

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

库存开始累积钢厂亏损 情绪高涨期货升水 警惕冲高回落

操作逻辑

1、官媒对YQ的认知更加准确，防控进一步优化：人民日报近期文章没再提“动态清零”；同时发文表示奥密克戎变异株感染后，绝大多数为无症状感染者或轻症，极少发展为重症的情况；广州、北京、上海等地进一步优化防控措施，减少疫情管控对经济的影响。

2、螺纹库存开始累积；高炉产能利用率止降回升，电炉产能利用率开始下降。螺纹周度表观消费280万吨，周环比下降3.94%；热卷周度表观消费305万吨，周环比上升0.66%；五大品种钢材表观消费933万吨，周环比下降1.32%。螺纹钢总库存537万吨，周环比上升0.82%。热卷总库存277万吨，环比下降2.67%。五大钢材总库存1282万吨，环比下降0.59%。高炉产能利用率82.52%，周环比下降0.84%；短流程产能利用率37.03%，周环比上升1.69%。

3、长短流程利润普降，现货和盘面利润亏损；期货升水：螺纹钢钢厂高炉即期利润-84元/吨，较上周上升下降120元/吨；热卷高炉即期利润-44元/吨，较上周下降48元/吨；螺纹钢盘面利润-99元/吨，较上周上升7元/吨；独立电弧炉利润-128元/吨，较上周下降54元/吨。

操作建议

暂且观望或短线操作。

风险及关注点

关注钢厂冬储政策。

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	82.62%	0.10%	7.82%	3.07%	74.12%到95.16%	偏空
	短流程产能利用率	35.08%	-1.95%	0.12%	-10.80%	2.8%到67.7%	
	螺纹钢产量	284.14	-0.26%	2.50%	-10.08%	234.45到400.75	
	热卷产量	297.59	3.03%	6.04%	-8.15%	280.63到352.05	
	五大钢材品种产量	924.9	0.56%	3.80%	-4.85%	838.72到1114.52	
消费	主流贸易商建材日均成交量	133600	-4.00%	-26.62%	-28.70%	1970到350676	利多
	螺纹钢表观消费	279.77	-3.94%	-18.34%	4.59%	9.7到478.47	
	热卷表观消费	305.19	0.66%	7.40%	-5.81%	229.53到355.32	
	五大钢材品种表观消费	932.51	-1.32%	-4.74%	-4.16%	357.34到1253.37	
库存	螺纹钢钢厂库存	182.07	1.77%	-20.38%	-30.51%	152.56到776.24	偏空
	螺纹钢社会库存	354.57	0.34%	-14.29%	-32.72%	283.24到1426.95	
	螺纹钢总库存	536.64	0.82%	-16.45%	-32.16%	453.04到2176.89	
	热卷钢厂库存	80.07	-4.51%	-11.23%	-13.90%	75.1到193.27	
	热卷社会库存	196.68	-1.91%	-17.04%	-13.36%	162.97到482.5	
	热卷总库存	276.75	-2.67%	-15.44%	-12.42%	242.42到576.13	
	五大钢材品种钢厂库存	429.73	-0.84%	-16.09%	-19.53%	379.04到1350.52	
五大钢材品种社会库存	852.09	-0.46%	-14.47%	-22.11%	743.54到2600.52		
	五大钢材品种总库存	1281.82	-0.59%	-15.02%	-21.26%	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	利多
	螺纹钢钢厂高炉利润	-84	44	1031.34	220	-477到2027	
	螺纹钢盘面利润	-99	-106	433.14	190	-324到1423	
	热卷钢厂利润	-44	4	911.34	332	-420到1296	
	电弧炉钢厂利润	-128	-74	580.19	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2301合约	18	109	410	225	-823到1052	
	热卷2301合约	37	65	97	181	-101到630	

