

一德期货【钢材】周报

撰 写 人：刘 旭 期货从业资格号：F0261651 投资咨询从业证书号：Z0012372

辅助研究员：赵宏苹 期货从业资格号：F03095446

审 核 人：马 琳 期货从业资格号：F0280068 投资咨询从业证书号：Z0012134

2022 年 11 月 27 日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

目录

CONTENTS

- 01 本周关注及观点
- 02 行情回顾
- 03 供给端
- 04 需求端
- 05 价差情况

01

本周关注及观点

【逻辑点汇总】政策持续发力，预期继续向好

上周市场最关注的焦点为各大行为优质地产企业进行综合授信，据我们搜集的数据显示，总计授信金额约1.305万亿元人民币，显示在地产“16条”放松政策出台后，银行积极响应，主动为房企纾困。与此同时，“第二支箭”扩容首批民营房企落地，中债增进公司出具对龙湖集团、美的置业、金辉集团三家民营房企发债信用增进函，共计47亿元额度。交易商协会已受理包括龙湖、美的置业、新城、万科、金地等房企的储架式发债申请，合计930亿元。同时，本周央行宣布降准，响应国常会，配合支持年底信贷发力，缓解近期流动性波动带来的干扰。

近期市场受地产“16条”、防疫“20条”、美国核心通胀数据下行等利好刺激，信心显著修复，钢材价格反弹。长期来看，地产托底意愿强烈，防疫与经济的关系势必重新权衡以及优化，美联储加息节奏将放缓直至退出，故中长周期角度看好价格毫无问题。

当前需求受东北天气转冷、华东、华北、西南、西北部分城市防疫政策加严影响，加速下降。基本面来看，后期有望降库幅度收窄直至转为累库结构，钢厂和贸易商仍较为谨慎，原料和成材库存均不高，体现出投机情绪不高。但悲观心态较前期有所修复，这有助于钢厂生产以及长协贸易商冬储行为。短期产业层面无法见到主动补库存，甚至疫情的加重将继续制约终端需求的释放。但从盘面来看，更易受利好政策的刺激而上涨。当前处于防疫管控边际放松后的加速传播和感染，但需关注到，方舱医院的建立、医疗资源的筹备、地产政策的托底、供应链的重建在同步进行，种种迹象表明在为来年全面放松后的经济活动复苏做好应对和铺垫，同时近期市场关注修建方舱医院对卷板及其下游成品材的需求拉动，盘面偏强看待。

【本周策略】

品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
螺纹钢	套利	1-5反套	RB2301 RB2305	做空	短期疫情扰动因素加剧，01易受此拖累，中期来看05有疫情放松、地产托底转好预期，预计将强于01	36	70	0	短期



行情回顾

据央行官网，为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，中国人民银行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.8%。

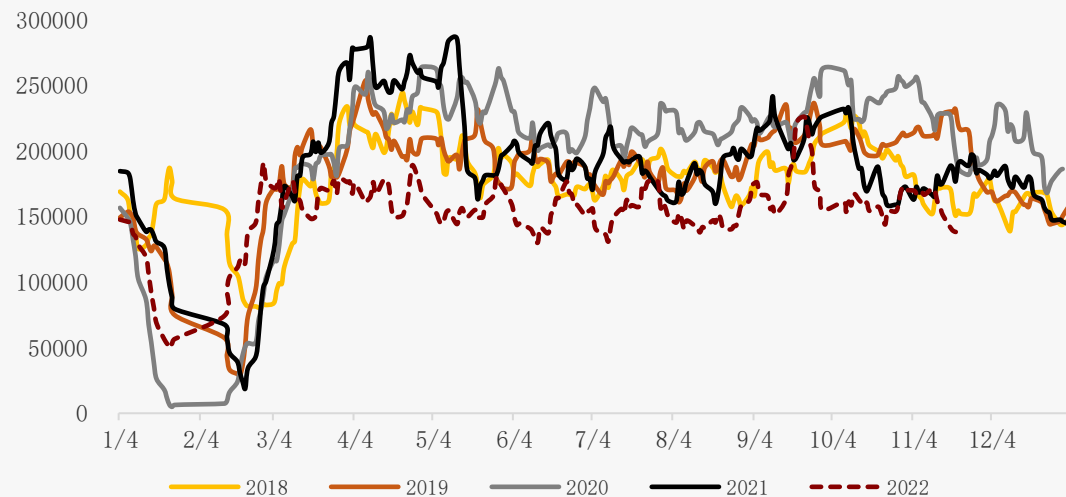
		宣布时间	执行时间	存款类金融机构人民币存款准备金率	
2014年	定向降准	2014/4/22	2014/4/25	-2.00%	
	定向降准	2014/4/22	2014/4/25	-0.50%	
	定向降准	2014/6/9	2014/6/16	-0.50%	
2015年	定向降准	2015/2/5	2015/2/5	-0.50%	
	定向降准	2015/4/20	2015/4/20	-1.00%	
	定向降准	2015/6/28	2015/6/28	-0.50%	
	定向降准	2015/9/6	2015/9/6	-0.50%	
	定向降准	2015/10/24	2015/10/24	-0.50%	
2018年	降准	2018/1/25	2018/1/25		
	定向降准	2018/4/25	2018/4/25	-1.00%	
	定向降准	2018/7/5	2018/7/5	-0.50%	
	定向降准	2018/10/15	2018/10/15	-1.00%	
2019年	降准	2019/1/4	2019/1/15	-0.50%	
	降准	2019/1/4	2019/1/25	-0.50%	
	定向降准	2019/9/6	2019/9/6	-0.50%	
2020年	定向降准	2020/1/6	2020/1/6	-0.50%	
	定向降准	2020/3/16	2020/3/16	-0.50%	
	定向降准	2020/4/3	2020/4/15	-0.50%	
	定向降准	2020/4/3	2020/5/15	-0.50%	
2021年	降准	2021/7/15	2021/7/15	-0.50%	
	降准	2021/12/15	2021/12/15	-0.50%	8.40%
2022年	降准	2022/4/15	2022/4/25	-0.25%	
	降准	2022/9/5	2022/9/15		
	降准	2022/11/25	2022/12/5	-0.25%	7.80%

各大行主动为房企纾困，据我们不完全统计，总计授信金额约1.305万亿元人民币。

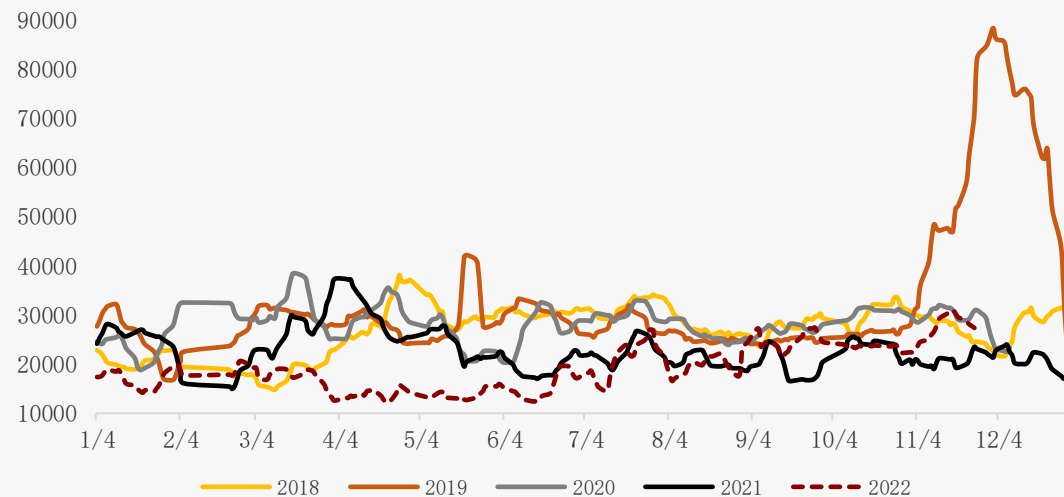
合作银行	工商银行	中国银行	交通银行	农业银行	建设银行	邮储银行
总金额(单位: 亿)	6550	2200	1200	----	300	2800
各大行总计授信	13050					
详细信息	20221124: 中国工商银行与万科集团、金地集团、绿城中国、龙湖集团碧桂园集团、美的置业、金辉集团等12家全国性房地产企业以总对总方式签订战略合作协议, 提供意向性融资总额达6550亿元。	20221123:中国银行将为万科集团提供不超过1000亿元人民币或等值外币的意向性授信额度, 在房地产开发贷款、并购贷款、债券承销与投资、个人住房贷款、保函、供应链融资等业务领域深化全方位业务合作。 上证报中国证券网讯(记者 张琼斯) 中国银行11月24日与碧桂园、龙湖集团签署战略合作协议, 进一步加强银企合作。根据协议, 中国银行将为碧桂园、龙湖集团各提供600亿元意向性授信额度, 在房地产开发贷款、并购贷款、贸易融资、预售资金监管保函、债券承销与投资、个人住房贷款等业务领域深化全方位合作。	20221123:交行将为万科集团提供1000亿元意向性综合授信额度, 并提供多元化融资服务, 包括但不限于房地产开发贷款、个人住房按揭贷款、并购贷款、保函、供应链融资、债券投资等。 交行将为美的置业提供人民币200亿元意向性综合授信额度并提供多元化融资服务, 包括但不限于房地产开发贷款、并购贷款、债券投资等。	20221123:中国农业银行与中海发展、华润置地、万科集团、龙湖集团、金地集团五家房企举行银企战略合作协议签约仪式, 银企各方将利用各自行业优势, 整合资源, 围绕商品房、保障房、城市更新等重点领域, 在房地产开发贷款、个人住房按揭贷款、并购贷款、债券承销与投资等业务方面, 进一步加深合作, 建立长期稳定的合作关系。	20221124:建设银行邀请88家房地产和住房租赁企业, 召开了房地产市场形势展望暨住房租赁基金交流会, 并与8家房企签署了合作协议, 包括央企中交建, 地方国企首开、越秀, 以及民企万科、龙湖、美的置业、合生创展、大华。	20221124: 邮储银行将为碧桂园提供不超过人民币500亿元意向性授信额度。11月24日, 邮储银行分别与万科集团、龙湖集团、绿城集团、碧桂园集团、美的置业集团签署全面战略合作协议, 提供意向性融资总额2800亿元, 共促房地产市场平稳健康发展。根据协议, 邮储银行将为五家房地产企业提供多元化的综合金融服务, 深化在房地产贷款、个人住房按揭贷款、并购贷款、债券承销与投资、保函、供应链融资及结算服务等业务领域的合作。邮储银行将以此次签约为契机, 加大对五家房地产企业在普通商品住房、保障住房、租赁住房、城市更新等领域的融资支持。另外, 邮储银行后续还将开展第二批全国性房地产企业合作签约工作, 与相关房地产企业加强务实合作, 满足企业合理融资需求。

现货：本周现货成交前低后高，螺纹价格下跌0~60元/吨不等，热卷上涨10~30元/吨不等，近期疫情影响运输和工地施工，对建材影响较大，热卷在低价时有抄底拿货。贸易商情绪仍较谨慎。

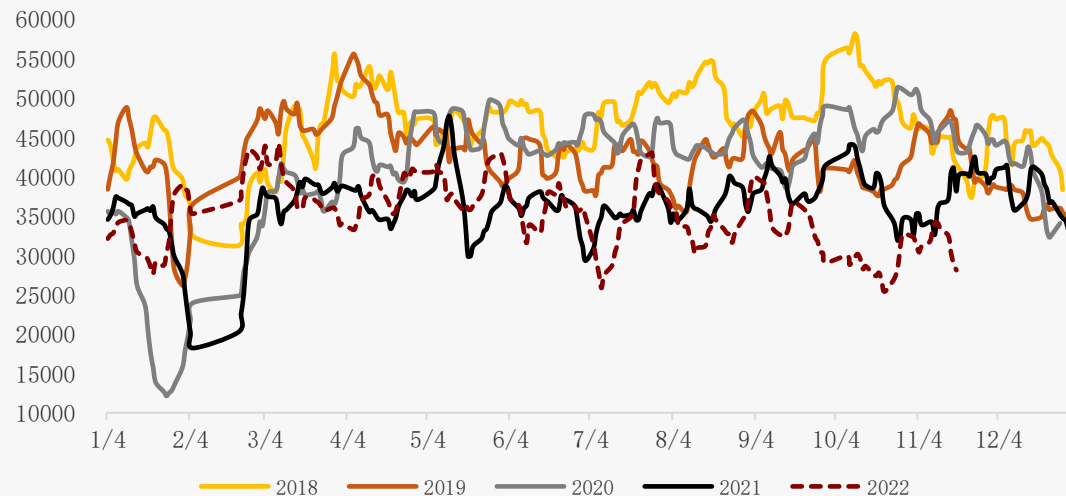
建筑钢材：成交量 (MA5)



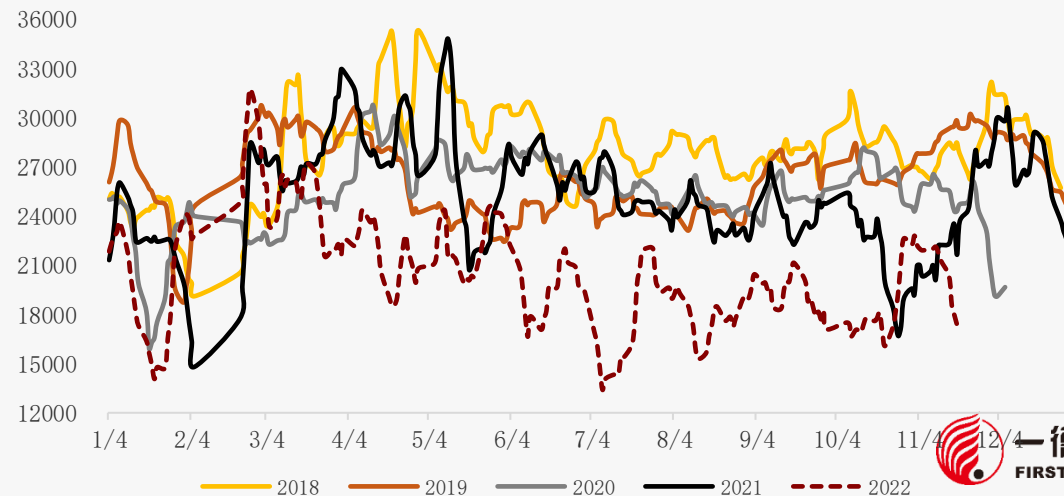
工业线材：成交量 (MA5)



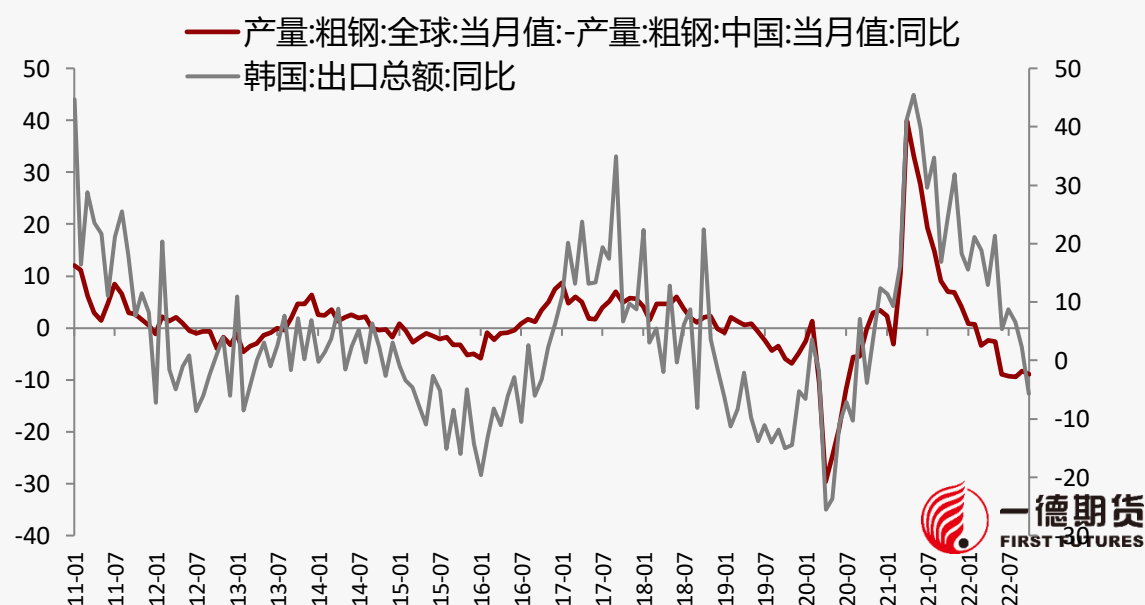
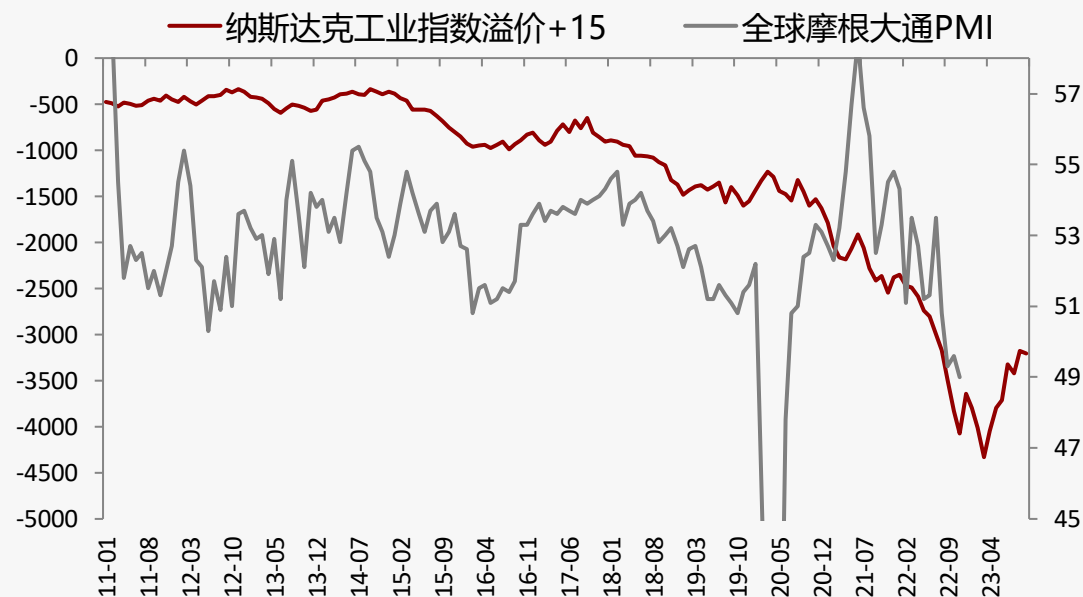
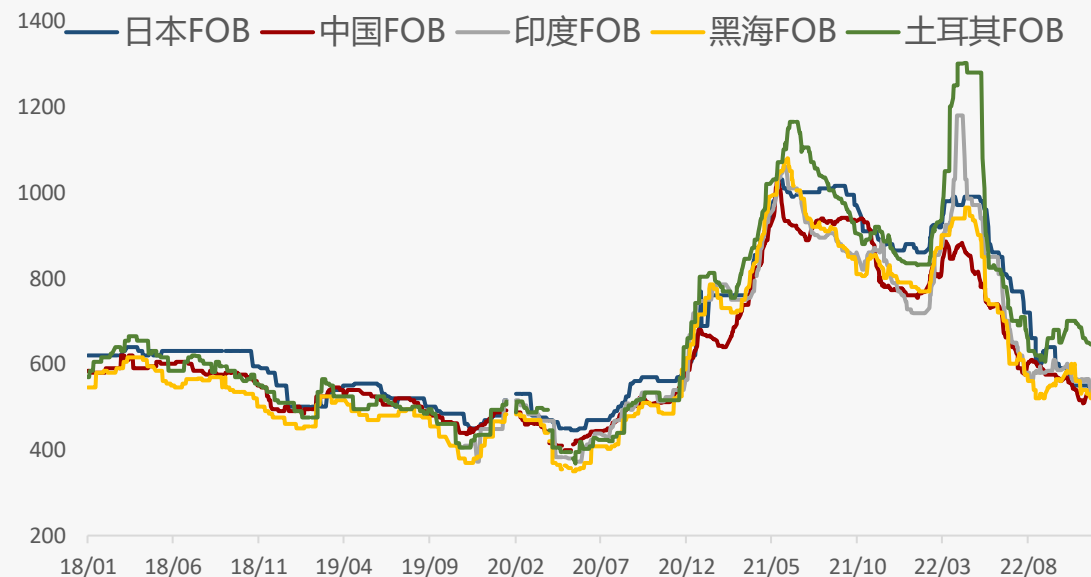
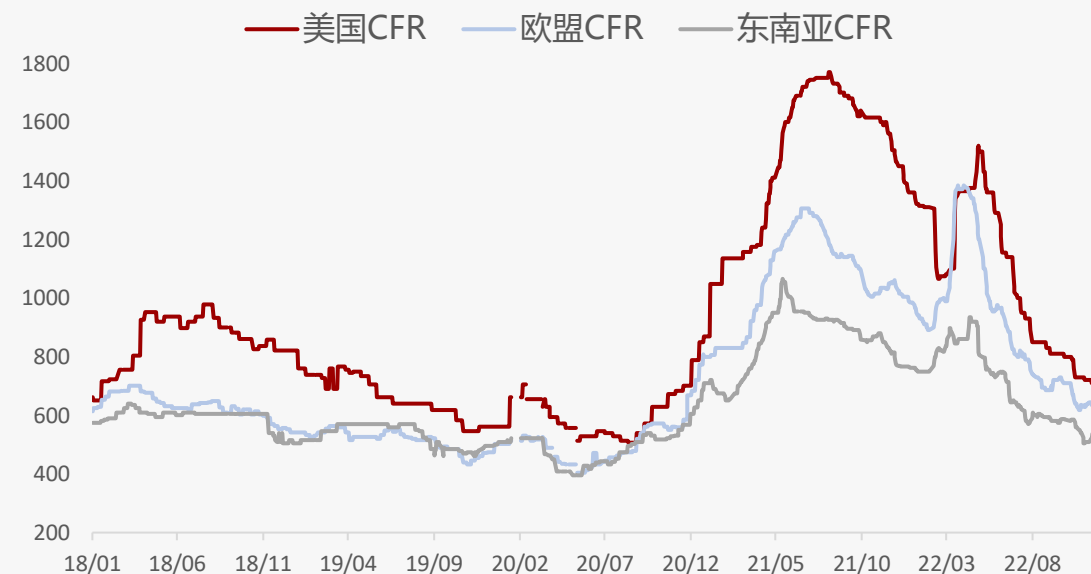
热轧板卷：成交量 (MA5)



冷轧板卷：成交量 (MA5)

