

作者：曹有明

从业资格证号：F3038998

交易咨询资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：林振龙

从业资格证号：F03107169

交易咨询资格证号：Z0018476

电话：021-20627529

邮箱：linzhenlong@sd-gold.com

复核：刘书语

从业资格证号：F03107583

电话：021-20627217

邮箱：liushuyu@sd-gold.com

山金期货官微：



热卷强势反弹，黑色系或已见底

——螺纹、热卷周度行情回顾与展望

主要观点

1. 热卷大幅上涨，突破上方阻力位，或预期黑色系商品整体已经见底

上周螺纹、热卷触底反弹，而且热卷明显强于螺纹。从技术面看，热卷明显的突破了上方的阻力位，形成向上的反转。虽然黑色和建材板块其他品种暂时还没有看见如此强势反转的信号，但“浪成于微澜之间”，在一系列利空释放完毕后，热卷的强势反弹，预示黑色系商品阶段性的底的到来，未来或将引领整个板块逐步企稳回升。

2. 短期行情展望：企稳回升的概率较大

上周“两会”胜利闭幕，各项政策已经明确，逐步进入到落地执行阶段。对黑色系商品来说，“两会”的胜利闭幕是利多释放完毕转利空，黑色系经受住了“两会”胜利闭幕所带来的抛压。另外，美国发起的钢铝关税以及对加、墨加征的关税基本明了。美国计划对铜加征进口关税，推动了美国金属进口商在海外大量购入铜，导致近期铜价出现强势上涨，带领有色品种强势上涨。股市的上涨也是一个利多因素，上周五股市大幅上涨，上证50和沪深300均创近期新高，在“东升西落”正反馈循环下，股市极有可能继续上行，改善市场的预期。从季节性规律来看，一年之中，3月下跌的概率较高，4月上涨的概率较大。4月是一年中需求最高的月份，社会库存明显偏低，且已经转头向下，从当前到4月份，将有一个持续时间在一个月左右的短线反弹的行情。

风险提示： 下游需求不及预期

1. 期现货市场情况

期货方面，截至3月14日收盘，螺纹主力合约周环比上涨15元/吨，涨幅0.48%；热卷主力合约周环比上涨80元/吨，涨幅2.38%。上周，热卷期货的表现明显强于螺纹期货。

仓单方面，截至3月14日收盘，螺纹有仓单134757吨，环比上周增加了3581吨，热卷有仓单385426吨，环比上周减少了2276吨。

本周钢材现货价格有涨有跌。截至3月15日，上海20mm HRB400材质螺纹价格为3290元/吨，较上周下跌20元/吨。热轧4.75mm价格为3410元/吨，较上周涨30元/吨。冷轧1.00mm价格为4100元/吨，较上周降20元/吨。普中板8mm价格为3750元/吨，较上周涨30元/吨。

原材料方面，本周铁矿现货价格小幅上涨，澳洲巴西发运量小幅下行，到港量环比显著增加，疏港量小幅回升，港口库存仍处于高位；当前钢材终端需求不断回访，铁水产量或有回升空间，矿价在大幅下跌之后，或有企稳回升的可能。上周焦炭价格继续下跌。废钢价格小幅下跌10元/吨，唐山钢坯价格3070元/吨，环比上周上涨了30元/吨。

2. 生产利润变化不大

本周盈利钢厂比例为53.2%，环比上周变化不大。考虑到钢材价格的上涨伴随着铁矿石和焦炭期价的反弹，预计近期钢厂和盘面的生产利润情况变化不明显。钢材价格的下跌与铁矿石价格下跌的负反馈循环暂时结束。

铁水方面，247家钢厂高炉开工率80.58%，环比上周增加1.07个百分点，同比去年增加4.43个百分点；高炉炼铁产能利用率86.57%，环比上周增加0.03个百分点，同比去年增加3.99个百分点；日均铁水产量230.59万吨，环比上周增加0.08万吨，同比去年增加9.77万吨。

3. 产量上升，总库存下降，表观继续回升

供应方面，本周五大钢材品种供应853.21万吨，周环比升18.93万吨，增幅为2.3%。本期钢材产量季节性回升，主要集中在建材产量回升较为明显；本周五大钢材总库存1829.62万吨，周环比降30.67万吨，降幅1.6%。本周五大品种总库存有所去化，且建材板材库存变化保持一致，建材、板材均有所去库，消费方面，本周五大品种周消费量为883.53万吨，其

