上海东亚期货周报—钢材

2022年12月02日

研究员：许亮
从业证书：F0260140
投资咨询：Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2606单元

电话
021-55275088

电子邮件
xuliang@eafutures.com

网站
http://www.eafutures.com/

观点

螺纹：供需平衡，库存去化速度偏慢，需求后续转弱，良好的政策预期支撑偏强震荡。关注钢厂减产情况，关注库存去化情况。关注疫情变化

热卷:供需良好，良好的政策预期支撑偏强震荡，关注成本支撑，关注钢厂减产情况，关注库存去化情况

基本面

供应：

五大材产量 924，环比增 5 万吨，同比增 36 万吨，螺纹钢产量 284 万吨，环比减 1 万吨，同比增 7 万吨。热卷产量 297，环比增 8，同比增 17 万吨.铁水产量 222.8 万吨，环比增 0.25 万吨，同比增 22 万吨。电炉产能利用率 54.63，环比增 2，同比减 6，铁水企稳回升，预期良好宏观补库

废钢总库存 288 万吨，环比减 6 万吨，同比减 19 万吨，日耗 23.6 万吨环比降 0.2 万吨，同比减 10 万吨。钢厂到货 35 万吨，环比增 6 万吨，同比减 10 万吨。废钢供应下平稳

需求：

五大材表观需求 932 万吨，环比减 13，同比减 46 万吨，螺纹钢表观 279 万吨，环比减 12 万吨，同比减 63。热卷表观需求 305 万吨，环比增 2 万吨，同比增 21 万吨。建材成交周度均值 12.8 万吨，环比减 0.6 万吨，同比减 5.5 万吨。表观需求受疫情影响。

库存：

五大材总库存 1281 万吨，环比减 8 万吨，同比减 227 万吨，螺纹总库存 536 环比增 4 万吨，同比减 105 万吨。热卷总库存 276，环比减 8 万吨，同比减 50 万吨。库存绝对水平中性

利润开工：

目前唐山高炉螺纹钢利润-100，华东高炉0，高炉利润略降

江苏电炉利润0，电炉利平稳，关注废钢供应和电炉复产速度

盘面利润： rb2201合约143，rb2205合约190，盘面利润偏低

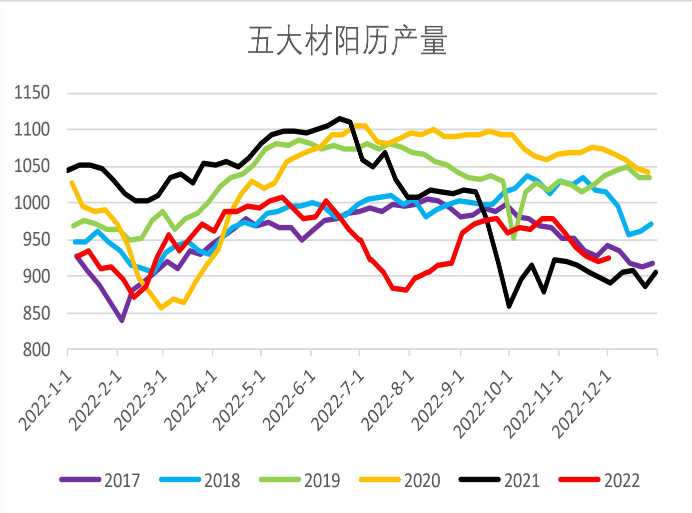
基差：

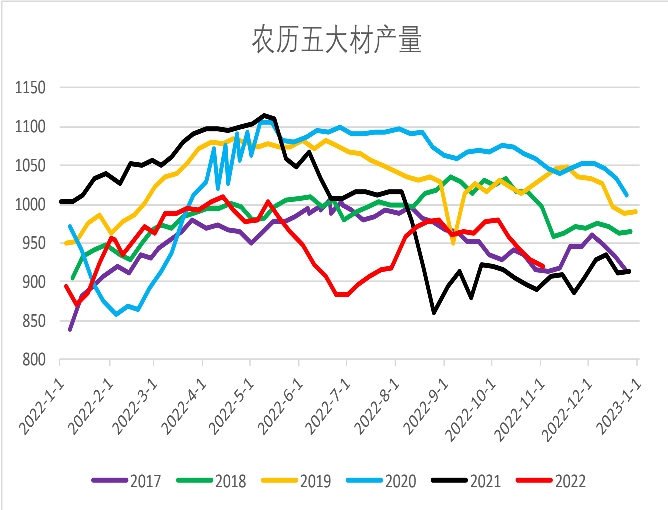
01贴水20，1-5价差-30。01卷螺差80，预期好转，远月升水。

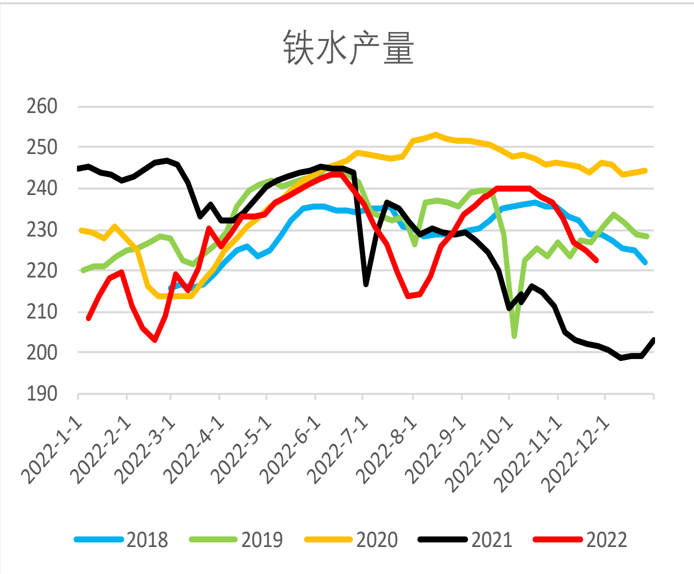
宏观,进出口：

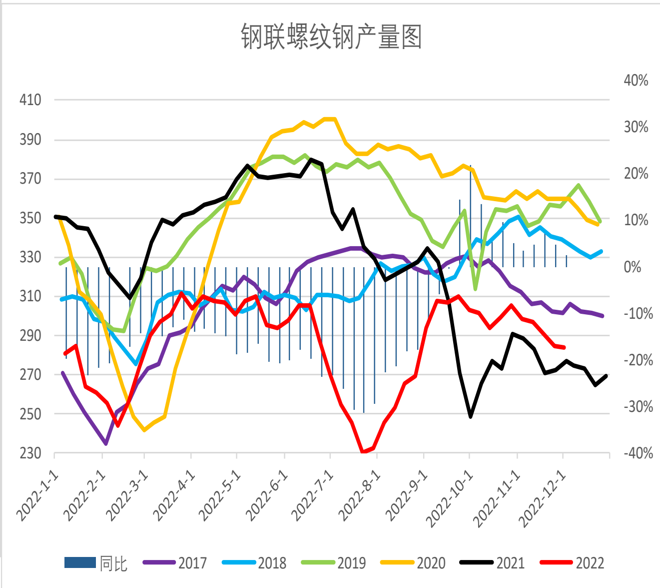
明年预期有所好转，房地产仍未见起色，

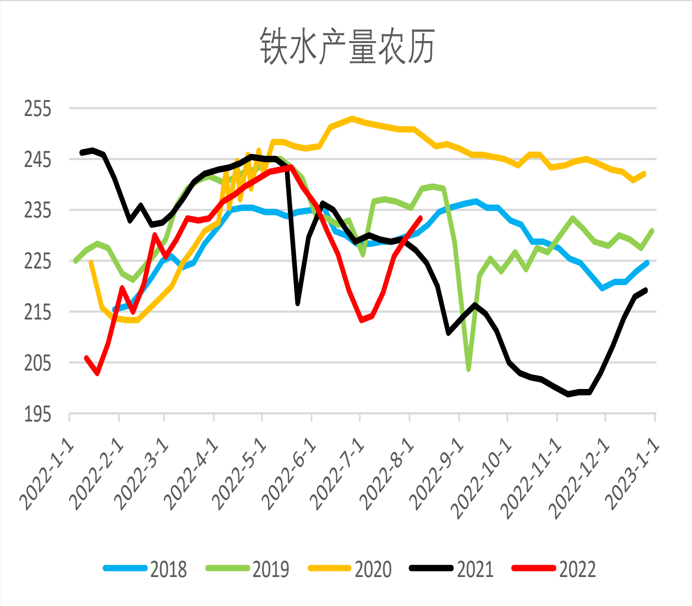
一、供应

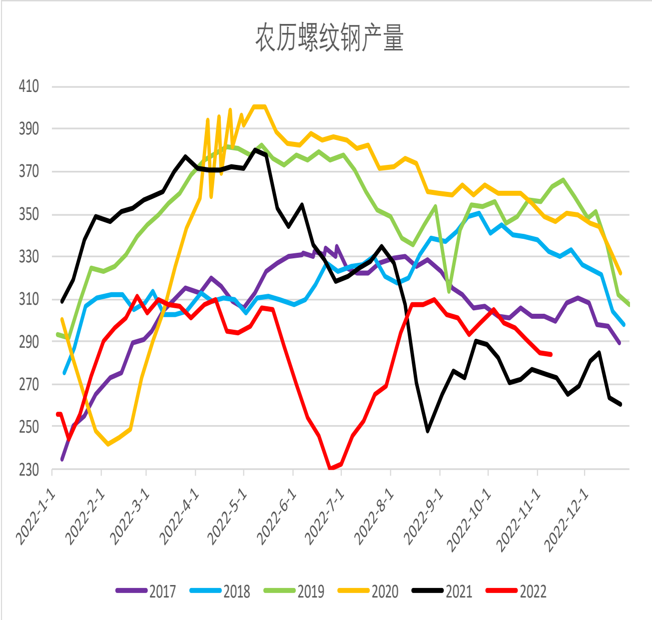

五大材阳历产量
1150
1100
1050
1000
950
900
850
800
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

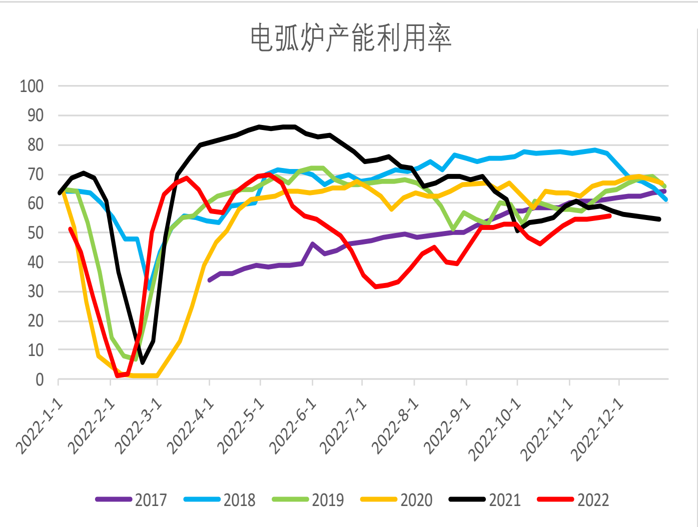

农历五大材产量
1150
1100
1050
1000
950
900
850
800
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2023-1-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

