



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

复产+补库预期，成材节前不宜做空

钢材周报 2024/04/23

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

研究联系方式：18616861246

联系人：吕双

从业资格证号：F03108603

联系方式：lvshuang@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



钢材	定性	解析
核心观点	震荡偏多	黑色受通胀预期影响扭转开年以来大跌走势。基本面来看，供给端铁水处在复产进程中，但复产进度较缓，后续4月中下旬仍有计划复产的高炉，预计后两周铁水有持续回升迹象，五一节前原料补库带来成材端正反馈支撑仍在。成材利润修复，铁水持续回升，成材产量后续有持续增产趋势，然而目前板材产量供应量高于去年同期，需求端难以承接高位供应，出现去库放缓，厂库小幅累积情况。螺纹虽仍呈现良好去库趋势，后续长短流程钢厂螺纹产量均有回升趋势，短流程钢厂给出谷电70元/吨利润，电炉增产在即，持续考验建材端需求承接能力。因此目前成材端目前重点关注需求端回升幅度以及持续性，若后续螺纹增产后开始累库，则成材端上涨趋势难以持续。但黑色产业链复产以及节前各环节补库预期仍在，在成材未形成较大库存压力导致恐慌性出货情况下，基本面角度黑色节前不宜做空。
月差	偏空	盘面近月受到仓单压力影响，螺纹5-10月差估值低位。
钢厂利润	中性	本周247家钢铁企业盈利率为48.48%，环比上升10.38个百分点，目前钢厂盈利率已超过去年同期水平。
高炉检修	偏多	根据我们对于高炉检修统计，3月高炉检修共影响铁水量537万吨，需求较弱，整体钢厂接单情况较差，3月新增高炉检修数量较多。4月高炉进入复产阶段，目前4月高炉检修影响铁水量390万吨，钢厂利润持续修复，预计后两周铁水有持续回升迹象。
废钢	偏多	根据我们的测算，目前华东电炉厂平电生产吨钢亏损90元/吨，谷电盈利近70元/吨。钢厂利润持续修复，钢厂复产进程中，长流程钢厂废钢日耗阶段性触底企稳。成材价格持续回升，废钢跟涨，废钢到货短期内明显放量，钢厂及基地废钢库存均处于历史低位，后续废钢价格有继续跟涨可能。长短流程钢厂日耗同时上升，供应端成材产量上升趋势形成，考验成材端需求消化能力。
成材库存	中性	目前成材库存继续延续良好库存去化趋势，螺纹去库斜率较大，热卷去库放缓趋势。随着钢厂利润持续修复，电炉给出谷电以上利润，预计短期内供给端成材产量或有明显回升，重点关注建材端库存去库斜率。

盘面情况

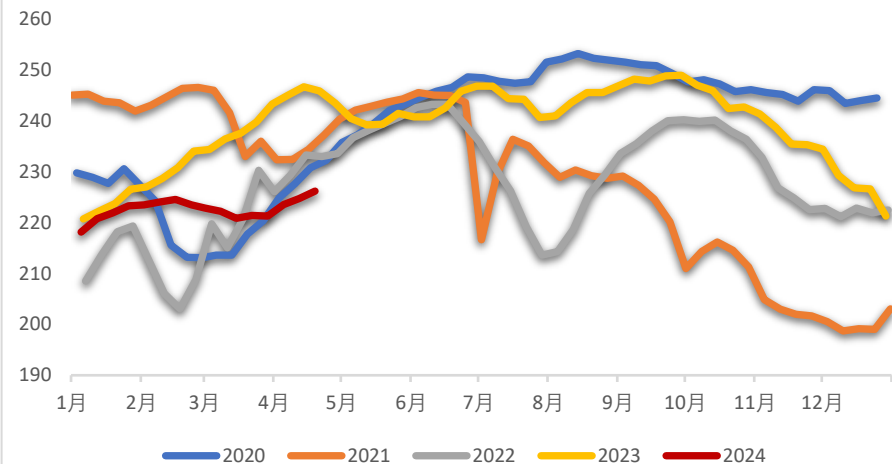


日均铁水回升至226万吨

主题

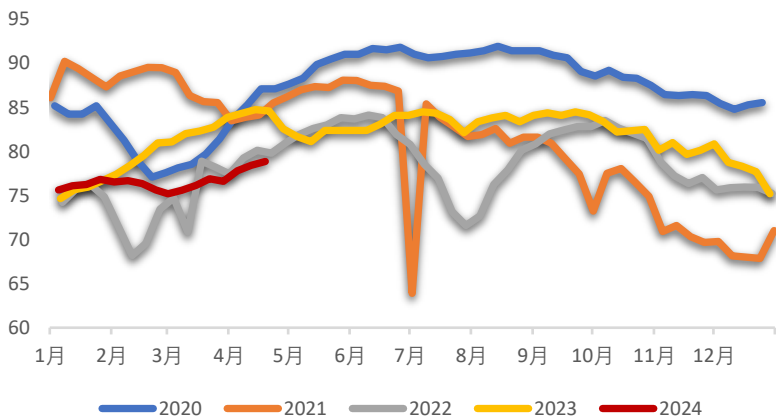
铁水复产进度缓慢

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

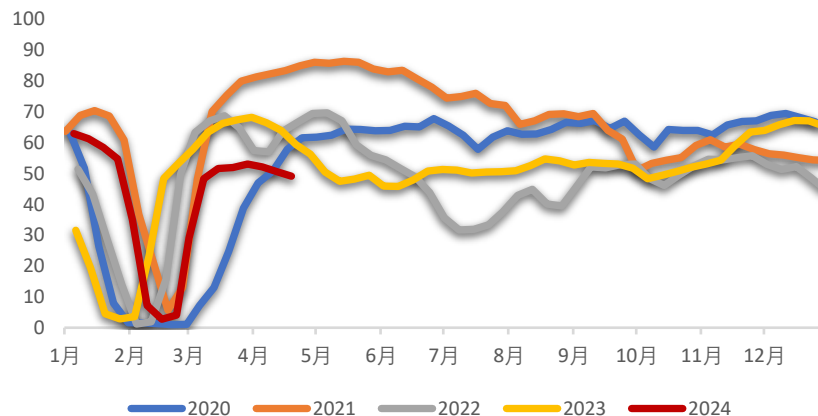


- 截至2024年4月19日，日均生铁产量为226.22万吨，环比增加1.47万吨（增幅0.65%）；相比于去年同期下降8.0%。
- 根据mysteel调研数据，本周全国247家高炉开工率为78.86%，周环比增加0.45个百分点；高炉产能利用率84.59%，周环比增加0.54个百分点；81家电炉产能利用率49.07%，环比上周下降1.48个百分点。
- 本周247家钢铁企业盈利率为48.48%，环比上升10.38个百分点。

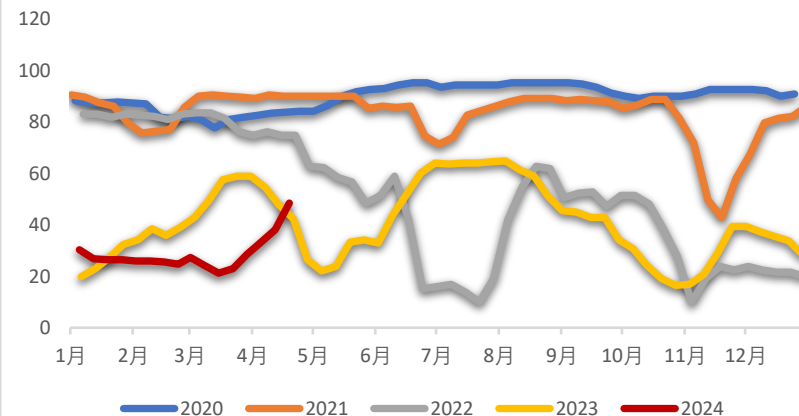
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



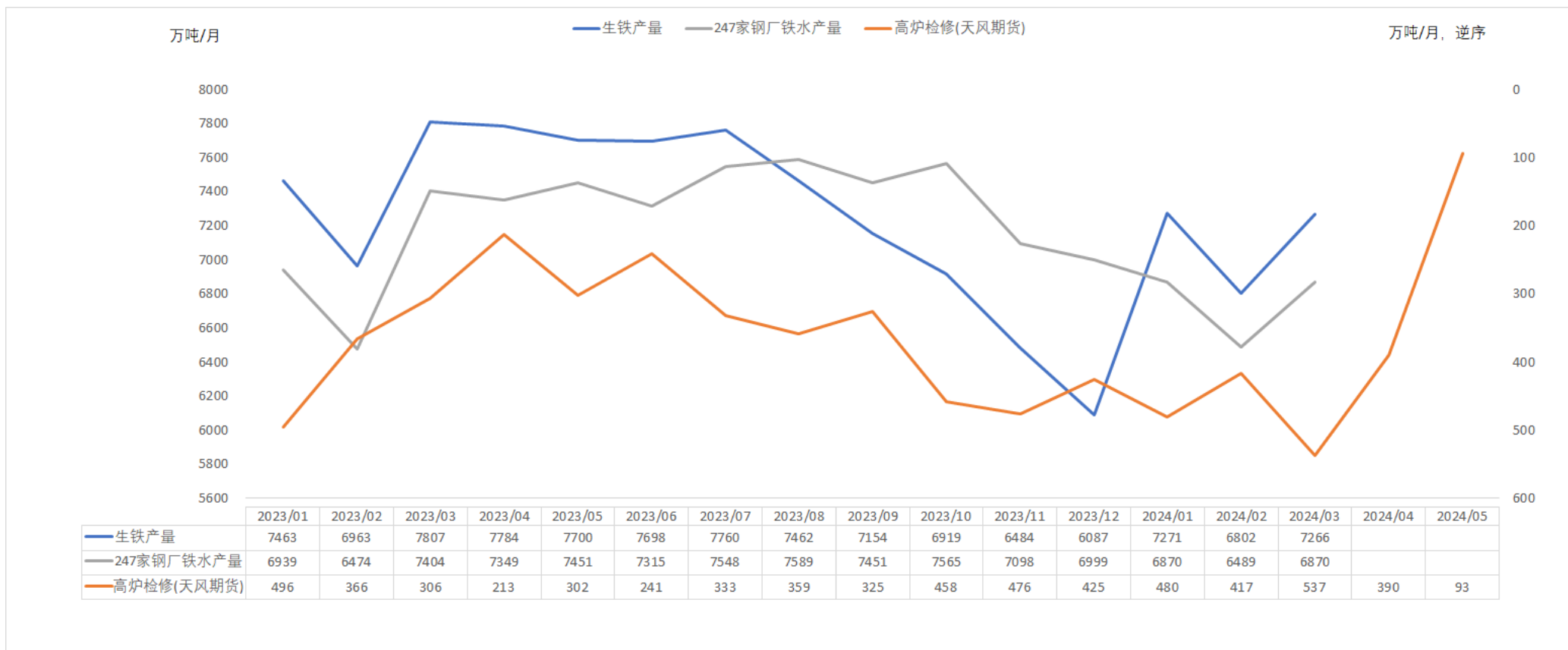
87家独立电弧炉钢厂：产能利用率：中国（周）



247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



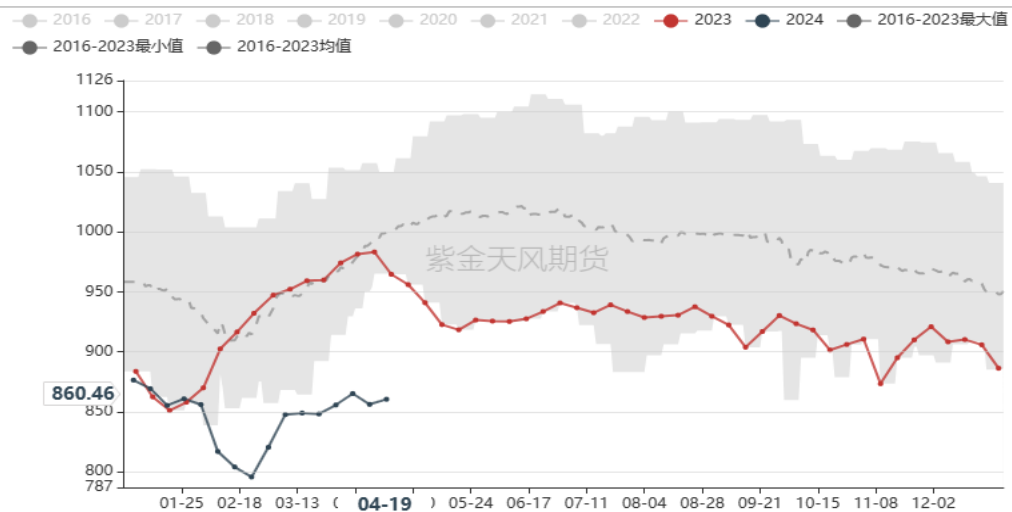
高炉复产持续进行中



- 根据我们对于高炉检修统计，3月高炉检修共影响铁水量537万吨，需求较弱，整体钢厂接单情况较差，3月新增高炉检修数量较多。4月高炉进入复产阶段，目前4月高炉检修影响铁水量390万吨，钢厂利润持续修复，预计下两周铁水有持续回升迹象。

五大材产量复产幅度弱于铁水

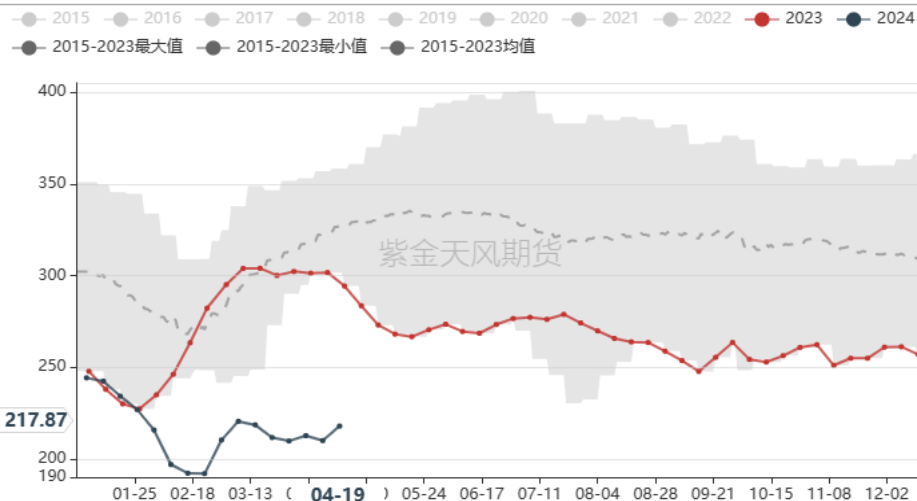
【RB】五大品种合计周产量（万吨）



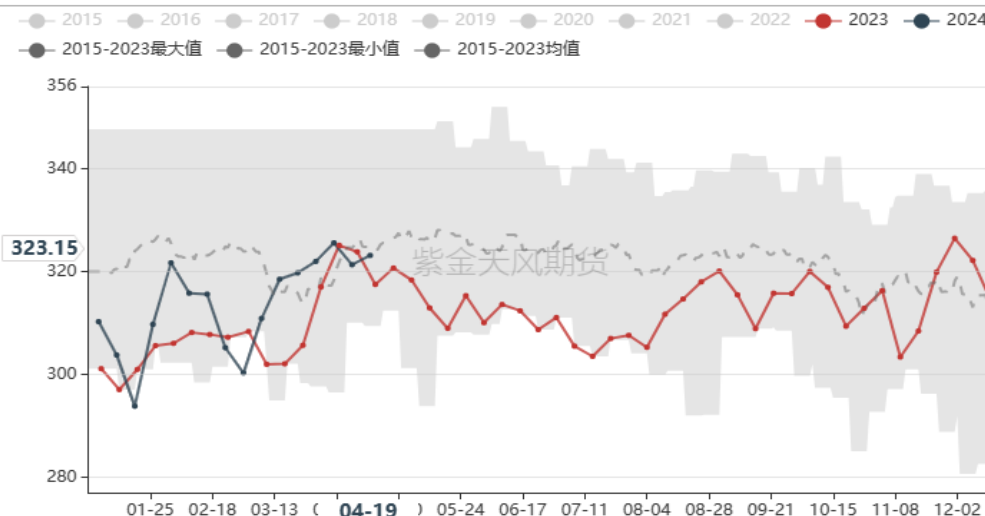
➤本周，五大品种合计产量为860.46万吨，环比上周上升4.26万吨（增幅0.5%），去年同期产量为964.6万吨，同比下降10.8%。

