



## 市场热点切换频繁 钢材上演 V 型反转

### 周报摘要:

上周,市场交易的主要矛盾,仍是疫情对经济带来的冲击,从而使得市场对后面经济的发展失去了信心。上海疫情虽有缓解,但是最近天津、北京、四川等地又是每天双位数阳性病例爆出,为此,给市场增添了太多的不确定性。下半周,上海部分地区陆续开工复产,各地方城市相继出台了购房刺激政策,同时,克强总理在云南的讲话,再次强调了确保上半年和全年经济运行在合理区间,努力使经济较快回归正常轨道,受此诸多利好消息影响,下半周钢材价格走出 V 型反转。

供给方面: Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.01%, 环比上周增加 0.40%, 同比去年下降 4.22%; 高炉炼铁产能利用率 88.66%, 环比增加 0.38%, 同比下降 2.68%; 钢厂盈利率 56.71%, 环比下降 1.73%, 同比下降 33.33%; 日均铁水产量 239.53 万吨, 环比增加 1.35 万吨, 同比下降 4.16 万吨。产量方面, 螺纹产量 295 万吨, 环比减少 15 万吨, 热卷产量 326 万吨, 环比减少 1 万吨。钢材供给整体趋于低位水平。

消费方面: 钢联数据, 五大材上周表观消费 1023 万吨, 环比减少 20 万吨, 其中螺纹表需 311 万吨, 环比减少 17 万吨, 热卷表需 332 万吨, 环比减少 1 万吨。受疫情影响, 钢材消费迟迟未归, 大幅低于历史同期水平。

库存方面: 上周 Mysteel 调研全国五大成材库存 2224 万吨, 周环比降 31 万吨, 其中螺纹库存 1207 万吨, 周环比降 15 万吨。热卷库存 338 万吨, 环比减少 5 万吨。五大成材虽整体库存有所下降, 但去库速度仍不理想, 厂内库存已经来到了年内高点, 钢厂面临较大的库存压力。

我们认为, 当前螺纹处于低产量、长短流程低利润或亏损、高成本、高库存、现货成本支撑较强的状态。热卷方面, 俄乌战争降低了全球钢铁的供给, 使得贸易分流对冲部分卷板供给增量。但近期, 严格的防疫措施, 造成市场信心丧失, 叠加地产数据不佳, 短期来看, 将从实际消费和预期上弱化成材表现。从中期维度看, 政治局会议对全年投资展望较为利好, 央行包括各地方均有刺激地产政策颁出, 叠加上海地区疫情防控已现成效, 从而使得消费回归可期。紧密观察并捕捉情绪恐慌形成的超跌机会。

