

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02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】卷螺延续累库，现货短期面临压力，盘面承压。

卷螺供强需弱，延续累库，现货短期面临压力，盘面承压。短期关注如下三点：

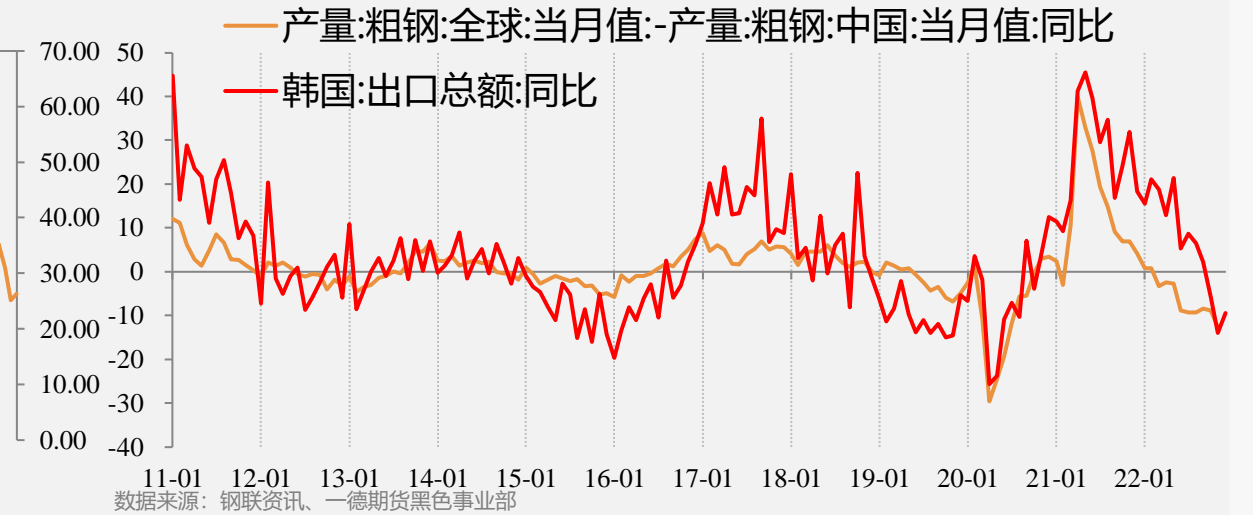
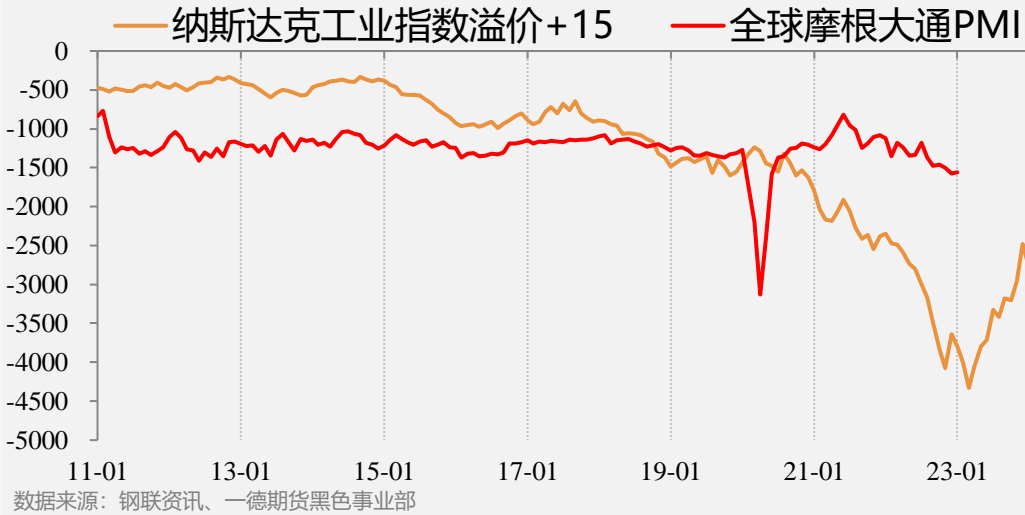
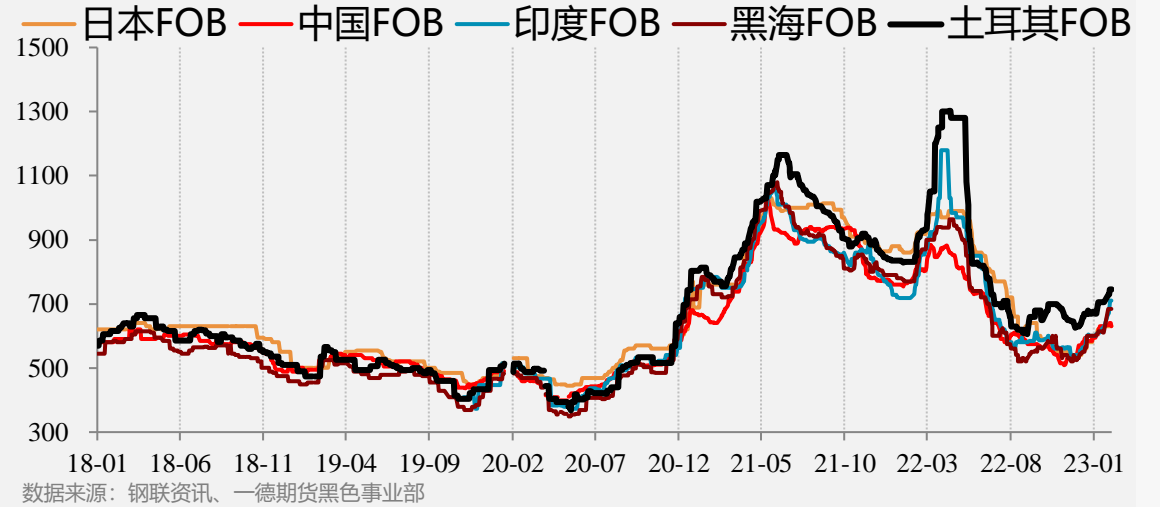
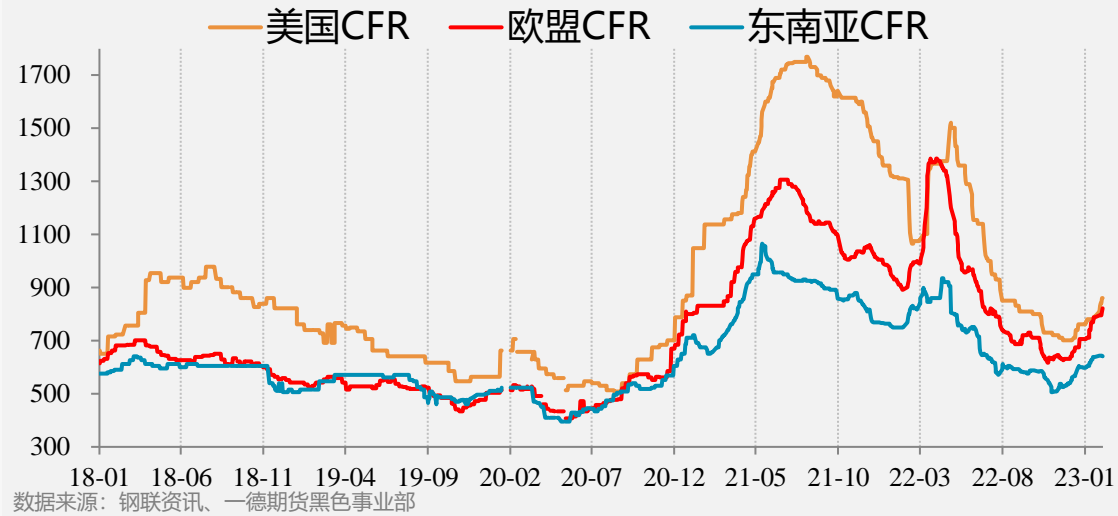
- 1、钢厂复产是确定事件，复产速度成为博弈点。依照当前利润水平，钢厂并未亏损至现金流，已有原料小幅补库行为，复产速度不会太慢，将造成压力。
- 2、北方现货库存高企，是否存在表外库存成为市场关注焦点。北方期现正套资源已基本出货，市场流通资源增多，部分资源将南下冲击华东和华南，短期面临压力。
- 3、房地产销售恢复速度决定房企新开工情况。据我们跟踪，当前新房销售表现仍一般，暂时从地产角度利空螺纹需求。



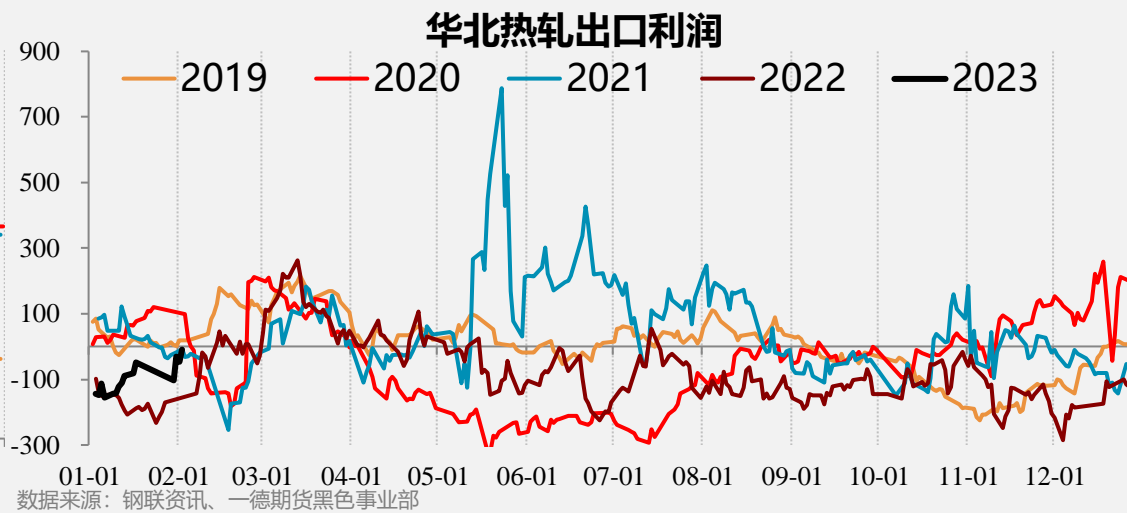
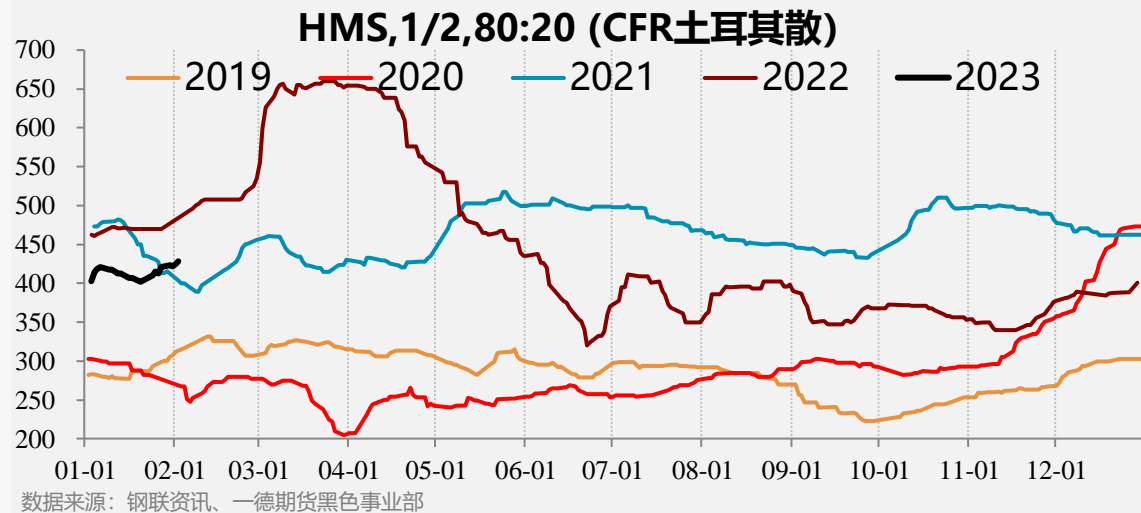
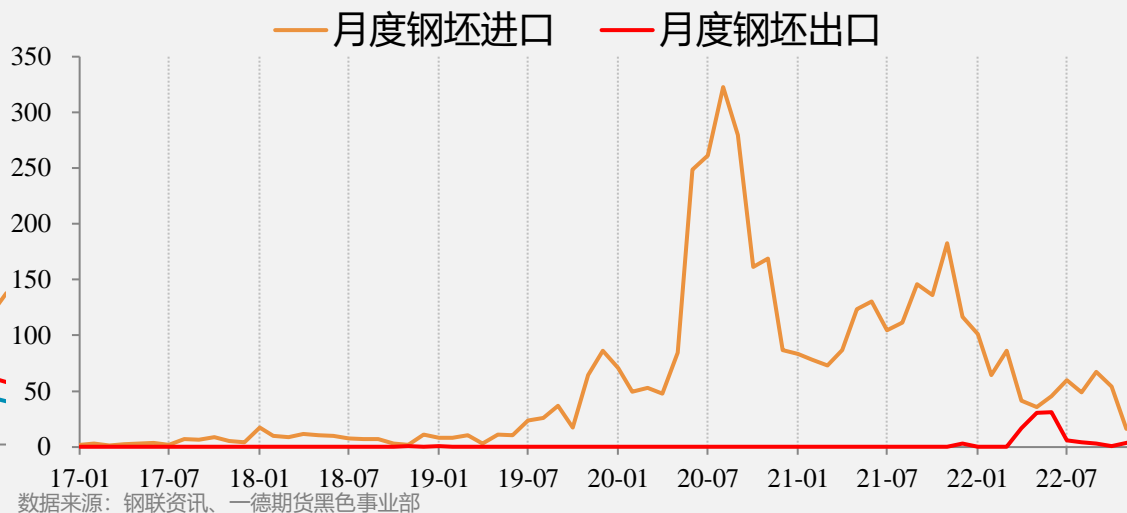
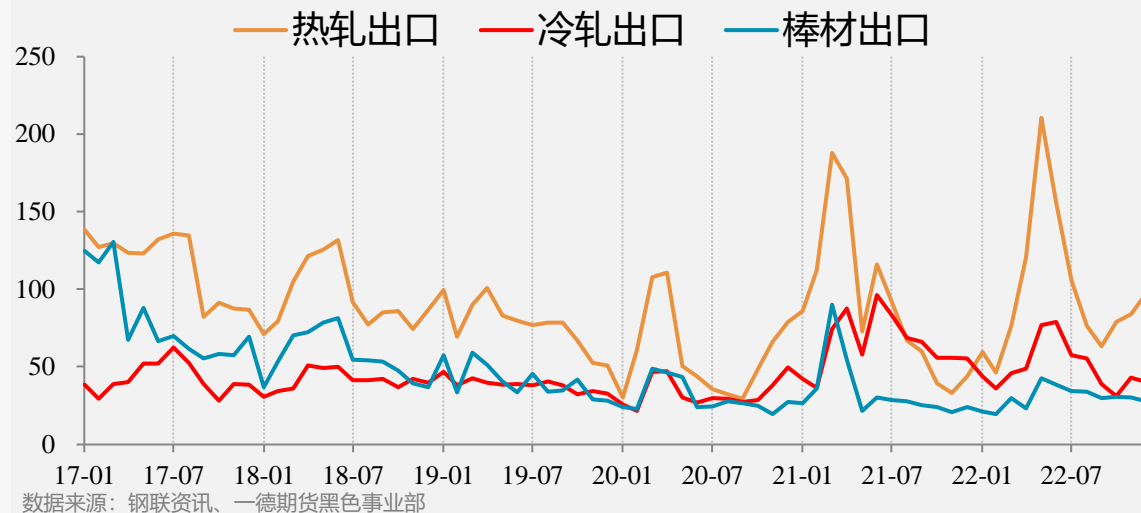
02

