

一德黑色·钢材周报

价格风险释放，关注节后需求



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：2024-02-18

| 品种 | 类型 | 策略 | 合约 | 驱动 | 估值 | 入场 | 止损 | 止盈 | 周期 |
|----|----|------|--------|-----|----|------|------|-----------|----|
| 螺纹 | 单边 | 轻仓持有 | RB2405 | ★★★ | 中性 | 3800 | 3750 | 3950-4000 | 中期 |

核 心 逻 辑

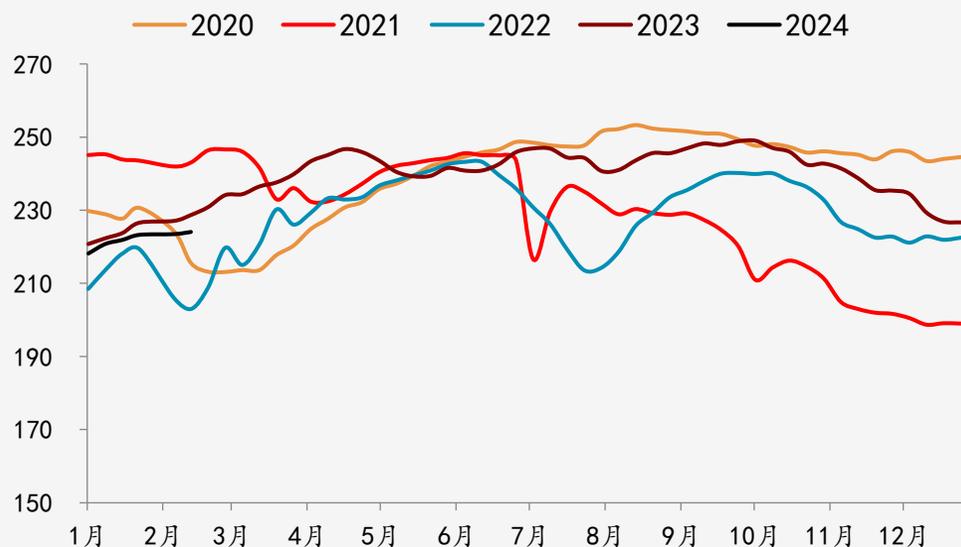
春节期间产量延续下滑态势，螺纹产量已降至近5年最低位；热卷产量高位回落，需求端由于过节影响同步进入停滞状态，总体钢材呈现供需双弱格局。节后建材需求端贸易商反馈不一，江苏、福建、湖南、湖北等地需求进入陆续恢复状态，广西、江西等西南区域由于被动冬储使得出货动力较大，山西、河北等地库存小幅累积但成本支撑较强，价格仍存韧性。后期钢材矛盾点转向需求释放节奏及产量回补时间，成材降库速率将影响本次上行节奏高度。策略上，前期螺纹多单轻仓持有，根据库存降速跟随止盈。

风险提示：产量加速释放、需求表现不佳。

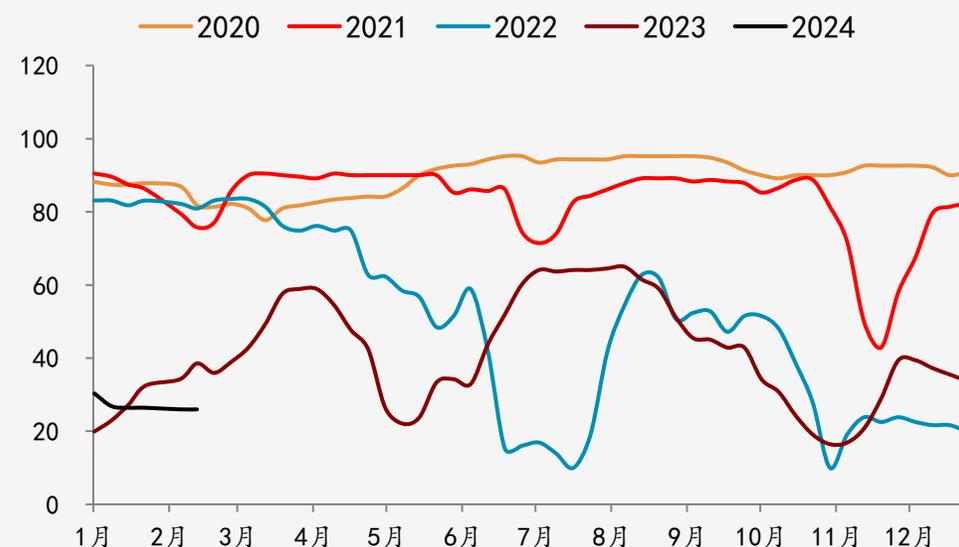
要素评估

| | |
|----|---|
| 供应 | 热卷产量略有下降，主要因为高炉铁水不足；螺纹产量大幅下滑，短流程产量已到历史低位。 |
| 需求 | 春节期间需求停止，个别区域需求开始释放，但全国集中需求释放需正月十五之后。下游资金到位情况形成的真实需求较为关键。 |
| 库存 | 五大材库存高于2023农历同期，短期全国降温、降雪等影响预计仍存，库存还有1-2周到达年后高点。 |
| 利润 | 长流程板材计算利润盈利20-30，建材相对盈亏平衡，利润释放才能刺激产量加速释放。 |
| 基差 | 螺纹杭州基差95、北京基差112；上海热卷基差116、天津基差56，基差处于中性位置。 |