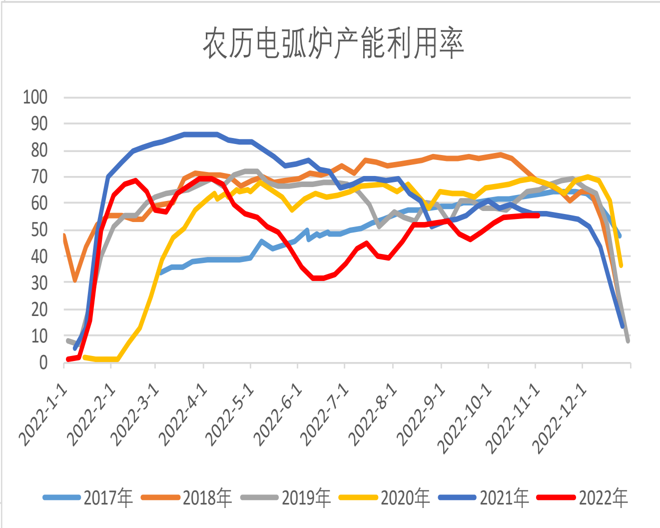

铁水产量
260
250
240
230
220
210
200
190
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2018
2019
2020
2021
2022

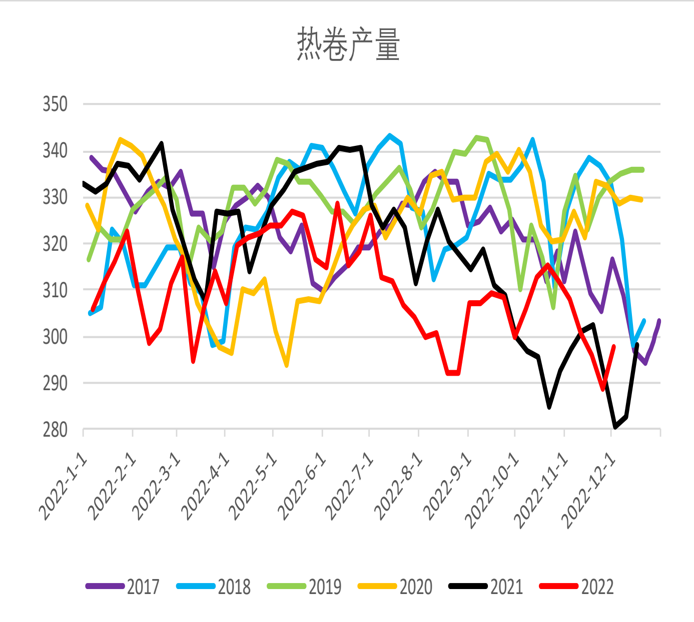

钢联螺纹钢产量图
410
390
370
350
330
310
290
270
250
230
40%
30%
20%
10%
0%
-10%
-20%
-30%
-40%
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
同比
2017
2018
2019
2020
2021
2022

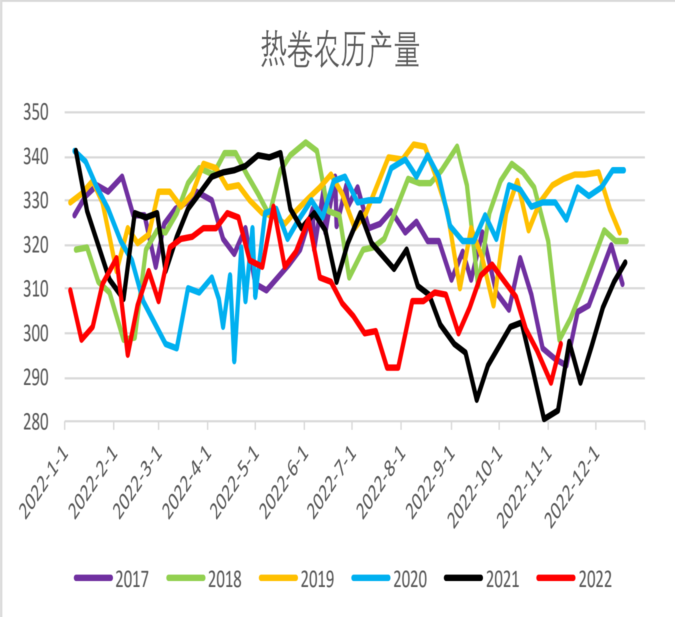

铁水产量农历
255
245
235
225
215
205
195
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2023-1-1
2018
2019
2020
2021
2022

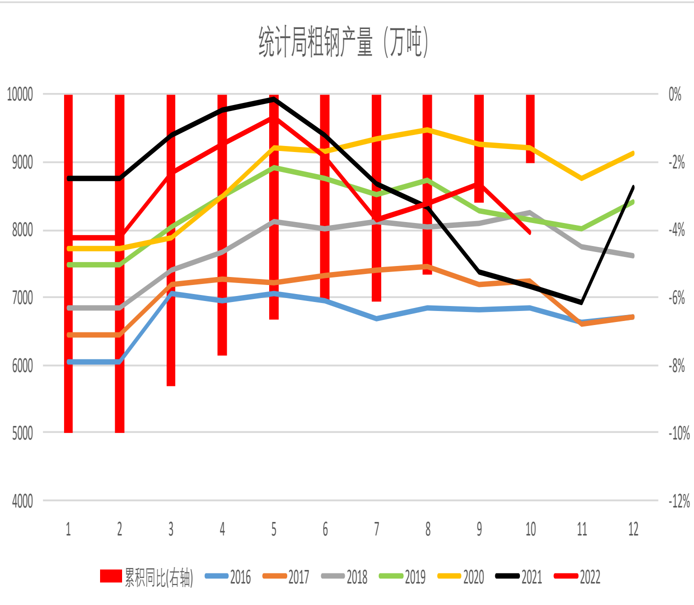

农历螺纹钢产量
410
390
370
350
330
310
290
270
250
230
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

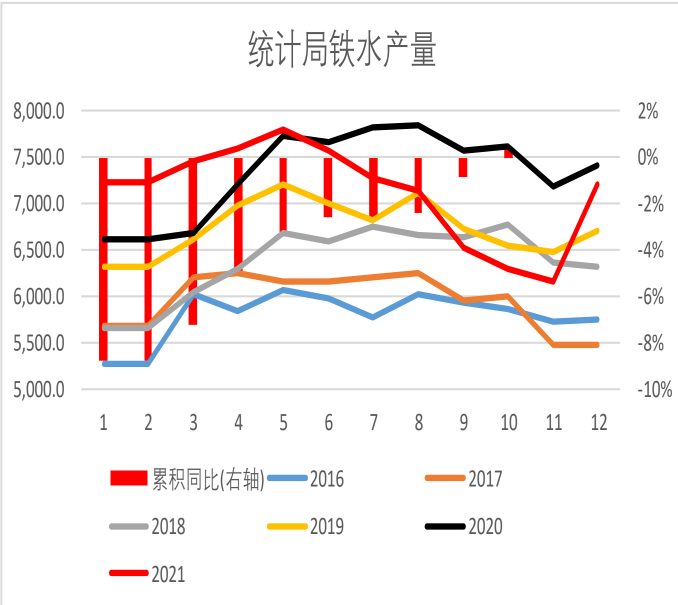

电弧炉产能利用率
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022


农历电弧炉产能利用率
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017年
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年

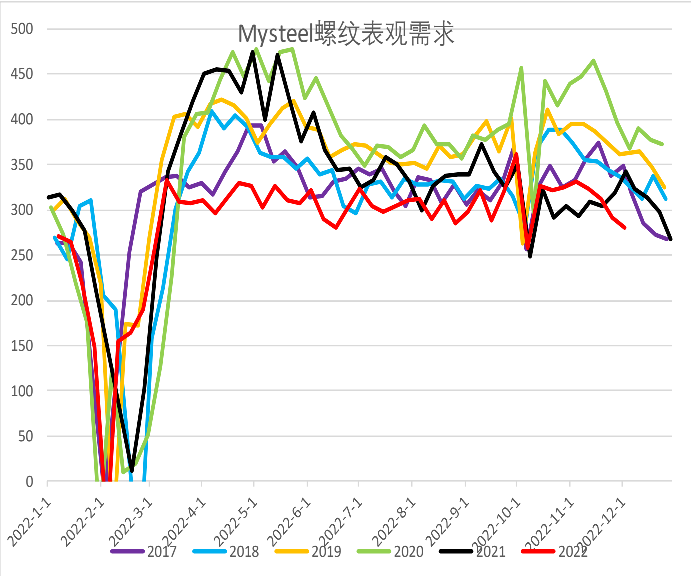

热卷产量
350
340
330
320
310
300
290
280
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

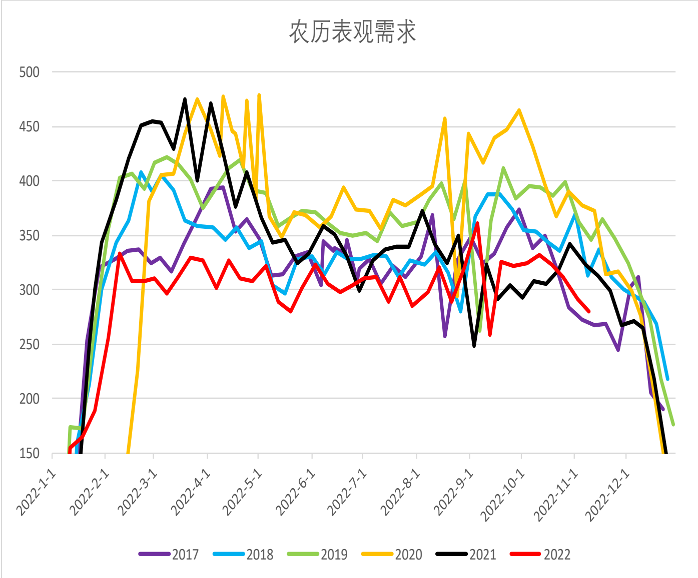

热卷农历产量
350
340
330
320
310
300
290
280
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

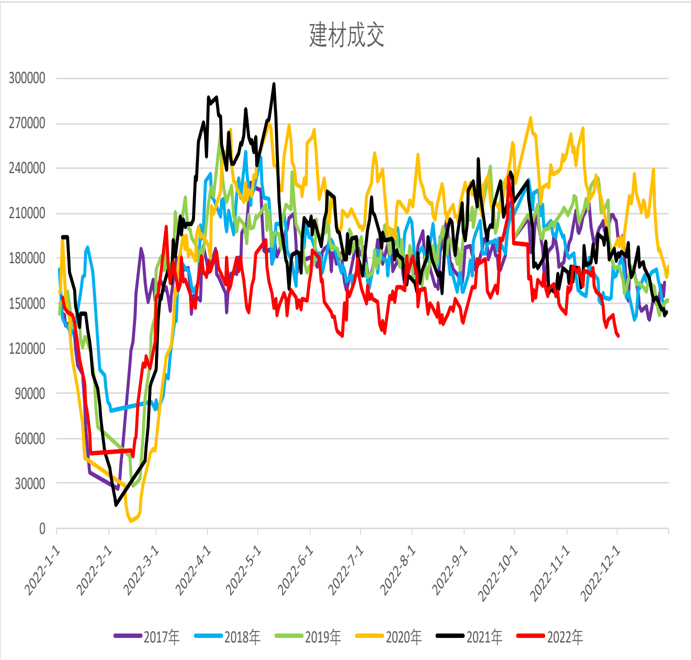

统计局粗钢产量（万吨）
10000
9000
8000
7000
6000
5000
4000
0%
-2%
-4%
-6%
-8%
-10%
-12%
1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
累积同比(右轴)
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022

