

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

利好集中消化，钢价震荡运行 ——周报20240422



作者：彭博涵
联系方式：0371-58620083
电子邮箱：pengbh_qh@ccnew.com
执业证书编号：F3076814
投资咨询编号：Z0016415

研究助理：林娜
联系方式：0371-58620083
电子邮箱：linna_qh@ccnew.com
执业证书编号：F03099603

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
螺纹钢 热卷	<p>供应：全国螺纹周产量217.87万吨（环比+3.77%，同比-25.96%），全国热卷周产量323.15万吨（环比+0.57%，同比+1.78%）。螺纹钢和热卷继续增产。</p> <p>消费：螺纹表观消费281.58万吨（环比-1.7%，同比-12%），热卷表观消费325.46万吨（环比-0.65%，同比+1.53%）。螺纹钢表需和热卷表需阶段性见顶。</p> <p>库存：螺纹总库存1014.79万吨（环比-5.91%，同比-7%），热卷总库存417.86万吨（环比-0.55%，同比+25.55%）。螺纹钢和热卷季节性持续去库，去库降幅环比收窄。</p> <p>成本：铁水日产续增1.47万吨至226.22万吨，对原料端形成支撑。铁矿石港口成交102.20万吨，环比下降1.6%，澳巴发运总量2455.9万吨，环比增加536.5万吨，45港口到港量环比下降139.6万吨，港口库存继续增加72万吨，短时铁矿供需改善有限。此外，焦炭二轮提涨后涨势趋缓，关注铁水增产和节前钢厂补库。</p> <p>总结：五大材持续降库，螺纹钢产增需减，降库略有趋缓，但连续五周库存去化，令总库存较去年农历同期下降15%，社库和厂库均处于偏低水平，基于表需仍高于产量近70万吨，降库仍将持续。热卷社库压力大于厂库，需求处于中高位水平，库销比持续下降，供需环比改善。需关注近期热卷出口核检消息对市场扰动。随着钢厂利润阶段修复，本周供应仍有回升压力，同时五一假期将至，关注节前终端补库情况。基于前期钢价快速拉涨，刚需有所抑制，预计短时进一步上行空间收窄，成材价格略有承压，但回调空间不大，以震荡行情对待。</p>	单边： 震荡运行 中期仍具备 回调做多的 机会	宏观政 策超预期、需 求超预期

目录

Content

01

行情回顾

02

供需情况

03

价差分析

01

行情回顾

政策预期叠加持续去库，钢价再度拉涨

项目	单位	2024/04/19	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	元/吨	3640	↑ 50
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	元/吨	3750	↑ 120
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	元/吨	3930	↑ 100
	热轧:4.75热轧板卷:上海	元/吨	3860	↑ 50
	热轧:4.75热轧板卷:天津	元/吨	3800	↑ 60
	热轧:4.75热轧板卷:广州	元/吨	3840	↑ 70
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	元/湿吨	881	↑ 22
	准一级冶金焦:日照港	元/吨	1980	↑ 130
	低硫主焦煤:山西柳林	元/吨	2420	0
期货	RB01合约	元/吨	3661	↑ 44
	RB05合约	元/吨	3594	↑ 18
	RB10合约	元/吨	3675	↑ 47
	HC01合约	元/吨	3806	↑ 57
	HC05合约	元/吨	3863	↑ 51
	HC10合约	元/吨	3835	↑ 56
基差	上海螺纹(10合约)	元/吨	-35	↑ 3
	北京螺纹(10合约)	元/吨	75	↑ 73
	广州螺纹(10合约)	元/吨	255	↑ 53
	上海热卷(10合约)	元/吨	25	↓ 6
	天津热卷(10合约)	元/吨	-35	↑ 4
	广州热卷(10合约)	元/吨	5	↑ 14
价差	RB10-01	元/吨	14	↑ 3
	HC10-01	元/吨	29	↓ 1
	10HC-10RB	元/吨	160	↓ 76
库存	RB期货仓单日报	吨	166726	↓ 2032.00
	HC期货仓单日报	吨	219513	↓ 5068.00
	螺纹钢:厂库库存	万吨	259.93	↓ 22.18
	螺纹钢:社会库存	万吨	754.86	↓ 41.53
	螺纹钢:总库存	万吨	1014.79	↓ 63.71
	热卷:厂库库存	万吨	87.97	↑ 0.14
	热卷:社会库存	万吨	329.89	↓ 2.45
	热卷:总库存	万吨	417.86	↓ 2.31

随着政策预期阶段性增强，以及五大材持续去库，螺纹钢供需结构相对乐观，社库厂库均低于去年同期。热卷社库虽有累库压力，但需求具有韧性，处于历史同期高位，库销比继续下降，库存压力环比改善，市场挺价意愿较强，期现同步上涨。

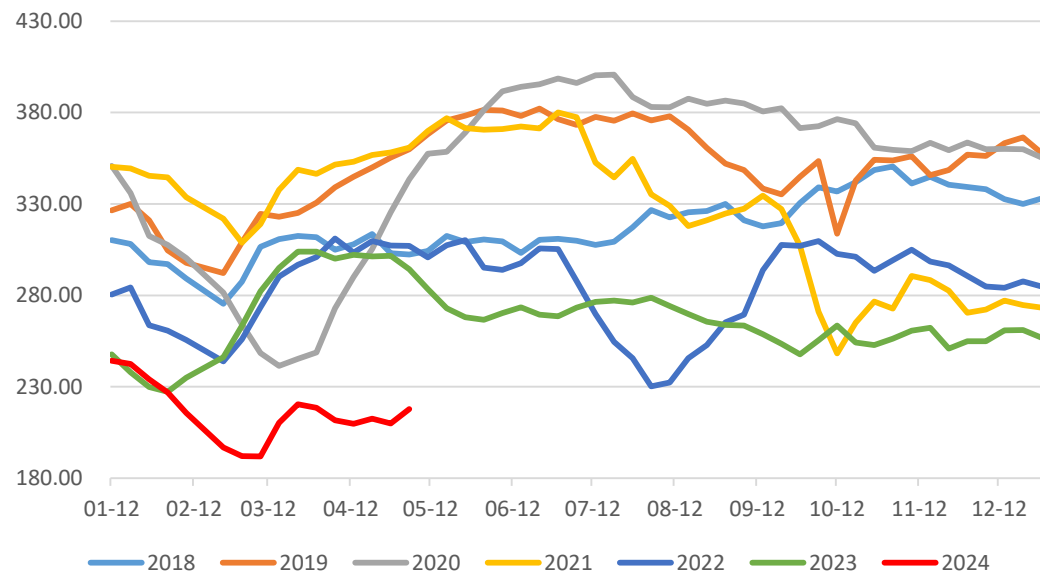
数据来源: Wind

02

供需分析

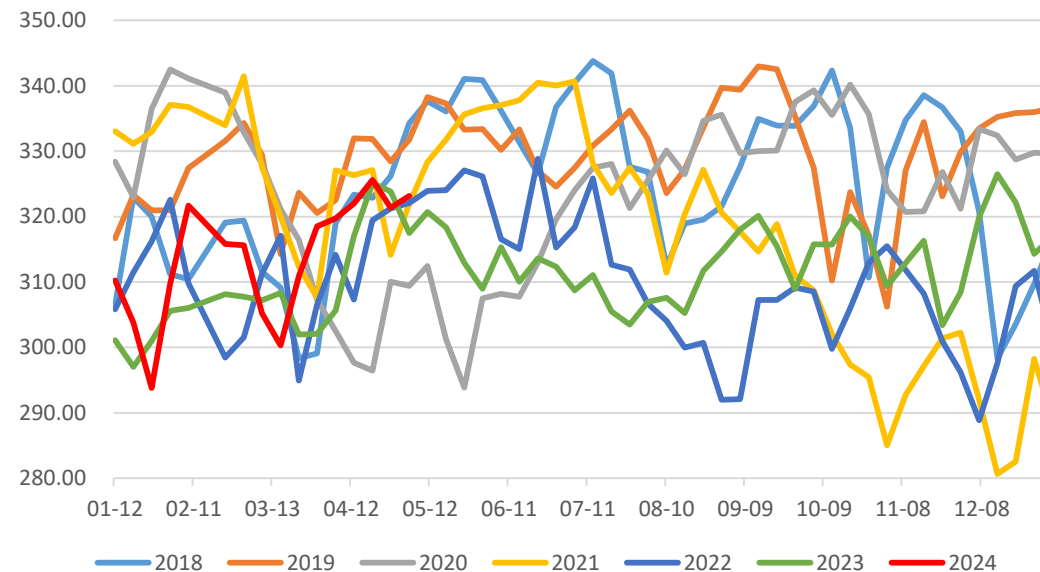
螺纹钢和热卷产量再度转增

螺纹钢周产量（万吨）



- 全国螺纹钢周产量217.87万吨
(环比+3.77%，同比-25.96%)

