



## 供应维持增势，价格震荡运行

## 研究院 黑色建材组

## 研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

## 联系人

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

## 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

整体来看，建材基本面持续改善，消费回暖，去库斜率较好。制造业及出口端需求较好，然而由于此前利润一直较好，卷板产量较高，使得当前库存压力较大，但近期部分铁水转流向建材，板材产量有所回落。当前强宏观情绪和复产预期已在盘面有所体现，整体宏观氛围较好。节前补库已近尾声，关注后续钢材供应释放强度与板材去库力度。

## 核心观点

## ■ 市场分析

本周钢材价格窄幅震荡，截至周五下午收盘，螺纹主力合约 2410 收于 3667 元/吨，环比下跌 0.21%，下跌 8 元/吨；热卷主力合约 2410 收于 3818 元/吨，环比下跌 0.44%，跌 17 元/吨。

供给方面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.73%，环比上周增加 0.87%，同比去年减少 2.83%；高炉炼铁产能利用率 85.53%，环比增加 0.94%，同比减少 5.1%；钢厂盈利率 50.65%，环比增加 2.17%，同比上涨 24.24%；日均铁水产量 228.72 万吨，环比增加 2.5 万吨，同比减少 14.82 万吨。随着钢厂利润的修复，钢厂盈利率快速修复，钢厂逐步开启复产，钢厂铁水产量稳步回升。分品种来看，随着螺卷利润的修复，铁水向螺纹、热卷回流。

消费方面：本周钢联公布最新五大成材大口径周度表观需求 957.88 万吨，周度环比减少 1.72 万吨，其中螺纹表观需求 288 万吨，周环比增加 6.42 万吨；热卷表观消费 323.47 万吨，周环比减少 1.99 万吨。本周投机情绪整体有所回落，市场拿货减少。整体消费周环比有所回落，建材消费同比依旧较低。

库存方面：本周 Mysteel 调研全国五大成材总库存 1940.14 万吨，周环比下降 93.9 万吨，五大材继续表现去库，螺纹去库斜率仍然较好，低产量下表现尤为突出。但板材去库幅度相对缓慢，库存压力仍然较大。

整体来看，建材基本面持续改善，消费回暖，去库斜率较好。然而由于此前利润一直较好，卷板产量较高，使得当前库存压力较大，但近期部分铁水转流向建材，板材产量有所回落。当前强宏观情绪和复产预期已在盘面有所体现。节前补库已近尾声，关注后续钢材供应释放强度与板材去库力度。

