

2023年05月12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：钢厂大幅减产，供需改善，库存去化加速。震荡筑底。关注钢厂减产节奏。

热卷：减产幅度小，出口订单边际走弱，库存上升。供需弱于螺纹。关注钢厂减产情况。

基本面

供应：

五大材产量 922，环比减 18 万吨，同比减 86 万吨，螺纹钢产量 268 万吨，环比减 4 万吨，同比减 42 万吨。热卷产量 313，环比减 5，同比减 15 万吨。铁水产量 239 万吨，环比减 1 万吨，同比增 1 万吨。利润回落，需求弱，钢厂开始减产，但热卷减产不明显，后期压力仍大。

电炉厂日耗 26.8 万吨，环比下降 1.7 万吨，同比减 2 万吨。利润下降，钢厂开始减产，关注减，钢厂到货 59.7 万吨，周环比增 7 万吨，同比增 2 万吨，到货持高位回落，钢厂利润下降较快，开始减产。

需求：

五大材表观需求 1007 万吨，环比增 67，同比减 36 万吨，螺纹钢表观需求 334 万吨，环比增 52 万吨，同比增 7 万吨。热卷表观需求 302 万吨，环比增 3 万吨，同比减 30 万吨。热卷边际明显走弱。建材成交周度均值 16 万吨，环比减 1 万吨，同比增 0.7 万吨。需求仍弱

库存：

五大材总库存 1872 万吨，环比减 73 万吨，同比减 380 万吨，螺纹钢总库存 919 万吨，环比减 64 万吨，同比减 310 万吨。热卷总库存 357，环比增 17 万吨，同比减 9 万吨。

利润开工:

目前唐山高炉螺纹钢利润0, 华东高炉0, 现货价格下降, 高炉利润快速下降, 成本坍塌, 点对点盈亏平衡。

江苏电炉利润-100, 电炉利润快速下降, 电炉开始减产, 关注减产速度。

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

基差:

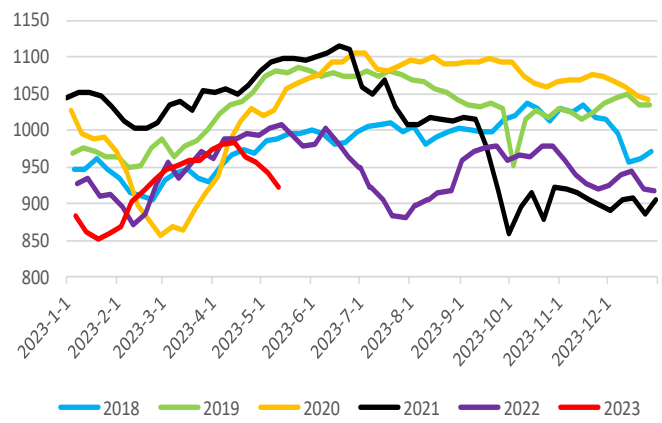
10贴水40, 10-1价差70。10卷螺差68, 热卷库存上升, 卷螺差稳中有降。

宏观, 进出口:

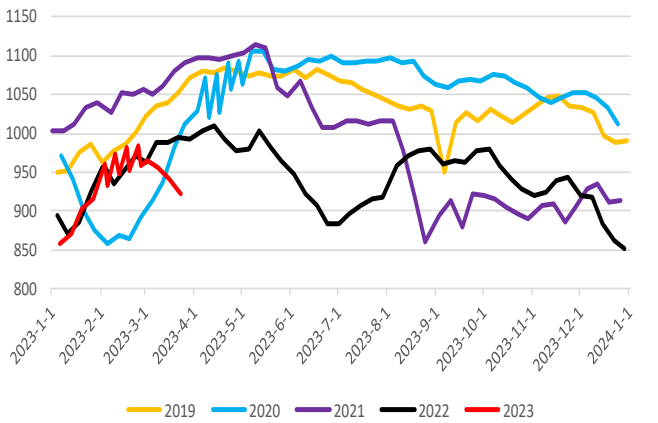
美国加息预期放缓, 中国出口数据大超预期, 房地产销售回暖, 关注房地产回暖持续性

