



华鑫期货钢矿策略周报

2023年12月8日

本周钢材价格偏强，我们基于：美联储明年年中或开始降息，中国增发国债和提高赤字率以保2024年经济平稳运行，焦煤产地煤企停产，炉料价格坚挺，吨钢利润微薄甚至部分钢厂亏损；判断后续钢材价格偏强运行。产业端方面，钢厂螺纹热卷低库存，双焦供需偏紧；海外印度印尼粗钢产量增幅较大，铁矿价格坚挺；钢材成本高企，钢厂利润微薄，部分钢厂甚至处于亏损状，以上诸多因素对钢材价格形成支撑，建议逢低买入螺纹与热卷。

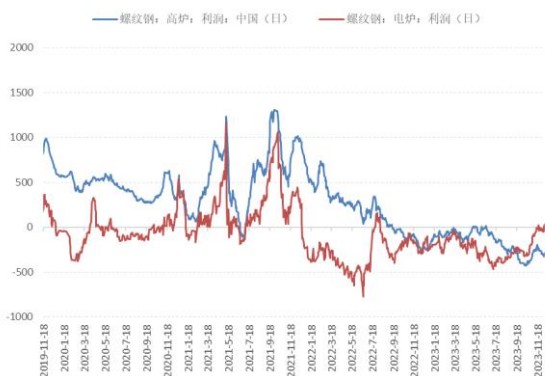
一、螺纹

当前钢厂高炉螺纹利润每吨亏损300元左右，螺纹库存处于低位，明年上半年需求较好，建议逢低买入。

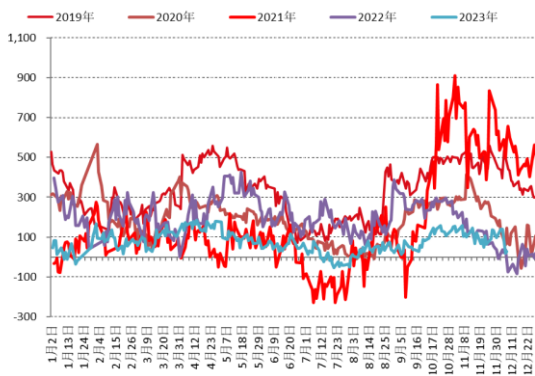
策略：做多RB05合约	
入场：4000-4020	盈利目标：4200-4220
盈亏比：3.3	止损区间：3940-3960

项目	当前值	周涨跌	
螺纹现货仓单成本	4070	+50	
高炉螺纹利润	-300	-38	
螺纹期货合约	收盘价	周度涨跌幅	基差
RB01	3988	1.7%	82
RB05	4042	1.9%	28