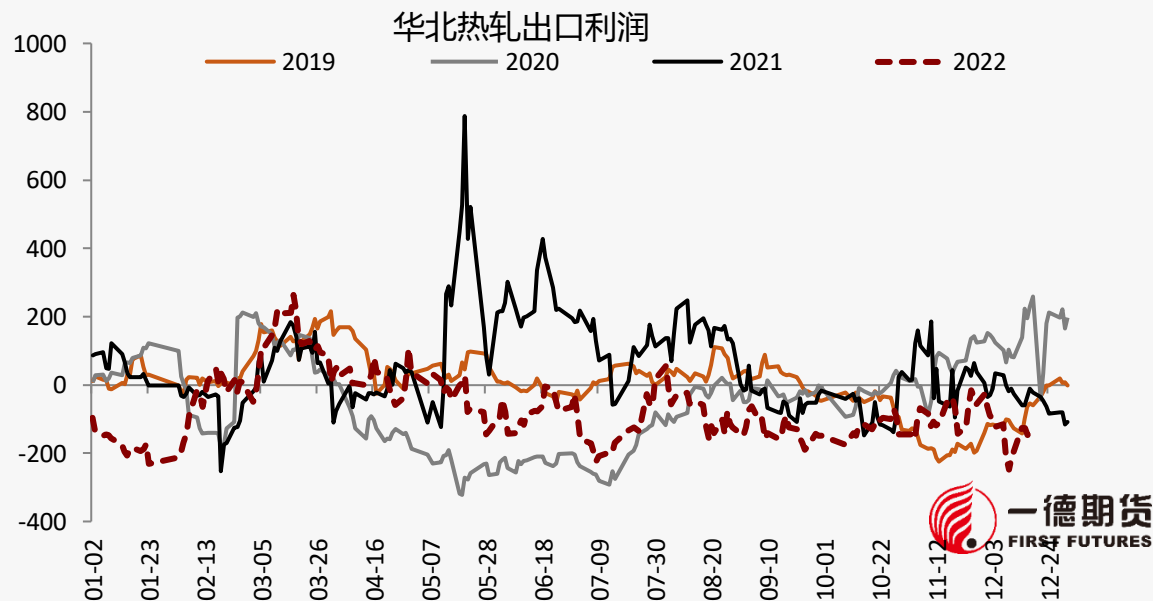
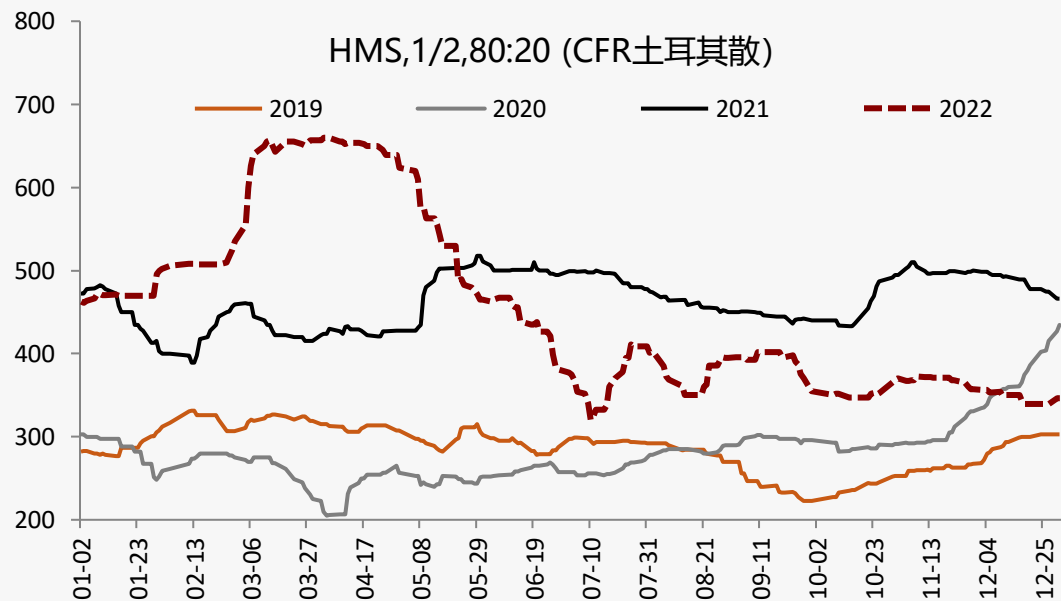
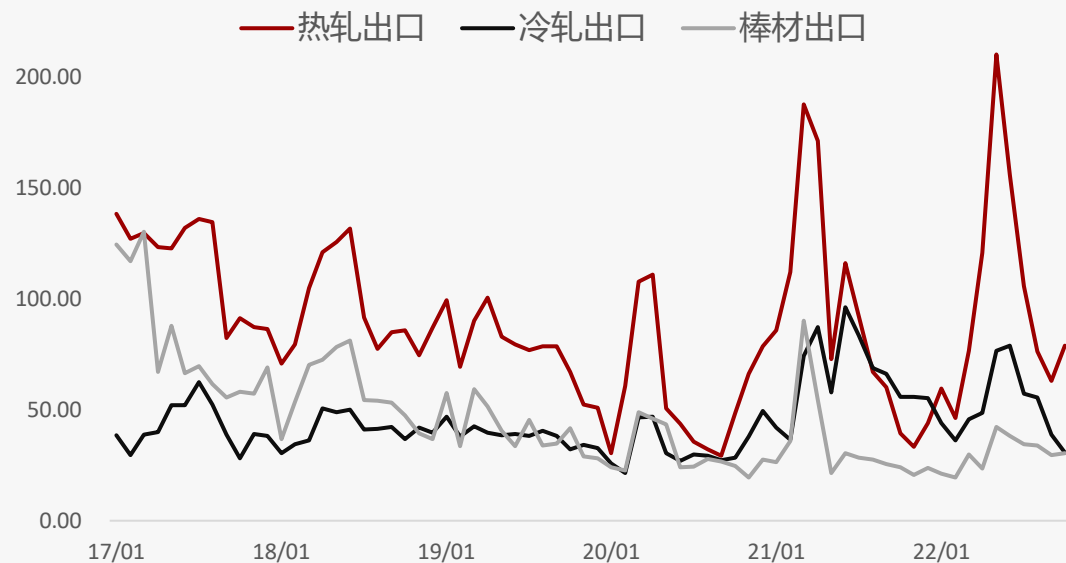


外需：热卷进口国报价均下调，各国出口报价涨跌互现，印度降幅最大。近期国际间钢材贸易较为冷清，各国需求均处下行周期。



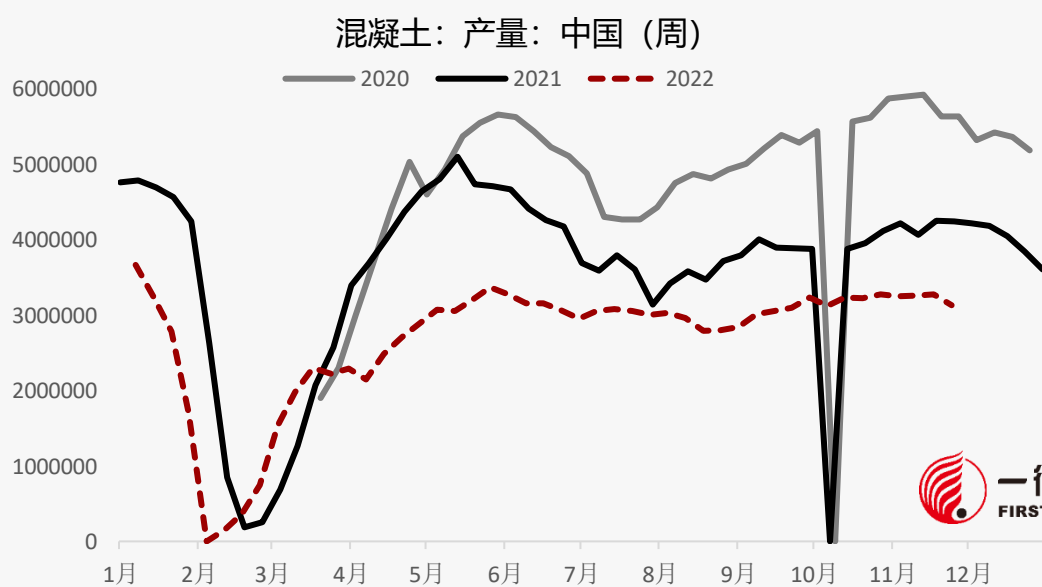
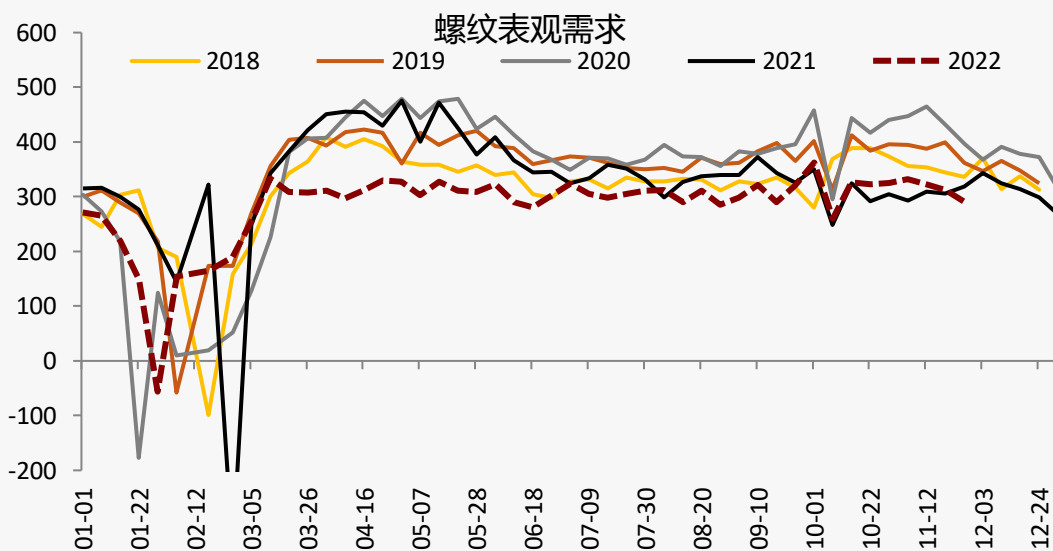
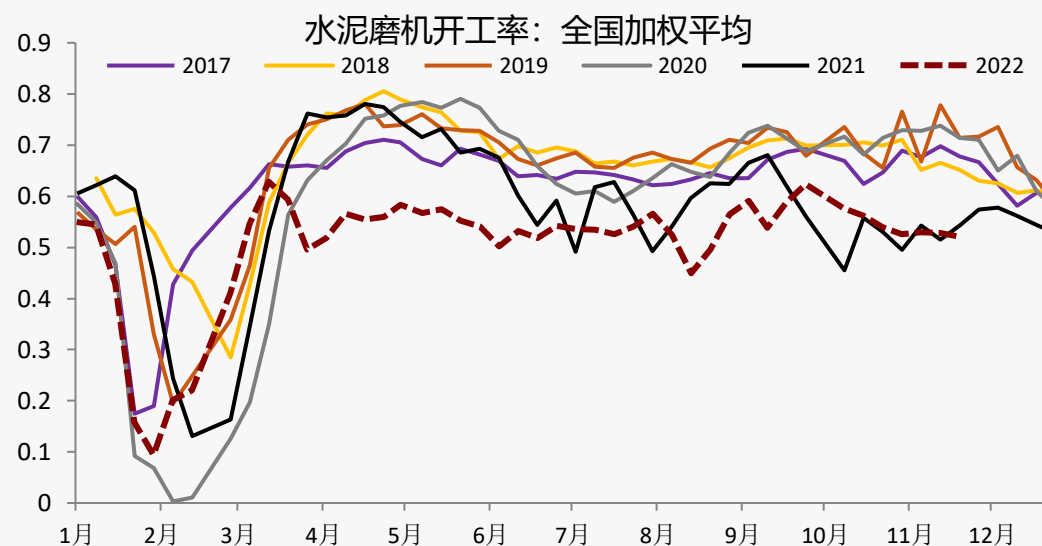
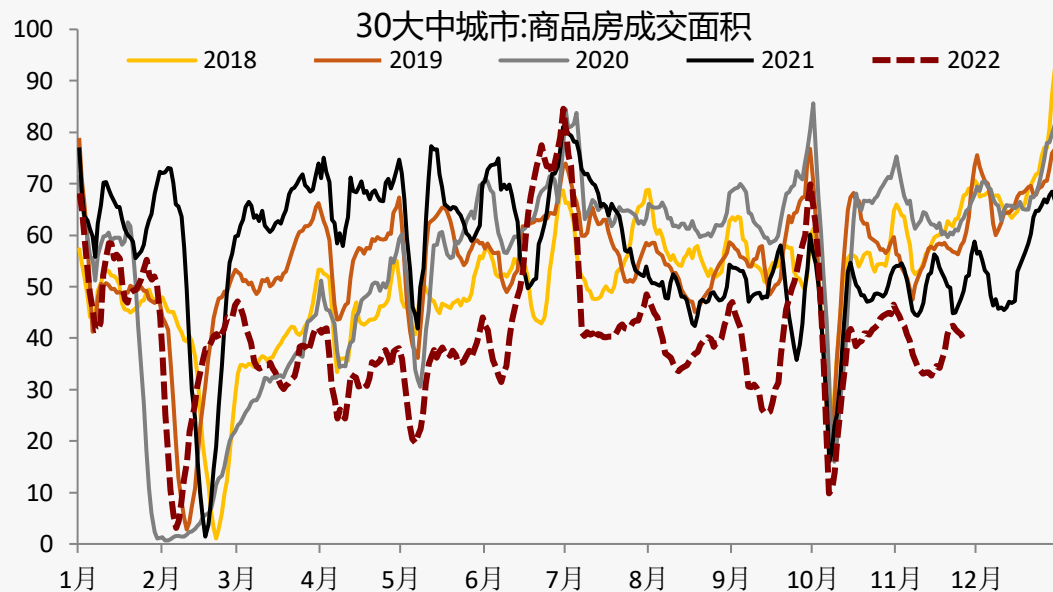
资料来源：钢联资讯、同花顺iFinD、一德期货黑色事业部

外需：东盟长材市场因不确定性而横盘整理，土耳其螺纹报价因废钢成本上升而上涨，但需求仍疲弱。印度取消了钢材和矿石关税，未来或将更多往欧洲输送资源，抢占其他供应国份额。10月热卷出口量小幅回升，冷轧和钢坯出口量继续下降。

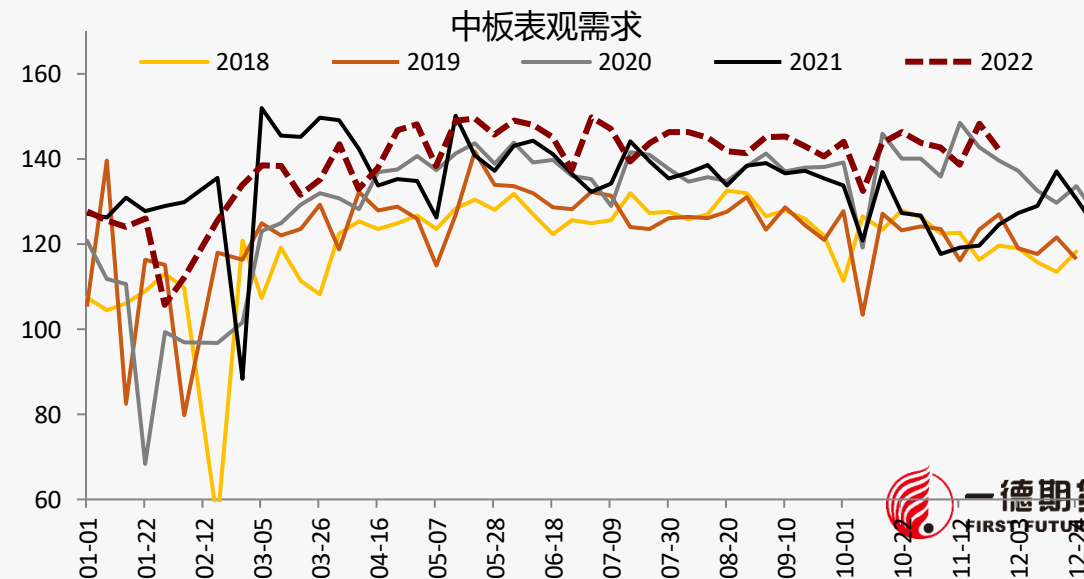
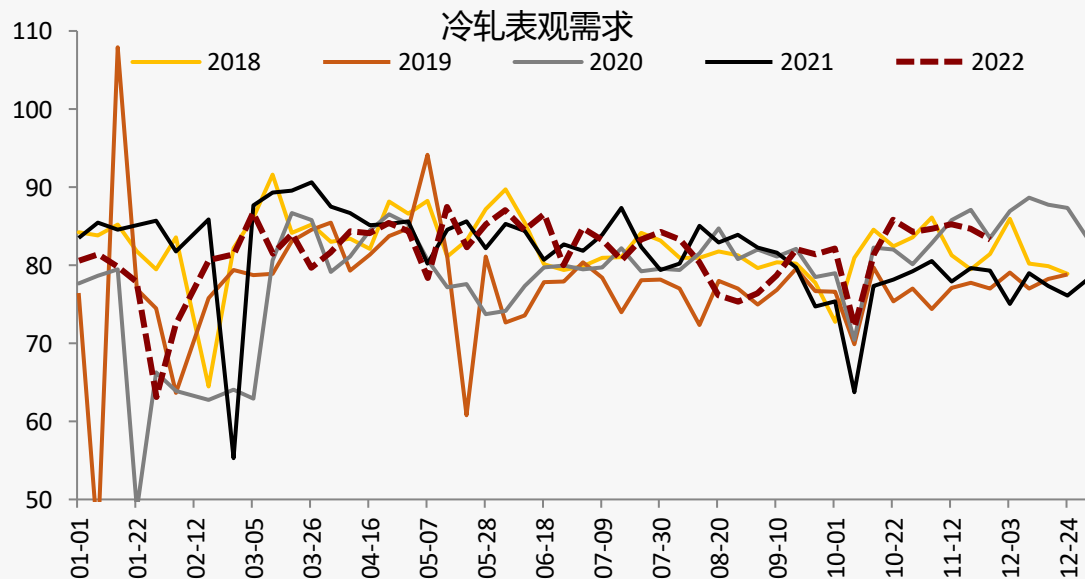
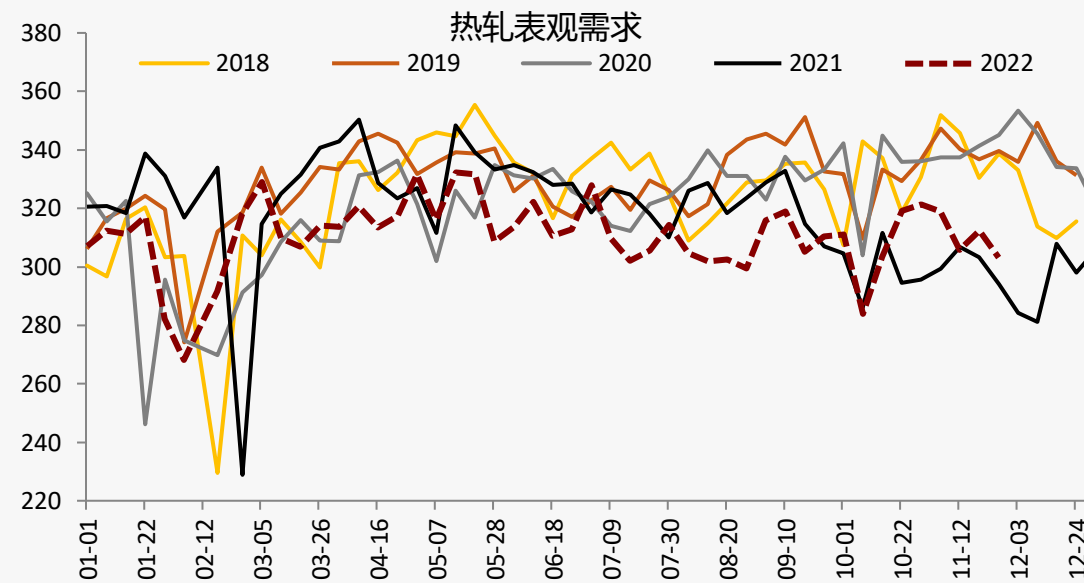


资料来源：钢联资讯、同花顺iFinD、一德期货黑色事业部

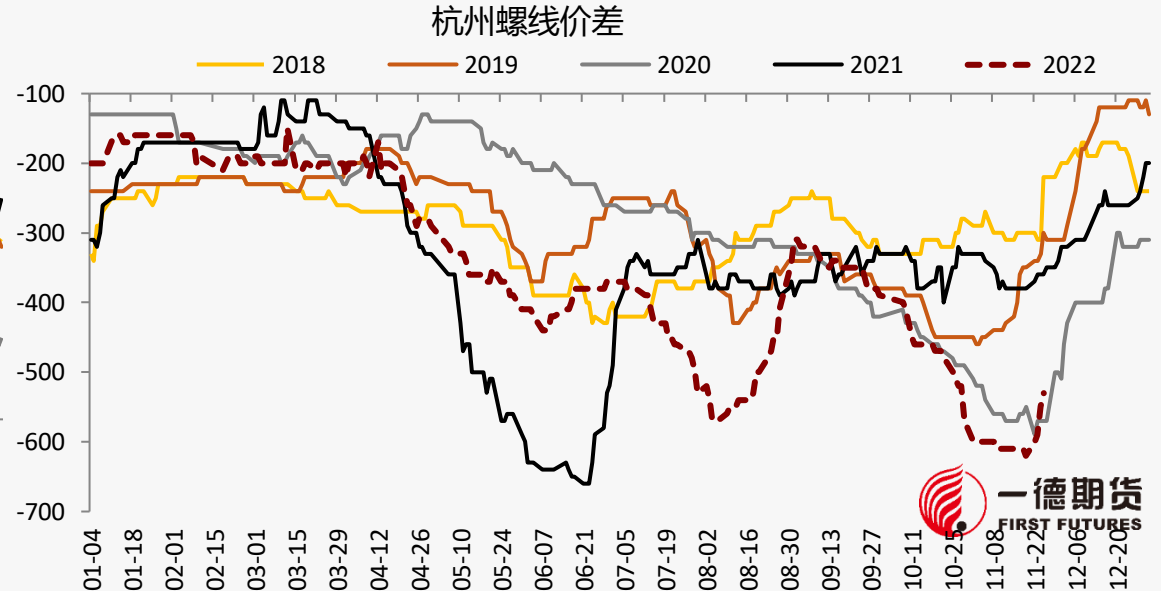
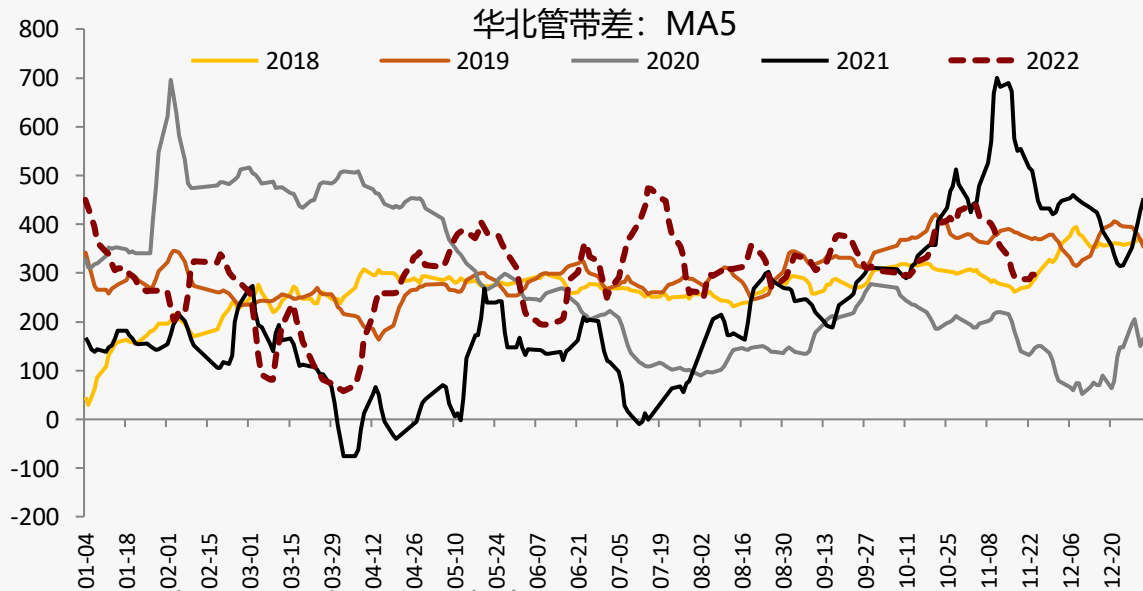
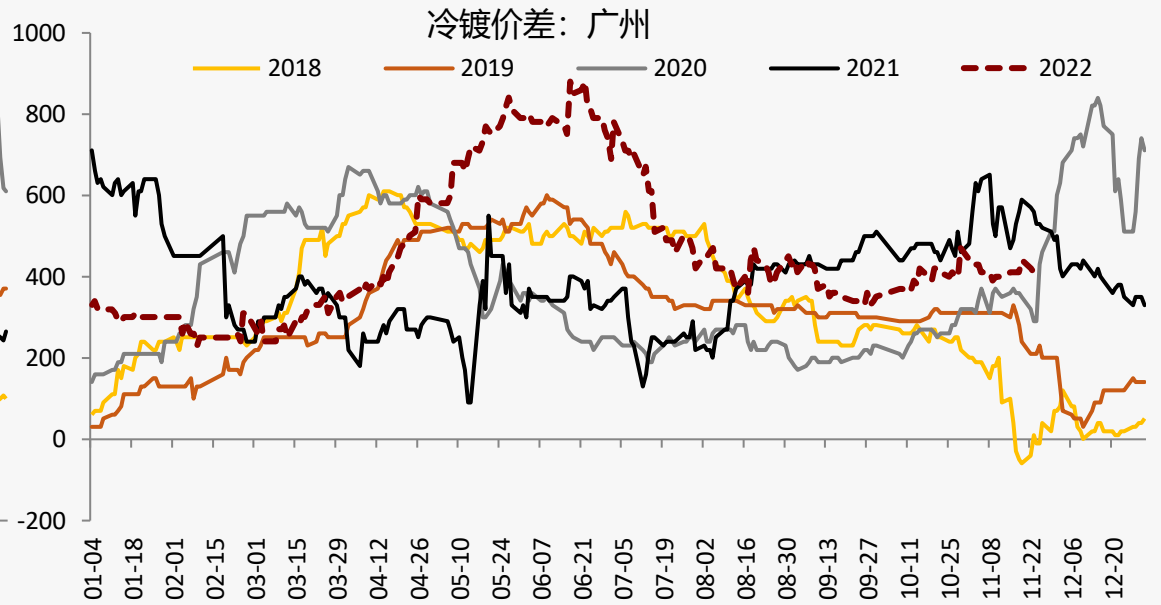
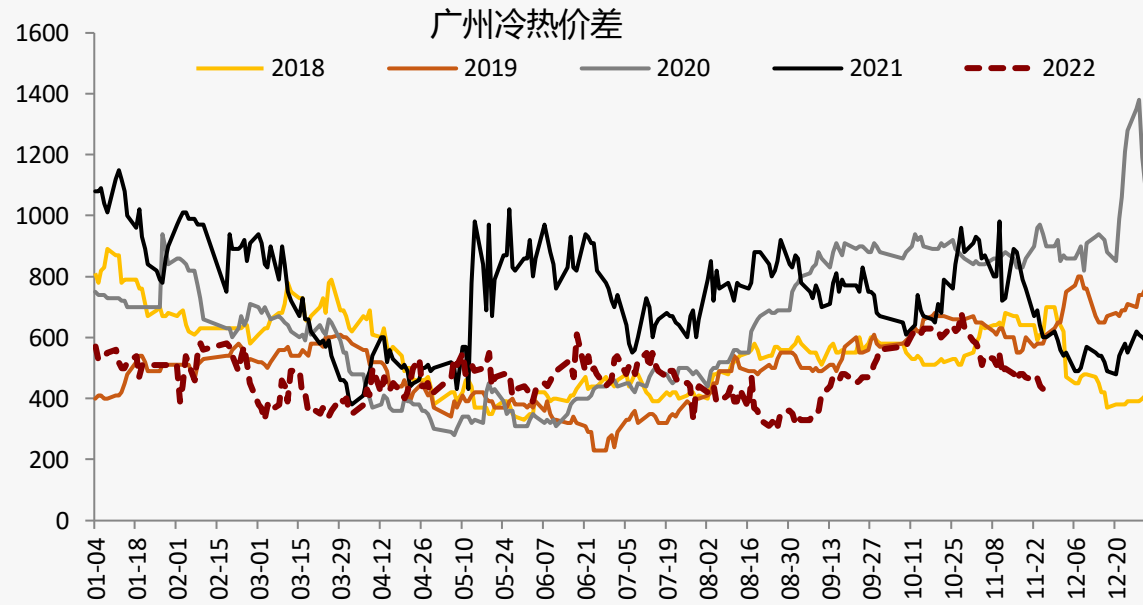
内需：水泥价格微降、开工率上升、库容比微升、出货量下降；混凝土价格暂稳、产能利用率微降、发运量下降；近期华北、西北、华南、西南疫情影响终端施工，东北严寒天气导致需求大幅下降，当前各地重点基建项目仍有韧性，房建项目持续收缩。



