



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

海外风险影响，钢价波动加剧

2023-3-19 星期日

一、主要观点：

供应：螺纹钢周产量 303.93 万吨，环比增加 0.08 万吨；热卷周产量 302.06 万吨，环比增加 0.1 万吨。长短流程钢厂继续复产，产量环比继续增加，但增幅收窄。

需求：全国建材周均成交 16.54 万吨，环比减少 1.52 万吨。螺纹钢周表需 350.13 万吨，环比减少 6.72 万吨；热卷周表需 319.58 万吨，环比增加 1.98 万吨。螺纹钢表需高位小幅回落，热卷表需环比转增，受宏观因素影响，市场投机热度下降，成交环比回落。

库存：螺纹钢总库存 1139.68 万吨，环比减少 46.2 万吨；热卷总库存 340.44 万吨，环比减少 17.52 万吨。钢材库存继续去化，螺纹钢去库幅度放缓，热卷去库略有增加。

宏观方面，1-2 月份经济数据显示终端需求在低位复苏，房地产指标同比降幅收窄，基建投资维持高增速，同时粗钢产量同比明显回升，钢材呈现供需双增格局。当前受海外银行事件影响，市场避险情绪升温令商品价格承压，加之市场对产量快速恢复后需求持续性存疑，导致钢价高位回落，但是钢材供需基本面尚好，需求复苏尚未证伪，短期钢材价格波动加剧，预计向下调整空间有限。

二、操作建议：

单边：多单持有，或回调偏多交易。

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

本周期现价格先涨后跌，周初钢价明显走强，但由于需求跟进乏力，市场情绪转向谨慎，下半周加上外围风险事件冲击，期现价格均出现大幅度回调。

基差方面，盘面波动加剧，资金开始移仓远月合约，期现基差环比走扩。

价差方面，RB05-10 价差收 85；螺卷差方面，RB05-HC05 价差收-97。

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
2023-3-10	4340	4390	4500	4260	4290	4270	4320	4314
2023-3-17	4350	4360	4470	4230	4250	4220	4290	4262
涨跌	10	-30	-30	-30	-40	-50	-30	-52

表 2：热卷价格（元/吨）

	上海	广州	北京	天津	西安	HC 主力收盘
2023-3-10	4400	4400	4450	4370	4540	4396
2023-3-17	4390	4380	4420	4360	4580	4359
涨跌	-10	-20	-30	-10	40	-37