一、供应

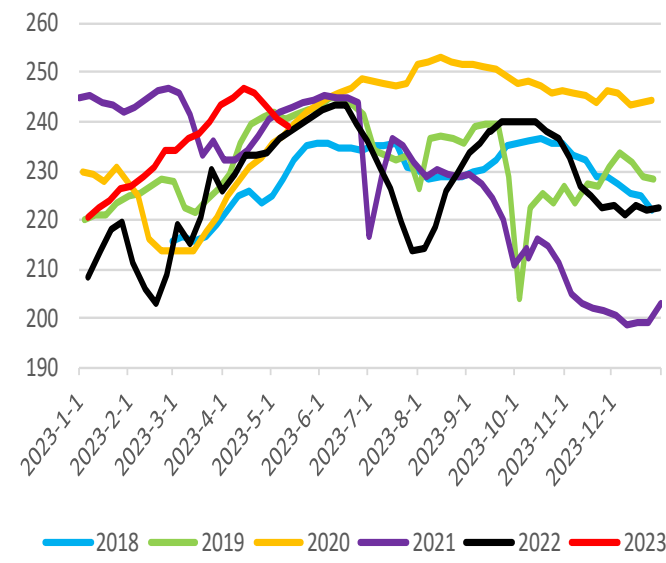
五大材阳历产量



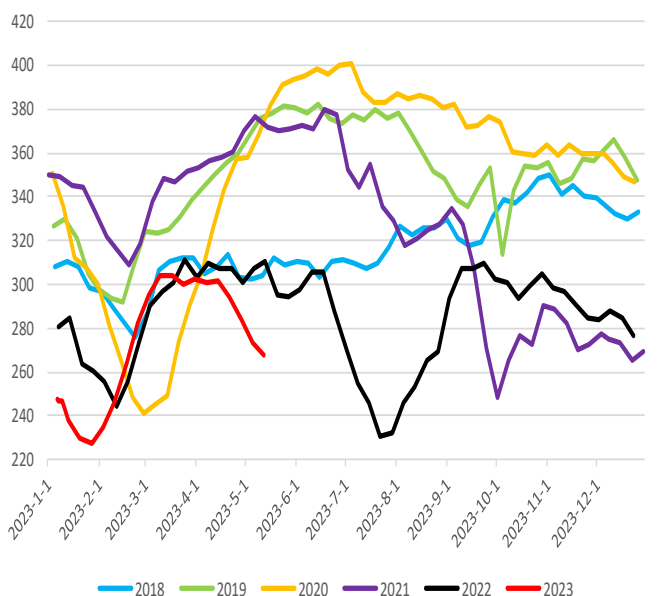
农历五大材产量



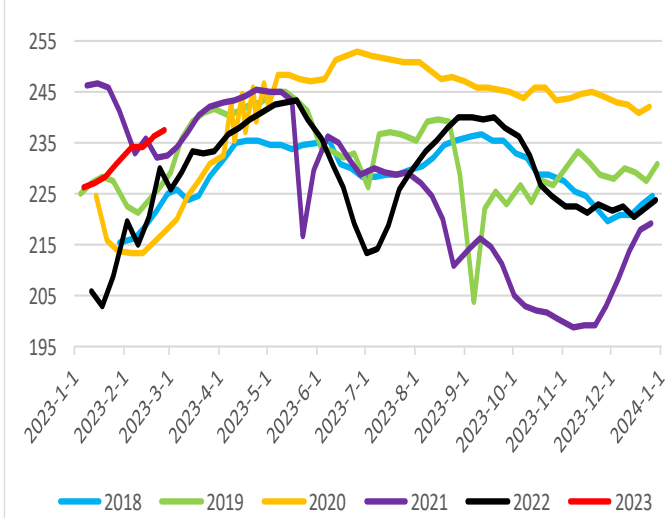
铁水产量



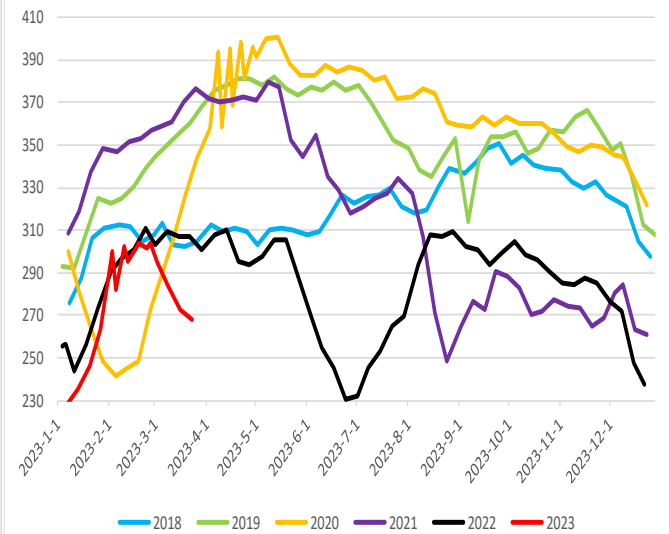
钢联螺纹钢产量图



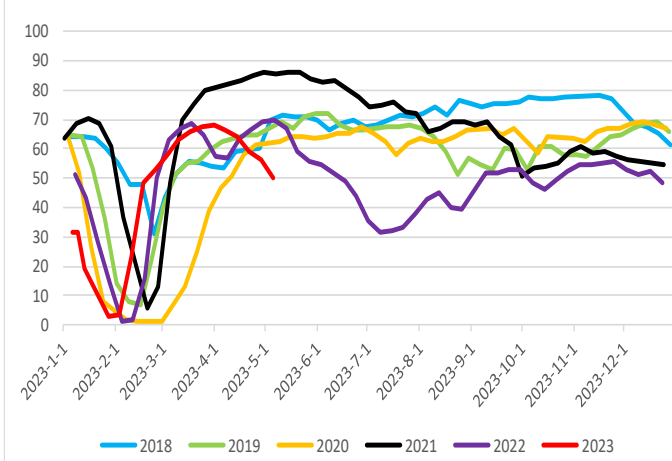
铁水产量农历



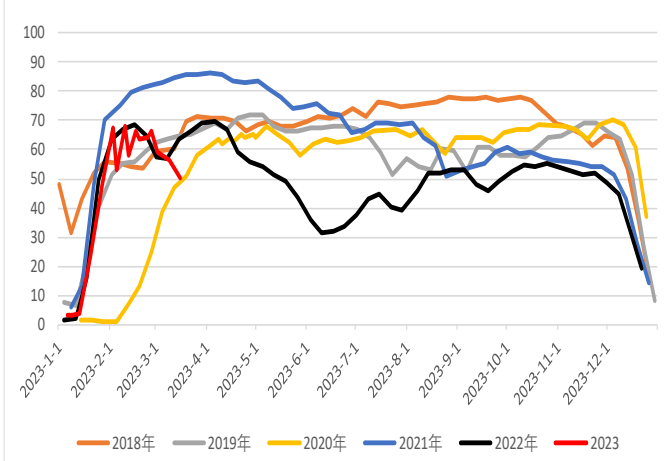
农历螺纹钢产量



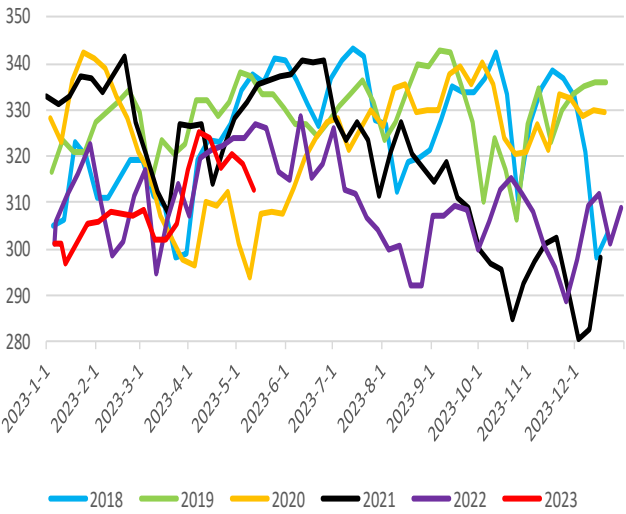