### 策略:

单边: 短期震荡, 中期看涨

跨期: 无

跨品种: 无

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

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

期现：无

期权：无

关注及风险点：

疫情防控情况、宏观及地产、原料价格、俄乌战争局势等。

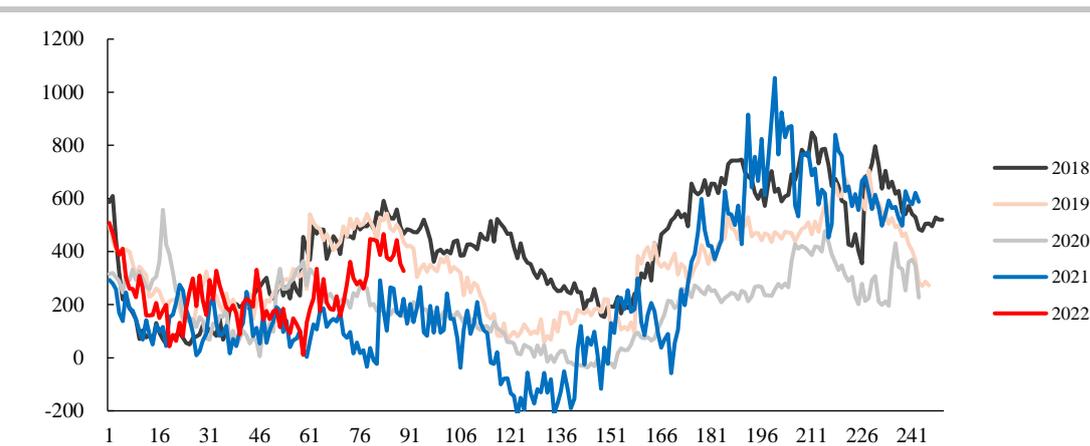
## 1 近期钢材现货价格走势

图 1：上海螺纹与热卷现货价格走势与卷螺价差变化（元/吨）



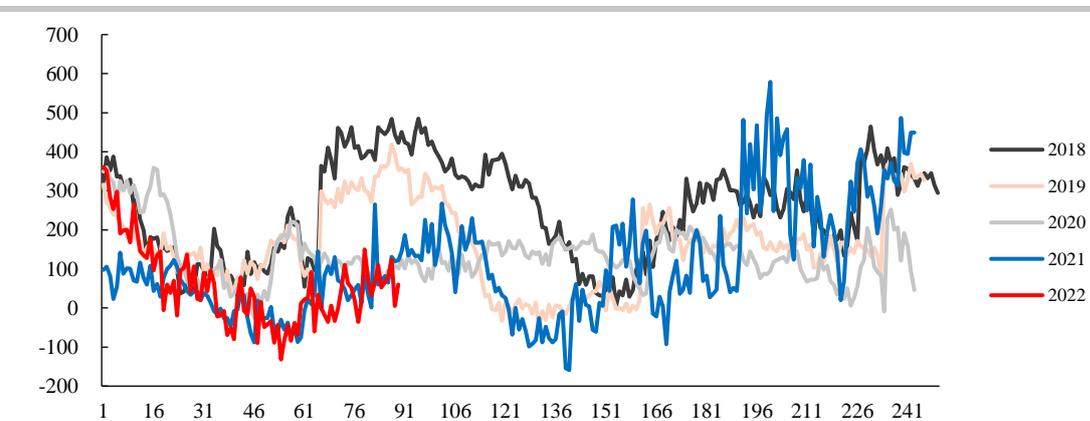
数据来源：Wind 华泰期货研究院 注：卷螺价差计算时，已将螺纹折算为过磅价格。

图 2：螺纹主力合约与上海螺纹钢基差走势（元/吨）



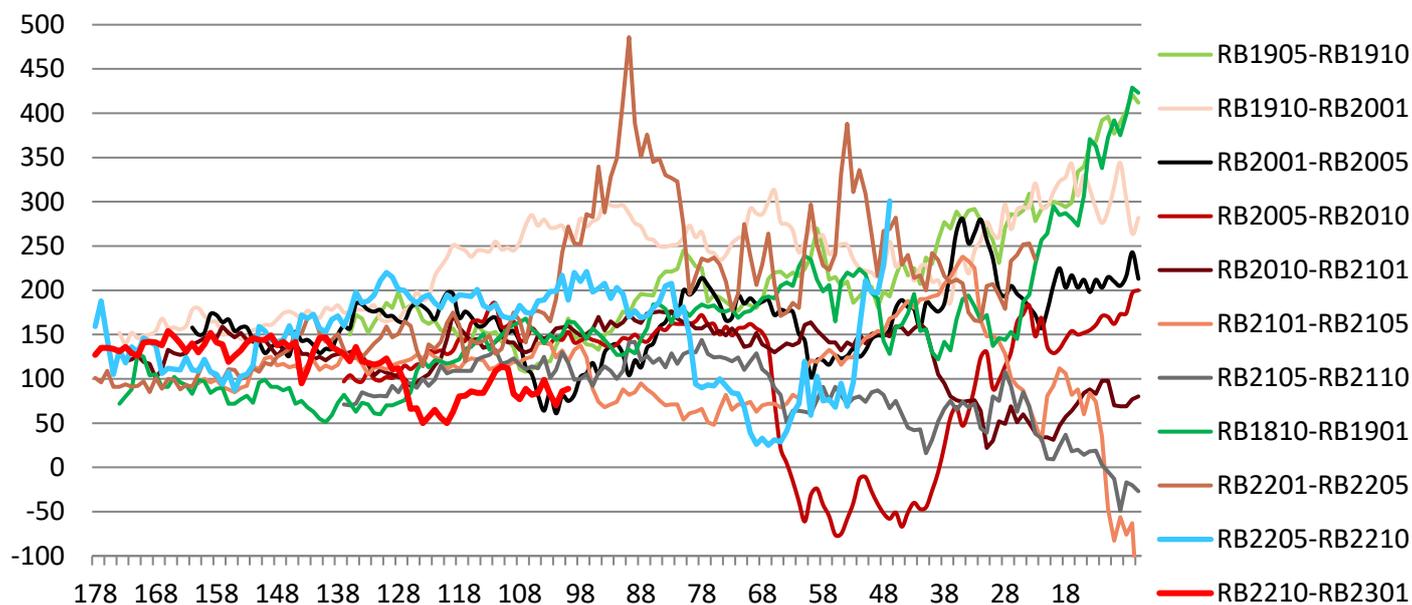
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：热卷主力合约与上海热卷基差走势（元/吨）



