



市场情绪偏弱，钢价震荡下行

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

目前，板材仍然维持供需双强的格局，热卷总库存回落至同期低位，在国内低价优势下，出口维持较好的利润，出口韧性较强。关注后续制造业和出口需求表现。螺纹方面，当前建材产销存表现尚可，螺纹矛盾并不突出，考虑到当前长流程利润尚可，建材产量持稳，而随着淡季南方地区进入主汛，建材消费或将逐步回落，需关注淡季成材需求表现及累库情况。

核心观点

■ 市场分析

本月螺纹钢期货与热卷期货的主力合约震荡走弱。截止本周三收盘，螺纹钢主力合约2510收于2961元/吨，热卷主力合约2510收于3076元/吨。

供应方面：Mysteel 调研显示，本周247家钢厂高炉开工率83.87%，环比增长0.18%，同比增加2.22%；高炉炼铁产能利用率90.69%，环比减少0.64%，同比增加2.52%；钢厂盈利率58.87%，环比减少0.87%，同比增加6.06%；日均铁水产量241.91万吨，环比减少1.69万吨，同比增加6.08万吨。本周五大材产量880.85万吨，环比增加8.41万吨。其中螺纹钢产量225.51万吨，环比在减少5.97万吨；热卷产量319.55万吨，环比增加13.87万吨。

消费方面：本周钢联数据显示五大材总表需913.79万吨，环比上周增加9.23万吨。其中螺纹表需248.68万吨，环比上周增加1.55万吨；热卷表需326.93万吨，环比上周增加13.87万吨。

库存方面：本周钢联数据显示五大材总库存合计1365.6万吨，环比上周减少32.94万吨。其中螺纹总库存581.05万吨，环比减少23.17万吨；热卷总库存332.81万吨，环比减少7.38万吨。

整体来看：目前，板材仍然维持供需双强的格局，热卷总库存回落至同期低位，在国内低价优势下，出口维持较好的利润，出口韧性较强。关注后续制造业和出口需求表现。螺纹方面，当前建材产销存表现尚可，螺纹矛盾并不突出，考虑到当前长流程利润尚可，建材产量持稳，而随着淡季南方地区进入主汛，建材消费或将逐步回落，需关注淡季成材需求表现及累库情况。

