

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23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】钢材减产，关注负反馈以及后续低库存支撑

建材供降需增库存下降，板材供需双降库存增加，产业内部矛盾在积累，需通过进一步减产化解。未来将视线从需求转回供应，若持续减产，低库存可能成为新的价格支撑点。空卷螺差和多螺矿比仍有驱动。

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：本周建材长短流程继续减产，板材产量同样下降，从利润和需求传导来看，产量有望继续下降。

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，板材出口订单交付高峰已过，需求走弱。

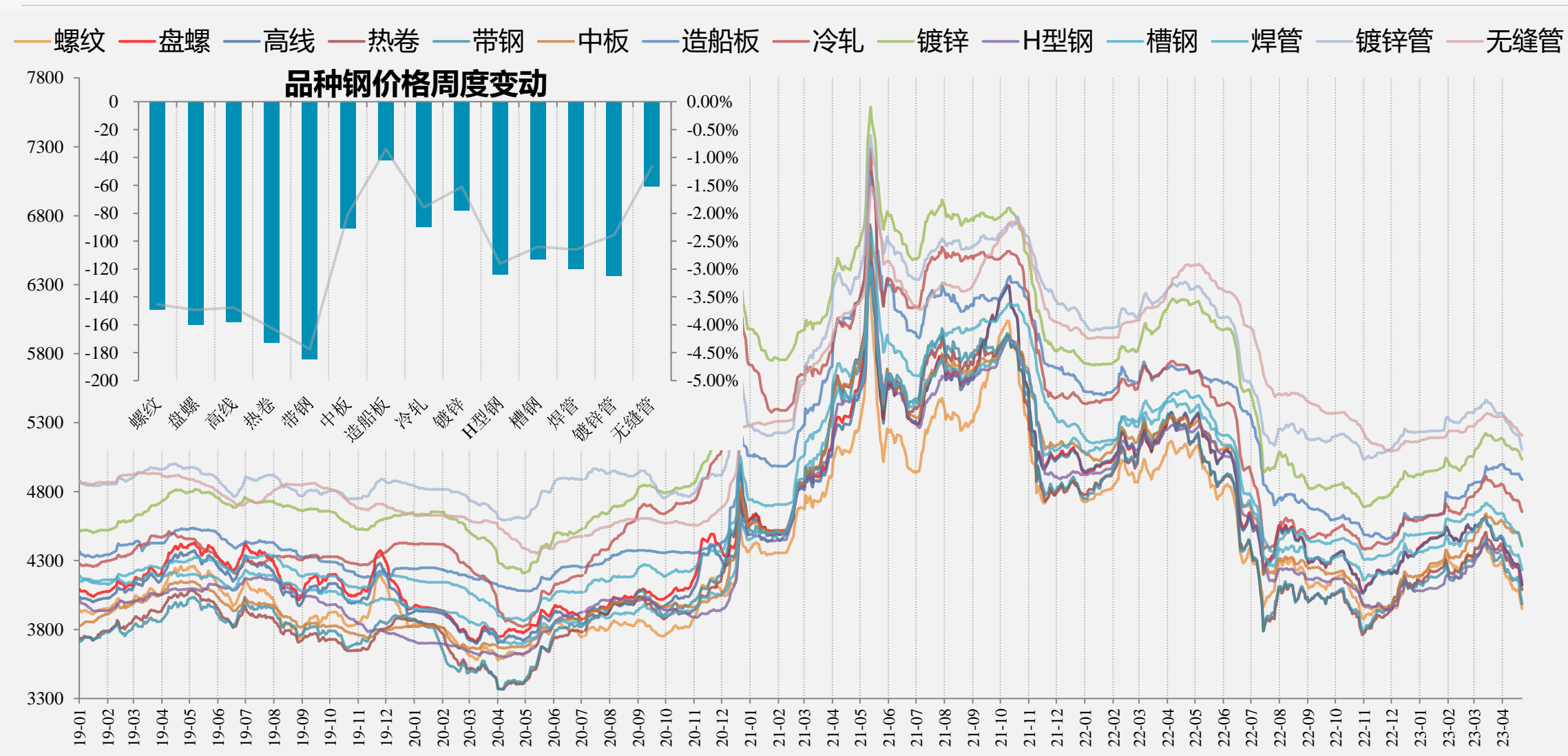
库存：钢材库存中低位，产量下降带动去库速度回升，但整体去库速度仍较慢。



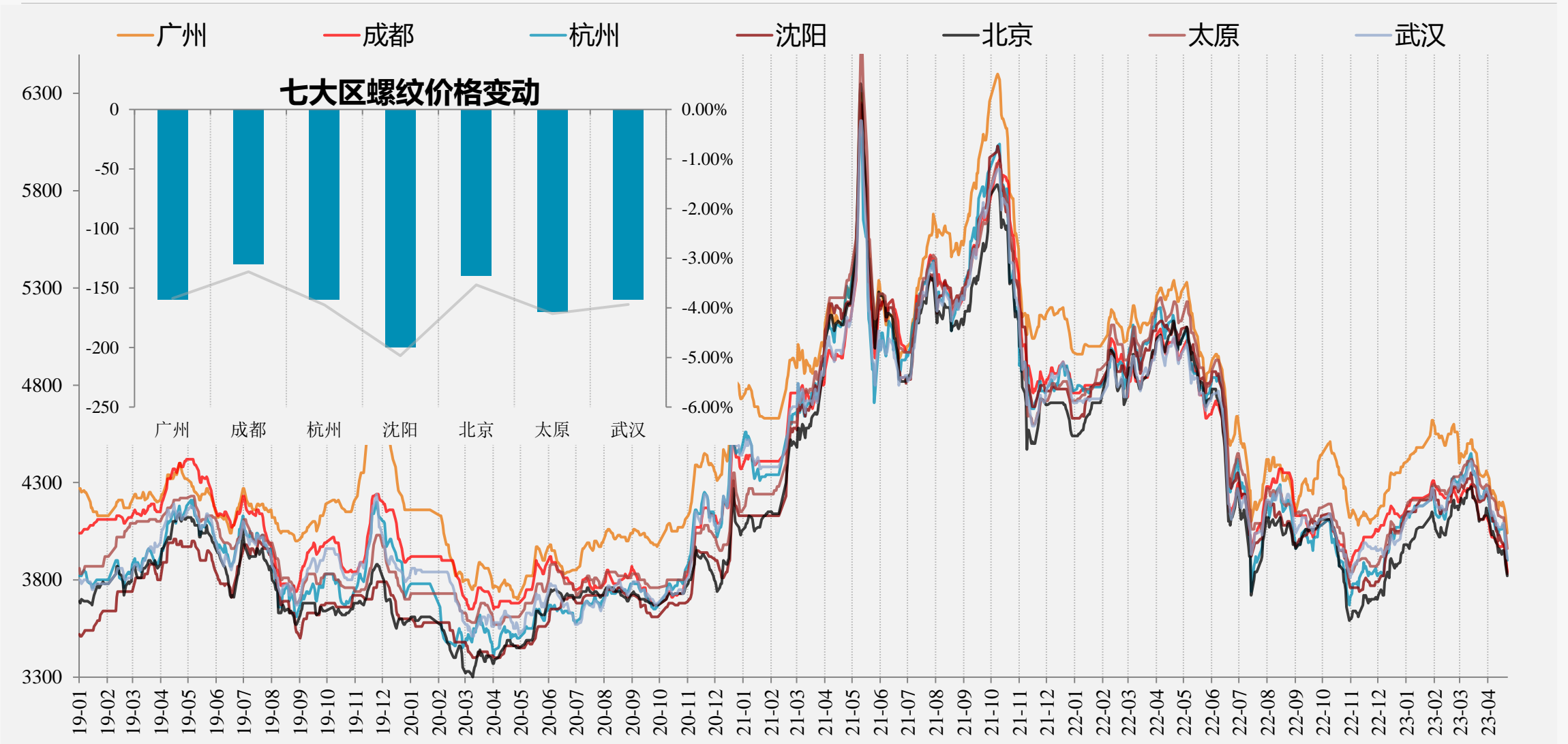
02

行情回顾

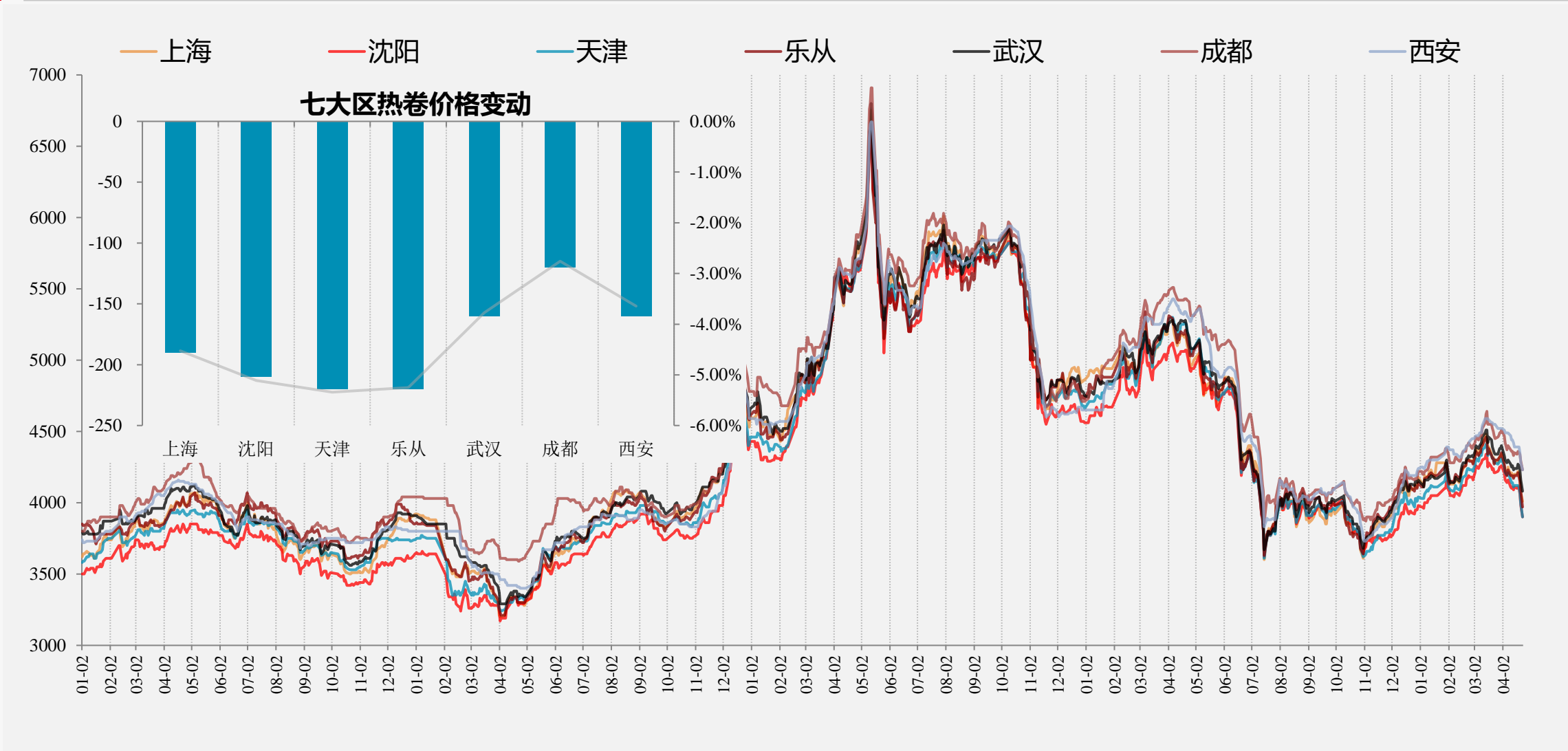
品种钢现货价格均下跌，建材和卷带领跌，基建相关品种跌幅次之，船板表现最强。



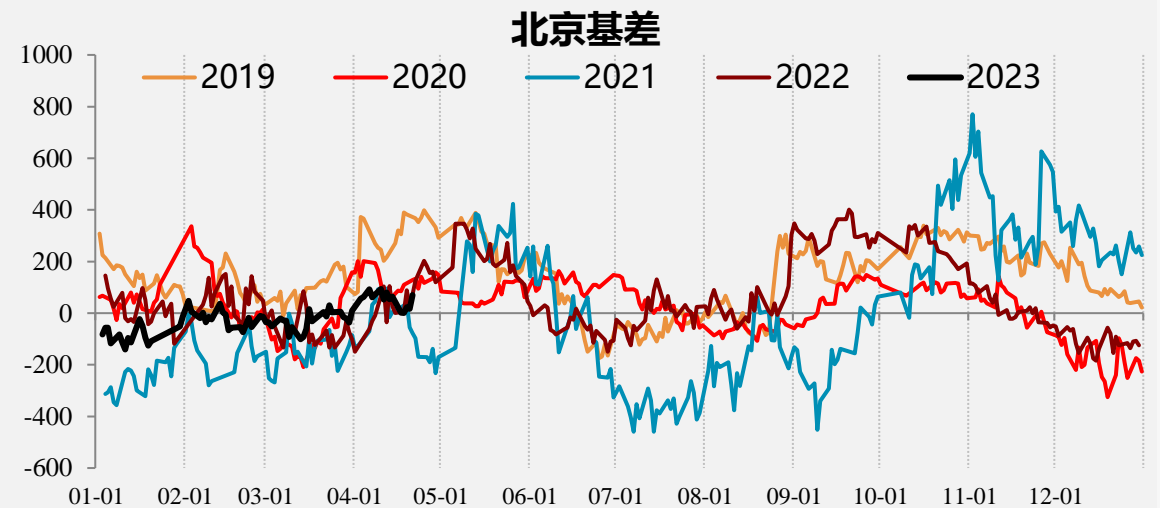
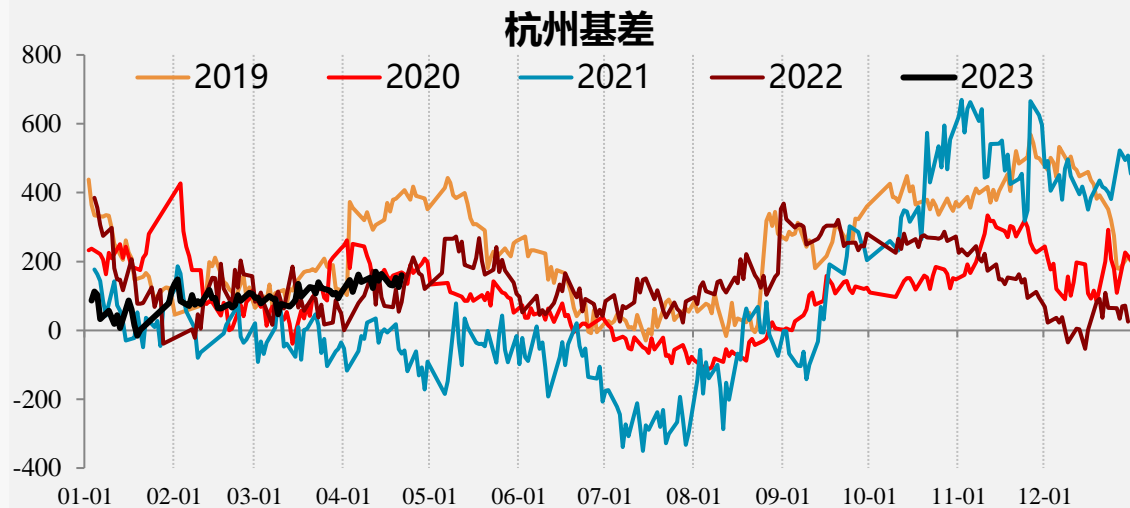
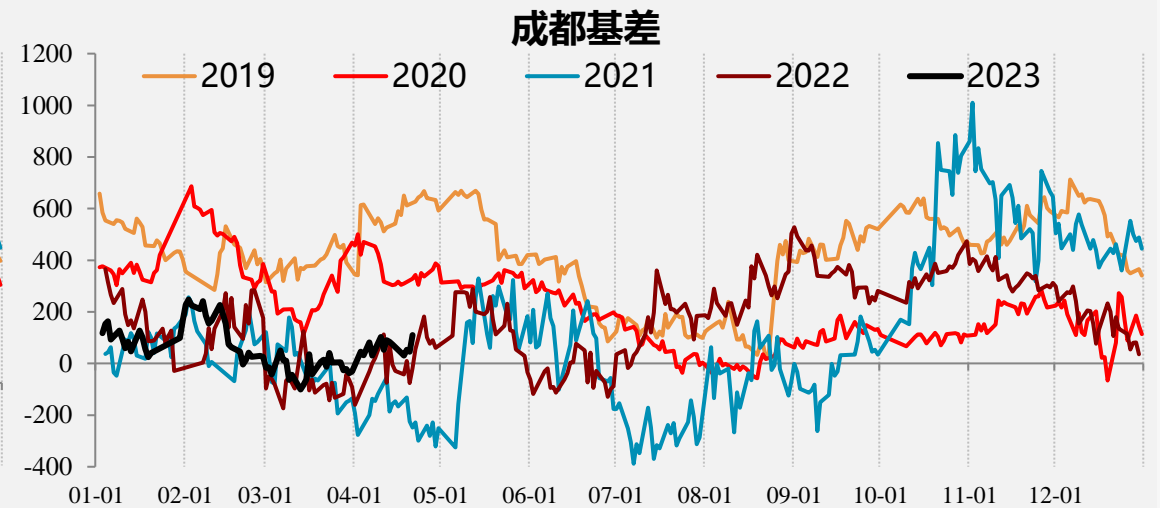
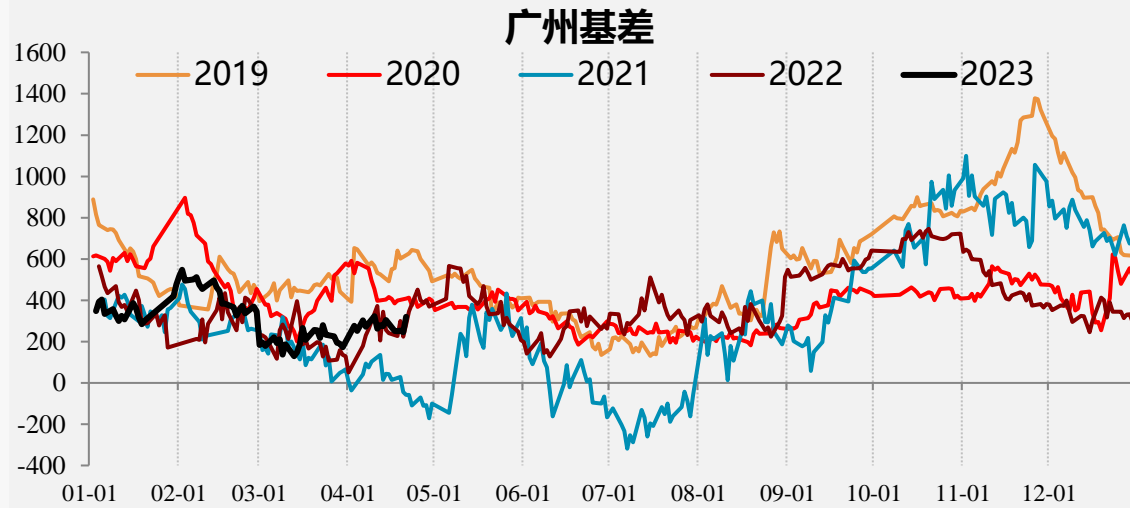
螺纹现货价格均下跌，沈阳最弱。



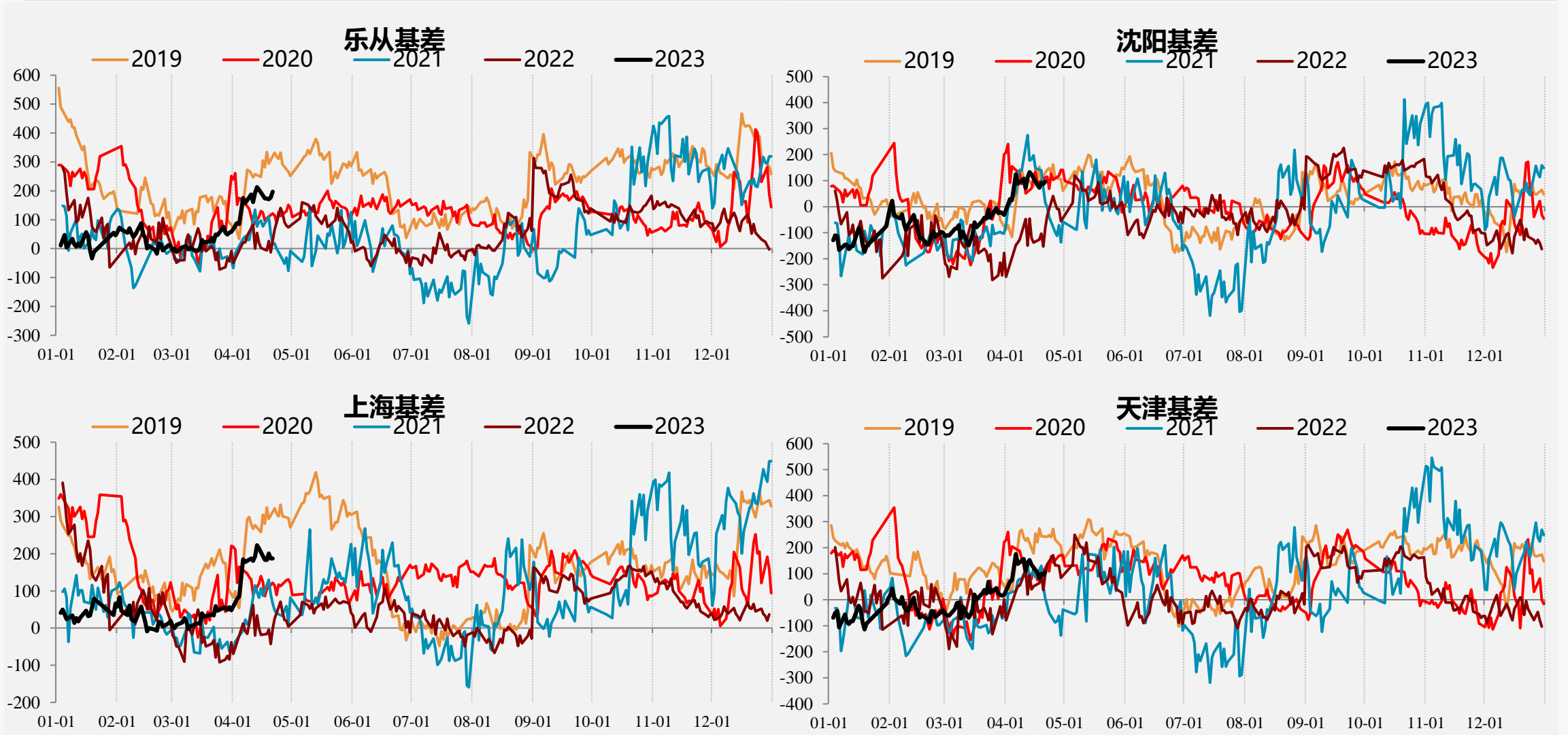
热卷现货价格均下跌，成都相对抗跌。



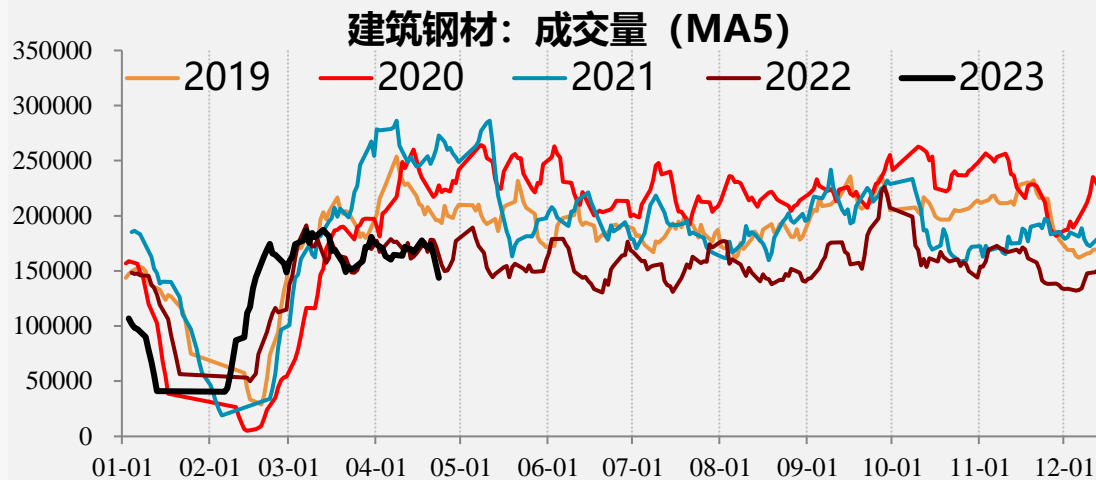
周五盘面大跌，基差走扩。广州基差+16，成都基差+36，杭州基差-4，北京基差+6。



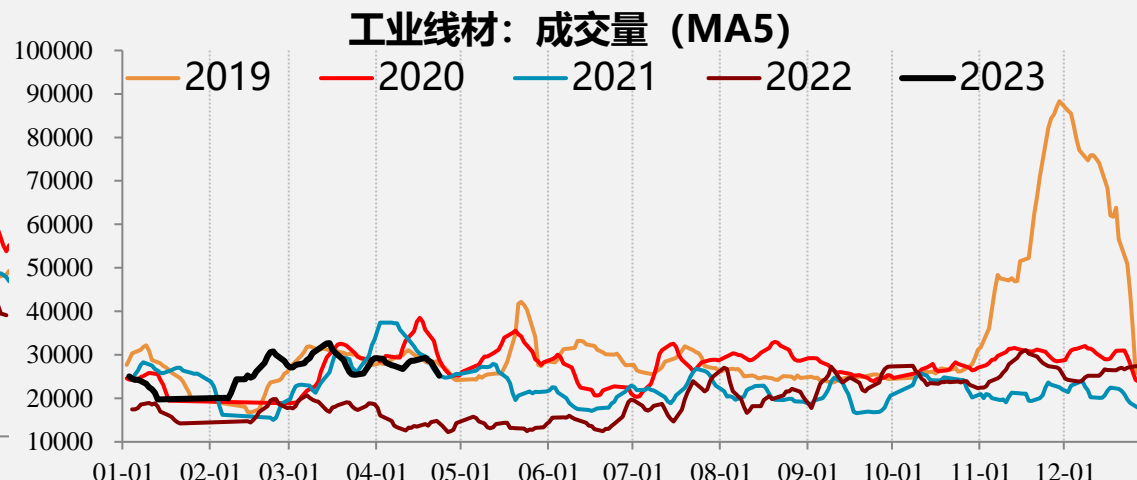
盘面震荡现货下跌，基差收缩。乐从基差-7，沈阳基差-27，上海基差-27，天津基差-27。