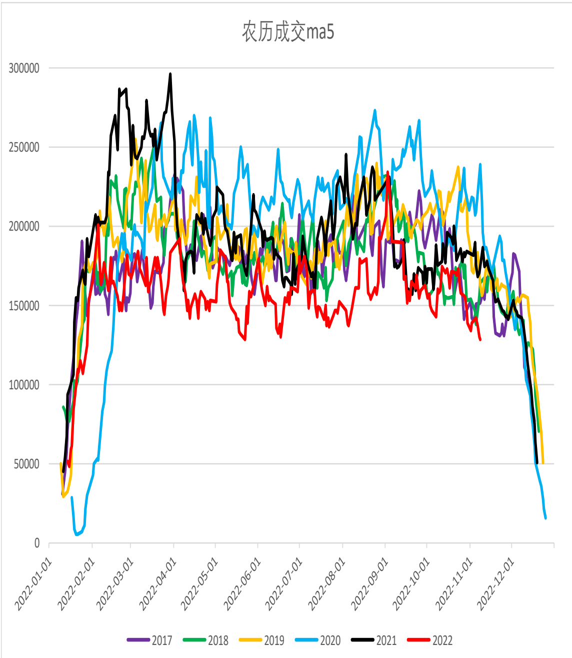

统计局铁水产量
8,000.0
7,500.0
7,000.0
6,500.0
6,000.0
5,500.0
5,000.0
2%
0%
-2%
-4%
-6%
-8%
-10%
1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
累积同比(右轴)
2016
2017
2018
2019
2020
2021

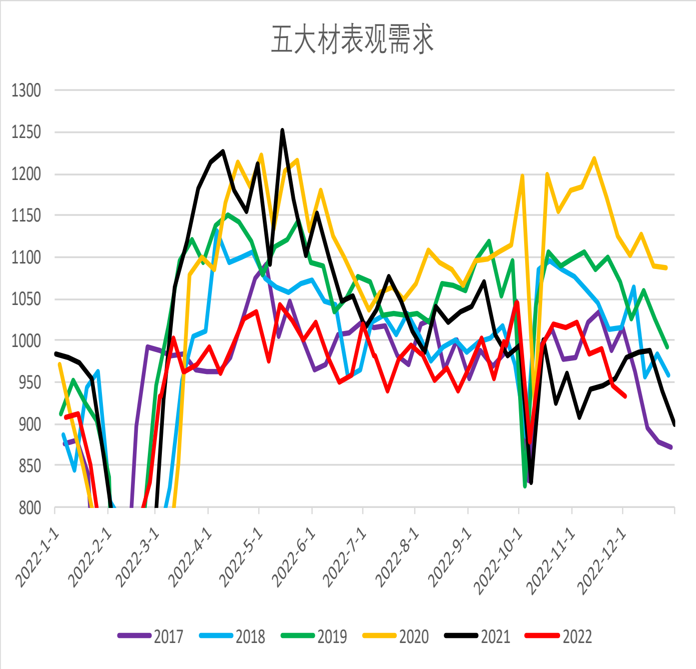
二、需求

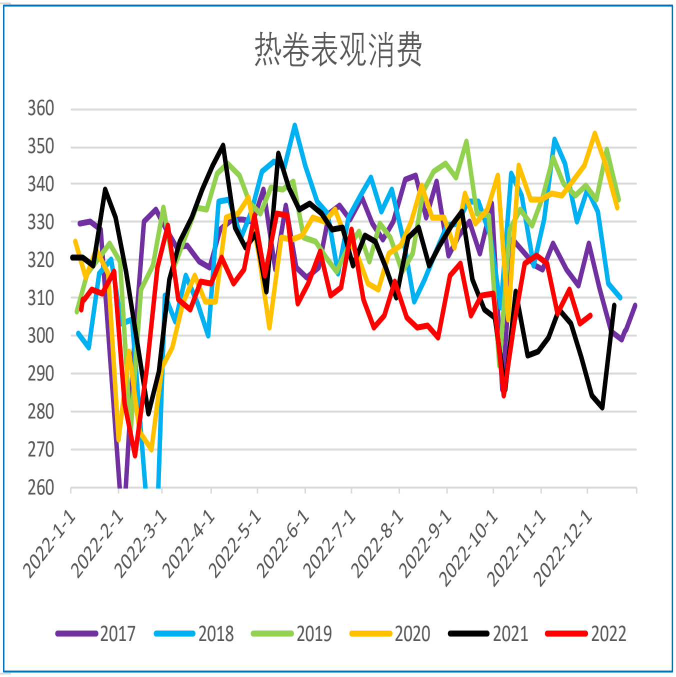

Mysteel螺纹表观需求
500
450
400
350
300
250
200
150
100
50
0
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022


农历表观需求
500
450
400
350
300
250
200
150
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

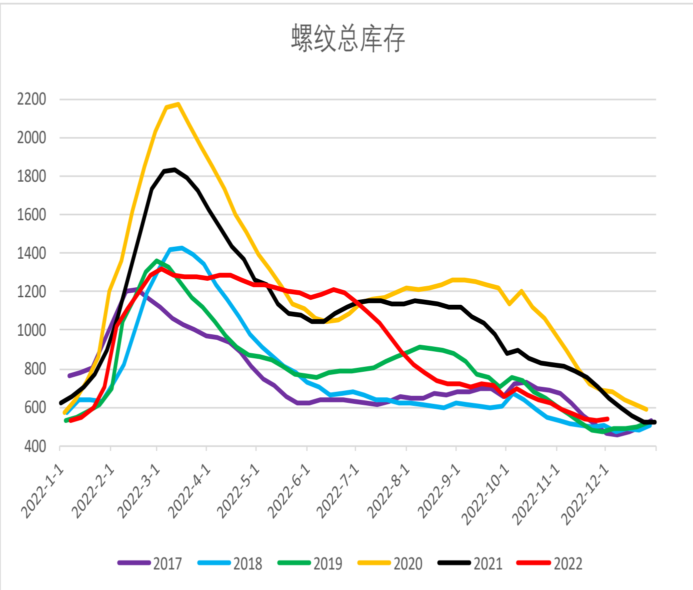

建材成交
300000
270000
240000
210000
180000
150000
120000
90000
60000
30000
0
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017年
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年

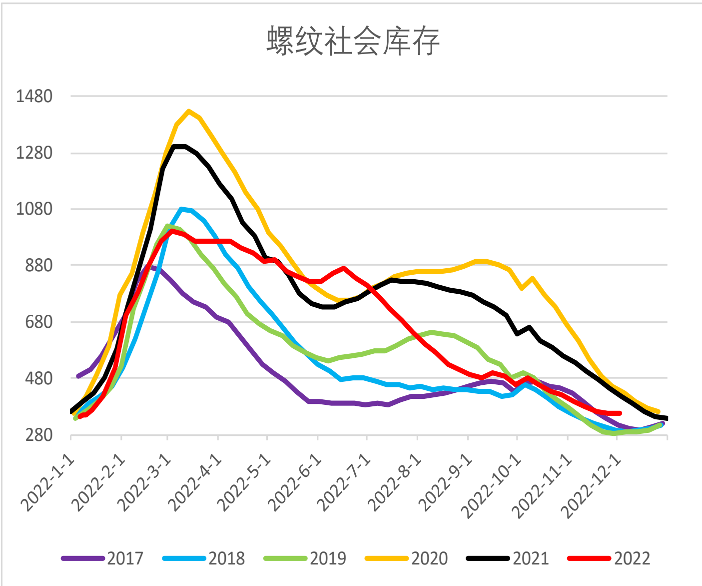

农历成交ma5
300000
250000
200000
150000
100000
50000
0
2022-01-01
2022-02-01
2022-03-01
2022-04-01
2022-05-01
2022-06-01
2022-07-01
2022-08-01
2022-09-01
2022-10-01
2022-11-01
2022-12-01
2017
2018
2019
2020
2021
2022

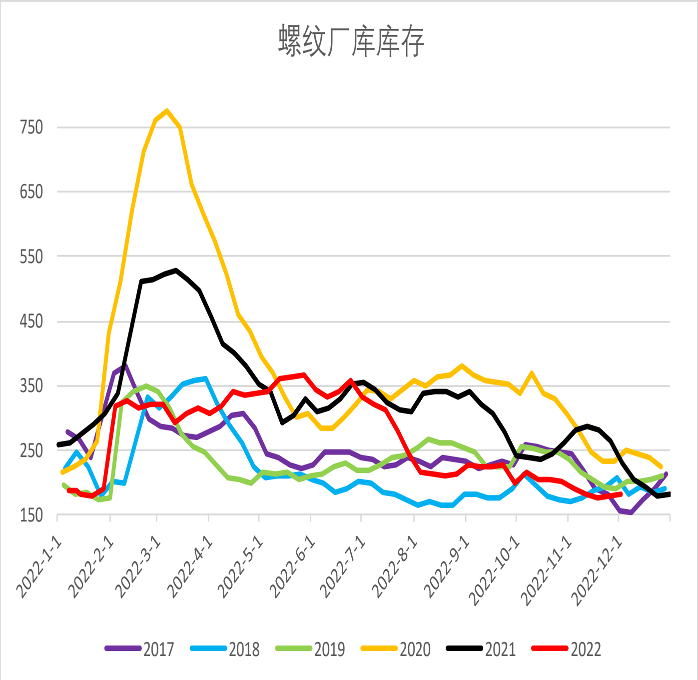

五大材表观需求
1300
1250
1200
1150
1100
1050
1000
950
900
850
800
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

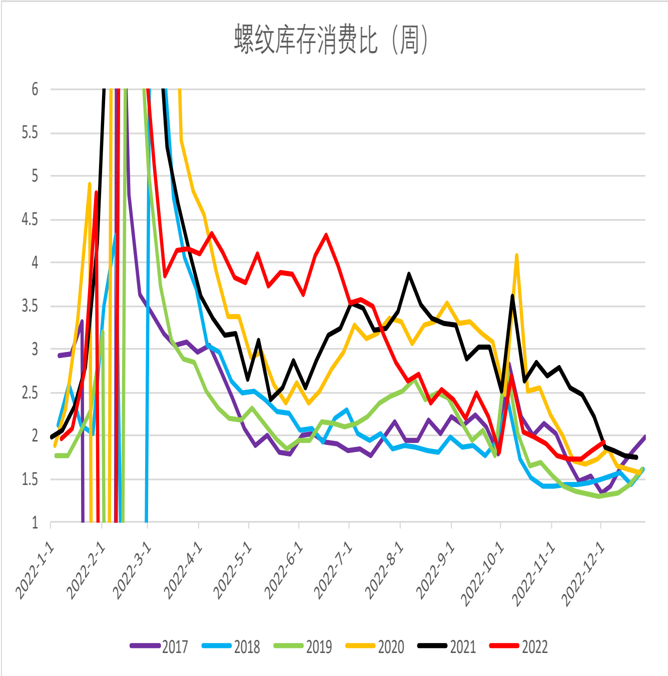

热卷表观消费
360
350
340
330
320
310
300
290
280
270
260
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

