中州期货
ZHONGZHOU FUTURES

钢材周度报告

联系人：蒋维波
期货从业证号：F3060712
投资咨询证号：Z0014775
电话：18721162359
邮箱：jiangweibo@zzfco.net

中州期货
ZHONGZHOU FUTURES

目 录
CONTENTS

01 操作逻辑及建议

02 供需监测及点评

03 估值分析

04 套利监测

01

操作逻辑及建议

1、操作逻辑及建议

中州期货 ZHONGZHOU FUTURES

消费如期启动 关注两会 震荡偏强运行

本周螺纹和热卷整体大幅上涨，螺纹钢2205合约上涨6.47%，热卷2205合约上涨8.93%。工地复工复产率上升，螺纹和热卷消费均增加，螺纹消费增加较明显：螺纹周度表观消费256万吨，周环比上升35.21%；热卷周度表观消费329万吨，周环比上升3.47%；五大品种钢材表观消费933万吨，周环比上升12.42%。**电炉复工、高炉环保限产放松，高炉和电炉产能利用率均回升，螺纹和热卷产量均增加：**螺纹产量290万吨，周环比上升6.12%，热卷产量317万吨，周环比上升1.86%，五大品种钢材产量956万吨，周环比上升3.36%。**螺纹库存继续累积但幅度下降，热卷库存持续两周下降：**螺纹钢总库存1321万吨，环比上升2.7%。热卷总库存358万吨，环比下降3.23%。五大钢材总库存2418万吨，环比上升0.96%。**焦炭和铁矿强于成材，高炉现货和盘面利润下降；废钢价格回落，电炉利润大幅回升：**螺纹钢钢厂高炉即期利润348元/吨，较上周下降233元/吨；热卷高炉即期利润488元/吨，较上周下降103元/吨；螺纹钢盘面利润370元/吨，较上周下降144元/吨；独立电弧炉利润373元/吨，较上周上升258元/吨。

综合来看：节后工地复工复产进一步增加，钢材消费上升，其中建材消费增加明显。电炉复工、高炉环保限产放松，高炉和电炉产能利用率均回升，螺纹和热卷产量均增加。螺纹库存继续累积但幅度下降，热卷库存持续两周下降。从利润、基差和绝对价格来看整体估值中性偏高。驱动偏强，估值中性偏高，钢材大概率震荡偏强运行，关注两会。螺纹5-10正套投资策略：做多螺纹钢2205做空螺纹钢2210，可在价差150左右介入。

02

供需监测及点评

2.1、钢材基本面因子周度监测

中州期货 ZHONGZHOU FUTURES

因子	细分因子	绝对值	环比	同比	较均值	波动范围	评估（周度）
产量	247家高炉产能利用率	81.49%	3.88%	-11.23%	2.04%	74.12%到95.16%	偏空
	短流程产能利用率	35.57%	8.71%	-2.17%	-10.31%	2.8%到67.7%	
	螺纹钢产量	290.28	6.12%	-14.05%	-8.14%	234.45到400.75	
	热卷产量	317.08	1.86%	-0.91%	-2.14%	280.63到352.05	
	五大钢材品种产量	955.97	3.36%	-7.53%	-1.65%	838.72到1114.52	
消费	主流贸易商建材日均成交量	161322.8	38.62%	29.08%	0.51%	1970到350676	偏多
	螺纹钢表观消费	255.53	35.21%	-23.04%	-208.27%	9.7到478.47	
	热卷表观消费	329.04	3.47%	4.54%	1.56%	229.53到355.32	
	五大钢材品种表观消费	933.07	12.42%	0.50%	-4.10%	357.34到1253.37	
库存	螺纹钢钢厂库存	320.3	-0.13%	-38.62%	22.25%	152.56到776.24	偏多
	螺纹钢社会库存	1000.44	3.64%	-23.29%	89.84%	283.24到1426.95	
	螺纹钢总库存	**1320.74**	**2.70%**	**-27.67%**	**66.97%**	**453.04到2176.89**	
	热卷钢厂库存	91.56	-5.27%	-27.01%	-1.55%	75.1到193.27	
	热卷社会库存	266.79	-2.51%	-16.80%	17.53%	162.97到482.5	
	热卷总库存	**358.35**	**-3.23%**	**-19.67%**	**13.40%**	**242.42到576.13**	
	五大钢材品种钢厂库存	631.67	-1.02%	-34.70%	18.29%	379.04到1350.52	
	五大钢材品种社会库存	1786.25	1.67%	-20.02%	63.28%	743.54到2600.52	
	五大钢材品种总库存	**2417.92**	**0.96%**	**-24.46%**	**48.52%**	**1155.39到3890.92**	
钢厂利润	**钢厂利润（即期）**	**本周**	**上周**	**去年同期**	**均值**	**波动范围**	偏空
	螺纹钢钢厂高炉利润	348	581	6.40	220	-477到2027	
	螺纹钢盘面利润	370	514	349.80	190	-324到1423	
	热卷钢厂利润	488	591	116.40	332	-420到1296	
	电弧炉钢厂利润	373	115	17.90	131	-392.8到1639.9	
基差	**基差**	**本周**	**上周**	**去年同期**	**均值**	**波动范围**	中性
	螺纹2205合约	202	332	76	218	-584到1221	
	热卷2205合约	-49	96	-26	271	-256到712	

数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.2、产能利用率：电炉复工、高炉环保限产放松，高炉和电炉产能利用率均回升

