

原料大涨引各界关注 周末钢价应声回落

周报 | 螺纹热卷

发布日期： 2021-04-12

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

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，五大材供需双增，库存继续回落，钢厂利润高位，产量继续增加，表观消费扩大，总库存继续回落。具体看，螺纹产量增 3.8 万吨至 356 万吨，增幅较大，总库存 98 万吨至 1530 万吨，连续四周库存回落；表观消费微增 4.3 万吨至 455 万吨，再创新高。热卷产量增 0.74 万吨，总库存降 23 万吨至 356 万吨，表观消费增 5.48 万吨至 350 万吨。
- 周末以唐山钢坯为主的钢材价格开始普跌，带动原料废钢同样下调。目前成材高价使得下游接货畏高谨慎，但限产支撑下预计跌幅较为有限。此外，周末召开的经济形势座谈会上总理表态要加强原料市场调节，缓解企业成本压力，反映上层十分关注大宗商品价格的持续上涨，虽然经济复苏逻辑支撑，但过高的原料价格也会抵消国家减费降税的政策力度，预计后续大宗商品价格或将迎来一段时间的休整。
- 目前钢材绝对价格和钢厂生产利润均创下历史新高，对于未来的良好预期已经在盘面价格得到充分反映。如果短期消费不能延续当前的强势，或者弱于去年环比速率，钢价短期高位回落风险较大，目前盘面已经有所体现了。不过中长期依旧看多钢材价格，若未来消息扰动导致价格回落，仍以逢低做多为主。

策略建议

当前钢价高位，单边谨慎观望为主，若价格回调可逢低做多远月合约；卷螺价差短空长多，若远月价差回落至 150 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.....	5
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：消费高位运行，但成材价格高企成交有所放缓.....	8
3、成本分析.....	9
4、行业资讯.....	9

1、行情回顾

1.1 期现市场

上周钢材价格高位承压回落，目前钢厂生产利润已回至 2018 年高位，部分钢铁企业一季度净利润同比增幅 400%以上。此外 3 月 PPI 同比增幅 4.4%，创下近三年新高，疫后经济复苏强劲推升原料价格大幅上涨，但是近期上层也表现出了对大宗商品价格大幅上涨的密切关注，4 月 9 日召开的经济形势座谈会上，企业家普遍反映大宗商品价格上涨给企业经营的压力很大，总理表态要将枪原料市场调节，缓解企业成本压力。因此，周末以唐山地区为首的钢材价格开始下调出厂价格，应该说不仅是对于消息面的积极反应，更多也是基于目前成材现货成交畏高偏弱的缘由。不过我们认为短期价格下跌不会改变中长期价格上涨的节奏和步伐。截至 9 日午后收盘，螺纹主力 2110 合约收于 5068 元/吨，周跌幅 1.0%。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 5355 元/吨，周跌幅 0.63%。现货热卷，上海热卷 5500（+20）；天津热卷 5540（-40）；广州热卷 5490（-20）。

	名称	2021/4/9	2021/4/2	日涨跌	涨跌幅：%
现货市场	上海螺纹	5090	5010	↑80	↑1.60
	北京螺纹	5160	5000	↑160	↑3.20
	杭州螺纹	5090	5010	↑80	↑1.60
	广州螺纹	5190	5090	↑100	↑1.96
	上海热卷	5500	5480	↑20	↑0.36
	天津热卷	5540	5580	↓-40	↓-0.72
	广州热卷	5490	5510	↓-20	↓-0.36
期货市场	RB2110	5068	5119	↓-51	↓-1.00
	RB2201	4895	4937	↓-42	↓-0.85
	RB2105	5092	5157	↓-65	↓-1.26
	HC2110	5355	5389	↓-34	↓-0.63
	HC2201	5172	5198	↓-26	↓-0.50
	HC2105	5460	5556	↓-96	↓-1.73
螺纹基差	上海	170	23	↑147	↑642.63
	北京	243	13	↑230	↑1,819.33
	杭州	367	243	↑124	↑51.23

