

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12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，出口短暂好转，现货和盘面承压。

卷螺延续累库，出口短暂好转，现货仍面临压力，盘面承压。短期关注如下三点：

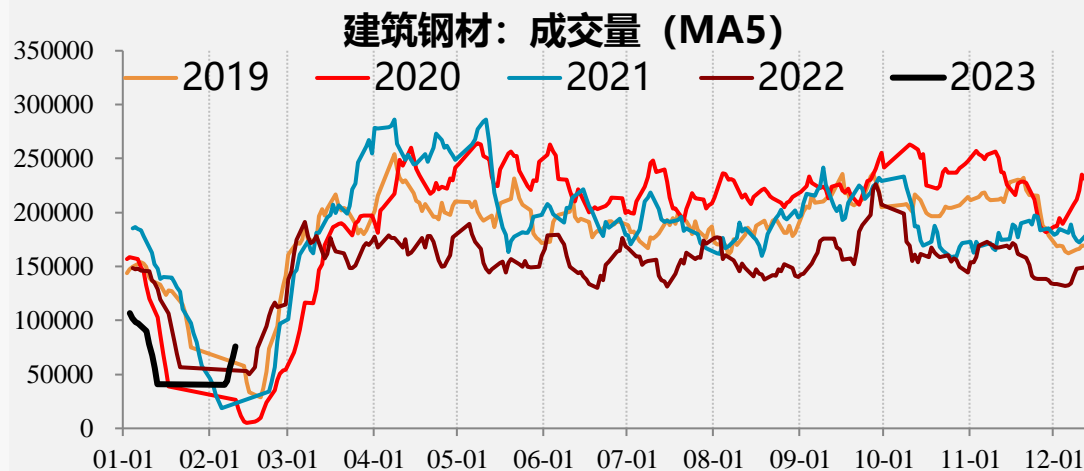
- 1、复产节奏较快。依照当前利润水平，钢厂并未亏损至现金流，加速复产中，将造成压力。
- 2、需求恢复偏弱。建筑项目陆续复工，基建好于房建，房建仍受资金拖累；制造业企业上周低价补库，但持续性不佳。
- 3、北材少量南下。华南和华东消化能力有限，库存继续显性化。



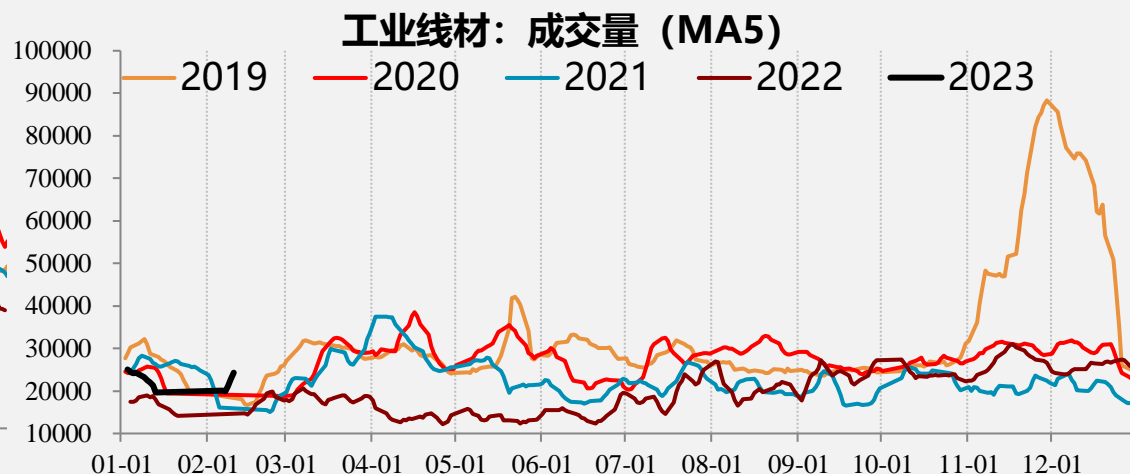
02

行情回顾

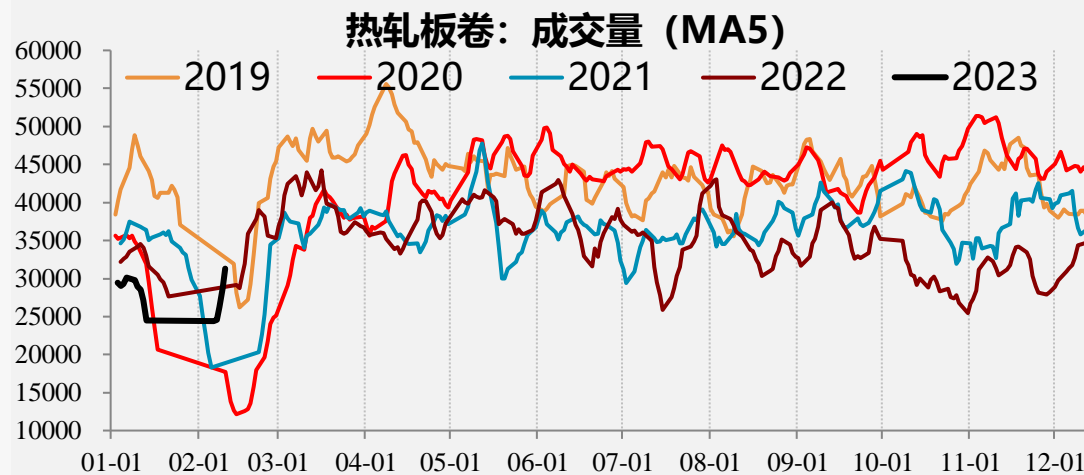
现货：现货成交回暖，螺纹-30~+10元/吨，热卷+10~+40元/吨。



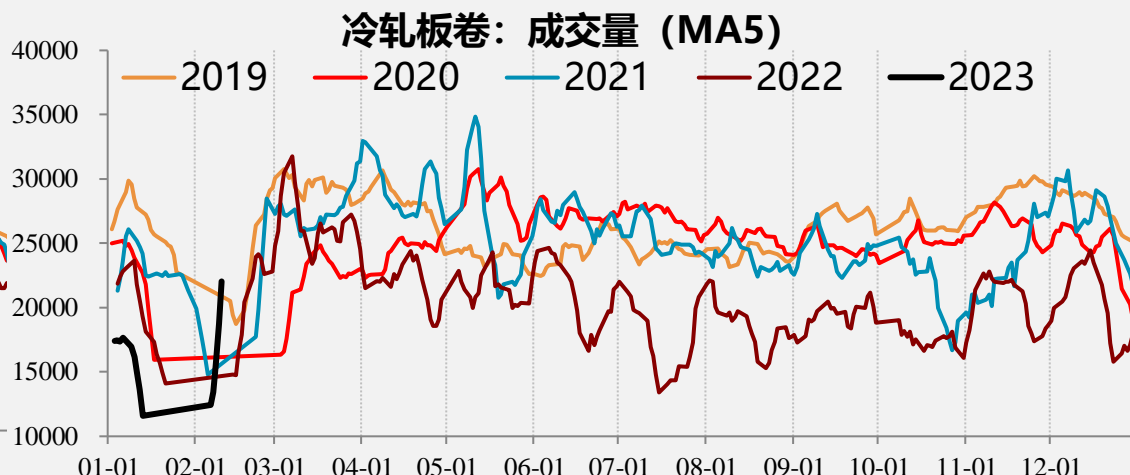
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

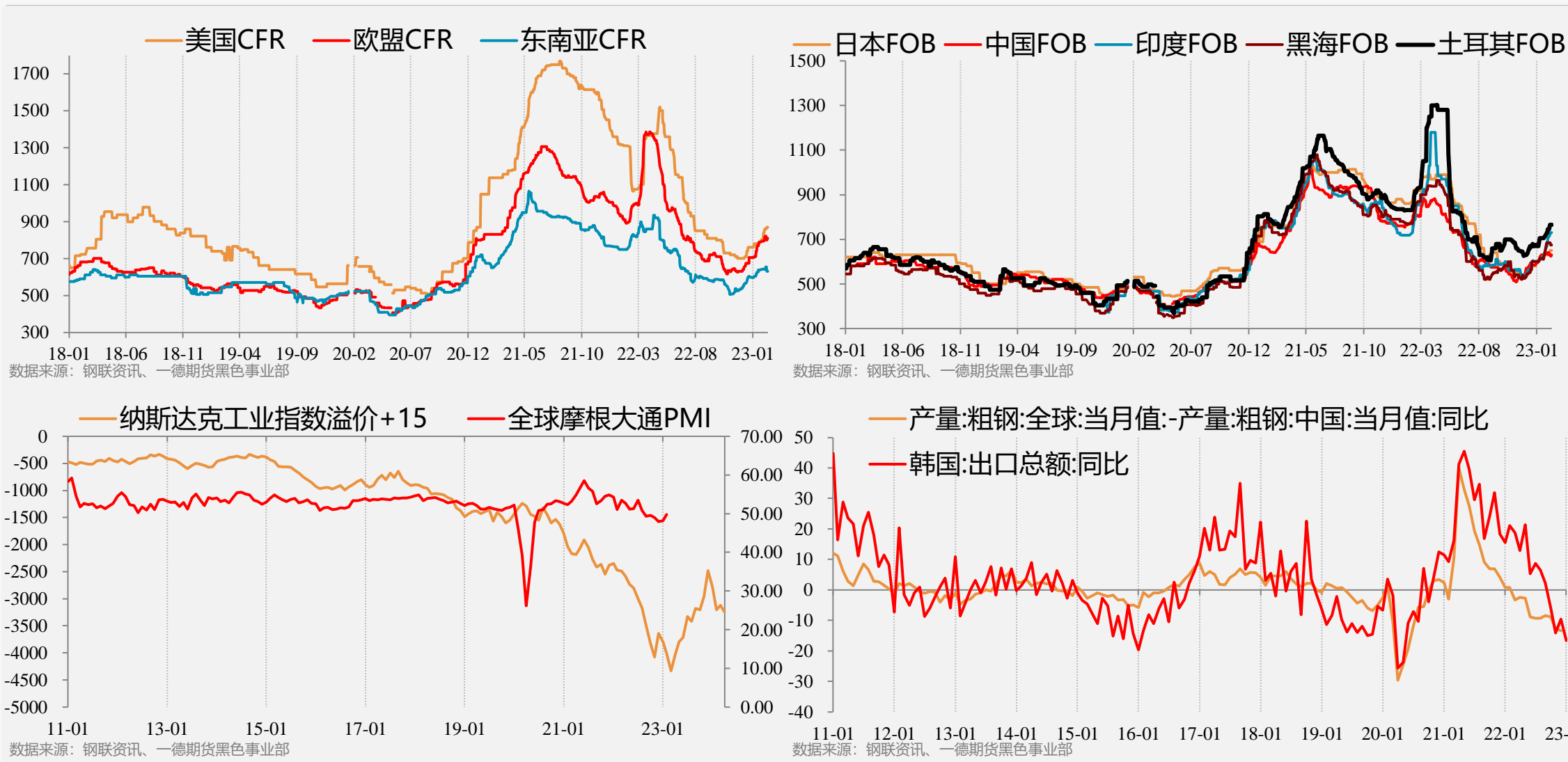


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

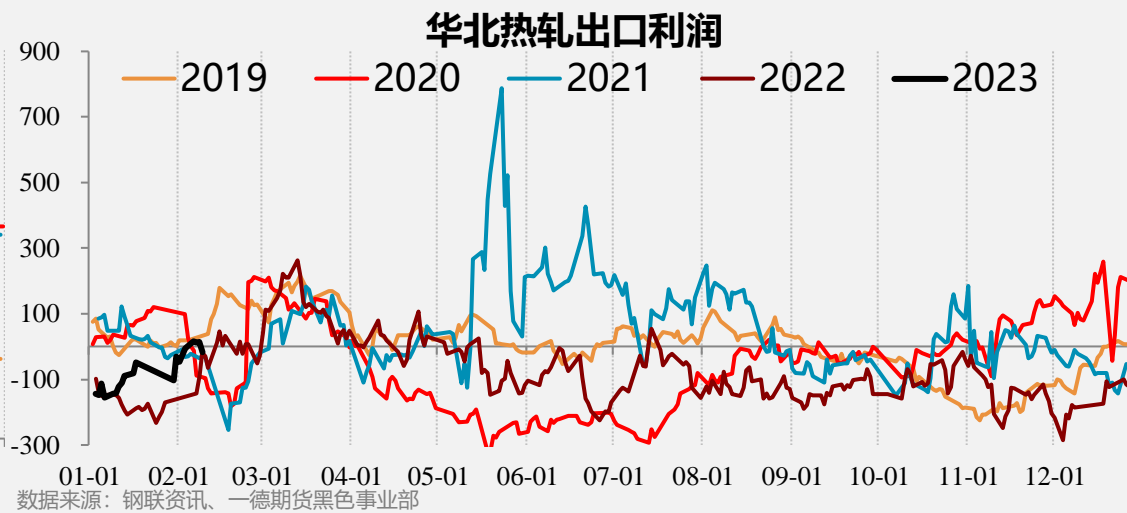
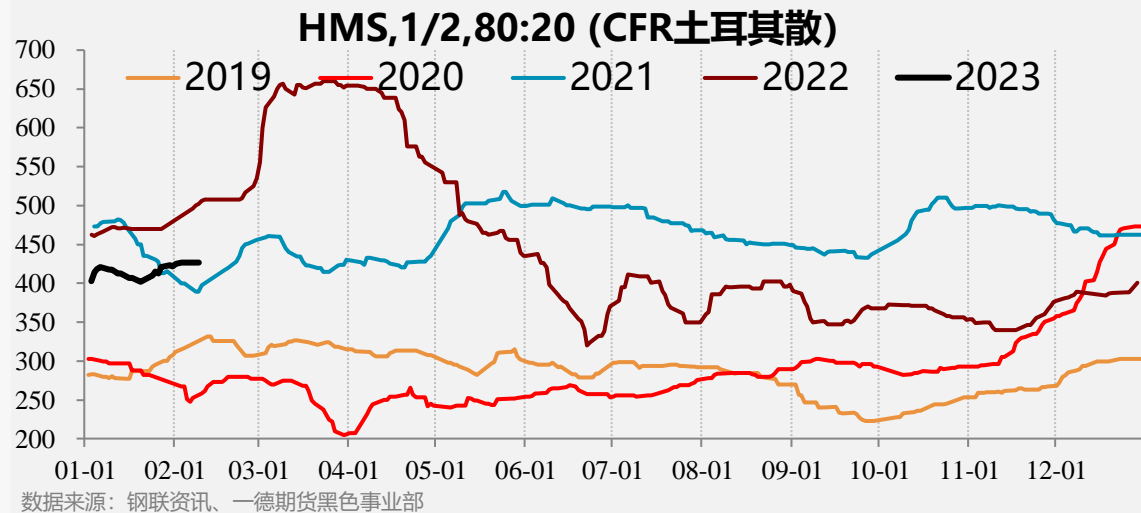
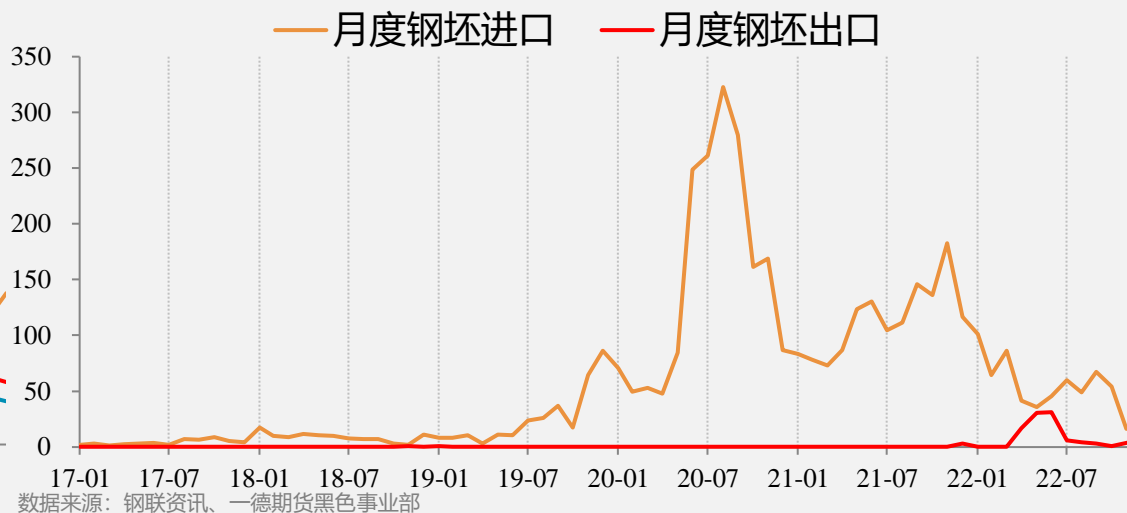
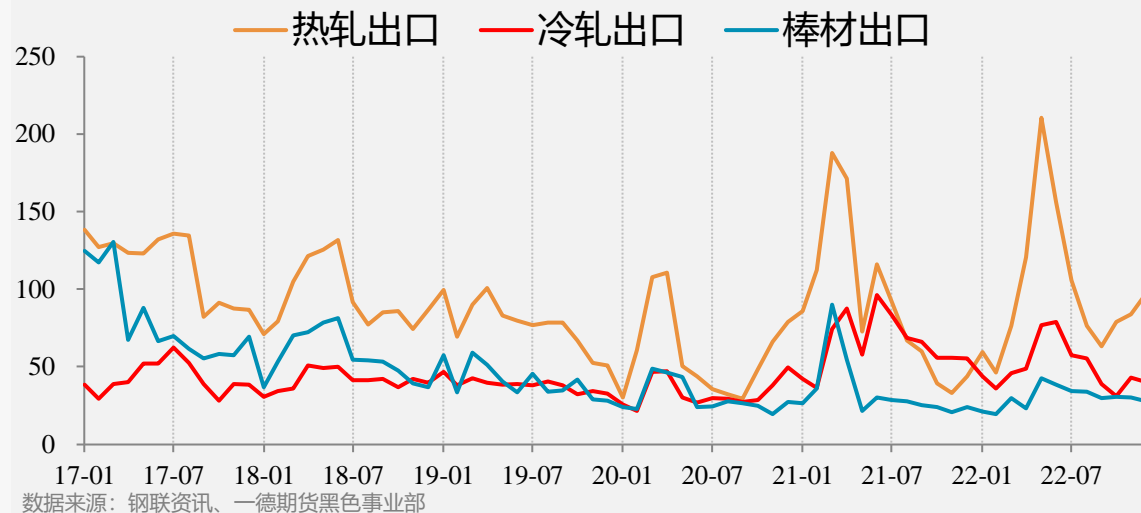