2.2、产能利用率：高炉产能利用率止降回升 电炉产能利用率开始下降

高炉产能利用率82.62%，周环比上升0.10%；短流程产能利用率35.08%，周环比下降1.95%。

图1：高炉产能利用率

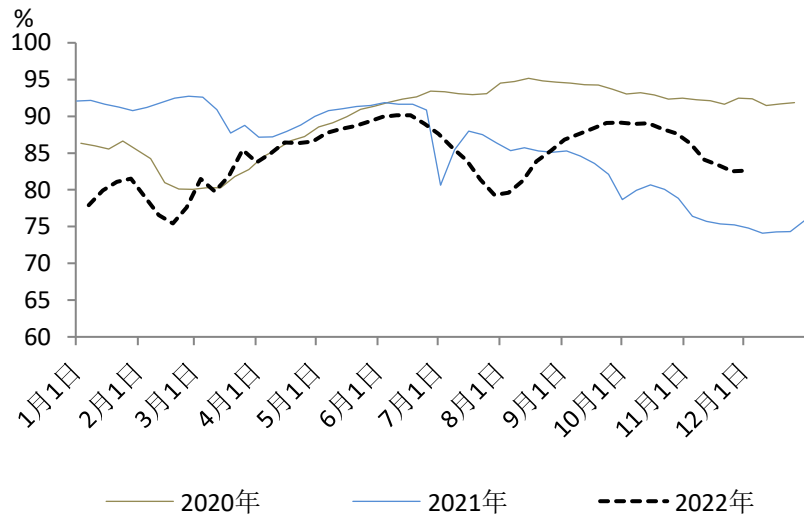
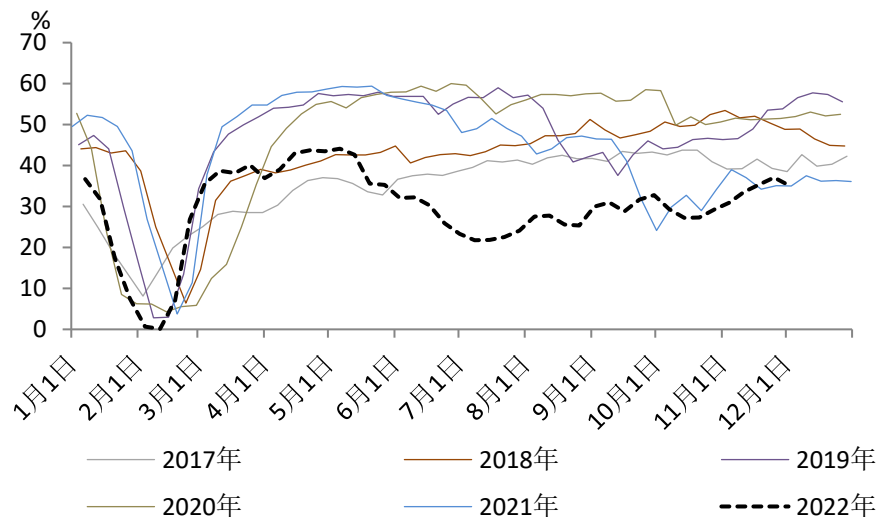


