

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04月09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】难以继续负反馈，低产量和低库存为主要支撑。

钢材供需双增，库存延续低位下降，市场在悲观心态下主要着眼于低表需和慢去库，但价格下跌已导致建材减产，难以继续负反馈，低产量和低库存是主要托底因素。

利润：本周钢厂利润收缩几十至一百多，低利润状态可能持续一两周，但不会延续时间过长。

供应：本周建材长短流程均有减产，不排除产量继续小幅下降，但负反馈不会持续，难以出现大规模减产。

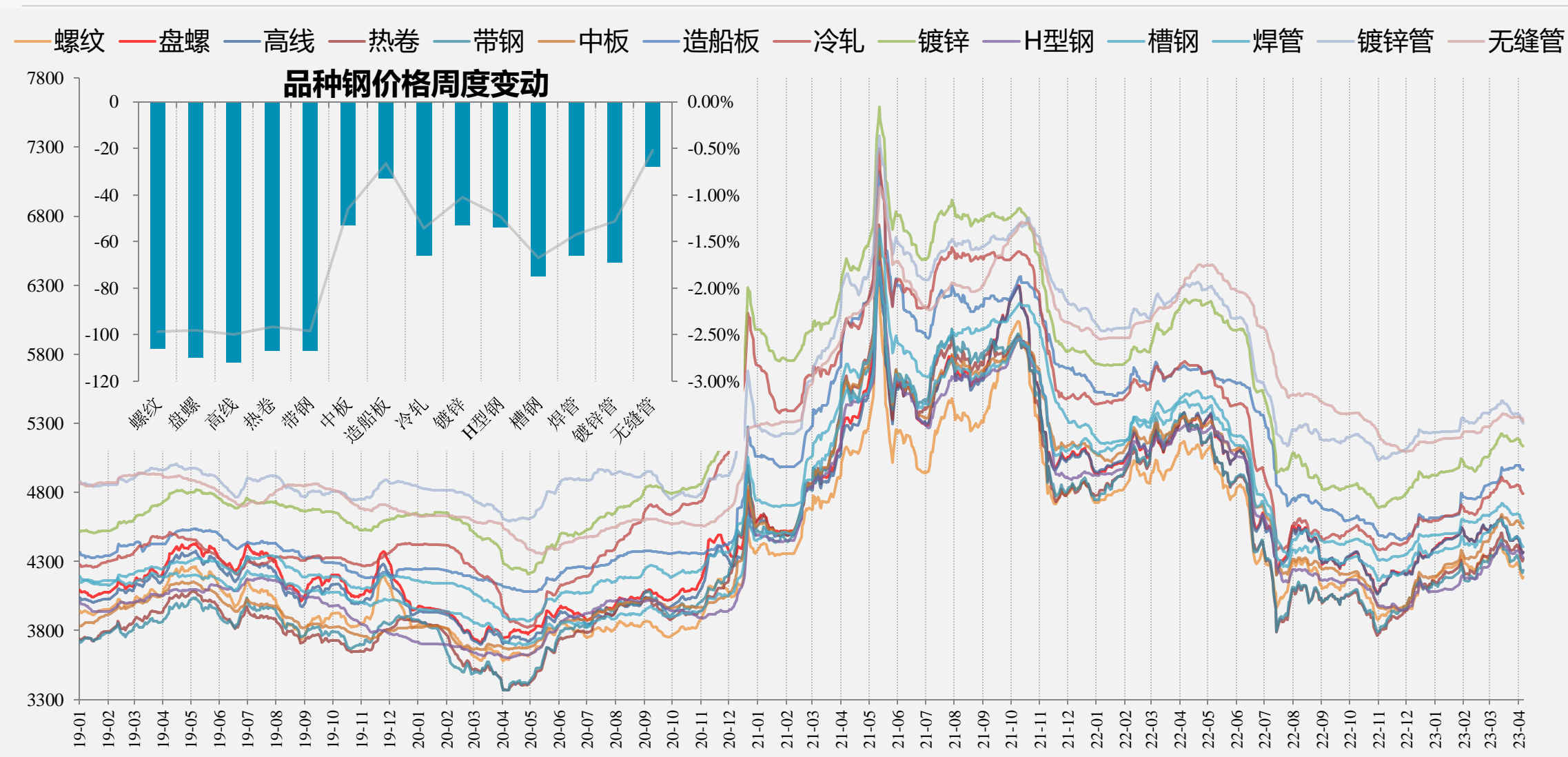
需求：从需求水平来看，4月高点难以突破3月，但均值不会过低，前两周价格下跌影响终端采购情绪，但各环节库存均不高，旺季始终有用钢需求，预计表需将回升至340左右的水平。

库存：钢材库存低位且持续下降，北方期现资源仍未完全兑现利润。当前建材低库存慢去库，板材库存略高，去库速度也好于建材。

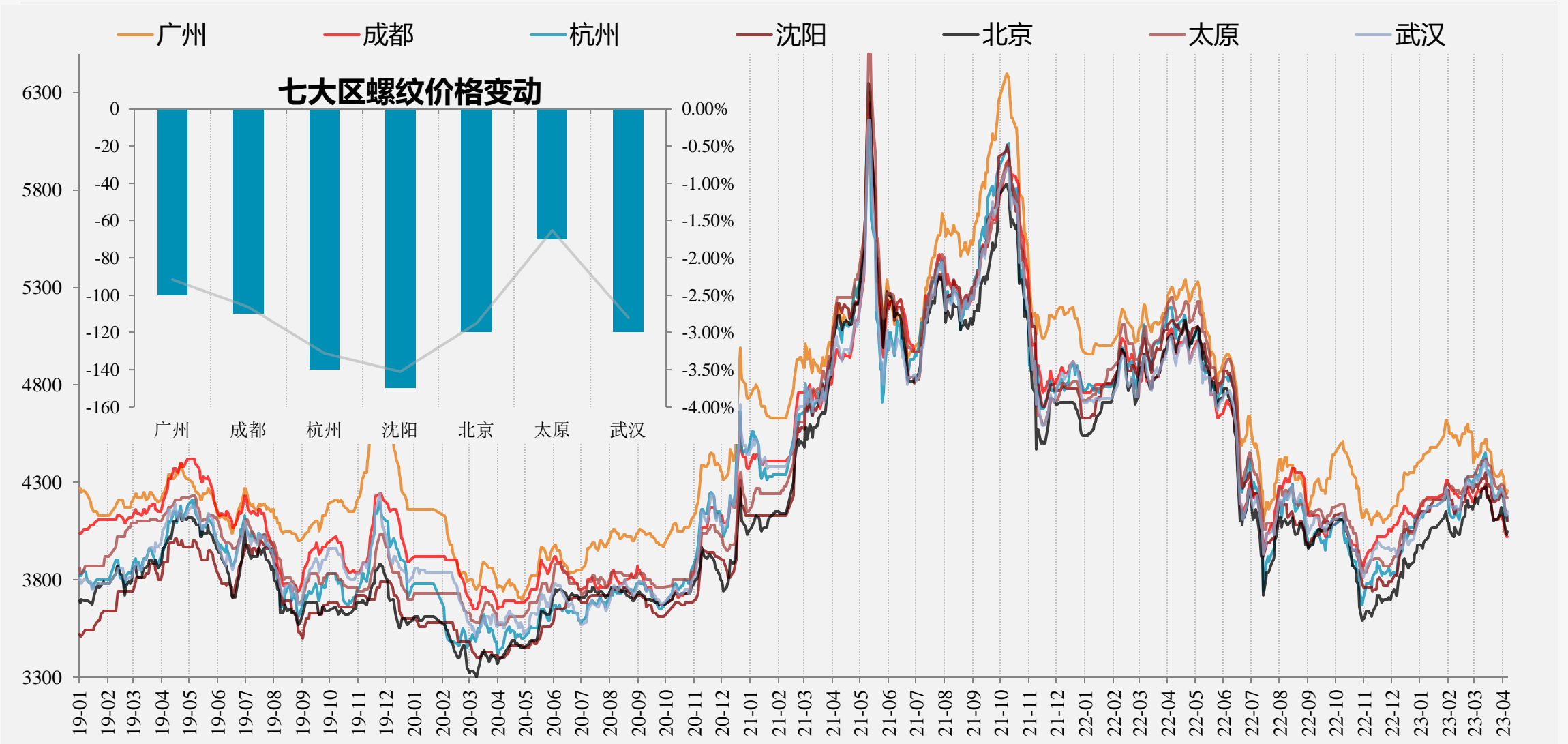
02

行情回顾

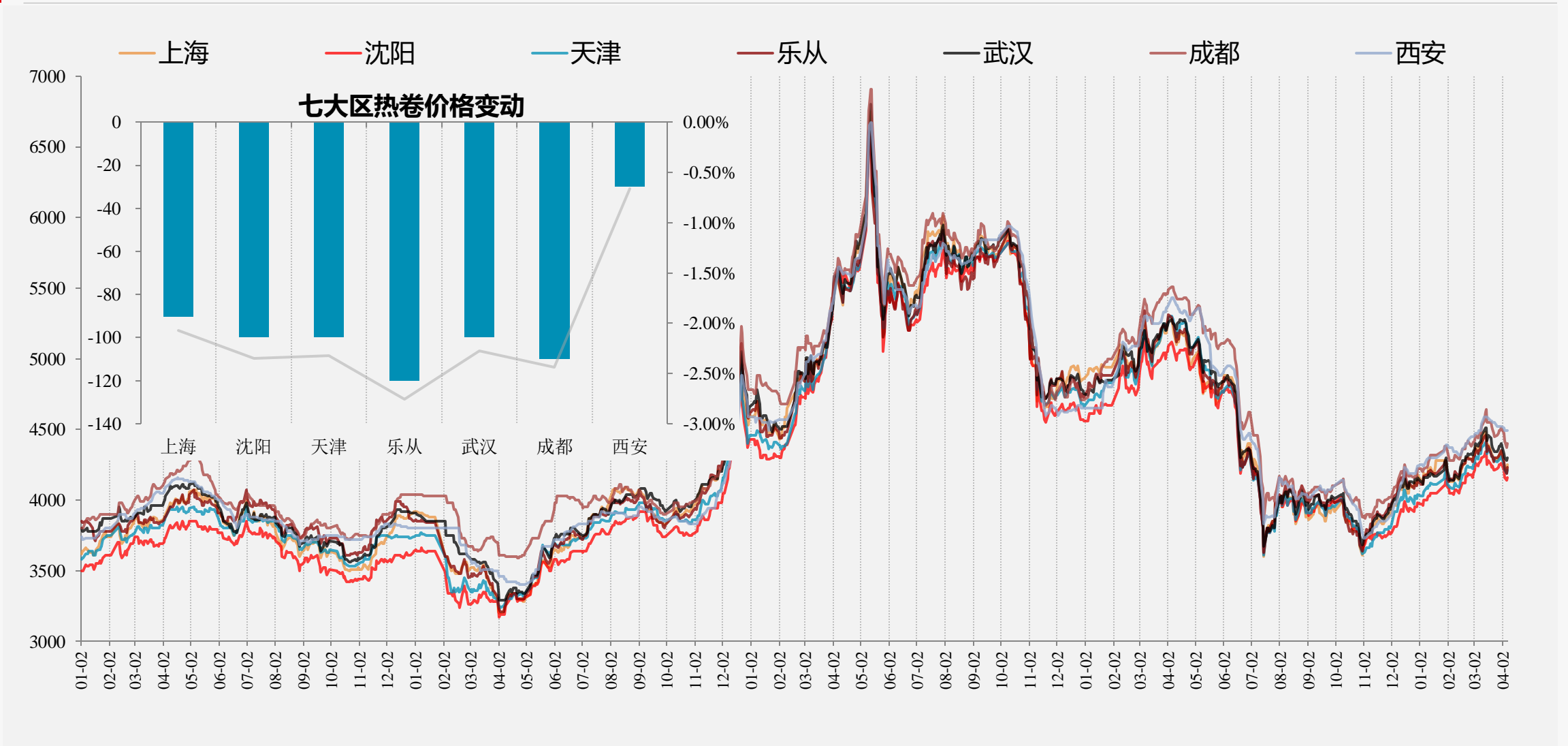
品种钢现货价格均下跌，建材和卷带领跌，制造业相关品种跌幅较小。



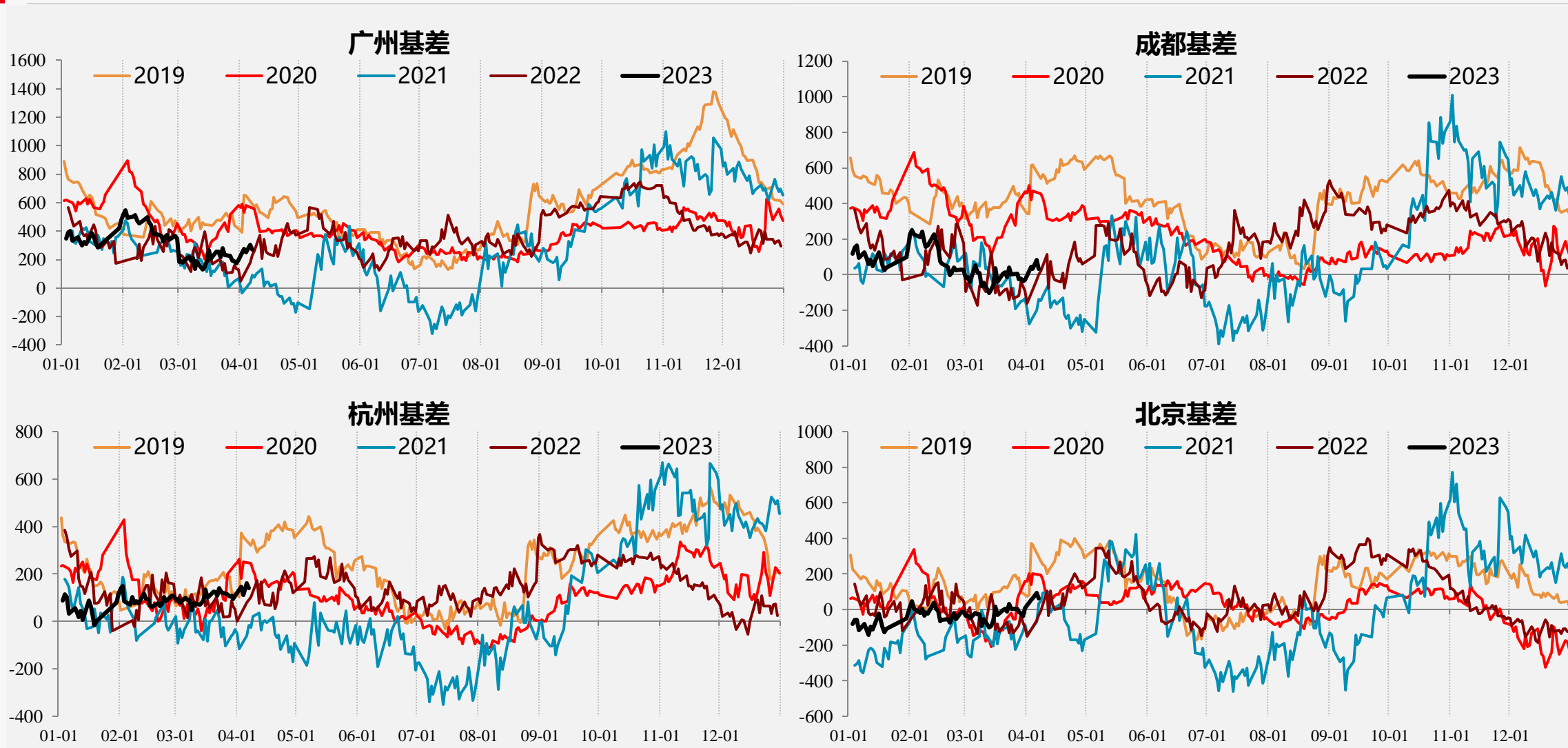
螺纹现货价格均下跌，沈阳跌幅最大，太原因上周末上涨，本周跌幅最小。



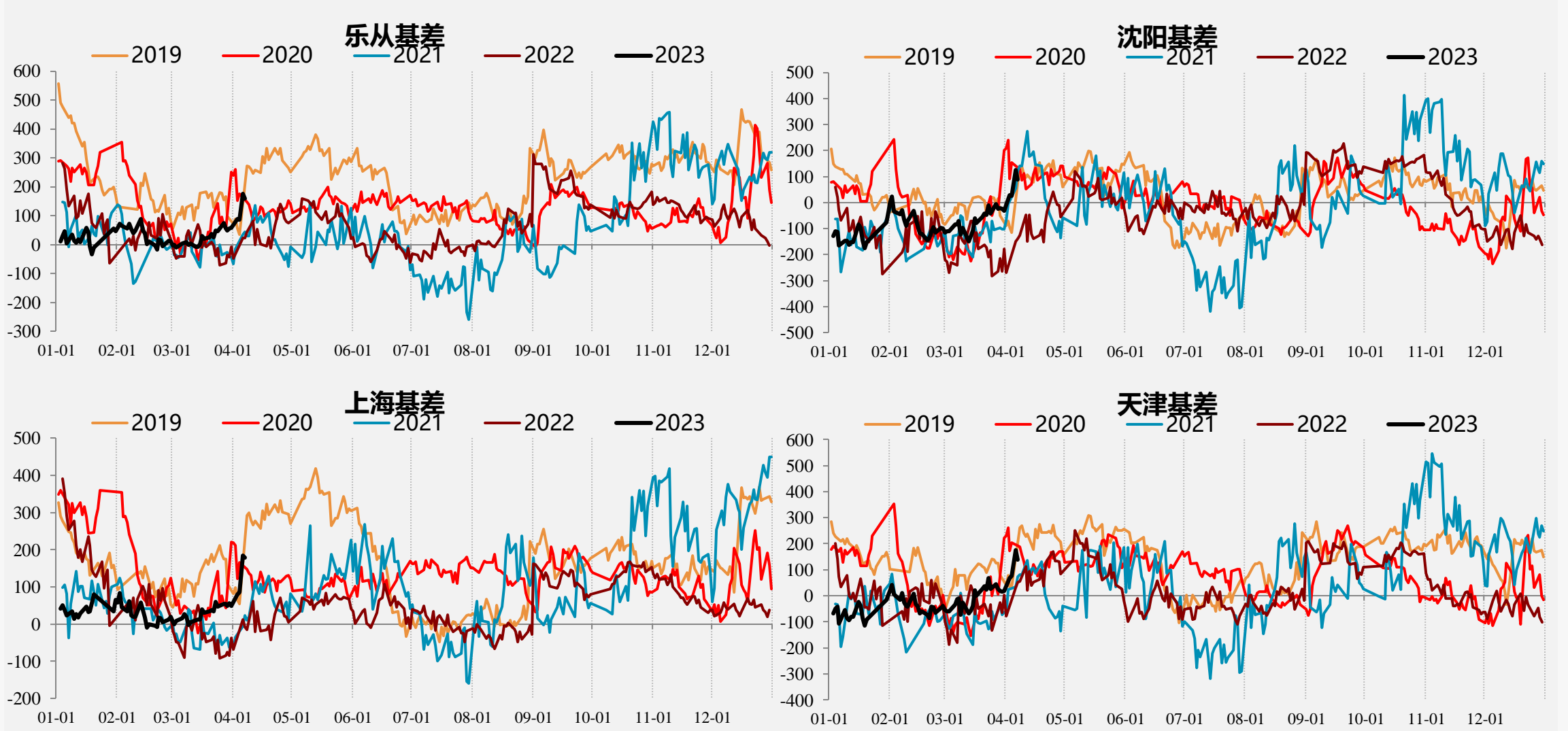
热卷现货价格均下跌，乐从跌幅最大，西安因上周率先下跌，本周跌幅最小。



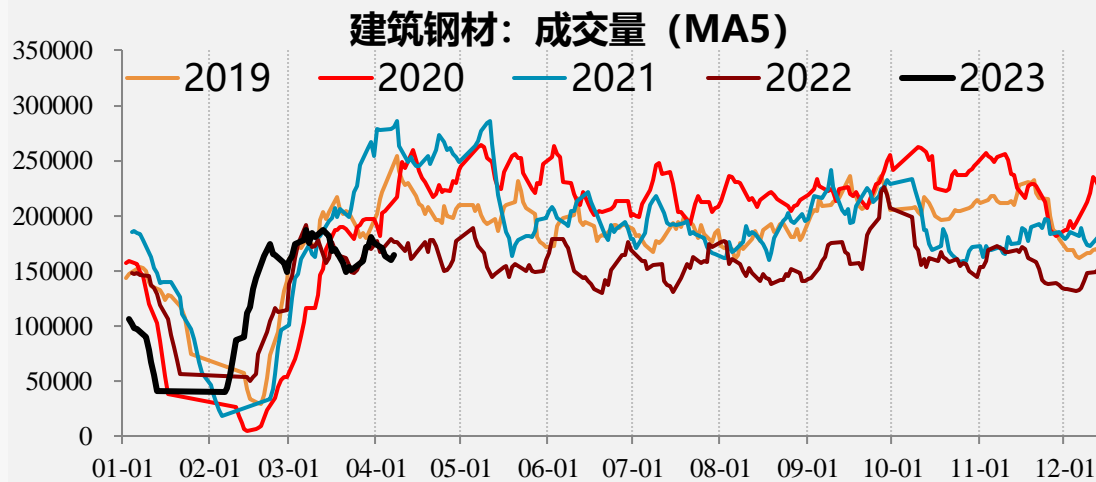
盘面快速下跌，基差走扩。广州基差+72，成都基差+62，杭州基差+32，北京基差+52。



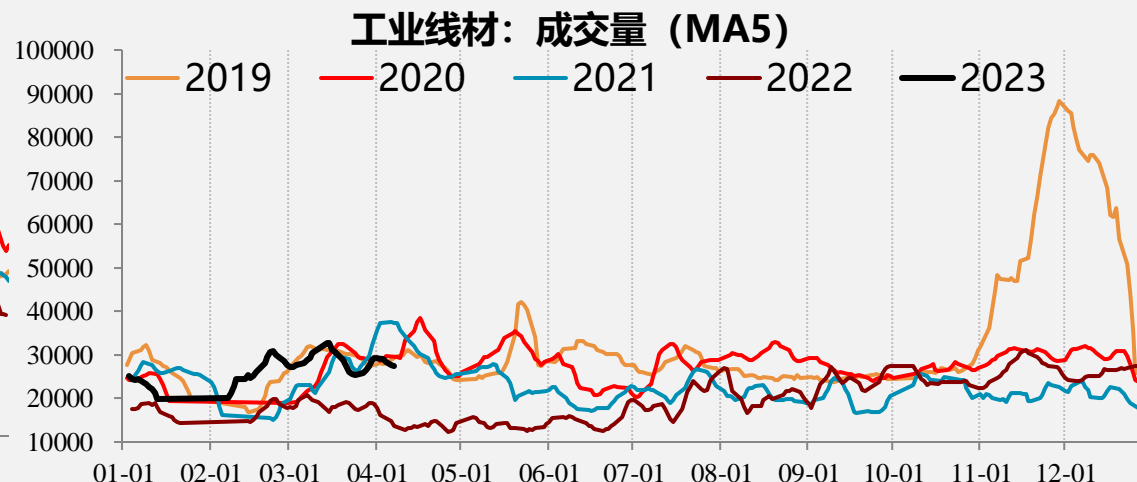
盘面快速下跌，基差走扩。乐从基差+100，沈阳基差+120，上海基差+130，天津基差+120。



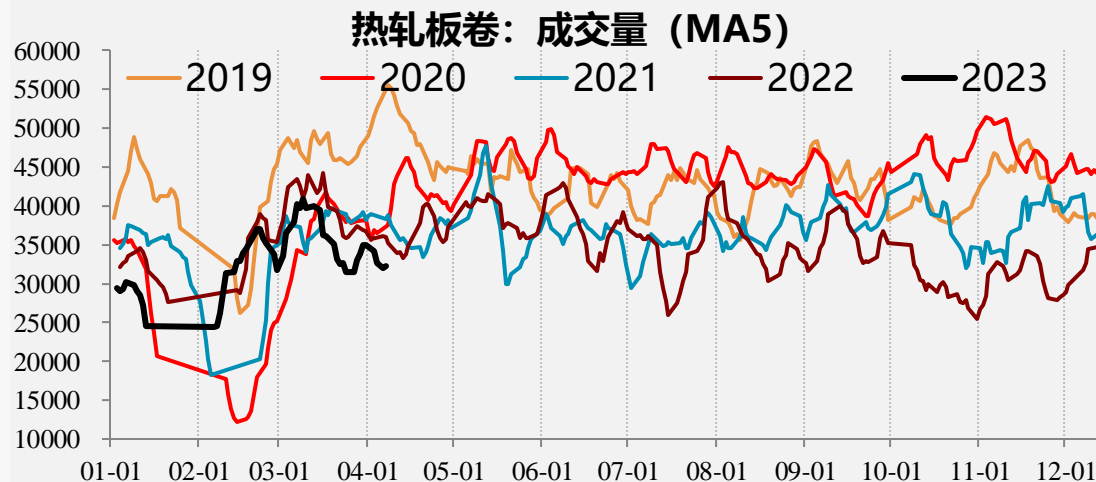
钢材均成交降温。



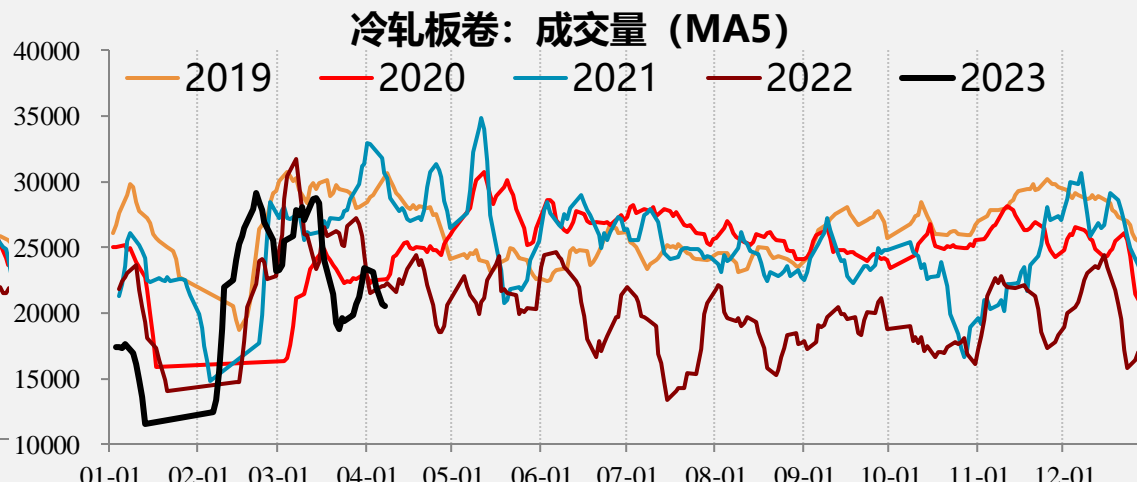
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

