上海东亚期货周报—钢材

东 亚 期 货
East Asia Futures

2023年04月01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：外围宏观风险偏好上升，供需双增，库存下降偏缓。震荡，建议观望，关注需求弹性

热卷：外围宏观风险偏好上升，供应回升较快，出口边际开始放缓，库存下降放缓。震荡观望。

基本面

供应：

五大材产量 974，环比增 15 万吨，同比减 112 万吨，螺纹钢产量 302 万吨，环比增 2 万吨，同比减 1 万吨。热卷产量 317，环比增 12，同比增 10 万吨.铁水产量 243 万吨，环比增 3 万吨，同比增 17 万吨。利润回落，铁水产量高位上升，达到理念同期高位。

电炉厂日耗 20.3 万吨，环比上升 1 万吨，同比减 0.3 万吨。钢厂到货 65.8 万吨，周环比增 7 万吨，同比增 15 万吨，到货持高位回落，关注后续螺纹钢产量上升情况。

需求：

五大材表观需求 1024 万吨，环比增 24，同比增 34 万吨，螺纹钢表观需求 333 万吨，环比减增 11 万吨，同比增 23 万吨。热卷表观需求 315 万吨，环比增 3 万吨，同比增 2 万吨。建材成交周度均值 17.7 万吨，环比增 1.8 万吨，同比增 0.8 万吨。本周成交季节性回升，关注后续弹性

库存：

五大材总库存 2067 万吨，环比减 50 万吨，同比减 260 万吨，螺纹总库存 1086 环比减 30 万吨，同比减 190 万吨。热卷总库存 335，环比减 5 万吨，同比减 3 万吨。

利润开工：

目前唐山高炉螺纹钢利润30，华东高炉90,现货价格下降，高炉利润下降，钢厂持续增产

江苏电炉利润30，节后电炉利润恢复，关注电弧炉快速复产

盘面利润： rb3205 合约 350，rb2310 合约 430，铁矿，焦炭贴水，螺纹贴水幅度较小。

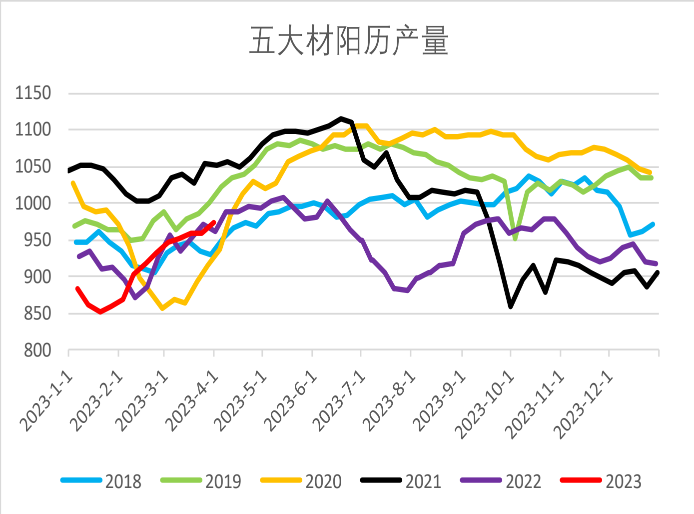
基差：

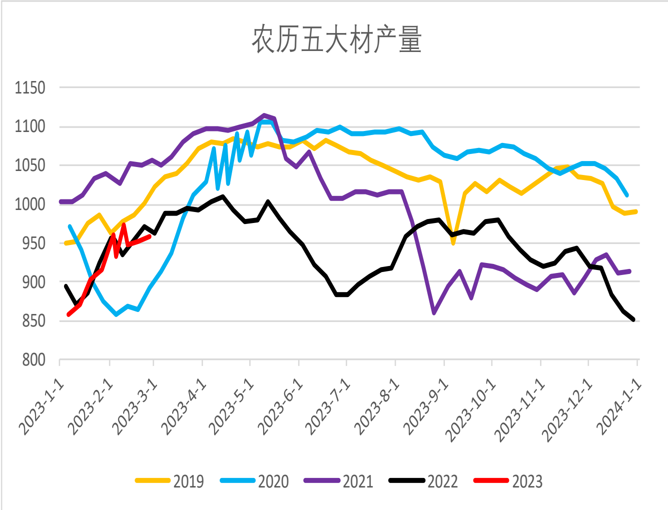
05贴水10，5-10价差67。05卷螺差130，螺纹需求回落，正套回落，卷螺差上升

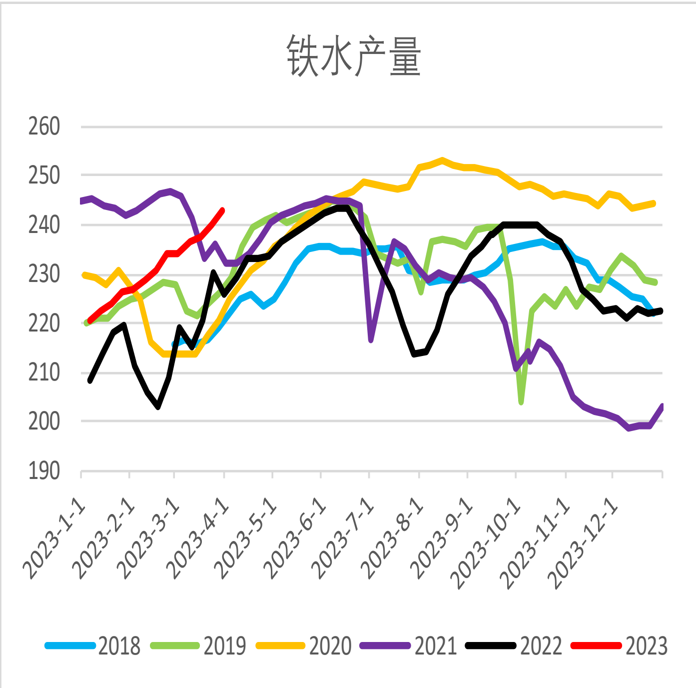
宏观,进出口：

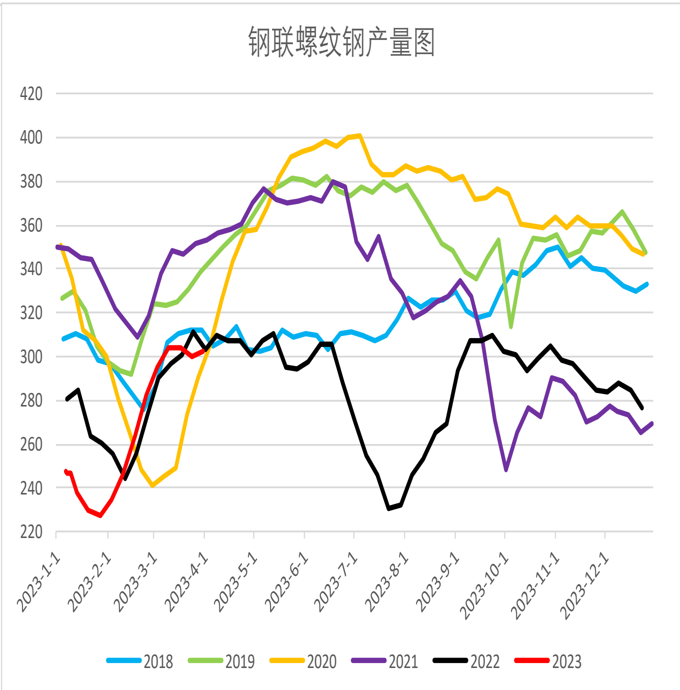
PMI数据超预期，房地产销售回暖

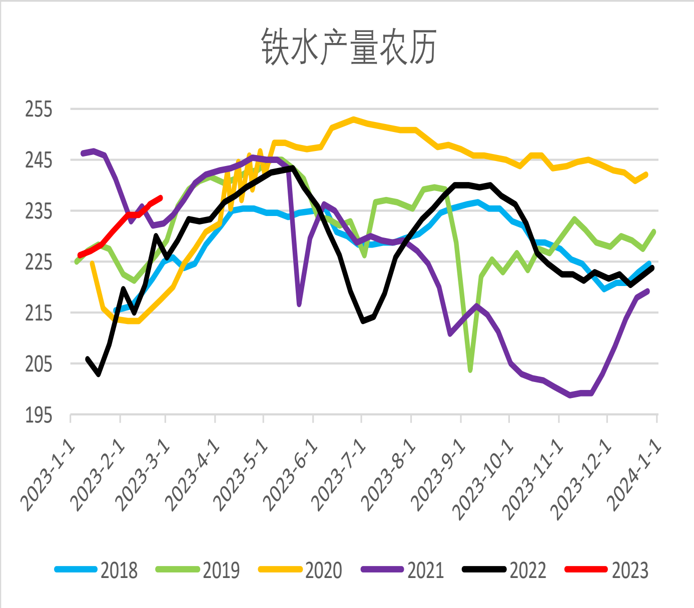
一、供应

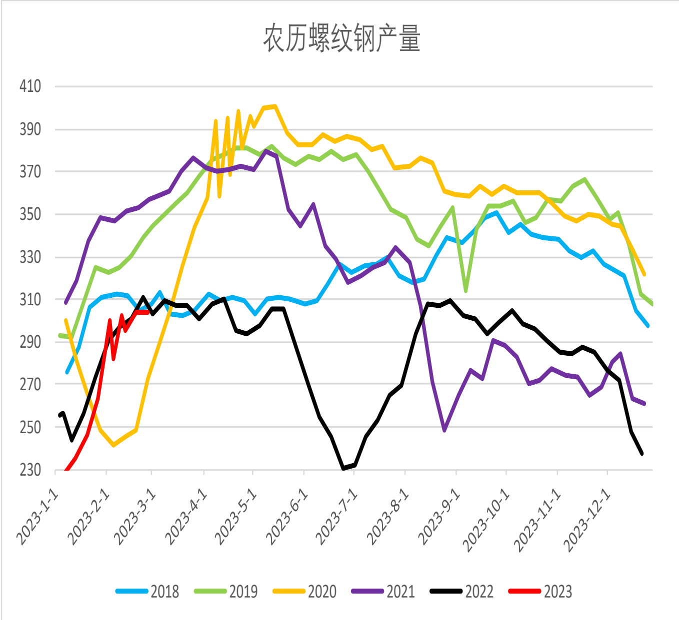

五大材阳历产量
1150
1100
1050
1000
950
900
850
800
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

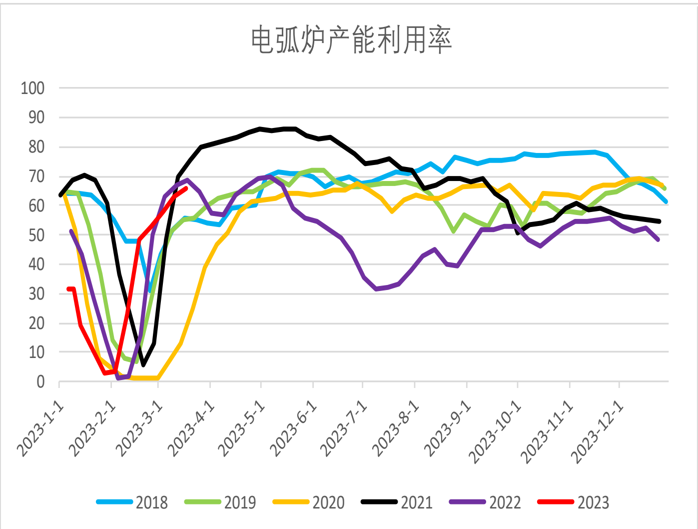

农历五大材产量
1150
1100
1050
1000
950
900
850
800
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2024-1-1
2019
2020
2021
2022
2023

