



研究员

孙伟涛

电话：0769-22110802

从业资格号：F0276620

投资咨询从业证书号：Z0014688

钢材周报

需求逐步释放，钢价延续涨势

2023-3-12 星期日

一、主要观点：

供应：螺纹钢周产量 303.85 万吨，环比增加 8.82 万吨；热卷周产量 301.96 万吨，环比减少 6.39 万吨。钢厂产量延续上升，但产量增幅放缓。

需求：全国建材周均成交 18.06 万吨，环比增加 0.65 万吨。螺纹钢周表需 356.85 万吨，环比增加 47.46 万吨；热卷周表需 317.6 万吨，环比减少 3.69 万吨。1-2 月我国钢材出口 1219 万吨，同比增长 49%。国内需求逐步释放，终端消费和投机需求增加，今年前两月的出口量也明显增长。

库存：螺纹钢总库存 1185.88 万吨，环比减少 53 万吨；热卷总库存 357.96 万吨，环比减少 15.64 万吨。钢材库存延续下降趋势，其中建材库存降幅较大，板材小幅去库。

当前钢材供需两旺，近期产量增幅虽放缓，但随着利润修复，供应仍有上升空间；需求延续季节性恢复，螺纹表需走高超市场预期，库存持续降库。总体看，国内宏观氛围依旧较暖，钢材基本面向好，市场对旺季需求仍有预期，钢价有望延续涨势，后期关注高钢价带来的供应压力和需求的回升高度，同时需留意铁矿石监管趋严对钢价的影响。

二、操作建议：

单边：多单持有，或回调偏多交易，参考 4250-4450 区间运行。

套利：做多 05-10 正套

三、重点关注及风险因素：

钢厂复产进度，终端复工情况，库存去库幅度

四、基本面分析

1、价格/价差

本周期现价格震荡走强，周初钢价受铁矿石监管和会议未出现超预期的影响而下跌，但随着 1-2 月出口数据公布、钢材表需超预期等利好提振下，市场再度选择向上。

基差方面，盘面增仓上行，期现基差环比收窄。

价差方面，RB05-10 价差收 100；螺卷差方面，RB05-HC05 价差收-82。

表 1：螺纹钢价格（元/吨）

	上海	杭州	广州	北京	天津	成都	沈阳	RB 主力合约
2023-3-3	4310	4350	4450	4220	4240	4230	4290	4272
2023-3-10	4340	4390	4500	4260	4290	4270	4320	4314
涨跌	30	40	50	40	50	40	30	42

表 2: 热卷价格 (元/吨)

	上海	广州	北京	天津	西安	HC 主力收盘
2023-3-3	4380	4360	4440	4310	4470	4371
2023-3-10	4400	4400	4450	4370	4540	4396
涨跌	20	40	10	60	70	25

