

需求高位止增回落 钢价震荡静待指引

周报 | 螺纹热卷

发布日期：2021-04-19

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

刘培洋

0371-61732882

liupy_qh@ccnew.com

从业资格号：F0290318

投资咨询号：Z0011155

彭博涵

0371-61732882

pengbh_qh@ccnew.com

从业资格号：F3076814



联系人微信



公司官方微信

本期观点

- 本周钢联供需数据显示，五大材产量降幅较大，主要是热卷减少，总库存继续下降，表观消费转降。具体看，螺纹产量连增四周至 358 万吨，库存继续下降但降幅较前两周略有下降，表观消费 453 万吨，环比降 1.54 万吨，表需可看出阶段需求高点或已过去。热卷产量降 13 万吨至 314 万吨，总库存降 15 万吨至 342 万吨，表观消费降 21 万吨至 328 万吨。本周钢材消费均有回落，盘面价格也呈现畏高震荡。
- 一季度经济数据平稳，其中工业生产数据放缓，3 月工业增加值较前两月大幅回落。投资看，地产依旧一枝独秀，制造业偏弱：其中商品房销售维持高增长，弥补了新开工回落的缺口；制造业累积增速依旧为负但降幅收窄，年后大宗商品持续上涨使得 PPI 上升挤压中下游行业利润。
- 中长期来看钢价整体依然向上，但高频数据尤其是需求端呈现高位放缓迹象。如果旺季消费逐渐触顶，仅由供应端收紧对目前高位的钢价支撑还是不够，盘面来看近期多空在 5100 关口附近表现胶着，需要更多消息指引，短期建议观望为主，若价格出现较大回落，仍以逢低做多为主。此外卷螺价差不断攀升，但螺纹需求旺季下，或将压制价差继续扩张，建议前期多卷螺差头寸逢高离场，但中长期依旧看多卷螺价差，因此仍建议逢低做多卷螺差。

策略建议

当前钢价高位，单边谨慎观望为主，若 10 螺纹回落至 5000 以下可逐步建多；卷螺价差短空长多，若远月价差回落至 200 以下附近可做多。

目 录

1、行情回顾.....	3
1.1 期现市场.....	3
1.2 基差和价差.....	4
2、供需分析.....	6
2.1 供应：铁水产量近期维持稳定.....	6
2.2 需求：消费本周出现回落.....	7
3、成本分析.....	8
4、行业资讯.....	9

1、行情回顾

1.1 期现市场

上周钢材价格高位平稳运行，周度供需数据整体偏弱，产量继续回落，但消费亦出现高位收缩迹象。截至 16 日午后收盘，螺纹主力 2110 合约收于 5116 元/吨，周涨幅 0.95%。现货螺纹：上海螺纹 5090 (+80)；北京螺纹 5160 (+160)；杭州螺纹 5090 (+80)。热卷 2110 收于 5413 元/吨，周涨幅 5.14%。现货热卷，上海热卷 5500 (-)；天津热卷 5500 (-40)；广州热卷 5490 (-)。

	名称	2021/4/16	2021/4/9	日涨跌	涨跌幅：%
现货市场	上海螺纹	5100	5090	↑10	↑0.20
	北京螺纹	5120	5160	↓-40	↓-0.78
	杭州螺纹	5110	5090	↑20	↑0.39
	广州螺纹	5150	5190	↓-40	↓-0.77
	上海热卷	5500	5500	0	↑0.00
	天津热卷	5500	5540	↓-40	↓-0.72
	广州热卷	5490	5490	0	↑0.00
期货市场	RB2110	5116	5068	↑48	↑0.95
	RB2201	4947	4895	↑52	↑1.06
	RB2105	5134	5092	↑42	↑0.82
	HC2110	5413	5355	↑58	↑1.08
	HC2201	5236	5172	↑64	↑1.24
	HC2105	5483	5460	↑23	↑0.42
螺纹基差	上海	139	170	↓-32	↓-18.60
	北京	159	243	↓-83	↓-34.31
	杭州	336	367	↓-31	↓-8.54
热卷基差	上海	32	55	↓-23	↓-41.82
	天津	32	95	↓-63	↓-66.32
跨期/品种价差	RB10-01	169	173	↓-4	↓-2.31
	RB01-05	-187	-197	↑10	↓-5.08
	HC10-01	177	183	↓-6	↓-3.28
	HC01-05	-247	-288	↑41	↓-14.24
	10 合约卷螺差	297	287	↑10	↑3.48
	01 合约卷螺差	289	277	↑12	↑4.33
	05 合约卷螺差	349	368	↓-19	↓-5.16
盘面/钢厂利润	05RB	1039	1141	↓-102	↓-8.95
	05HC	349	368	↓-19	↓-5.16

