



交投情绪偏弱，钢价区间震荡

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

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

宏观上，本周全国两会顺利召开，基本符合市场预期。基本面来看，本周现货市场以刚需采购为主，观望情绪浓烈，钢价以区间震荡为主。受产业端政策预期影响，本周原料价格走弱，钢材成本支撑有所松动，钢厂利润持续扩张，短流程产量显著回升，伴随消费的季节性回暖，钢材总库存迎来拐点，库存低于同期水平但去库明显偏弱。热卷产量端受环保政策等因素影响，产量明显下滑。持续关注后续宏观政策、产业政策和关税政策对钢材价格的扰动影响。

■ 市场分析

本周钢材现货伴随期货盘面价格有所震荡，成交整体一般，市场投机情绪较弱，以低价刚需采购为主，观望情绪浓厚。截至本周五收盘，螺纹钢主力合约 2505 收于 3252 元/吨，热卷主力合约 2505 收于 3363 元/吨，环比上周均有所下跌。

供应方面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.51%，环比上周增长 1.22 个百分点；高炉炼铁产能利用率 86.54%，环比上周增长 0.96 个百分点；钢厂盈利率 53.25%，环比上周增长 3.03 个百分点；日均铁水产量 230.51 万吨，环比上周增长 2.57 万吨。本周五大材产量 834.28 万吨，环比减少 7.98 万吨，其中热卷和中板产量有所回落。具体来看，螺纹钢产量 216.81 万吨，环比增长 10.31 万吨；热卷产量 311.55 万吨，环比减少 11.58 万吨。

消费方面：Mysteel 数据显示，本周五大材总消费量为 853.11 万吨，较上周增长 25.83 万吨。其中，螺纹消费 220.35 万吨，较上周增长 29.64 万吨；热卷消费 318.03 万吨，较上周减少 4.3 万吨。

库存方面：Mysteel 数据显示，本周五大材总库存 1860.29 万吨，环比上周减少 18.83 万吨。其中，螺纹总库存 859.9 万吨，环比减少 3.54 万吨；热卷总库存 428.92 万吨，环比减少 6.48 万吨。

综合来看：宏观上，本周全国两会顺利召开，基本符合市场预期。基本面来看，本周现货市场以刚需采购为主，观望情绪浓烈，钢价以区间震荡为主。受产业端政策预期影响，本周原料价格走弱，钢材成本支撑有所松动，钢厂利润持续扩张，短流程产量显著回升，伴随消费的季节性回暖，钢材总库存迎来拐点，库存低于同期水平但去库明显偏弱。热卷产量端受环保政策等因素影响，产量明显下滑。持续关注后续宏观政策、产业政策和关税政策对钢材价格的扰动影响。

