

# 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

坚持“房住不炒”不及市场预期 但整体利好政策或持续加码 震荡运行

操作逻辑

**1、中央经济工作会议对2023年经济进行定调时，仍坚持“房住不炒”不及预期，但整体利好政策或持续加码：**中央经济工作会议于12月15-16日召开，仍坚持“房住不炒”，此前市场预期会议将不会提及。12月14日中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035年）》，表示坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择。12月15日国务院副总理刘鹤在第五轮中国-欧盟工商领袖和前高官对话上表示正考虑新的政策举措，努力改善地产行业的资产负债状况。

**2、螺纹库存重新下降；长、短流程产能利用率均回升。**螺纹周度表观消费298万吨，周环比上升7.5%；热卷周度表观消费310万吨，周环比下降0.07%；五大品种钢材表观消费966万吨，周环比增加3.6%。螺纹钢总库存533万吨，周环比下降2.5%。热卷总库存277万吨，环比上升0.5%。五大钢材总库存1265万吨，环比下降1.8%。高炉产能利用率82.64%，周环比上升0.64%；短流程产能利用率37.29%，周环比上升2.15%。

**3、钢厂现货和盘面利润均回升，整体处于较低水平；螺纹2305合约升水：**螺纹钢钢厂高炉即期利润-46元/吨，较上周上升55元/吨；热卷高炉即期利润44元/吨，较上周上升55元/吨；螺纹钢盘面利润33元/吨，较上周上升163元/吨；独立电弧炉利润-87元/吨，较上周上升79元/吨。螺纹2305合约基差-104元/吨；热卷2305合约基差21元/吨。

操作建议

逢低3700-3800做多RB2305

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	82.64%	0.64%	8.36%	2.55%	74.12%到95.16%	偏空
	短流程产能利用率	37.29%	2.15%	1.14%	-8.59%	2.8%到67.7%	
	螺纹钢产量	284.932	-0.94%	4.23%	-9.83%	234.45到400.75	
	热卷产量	311.72	0.77%	4.51%	-3.79%	280.63到352.05	
	五大钢材品种产量	943.862	0.47%	3.89%	-2.89%	838.72到1114.52	
消费	主流贸易商建材日均成交量	161500.6	14.66%	-6.25%	-2.83%	1970到350676	利多
	螺纹钢表观消费	298.372	7.51%	-4.84%	-8.45%	9.7到478.47	
	热卷表观消费	310.39	-0.07%	0.81%	-4.20%	229.53到355.32	
	五大钢材品种表观消费	966.462	3.55%	-2.14%	-0.67%	357.34到1253.37	
库存	螺纹钢钢厂库存	168.36	-7.43%	-12.28%	-35.74%	152.56到776.24	偏多
	螺纹钢社会库存	364.95	0.02%	1.03%	-30.75%	283.24到1426.95	
	<b>螺纹钢总库存</b>	<b>533.31</b>	<b>-2.46%</b>	<b>-3.58%</b>	<b>-32.58%</b>	<b>453.04到2176.89</b>	
	热卷钢厂库存	82.93	0.97%	-5.22%	-10.83%	75.1到193.27	
	热卷社会库存	193.89	0.27%	-16.25%	-14.59%	162.97到482.5	
	<b>热卷总库存</b>	<b>276.82</b>	<b>0.48%</b>	<b>-13.23%</b>	<b>-12.40%</b>	<b>242.42到576.13</b>	
	五大钢材品种钢厂库存	416.11	-3.45%	-5.77%	-22.08%	379.04到1350.52	
	五大钢材品种社会库存	849.31	-0.90%	-6.65%	-22.37%	743.54到2600.52	
<b>五大钢材品种总库存</b>	<b>1265.42</b>	<b>-1.75%</b>	<b>-6.36%</b>	<b>-22.27%</b>	<b>1155.39到3890.92</b>		
钢厂利润	<b>钢厂利润（即期）</b>	<b>本周</b>	<b>上周</b>	<b>去年同期</b>	<b>均值</b>	<b>波动范围</b>	偏多
	螺纹钢钢厂高炉利润	-46	-101	1026	220	-477到2027	
	螺纹钢盘面利润	33	-130	395	190	-324到1423	
	热卷钢厂利润	44	-11	956	332	-420到1296	
	电弧炉钢厂利润	-87	-166	512	131	-392.8到1639.9	
基差	<b>基差</b>	<b>本周</b>	<b>上周</b>	<b>去年同期</b>	<b>均值</b>	<b>波动范围</b>	偏空
	螺纹2305合约	-104	-65	569	248	-454到1208	
	热卷2305合约	21	45	301	239	-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：实际利润增加，长、短流程产能利用率均回升

