

一德黑色 · 钢材周报

上涨驱动弱化，现实仍有支撑



撰写人：刘旭

从业号：F0261651

投询号：Z0012372

邮 箱：1245777182@qq.com



审核人：马琳

从业号：F0280068

投询号：Z0012134

邮 箱：948844921@qq.com



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期：2024-01-26

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
螺纹	单边	回调买入	RB2405	★★★	中性	3850	3750	4150	中期

核 心 逻 辑

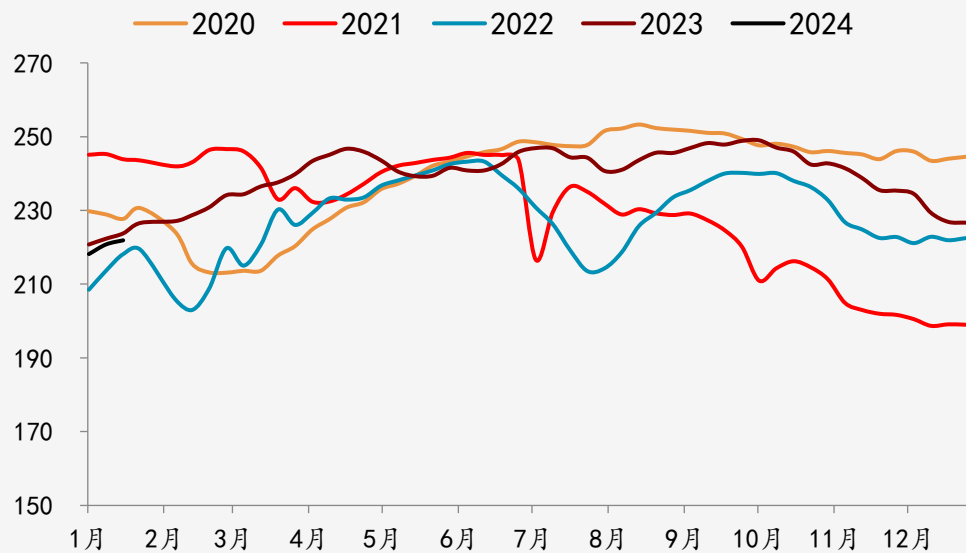
成材累库进程过半，总体累库幅度不高，钢厂目前协议接单速度良好，板材接单量已到3月末，建材钢厂接单相对充足，钢厂本身压量保价动向明显，在产量偏低、库存偏低水平下，春节后需求启动后或有供需错配行情，价格向上动力高于向下，关注3850以下的买入机会。

风险提示：产量快速回升

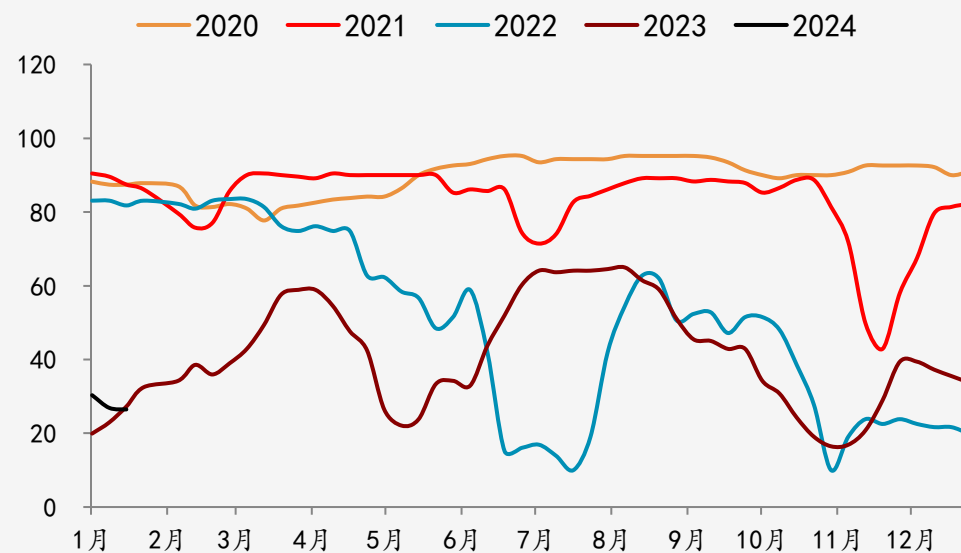
要素评估

供应	热卷产量快速回升，前期检修陆续复产，螺纹产量持续下降，长流程螺纹产量加速下行。
需求	汽车、家电产销进入平稳阶段，出口订单相对火爆，出港量大于历年同期，板材类内外需求韧性较好。建材季节性需求回落，房地产纾困政策倾斜，提振市场部分信心。
库存	五大材库存累库周期延续，但五大材累库速率符合季节性速率，短期压力不。当前钢厂端自身库存水平不高，产量下降预计累库速度依旧不会过快。
利润	亏损状态延续，热卷亏损100左右，螺纹亏损80左右，亏损幅度收窄。
基差	螺纹杭州盘面升水27、北京基差38；上海热卷基差13、天津基差18，基差不利于价格持续走高，存在保值动力
期权	可以考虑 卖P-3650-RB2403看跌期权

