

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03月26日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

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】需求暂缓，仍有回升动力，短期关注资金情绪

螺纹供需双降，热卷供增需降，维持去库，但表需降幅超预期，盘面仍旧减仓下跌，预计仍有小幅下跌空间。

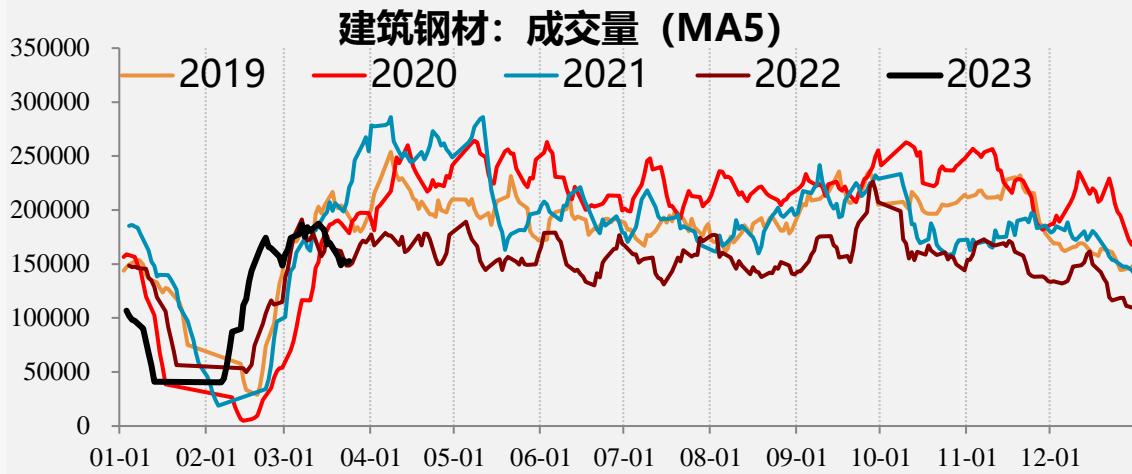
- 1、表需降幅超预期。阶段性补库完成+周中价格下跌导致终端采货节奏放缓，表需回落幅度略超市场预期。但从季节性规律来看，三北地区仍有需求增量；从中周期来看，补库需求难言饱和，需求未来两周仍有增长动力。
- 2、产量维持增长。周中钢厂利润收缩，原料采购转为谨慎，但从钢厂端来看，并未影响现有生产计划，仍旧维持产量上升的趋势。
- 3、盘面持仓减少，由于海外风险事件扰动，资金倾向于离场避险，故盘面表现出减仓下跌，仍需关注。



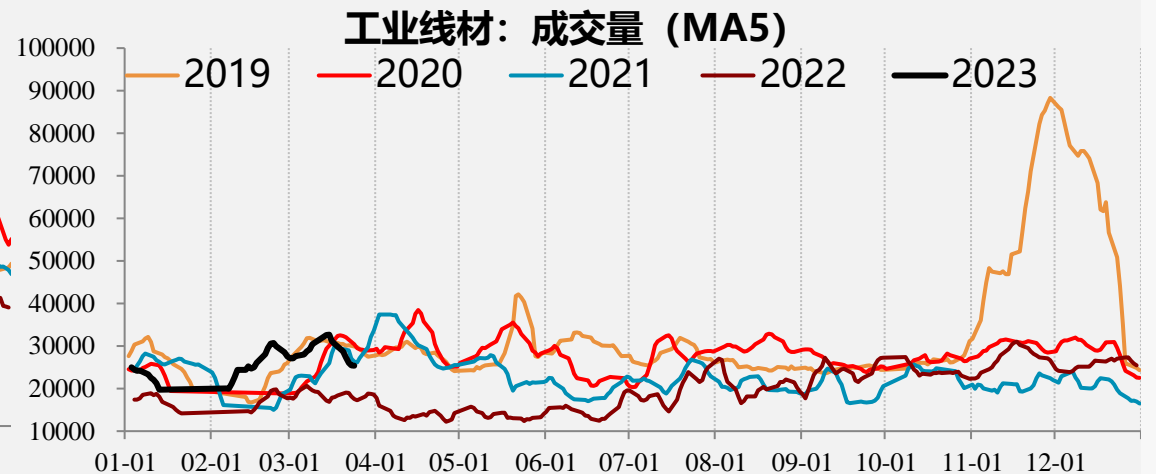
02

行情回顾

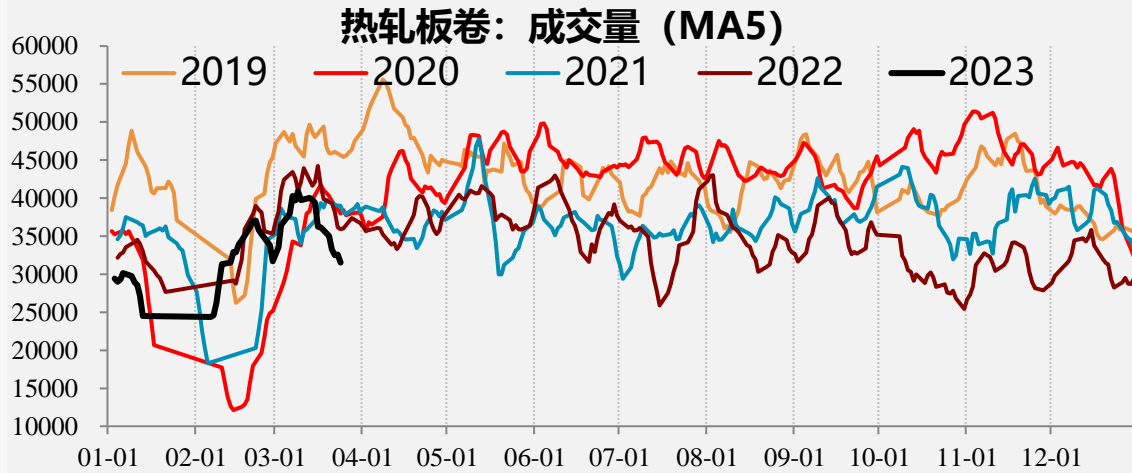
现货：钢材均成交缩量，螺纹-90~-130元/吨，热卷-80~-90元/吨。



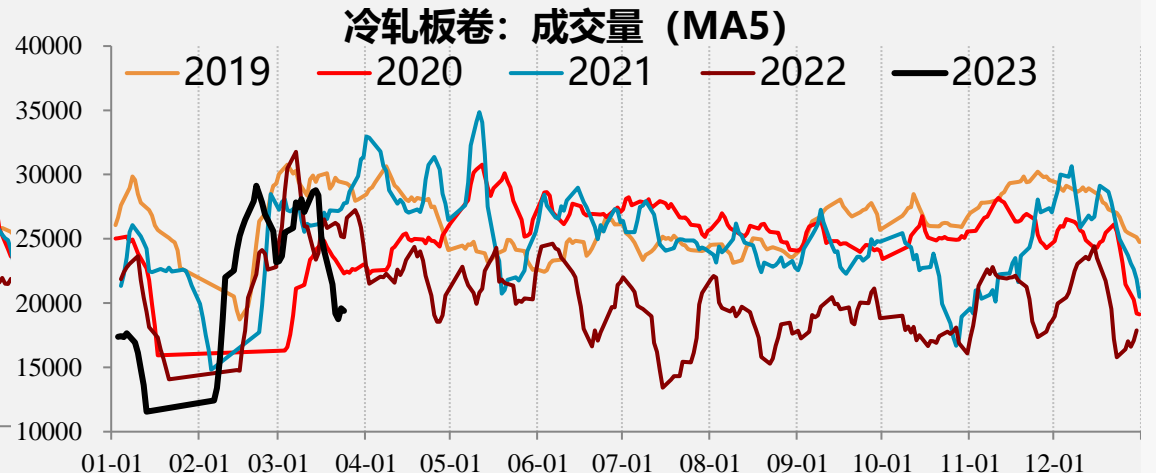
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

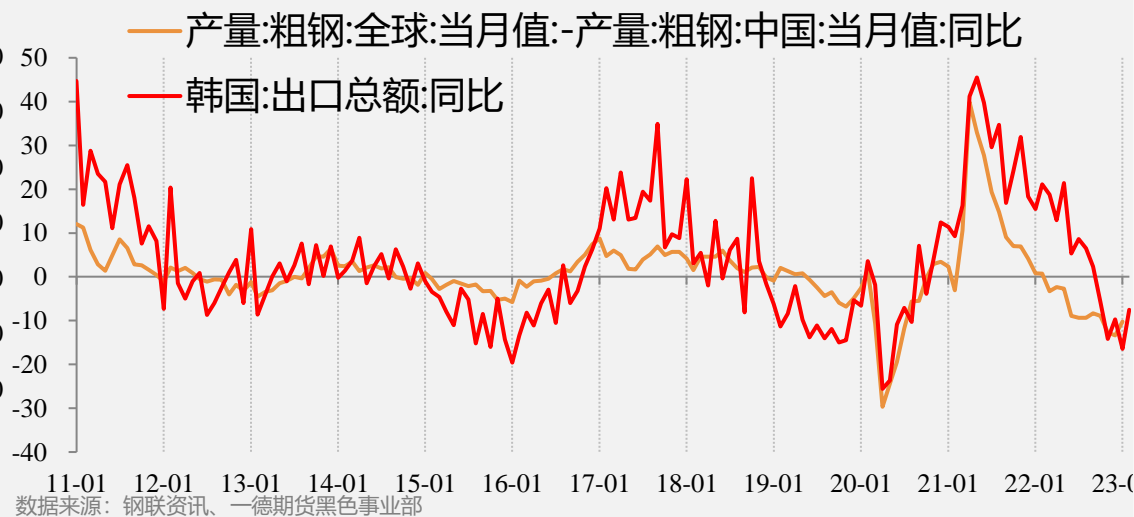
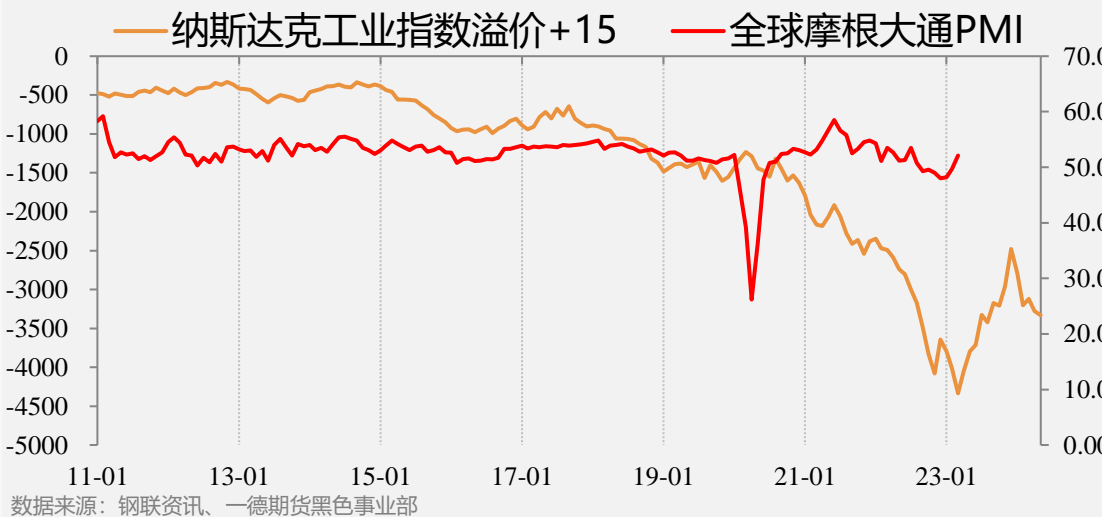
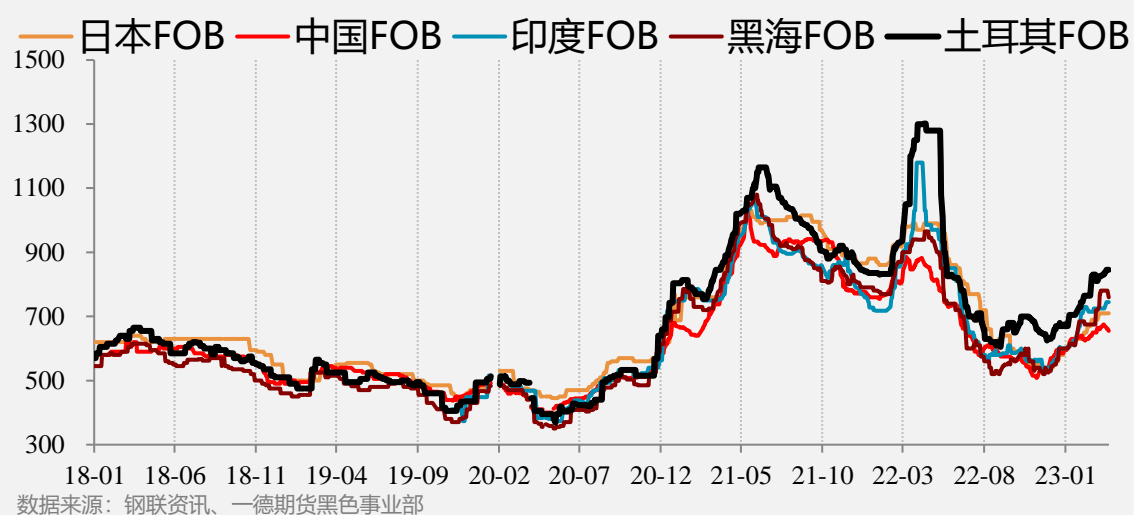
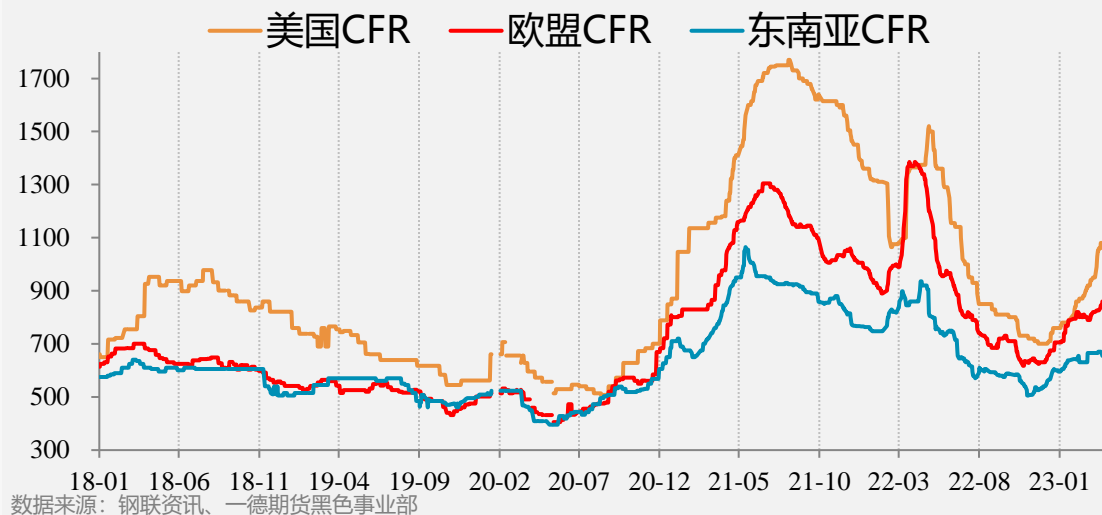


