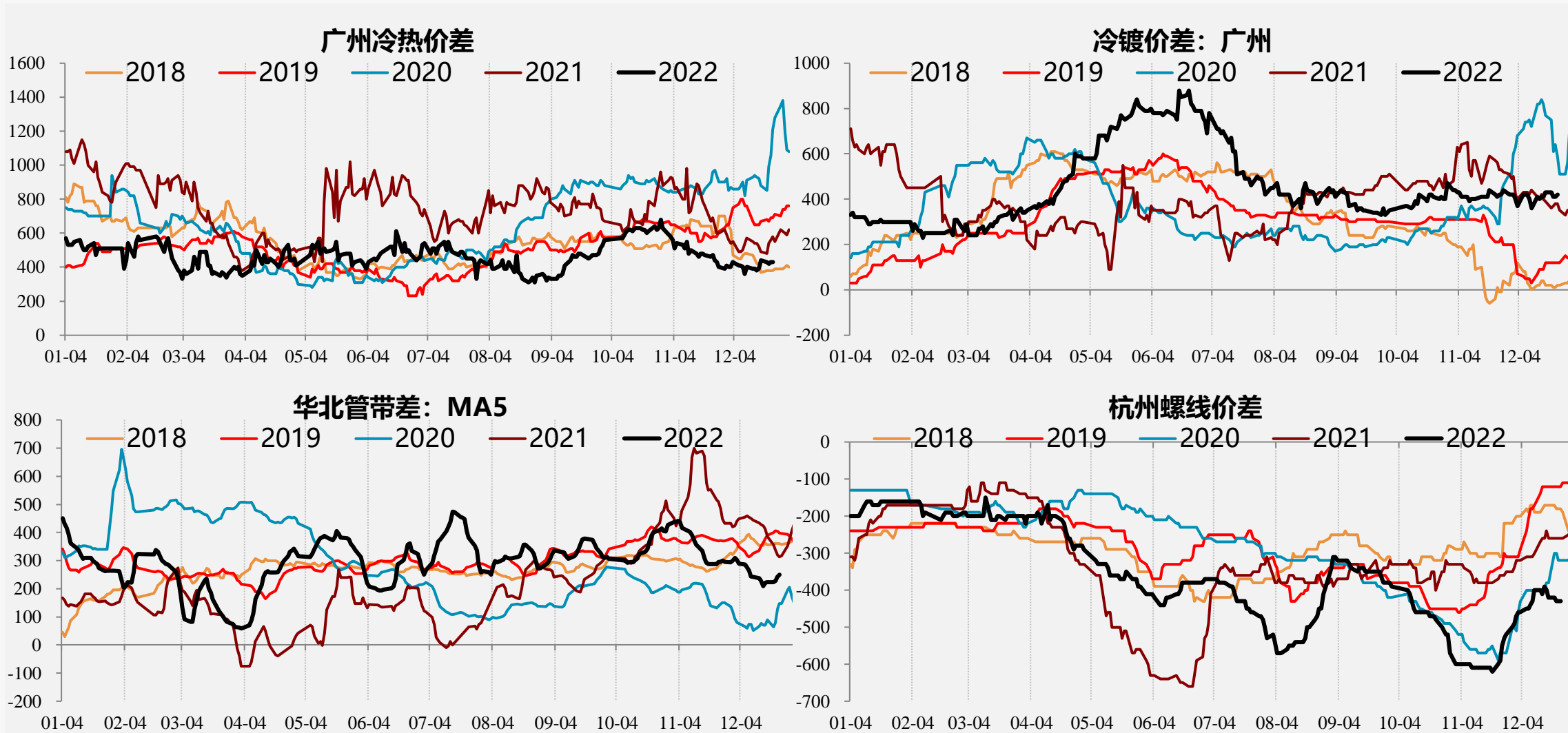
内需：水泥价格微降、开工率下降、库容比上升、出货量下降；混凝土价格微降、产能利用率下降、发运量下降。华南、西南新老项目齐发力，华东、华中需求开始收缩，北方降温需求低位继续下降。



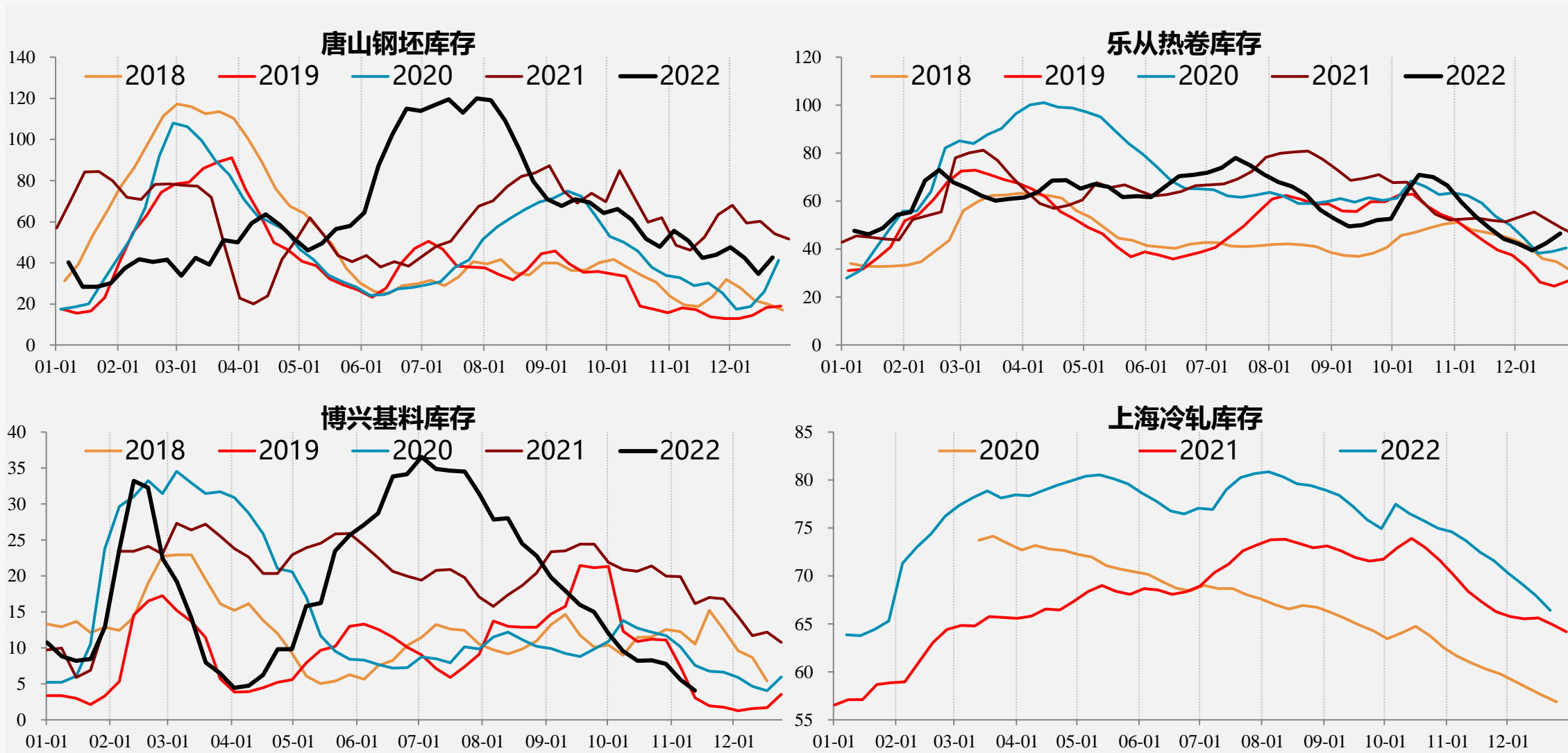
# 内需：制造业需求相对平稳，订单小幅减少。



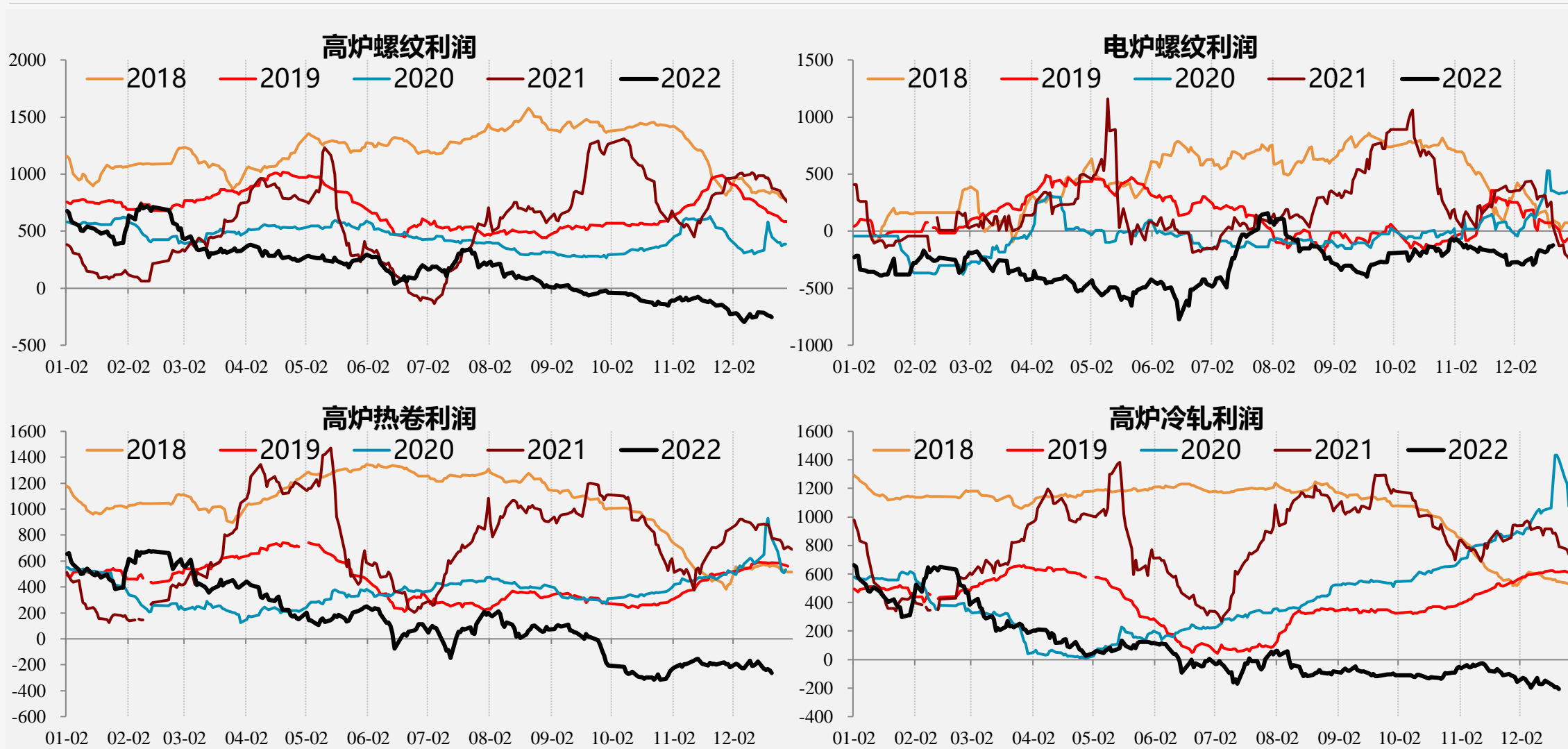
价差：从价差来看，冷热、冷镀价差平稳，管带价差扩大，螺线价差收缩，需求回补后面临再度下降。