行情回顾

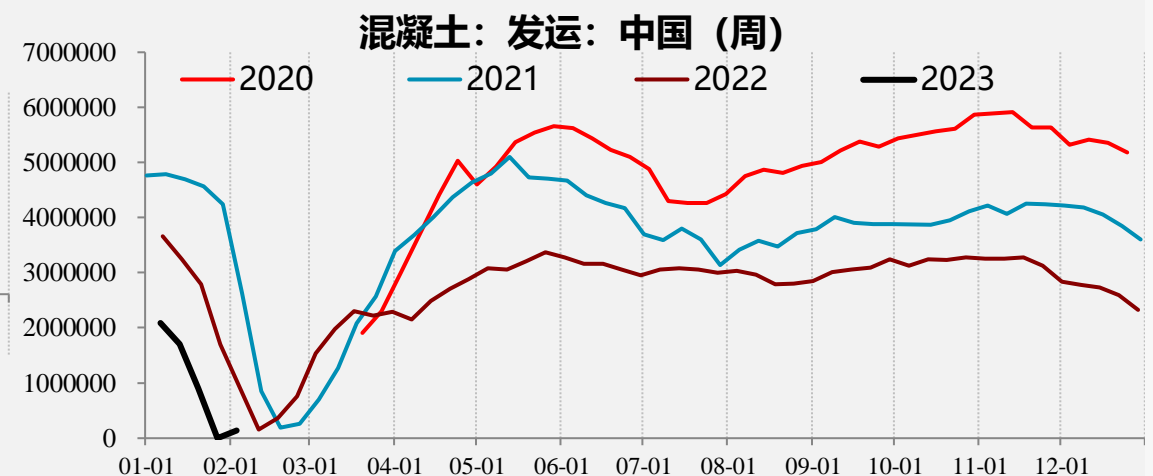
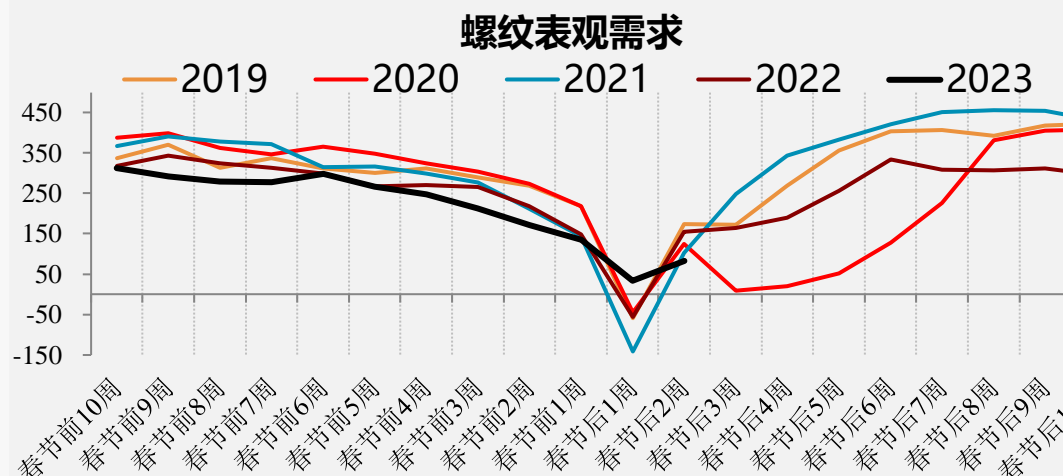
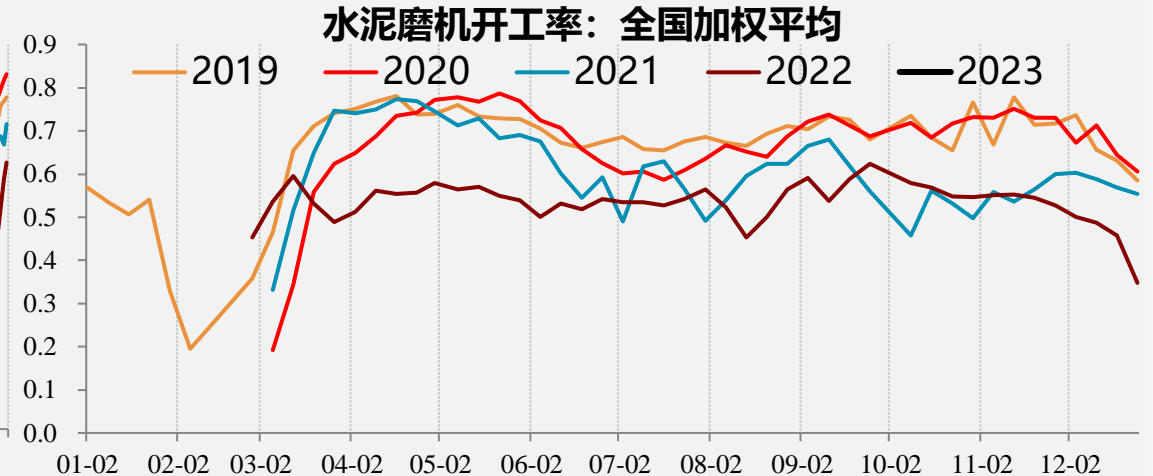
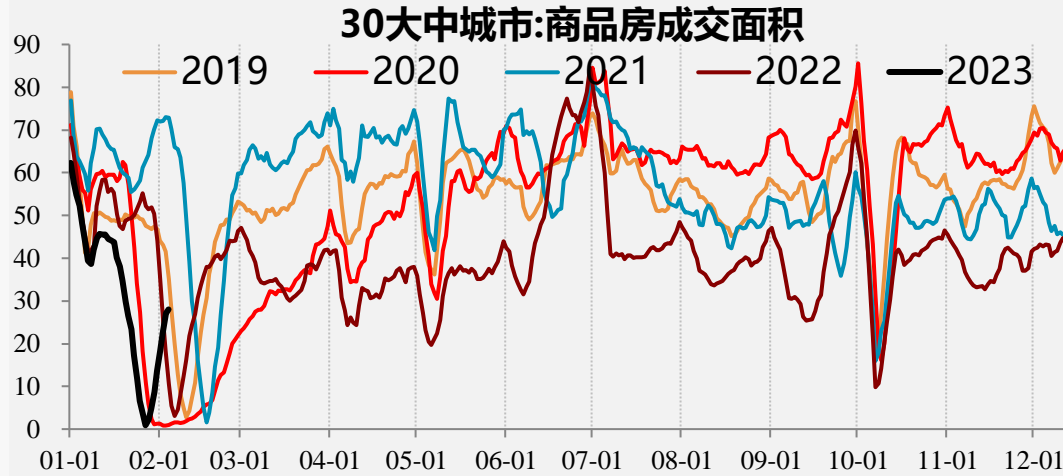
外需：热卷进口价环比上涨6.07%，出口价环比上涨5.26%，海外主导钢厂纷纷上调报价。



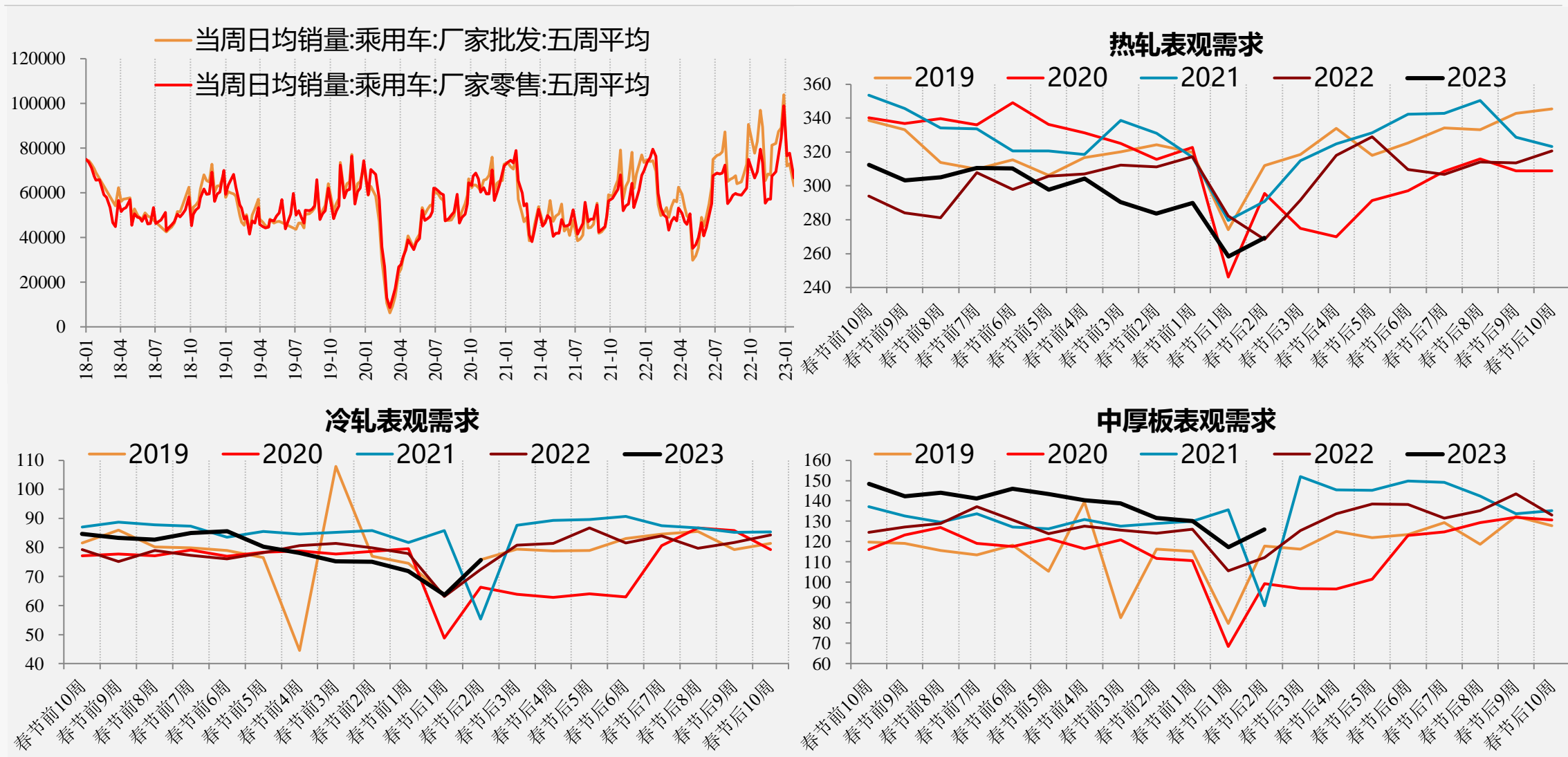
外需：12月热轧净出口86.48万吨，环比+21.32%；冷轧净出口19.55万吨，环比+7.24%；棒材净出口24.17万吨，环比-9.2%；钢坯净进口9.98万吨，环比-20.4%。



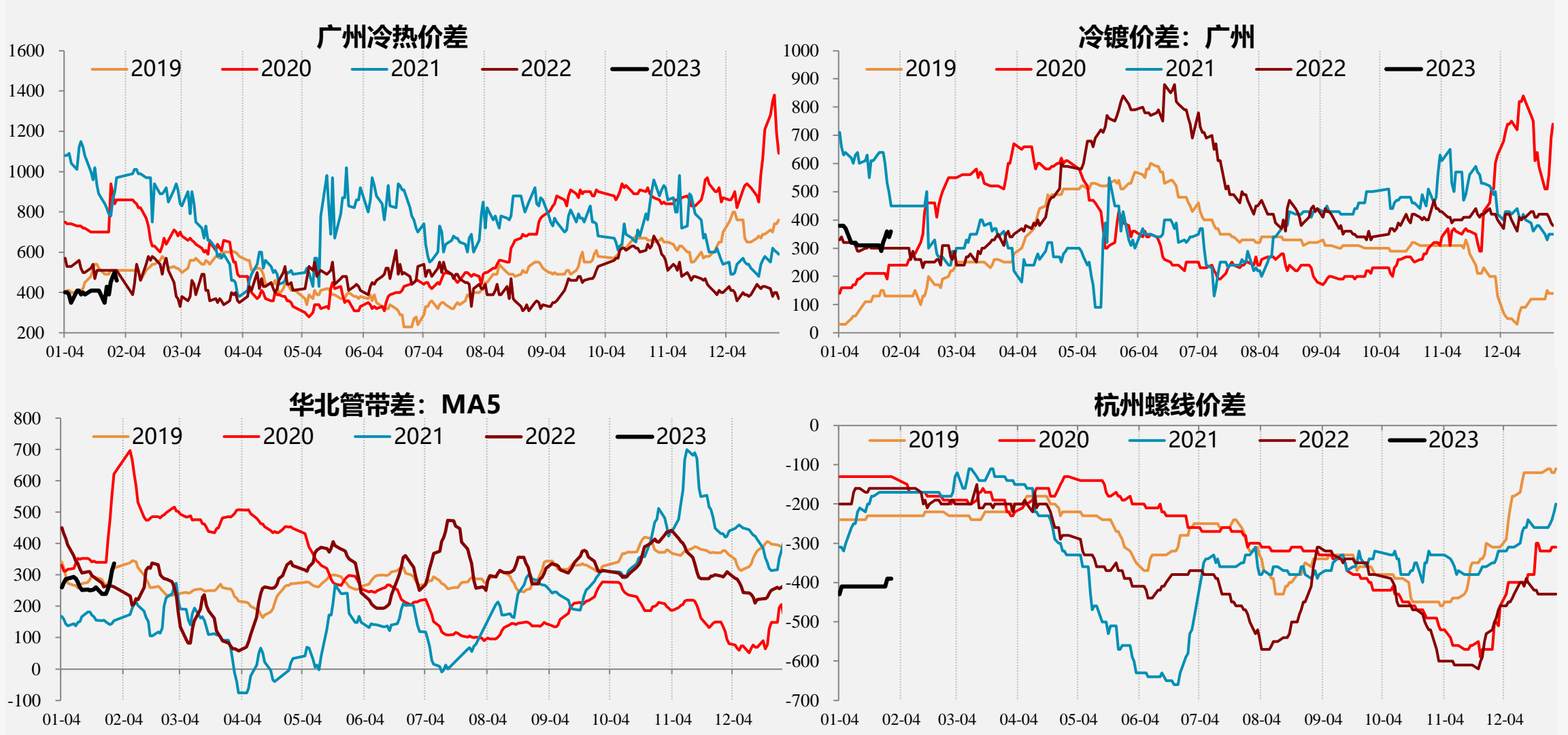
内需：水泥价格暂稳、开工率上升、库容比上升、出货量下降；混凝土价格下降、产能利用率下降、发运量下降。需求继续走弱，建筑工地施工强度继续下降。



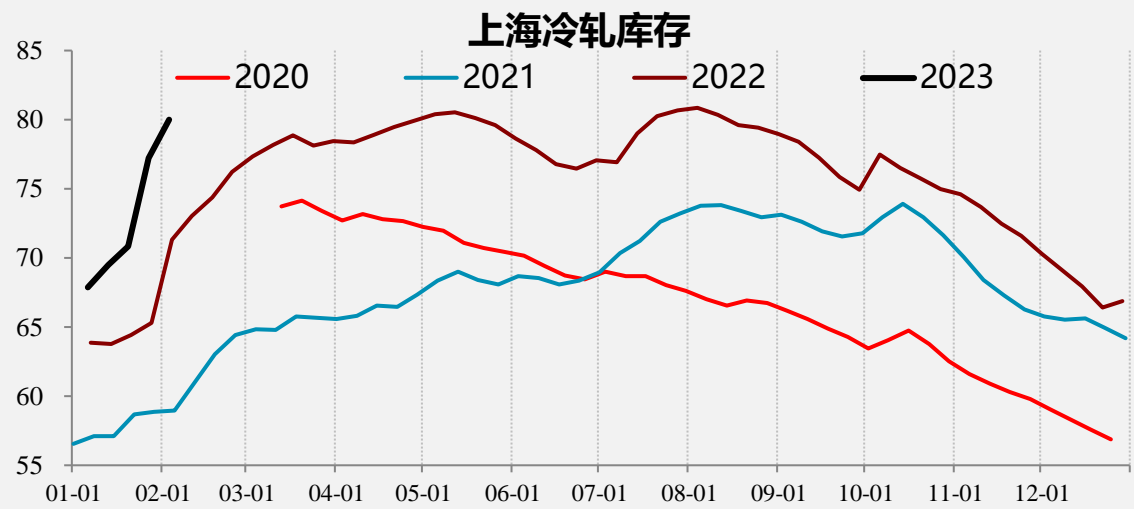
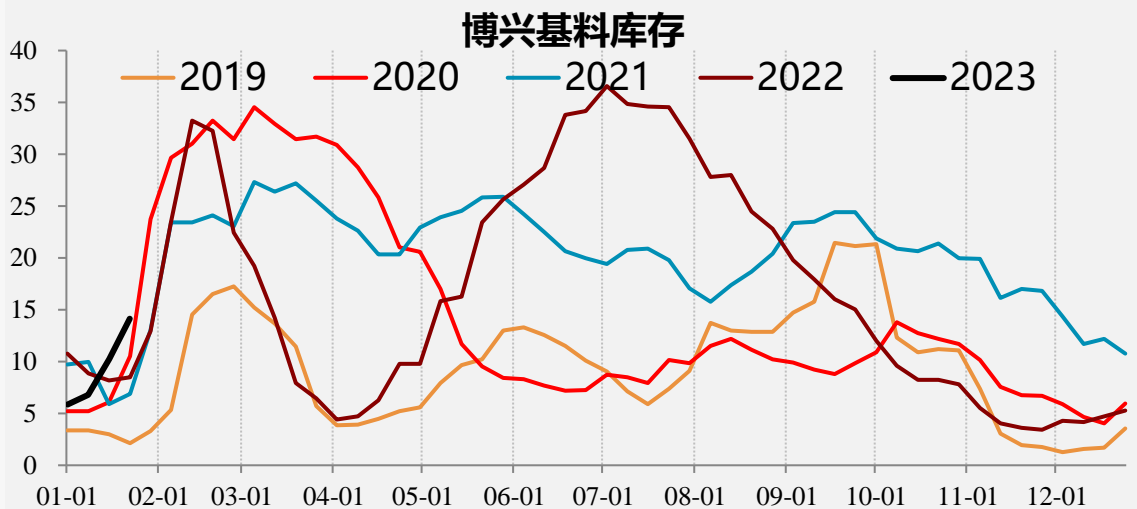
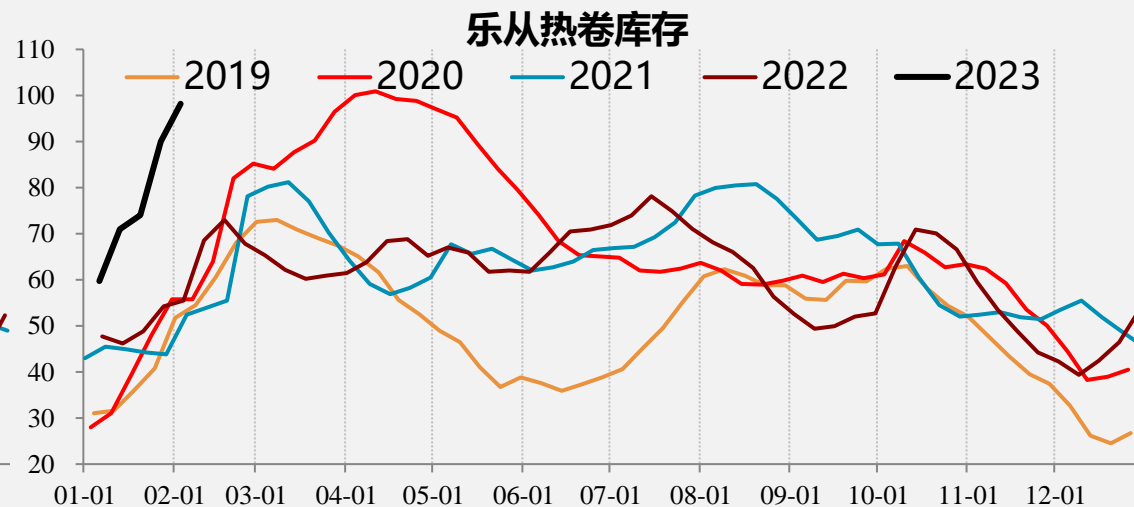
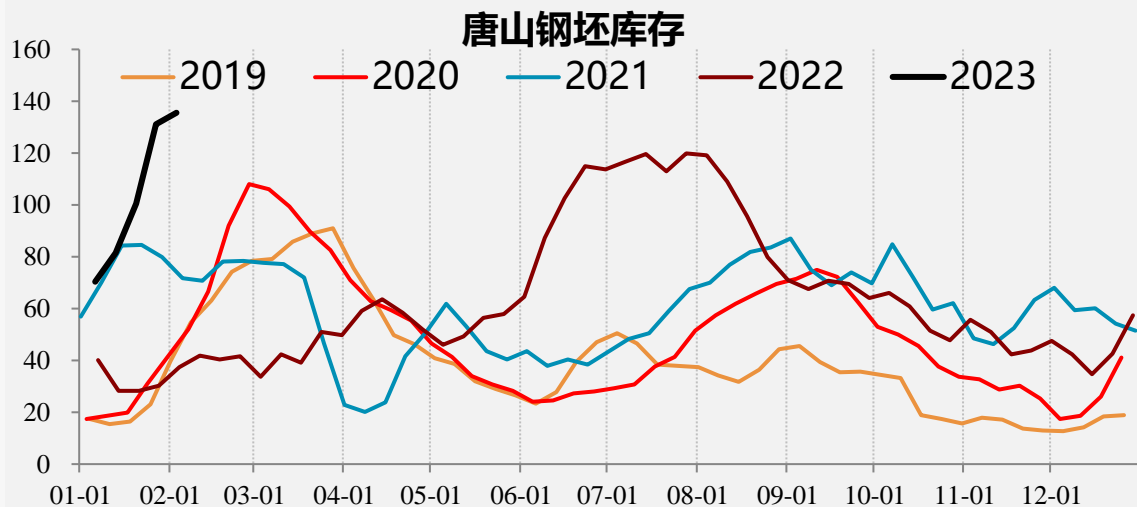
内需：汽车春节期间销售清淡，制造业表现平平，下游品种钢纷纷累库，价格偏弱。