**■ 策略**

单边：震荡

跨期：无

跨品种：无

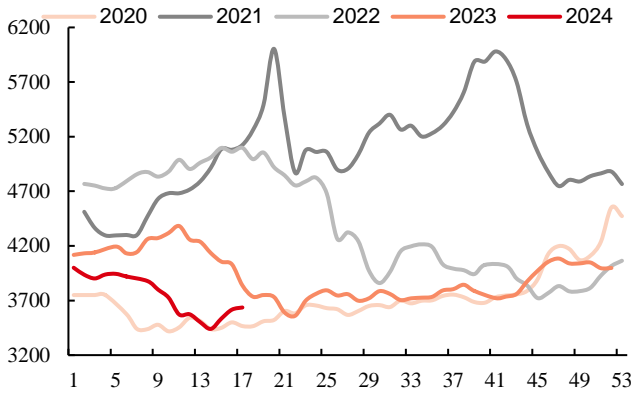
期现：无

期权：无

**■ 风险**

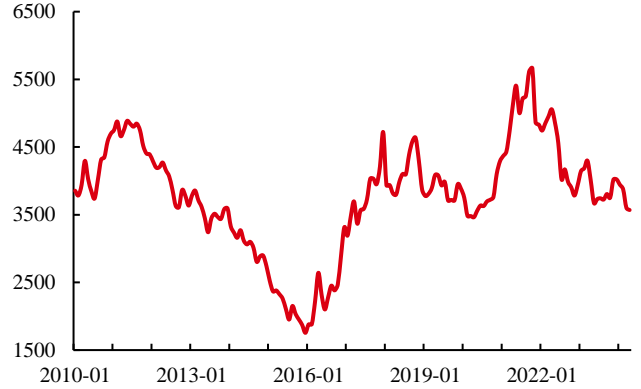
宏观政策、成材需求情况、钢厂利润情况、进出口表现等。

图 1: 上海螺纹现货季节性价格走势 | 单位: 元/吨



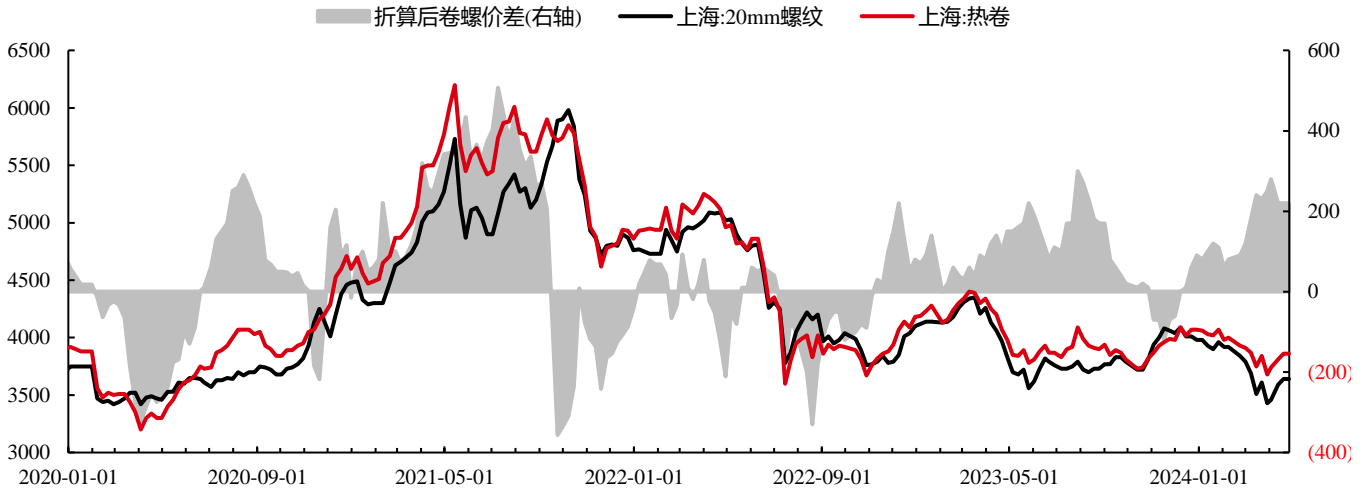
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 上海螺纹现货月度价格走势 | 单位: 元/吨



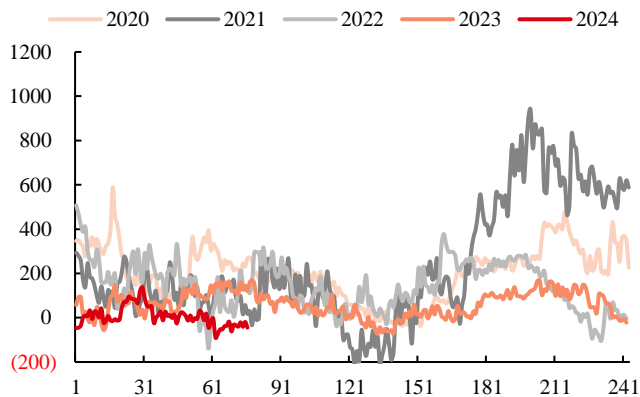
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 上海螺纹热卷价差走势图 | 单位: 元/吨



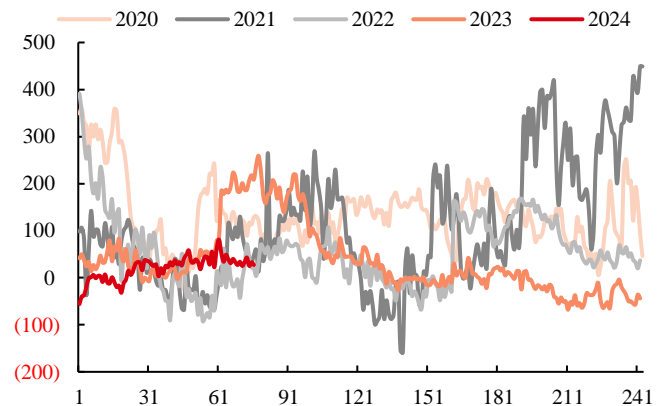
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 上海螺纹现货对连续合约基差 | 单位: 元/吨



