



贸易摩擦升级，钢价重新调整

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

本周受到中美关税政策影响，市场交易情绪有所扰动，钢价波动较大。基本上建材产量维持高位，库存保持去化，表需继续回升，卷板继续增加，库存去化降速，表需环比下降，高产量和关税影响钢材去库幅度，对于价格形成一定压制。整体来看，消费旺季使得钢材形成去库趋势，总库存处于历史地位且持续去库，但受关税政策影响，出口扰动开始显现，出口转内销压力加大。

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大幅下跌，小幅回调后震荡运行。截止本周五收盘，螺纹钢主力合约 2510 收于 3131 元/吨，周环比下跌 100 元/吨；热卷主力合约 2510 收于 3242 元/吨，周环比下跌 118 元/吨。

供应方面：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.28%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年增加 4.87 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.19%，环比上周增加 0.56 个百分点，同比去年增加 6.14 个百分点；钢厂盈利率 53.68%，环比上周减少 1.73 个百分点，同比去年增加 15.58 个百分点；日均铁水产量 240.22 万吨，环比上周增加 1.49 万吨，同比去年增加 15.47 万吨。

消费方面：Mysteel 数据显示，本期五大材表需总量为 900.54 万吨，环比减少 19.70 万吨。其中，螺纹钢表需 252.68 万吨，环比减少 2.99 万吨；热卷表需 315.33 万吨，环比减少 16.99 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 1660.61 万吨，环比减少 29.48 万。本周螺纹钢库存 777.76 万吨，周环比减少 20.31 万吨；热轧卷板总库存量为 384.31 万吨，周环比降低 2.03 万吨。

本周受到中美关税政策影响，市场交易情绪有所扰动，钢价波动较大。基本上建材产量维持高位，库存保持去化，表需继续回升，卷板继续增加，库存去化降速，表需环比下降，高产量和关税影响钢材去库幅度，对于价格形成一定压制。整体来看，消费旺季使得钢材形成去库趋势，总库存处于历史地位且持续去库，但受关税政策影响，出口扰动开始显现，出口转内销压力加大。