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

外需：热卷进口价环比-1.37%，出口价环比+1.2%，欧盟、美国、东南亚进口价已分别自底部上涨25%、30%、17%，本周纷纷转降。

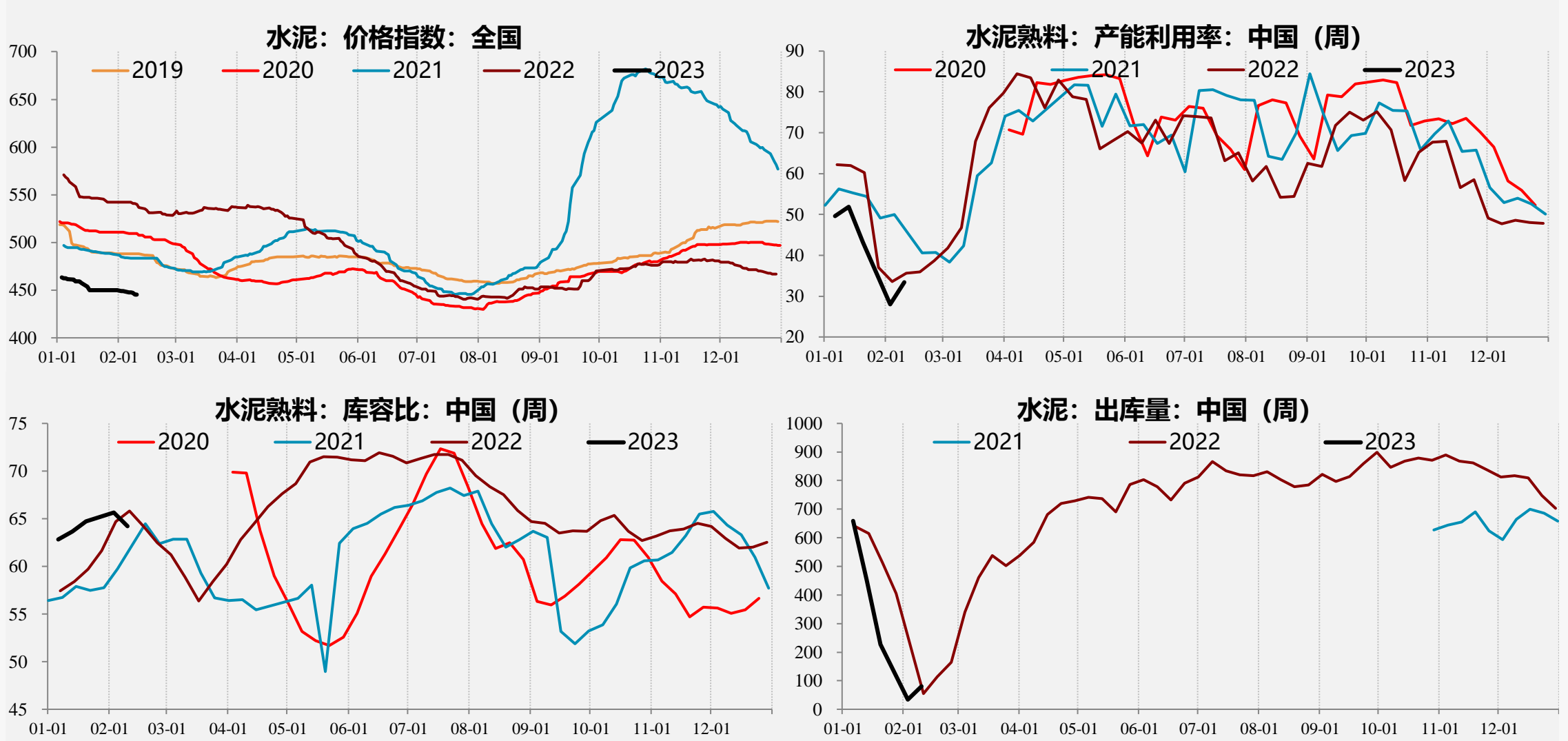


外需：12月热轧净出口86.48万吨，环比+21.32%；冷轧净出口19.55万吨，环比+7.24%；棒材净出口24.17万吨，环比-9.2%；钢坯净进口9.98万吨，环比-20.4%。

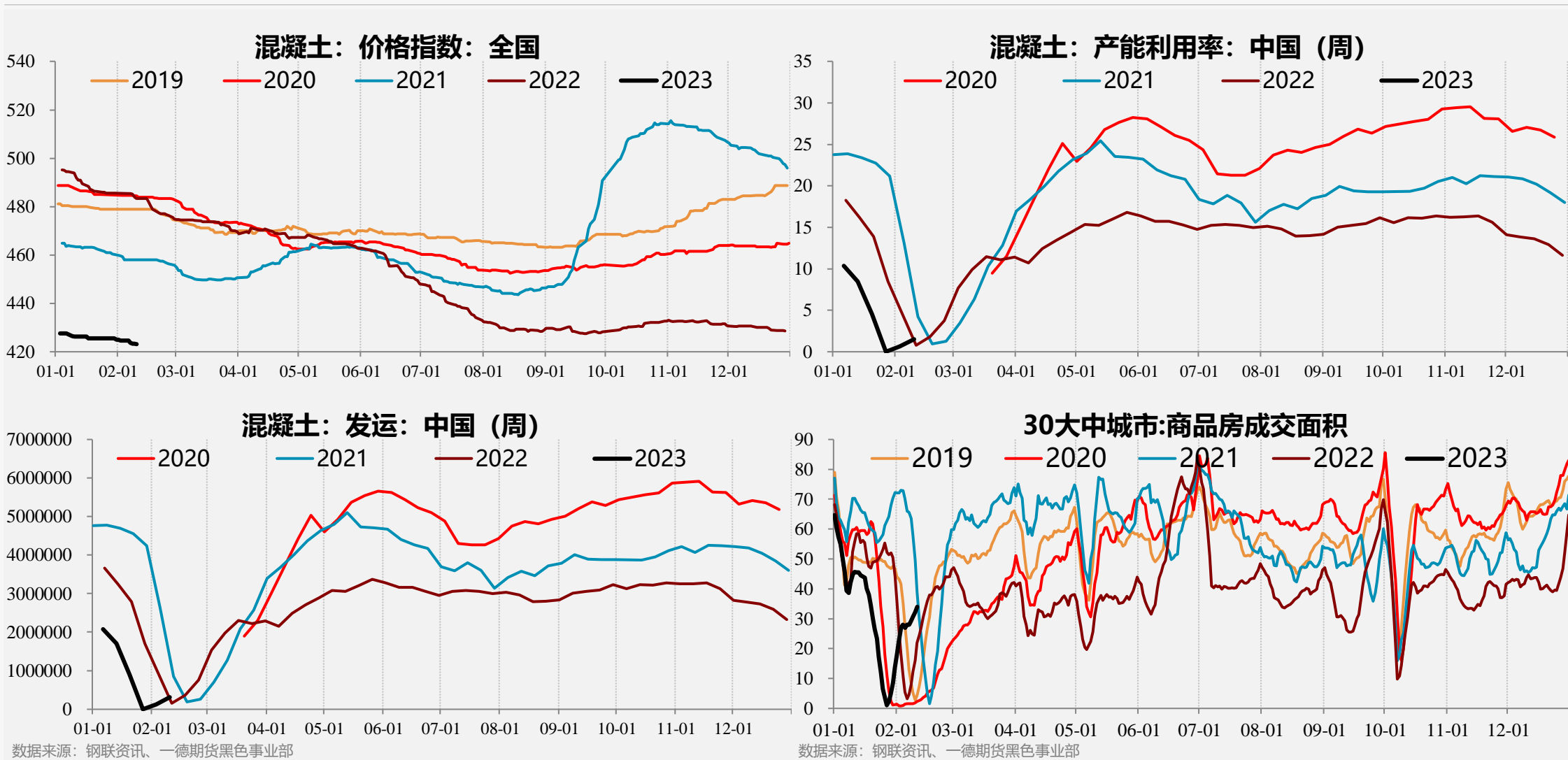


一德期货
FIRST FUTURES

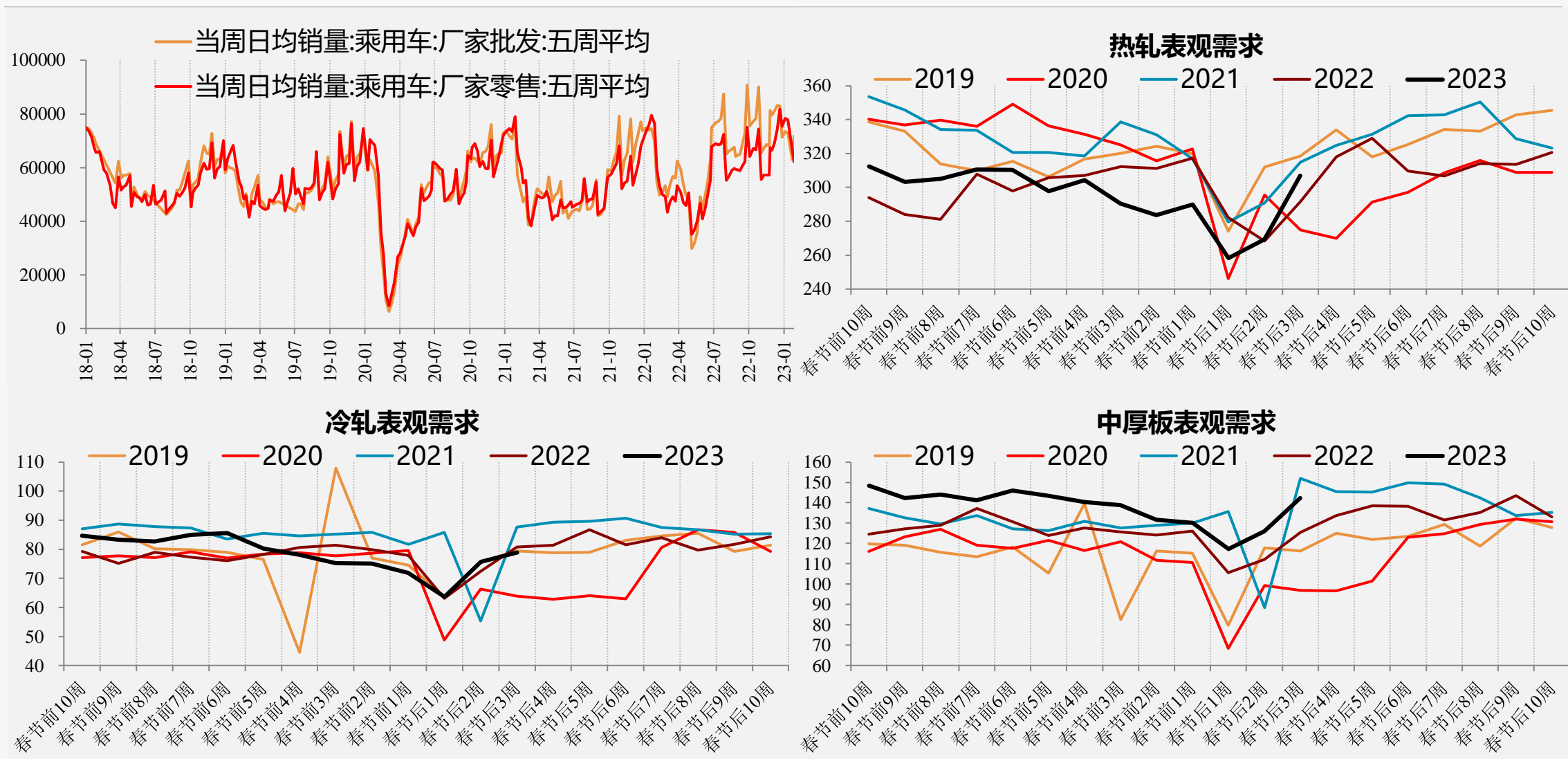
内需：水泥价格微降，开工率上升，库容比下降，出货量上升。基建用量恢复好于房建，房建仍受资金问题制约。



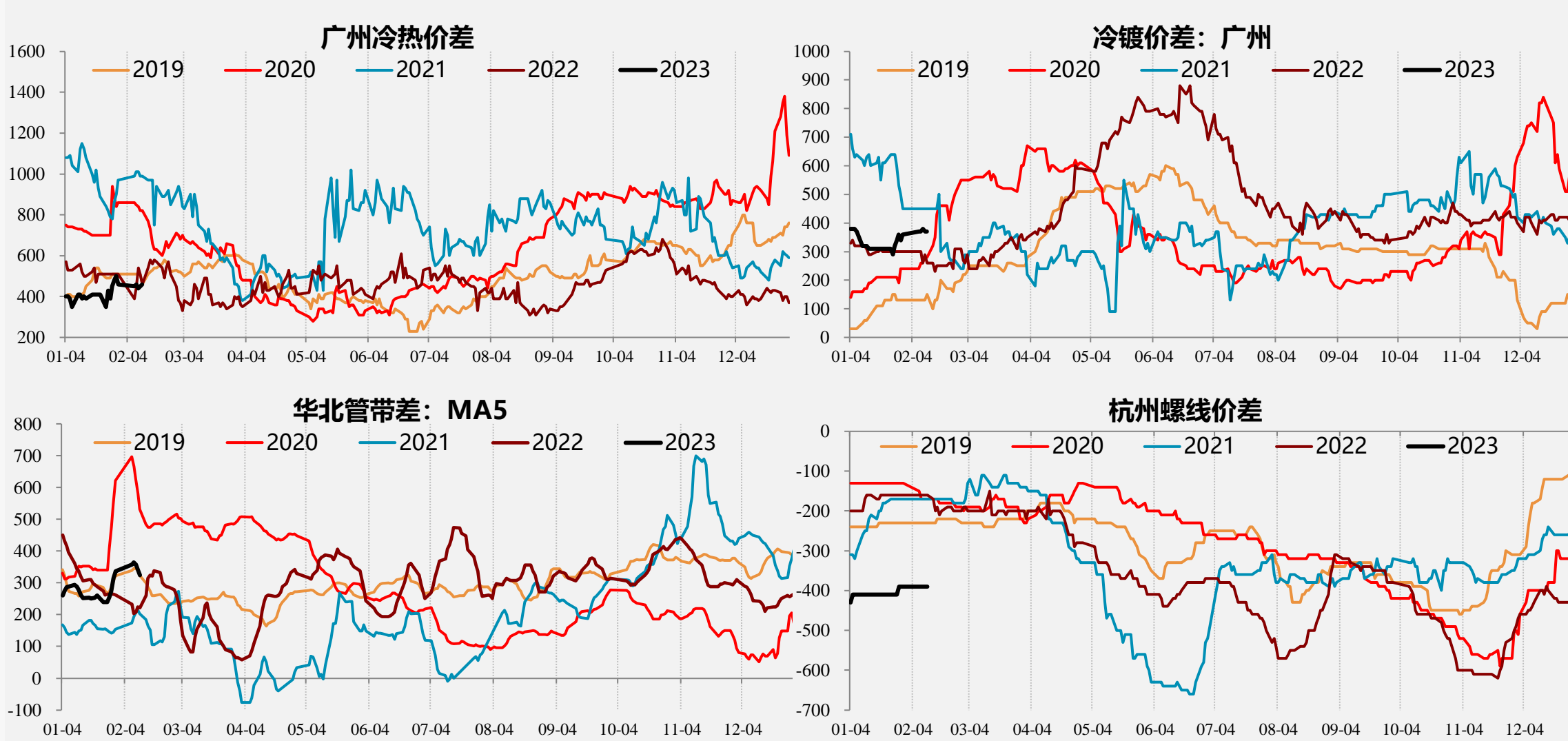
内需：混凝土价格下降，产能利用率上升，发运量上升，商品房成交上升。房建表现一般。