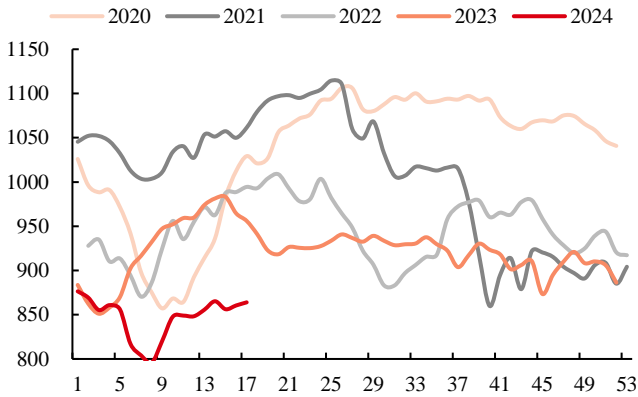
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 热卷现货对连续合约基差 | 单位: 元/吨



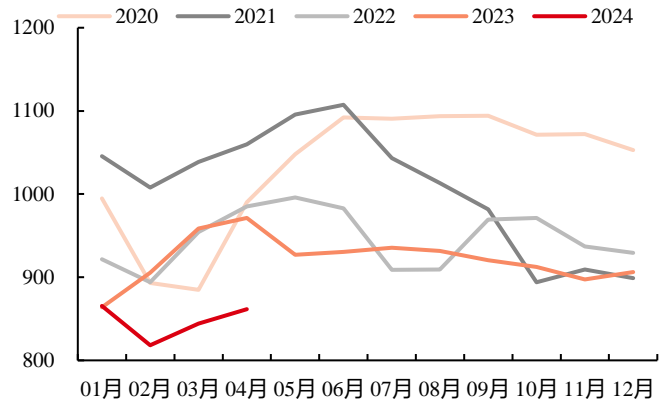
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 五大材产量季节性图 | 单位: 万吨



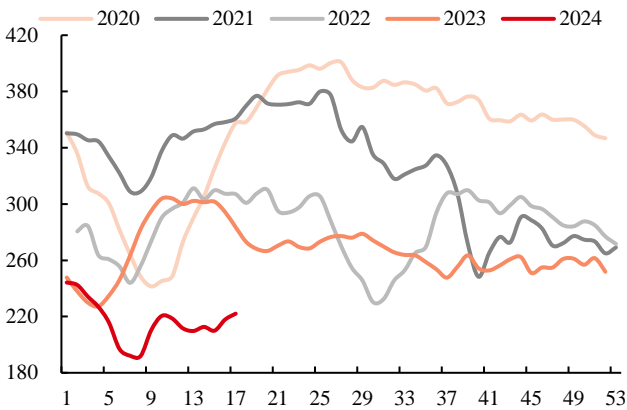
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 五大材产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



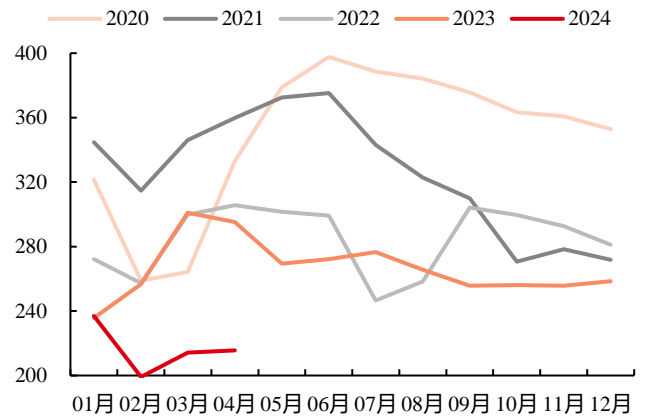
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 螺纹钢产量季节性图 | 单位: 万吨



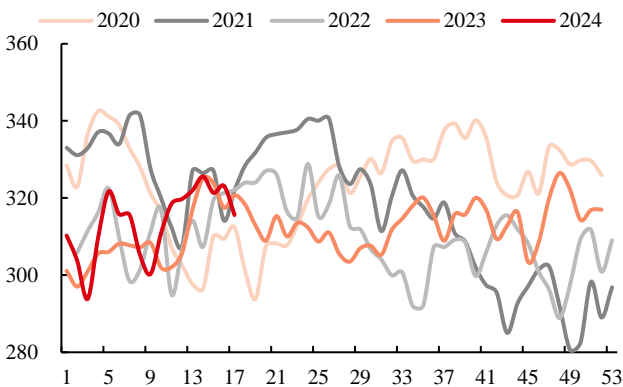
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 螺纹钢产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