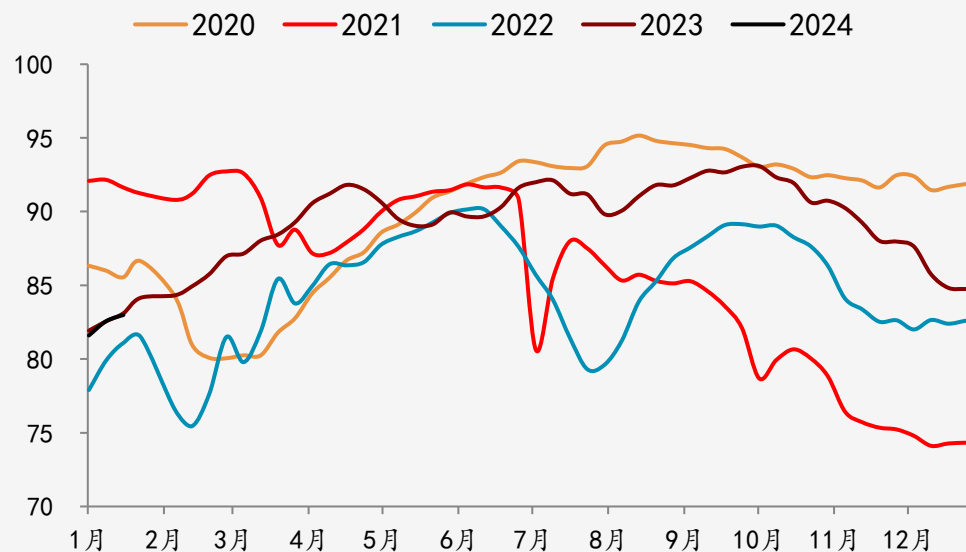
供给：247家高炉日均铁水（单位：万吨）



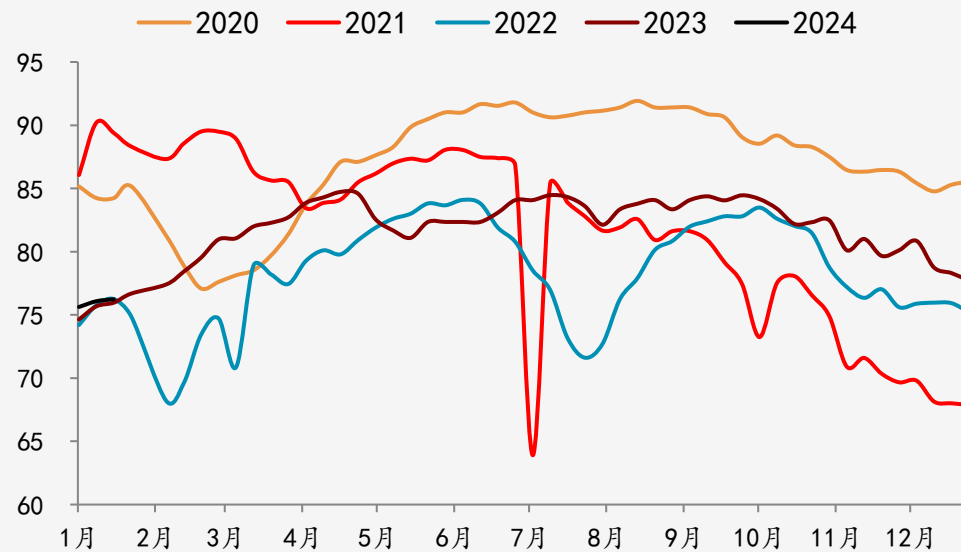
供给：247高炉利润率（单位：%）



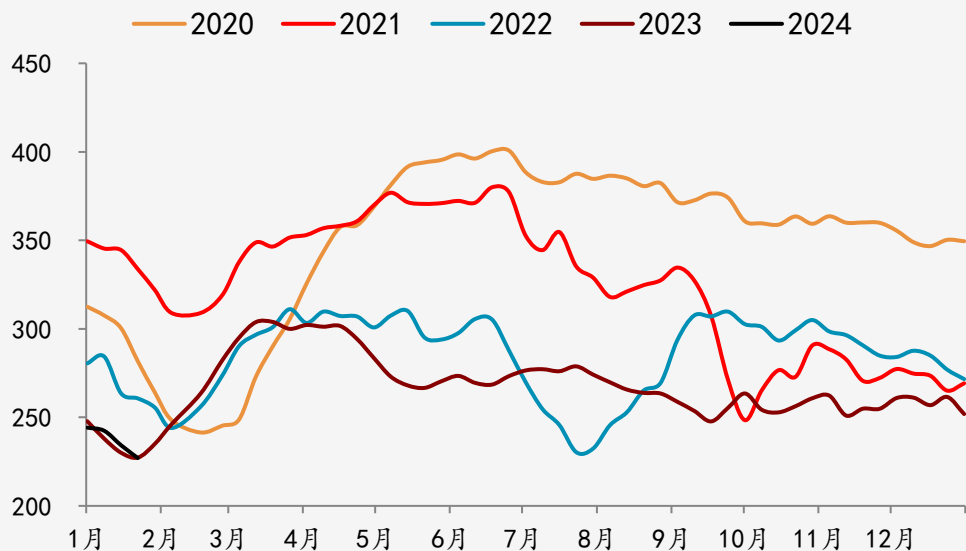
供给：247产能利用率（单位：%）



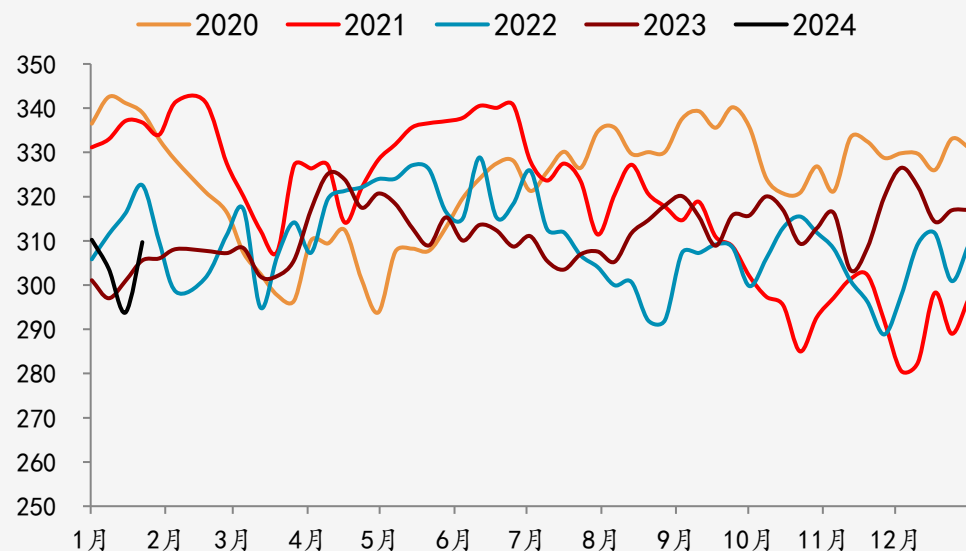
供给：247高炉开工率（单位：%）



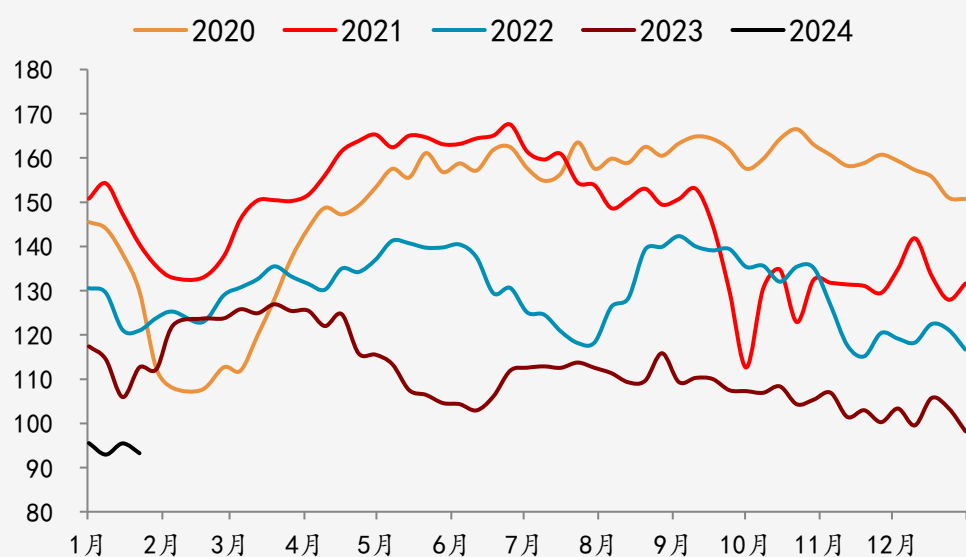
供给：螺纹产量（单位：万吨）



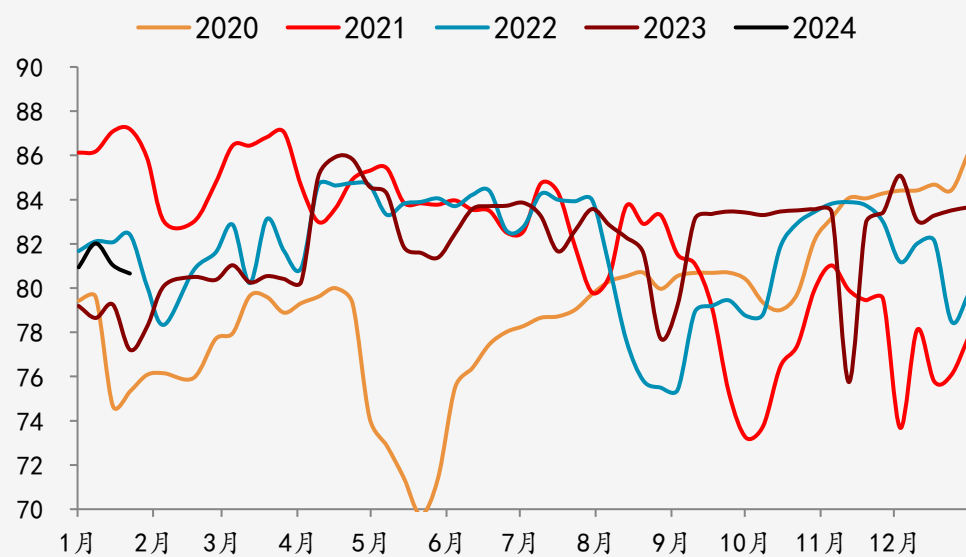
供给：热卷产量（单位：万吨）



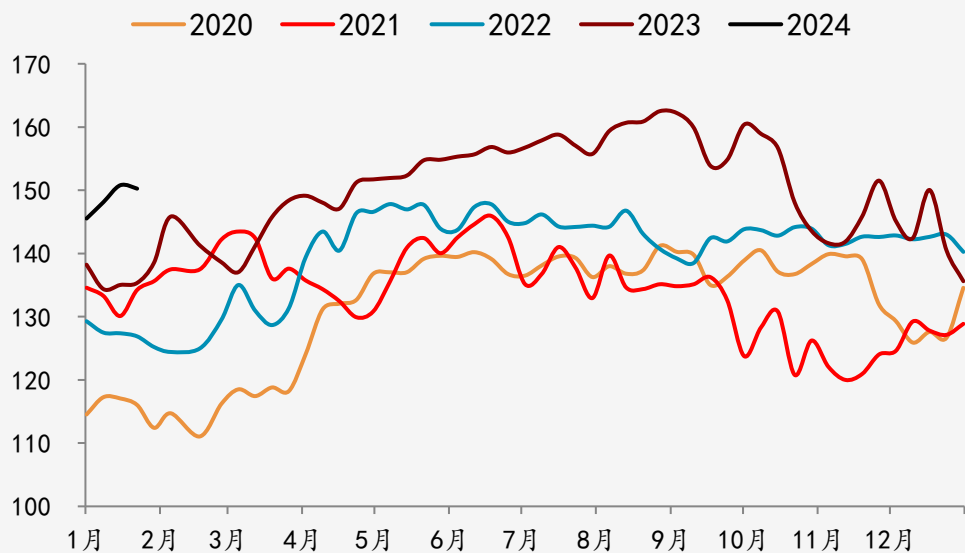
供给：线材产量（单位：万吨）



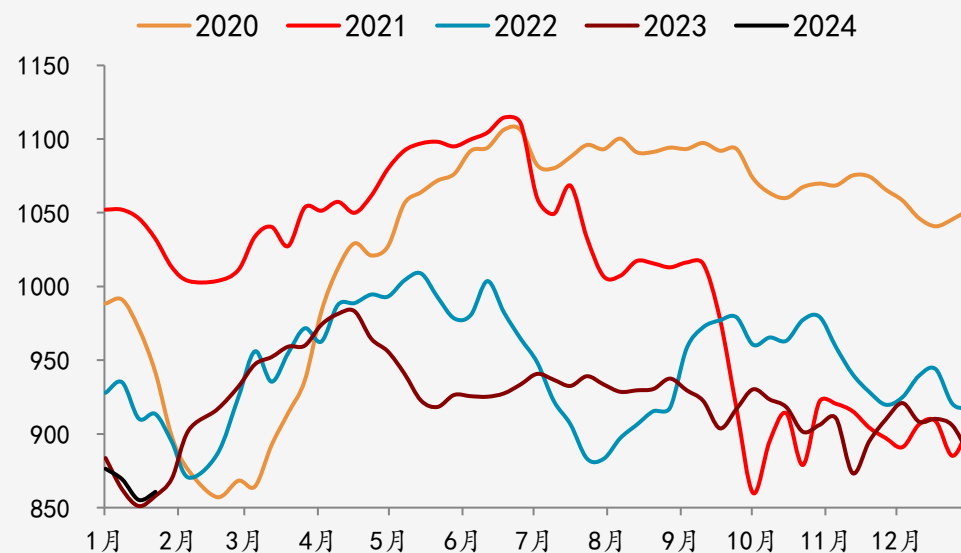
供给：冷卷产量（单位：万吨）



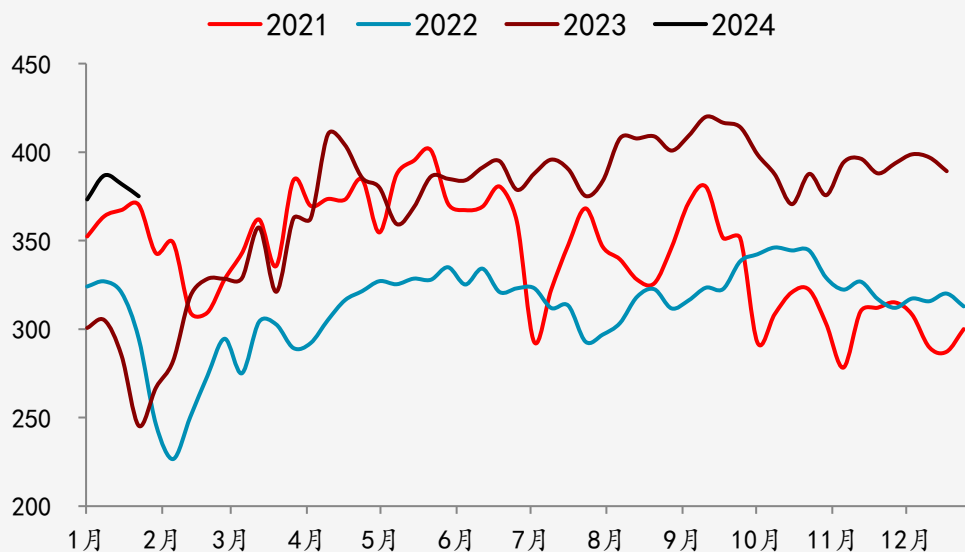
供给：中板产量（单位：万吨）



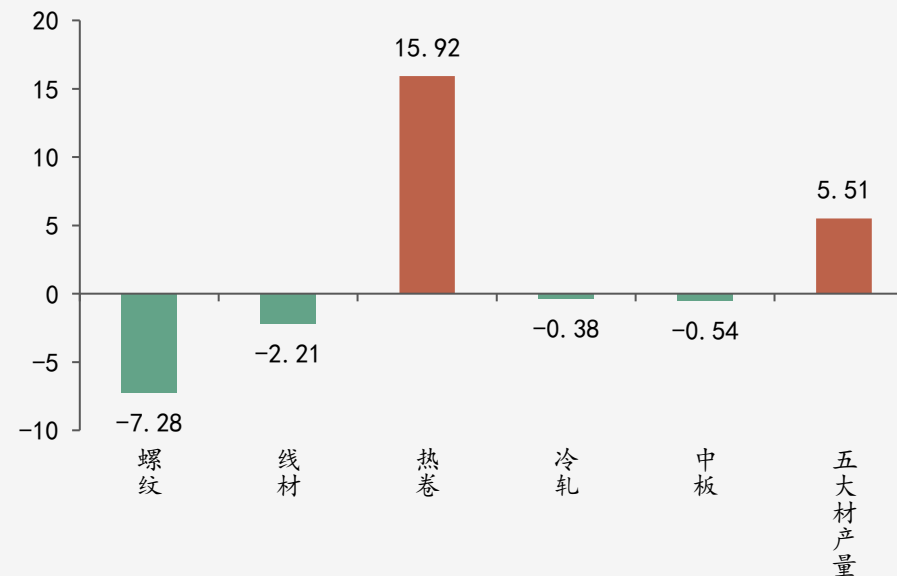
供给：五大材产量（单位：万吨）



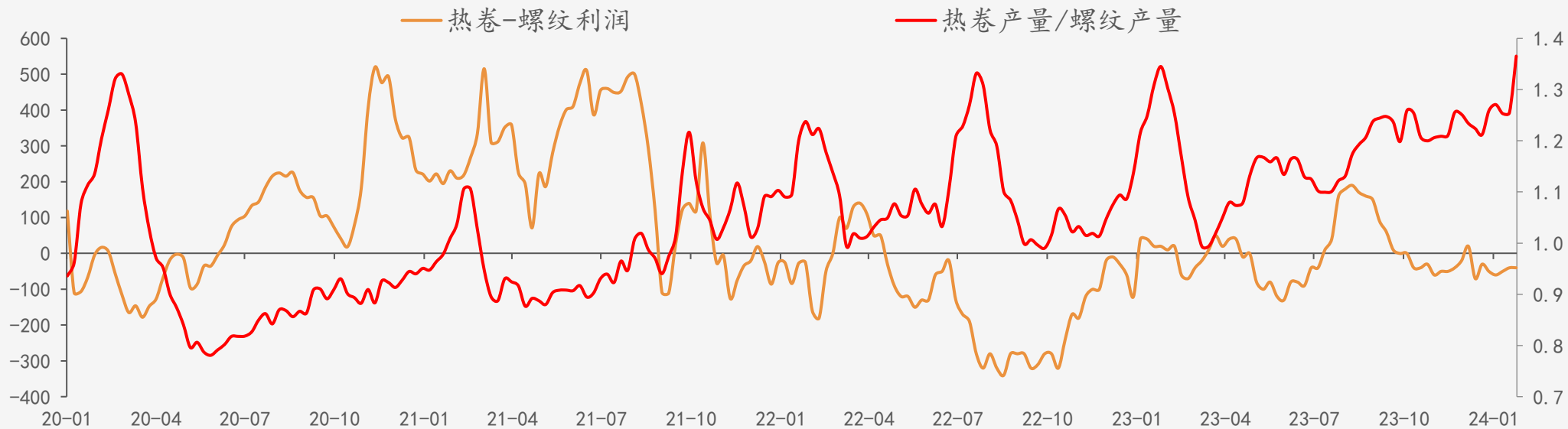
供给：非五大材产量（单位：万吨）



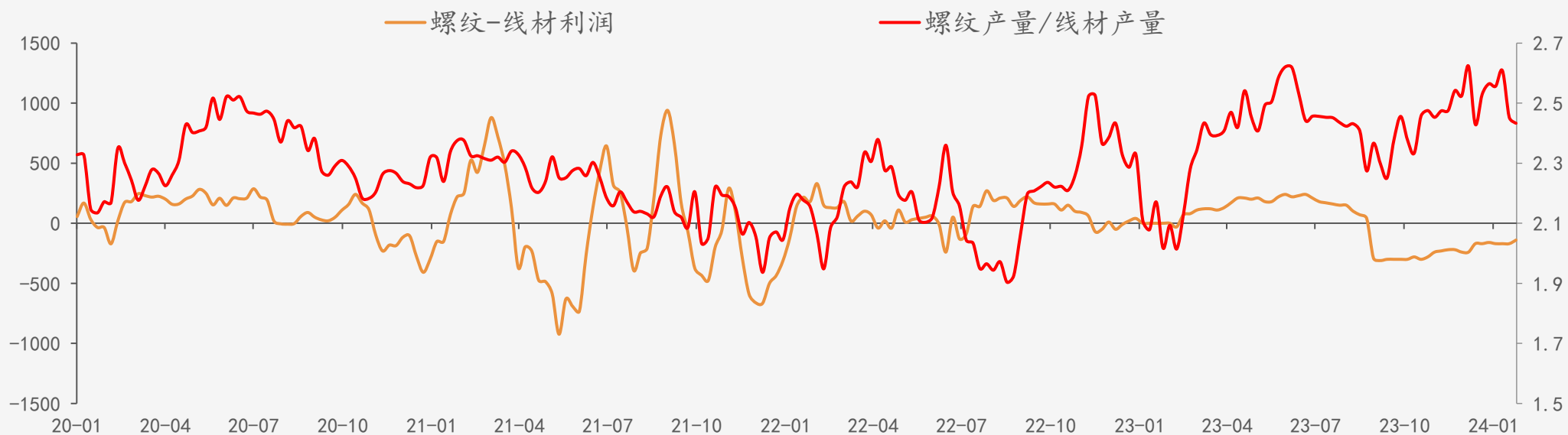
供给：非五大材产量变化（单位：万吨）



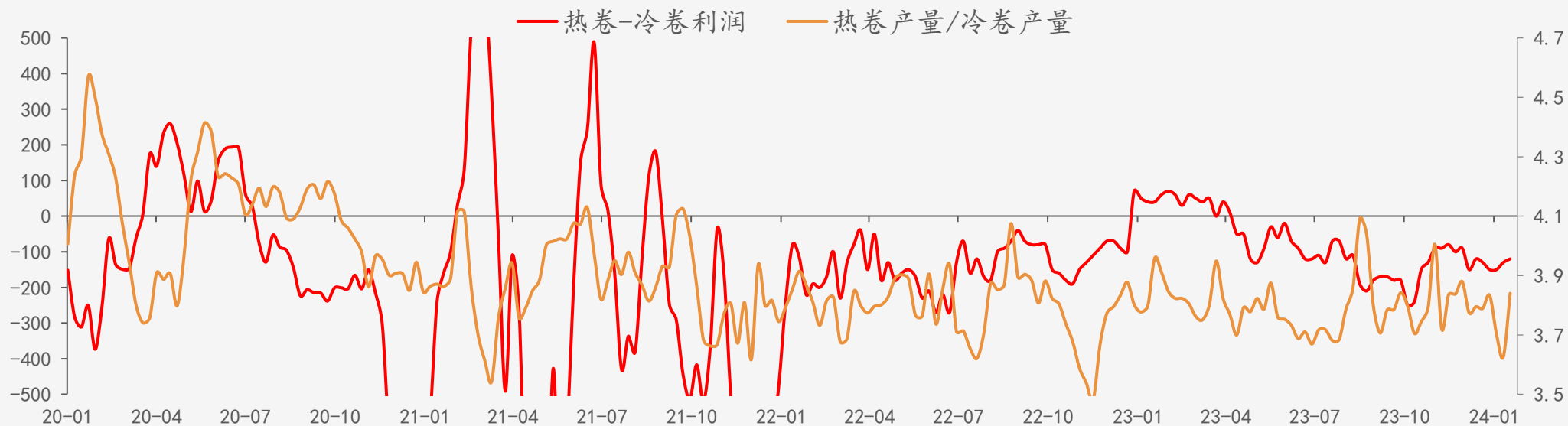