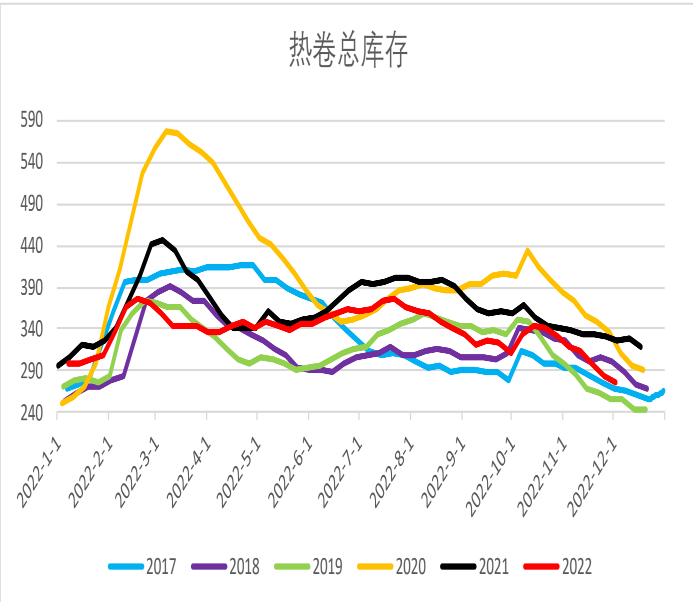
三、库存

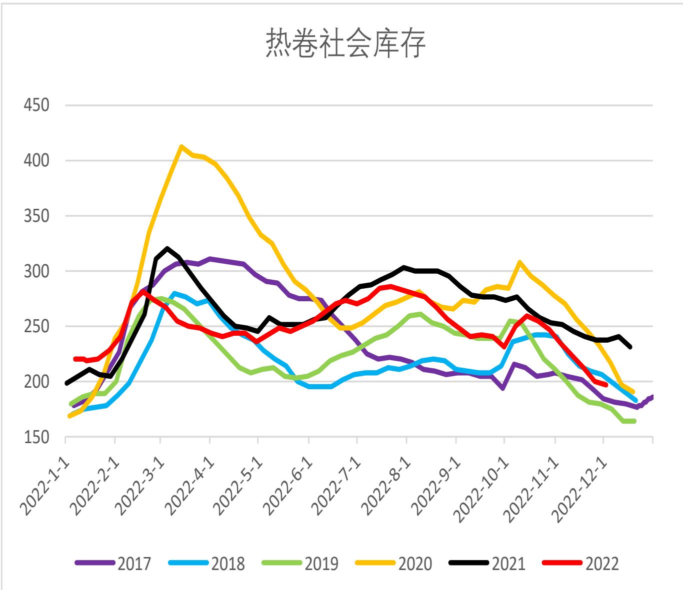

螺纹总库存
2200
2000
1800
1600
1400
1200
1000
800
600
400
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

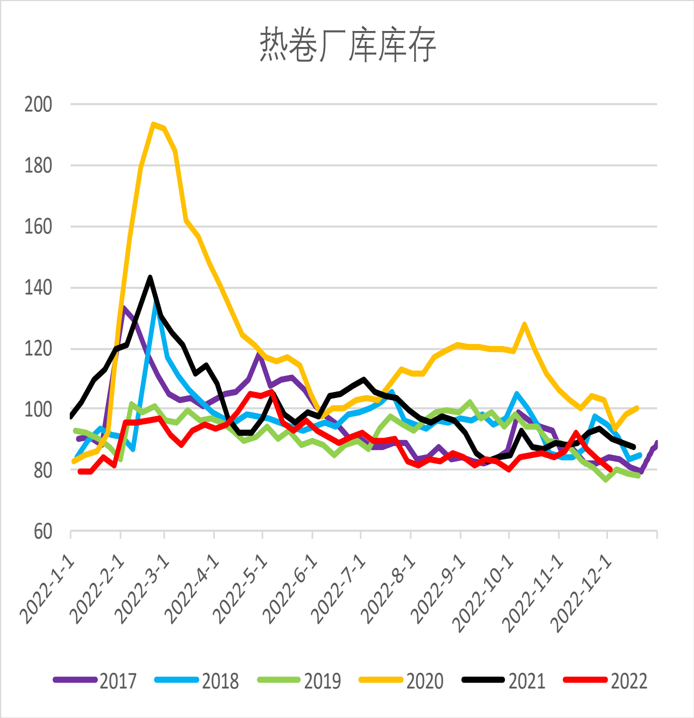

螺纹社会库存
1480
1280
1080
880
680
480
280
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

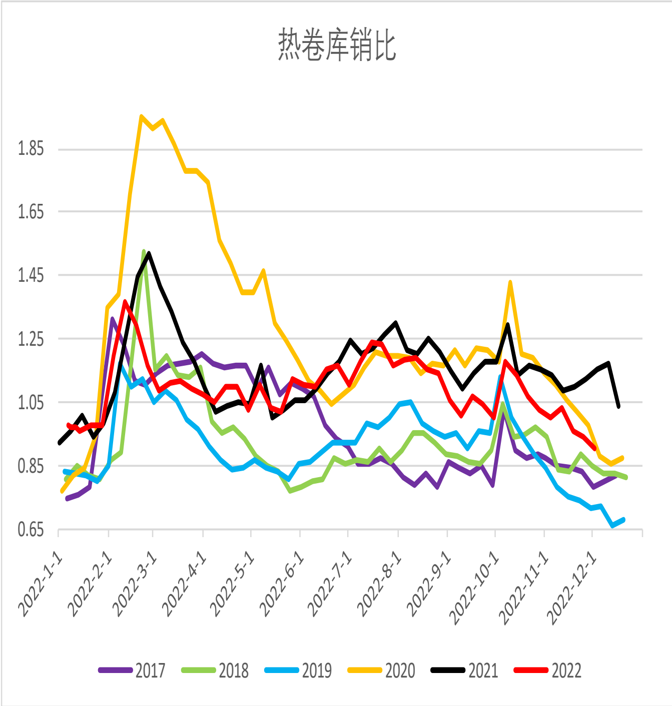

螺纹厂库库存
750
650
550
450
350
250
150
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

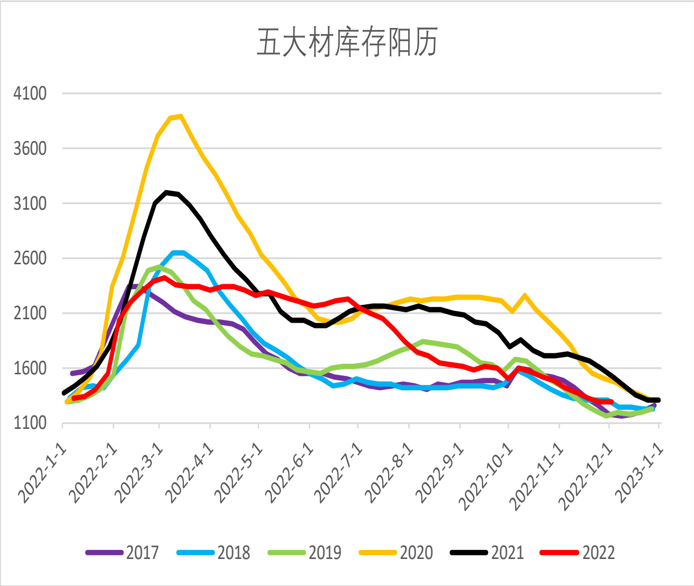

螺纹库存消费比（周）
6
5.5
5
4.5
4
3.5
3
2.5
2
1.5
1
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

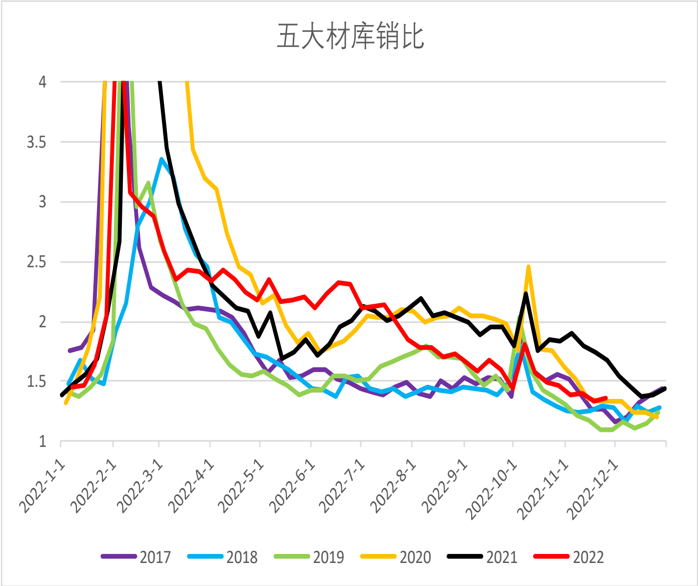

热卷总库存
590
540
490
440
390
340
290
240
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

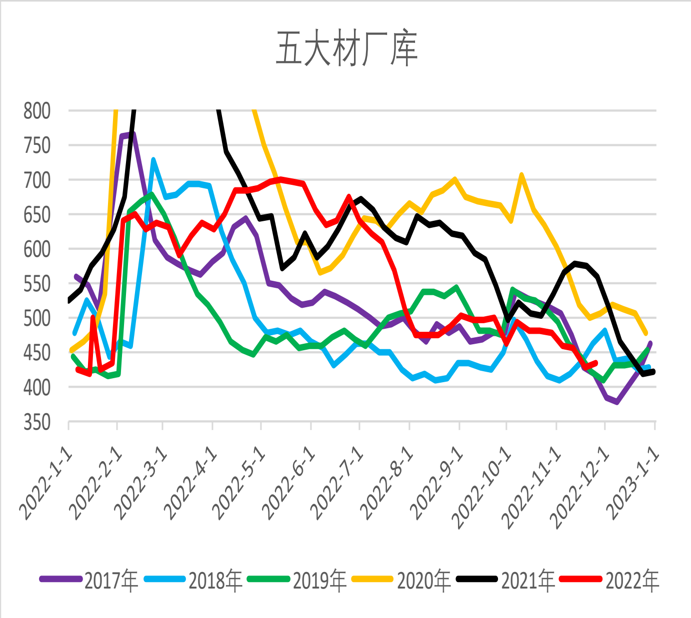

热卷社会库存
450
400
350
300
250
200
150
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

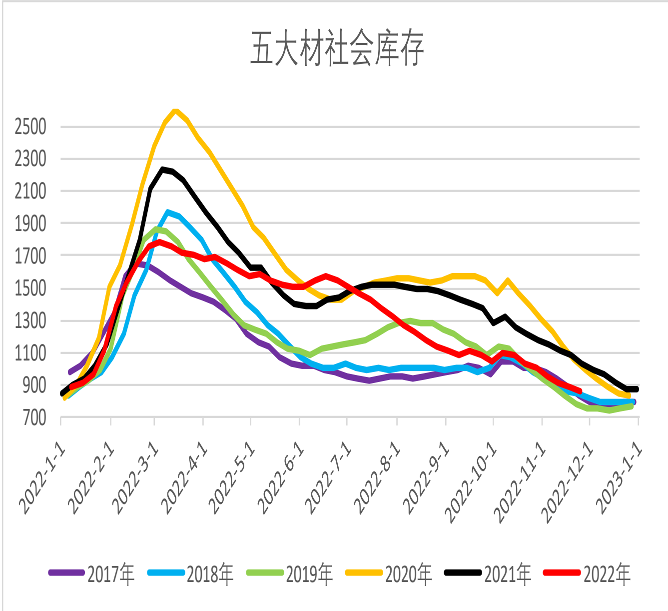

热卷厂库库存
200
180
160
140
120
100
80
60
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022


