

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

2023年01月02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】利空被消化，新的博弈点驱动盘面偏强

11月以来盘面加速上涨，现货跟随情绪高涨，随着美联储加息落地、中央经济工作会议召开完毕，盘面转为震荡，但上周五盘面再度加仓上涨，盘面博弈仍以多头占优。

临近春节，需求将加速下降。供应来看，铁水或将小幅增加，钢材维持当前水平，低产量低厂库，供需压力不大。

从冬储来看，今年给出政策时间较晚，多为后结算，价格过高压制投机性冬储，结合厂库低位的现状，预计以长协被动冬储+钢厂主动自储为主，货权将较为集中，年后哪怕需求不佳，踩踏式抛售的情况也不会过早出现；从房地产市场来看，近期销售转好，尤其是二线城市，对房企的帮扶政策正在逐步落地，预期仍旧向好；从疫情传播的角度来看，首先爆发的城市已经历完首轮，居民活动开始回暖，但因临近春节，故建筑工地部分工人提前回家，造成上工率下降，后面关注首轮爆发后会否形成群体免疫，经济生活恢复正常；从累库速度来看，暂时压力不大，仍需跟踪。

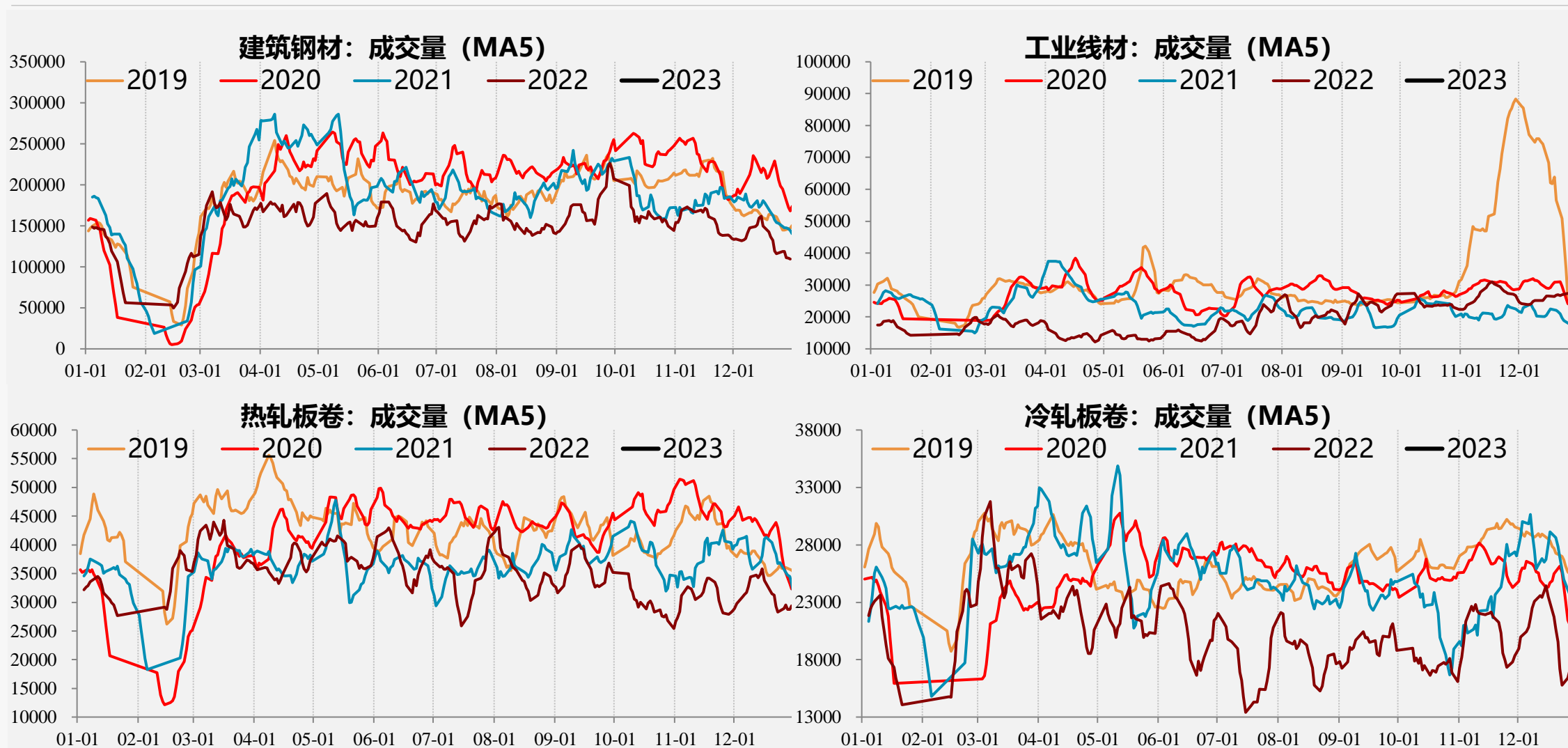
期现层面，上涨过程中正套不断入场，锁定现货资源，暂未给出好的基差离场点位，现货资源暂无法获利抛售。

总结来看，盘面多头并未离场，美国转为实质性衰退、中央经济工作会议重申“房住不炒”等利空因素已在连续两周的横盘震荡中得以消化，01交割、05需求、明年两会预期成为新的博弈点，盘面回调结束，偏强对待。但市场仍有部分声音认为明年春季需求将不及预期，警惕节前抢跑下跌。

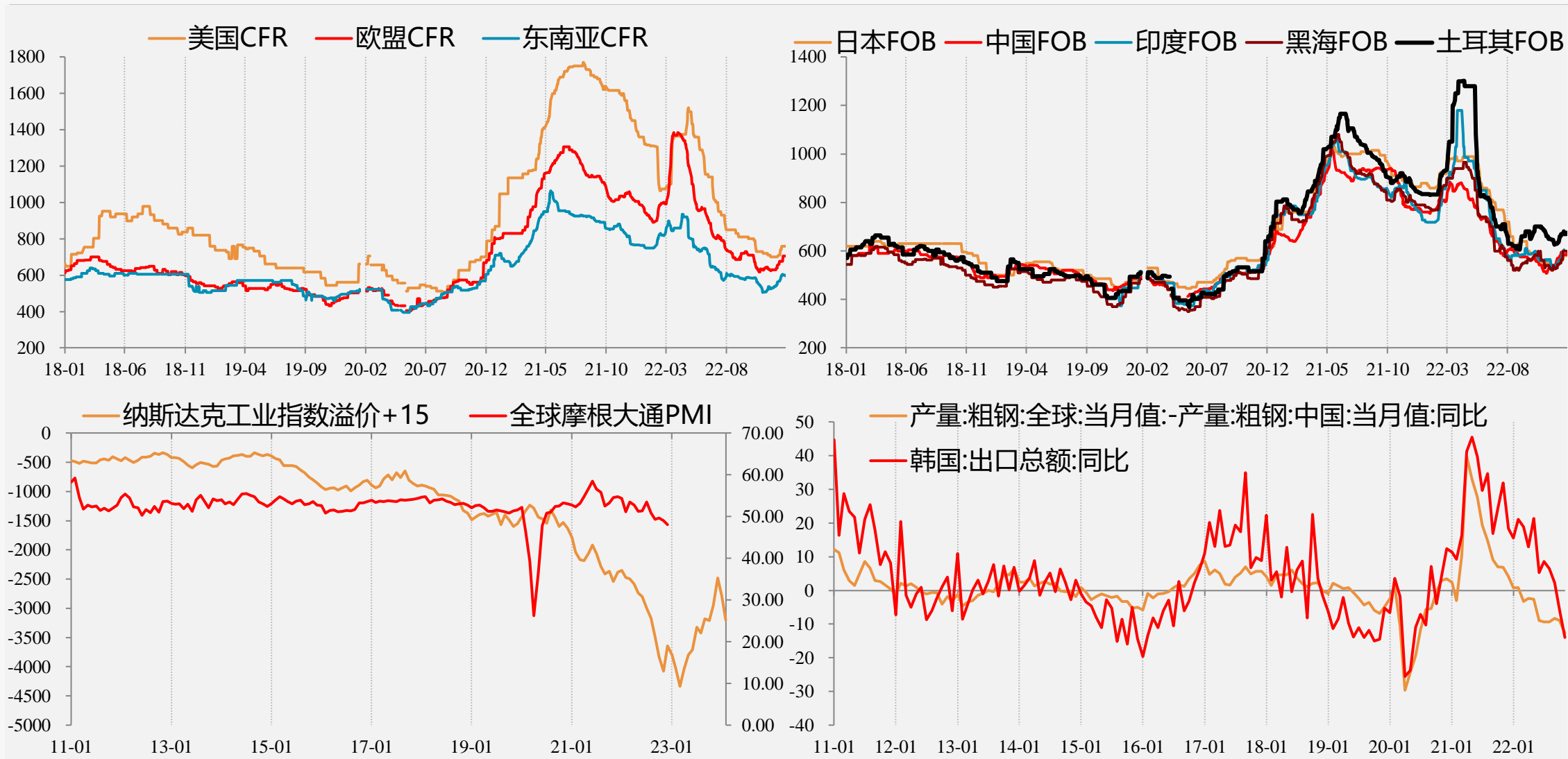
02

行情回顾

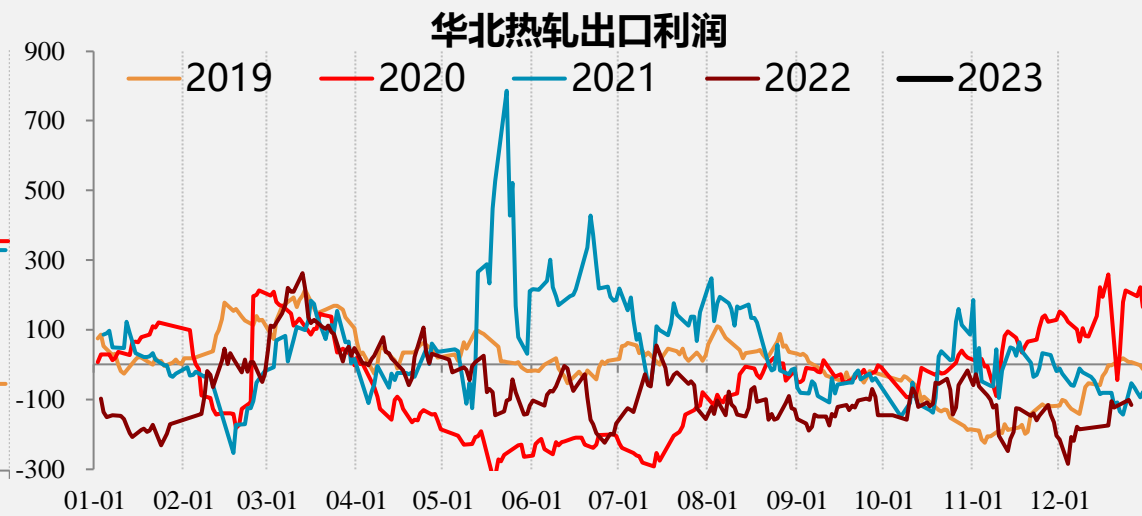
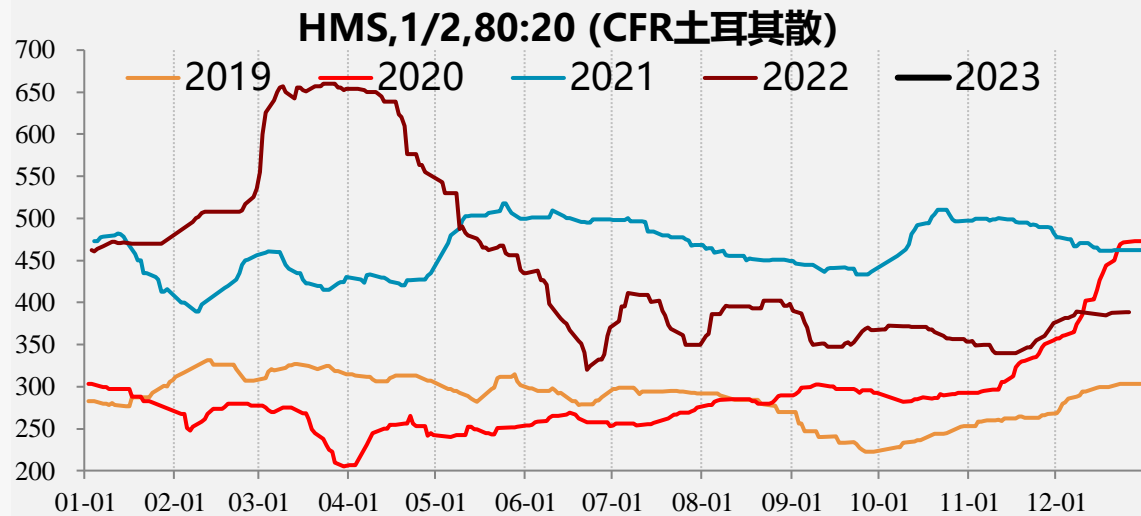
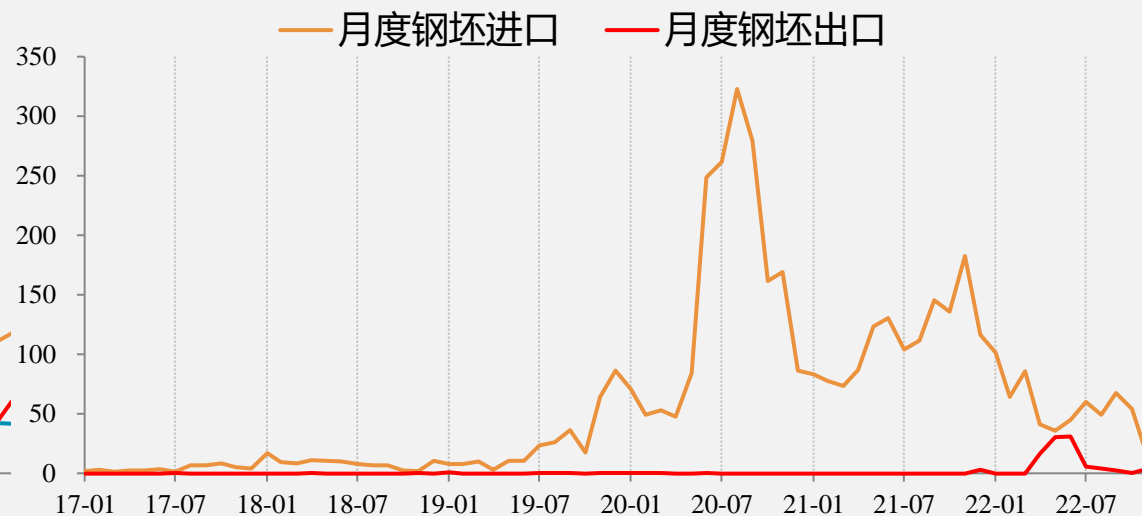
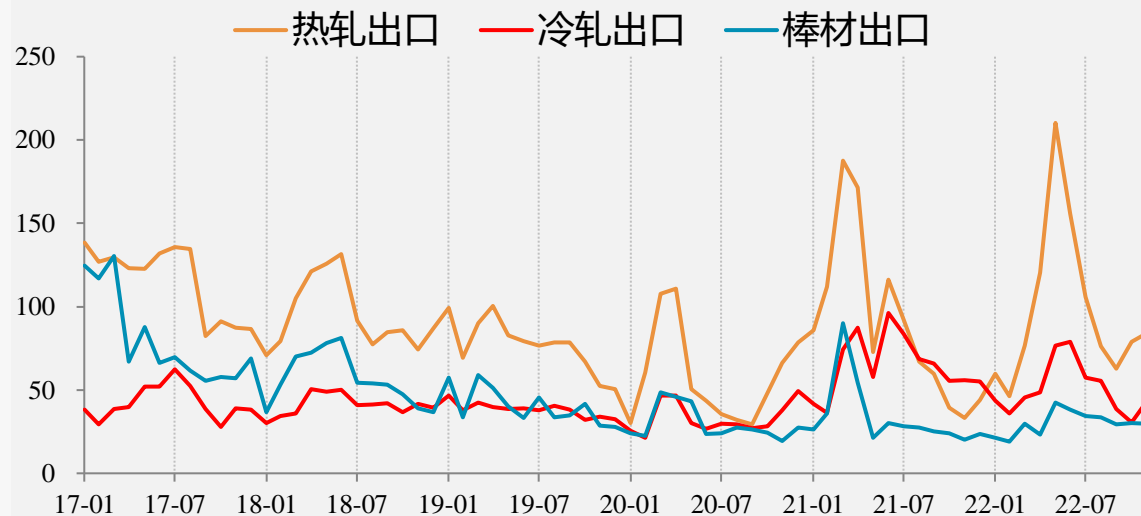
现货：本周现货成交继续缩量，螺纹上涨50~100元/吨不等，热卷上涨30~900元/吨不等。投机情绪大幅减弱，以终端刚需采购为主。