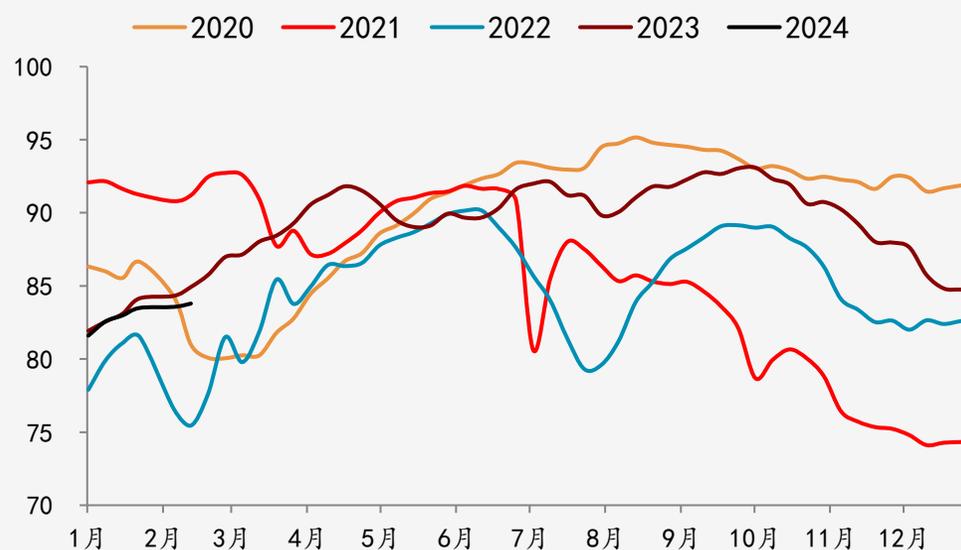
供给：247家高炉日均铁水（单位：万吨）



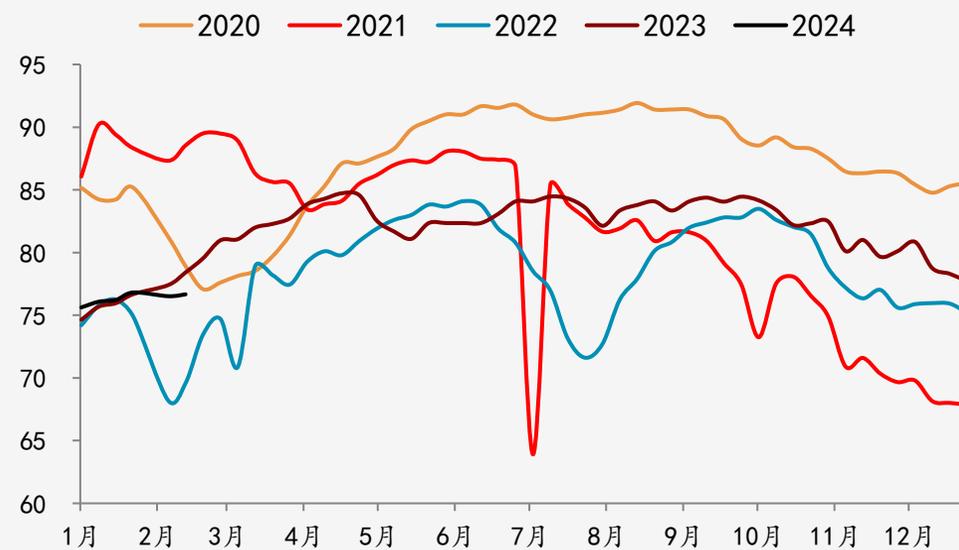
供给：247高炉利润率（单位：%）



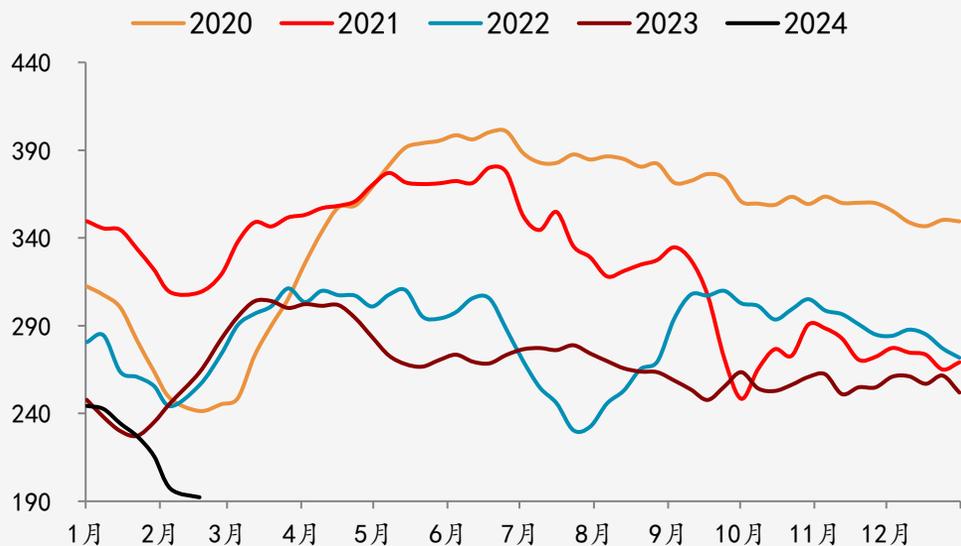
供给：247产能利用率（单位：%）



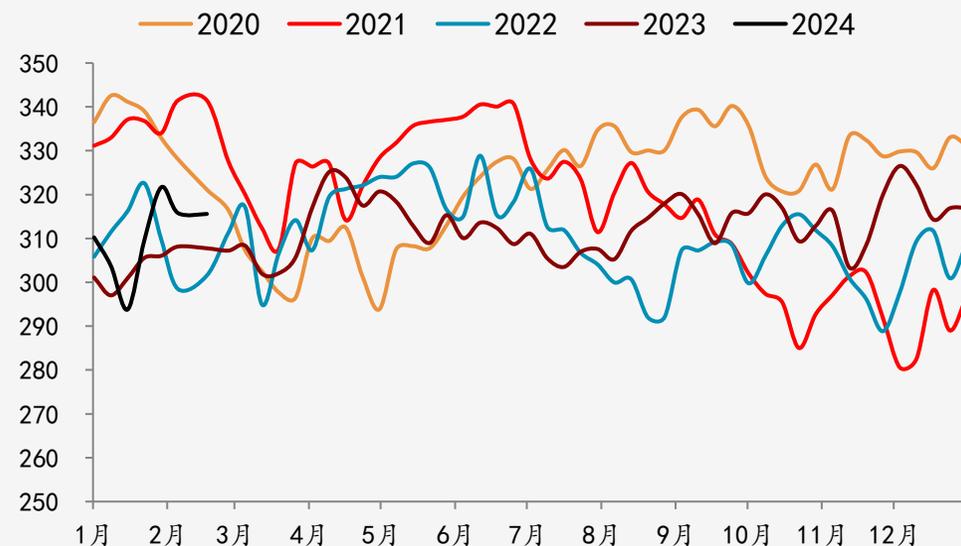
供给：247高炉开工率（单位：%）



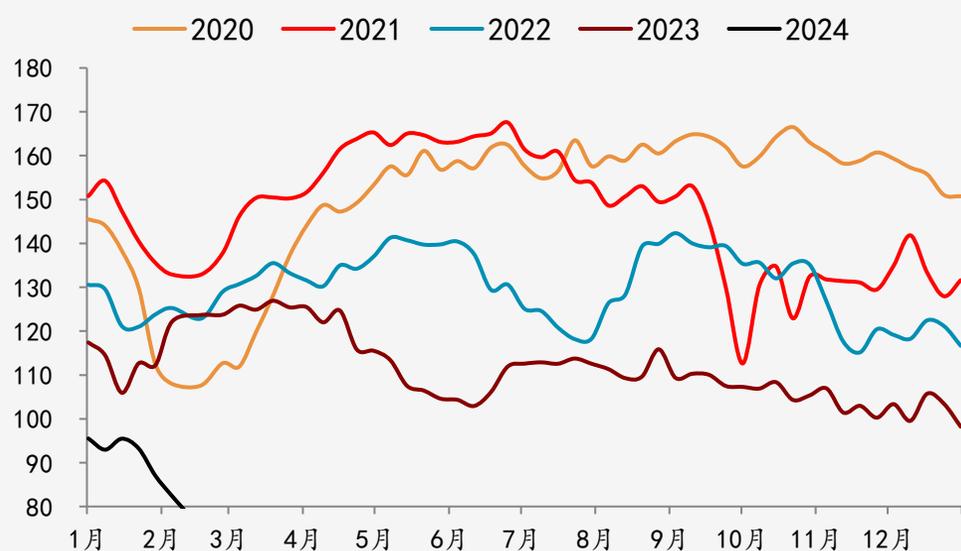
供给：螺纹产量（单位：万吨）



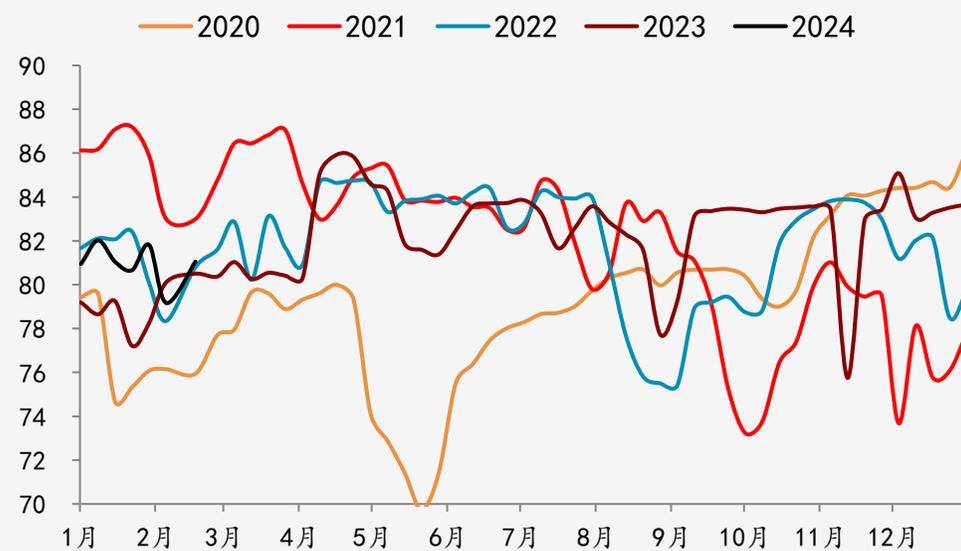
供给：热卷产量（单位：万吨）



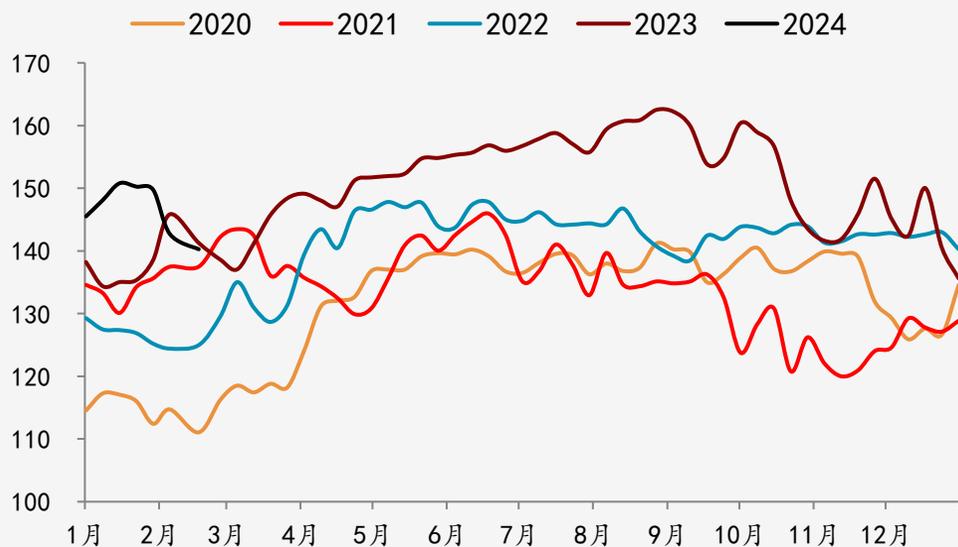
供给：线材产量（单位：万吨）



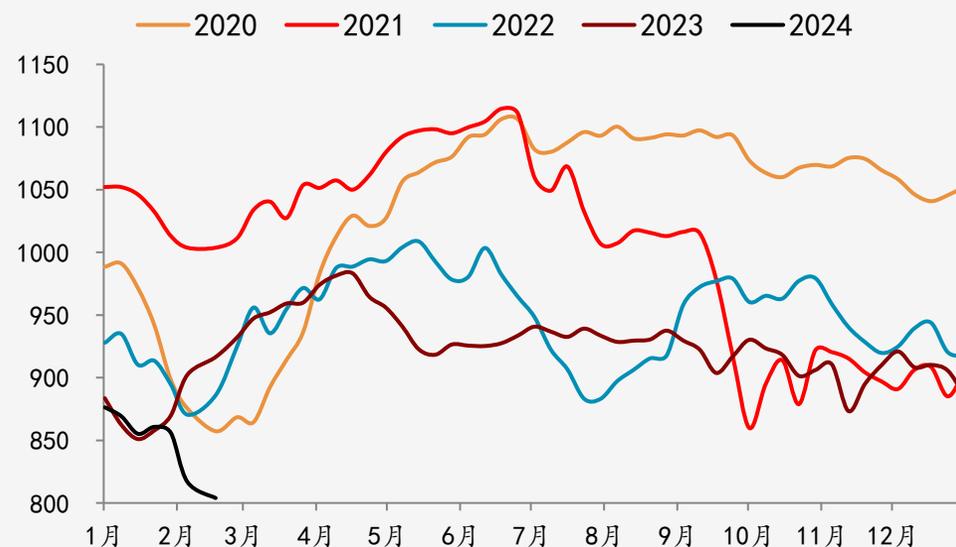
供给：冷卷产量（单位：万吨）



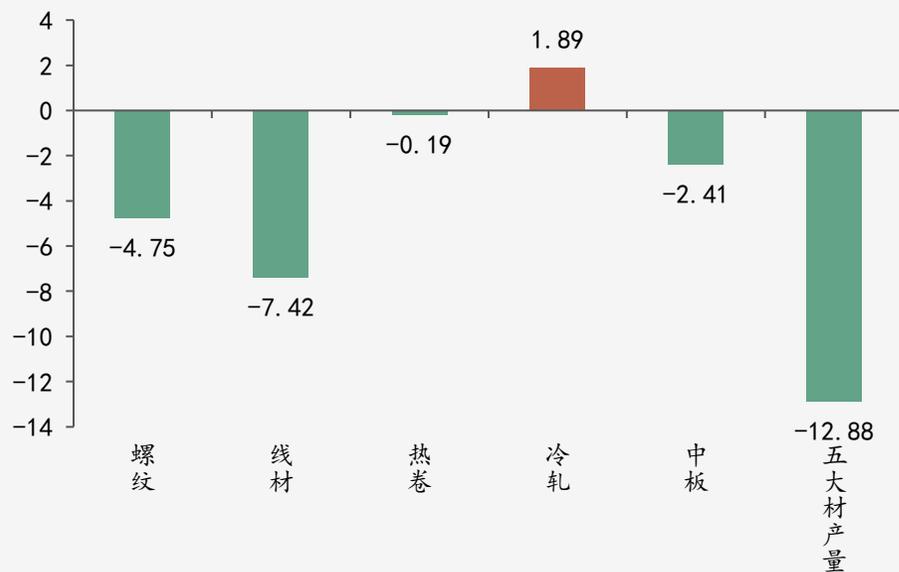
供给：中板产量（单位：万吨）



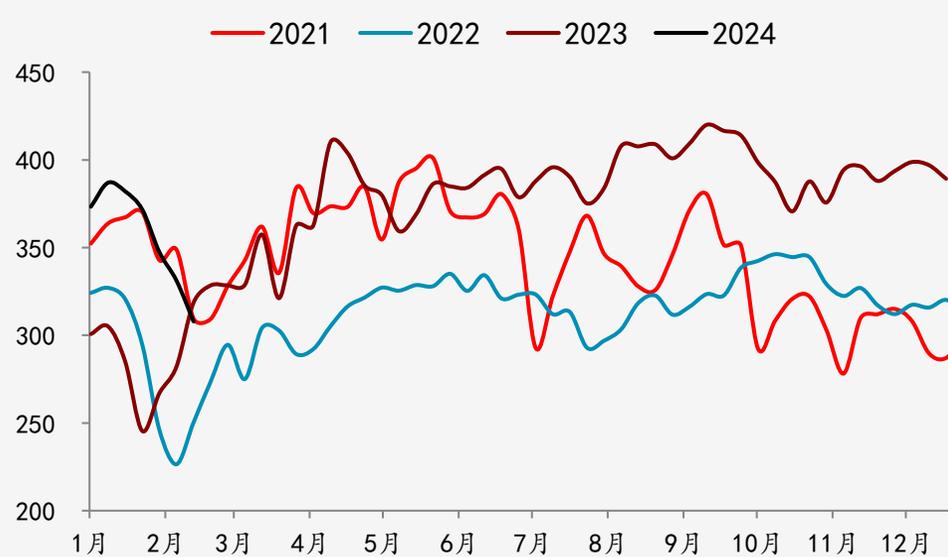
供给：五大材产量（单位：万吨）



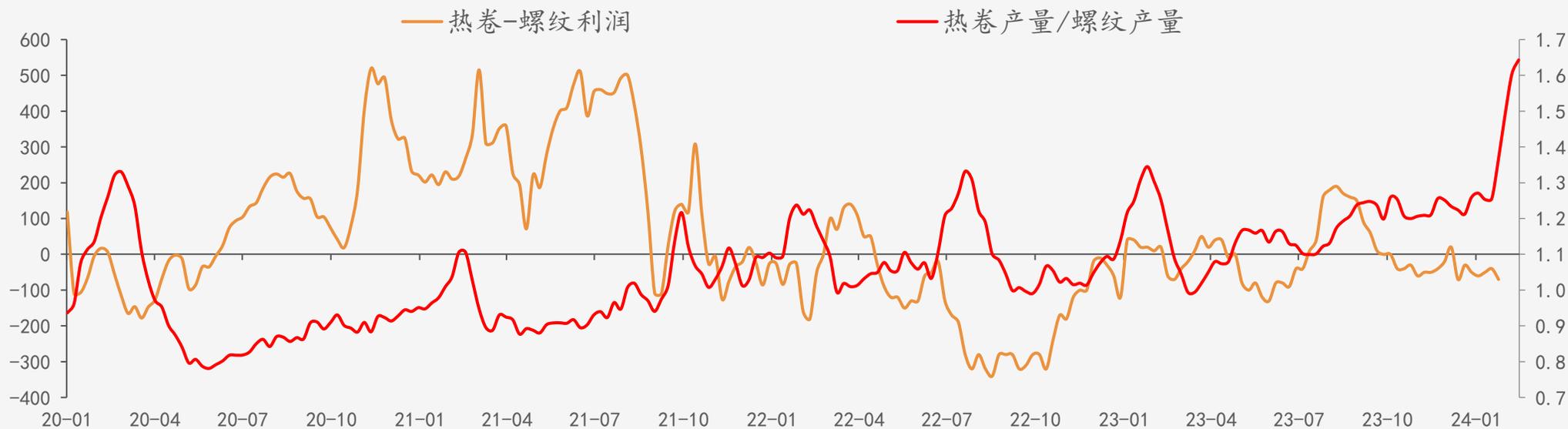
供给：五大材产量变化（单位：万吨）



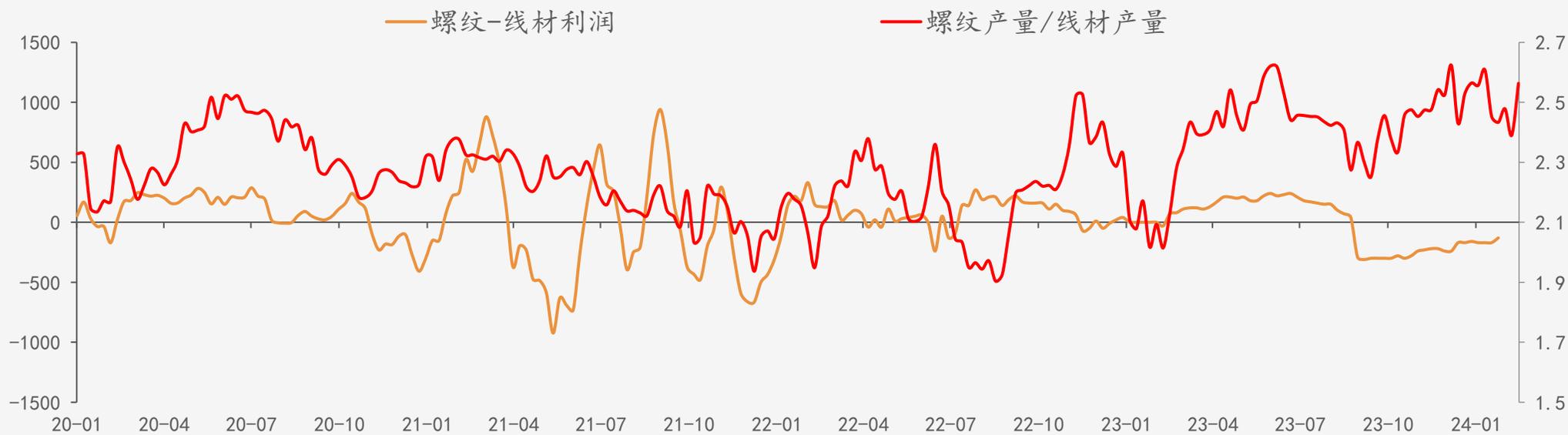
供给：非五大材产量（单位：万吨）