供给：螺纹和热卷产量、利润对比（单位：万吨、元）



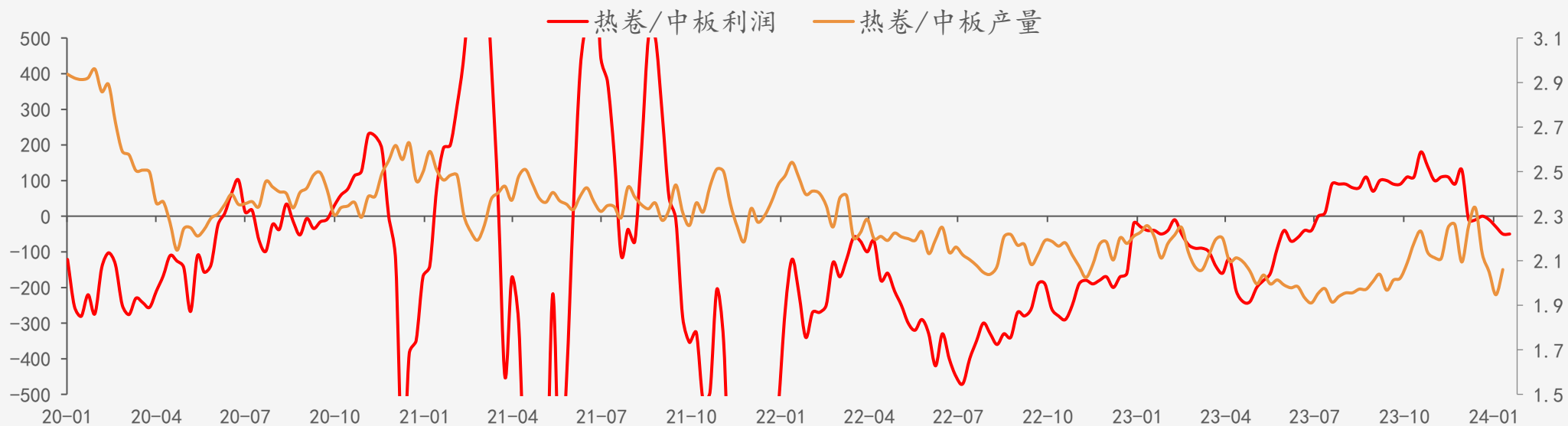
供给：螺纹和线材产量、利润对比（单位：万吨、元）



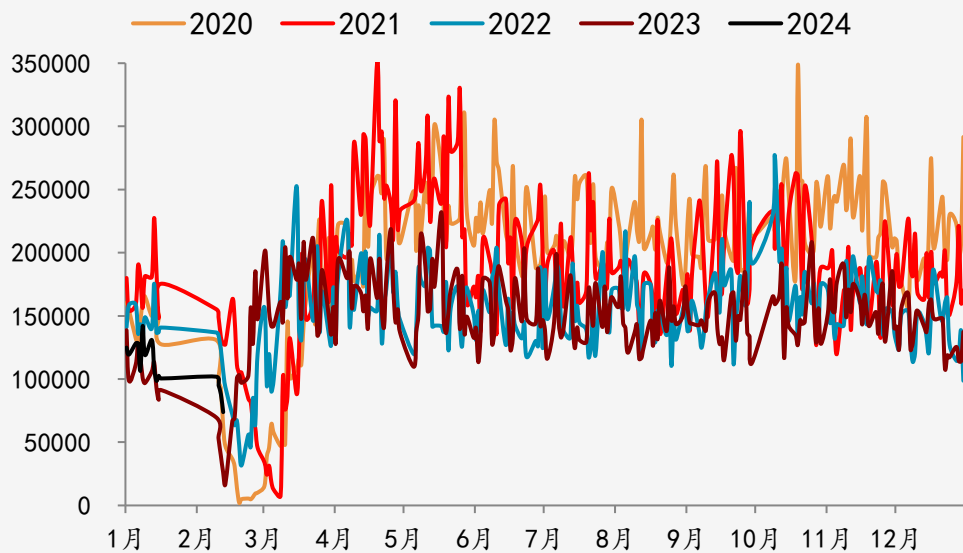
供给：热卷和冷卷产量、利润对比（单位：万吨、元）



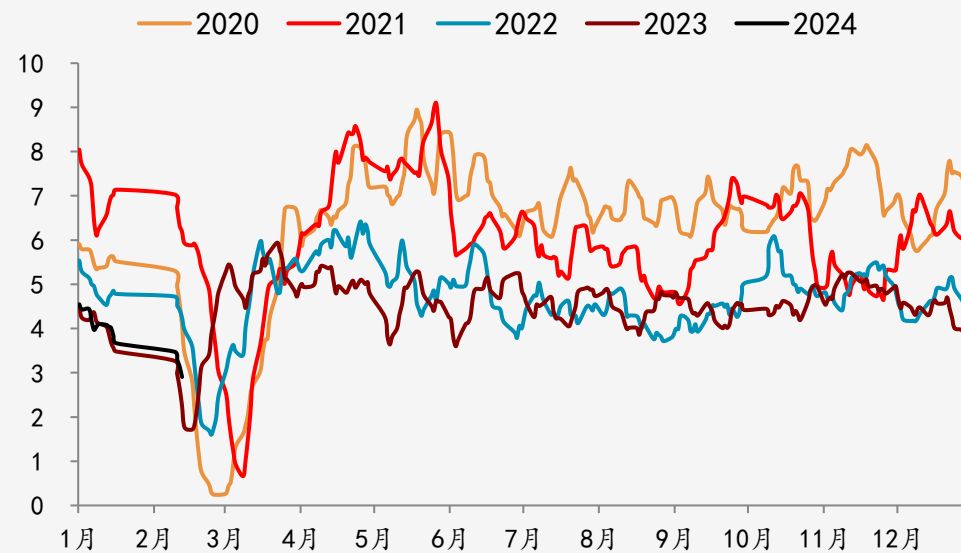
供给：热卷和中板产量、利润对比（单位：万吨、元）



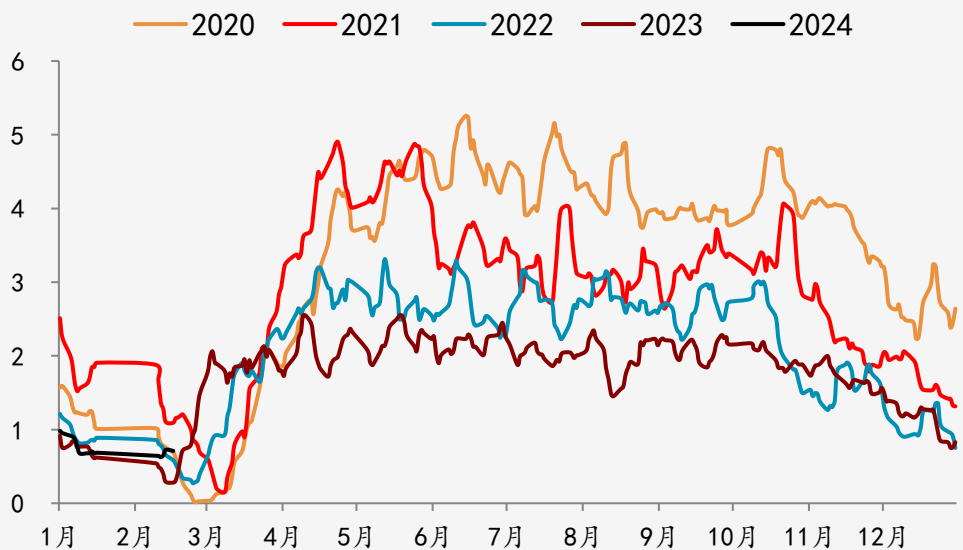
需求：建材成交量（单位：万吨）



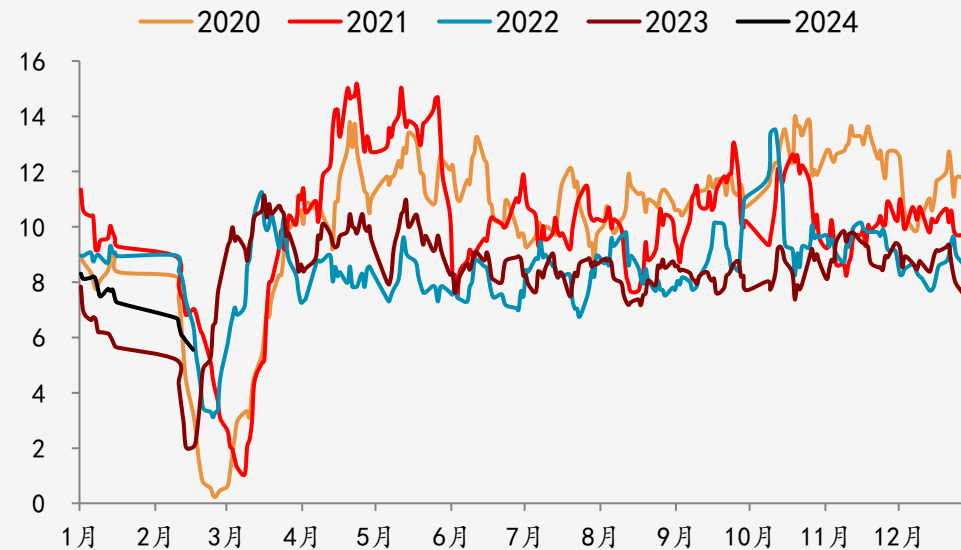
需求：南方大区成交量（单位：万吨）



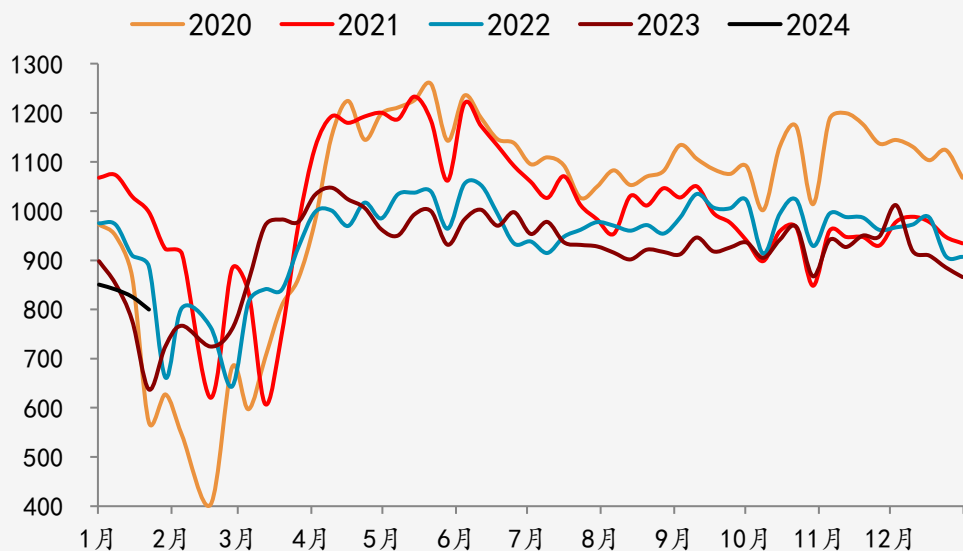
需求：北方大区成交量（单位：万吨）



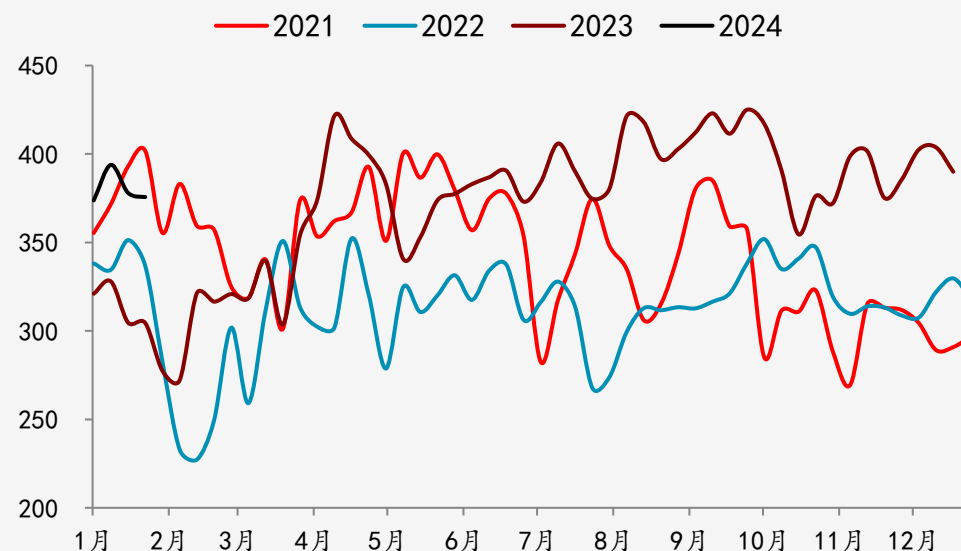
需求：华东大区成交量（单位：万吨）



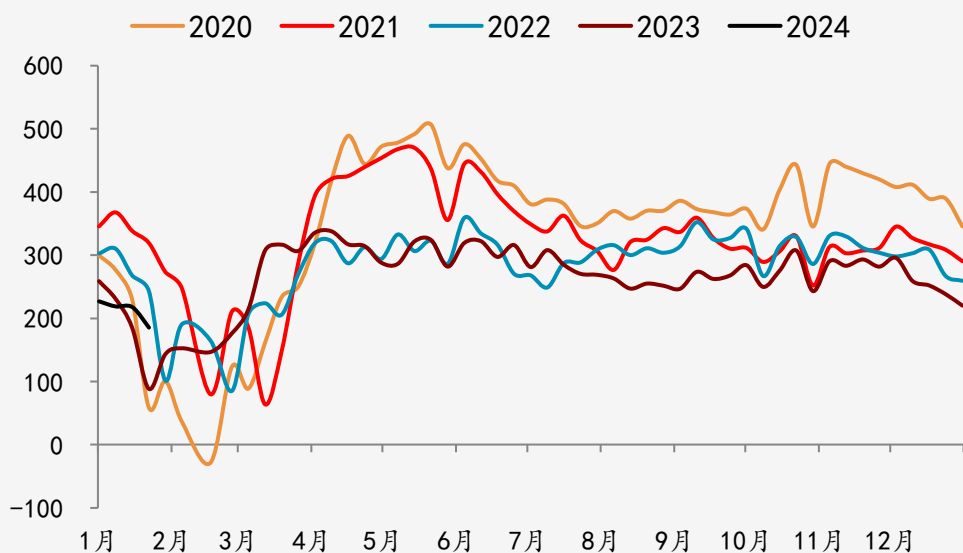
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



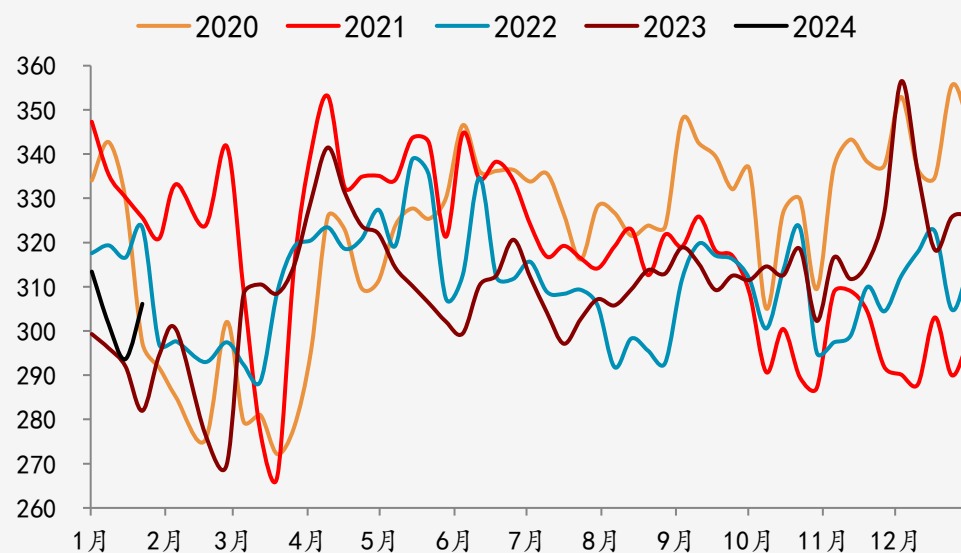
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



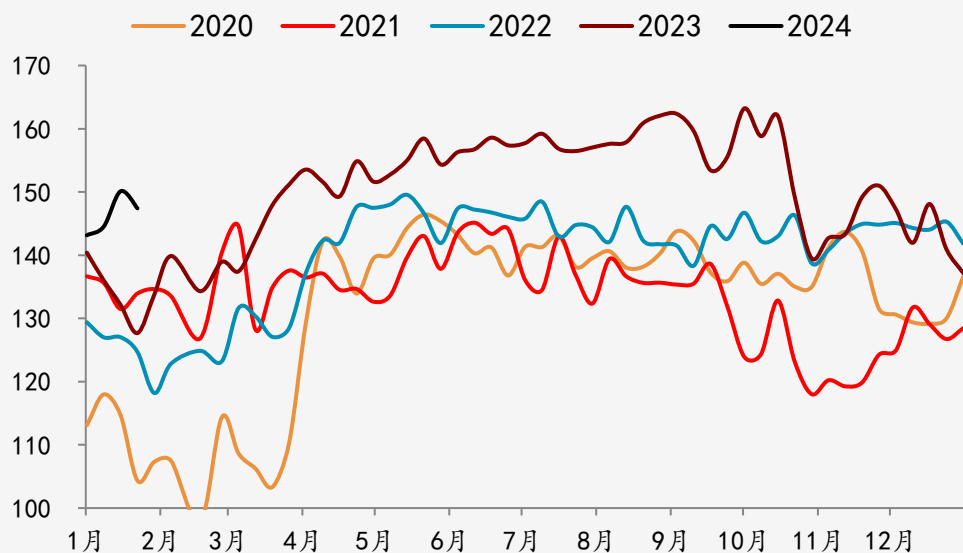
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