内需：卷板下游船舶维持良好态势，新能源汽车需求旺季后阶段性转淡，机械和家电随国内外房地产下行走弱，工厂接单情况一般，热卷下游整体需求表现一般。热卷需求预计稳中微降，近期市场关注方舱医院建设对热卷及其下游成品材的需求拉动。

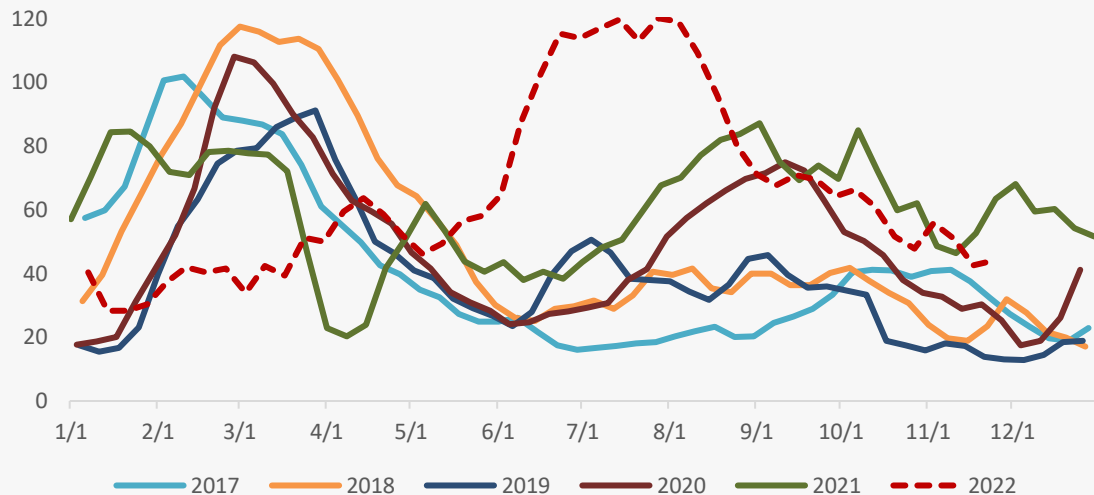


价差：从价差来看，冷热价差、冷镀价差在汽车需求阶段性转淡而收缩后暂稳，因基建和市政项目比房建项目更有韧性，管带差和螺线差均小幅走扩。

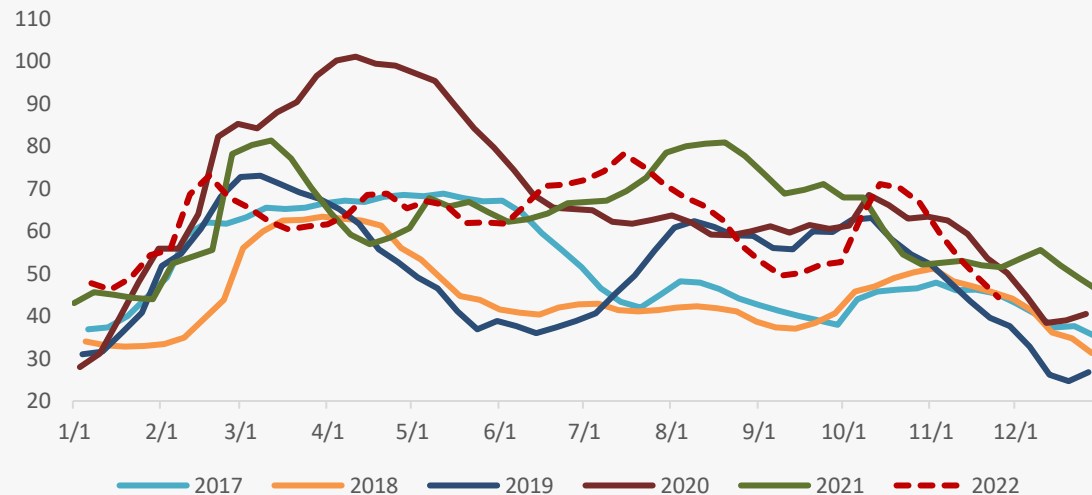


四地库存：近期仅唐山钢坯持续累库，因坯材价差过小以及出货量一般，轧钢厂采购一般，但周末出货转好；其他三地库存持续下降，博兴因唐山去往当地资源减少，镀锌及彩涂库存同样维持低位；乐从或和当地方舱医院建设用量相关。

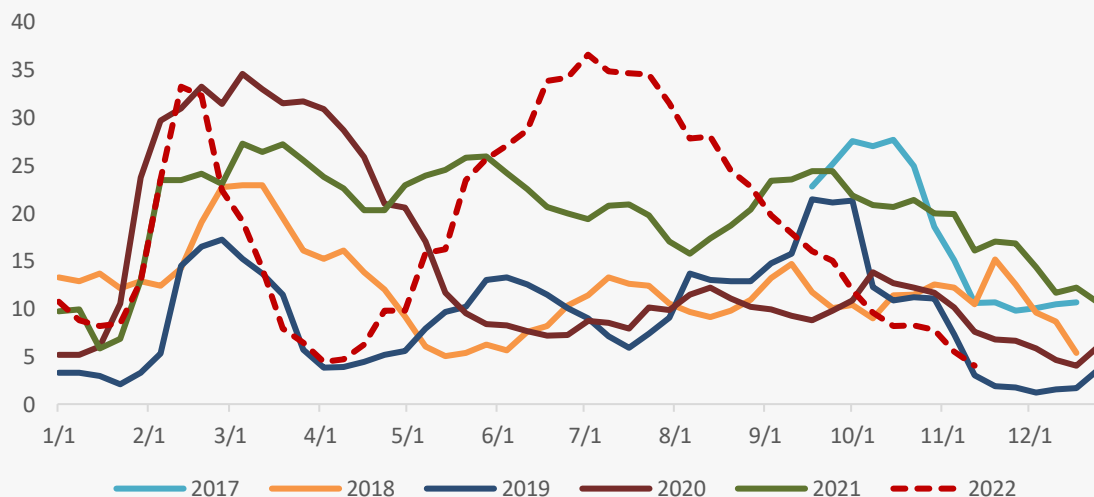
唐山钢坯库存



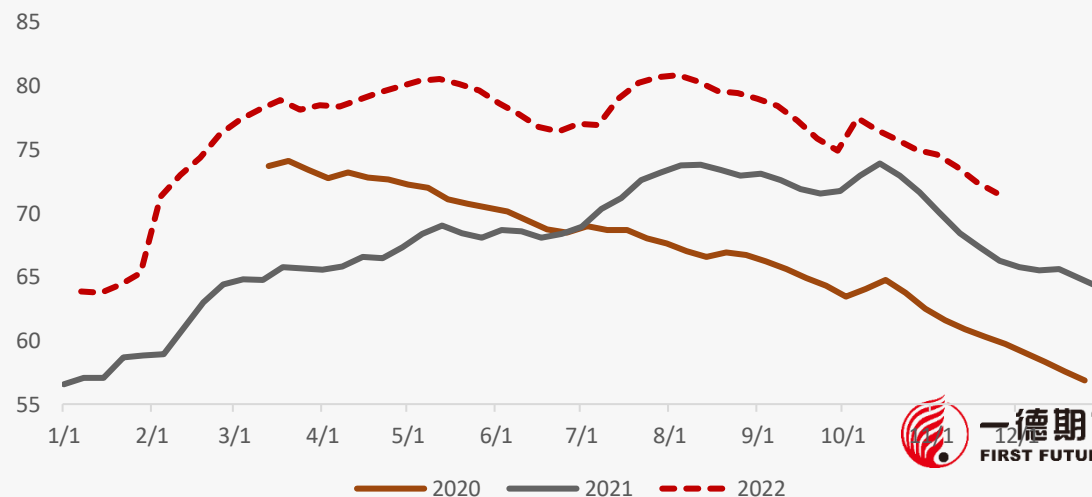
乐从热卷库存



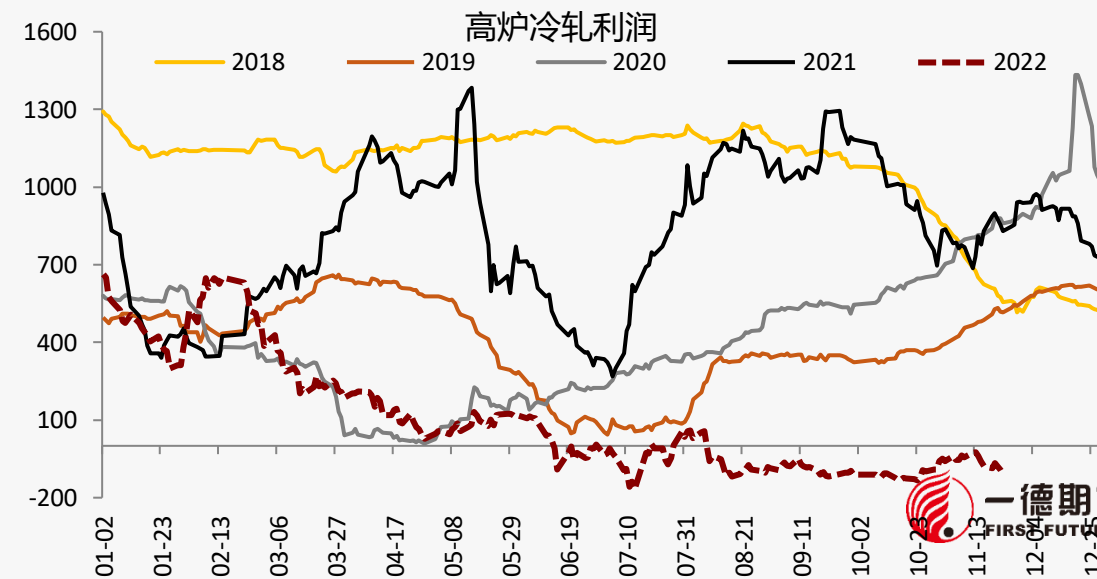
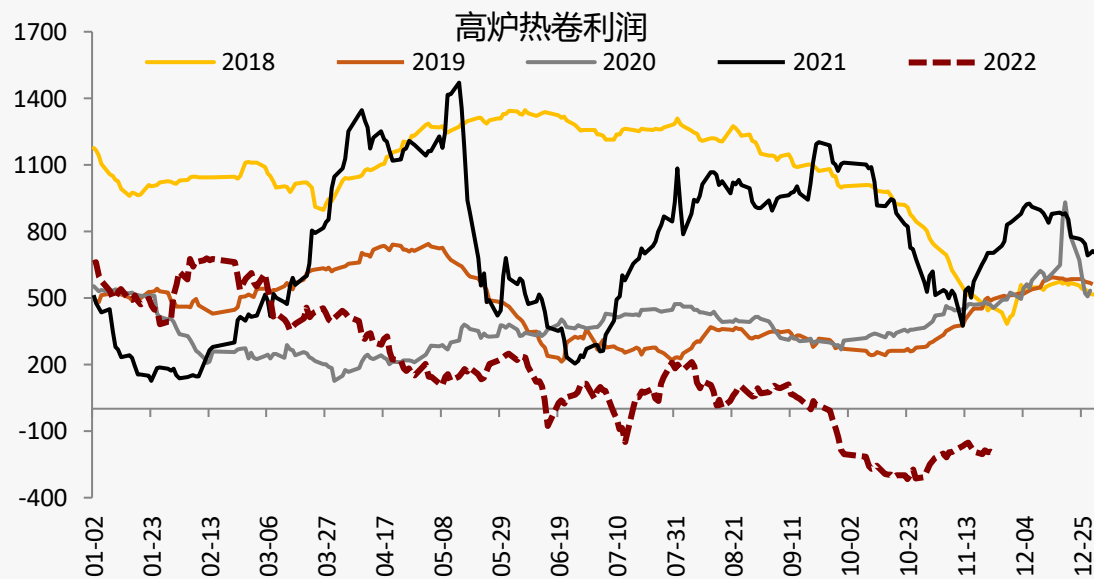
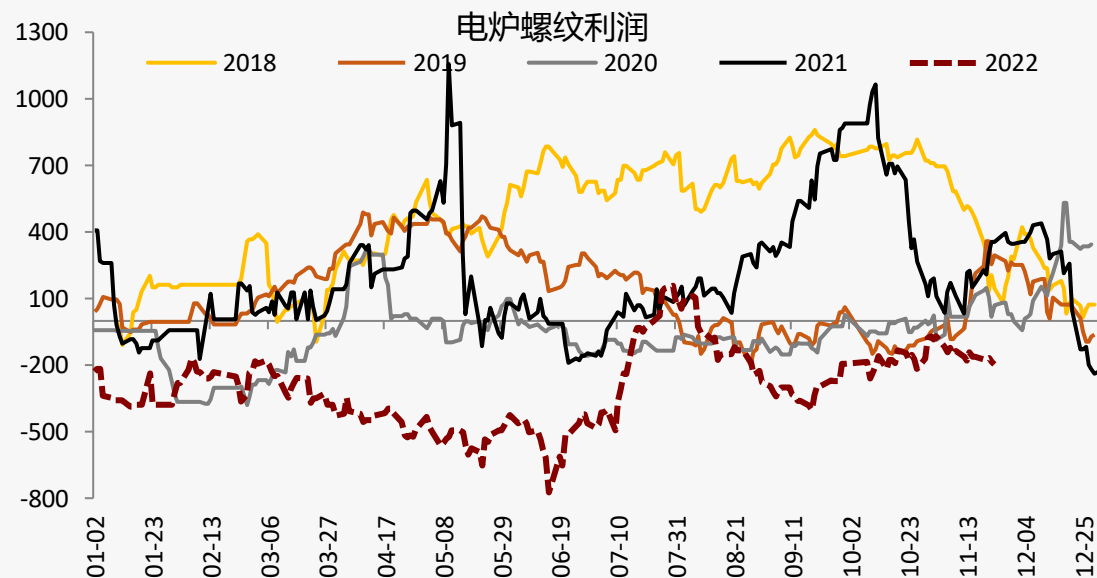
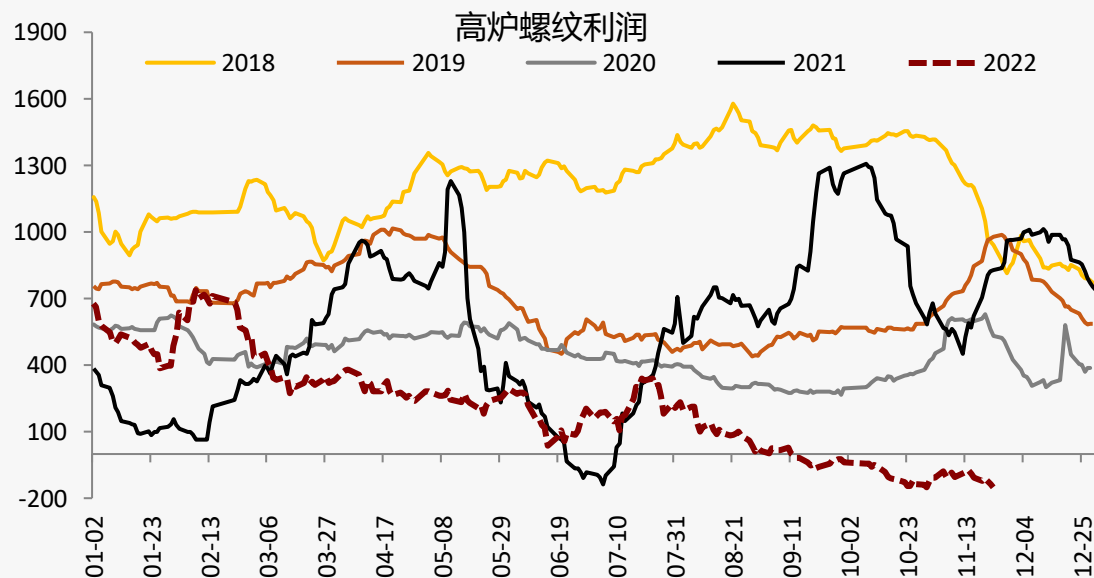
博兴基料库存



上海冷轧库存

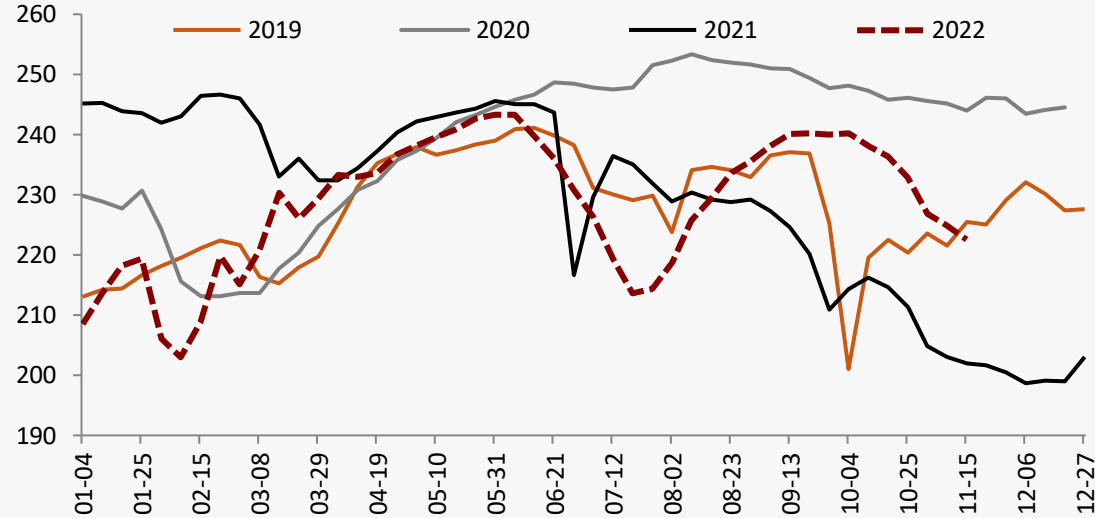


利润：钢厂各品种均亏损，板材单吨亏损高于建材。近期长流程利润被焦炭首轮提涨落地而蚕食，但当前亏损至现金流的钢厂极少。短流程在废钢提涨后利润收缩。

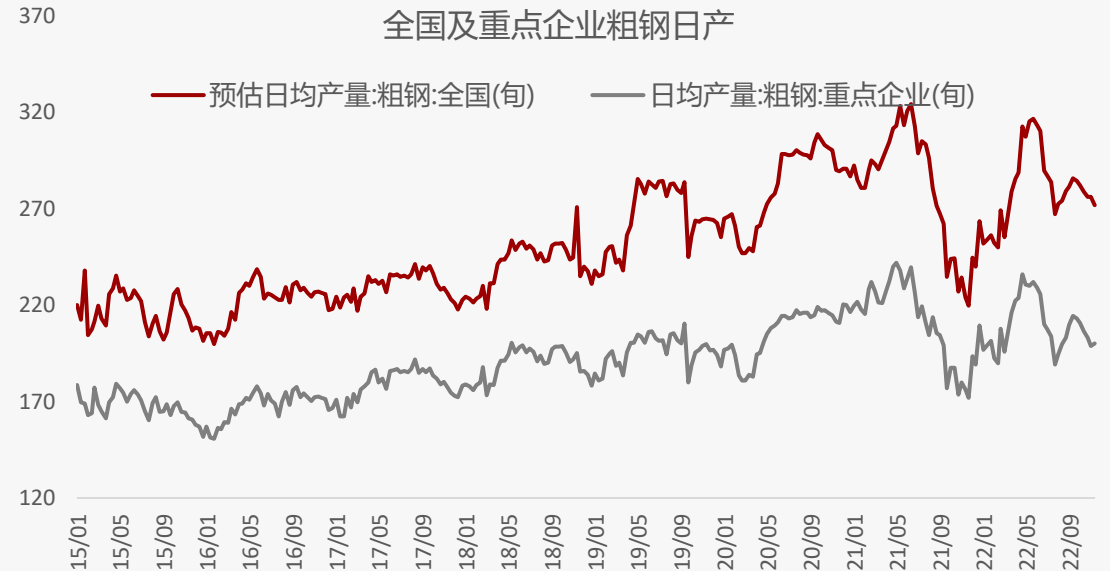


供应：如前所述建材、板材需求季节性和疫情双重作用下稳中有降，钢厂全品种利润修复后再度收缩，近期疫情发展形势不佳，基于需求预期，预计卷螺产量维持小幅下降趋势，但鉴于当前产量已处低位，且钢厂信心并非之前那么悲观，故产量不会下降太多。

