# 供需双弱持续，建材支撑稳定

**投资咨询业务资格：**
**证监许可【2011】1289 号**
**研究院**
王海涛
从业资格号：F3057899
投资咨询号：Z0016256
✉ wanghaitao@htfc.com

**联系人：**
王英武
✉wangyingwu@htfc.com
从业资格号：F3054463

申永刚
✉shenyonggang@htfc.com
从业资格号：F3063990
投资咨询号：Z0016576

彭鑫
✉pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607

邝志鹏
✉ kuangzhipeng@htfc.com
从业资格号：F3056360
投资咨询号：Z0016171

**周报摘要：**

上周黑色系商品基本维持了此前供需双弱状态，成材产量持续保持在历史低位水平，需求边际出现一定改善。而需求端从中央经济工作会议后，受政策定调，房地产转好，基建落地等多重利好刺激下，盘面持续了一定的涨势，截至上周五日盘，螺纹主力 2205 合约收于 4664 点，涨幅 3.05%；热卷主力 2205 合约收于 4772 点，涨幅 2.03%。

从供给端看，上周全国日均铁水产量维持在 213.69 万吨左右，环比上周增加 5.18 万吨，钢联统计，五大材产量合计 935 万吨，环比略有上涨，但仍然大幅低于去年同期水平，表明产量仍处于低位水平，各地钢厂的产能还在恢复阶段。

消费方面：上周五大材表观消费环比微增，五大钢材品种消费合计 916 万吨，较上周比增 7 万吨，其中螺纹消费量 284 万吨，热轧卷板消费量 311 万吨，环比均小幅增加。受地产端的宽松政策，建材消费由之前的悲观转向偏乐观，但目前依旧处于消费淡季，钢材消费压力仍存。

库存方面，五大材合计库存 1334 万吨，较上周增 19 万吨，虽仍处于近年较低水平，但本周库存小幅提升，其中社会库存 1,410 万吨，环比增加 2.9%；厂库 626.35 万吨，环比增加 0.1%。螺纹厂内库存 420 万吨，社会库存 917 万吨。整体库存处于相对低位。

综合来看，随着限产政策的放松，生铁产量稳步回升，受原材料端价格上涨影响，长流程成本回升至 4300 元以上，而由于废钢供给短缺，使得短流程成本居高不下，高达 4900 元左右，对建材起到了有效的价格支撑。对于板材来讲，后期最大的价格压力来自于产量增长，尤其是唐山地区的增长，将给冬季的卷板带来较大的供给压力。考虑目前仍具有较高的生产利润，预计卷板价格仍适度向下修复。

**策略：**

单边：建材中性 板材中性偏空

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

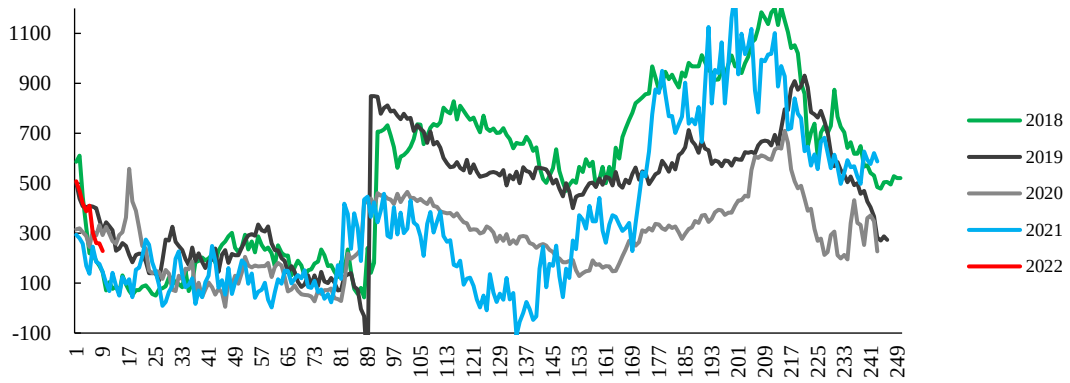
**关注及风险点:** 限产政策退出、房地产走势、焦煤焦炭以及铁矿石等原材料价格变化、各地冬储执行情况等。