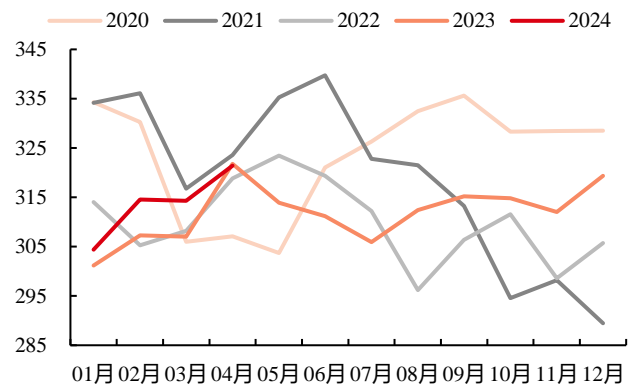
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 热轧产量季节性图 | 单位: 万吨



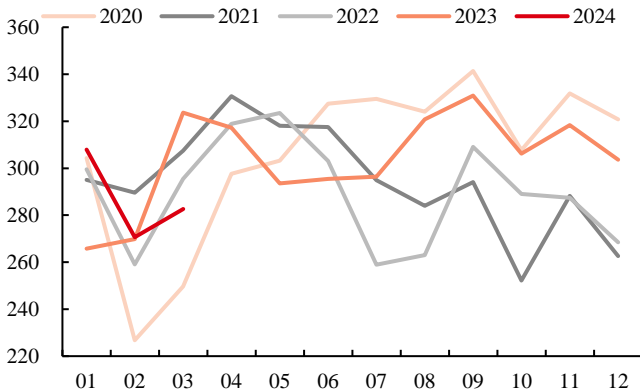
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 热轧产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



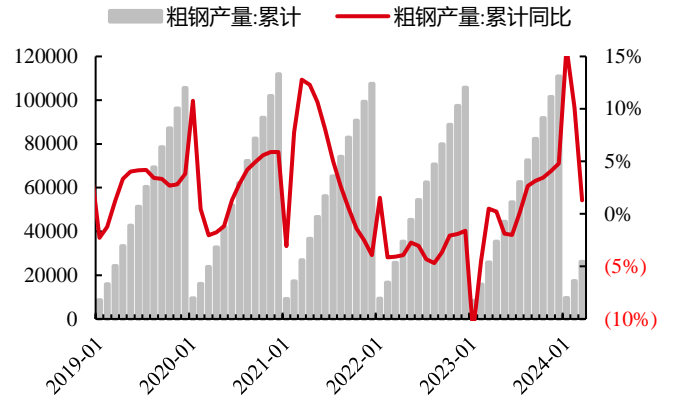
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 中国粗钢日均产量季节性图 | 单位: 万吨



