

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

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

钢材累库 利润低 震荡运行

操作逻辑

1、长流程产能利用率明显高于去年同期、短流程低于去年同期，钢材产量同比增加：高炉产能利用率82.39%，同比增加8%；短流程产能利用率32.62%，同比下降3.7%。螺纹产量276.94万吨，周环比下降2.8%，同比增加4.5%；热卷产量300.91万吨，周环比下降3.47%，同比增加4.1%；五大品种钢材产量920.48万吨，周环比下降2.48%，同比增加4%。

2、建材消费明显下降，钢材库存整体均累积。螺纹周度表观消费266万吨，周环比下降10.8%；热卷周度表观消费298万吨，周环比下降4%；五大品种钢材表观消费903万吨，周环比下降6.5%。螺纹钢总库存544万吨，周环比上升2%。热卷总库存280万吨，环比上升1.1%。五大钢材总库存1282.6万吨，环比上升1.35%。

3、钢厂现货和盘面利润均处于较低水平；期货小幅贴水：螺纹钢钢厂高炉即期利润-15元/吨，较上周上升11元/吨；热卷高炉即期利润-65元/吨，较上周下降69元/吨；螺纹钢盘面利润99元/吨，较上周上升61元/吨；独立电炉炉利润-16元/吨，较上周上升64元/吨。螺纹2305合约基差35元/吨，热卷2305合约基差45元/吨。

操作建议

暂且观望

风险及关注点

关注钢厂即将公布的冬储政策。

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	82.39%	-0.25%	8.06%	3.19%	74.12%到95.16%	偏多
	短流程产能利用率	32.62%	-4.67%	-3.66%	-13.26%	2.8%到67.7%	
	螺纹钢产量	276.94	-2.80%	4.52%	-12.36%	234.45到400.75	
	热卷产量	300.91	-3.47%	4.11%	-7.13%	280.63到352.05	
	五大钢材品种产量	920.48	-2.48%	3.99%	-5.30%	838.72到1114.52	
消费	主流贸易商建材日均成交量	116191.6	-223.4%	-26.06%	-34.10%	1970到350676	利空
	螺纹钢表观消费	266.21	-10.78%	-10.84%	-18.34%	9.7到478.47	
	热卷表观消费	297.78	-4.06%	-0.07%	-8.09%	229.53到355.32	
	五大钢材品种表观消费	903.35	-6.53%	-3.91%	-7.16%	357.34到1253.37	
库存	螺纹钢钢厂库存	177.24	5.27%	-0.19%	-32.35%	152.56到776.24	中性
	螺纹钢社会库存	366.8	0.51%	7.26%	-30.40%	283.24到1426.95	
	螺纹钢总库存	544.04	2.01%	4.72%	-31.22%	453.04到2176.89	
	热卷钢厂库存	82.82	-0.13%	-4.50%	-10.95%	75.1到193.27	
	热卷社会库存	197.13	1.67%	-11.73%	-13.16%	162.97到482.5	
	热卷总库存	279.95	1.13%	-9.71%	-11.41%	242.42到576.13	
	五大钢材品种钢厂库存	432.01	3.82%	3.38%	-19.10%	379.04到1350.52	
	五大钢材品种社会库存	850.54	0.14%	-3.18%	-22.25%	743.54到2600.52	
	五大钢材品种总库存	1282.55	1.35%	-1.07%	-21.22%	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	偏多
	螺纹钢钢厂高炉利润	-15	-26	838	220	-477到2027	
	螺纹钢盘面利润	99	38	298	190	-324到1423	
	热卷钢厂利润	-65	4	798	332	-420到1296	
	电弧炉钢厂利润	-16	-80	345	131	-392.8到1639.9	
基差	基差	本周	上周	去年同期	均值	波动范围	偏多
	螺纹2305合约	35	74	531	248	-454到1208	
	热卷2305合约	45	35	336	239	-256到712	