	华东短流程利润	440	436	↑4	↑0.92
	华东长流程利润	#N/A	937	#N/A	#N/A
废钢	上海	#N/A	3090	#N/A	#N/A
	唐山	#N/A	3240	#N/A	#N/A
	安阳	#N/A	3050	#N/A	#N/A
螺废价差	华东地区	#N/A	2000	#N/A	#N/A

图 1 螺纹主力价格（元/吨）与持仓量（万手）

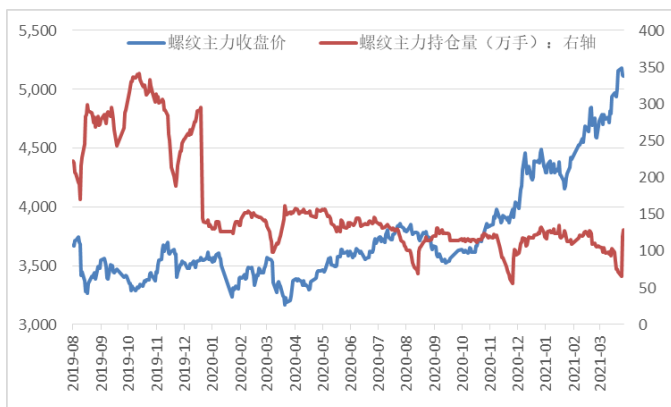
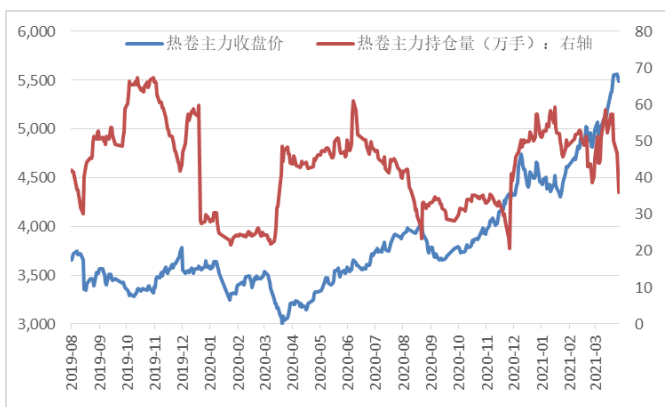


图 2 热卷主力价格（元/吨）与持仓量（万手）



资料来源：Wind 中原期货

资料来源：Wind 中原期货

图 3 全国螺纹钢分地区价格

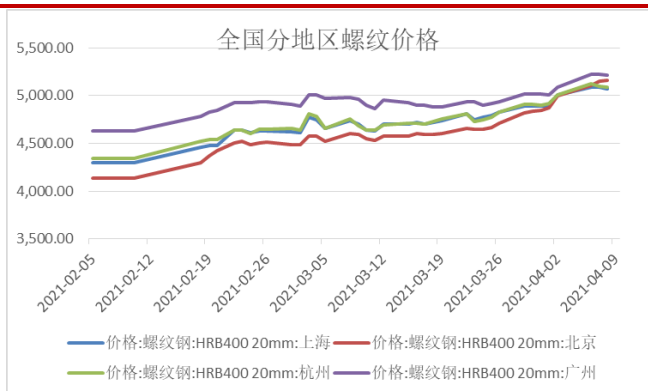
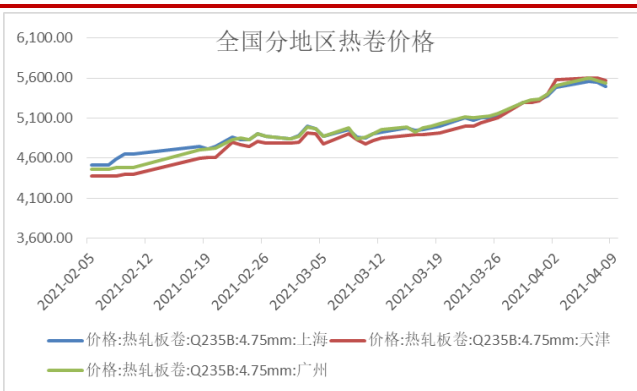