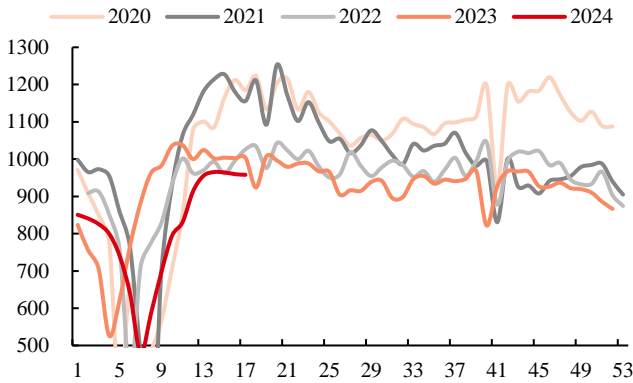
数据来源: 华泰期货研究院

图 13: 中国粗钢产量累计图 | 单位: 万吨



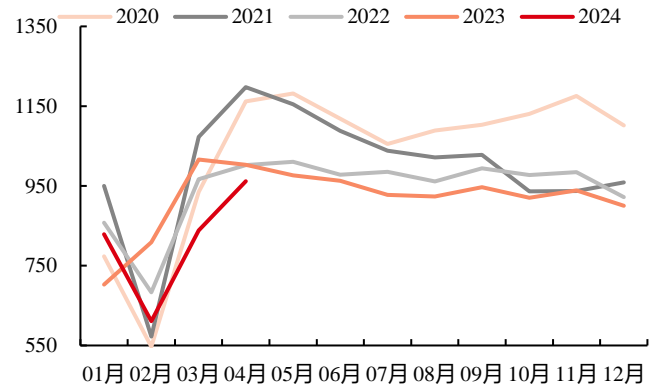
数据来源: 华泰期货研究院

图 14: 五大材消费季节性图 | 单位: 万吨



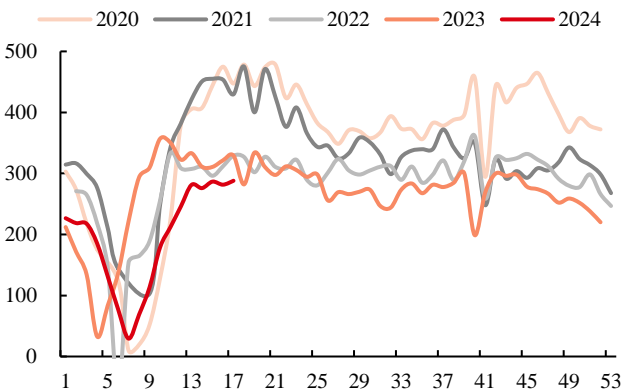
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 五大材消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



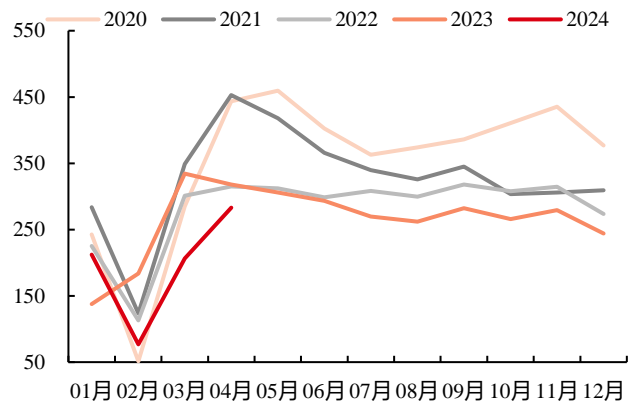
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 螺纹消费季节性图 | 单位: 万吨



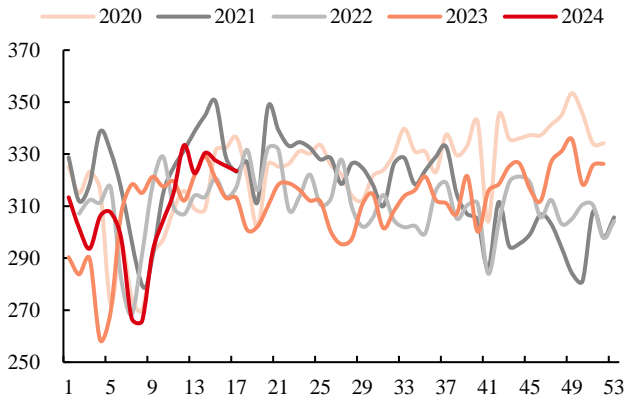
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 螺纹消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



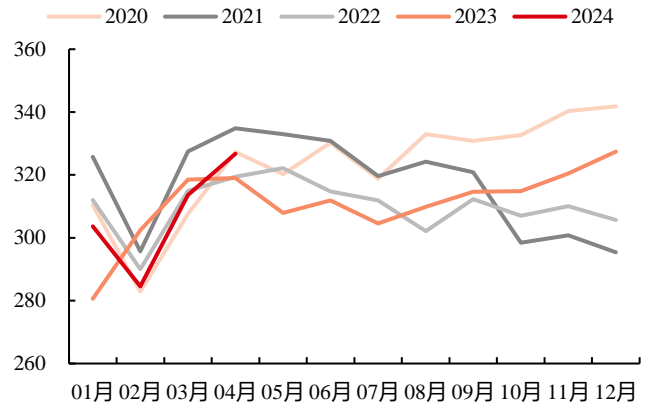
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 热轧消费季节性图 | 单位: 万吨