热卷周产量（万吨）

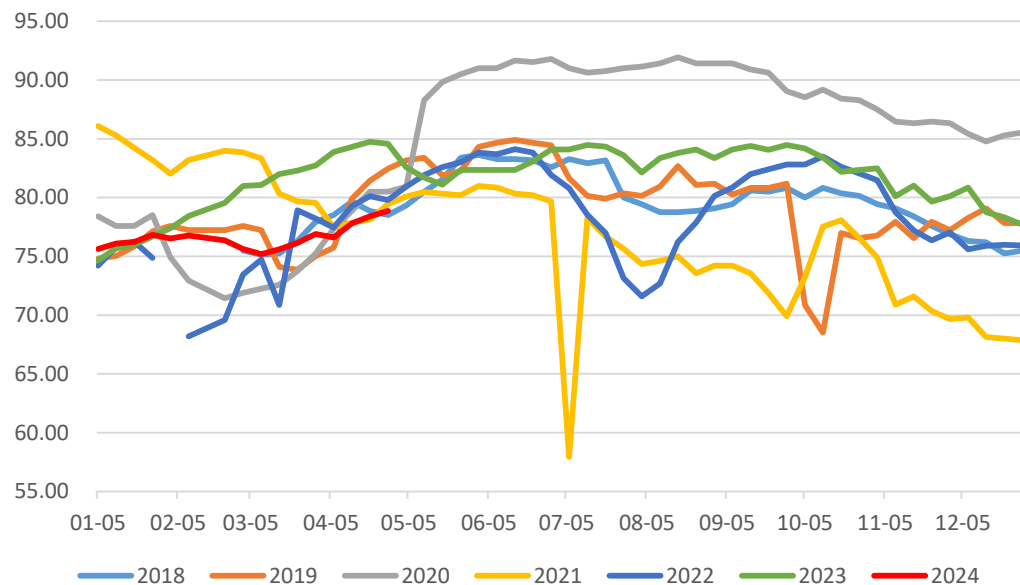


- 全国热卷周产量323.15万吨
(环比+0.57%，同比+1.78%)

数据来源: Mysteel

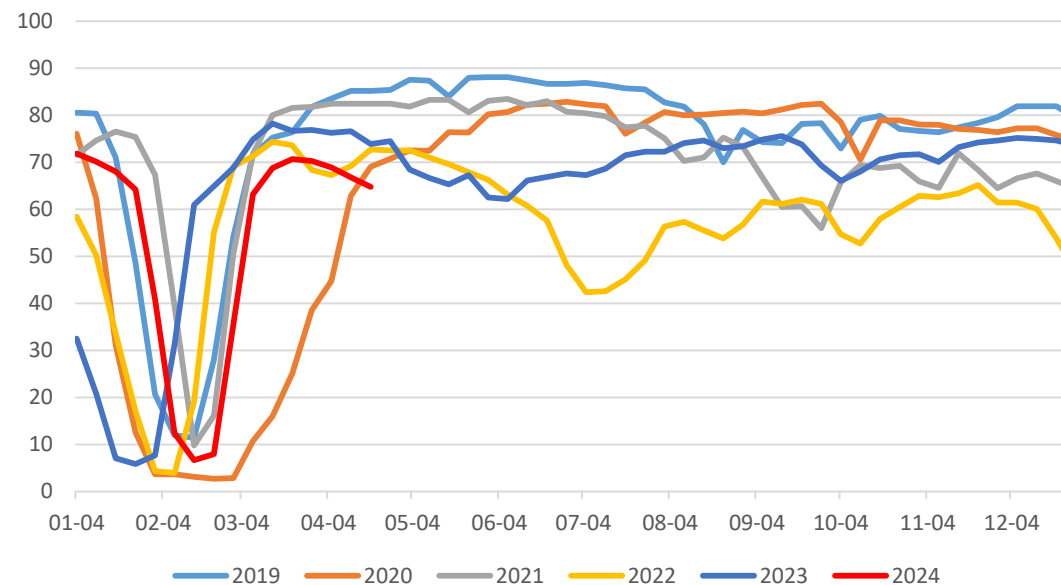
高炉开工率持续回升，电炉开工率继续下降

全国247家钢厂高炉开工率（%）



- 全国高炉开工率78.86%
(环比+0.57%，同比-6.77%)

全国87家电炉厂开工率（%）

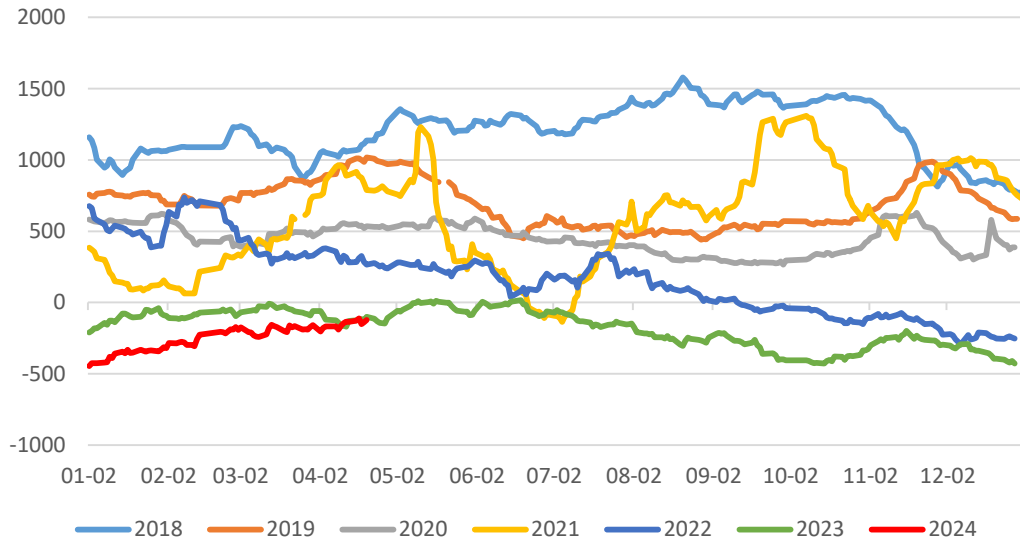


- 电炉开工率64.75%
(环比-3.13%，同比-10.48%)