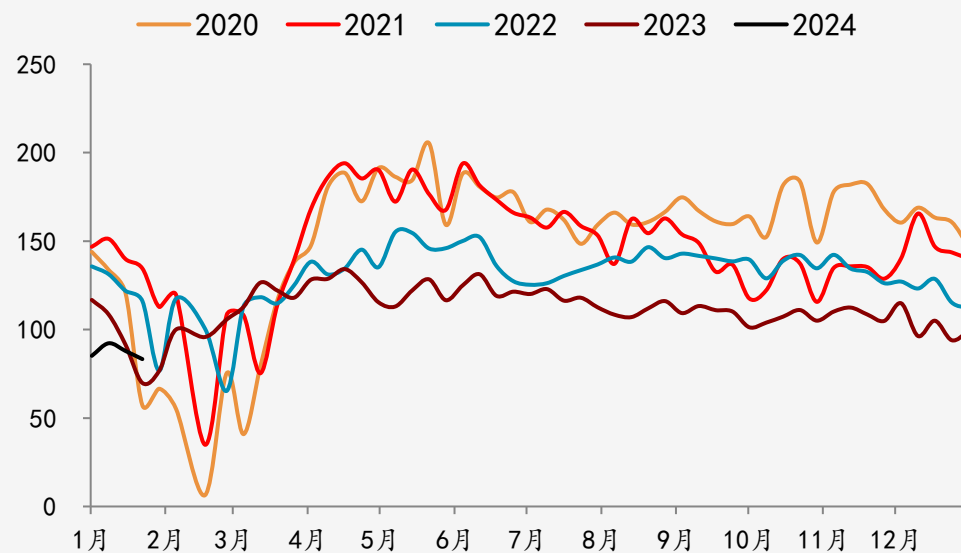
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



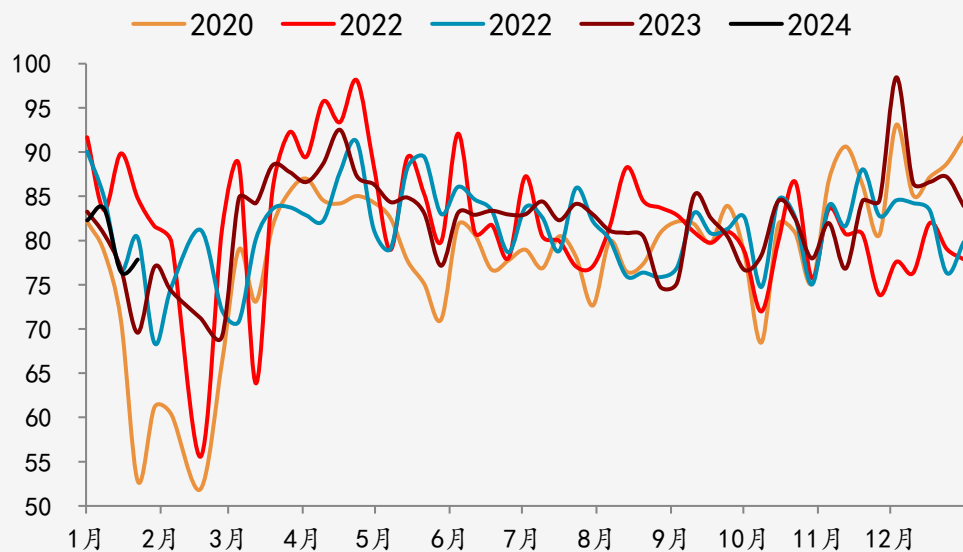
需求：中板表观需求（单位：万吨）



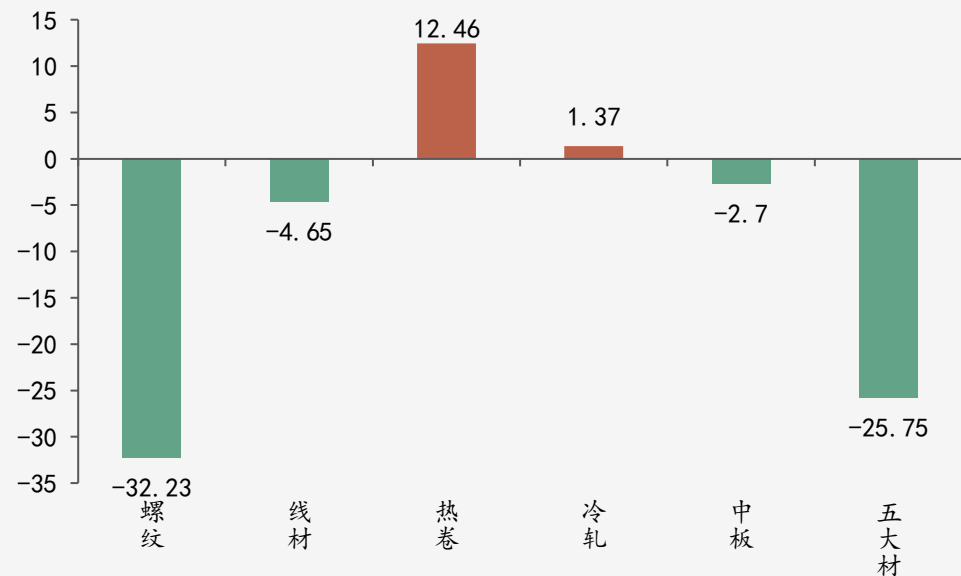
需求：线材表观需求（单位：万吨）



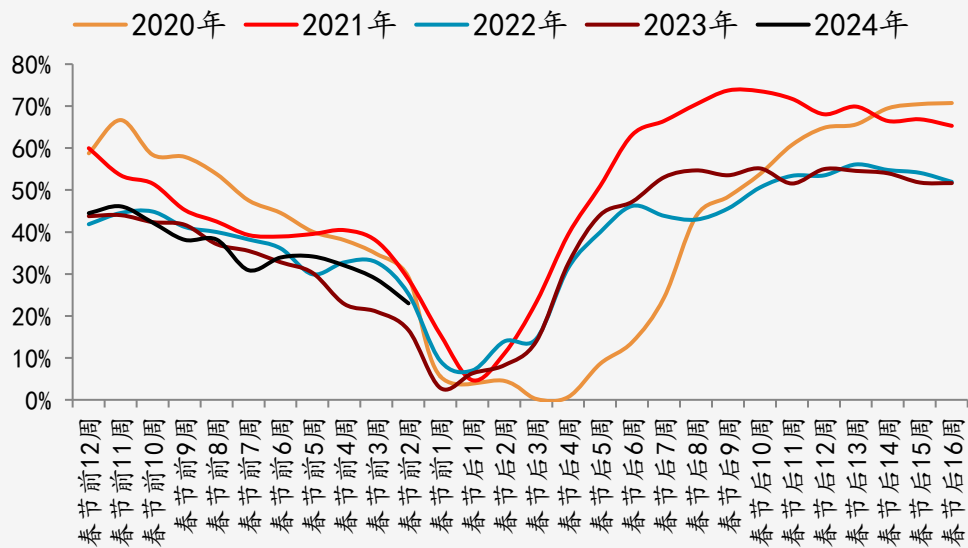
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