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

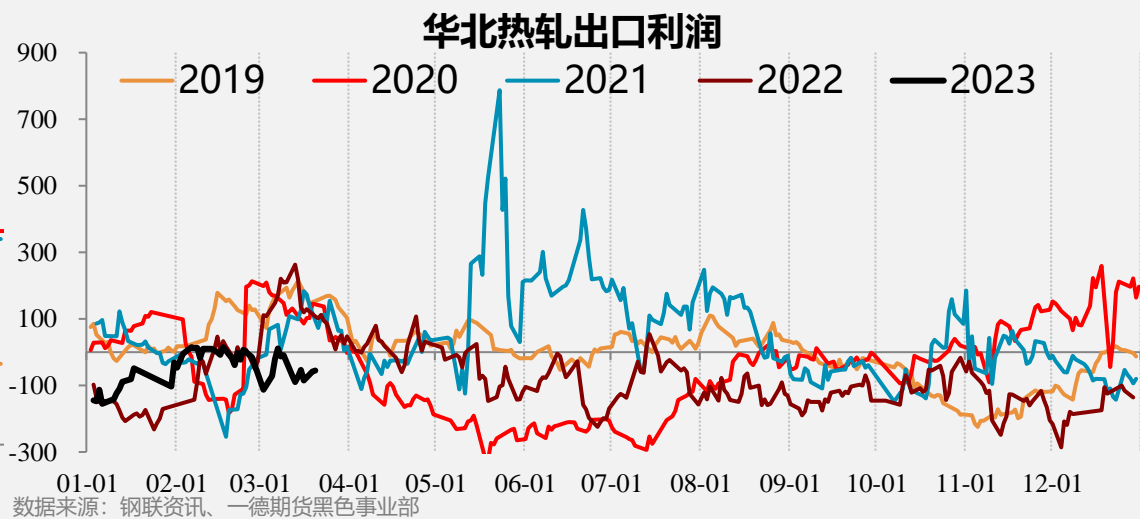
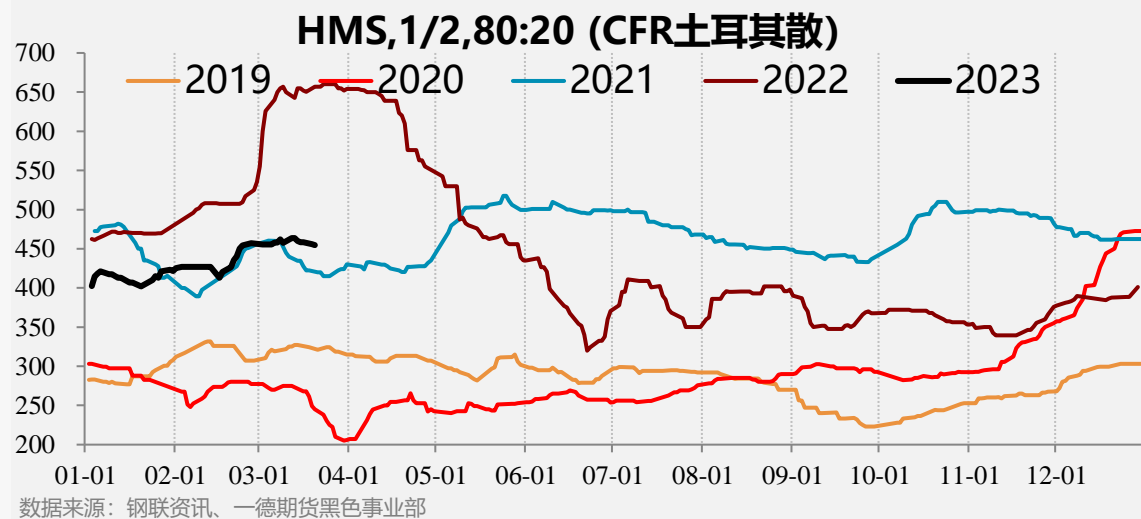
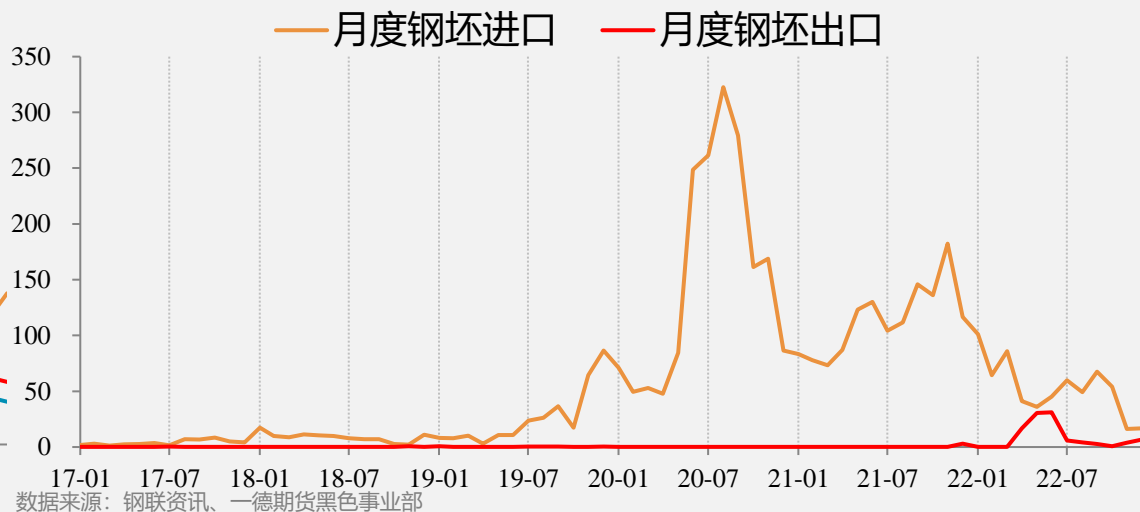
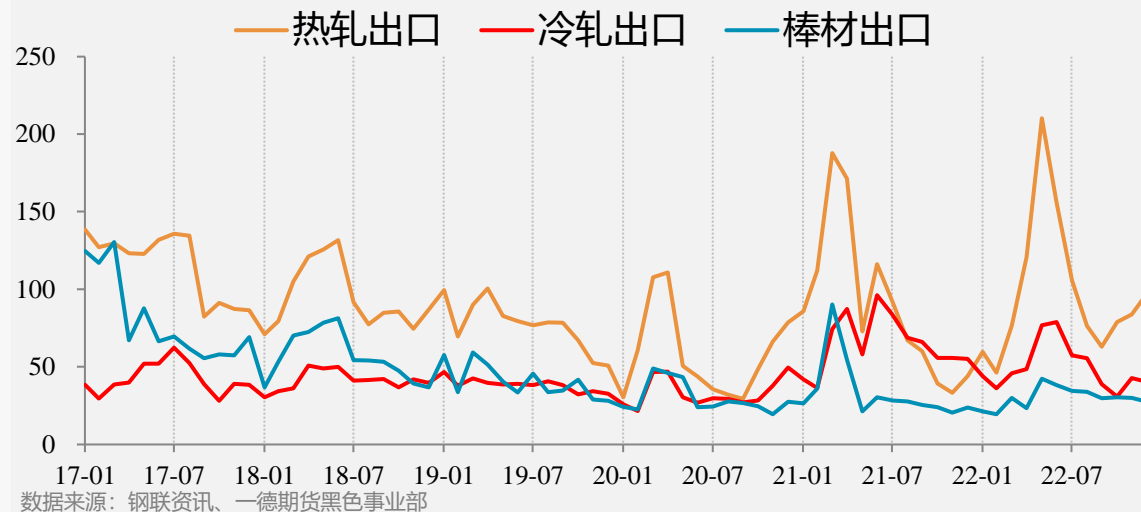


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

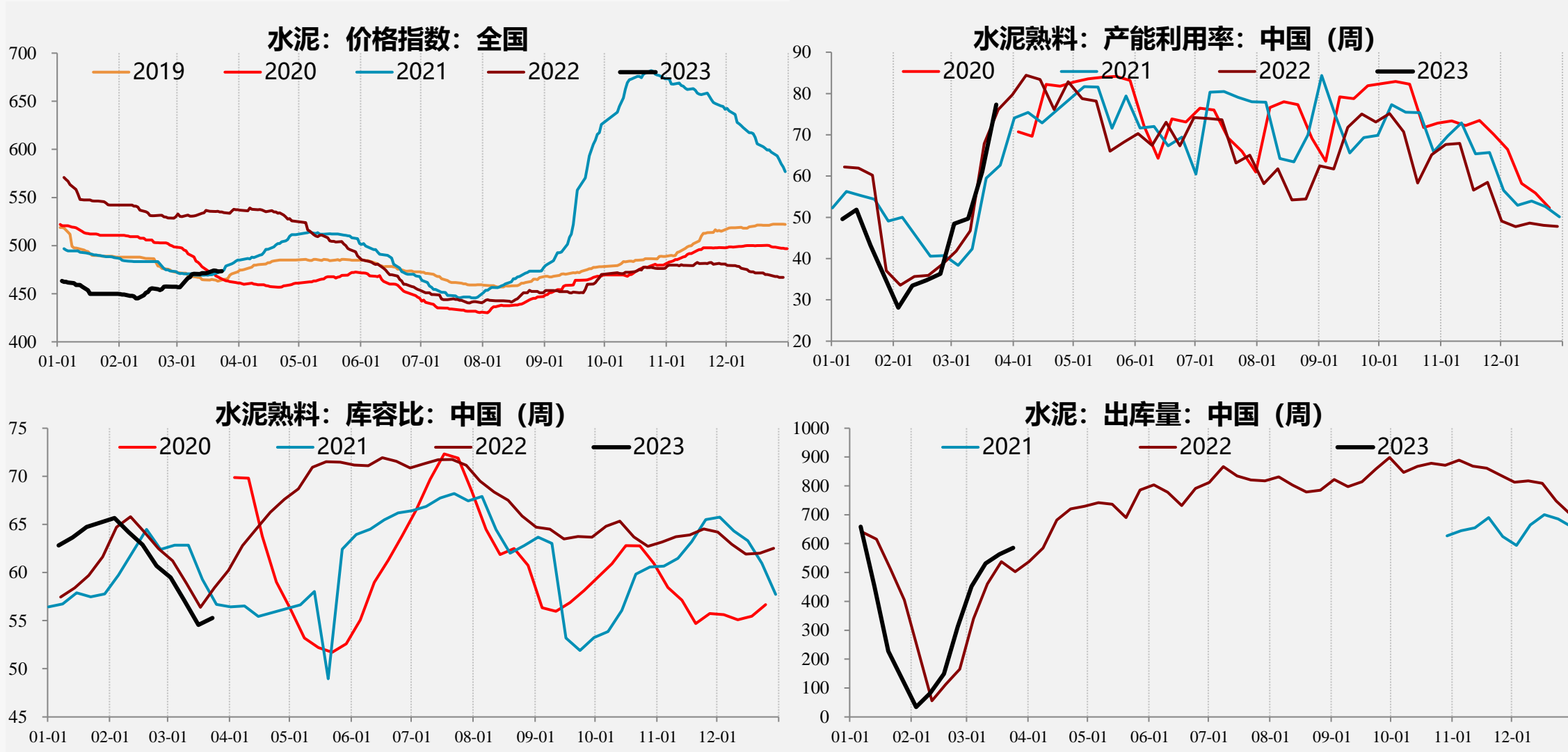
外需：热卷进口价环比+1.37%，出口价环比-0.22%，本周欧盟进口价+4.12%，中国出口价-2.24%，土耳其热卷出口价+1.2%。



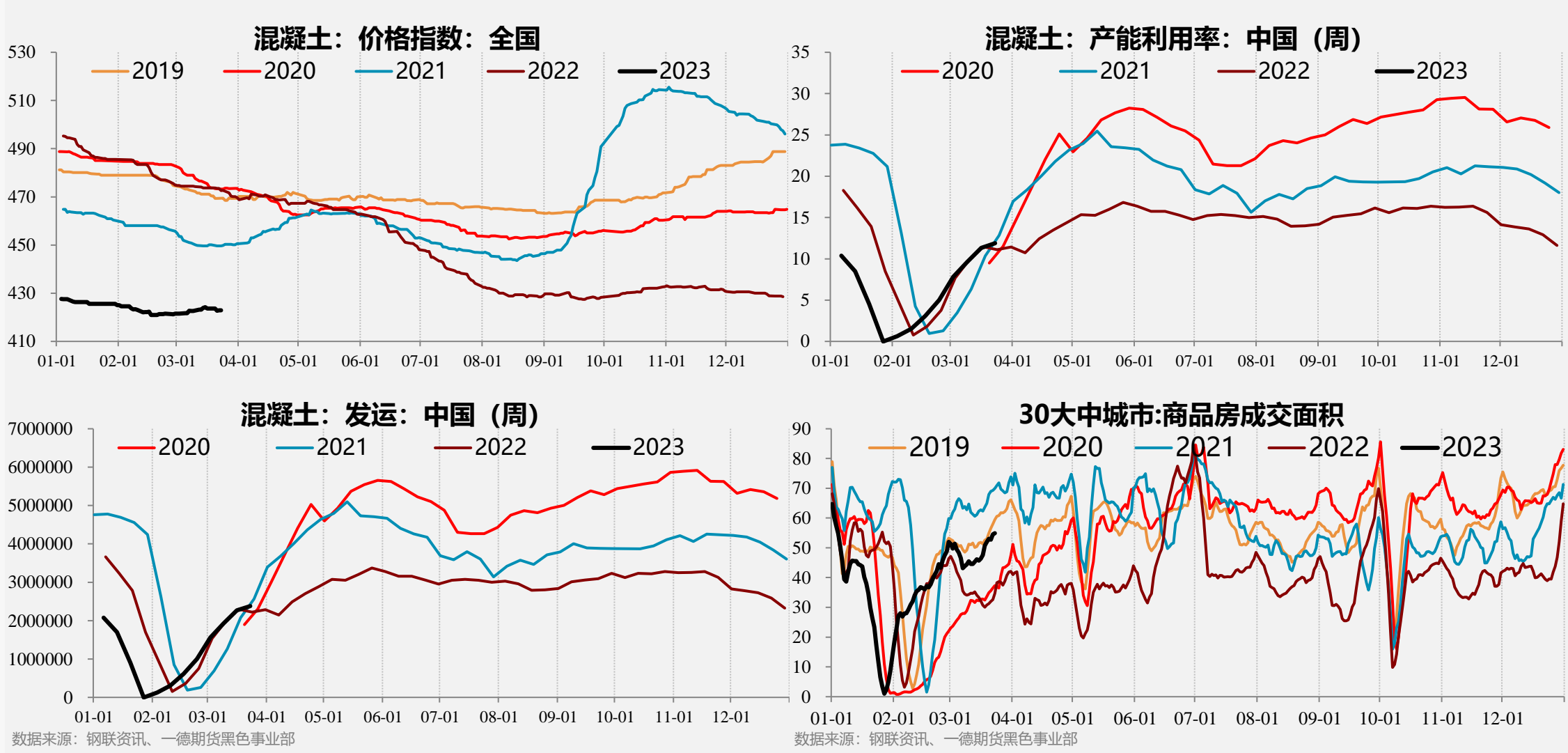
外需：出口订单已排到5月船期，本周出口转淡。



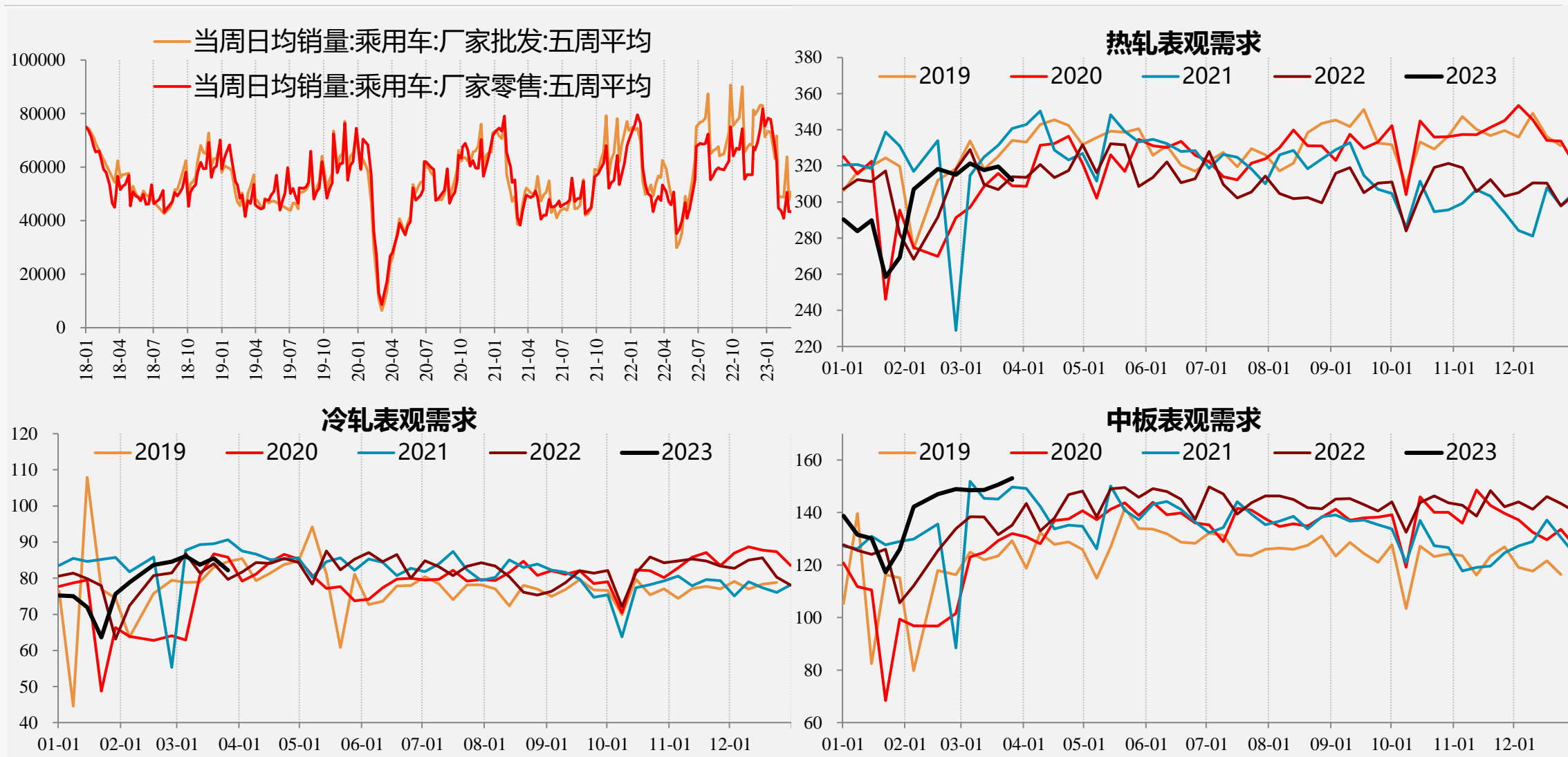
内需：水泥价格持稳，开工率上升，库容比上升，出货量上升。需求增速放缓，基建表现最佳。