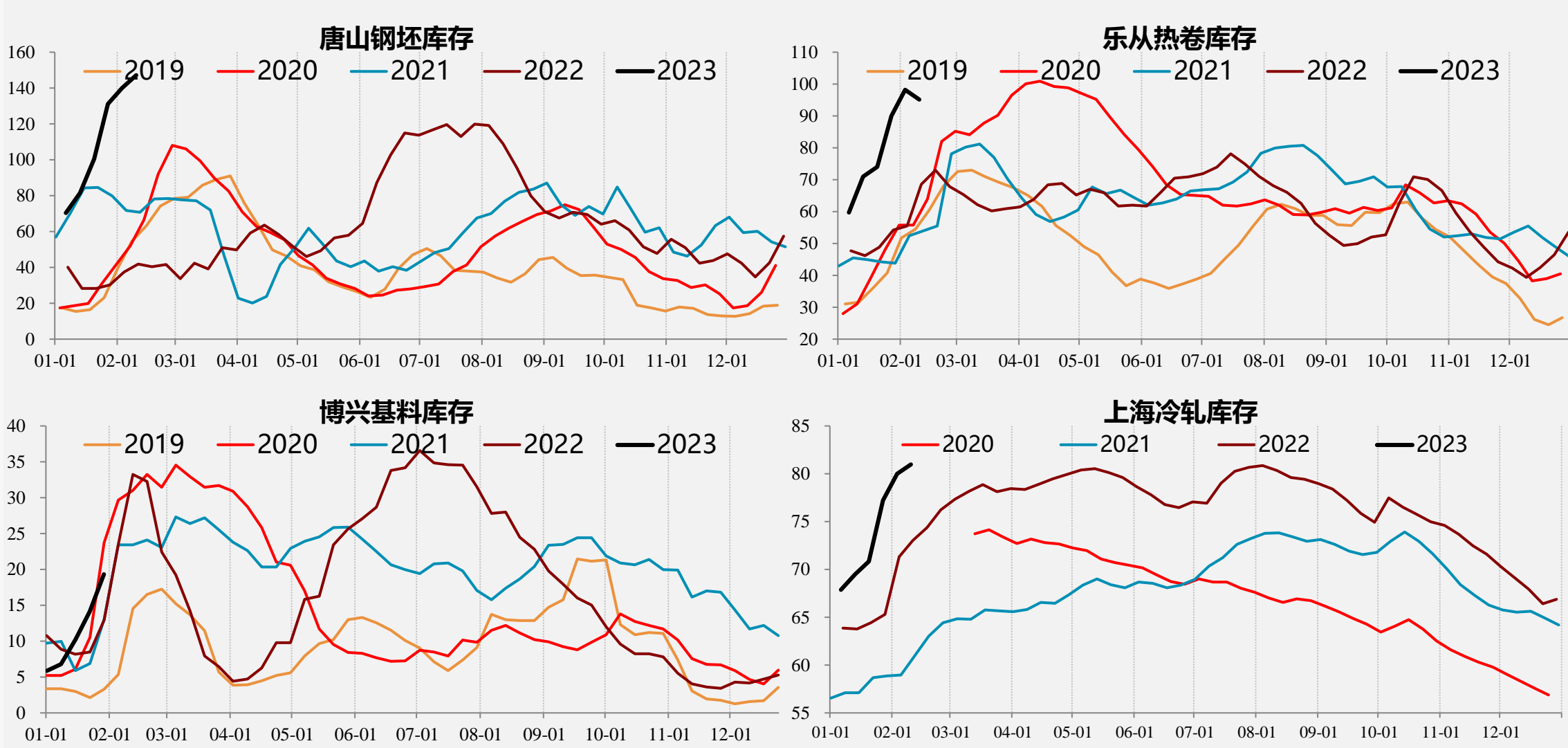
内需：汽车销售略有好转，国内板材下游企业周中低价集中补库，但暂未表现出持续性，下游品种钢仍旧累库，价格多以下跌为主。



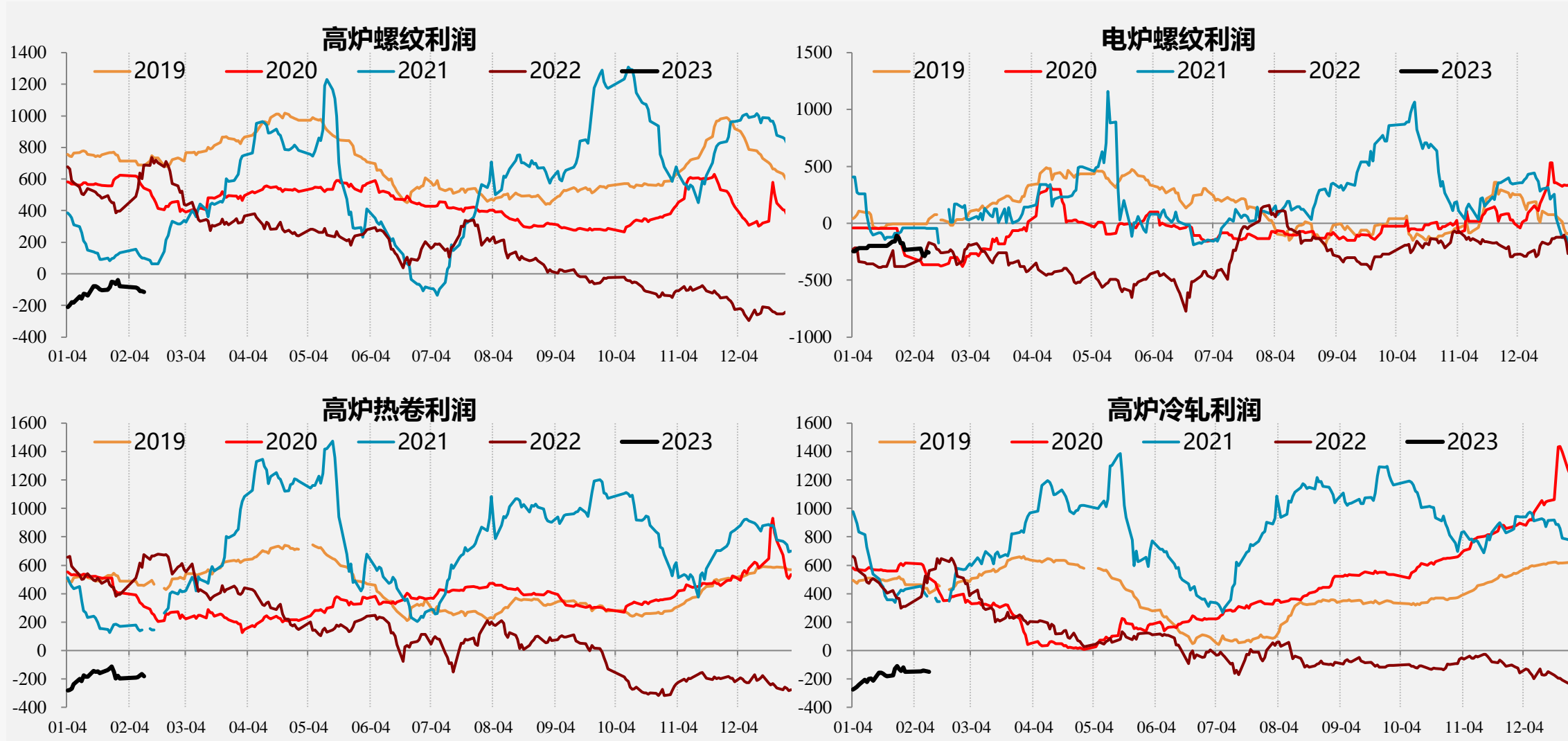
价差：从价差来看，冷热、冷镀、螺线暂稳，华北管带差收缩，胜芳镀锌厂开工率回升，补库推升价格。



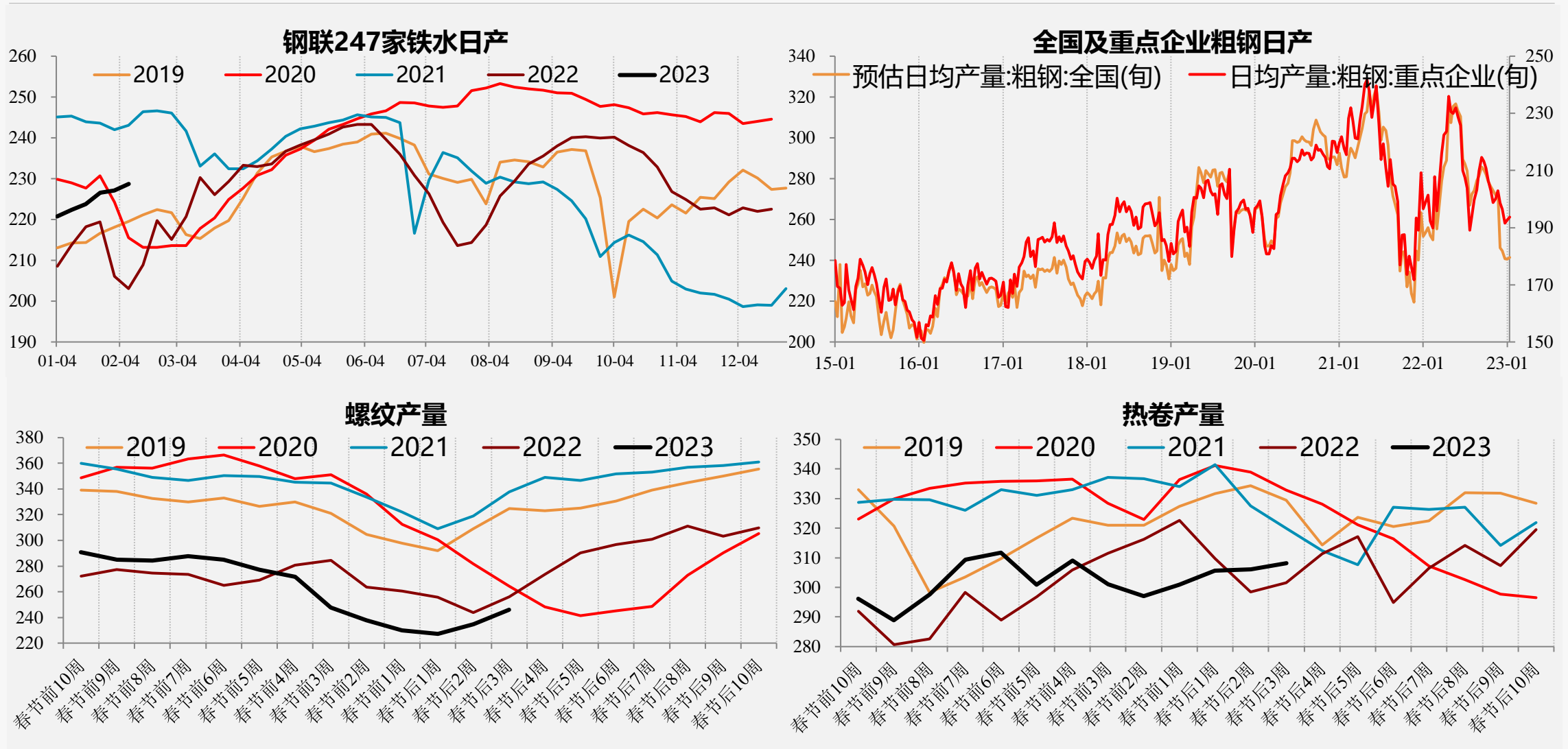
四地库存：坯料板材均持续累库。广州库容不足，到货减少，本周库存下降，周边码头仍有新到待入库资源。



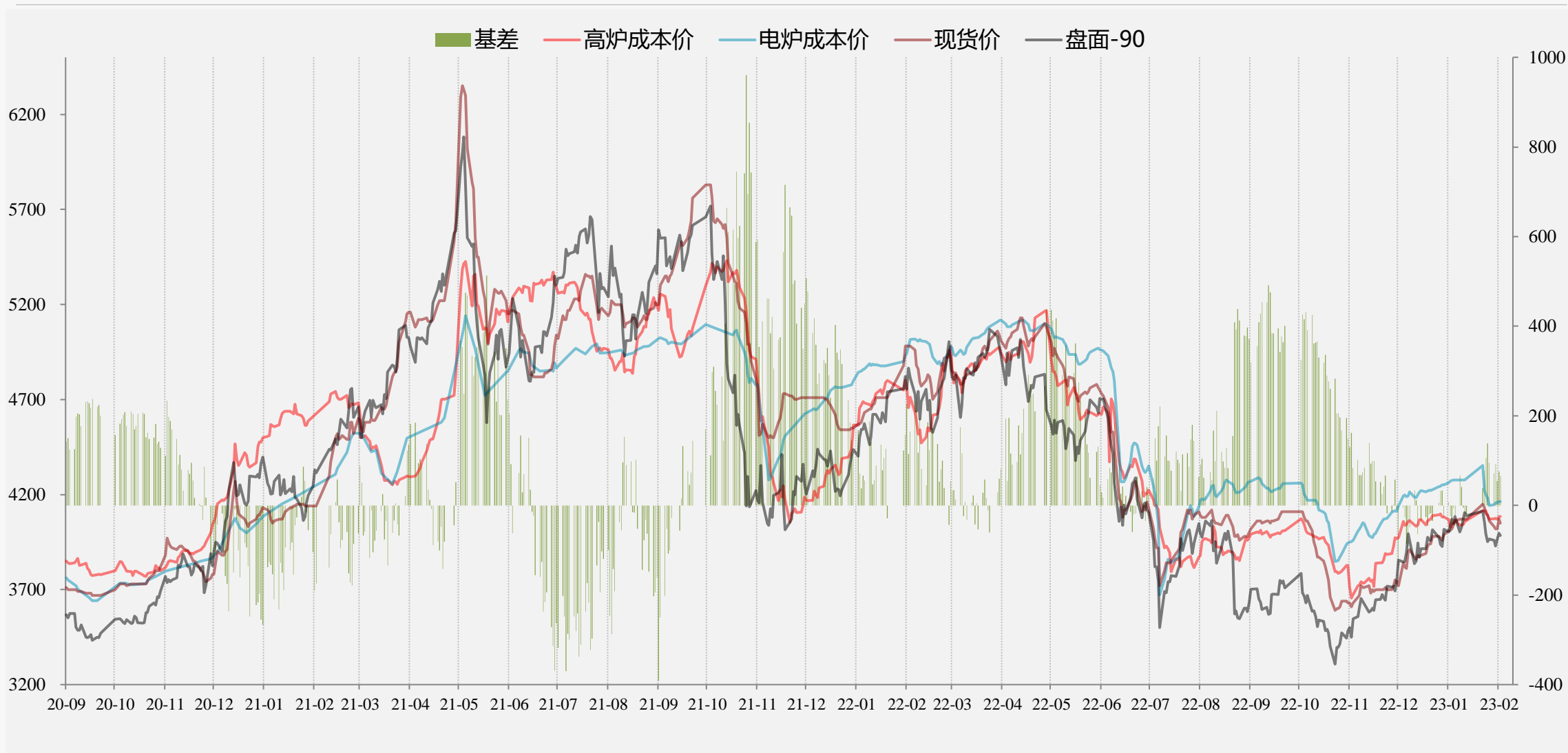
利润：高炉螺纹利润-115，热卷利润-181，冷轧利润-151，电炉螺纹利润-259，利润收缩。



