

市场情绪回落，钢价震荡走弱

研究院 黑色建材组

研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邱志鹏

✉ 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

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

本期建材产量小幅回落，表需持续回升，然而高产量影响建材去库幅度，对于价格形成一定压制，虽然后期建材将步入消费旺季，但是产量压力短期不易缓解。整体来看，建材基本面并未存在突出矛盾，因此价格维持震荡格局。卷板维持供需两旺，产量有所增加，去库表现较好，对于价格形成支撑，导致卷螺差有所走扩，考虑到国内低价钢材的竞争力较为充分，短期关税政策对于出口的影响有限，而国内制造业依旧保持增长势头，卷板基本面相对乐观。考虑到后期供给侧改革落地对于产量将形成制约，建议现货利润压缩后，进行扩远月利润操作。

核心观点

■ 市场分析

本周螺纹钢期货与热卷期货的主力合约震荡走弱。截止本周五收盘，螺纹钢主力合约2505收于3156元/吨；热卷主力合约2505收于3351元/吨。

供应方面：Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.96%，环比增加1.38%，同比增加5.06%；高炉炼铁产能利用率88.7%，环比增加2.13%，同比增加5.91%；钢厂盈利率53.25%，环比上周持平，同比增加30.31%；日均铁水产量236.26万吨，环比增加5.67万吨，同比增加14.87万吨。本周五大材产量865.42万吨，环比增加12.21吨。其中，螺纹钢产量226.21万吨，环比微降0.89万吨；热卷产量324.33万吨，环比增加5.68万吨。

消费方面：Mysteel数据显示，本期五大材表需总量为906.95万吨，环比增加23.07万吨。其中，螺纹钢表需242.99万吨，环比增加9.77万吨，显著增加；热卷表需330.65万吨，环比微降0.70万吨。

库存方面：Mysteel数据显示，本周五大钢材品种的总库存量达到1788.09万吨，环比减少41.53万。其中，螺纹钢总库存量为837.00万吨，环比降低16.78万吨；热轧卷板总库存量为409.90万吨，环比降低6.32万吨。

本期建材产量小幅回落，表需持续回升，然而高产量影响建材去库幅度，对于价格形成一定压制，虽然后期建材将步入消费旺季，但是产量压力短期不易缓解。整体来看，建材基本面并未存在突出矛盾，因此价格维持震荡格局。卷板维持供需两旺，产量有所增加，去库表现较好，对于价格形成支撑，导致卷螺差有所走扩，考虑到国内低价钢材的竞争力较为充分，短期关税政策对于出口的影响有限，而国内制造业依旧保持增长势头，卷板基本面相对乐观。考虑到后期供给侧改革落地对于产量将形成制约，建议现货利润