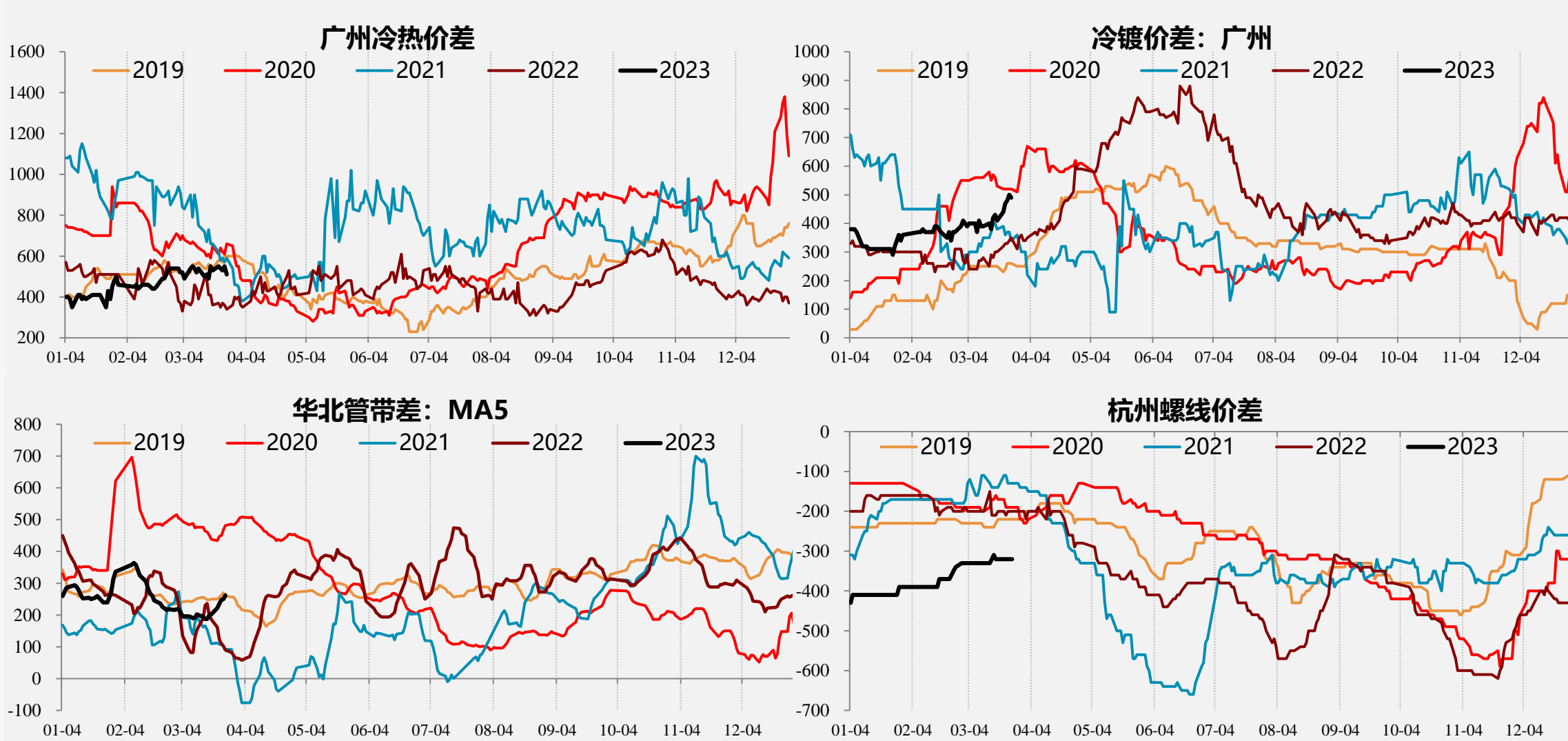
内需：混凝土价格微降，产能利用率上升，发运量上升，三北地区正加速回升，整体需求增速放缓。



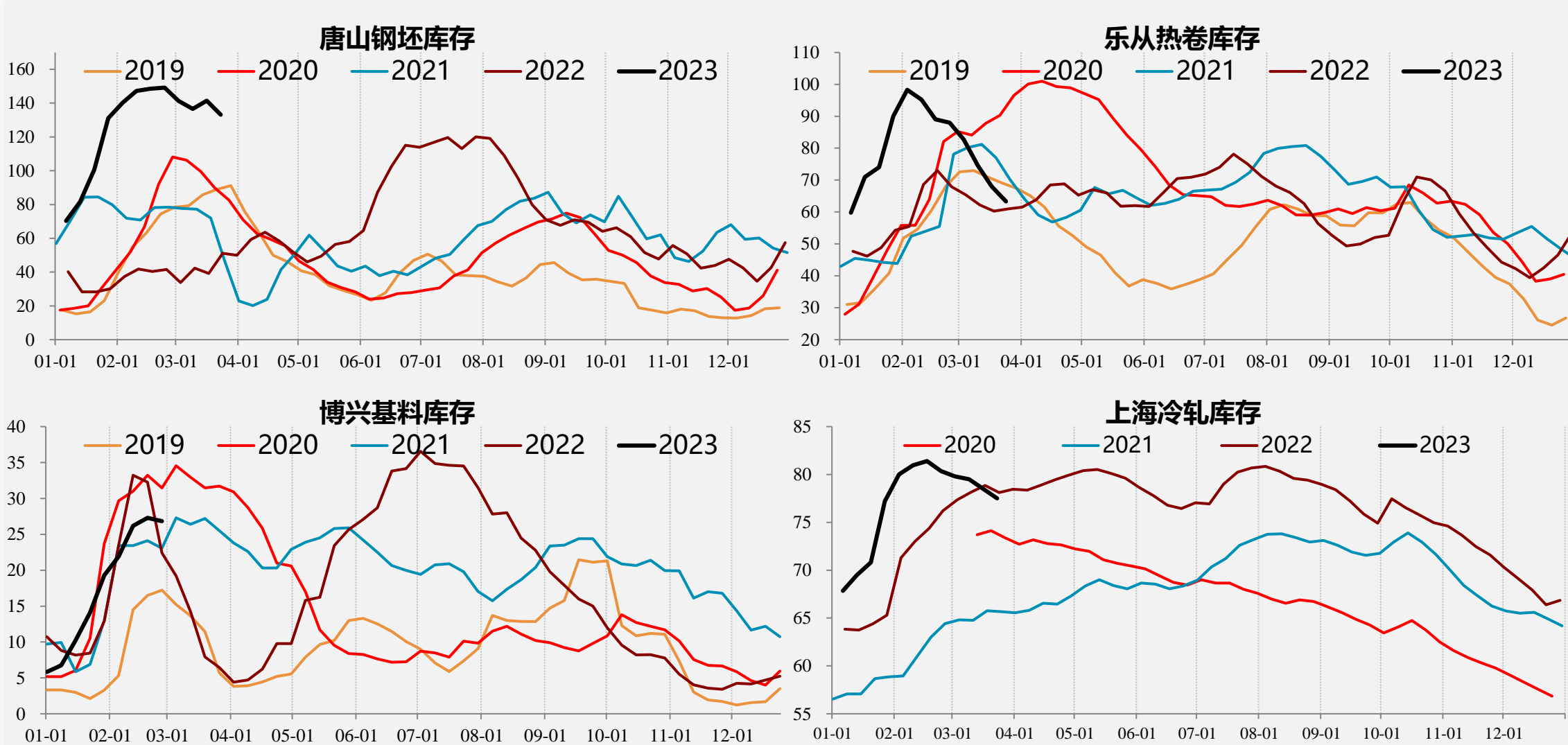
内需：板材终端需求表现尚可，阶段性补库放缓，但后续仍有回升动力。



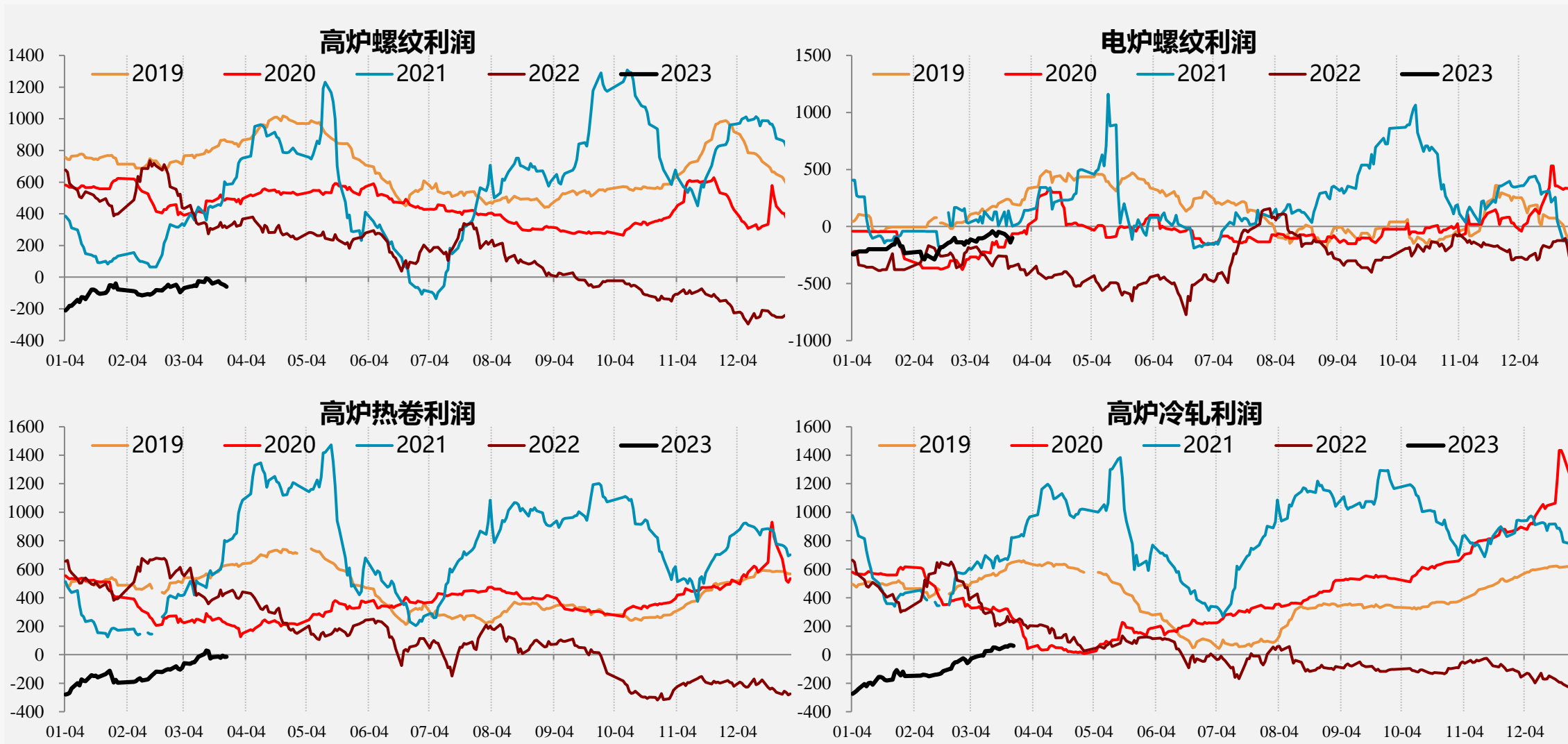
价差：镀锌和焊管价格相对抗跌，价差重心继续上移，螺纹和高线价差暂稳。



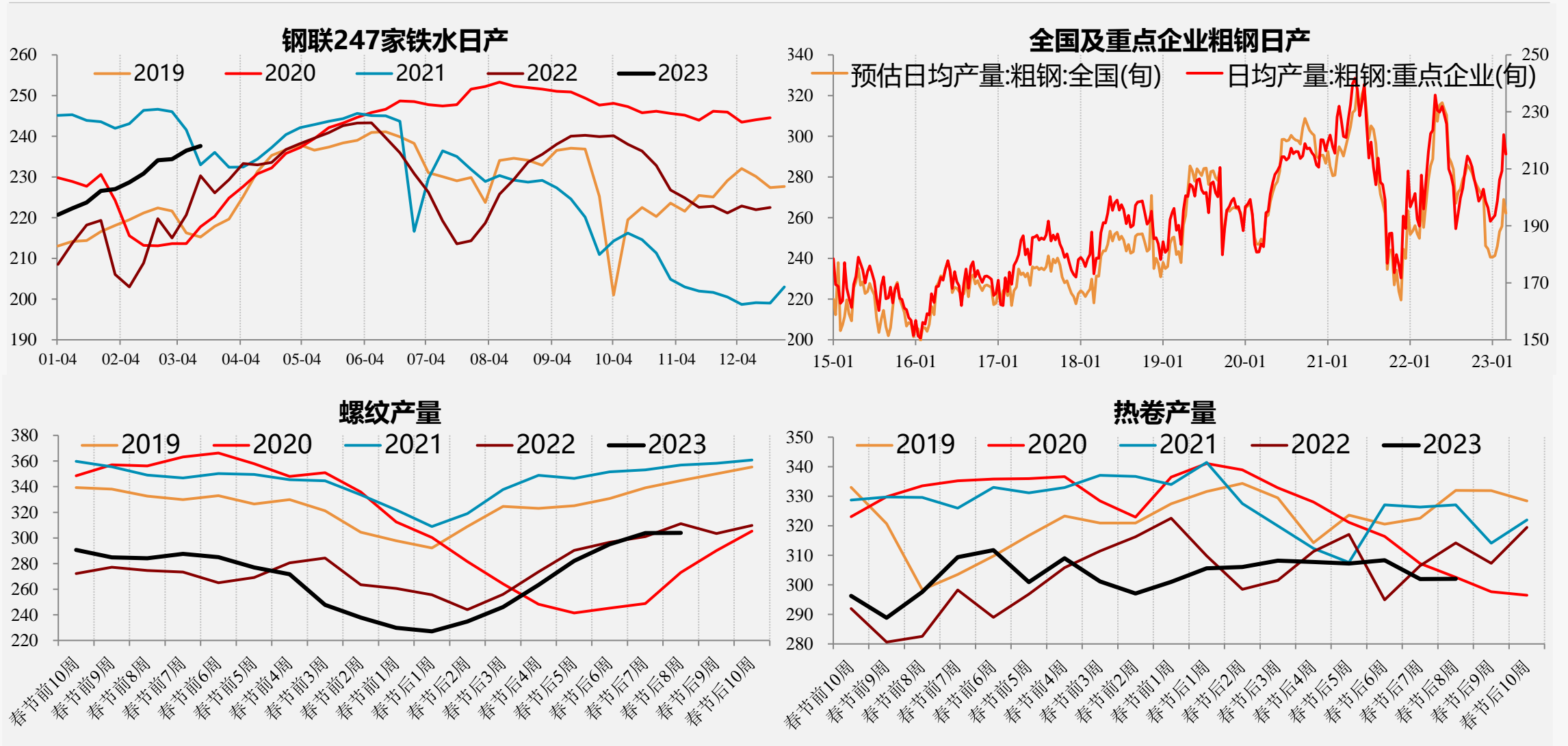
四地库存：唐山周中限产，调坯轧材厂采购放缓；乐从新资源较少，库存低，但下游需求一般；上海冷轧需求一般，周中下游采购谨慎。