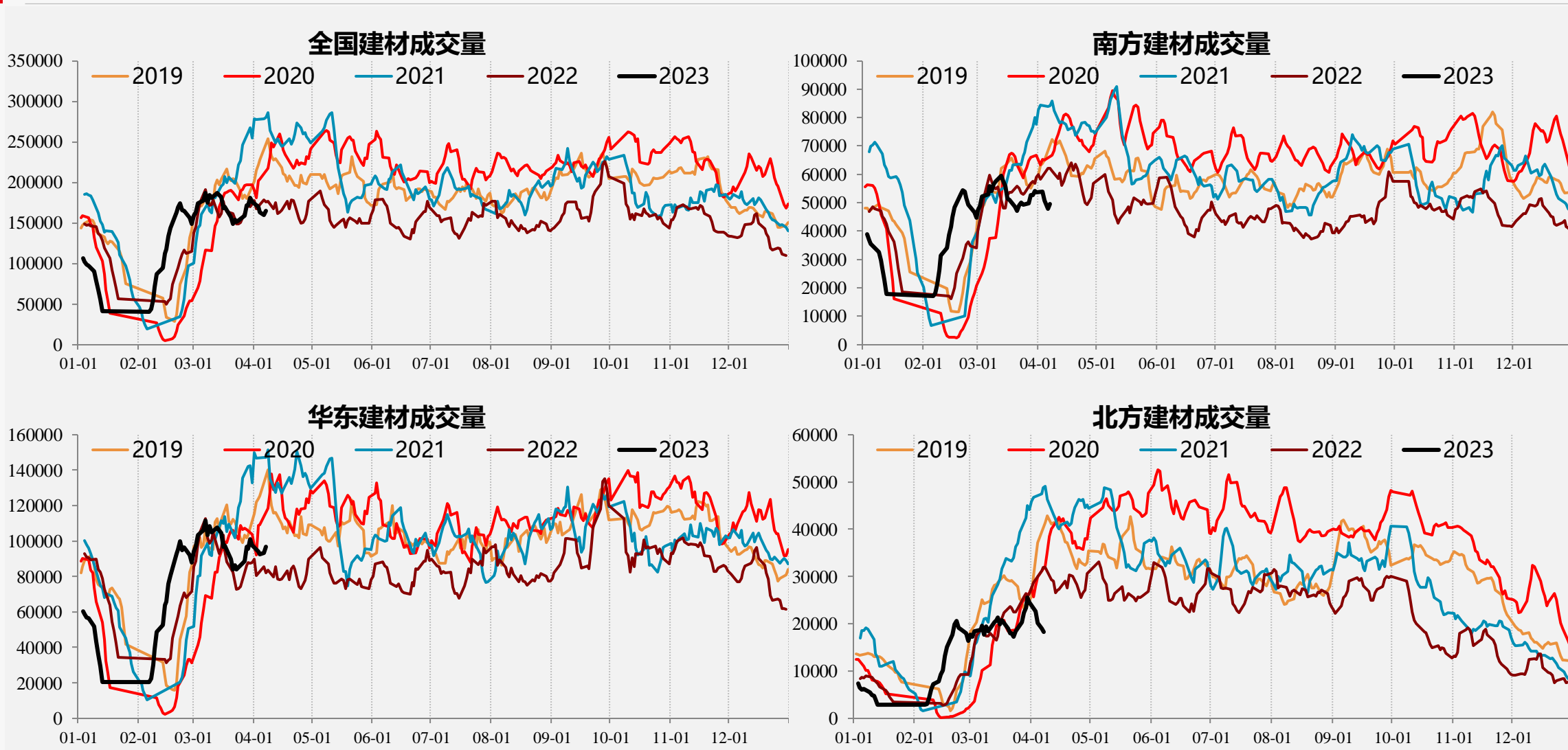


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

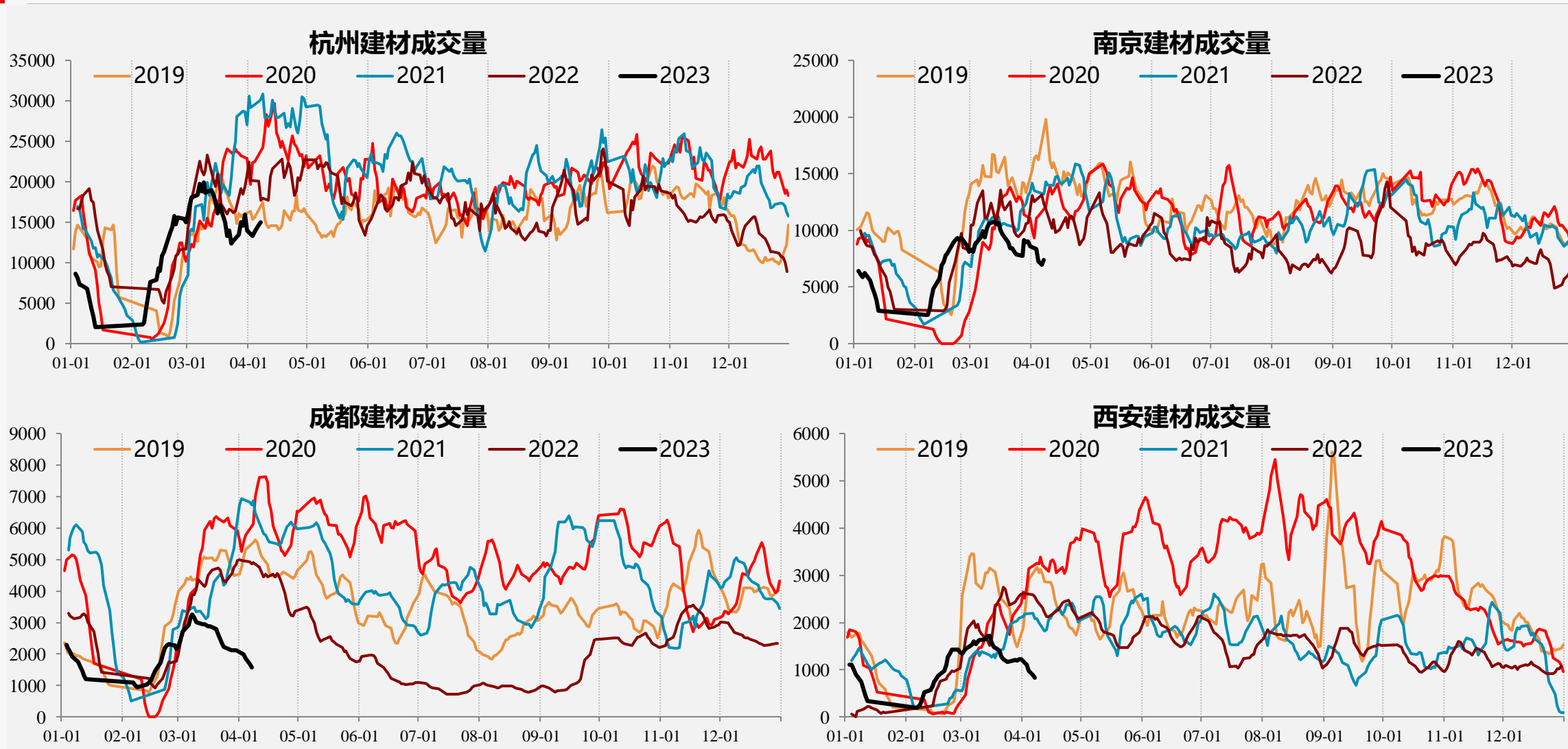


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

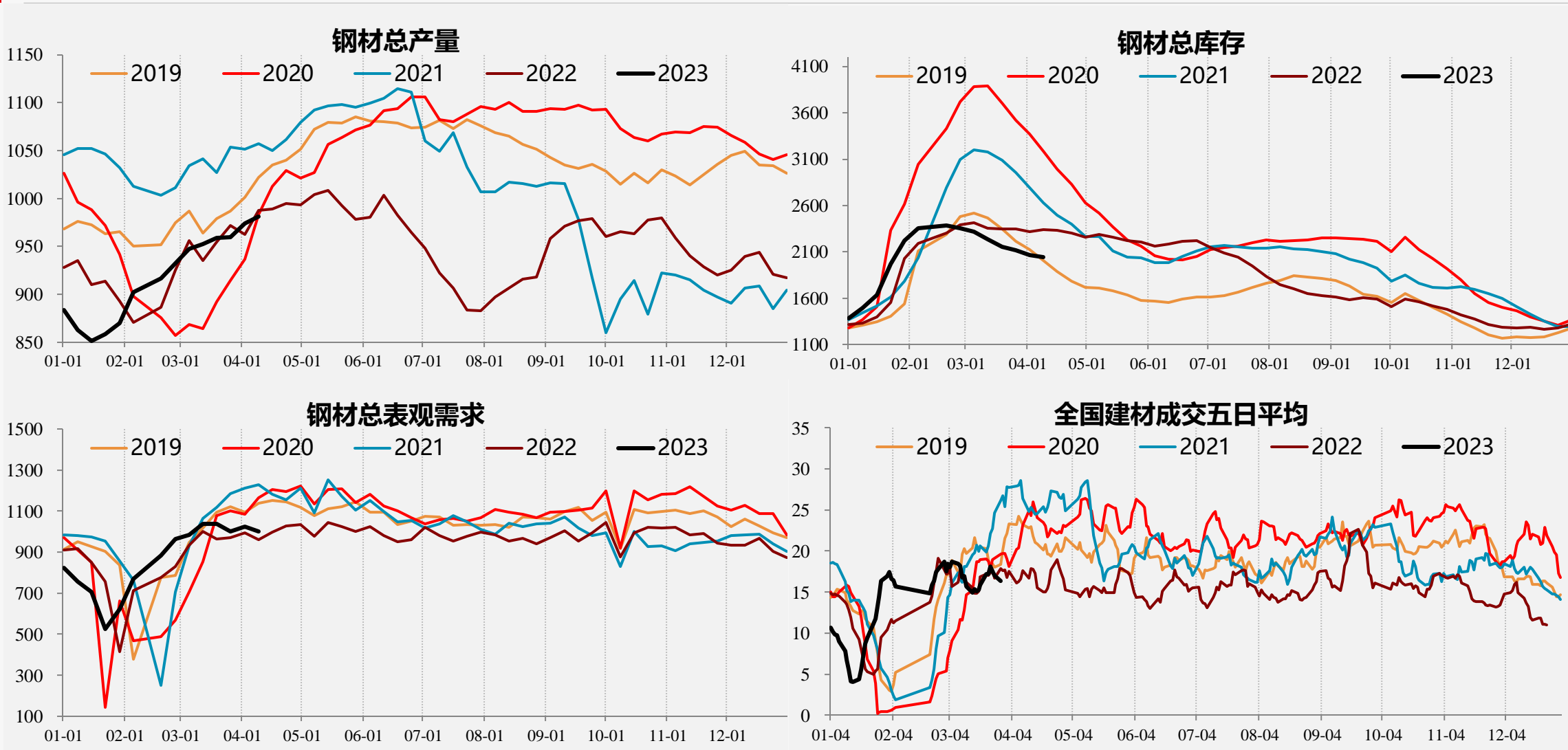
建材成交三大区有所分化，华东成交水平最高，北方降幅最大，南方居中。



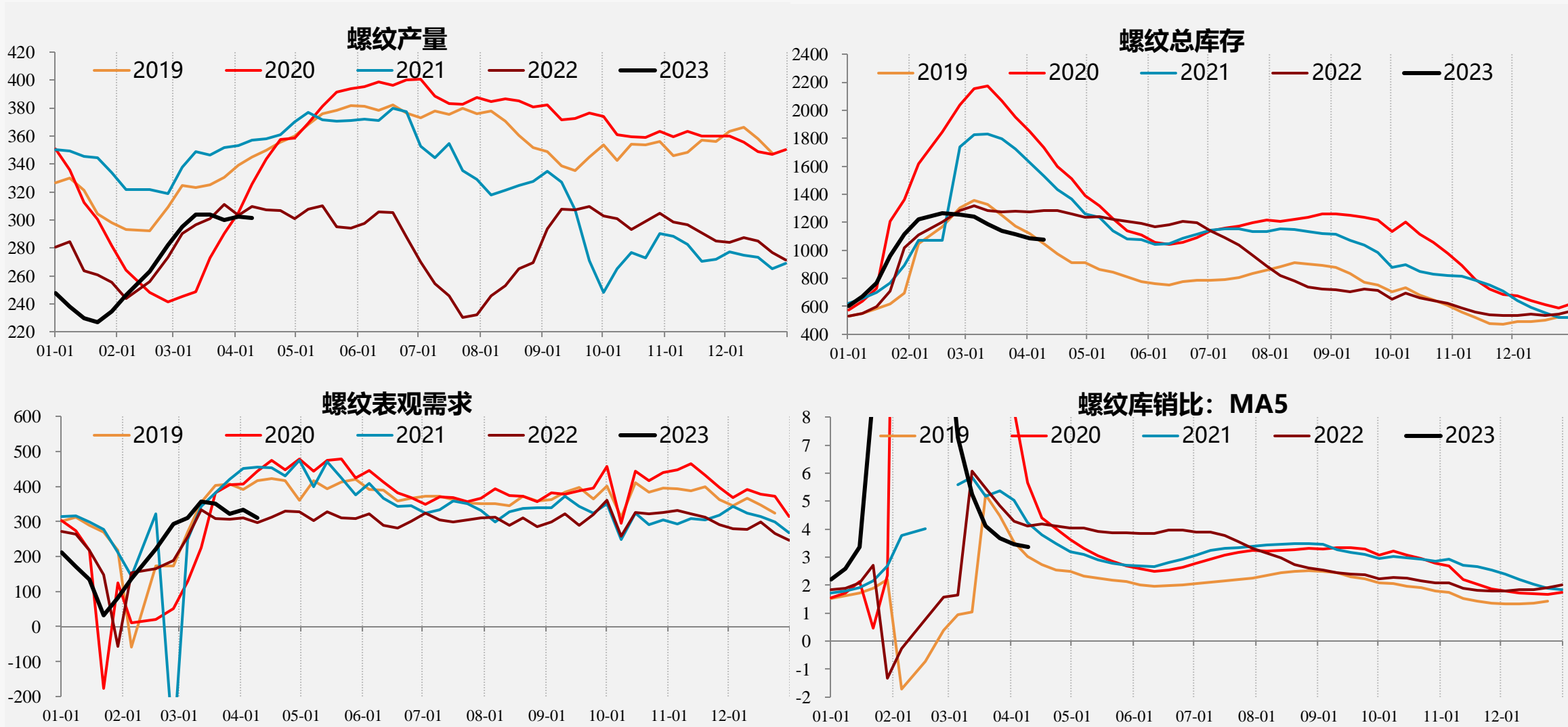
杭州、南京、成都、西安成交水平最低。



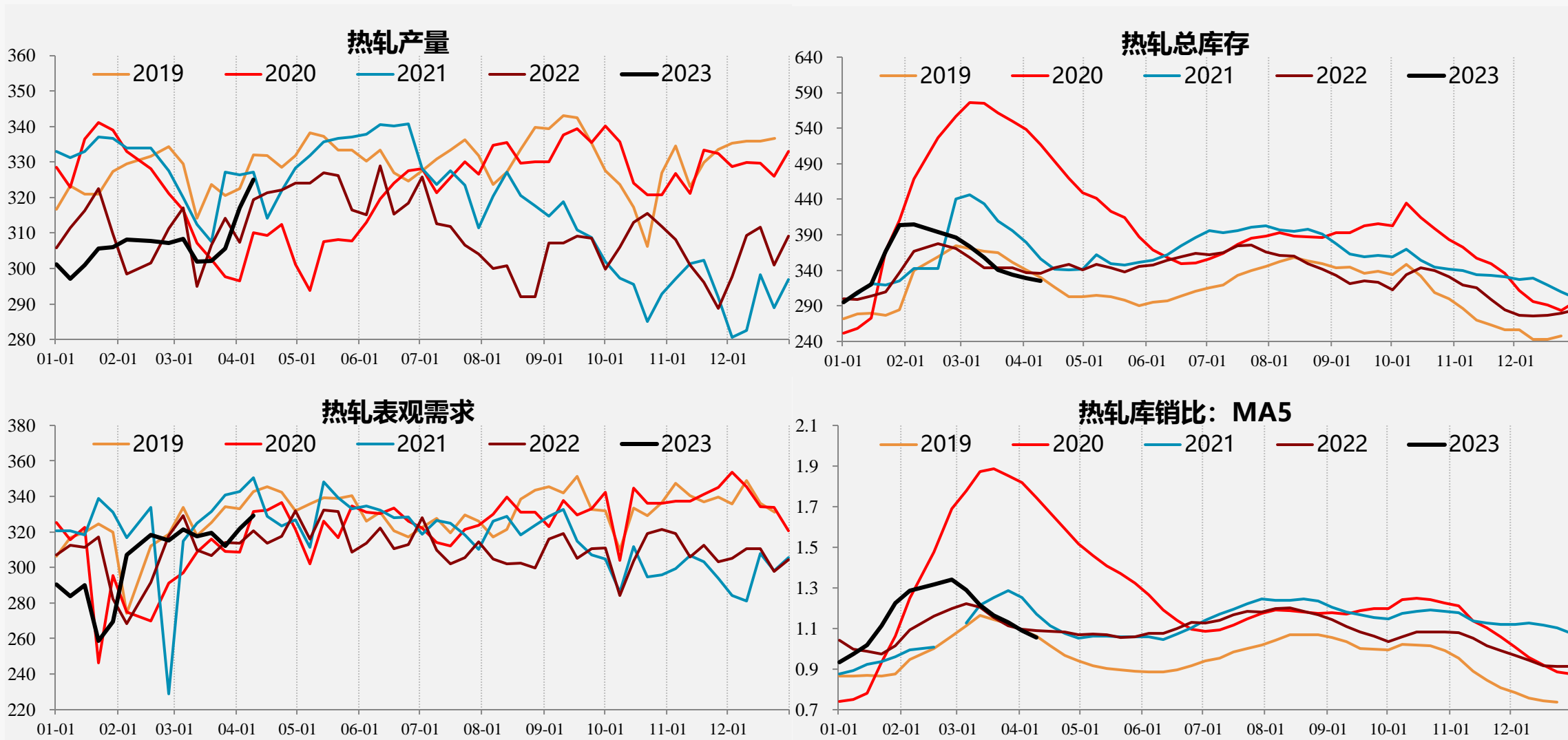
中低产量+中低表需+低库存，去库速度过低



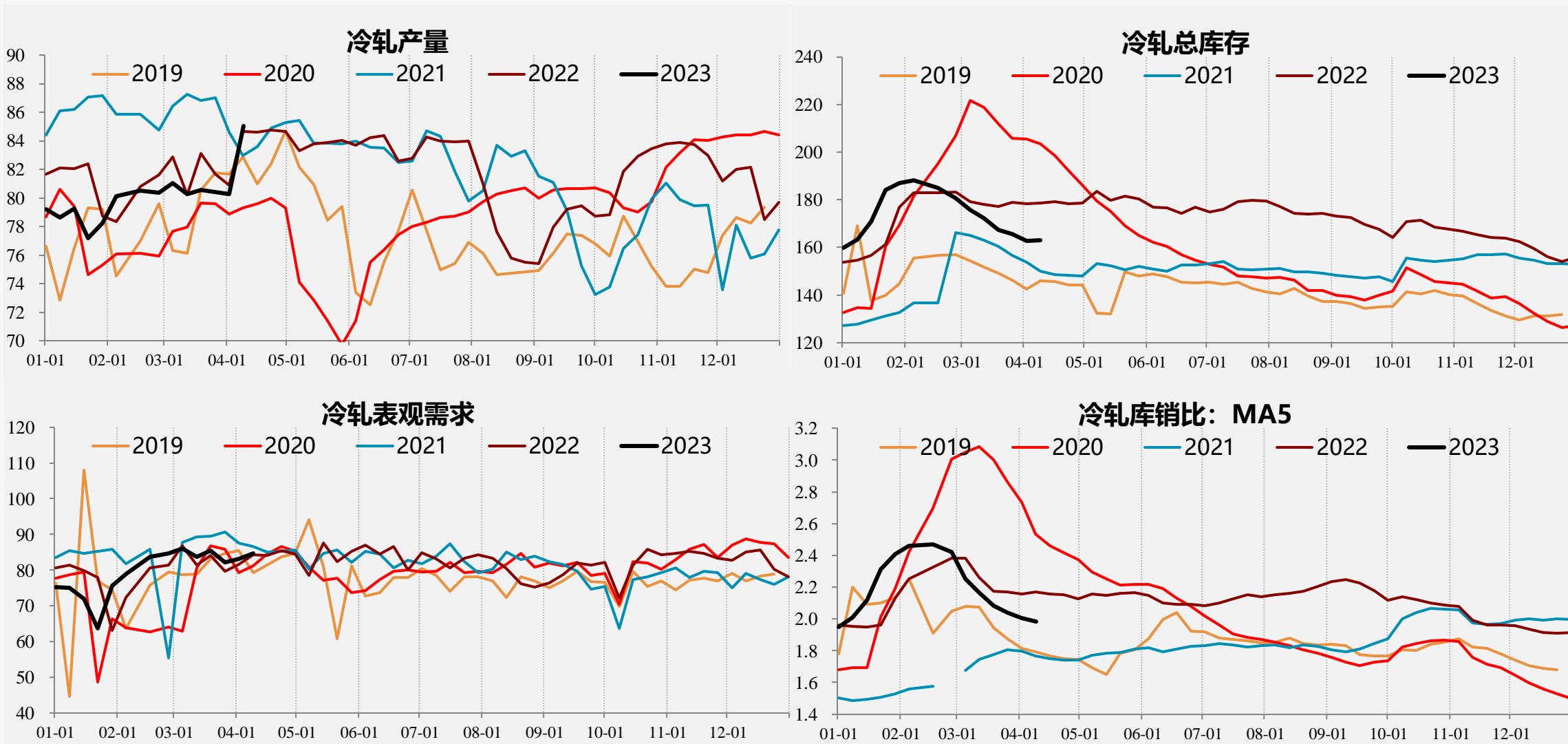
低产量+中低表需+低库存，去库速度过低



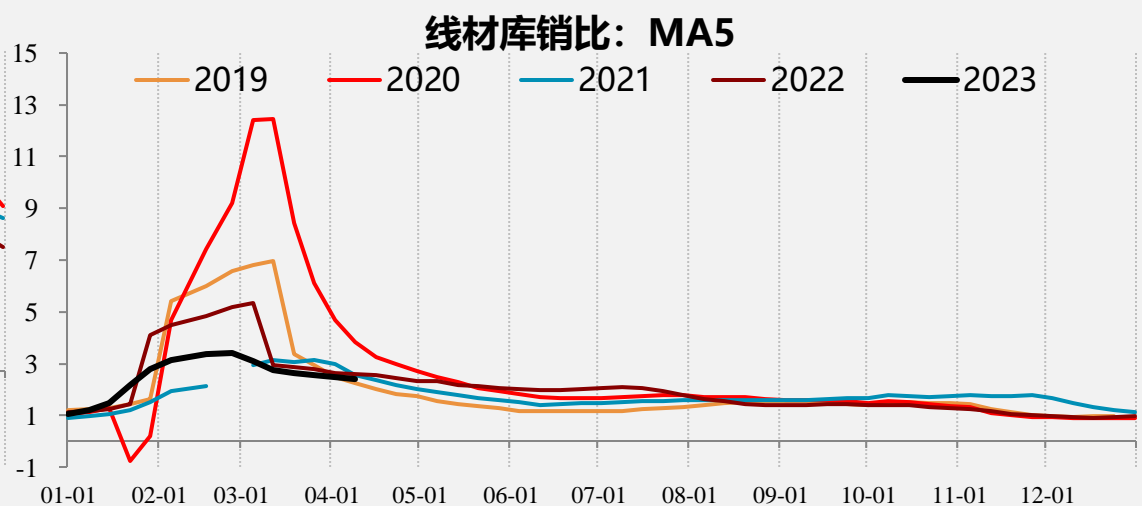
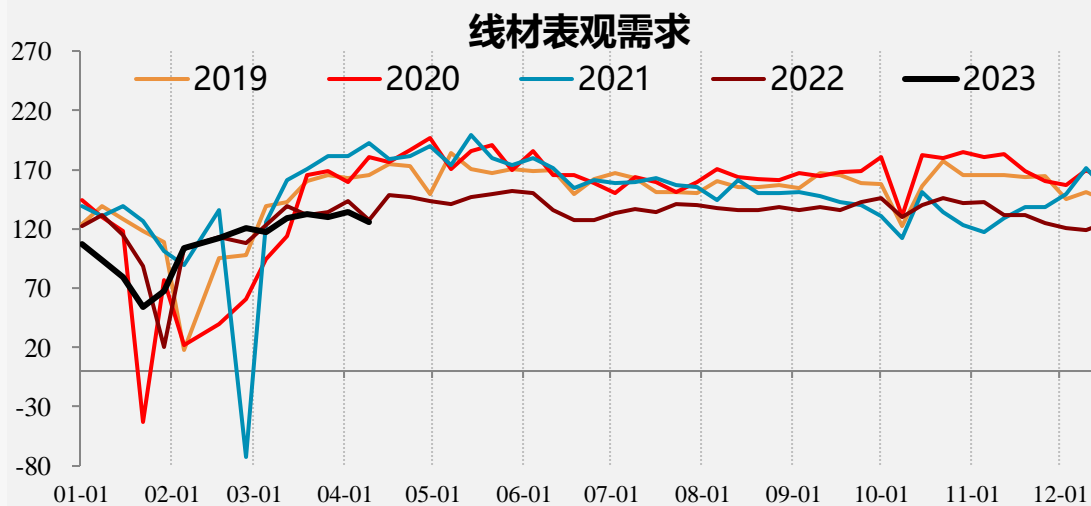
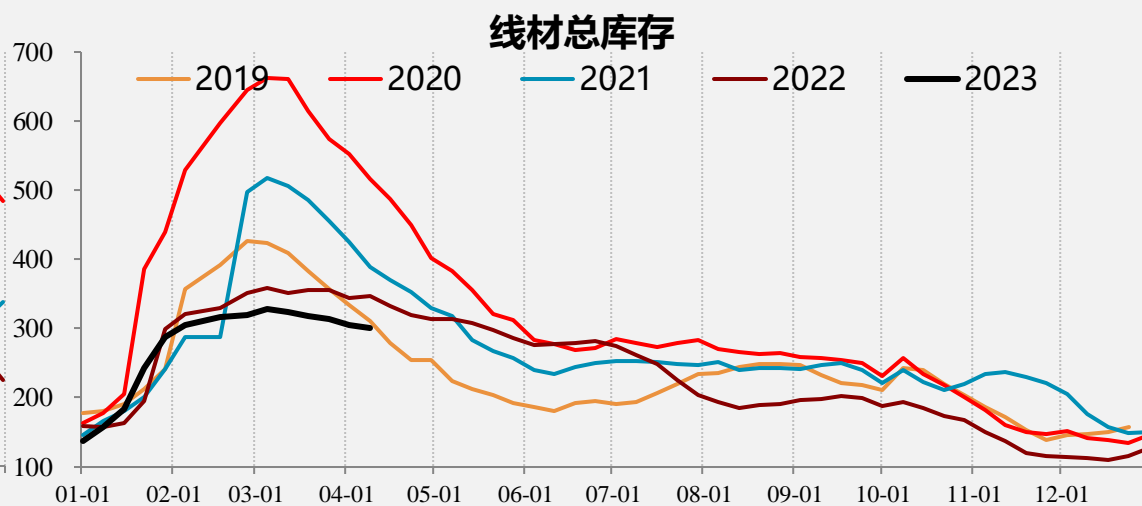
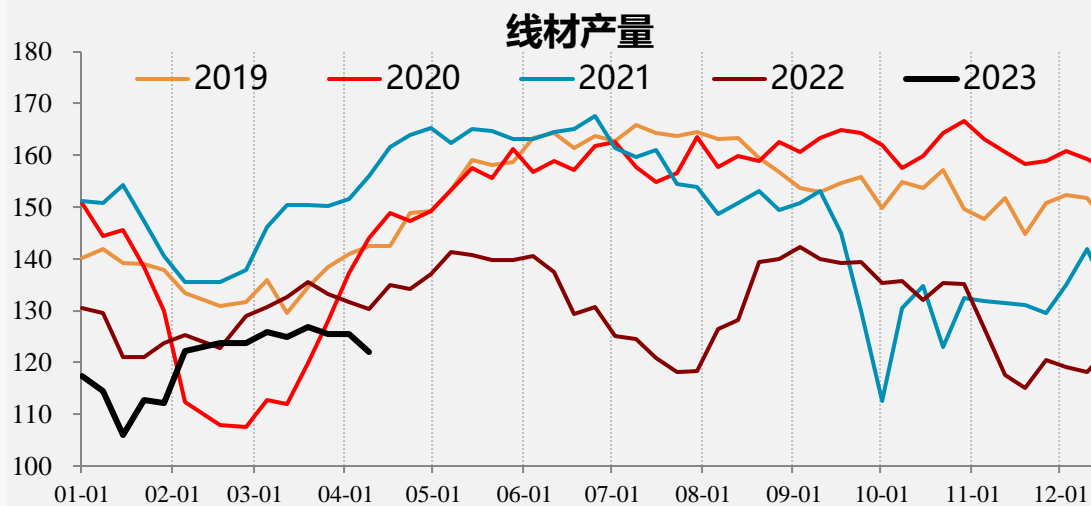
中位产量+中低表需+低库存，供需结构尚可