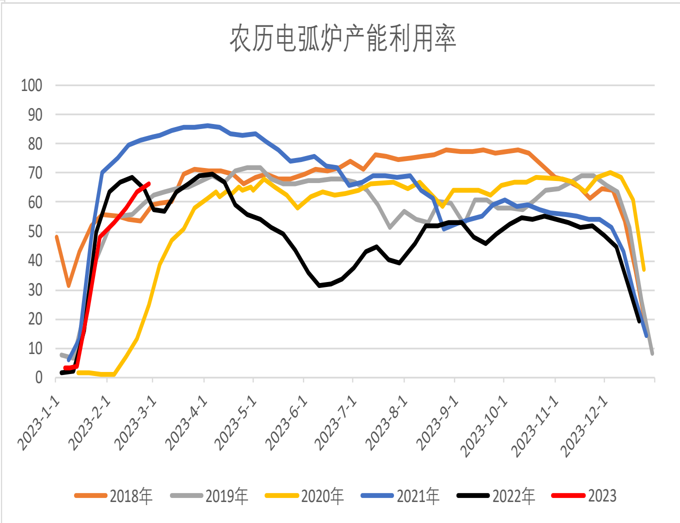

铁水产量
260
250
240
230
220
210
200
190
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

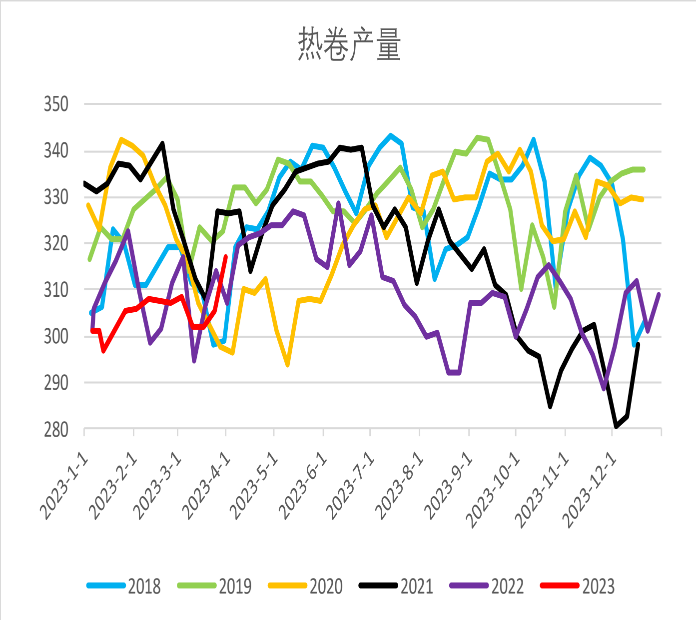

钢联螺纹钢产量图
420
400
380
360
340
320
300
280
260
240
220
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

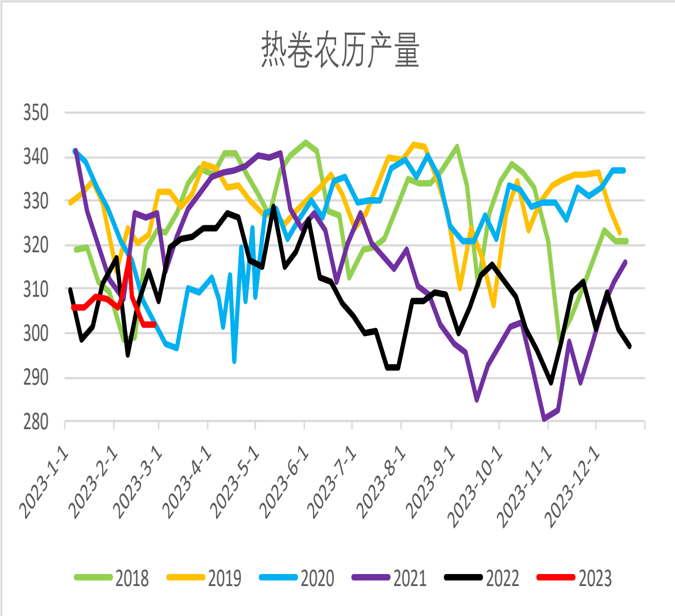

铁水产量农历
255
245
235
225
215
205
195
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2024-1-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

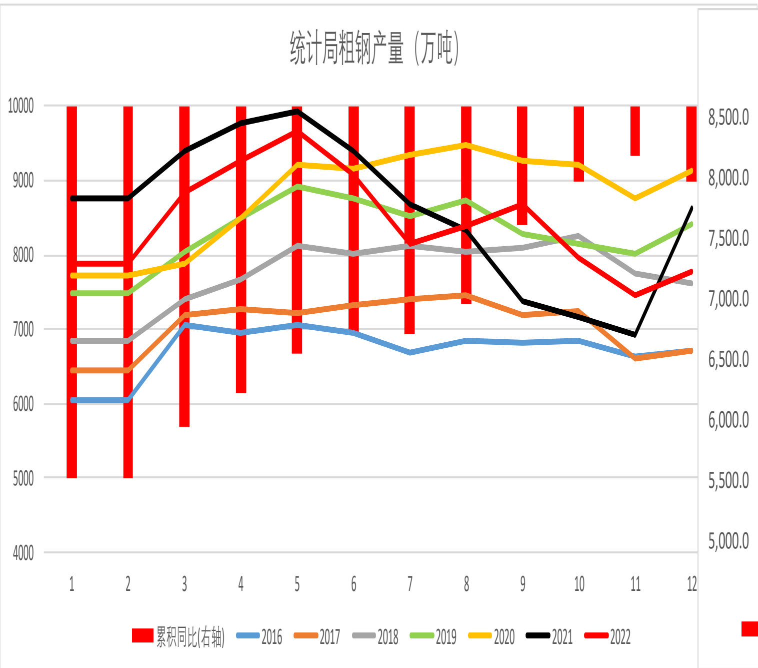

农历螺纹钢产量
410
390
370
350
330
310
290
270
250
230
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

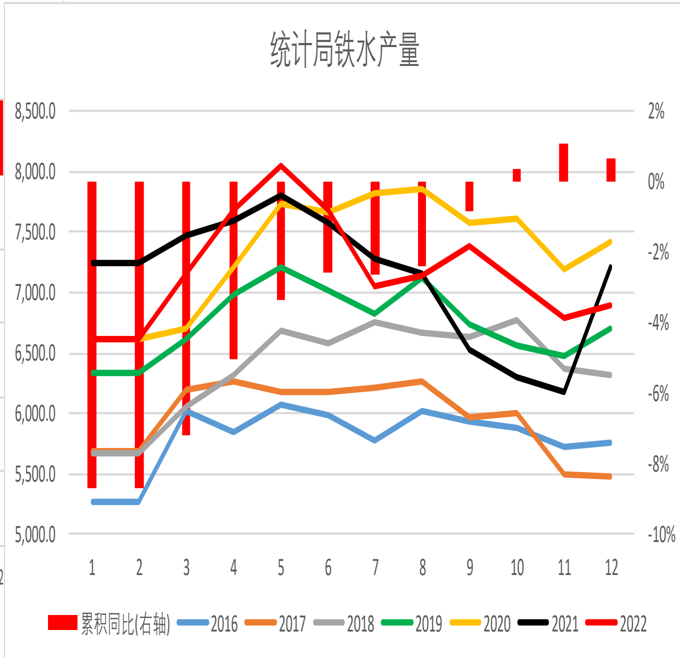

电弧炉产能利用率
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023


农历电弧炉产能利用率
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
2023

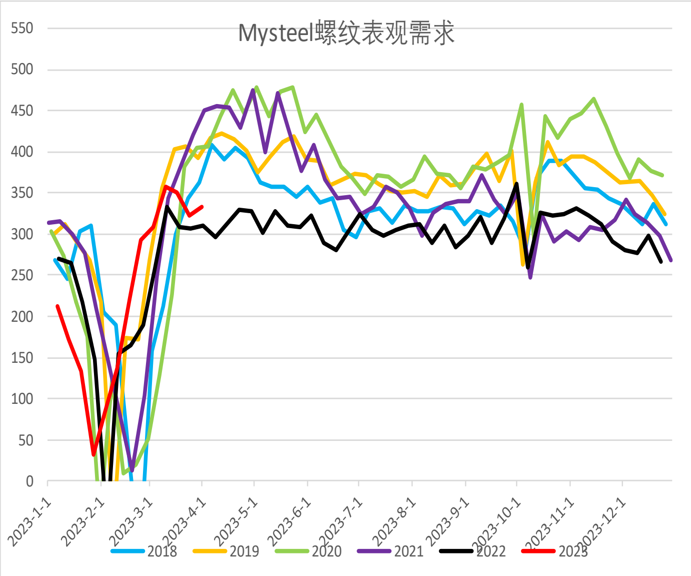

热卷产量
350
340
330
320
310
300
290
280
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023


热卷农历产量
350
340
330
320
310
300
290
280
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

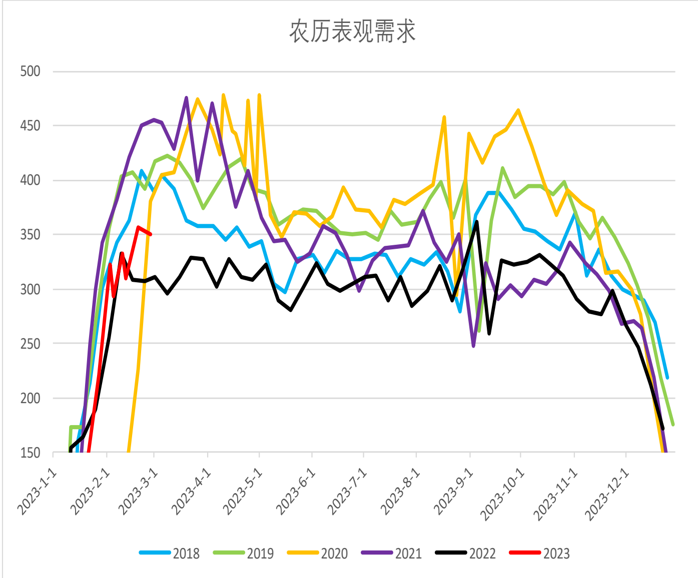

统计局粗钢产量（万吨）
10000
9000
8000
7000
6000
5000
4000
1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
累积同比(右轴)
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022