图 4 全国热卷分地区价格



资料来源：Wind 中原期货

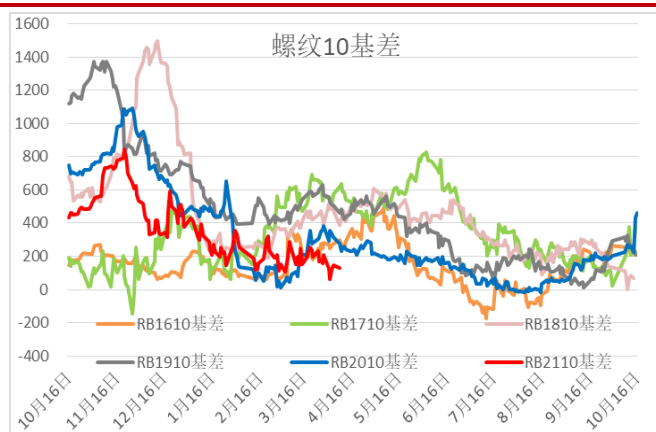
资料来源：Wind 中原期货

1.2 基差和价差

进入 4 月，2105 合约临近交割月，持仓和成交活跃度减弱，市场主力合约将移至 2110。从

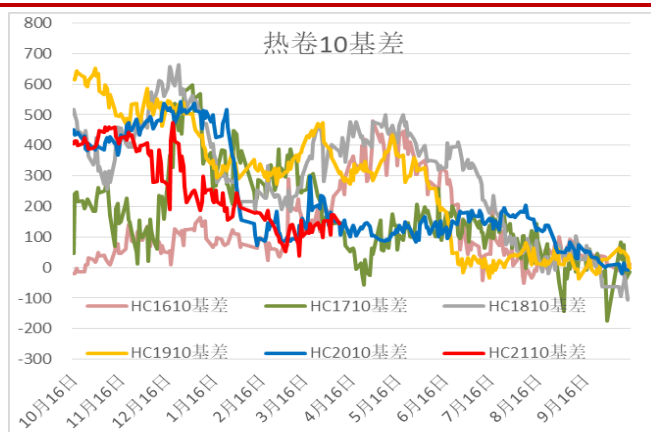
2110 合约基差来看，目前也是处于基本平水状态。螺纹 10-1 合约价差目前在 200 元/吨以内，但近期有扩大的迹象，和 5-10 价差逻辑一样，如果年内粗钢产量同比下降或持平，对于 2110 合约将会形成较大支撑和利好，预计 10-1 价差也将走阔，但是风险就是政策力度不及预期，本质上仍然是赌行业政策的行为，因此要时刻关注碳中和目标、工信部相关政策公布等信息。

