

# 消费季节回暖，钢价震荡上行

## 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

**螺纹:** 目前短流程产量显著回升, 消费季节性回暖, 钢材总库存迎来拐点, 但消费提升幅度相对有限, 加之海外加征关税与反倾销措施的不确定性上升, 使得市场对于钢材消费仍有一定担忧。**热卷:** 近期部分热卷钢厂集中开展检修, 导致热卷产量显著下降。目前钢厂维持利润, 但3月产量仍环比回落, 目前板材消费存在韧性, 厂社库环比回落, 库存迎来拐点。还需关注后续宏观、产业及关税政策对钢材价格的影响。

## 核心观点

### ■ 市场分析

至本周五收盘, 螺纹期货主力合约收于3246元/吨, 周环比下降6元/吨; 热卷主力合约收于3414元/吨, 周环比上涨51元/吨。

**供应方面:** Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率80.58%, 环比上周增加1.07%, 同比去年增加4.43%; 高炉炼铁产能利用率86.57%, 环比上周增加0.03%, 同比去年增4.00%; 钢厂盈利率53.25%, 和上周持平, 同比去年增加32.04%; 日均铁水产量230.59万吨, 环比上周增加0.08万吨, 同比去年增加9.77万吨。本周五大材产量853.21万吨环比增加18.93万吨。其中螺纹钢产量227.10万吨, 环比增加10.29万吨; 热卷产318.65万吨, 环比增加7.10万吨。

**消费方面:** 本周钢联数据显示五大材总表需883.88万吨, 环比上周增加30.77万吨。其中螺纹表需233.22万吨, 环比上周增加12.87万吨; 热卷表需331.35万吨, 环比上周增加13.32万吨。

**库存方面:** 本周钢联数据显示五大材总库存合计1829.62万吨, 环比上周减少30.67万吨。其中螺纹总库存853.78万吨, 环比减少6.12万吨; 热卷总库存416.22万吨, 环比减少12.70万吨。

**整体来看:** **螺纹:** 目前短流程产量显著回升, 消费季节性回暖, 钢材总库存迎来拐点, 但消费提升幅度相对有限, 加之海外加征关税与反倾销措施的不确定性上升, 使得市场对于钢材消费仍有一定担忧。**热卷:** 近期部分热卷钢厂集中开展检修, 导致热卷产量显著下降。目前钢厂维持利润, 但3月产量仍环比回落, 目前板材消费存在韧性, 厂社库环比回落, 库存迎来拐点。还需关注后续宏观、产业及关税政策对钢材价格的影响。

