

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16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】需求不佳待减产，关注减产兑现过程中低库存支撑

钢材供增需降，库存延续低位下降，产业内部矛盾在积累，需通过减产化解。未来将视线从需求转回供应，若真正减产，低库存可能成为新的价格支撑点。关注空卷螺差和多螺矿比策略。

利润：本周钢厂利润继续收缩，建材亏损扩大，需求不佳，低利润状态将维持。

供应：本周建材短流程继续减产，从利润和需求传导来看，建材产量有望继续下降，板材产量暂时将维持。

需求：从需求水平来看，4月高点难以突破3月，螺纹表需水平仅能维持330万吨左右的水平，板材处于出口顶顶那交付期，需求暂有支撑。

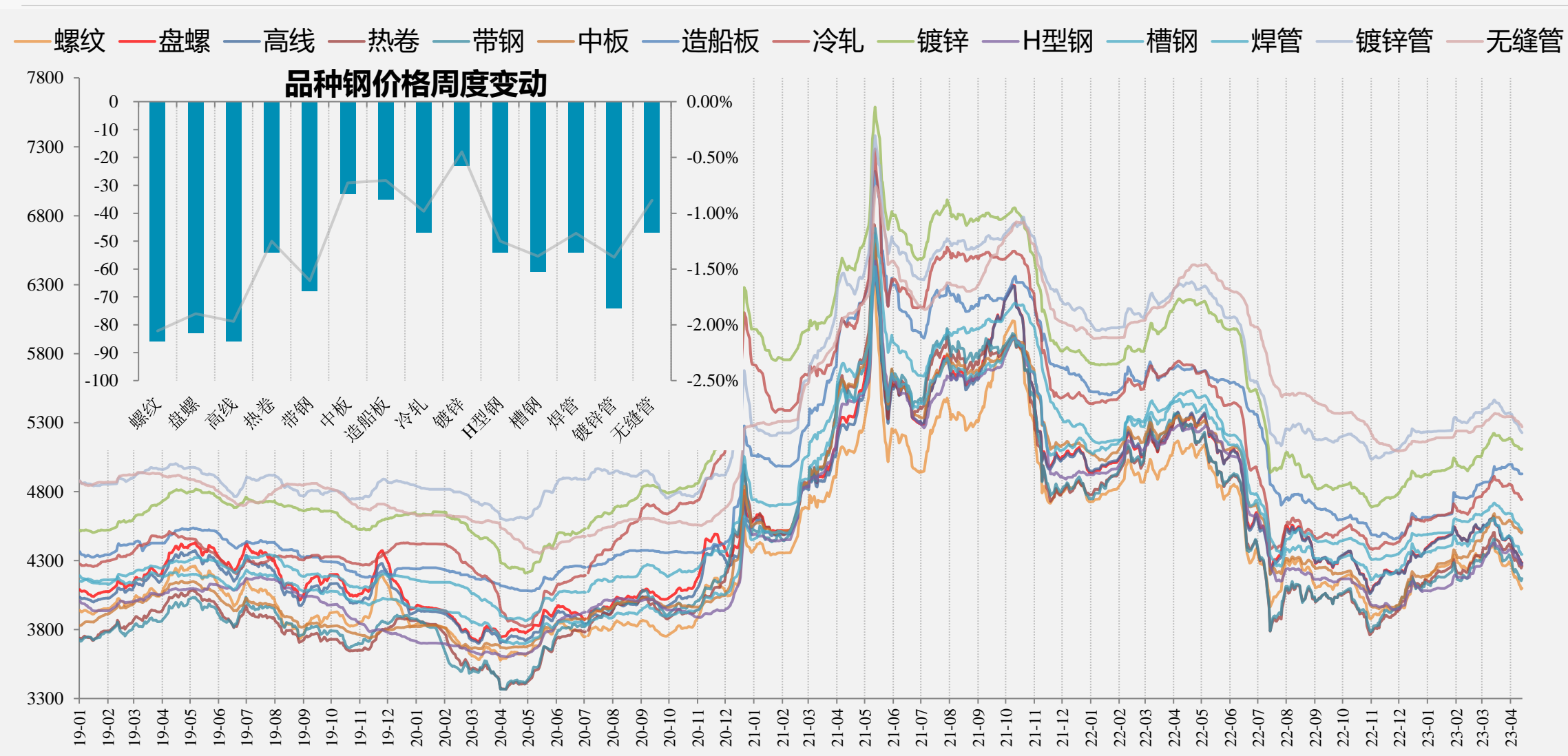
库存：钢材库存低位，板材库存中位水平但去库速度尚可，建材库存水平低位但去库速度过慢。



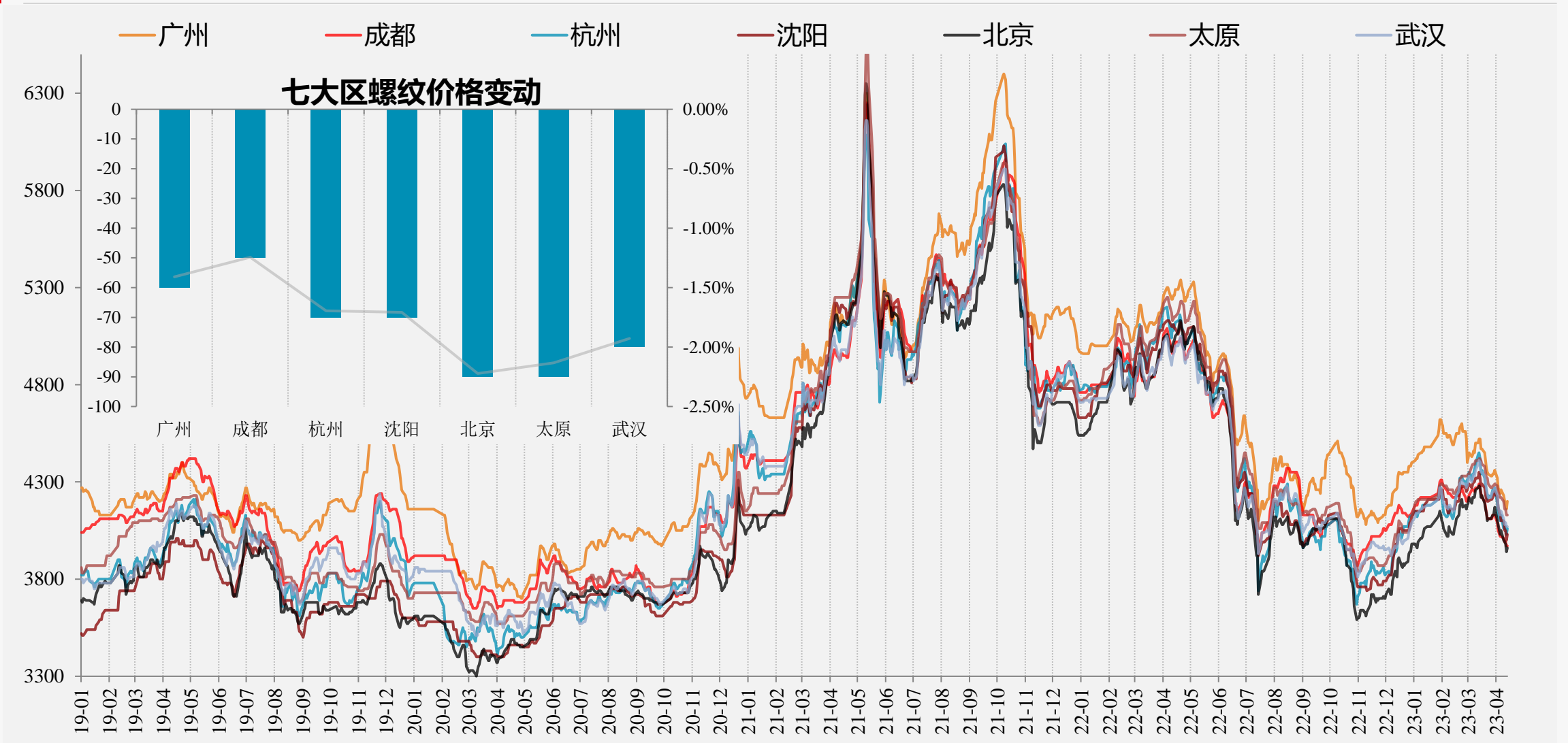
02

行情回顾

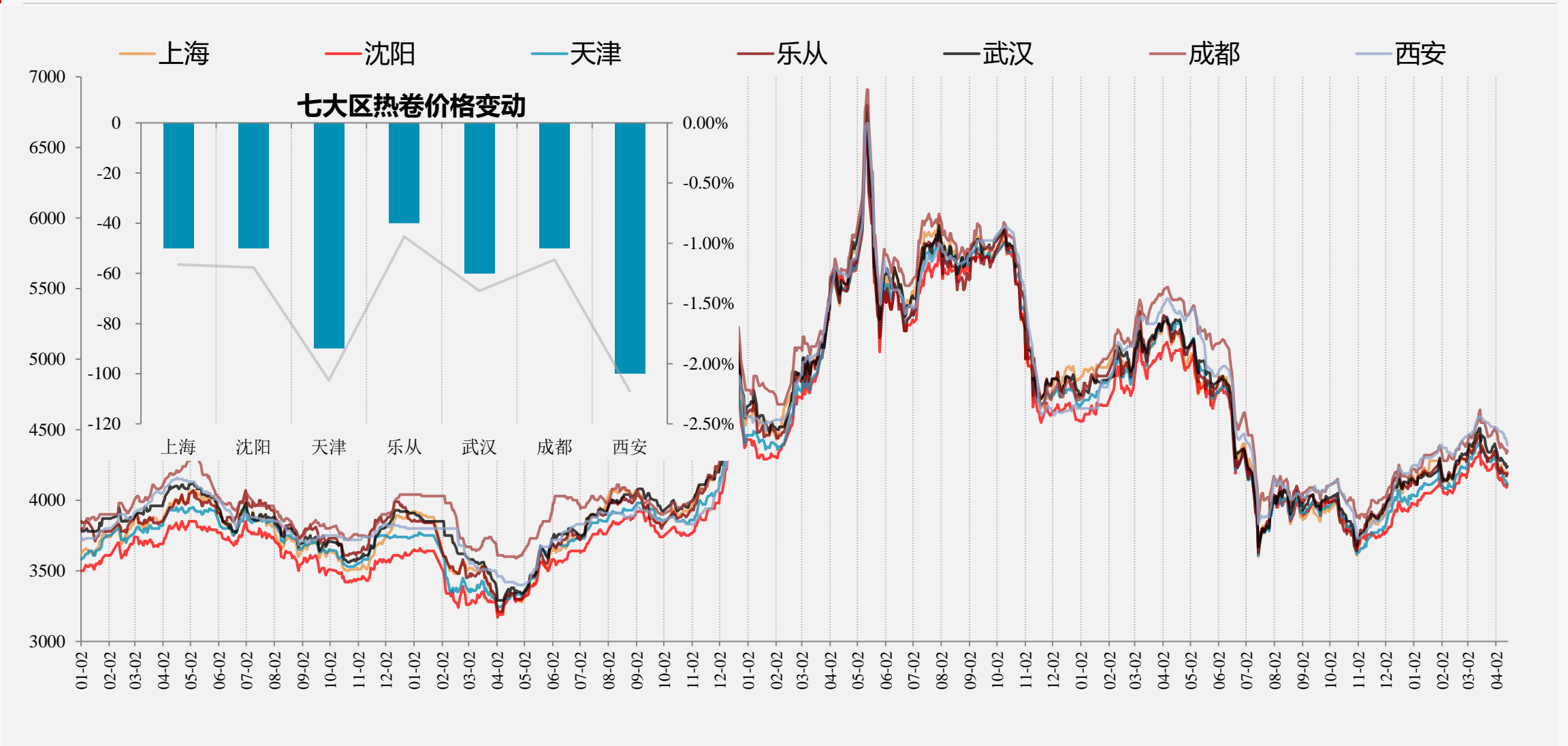
品种钢现货价格均下跌，建材和卷带领跌，基建相关品种较上周跌幅扩大。



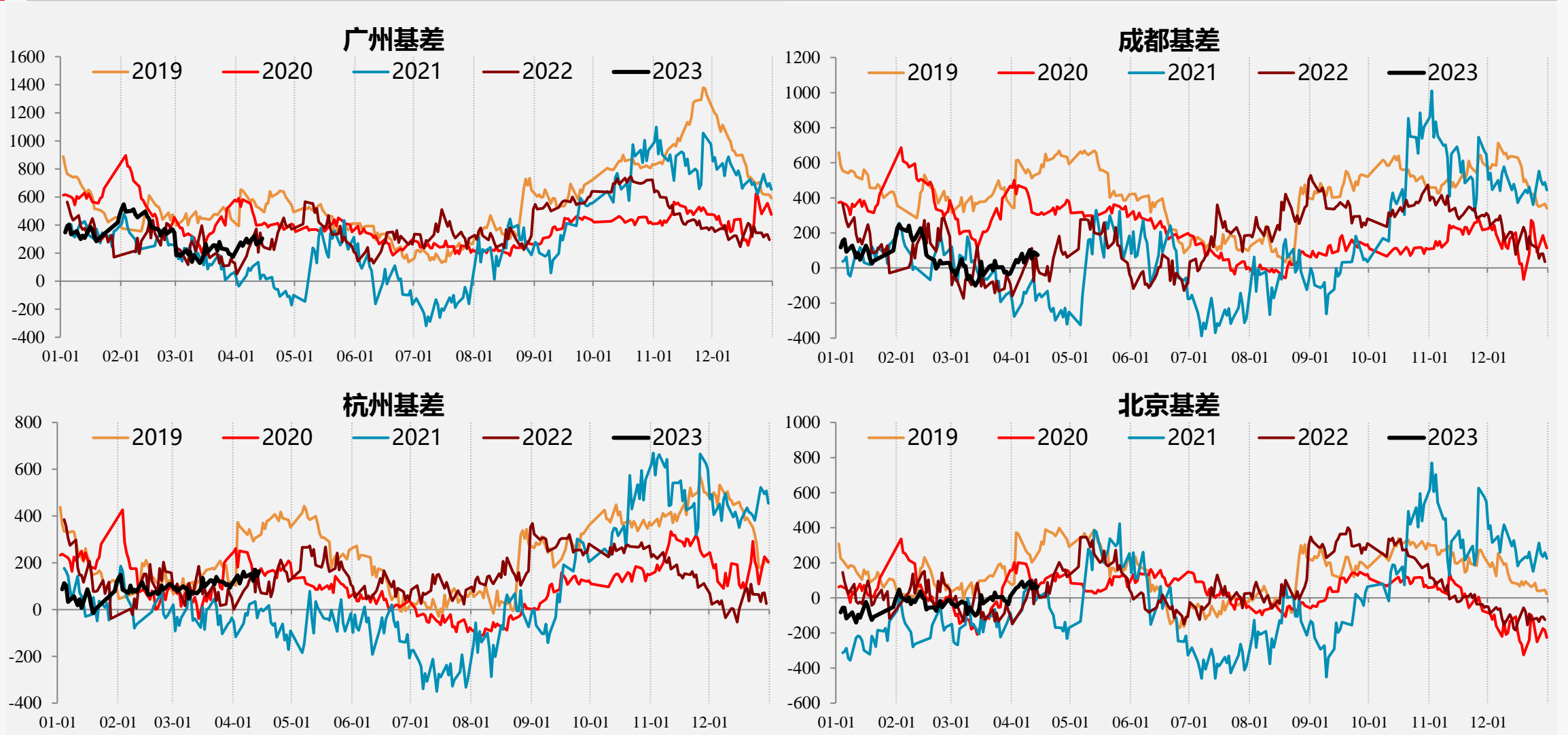
螺纹现货价格均下跌，成都跌幅最小，西南价格洼地叠加供应减量，价格相对坚挺。



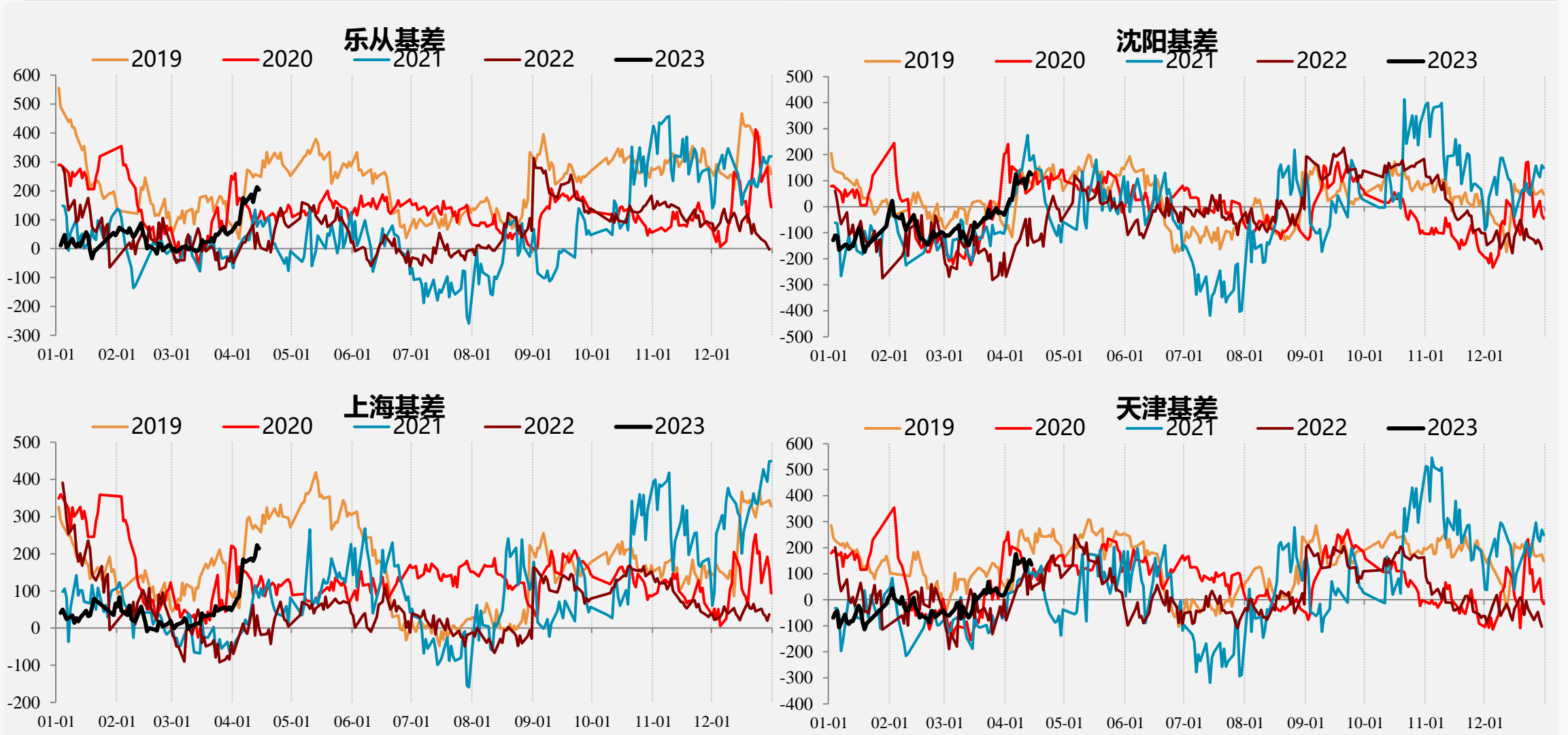
热卷现货价格均下跌，天津和西安跌幅最大，因华北资源投放较多。



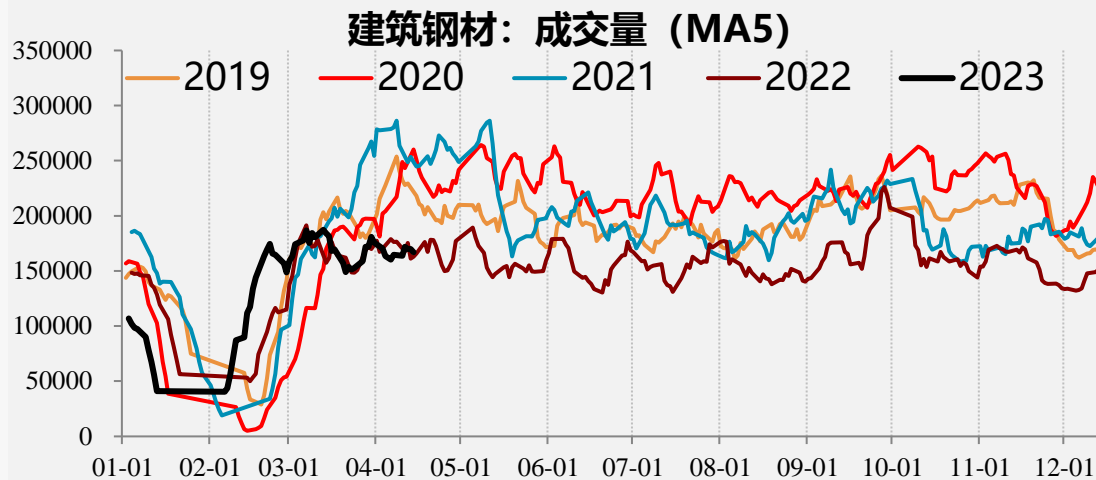
盘面延续下跌，基差扩大。广州基差+33，成都基差+43，杭州基差+23，北京基差+3。



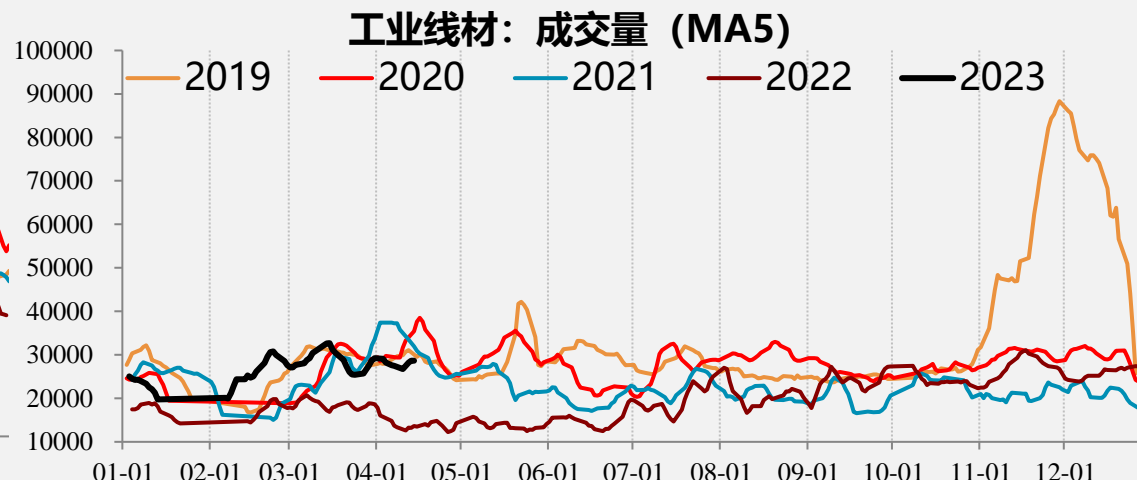
盘面延续下跌，基差走扩。乐从基差+46，沈阳基差+36，上海基差+36，天津基差-4。



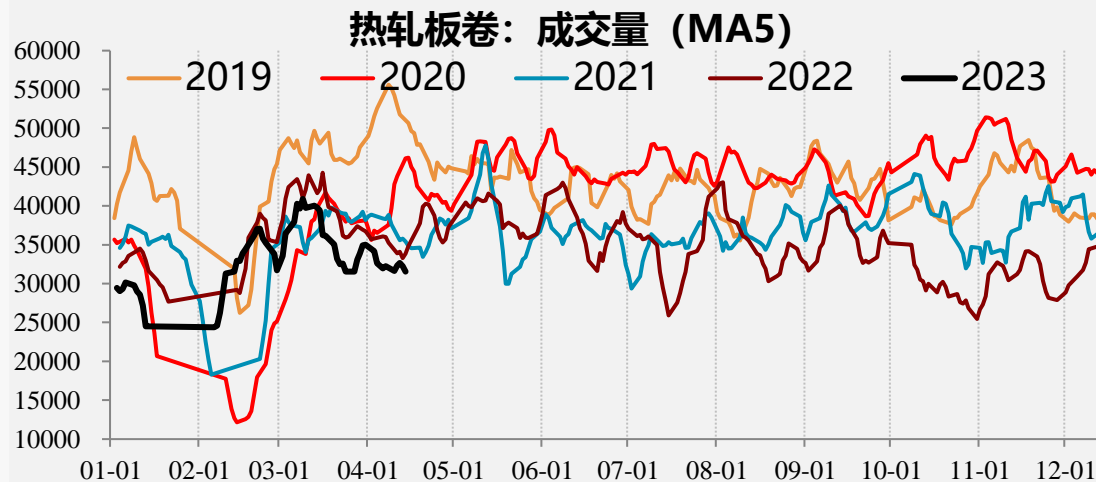
钢材均成交持稳。



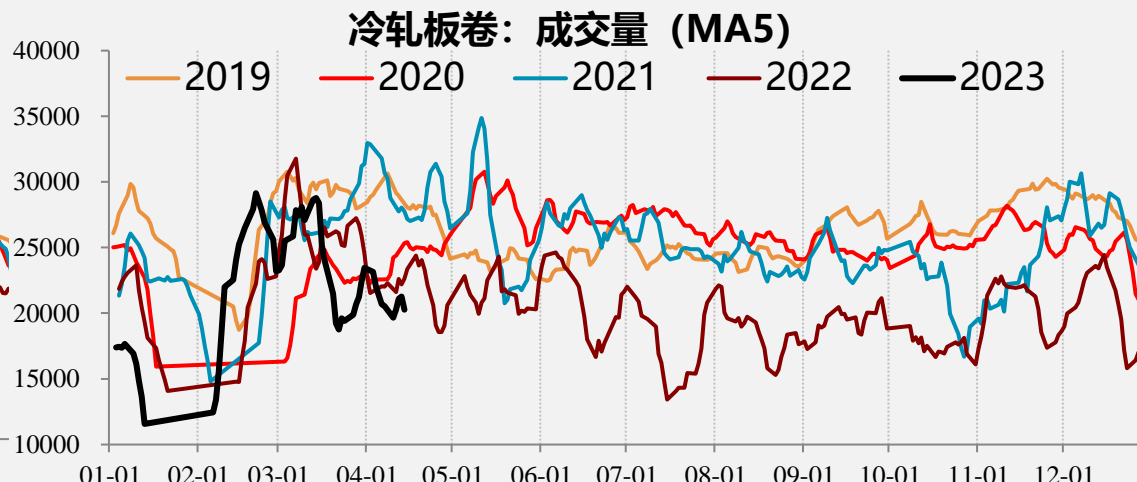
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



