

2023年02月10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/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

螺纹：供需双弱，下游开工较晚，需求恢复慢于预期，库存累积速度较快，但绝对值较低，之前对今年良好的预期即将兑现，建议观望为主。

热卷：供需双弱，库存绝对值较高，但需求恢复快于螺纹，之前对今年良好的预期即将兑现，建议观望为主。

基本面

供应：

五大材产量 902，环比增 33 万吨，同比增 12 万吨，螺纹钢产量 246 万吨，环比增 12 万吨，同比减 9 万吨。热卷产量 308，环比增 2，同比增 7 万吨。铁水产量 228.66 万吨，环比增 1 万吨，同比增 25 万吨。高炉没有限产，铁水起点较高。电炉产能利用率 11，环比增 2，同比减 8，关注电炉复产进度

废钢总库存 274 万吨，环比减 23 万吨，同比减 180 万吨，日耗 16.4 万吨环比上升 1 万吨，同比减 12 万吨。钢厂到货 35 万吨，环比增 6 万吨，同比减 10 万吨。废钢库存低位，日耗缓慢上升。

需求：

五大材表观需求 768.22 万吨，环比增 147，同比减 10 万吨，螺纹钢表观需求 136 万吨，环比增 50 万吨，同比减 30 万吨。热卷表观需求 307 万吨，环比增 38 万吨，同增 16 万吨。建材成交周度均值 8 万吨，环比增加 2 万吨，同比减 2 万吨。螺纹需求恢复偏慢

库存：

五大材总库存 2352 万吨，环比增 134 万吨，同比增 10 万吨，螺纹钢总库存 1223 环比增 110 万吨，同比增 20 万吨。热卷总库存 404，环比增 1 万吨，同比增 27 万吨。

利润开工：

目前唐山高炉螺纹钢利润-100，华东高炉30，高炉利润有所回升，但华北供应压力大于华东。

江苏电炉利润-50，节后电炉利润略有恢复，但仍在亏损状态。关注年后钢厂复产情况

盘面利润：rb3205 合约 290，rb2310 合约 350，铁矿，焦炭大幅铁水，螺纹贴水幅度较小。

基差：

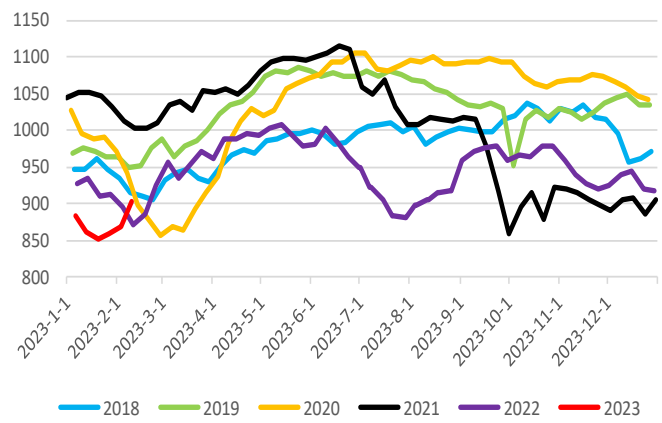
05贴水50，5-10价差43。05卷螺差80，卷螺差扩大，因螺纹需求恢复不及预期