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

压缩后，进行扩远月利润操作。

策略

单边：无

跨期：无

跨品种：多材利润

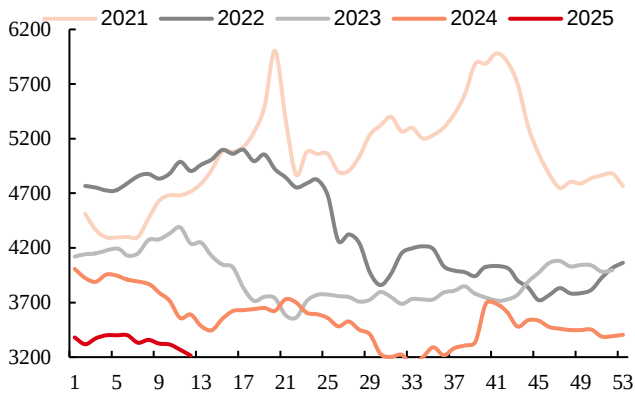
期现：无

期权：无

■ 风险

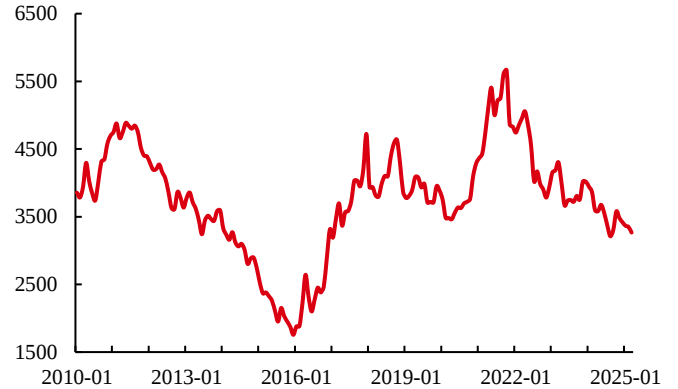
宏观政策、关税政策、成材需求情况、钢材出口、钢厂利润、成本支撑等。

图 1：上海螺纹现货季节性价格走势 | 单位：元/吨



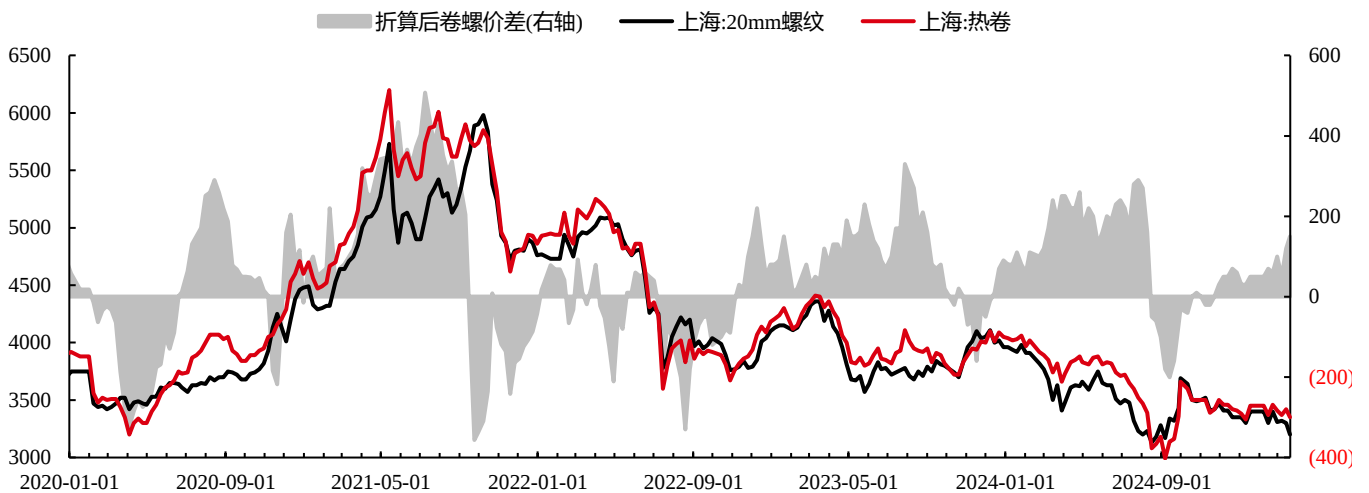
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：上海螺纹现货月度价格走势图 | 单位：元/吨



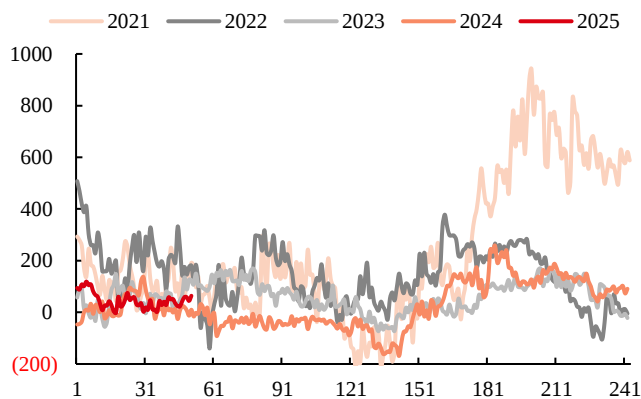
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：上海螺纹热卷价差走势图 | 单位：元/吨



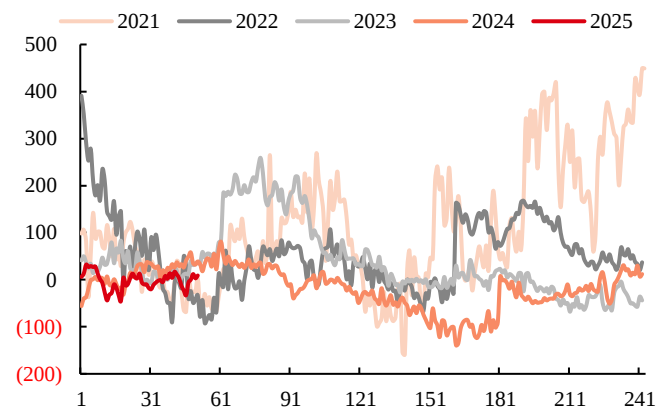
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：上海螺纹现货对连续合约基差 | 单位：元/吨