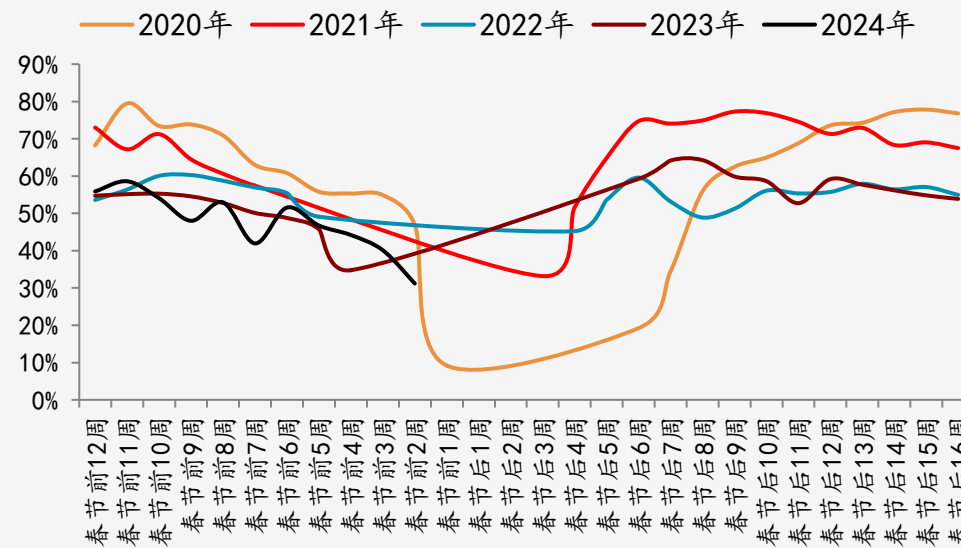
需求：表观需求变化（单位：万吨）



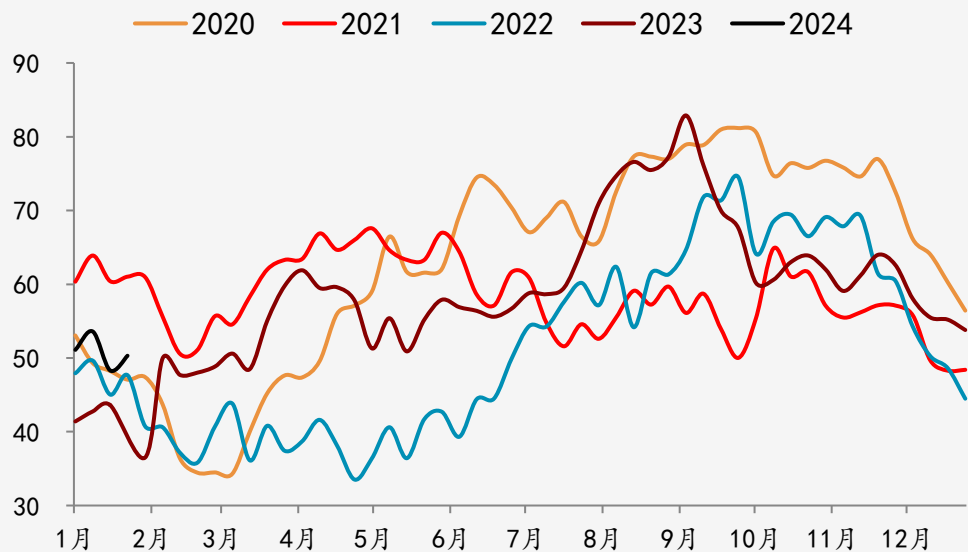
需求：水泥磨机开工率（单位：%）



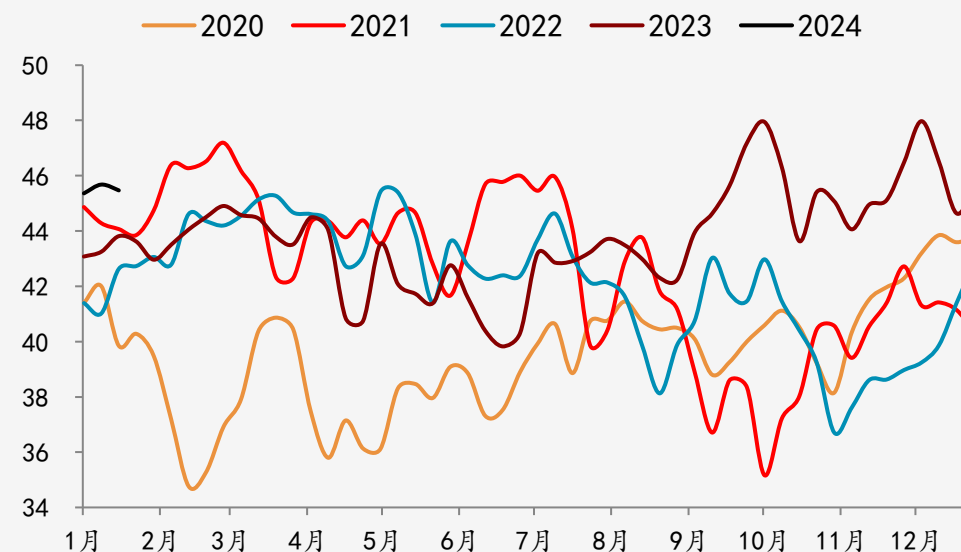
需求：水泥磨机开工率加权（单位：%）



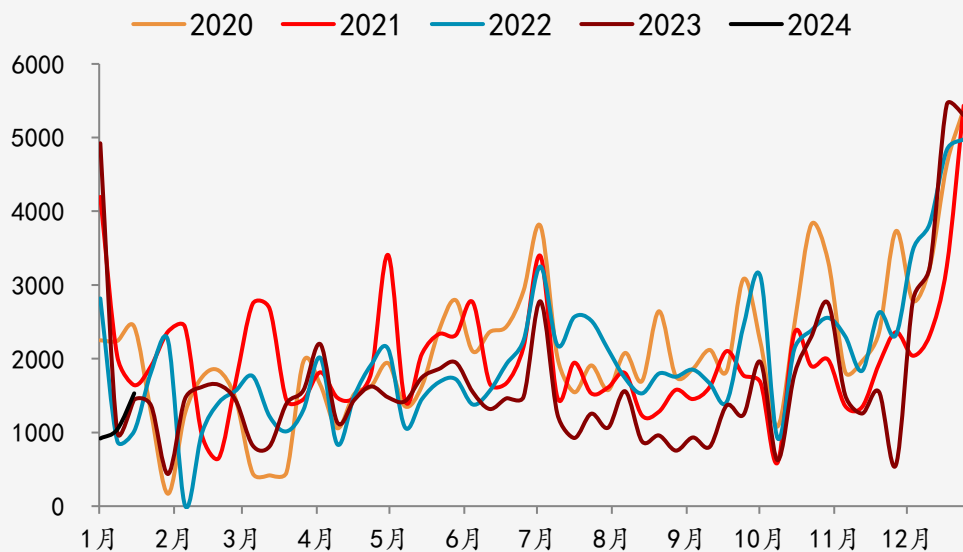
需求：沥青产量（单位：万吨）



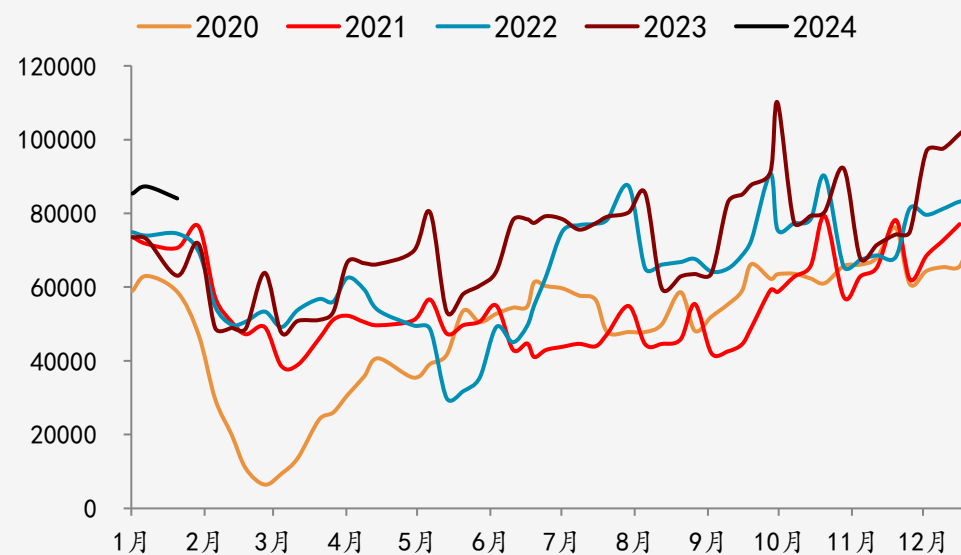
需求：PVC产量（单位：万吨）



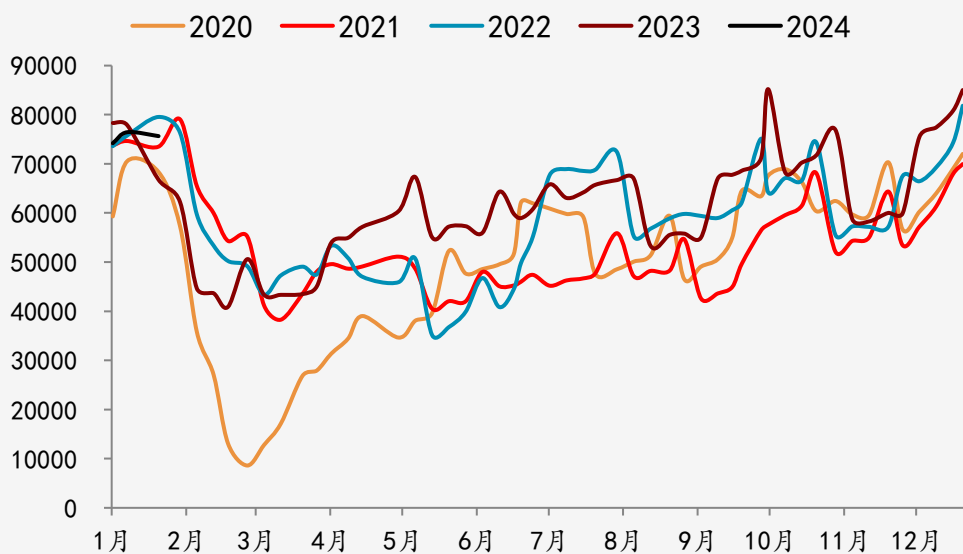
需求：百城土地成交（单位：万吨）



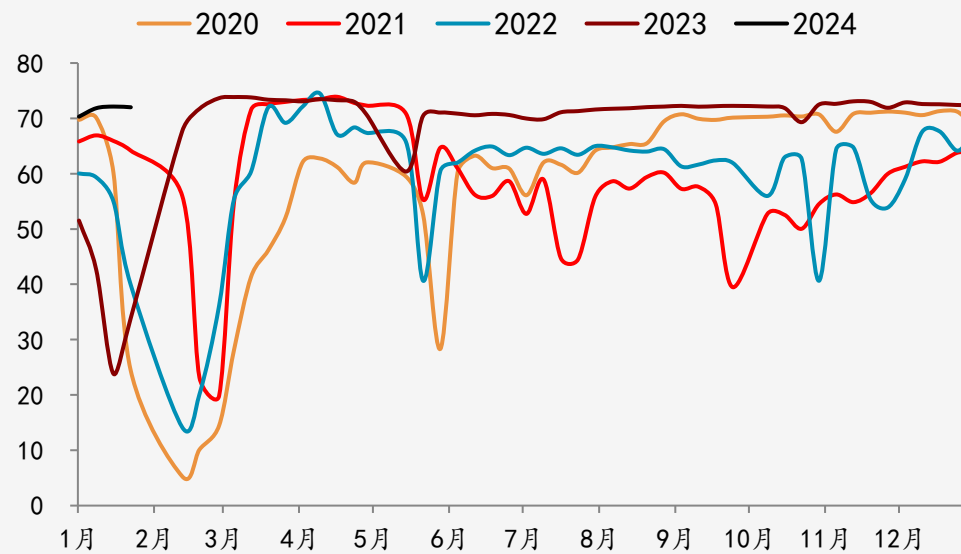
需求：乘车厂家批发（单位：辆）



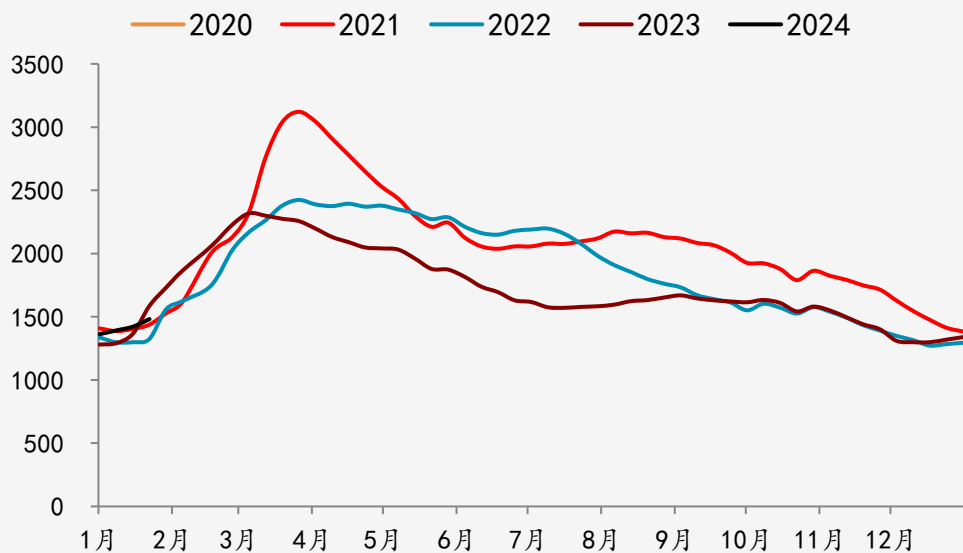
需求：乘车厂家零售（单位：辆）