2.2、产能利用率：长、短流程产能利用率均下降

高炉产能利用率82.39%，周环比下降0.25%；短流程产能利用率32.62%，周环比下降4.67%。

图1：高炉产能利用率

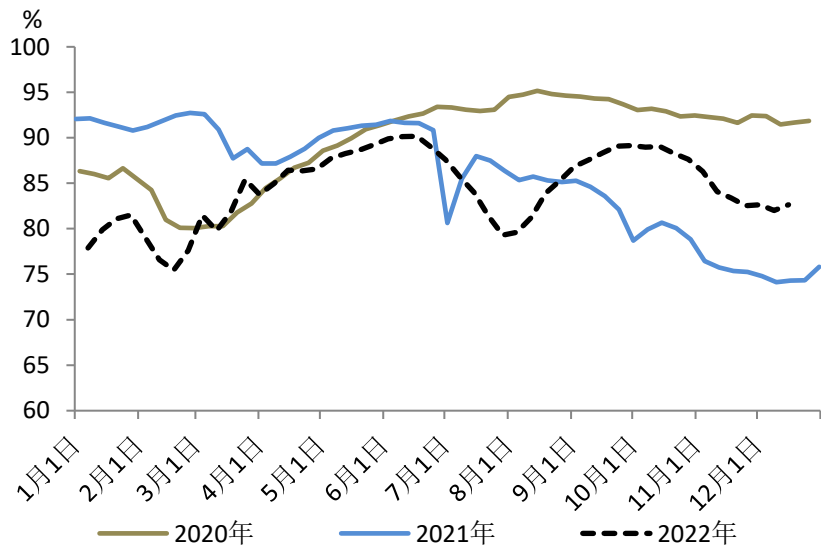
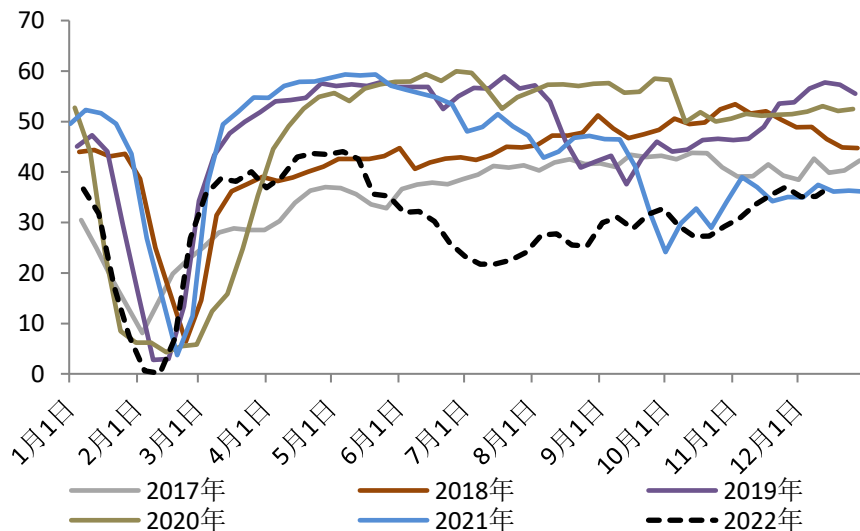