图2：短流程产能利用率



2.3、产量：螺纹产量下降 热卷产量回升 五大材产量整体增加

图3：螺纹钢产量季节性走势

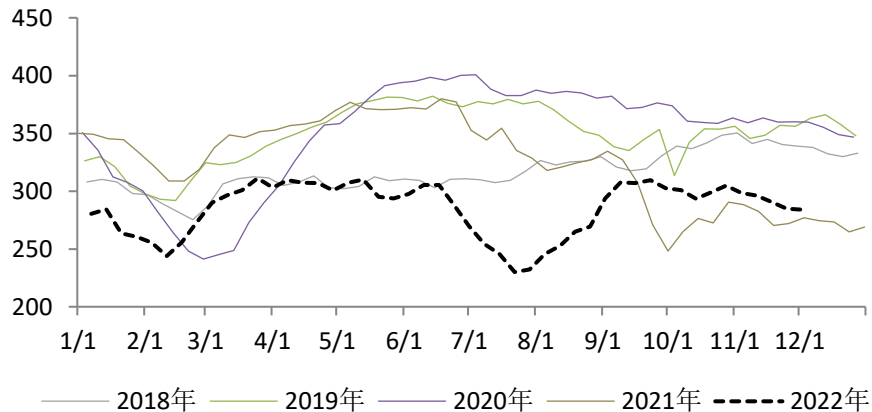


图4：热卷产量季节性走势

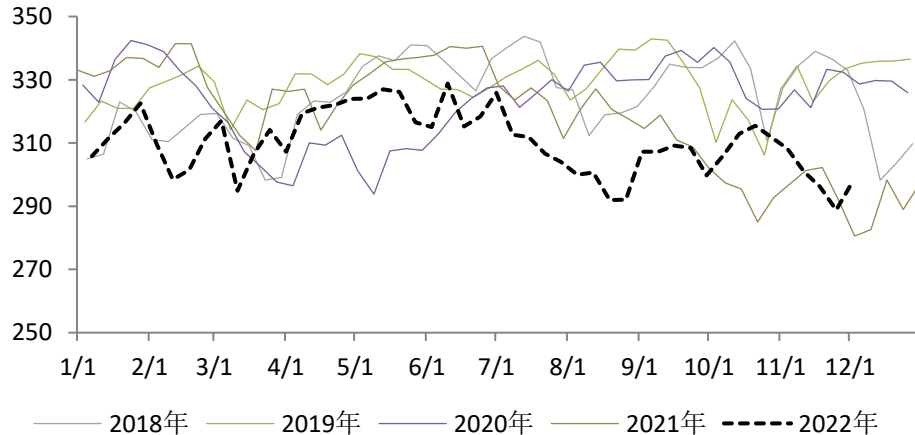
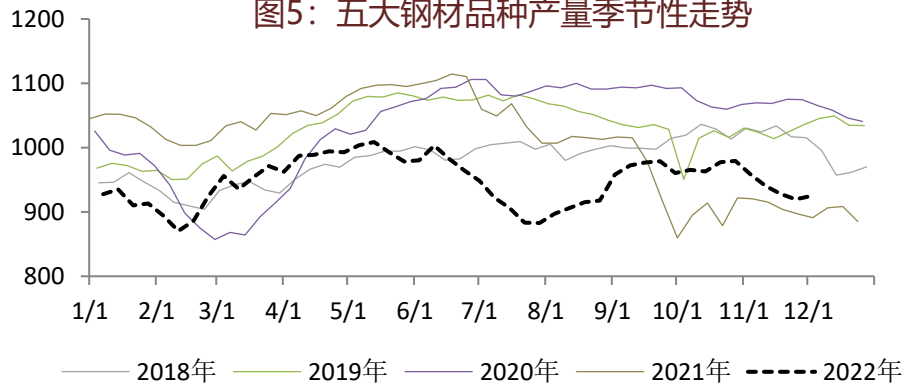
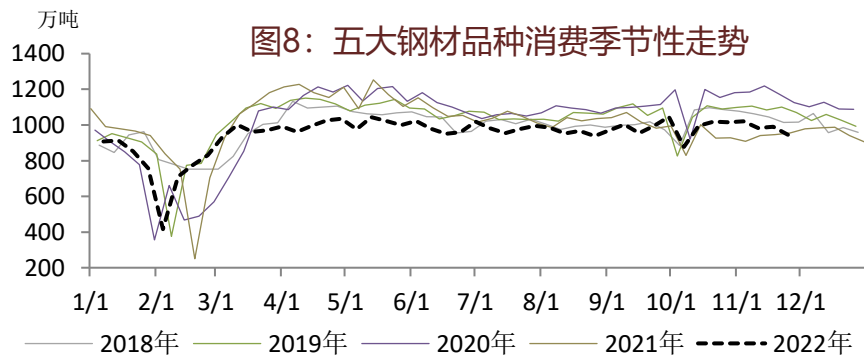
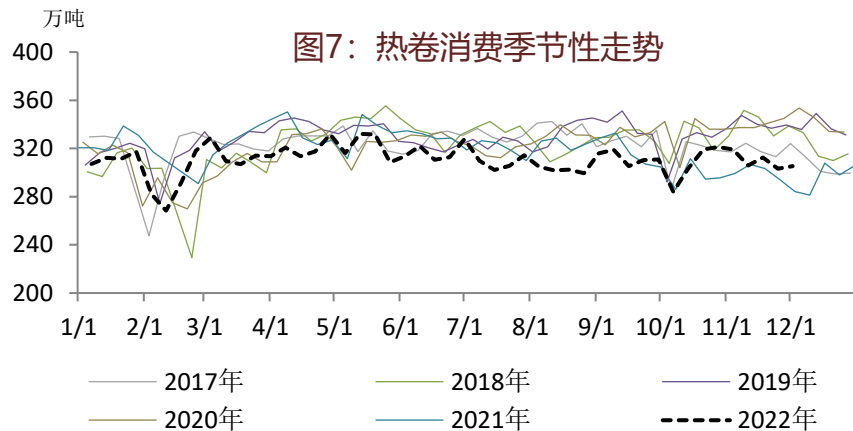
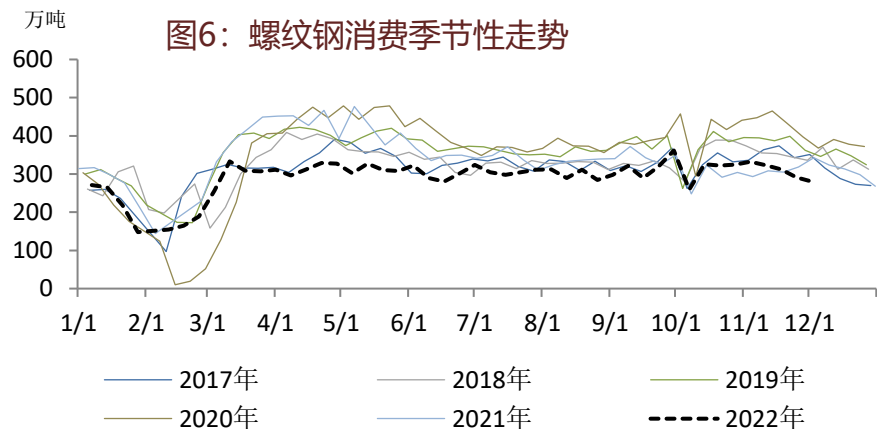


