

# 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](mailto:jiangweibo@zzfco.net)

# 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

## 钢材市场观点及周度操作建议

钢材观点	库存继续去化 政策预期好 震荡偏强运行
操作逻辑	1、钢材整体库存处于季节性偏低水平，且处于去库中。
	2、国内外钢材价差较大，我国板材出口量价齐升。
	3、金委会释放强逆周期调节信号，地产有望进一步边际好转。
	4、疫情将逐渐控制，工地开工和施工将逐渐恢复
操作建议	逢低做多
风险及关注点	关注各地疫情控制情况以及下周库存去化

# 02

## 供需监测及点评

## 2.1、钢材基本面因子周度监测

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	81.88%	2.10%	-9.03%	2.43%	74.12%到95.16%	偏空
	短流程产能利用率	38.17%	-0.50%	-13.80%	-7.71%	2.8%到67.7%	
	螺纹钢产量	301	1.45%	-13.13%	-4.75%	234.45到400.75	
	热卷产量	306.51	3.92%	-0.35%	-5.40%	280.63到352.05	
	五大钢材品种产量	954.8	2.07%	-7.06%	-1.77%	838.72到1114.52	
消费	主流贸易商建材日均成交量	169076.2	-2.14%	-14.52%	-18.61%	1970到350676	偏空
	螺纹钢表观消费	308.38	-7.46%	-25.89%	-17.71%	9.7到478.47	
	热卷表观消费	306.85	-0.91%	-7.41%	-5.29%	229.53到355.32	
	五大钢材品种表观消费	962.08	-3.96%	-14.01%	-1.12%	357.34到1253.37	
库存	螺纹钢钢厂库存	307.75	5.29%	-40.24%	17.46%	152.56到776.24	偏多
	螺纹钢社会库存	969.06	-2.30%	-24.34%	83.88%	283.24到1426.95	
	<b>螺纹钢总库存</b>	<b>1276.81</b>	<b>-0.57%</b>	<b>-28.90%</b>	<b>61.42%</b>	<b>453.04到2176.89</b>	
	热卷钢厂库存	93.15	5.46%	-16.65%	0.16%	75.1到193.27	
	热卷社会库存	250.14	-2.02%	-16.07%	10.19%	162.97到482.5	
	<b>热卷总库存</b>	<b>343.29</b>	<b>-0.10%</b>	<b>-16.23%</b>	<b>8.64%</b>	<b>242.42到576.13</b>	
	五大钢材品种钢厂库存	621.1	4.84%	-32.38%	16.31%	379.04到1350.52	
	五大钢材品种社会库存	1723.24	-2.04%	-20.50%	57.52%	743.54到2600.52	
<b>五大钢材品种总库存</b>	<b>2344.34</b>	<b>-0.31%</b>	<b>-24.04%</b>	<b>44.00%</b>	<b>1155.39到3890.92</b>		
钢厂利润	钢厂利润（即期）	本周	上周	去年同期	均值	波动范围	中性
	螺纹钢钢厂高炉利润	199	315	298.27	220	-477到2027	
	螺纹钢盘面利润	388	300	460.49	190	-324到1423	
	热卷钢厂利润	239	355	458.27	332	-420到1296	
	电弧炉钢厂利润	349	334	127.87	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	180	217	60	218	-584到1221	
	热卷2205合约	-24	-7	-24	271	-256到712	

## 2.2、产能利用率：环保限产放松，高炉产能利用率回升；短流程产能利用率下降

高炉产能利用率81.88%，周环比上升2.10%；短流程产能利用率38.17%，周环比下降0.50%。

图1：高炉产能利用率

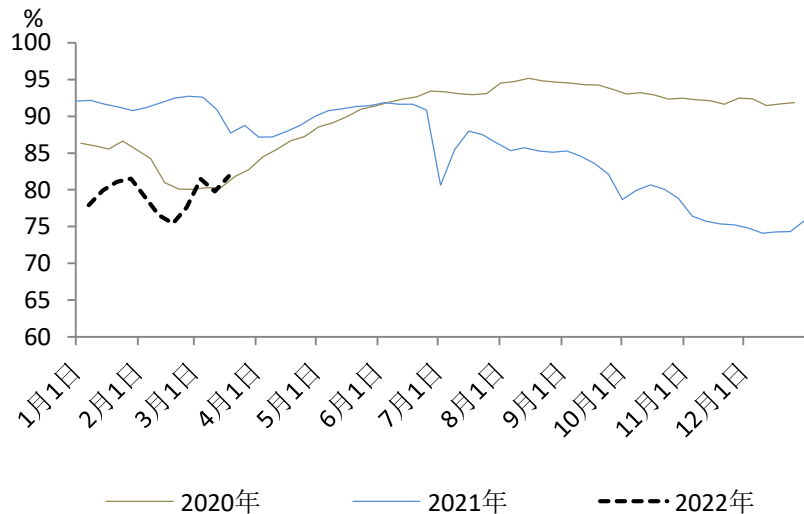
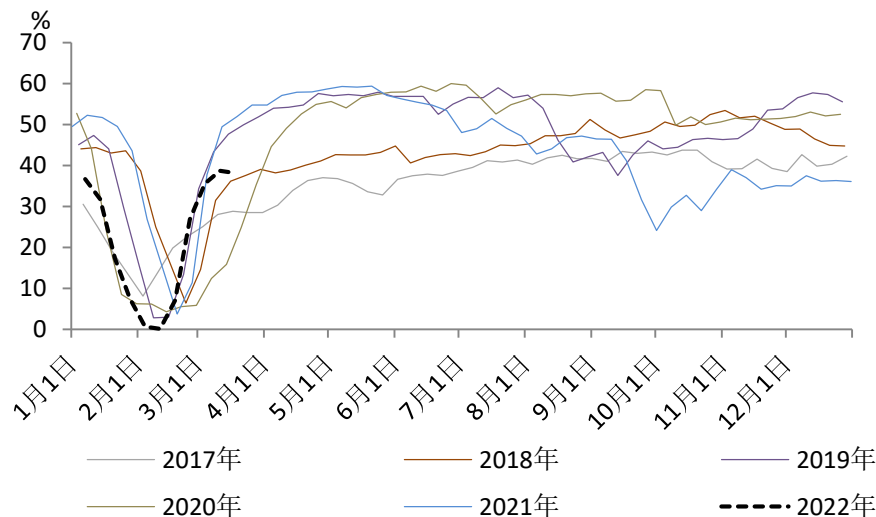