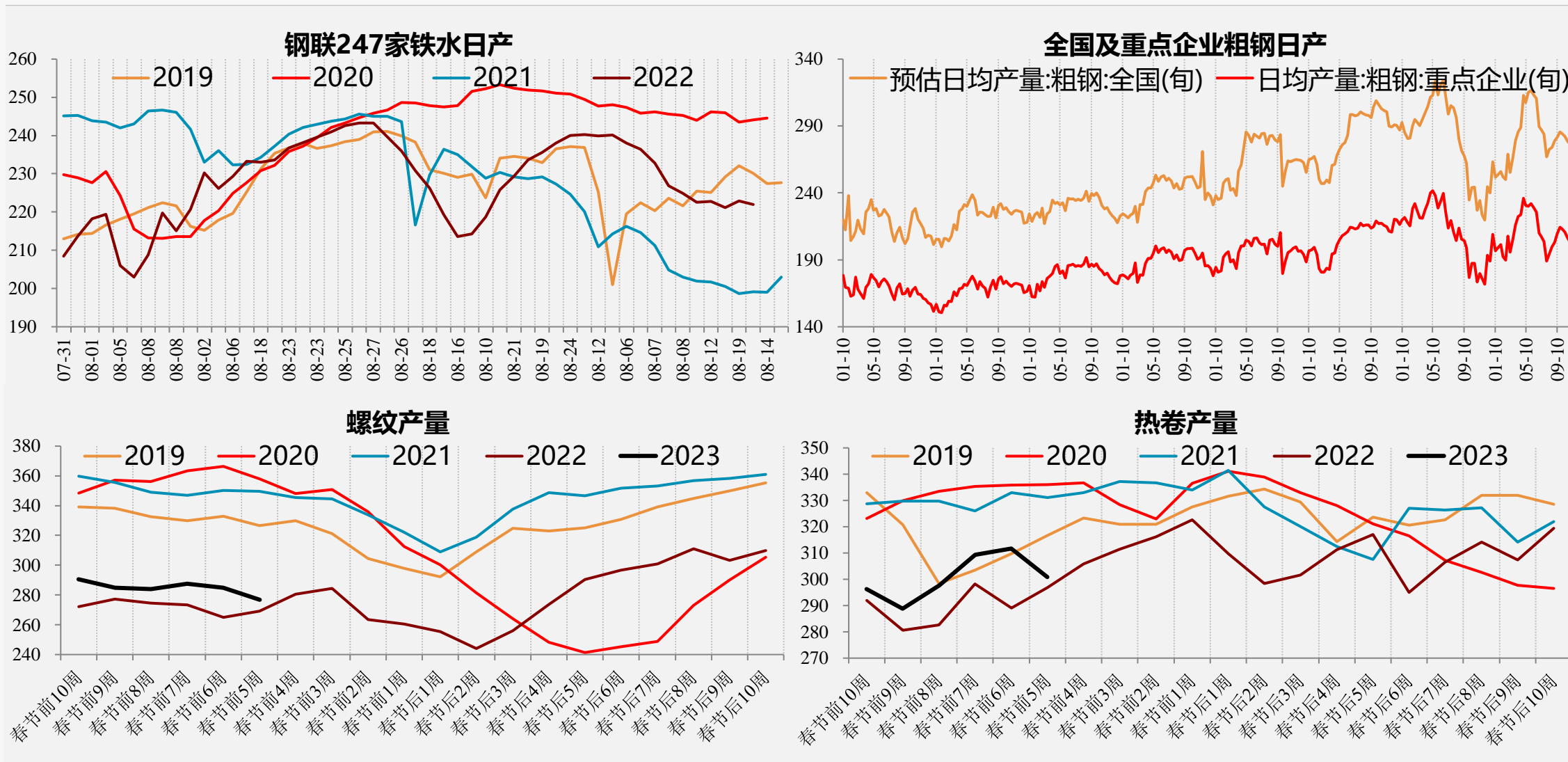
四地库存：唐山钢坯和乐从热卷累库，博兴基料维持低库，上海冷轧库存持续下降，近期有全面累库趋势。



利润：高炉螺纹利润-252，热卷利润-263，冷轧利润-207，电炉螺纹利润-124，亏损加剧。

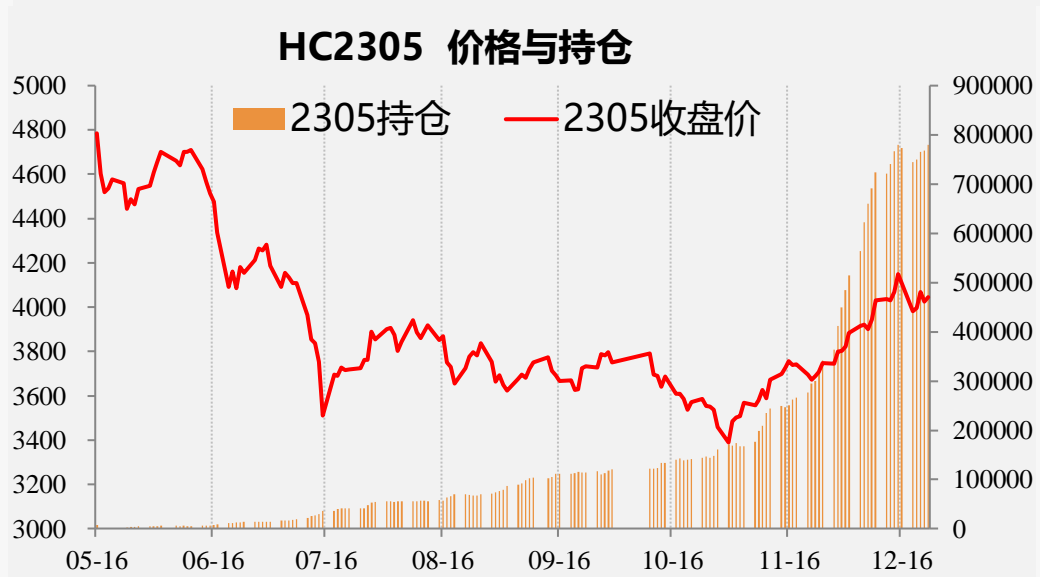
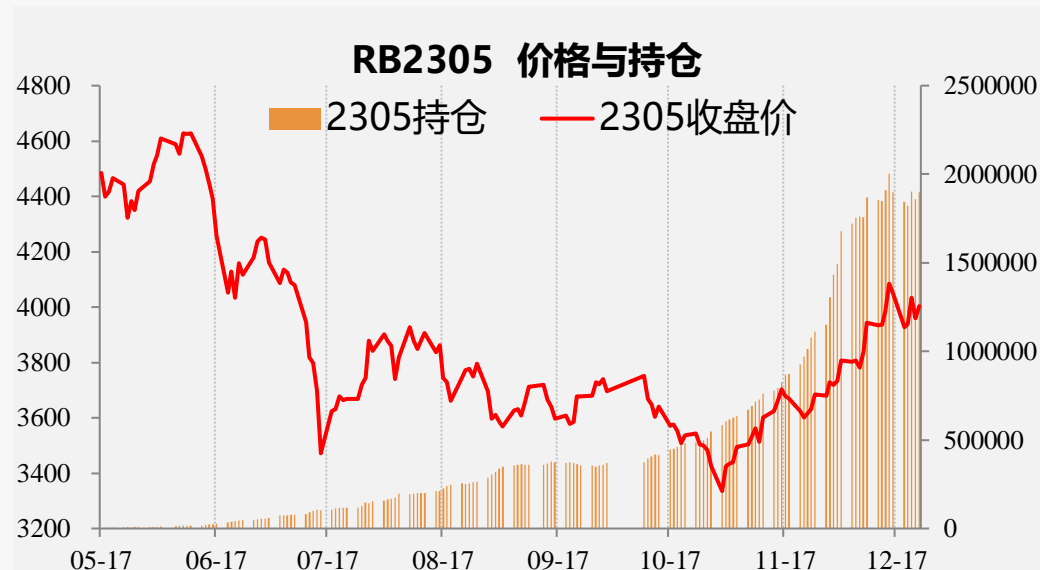


供应：短期利润不佳需求下滑，但高价低库存将驱动钢厂淡季维持当前产量或微增。





## 【卷螺持仓】盘面增仓上涨。



### 螺纹钢

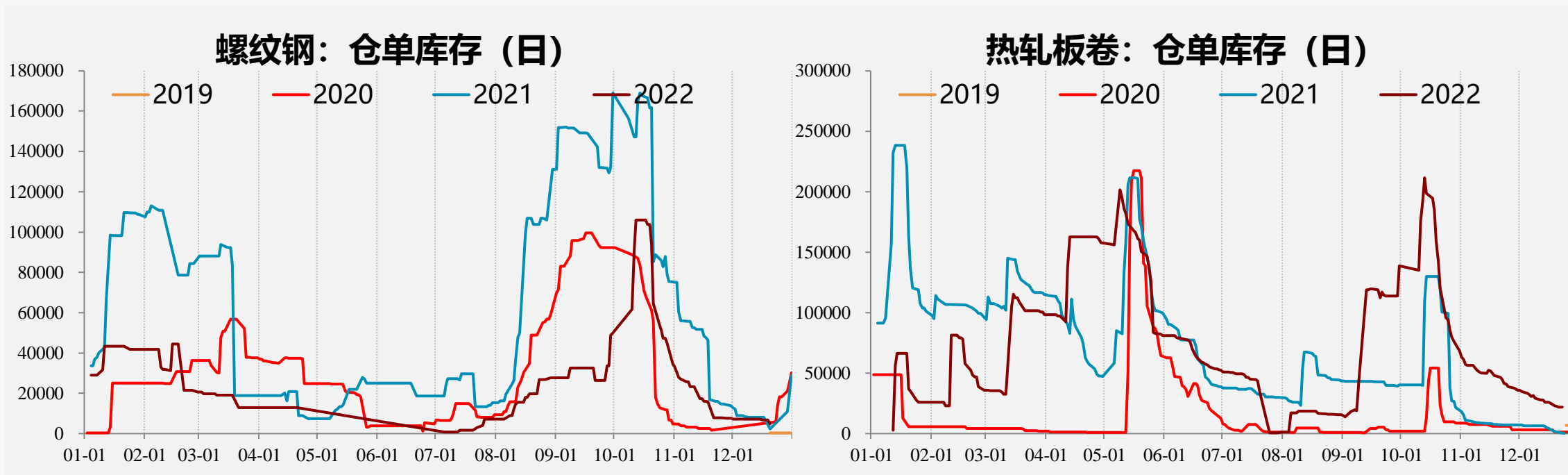
日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	1900337	1859635	1904049	1822179	1846442
05增减仓	40702	-44414	81870	-24263	-51971
05收盘价	4005	3961	4034	3939	3927

### 热轧板卷

日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	779704	768358	765105	749241	744180
05增减仓	11346	3253	15864	5061	-28954
05收盘价	4045	4025	4068	3996	3981