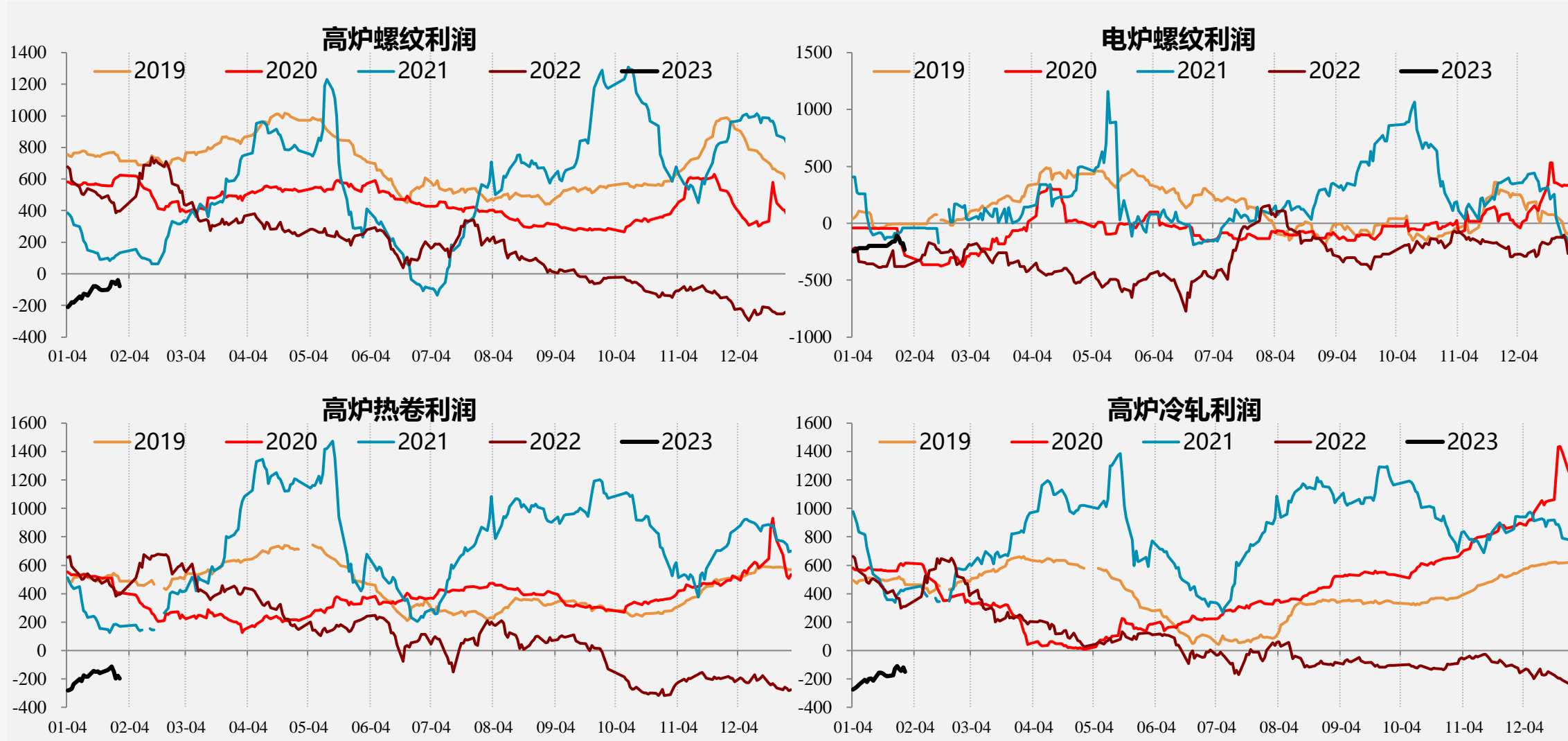
价差：从价差来看，冷热、冷镀、管带、螺线走扩，包含地产相关行业越多价格越弱。



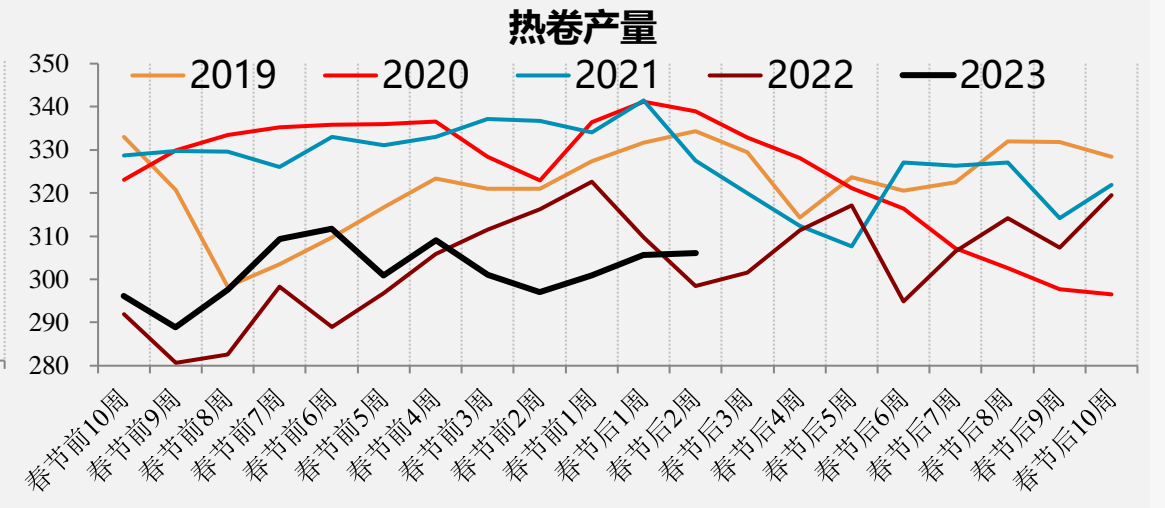
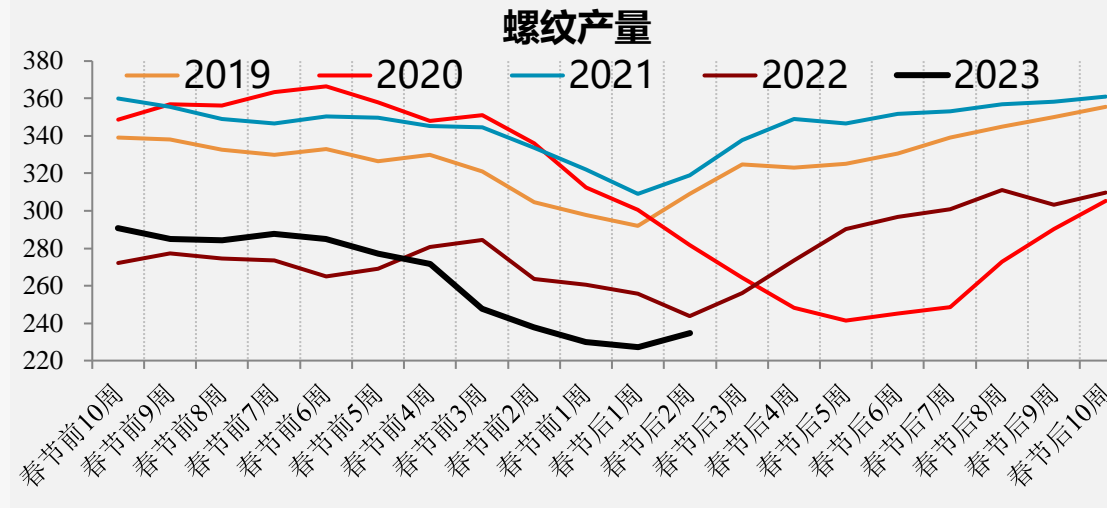
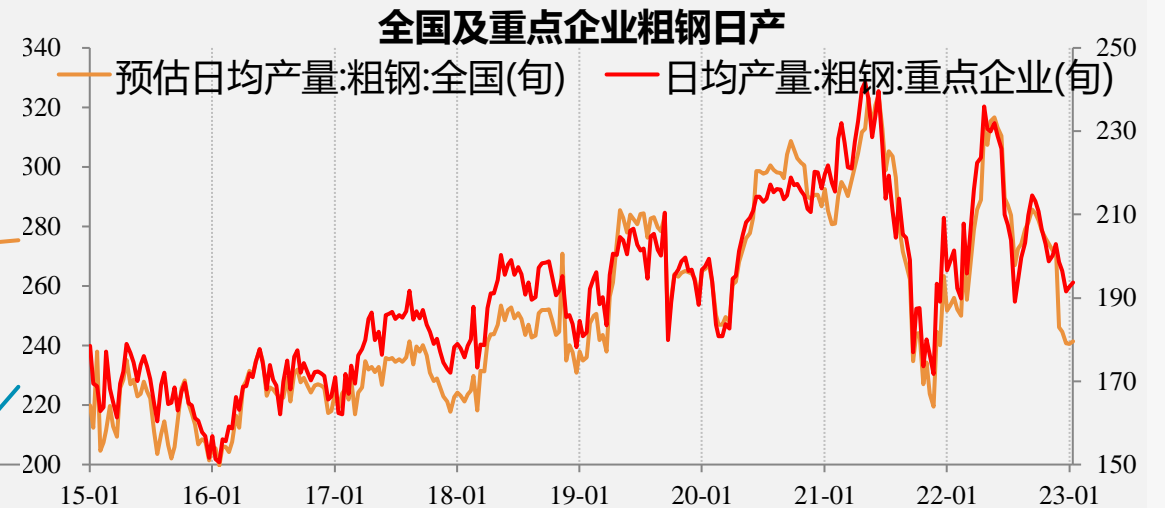
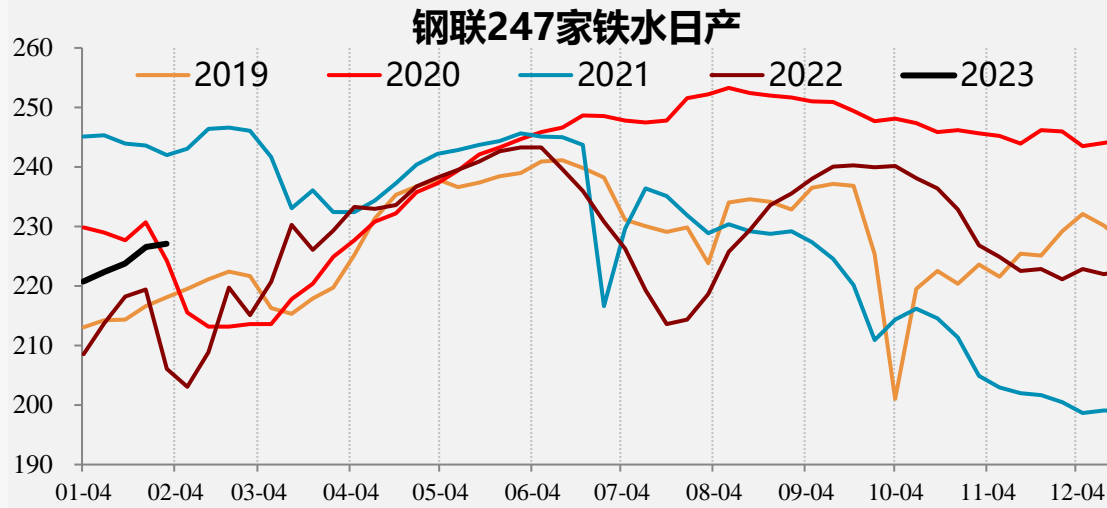
四地库存：坯料板材均持续累库，由于产量较高，板材类库存普遍偏高。



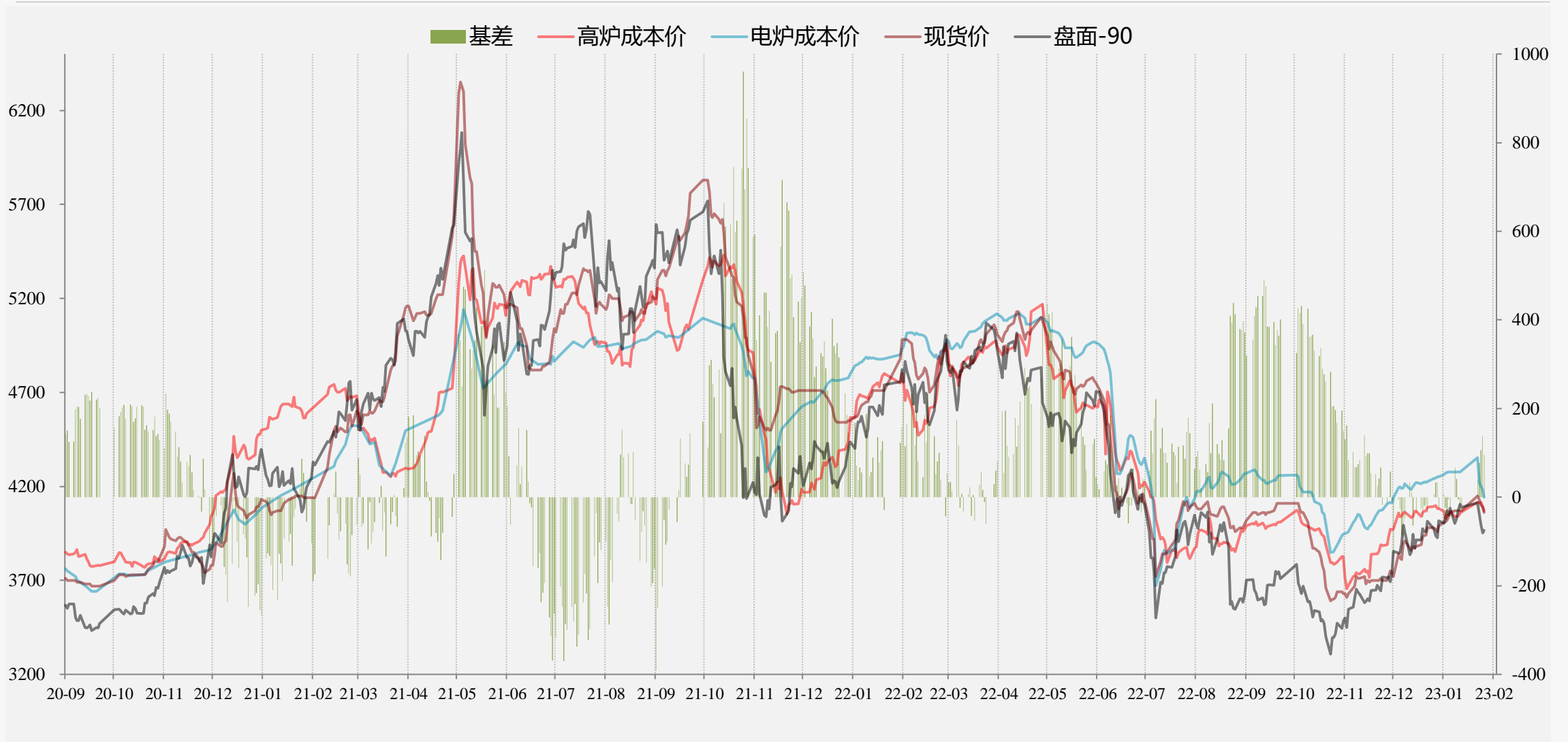
利润：高炉螺纹利润-77，热卷利润-196，冷轧利润-149，电炉螺纹利润-233，利润先扩后缩。