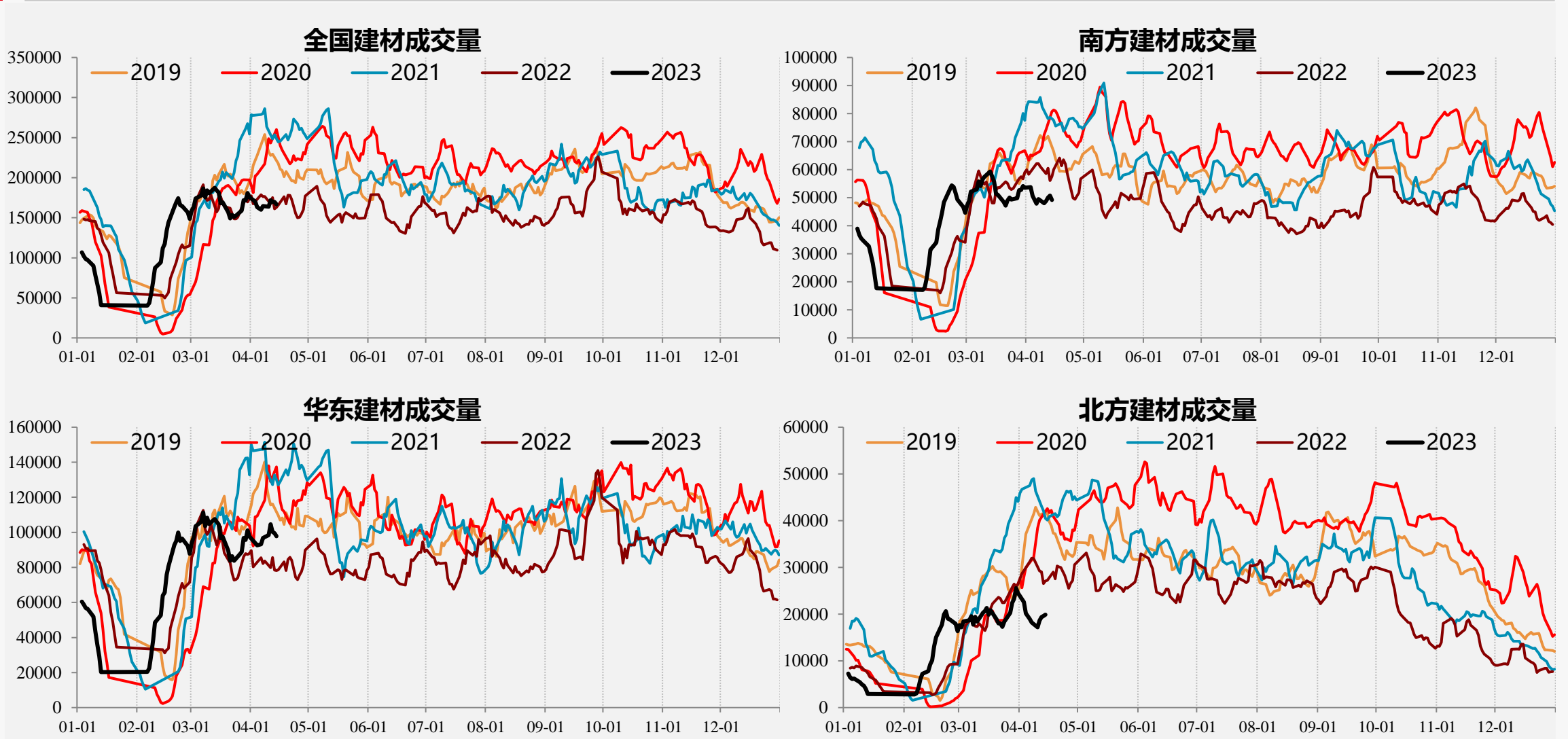
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



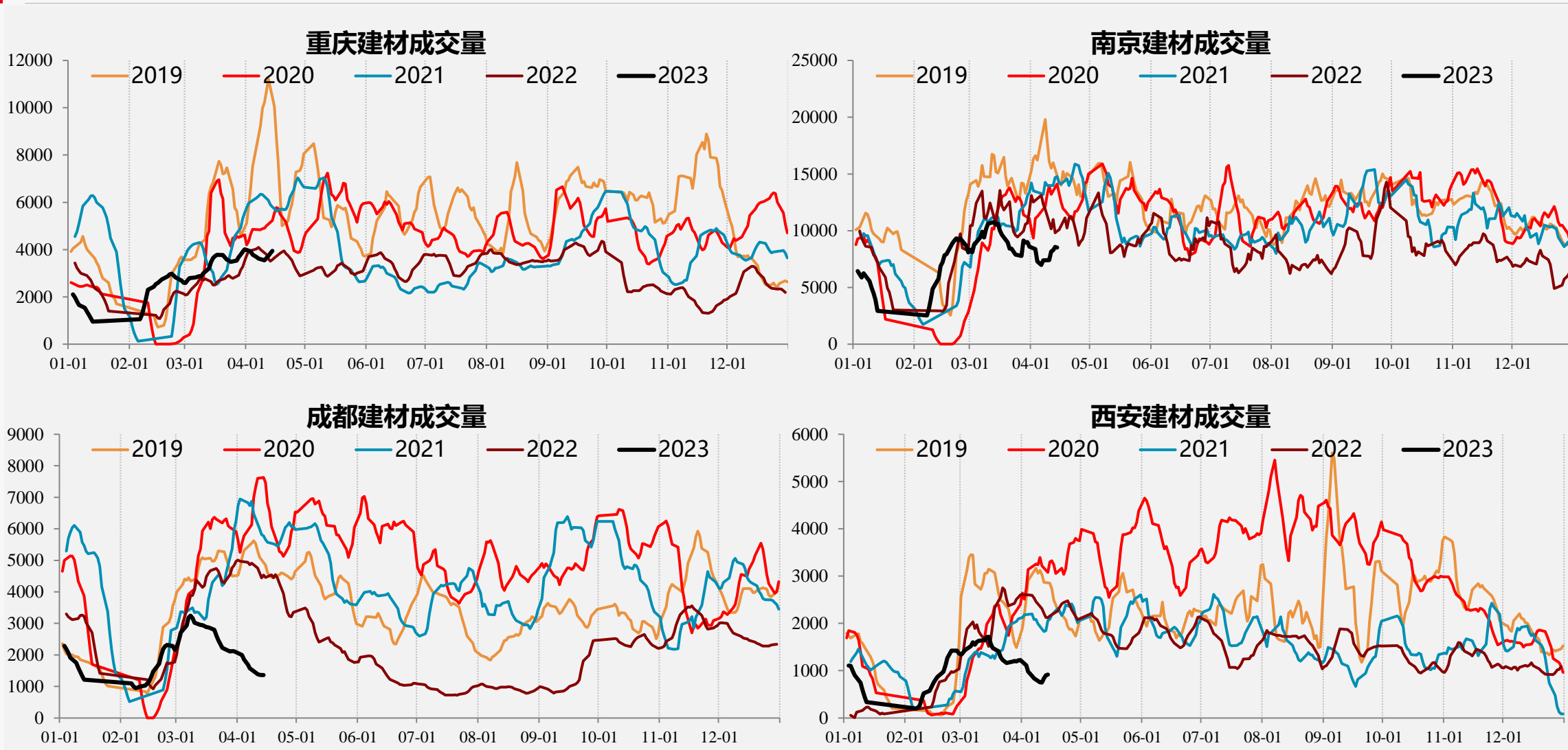
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