策略

单边：震荡

跨期：无

跨品种：无

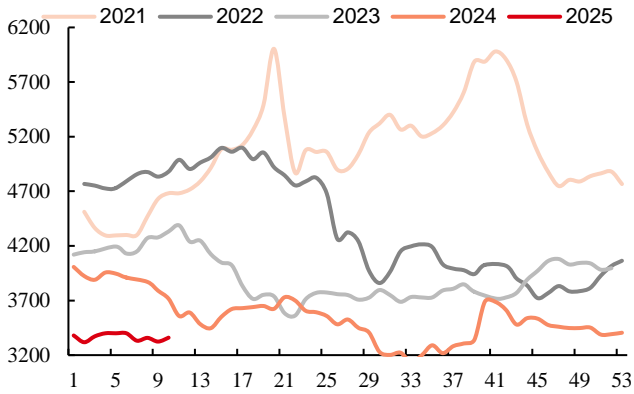
期现：无

期权：无

■ 风险

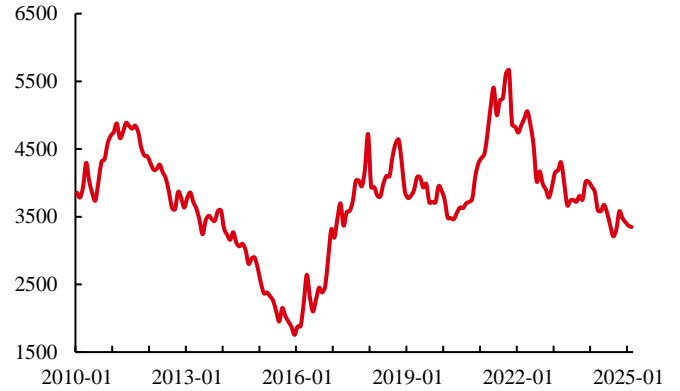
宏观政策、关税政策、成材需求情况、钢材出口、钢厂利润、成本支撑等。

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 | 单位: 元/吨



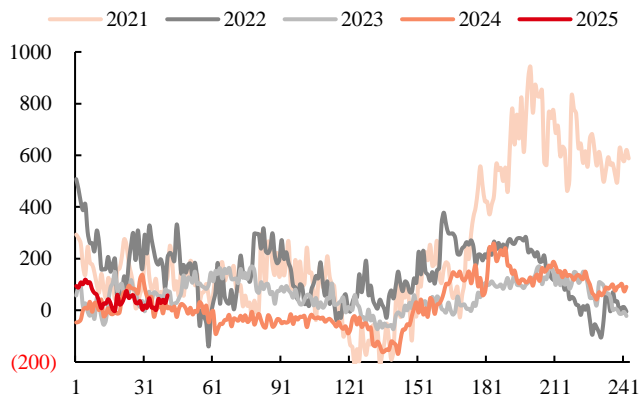
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 上海螺纹热卷价差走势图 | 单位: 元/吨



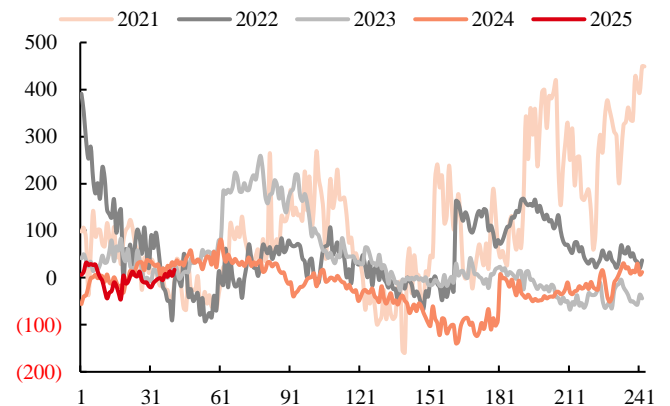
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 上海螺纹现货对连续合约基差 | 单位: 元/吨



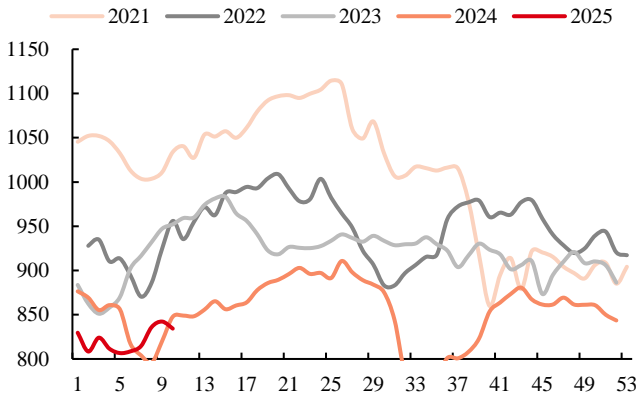
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 热卷现货对连续合约基差 | 单位: 元/吨