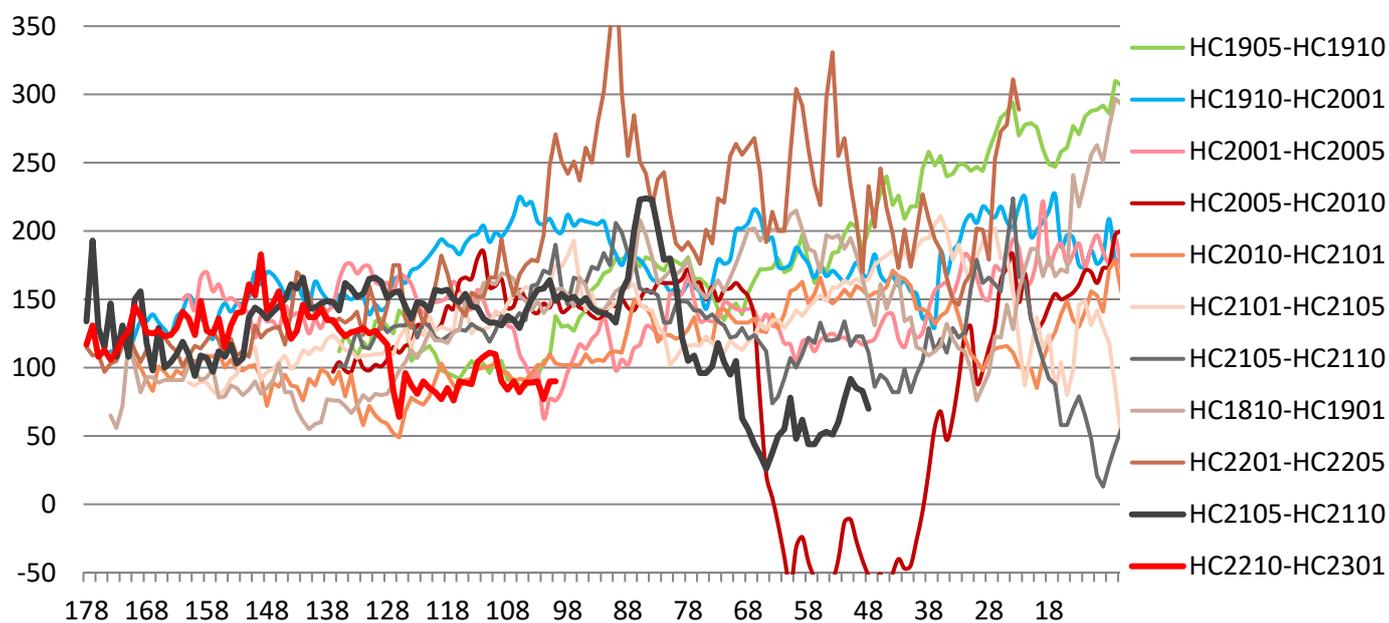
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：螺纹钢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

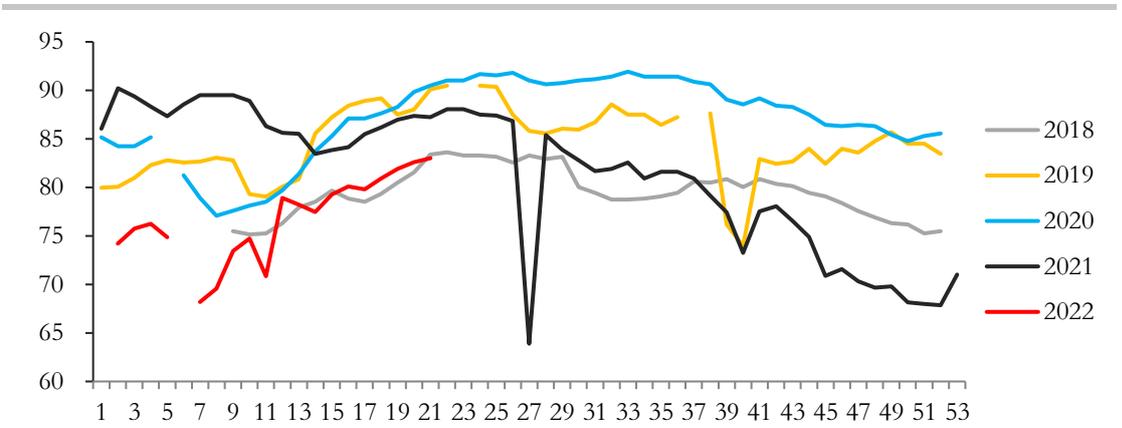
图 5：热卷期货相邻活跃合约价差走势（元/吨，横坐标为合约交易日倒序）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