热卷基差	上海	55	-61	↑116	↓-190.16
	天津	95	39	↑56	↑143.59
跨期/品种价差	RB10-01	173	182	↓-9	↓-4.95
	RB01-05	-197	-220	↑23	↓-10.45
	HC10-01	183	191	↓-8	↓-4.19
	HC01-05	-288	-358	↑70	↓-19.55
	10 合约卷螺差	287	270	↑17	↑6.30
	01 合约卷螺差	277	261	↑16	↑6.13
	05 合约卷螺差	368	399	↓-31	↓-7.77
盘面/钢厂利润	05RB	1141	1213	↓-73	↓-5.99
	05HC	368	399	↓-31	↓-7.77
	华东短流程利润	436	468	↓-32	↓-6.84
	华东长流程利润	0	0	0	#DIV/0!
废钢	上海	3090	3010	↑80	↑2.66
	唐山	3240	3115	↑125	↑4.01
	安阳	3050	3020	↑30	↑0.99
螺废价差	华东地区	2000	2000	0	↑0.00

图 1 螺纹主力价格（元/吨）与持仓量（万手）

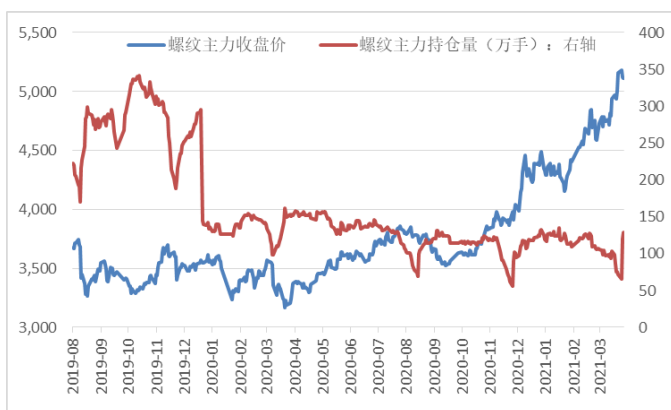
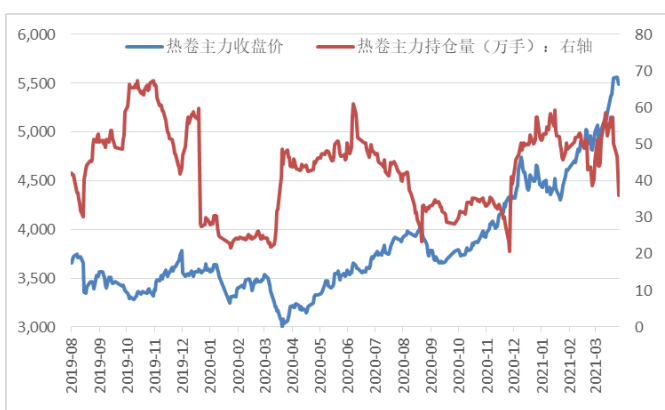