中州期货 ZHONGZHOU FUTURES

高炉产能利用率81.49%，周环比上升3.88%；短流程产能利用率35.57%，周环比上升8.71%。

图1：高炉产能利用率

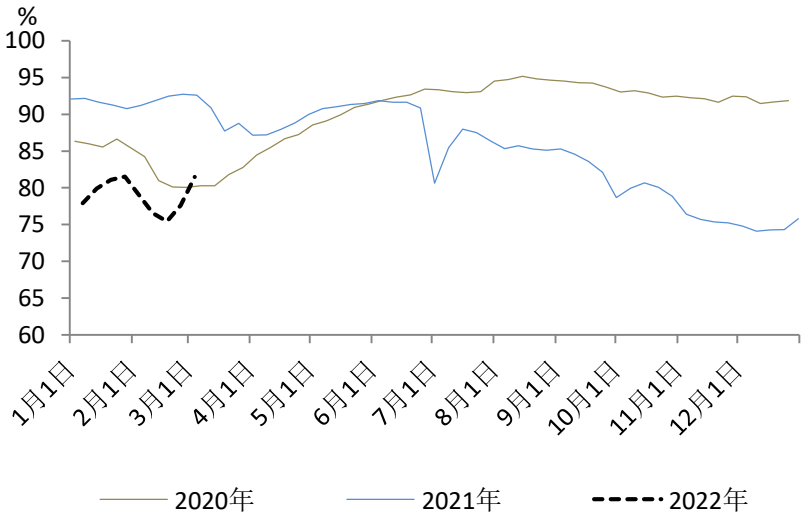
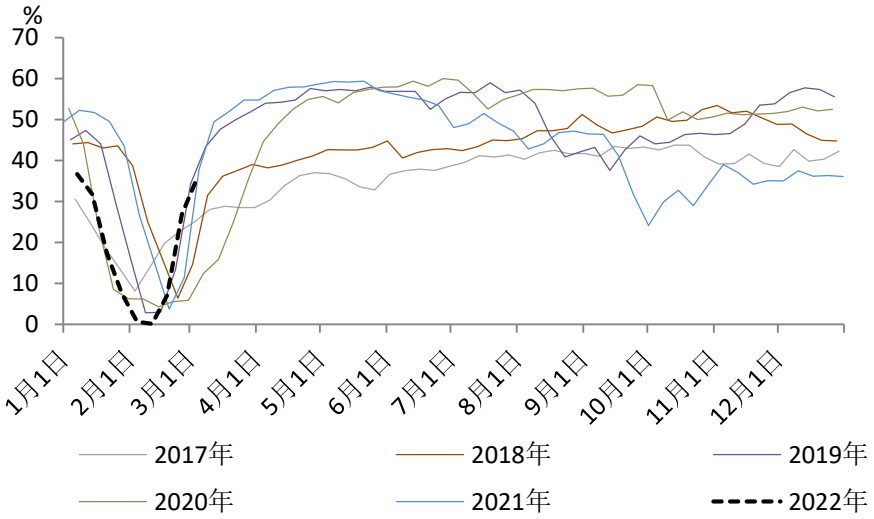


图2：短流程产能利用率



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.3、产量：长短流程产能利用率回升，螺纹和热卷产量均增加