策略

单边：震荡

跨期：无

跨品种：多材利润

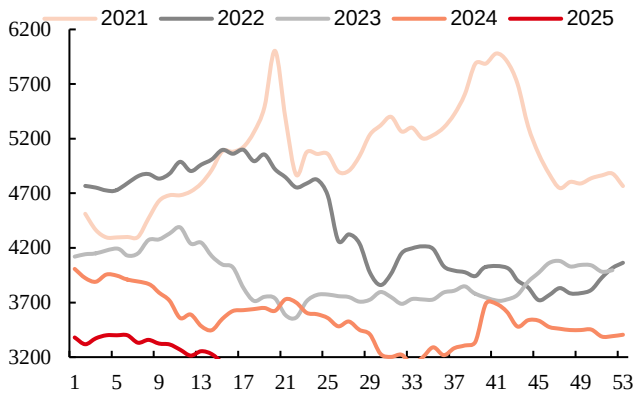
期现：无

期权：无

■ 风险

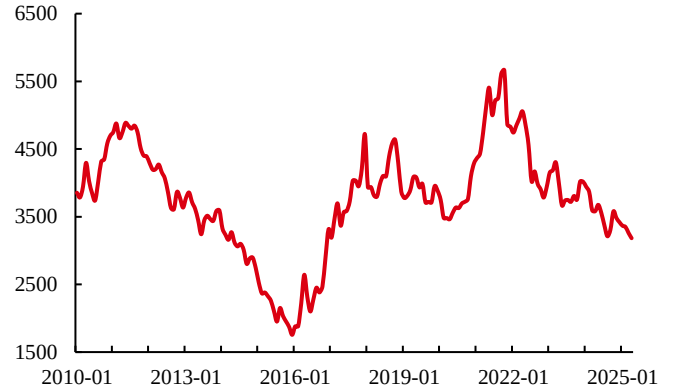
宏观政策、关税政策、成材需求情况、钢材出口、钢厂利润、成本支撑等。

图 1：上海螺纹现货季节性价格走势 | 单位：元/吨



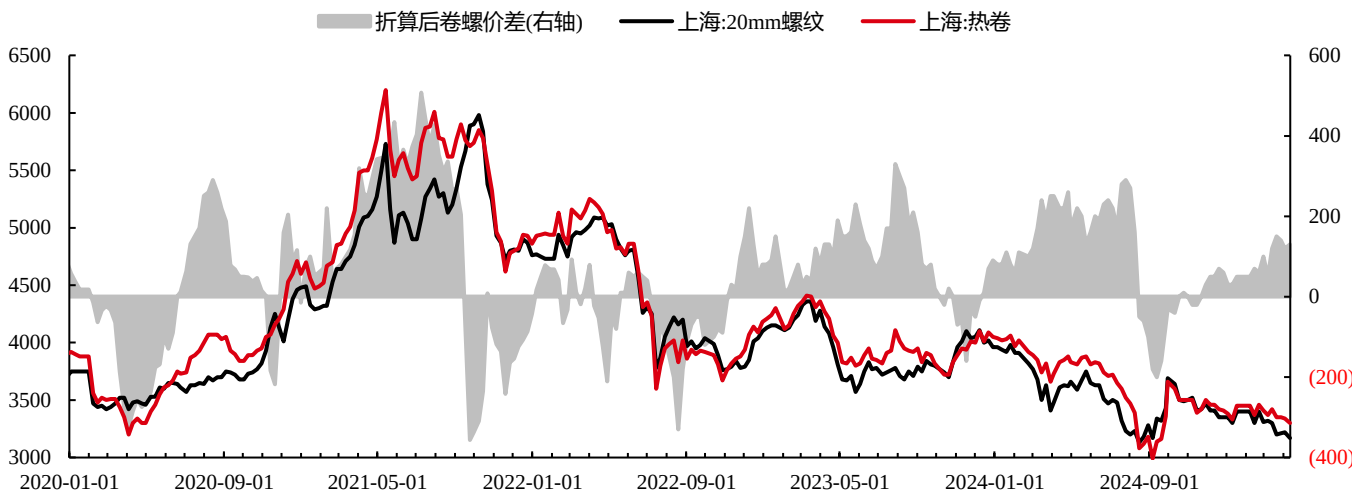
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：上海螺纹现货月度价格走势 | 单位：元/吨



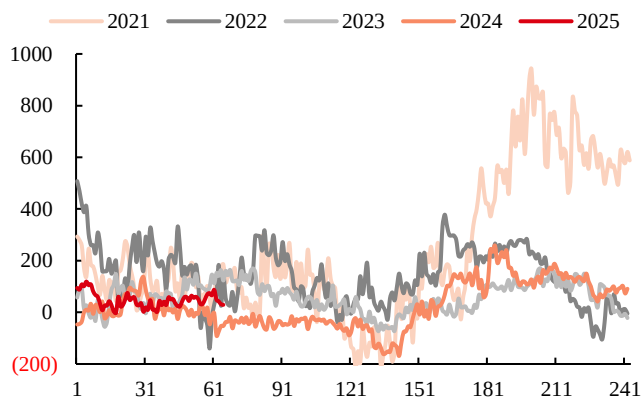
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：上海螺纹热卷价差走势图 | 单位：元/吨



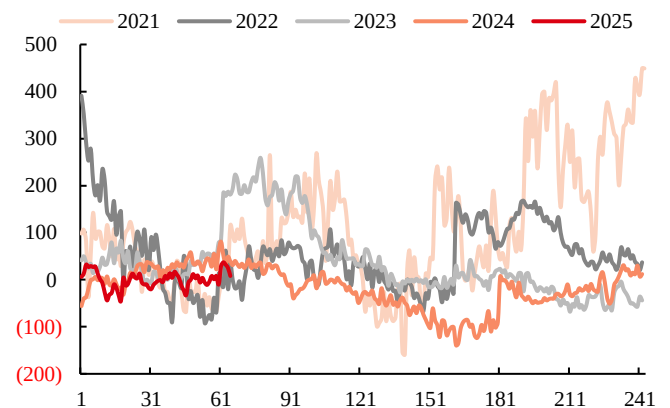
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：上海螺纹现货对连续合约基差 | 单位：元/吨