高炉产能利用率82.64%，周环比上升0.64%；短流程产能利用率37.29%，周环比上升2.15%。

图1：高炉产能利用率

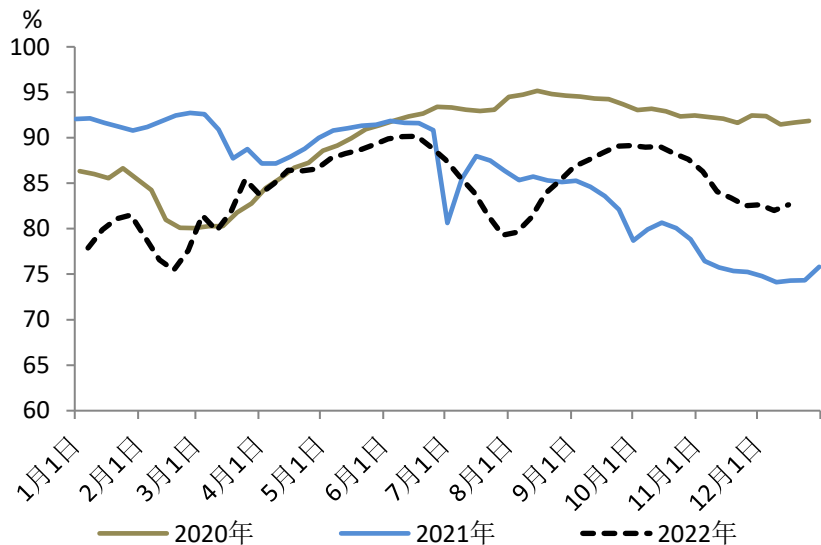
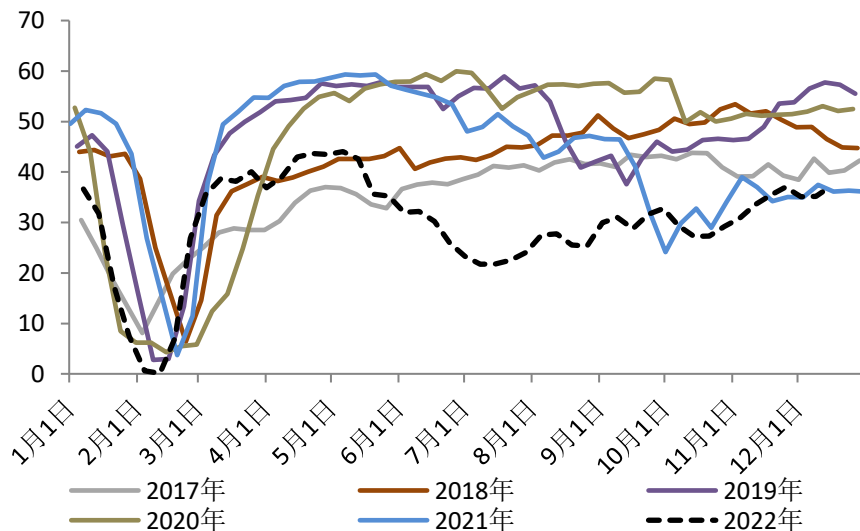