## 1 近期钢材现货价格走势

图 1：上海螺纹与热卷现货价格走势与卷螺价差变化（元/吨）

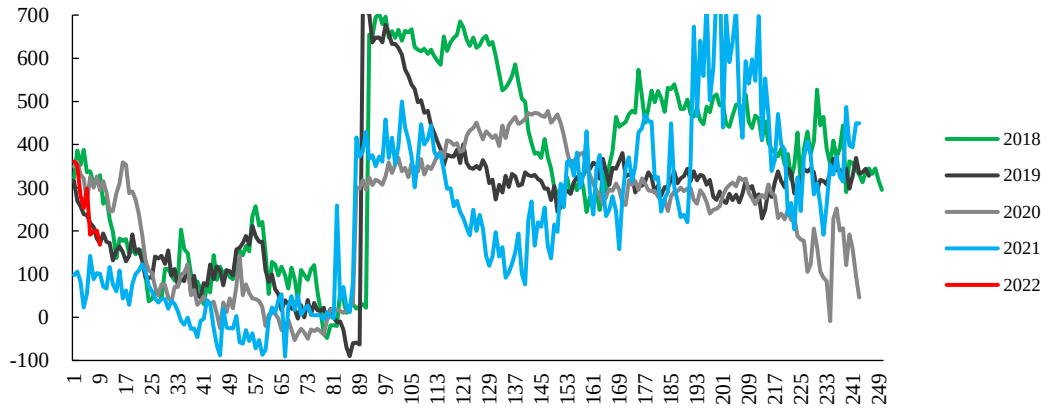
数据来源：Wind 华泰期货研究院　注：卷螺价差计算时，已将螺纹折算为过磅价格。