## 策略

单边：震荡

跨期：无

跨品种：逢低做扩钢厂利润

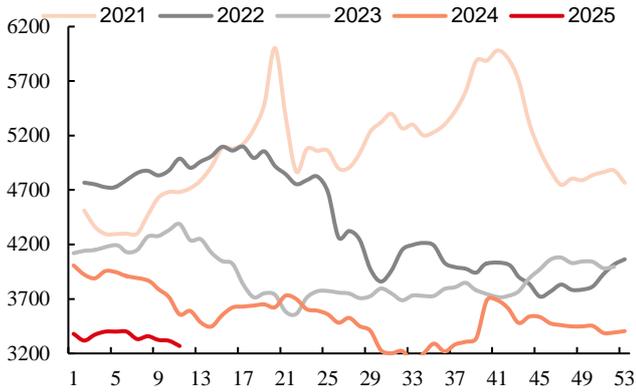
期现：无

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



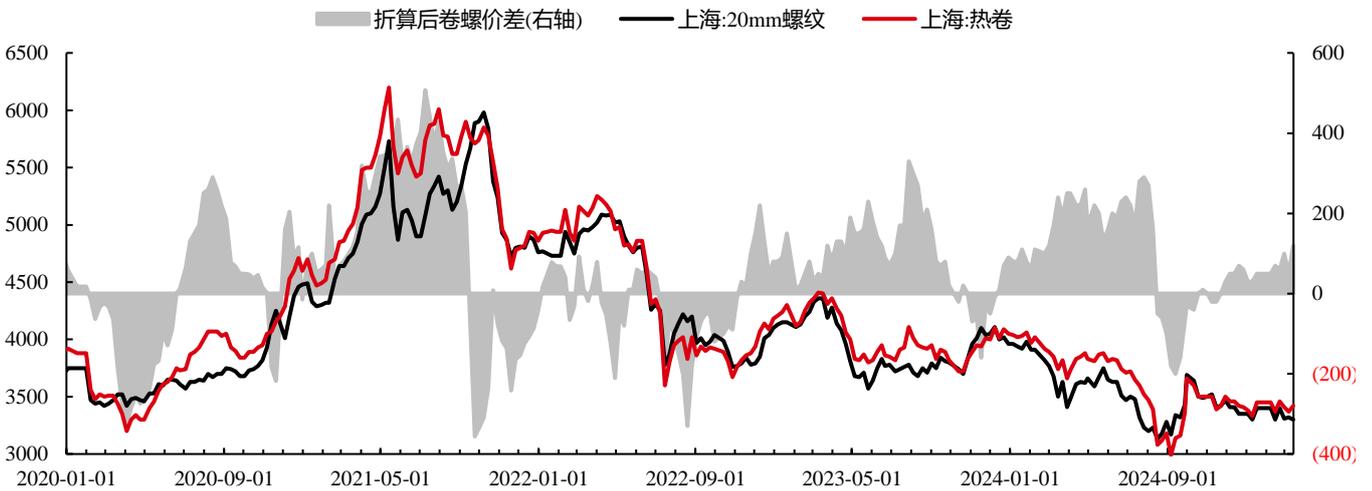
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 上海螺纹现货月度价格走势 | 单位: 元/吨



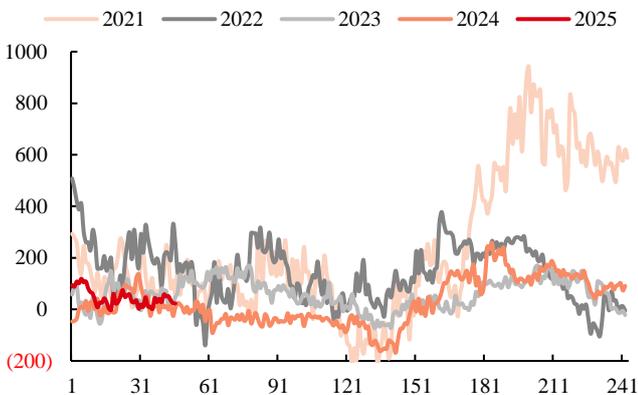
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 上海螺纹热卷价差走势图 | 单位: 元/吨



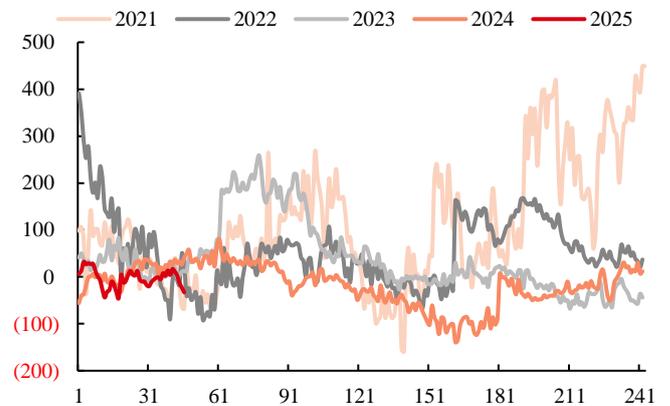
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 上海螺纹现货对连续合约基差 | 单位: 元/吨



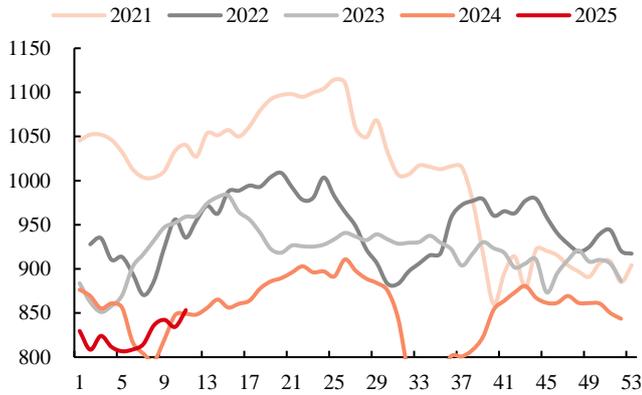
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 热卷现货对连续合约基差 | 单位: 元/吨