图2：短流程产能利用率



## 2.3、产量：高炉产能利用率回升，钢材产量增加

图3：螺纹钢产量季节性走势

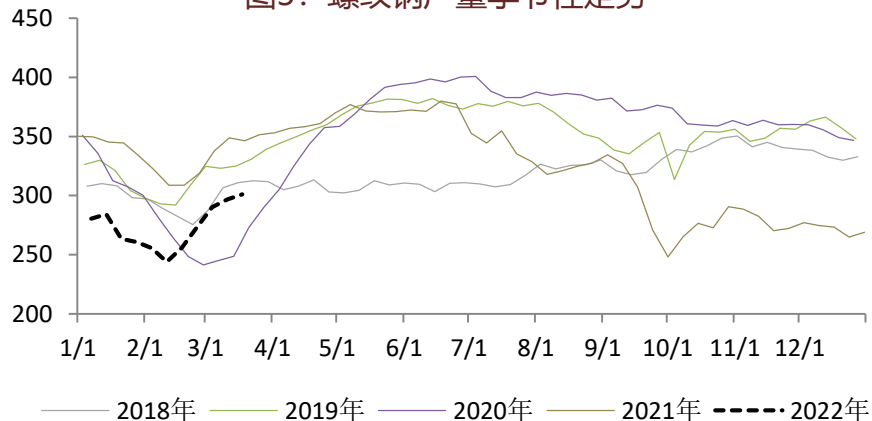


图4：热卷产量季节性走势

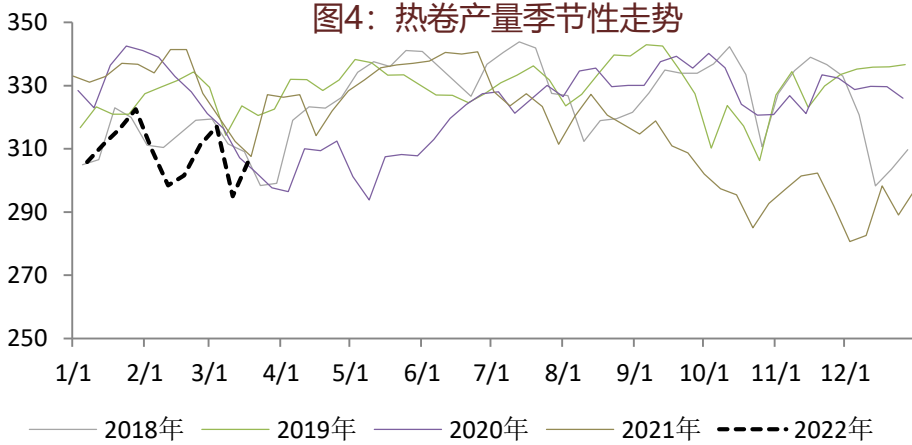
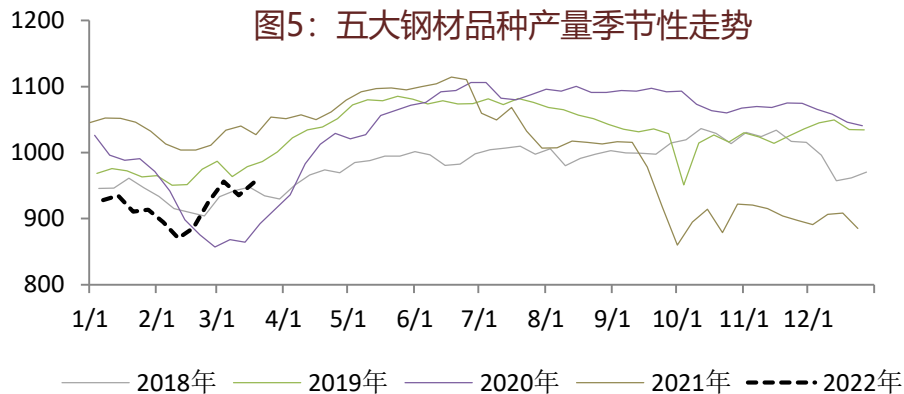