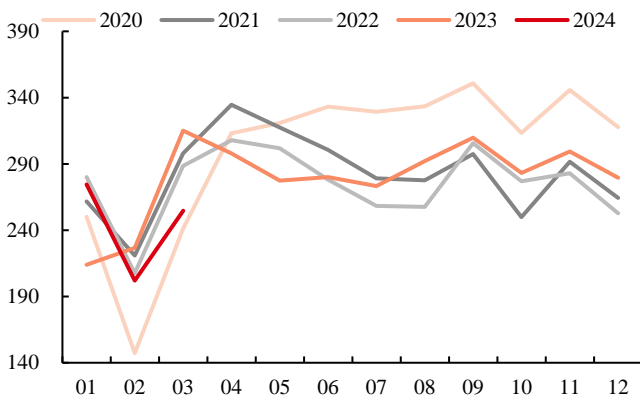
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 热轧消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



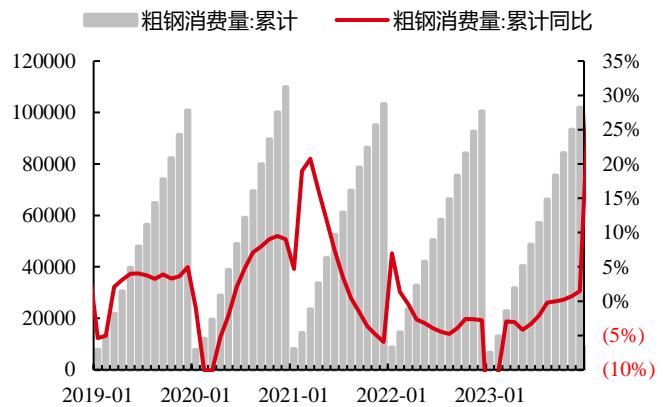
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 中国粗钢日均消费量 | 单位: 万吨



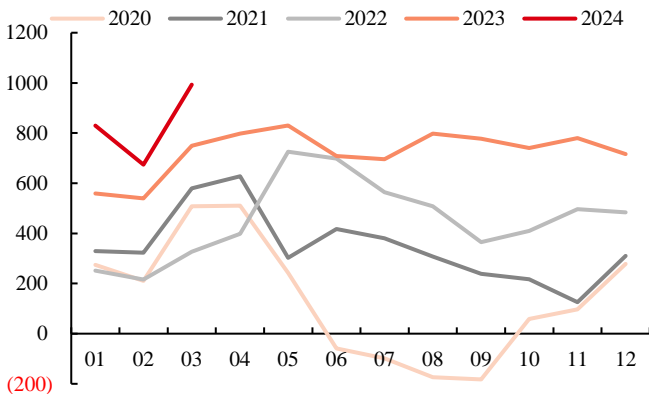
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 中国粗钢消费累计量 | 单位: 万吨



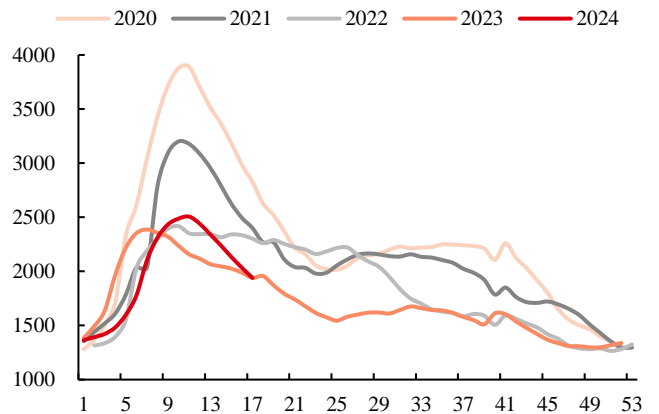
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 中国折粗钢净出口 | 单位: 万吨