■ 策略

单边：震荡

跨期：无

跨品种：无

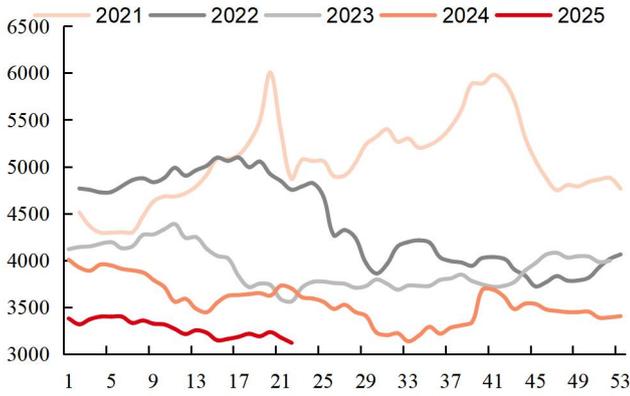
期现：无

期权：无

■ **风险**

宏观政策、成材需求情况、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

图 1：上海螺纹现货季节性价格走势 | 单位：元/吨



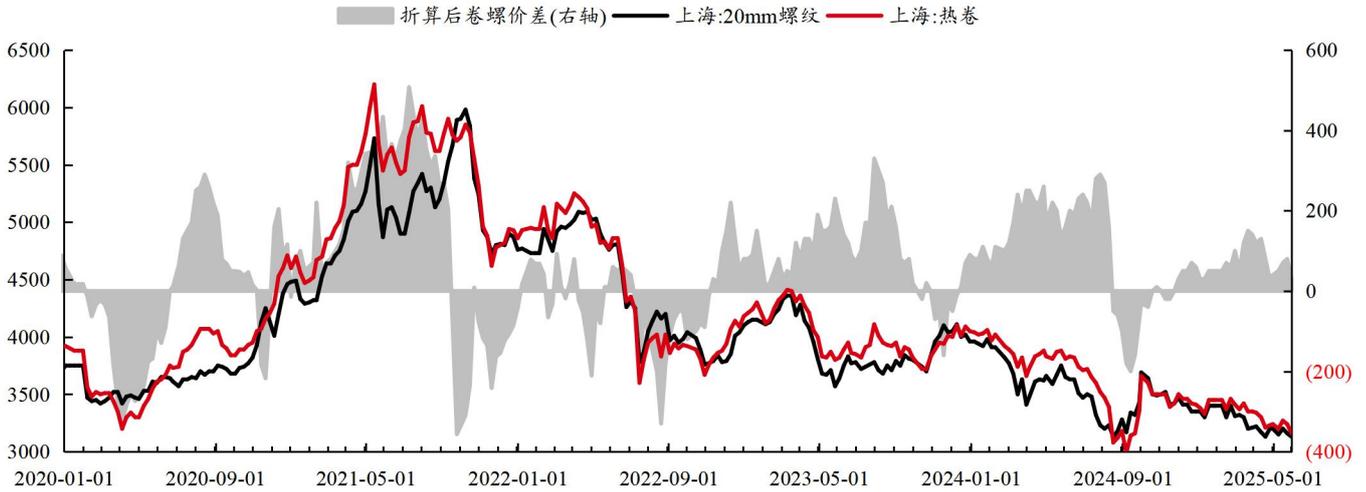
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：上海螺纹现货月度价格走势 | 单位：元/吨



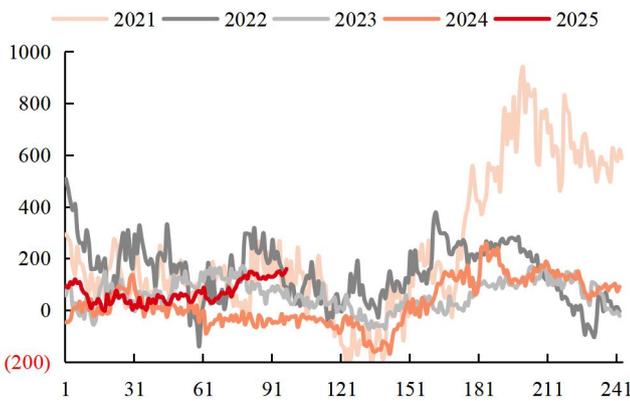
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：上海螺纹热卷价差走势图 | 单位：元/吨



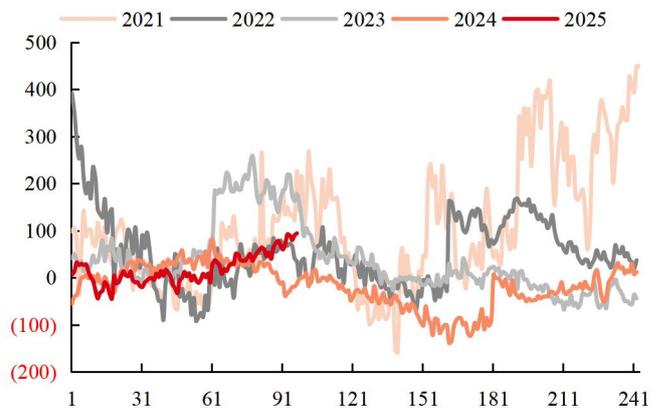
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：上海螺纹现货对连续合约基差 | 单位：元/吨



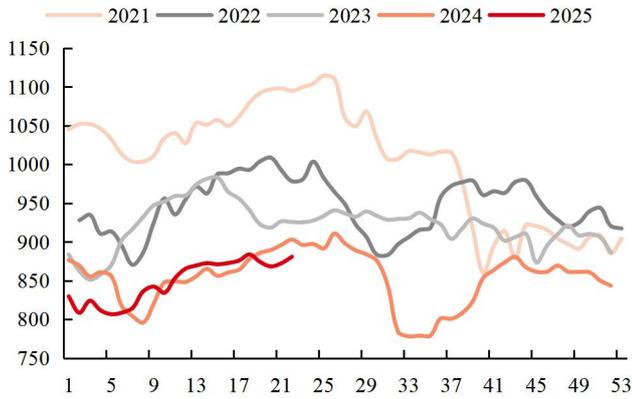
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：热卷现货对连续合约基差 | 单位：元/吨