# 【交割库库存仓单】本周仓单持稳，将见到1月交割仓单陆续注册完成。



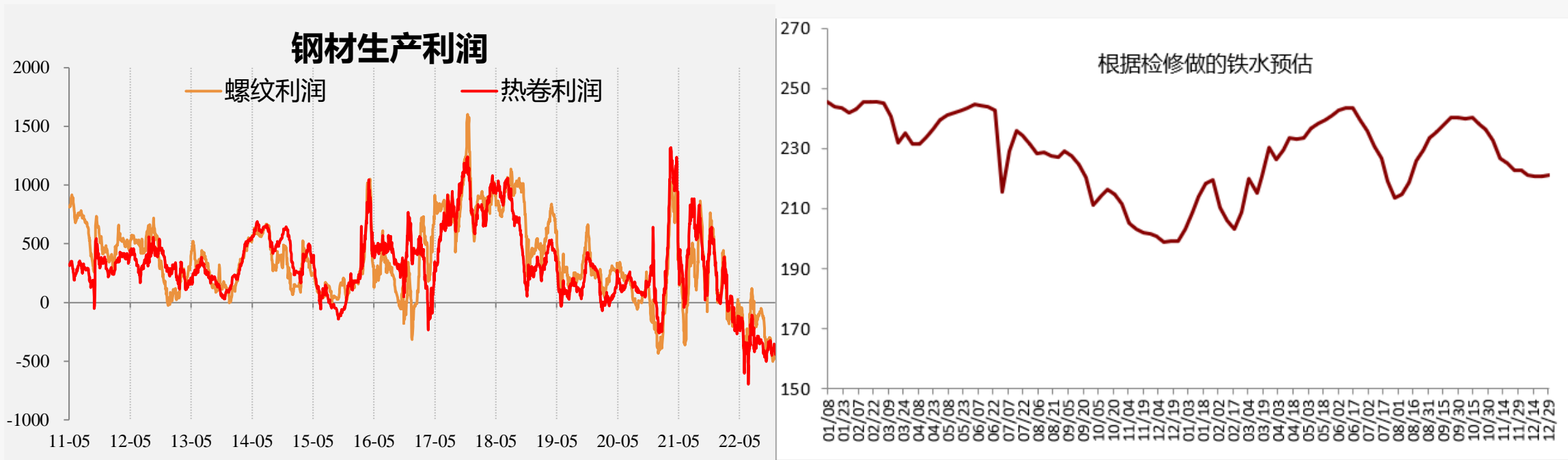


03

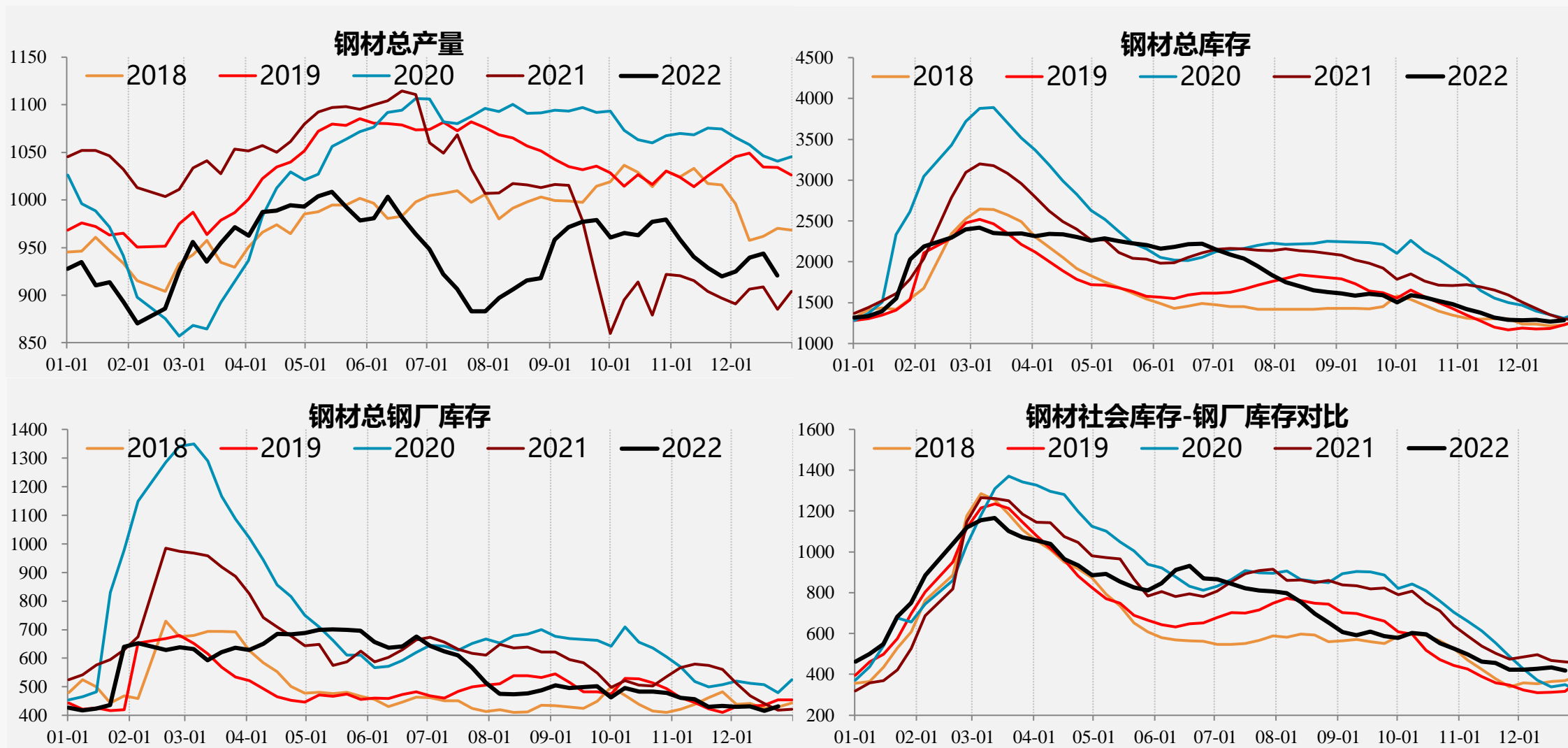
供给端

---

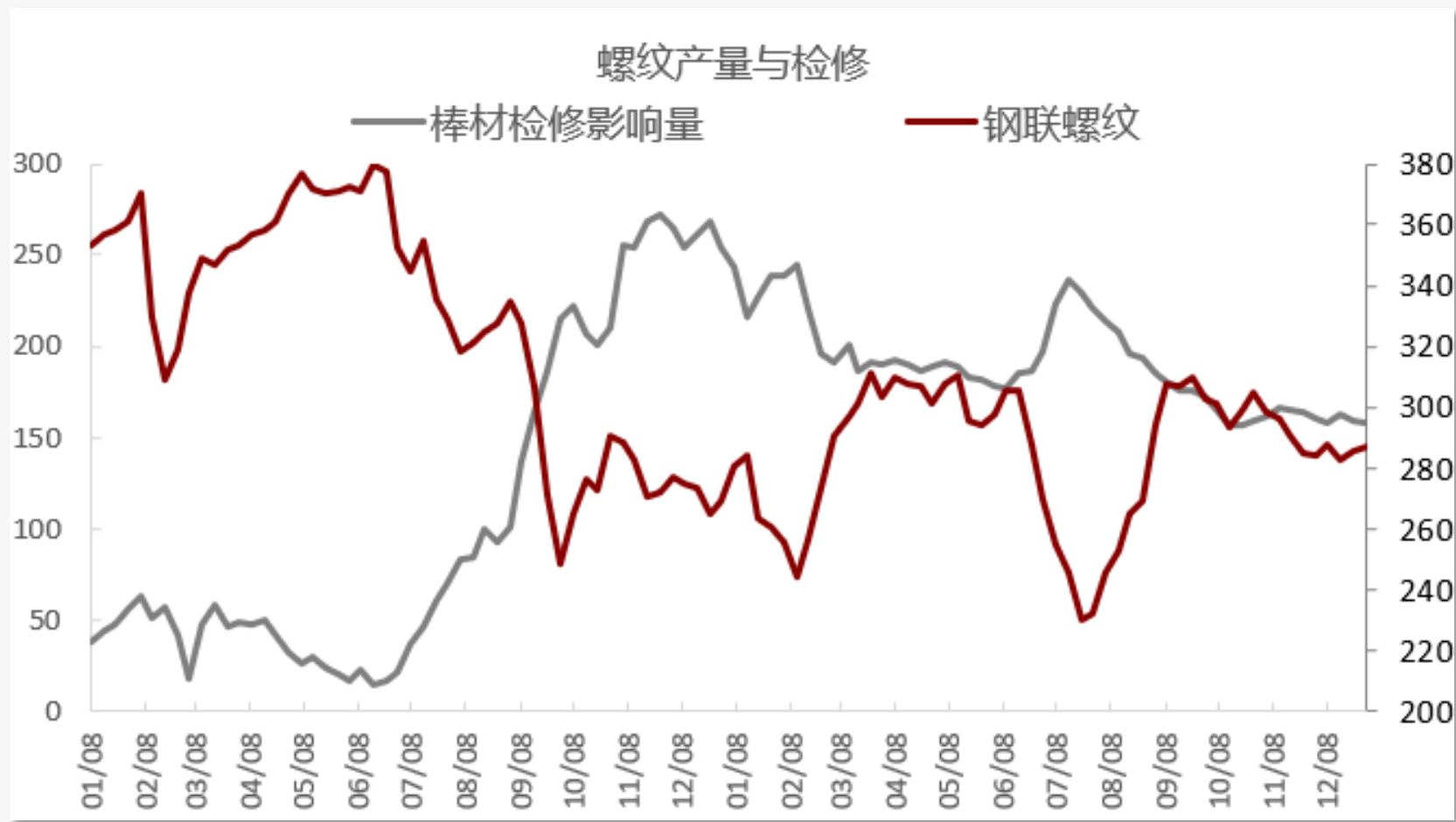
## 【五品种供应】



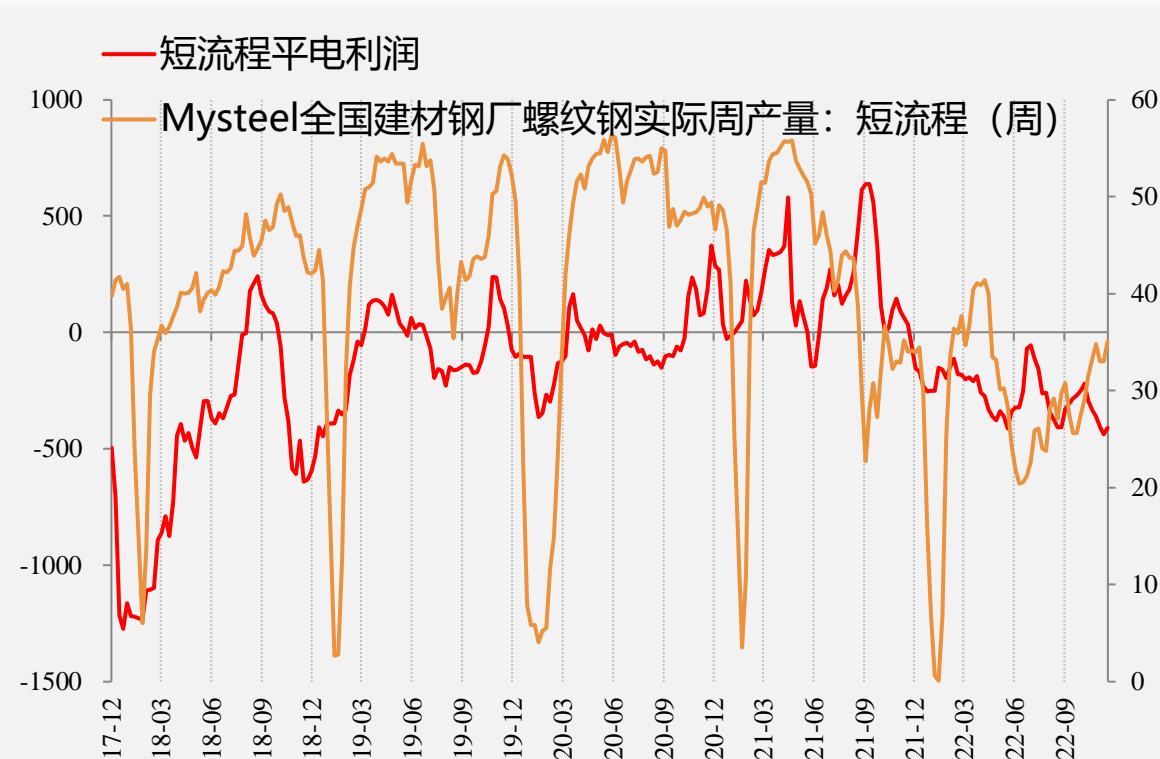
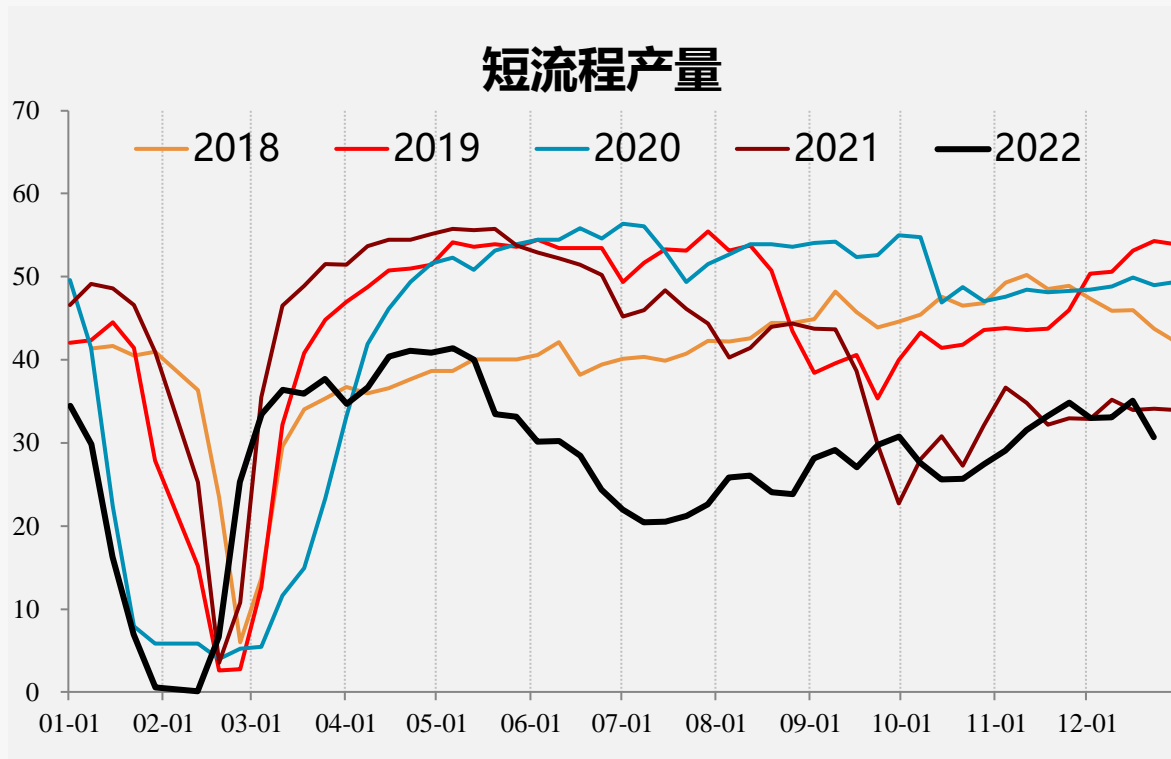
## 【五品种结构】