➤其中，螺纹产量共217.87万吨，环比上周上升7.92万吨（增幅3.8%），相较于去年同期下降26.0%。热卷产量为323.15万吨，环比上周上升1.82万吨（增幅0.6%），相较于去年同期上升1.78%。

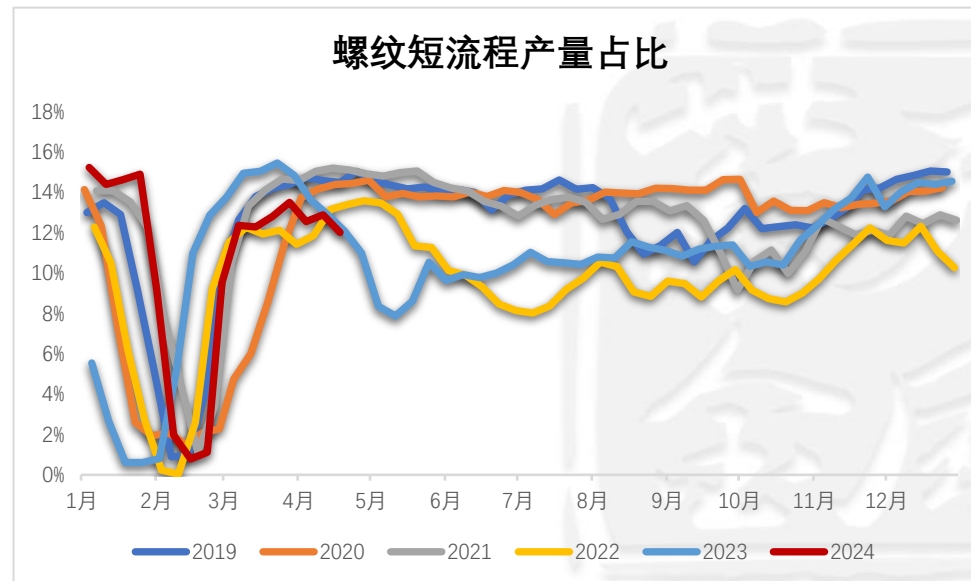
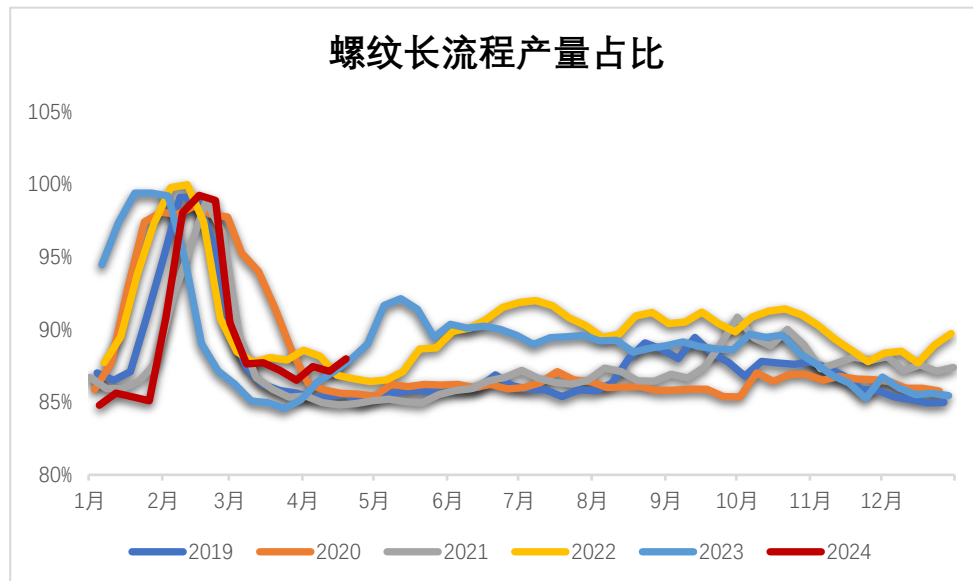
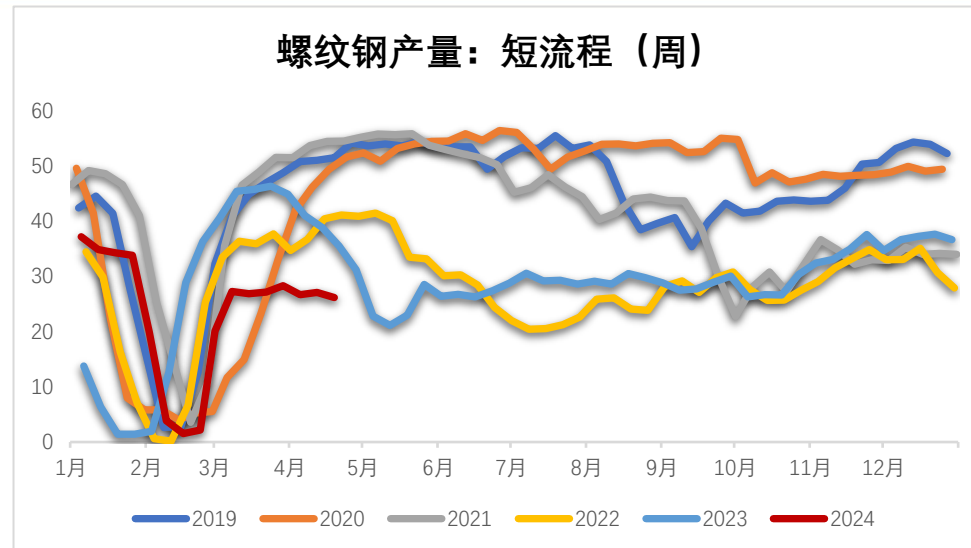
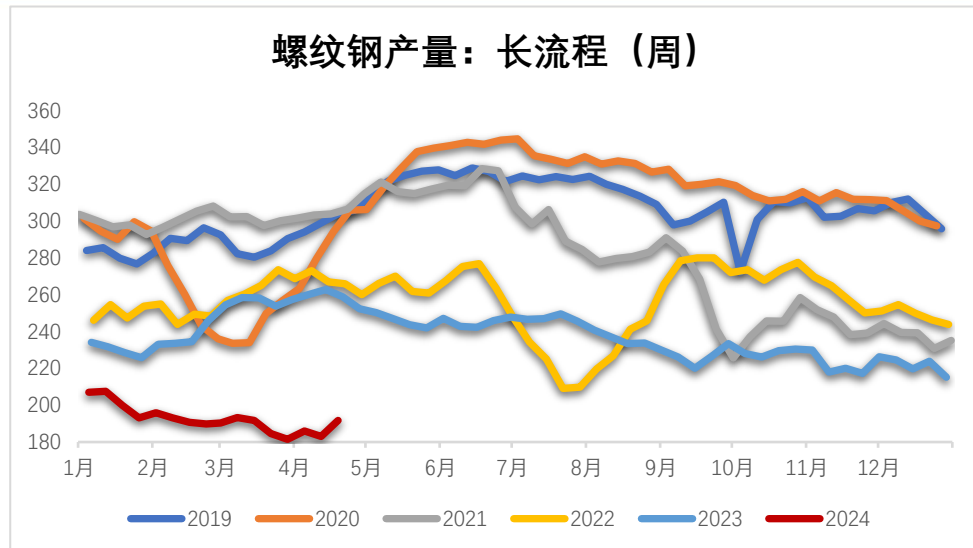
【RB】137家钢厂螺纹钢周产量（万吨）



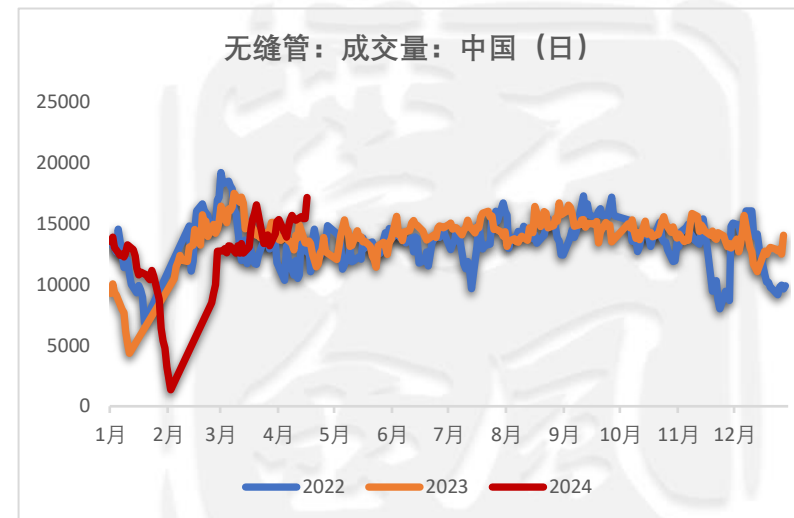
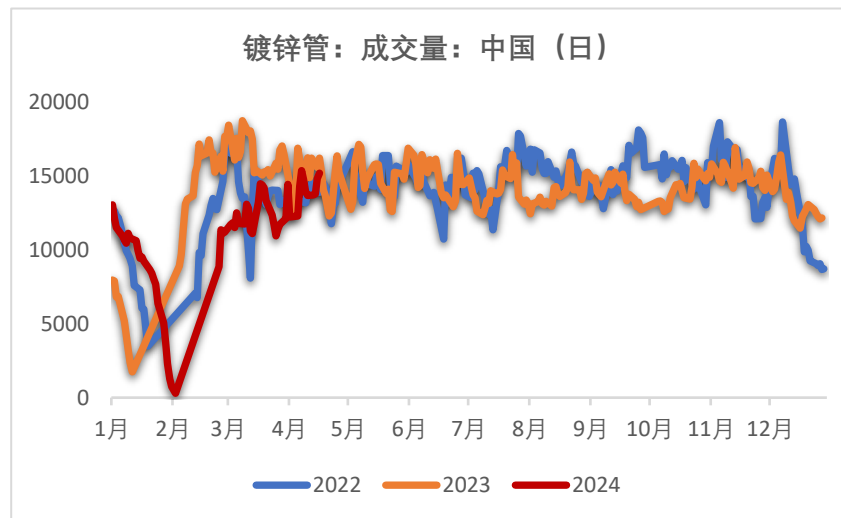
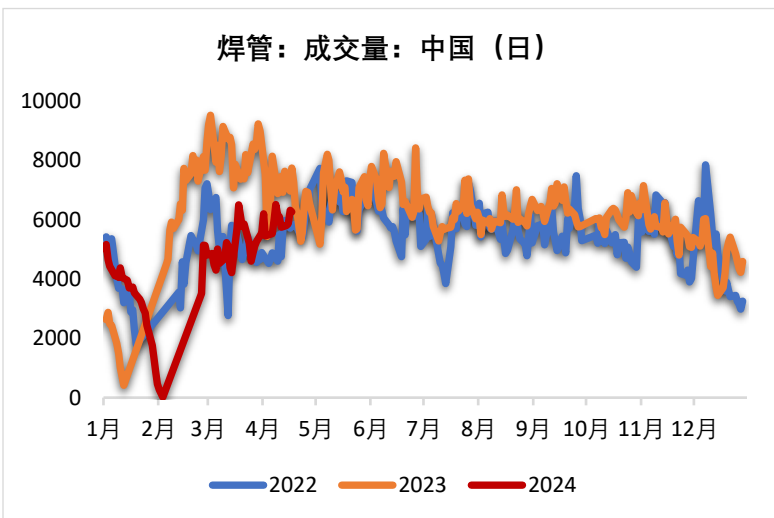
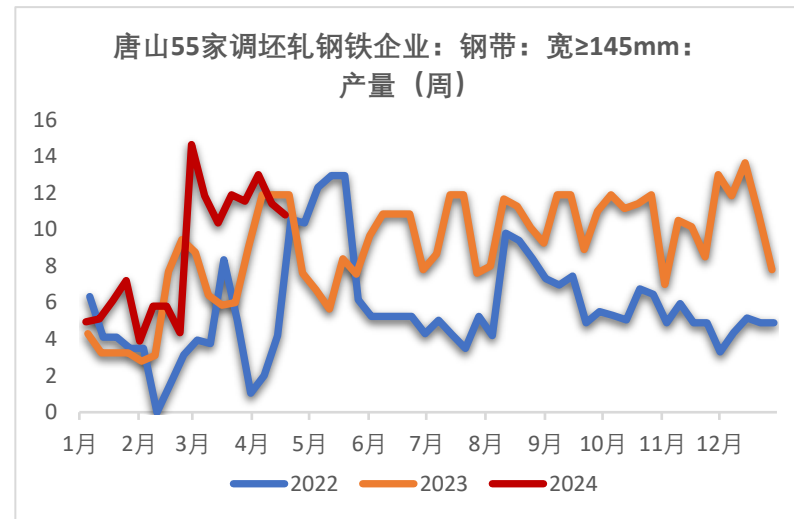
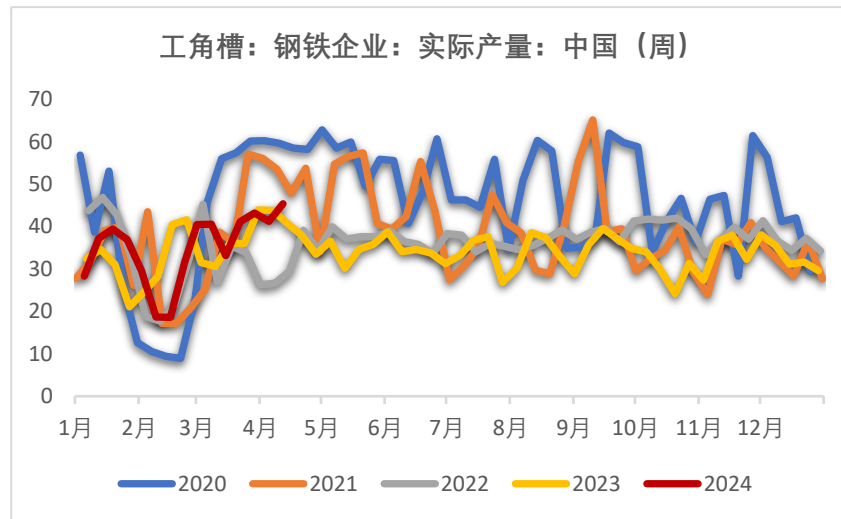
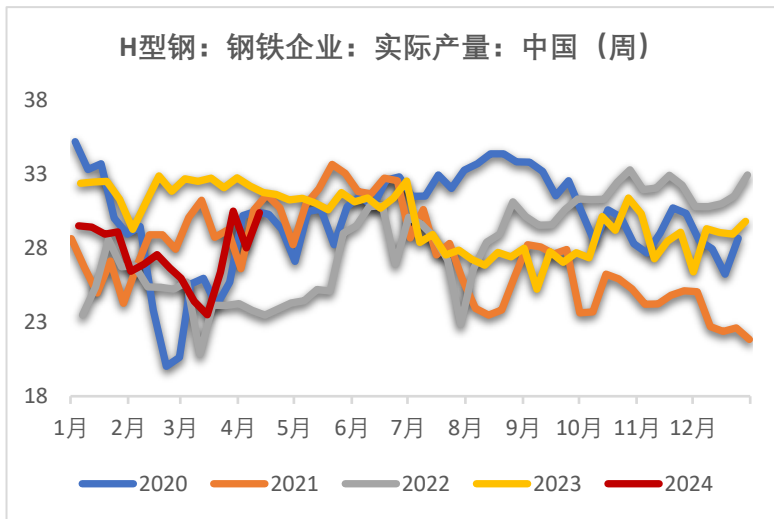
【RB】37家钢厂热卷周产量（万吨）