图3：螺纹钢产量季节性走势

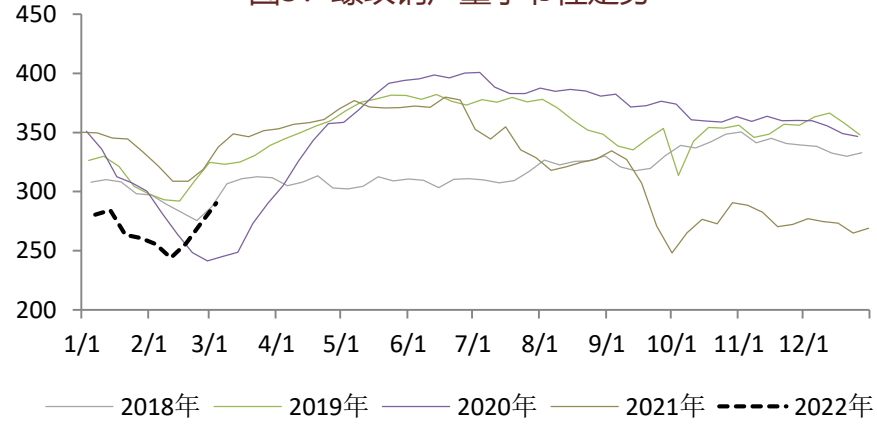


图4：热卷产量季节性走势

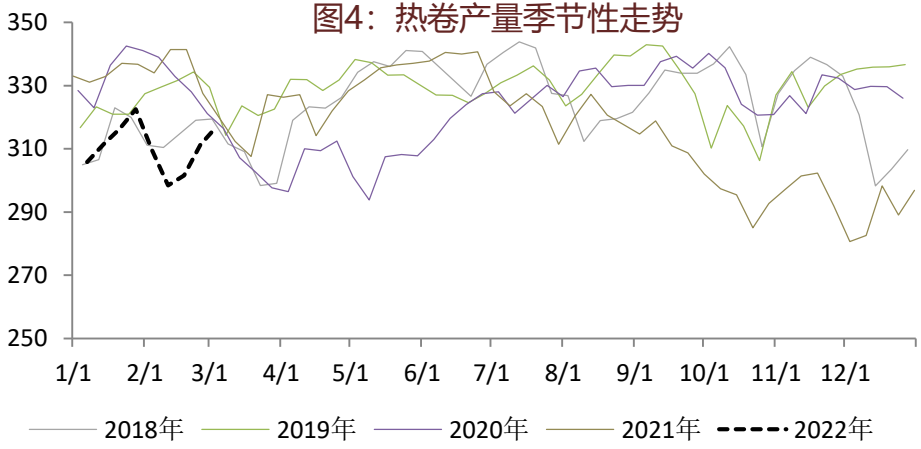
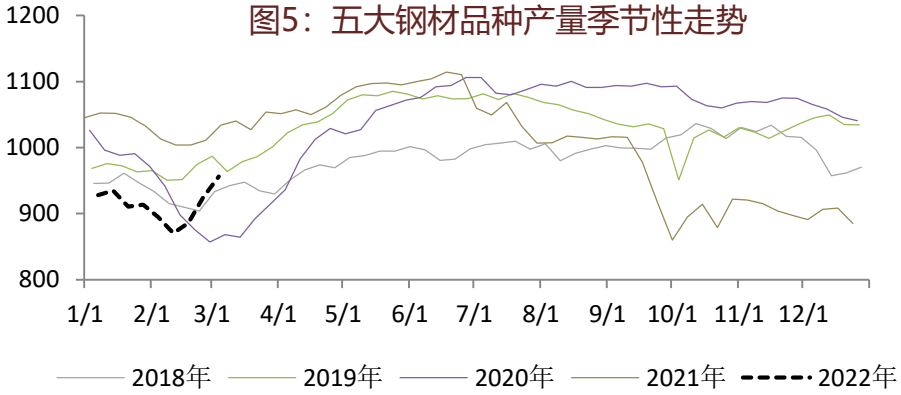


图5：五大钢材品种产量季节性走势



螺纹产量290万吨，周环比上升6.12%，热卷产量317万吨，周环比上升1.86%，五大品种钢材产量956万吨，周环比上升3.36%。

数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.4、表观消费：工地复工复产率上升，螺纹和热卷消费均增加，螺纹消费增加较明显。