图5：五大钢材品种产量季节性走势



螺纹产量284万吨，周环比下降0.26%，热卷产量298万吨，周环比上升3.03%，五大品种钢材产量925万吨，周环比上升0.56%。

2.4、表观消费：螺纹表需回落 热卷表需略回升



螺纹周度表观消费280万吨，周环比下降3.94%；热卷周度表观消费305万吨，周环比上升0.66%；五大品种钢材表观消费933万吨，周环比下降1.32%。

2.5、库存：螺纹钢库存止跌回升开始累积，热卷库存继续下降

图9：螺纹钢总库存季节性走势

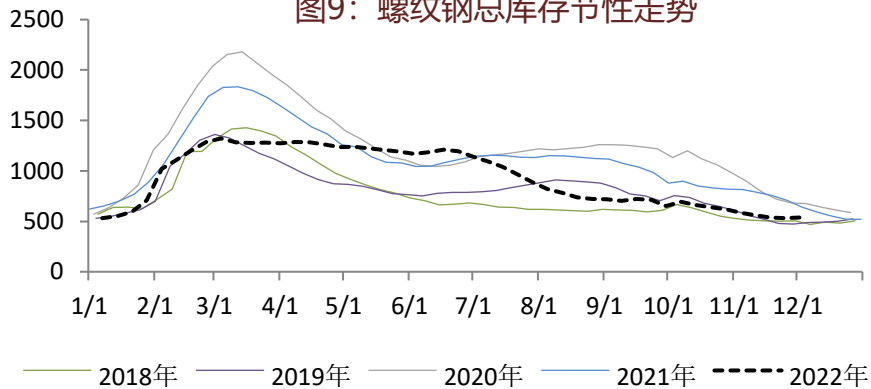


图10：热卷总库存季节性走势

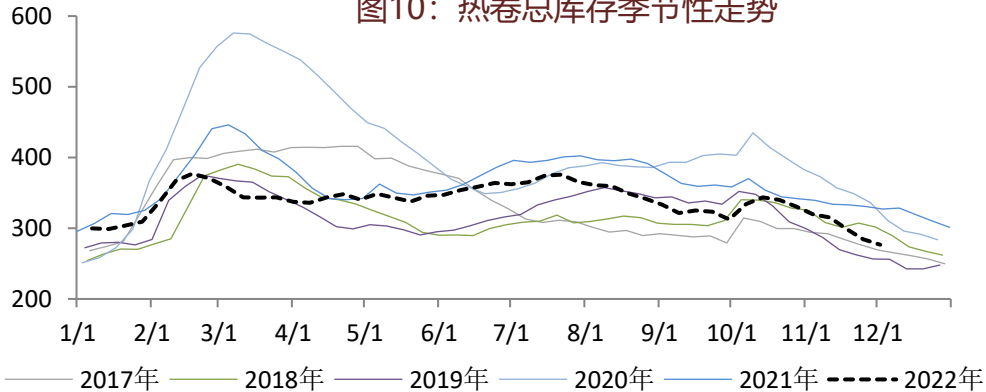
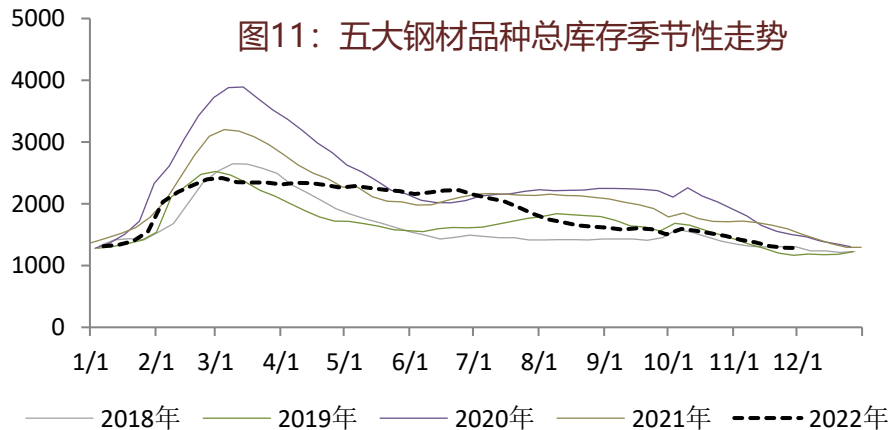


图11：五大钢材品种总库存季节性走势



螺纹钢总库存537万吨，周环比上升0.82%。热卷总库存277万吨，环比下降2.67%。五大钢材总库存1282万吨，环比下降0.59%。

03

估值分析

3.1、钢厂利润：现货利润大幅下降，长、短流程钢厂均亏损

螺纹钢钢厂高炉即期利润-84元/吨，较上周上升下降120元/吨；热卷高炉即期利润-44元/吨，较上周下降48元/吨；螺纹钢盘面利润-99元/吨，较上周上升7元/吨；独立电弧炉利润-128元/吨，较上周下降54元/吨。