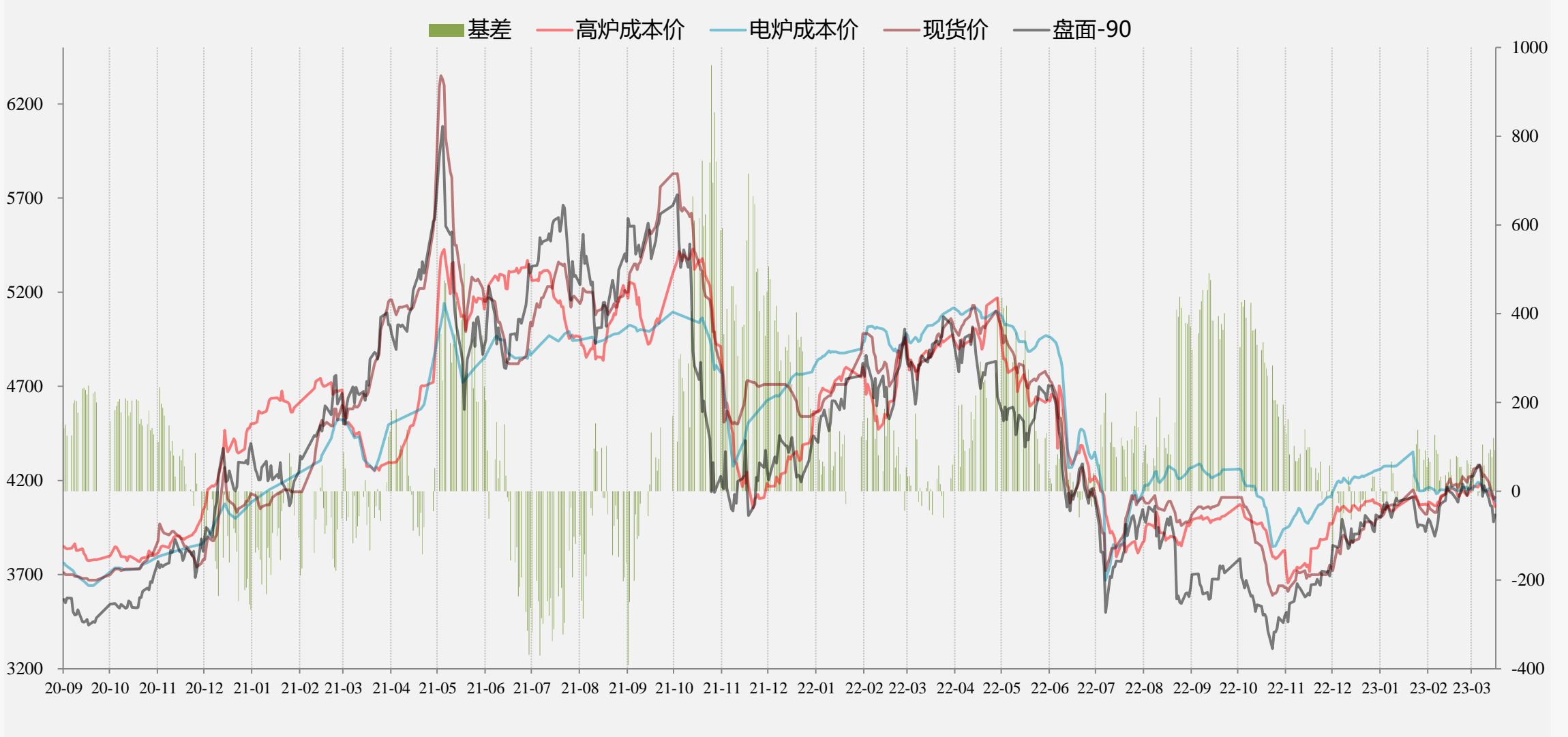
利润：高炉螺纹利润-61，热卷利润-14，冷轧利润62，电炉螺纹利润-100，仅螺纹利润收缩。



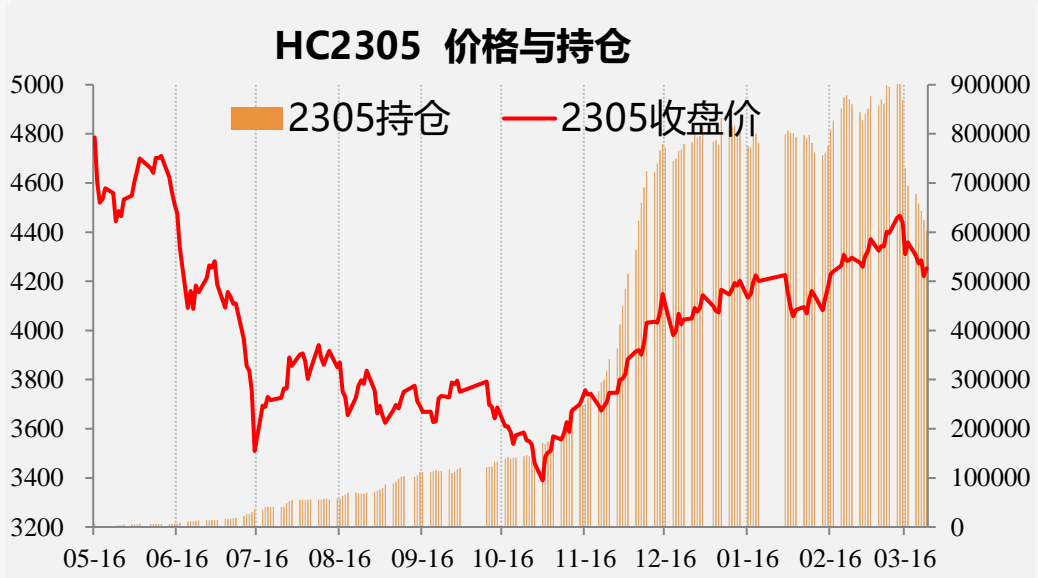
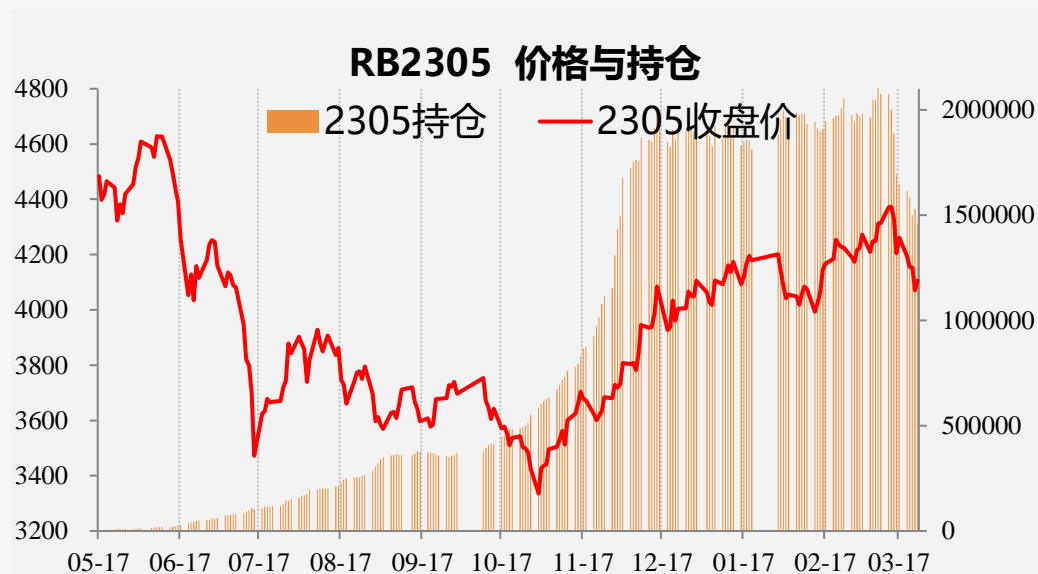
供应：铁水产量继续回升，短流程本周产量持稳，长流程产量仍有增长空间。



价格：上周盘面跌155现货跌120，基差扩大35，高炉成本下降87，电炉成本下降72。



【卷螺持仓】 螺纹减仓下跌，热卷减仓下跌。螺纹移仓25万手至10，热卷移仓7.4万吨至10。



螺纹钢

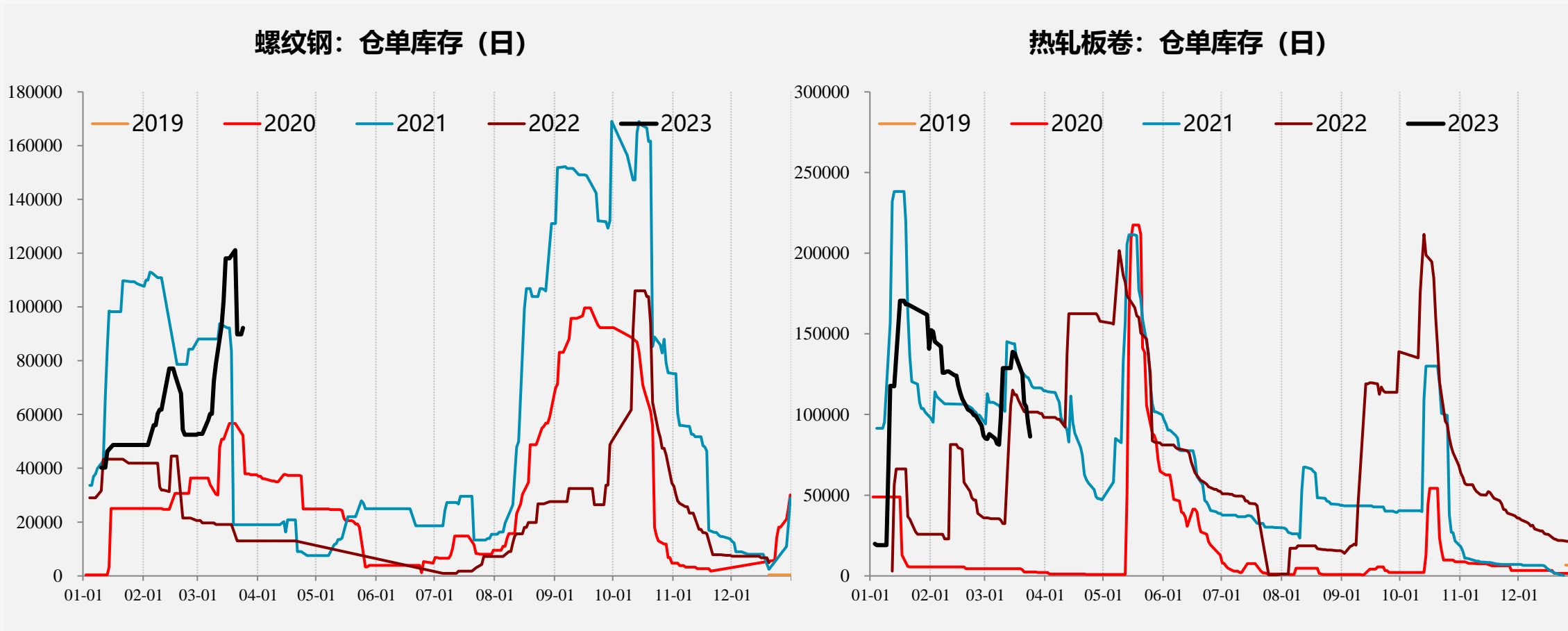
| 日期 | 周五 | 周四 | 周三 | 周二 | 周一 |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 05持仓量 | 1461026 | 1528575 | 1498897 | 1583137 | 1614331 |
| 05增减仓 | -67549 | 29678 | -84240 | -31194 | -31248 |
| 05收盘价 | 4107 | 4070 | 4153 | 4156 | 4194 |

热轧板卷

| 日期 | 周五 | 周四 | 周三 | 周二 | 周一 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 05持仓量 | 603574 | 624236 | 643465 | 657982 | 677326 |
| 05增减仓 | -20662 | -19229 | -14517 | -19344 | -16697 |
| 05收盘价 | 4253 | 4221 | 4286 | 4273 | 4305 |



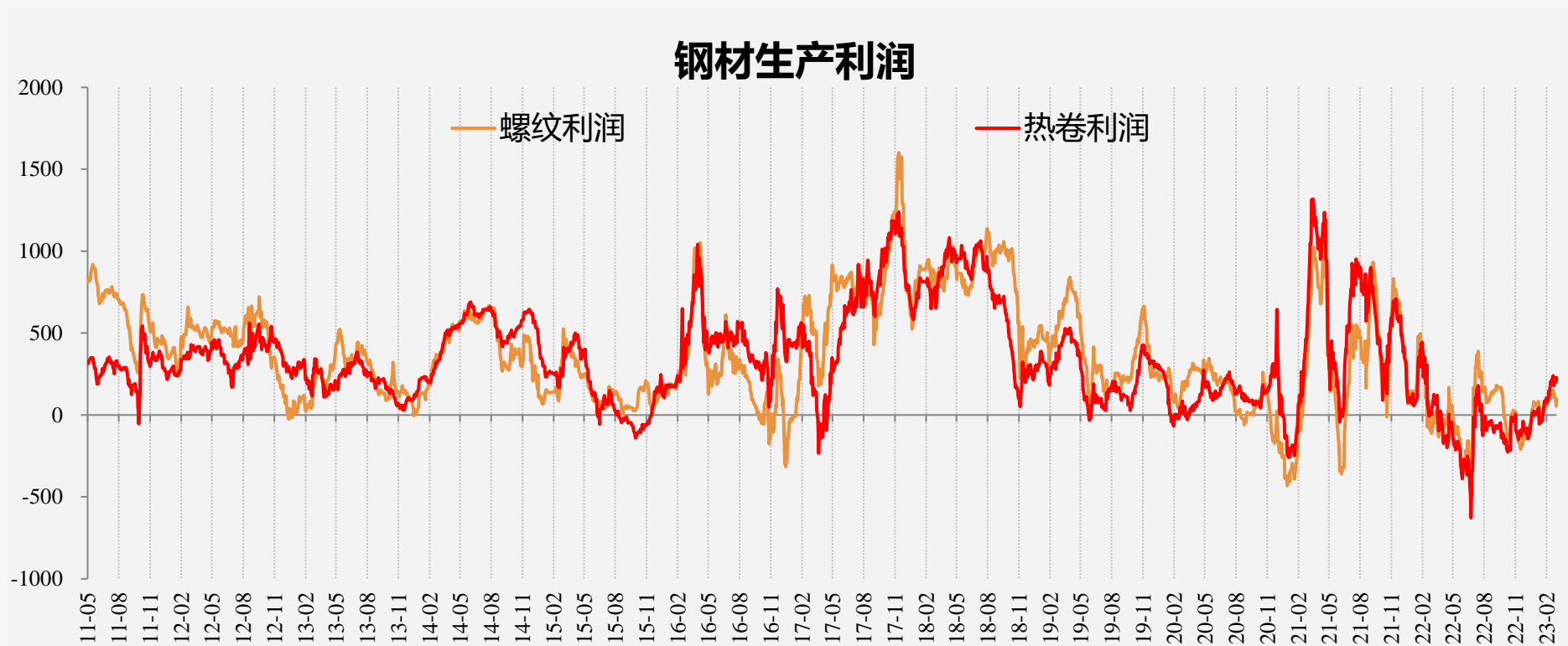
【交割库库存仓单】 螺纹仓单9.22万吨，减少2.59万吨；热卷仓单8.63万吨，减少4.87万吨。