图 1: 螺纹钢基差

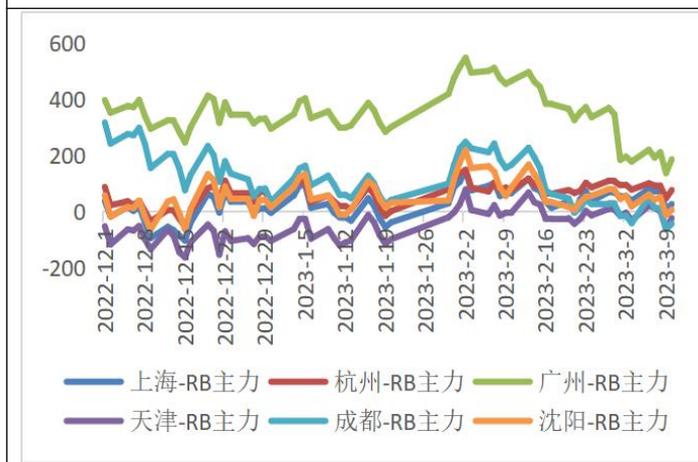


图 2: 热卷基差



图 3: 螺卷差

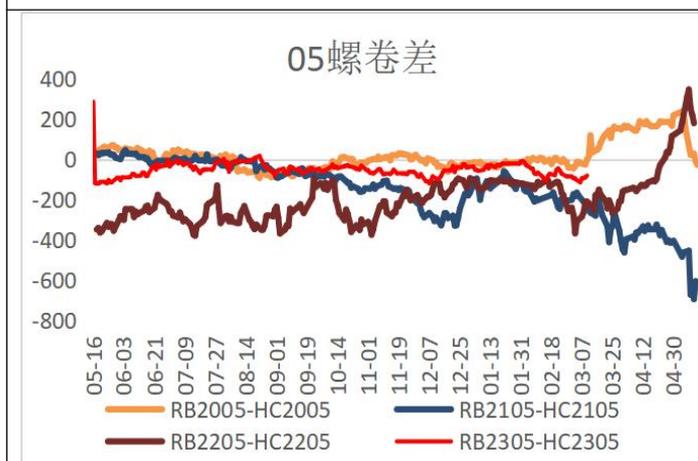
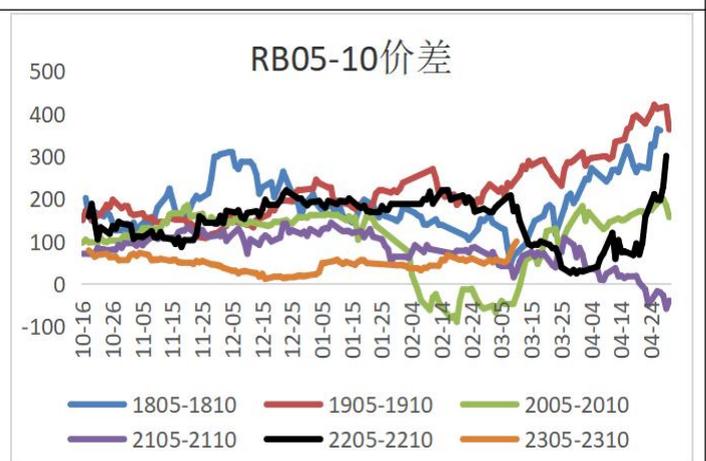


图 4: 螺纹钢月差



数据来源: mysteel、华联期货研究所

2、供应

最新 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82%，环比上周增加 0.93%，同比去年增加 11.15%；高炉炼铁产能利用率 88.03%，环比增加 0.89%，同比增加 8.26%；钢厂盈利率 49.35%，环比增加 6.49%，同比下降 34.2%；日均铁水产量 236.47 万吨，环比增加 2.11 万吨，同比增加 21.41 万吨。

螺纹钢周度产量 303.85 万吨，环比增加 8.82 万吨；热卷周度产量 301.96 万吨，环比减少 6.39 万吨。

钢厂生产积极性仍在提升，长短流程开工率环比上升；钢材产量继续分化，周内唐山限产对热卷影响较大，产量减幅增加，而螺纹钢产量在电炉增产情况下仍有增加，但总体产量增幅放缓。