电弧炉产能利用率



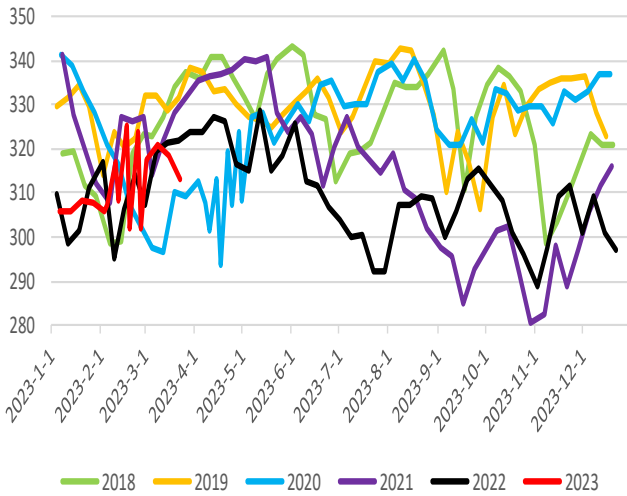
农历电弧炉产能利用率



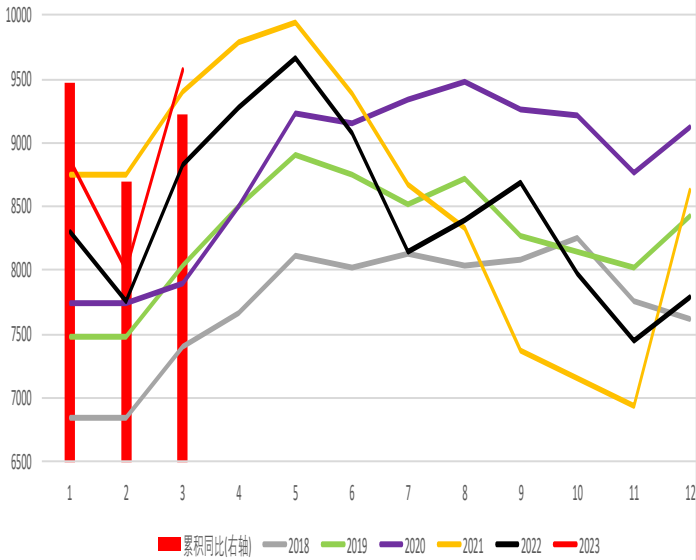
热卷产量



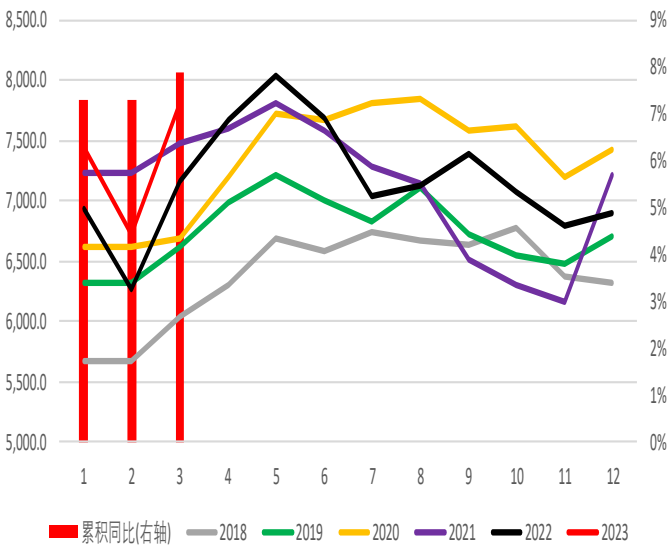
热卷农历产量



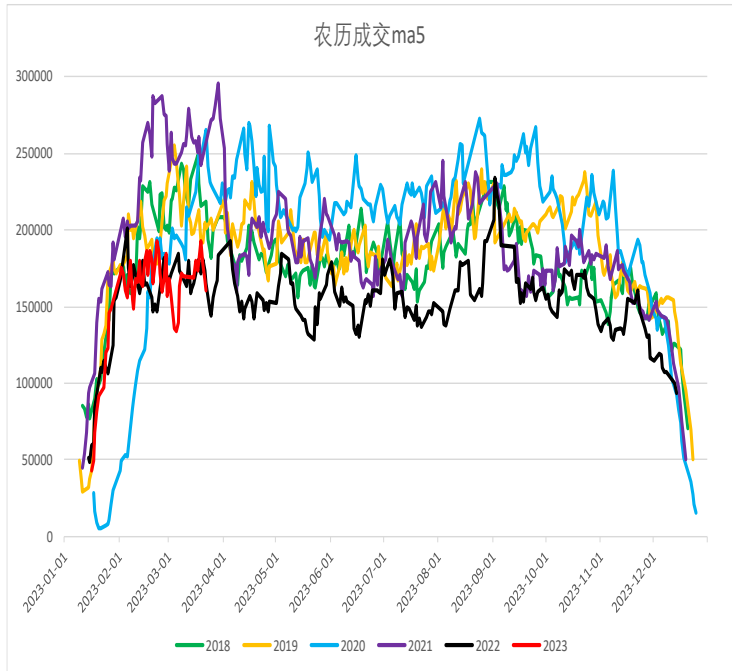
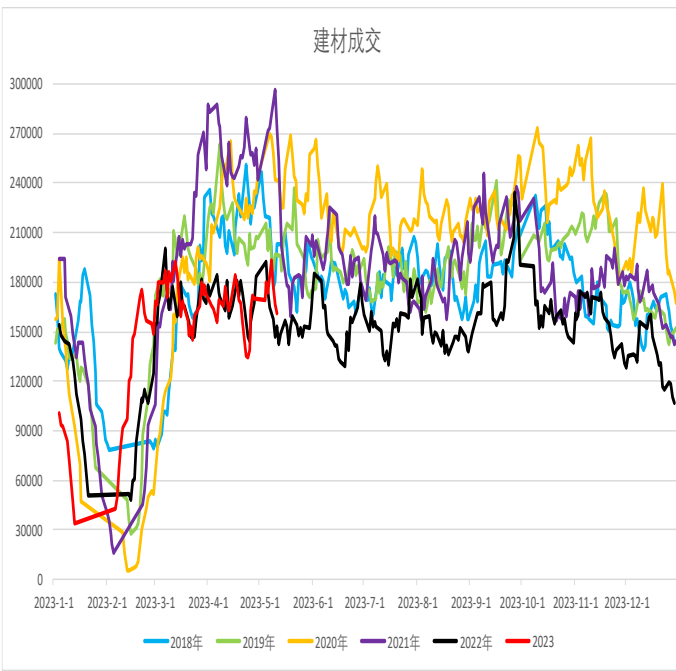
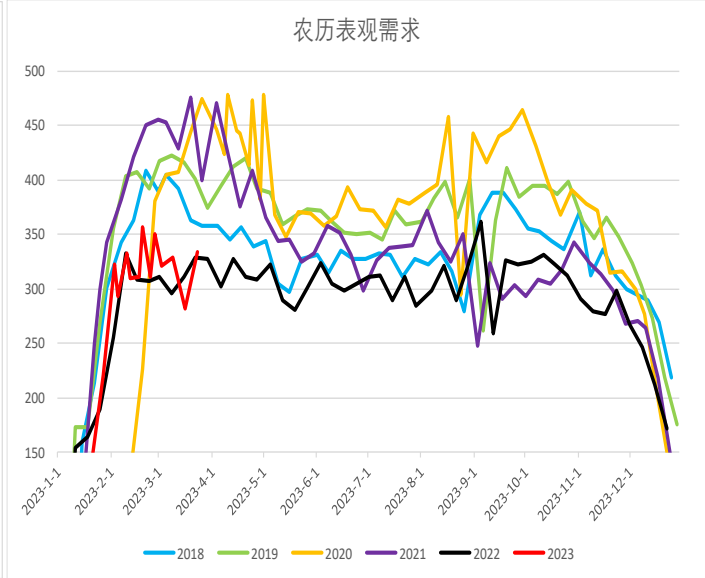
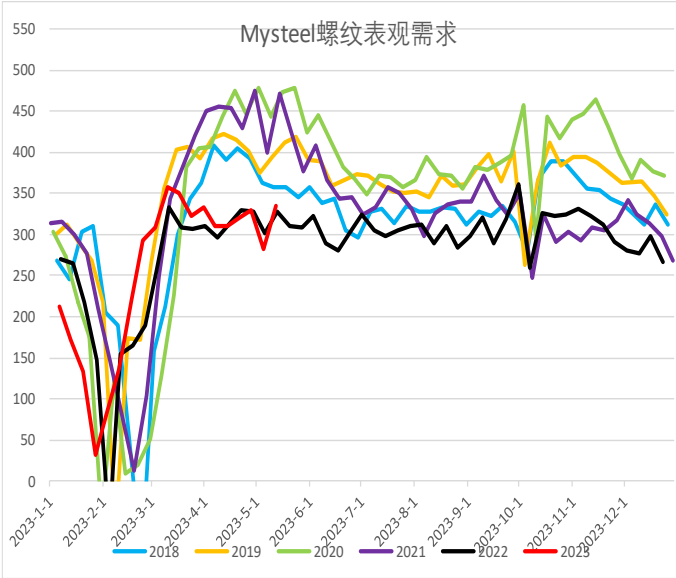
统计局粗钢产量 (万吨)