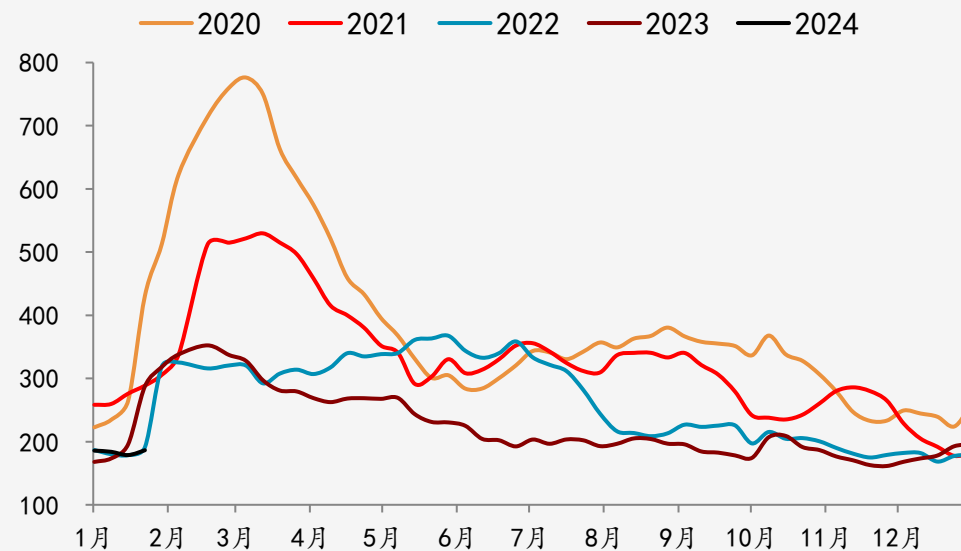
需求：半钢胎开工率（单位：%）



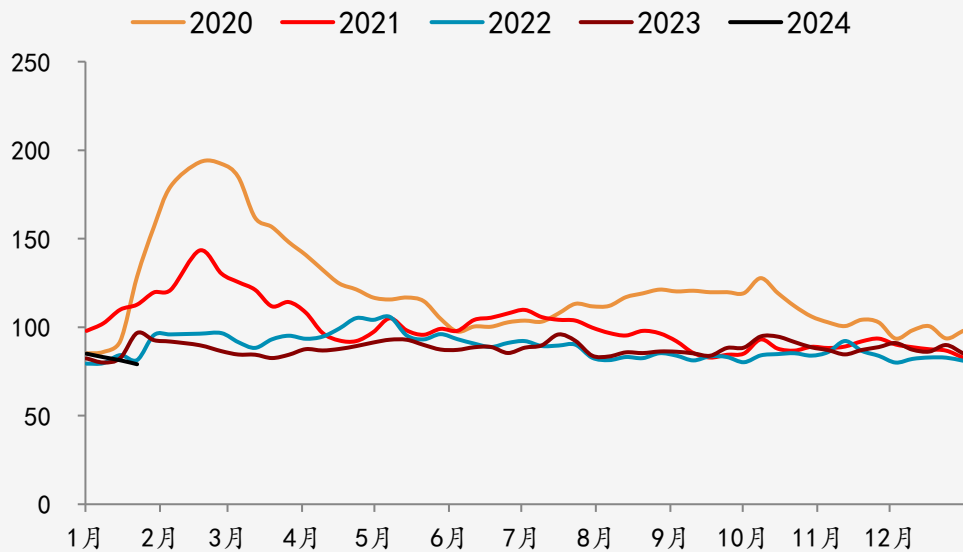
库存：钢材总库存（单位：万吨）



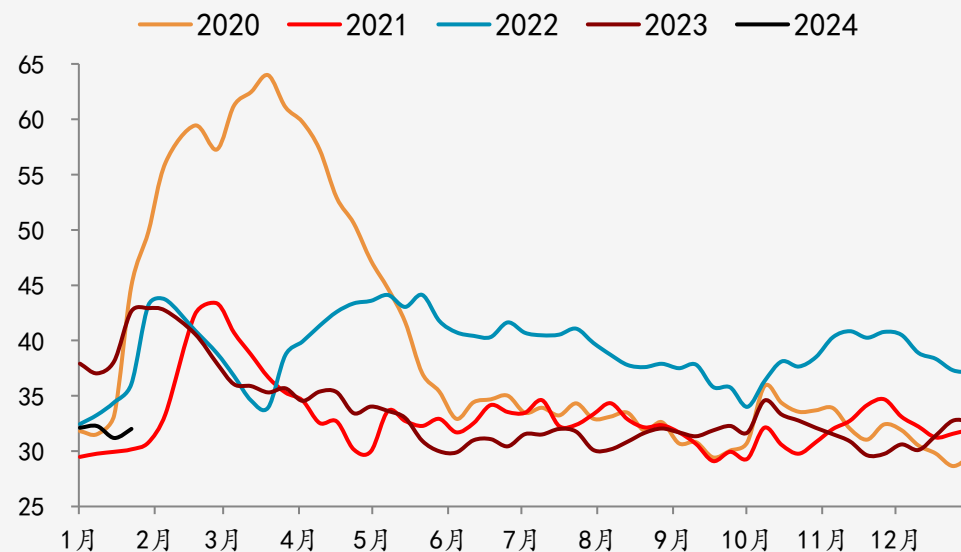
库存：螺纹总库存（单位：万吨）



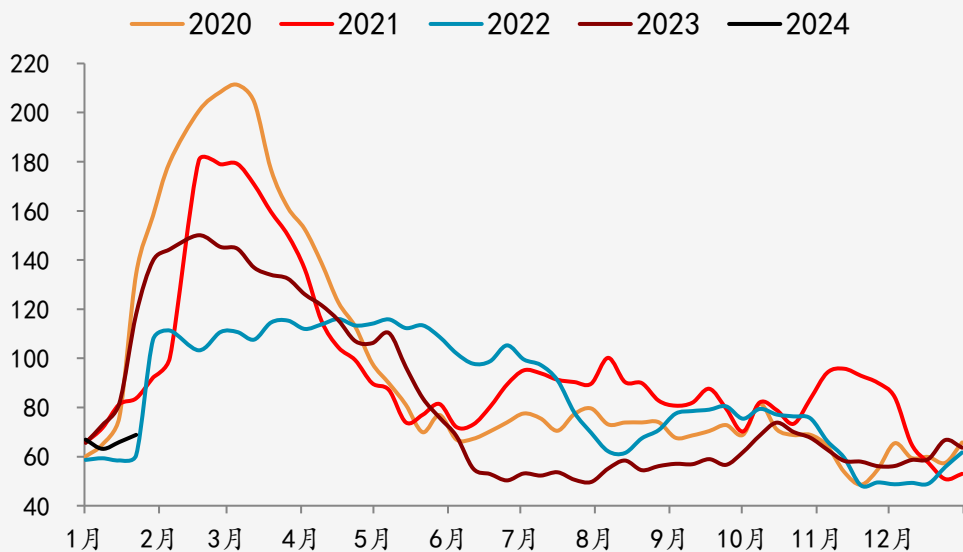
库存：热轧总库存（单位：万吨）



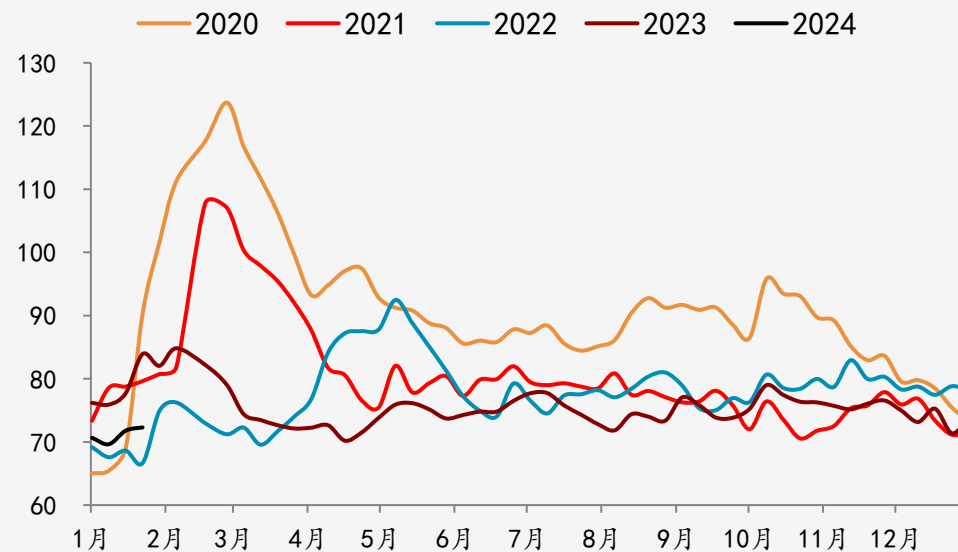
库存：中板总库存（单位：万吨）



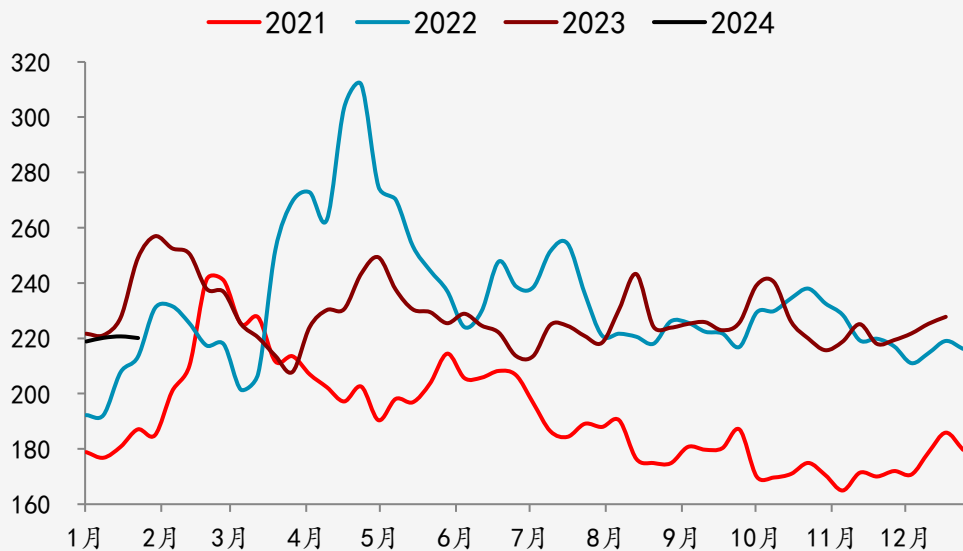
库存：线材总库存（单位：万吨）



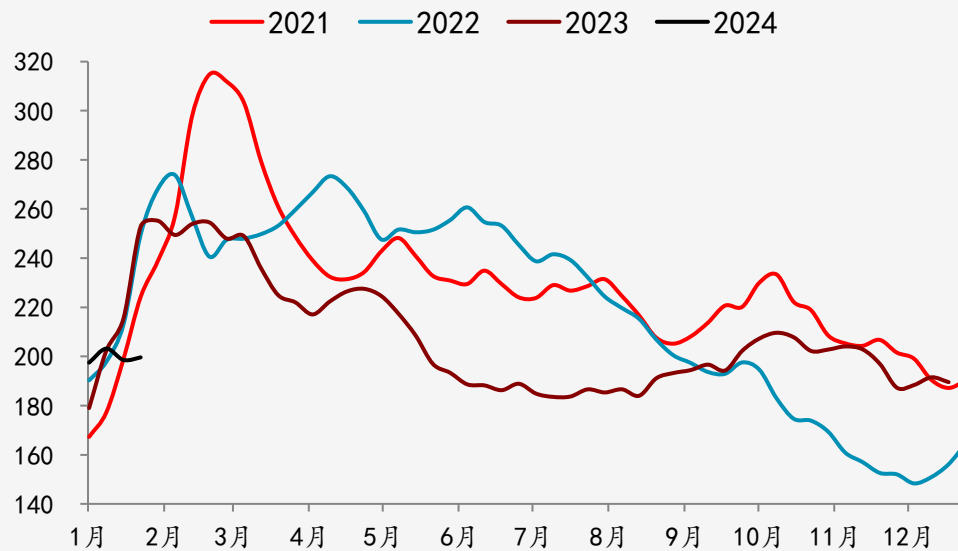
库存：冷轧总库存（单位：万吨）



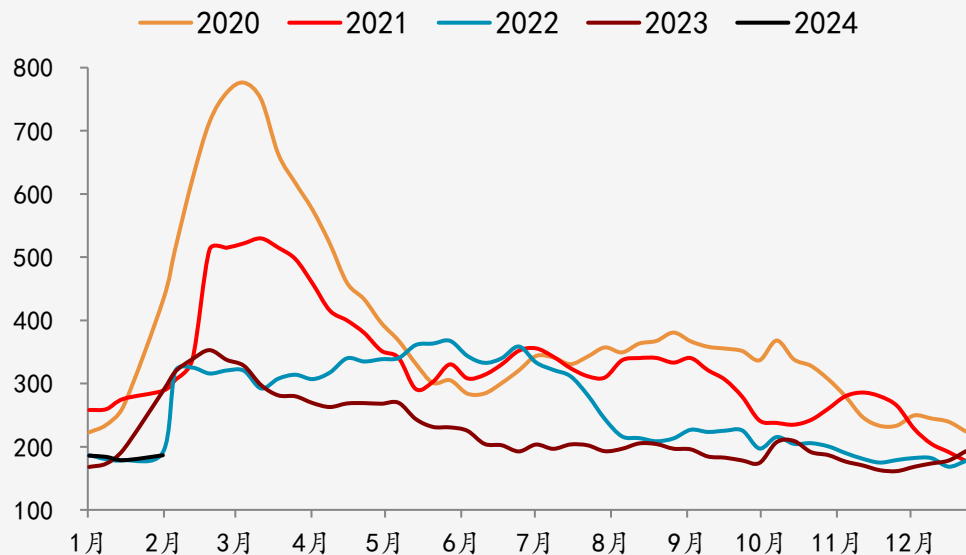
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