长流畅螺纹产量持续复产中

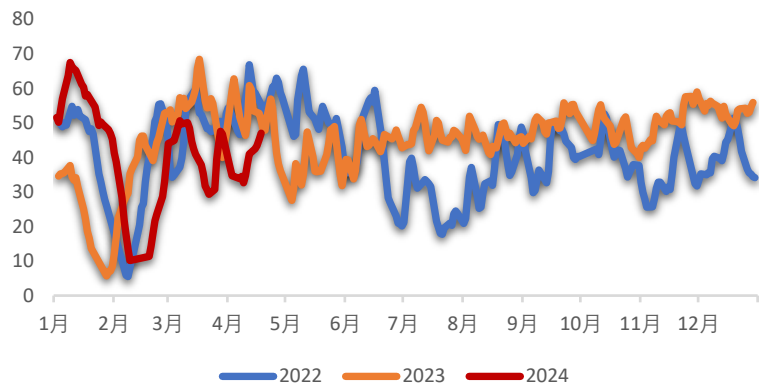


非五大材持续增产

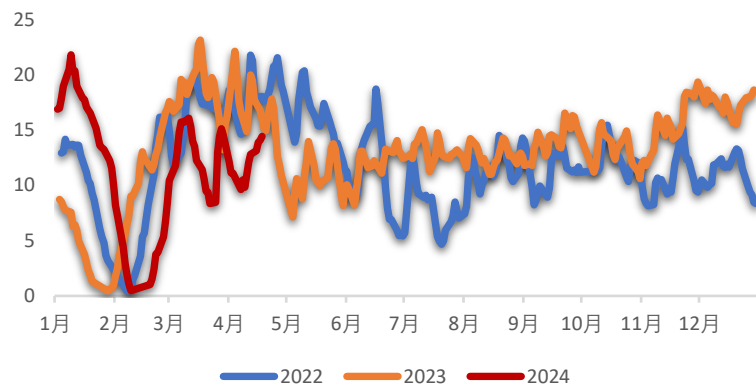


废钢价格回升，到货明显放量

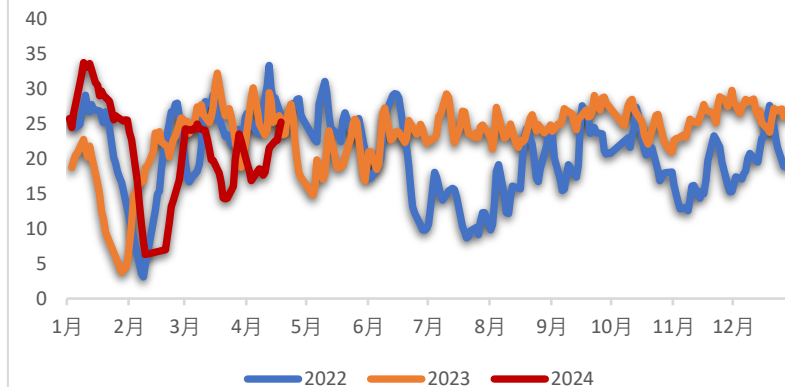
255家钢厂废钢到货：汇总



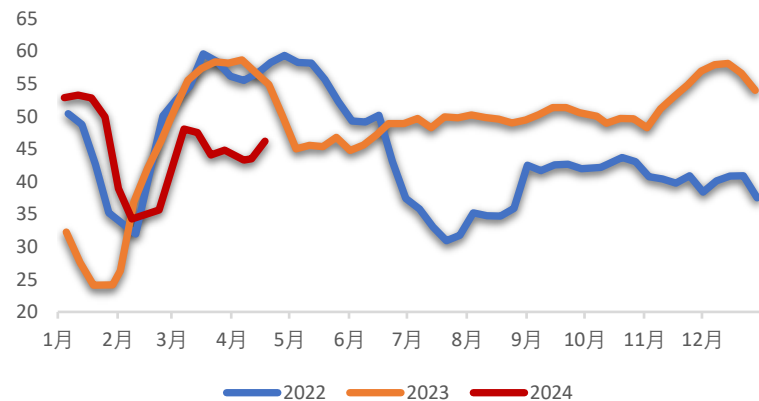
255家钢厂废钢到货：其中89家短流程



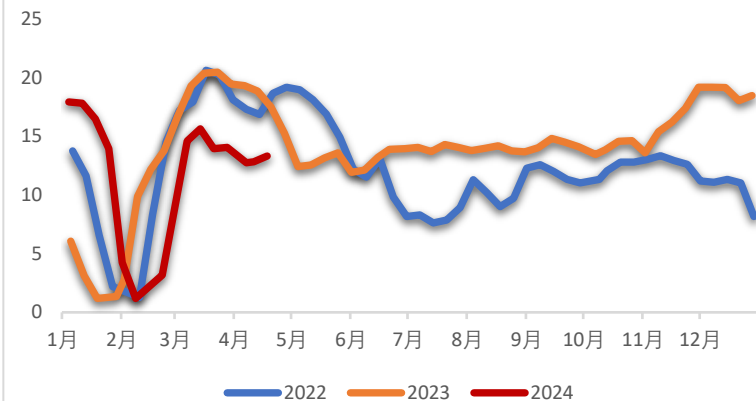
255家钢厂废钢到货：其中132家（高+转）长流程



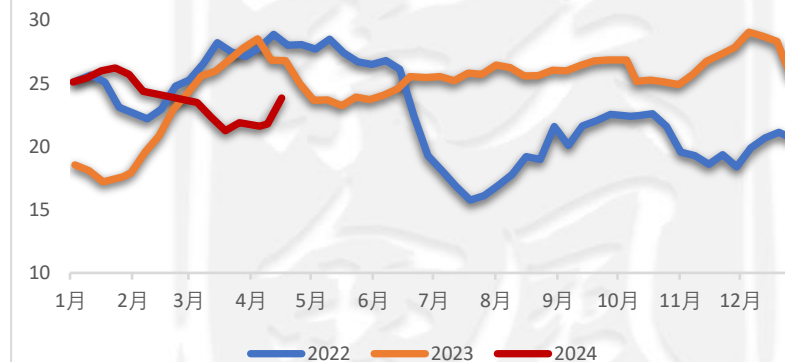
255家钢厂废钢日耗：汇总



255家钢厂废钢日耗：其中89家短流程

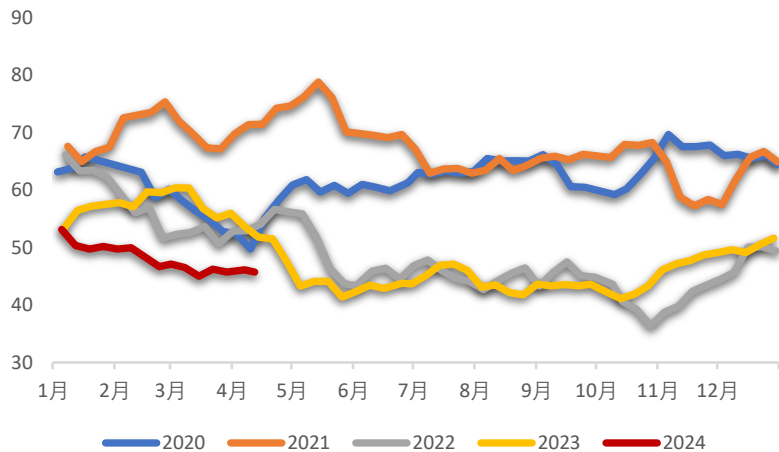


255家钢厂废钢日耗：其中132家（高+转）长流程

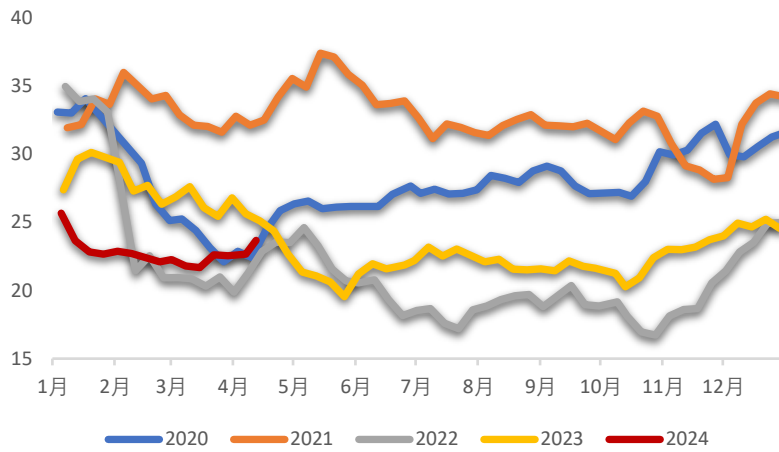


钢厂有废钢补库迹象

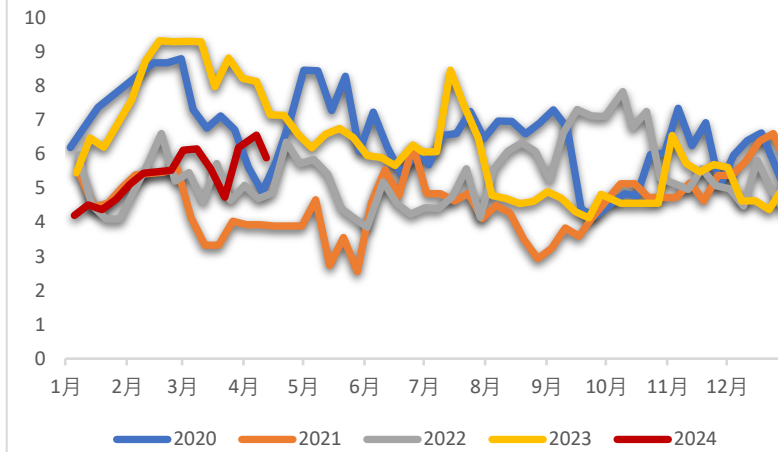
废钢社会库存：全国



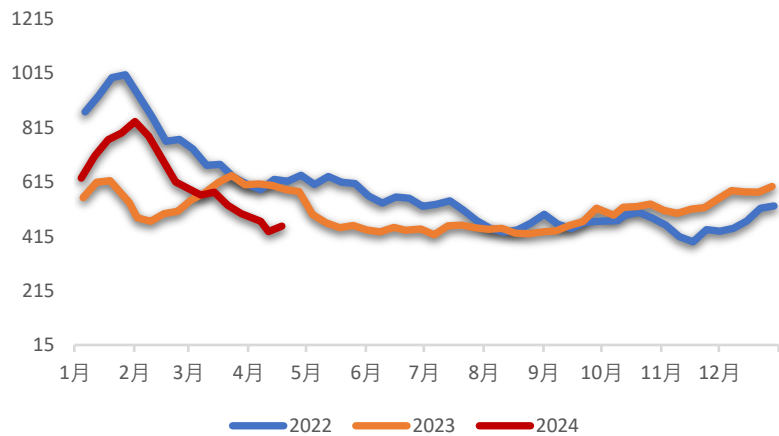
废钢社会库存：华东



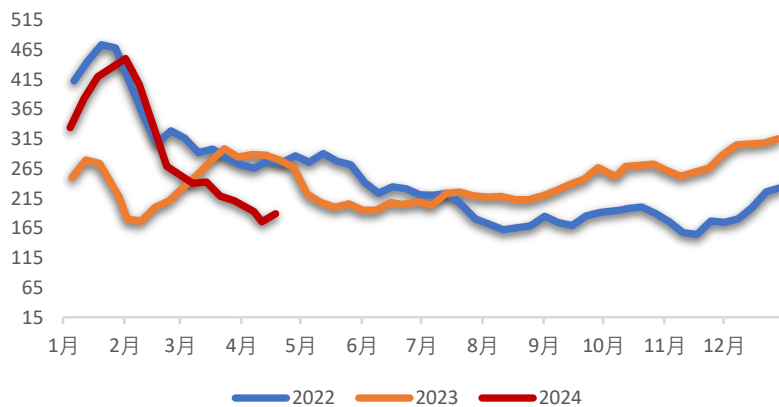
废钢社会库存：华南



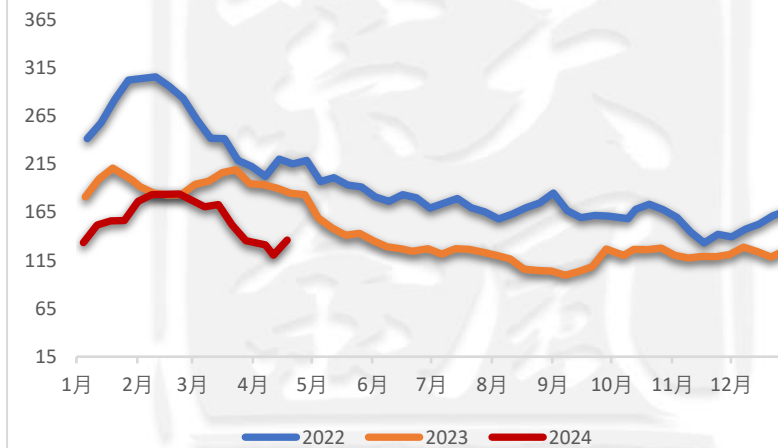
255家钢厂废钢库存：汇总



255家钢厂废钢库存：其中132家（高+转）长流程



255家钢厂废钢库存：其中89家短流程

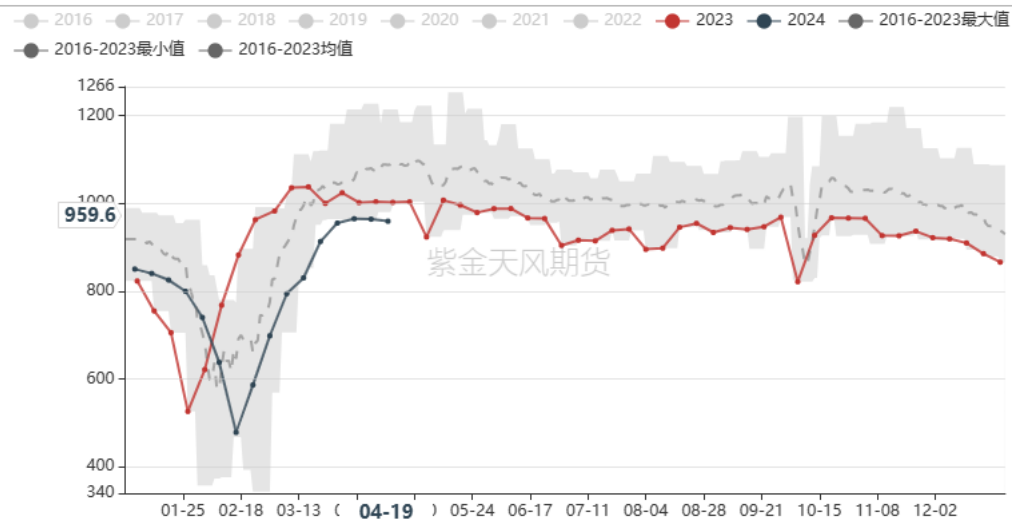


螺纹钢表需282万吨

主题

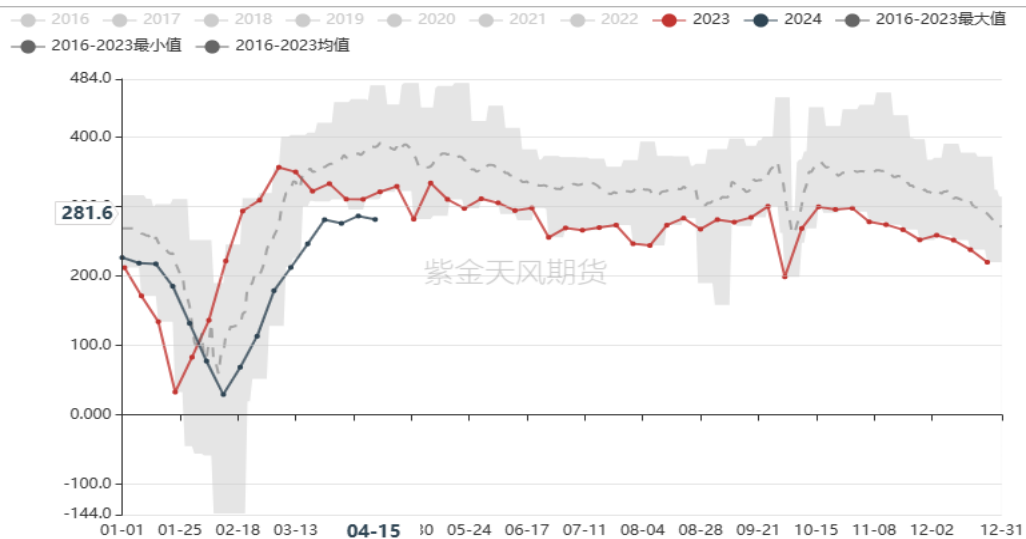
成材表需阶段性见顶

五大品种周度消费量 (万吨)