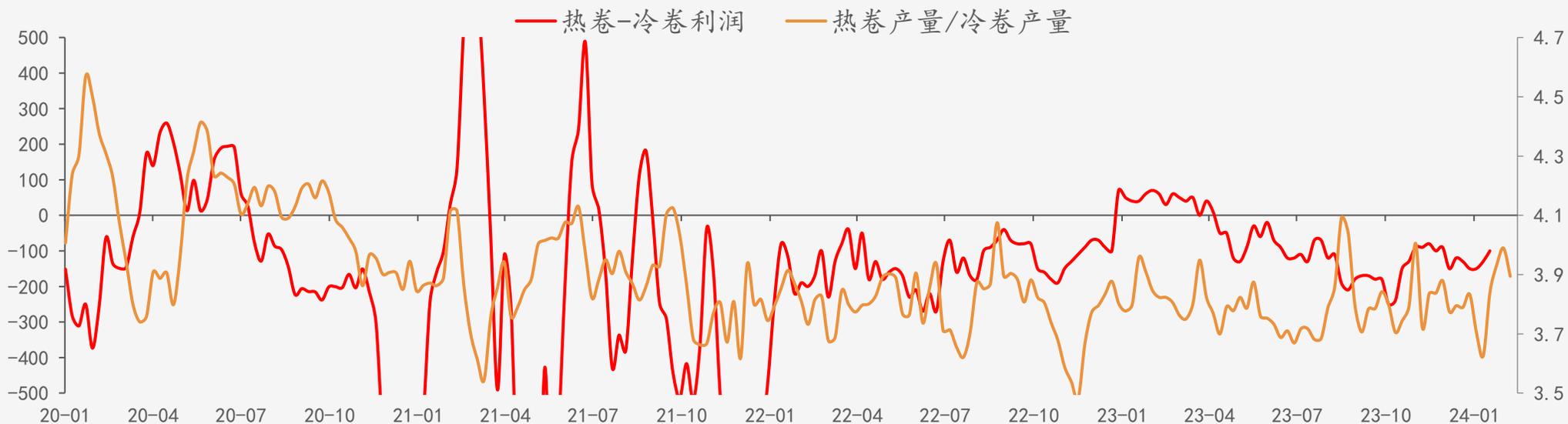
供给：螺纹和热卷产量、利润对比（单位：万吨、元）



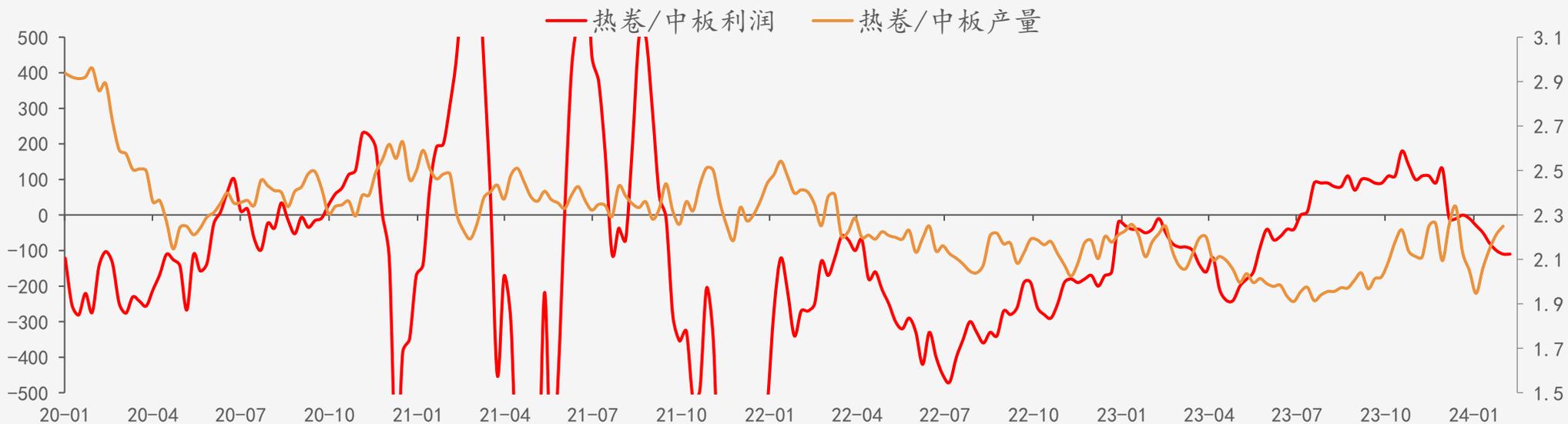
供给：螺纹和线材产量、利润对比（单位：万吨、元）



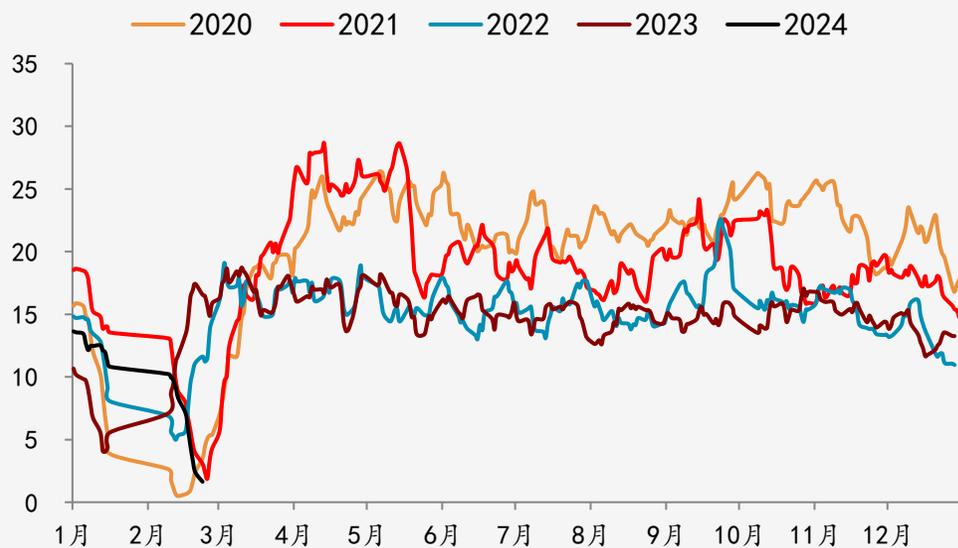
供给：热卷和冷卷产量、利润对比（单位：万吨、元）



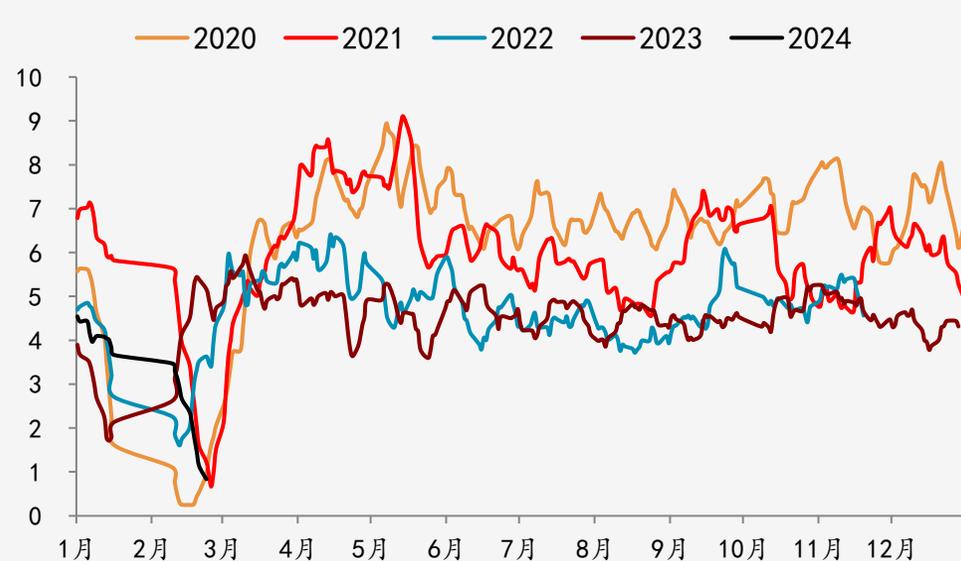
供给：热卷和中板产量、利润对比（单位：万吨、元）



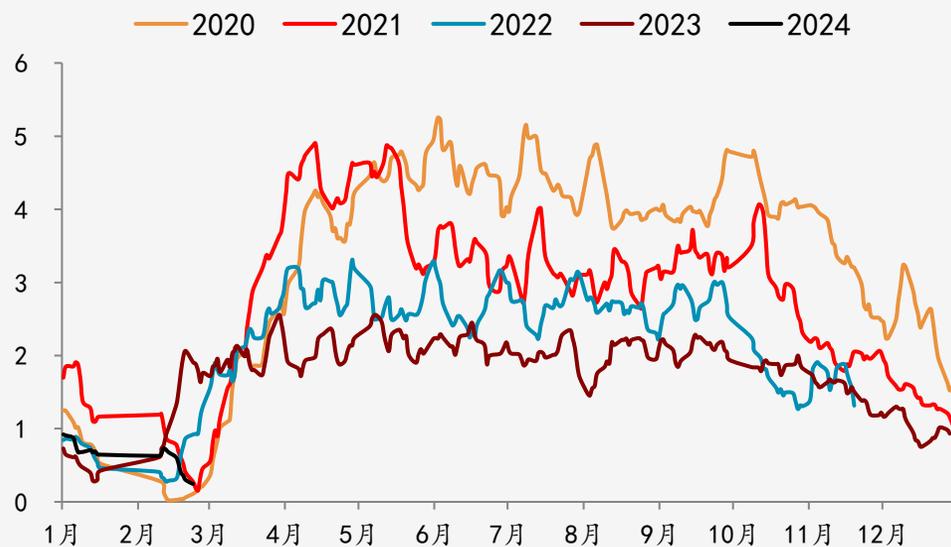
需求：建材成交量（单位：吨）



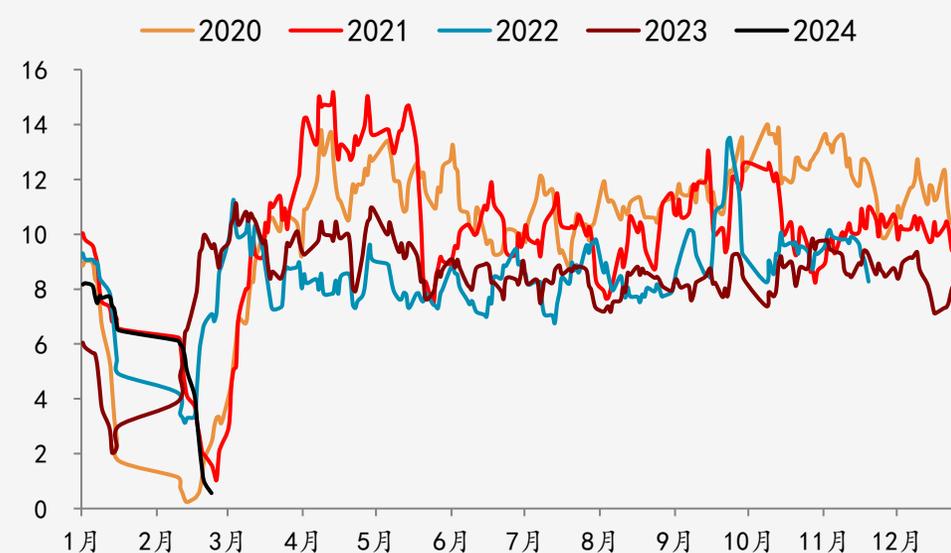
需求：南方大区成交量（单位：万吨）



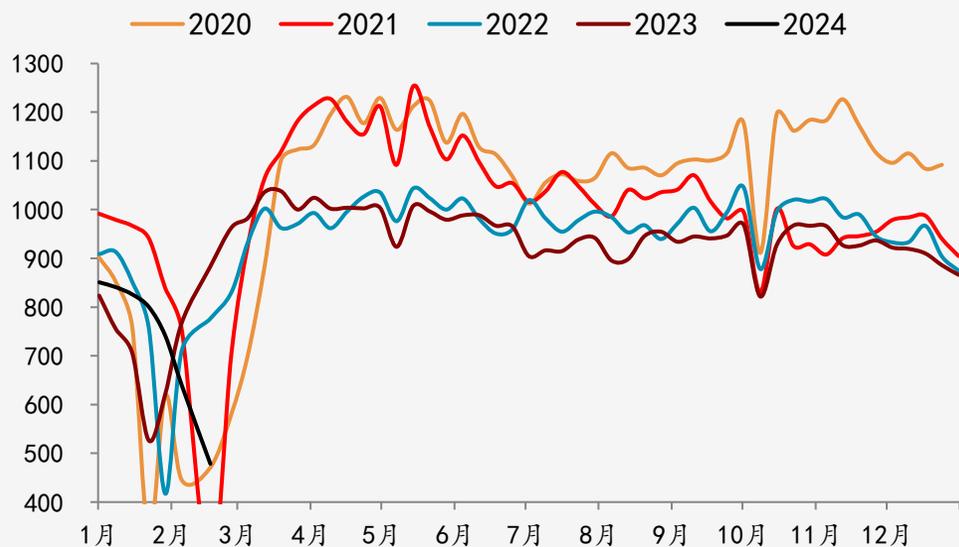
需求：北方大区成交量（单位：万吨）



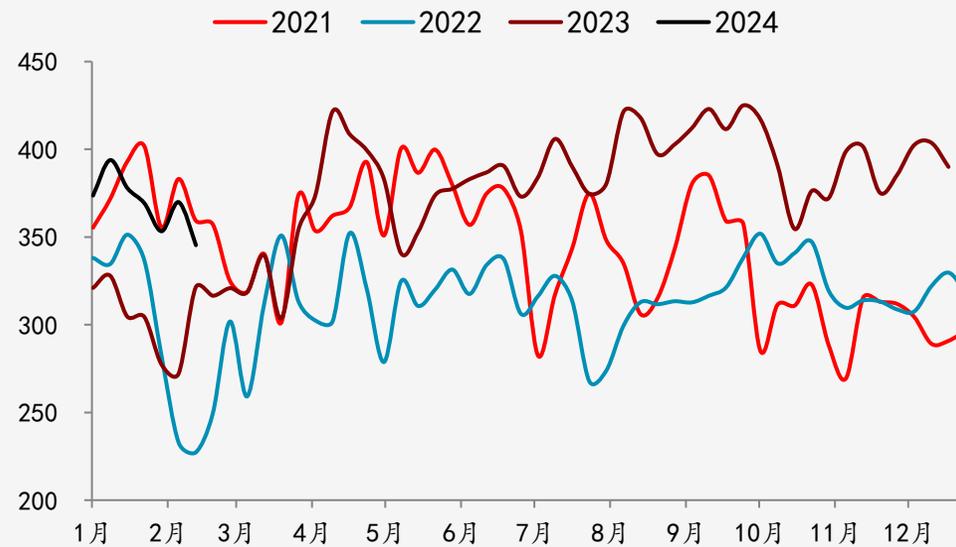
需求：华东大区成交量（单位：万吨）



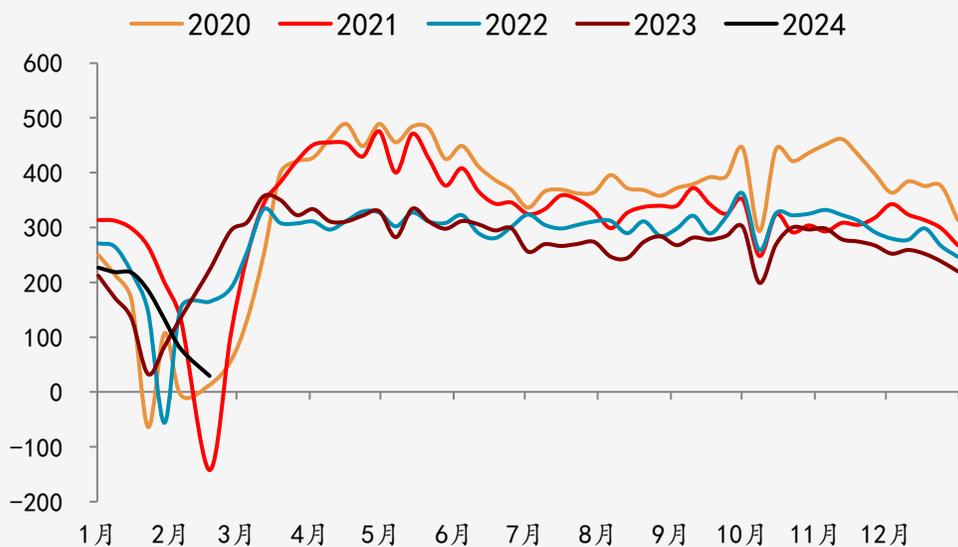
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



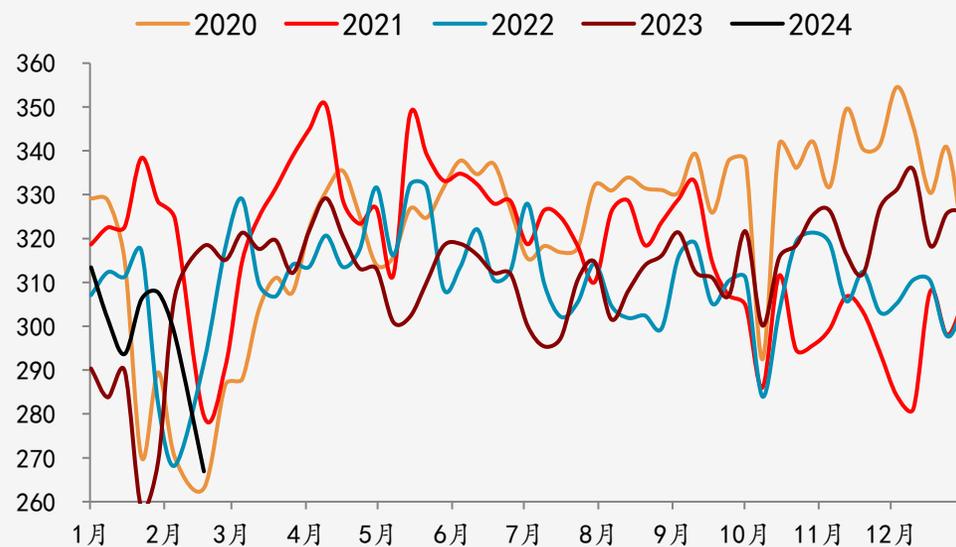
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