宏观, 进出口：

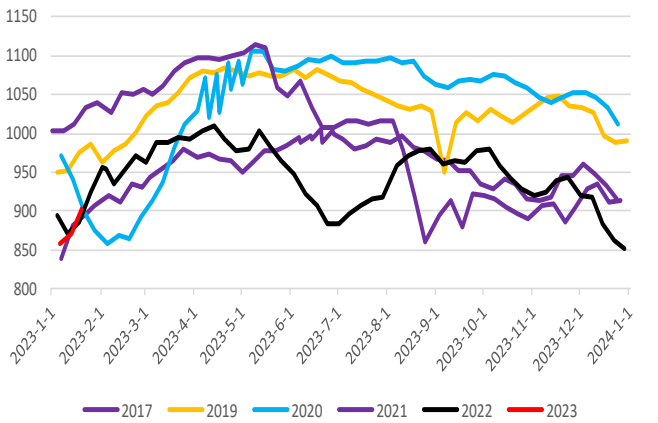
进出口数据下滑，宏观良好预期面临验证

一、供应

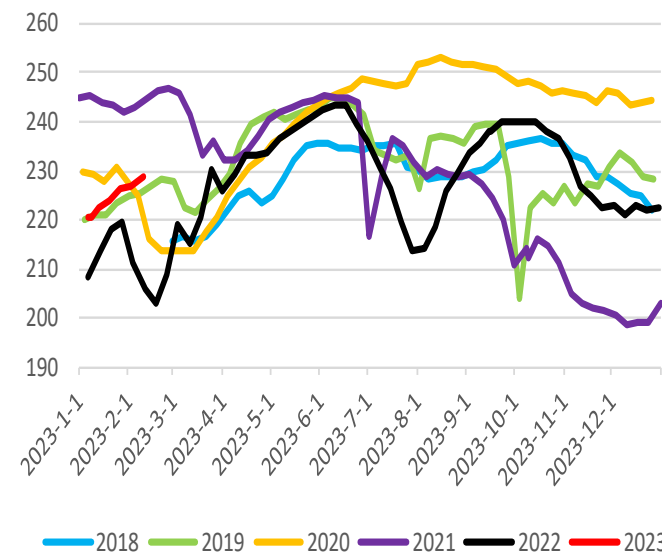
五大材阳历产量



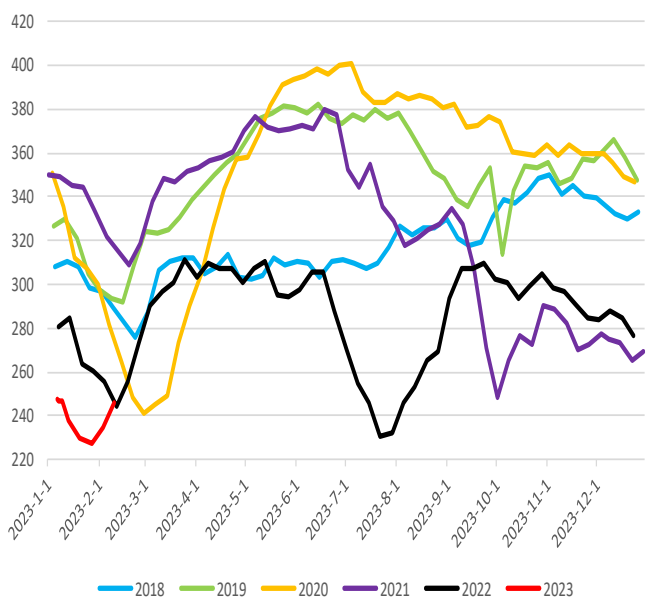
农历五大材产量



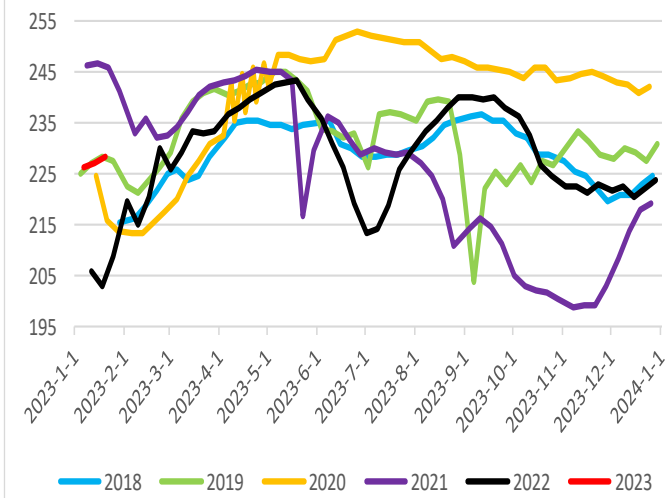
铁水产量



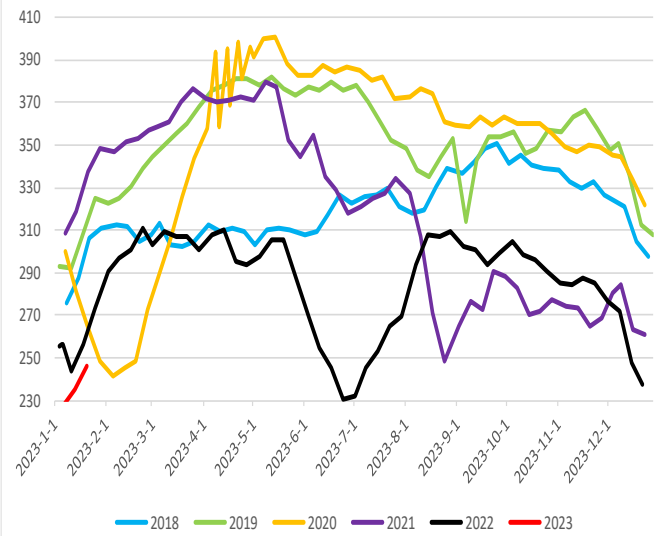
钢联螺纹钢产量图



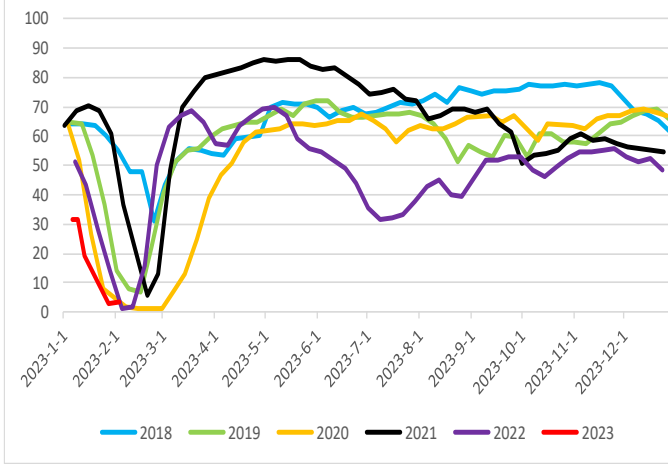
铁水产量农历



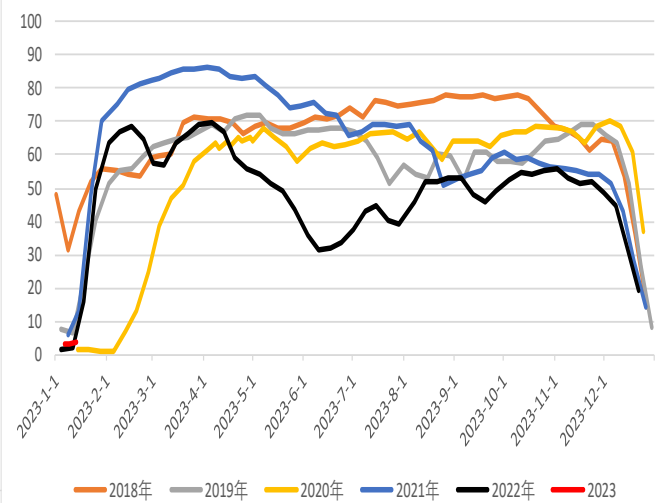
农历螺纹钢产量