图 5：247 家高炉开工率

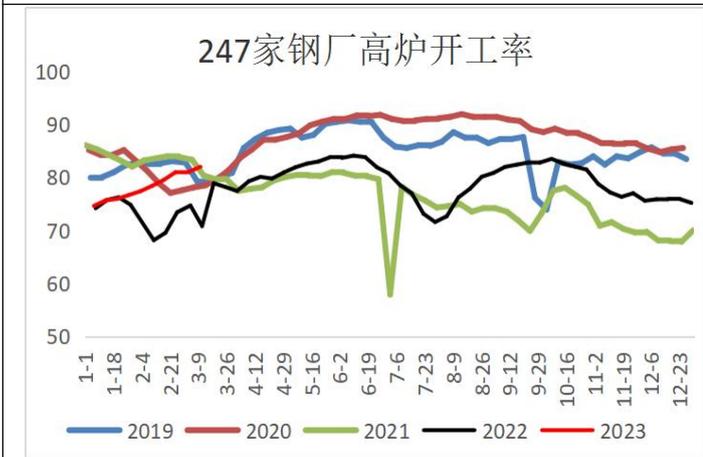


图 6：钢厂盈利率

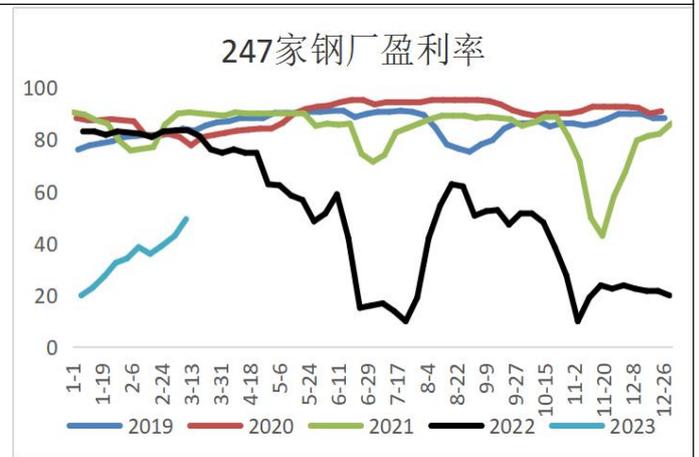


图 7：85 家独立电炉开工率

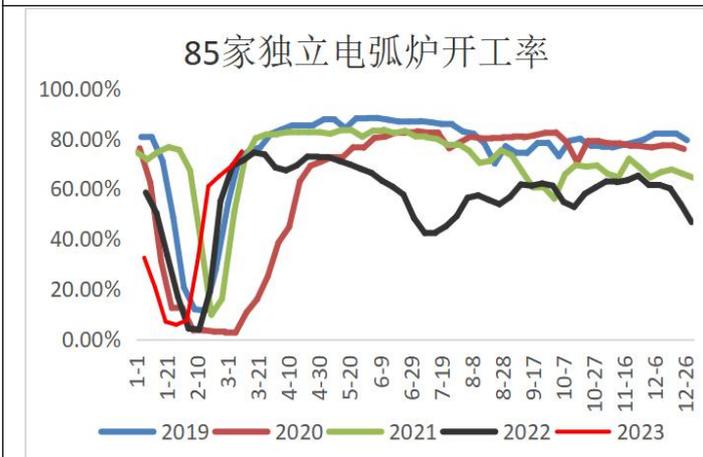


图 8：铁水产量

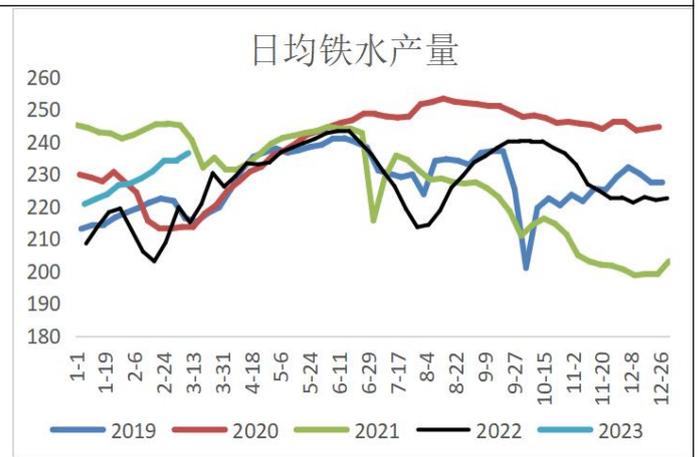


图 9：螺纹钢产量