热卷库销比
1.85
1.65
1.45
1.25
1.05
0.85
0.65
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

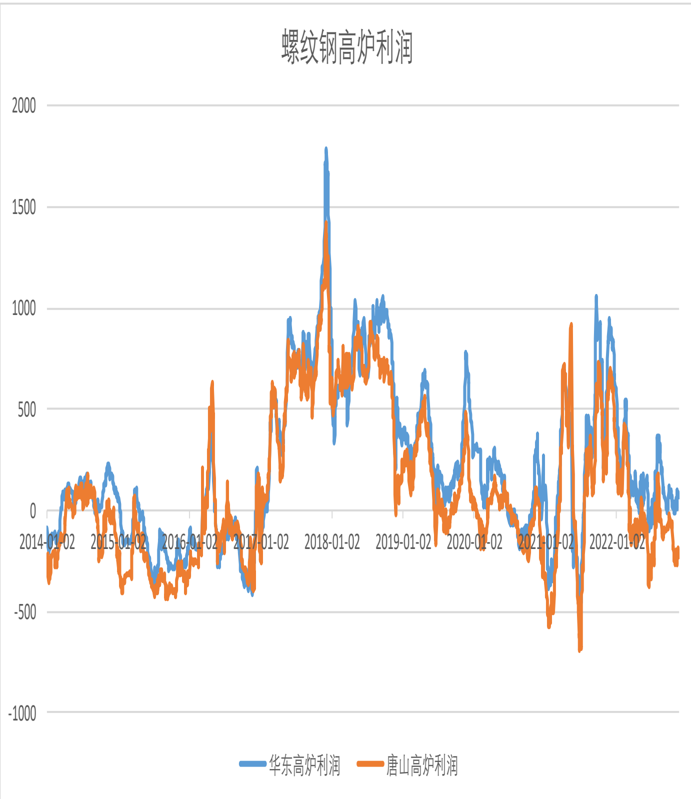

五大材库存阳历
4100
3600
3100
2600
2100
1600
1100
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2023-1-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

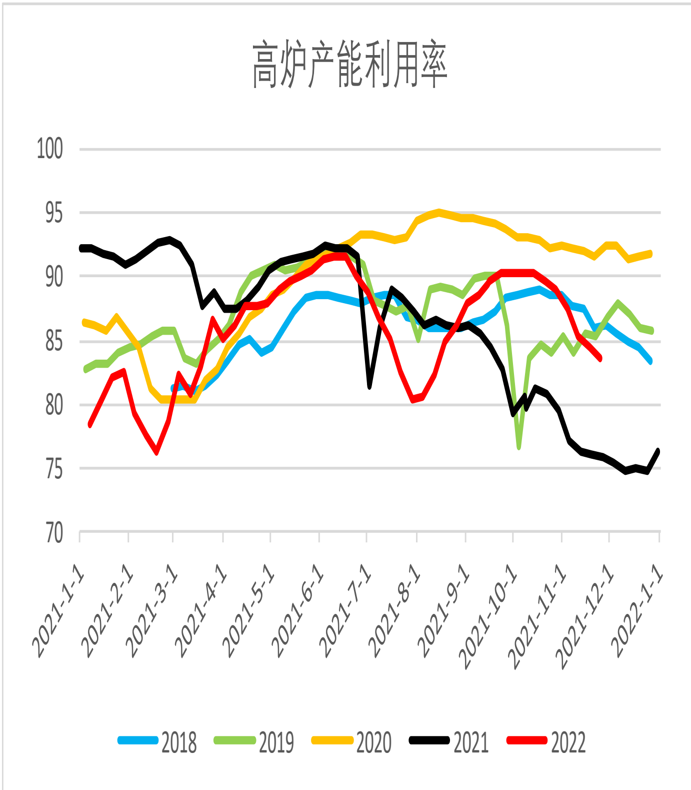

五大材库销比
4
3.5
3
2.5
2
1.5
1
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

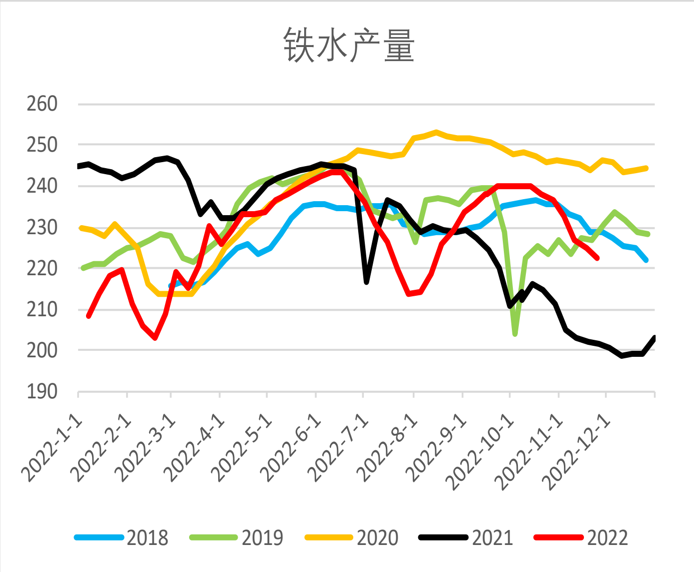

五大材厂库
800
750
700
650
600
550
500
450
400
350
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2023-1-1
2017年 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年

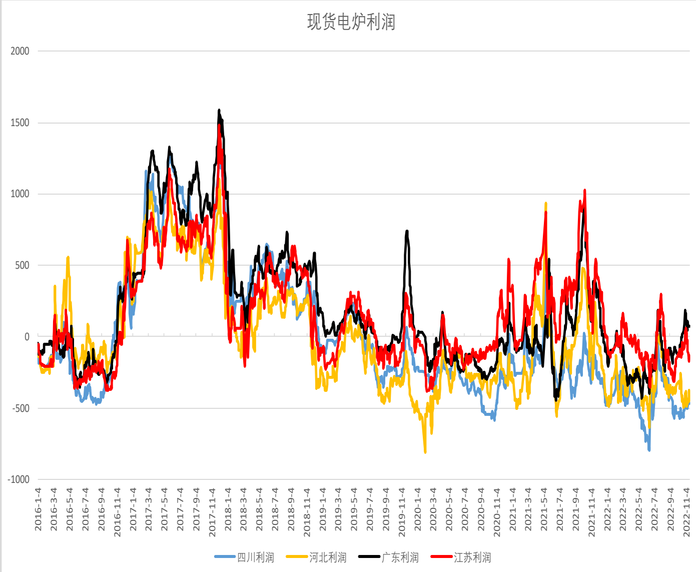

五大材社会库存
2500
2300
2100
1900
1700
1500
1300
1100
900
700
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2023-1-1
2017年 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年

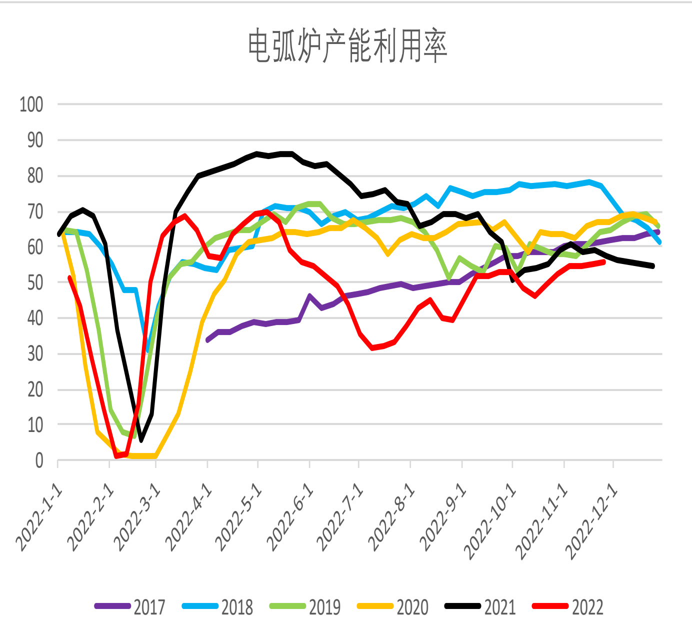
三、利润开工


螺纹钢高炉利润
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
2014-01-02
2015-01-02
2016-01-02
2017-01-02
2018-01-02
2019-01-02
2020-01-02
2021-01-02
2022-01-02
华东高炉利润 唐山高炉利润

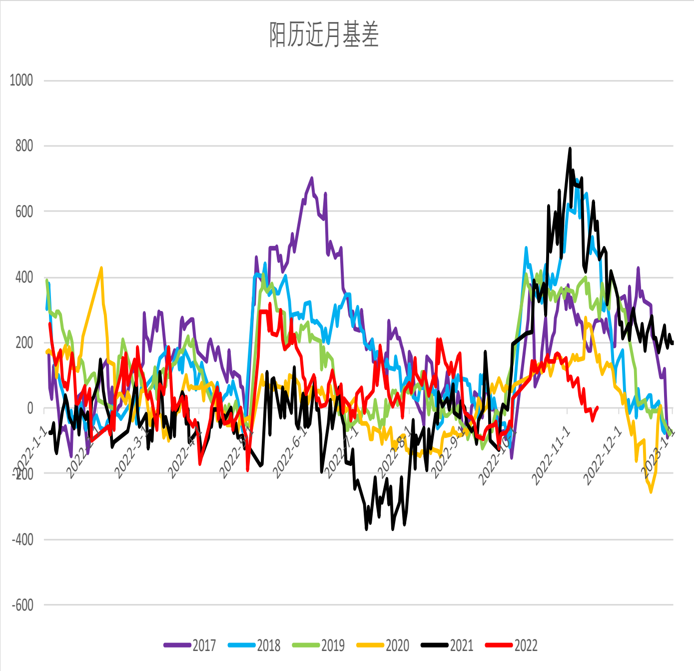

高炉产能利用率
100
95
90
85
80
75
70
2021-1-1
2021-2-1
2021-3-1
2021-4-1
2021-5-1
2021-6-1
2021-7-1
2021-8-1
2021-9-1
2021-10-1
2021-11-1
2021-12-1
2022-1-1
2018 2019 2020 2021 2022

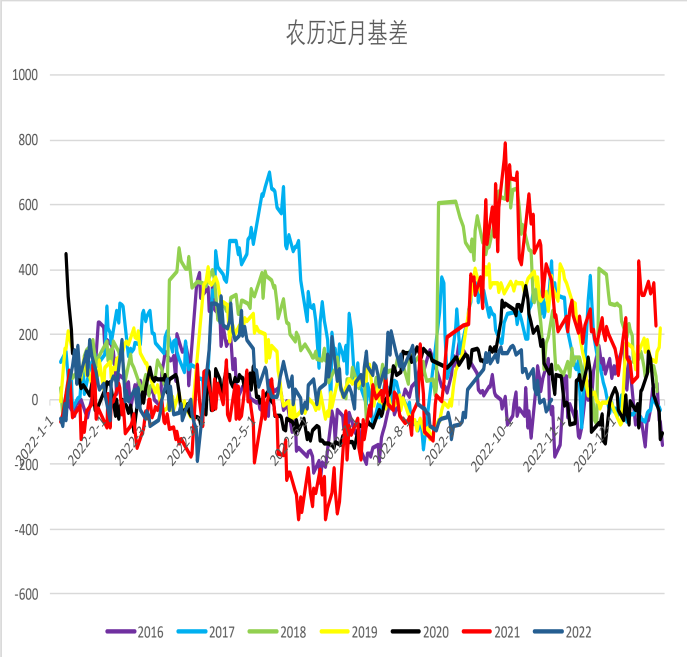

铁水产量
260
250
240
230
220
210
200
190
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2018
2019
2020
2021
2022

