



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

铁水有复产迹象，需求阶段性释放

钢材周报 2024/03/19

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

研究联系方式：18616861246

联系人：吕双

从业资格证号：F03108603

联系方式：lvshuang@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



钢材	定性	解析
核心观点	震荡偏多	成材端节后需求复苏程度不及预期，成材价格一路下跌，铁水产量不升反降，然而需求端持续较弱，成材库存尚未见到去化，库存拐点相比于以往年度相对较晚。目前原料价格跌幅大于成材，为钢厂让利，钢厂利润得以修复，短期内钢厂有复产迹象，预计本周铁水产量小幅回升，钢厂原料补库预期叠加成材需求阶段性释放推动成材价格向上修复。策略上推荐以短期内做空钢厂利润为主。
月差	中性	盘面5-10正套目前整体估值偏低，处于向上修复状态。
钢厂利润	中性	本周247家钢铁企业盈利率为21.21%，环比下降3.03个百分点。
高炉检修	偏多	根据我们对于高炉检修统计，2月份高炉检修共影响铁水403万吨，部分钢厂有推迟复产计划动作，铁水回升速度较为缓慢。3月高炉检修共影响铁水量470万吨，需求较弱，整体钢厂接单情况较差，部分钢厂新增高炉检修。目前原料跌幅大于成材，为钢厂让利，钢厂利润得以修复，根据检修量显示，短期内有钢厂有复产迹象。
废钢	偏多	根据我们的测算，目前华东电炉厂平电生产吨钢亏损170元/吨，谷电亏损基本盈亏平衡。钢厂减产过程中，优先降低废钢添加比例，长流畅钢厂废钢日耗持续缩量。且部分钢厂废钢采购价大幅下降，以低价放出停收废钢信号。因此废钢价格低于实际价值，计算出电炉利润大幅修复，部分地区给出谷电成本，然而需求端弱势未改，预计短期内电炉厂复产季节性仍旧较差。
成材库存	中性	成材库存持续未见降库。产量持续降低，仍未看到库存拐点出现。今年库存拐点相比于以往年度相对较晚，且库存高度相对不低，迟迟不见去库。

盘面情况



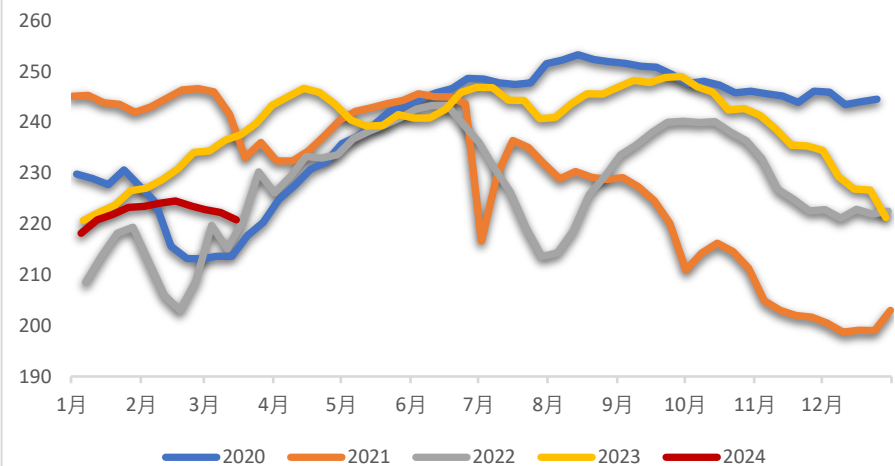
日均铁水下降至221万吨

主题

研究报告全部内容仅代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

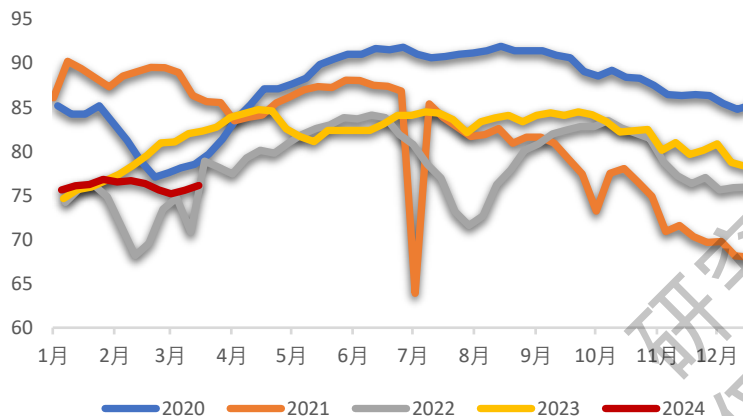
年后铁水不增反降

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

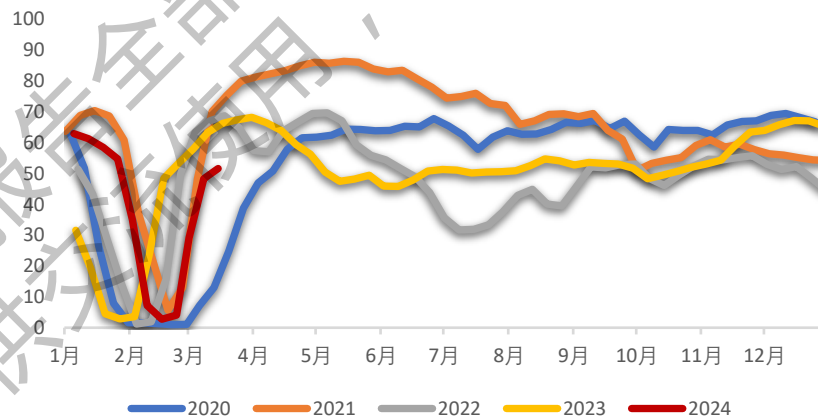


- 截至2024年3月18日，日均生铁产量为220.82万吨，环比下降1.43万吨（降幅0.64%）；相比于去年同期下降7.1%。
- 根据mysteel调研数据，本周全国247家高炉开工率为76.15%，周环比上升0.55个百分点；高炉产能利用率82.58%，周环比下降0.53个百分点；81家电炉产能利用率51.6%，环比上周上升3.3个百分点。
- 本周247家钢铁企业盈利率为21.21%，环比下降3.03个百分点。

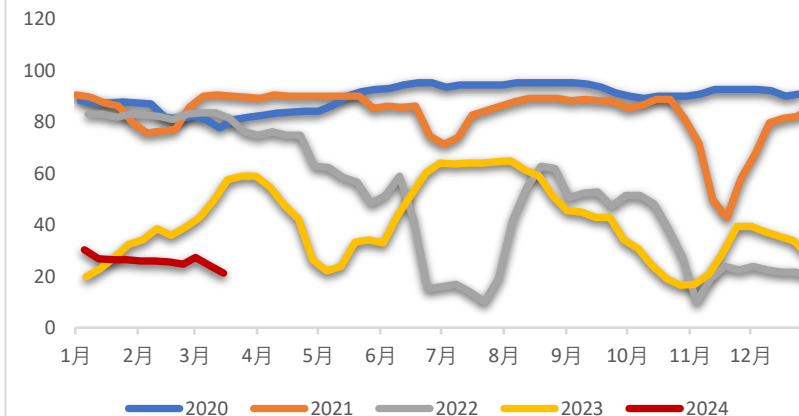
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



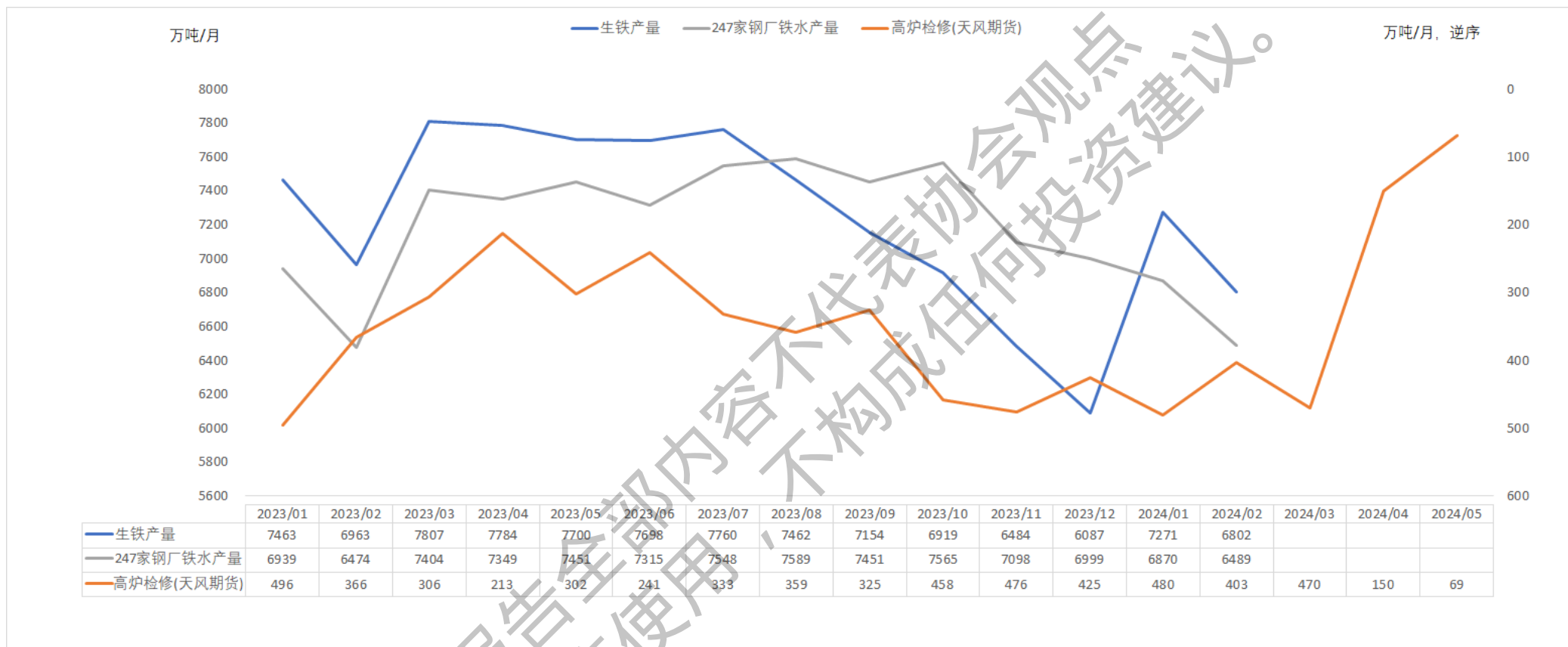
87家独立电弧炉钢厂：产能利用率：中国（周）



247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



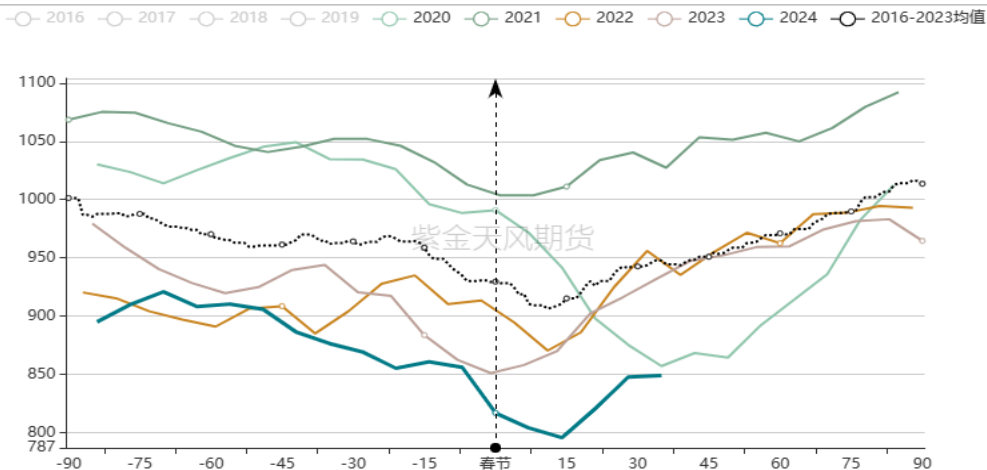
4月高炉复产在即



- 根据我们对于高炉检修统计，2月份高炉检修共影响铁水403万吨，部分钢厂有推迟复产计划动作，铁水回升速度较为缓慢。3月高炉检修共影响铁水量470万吨，需求较弱，整体钢厂接单情况较差，部分钢厂新增高炉检修。目前原料跌幅大于成材，为钢厂让利，钢厂利润得以修复，根据检修量显示，短期内有钢厂有复产迹象。

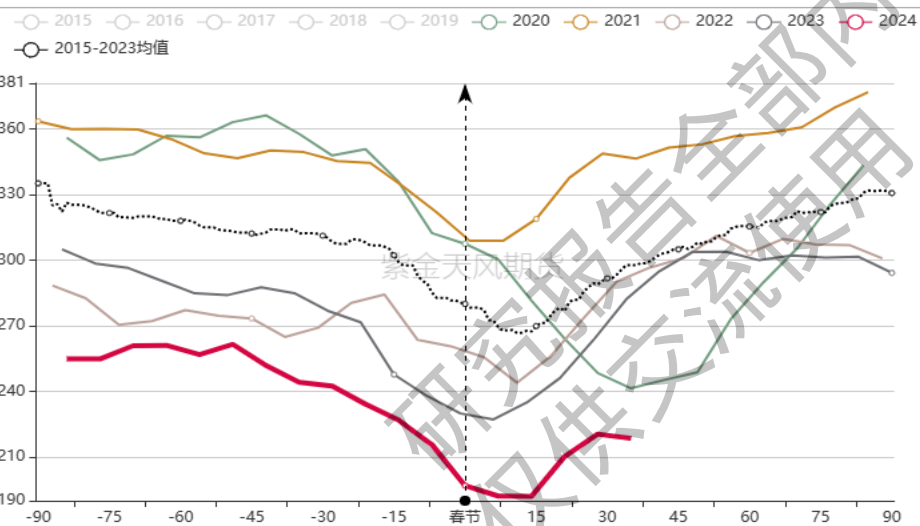
五大品种材产量处于历史低位

【RB】五大品种合计周产量（万吨）农历

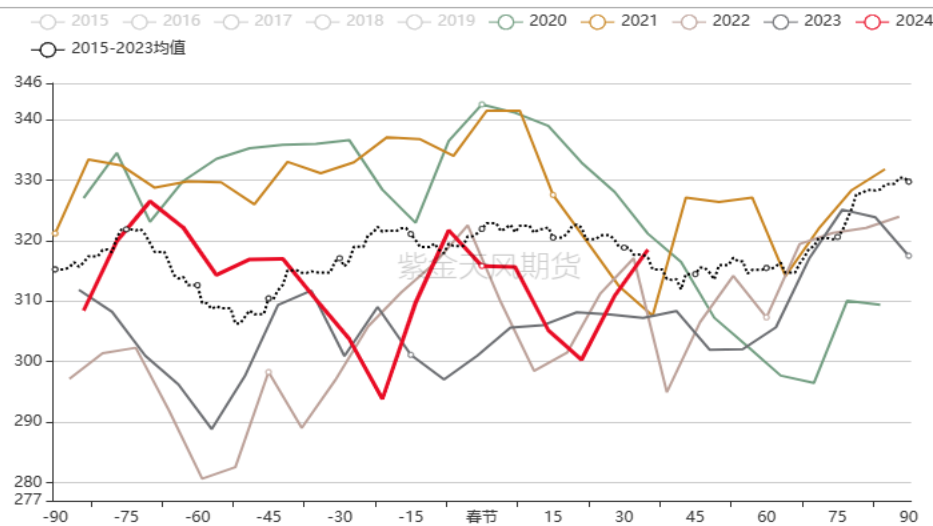


- 本周，五大品种合计产量为849万吨，环比上周上升1.29万吨（增幅0.2%），去年同期产量为959.19万吨，同比下降11.5%。
- 其中，螺纹产量共218.53万吨，环比上周下降1.93万吨（降幅0.9%），相较于去年同期下降28.1%。热卷产量为318.51万吨，环比上周上升7.63万吨（增幅2.5%），相较于去年同期上升5.45%。