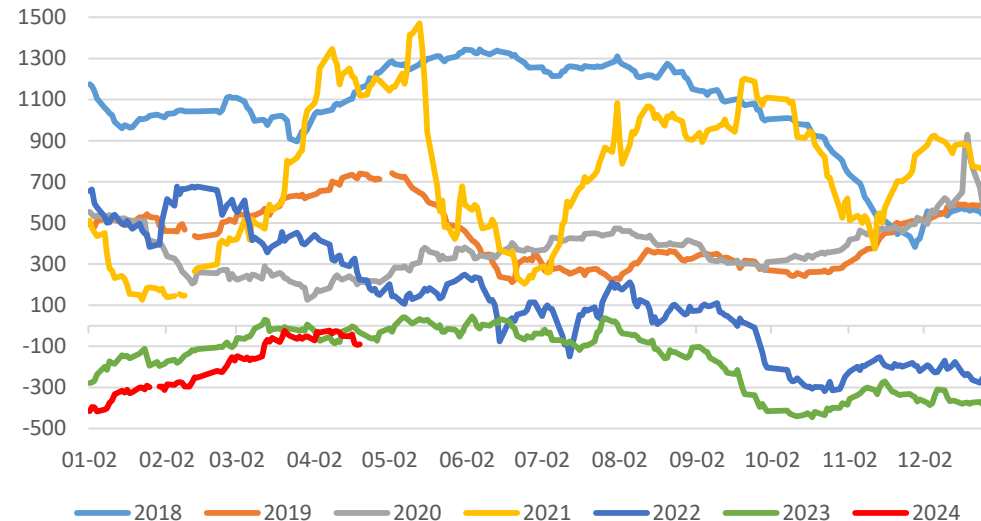
数据来源: Mysteel

螺纹钢利润改善，热卷利润收缩

螺纹钢高炉利润（元/吨）



热卷利润（元/吨）



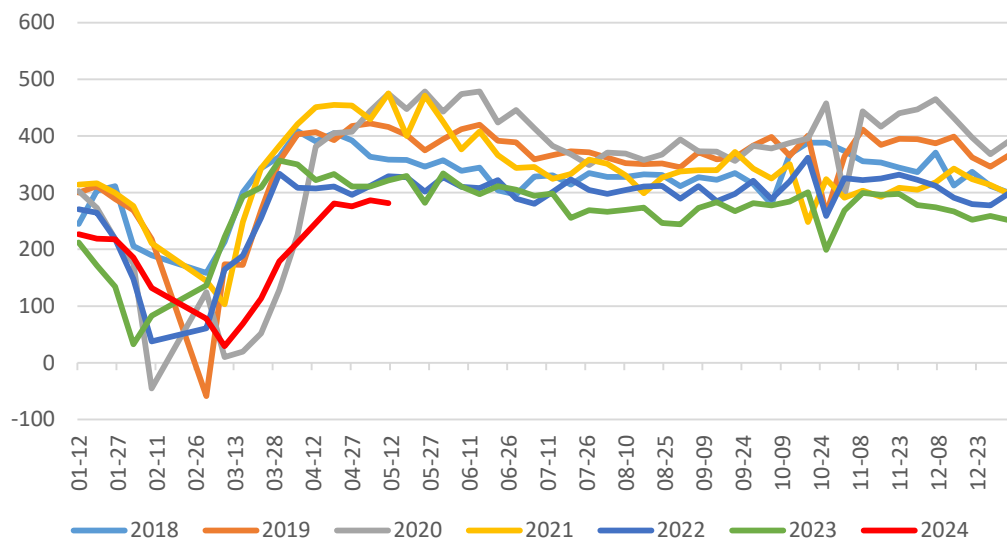
数据来源: Mysteel

- 螺纹钢利润-123.25
(周环比+8.73%，同比-6.47%)

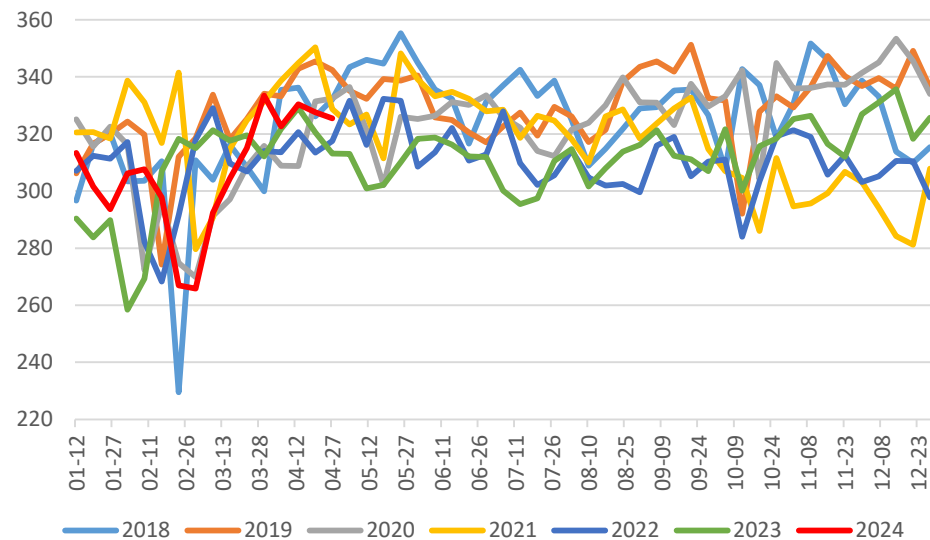
- 热卷利润为-90.5
(周环比-80.42%，同比-985%)