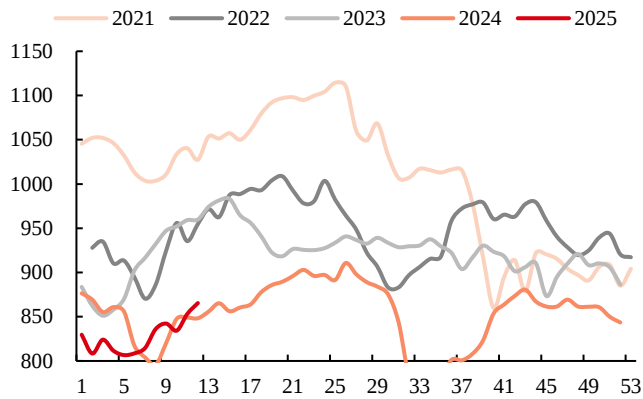
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：热卷现货对连续合约基差 | 单位：元/吨



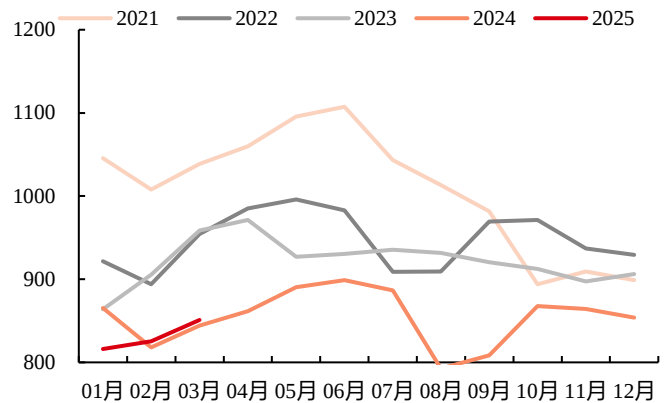
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6: 五大材产量季节性图 | 单位: 万吨



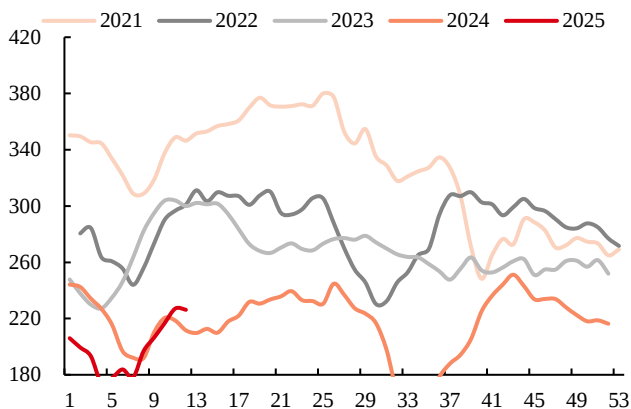
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 五大材产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



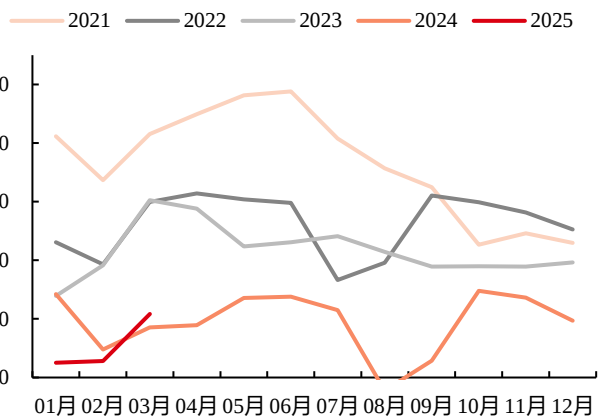
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 螺纹产量季节性图 | 单位: 万吨