图2：短流程产能利用率



## 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

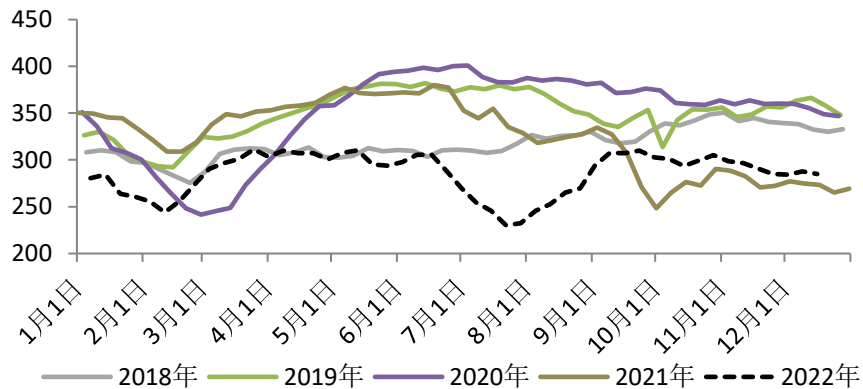


图4：热卷产量季节性走势

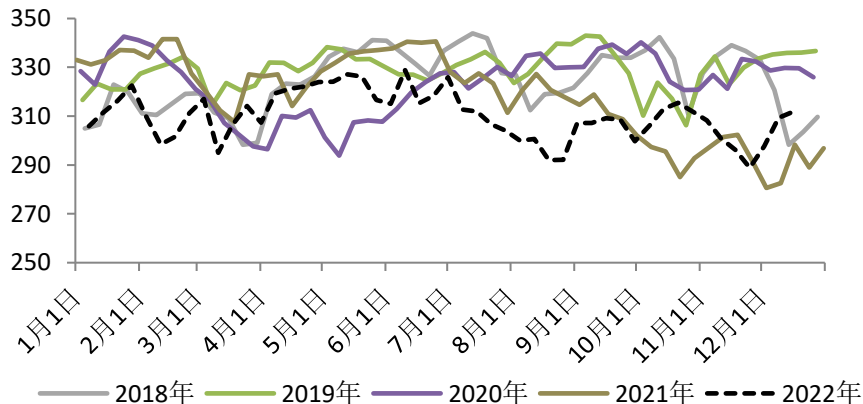
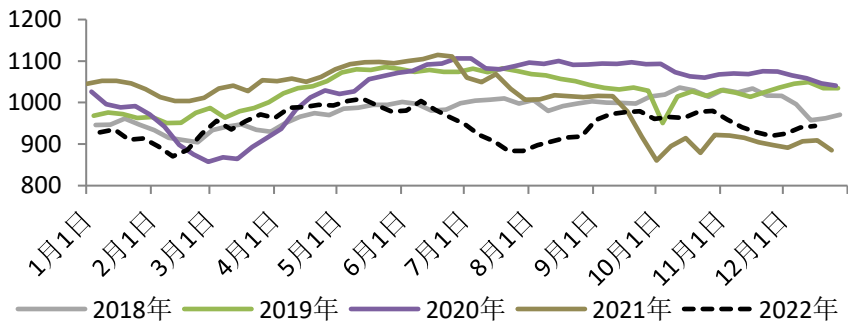


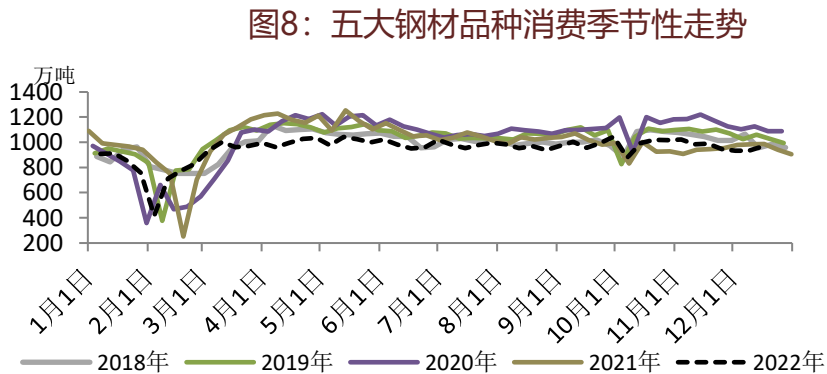
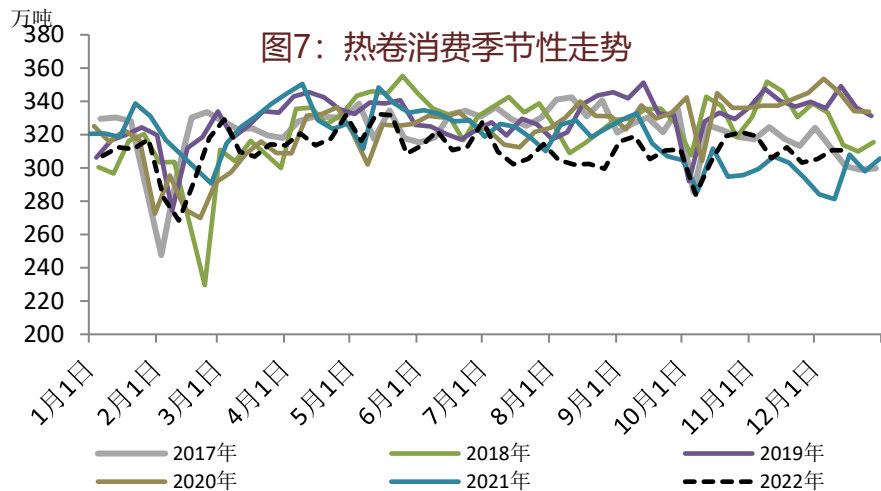
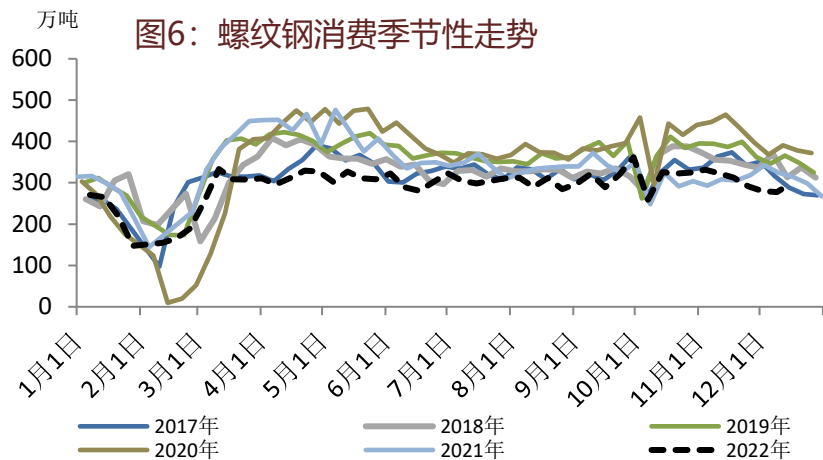
图5：五大钢材品种产量季节性走势