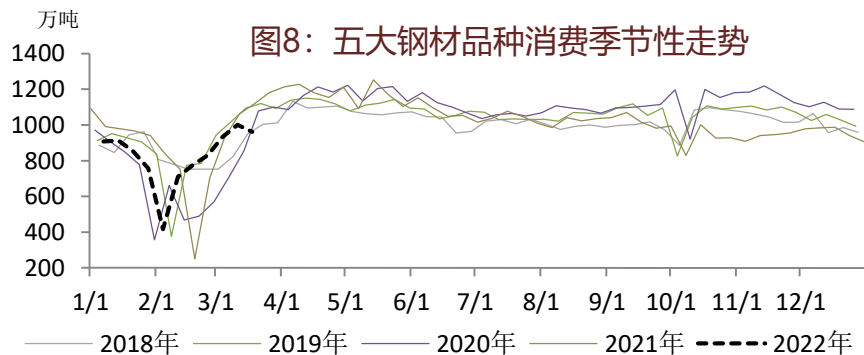
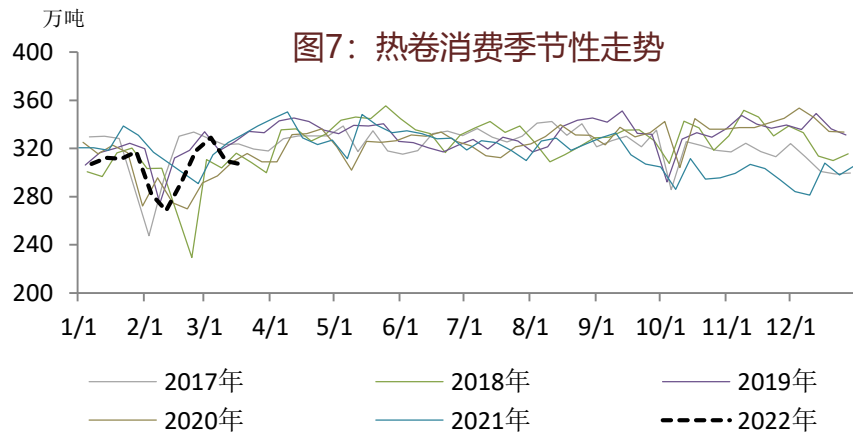
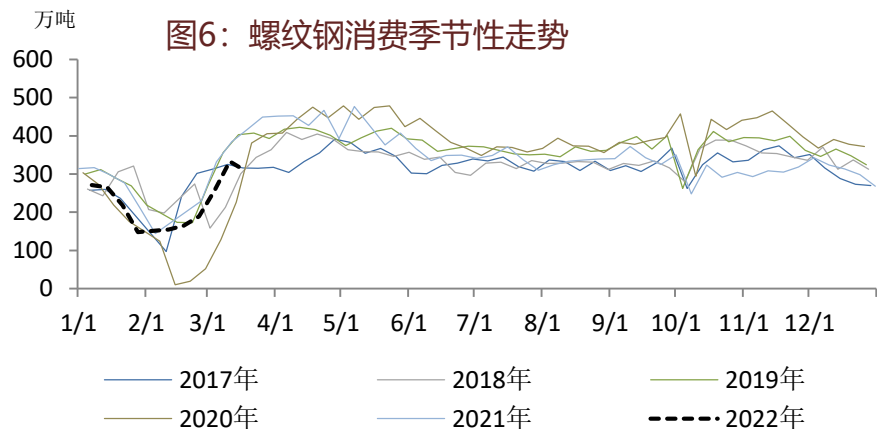
图5：五大钢材品种产量季节性走势