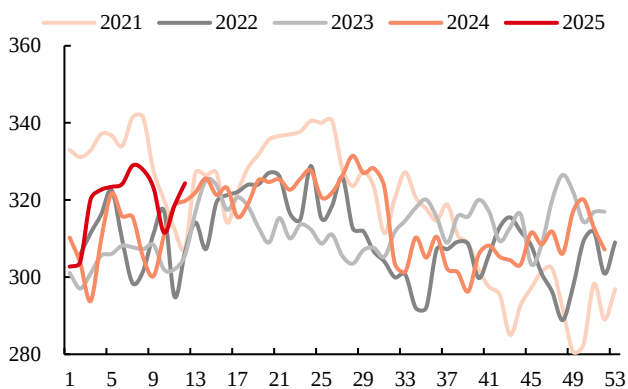
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 螺纹产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



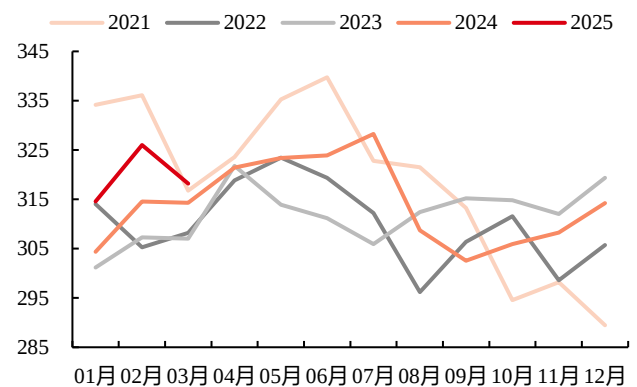
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 热轧产量季节性图 | 单位: 万吨



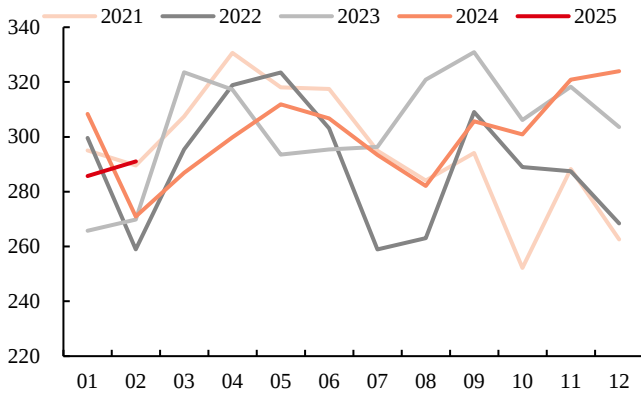
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 热轧产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



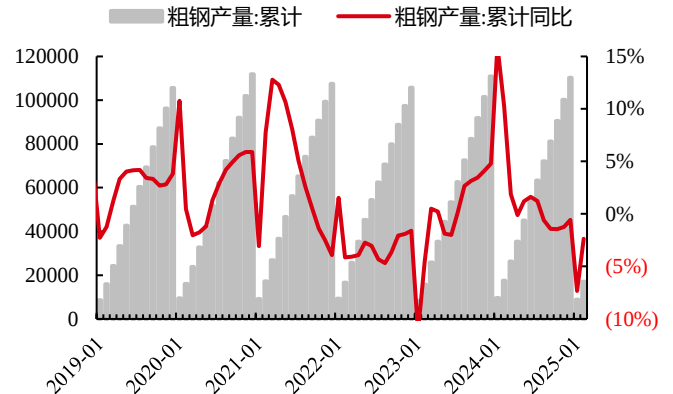
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 中国粗钢日均产量季节性图 | 单位: 万吨