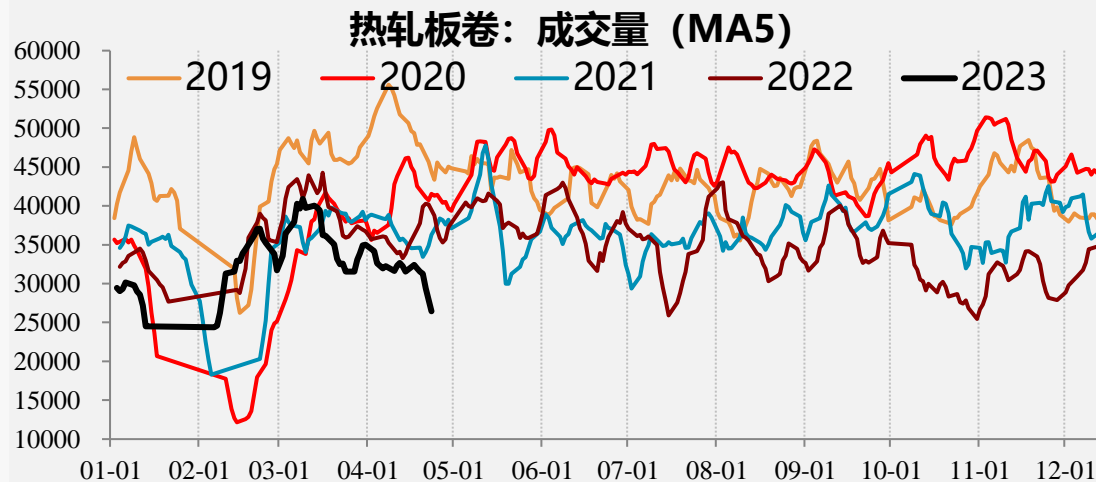
钢材均成交持稳，仅冷轧成交回升，周日成交清淡。



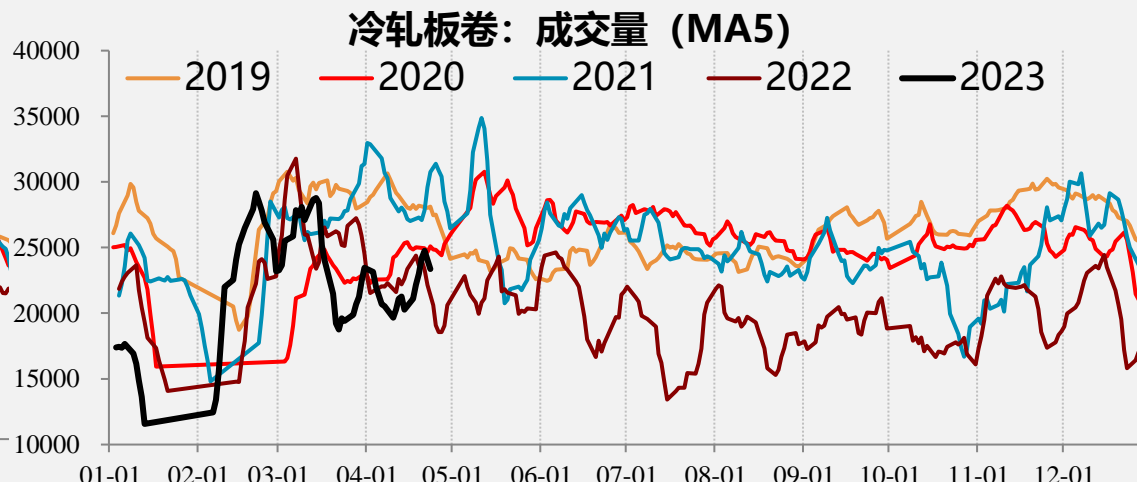
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



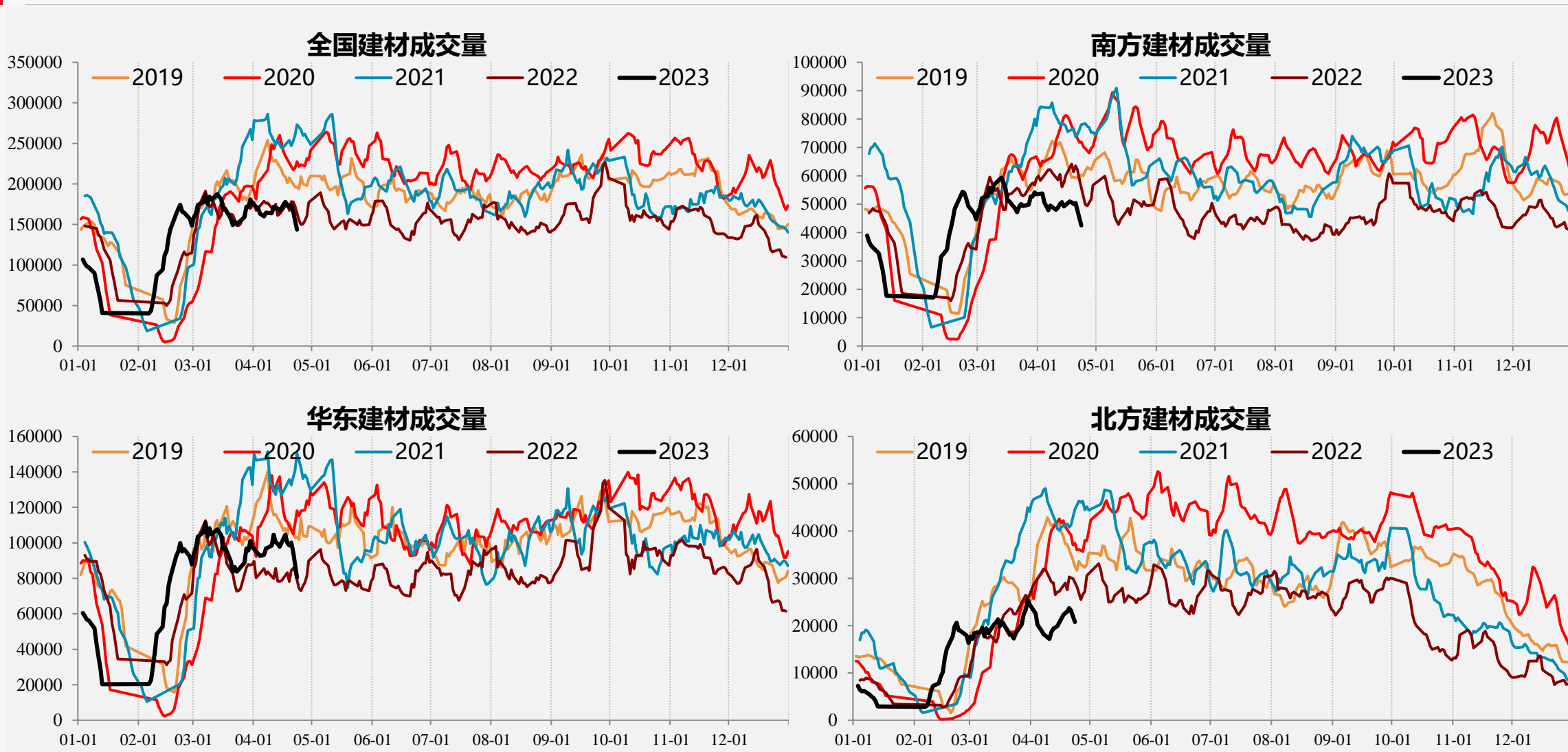
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



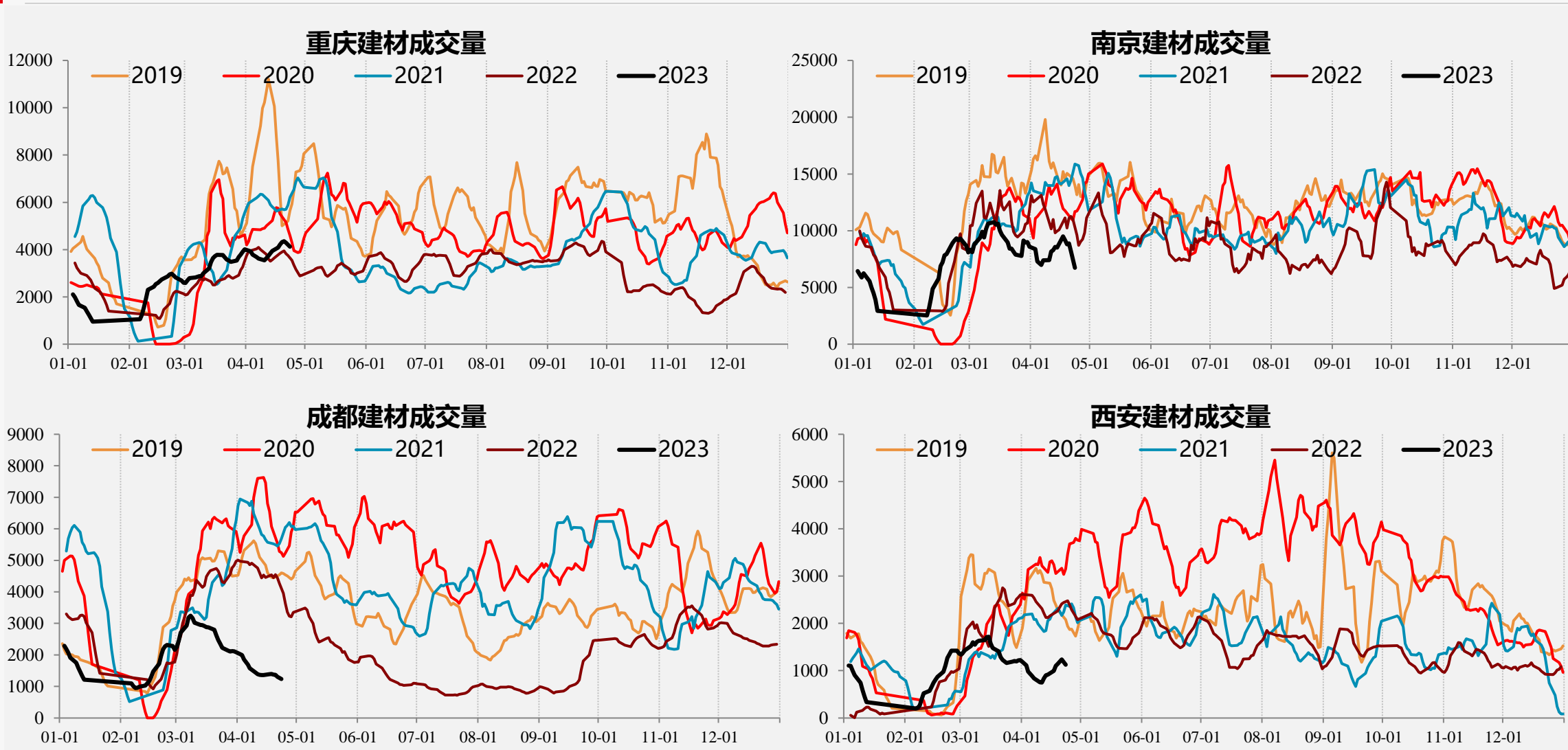
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



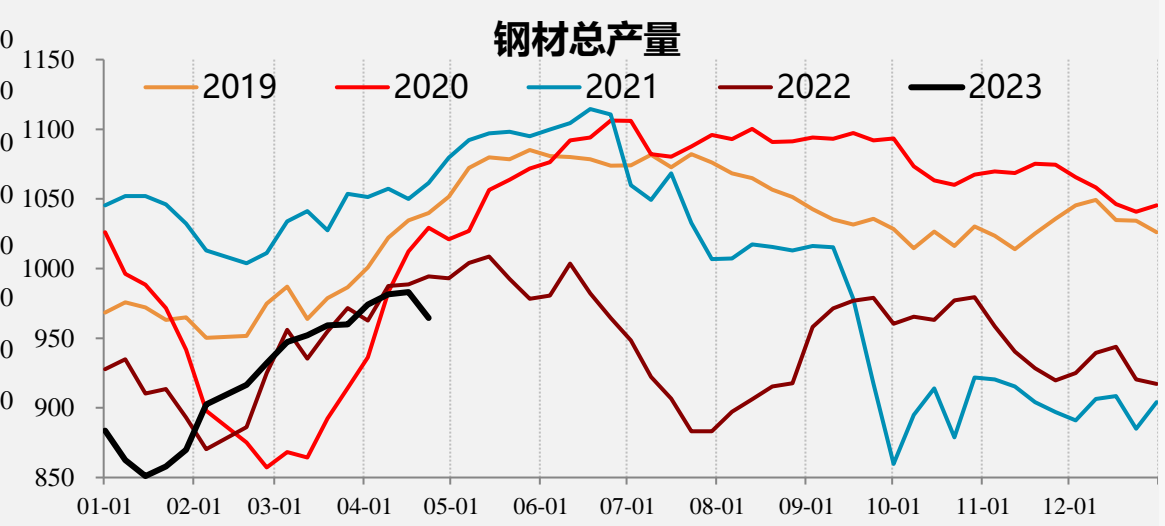
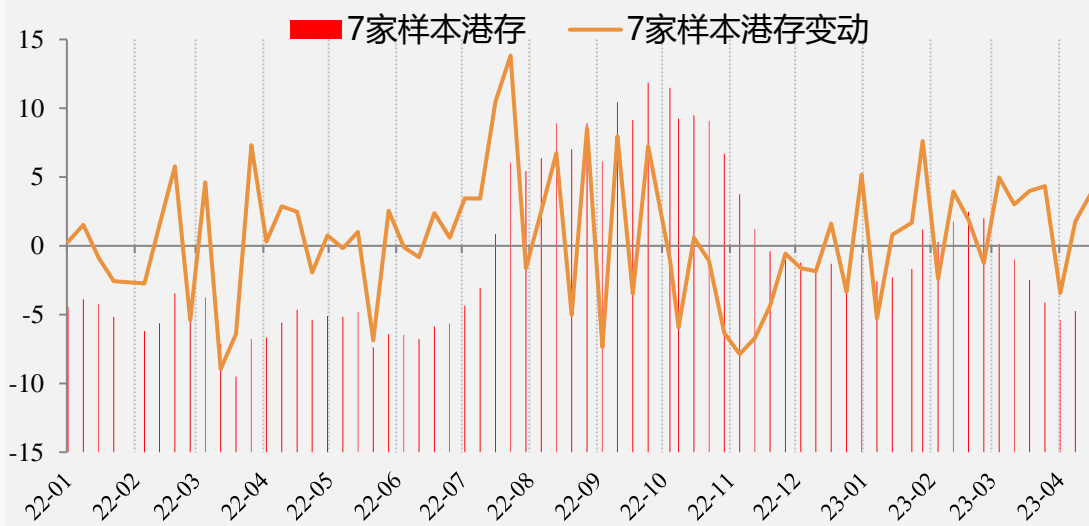
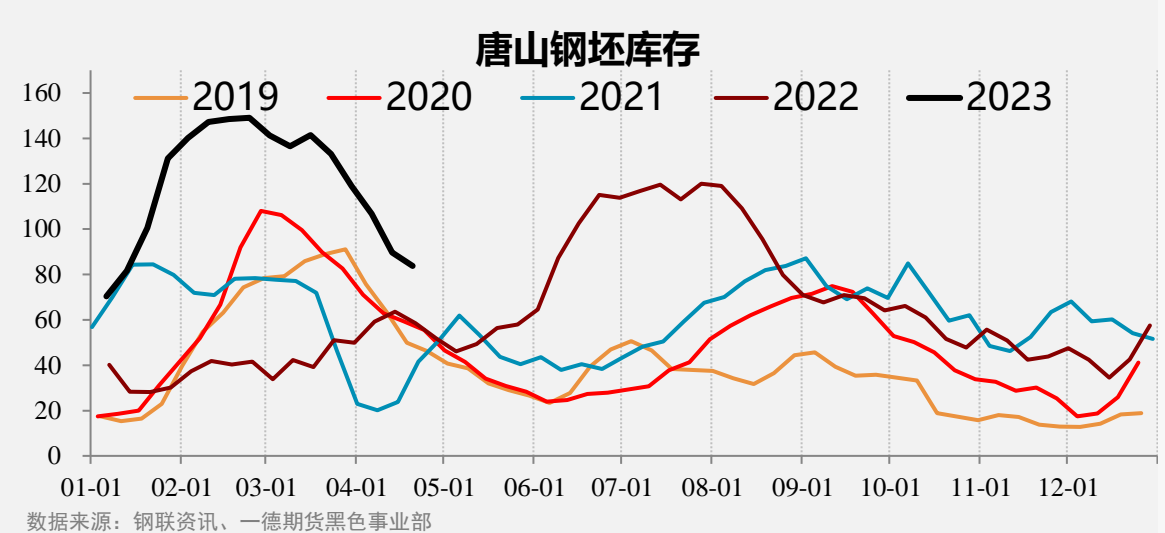
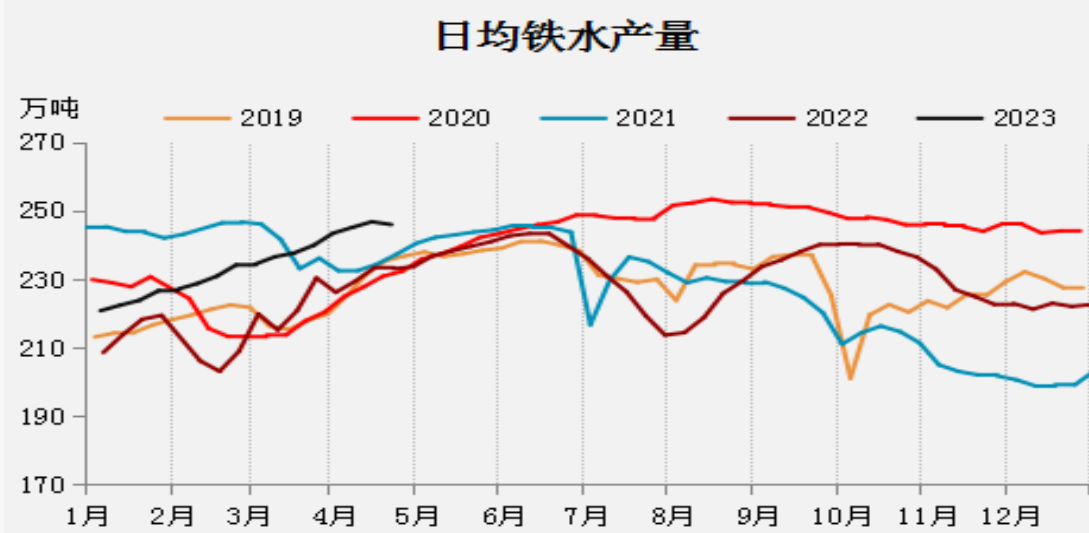
建材成交三大区有所分化，北方成交修复较快。



