



市场情绪起伏，钢价震荡运行

研究院 黑色建材组

研究员

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

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

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

本周市场情绪起伏较大，钢价震荡运行。整体来看钢材价格目前处于底部区间，基本面无明显矛盾，铁水高产量压制着钢价上涨，步入消费旺季的现货市场成交氛围较好，底部价格得到支撑。当前建材库存处于历史低位，且库存持续去库，国内制造业发展较为乐观，卷板供需两旺。出口数据表现仍有韧性，但是在关税影响下市场预期后续会有下降，供给端变化影响市场价格。后续持续关注钢厂产量、现货成交情况、关税政策以及供给侧变化等。

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波动幅度较大，整体震荡偏强运行。截止本周五收盘，螺纹钢主力合约2510收于3101元/吨，周环比上涨25元/吨；热卷主力合约2510收于3204元/吨，周环比上涨17元/吨。

供应方面：Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.33%，环比增加0.77%，同比去年增加4.60%；高炉炼铁产能利用率91.6%，环比增加1.45%，同比去年增加6.07%；钢厂盈利率57.58%，环比增加2.6%，同比去年增加6.93%；日均铁水产量244.35万吨，环比增加4.23万吨，同比去年增加15.63万吨。

消费方面：Mysteel数据显示，本期五大材表需总量为926.25万吨，环比减少22.39万吨。其中，螺纹钢表需259.94万吨，环比减少13.88万吨；热卷表需324.36万吨，环比增加0.2万吨。

库存方面：Mysteel数据显示，本周五大钢材品种的总库存量达到1534.27万吨，环比减少50.41万。本周螺纹钢库存702.33万吨，周环比减少30.83万吨；热轧卷板总库存量为367.69万吨，周环比降低6.86万吨。

本周钢价震荡运行，整体来看钢材价格目前处于底部区间，基本面无明显矛盾，铁水高产量压制着钢价上涨，步入消费旺季的现货市场成交氛围较好，底部价格得到支撑。钢联数据显示建材需求环比下降，热卷需求环比基本持平。当前建材库存处于历史低位，且库存持续去库，国内制造业发展较为乐观，卷板供需两旺。最新钢联调研显示关税政策并未明显影响到国内钢材出口量，但仍需关注最新政策给期货市场造成的价格波动风险。后续持续关注钢厂产量、现货成交情况、最新关税政策以及供给侧变化等。