图 2：螺纹 05 合约与上海螺纹钢基差走势（元/吨）



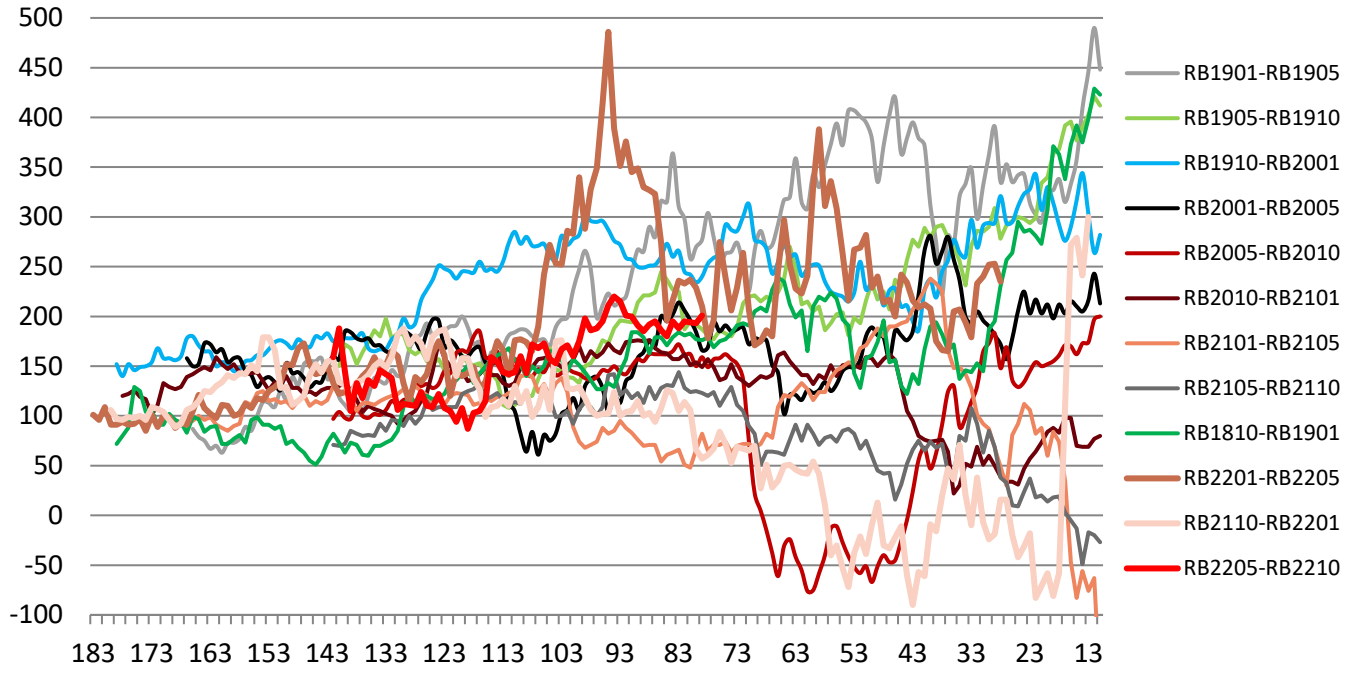

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：热卷 05 合约与上海热卷基差走势（元/吨）



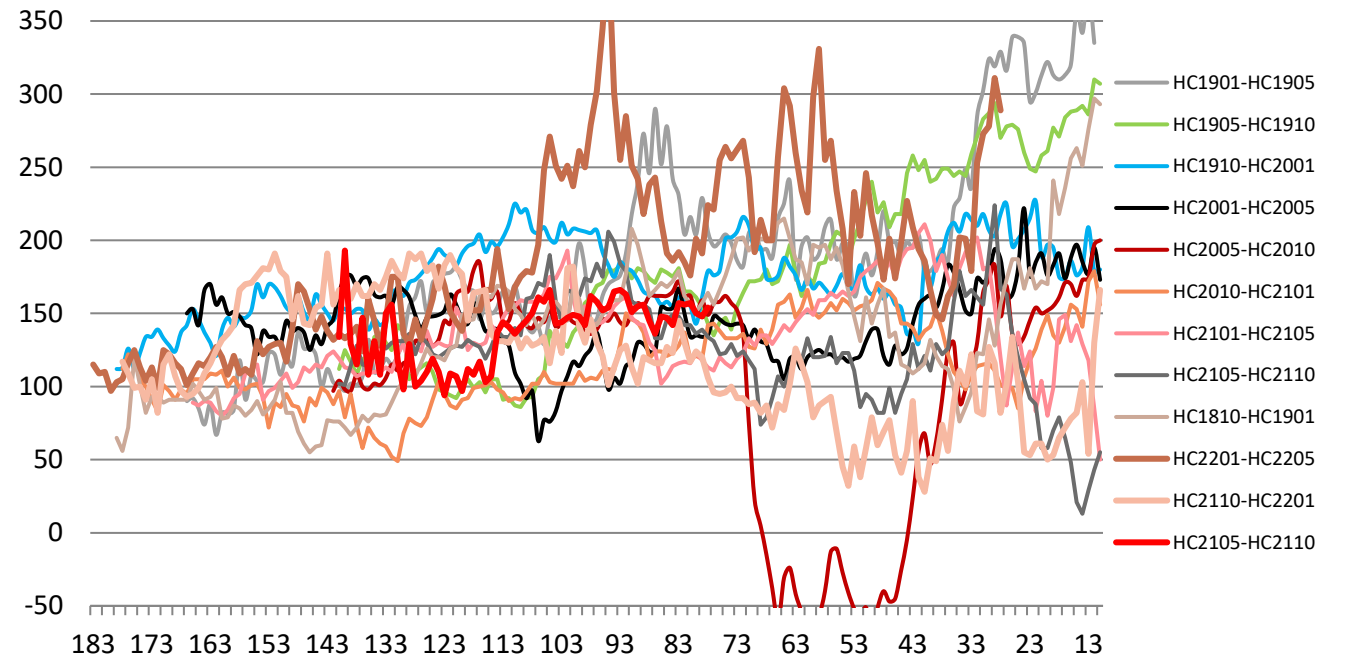

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：螺纹期货相邻活跃合约价差走势（元/吨，横坐标为合约交易日倒序）