统计局铁水产量
8,500.0
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
2022

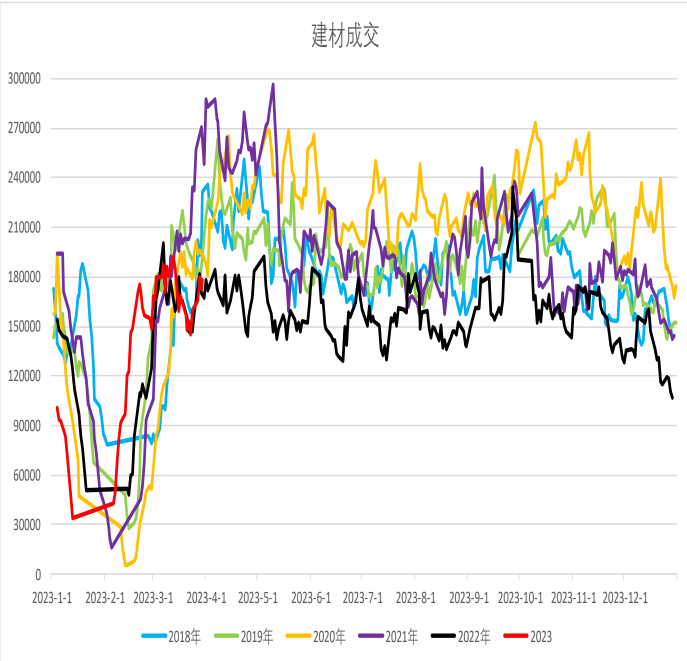
二、需求



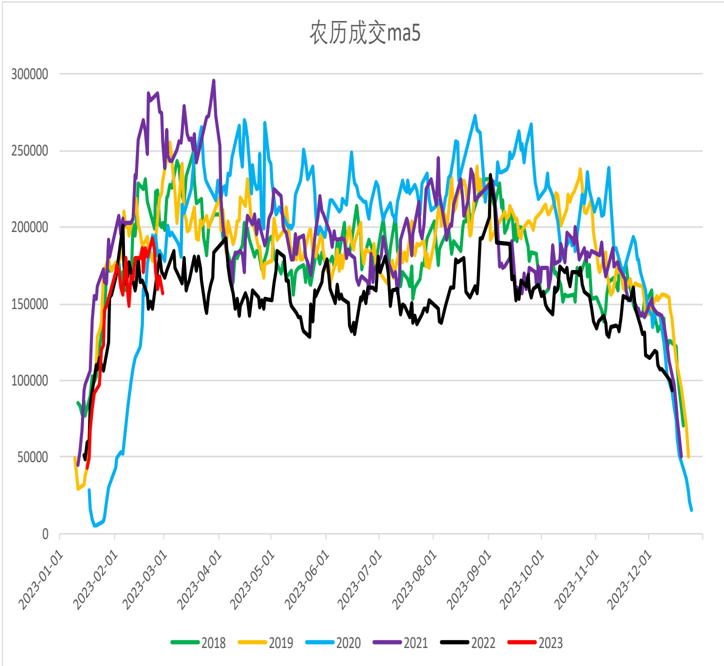
Mysteel螺纹表观需求
2018
2019
2020
2021
2022
2023



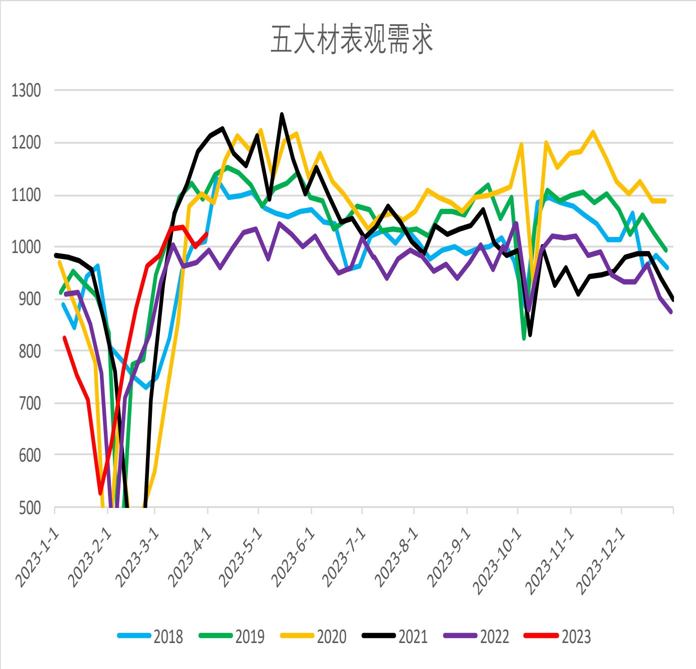
农历表观需求
2018
2019
2020
2021
2022
2023

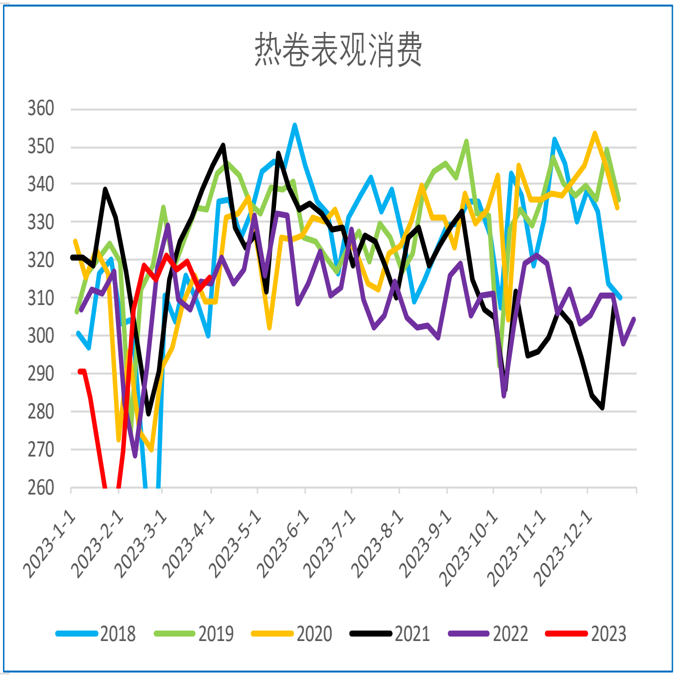


建材成交
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
2023

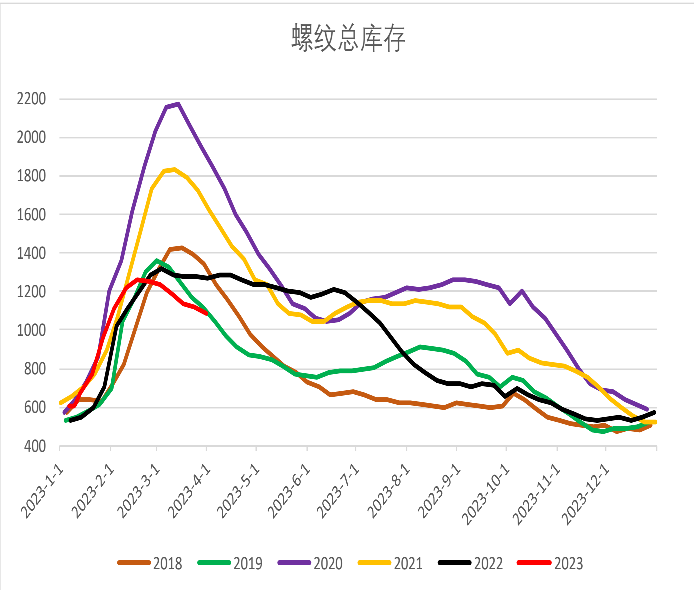


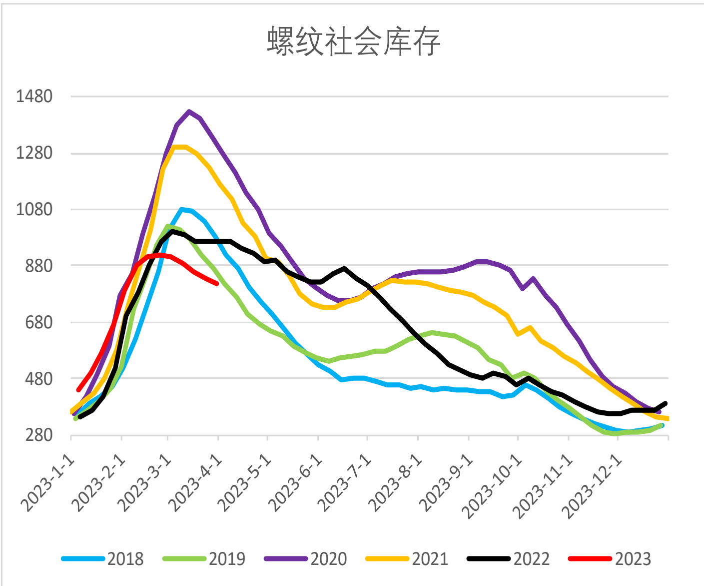
农历成交ma5
2018
2019
2020
2021
2022
2023

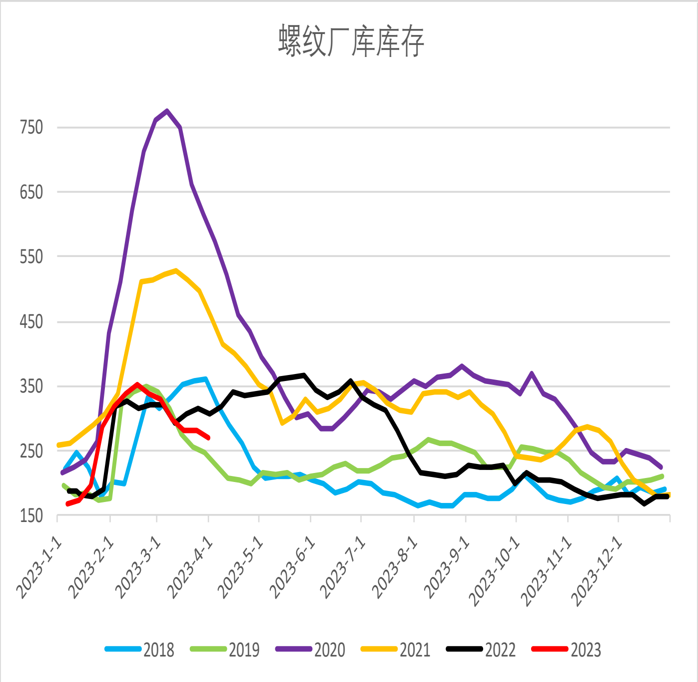

五大材表观需求
1300
1200
1100
1000
900
800
700
600
500
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