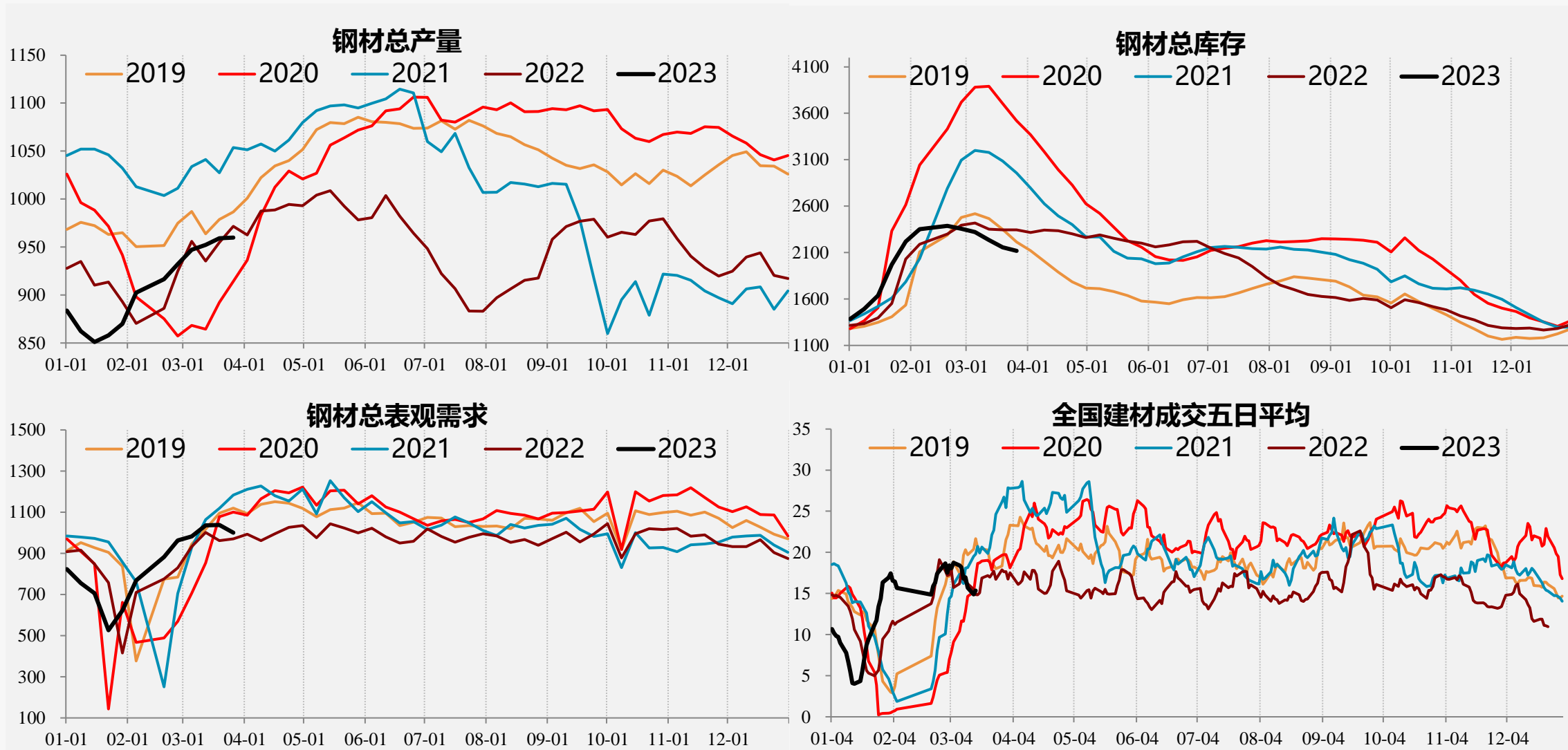
03

供给端

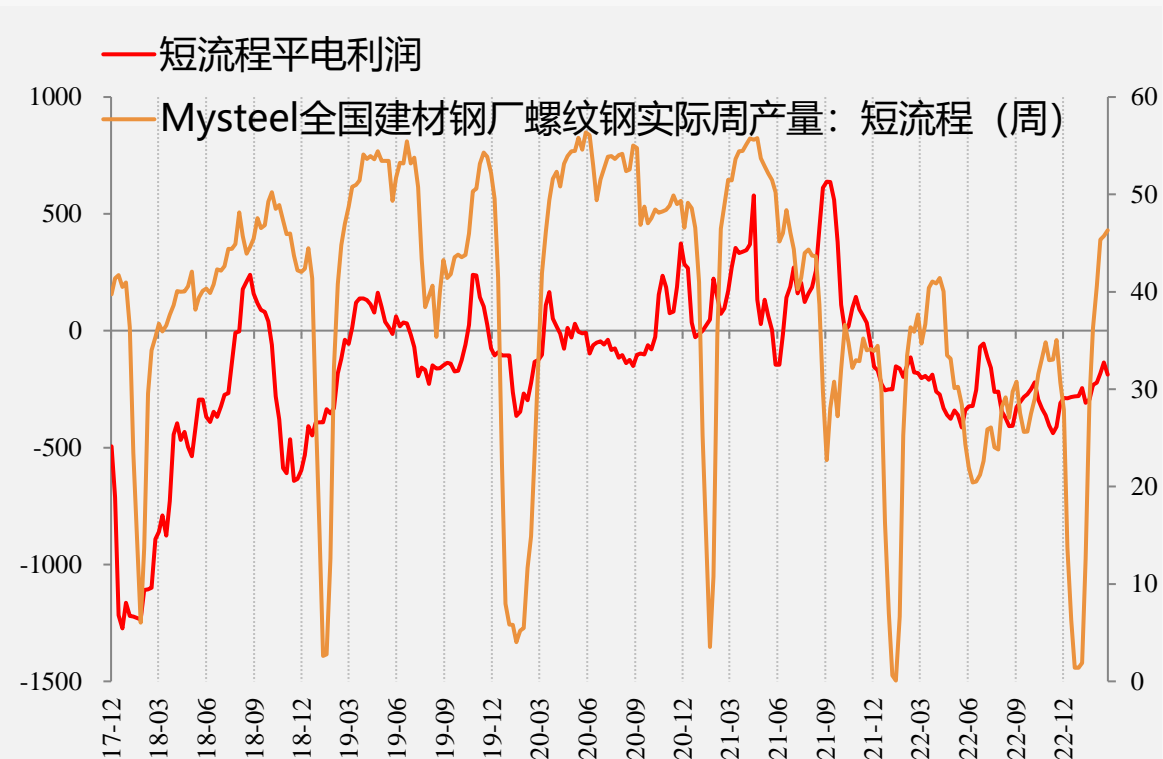
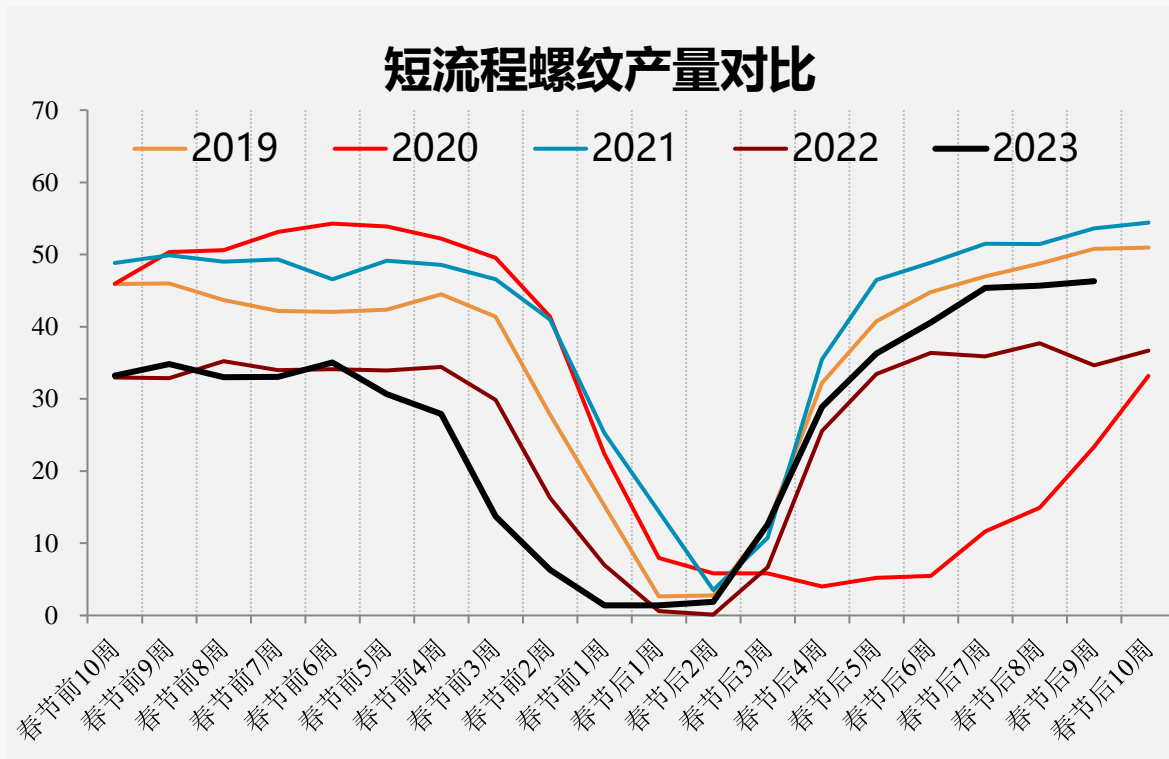
【五品种供应】