螺纹钢钢厂利润



螺纹主力合约基差

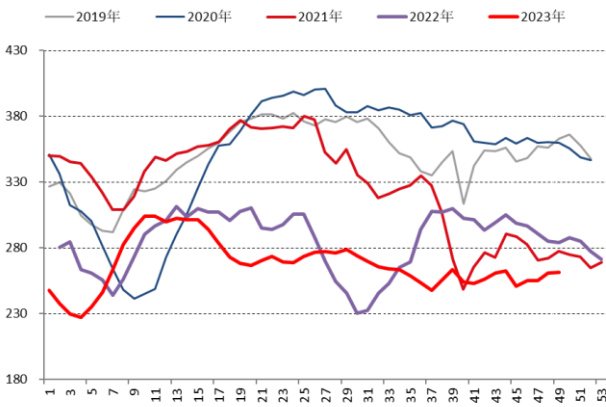




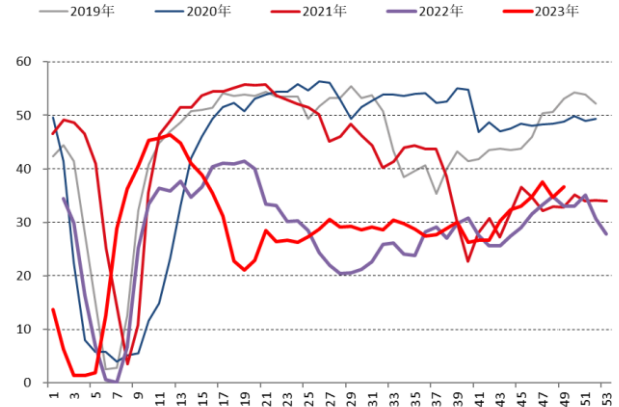
项目	日期	2023/12/8	2023/12/1	周环比	月同比	年同比
产量	长流程产量	224.5	226.3	-0.8%	3.0%	2.5%
	短流程产量	36.6	34.6	5.7%	10.9%	10.8%
	螺纹总产量	261.1	260.9	0.1%	4.0%	-9.2%
库存	35城市库存	357.2	360.3	-0.8%	-6.1%	-2.1%
	钢厂库存	173.6	168.3	3.1%	1.8%	-4.6%
表需	表观需求	258.881	252.144	2.7%	-13.1%	-13.4%