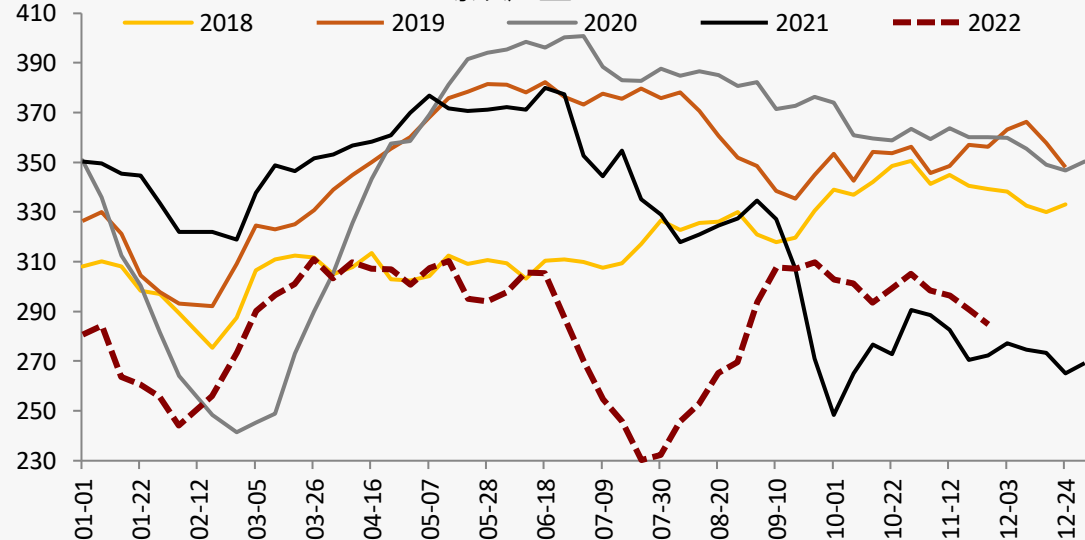
钢联247家铁水日产



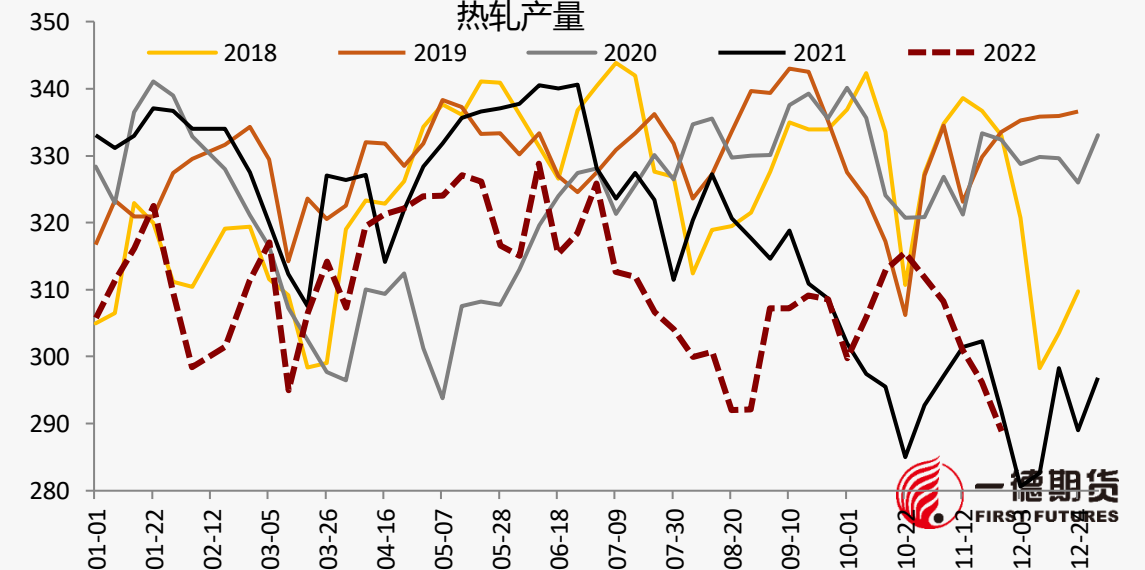
全国及重点企业粗钢日产



螺纹产量



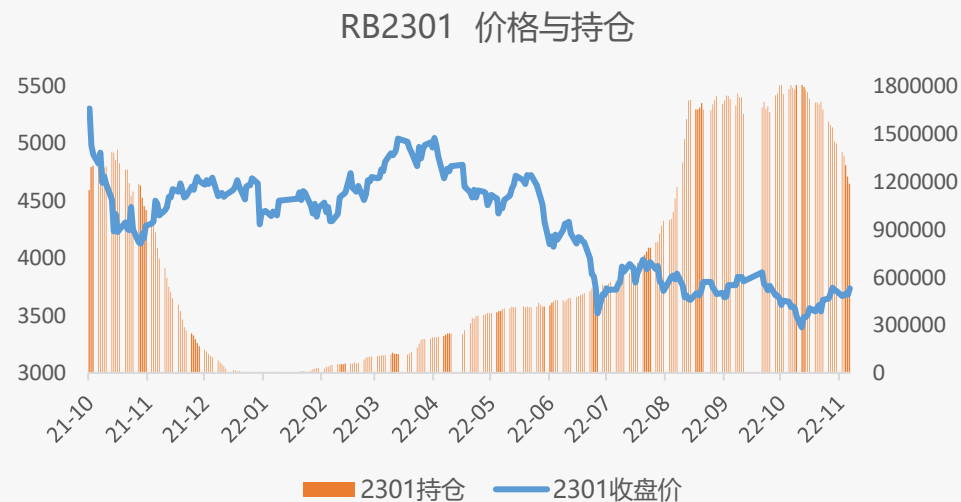
热轧产量



成本：焦炭首轮提涨落地，长流程成本上移，短流程成本下降后小幅回升。钢厂后期有对原料补库预期，同时需求端有远期预期，成本预计暂坚挺。



【卷螺持仓】盘面减仓上涨。

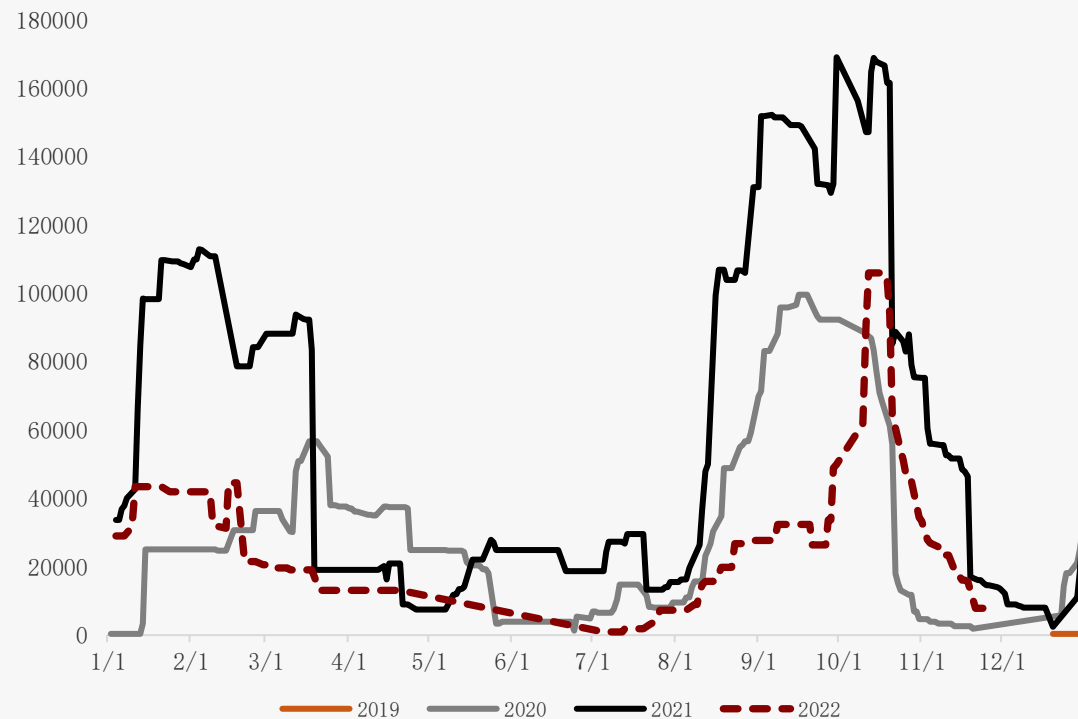


螺纹钢					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
01持仓量	1185293	1228892	1303587	1358722	1387097
01增减仓	-43599	-74695	-55135	-28375	-53043
01收盘价	3736	3681	3691	3677	3671

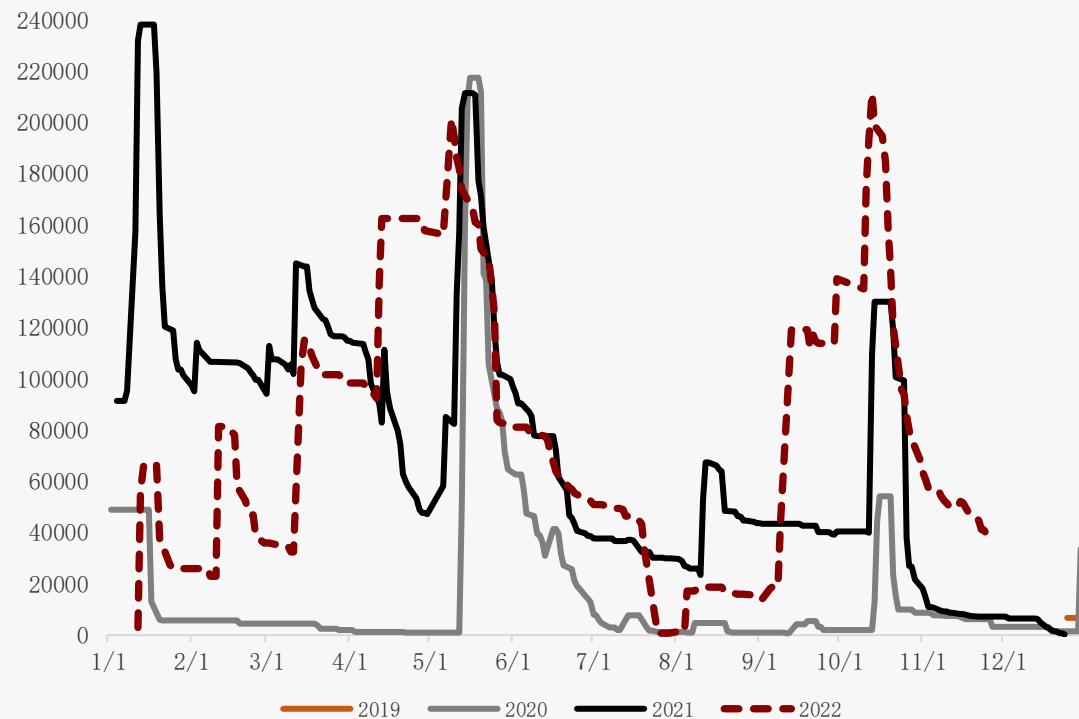
热轧板卷					
日期	周五	周四	周三	周二	周一
01持仓量	629089	648525	665051	665096	669472
01增减仓	-19436	-16526	-45	-4376	-26525
01收盘价	3835	3785	3774	3755	3756

【交割库库存仓单】注册仓单持续减少。

螺纹钢：仓单库存（日）



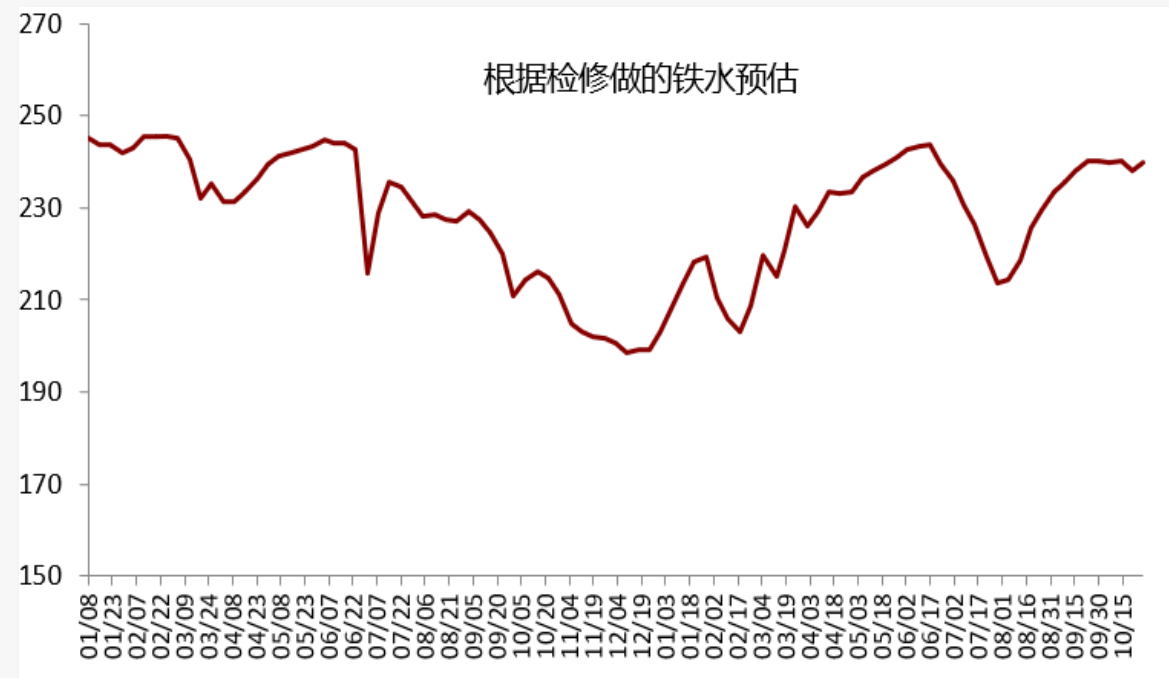
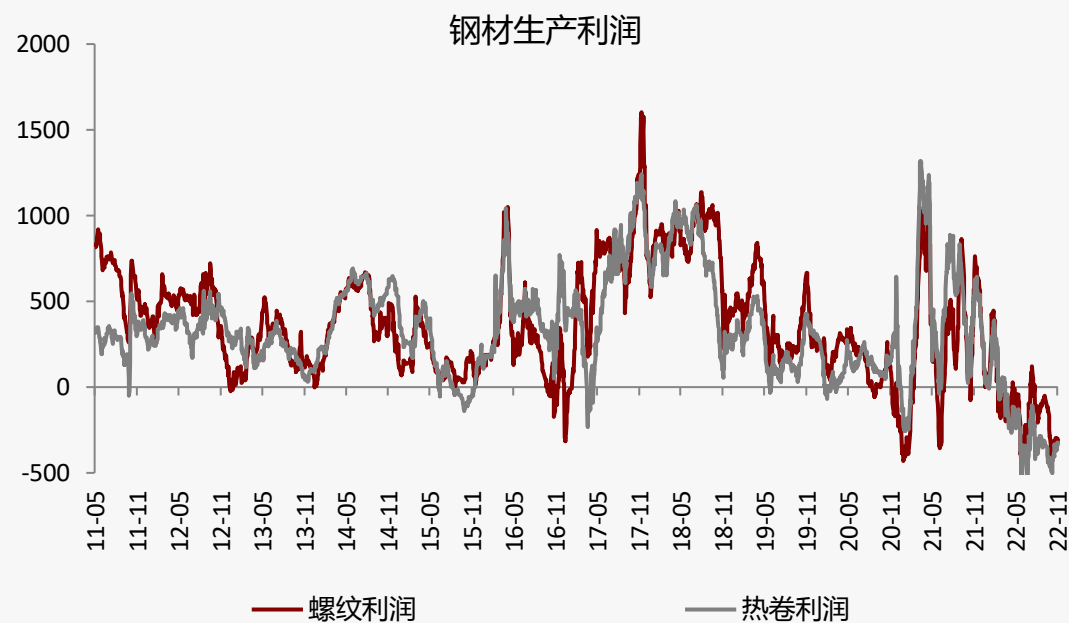
热轧板卷：仓单库存（日）



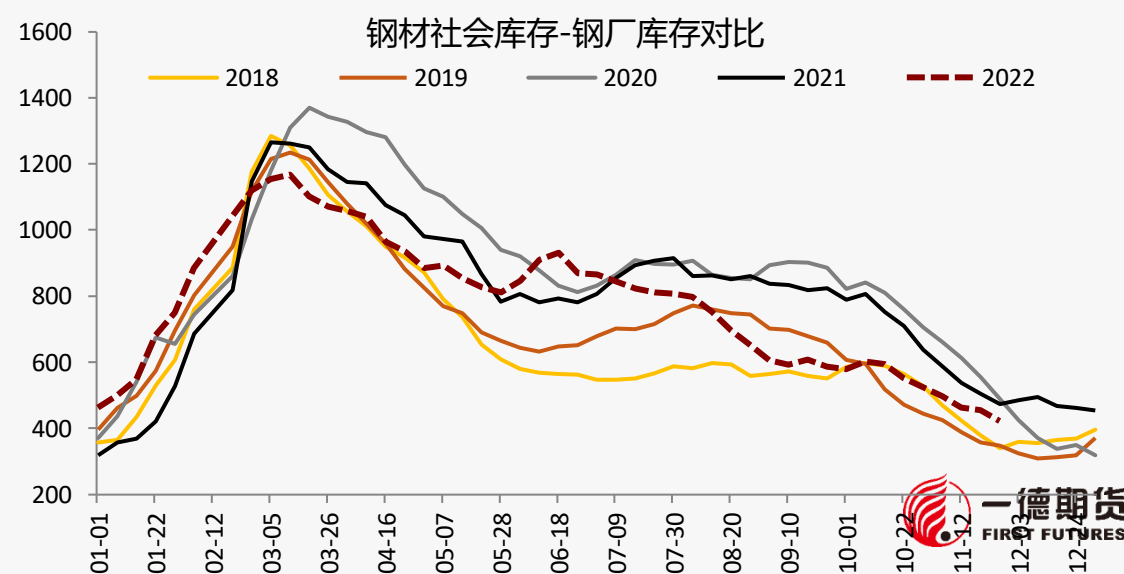
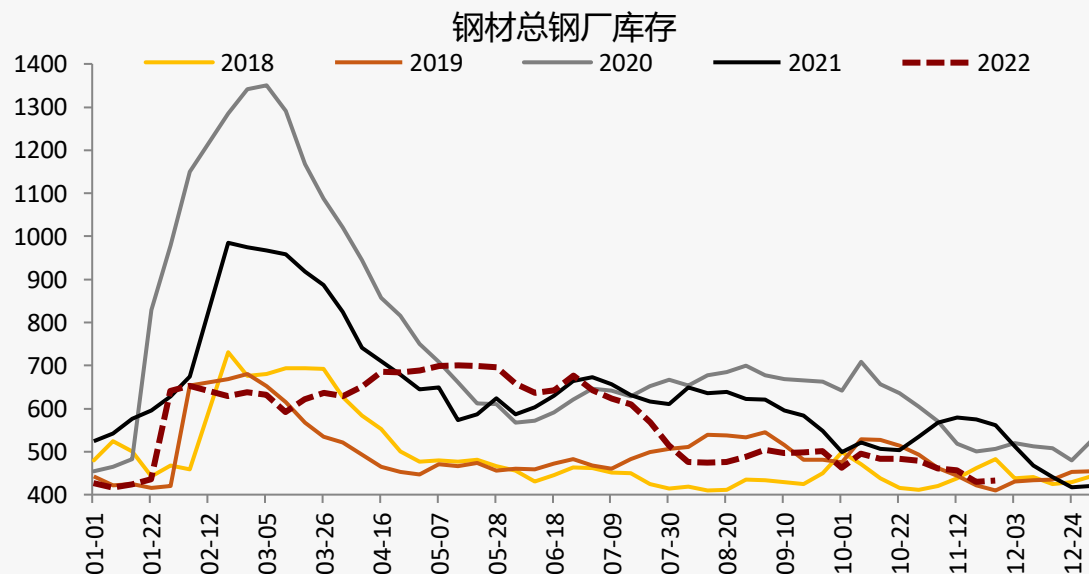
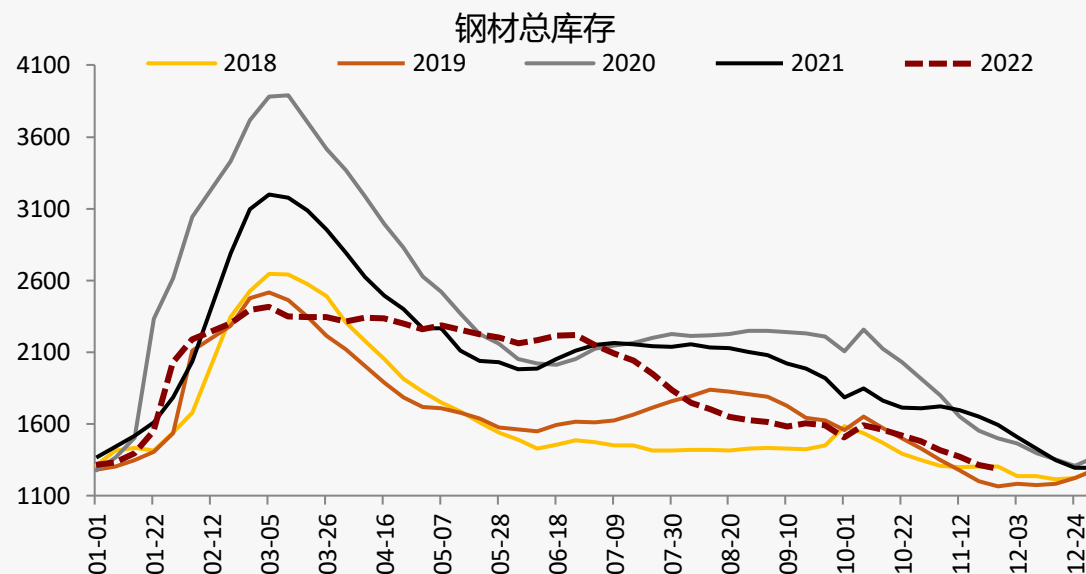
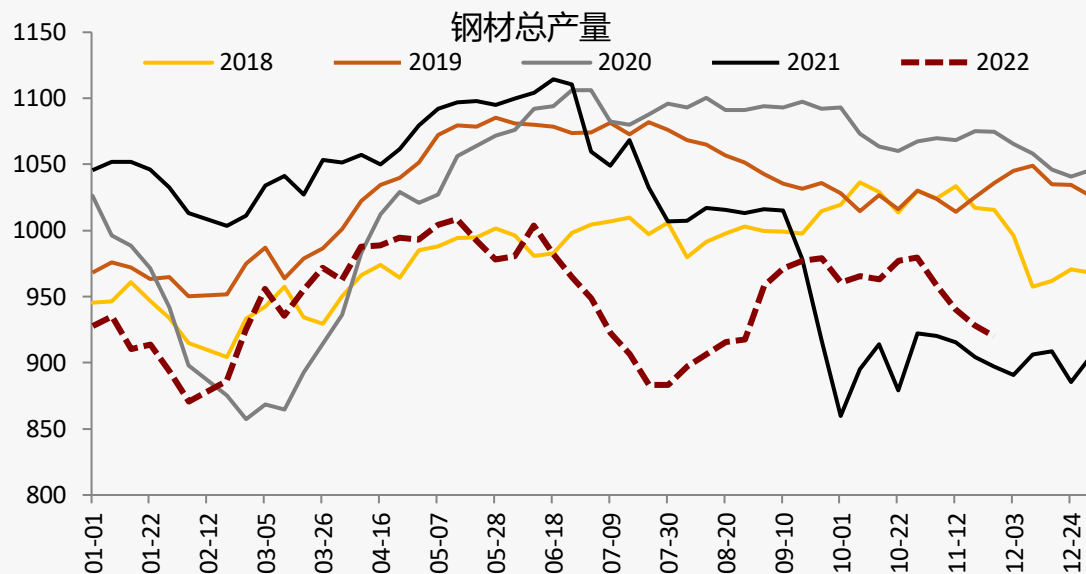
03