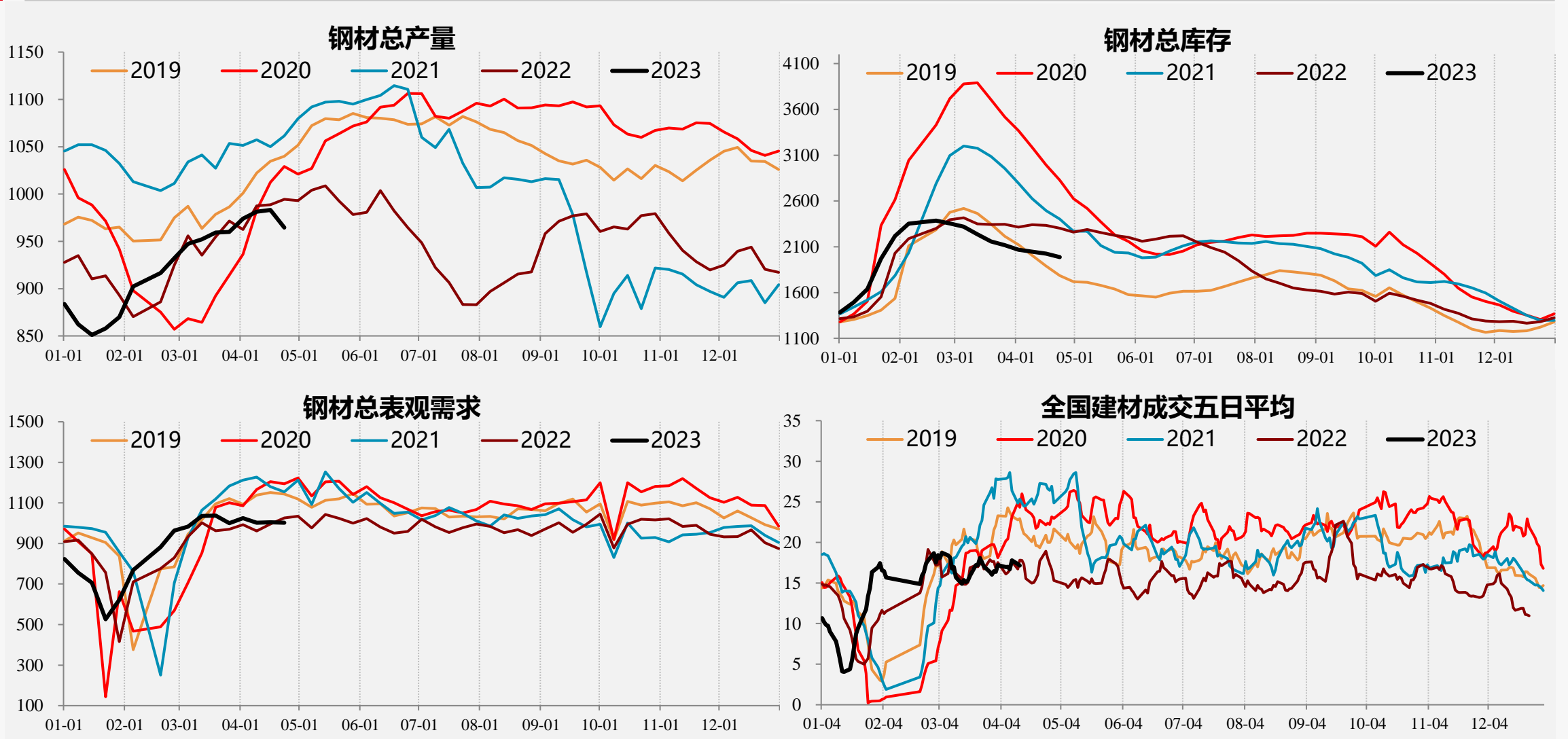
重庆、南京、成都、西安成交水平最低。



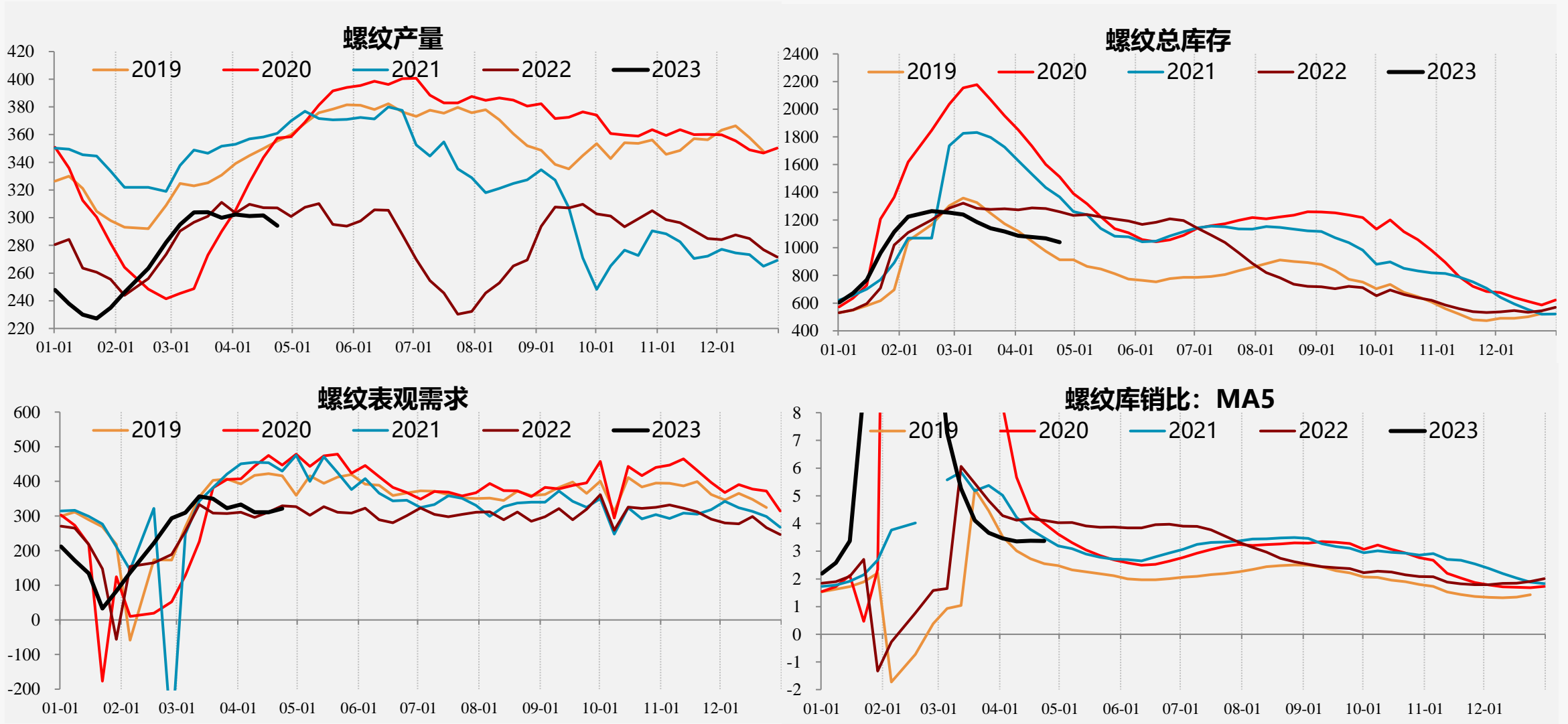
五大材产量降幅快于铁水，压力积累在中间环节，后面更易负反馈。



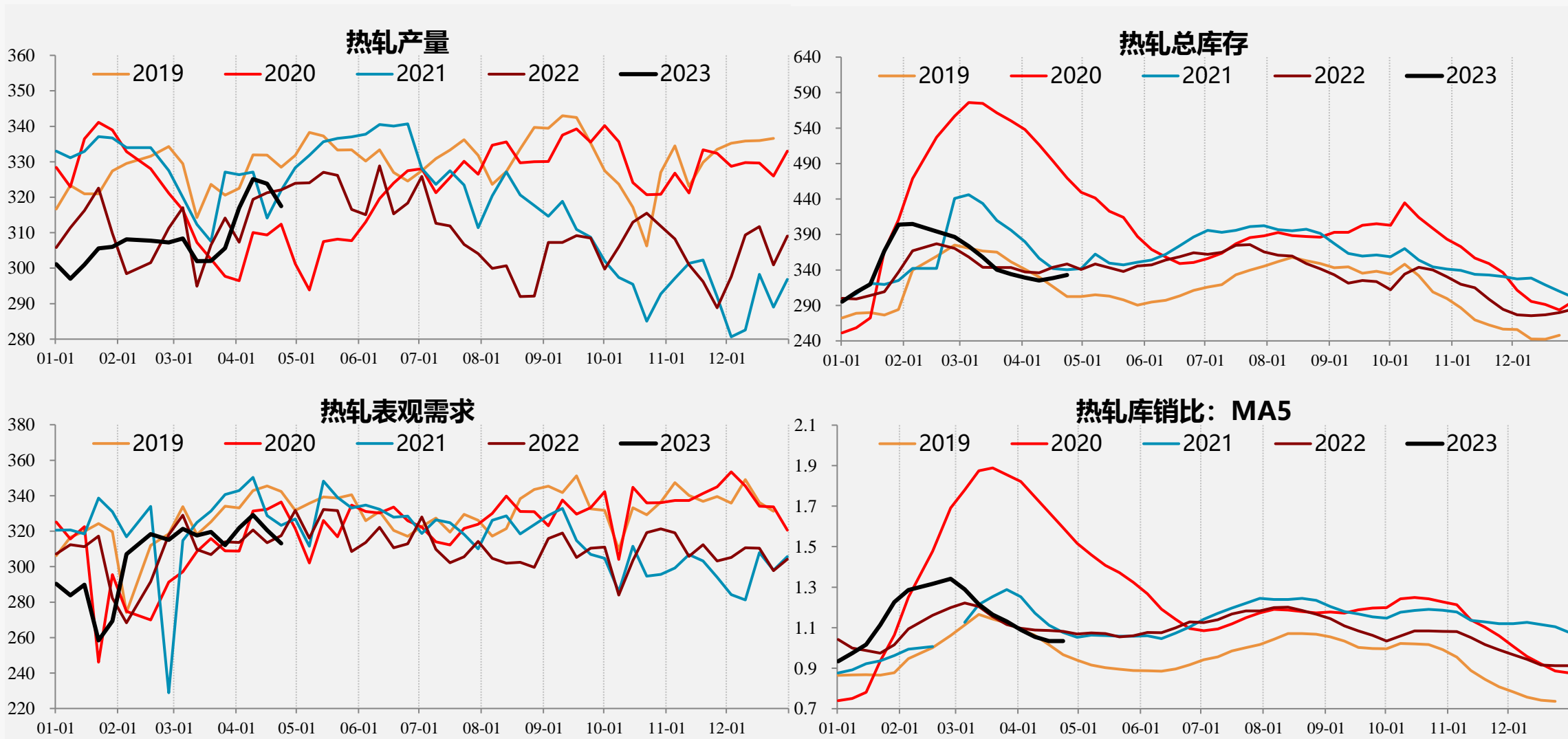
低产量+低表需+中低库存，需求过低，去库速度过慢



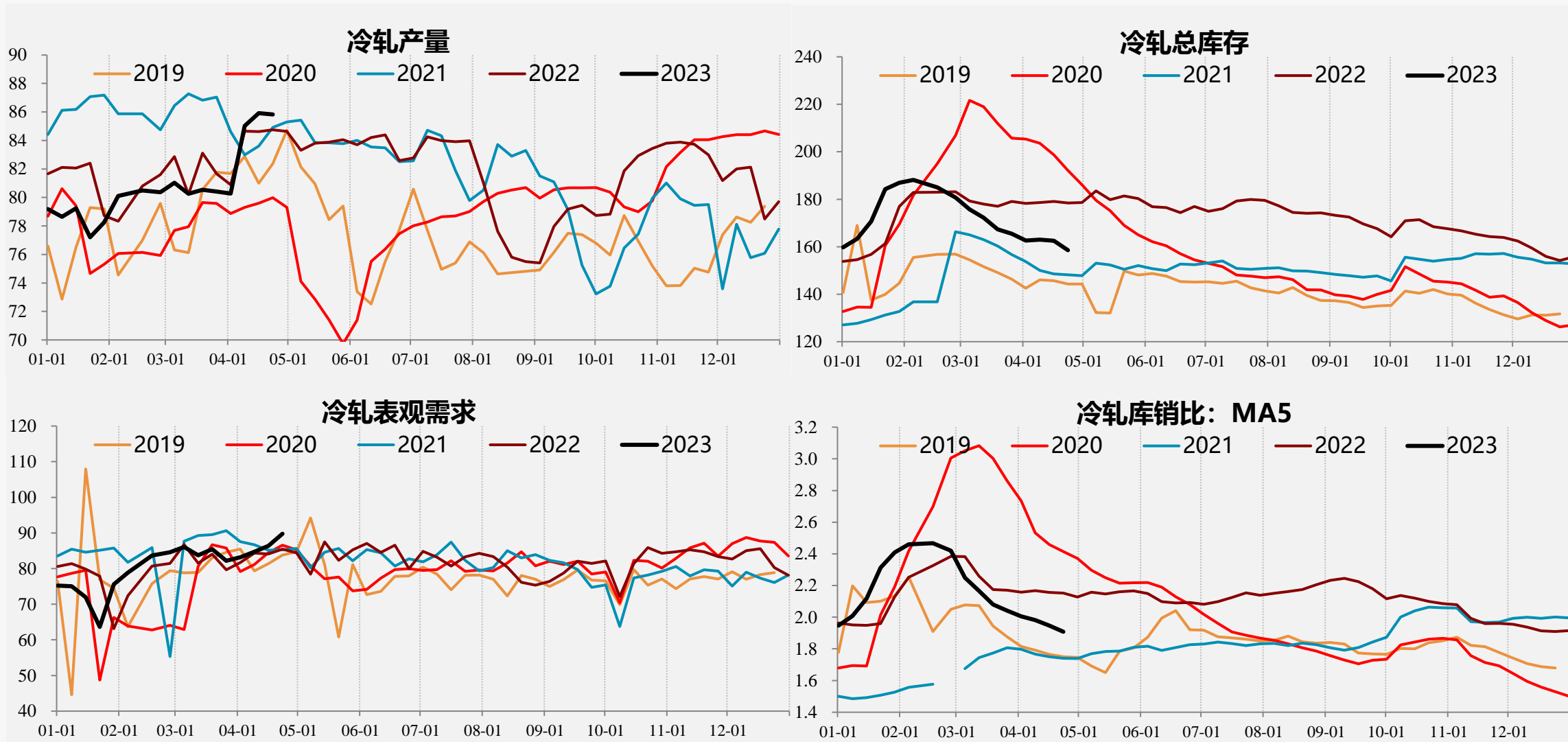
低产量+低表需+中低库存，需求过低，本周因减产导致去库速度小幅加快。



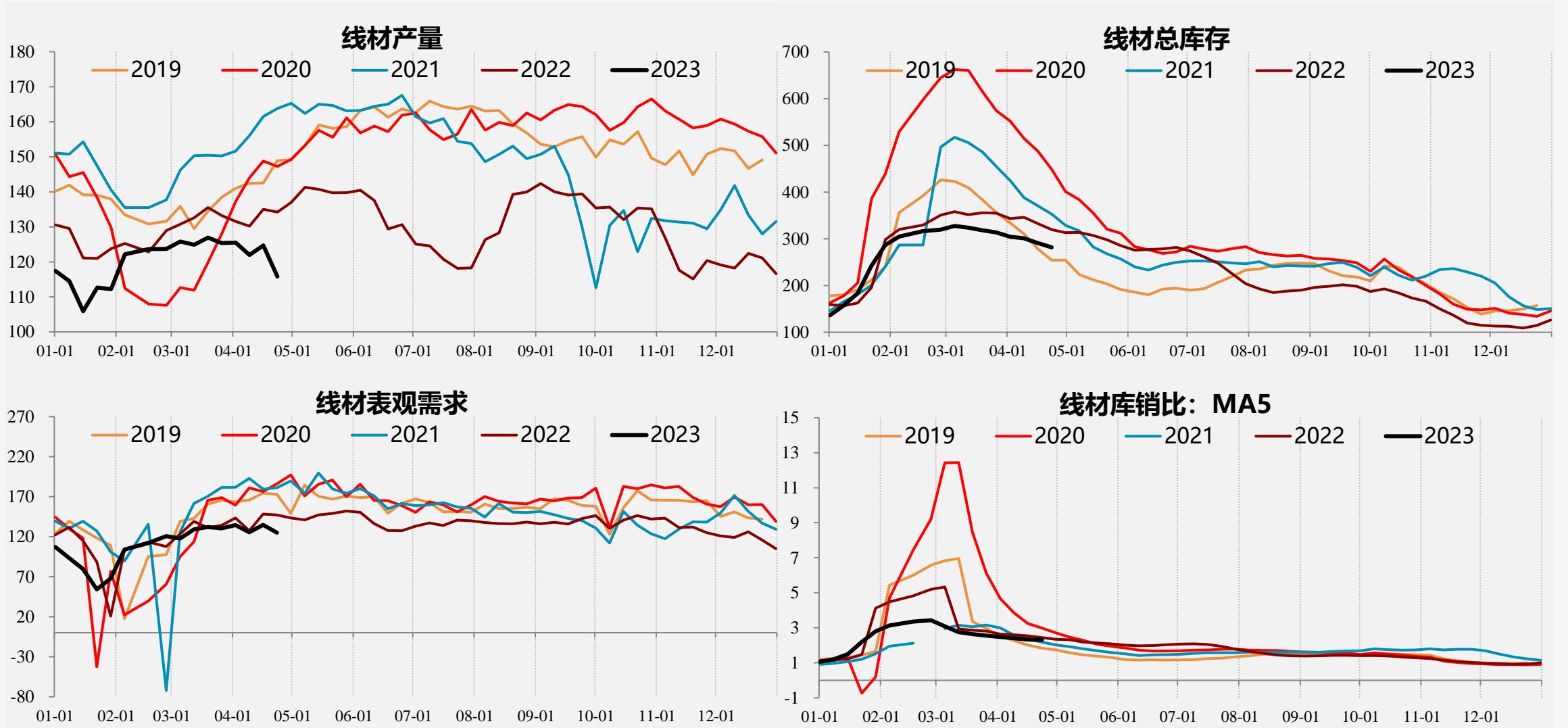
中等产量+低表需+中低库存，需求下降太多导致累库。



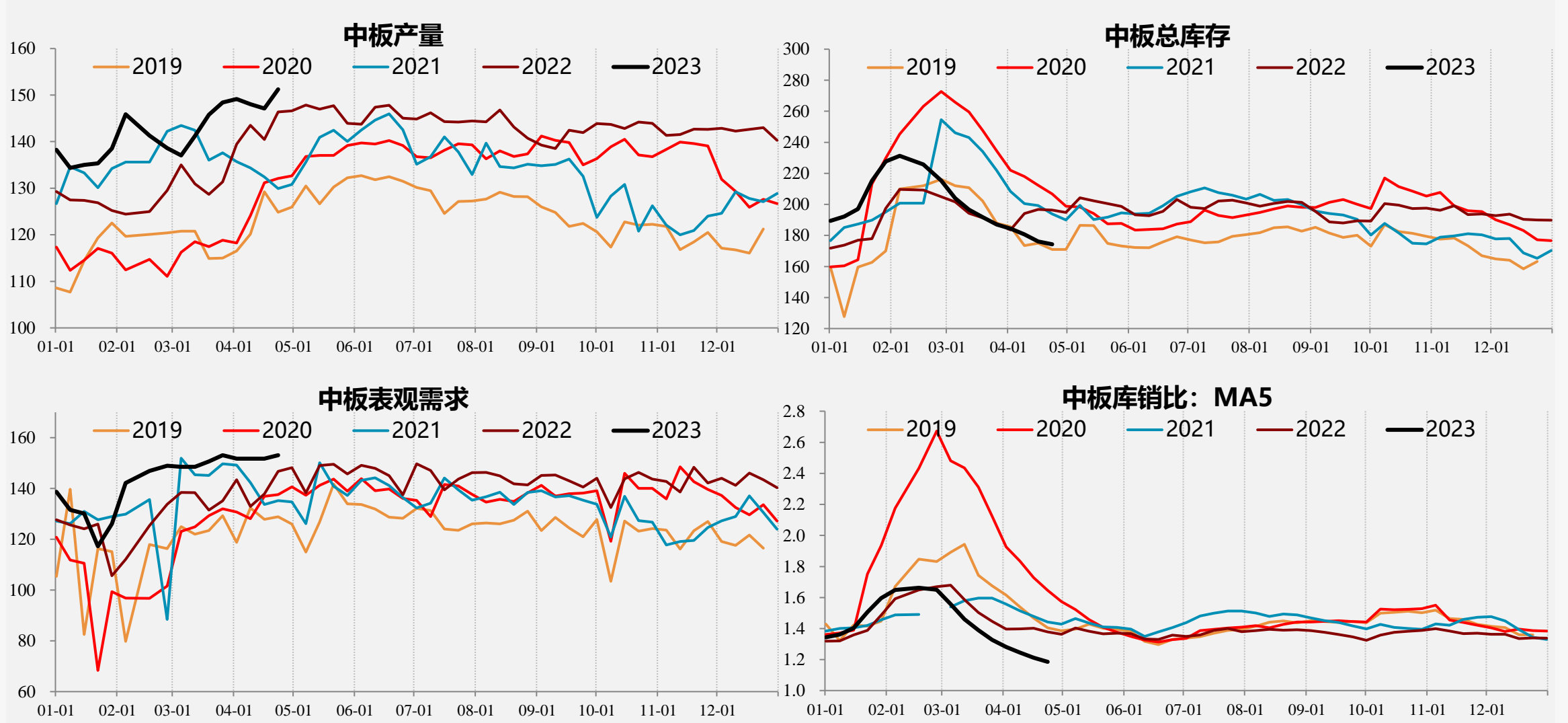
高产量+高表需+中低库存，需求回升继续降库。



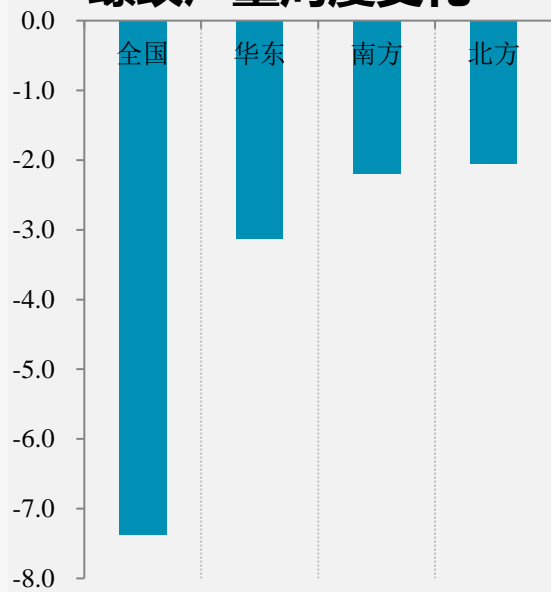
低产量+低表需+低库存，维持缓慢去库。



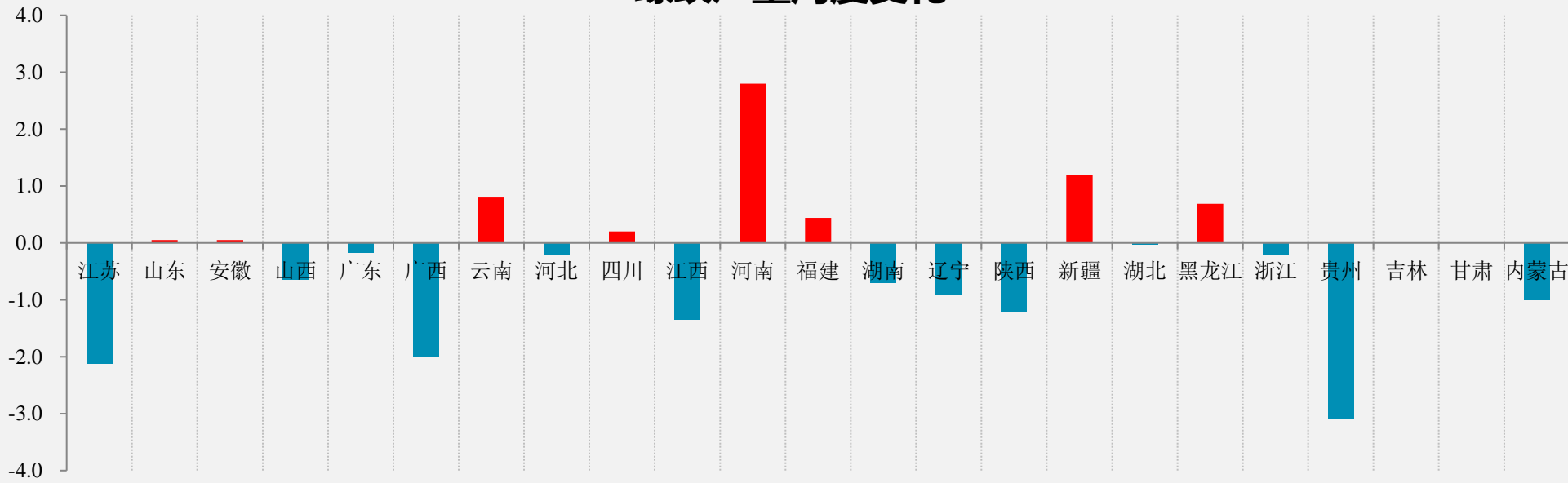
高产量+高表需+低库存，供需结构较好



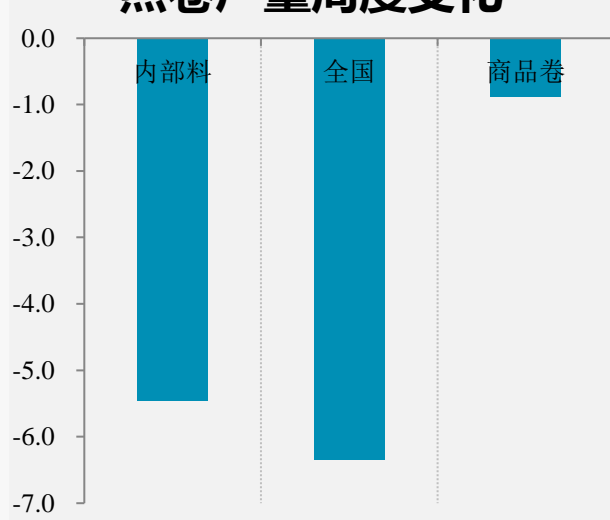
螺纹产量周度变化



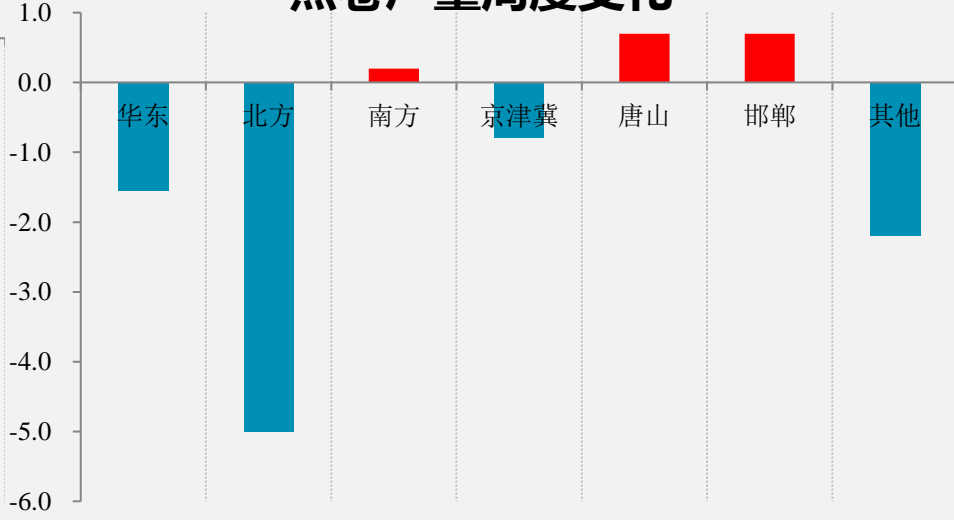
螺纹产量周度变化



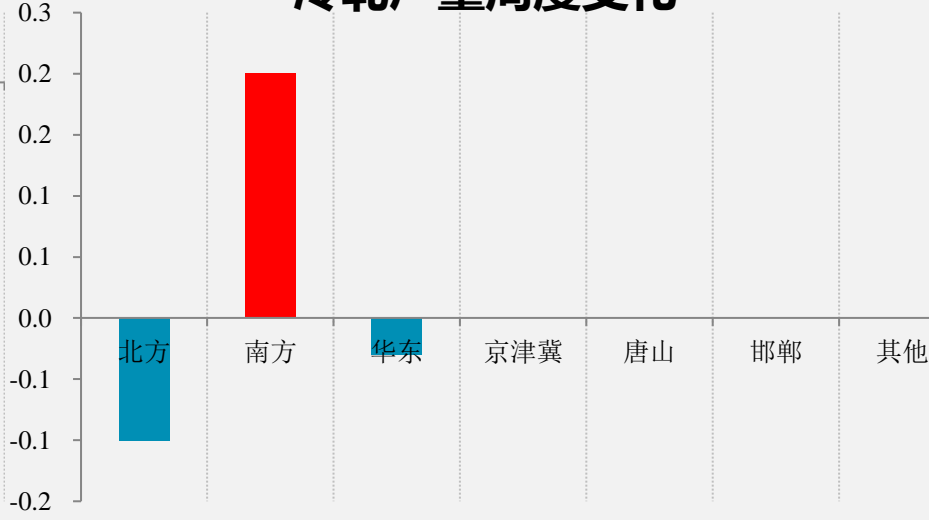
热卷产量周度变化



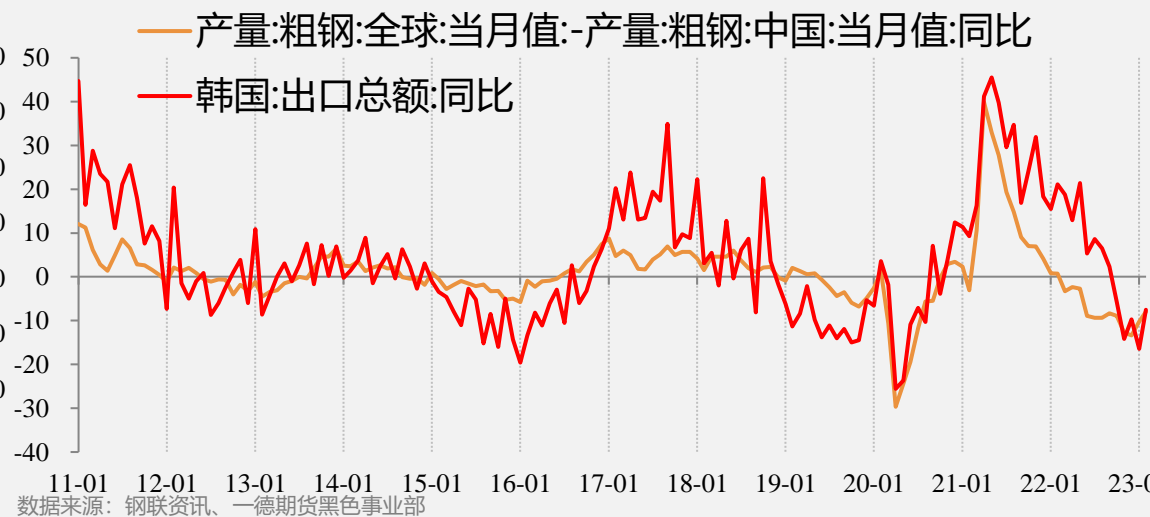
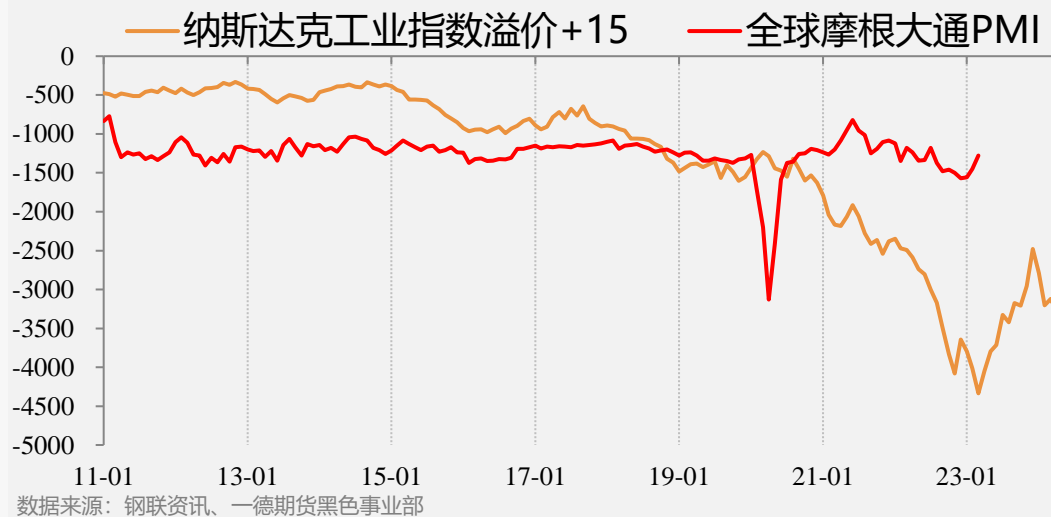
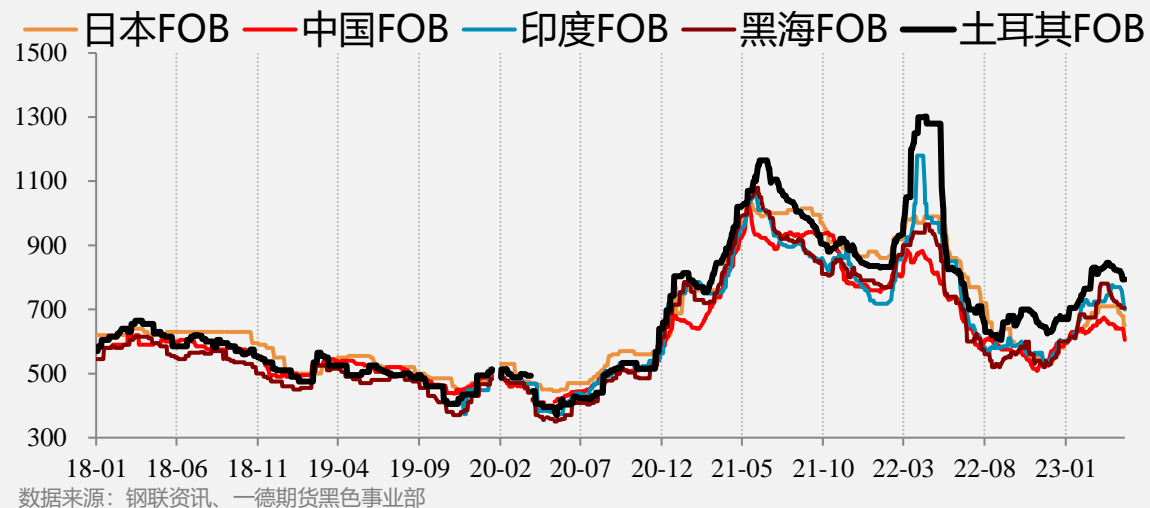
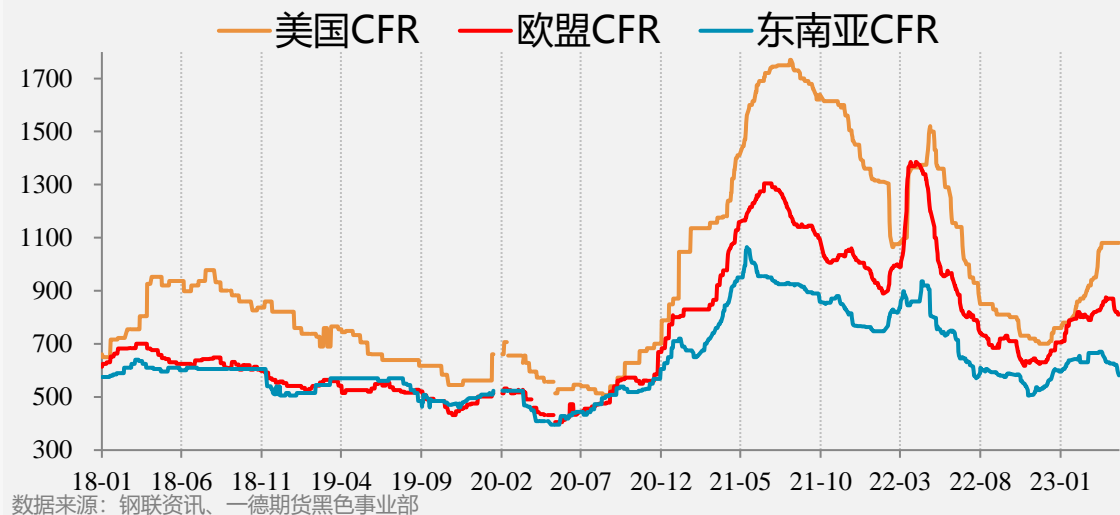
热卷产量周度变化