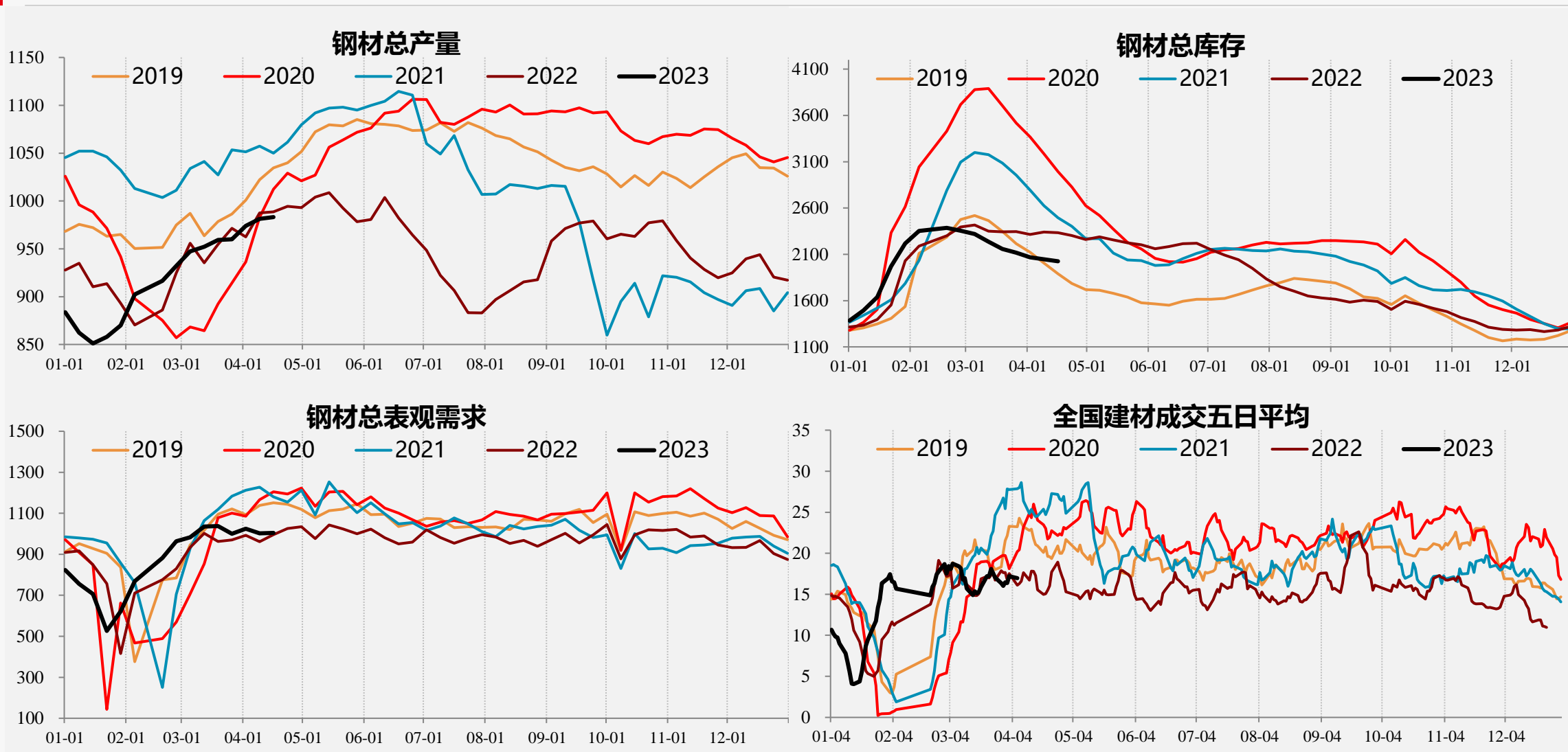
建材成交三大区有所分化，华东成交水平最高，北方和南方仍较弱。



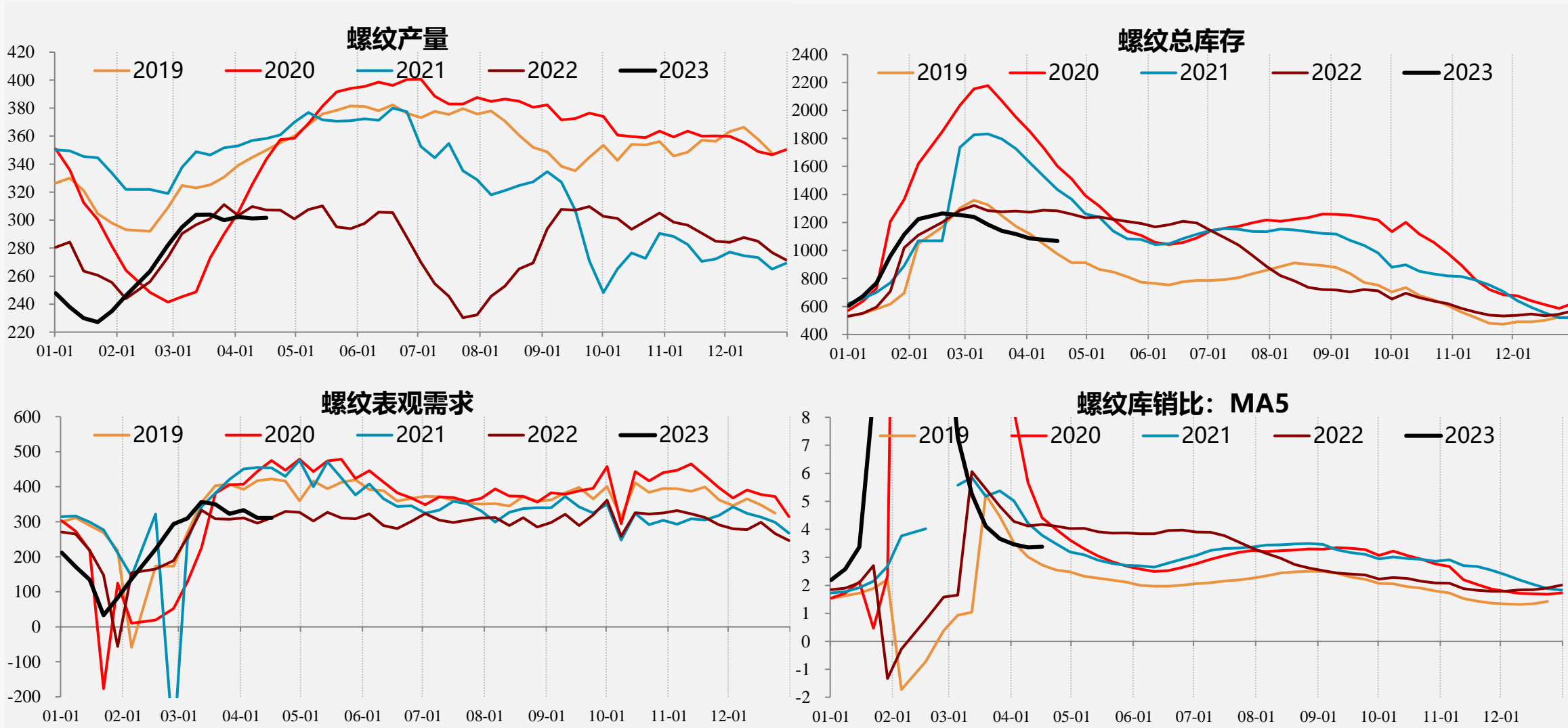
重庆、南京、成都、西安成交水平最低。



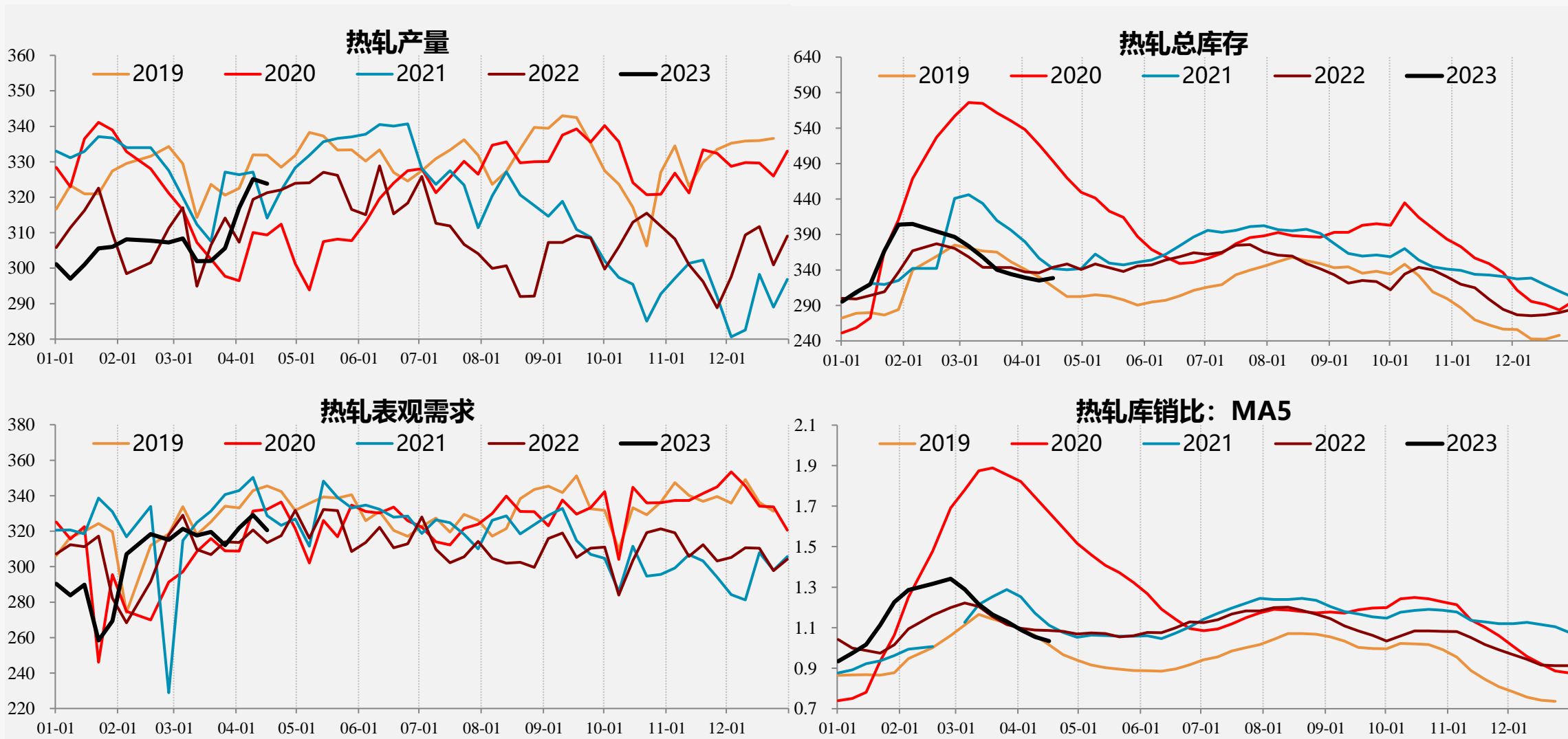
低产量+低表需+中低库存，需求过低，去库速度过慢



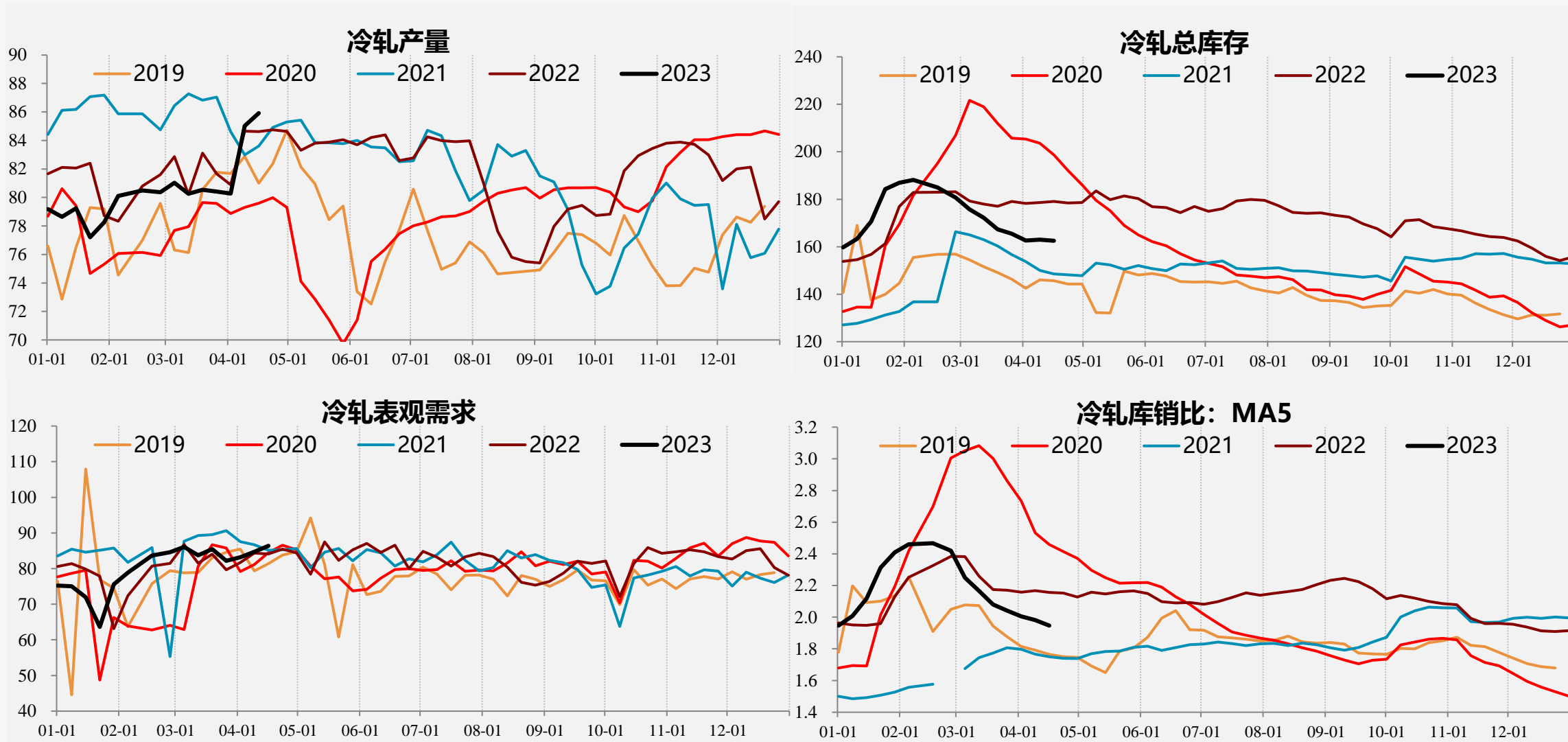
低产量+低表需+中低库存，需求过低，去库速度过慢



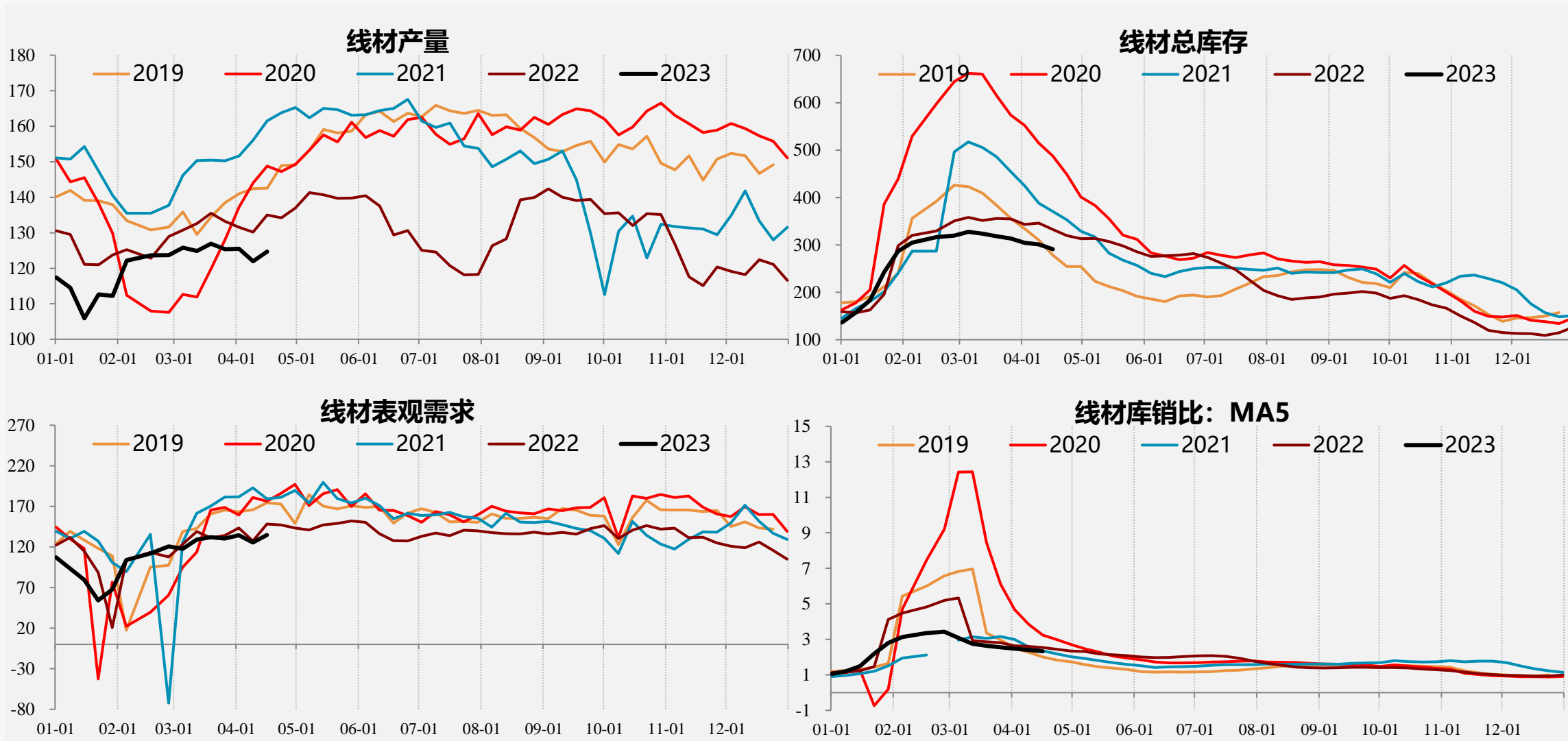
中高产量+中低表需+中低库存，供应偏高



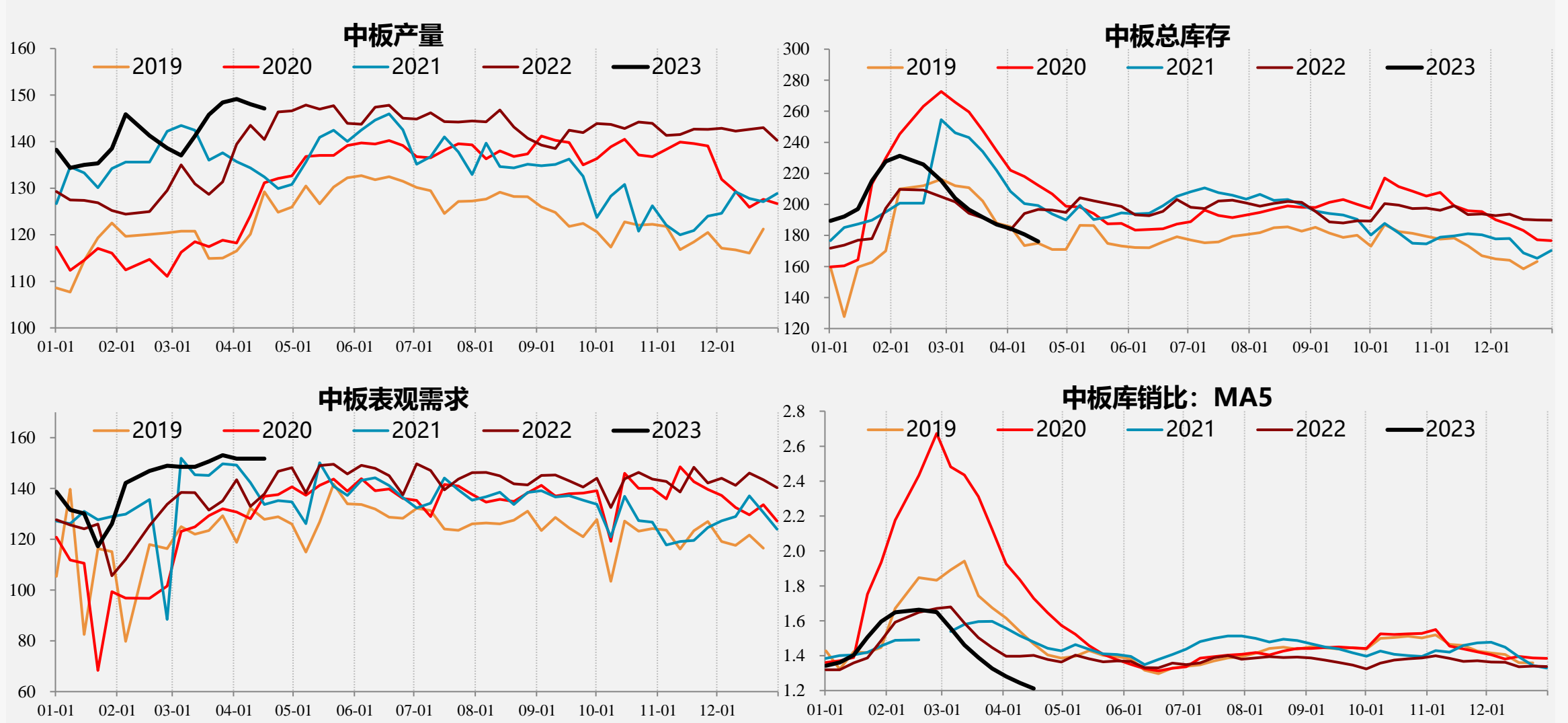
高产量+高表需+中位库存，库存持稳



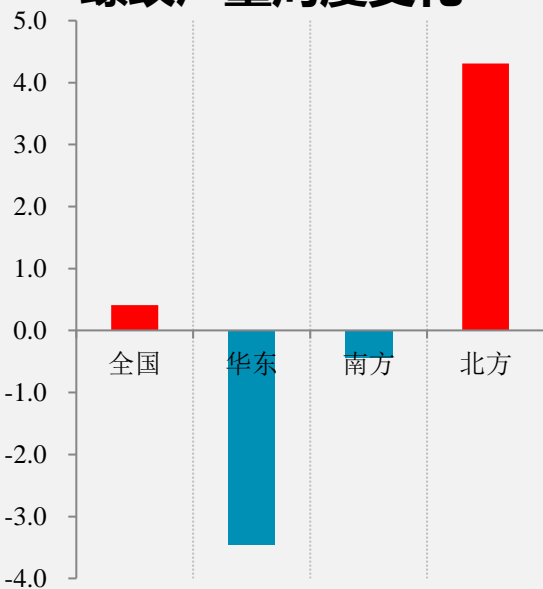
低产量+低表需+低库存，需求过低



高产量+高表需+低库存，供需结构较好



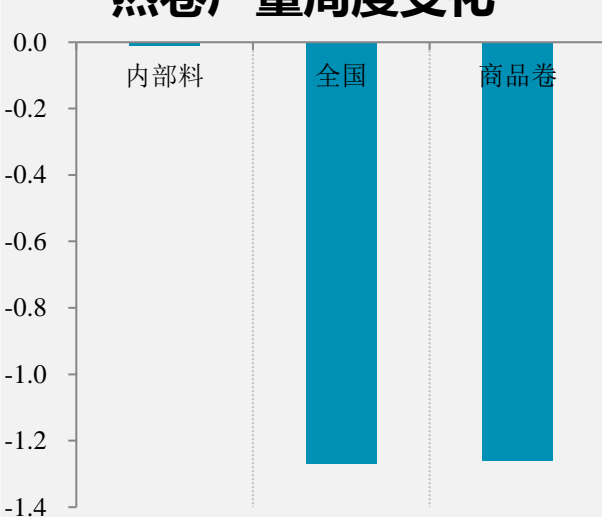
螺纹钢产量周度变化



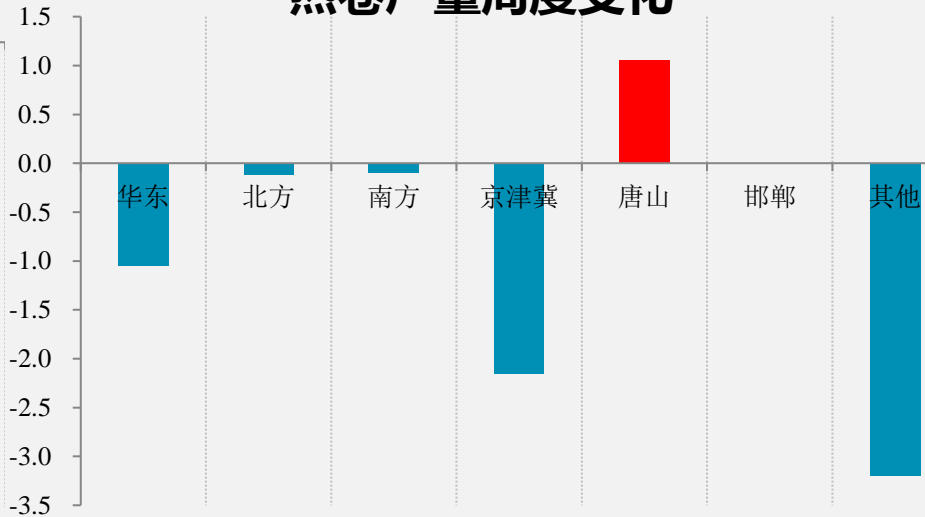
螺纹钢产量周度变化



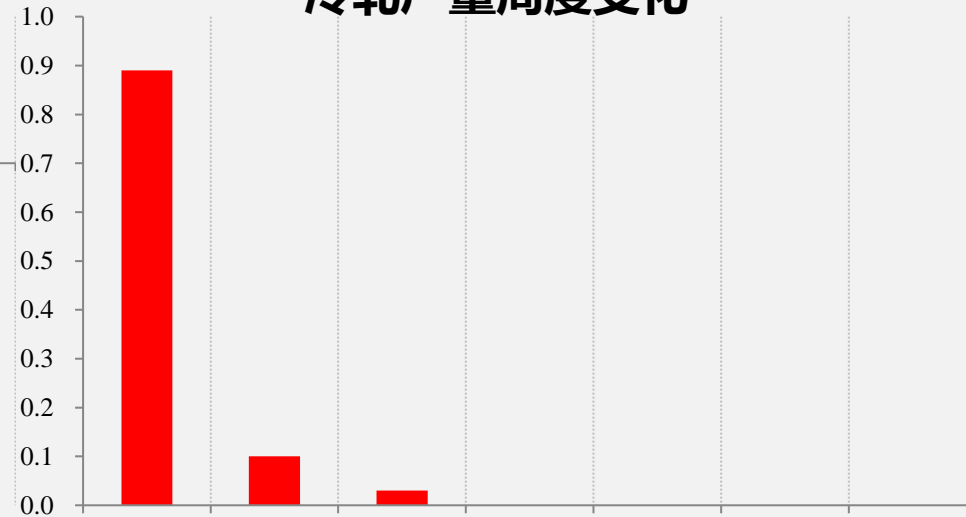
热卷产量周度变化



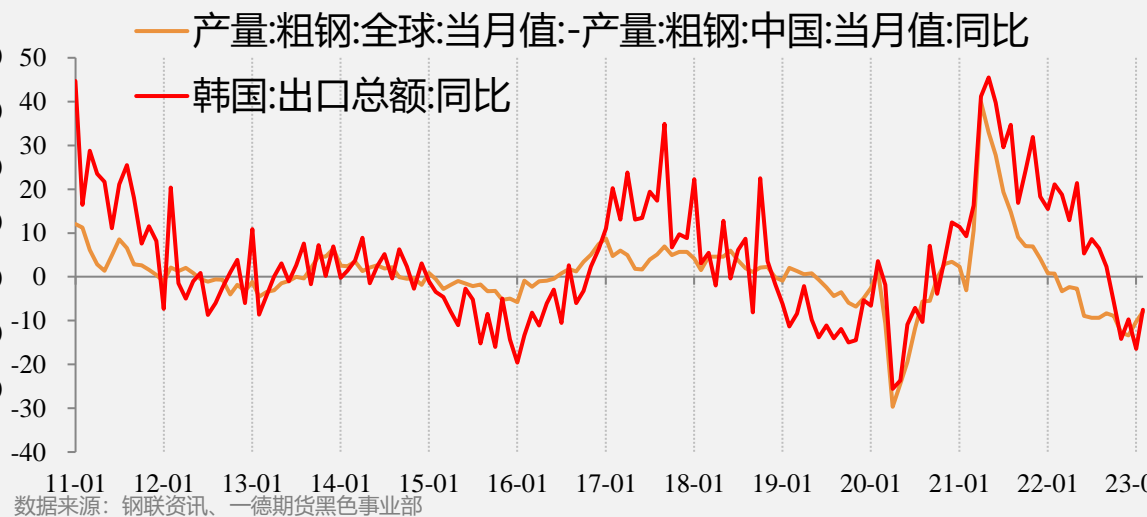
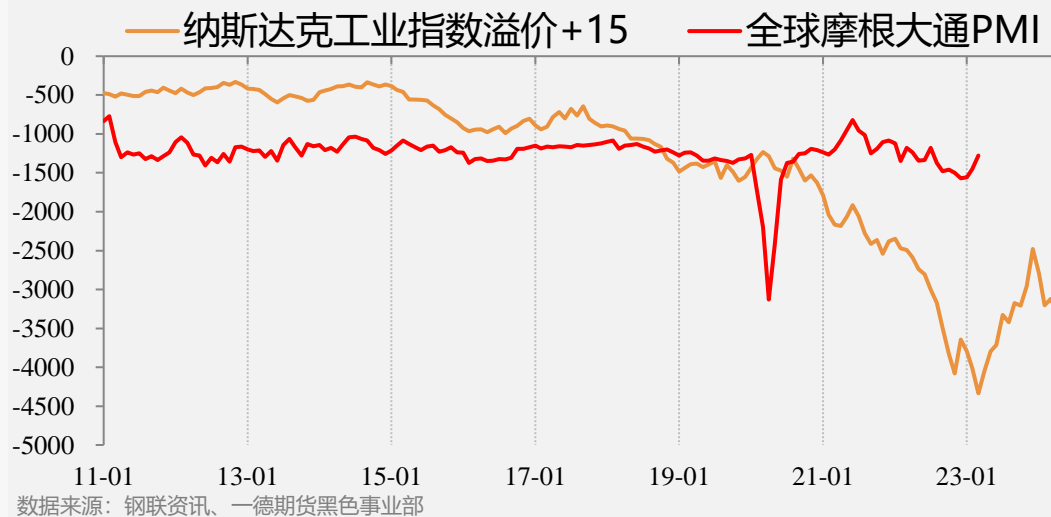
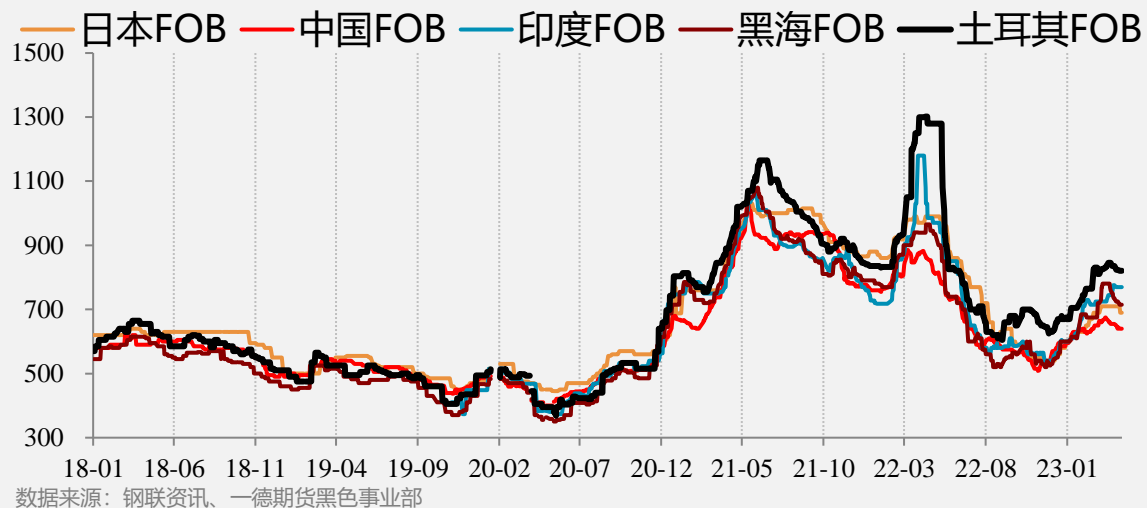
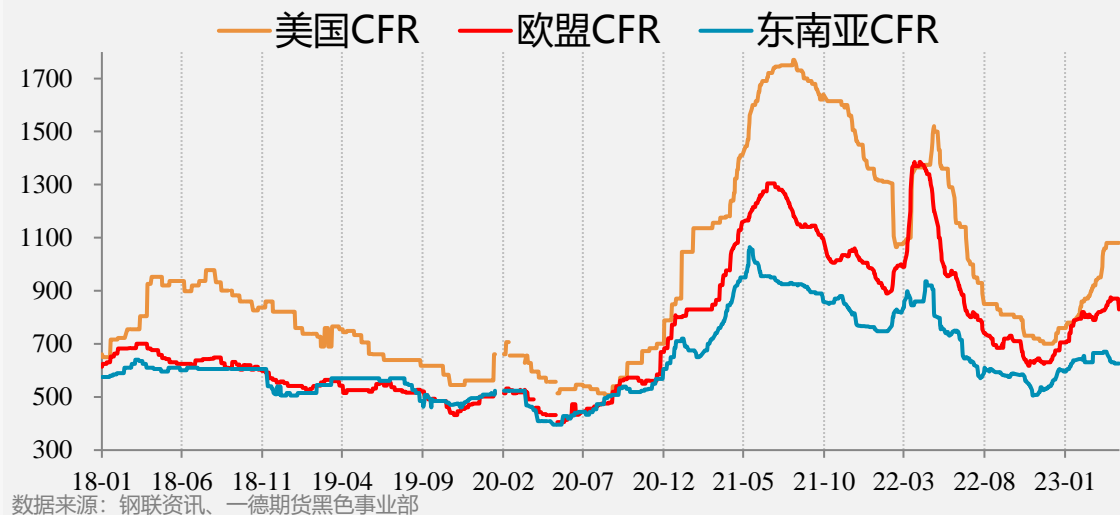
热卷产量周度变化



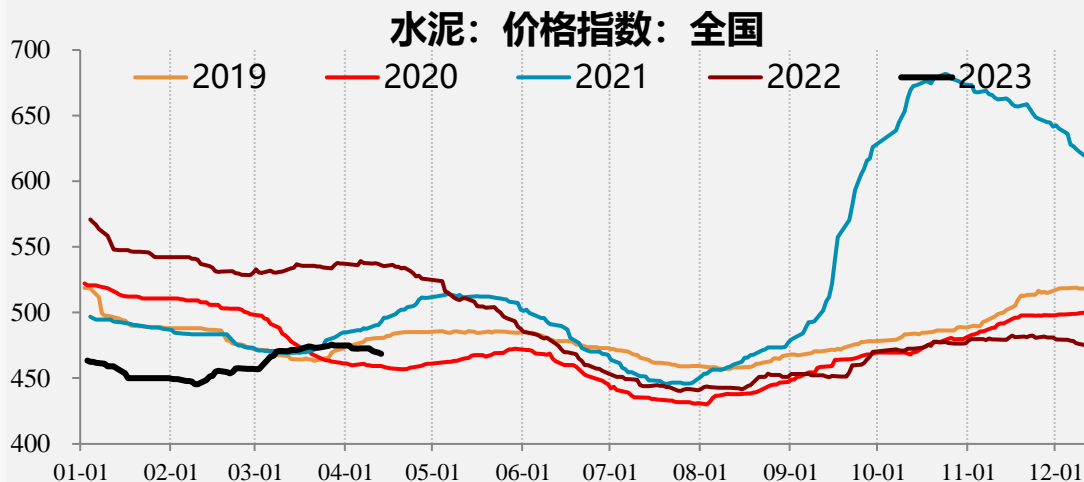
冷轧产量周度变化



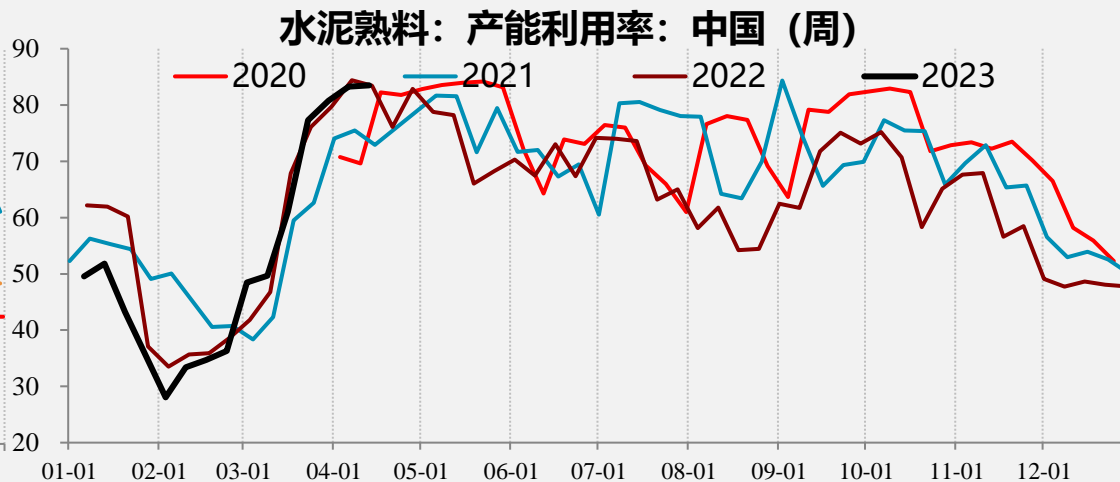
外需：热卷进口价环比-0.69%，出口价环比-0.83%，本周欧盟进口价-4.6%，中国出口价-0.78%，土耳其热卷出口价-0.36%。



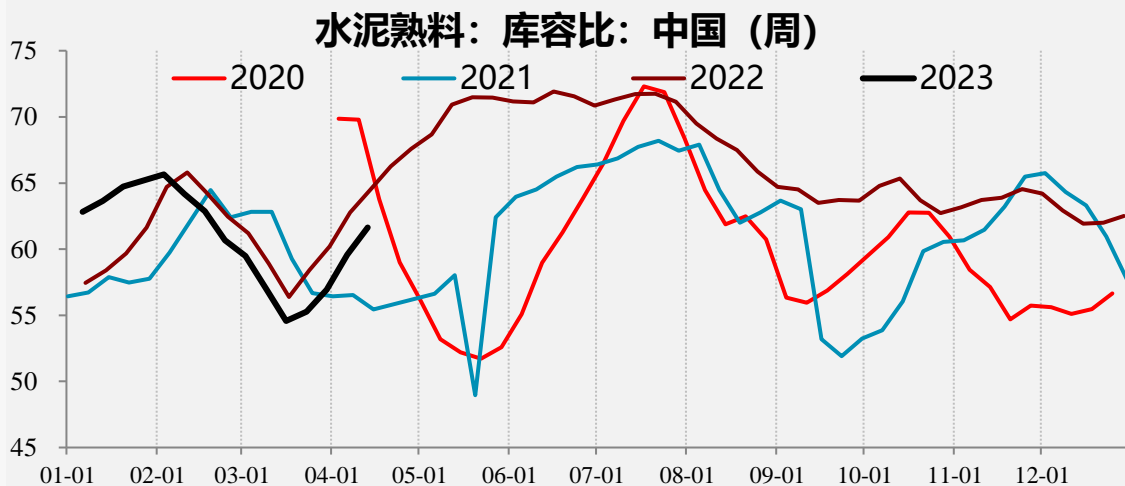
内需：水泥价格微跌，开工率上升，库容比上升，出货量上升。东北天气不佳，其他地区均改善。



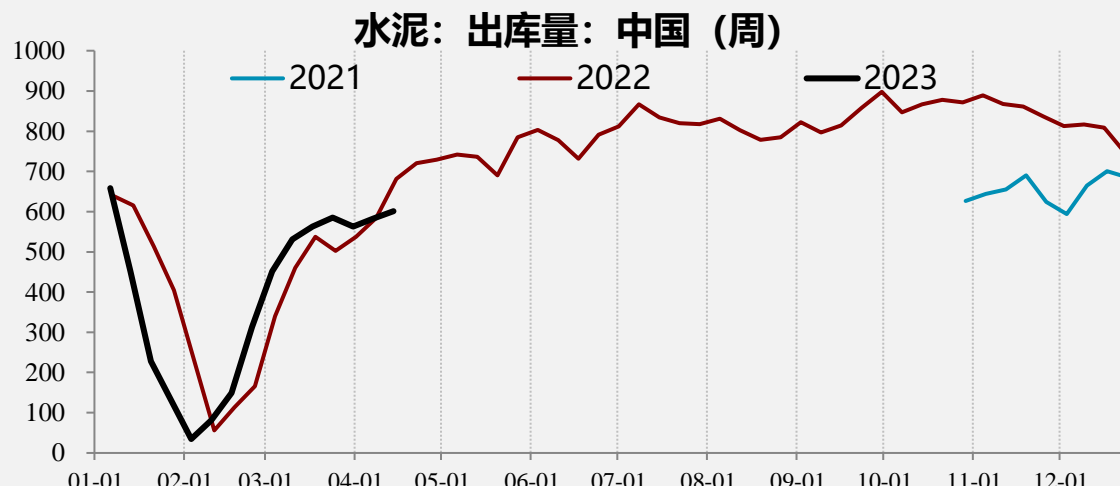
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