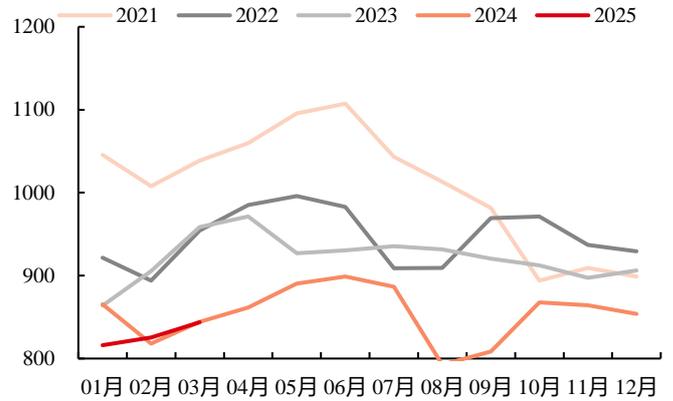
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 五大材产量季节性图 | 单位: 万吨



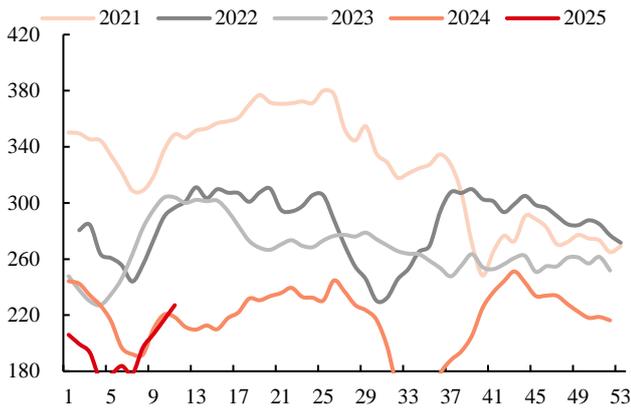
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 五大材产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



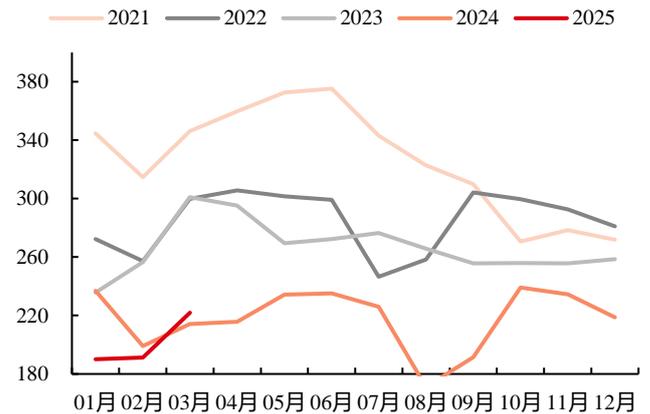
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 螺纹钢产量季节性图 | 单位: 万吨



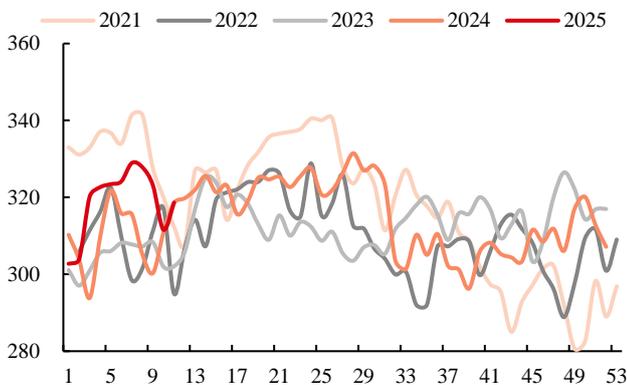
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 螺纹钢产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