图12：螺纹钢高炉即期利润季节性走势

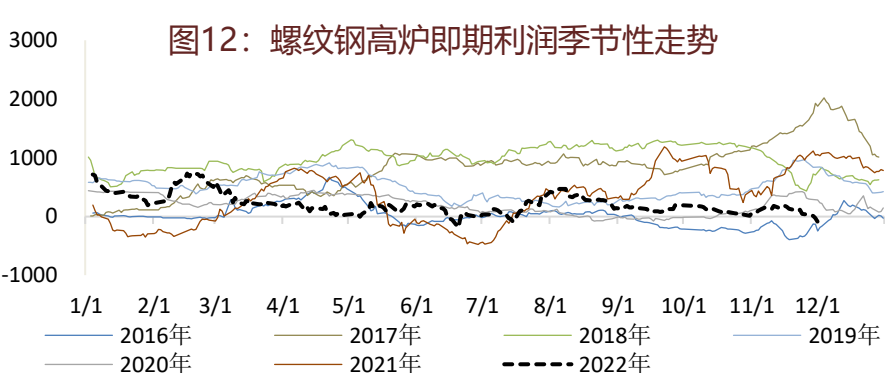


图13：热卷高炉即期利润季节性走势

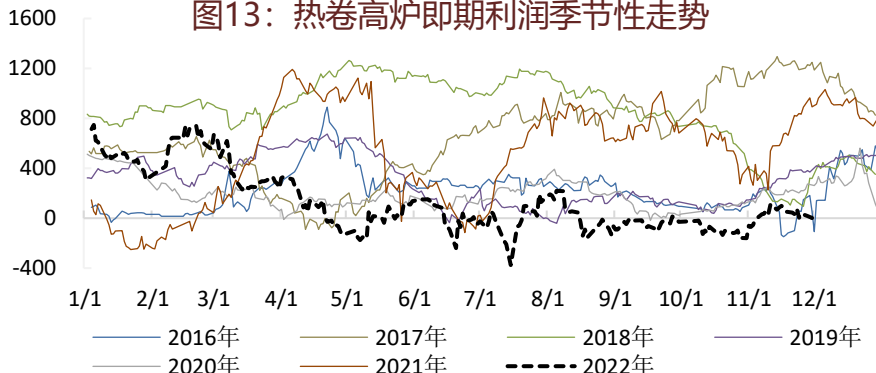
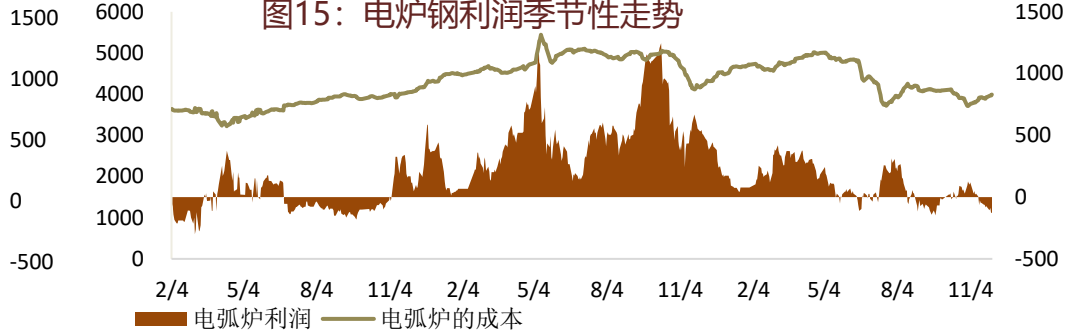