螺纹产量284.9万吨，周环比下降0.94%，热卷产量311.7万吨，周环比上升0.77%，五大品种钢材产量943.9万吨，周环比上升0.47%。



## 2.4、表观消费：螺纹钢表需大幅回升 热卷表需略回落



螺纹钢周度表观消费298万吨，周环比上升7.5%；热卷周度表观消费310万吨，周环比下降0.07%；五大品种钢材表观消费966万吨，周环比增加3.6%。

## 2.5、库存：螺纹钢库存重回下降，热卷库存累积

图9：螺纹钢总库存季节性走势

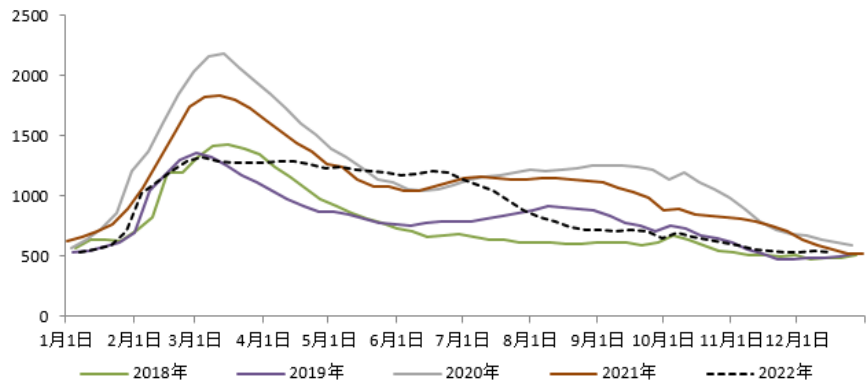


图11：五大钢材品种总库存季节性走势

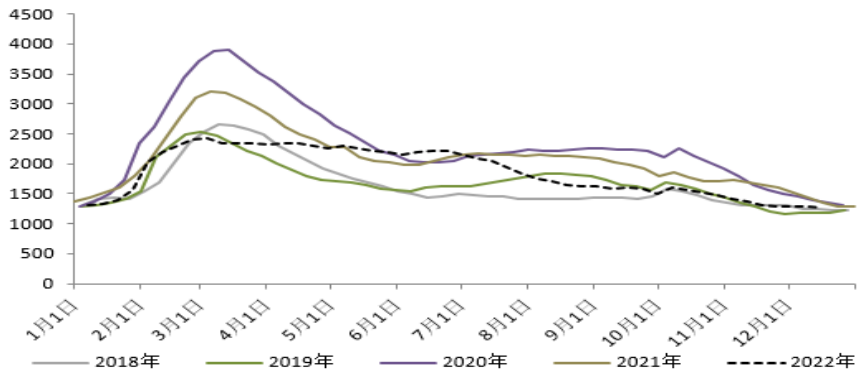
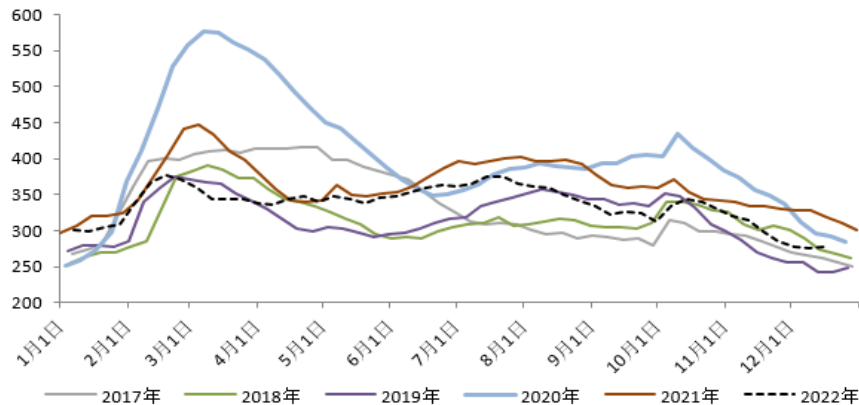


图10：热卷总库存季节性走势



螺纹钢总库存533万吨，周环比下降2.5%。热卷总库存277万吨，环比上升0.5%。五大钢材总库存1265万吨，环比下降1.8%。

# 03

## 估值分析

### 3.1、钢厂利润：现货和盘面利润普遍回升 整体利润水平仍较低

螺纹钢钢厂高炉即期利润-46元/吨，较上周上升55元/吨；热卷高炉即期利润44元/吨，较上周上升55元/吨；螺纹钢盘面利润33元/吨，较上周上升163元/吨；独立电弧炉利润-87元/吨，较上周上升79元/吨。