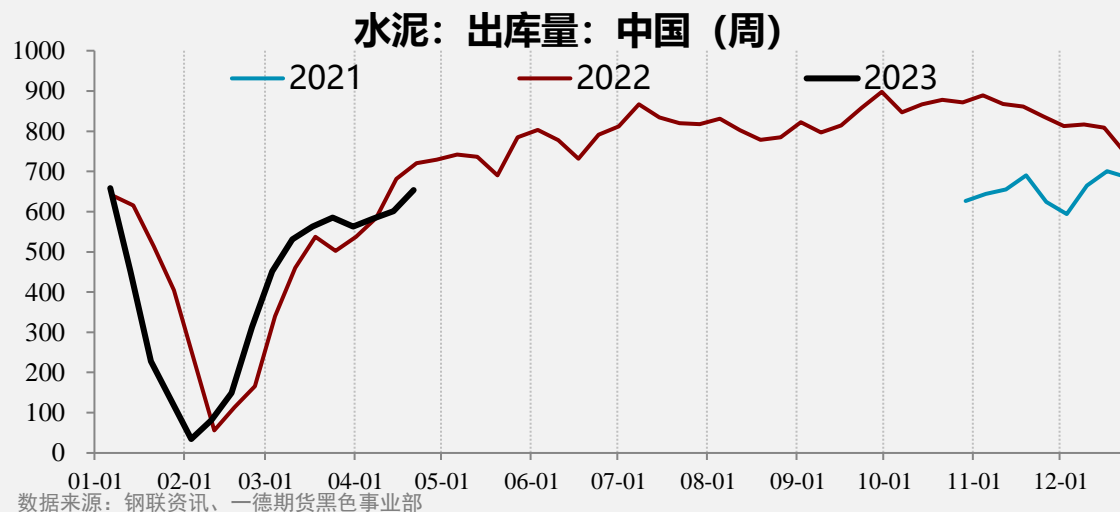
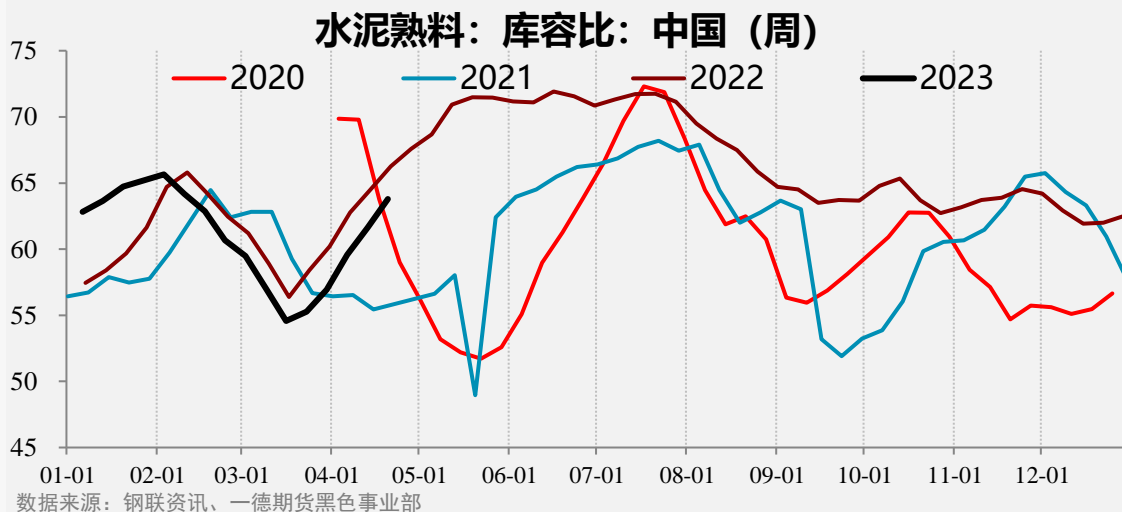
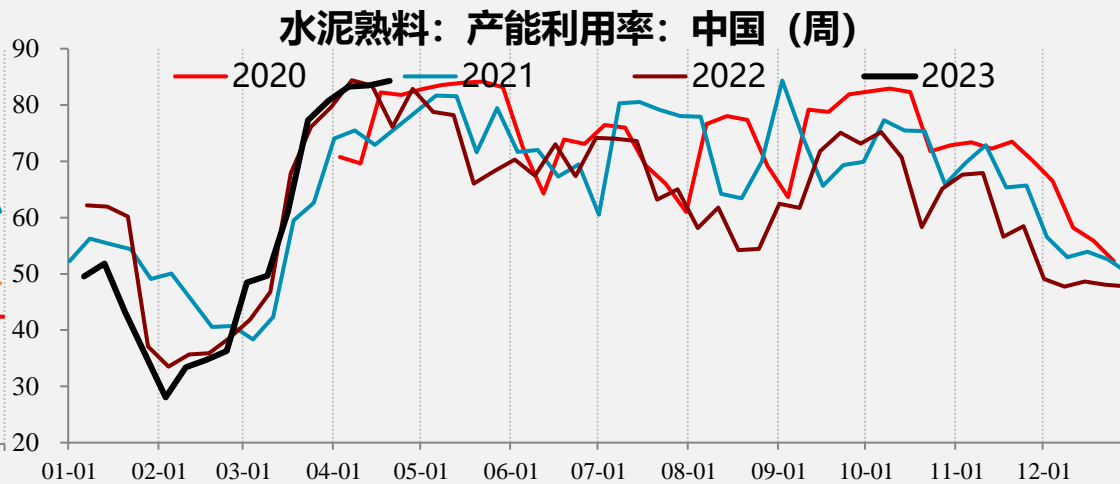
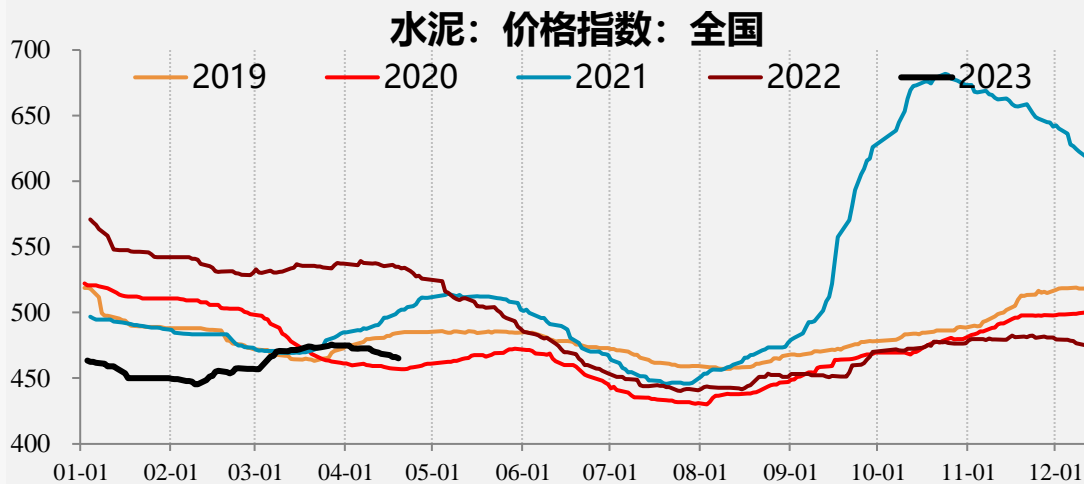
冷轧产量周度变化



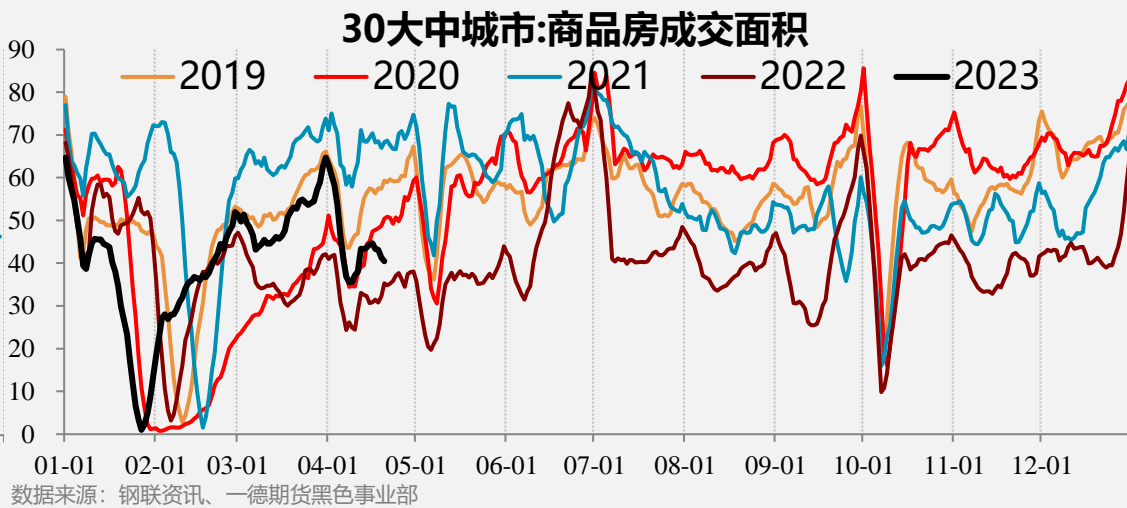
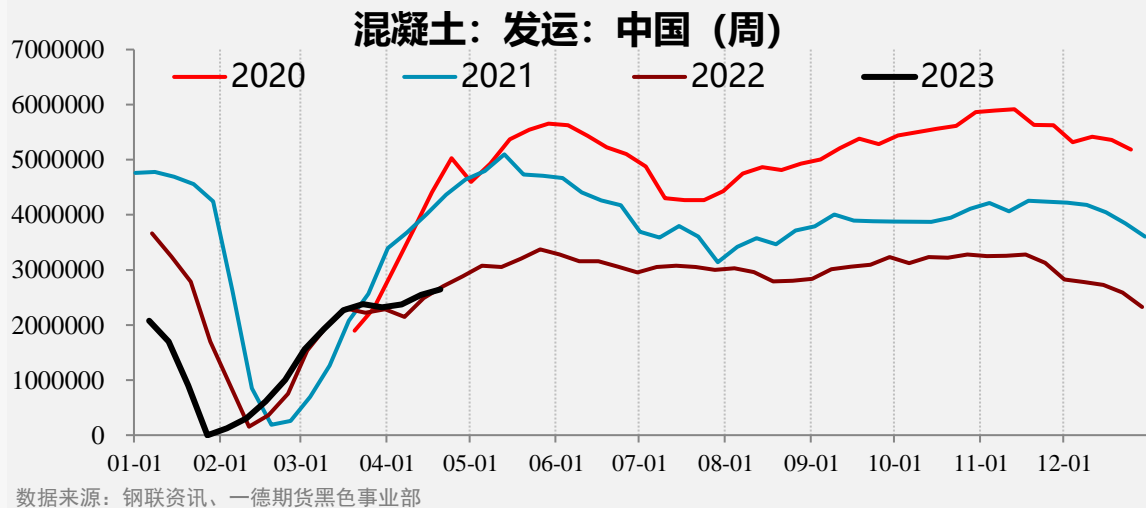
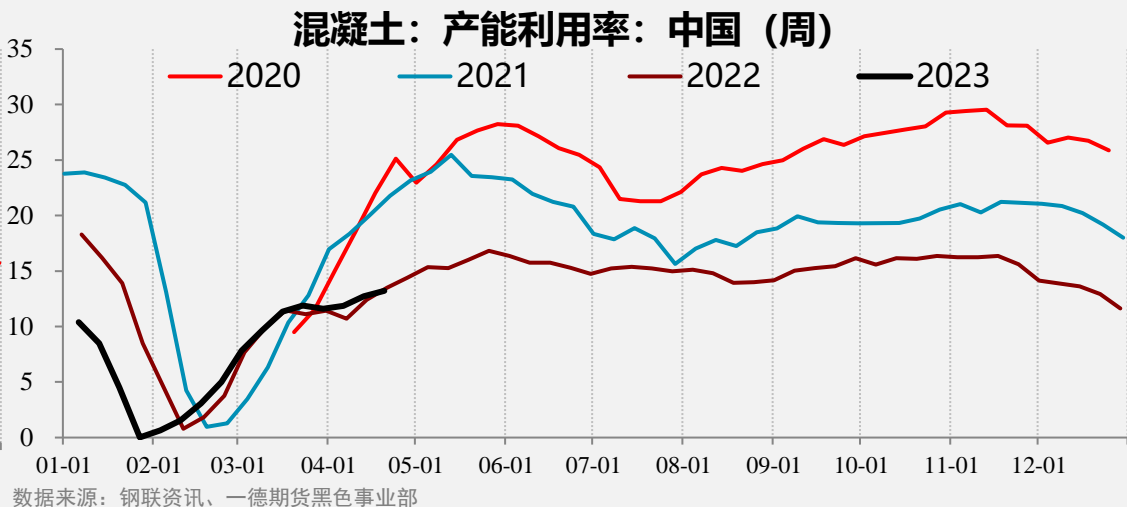
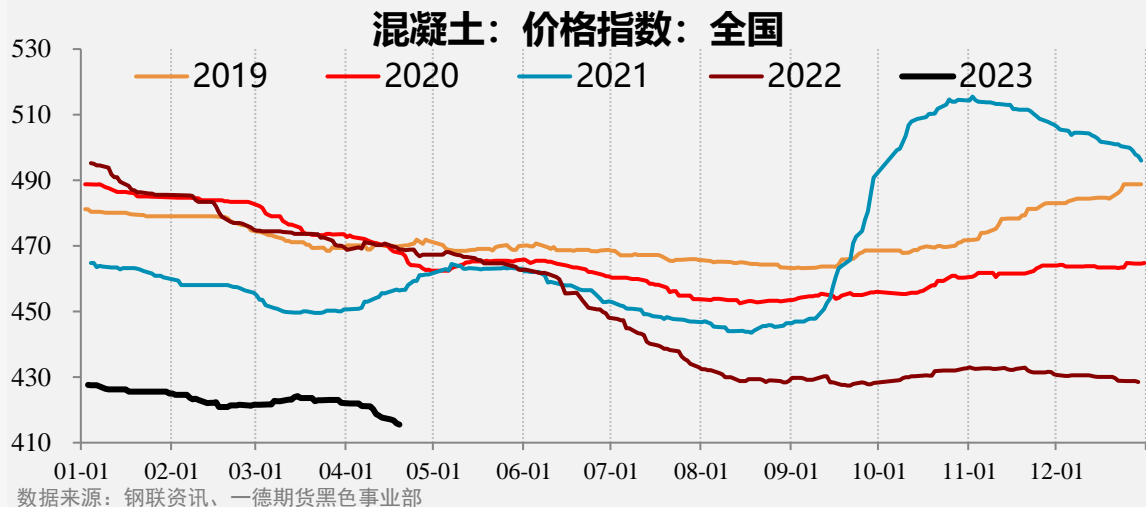
外需：热卷进口价环比-1.49%，出口价环比-3.35%，本周欧盟进口价-2.41%，中国出口价-2.34%，土耳其热卷出口价-3.29%。



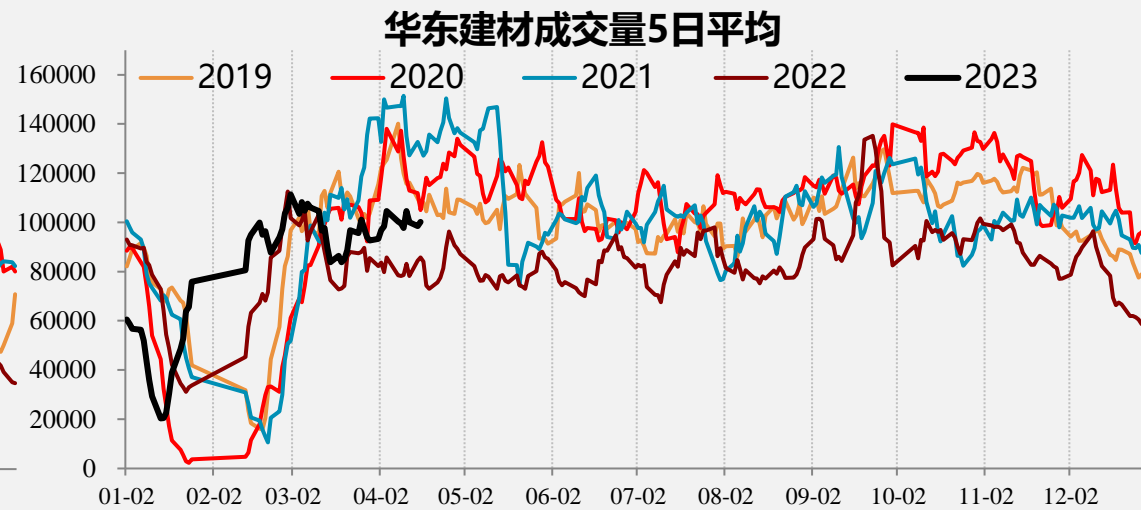
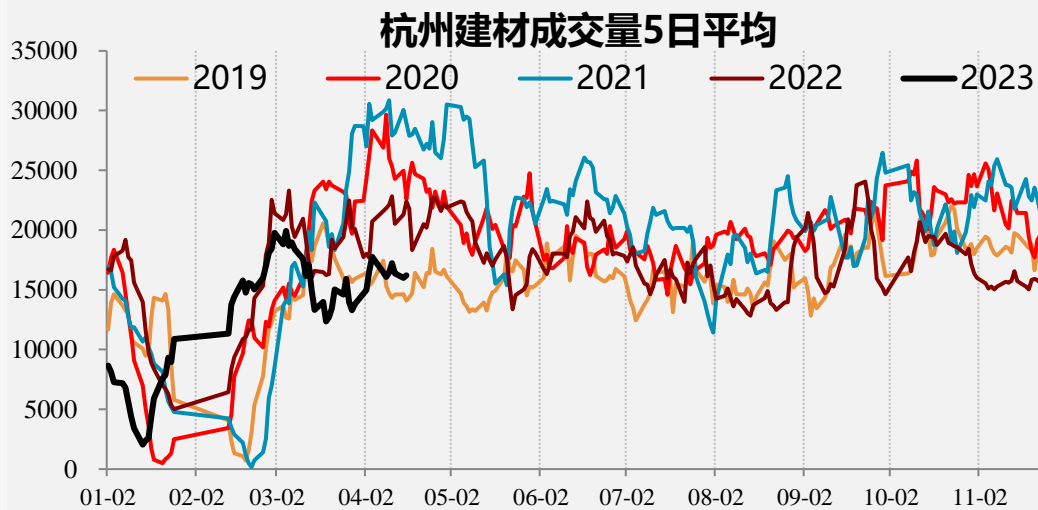
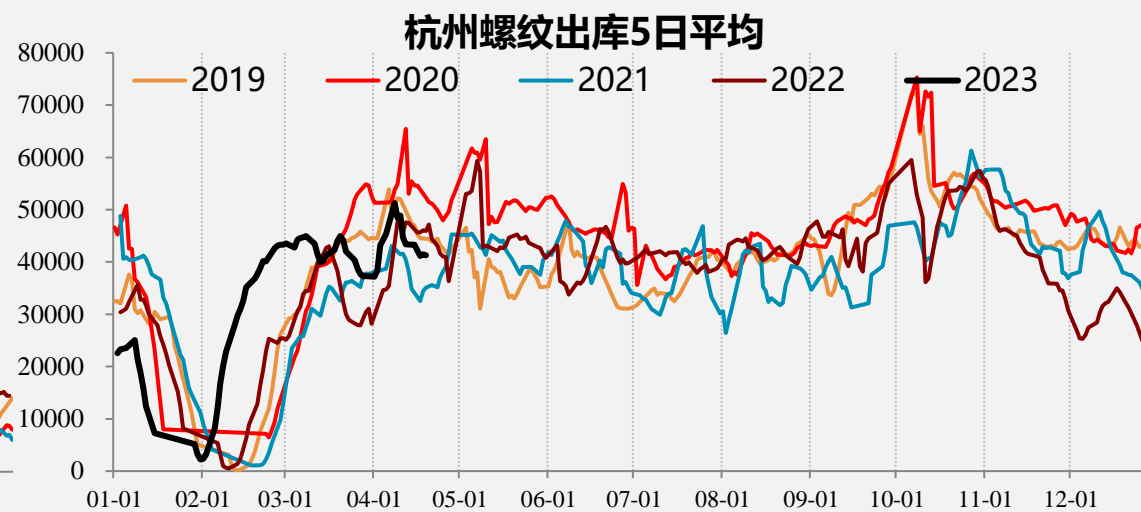
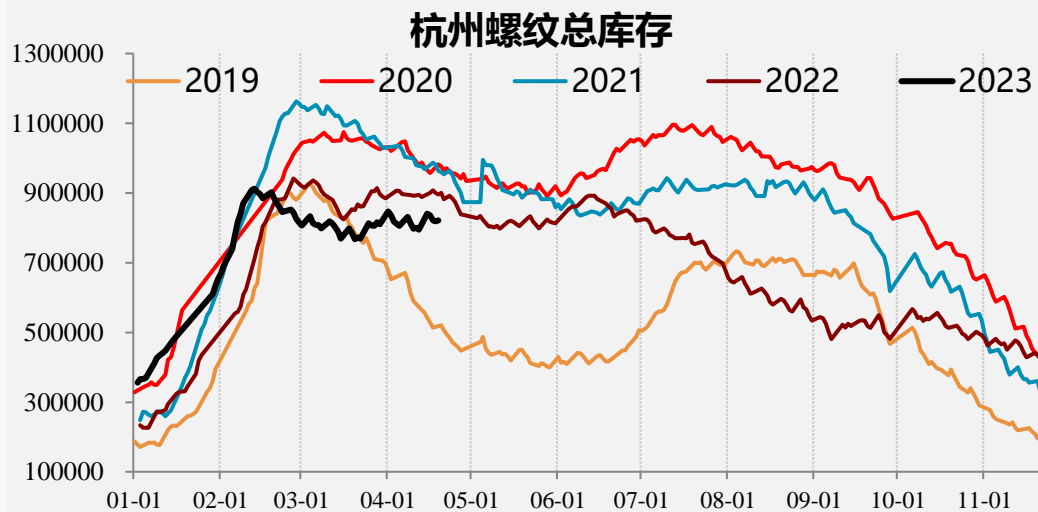
内需：水泥价格微跌，产能利用率升至高位，库容比上升，出货量上升。