螺纹钢和热卷表需阶段性见顶

螺纹钢表观需求（万吨）

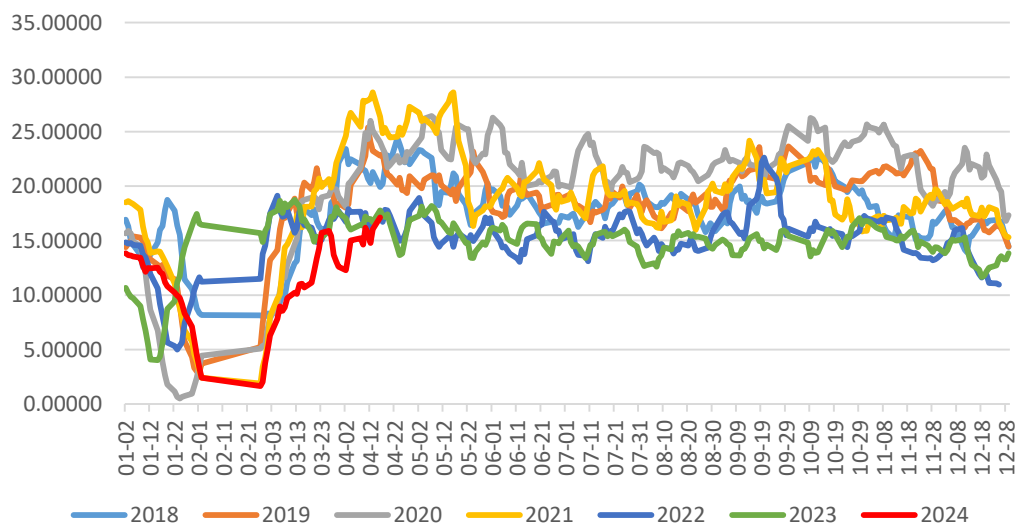


热卷表观需求（万吨）



数据来源: Mysteel

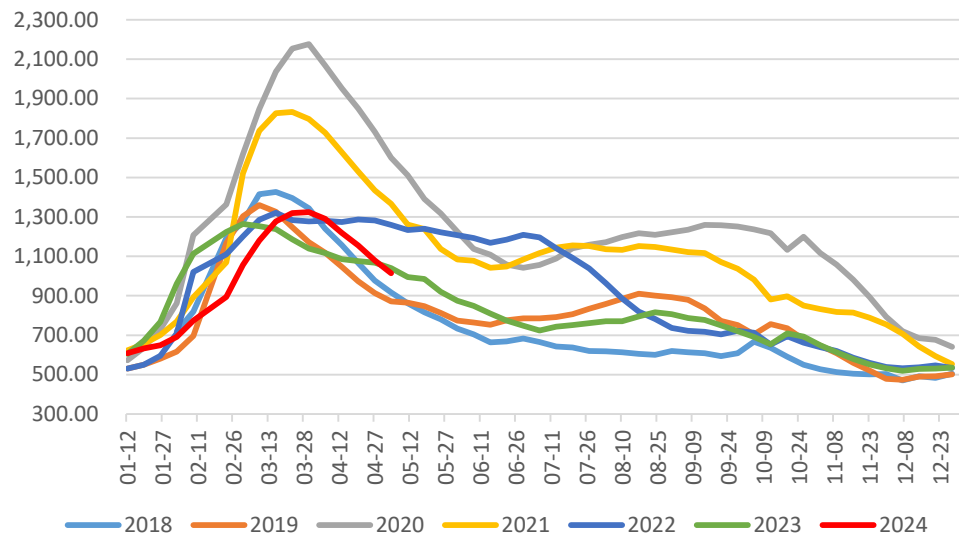
全国建材成交5日均值（万吨）



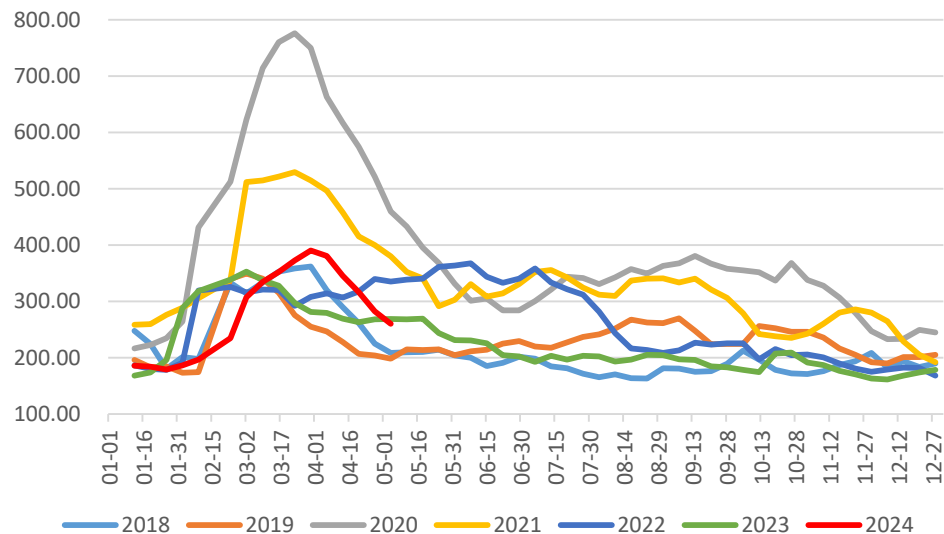
- 螺纹表观消费281.58万吨
(环比-1.7%，同比-12%)
- 全国建材成交5日均值为15.58万吨
(周环比-9%，同比+12.98%)
- 热卷表观消费325.46万吨
(环比-0.65%，同比+1.53%)

螺纹钢持续五周降库，厂库去化较快

螺纹钢总库存（万吨）

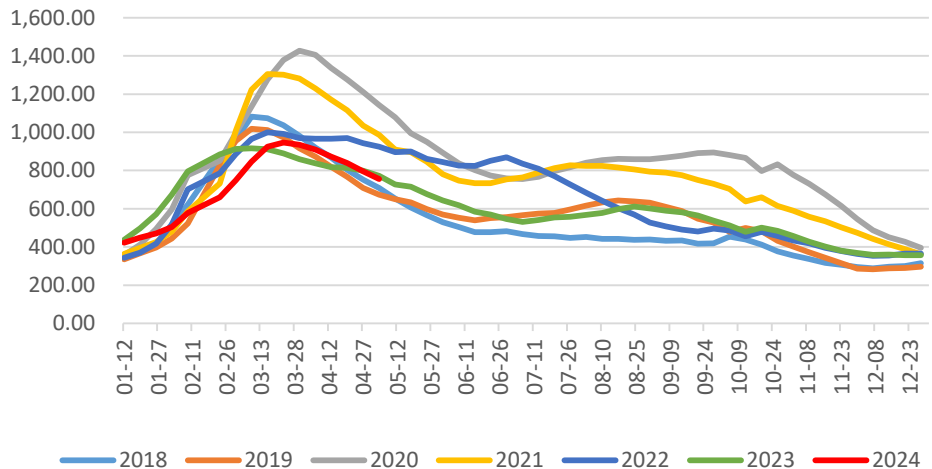


螺纹钢厂内周库存（万吨）



数据来源: Mysteel

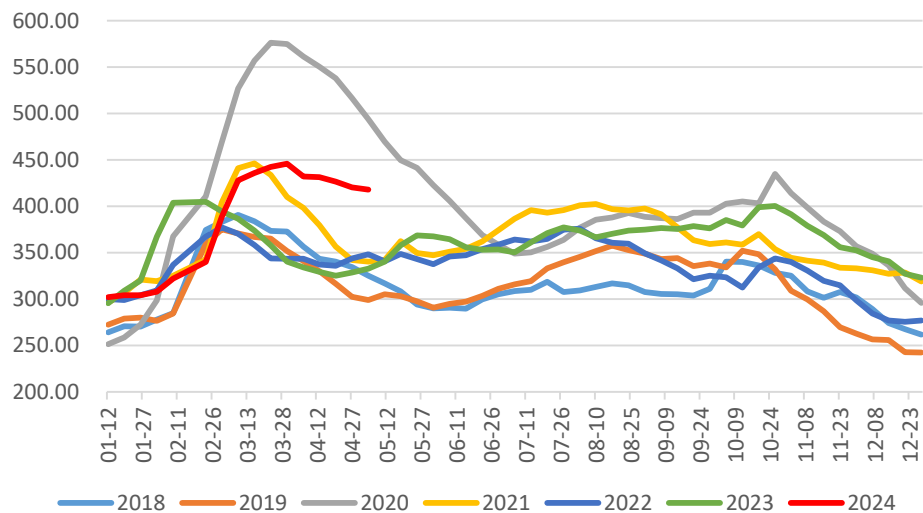
螺纹钢35城市社会库存（万吨）



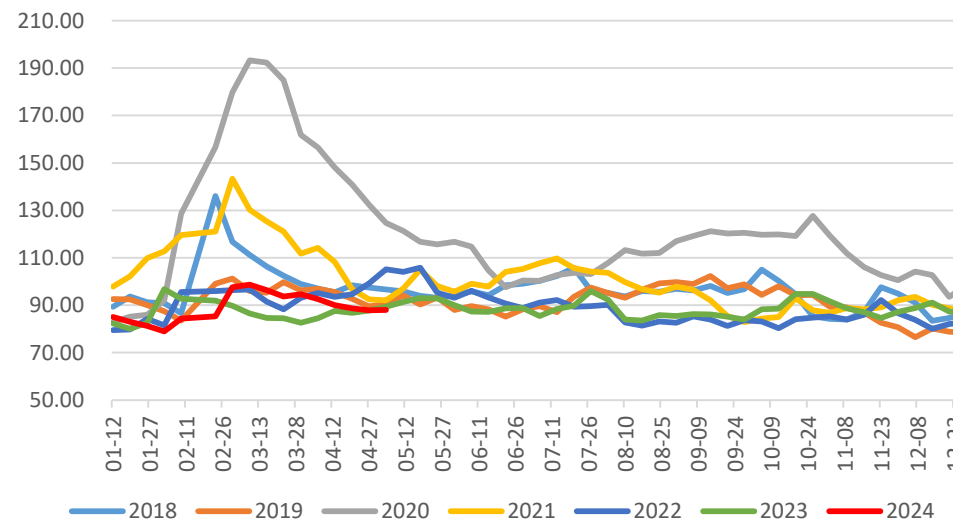
- 螺纹厂库259.93万吨
(环比-7.86%，同比-3.36%)
- 螺纹社库754.86万吨
(环比-5.21%，同比-8%)
- 螺纹总库存1014.79万吨
(环比-5.91%，同比-7%)