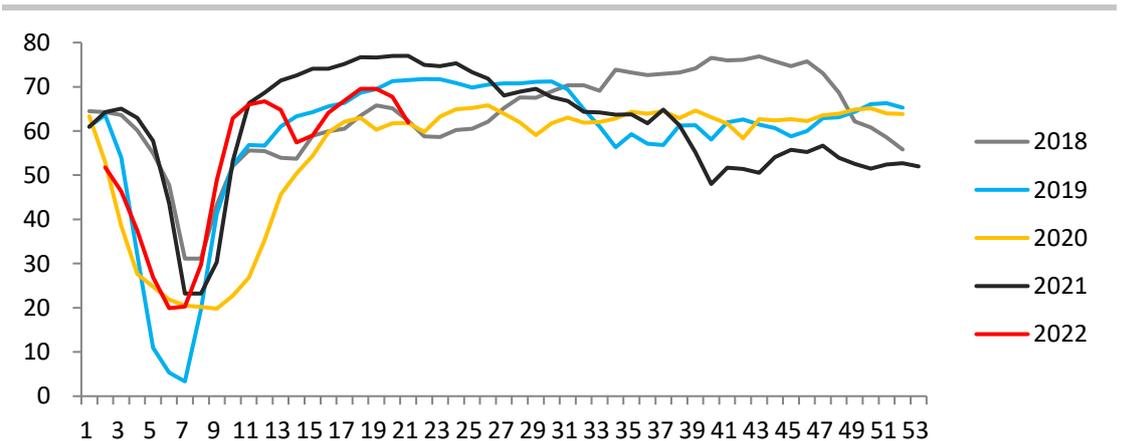
## 2 高炉开工率及钢材产量

图 6: 全国 247 家高炉开工率 (单位: %)



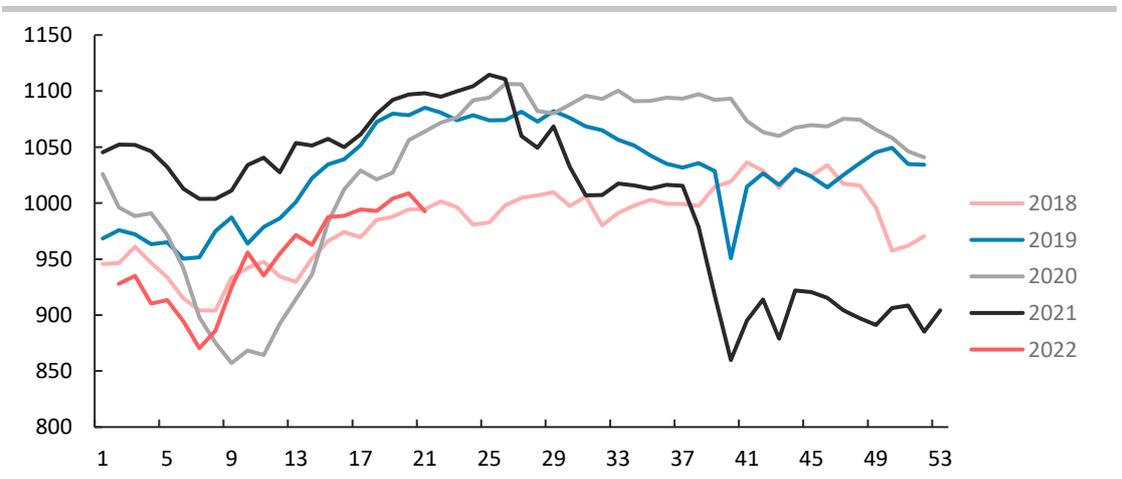
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 全国电炉产能利用率 (单位: %)