策略

单边：震荡偏强

跨期：无

跨品种：多材利润

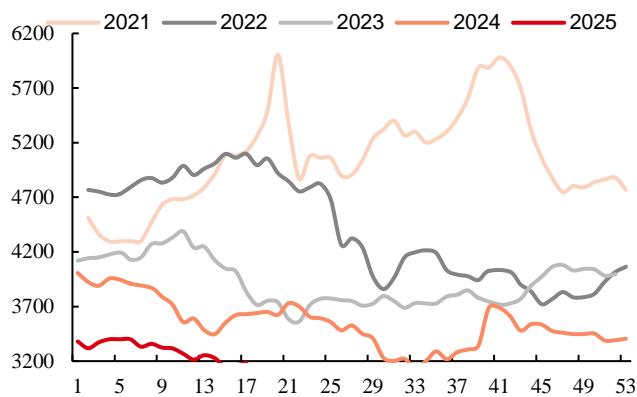
期现：无

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



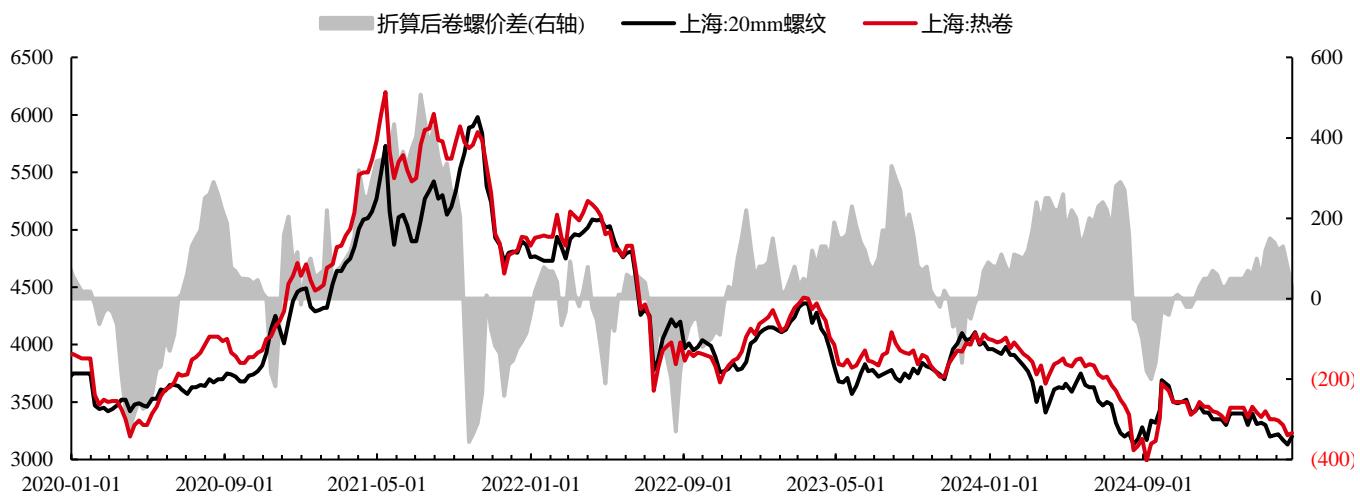
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 上海螺纹现货月度价格走势图 | 单位: 元/吨



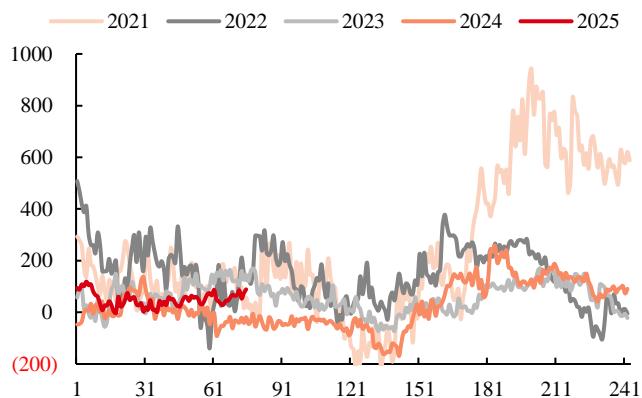
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 上海螺纹热卷价差走势图 | 单位: 元/吨



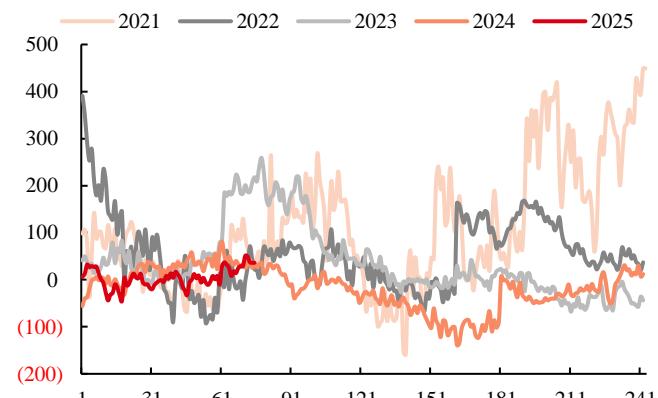
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 上海螺纹现货对连续合约基差 | 单位: 元/吨