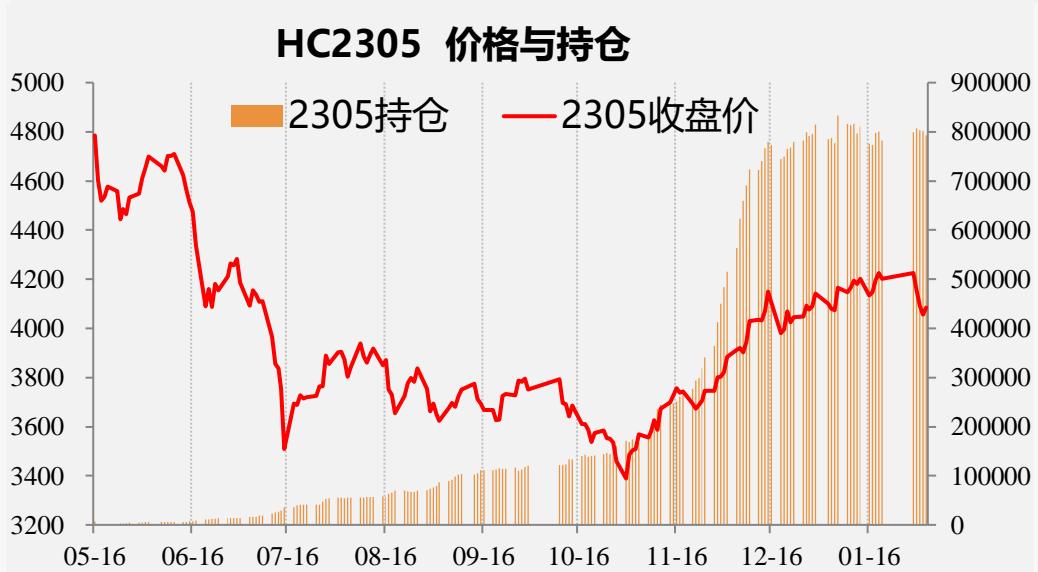
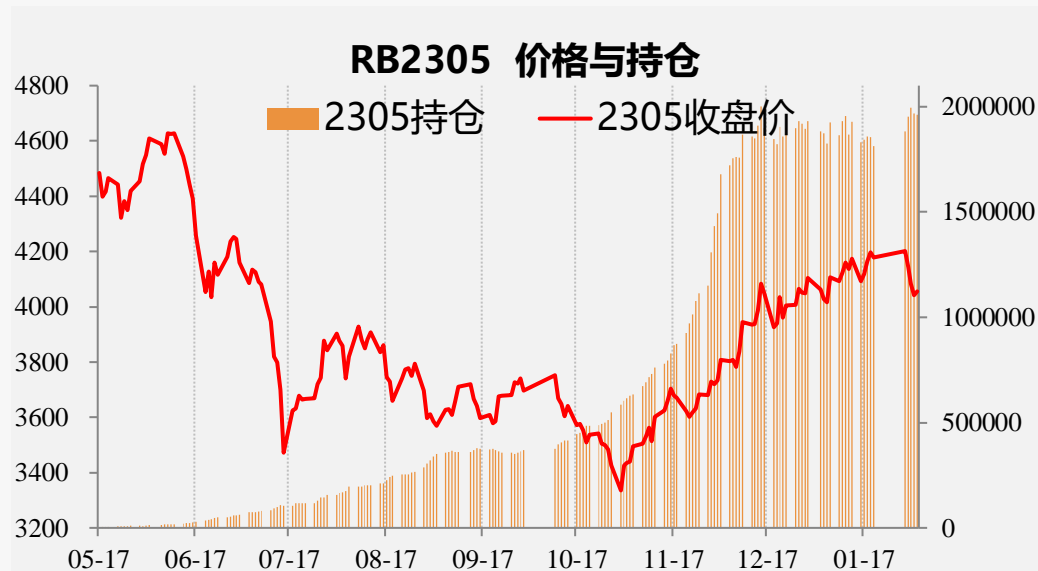
供应：产量回升，结合短流程复产，螺纹产量增速将大于热卷。



价格：上周盘面跌幅大于现货，高炉成本暂稳，电炉成本大幅下降。



【卷螺持仓】 螺纹盘面增仓下跌，热卷盘面减仓下跌。

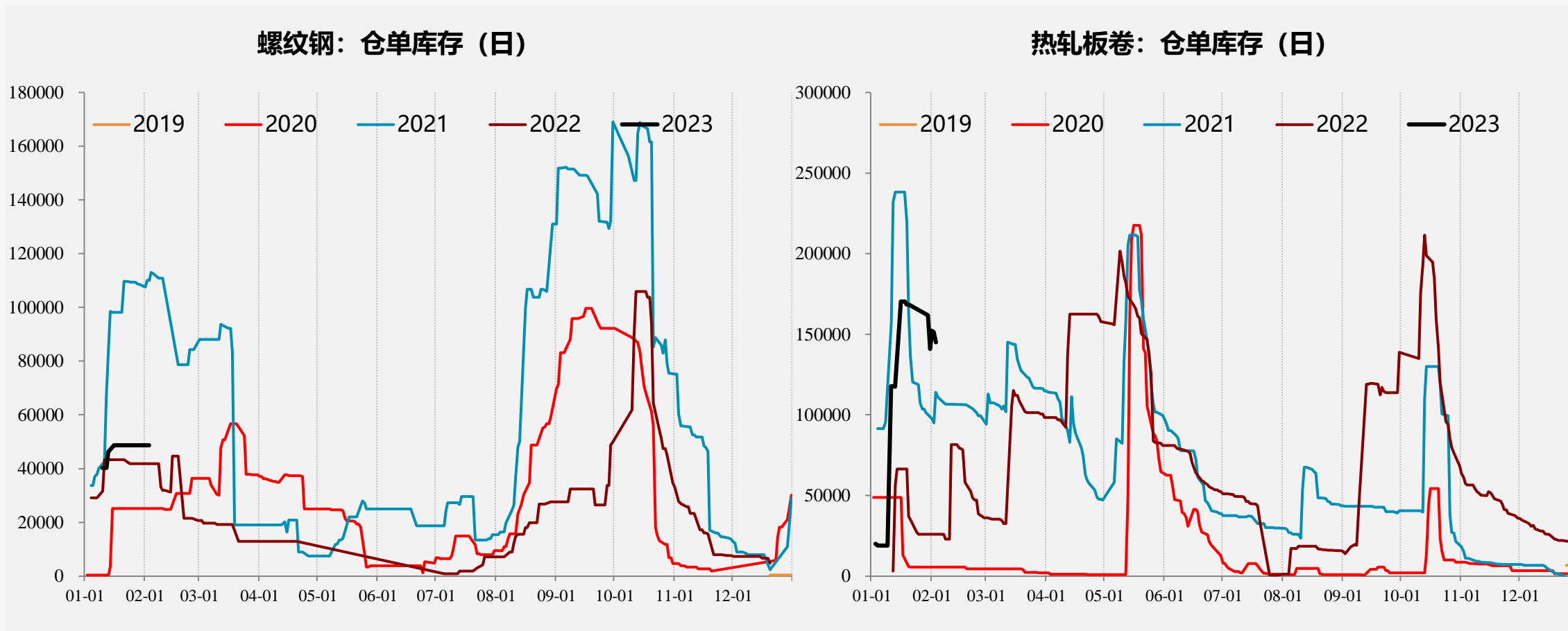


螺纹钢					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	1962672	1967595	1994916	1953462	1882832
05增减仓	-4923	-27321	41454	70630	71189
05收盘价	4055	4042	4084	4143	4201

热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	792887	801220	802505	806428	799426
05增减仓	-8333	-1285	-3923	7002	17580
05收盘价	4084	4057	4092	4154	4225



