

一德期货【钢材】周报

撰写人：刘旭 期货从业资格号：F0261651 投资咨询从业证书号：Z0012372

辅助研究员：赵宏苹 期货从业资格号：F03095446

审核人：马琳 期货从业资格号：F0280068 投资咨询从业证书号：Z0012134

2023年01月15日



目录

CONTENTS

- 01 本周关注及观点
- 02 行情回顾
- 03 供给端
- 04 需求端
- 05 价差情况

01

本周关注及观点

【逻辑点汇总】钢材自身无供需矛盾，短期关注成本

随着各地2023年度GDP目标公布，多围绕5-5.5%，为2023年需求自上而下加强良好预期，宏观预期的交易对价格驱动减弱，但趋势仍未停止。

临近春节，需求如预期走弱，但产量低位继续下降，超市场预期，从了解到的市场信息来看，主因需求下降+大户退协议量+钢厂自储比例较高，其中协议减量以及投机性冬储较少将使得钢厂维持较低产量，虽上周利润持续修复，暂未见钢厂有提产动力。钢厂自储有部分通过托盘以及相关公司转移货权进入社库，但本质仍属于钢厂。从产业角度，长协被动冬储、钢厂自储、冬储锁价较高三重因素，则钢厂将维持低产且年后不会甩货踩踏，下游和中小贸易商等待低价冬储踏空易引发年后主动补库行情。

现货成交即将停滞，期现正套未有较好机会离场，由于北方锁定现货资源较多，且库存较高，年后需关注当地现货压力。

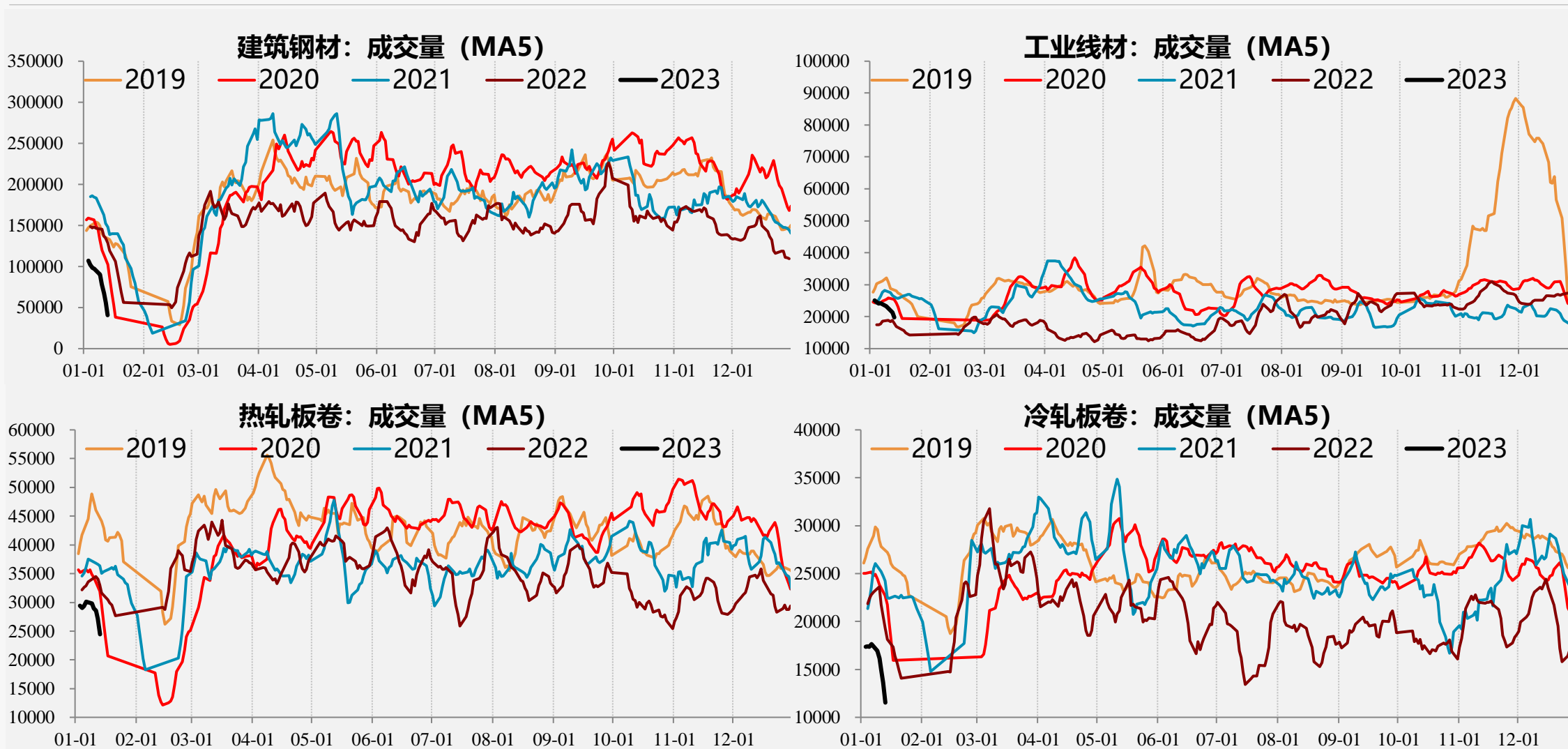
上周01合约通过空方平仓盘面上涨完成盘面交割博弈，05合约未来的博弈点在于2023年旺季之前的产量水平（以及由此延伸的累库速度）、2023年的两会、房地产刺激政策及对销售的拉动作用、美联储2023年会否降息（外需）、成本。钢材低产量、低利润、低库存格局下，没有大的供需矛盾，自身仍倾向于高位震荡，短期关注成本会否持续下移。



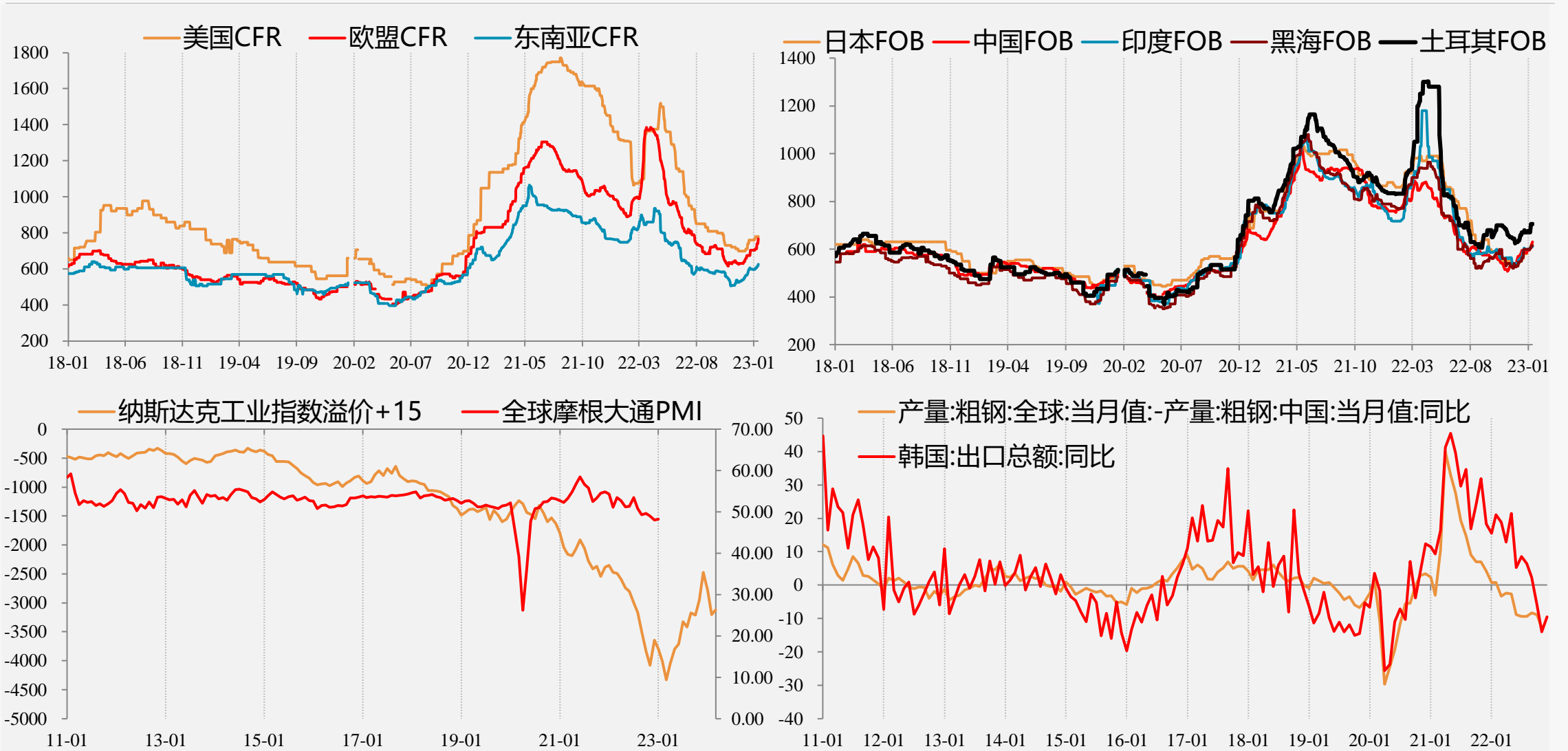
02

行情回顾

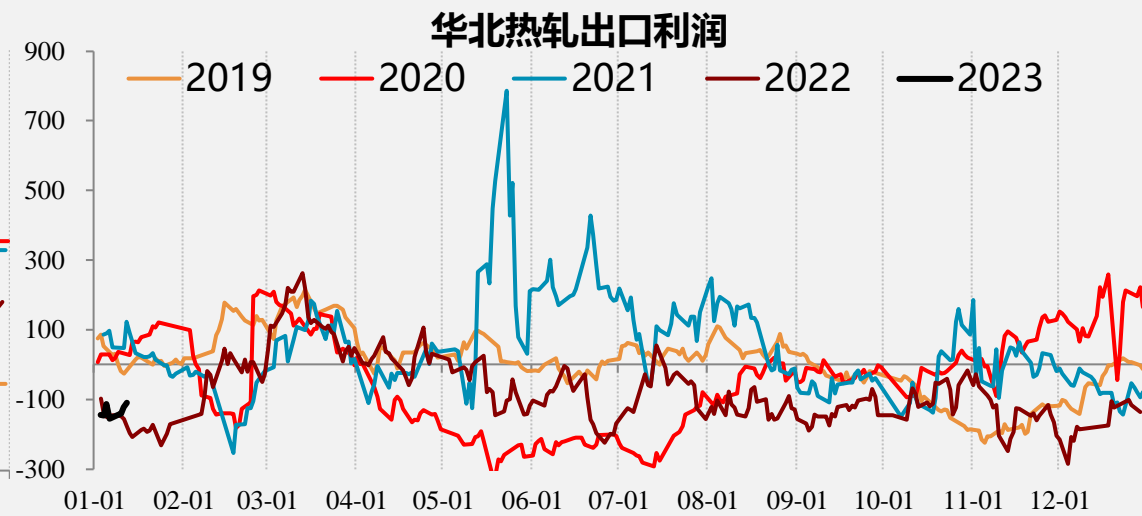
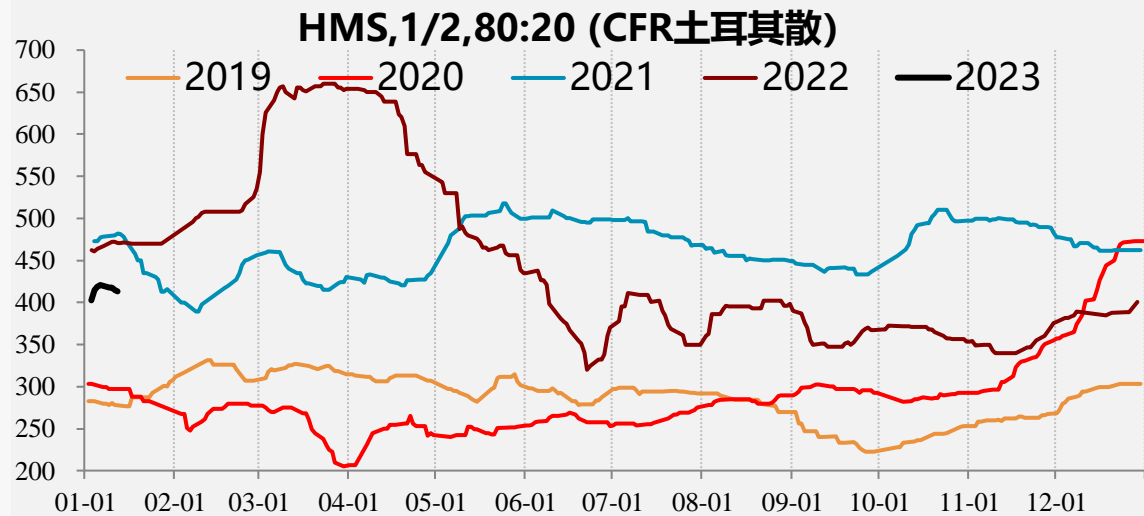
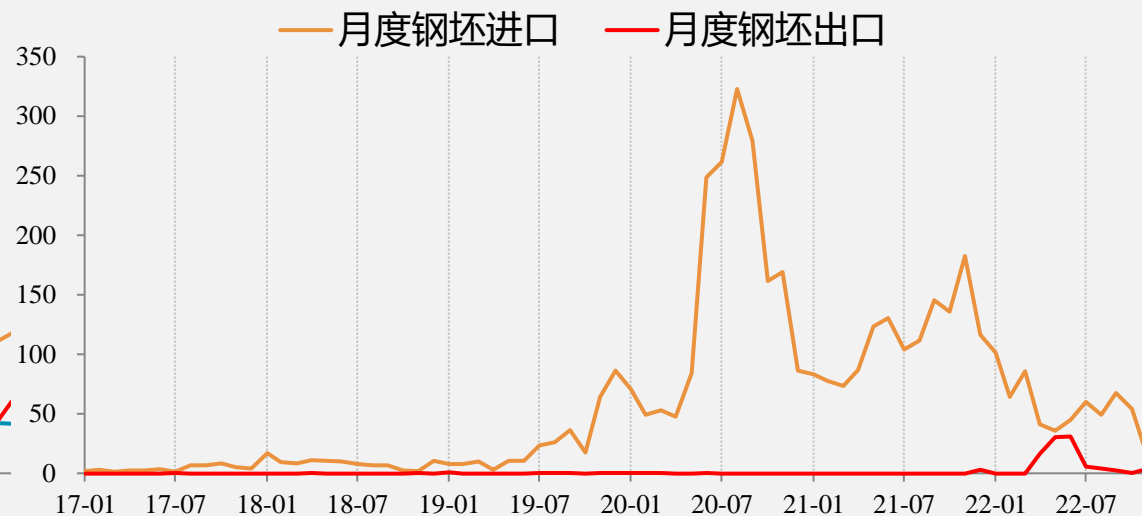
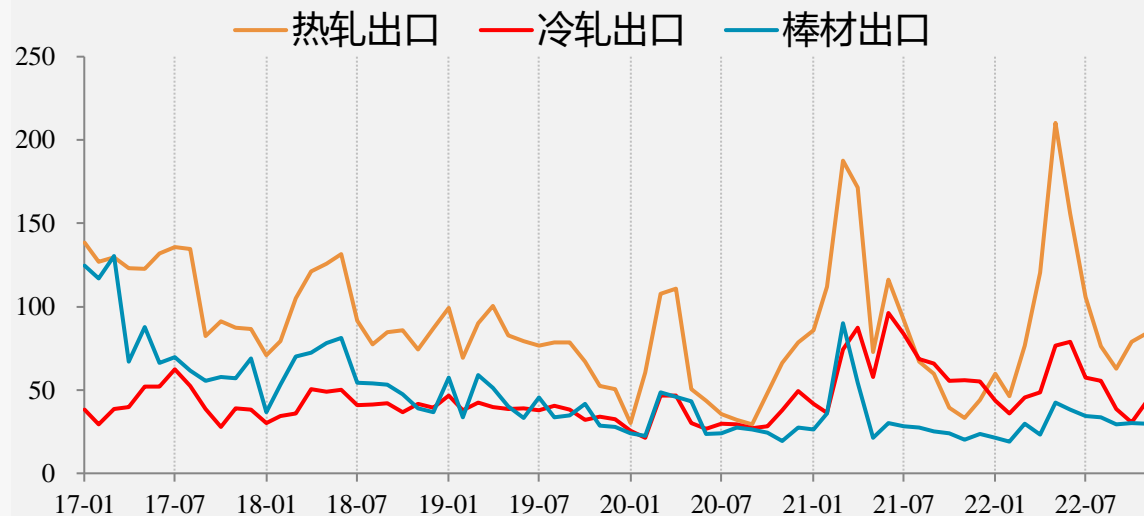
现货：现货成交继续缩量，螺纹上涨40~70元/吨，热卷上涨40~60元/吨。现货节前大幅缩量。