供给端

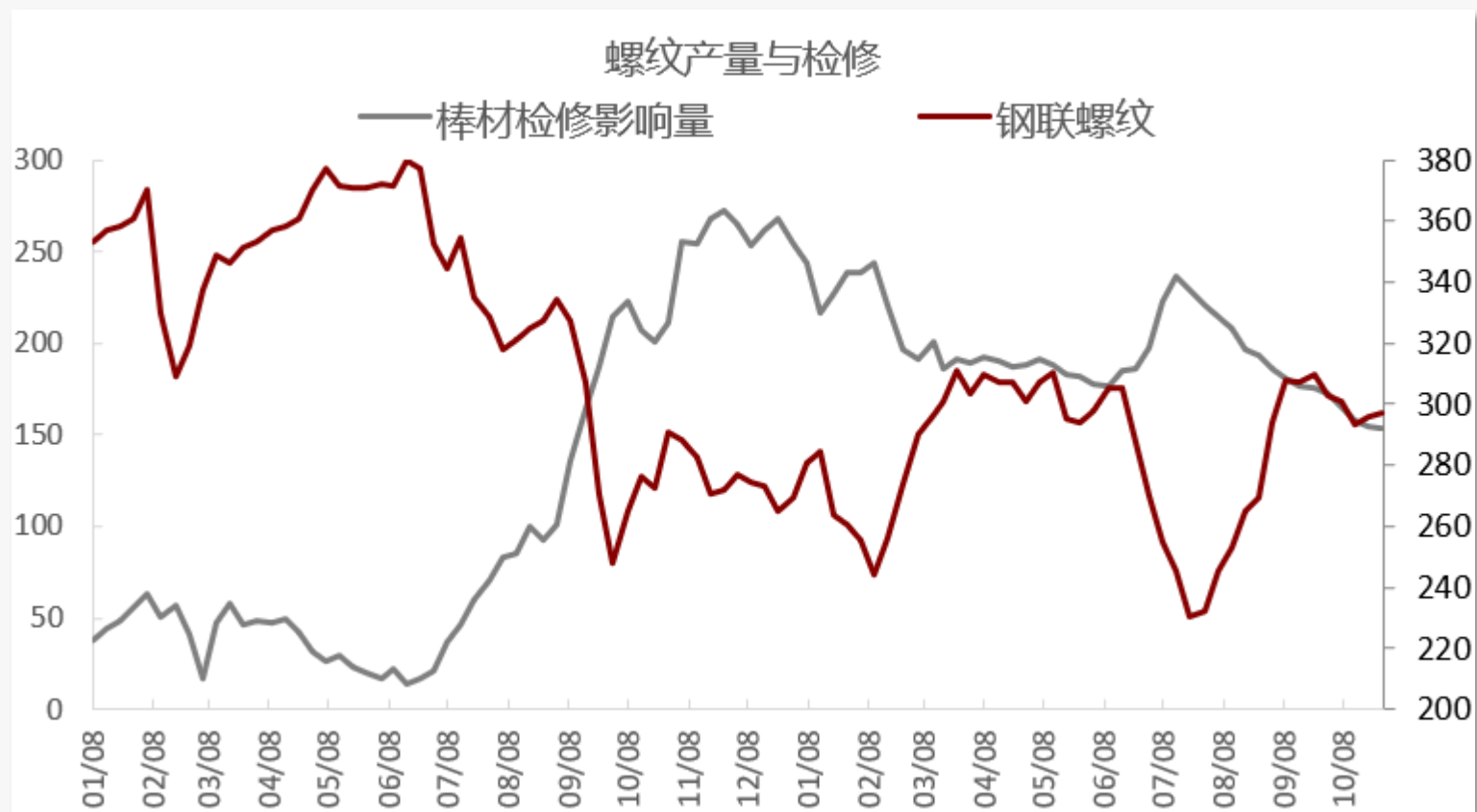
【五品种供应】



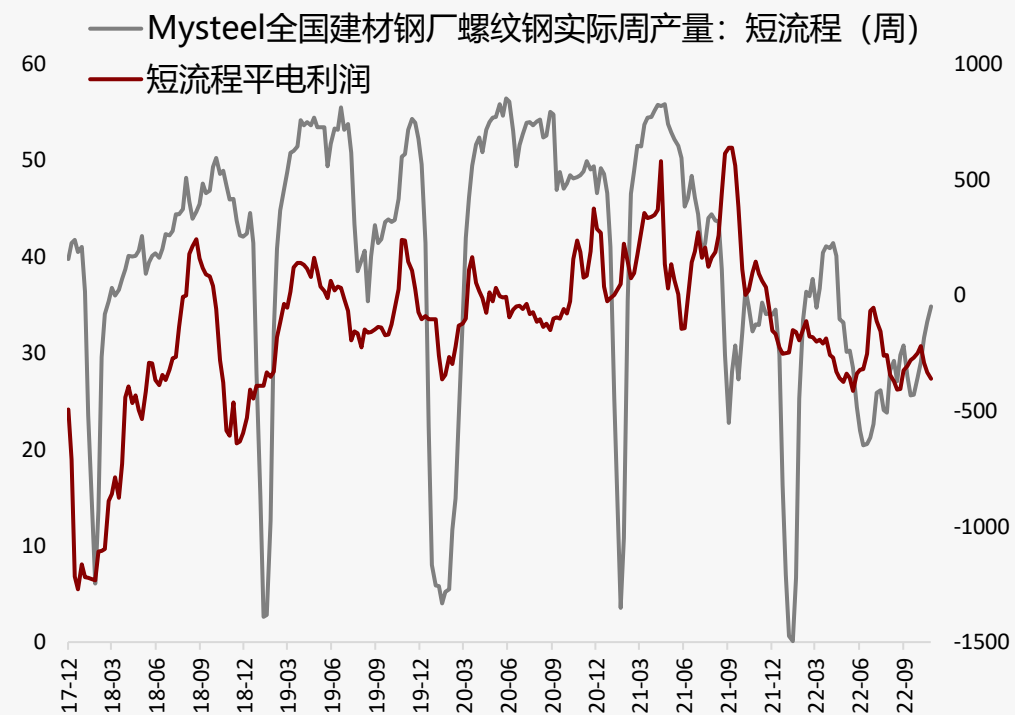
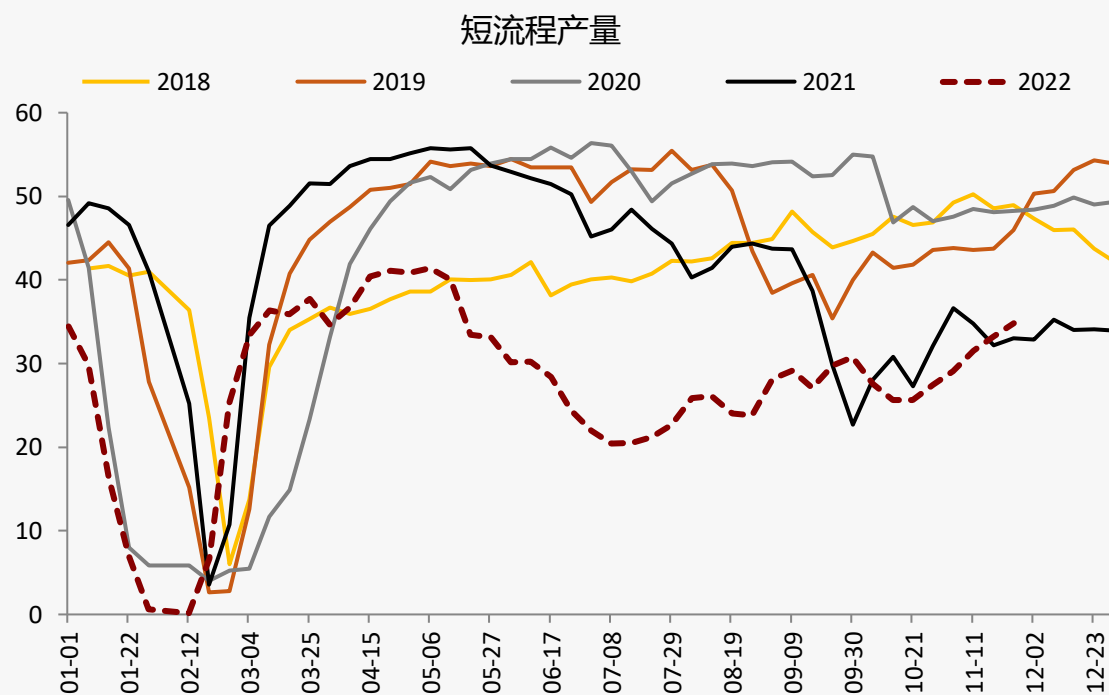
【五品种结构】



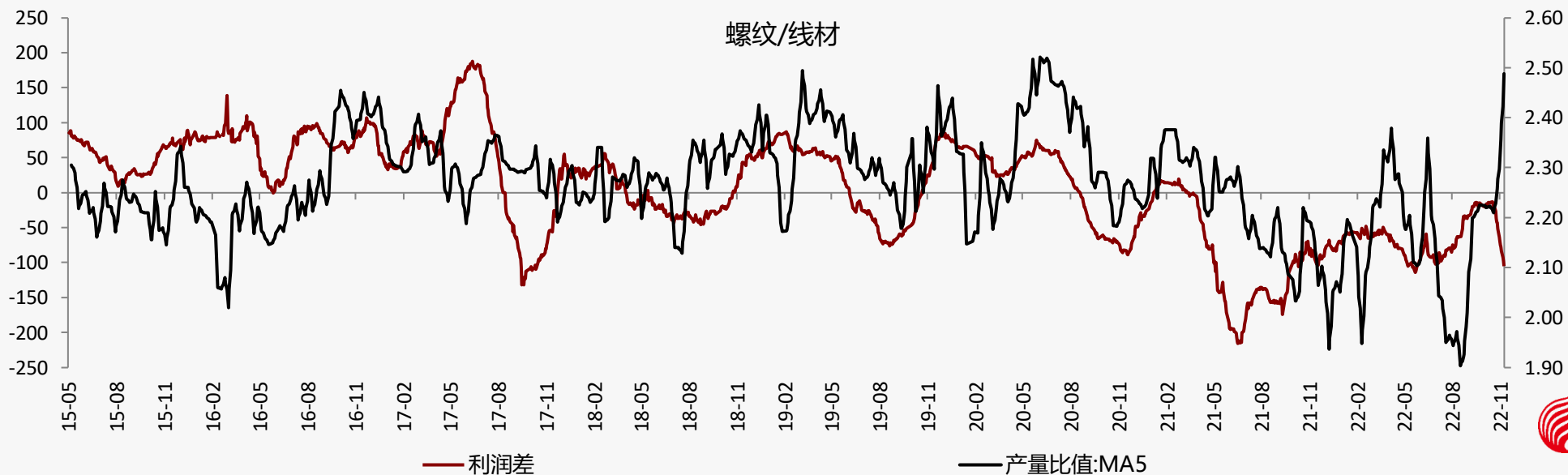
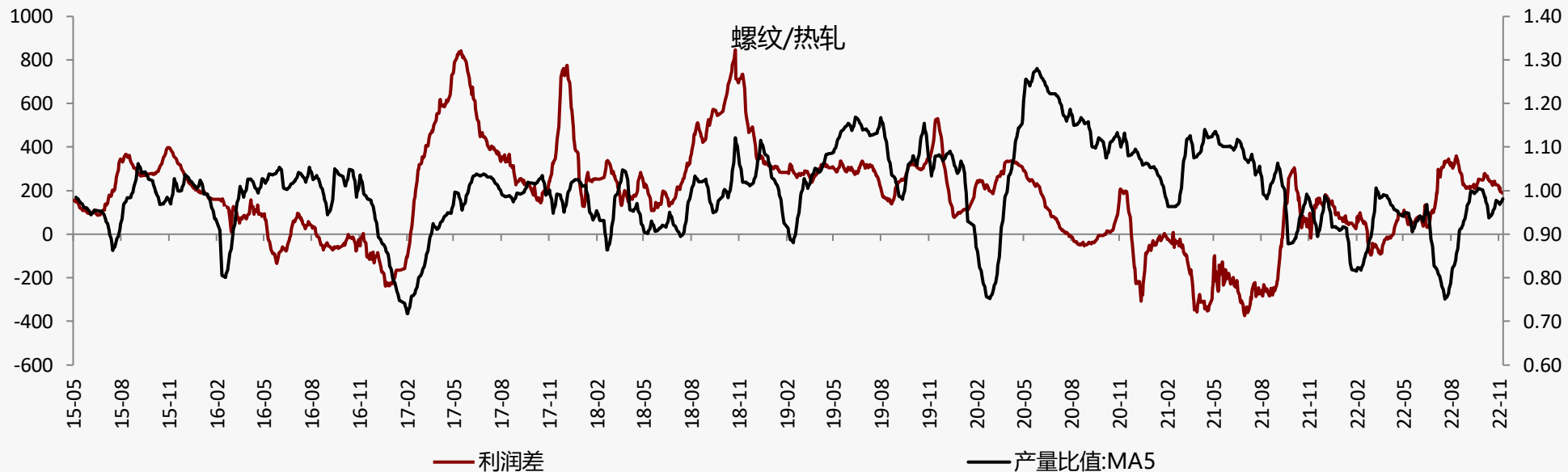
【螺纹供应】



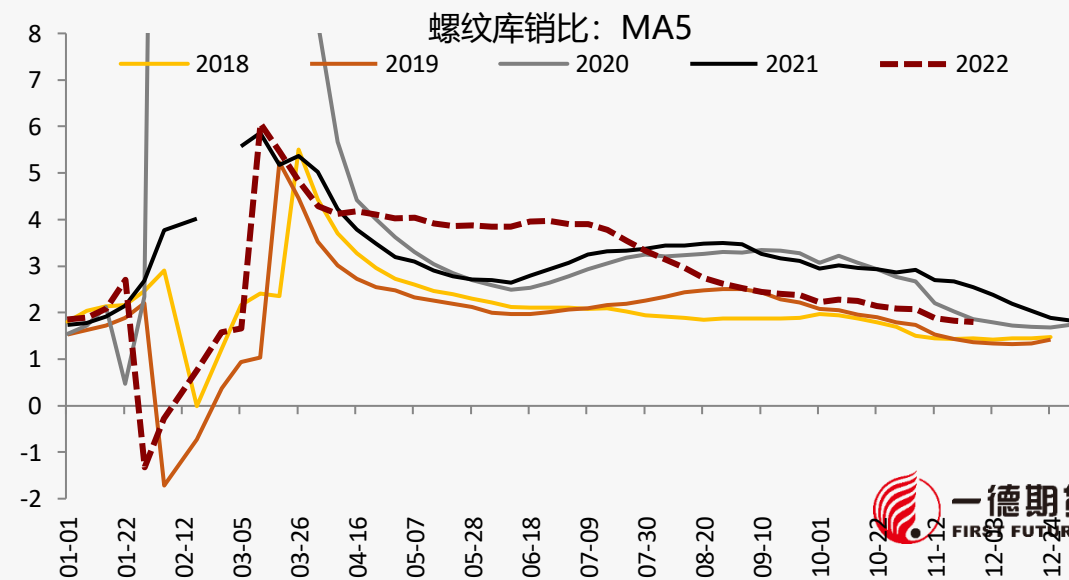
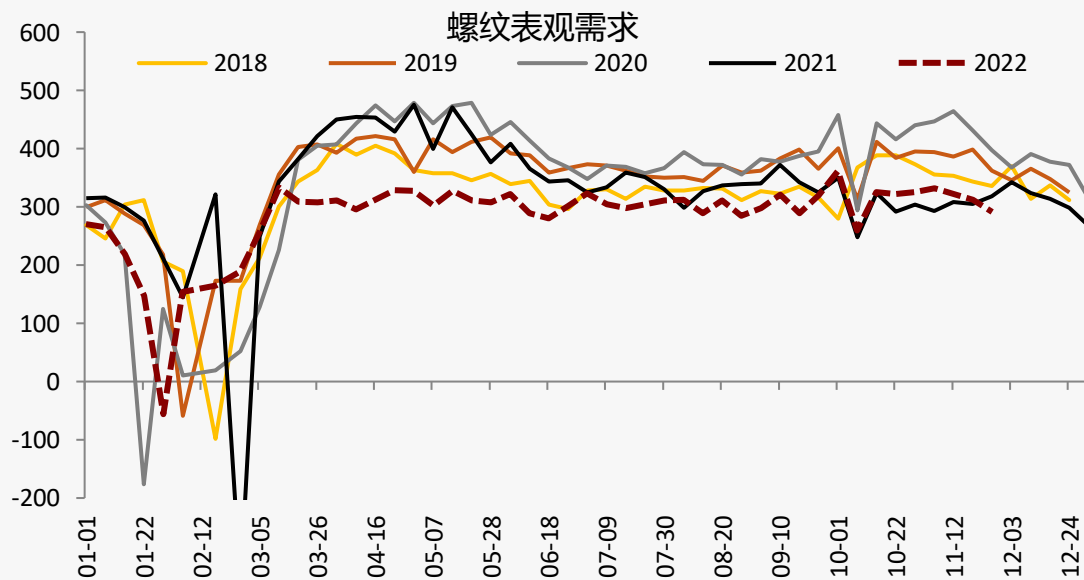
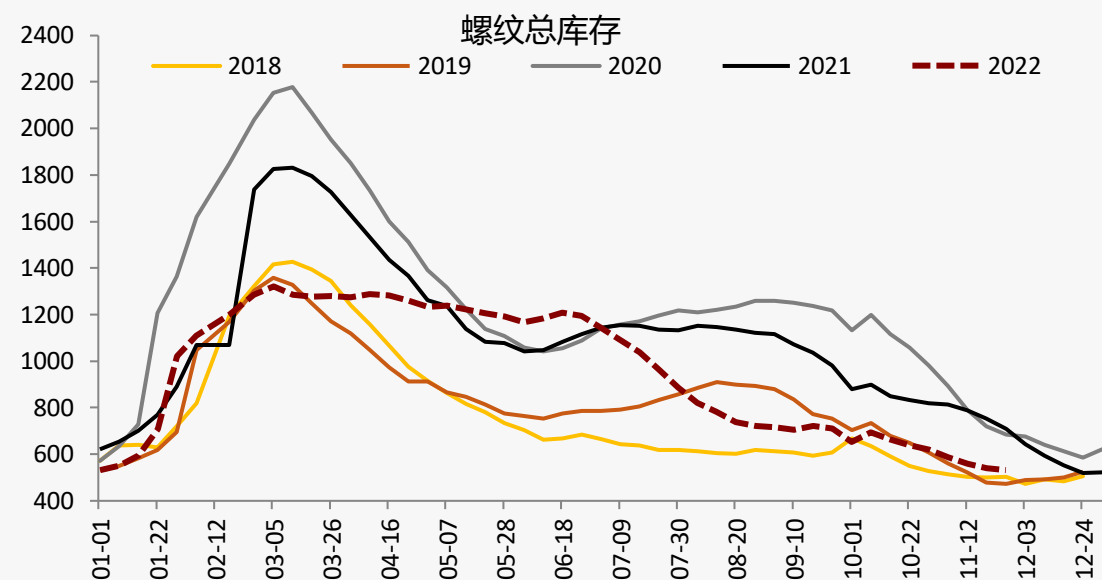
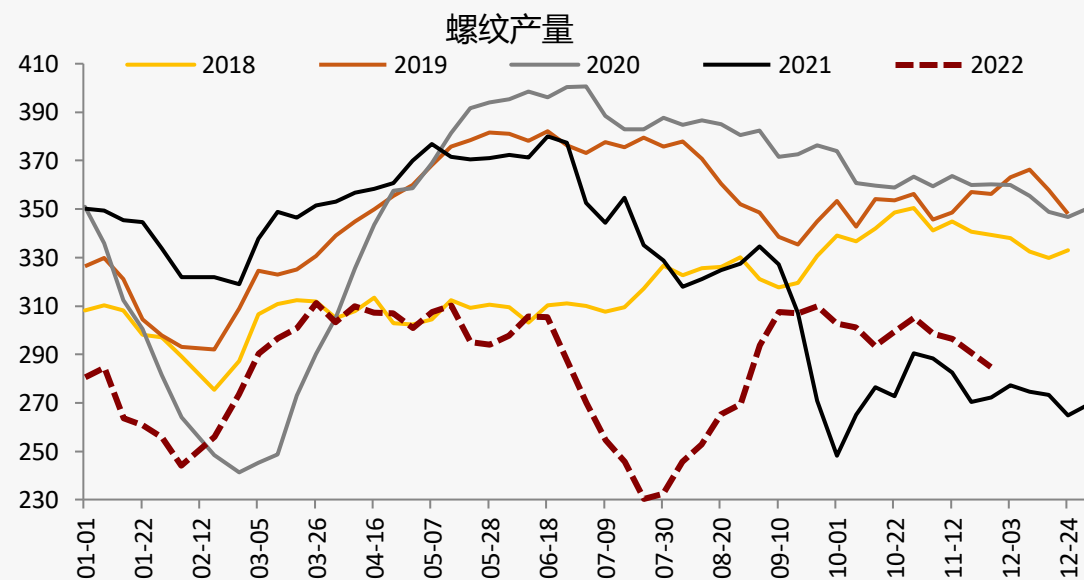
【螺纹供应】