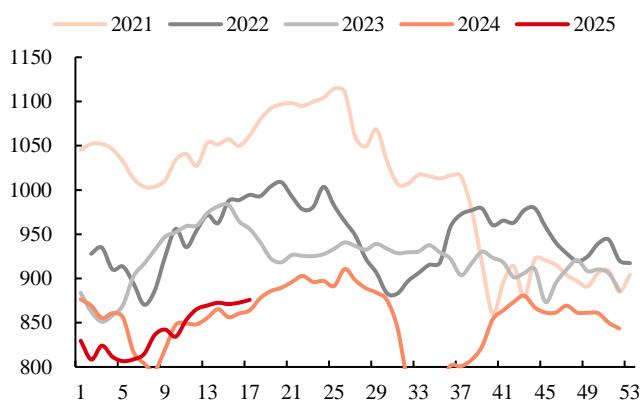


数据来源: Wind 华泰期货研究院

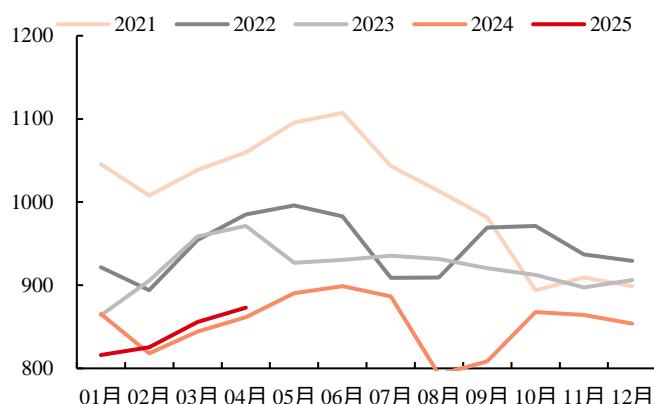
图 5: 热卷现货对连续合约基差 | 单位: 元/吨



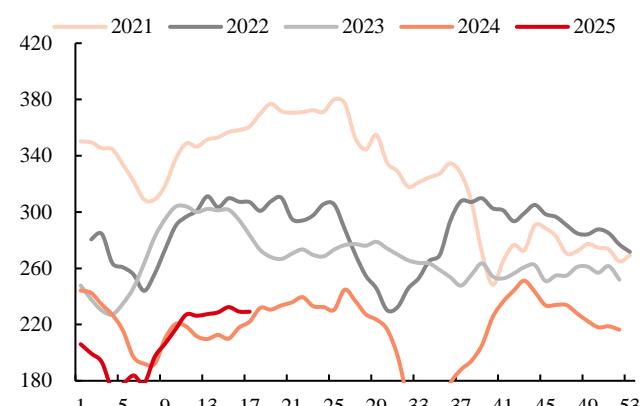
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6:五大材产量季节性图 | 单位: 万吨


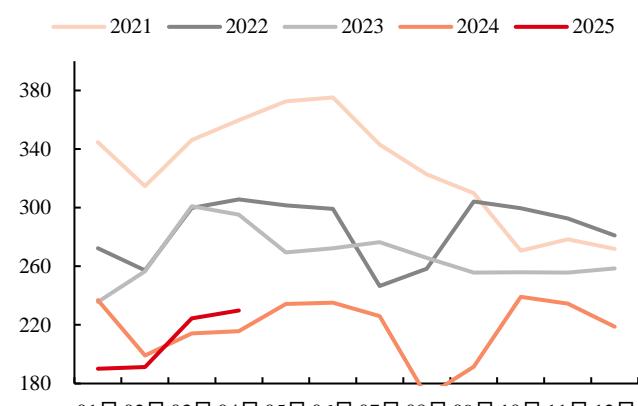
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7:五大材产量月周均季节性图 | 单位: 万吨


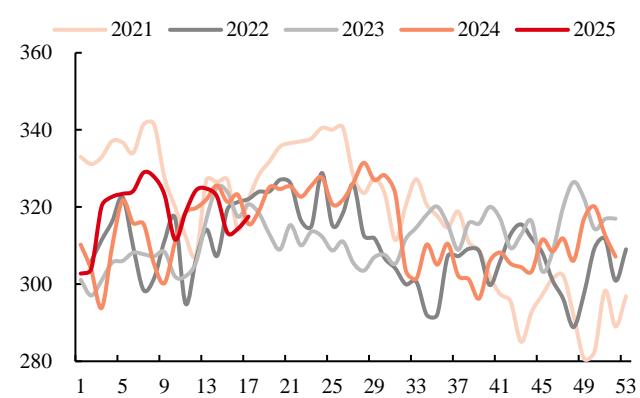
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8:螺纹产量季节性图 | 单位: 万吨