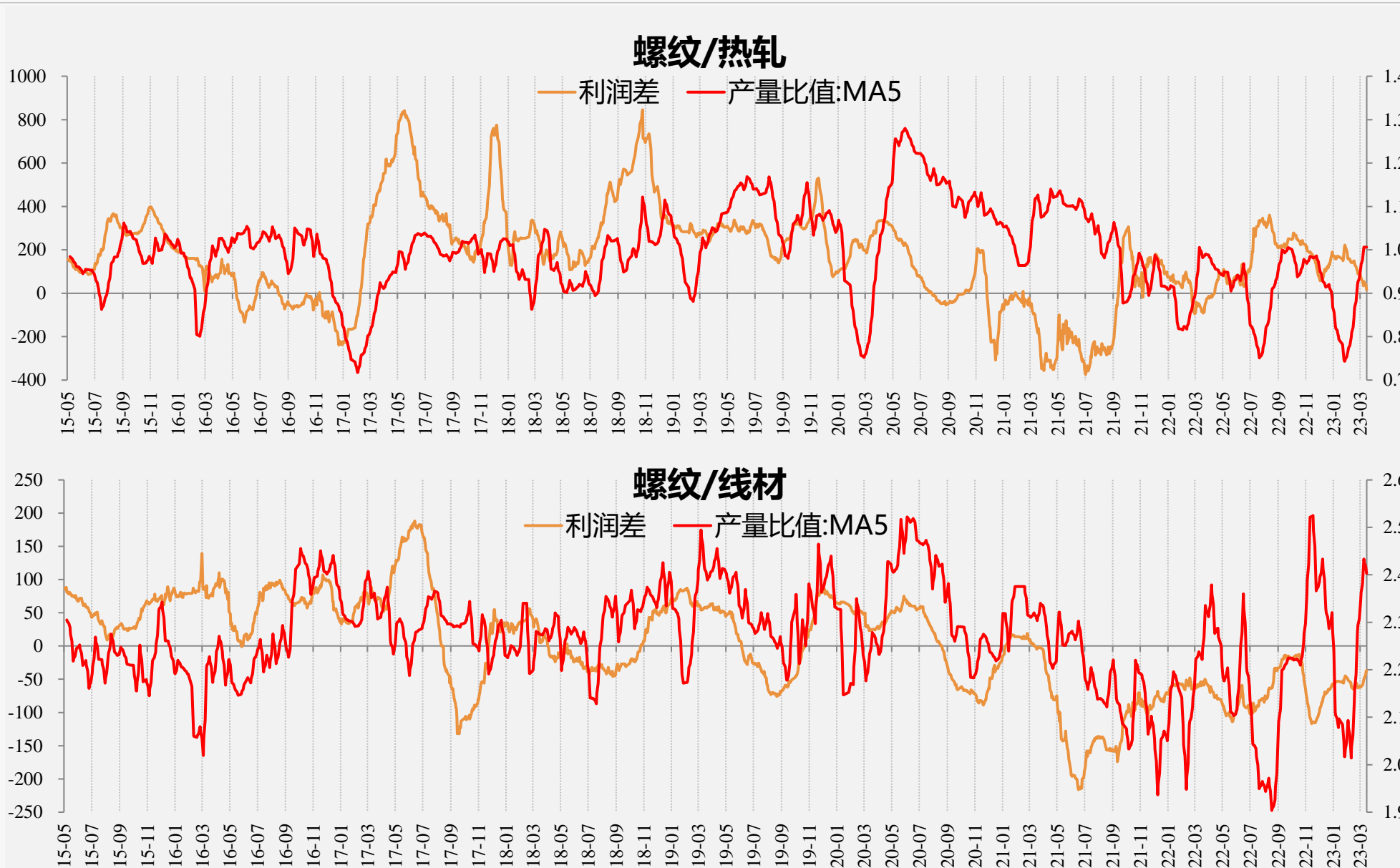
五大材结构：中低产量+中低表需+低库存，供需无压力



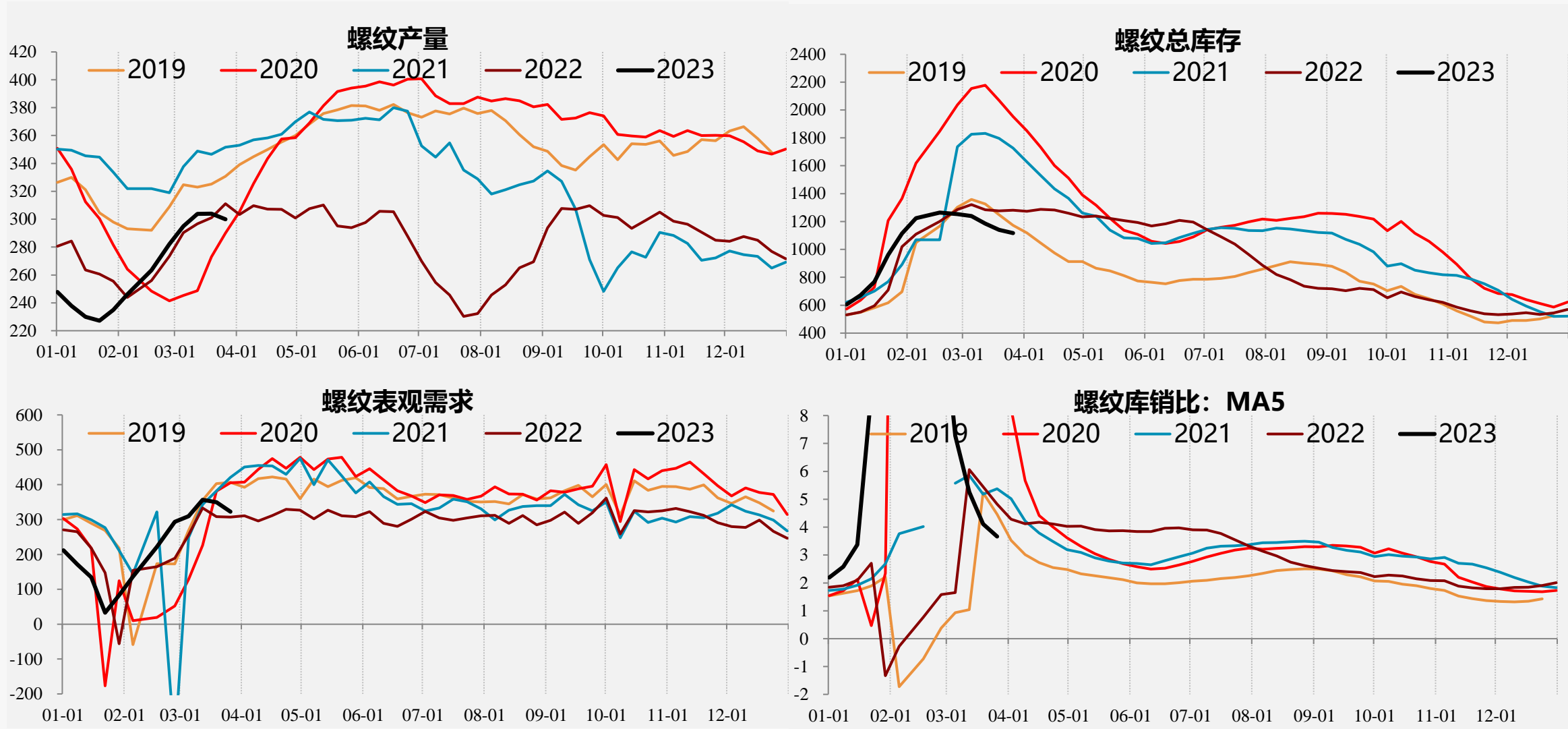
【螺纹供应】



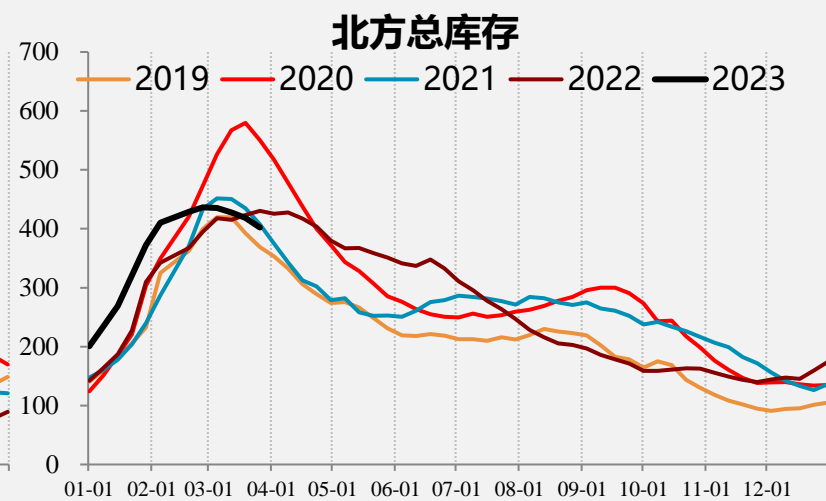
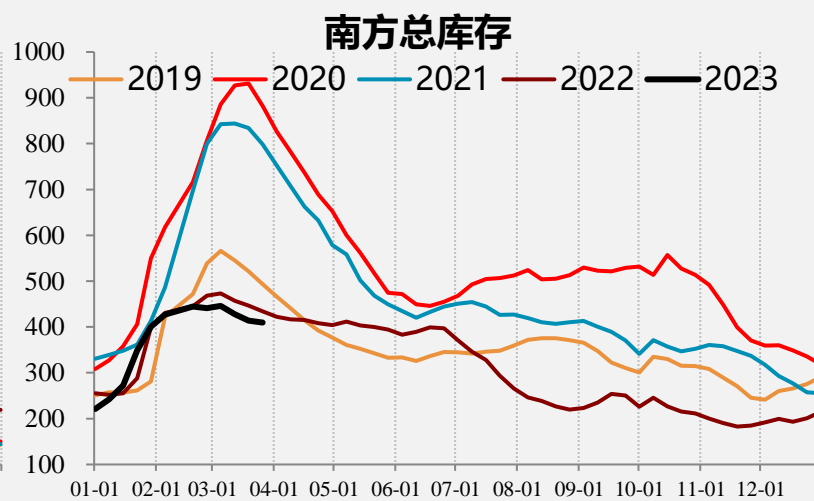
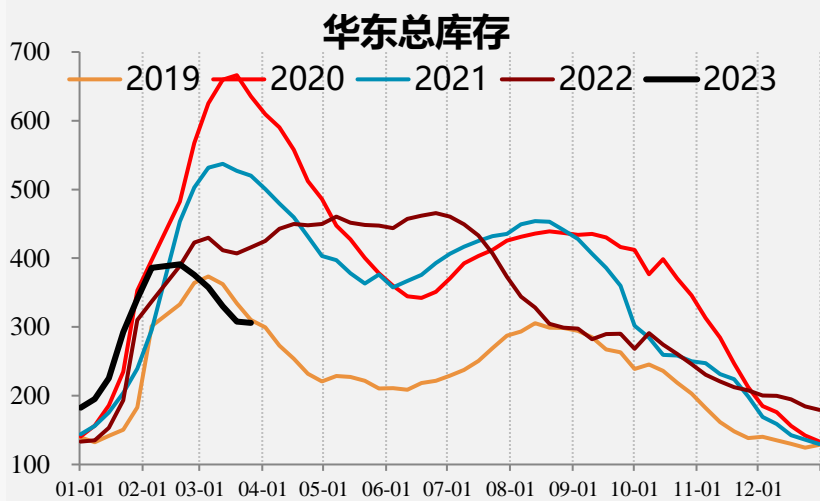
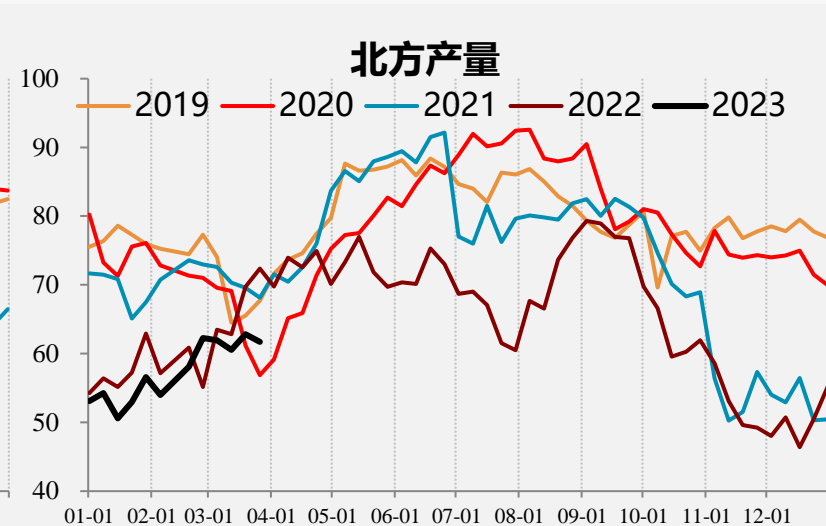
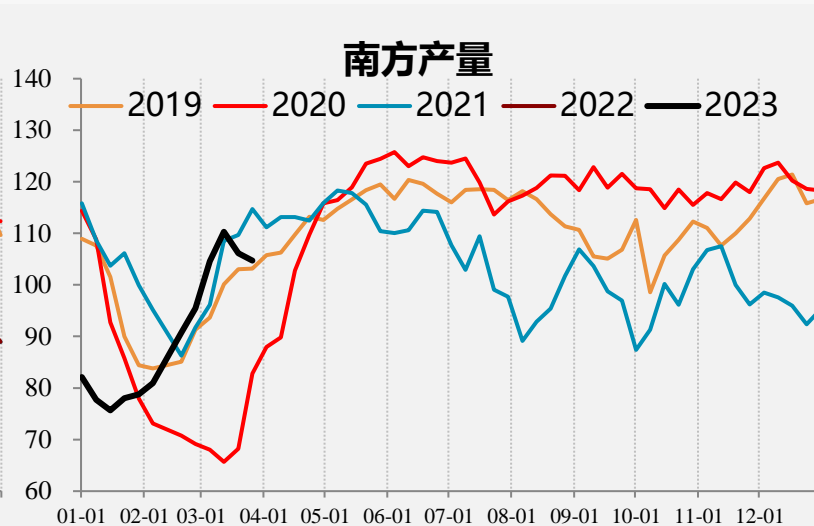
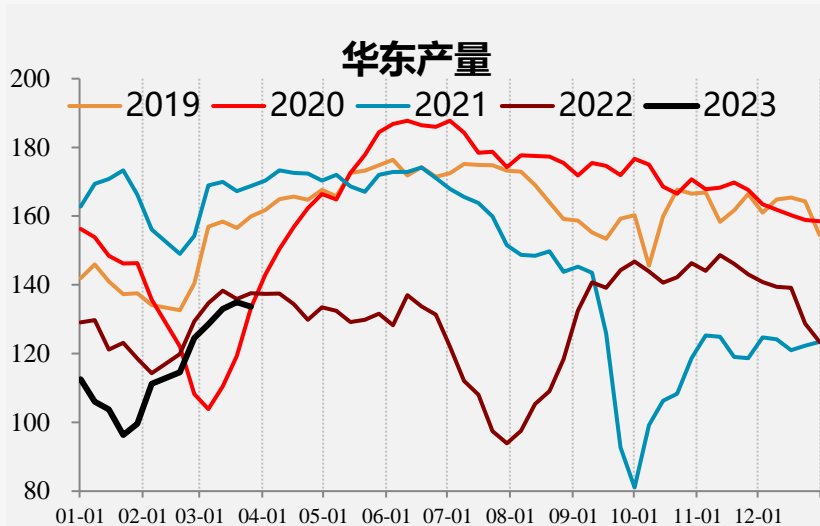
【螺纹供应】