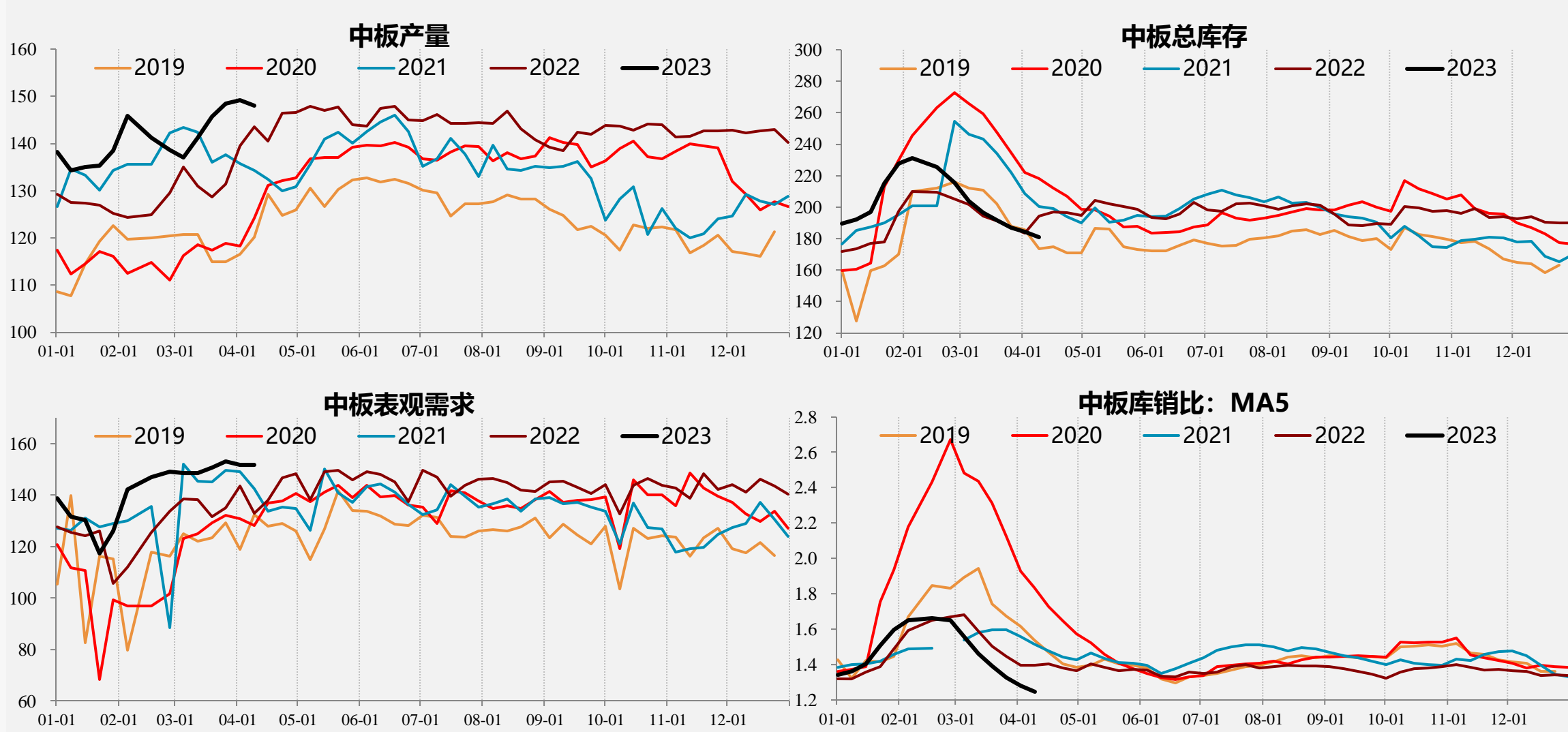
中低产量+中位表需+中位库存，在旺季库存转增



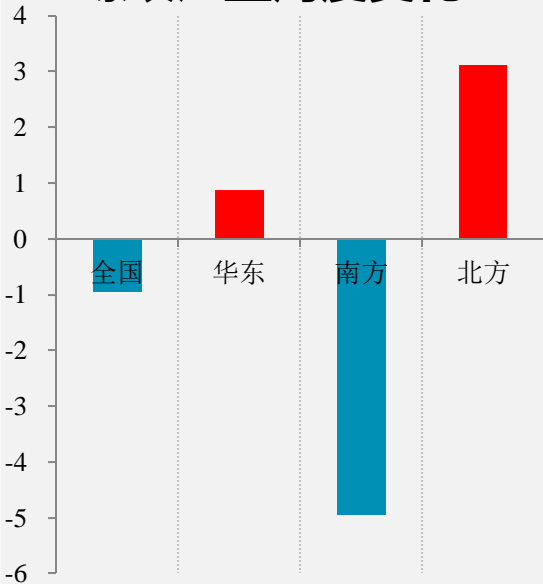
低产量+低表需+低库存，去库速度过低



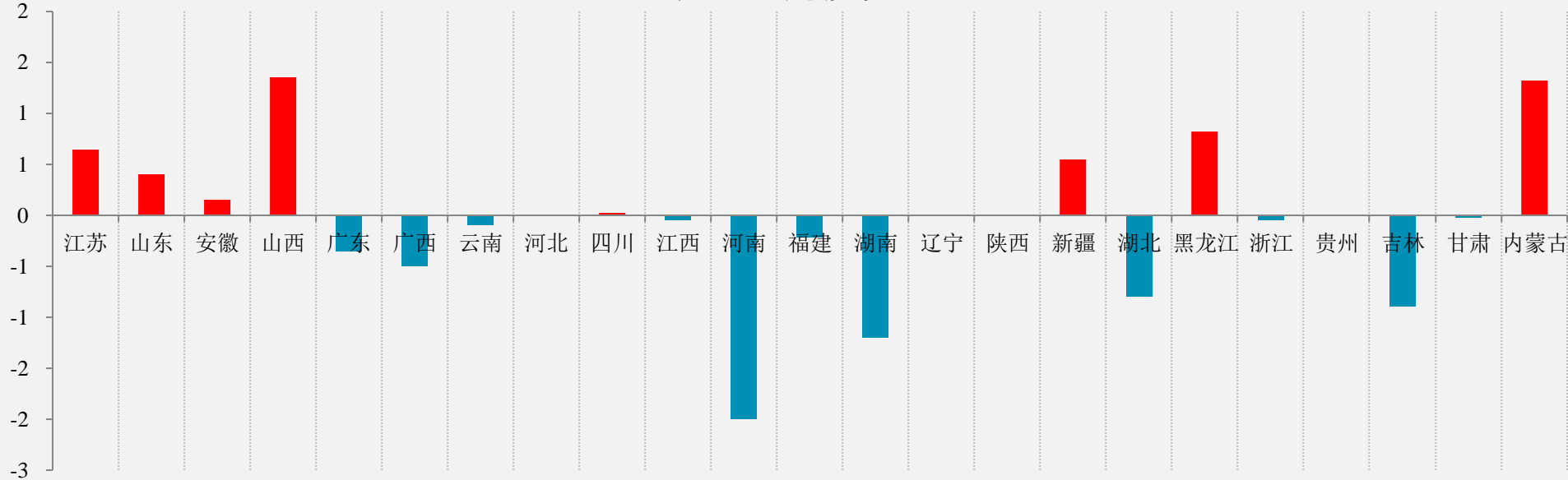
高产量+高表需+低库存，供需结构较好



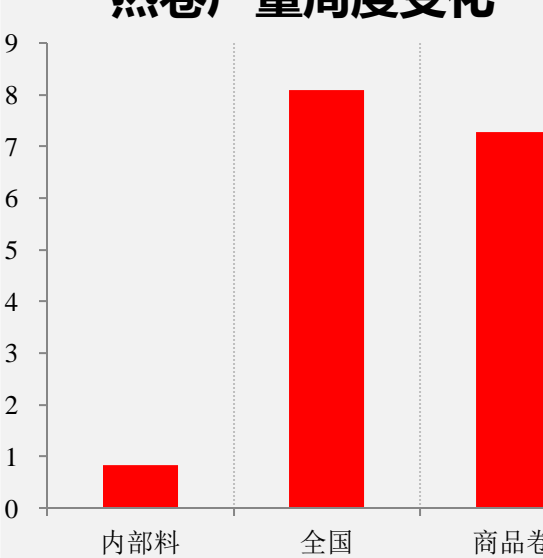
螺纹产量周度变化



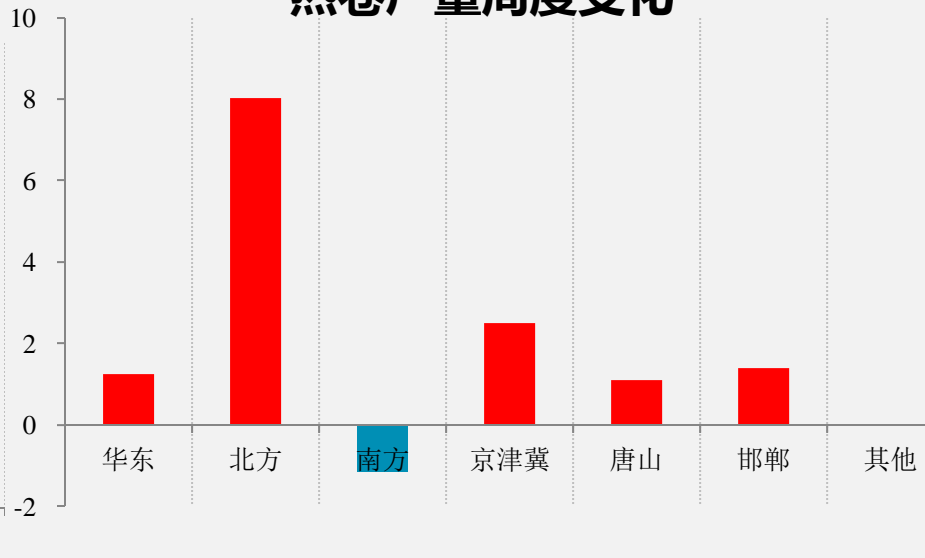
螺纹产量周度变化



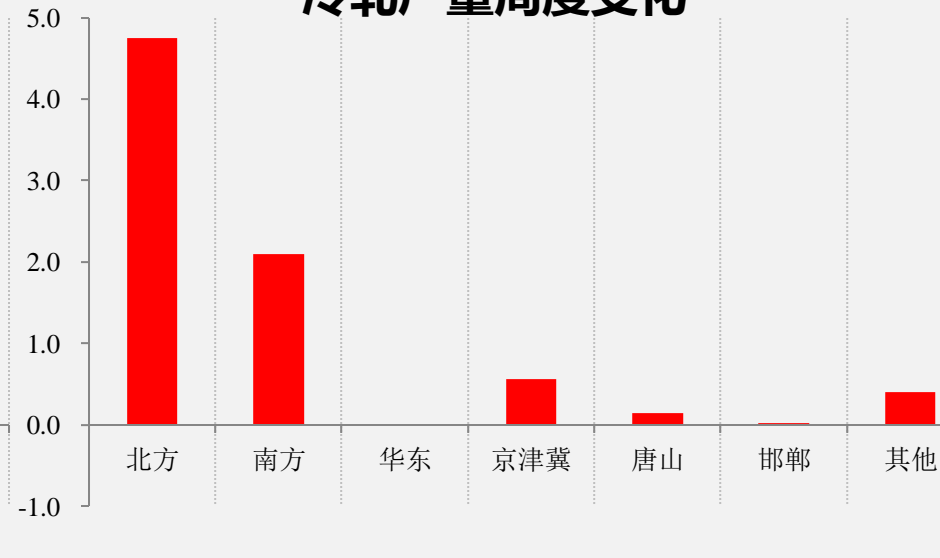
热卷产量周度变化



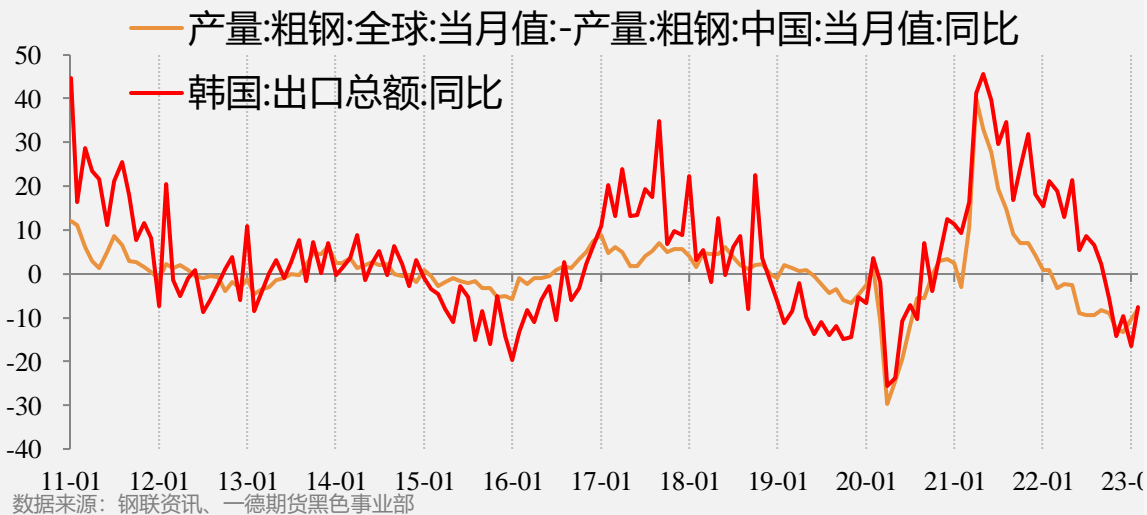
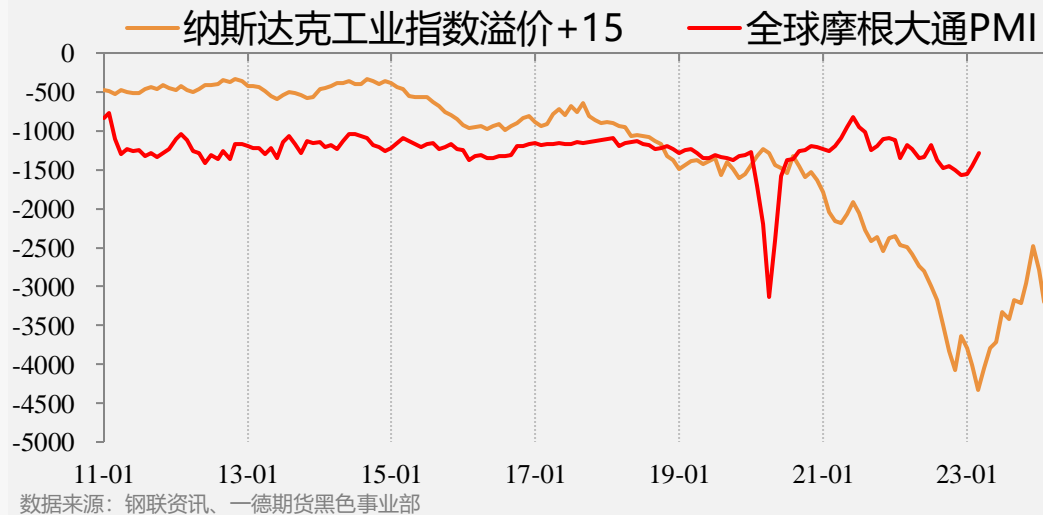
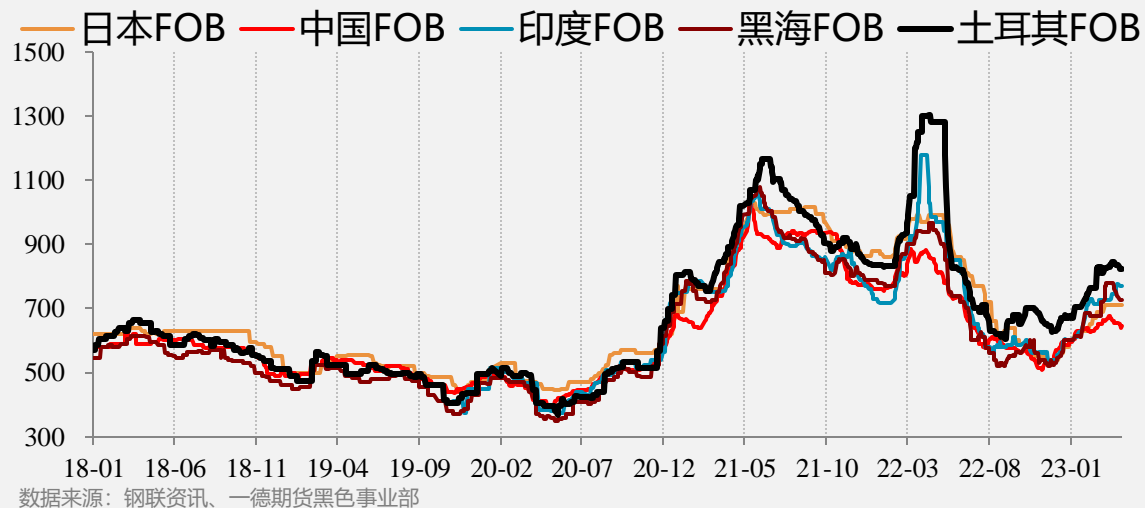
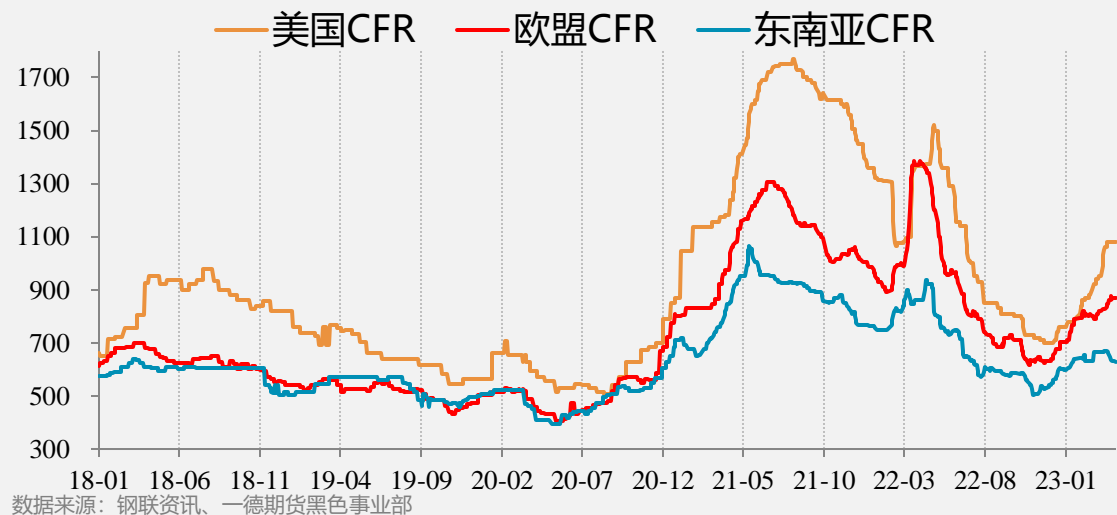
热卷产量周度变化



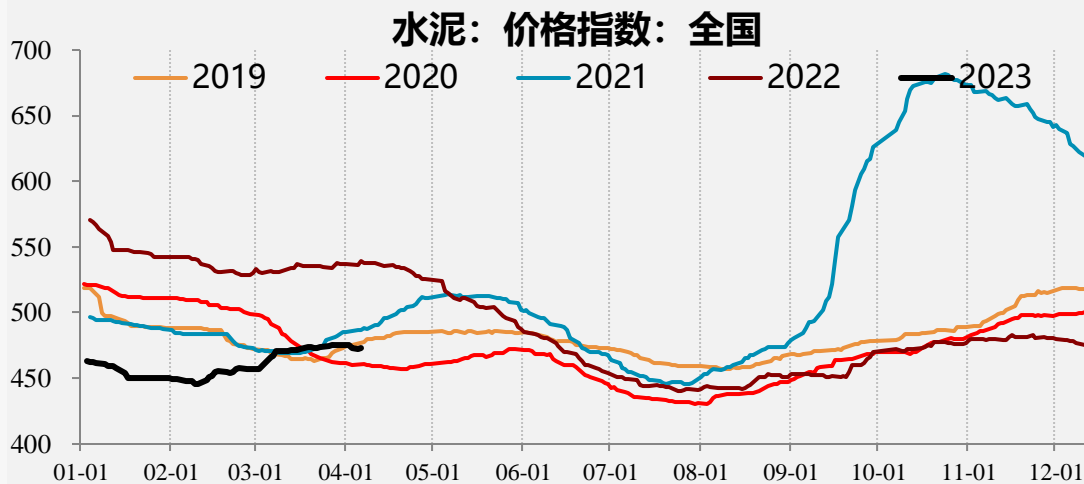
冷轧产量周度变化



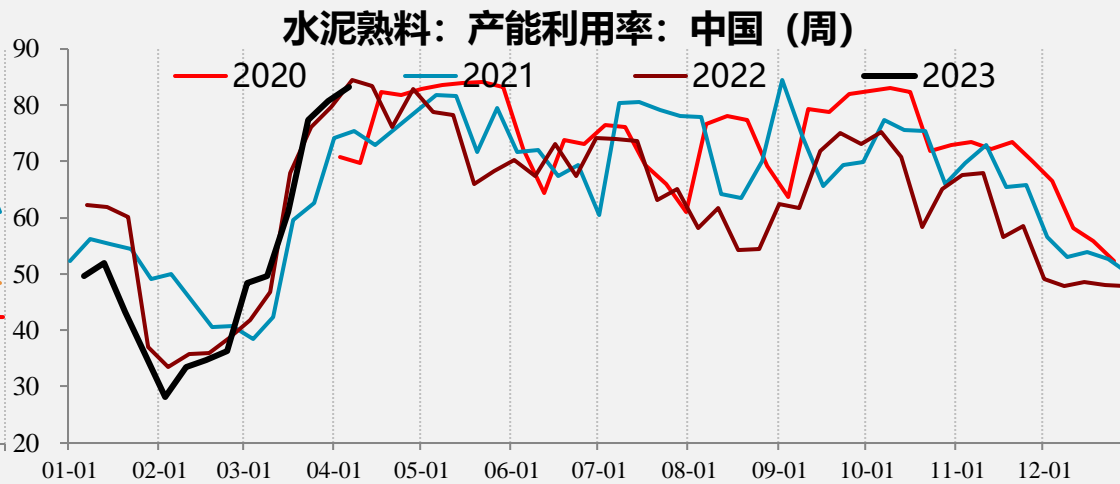
外需：热卷进口价环比-0.36%，出口价环比-0.8%，本周欧盟进口价+0.0%，中国出口价-1.53%，土耳其热卷出口价-1.44%。