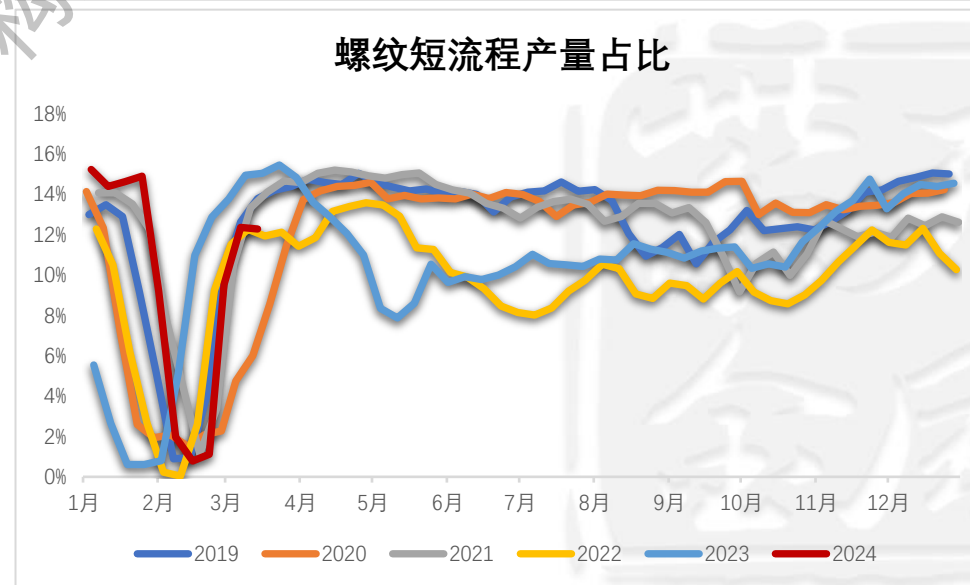
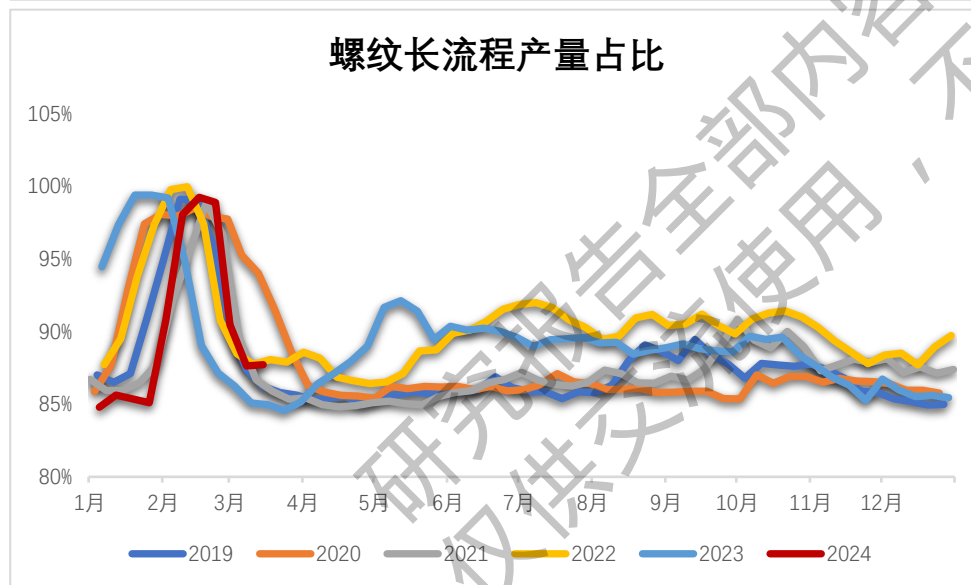
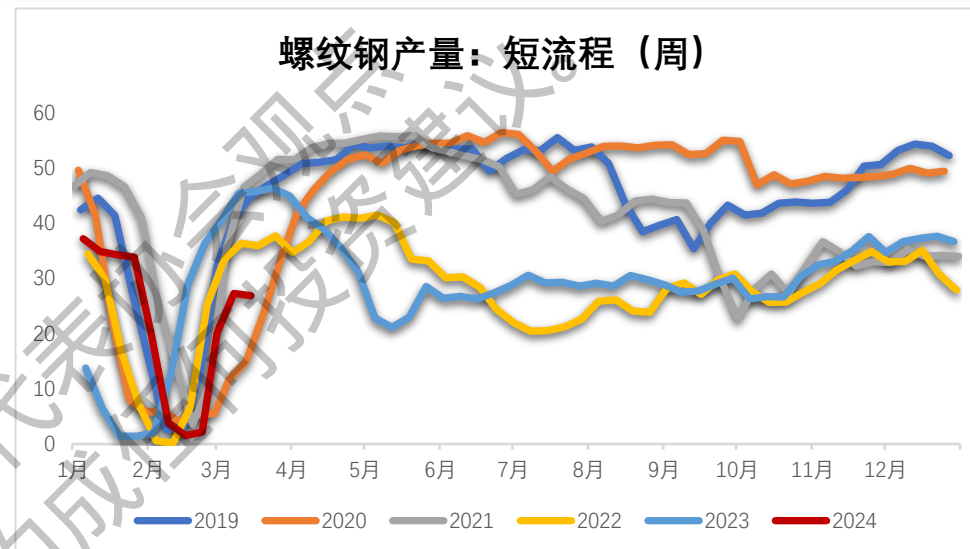
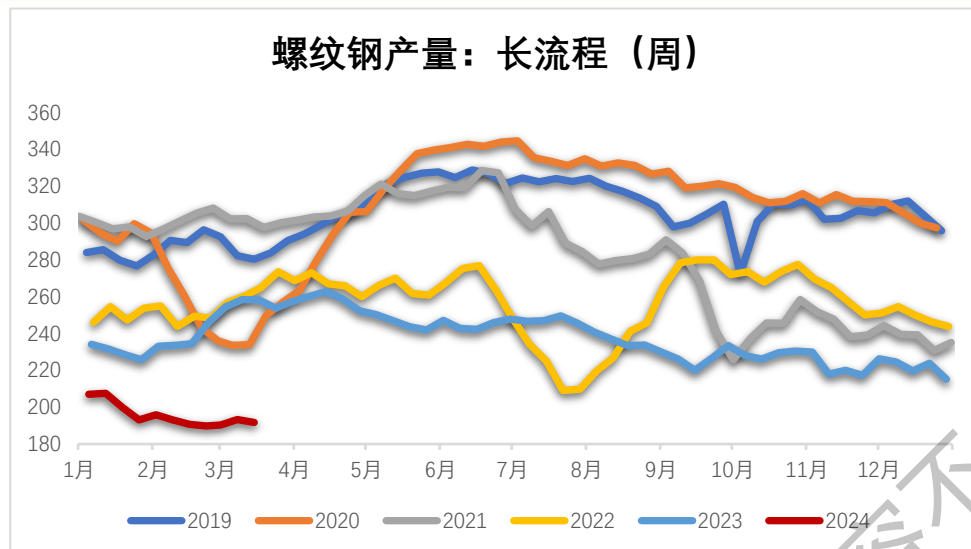
【RB】137家钢厂螺纹钢周产量（万吨）农历



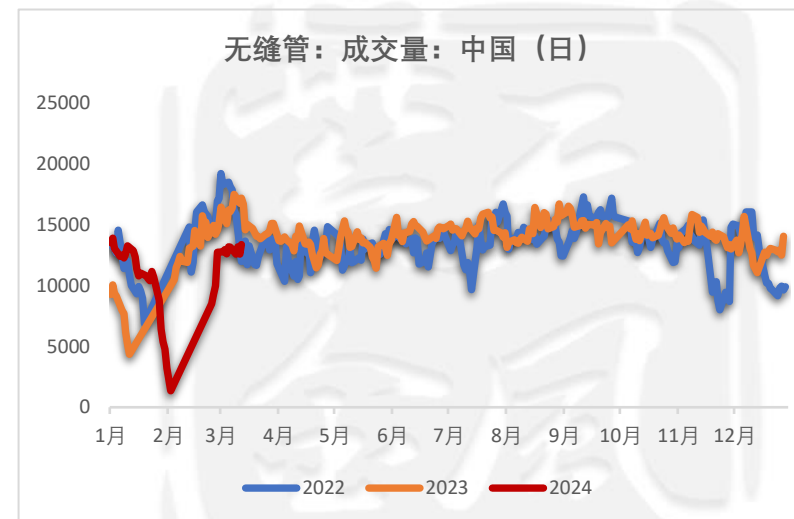
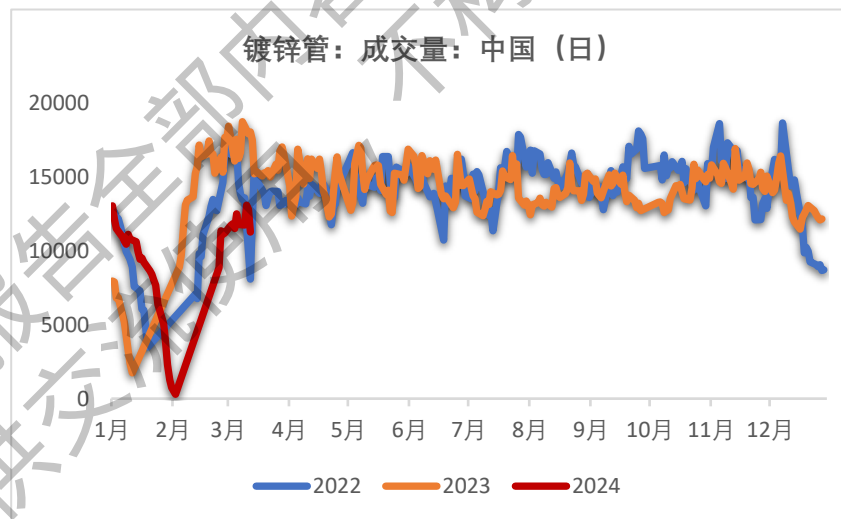
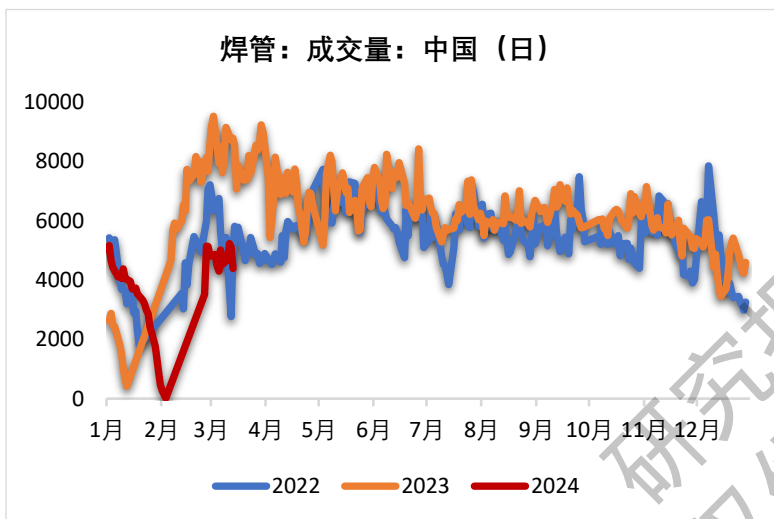
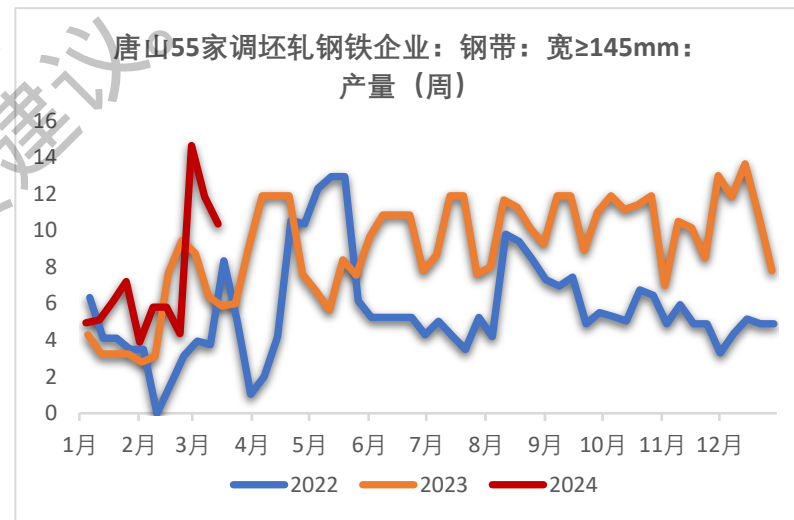
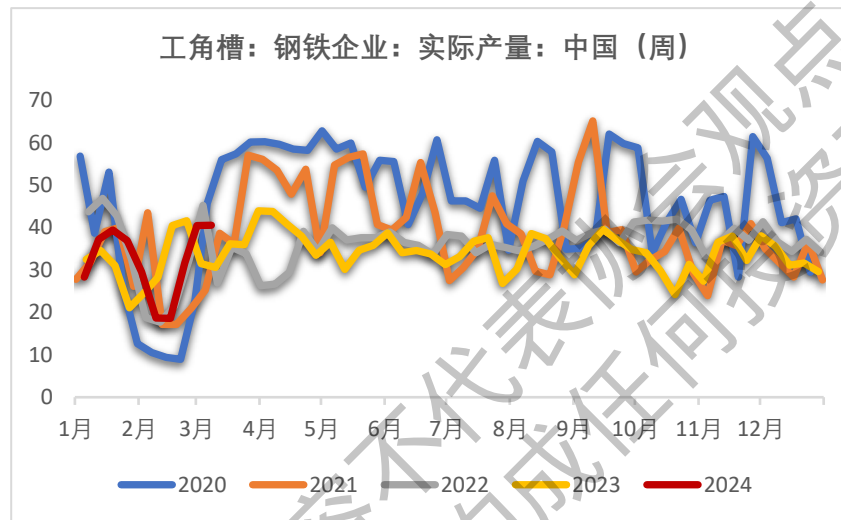
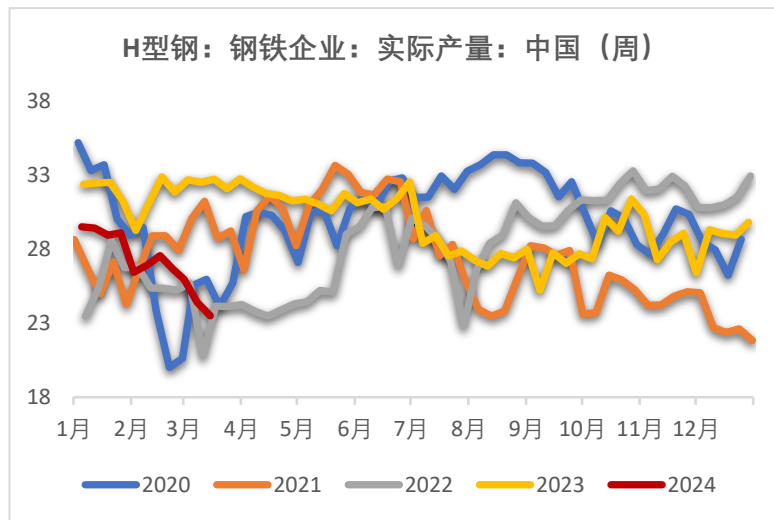
【RB】37家钢厂热卷周产量农历（万吨）