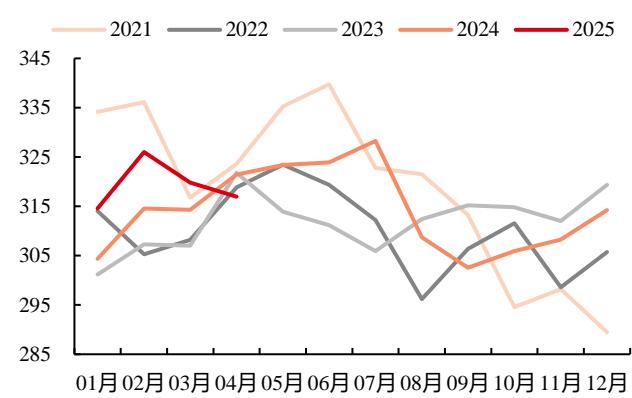
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9:螺纹产量月周均季节性图 | 单位: 万吨


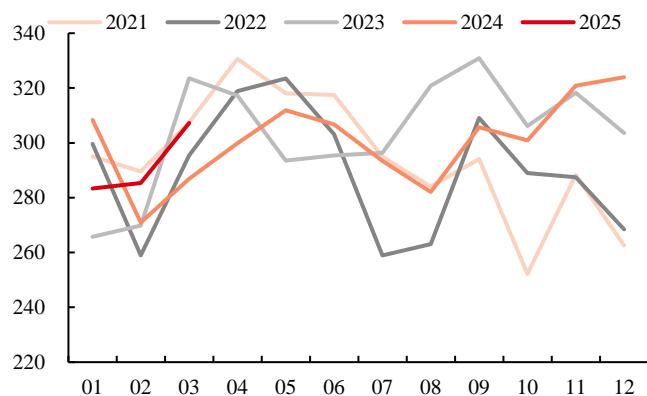
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10:热轧产量季节性图 | 单位: 万吨


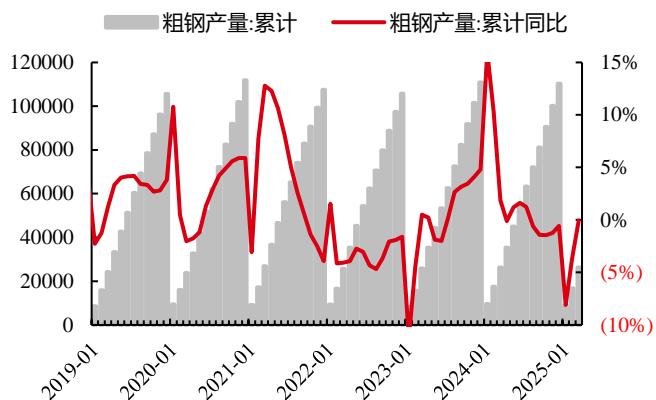
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11:热轧产量月周均季节性图 | 单位: 万吨


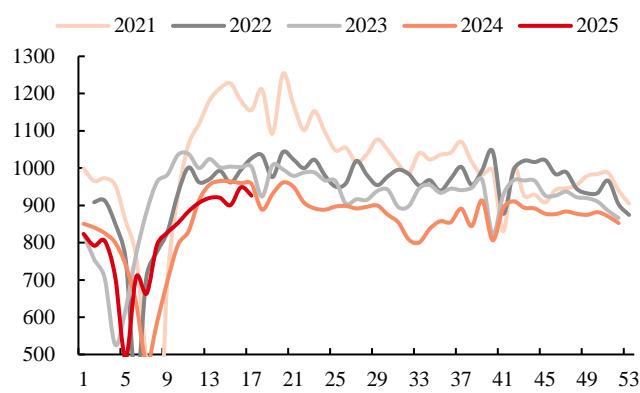
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 中国粗钢日均产量季节性图 | 单位: 万吨


