

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19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】卷螺结构转好，盘面短多长空，卷强于螺。

卷螺供需结构继续向好，热卷降库，螺纹预期下周见库存拐点，盘面短多长空，卷强于螺。短期关注如下三点：

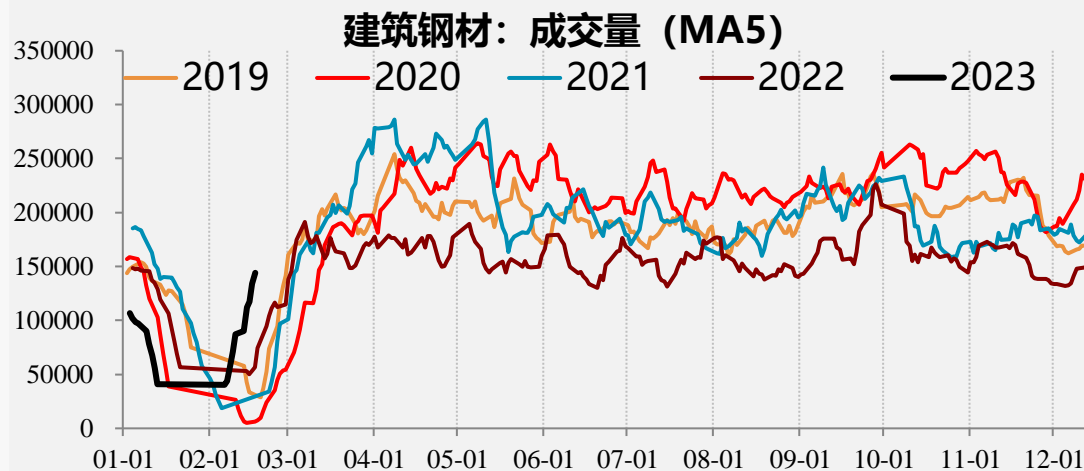
- 1、短期需求恢复加速。建筑项目加速开工、复工，项目备货，对应钢材和建材需求加速提升；制造业中间加工环节利润修复，主动补库，板材类需求均表现较好，价格上涨。
- 2、中期需求高度有限。根据调研情况，建筑项目开复工率好于劳务高位率，资金仍是最大问题，预计将制约旺季需求的高度和持续性，可能表现为降库斜率较缓。
- 3、产业复产正向反馈。终端需求恢复中，钢厂仍在采原料增铁水过程中，短期产业链各环节仍处货物和生产的正向反馈中，但中期需警惕供应带来的压力。



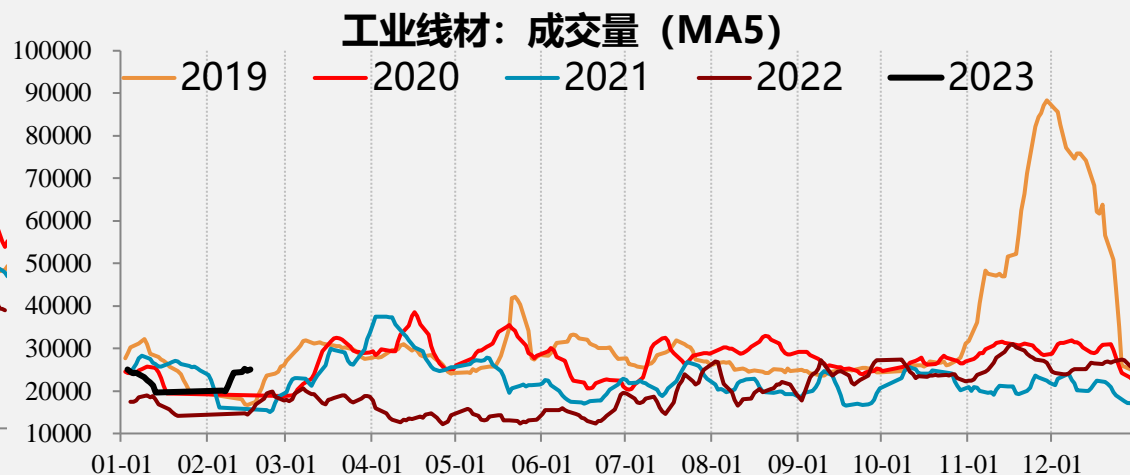
02

行情回顾

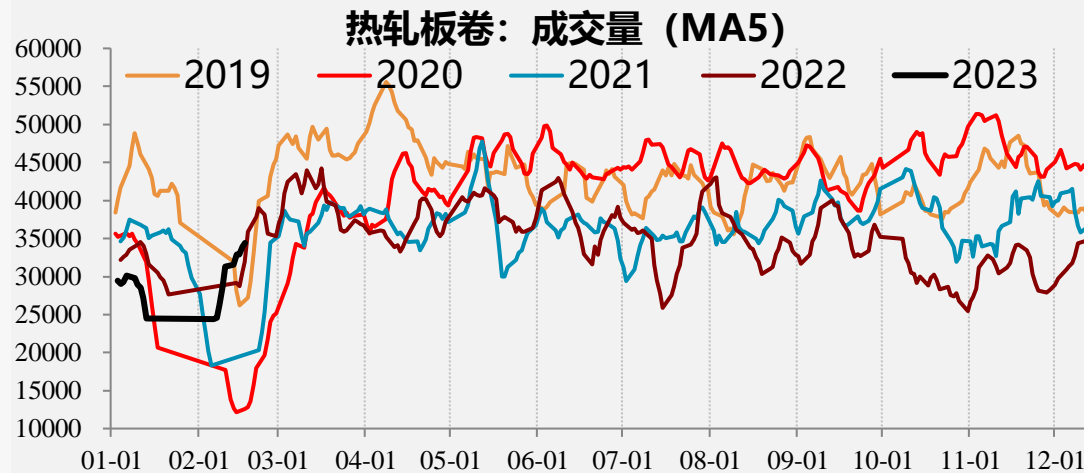
现货：现货成交加速回暖，终端与期现均拿货，螺纹+10~+60元/吨，热卷+50~+60元/吨。



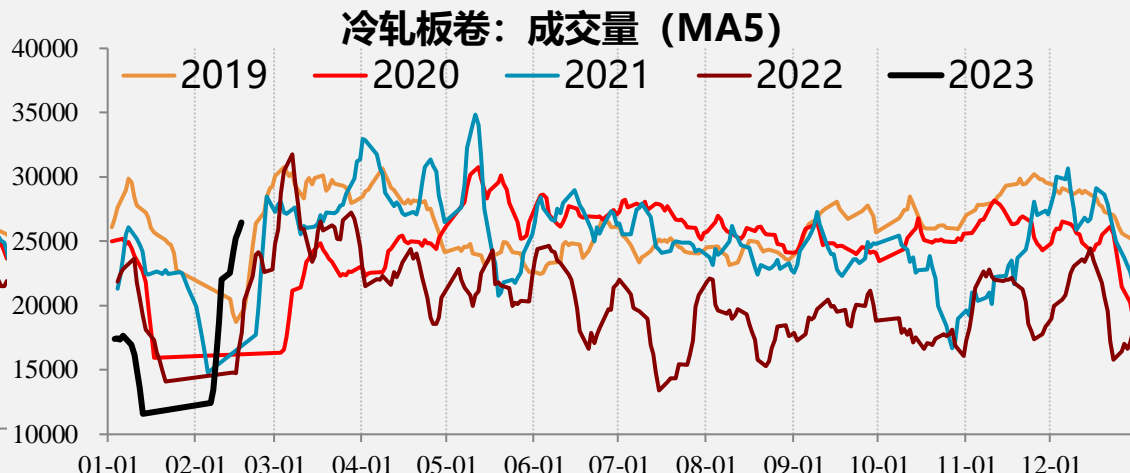
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

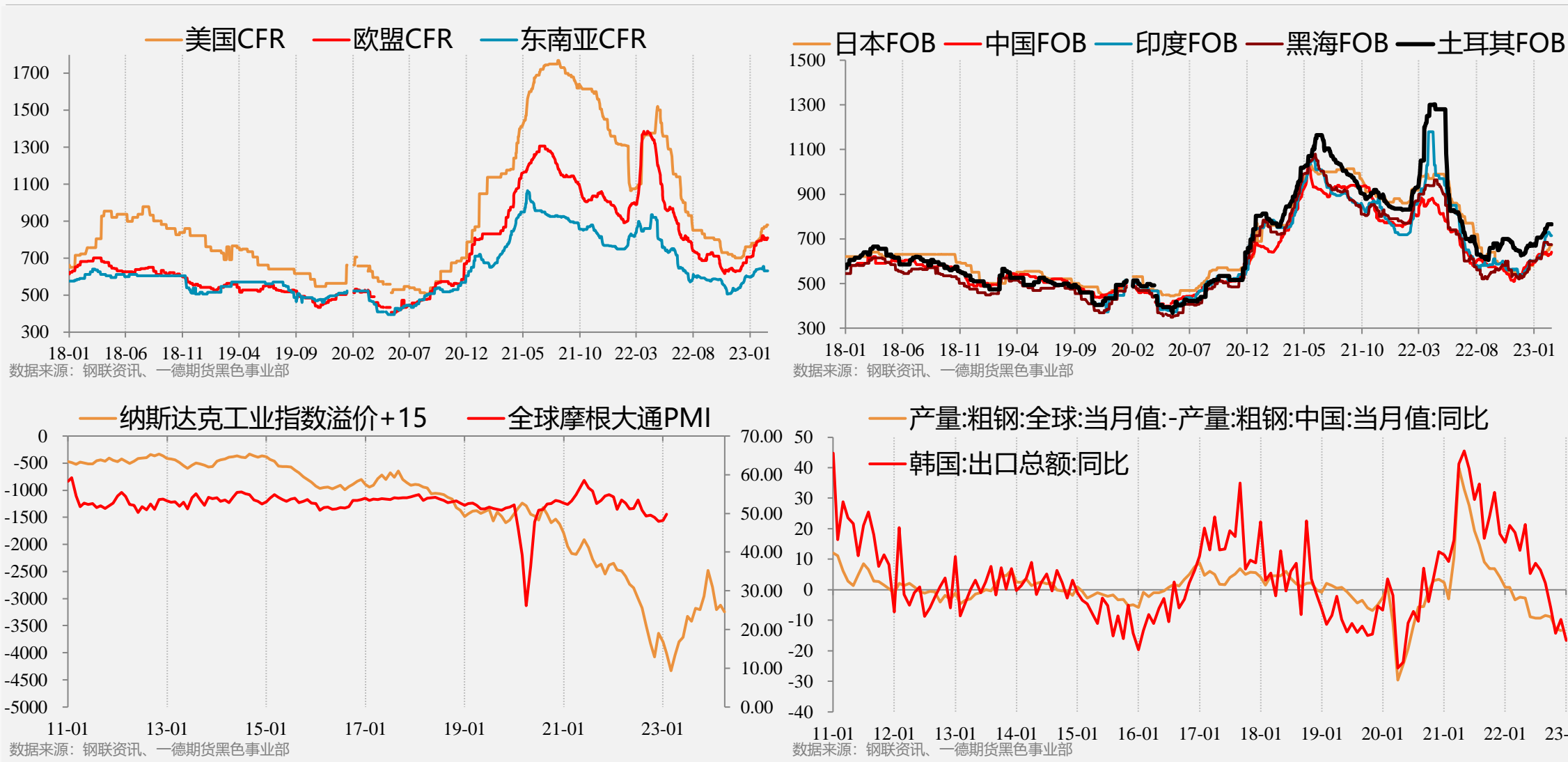


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

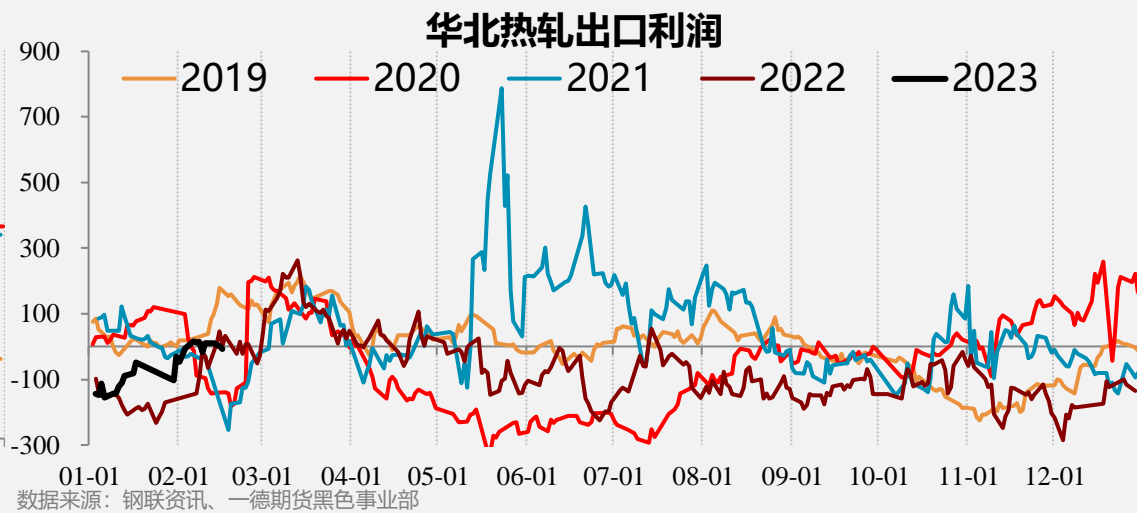
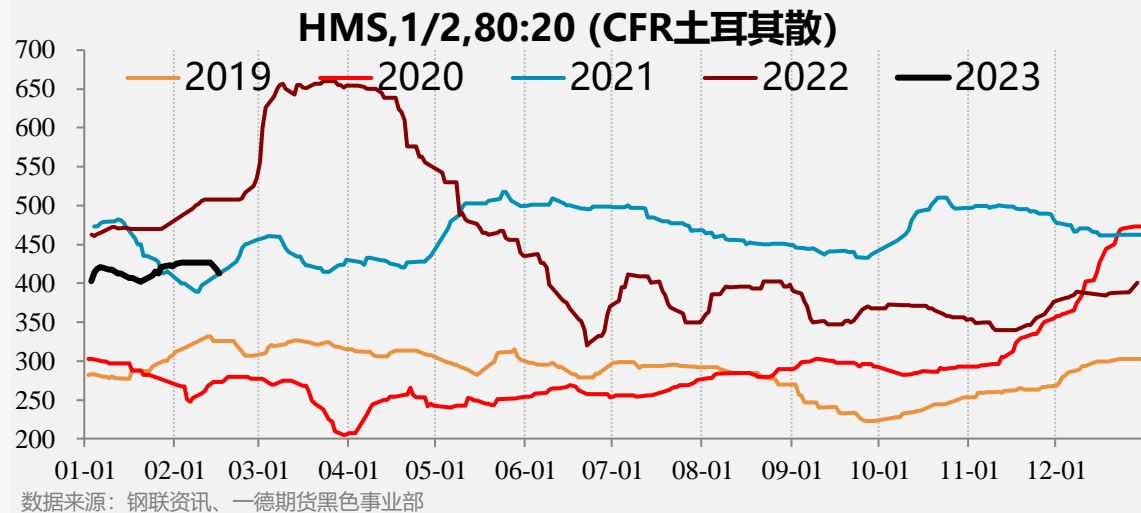
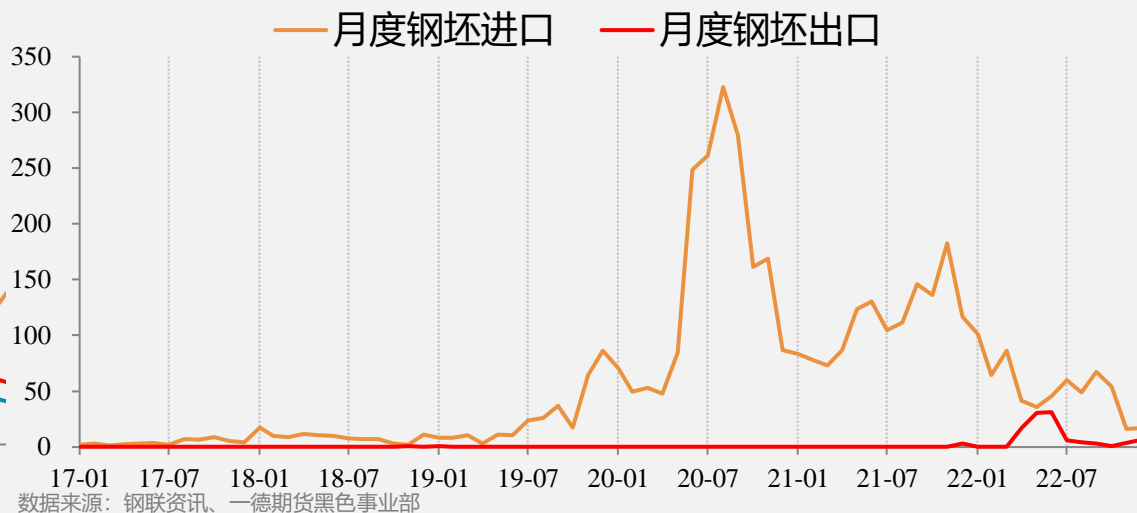
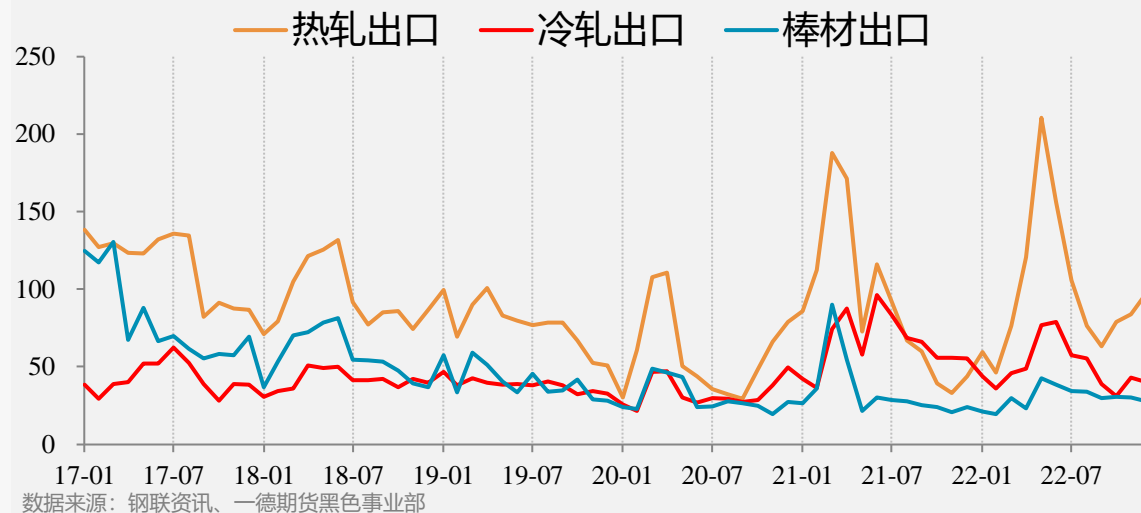