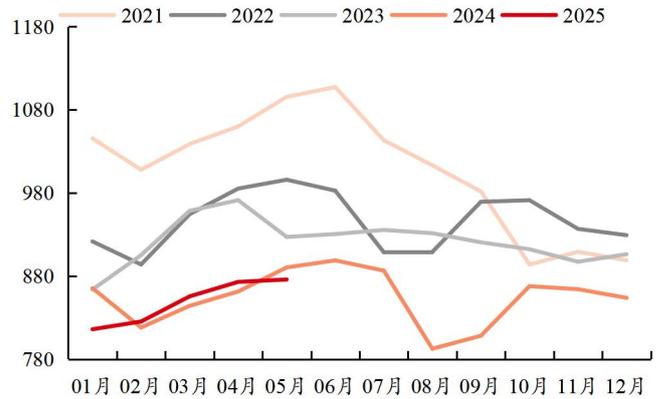
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6:五大材产量季节性图 | 单位: 万吨



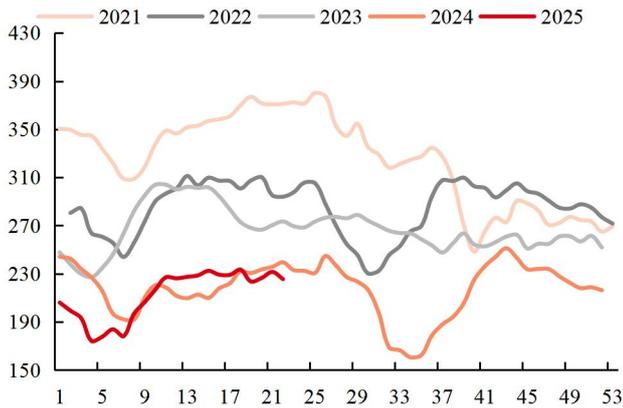
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7:五大材产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



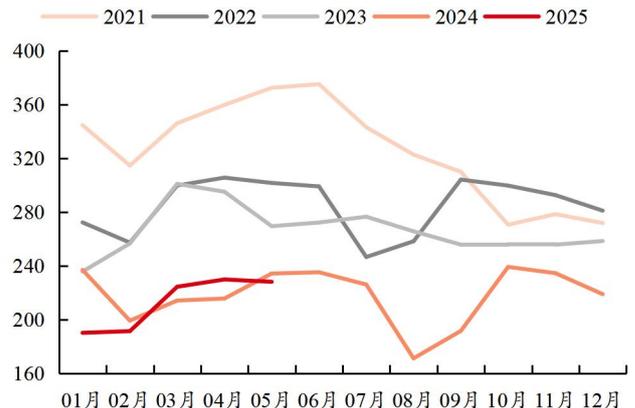
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 螺纹钢产量季节性图 | 单位: 万吨



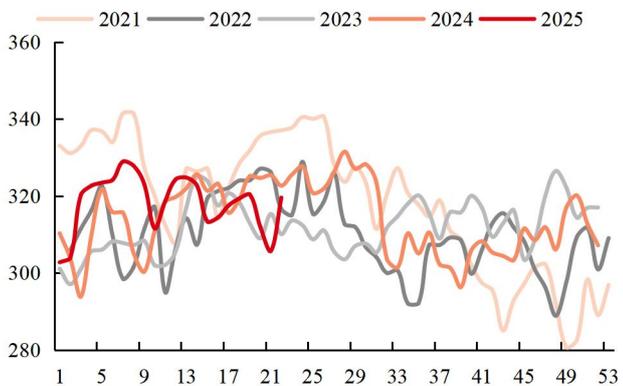
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 螺纹钢产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