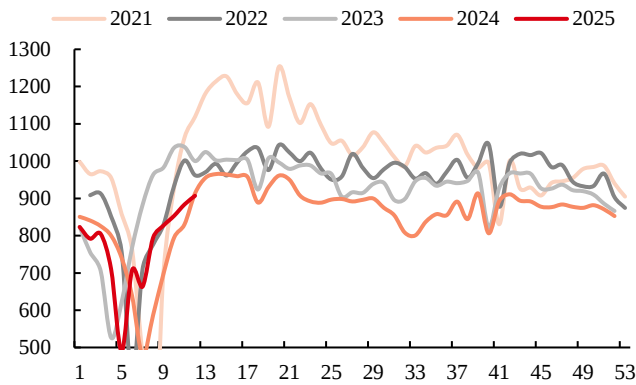
数据来源: 华泰期货研究院

图 13: 中国粗钢产量累计图 | 单位: 万吨



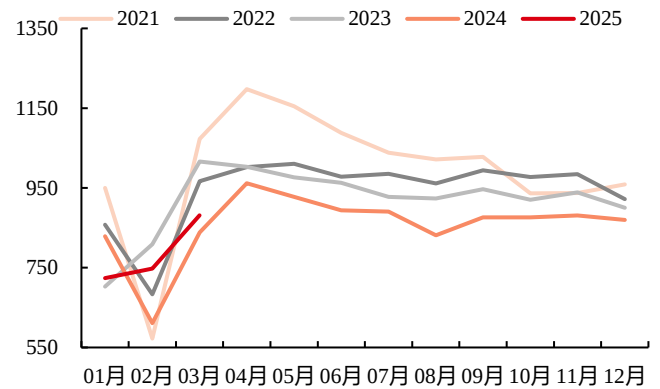
数据来源: 华泰期货研究院

图 14: 五大材消费季节性图 | 单位: 万吨



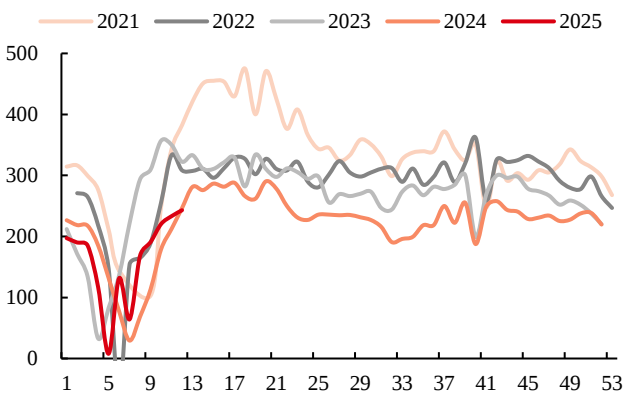
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 五大材消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



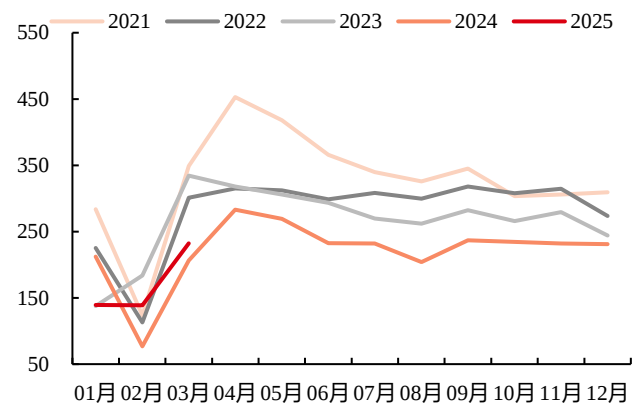
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 螺纹消费季节性图 | 单位: 万吨



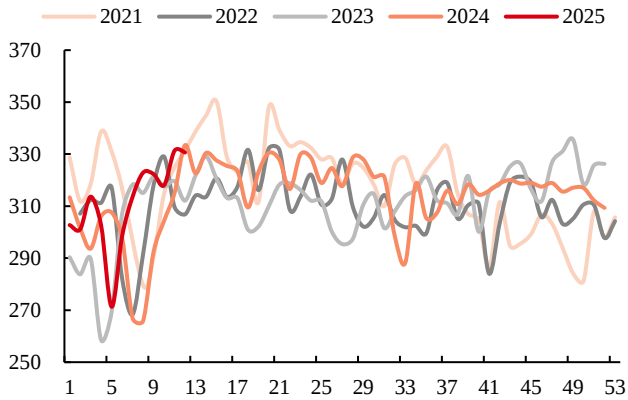
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 螺纹消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



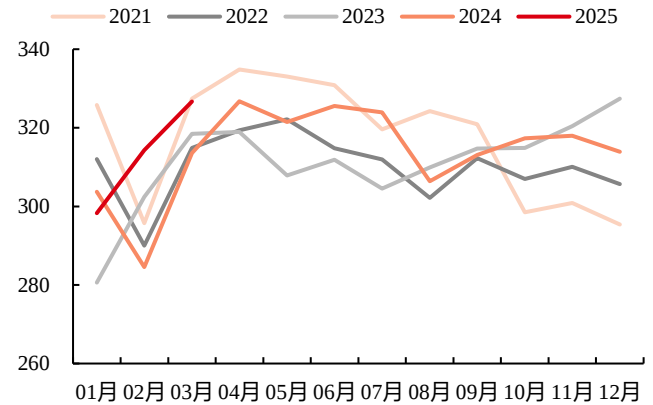
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 热轧消费季节性图 | 单位: 万吨