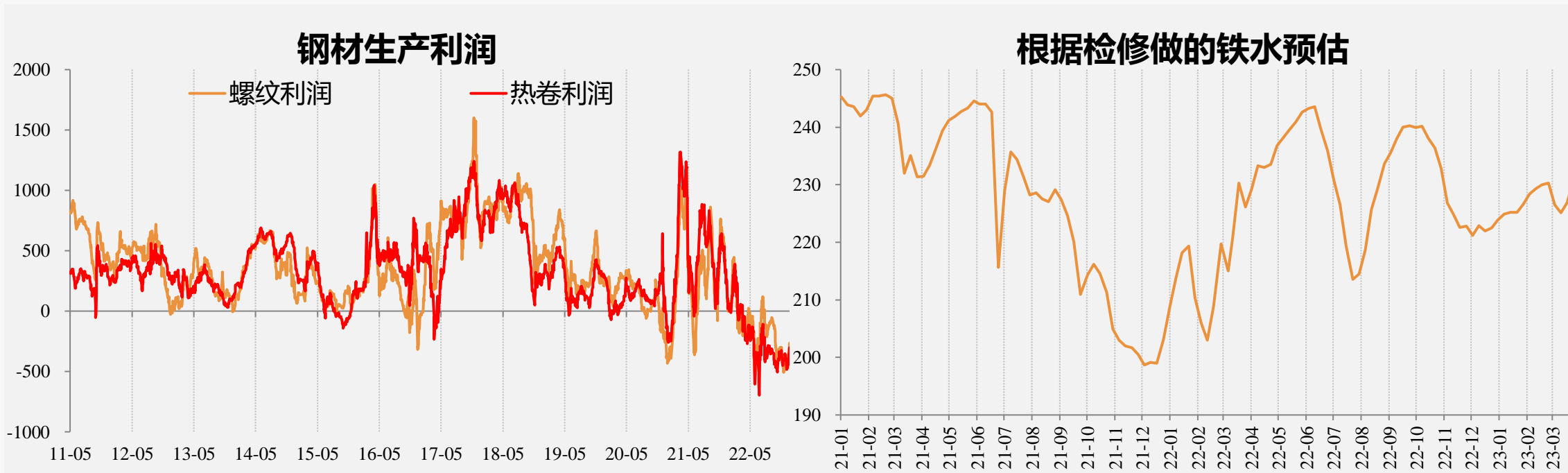
【交割库库存仓单】 螺纹仓单4.9万吨，热卷仓单14.5万吨。



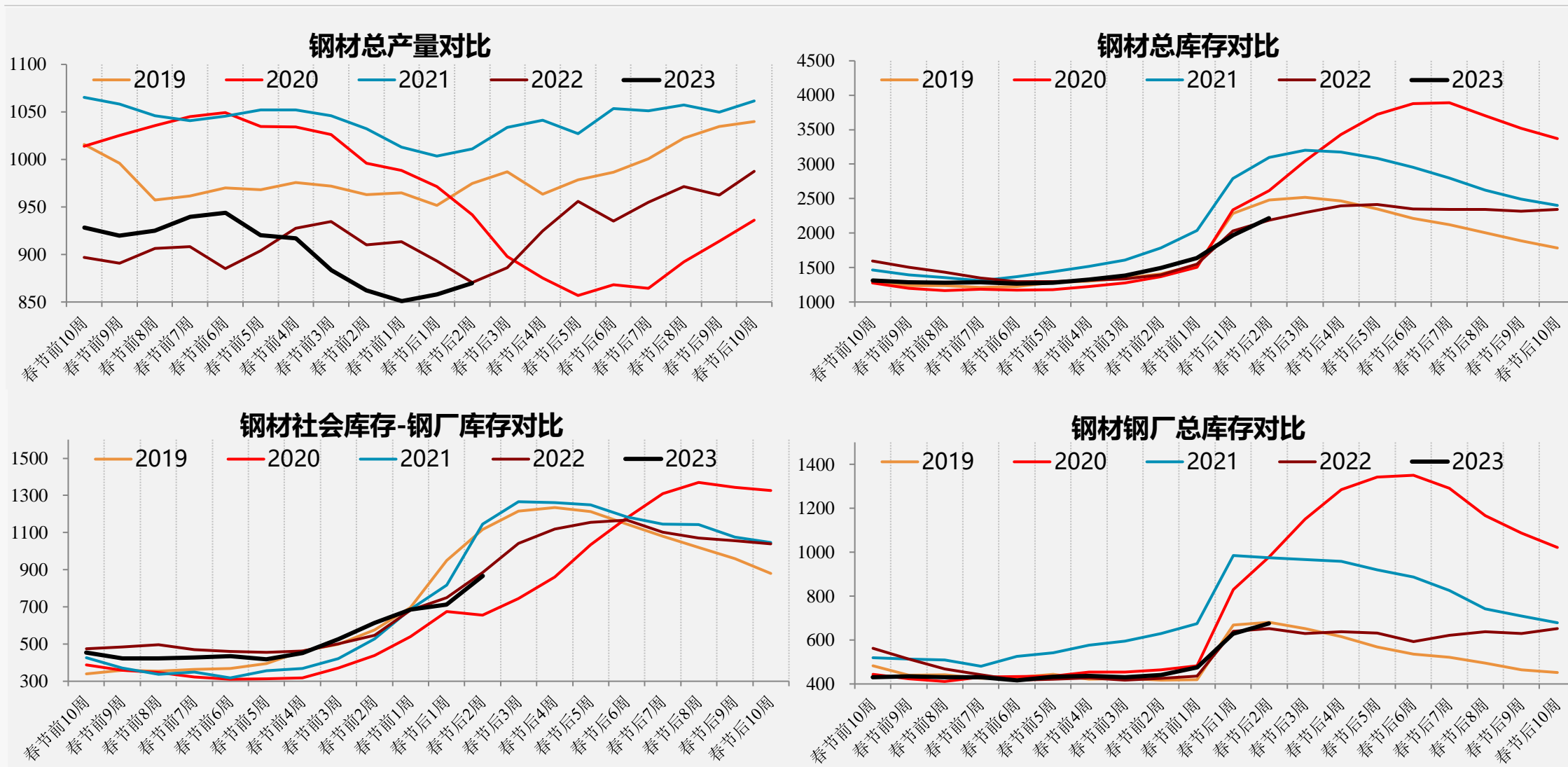
03

供给端

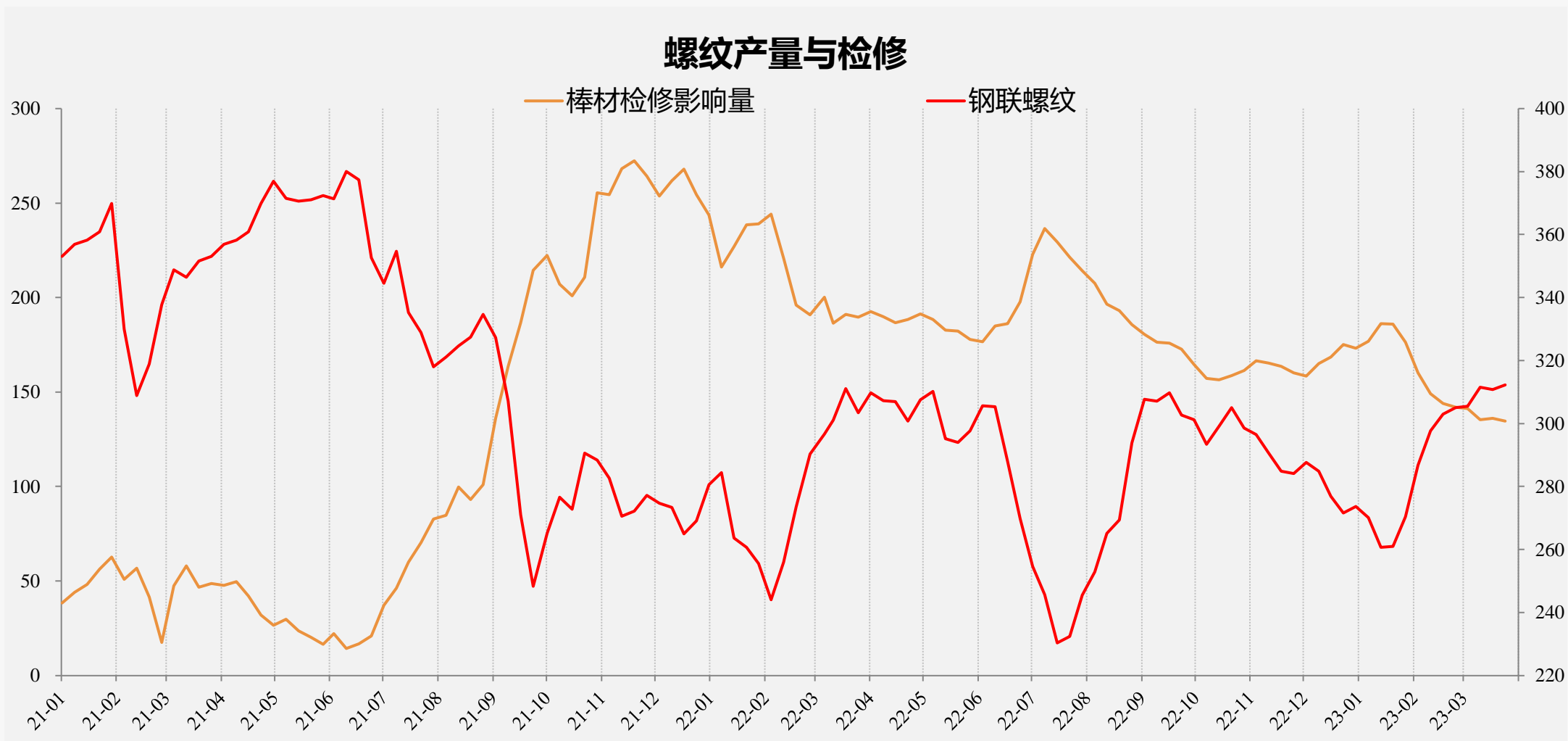
【五品种供应】



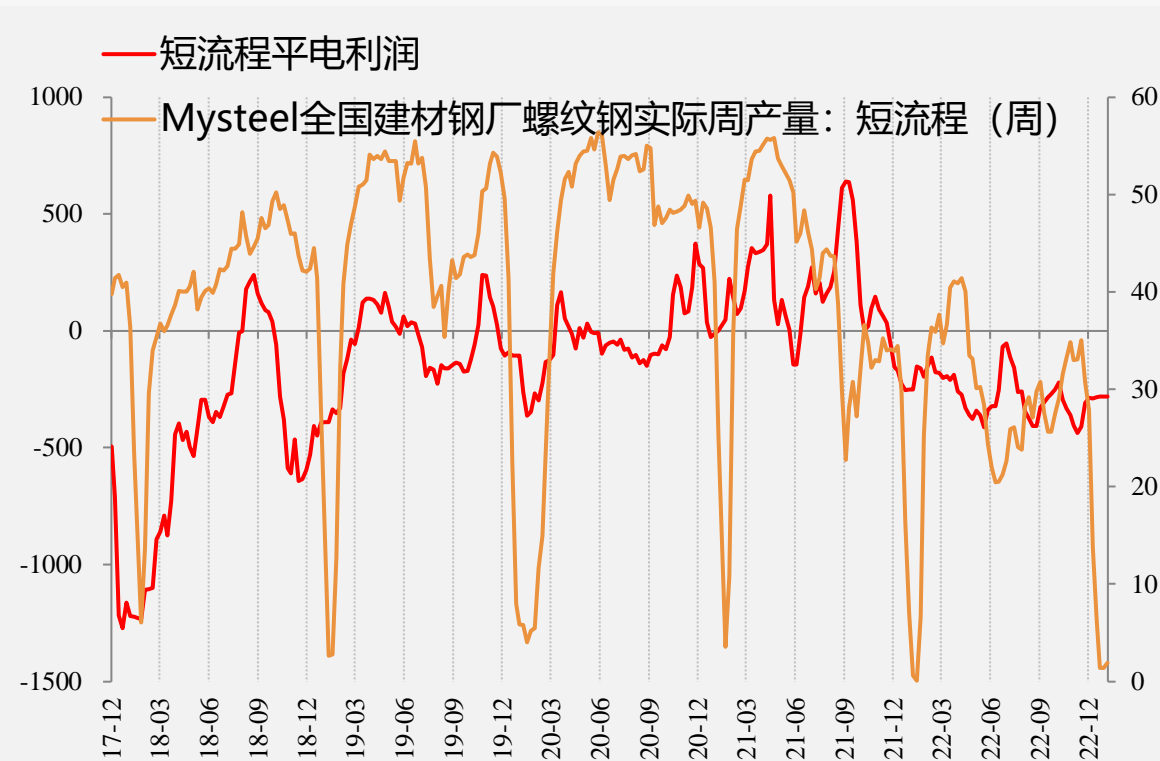
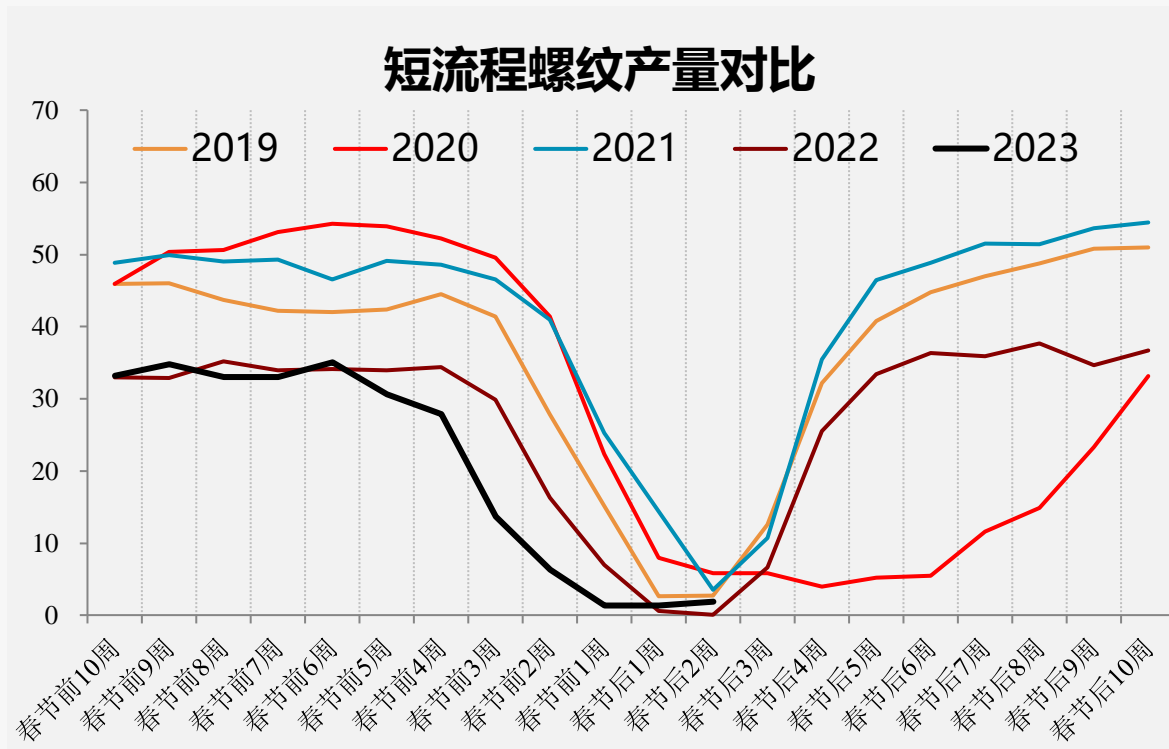
【五品种结构】



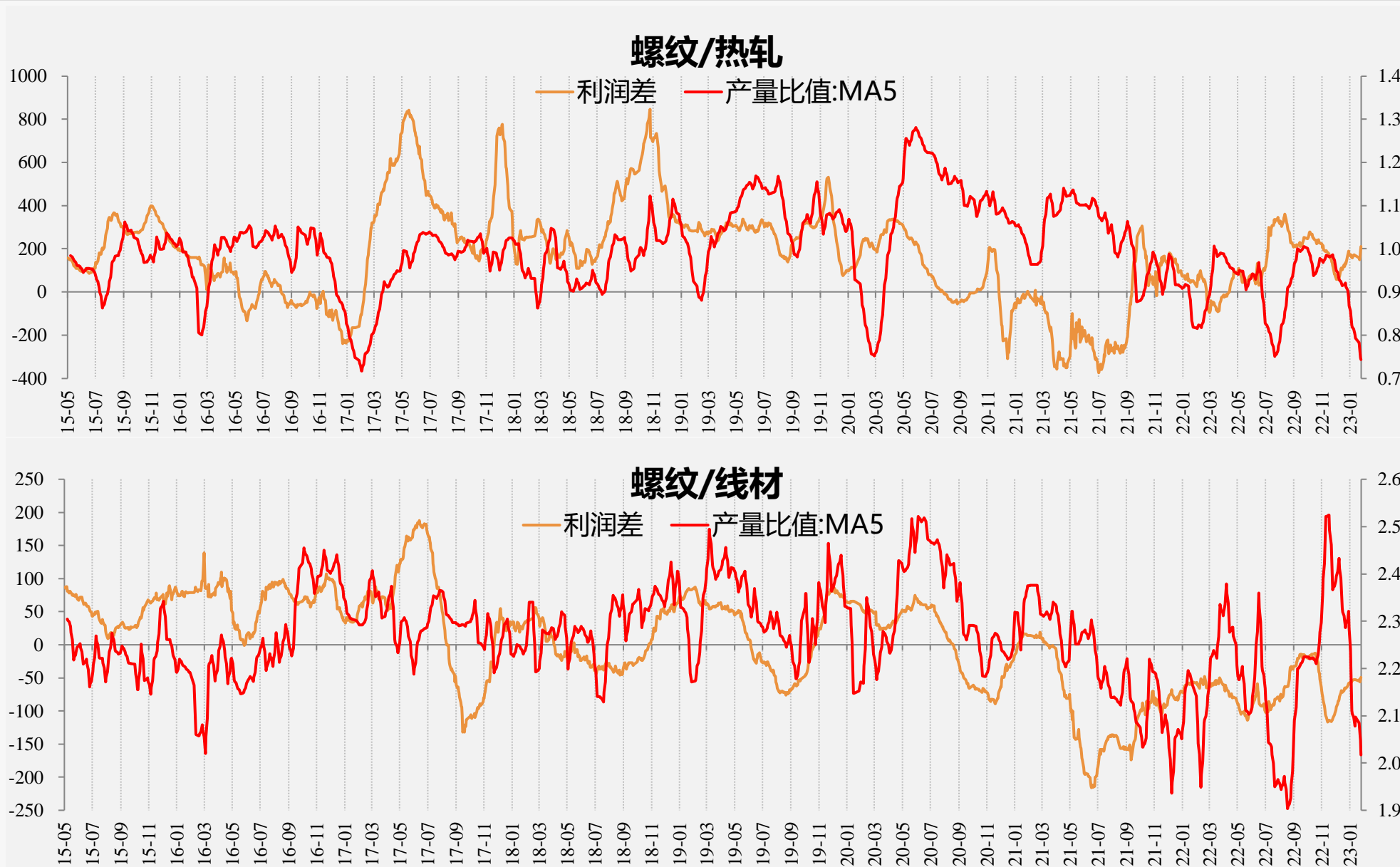
【螺纹供应】



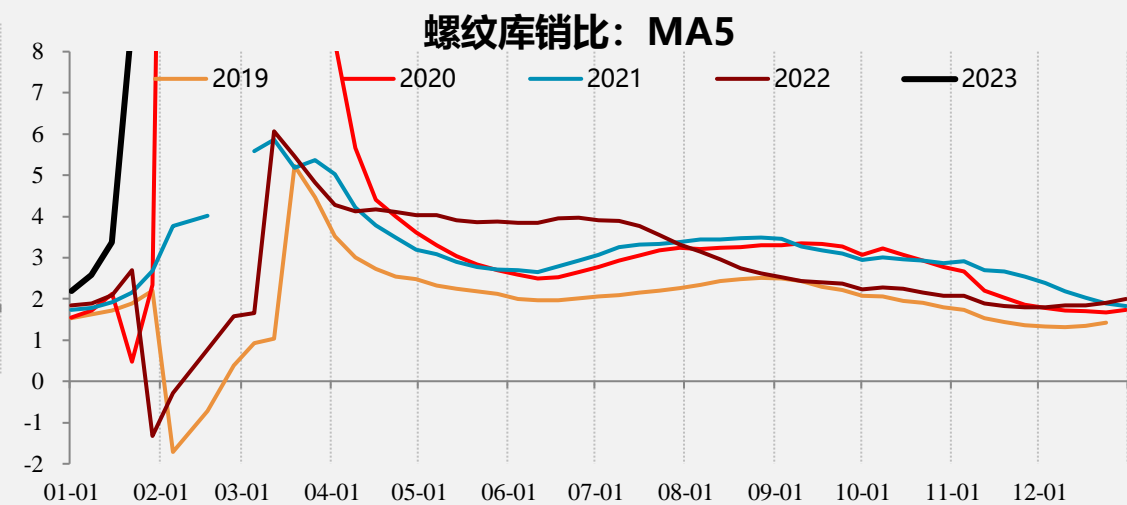
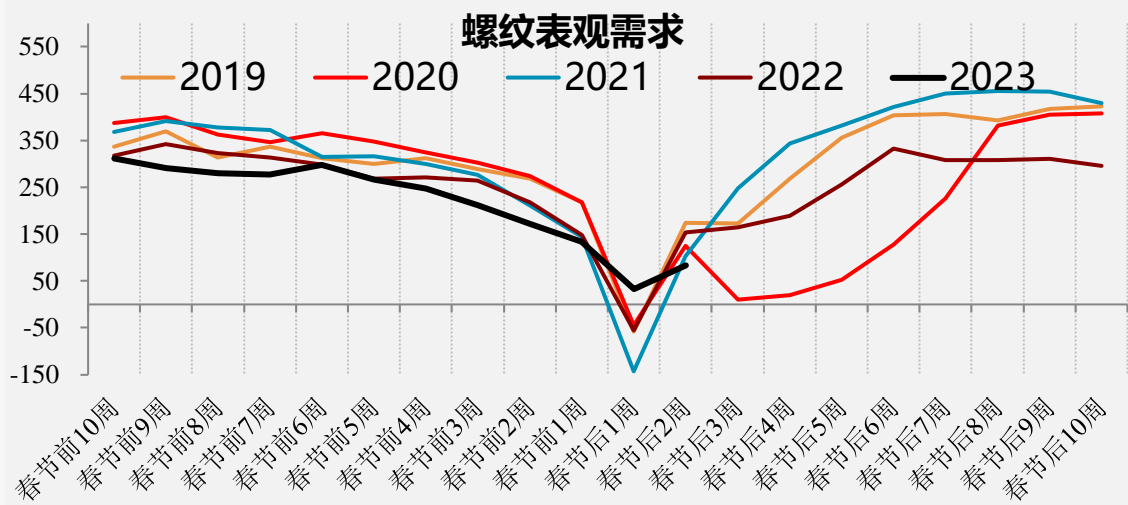
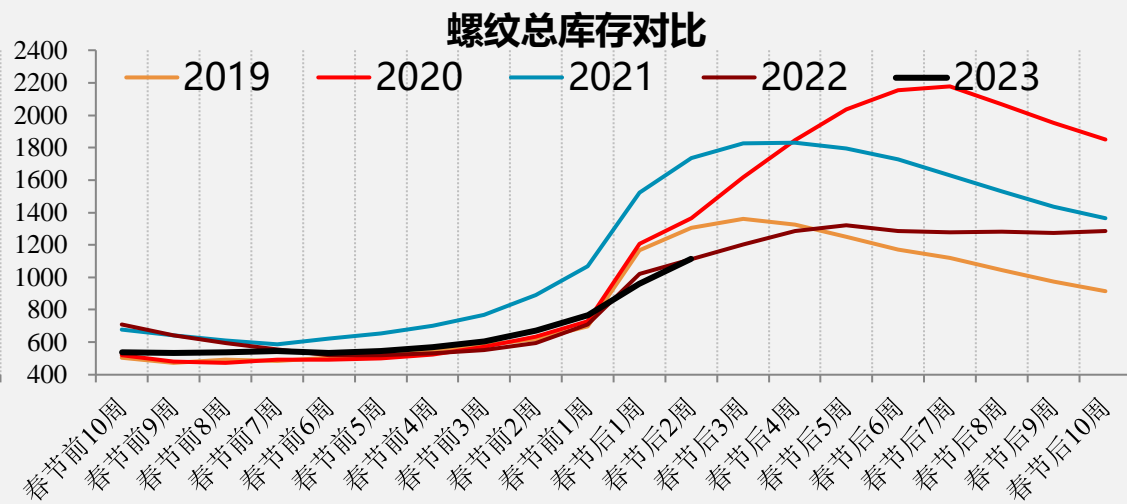
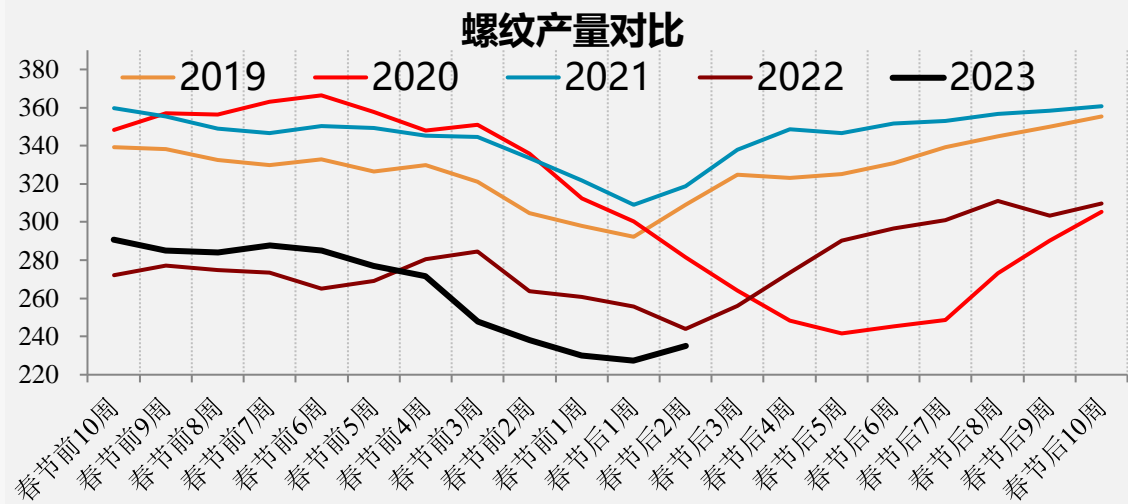
【螺纹供应】