图 5 螺纹 10 合约基差



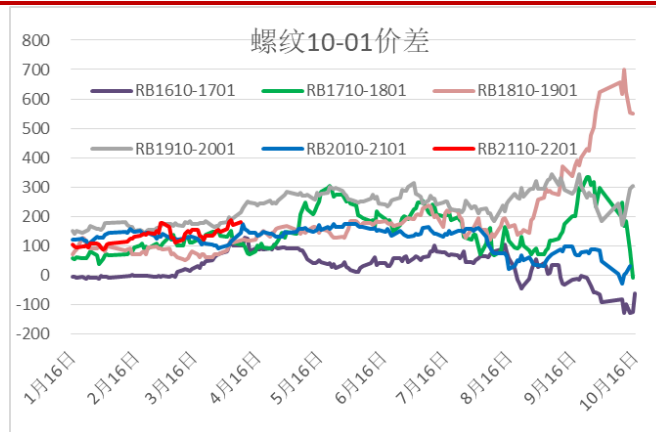
资料来源：Wind 中原期货

图 6 热卷 10 合约基差



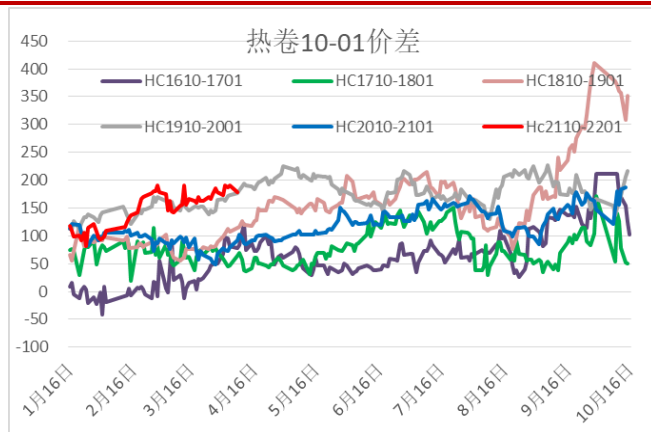
资料来源：Wind 中原期货

图 7 螺纹 10-1 价差



资料来源：Wind 中原期货

图 8 热卷 10-1 价差



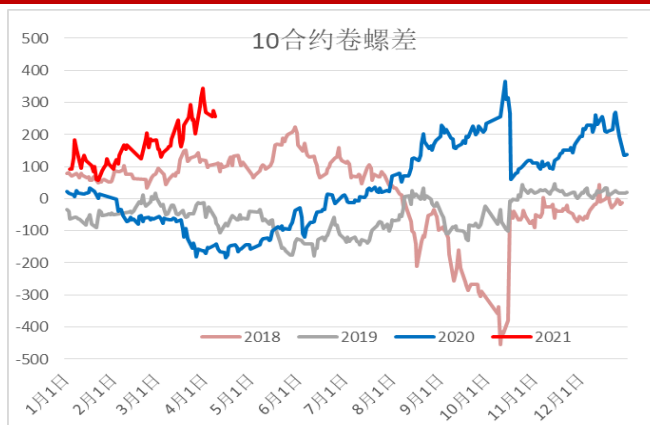
资料来源：Wind 中原期货

图 9 卷螺钢厂生产毛利

图 10 10 合约卷螺价差



资料来源: Wind 中原期货



资料来源: Wind 中原期货

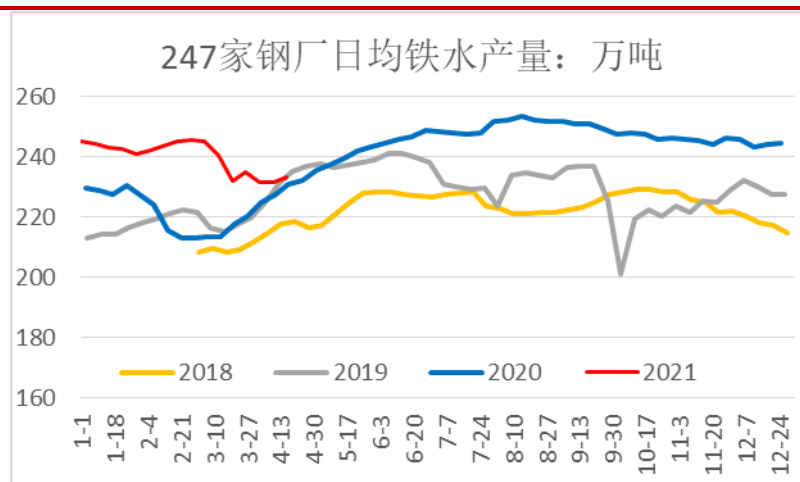
2、供需分析

2.1 供应：铁水产量近期维持稳定

上周钢联调研 247 家钢厂日均铁水产量 233.36 万吨，环比增加 1.93 万吨，同比增加 2.58 万吨；247 家高炉产能利用率 87.67%，环比增加 0.72%，同比增加 0.97%。