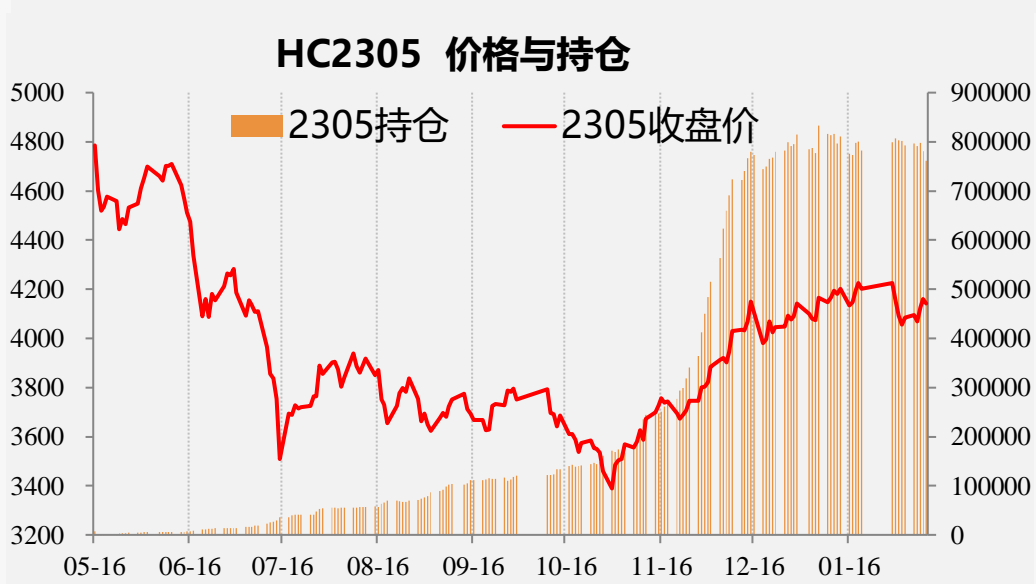
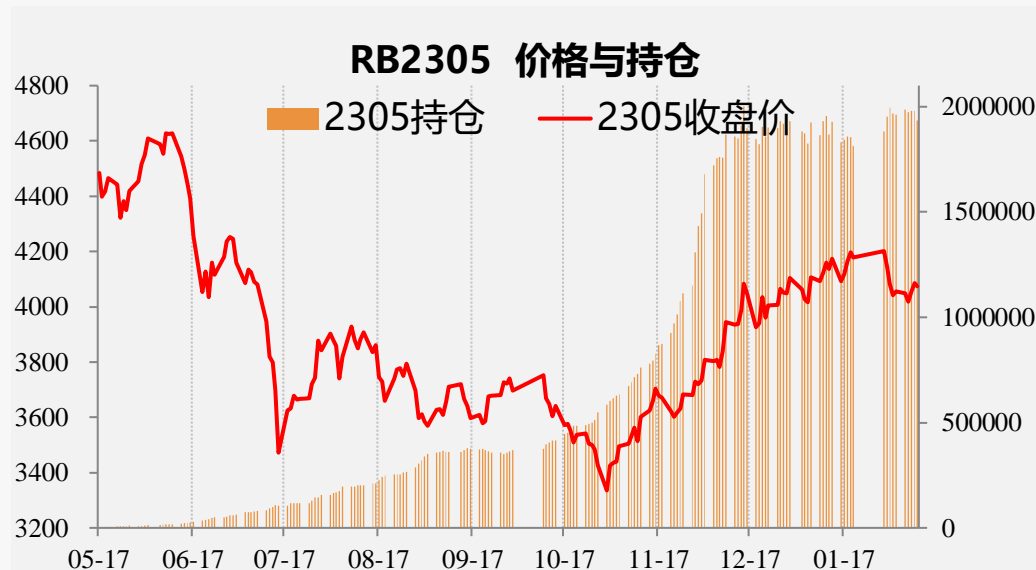
供应：产量回升，结合短流程复产，螺纹产量增速将大于热卷。



价格：上周盘面涨19现货跌10，基差收缩29，高炉成本增加13，电炉成本下降19。情绪偏弱，维持盘面贴水。



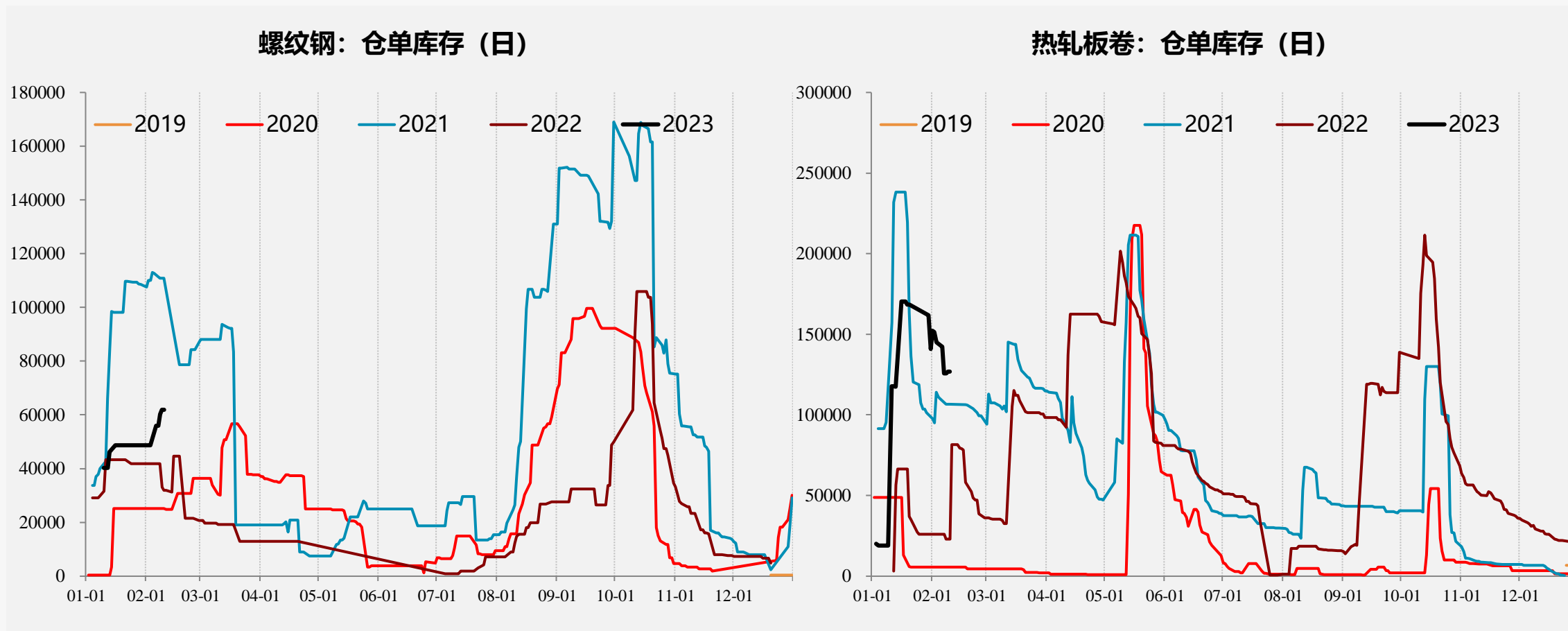
【卷螺持仓】 螺纹盘面减仓上涨，热卷盘面减仓上涨。



螺纹钢					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	1933276	1979876	1981288	1974498	1984665
05增减仓	-46600	-1412	6790	-10167	21993
05收盘价	4074	4085	4055	4018	4049

热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	761770	781144	797786	791599	796754
05增减仓	-19374	-16642	6187	-5155	3867
05收盘价	4141	4160	4126	4069	4095

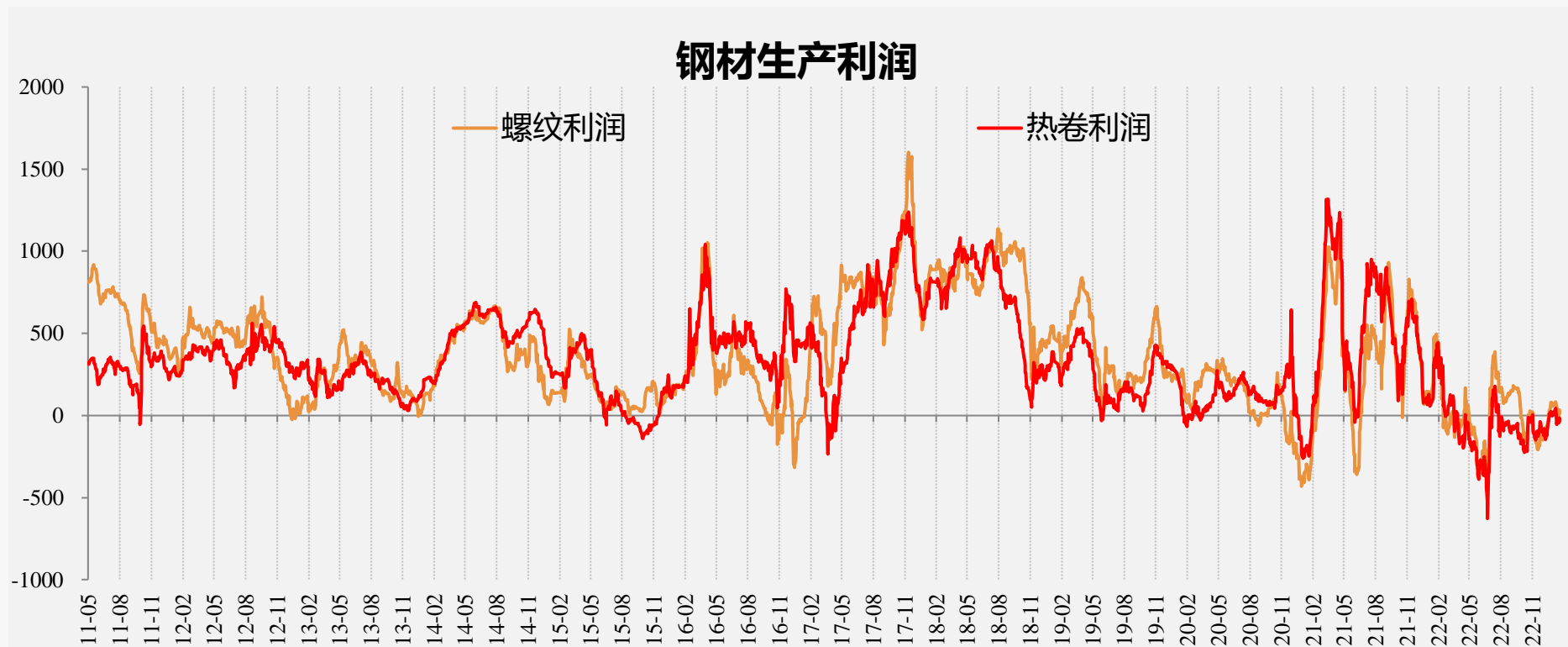
【交割库库存仓单】 螺纹仓单6.18万吨，增加1.3万吨；热卷仓单12.7万吨，减少1.8万吨。