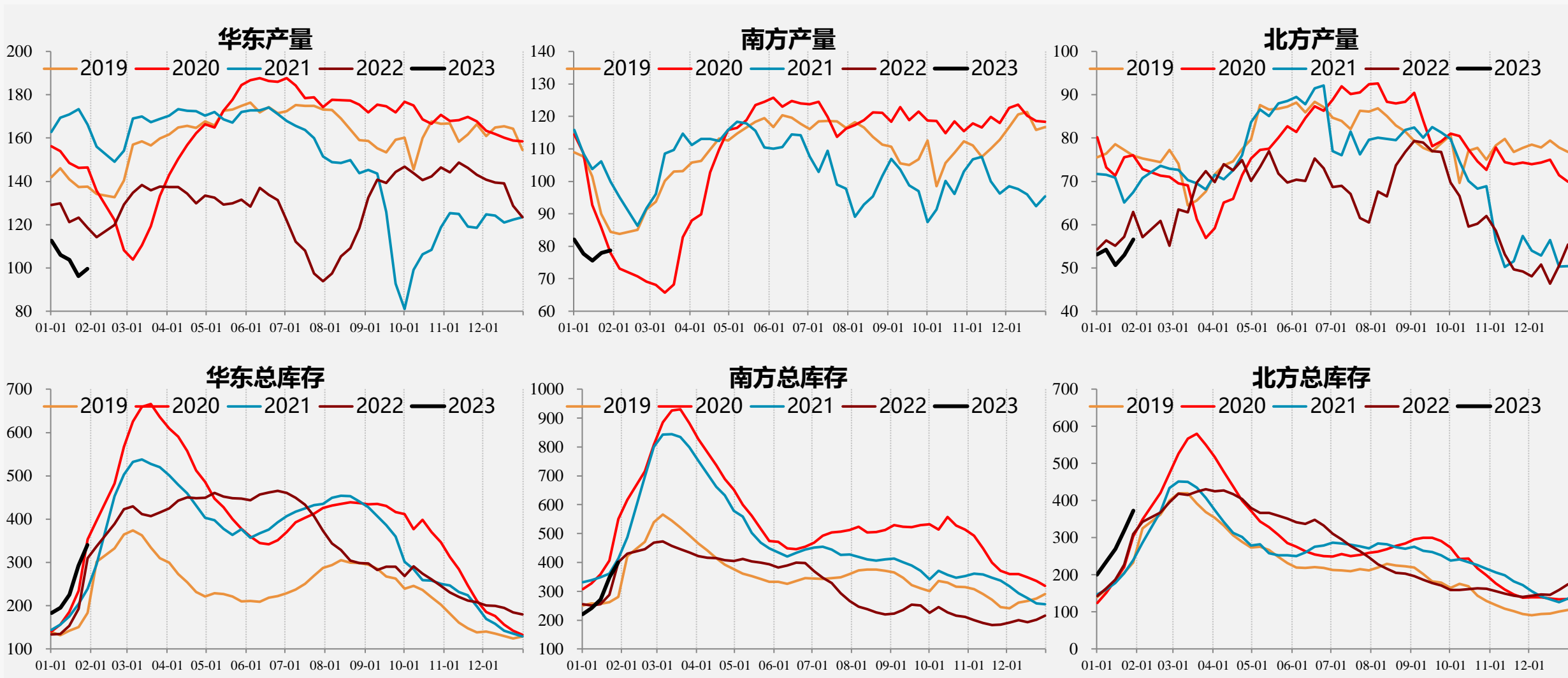
【螺纹供应】



【螺纹结构】

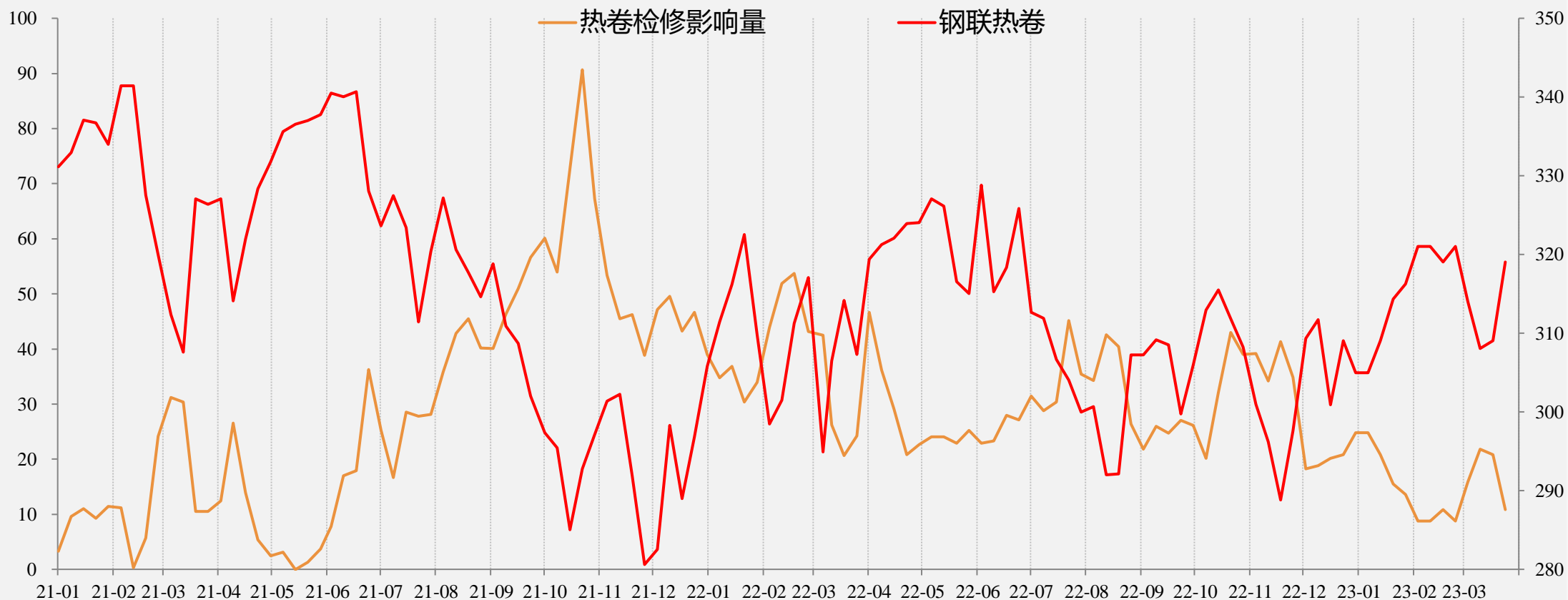


【螺纹结构】

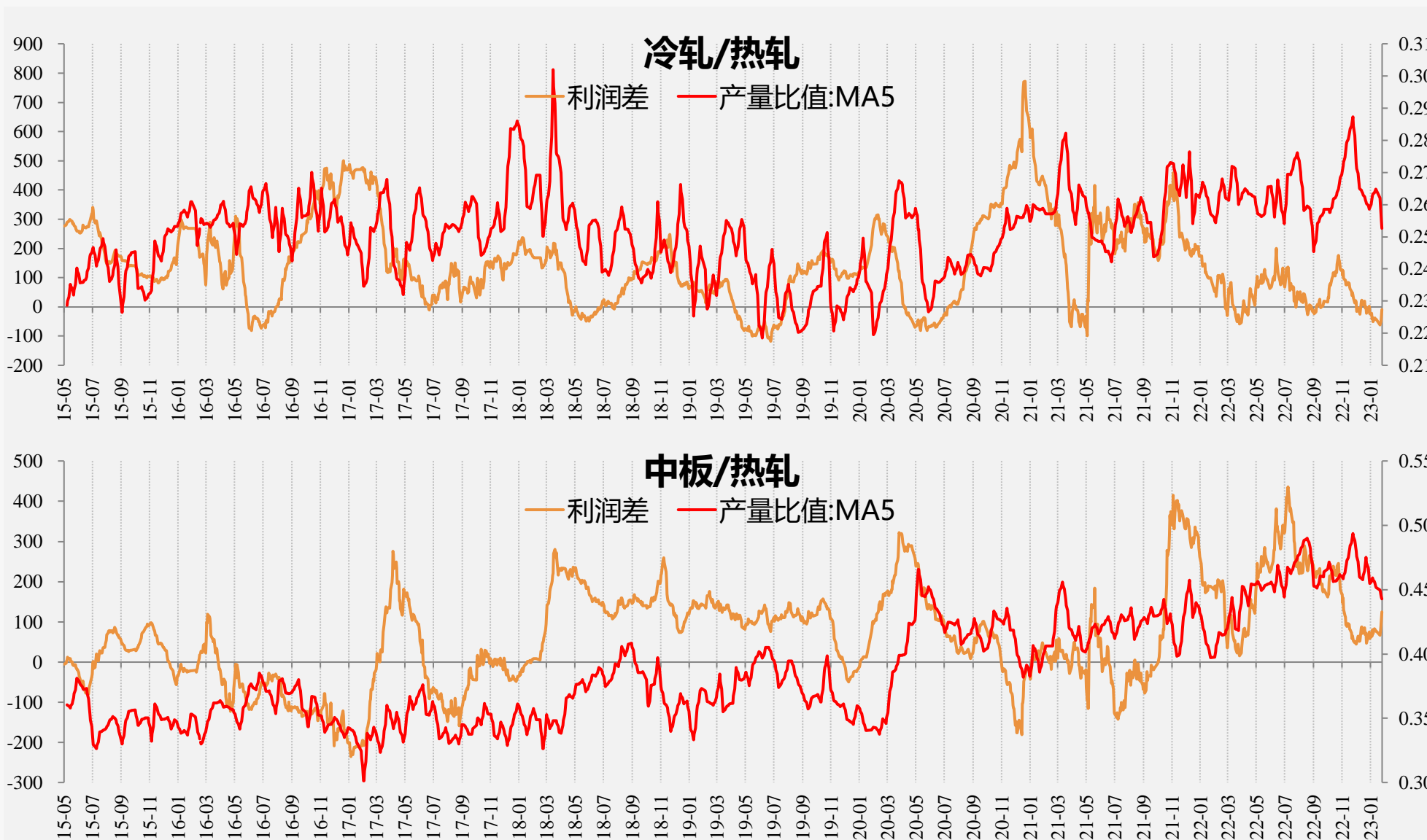


【热轧供应】

热卷产量与检修

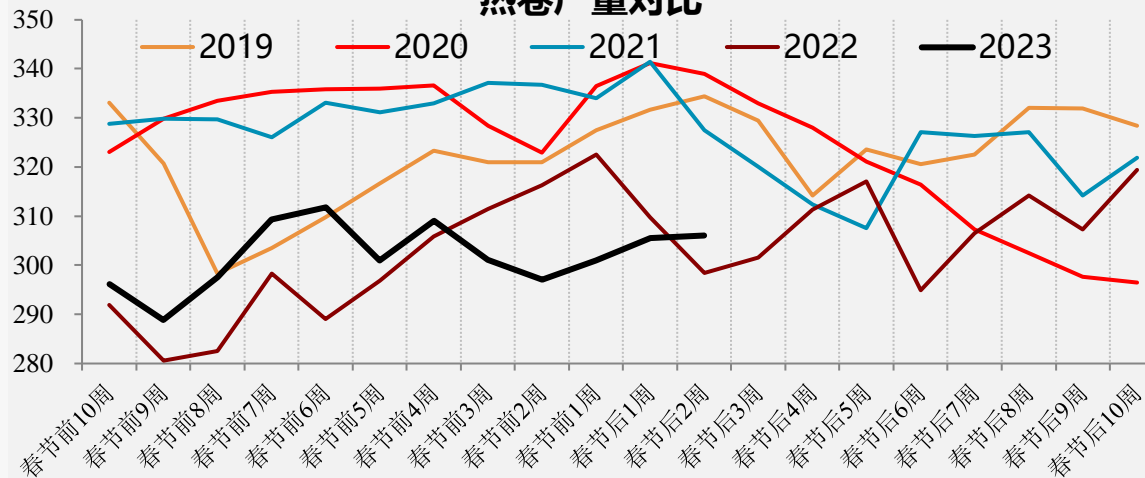


【热轧供应】

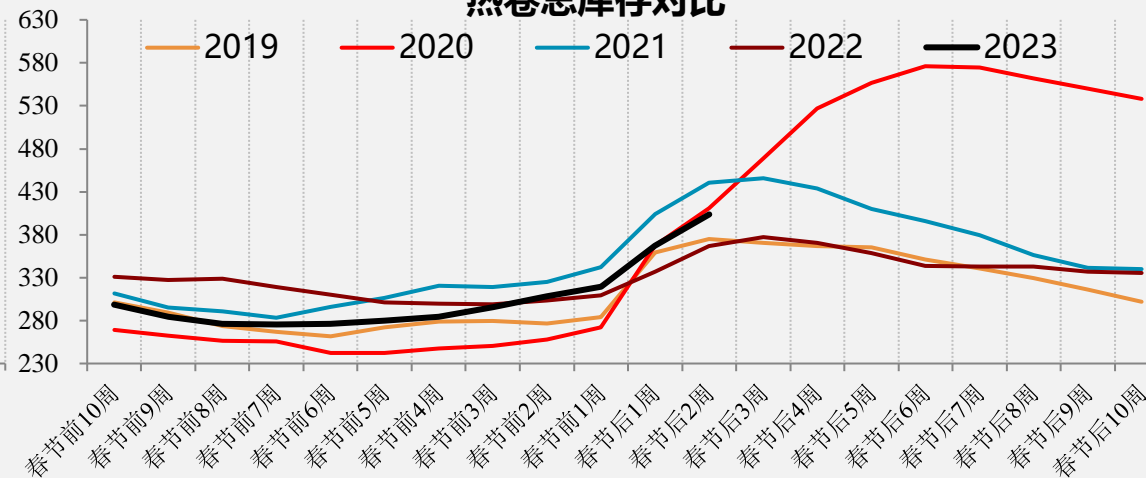


【热轧结构】

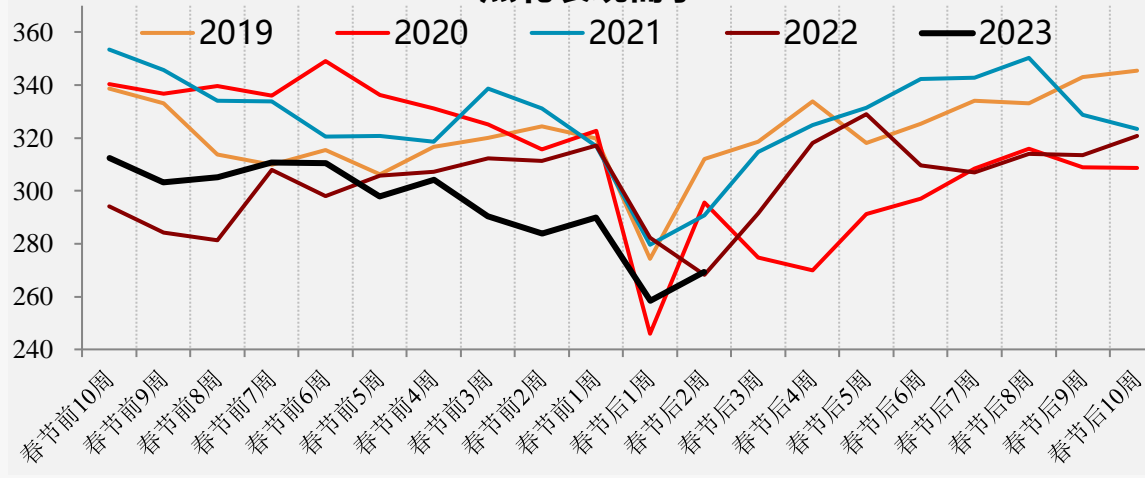
热卷产量对比



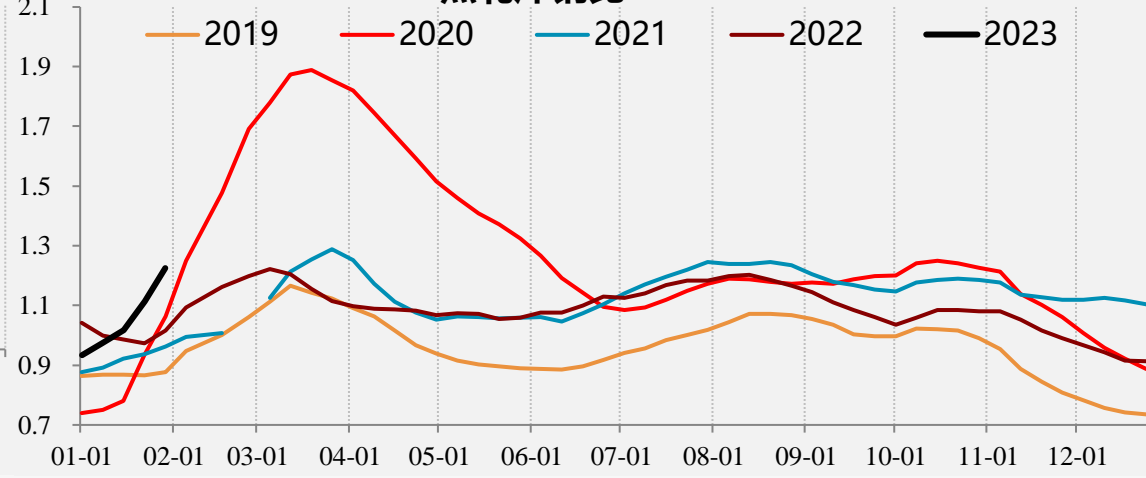