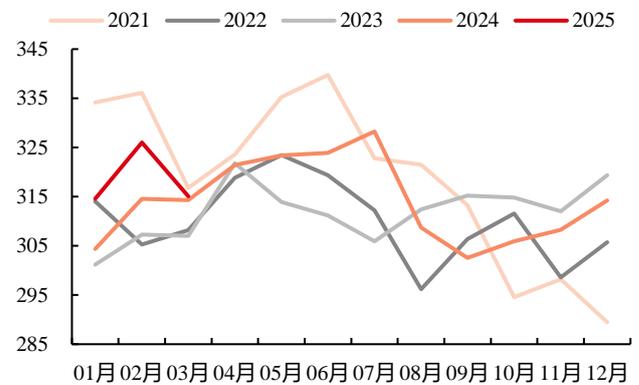
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 热轧产量季节性图 | 单位: 万吨



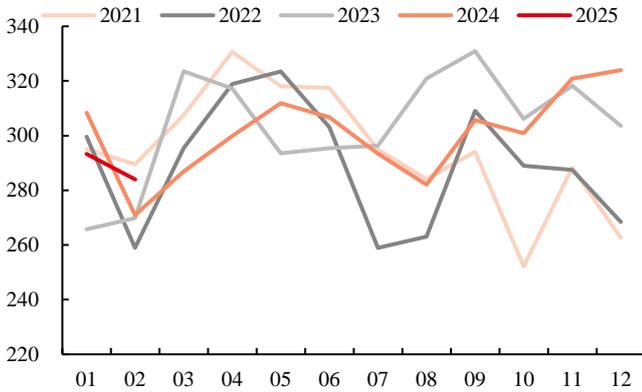
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 热轧产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



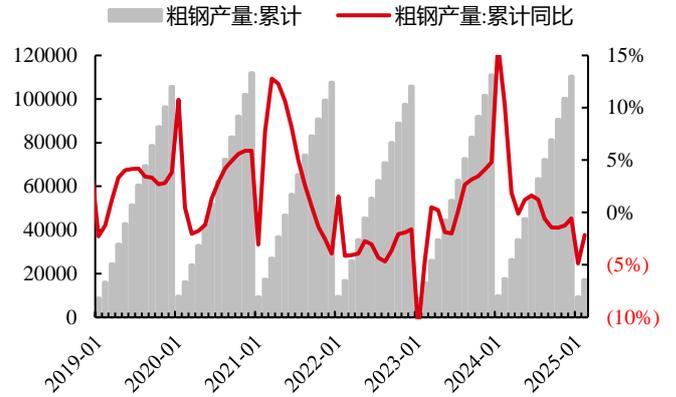
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 中国粗钢日均产量季节性图 | 单位: 万吨