螺纹产量301万吨，周环比上升1.45%，热卷产量307万吨，周环比上升3.92%，五大品种钢材产量955万吨，周环比上升2.07%。



## 2.4、表观消费：工地开工施工以及制造业生产均受疫情影响，钢材消费小幅下降，螺纹消费降幅较明显。



螺纹周度表观消费308万吨，周环比下降7.46%；热卷周度表观消费307万吨，周环比下降0.91%；五大品种钢材表观消费962万吨，周环比下降3.96%。

## 2.5、库存：库存继续下降，但降幅收窄

图9：螺纹钢总库存季节性走势

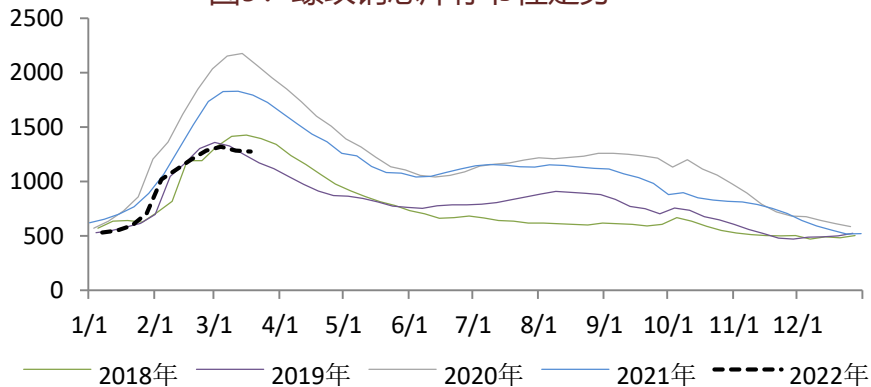


图10：热卷总库存季节性走势

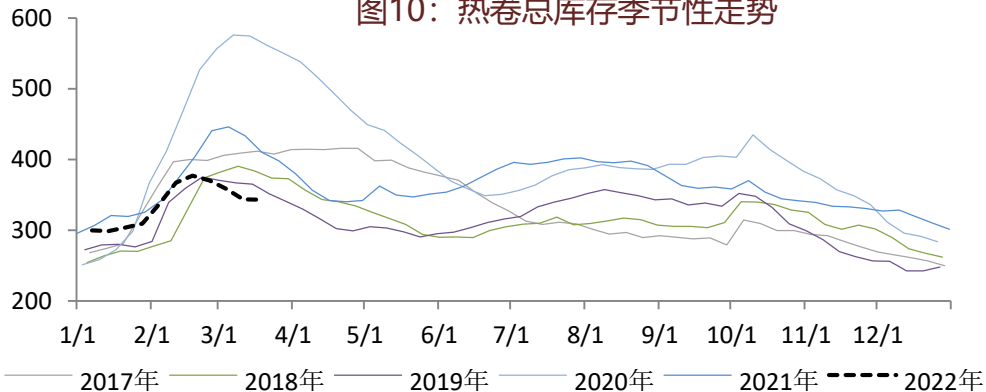
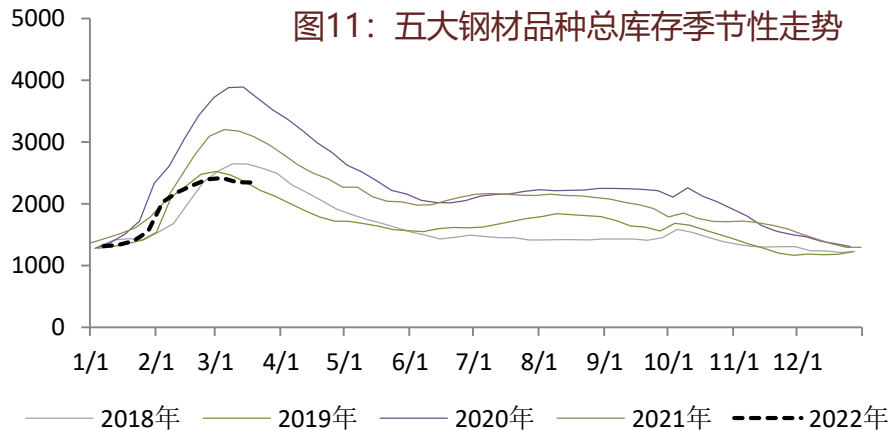


图11：五大钢材品种总库存季节性走势



螺纹钢总库存1277万吨，周环比下降0.57%。热卷总库存343万吨，环比下降0.10%。五大钢材总库存2344万吨，环比下降0.31%。

# 03

## 估值分析

### 3.1、钢厂利润：原料现货强于成材，高炉现货利润回落。盘面利润小幅回升。

螺纹钢钢厂高炉即期利润199元/吨，较上周下降116元/吨；热卷高炉即期利润239元/吨，较上周下降116元/吨；螺纹钢盘面利润388元/吨，较上周上升88元/吨；独立电弧炉利润349元/吨，较上周上升15元/吨。