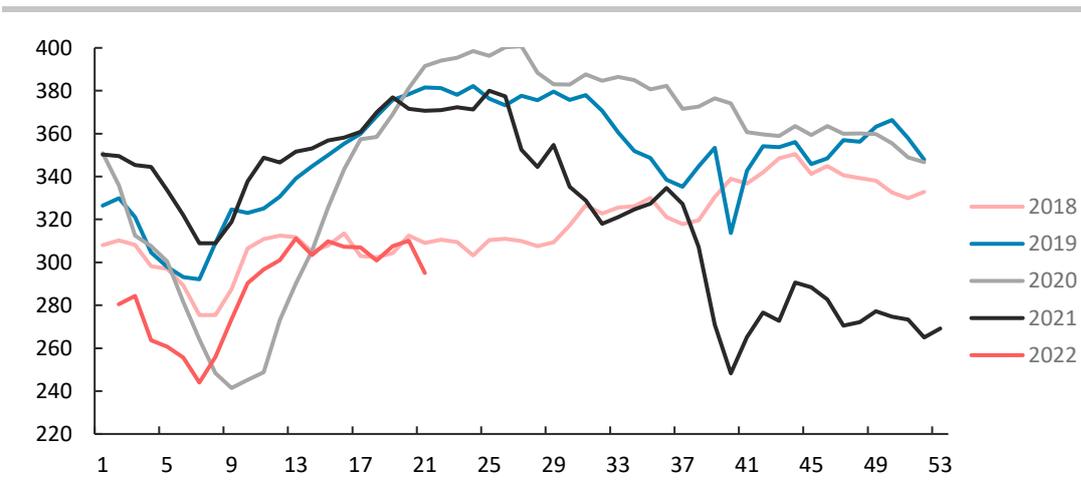
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 五大钢材产品周度产量 (单位: 万吨/周)



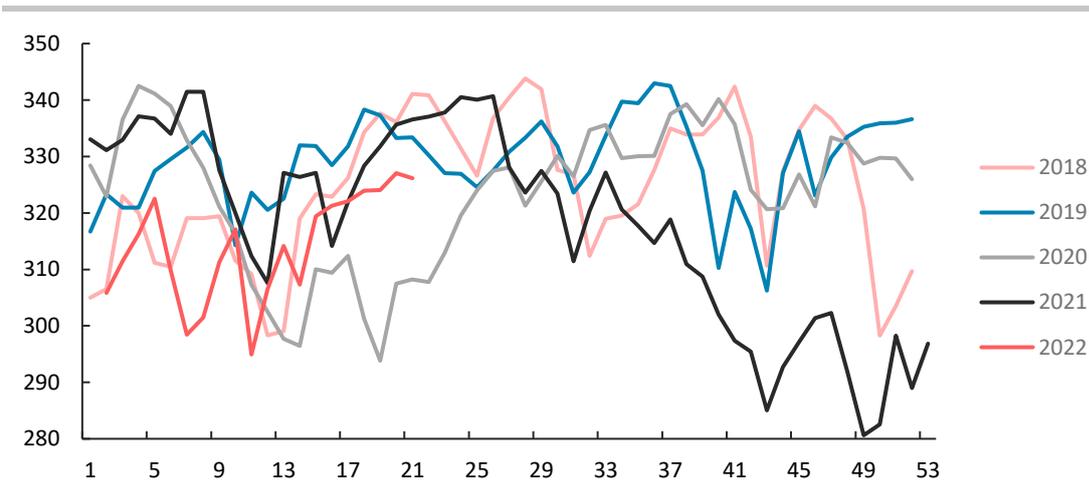
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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