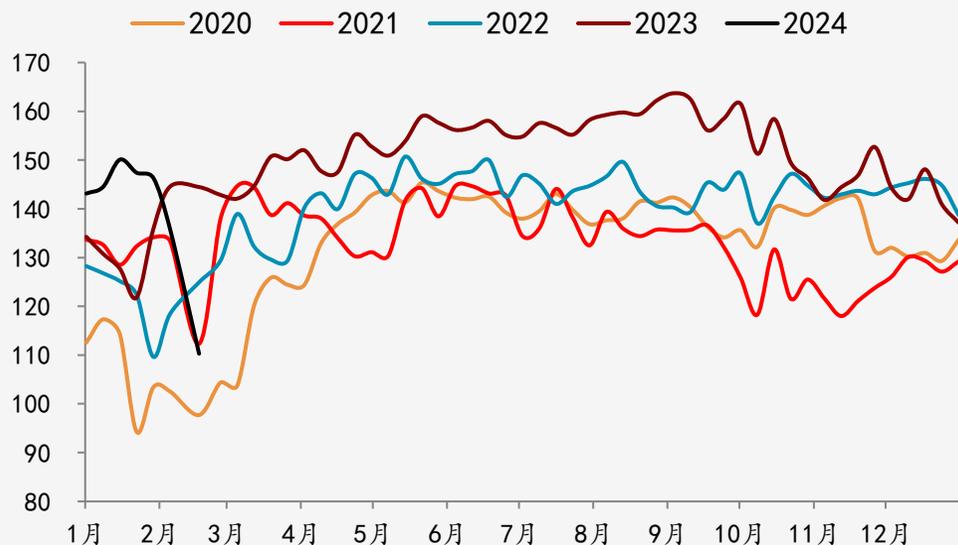
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



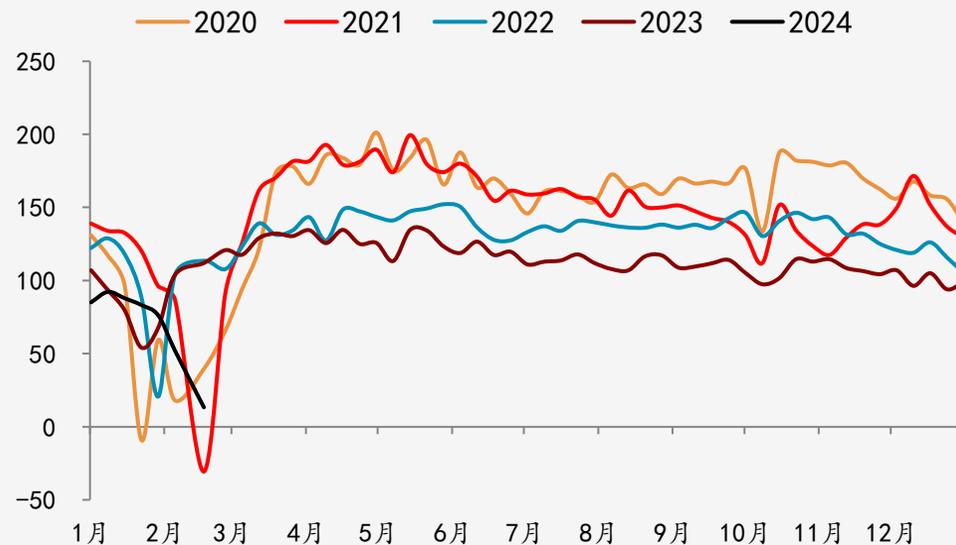
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



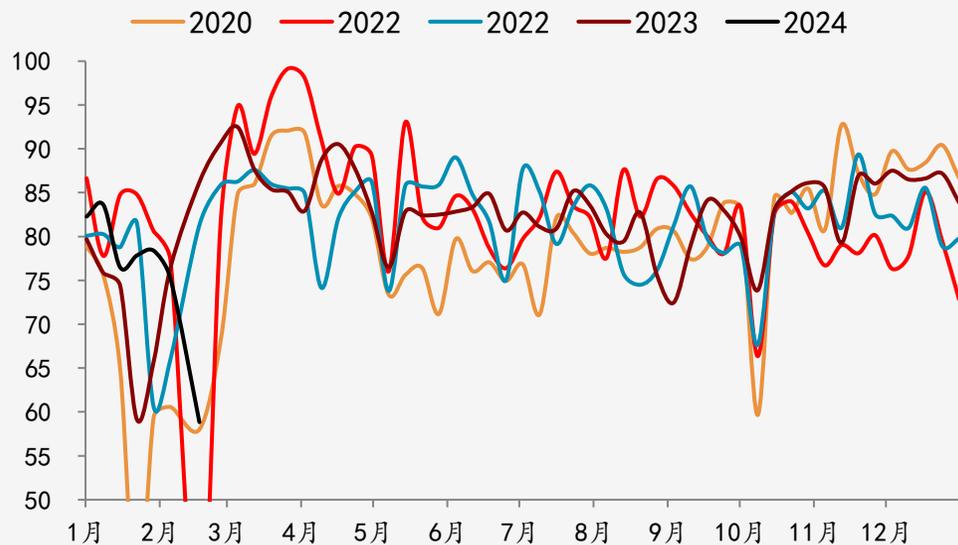
需求：中板表观需求（单位：万吨）



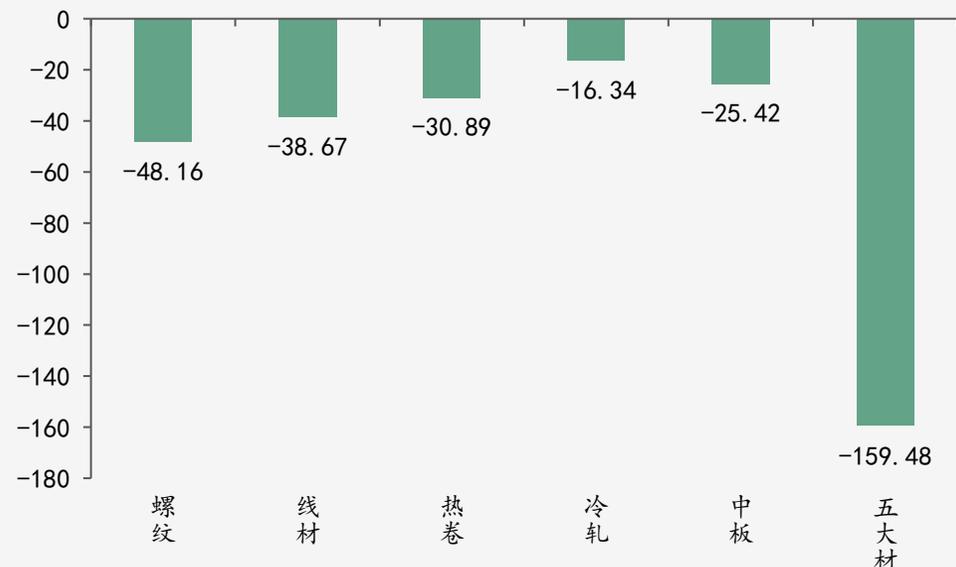
需求：线材表观需求（单位：万吨）



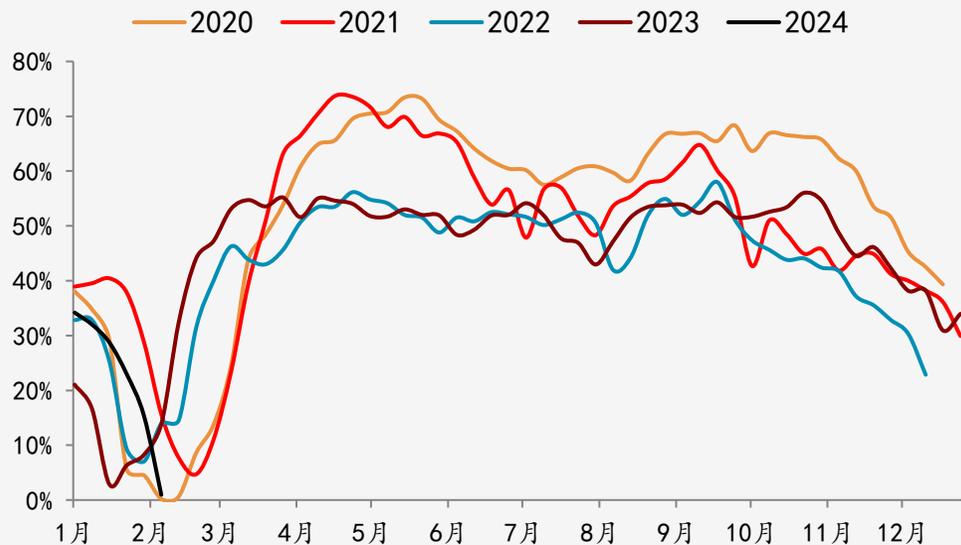
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



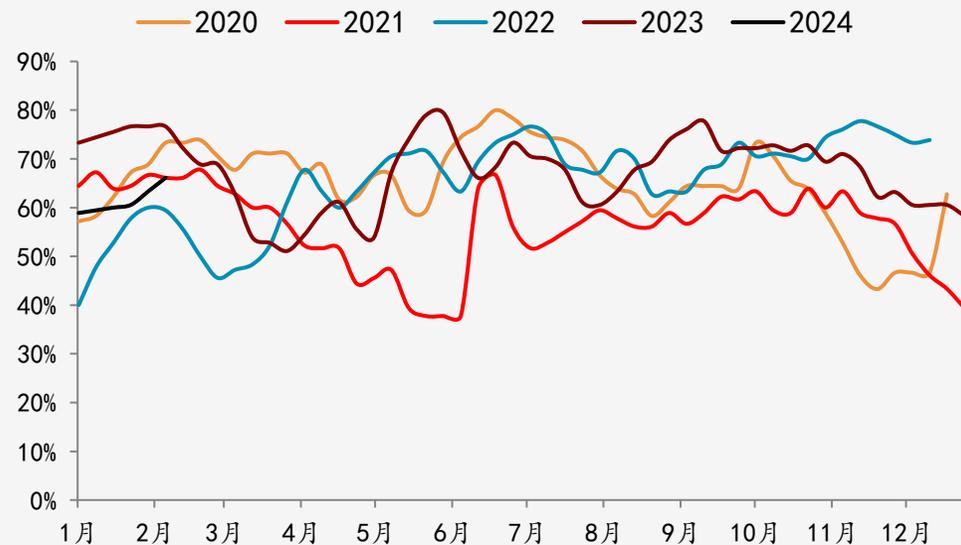
需求：表观需求变化（单位：万吨）



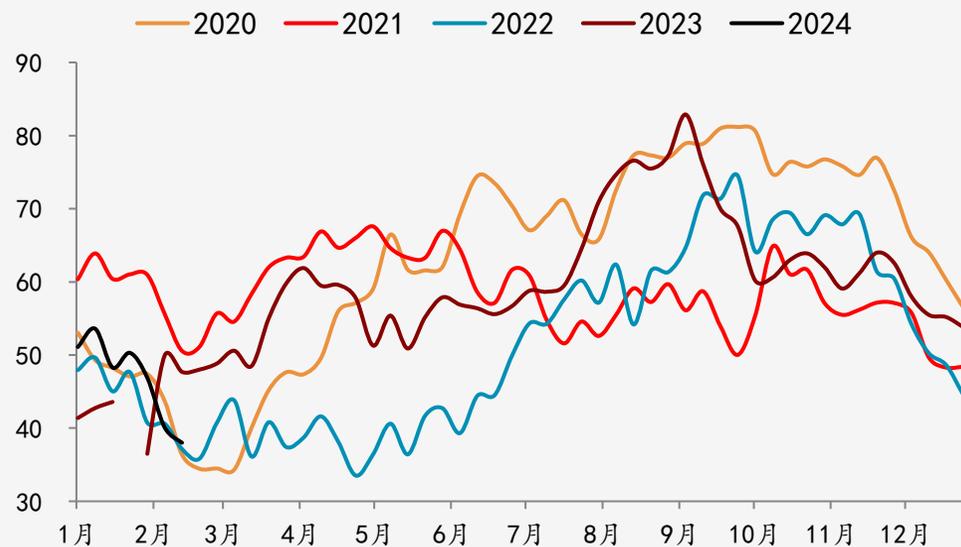
需求：水泥磨机开工率 (单位：%)



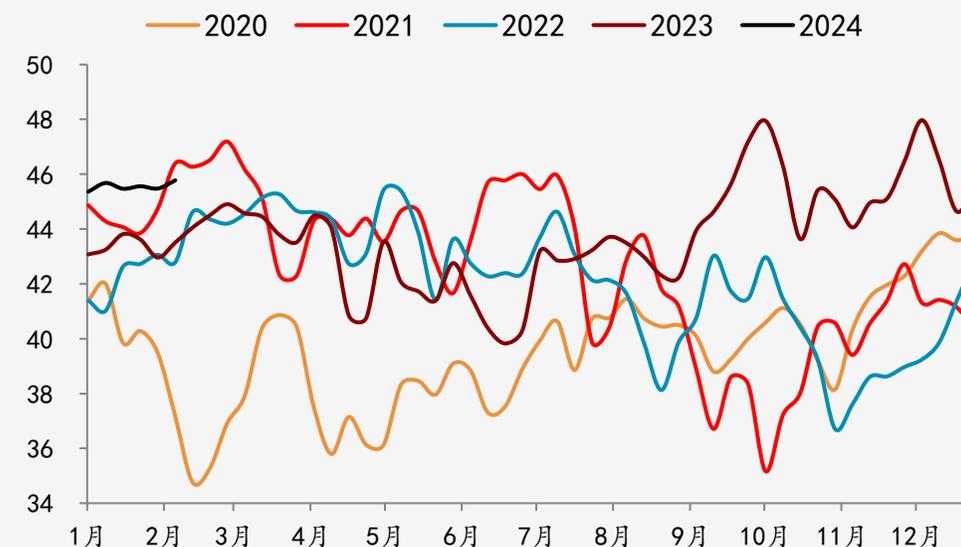
需求：水泥熟料库容率 (单位：%)