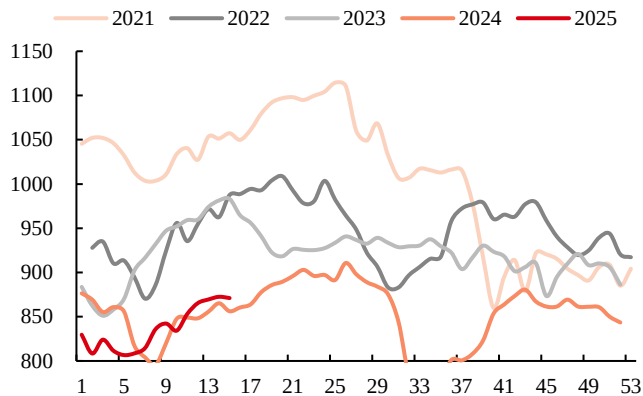
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：热卷现货对连续合约基差 | 单位：元/吨



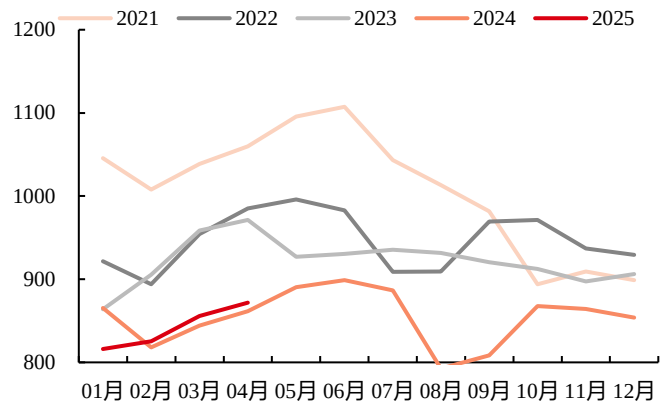
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6: 五大材产量季节性图 | 单位: 万吨



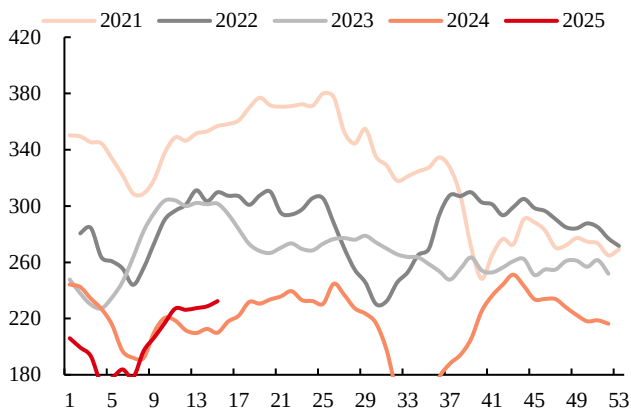
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 五大材产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



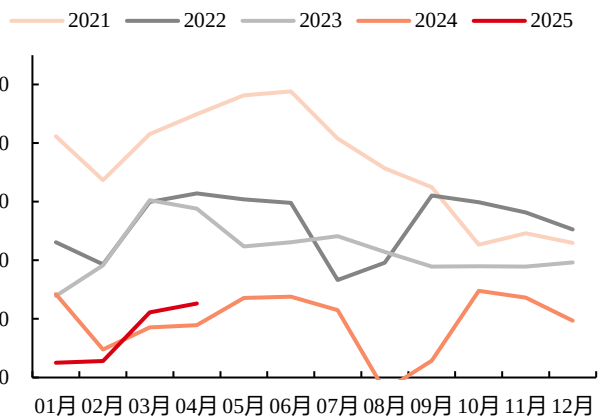
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 螺纹产量季节性图 | 单位: 万吨



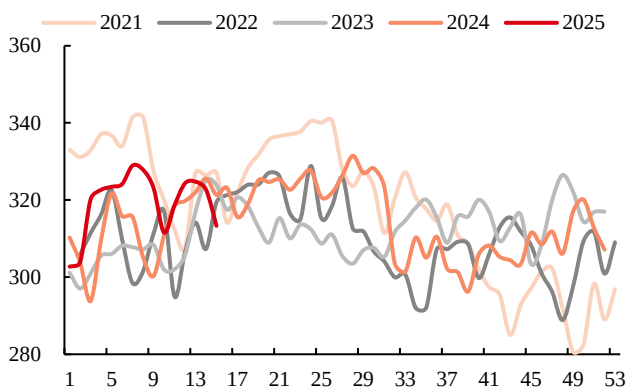
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 螺纹产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