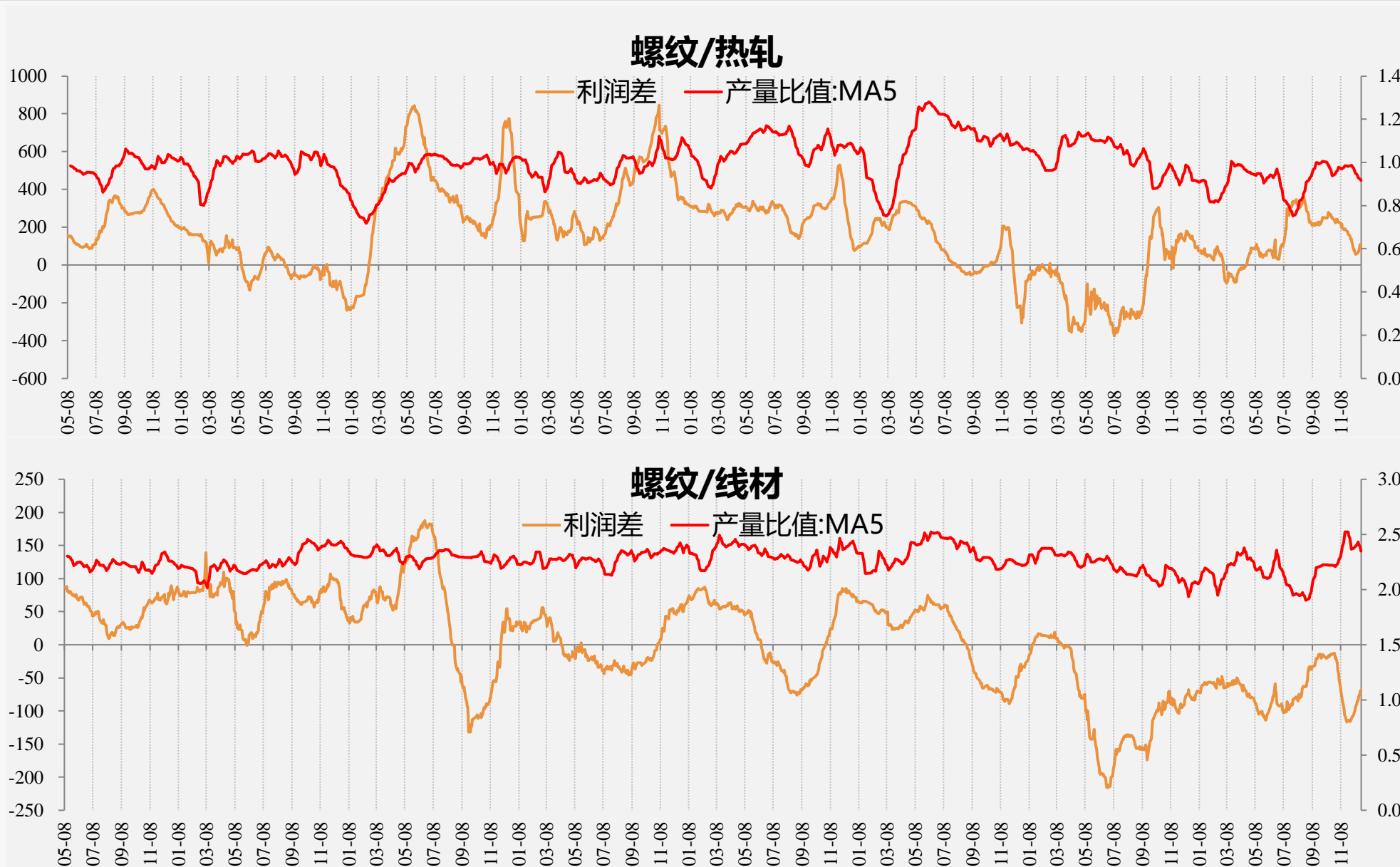
## 【螺纹供应】



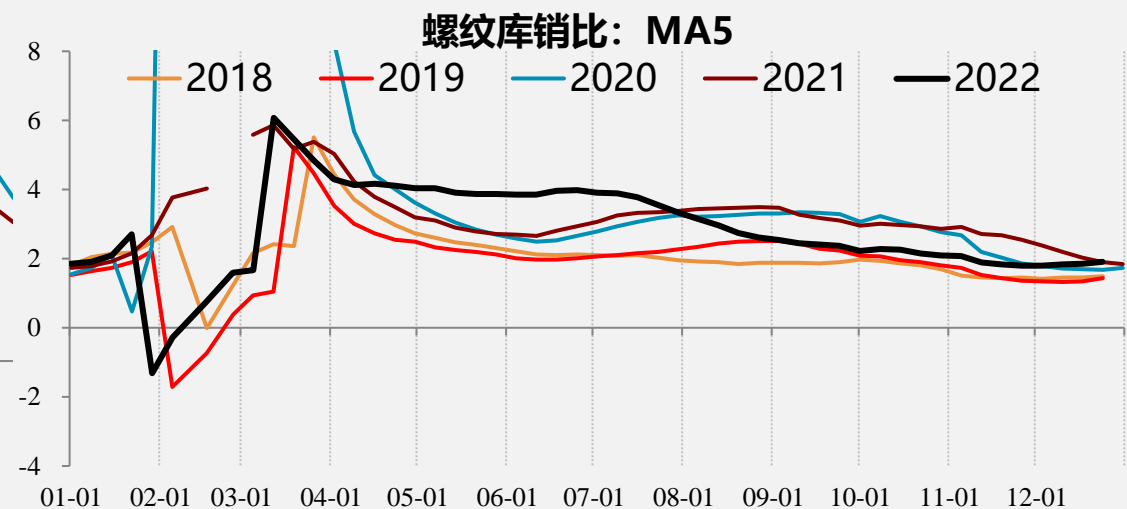
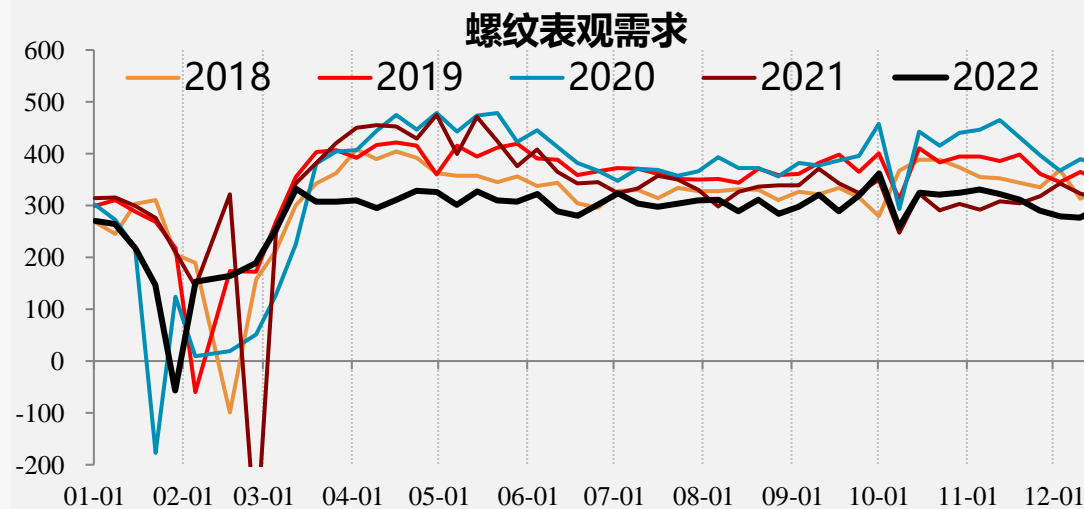
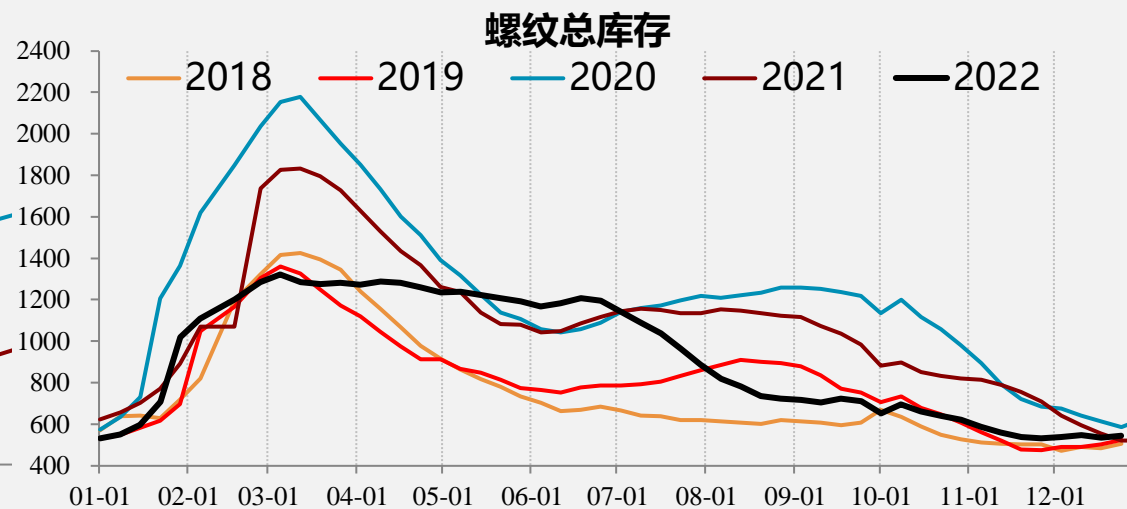
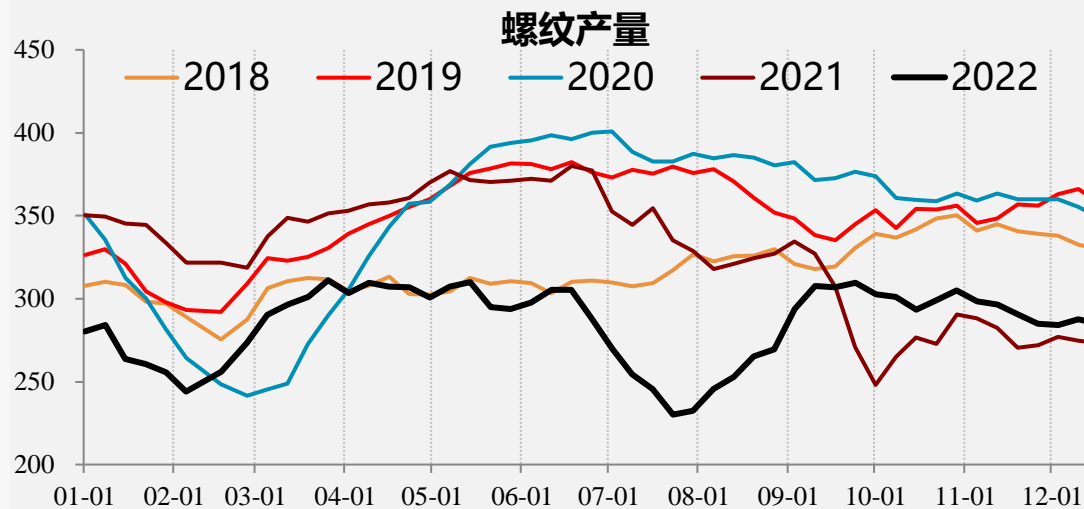
# 【螺纹供应】