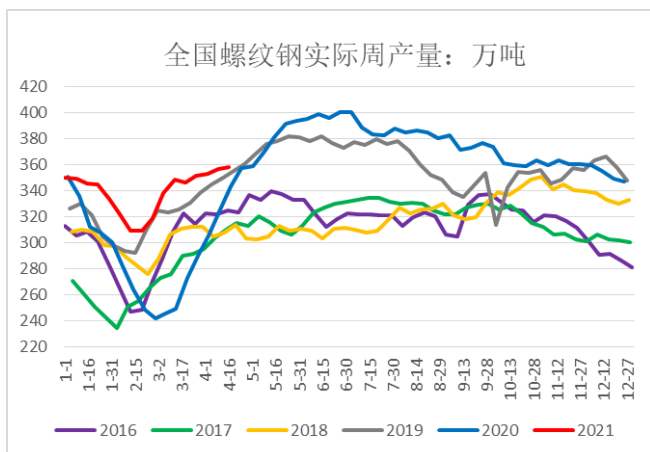
截至 4 月 16 日当周，螺纹周产量增 1.38 万吨至 358 万吨，库存降 95 万吨至 1435 万吨，表观消费降 1.54 万吨至 453 万吨，降幅环比继续放缓；热卷产量降幅较大，降 13 万吨至 314 万吨，库存降 15 万吨至 342 万吨，表观消费降 21 万吨至 328 万吨。