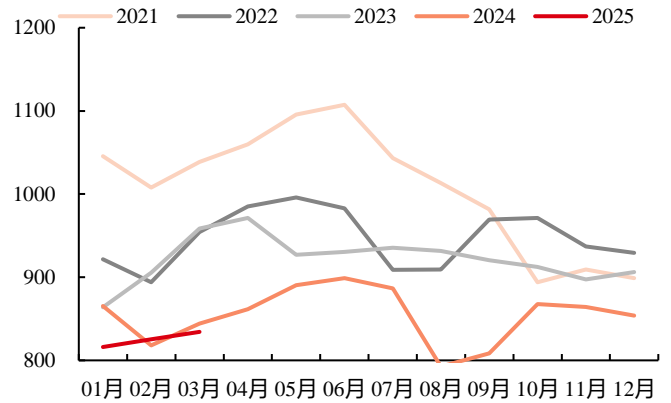
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 五大材产量季节性图 | 单位: 万吨



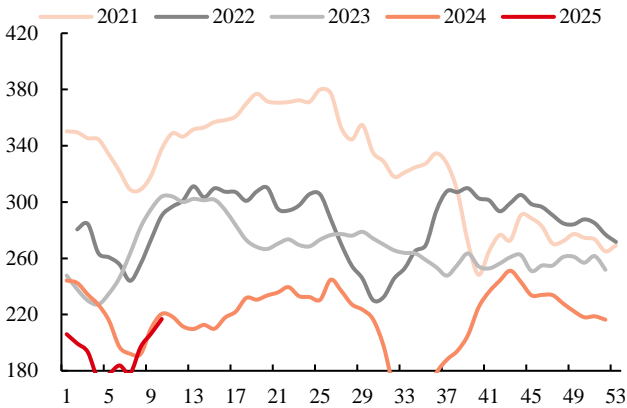
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 五大材产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



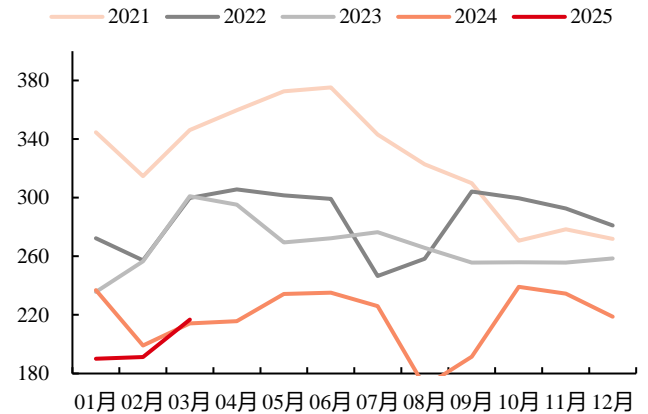
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 螺纹钢产量季节性图 | 单位: 万吨



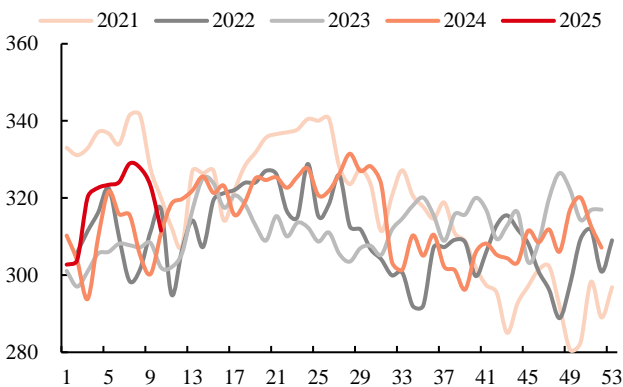
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 螺纹钢产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