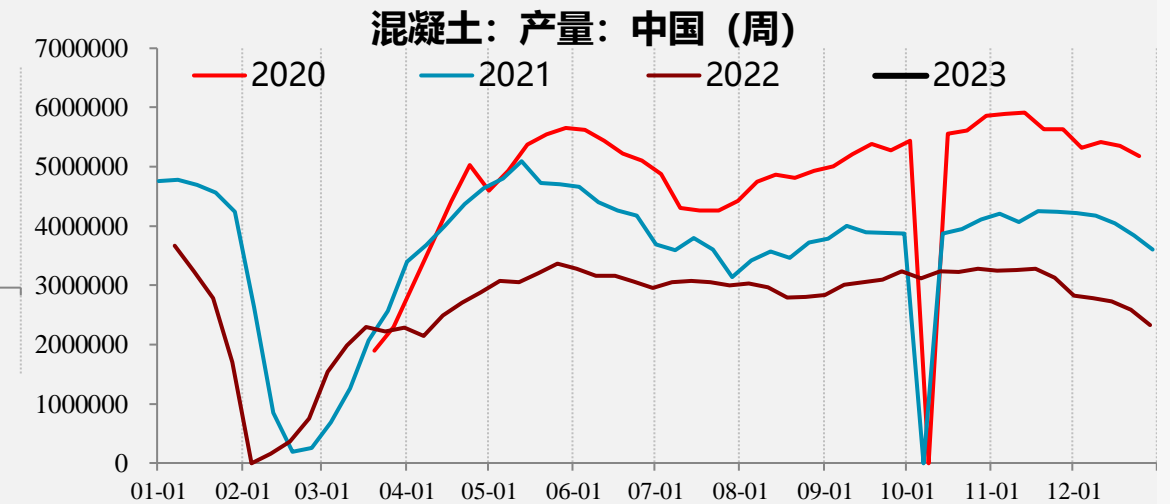
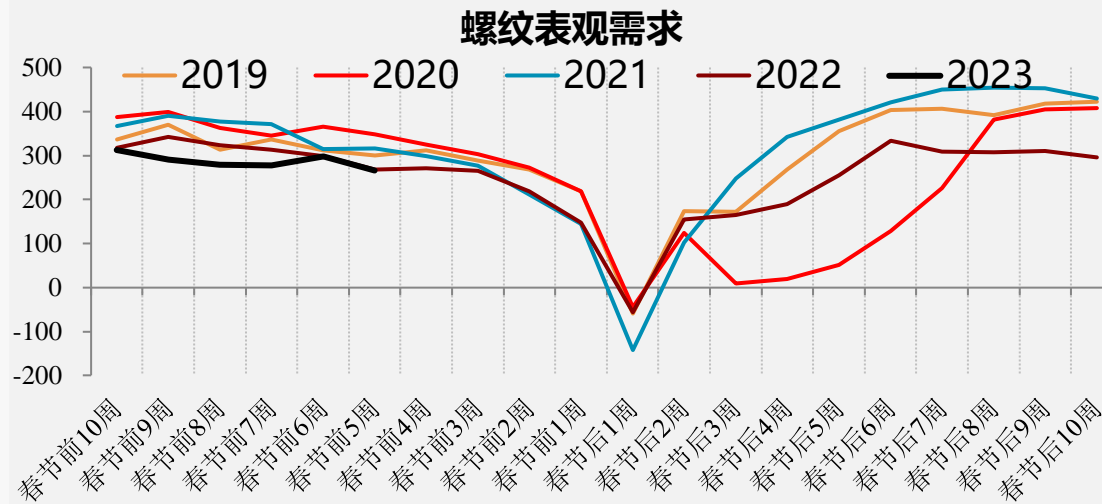
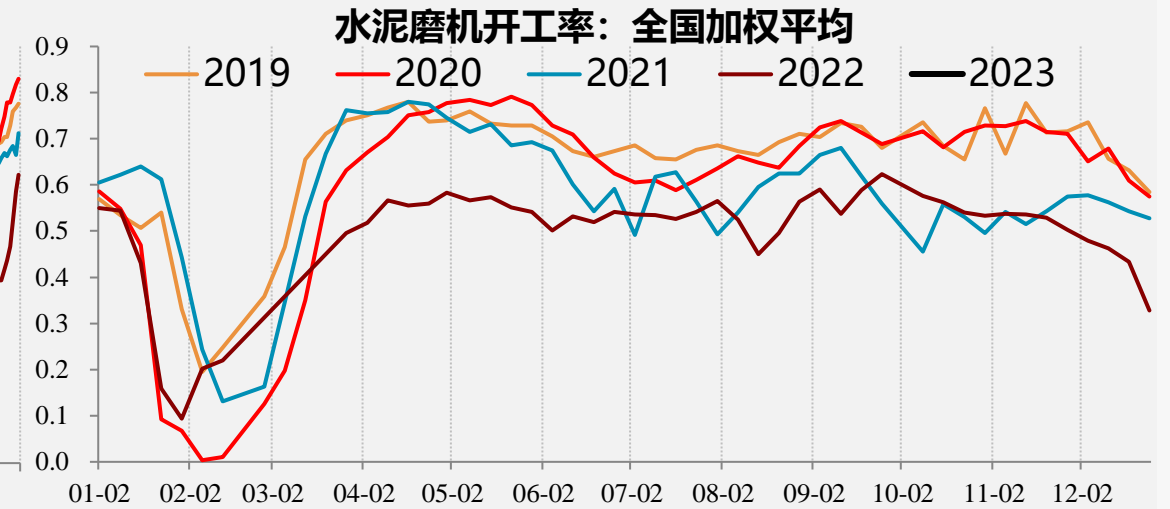
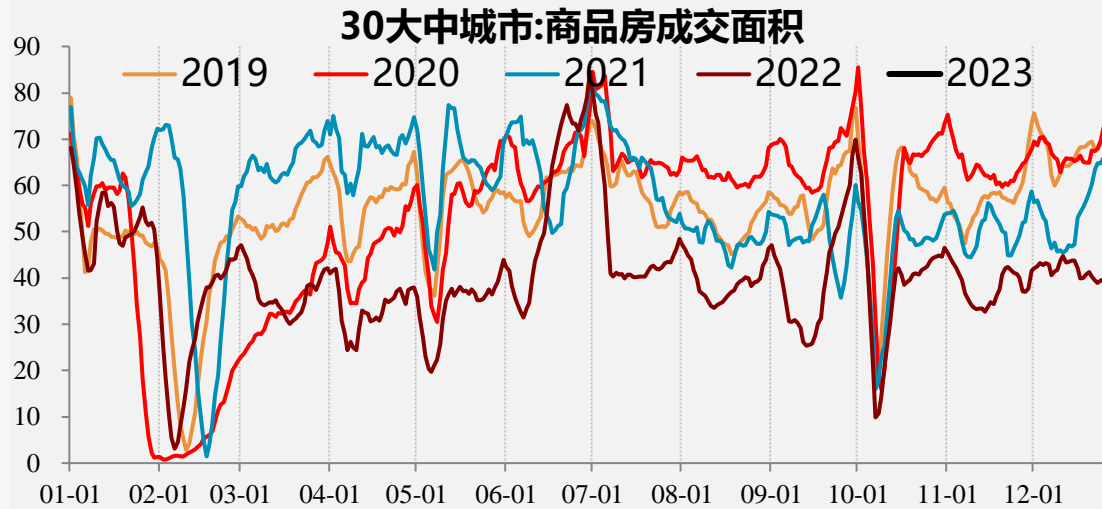
外需：热卷进口价环比下降0.13%，出口价环比上涨0.98%，整体价格表现仍偏强。



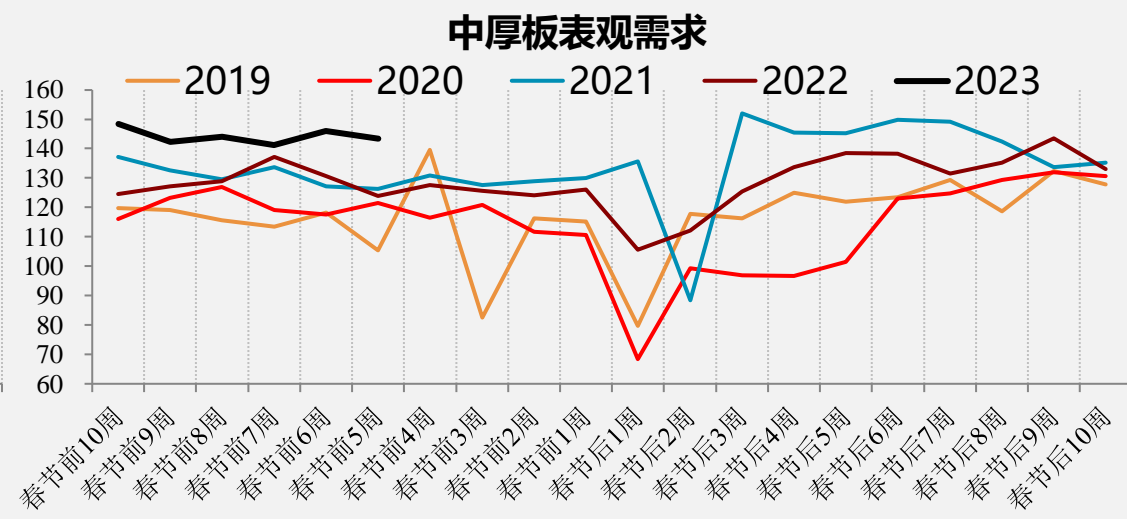
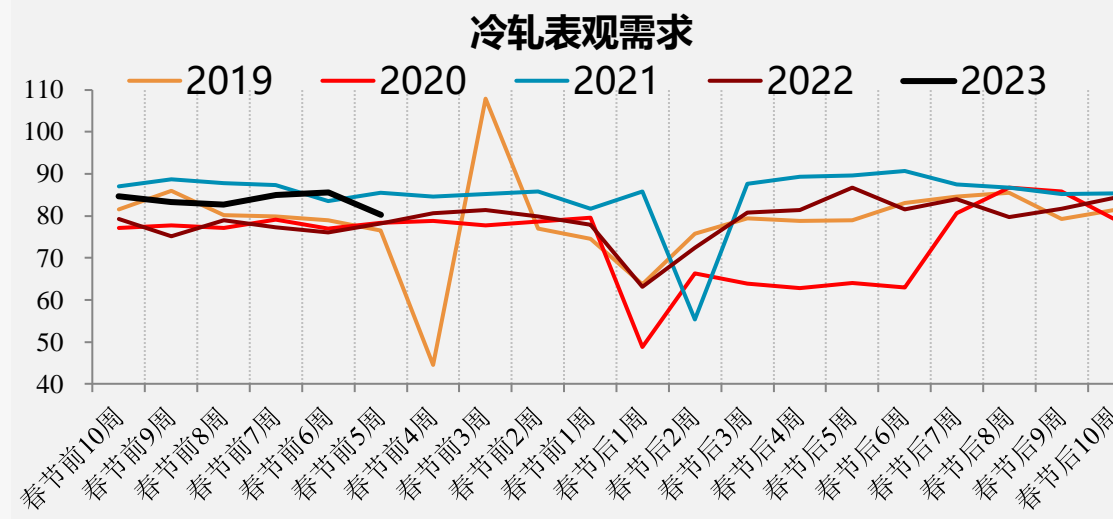
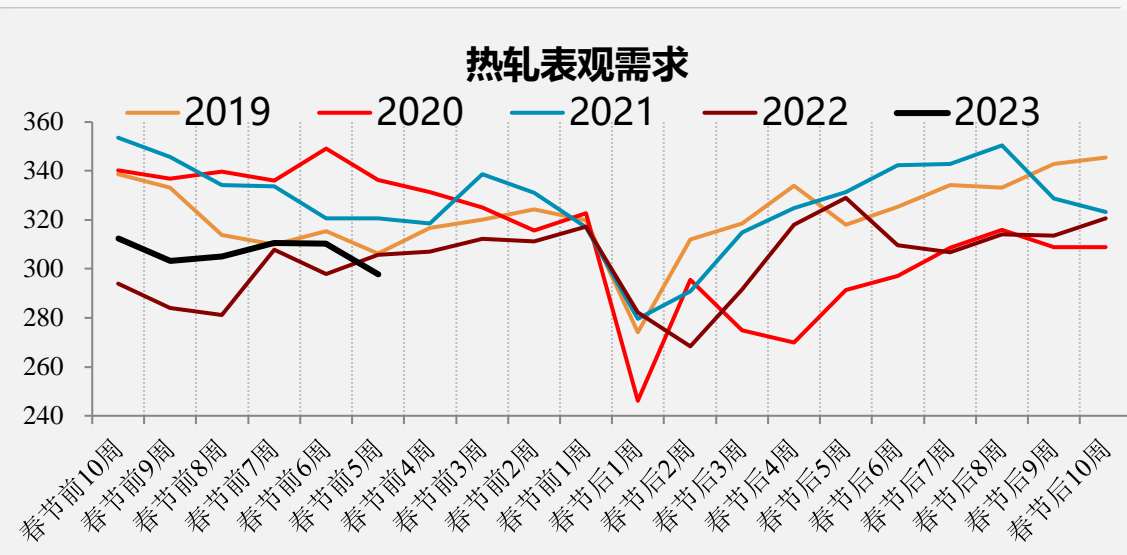
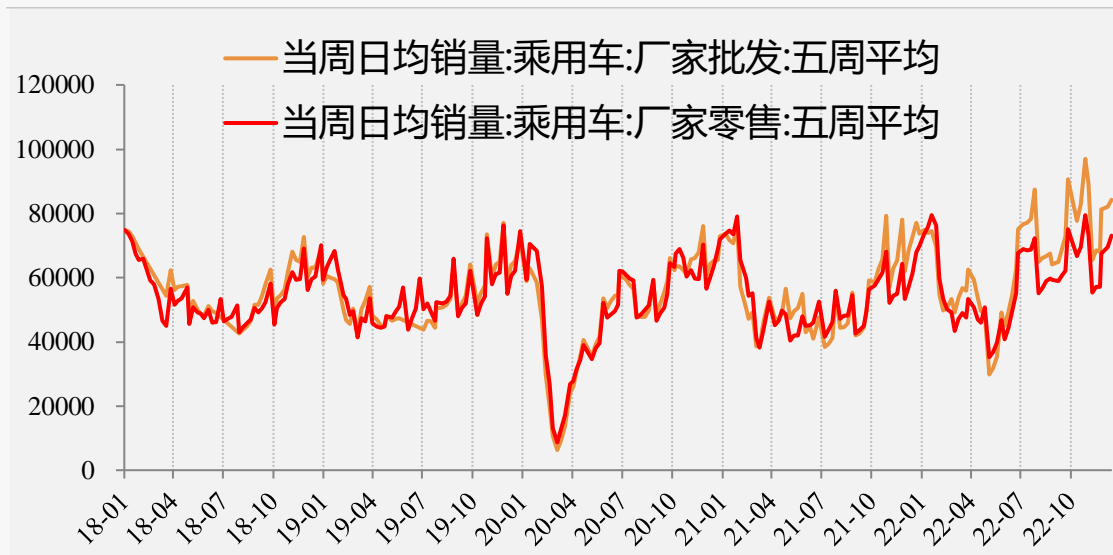
外需：11月热轧净出口71.28万吨，环比+5.38%；冷轧净出口18.23万吨，环比+473.16%；棒材净出口26.62万吨，环比-2.88%；钢坯净进口12.53万吨，环比-76.59%。根据12月表现，预计热轧和棒材出口量持稳或微降。



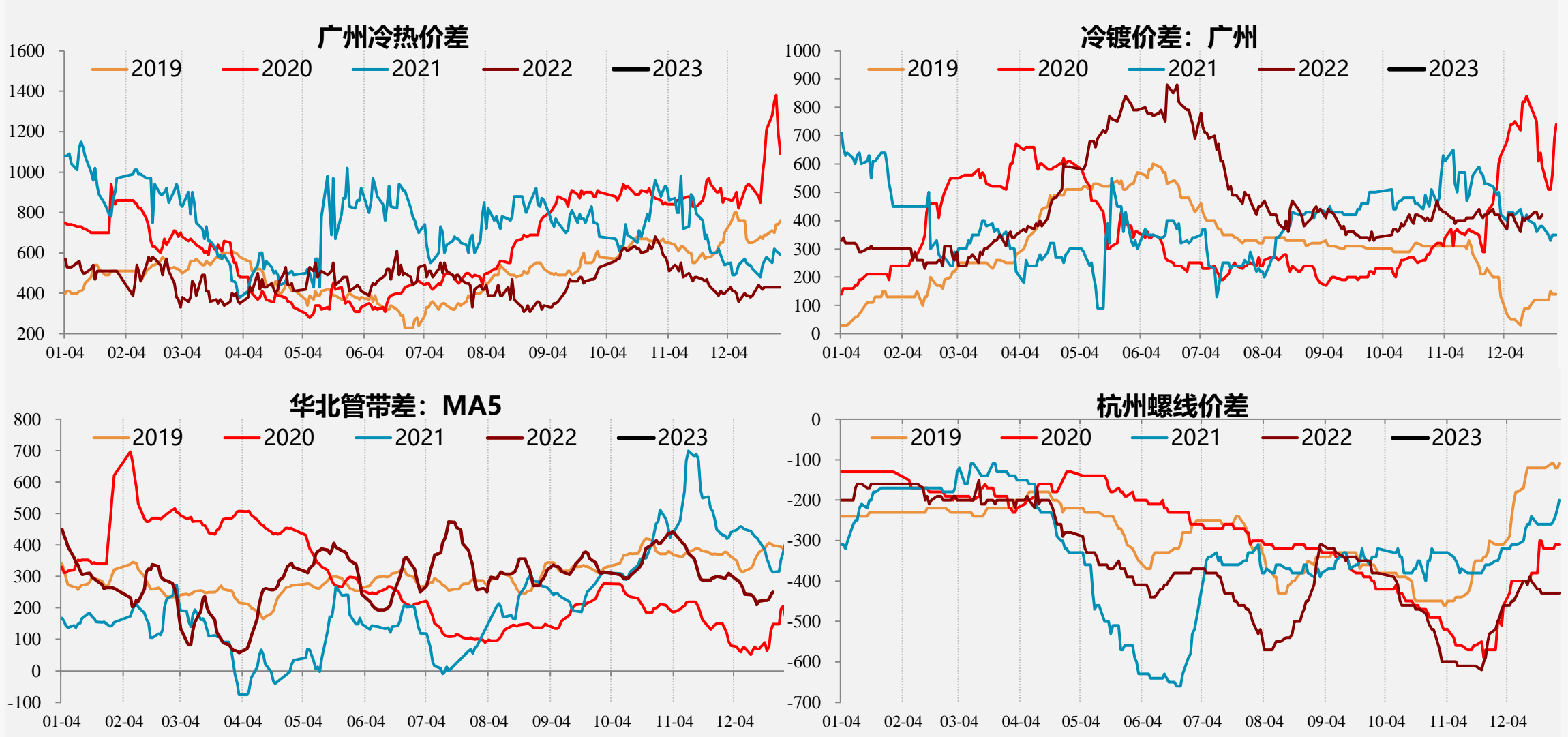
内需：水泥价格微降、开工率下降、库容比上升、出货量下降；混凝土价格下降、产能利用率下降、发运量下降。华东、华南、西南需求走弱，北方维持弱需求状态，建筑工地施工强度继续下降。