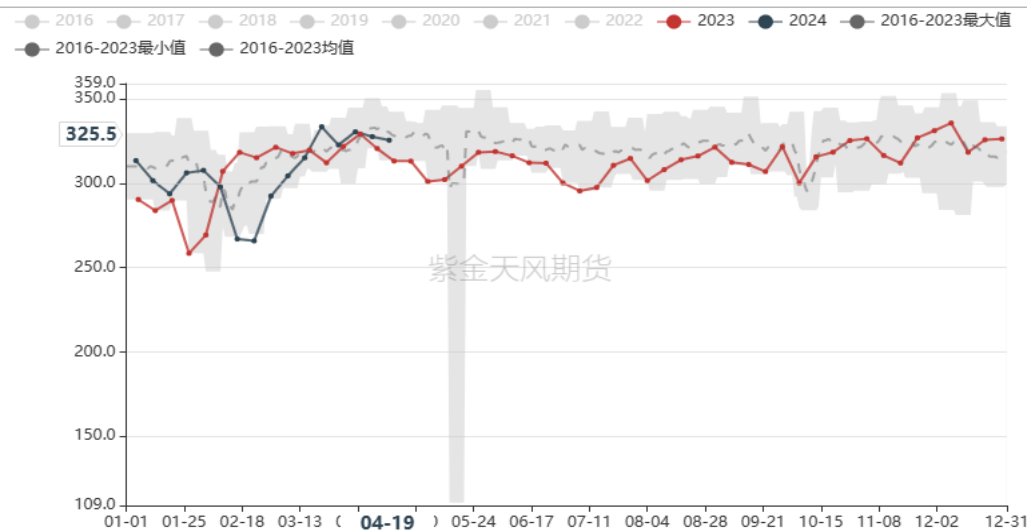


- 需求方面，本周五大品种消费总量达959.6万吨，环比下降4.61万吨，降幅0.5%，相比于去年同期下降4.3%。
- 螺纹周消费量281.58万吨，环比下降5.01万吨，降幅1.7%，相比于去年同期下降12.4%。
- 热卷消费量为325.5万吨，环比下降2.14万吨，降幅0.7%，相比于去年同期增长3.9%。

螺纹钢表观需求量：季节图 (万吨)

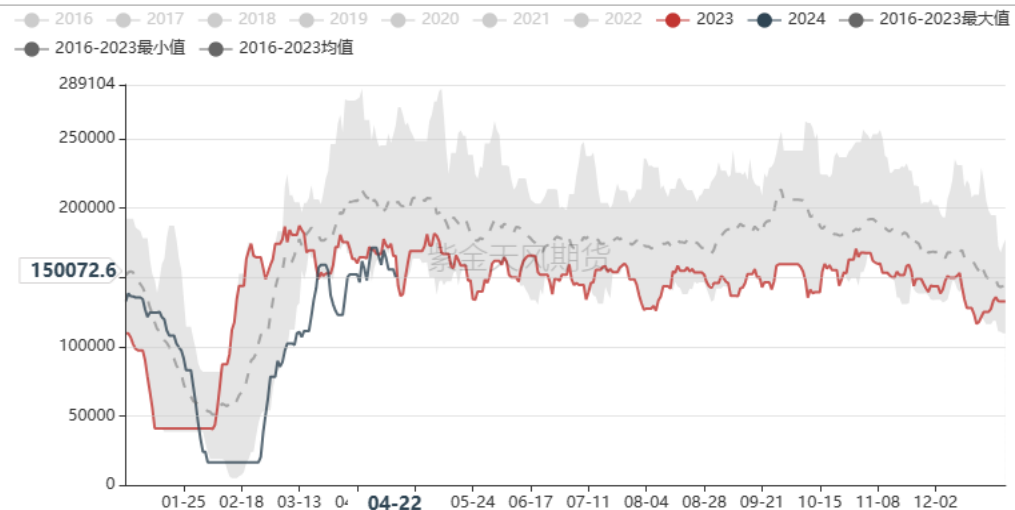


热卷表观需求量：季节图 (万吨)



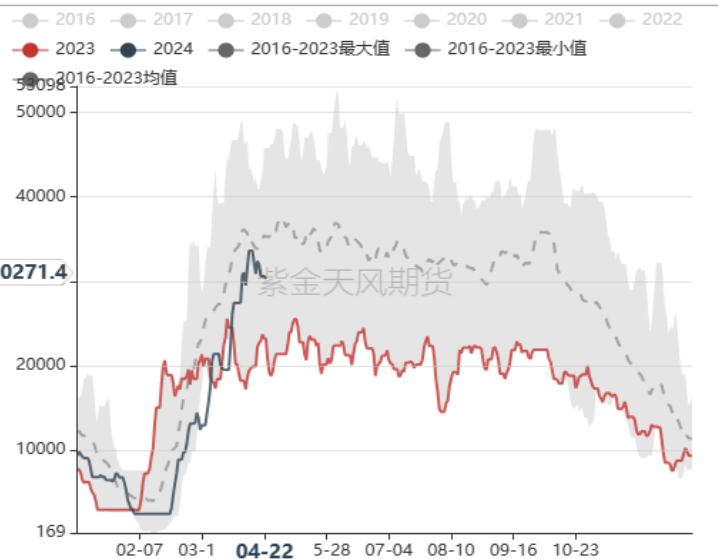
华北建材成交加速上升

【RB】237家贸易商建材成交量:5日平均:季节(吨)

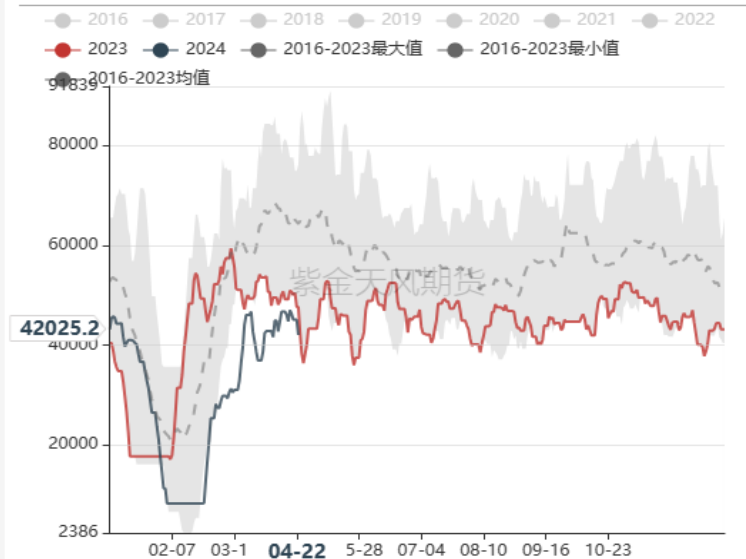


- 建材成交量5日均值为15.00万吨。
- 分地区来看，截至4月22日，华东地区建材成交量为7.77万吨；华北地区为3.02万吨；华南地区为4.20万吨。

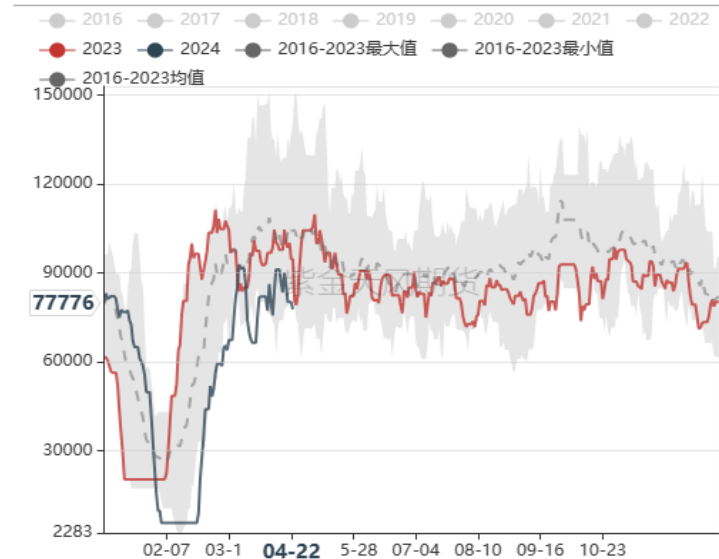
【RB】237家贸易商建材成交量:北方5日移动平均(吨)



【RB】237家贸易商建材成交量:南方(吨)

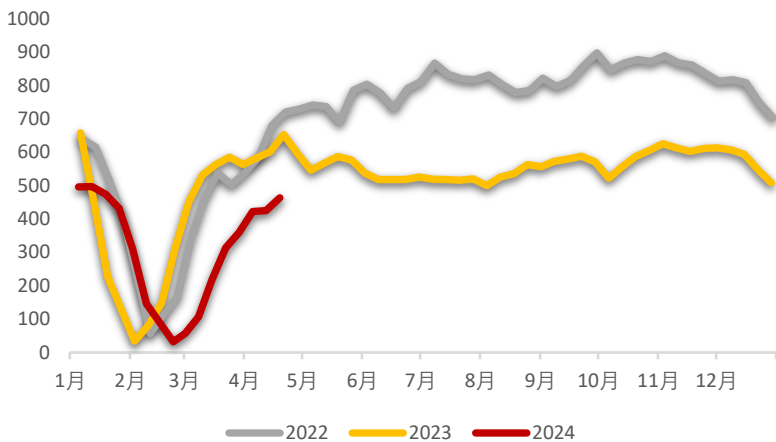


【RB】237家贸易商建材成交量:华东5日移动平均(吨)

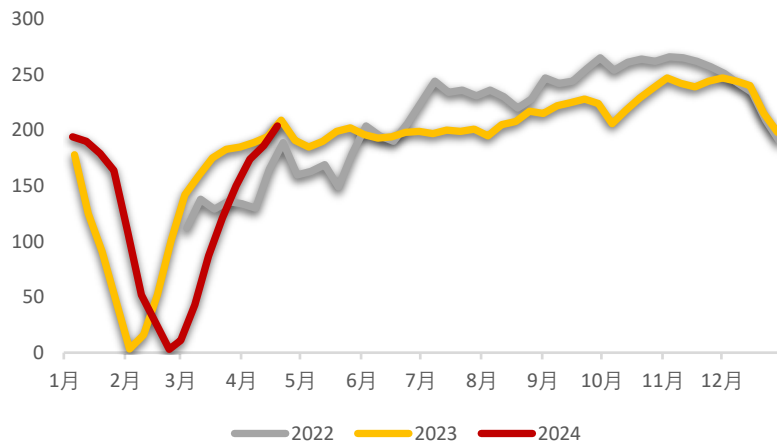


水泥直供量接近去年同期位置

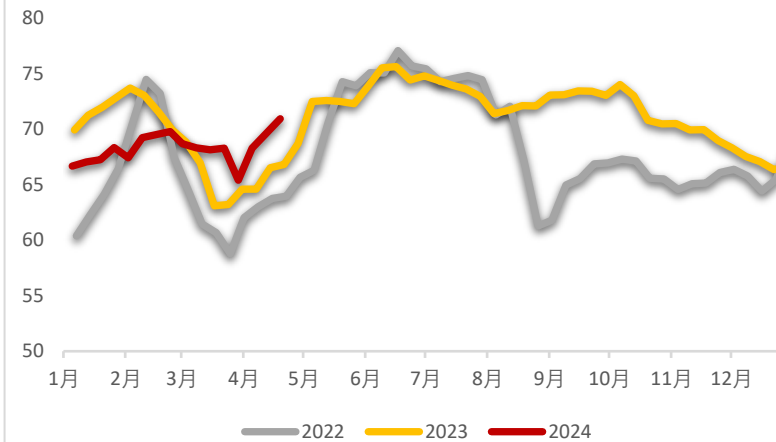
水泥：出库量：中国（周）



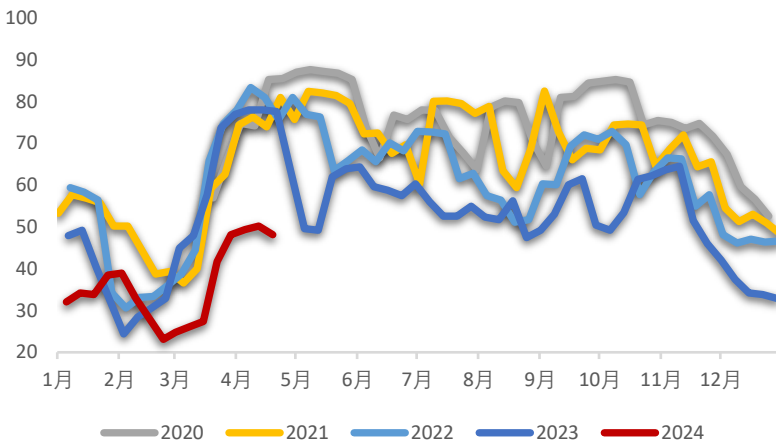
水泥：直供量：中国（周）



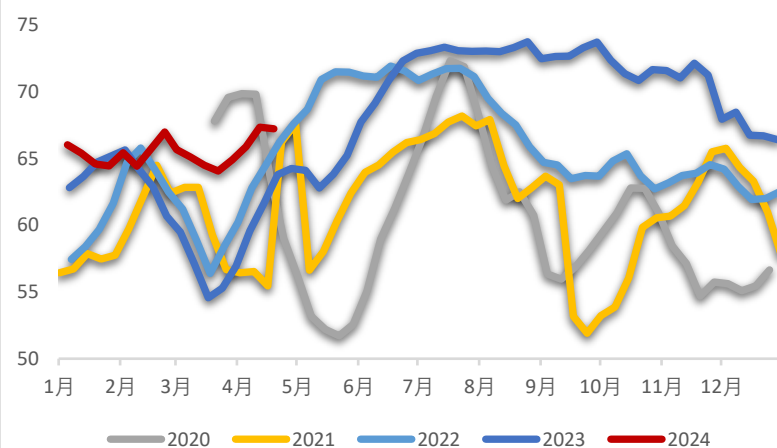
水泥：库容比：中国（周）



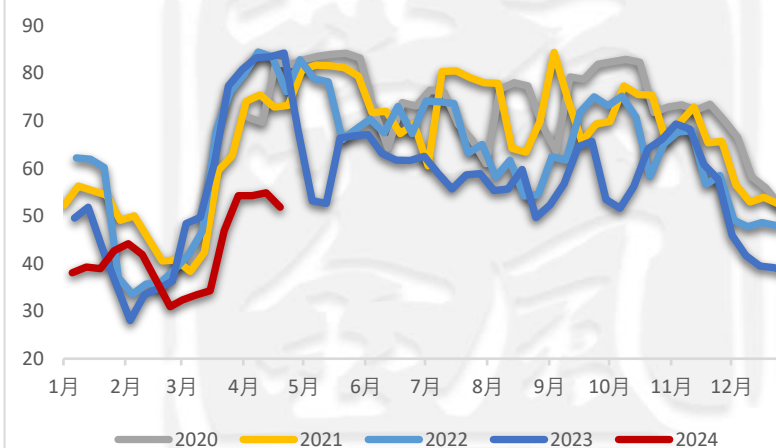
水泥熟料：窑线运转率：中国（周）



水泥熟料：库容比：中国（周）



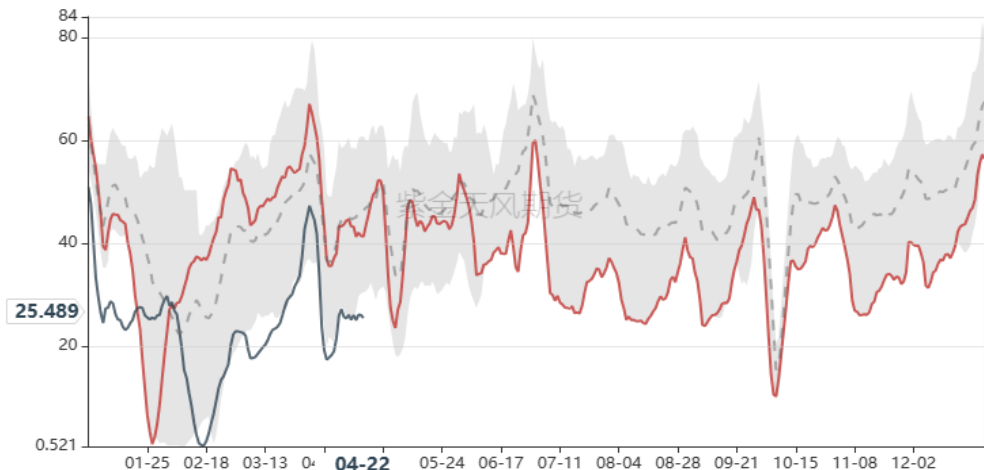
水泥熟料：产能利用率：中国（周）



商品房成交回暖预期有限

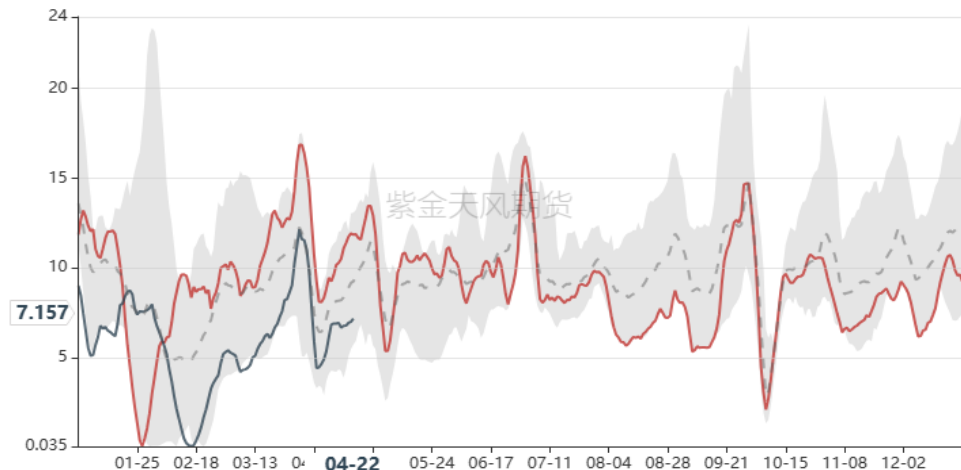
30大中城市:商品房成交面积(7日平均)