热卷继续去库，社库压力环比改善

热卷总库存（万吨）

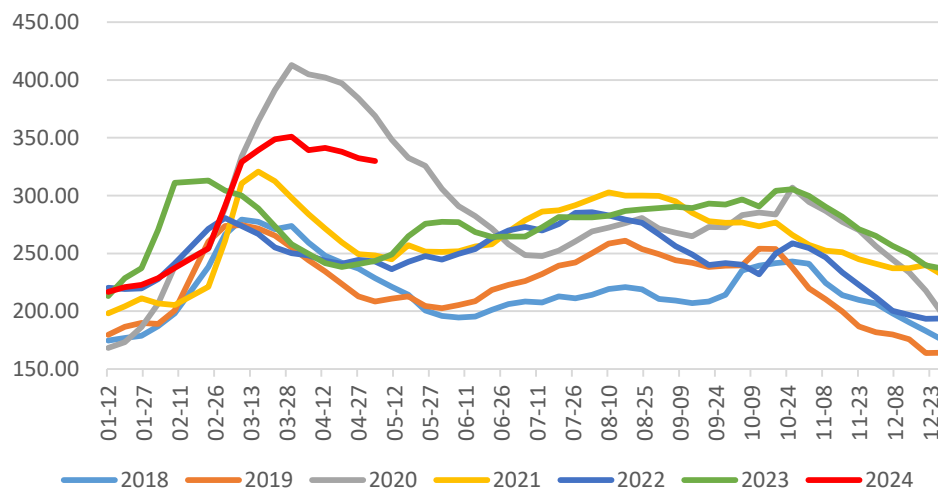


热卷厂内周库存（万吨）



数据来源: Mysteel

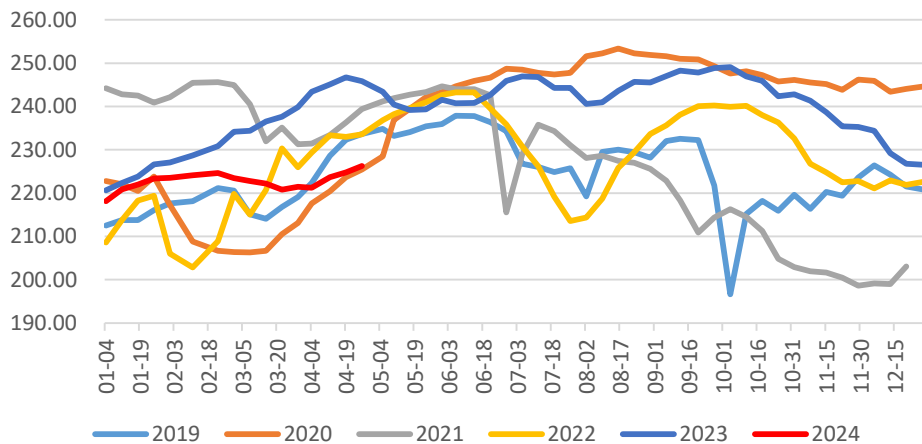
热卷33城市社会库存（万吨）



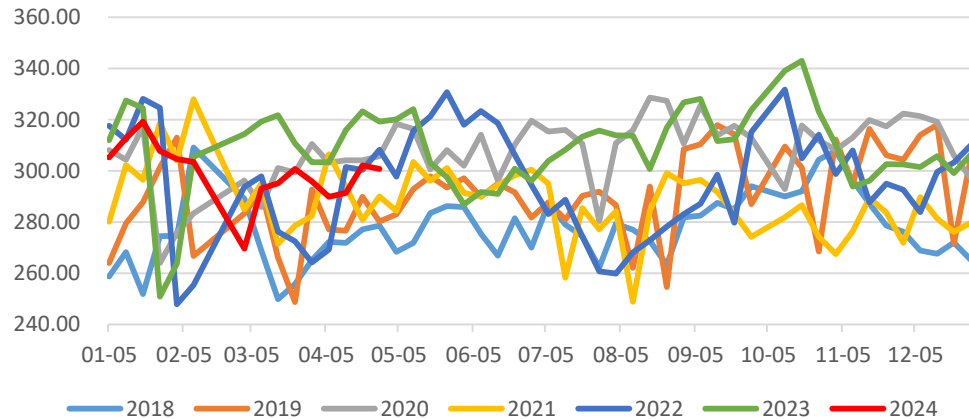
- 热卷厂库87.97万吨
(环比+0.16%，同比-1.53%)
- 热卷社库329.89万吨
(环比-1%，同比+35.50%)
- 热卷总库存417.86万吨
(环比-0.55%，同比+25.55%)