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

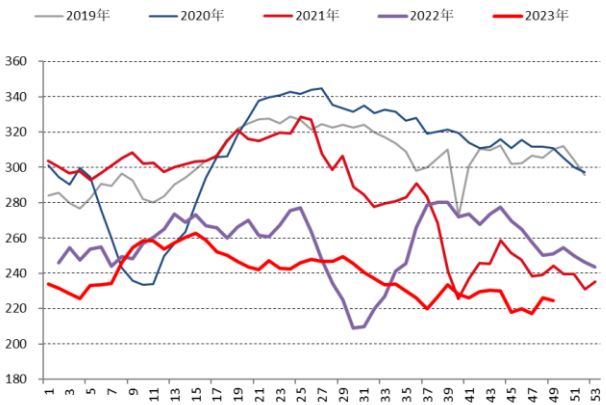
螺纹钢总产量



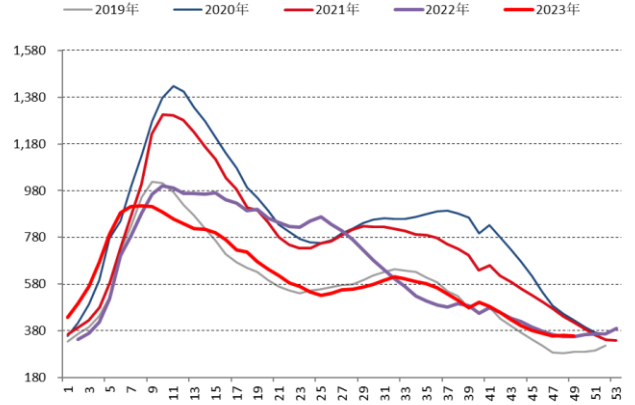
短流程螺纹产量



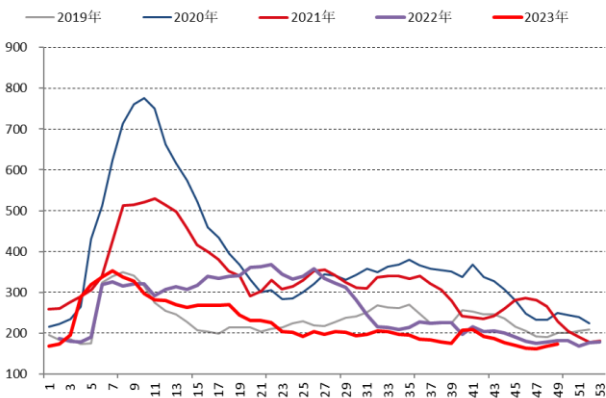
长流程螺纹产量



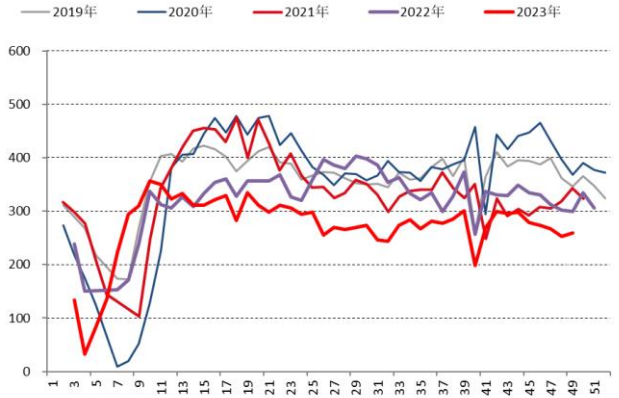
35城市螺纹钢库存



钢厂螺纹钢库存



螺纹表观需求





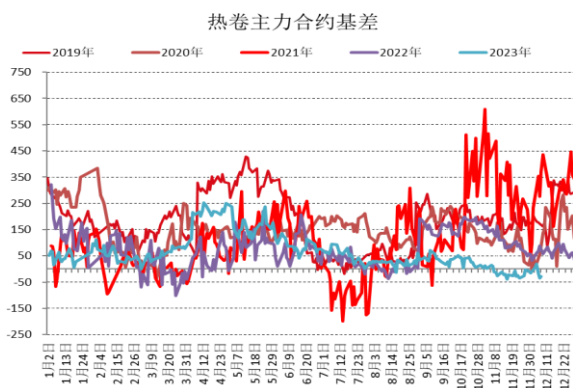
二、热卷

热卷社会库存连续8周下降，钢厂热卷库存较低，还在下降，热卷表观需求超去年同期水平10%，热卷需求较旺。建议逢低买入。

策略：做多HC05约。	
入场：4110-4130	盈利目标：4330-4350
盈亏比：4.4	止损区间：4060-4080

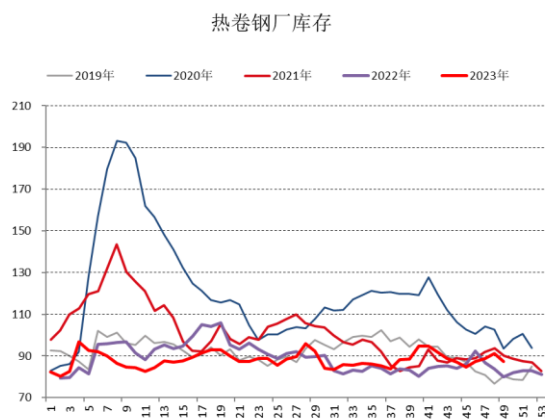
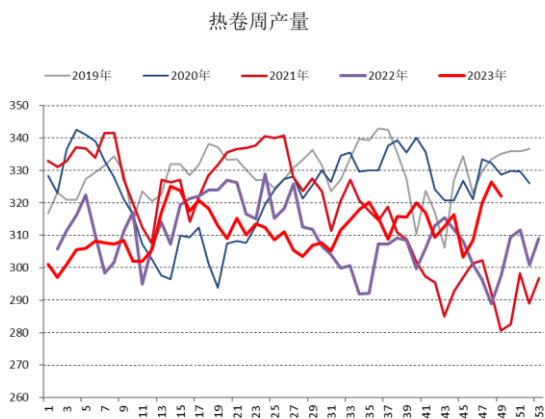
项目	当前值	周涨跌	
热卷仓单成本	4120	+110	
热卷期货合约	收盘价	周度涨跌幅	基差
HC01	4054	+1.0%	-15
HC05	4043	+1.2%	-29

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司



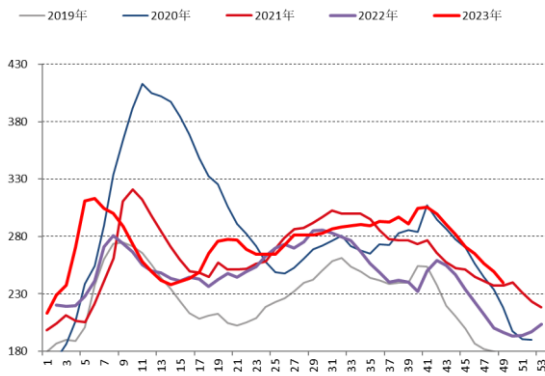
热卷项目		2023/12/8	2023/12/1	周环比	月同比	年同比
产量	热卷产量	322.2	326.5	-1.3%	6.2%	4.1%
库存	33城市库存	239.8	249.6	-3.9%	-11.5%	24.0%
	钢厂库存	87.3	91.1	-4.1%	3.1%	6.3%
表需	表观需求	335.7	331.1	1.4%	6.1%	10.0%