图 1：螺纹钢基差

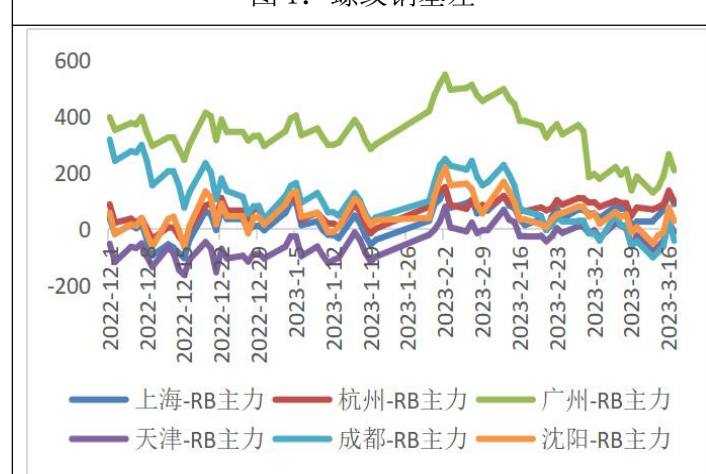


图 2：热卷基差

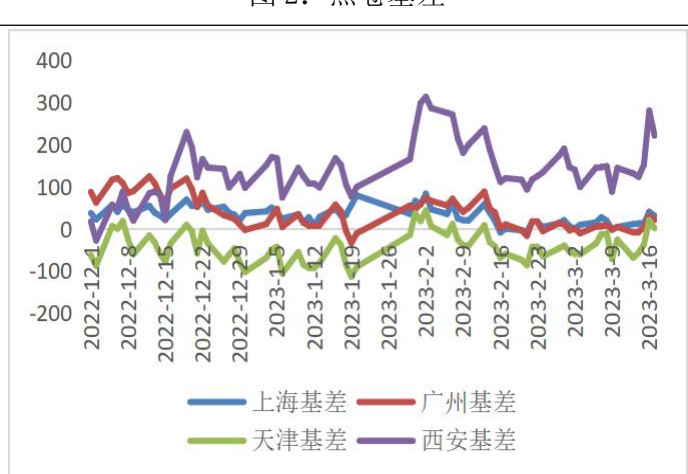


图 3：螺卷差

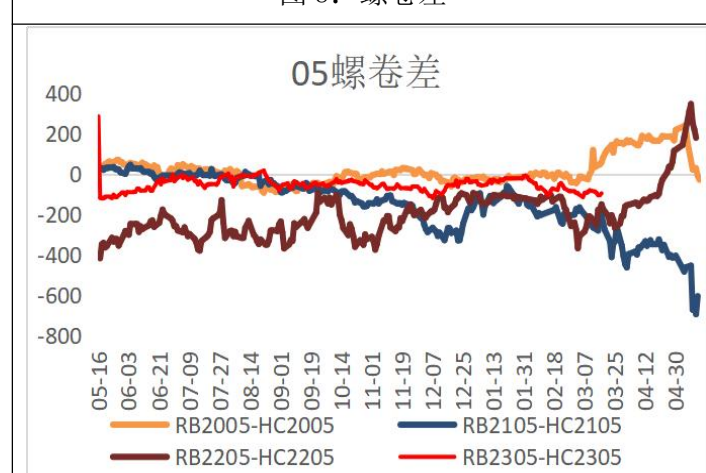
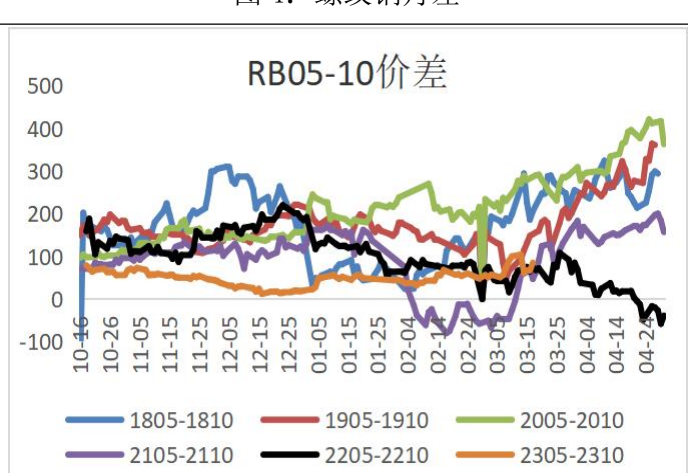


图 4：螺纹钢月差



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 82.29%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 3.38%；高炉炼铁产能利用率 88.44%，环比增加 0.41%，同比增加 6.56%；钢厂盈利率 57.58%，环比增加 8.23%，同比下降 23.81%；日均铁水产量 237.58 万吨，环比增加 1.11 万吨，同比增加 16.88 万吨。

螺纹钢周度产量 303.93 万吨，环比增加 0.08 万吨；热卷周度产量 302.06 万吨，环比增加 0.1 万吨。

钢厂近期盈利好转，而且废钢到货量超去年同期，高炉和电炉开工率已处于近年同期高位，预计铁水产量仍有上升空间。但是各品种产量分化，五大钢材品种增量主要来自中厚板和线材，螺纹钢和热卷产量增幅明显放缓。