中建材消费环比增 6.8%，板材消费环比增 1.9%。本周五大品种中建材与板材消费变化保持一致。

供应方面，本周螺纹钢产量继续恢复，合计增量 10.29 万吨，随着短流程钢厂产量达顶，目前复产主力转向高炉企业。本周热轧产量上升，钢厂实际产量为 318.65 万吨，周环比上升 7.1 万吨。

螺纹钢厂库存方面，本周厂库小幅去化，环比减少 3.26 万吨。由于需求改善情况一般，加上供应持续恢复，去库速度略有放缓。热卷方面，从三大区域来看，华东地区有所累库，南方北方地区均出现去库。南方地区去库最为明显，周环比去库 6.95 万吨；从七大区域来看，7 大区域除华东外均季节性去库。

4. 投资建议

上周螺纹、热卷触底反弹，而且热卷明显强于螺纹。从技术面看，热卷明显的突破了上方的阻力位，形成向上的反转，预示黑色系商品阶段性的底的到来，未来或将引领整个板块逐步企稳回升。

上周“两会”胜利闭幕，各项政策已经明确，逐步进入到落地执行阶段。对黑色系商品来说，“两会”的胜利闭幕是利多释放完毕转利空，黑色系经受住了“两会”胜利闭幕所带来的抛压。另外，美国发起的钢铝关税以及对加、墨加征的关税基本明了。美国计划对铜加征进口关税，推动了美国金属进口商在海外大量购入铜，导致近期铜价出现强势上涨，带领有色品种强势上涨。股市的上涨也是一个利多因素，上周五股市大幅上涨，上证 50 和沪深 300 均创近期新高，在“东升西落”正反馈循环下，股市极有可能继续上行，改善市场的预期。从季节性规律来看，一年之中，3 月下跌的概率较高，4 月上涨的概率较大。4 月是一年中需求最高的月份，社会库存明显偏低，且已经转头向下，从当前到 4 月份，将有一个短期的反弹的行情。综合来看，预计黑色系商品近期有望逐步企稳回升，展开持续时间在一个月左右的短线反弹行情。