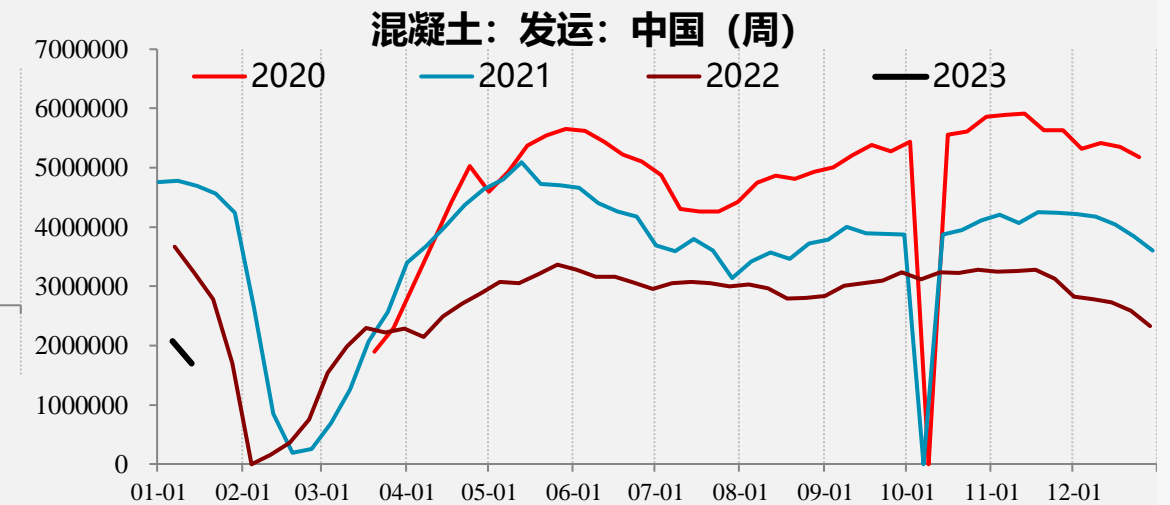
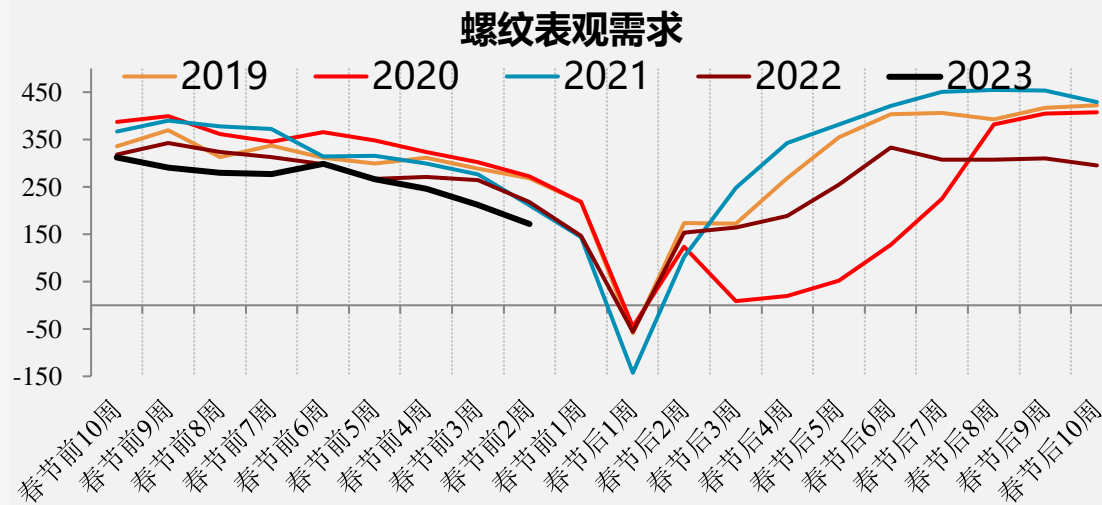
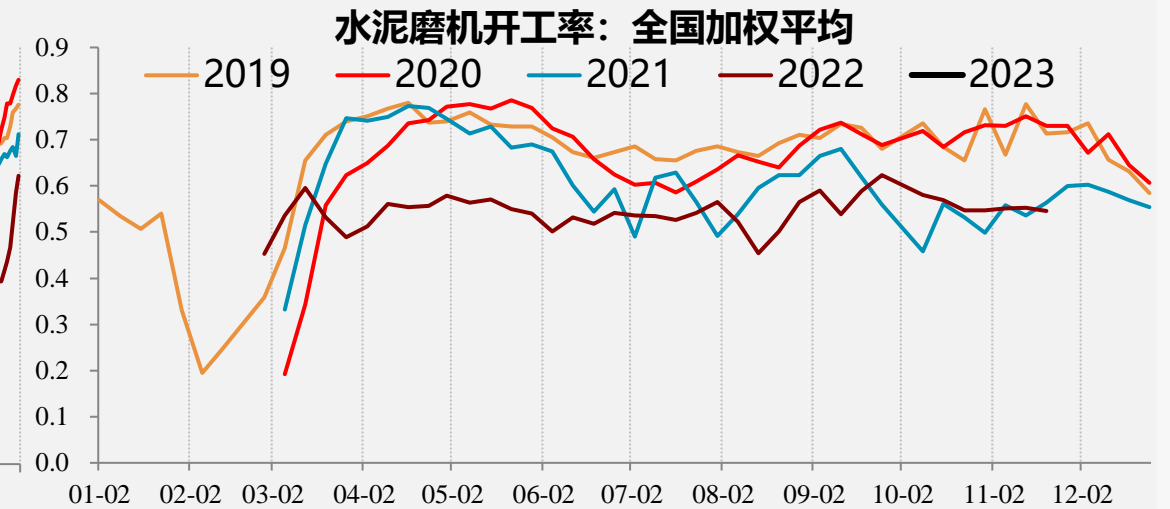
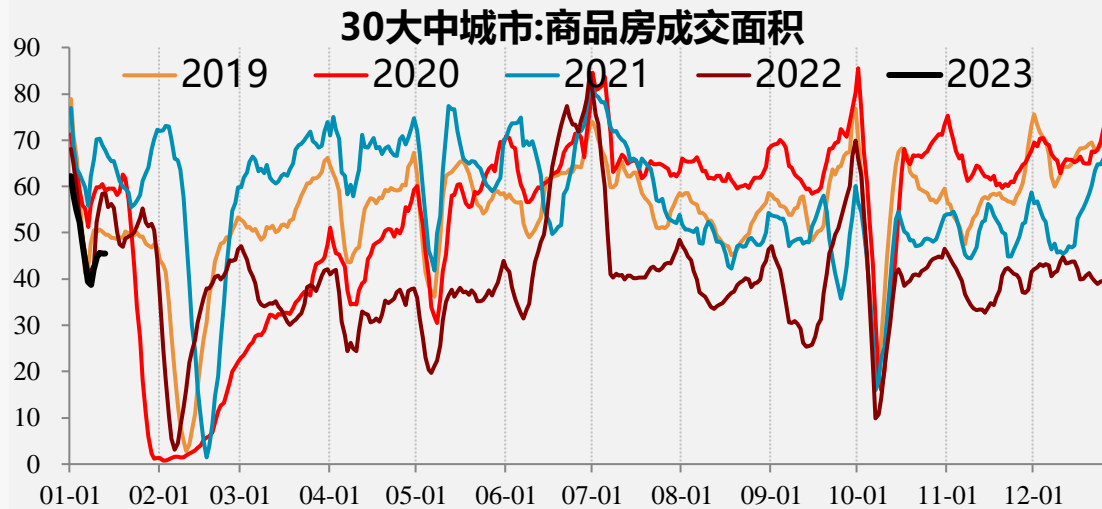
外需：热卷进口价环比上涨3.76%，出口价环比上涨2.67%，整体价格表现仍偏强。



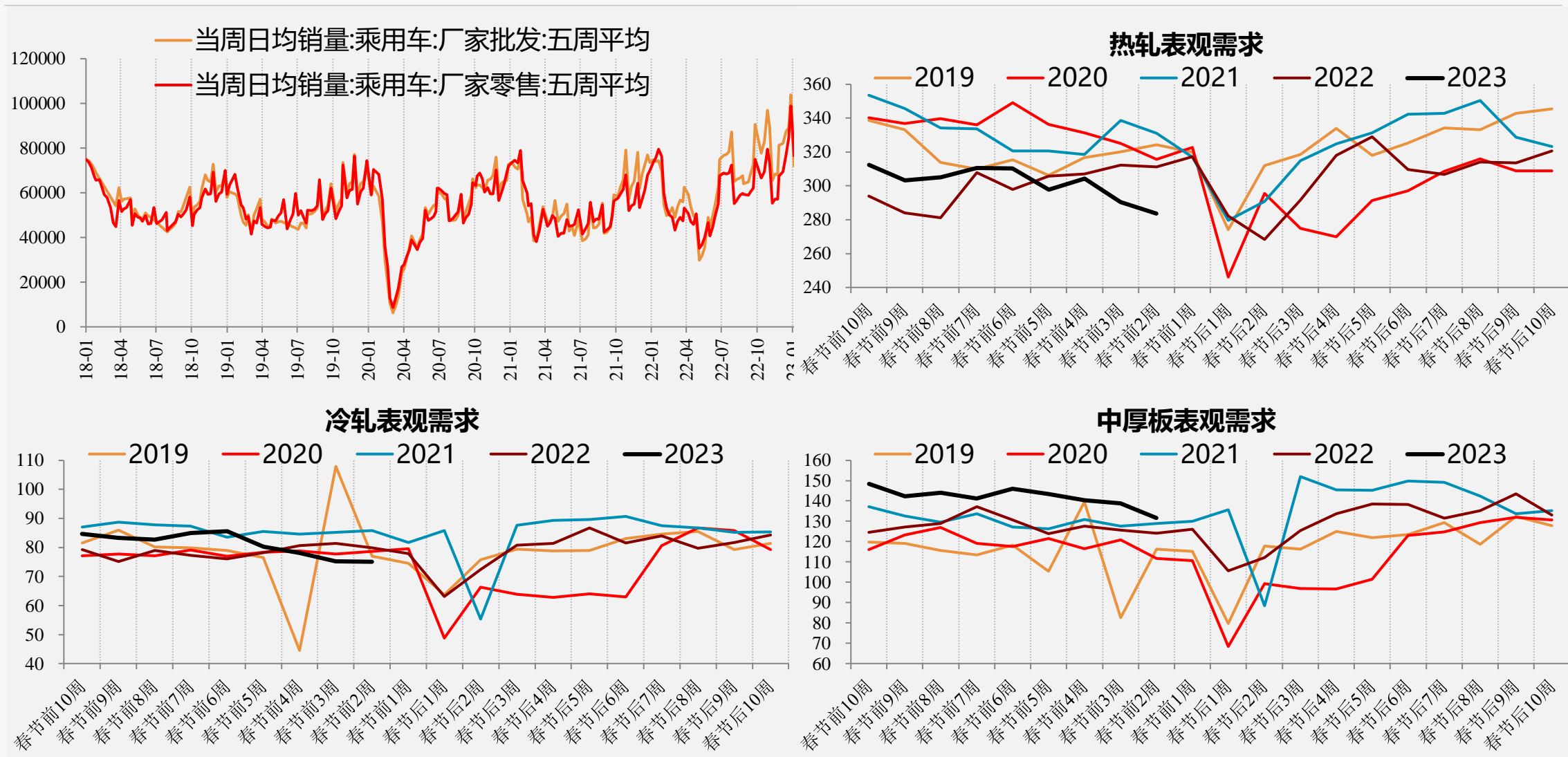
外需：11月热轧净出口71.28万吨，环比+5.38%；冷轧净出口18.23万吨，环比+473.16%；棒材净出口26.62万吨，环比-2.88%；钢坯净进口12.53万吨，环比-76.59%。根据12月表现，预计热轧和棒材出口量持稳或微降。



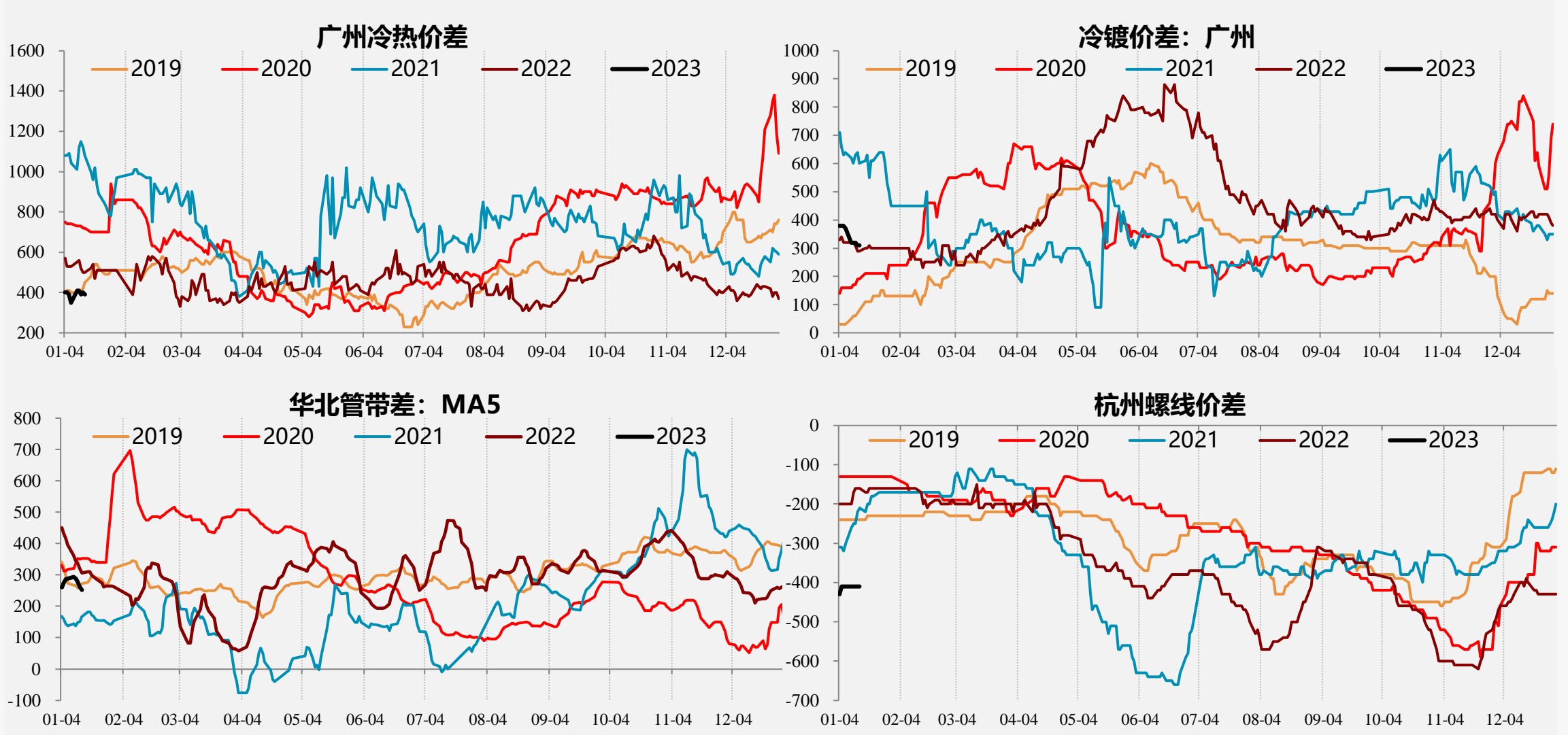
内需：水泥价格暂稳、开工率上升、库容比上升、出货量下降；混凝土价格下降、产能利用率下降、发运量下降。需求继续走弱，建筑工地施工强度继续下降。