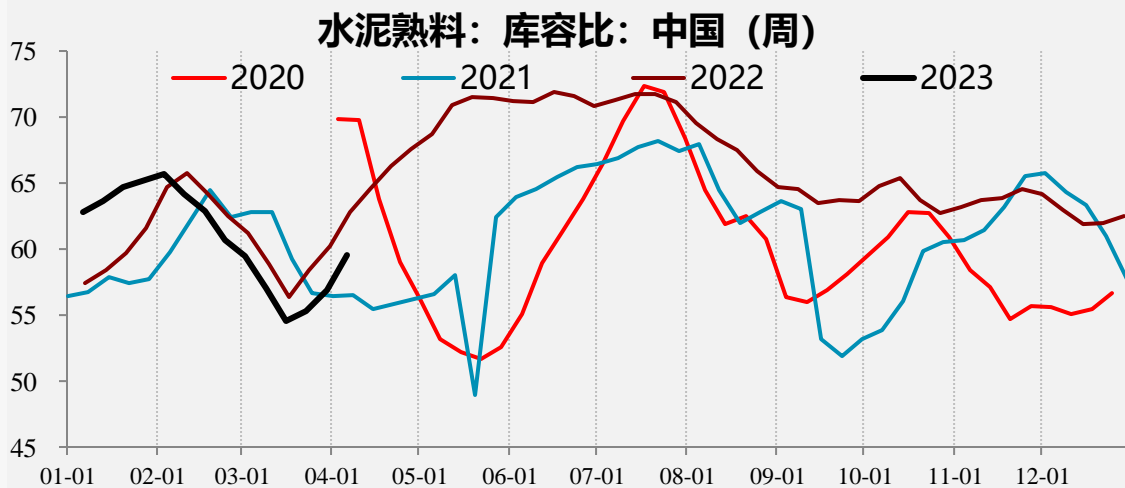
内需：水泥价格微涨，开工率上升，库容比上升，出货量上升。华中、华东、西北降雨影响较大。



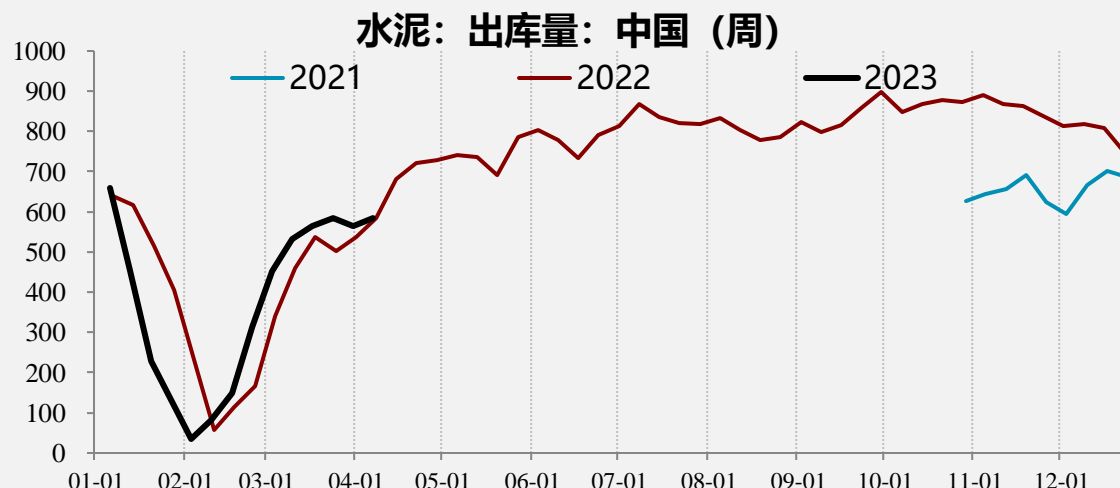
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

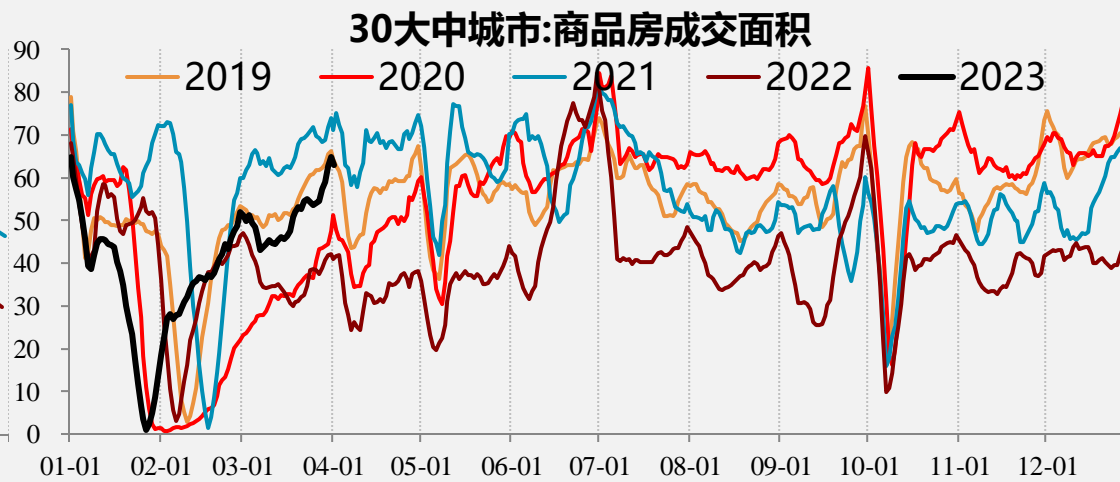
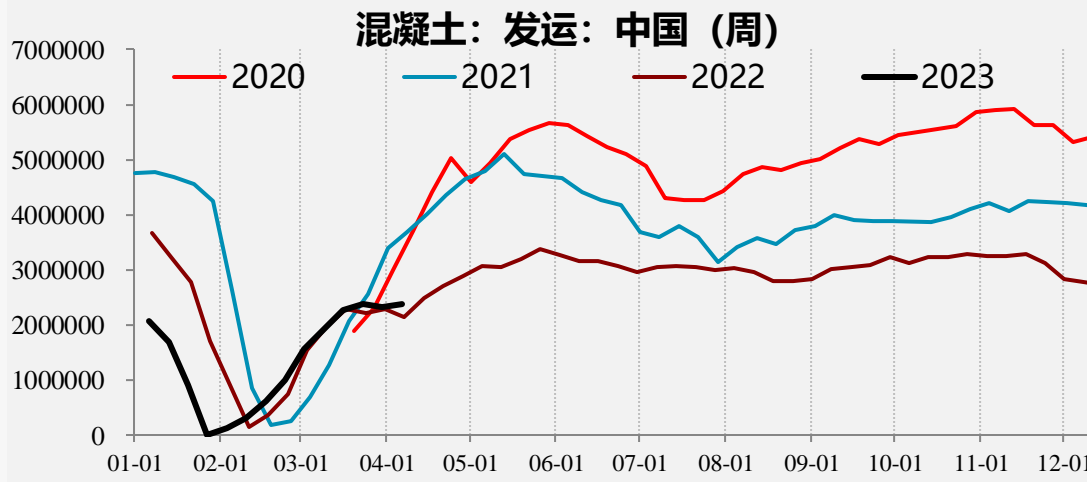
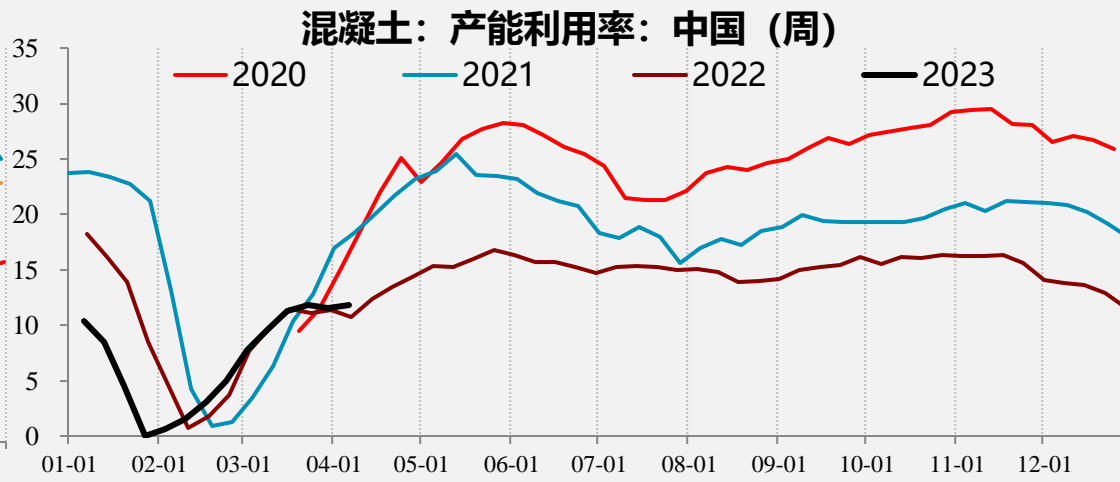
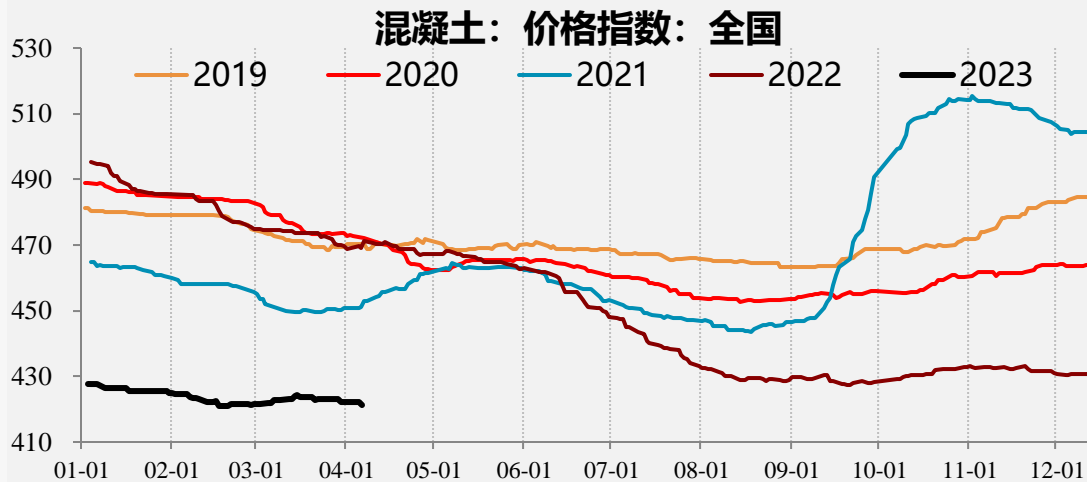


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

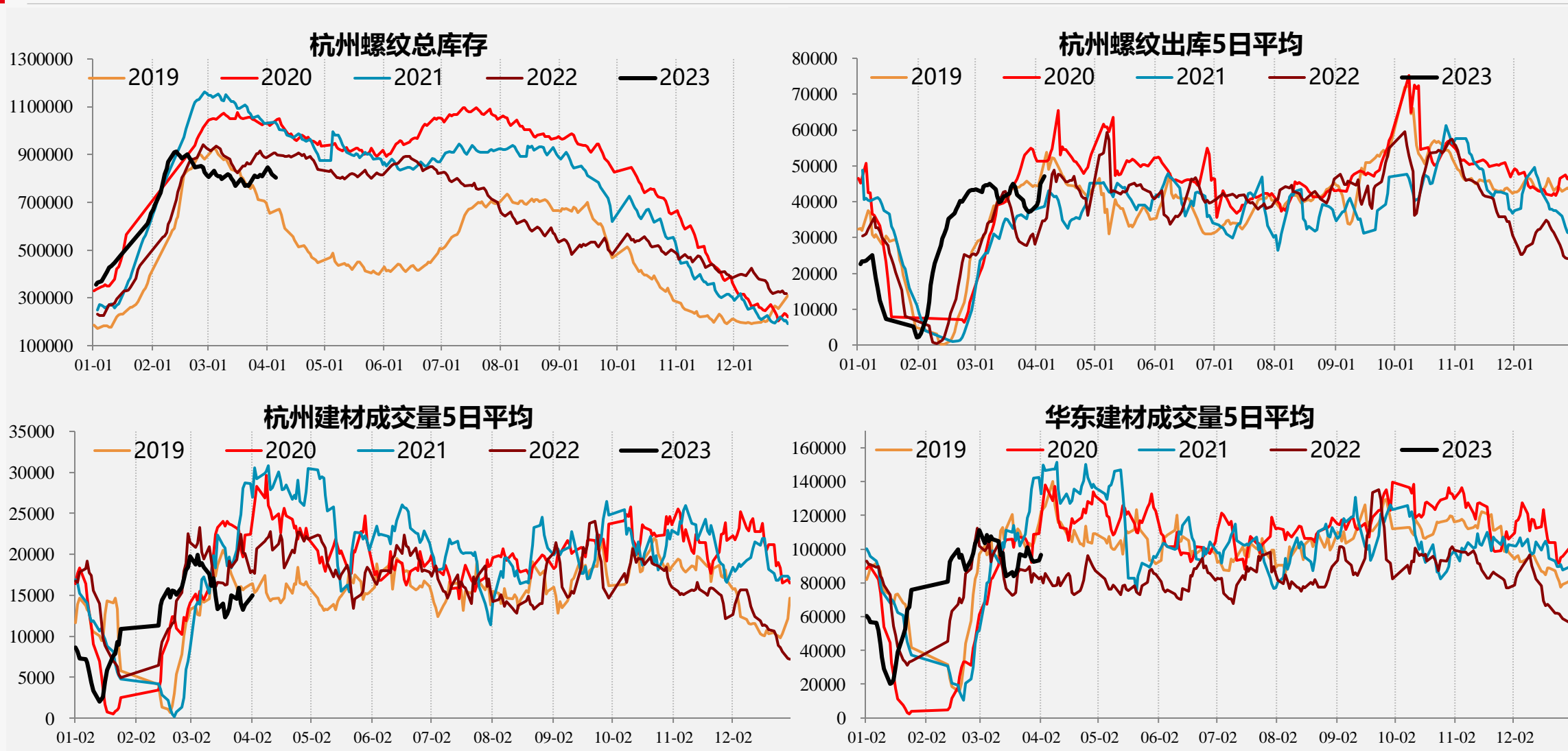


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

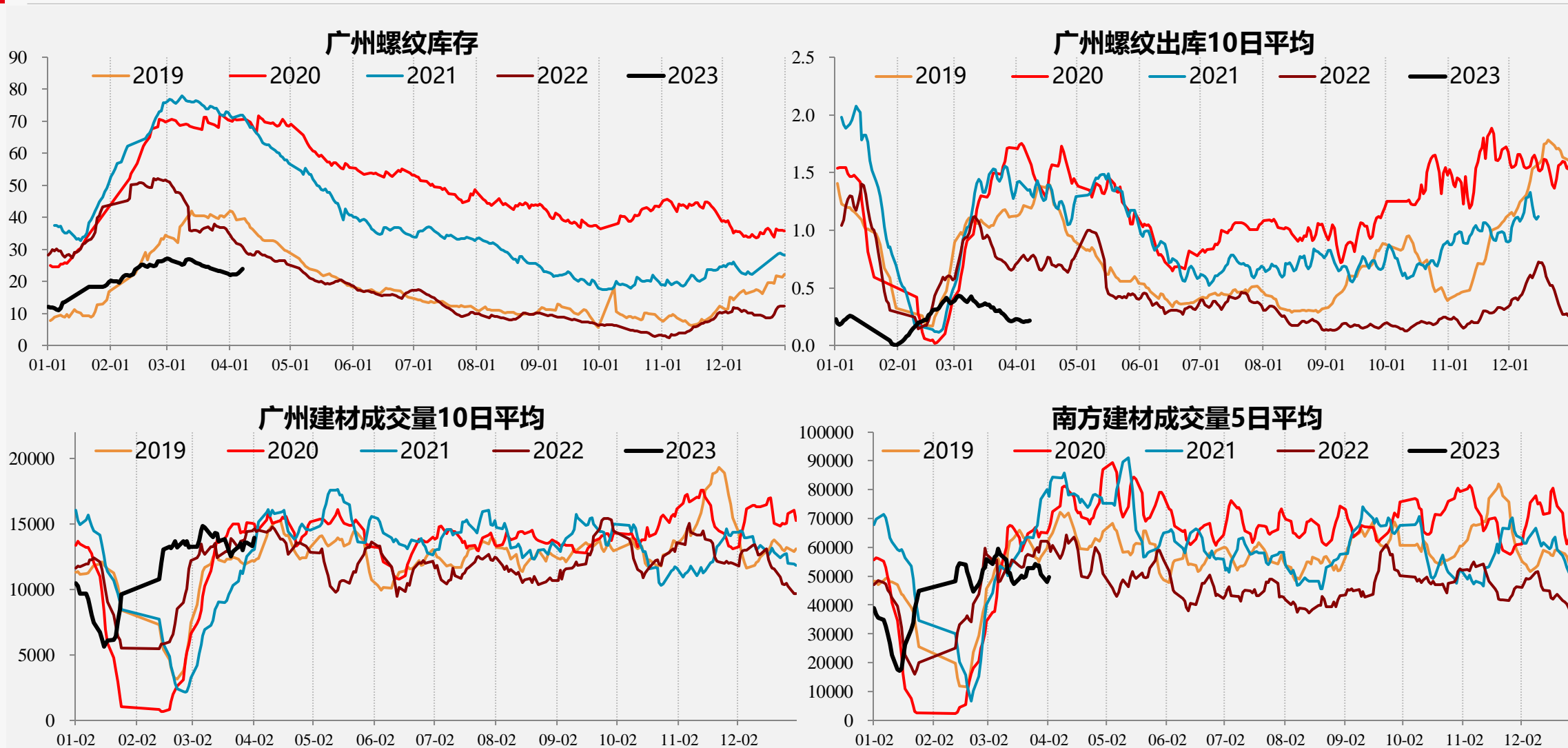
内需：混凝土价格微降，产能利用率上升，发运量上升，华中、华东、西北降雨影响较大。



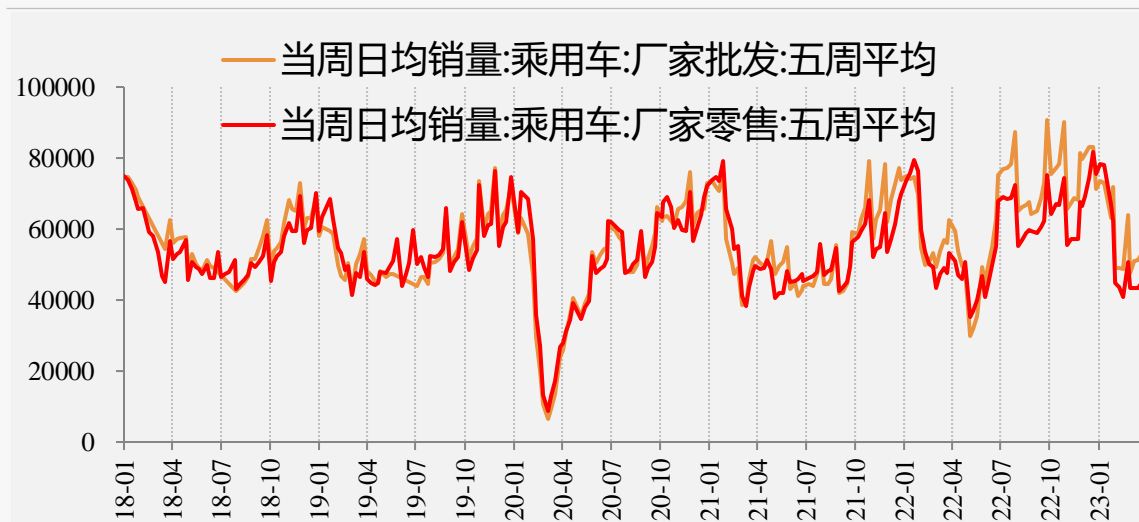
内需：华东降雨影响需求，至本周库存才再度转降。



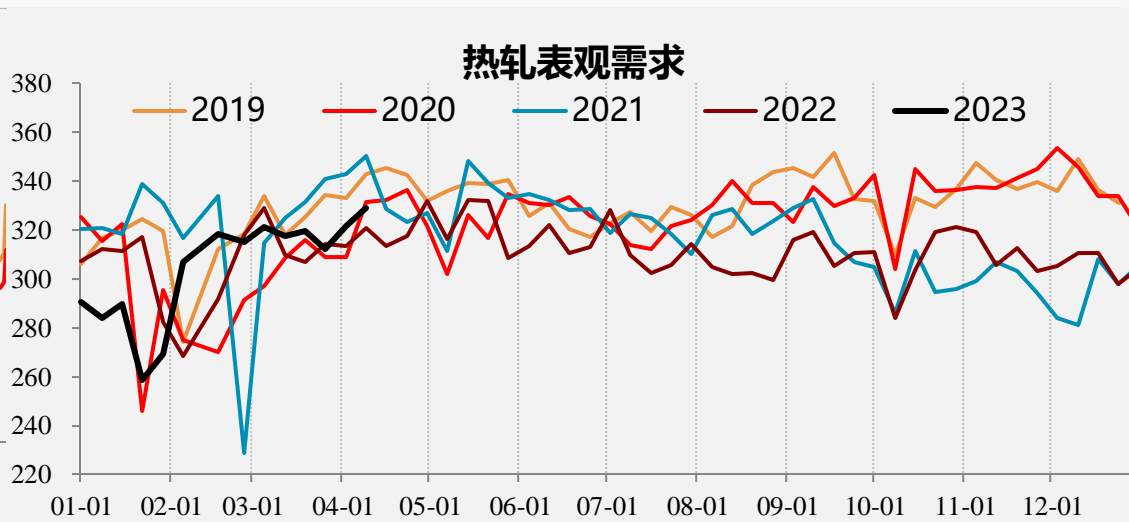
内需：华南出库维持低位，本周库存转增。



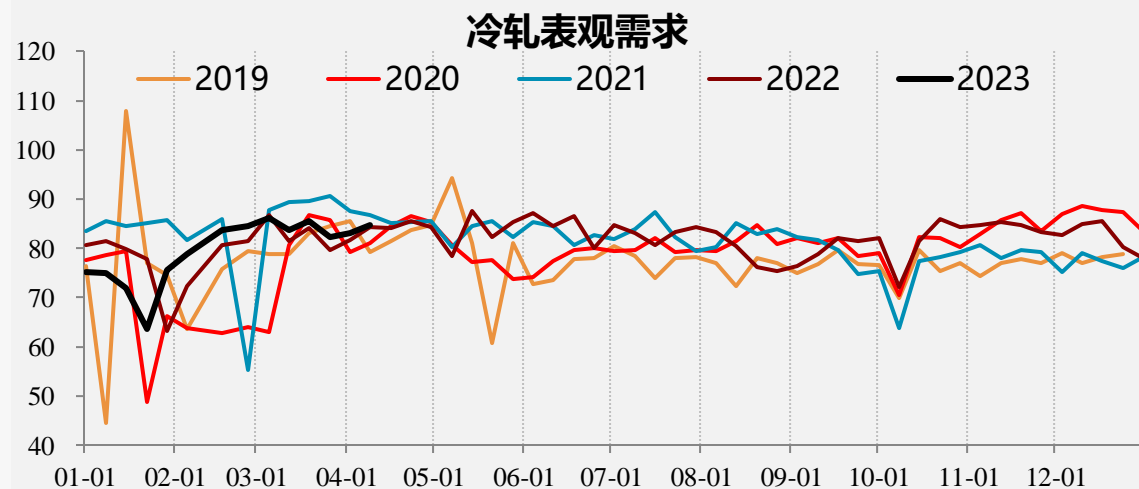
内需：板材终端需求表现尚可，阶段性补库放缓，但后续仍有回升动力。



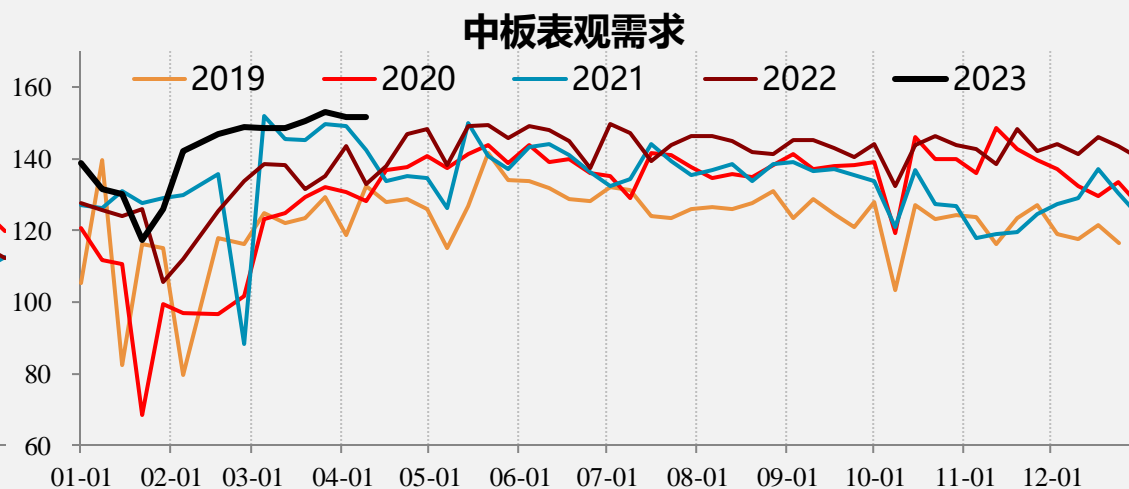
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