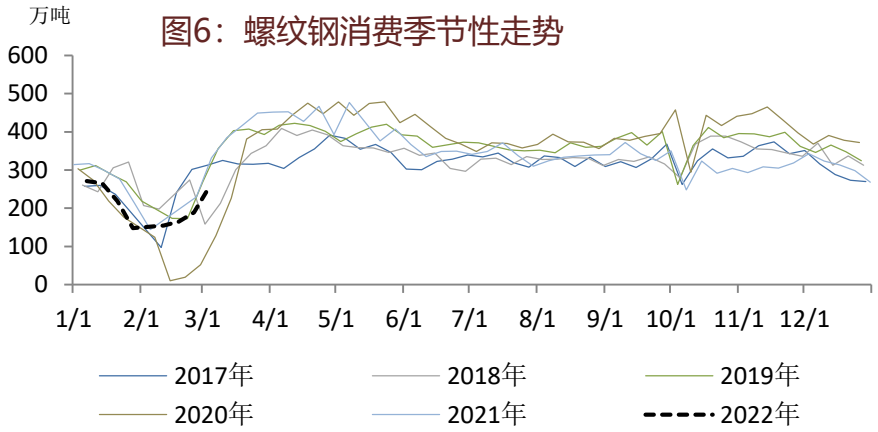


图6：螺纹钢消费季节性走势

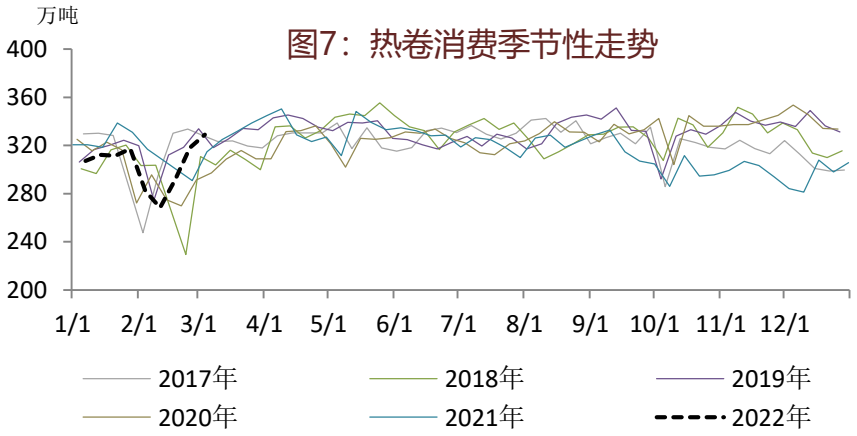


图7：热卷消费季节性走势

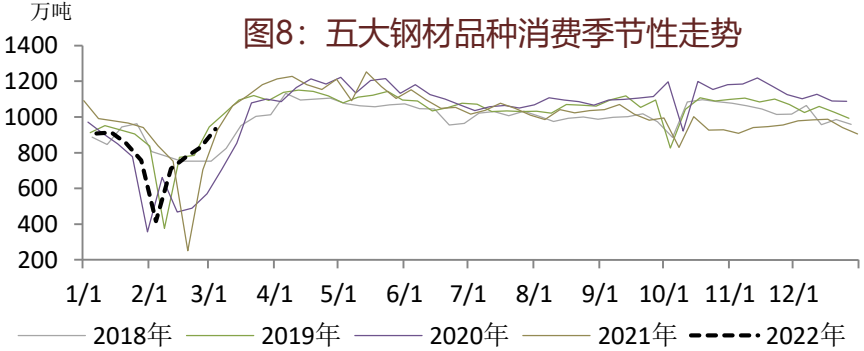
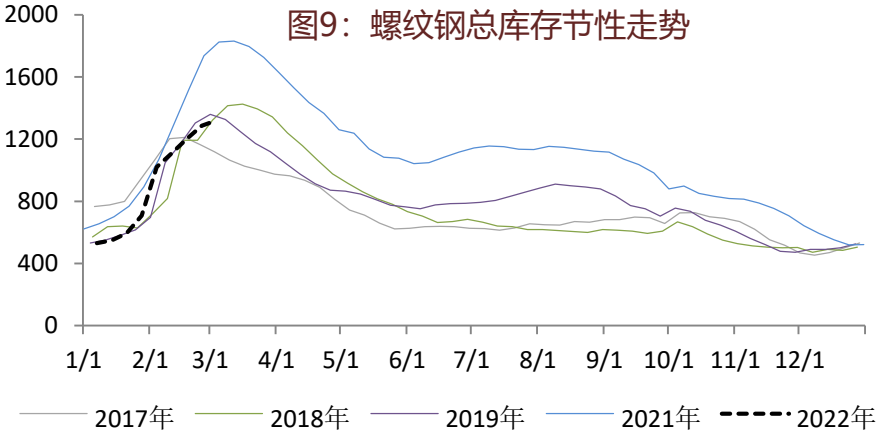


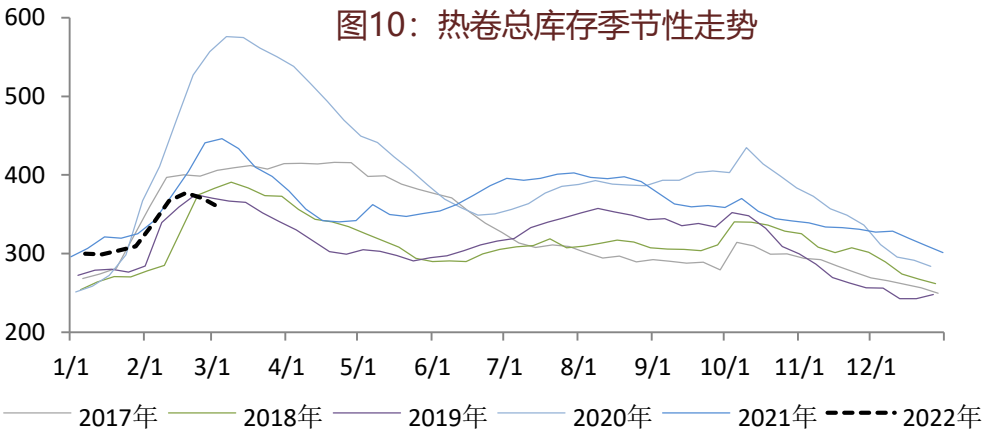
图8：五大钢材品种消费季节性走势

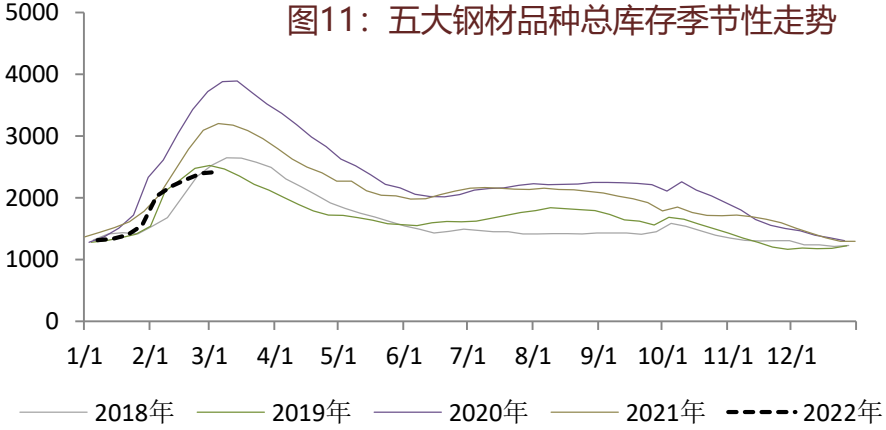
螺纹周度表观消费256万吨，周环比上升35.21%；热卷周度表观消费329万吨，周环比上升3.47%；五大品种钢材表观消费933万吨，周环比上升12.42%。

数据来源：钢联数据 中州期货研究所

2.5、库存：螺纹库存继续累积但幅度下降，热卷库存持续两周下降







螺纹钢总库存1321万吨，环比上升2.7%。热卷总库存358万吨，环比下降3.23%。五大钢材总库存2418万吨，环比上升0.96%。

数据来源：钢联数据 中州期货研究所

03

估值分析

3.1、钢厂利润：焦炭和铁矿强于成材，高炉现货和盘面利润下降。废钢价格回落，电炉利润大幅回升。

螺纹钢钢厂高炉即期利润348元/吨，较上周下降233元/吨；热卷高炉即期利润488元/吨，较上周下降103元/吨；螺纹钢盘面利润370元/吨，较上周下降144元/吨；独立电弧炉利润373元/吨，较上周上升258元/吨。