图12：螺纹钢高炉即期利润季节性走势

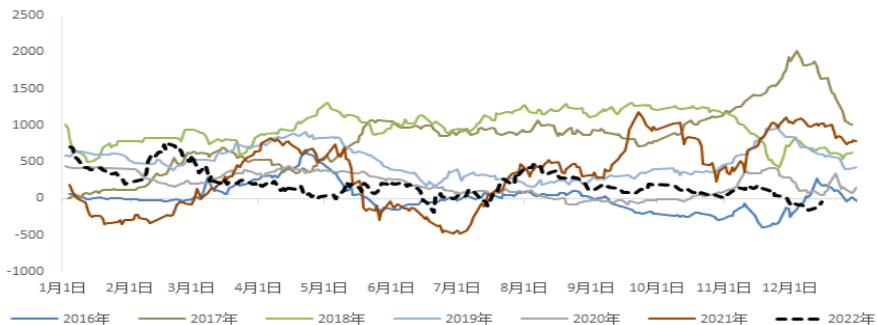


图14：螺纹盘面利润季节性走势

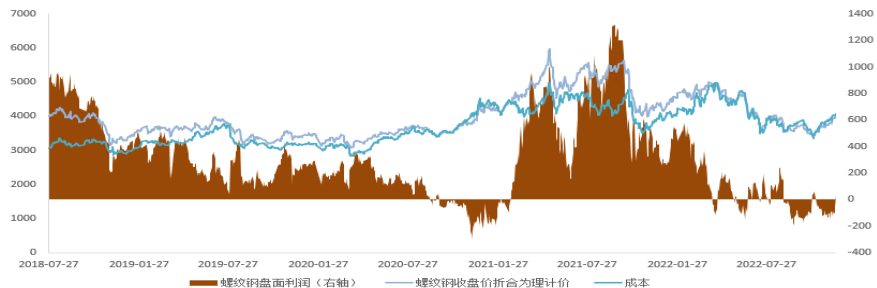


图13：热卷高炉即期利润季节性走势

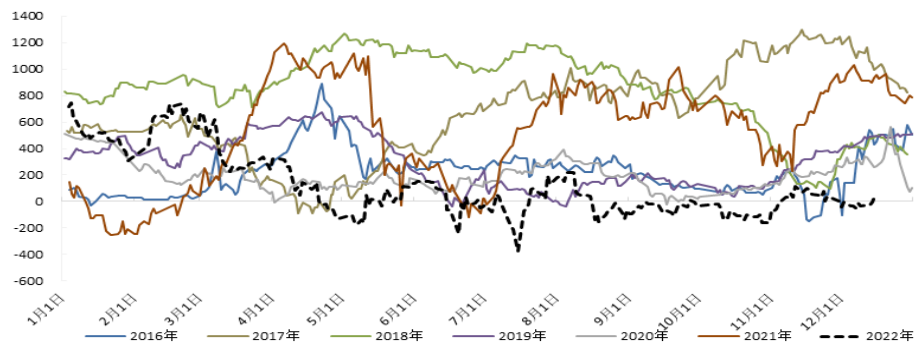
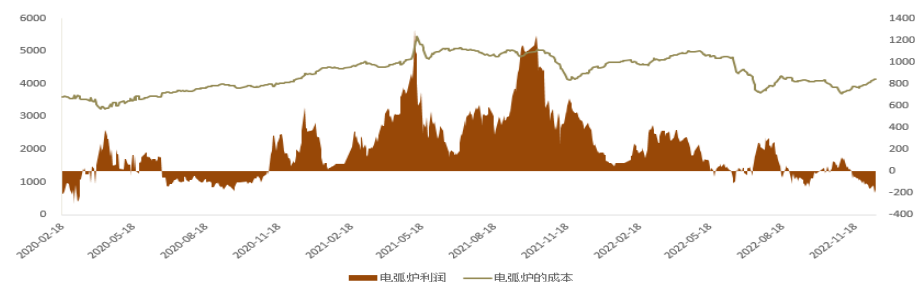