图14：螺纹盘面利润季节性走势



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：基差整体走弱，期货快平水现货

图16：螺纹01合约基差季节性走势

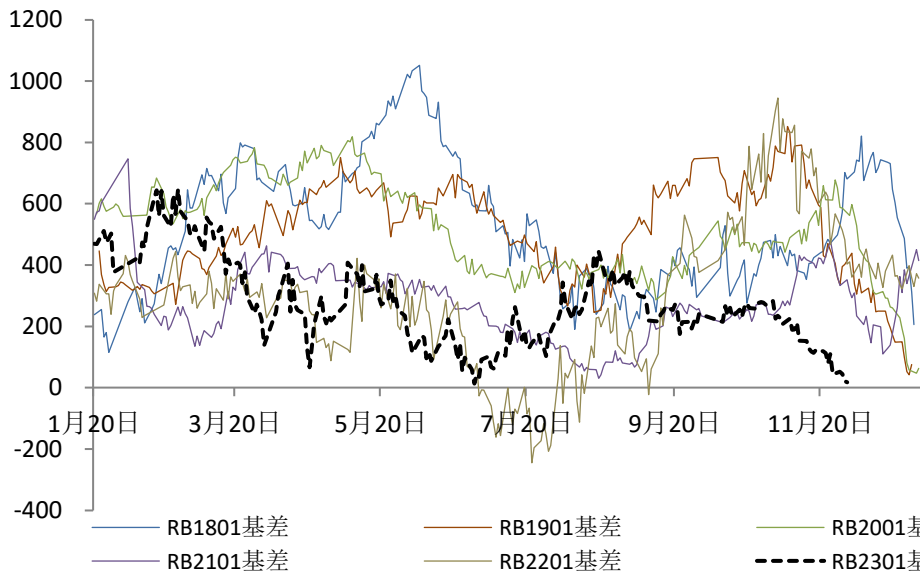
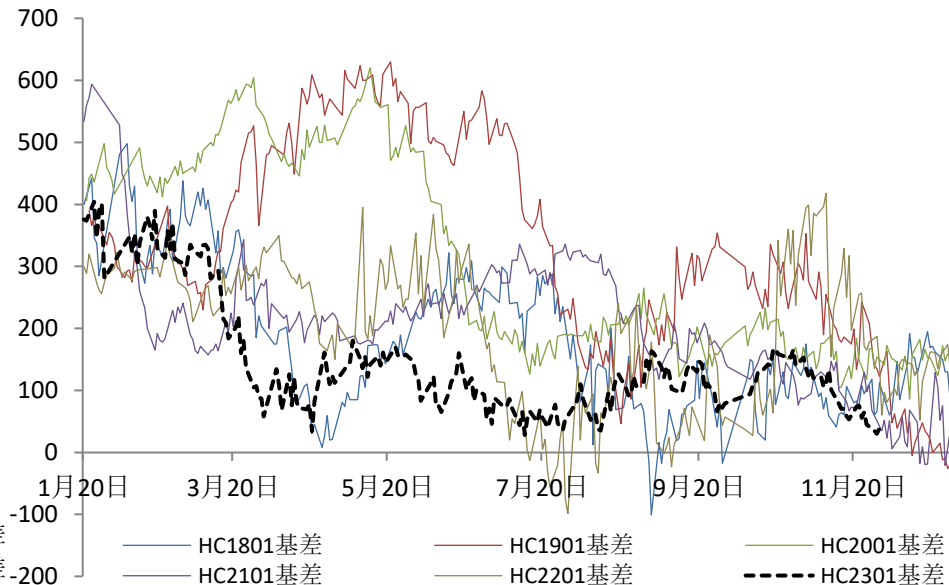


图17：热卷01合约基差季节性走势



螺纹2301合约基差18元/吨，较上周走弱91元/吨。热卷2301合约基差37元/吨，较上周走弱28元/吨。

04

套利监测

4.1、钢材月间价差：螺纹正套价差和热卷正套价差均小幅收窄

螺纹钢01-05正套价差19元/吨，较上周缩窄30元/吨。热卷01-05正套价差51元/吨，较上周缩窄26元/吨。

图18：螺纹钢01-05正套价差（元/吨）

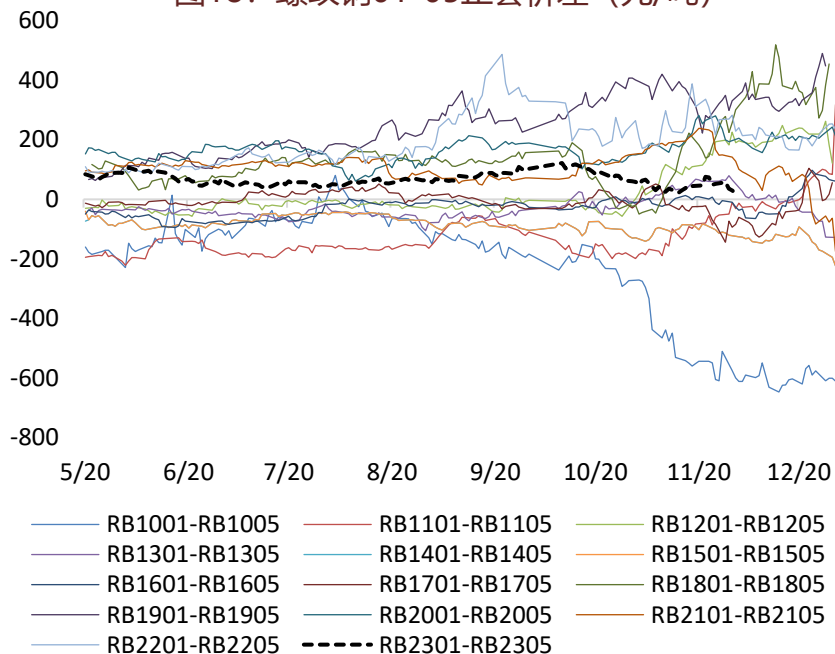
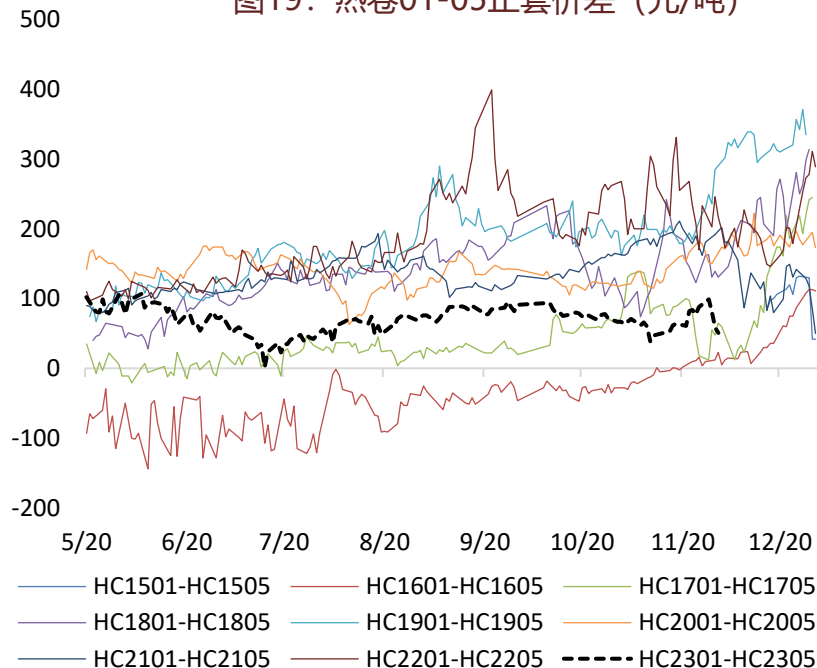