图2：短流程产能利用率



2.3、产量：螺纹、热卷和五大材产量整体均下降

图3：螺纹钢产量季节性走势

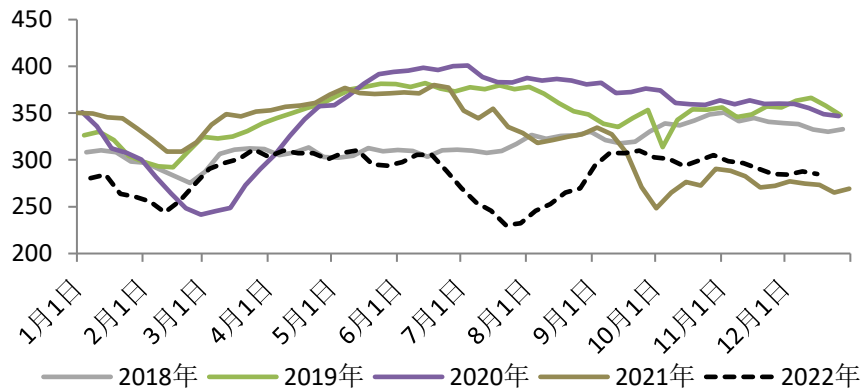


图4：热卷产量季节性走势

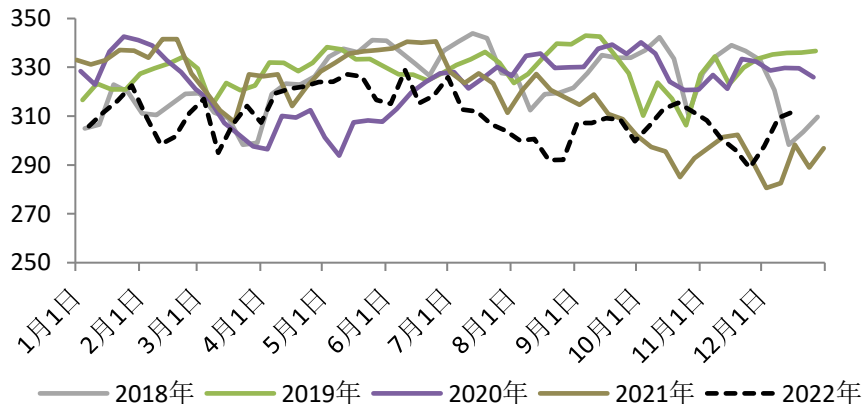
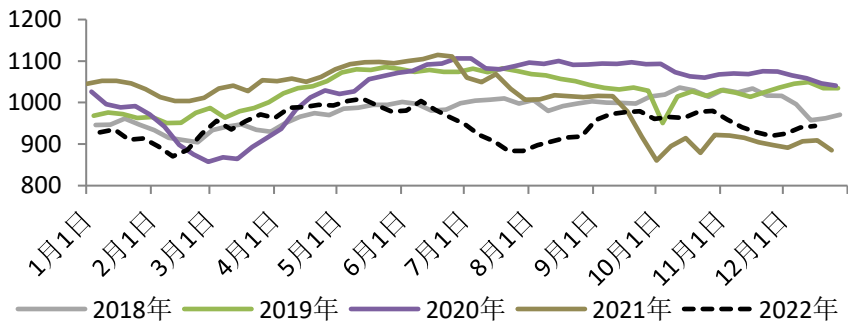
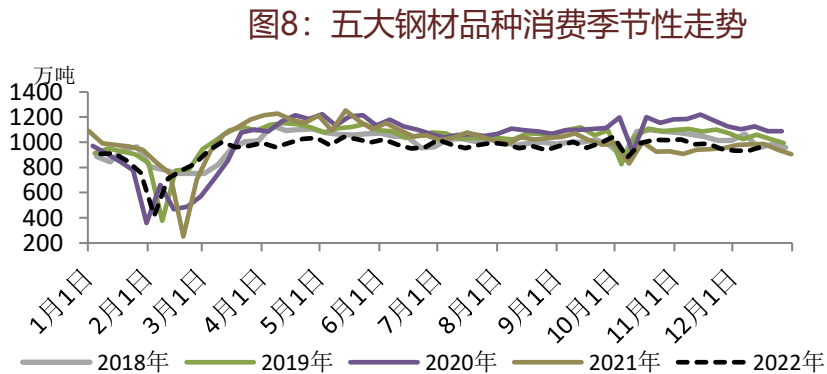
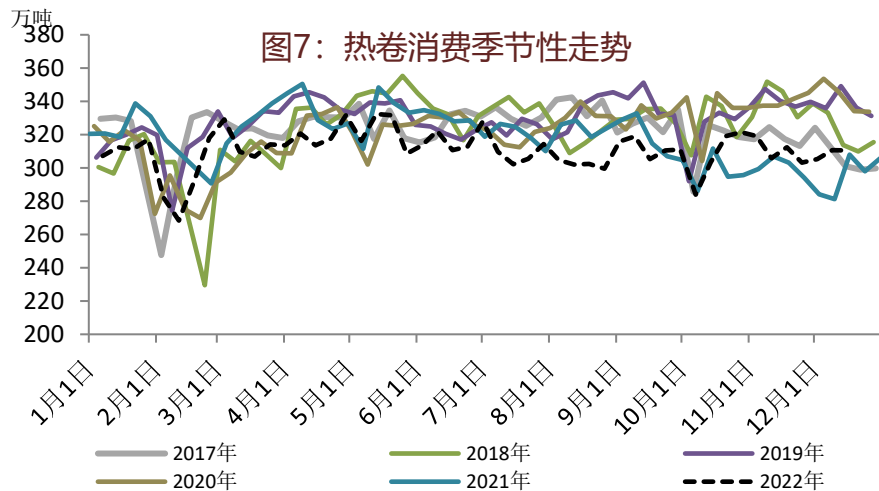
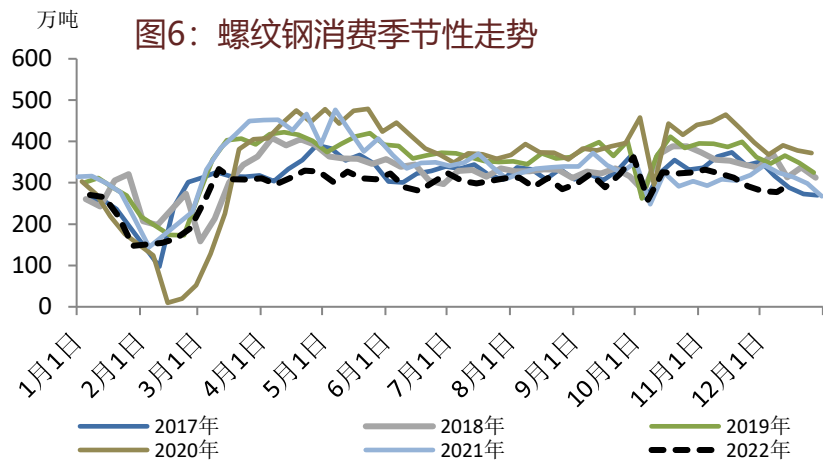