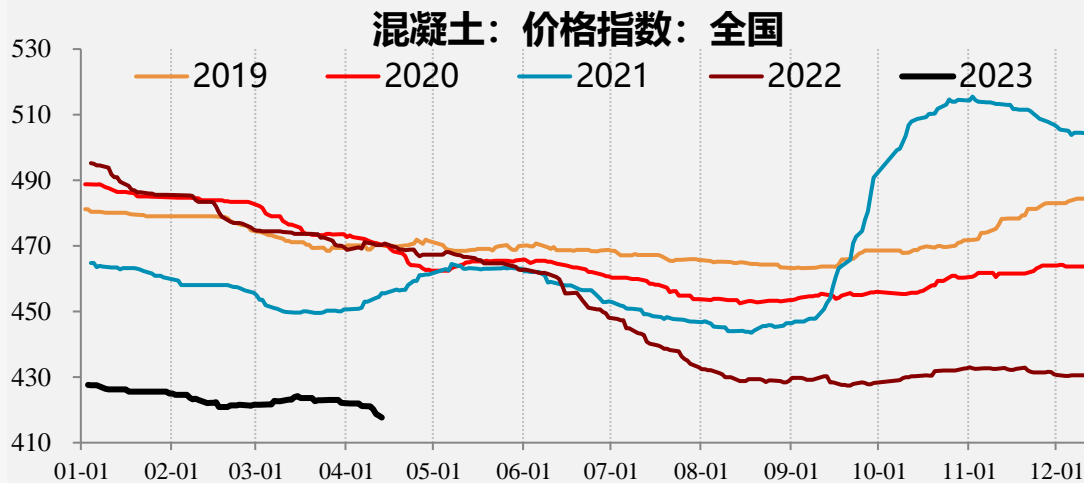


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

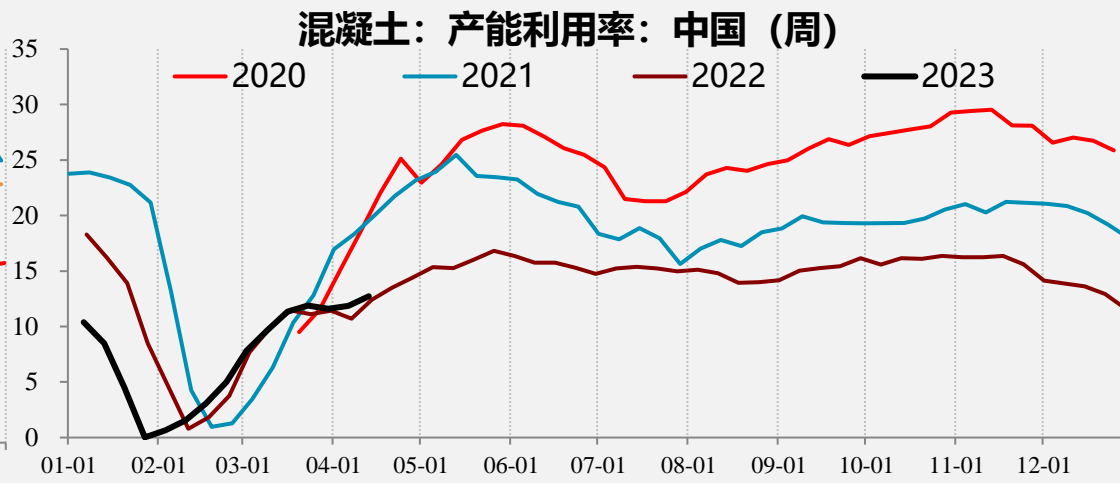


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

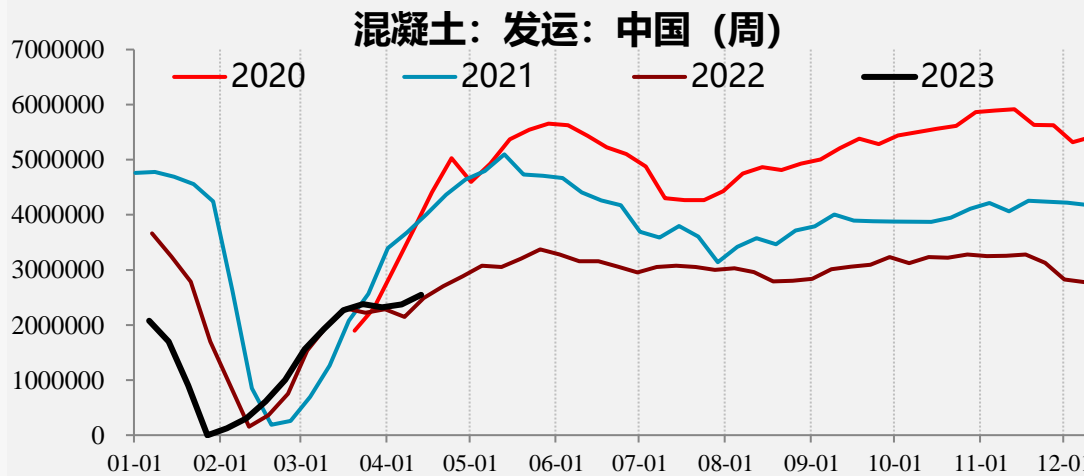
内需：混凝土价格下降，产能利用率上升，发运量上升，东北天气不佳，其他地区均改善。



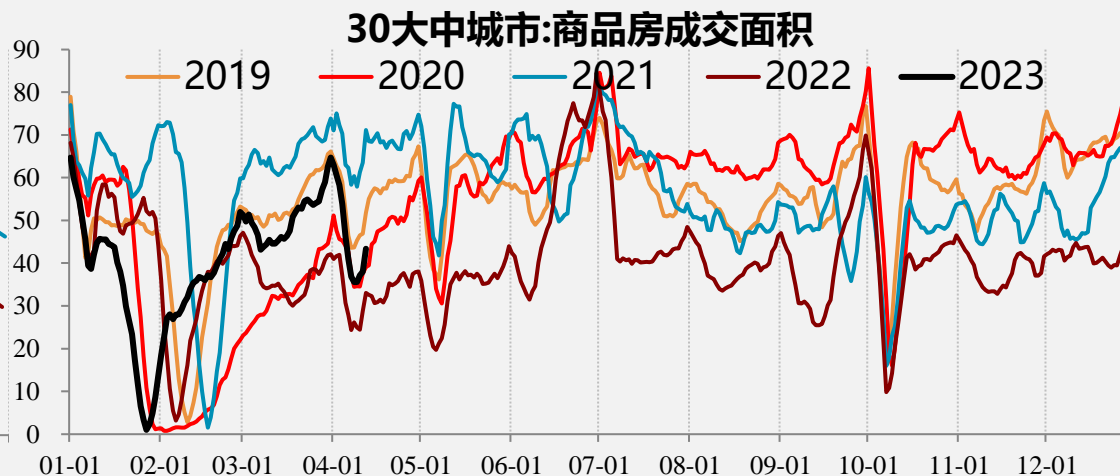
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



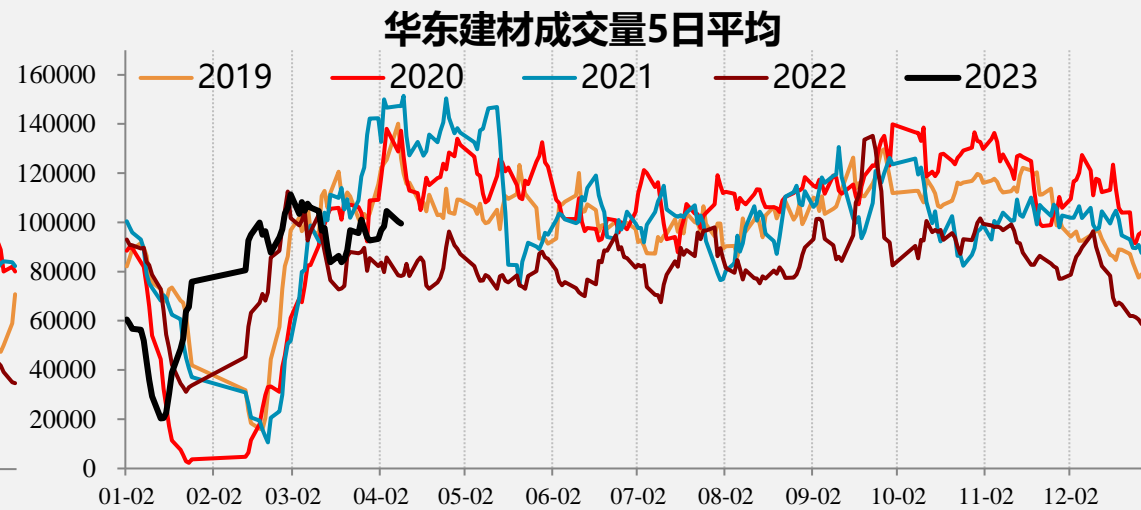
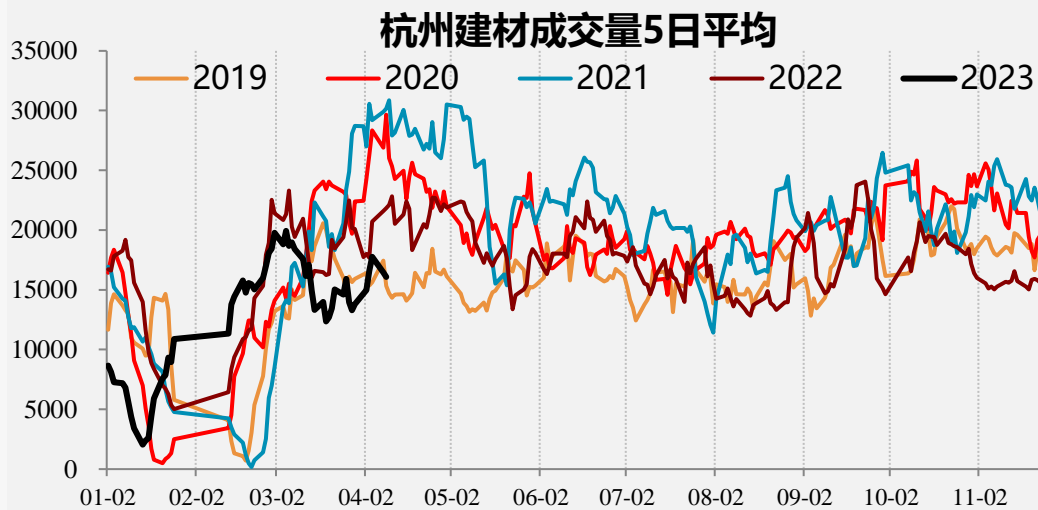
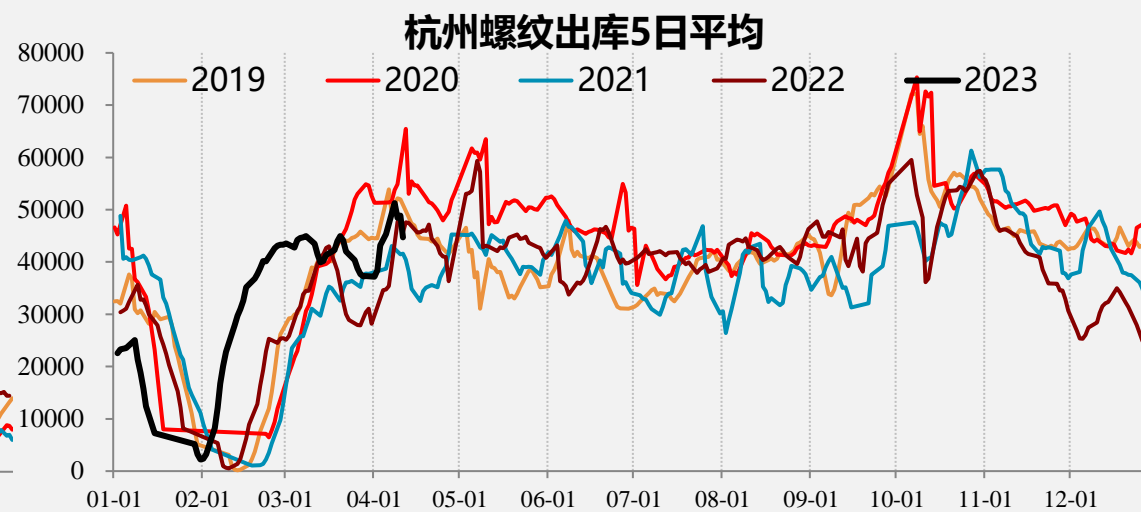
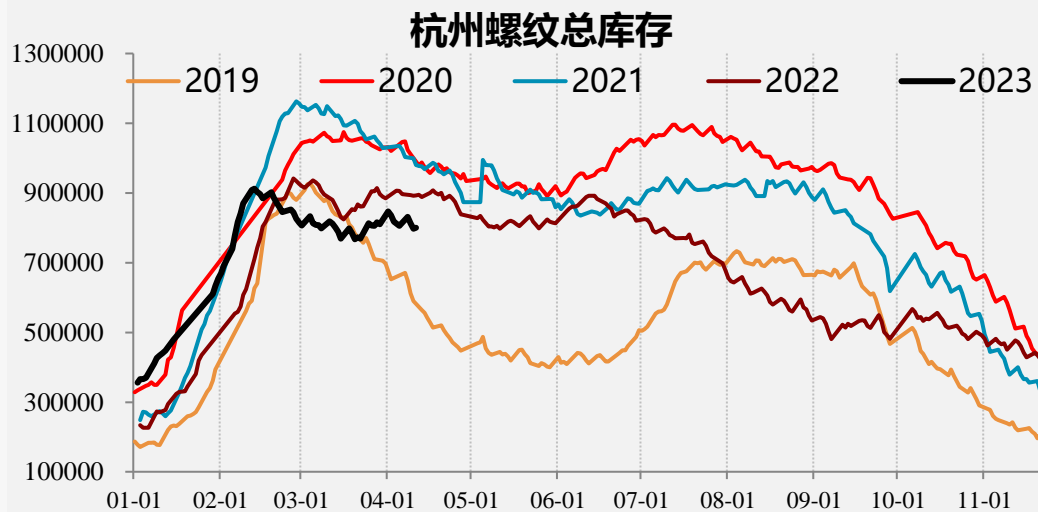
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



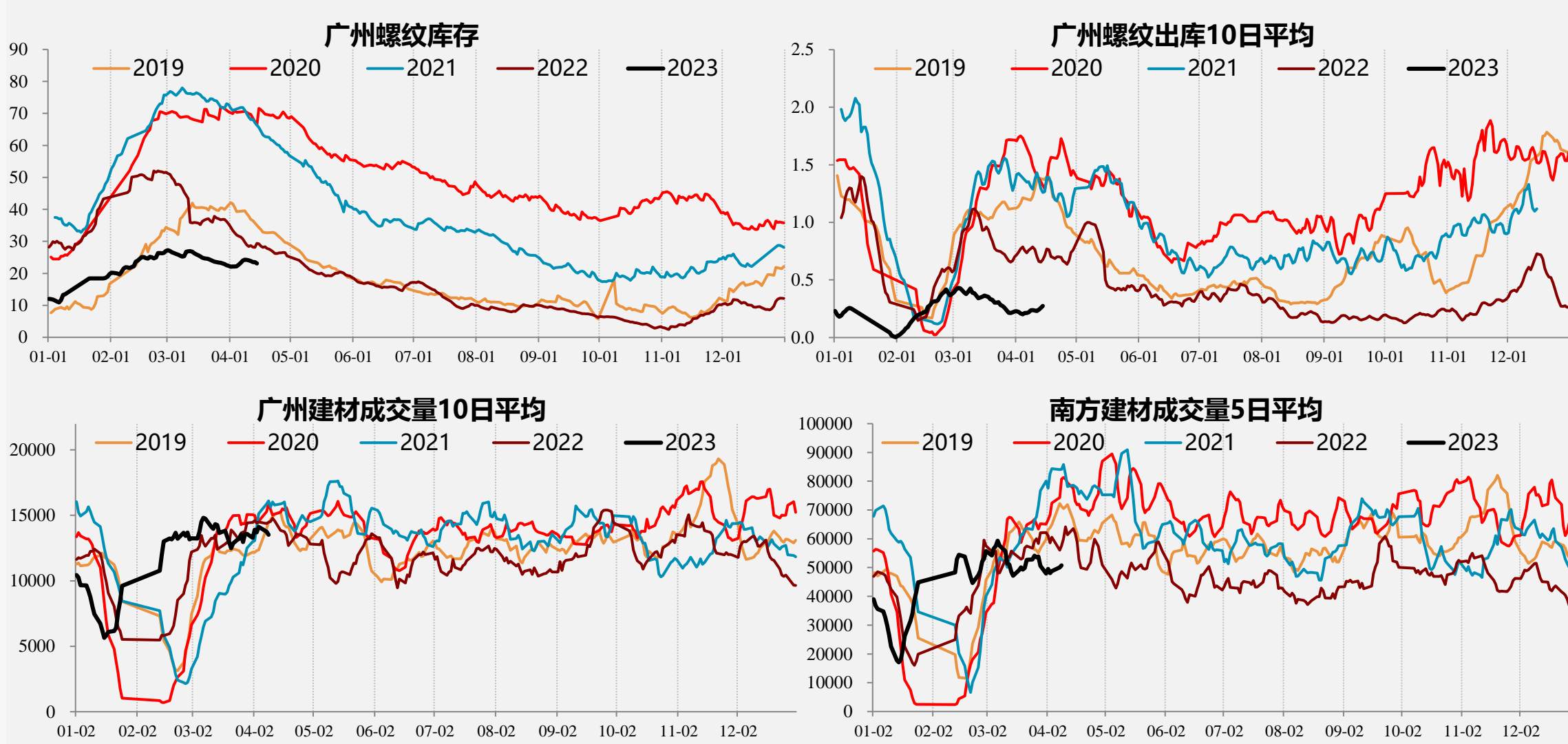
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