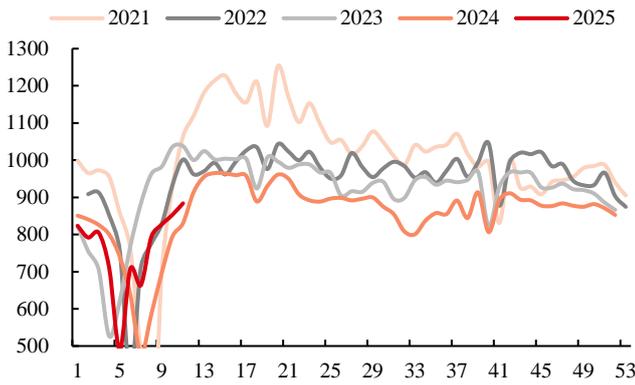
数据来源: 华泰期货研究院

图 13: 中国粗钢产量累计图 | 单位: 万吨



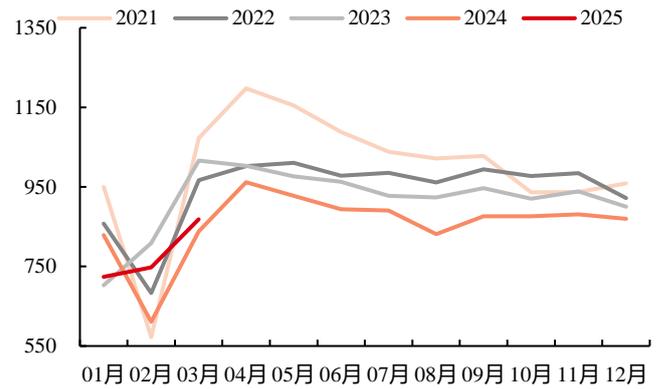
数据来源: 华泰期货研究院

图 14: 五大材消费季节性图 | 单位: 万吨



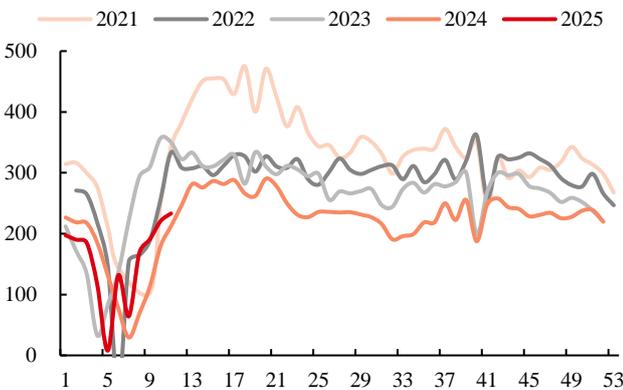
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 五大材消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



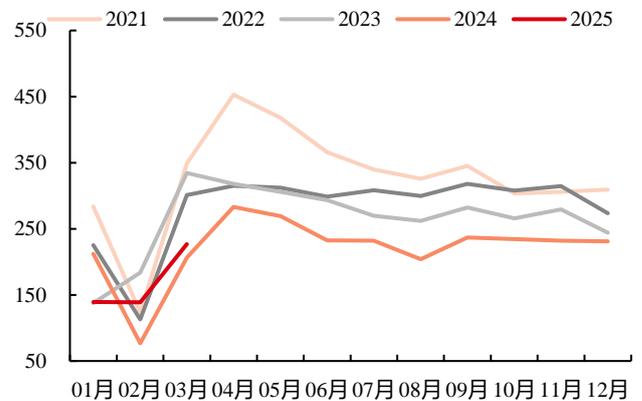
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 螺纹消费季节性图 | 单位: 万吨



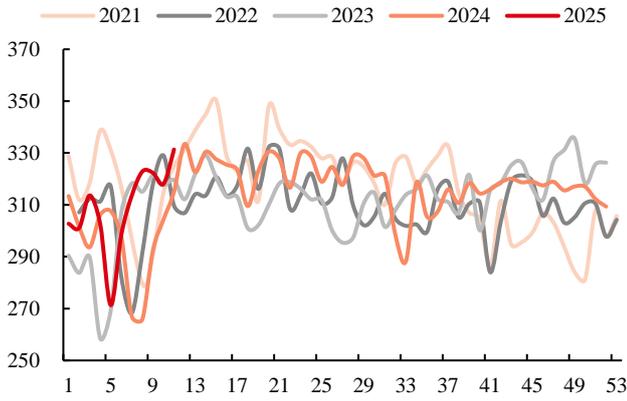
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 螺纹消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



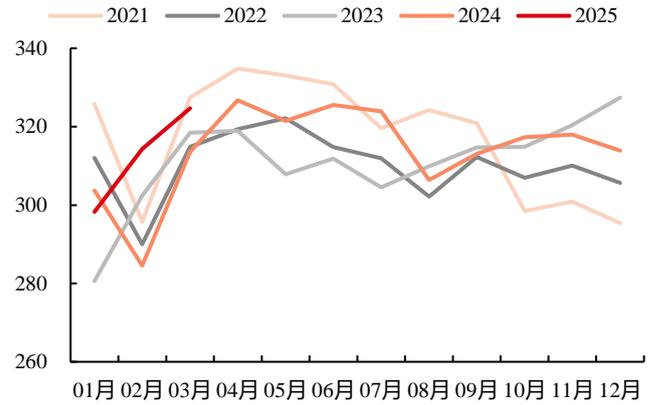
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 热轧消费季节性图 | 单位: 万吨