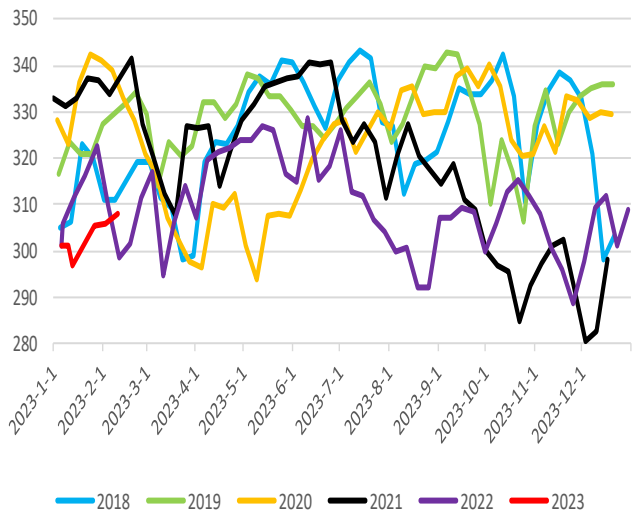
电弧炉产能利用率



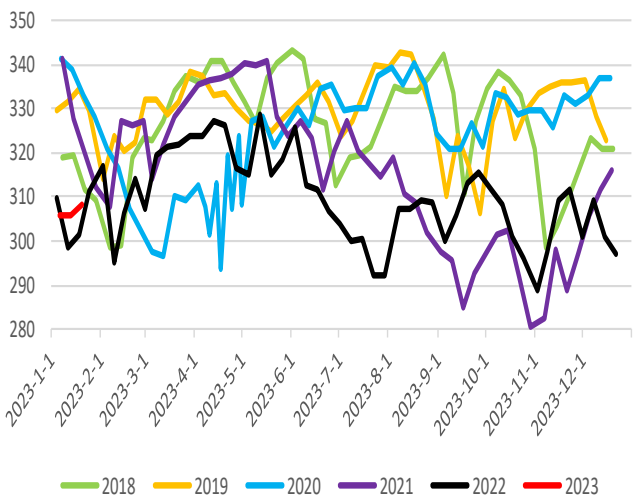
农历电弧炉产能利用率



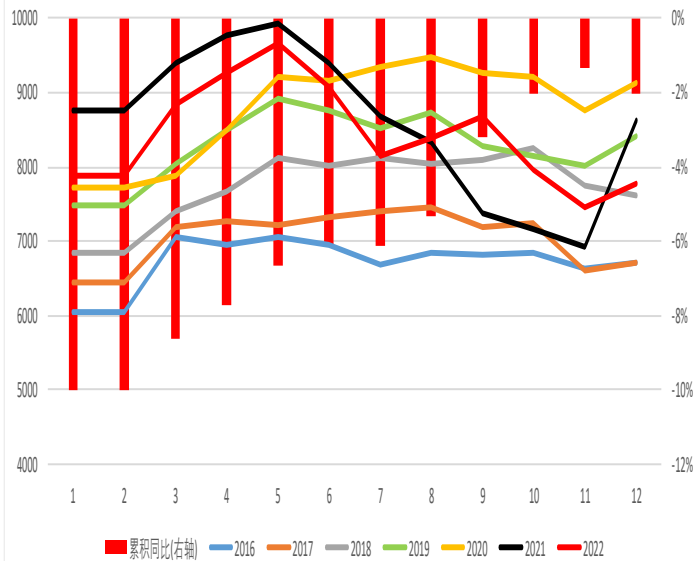
热卷产量



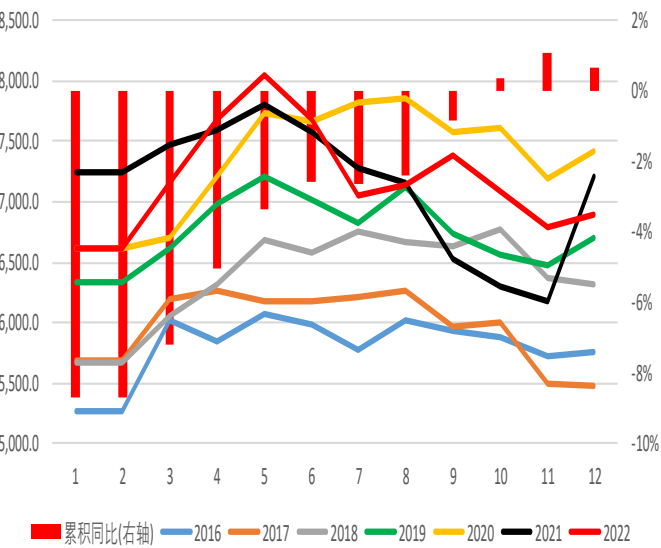
热卷农历产量



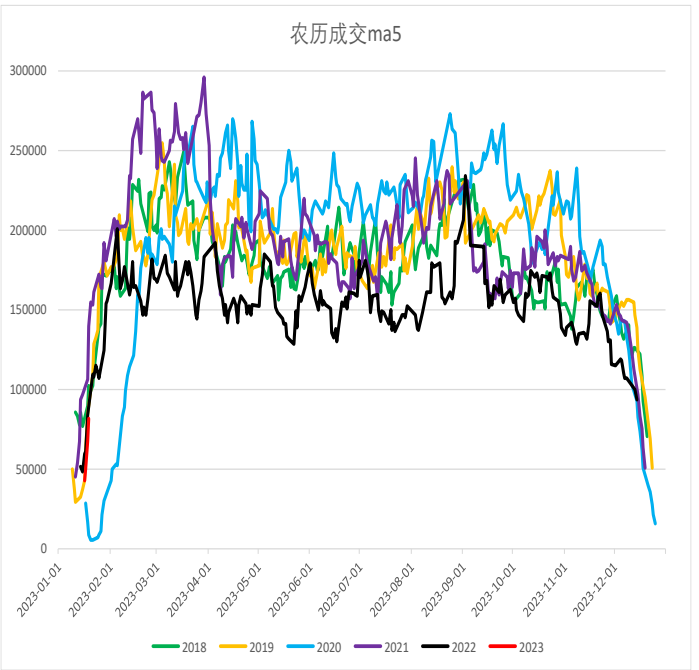
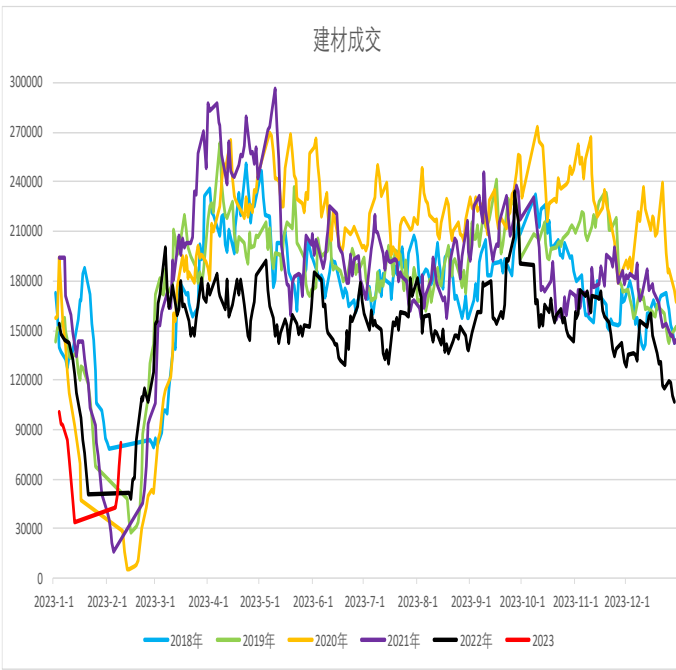
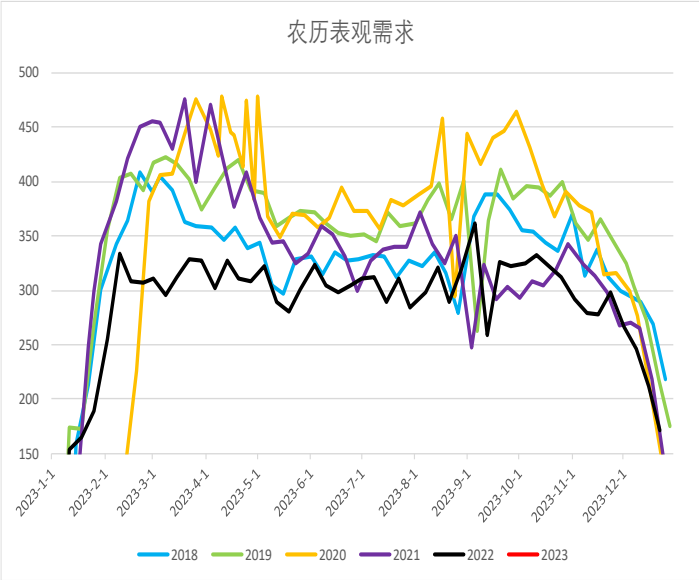
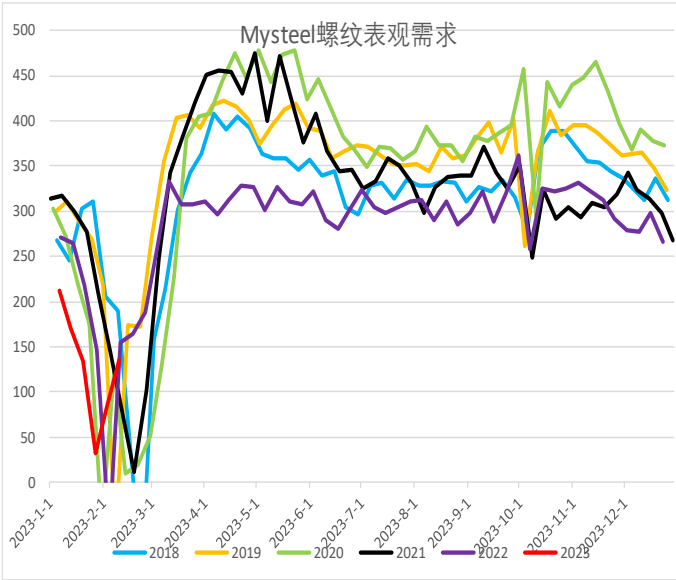
统计局粗钢产量 (万吨)