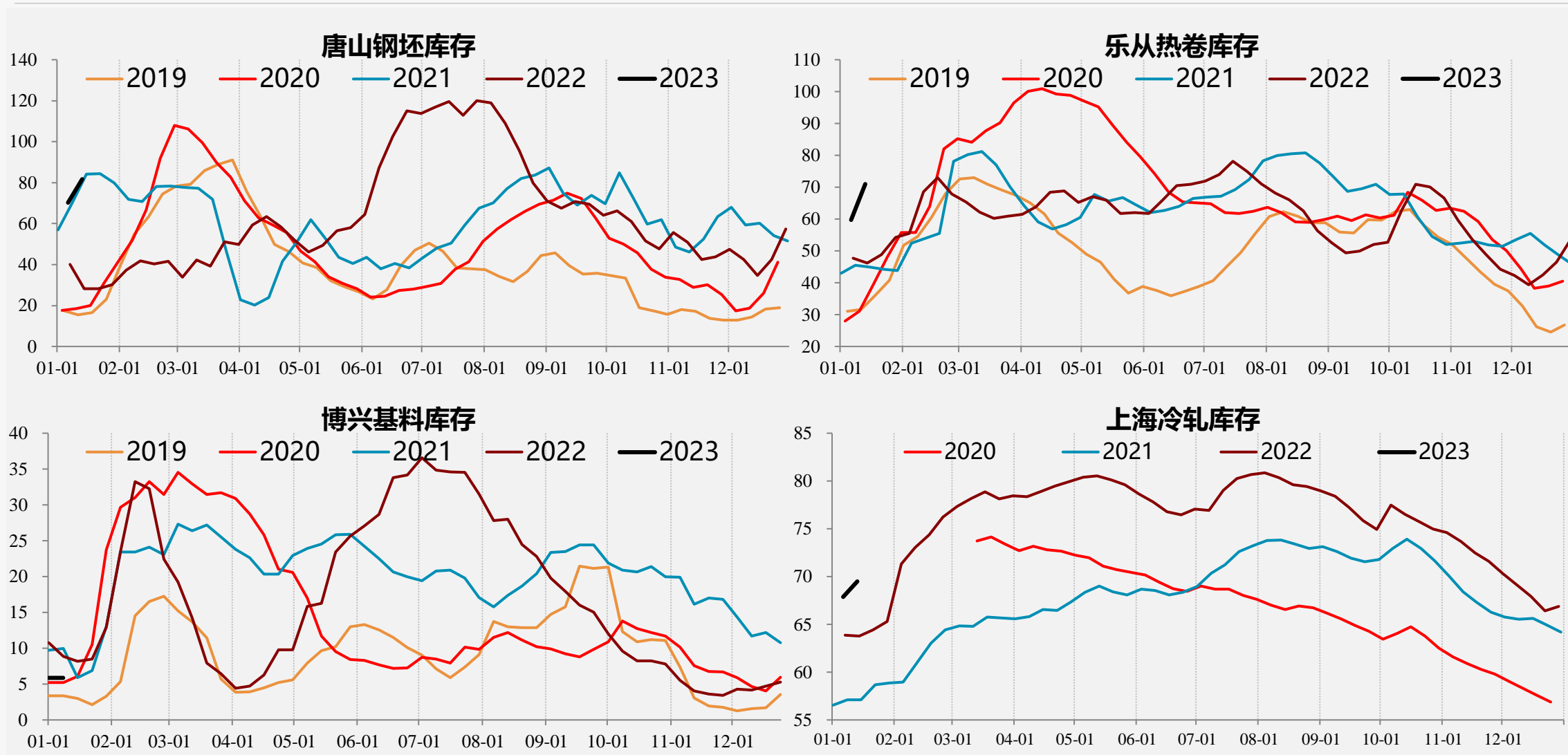
内需：汽车销售好转，制造业订单减少，下游需求逐步走弱。



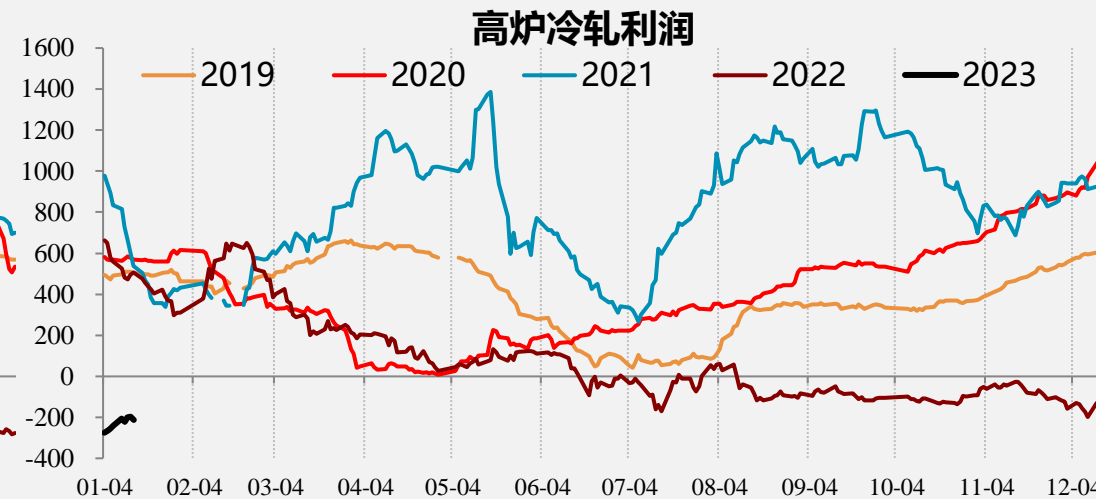
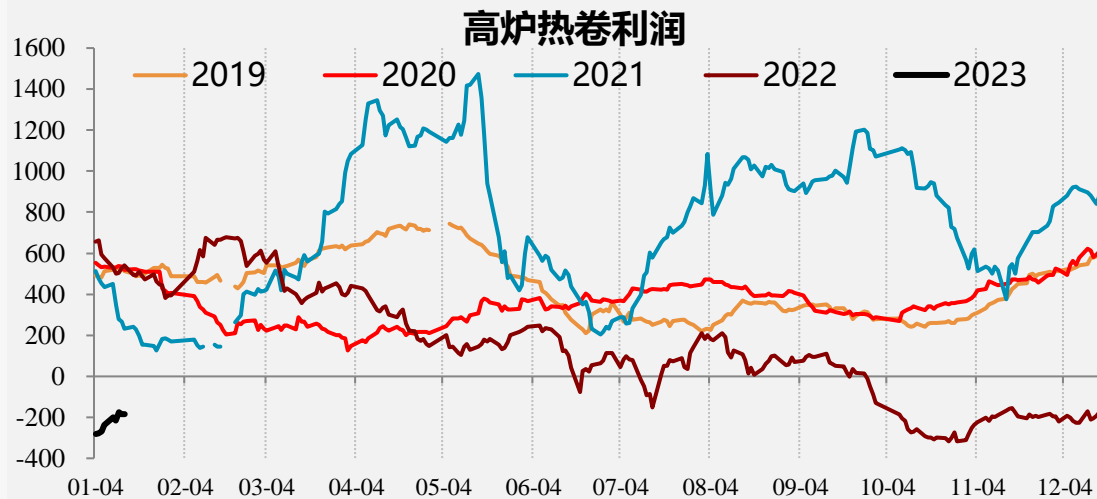
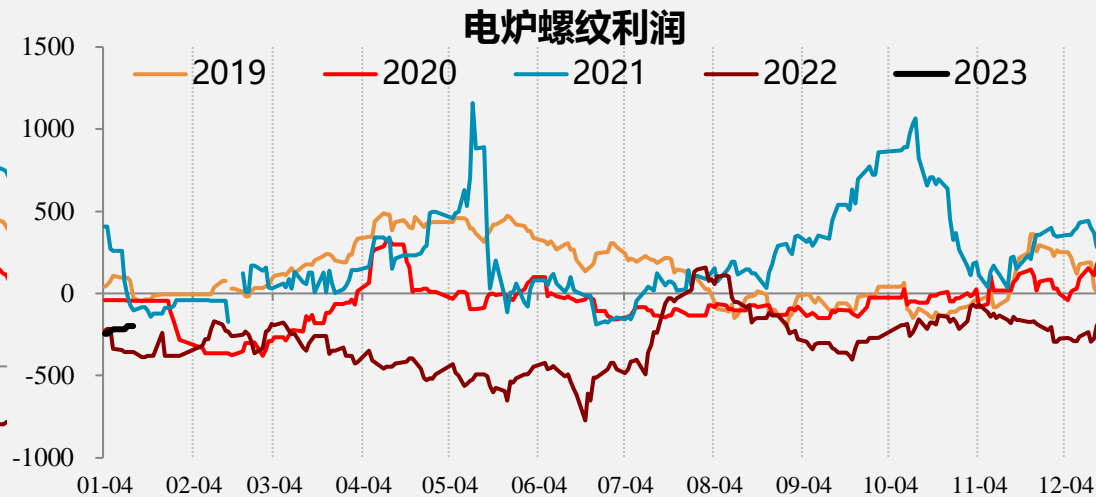
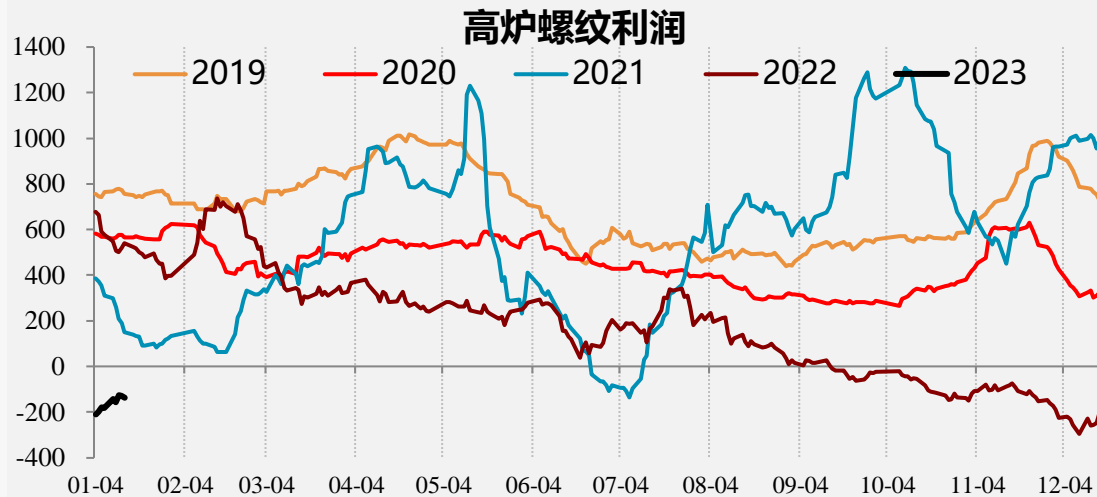
价差：从价差来看，冷热、冷镀小幅收缩，制造业需求走弱；管带、螺线价差暂稳。



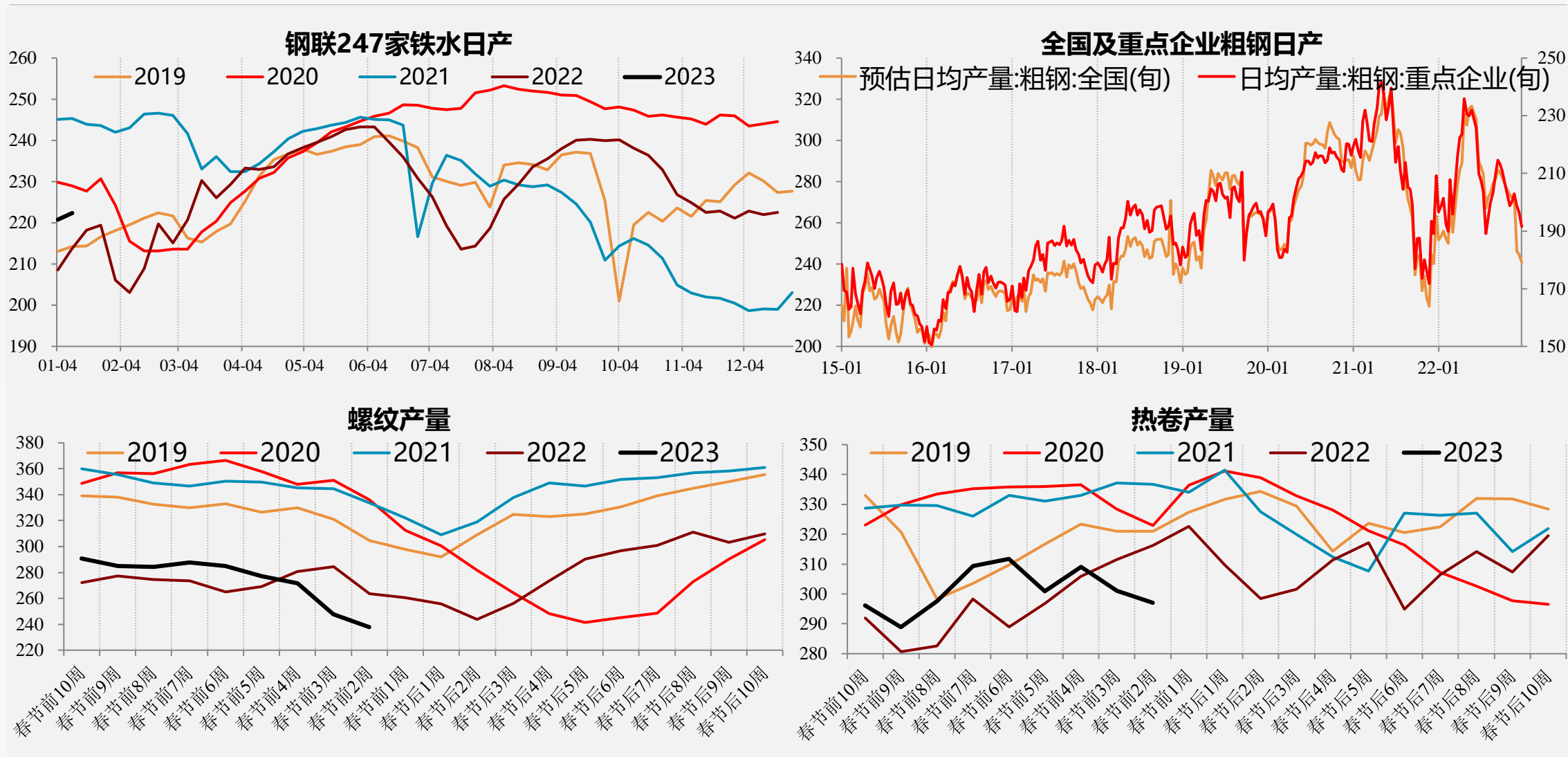
四地库存：坯料板材均持续累库，临近过年需求持续收缩。



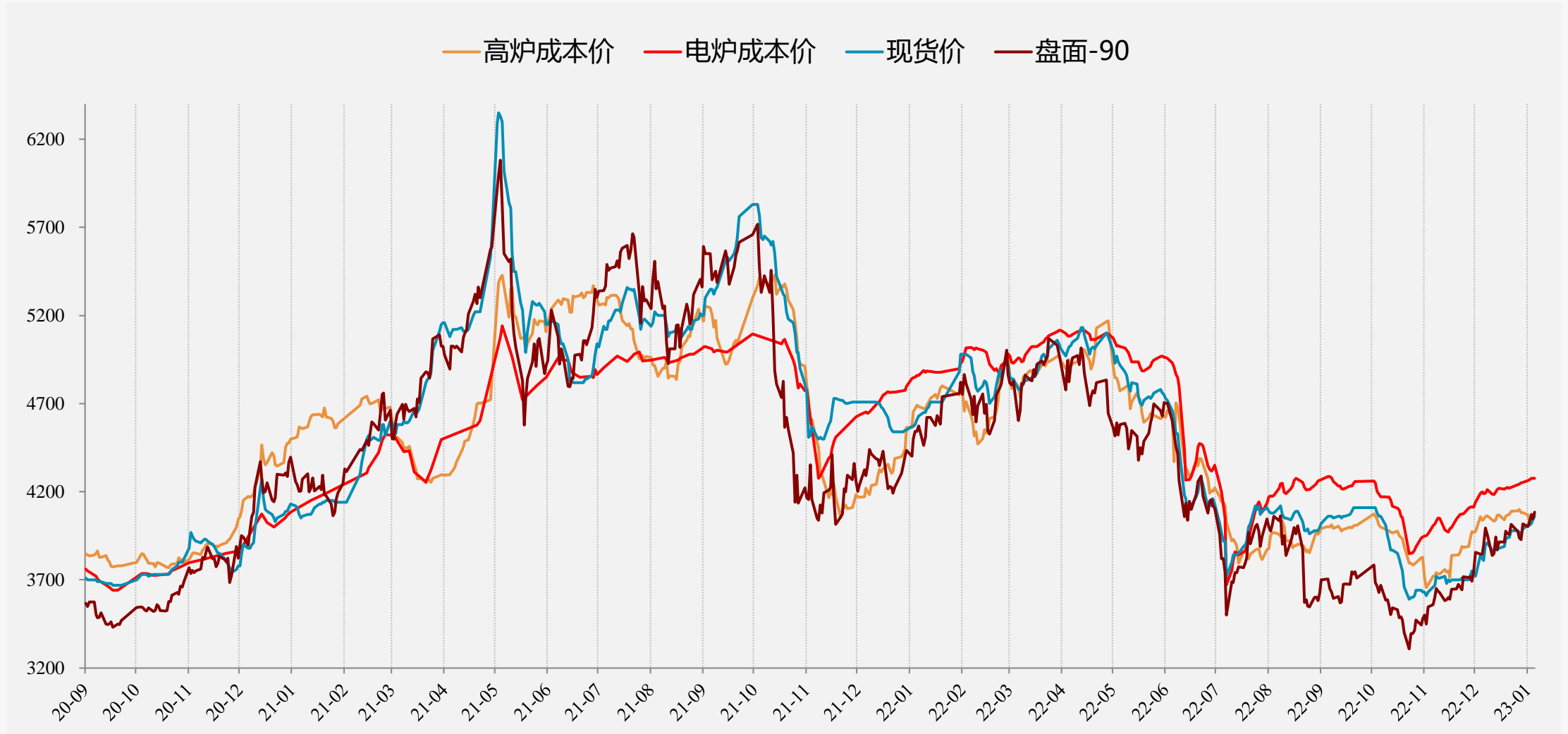
利润：高炉螺纹利润-138，热卷利润-185，冷轧利润-211，电炉螺纹利润-198，利润修复。



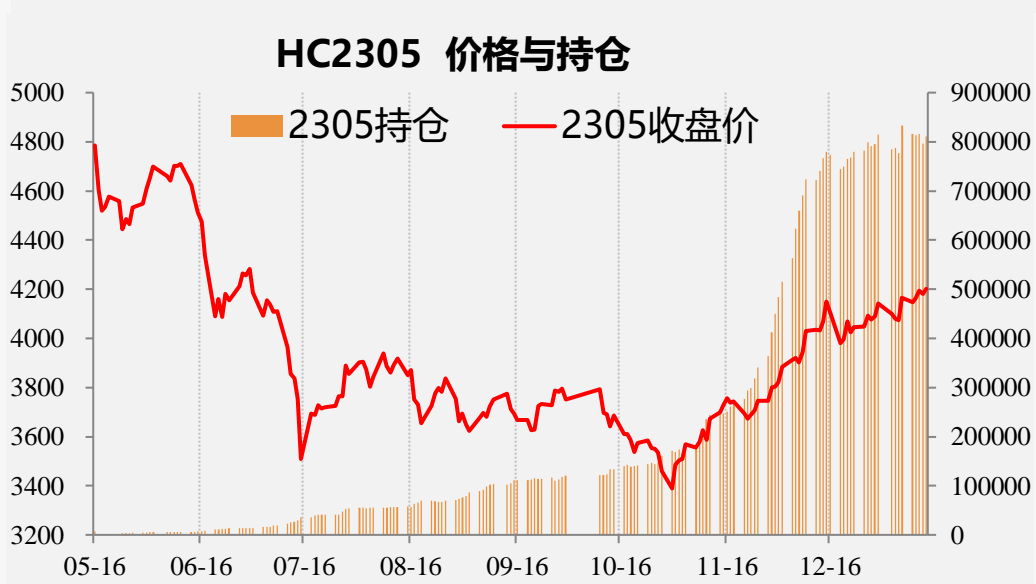
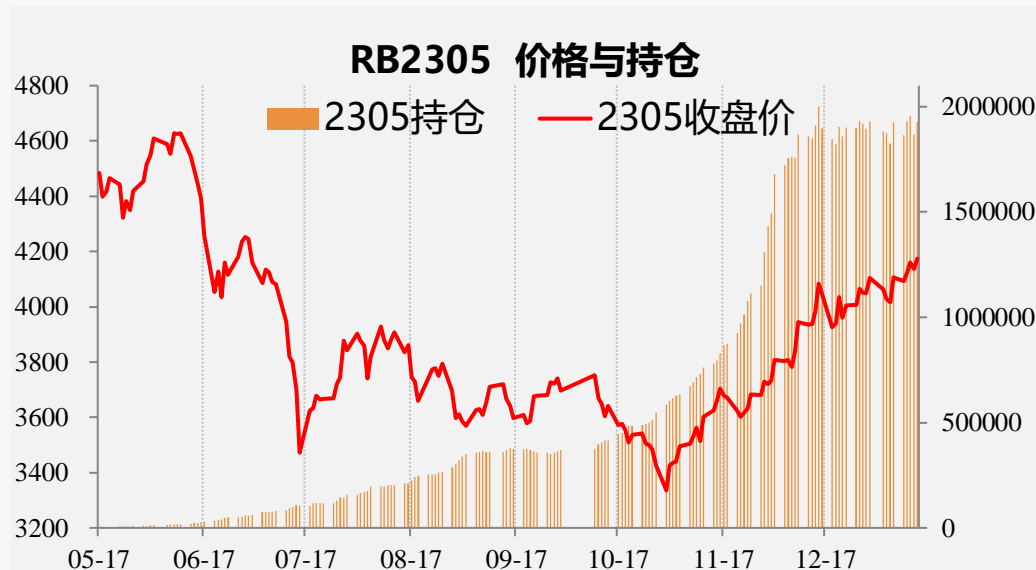
供应：需求下降+大户退协议量+钢厂自储比例高，产量低位继续下降，预计将维持低位产量，难有增产动力。