图 2 热卷主力价格（元/吨）与持仓量（万手）

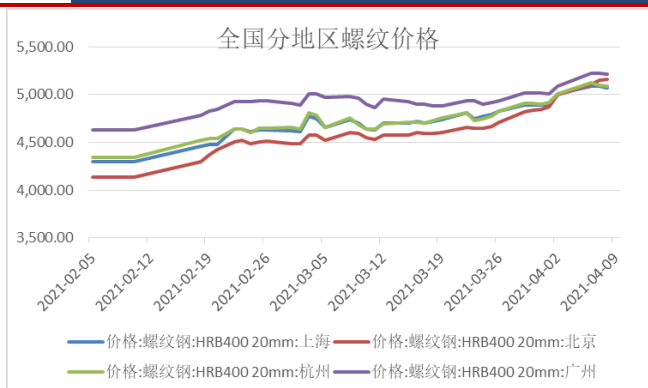


资料来源：Wind 中原期货

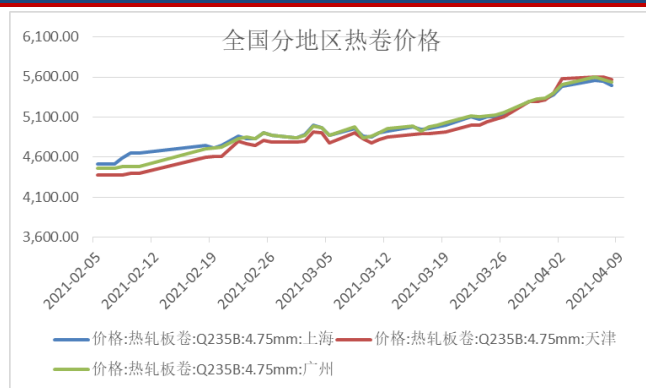
资料来源：Wind 中原期货

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

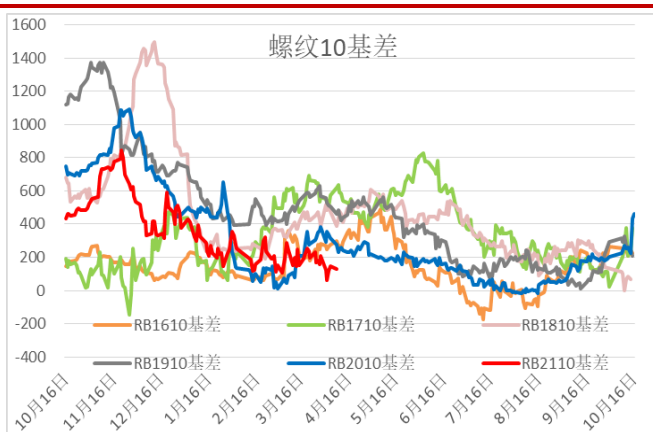


资料来源：Wind 中原期货

1.2 基差和价差

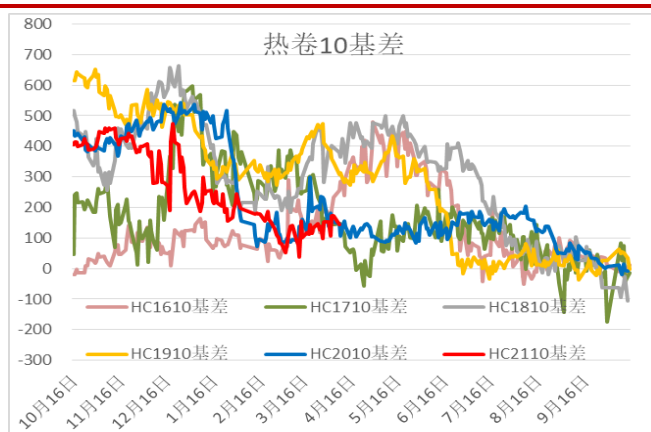
进入4月，2105合约临近交割月，持仓和成交活跃度减弱，市场主力合约将移至2110。从2110合约基差来看，目前也是处于基本平水状态。螺纹10-1合约价差目前在200元/吨以内，但近期有扩大的迹象，和5-10价差逻辑一样，如果年内粗钢产量同比下降或持平，对于2110合约将会形成较大支撑和利好，预计10-1价差也将走阔，但是风险就是政策力度不及预期，本质上仍然是赌行业政策的行为，因此要时刻关注碳中和目标、工信部相关政策公布等信息。