图5：五大钢材品种产量季节性走势



螺纹产量276.94万吨，周环比下降2.8%，热卷产量300.91万吨，周环比下降3.47%，五大品种钢材产量920.48万吨，周环比下降2.48%。

2.4、表观消费：螺纹钢表需和热卷表需均下降，螺纹钢表需降幅较大



螺纹钢周度表观消费266万吨，周环比下降10.8%；热卷周度表观消费298万吨，周环比下降4%；五大品种钢材表观消费903万吨，周环比下降6.5%。

2.5、库存：螺纹库存和热卷库存均累积

图9：螺纹钢总库存季节性走势

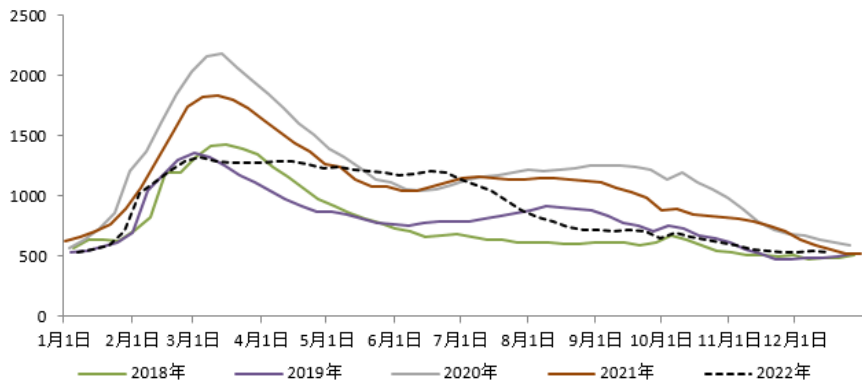


图11：五大钢材品种总库存季节性走势

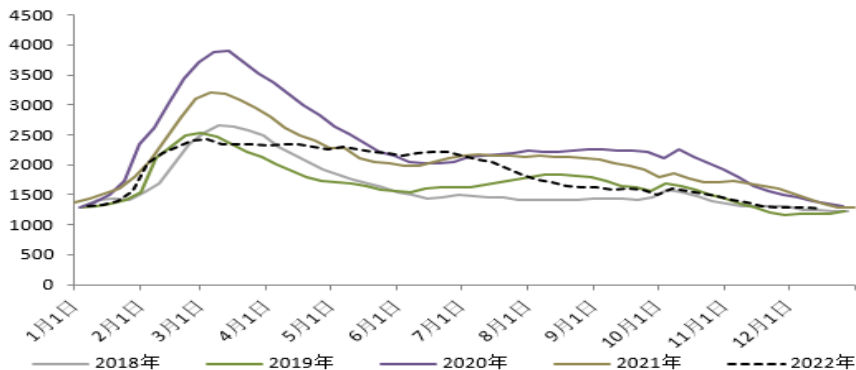
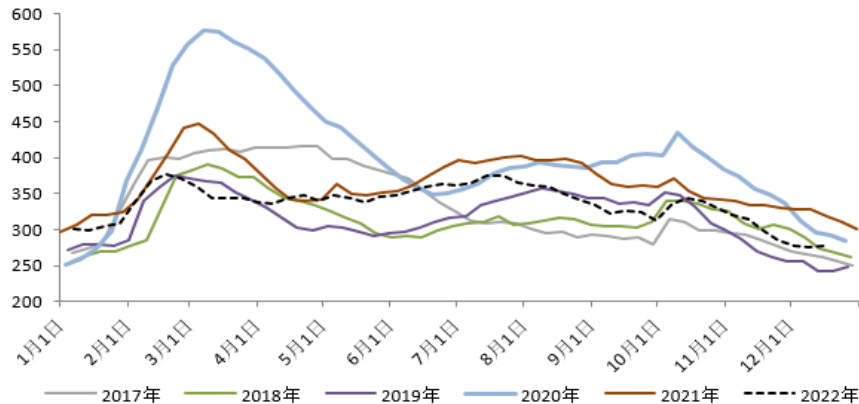


图10：热卷总库存季节性走势



螺纹钢总库存544万吨，周环比上升2%。热卷总库存280万吨，环比上升1.1%。五大钢材总库存1282.6万吨，环比上升1.35%。

03

估值分析

3.1、钢厂利润：螺纹现货和盘面利润均回升 整体利润水平仍较低

螺纹钢钢厂高炉即期利润-15元/吨，较上周上升11元/吨；热卷高炉即期利润-65元/吨，较上周下降69元/吨；螺纹钢盘面利润99元/吨，较上周上升61元/吨；独立电弧炉利润-16元/吨，较上周上升64元/吨。