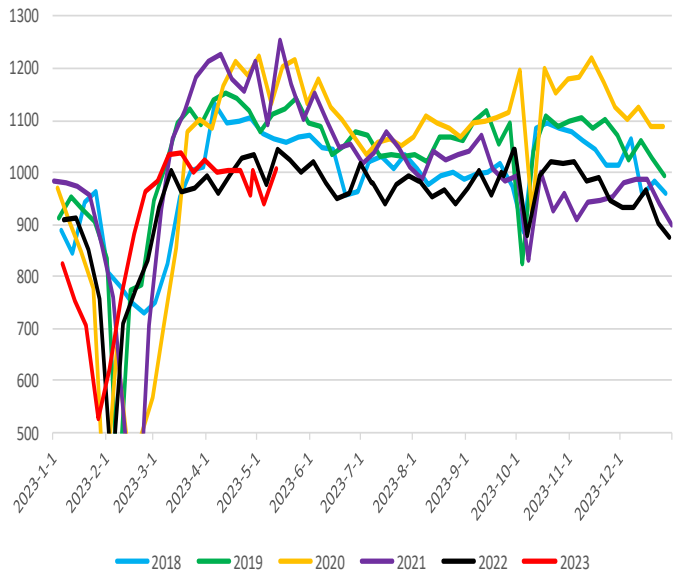
统计局铁水产量



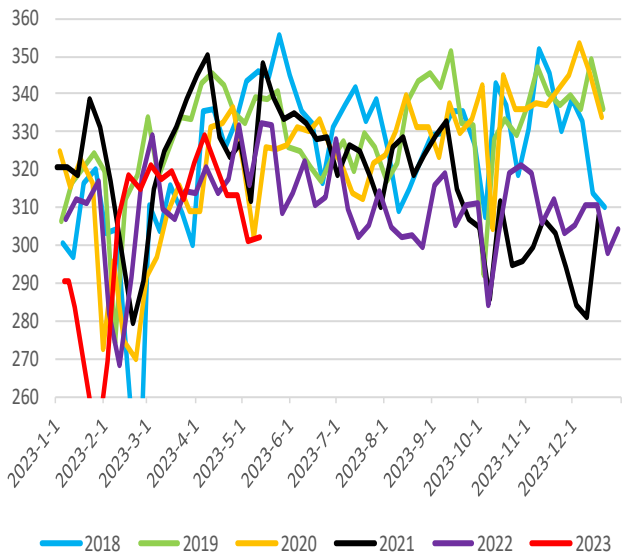
二、需求



五大材表观需求

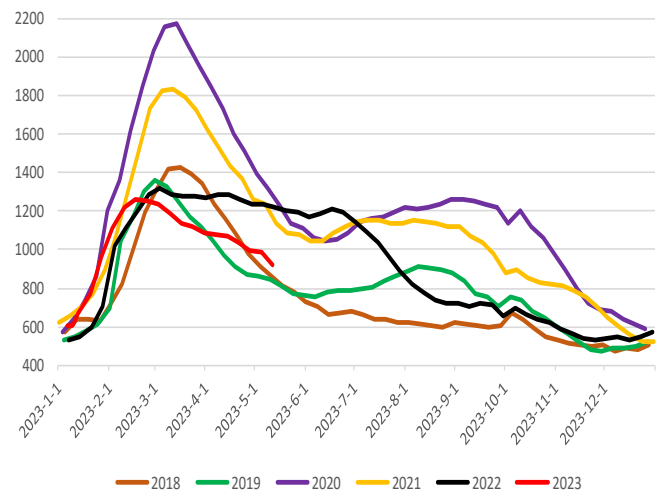


热卷表观消费

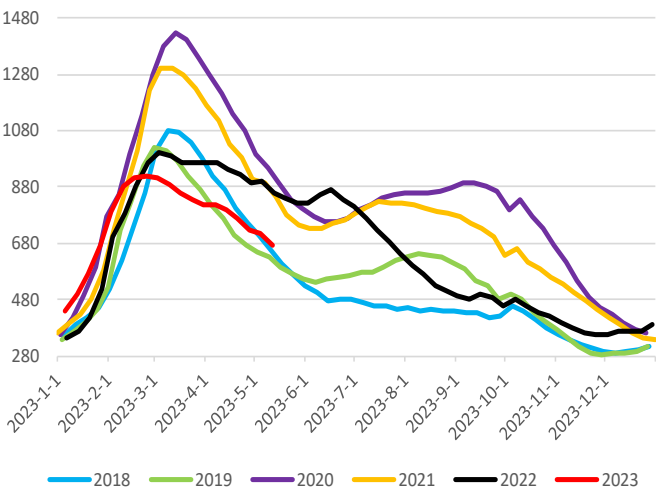


三、库存

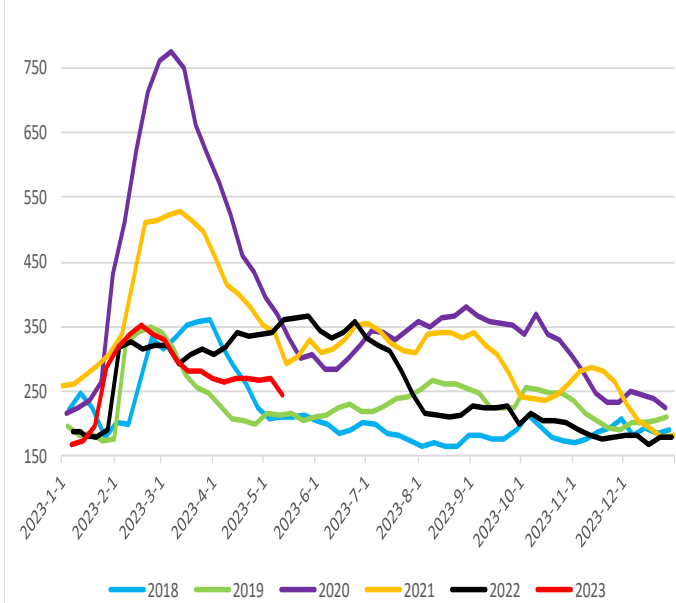
螺纹总库存



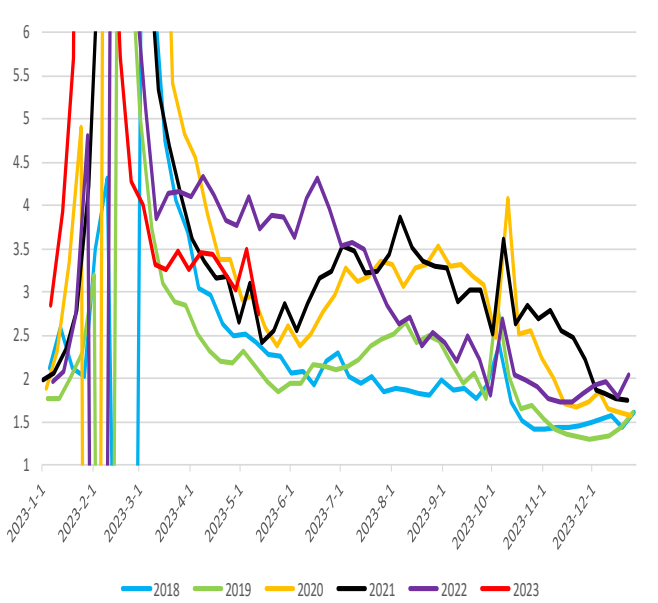
螺纹社会库存



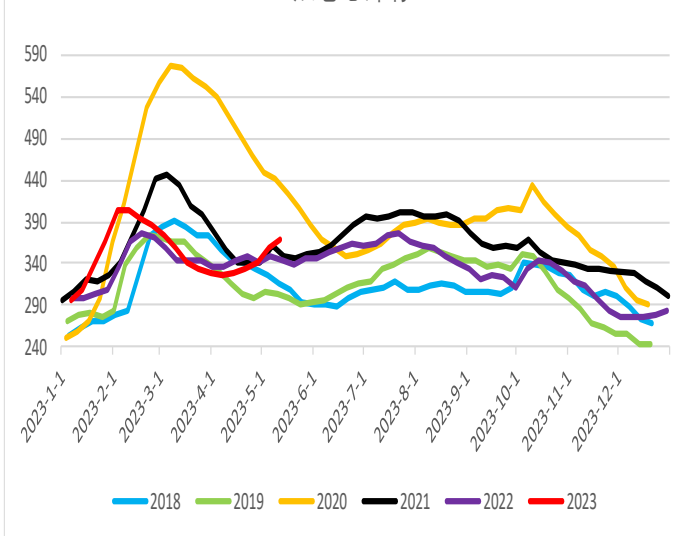
螺纹厂库库存



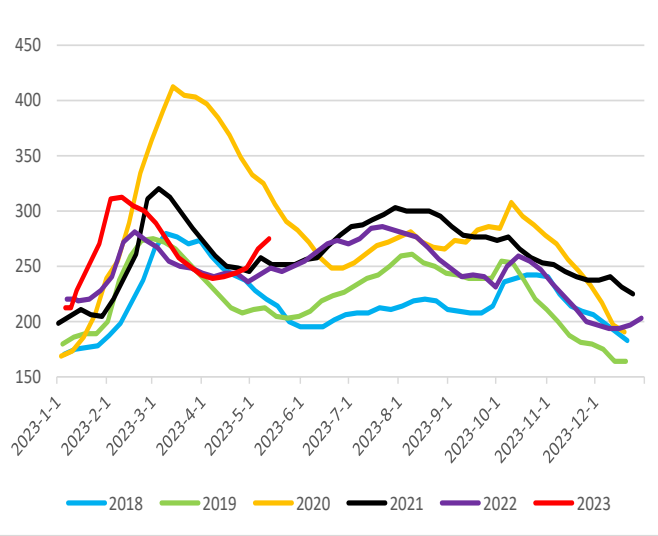
螺纹库存消费比(周)