图5 螺纹10合约基差



资料来源：Wind 中原期货

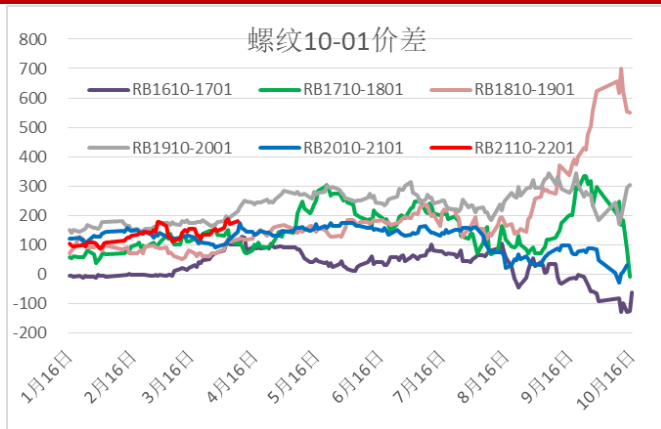
图6 热卷10合约基差



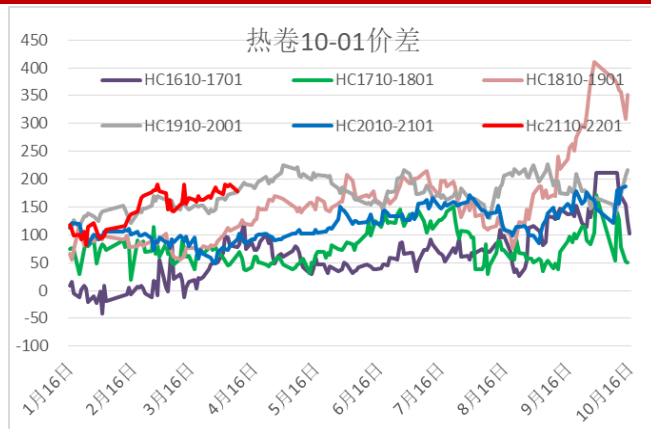
资料来源：Wind 中原期货

图7 螺纹10-1价差

图8 热卷10-1价差



资料来源：Wind 中原期货



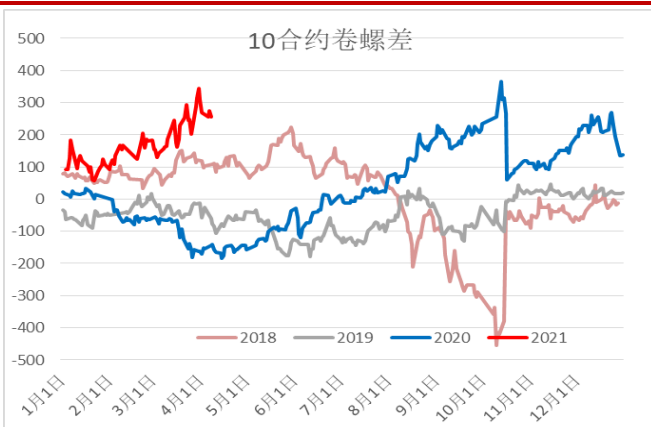
资料来源：Wind 中原期货

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

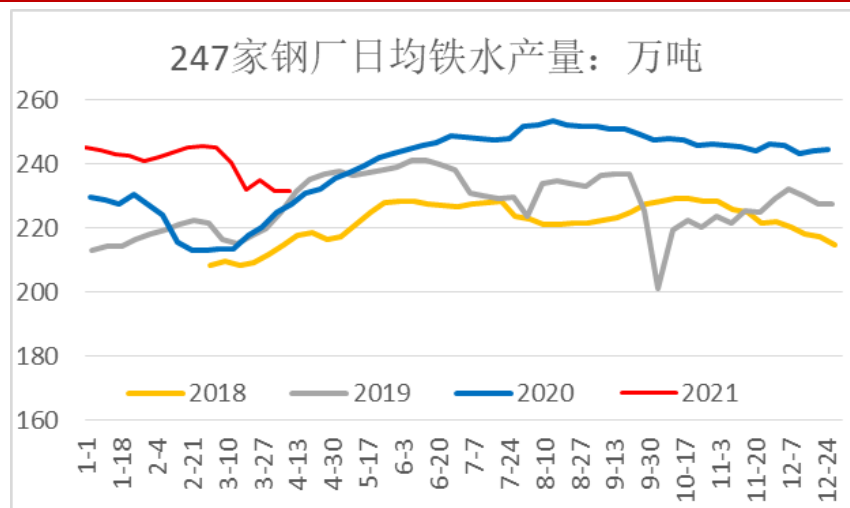
2、供需分析

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 231.43 万吨，环比增加 0.06 万吨，同比增加 3.80 万吨；247 家高炉产能利用率 86.94%，环比增加 0.02%，同比增加 1.43%。