图15：电炉钢利润季节性走势



## 3.2、基差：淡季现货弱于期货 基差整体走弱

图16：螺纹05合约基差季节性走势

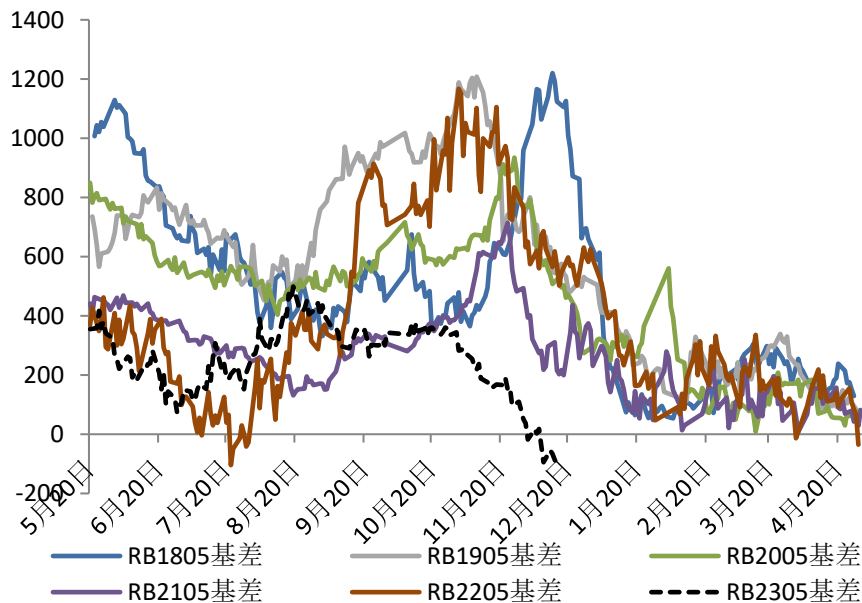
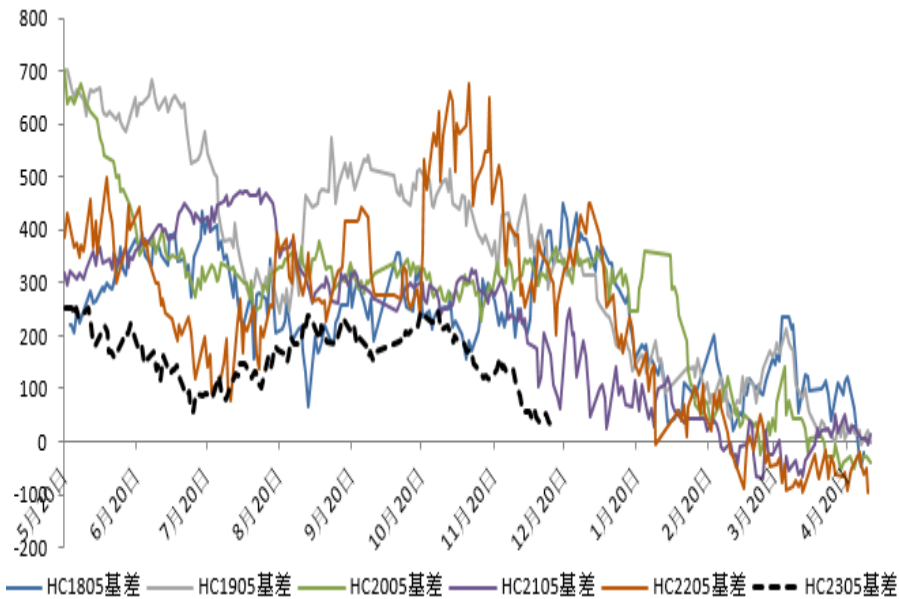


图17：热卷05合约基差季节性走势



螺纹2305合约基差-104元/吨，较上周走弱65元/吨。热卷2305合约基差21元/吨，较上周走弱24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略收窄