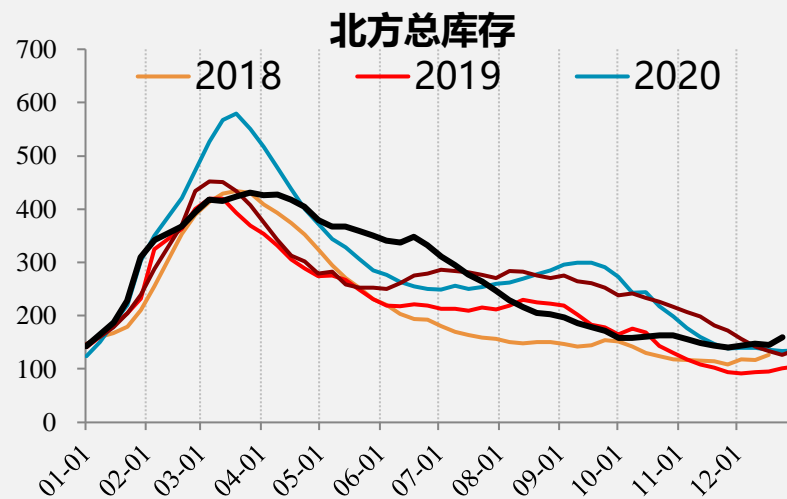
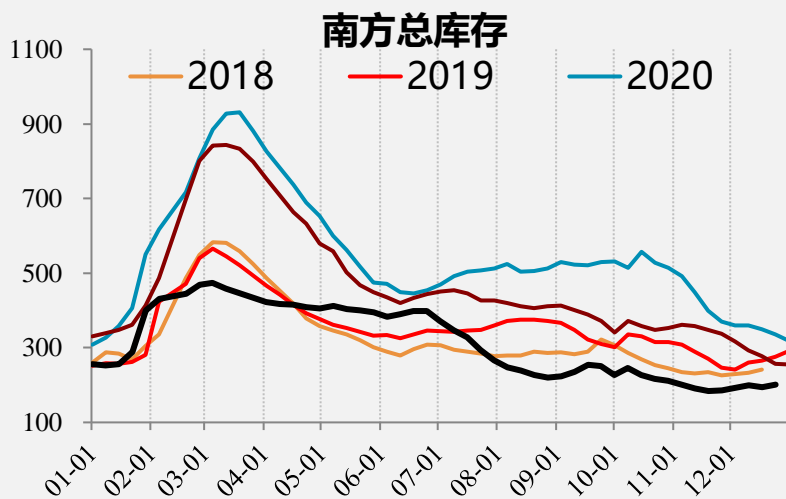
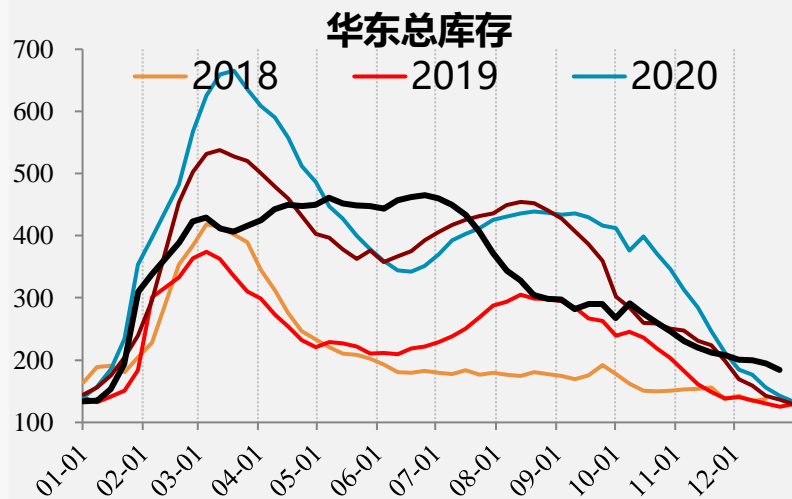
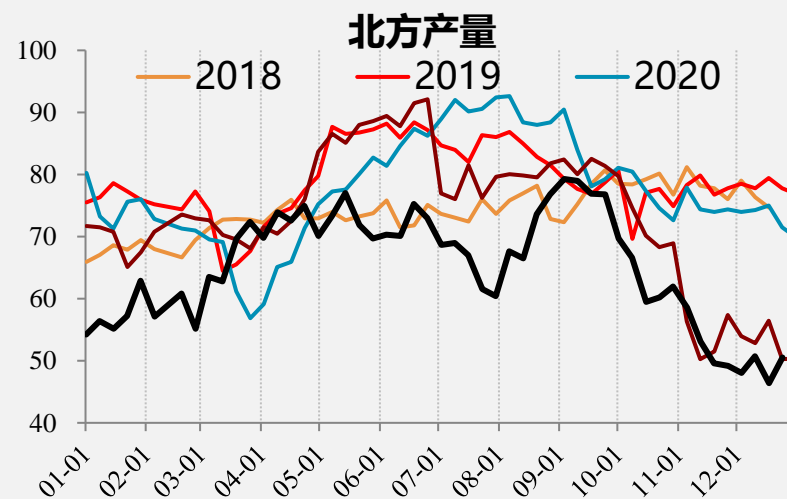
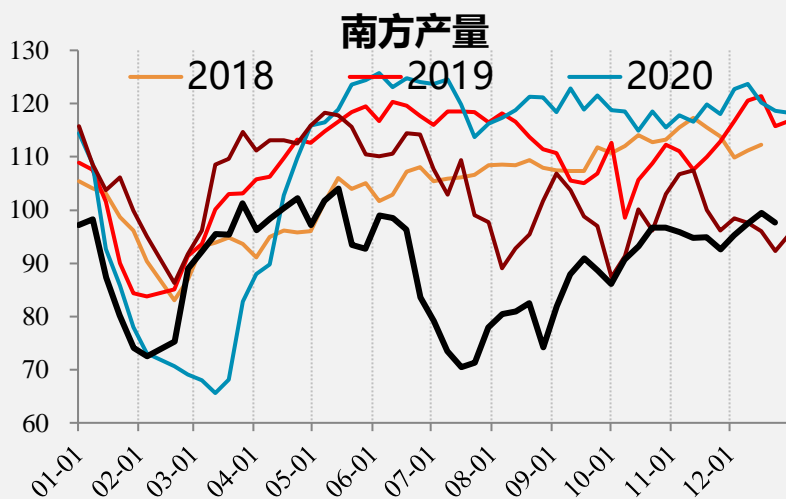
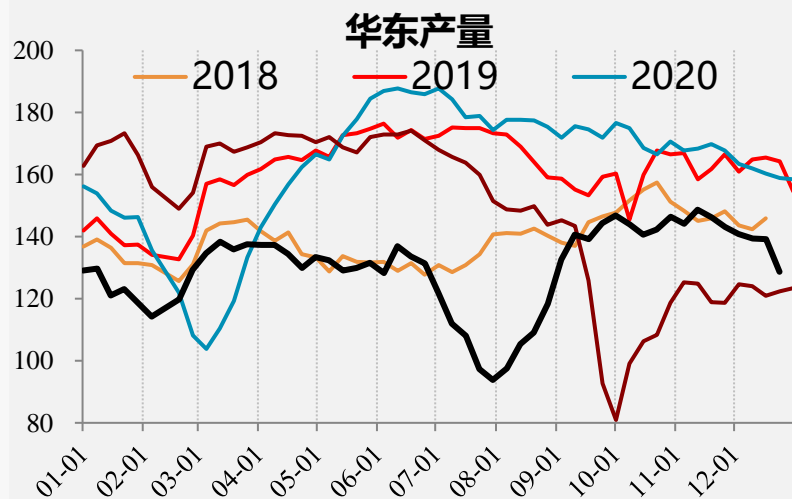
# 【螺纹供应】