图12：螺纹钢高炉即期利润季节性走势

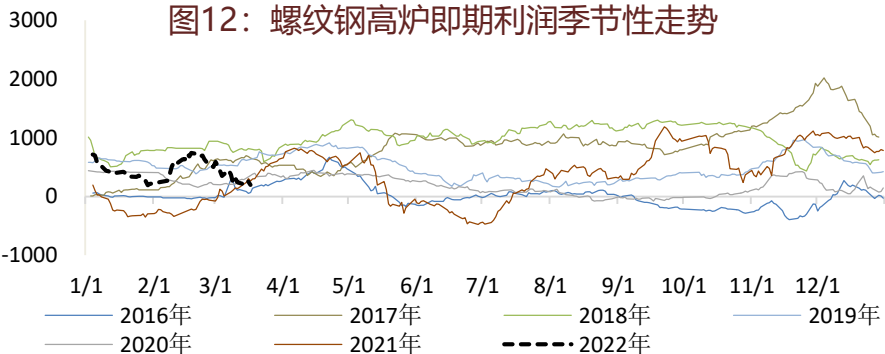


图13：热卷高炉即期利润季节性走势

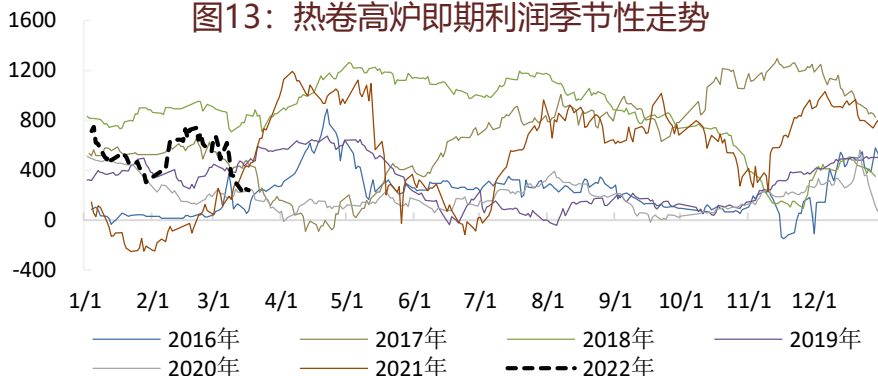


图14：螺纹盘面利润季节性走势

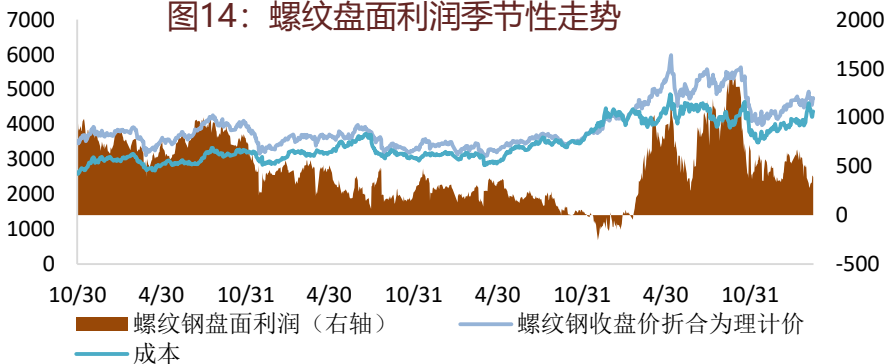
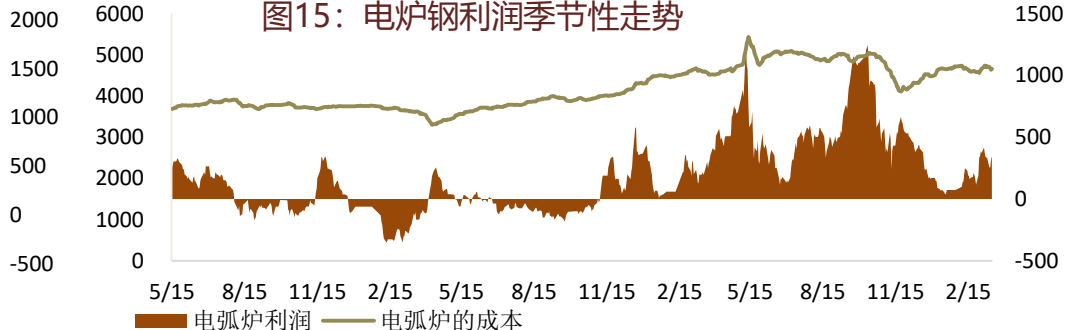