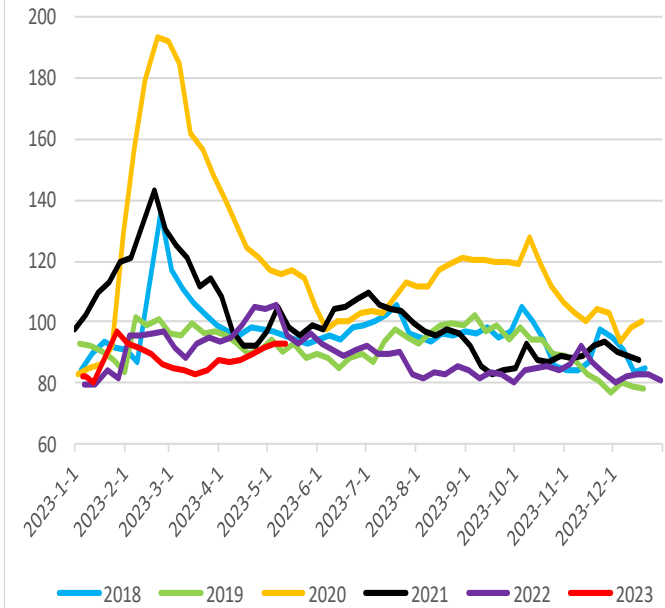
热卷总库存



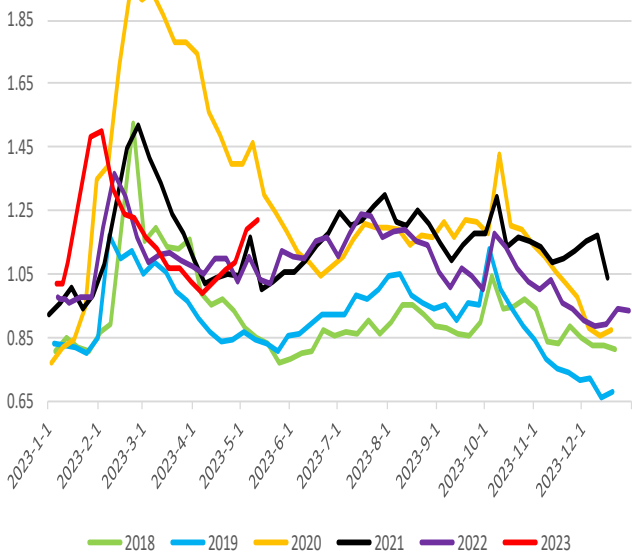
热卷社会库存



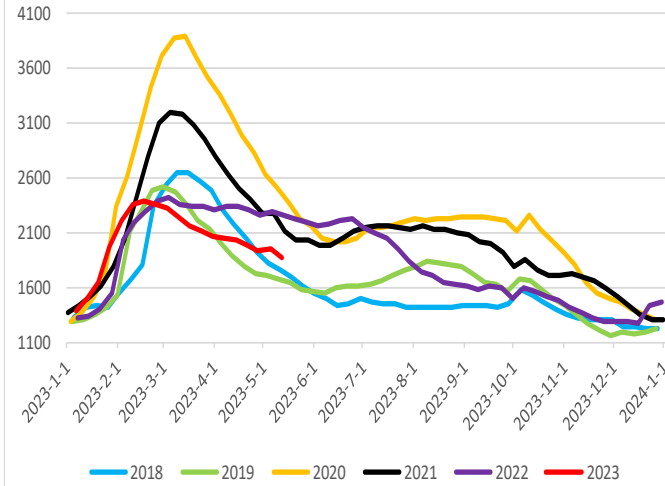
热卷厂库库存



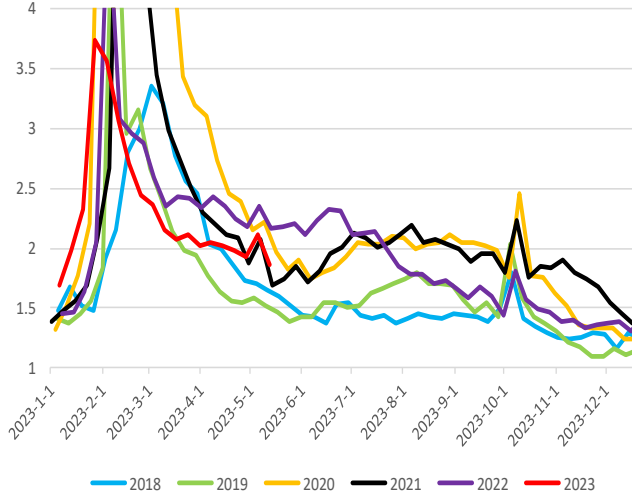
热卷库销比



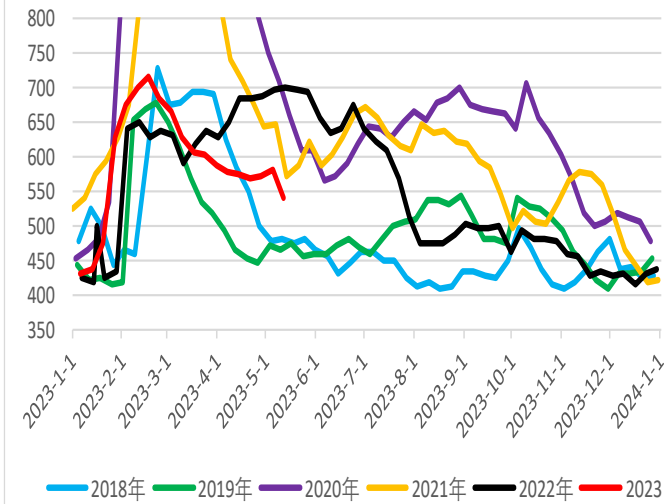
五大材库存阳历



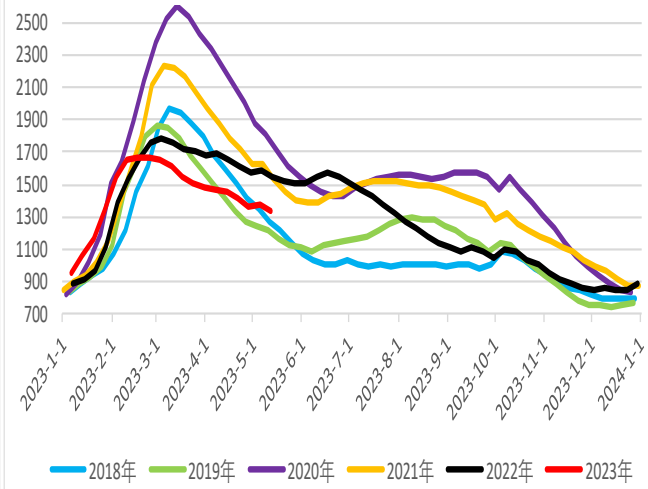
五大材库销比



五大材厂库

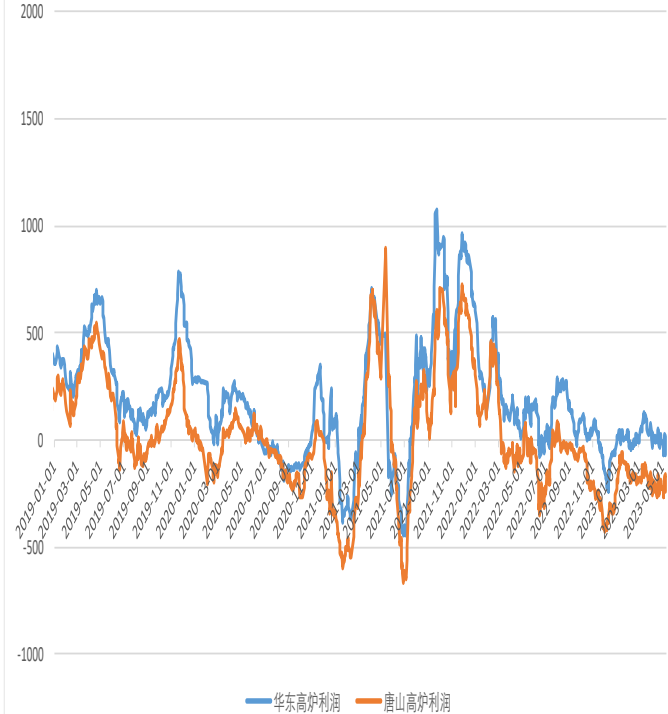


五大材社会库存

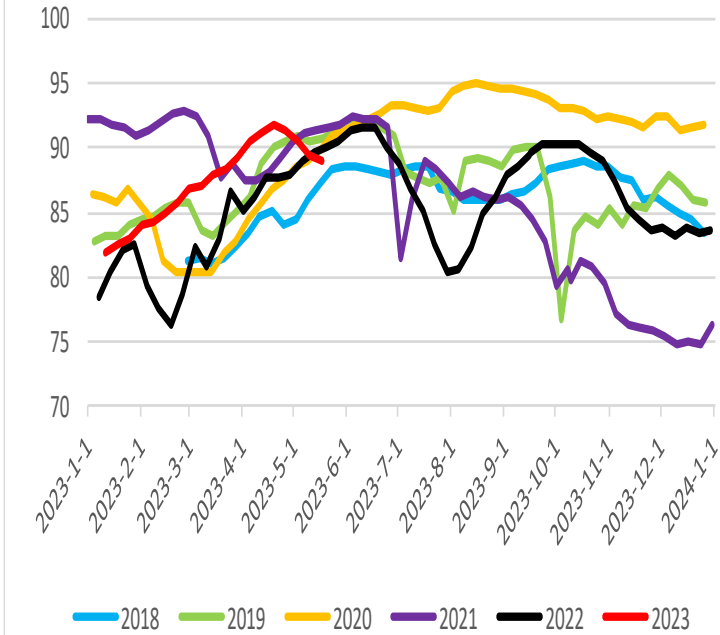