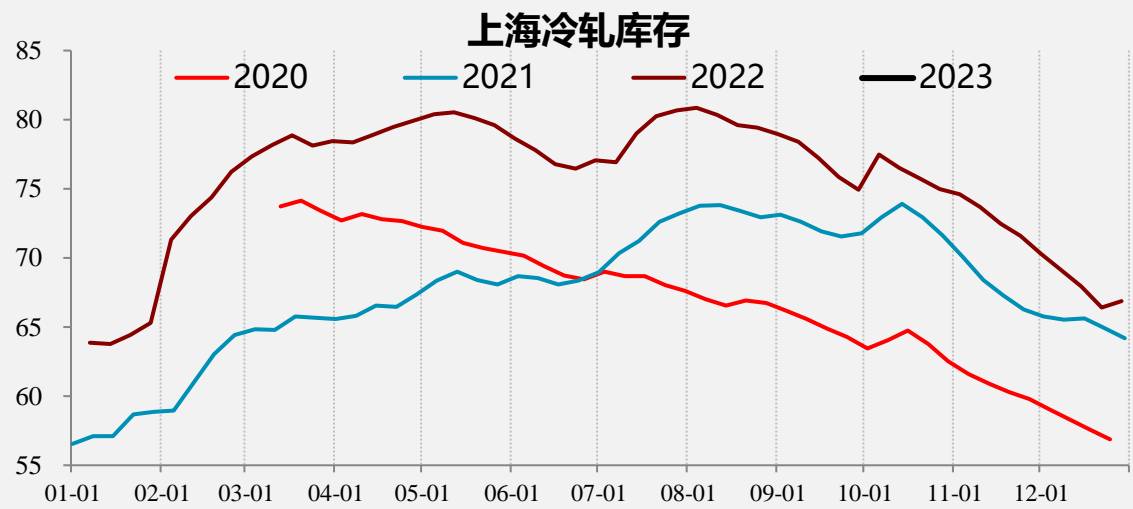
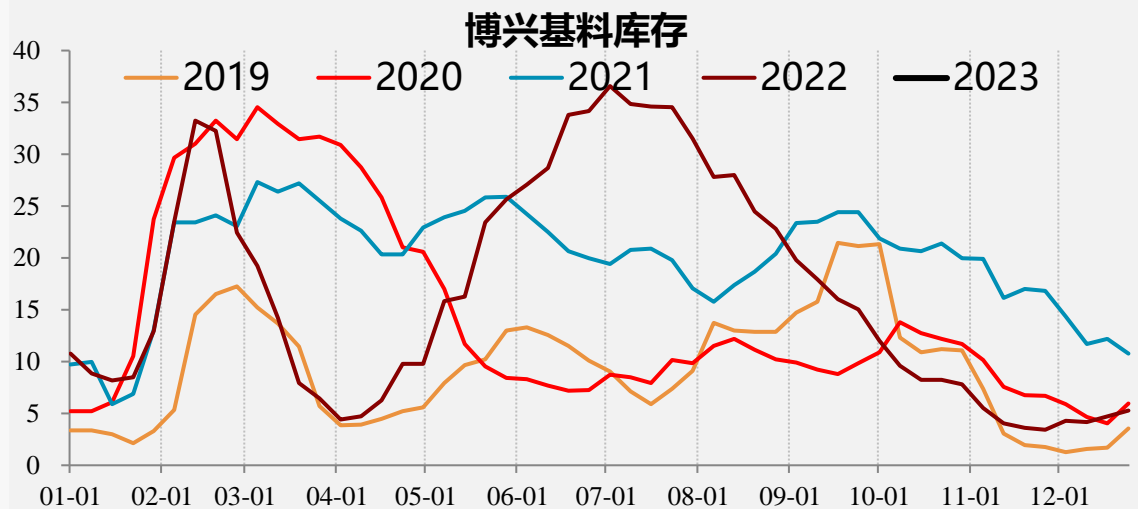
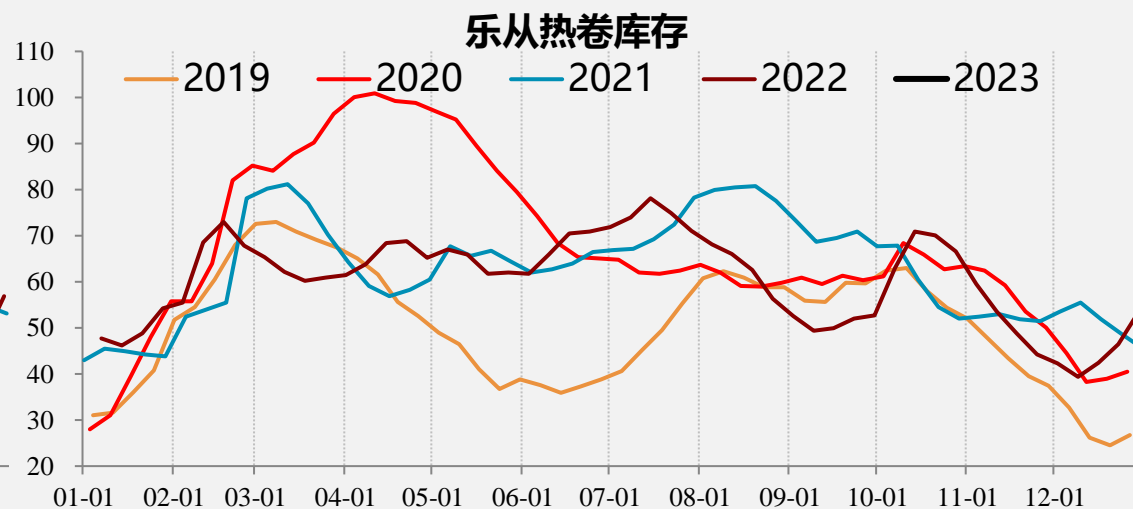
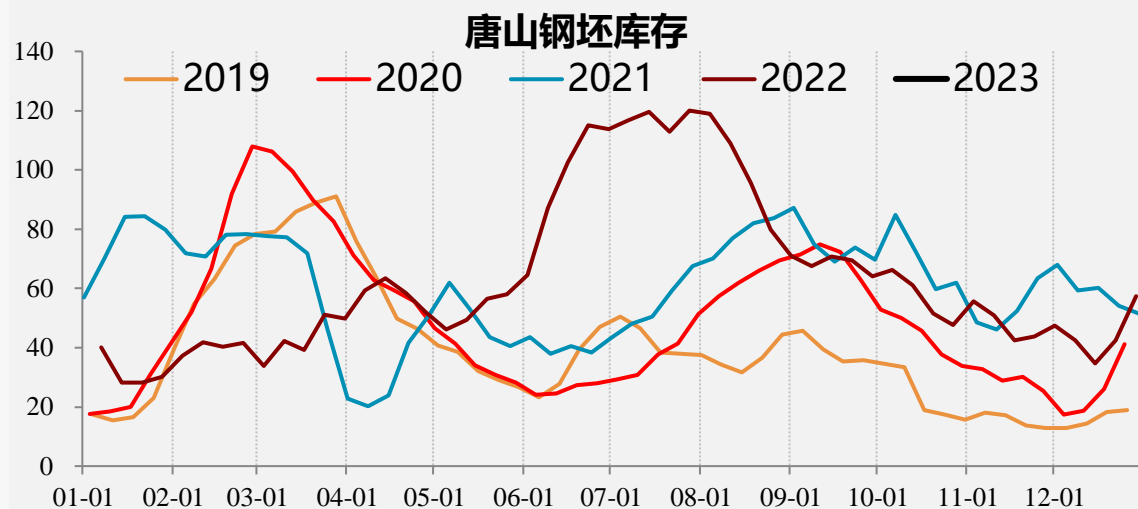
内需：近期汽车销售好转，其他制造业需求相对平稳，订单小幅减少。



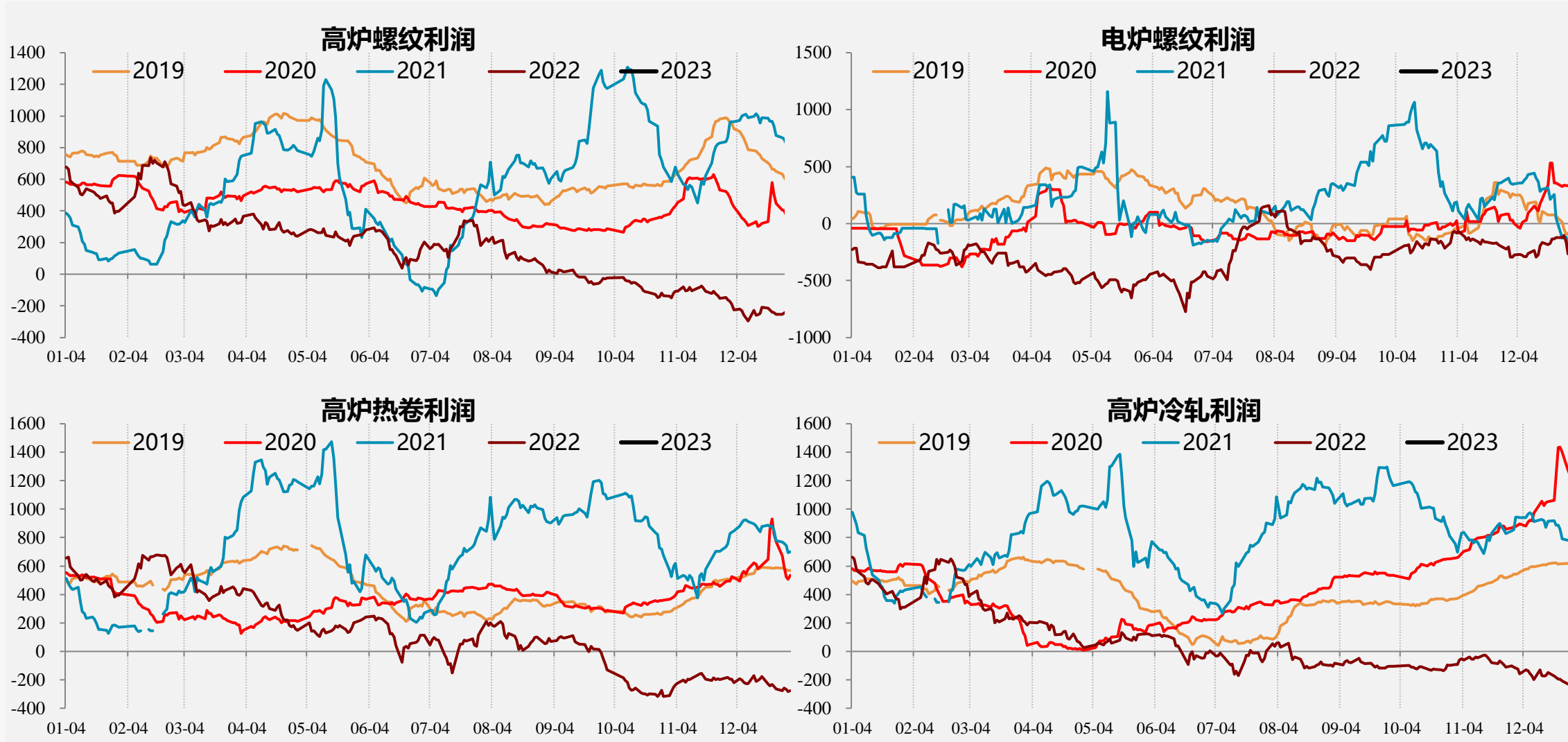
价差：从价差来看，冷热、冷镀、螺线价差平稳，管带价差扩大，需求回补后面临再度下降。



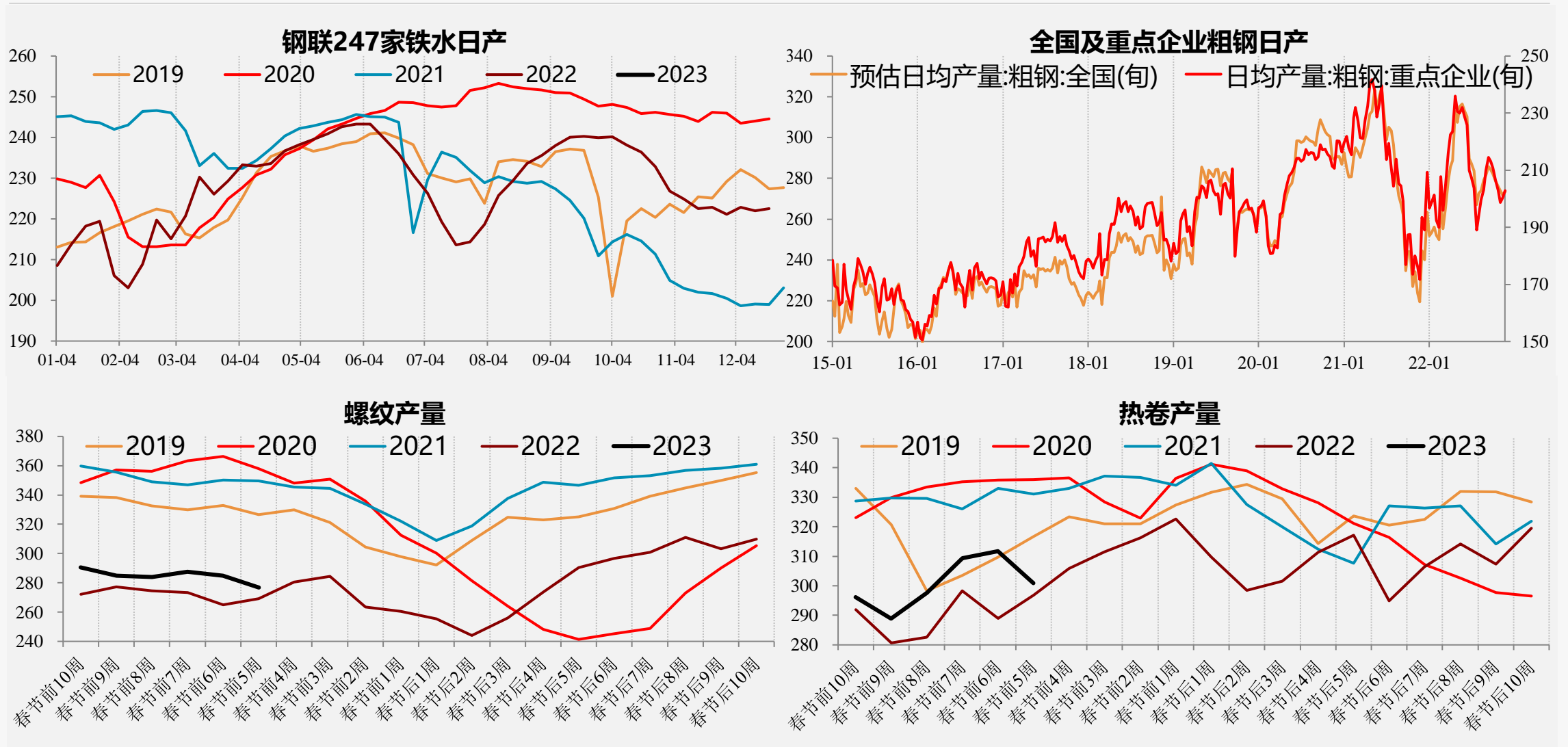
四地库存：坯料板材均持续累库，下游需求受工人感染和临近过年影响。



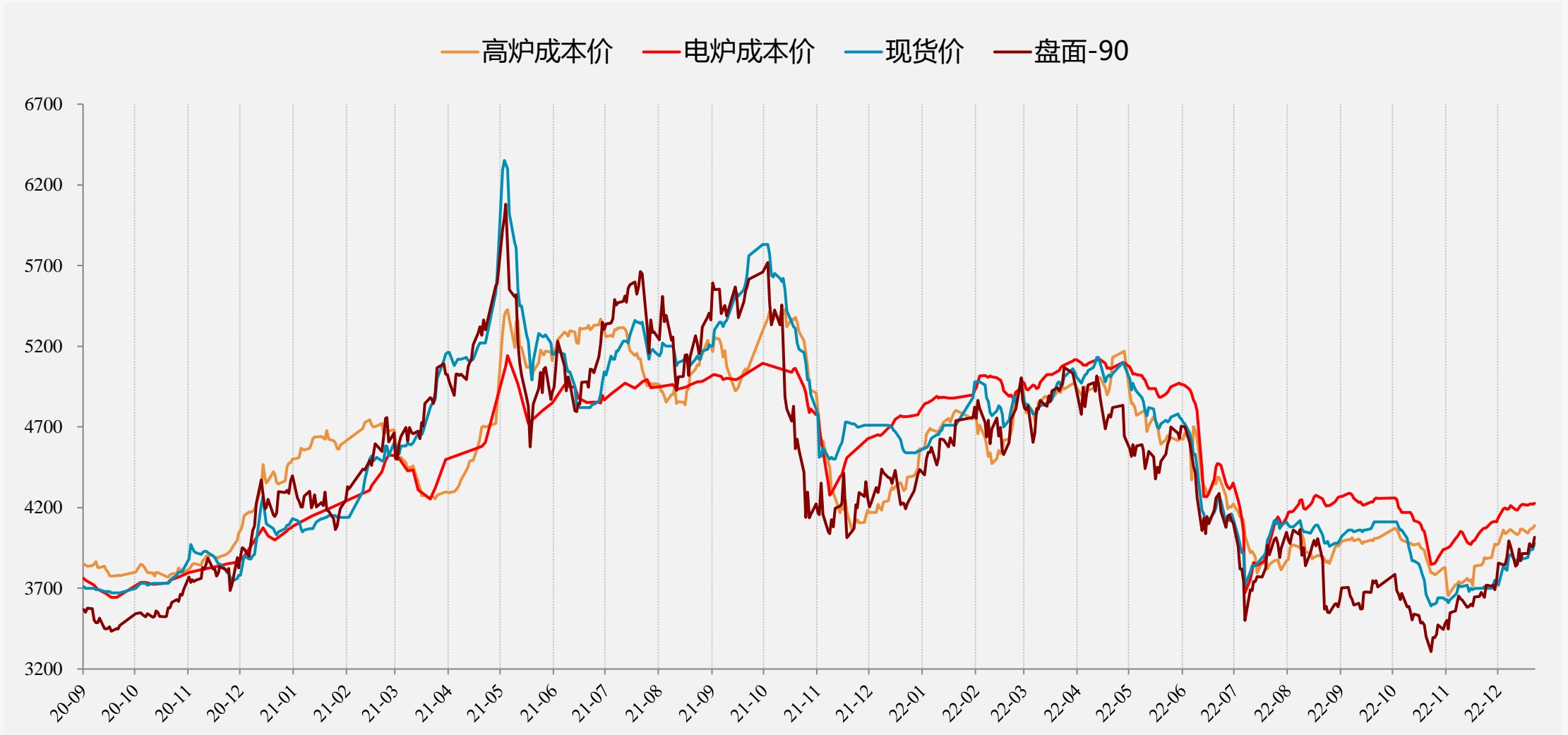
利润：高炉螺纹利润-252，热卷利润-274，冷轧利润-285，电炉螺纹利润-251，亏损加剧。