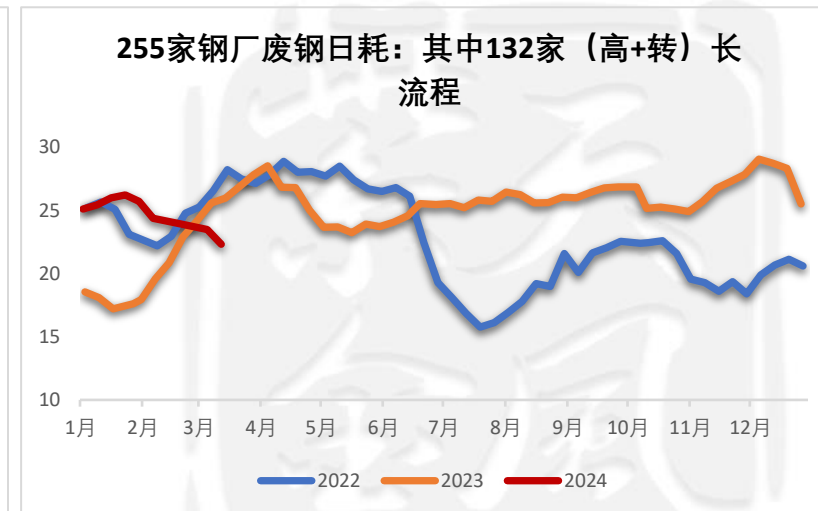
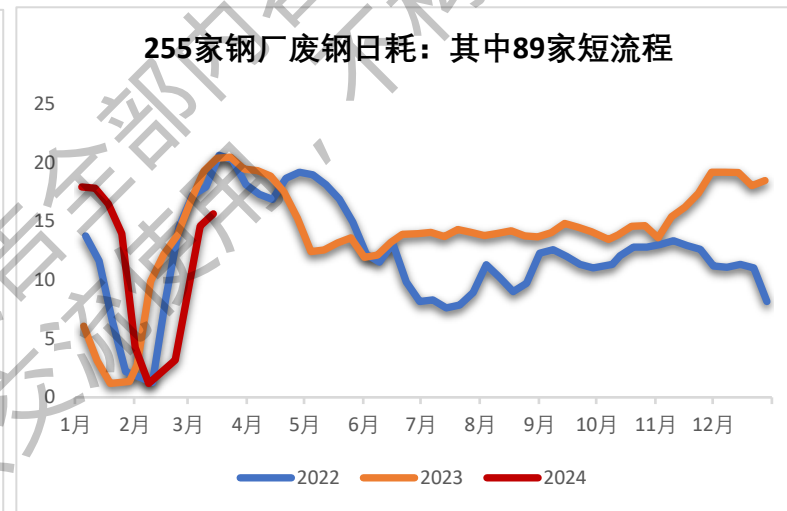
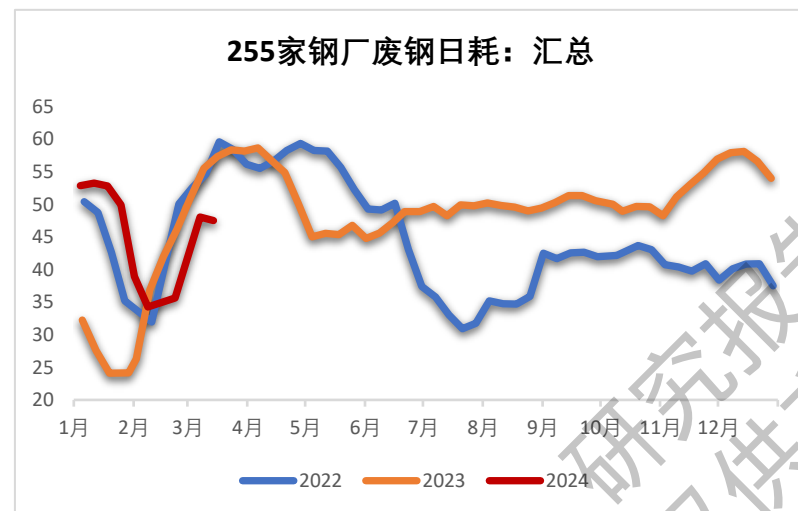
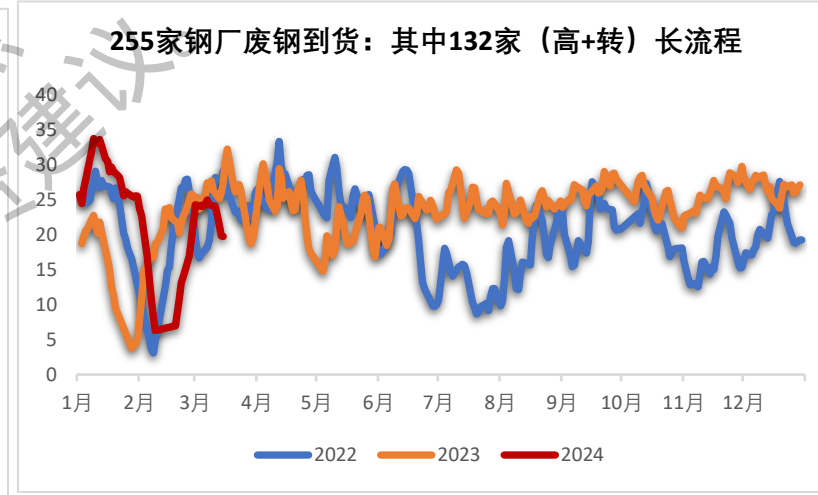
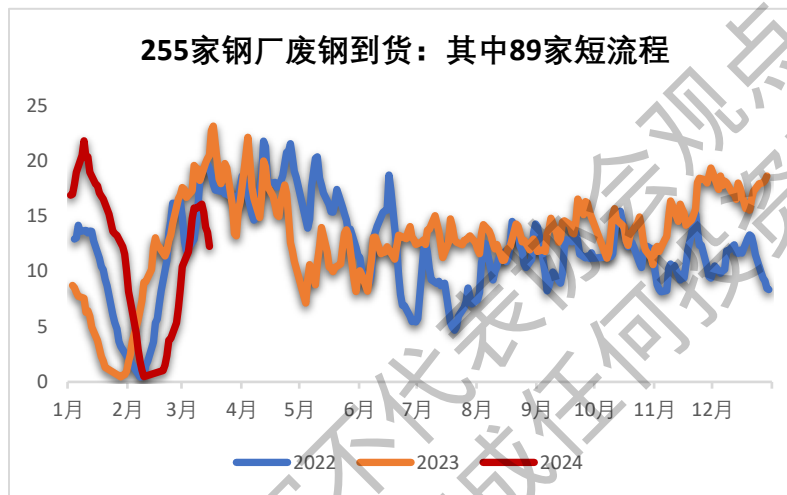
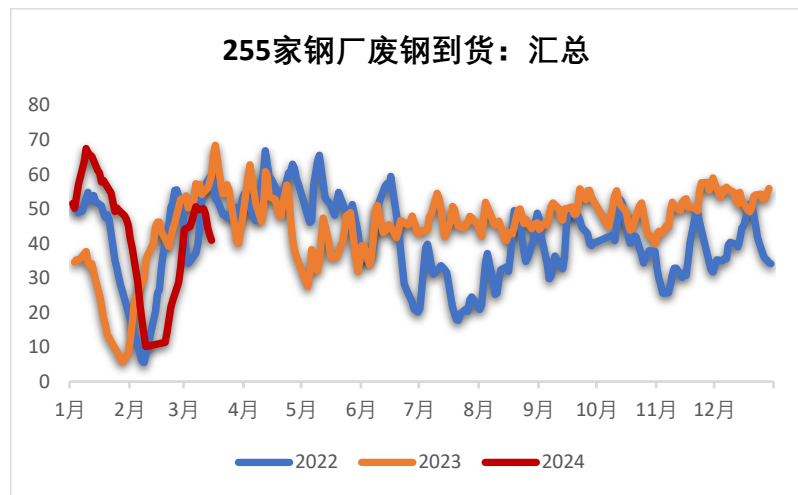
长流程钢厂螺纹产量历史新低



非五大材矛盾尚不明显

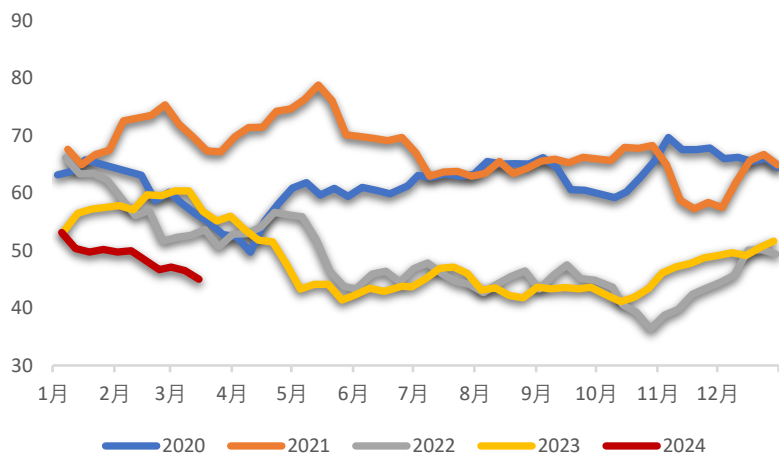


长流程废钢日耗持续回落

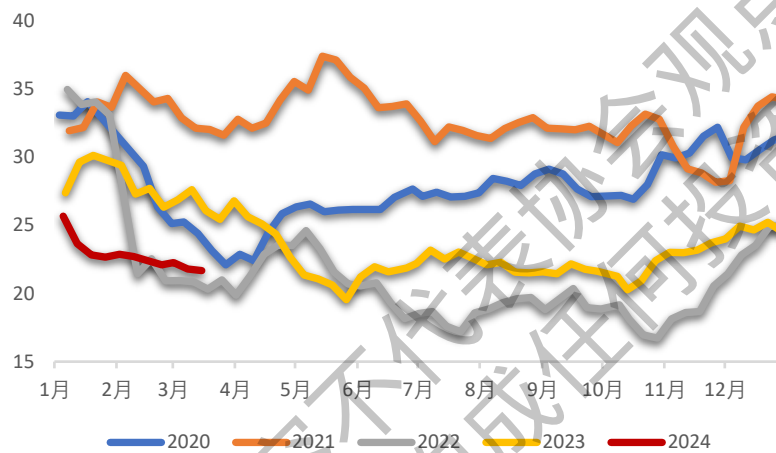


持续跌价，社会库存大幅降库

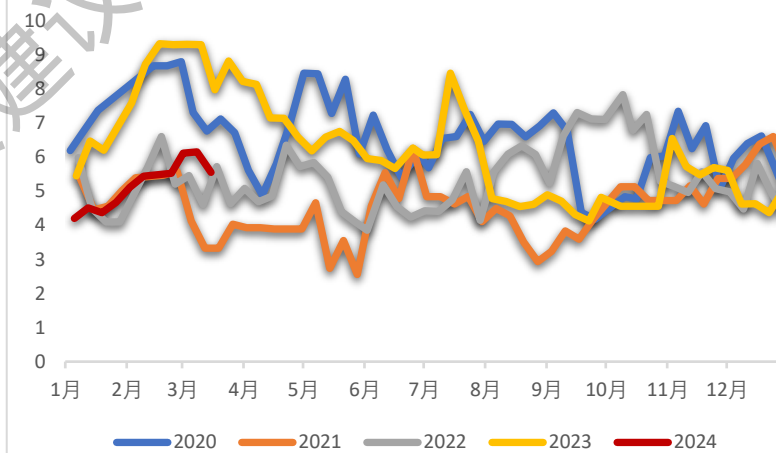
废钢社会库存：全国



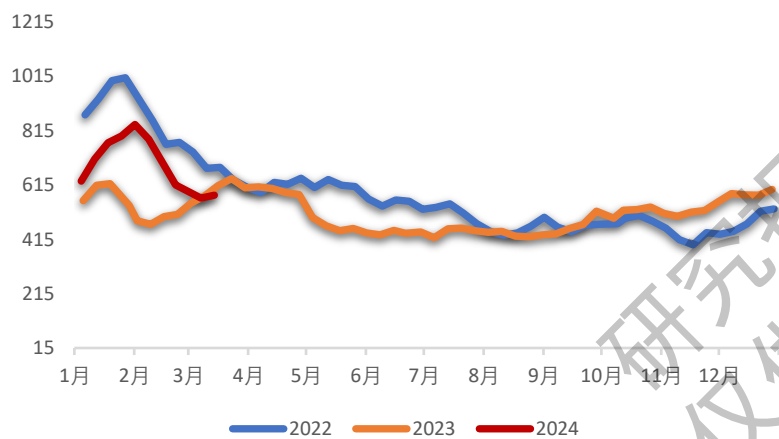
废钢社会库存：华东



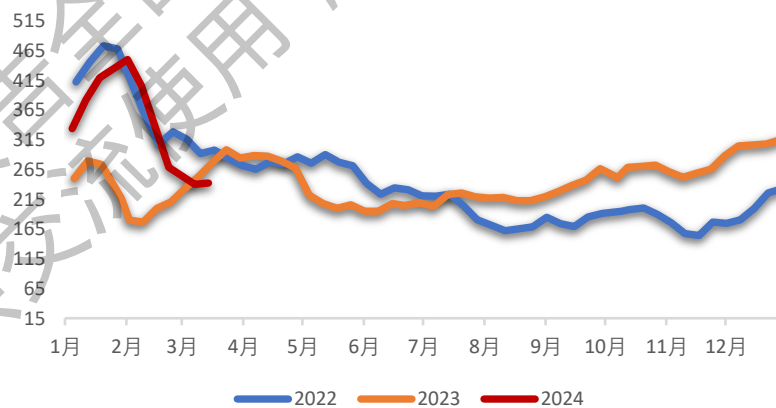
废钢社会库存：华南



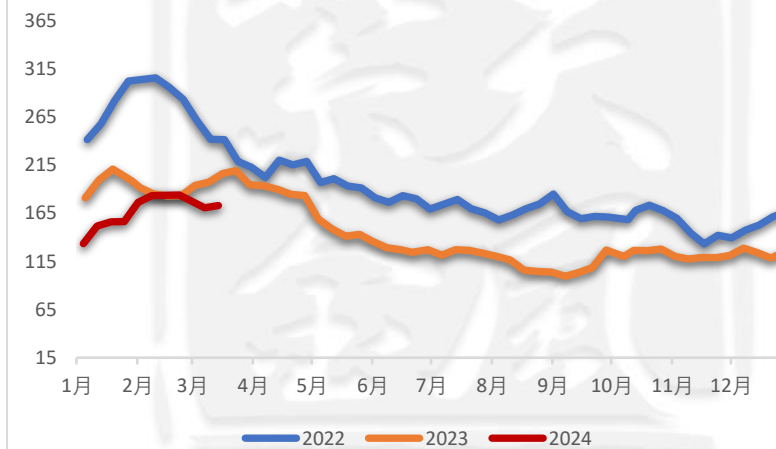
255家钢厂废钢库存：汇总



255家钢厂废钢库存：其中132家（高+转）长流程



255家钢厂废钢库存：其中89家短流程



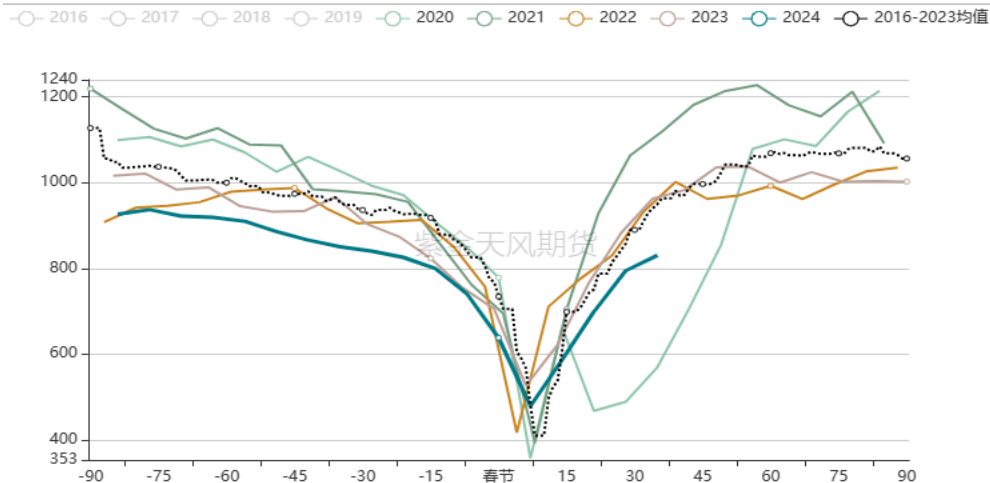
螺纹钢表需212万吨

主题

研究报告全部内容仅代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

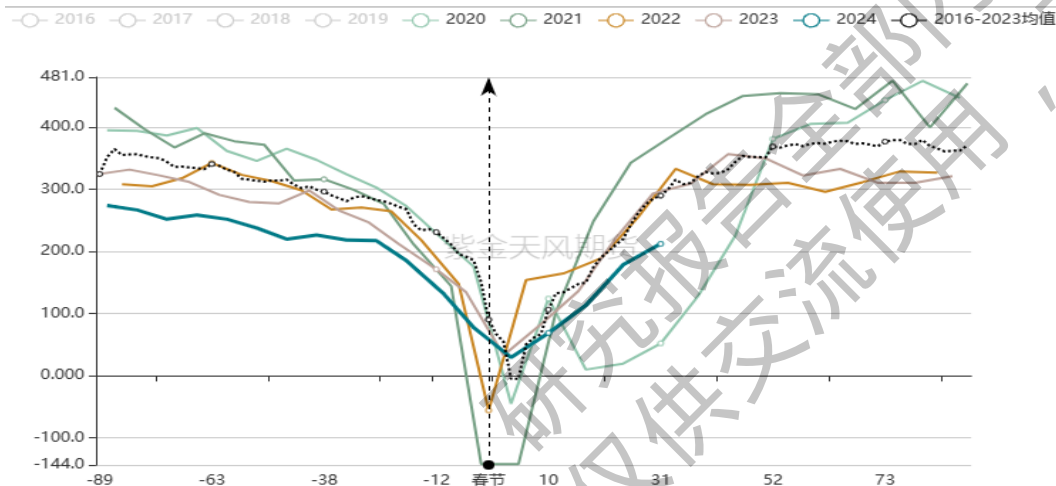
表需持续弱势

五大品种周度消费量 (万吨)