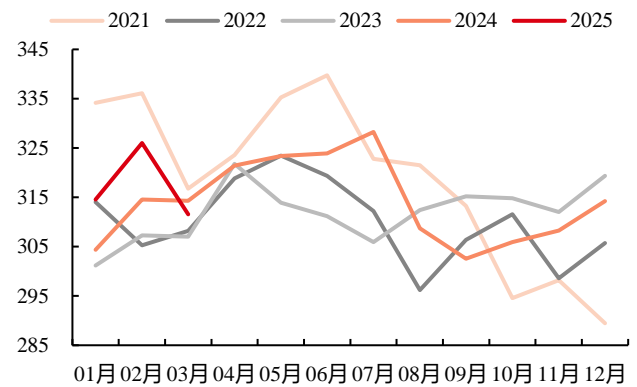
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 热轧产量季节性图 | 单位: 万吨



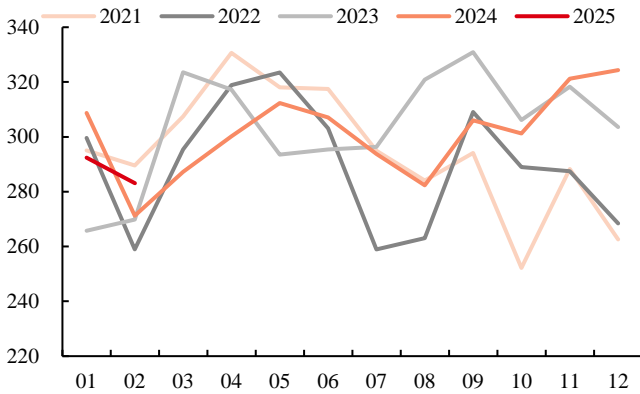
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 热轧产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



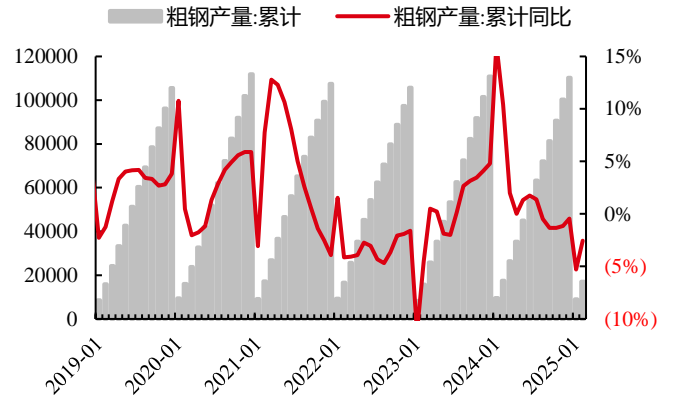
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 中国粗钢日均产量季节性图 | 单位: 万吨