热卷总库存对比



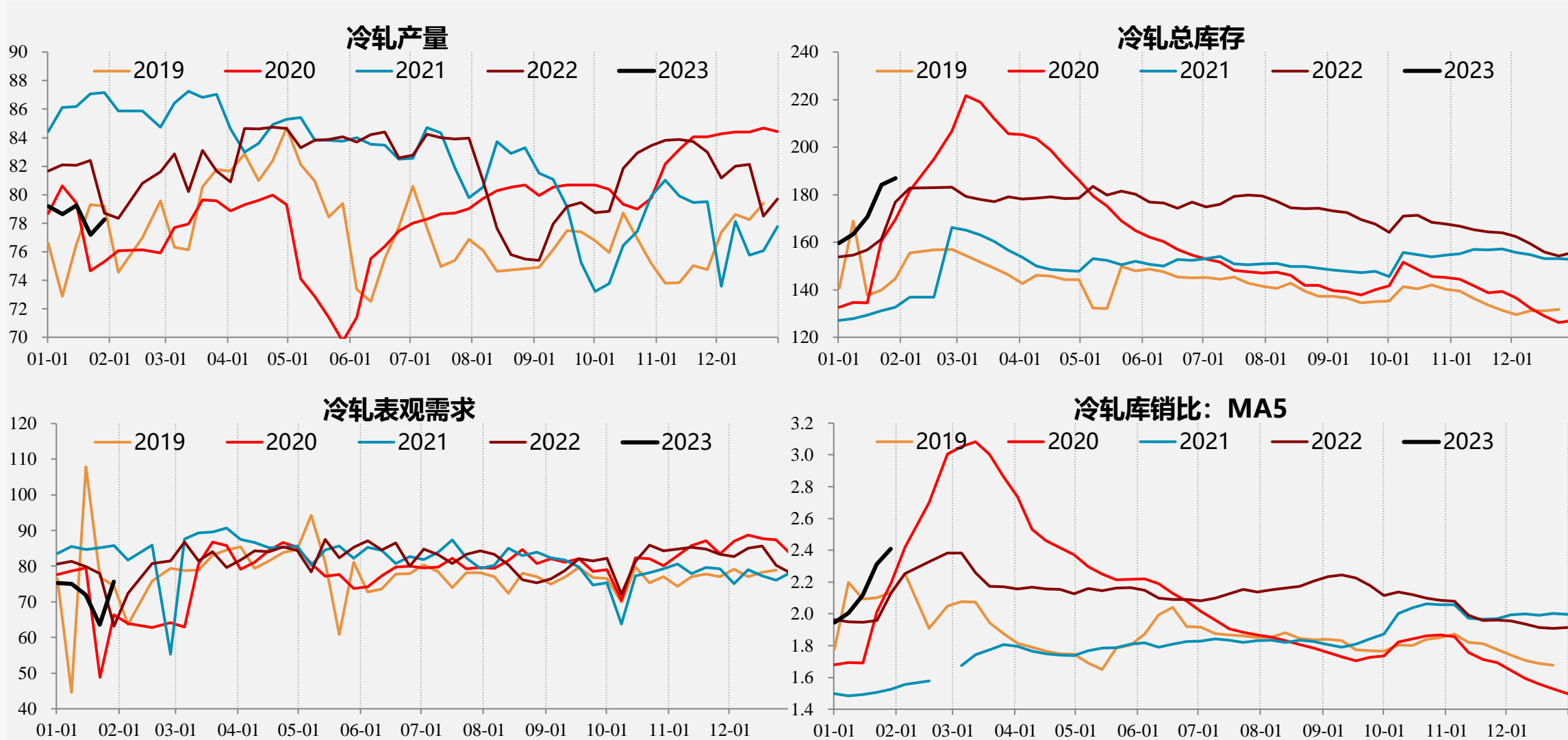
热轧表观需求



热轧库销比: MA5



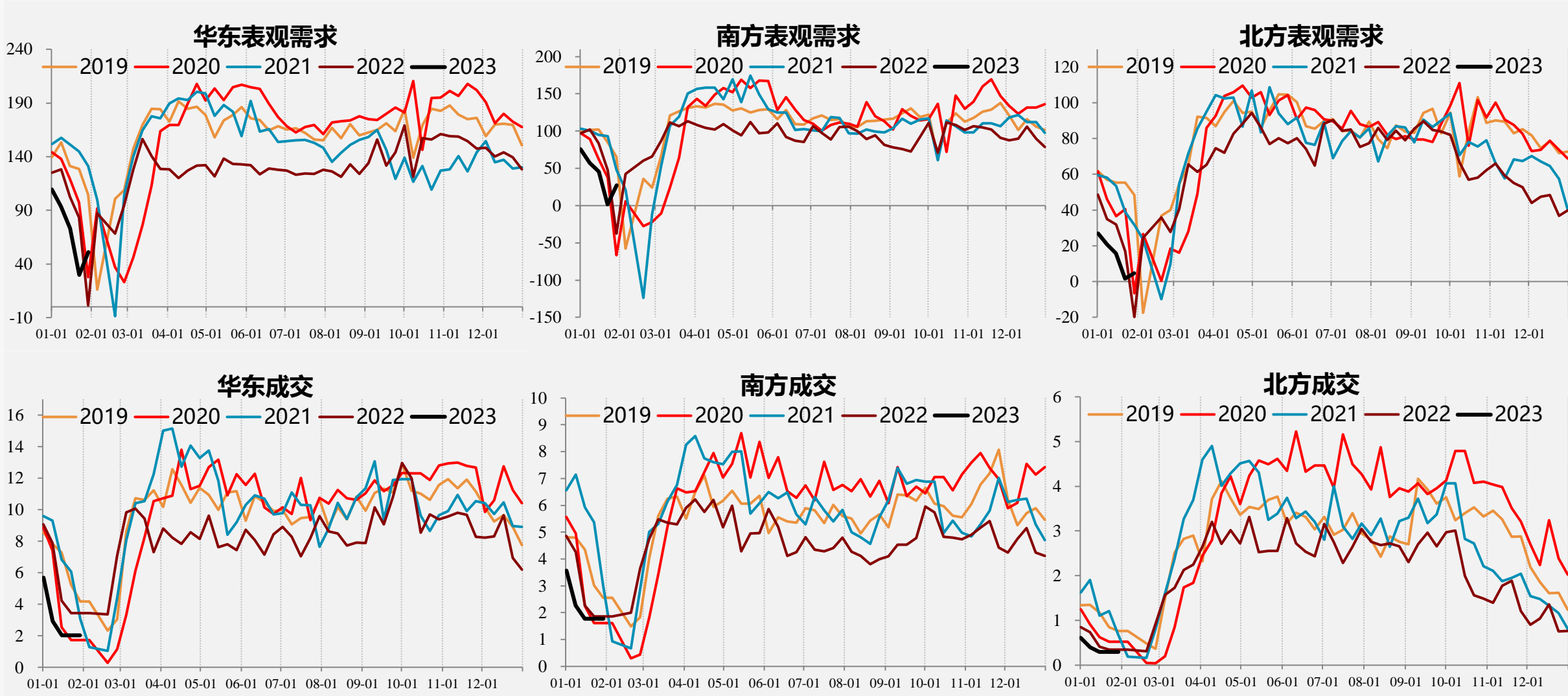
【冷轧结构】



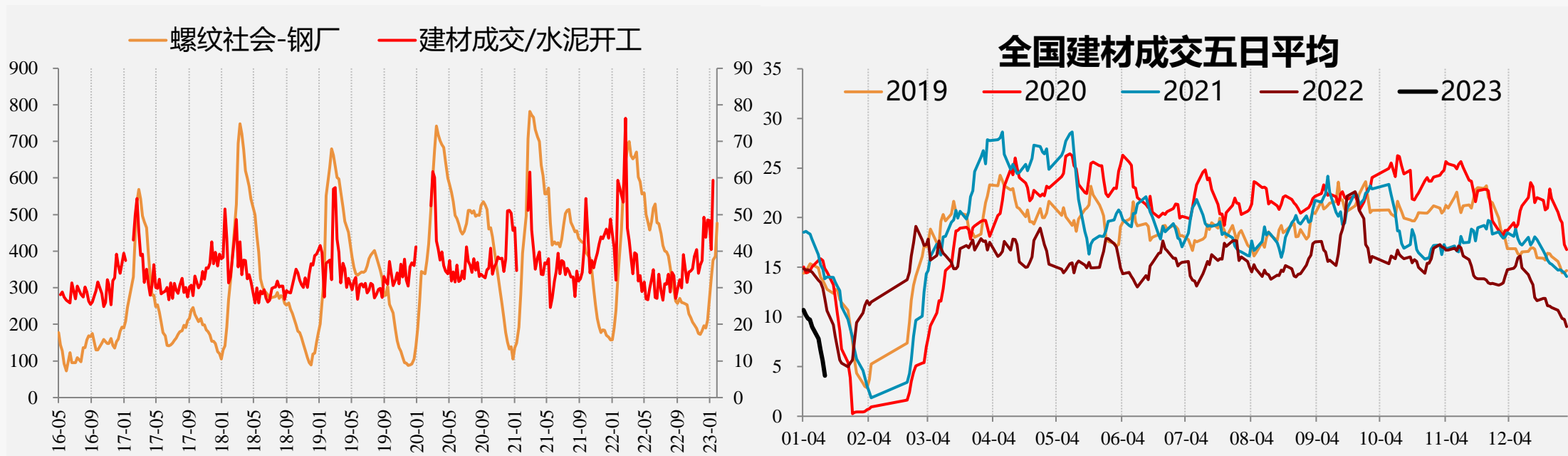
04

需求端

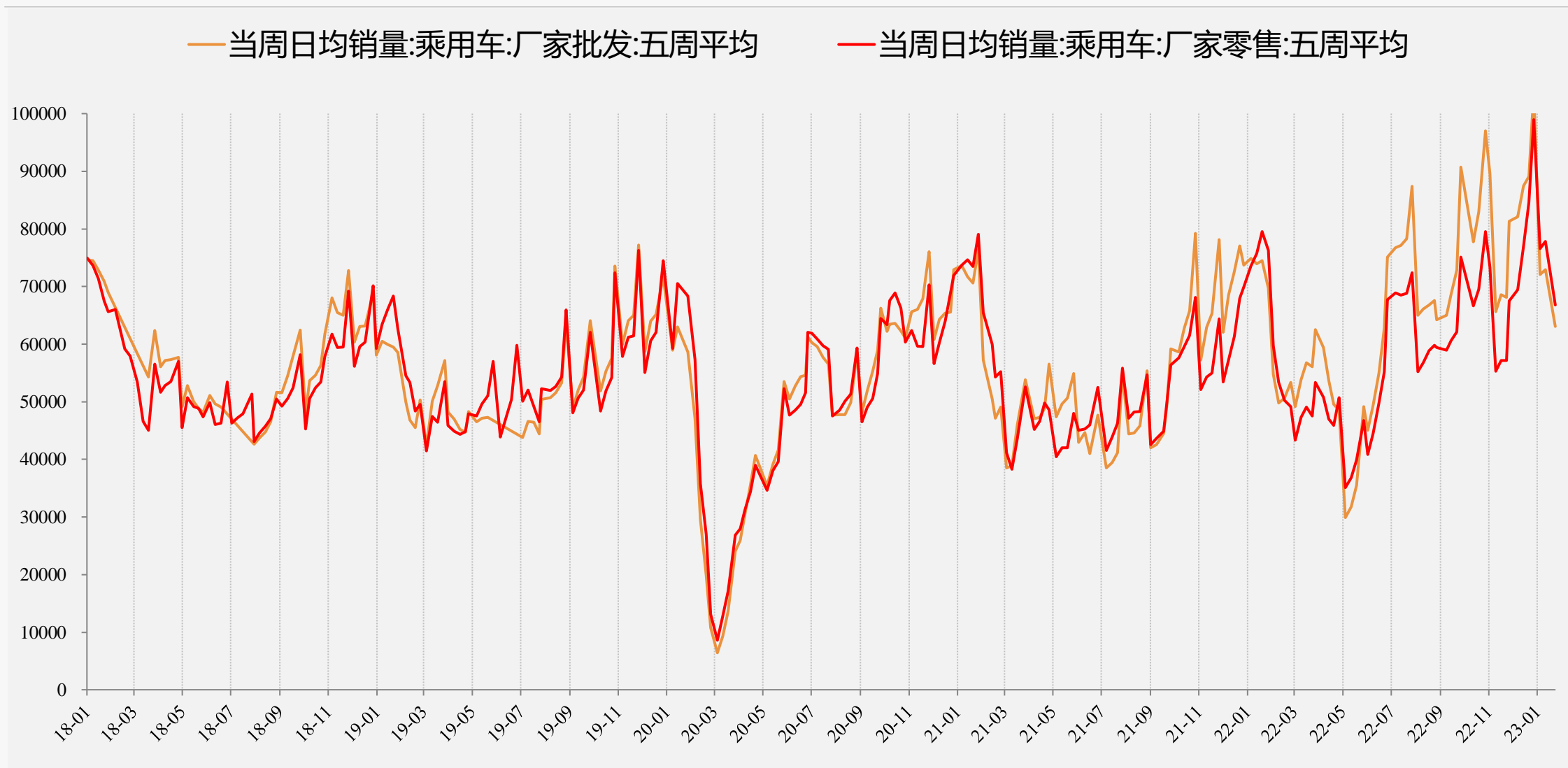
【螺纹需求】



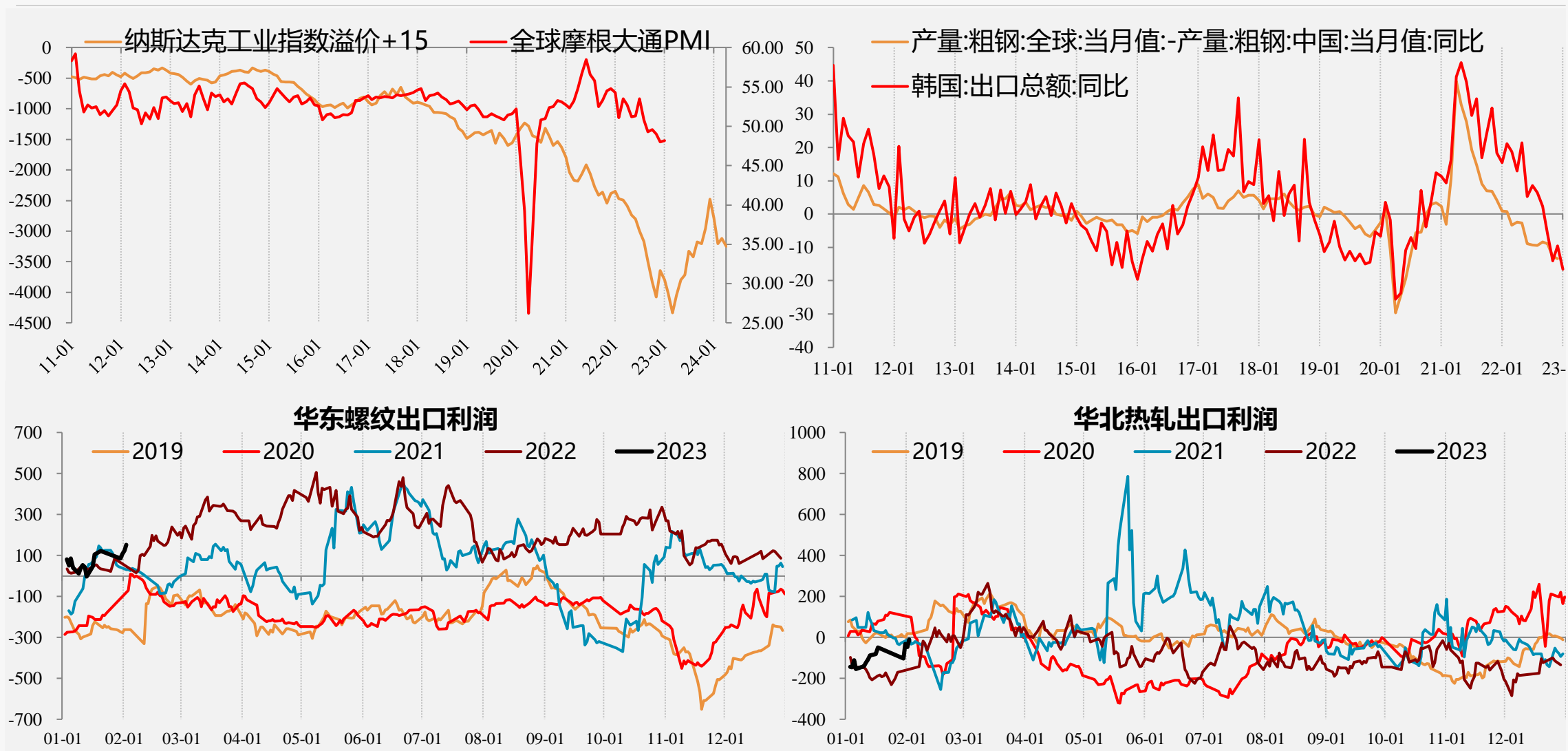
【螺纹需求】



【冷轧需求】



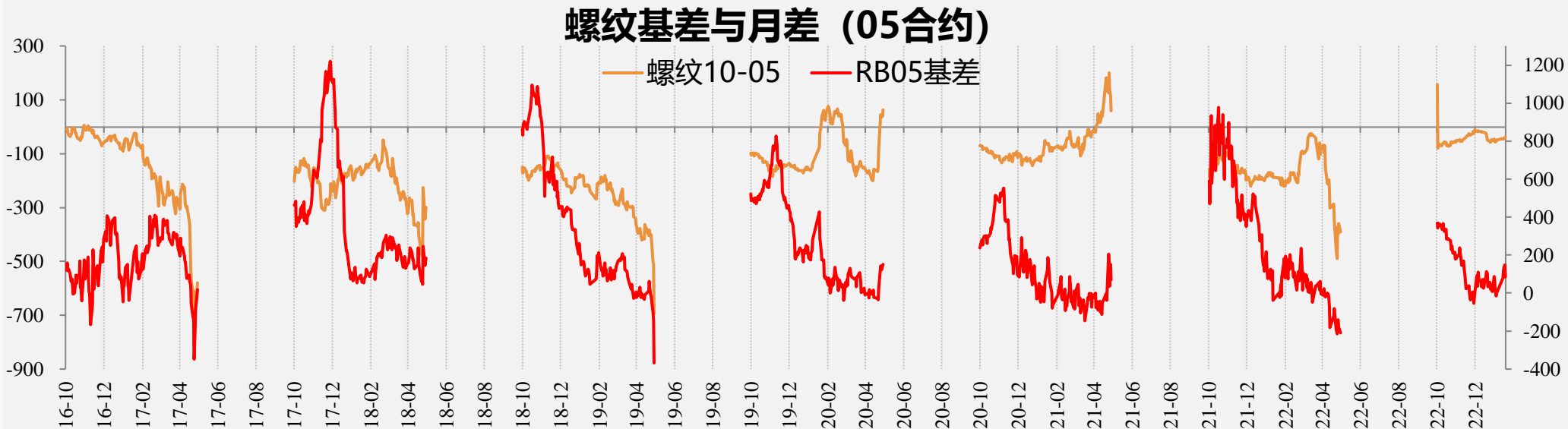