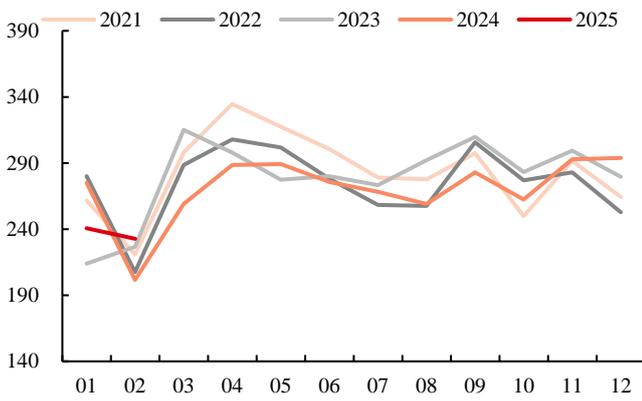
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 热轧消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



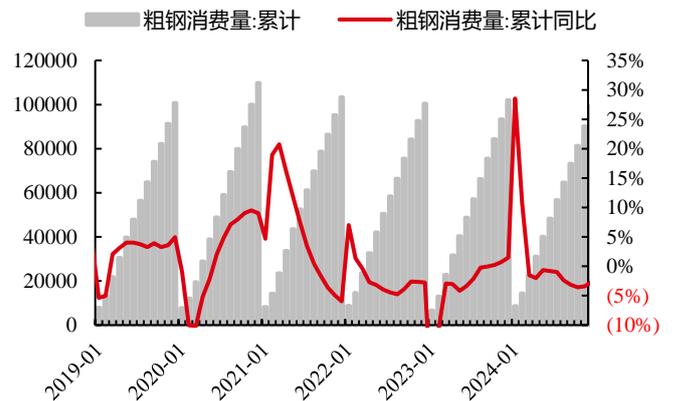
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 中国粗钢日均消费量 | 单位: 万吨



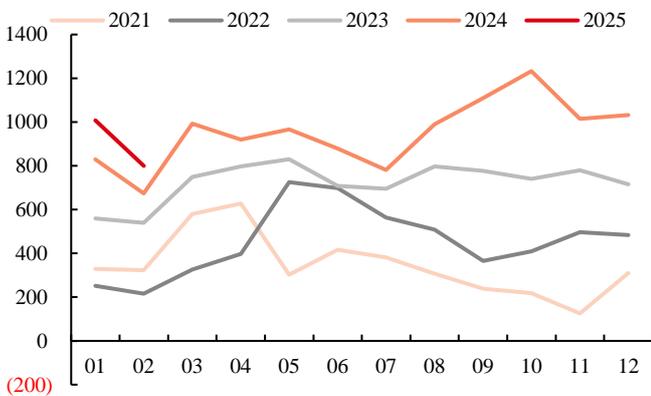
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 中国粗钢消费累计量 | 单位: 万吨



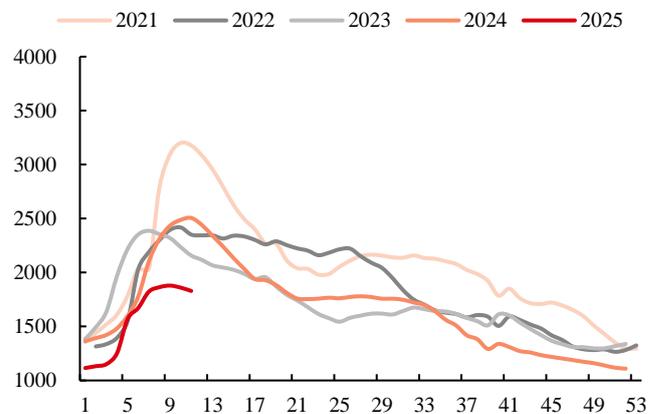
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 中国折粗钢净出口 | 单位: 万吨