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值
● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值



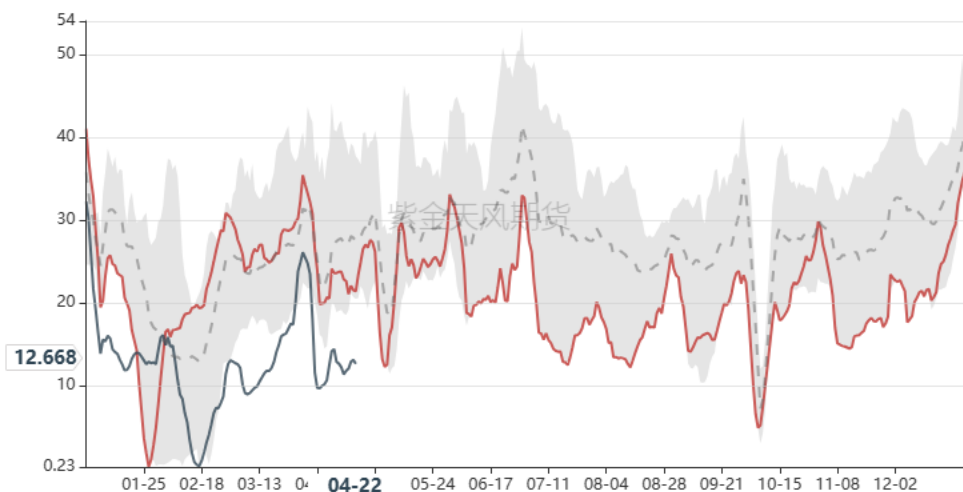
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(7日平均)

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值
● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值



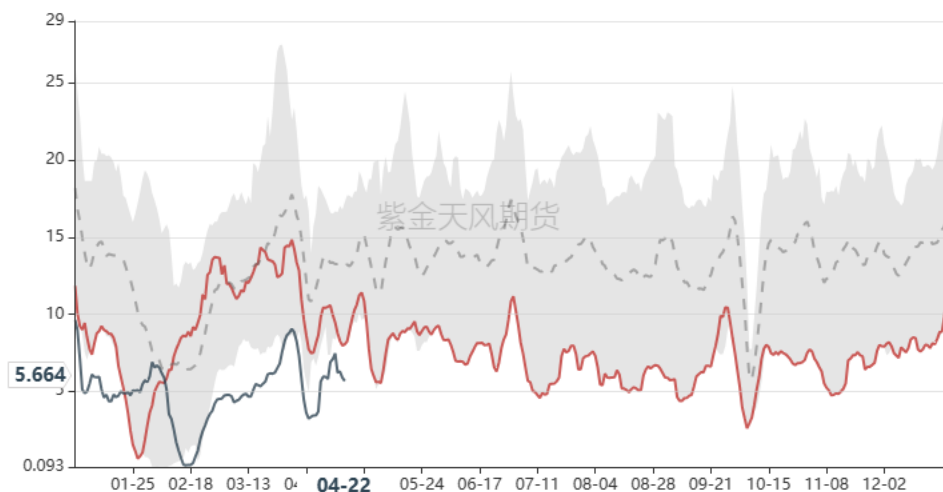
30大中城市:商品房成交面积:二线城市(7日平均)

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值
● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值



30大中城市:商品房成交面积:三线城市(7日平均)

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值
● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值

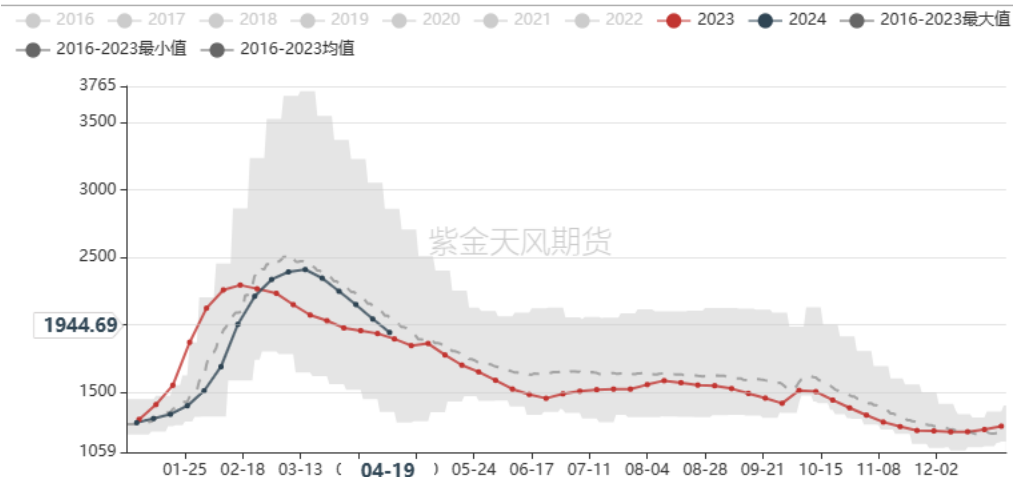


成材库存去化中性

主题

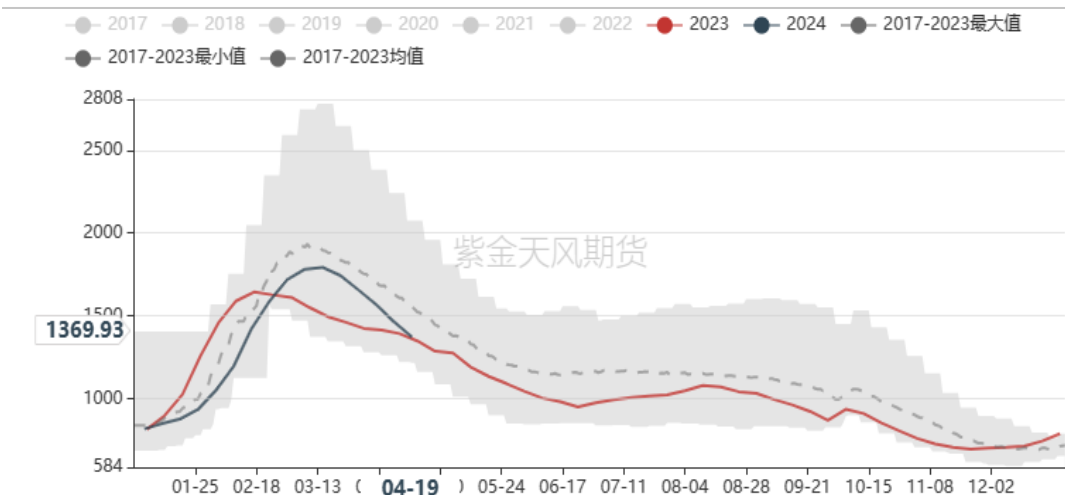
螺纹去库幅度尚佳

【RB】五大品种合计总库存:钢厂+社库 (万吨)

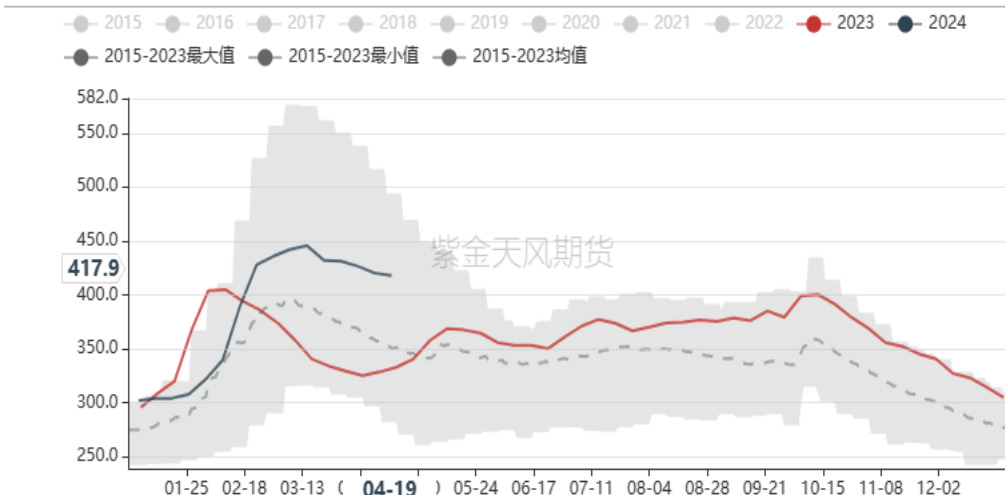


- 五大品种厂库库存为542.47万吨，环比下降38.78万吨，降幅6.7%。社会库存为1490.19万吨，环比下降60.29万吨，降幅3.9%。
- 螺纹持续去库，热卷去库幅度放缓。本周螺纹厂库周环比下降22.18万吨至259.93万吨（降幅7.9%），社库周环比下降41.53万吨至754.86万吨（降幅5.2%）。本周热卷厂库周环比上升0.14万吨至87.97万吨（增幅0.2%），社库周环比下降2.45万吨至329.89万吨（降幅0.7%）。

【RB】螺纹钢总库存:钢厂+社库 (万吨)

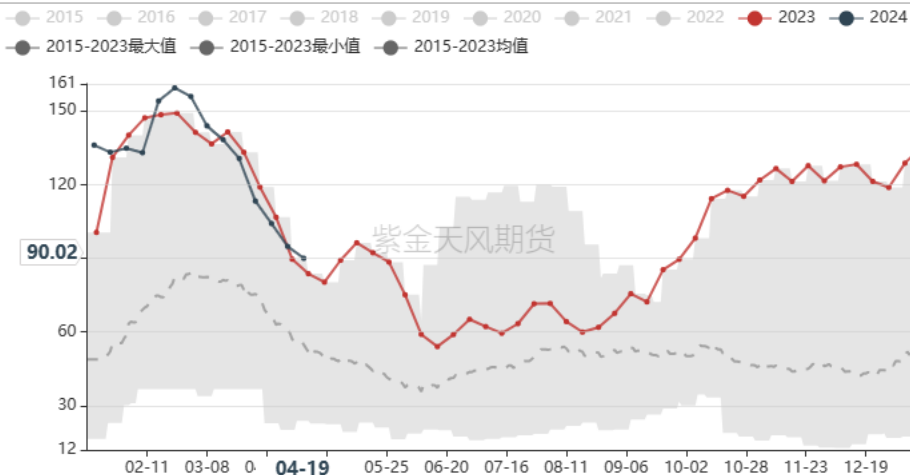


【RB】热卷总库存季节性 (万吨)

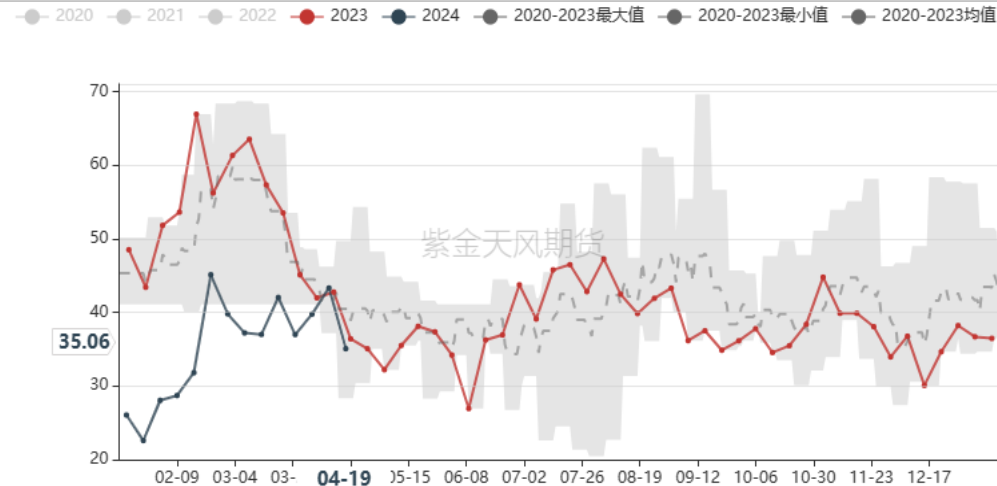


主流仓库钢坯库存持续去库

钢坯：主流仓储库存：唐山（周）



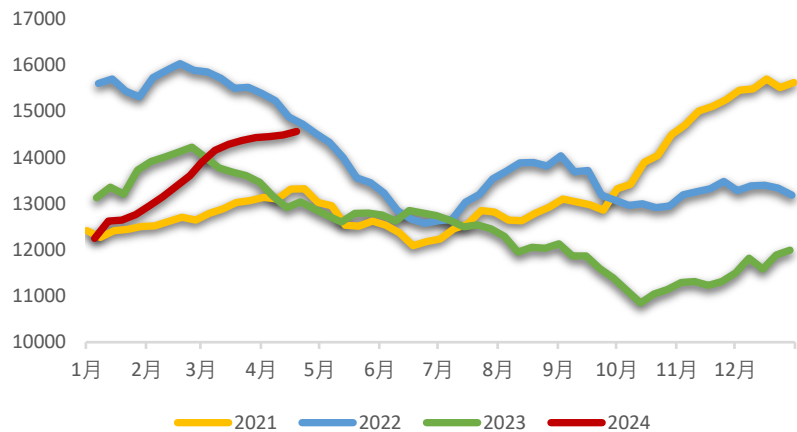
55家调坯轧钢铁企业：钢坯：库存：唐山（周）



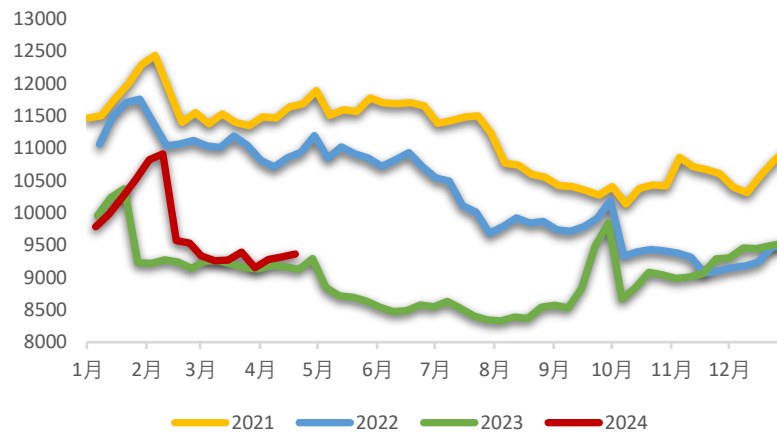
- 本周，55家调坯厂钢坯库存为35.06万吨，环比上周下降8.24万吨，同比下降19.0%。主流仓库钢坯库存量为90.02吨，环比下降4.86万吨，同比下降5.1%。

钢厂原料库存有补库迹象

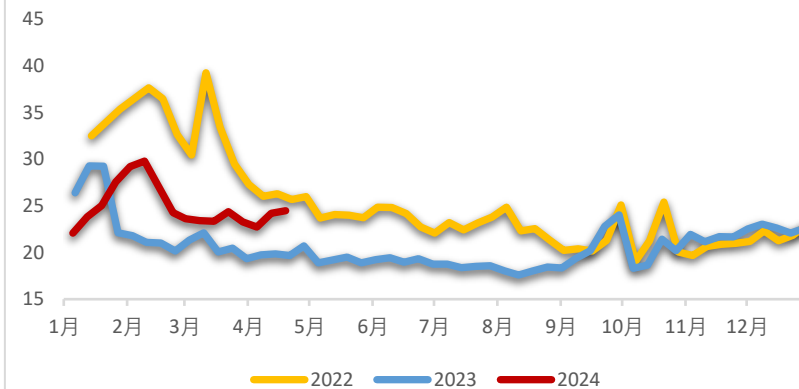
铁矿：进口：库存：45个港口（周）



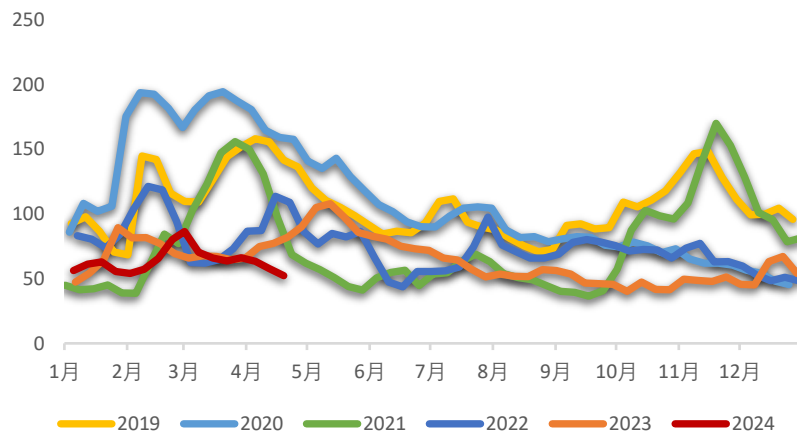
铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