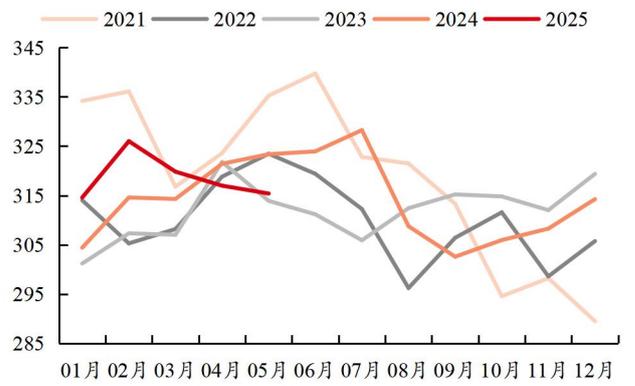
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 热轧产量季节性图 | 单位: 万吨



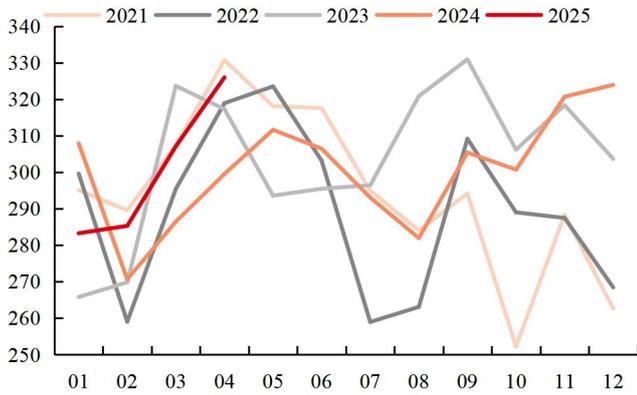
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 热轧产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



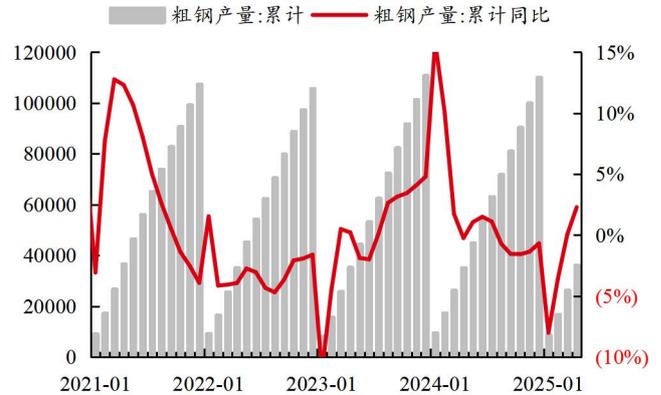
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 中国粗钢日均产量季节性图 | 单位: 万吨