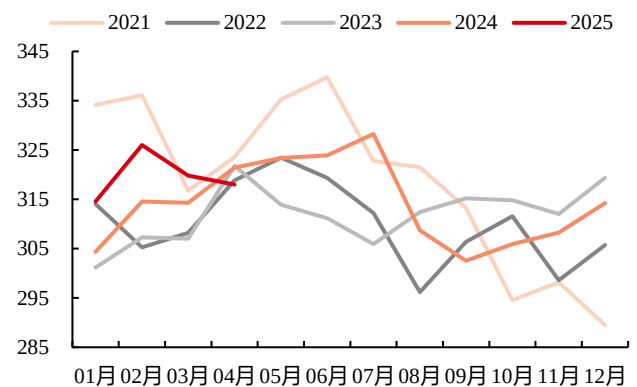
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 热轧产量季节性图 | 单位: 万吨



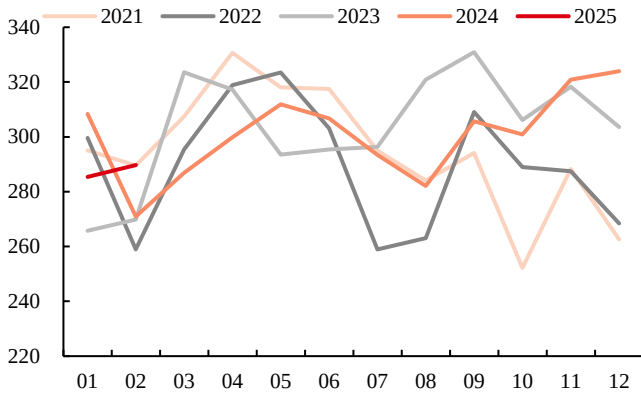
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 热轧产量月周均季节性图 | 单位: 万吨



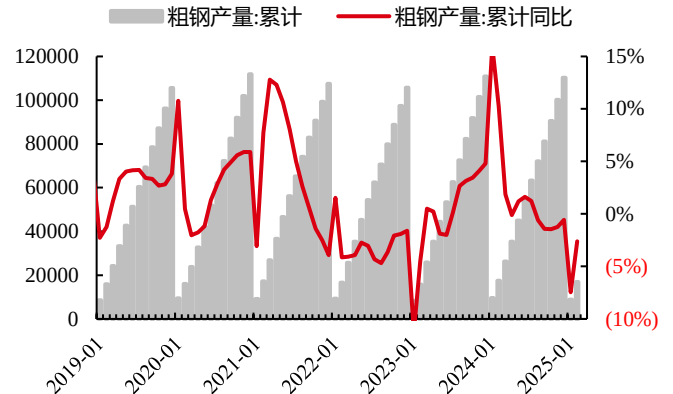
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 中国粗钢日均产量季节性图 | 单位: 万吨