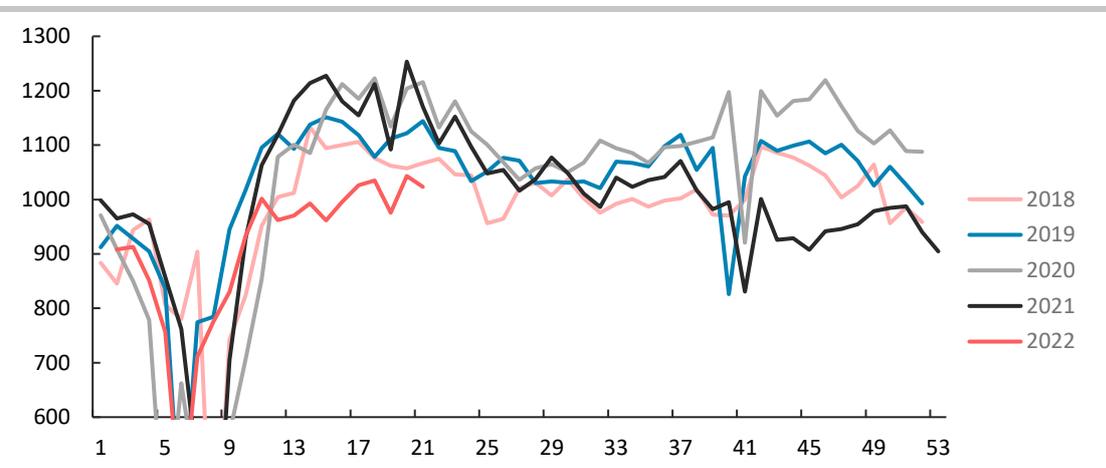
图 10：钢联调研热卷周度产量（单位：万吨/周）



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

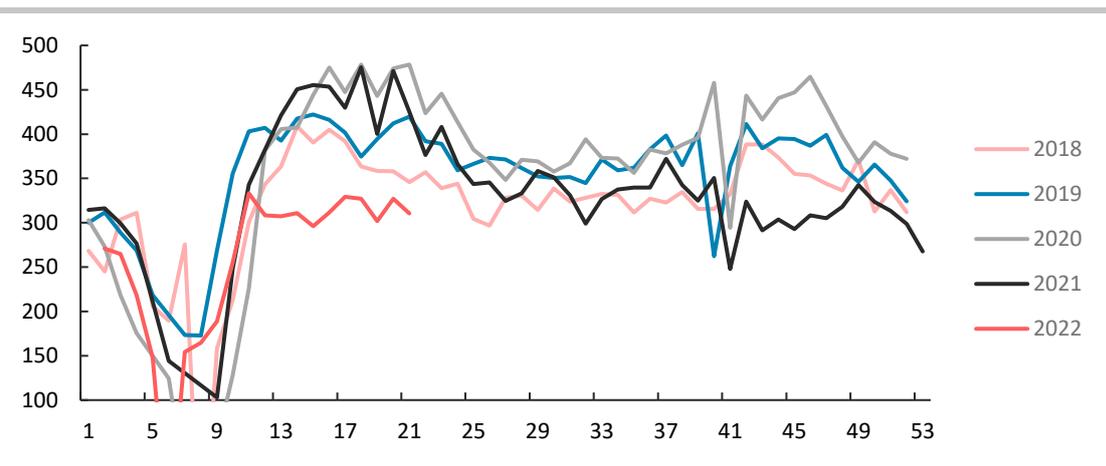
### 3 钢材需求及进出口

图 13: 推算五大钢材产品周度消费量 (单位: 万吨/周)



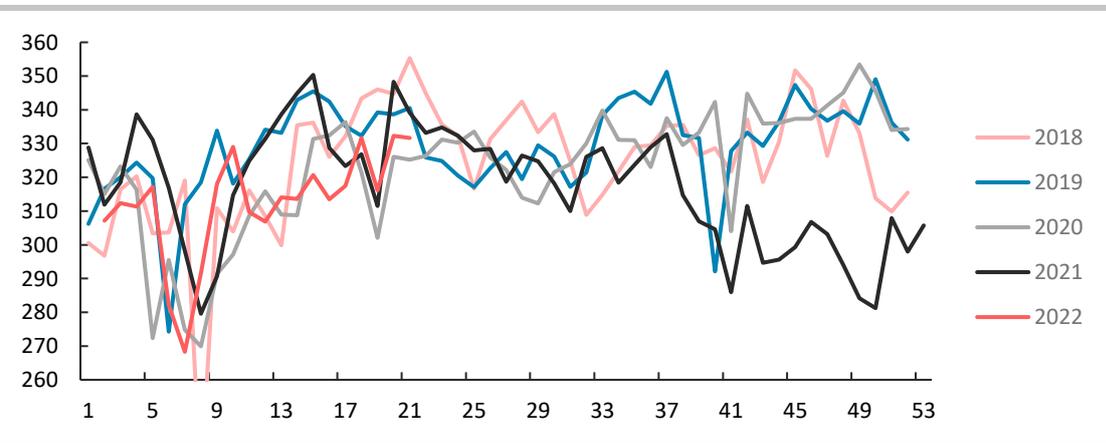
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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