数据来源：Wind 华泰期货研究院

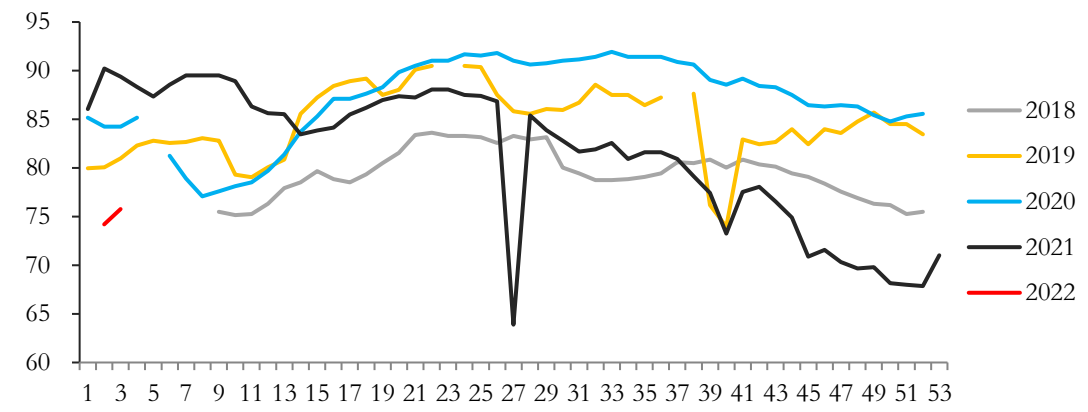
图 5：热卷期货相邻活跃合约价差走势（元/吨，横坐标为合约交易日倒序）




数据来源：Wind 华泰期货研究院

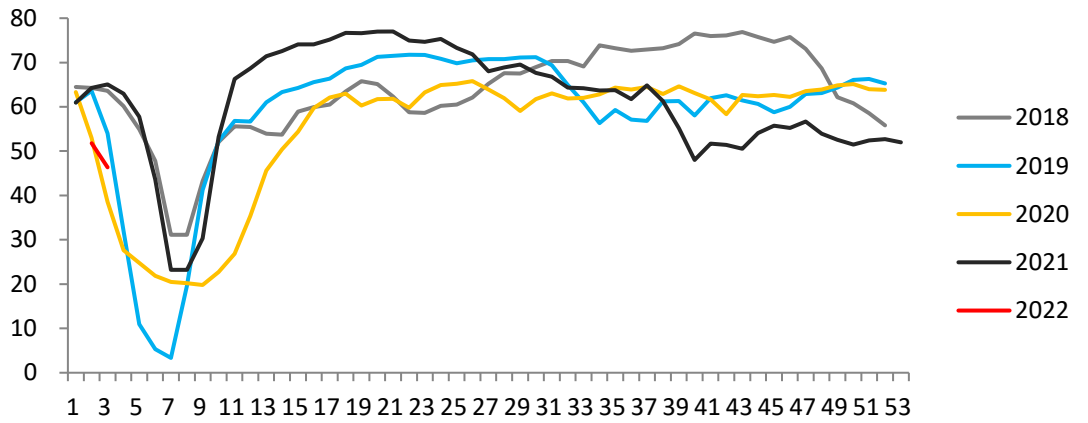
## 2 高炉开工率及钢材产量

图 6：全国 247 家高炉开工率（单位：%）



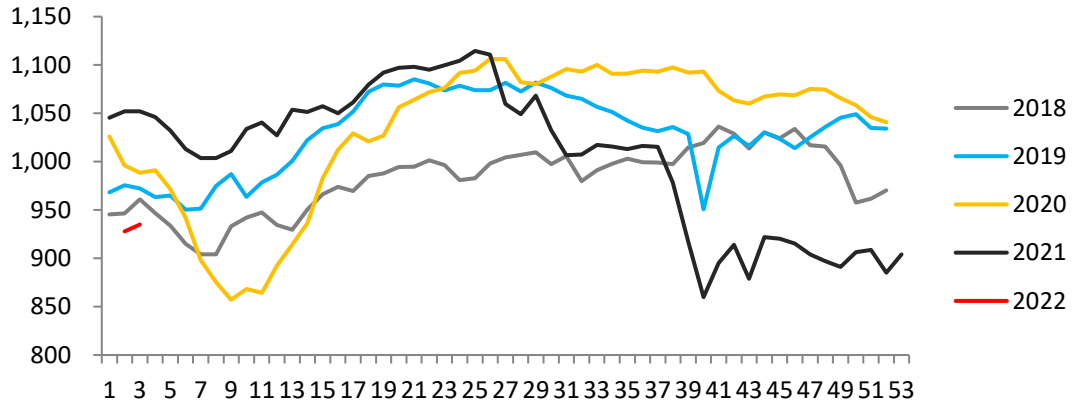

数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 7：全国电炉产能利用率（单位：%）