图12：螺纹钢高炉即期利润季节性走势

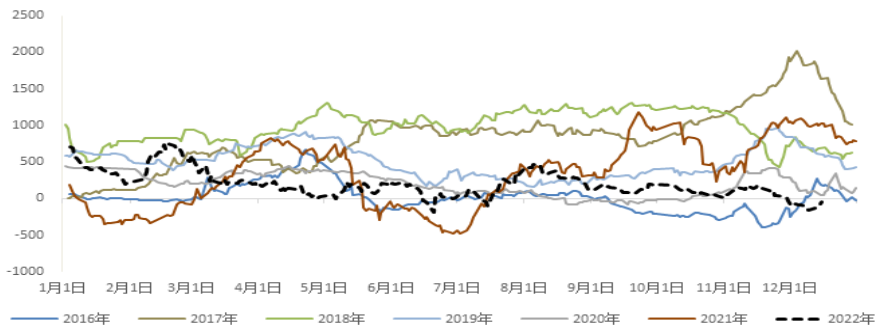


图14：螺纹盘面利润季节性走势

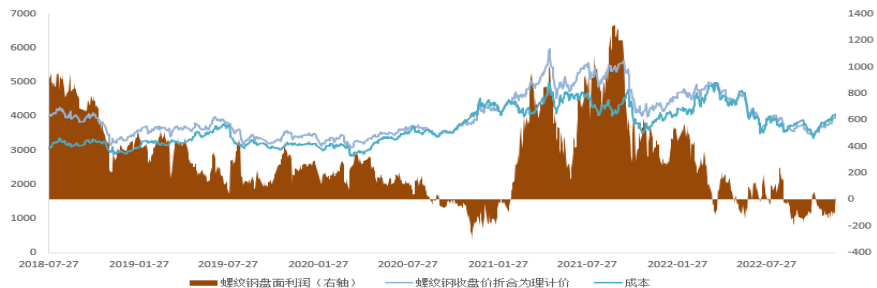


图13：热卷高炉即期利润季节性走势

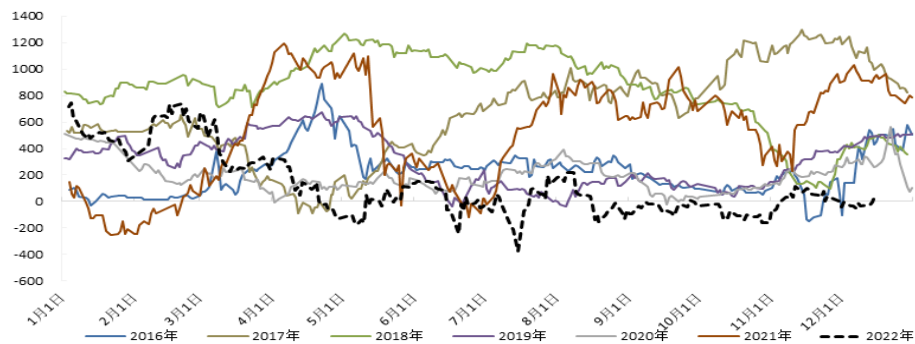
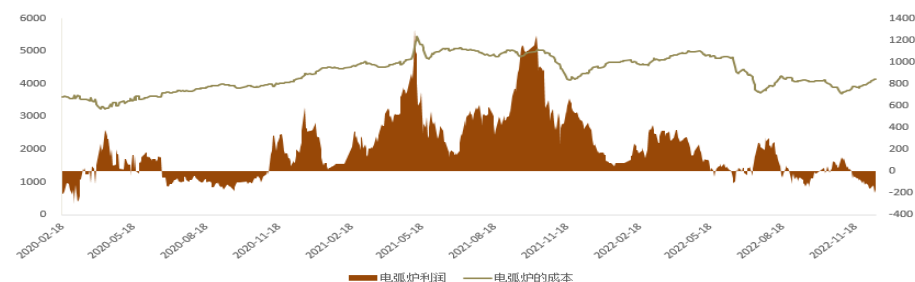