成本：铁水日产持续回升，铁矿石港口延续小幅累库

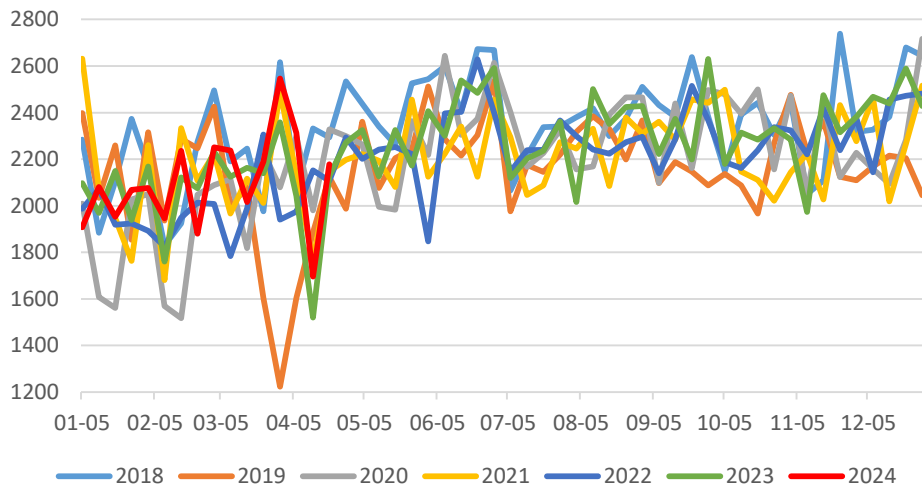
铁水日均产量（万吨）



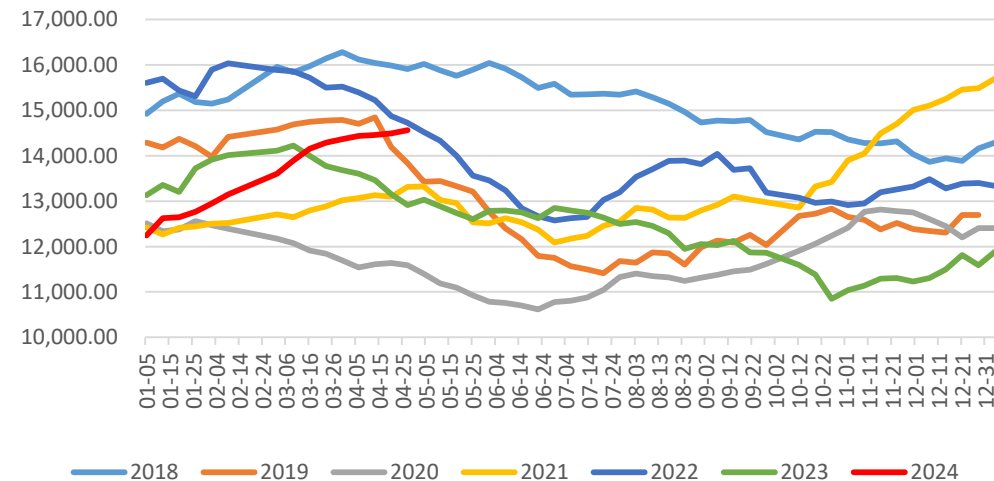
铁矿石日均疏港量（万吨）



澳洲和巴西14港口发货量（万吨）



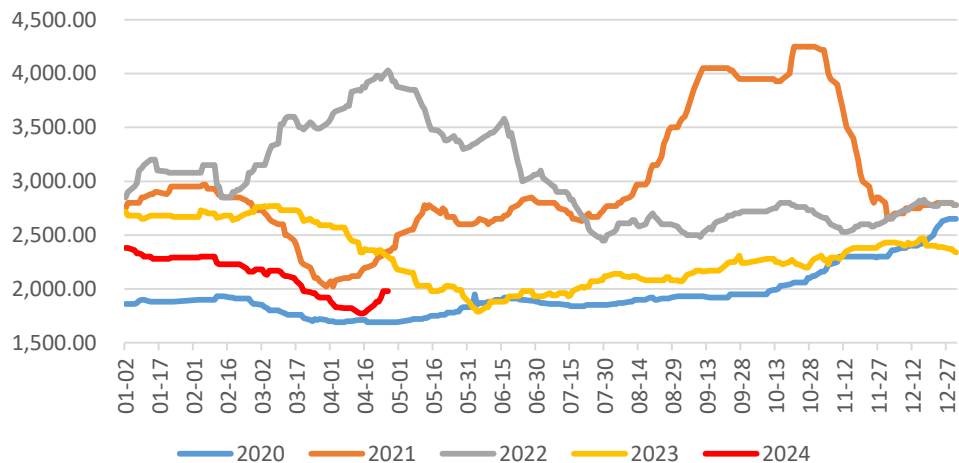
铁矿石主要港口库存（万吨）



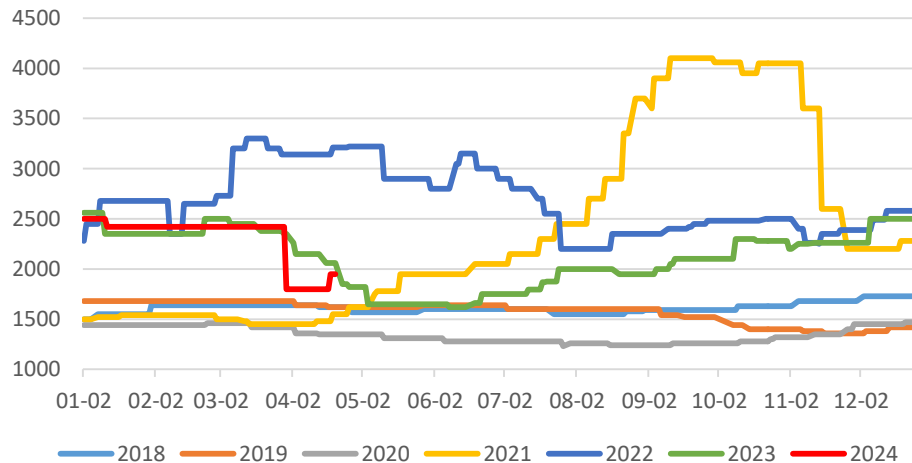
数据来源: Mysteel

成本：钢厂双焦库存偏低，焦炭二轮提涨落地

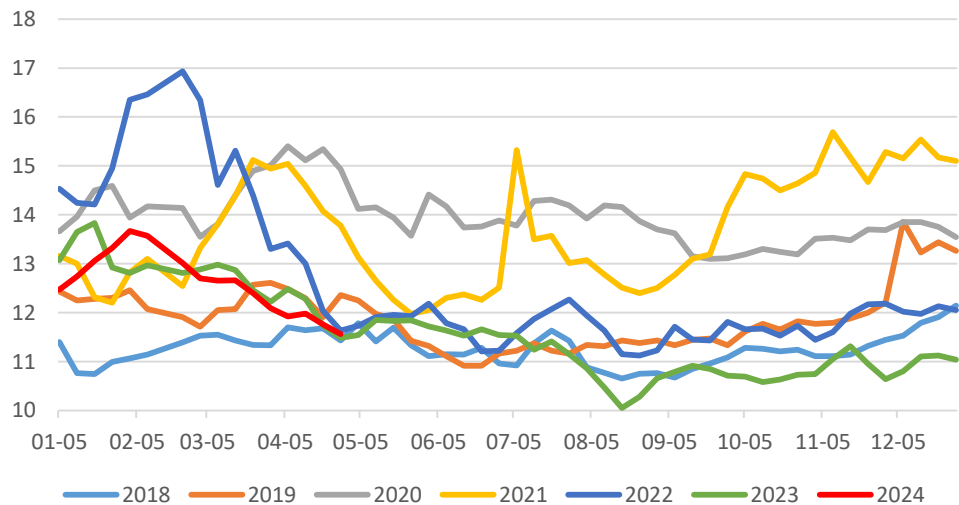
准一级冶金焦日照港出库价（元/吨）



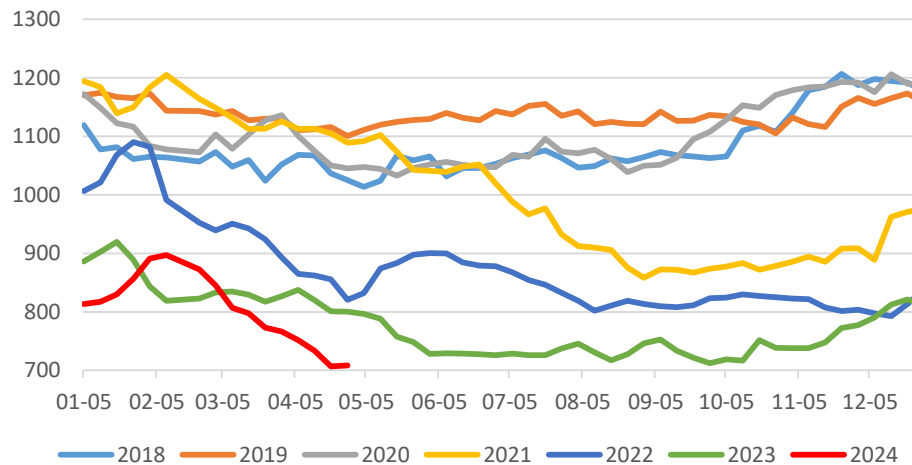
山西吕梁主焦煤价格（元/吨）



247家钢企焦炭库存可用天数（天）

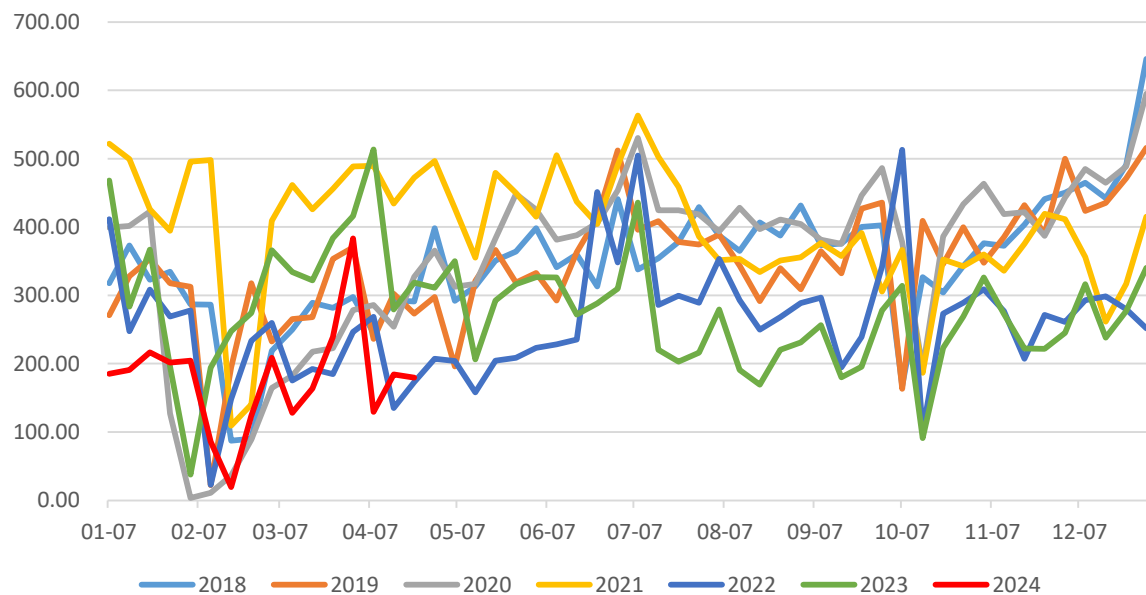


247家钢企炼焦煤库存（万吨）

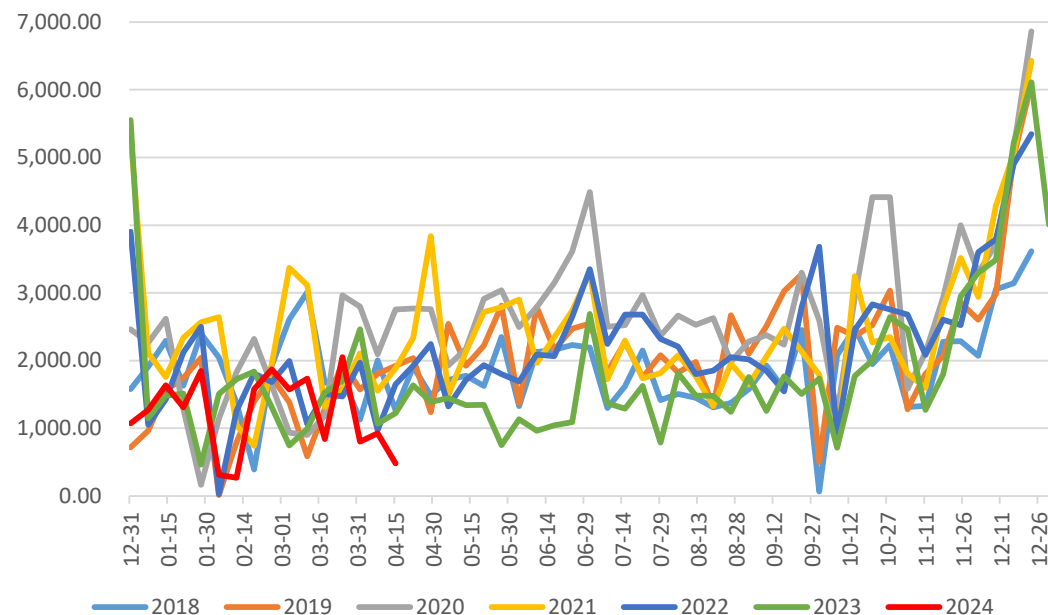