图15：电炉钢利润季节性走势



## 3.2、基差：期货强于现货，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

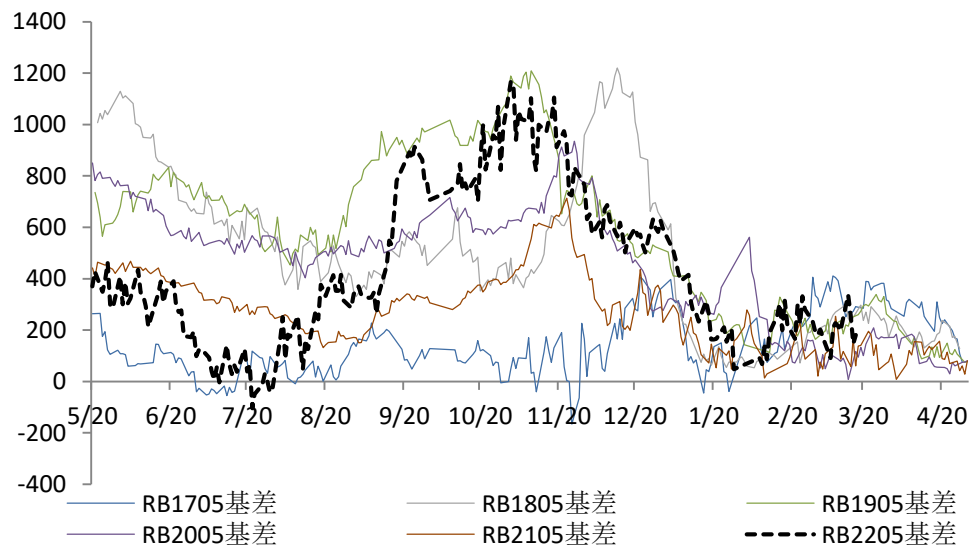
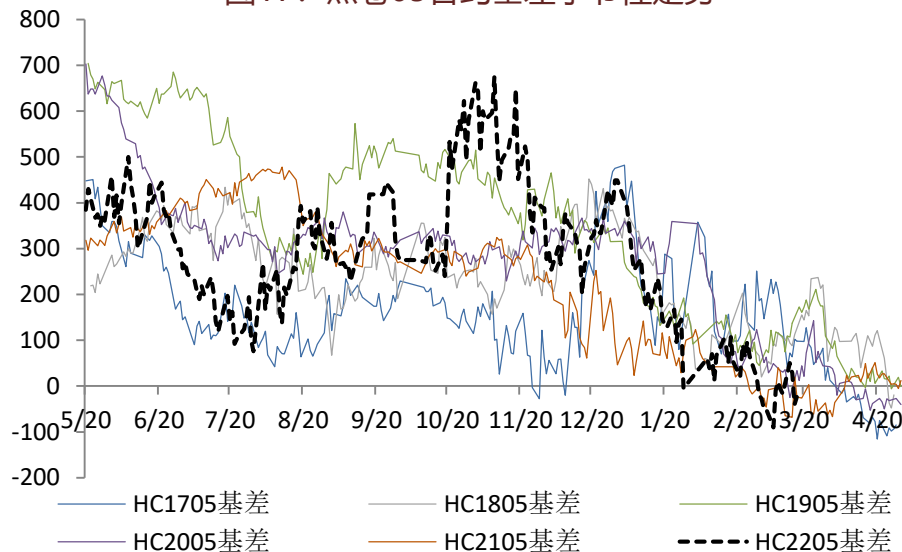


图17：热卷05合约基差季节性走势



螺纹2205合约基差180元/吨，较上周减少37元/吨。热卷2205合约基差-24元/吨，较上周减少17元/吨。

# 04

## 套利监测

## 4.1、钢材月间价差：疫情影响近月消费，远月受强预期支撑，正套价差大幅收窄

螺纹钢5-10正套价差92元/吨，较上周缩窄89元/吨。热卷5-10正套价差96元/吨，较上周缩窄84元/吨。

图18：螺纹钢5-10正套价差（元/吨）

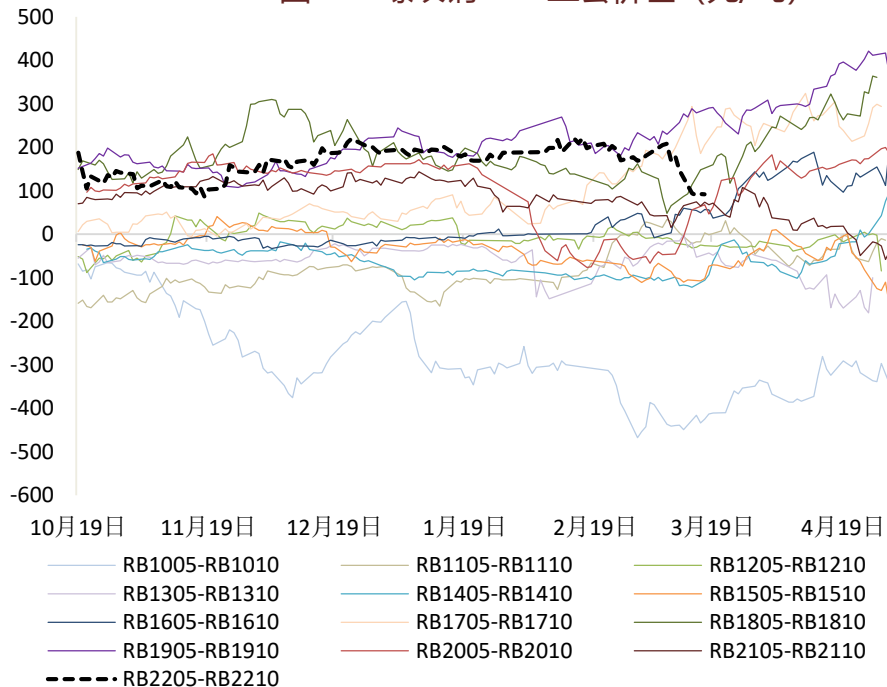
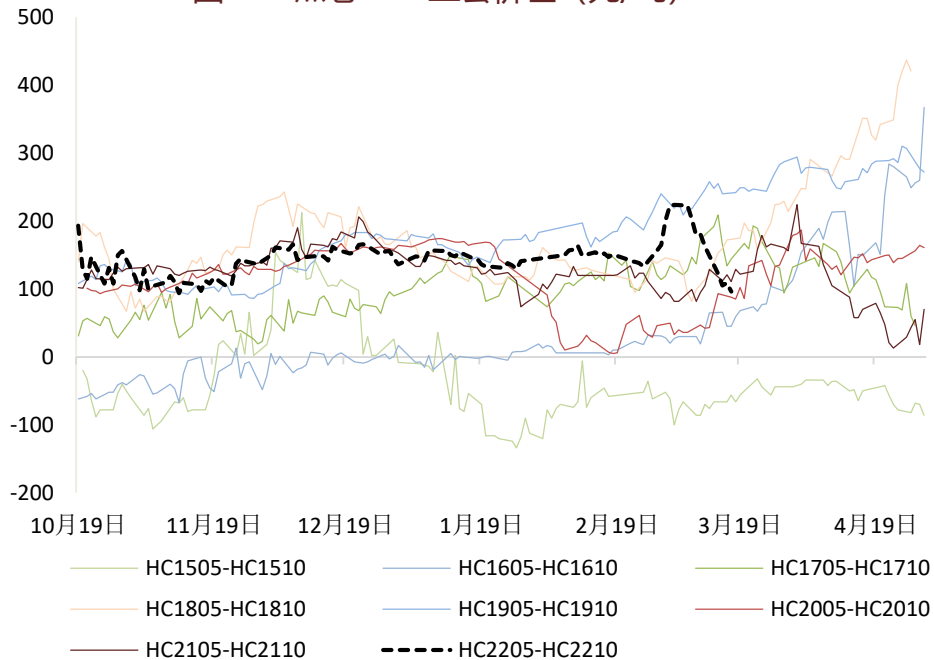