图 5：247 家高炉开工率

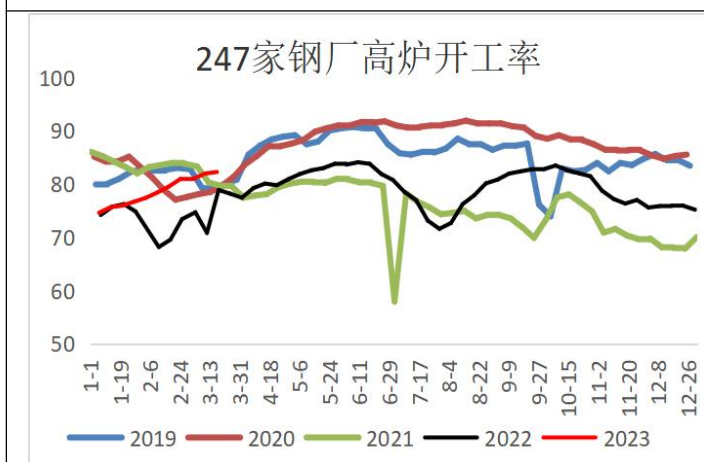


图 6：钢厂盈利率

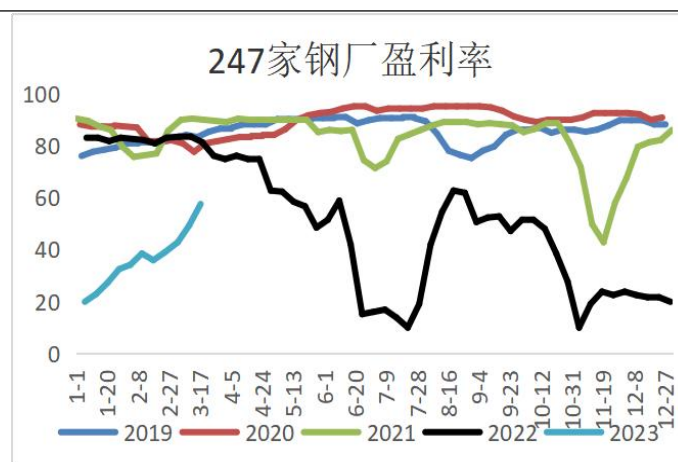


图 7：85 家独立电炉开工率

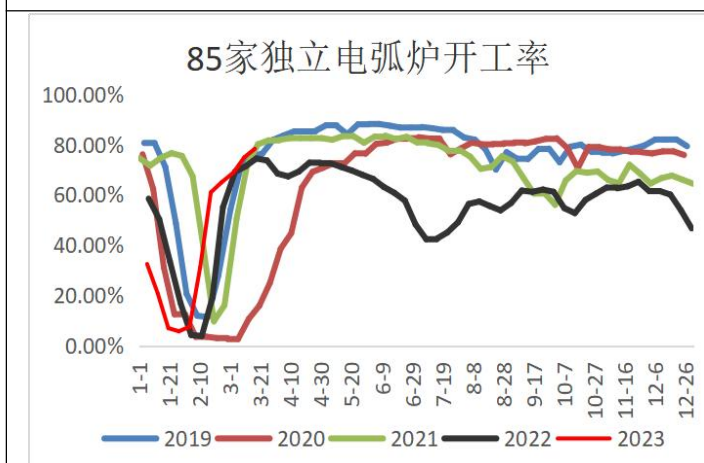


图 8：铁水产量

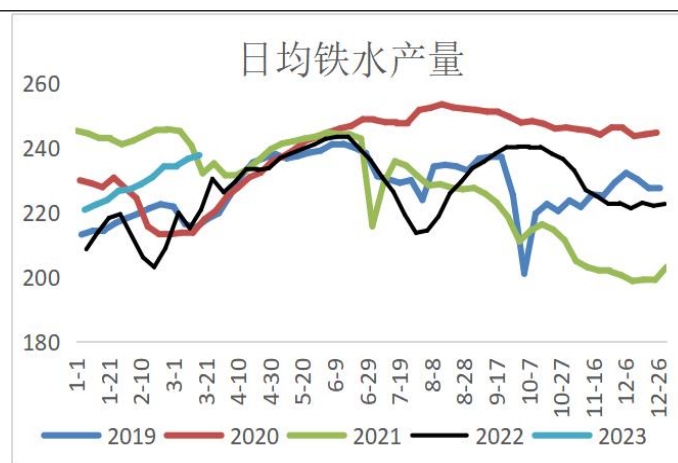


图 9：螺纹钢产量

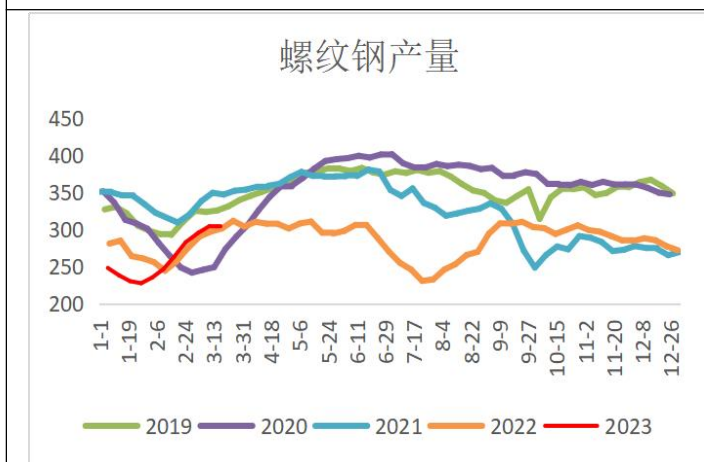