# 【螺纹结构】

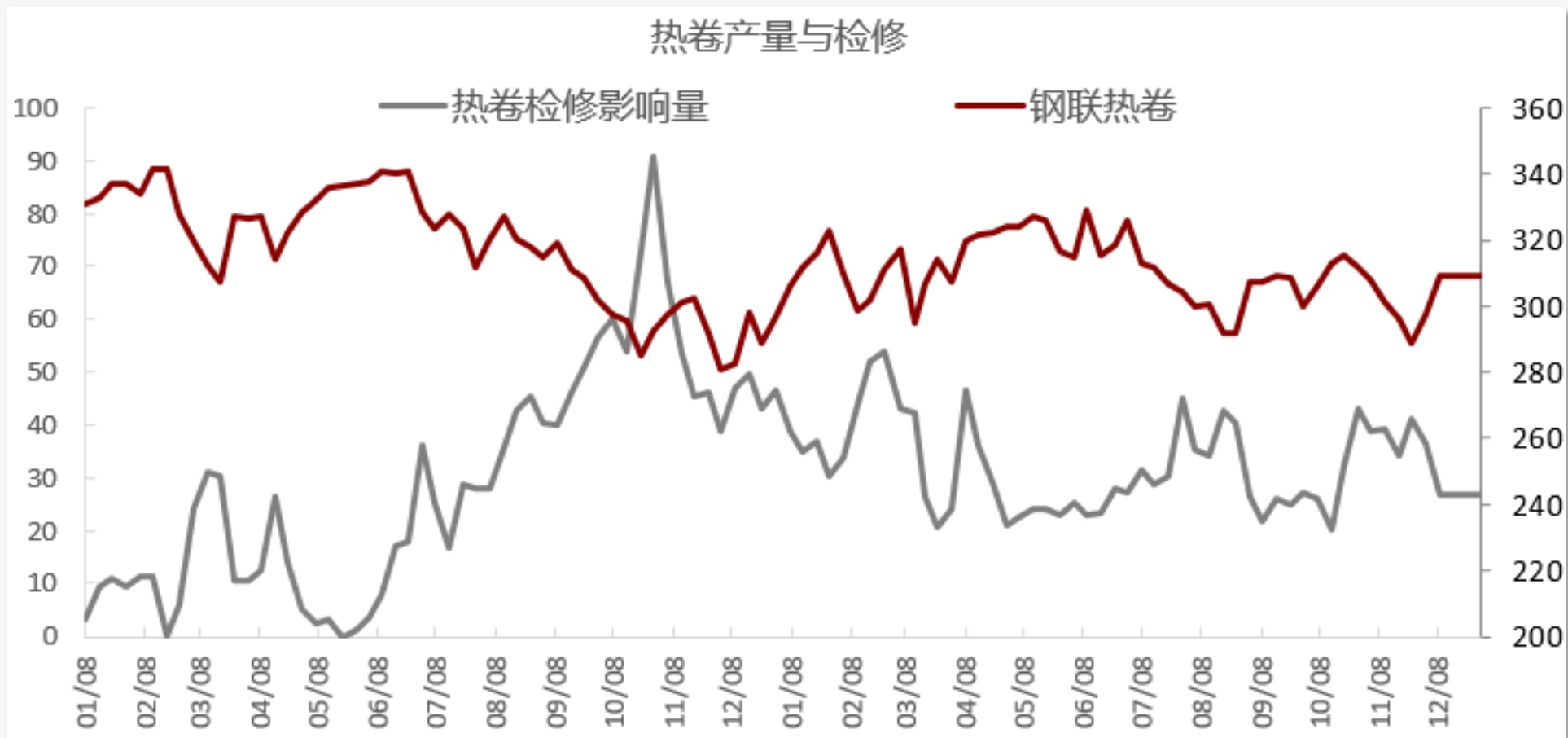


# 【螺纹结构】

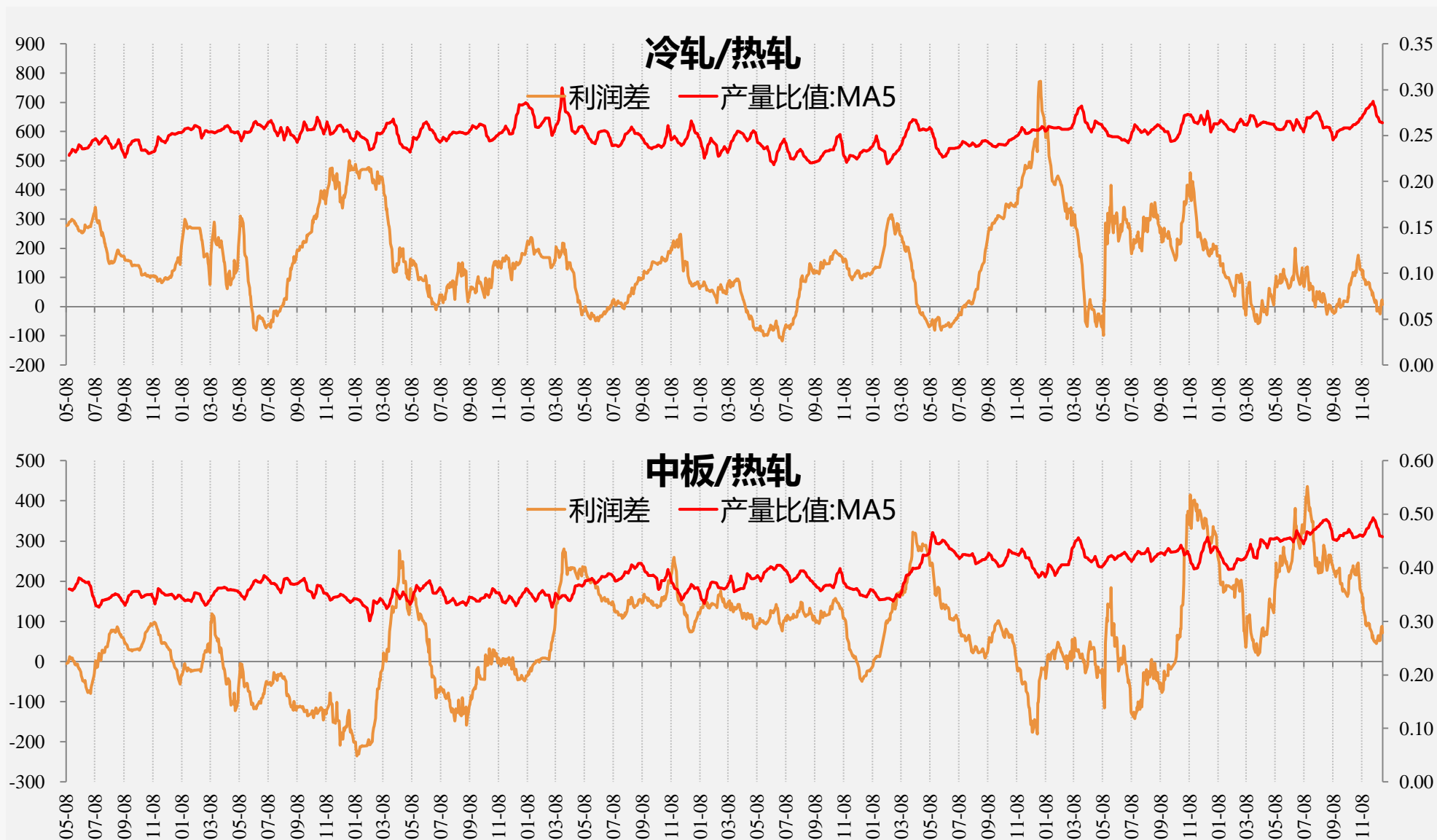




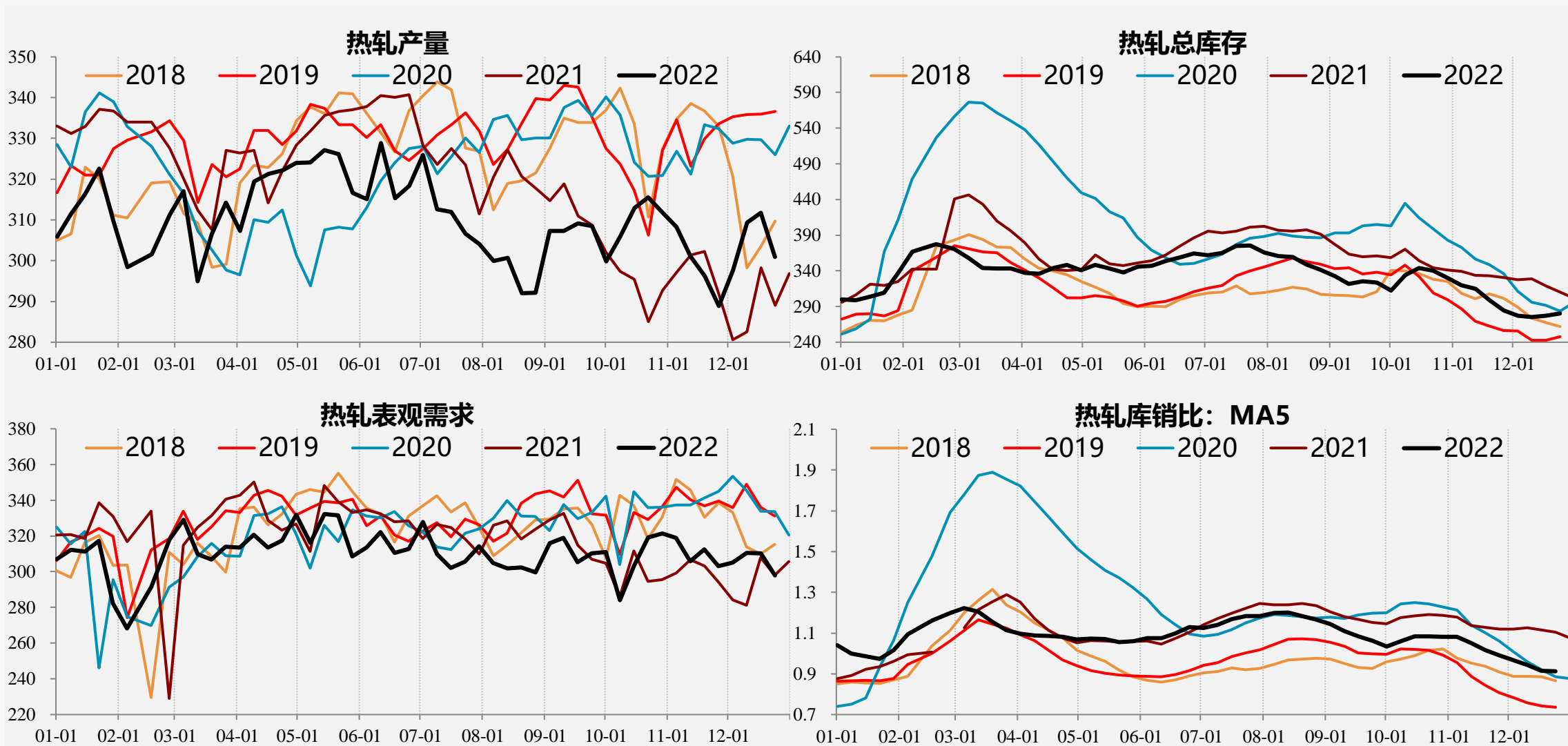
## 【热轧供应】



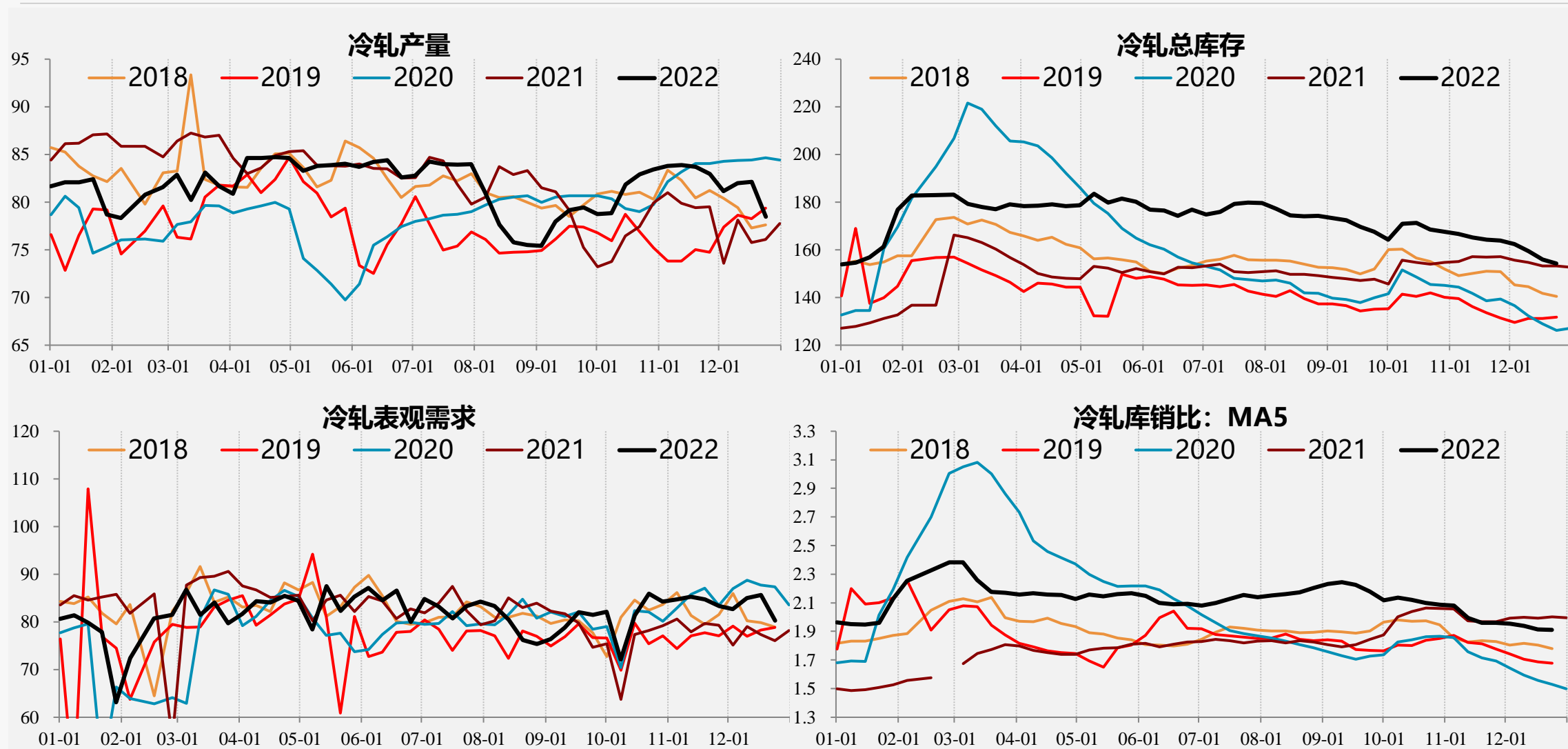
# 【热轧供应】



# 【热轧结构】



# 【冷轧结构】

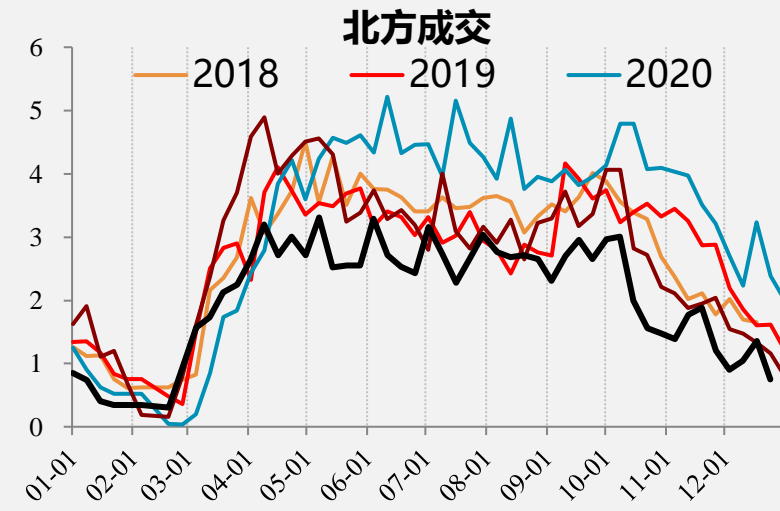