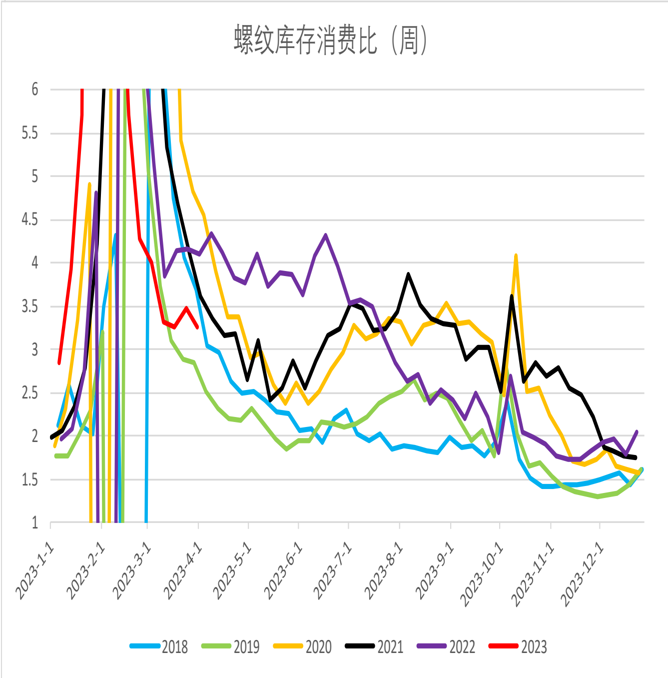

热卷表观消费
360
350
340
330
320
310
300
290
280
270
260
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

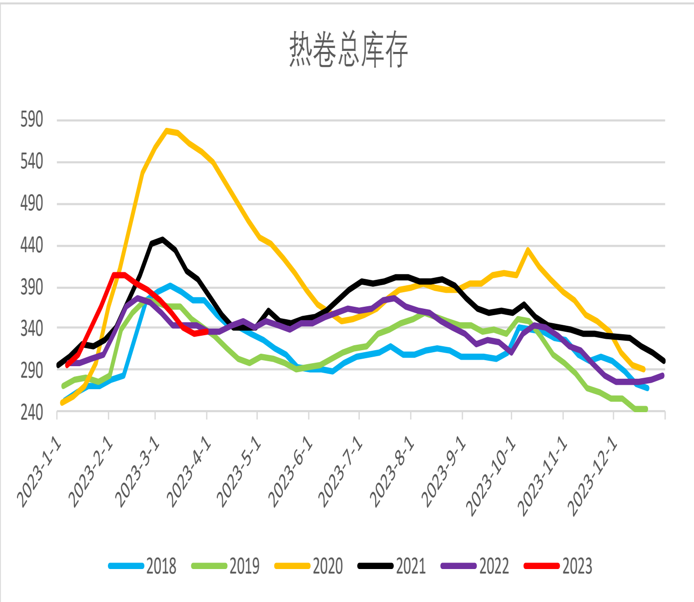
三、库存

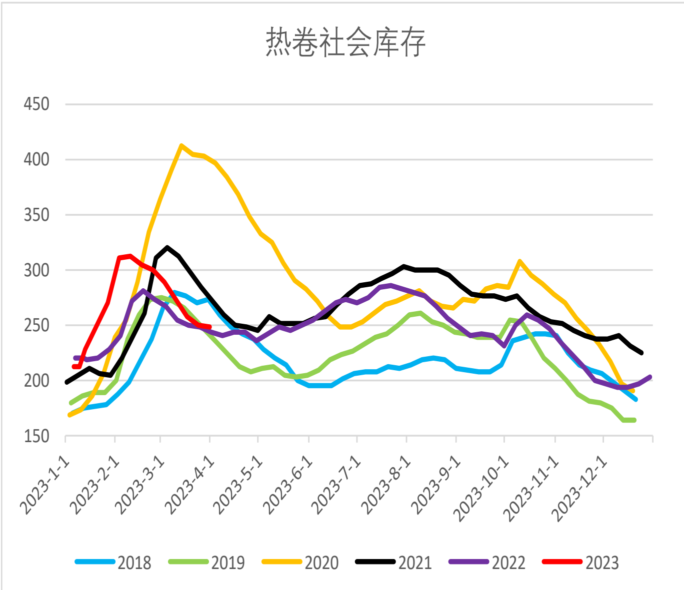

螺纹总库存
2200
2000
1800
1600
1400
1200
1000
800
600
400
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

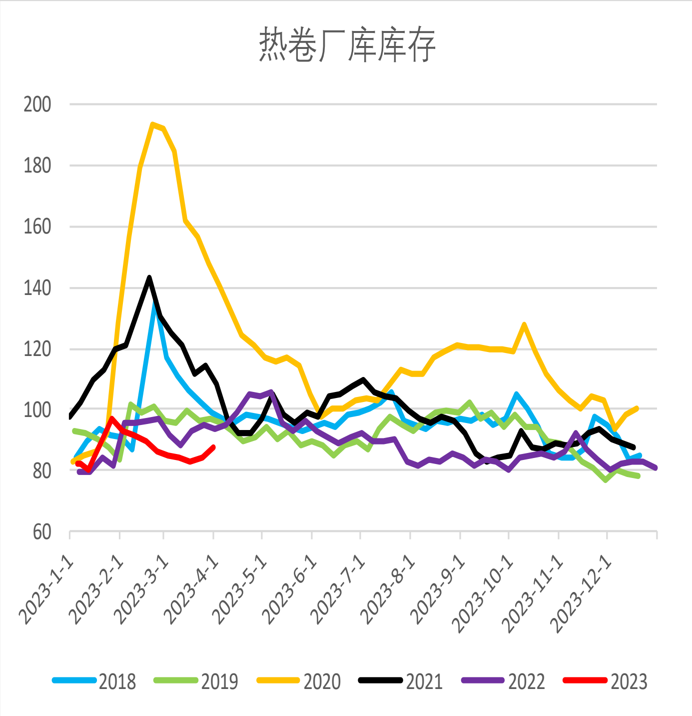

螺纹社会库存
1480
1280
1080
880
680
480
280
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

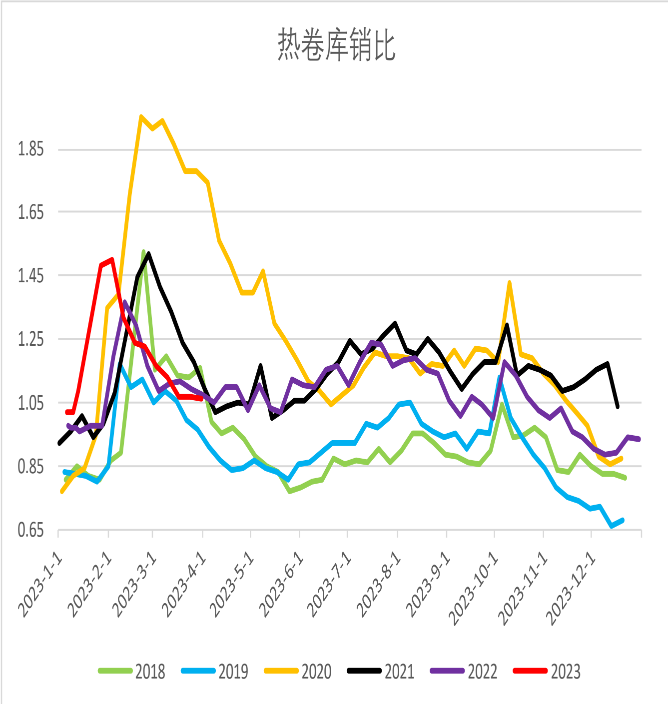

螺纹厂库库存
750
650
550
450
350
250
150
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

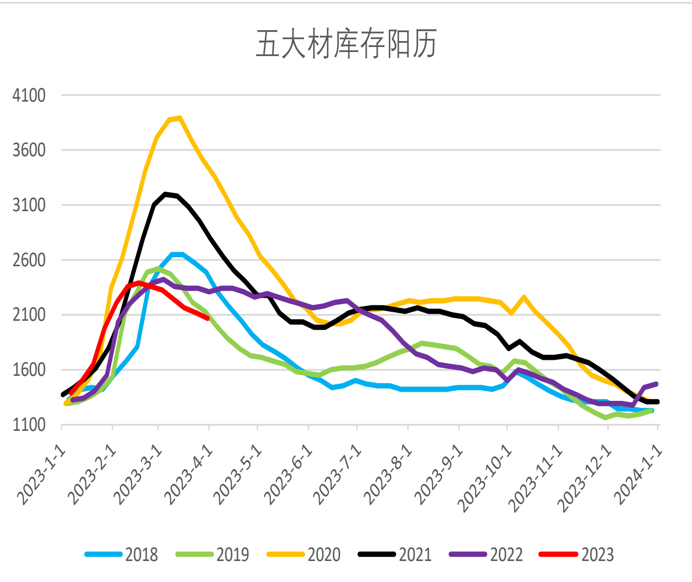

螺纹库存消费比（周）
6
5.5
5
4.5
4
3.5
3
2.5
2
1.5
1
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

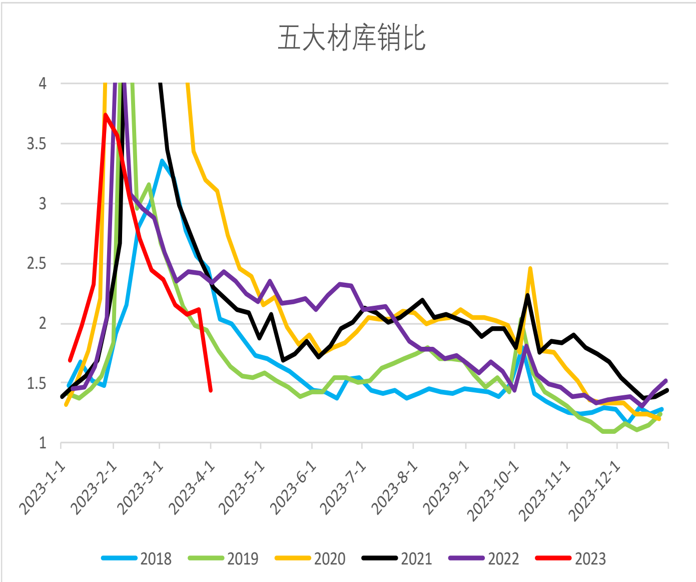

热卷总库存
590
540
490
440
390
340
290
240
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

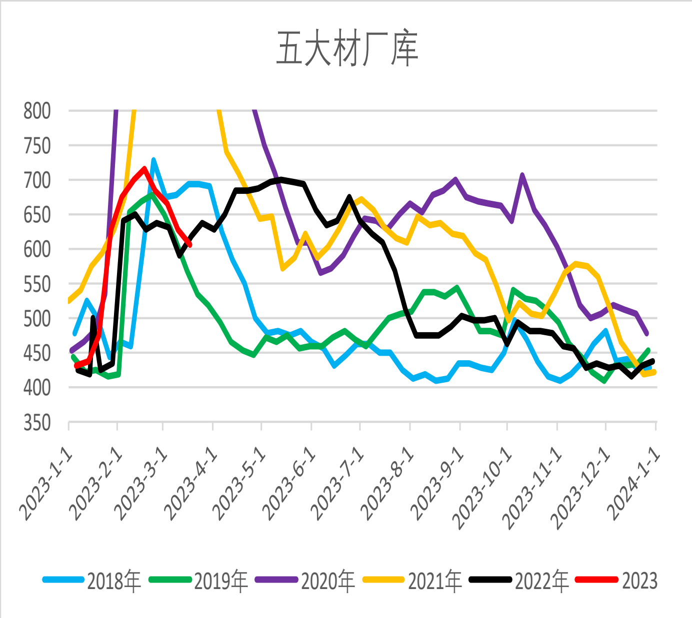

热卷社会库存
450
400
350
300
250
200
150
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