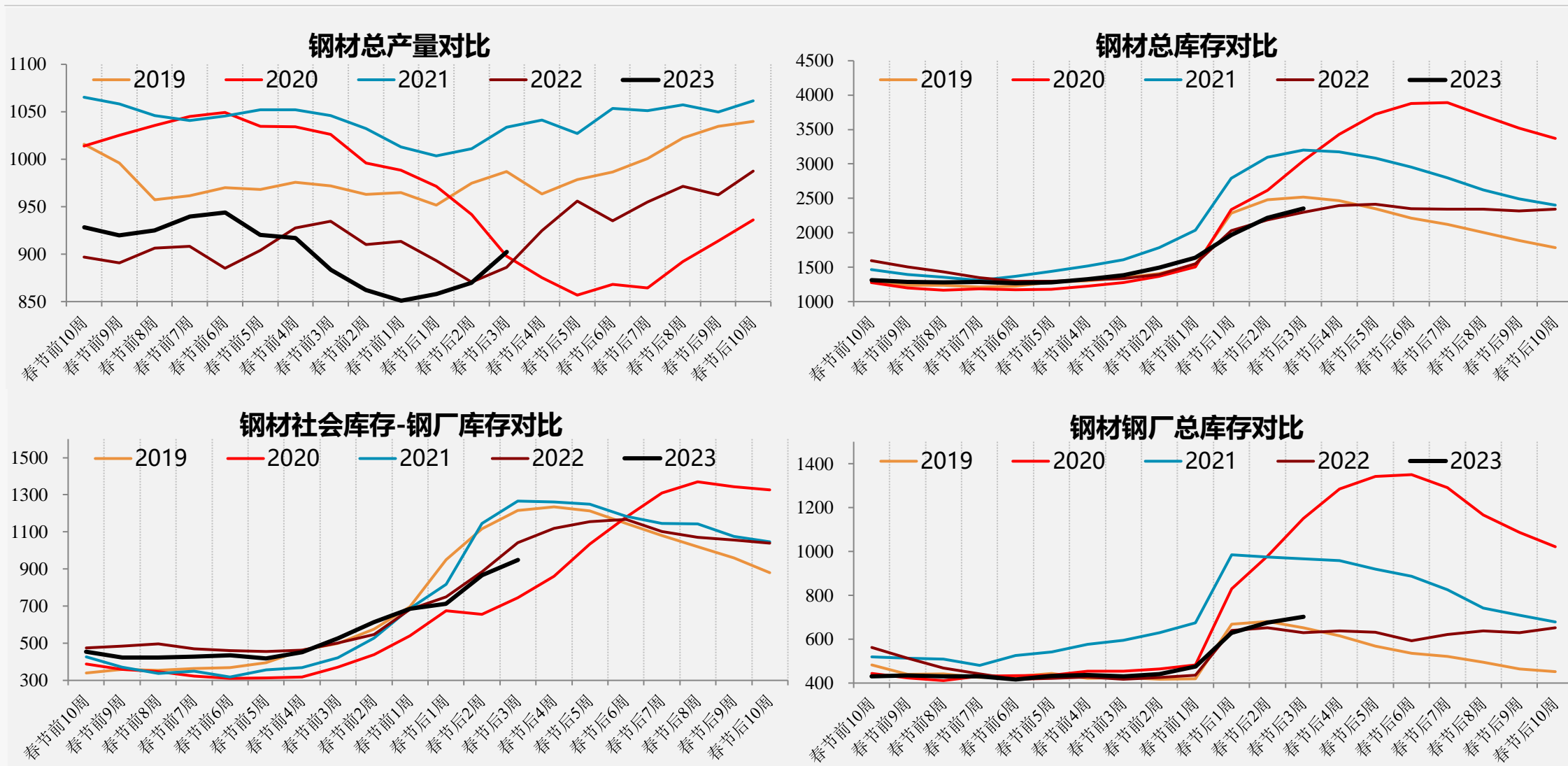
03

供给端

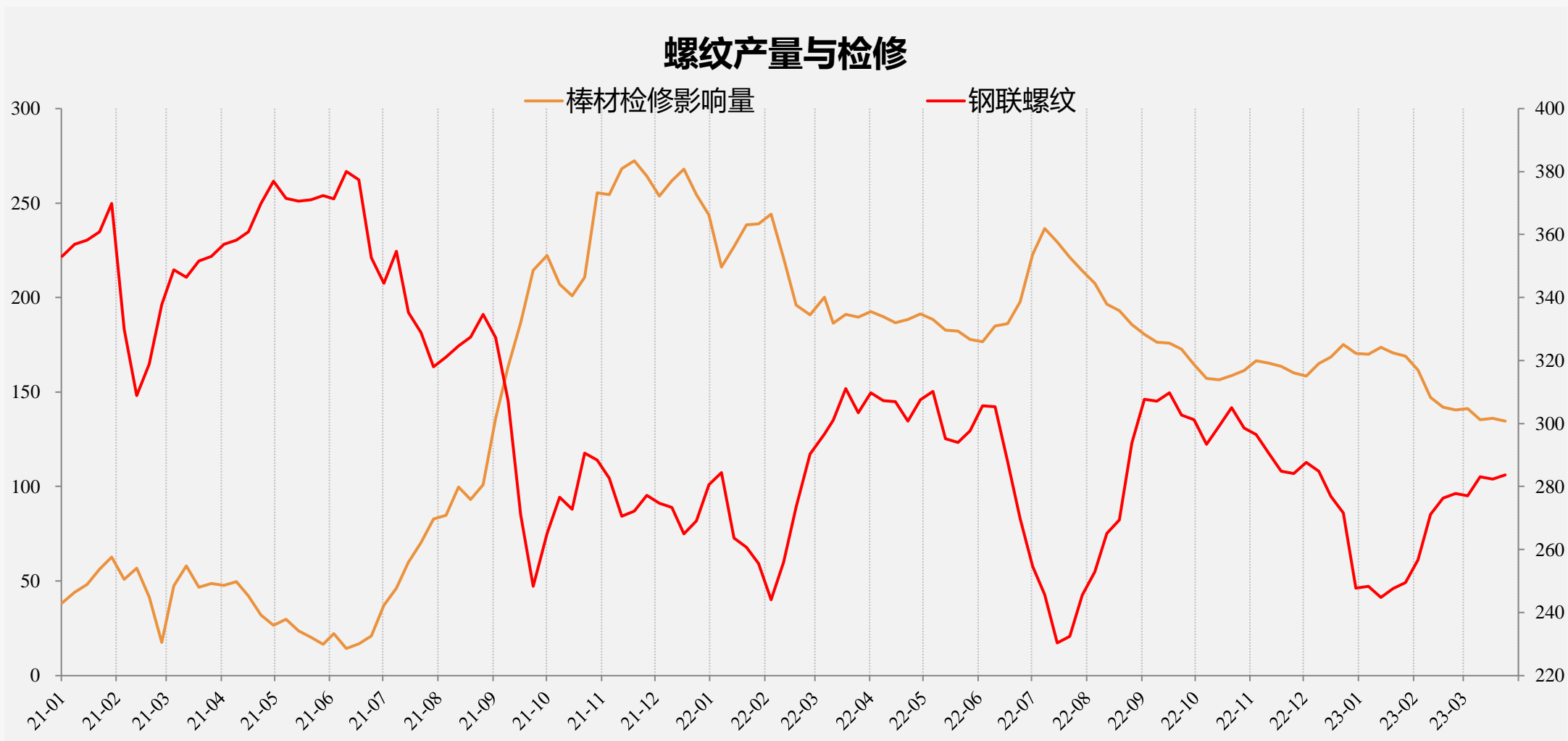
【五品种供应】



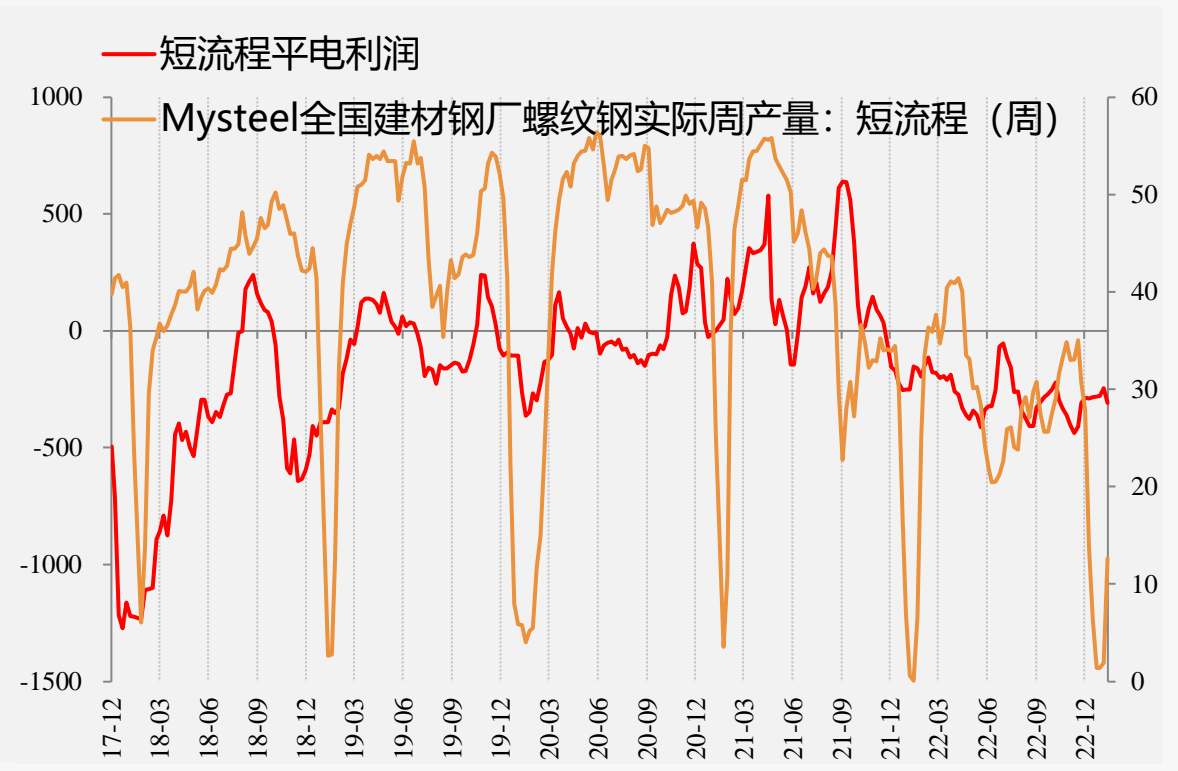
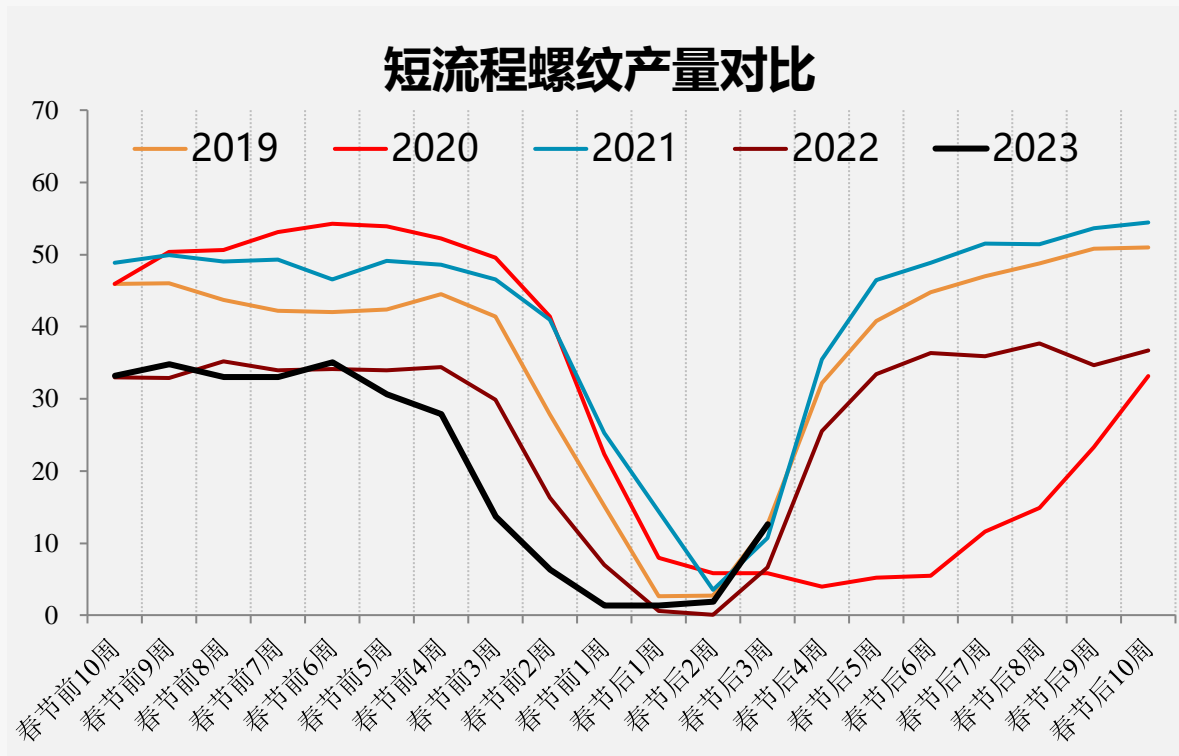
【五品种结构】



【螺纹供应】

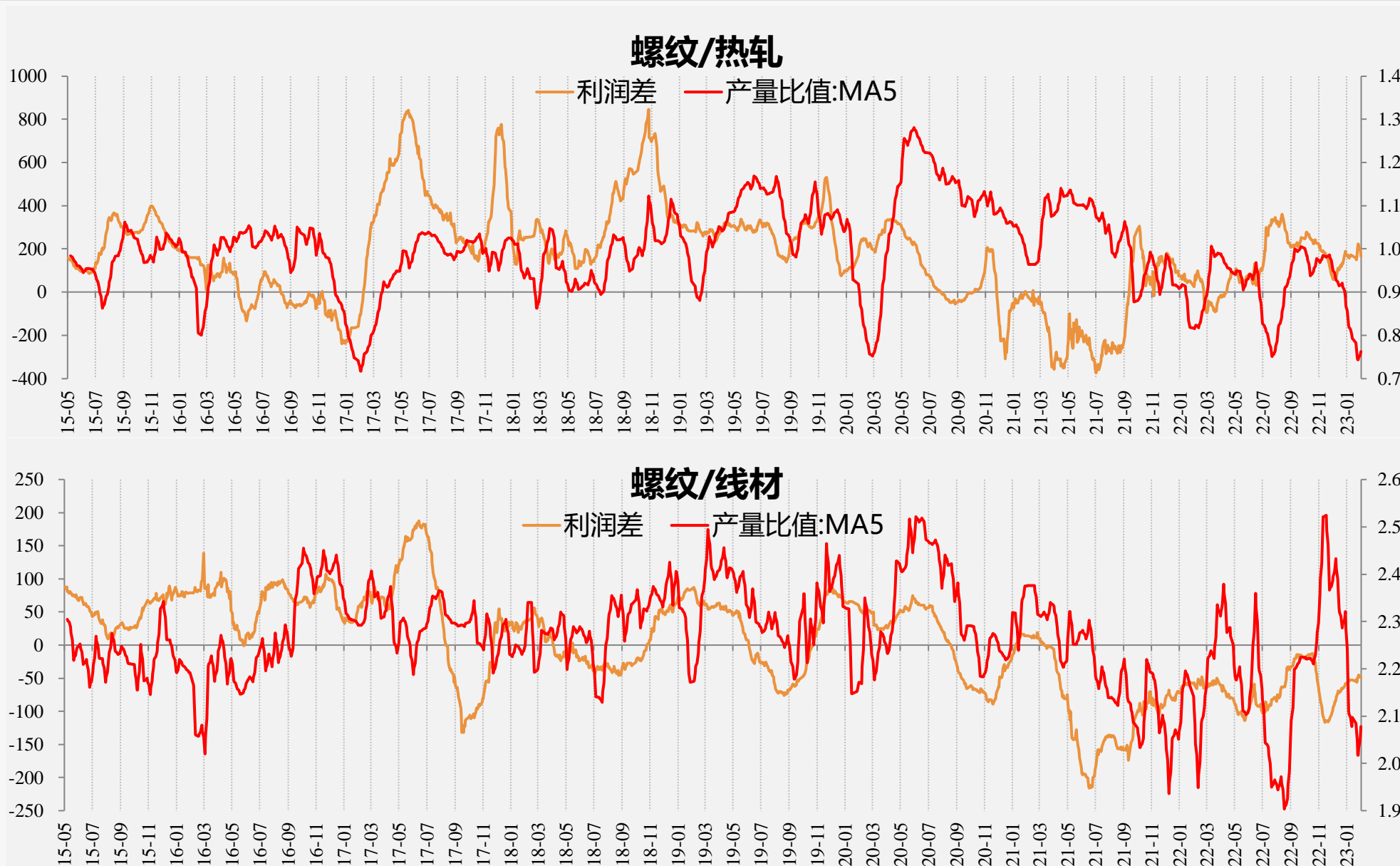


【螺纹供应】

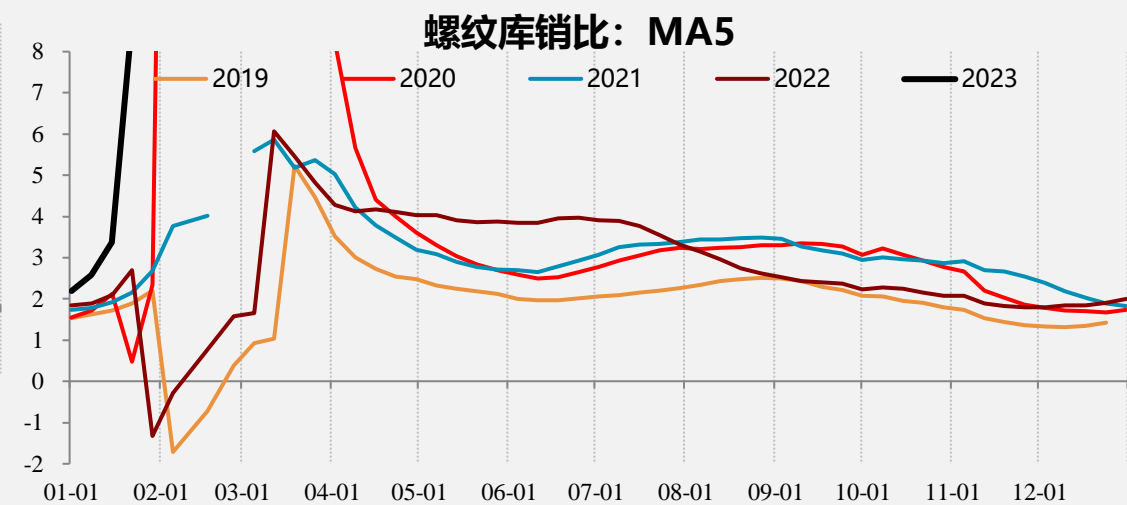
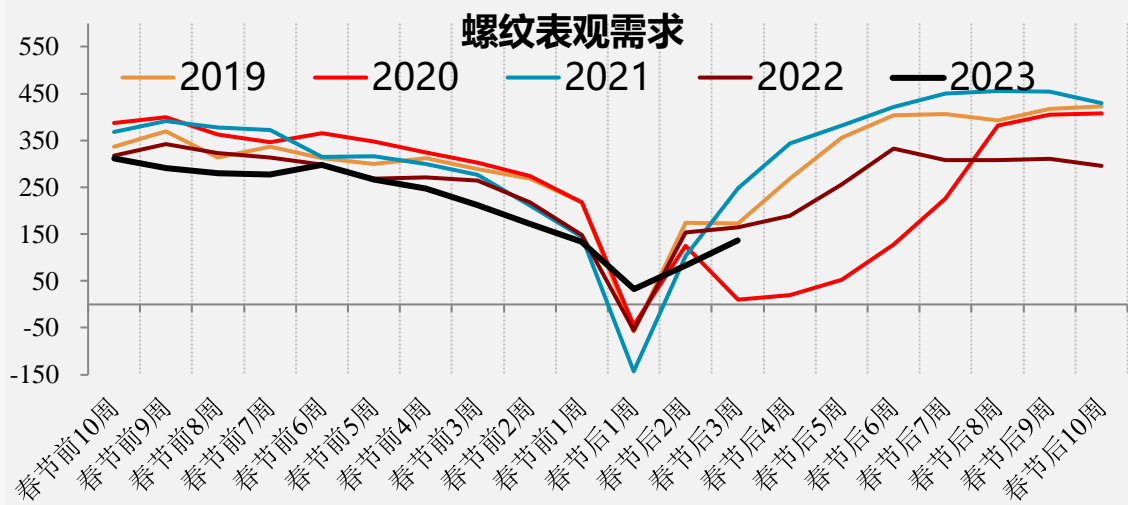
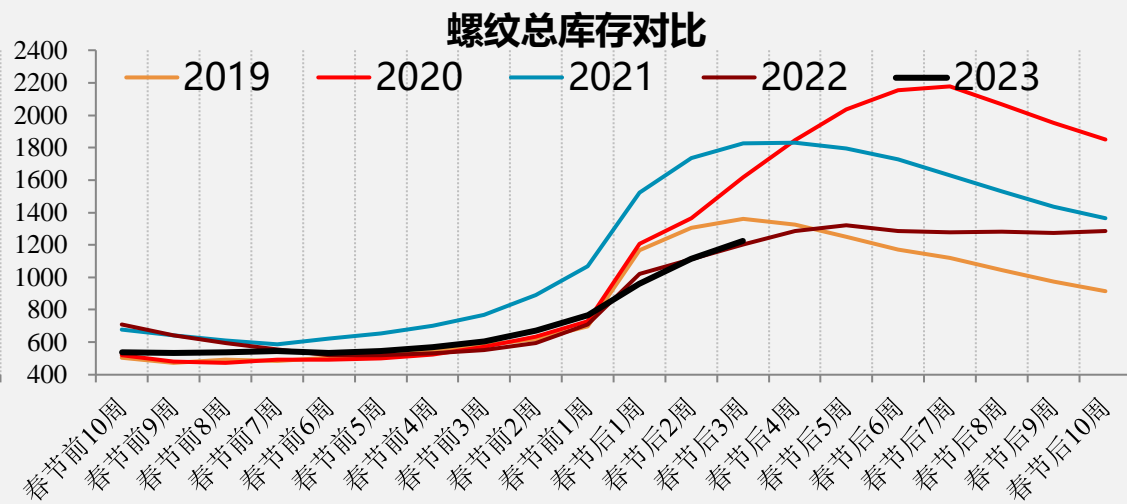
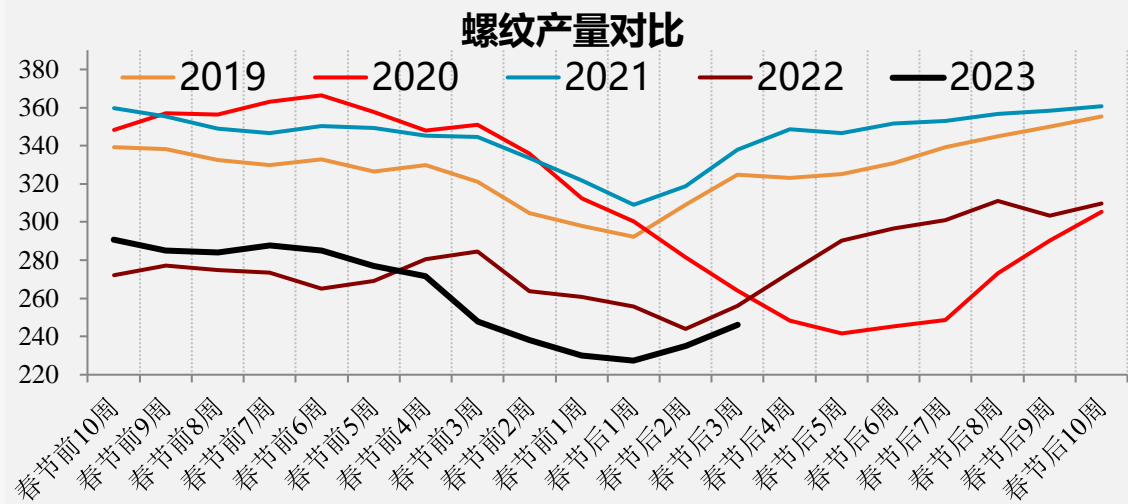