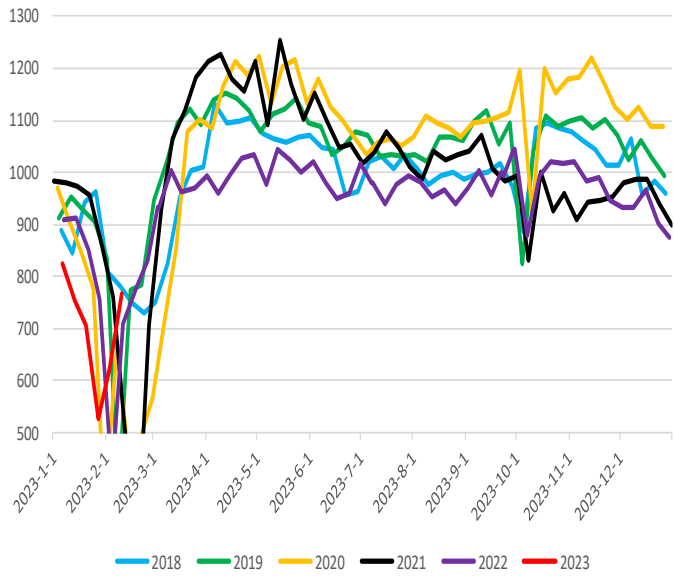
统计局铁水产量



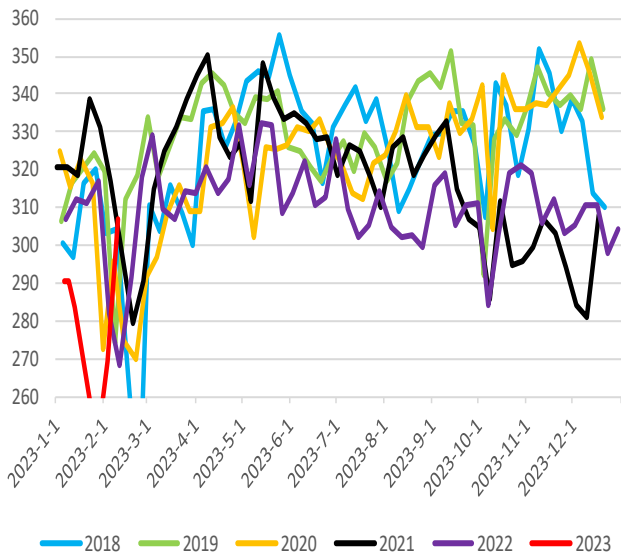
二、需求



五大材表观需求

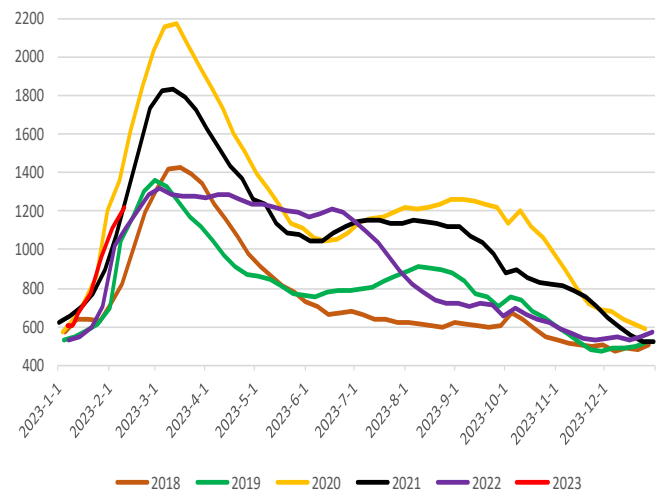


热卷表观消费

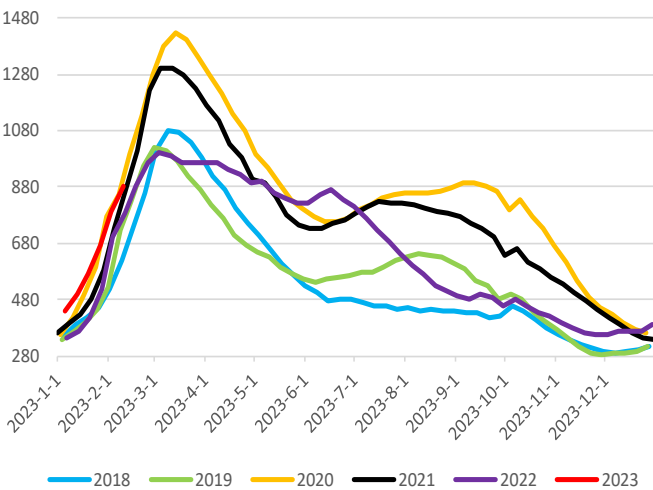


三、库存

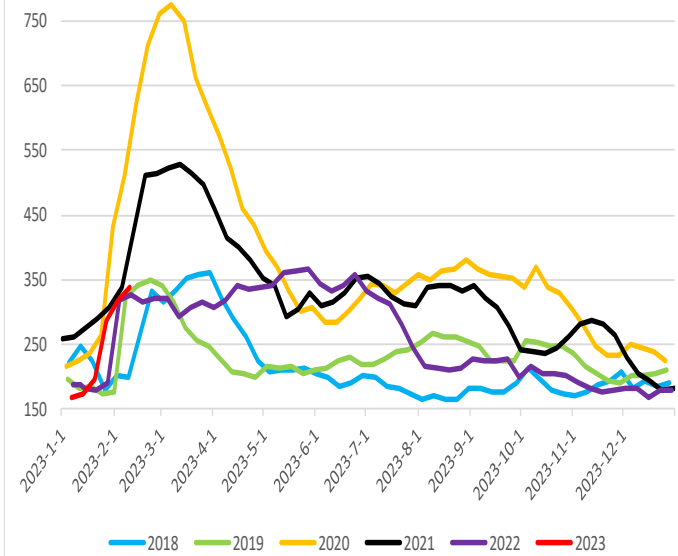
螺纹总库存



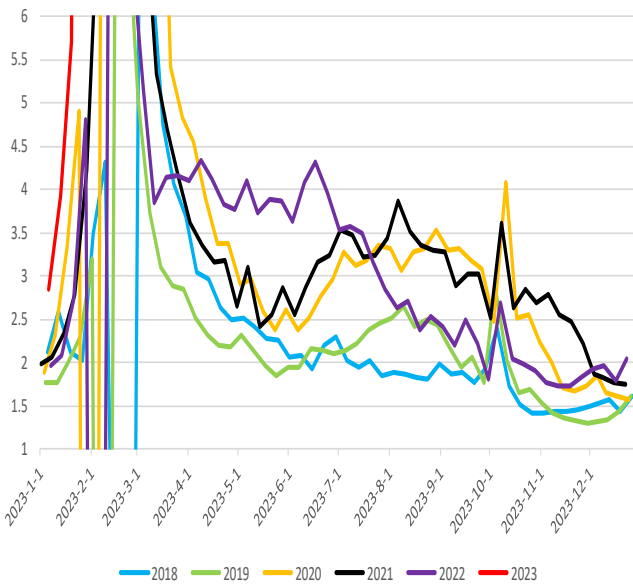
螺纹社会库存



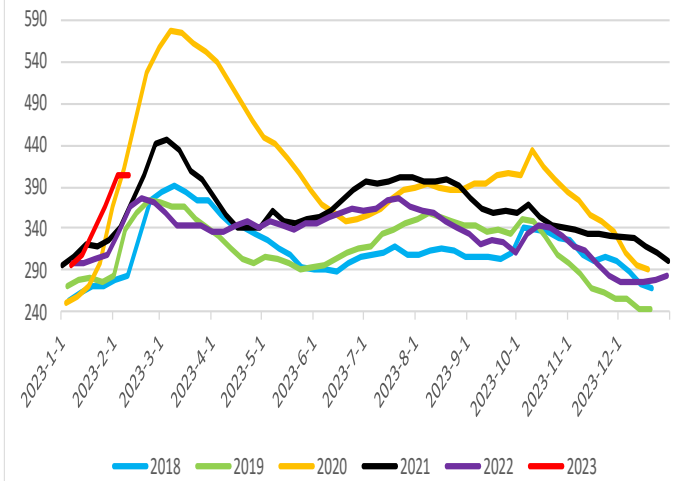
螺纹厂库库存



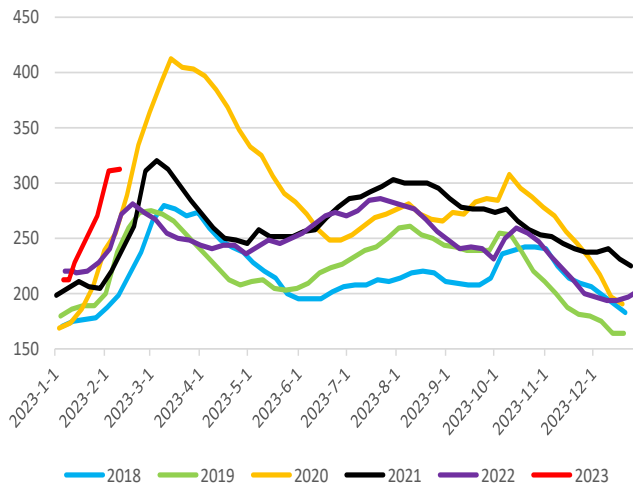
螺纹库存消费比(周)