价格：上周盘面价格上涨最多，现货次之，高炉成本暂稳，电炉成本微增。



【卷螺持仓】 螺纹盘面增仓上涨，热卷盘面减仓上涨。

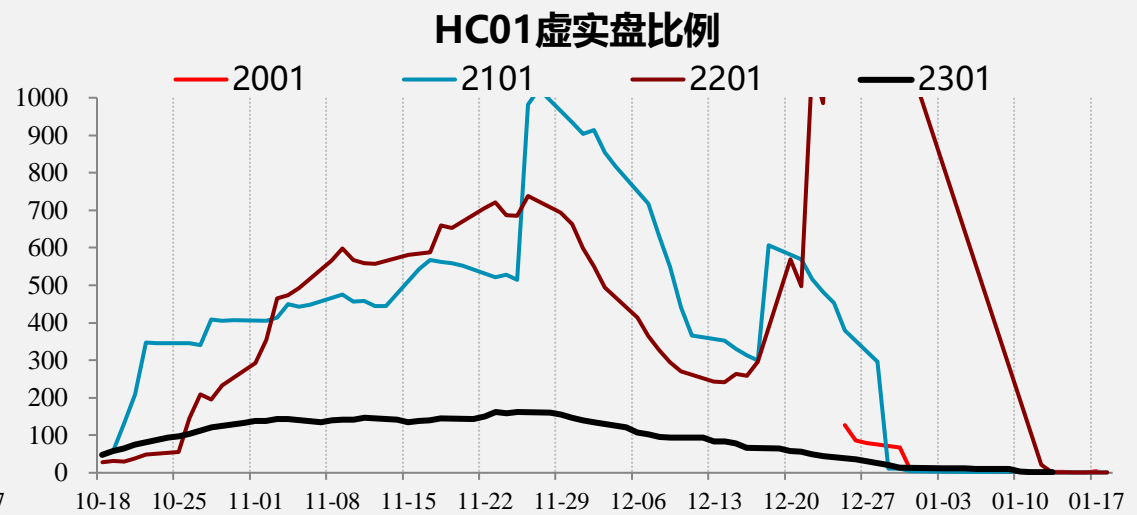
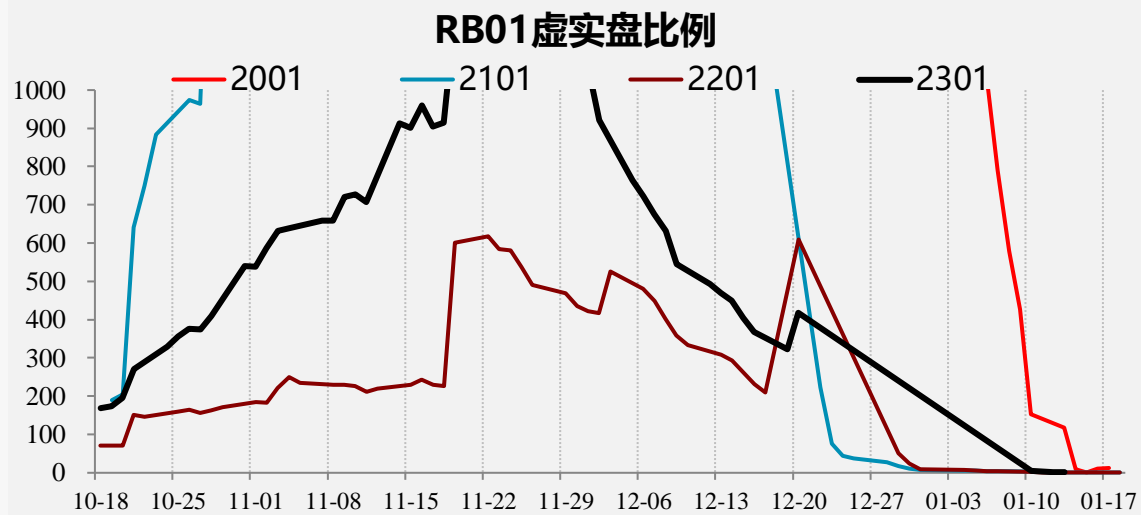
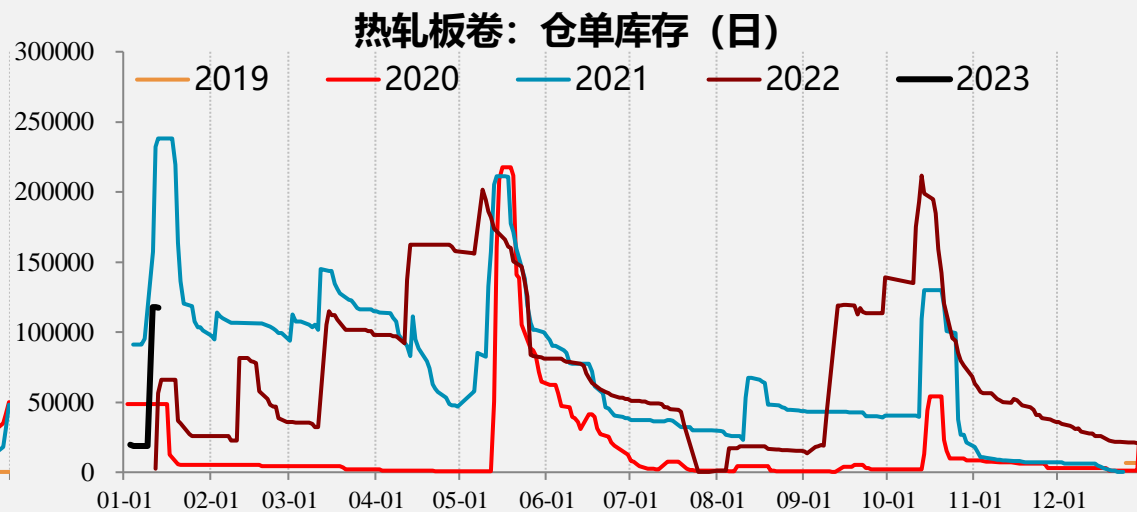
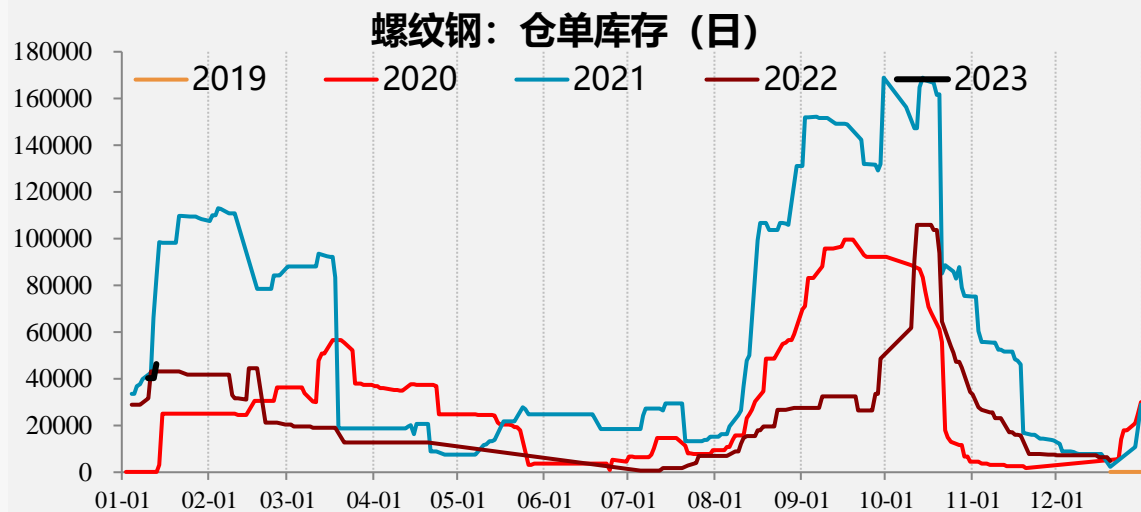


螺纹钢					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	1927798	1867251	1955990	1930856	1863784
05增减仓	60547	-88739	25134	67072	-60166
05收盘价	4173	4136	4161	4124	4093

热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
05持仓量	810365	796967	816512	813931	815571
05增减仓	13398	-19545	2581	-1640	-17174
05收盘价	4202	4182	4193	4166	4146



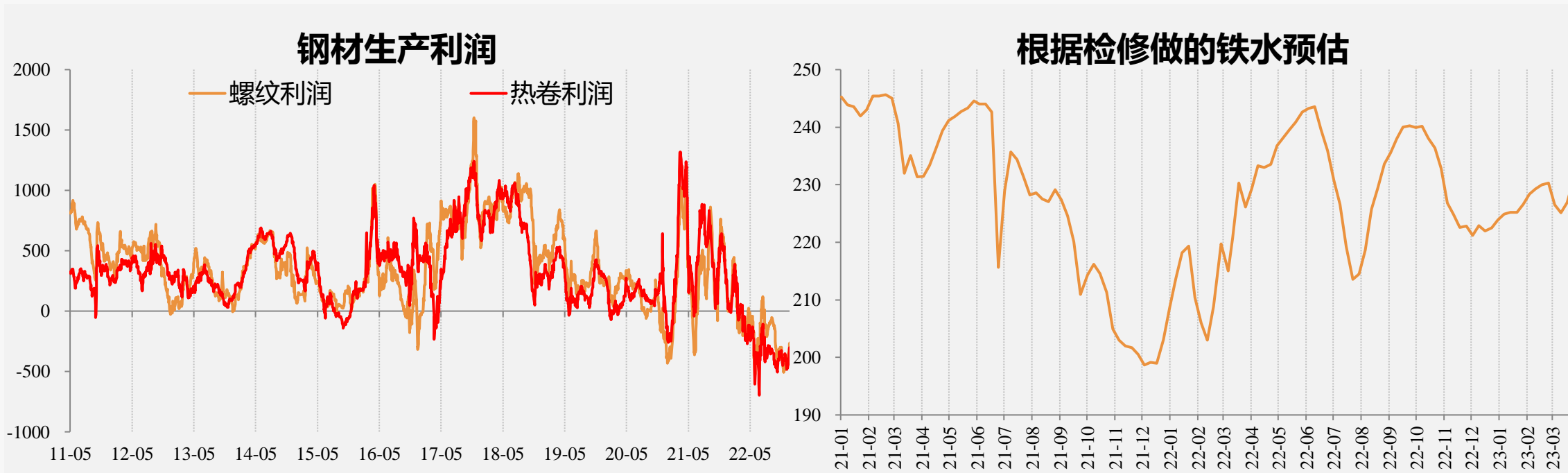
【交割库库存仓单】 螺纹仓单4.6万吨，热卷仓单11.7万吨，盘面博弈基本完成，空单减仓上涨。