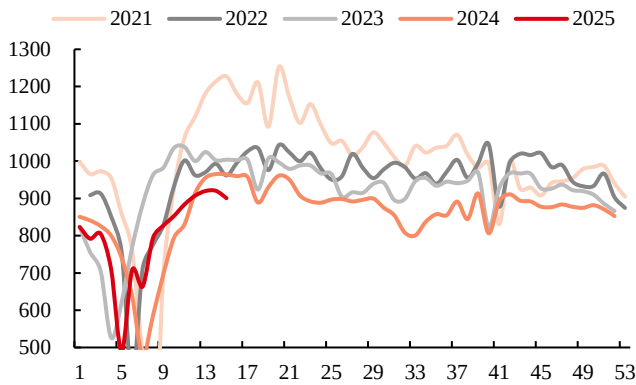
数据来源: 华泰期货研究院

图 13: 中国粗钢产量累计图 | 单位: 万吨



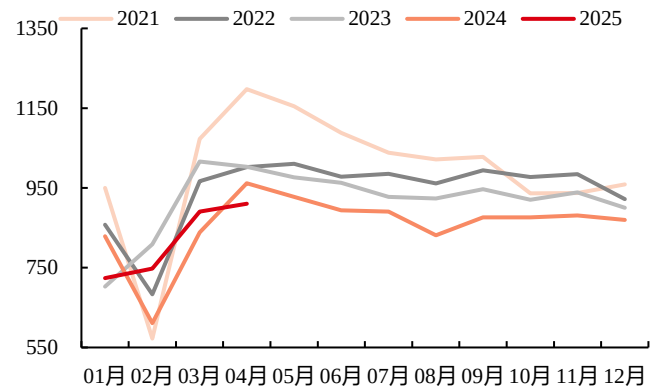
数据来源: 华泰期货研究院

图 14: 五大材消费季节性图 | 单位: 万吨



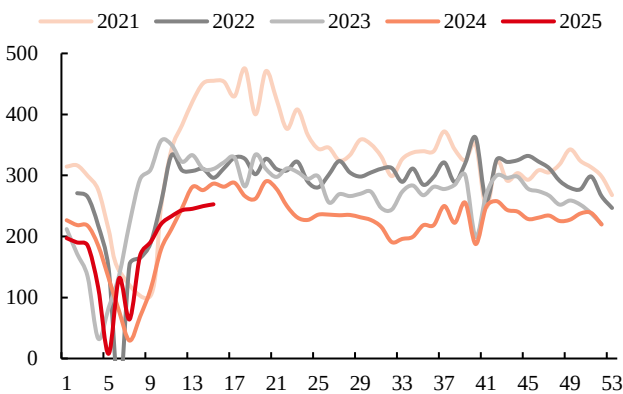
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 五大材消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



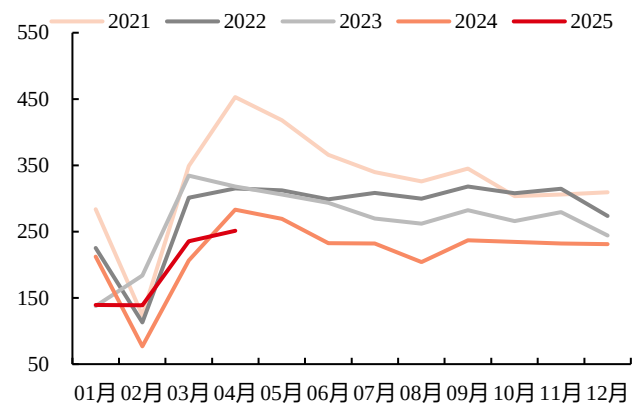
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 螺纹消费季节性图 | 单位: 万吨



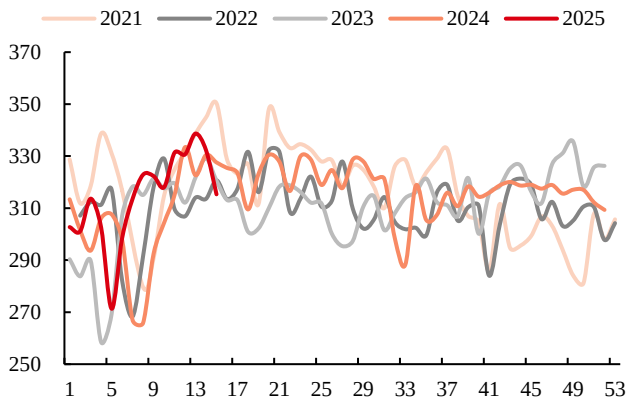
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 螺纹消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



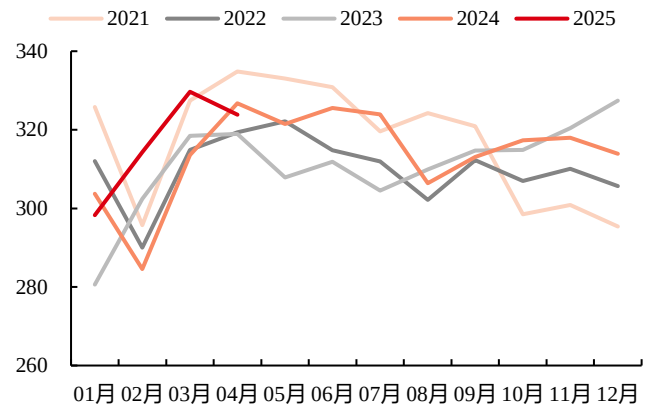
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 热轧消费季节性图 | 单位: 万吨