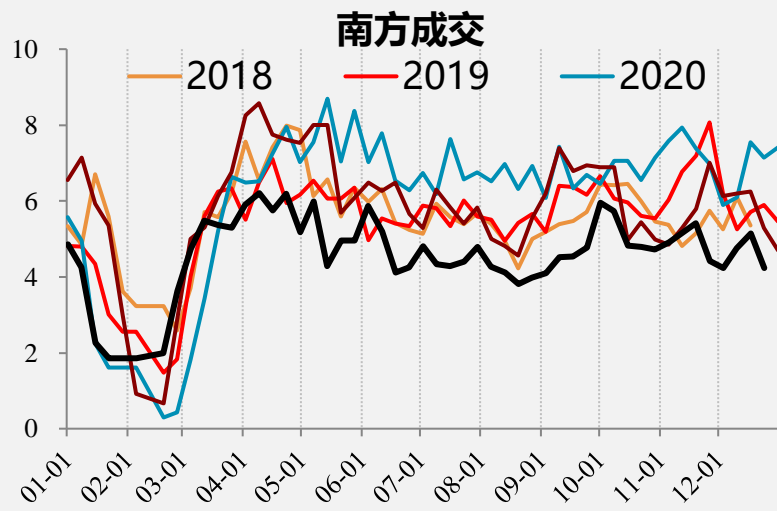
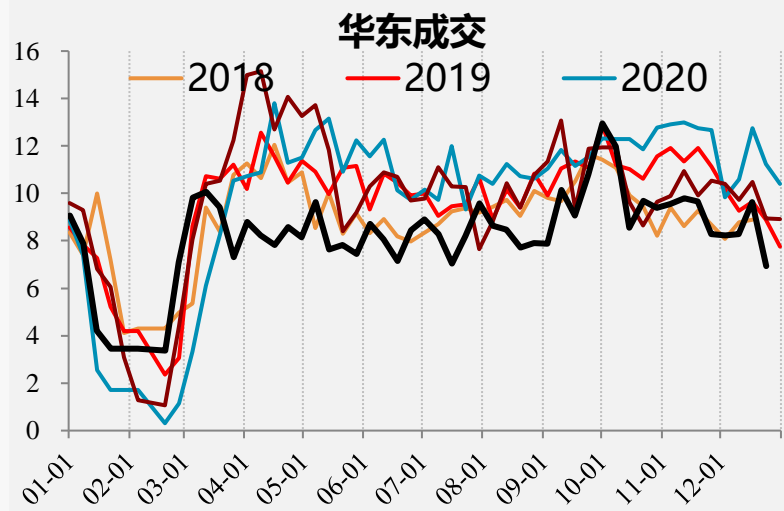
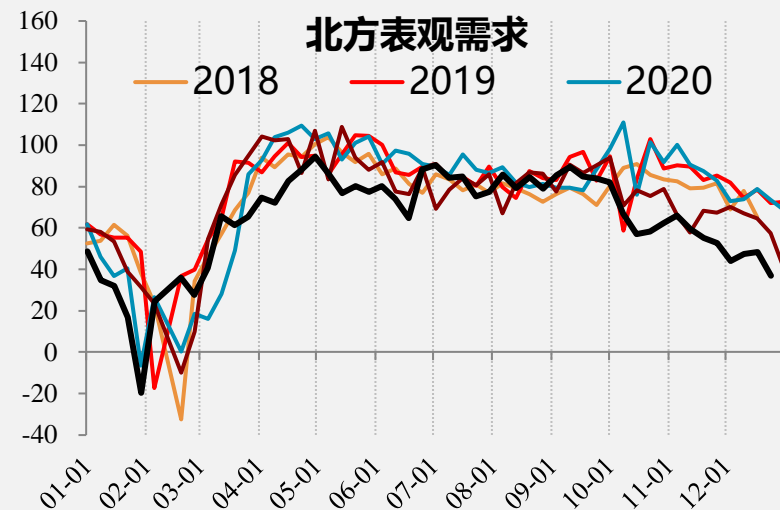
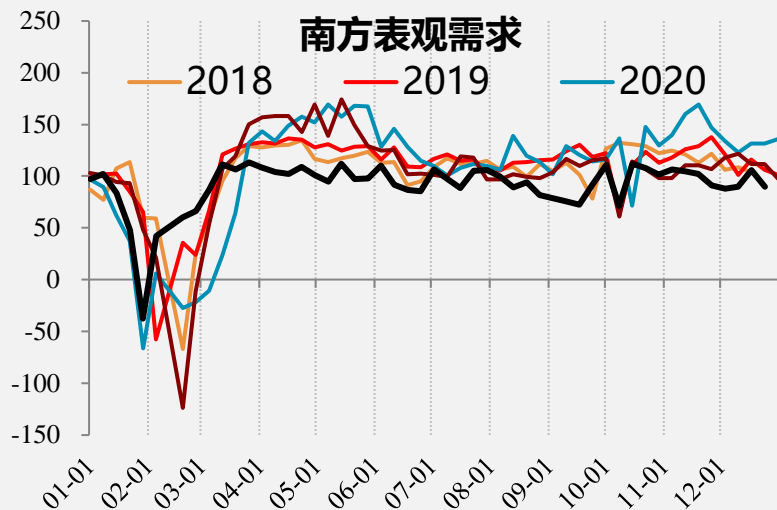
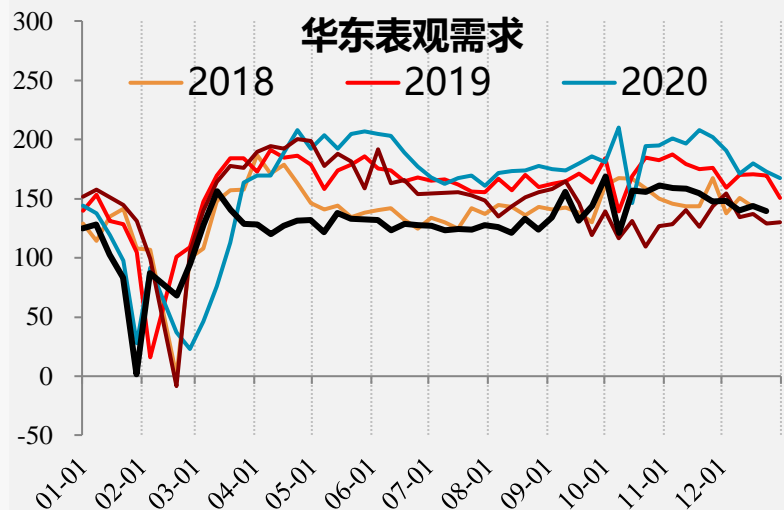