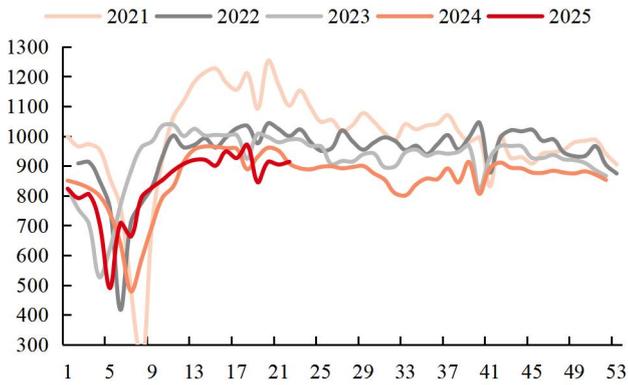
数据来源: 华泰期货研究院

图 13: 中国粗钢产量累计图 | 单位: 万吨



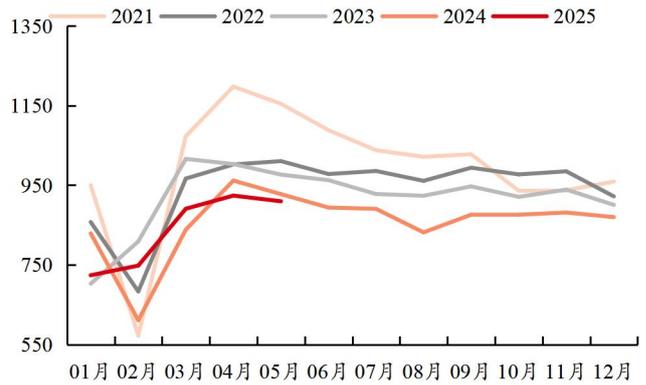
数据来源: 华泰期货研究院

图 14: 五大材消费季节性图 | 单位: 万吨



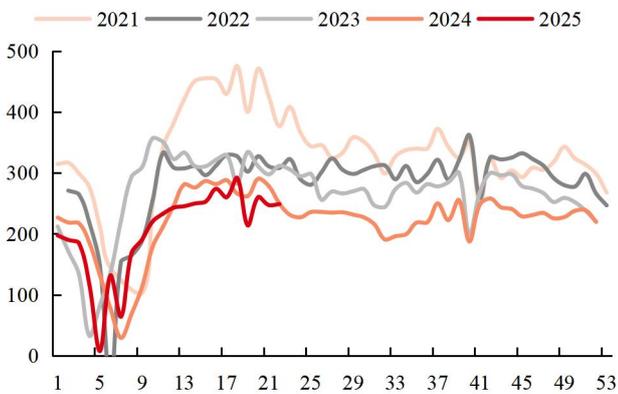
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 五大材消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



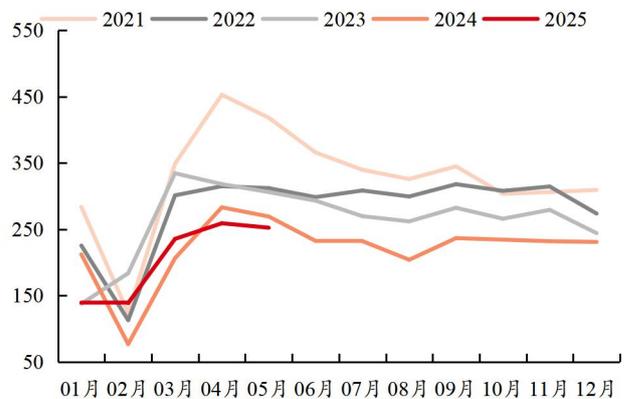
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 螺纹消费季节性图 | 单位: 万吨



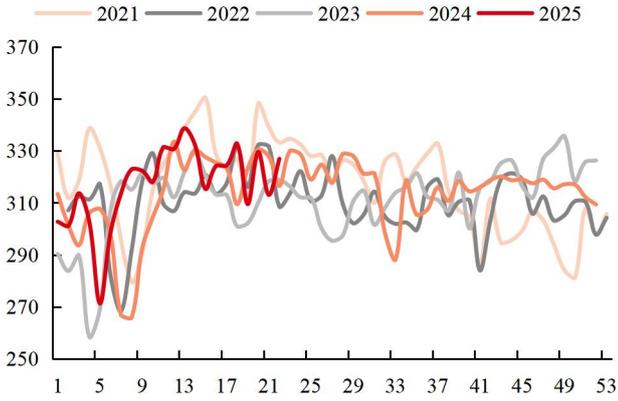
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 螺纹消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



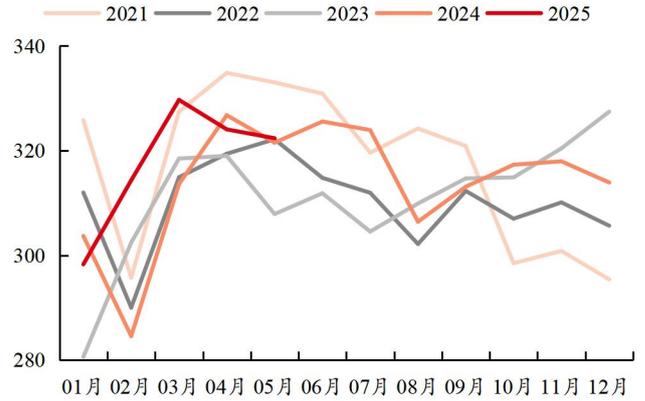
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 热轧消费季节性图 | 单位: 万吨