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

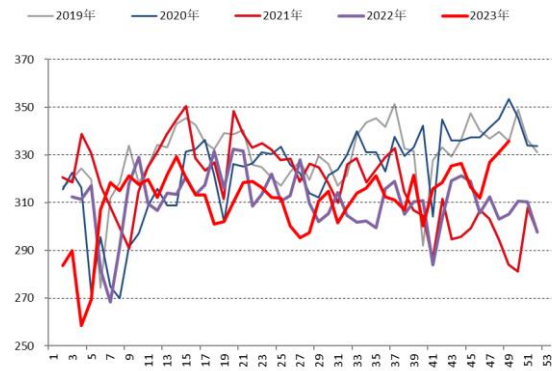




热卷33城市库存



热卷表观需求



三、 卷螺价差

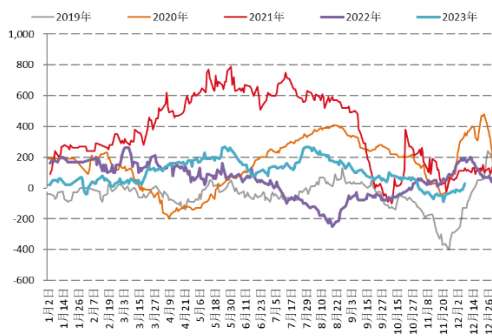
当前卷螺价差处与近五年平均水平附近。

日期	2023/12/8	2023/12/1	周度涨跌幅	
杭州卷螺现货价差	50	-10	60	
卷螺期货价差	HC01-RB01	147	102	45
	HC05-RB05	107	68	39

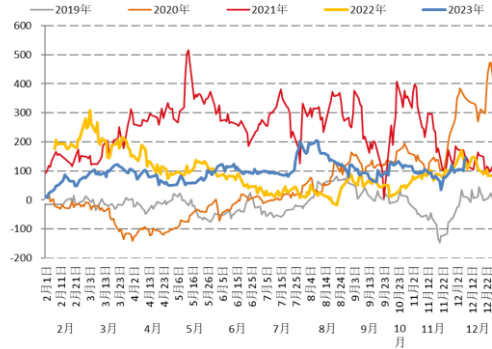
数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

卷螺价差仅仅50，低于历史平均值160。

卷螺现货价差



HC01-RB01价差



四、 铁矿

当前日均铁水产量略微下降，钢厂库存高于去年同期，港口库存较上周增加，但仍处于历史同期较低水平，铁矿现货价格135美金每吨，价格高位，铁矿05合约基差131.5，期货高贴水，由于铁矿被强监管，波动较大，注意风险。

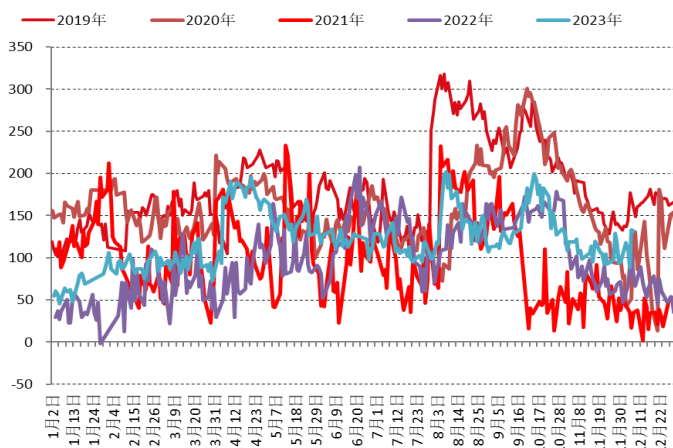
风险提示：铁矿现货处于高位，发改委对铁矿加强监管，价格波动较大，注意规避风险。

项目	2023/12/8	周涨跌	
铁矿仓单成本	1095	+16	
铁矿期货合约	收盘价	周度涨跌幅	基差
HC01	1013.5	+3.9	81.5
HC05	963.5	+4.3%	131.5