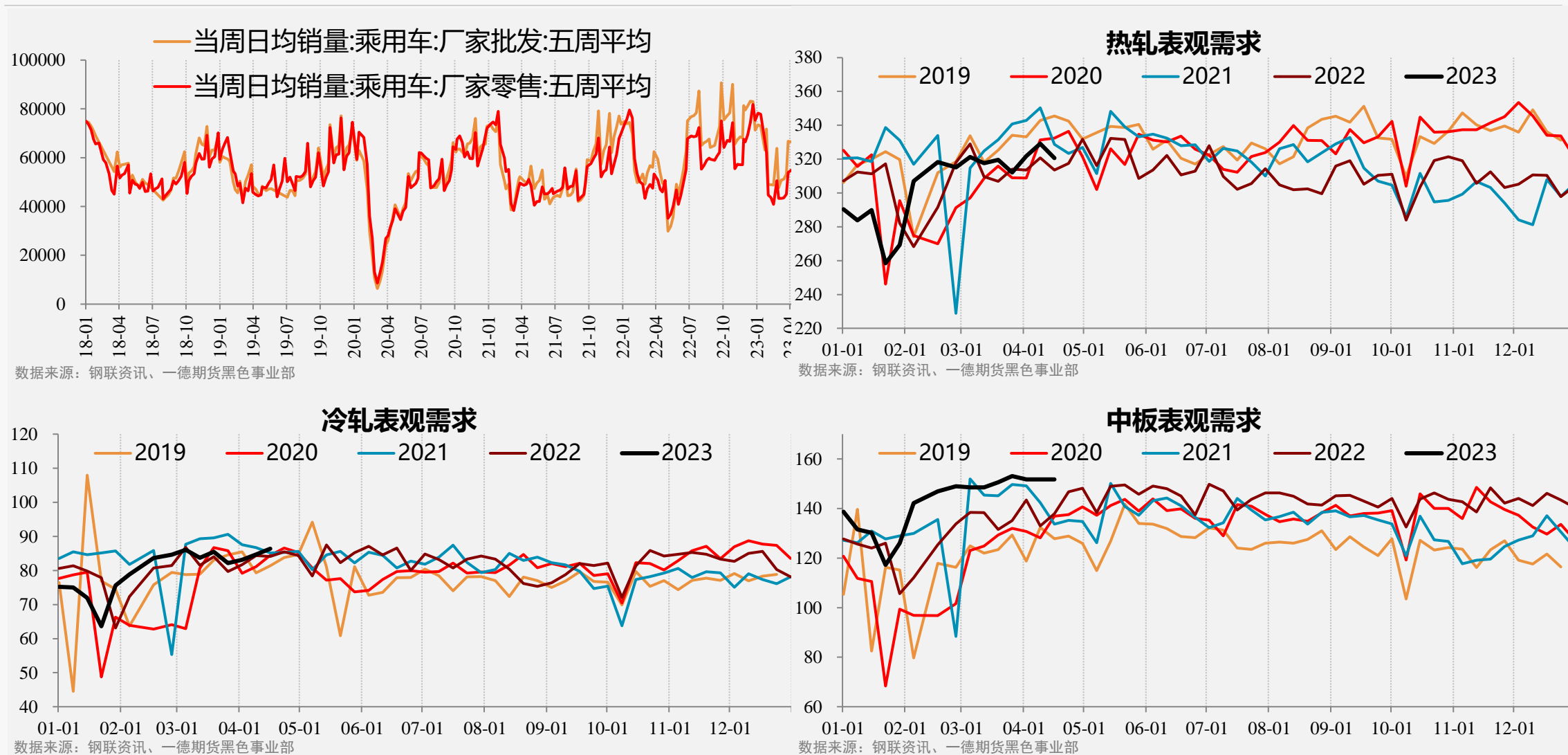
内需：华东天气转好，需求恢复，但回款不佳是主要问题。



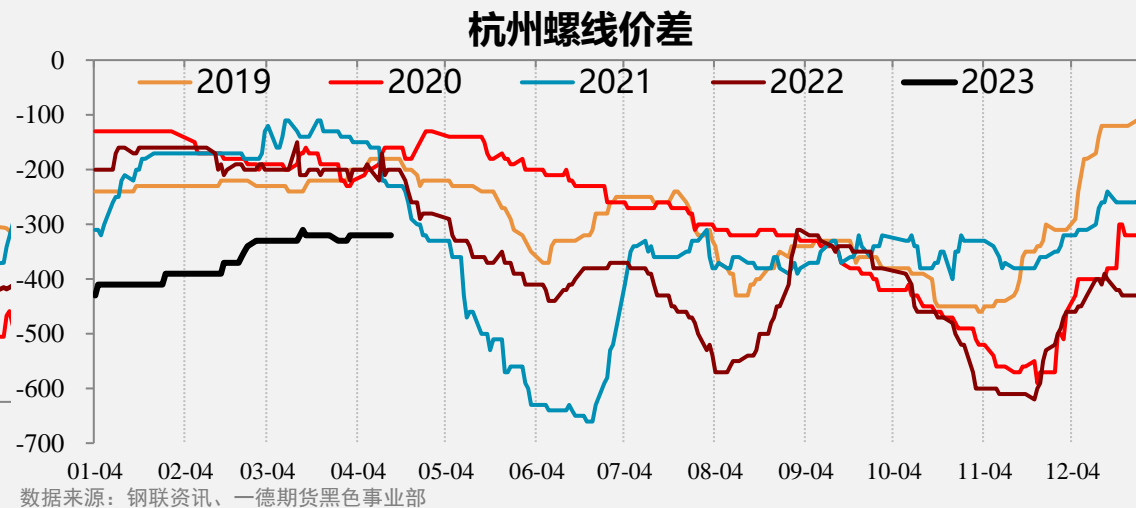
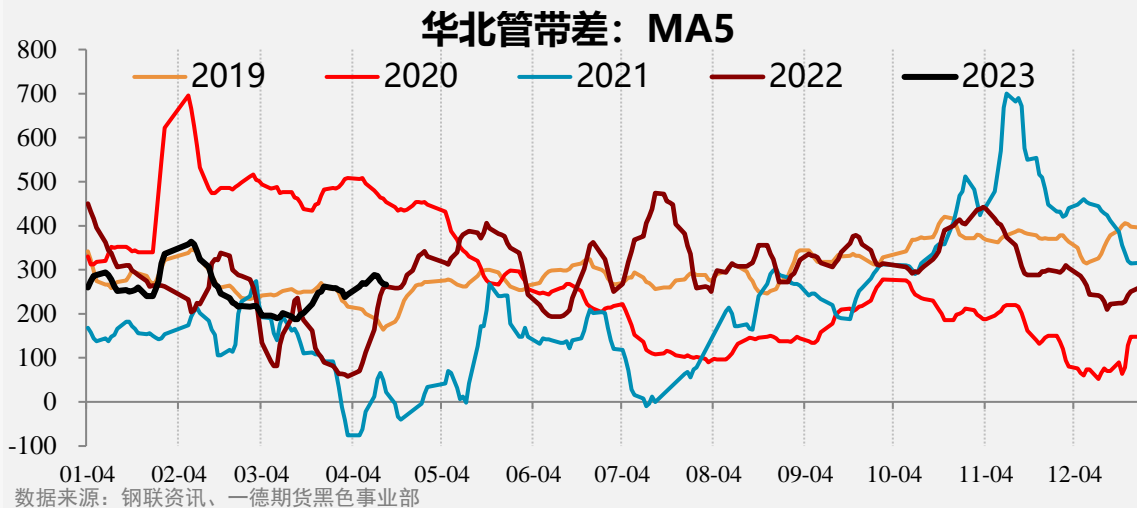
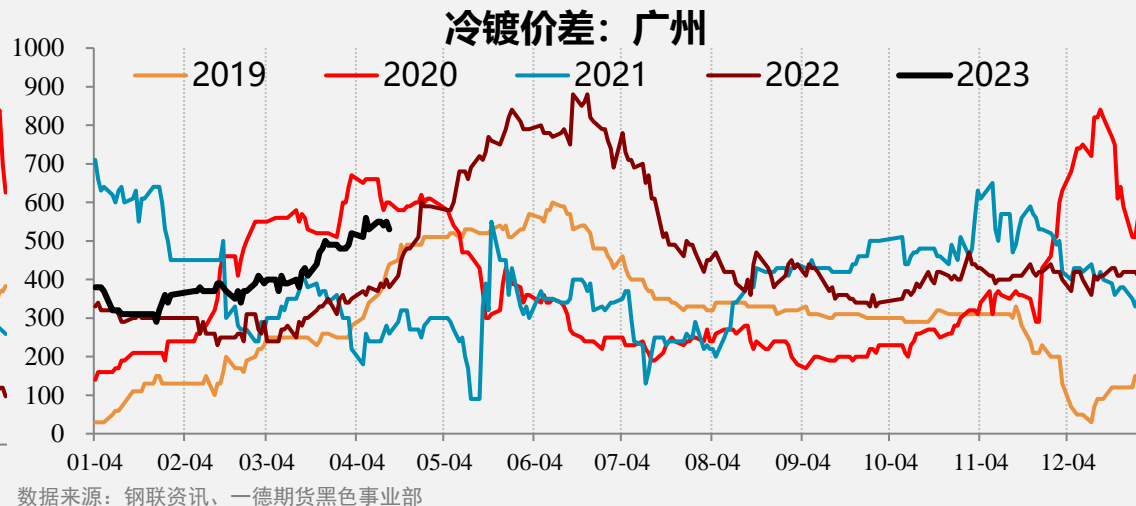
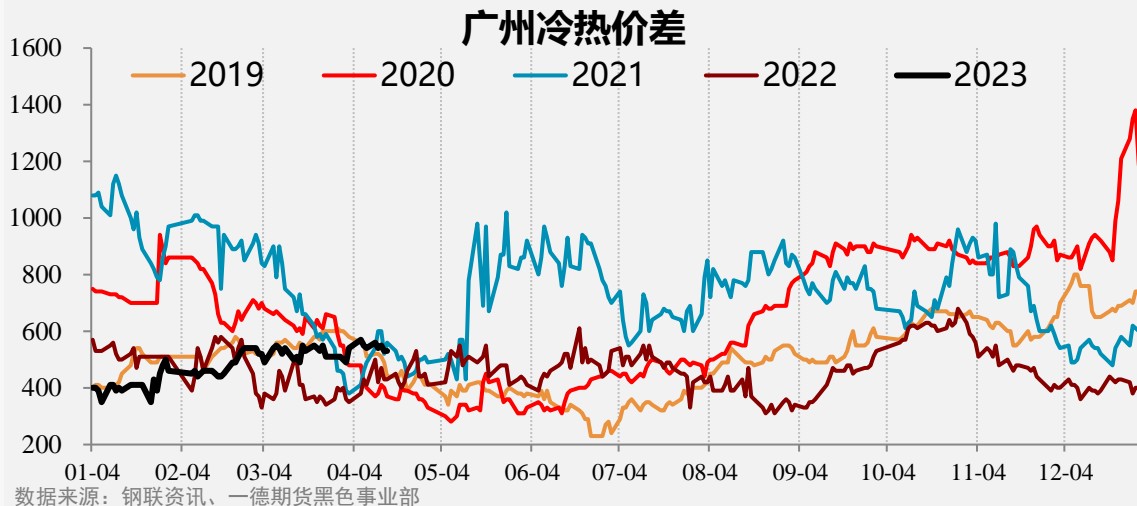
内需：华南出库小幅上升，本地减产供应下降，库存下降。



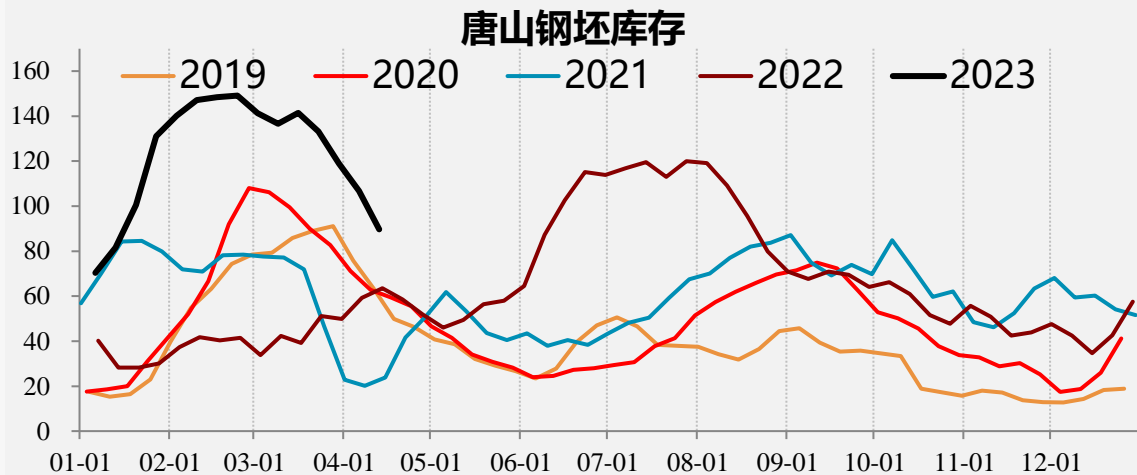
内需：板材终端需求表现尚可，出口订单交付支撑需求韧性。



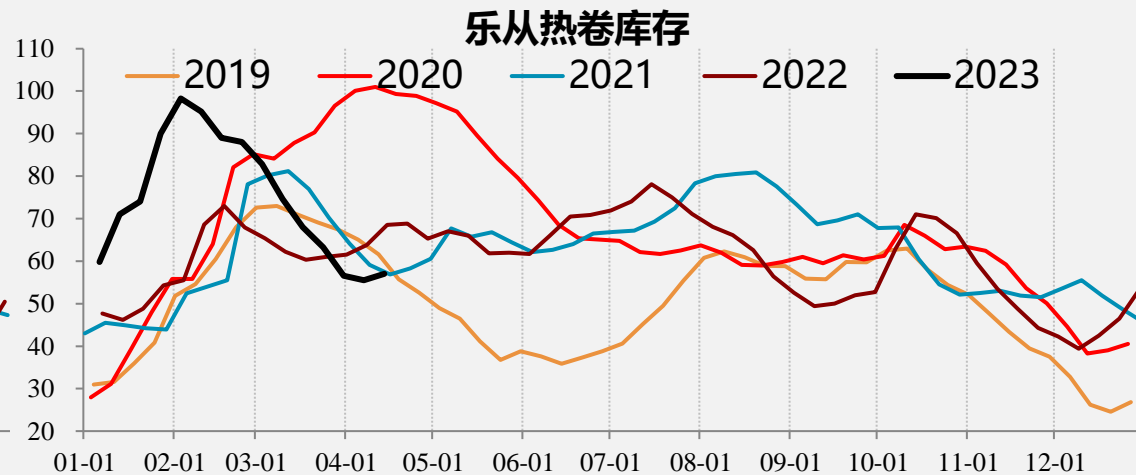
价差：基本持稳，仅焊管价格较弱，管带差收缩。



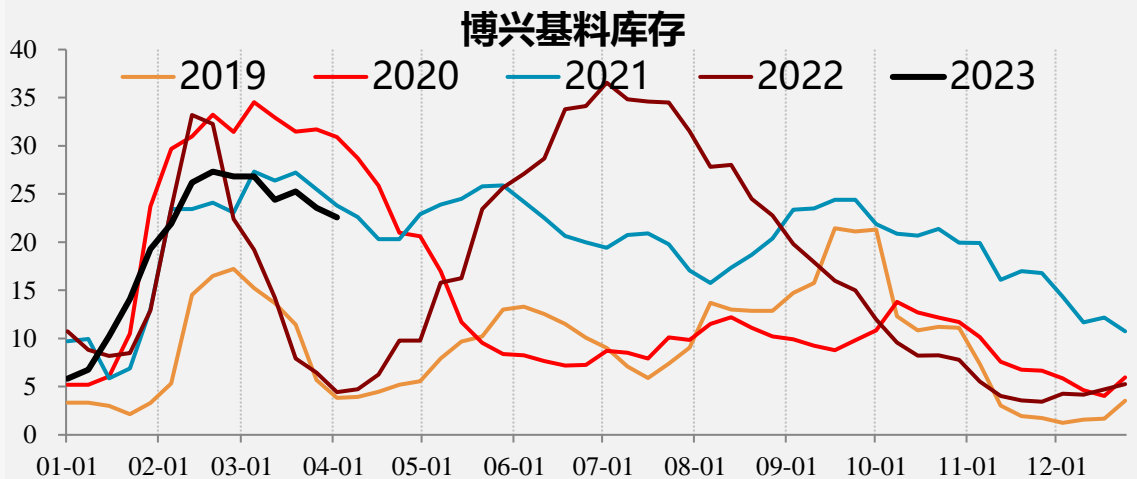
四地库存：乐从热卷和上海冷轧累库，表现不佳。



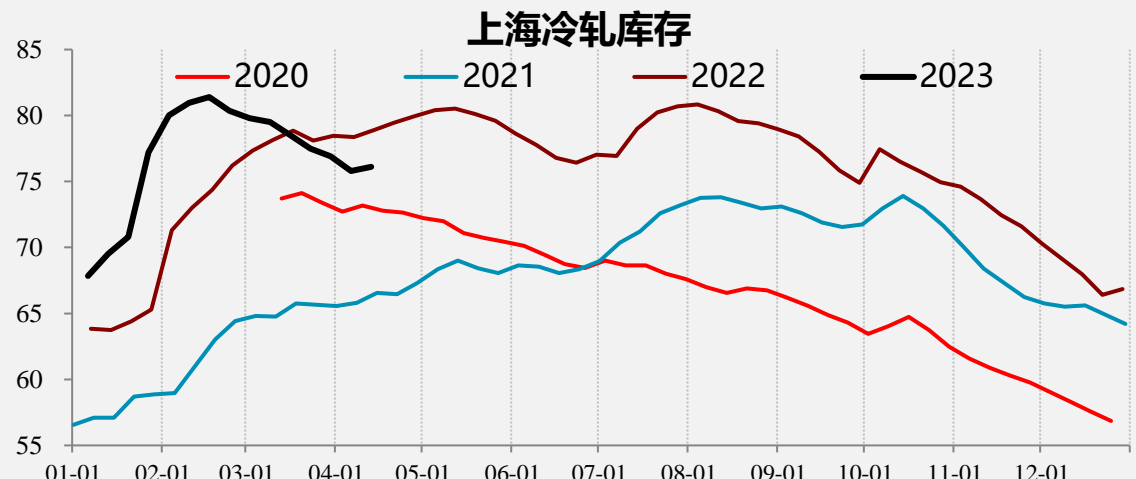
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

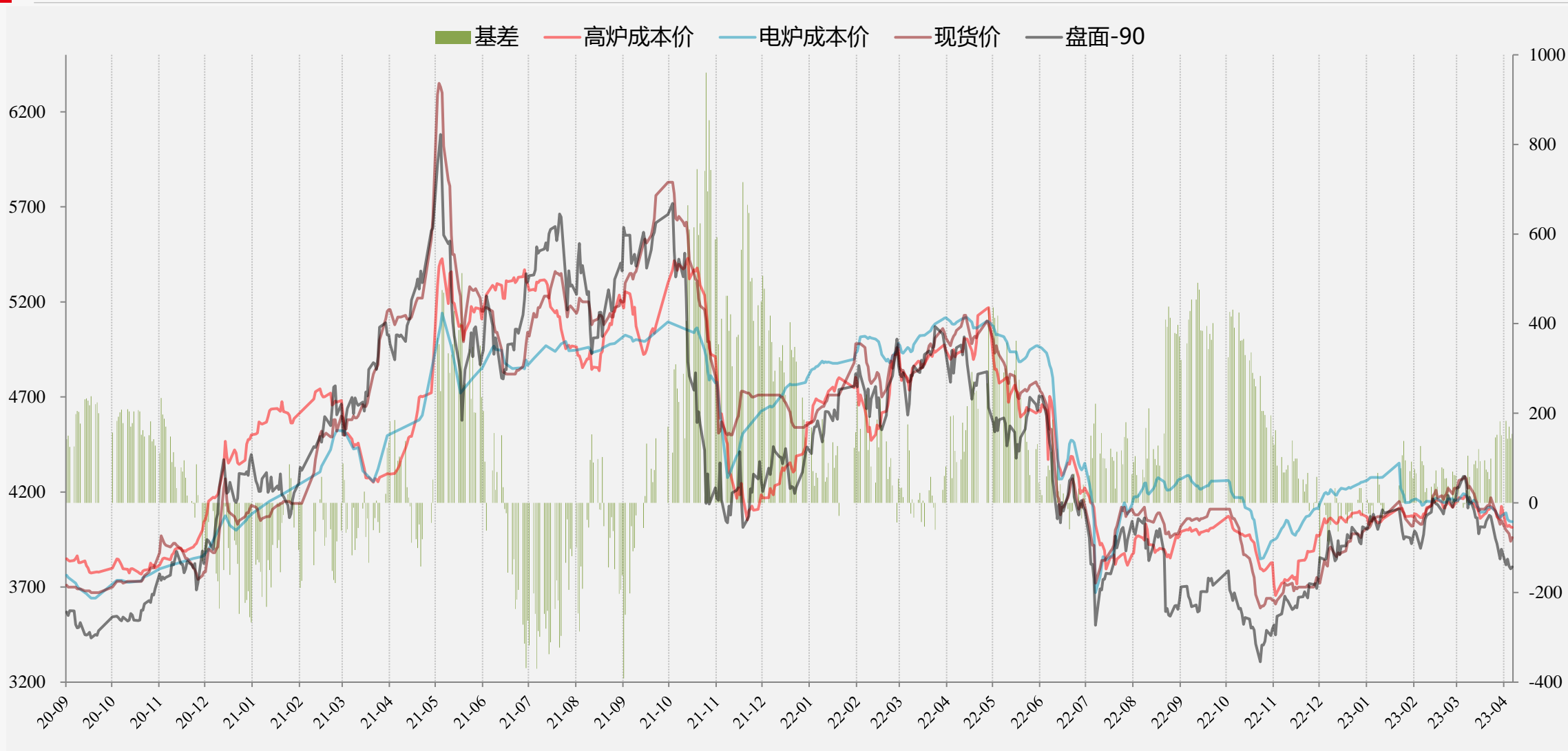


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

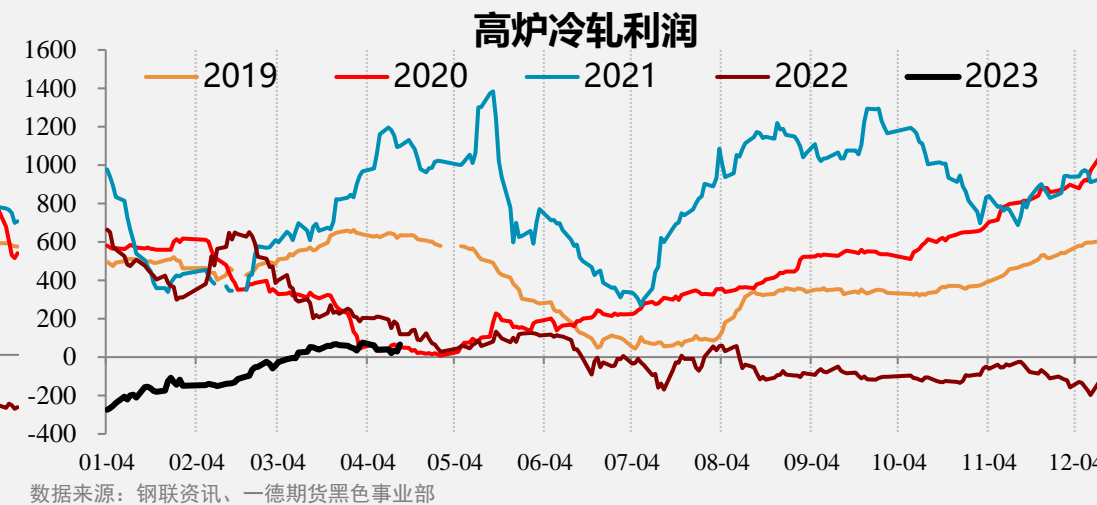
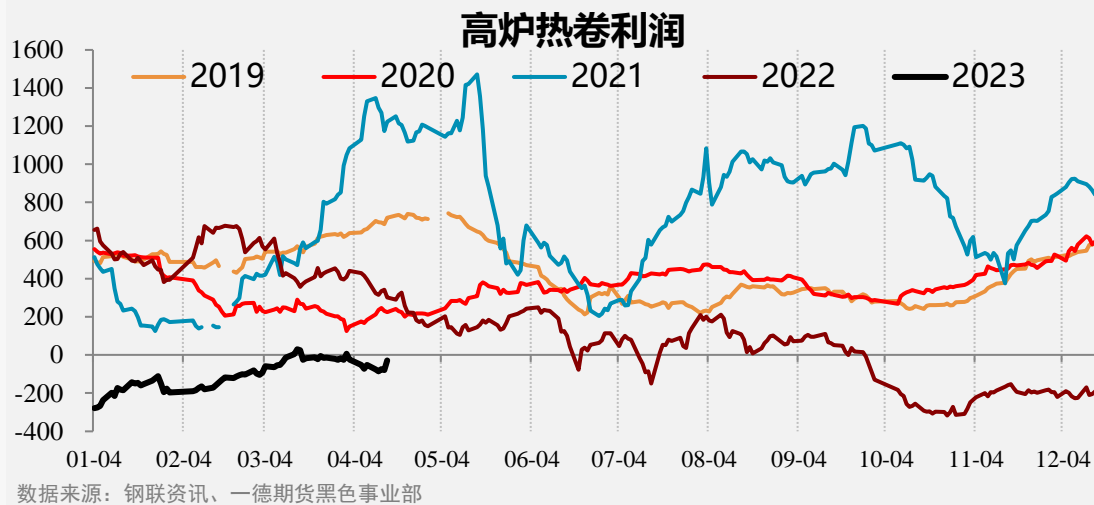
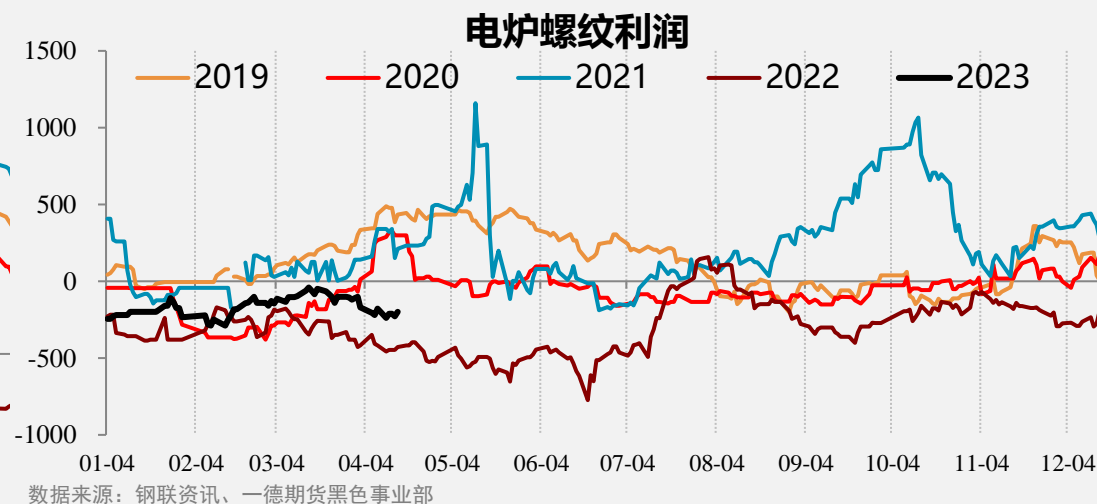
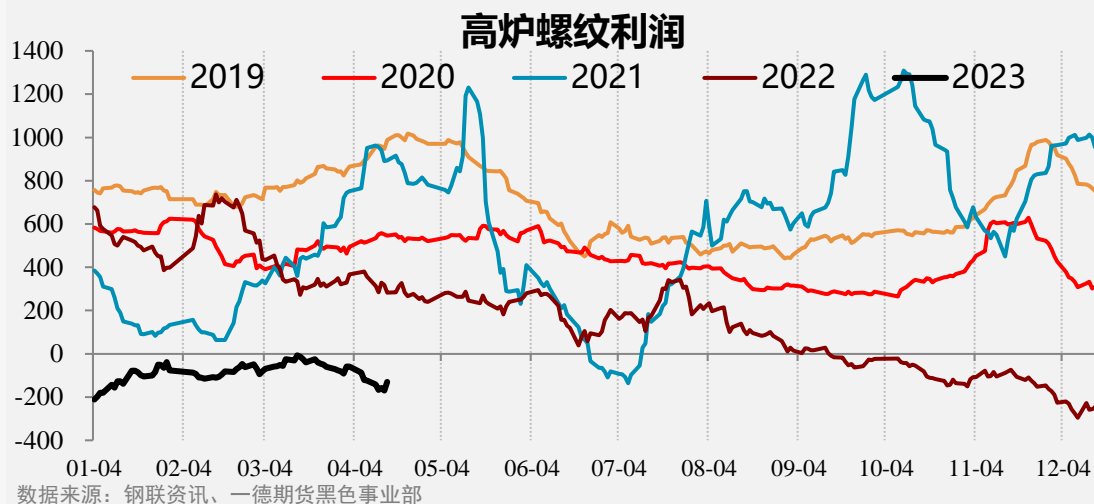


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

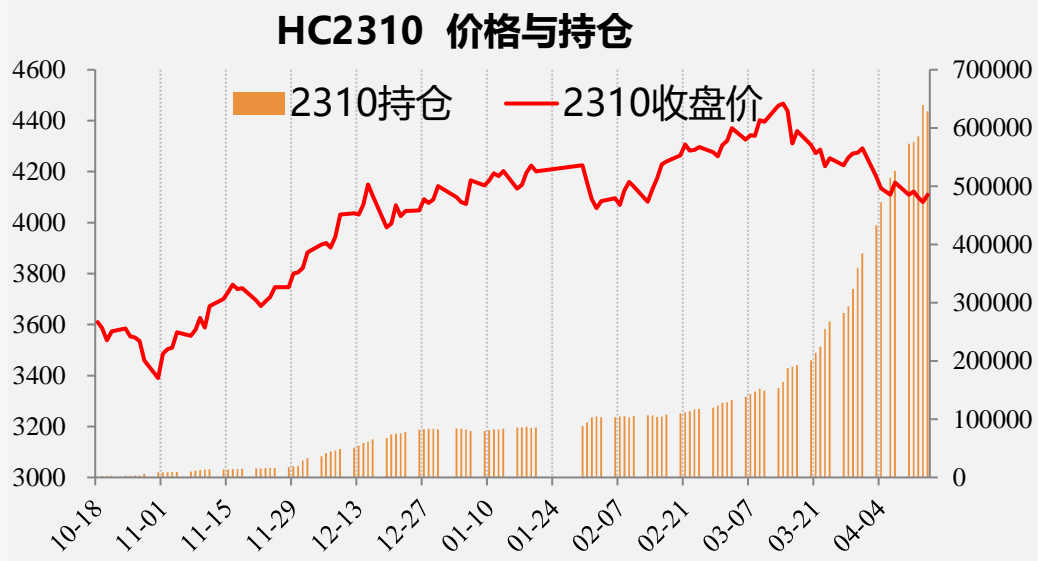
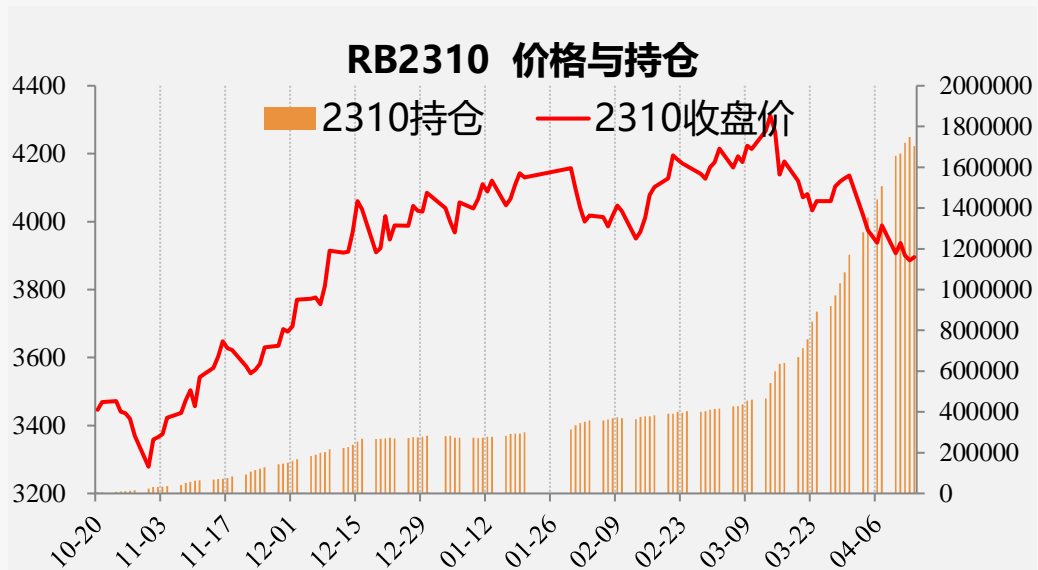
价格：本周盘面跌93现货跌90，基差扩大3，高炉成本下降111，电炉成本下降30。