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

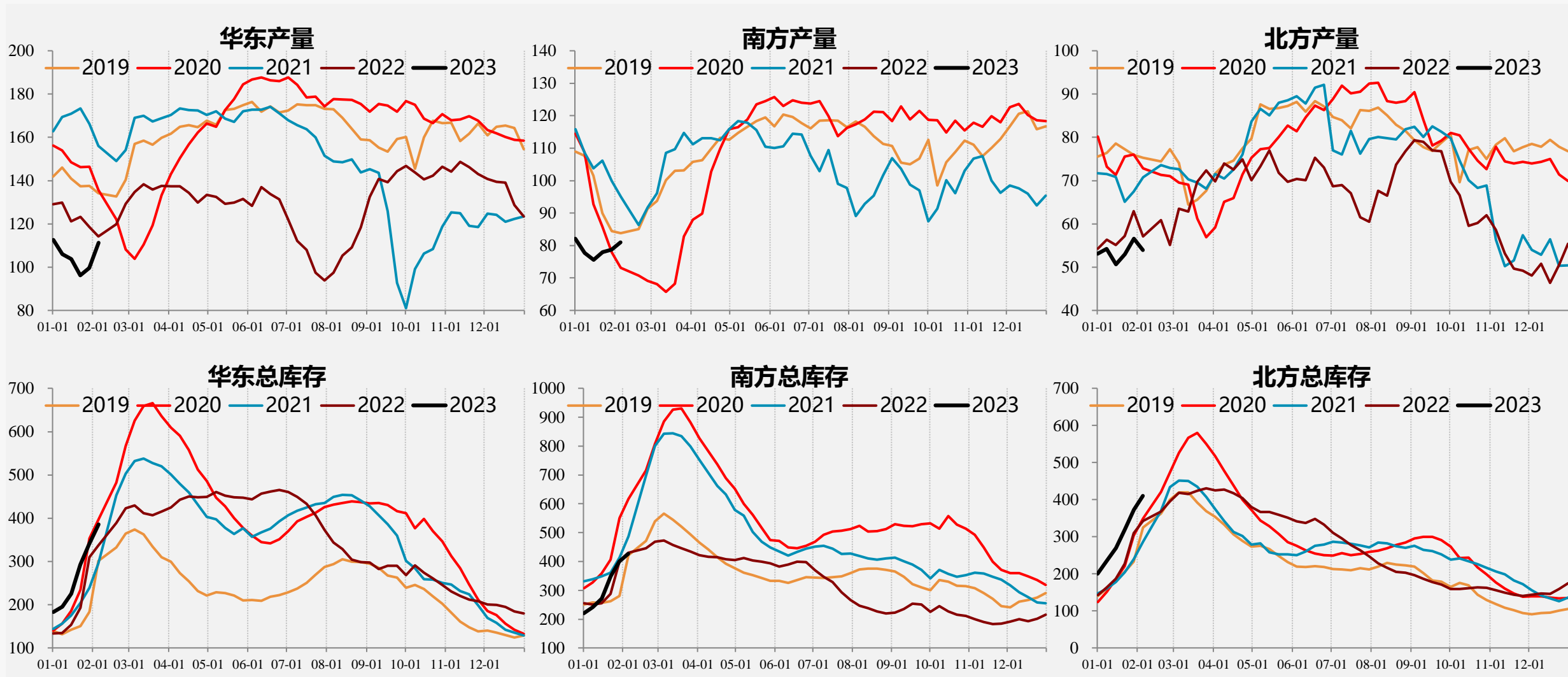
【螺纹供应】



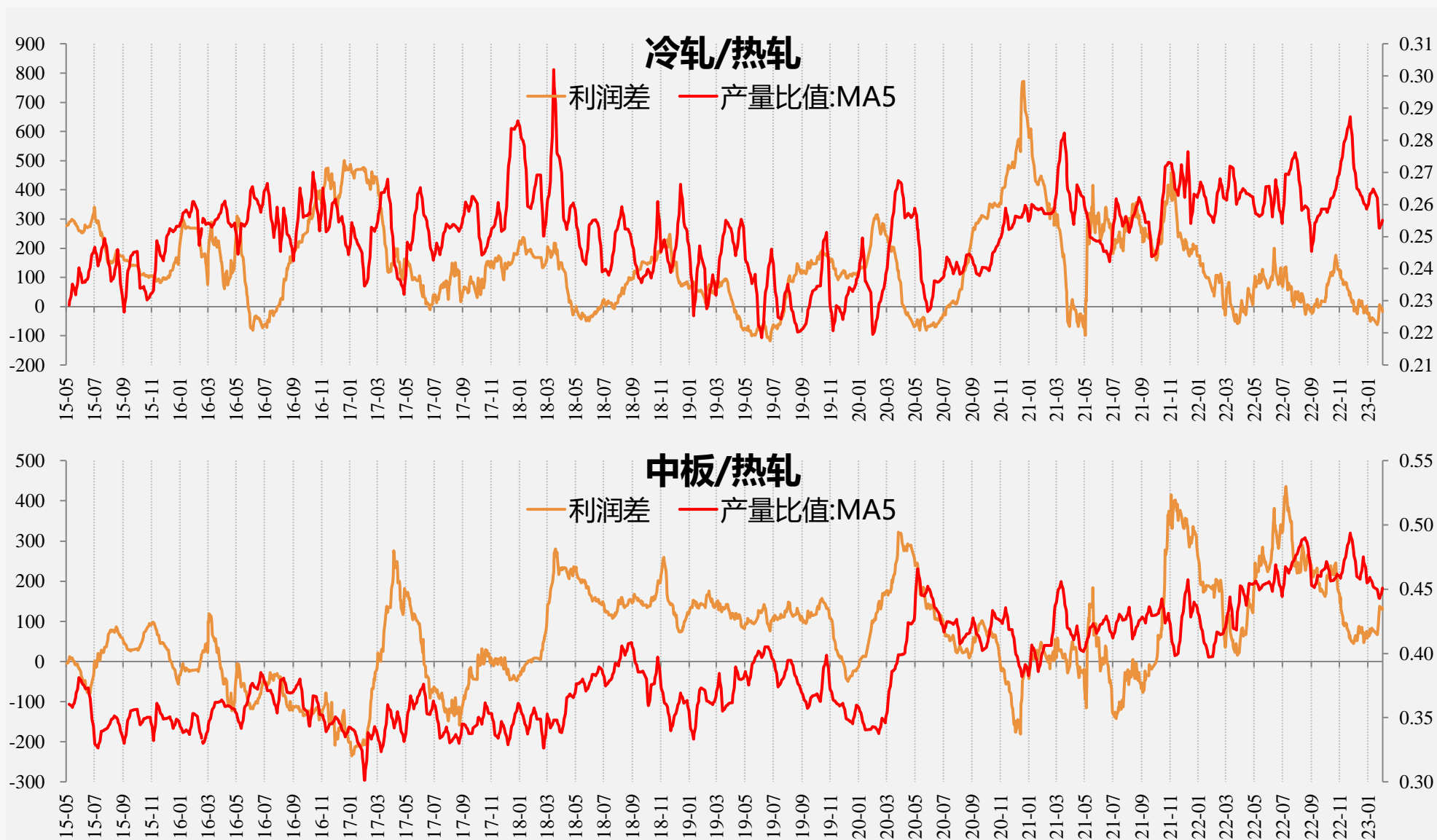
【螺纹结构】



【螺纹结构】

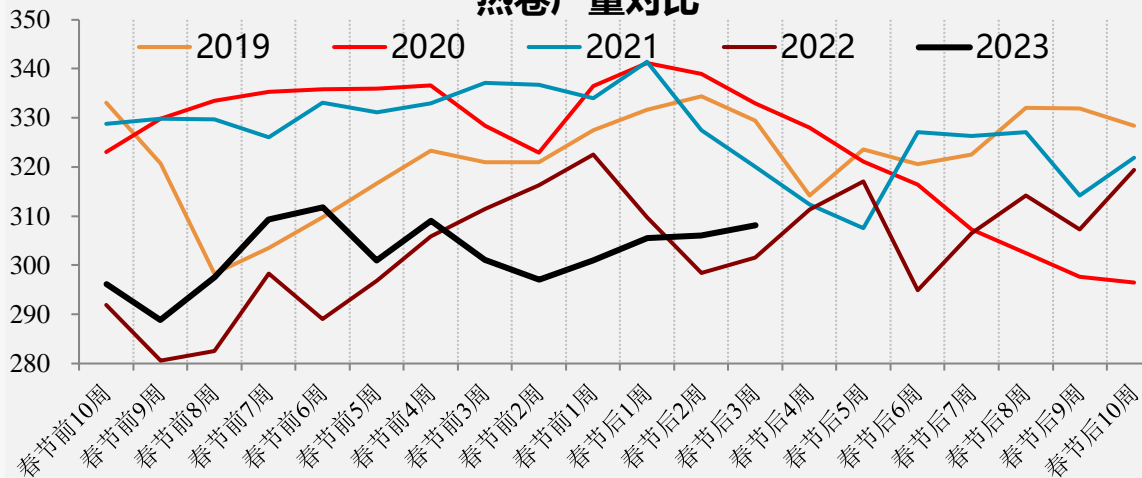


【热轧供应】

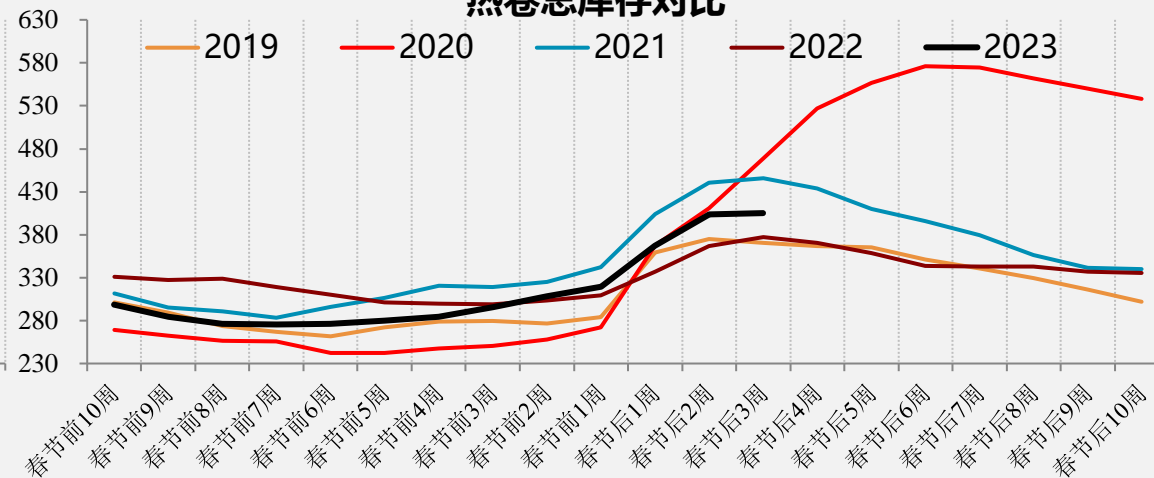


【热轧结构】

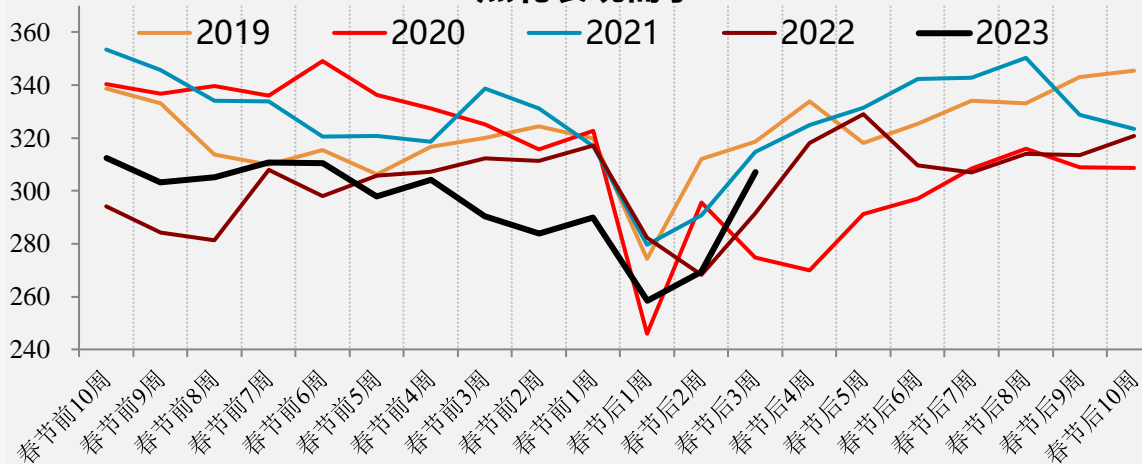
热卷产量对比



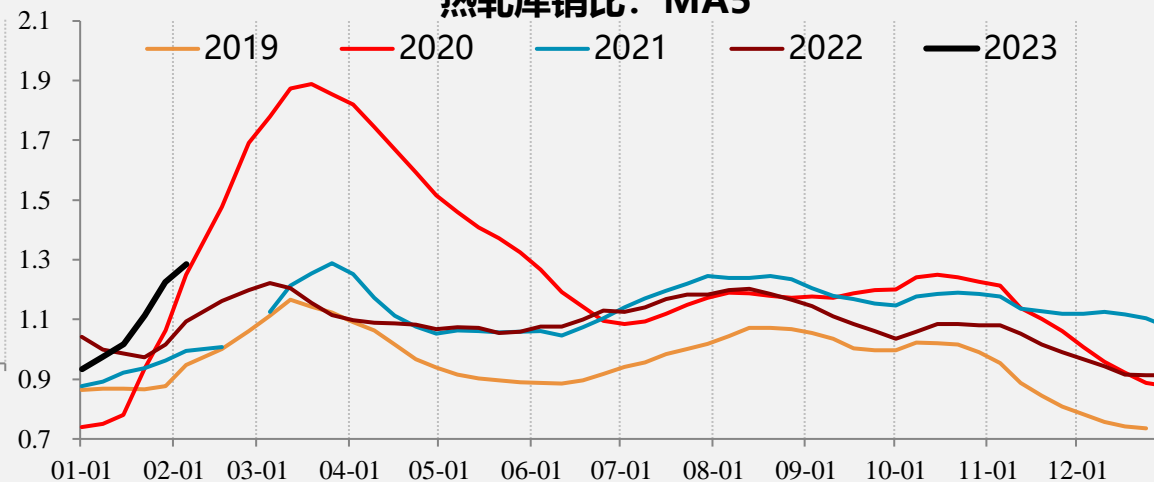
热卷总库存对比