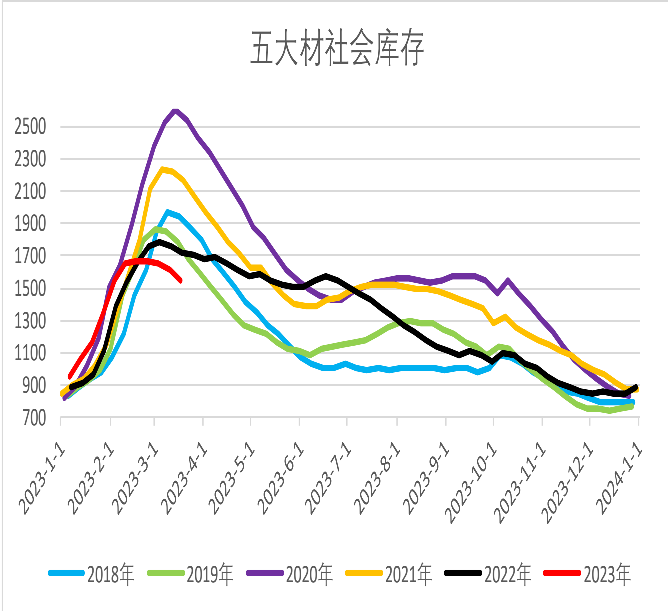

热卷厂库库存
200
180
160
140
120
100
80
60
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023


热卷库销比
1.85
1.65
1.45
1.25
1.05
0.85
0.65
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023


五大材库存阳历
4100
3600
3100
2600
2100
1600
1100
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2024-1-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

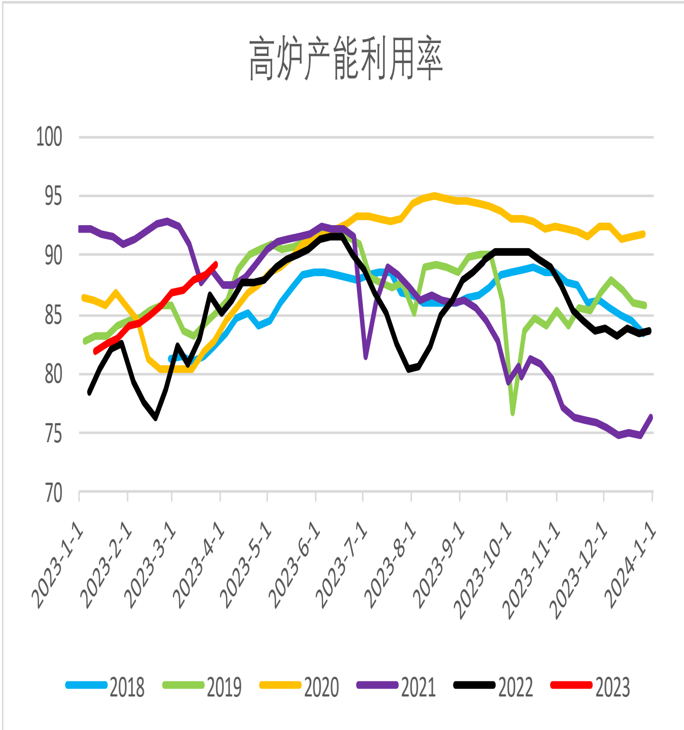

五大材库销比
4
3.5
3
2.5
2
1.5
1
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

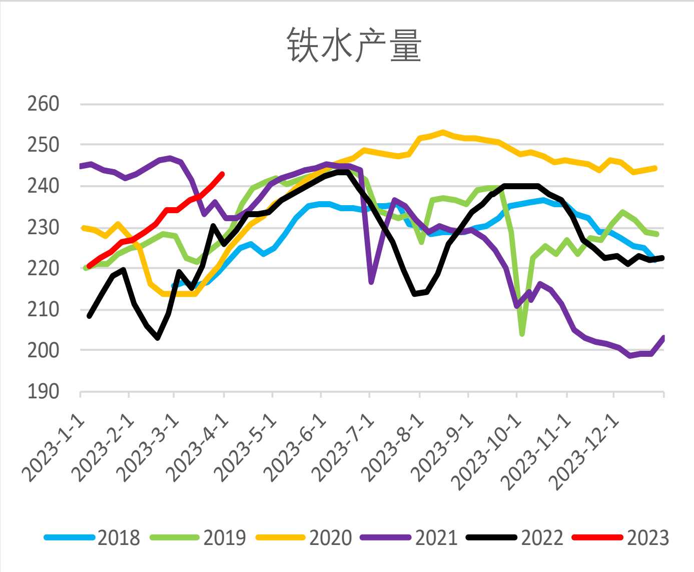

五大材厂库
800
750
700
650
600
550
500
450
400
350
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2024-1-1
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
2023

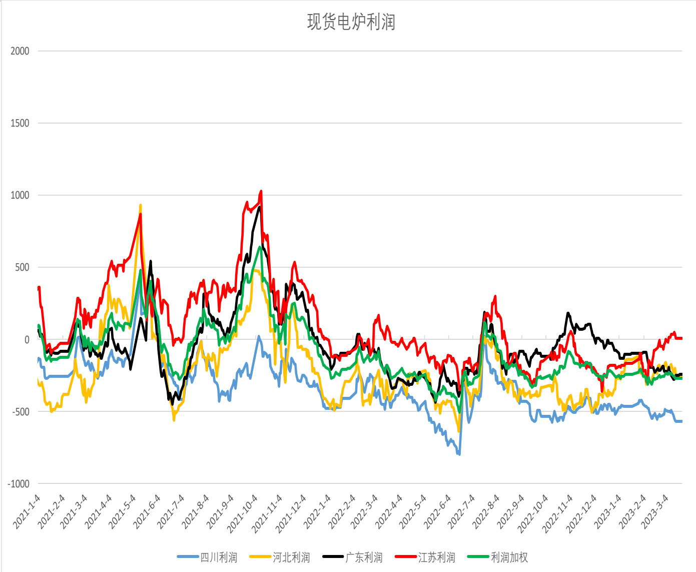

五大材社会库存
2500
2300
2100
1900
1700
1500
1300
1100
900
700
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2024-1-1
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年

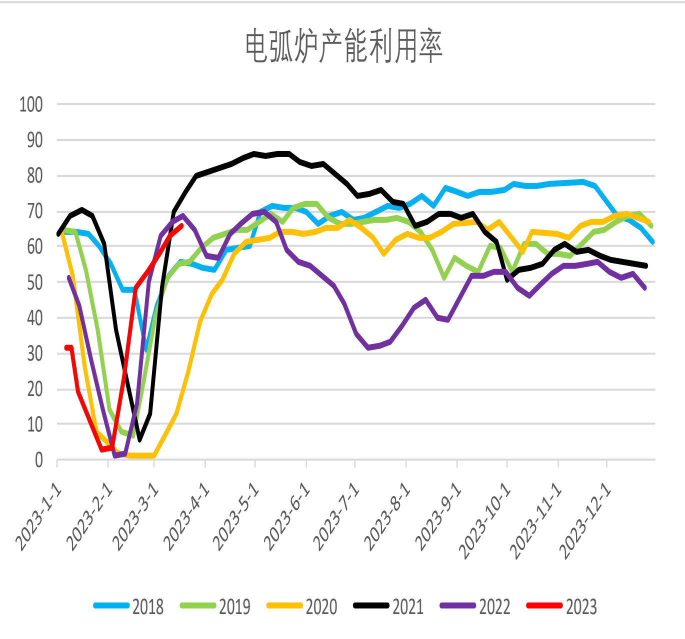
三、利润开工


螺纹钢高炉利润
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
2019-01-01
2019-03-01
2019-05-01
2019-07-01
2019-09-01
2019-11-01
2020-01-01
2020-05-01
2020-07-01
2021-05-01
2021-09-01
2021-11-01
2022-01-01
2022-03-01
2022-05-01
2022-09-01
华东高炉利润
唐山高炉利润

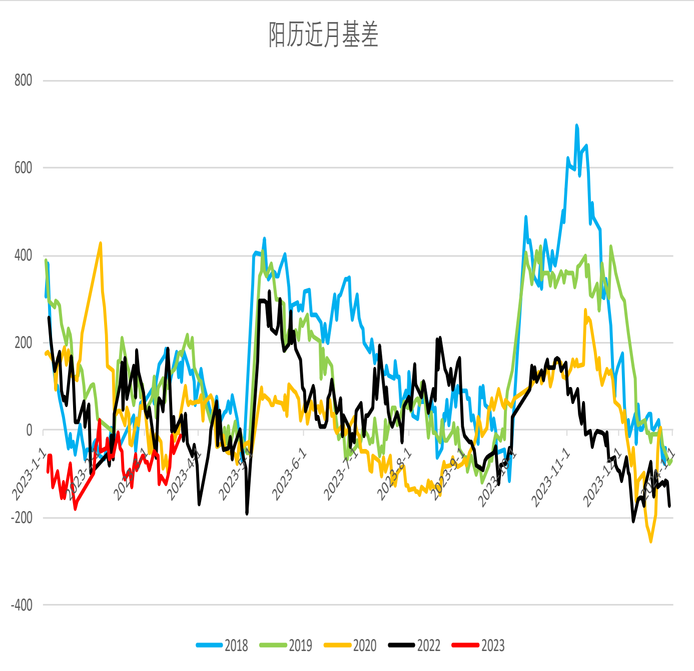

高炉产能利用率
100
95
90
85
80
75
70
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2024-1-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