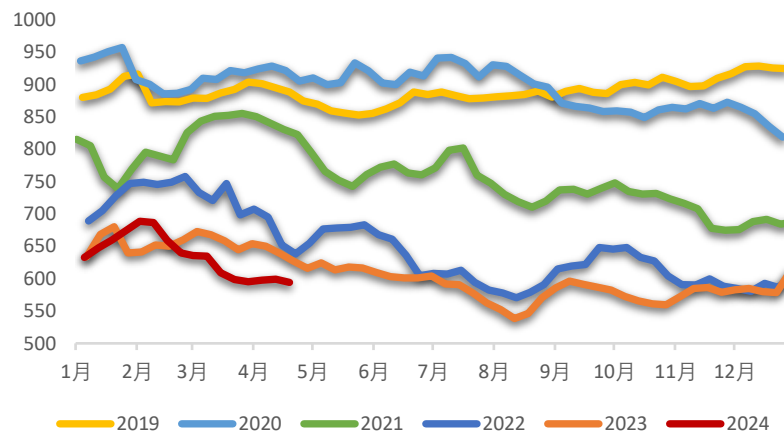
铁矿：进口：平均可用天数：114家钢铁企业（周）



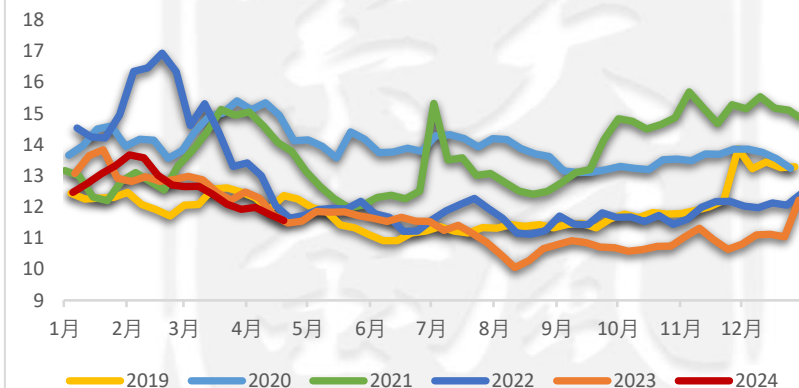
焦炭：230家独立焦化厂：库存：中国（周）



焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



焦炭：247家钢铁企业：库存可用天数：中国（周）

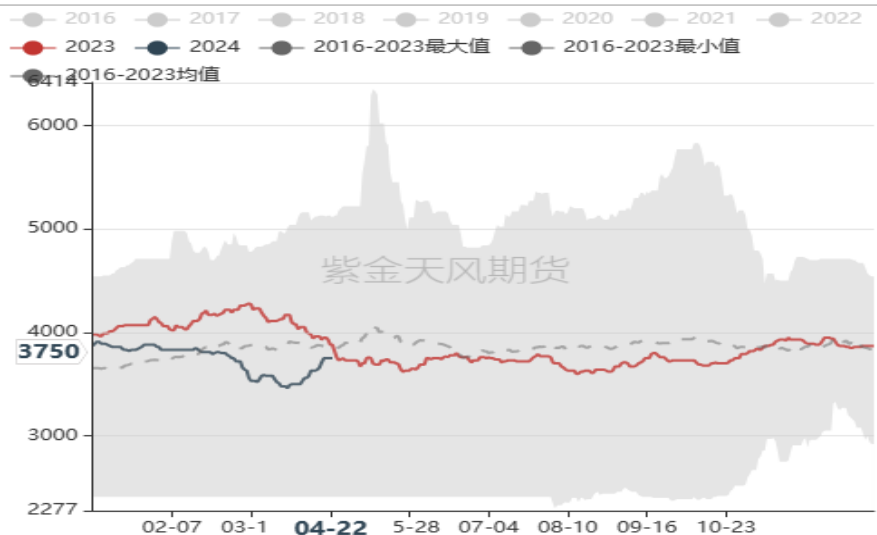


螺纹仓单到期后继续进驻

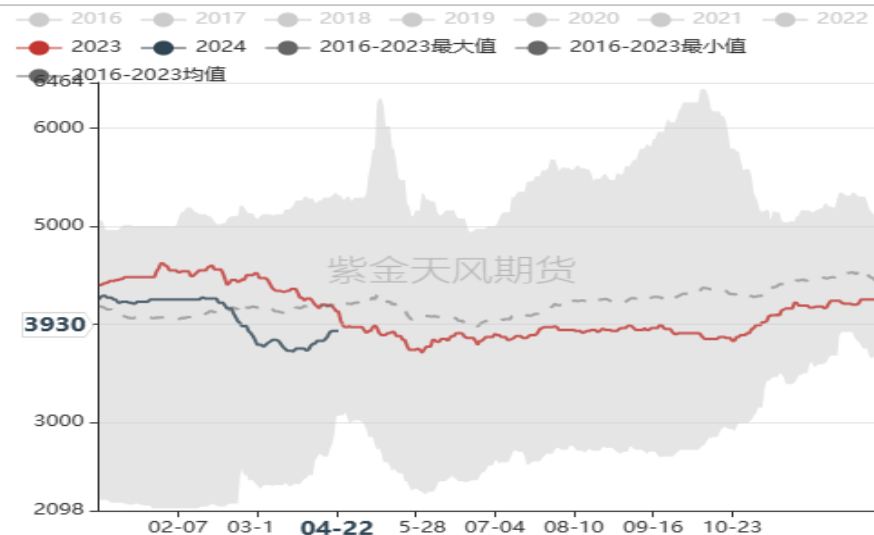
主题

螺纹现货价格

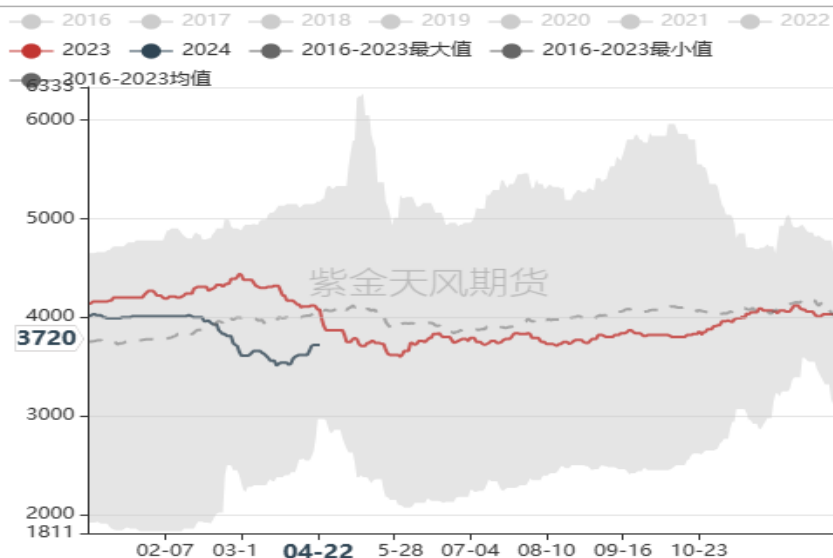
螺纹钢：市场价：北京



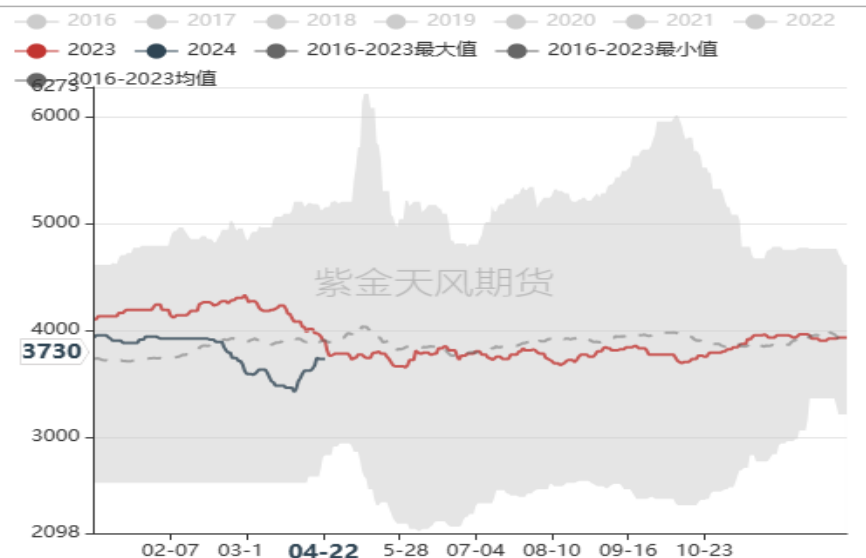
螺纹钢：市场价：广州



螺纹钢：市场价：杭州

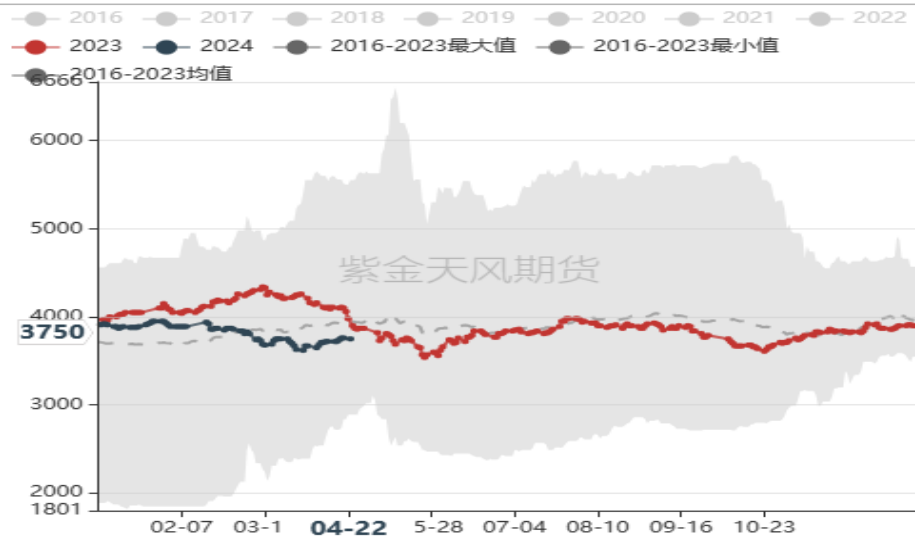


螺纹钢：市场价：沈阳

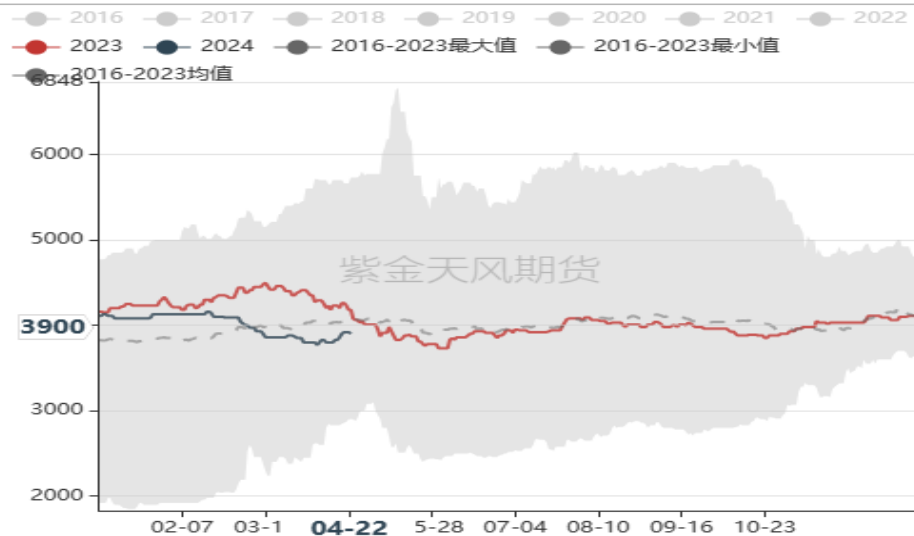


热卷现货价格

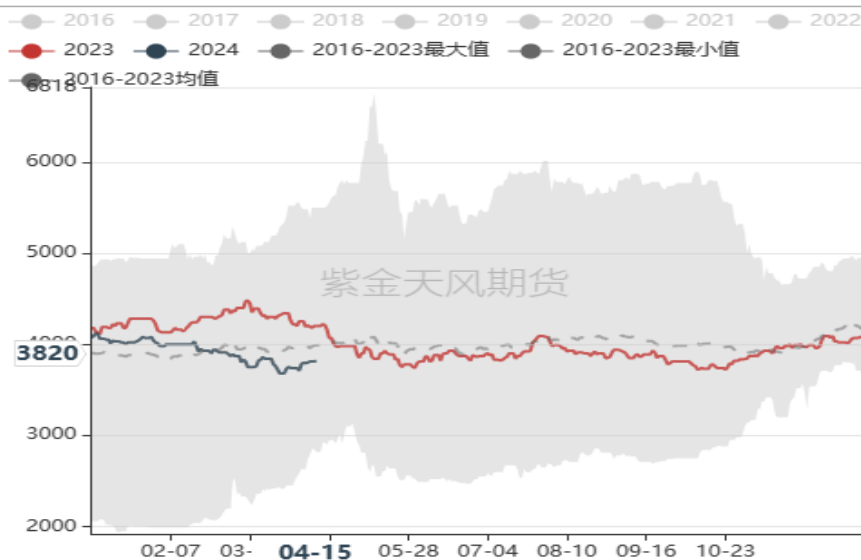
热轧板卷：市场价：沈阳



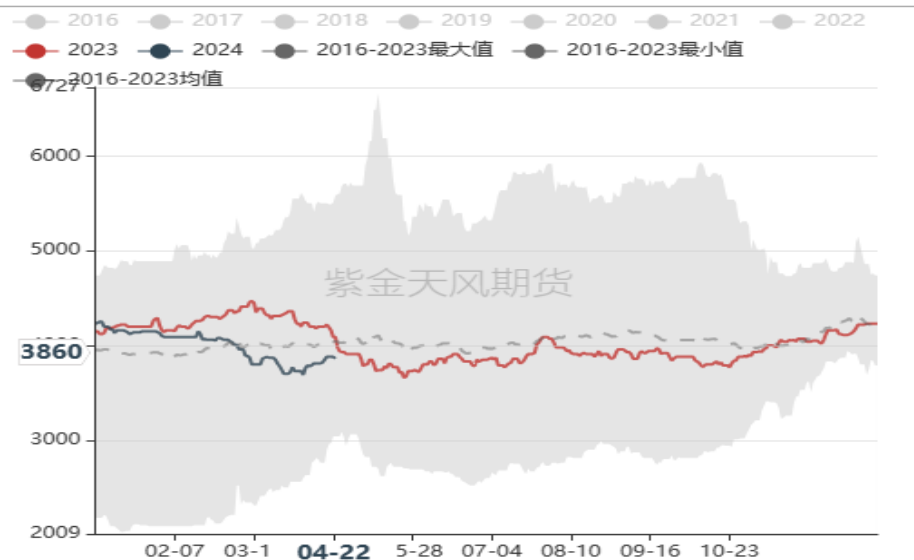
热轧板卷：市场价：北京



热轧板卷：市场价：上海

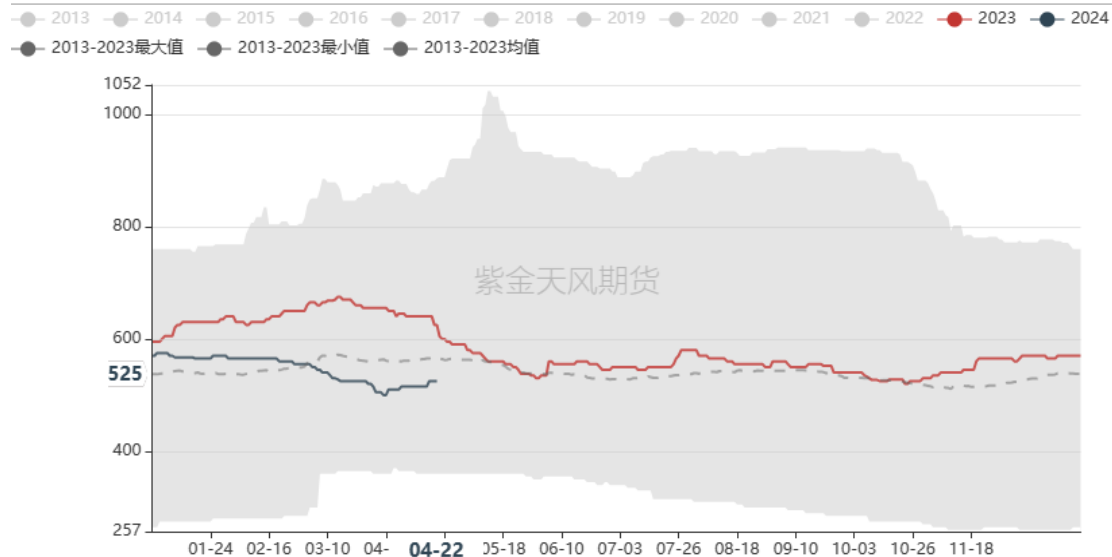


热轧板卷：市场价：广州

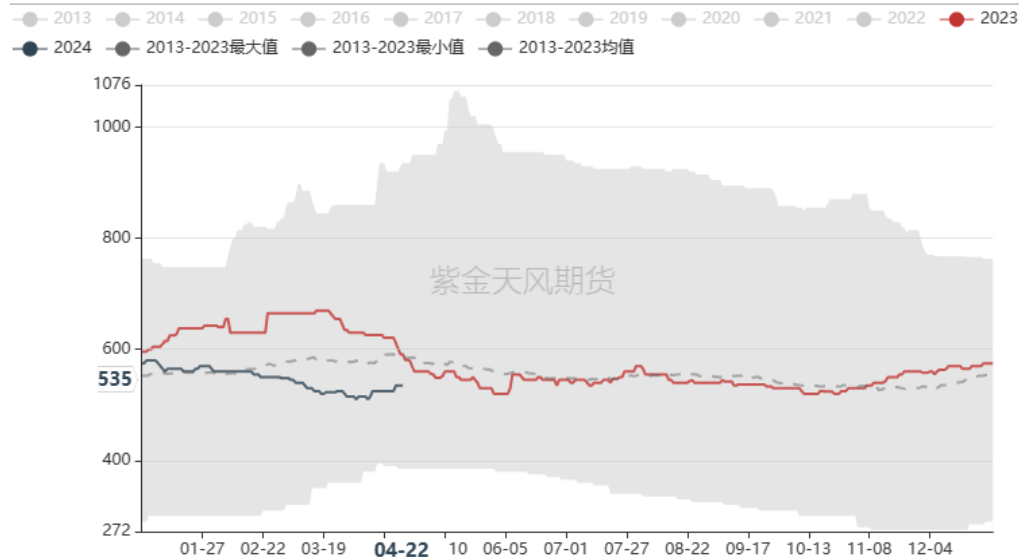


热卷国际价格

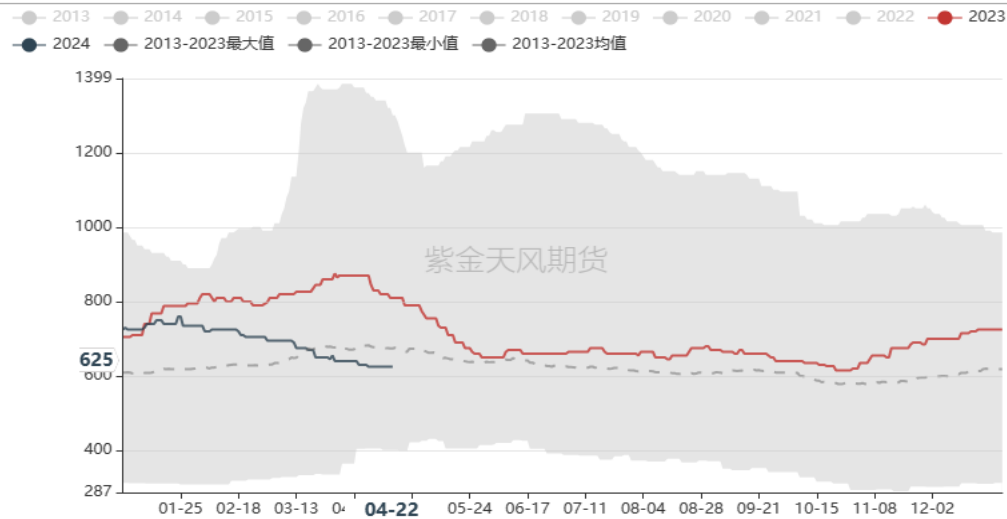
热轧板卷：FOB出口价格：中国（日）



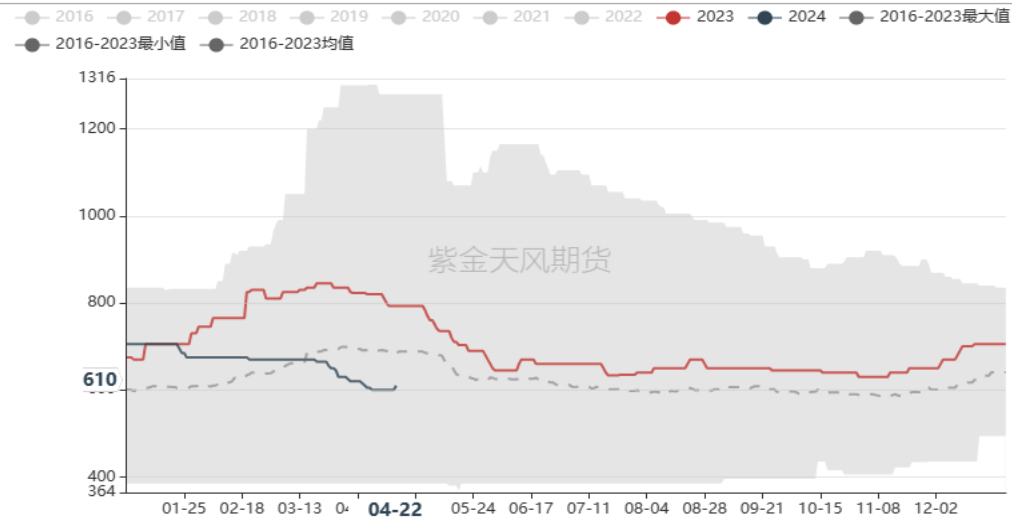
热轧板卷：CFR进口价格：东南亚（日）



热轧板卷：CFR进口价格：欧盟（日）



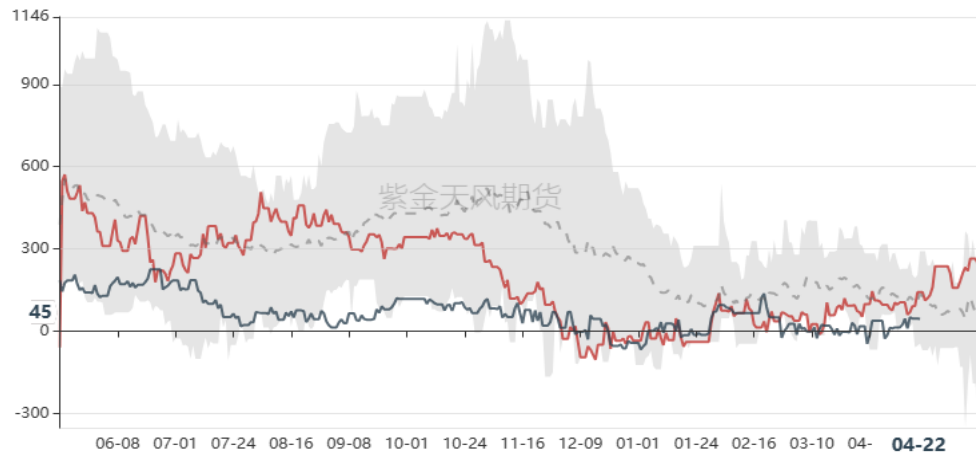
热轧板卷：FOB出口价格：土耳其（日）



螺纹钢基差

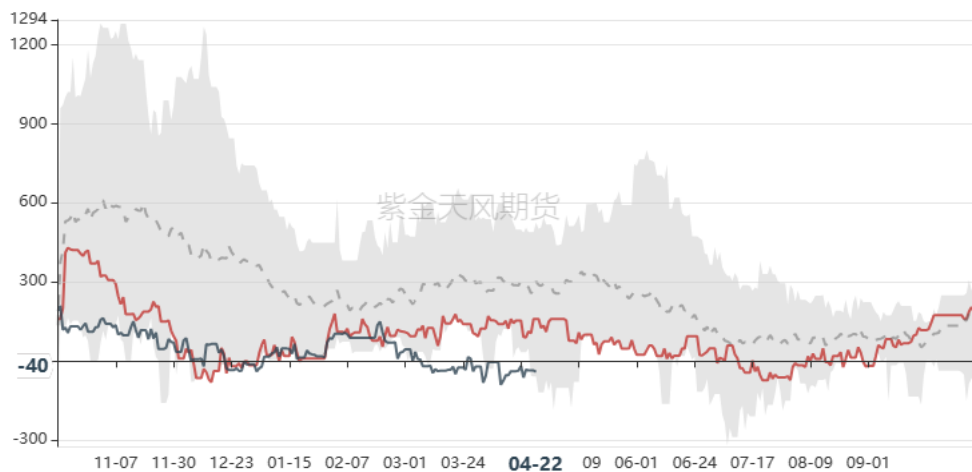
基差：螺纹钢05

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值



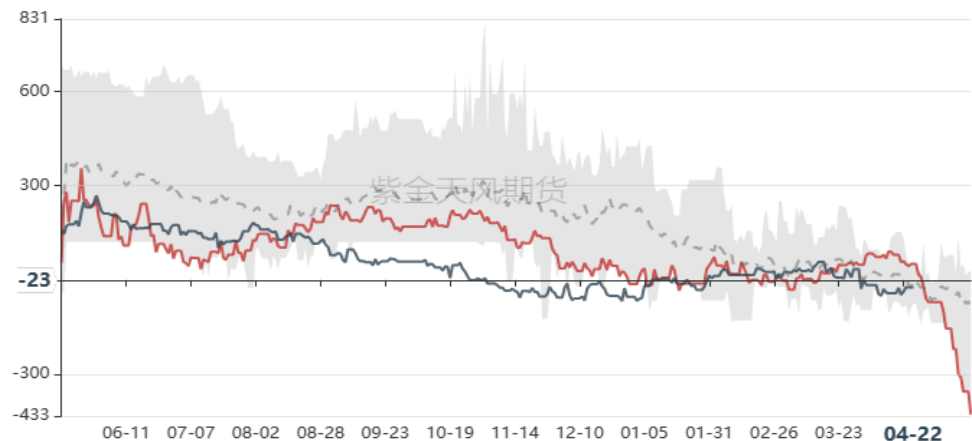
基差：螺纹钢10

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值