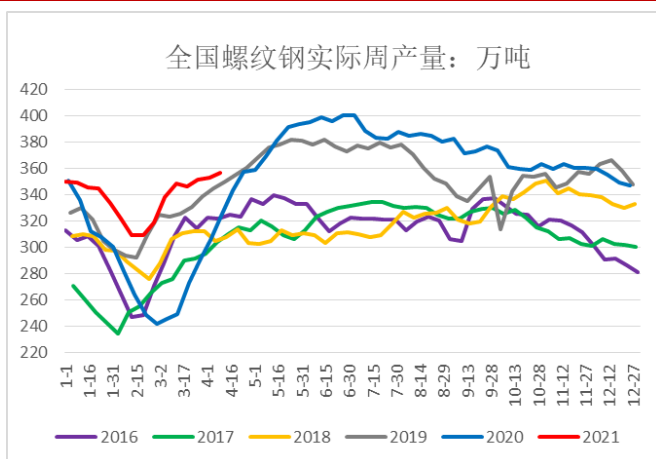
截至 4 月 9 日当周，螺纹周产量增 3.8 万吨至 356.86 万吨，库存降 98 万吨至 1530 万吨，表观消费继续增加 4.35 万吨至 455 万吨，降幅环比放缓；热卷产量增 0.74 万吨至 327 万吨，库存降 23 万吨至 356 万吨，表需增 5.48 万吨至 350 万吨。

图 11 247 家钢厂日均铁水产量



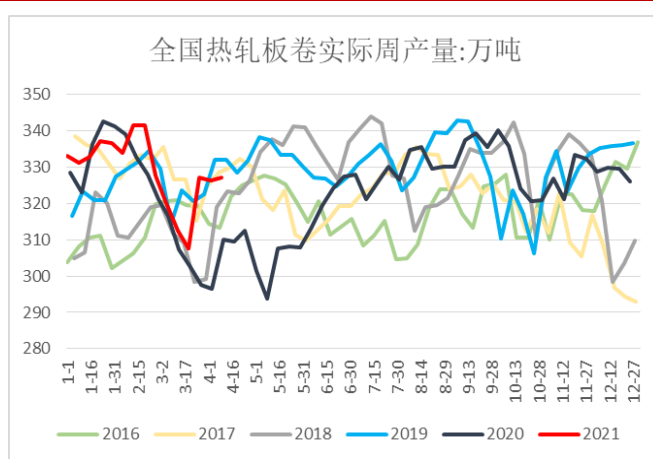
资料来源：Mysteel 中原期货

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

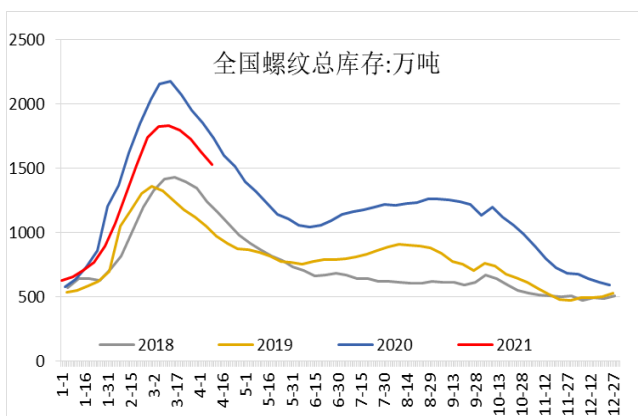
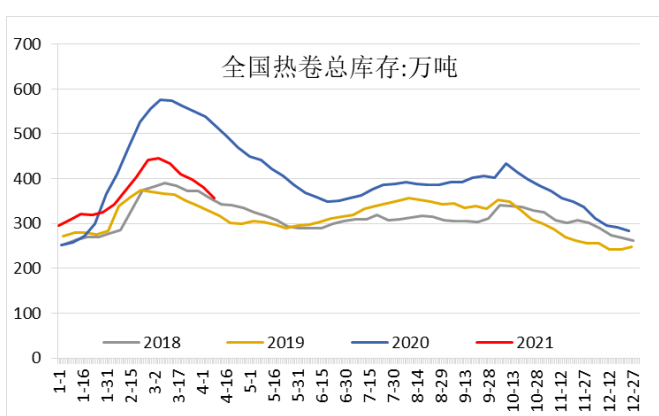