地产：商品房成交和土地市场继续低迷

30大中城市商品房成交量（万平方米）



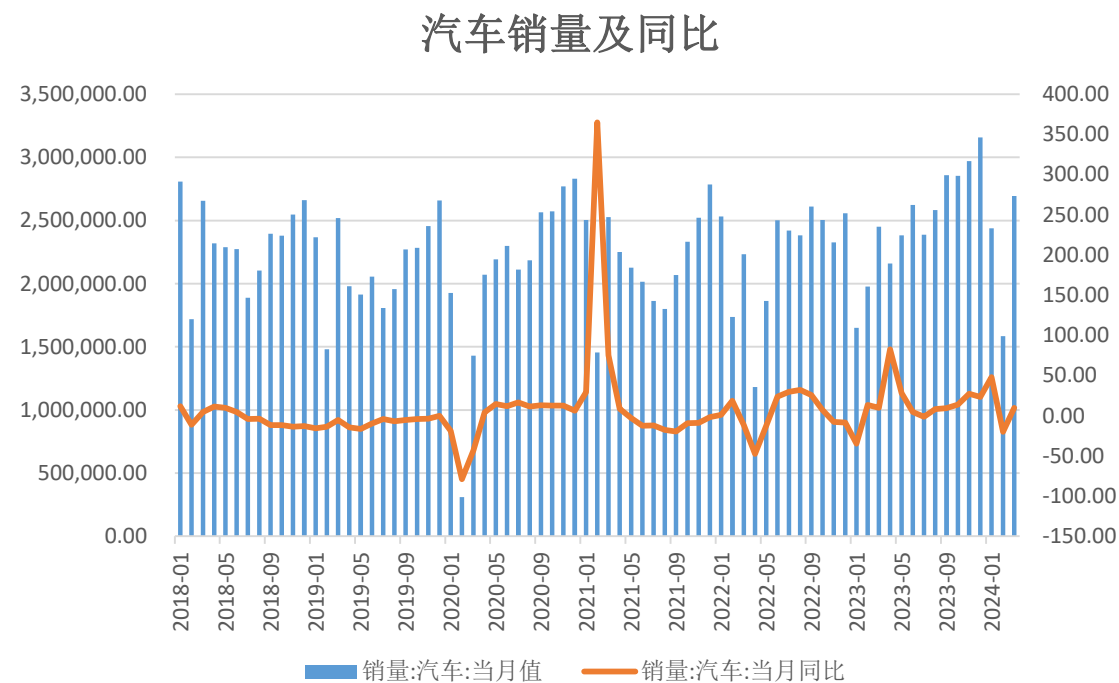
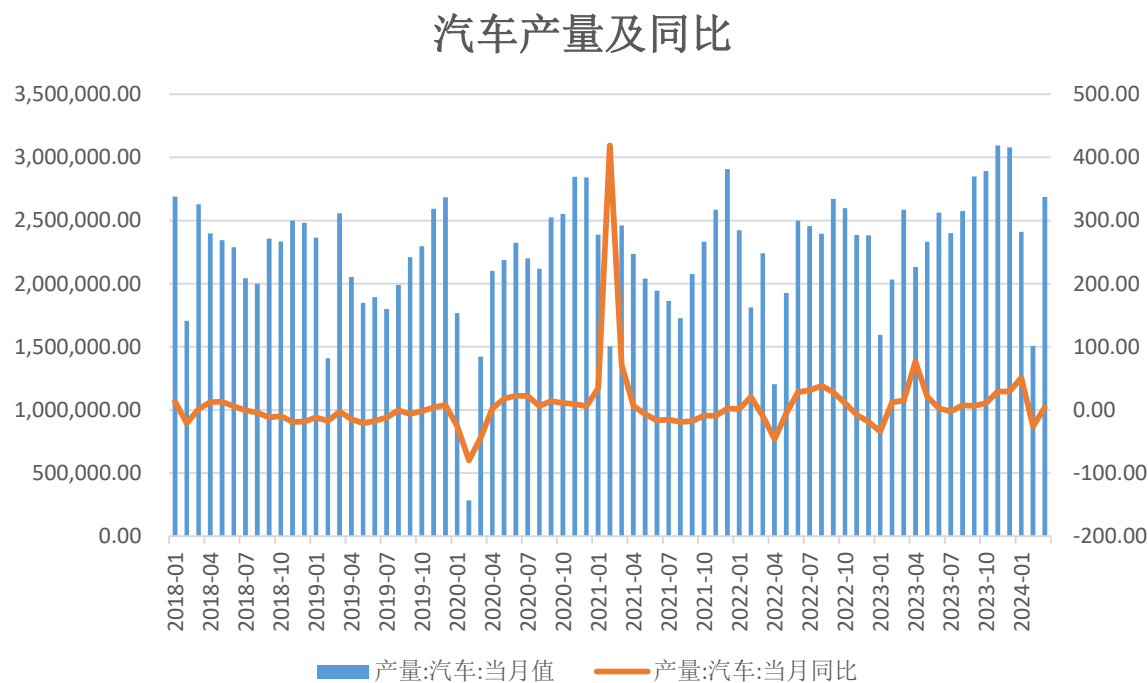
100大中城市成交土地占地面积（万平方米）



数据来源：Wind

- 周度数据：30大中城市周度商品房成交面积环比下降2.41%，同比下降42.20%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降48.03%，同比减少70.58%

汽车：3月汽车产销均呈现较快增长



数据来源: Wind

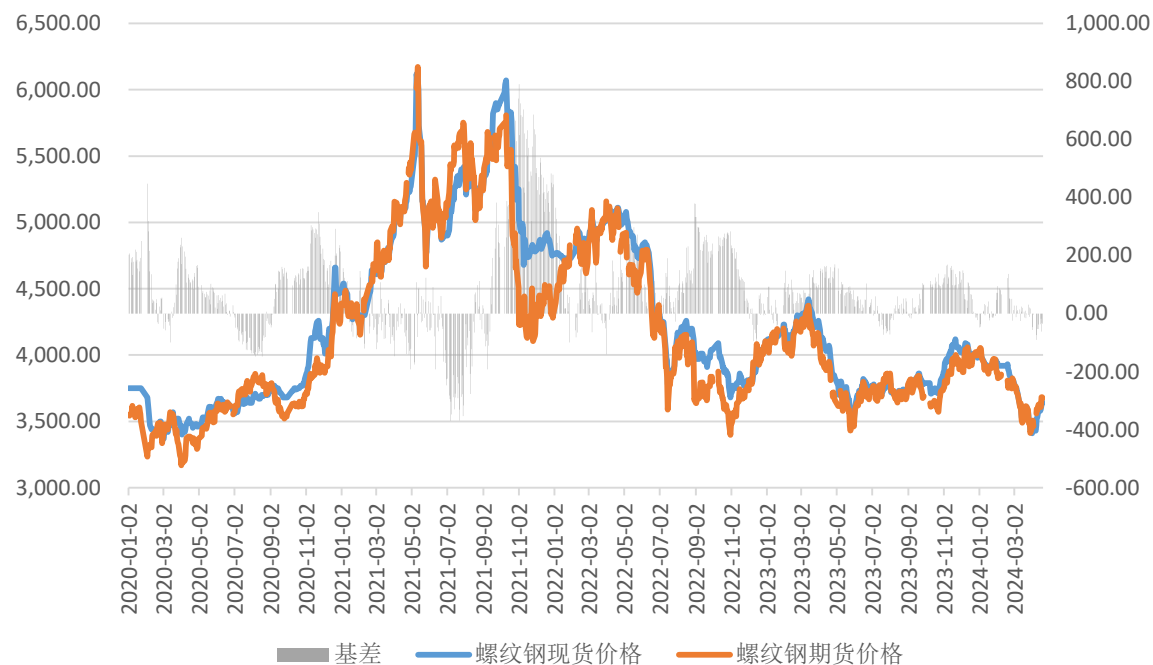
- 2024年3月，汽车产销分别完成268.7万辆和269.4万辆，环比分别增长78.4%和70.2%，同比分别增长4%和9.9%。
- 2024年1-3月，汽车产销分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%和10.6%。