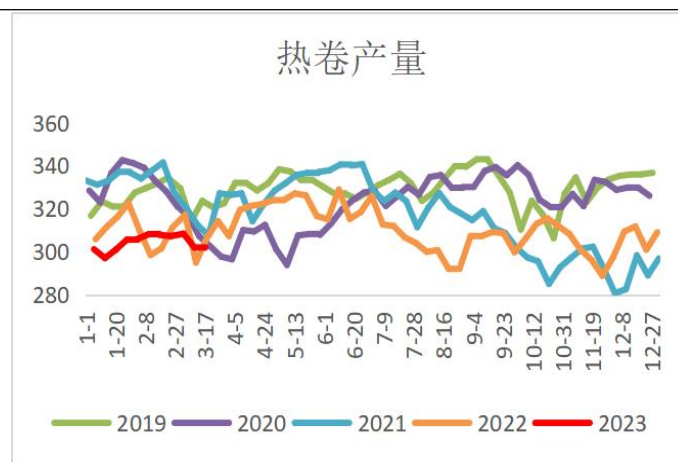


图 10：热卷产量



数据来源：mysteel、华联期货研究所

3、需求

截止 3 月 16 日，螺纹钢当周表观消费 350.13 万吨，环比减少 6.72 万吨；热卷当周表观消费 319.58 万吨，环比增加 1.98 万吨。建筑钢材周均成交 16.54 万吨，环比减少 1.52 万吨。本周螺纹钢表需环比小幅回落，但仍处于 350 万吨水平高位，热卷表需略有增加，均好于去年同期；成交来看，受到宏观事件影响，期现资源套现利润，市场投机需求明显减少，成交量明显下降。