图 15 全国热卷总库存



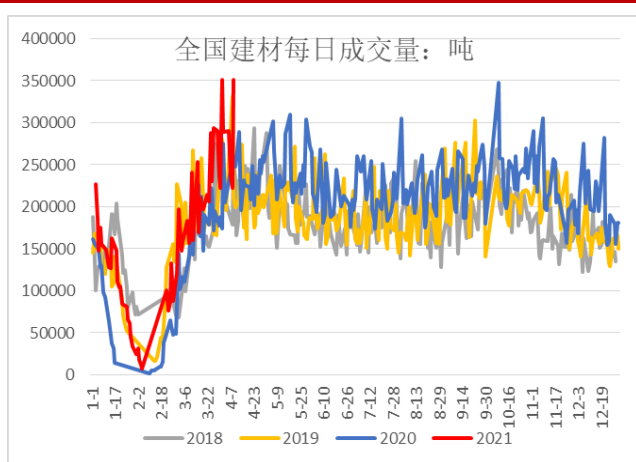
资料来源: Mysteel 中原期货

资料来源: Mysteel 中原期货

2.2 需求: 消费高位运行, 但成材价格高企成交有所放缓

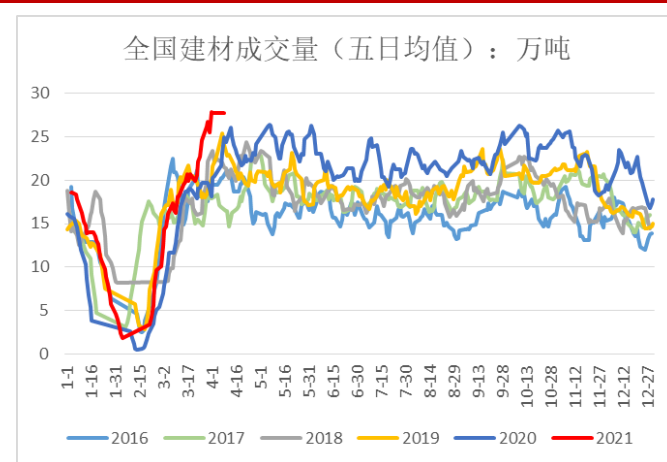
上周钢联调研五大材表观消费 1227 万吨, 环比前一周增加 13 万吨。其中, 螺纹表观消费微增 4.35 万吨至 455 万吨, 突破历史同期高点但增幅明显放缓; 热卷消费增 5.48 万吨至 350 万吨, 从消费增速来看, 热卷表现要强于螺纹。建材成交来看, 全国建材成交五日均值 27.76 万吨, 周内环比持平, 下游畏高采购多偏谨慎。