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

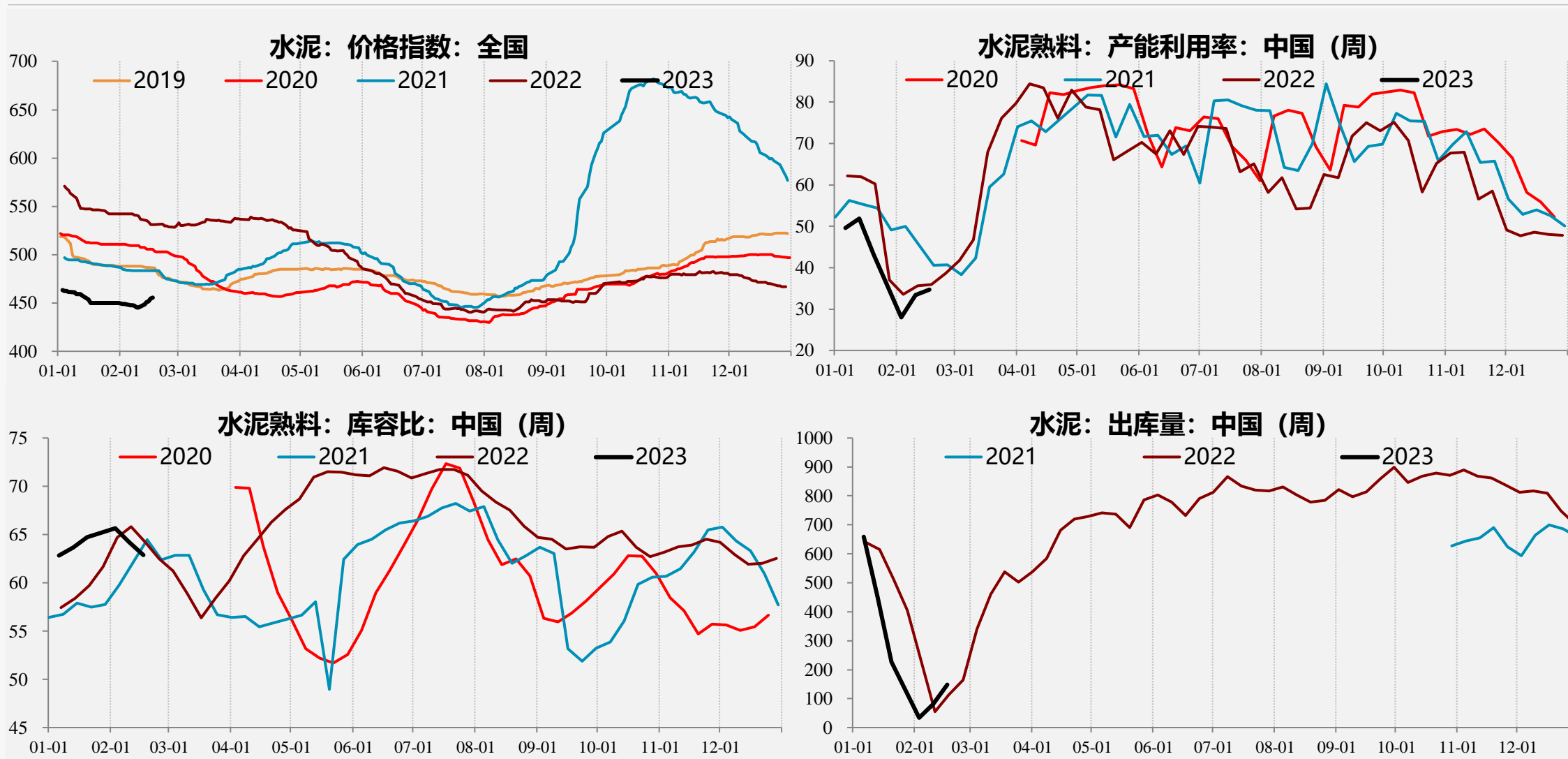
外需：热卷进口价环比+0.61%，出口价环比+0.35%，美国、欧盟、东南亚进口价已分别自底部上涨25.7%、29.6%、5.7%，中国、印度、土耳其出口价已分别自底部上涨26.0%、34.9%、22.4%。



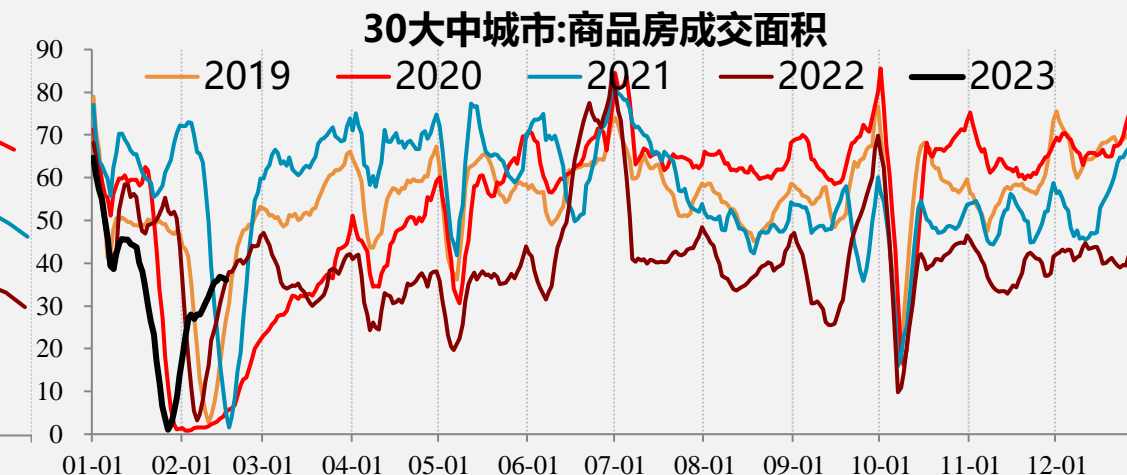
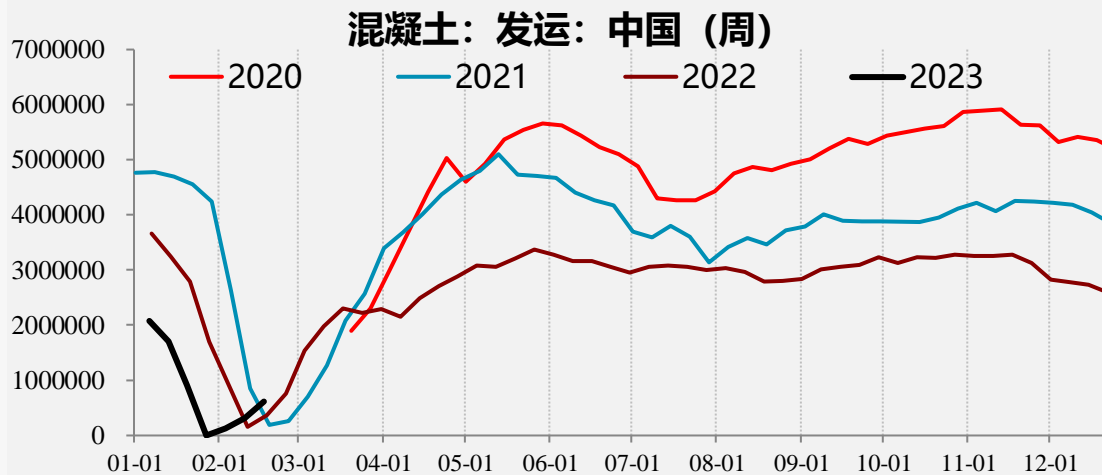
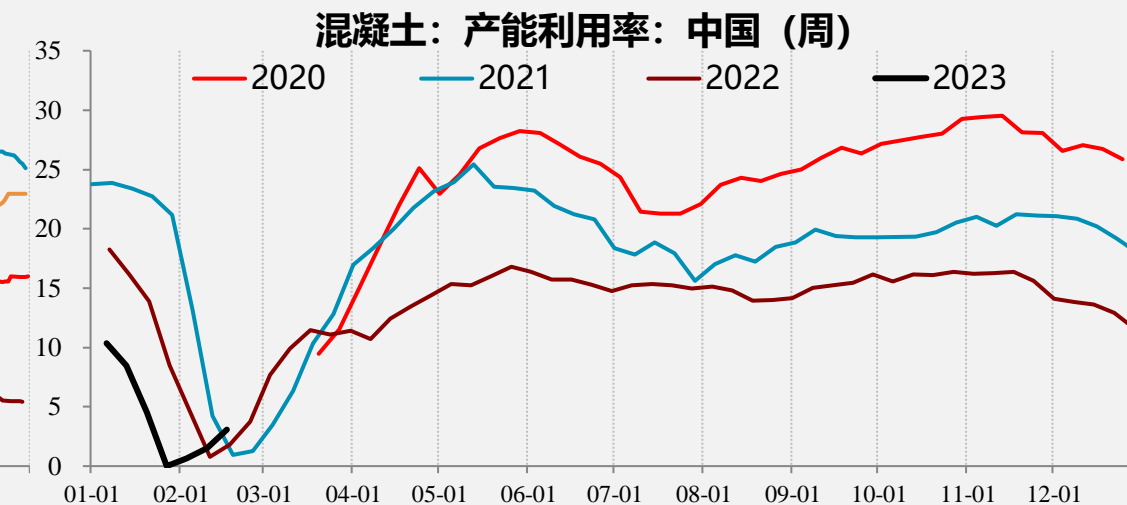
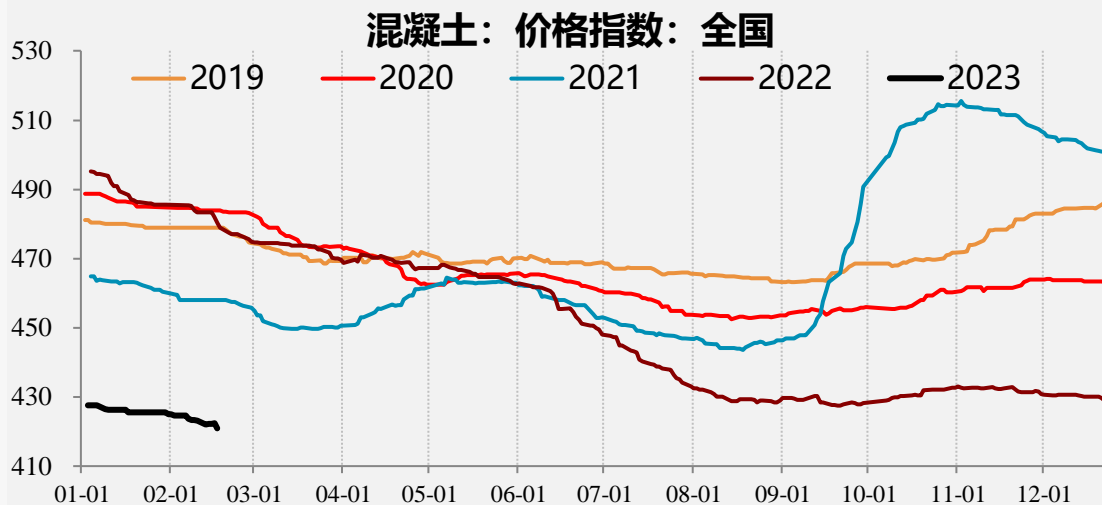
外需：12月热轧净出口86.48万吨，环比+21.32%；冷轧净出口19.55万吨，环比+7.24%；棒材净出口24.17万吨，环比-9.2%；钢坯净进口9.98万吨，环比-20.4%。



内需：水泥价格上涨，开工率上升，库容比下降，出货量上升。房建加速开复工，但市政和基建用量大。



内需：混凝土价格下降，产能利用率上升，发运量上升，商品房成交降温。房建开复工加快，但需求起速慢。

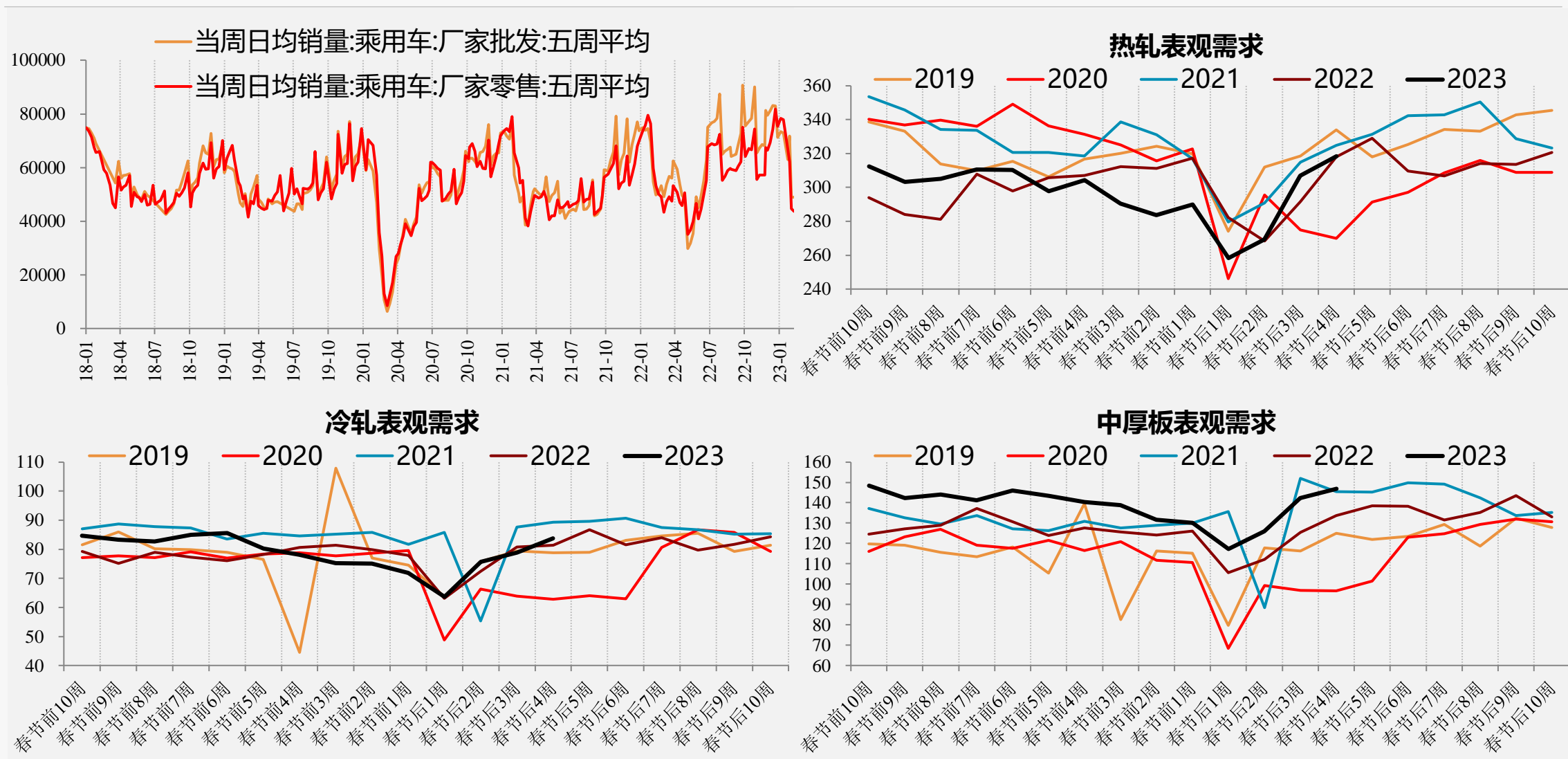


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

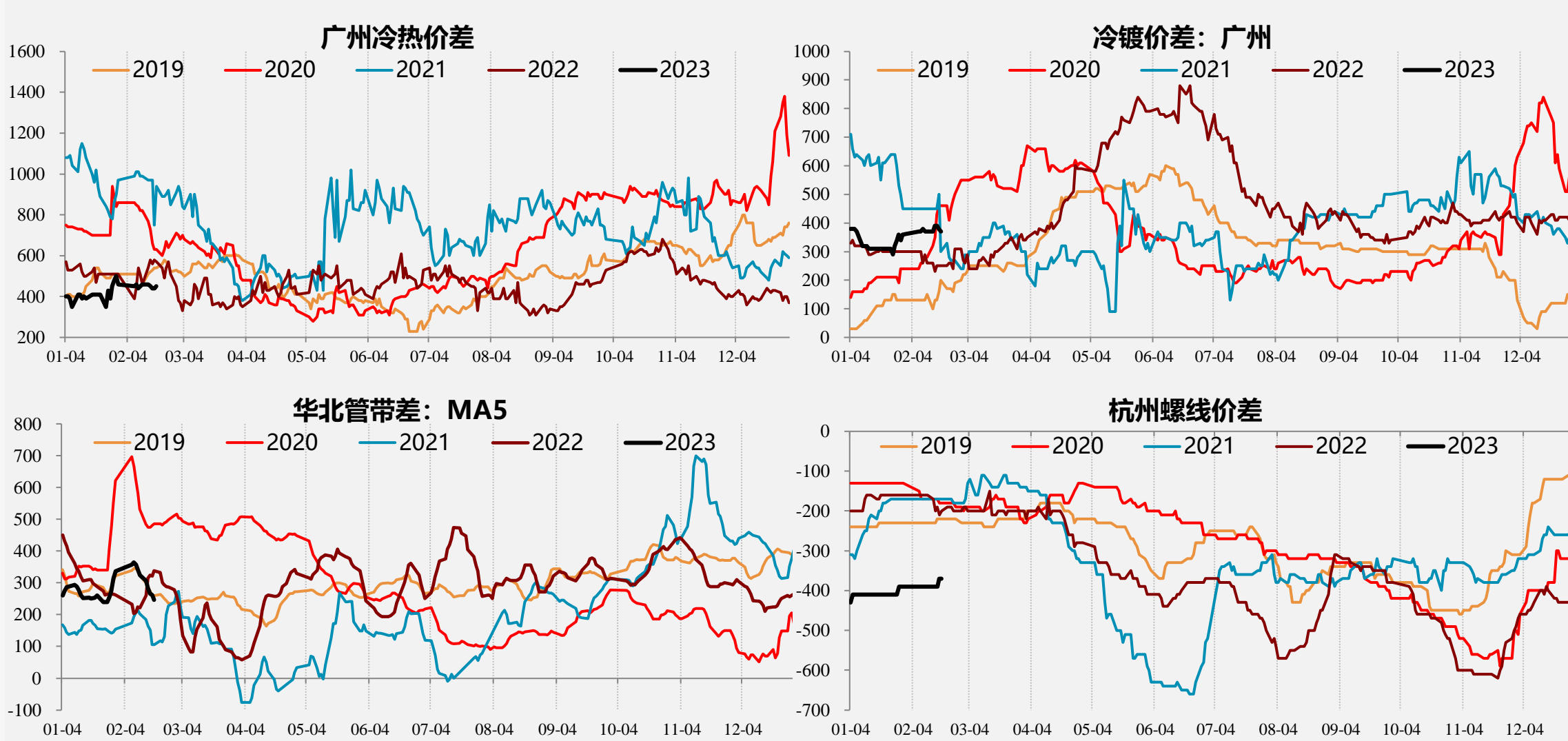
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