图15：电炉钢利润季节性走势



3.2、基差：螺纹05基差走弱，热卷05基差略走强

图16：螺纹05合约基差季节性走势

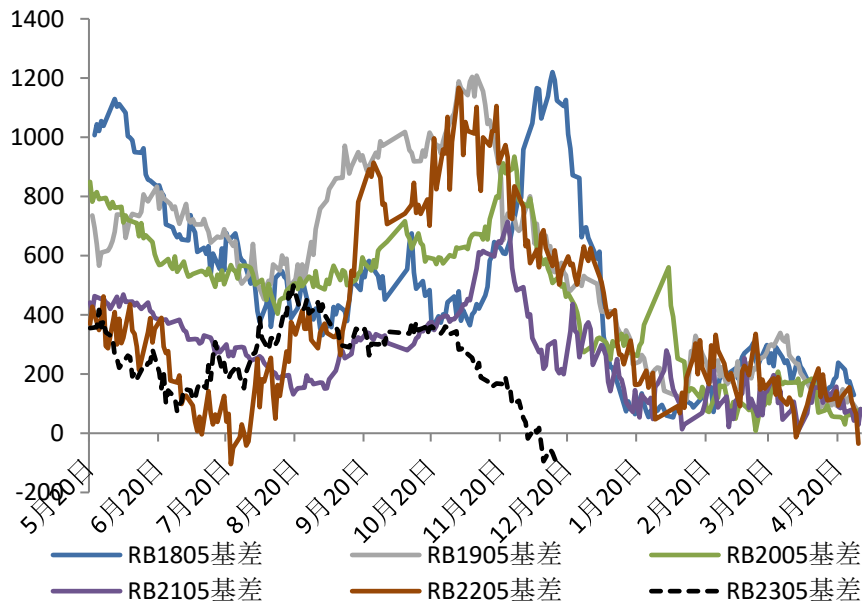
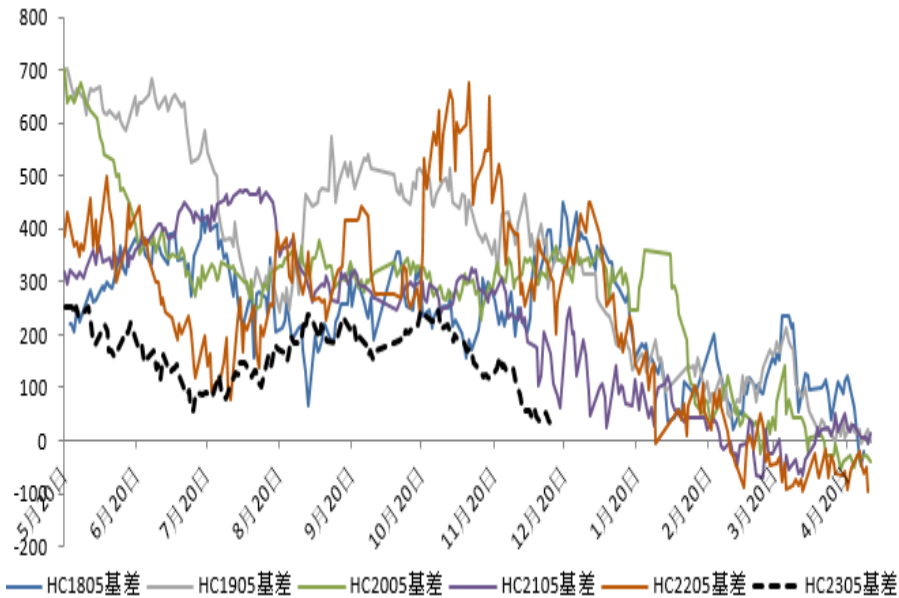