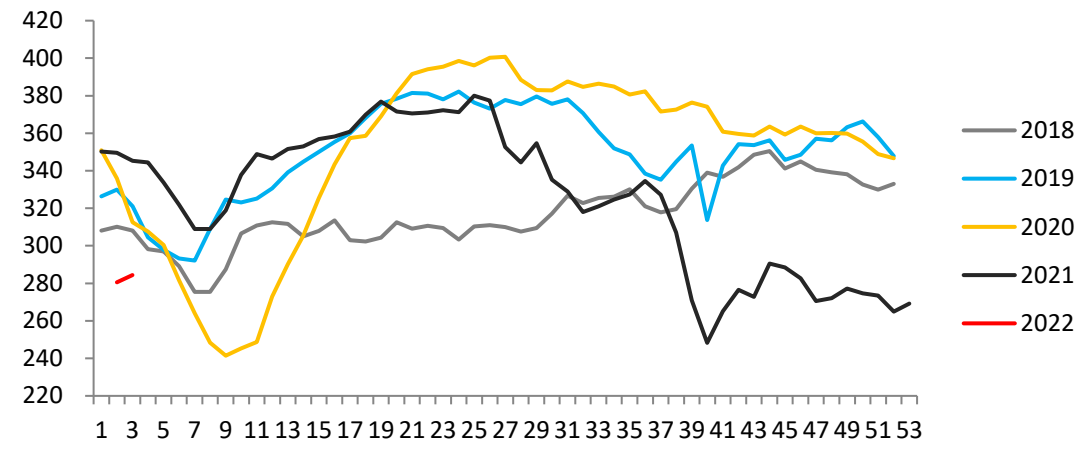

数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 8：五大钢材产品周度产量（单位：万吨/周）



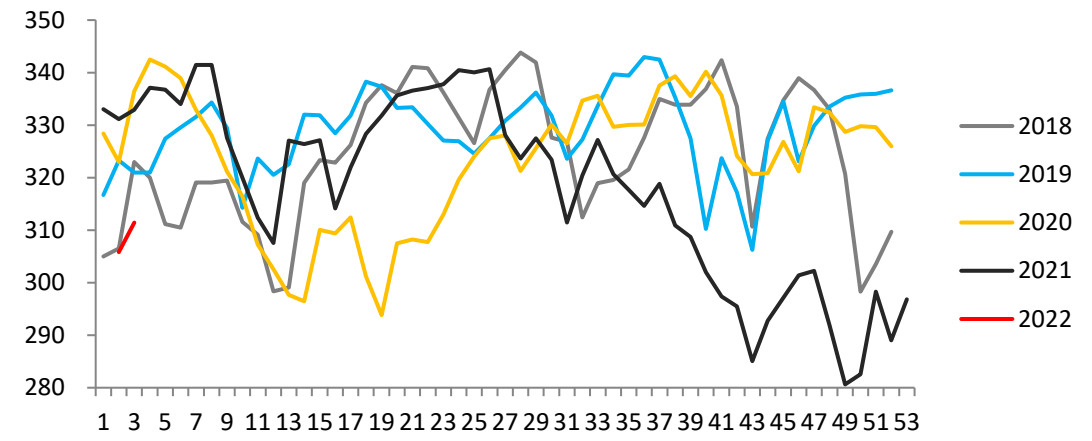

数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 9：钢联调研螺纹周度产量（单位：万吨/周）




数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

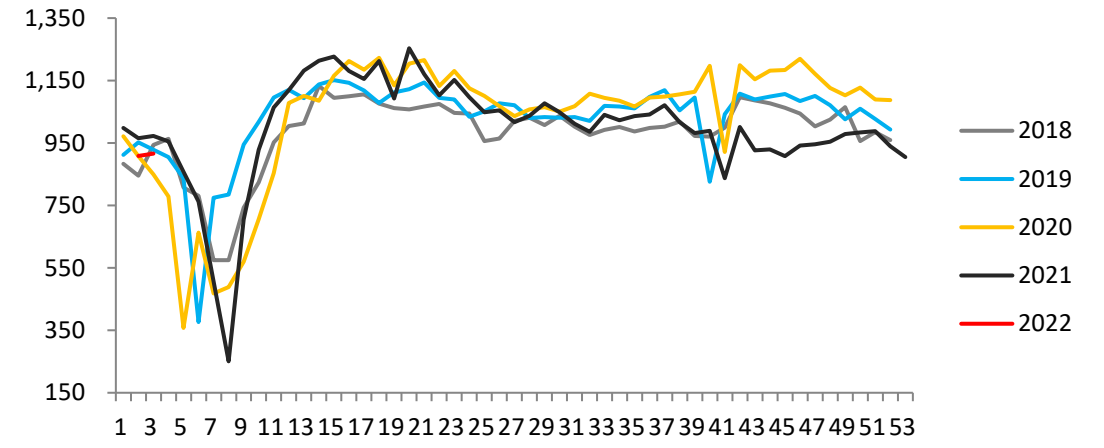
图 10：钢联调研热卷周度产量（单位：万吨/周）