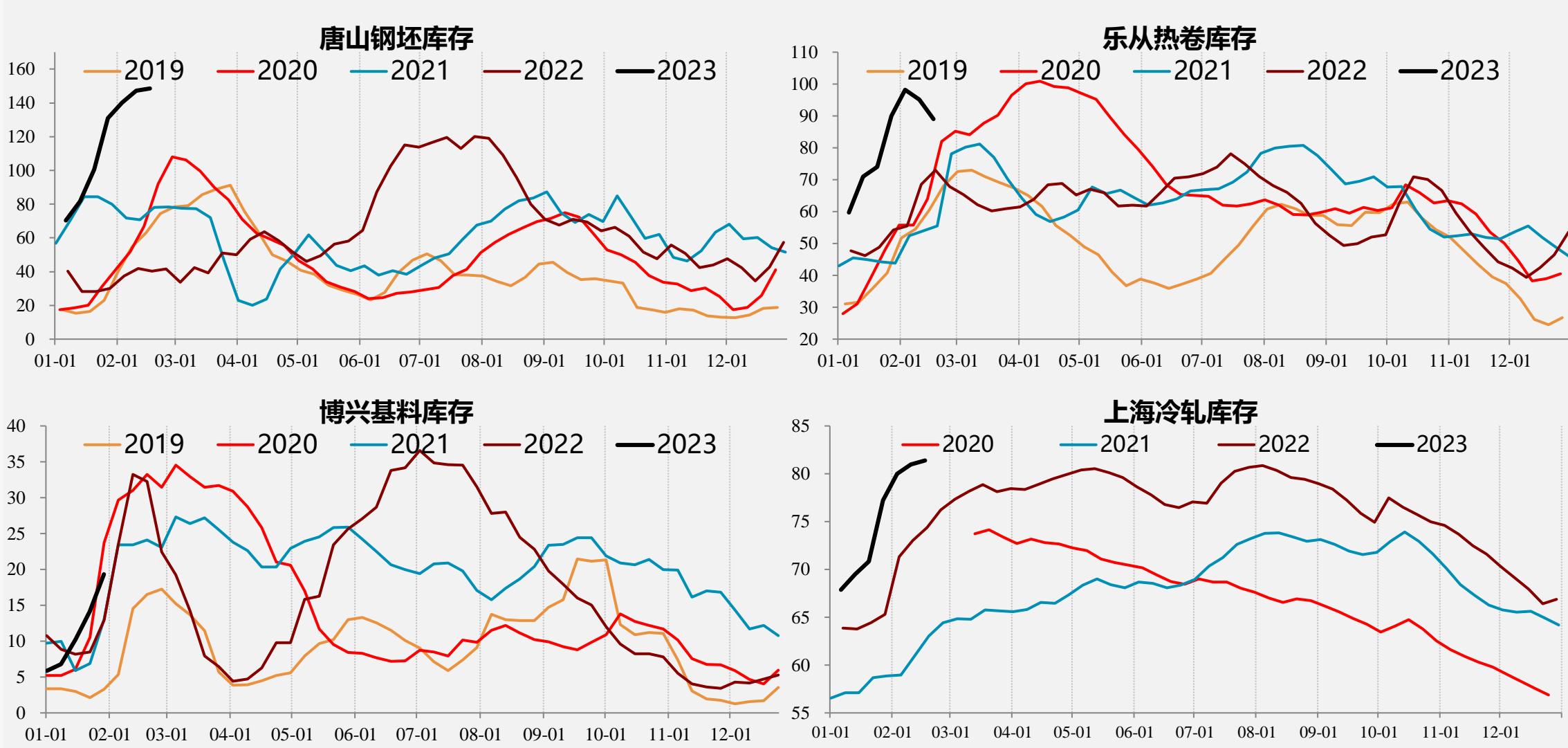
内需：汽车销售表现不佳，家电表现好，国内板材下游企业周中低价集中补库，品种钢累库放缓。



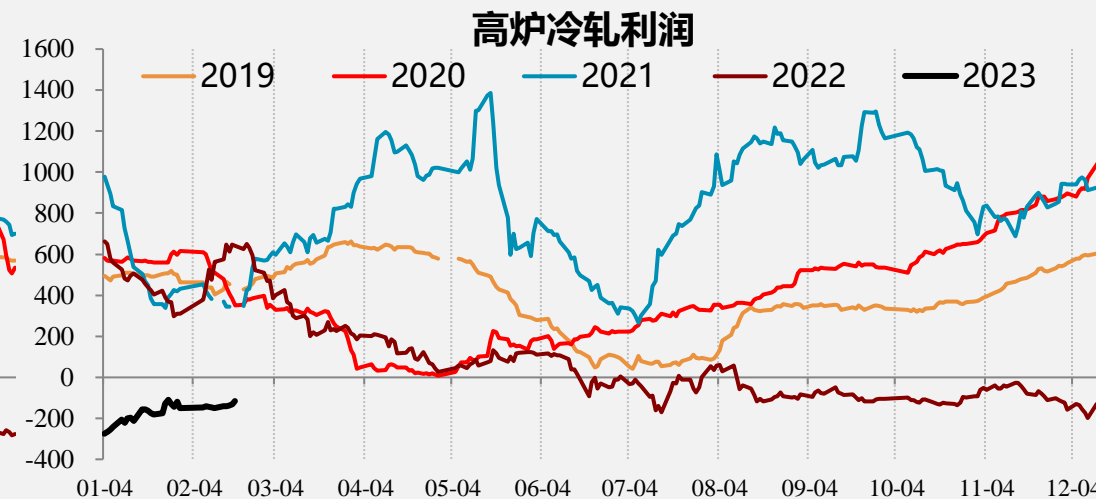
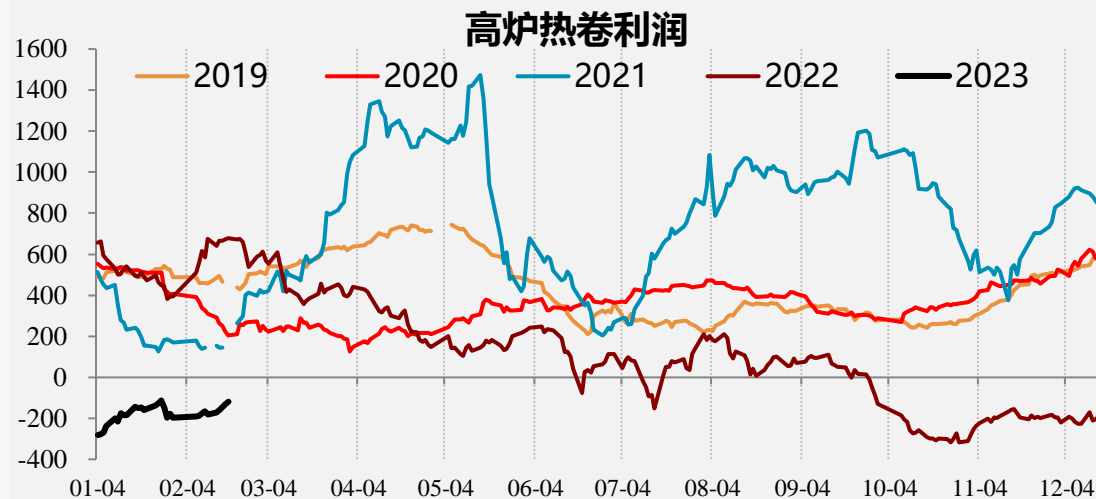
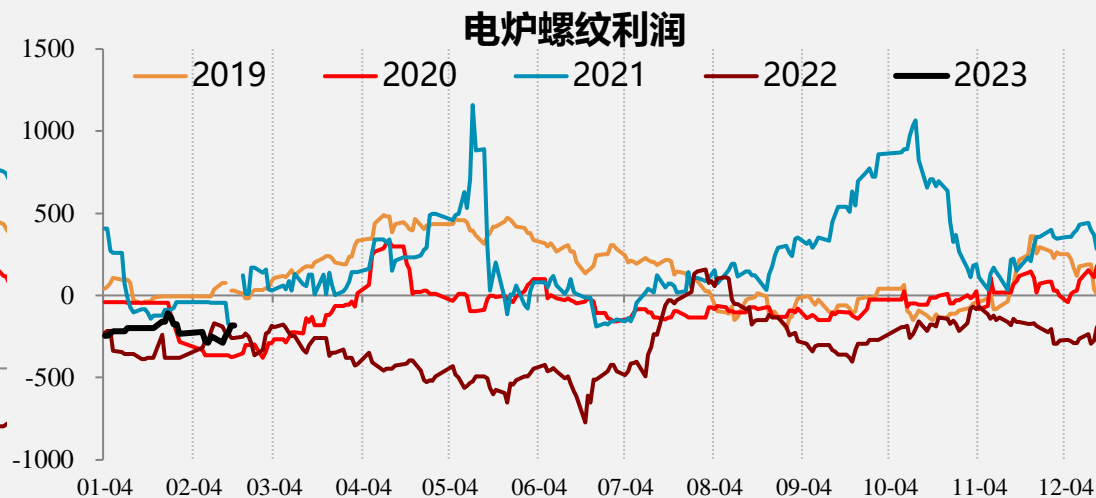
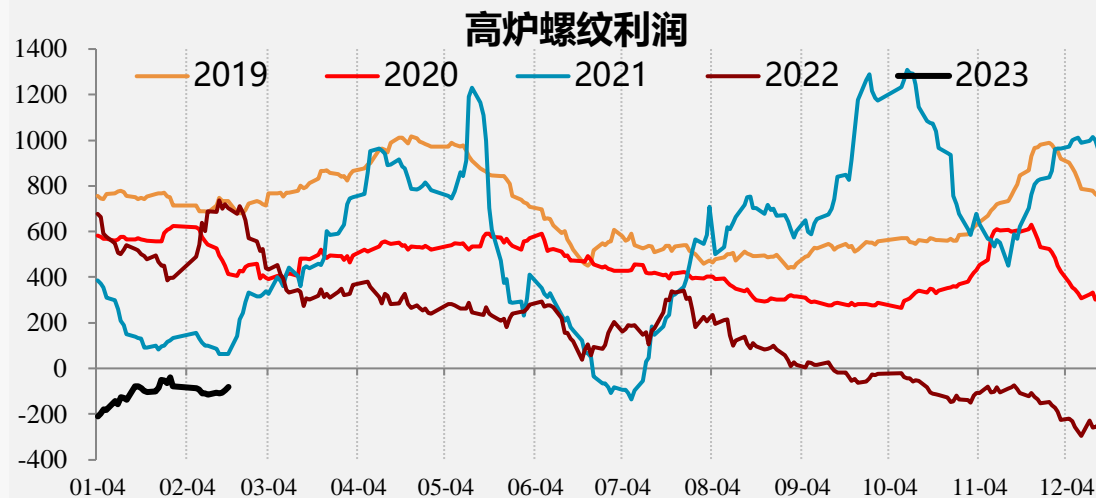
价差：冷热、螺线差微扩，冷镀、管带差收缩，胜芳镀锌厂开工率继续回升，中间加工环节补库推升价格。



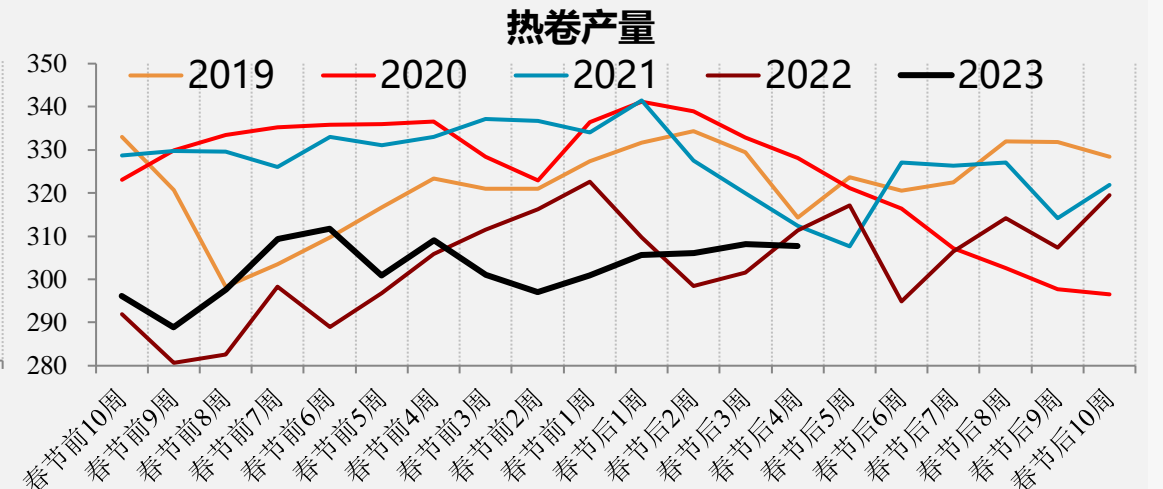
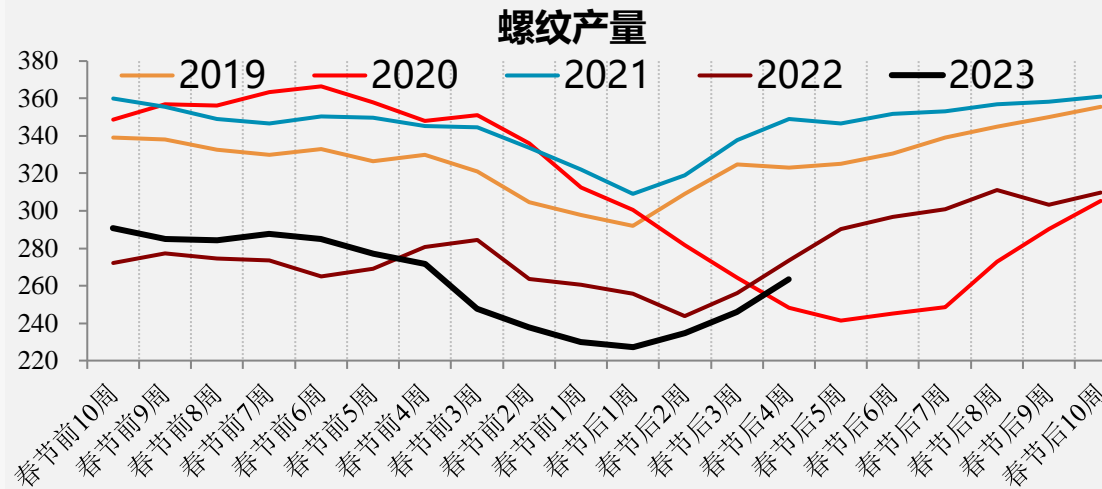
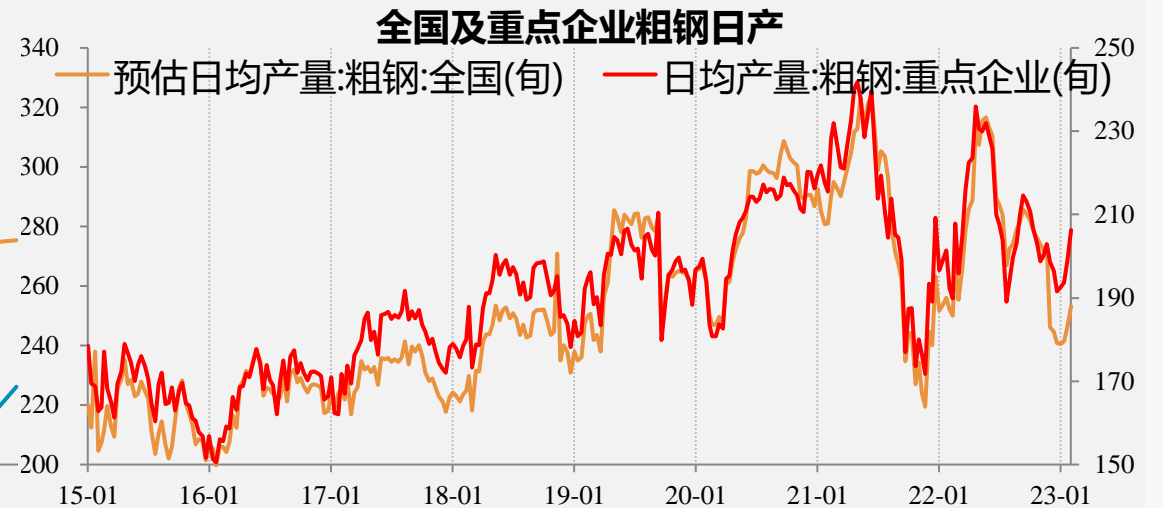
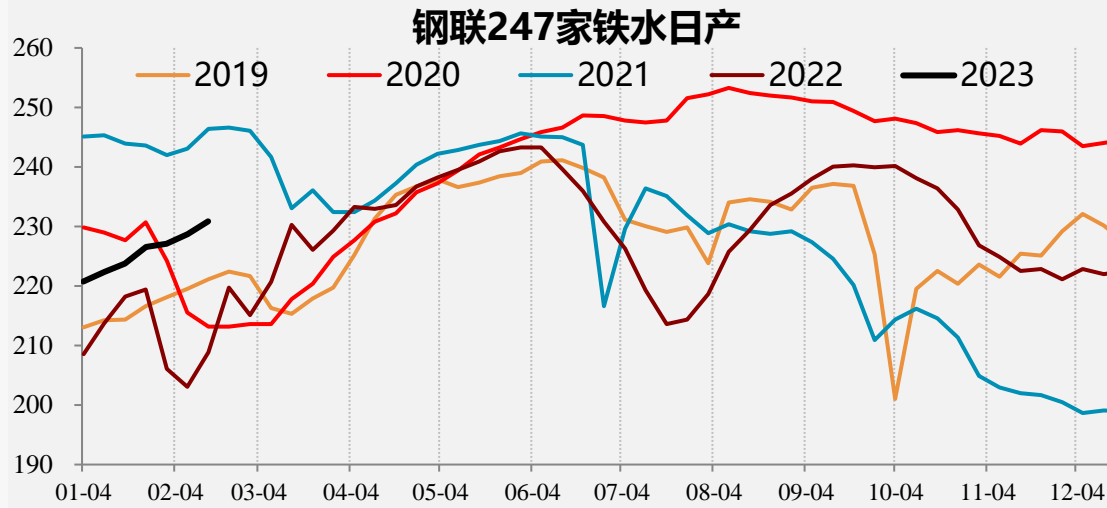
四地库存：库存基本见顶，将转为降库。乐从到货资源不多，继续快速降库。