三、利润开工

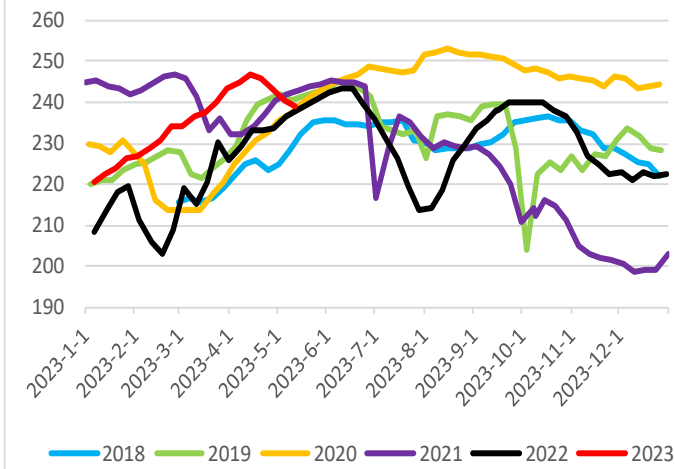
螺纹钢高炉利润



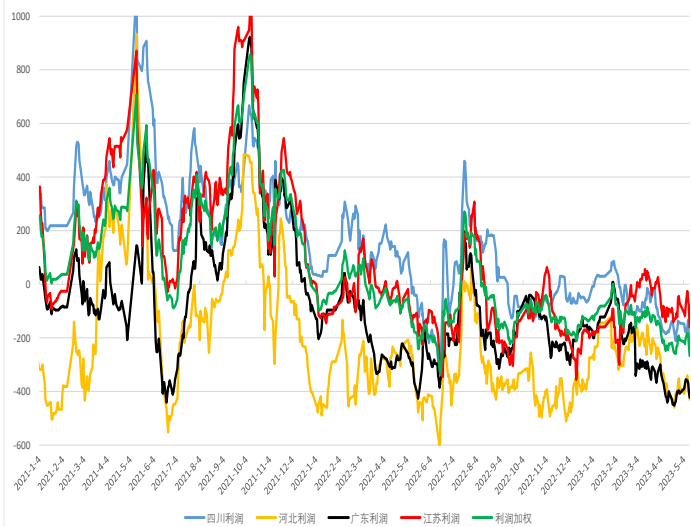
高炉产能利用率



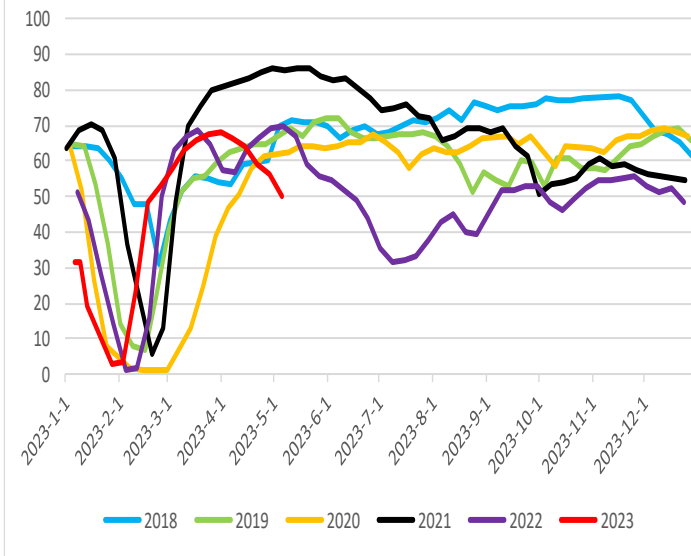
铁水产量



现货电炉利润

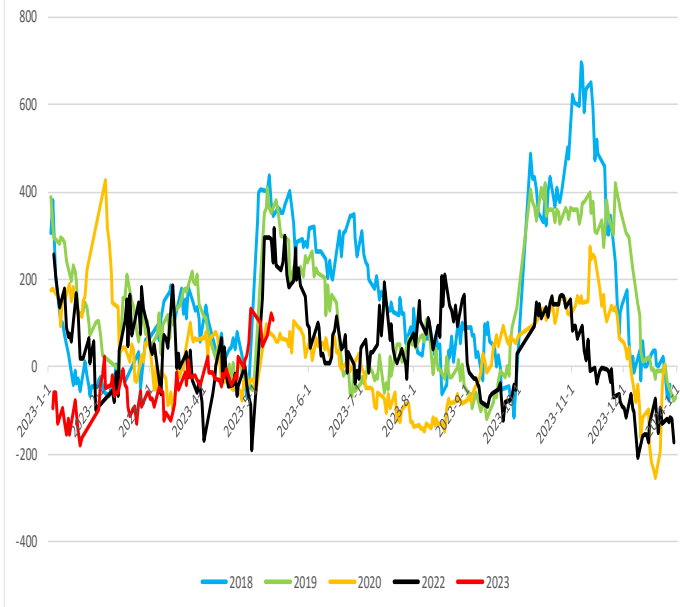


电弧炉产能利用率

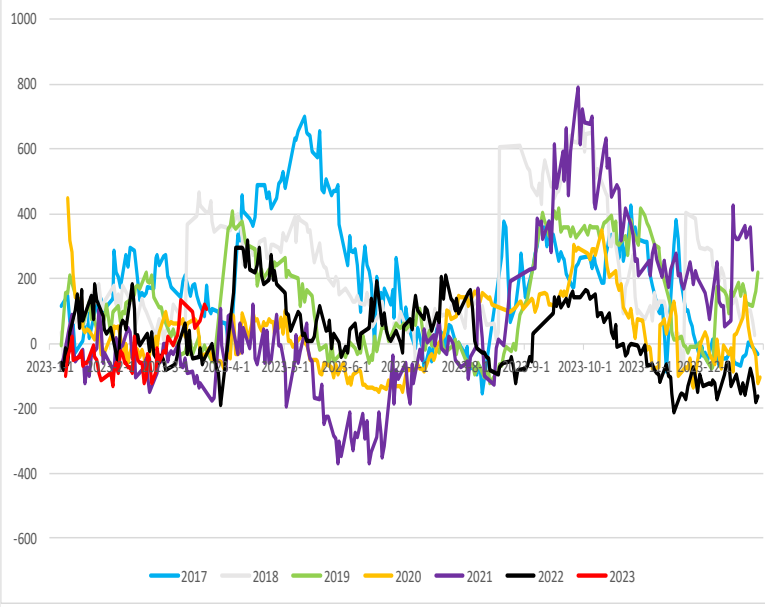


三、价差

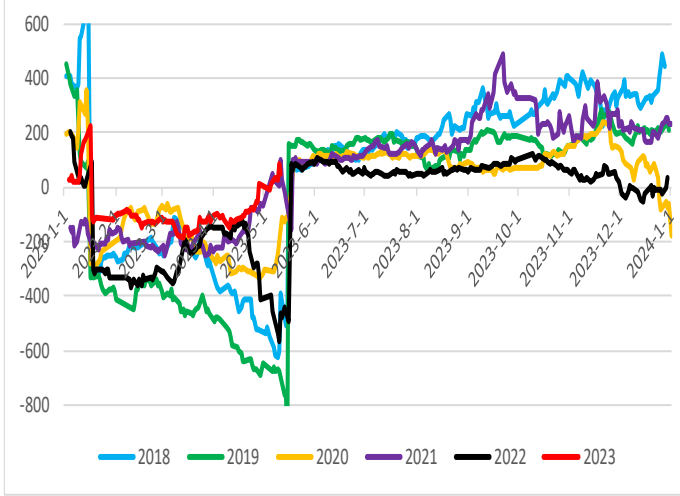
阳历近月基差



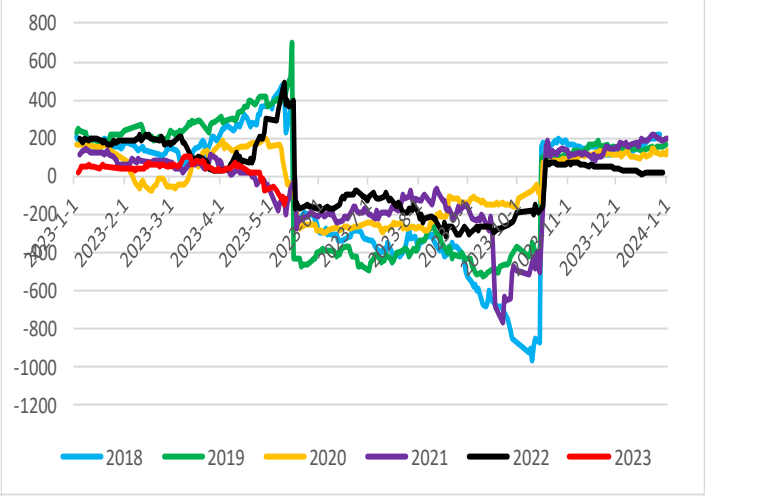
农历近月基差