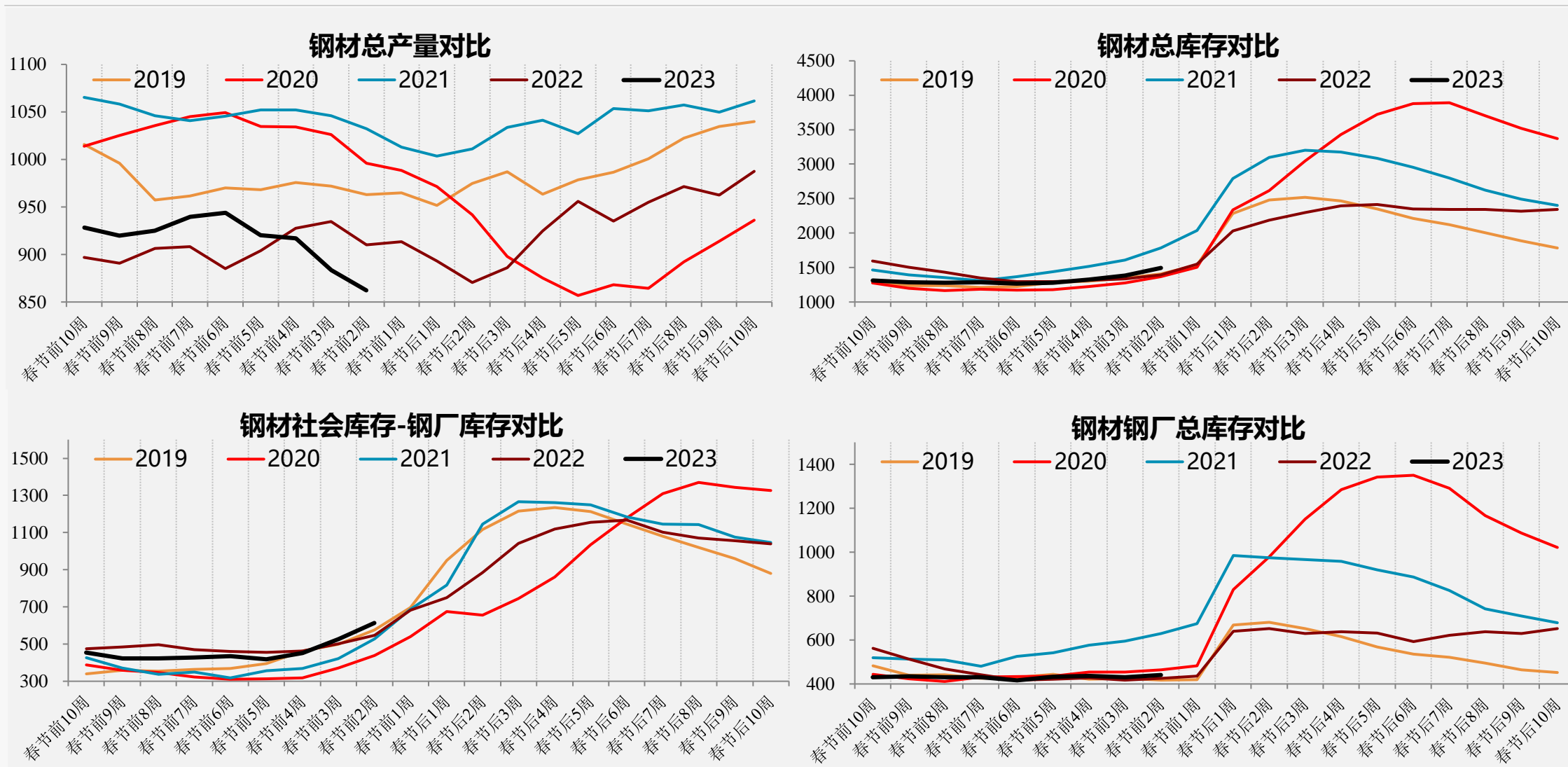
03

供给端

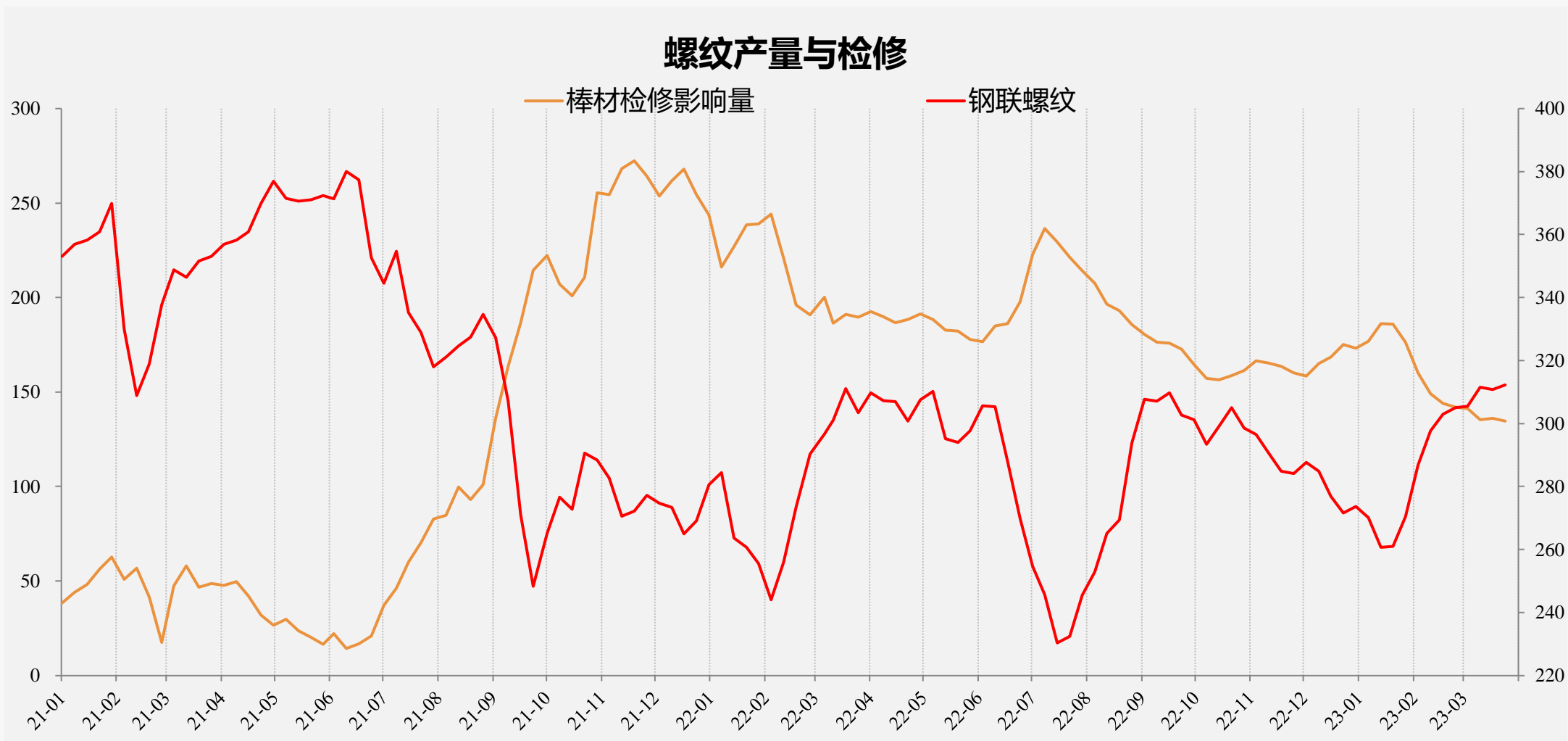
【五品种供应】



【五品种结构】

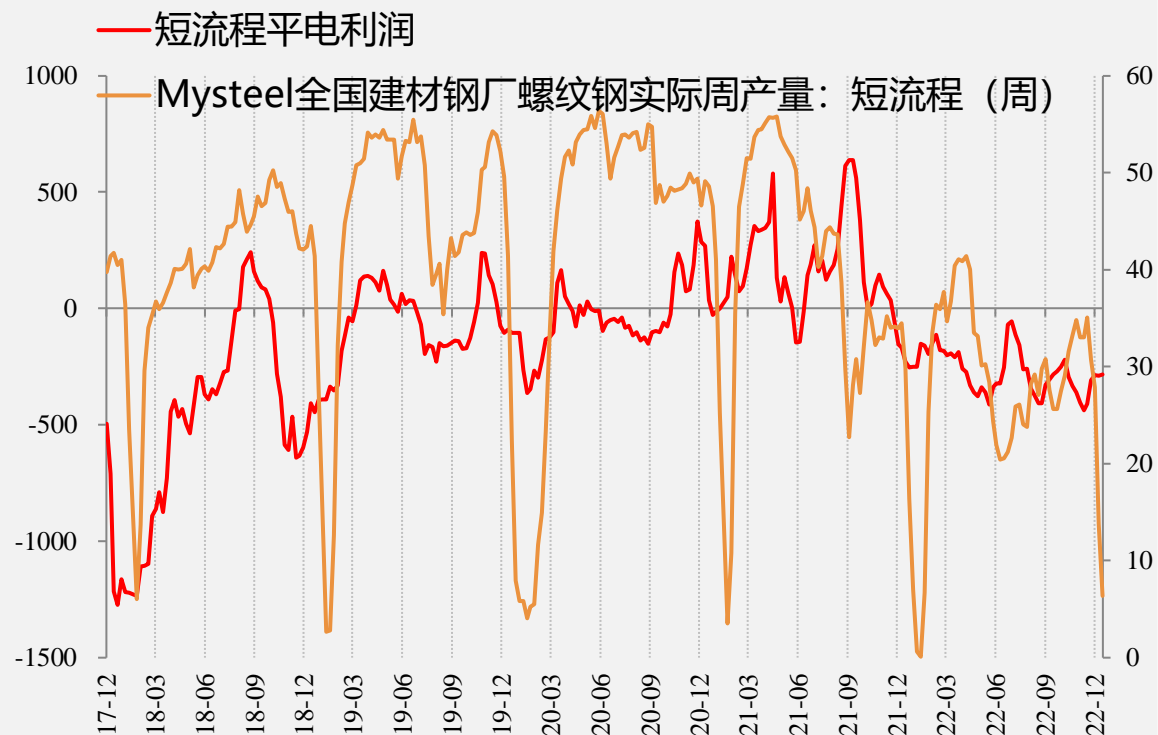
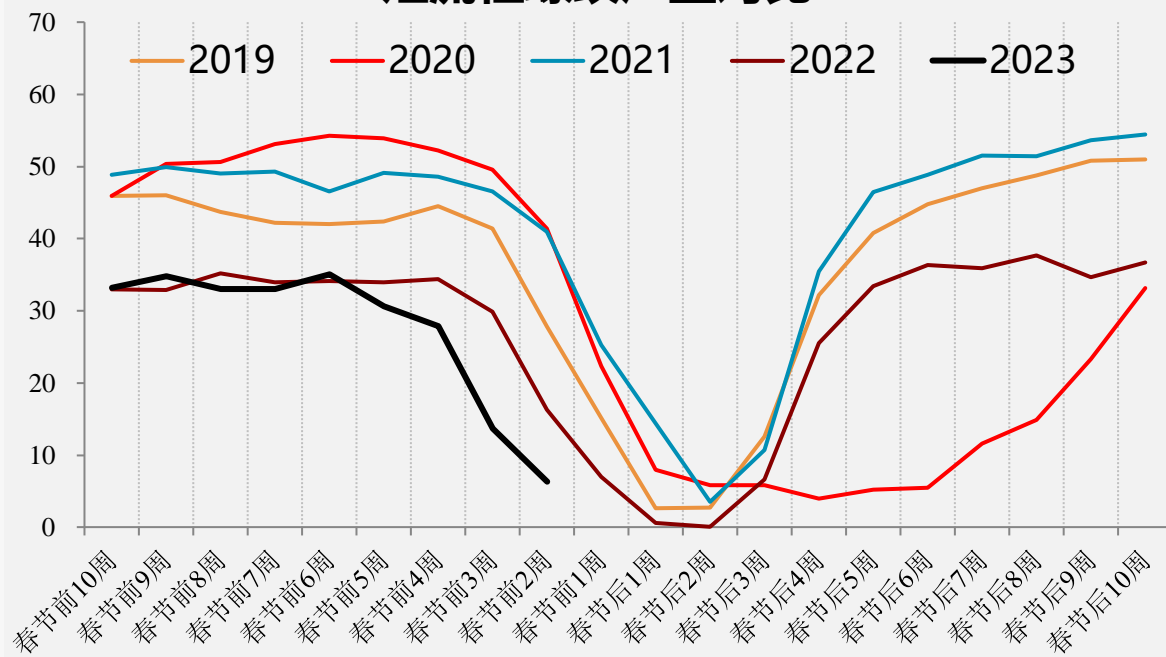


【螺纹供应】

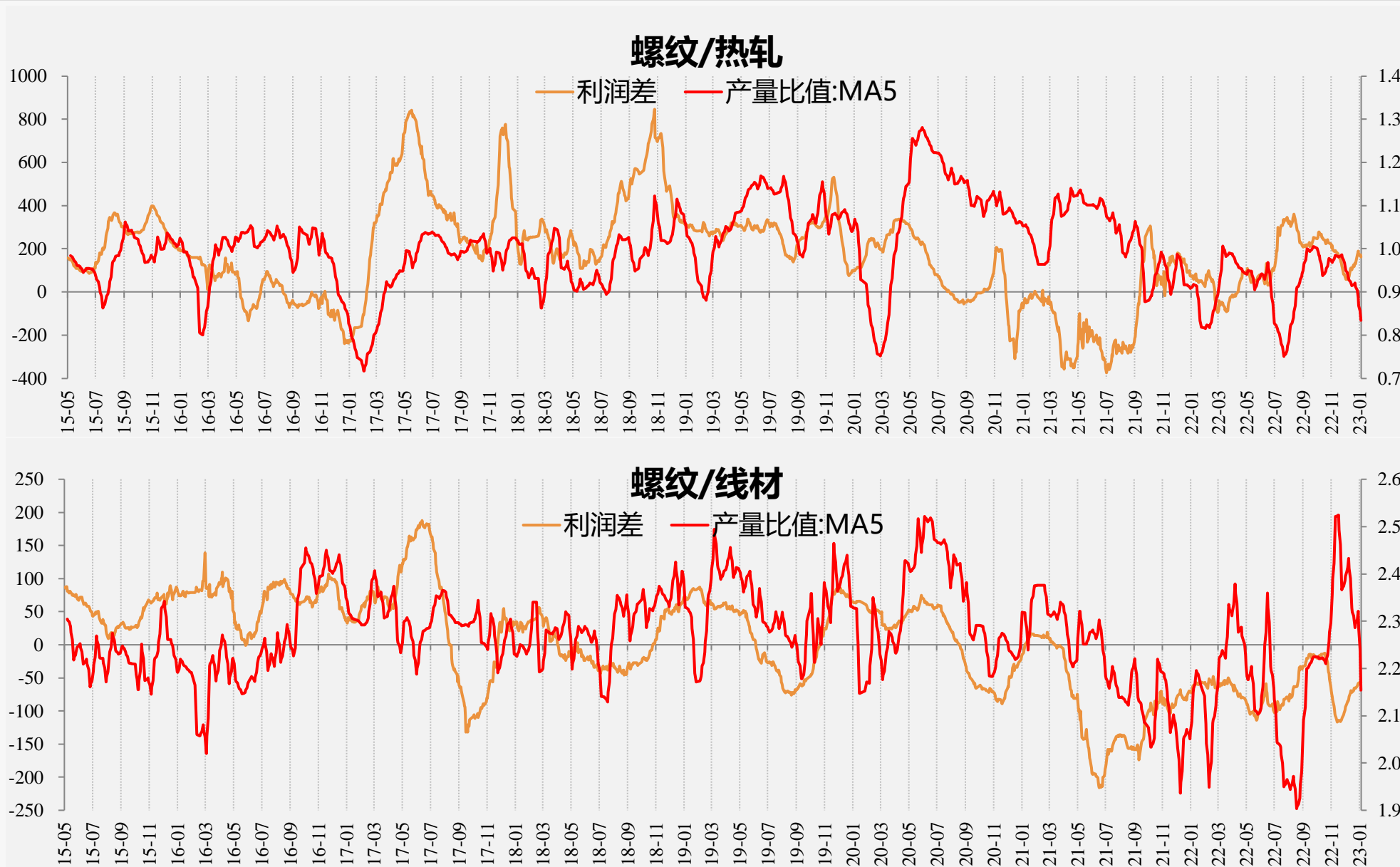


【螺纹供应】

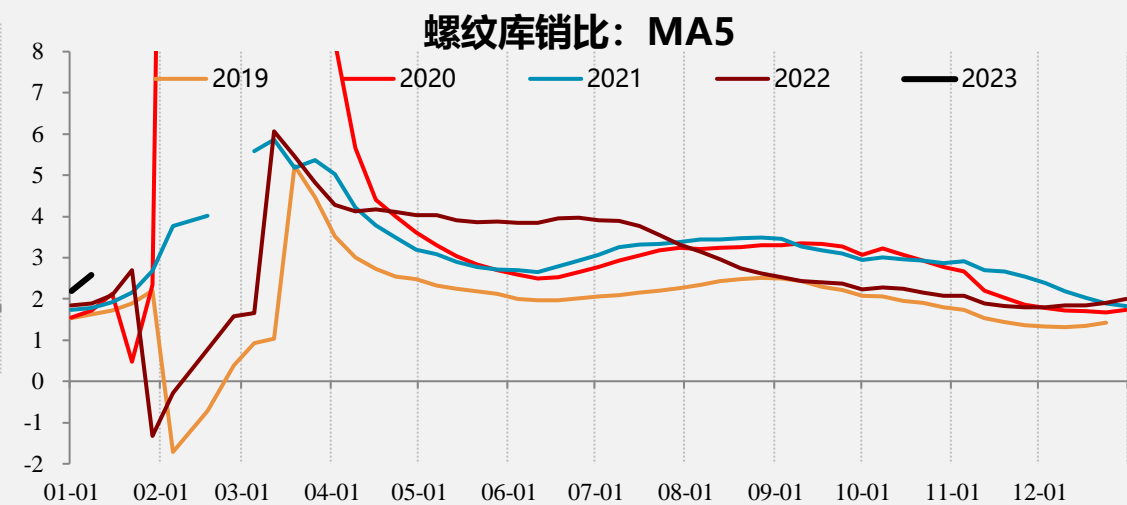
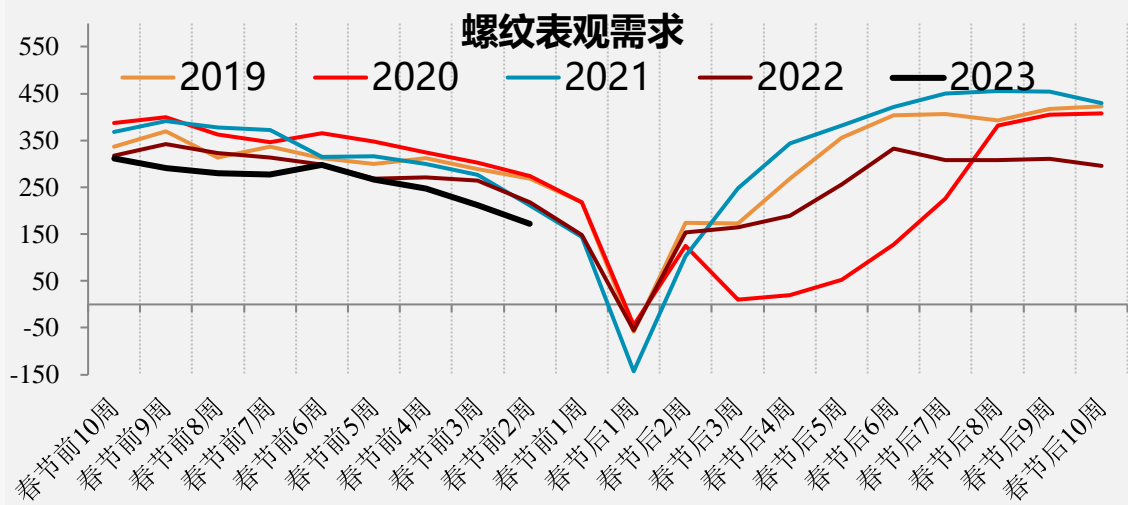
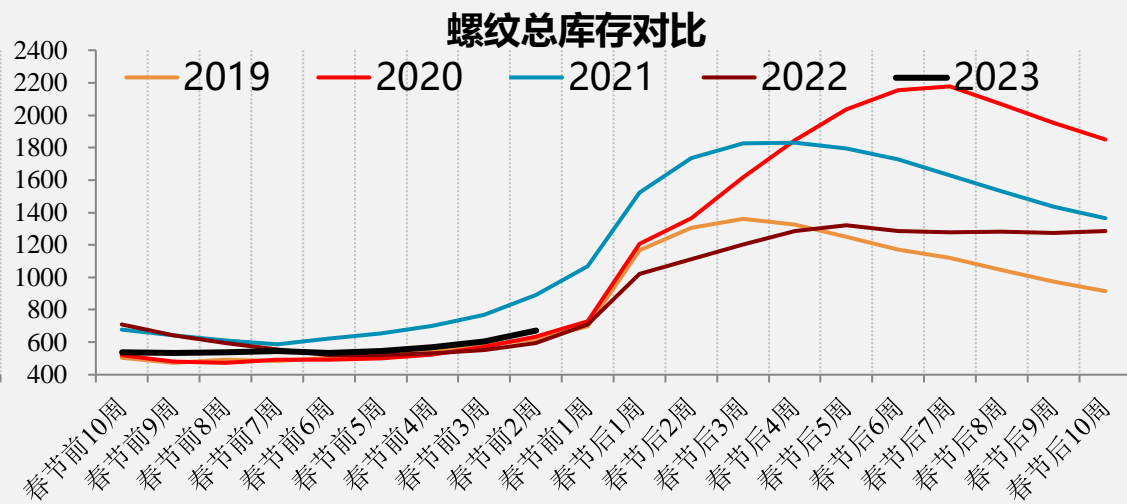
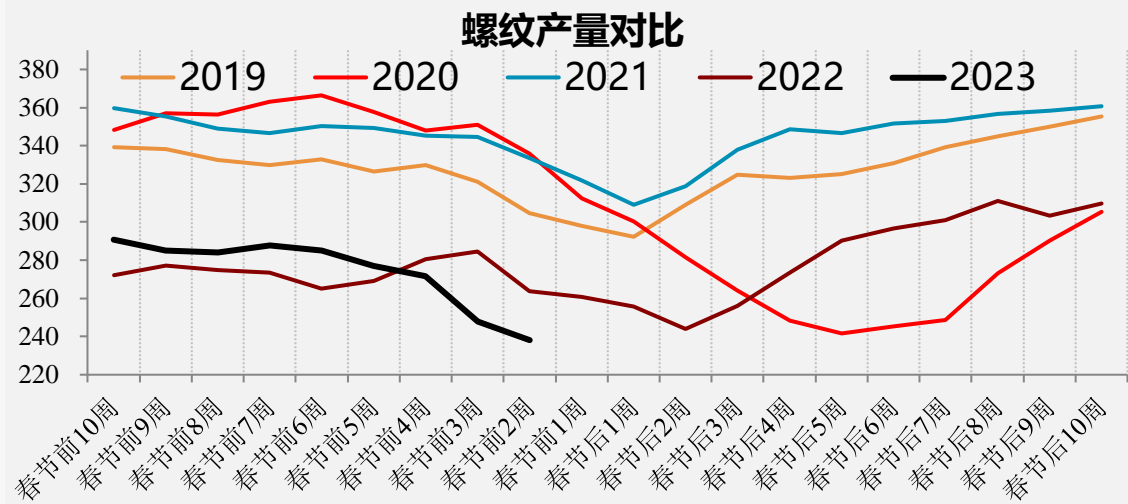
短流程螺纹产量对比