螺纹钢5-10正套价差24元/吨，较上周缩窄5元/吨。热卷5-10正套价差45元/吨，较上周缩窄7元/吨。

图18：螺纹钢5-10正套价差（元/吨）

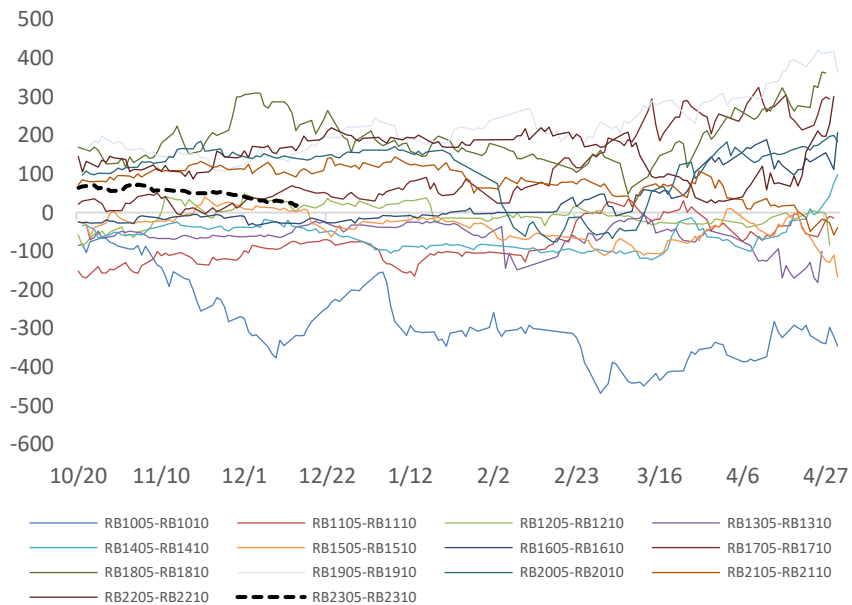
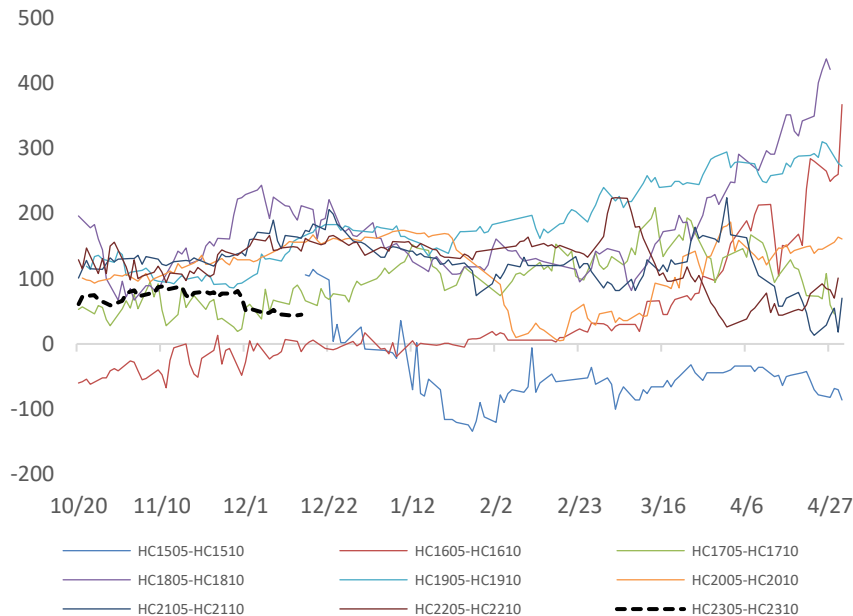


图19：热卷5-10正套价差（元/吨）



## 4.2、卷螺价差：卷螺05期货价差小幅收窄

卷螺现货价差190元/吨，较上周持平。卷螺05价差65元/吨，较上周收窄41元/吨。

图20：卷螺价差走势（元/吨）

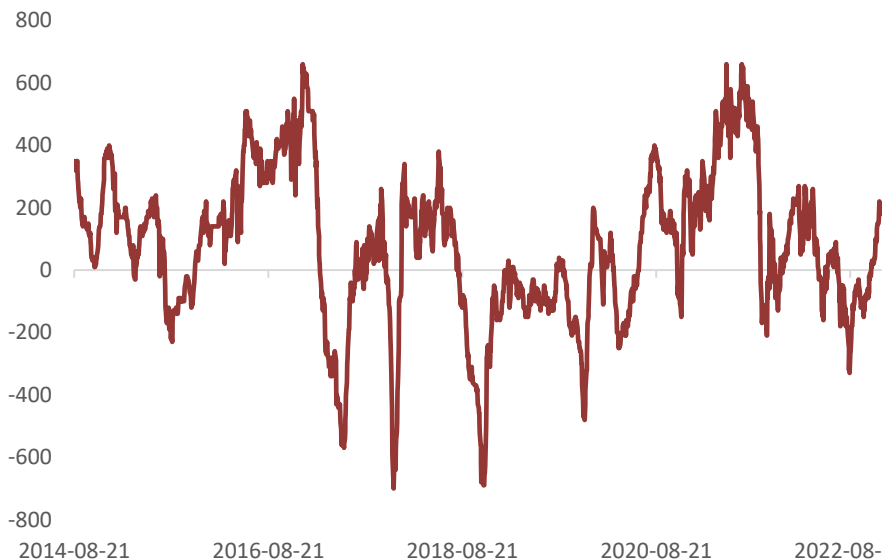
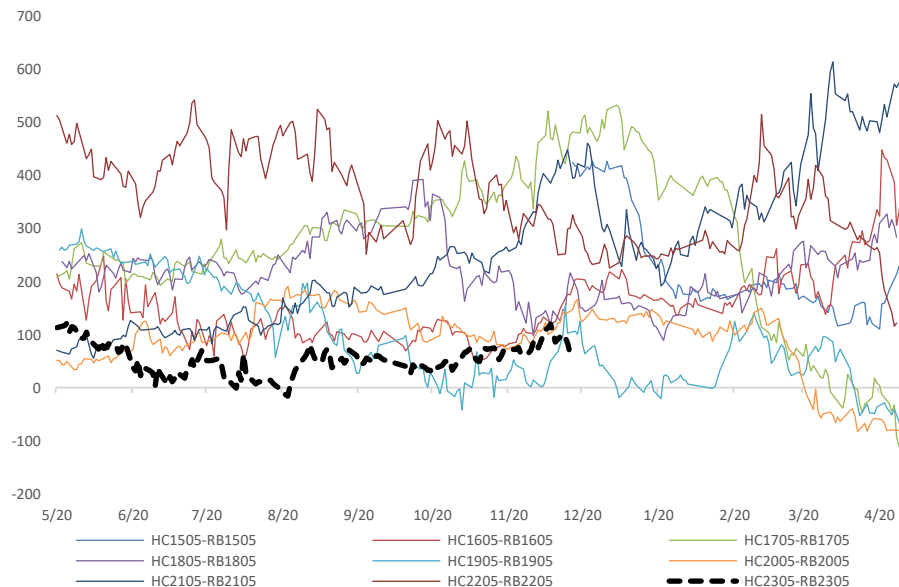