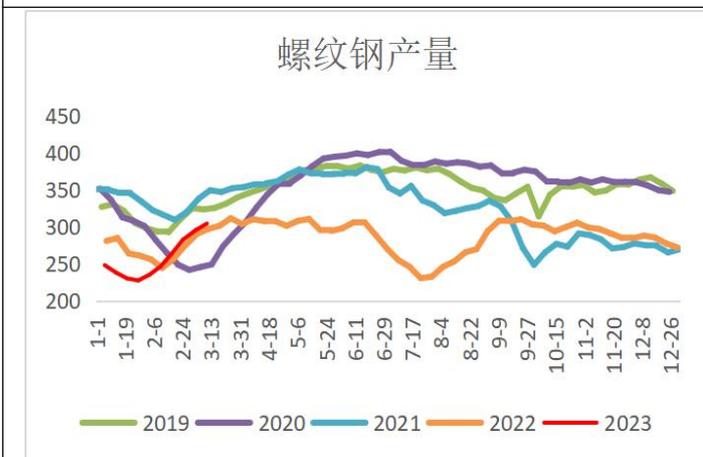
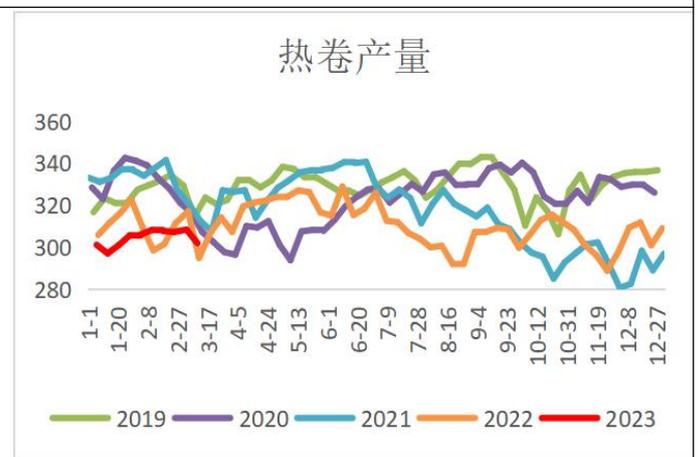


图 10：热卷产量



数据来源：mysteel、华联期货研究所

3、需求

截止 3 月 9 日，螺纹钢当周表观消费 356.85 万吨，环比增加 47.46 万吨；热卷当周表观消费 317.6 万吨，环比减少 3.69 万吨。建筑钢材周均成交 18.06 万吨，环比增加 0.65 万吨。目前需求处于季节性恢复当中，在政策支持下基建端项目开工率较高，对钢材需求带来支撑。