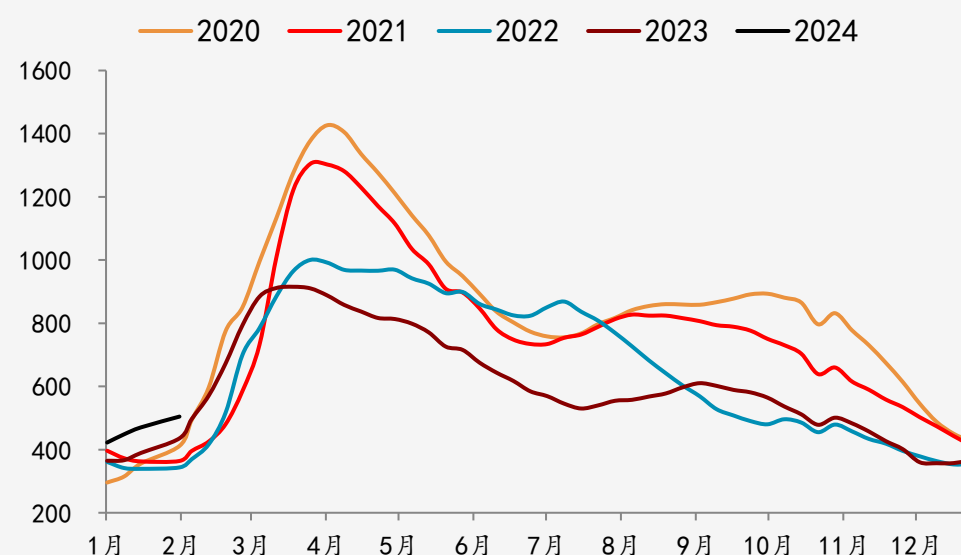
库存：非五大材社库（单位：万吨）



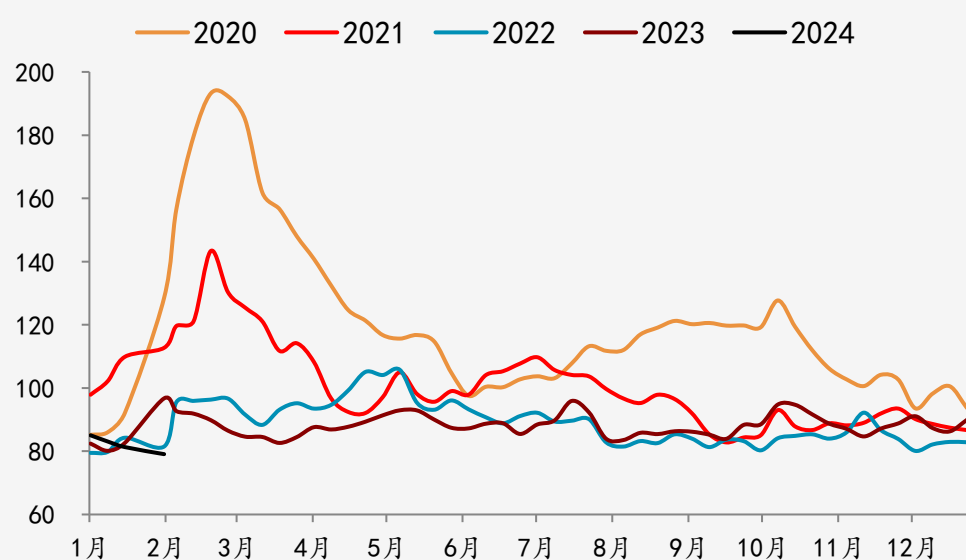
库存：螺纹厂库（单位：万吨）



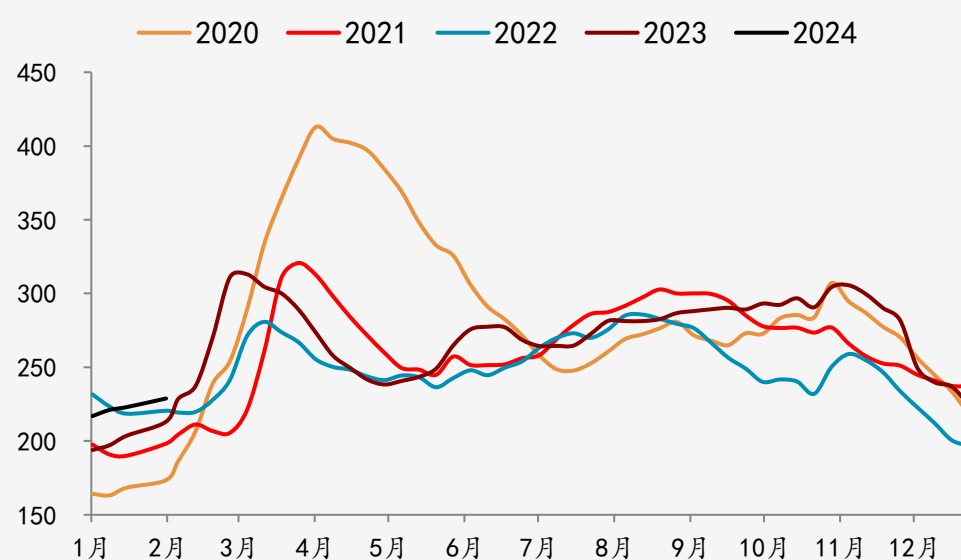
库存：螺纹社库（单位：万吨）



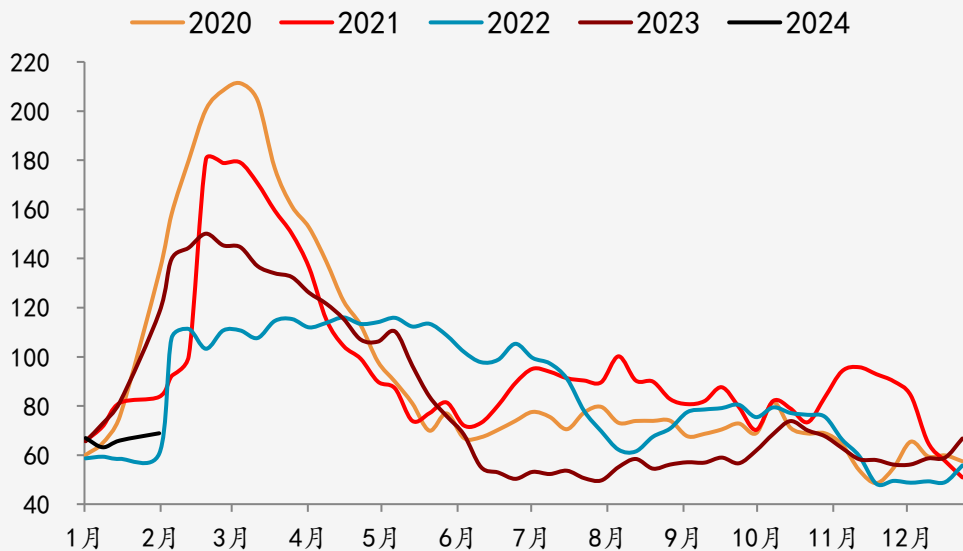
库存：热卷厂库（单位：万吨）



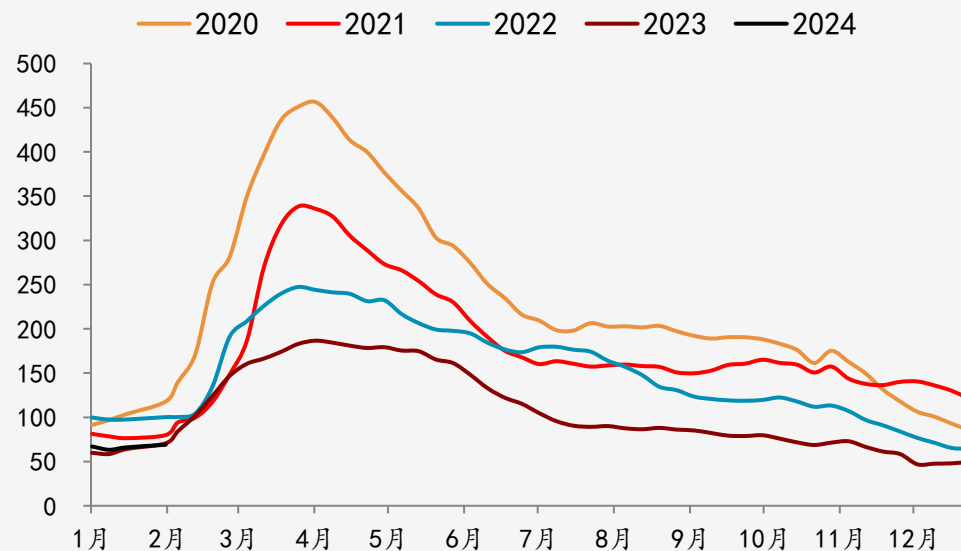
库存：热卷社库（单位：万吨）



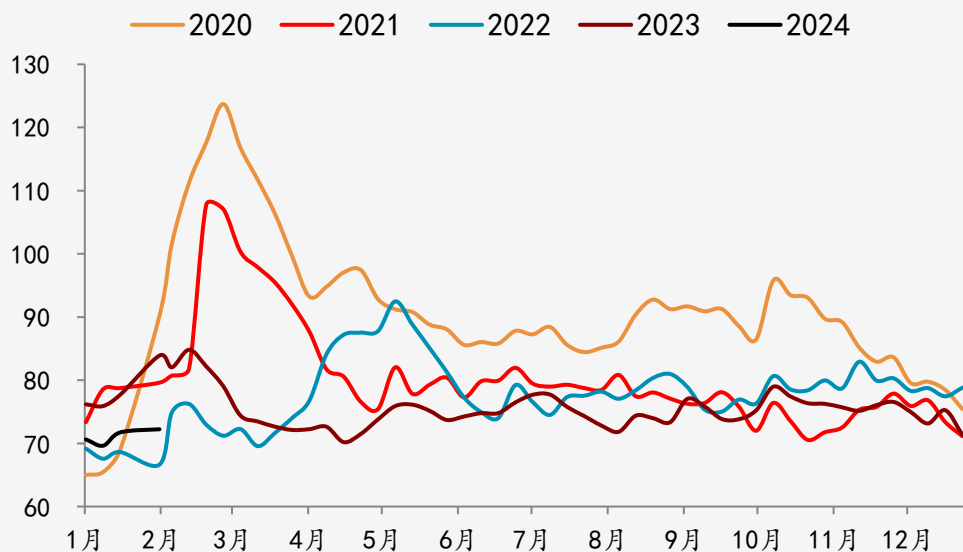
库存：线材厂库（单位：万吨）



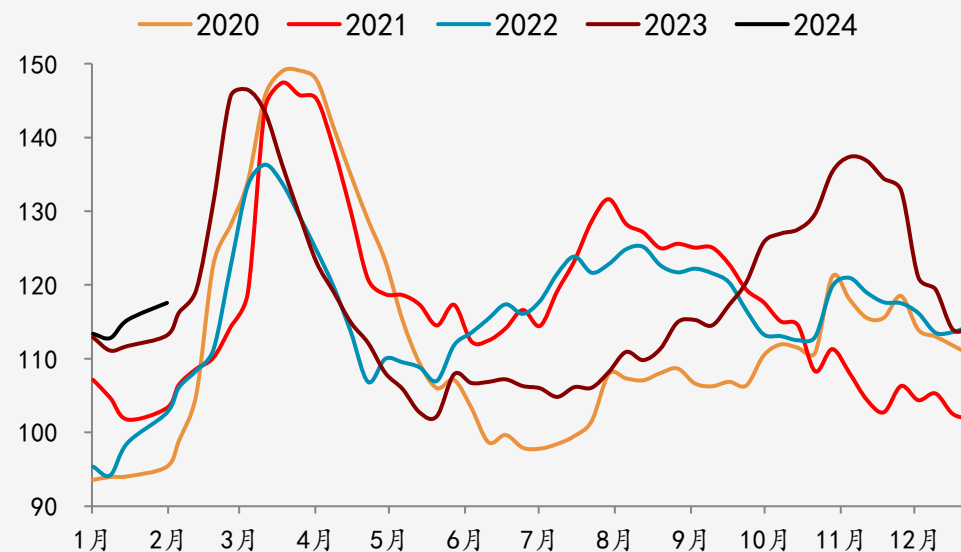
库存：线材社库（单位：万吨）



库存：冷卷厂库（单位：万吨）

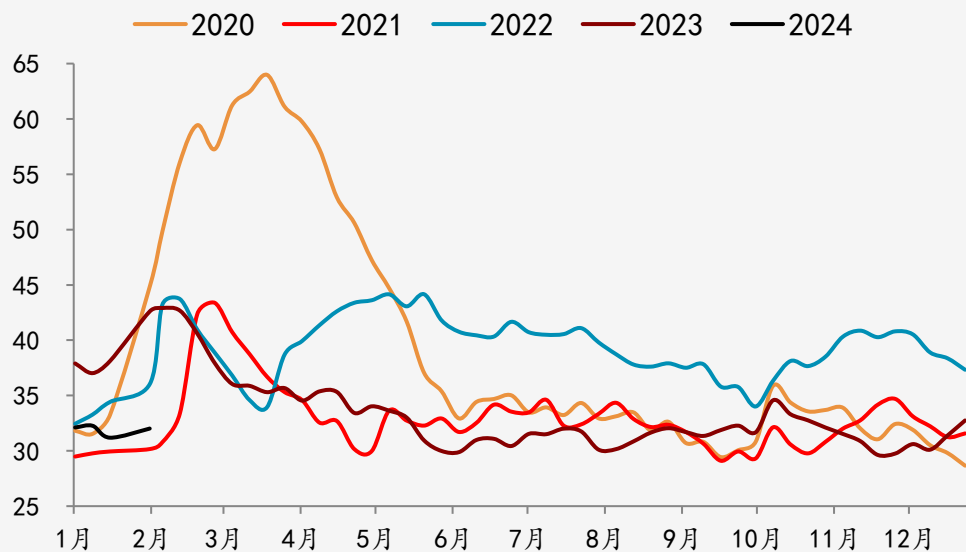


库存：冷卷社库（单位：万吨）

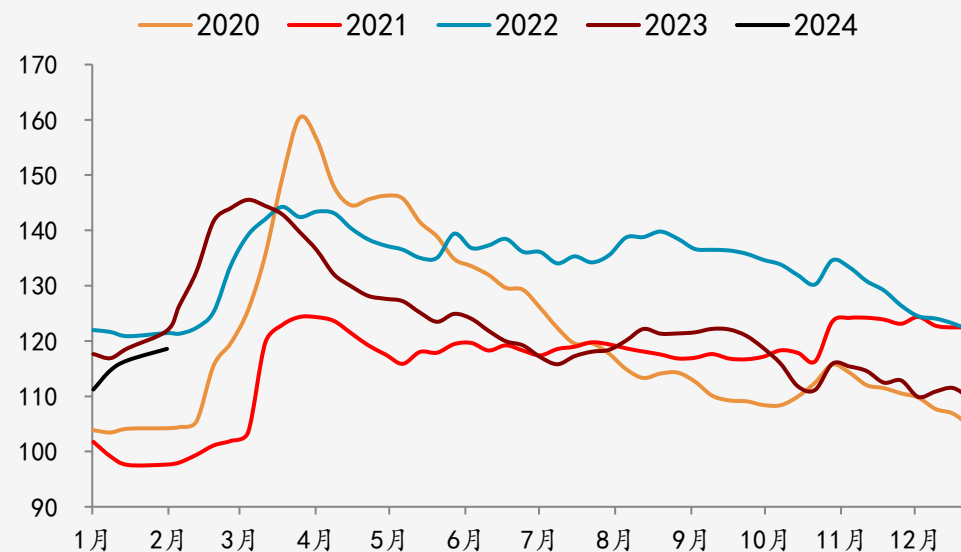


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

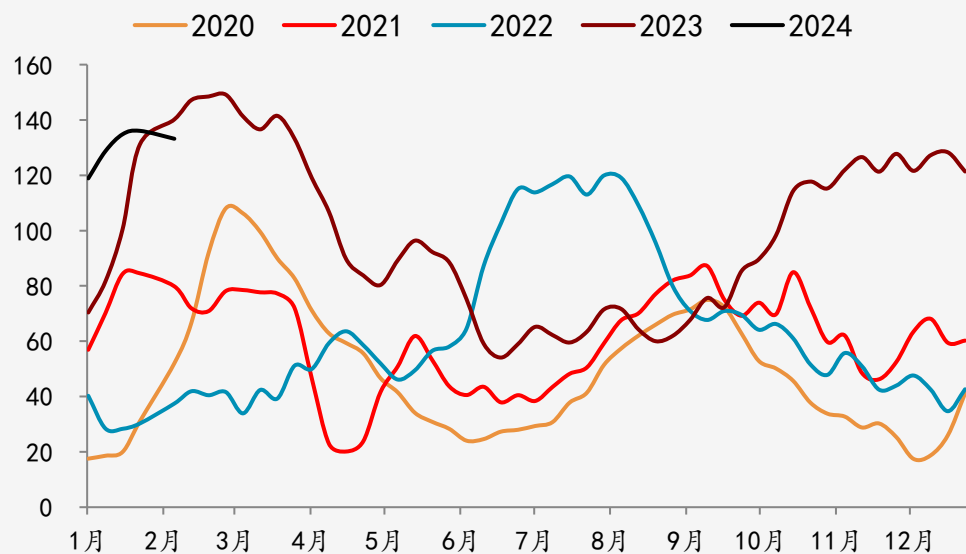
库存：中板厂库（单位：万吨）



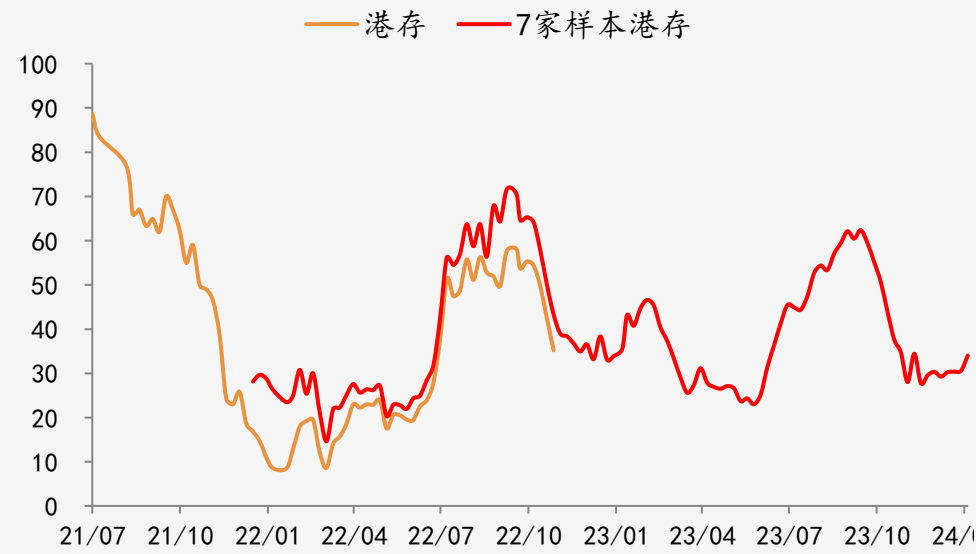
库存：中板社库（单位：万吨）



库存：唐山钢坯库存（单位：万吨）

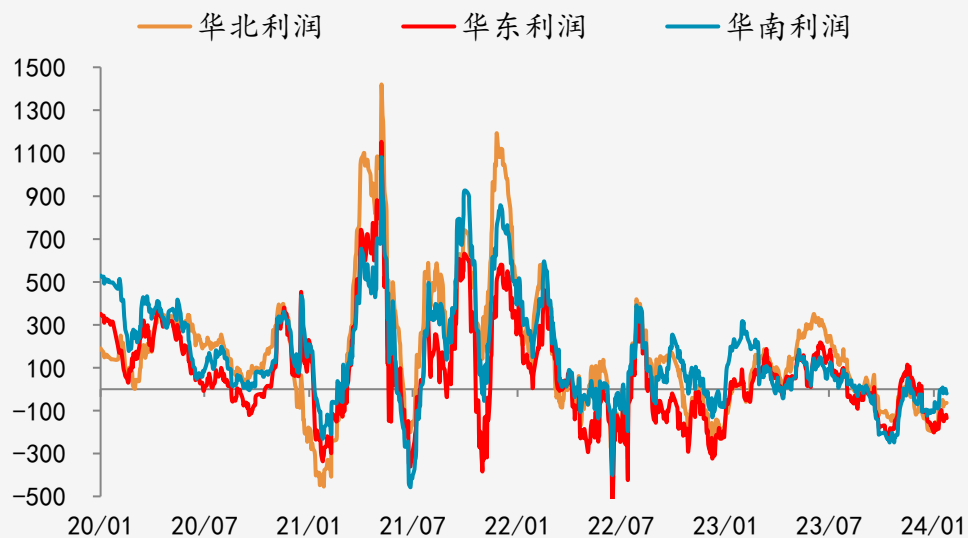


库存：江阴钢坯库存（单位：万吨）

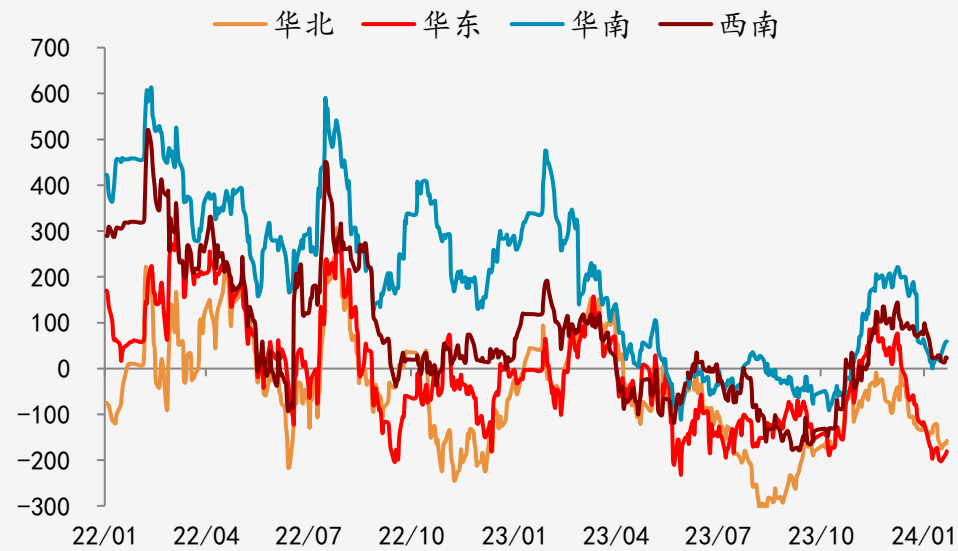