利润：高炉螺纹利润-130，热卷利润-29，冷轧利润66，电炉螺纹利润-197，建材利润不佳。



【卷螺持仓】10卷螺增仓下跌。螺纹整体增仓5.3万手，热卷整体增仓3.6万手。

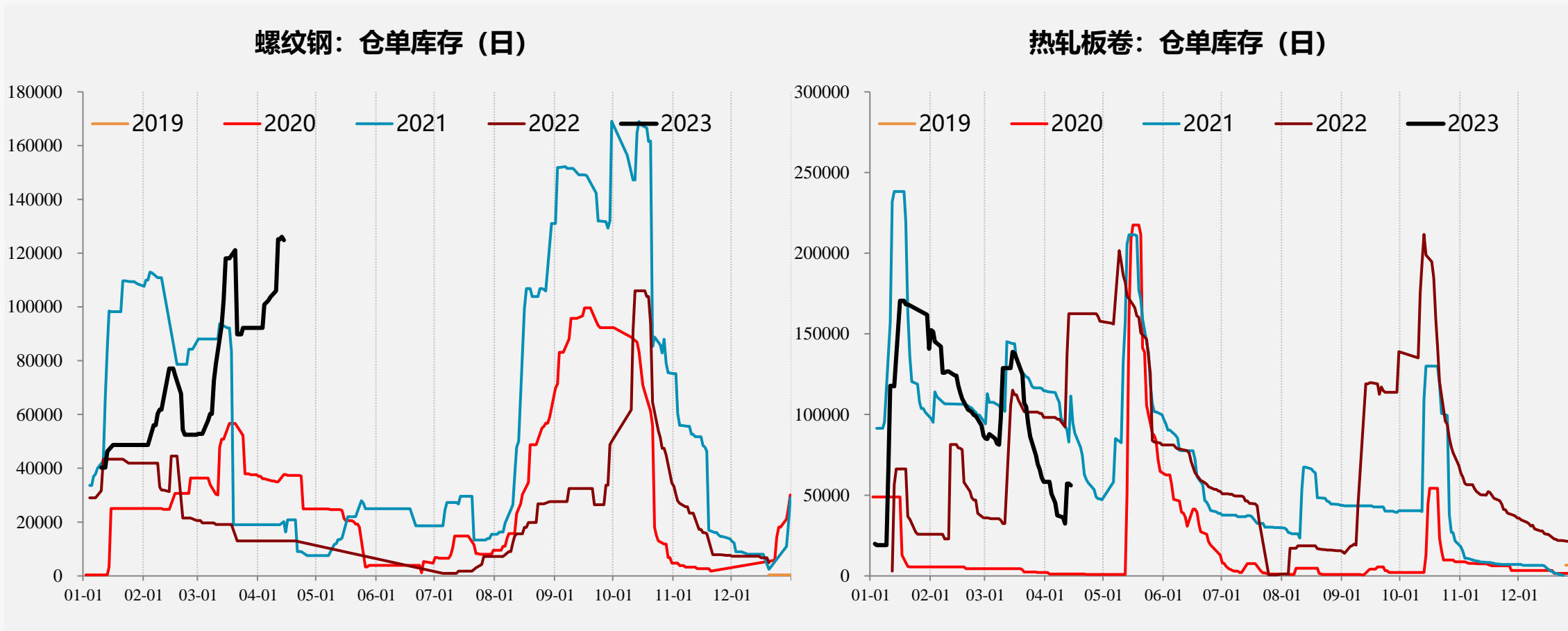


螺纹钢					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
10持仓量	1703998	1748553	1720589	1666310	1655293
10增减仓	-44555	27964	54279	11017	148810
10收盘价	3896	3886	3900	3937	3907

热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
10持仓量	628270	639228	585736	575547	573136
10增减仓	-10958	53492	10189	2411	47073
10收盘价	3986	3957	3997	4029	4003



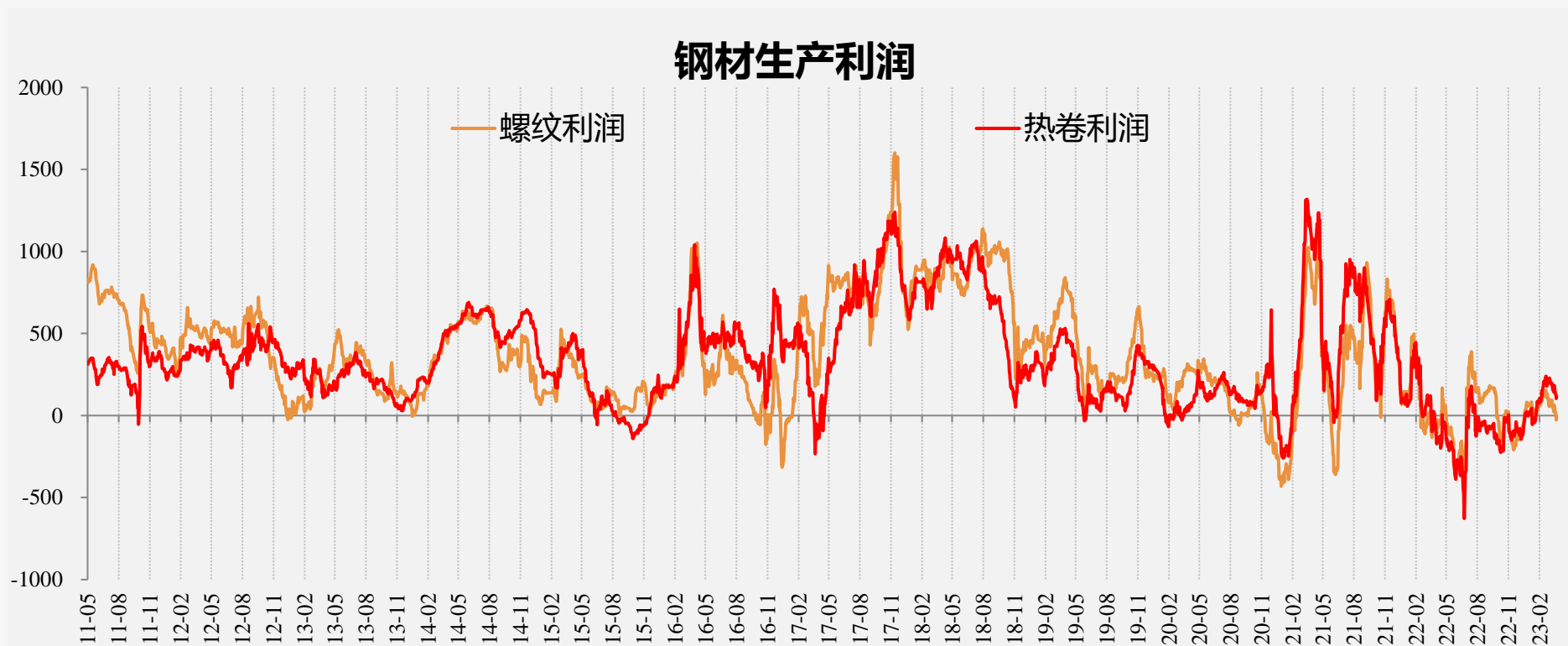
【交割库库存仓单】 螺纹仓单12.48吨，增加2.12万吨；热卷仓单5.6万吨，增加1.86万吨。



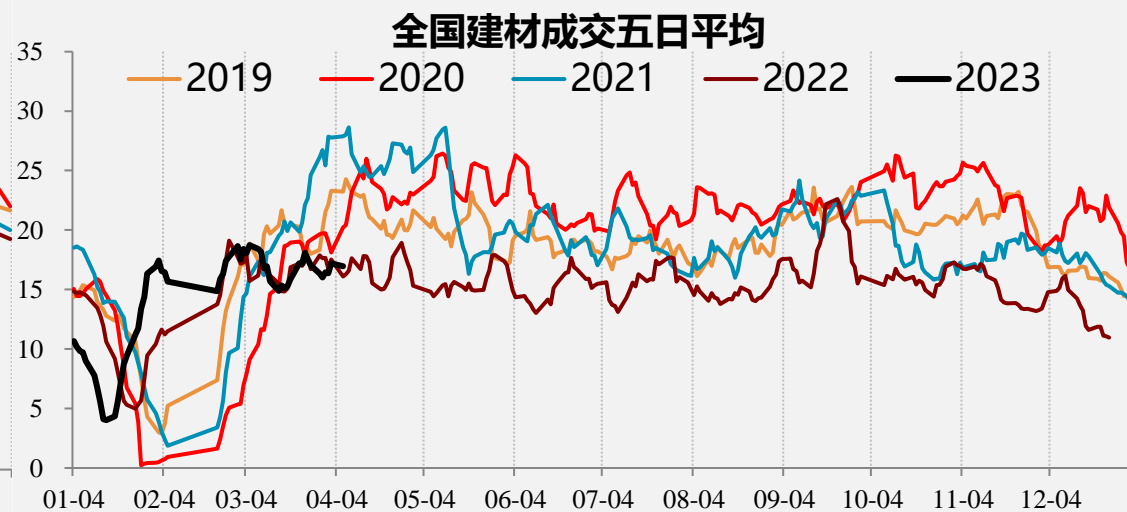
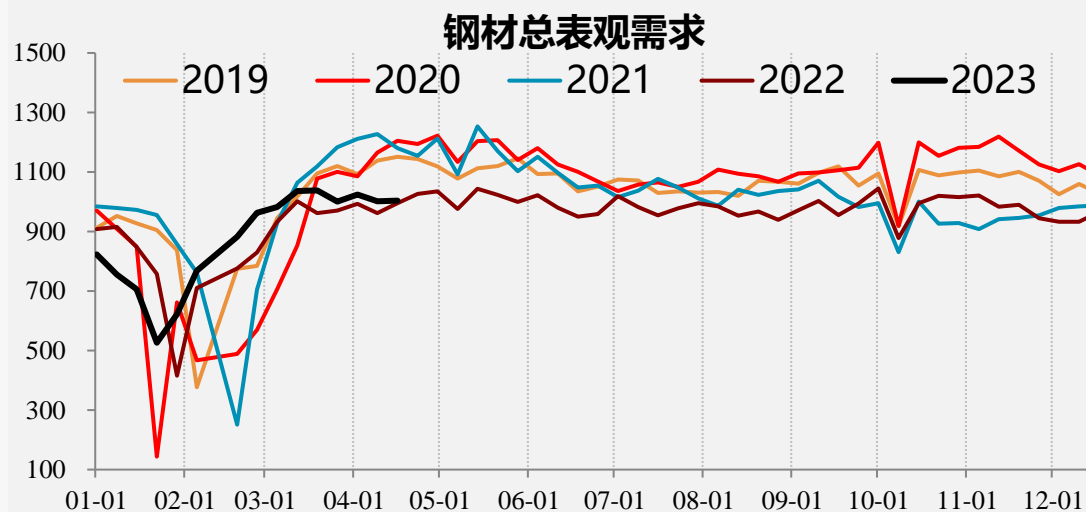
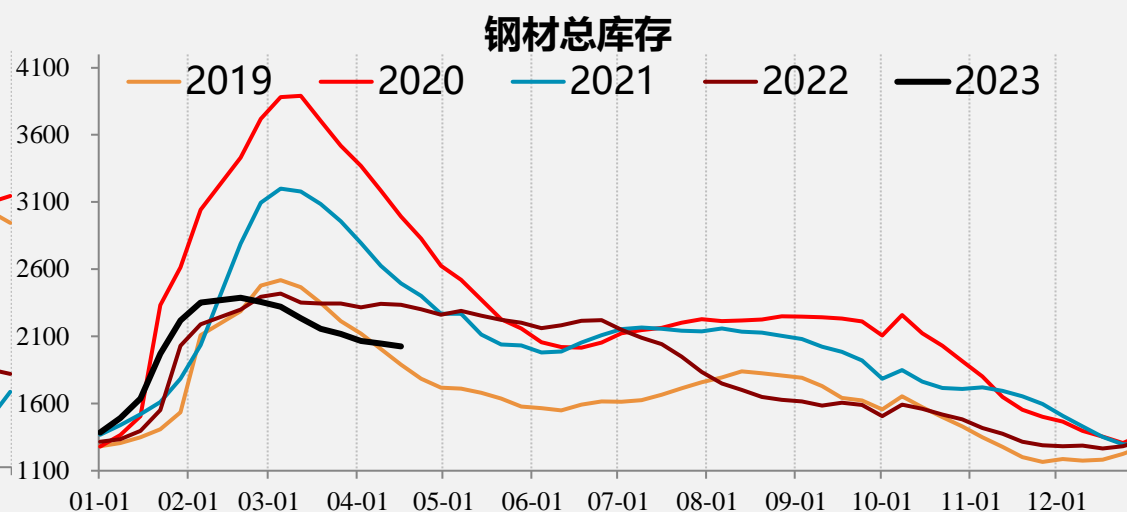
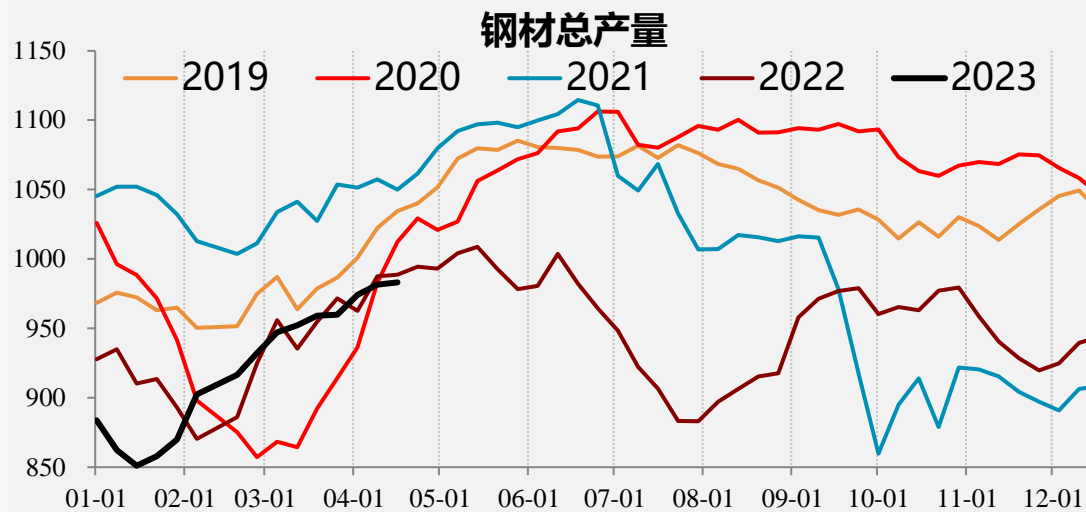
03

供给端

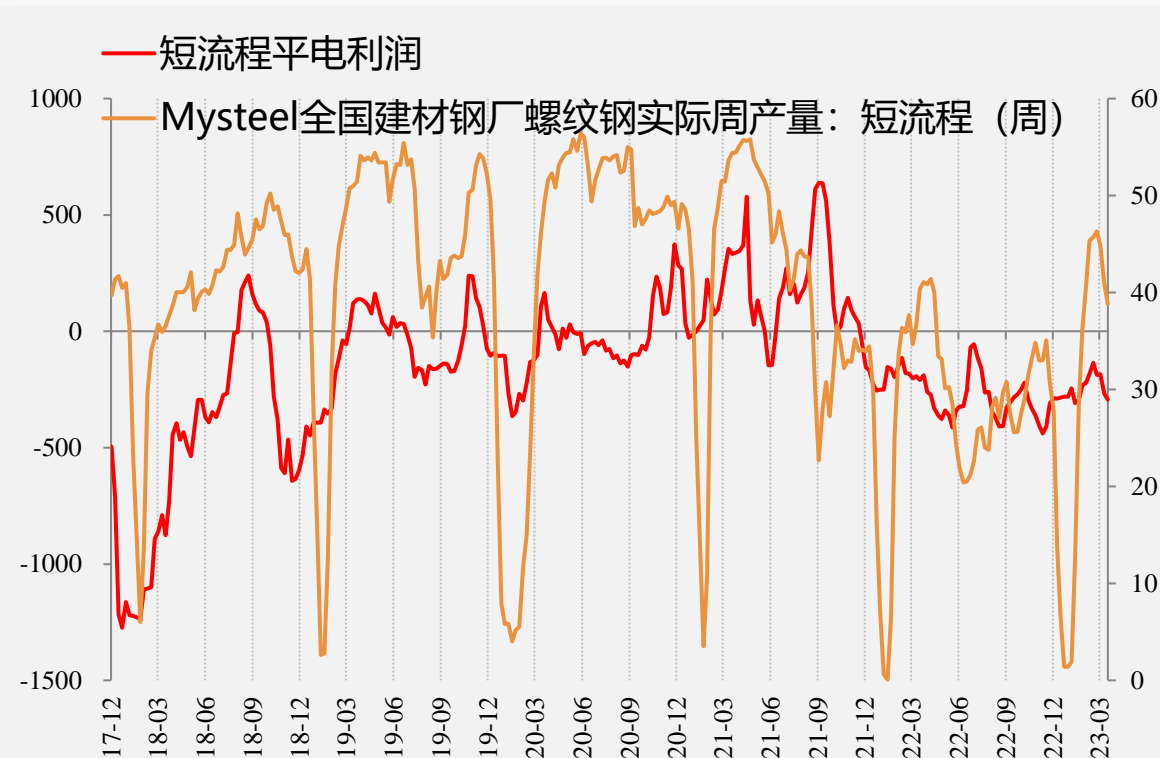
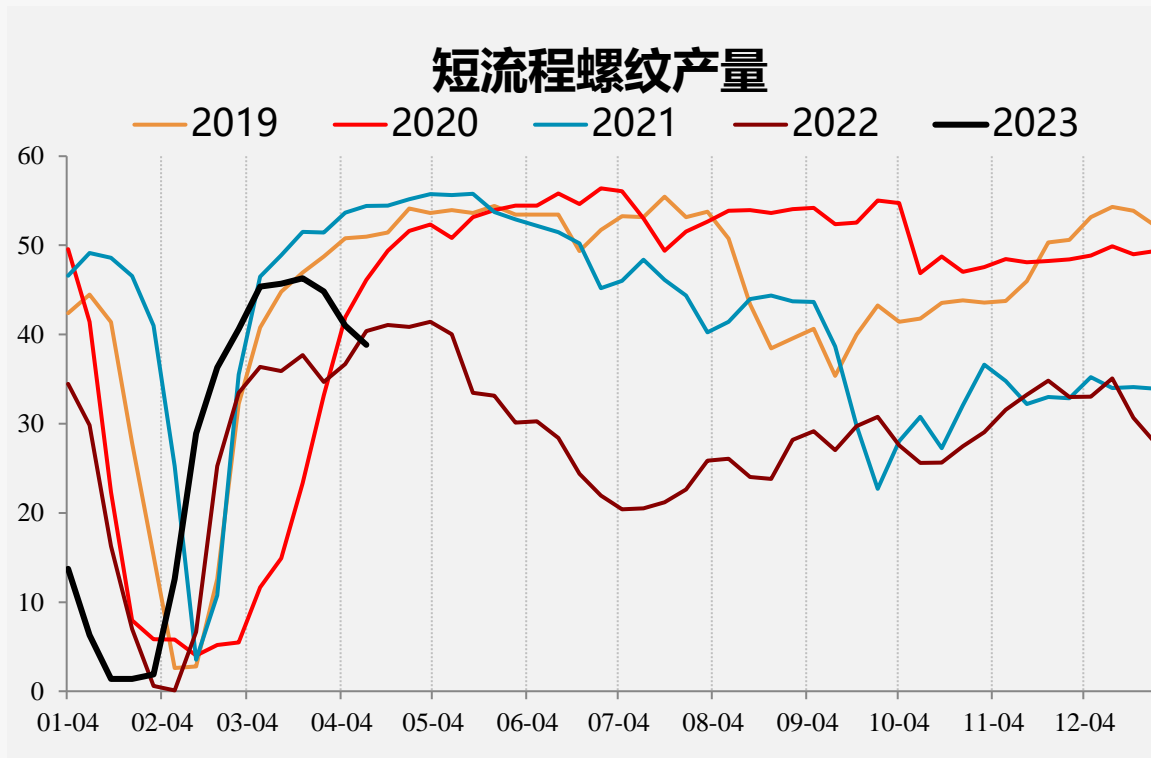
【五品种供应】