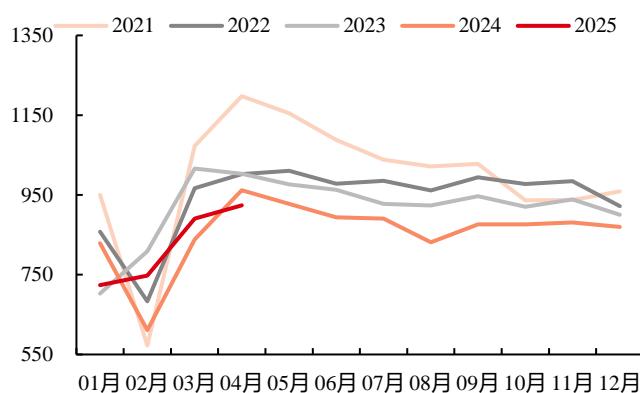
数据来源: 华泰期货研究院

图 13: 中国粗钢产量累计图 | 单位: 万吨


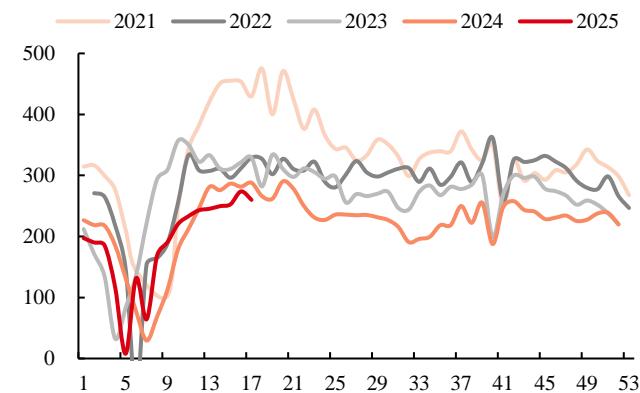
数据来源: 华泰期货研究院

图 14: 五大材消费季节性图 | 单位: 万吨


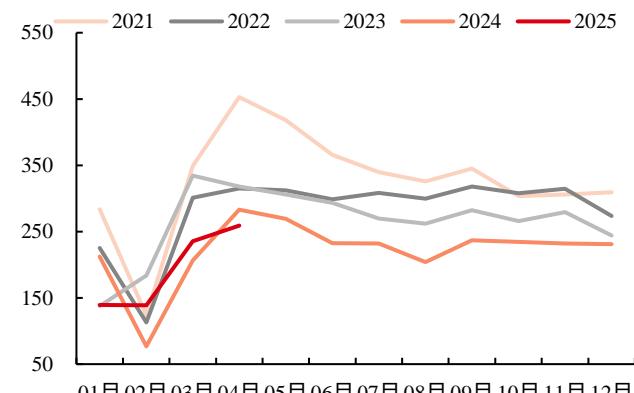
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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