03

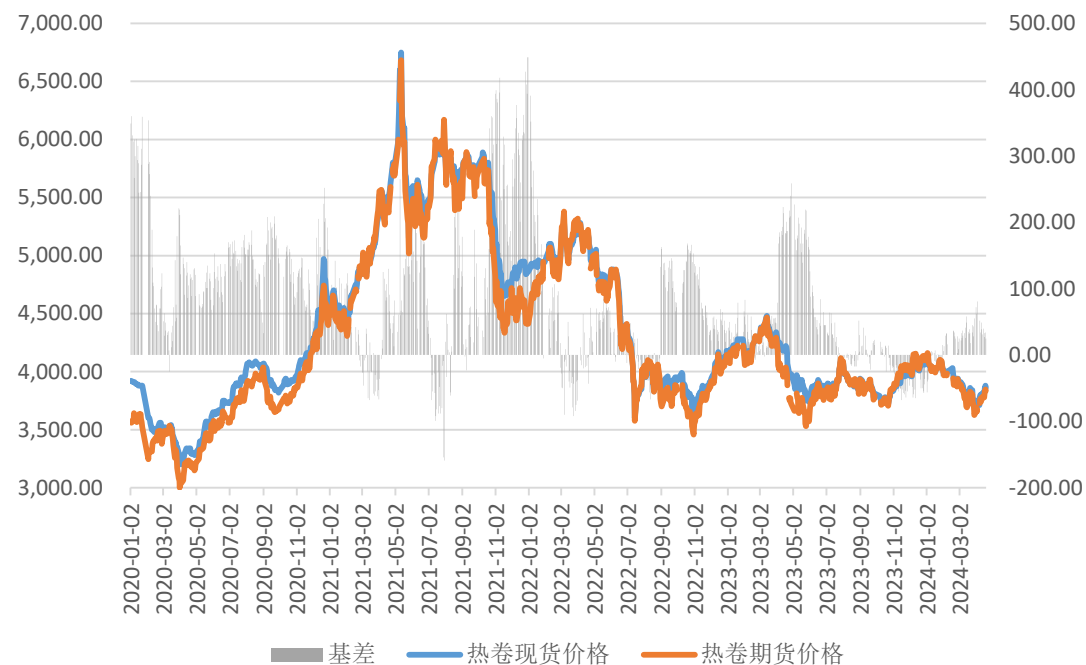
价差分析

螺纹钢基差小幅走扩，热卷基差小幅收缩

螺纹钢主力合约期现基差（元/吨）



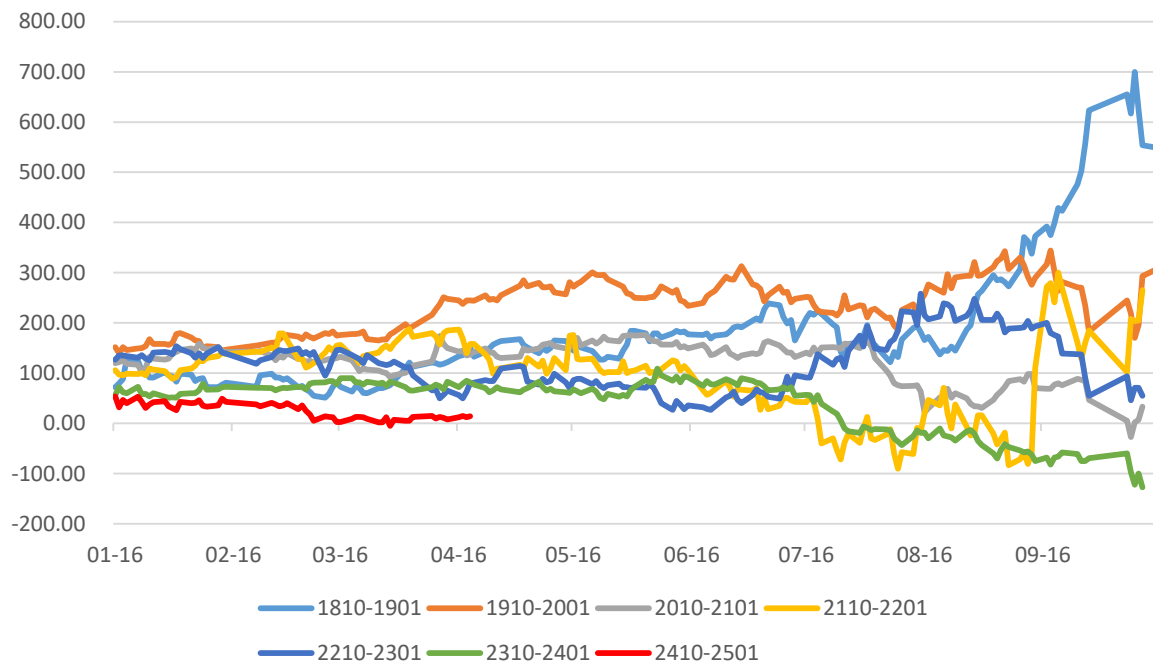
热轧卷板主力合约期现基差（元/吨）



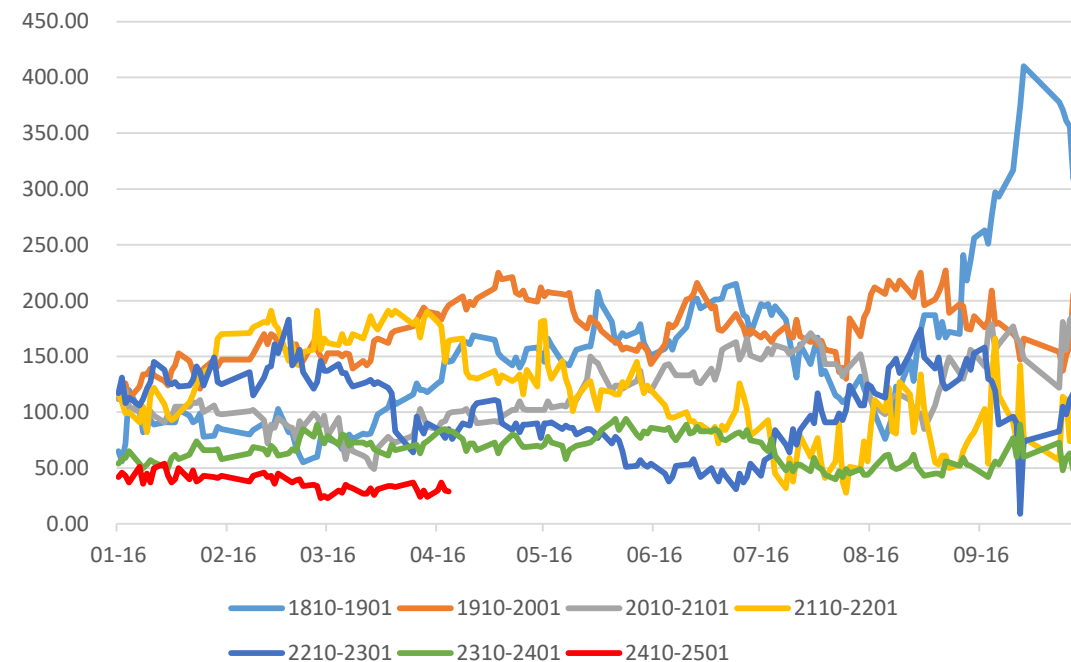
数据来源: Wind

螺纹钢和热卷10-01价差窄幅波动

螺纹钢10-01合约价差



热卷10-01合约价差



数据来源: Wind

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