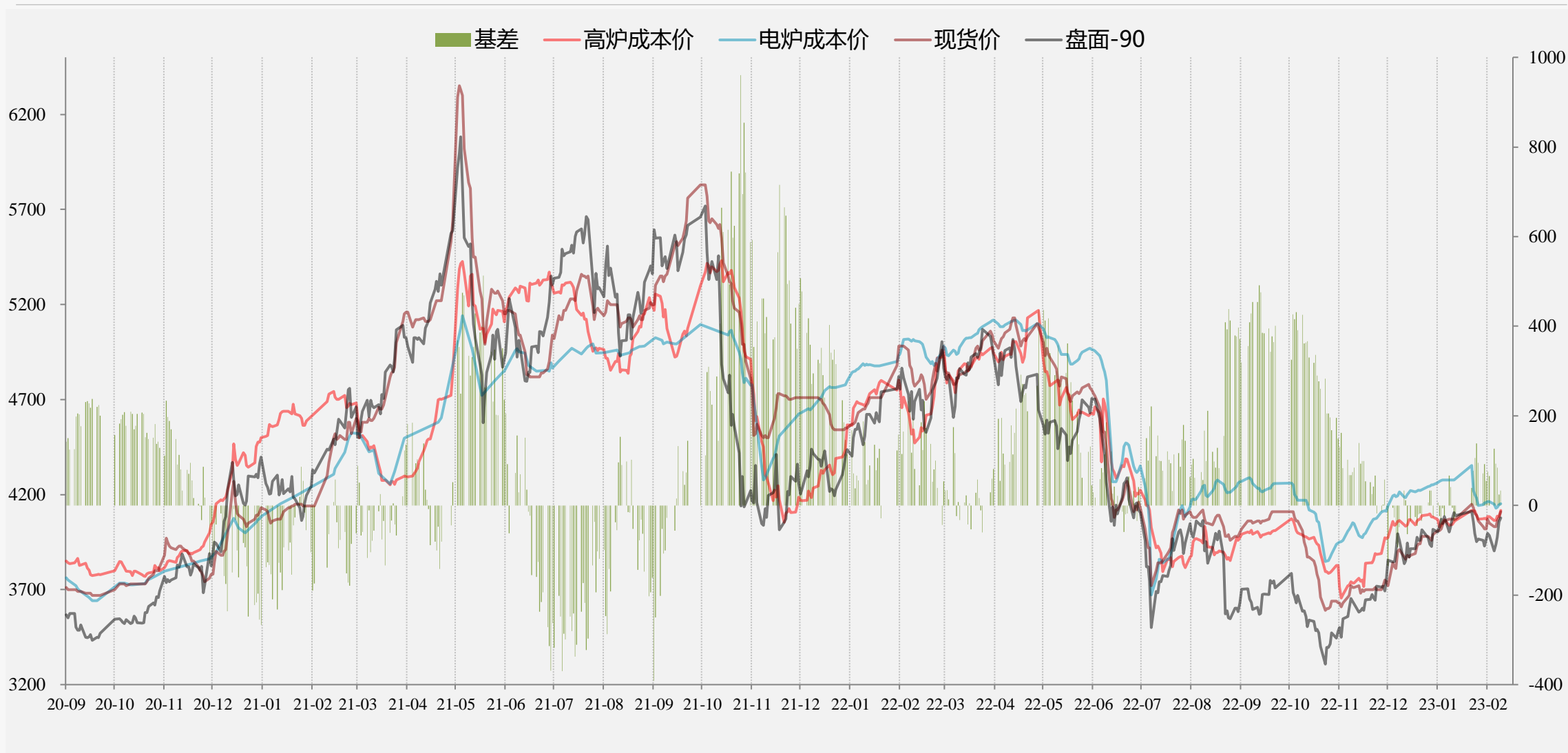
利润：高炉螺纹利润-82，热卷利润-119，冷轧利润-115，电炉螺纹利润-181，利润回升。



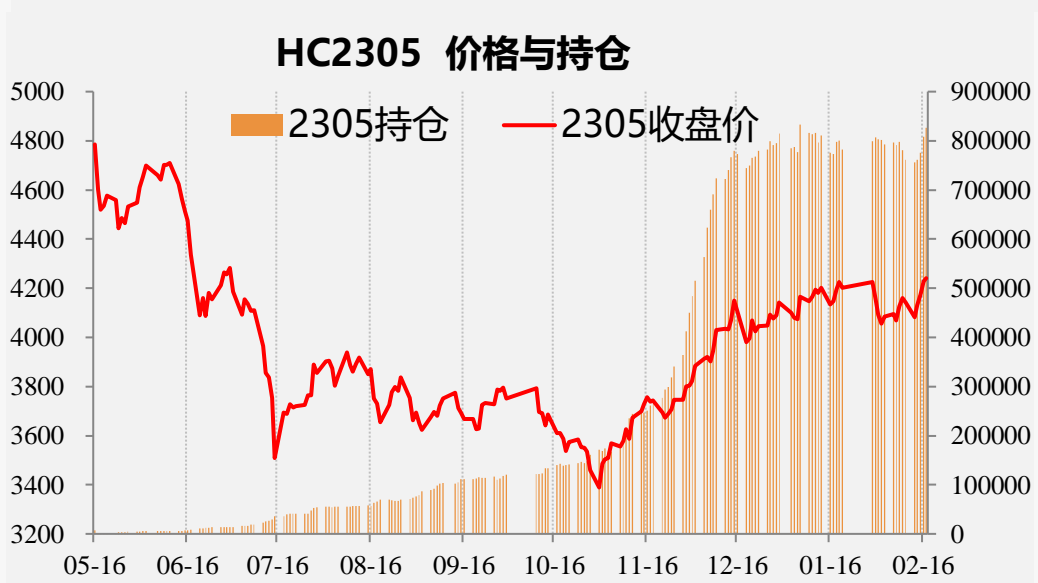
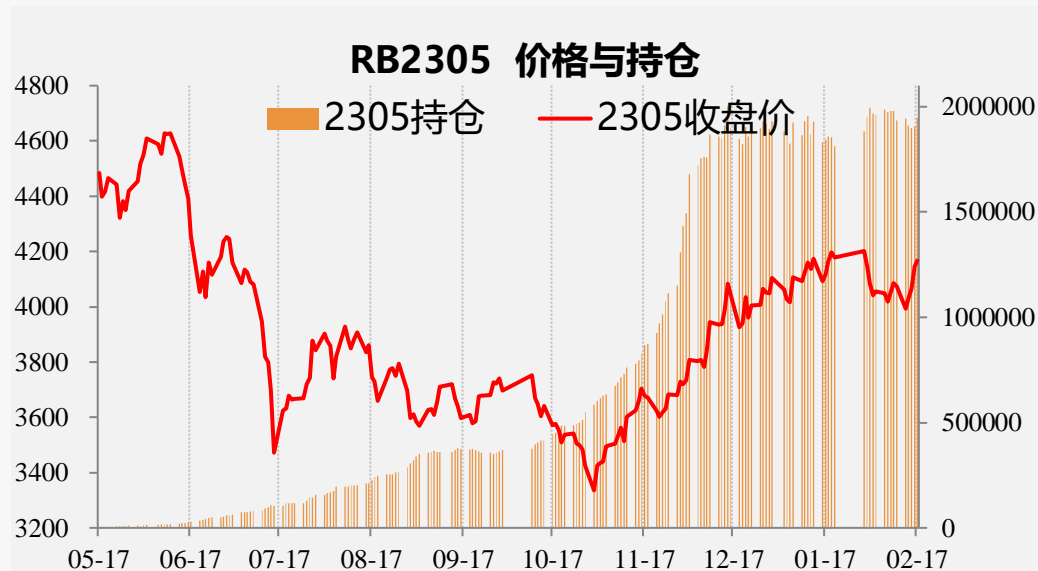
供应：产量回升，短流程复产较快，热卷订单较好，铁水或将更多转向热卷。



价格：上周盘面涨93现货涨60，基差收缩33，高炉成本增加34，电炉成本下降10。情绪转强，基差收缩。



【卷螺持仓】 螺纹增仓上涨，热卷盘面增仓上涨。

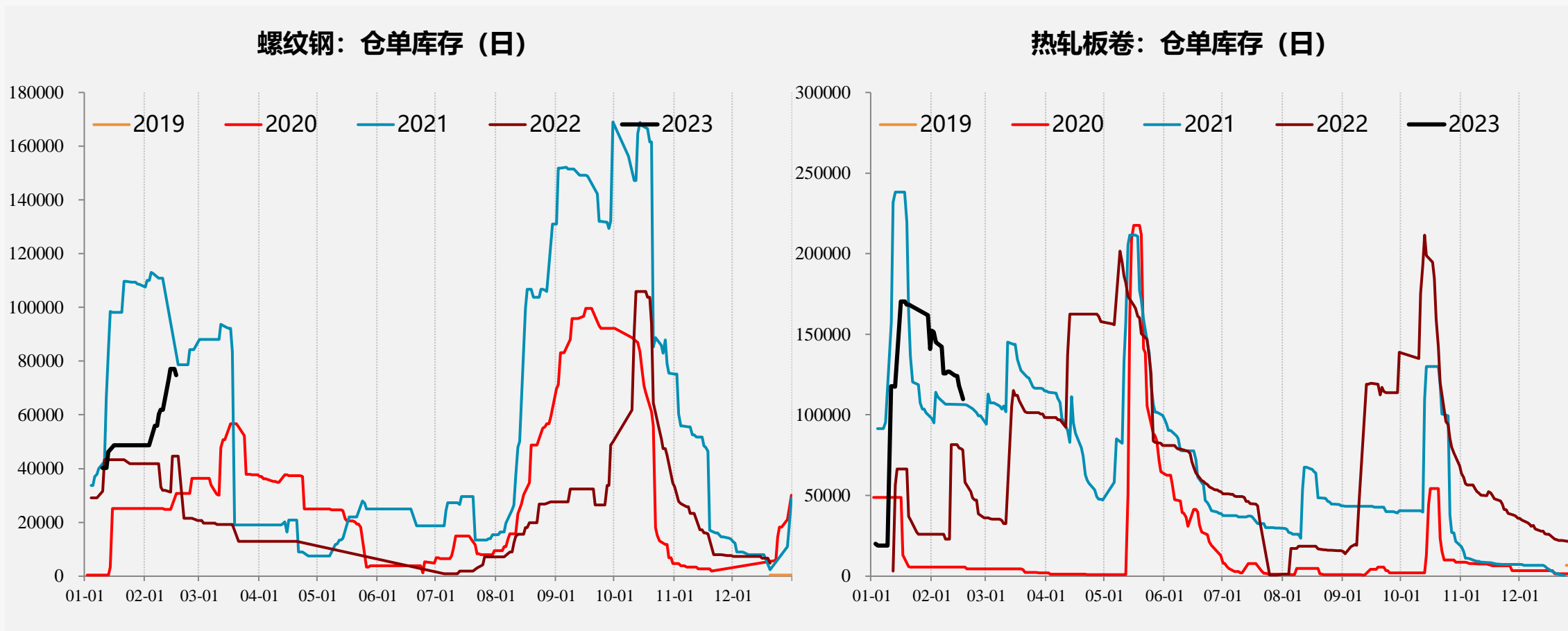


螺纹钢					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	1946318	1906154	1896584	1911228	1942412
05增减仓	40164	9570	-14644	-31184	9136
05收盘价	4167	4146	4066	4027	3993

热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	826897	807813	775568	761756	756374
05增减仓	19084	32245	13812	5382	-5396
05收盘价	4240	4229	4172	4132	4082



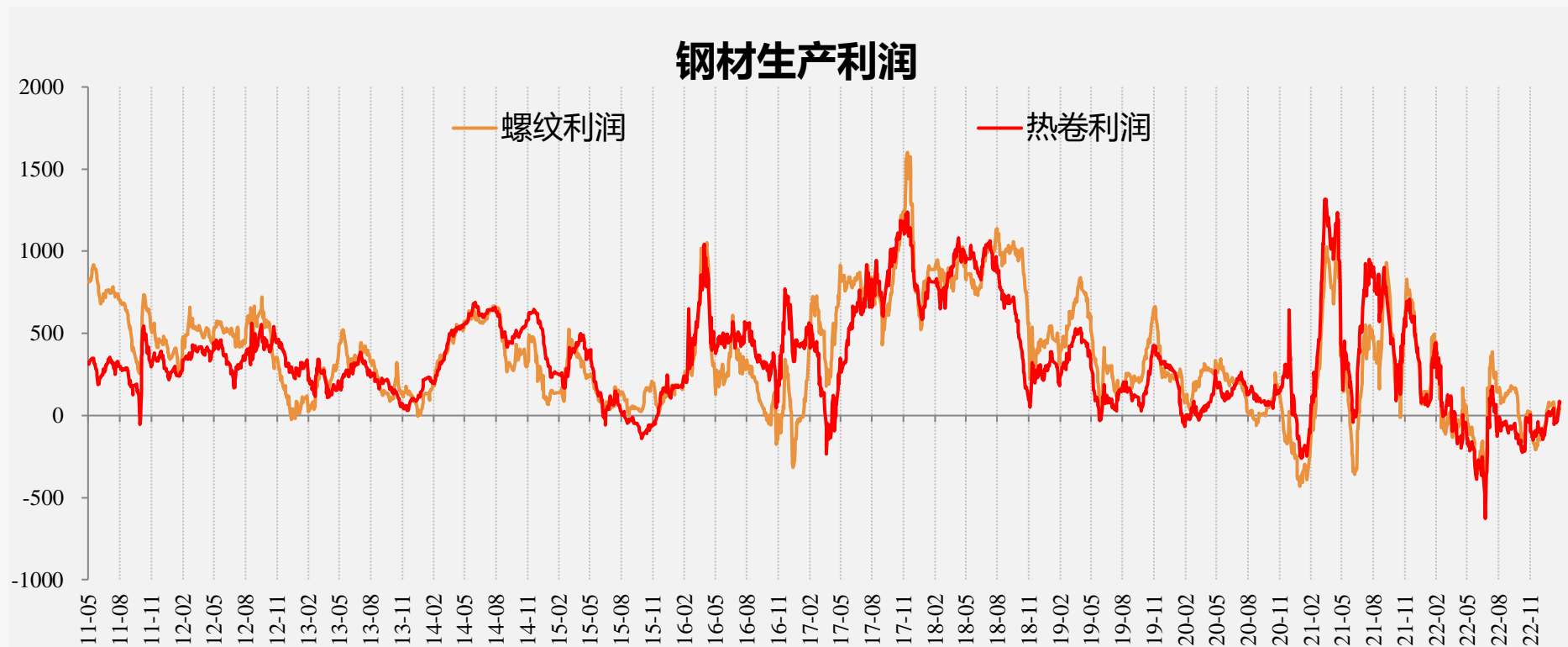
【交割库库存仓单】 螺纹仓单7.47万吨，增加1.3万吨；热卷仓单10.98万吨，减少1.7万吨。