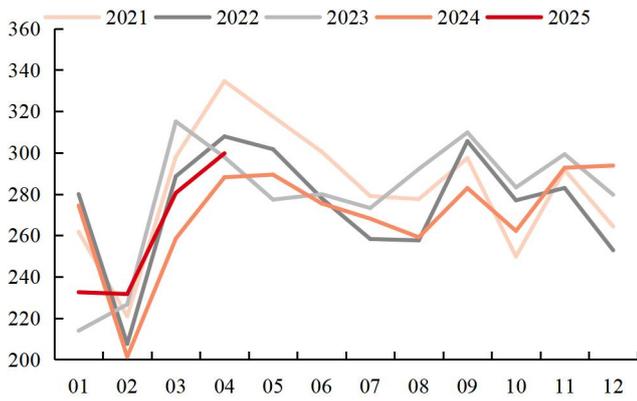
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 热轧消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



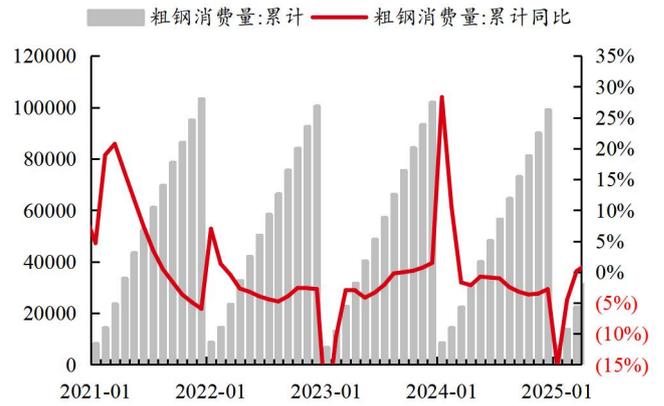
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 中国粗钢日均消费量 | 单位: 万吨



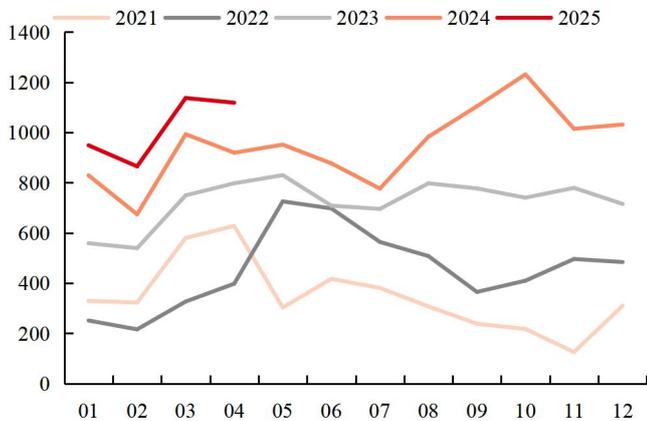
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 中国粗钢消费累计量 | 单位: 万吨



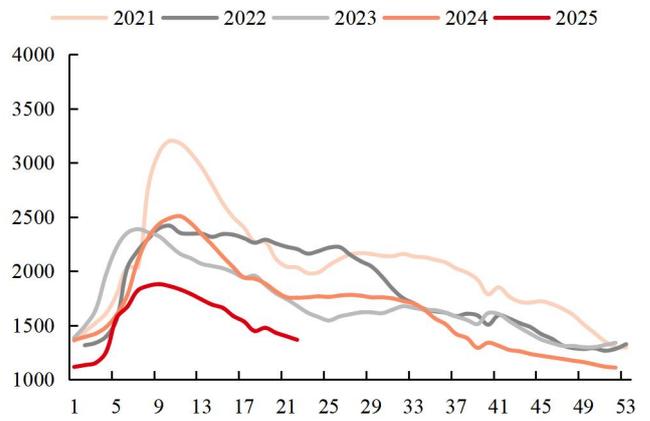
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 中国折粗钢净出口 | 单位: 万吨