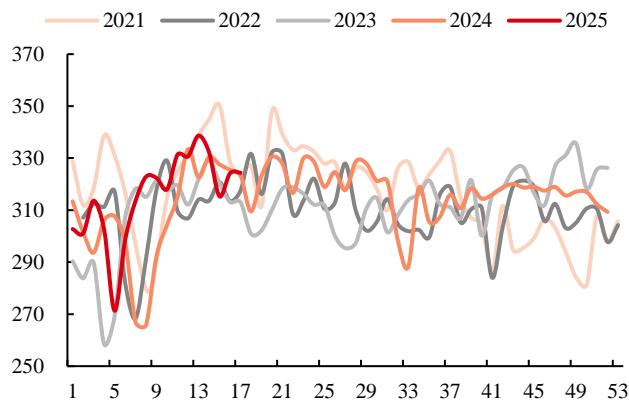
图 16: 螺纹消费季节性图 | 单位: 万吨


数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

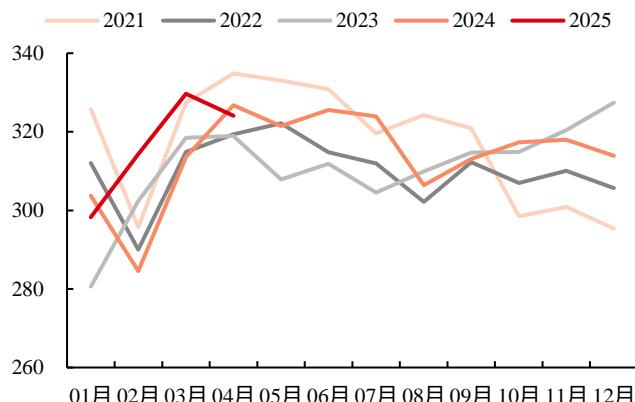
图 17: 螺纹消费月周均季节性图 | 单位: 万吨


数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

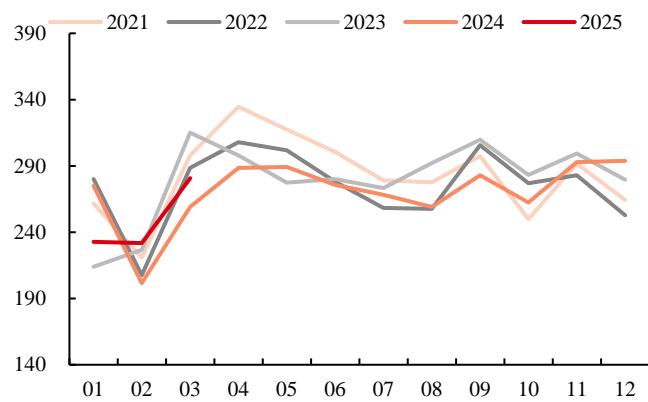
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

图 18: 热轧消费季节性图 | 单位: 万吨


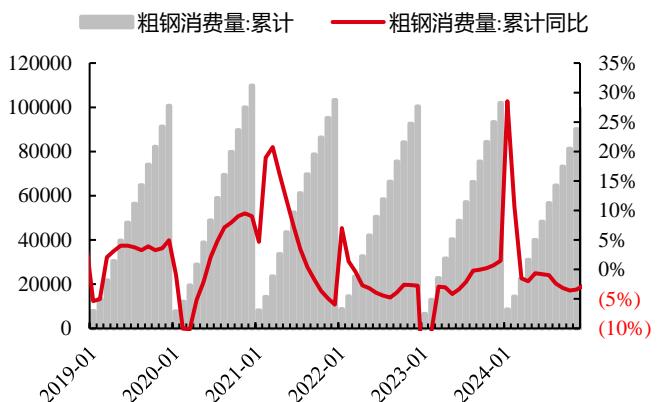
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 热轧消费月周均季节性图 | 单位: 万吨


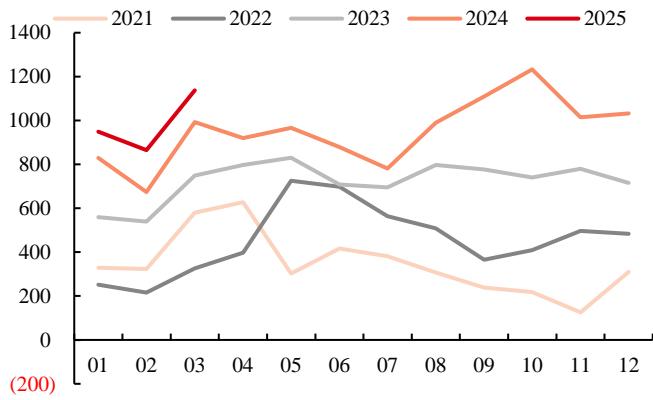
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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