图17：热卷05合约基差季节性走势



螺纹2305合约基差35元/吨，较上周走弱39元/吨。热卷2305合约基差45元/吨，较上周走扩10元/吨。

04

套利监测

4.1、钢材月间价差：螺纹正套价差扩大 热卷正套价差略收窄

螺纹钢5-10正套价差16元/吨，较上周扩大4元/吨。热卷5-10正套价差35元/吨，较上周缩窄5元/吨。

图18：螺纹钢5-10正套价差（元/吨）

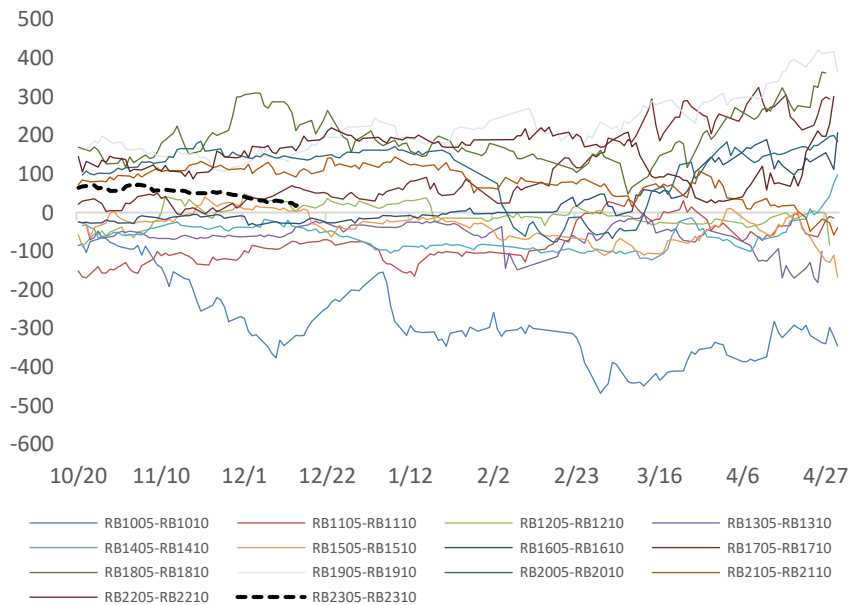
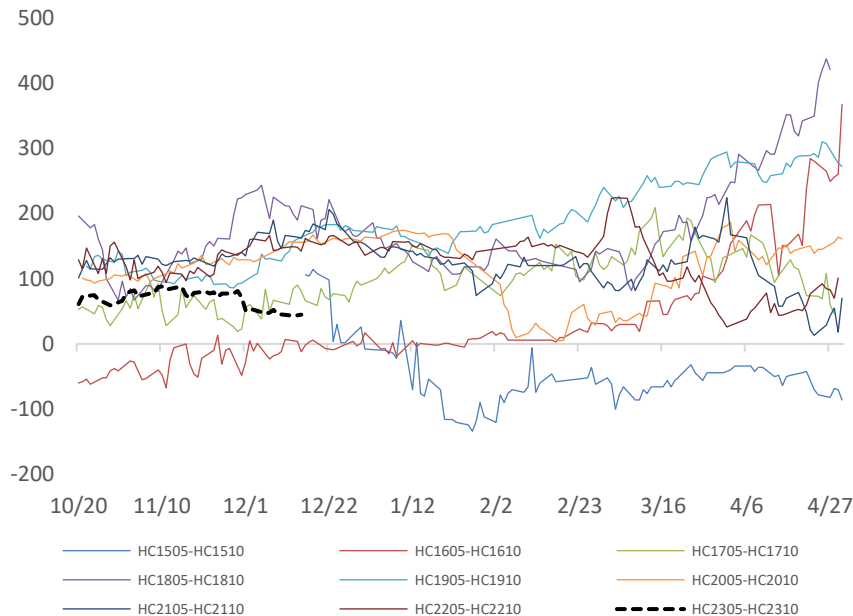


图19：热卷5-10正套价差（元/吨）



4.2、卷螺价差：卷螺05期货价差小幅收窄

卷螺现货价差50元/吨，较上周收窄80。卷螺05价差40元/吨，较上周收窄16元/吨。

图20：卷螺价差走势（元/吨）

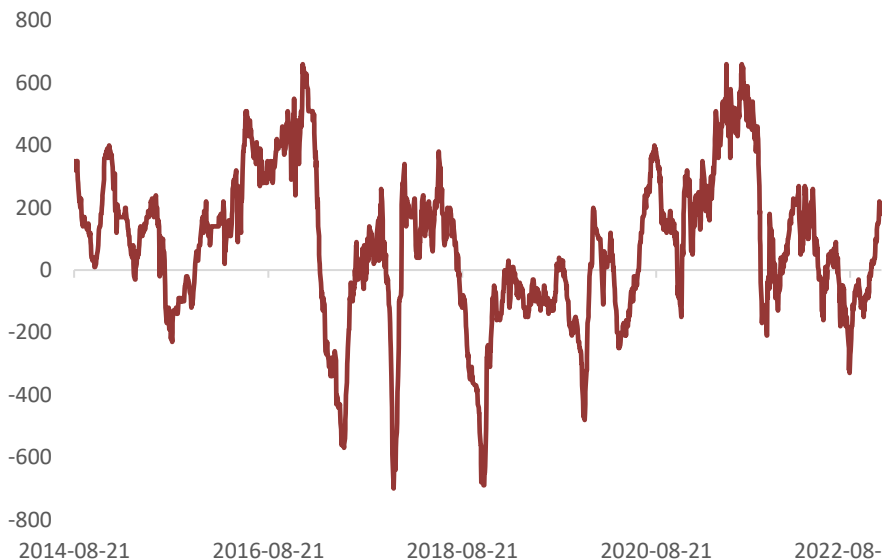
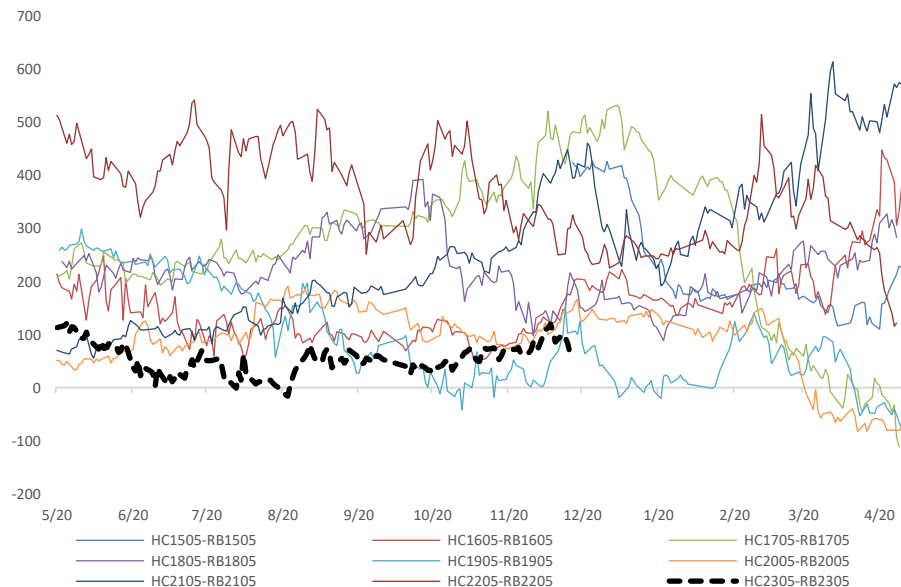