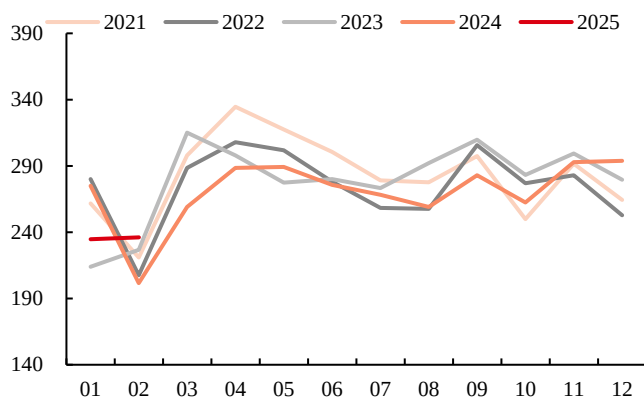
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 热轧消费月周均季节性图 | 单位: 万吨



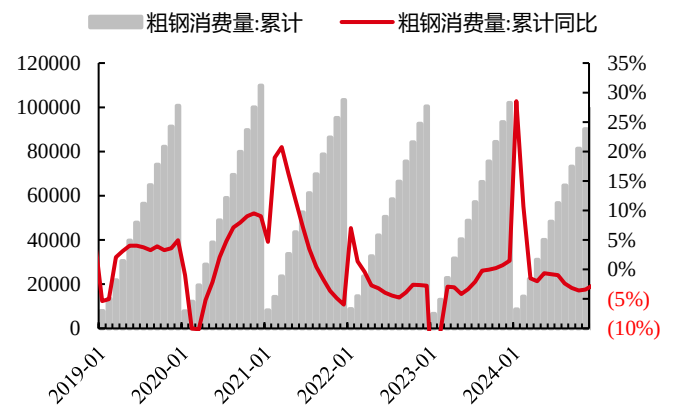
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 中国粗钢日均消费量 | 单位: 万吨



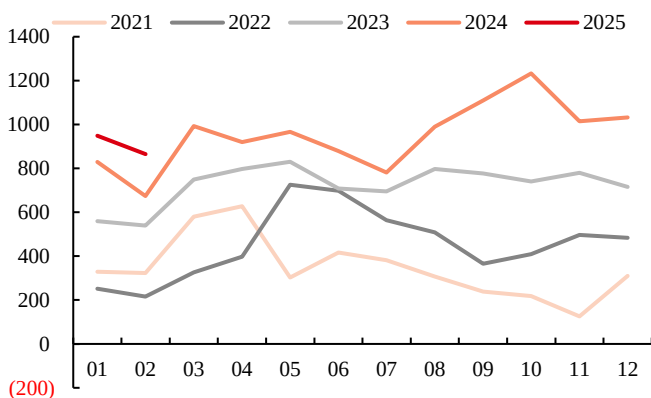
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 中国粗钢消费累计量 | 单位: 万吨



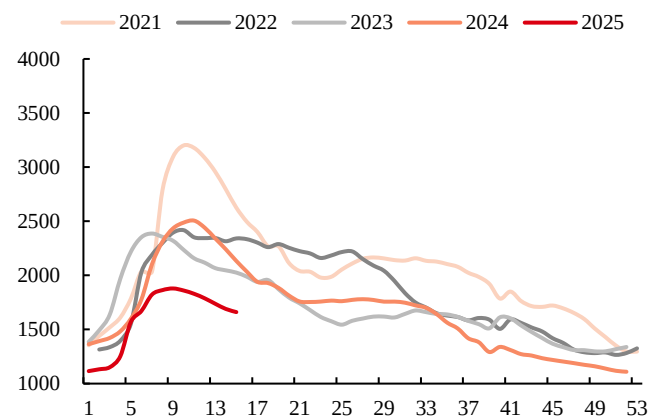
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 中国折粗钢净出口 | 单位: 万吨