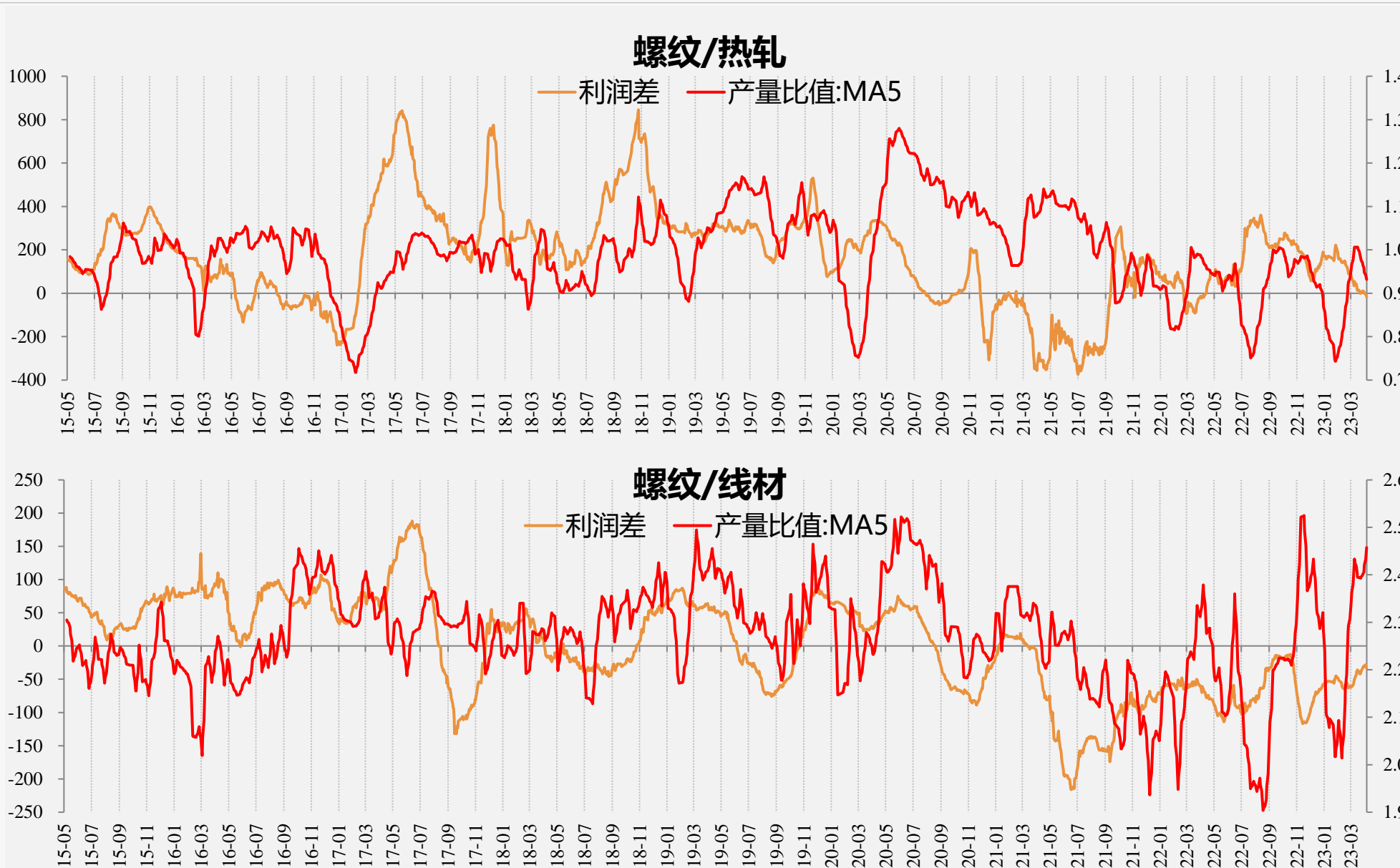
五大材结构



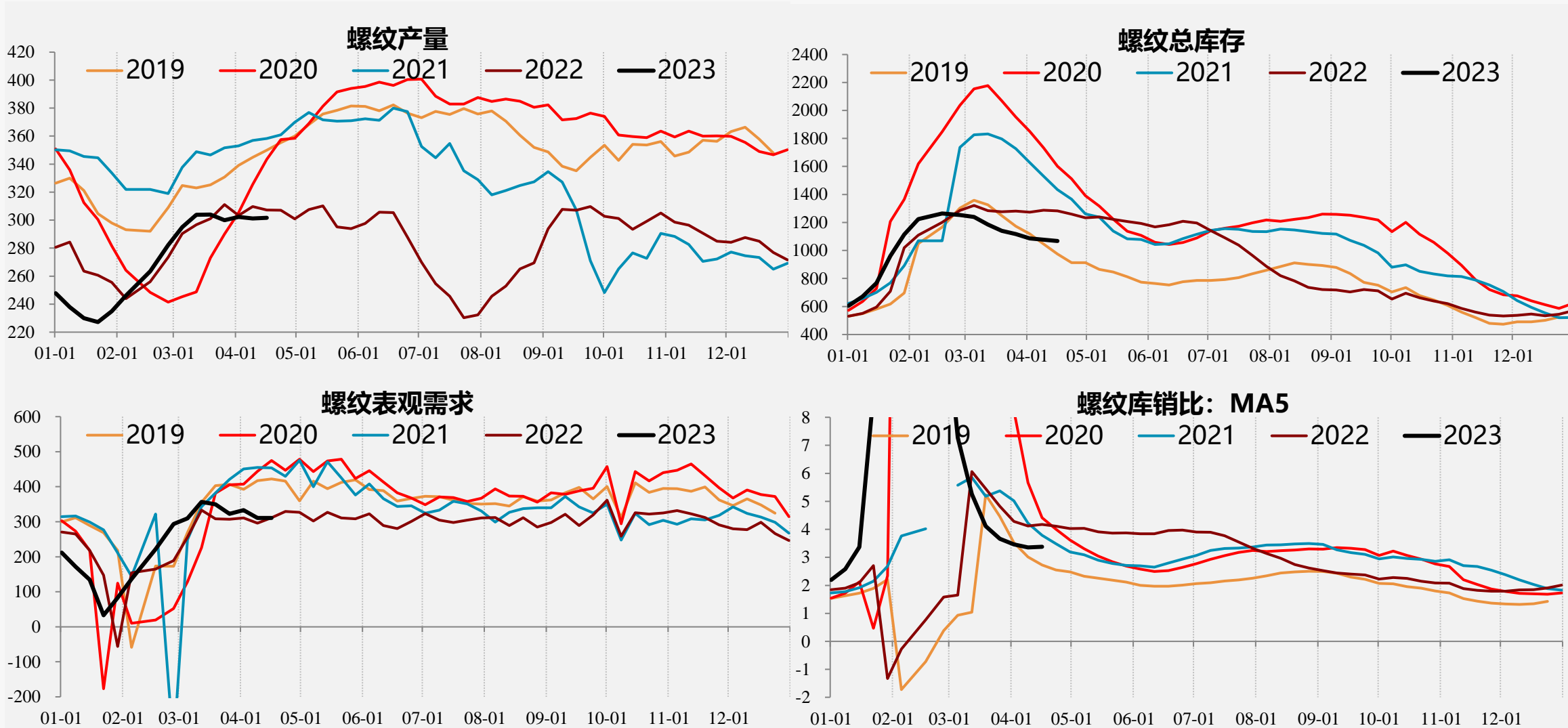
【螺纹供应】



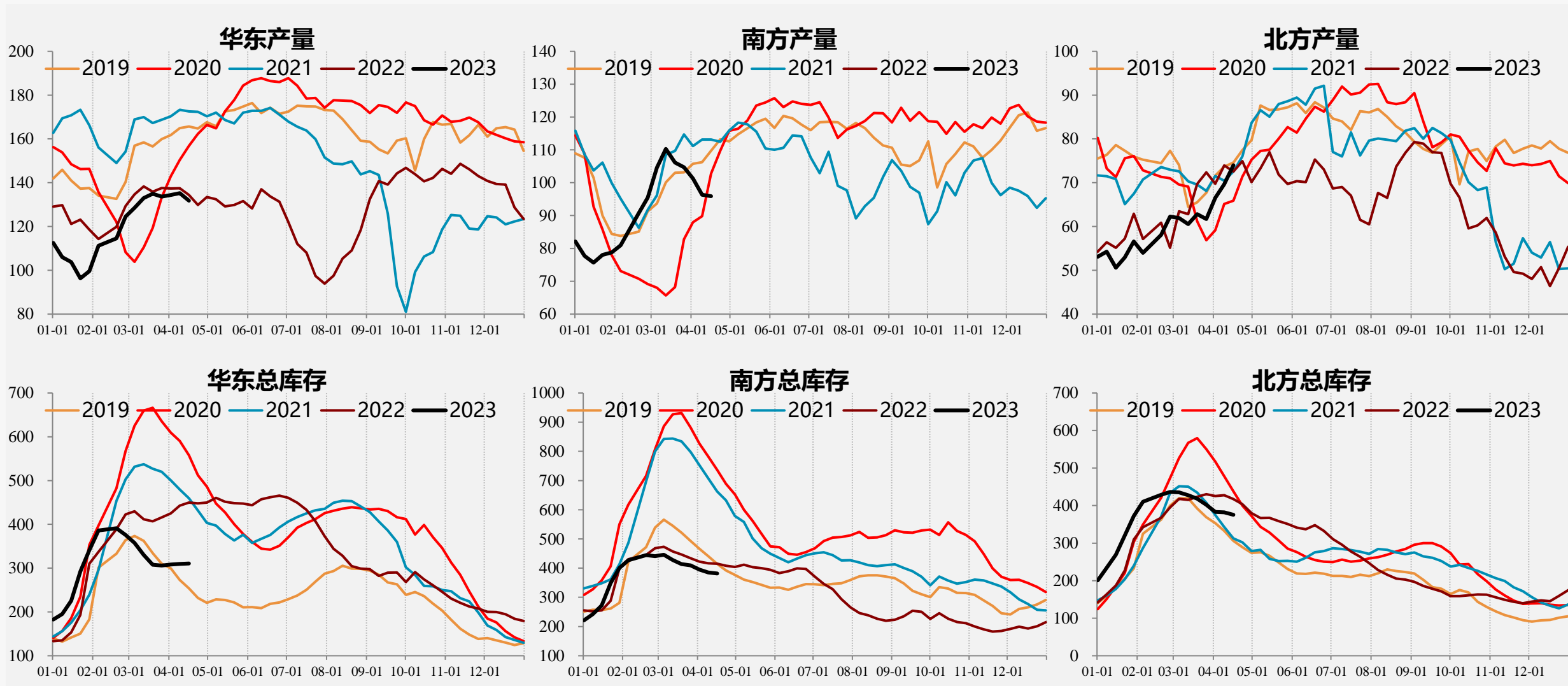
【螺纹供应】



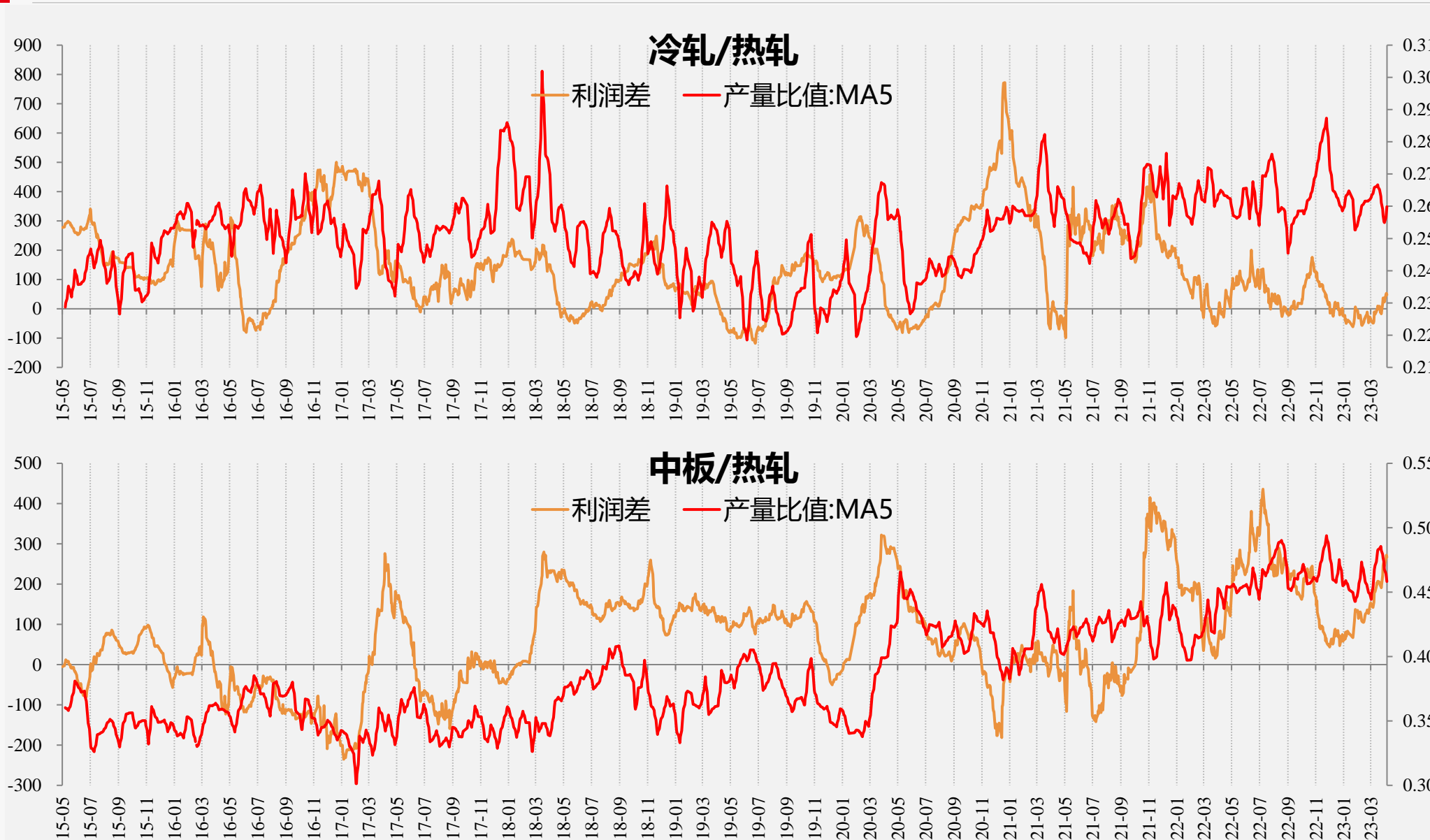
【螺纹结构】



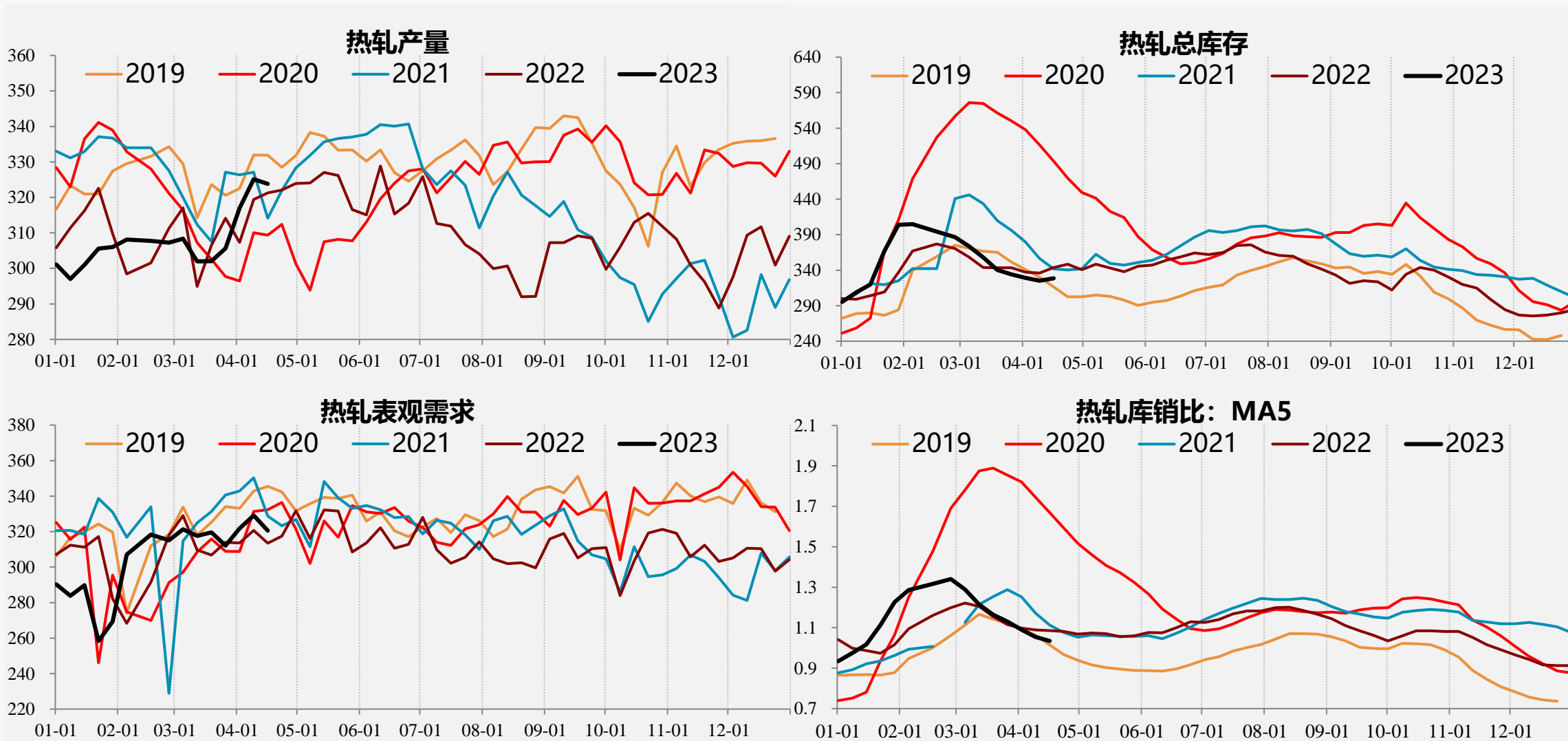
【螺纹结构】



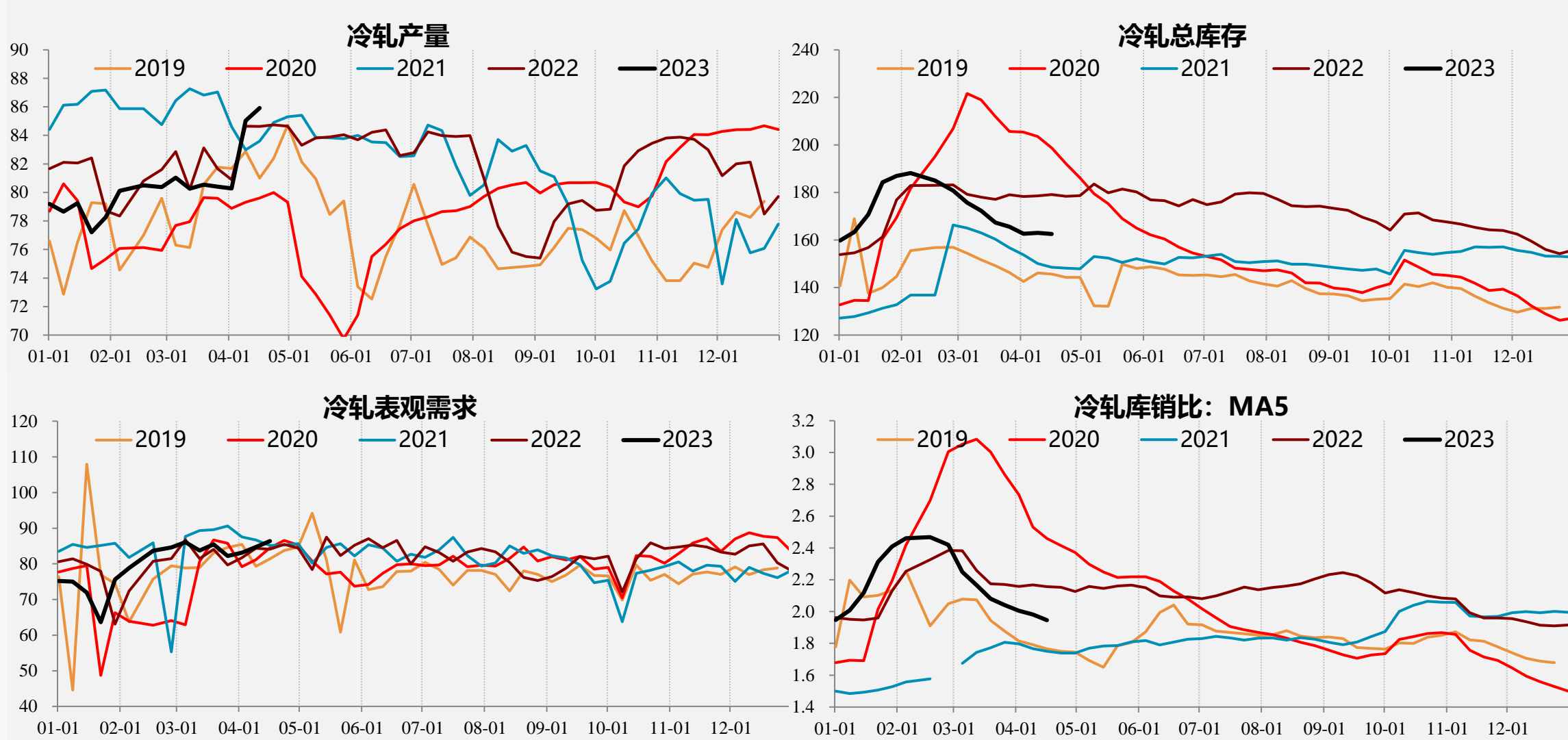
【热轧供应】



【热轧结构】



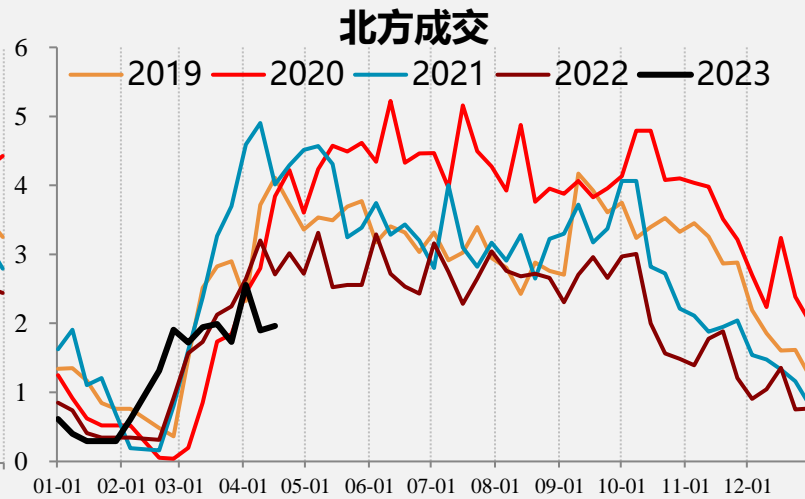
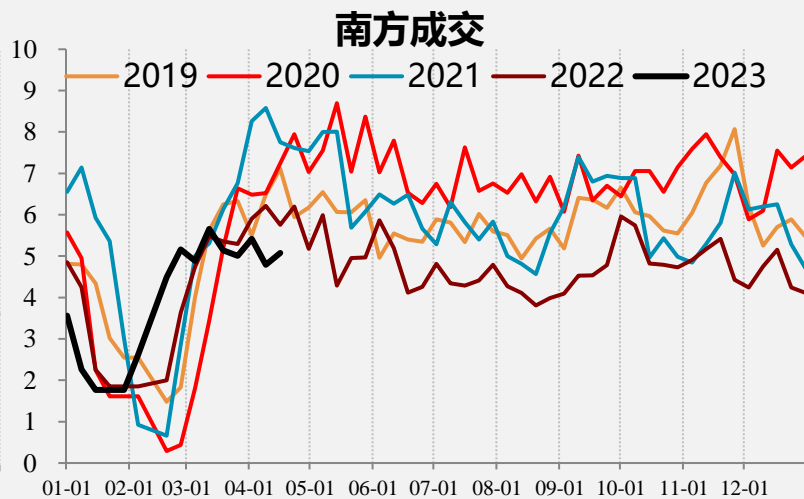
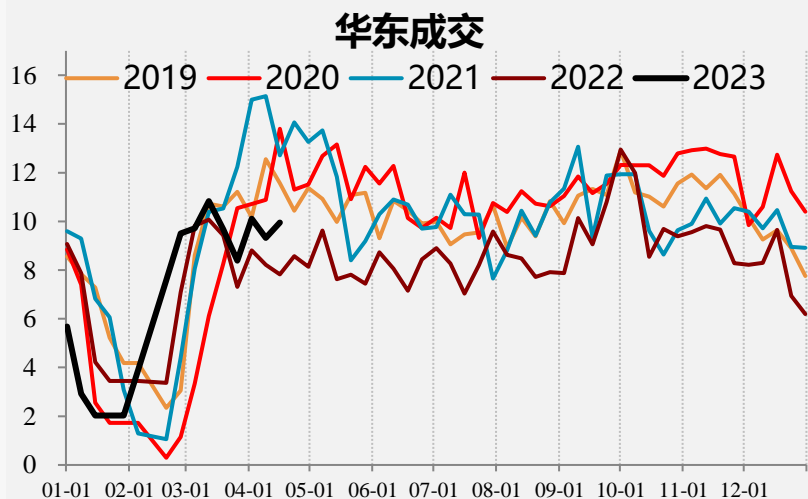
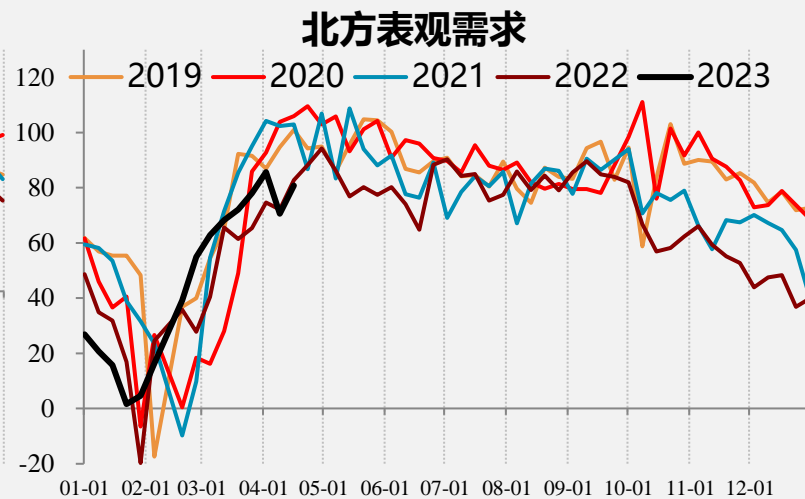
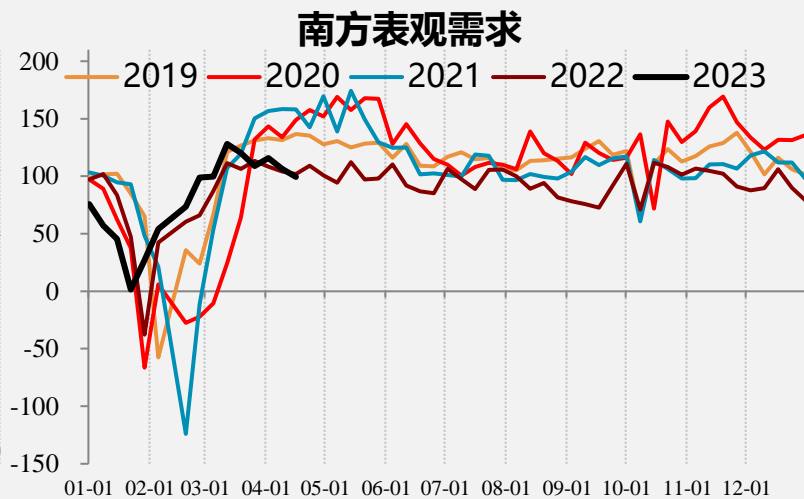
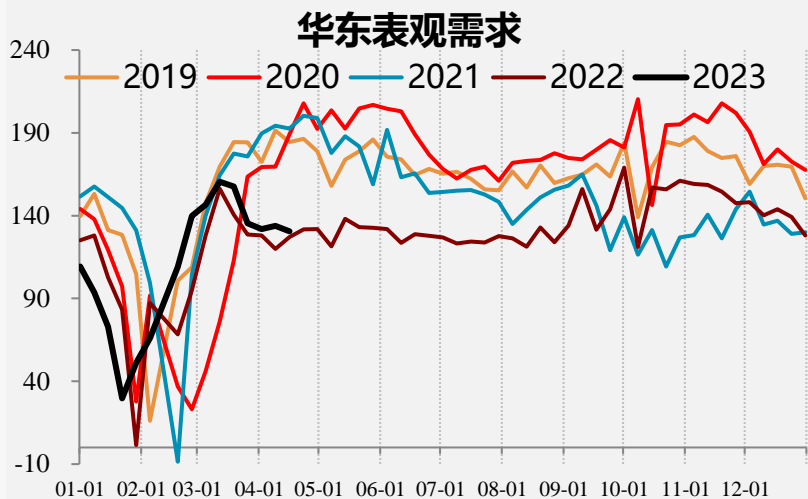
【冷轧结构】