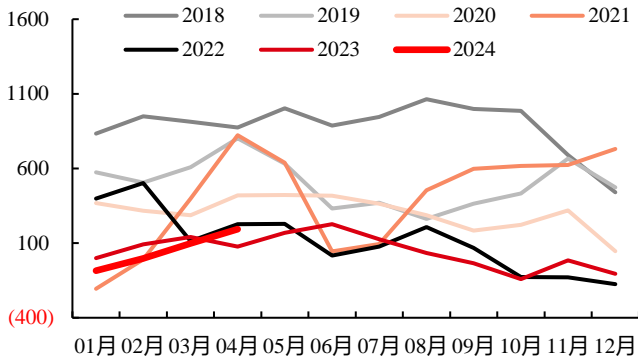
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 23: 五大钢材总库存季节性走势 | 单位: 万吨



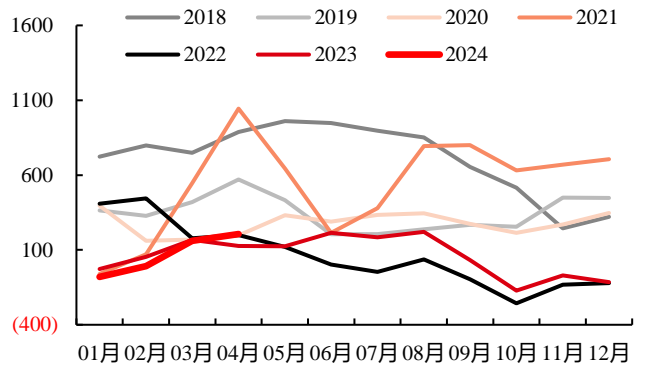
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24: 唐山螺纹即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



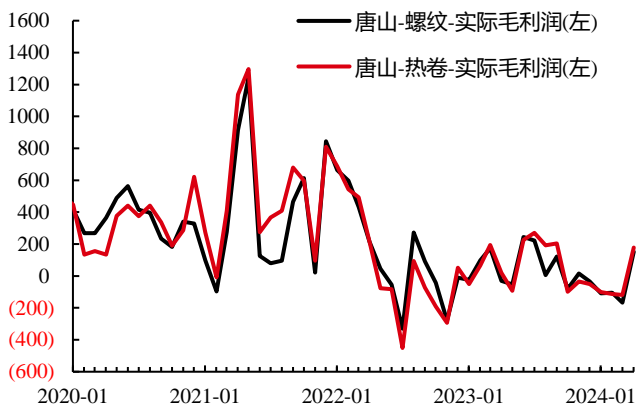
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 唐山热卷即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



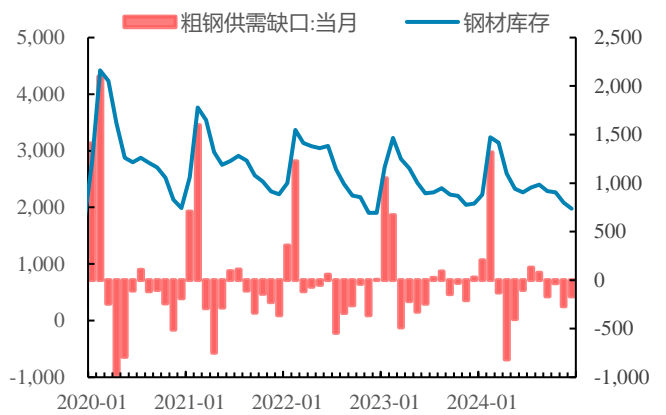
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 唐山螺纹与热卷利润对比走势 | 单位: 元/吨