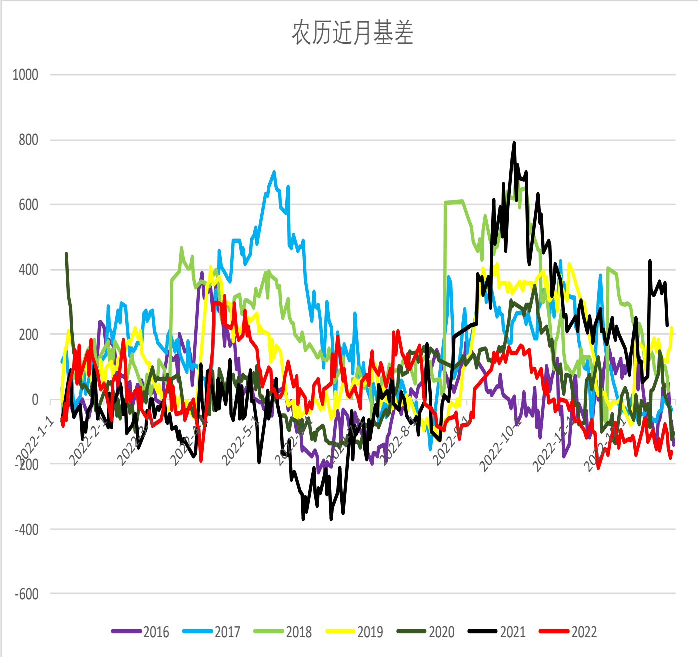

铁水产量
2018
2019
2020
2021
2022
2023

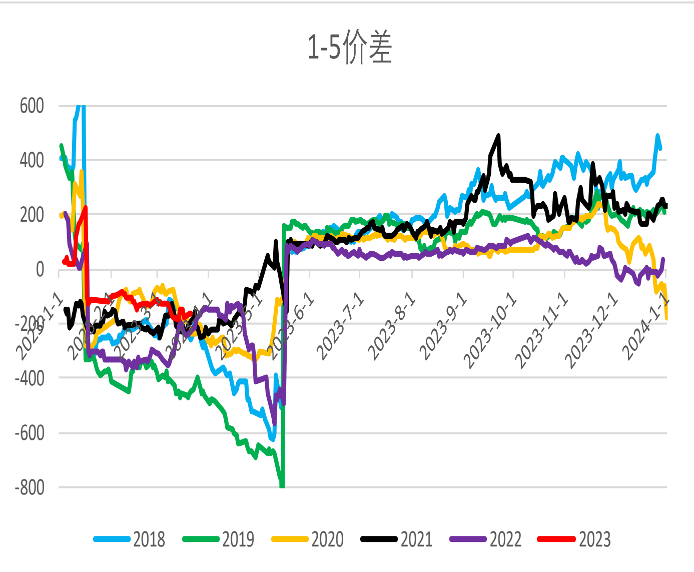

现货电炉利润
四川利润
河北利润
广东利润
江苏利润
利润加权

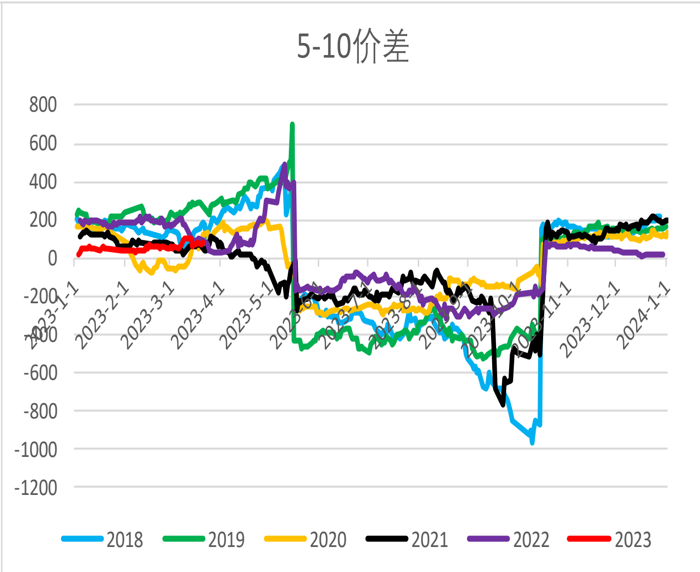

电弧炉产能利用率
2018
2019
2020
2021
2022
2023

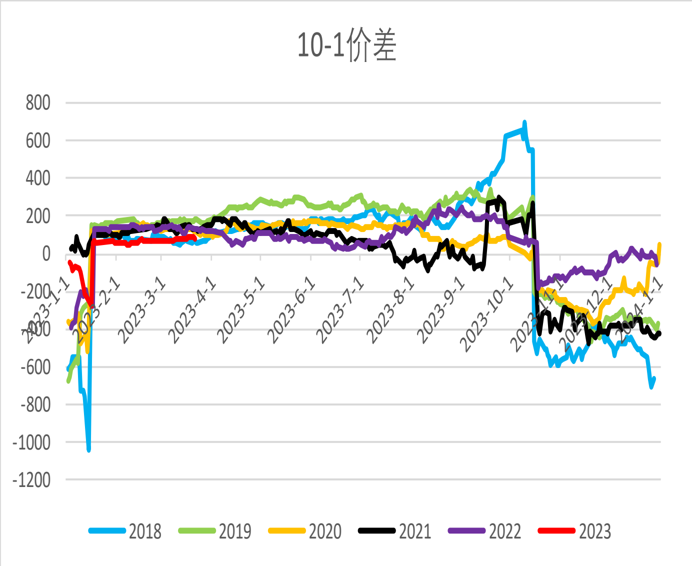
三、价差

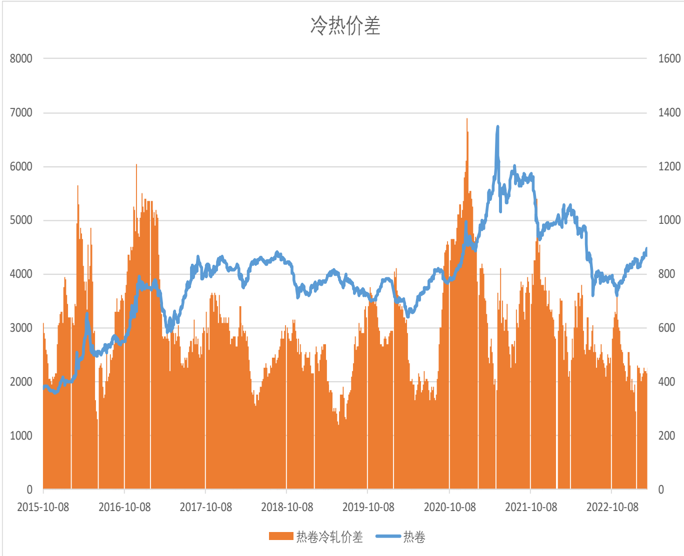

阳历近月基差
800
600
400
200
0
-200
-400
2018
2019
2020
2022
2023

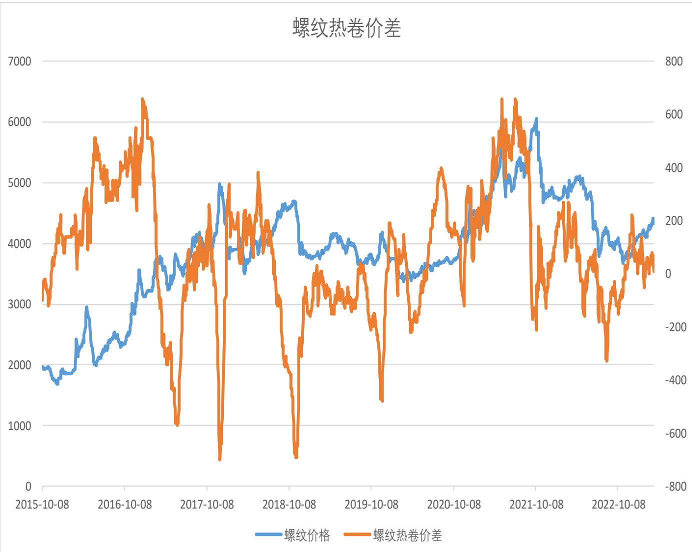

农历近月基差
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022


1-5价差
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
2018
2019
2020
2021
2022
2023

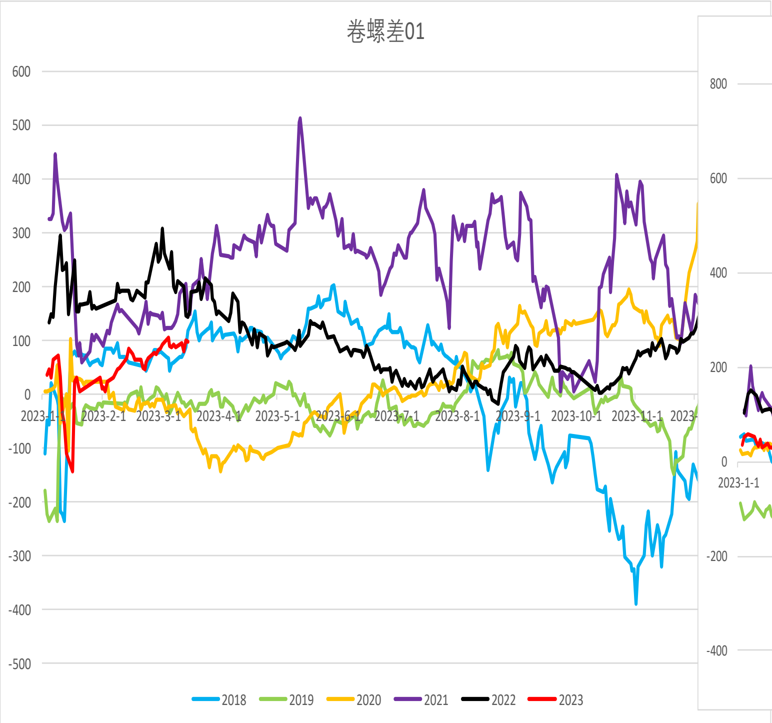

5-10价差
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
-1000
-1200
2018
2019
2020
2021
2022
2023

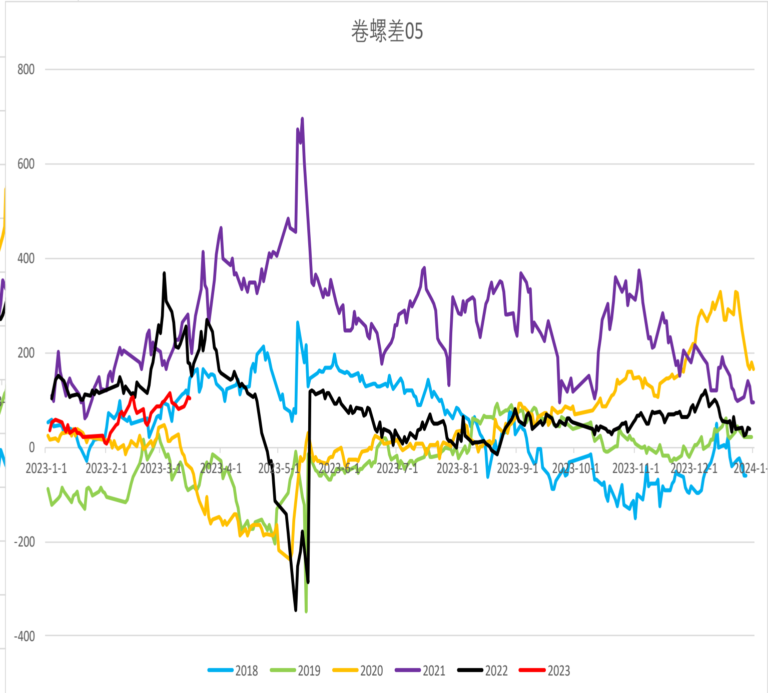

10-1价差
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
-1000
-1200
2018
2019
2020
2021
2022
2023