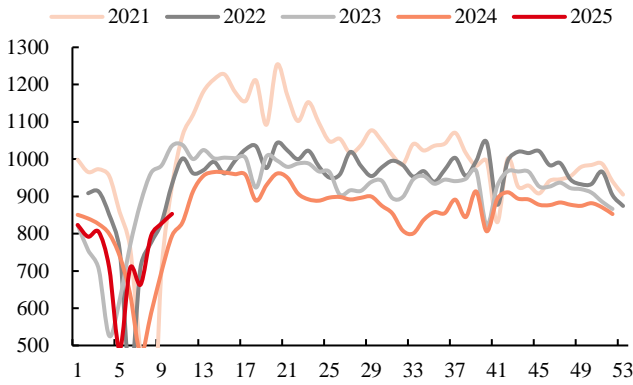
数据来源: 华泰期货研究院

图 13: 中国粗钢产量累计图 | 单位: 万吨



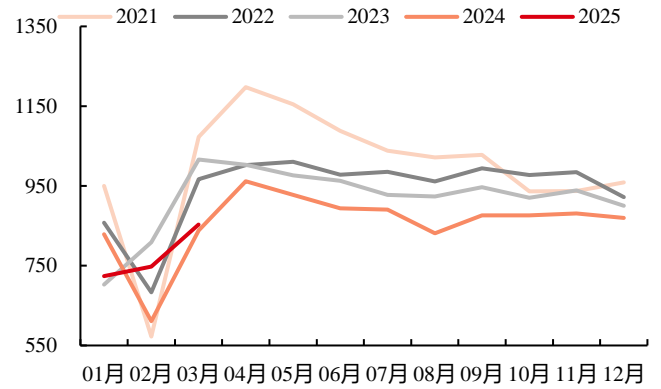
数据来源: 华泰期货研究院

图 14: 五大材消费季节性图 | 单位: 万吨



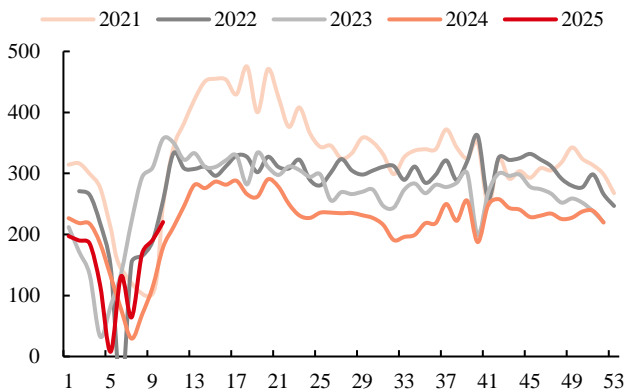
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 五大材消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



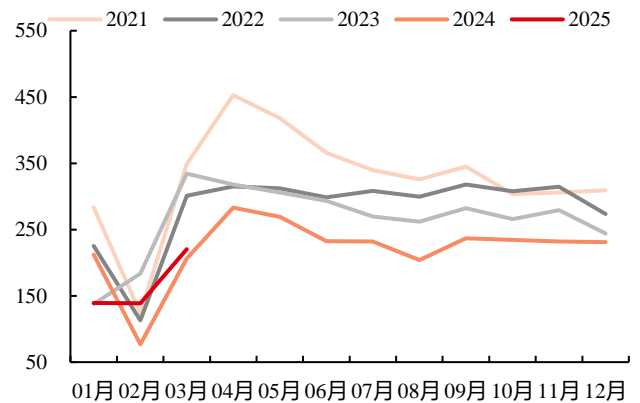
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 螺纹消费季节性图 | 单位: 万吨



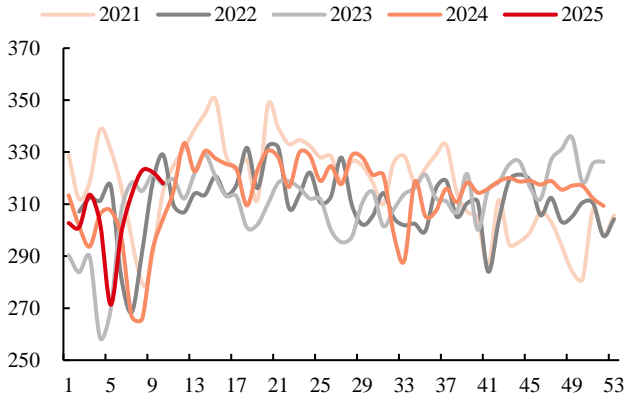
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 螺纹消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



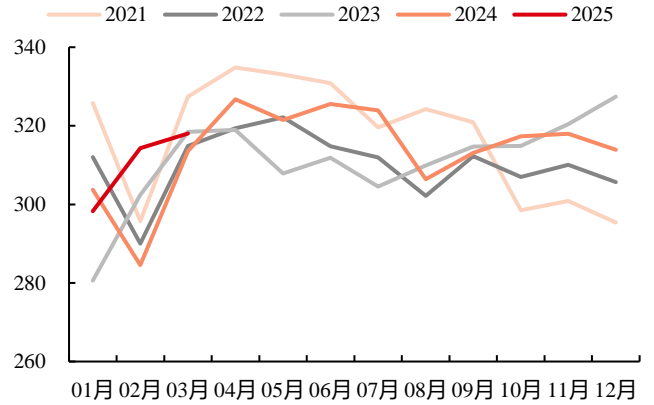
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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