图 16 全国建材每日成交



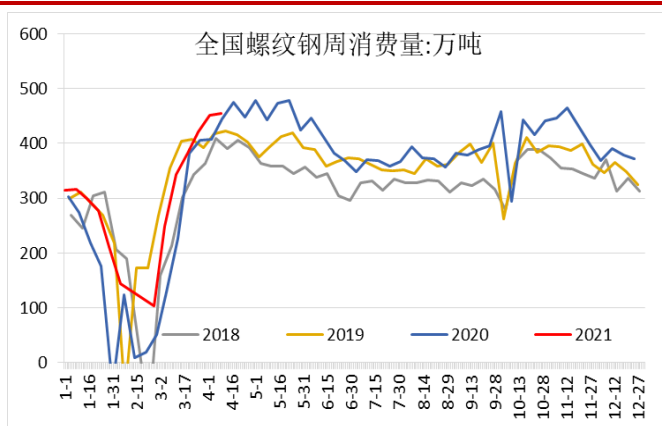
资料来源: Mysteel 中原期货

图 17 全国建材成交五日均值



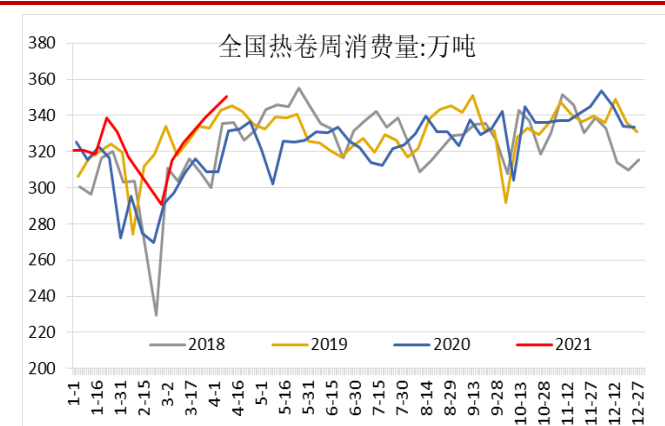
资料来源: Mysteel 中原期货

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

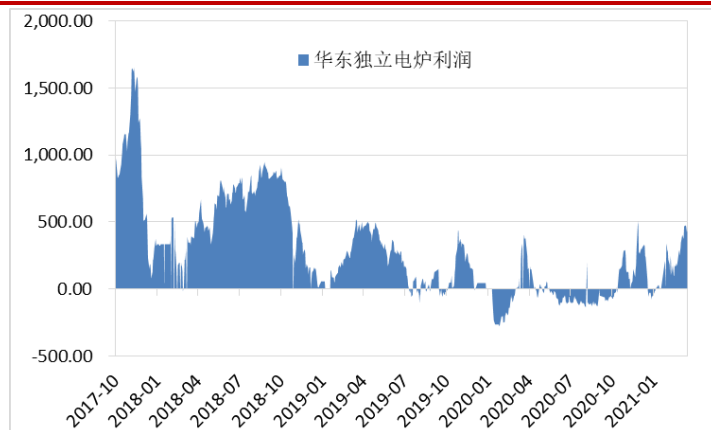
3、成本分析

截至 4 月 9 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 3568 元/吨和 3564 元/吨，环比清明节前小幅微增 16 元/吨，但是节后成材价格涨幅分别为 80 和 20 元/吨，因此钢厂利润继续扩张至 936 元/吨和 1302 元/吨，达到 2018 年以来的新高。

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：3 月份汽车销量同比增长 74.9%】中国汽车工业协会消息，中国 3 月份汽车销量 252.6 万辆，同比增长 74.9%。3 月份乘用车销量 187.4 万辆，同比增长 77.4%。新能源汽车销量 22.6 万辆，同比增长 238.9%。

【第二轮第三批中央生态环境保护督察启动】经党中央、国务院批准，第二轮第三批中央生态环境保护督察 4 月 6 日起全面启动。8 个督察组将分别对山西、辽宁、安徽、江西、河南、湖南、广西、云南 8 个省（区）开展为期约 1 个月的督察进驻工作。进驻期间，各督察组分别设立联系电话和邮政信箱，受理被督察对象生态环境保护方面的来信来电举报。

【山东“十四五”退出炼钢产能 1876 万吨，炼铁产能 1397 万吨】退出炼钢产能 1876 万吨、炼铁产能 1397 万吨。鼓励高炉-转炉长流程企业转型为电炉短流程企业，到 2025 年，10%以上高炉-转炉长流程企业完成电炉短流程转型。压减焦化产能 295 万吨。关停退出地炼产能 1520 万吨。地炼产品产量较 2020 年压减 8%以上。（一）压减煤炭消费 1200 万吨。（二）淘汰钢铁、焦化等产能。对山东省钢铁、地炼、焦化、

火电、水泥、轮胎、汽车等 7 大行业产能进行淘汰整合，12 月底前全部完成，同时不再新增产能。（省发展改革委、省工业和信息化厅牵头）

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