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

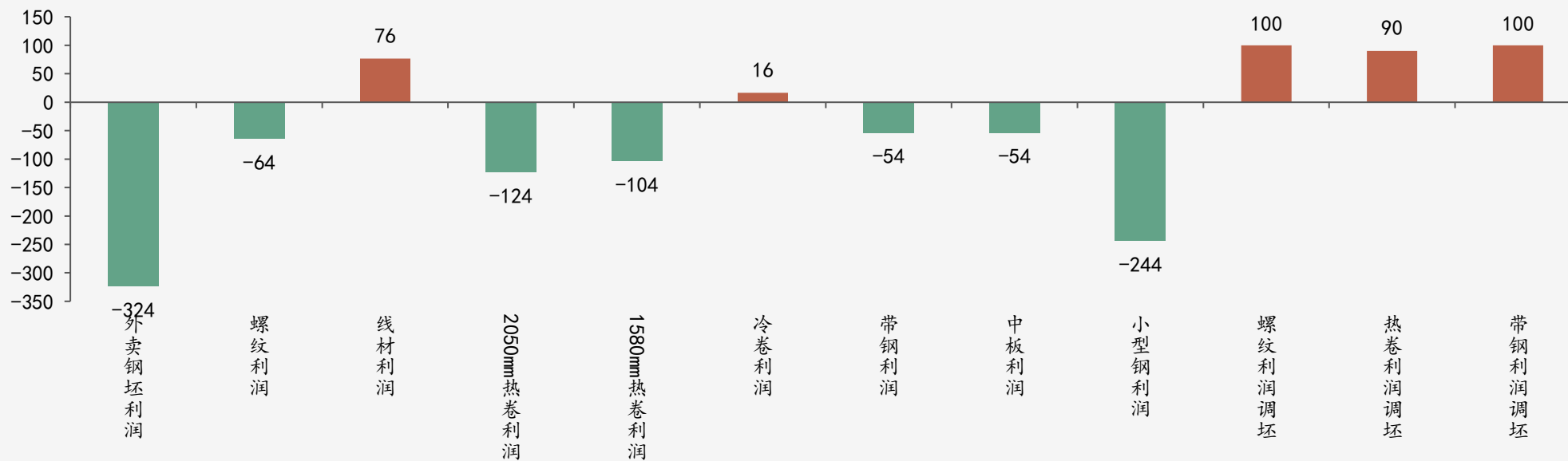
利润：长流程利润（单位：元/吨）



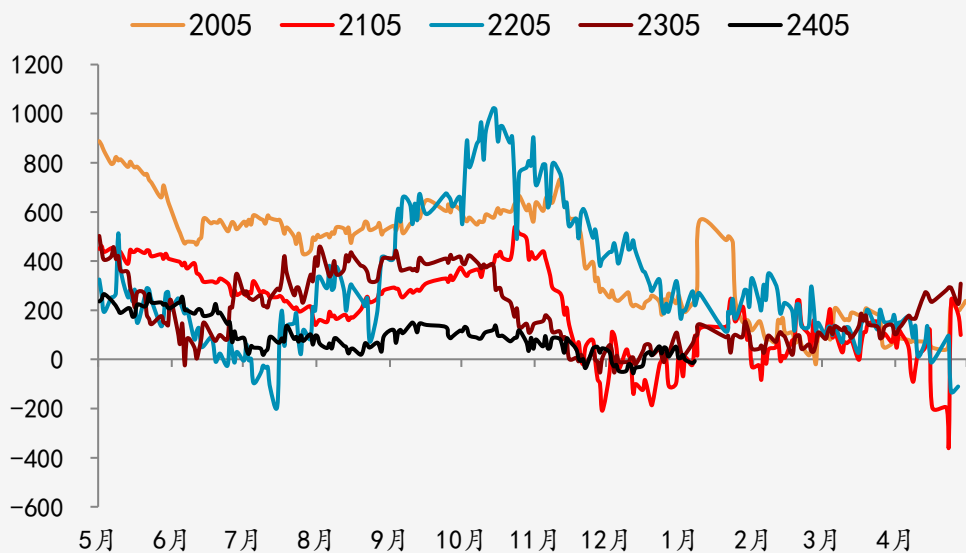
利润：短流程利润（单位：元/吨）



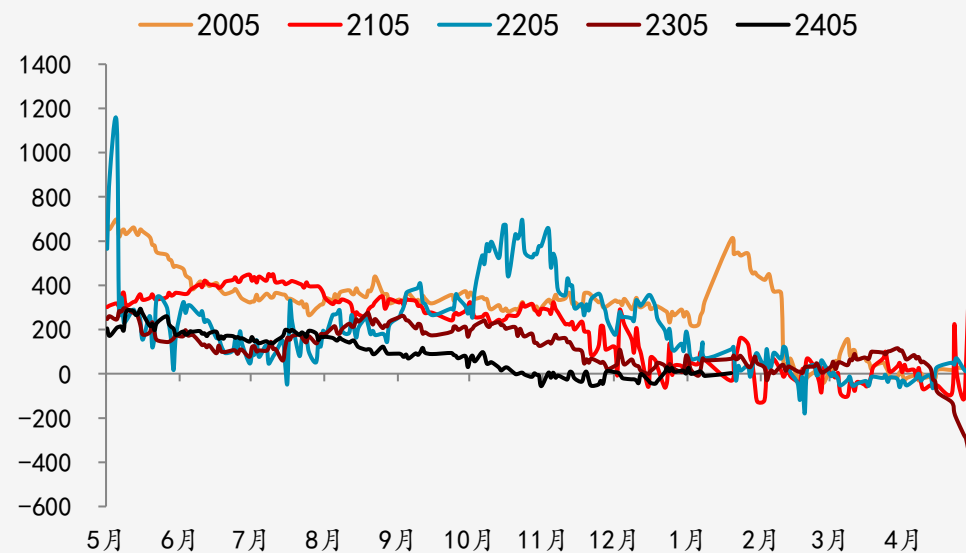
利润：分品种利润（单位：元/吨）



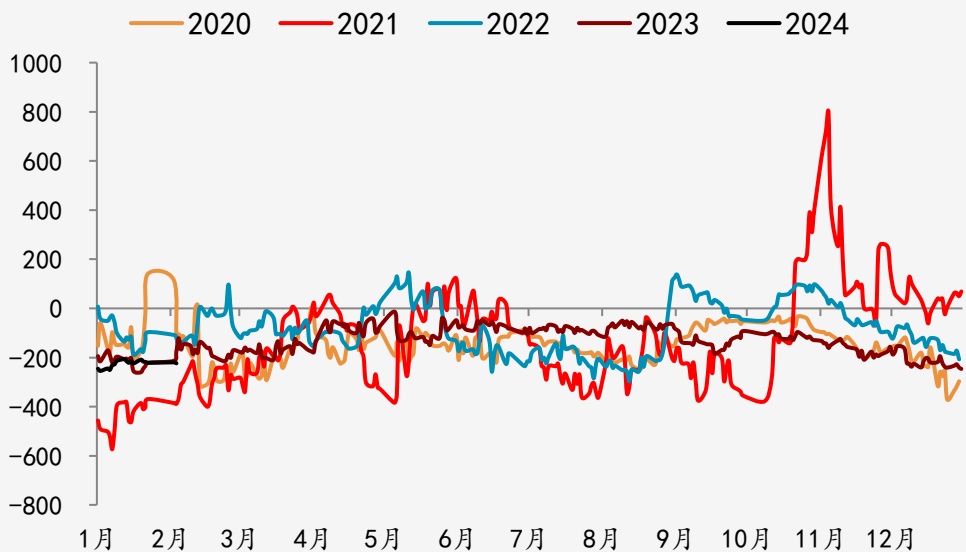
基差：螺纹-05基差 (单位：元/吨)



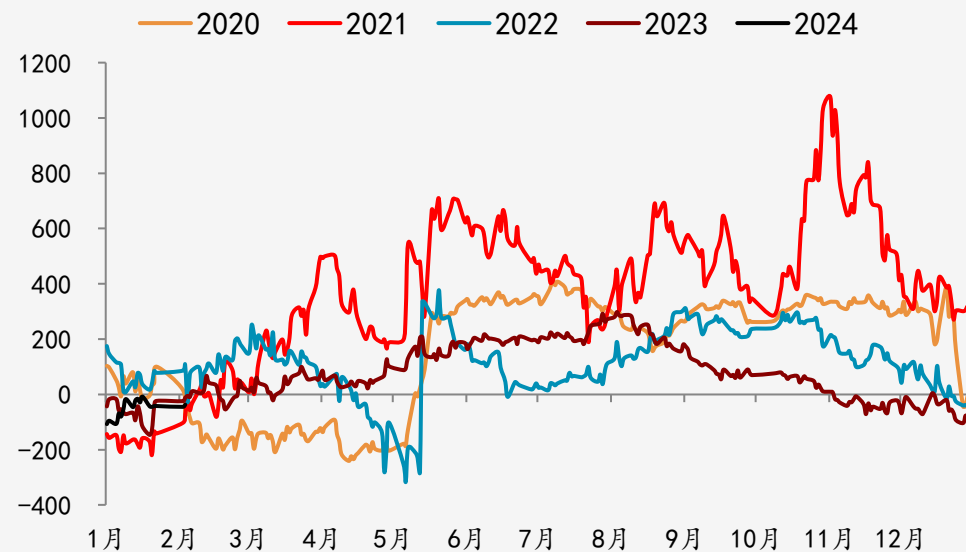
基差：热卷-05基差 (单位：元/吨)



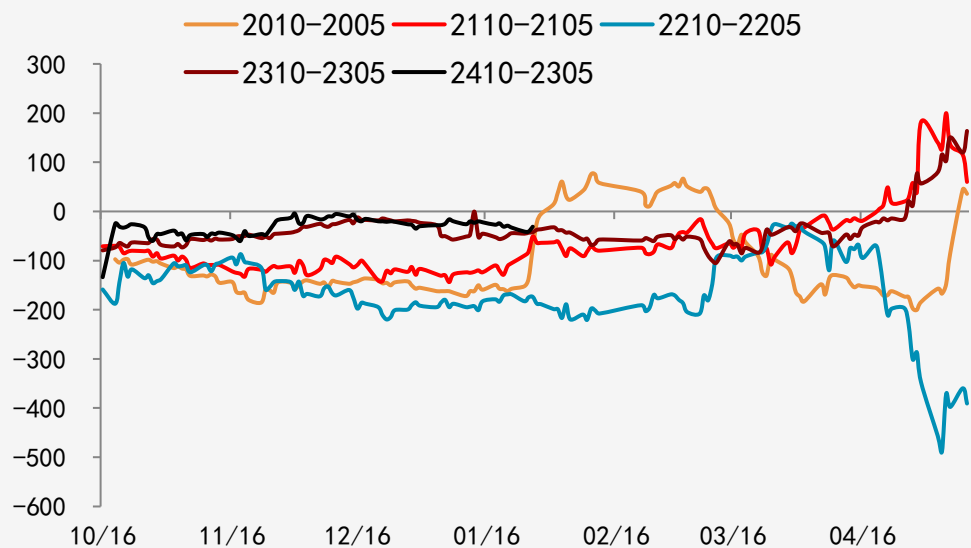
基差：钢坯-螺纹基差 (单位：元/吨)



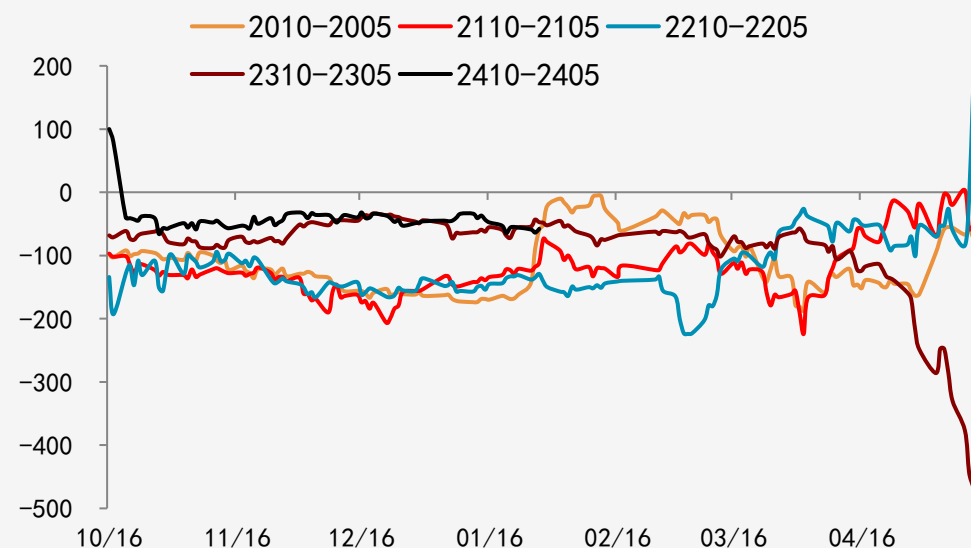
基差：带钢-螺纹基差 (单位：元/吨)



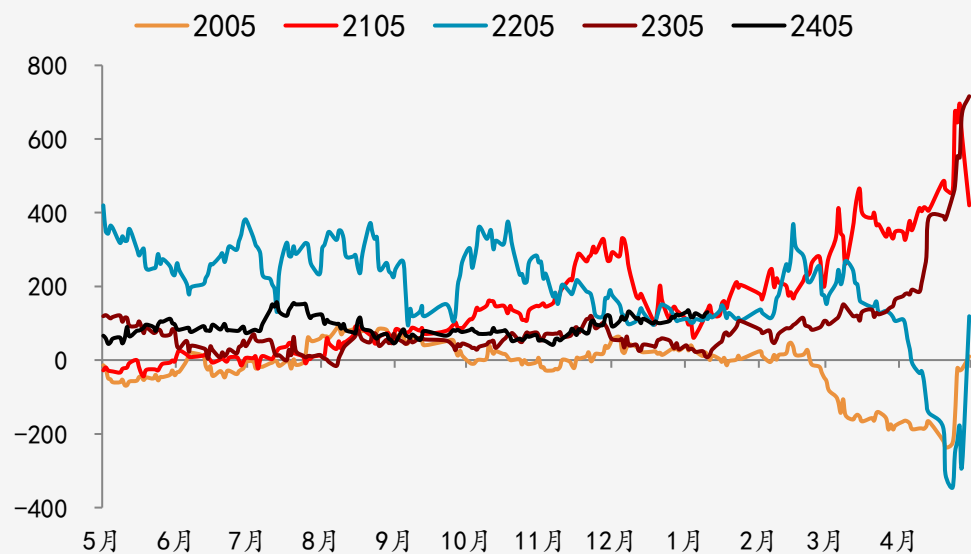
价格：螺纹跨期（单位：元/吨）



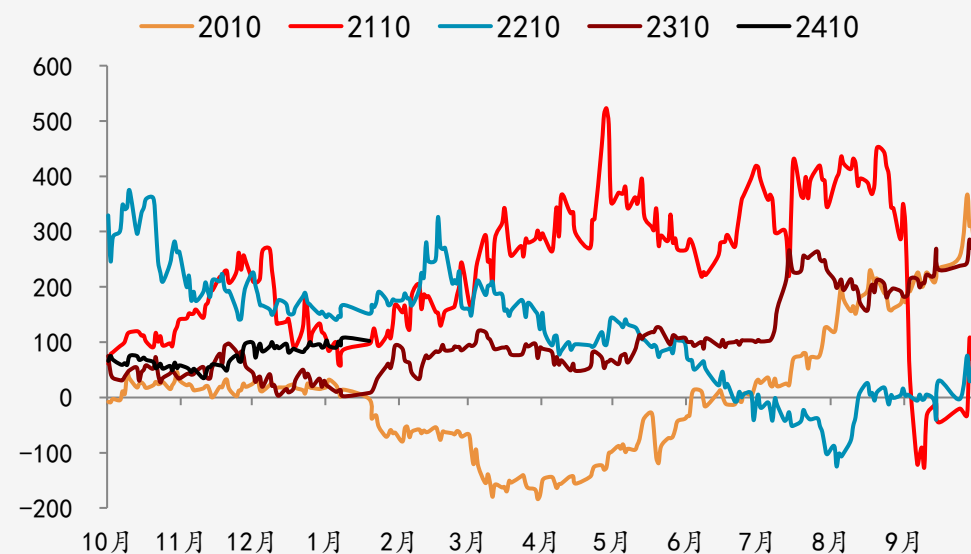
价格：热卷跨期（单位：元/吨）



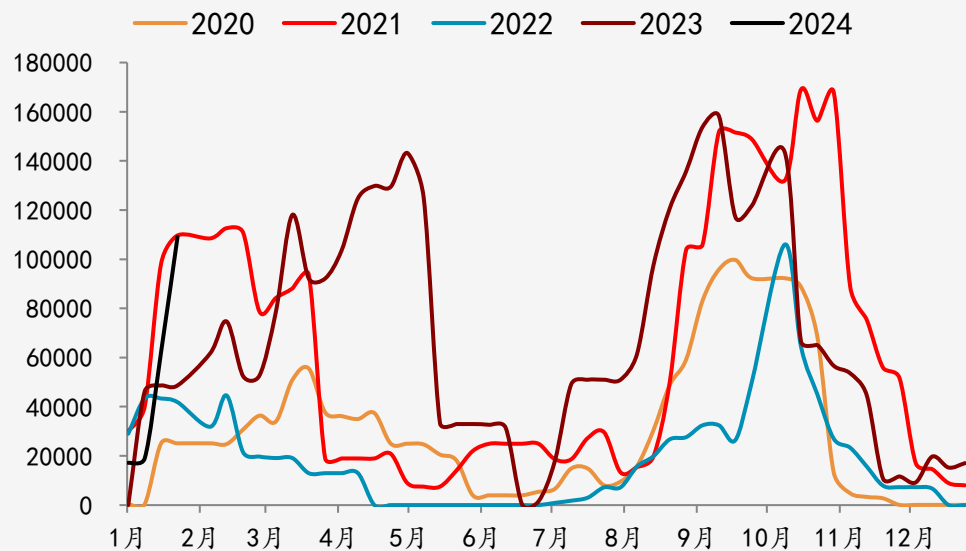
价格：卷螺跨品种（单位：元/吨）



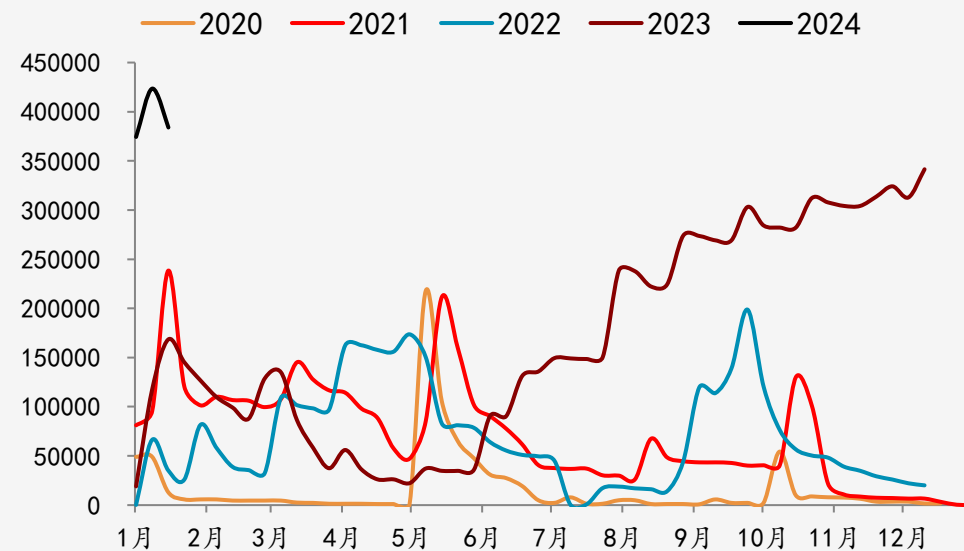
价格：卷螺跨品种（单位：元/吨）



仓单：螺纹仓单 (单位：吨)



仓单：热卷仓单 (单位：吨)





公众号 一键阅读
你随身携带的智囊团

企业微信 重磅上线
加个好友 云相见

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