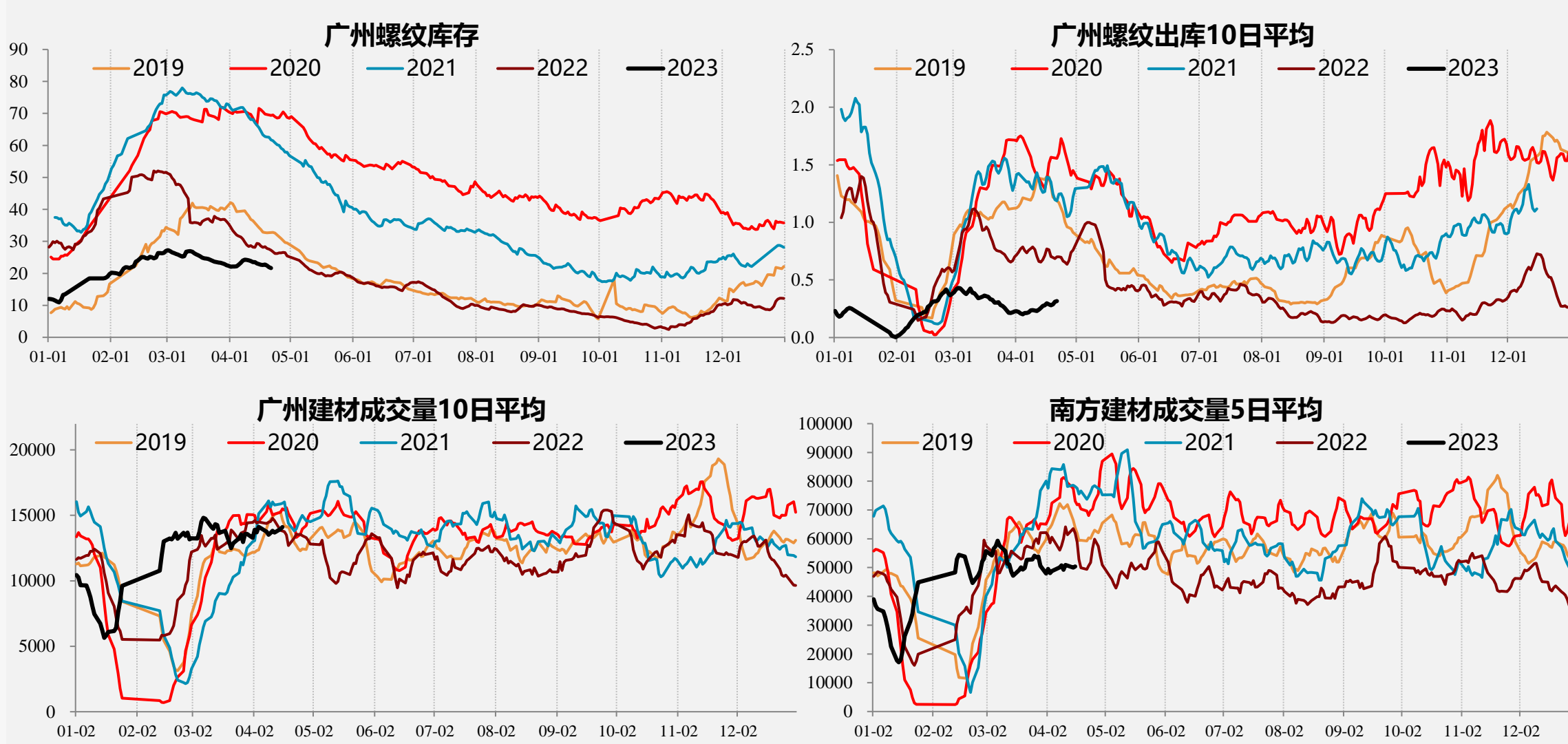
内需：混凝土价格下降，产能利用率上升，发运量上升。



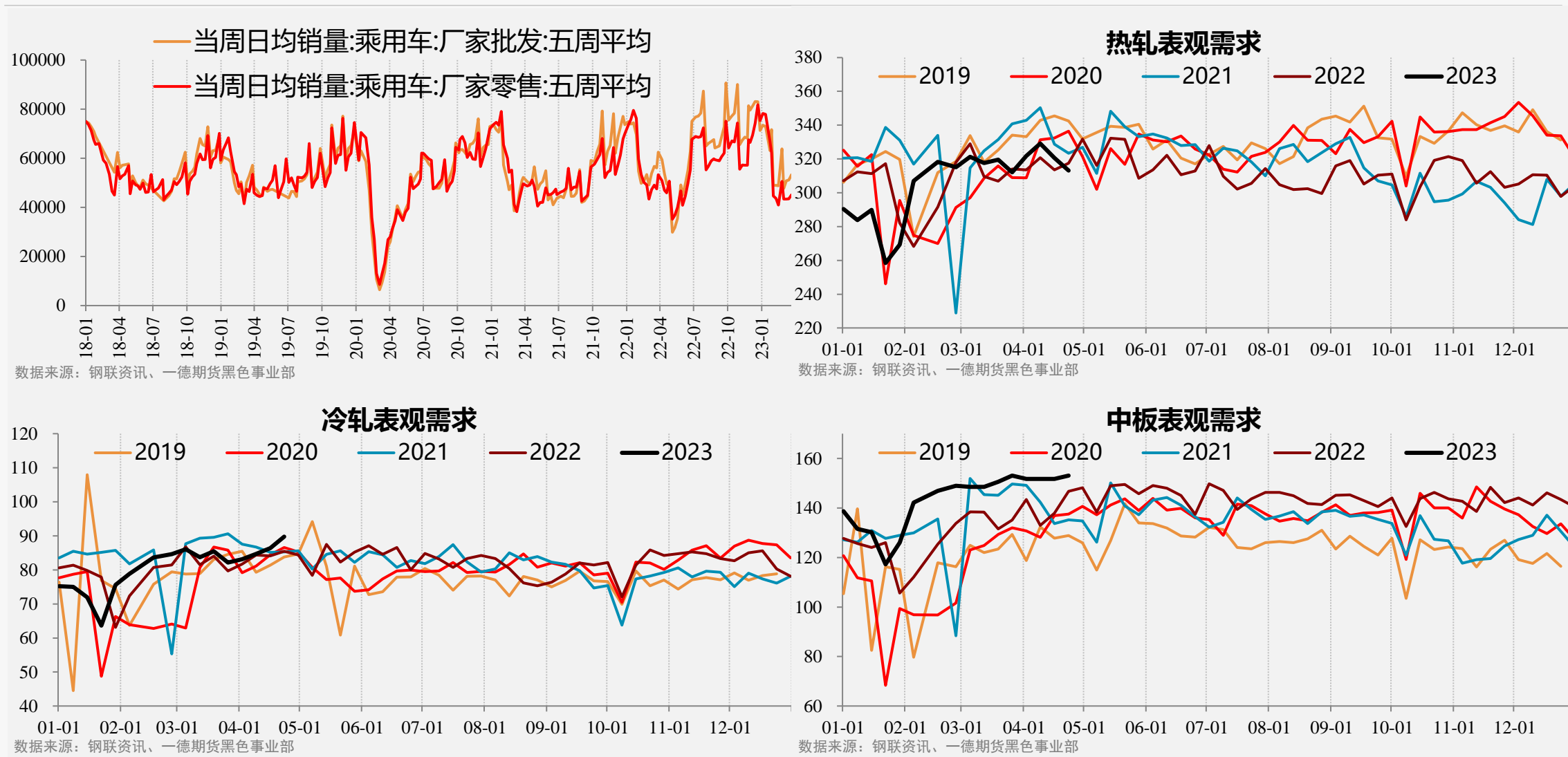
内需：华东回款不佳，需求表现一般。



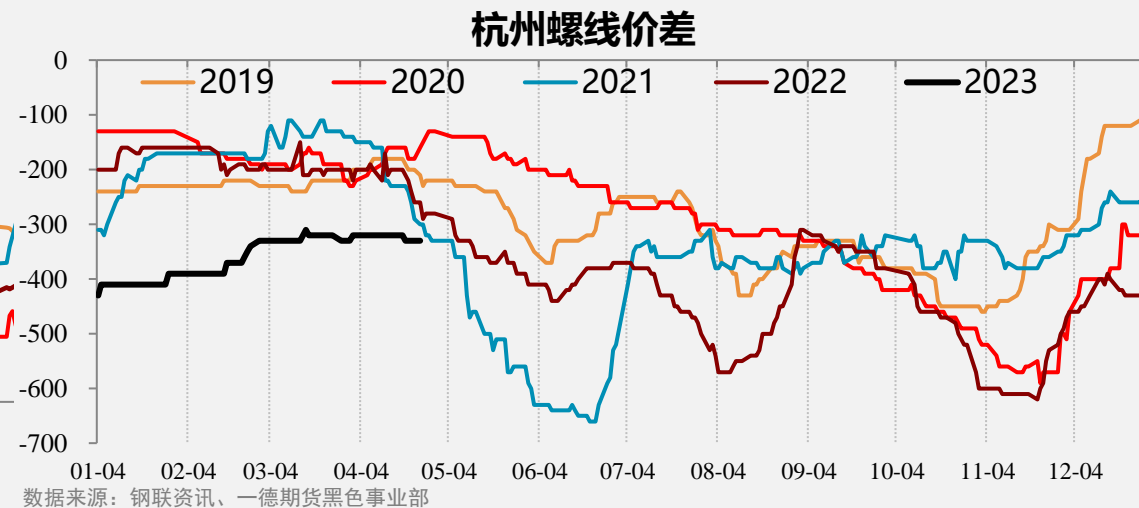
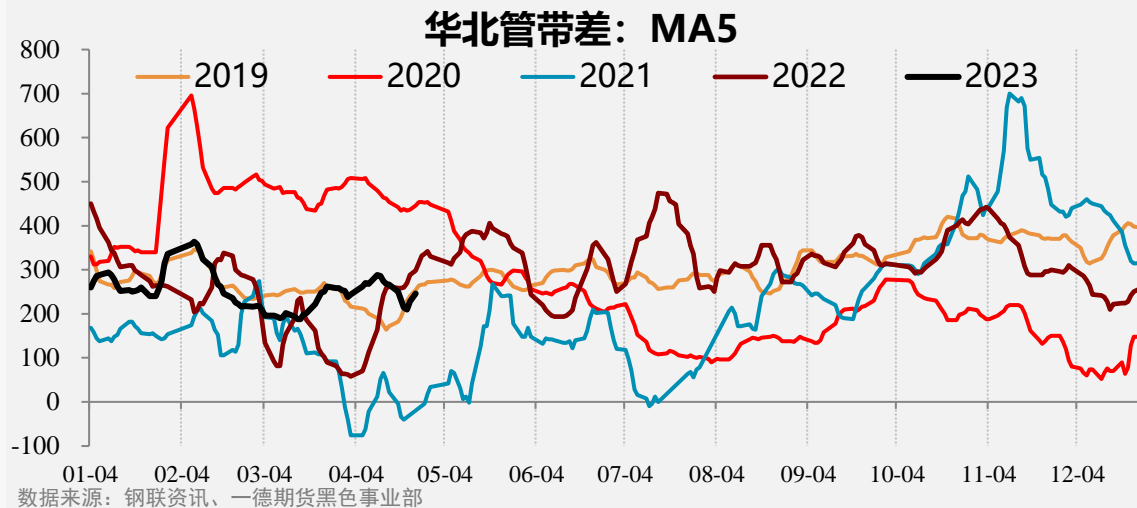
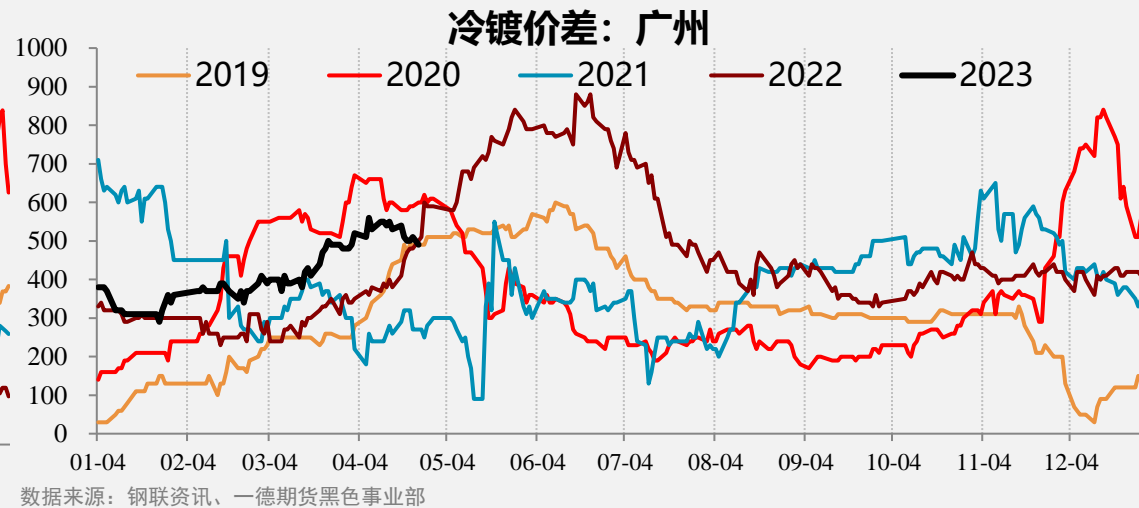
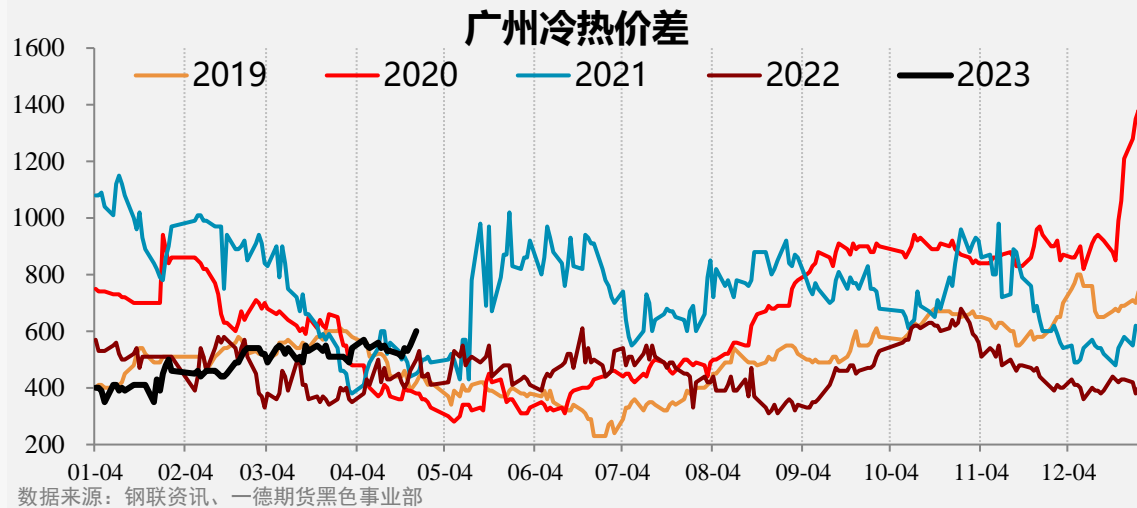
内需：华南出库上升，本地减产供应下降，库存下降。



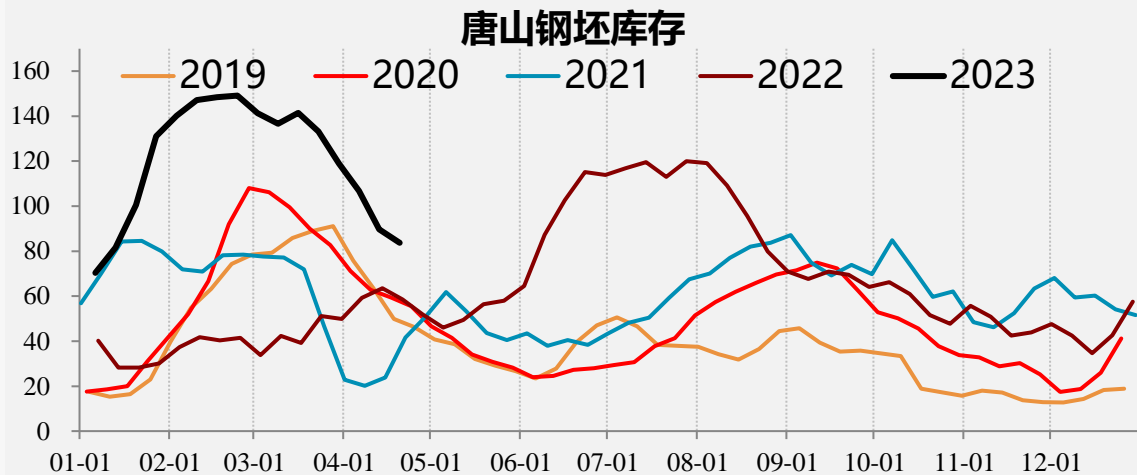
内需：板材终端需求表现尚可，出口订单走弱，热卷需求下降。



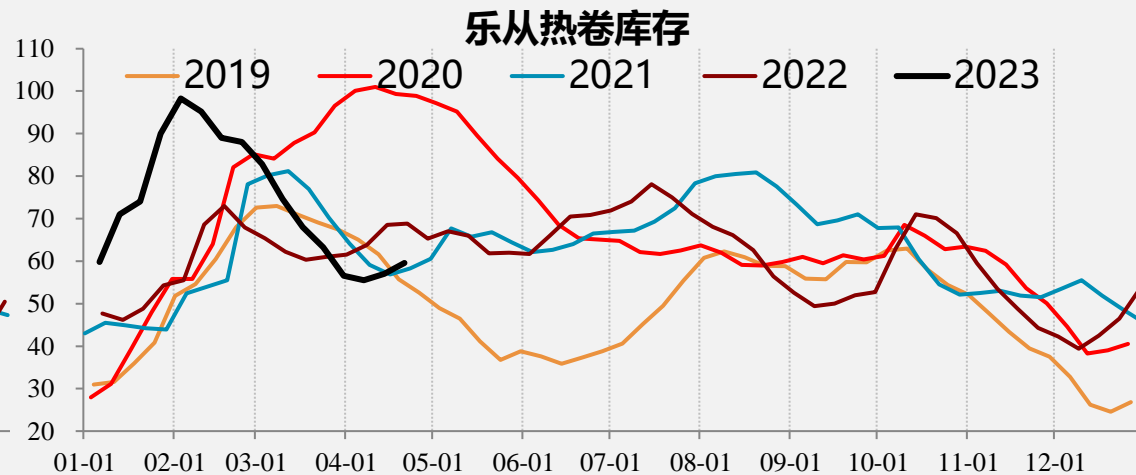
价差：周中均收缩，周日因热卷和带钢成交价下跌，带动冷热和管带价差走扩。



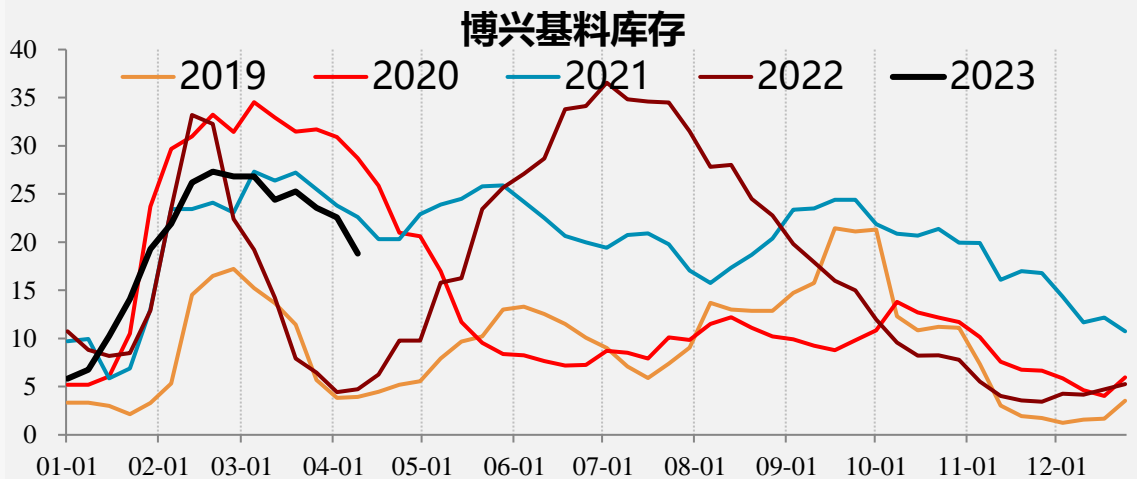
四地库存：乐从热卷和上海冷轧累库，表现不佳。



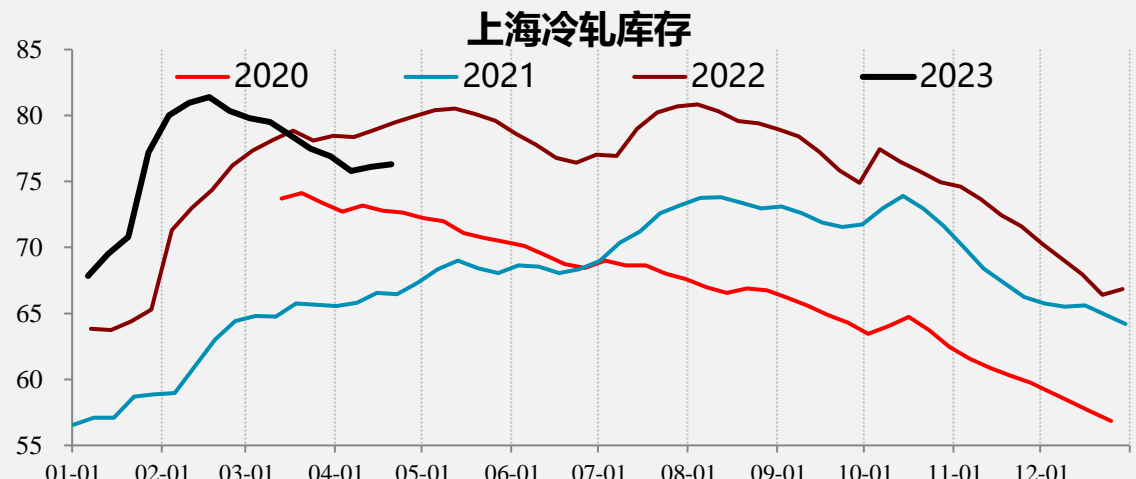
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