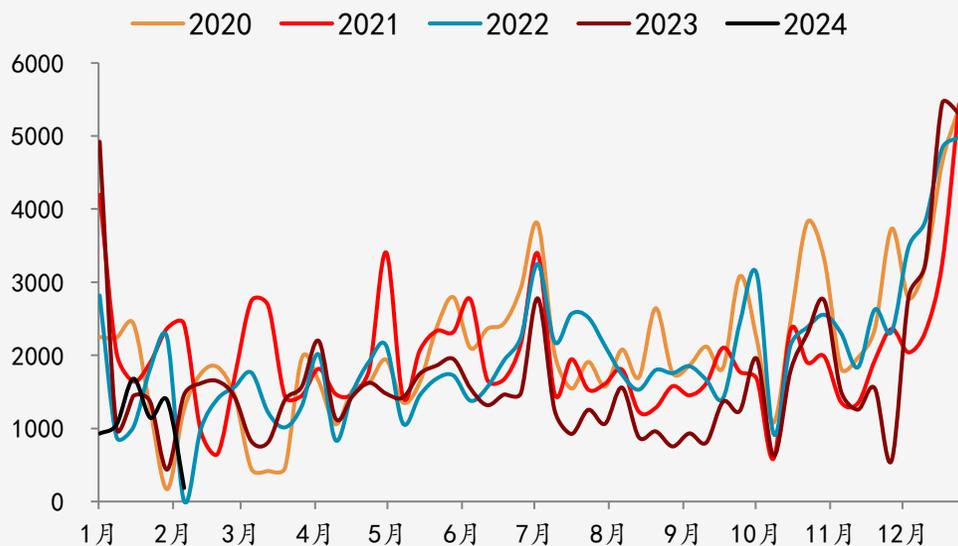
需求：沥青产量 (单位：万吨)



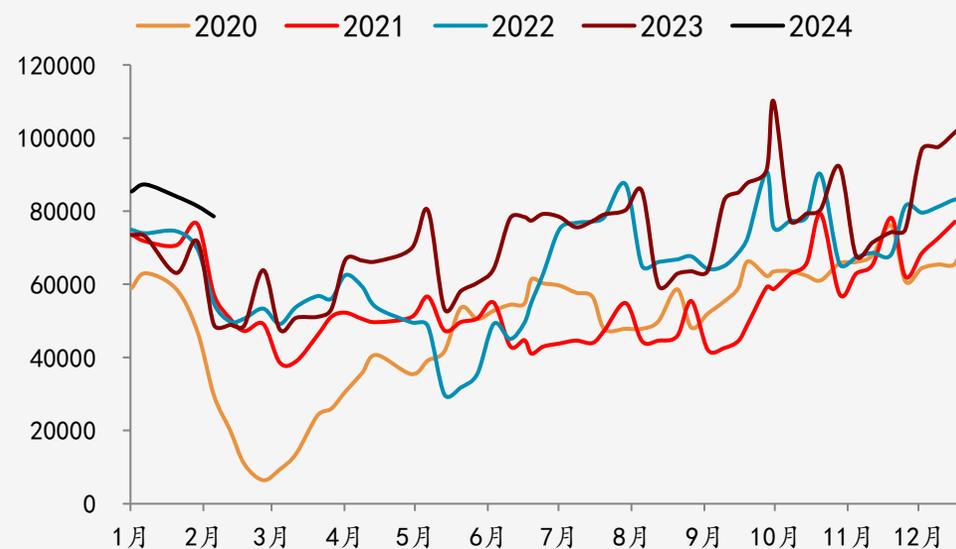
需求：PVC产量 (单位：万吨)