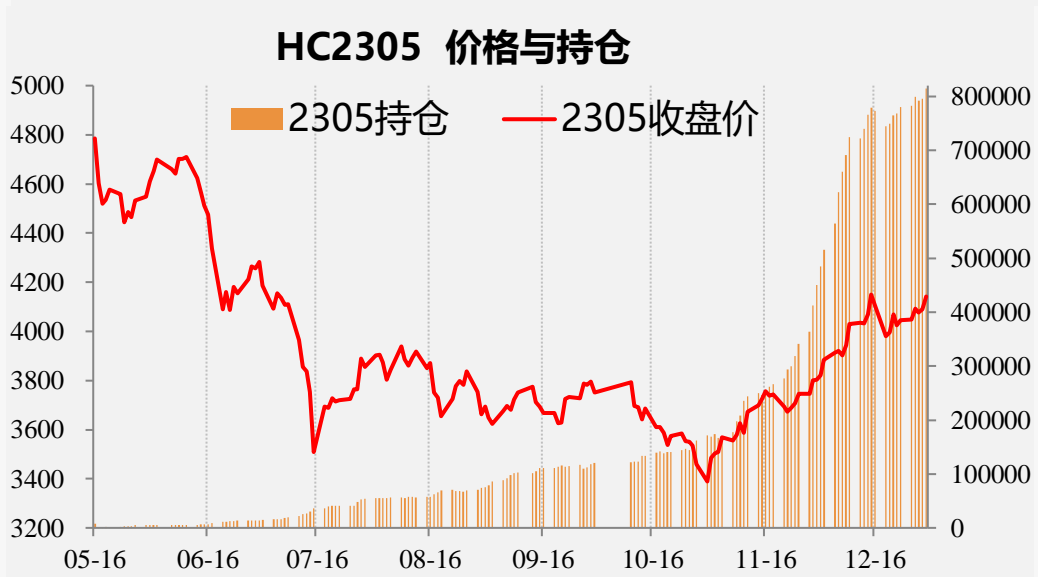
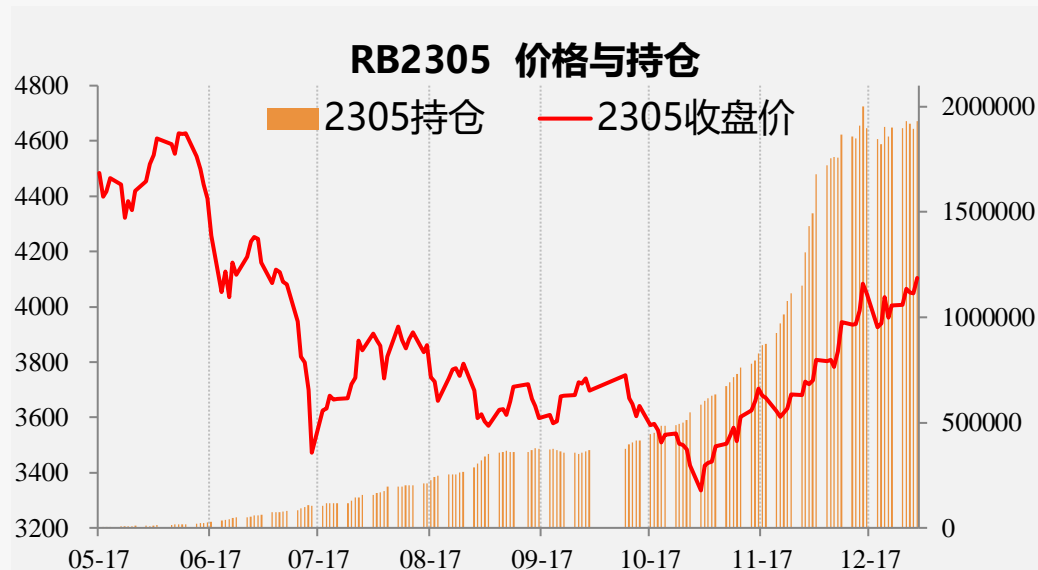
供应：短期利润不佳需求下滑，但高价低库存将驱动钢厂淡季维持当前产量或微增。



价格：上周盘面涨幅最大，现货紧紧跟随，长短流程成本也有所抬升。



【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	1931845	1895064	1918199	1932125	1897487
-------	---------	---------	---------	---------	---------

05增减仓	36781	-23135	-13926	34638	-2850
-------	-------	--------	--------	-------	-------

05收盘价	4105	4048	4050	4066	4006
-------	------	------	------	------	------

热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一

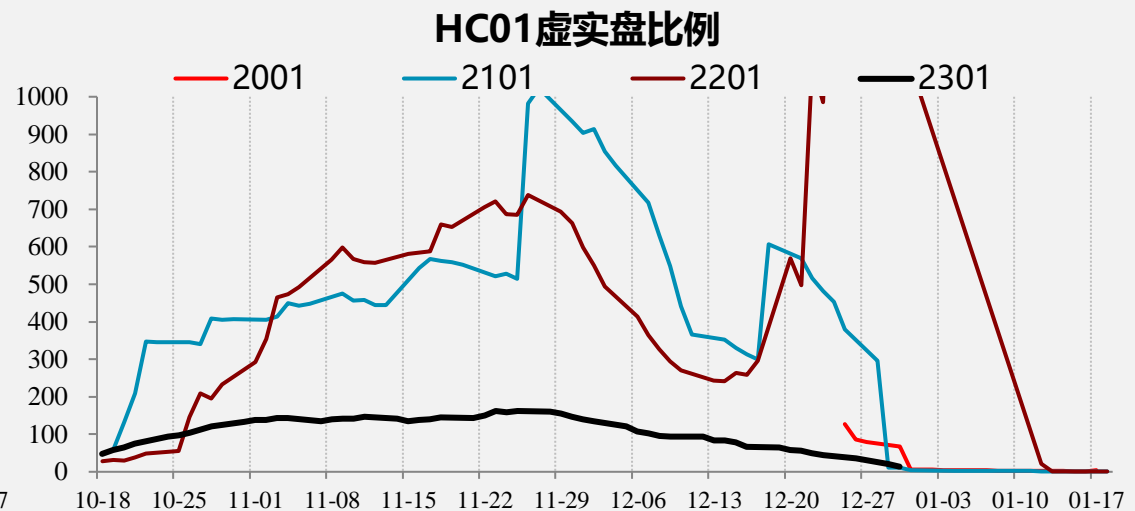
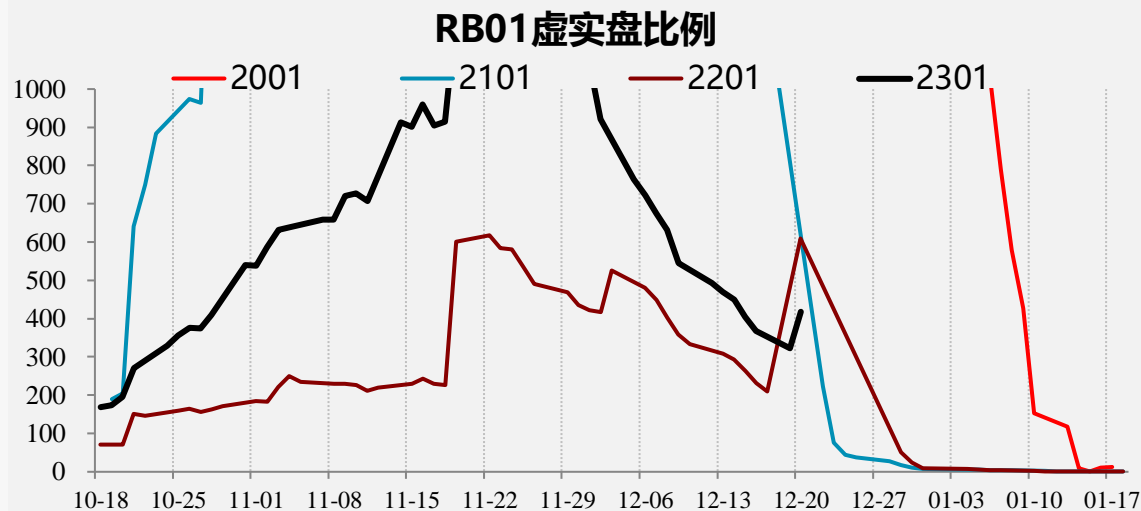
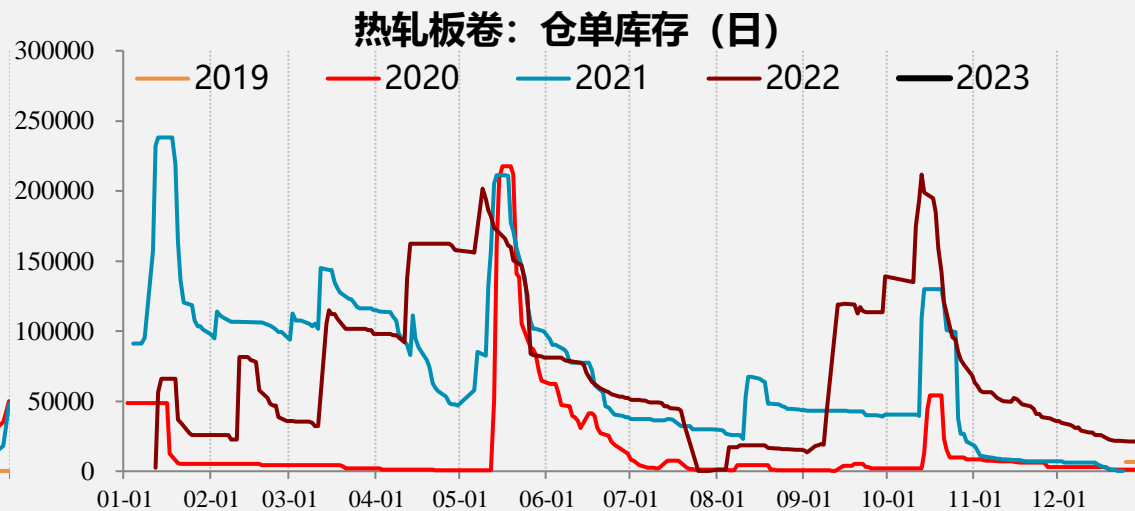
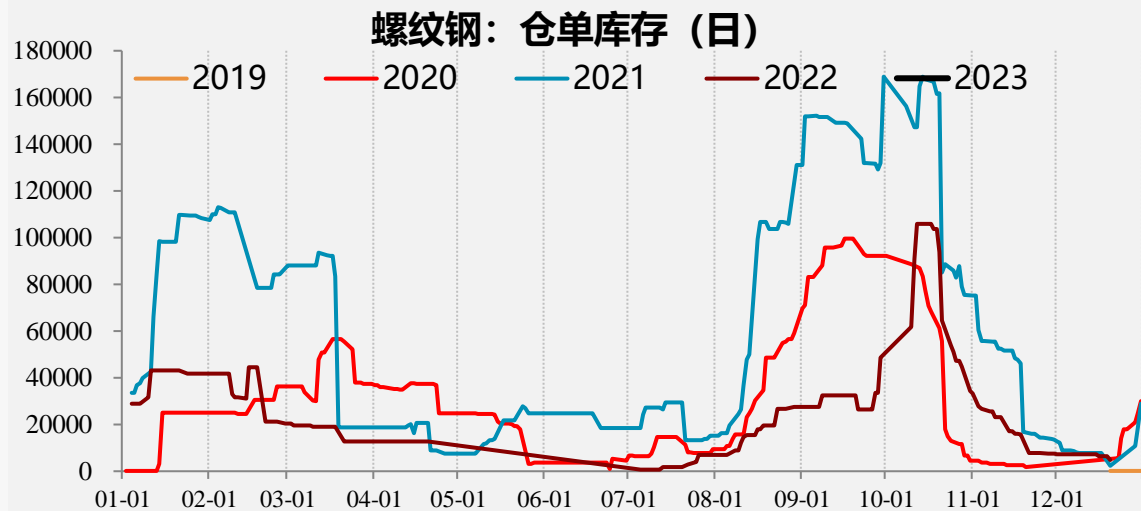
05持仓量	814945	795615	791847	799018	782414
-------	--------	--------	--------	--------	--------

05增减仓	19330	3768	-7171	16604	2710
-------	-------	------	-------	-------	------

05收盘价	4143	4090	4077	4092	4048
-------	------	------	------	------	------



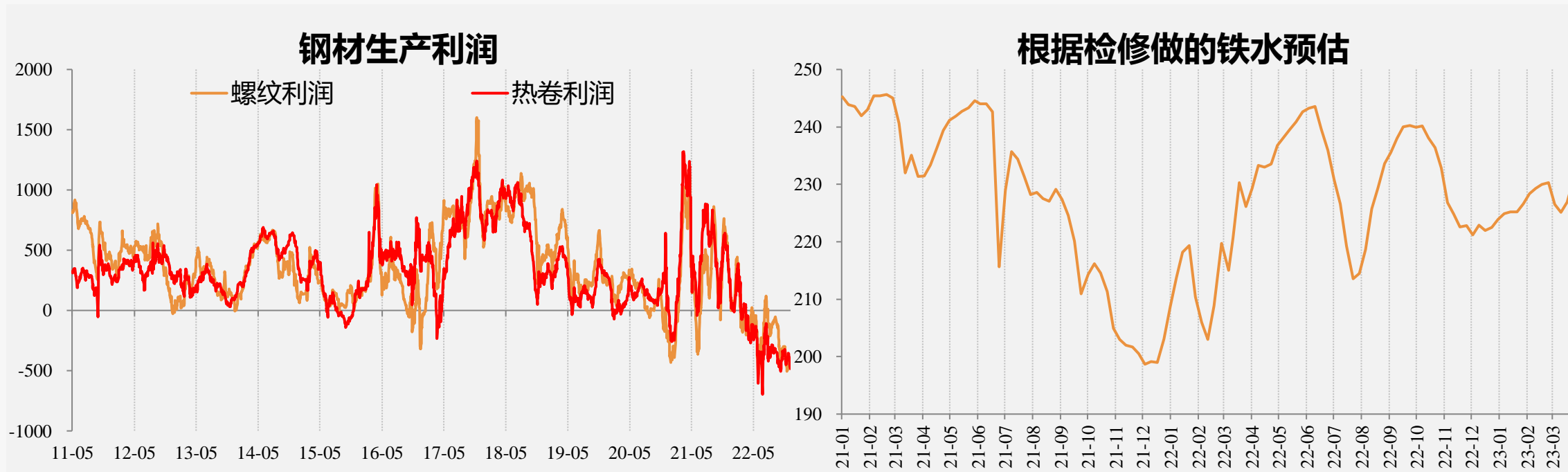
【交割库存仓单】本周螺纹原有仓单全被注销，热卷仓单少量注销，预计1月交割仓单将陆续注册。
 螺纹虚实比高于热卷，盘面仍在博弈中。