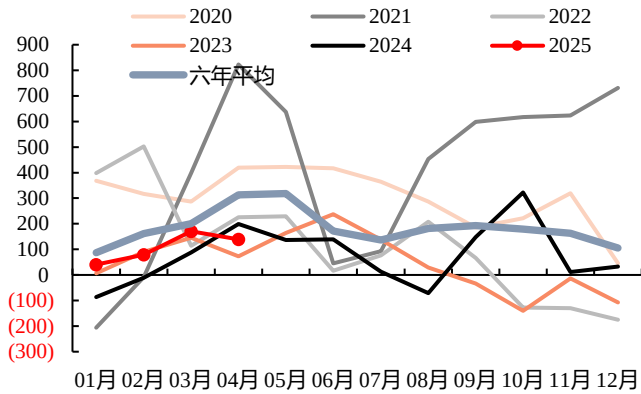
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 23: 五大钢材总库存季节性走势 | 单位: 万吨



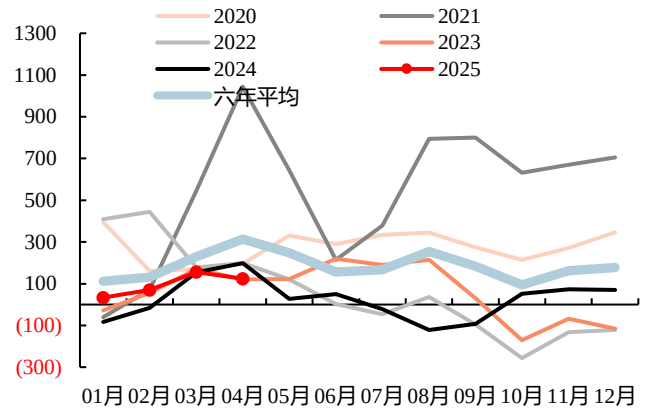
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24：唐山螺纹即期毛利润月度走势 | 单位：元/吨