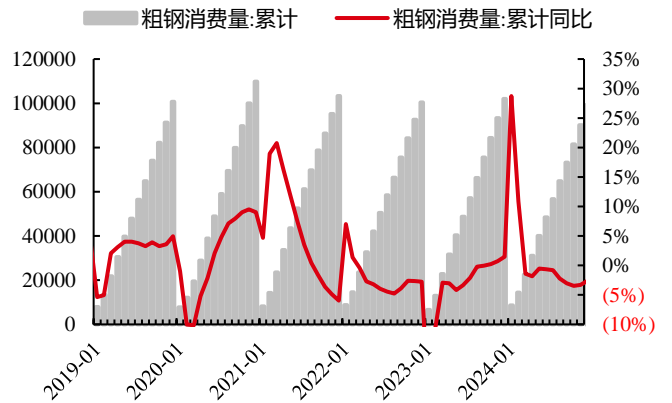
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 中国粗钢日均消费量 | 单位: 万吨



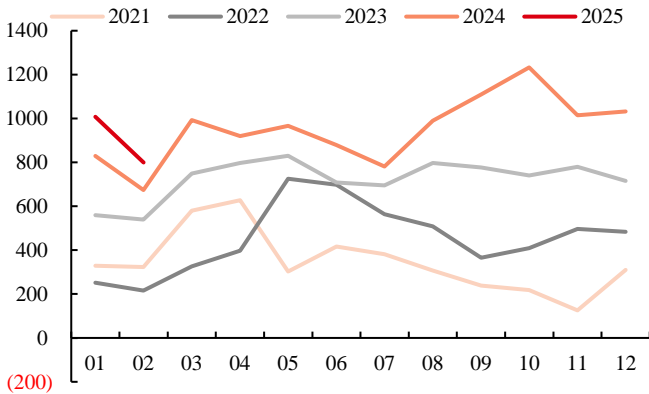
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 中国粗钢消费累计量 | 单位: 万吨



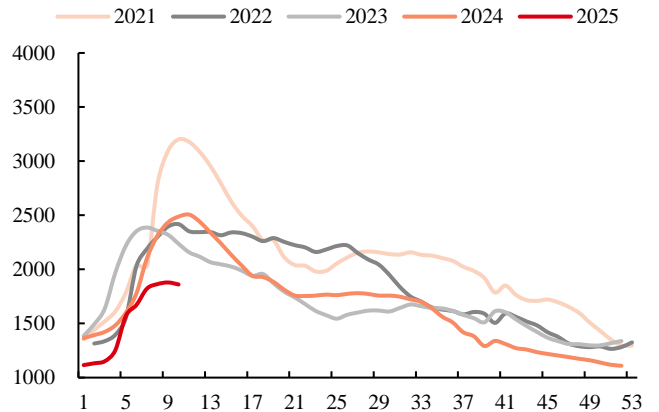
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 中国折粗钢净出口 | 单位: 万吨



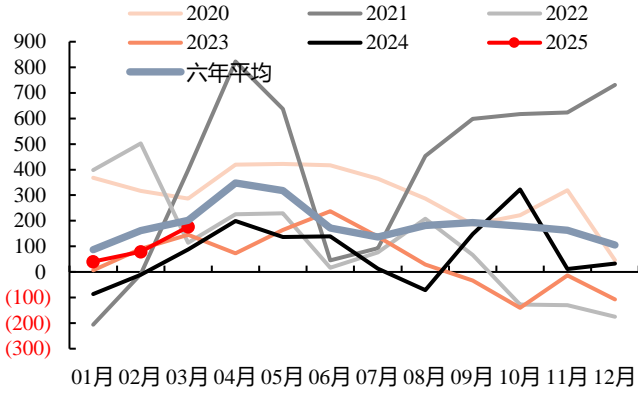
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 23: 五大钢材总库存季节性走势 | 单位: 万吨