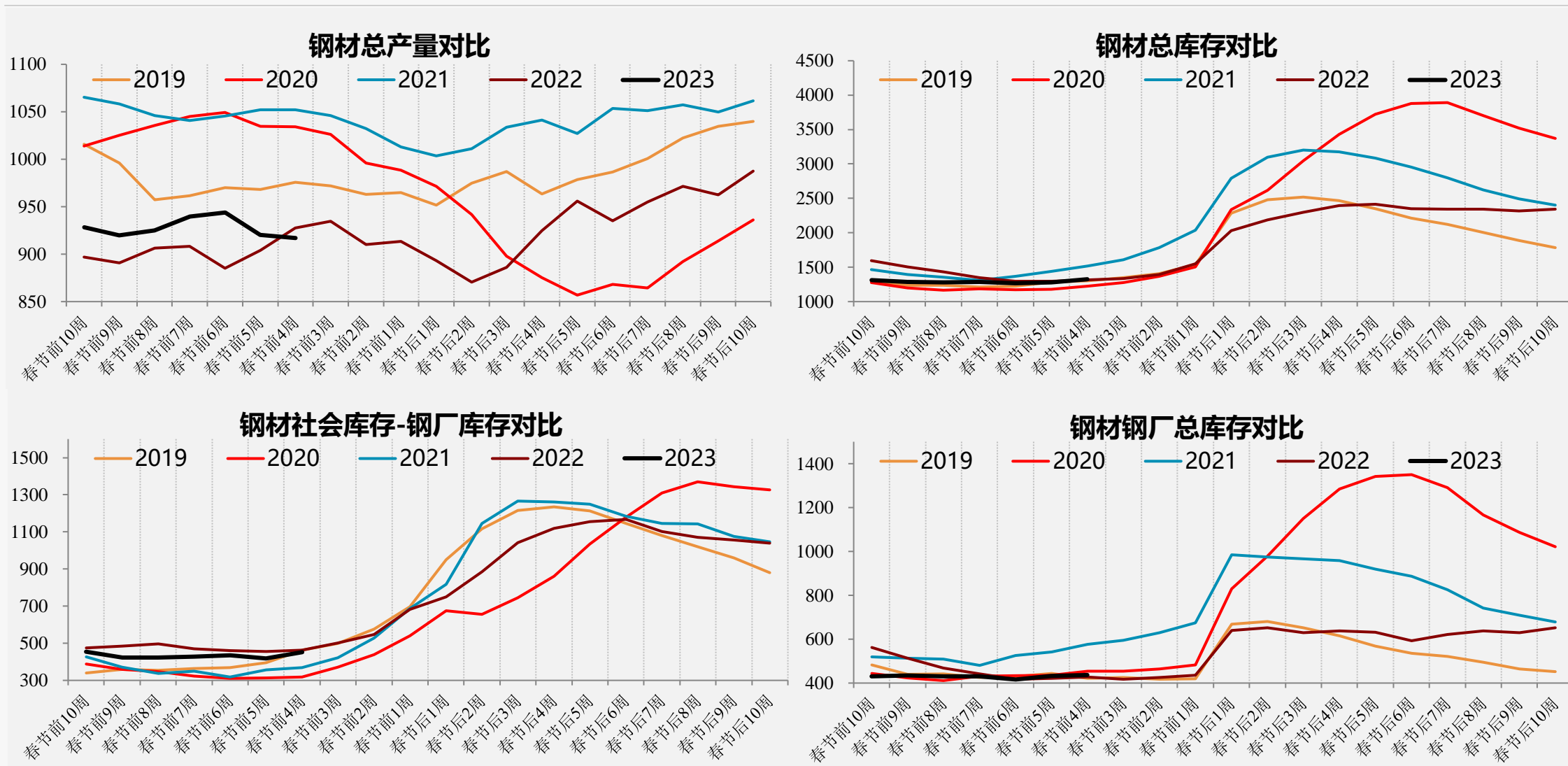
03

供给端

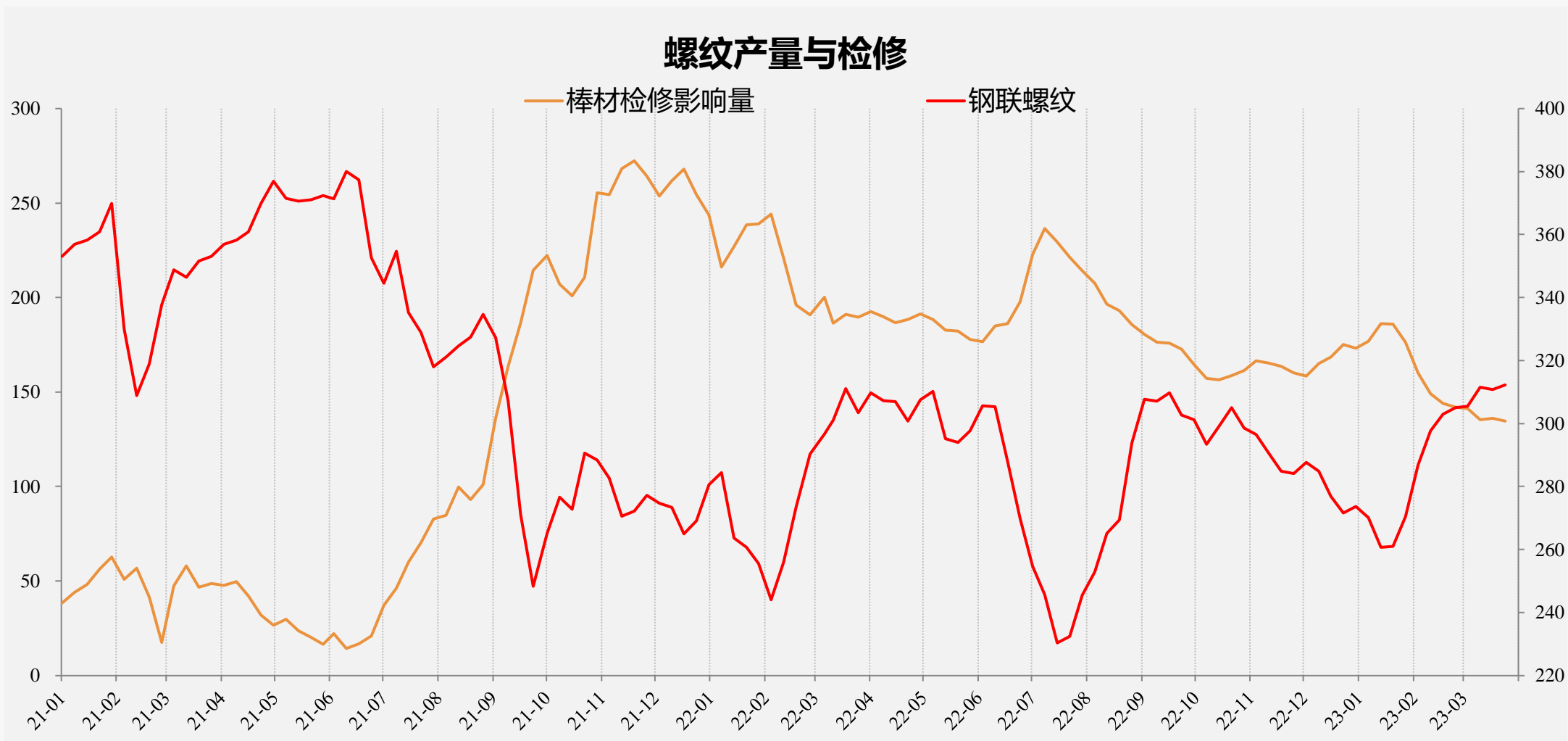
【五品种供应】



【五品种结构】

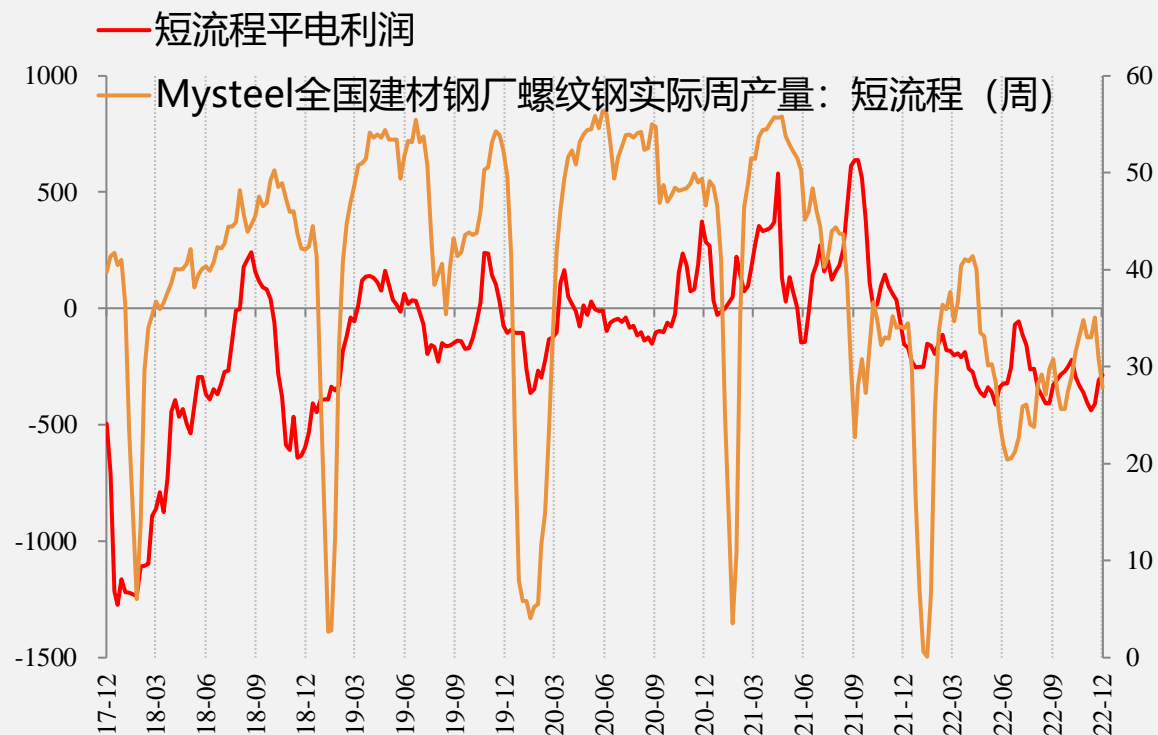
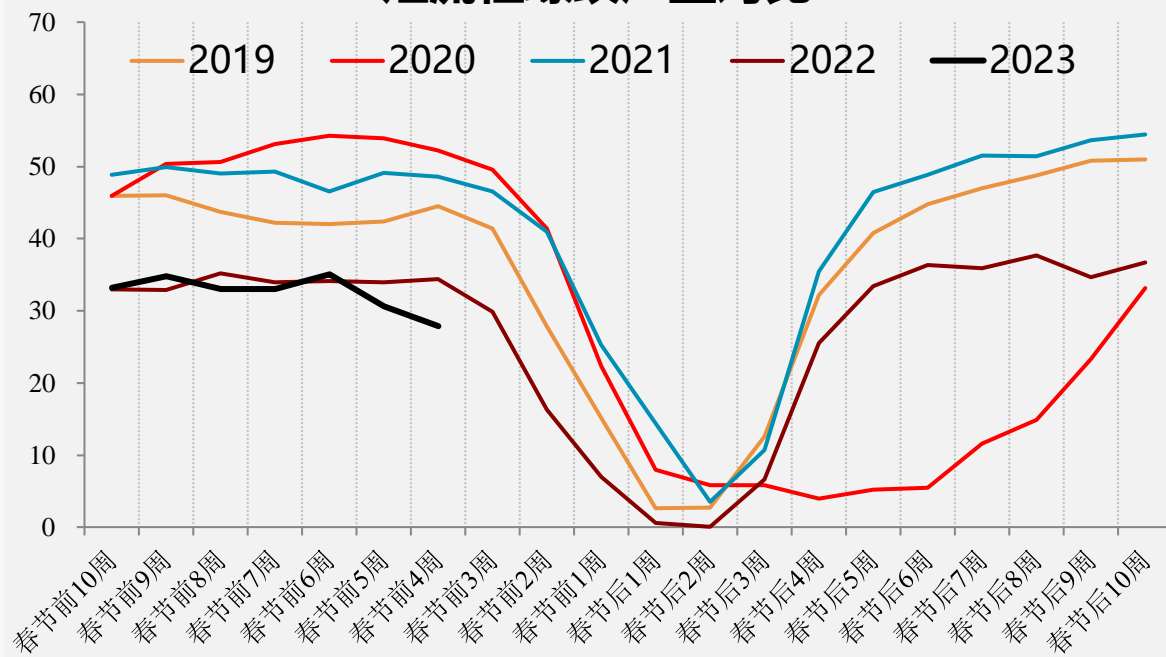