数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

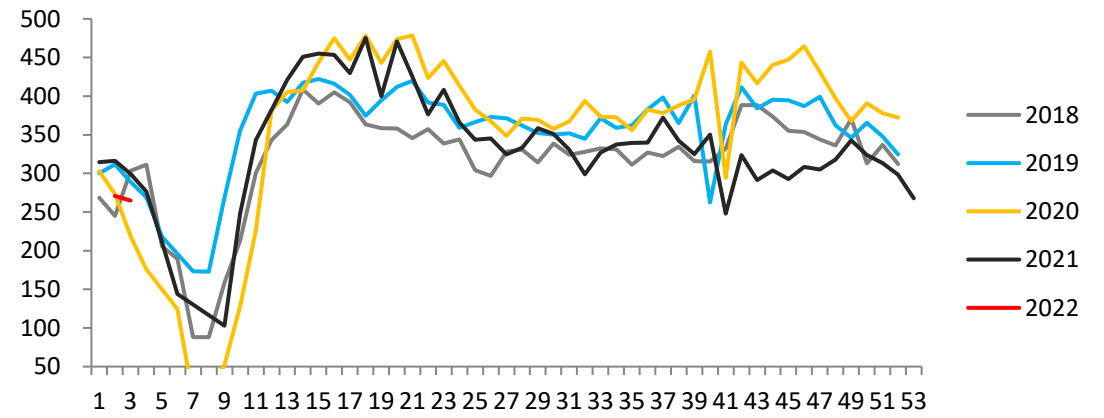
## 3 钢材需求及进出口

图 13：推算五大钢材产品周度消费量（单位：万吨/周）



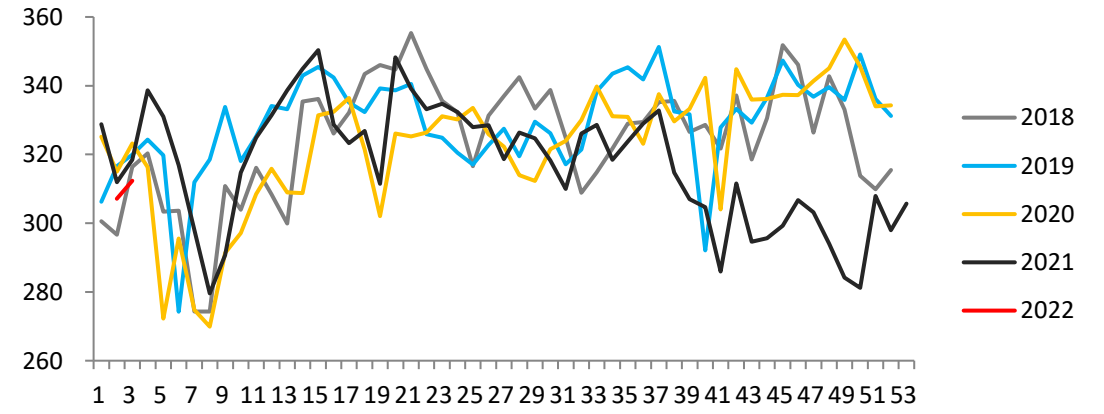

数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 12：推算螺纹周度消费量（单位：万吨/周）




数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