图12：螺纹钢高炉即期利润季节性走势

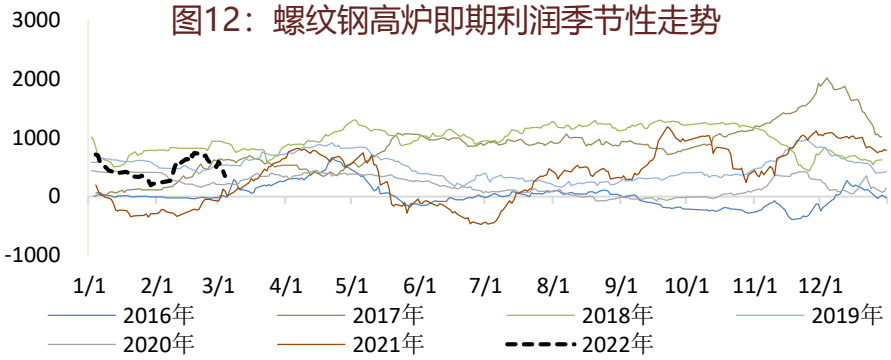


图13：热卷高炉即期利润季节性走势

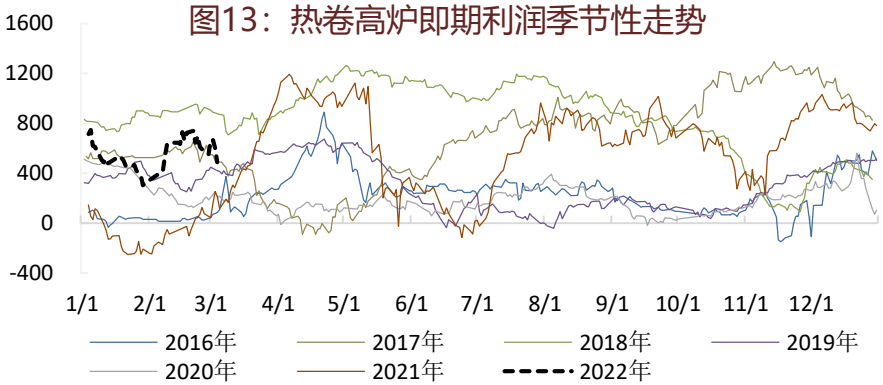


图14：螺纹盘面利润季节性走势

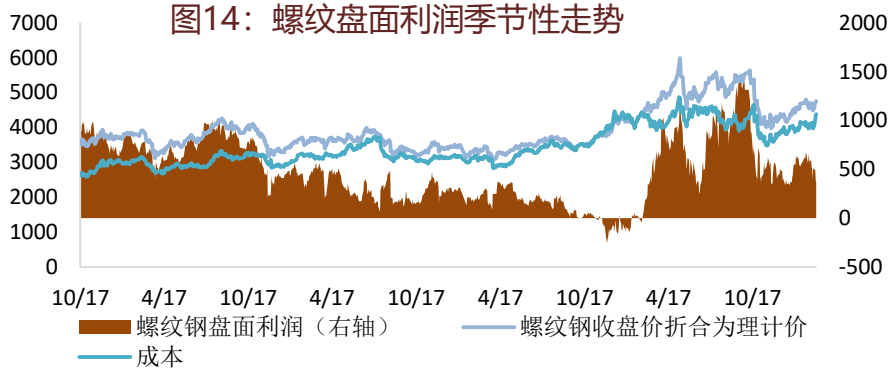
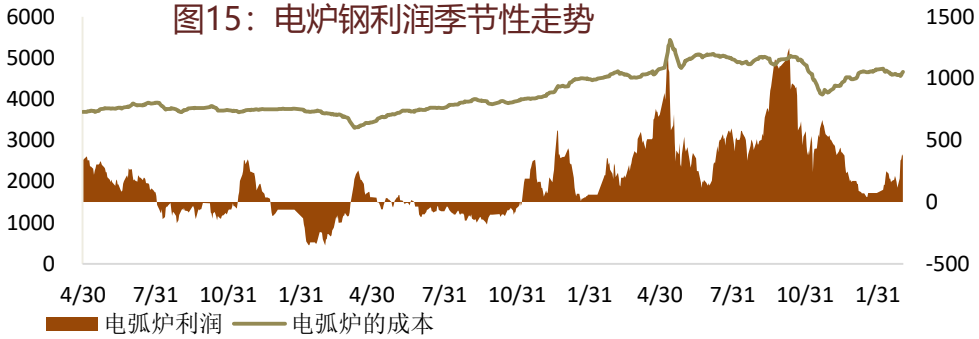