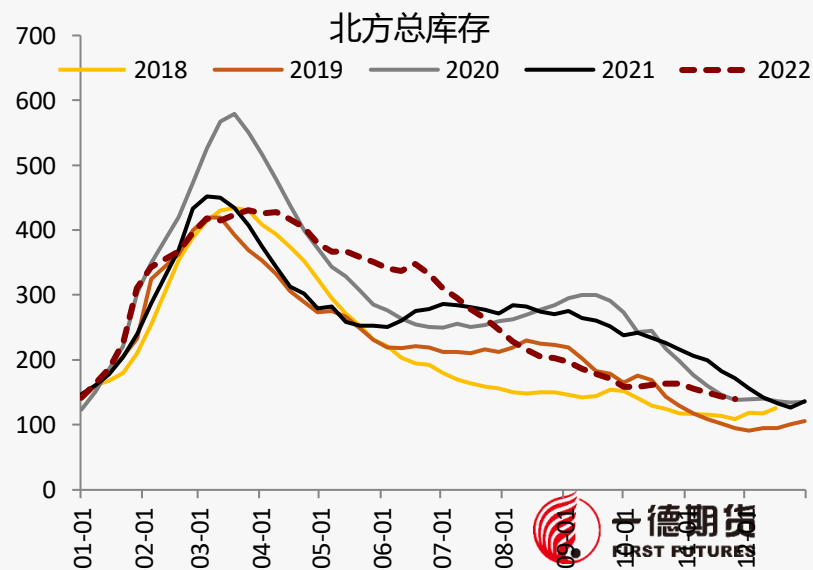
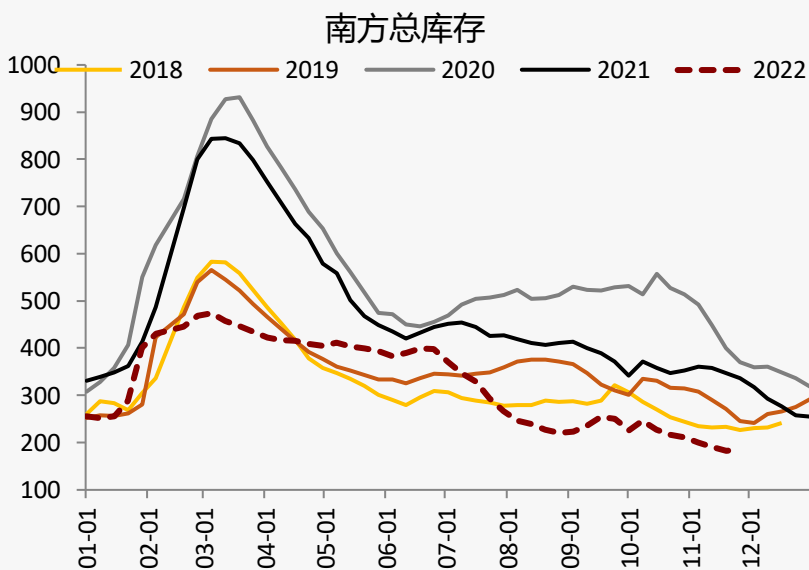
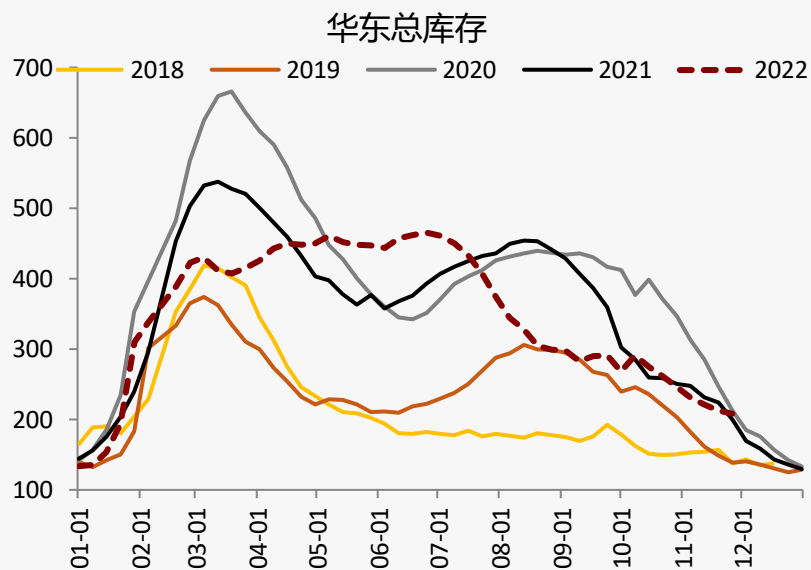
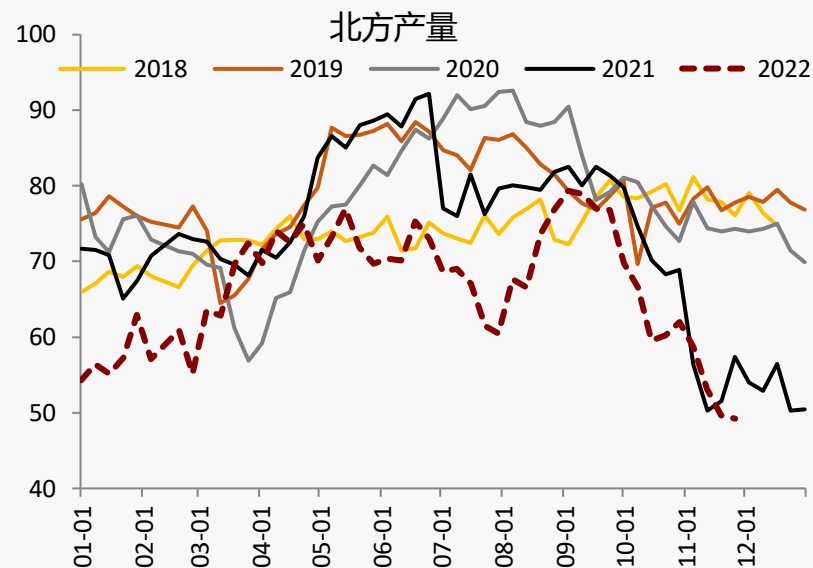
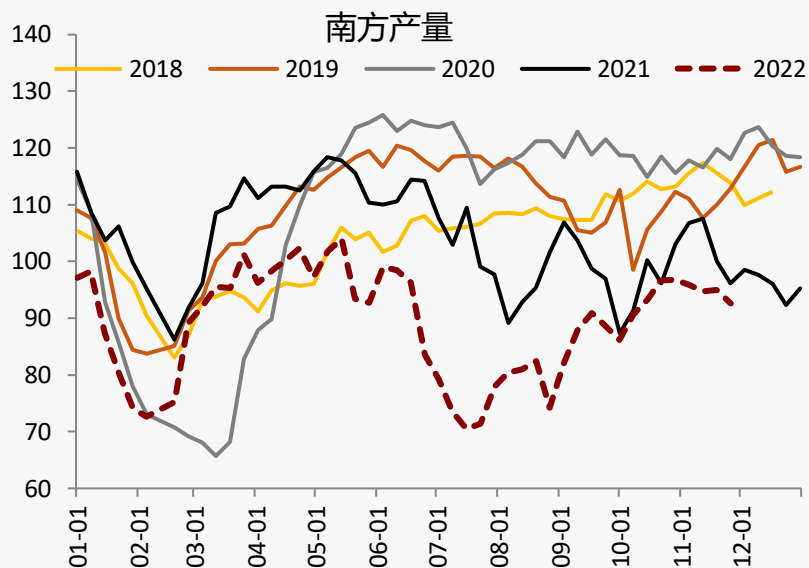
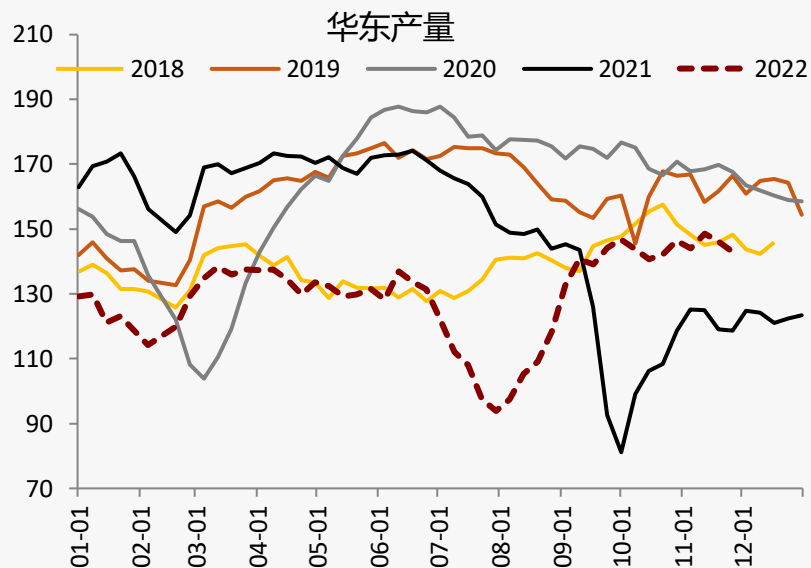
【螺纹供应】



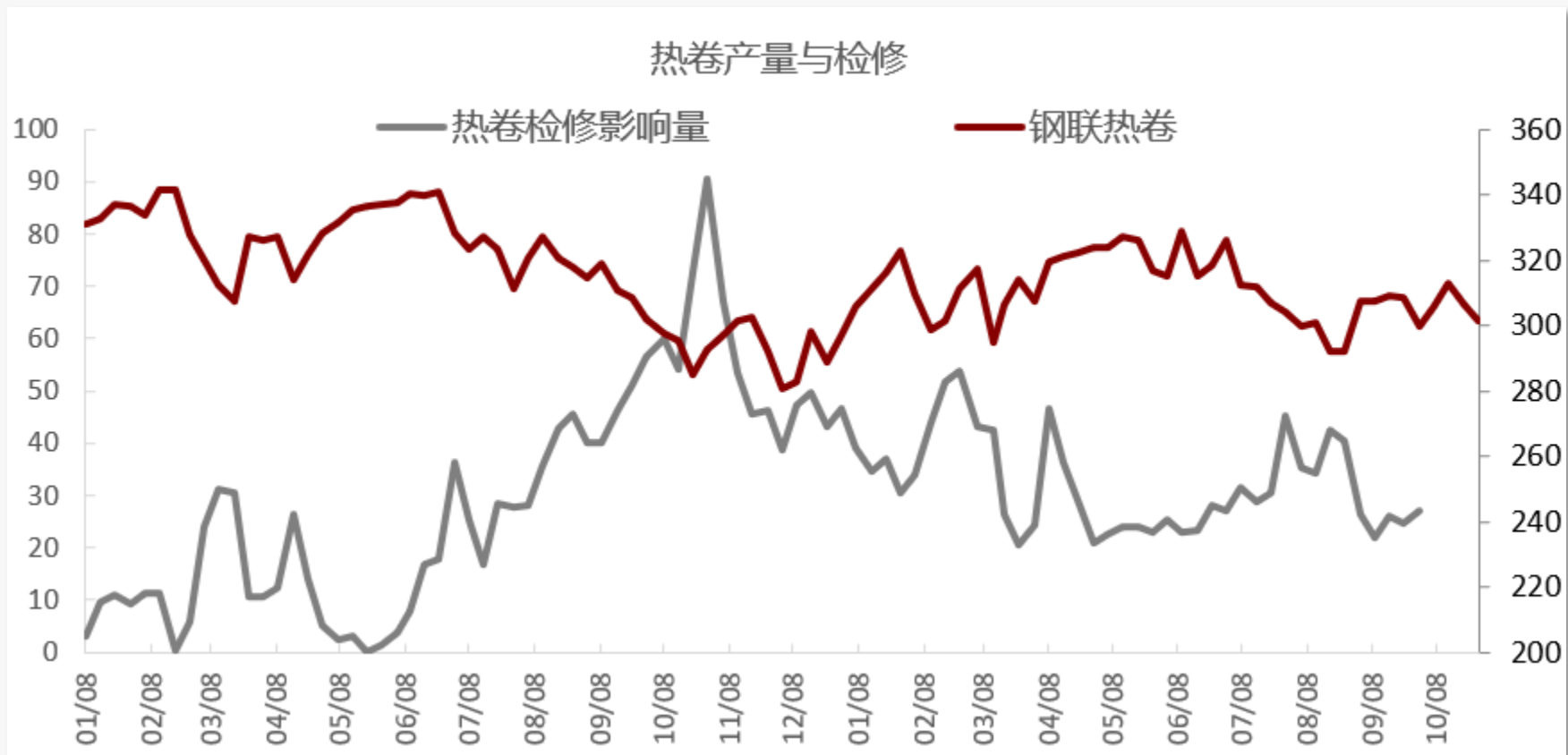
【螺纹结构】



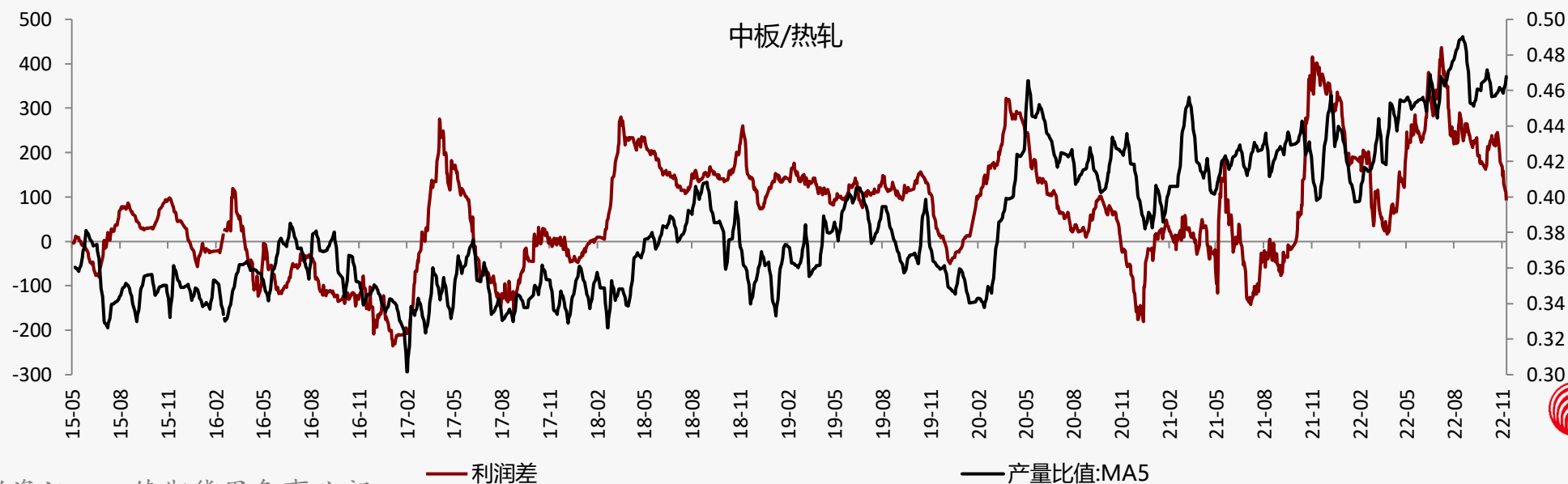
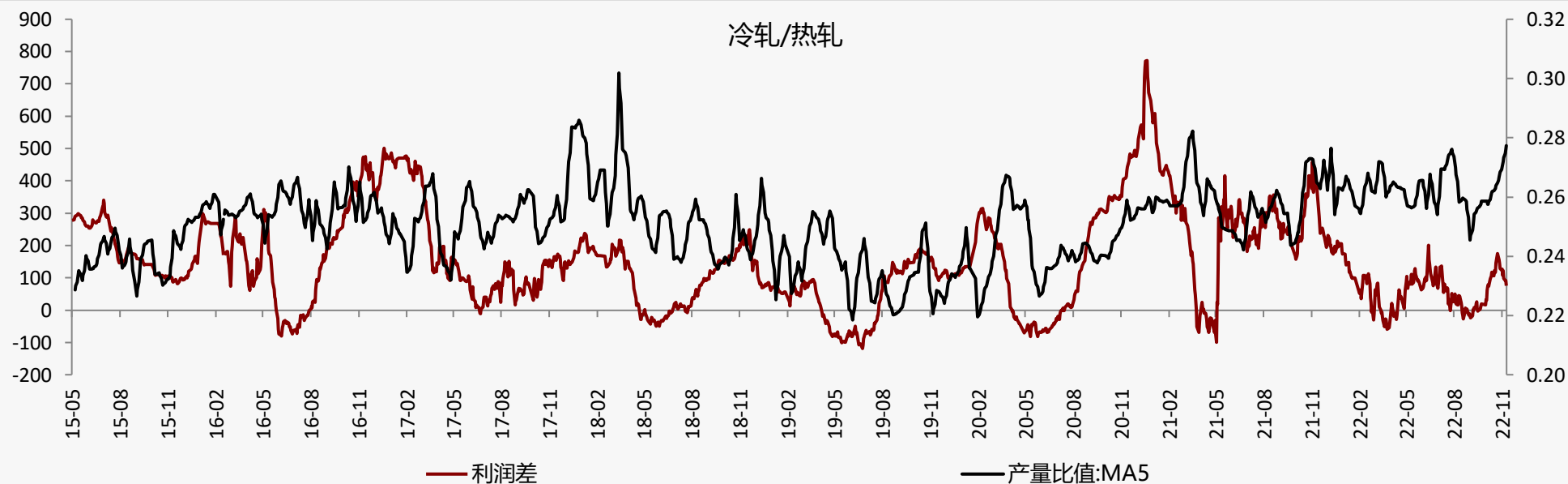
【螺纹结构】



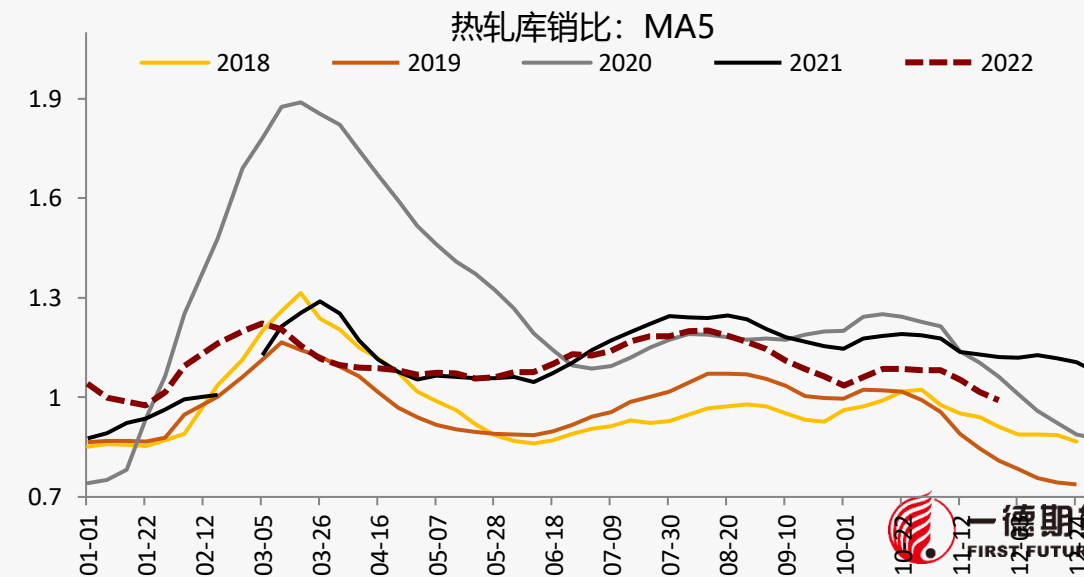
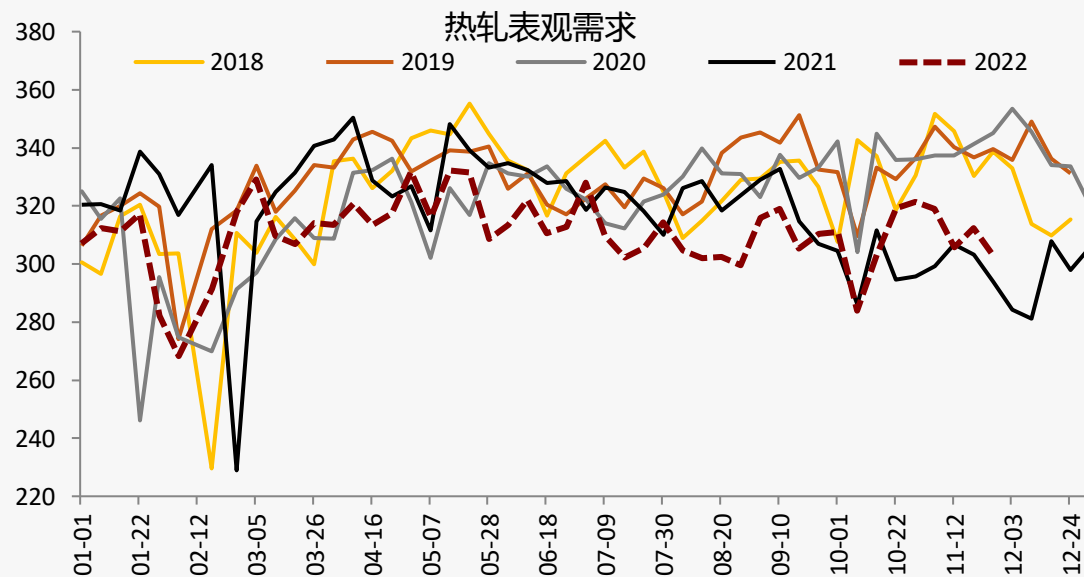
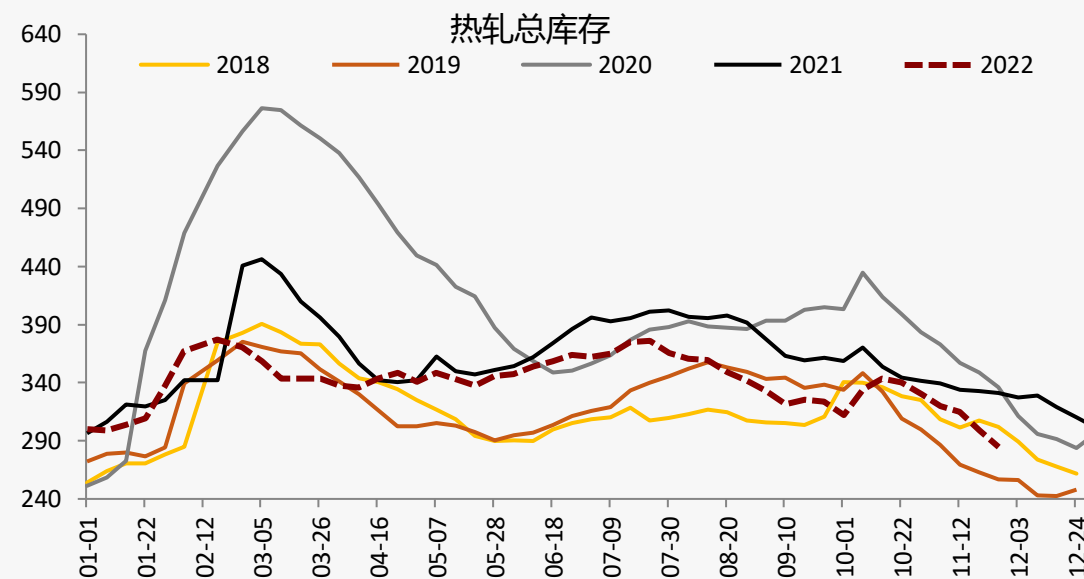
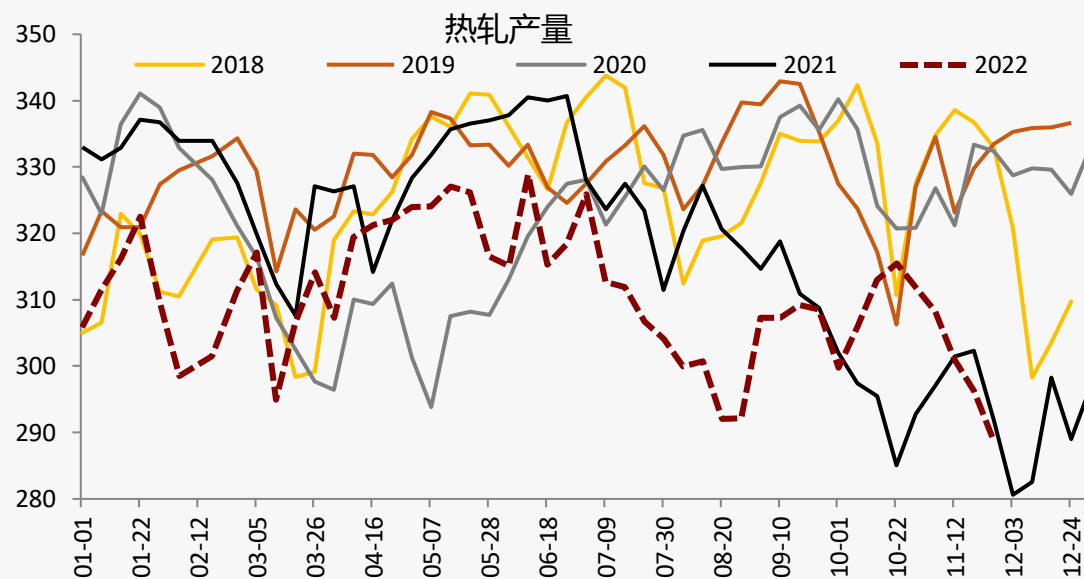
【热轧供应】