图19：热卷01-05正套价差（元/吨）



4.2、卷螺价差：卷螺现货价差和01期货价差继续扩大

卷螺现货价差140元/吨，较上周扩大80元/吨。卷螺01价差121元/吨，较上周扩大17元/吨。

图20：卷螺价差走势（元/吨）

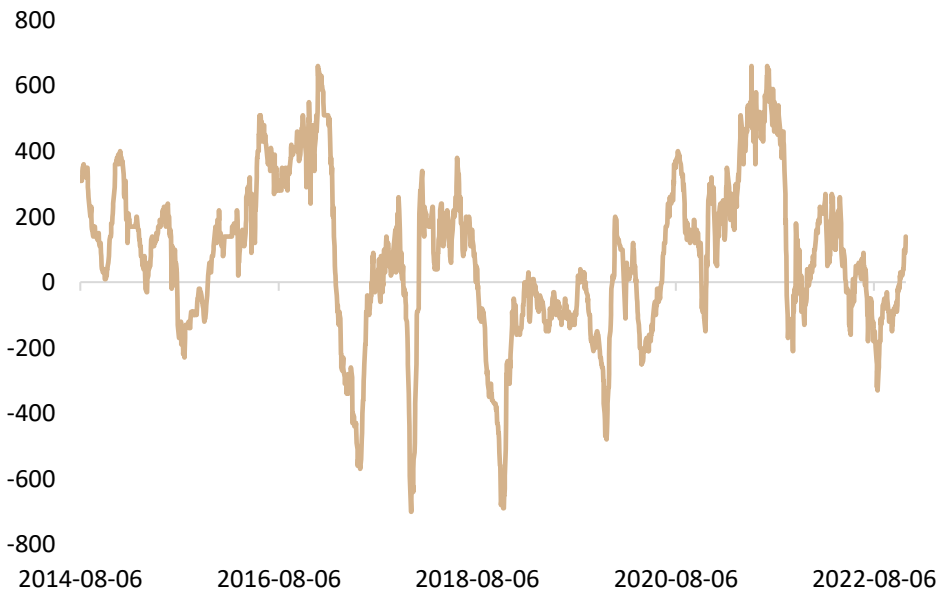
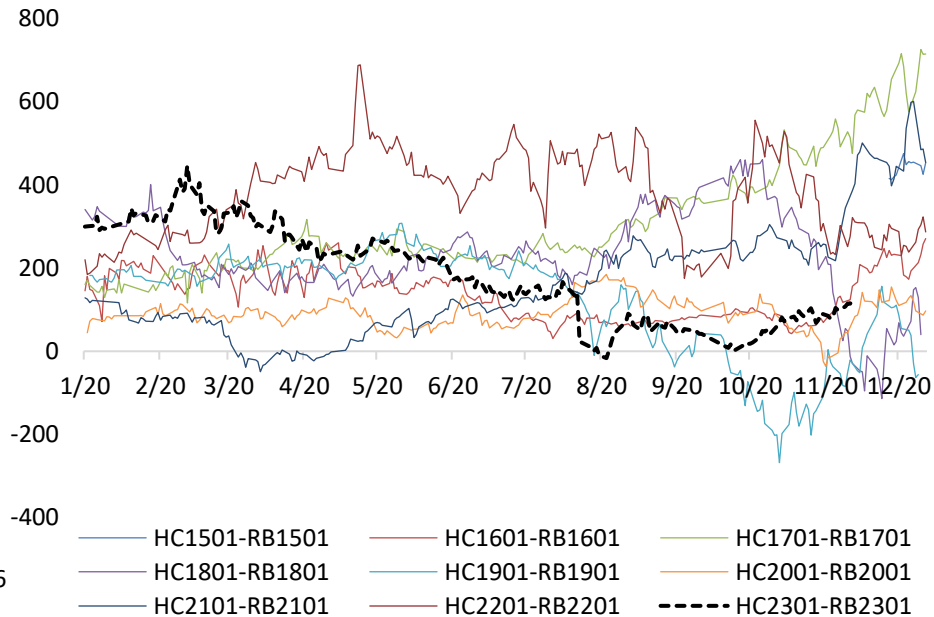