图 11 247 家钢厂日均铁水产量



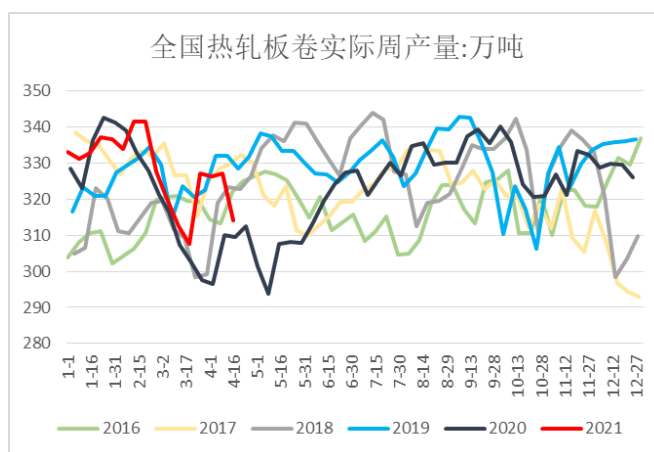
资料来源: Mysteel 中原期货

图 12 全国螺纹钢周产量



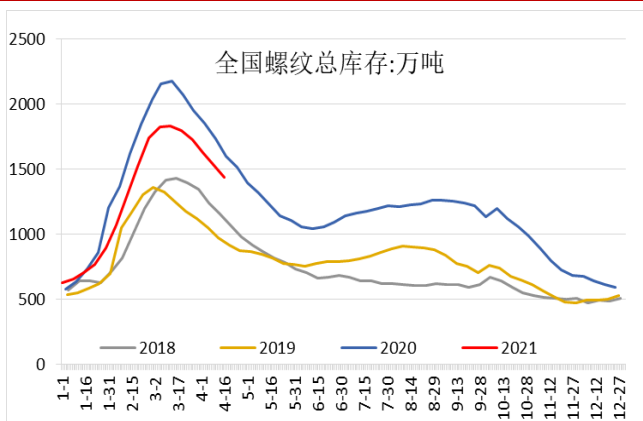
资料来源: Mysteel 中原期货

图 13 全国热卷周产量



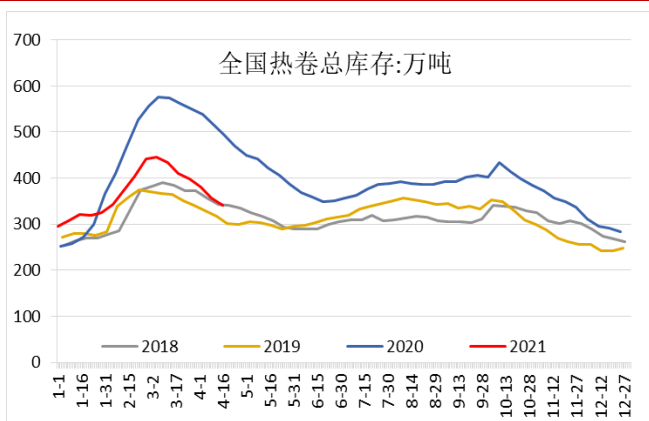
资料来源: Mysteel 中原期货

图 14 全国螺纹总库存



资料来源: Mysteel 中原期货

图 15 全国热卷总库存



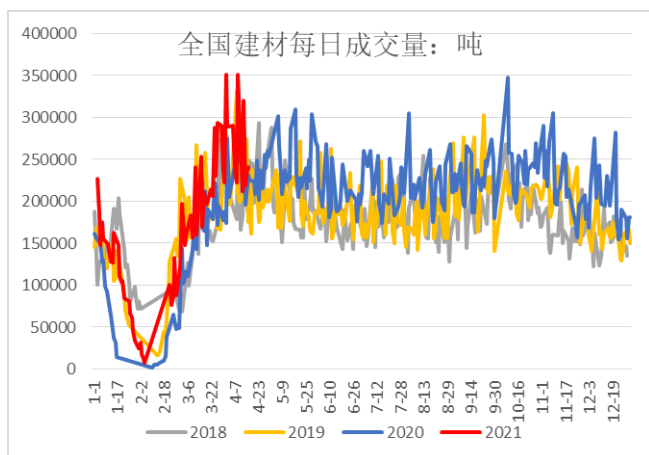
资料来源: Mysteel 中原期货

2.2 需求: 消费本周出现回落

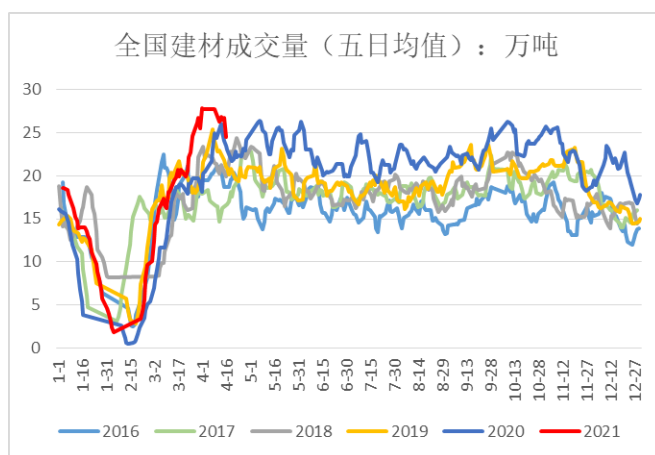
上周钢联调研五大材表观消费 1180 万吨, 环比前一周减少 47 万吨。其中, 螺纹表观消费降 1.54 万吨至 453 万吨, 突破历史同期高点但增幅明显放缓; 热卷消费降 21 万吨至 328 万吨, 降幅较大。建材成交来看, 全国建材成交五日均值 27.76 万吨, 周内环比持平, 下游畏高采购多偏谨慎。