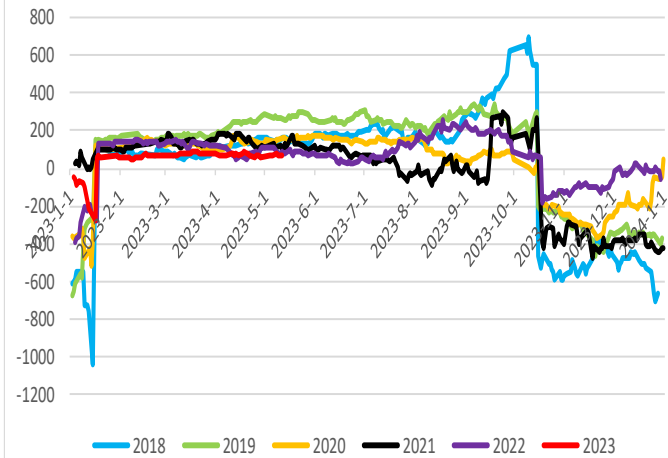
1-5价差



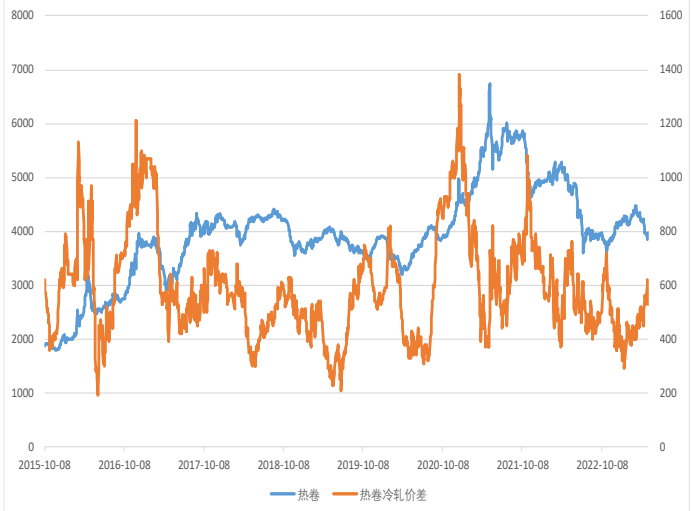
5-10价差



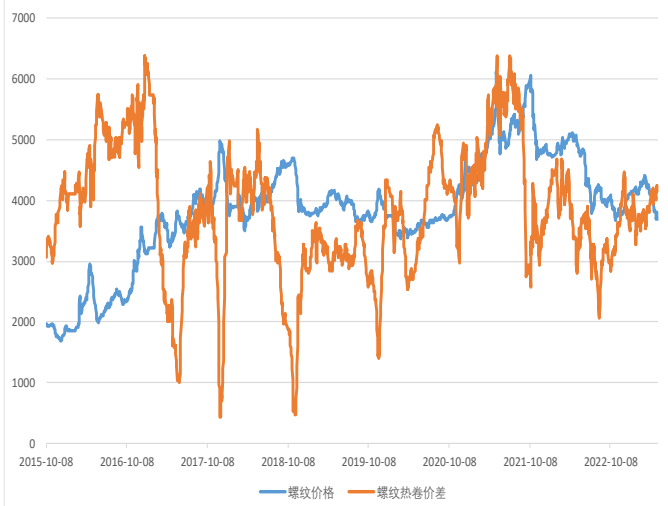
10-1价差



冷热价差

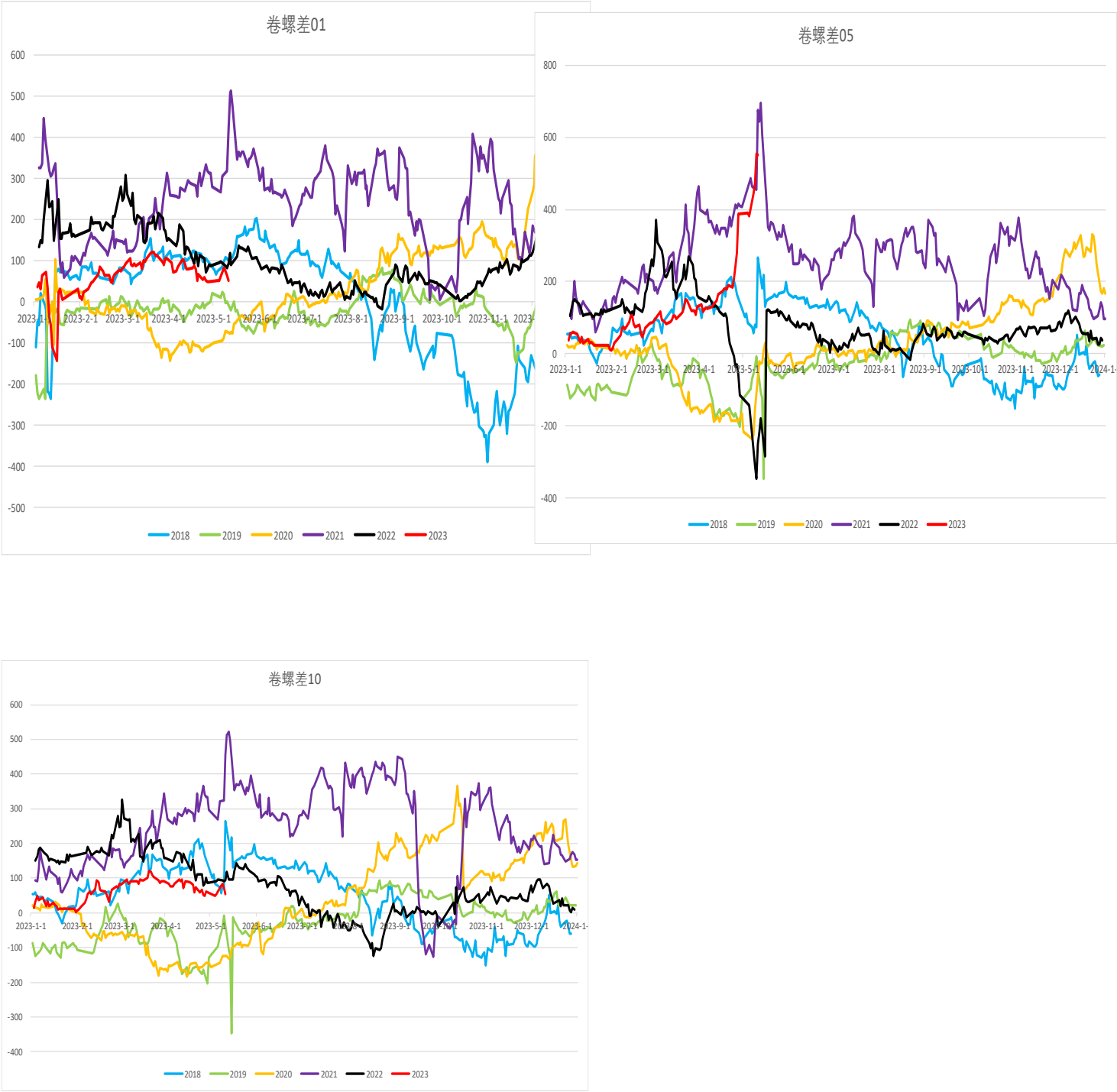


螺纹热卷价差



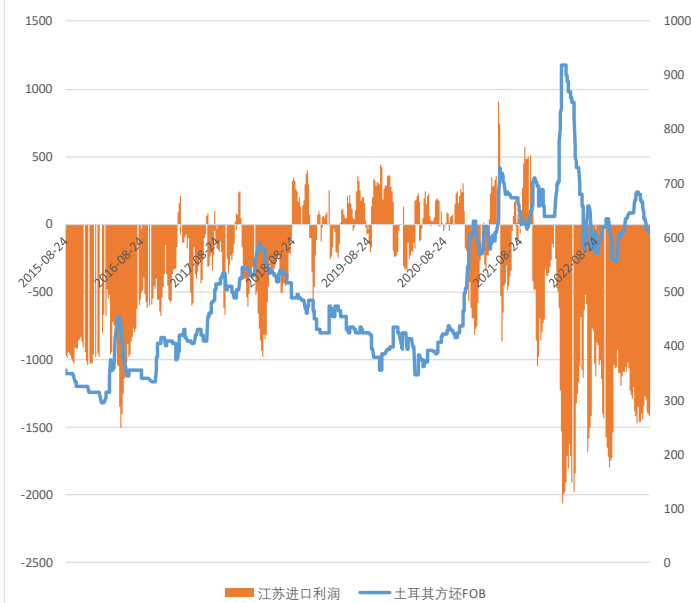
冷轧-螺纹



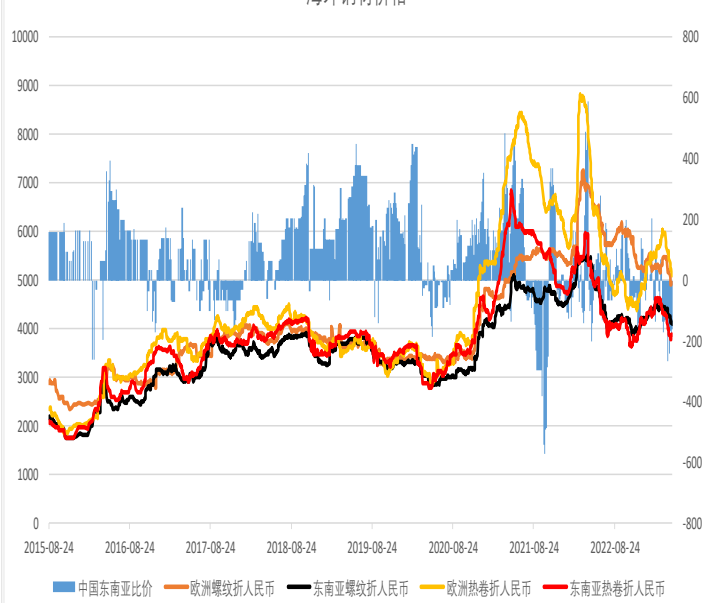


四、进出口，宏观

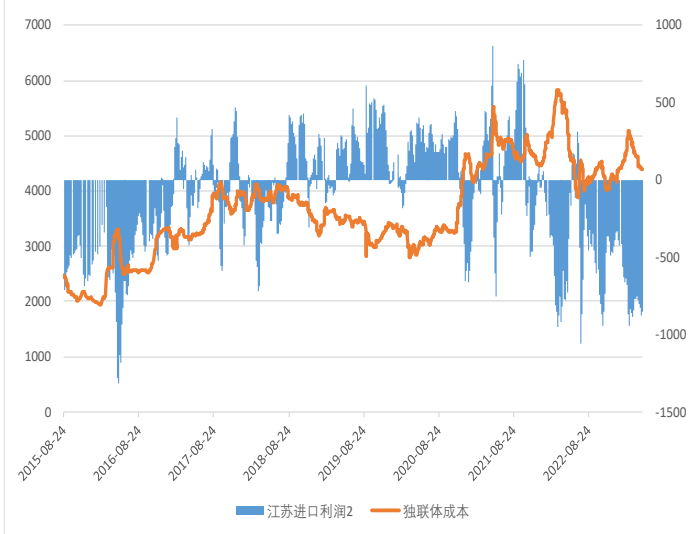
土耳其进口钢坯价格和利润



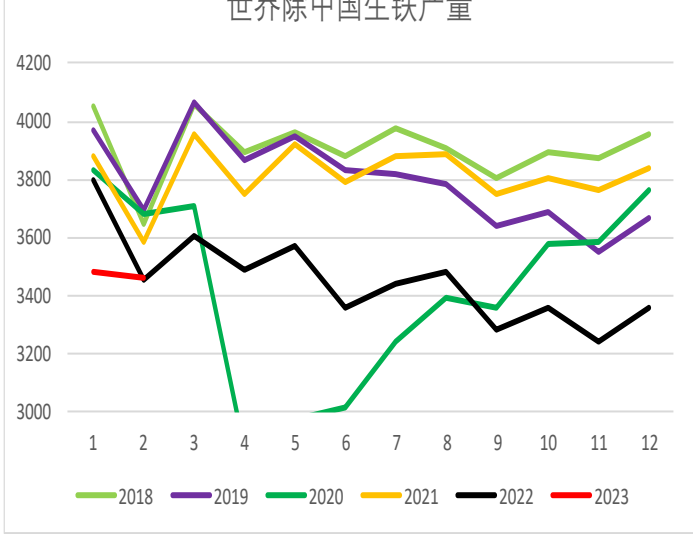