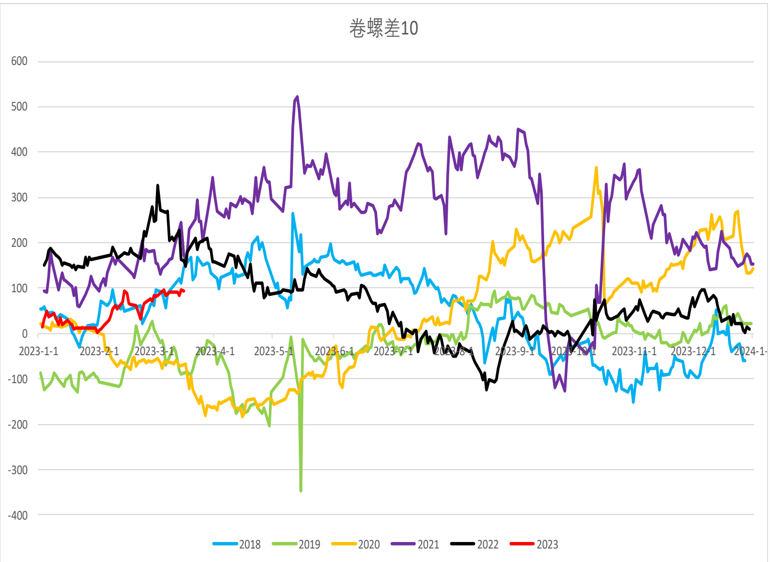

冷热价差
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
1600
1400
1200
1000
800
600
400
200
0
2015-10-08
2016-10-08
2017-10-08
2018-10-08
2019-10-08
2020-10-08
2021-10-08
2022-10-08
热卷冷轧价差
热卷


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

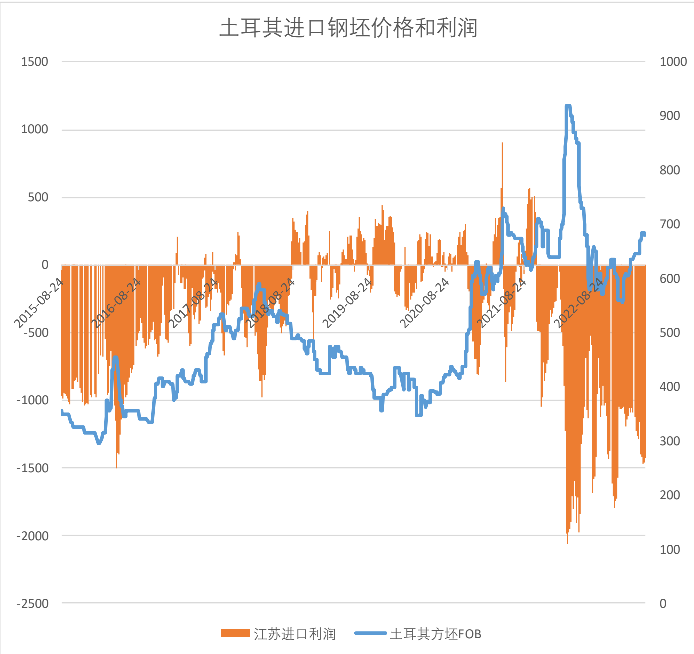

冷轧-螺纹
1800
1600
1400
1200
1000
800
600
400
200
0
-200
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
2015-10-08
2016-10-08
2017-10-08
2018-10-08
2019-10-08
2020-10-08
2021-10-08
2022-10-08
螺纹冷轧价差
螺纹价格

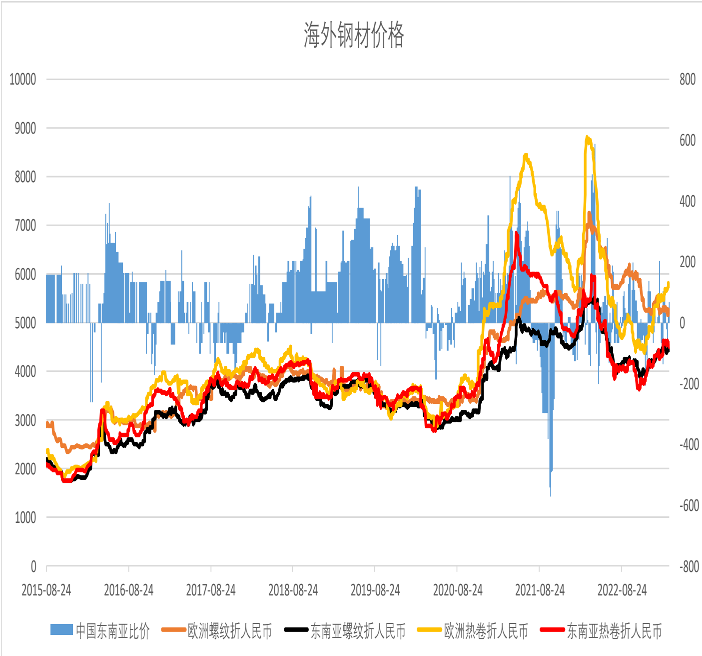

卷螺差01
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
-500
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

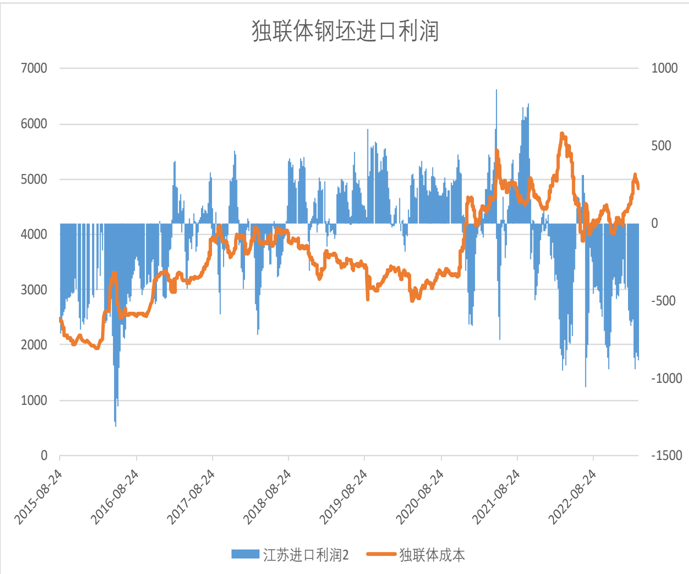

卷螺差05
800
600
400
200
0
-200
-400
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

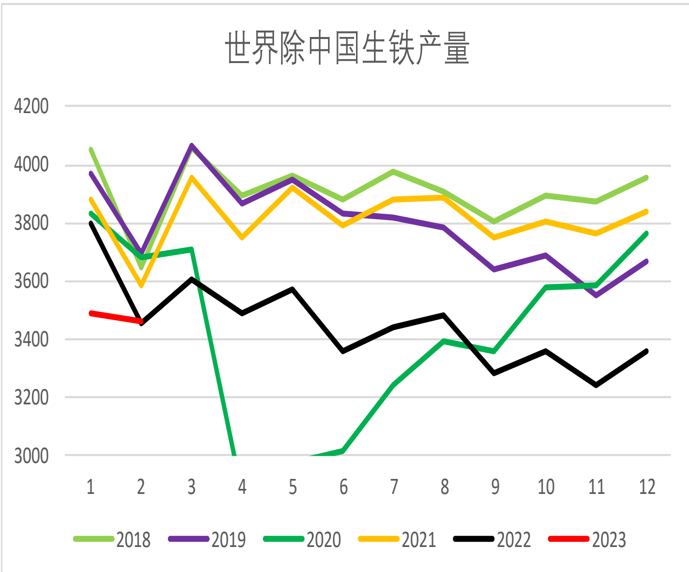

卷螺差10
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-9-1
2023-11-1
2023-12-1
2018
2019
2020
2021
2022
2023