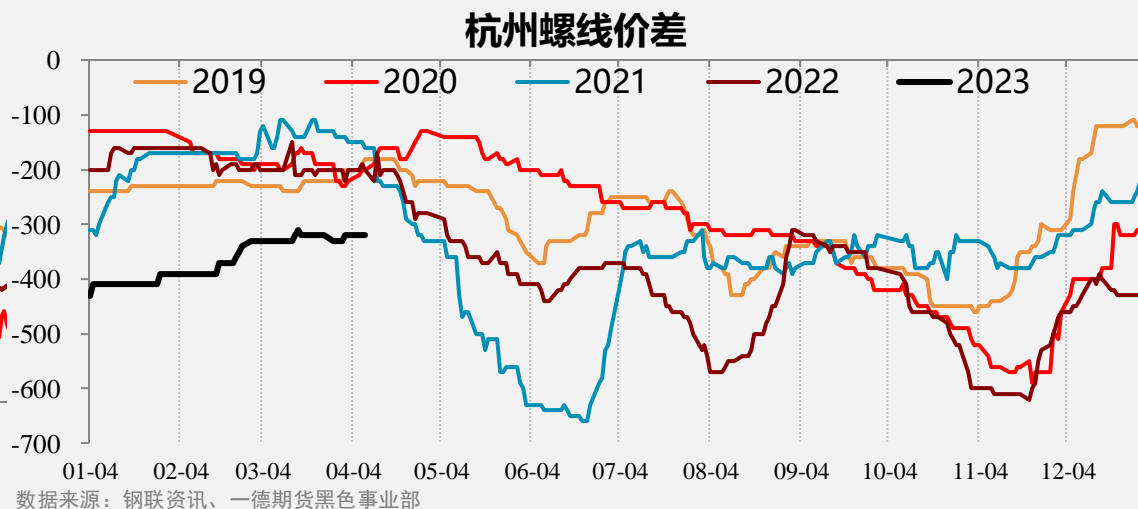
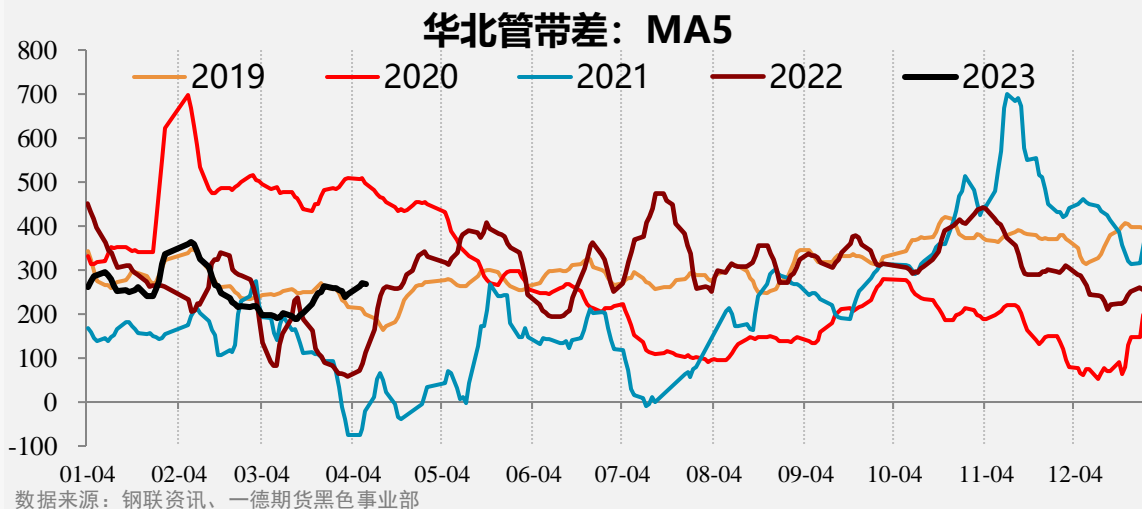
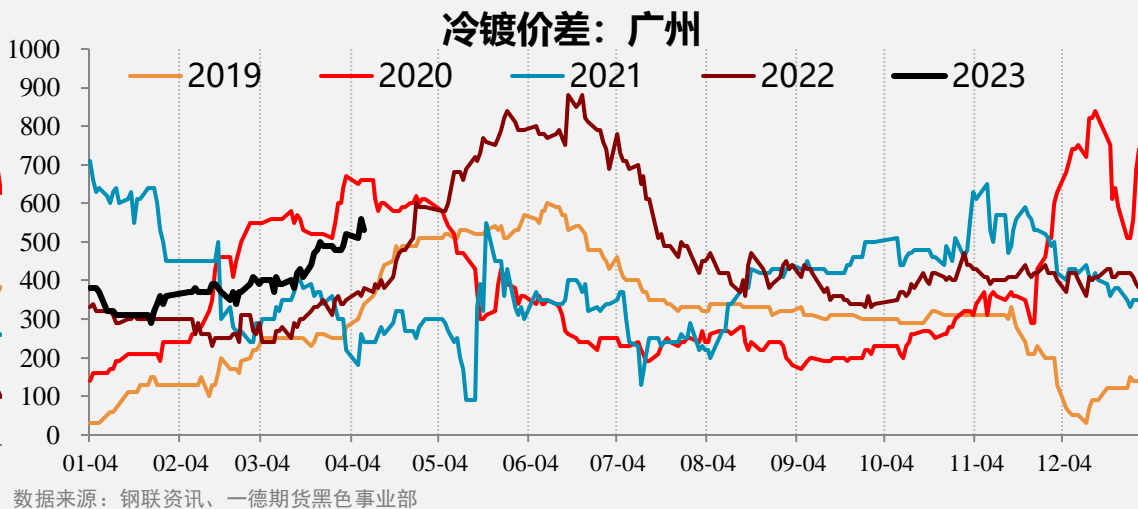
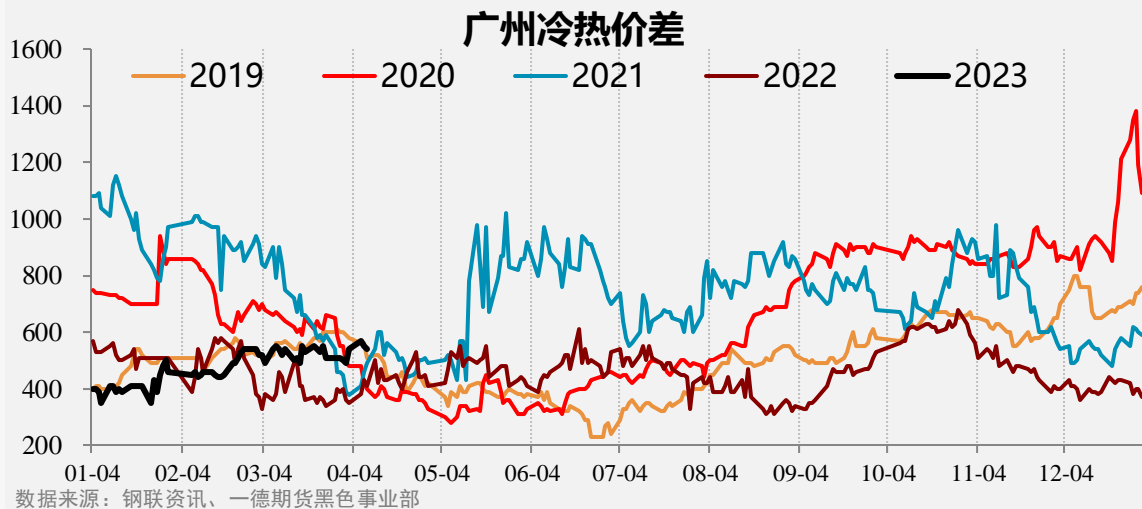
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



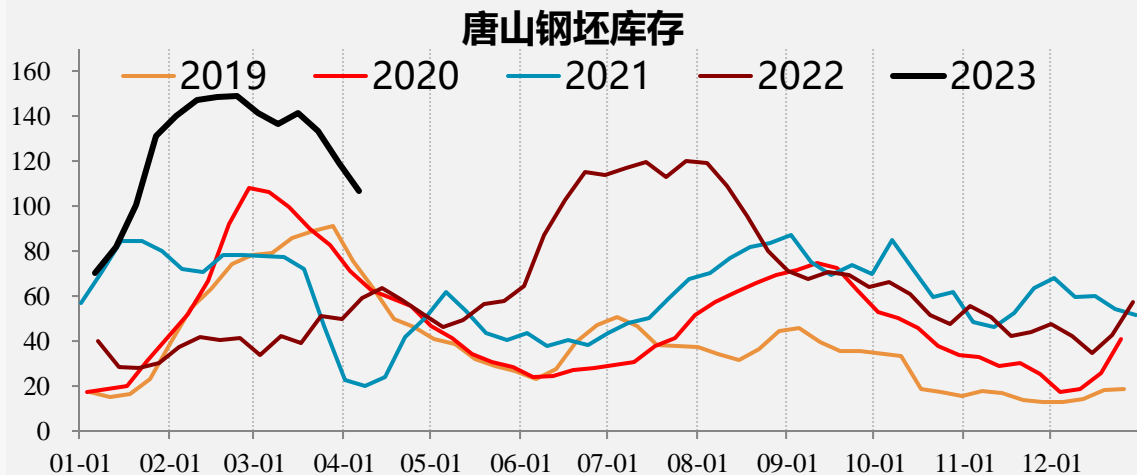
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



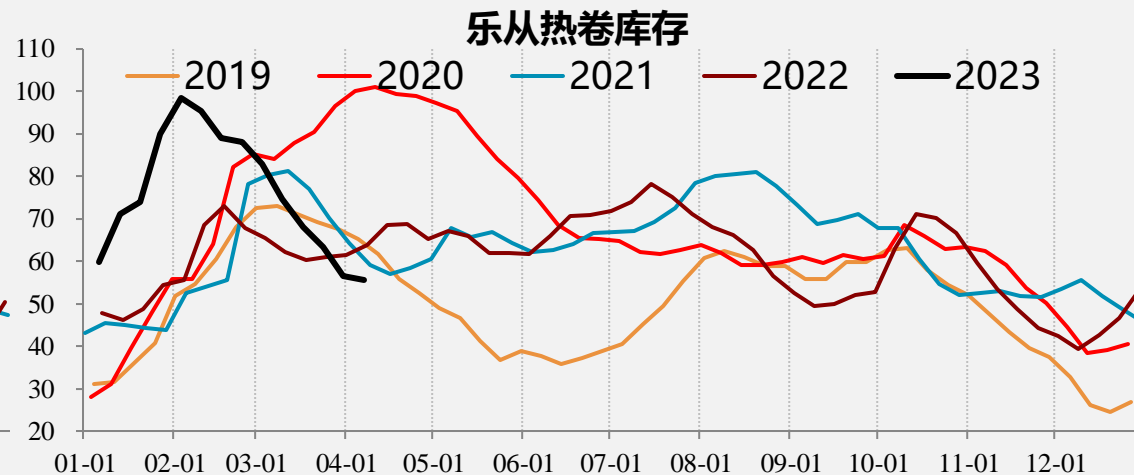
价差：热卷价格最弱，冷轧次之，价差走扩由靠近上游的品种下跌来完成。



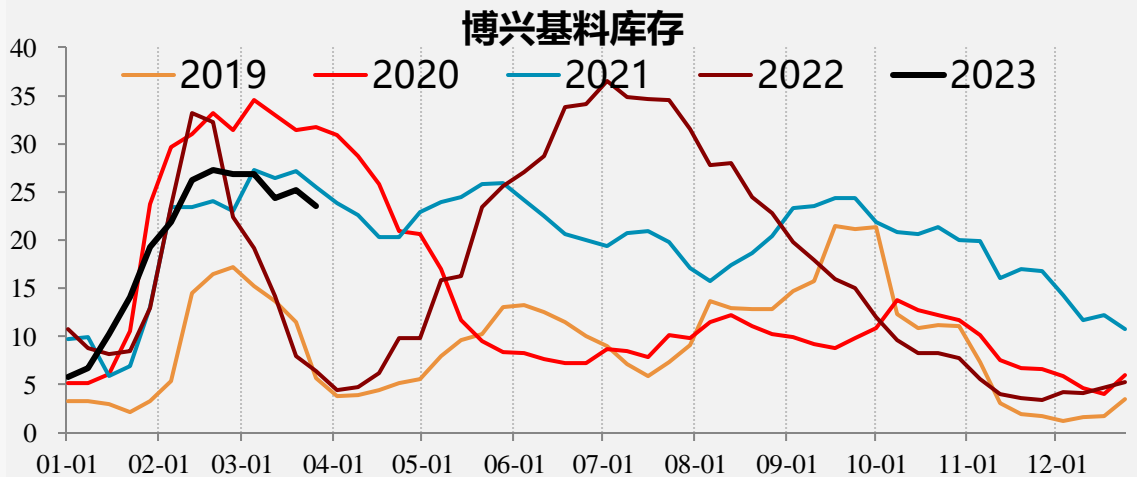
四地库存：调坯厂复产采购+南下资源增多，钢坯快速降库；博兴基料连续两周累库；乐从新资源较少，库存低，下游需求小幅好转；上海冷轧持续去库，下游对高价资源接受度较低。



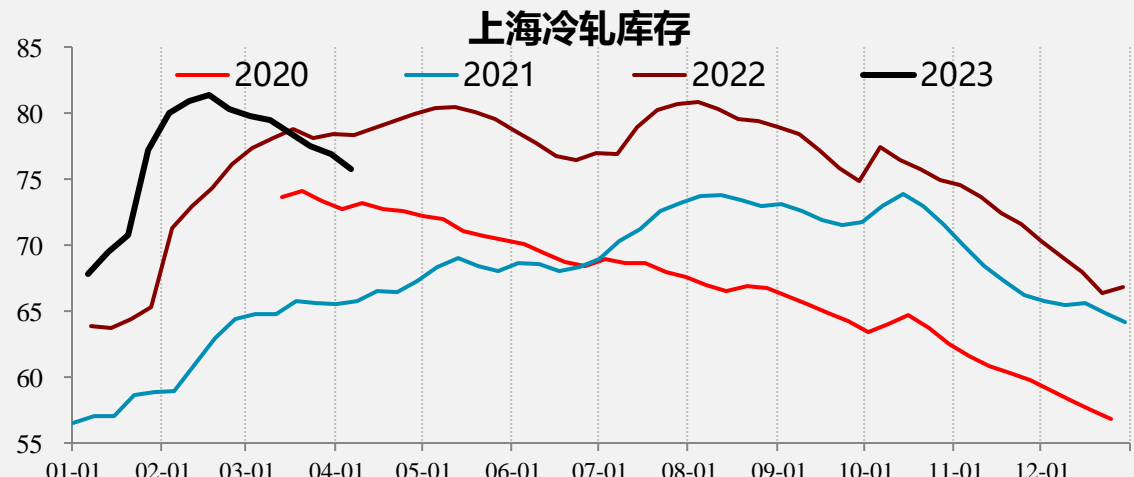
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



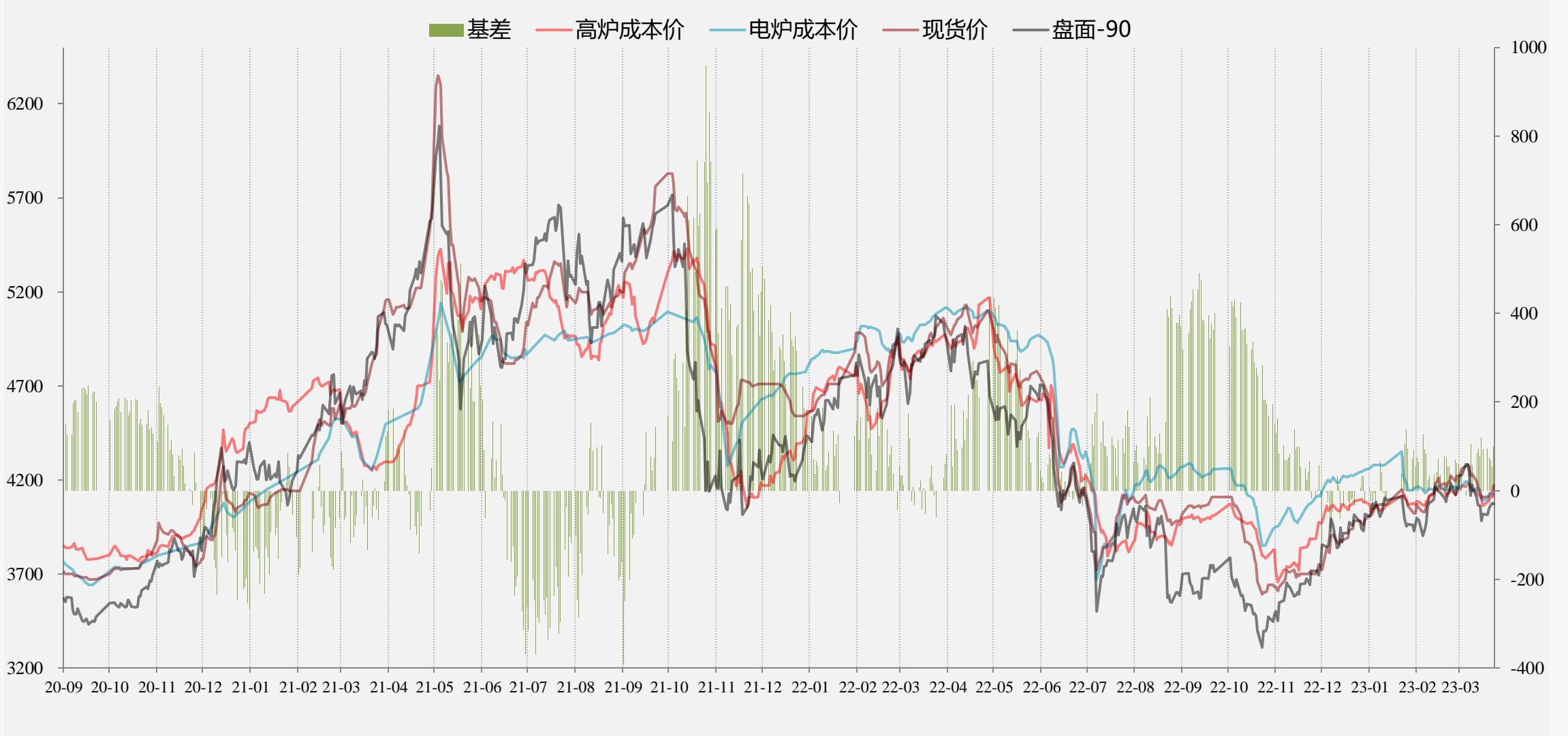
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



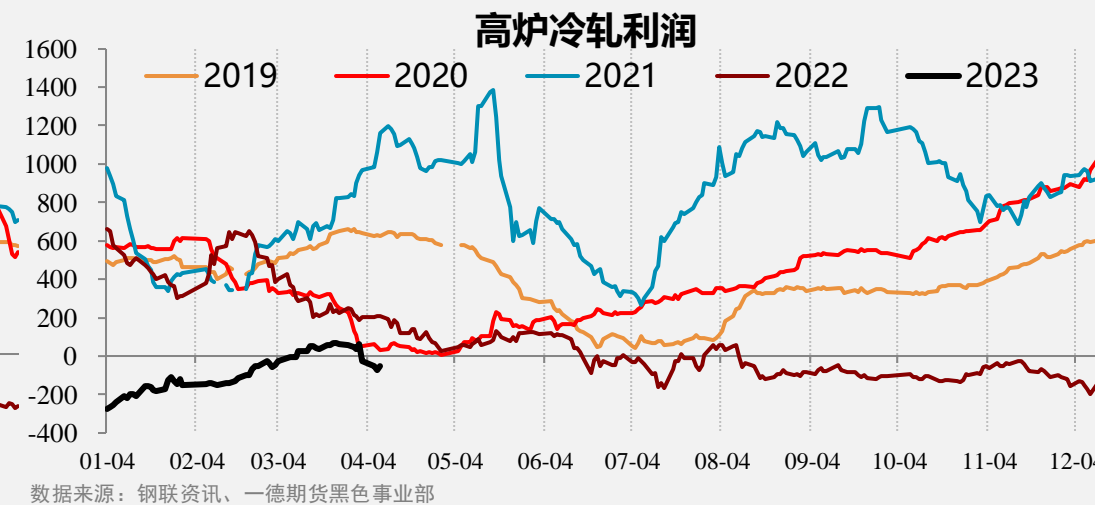
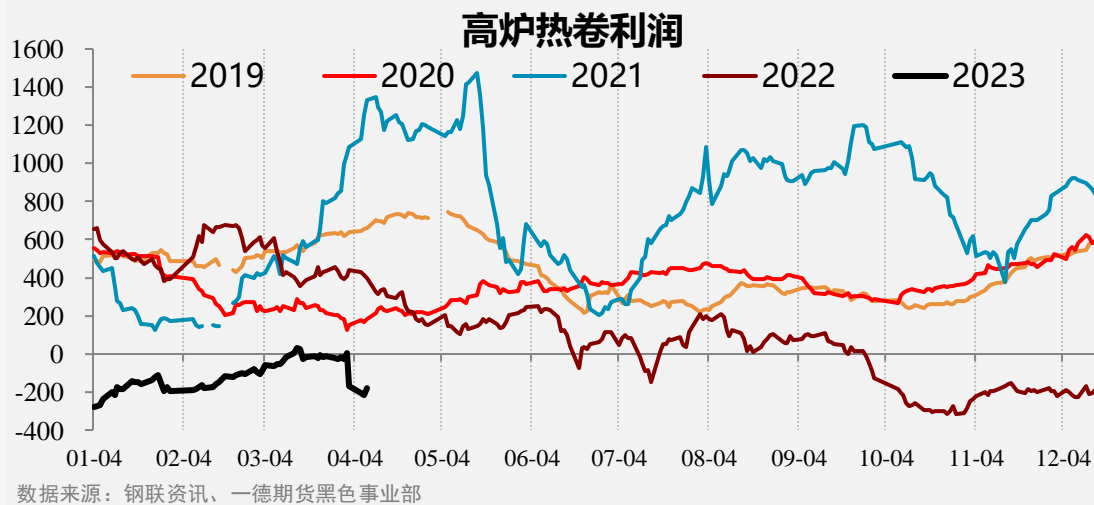
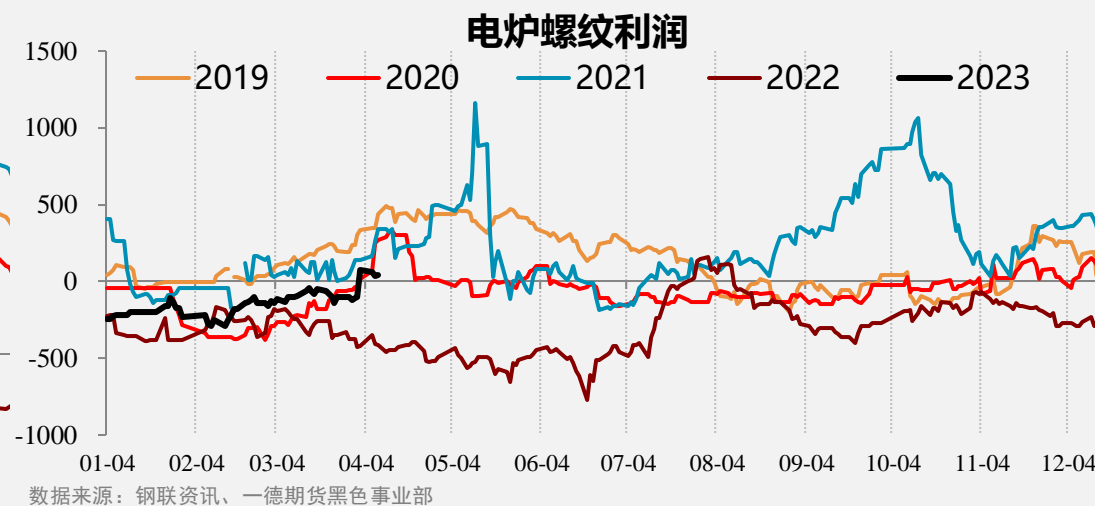
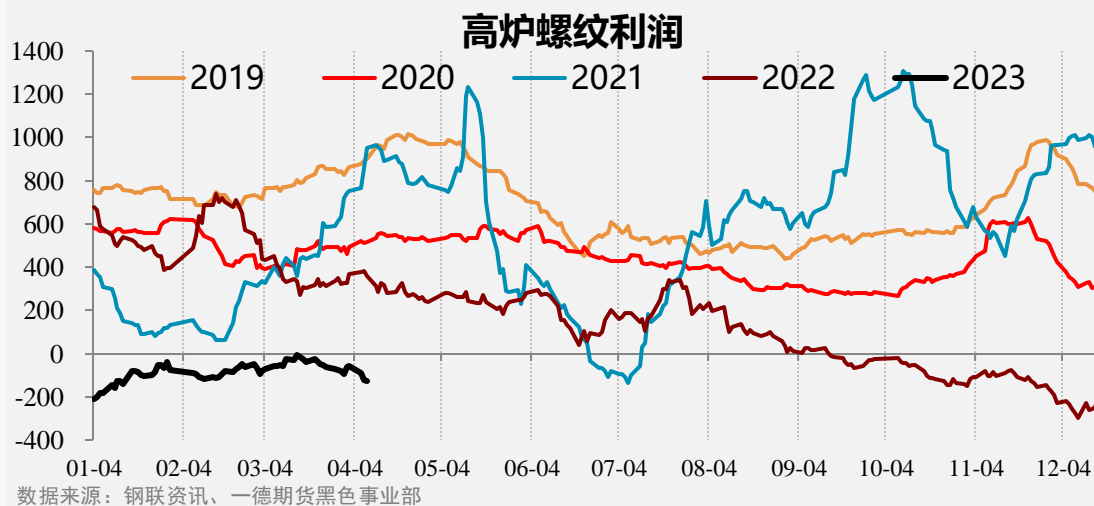
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