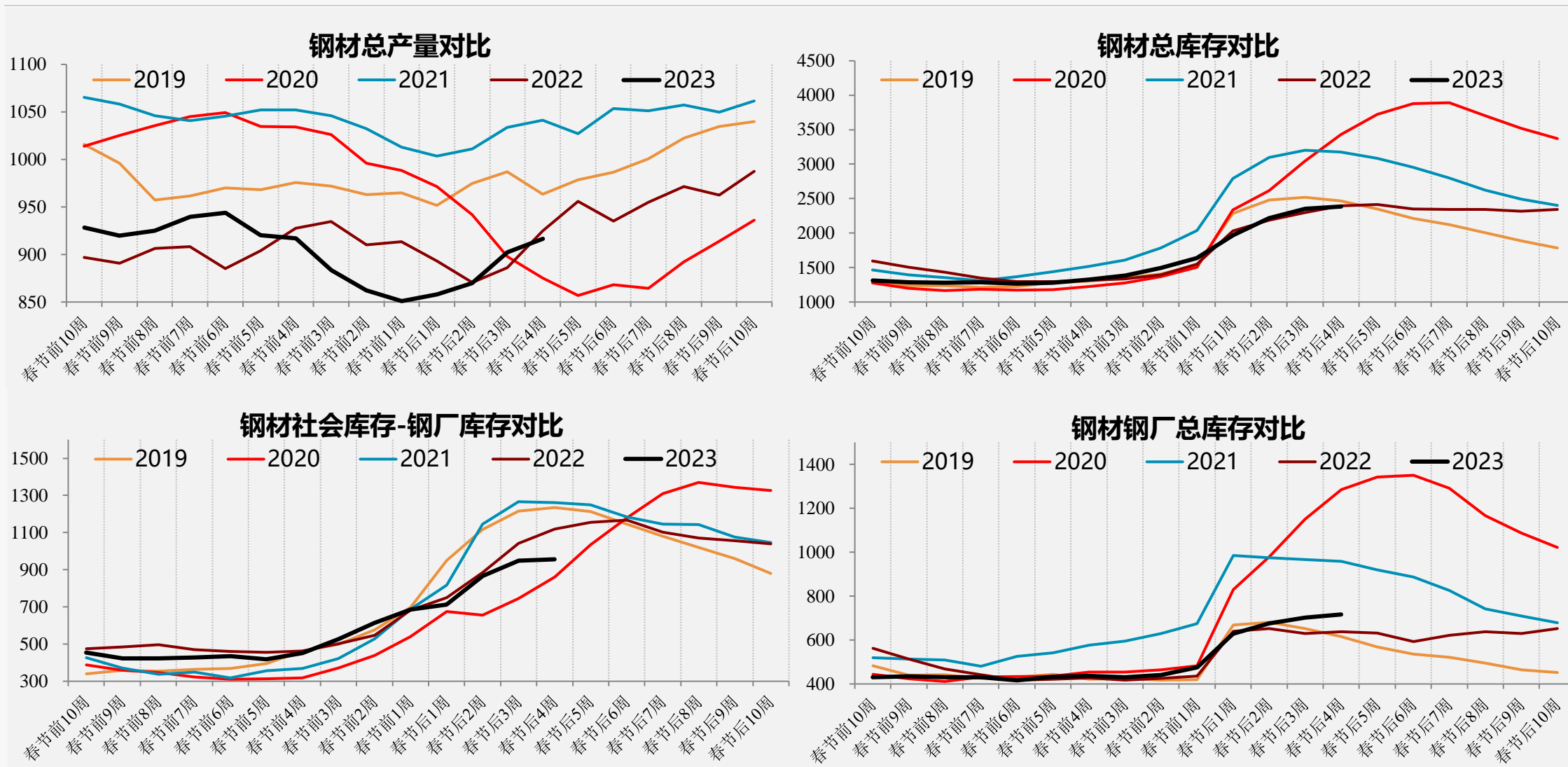
03

供给端

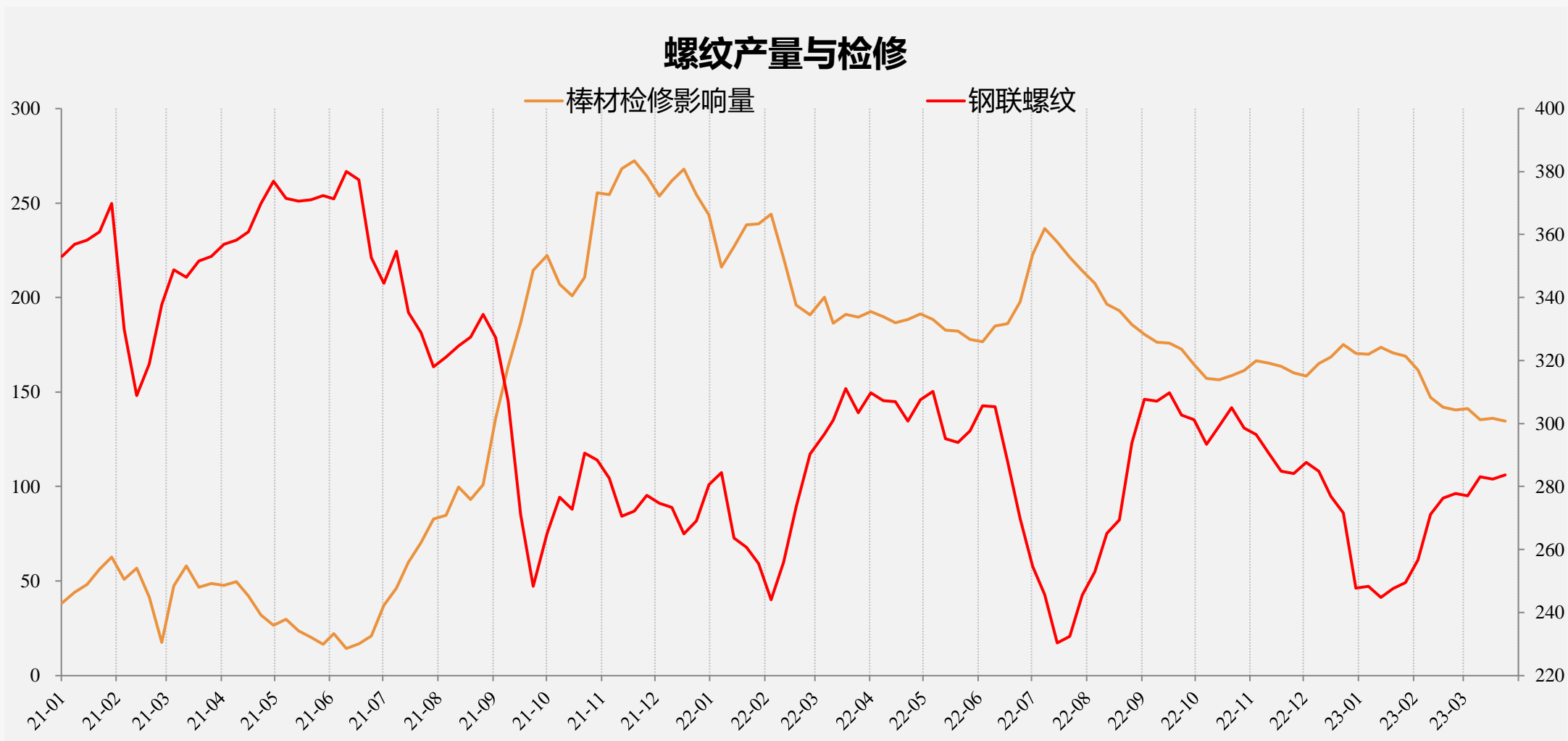
【五品种供应】



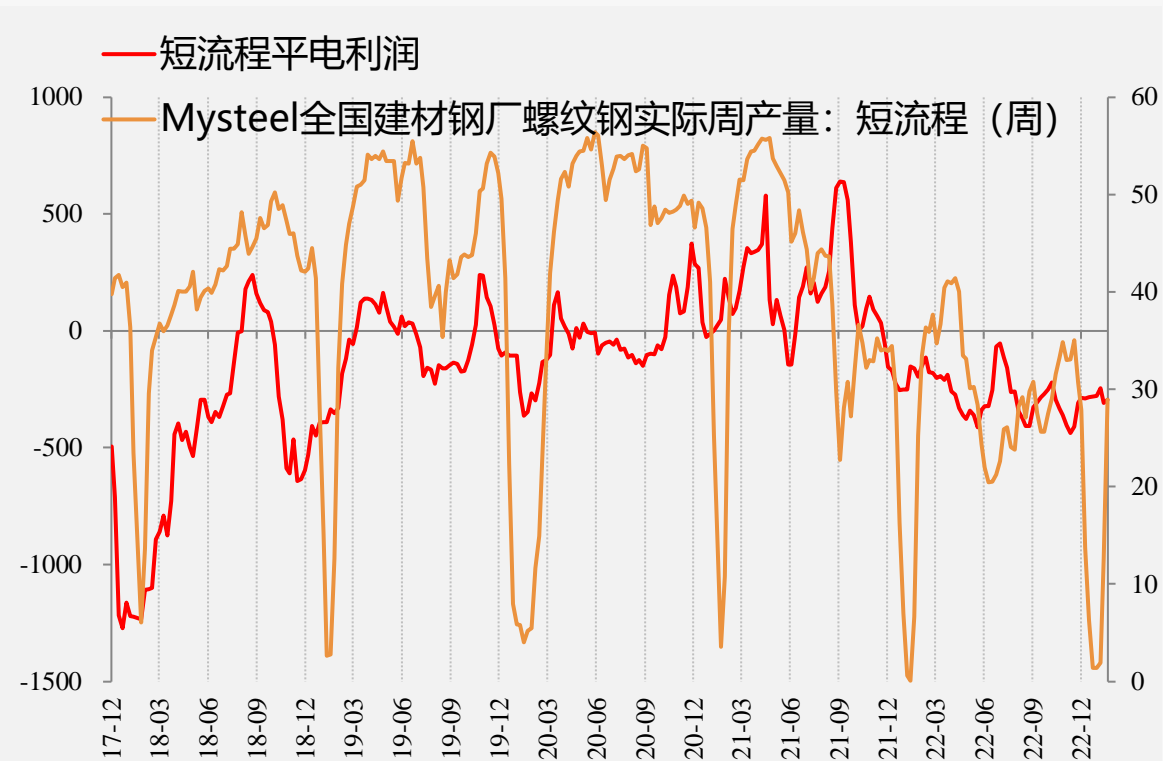
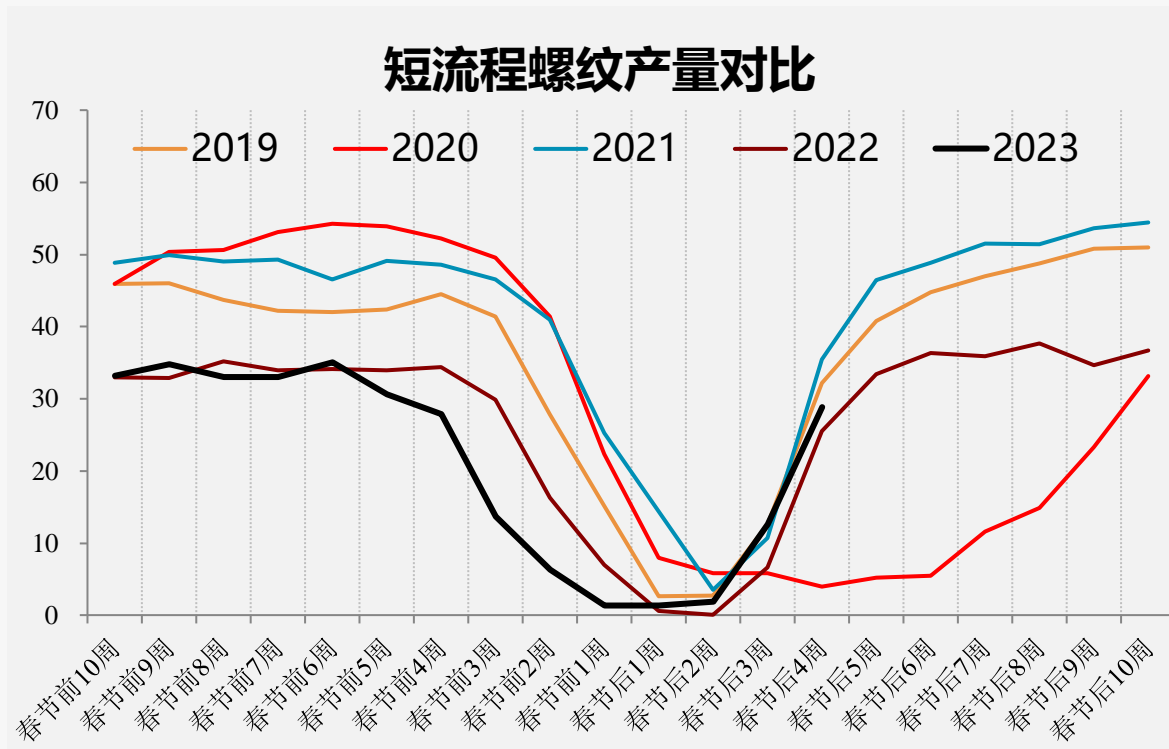
【五品种结构】