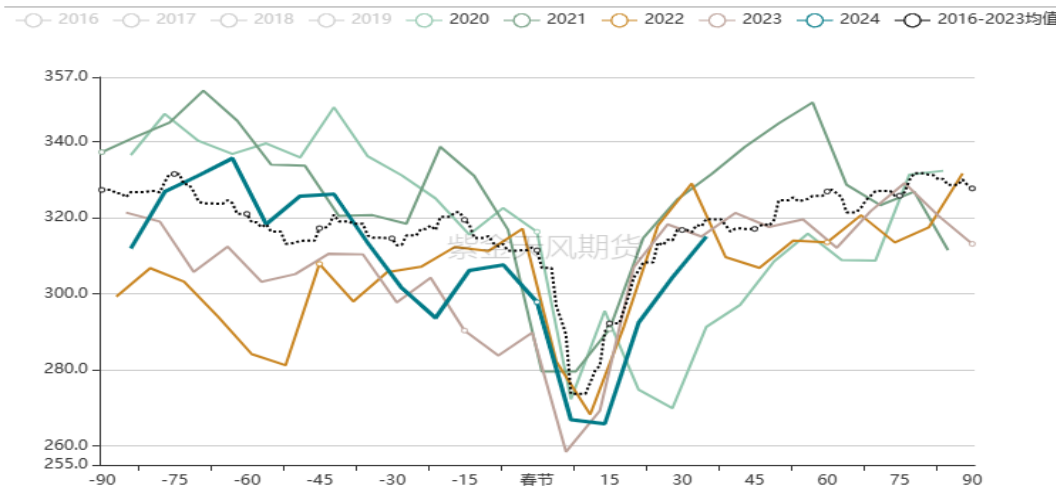


- 需求方面，本周五大品种消费总量达830.56万吨，环比上升36.13万吨，增幅4.5%，相比于去年同期下降20.0%。
- 螺纹周消费量212.38万吨，环比增加33.5万吨，增幅18.7%，相比于去年同期下降39.3%。
- 热卷消费量为315.09万吨，环比增加10.74万吨，增幅3.5%，相比于去年同期下降1.4%。

螺纹钢表观需求量：季节图 (万吨) 农历



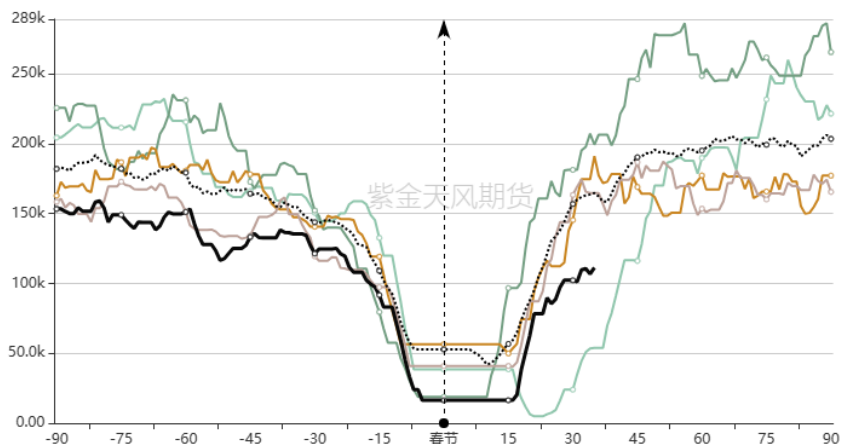
热卷表观需求量：季节图 (万吨) 农历



节后建材成交同比较弱

【农历】237家贸易商建材成交量:五日平均:季节(吨)

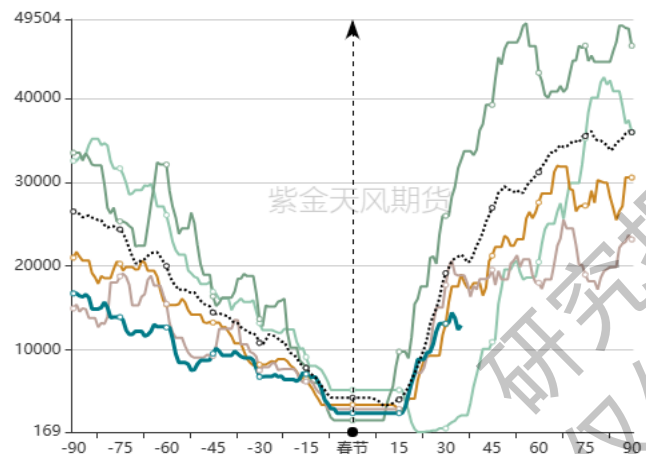
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022 ○ 2023 ○ 2024 ○ 2016-2023均值



- 建材成交量5日均值为11.12万吨。
- 分地区来看，截至3月15日，华东地区建材成交量为6.73万吨；华北地区为1.29万吨；华南地区为3.1万吨。

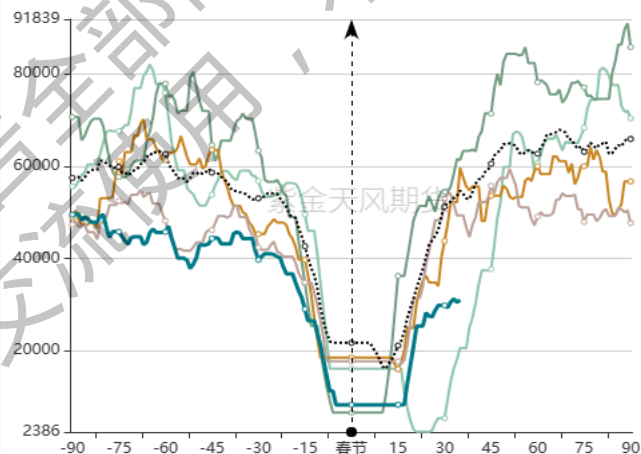
【RB】237家贸易商建材成交量:北方5日移动平均(吨)农历

○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022
○ 2023 ○ 2024 ○ 2016-2023均值



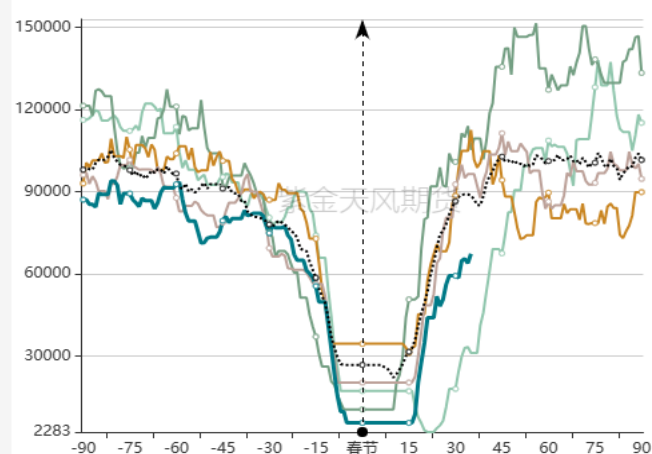
【RB】237家贸易商建材成交量:南方5日移动平均(吨)农历

○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022
○ 2023 ○ 2024 ○ 2016-2023均值



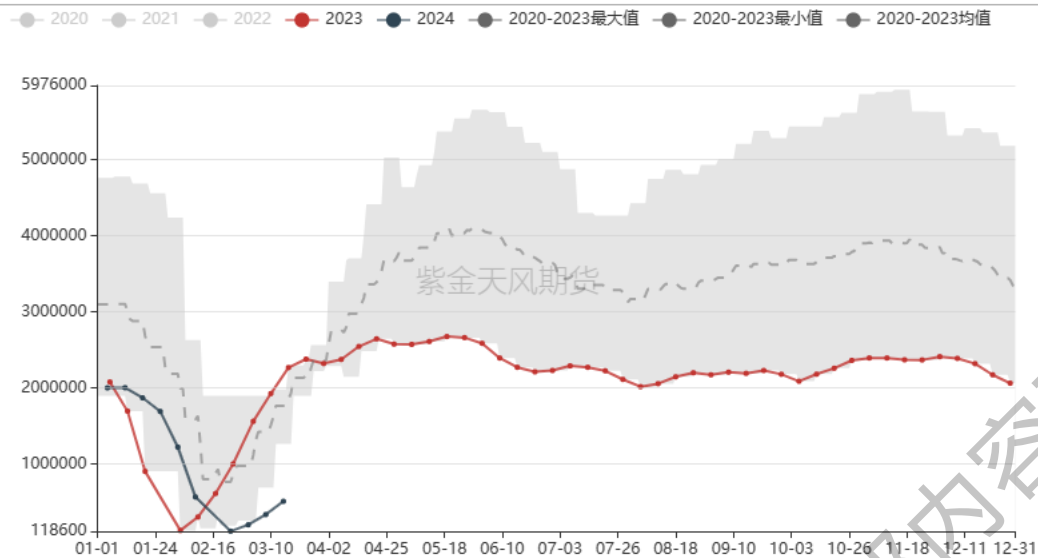
【RB】237家贸易商建材成交量:华东5日移动平均(吨)农历

○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022
○ 2023 ○ 2024 ○ 2016-2023均值

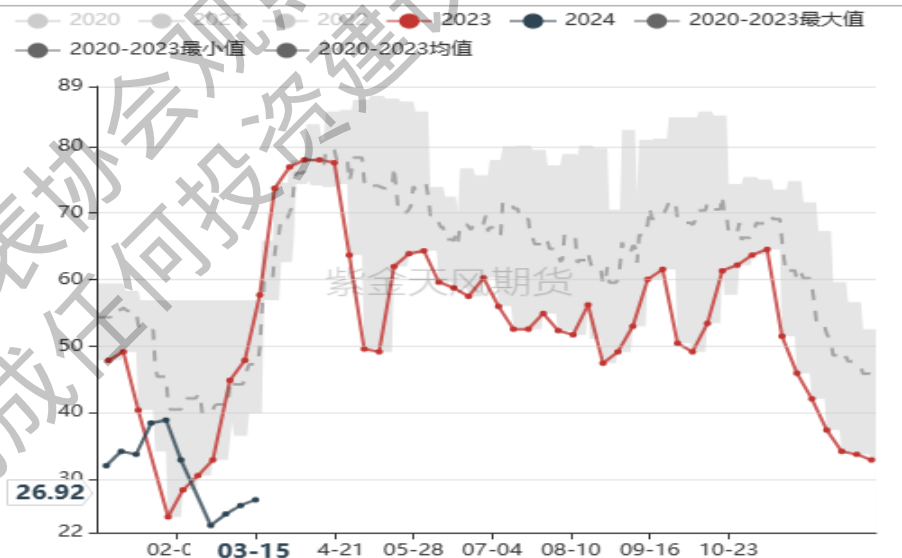


水泥逐渐进入复工期

混凝土：发运量：中国（周）



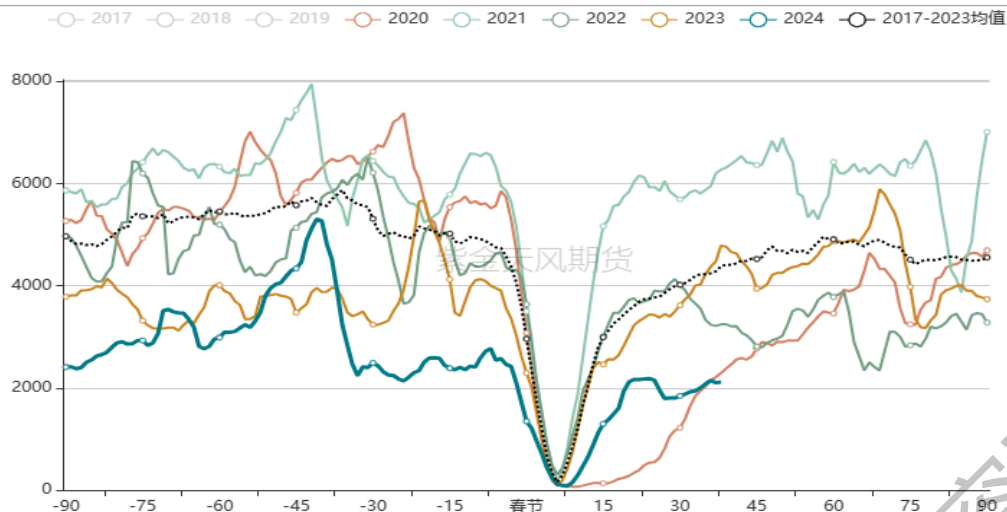
水泥熟料：线运转率



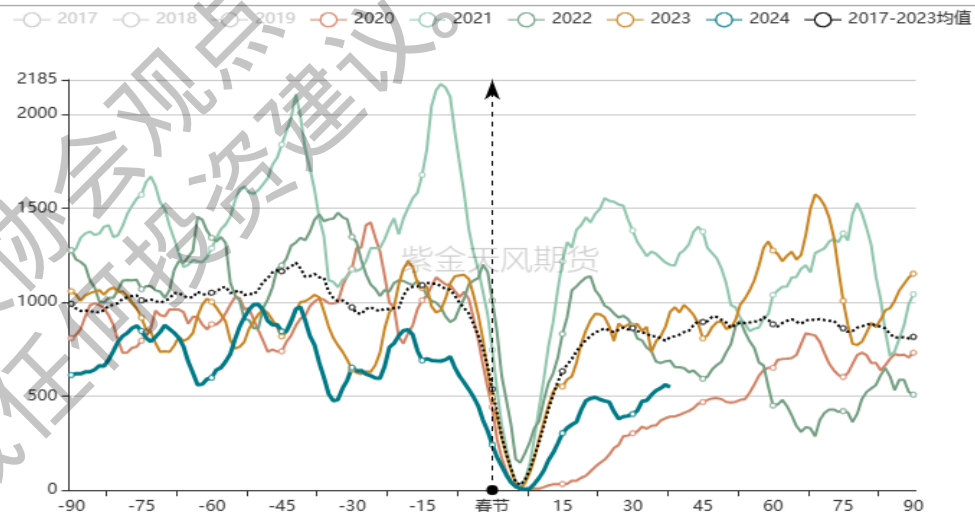
研究报告全部内容不构成任何投资建议
仅供交流使用

商品房成交降至历史同期最低位

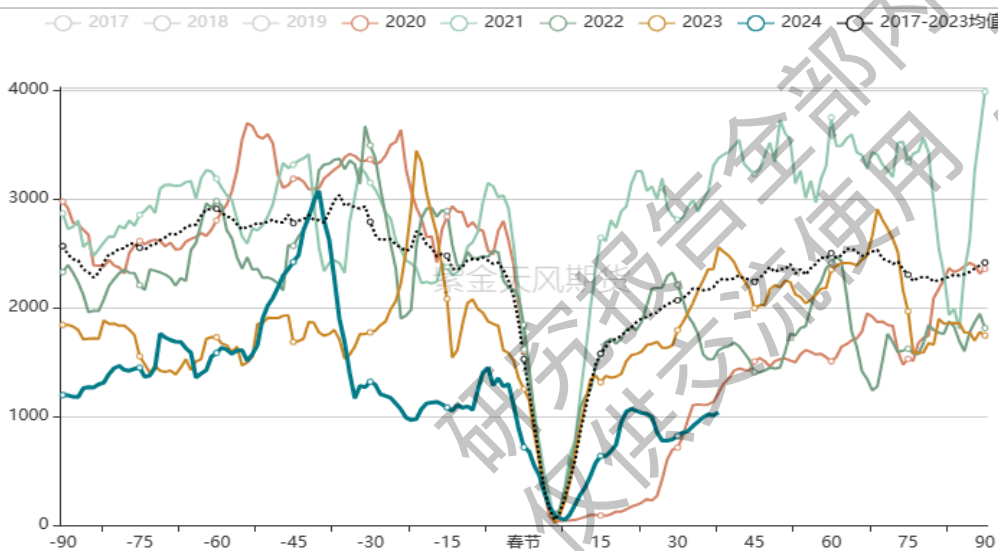
30大中城市:商品房成交套数 (农历7日平均)