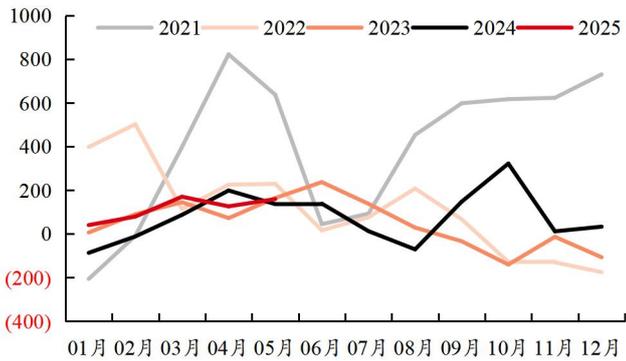
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 23: 五大钢材总库存季节性走势 | 单位: 万吨



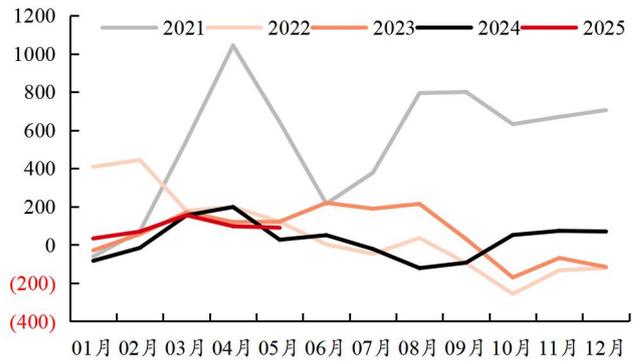
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24: 唐山螺纹即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



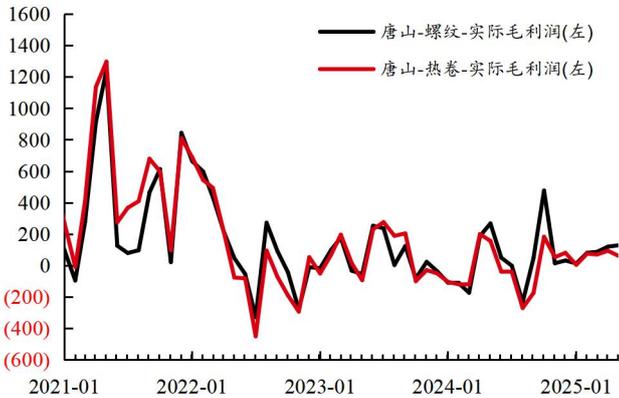
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 唐山热卷即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