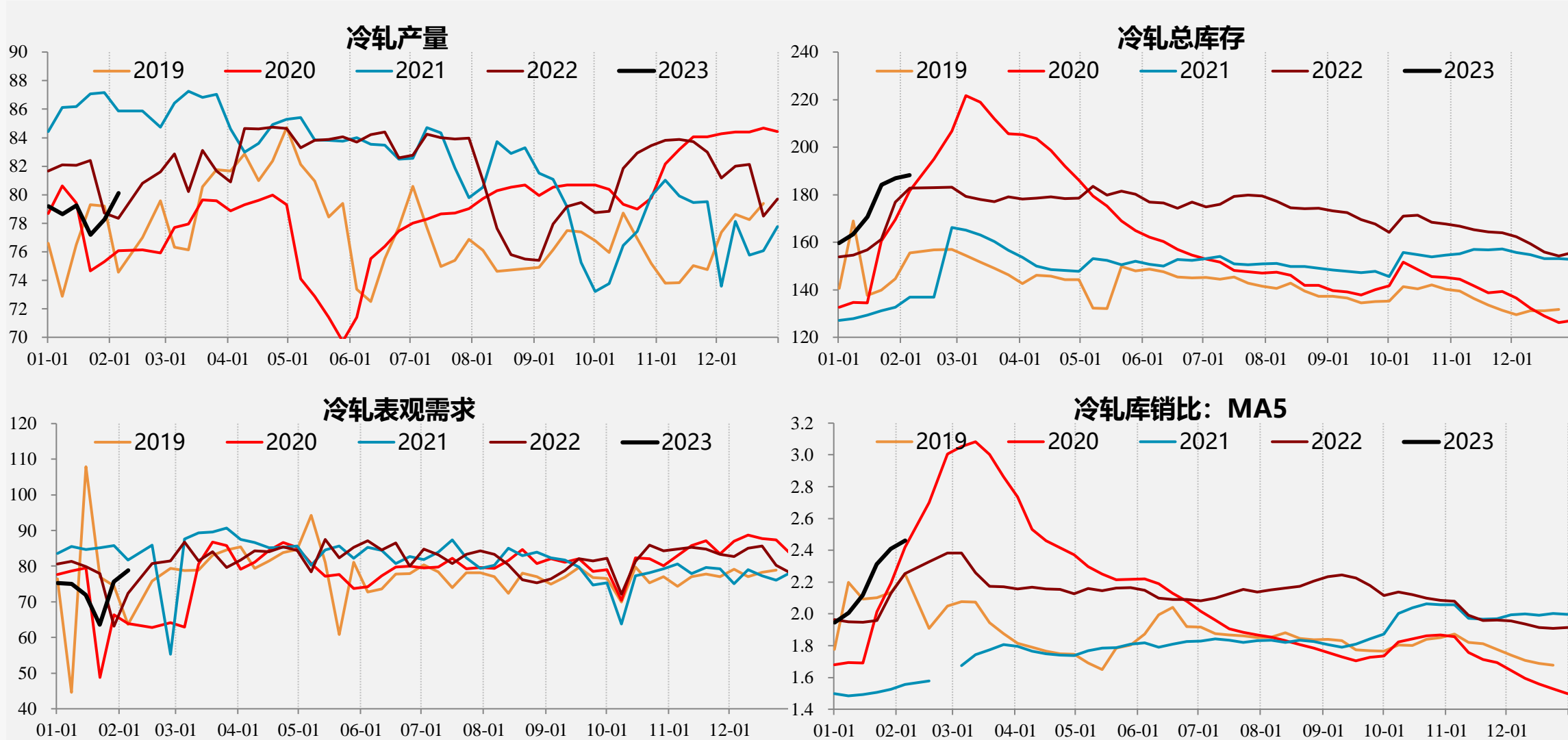
热轧表观需求



热轧库销比: MA5



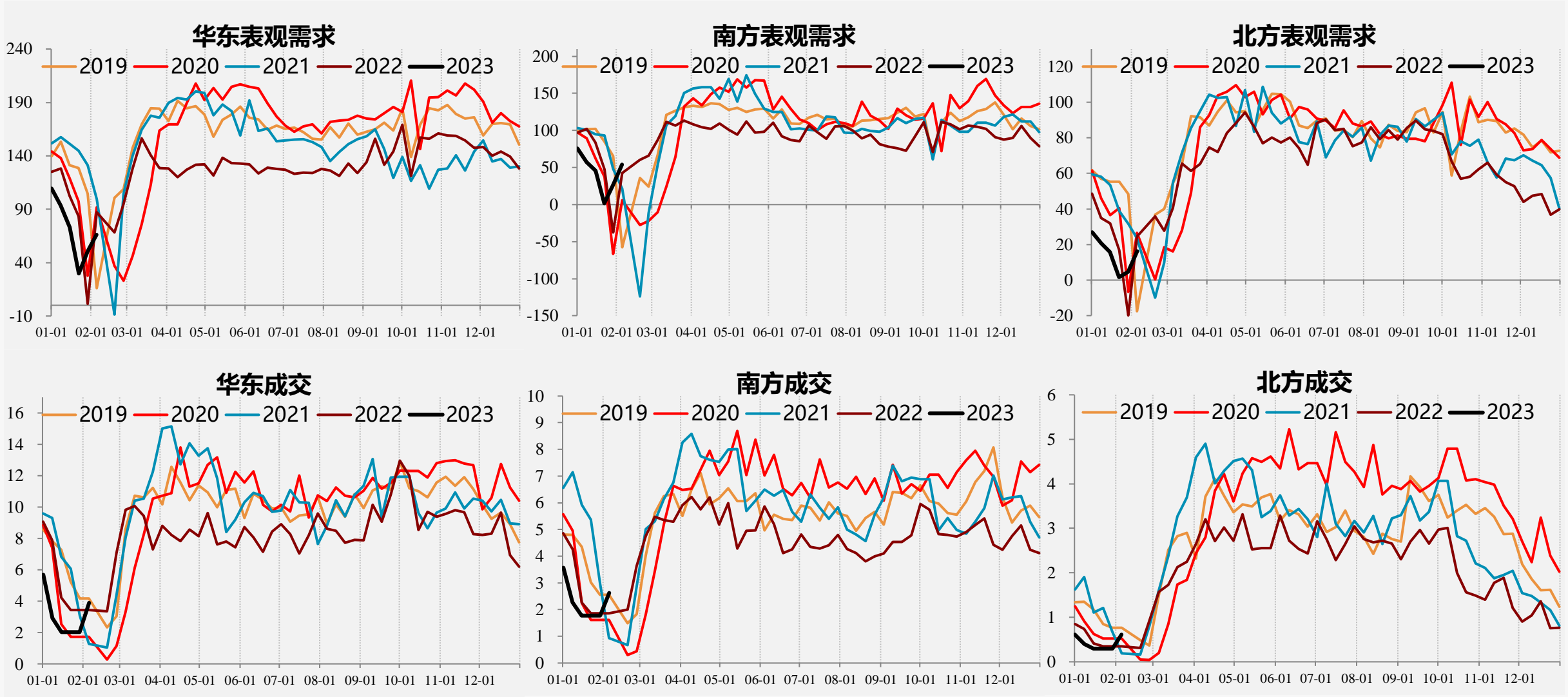
【冷轧结构】



04

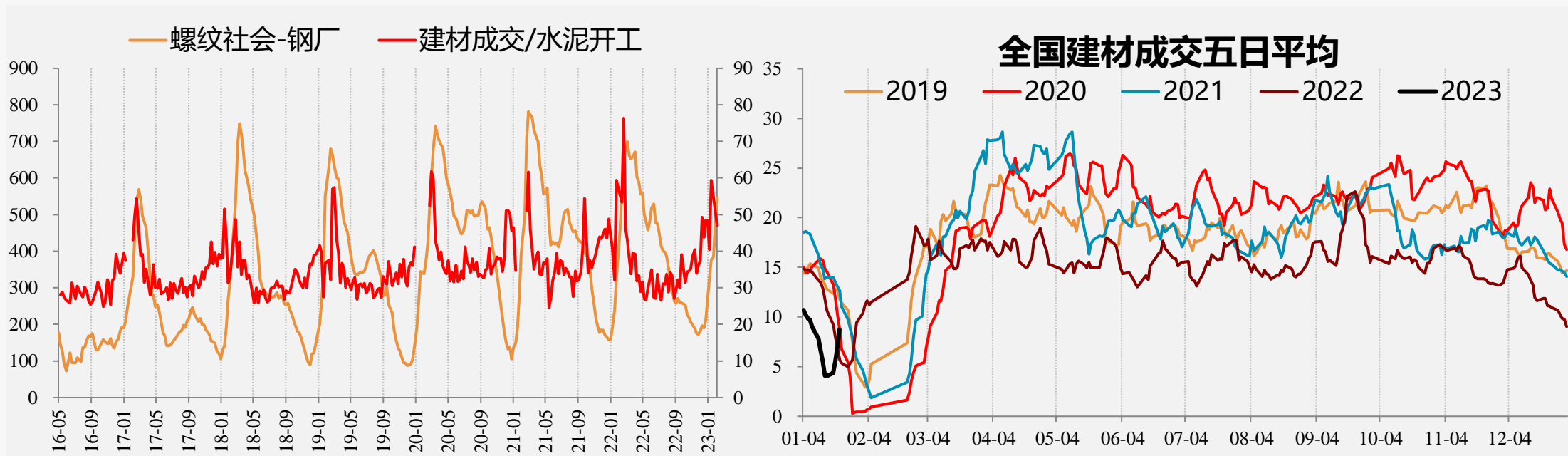
需求端

【螺纹需求】

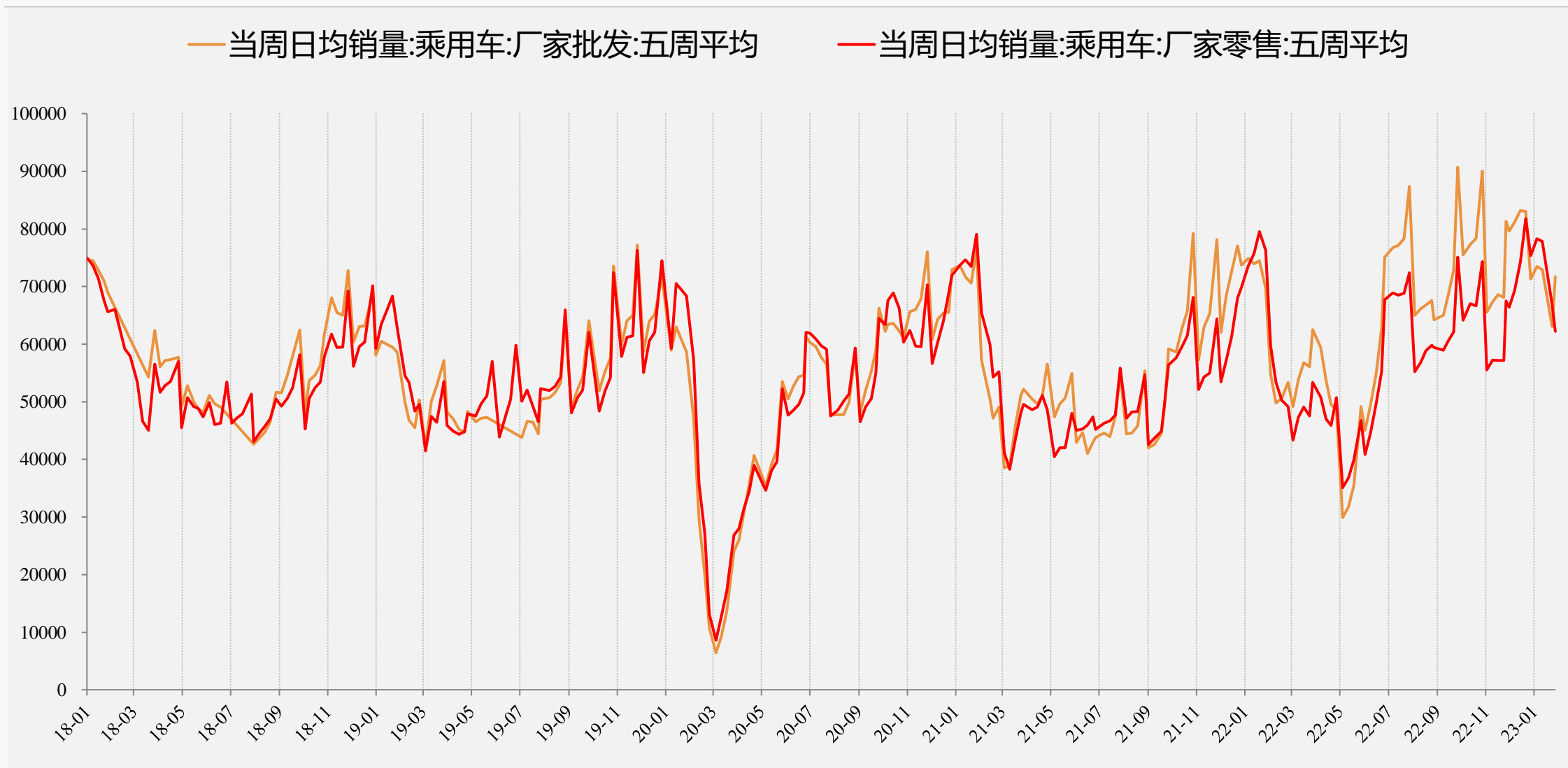


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

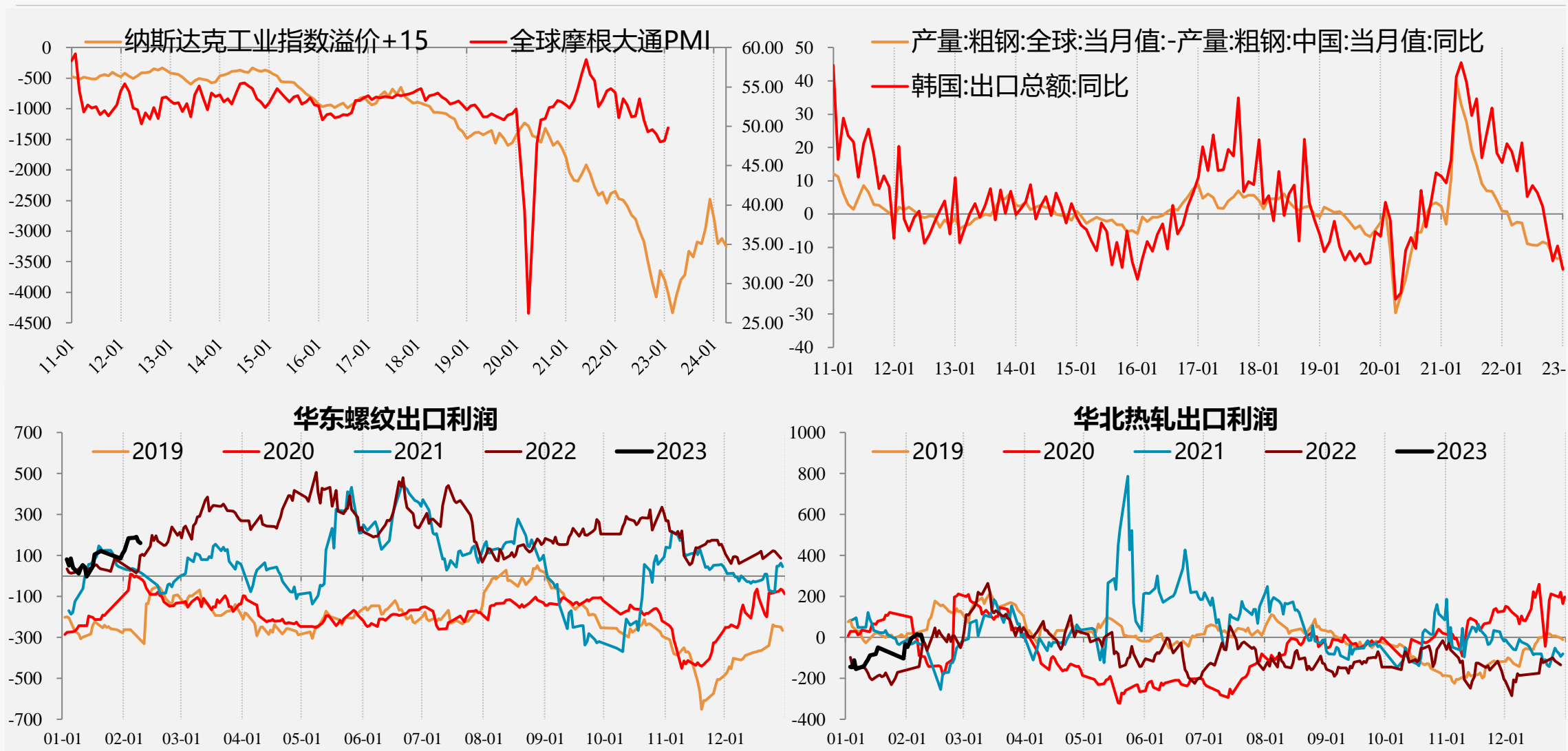
【螺纹需求】



【冷轧需求】



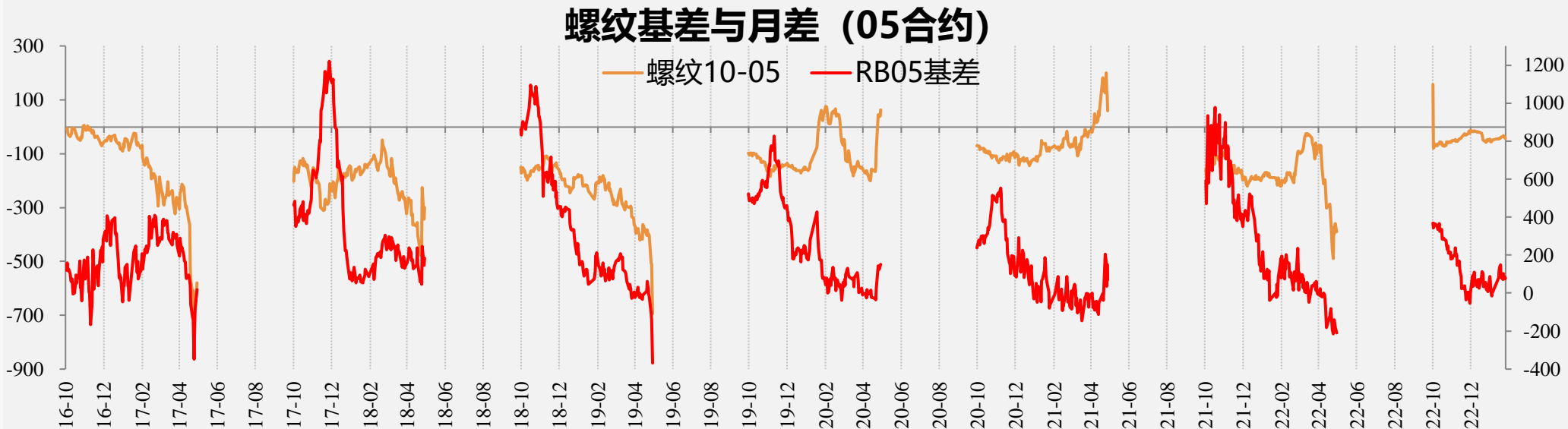