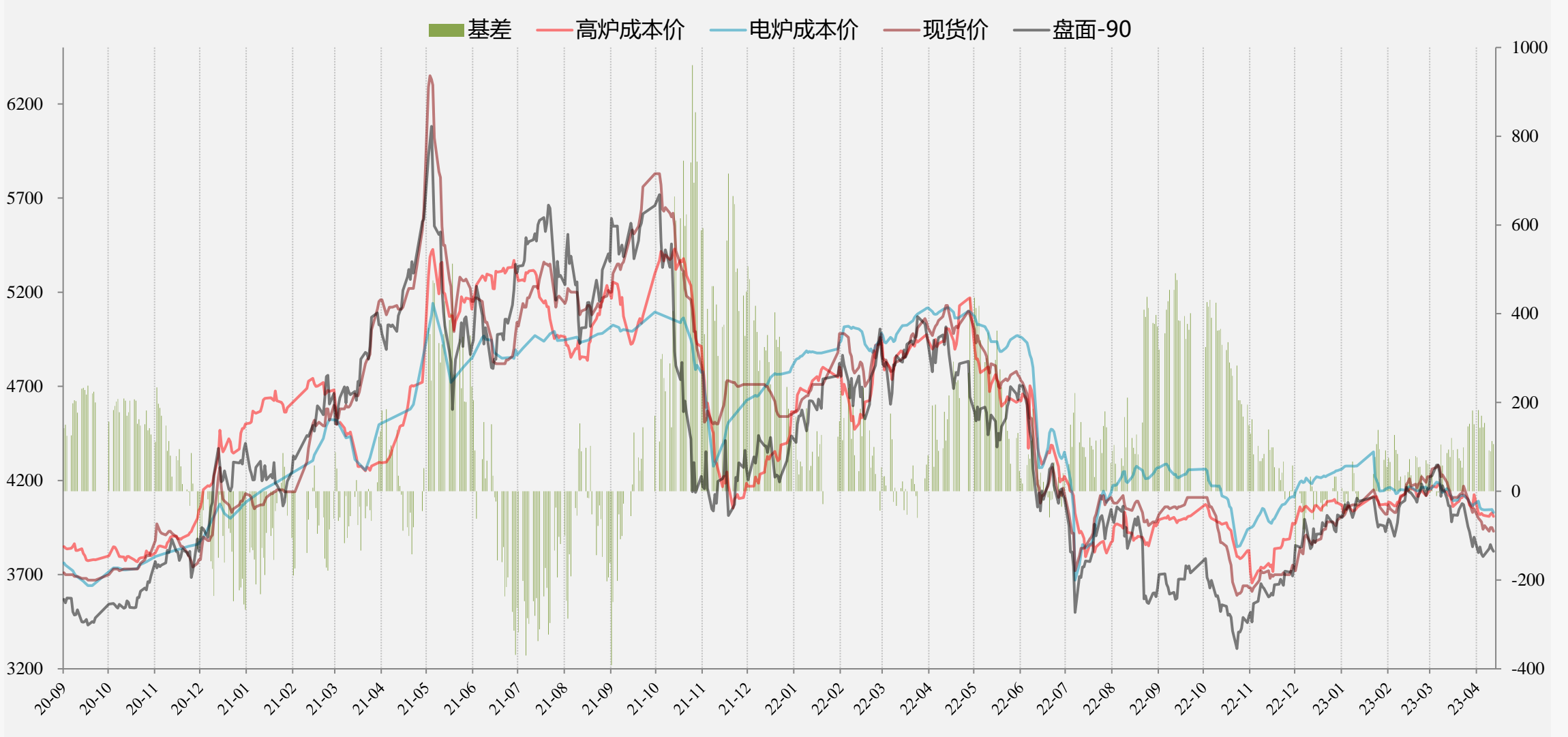


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

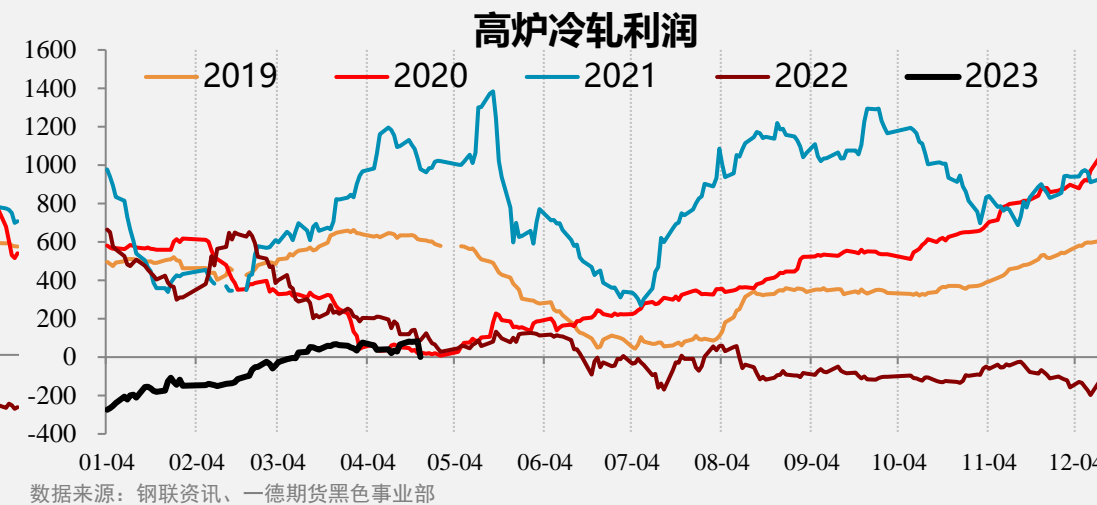
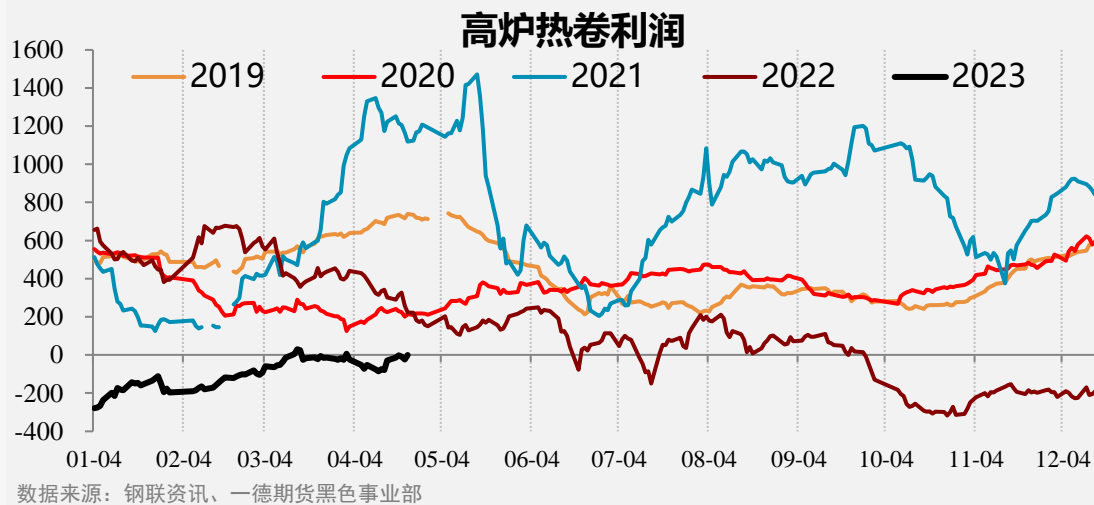
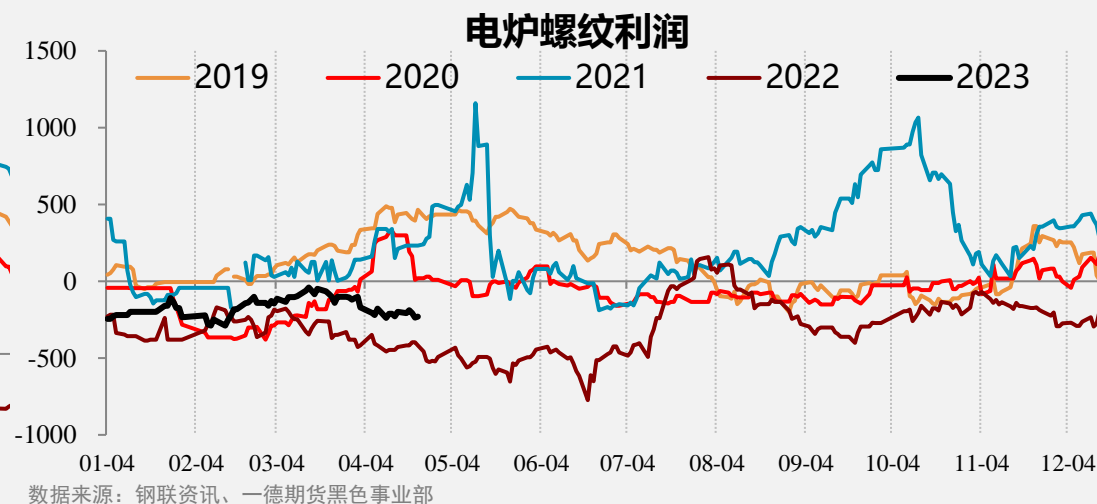
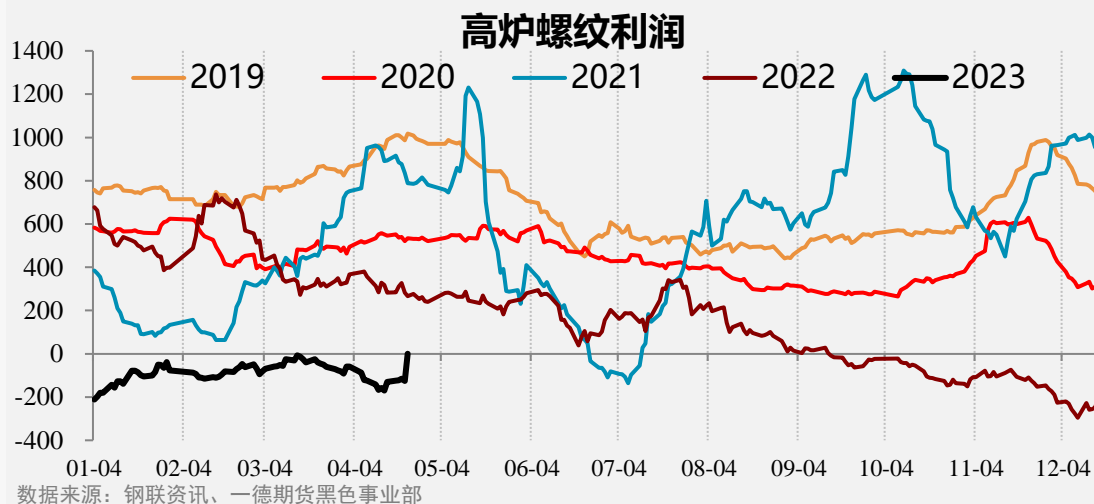


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

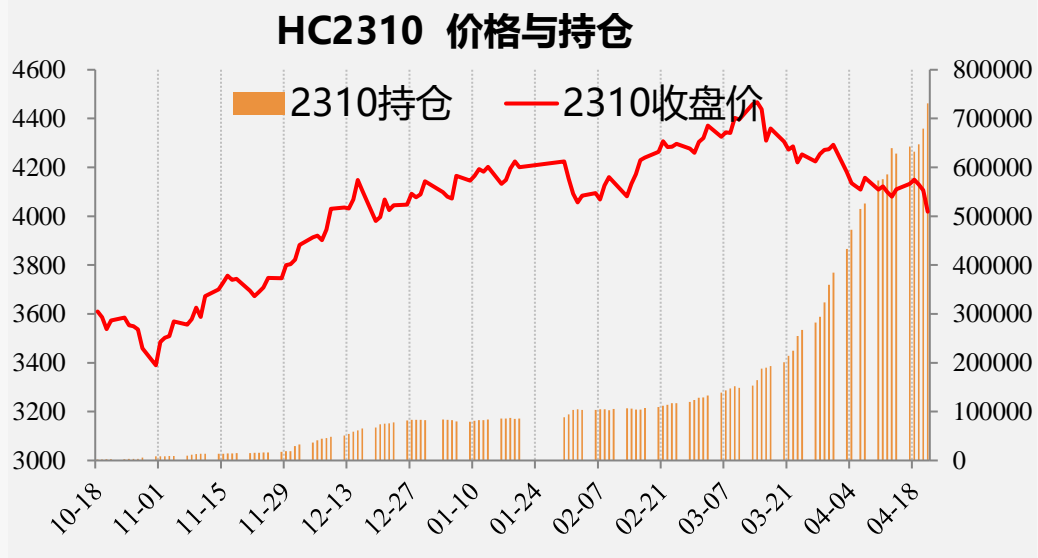
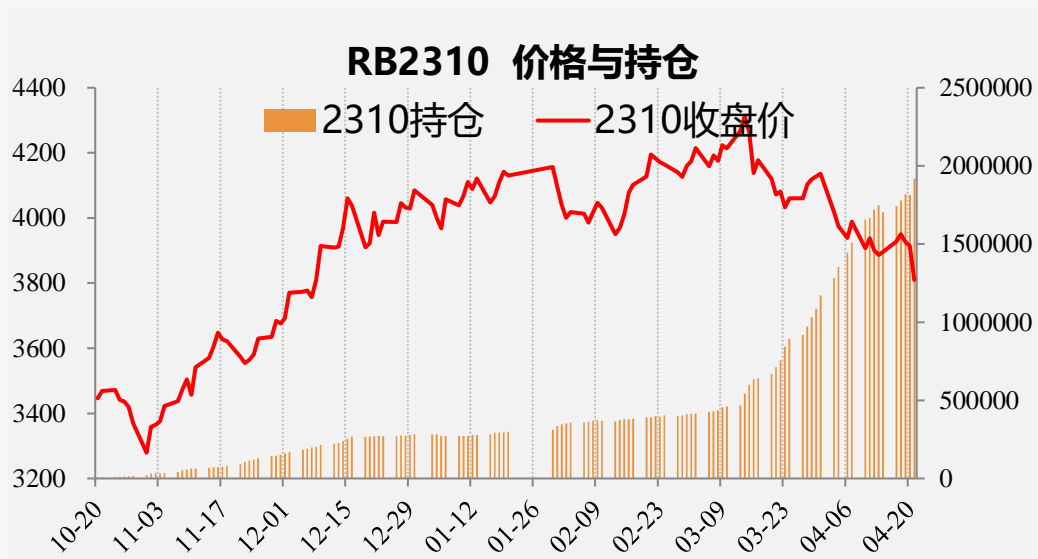
价格：本周盘面涨18现货跌30，基差缩小48，高炉成本下降6，电炉成本下降14。



利润：高炉螺纹利润-125，热卷利润-24，冷轧利润82，电炉螺纹利润-230，建材利润不佳。



【卷螺持仓】10卷螺增仓下跌。螺纹整体增仓8.9万手，热卷整体增仓3.6万手。

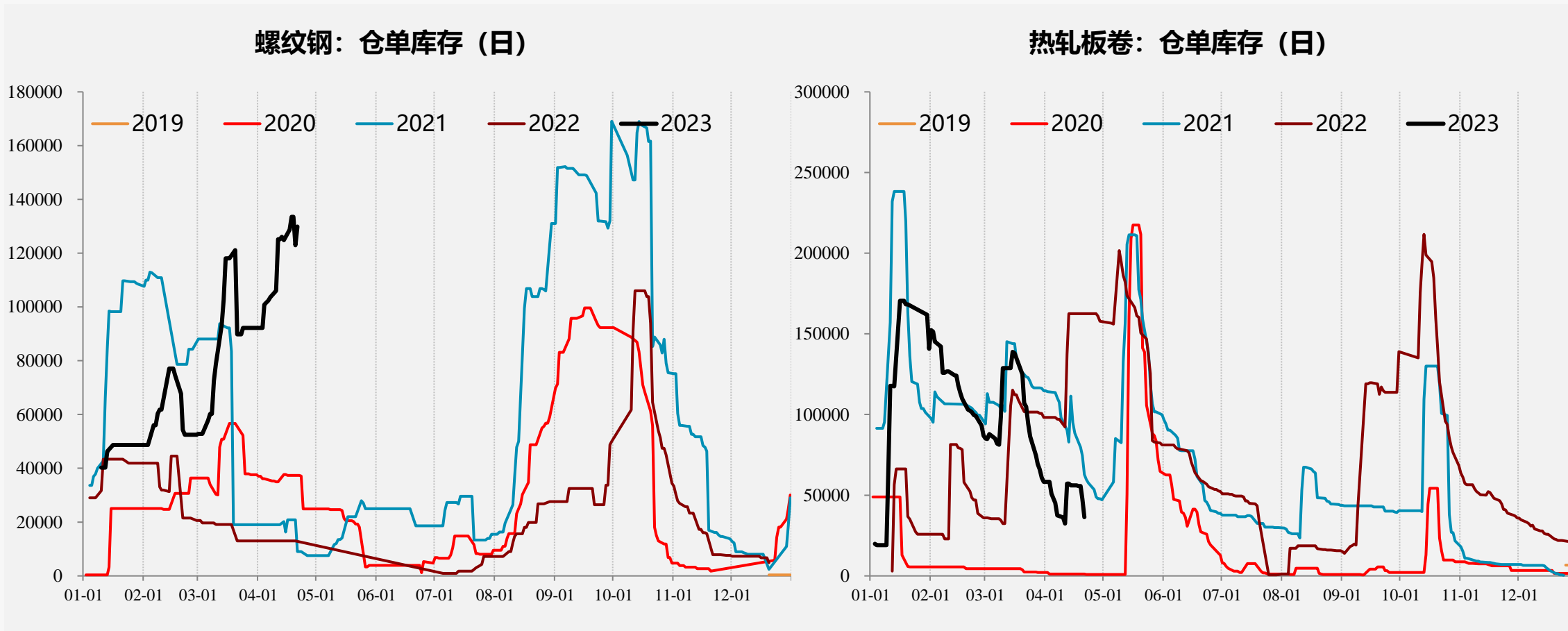


螺纹钢					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
10持仓量	1918659	1812943	1818464	1778836	1742720
10增减仓	105716	-5521	39628	36116	38722
10收盘价	3810	3914	3927	3950	3928

热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
10持仓量	731005	679191	647509	632363	642477
10增减仓	51814	31682	15146	-10114	14207
10收盘价	3883	3973	4009	4037	4016



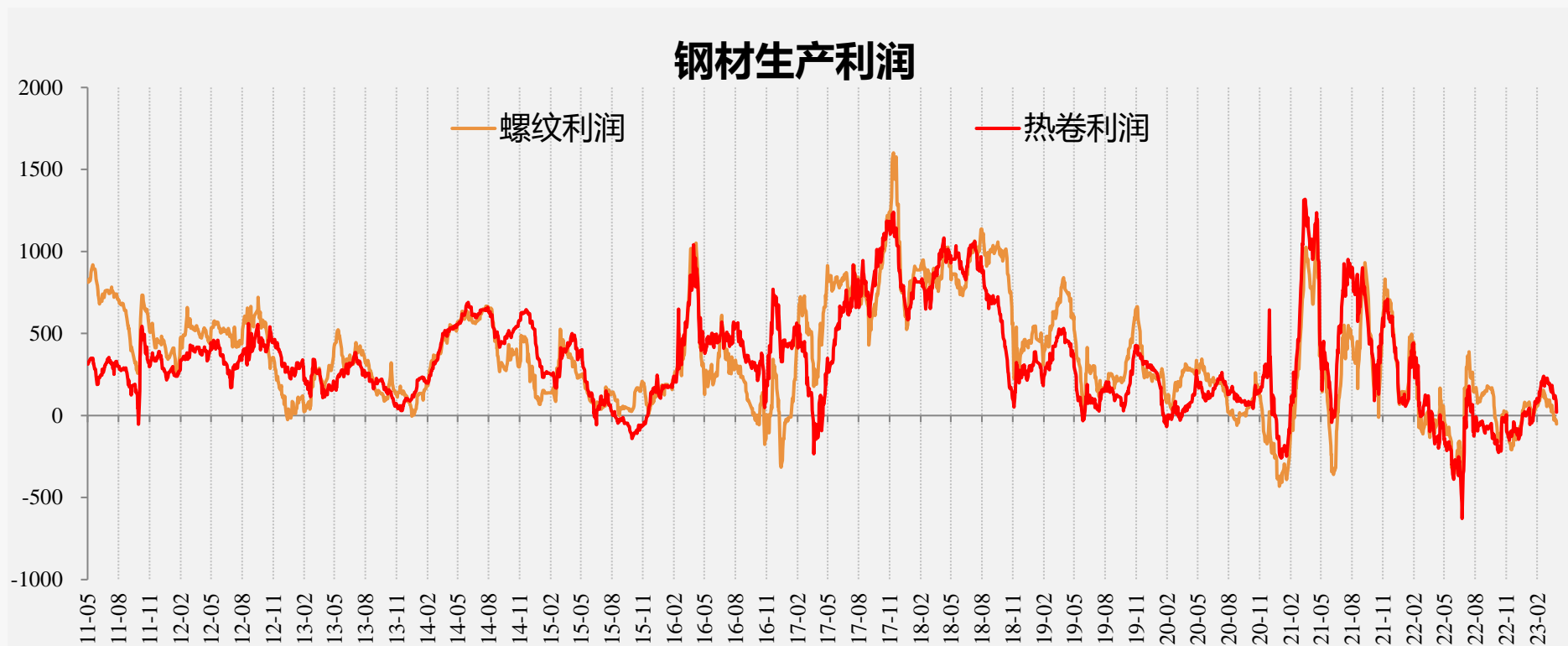
【交割库库存仓单】 螺纹仓单12.98吨，减少0.5万吨；热卷仓单3.63万吨，减少1.97万吨。



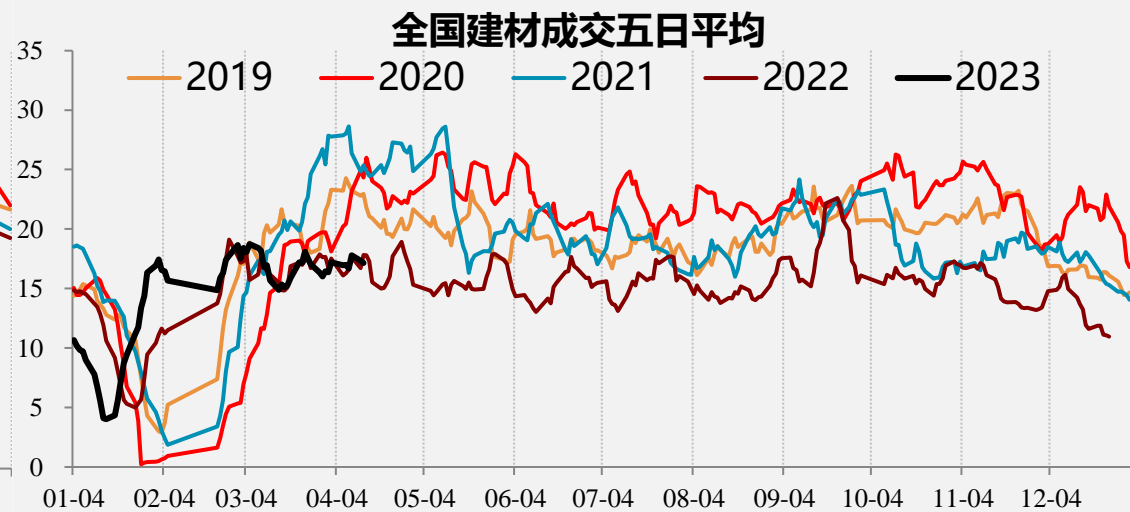
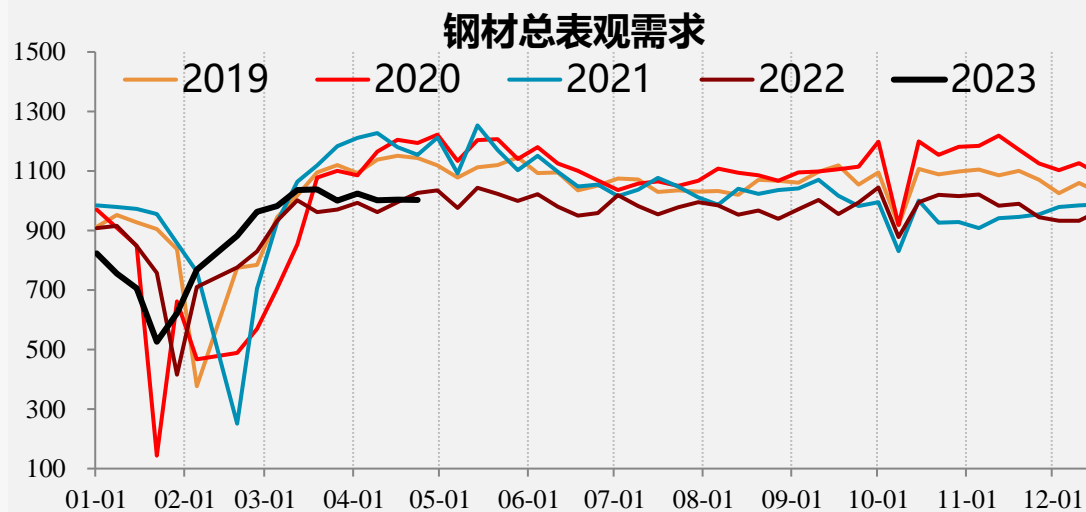
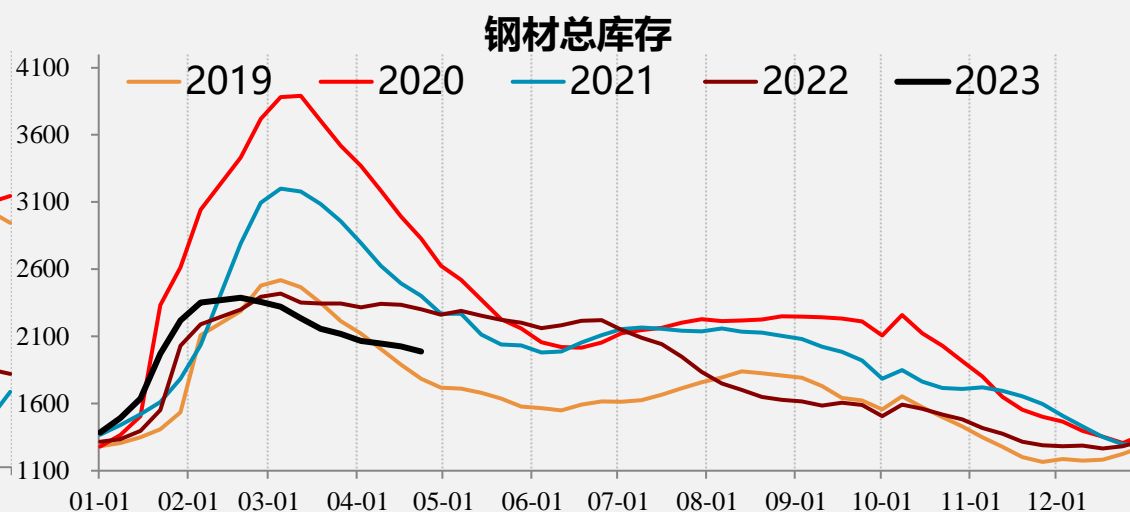
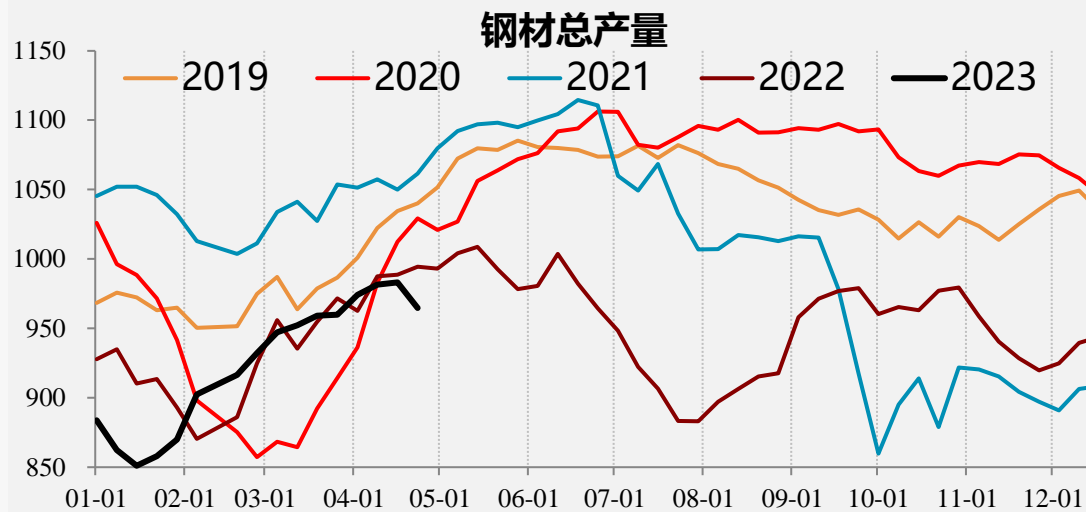
03

供给端

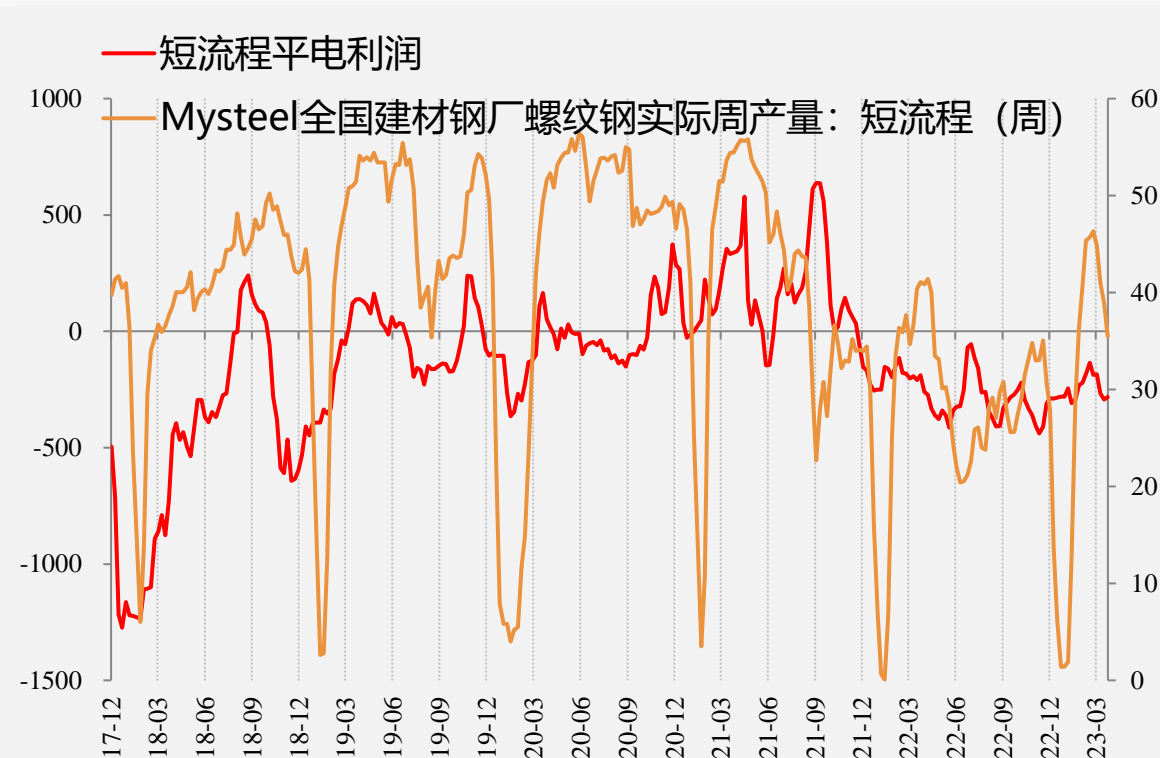
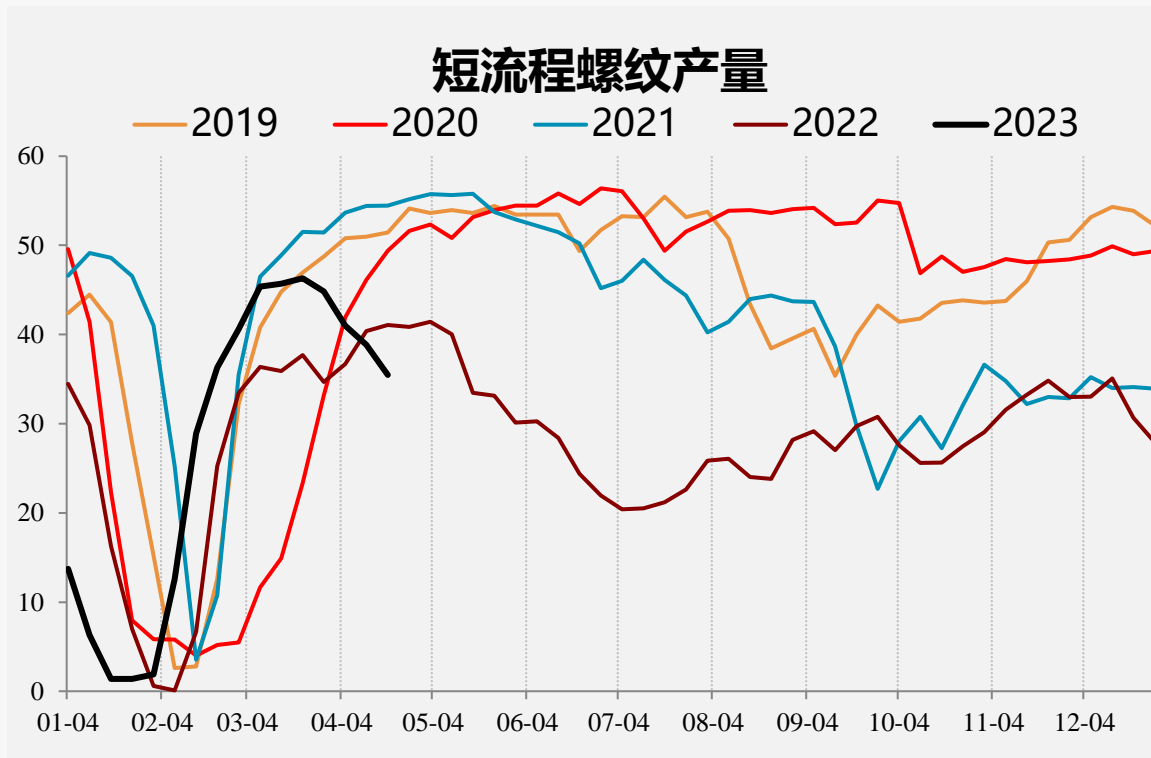
【五品种供应】