海外钢材价格



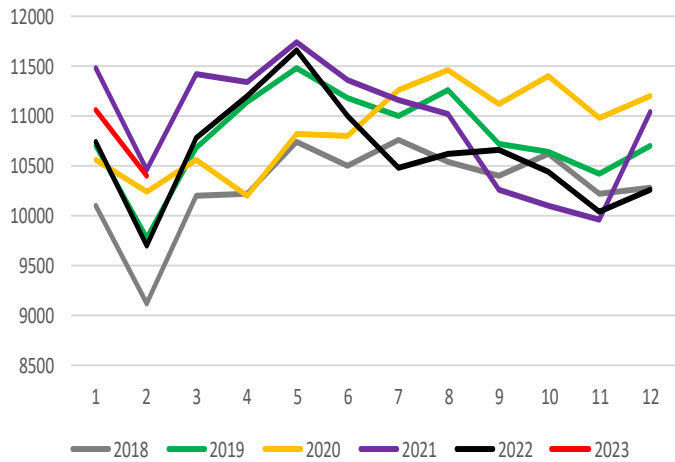
独联体钢坯进口利润



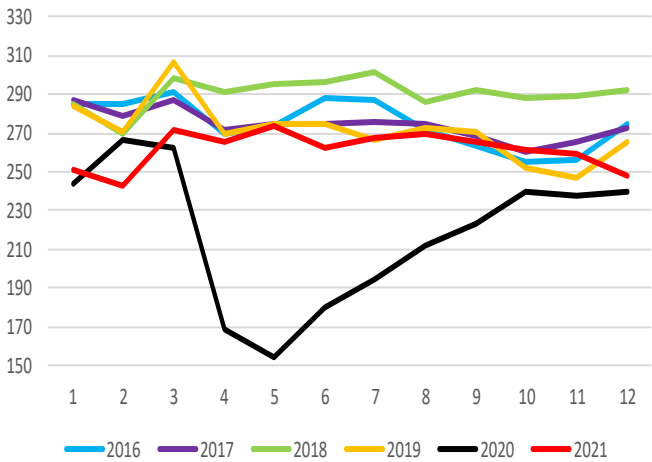
世界除中国生铁产量



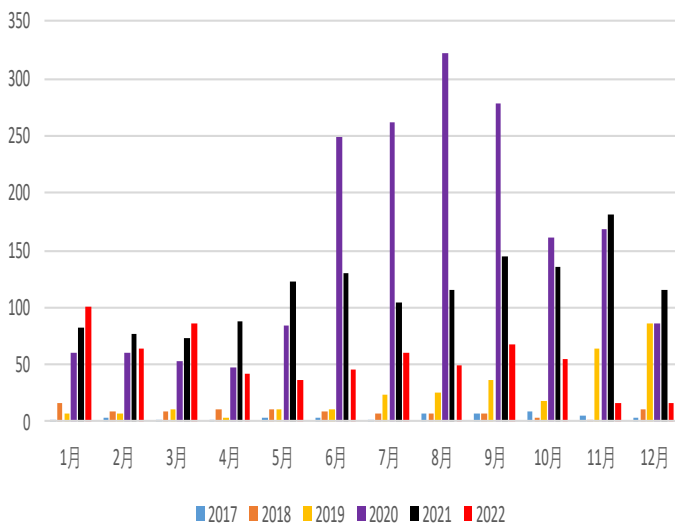
全球生铁产量



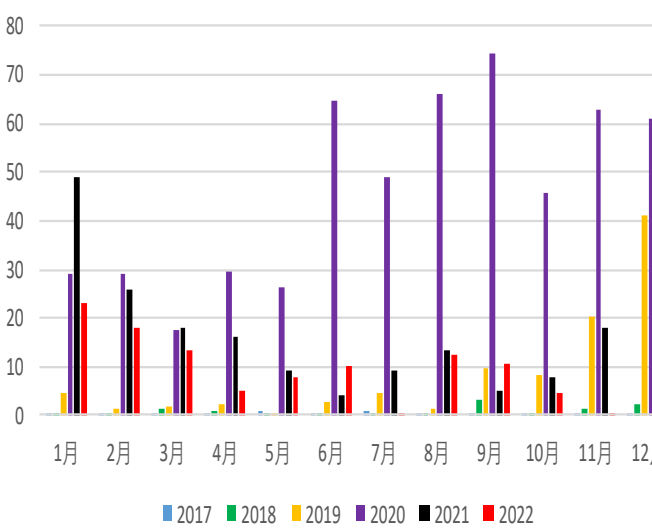
北美高炉生铁产量



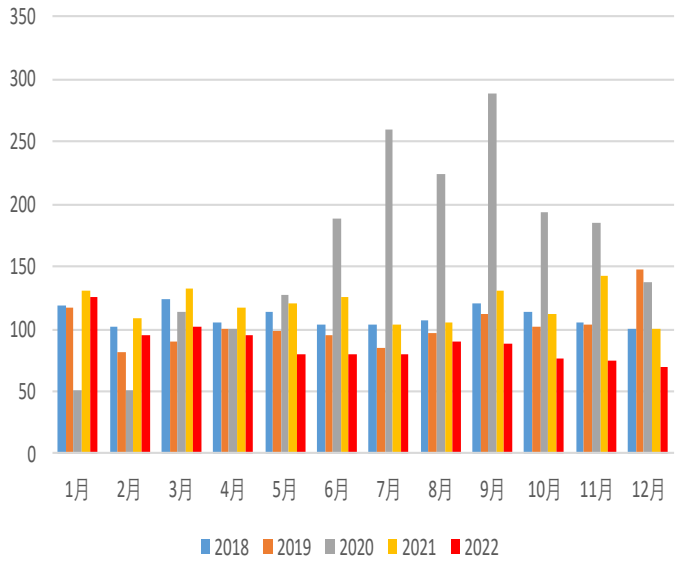
进口钢坯



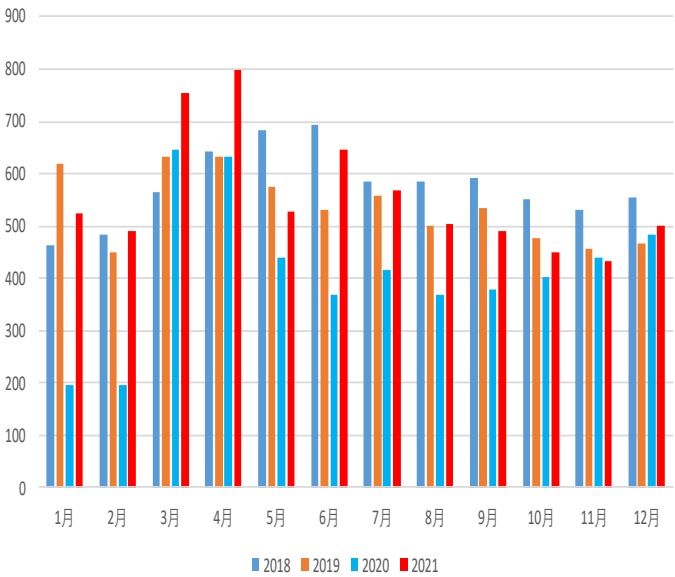
生铁进口



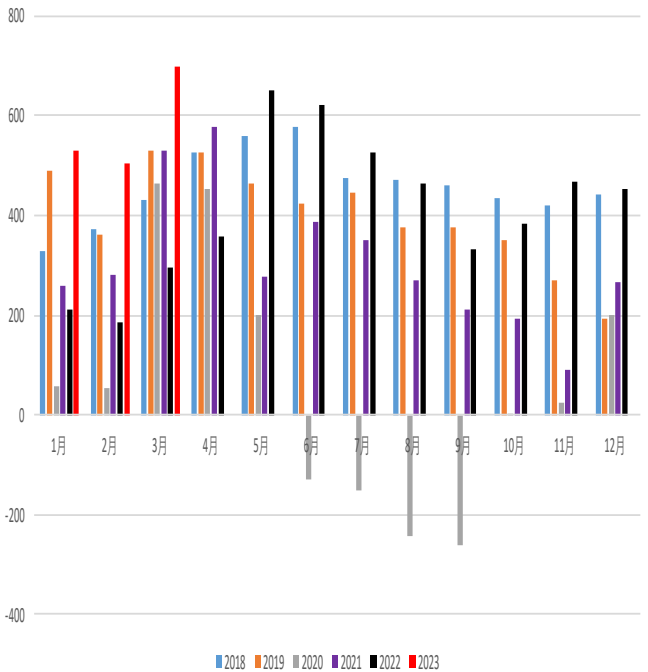
进口钢材



出口钢材



钢材净出口



30城新房成交MA5农历