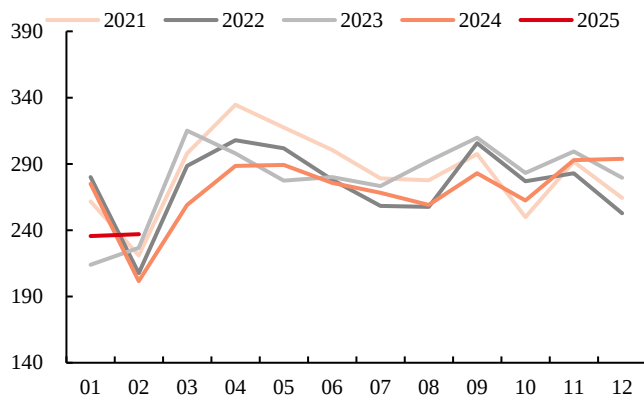
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 热轧消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



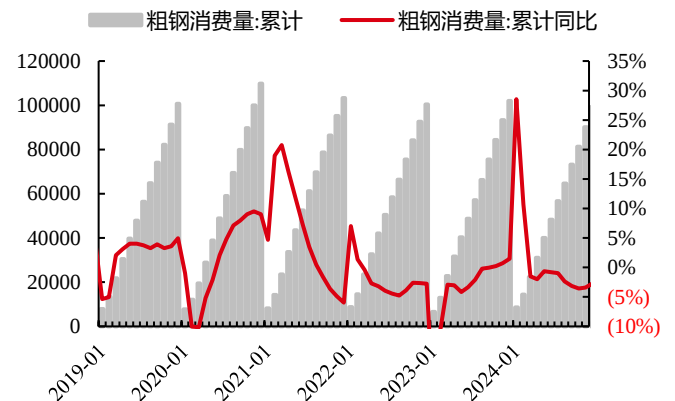
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 中国粗钢日均消费量 | 单位: 万吨



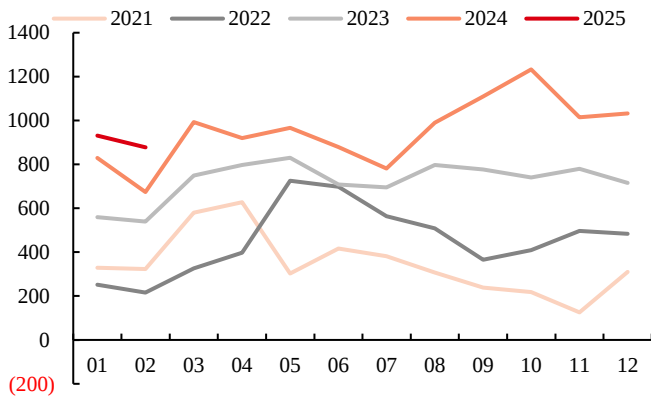
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 中国粗钢消费累计量 | 单位: 万吨



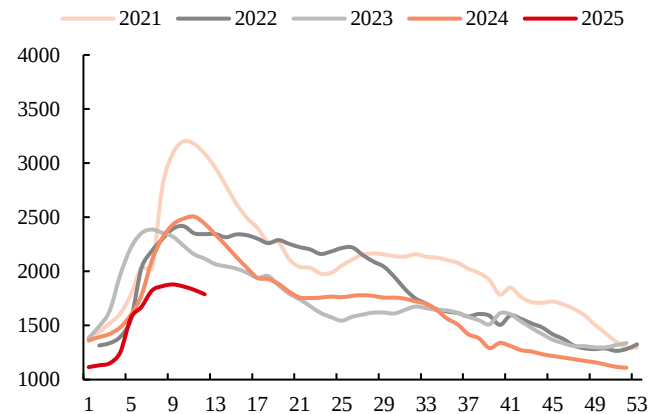
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 中国折粗钢净出口 | 单位: 万吨