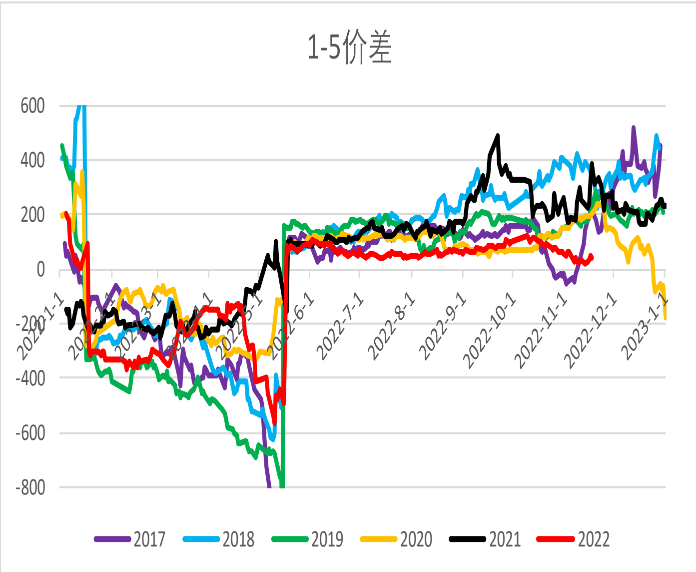

现货电炉利润
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
四川利润
河北利润
广东利润
江苏利润

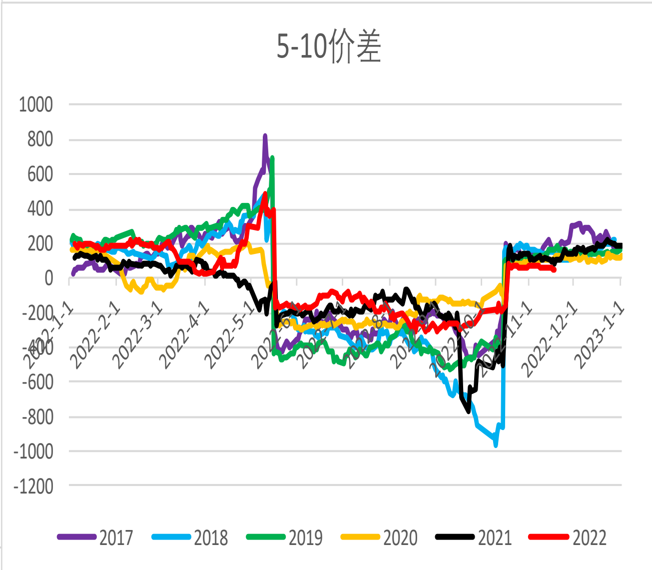

电弧炉产能利用率
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

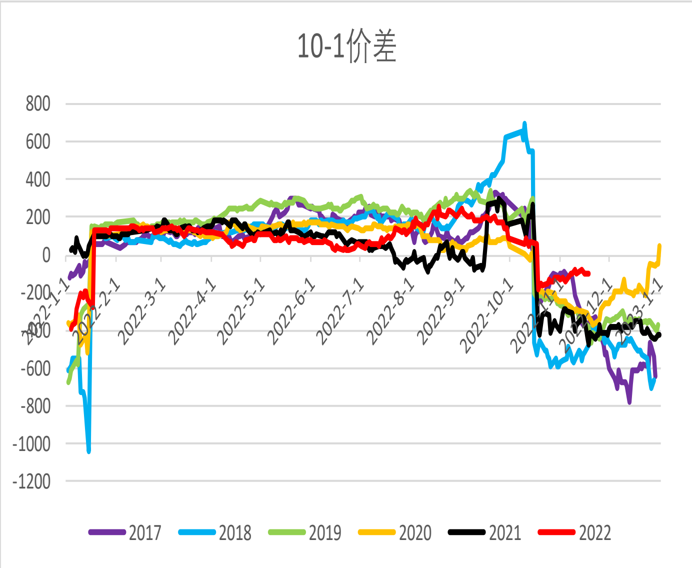
三、价差

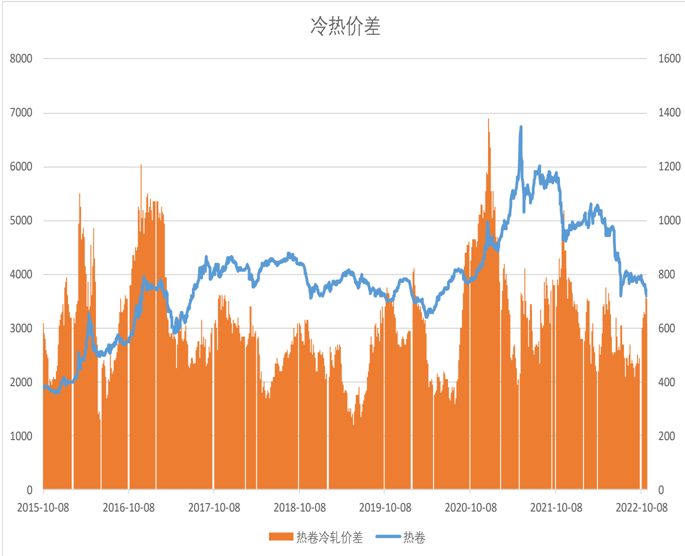

阳历近月基差
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
2017
2018
2019
2020
2021
2022

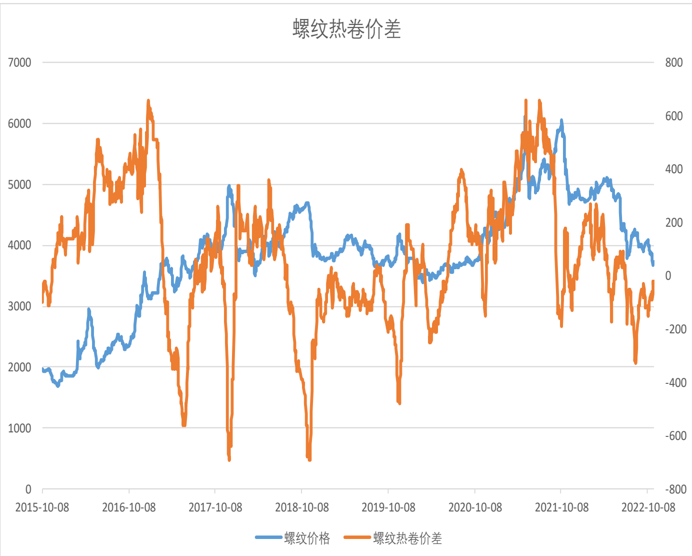

农历近月基差
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022


1-5价差
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2023-1-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

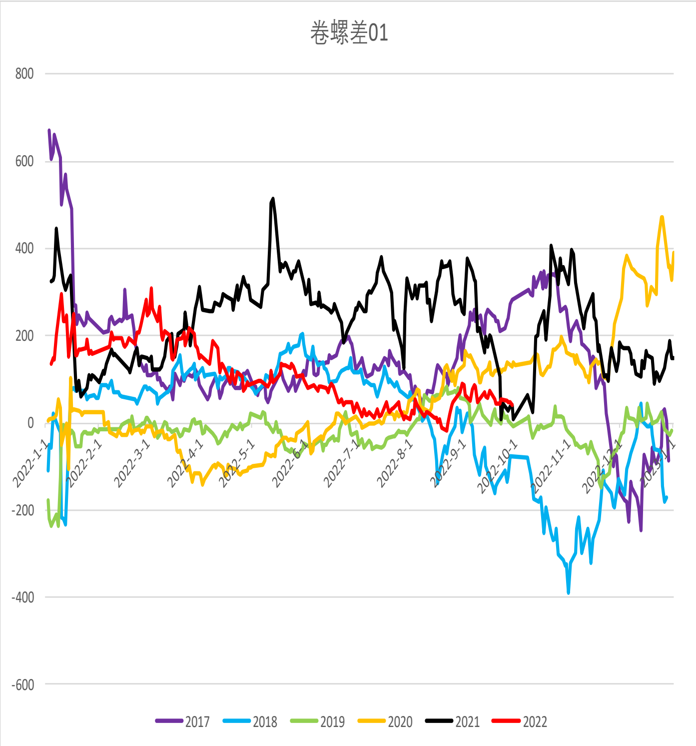

5-10价差
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
-1000
-1200
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-12-1
2023-1-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

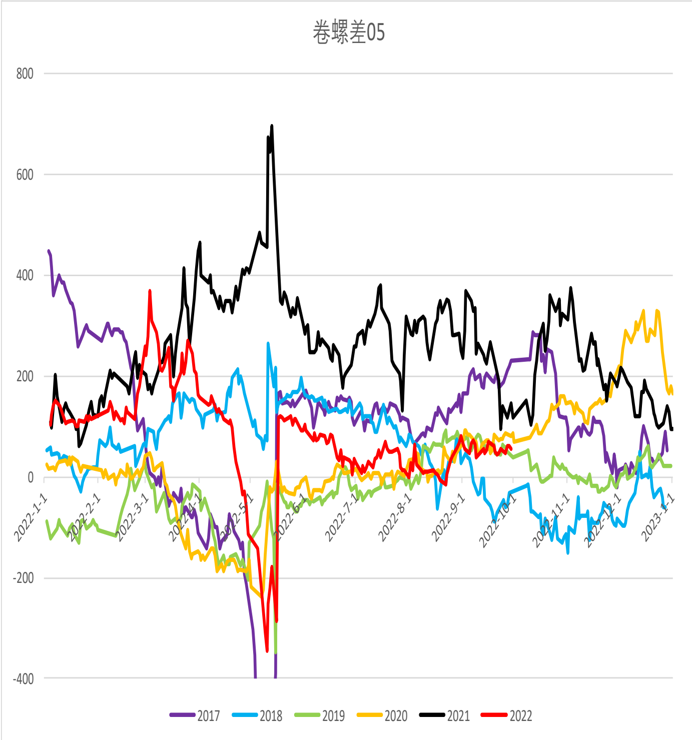

10-1价差
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
-1000
-1200
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-12-1
2023-1-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