图19：热卷5-10正套价差（元/吨）



## 4.2、卷螺价差：卷螺现货及期货价差均收窄

卷螺现货价差-12元/吨，较上周缩窄1元/吨。卷螺05价差152元/吨，较上周缩窄59元/吨。

图20：卷螺价差走势（元/吨）

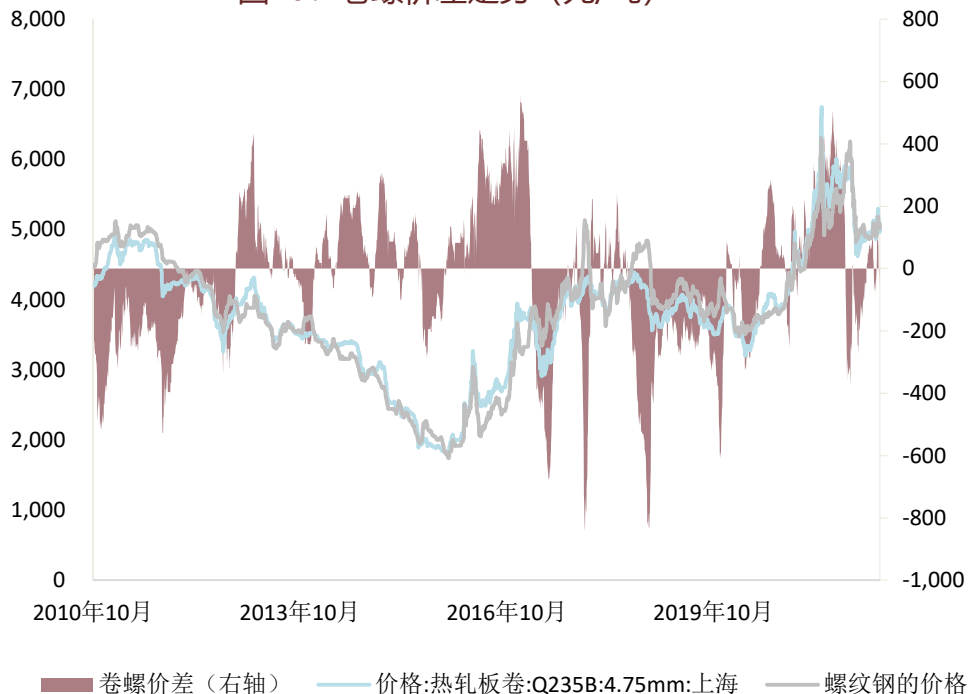
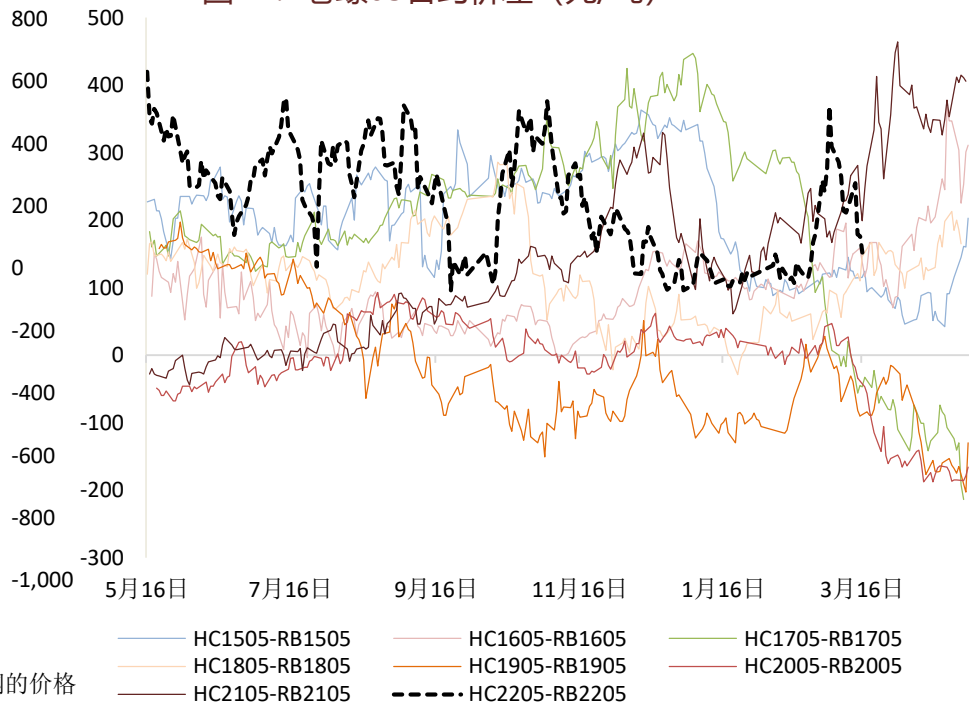