图 11：成交量

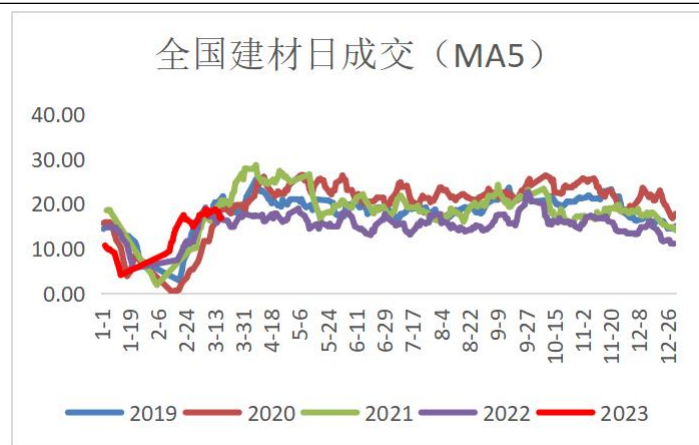


图 12：沪市终端线螺采购量



图 13：螺纹钢表需

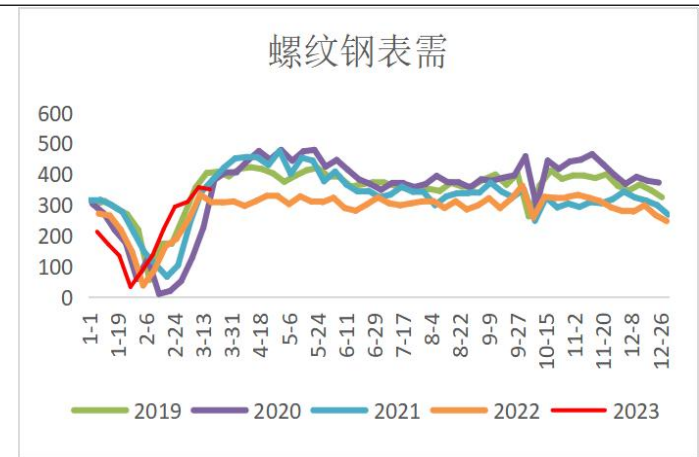
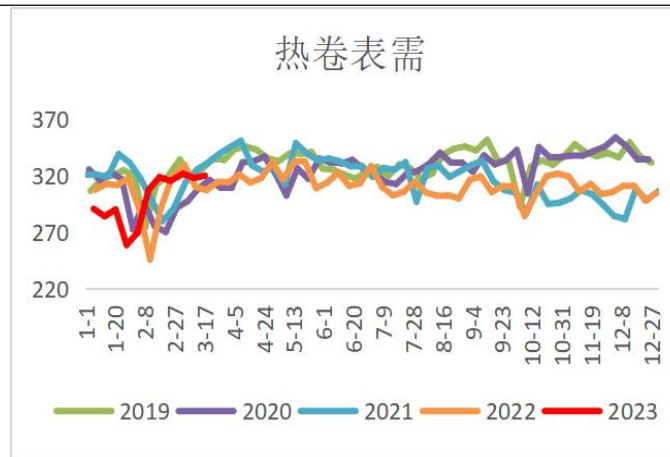