【螺纹供应】

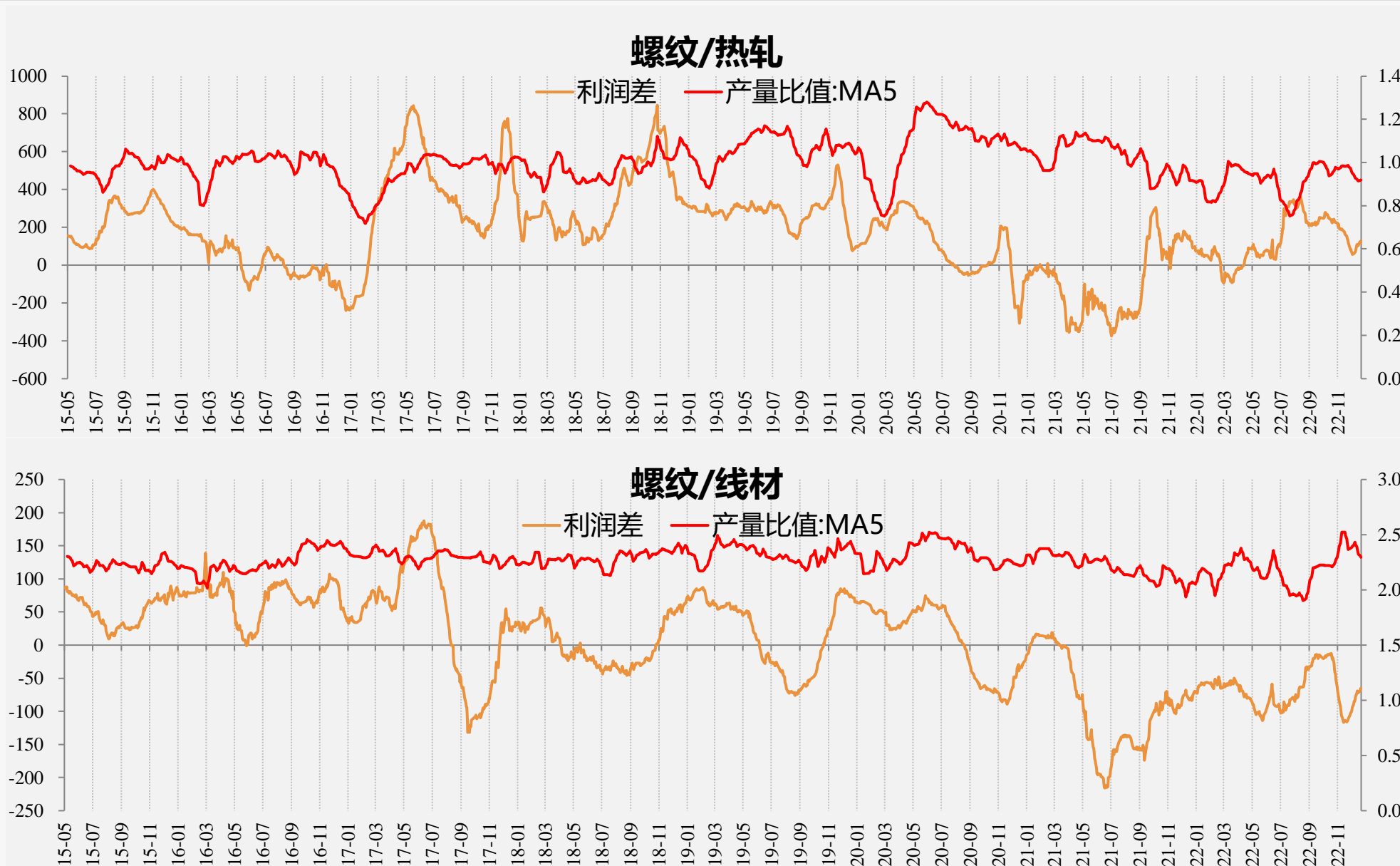


【螺纹供应】

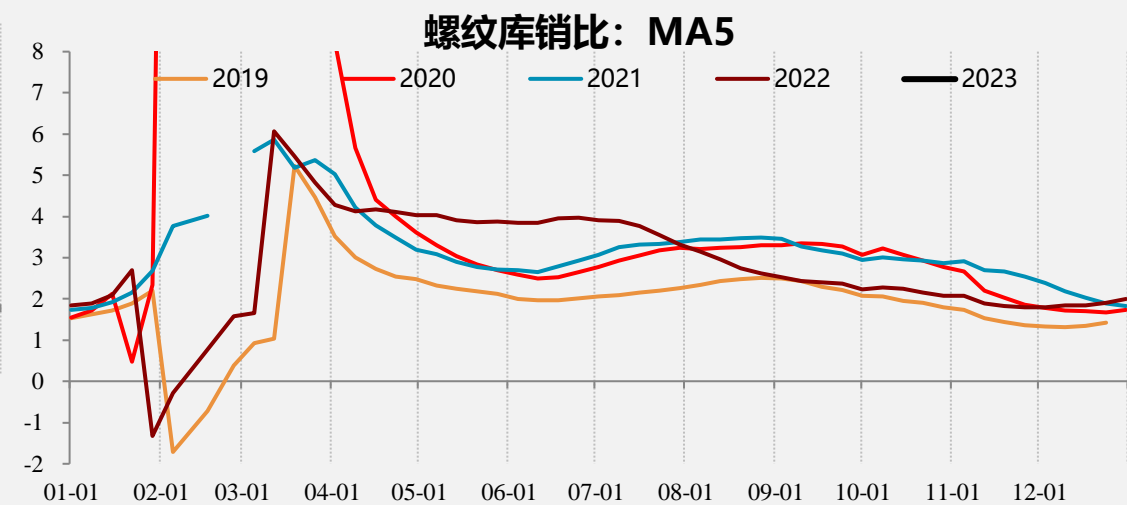
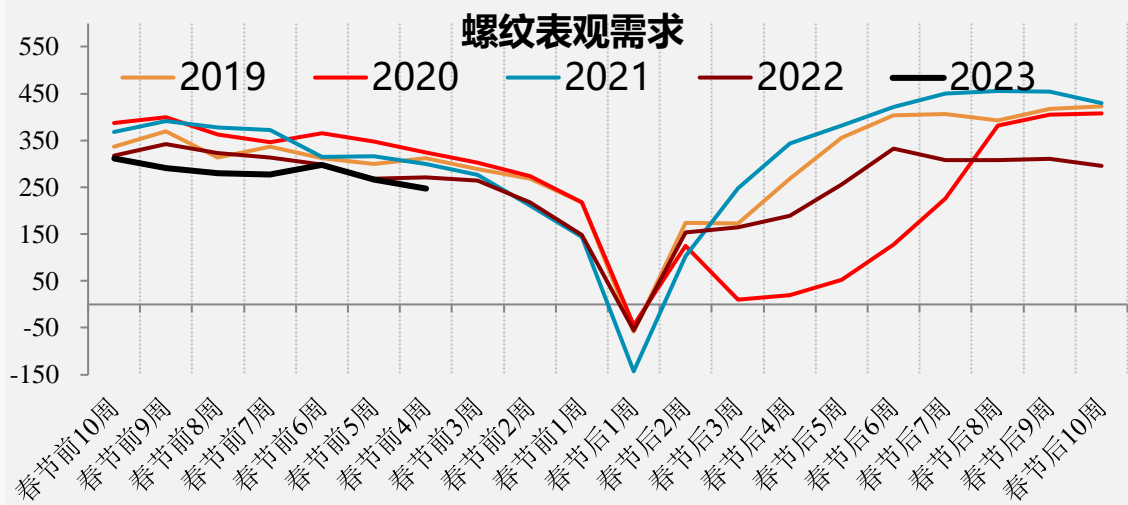
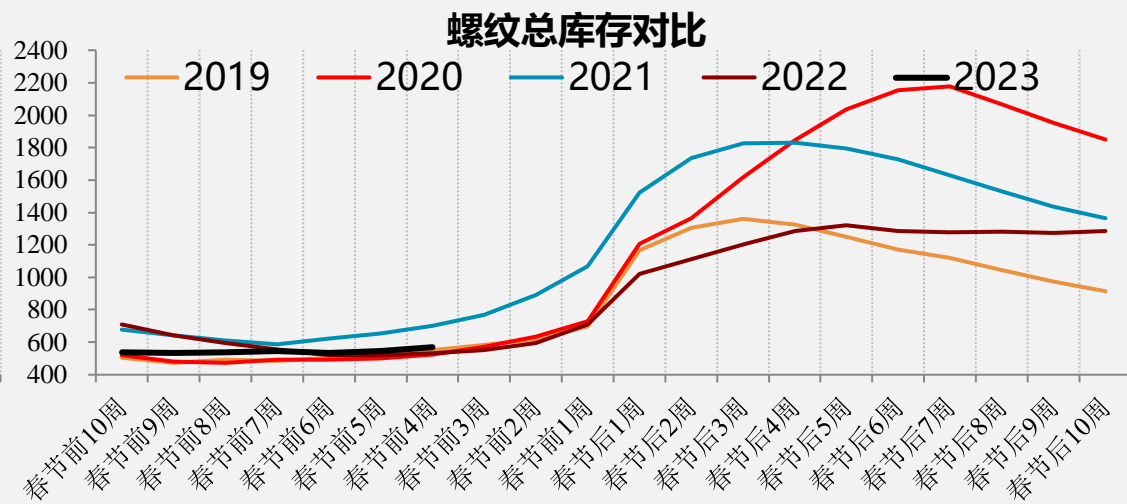
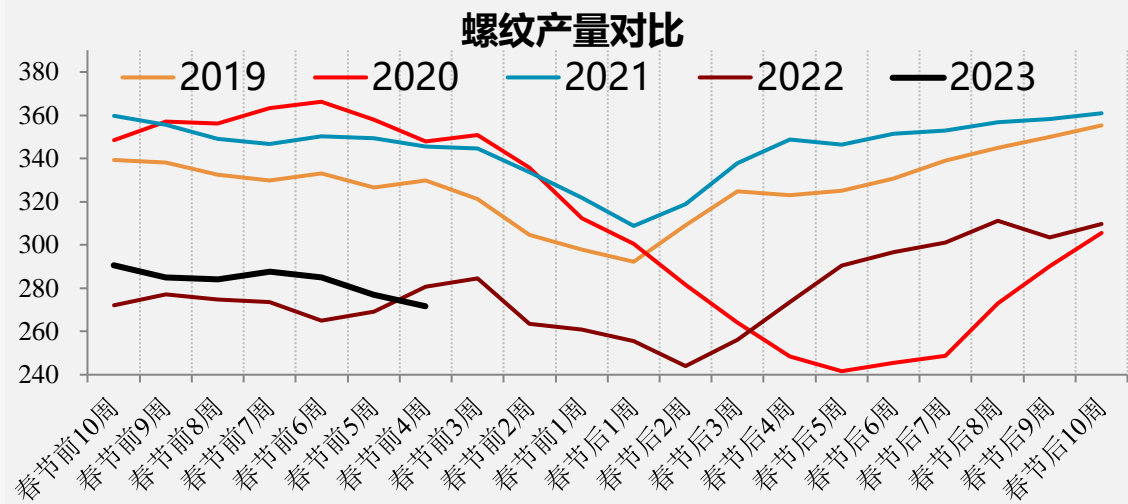
短流程螺纹产量对比



【螺纹供应】

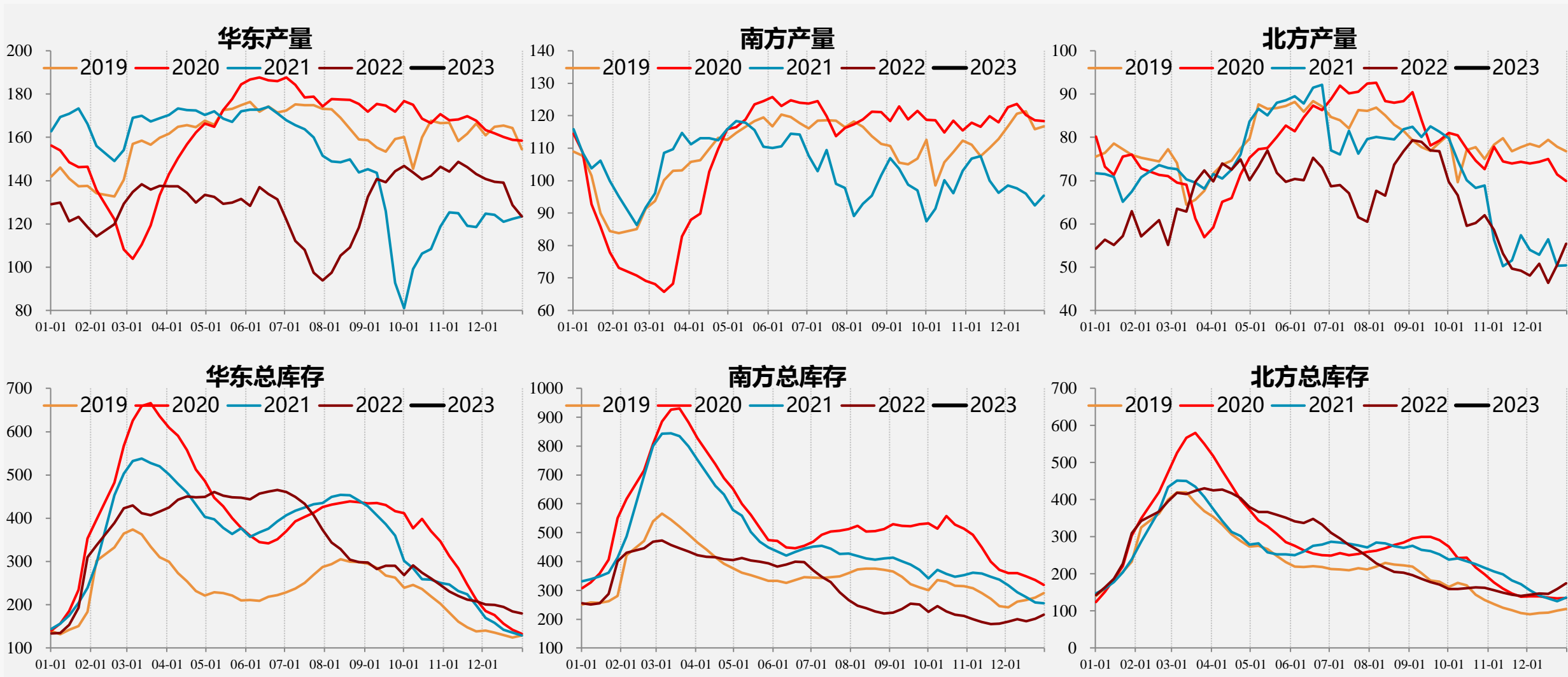


【螺纹结构】



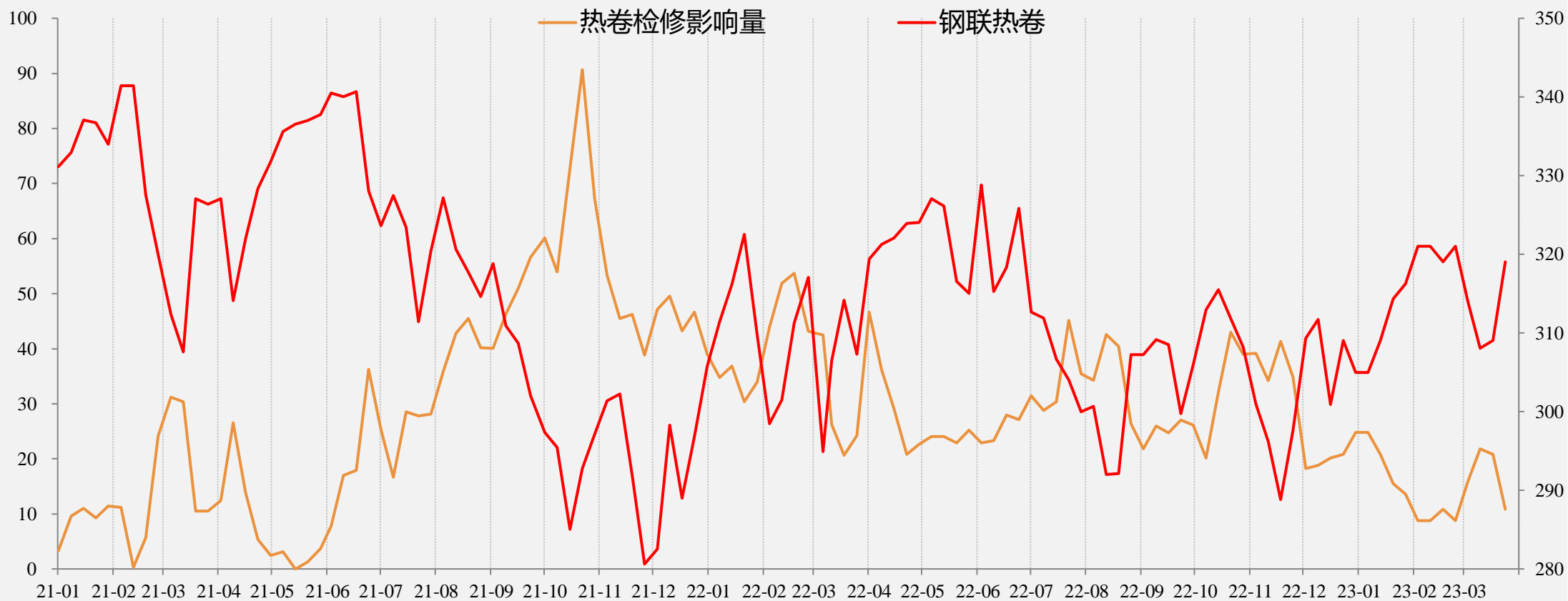
资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【螺纹结构】