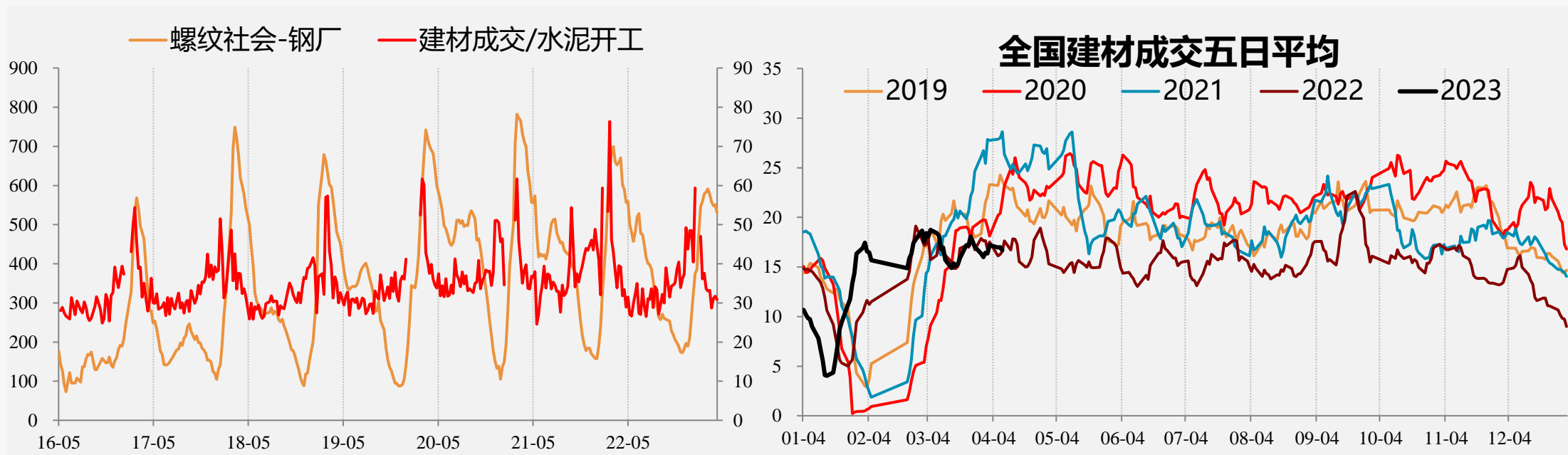
04

需求端

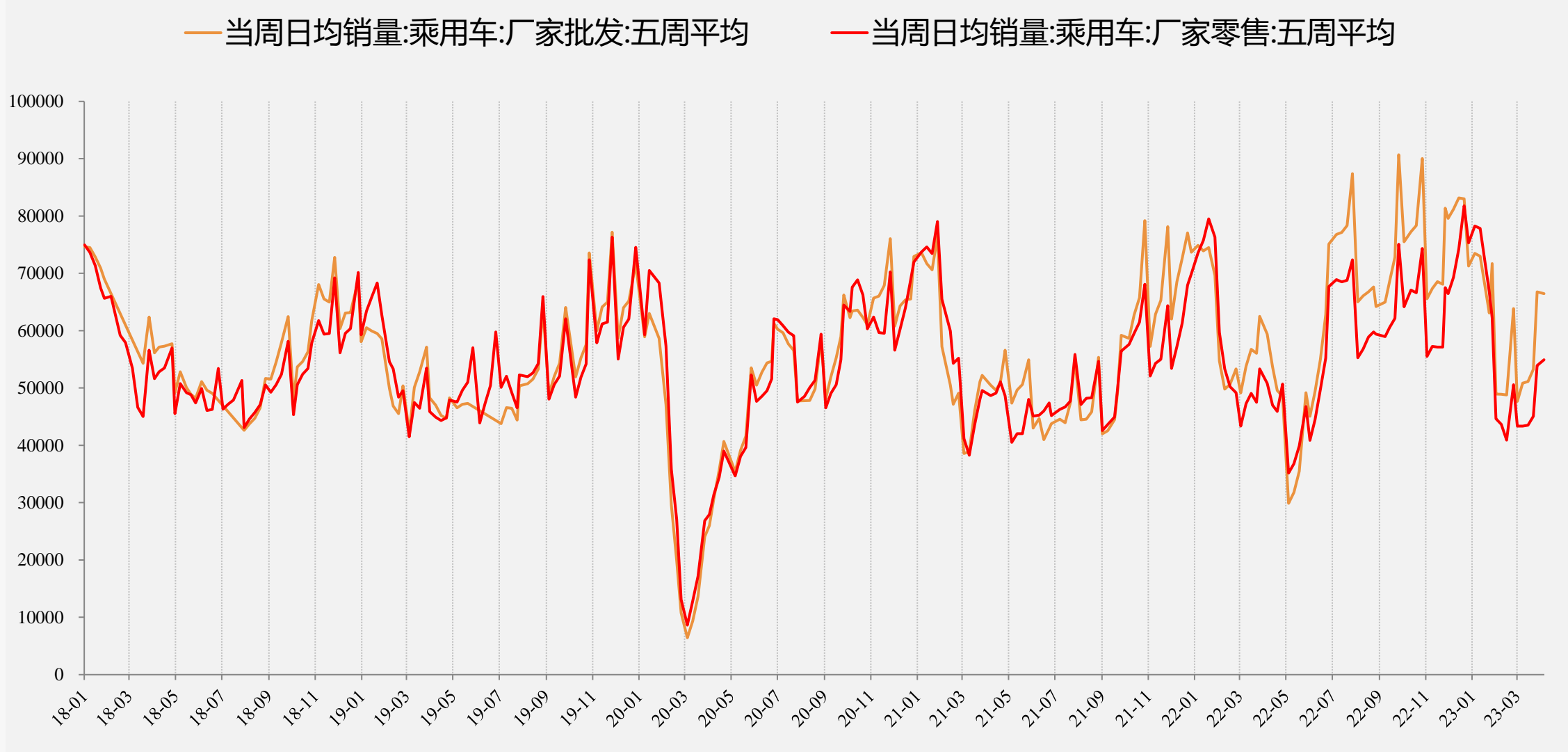
【螺纹需求】



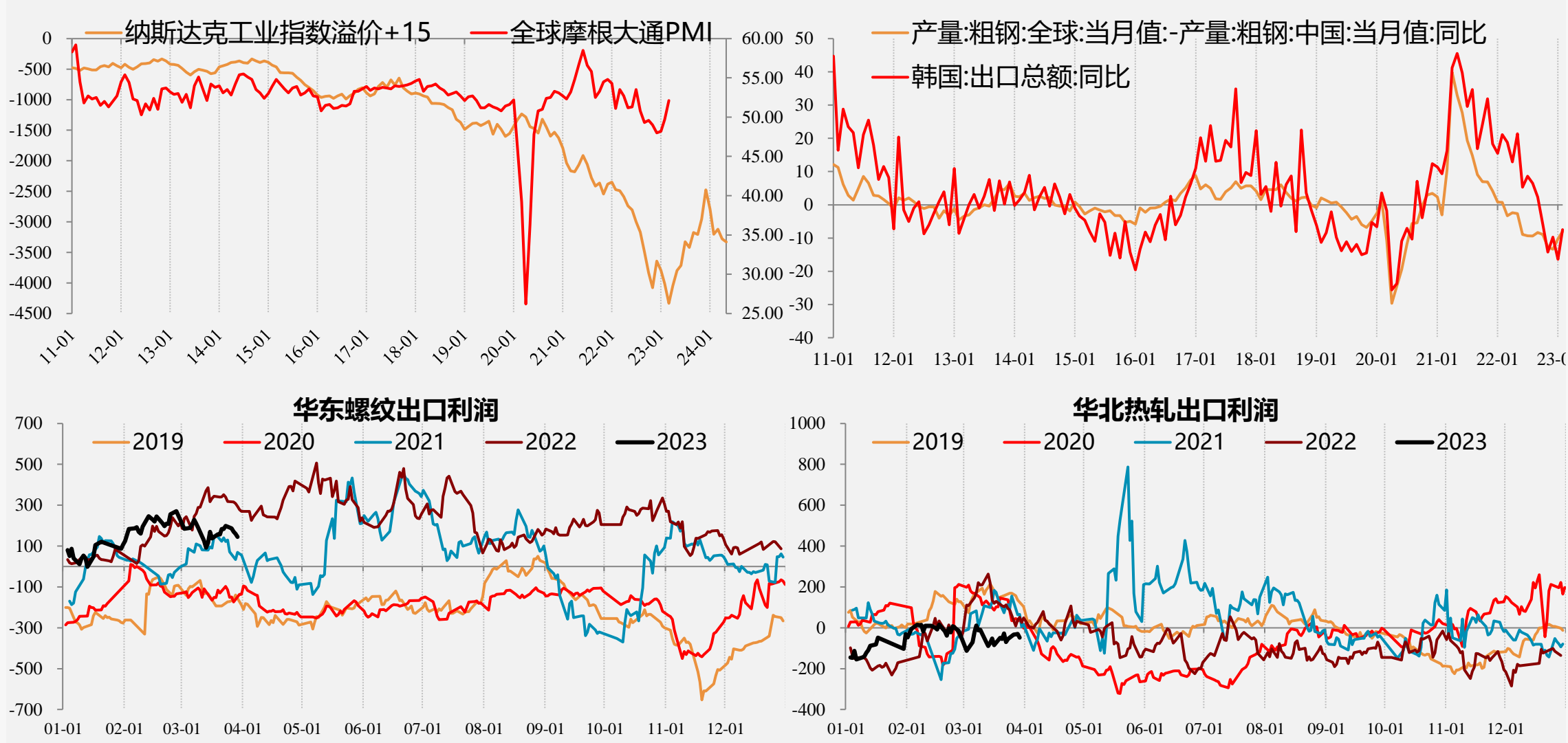
【螺纹需求】



【冷轧需求】



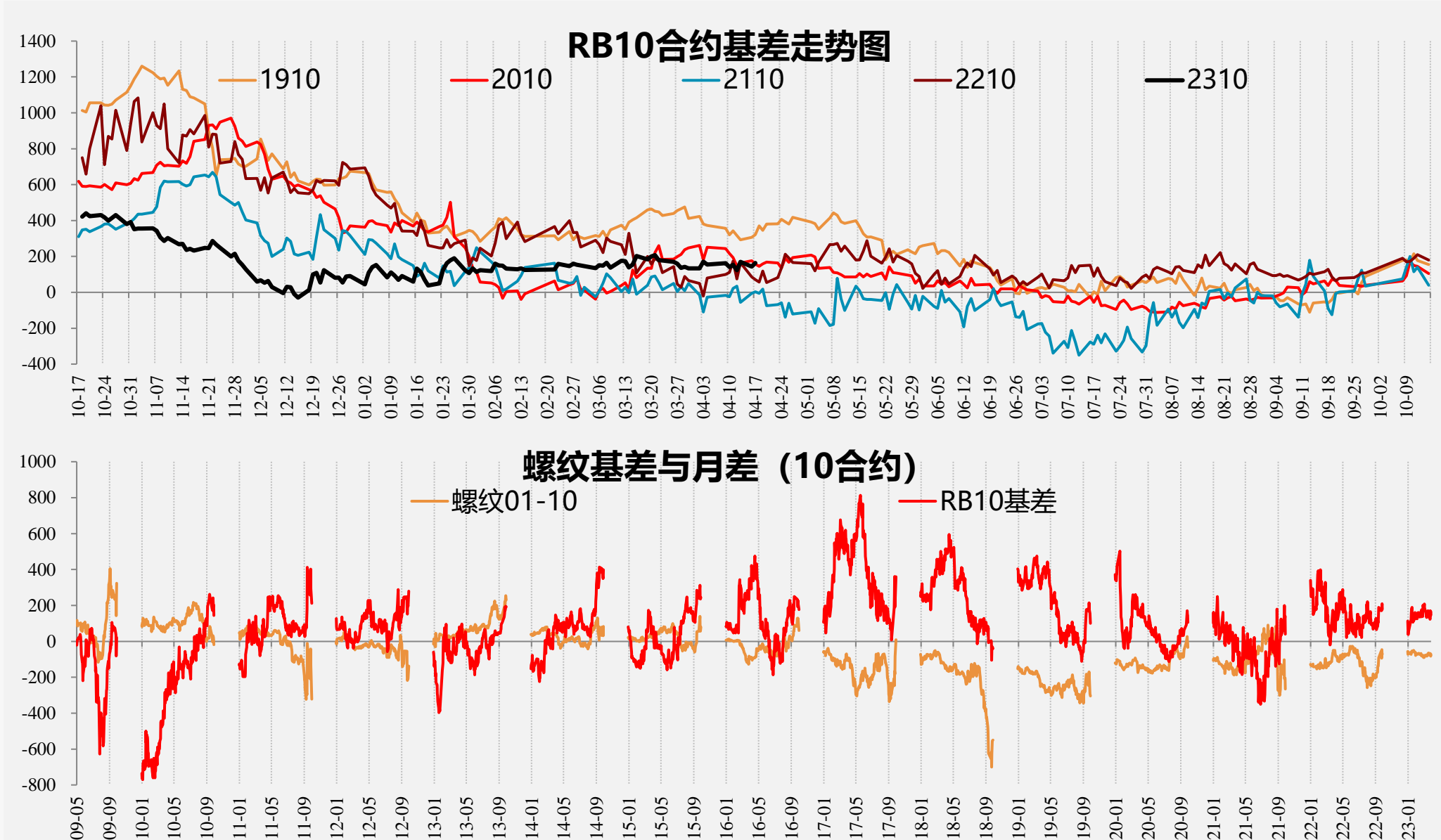
【外需】



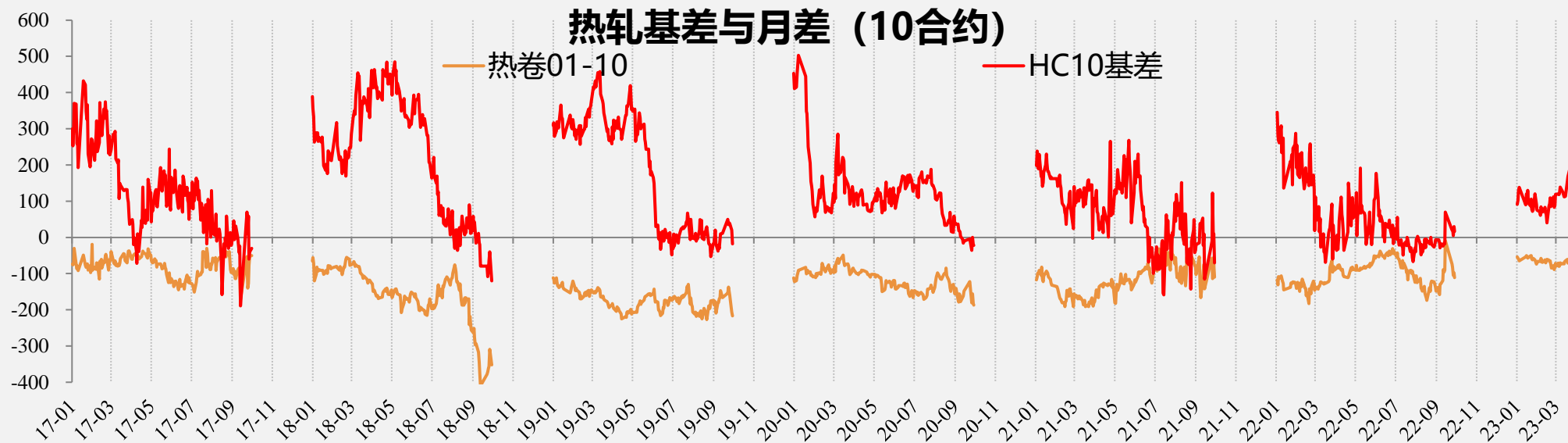
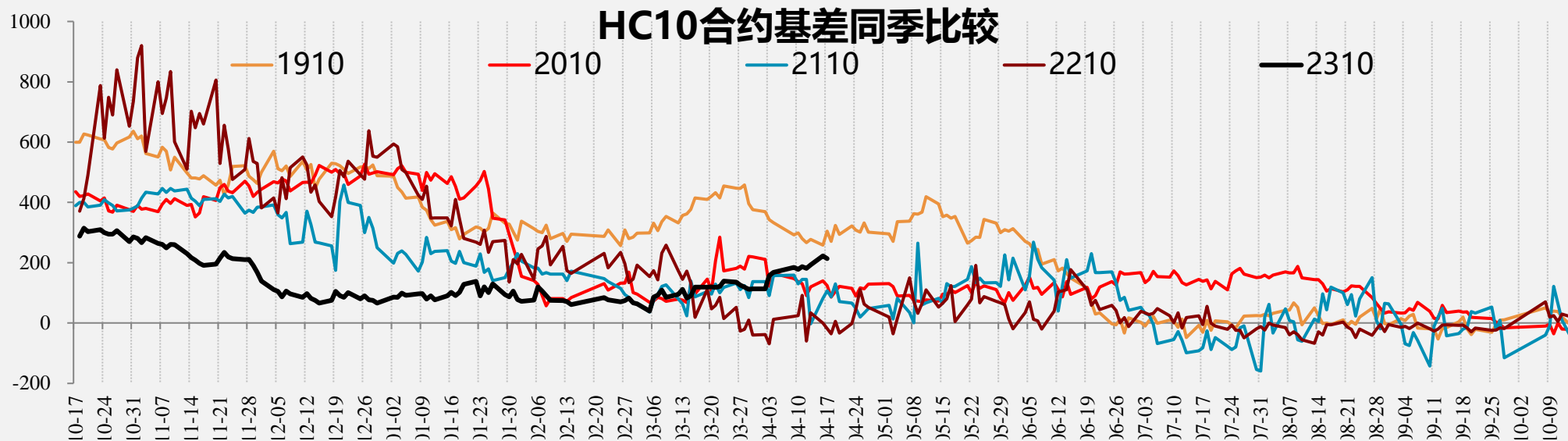
05

价差情况

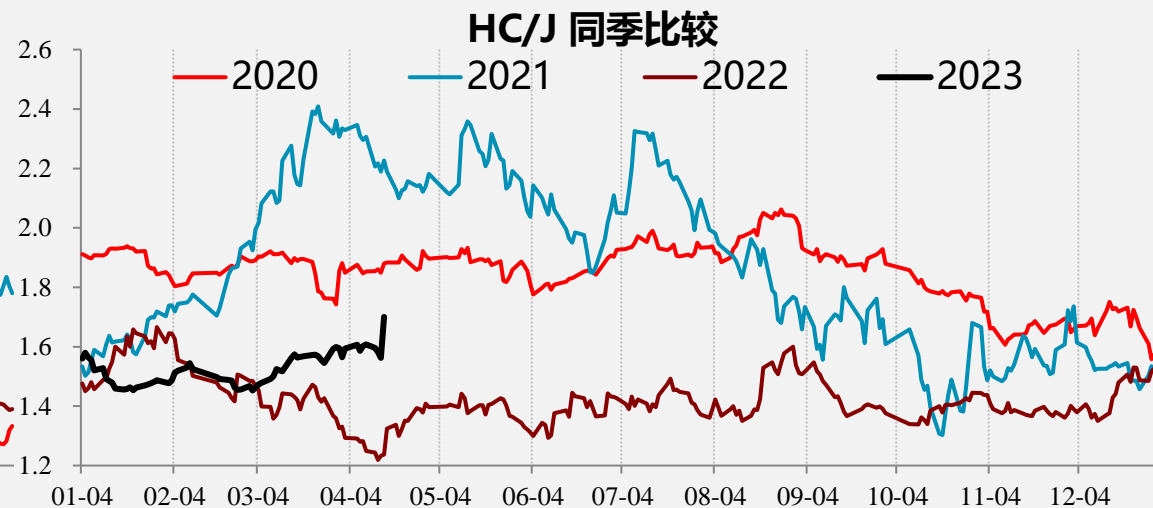
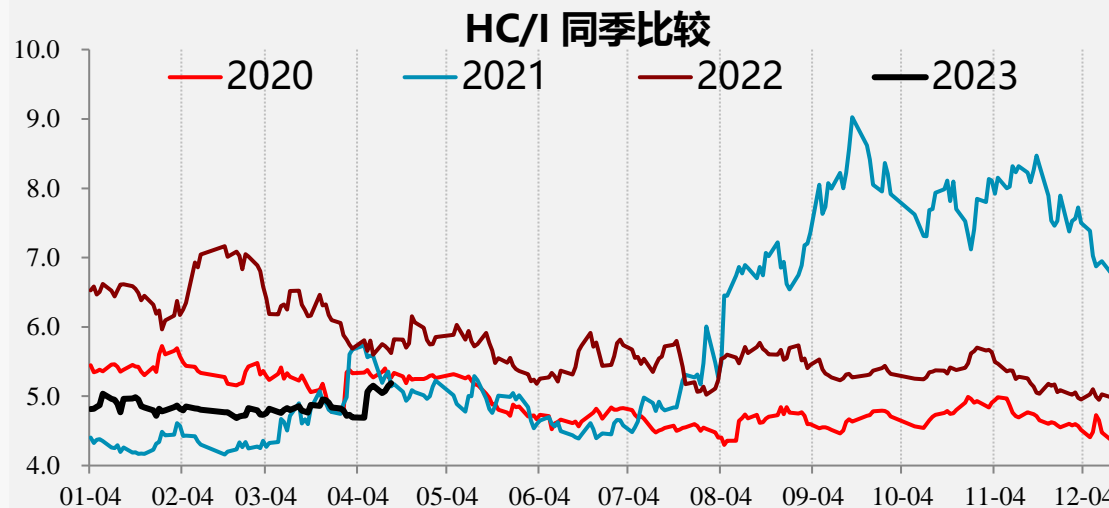
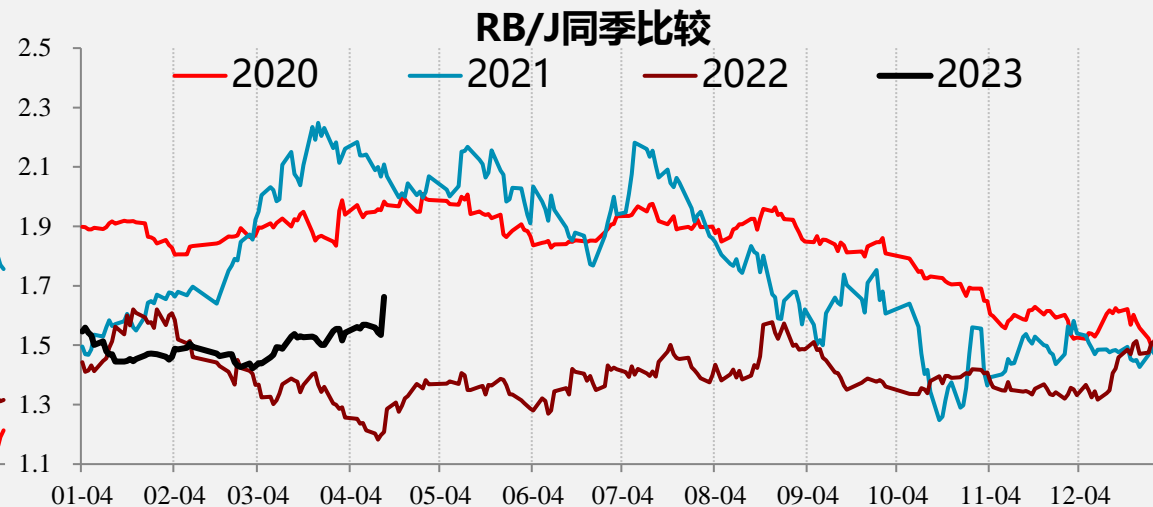
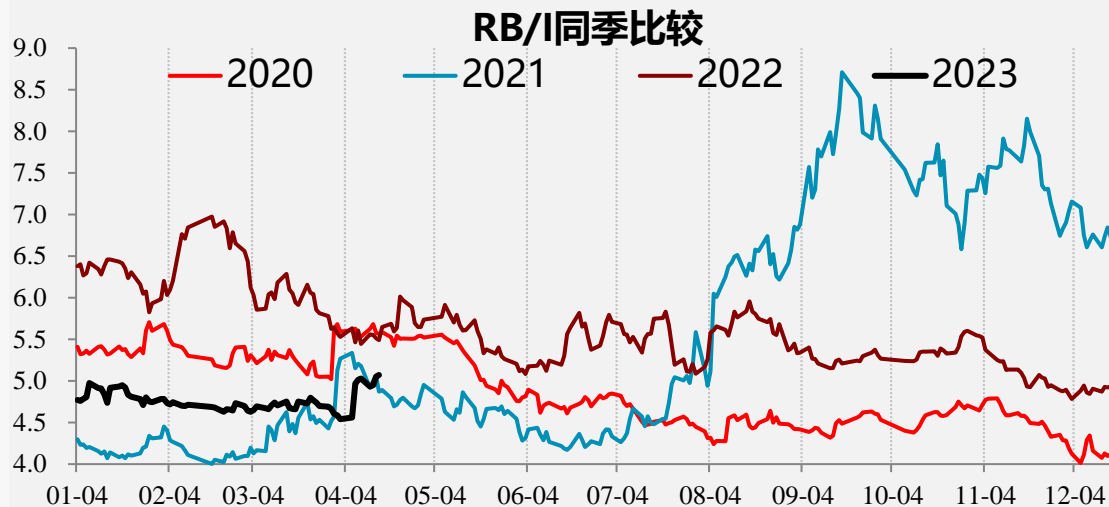
【螺纹基差】



【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