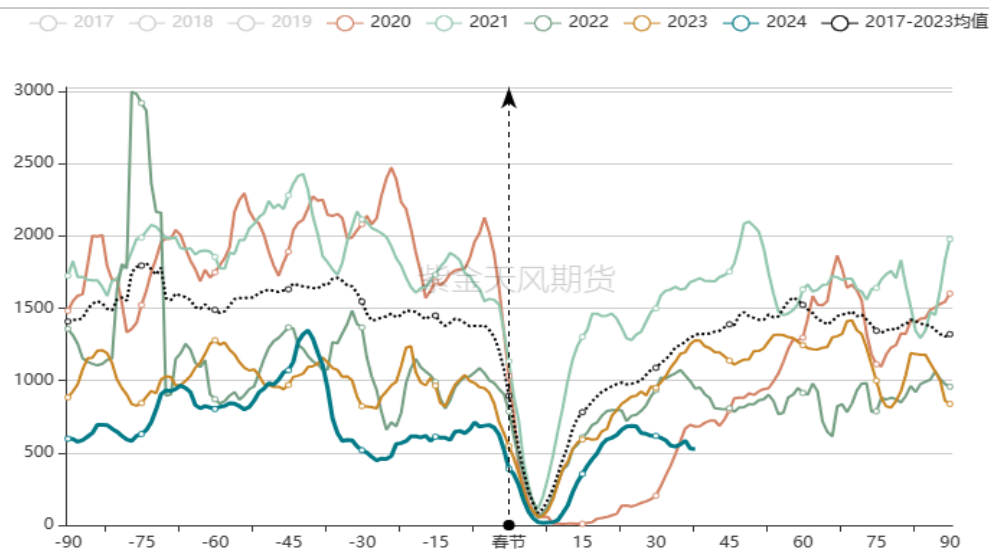
30大中城市:商品房成交套数:一线城市 (农历7日平均)



30大中城市:商品房成交套数:二线城市 (农历7日平均)

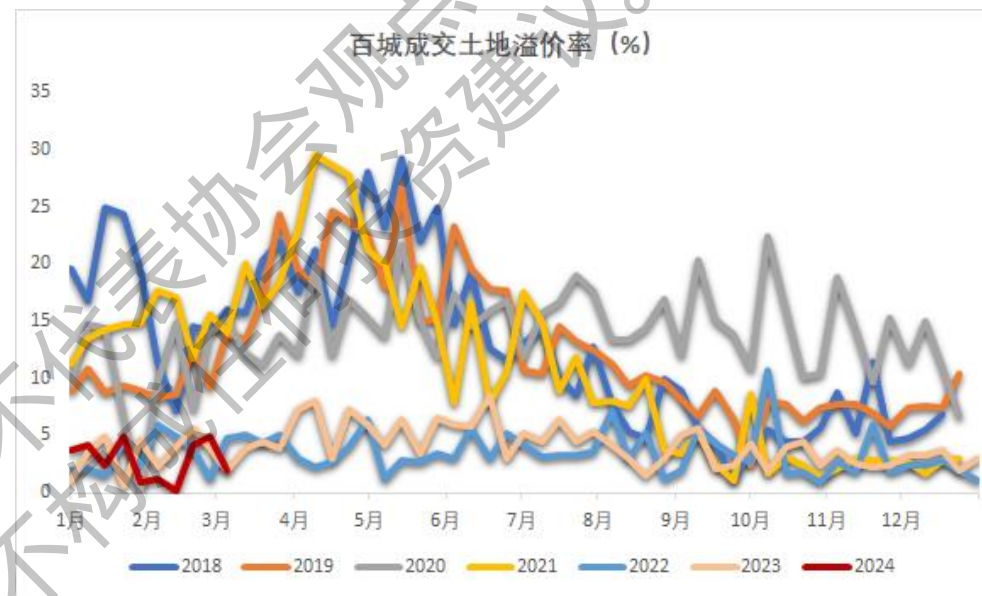
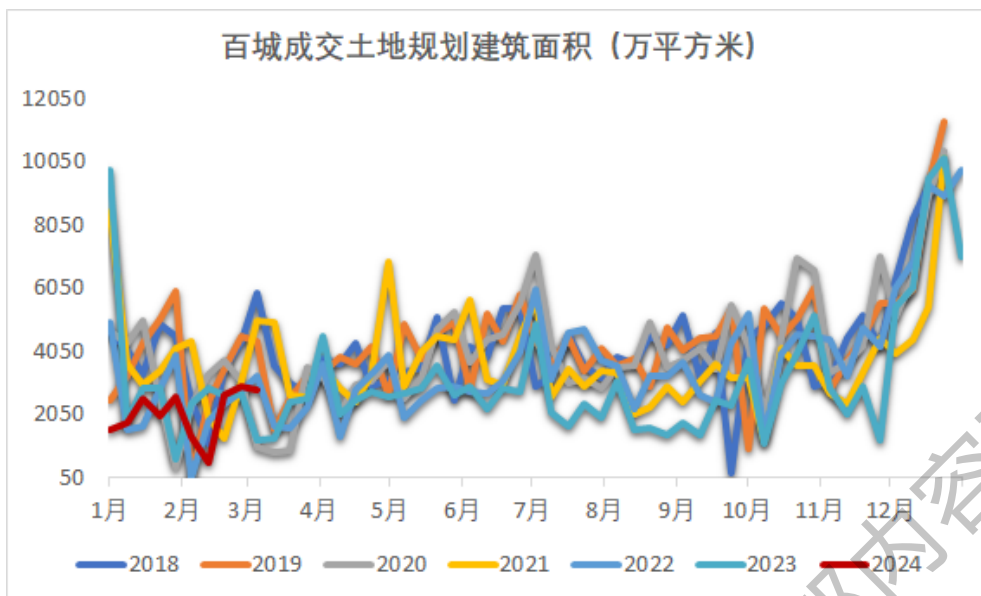


30大中城市:商品房成交套数:三线城市 (农历7日平均)



数据来源: Wind, 紫金天风期货

土拍溢价率依然维持较低水平



研究报告全部内容仅供参考，不构成投资建议。



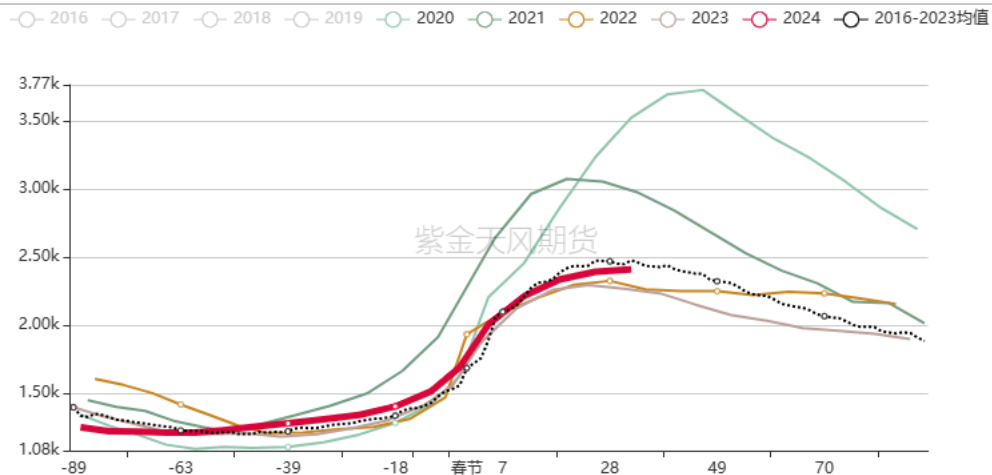
研究报告全部内容仅代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

成材库存去化较慢

主题

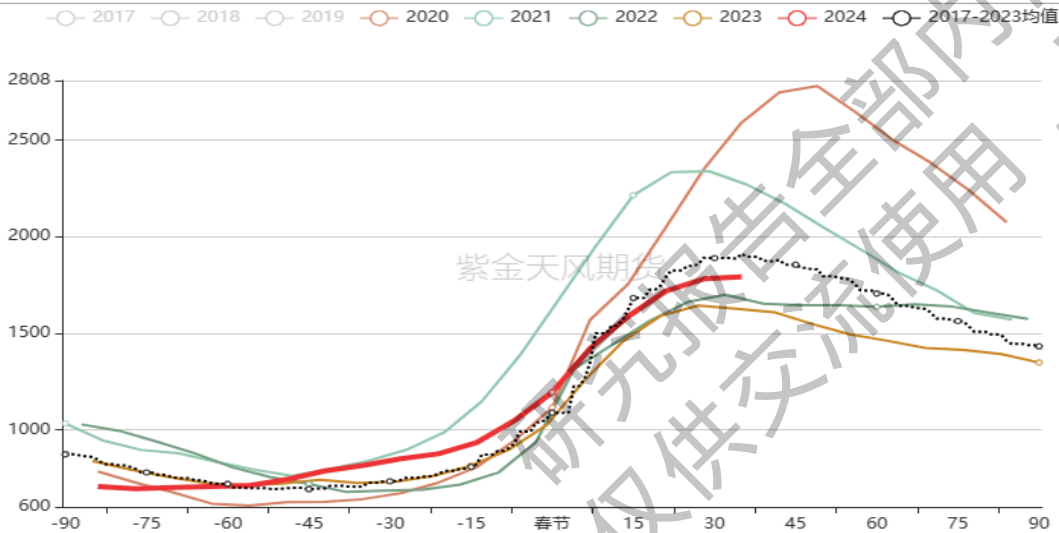
成材库存拐点尚未来临

【RB】 农历：五大品种合计总库存：钢厂+社库（万吨）

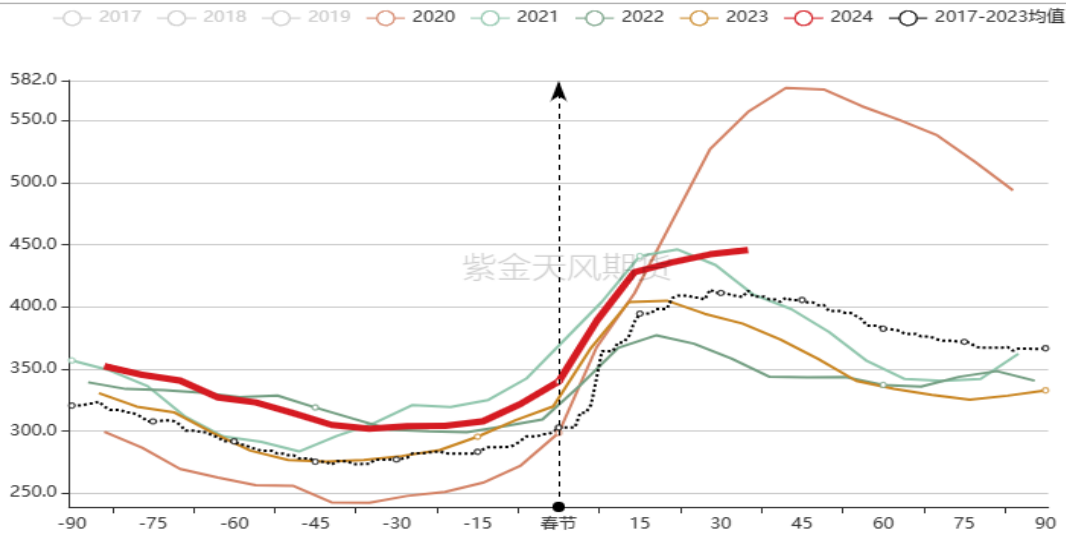


- 五大品种厂库库存为746.37万吨，环比上升23.02万吨，增幅3.2%。社会库存为1757.9万吨，环比下降4.7万吨，降幅0.3%。
- 螺纹热卷仍未看到季节性去库趋势。本周螺纹厂库周环比增加17.9万吨至390.52万吨（增幅4.8%），社库周环比下降11.75万吨至934.28万吨（降幅1.2%）。本周热卷厂库周环比上涨1.01万吨至94.66万吨（增幅1.1%），社库周环比增加2.41万吨至351.02万吨（增幅0.7%）。