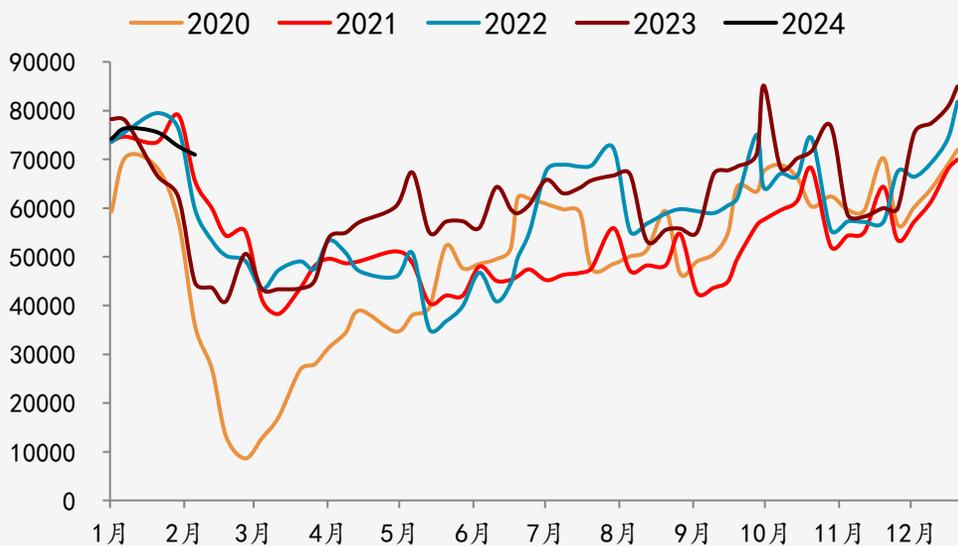
需求：百城土地成交（单位：万吨）



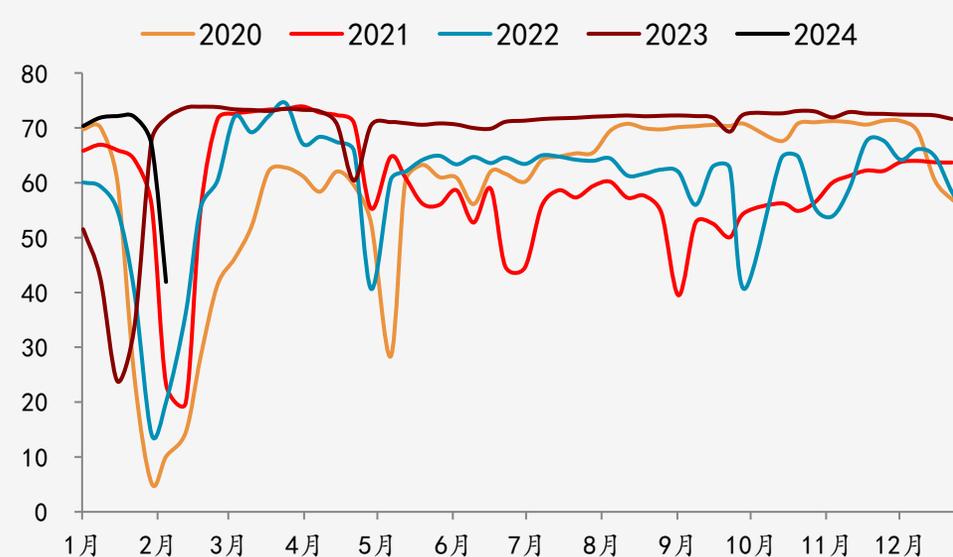
需求：乘车厂家批发（单位：辆）



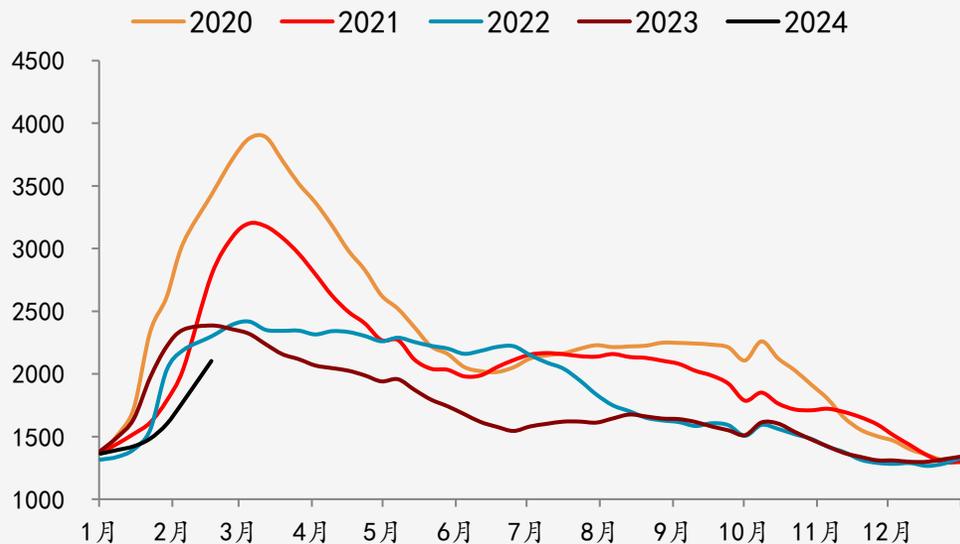
需求：乘车厂家零售（单位：辆）



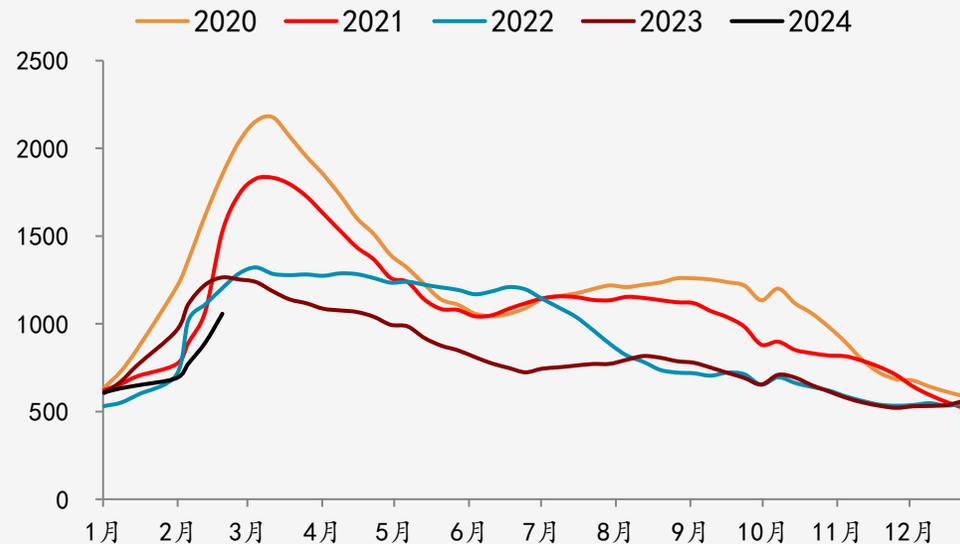
需求：半钢胎开工率（单位：%）



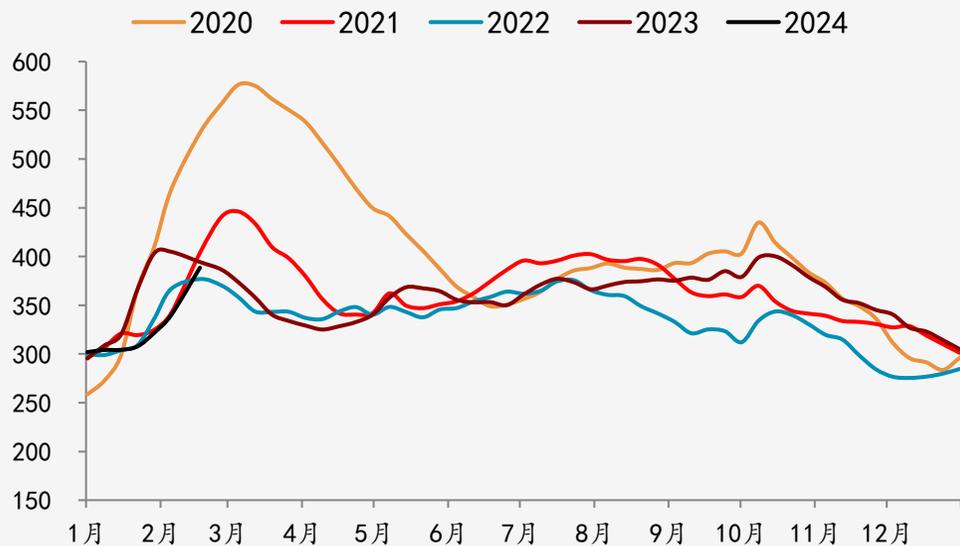
库存：钢材总库存（单位：万吨）



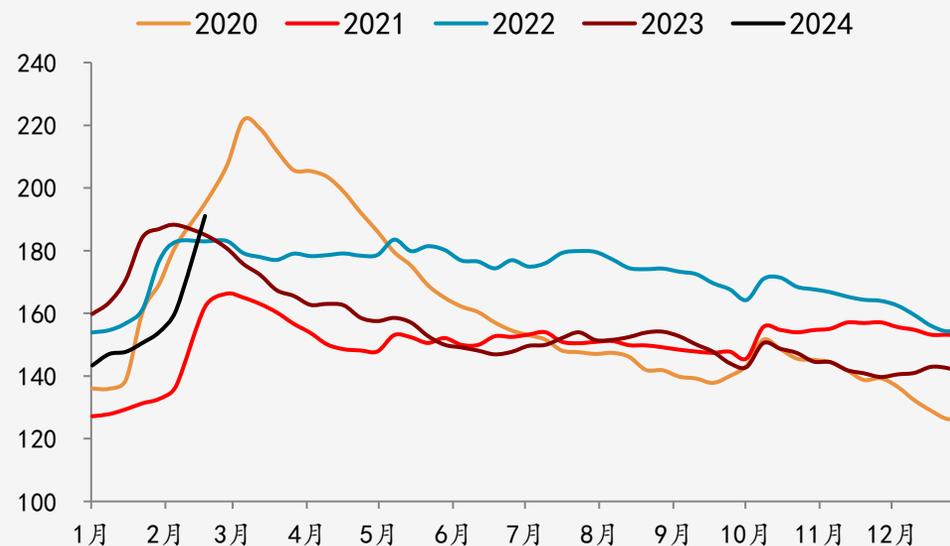
库存：螺纹总库存（单位：万吨）



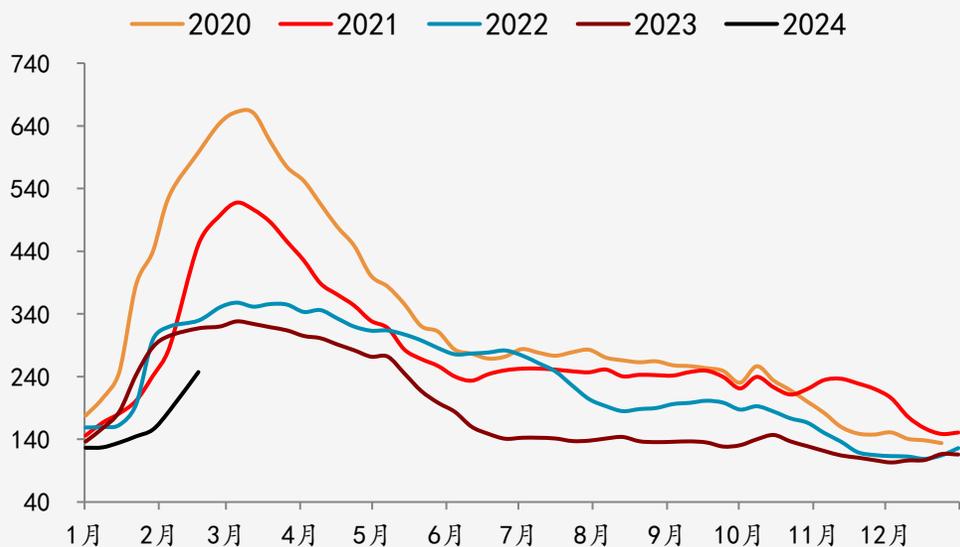
库存：热轧总库存（单位：万吨）



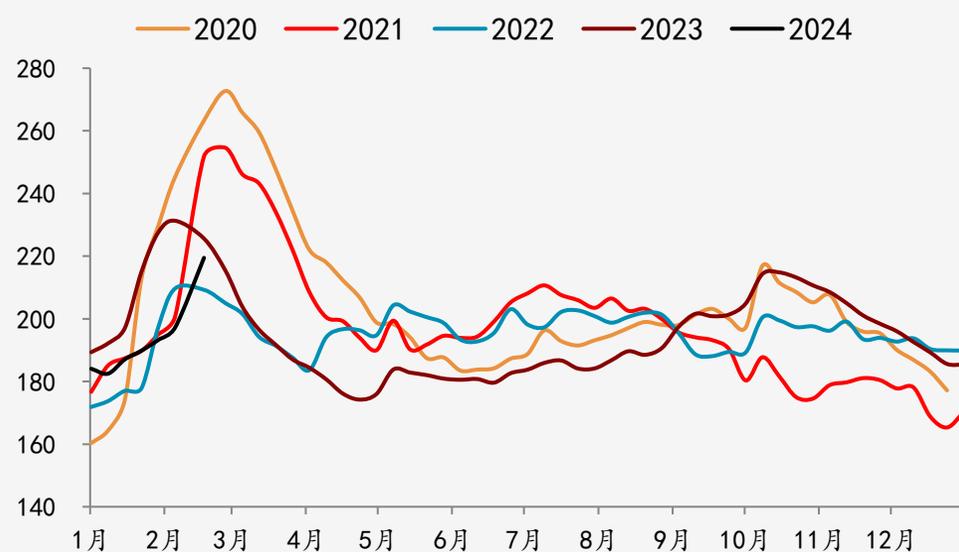
库存：中板总库存（单位：万吨）



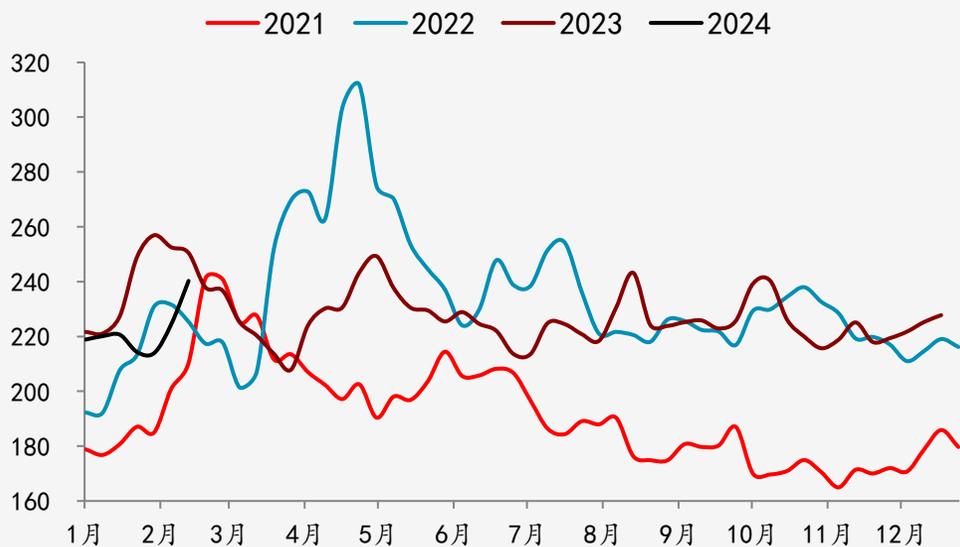
库存：线材总库存（单位：万吨）



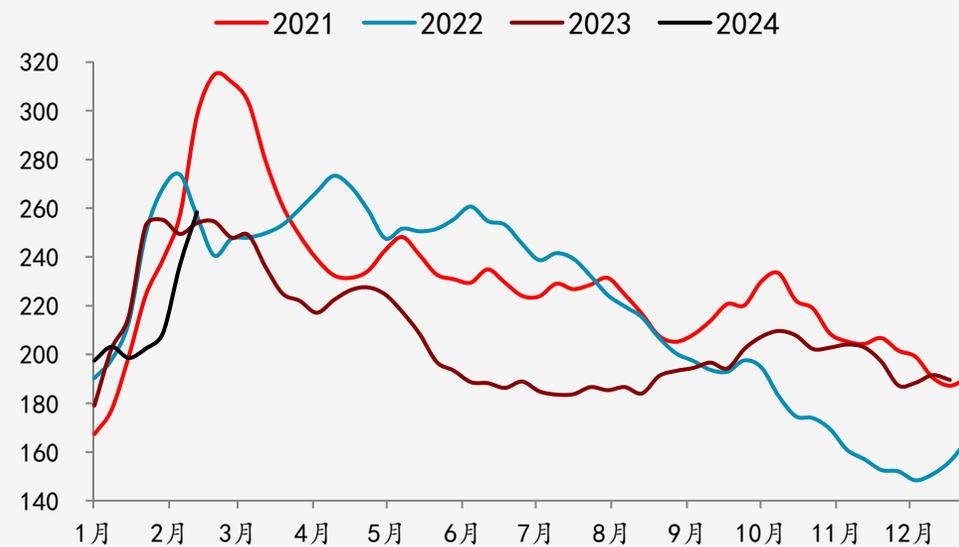
库存：冷轧总库存（单位：万吨）



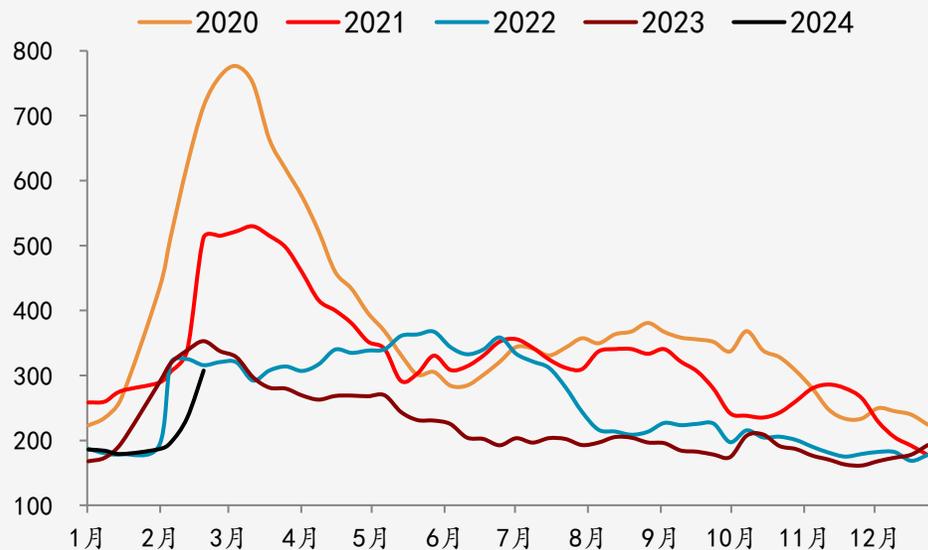
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