图21：卷螺05合约价差（元/吨）





### 4.3、盘面利润套利监测：螺纹钢盘面利润小幅增加，螺焦比略回升

螺纹钢钢厂高炉即期利润199元/吨，较上周下降116元/吨；螺纹钢盘面利润388元/吨，较上周上升88元/吨。螺矿比6.05，较上周下降0.01。螺焦比1.38，较上周上升0.07。

图22：螺纹钢盘面利润与钢矿比价走势

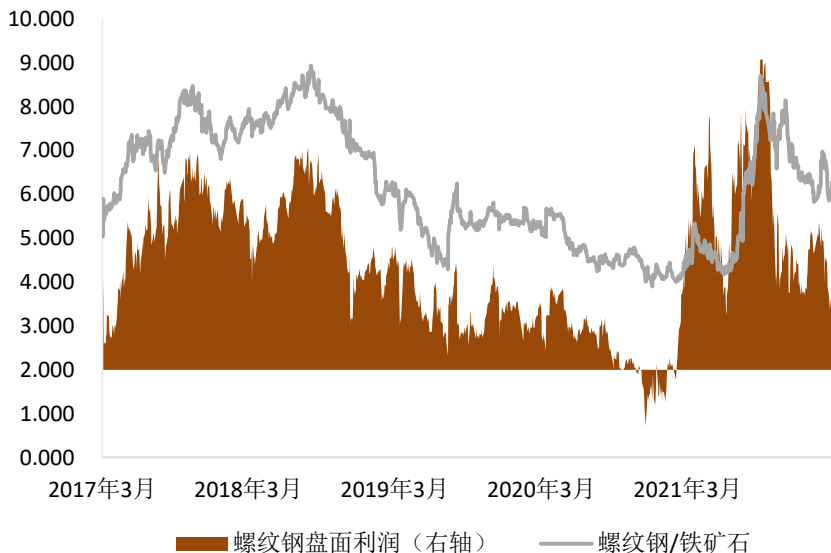
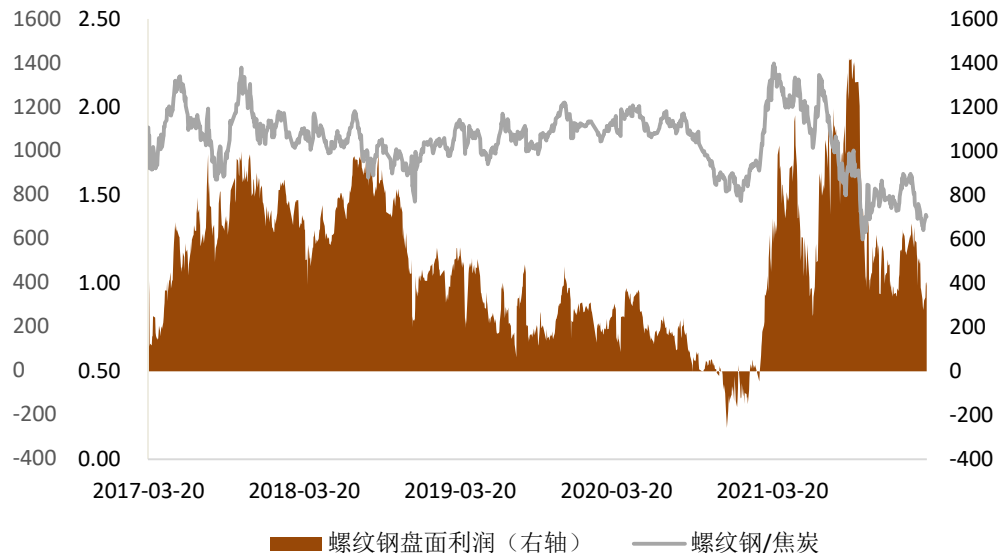


图23：螺纹钢盘面利润与钢焦比价走势





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](http://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。