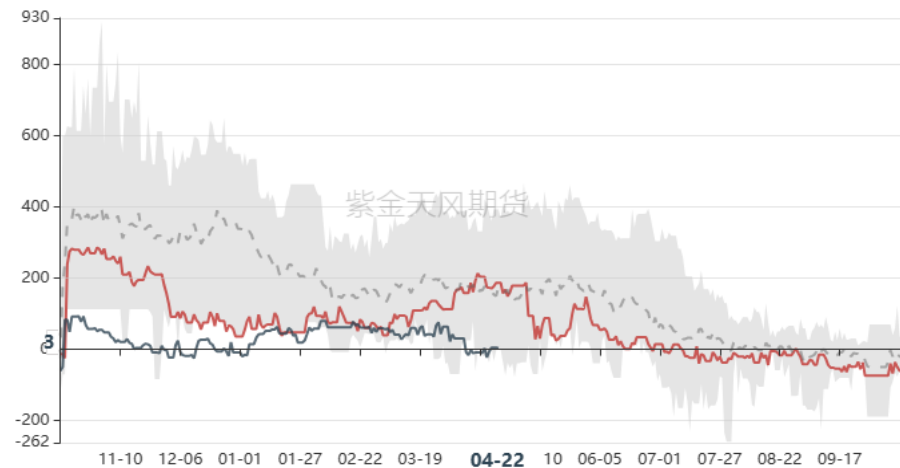
基差：热轧卷板05

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值



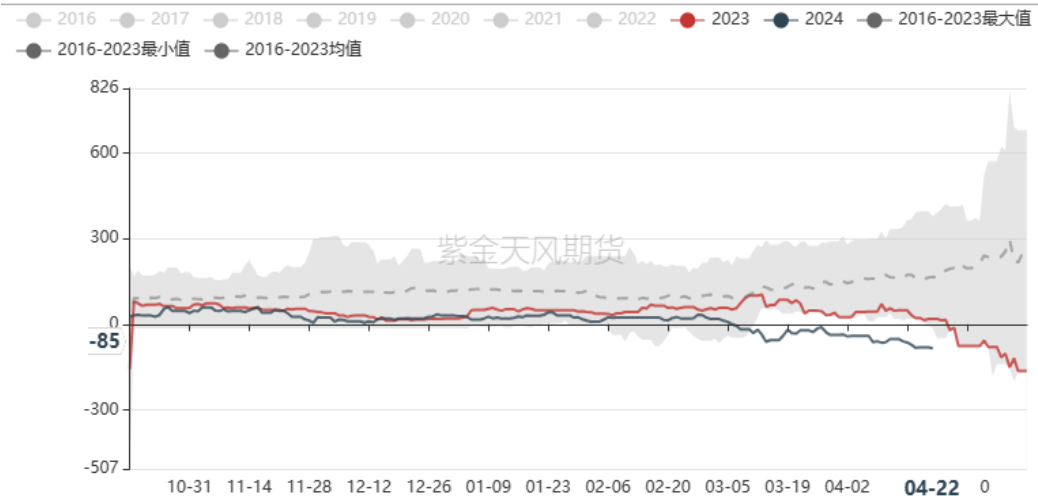
基差：热轧卷板10

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值

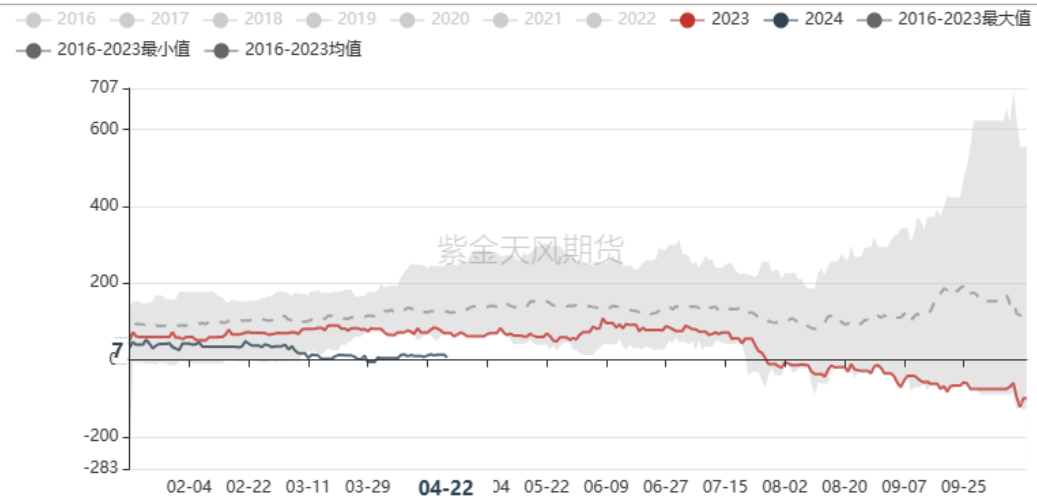


螺纹钢热卷月差

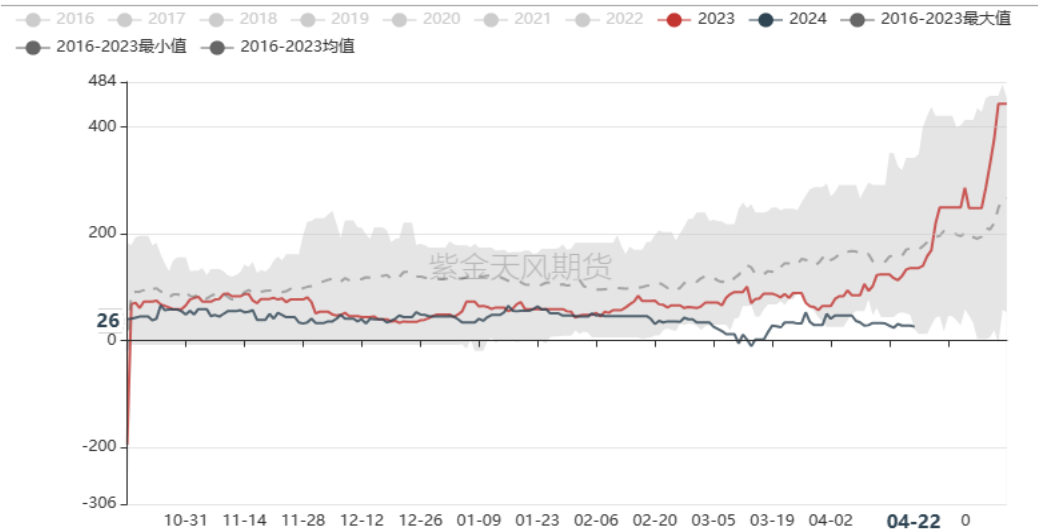
【RB】螺纹钢5-10月差



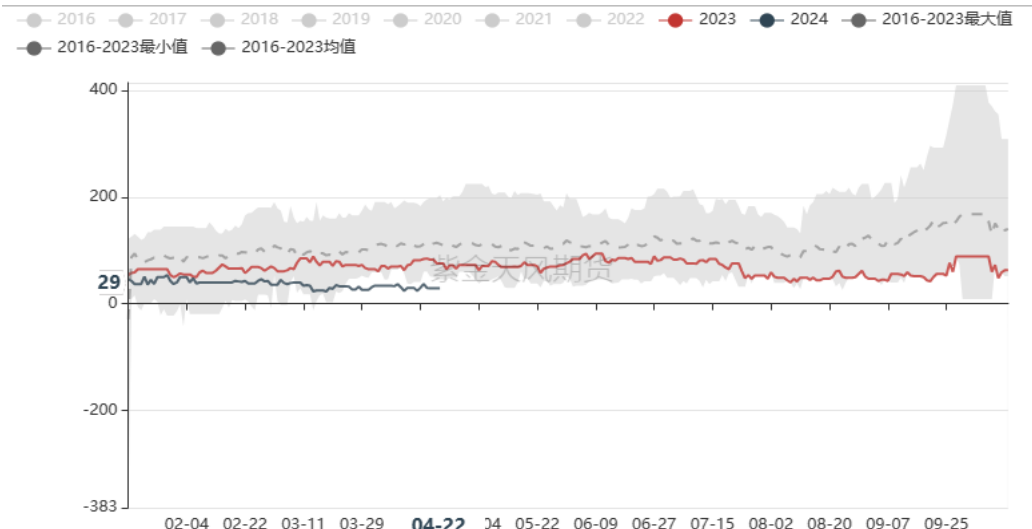
【RB】螺纹钢10-1月差



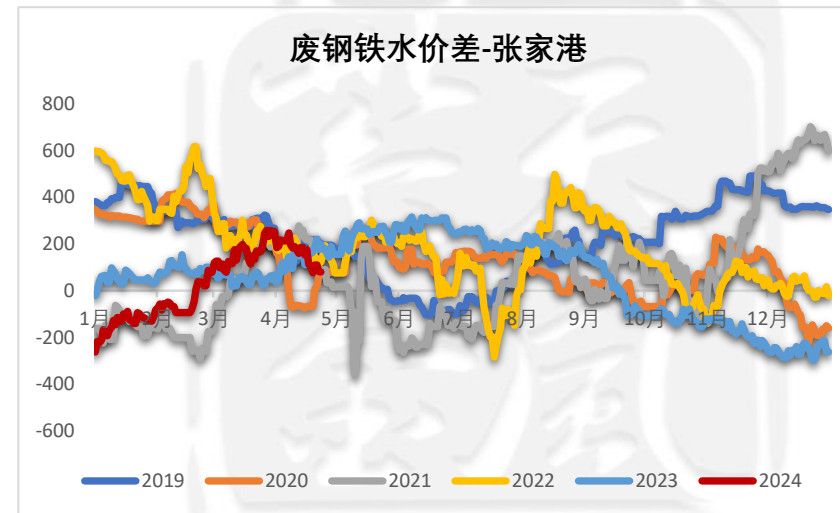
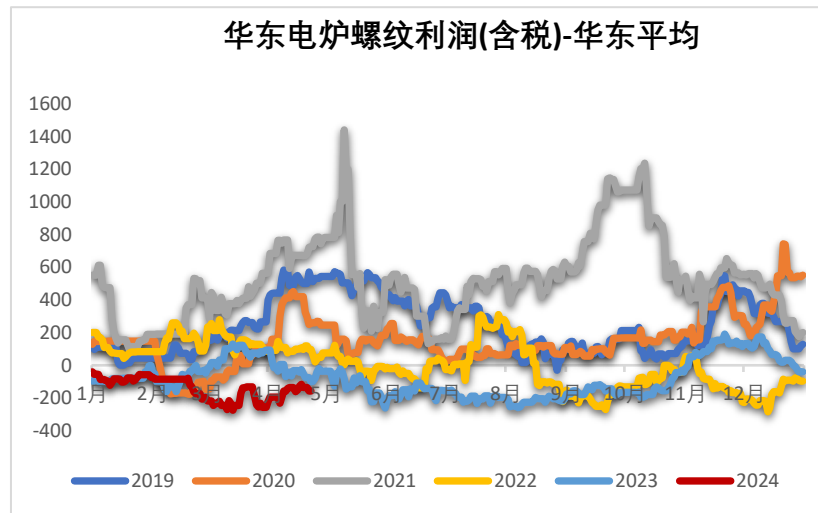
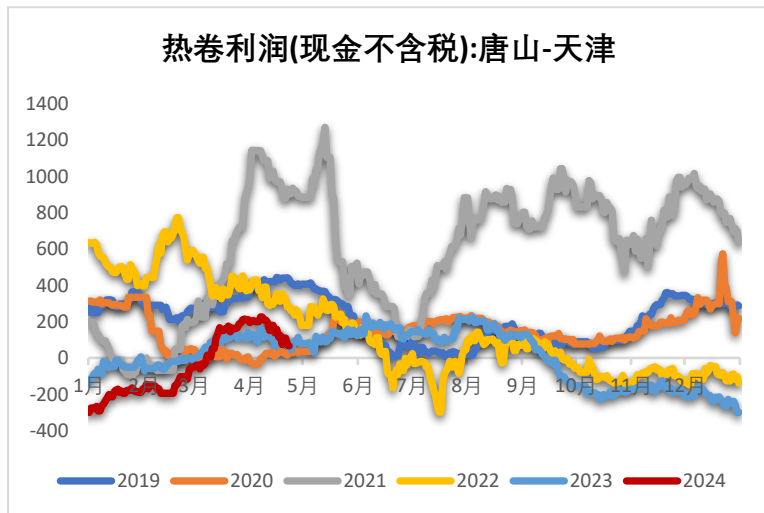
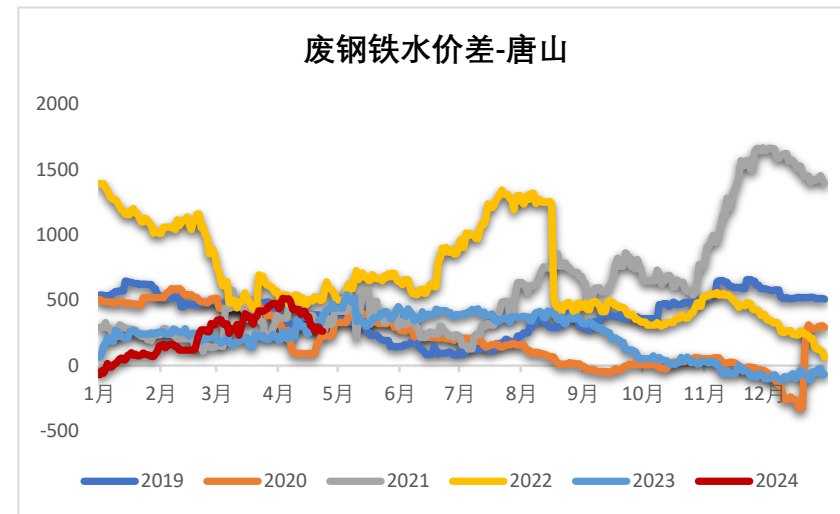
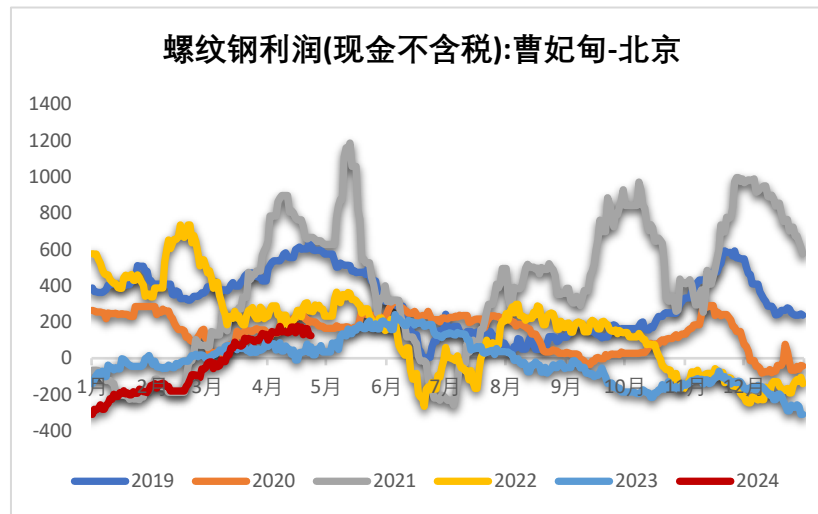
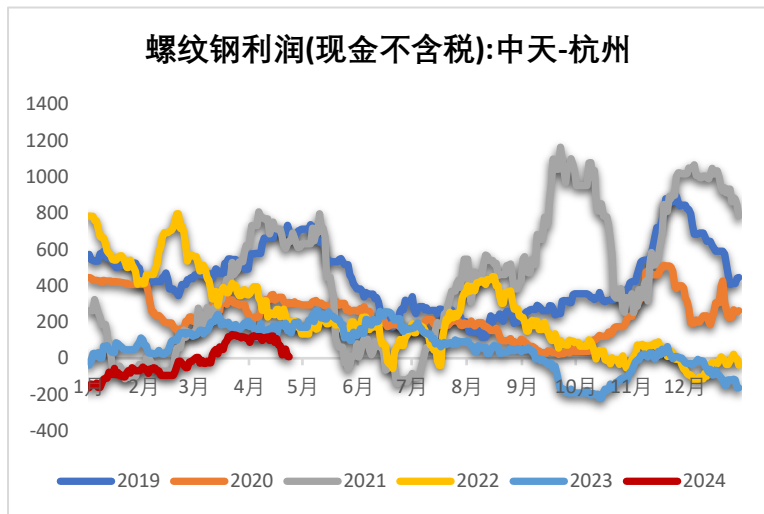
【HC】热卷5-10月差



【HC】热卷10-1月差



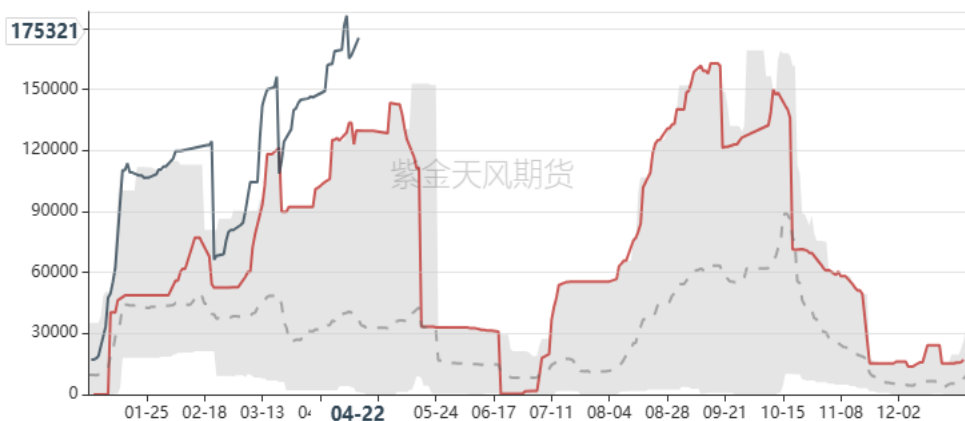
钢厂生产利润



螺纹钢仓单持续进驻

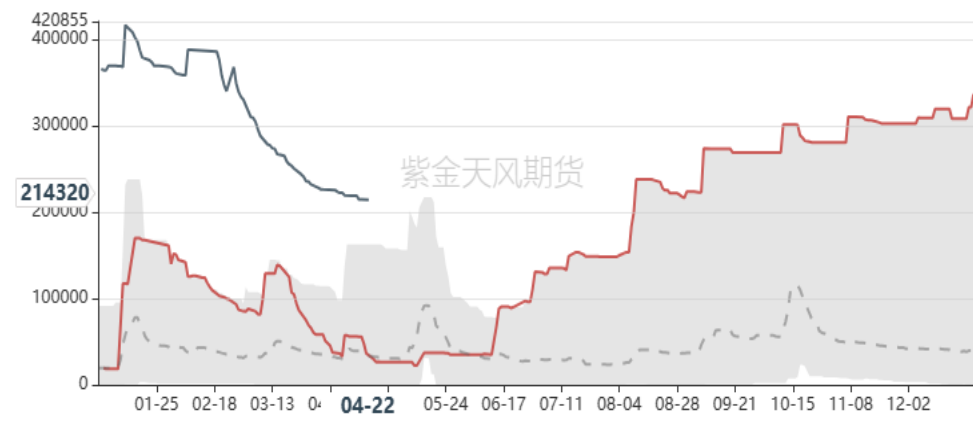
【RB】螺纹钢期货仓单季节性

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024
● 2015-2023最大值 ● 2015-2023最小值 ● 2015-2023均值



【RB】库存期货:热轧卷板:合计

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024
● 2015-2023最大值 ● 2015-2023最小值 ● 2015-2023均值



平衡表

粗钢月度平衡表推算 (单位: 万吨)

版本: 4月23日

分项\时间	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10
期初钢厂库存	1741	1684	1764	1700	1777	1737	2447	1986	1816	1675	1676	1629	1659	1553
期初社会库存	2348	2207	2110	1961	1965	2324	3222	3135	2868	2708	2652	2725	2640	2441