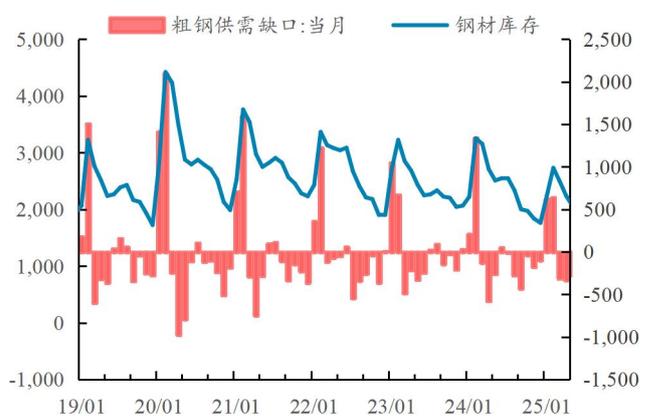
数据来源: 华泰期货研究院

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

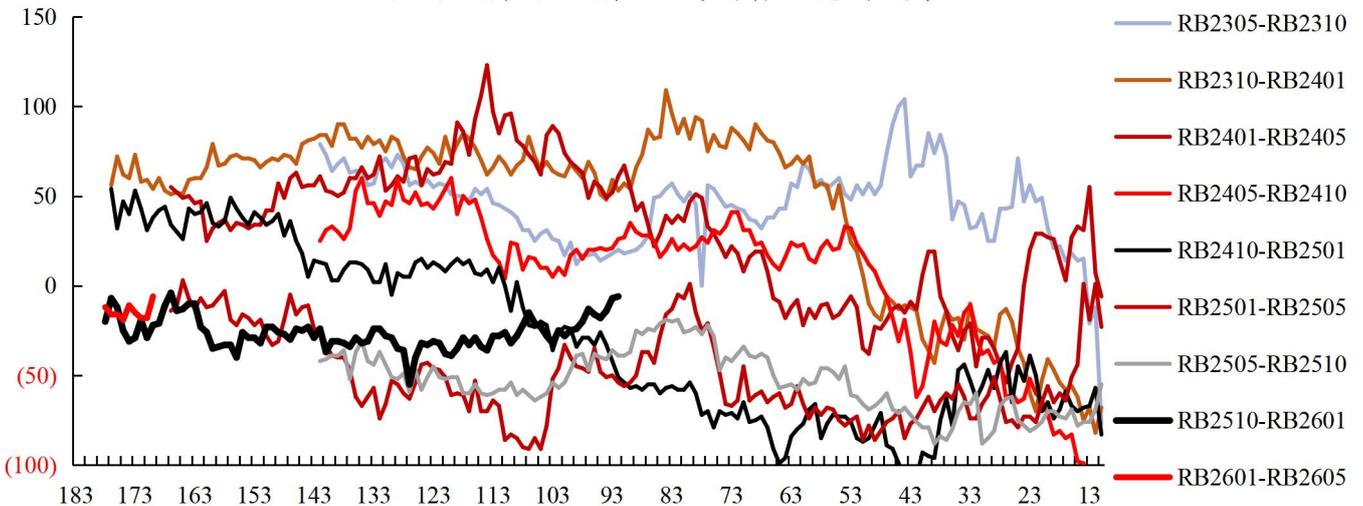
图 27: 粗钢月度供需平衡表推演 | 单位: 万吨



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

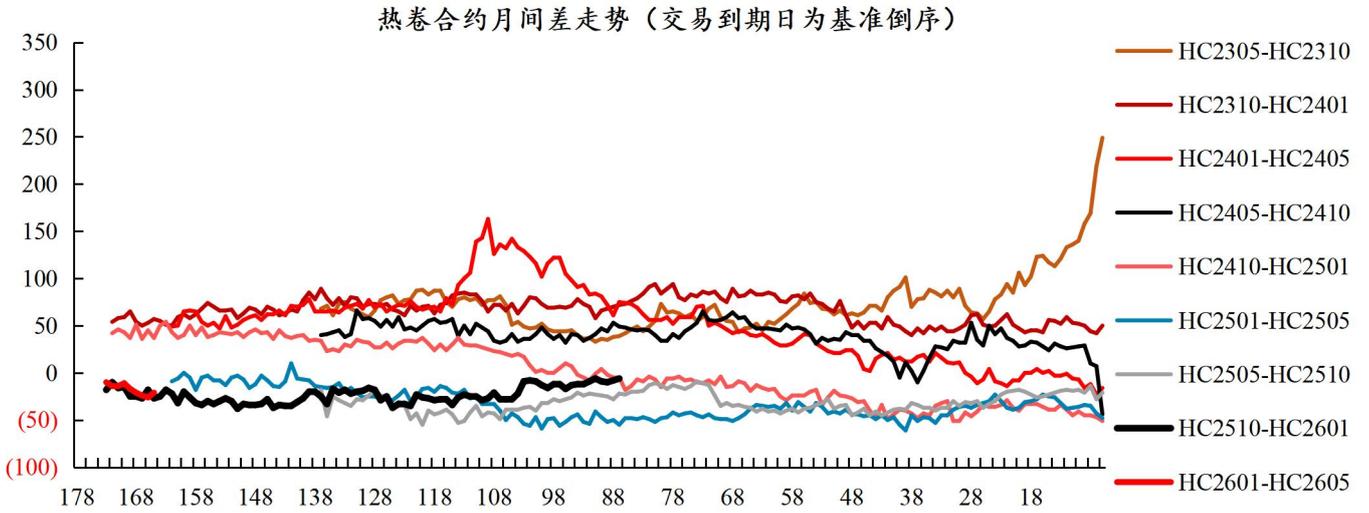
螺纹钢合约月间差走势 (交易到期日为基准倒序)



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