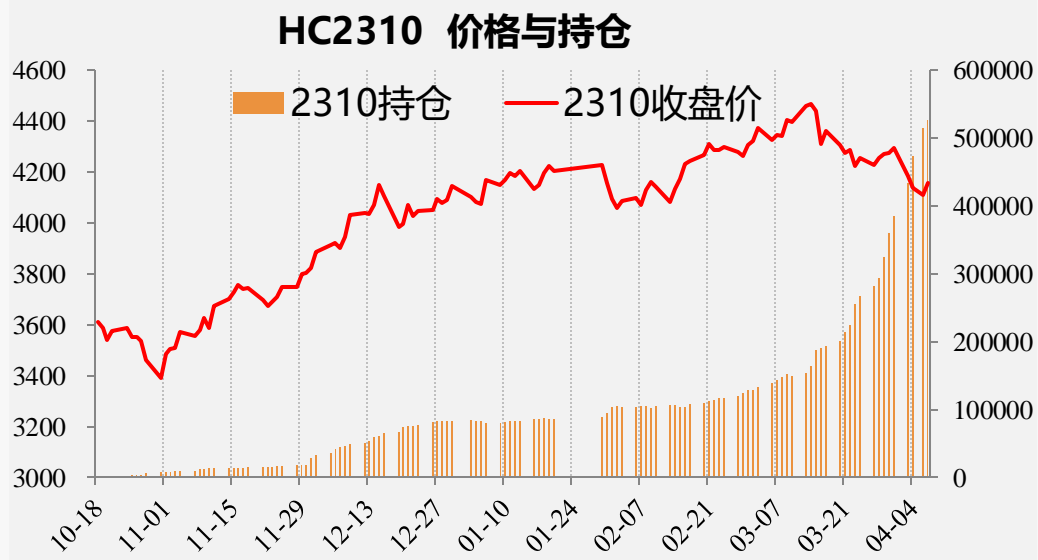
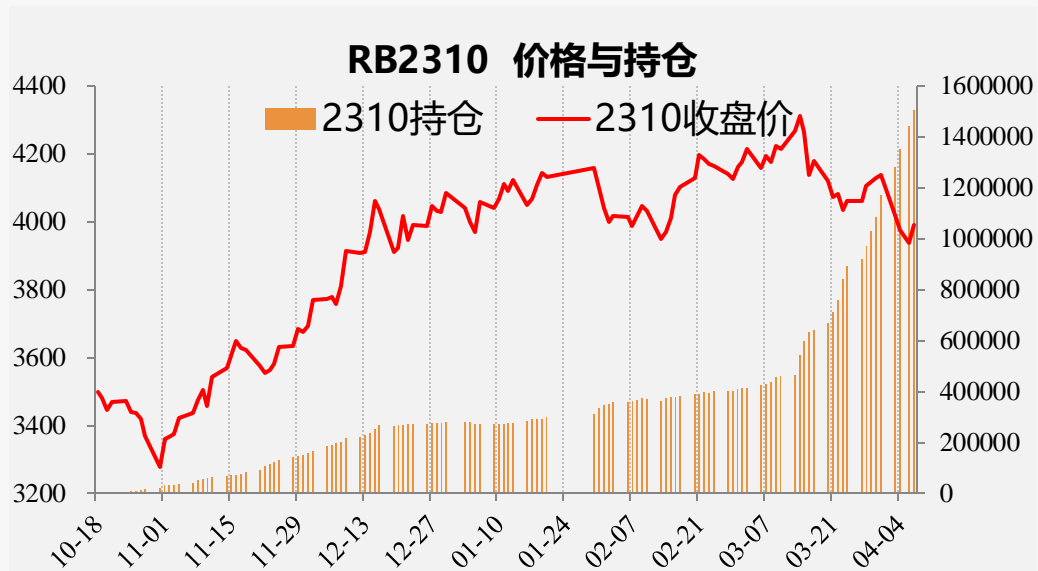
价格：上周盘面跌189现货跌120，高炉成本下降88，电炉成本下降47。



利润：高炉螺纹利润-124，热卷利润-178，冷轧利润-53，电炉螺纹利润39，仅电炉利润扩。



【卷螺持仓】10卷螺增仓下跌。螺纹整体增仓10万手，热卷整体增仓1.4万手。

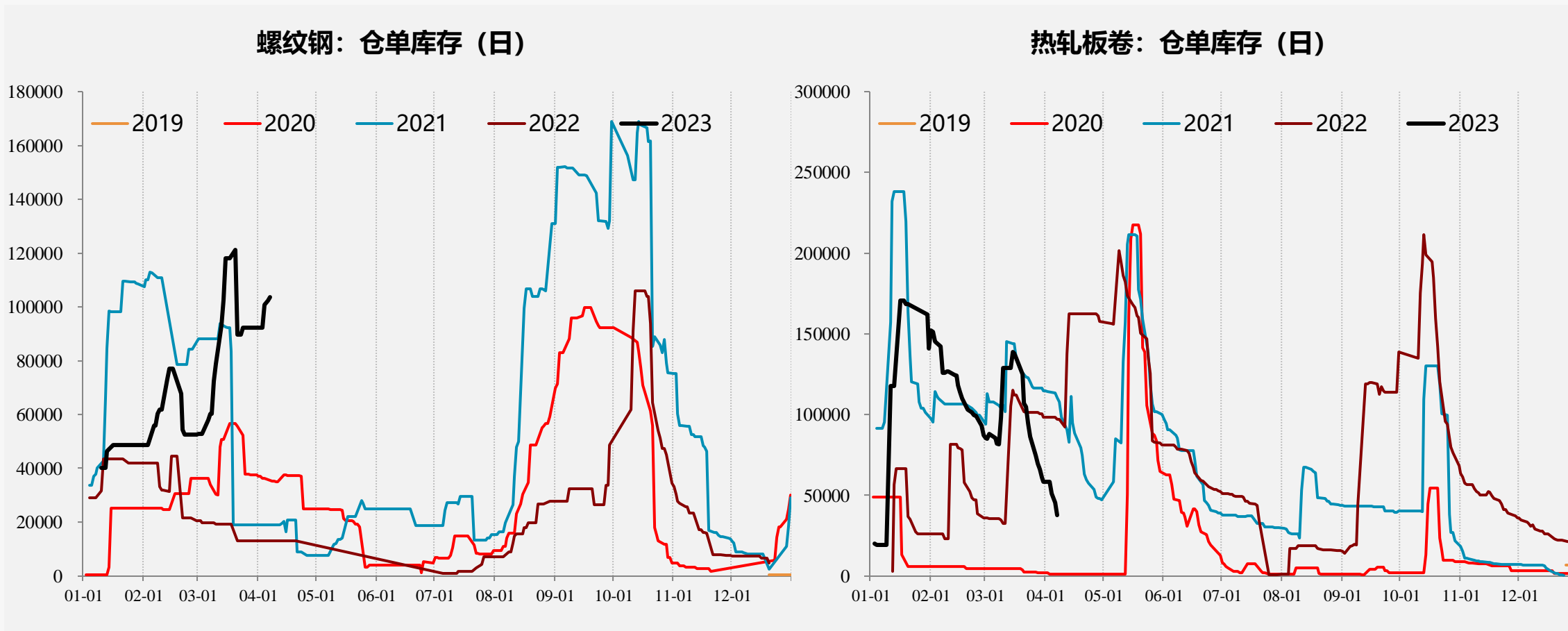


螺纹钢					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
10持仓量	1506483	1442365	——	1352877	1281453
10增减仓	64118	89488	——	71424	109777
10收盘价	3989	3938	——	3975	4019

热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
10持仓量	526063	514806	——	472517	432849
10增减仓	11257	42289	——	39668	48398
10收盘价	4072	4015	——	4052	4103



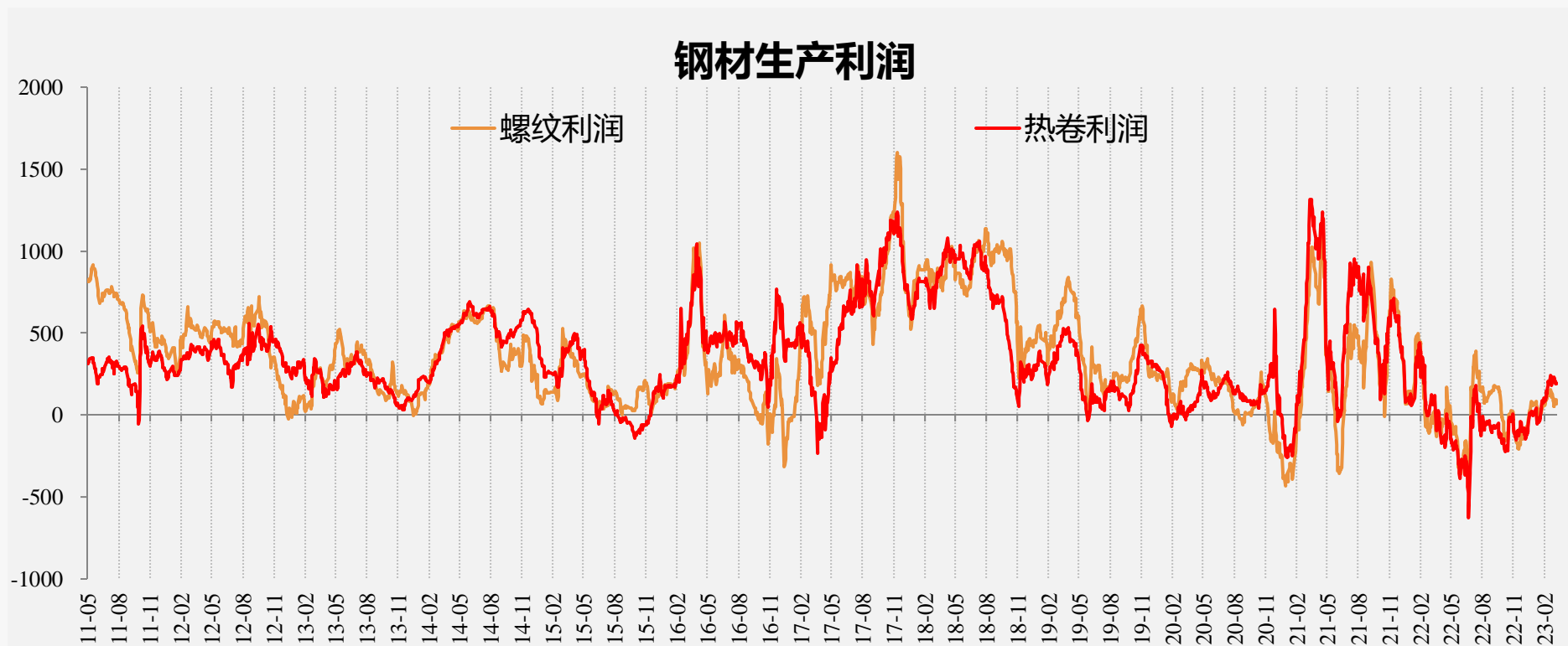
【交割库库存仓单】 螺纹仓单10.36万吨，增加1.14万吨；热卷仓单3.74万吨，减少2.08万吨。



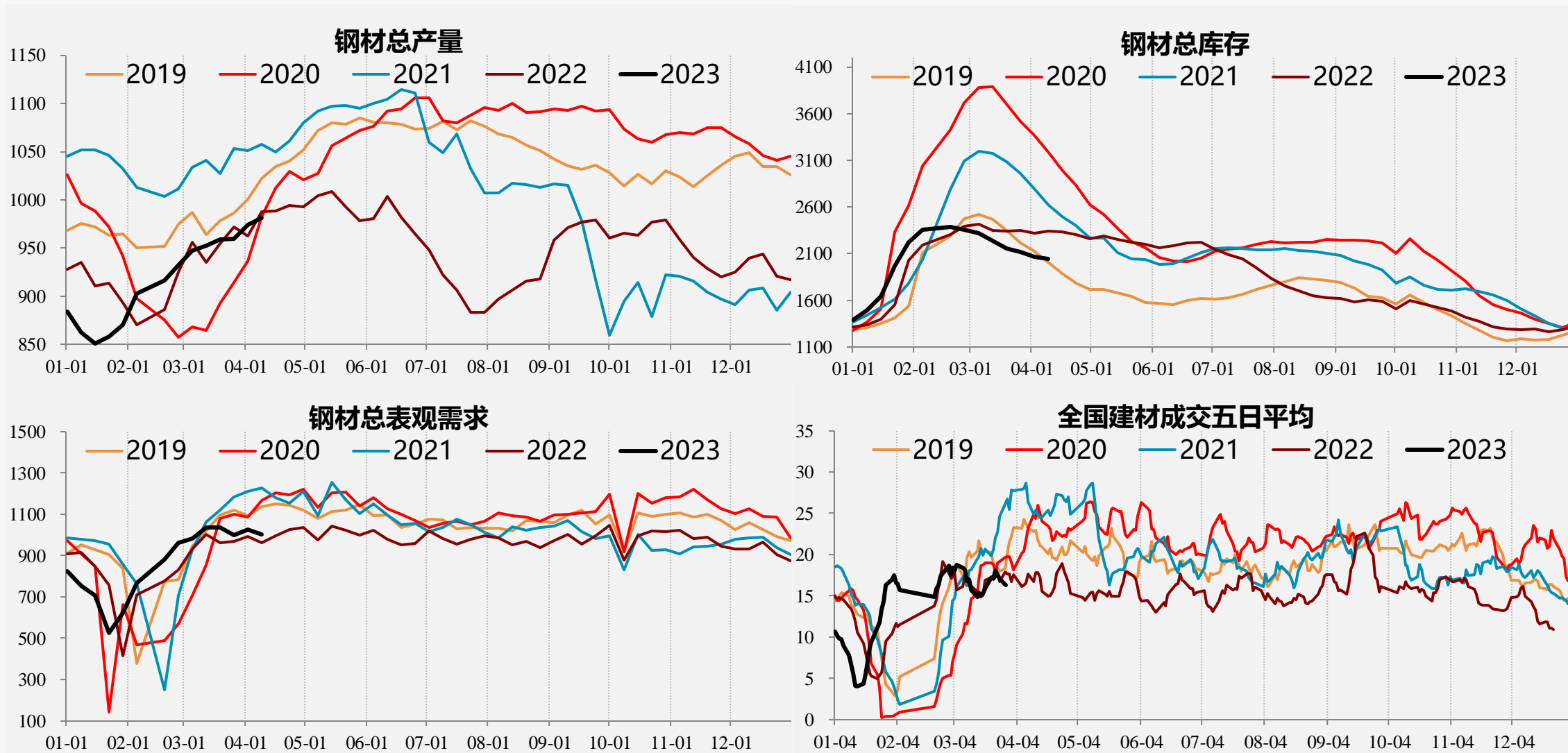
03

供给端

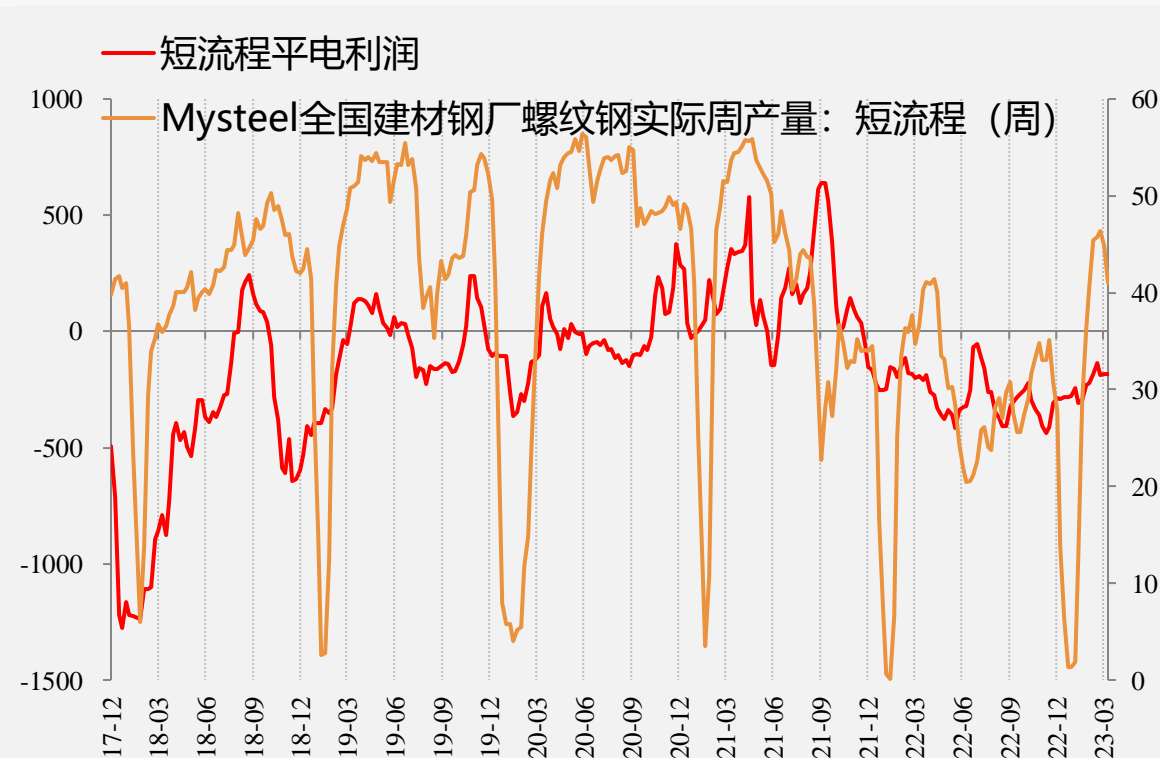
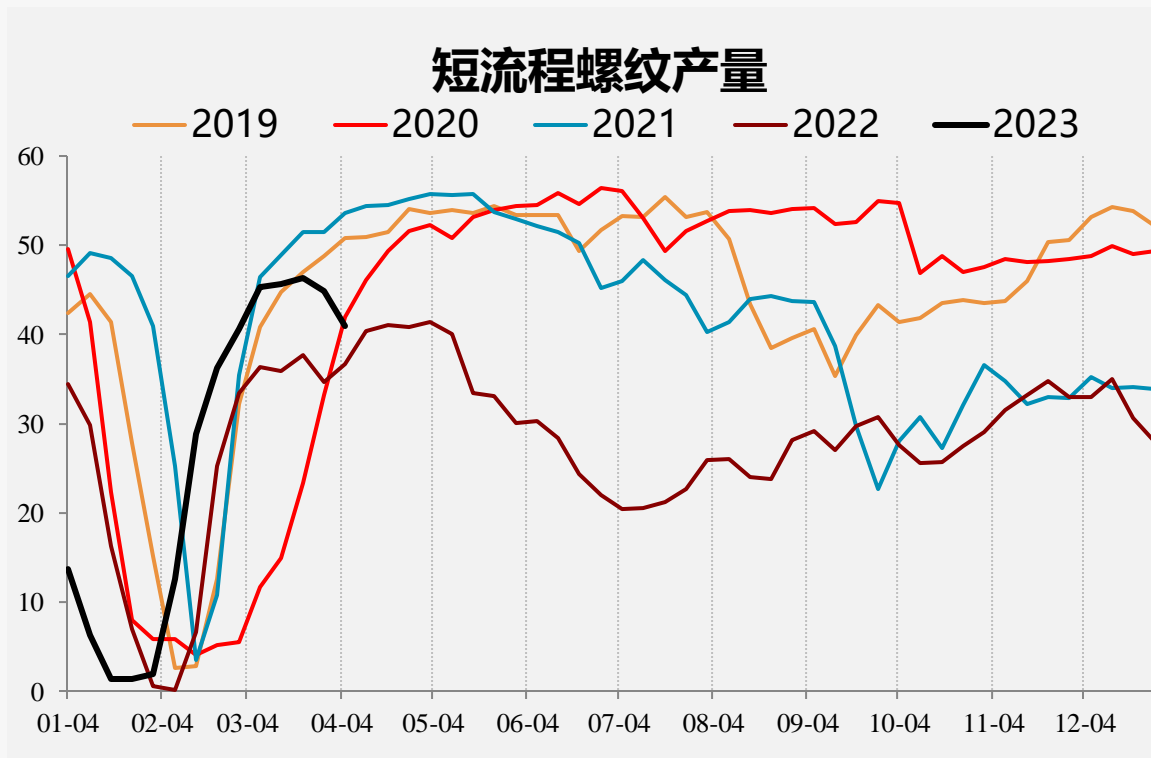
【五品种供应】