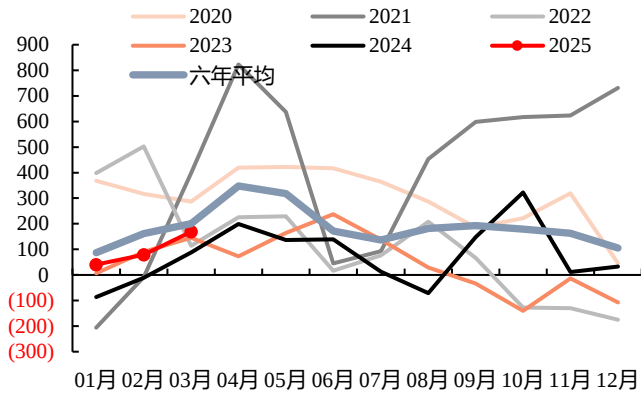
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 23: 五大钢材总库存季节性走势 | 单位: 万吨



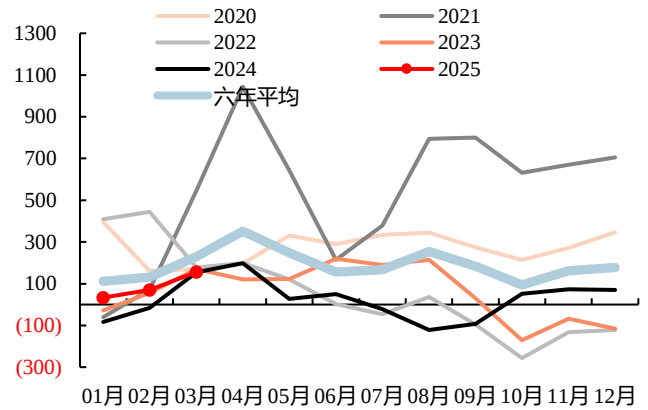
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24：唐山螺纹即期毛利润月度走势 | 单位：元/吨