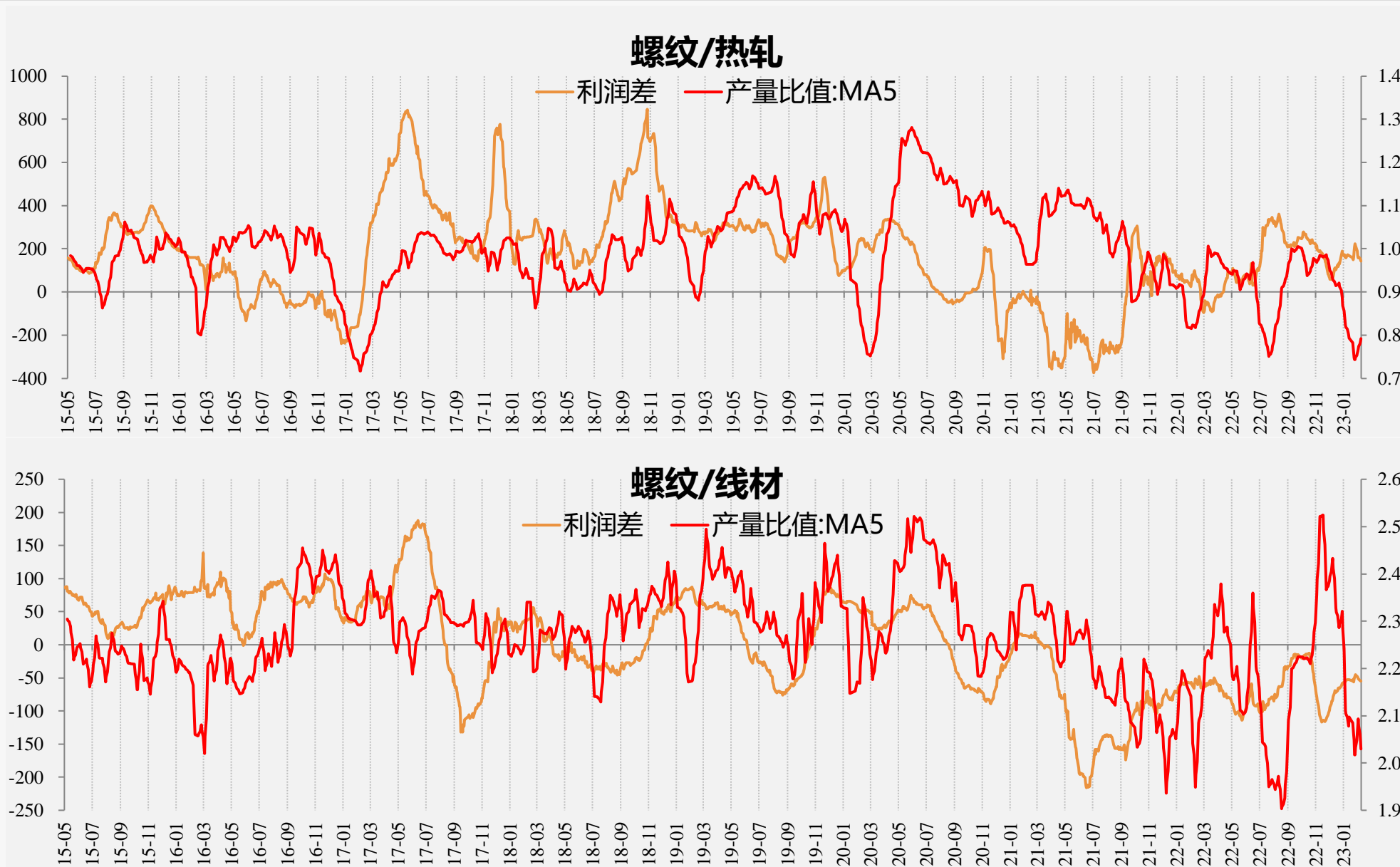
【螺纹供应】



【螺纹供应】

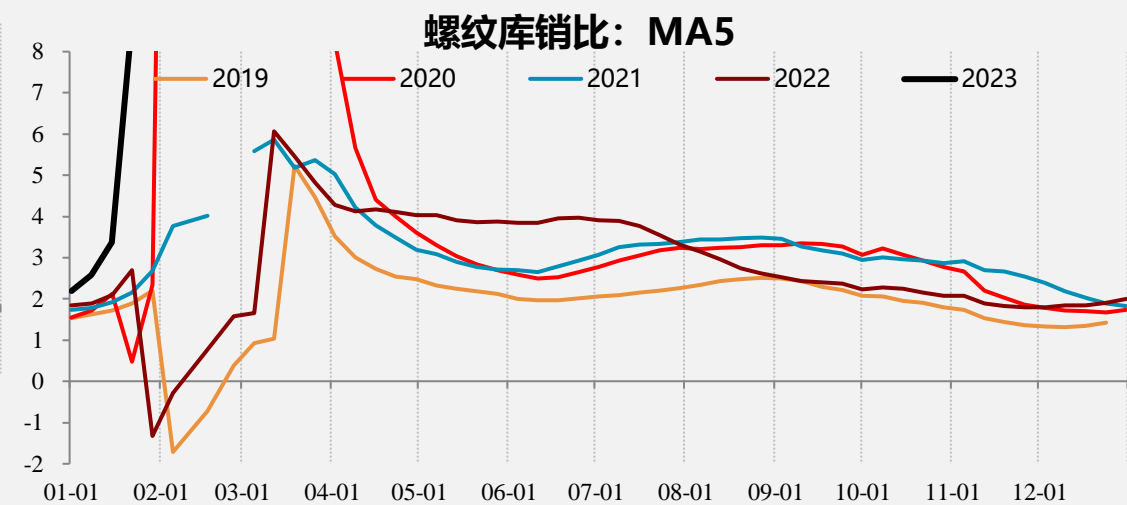
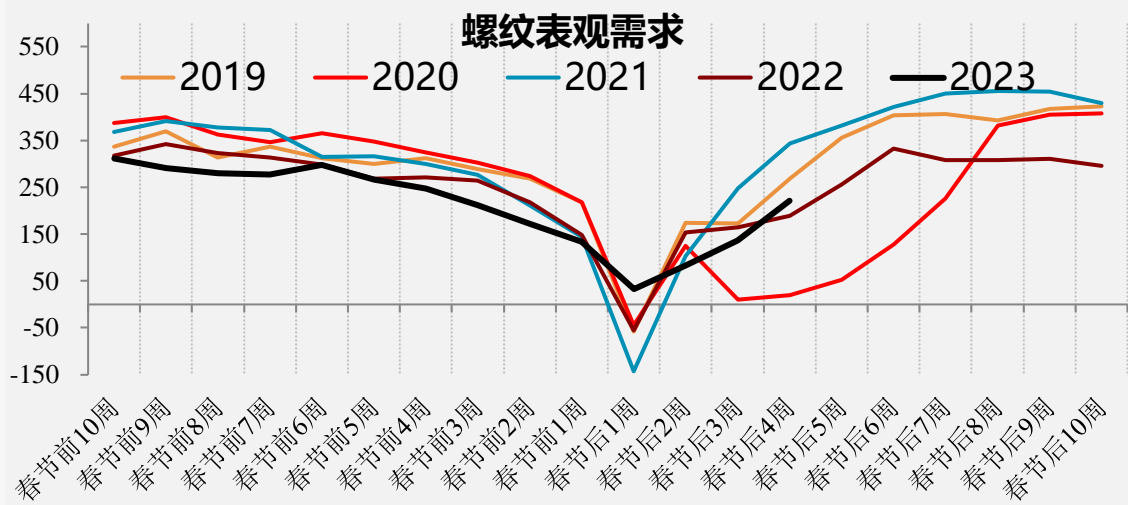
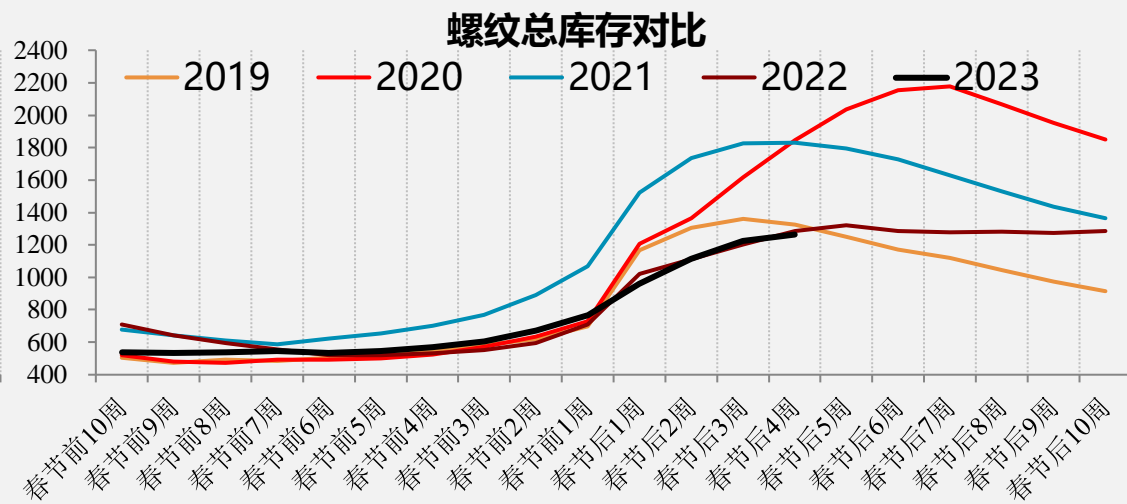
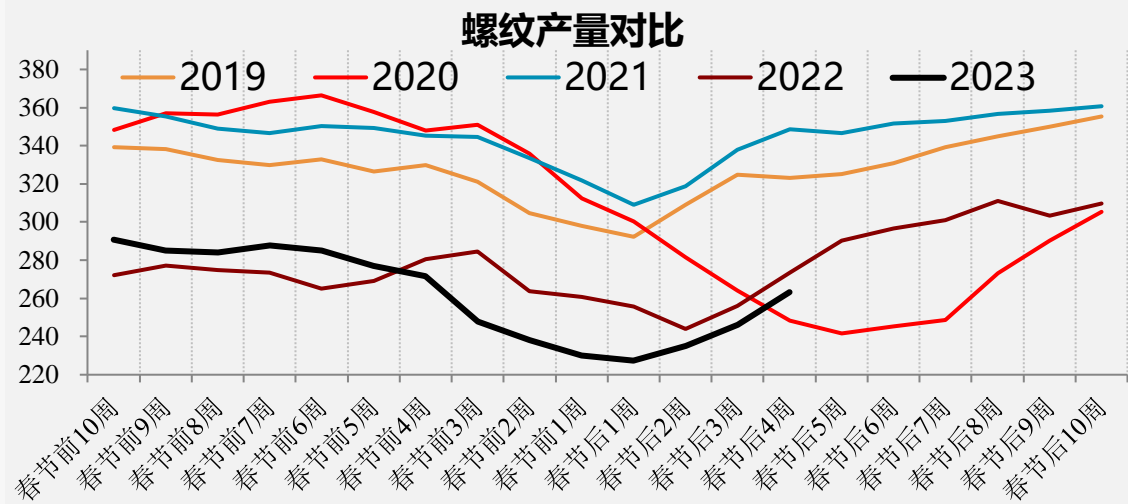