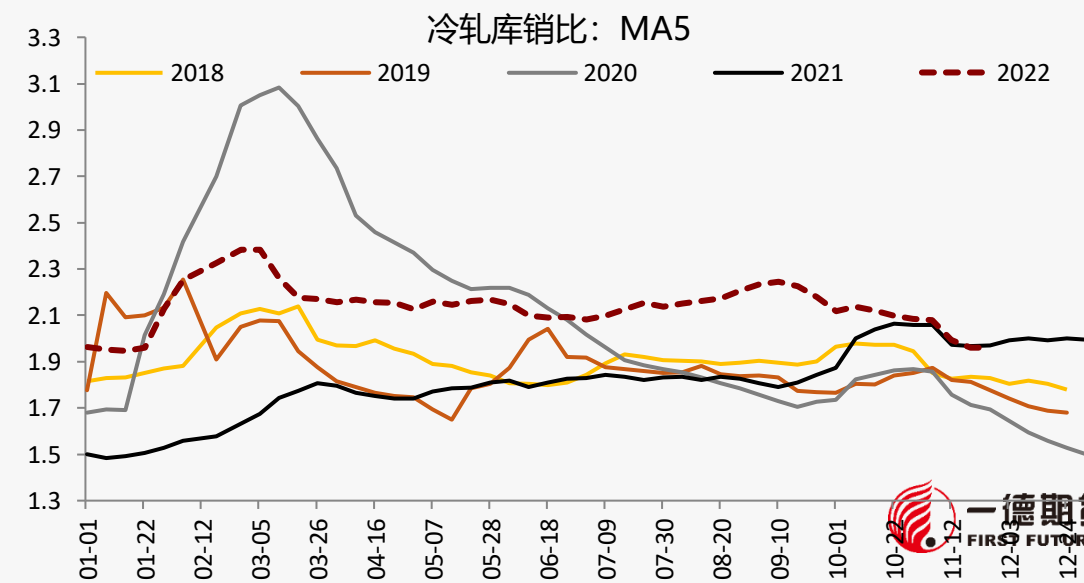
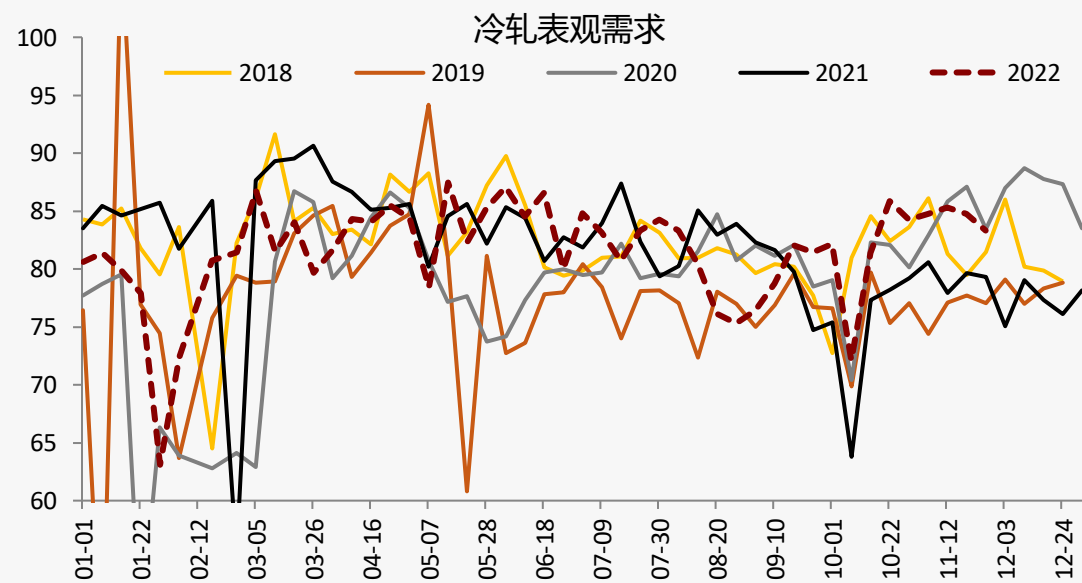
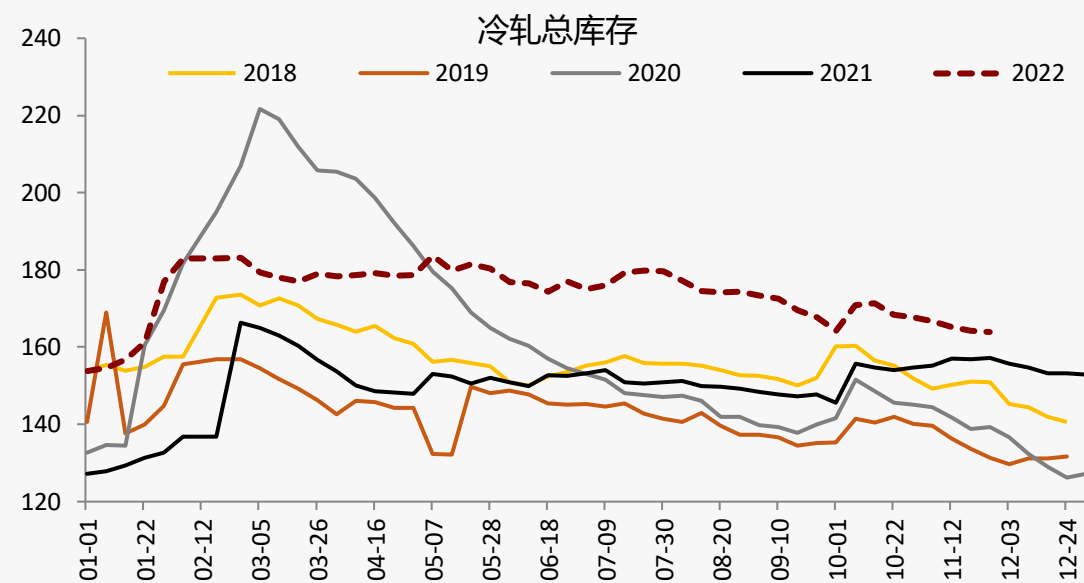
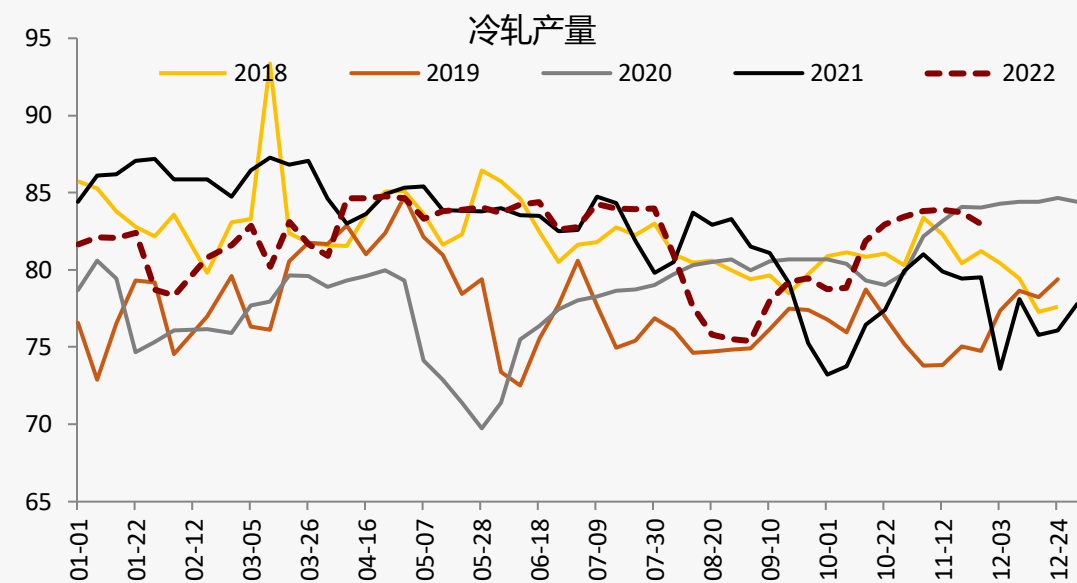
【热轧供应】



【热轧结构】



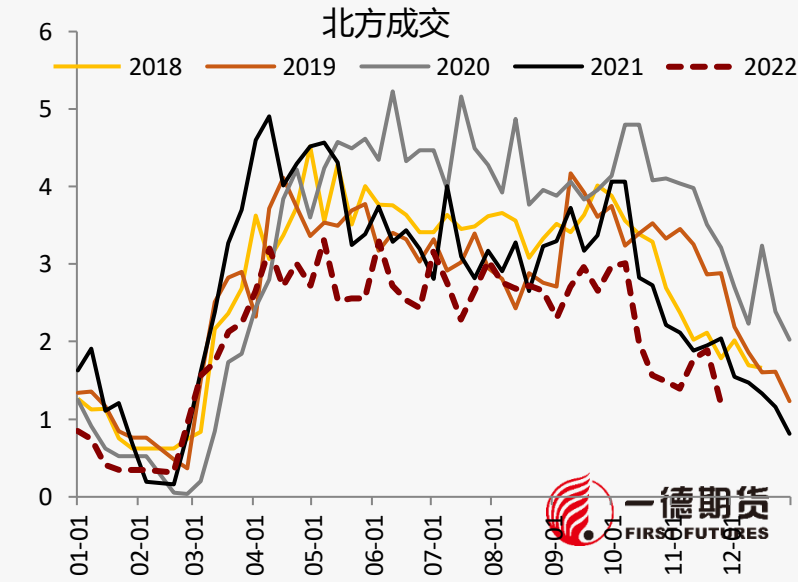
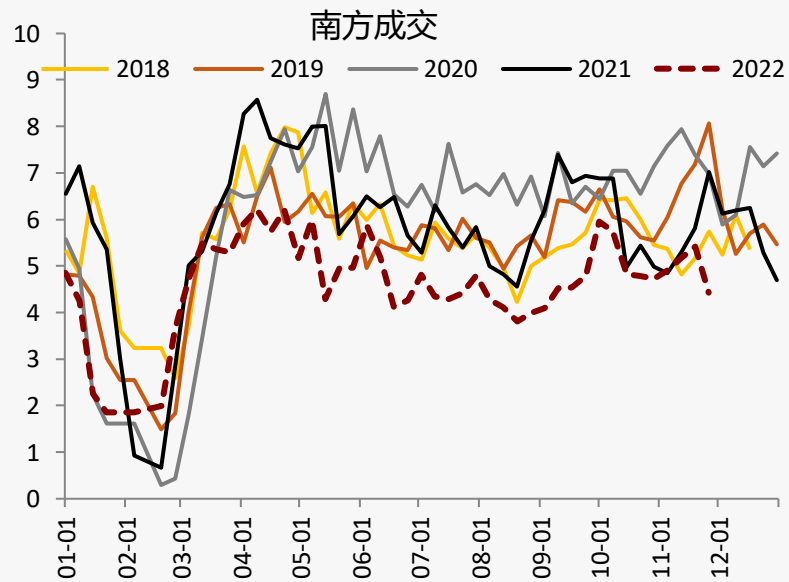
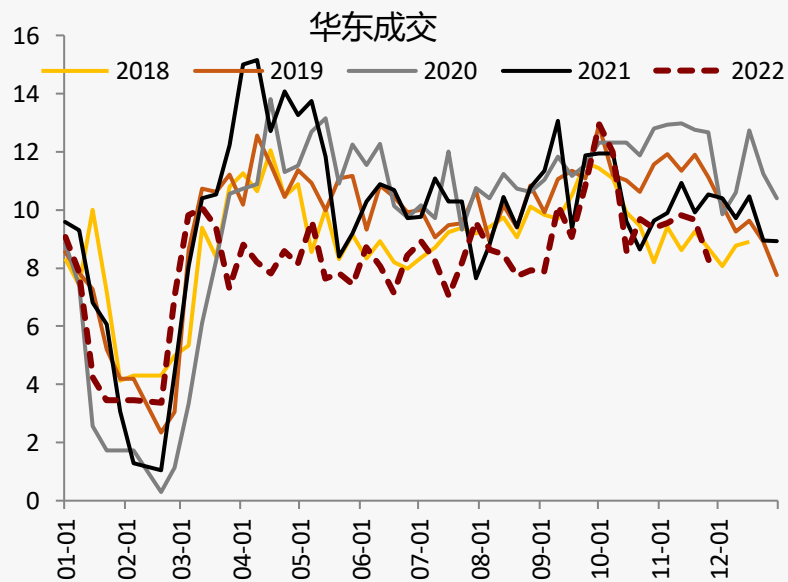
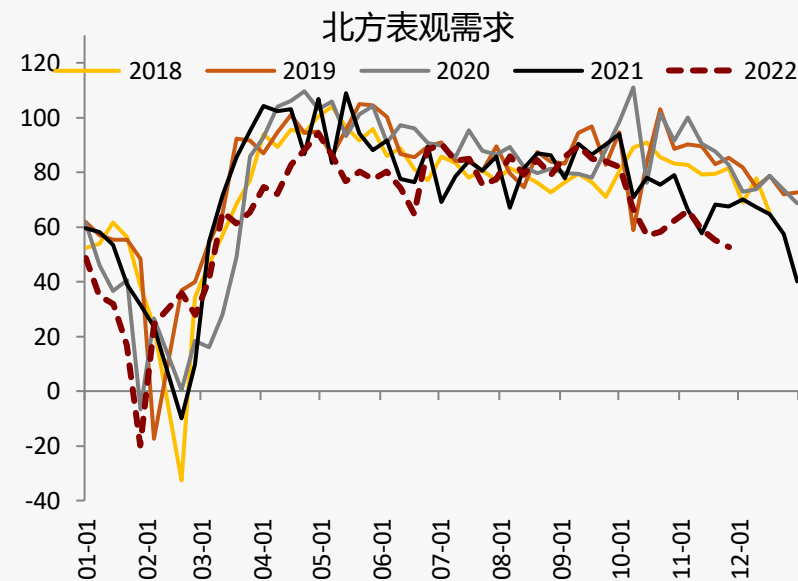
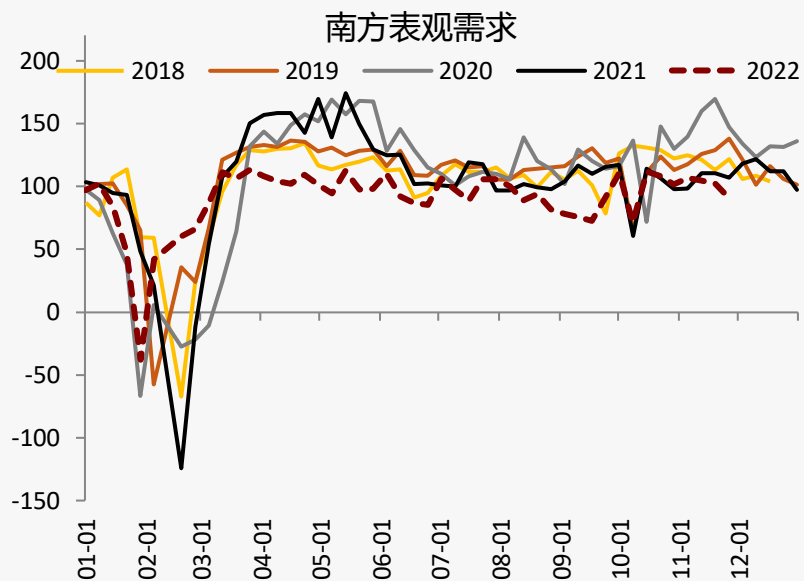
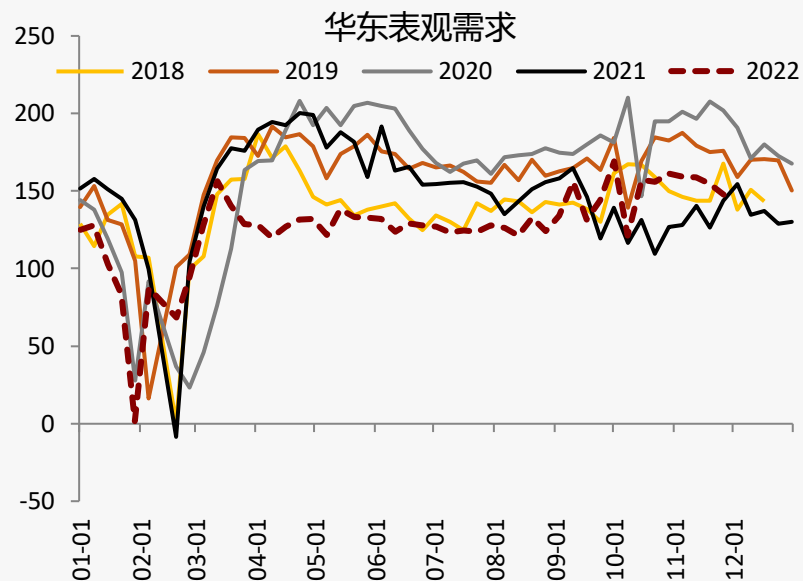
【冷轧结构】



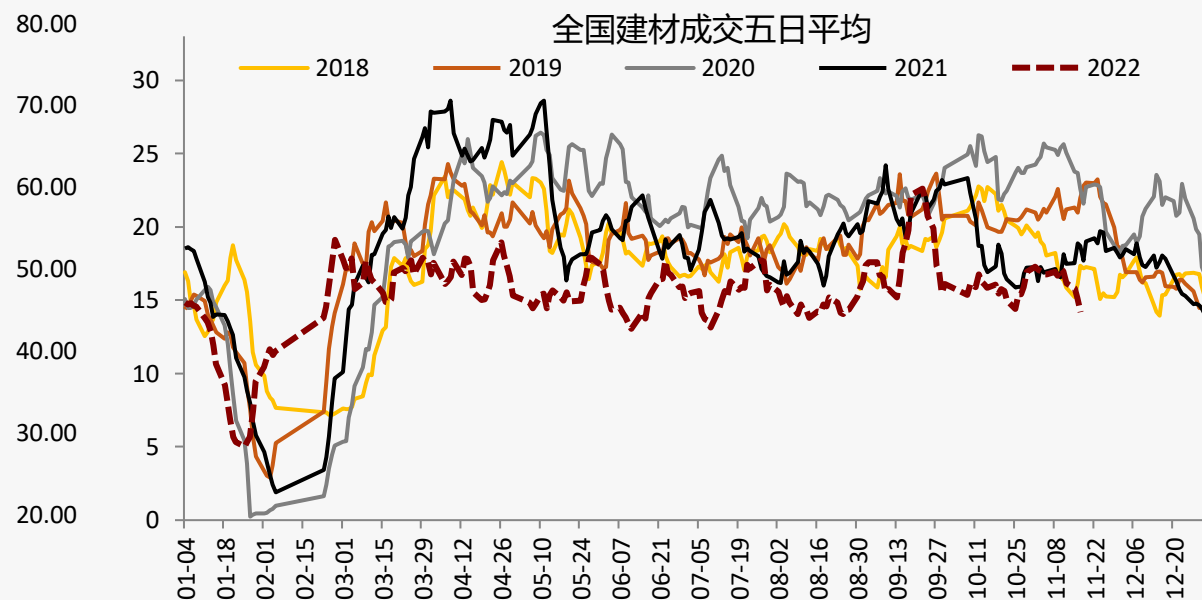
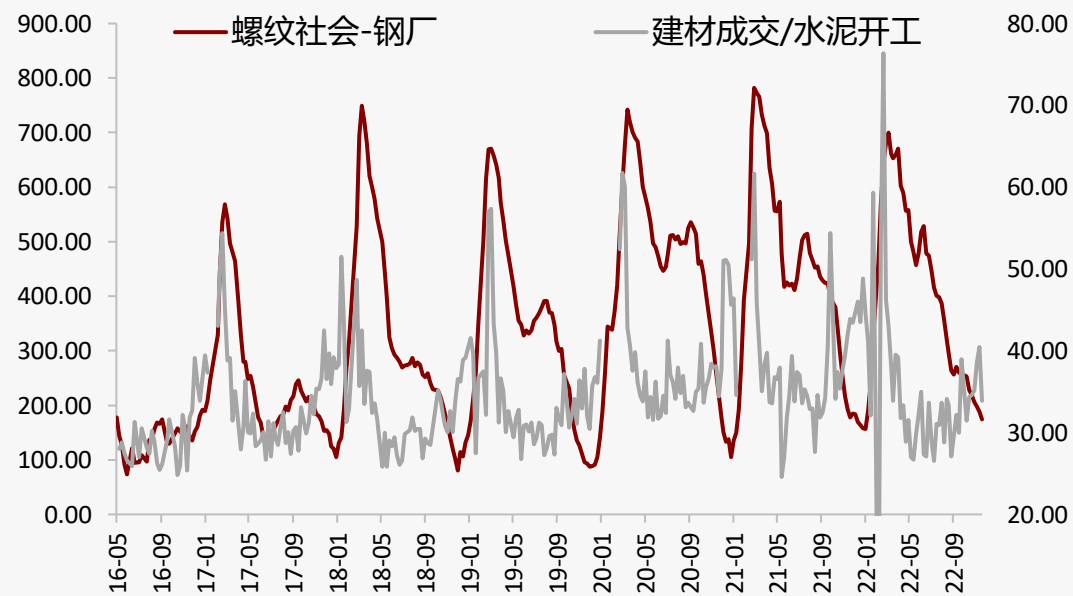
04