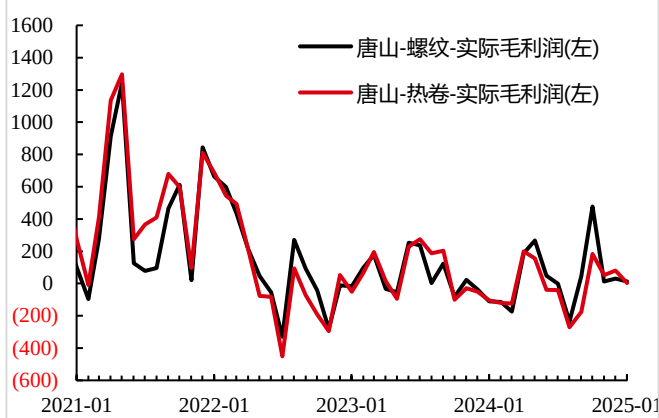
数据来源：华泰期货研究院

图 25：唐山热卷即期毛利润月度走势 | 单位：元/吨



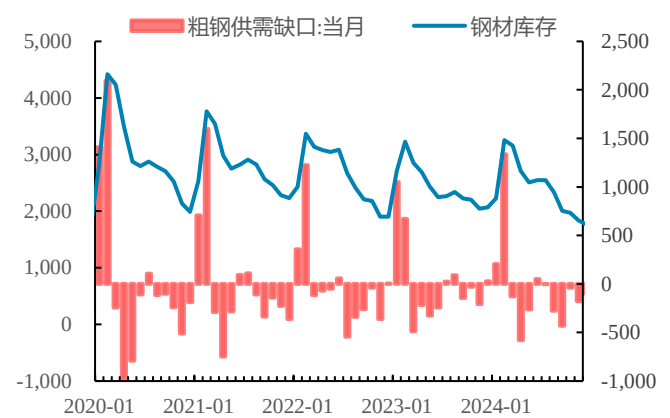
数据来源：华泰期货研究院

图 26：唐山螺纹与热卷利润对比走势 | 单位：元/吨



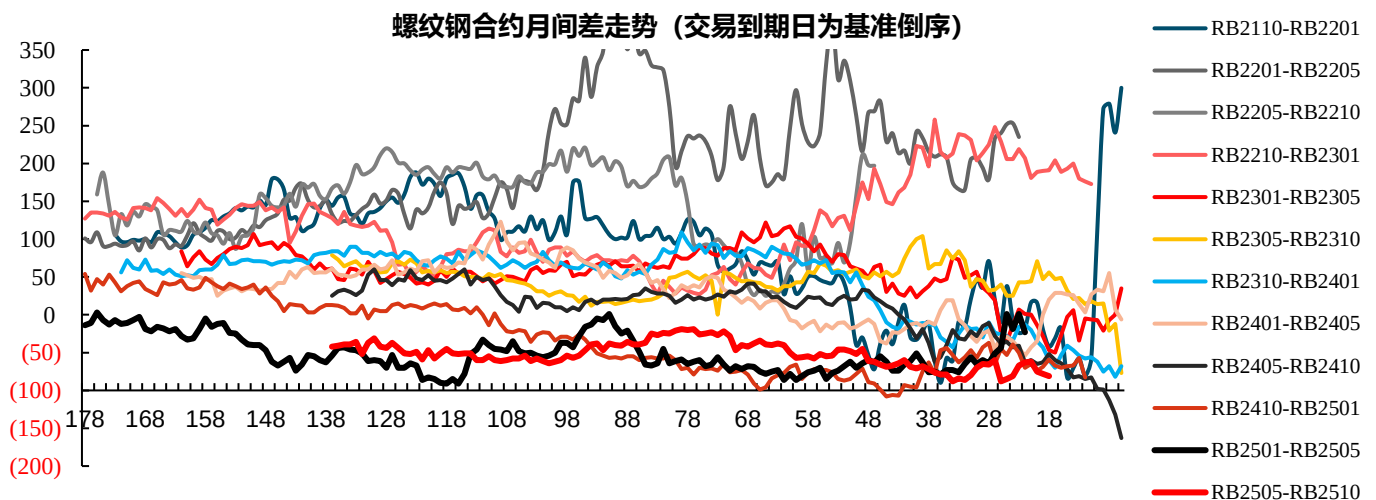
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 27：粗钢月度供需平衡表推演 | 单位：万吨



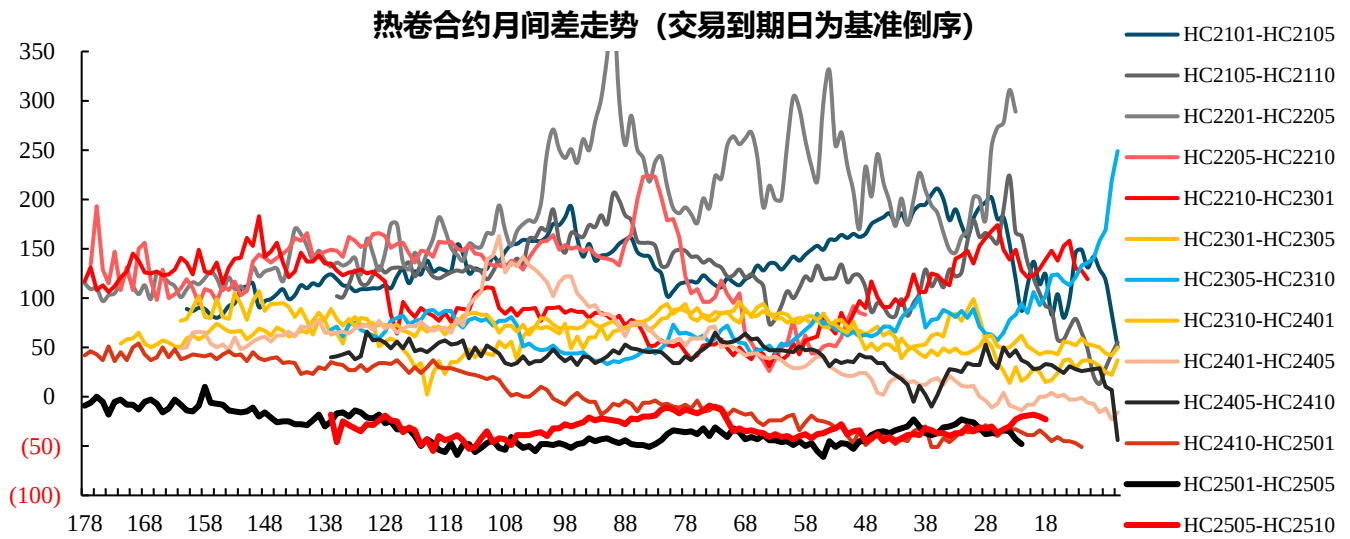
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

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