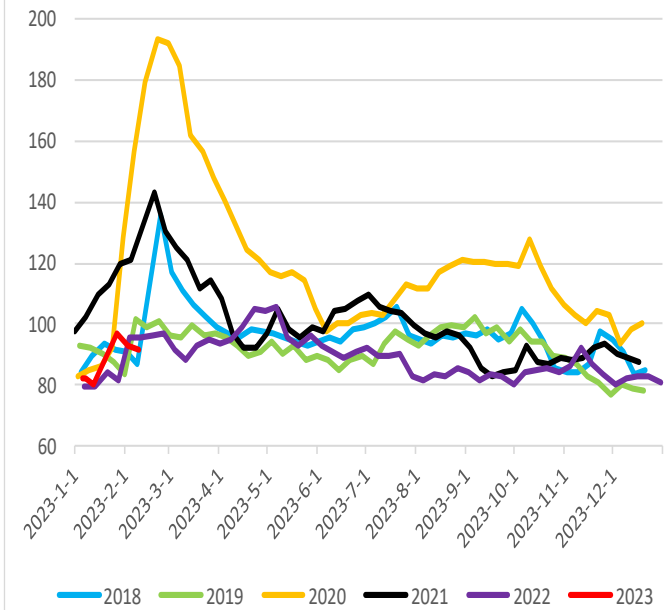
热卷总库存



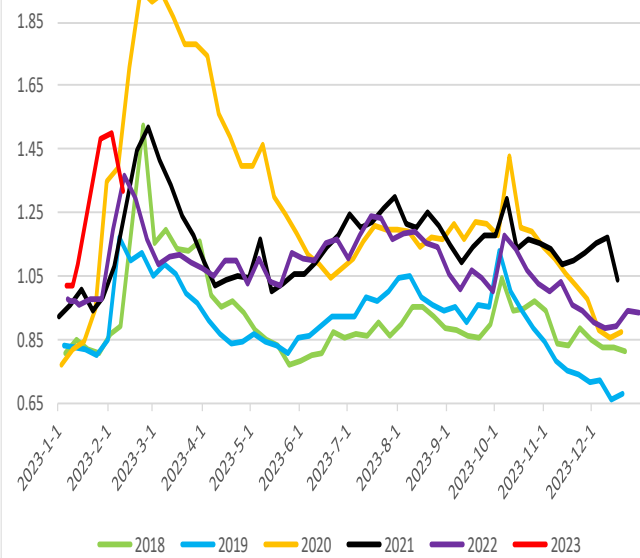
热卷社会库存



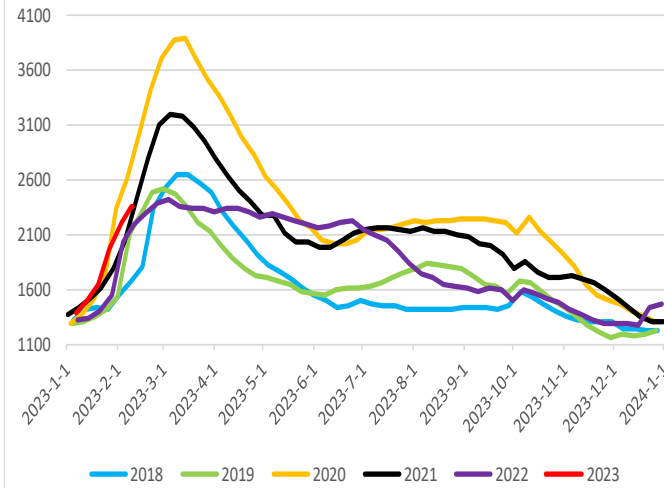
热卷厂库库存



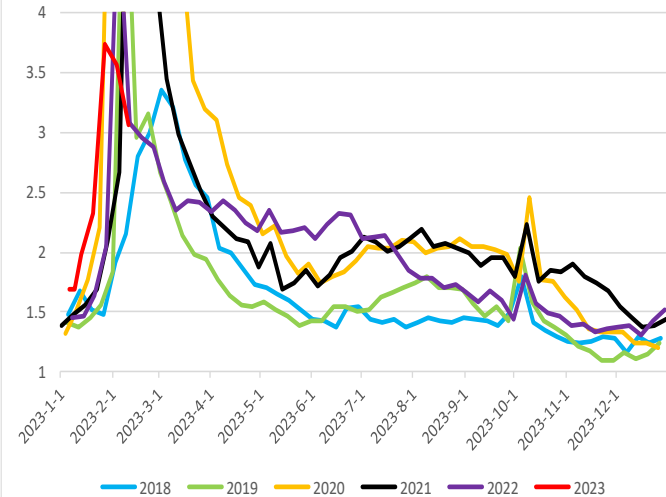
热卷库销比



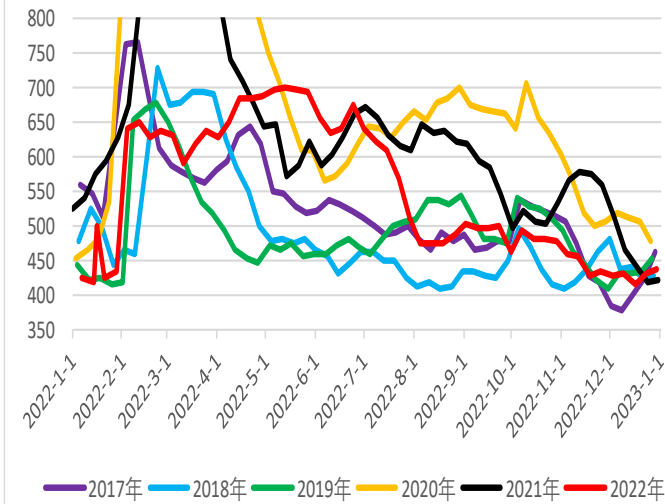
五大材库存阳历



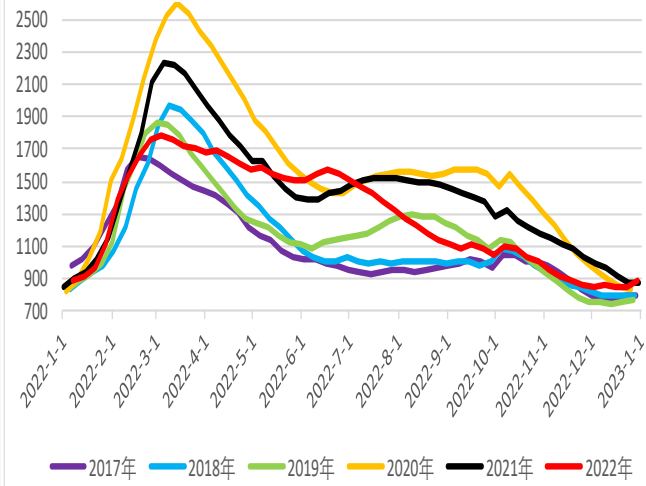
五大材库销比



五大材厂库

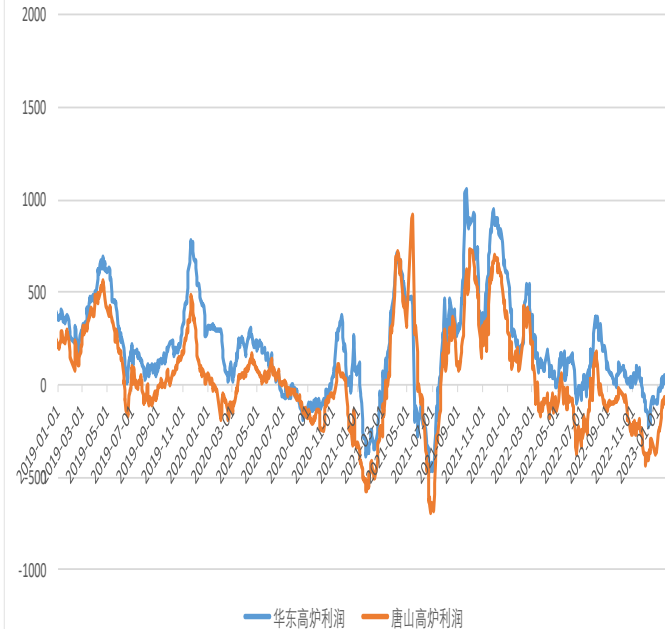


五大材社会库存