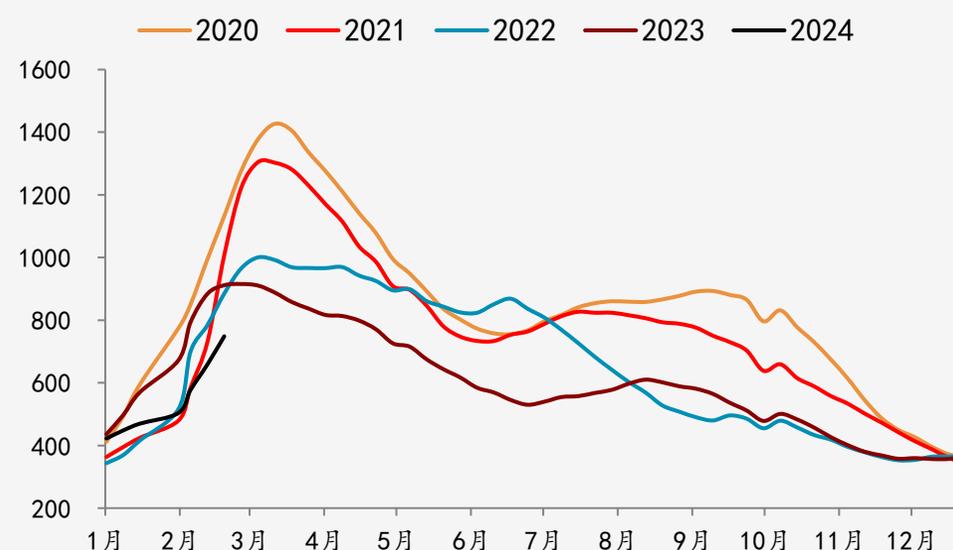
库存：非五大材社库（单位：万吨）



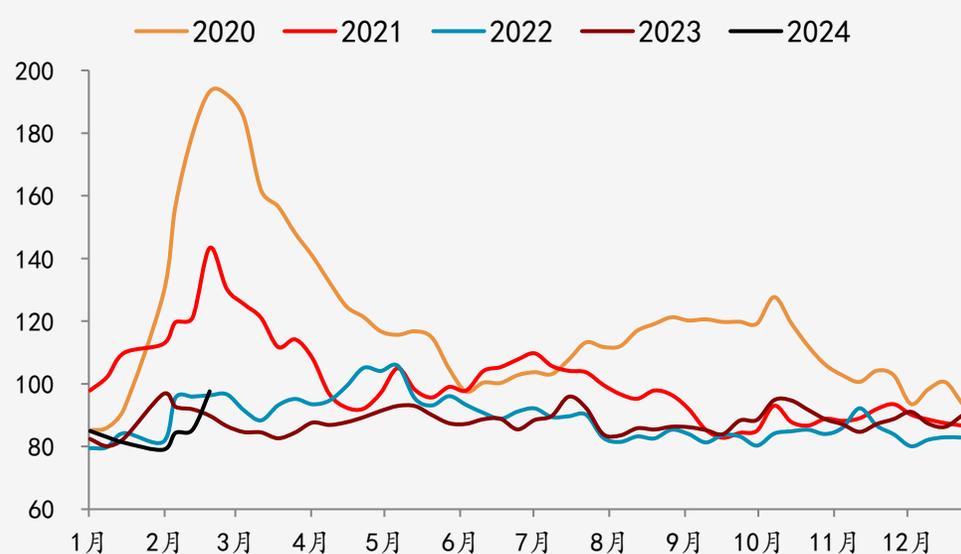
库存：螺纹厂库（单位：万吨）



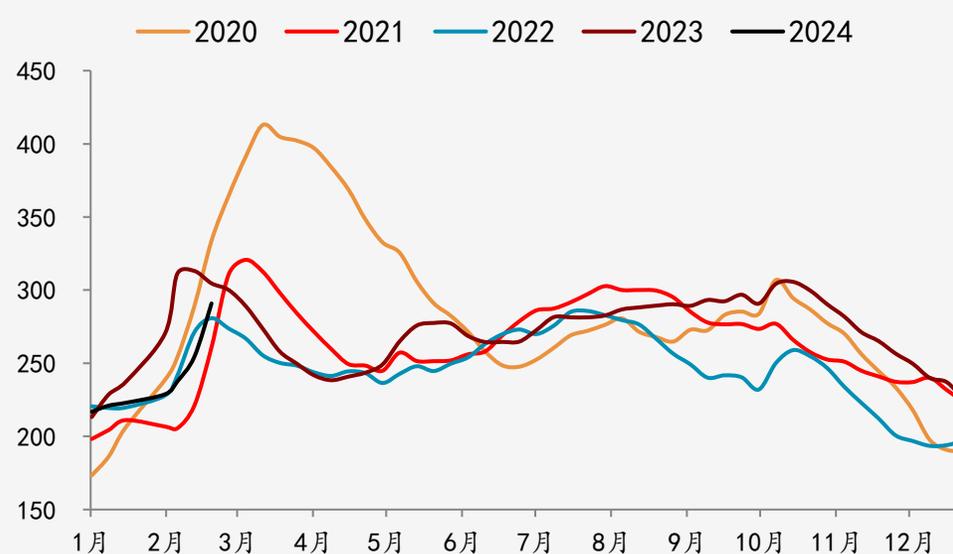
库存：螺纹社库（单位：万吨）



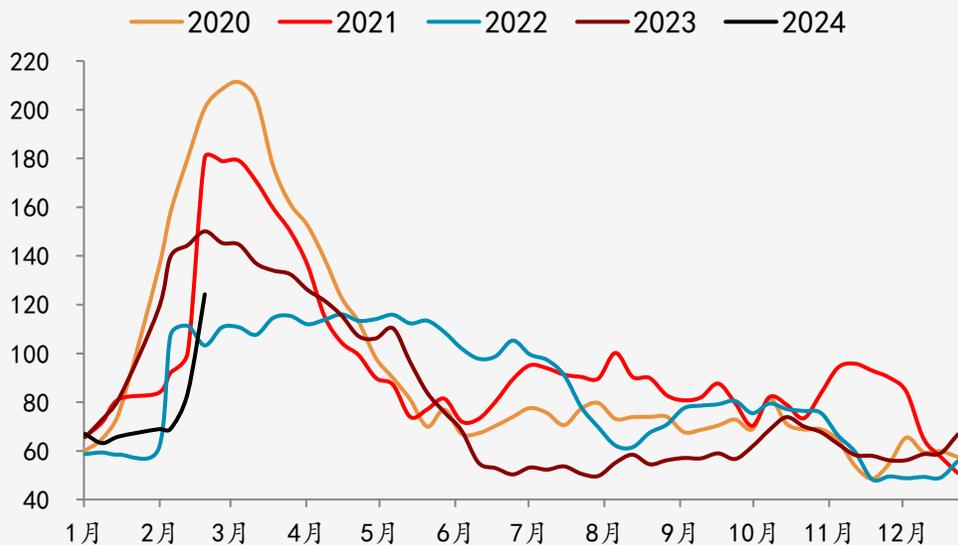
库存：热卷厂库（单位：万吨）



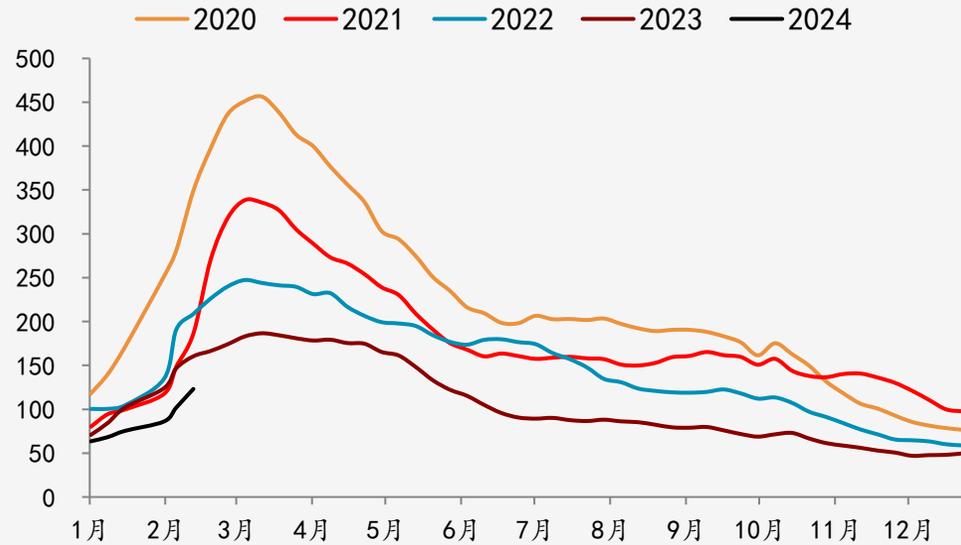
库存：热卷社库（单位：万吨）



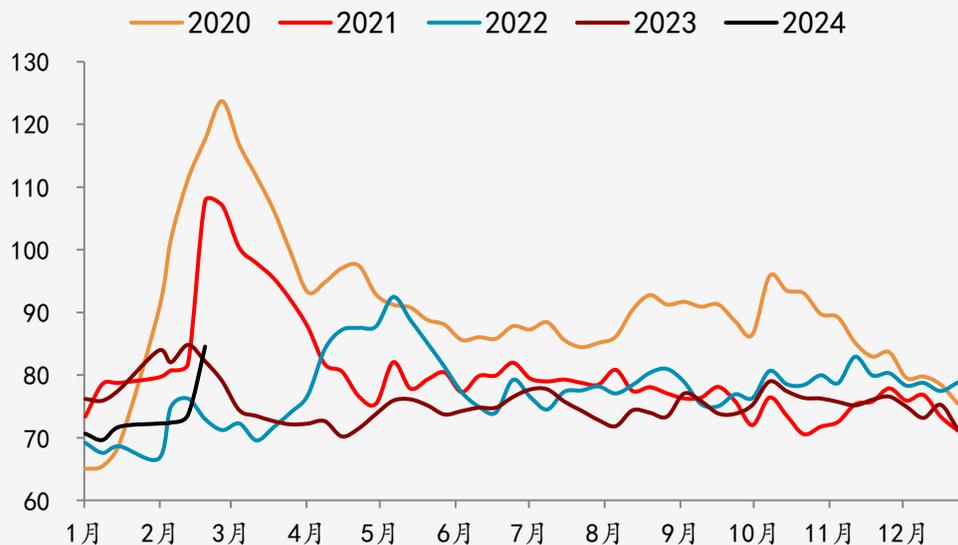
库存：线材厂库（单位：万吨）



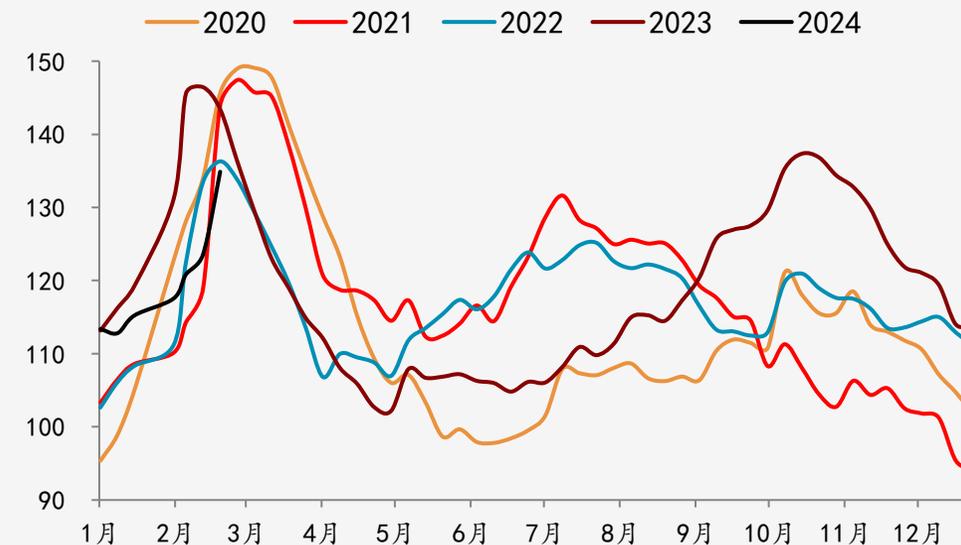
库存：线材社库（单位：万吨）



库存：冷卷厂库（单位：万吨）



库存：冷卷社库（单位：万吨）

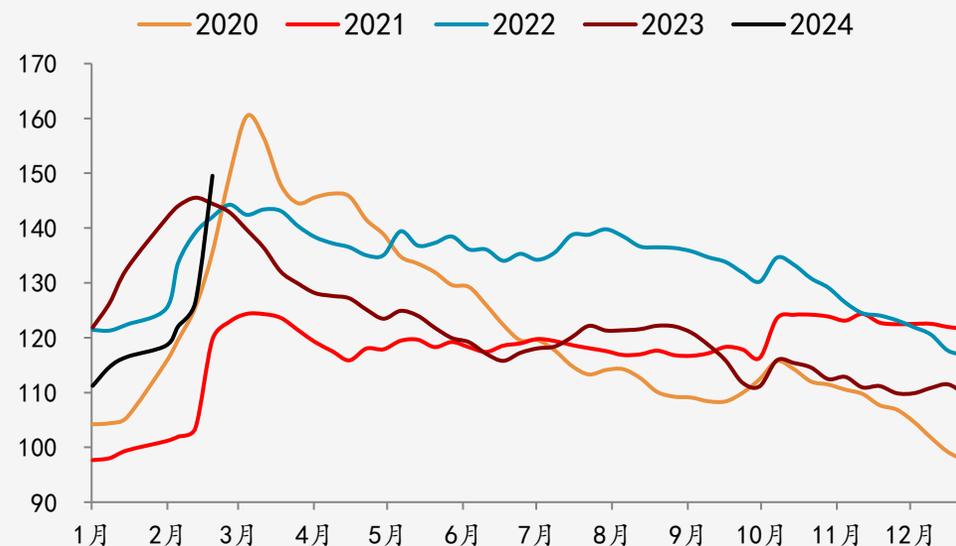


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

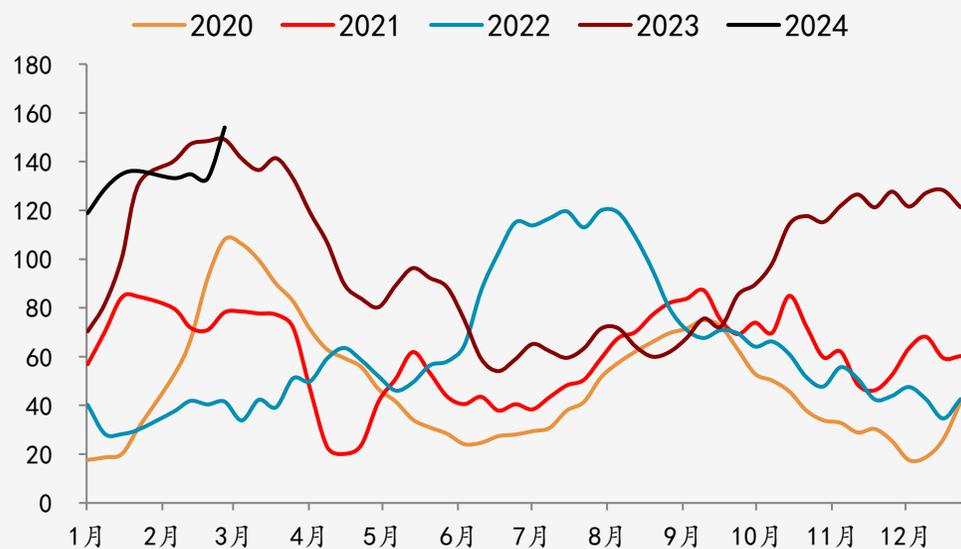
库存：中板厂库（单位：万吨）



库存：中板社库（单位：万吨）



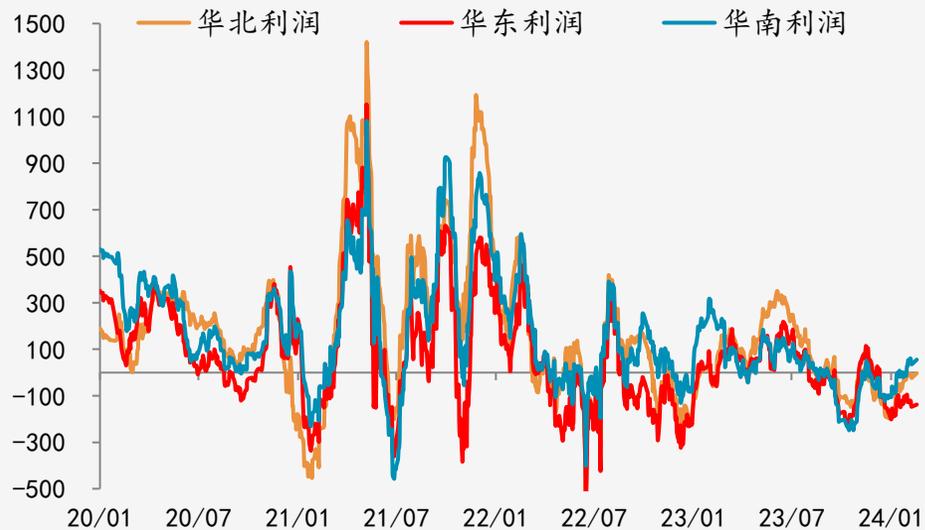
库存：唐山钢坯库存（单位：万吨）



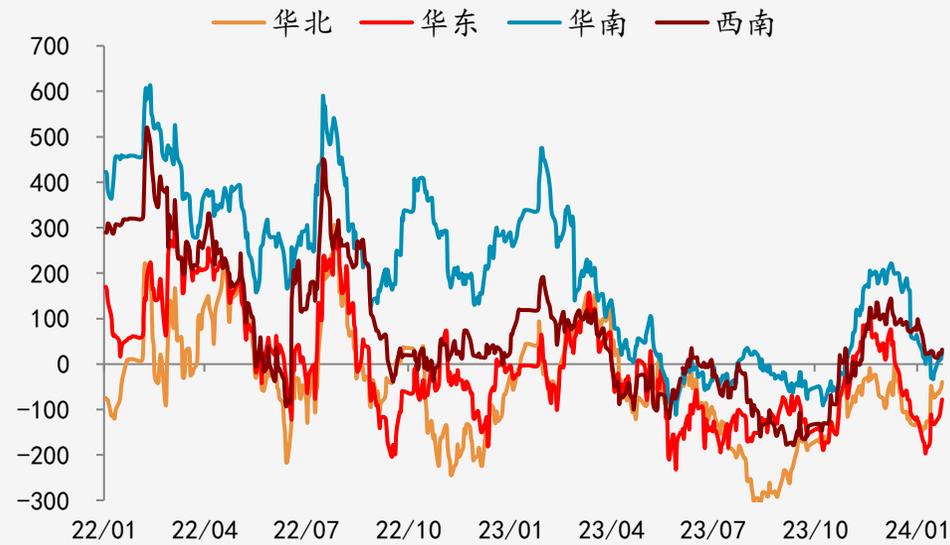