生铁产量	7154	6919	6484	6087	7271	6802	7266	7170	7536	7569	7537	7733	7692	7836
粗钢产量	9329	9397	8999	9021	8678	8118	8827	8688	9075	9154	9101	9208	9111	9309
进口量	95	117	87	109	93	93	87	71	59	70	78	89	101	106
出口量	834	821	828	799	881	731	1030	1074	994	911	823	830	794	775
总消费	8789	8709	8472	8249	7570	5873	8431	8123	8441	8369	8331	8521	8724	8808
(国内) 产-需	540	688	527	772	1108	2246	396	566	634	785	771	687	387	501
期末钢厂库存	1684	1764	1700	1777	1737	2447	1986	1816	1675	1676	1629	1659	1553	1587
期末社会库存	2207	2110	1961	1965	2324	3222	3135	2868	2708	2652	2725	2640	2441	2240
过剩量	-198	-17	-214	82	319	1608	-547	-437	-301	-55	25	-54	-306	-167
产量同比	6.39%	17.85%	20.72%	15.82%	-2.10%	1.40%	-7.79%	-1.05%	1.83%	3.29%	3.34%	-5.58%	-2.34%	-0.94%
消费同比	1.28%	13.78%	15.48%	13.40%	16.78%	-15.66%	-9.20%	-0.99%	-1.06%	-1.96%	3.02%	-4.29%	-0.74%	1.13%
产量累计同比	3.21%	4.56%	5.84%	6.61%	-2.10%	-0.44%	-3.10%	-2.59%	-1.70%	-0.87%	-0.27%	-0.99%	-1.15%	-1.12%
消费累计同比	0.24%	1.52%	2.67%	3.49%	16.78%	-0.02%	-3.77%	-3.03%	-2.60%	-2.49%	-1.69%	-2.05%	-1.89%	-1.57%

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司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，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