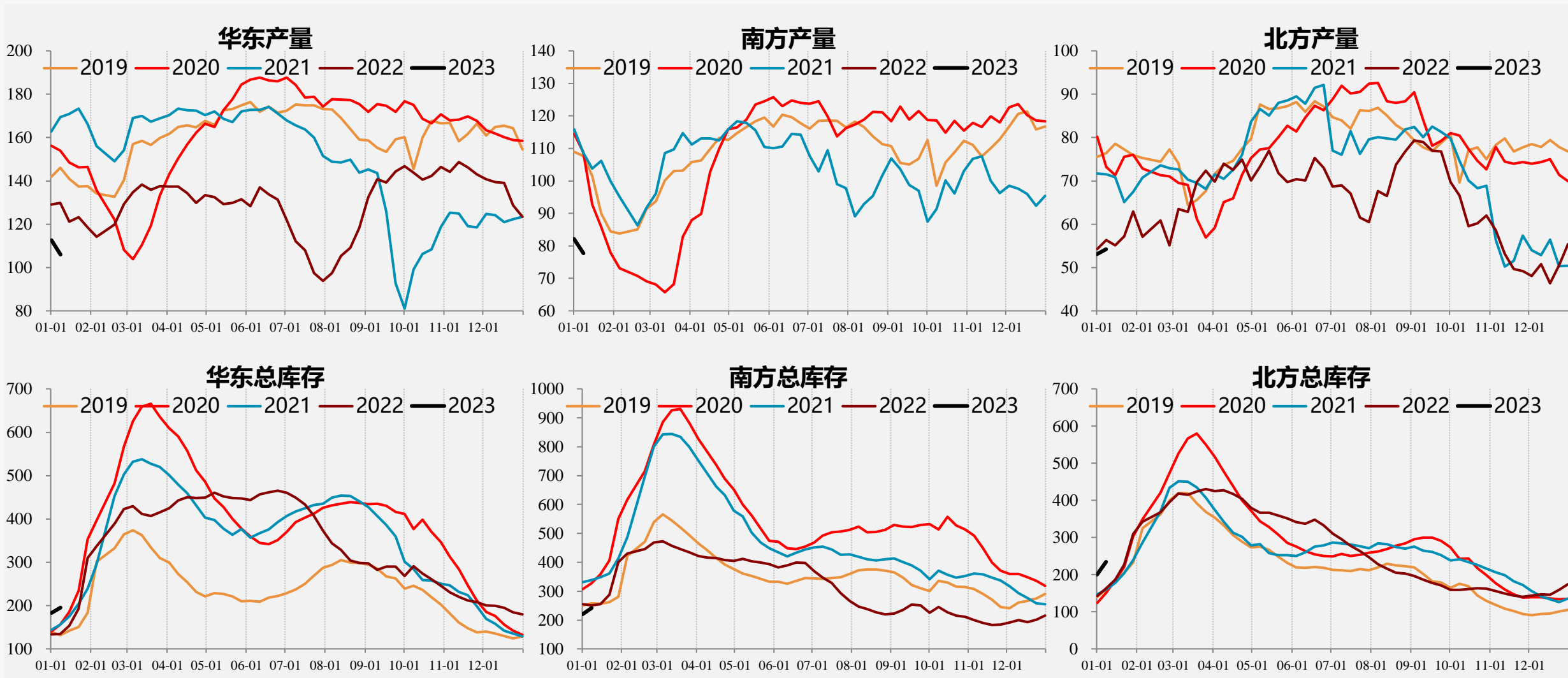
【螺纹供应】



【螺纹结构】

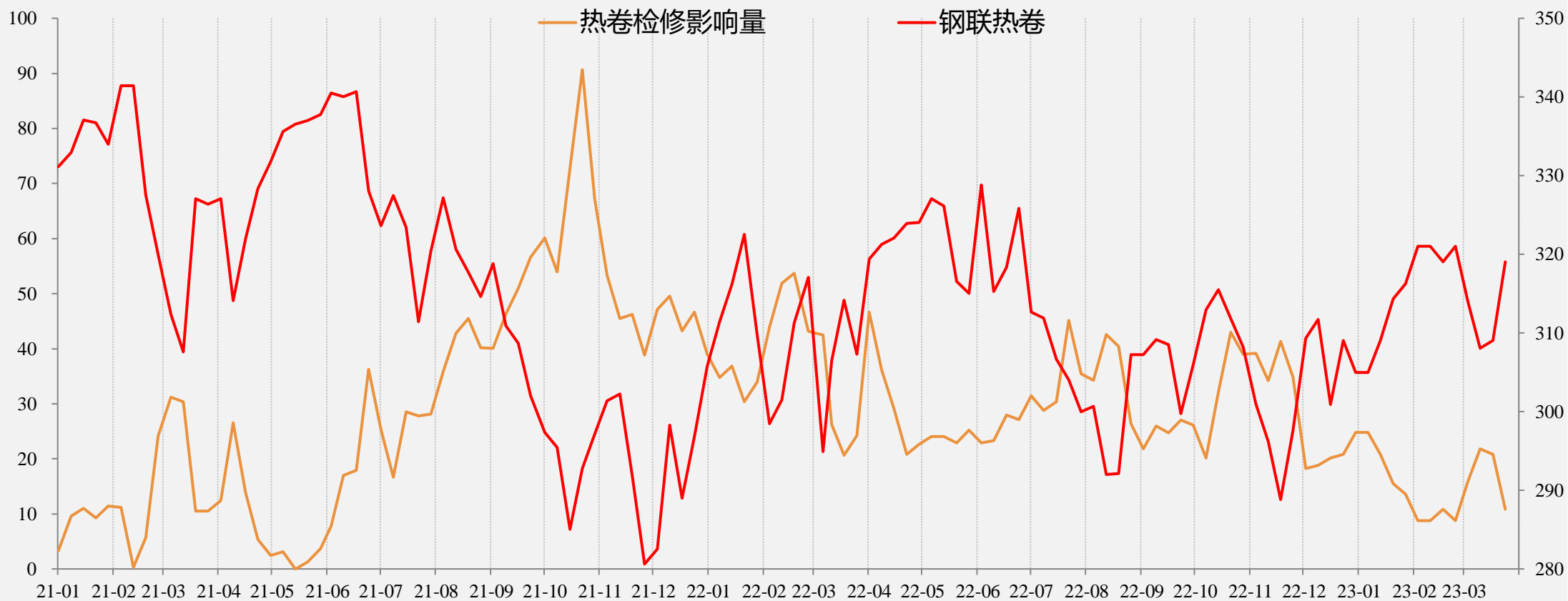


【螺纹结构】

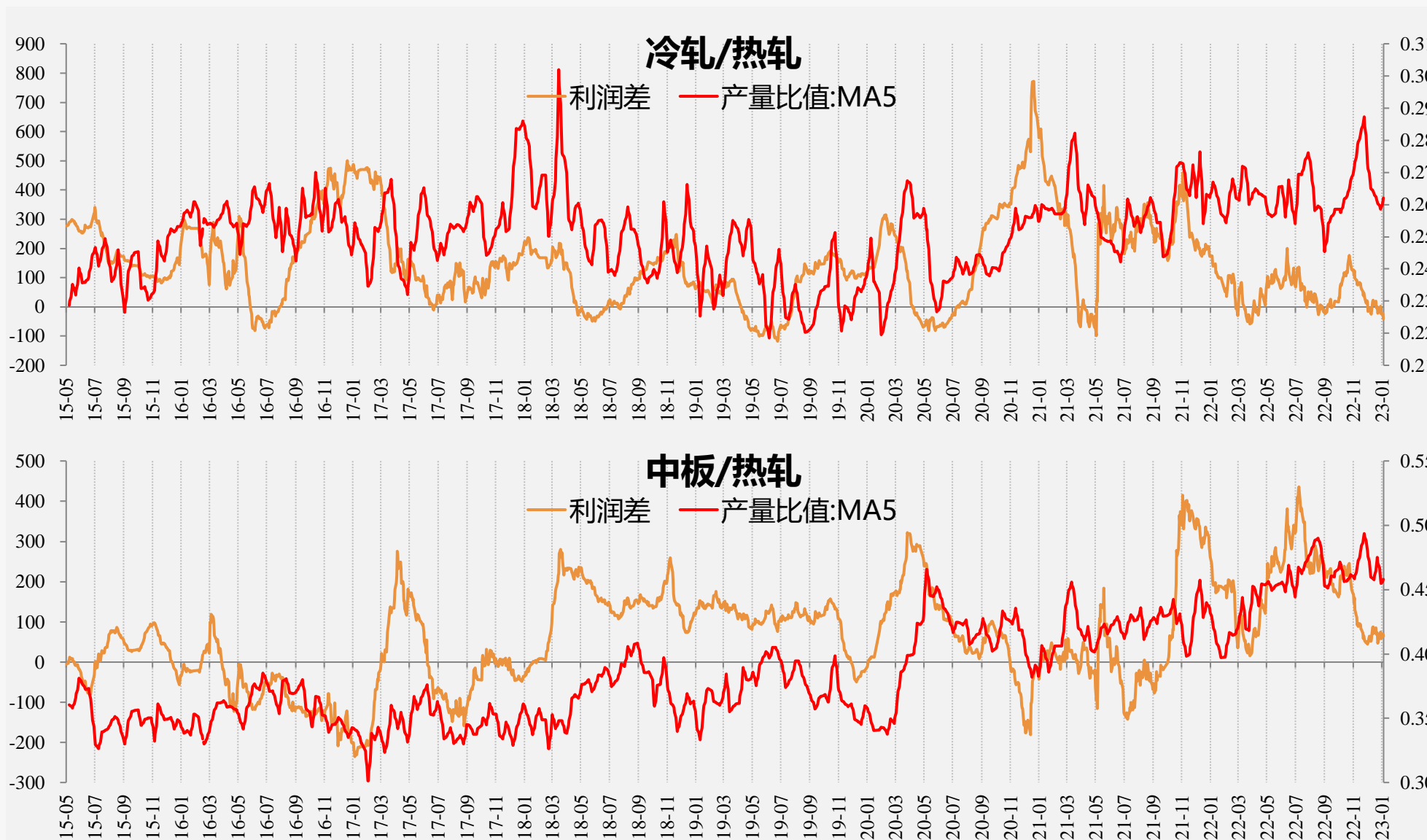


【热轧供应】

热卷产量与检修

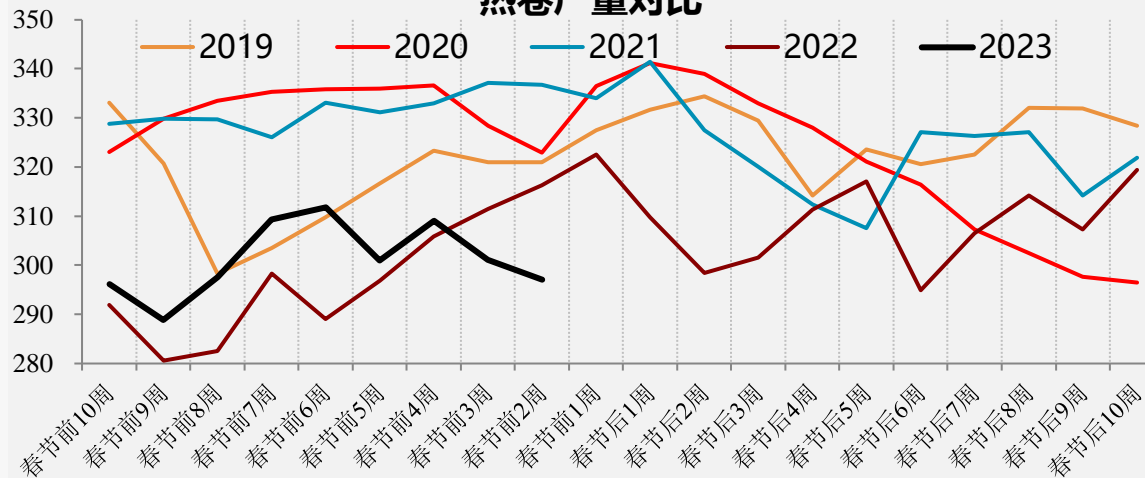


【热轧供应】

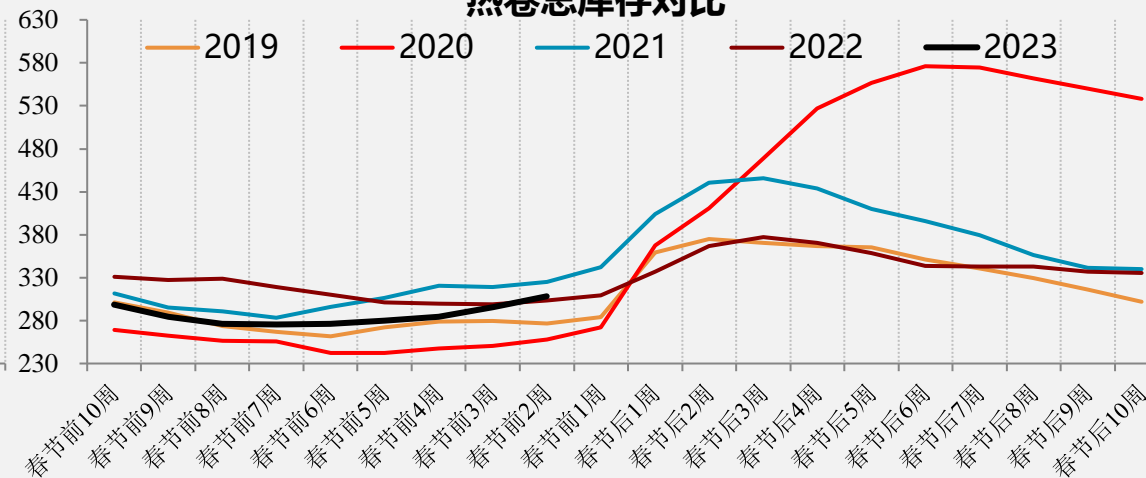


【热轧结构】

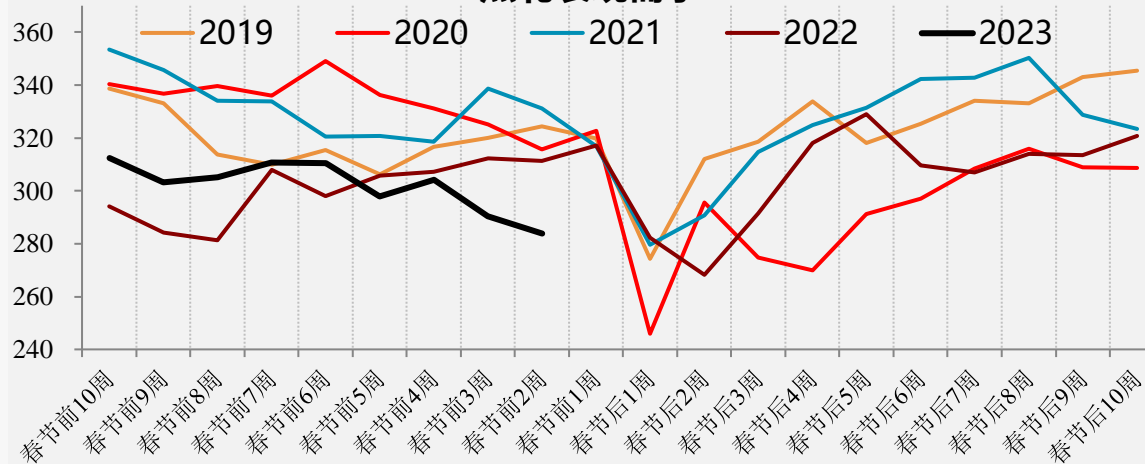
热卷产量对比



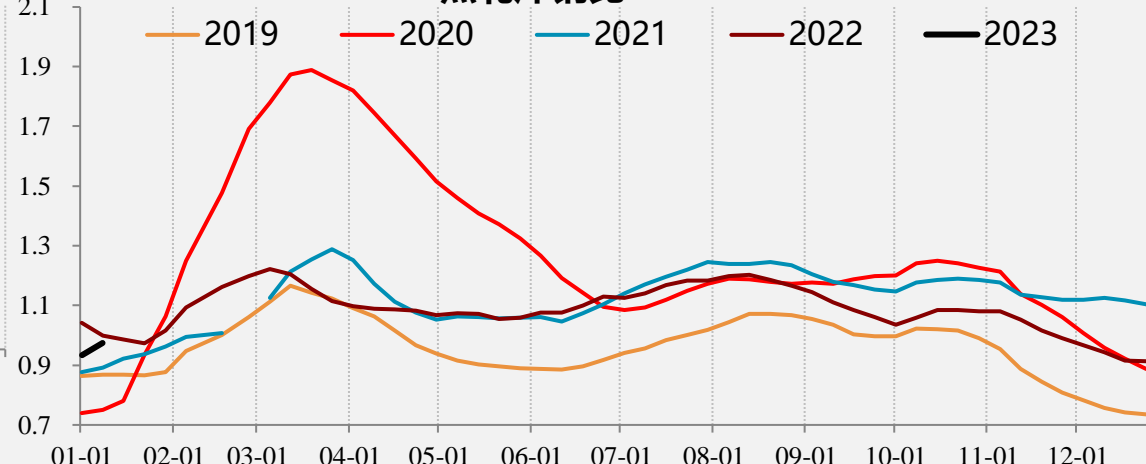