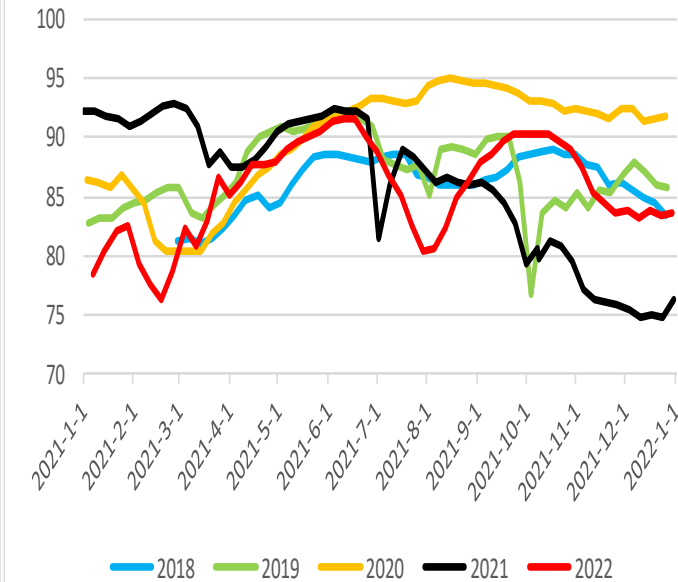


三、利润开工

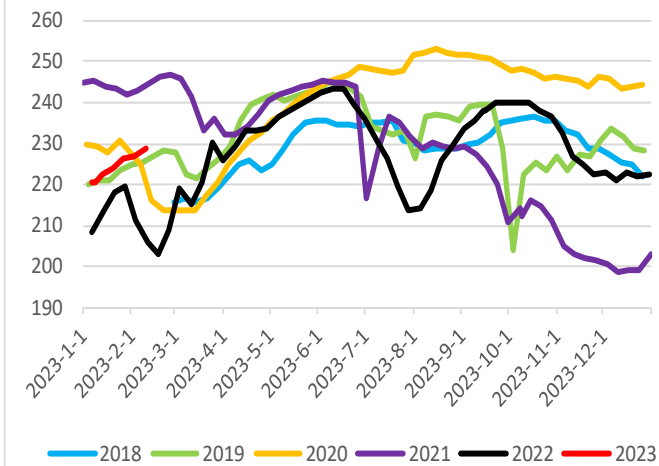
螺纹钢高炉利润



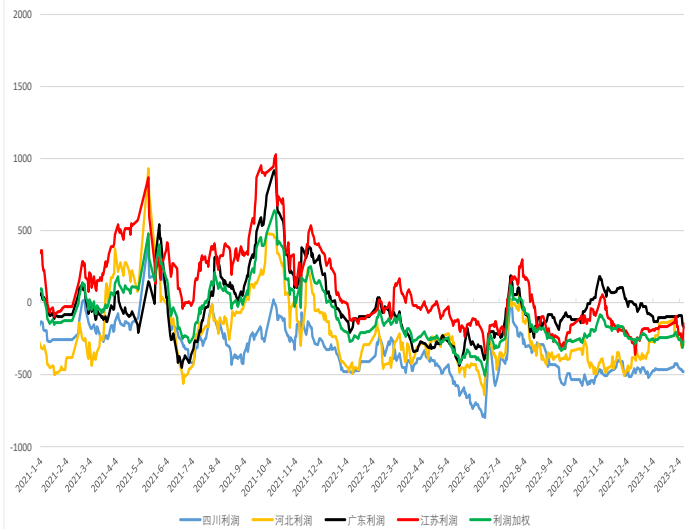
高炉产能利用率



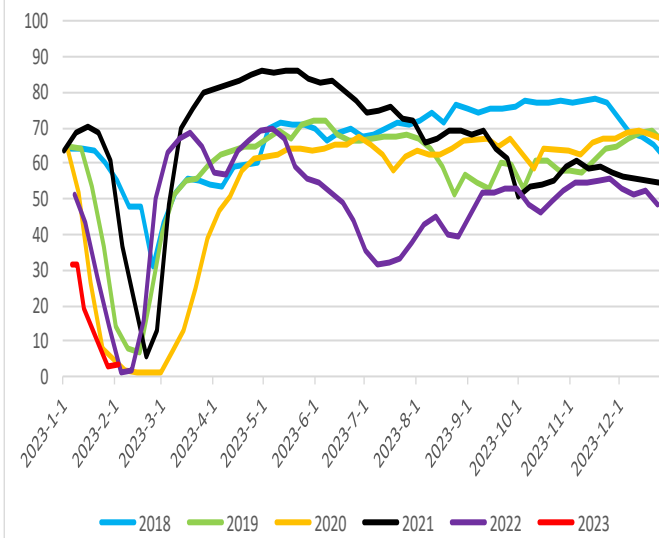
铁水产量



现货电炉利润

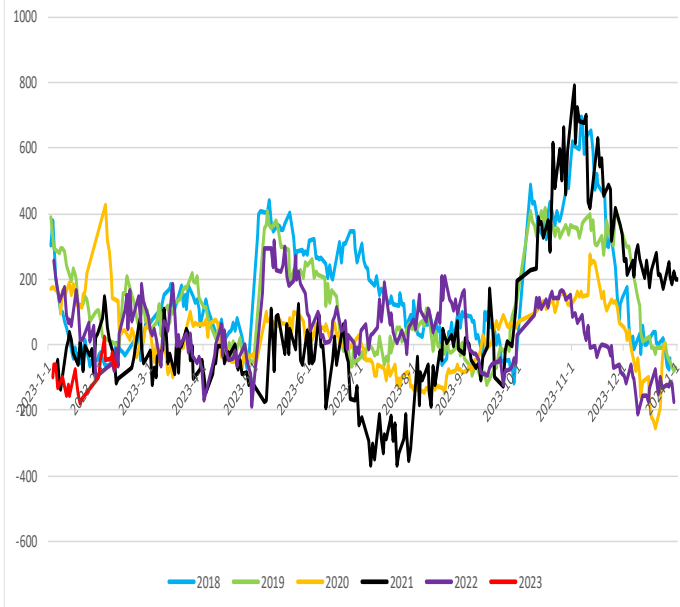


电弧炉产能利用率

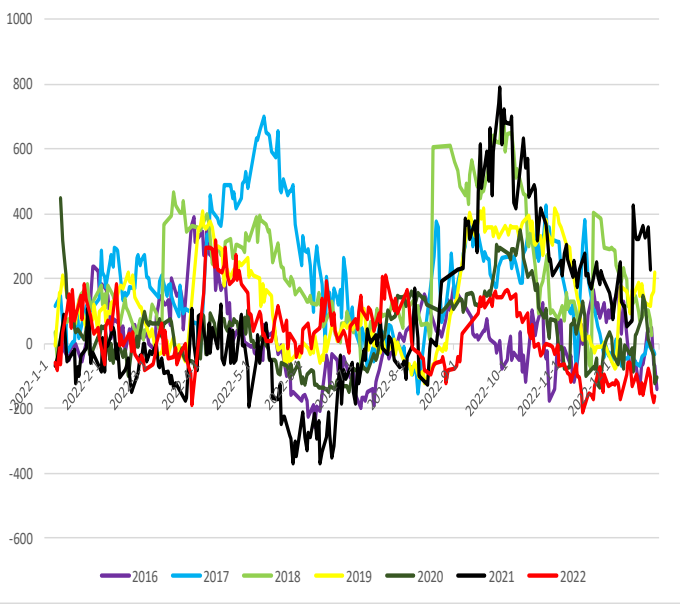


三、价差

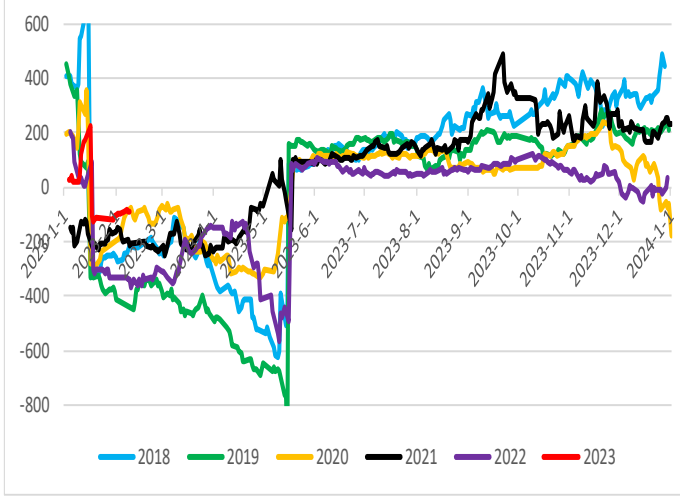
阳历近月基差