【RB】 螺纹钢总库存：钢厂+社库（万吨） 农历

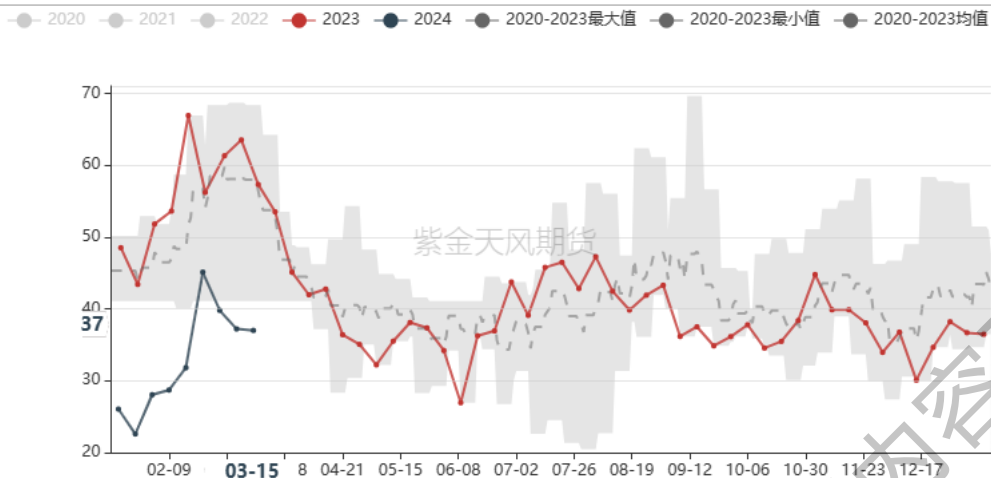


【RB】 热卷总库存：钢厂+社库（万吨） 农历

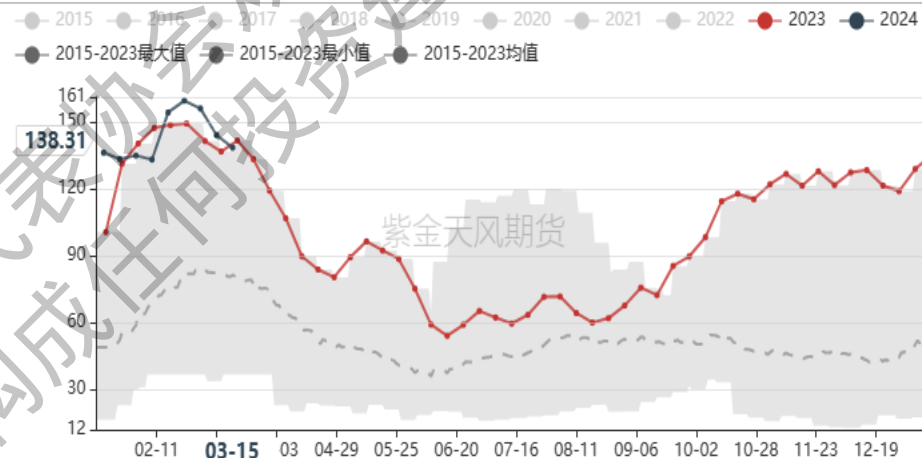


主流仓库钢坯库存持续去库

55家调坯轧钢铁企业：钢坯：库存：唐山（周）



钢坯：主流仓储库存：唐山（周）



- 本周，55家调坯厂钢坯库存为37万吨，环比上周下降0.2万吨，同比下降0.5%。主流仓库钢坯库存量为138.31万吨，环比下降5.62万吨，同比下降3.9%。

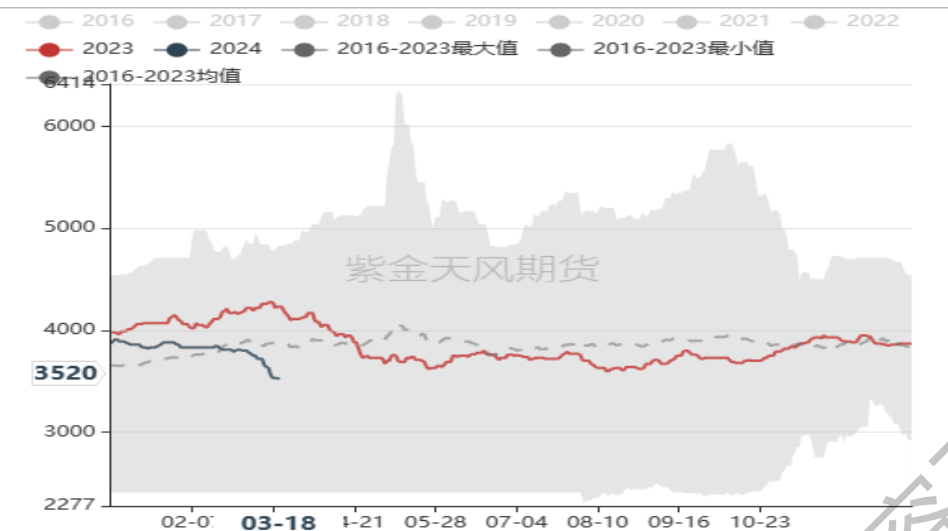
螺纹仓单继续进驻

主题

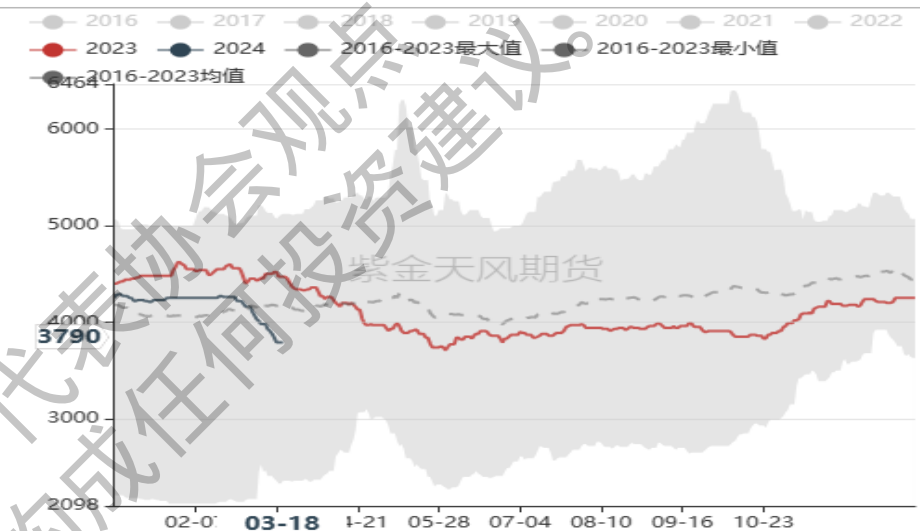
研究报告全部内容仅代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