图21：卷螺05合约价差（元/吨）（螺纹历史数据折理计后的价差）



4.3、盘面利润套利监测：盘面利润回升 螺矿比下降 螺焦比回升

螺纹钢钢厂高炉即期利润-15元/吨，较上周上升11元/吨；螺纹钢盘面利润99元/吨，较上周上升61元/吨；螺矿比4.855，较上周下降0.077。螺焦比1.514，较上周上升0.093。

图22：螺纹钢盘面利润与钢矿比价走势

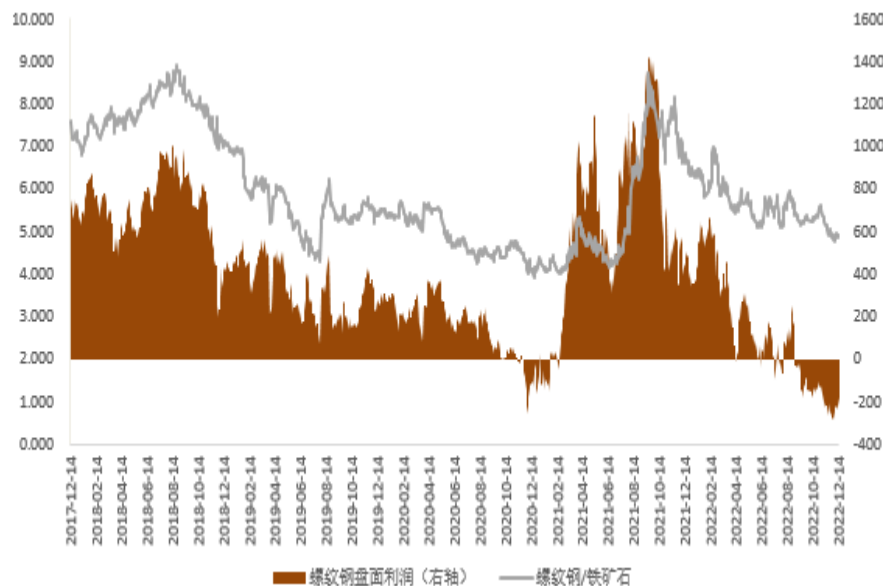
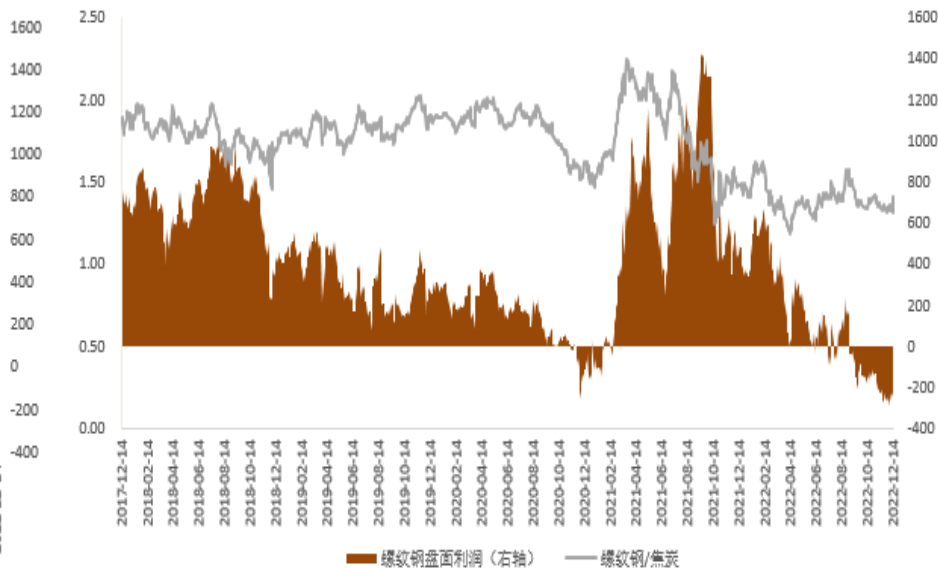


图23：螺纹钢盘面利润与钢焦比价走势





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

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。