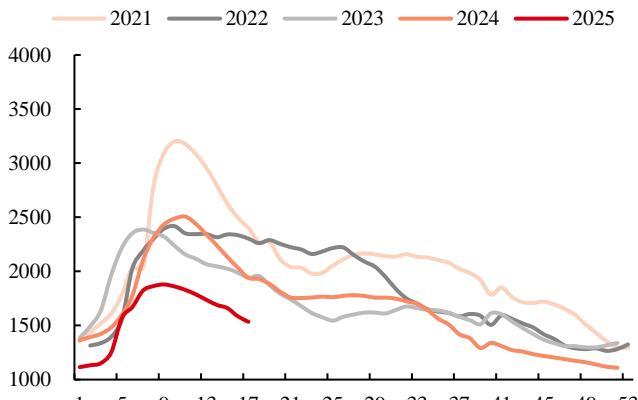
图 21: 中国粗钢消费累计量 | 单位: 万吨


数据来源: 华泰期货研究院

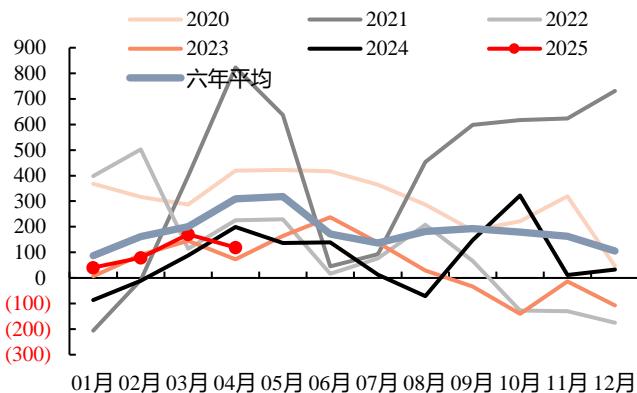
图 22: 中国折粗钢净出口 | 单位: 万吨


数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

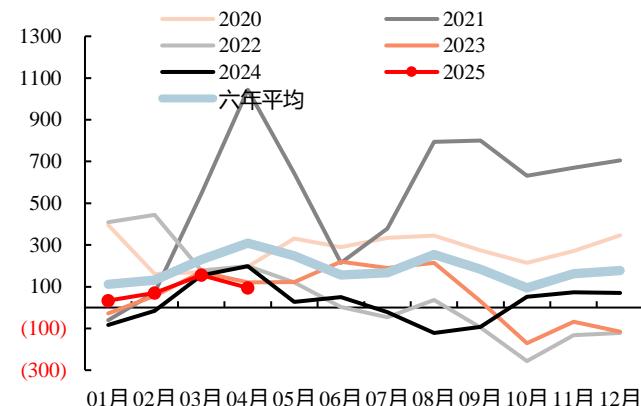
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

图 23: 五大钢材总库存季节性走势 | 单位: 万吨


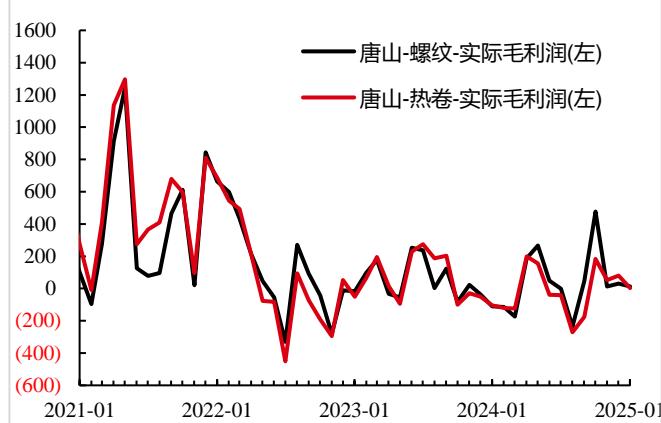
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24: 唐山螺纹即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨


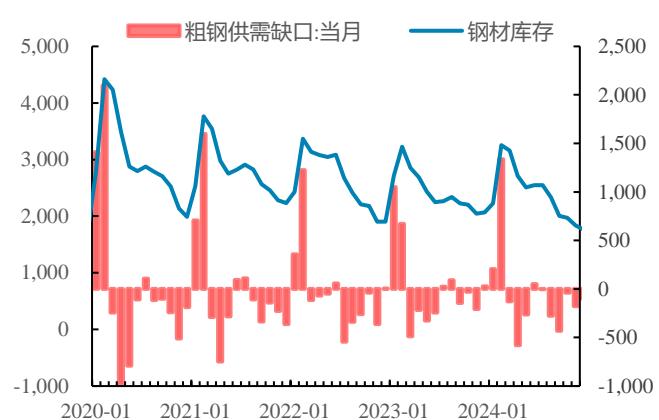
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 唐山热卷即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨


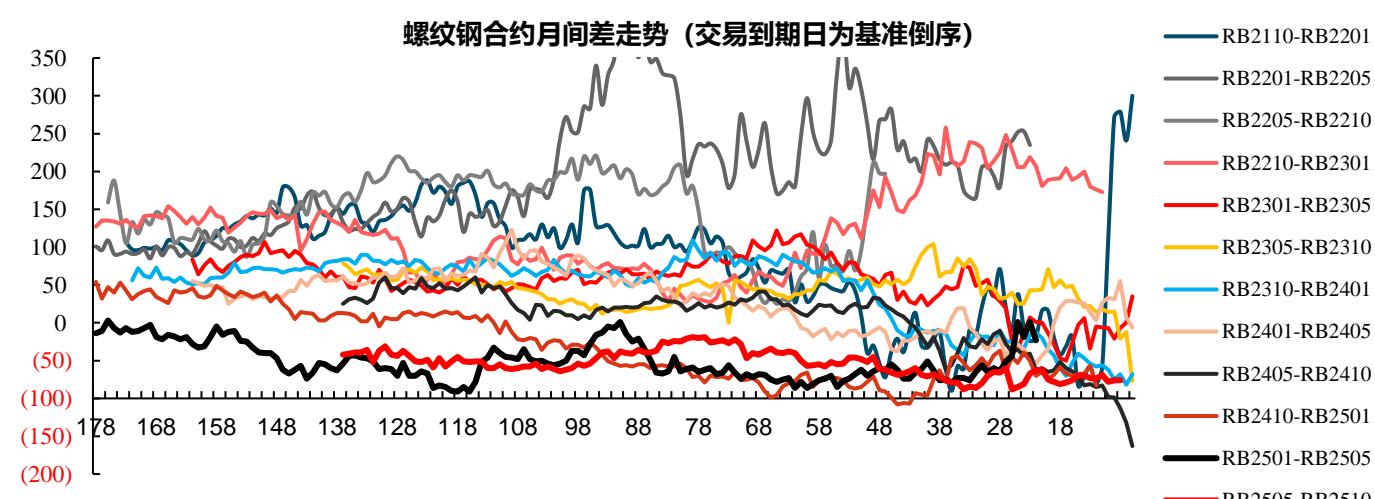
数据来源: 华泰期货研究院

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


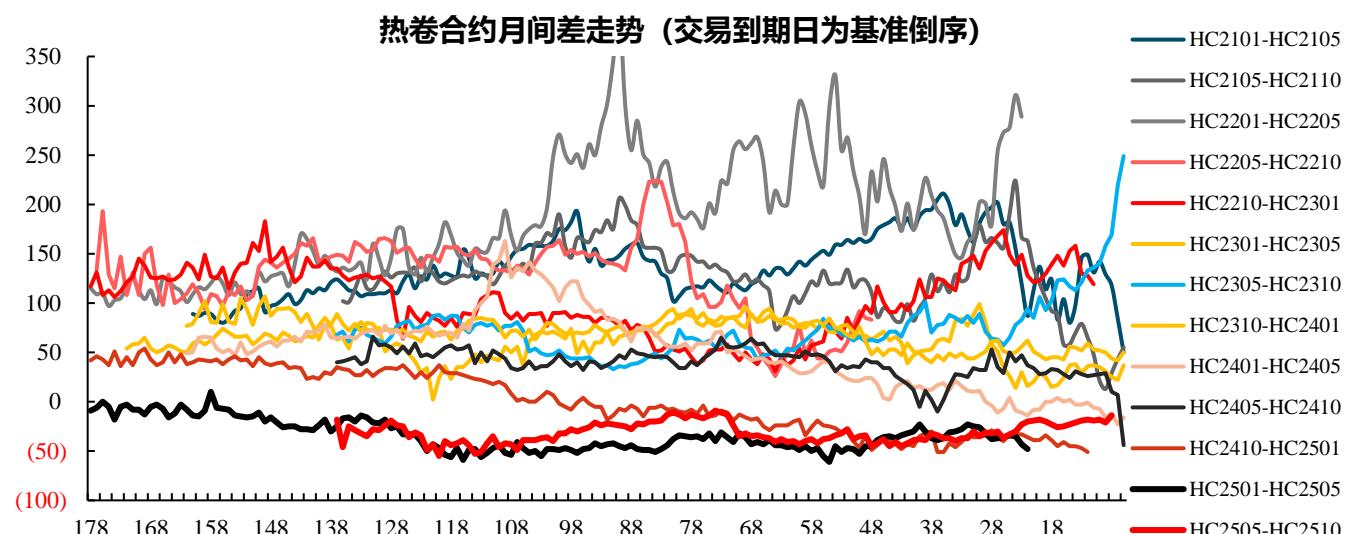
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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