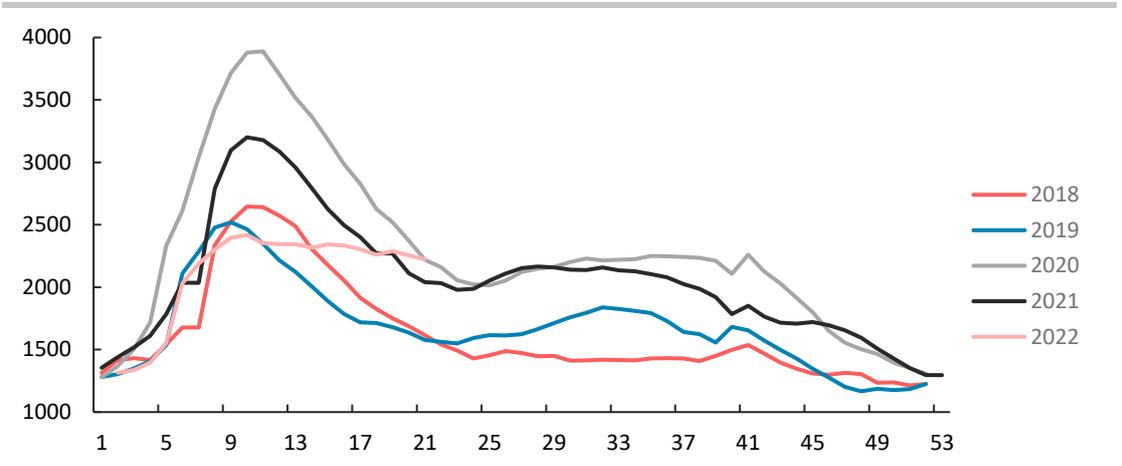
图 13: 推算热轧卷板周度消费量 (单位: 万吨/周)



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

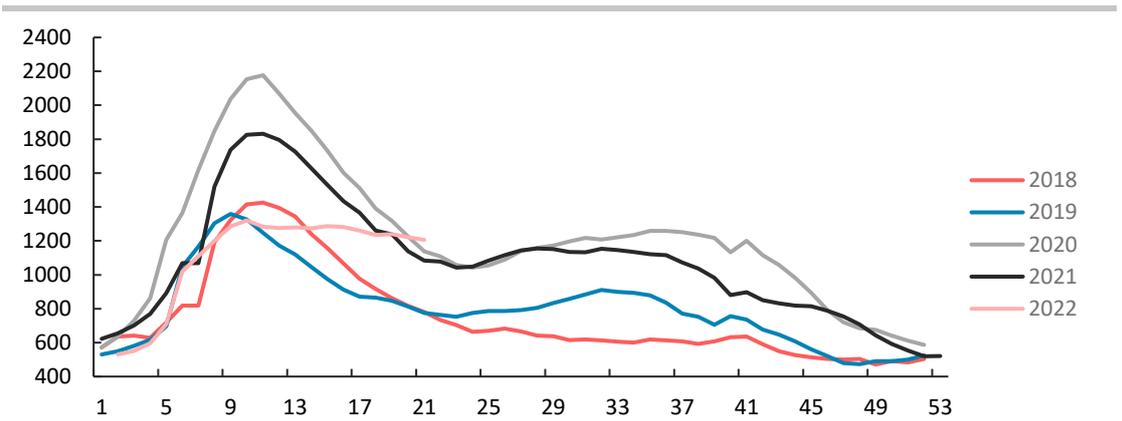
## 4 钢材库存及进出口

图 14: 五大钢材总库存 (单位: 万吨/周)



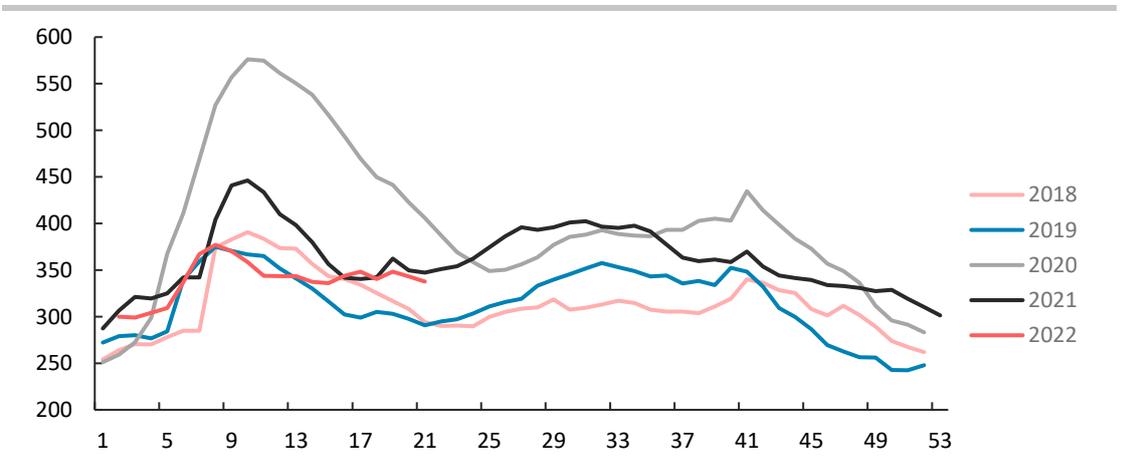
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 螺纹钢总库存 (单位: 万吨/周)