图 11：成交量

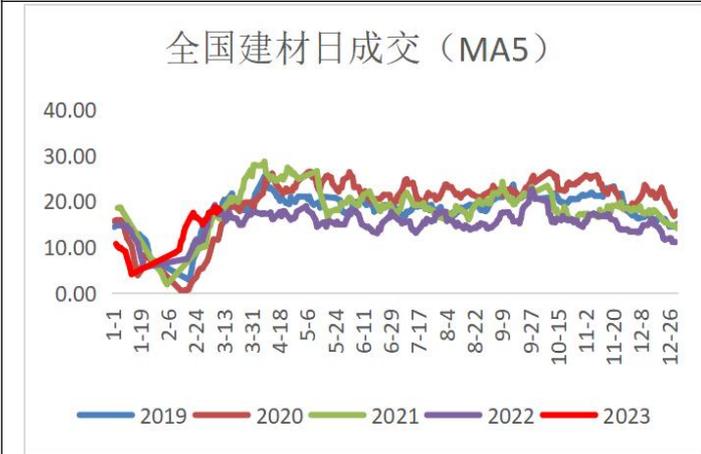


图 12：沪市终端线螺采购量



图 13：螺纹钢表需

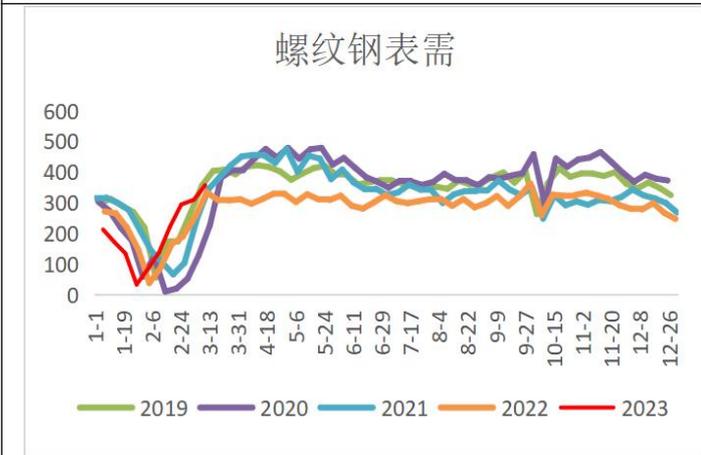
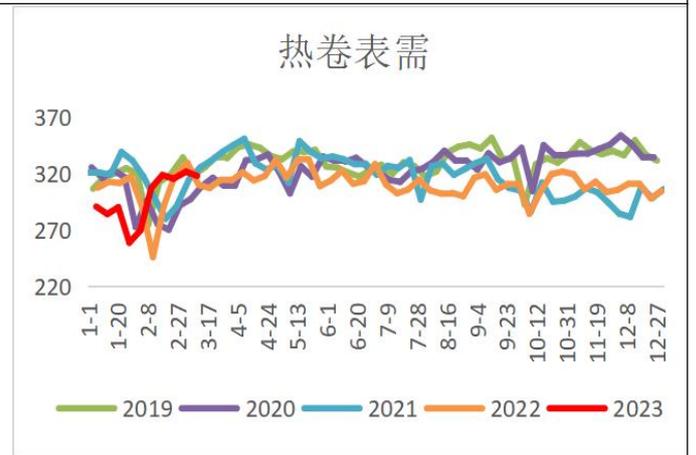


图 14：热卷表需



数据来源：mysteel、华联期货研究所

4、库存

截止 3 月 9 日，螺纹钢总库存 1185.88 万吨，环比减少 53 万吨；热卷总库存 357.96 万吨，环比减少 15.64 万吨。五大钢材库存延续去库趋势，其中长材去库幅度扩大，去库状态较好。

图 15：螺纹钢库存

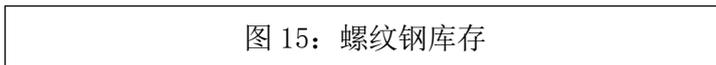
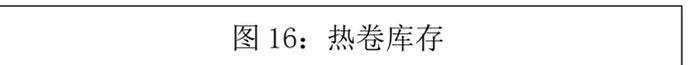