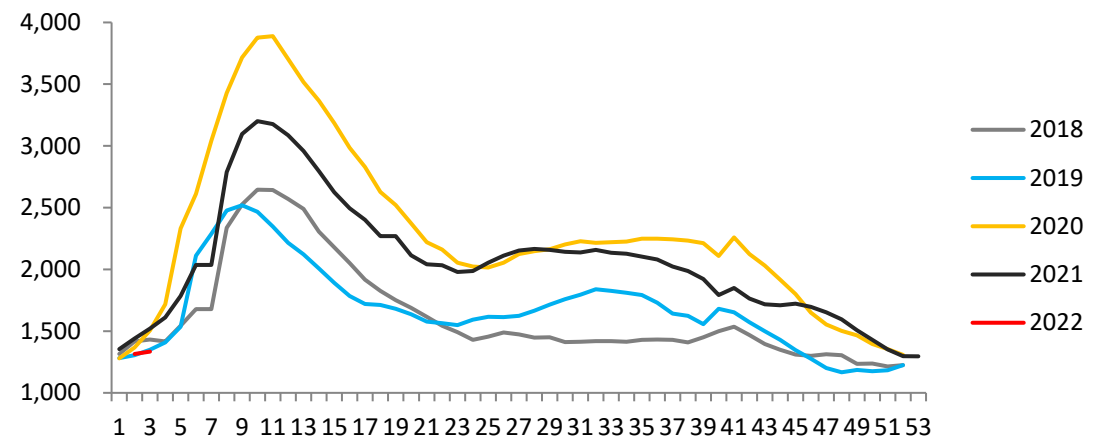
图 13：推算热轧卷板周度消费量（单位：万吨/周）




数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

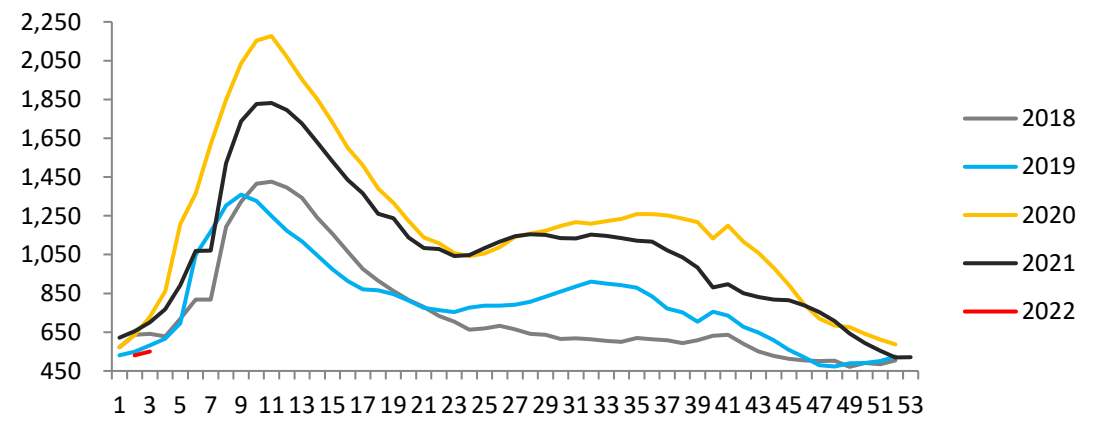
## 4 钢材库存及进出口

图 14：五大钢材总库存（单位：万吨/周）



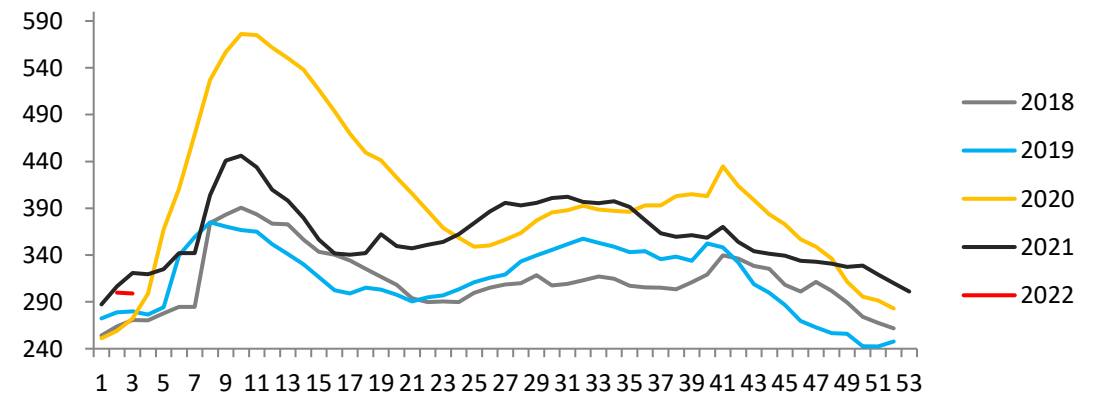

数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 15：螺纹钢总库存（单位：万吨/周）