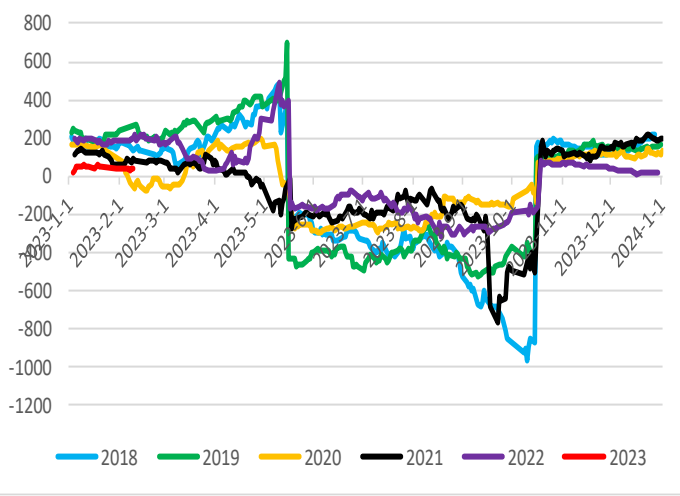
农历近月基差



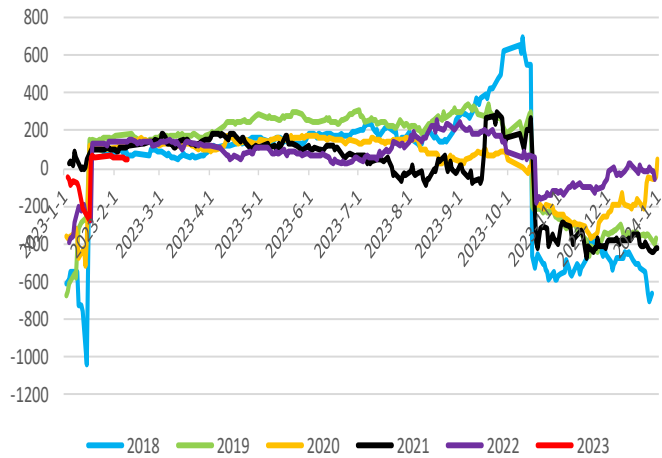
1-5价差



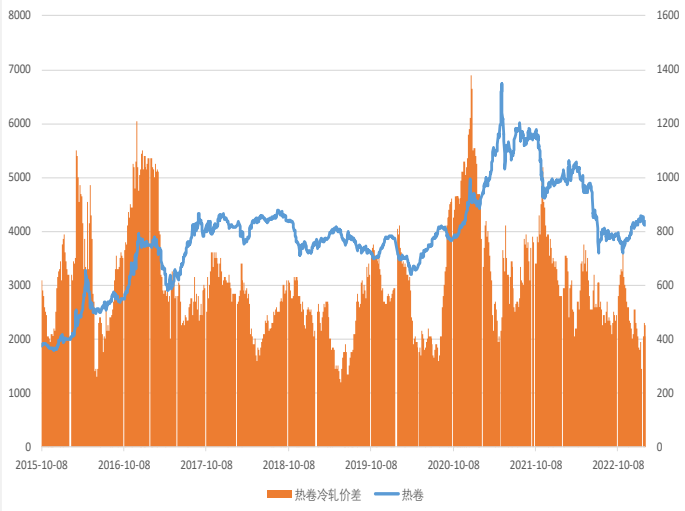
5-10价差



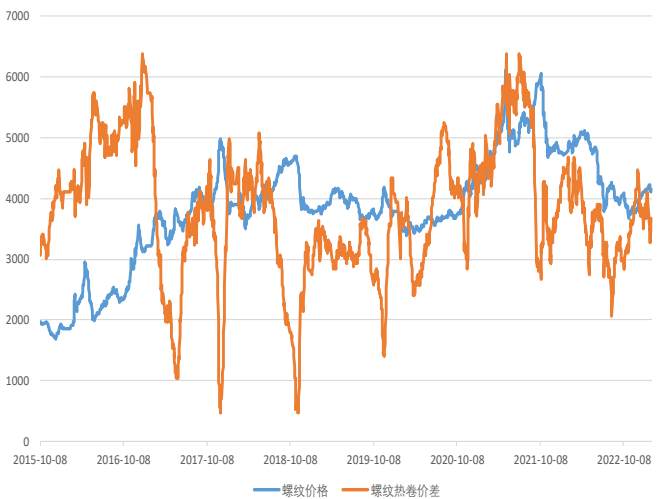
10-1价差



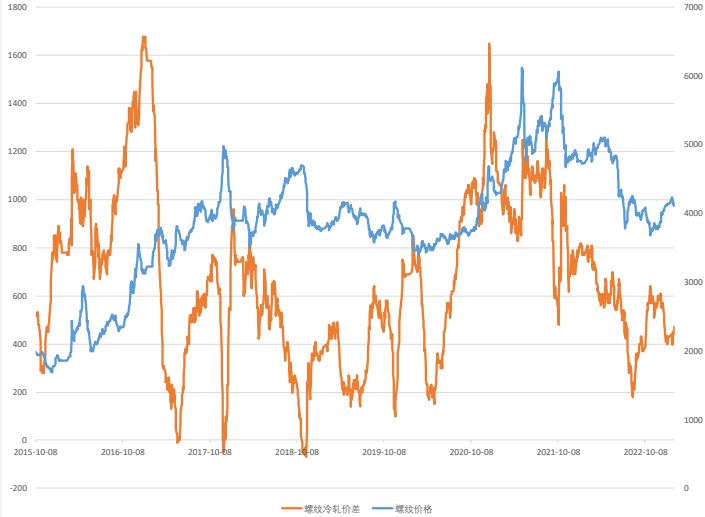
冷热价差

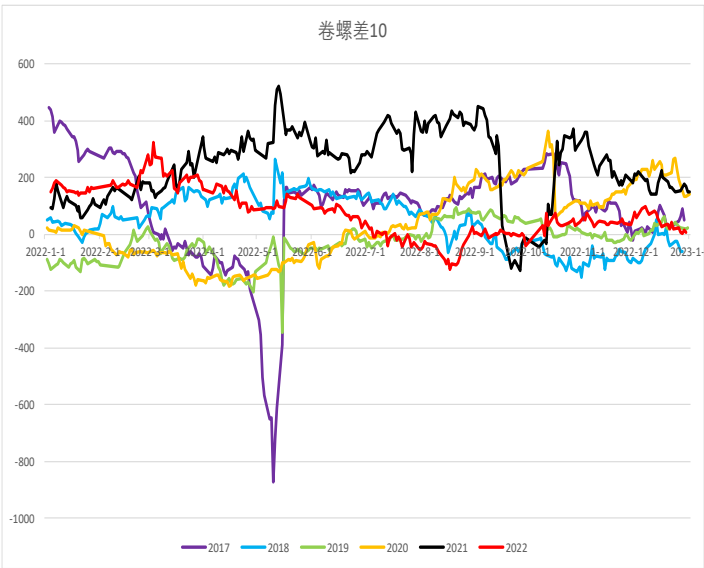
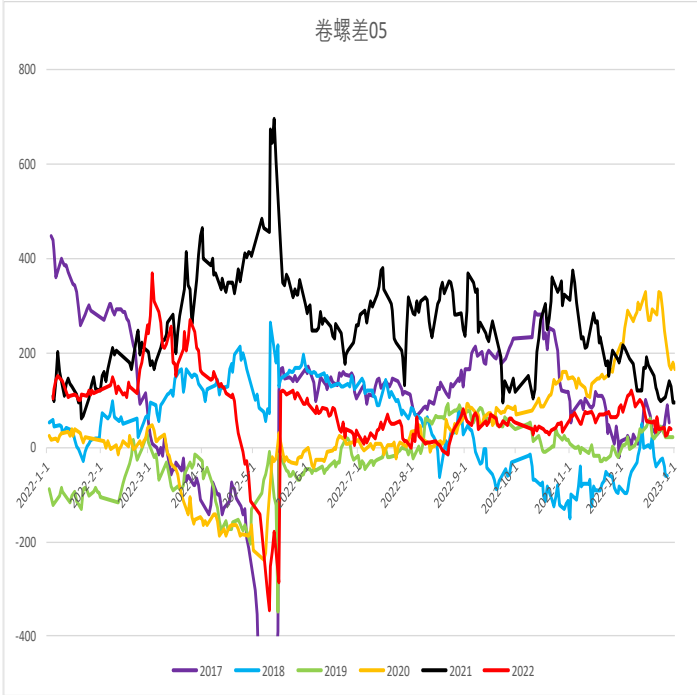
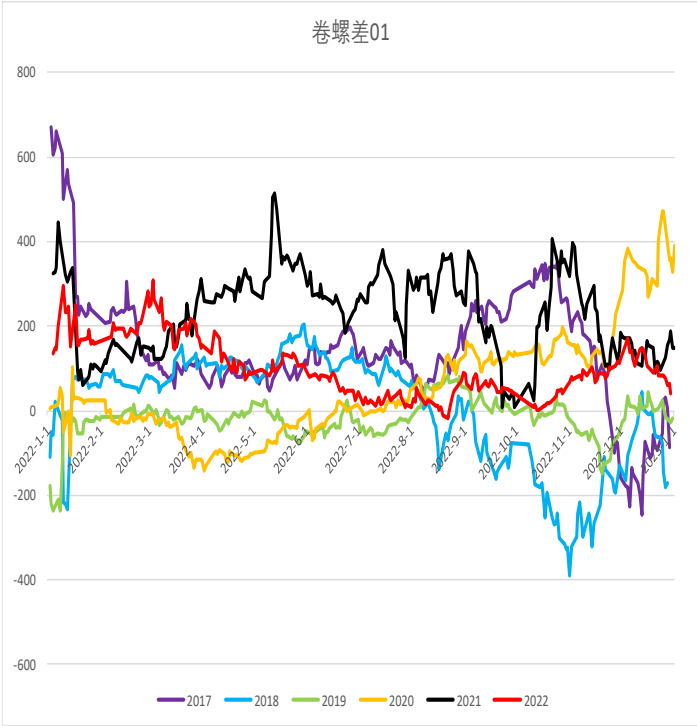