库存：江阴钢坯库存（单位：万吨）



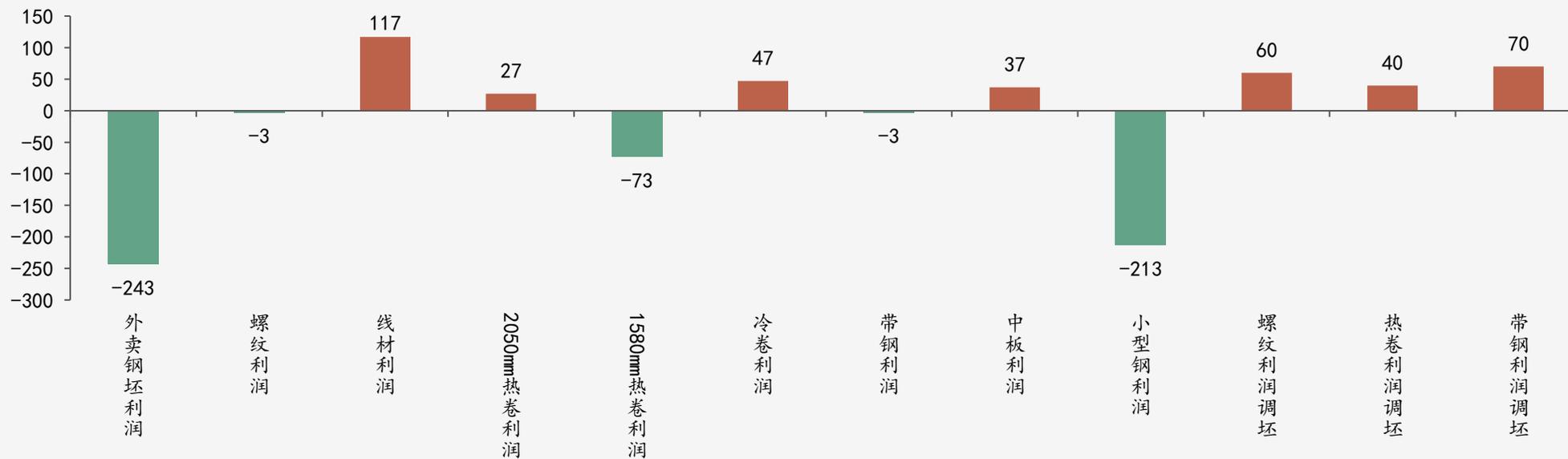
利润：长流程利润（单位：元/吨）



利润：短流程利润（单位：元/吨）



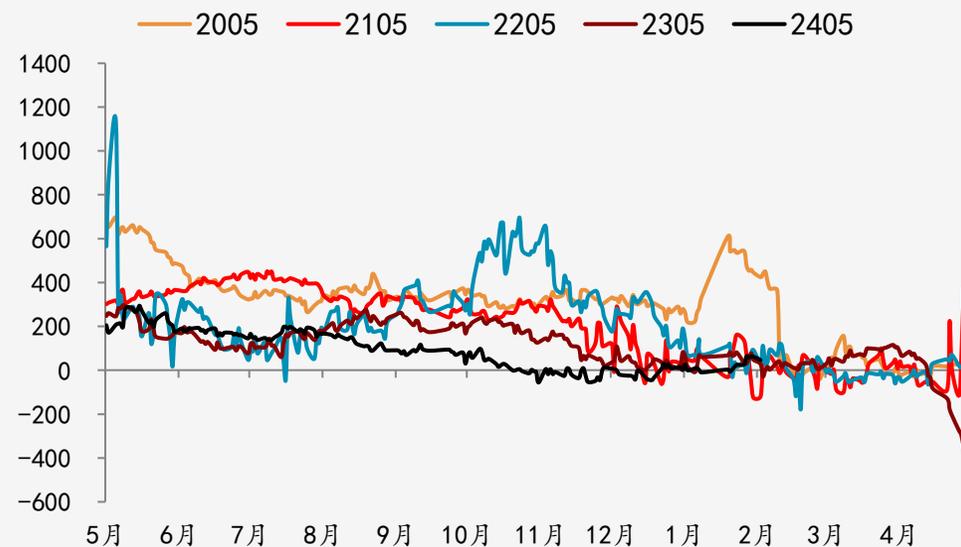
利润：分品种利润（单位：元/吨）



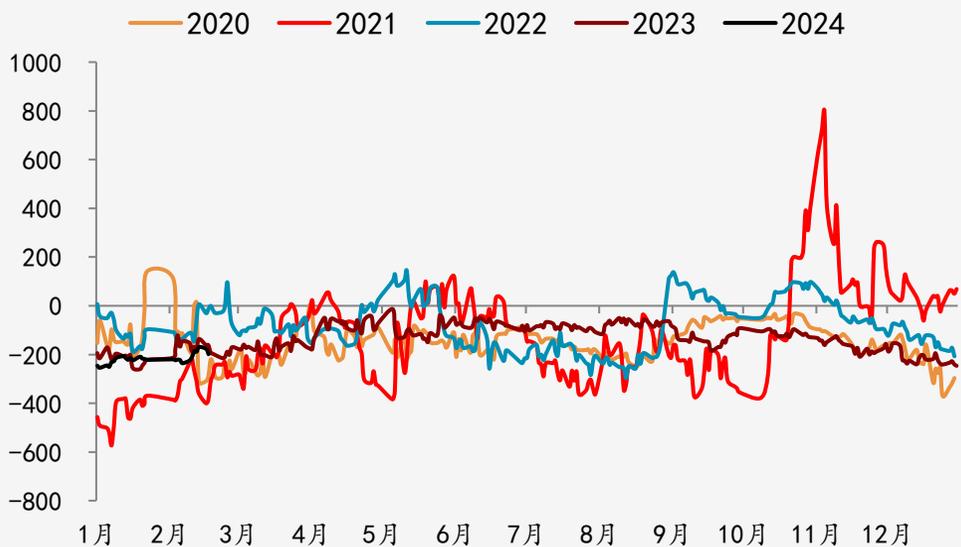
基差：螺纹-05基差 (单位：元/吨)



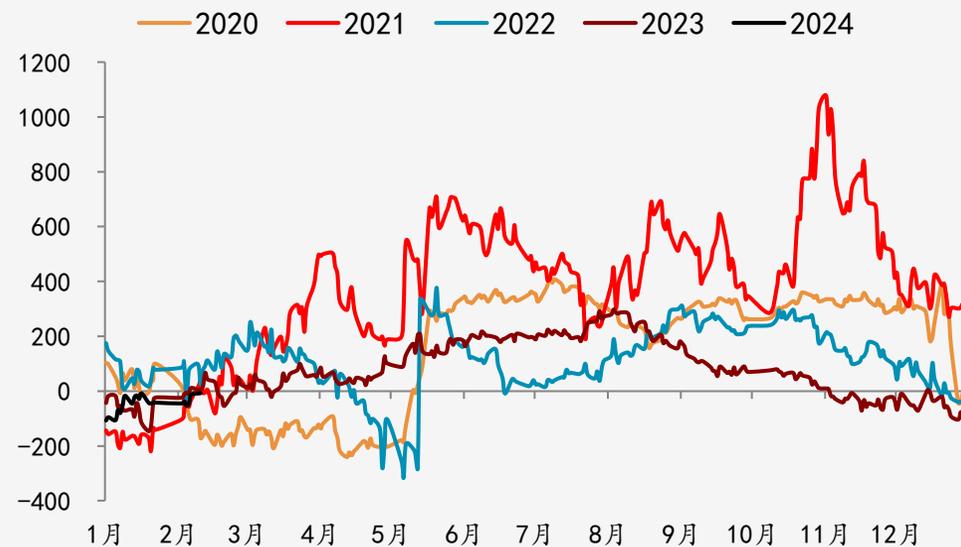
基差：热卷-05基差 (单位：元/吨)



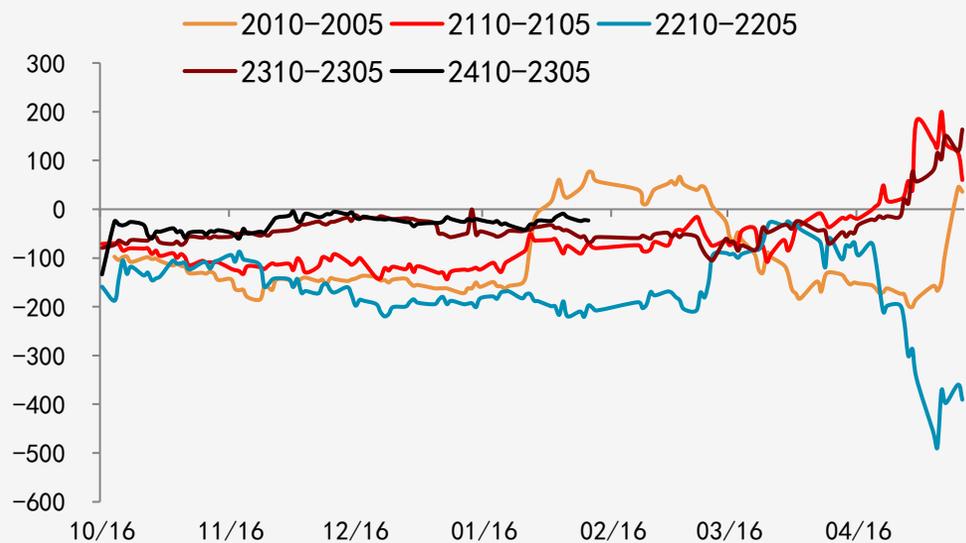
基差：钢坯-螺纹基差 (单位：元/吨)



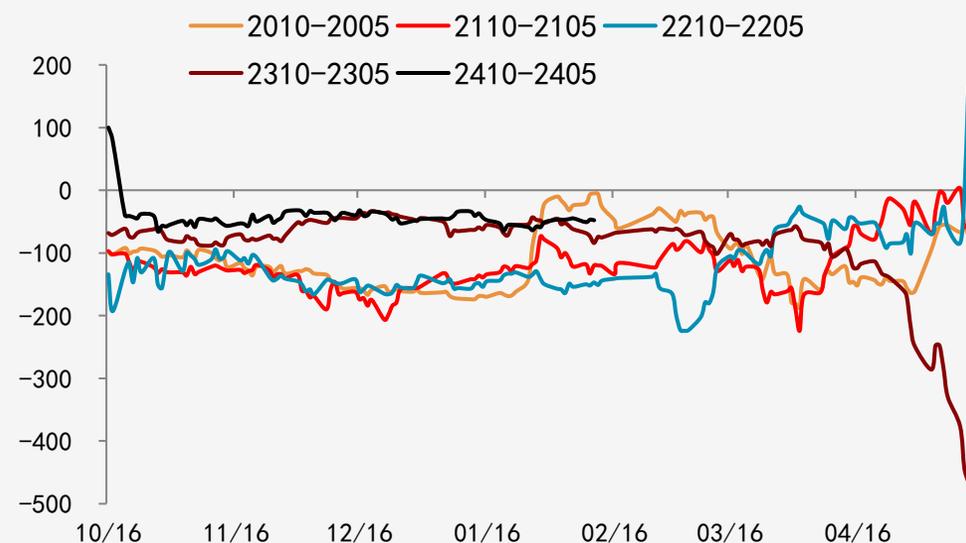
基差：带钢-螺纹基差 (单位：元/吨)



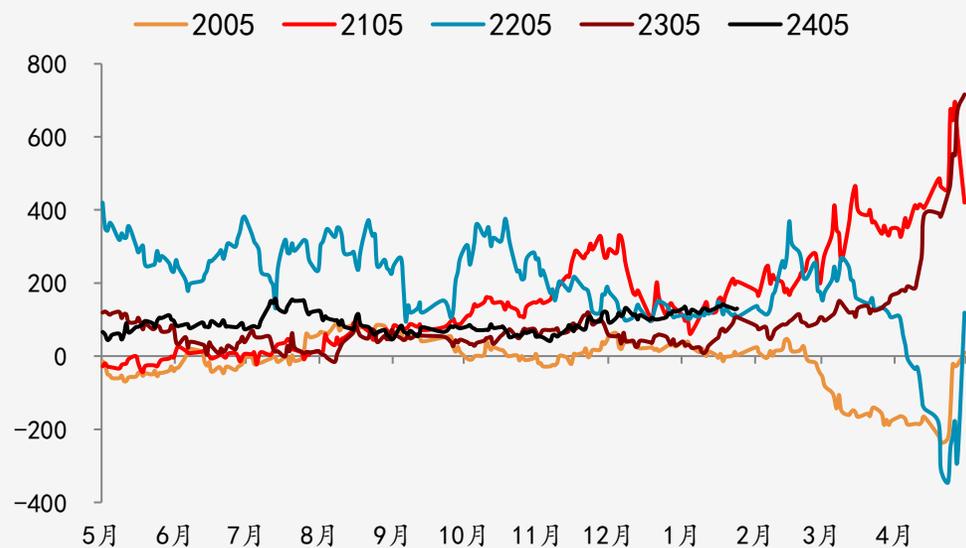
价格：螺纹跨期（单位：元/吨）



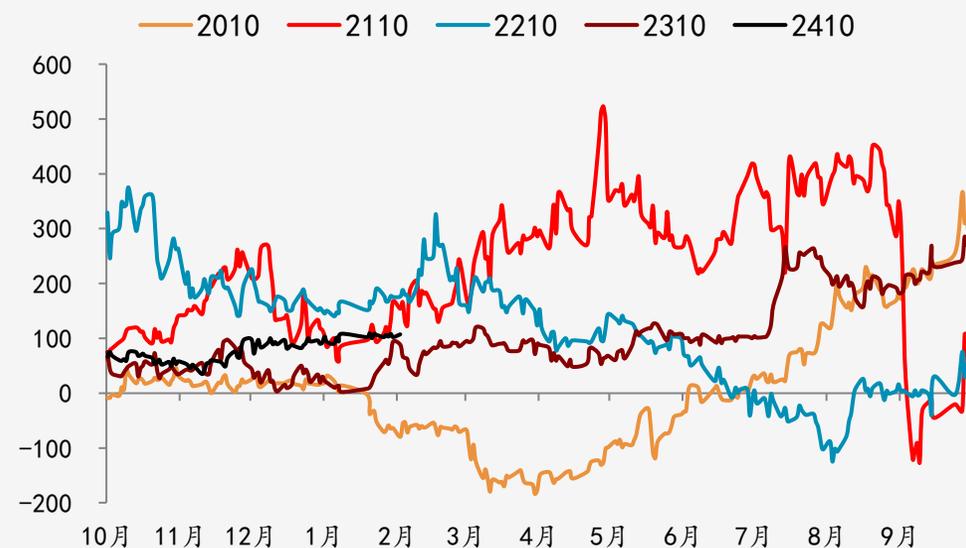
价格：热卷跨期（单位：元/吨）



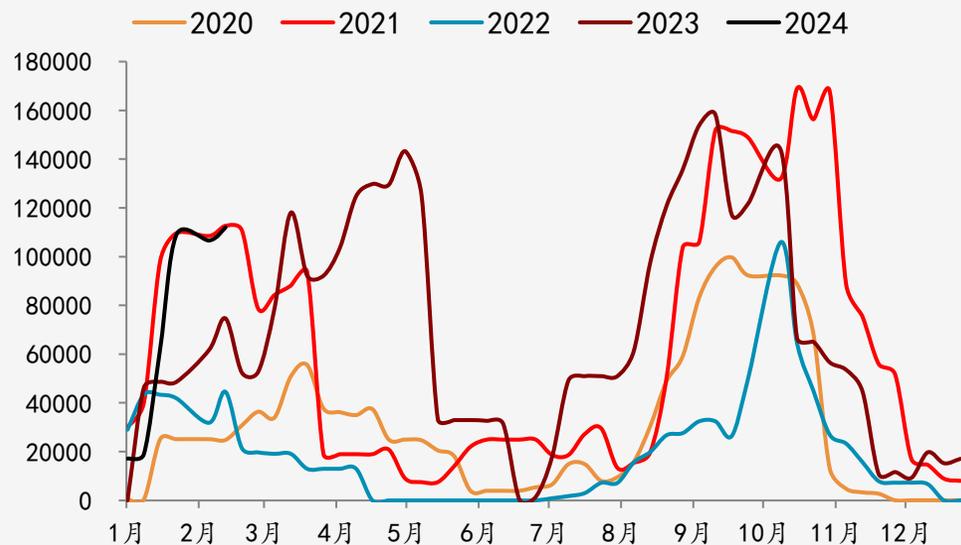
价格：卷螺跨品种（单位：元/吨）



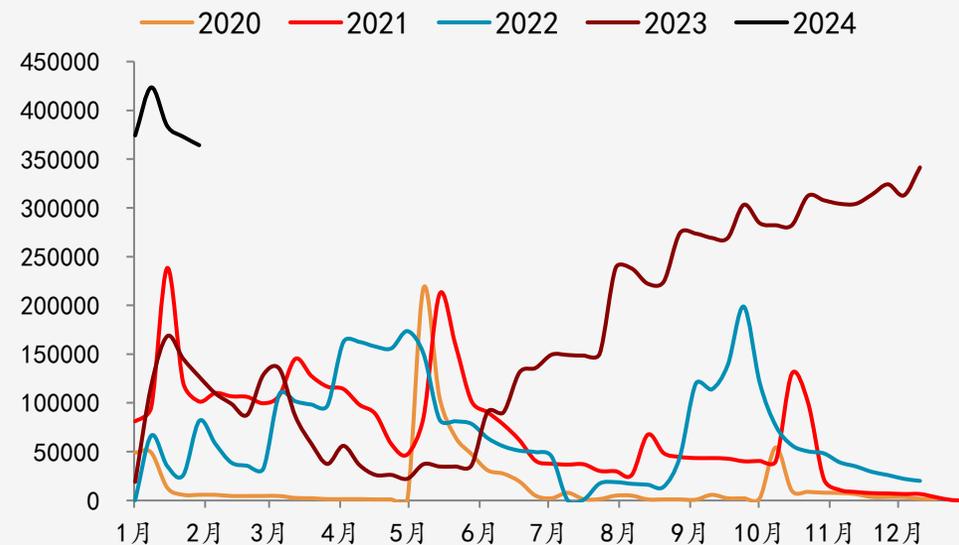
价格：卷螺跨品种（单位：元/吨）



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