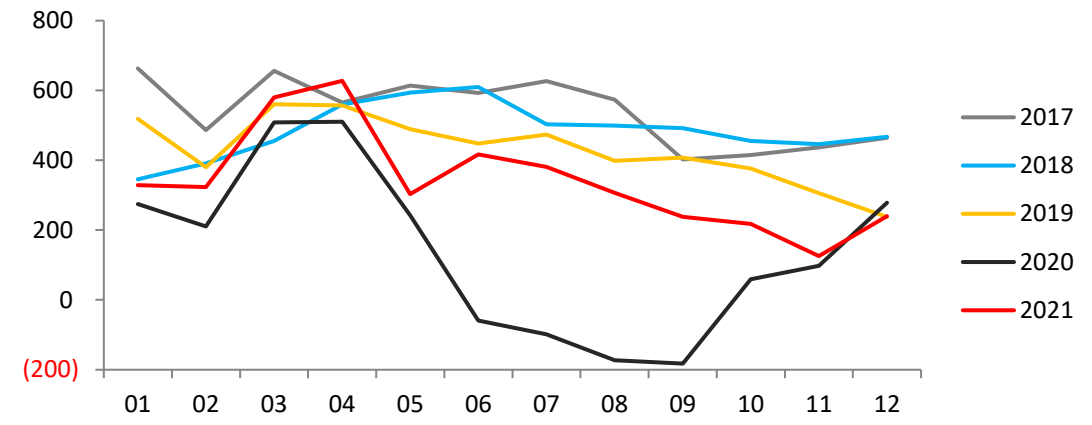

数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 16：热卷总库存（单位：万吨/周）



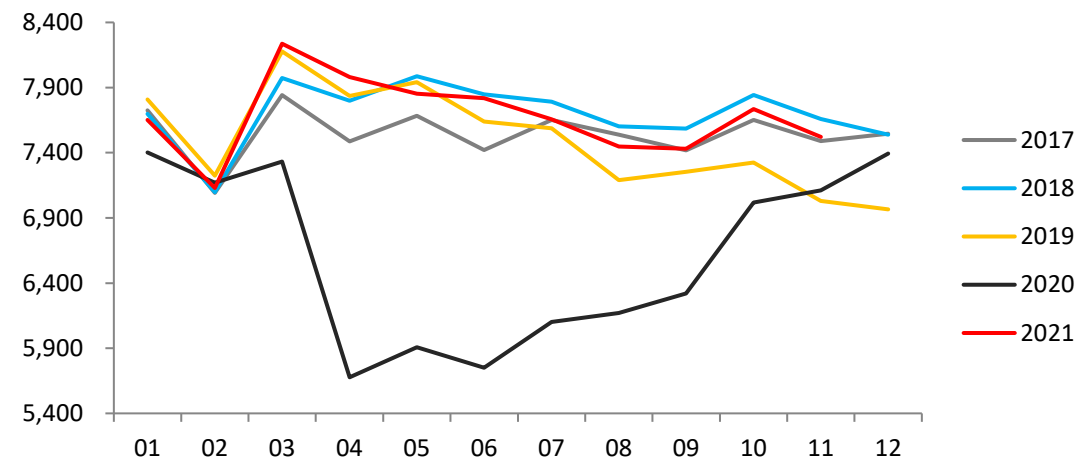

数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 17：中国折算粗钢净出口（单位：万吨）




数据来源：Wind 中国海关 华泰期货研究院

图 18：除中国外全球粗钢消费（单位：万吨）




数据来源：世界钢铁协会 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com