图15：电炉钢利润季节性走势



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

3.2、基差：05合约基差周环比均大幅收窄

图16：螺纹05合约基差季节性走势

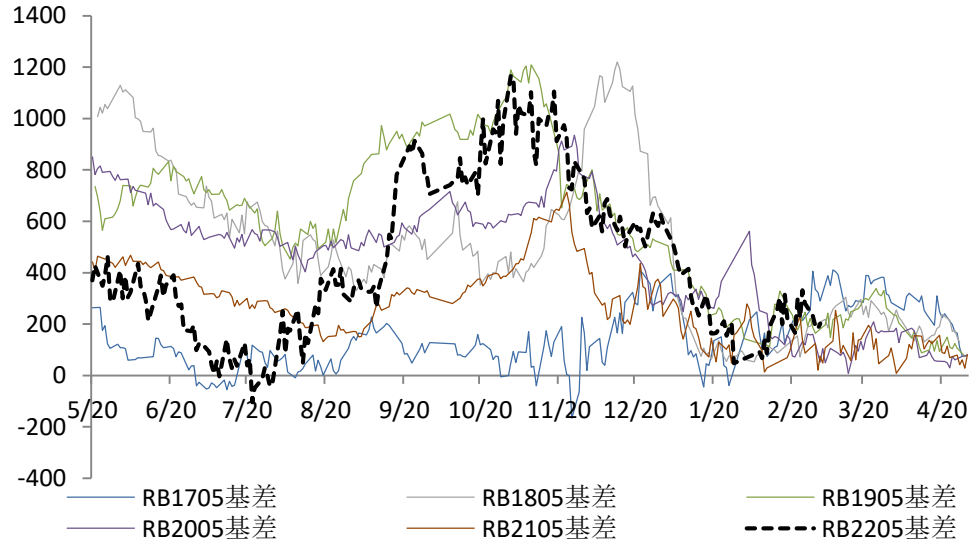
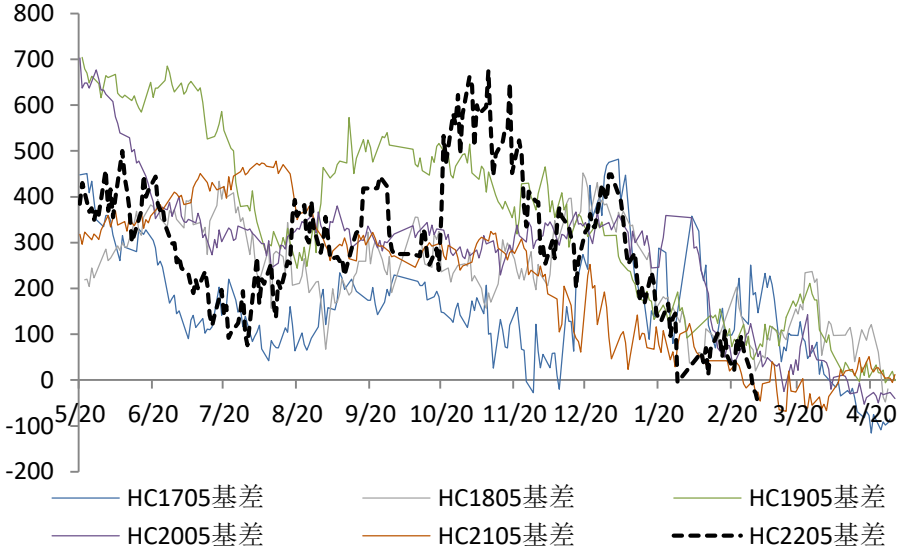


图17：热卷05合约基差季节性走势



螺纹2205合约基差202元/吨，较上周减少130元/吨。热卷2205合约基差-49元/吨，较上周减少145元/吨。

数据来源：钢联数据 中州期货研究所

04

套利监测

4.1、钢材月间价差：螺纹5-10正套价差收窄，热卷5-10价差小幅扩大

螺纹钢5-10正套价差180元/吨，较上周缩窄16元/吨。热卷5-10正套价差223元/吨，较上周扩大85元/吨。

图18：螺纹钢5-10正套价差（元/吨）

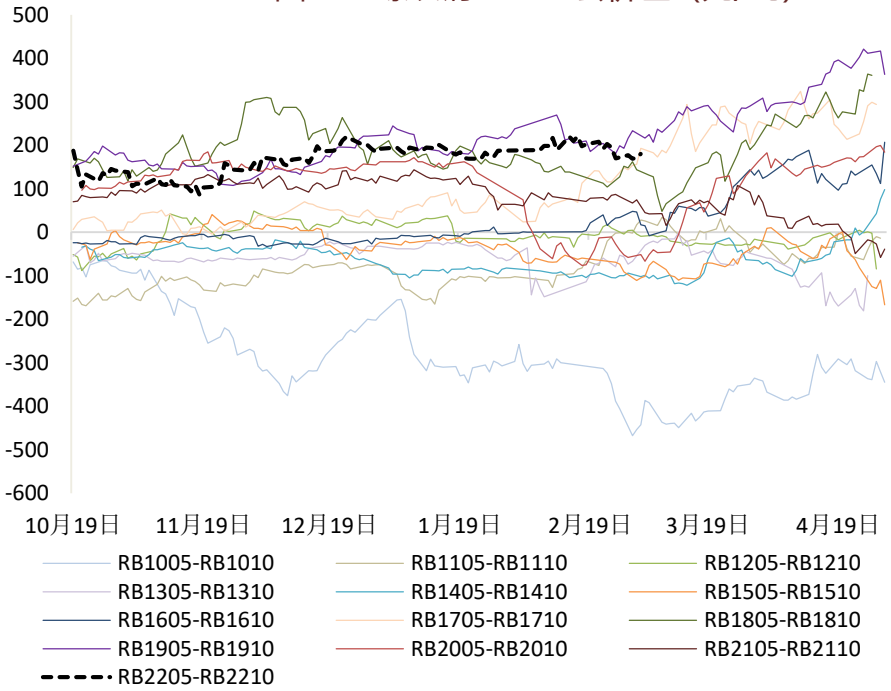
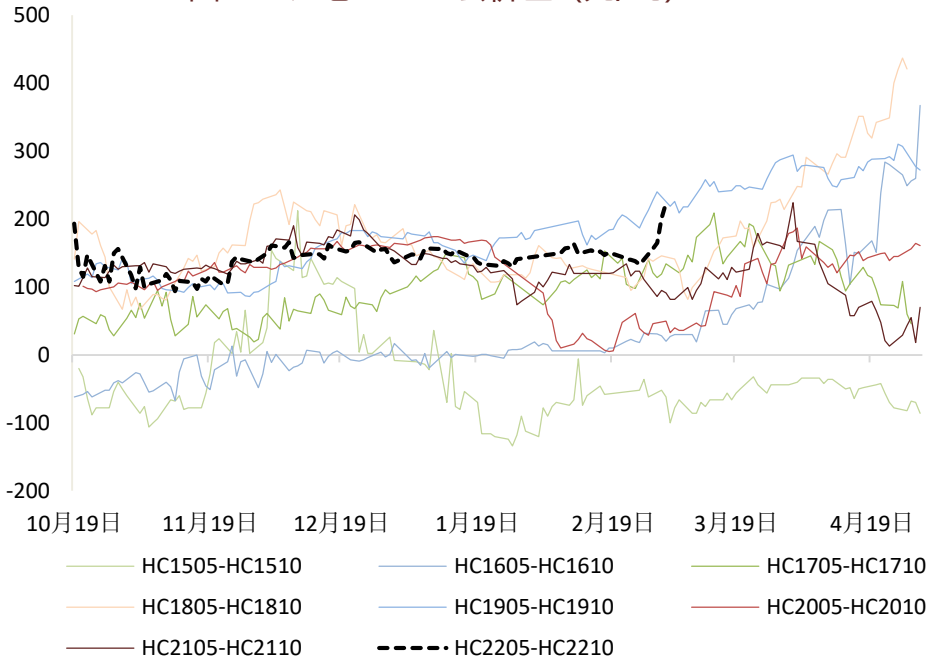