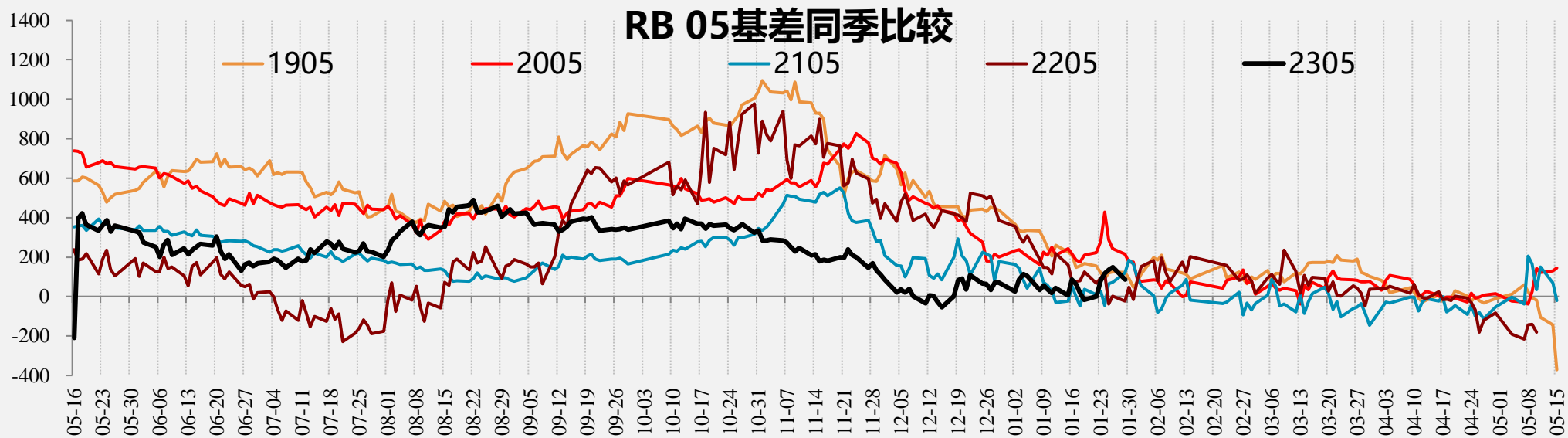
【外需】



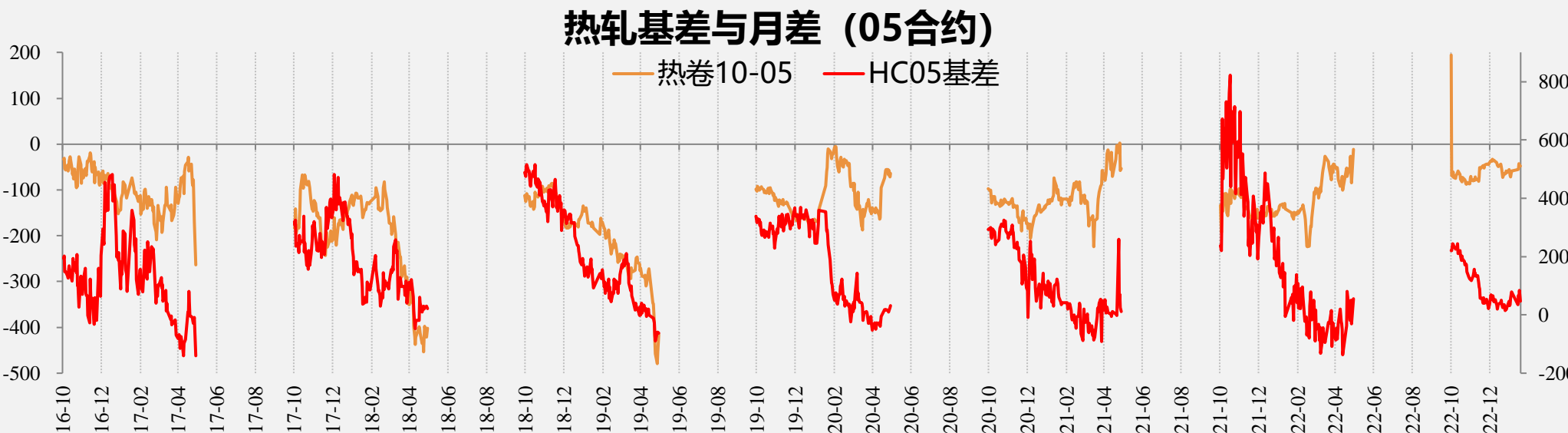
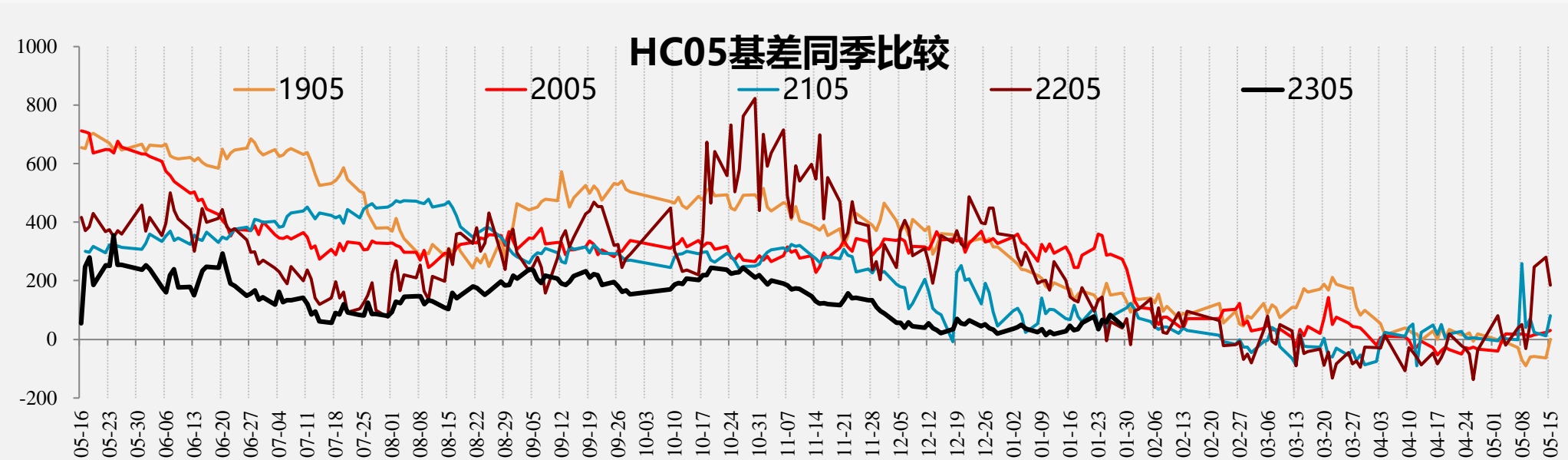
05

价差情况

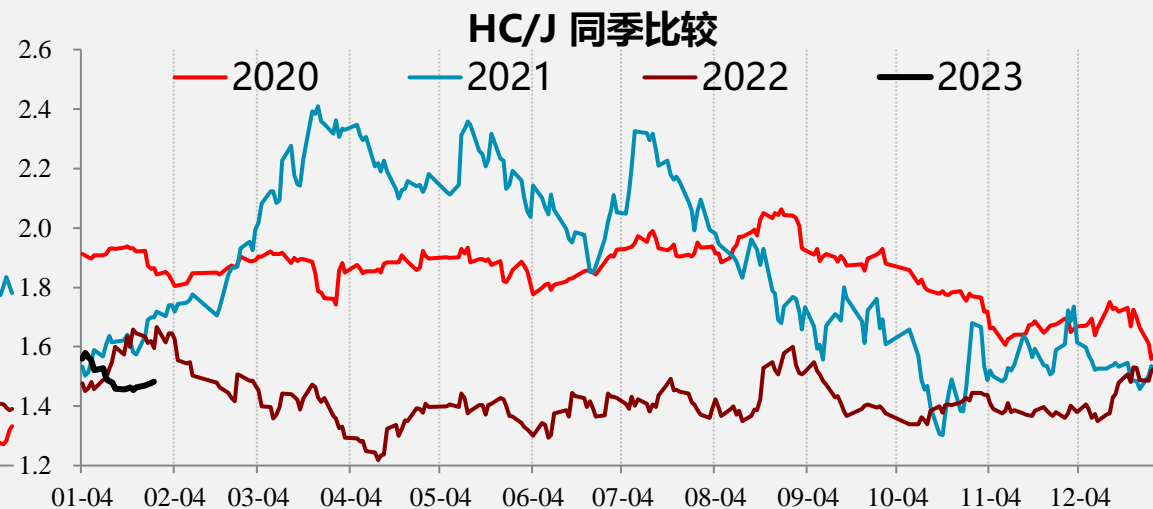
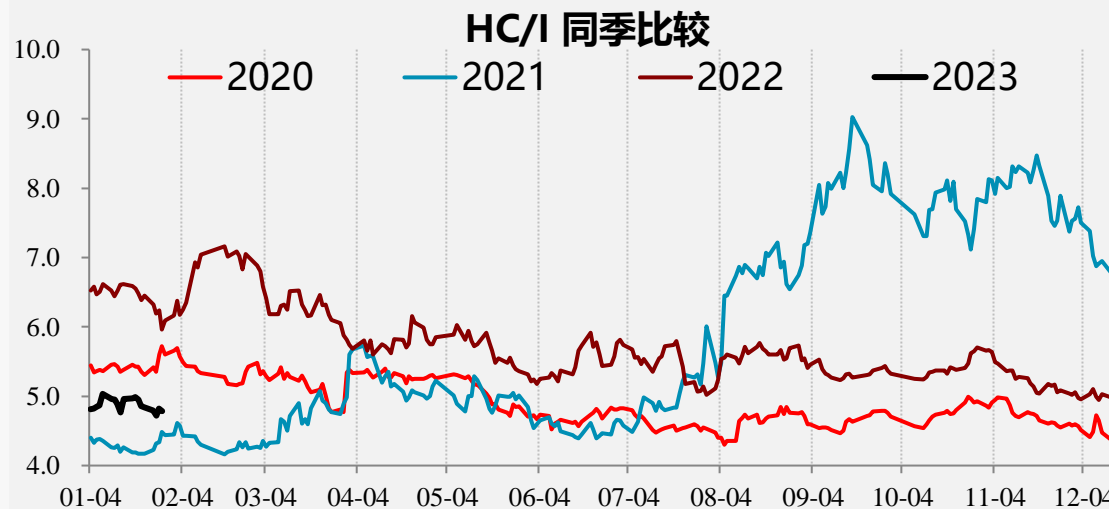
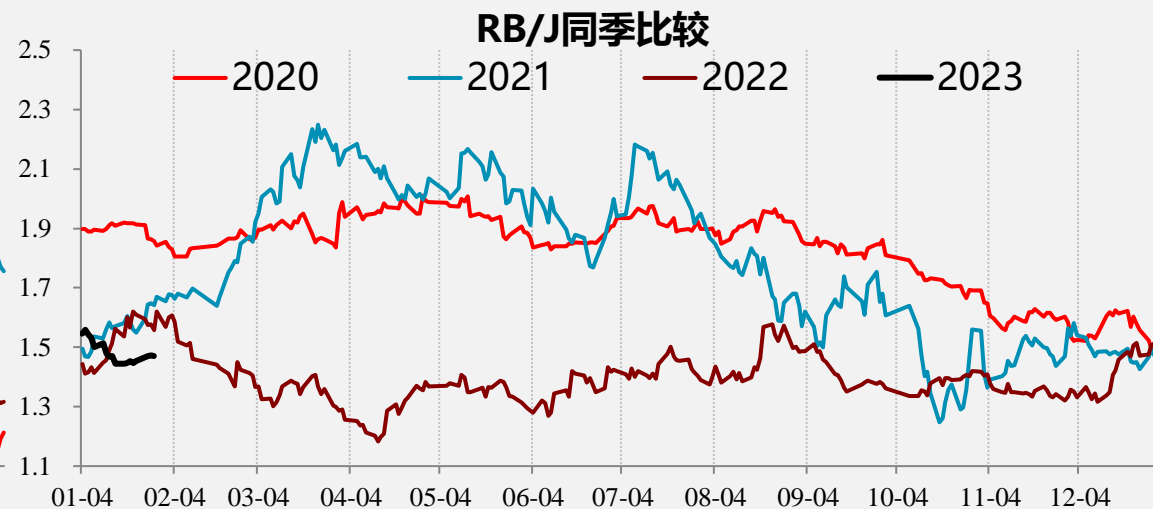
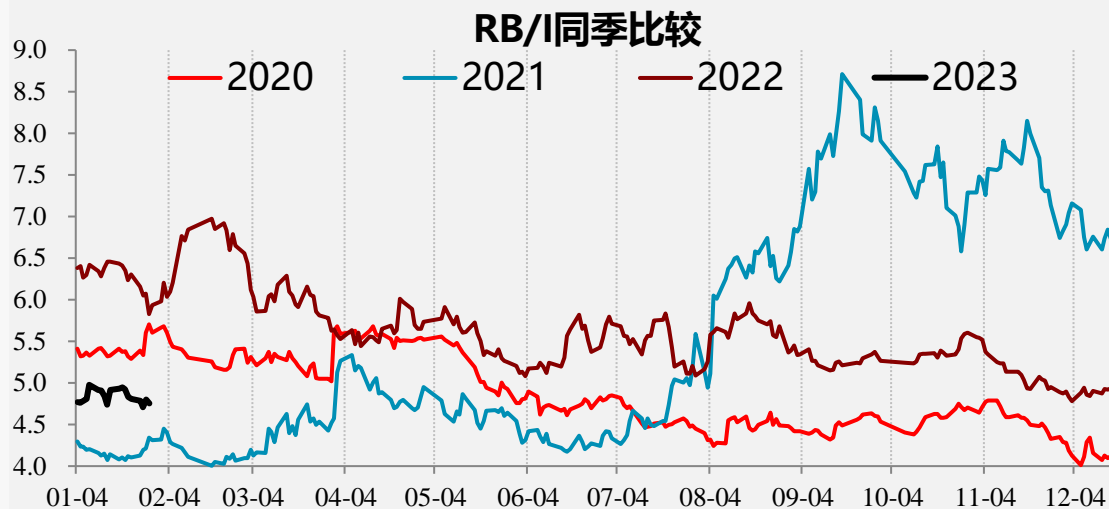
【螺纹基差】



【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