图 14：热卷表需



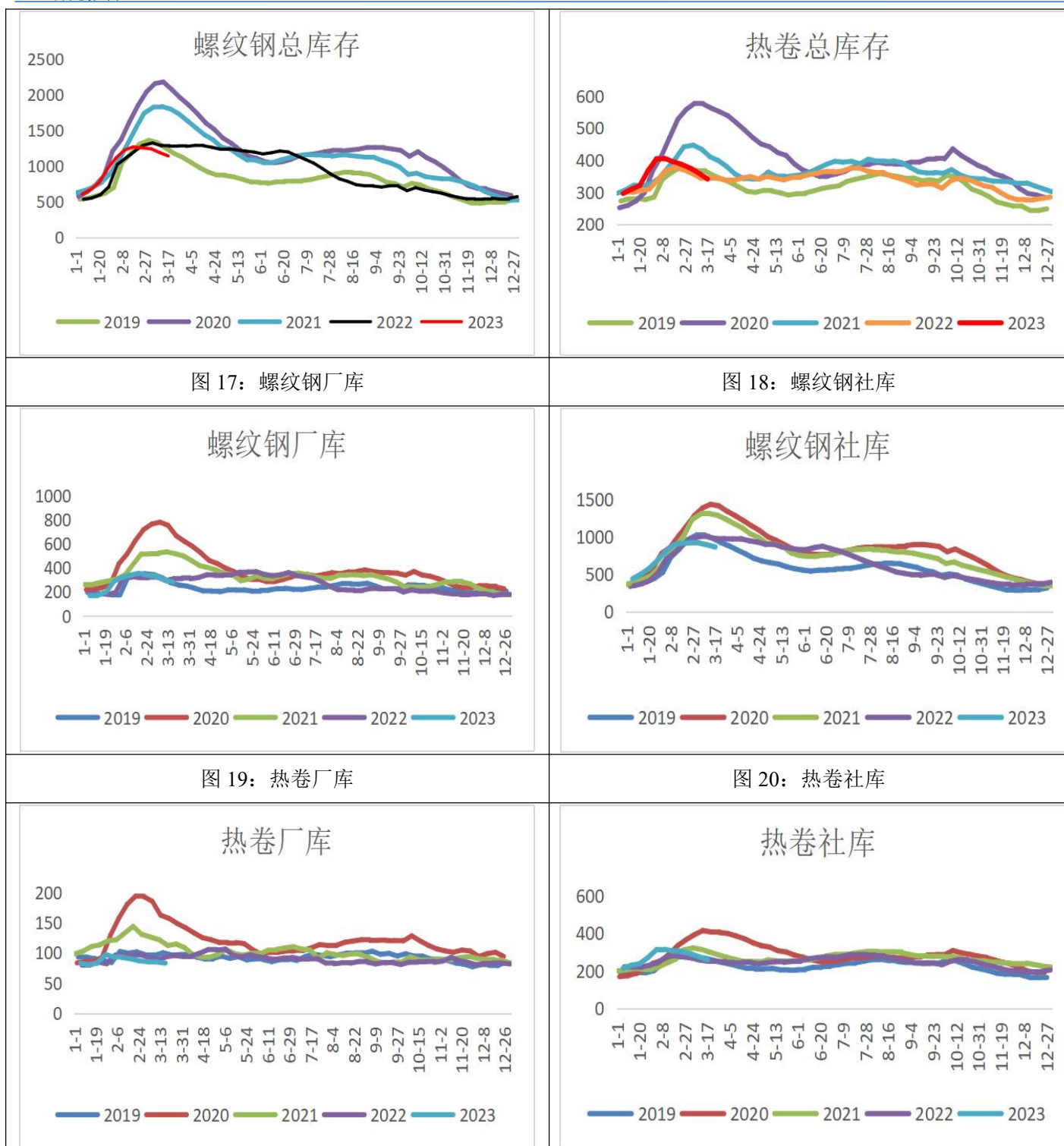
数据来源：mysteel、华联期货研究所

4、库存

截止 3 月 16 日，螺纹钢总库存 1139.68 万吨，环比减少 46.2 吨；热卷总库存 340.44 万吨，环比减少 17.52 万吨。当前钢材库存继续去库，绝对库存同比处于低位，库存结构较好。

图 15：螺纹钢库存

图 16：热卷库存

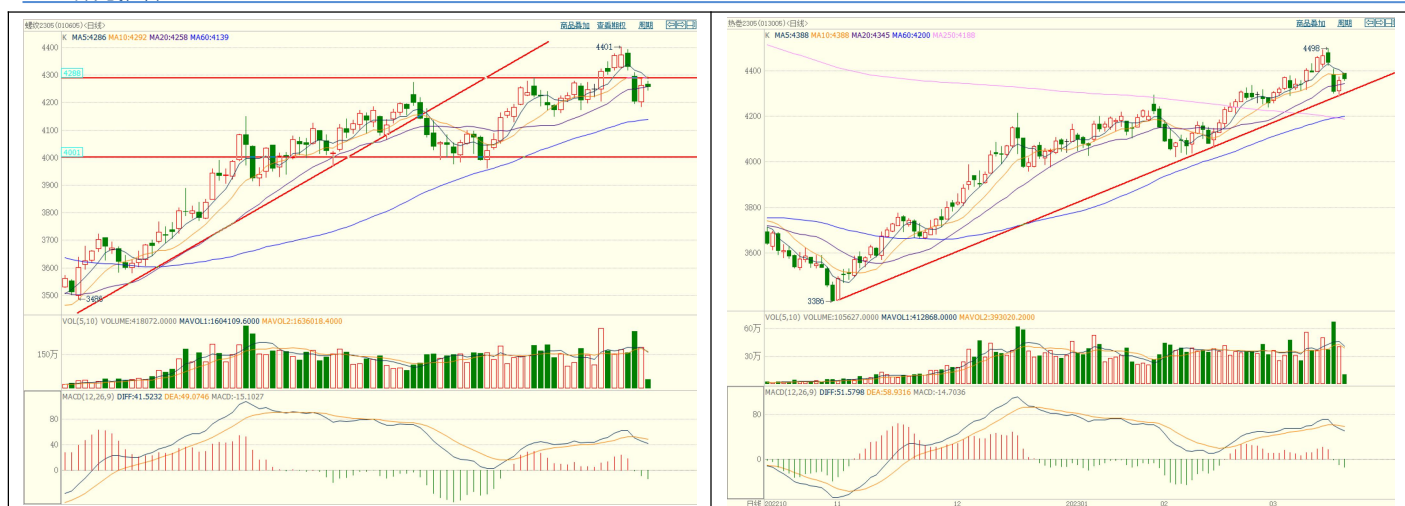


数据来源: mysteel、华联期货研究所

5、技术分析

主力合约冲高回落，但整体走势尚好，可以关注 20 日均线支撑，上方缺口也存在压力。

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/>