螺纹热卷价差



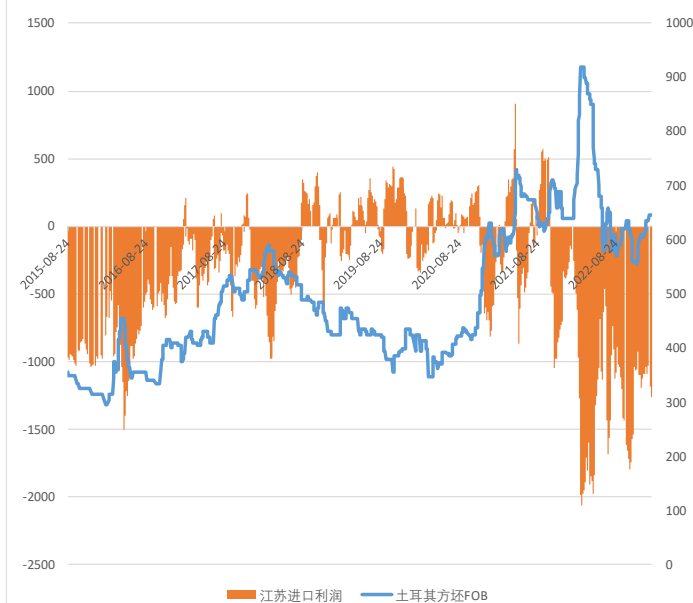
冷轧-螺纹



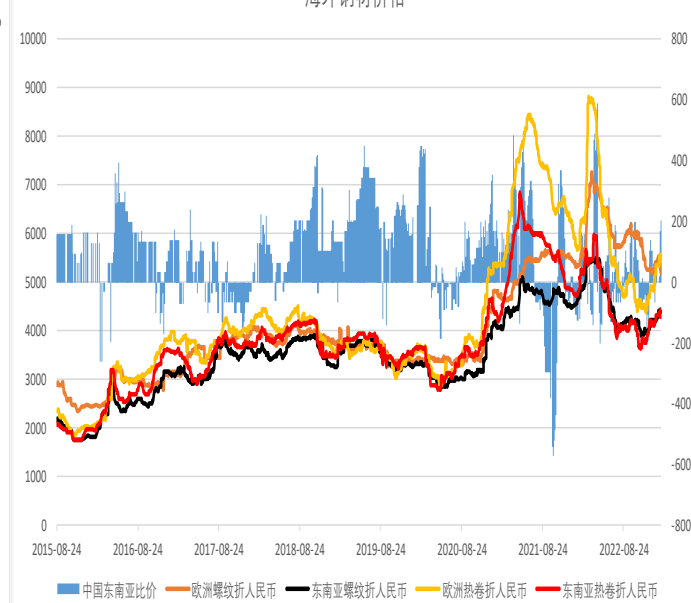


四、进出口，宏观

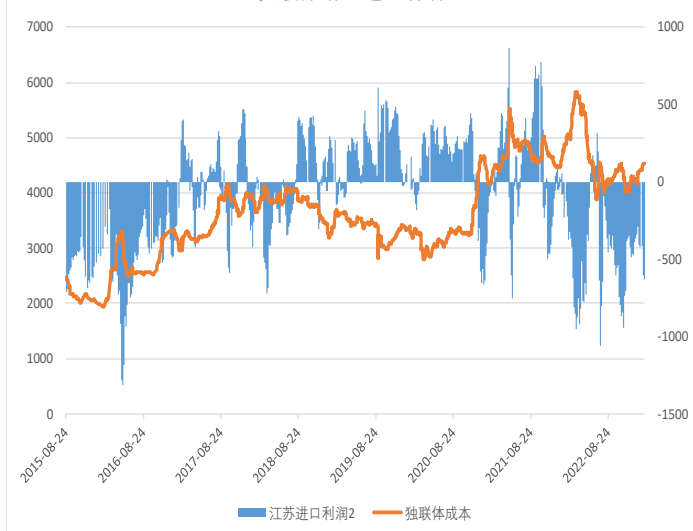
土耳其进口钢坯价格和利润



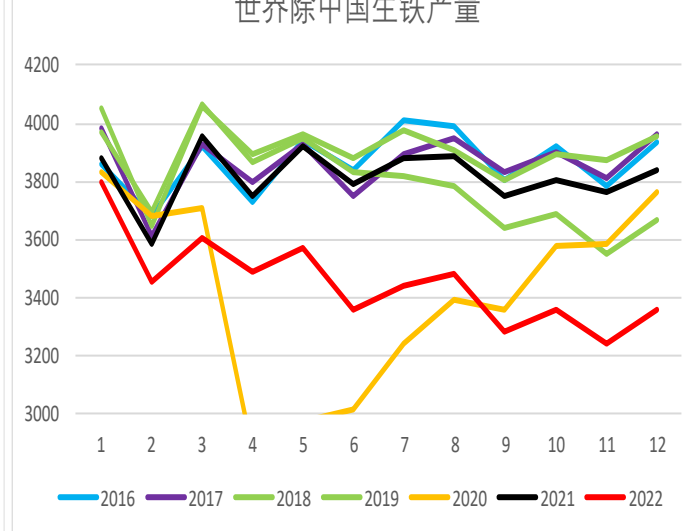
海外钢材价格



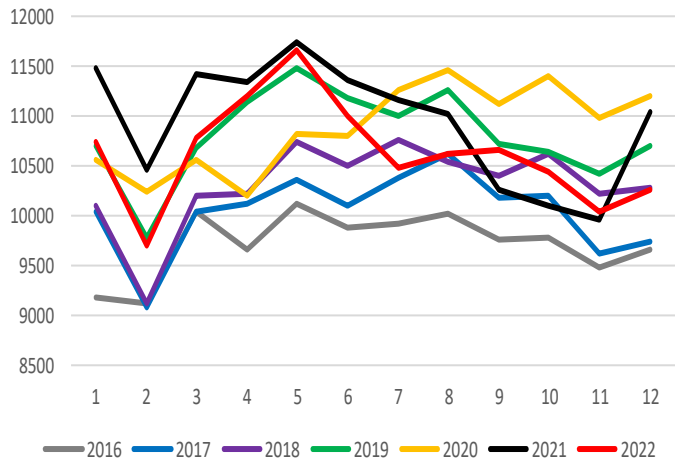
独联体钢坯进口利润



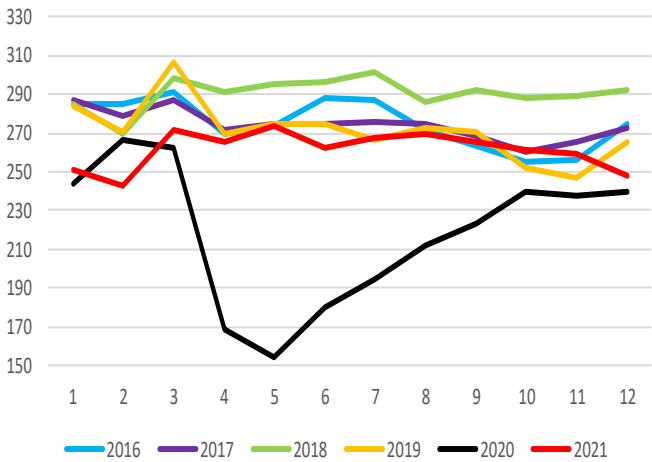
世界除中国生铁产量



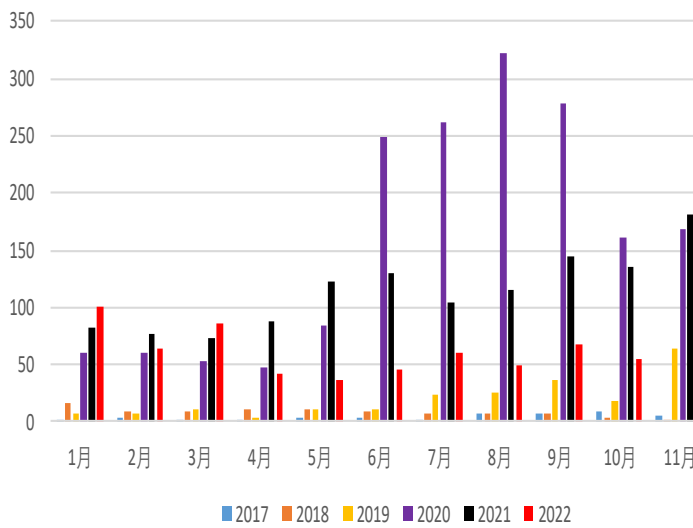
全球生铁产量



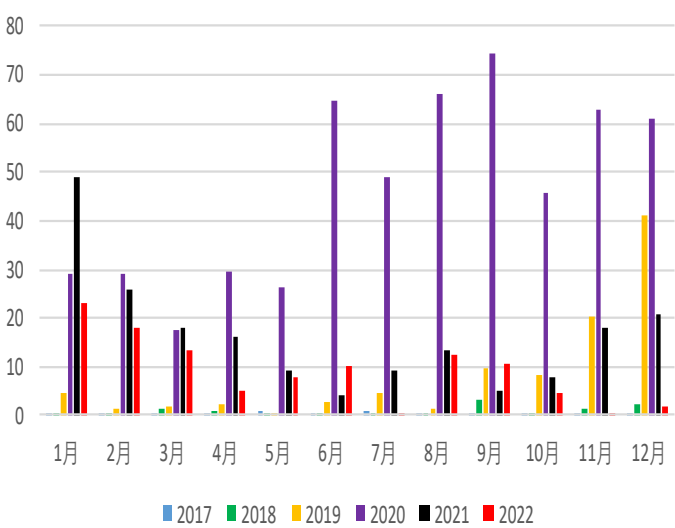
北美高炉生铁产量



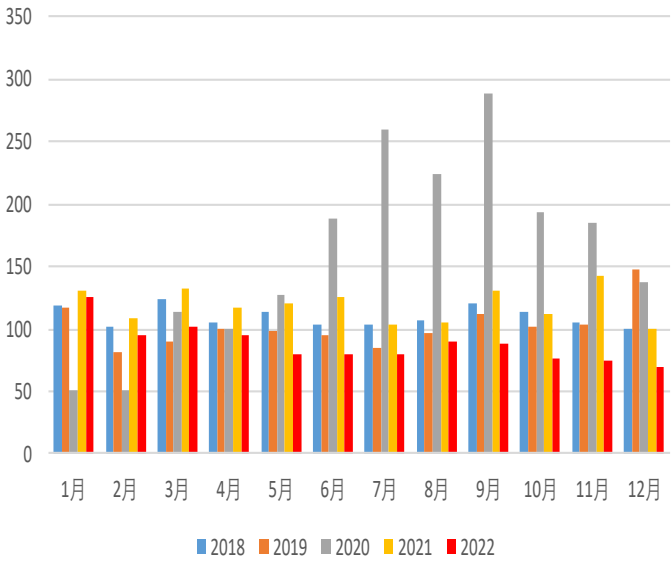
进口钢坯



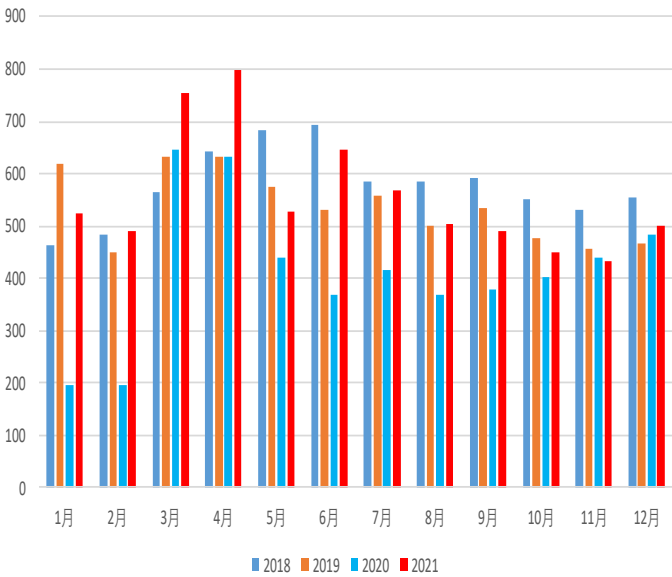
生铁进口



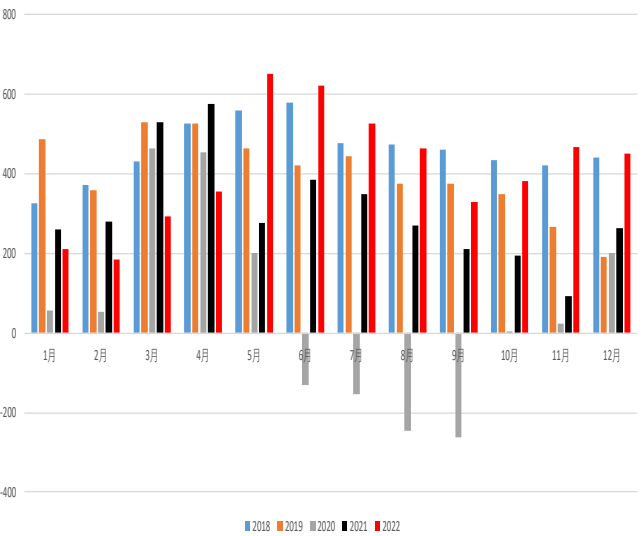
进口钢材



出口钢材



钢材净出口



三线新房销售ma5