热卷总库存对比



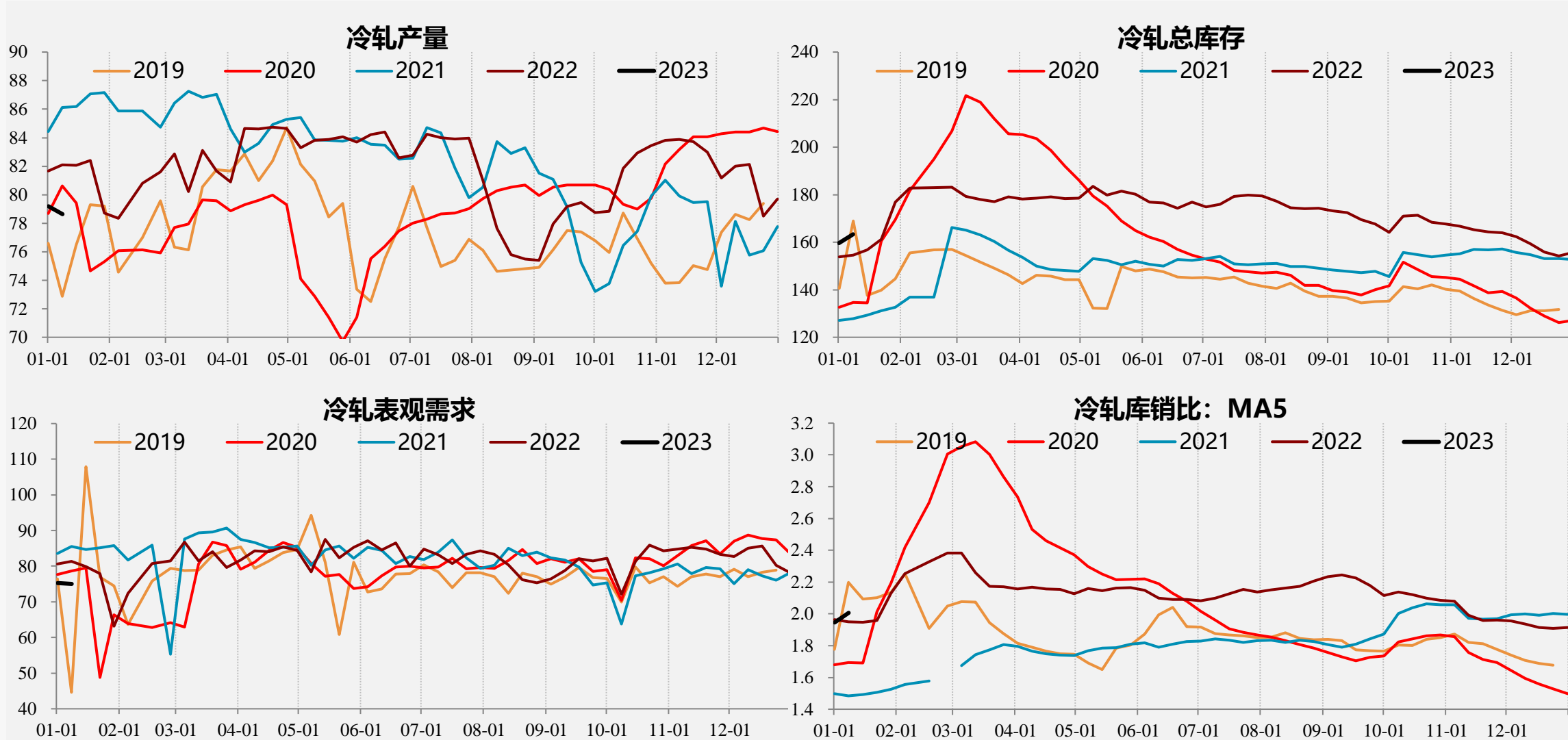
热轧表观需求



热轧库销比: MA5



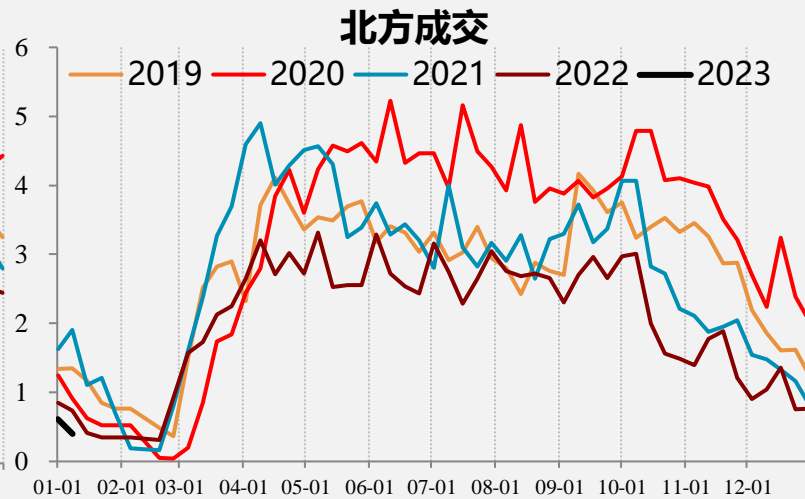
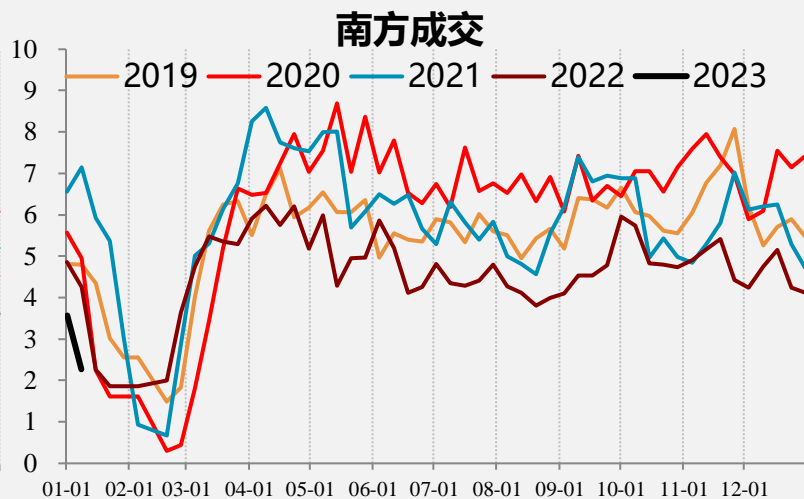
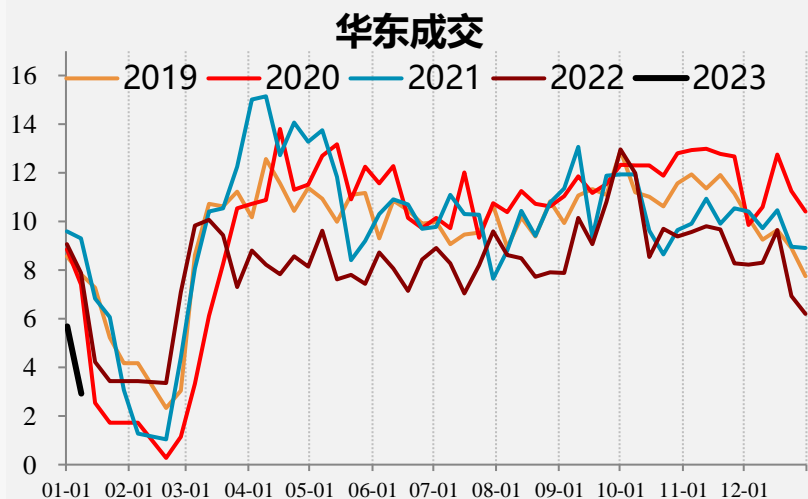
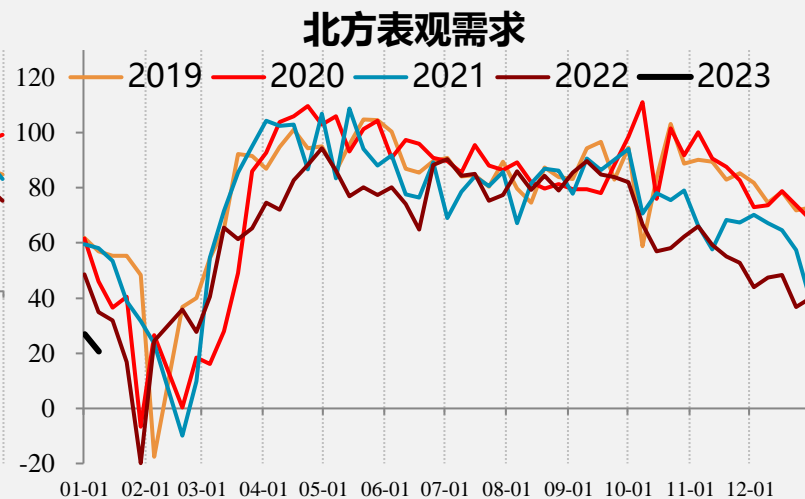
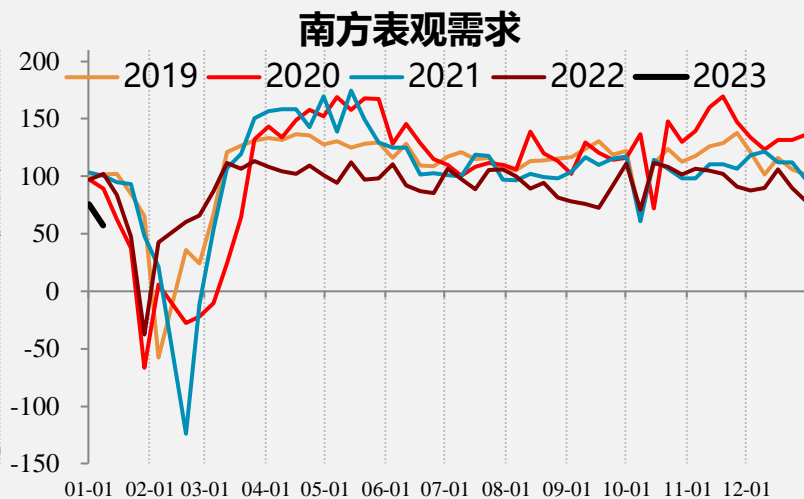
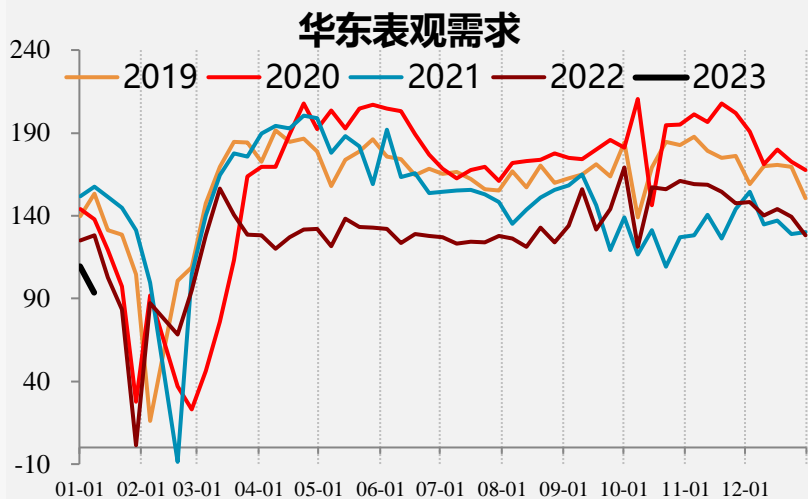
【冷轧结构】