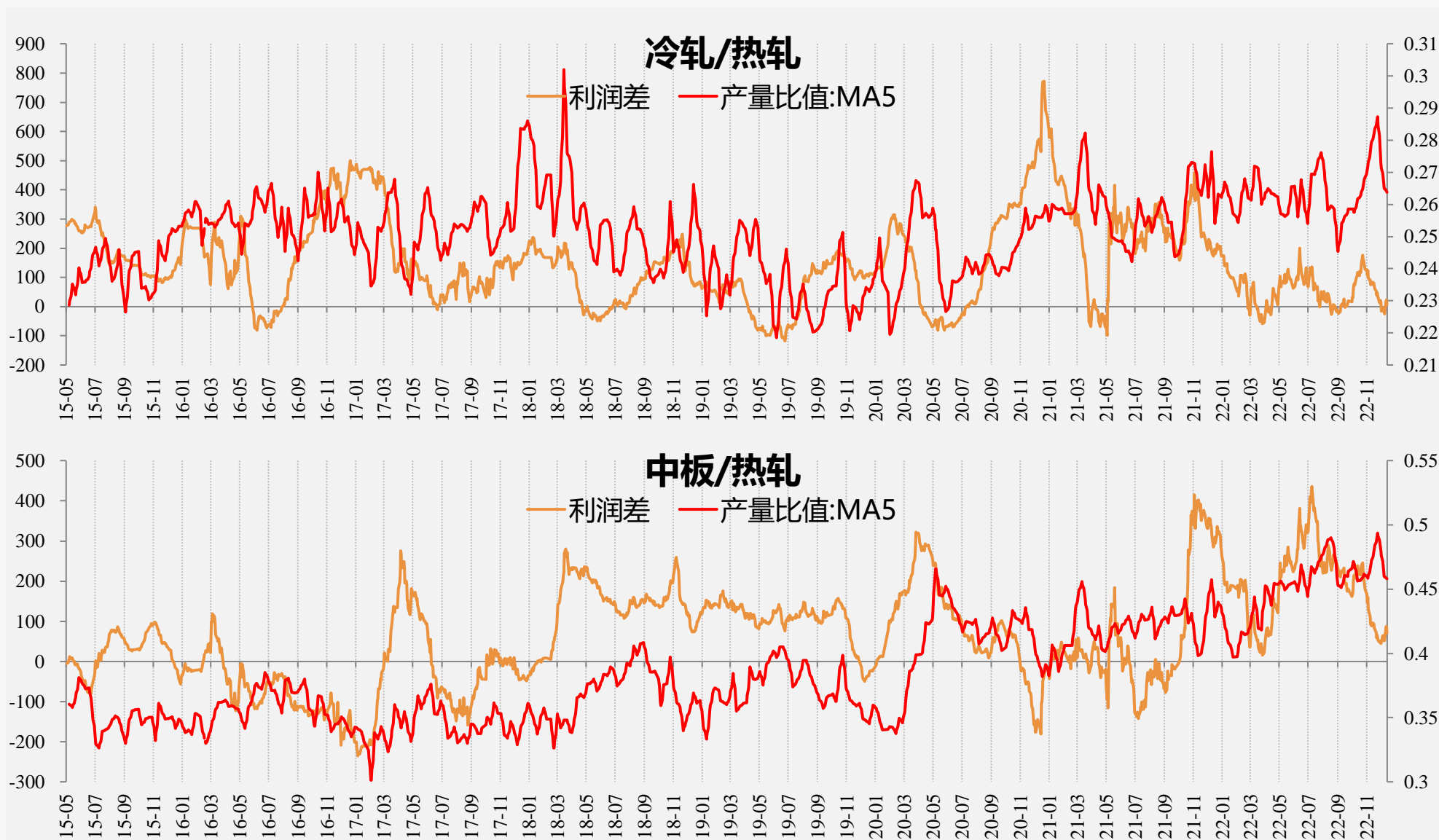


【热轧供应】

热卷产量与检修

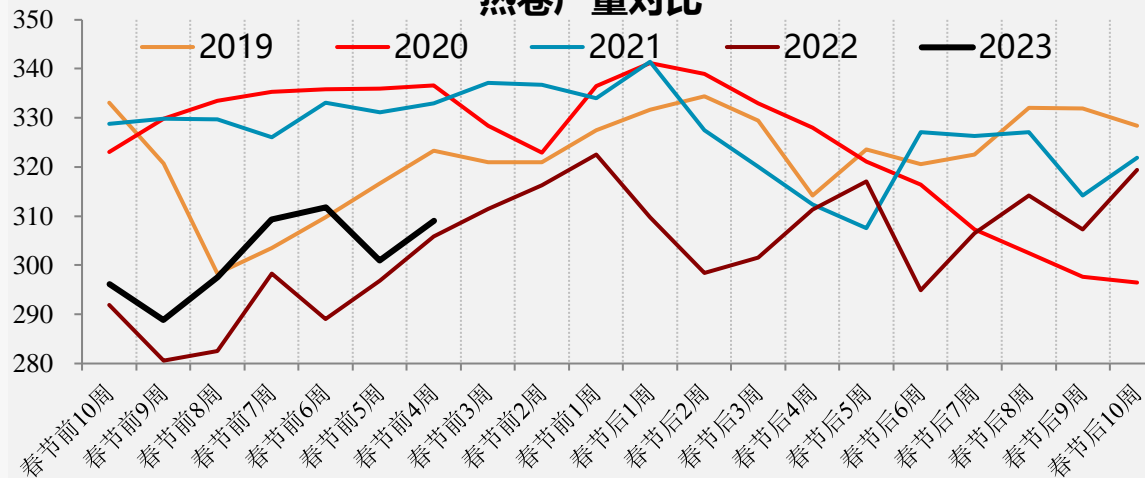


【热轧供应】

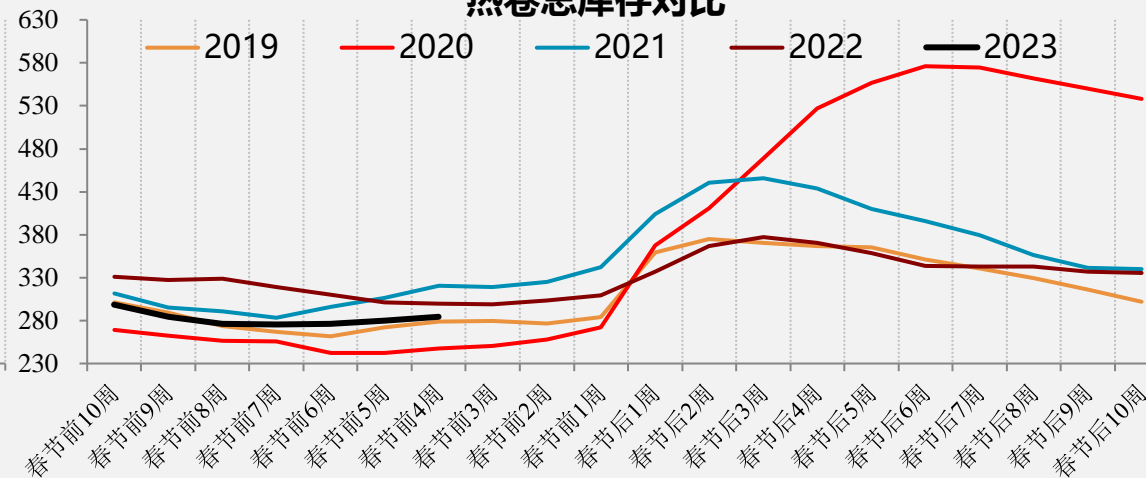


【热轧结构】

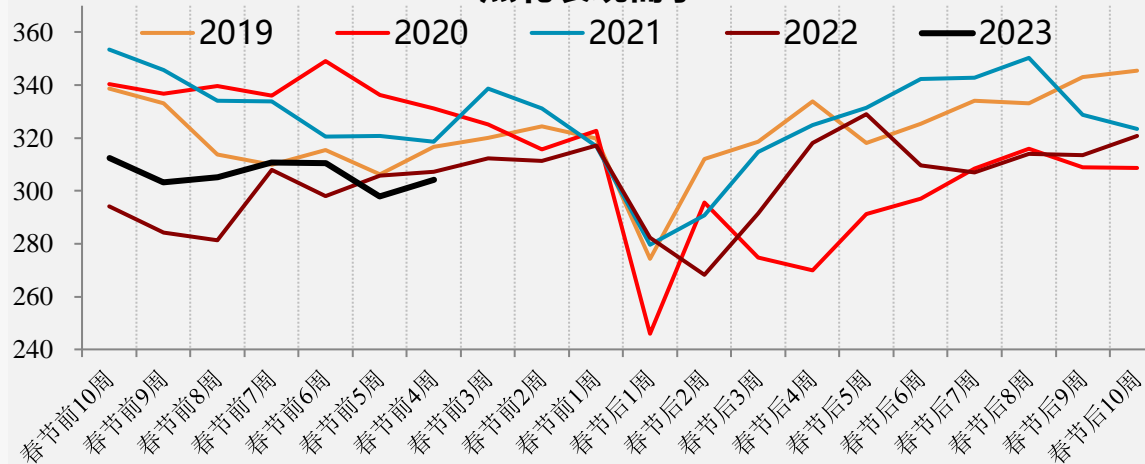
热卷产量对比



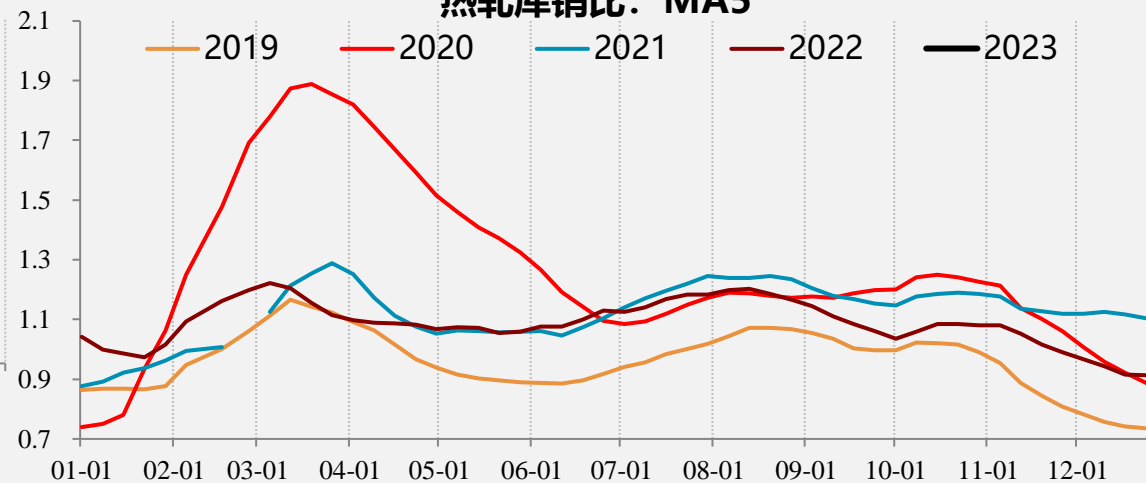
热卷总库存对比



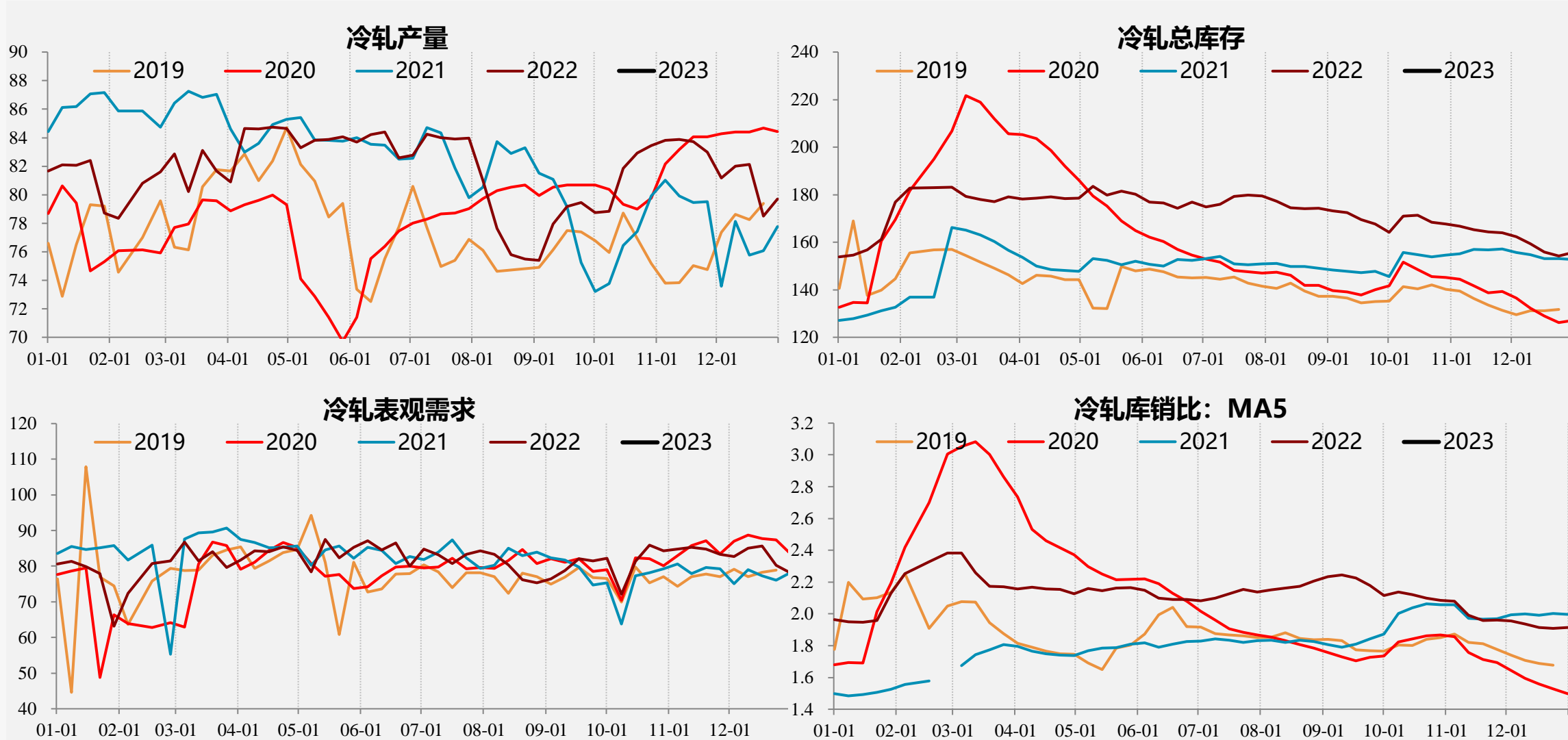
热轧表观需求



热轧库销比: MA5



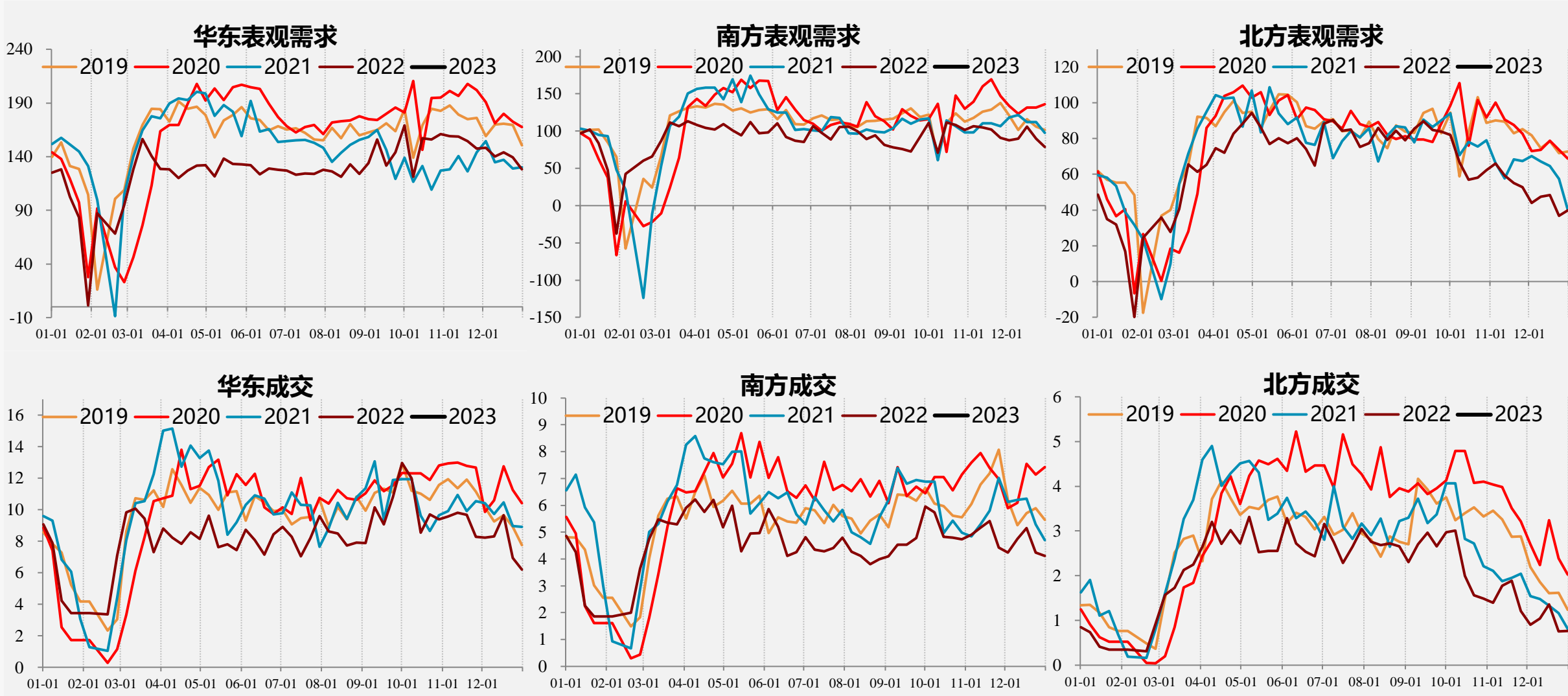
【冷轧结构】



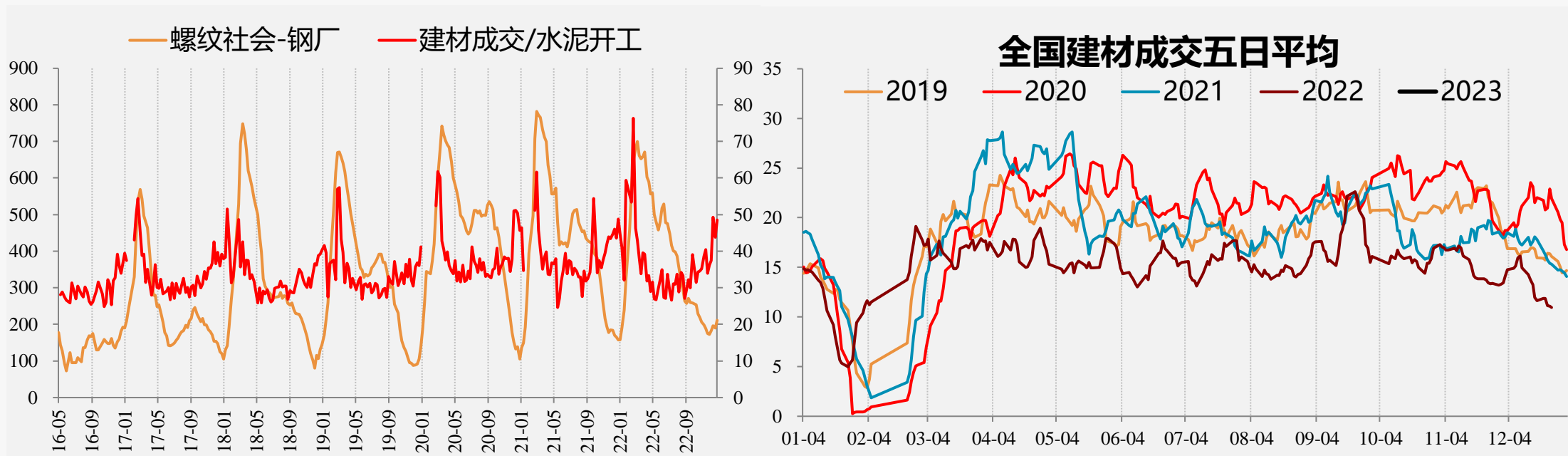
04

需求端

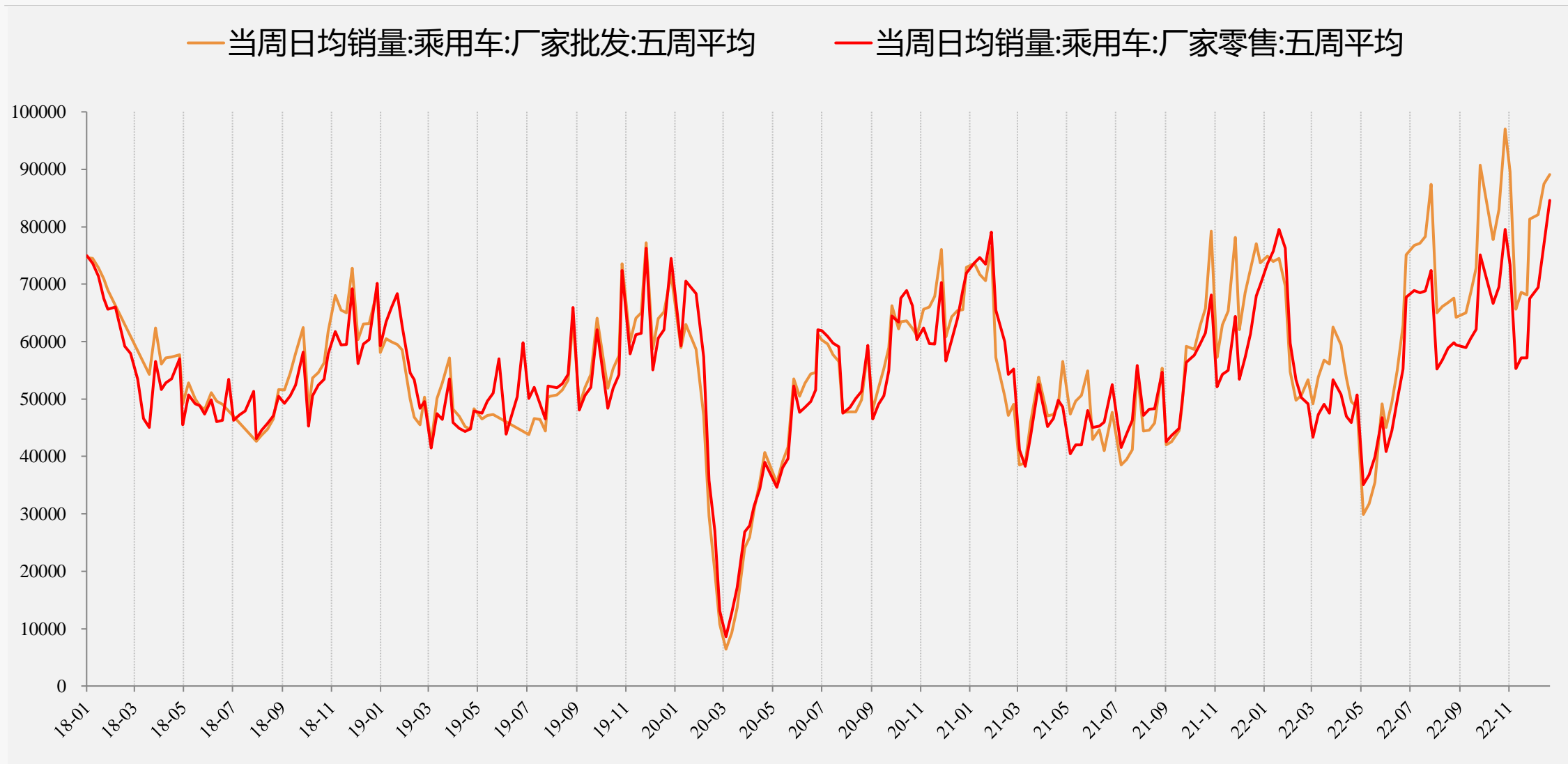