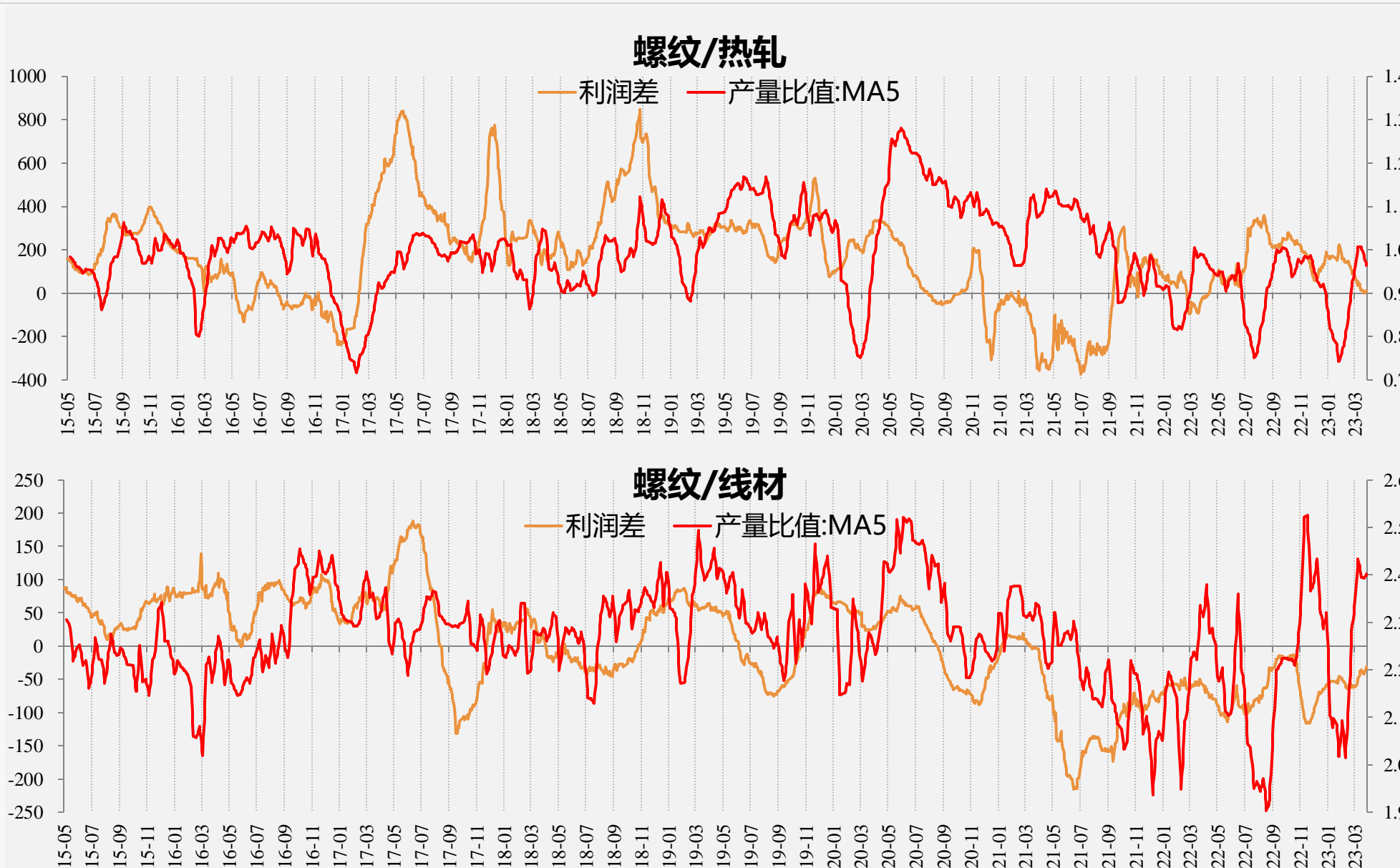
五大材结构



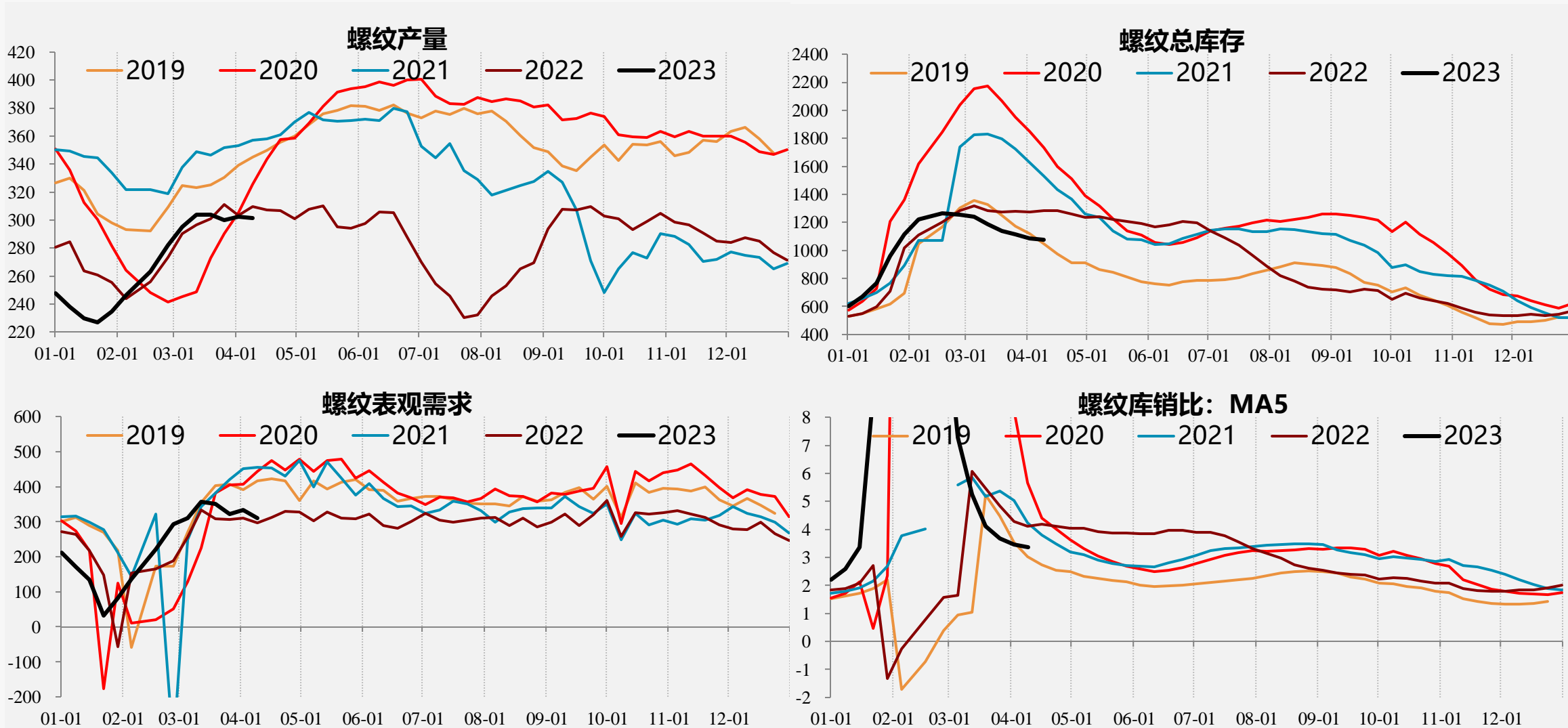
【螺纹供应】



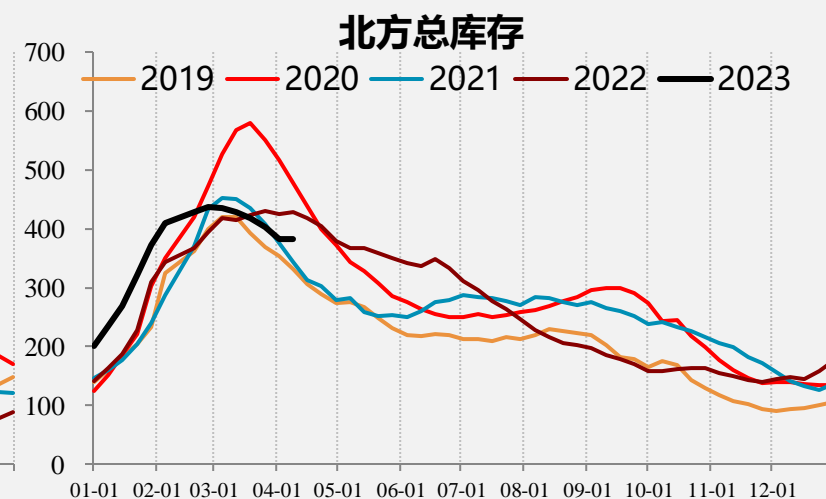
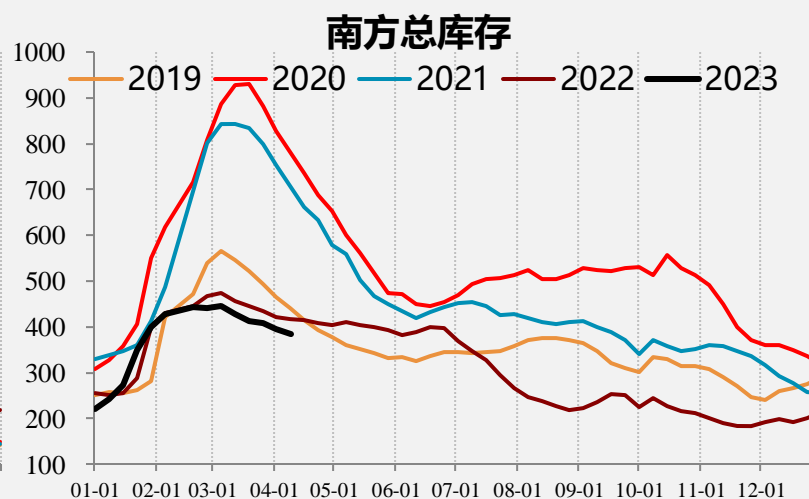
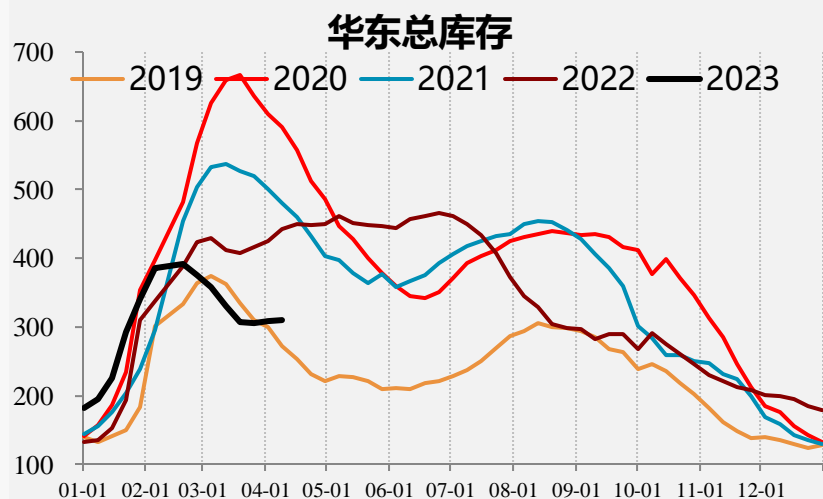
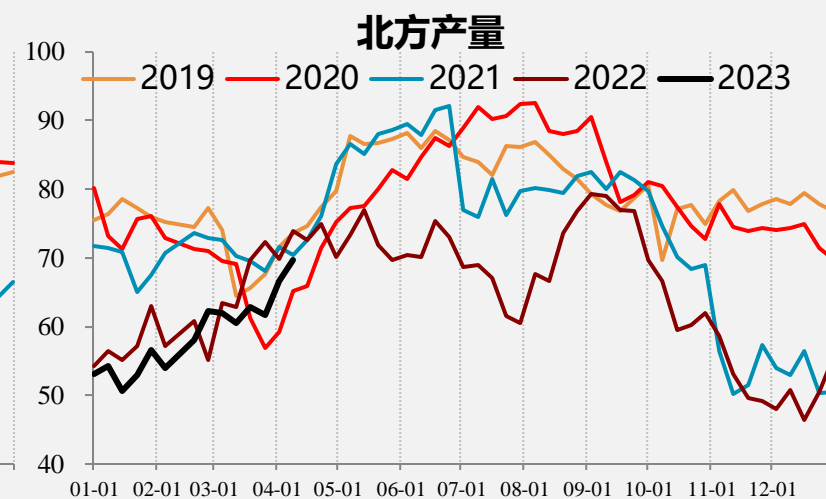
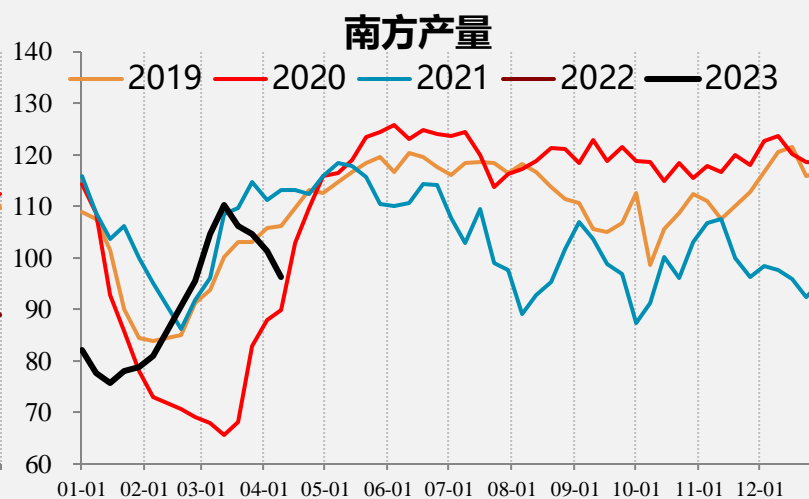
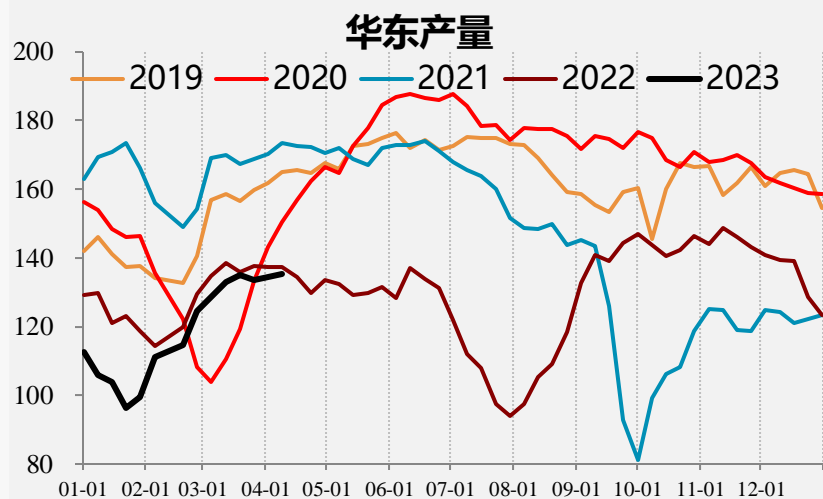
【螺纹供应】



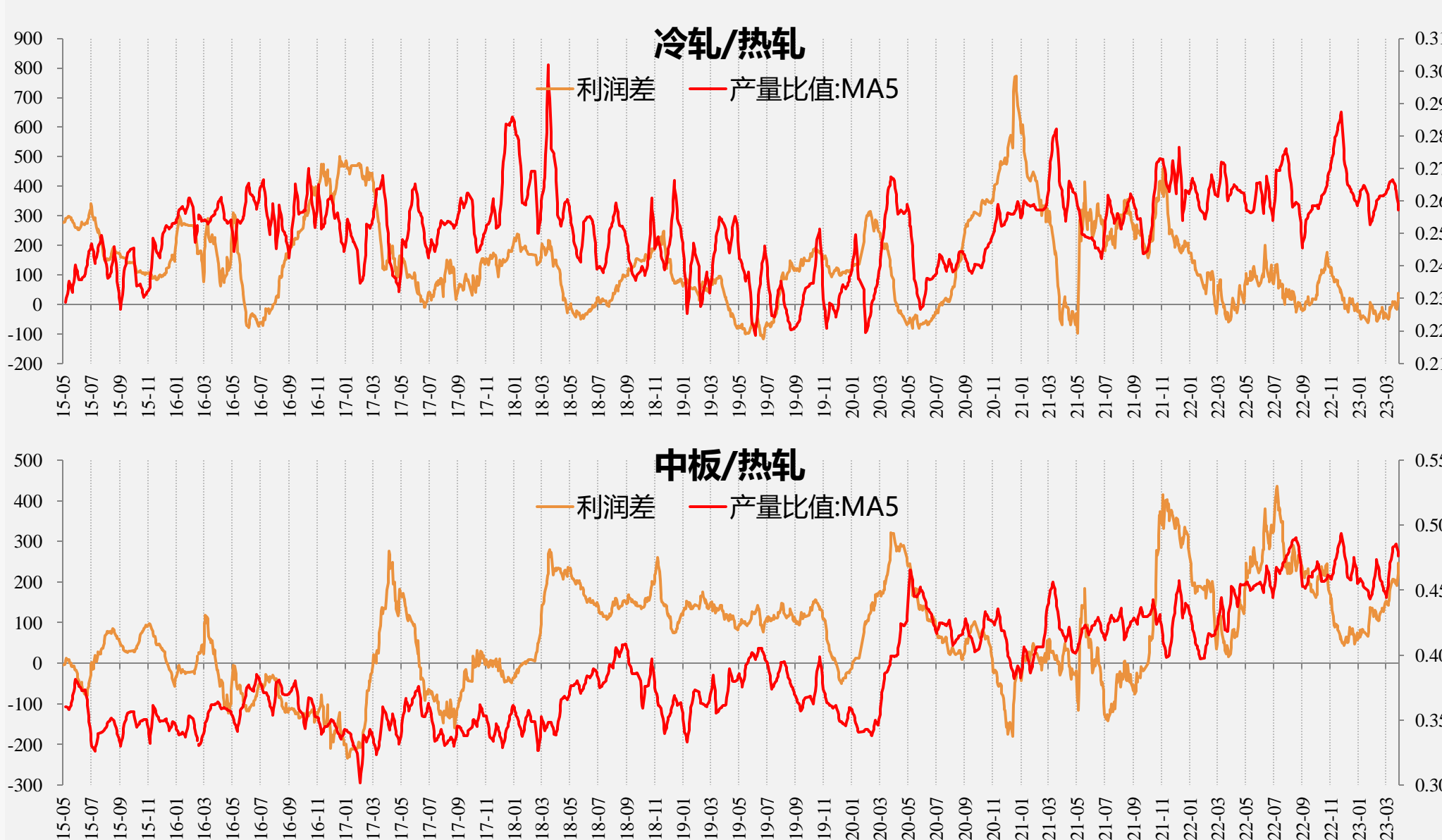
【螺纹结构】



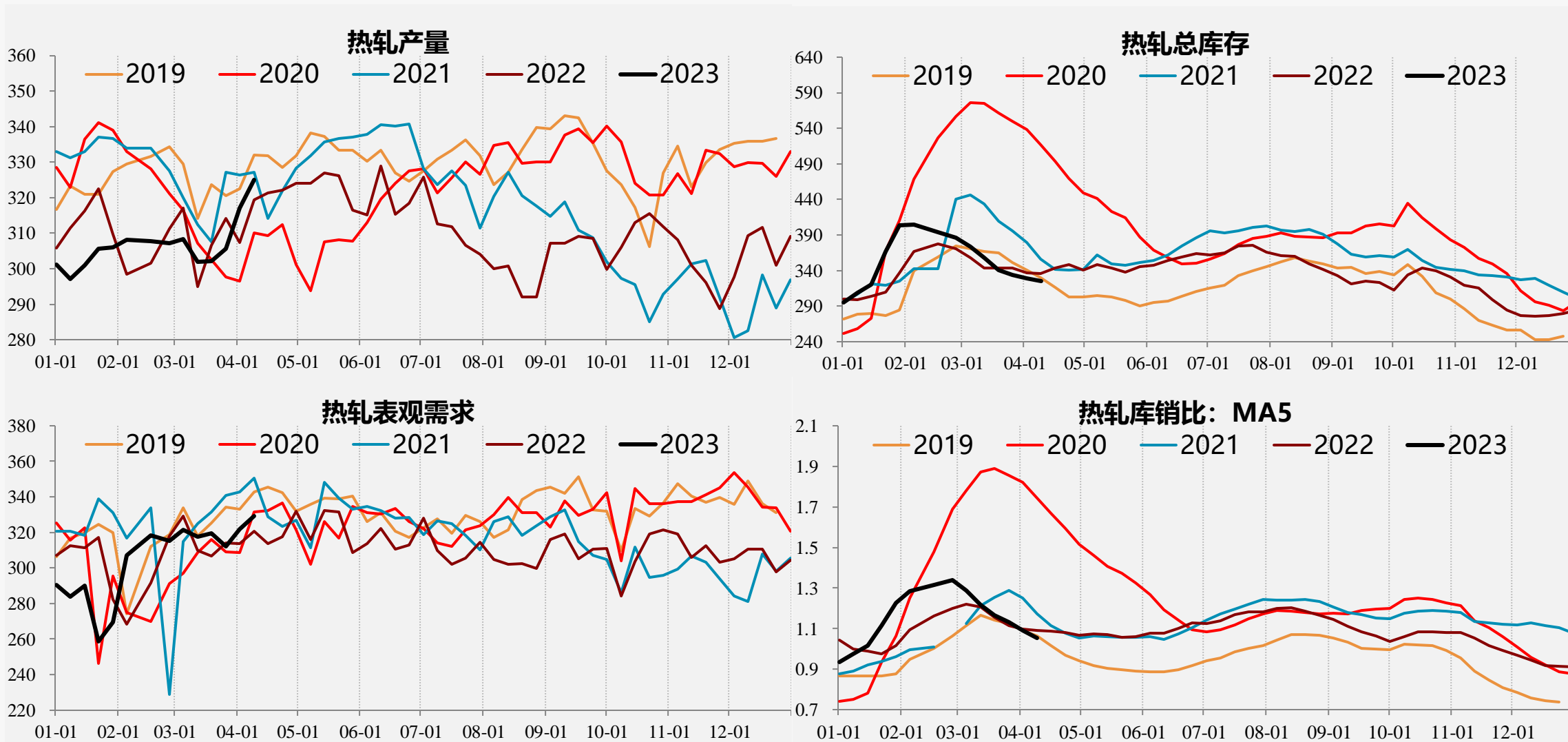
【螺纹结构】



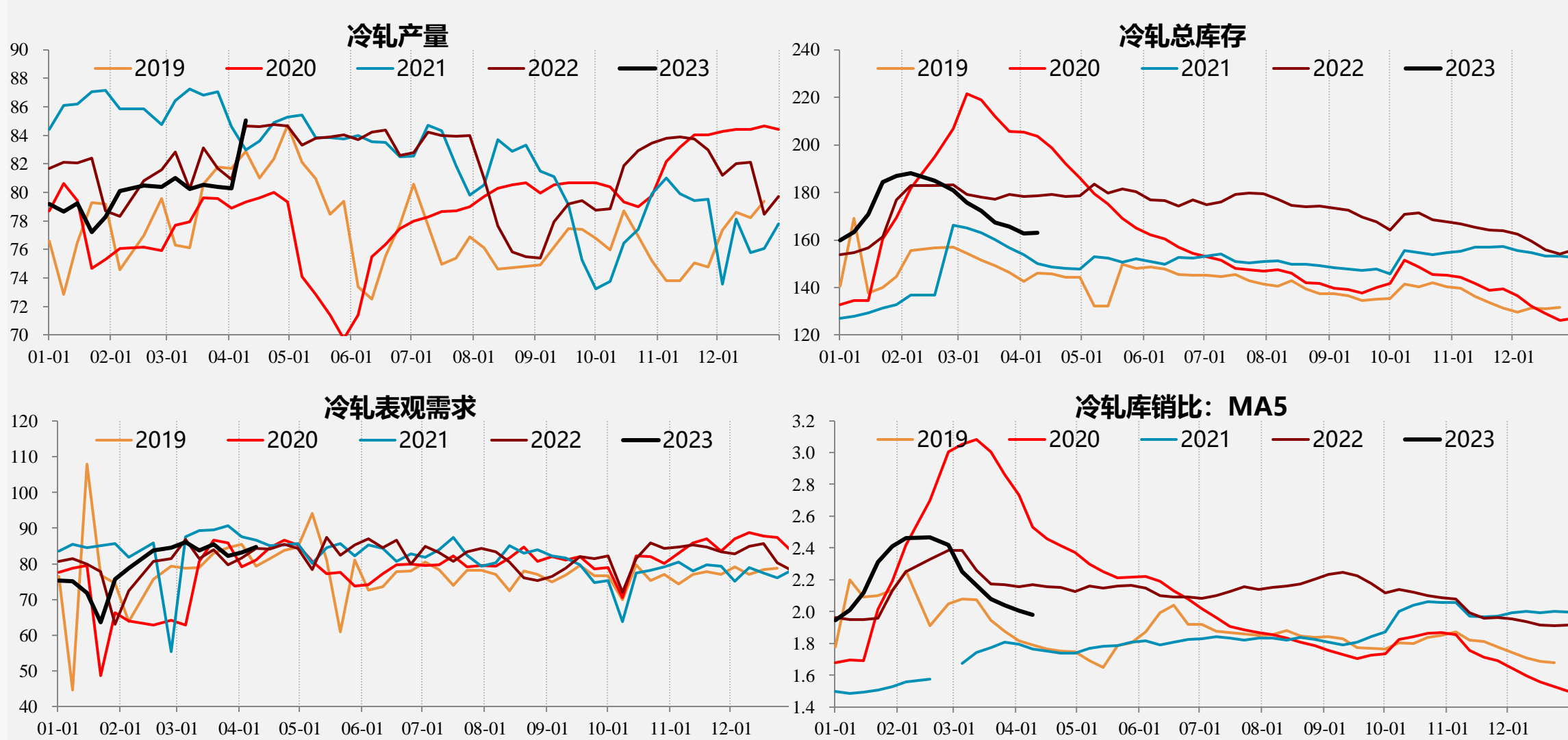
【热轧供应】



【热轧结构】



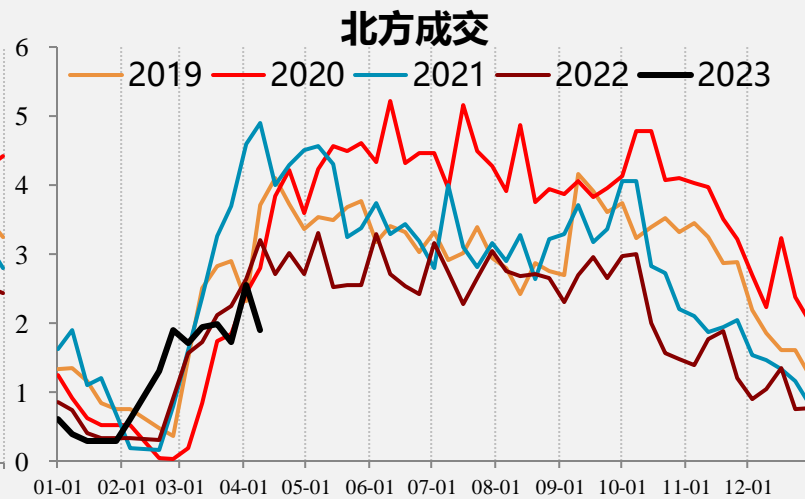
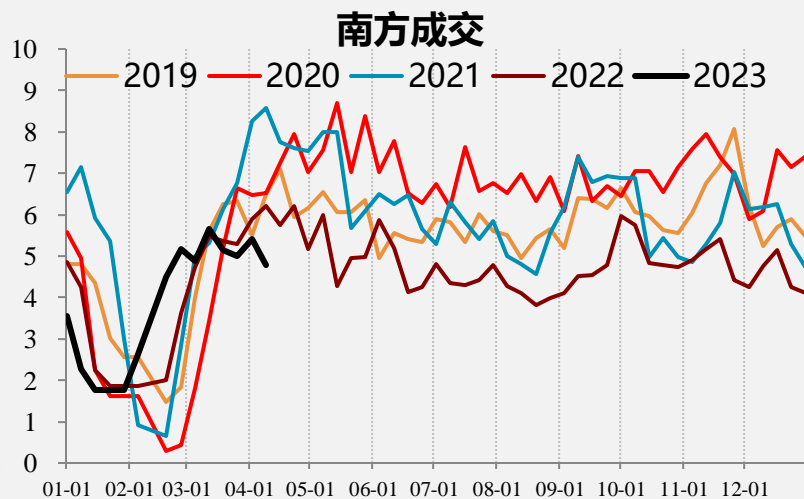
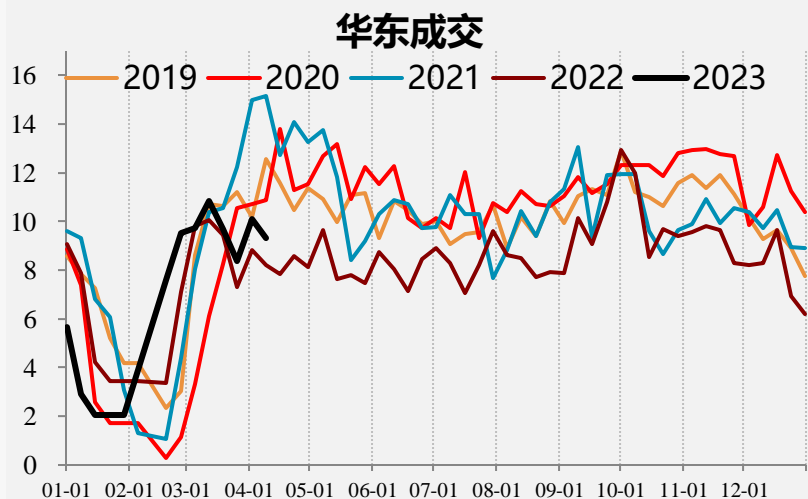
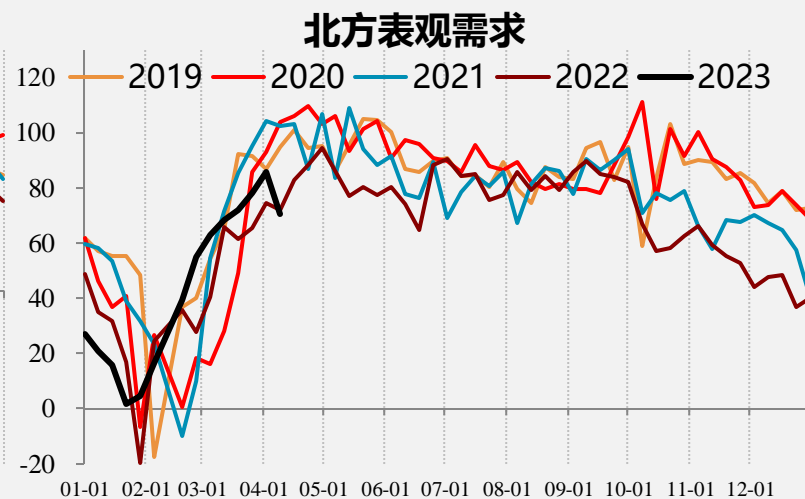
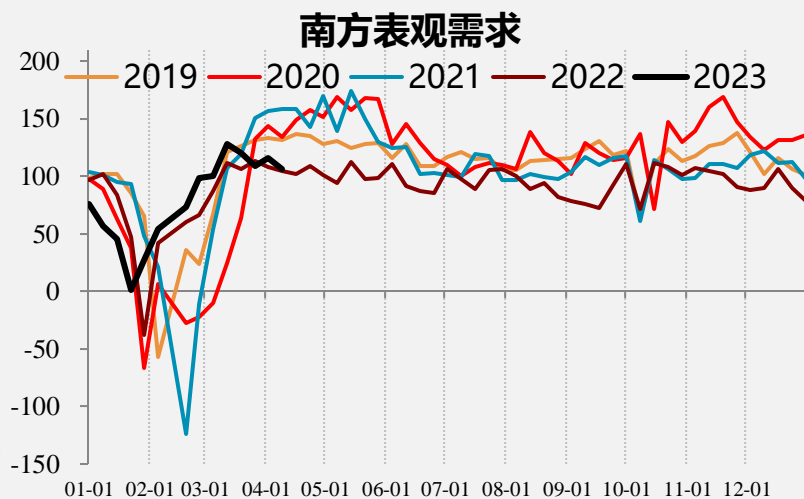
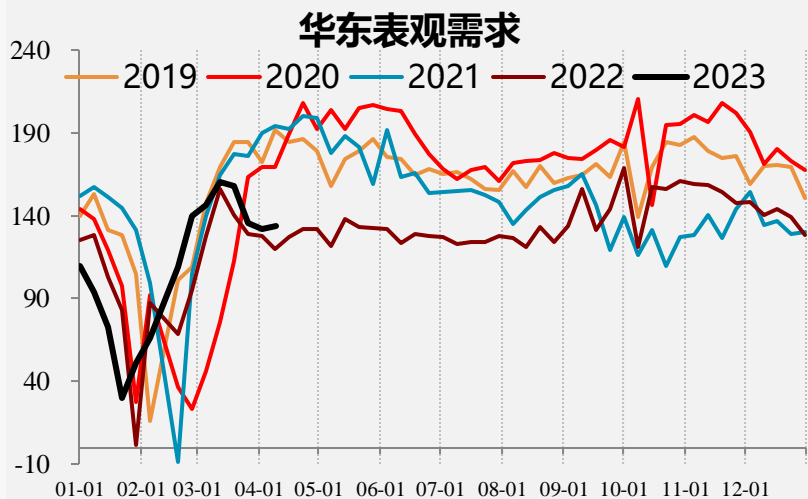
【冷轧结构】