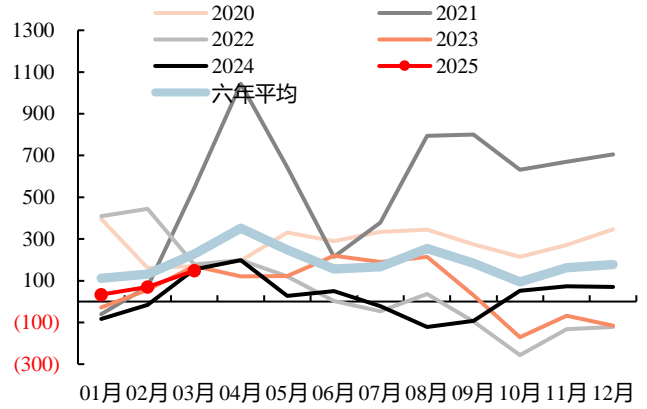
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24: 唐山螺纹即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



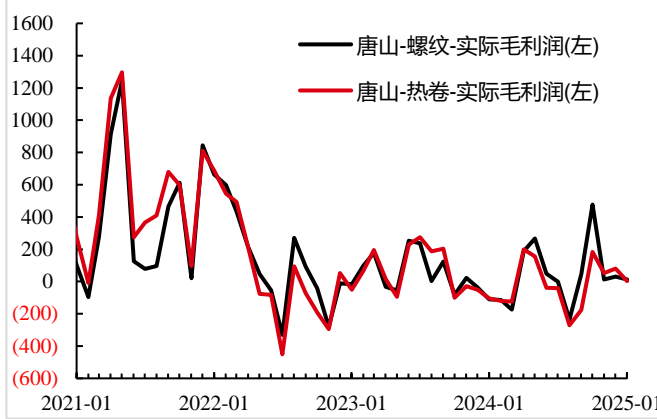
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 唐山热卷即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



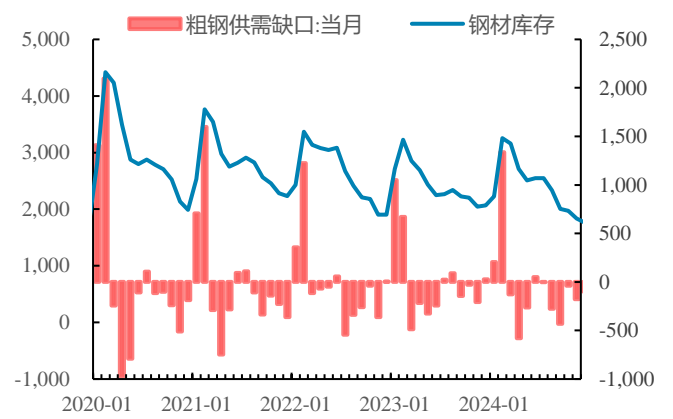
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 唐山螺纹与热卷利润对比走势 | 单位: 元/吨