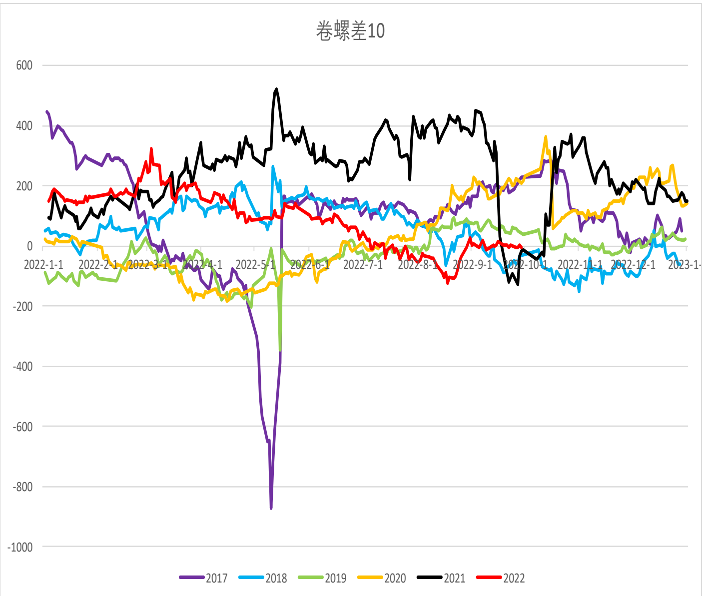

冷热价差
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
1600
1400
1200
1000
800
600
400
200
0
2015-10-08
2016-10-08
2017-10-08
2018-10-08
2019-10-08
2020-10-08
2021-10-08
2022-10-08
热卷冷轧价差
热卷


螺纹热卷价差
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
2015-10-08
2016-10-08
2017-10-08
2018-10-08
2019-10-08
2020-10-08
2021-10-08
2022-10-08
螺纹价格
螺纹热卷价差

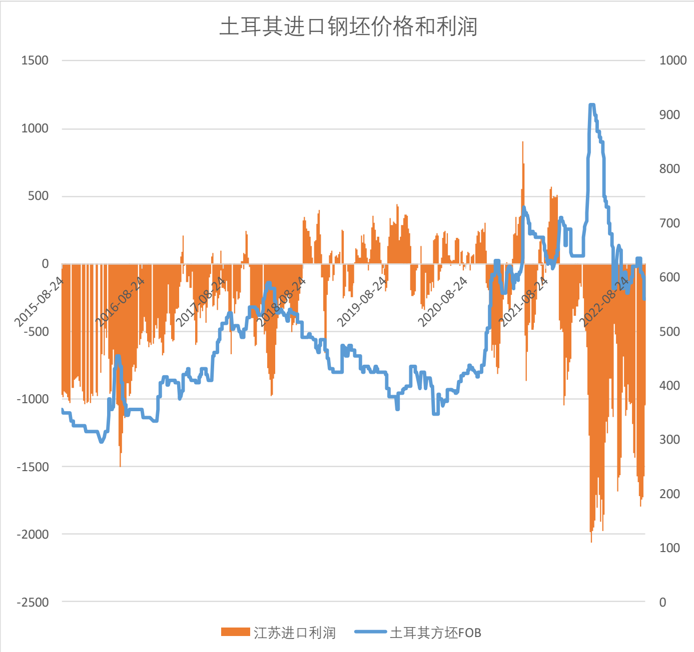

冷轧-螺纹
1800
1600
1400
1200
1000
800
600
400
200
0
-200
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
2015-10-08
2016-10-08
2017-10-08
2018-10-08
2019-10-08
2020-10-08
2021-10-08
2022-10-08
螺纹冷轧价差
螺纹价格

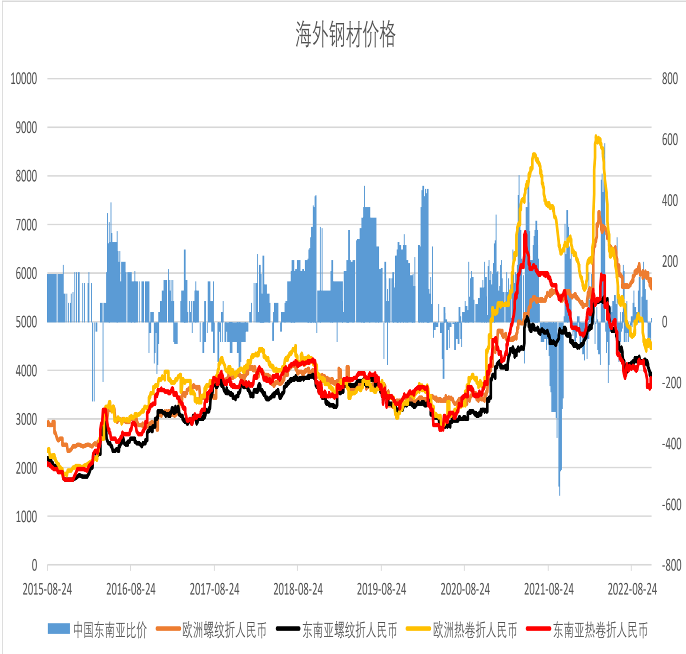

卷螺差01
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2023-1-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

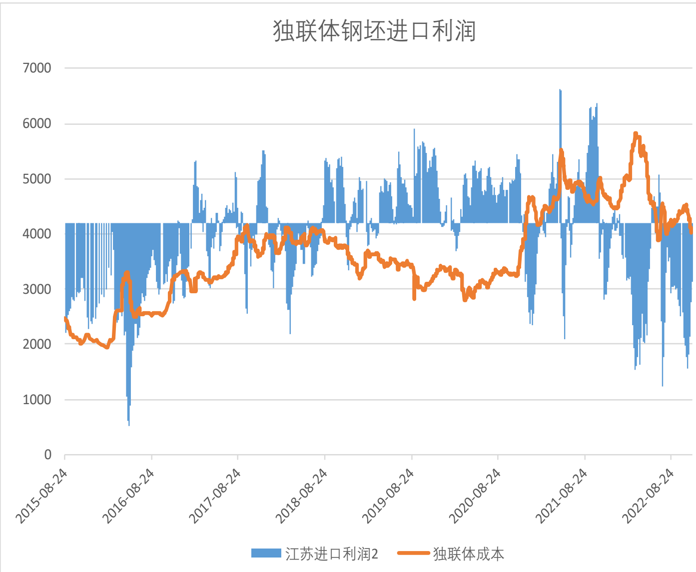

卷螺差05
800
600
400
200
0
-200
-400
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2023-1-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

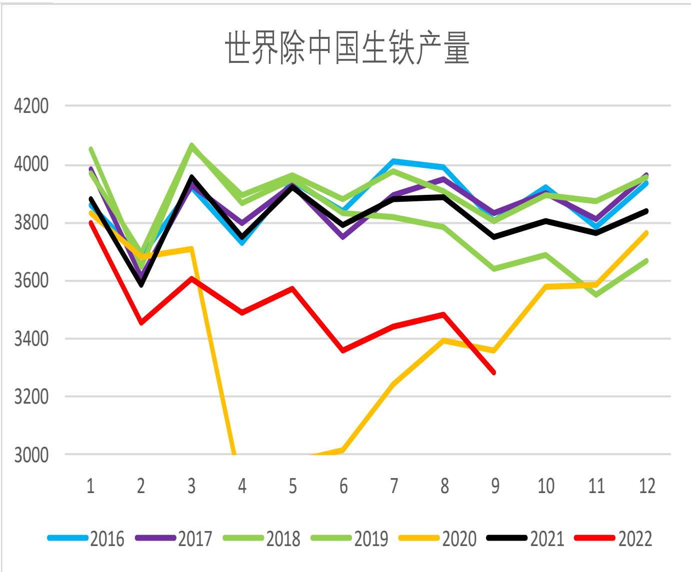

卷螺差10
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
-1000
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2023-1-1
2017
2018
2019
2020
2021
2022

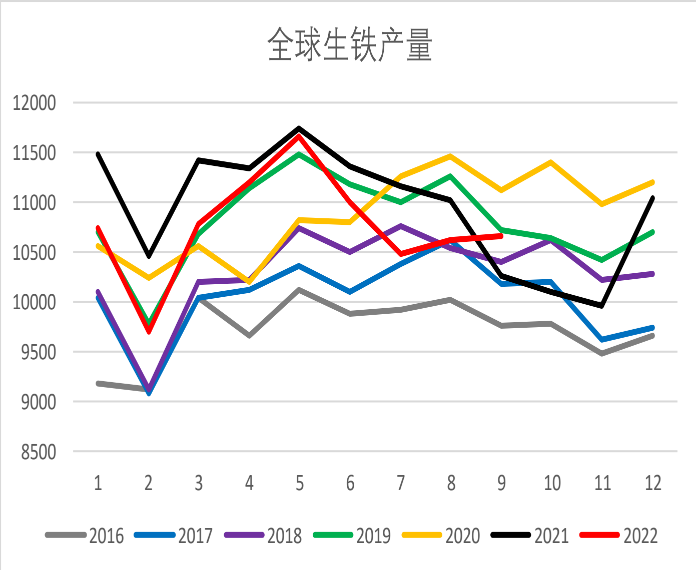
四、进出口，宏观

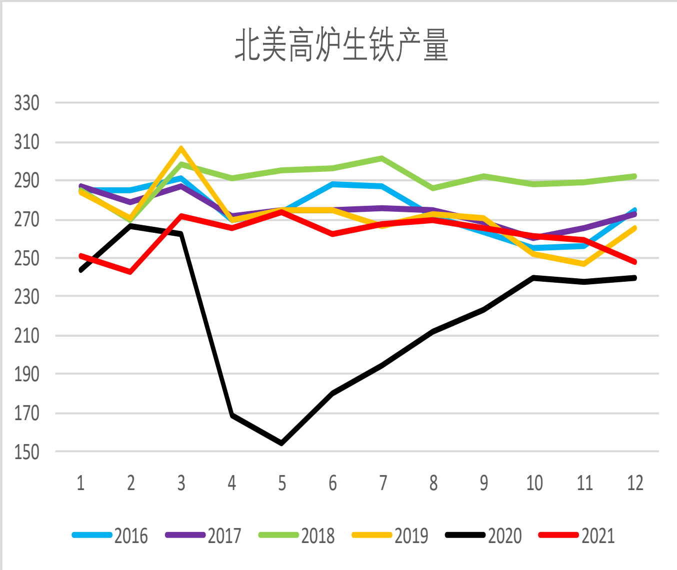

土耳其进口钢坯价格和利润
1500
1000
500
0
-500
-1000
-1500
-2000
-2500
1000
900
800
700
600
500
400
300
200
100
0
2015-08-24
2016-08-24
2017-08-24
2018-08-24
2019-08-24
2020-08-24
2021-08-24
2022-08-24
江苏进口利润
土耳其方坯FOB

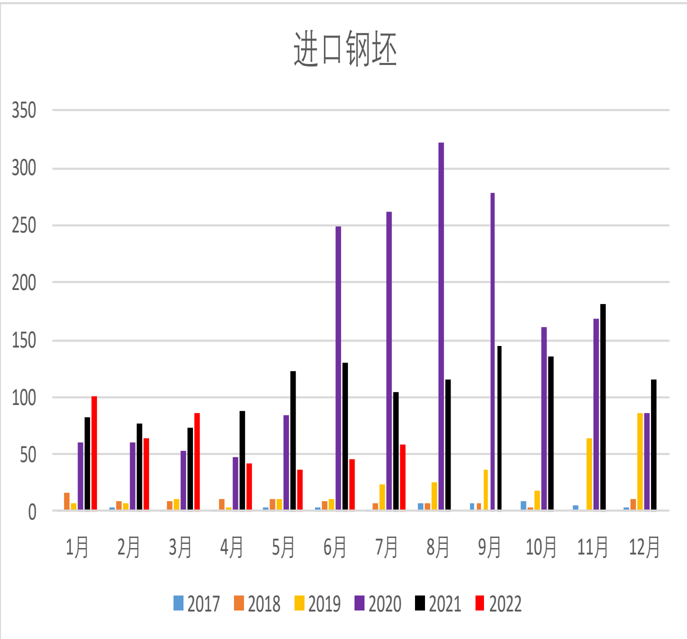

海外钢材价格
10000
9000
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
2015-08-24
2016-08-24
2017-08-24
2018-08-24
2019-08-24
2020-08-24
2021-08-24
2022-08-24
中国东南亚比价
欧洲螺纹折人民币
东南亚螺纹折人民币
欧洲热卷折人民币
东南亚热卷折人民币