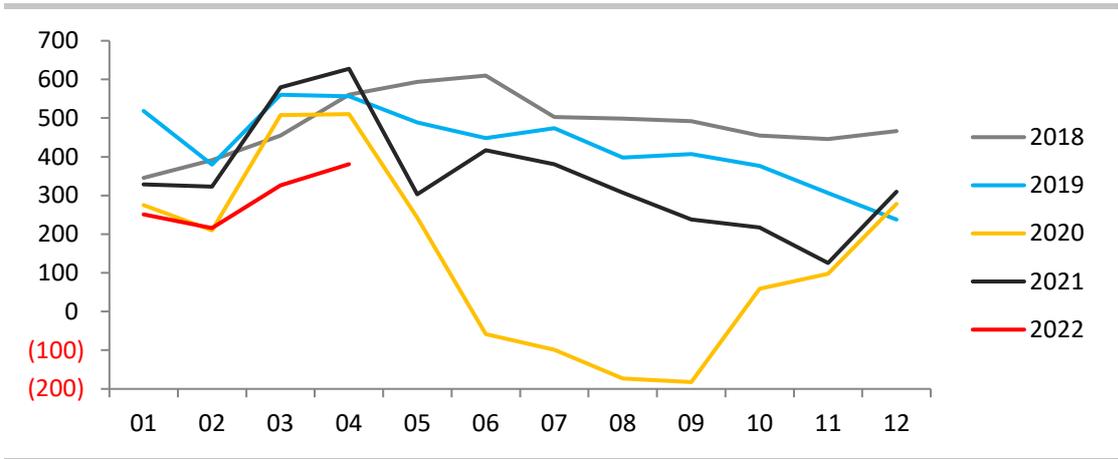
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 热卷总库存 (单位: 万吨/周)



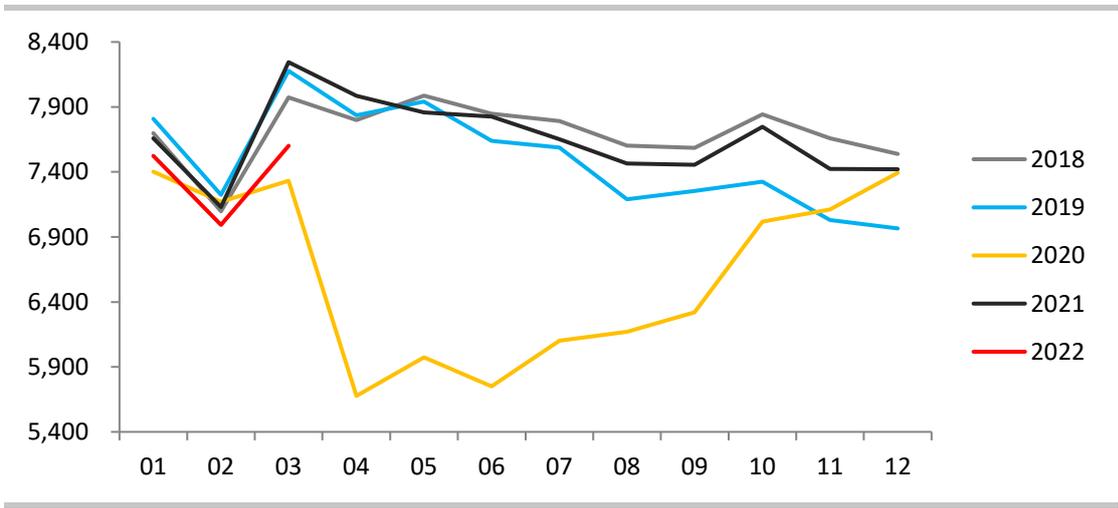
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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

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华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货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华泰期货有限公司。未经华泰期货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华泰期货有限公司的商标、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，而华泰期货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华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货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。华泰期货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华泰期货有限公司，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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

经营地址：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)