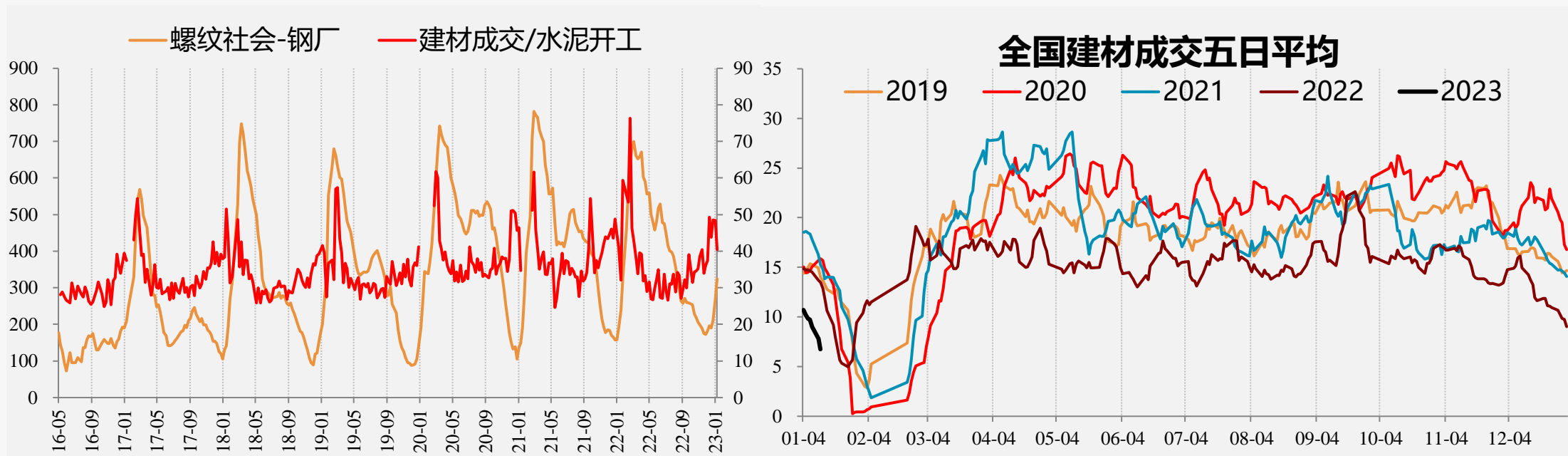
04

需求端

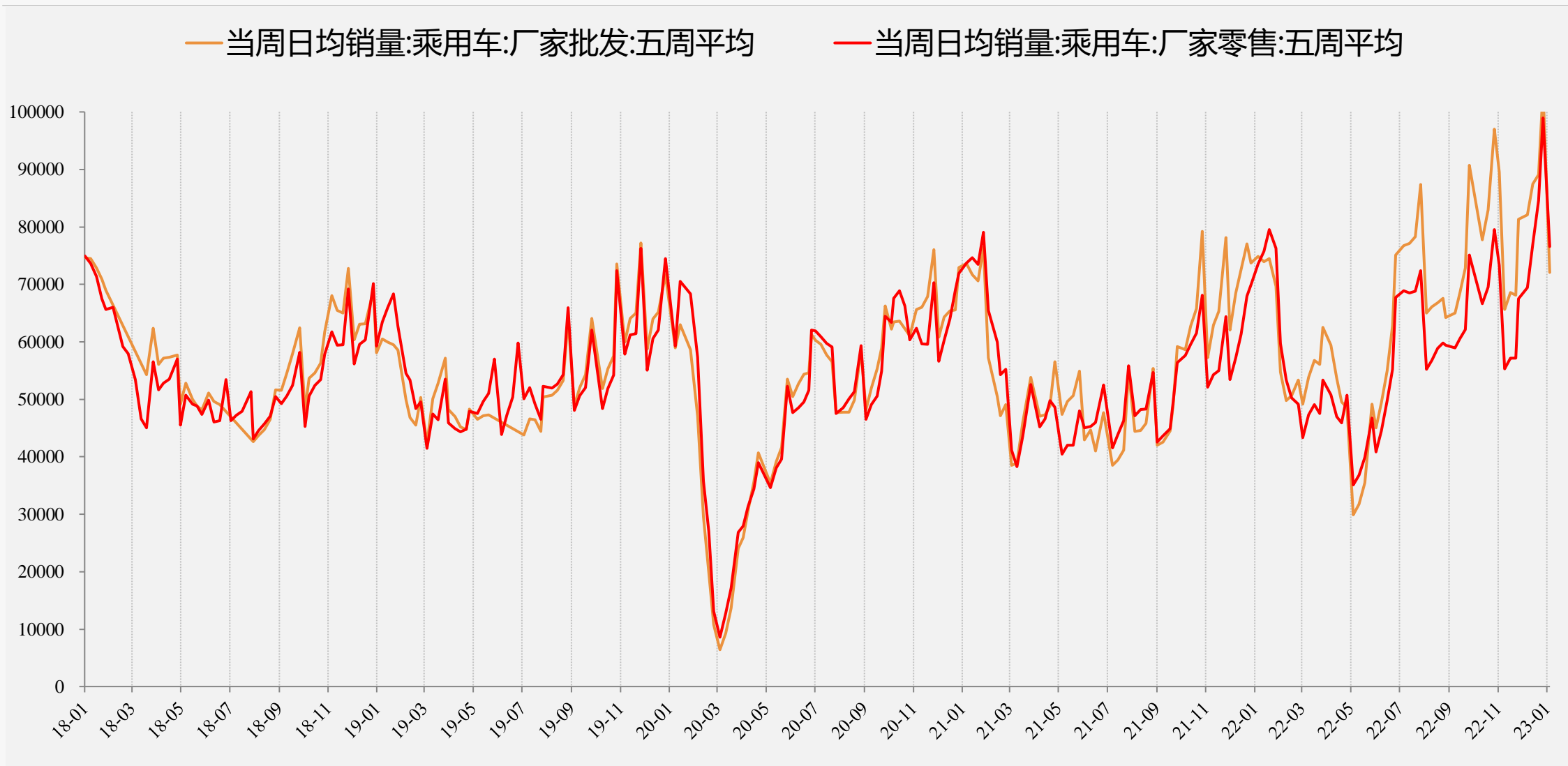
【螺纹需求】



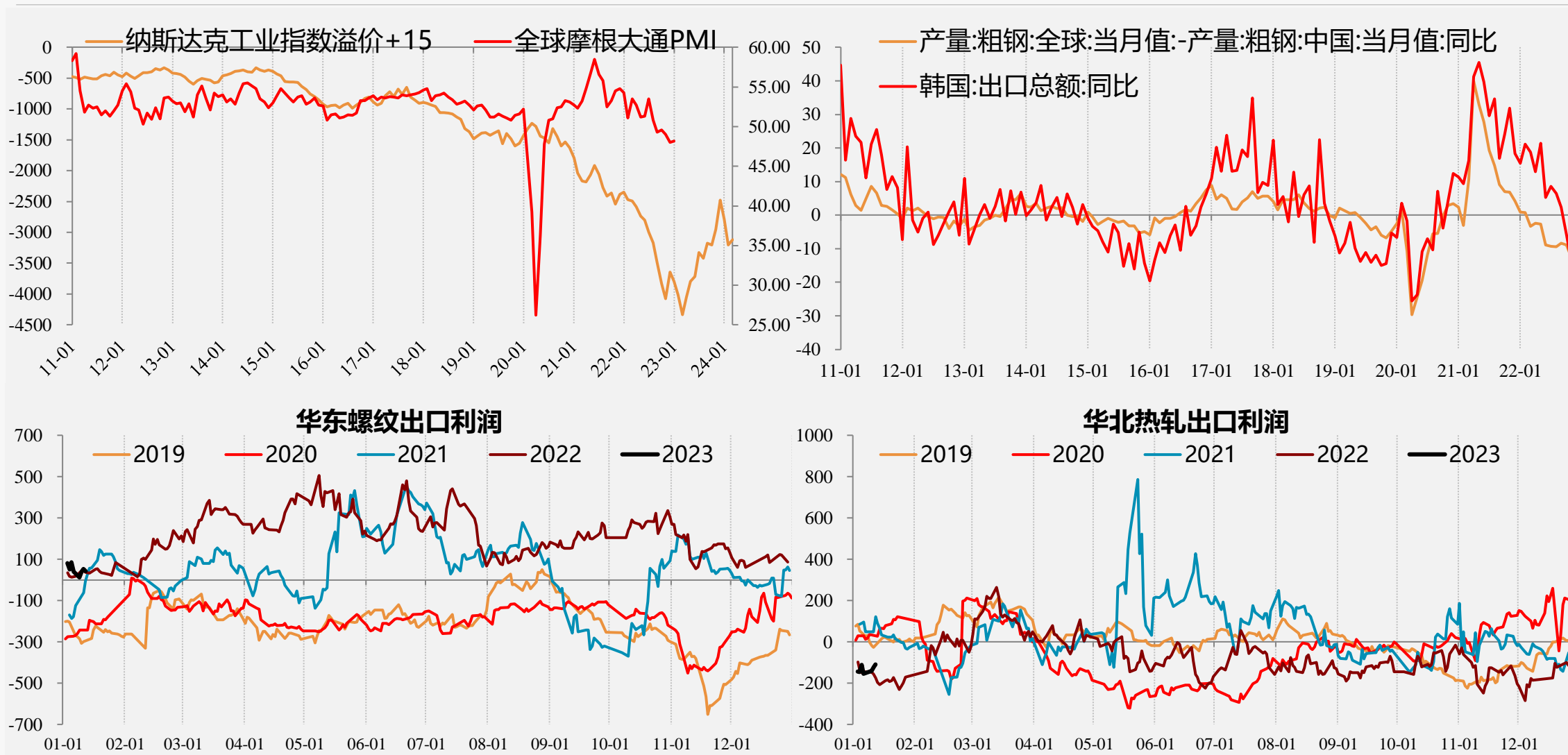
【螺纹需求】



【冷轧需求】



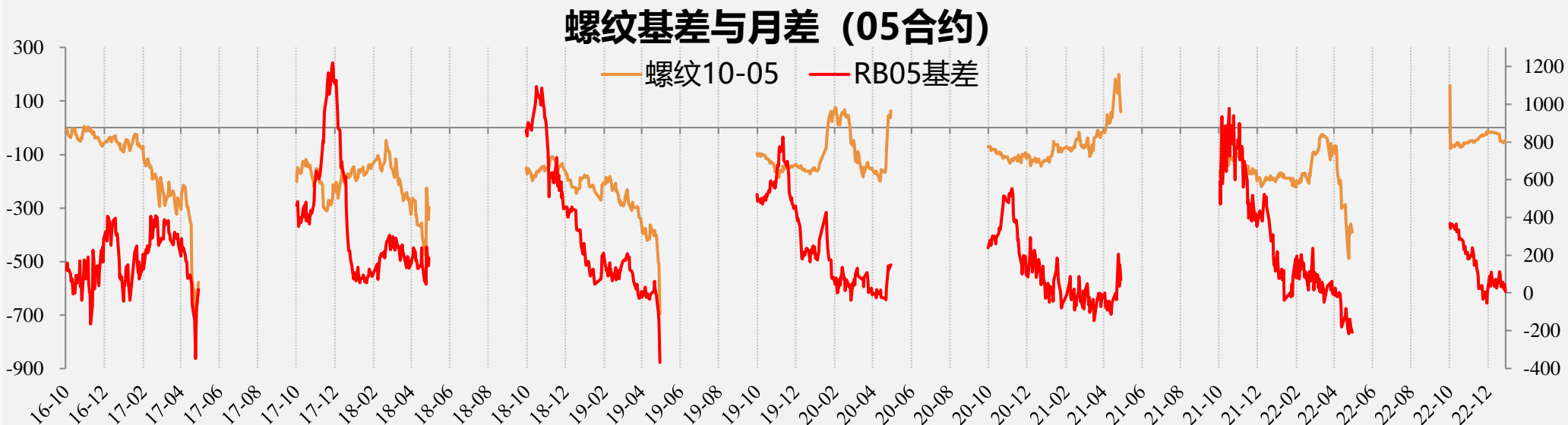
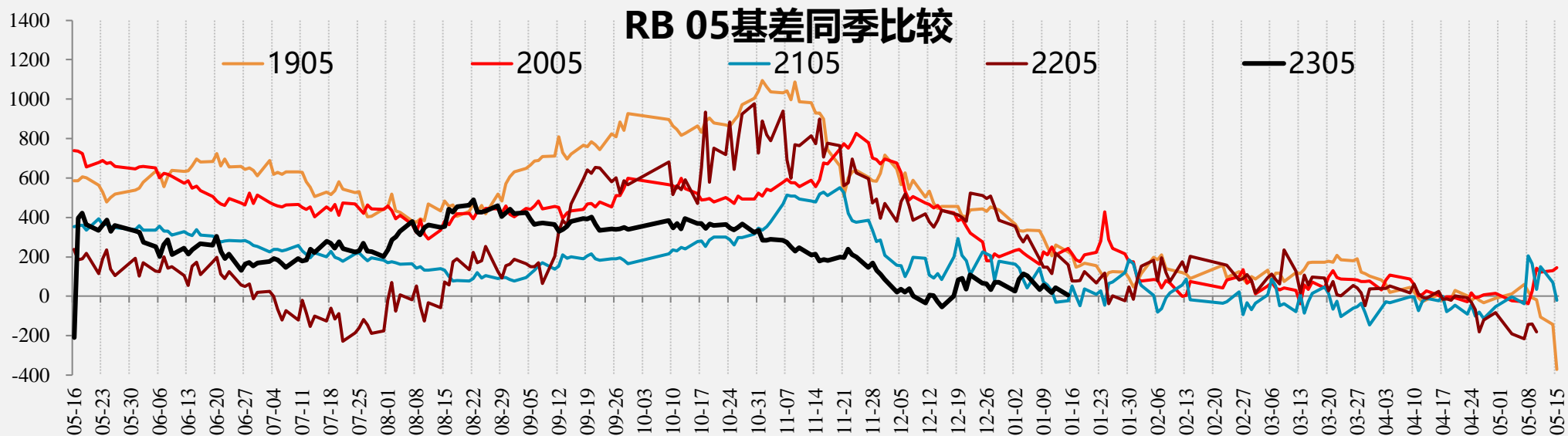
【外需】



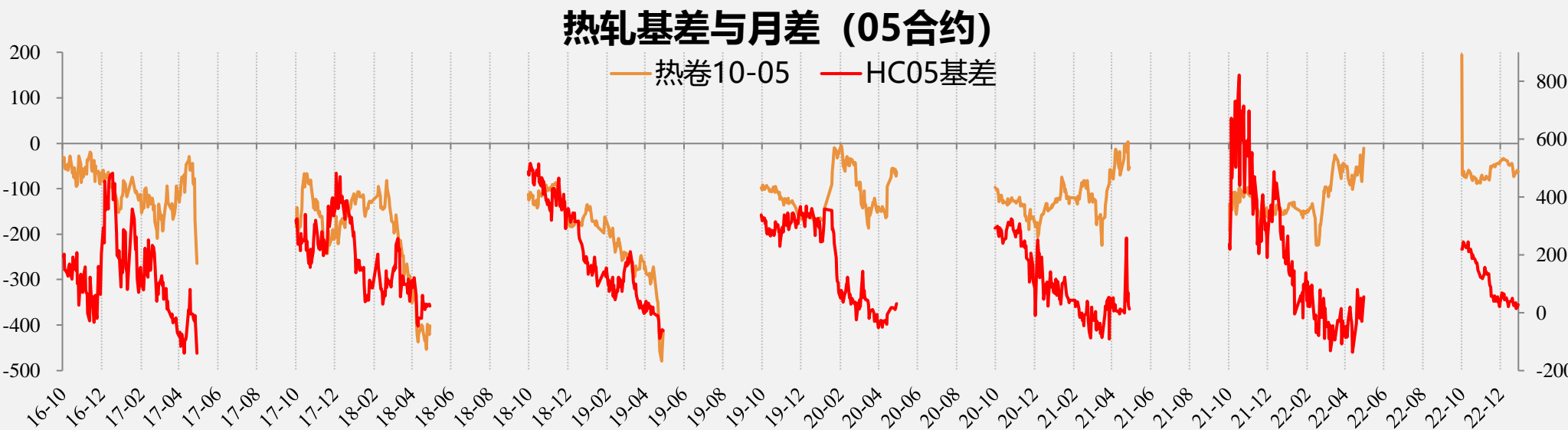
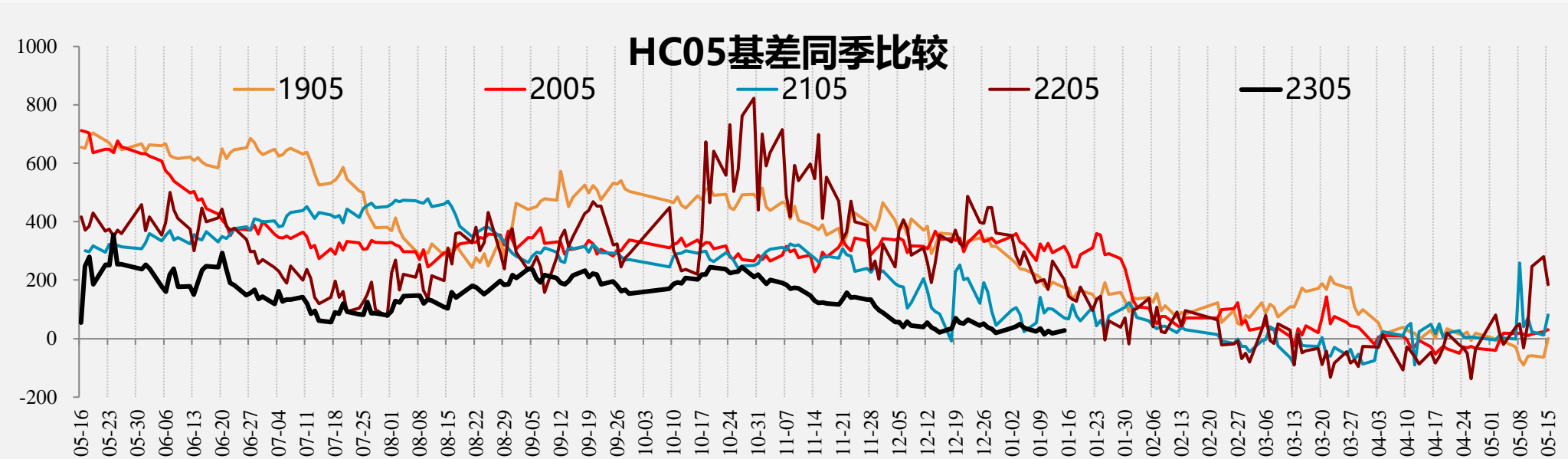
05

价差情况

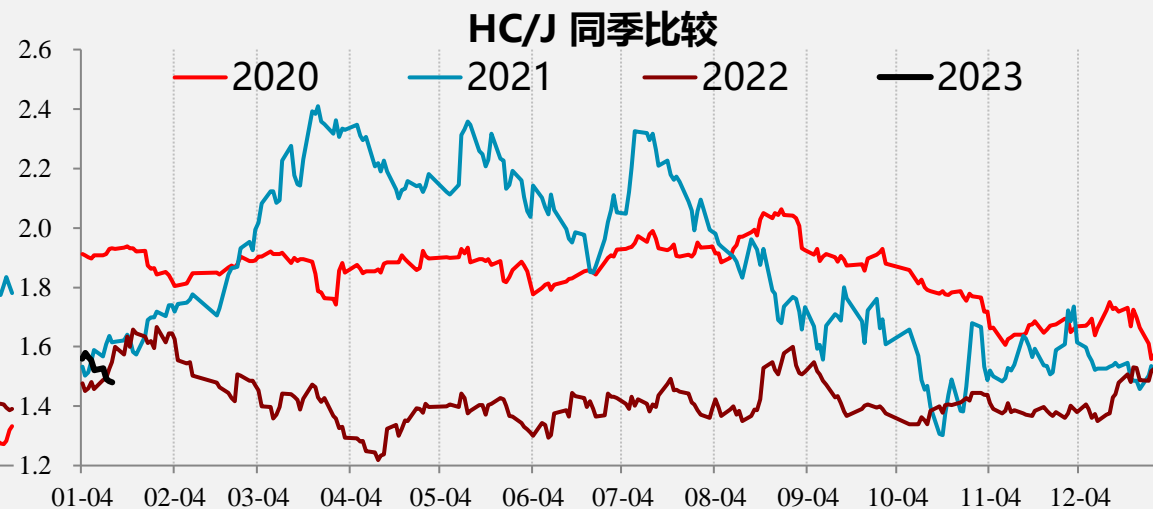
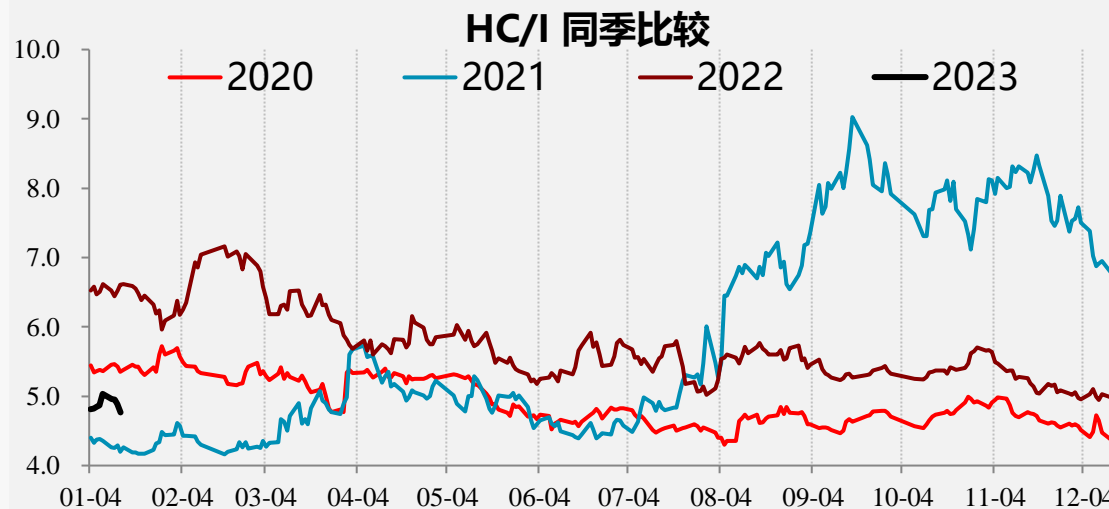
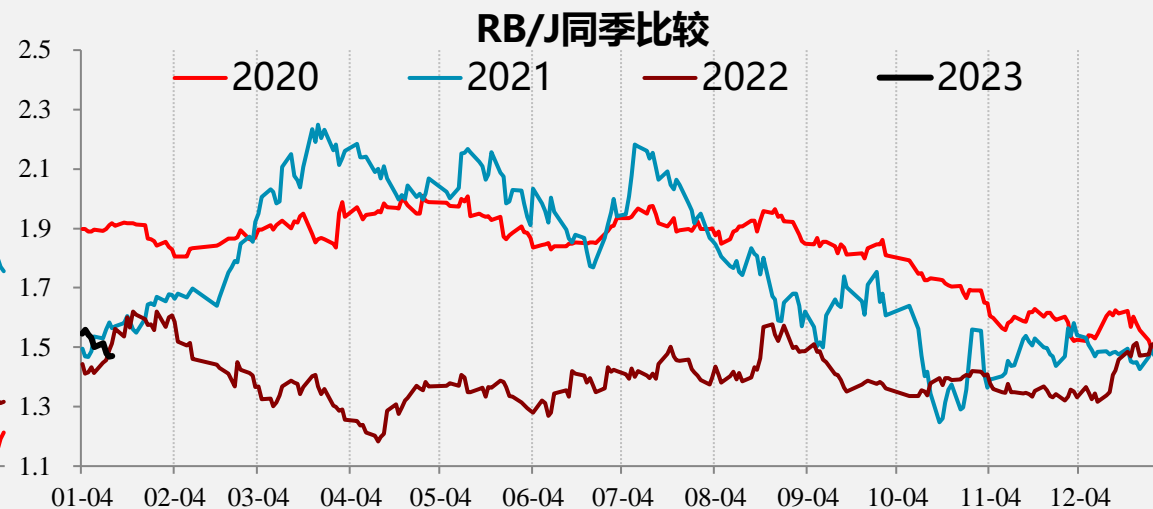
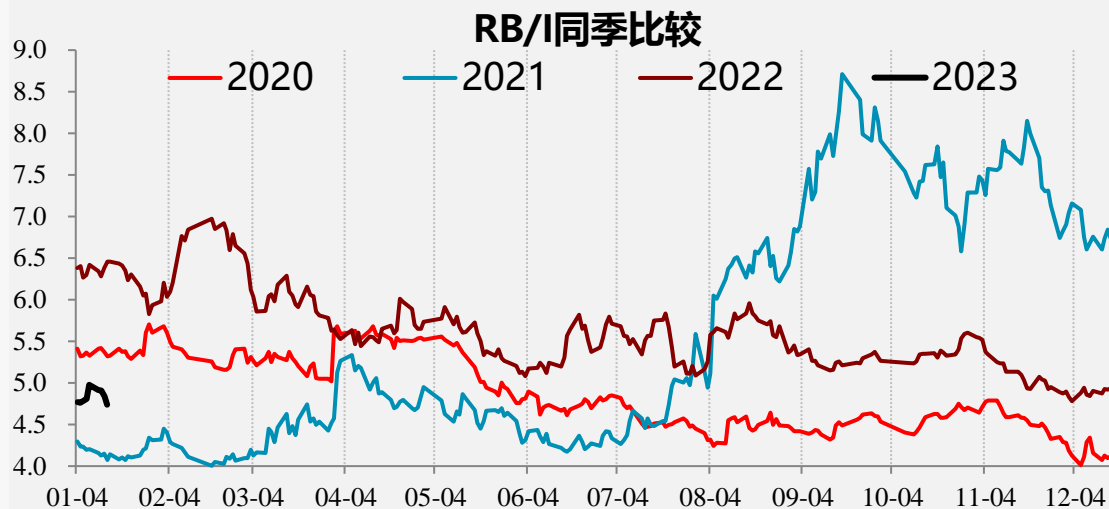
【螺纹基差】



【热卷基差】



【品种差】



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