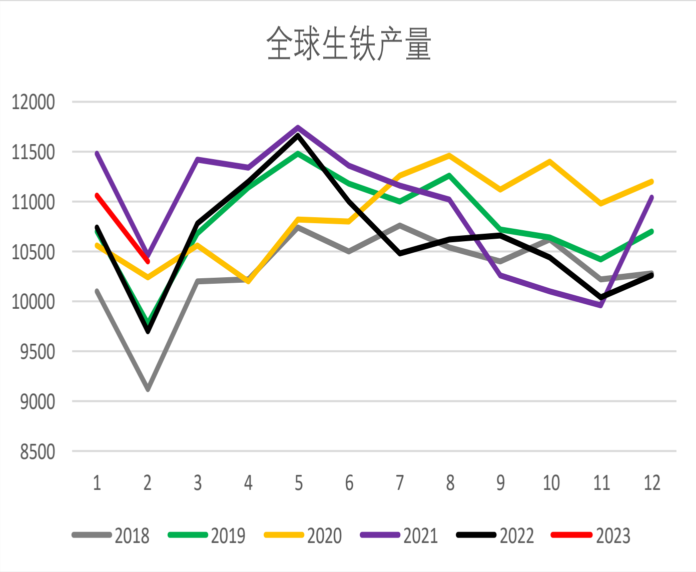
四、进出口，宏观

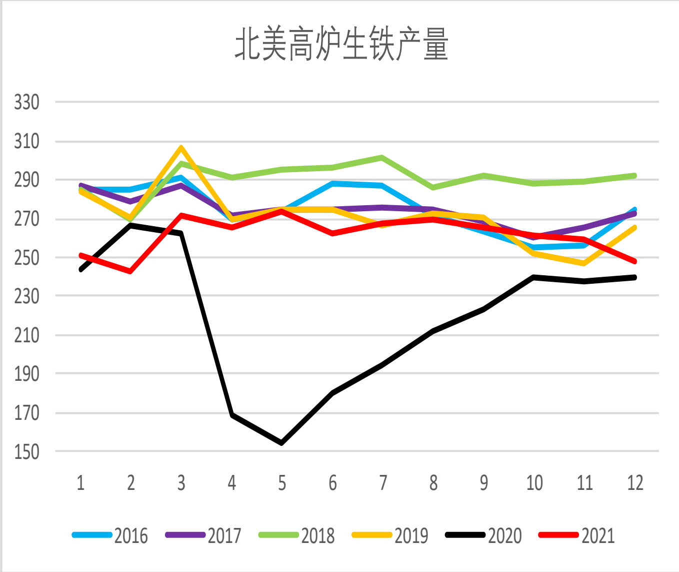

土耳其进口钢坯价格和利润
江苏进口利润
土耳其方坯FOB

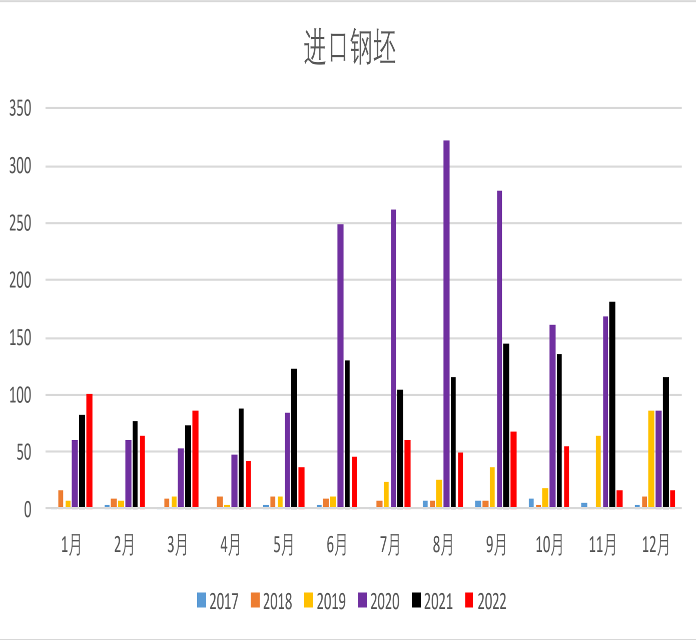

海外钢材价格
中国东南亚比价
欧洲螺纹折人民币
东南亚螺纹折人民币
欧洲热卷折人民币
东南亚热卷折人民币

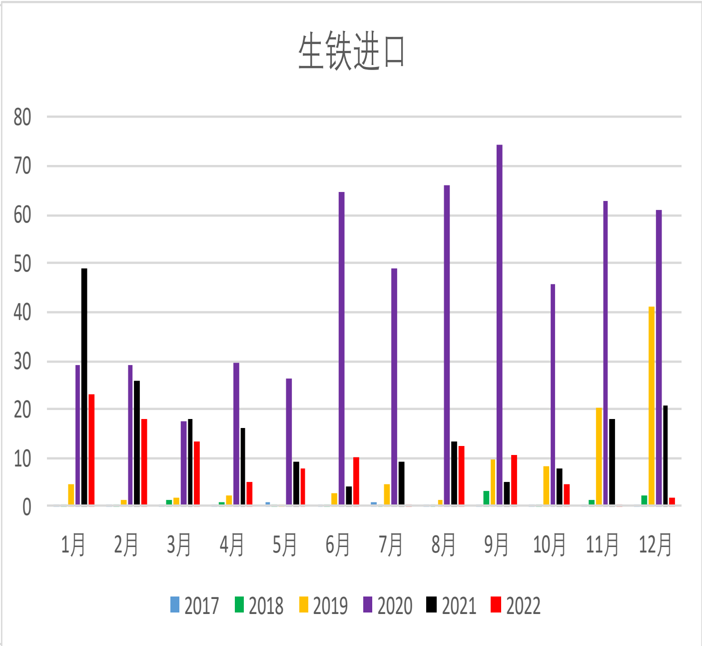

独联体钢坯进口利润
江苏进口利润2
独联体成本

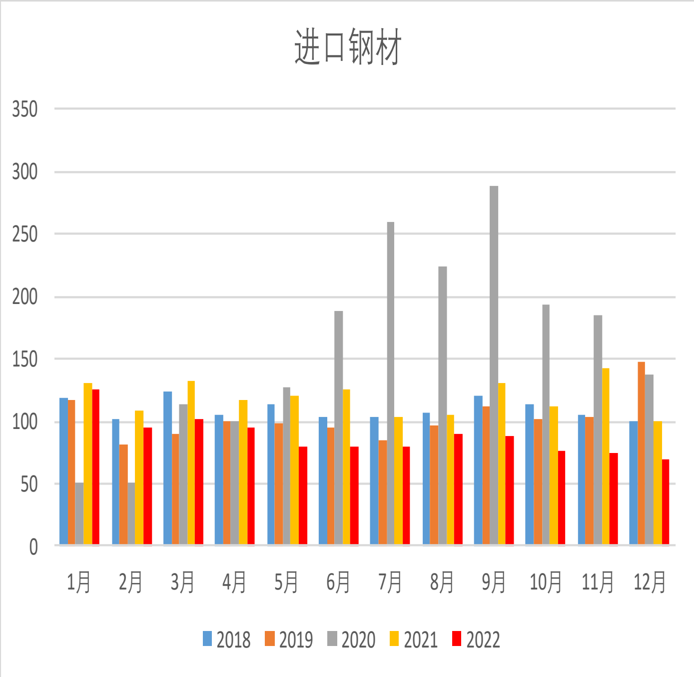

世界除中国生铁产量
2018
2019
2020
2021
2022
2023

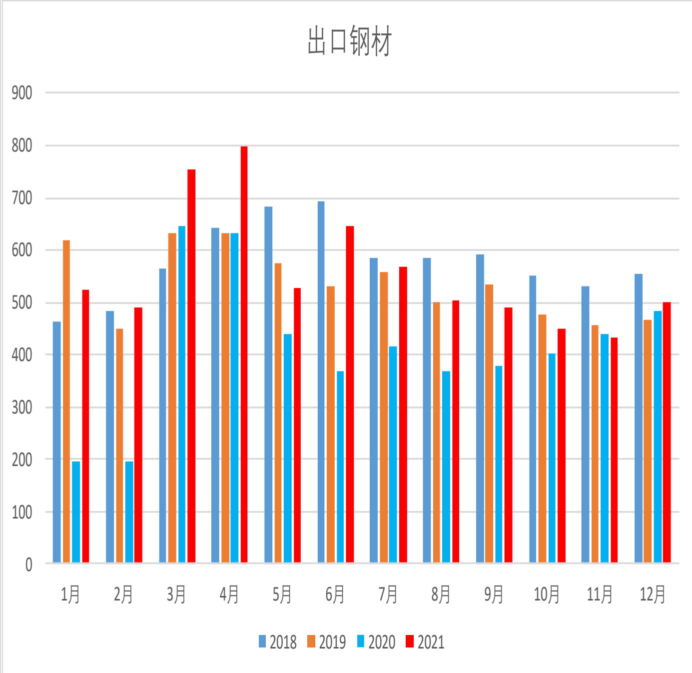

全球生铁产量
12000
11500
11000
10500
10000
9500
9000
8500
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12
2018 2019 2020 2021 2022 2023

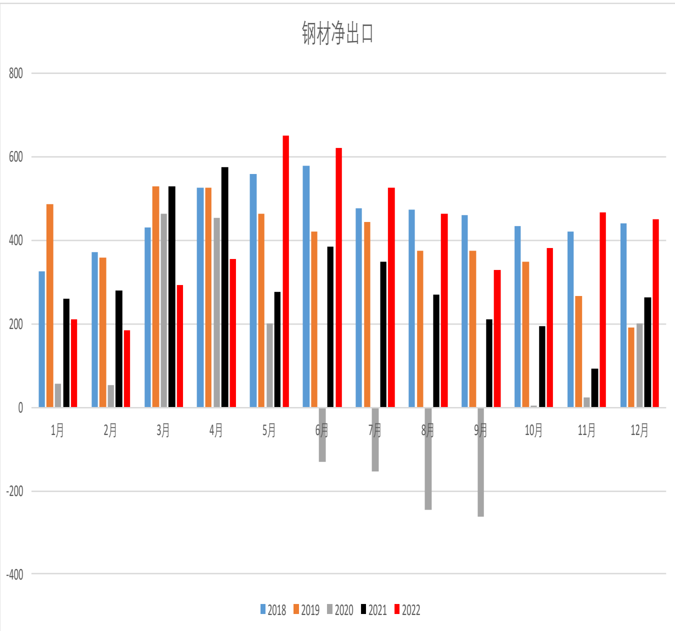

北美高炉生铁产量
330
310
290
270
250
230
210
190
170
150
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12
2016 2017 2018 2019 2020 2021

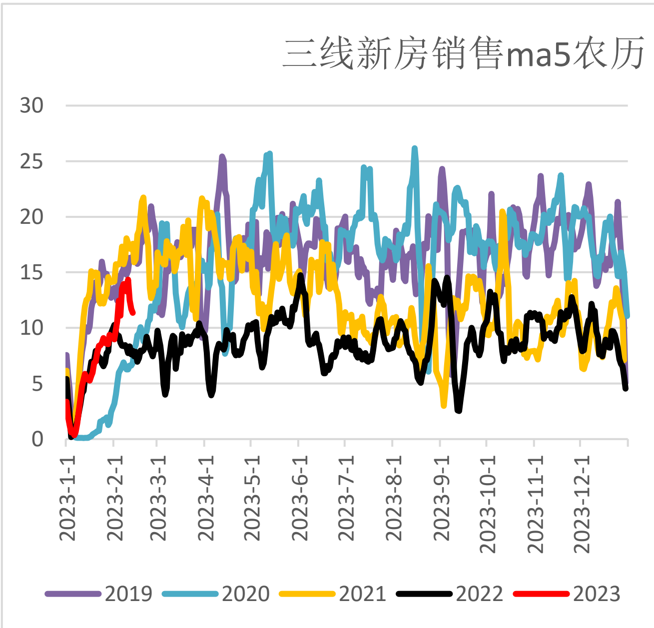

进口钢坯
350
300
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2017 2018 2019 2020 2021 2022

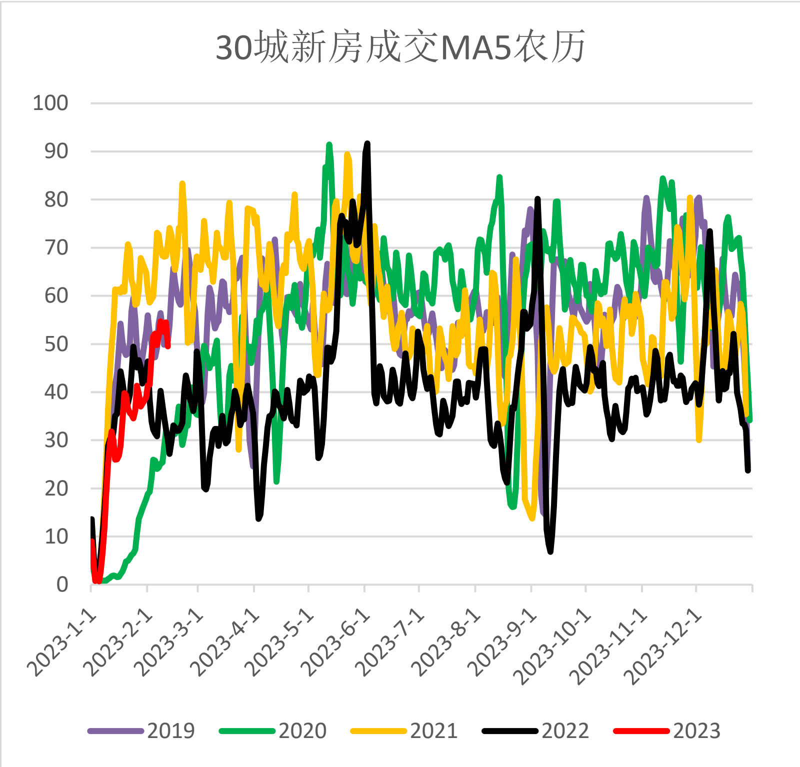

生铁进口
80
70
60
50
40
30
20
10
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2017 2018 2019 2020 2021 2022


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农历
30
25
20
15
10
5
0
2023-1-1 2023-2-1 2023-3-1 2023-4-1 2023-5-1 2023-6-1 2023-7-1 2023-8-1 2023-9-1 2023-10-1 2023-11-1 2023-12-1
2019 2020 2021 2022 2023


30城新房成交MA5农历
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2023-1-1
2023-2-1
2023-3-1
2023-4-1
2023-5-1
2023-6-1
2023-7-1
2023-8-1
2023-9-1
2023-10-1
2023-11-1
2023-12-1
2019
2020
2021
2022
2023