图19：热卷5-10正套价差（元/吨）



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

4.2、卷螺价差：卷螺现货及期货价差均大幅扩大

卷螺现货价差98元/吨，较上周扩大167元/吨。卷螺05价差369元/吨，较上周扩大202元/吨。

图20：卷螺价差走势（元/吨）

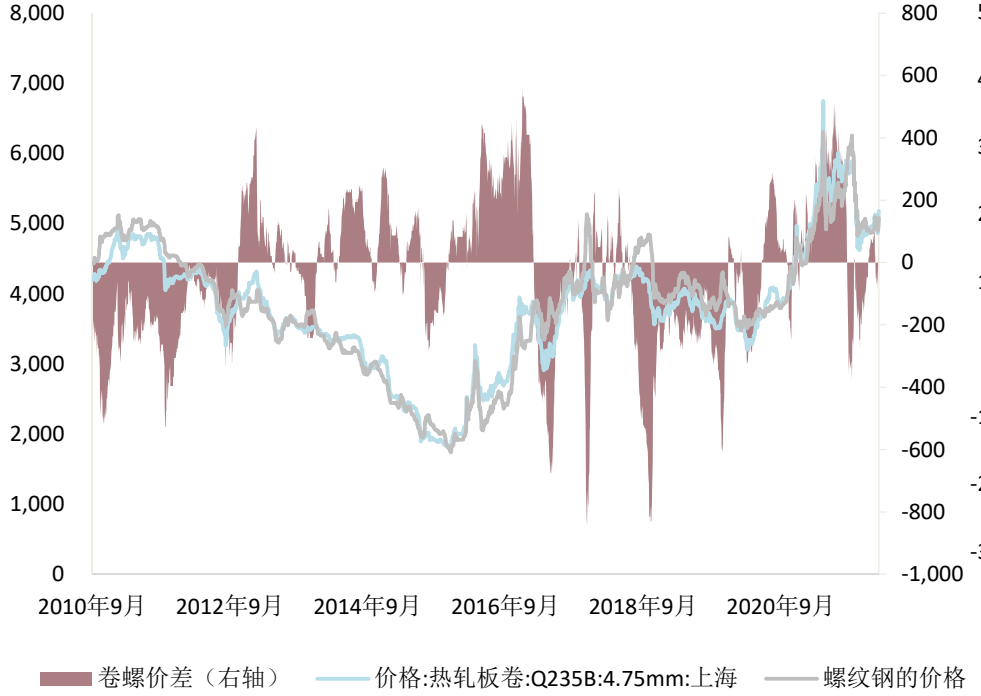
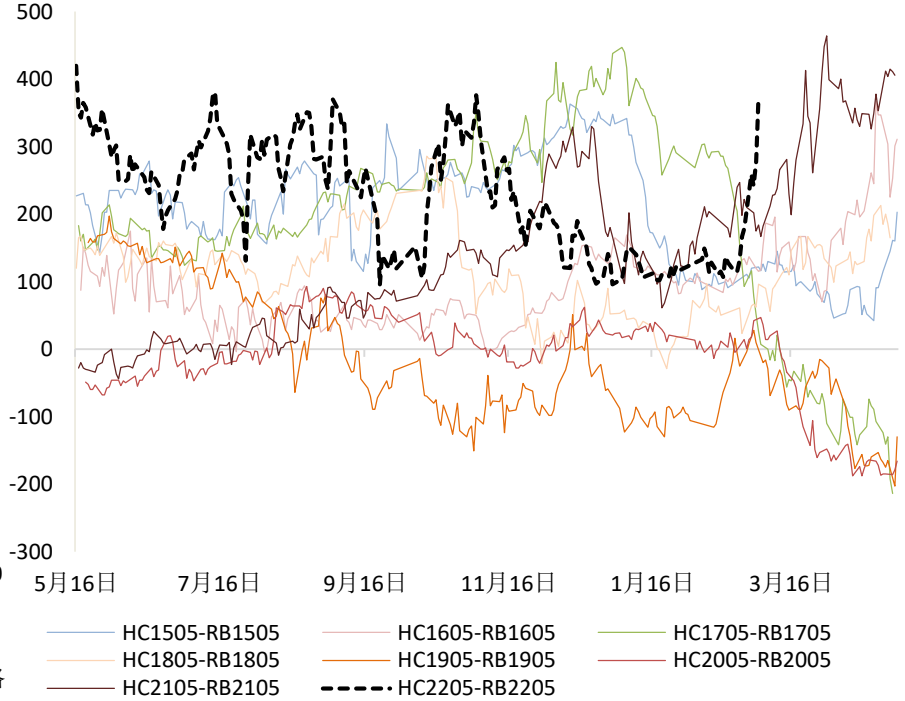