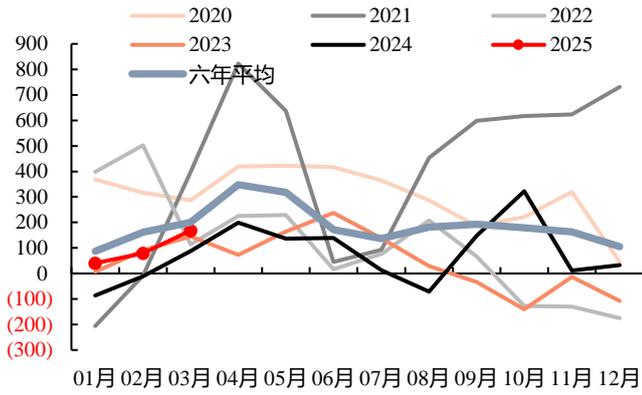
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 23: 五大钢材总库存季节性走势 | 单位: 万吨



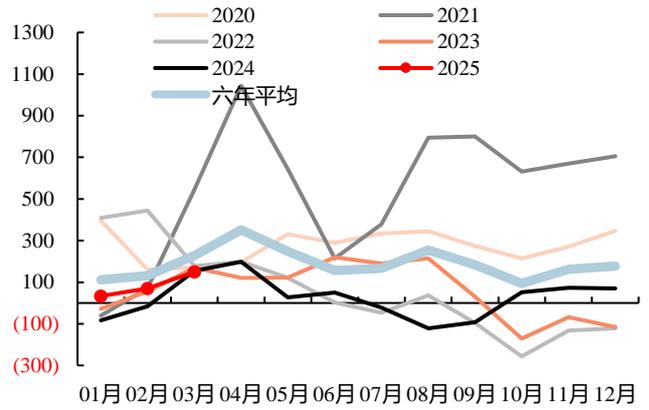
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24: 唐山螺纹即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



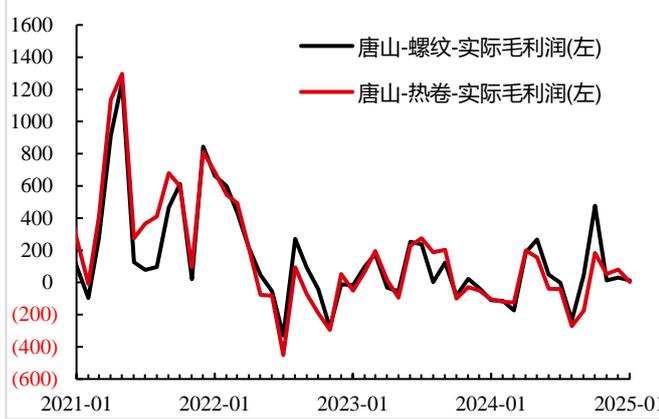
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 唐山热卷即期毛利润月度走势 | 单位: 元/吨



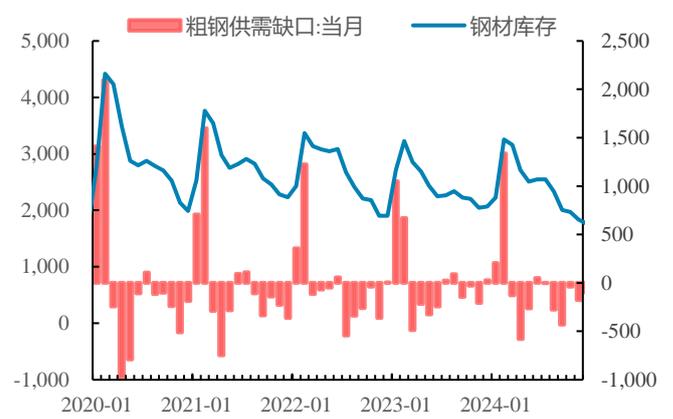
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 唐山螺纹与热卷利润对比走势 | 单位: 元/吨