图21：卷螺05合约价差（元/吨）（螺纹历史数据折理计后的价差）





## 4.3、盘面利润套利监测：盘面利润大幅回升，螺矿比和螺焦比均回升

螺纹钢钢厂高炉即期利润-46元/吨，较上周上升55元/吨；螺纹钢盘面利润33元/吨，较上周上升163元/吨。螺矿比4.920，较上周上升0.06。螺焦比1.406，较上周上升0.08。

图22：螺纹钢盘面利润与钢矿比价走势

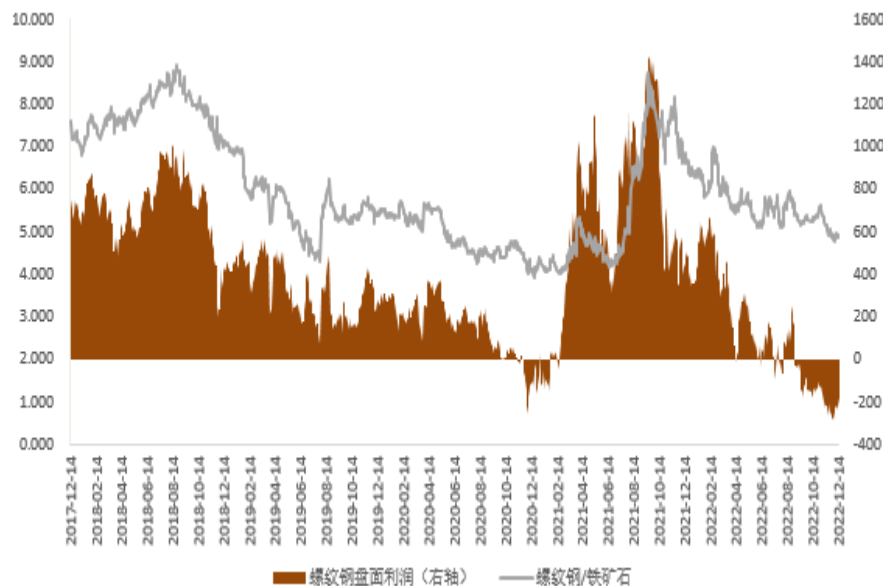
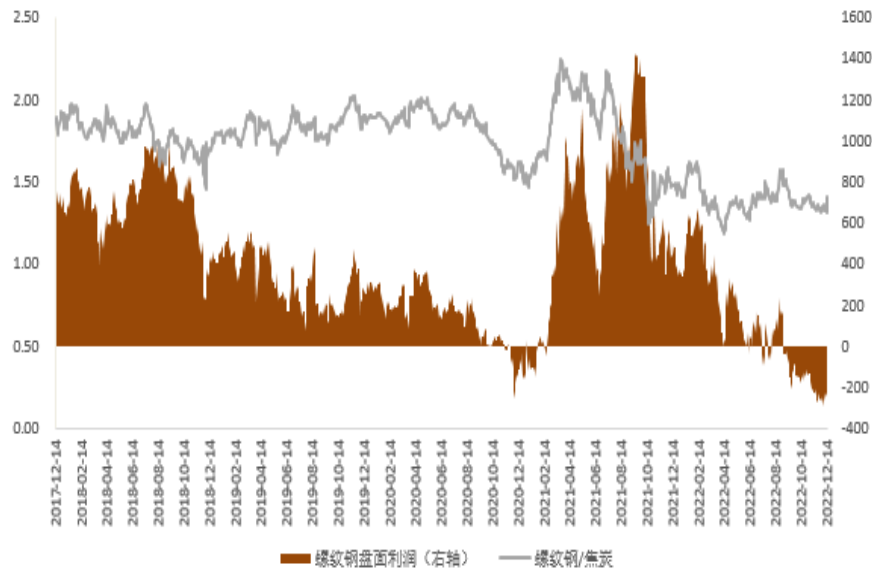


图23：螺纹钢盘面利润与钢焦比价走势





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。