图21：卷螺05合约价差（元/吨）



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

4.3、钢矿套利监测：钢厂现货和盘面利润均下降，螺矿比和螺焦比均下降

螺纹钢钢厂高炉即期利润348元/吨，较上周下降233元/吨；螺纹钢盘面利润370元/吨，较上周下降144元/吨。螺矿比6.03，较上周下降0.753。螺焦比1.37，较上周下降0.08。

图22：螺纹钢盘面利润与钢矿比价走势

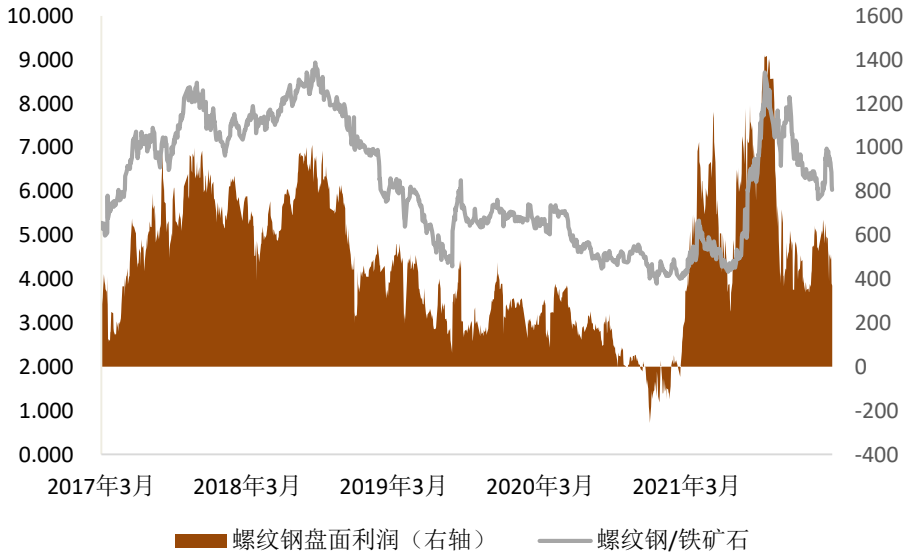
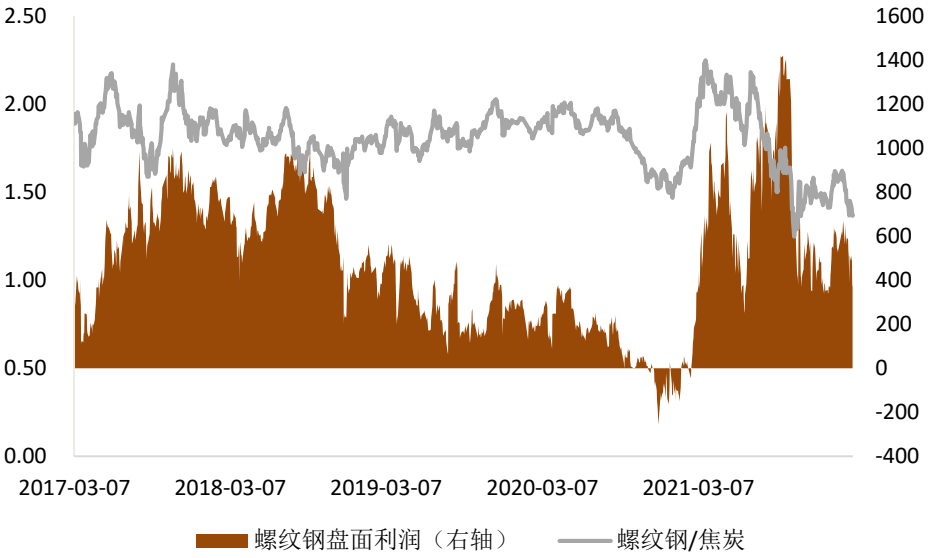


图23：螺纹钢盘面利润与钢焦比价走势



数据来源：钢联数据 中州期货研究所

中州期货
ZHONGZHOU FUTURES

中州期货有限公司
地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室
电 话： 400-820-5060 网 址： WWW.ZZFCO.COM

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。