04

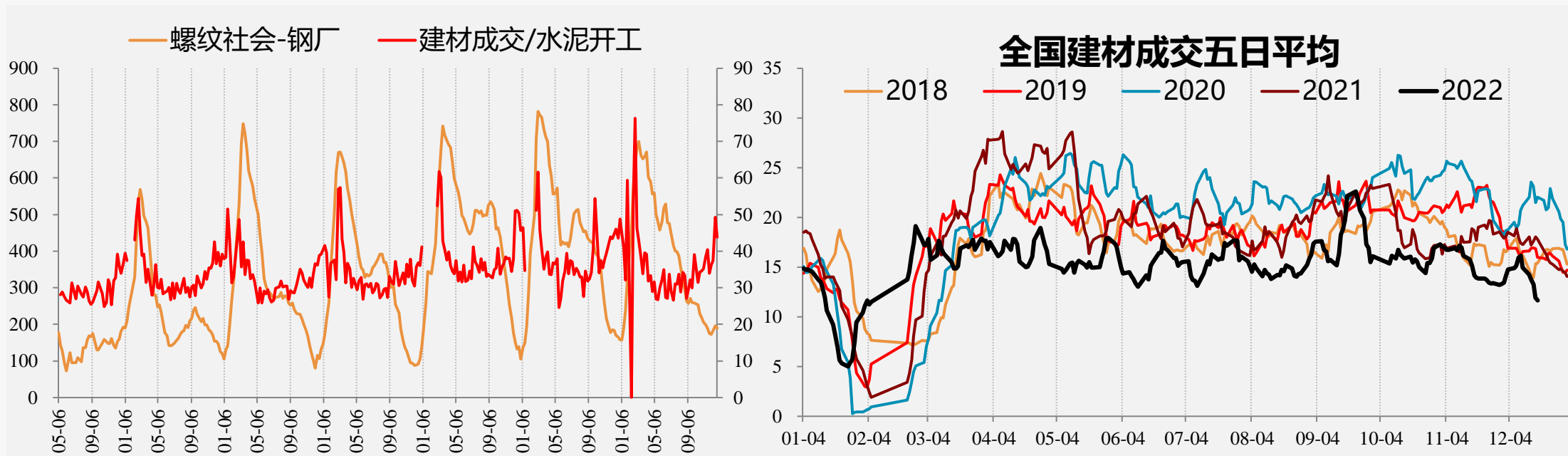
需求端

---

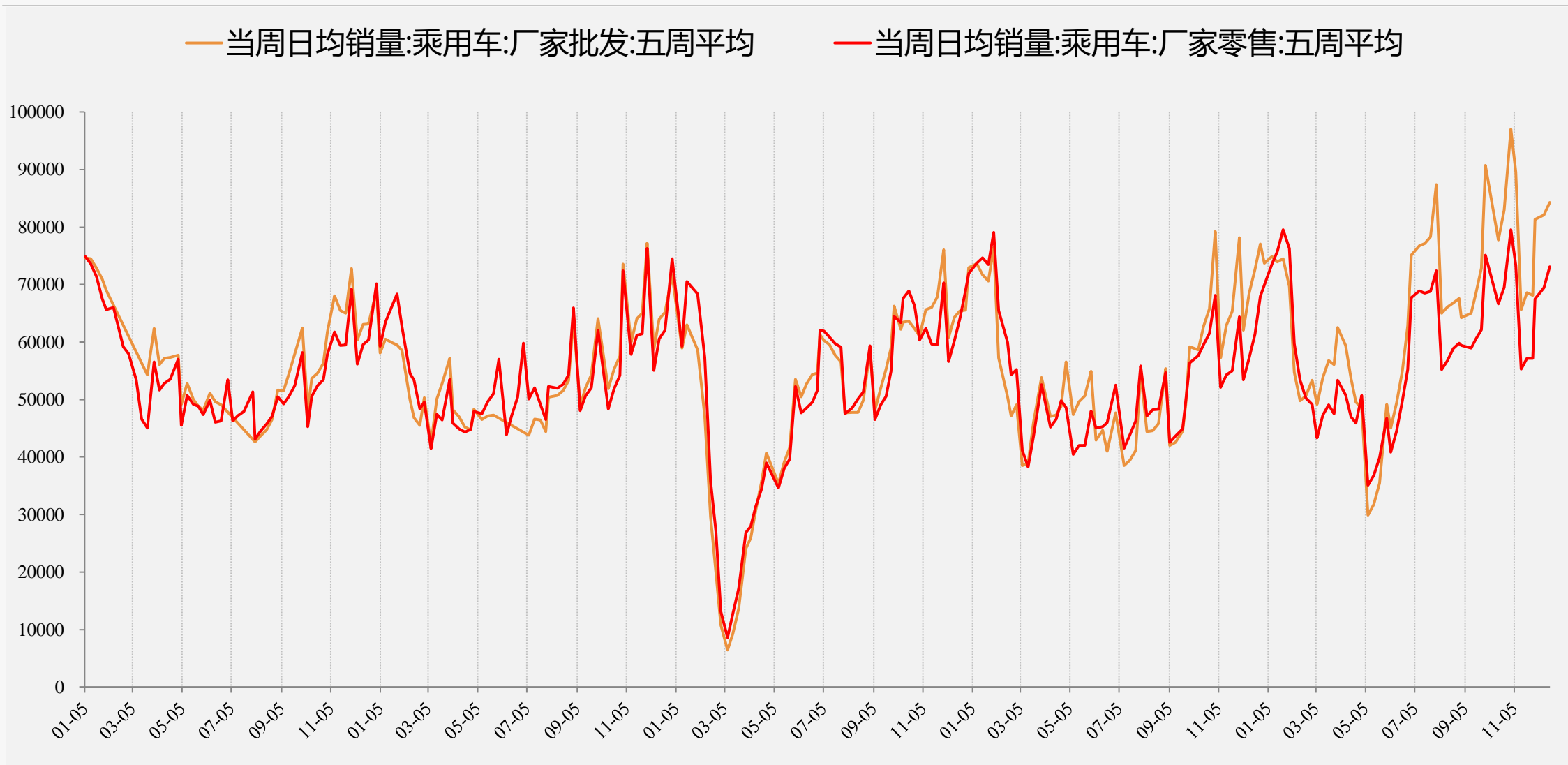
# 【螺纹需求】



# 【螺纹需求】

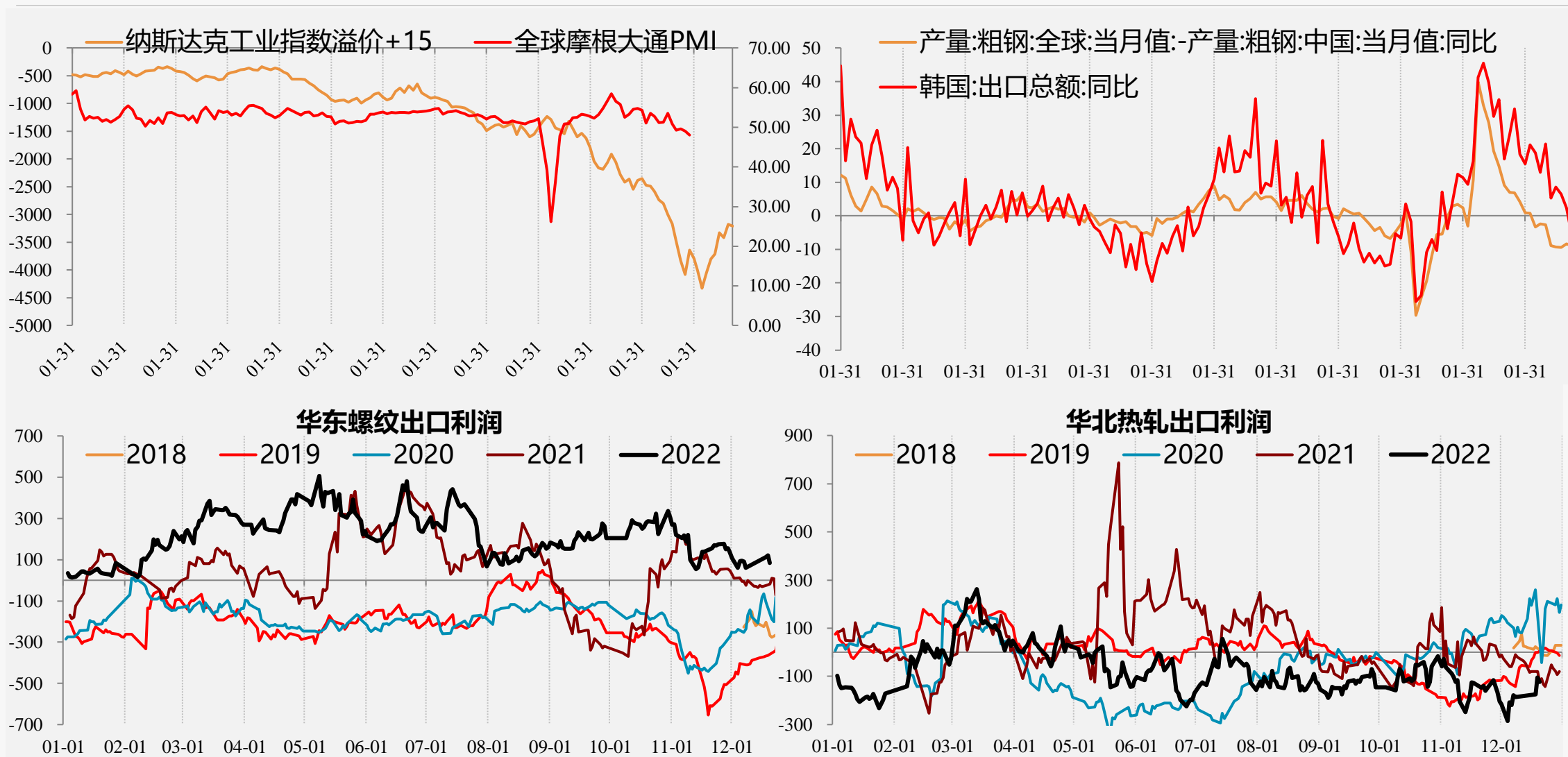


## 【冷轧需求】





# 【外需】

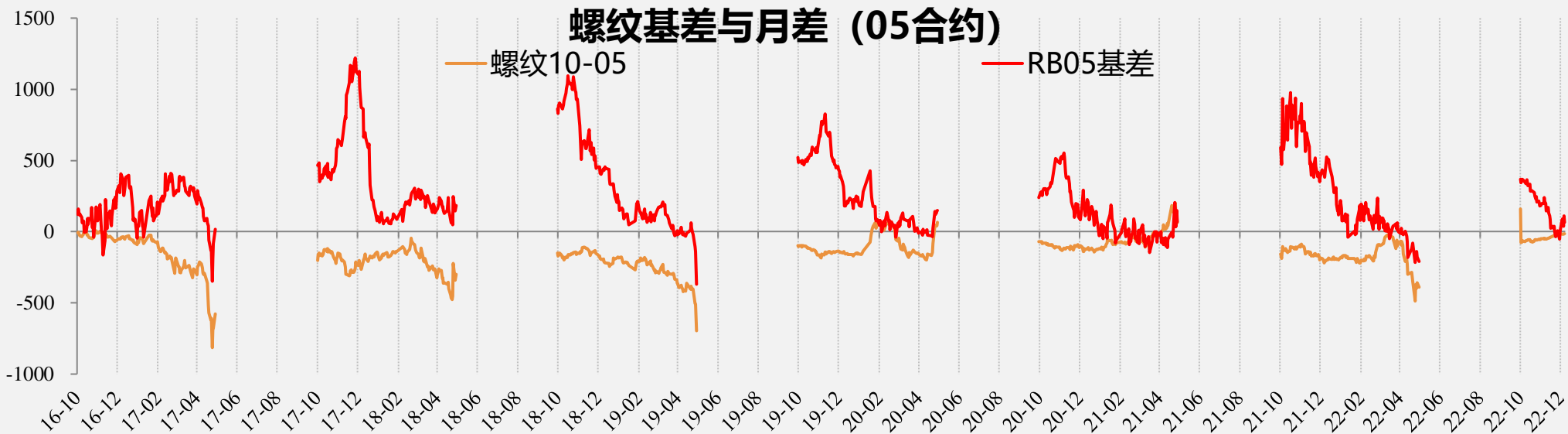
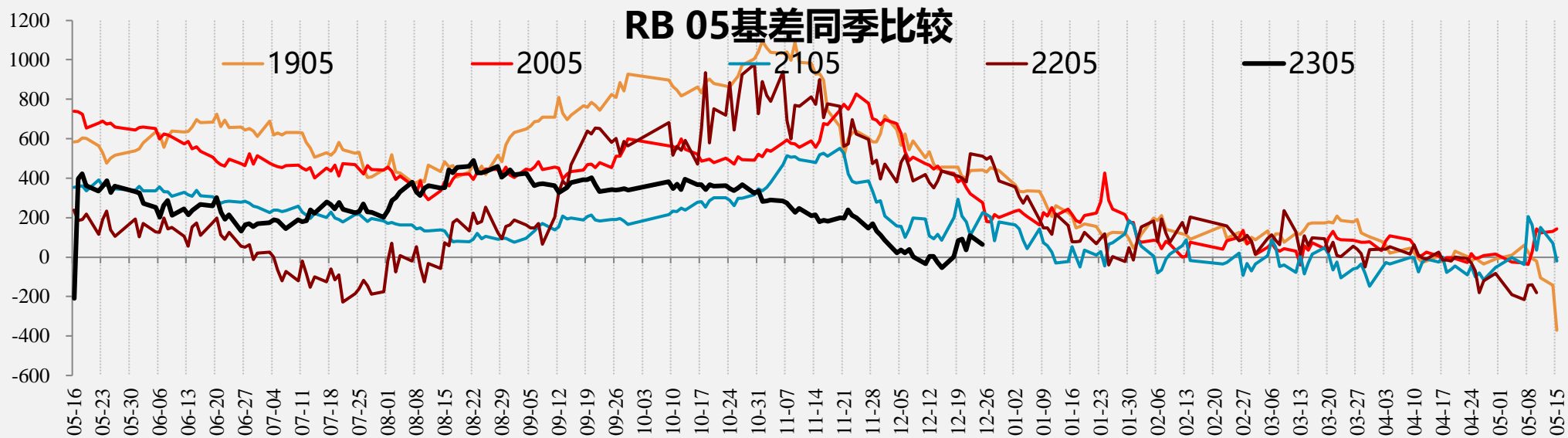


05

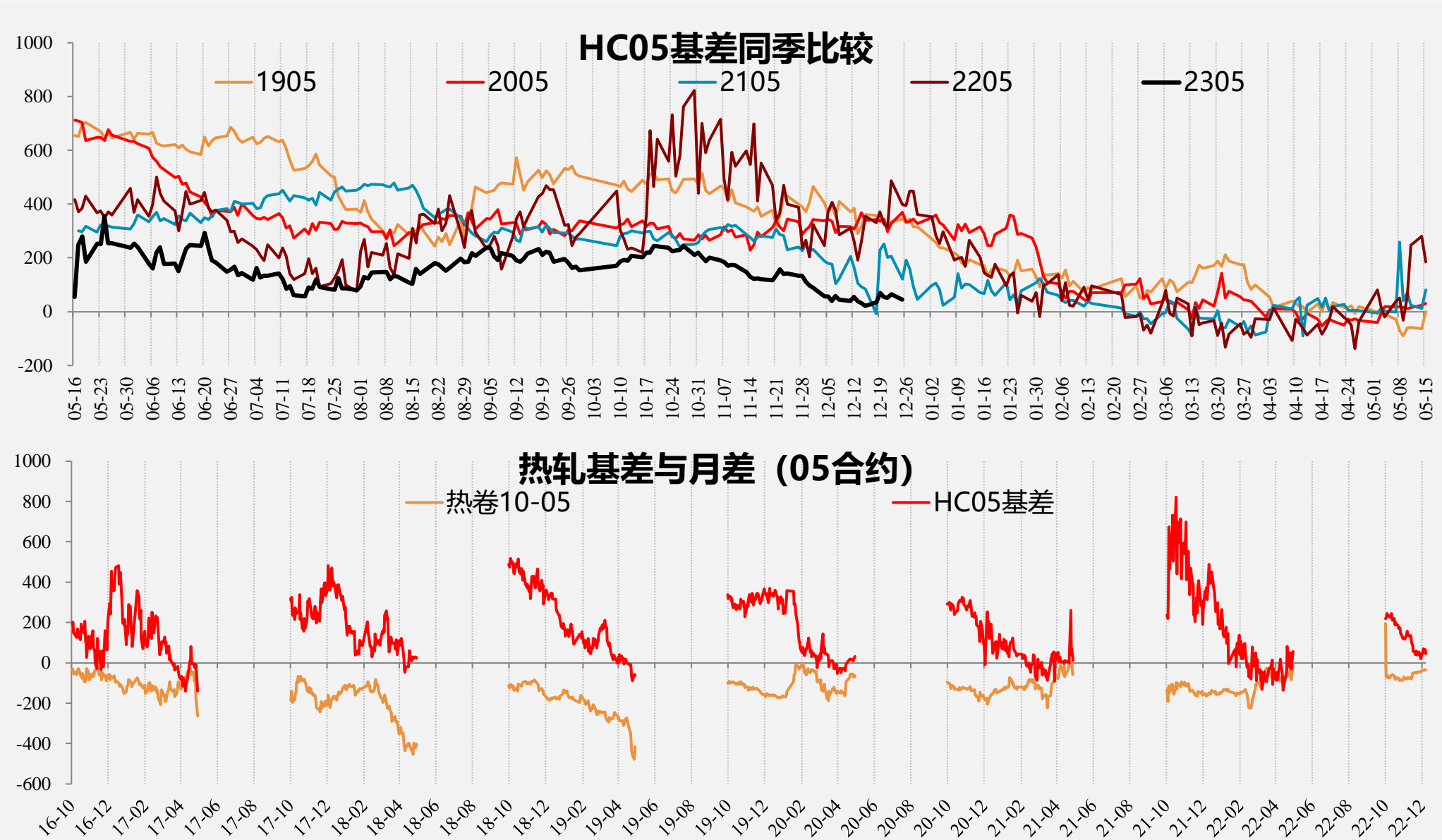
# 价差情况

---

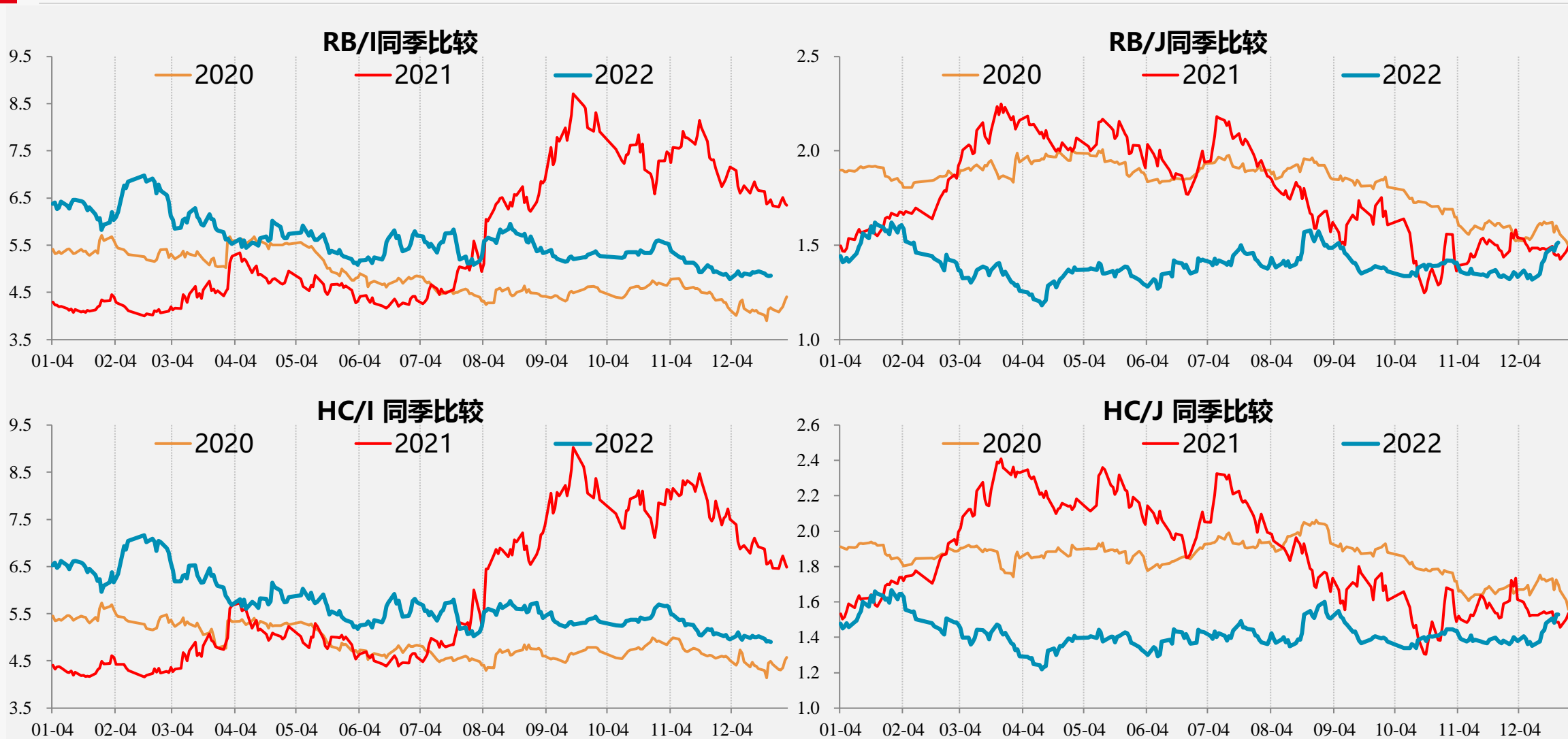
# 【螺纹基差】



# 【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)