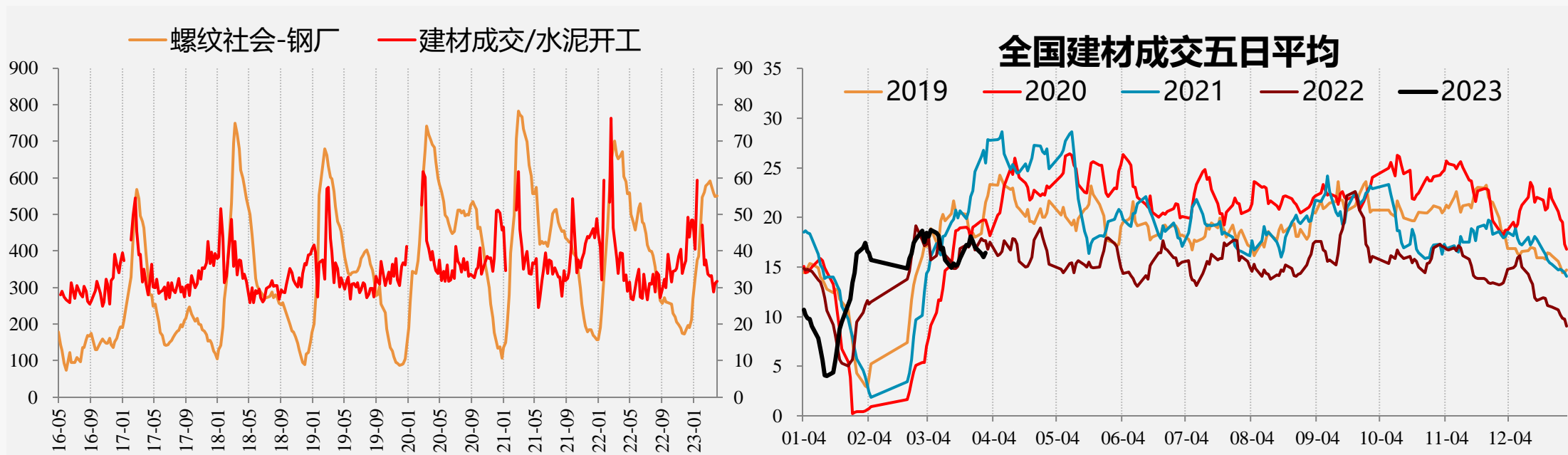
04

需求端

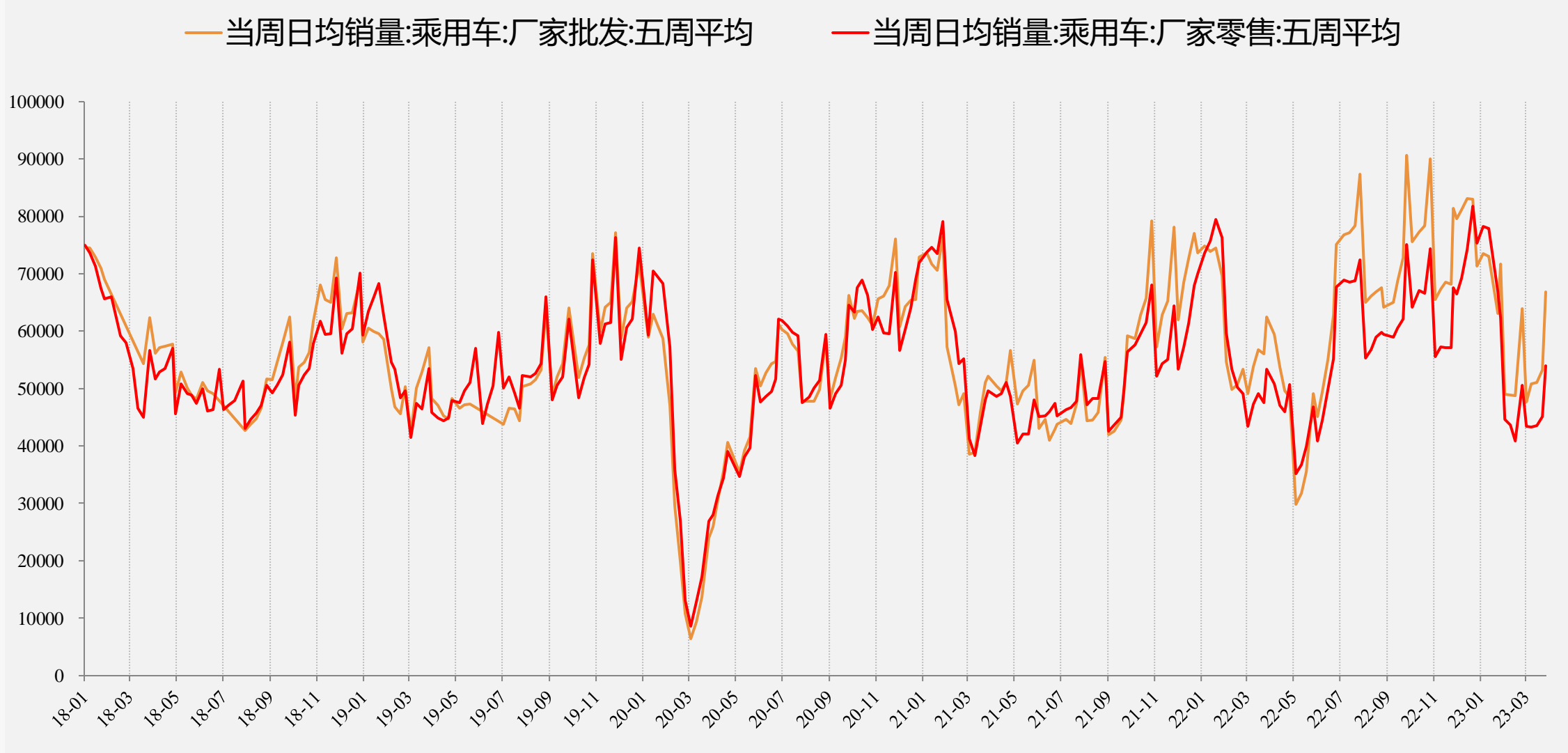
【螺纹需求】



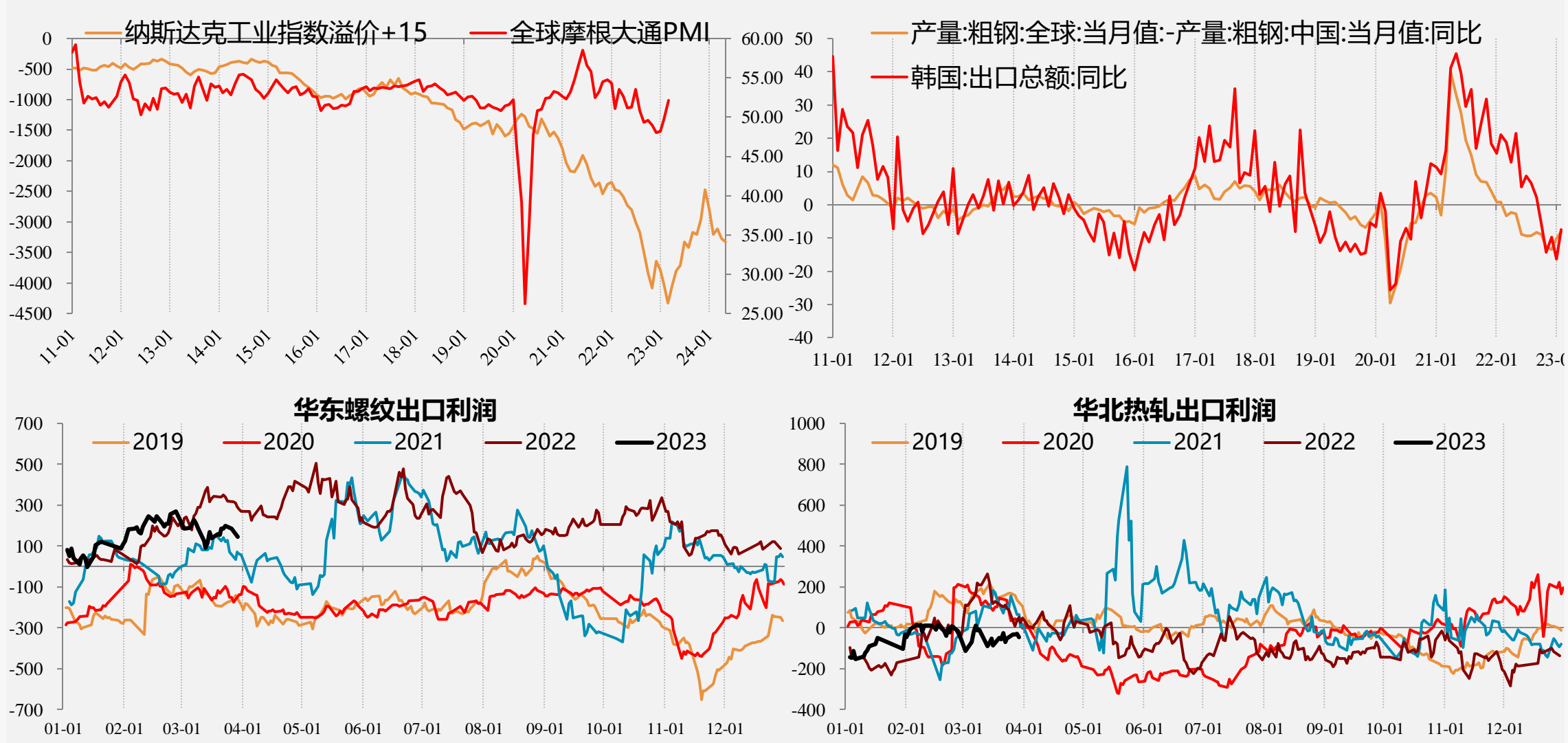
【螺纹需求】



【冷轧需求】



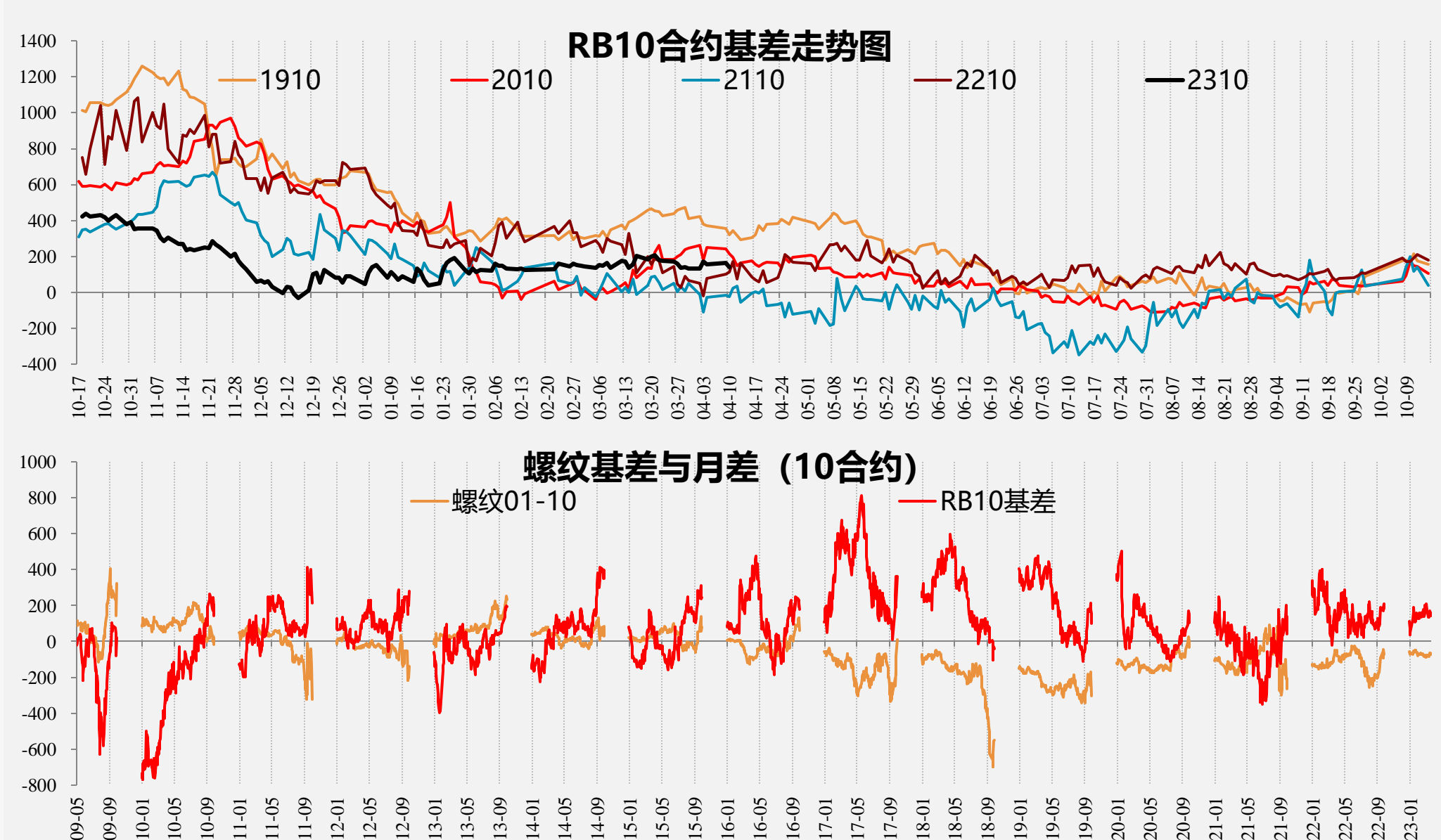
【外需】



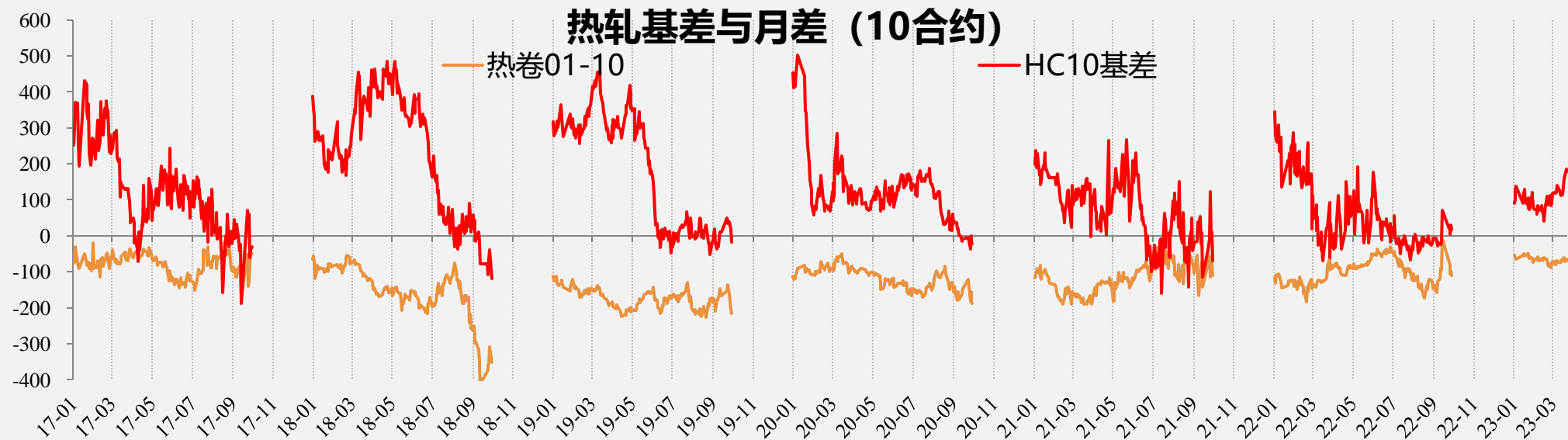
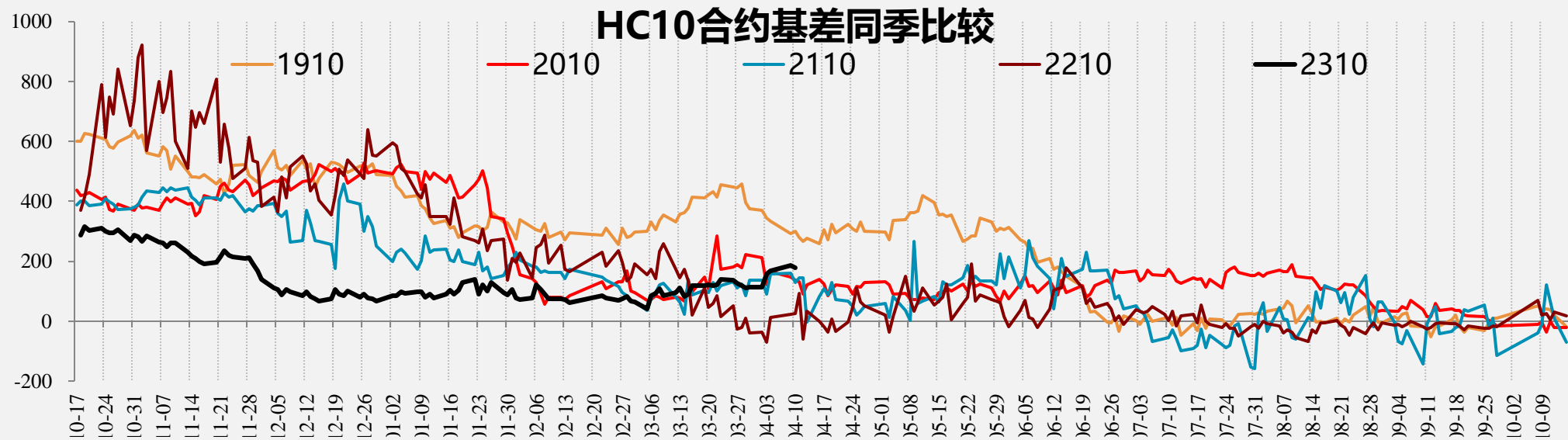
05

价差情况

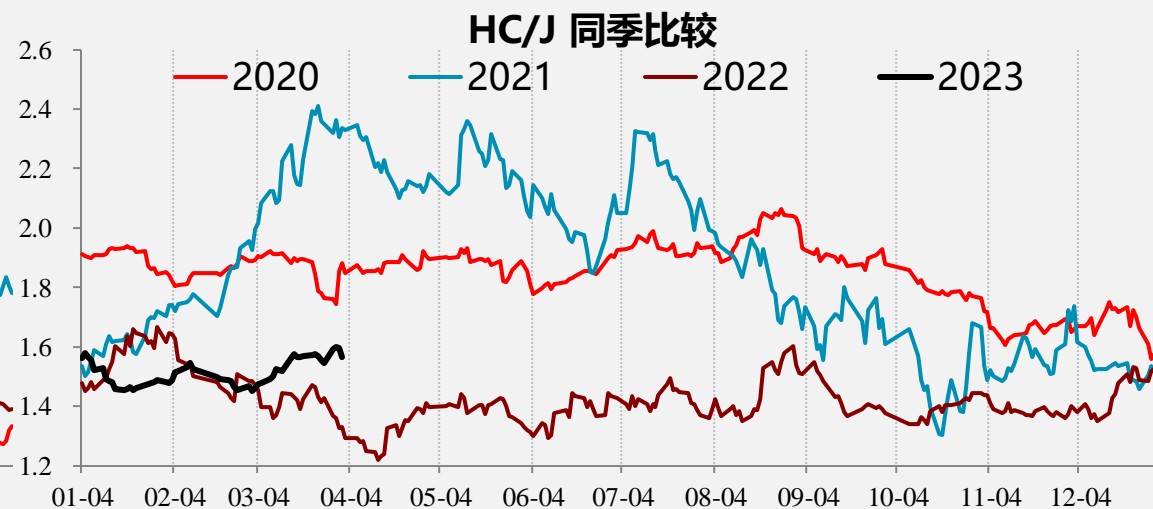
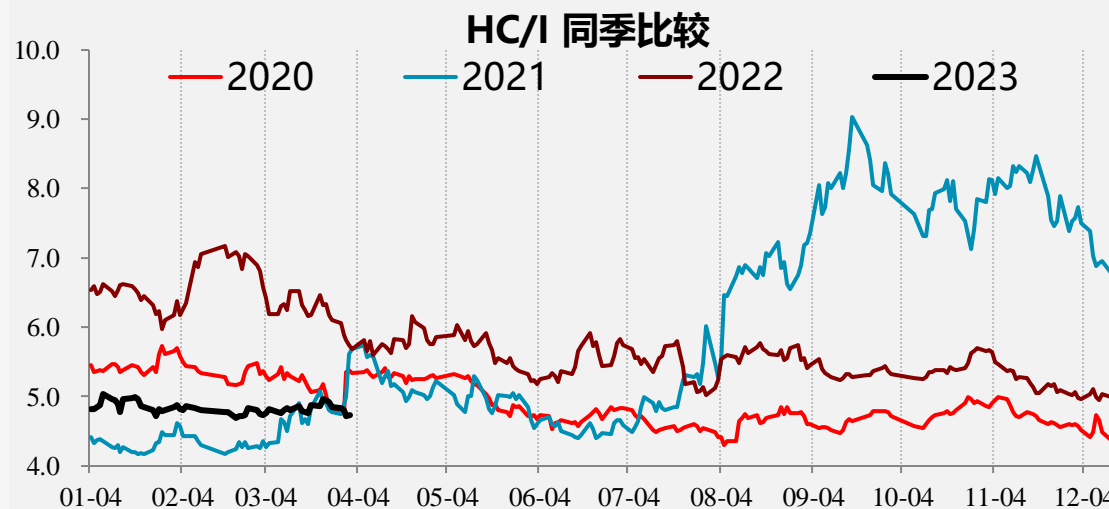
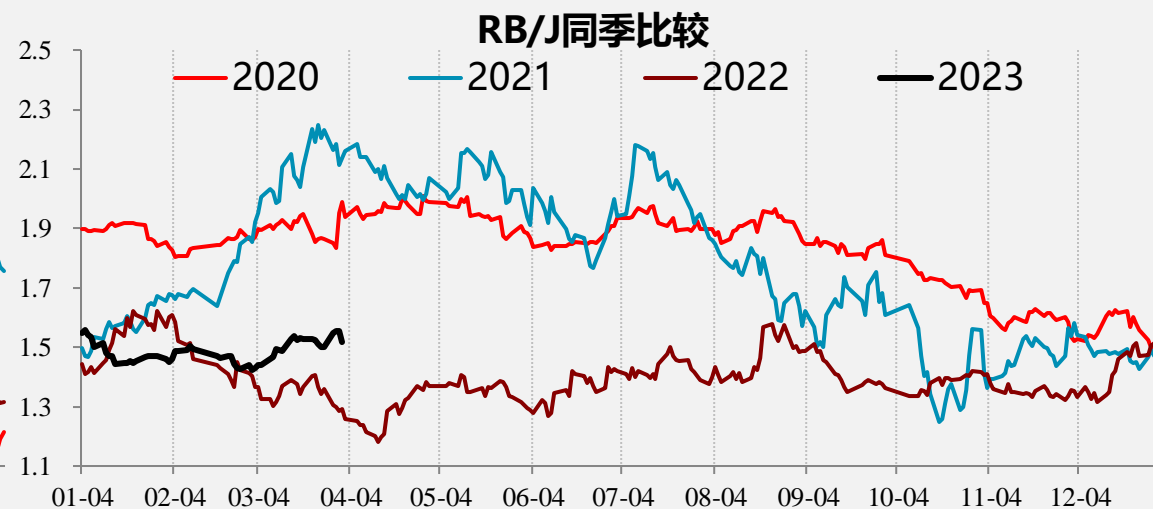
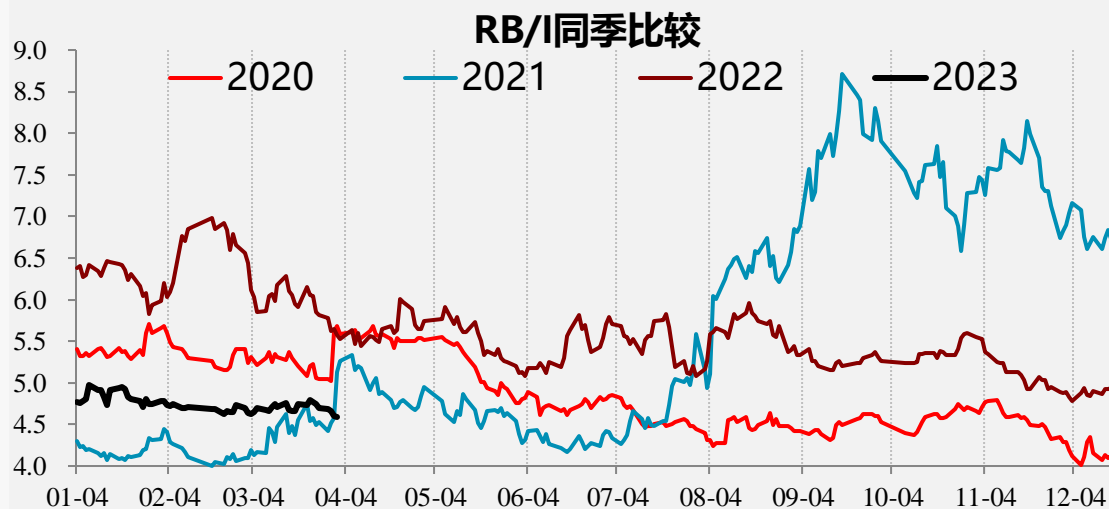
【螺纹基差】



【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