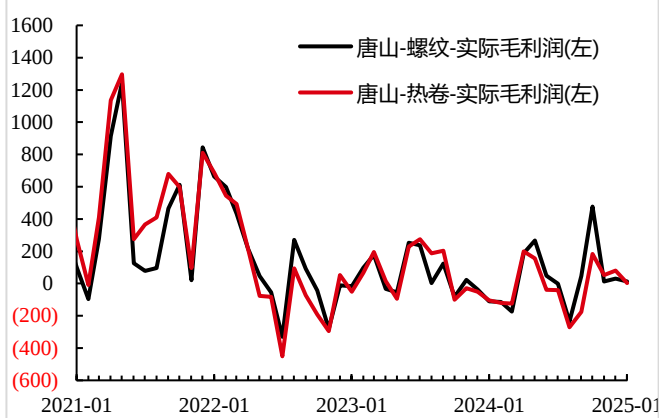
数据来源：华泰期货研究院

图 25：唐山热卷即期毛利润月度走势 | 单位：元/吨



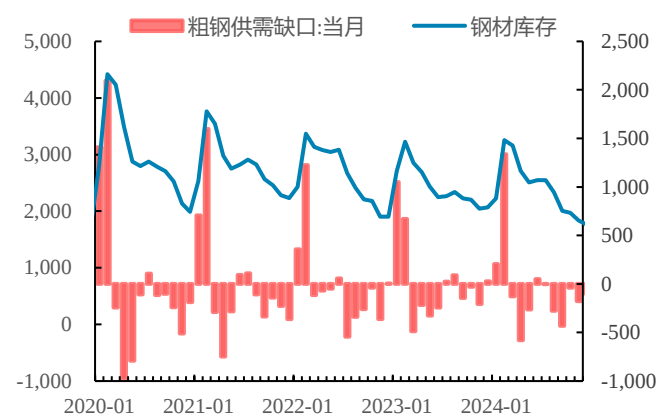
数据来源：华泰期货研究院

图 26：唐山螺纹与热卷利润对比走势 | 单位：元/吨



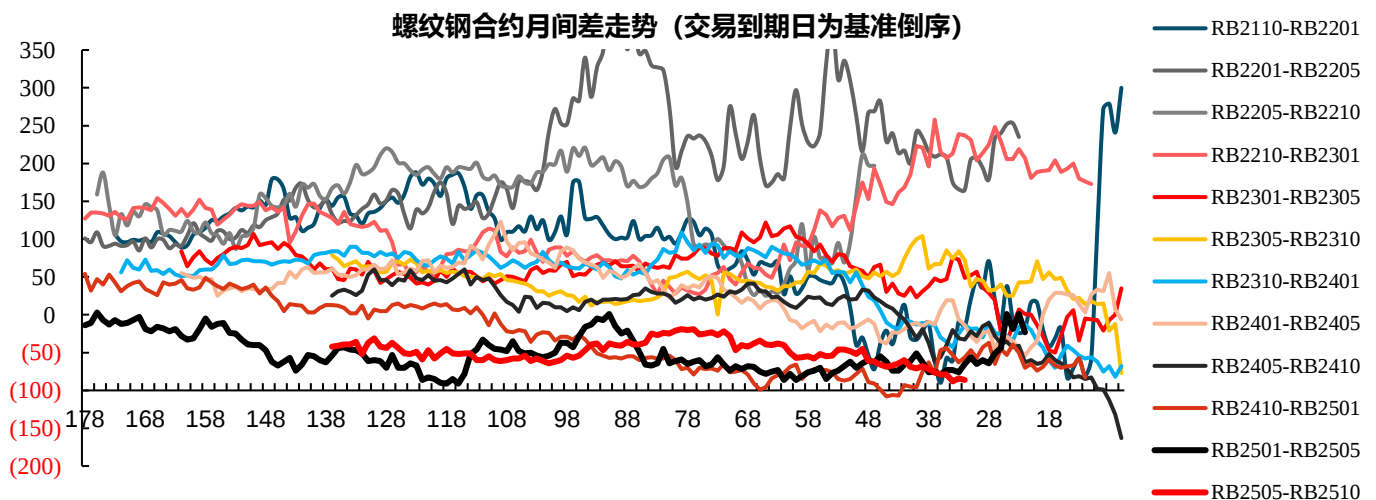
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 27：粗钢月度供需平衡表推演 | 单位：万吨



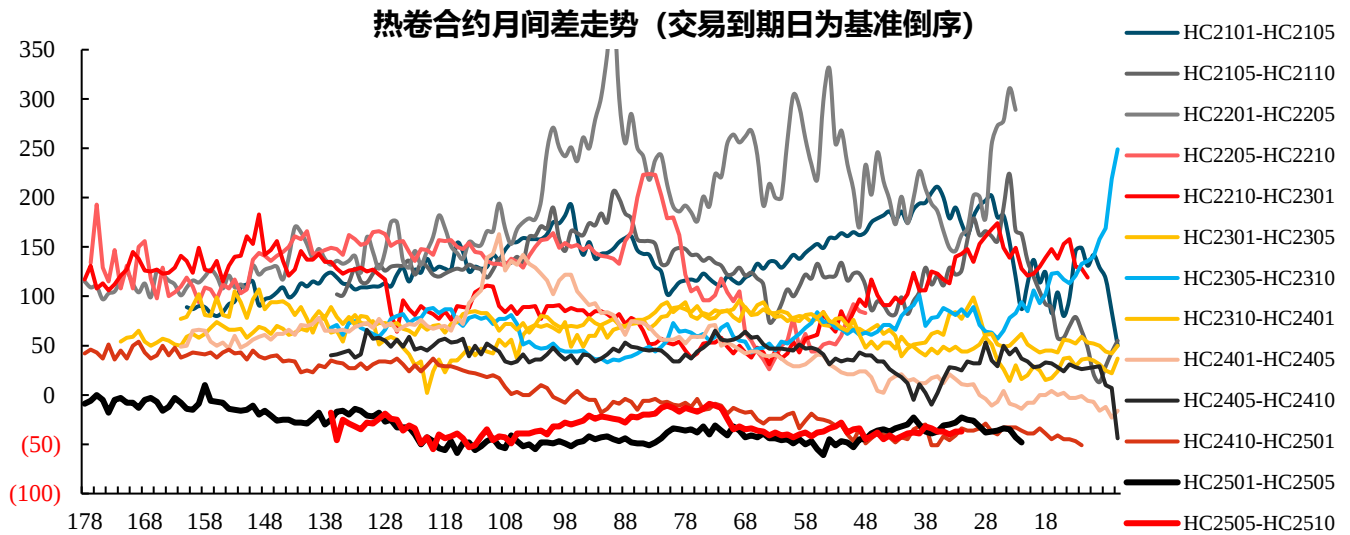
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 28：螺纹近三年主力合约月间差（横坐标：交易日倒序） | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

图 29：热卷近三年主力合约月间差（横坐标：交易日倒序） | 单位：元/吨



数据来源：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利。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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com