【螺纹供应】

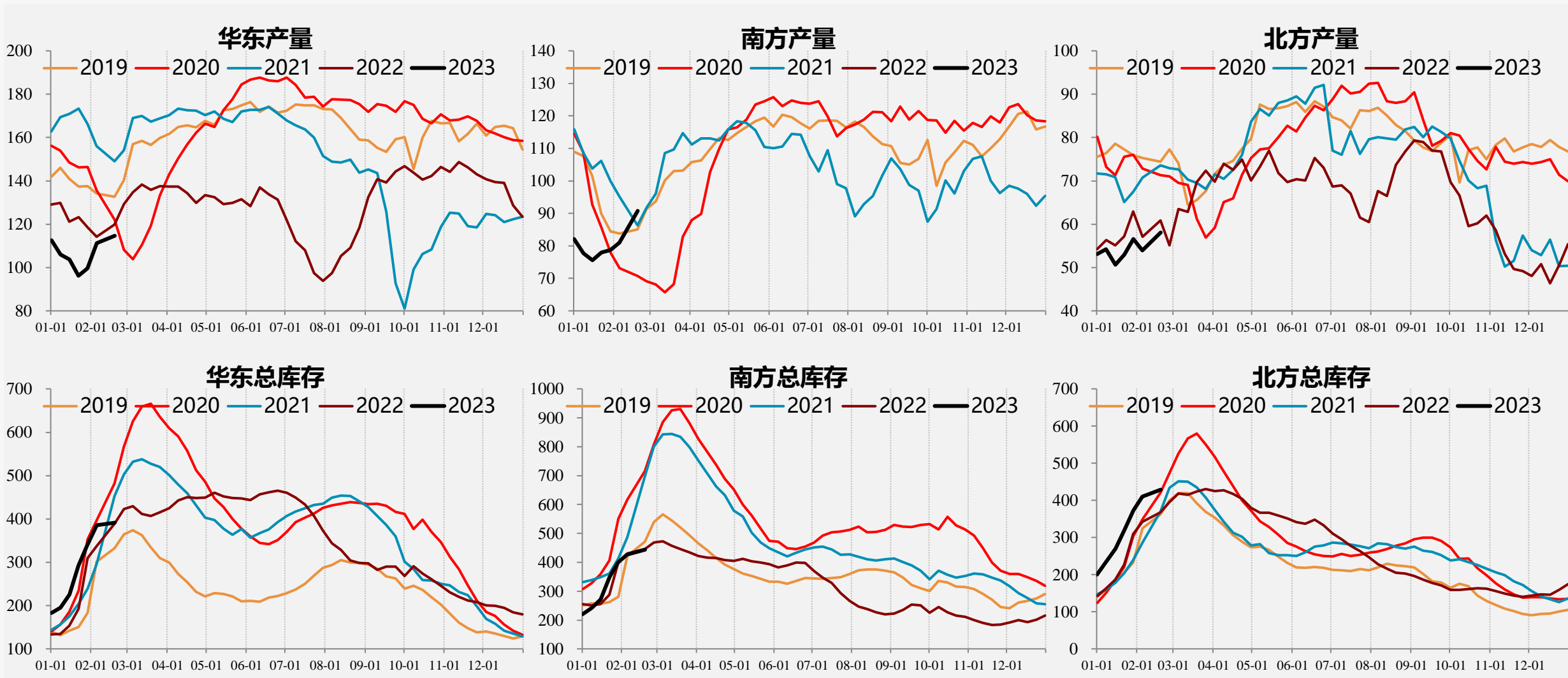


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

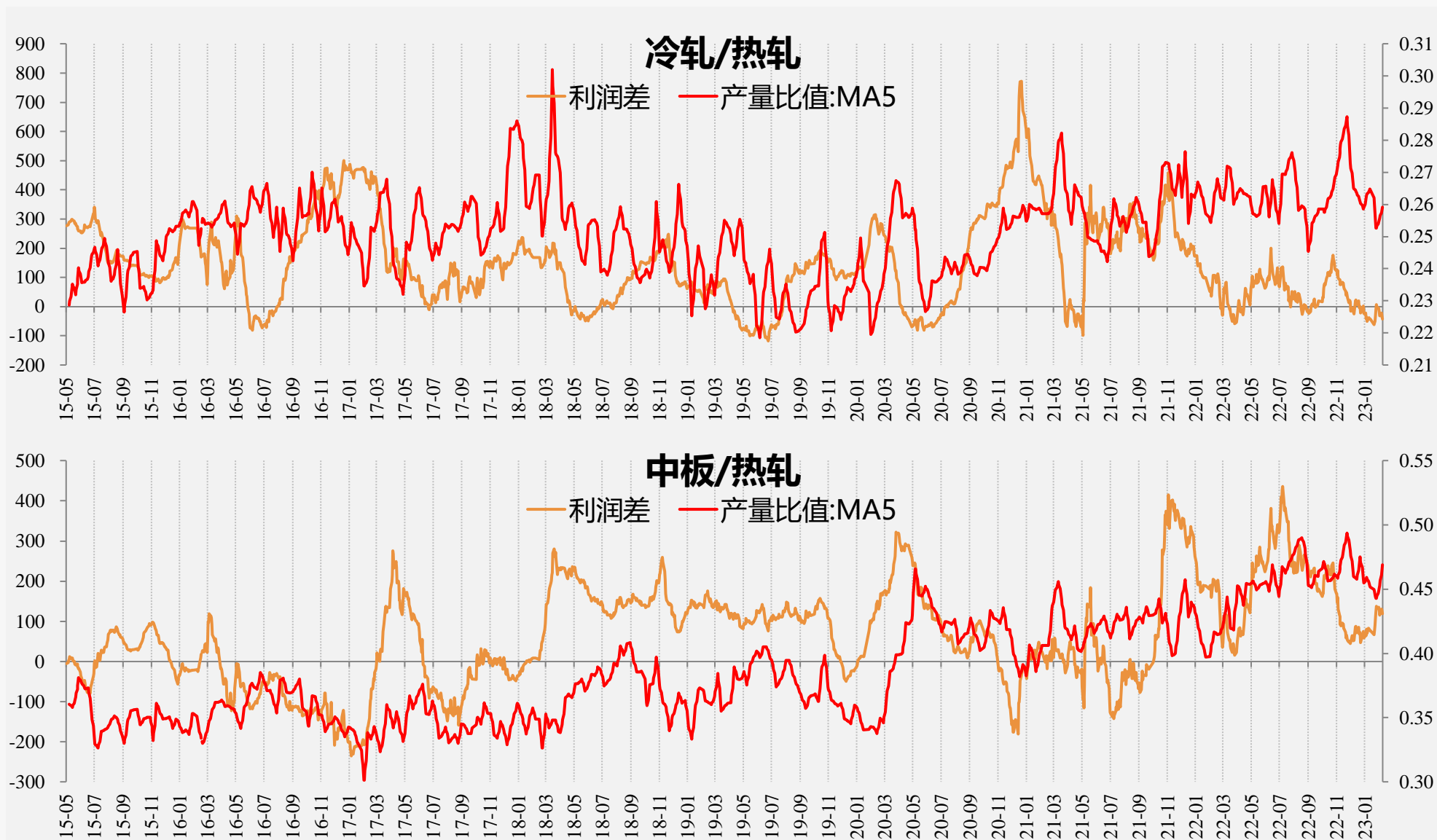
【螺纹结构】



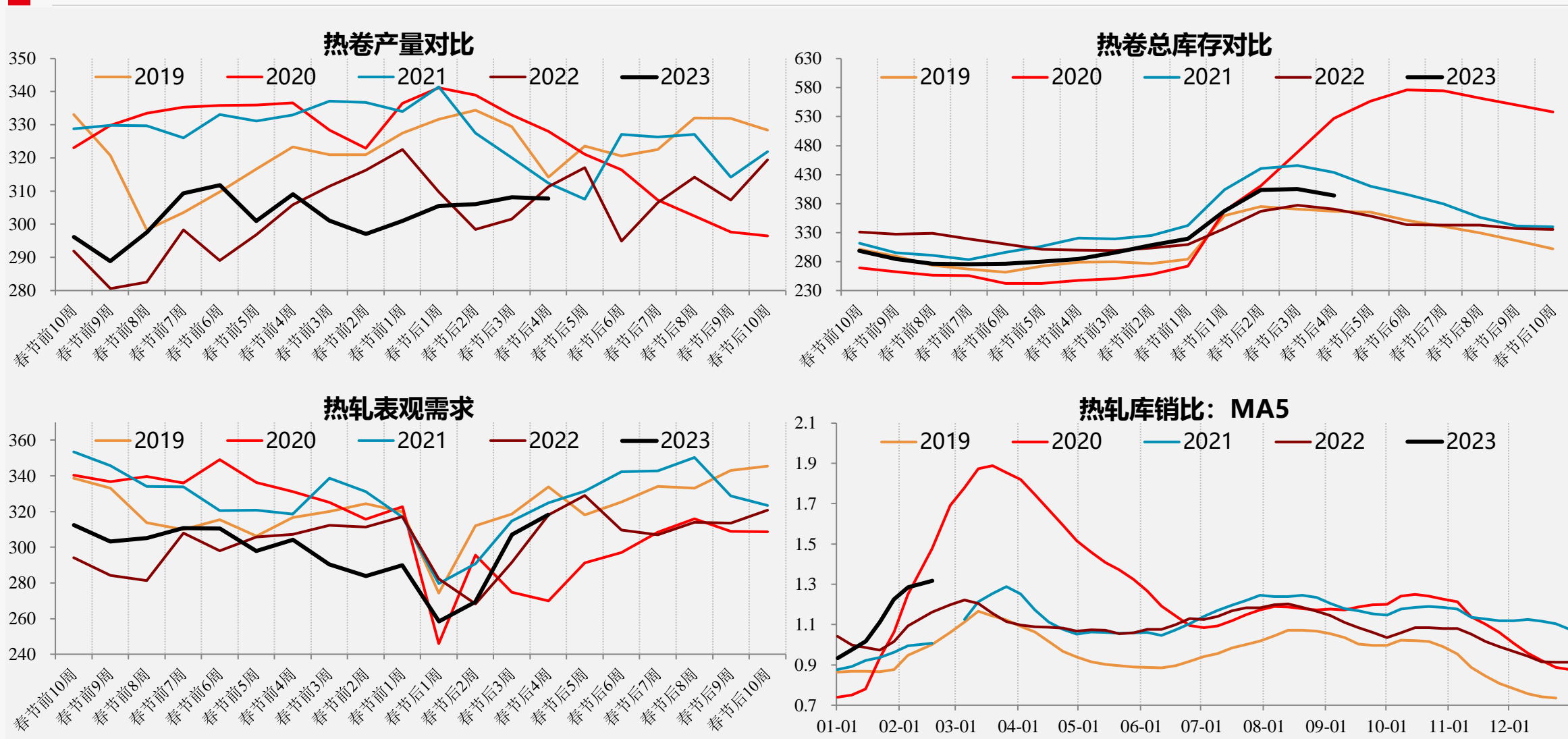
【螺纹结构】



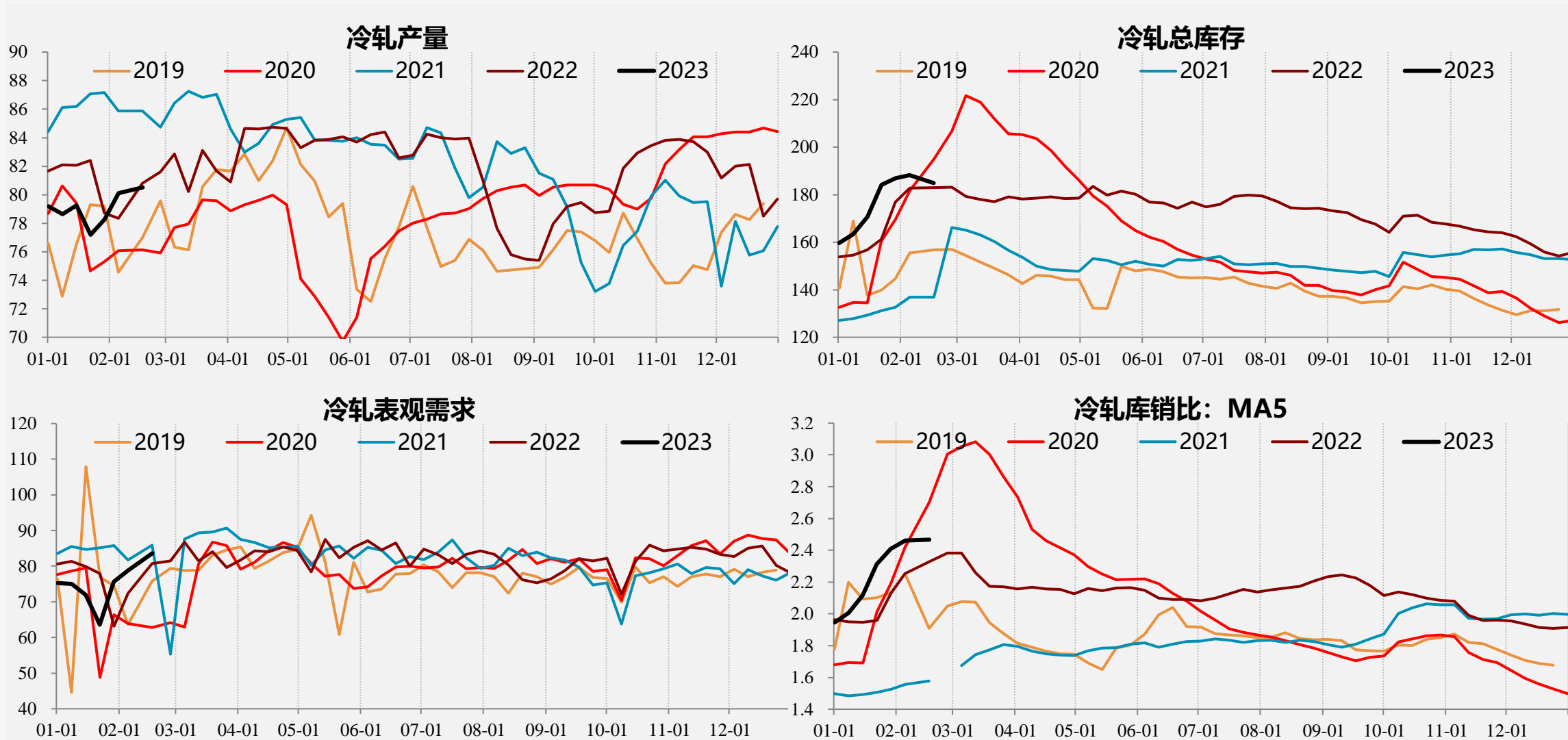
【热轧供应】



【热轧结构】



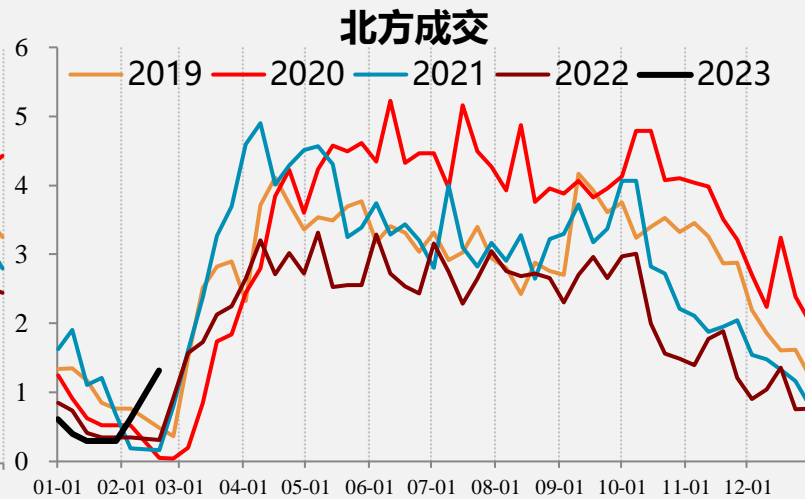
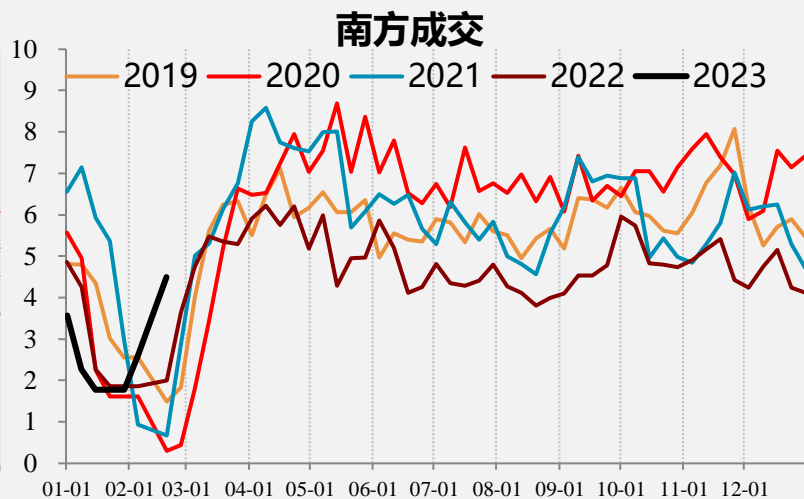
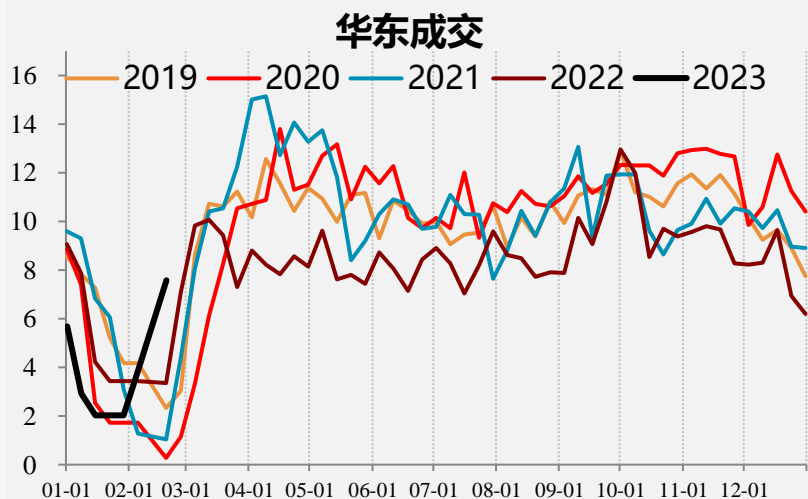
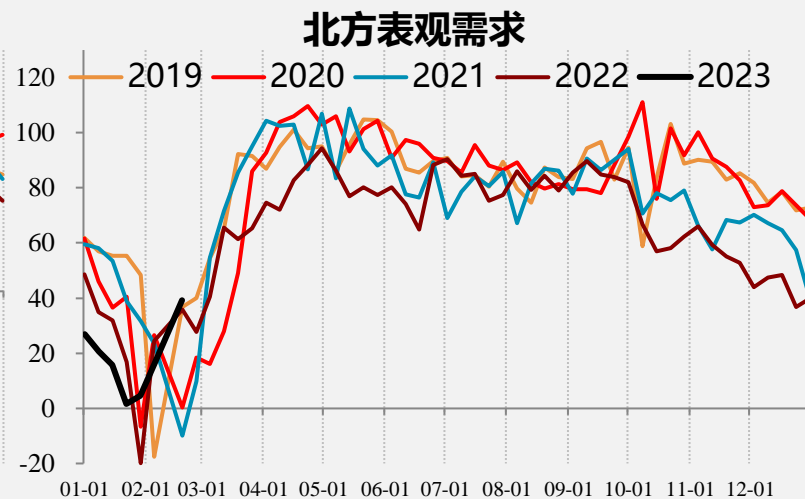
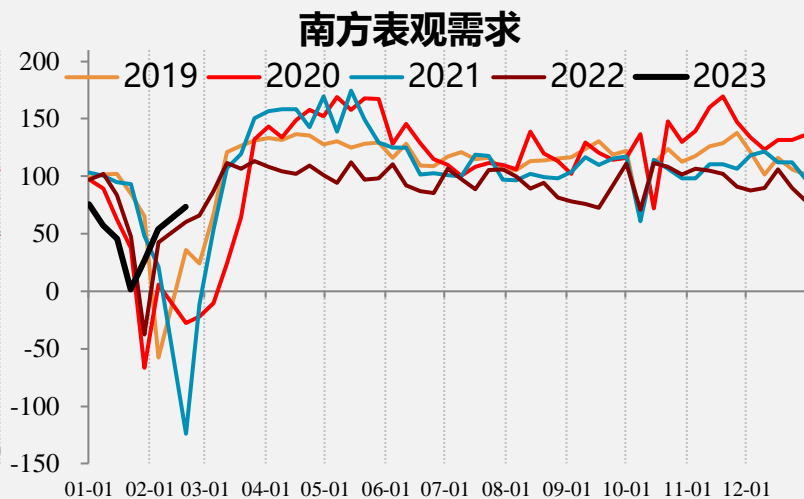
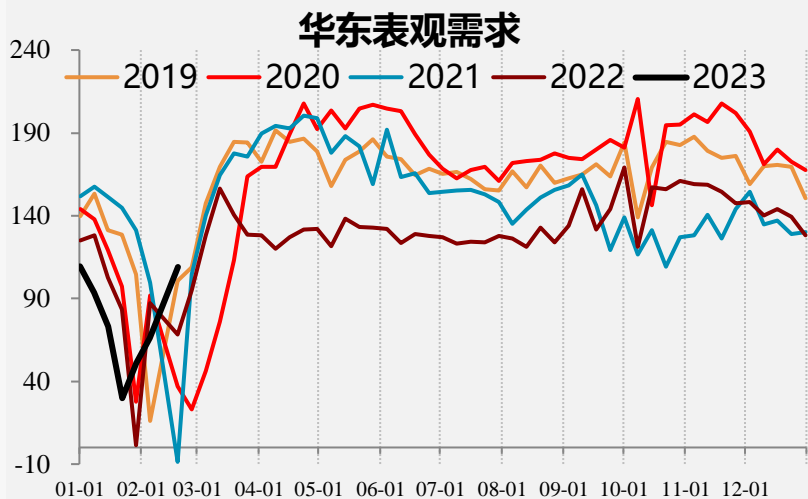
【冷轧结构】