需求端

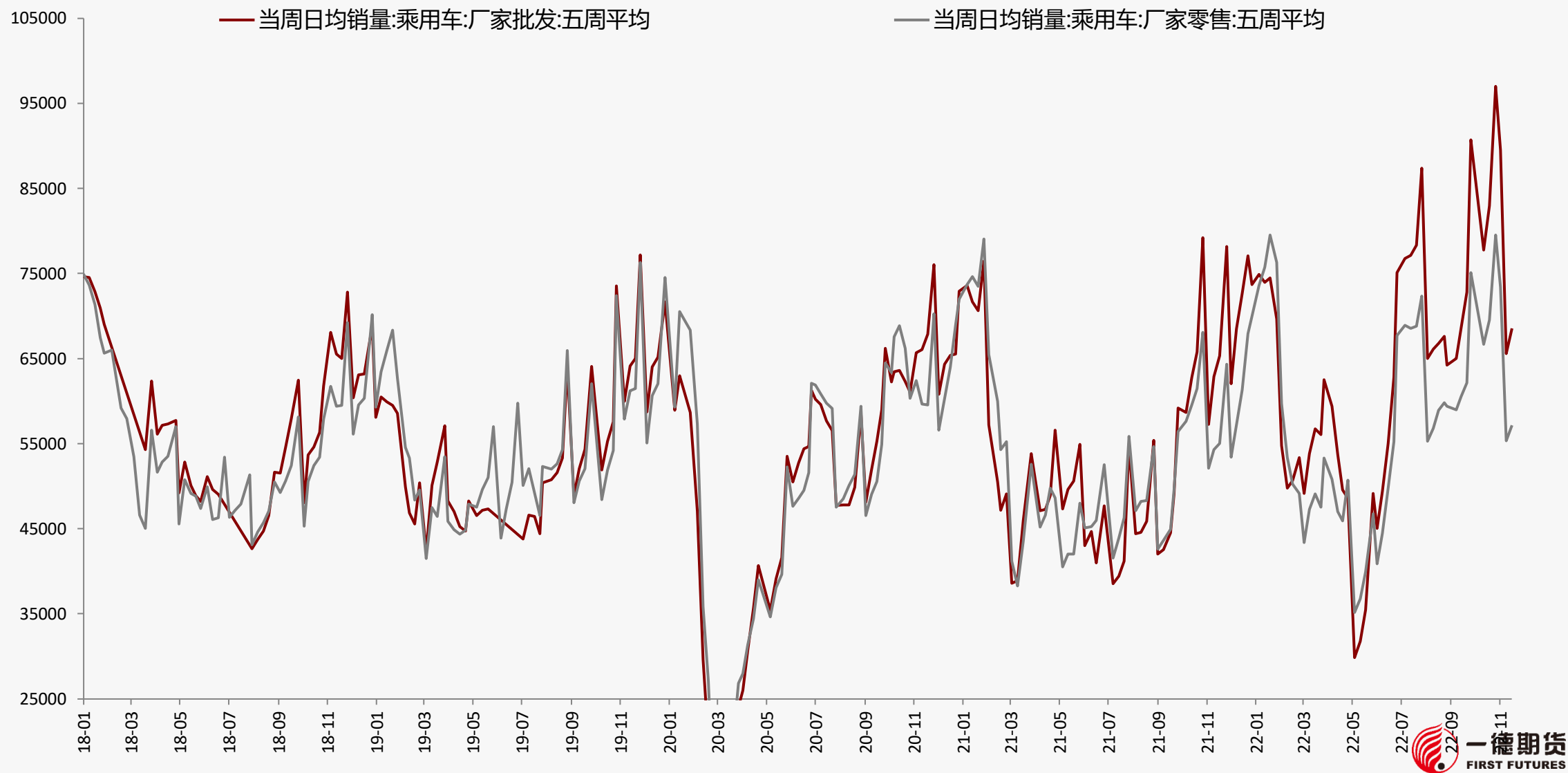
【螺纹需求】



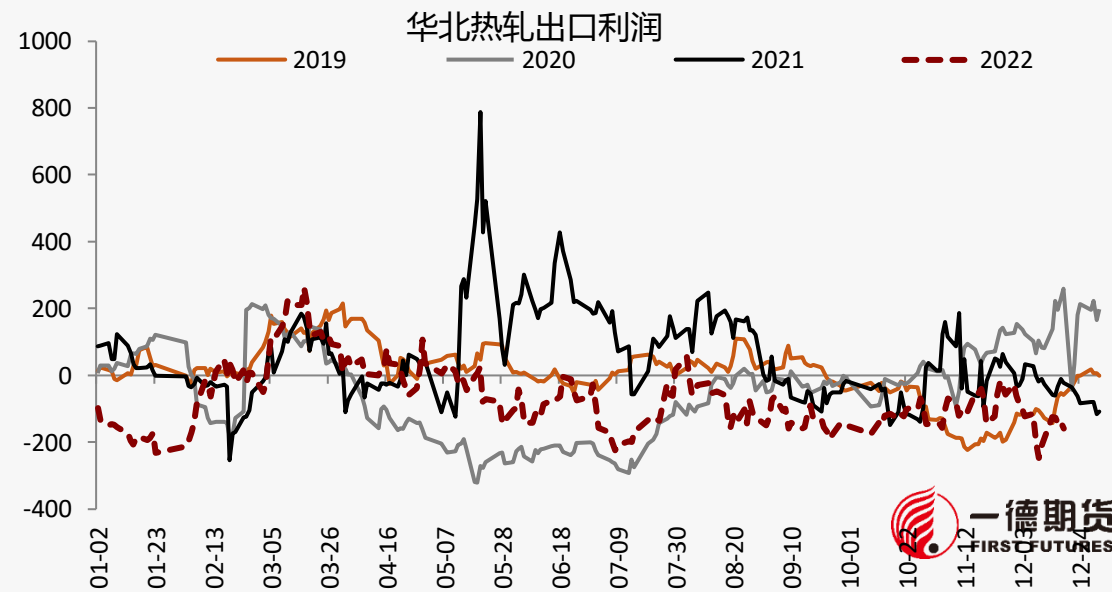
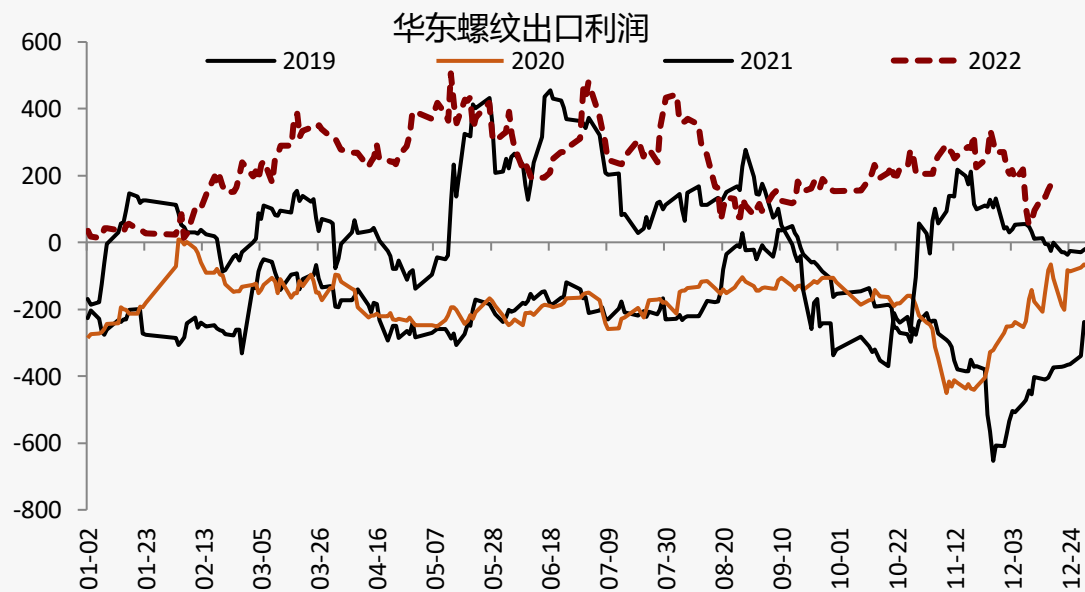
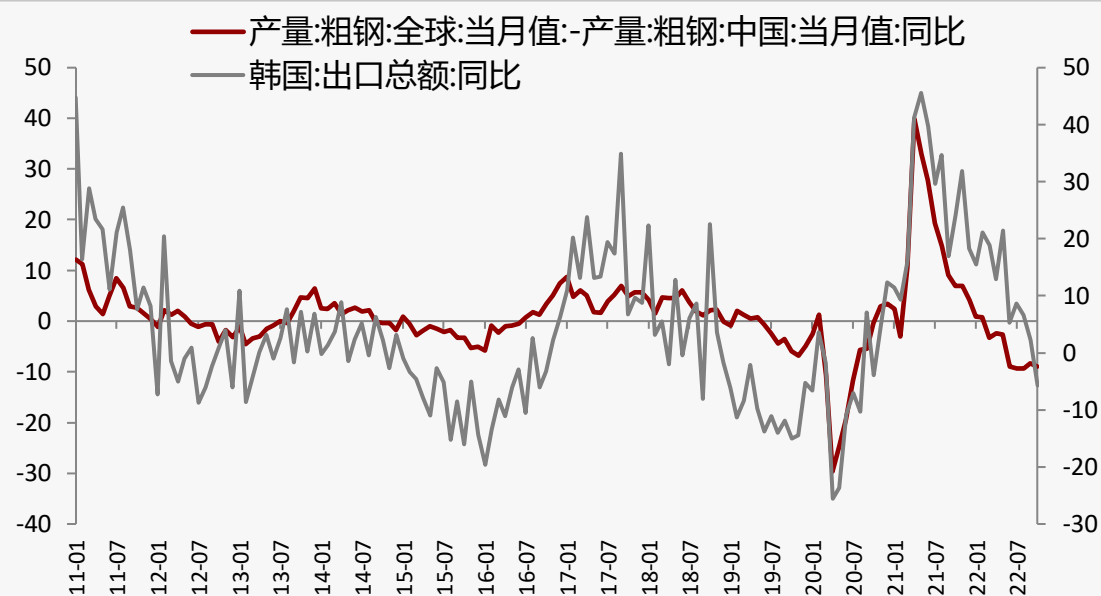
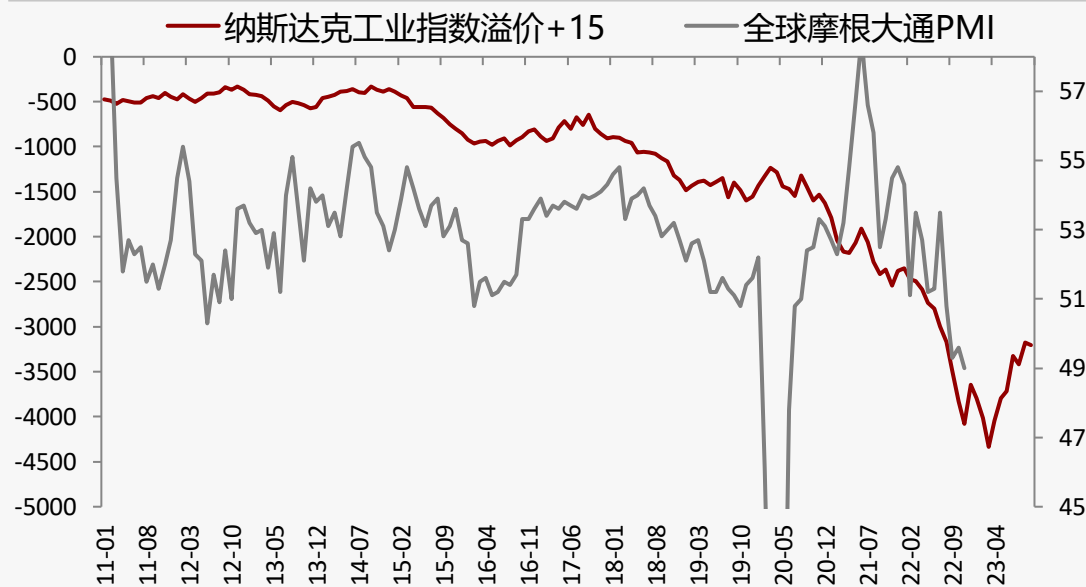
【螺纹需求】



【冷轧需求】



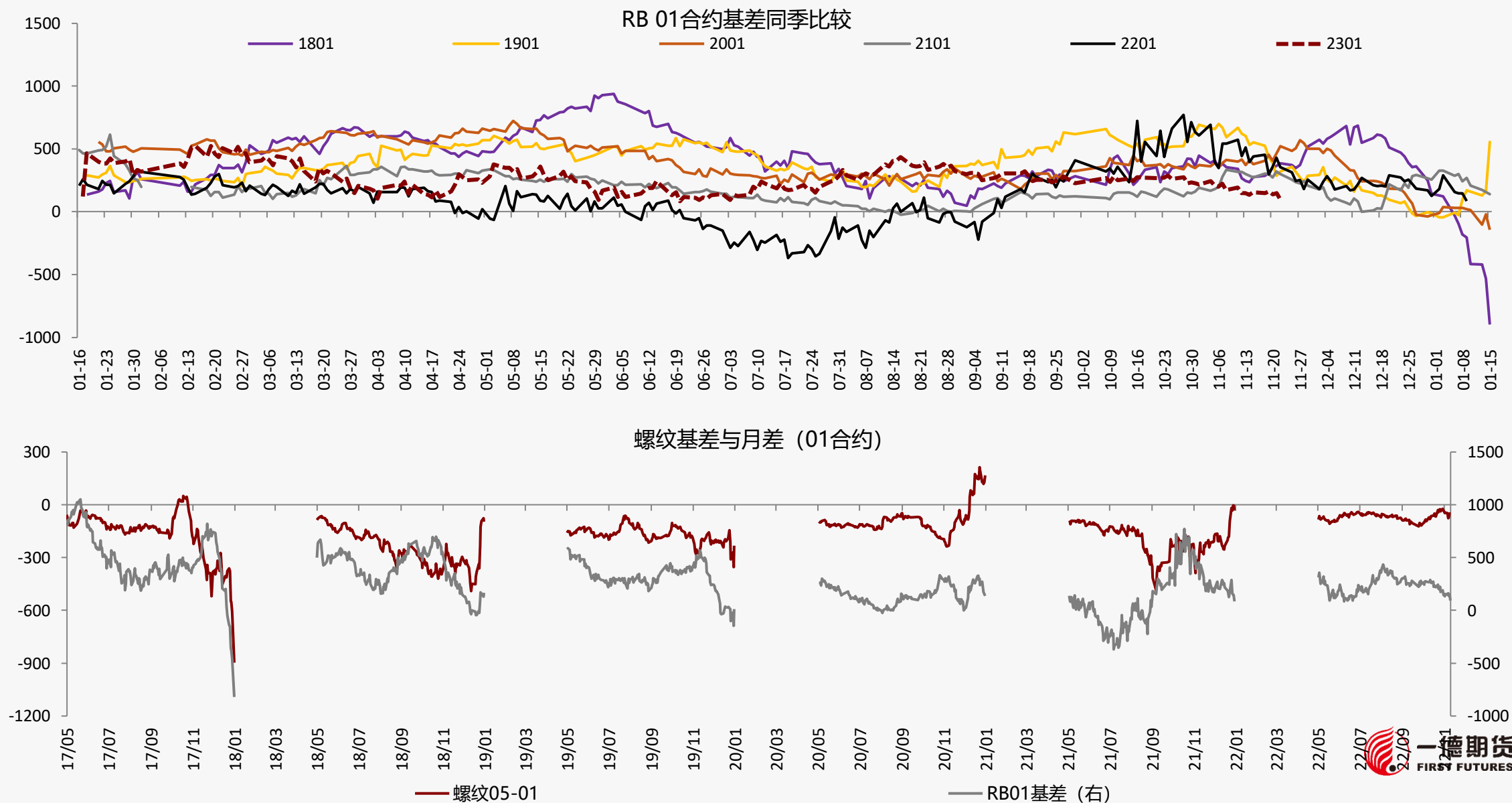
【外需】





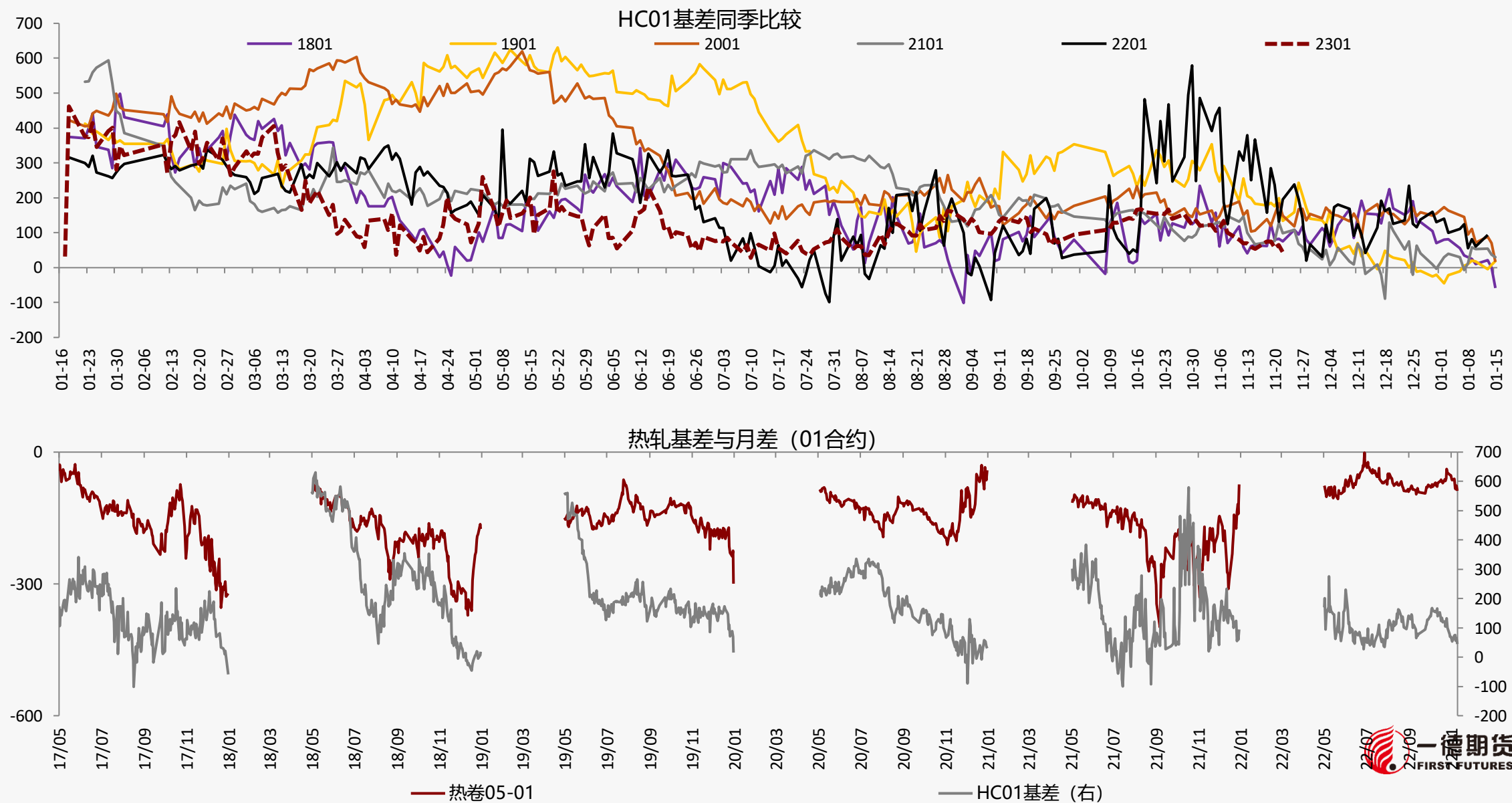
价差情况

【螺纹基差】



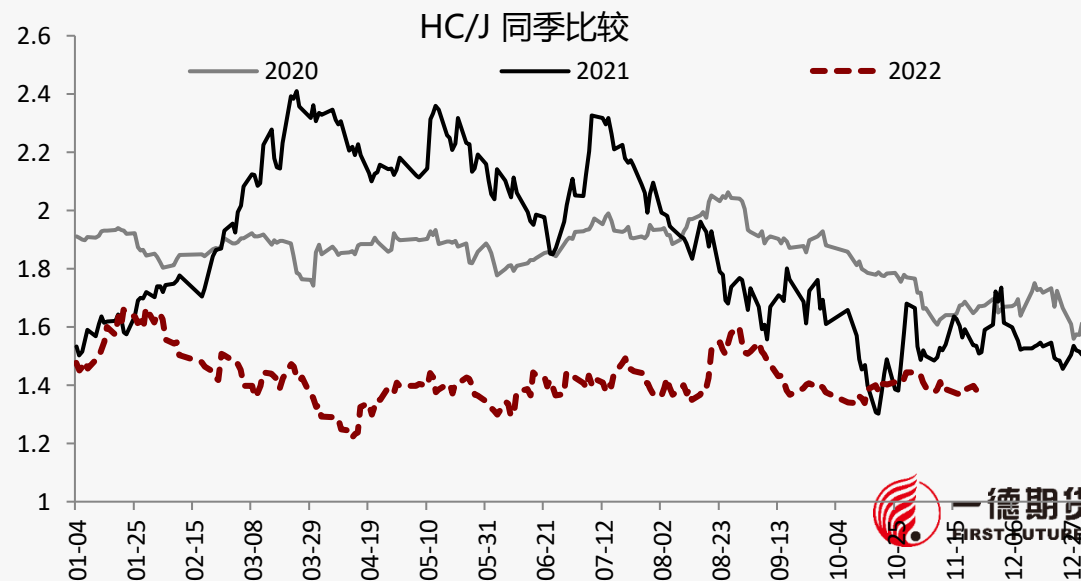
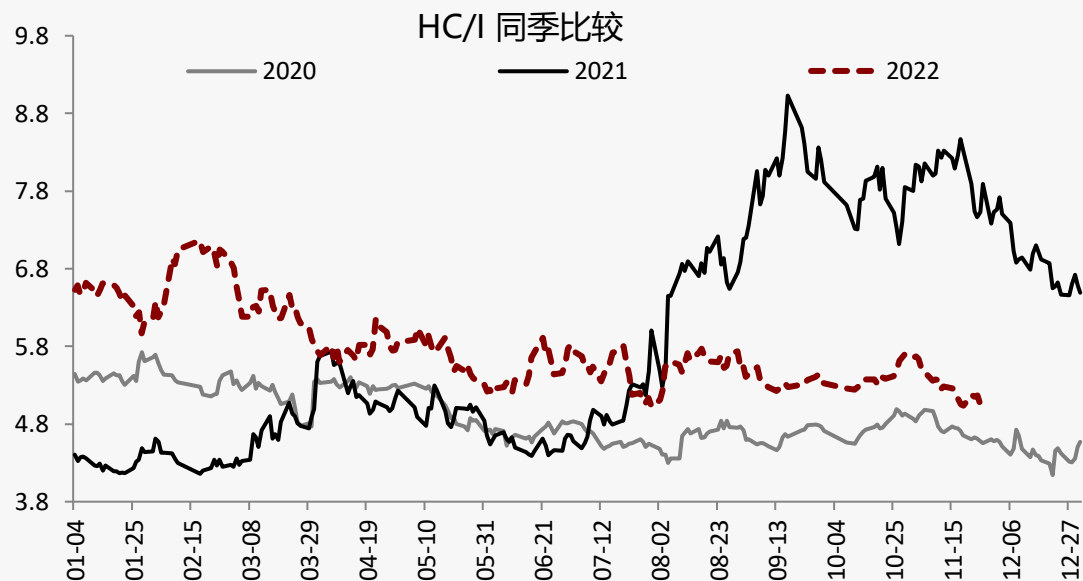
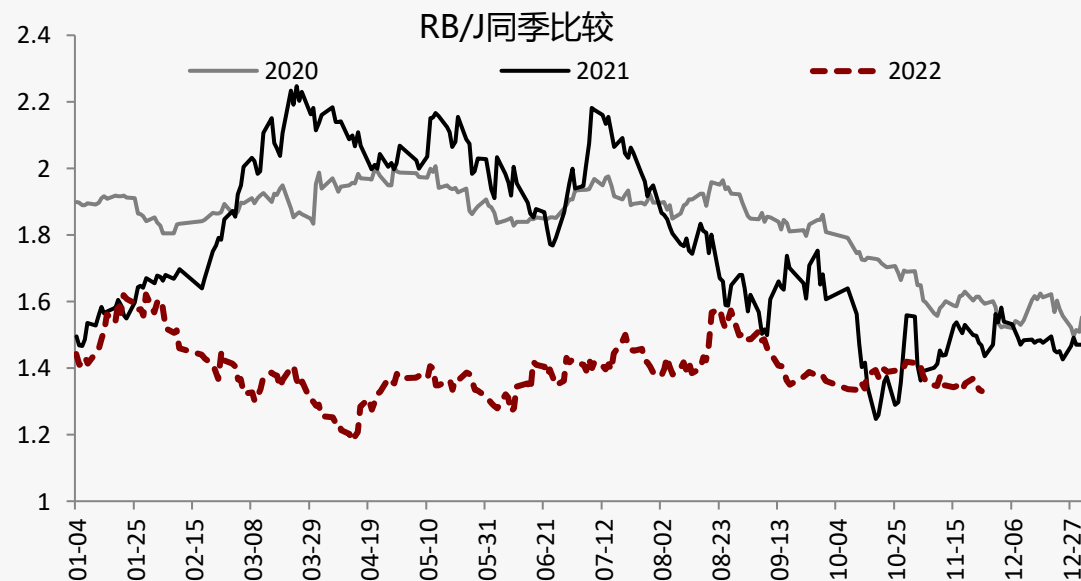
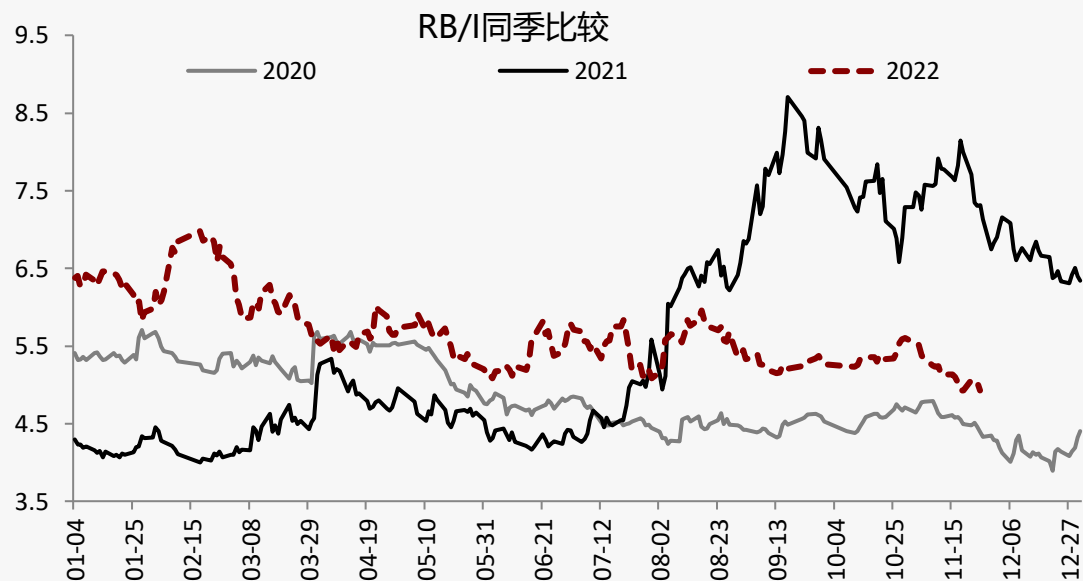
资料来源：同花顺iFinD、一德期货黑色事业部

【热卷基差】



资料来源：同花顺iFinD、一德期货黑色事业部

内需：水泥价格微涨、开工率下降、库容比微升、出货量微降；混凝土价格暂稳、产能利用率微增、发运量增加；临近年底，多数市场年初、年中开工的安置房、园区等市政类项目开始进度小量赶工，混凝土用量增加；但华中、河南、西南等因计划、能耗双控，水泥开工率均下降。



免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层



全国统一客服热线：400-7008-365



官方网站：www.ydqh.com.cn