螺纹现货价格

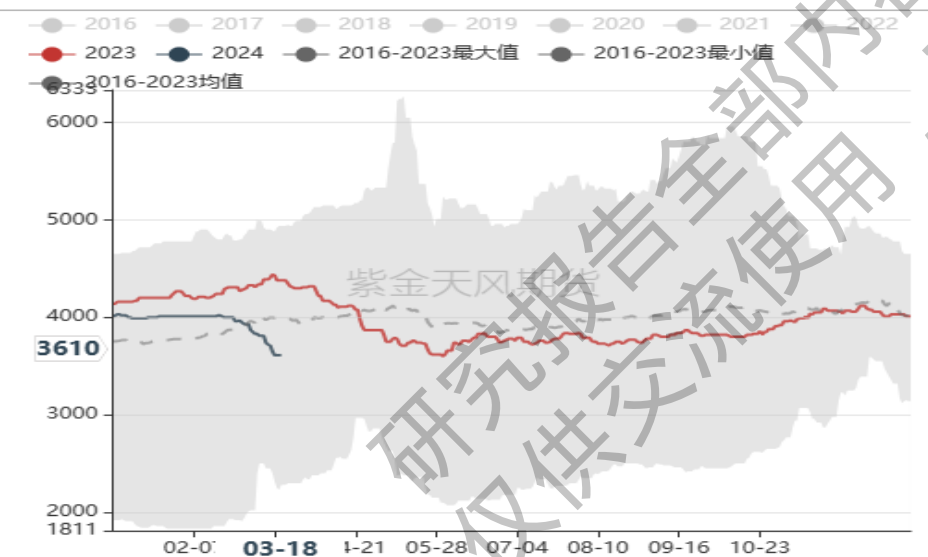
螺纹钢：市场价：北京



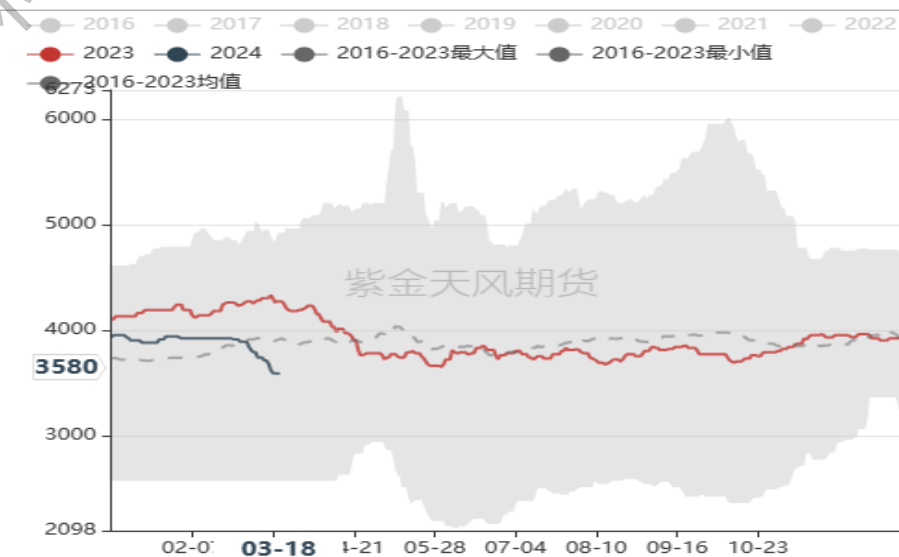
螺纹钢：市场价：广州



螺纹钢：市场价：杭州

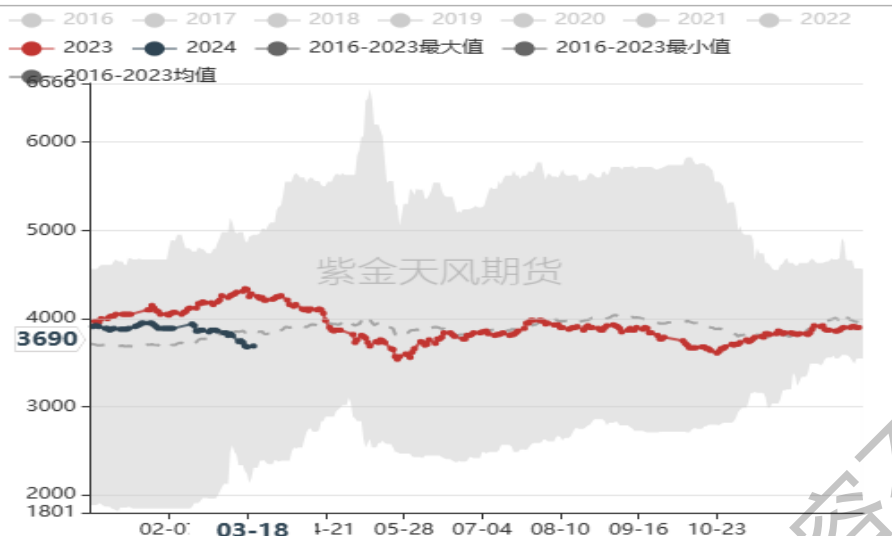


螺纹钢：市场价：沈阳

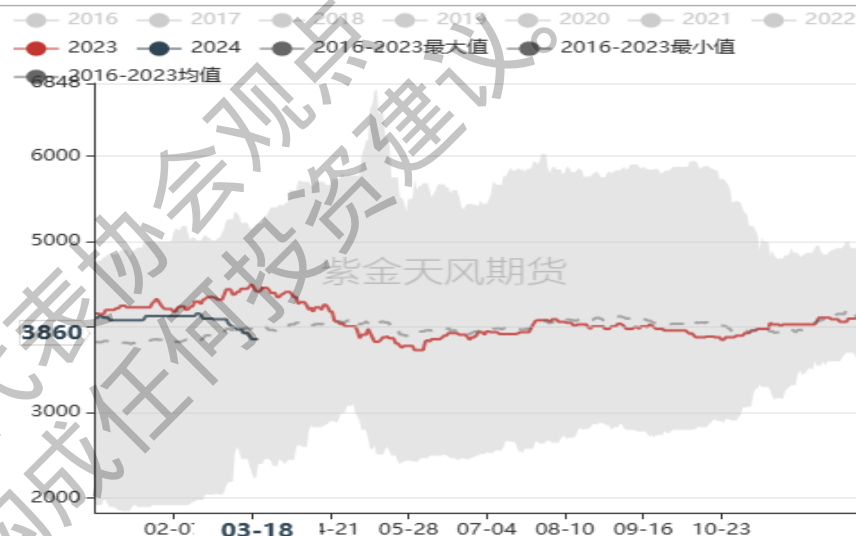


热卷现货价格

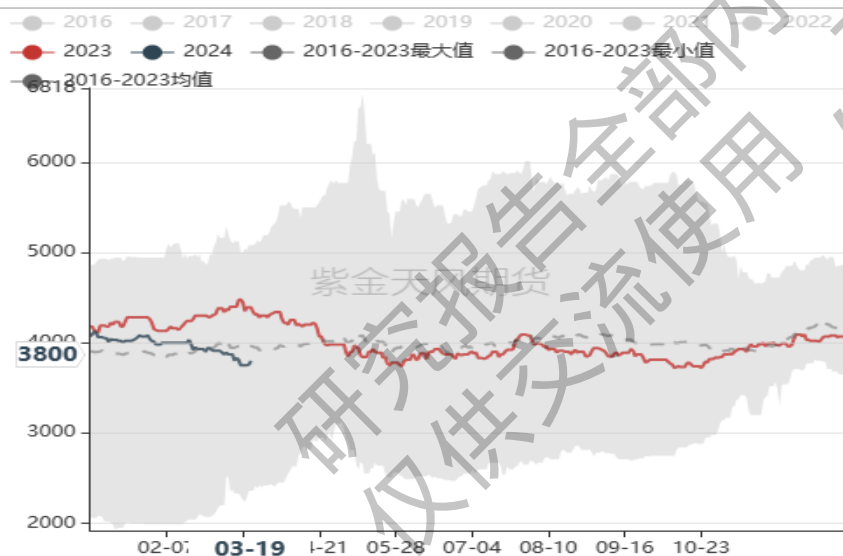
热轧板卷：市场价：沈阳



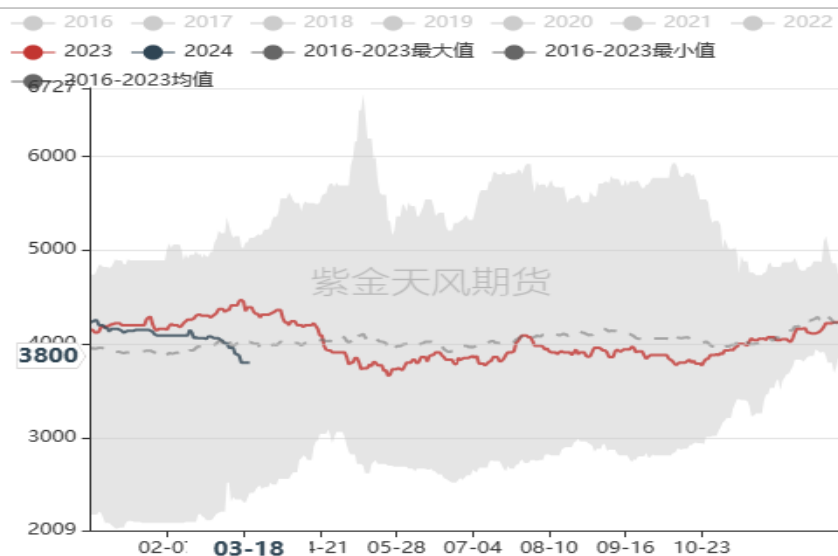
热轧板卷：市场价：北京



热轧板卷：市场价：上海



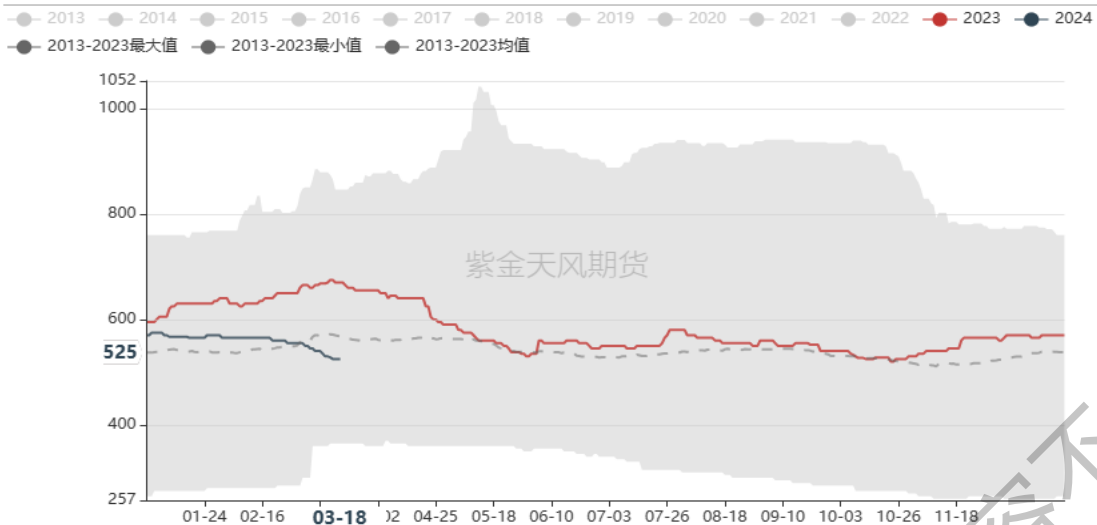
热轧板卷：市场价：广州



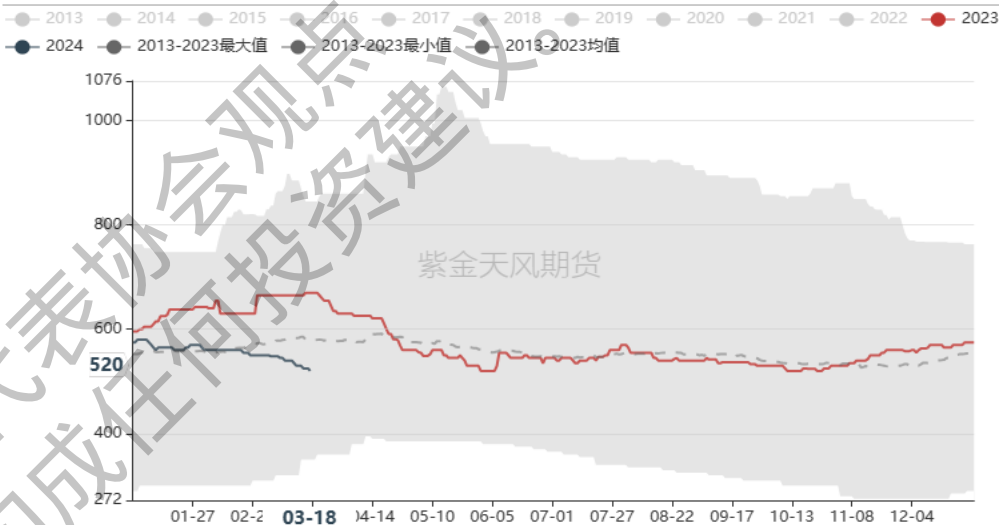
数据来源：钢联，紫金天风期货

热卷国际价格

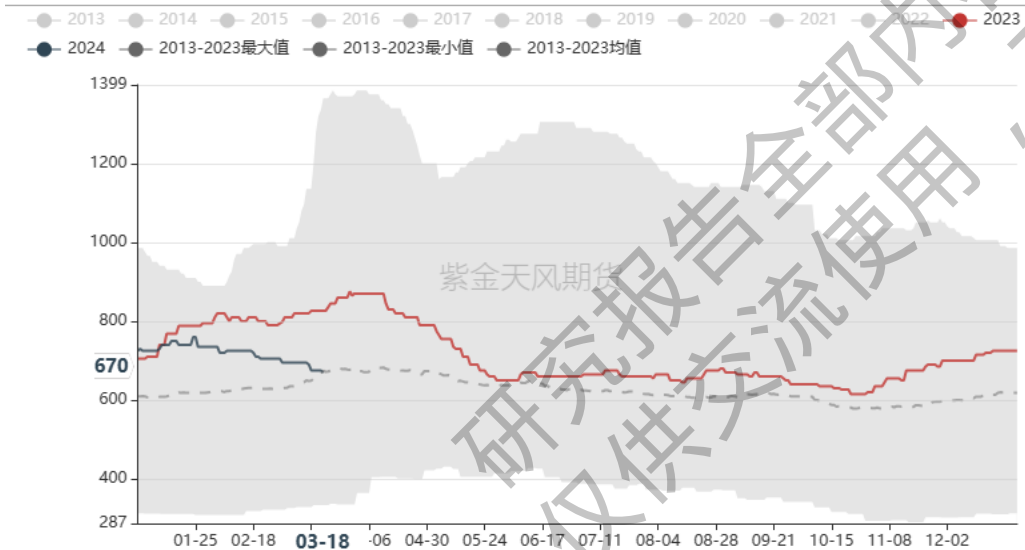
热轧板卷：FOB出口价格：中国（日）



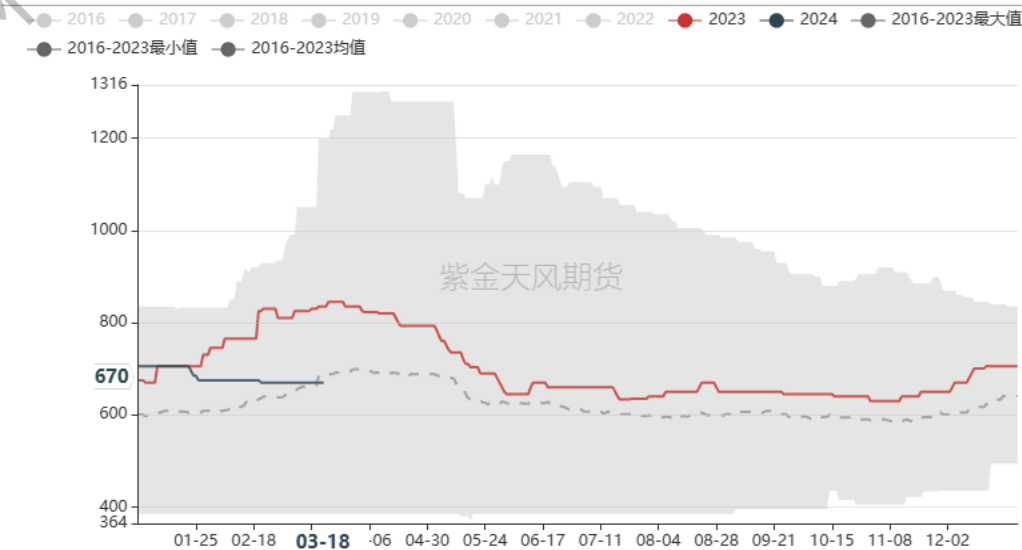
热轧板卷：CFR进口价格：东南亚（日）



热轧板卷：CFR进口价格：欧盟（日）



热轧板卷：FOB出口价格：土耳其（日）

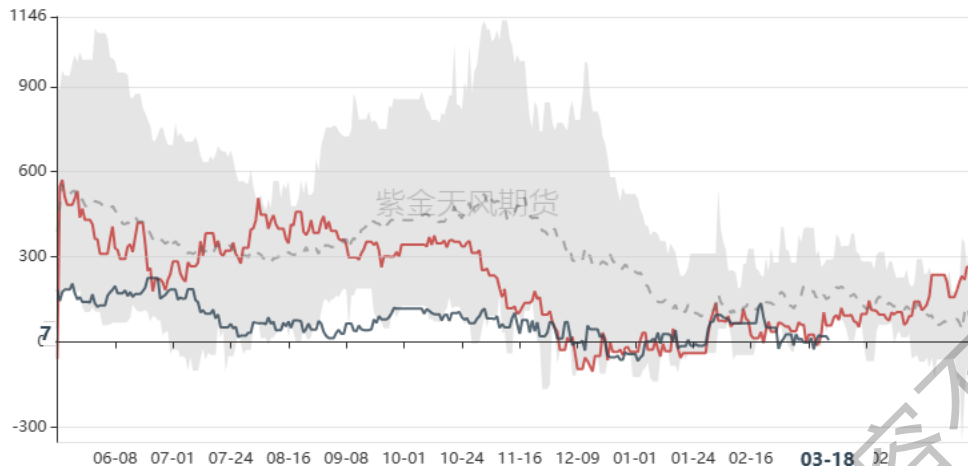


数据来源：钢联，紫金天风期货

螺纹热卷基差

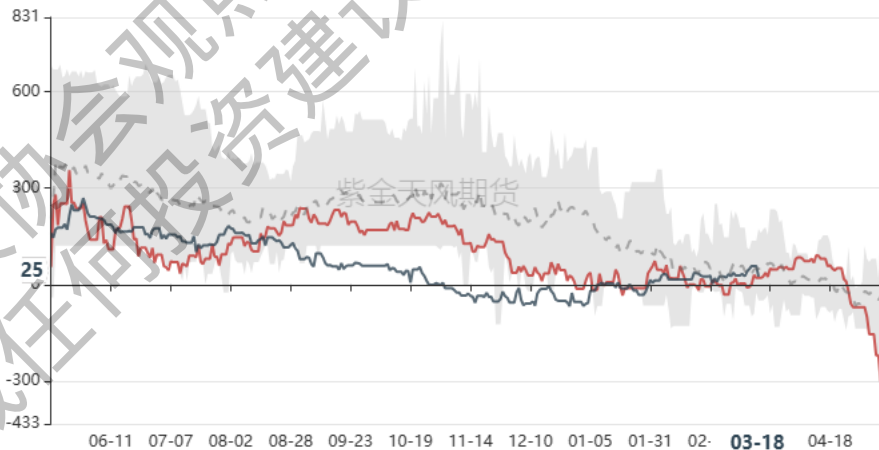
基差: 螺纹钢05

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值



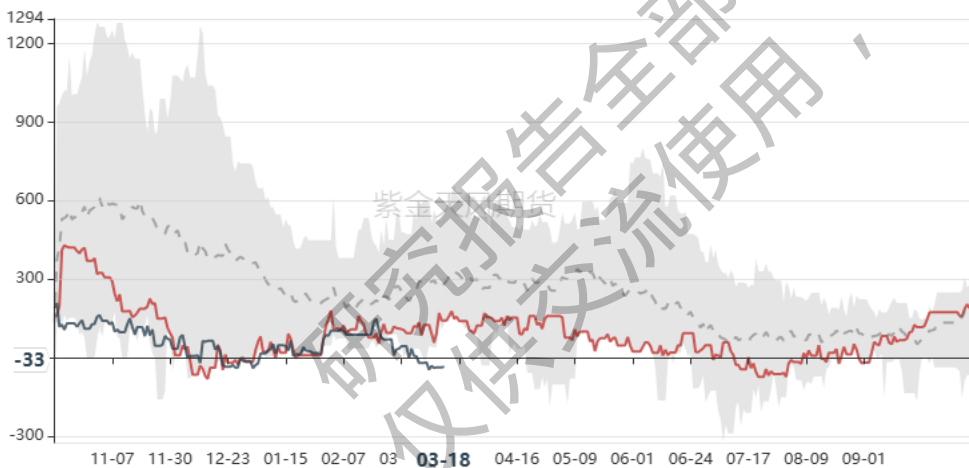
基差: 热轧卷板05

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值



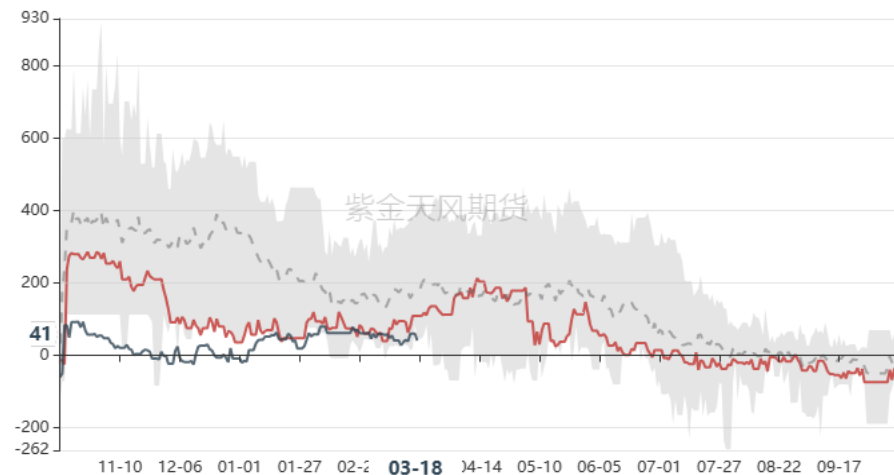
基差: 螺纹钢10

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值



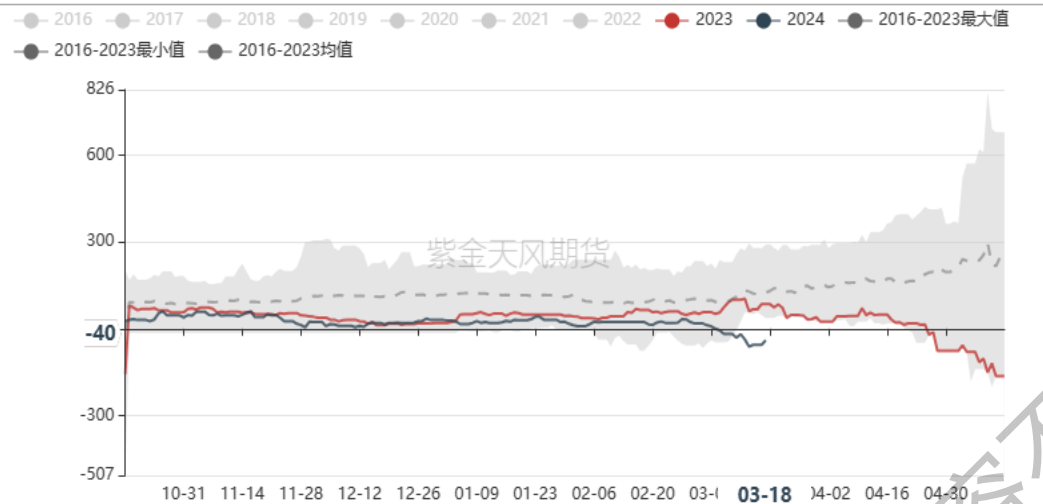
基差: 热轧卷板10

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值

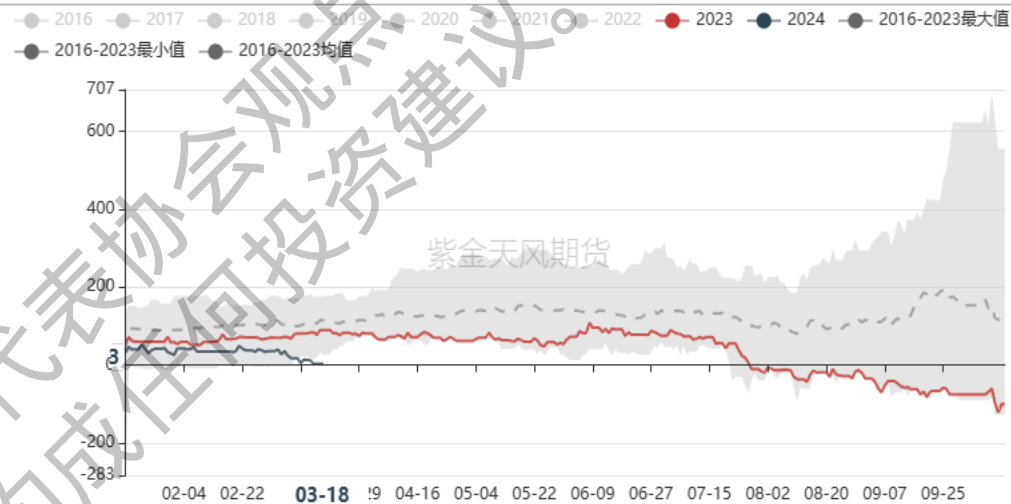


螺纹钢热卷月差

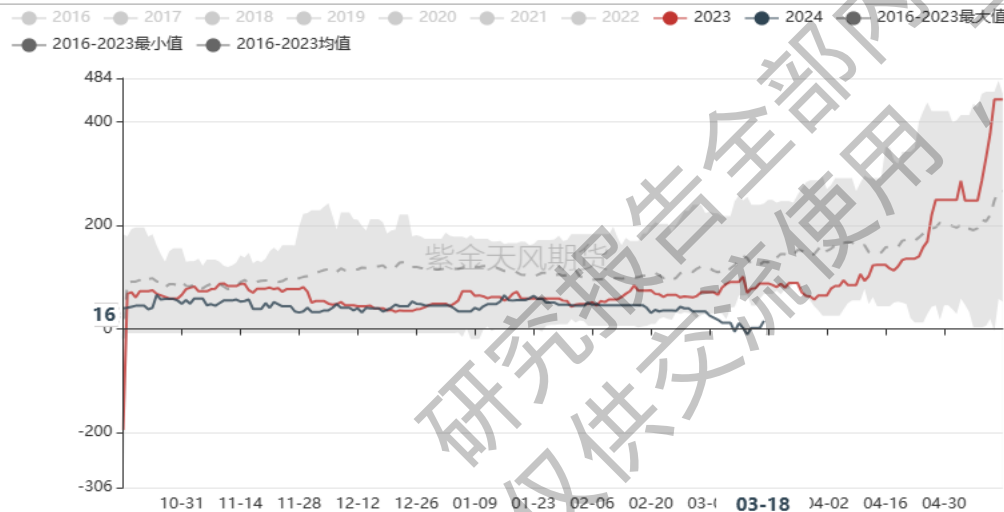
【RB】螺纹钢5-10月差



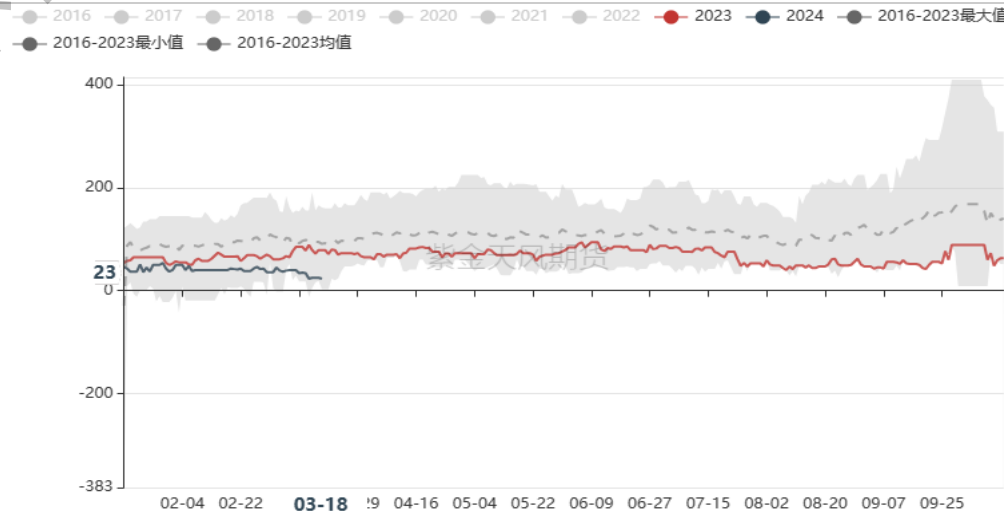
【RB】螺纹钢10-1月差



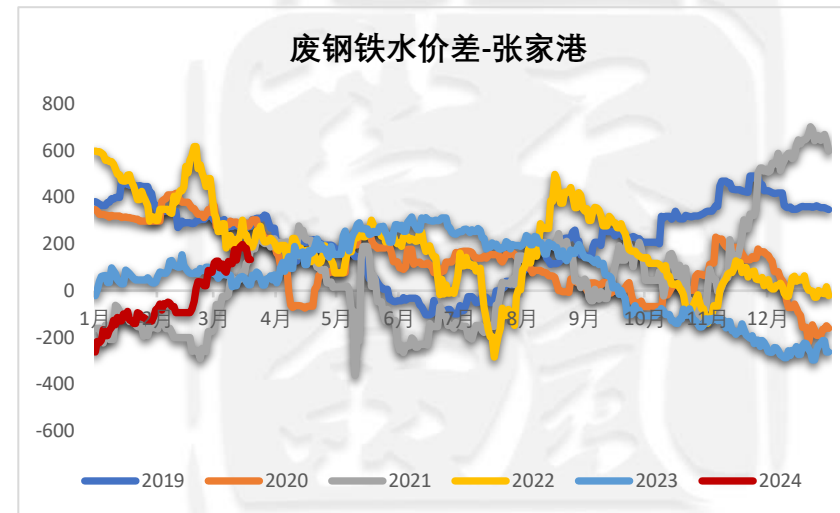
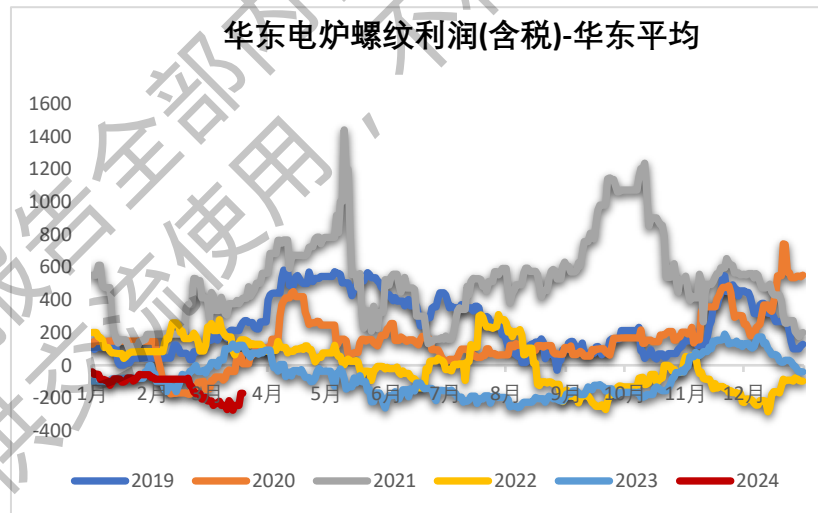
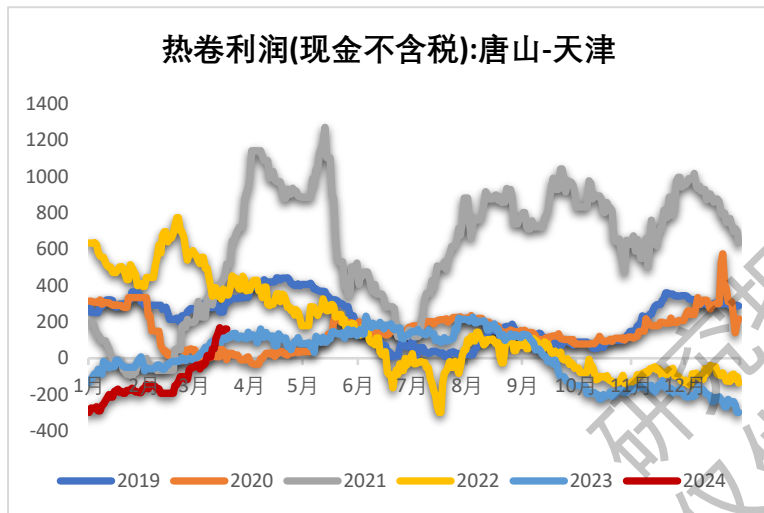
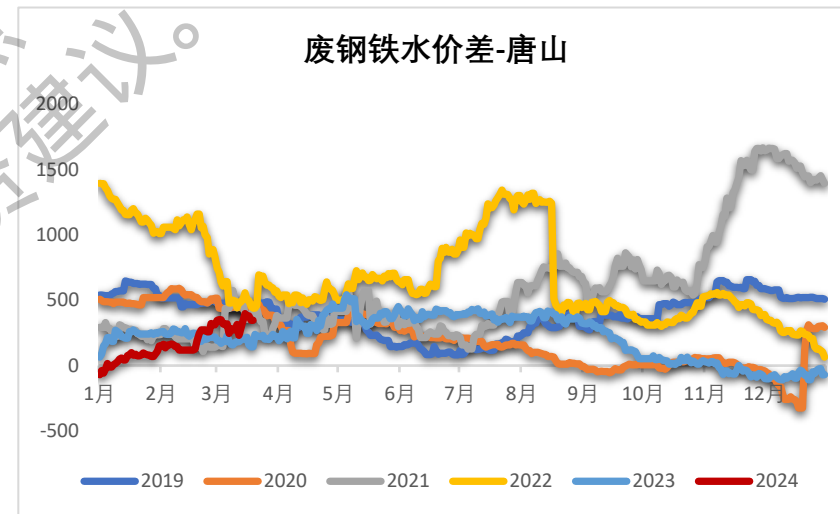
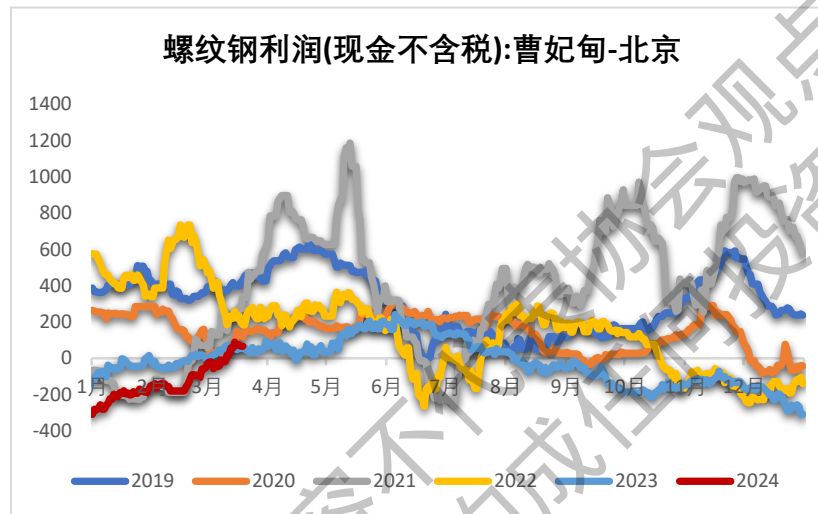
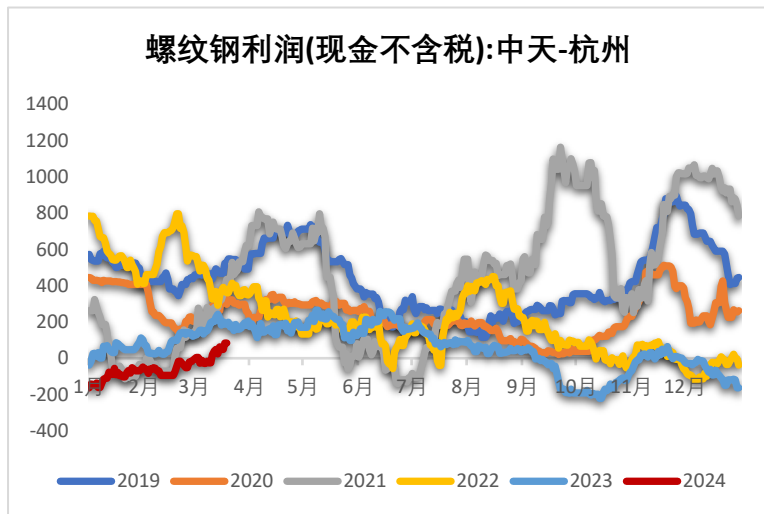
【HC】热卷5-10月差



【HC】热卷10-1月差

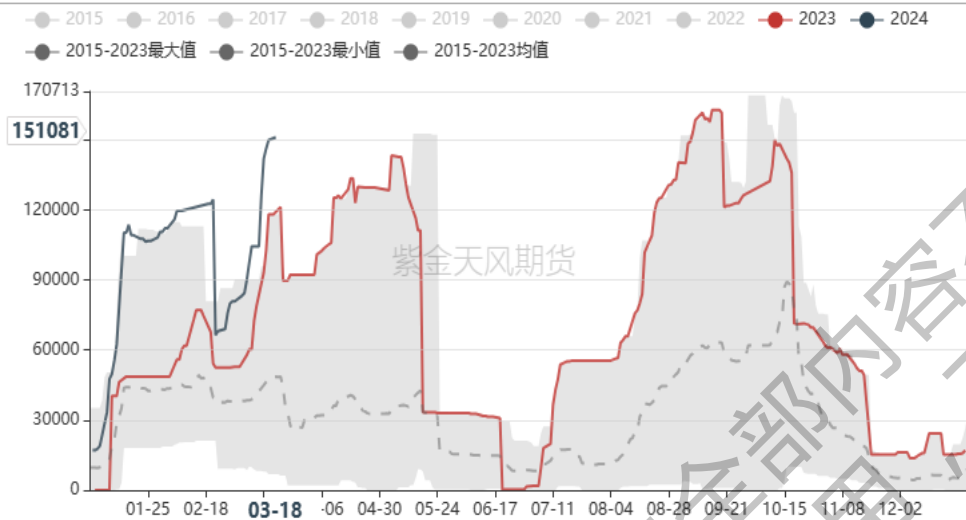


钢厂生产利润



螺纹仓单继续进驻

【RB】螺纹期货仓单季节性



【RB】库存期货:热轧卷板:合计



平衡表

粗钢月度平衡表推算 (单位: 万吨)

版本: 3月19日