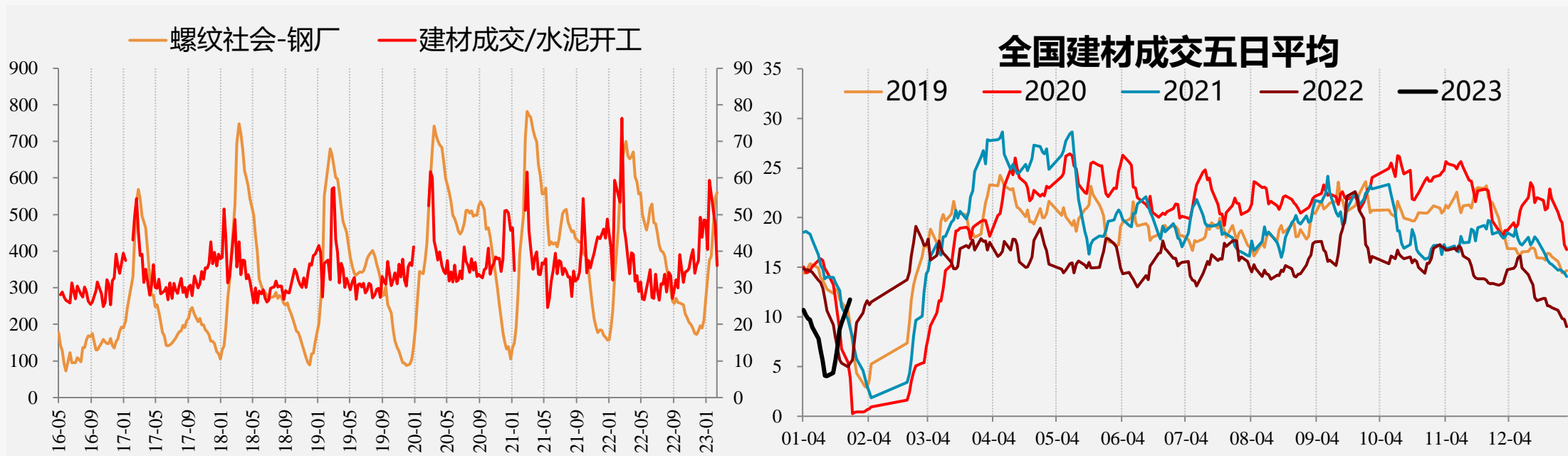
04

需求端

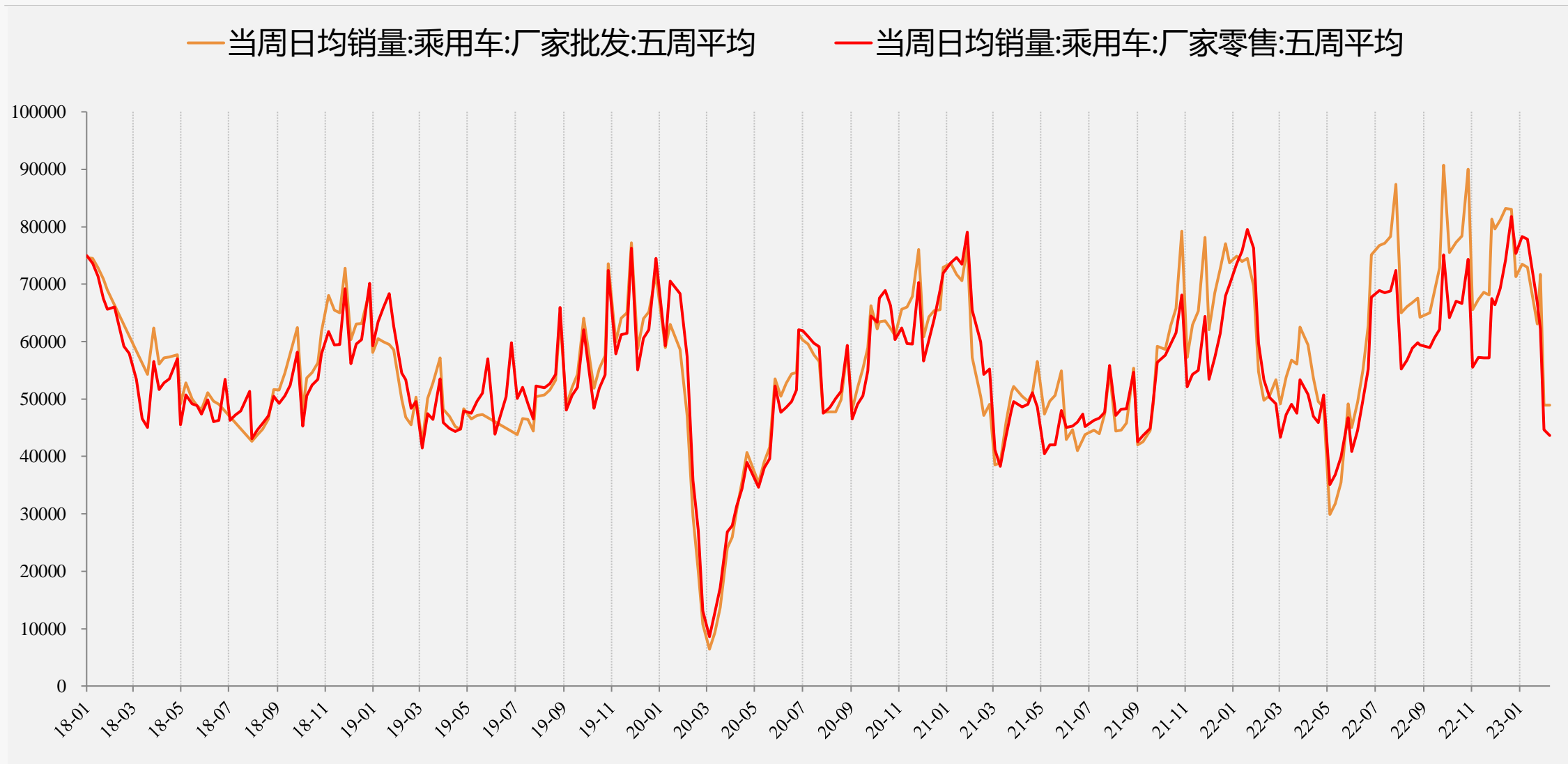
【螺纹需求】



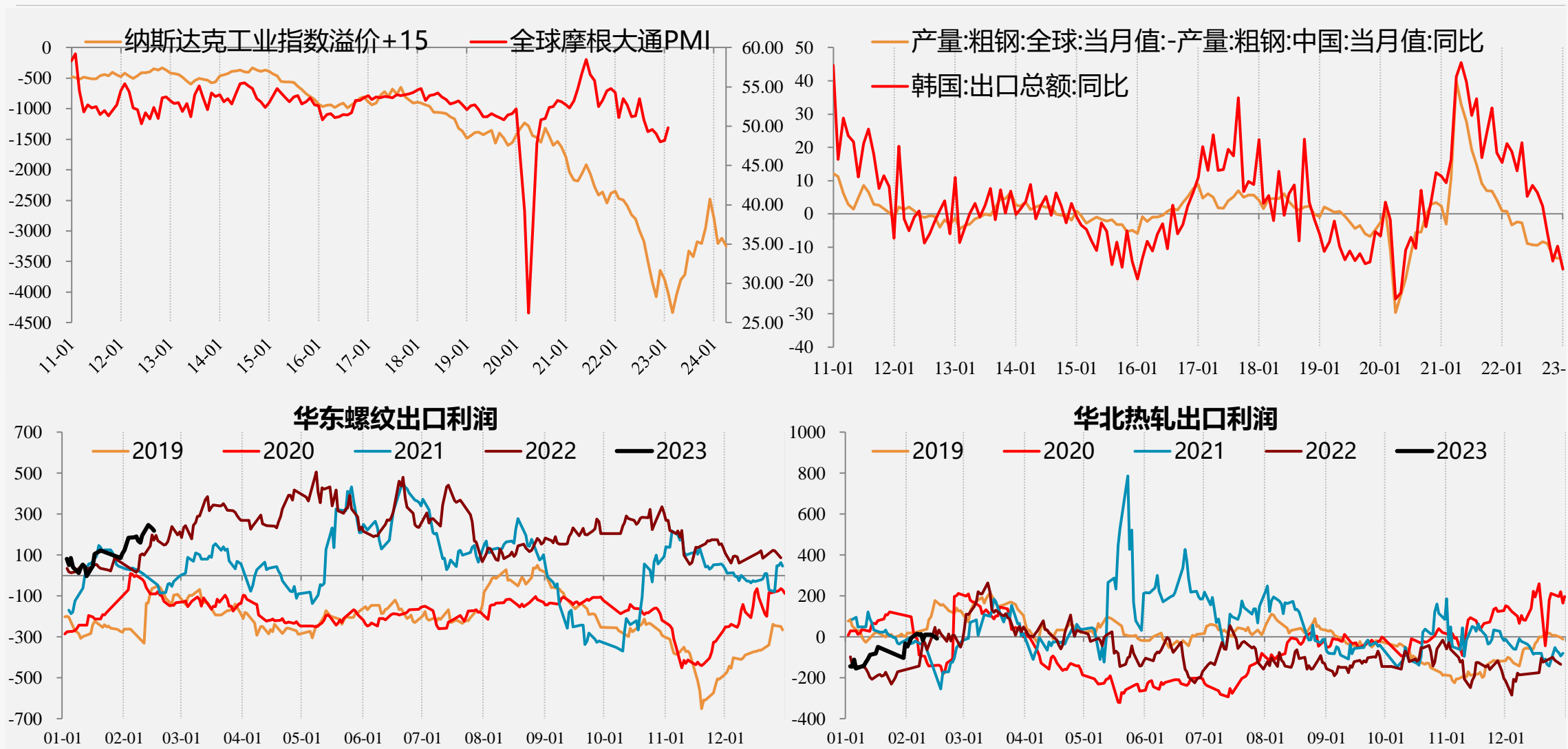
【螺纹需求】



【冷轧需求】



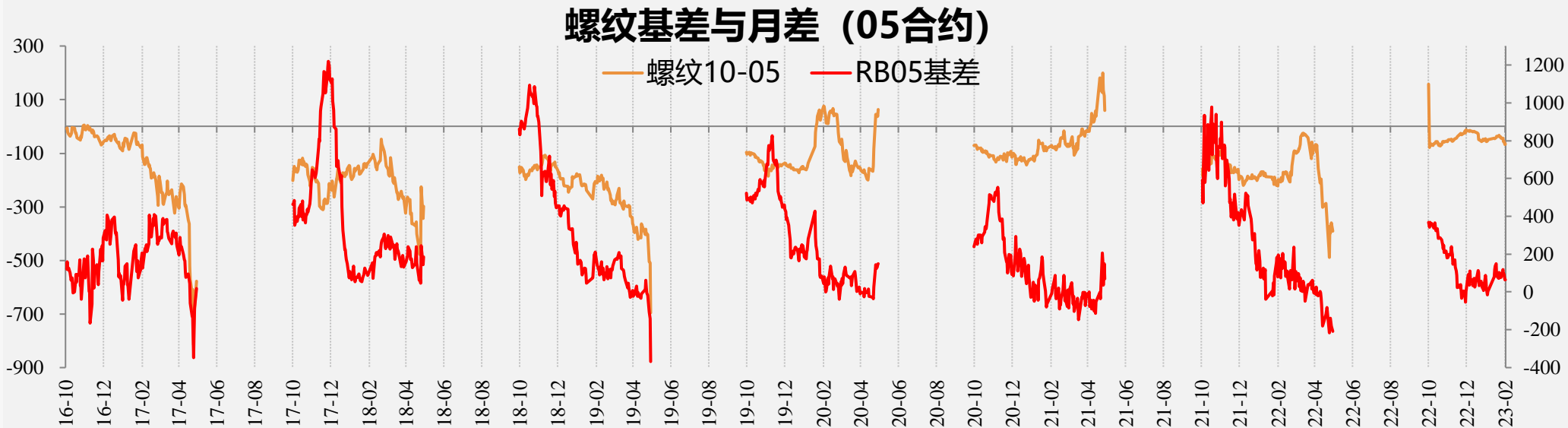
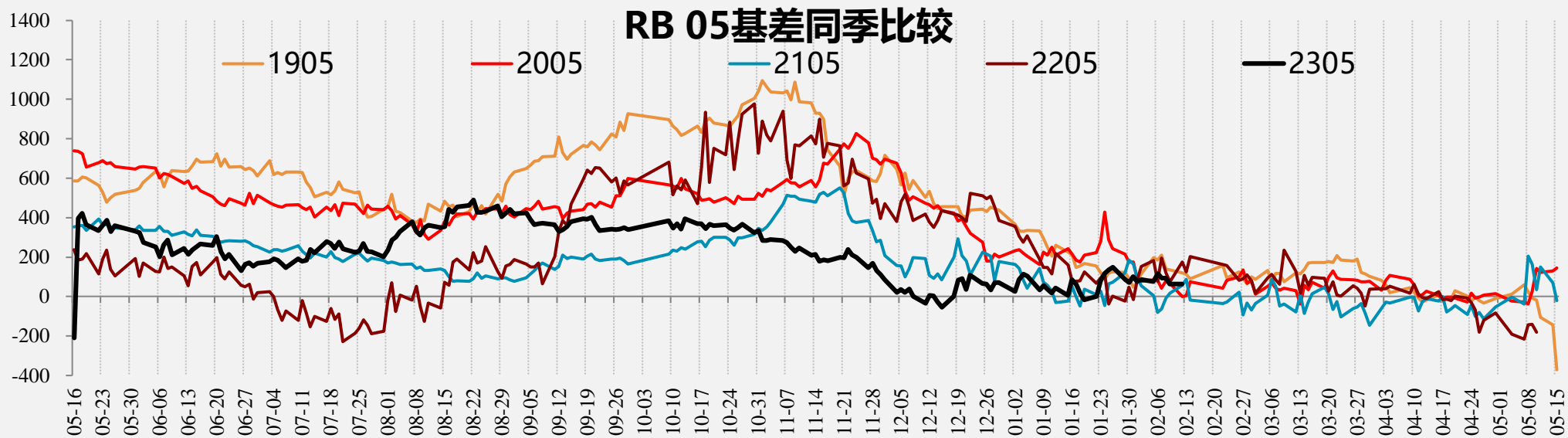
【外需】



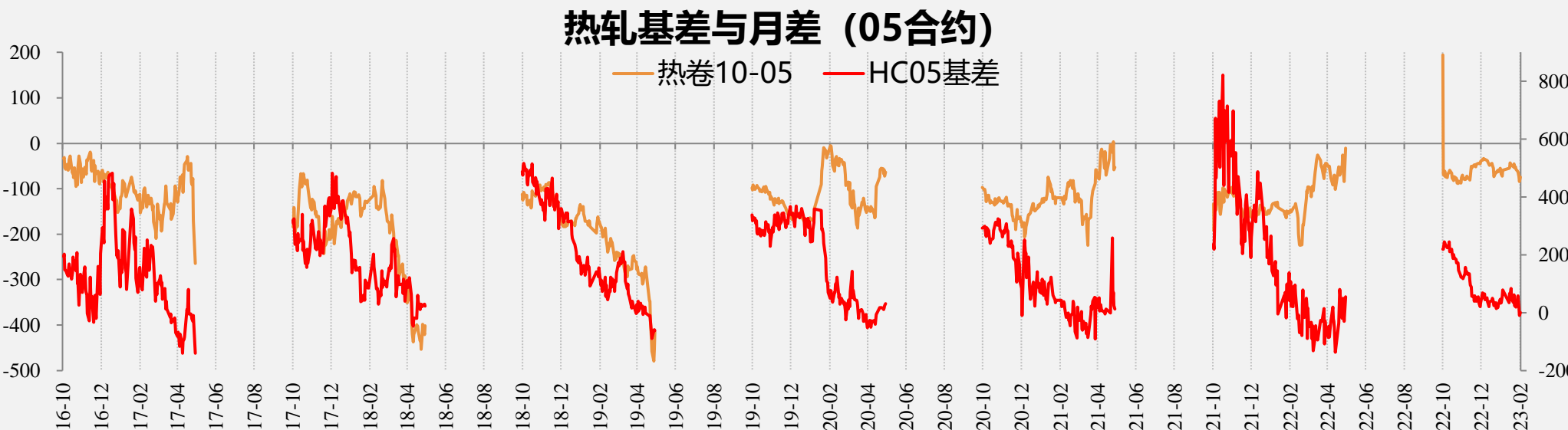
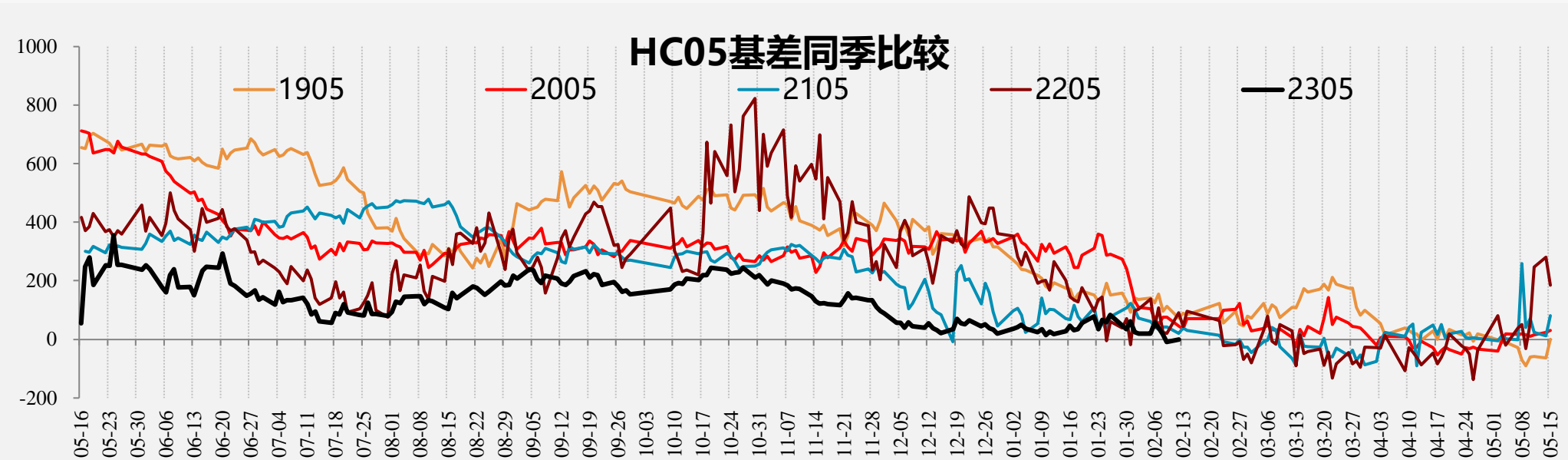
05

价差情况

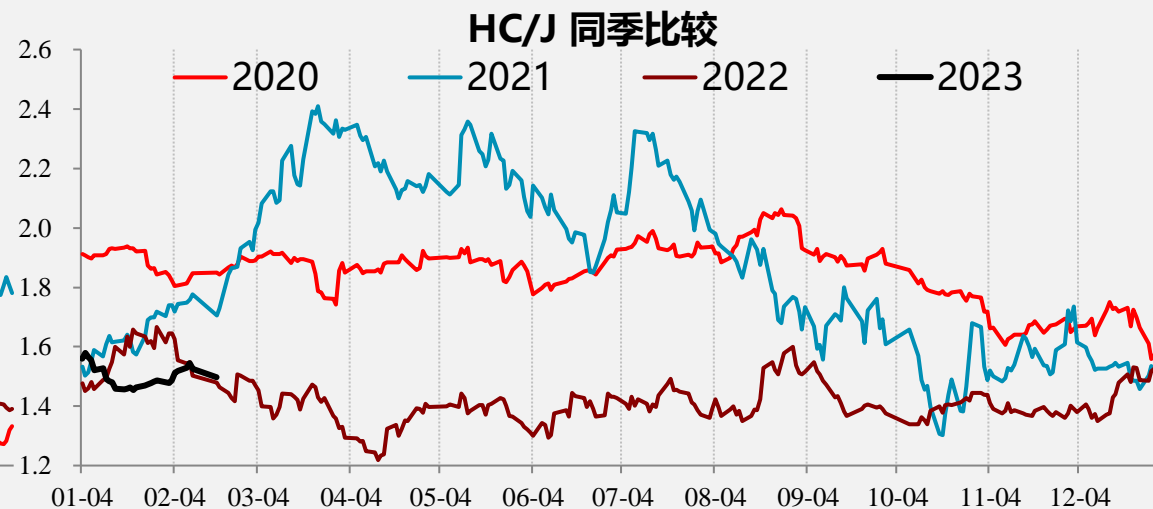
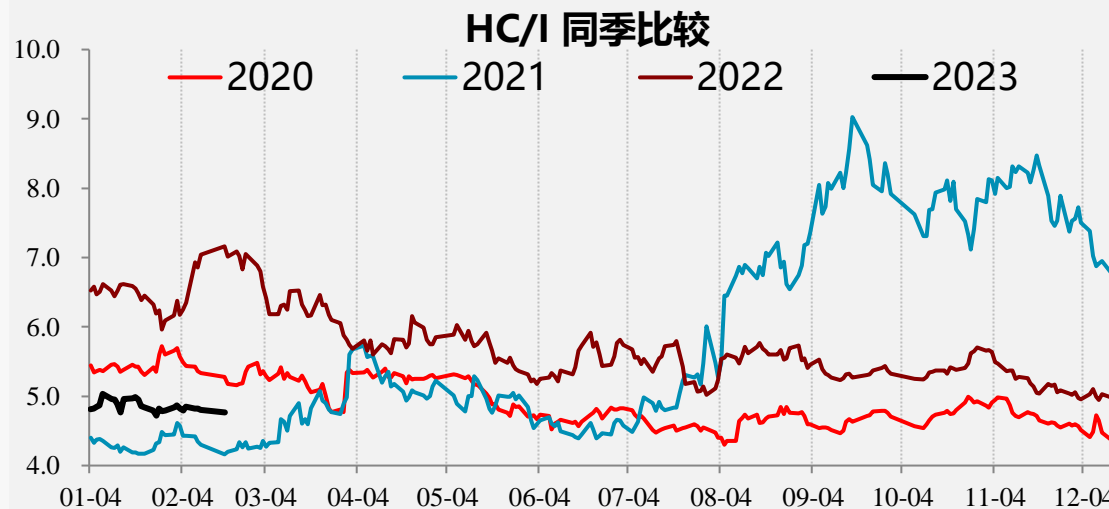
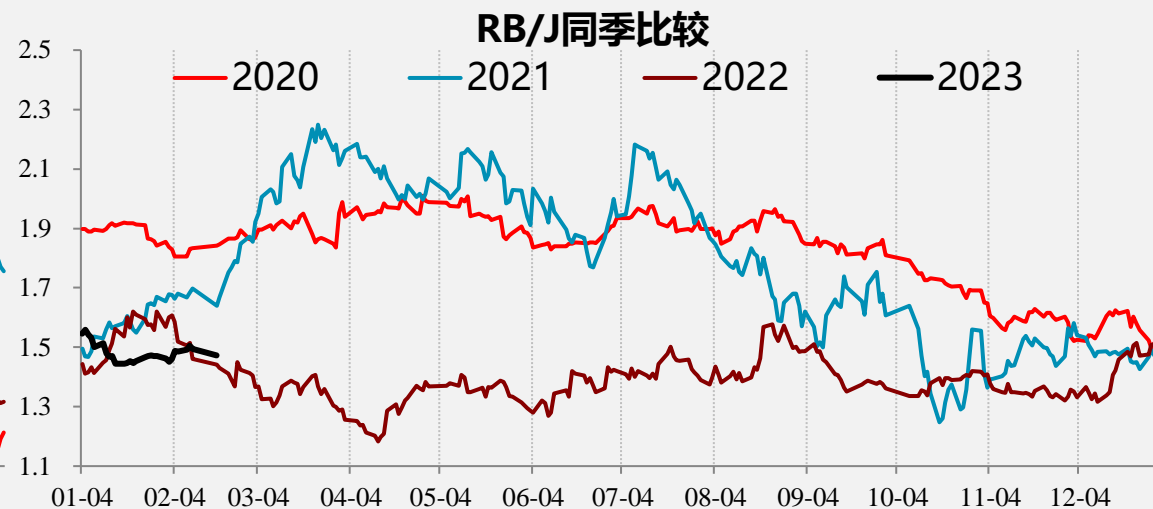
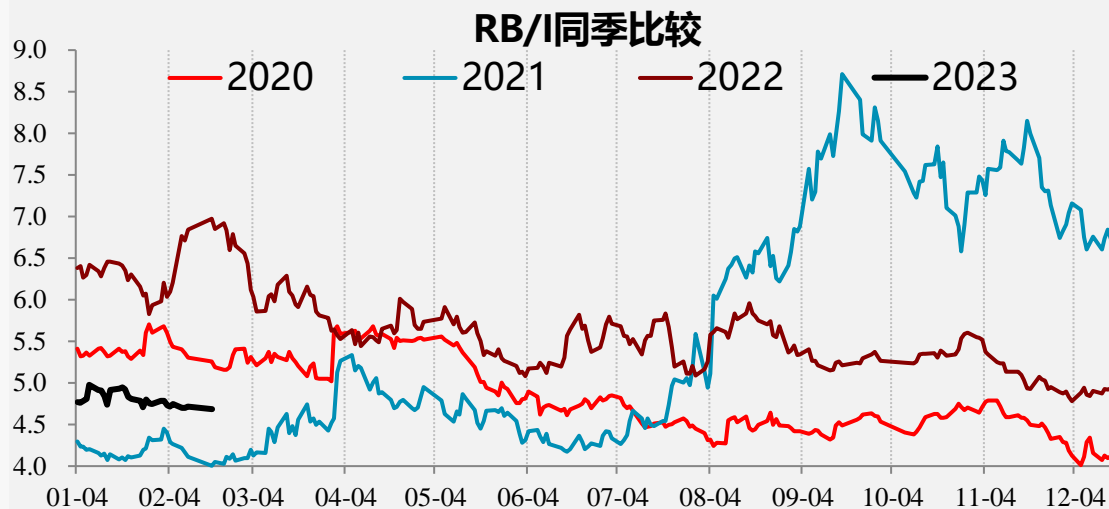
【螺纹基差】



【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