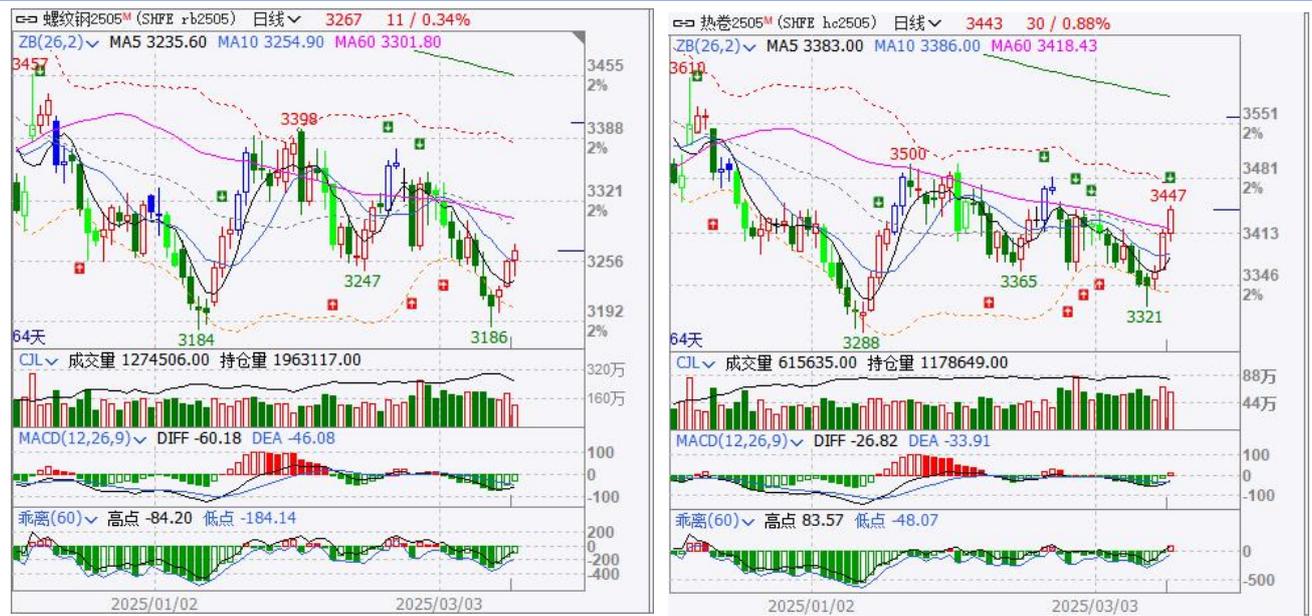
风险提示： 下游需求不及预期

图 1：螺纹、热卷的相关数据

数据类别	指标	单位	最新	较上周	
期现货价格	螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3267	15	0.46%
	热轧卷板主力合约收盘价	元/吨	3443	80	2.38%
	螺纹钢现货价格 (HRB400E 20mm, 上海)	元/吨	3290	-20	-0.60%
	热轧板卷现货价格 (Q235 4.75mm, 上海)	元/吨	3410	30	0.89%
基差与价差	螺纹钢主力基差	元/吨	23	-35	
	热轧卷板主力基差	元/吨	-33	-50	
	螺纹钢期货10-1价差	元/吨	-29	-2	
	热轧卷板期货10-1价差	元/吨	-20	15	
	螺纹钢期货1-5价差	元/吨	105	18	
	热轧卷板期货1-5价差	元/吨	54	-23	
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-76	-16	
	热轧卷板期货5-10价差	元/吨	-34	8	
	热卷01-螺纹01价差	元/吨	125	24	
	热卷05-螺纹05价差	元/吨	176	65	
	热卷10-螺纹10价差	元/吨	134	41	
中厚板线材冷轧价格	线材市场价 (HPB300 6.5mm, 上海)	元/吨	3500	-20	-0.57%
	普碳中板市场价 (8mm, 上海)	元/吨	3750	30	0.81%
	冷轧卷板市场价 (1.0mm, 上海)	元/吨	4100	-20	-0.49%
钢坯及废钢价格	唐山钢坯价格 (Q235)	元/吨	3070	30	0.99%
	江明废钢价格 (6-8mm, 现金不含税)	元/吨	2140	-10	-0.47%
钢厂高炉生产及盈利情况 (周度)	247家钢厂高炉开工率	%	79.51	1.22	
	247家钢厂日均铁水量	万吨	230.59	0.08	0.03%
	盈利钢厂比例	%	53.25	0	
产量 (周度)	全国建材钢厂螺纹钢产量	万吨	227.10	10.29	4.75%
	热卷产量	万吨	318.65	7.10	2.28%
独立电弧炉钢厂开工情况 (周度)	产能利用率	%	53.49	1.40	
	开工率	%	69.93	3.00	
	电炉钢厂螺纹钢产量	万吨	69.84	22.39	47.18%
库存 (周度)	五大品种社会库存	万吨	1319.91	-19.63	-1.47%
	螺纹社会库存	万吨	628	-2.86	-0.45%
	热卷社会库存	万吨	331.9	-8.99	-2.64%
	五大品种钢厂库存	万吨	509.71	-11.04	-2.12%
	螺纹钢厂库存	万吨	225.78	-3.26	-1.42%
	热卷钢厂库存	万吨	84.32	-3.71	-4.21%
	唐山地区钢坯库存	万吨	118.6	1.36	1.16%
现货市场成交	全国建筑钢材成交量 (7天移动均值, 钢银)	万吨	20.59	0.47	2.35%
	线螺终端采购量 (上海, 周度)	吨	16500	1000	6.45%
期货仓单	螺纹钢注册仓单数量	吨	134757	35781	
	热卷注册仓单数量	吨	385426	-2276	