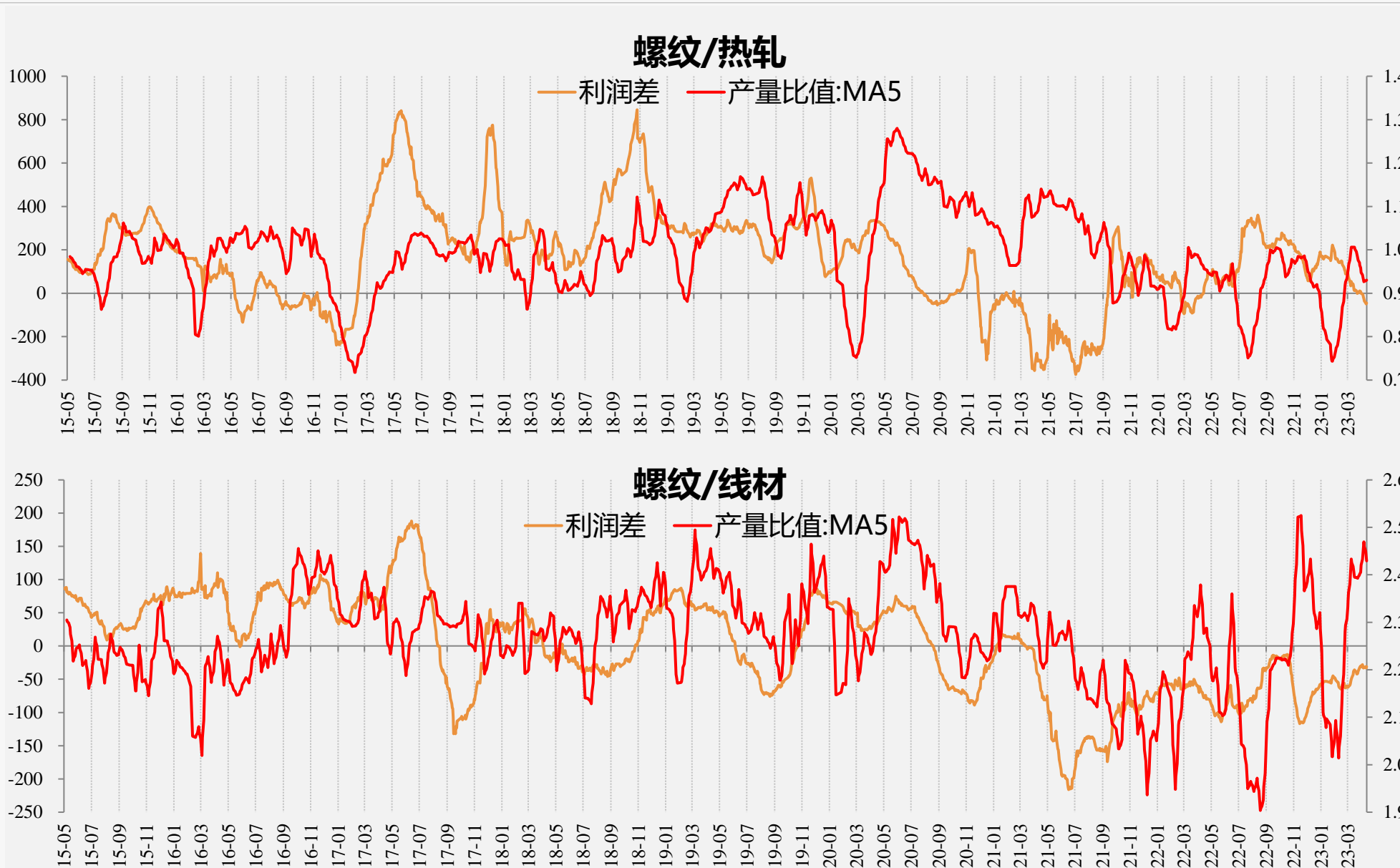
五大材结构



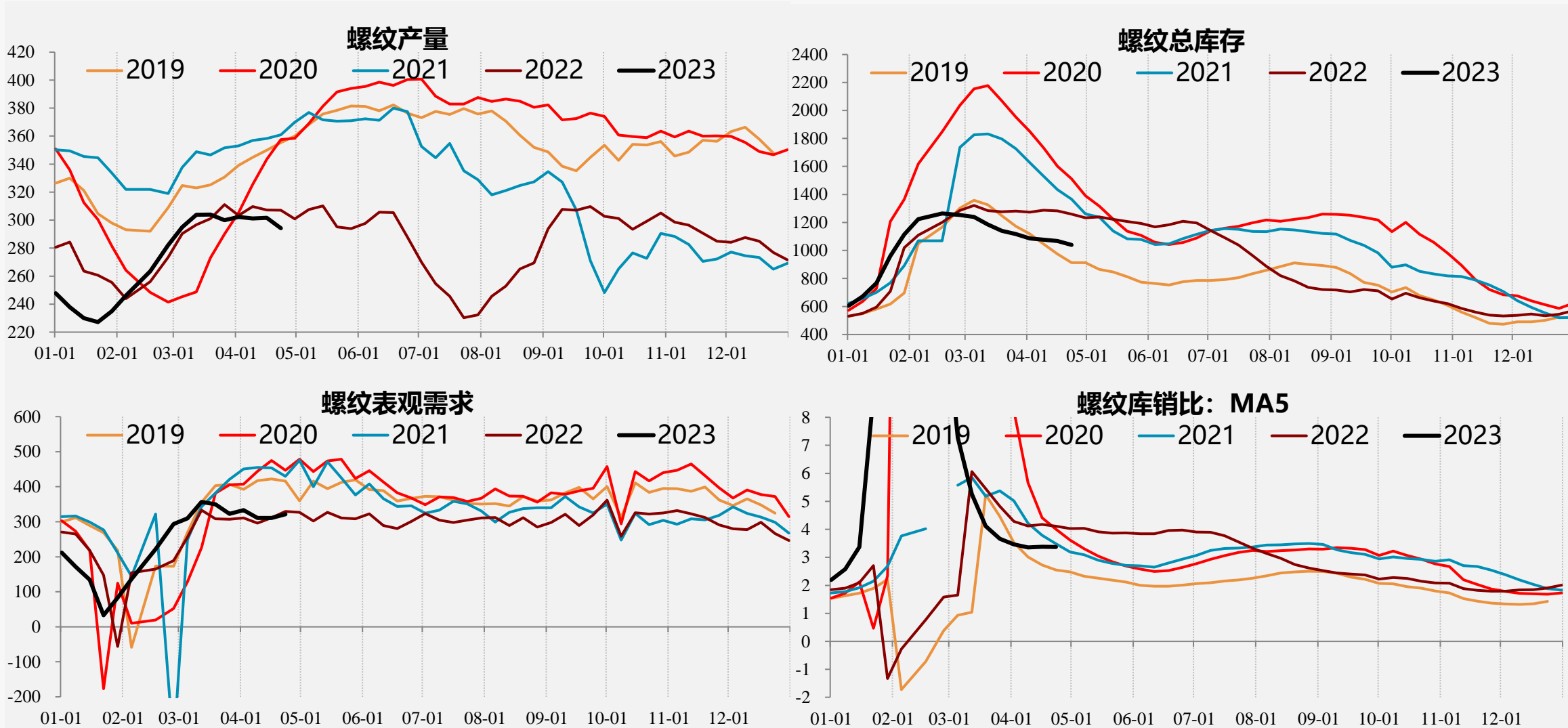
【螺纹供应】



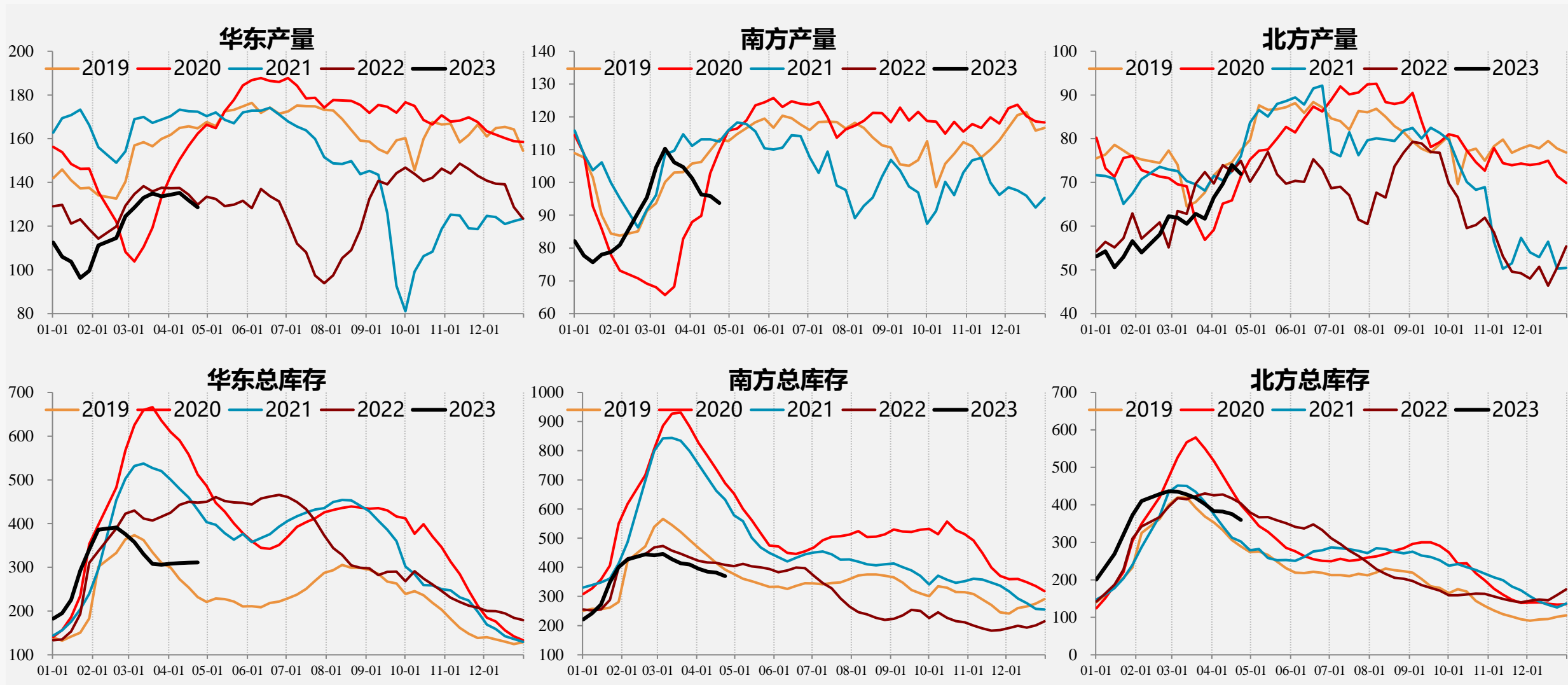
【螺纹供应】



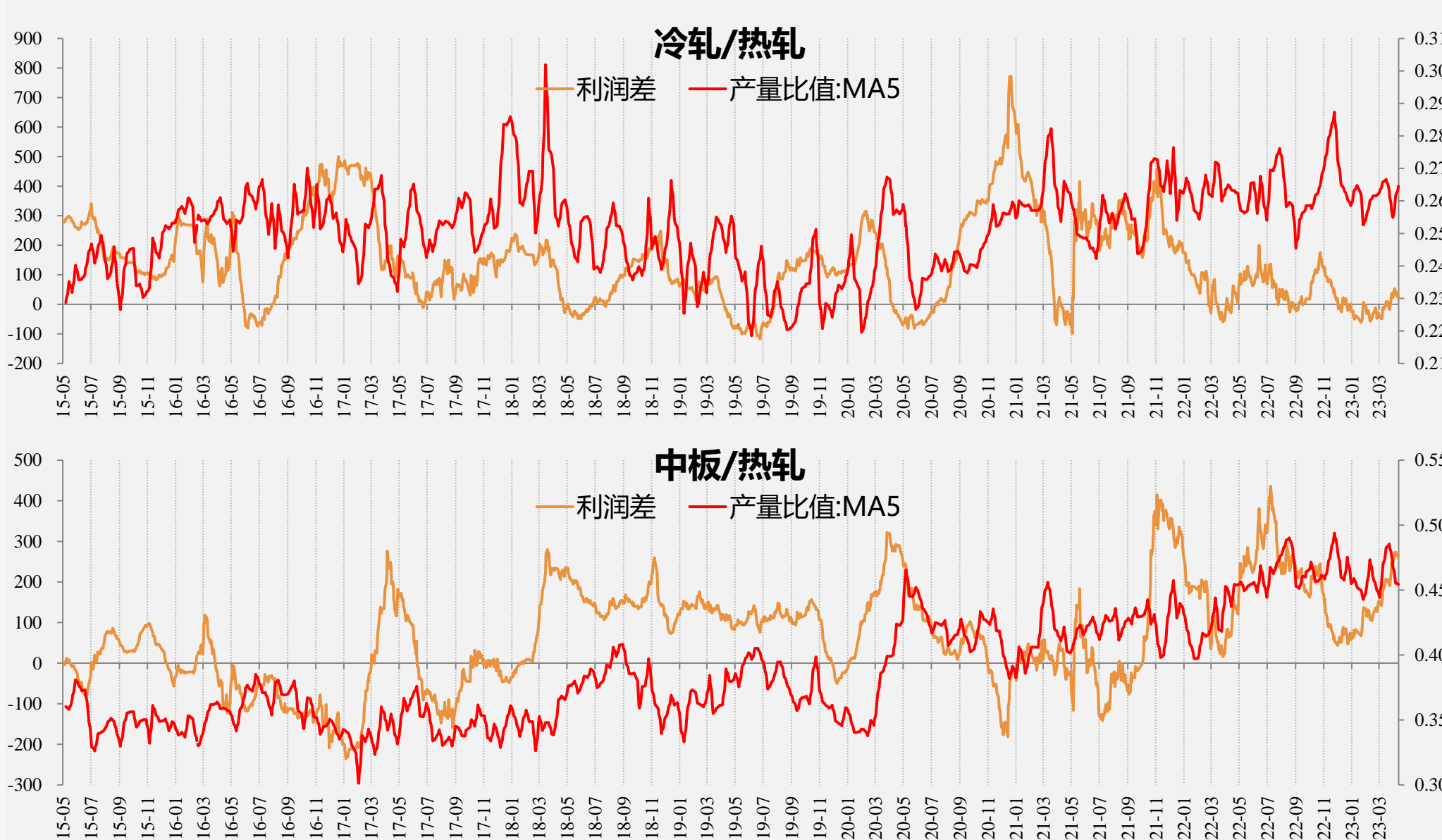
【螺纹结构】



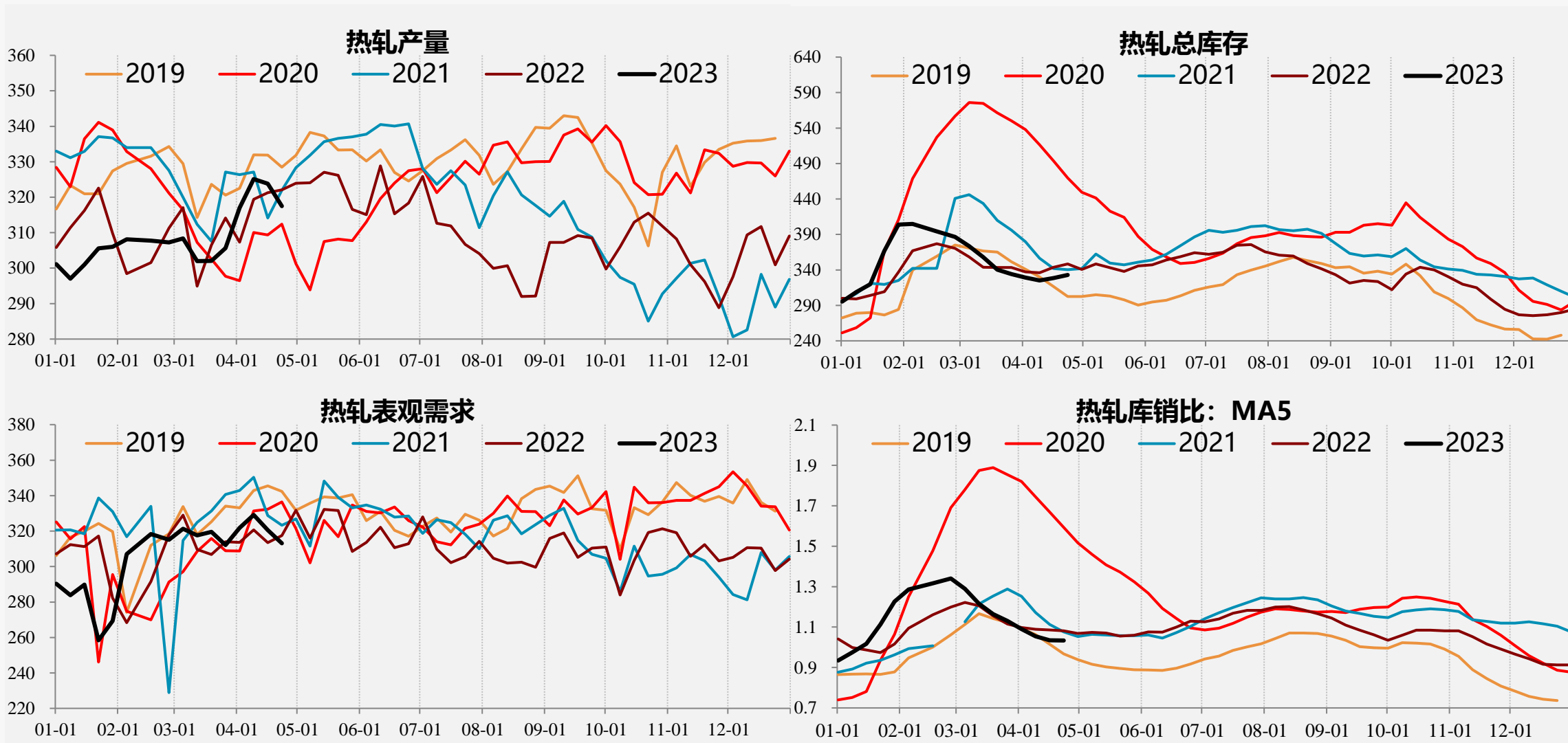
【螺纹结构】



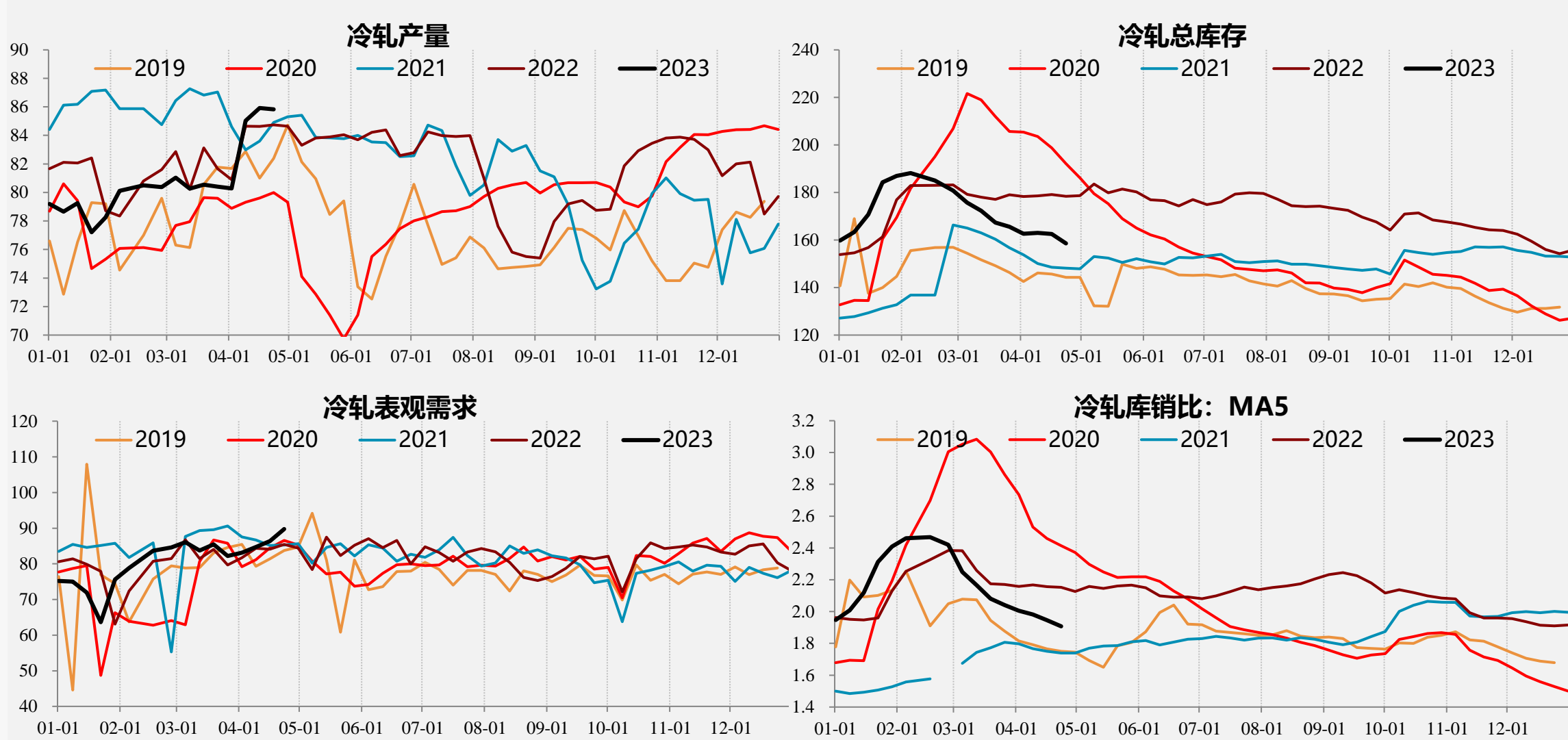
【热轧供应】



【热轧结构】



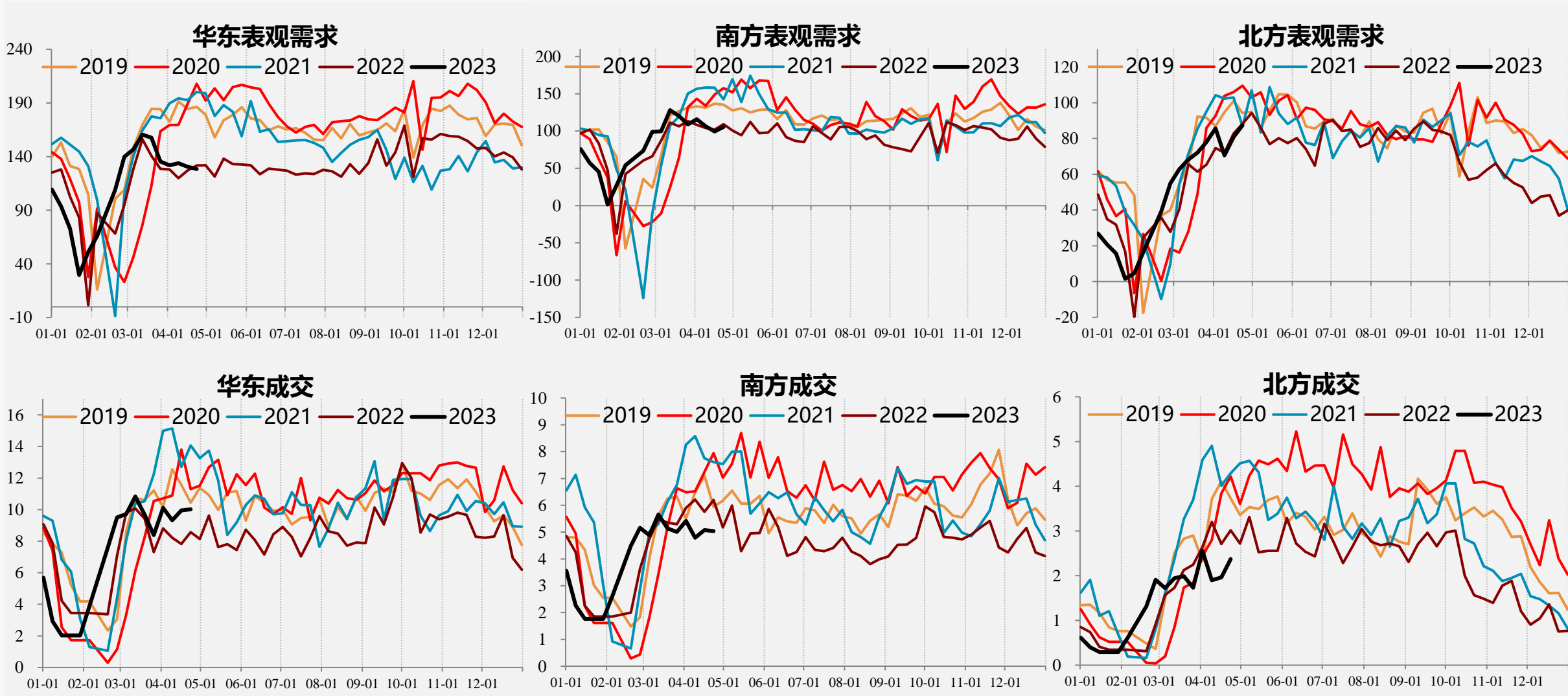
【冷轧结构】



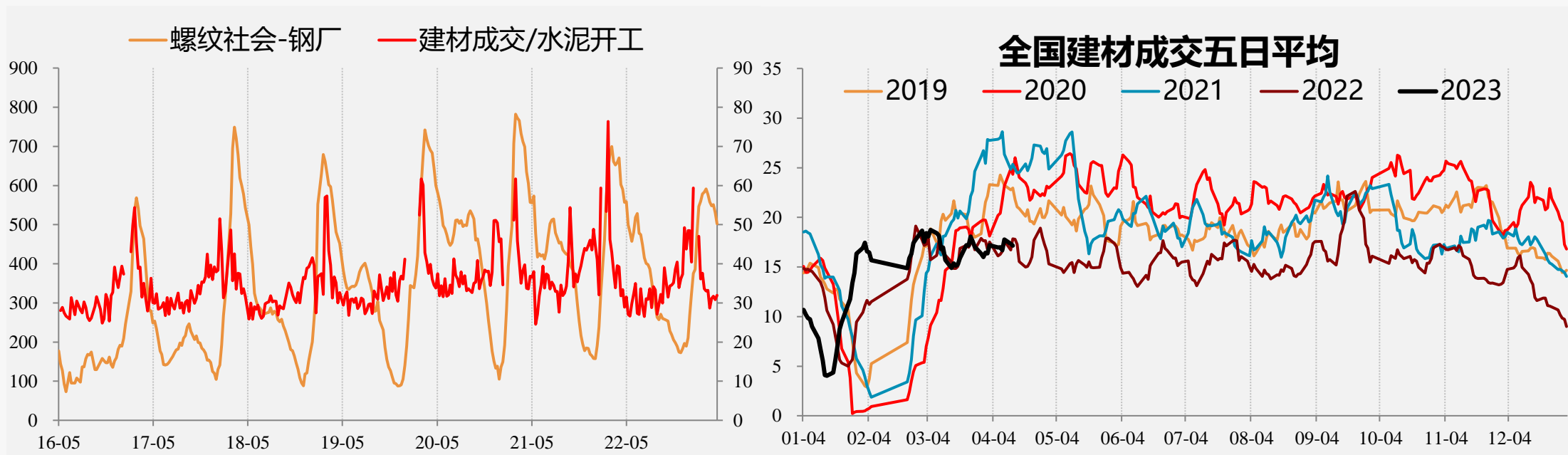
04

需求端

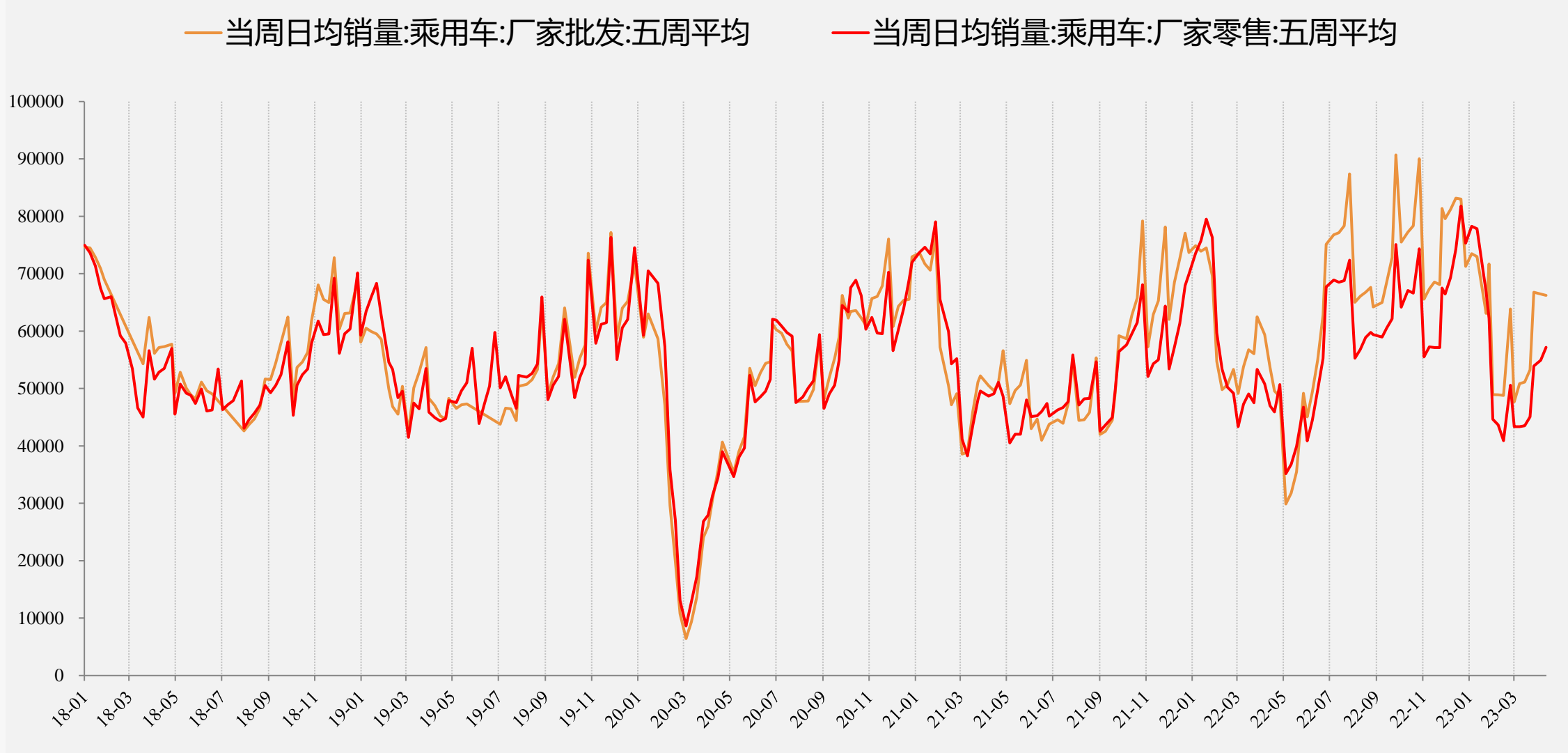