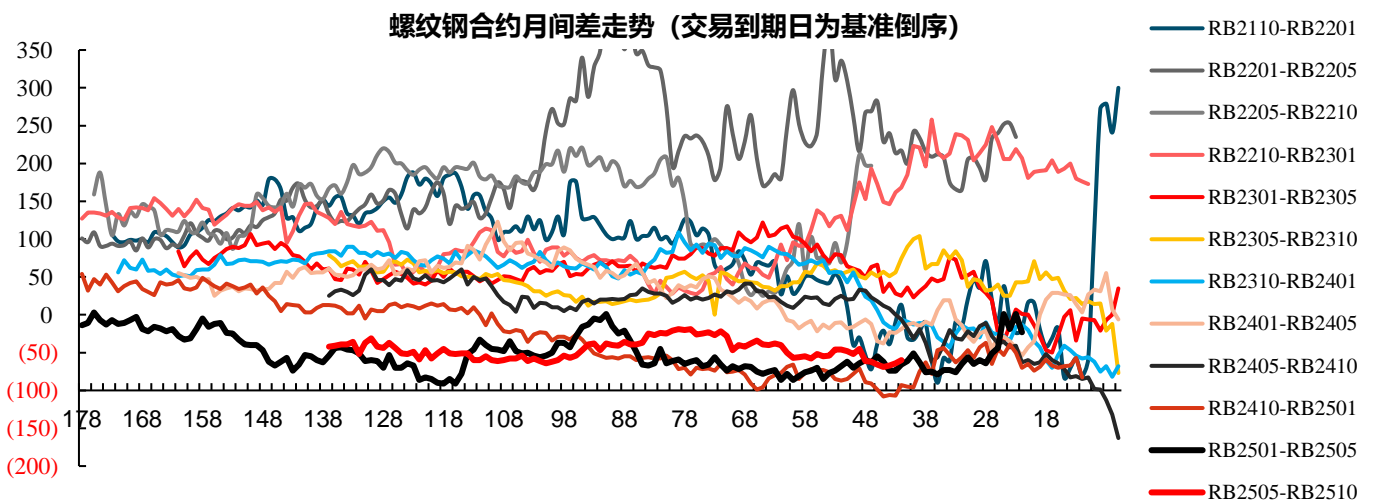
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 27: 粗钢月度供需平衡表推演 | 单位: 万吨



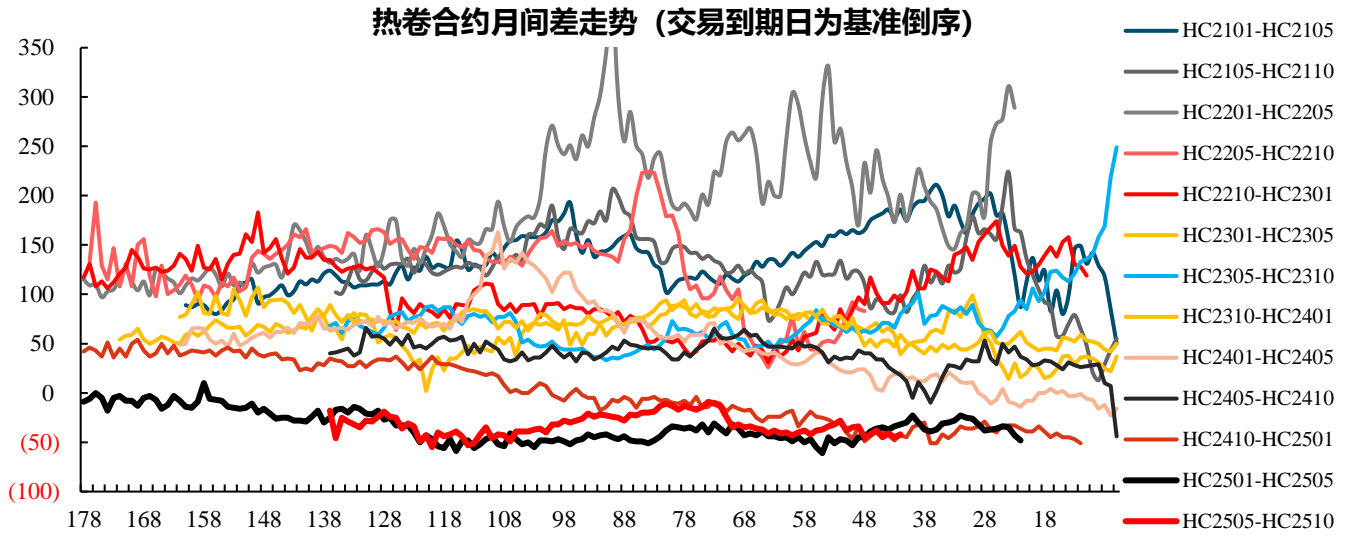
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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



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