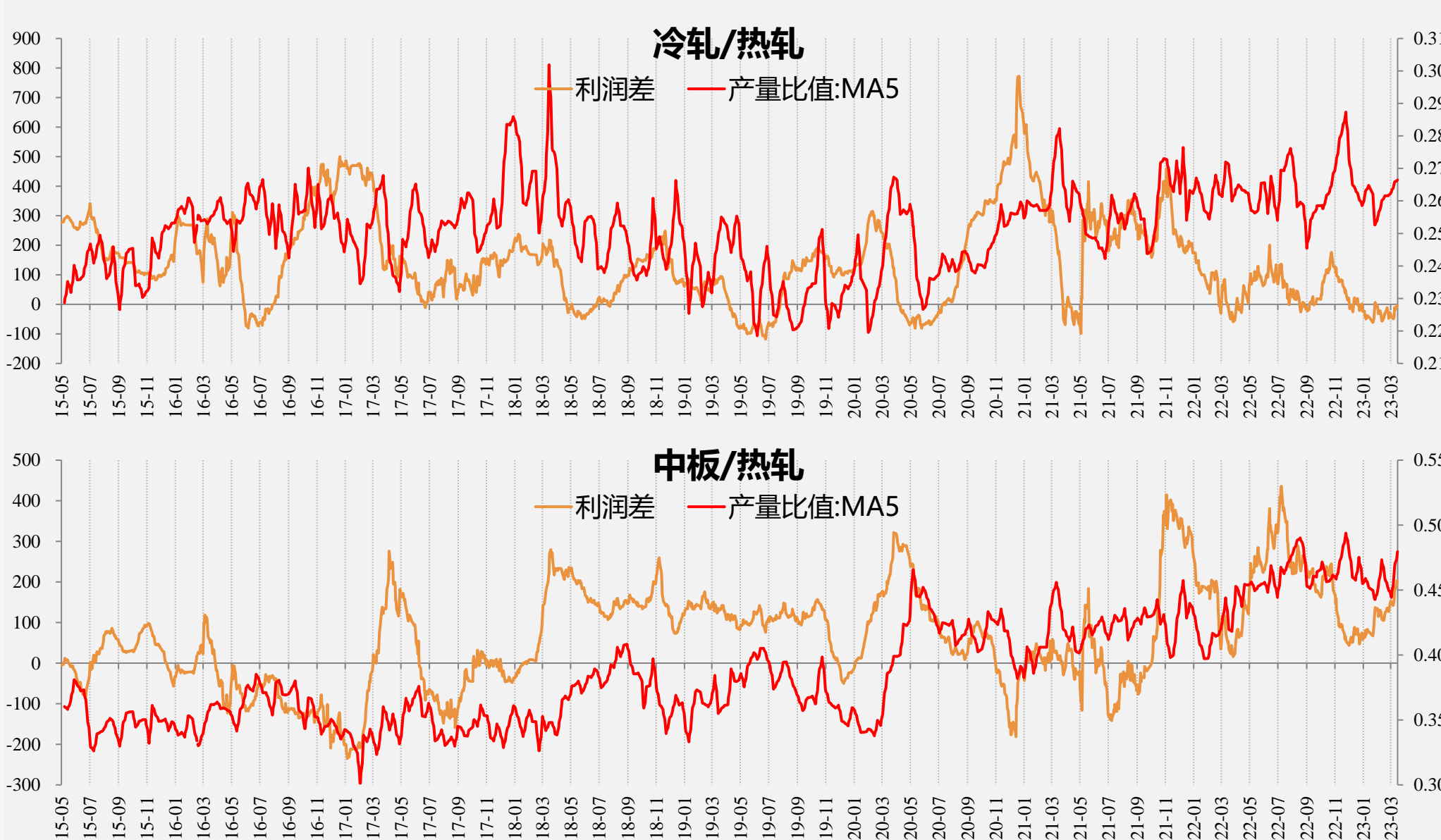
【螺纹结构】：中低产量+中低表需+低库存，供需无压力



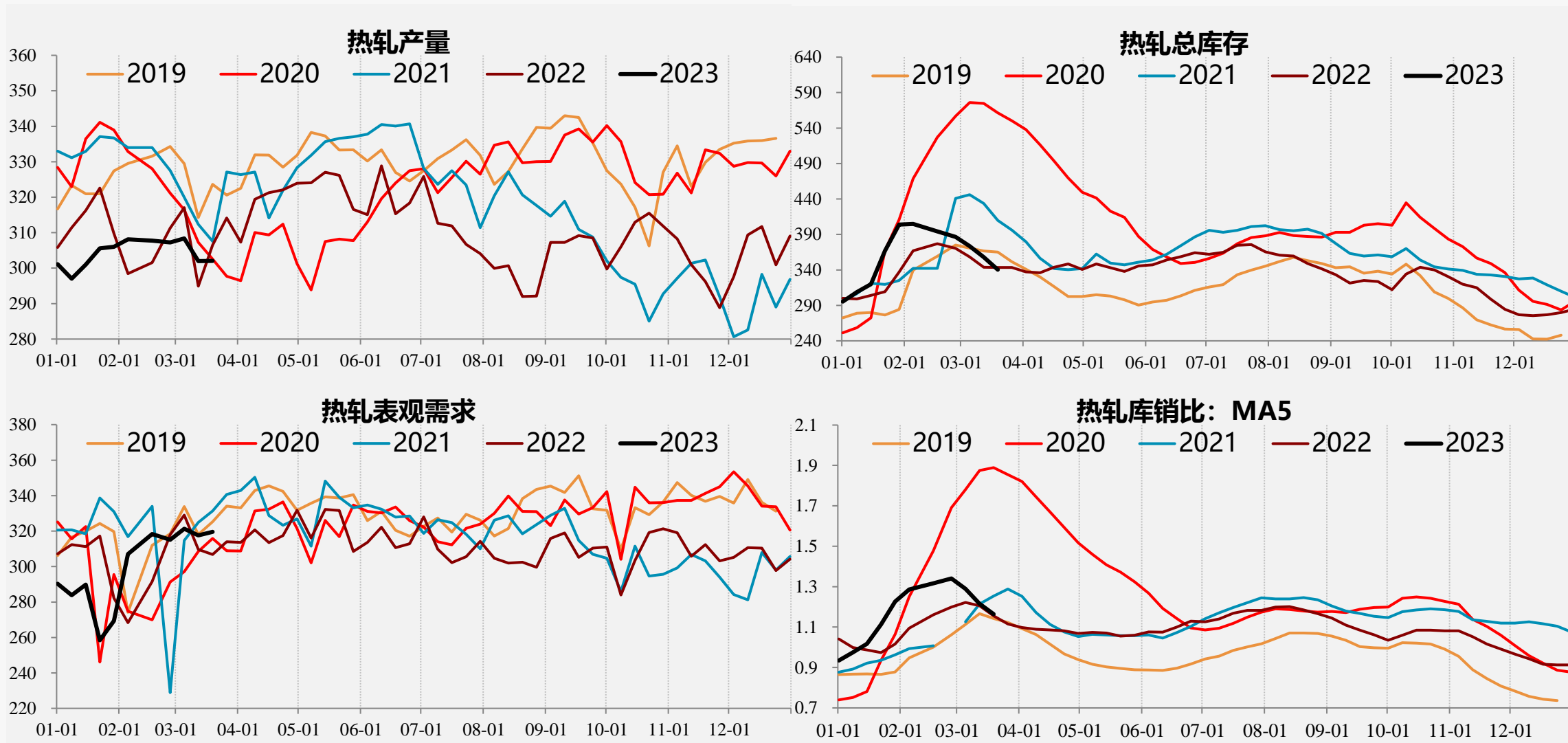
【螺纹结构】



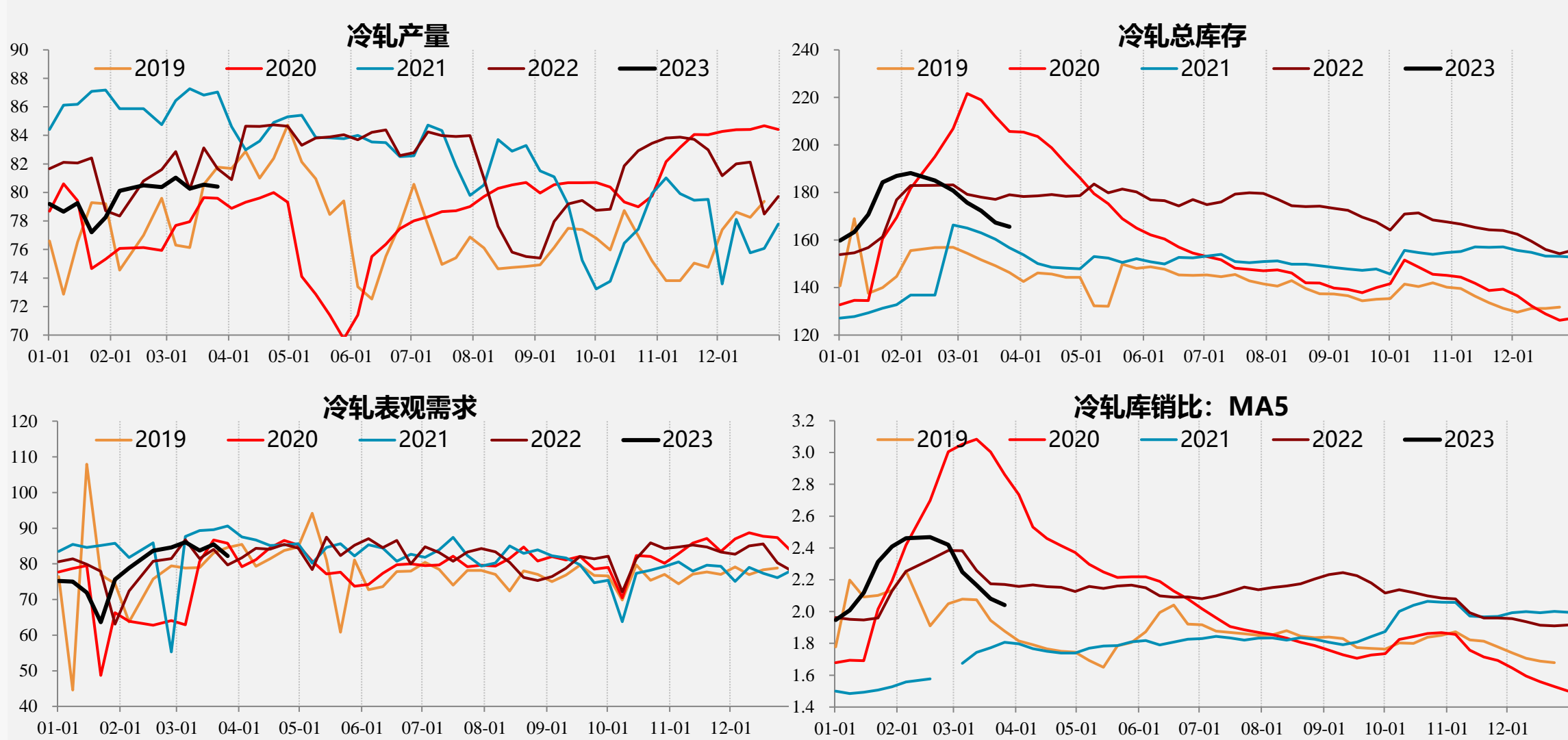
【热轧供应】



【热轧结构】：低产量+中位表需+低库存，供需无压力



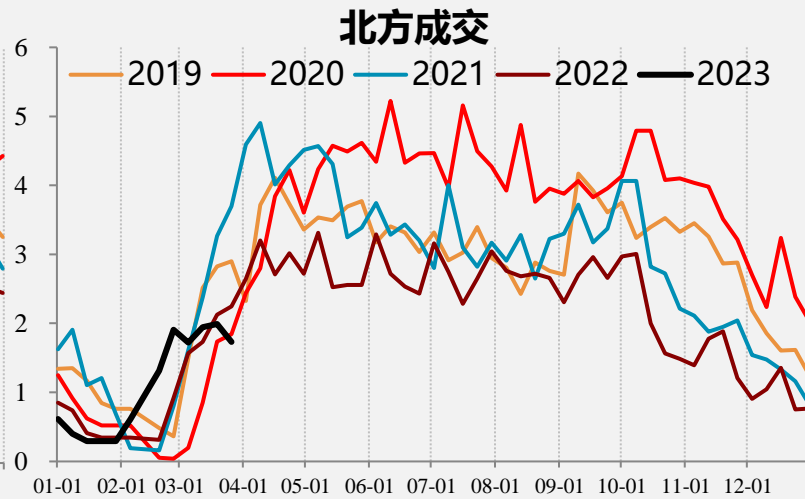
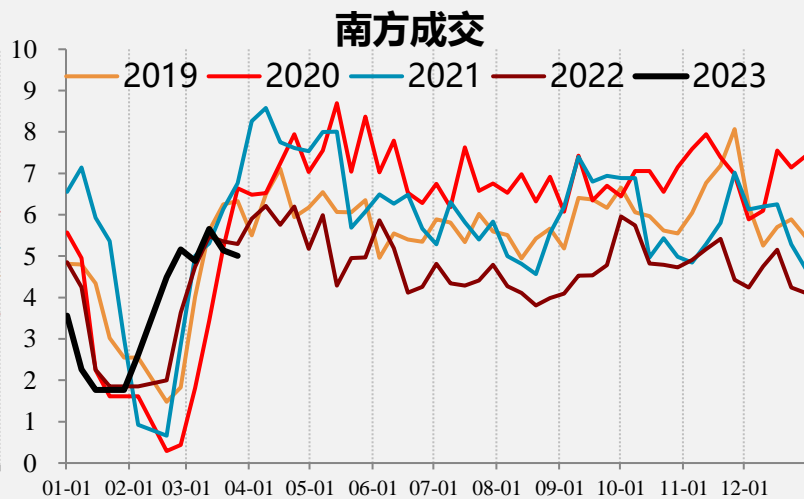
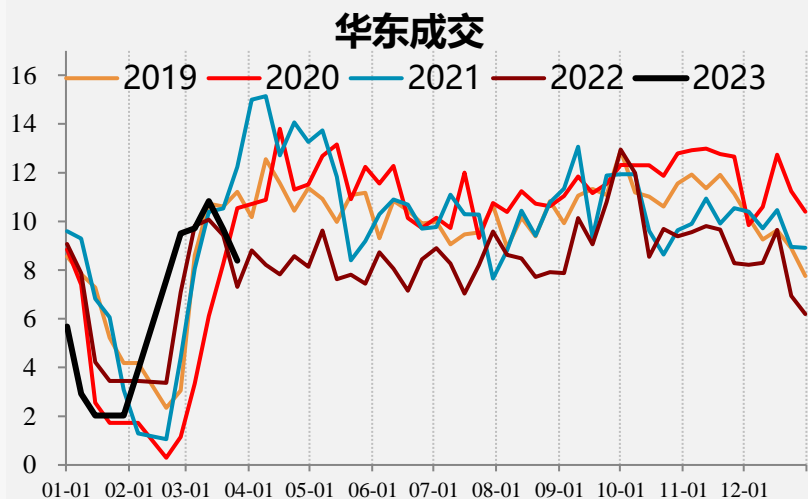
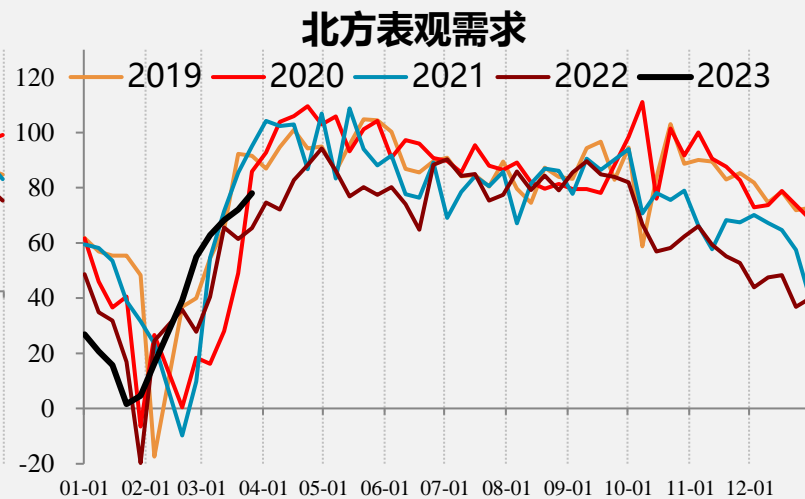
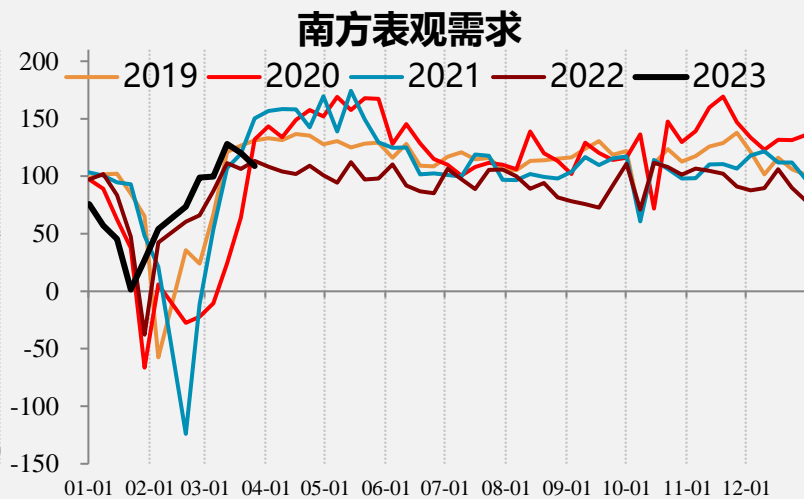
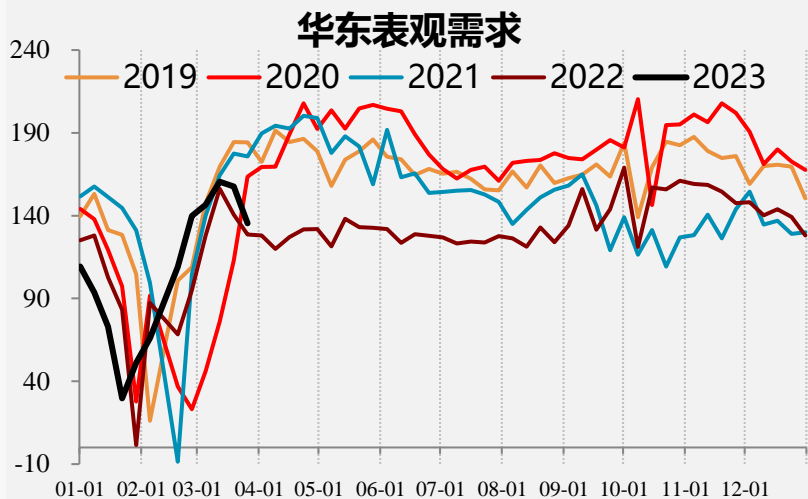
【冷轧结构】：中低产量+中低表需+中位库存，供需无压力