图21：卷螺10合约价差（元/吨）（螺纹历史数据折理计后的价差）



4.3、盘面利润套利监测：盘面利润略回升，螺矿比下降，螺焦比略回升

螺纹钢钢厂高炉即期利润-84元/吨，较上周下降120元/吨；螺纹钢盘面利润-99元/吨，较上周上升7元/吨。螺矿比4.895，较上周下降0.134。螺焦比1.36，较上周上升0.03。

图22：螺纹钢盘面利润与钢矿比价走势

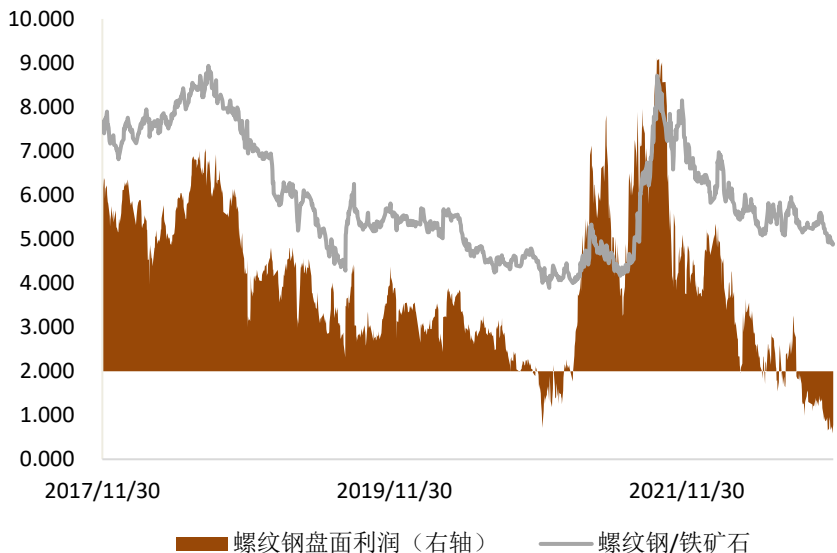
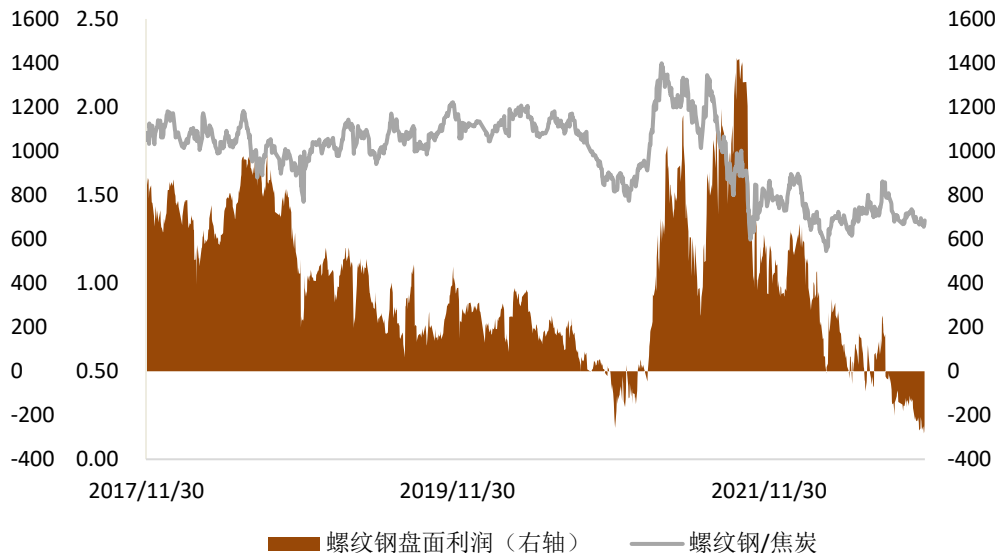


图23：螺纹钢盘面利润与钢焦比价走势





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。