【螺纹需求】



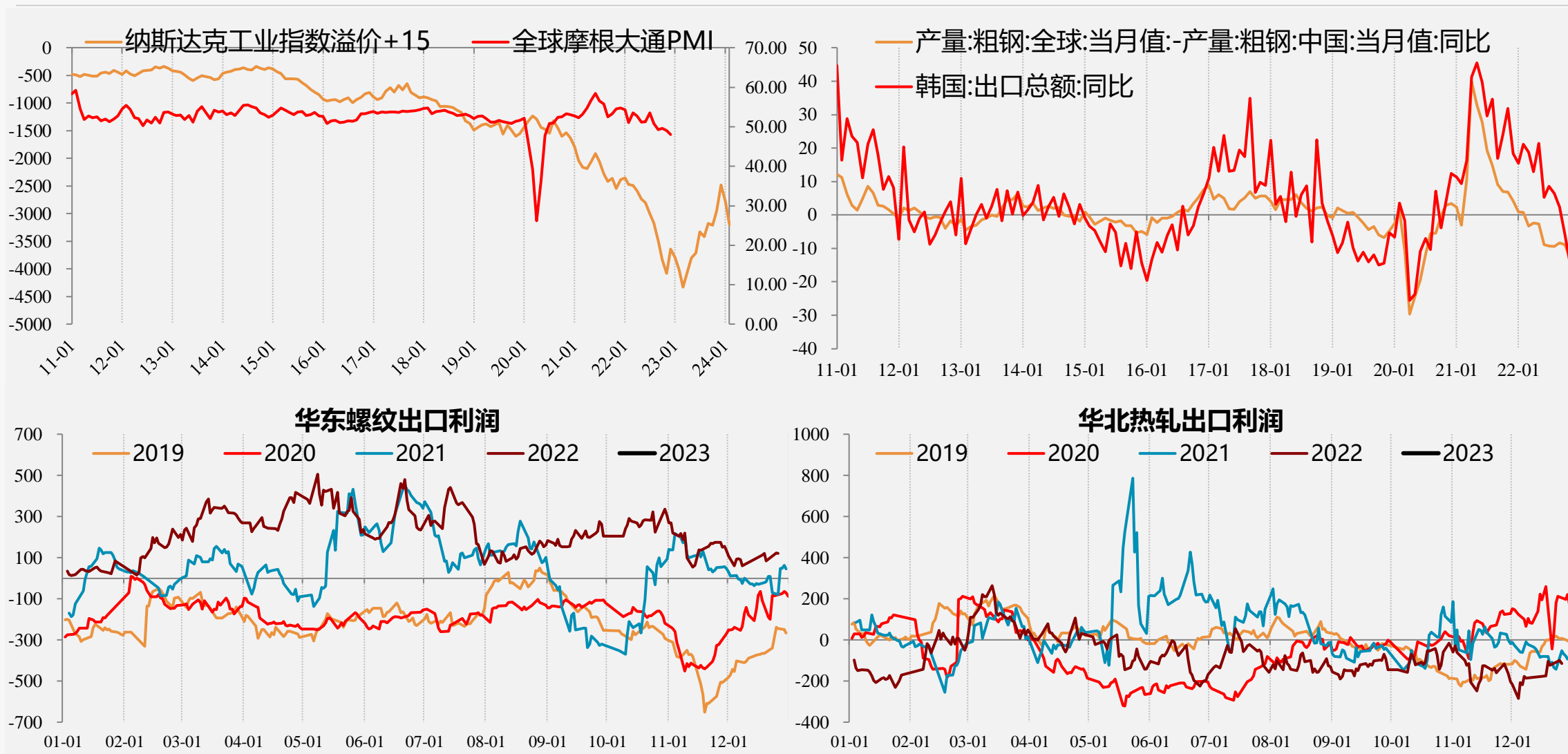
【螺纹需求】



【冷轧需求】



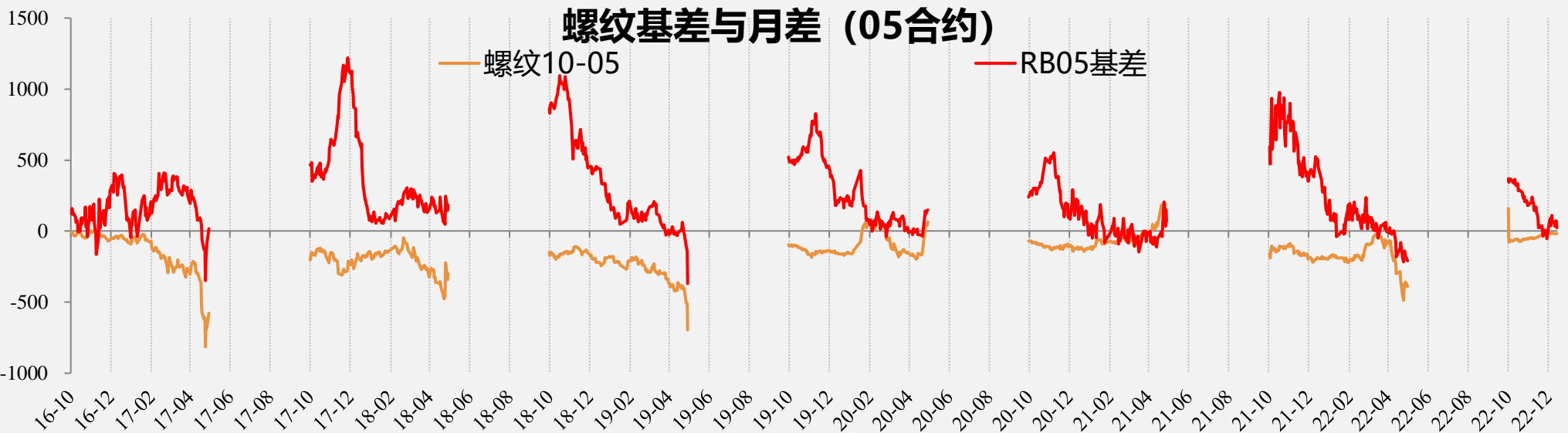
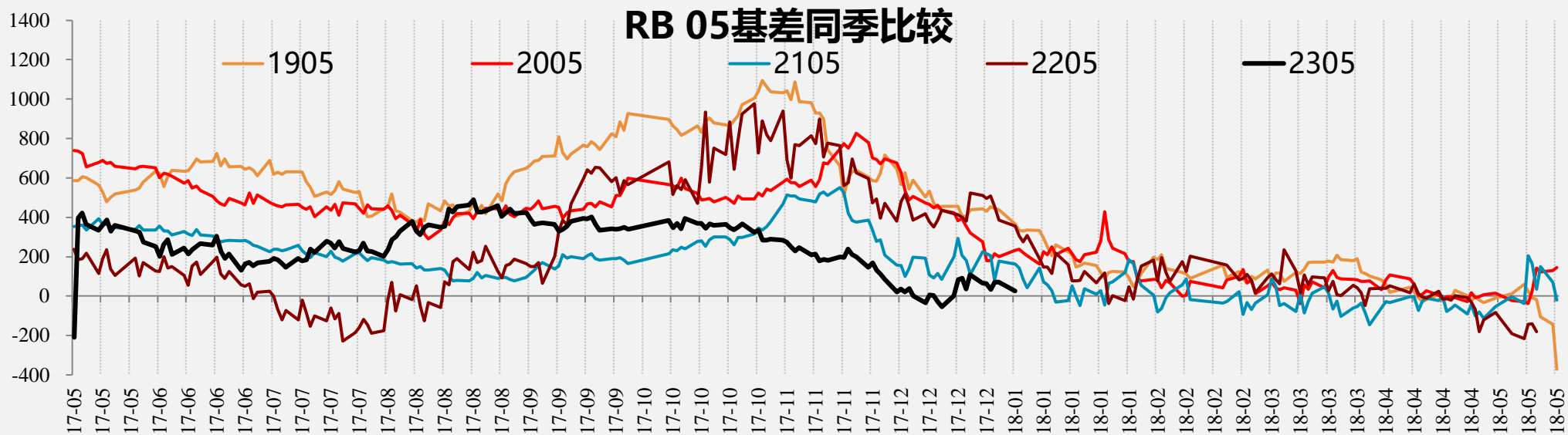
【外需】



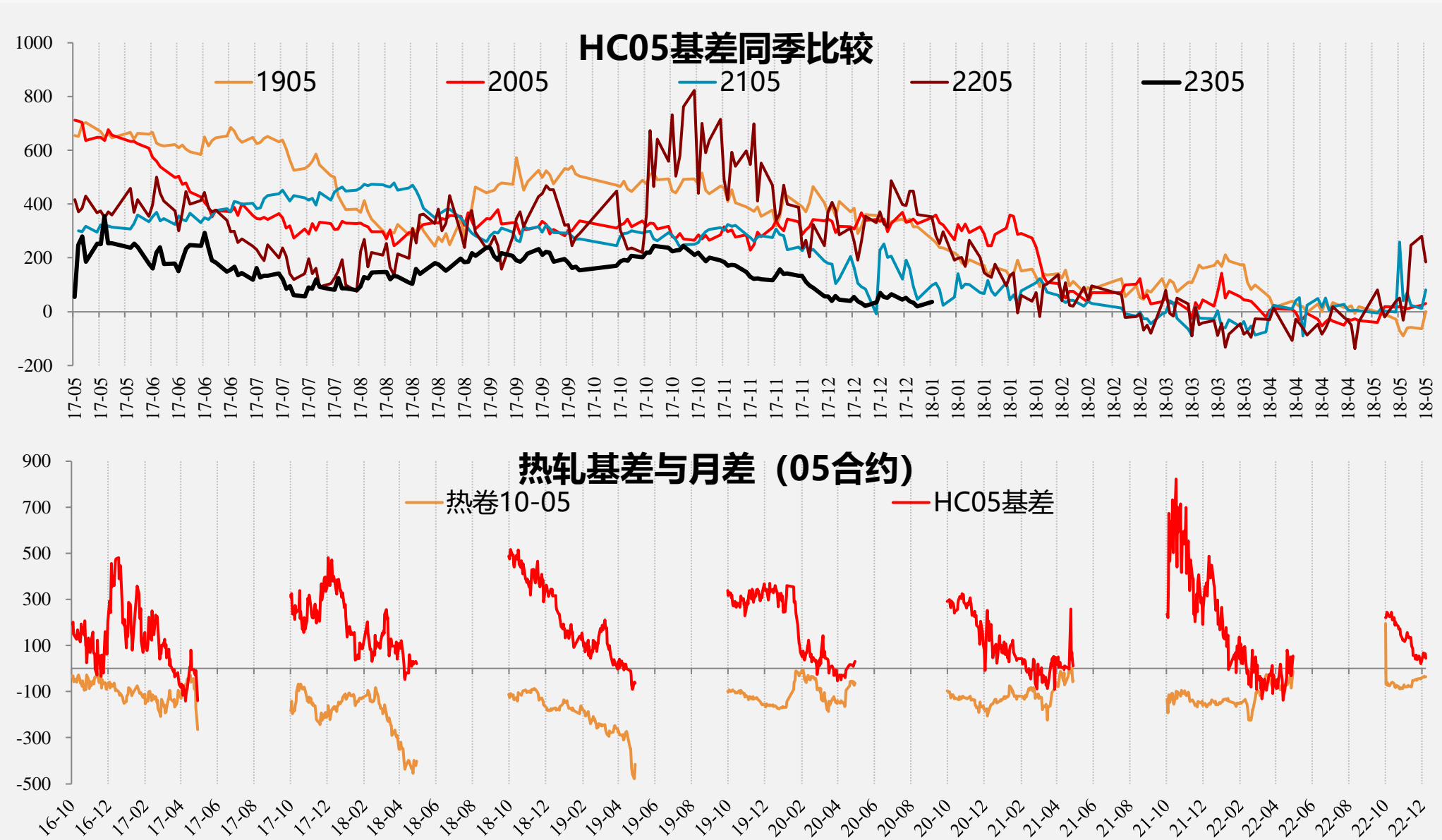
05

价差情况

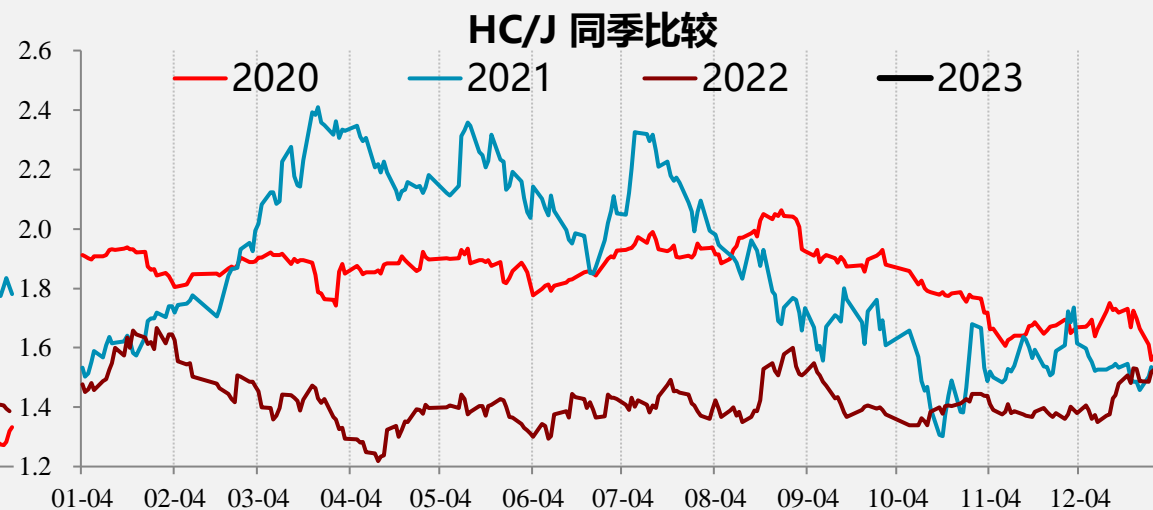
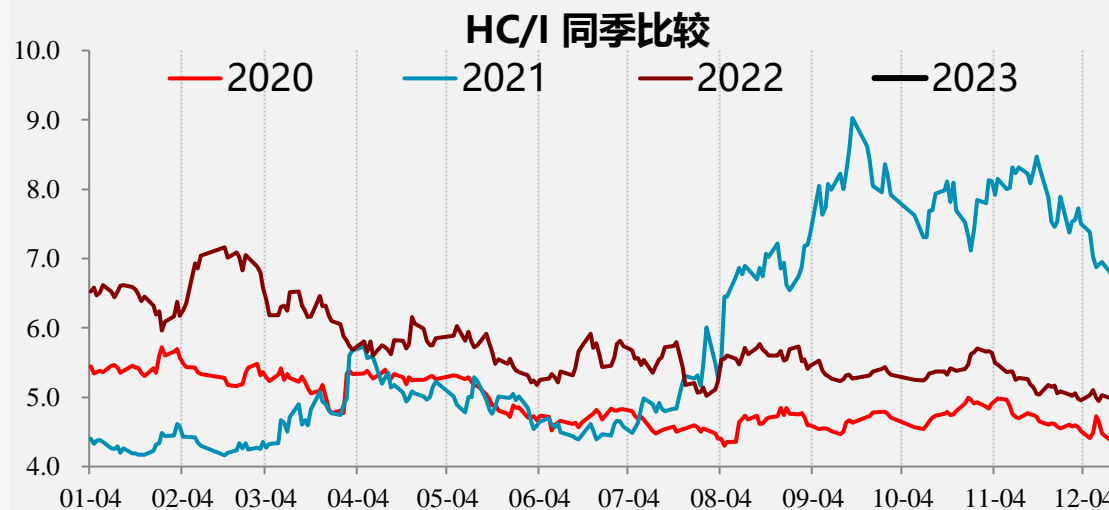
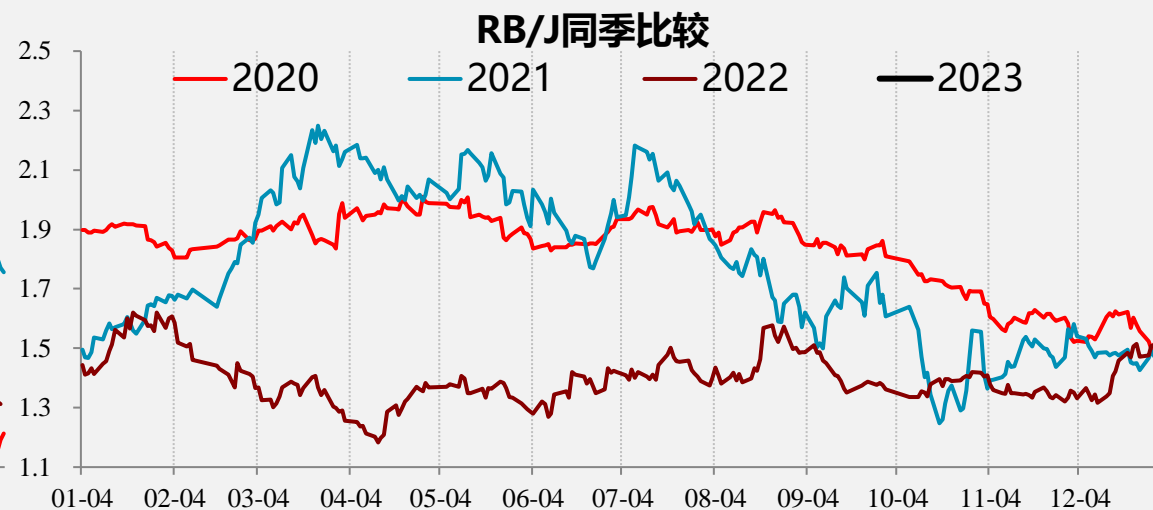
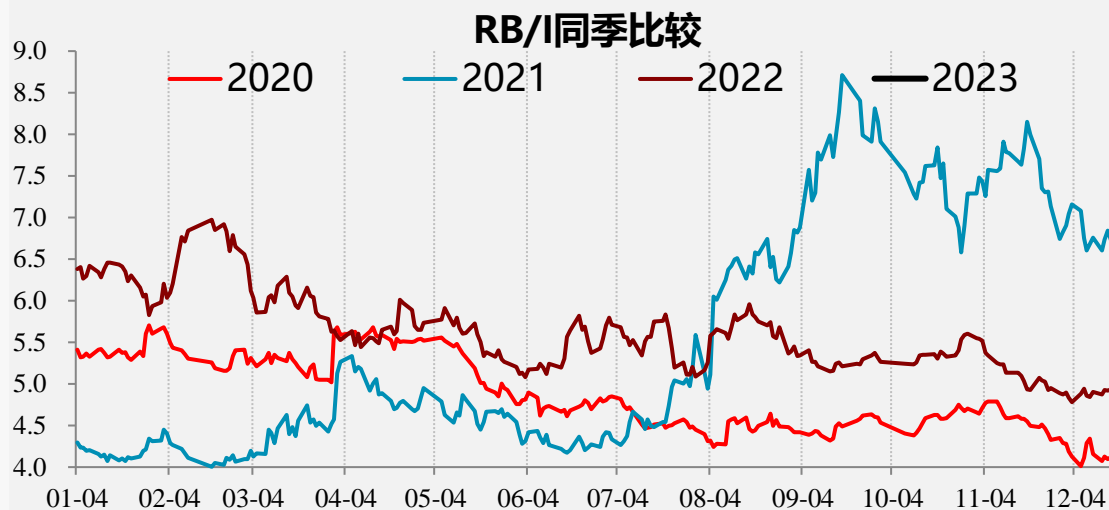
【螺纹基差】



【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