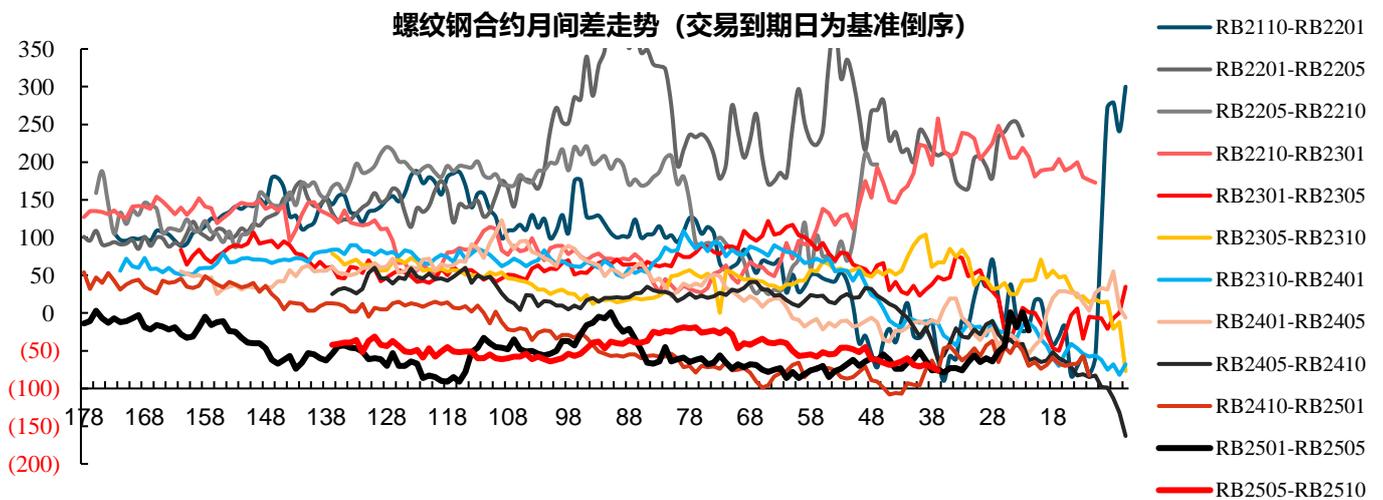
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 27: 粗钢月度供需平衡表推演 | 单位: 万吨



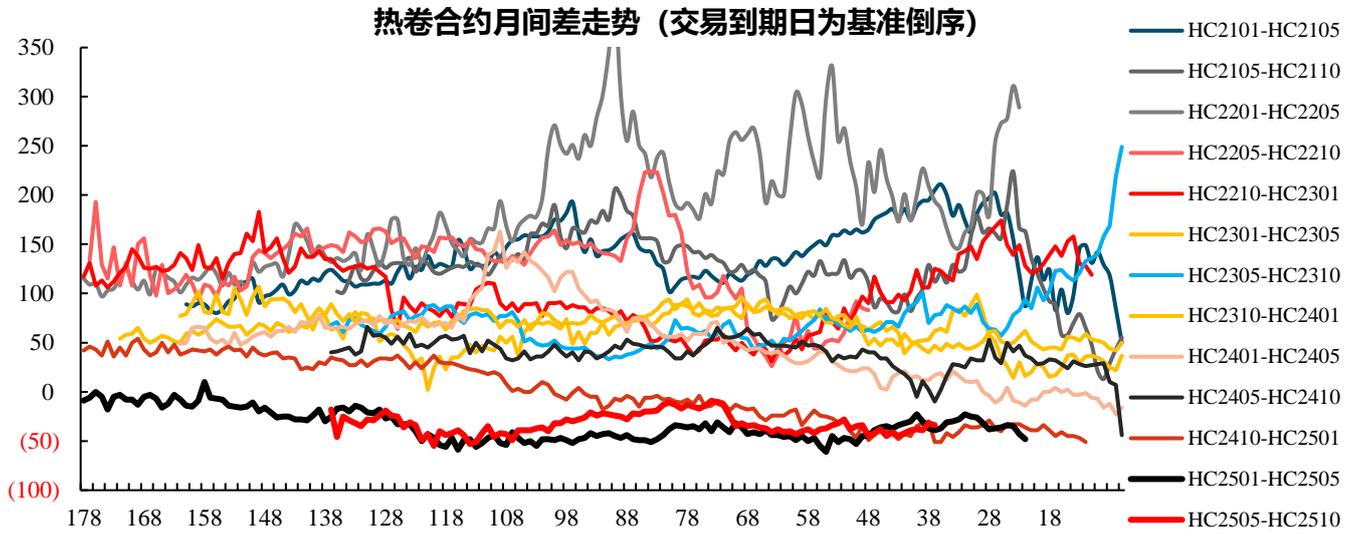
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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