图 16：热卷库存



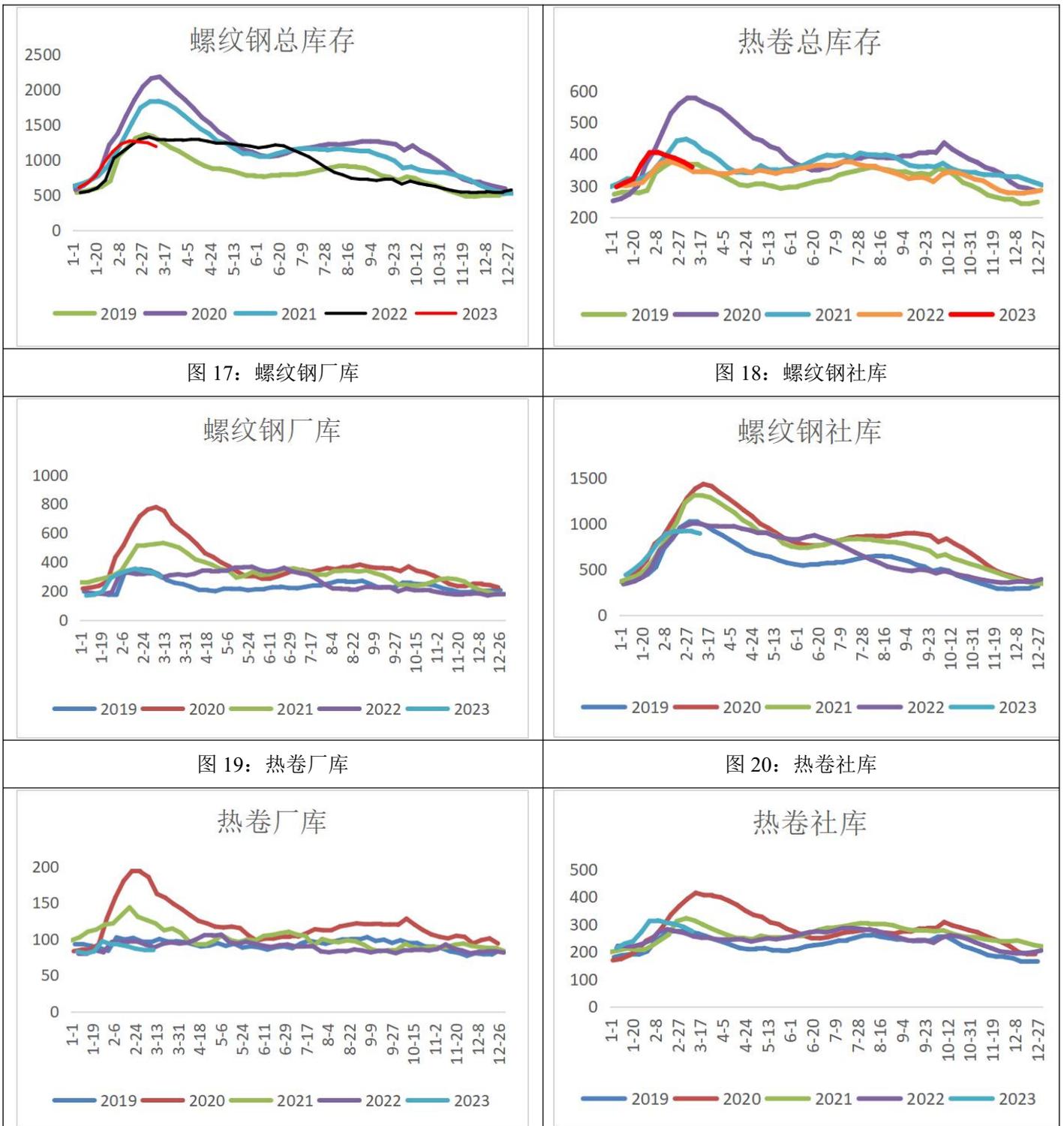


图 17: 螺纹钢厂库

图 18: 螺纹钢社库

螺纹钢厂库

螺纹钢社库

图 19: 热卷厂库

图 20: 热卷社库

热卷厂库

热卷社库

数据来源: mysteel、华联期货研究所

5、技术分析

主力合约增仓创出半年来新高，市场看涨预期较好，技术上沿 5 日均线上行，仍处多头趋势。

图 21: 螺纹钢

图 22: 热轧卷板



数据来源：博易大师

免责声明

研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告仅反映研究员的不同设想、见解及分析方法，本报告所载的全部内容仅作参考之用。我们谨慎相信本报告中的资料及其来源在发布之时是可靠的，但并不保证所载信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告的内容不构成对任何人的投资建议，不构成对相关期货品种的最终买卖依据。投资者须独立承担投资风险。华联期货有限公司不对任何人因使用本报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

本报告版权归华联期货所有，未经华联期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华联期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：东莞市城区可园南路 1 号金源中心 16、17 层
 邮编：523009
 咨询电话：4000-883-668 选 5 或直拨 0769-22111252、22112875
 传真：0769-22217310
 网址：<http://www.hlqh.com/>