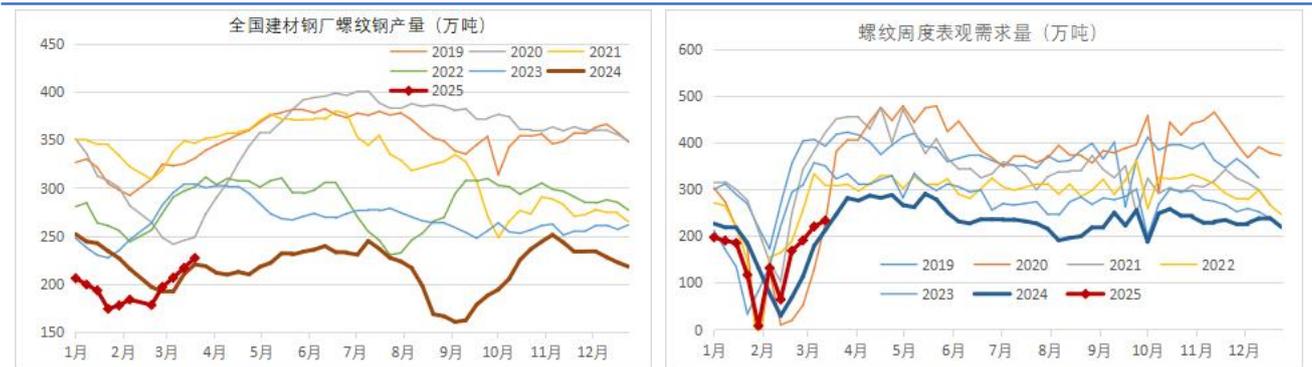
数据来源：iFind、山金期货

图 2：螺纹、热卷主力合约的日 K 线图



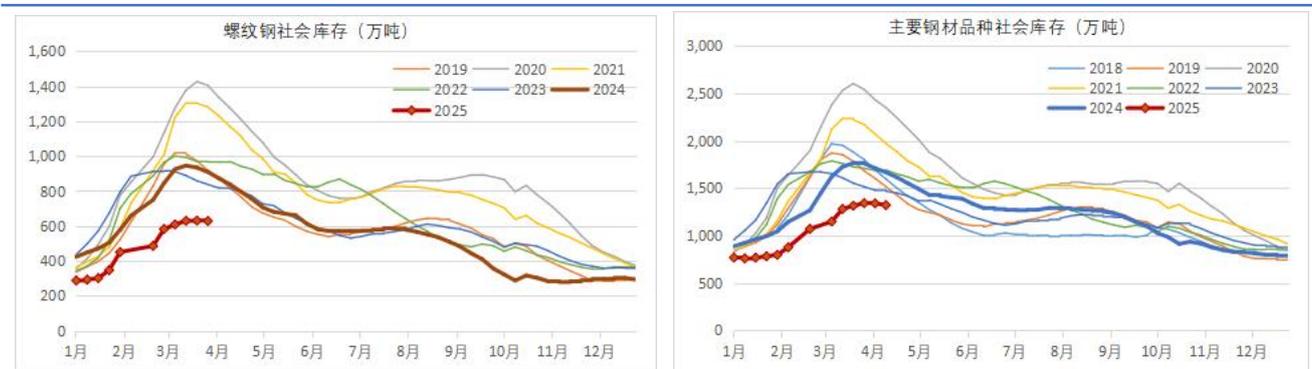
数据来源：文华财经,山金期货

图 3：螺纹产量与表观需求情况



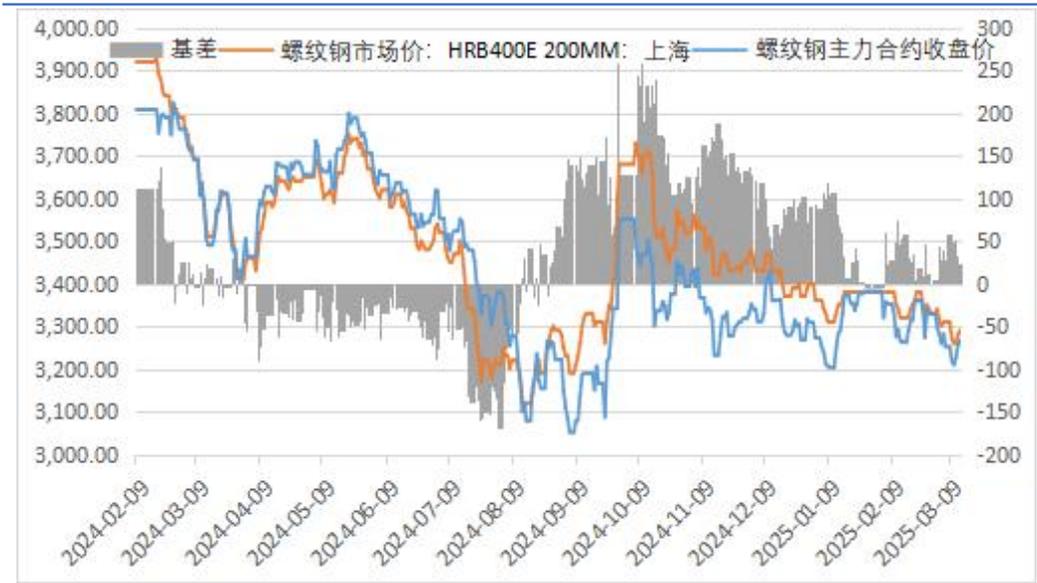
数据来源：文华财经,山金期货

图 4：螺纹的社会库存以及主要钢材品种社会库存



数据来源：文华财经,山金期货

图 5：螺纹钢期现货走势及基差变化



数据来源：iFind, 山金期货

图 6：热卷期现货走势及基差变化



数据来源：期货业协会, 山金期货

免责声明

本报告由山金期货交易咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。

请务必阅读文后重要声明