【螺纹需求】



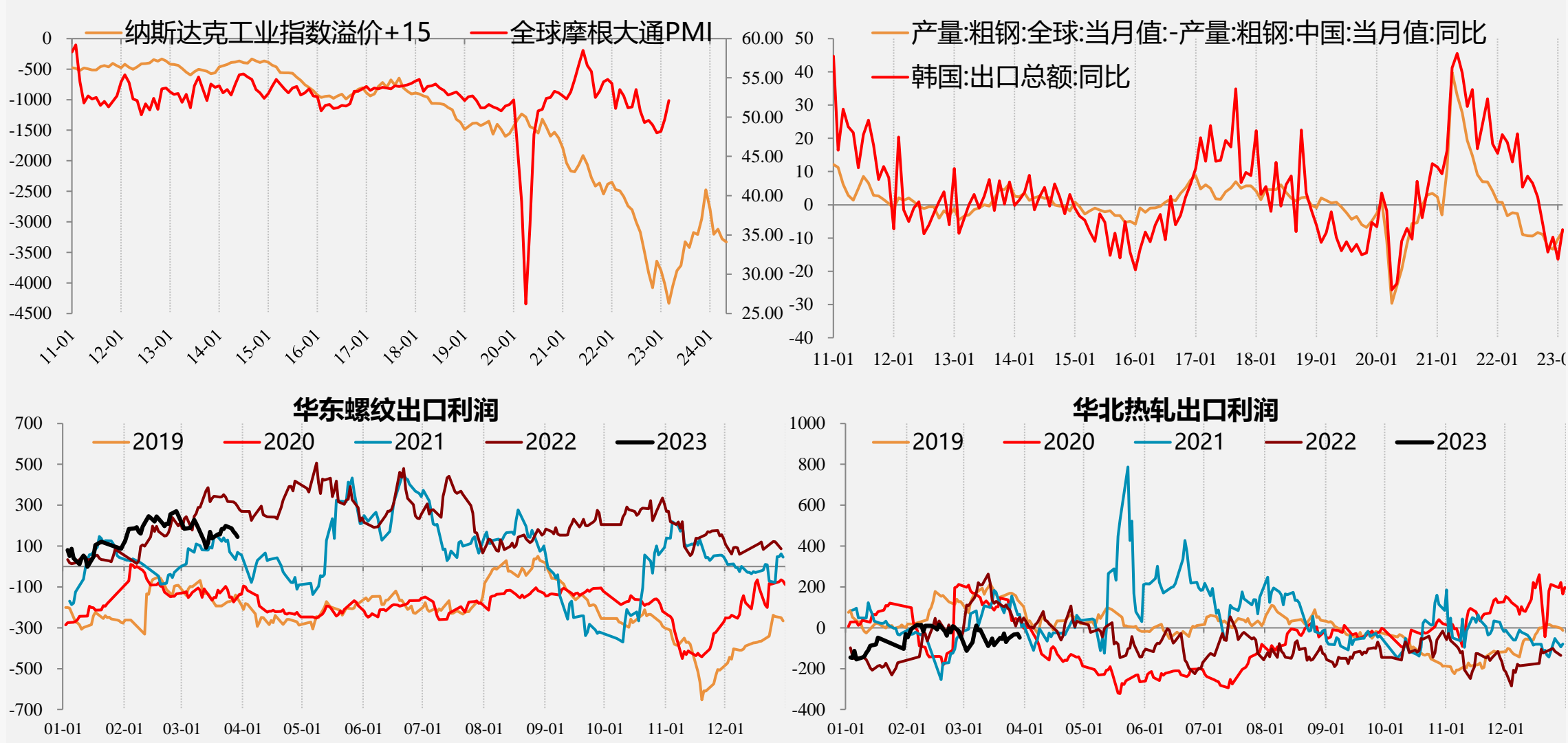
【螺纹需求】



【冷轧需求】



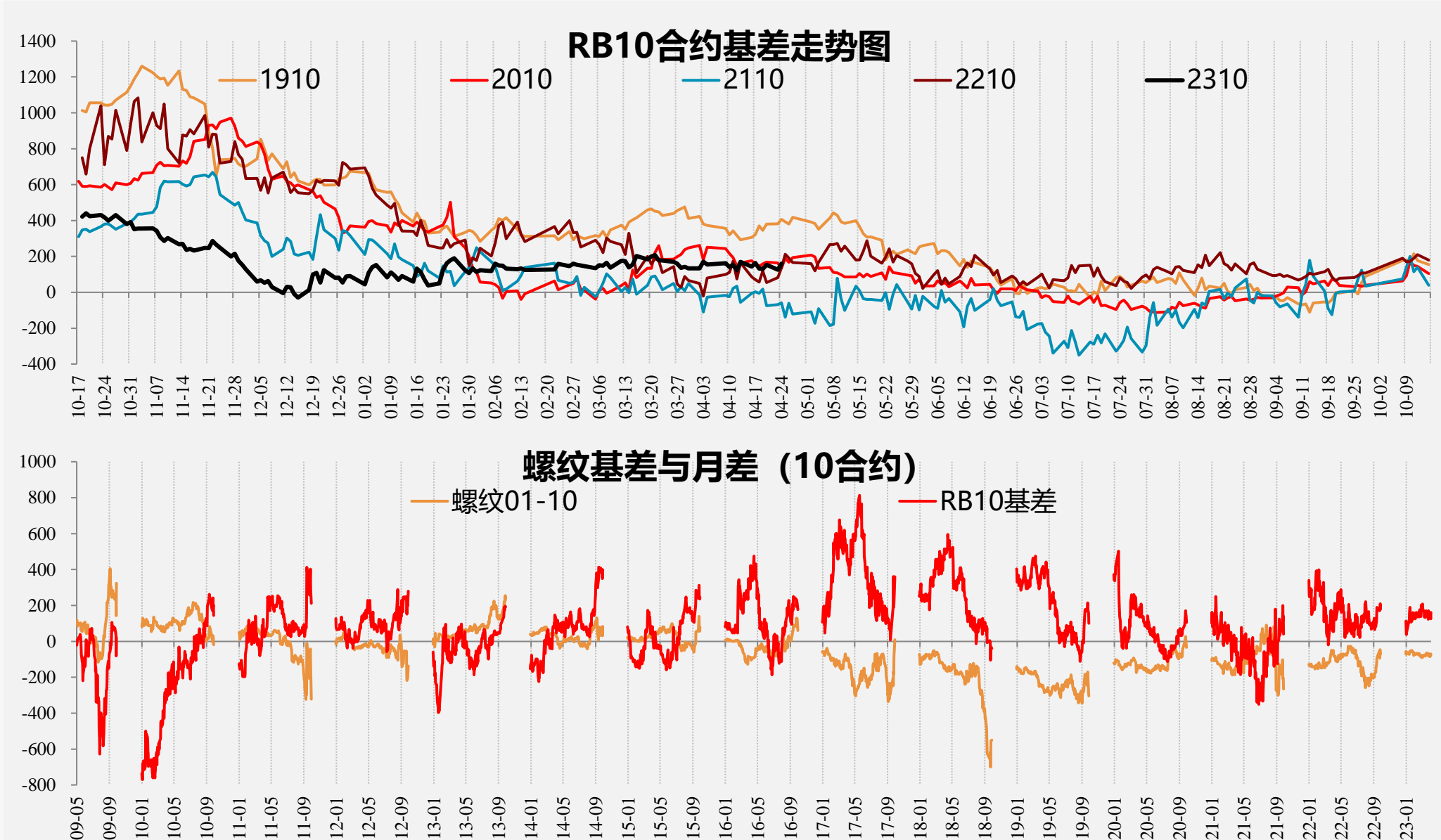
【外需】



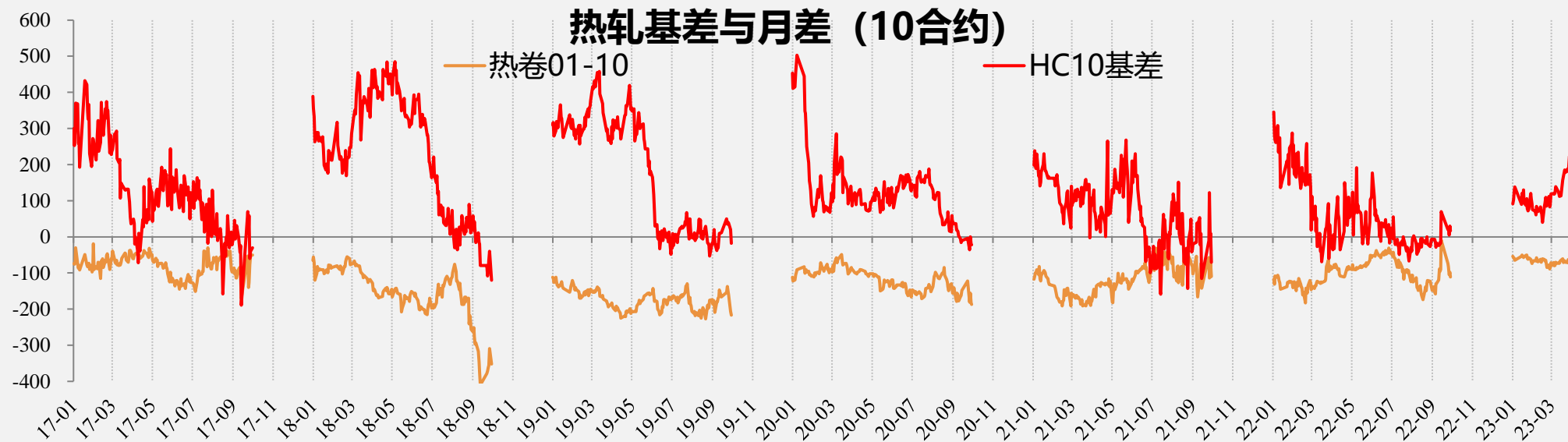
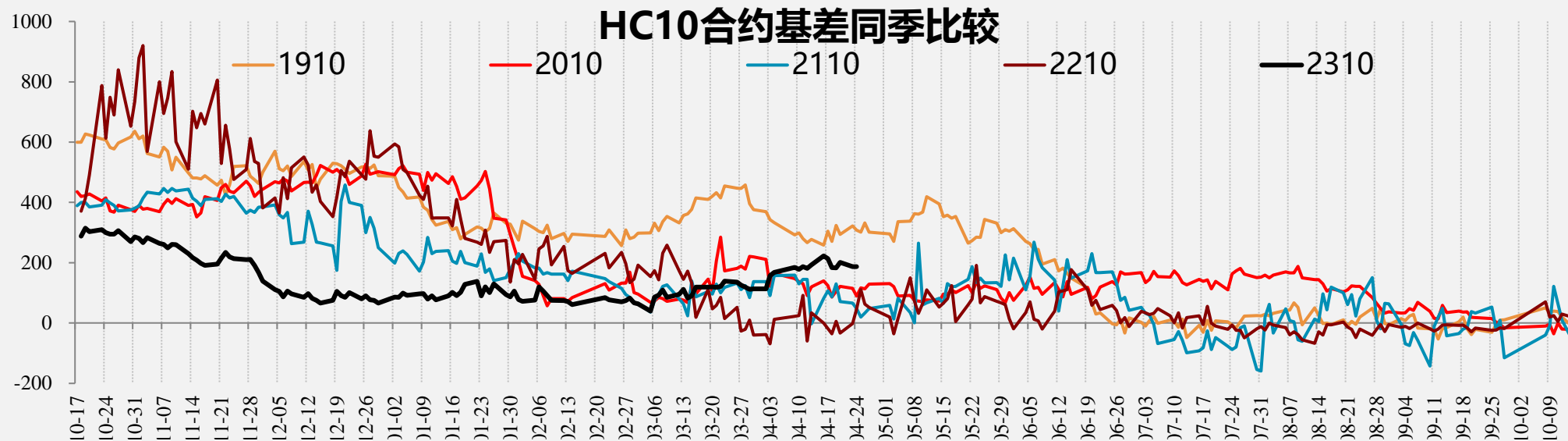
05

价差情况

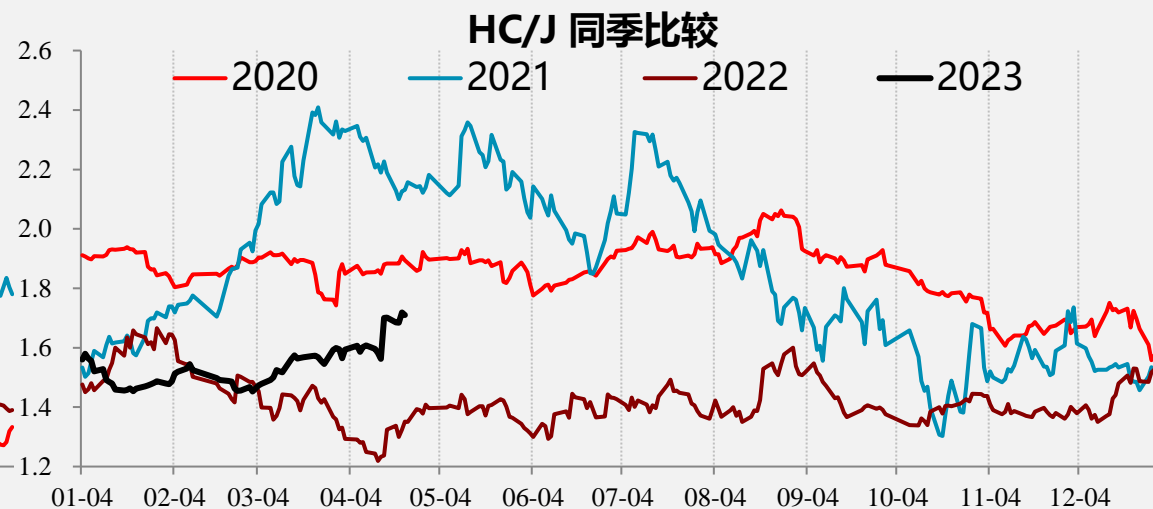
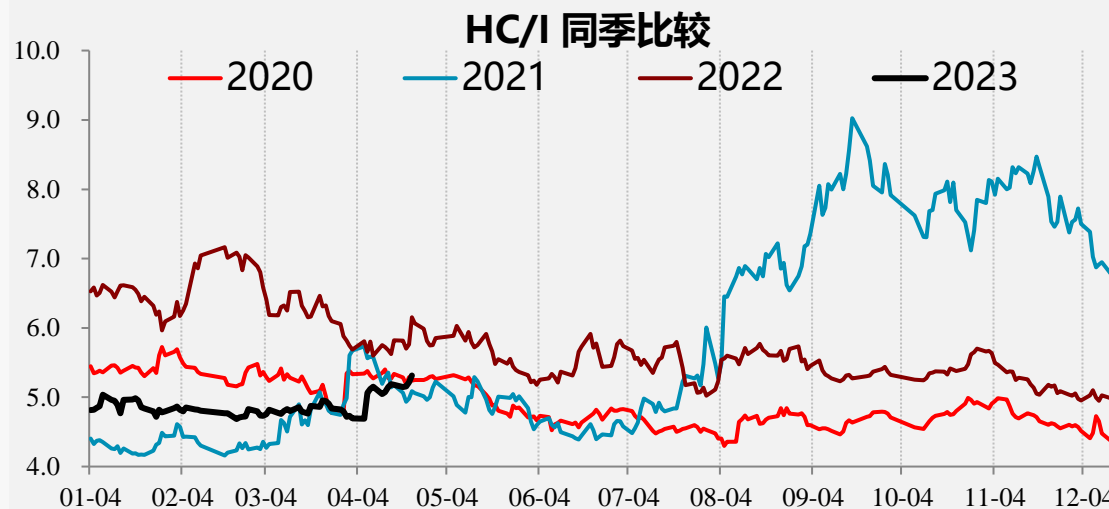
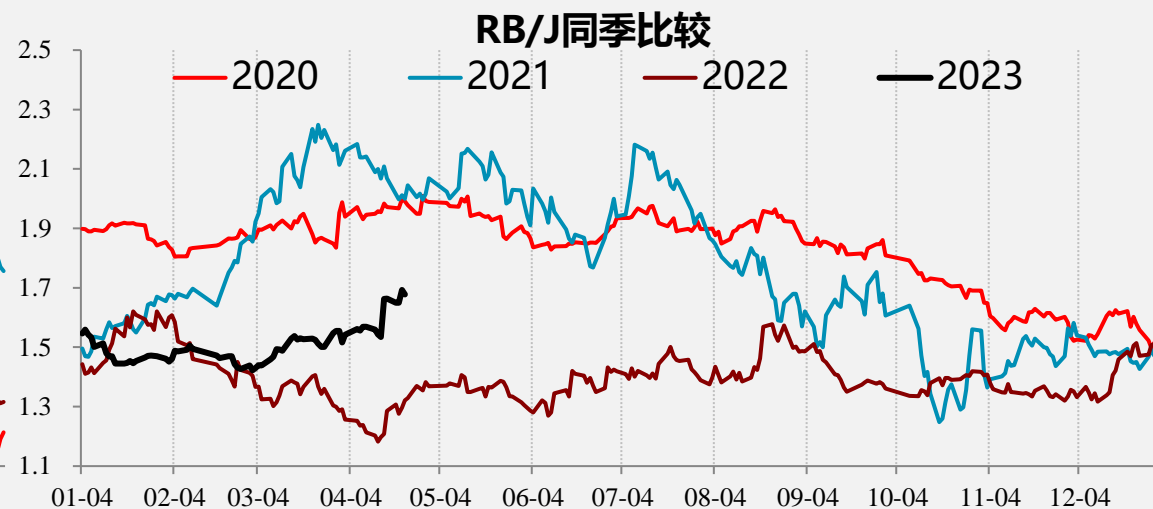
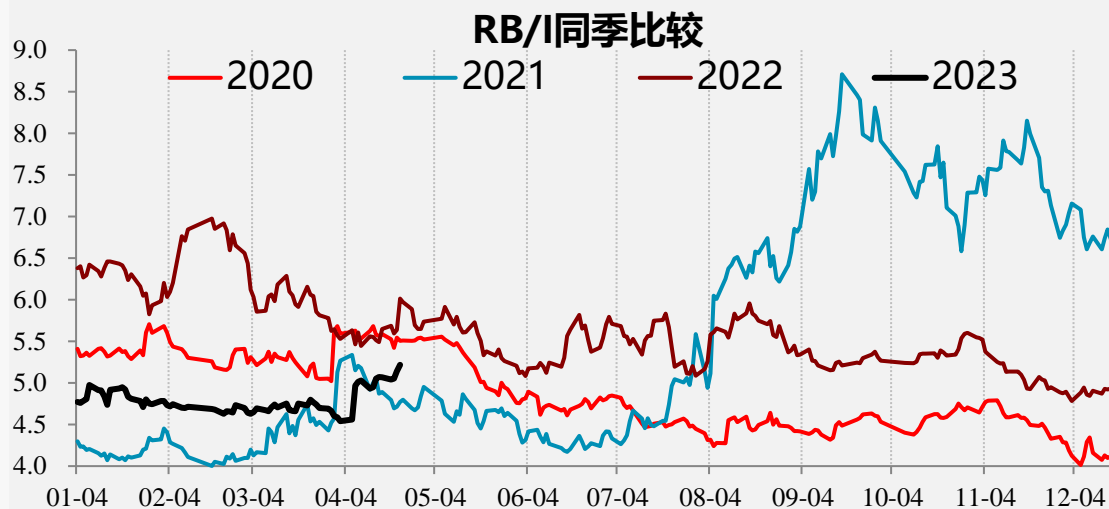
【螺纹基差】



【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