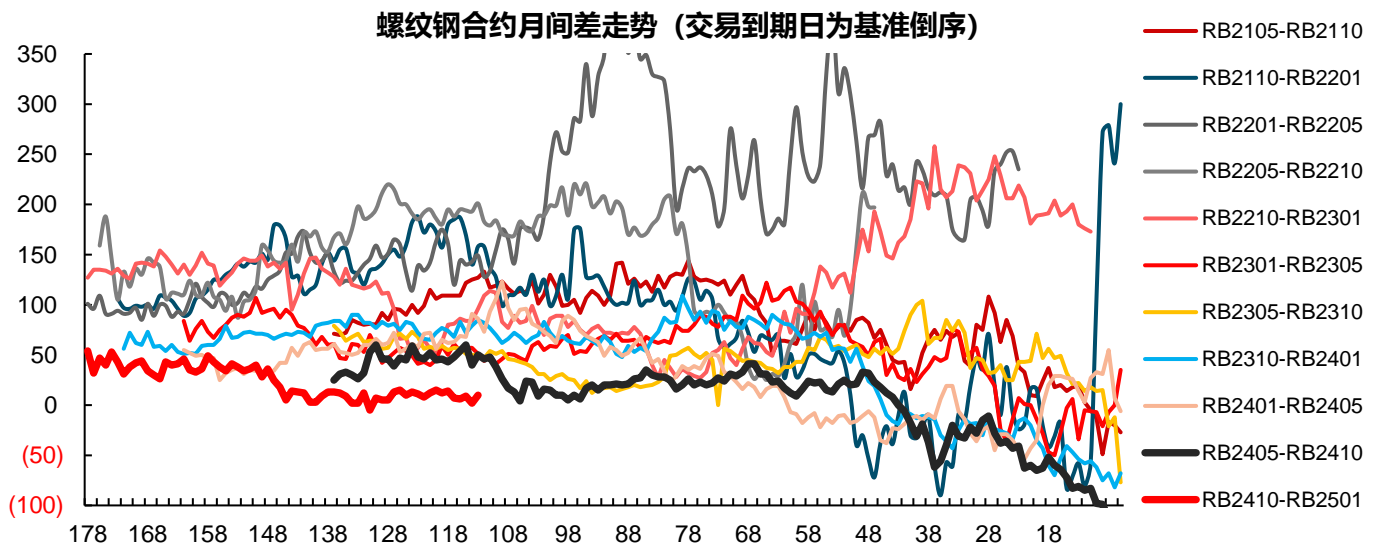
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 27: 粗钢月度供需平衡表推演 | 单位: 万吨



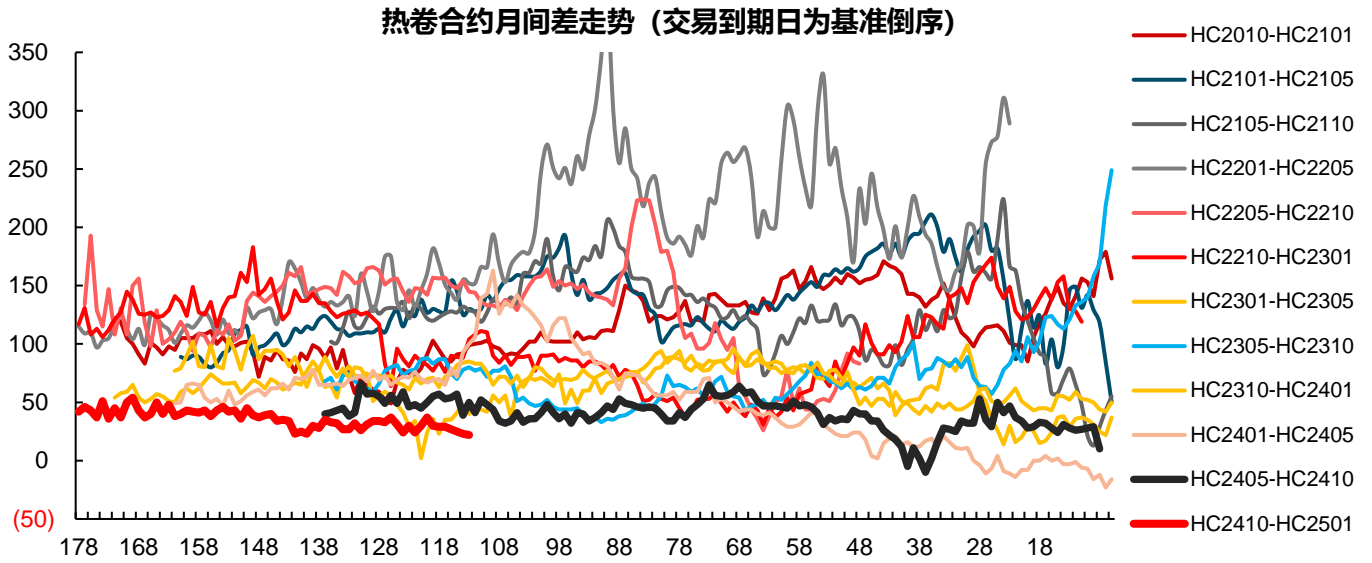
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 28: 螺纹近三年主力合约月间差 (横坐标: 交易日倒序) | 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 29: 热卷近三年主力合约月间差 (横坐标: 交易日倒序) | 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院



## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)