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司



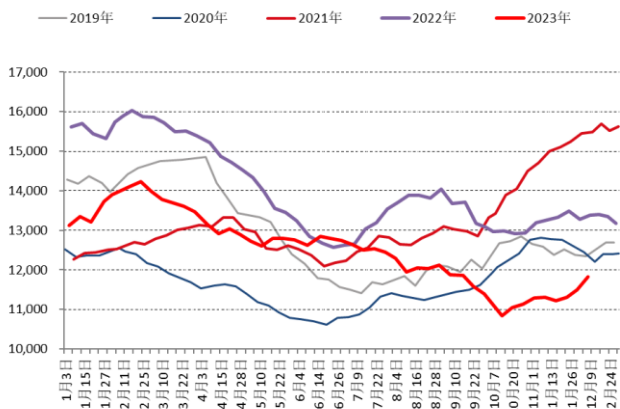
铁矿主力基差



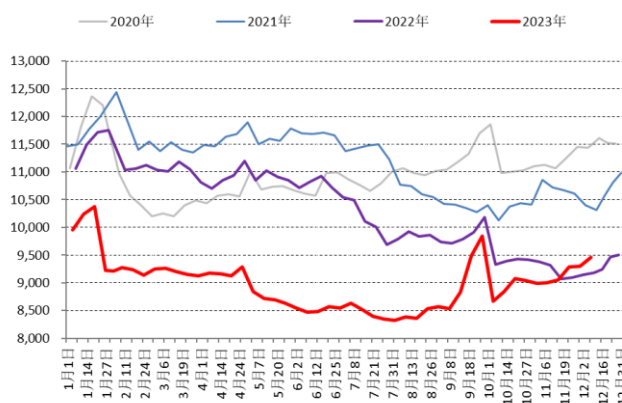
项目	日期	2023/12/8	2023/12/1	周环比	月同比	年同比
库存	45港口库存	11814.97	11497.66	2.76%	4.48%	-11.7%
	铁矿钢厂库存	9486.34	9302.4	1.64%	9.12%	2.98%
需求	日均疏港量	298.98	305.86	-2.2%	0.9%	-0.2%
	日均铁水产量	229.3	234.45	-2.2%	-3.95%	2.88%

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

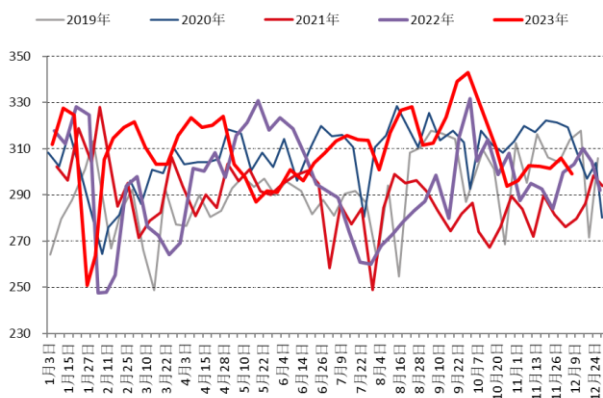
45港铁矿总库存



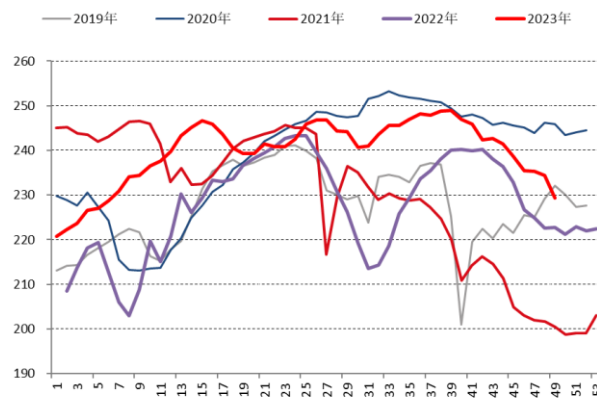
247家钢厂进口矿库存



45港日均疏港量



日均铁水产量





注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