分项\时间	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7
期初钢厂库存	1427	1964	2076	1947	1872	1656	1553	1674	1741	1684	1764	1700	1777	1737	2459	2299	2244	2071	2071
期初社会库存	1362	2198	2703	2398	2230	2020	1813	2325	2348	2207	2110	1961	1965	2324	3222	3334	3037	2656	2601
生铁产量	7463	6962	7557	7780	7711	7682	7760	7719	7154	6919	6484	6087	7271	6802	7307	7500	7836	7769	7537
粗钢产量	8728	8142	9286	9283	9024	9101	8807	9752	9329	9397	8999	9021	8678	8118	8746	9118	9425	9304	9001
进口量	74	100	84	83	74	76	86	95	95	117	87	109	68	97	65	71	59	70	78
出口量	647	589	812	851	896	777	757	854	834	821	828	799	823	772	795	854	894	881	823
总消费	6782	7036	9278	8739	8616	8721	8087	8903	8789	8709	8472	8249	7604	5822	8063	8687	9145	8548	8281
(国内) 产-需	1946	1106	8	544	408	380	720	849	540	688	527	772	1074	2296	682	431	280	757	721
期末钢厂库存	1964	2076	1947	1872	1656	1553	1674	1741	1684	1764	1700	1777	1737	2459	2299	2244	2071	2071	1976
期末社会库存	2198	2703	2398	2230	2020	1813	2325	2348	2207	2110	1961	1965	2324	3222	3334	3037	2656	2601	2672
过剩量	1373	617	-721	-224	-413	-320	49	90	-198	-17	-214	82	319	1620	-48	-352	-555	-54	-24
产量同比	5.62%	13.25%	5.54%	1.33%	-4.29%	-1.59%	6.88%	16.28%	6.39%	17.85%	20.72%	15.82%	-0.57%	-0.29%	-5.82%	-1.78%	4.44%	2.23%	2.21%
消费同比	-11.94%	23.24%	8.52%	-1.48%	-8.02%	1.82%	-3.95%	7.69%	1.28%	13.78%	15.48%	13.40%	12.11%	-17.25%	-13.09%	-0.60%	6.14%	-1.99%	2.40%
产量累计同比	3.62%	6.80%	7.38%	5.32%	2.65%	2.26%	1.89%	3.62%	3.93%	5.22%	6.45%	7.17%	-0.57%	-0.44%	-2.35%	-2.20%	-0.85%	-0.33%	0.03%
消费累计同比	-11.94%	3.04%	6.57%	4.23%	1.36%	1.94%	1.06%	1.91%	1.83%	2.96%	4.00%	4.71%	12.11%	-2.84%	-6.96%	-5.21%	-2.79%	-2.65%	-1.94%

研究报告全部内容仅供交流使用
协会观点
投资建议

数据来源: Wind, 钢联, 紫金天风期货

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。

研究报告全部内容仅供交流使用，不构成投资建议。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