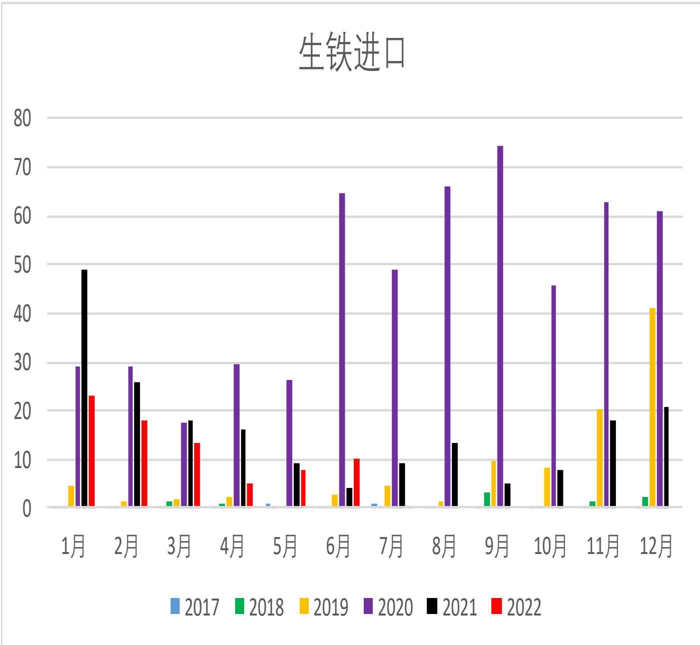

独联体钢坯进口利润
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
2015-08-24
2016-08-24
2017-08-24
2018-08-24
2019-08-24
2020-08-24
2021-08-24
2022-08-24
江苏进口利润2
独联体成本

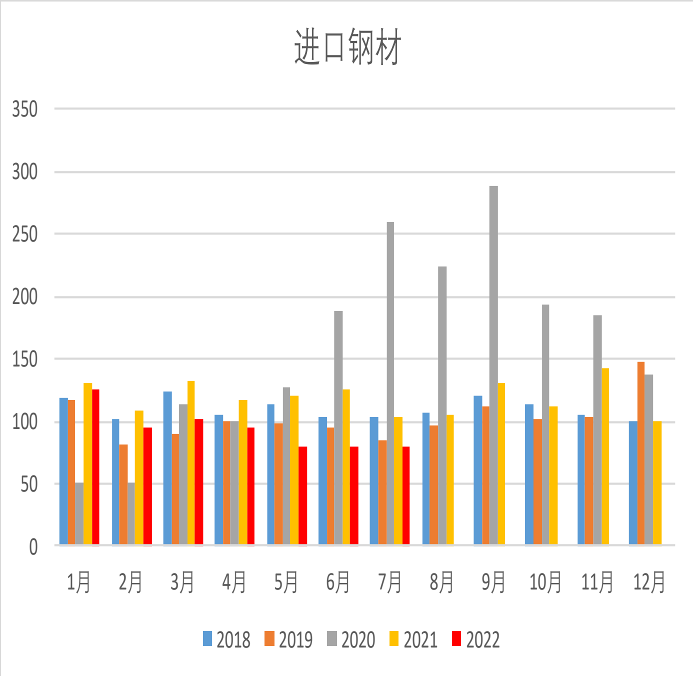

世界除中国生铁产量
4200
4000
3800
3600
3400
3200
3000
1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022

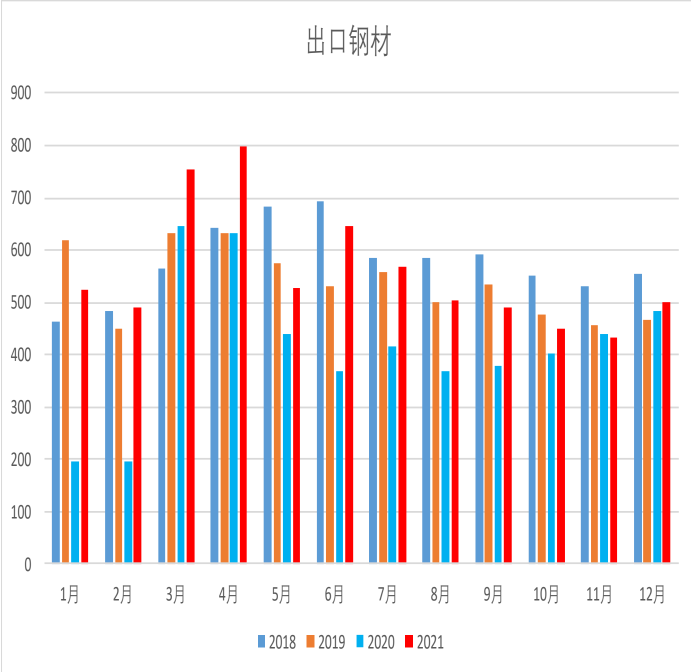

全球生铁产量
12000
11500
11000
10500
10000
9500
9000
8500
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12
2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

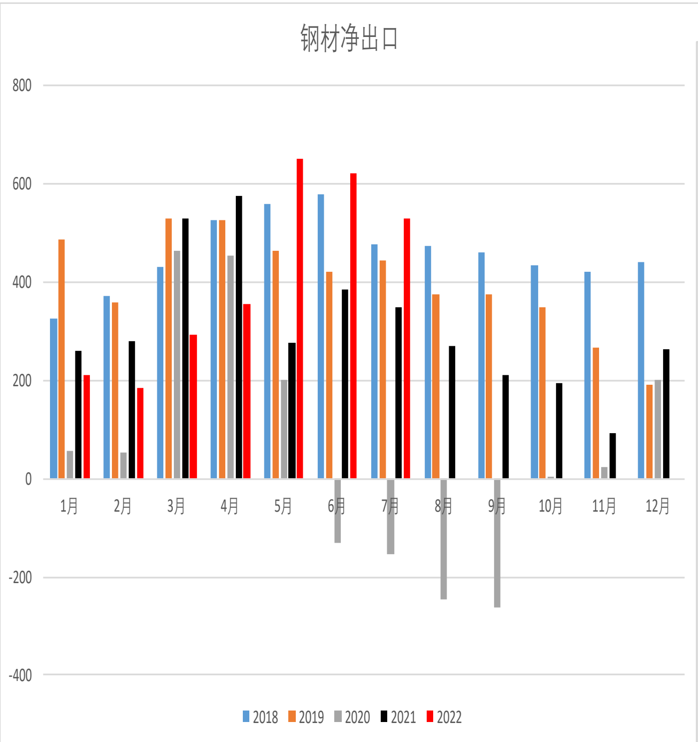

北美高炉生铁产量
330
310
290
270
250
230
210
190
170
150
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12
2016 2017 2018 2019 2020 2021

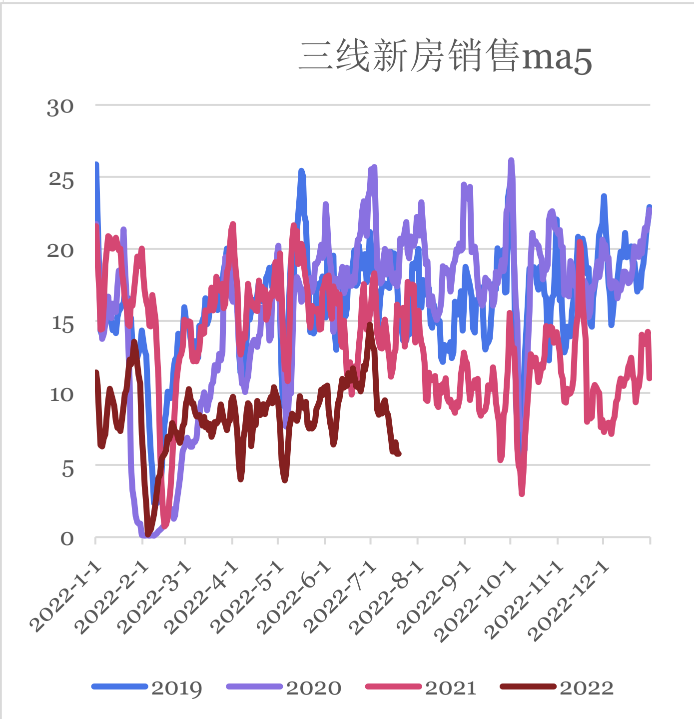

进口钢坯
350
300
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2017 2018 2019 2020 2021 2022

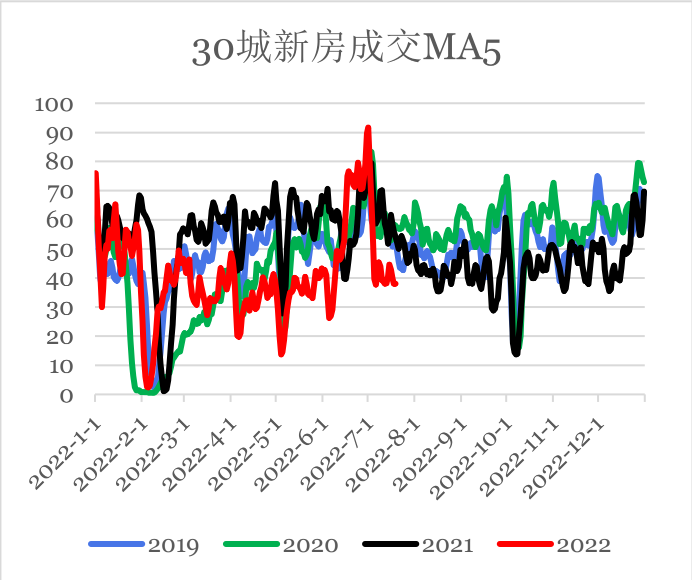

生铁进口
80
70
60
50
40
30
20
10
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2017 2018 2019 2020 2021 2022


进口钢材
350
300
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2018 2019 2020 2021 2022


出口钢材
900
800
700
600
500
400
300
200
100
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2018 2019 2020 2021


钢材净出口
800
600
400
200
0
-200
-400
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2018 2019 2020 2021 2022


三线新房销售ma5
30
25
20
15
10
5
0
2022-1-1 2022-2-1 2022-3-1 2022-4-1 2022-5-1 2022-6-1 2022-7-1 2022-8-1 2022-9-1 2022-10-1 2022-11-1 2022-12-1
2019 2020 2021 2022


30城新房成交MA5
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2022-1-1
2022-2-1
2022-3-1
2022-4-1
2022-5-1
2022-6-1
2022-7-1
2022-8-1
2022-9-1
2022-10-1
2022-11-1
2022-12-1
2019
2020
2021
2022