图 16 全国建材每日成交

图 17 全国建材成交五日均值

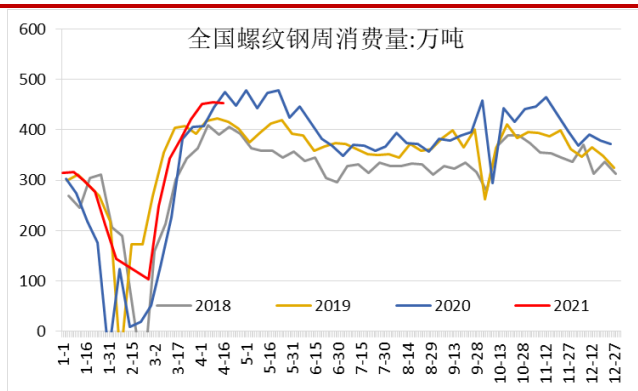


资料来源：Mysteel 中原期货



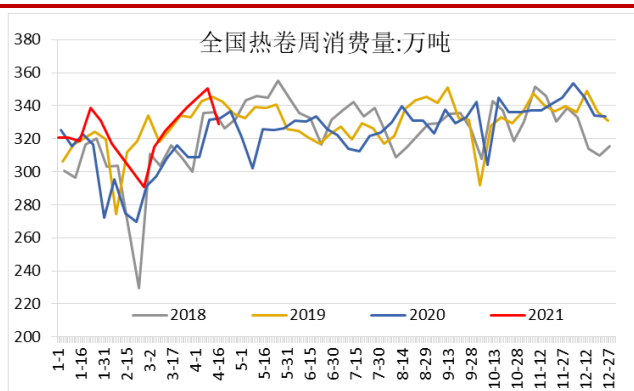
资料来源：Mysteel 中原期货

图 18 全国螺纹表观消费



资料来源：Mysteel 中原期货

图 19 全国热卷表观消费



资料来源：Mysteel 中原期货

3、成本分析

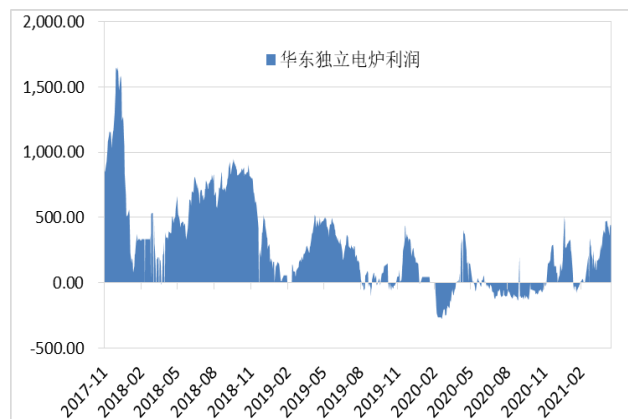
截至4月16日当周，我们测算华东地区长流程钢厂螺纹、热卷生产成本分别为3587元/吨和3576元/吨，环比上周增加11元/吨，主要是铁矿价格小幅上涨带动。但是上周成材价格高位持稳运行，因此钢厂利润继续小幅回落，但依旧是近年高位。

图 20 华东长流程卷螺利润

图 21 华东电炉螺纹利润



资料来源：中原期货



资料来源：中原期货

4、行业资讯

【中汽协：2021 年一季度汽车制造业工业增加值同比增长超过 50%】中汽协表示，2021 年一季度，汽车市场总体呈现供需两旺的良好发展势头，且受同期基数较低影响，汽车制造业工业增加值同比保持快速增长。2021 年 3 月，汽车制造业工业增加值同比增长 40.4%，增速高于同期全国规模以上工业企业增加值 26.3 个百分点。一季度，汽车制造业工业增加值同比增长 55.1%，增速高于同期全国规模以上工业企业增加值 30.6 个百分点

1-3 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 27104 万吨、22097 万吨和 32940 万吨，分别同比增长 15.6%、8%和 22.5%。其中 3 月份国内粗钢、生铁和钢材产量分别为 9402 万吨、7475 万吨和 11987 万吨，同比分别增长 19.1%、8.9%和 20.9%。3 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 303.29 万吨、241.13 万吨和 386.68 万吨，环比 1-2 月分别增长 2.3%、下降 1.7%和增长 8.9%。

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

中国·郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

中原期货股份有限公司 研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

上海分公司

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

电话：021-68590799

新乡营业部

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

电话：0373-2072881

南阳营业部

河南省南阳市人民路 175 号粮业大厦三楼

电话：0377-63261919

灵宝营业部

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

电话：0379-61161502

西安营业部

陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室

电话：029-89619031

大连营业部

辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元

电话：0411-84805785

武义营业部

浙江省金华市武义县壶山广场 9 幢 701-702 室

电话：0579-87679817

杭州营业部

浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室

电话：0571-85236619