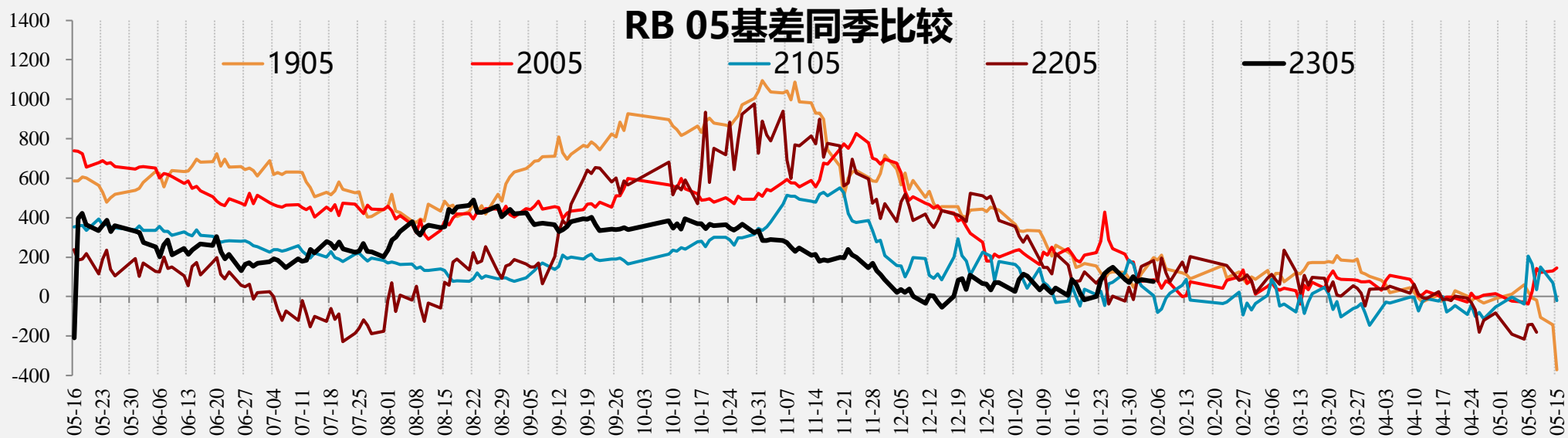
【外需】



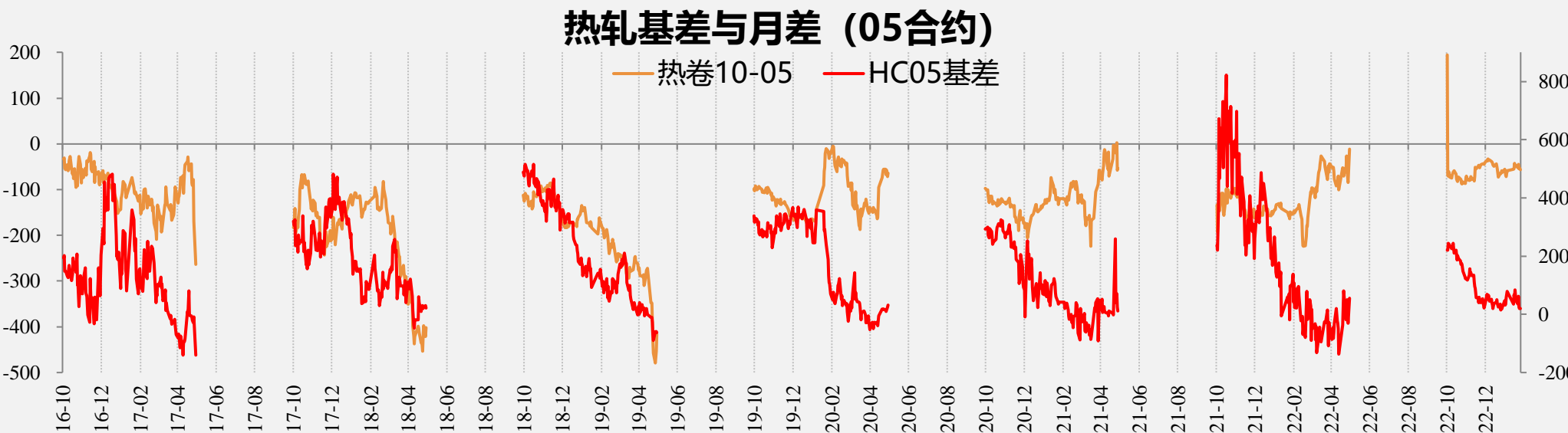
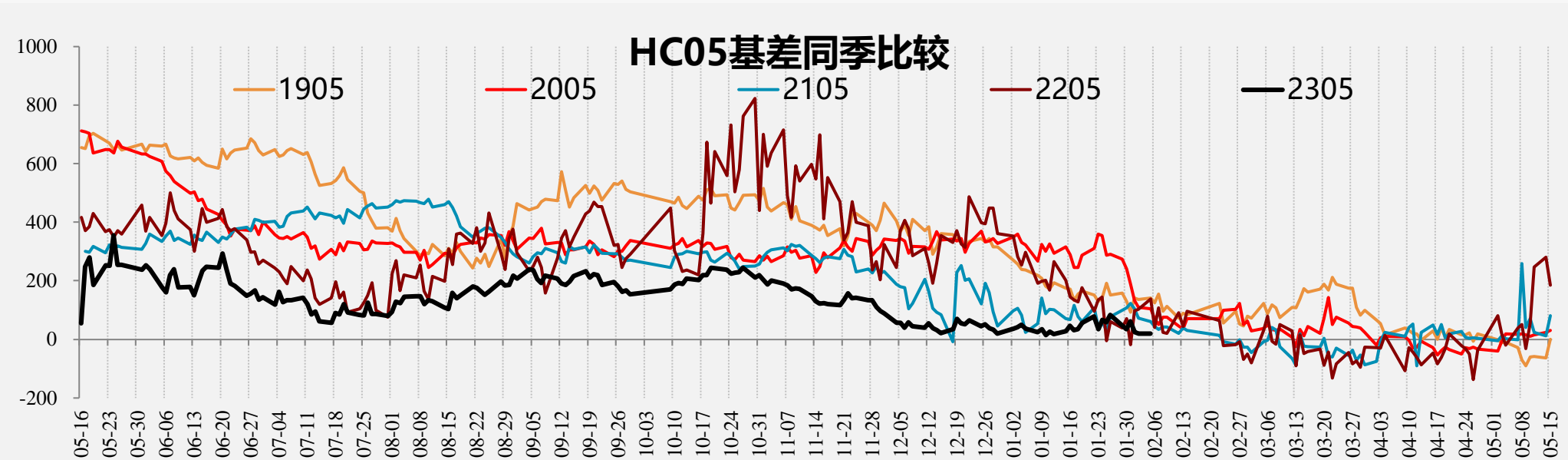
05

价差情况

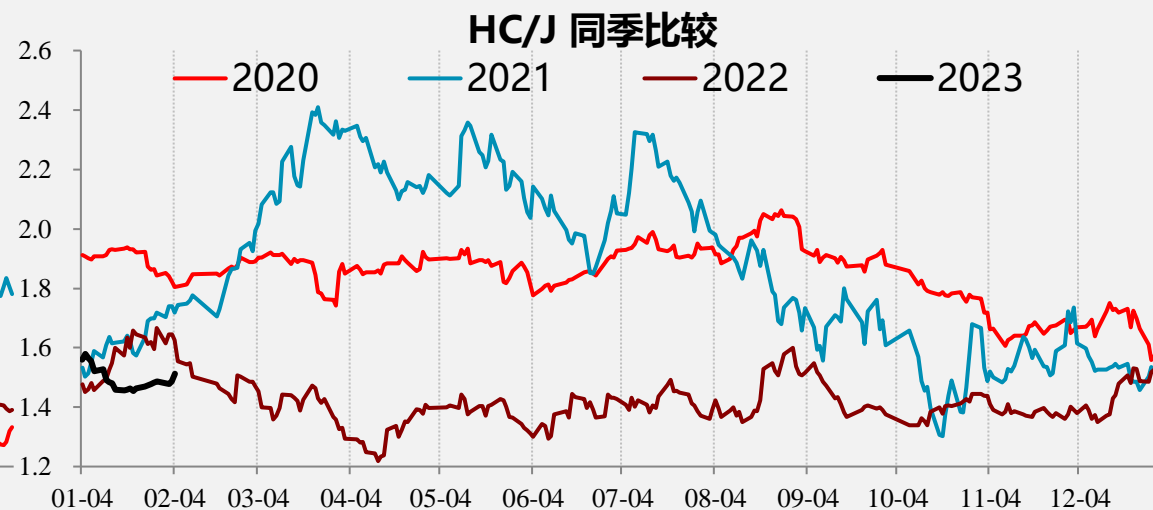
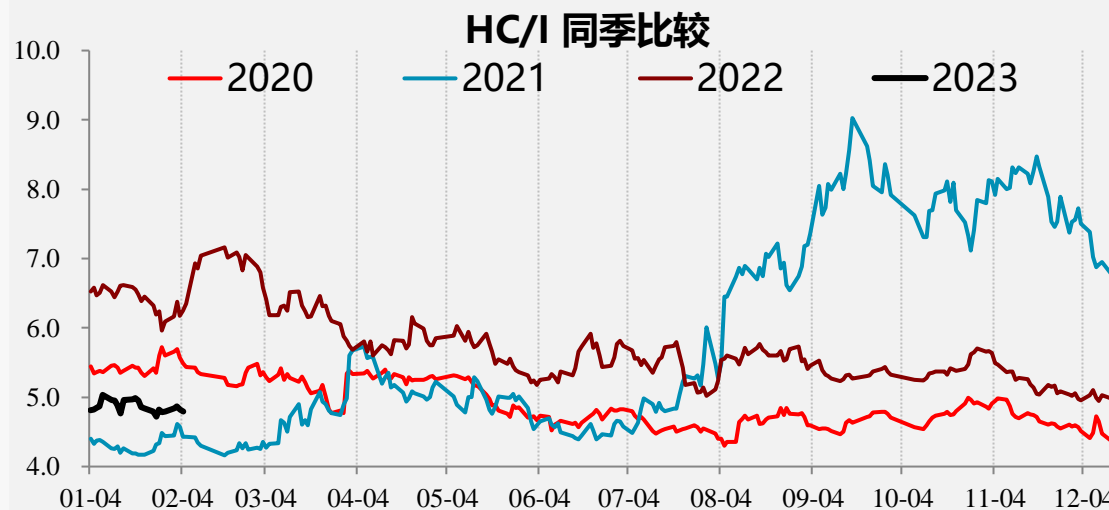
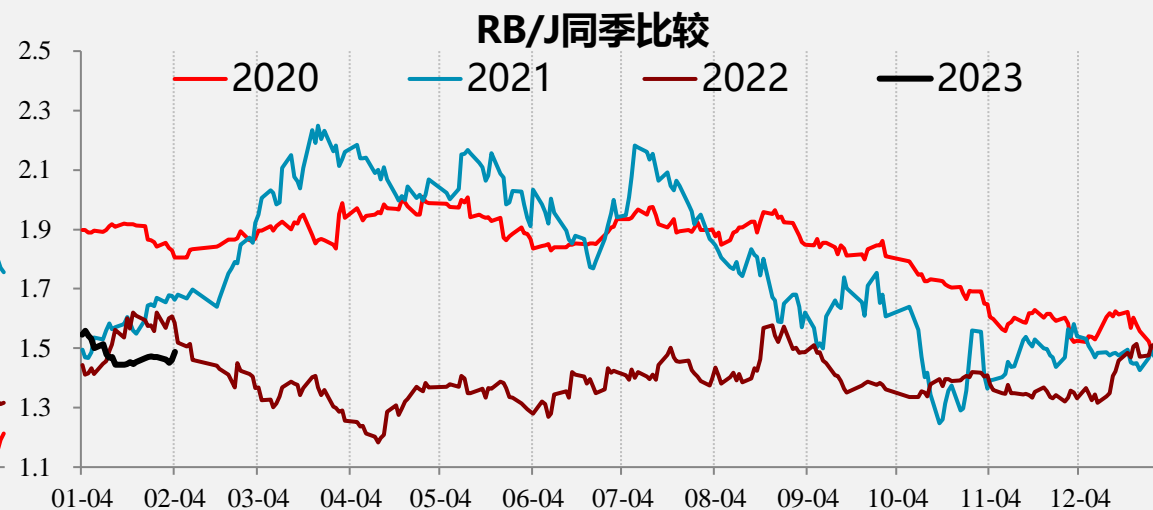
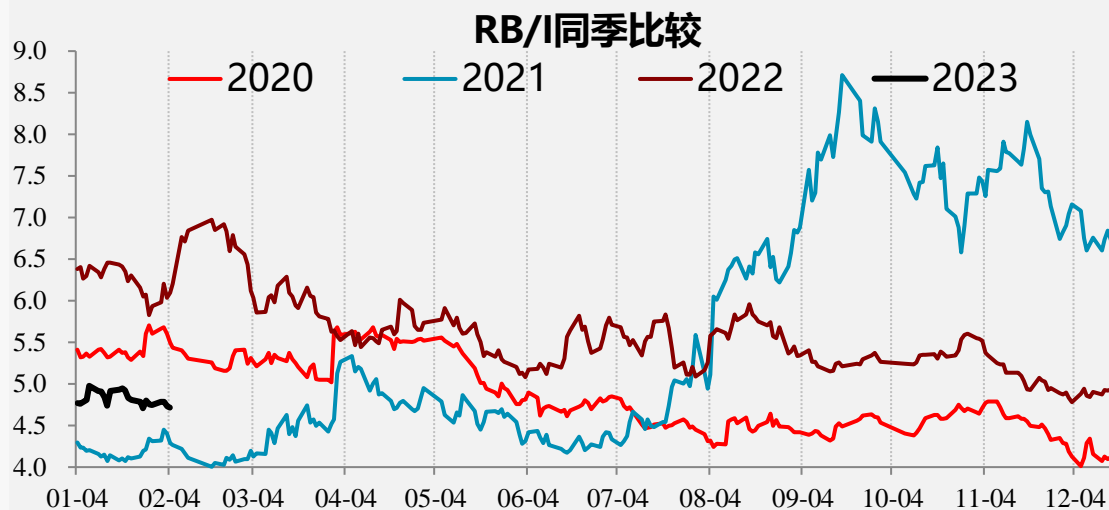
【螺纹基差】



【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