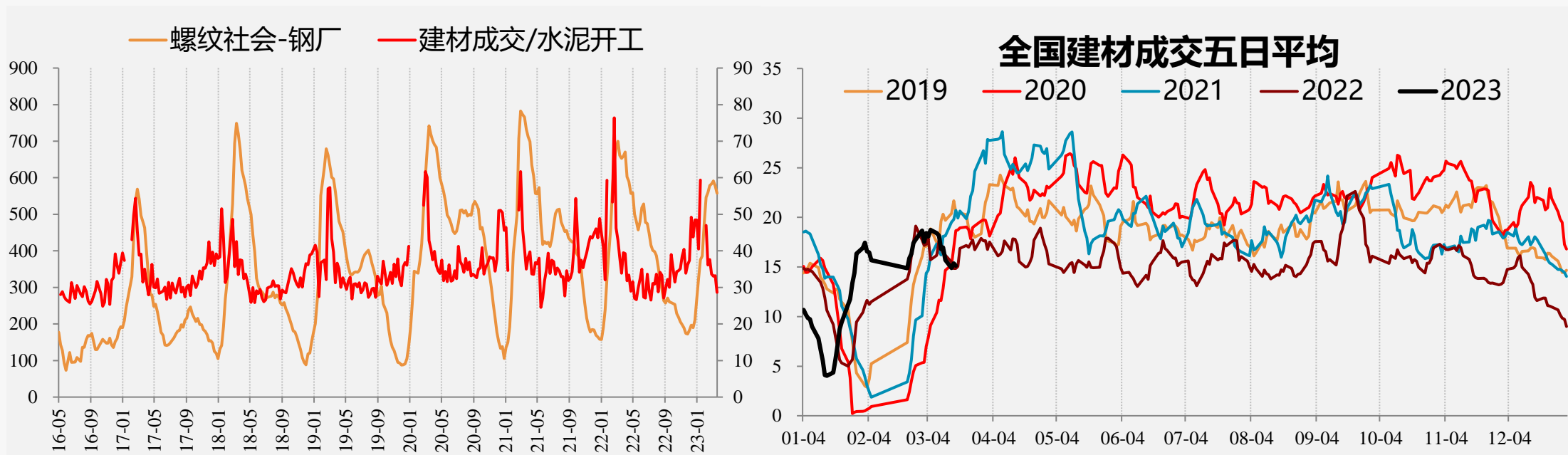
04

需求端

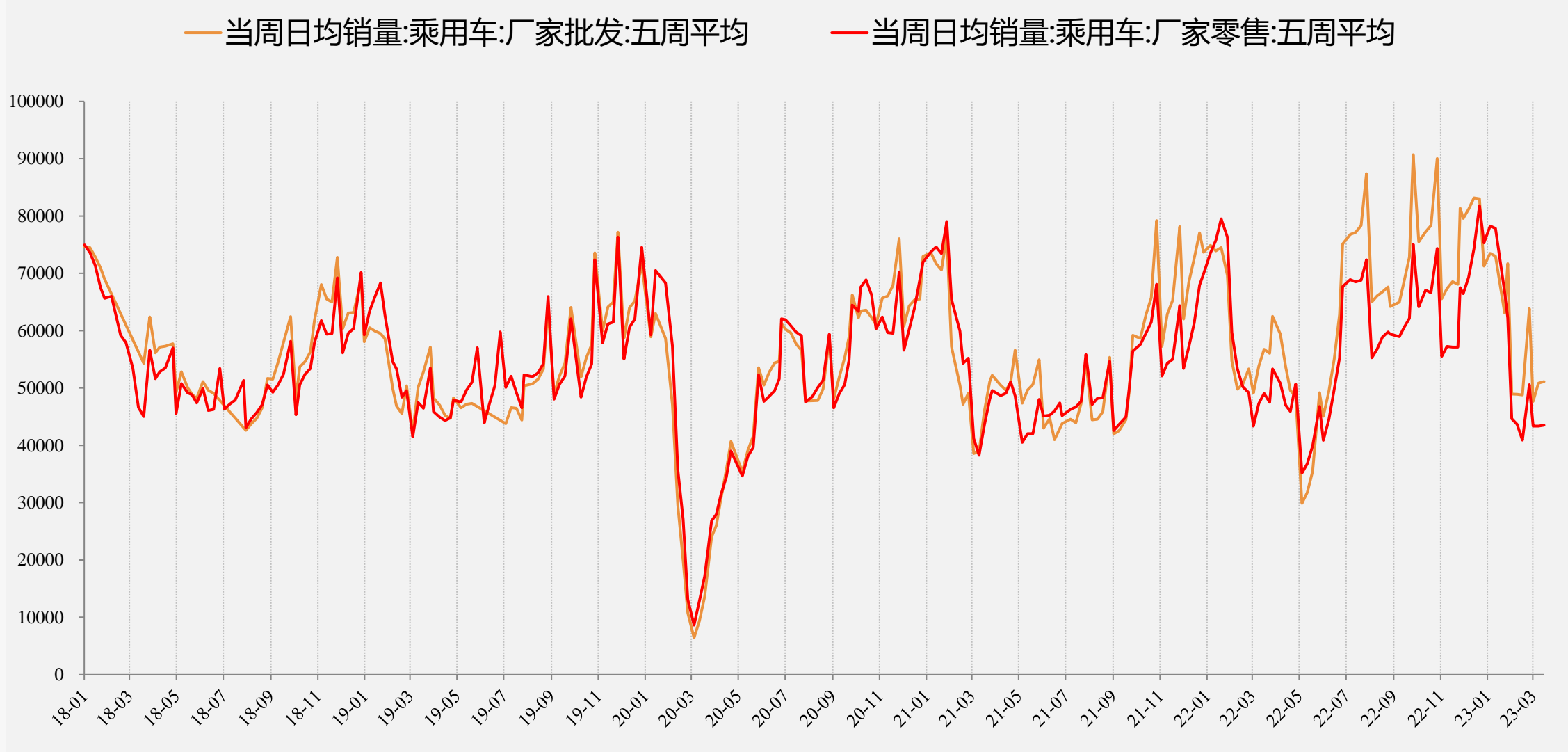
【螺纹需求】



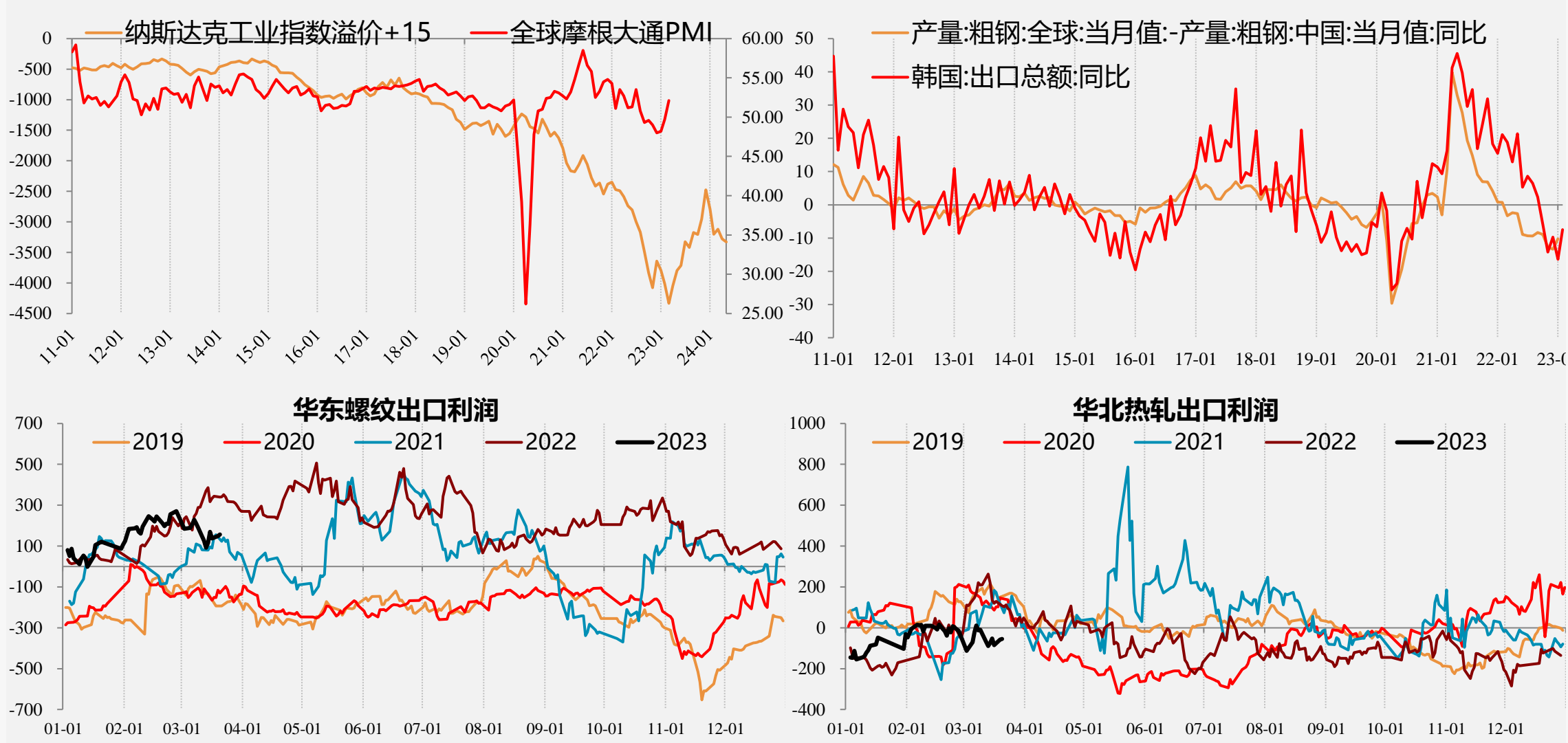
【螺纹需求】



【冷轧需求】



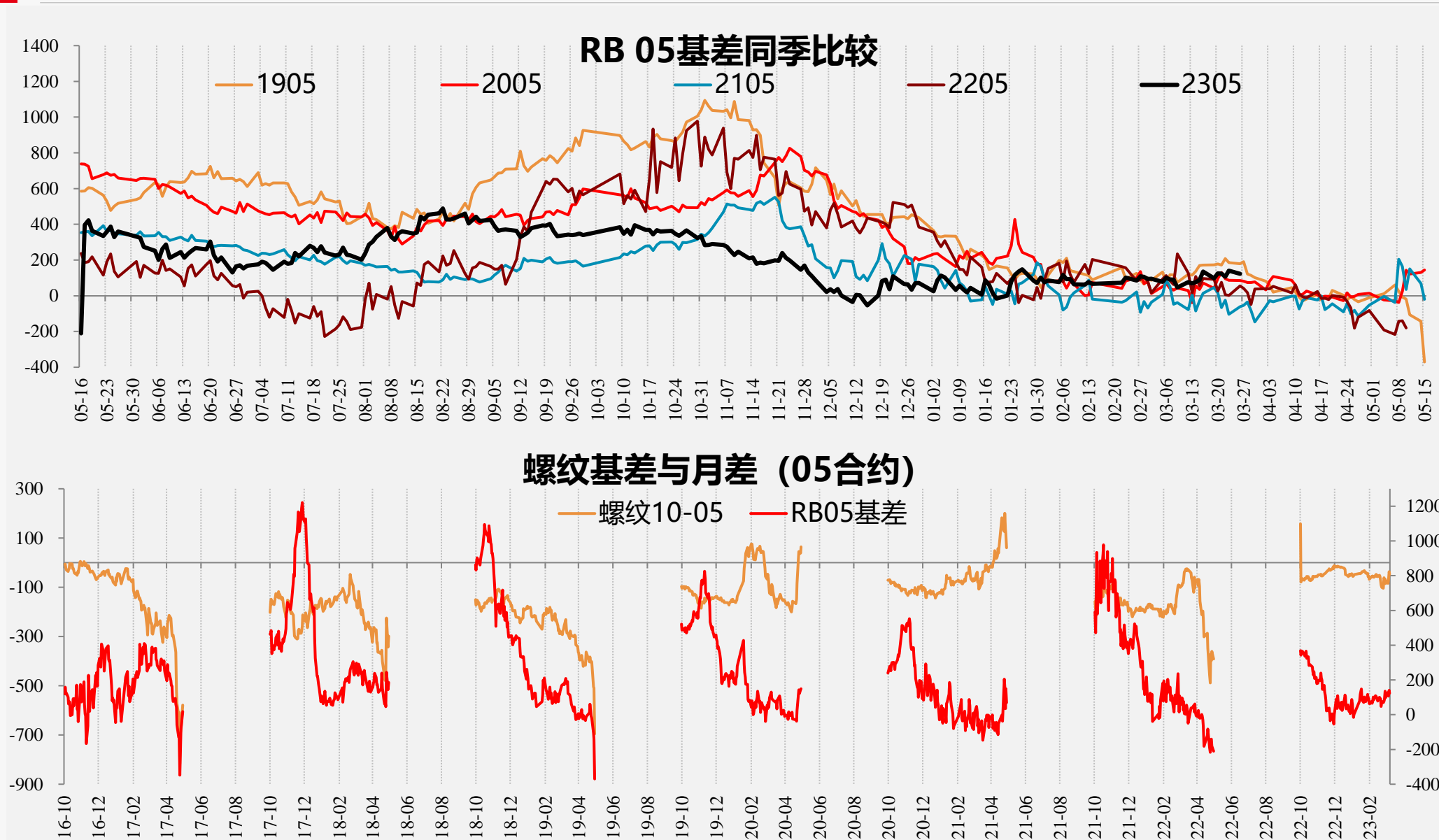
【外需】



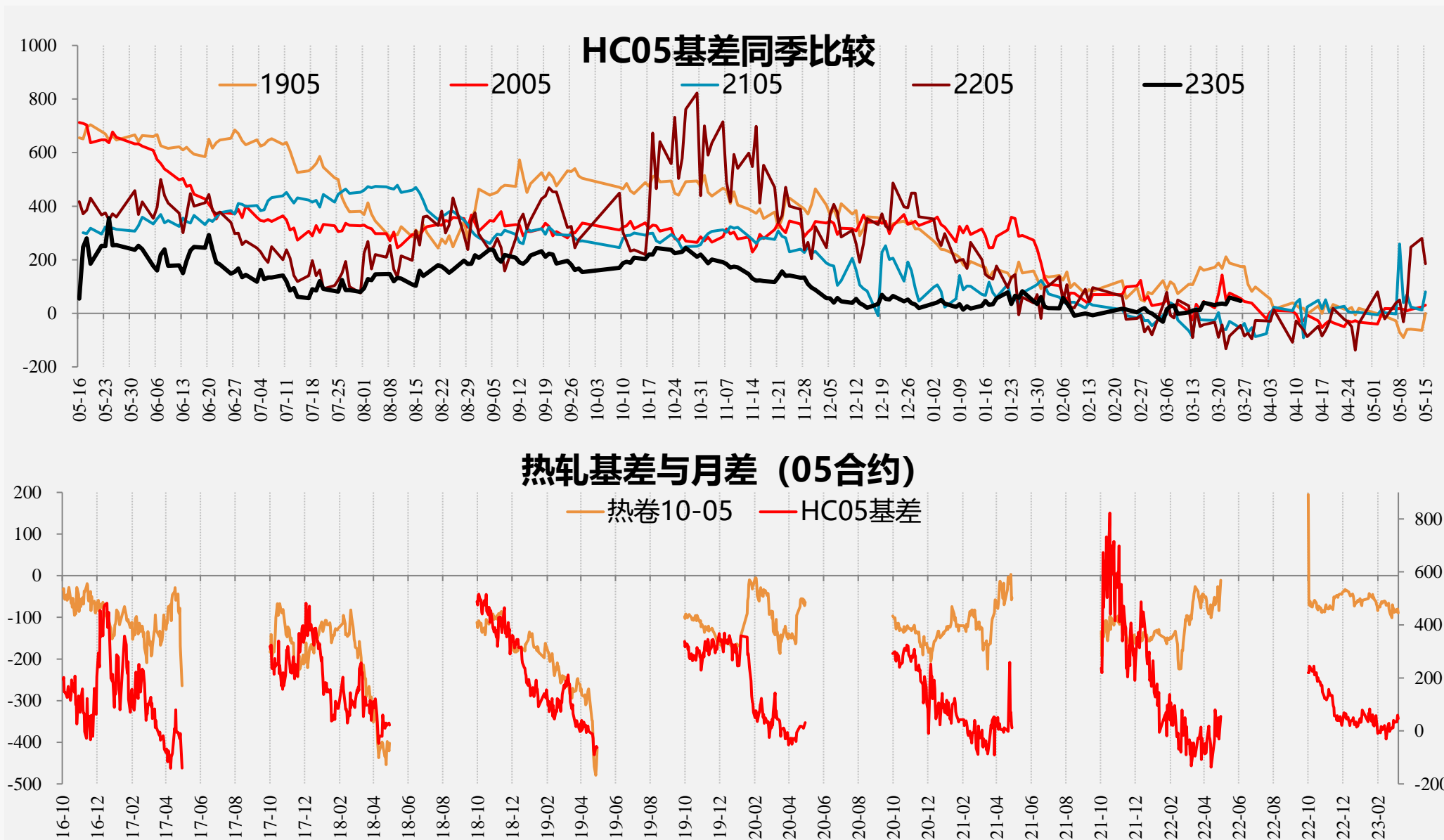
05

价差情况

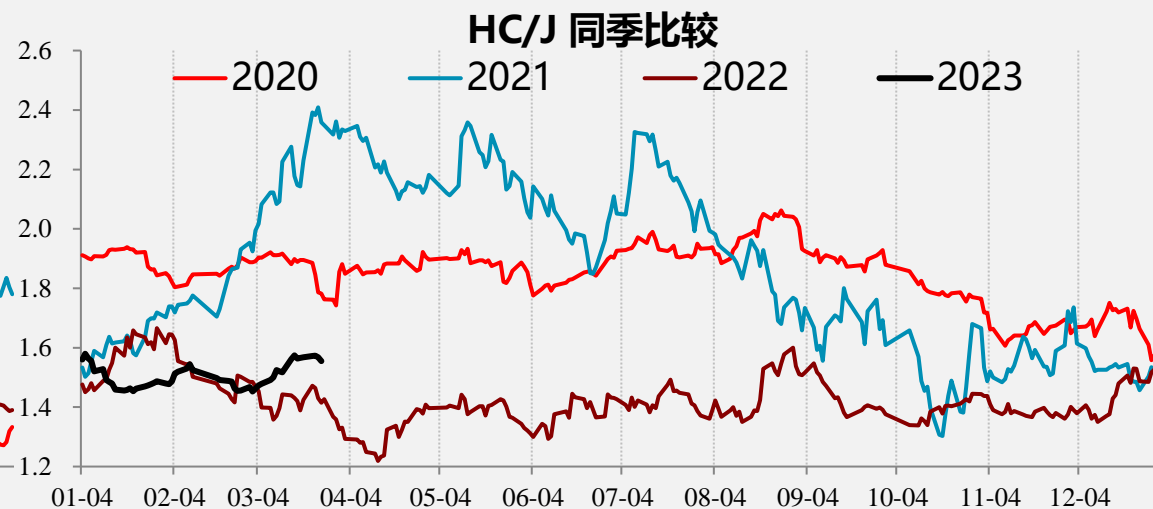
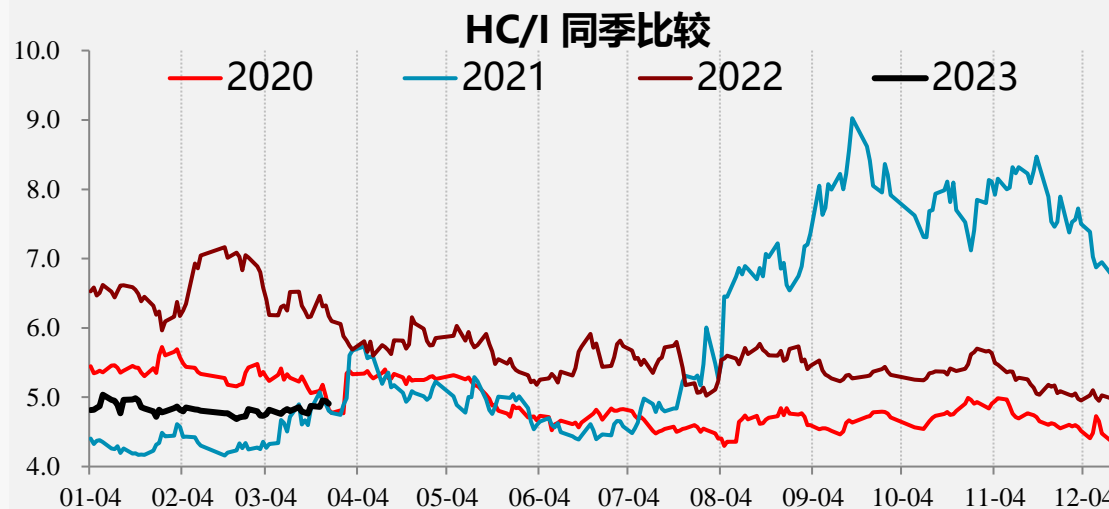
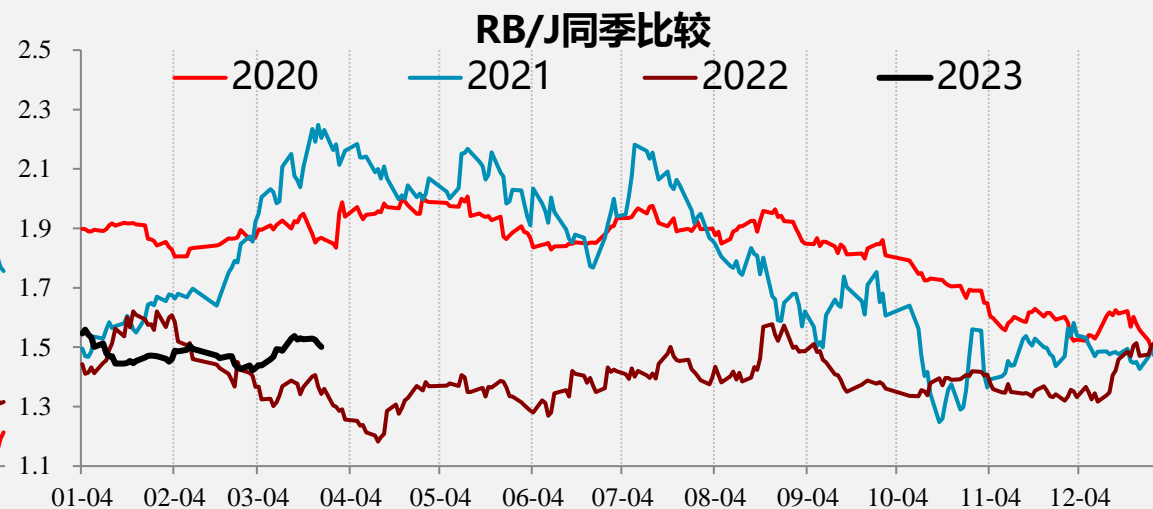
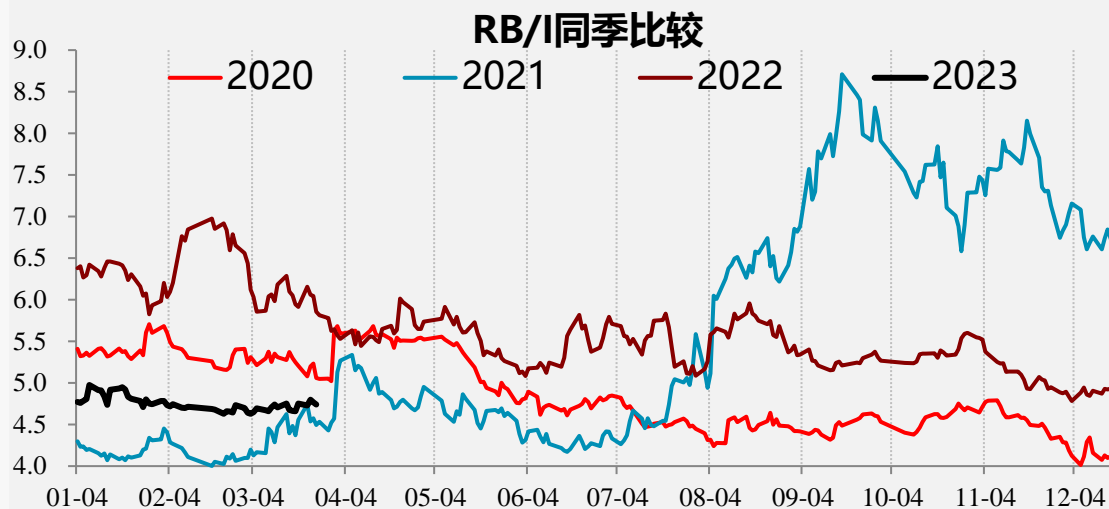
【螺纹基差】



【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