

## 黑色金属组

电话：0571-85106702  
邮编：310003  
地址：杭州市下城区万寿亭13号  
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

强预期弱现实 黑色轻仓过节  
2023-01-19

现货基本停滞 盘面震荡偏强  
2023-01-30

需求在验证 风险在积聚  
2023-02-06

需求缓慢复苏 钢材考验成本支撑  
2023-02-13

“金三银四”预期，钢材筑底攀升  
2023-02-20

供需双增，钢材震荡攀升  
2023-03-06

## 表观需求提振，钢材偏强运行

## 行情回顾：

2月下旬至今，期货盘面围绕4200元/吨窄幅波动，昨日钢材数据喜人，需求增速快于复产增速，钢材供需两旺，螺纹2305合约顺利突破4300元/吨压力位，短期价格震荡偏强。

## 一、基本面跟踪：

1)供给方面，截至3月10日，247家钢厂高炉开工率82.00%，同比提升11个百分点；高炉炼铁产能利用率88.03%，同比提升8个百分点；螺纹周产量环比再增12.83万吨至295万吨，低位增量显著并接近历年同期水平；日均铁水产量236.47万吨，同比增加21.41万吨。近4周铁水均值维持230万吨以上，后续即使供给仍有增量，但空间相对有限。不过由于目前高炉盈利率接近5成，钢厂继续增产动力增强。

2)需求方面，本周表需356.85万吨，环比回升47.46万吨。上周建筑钢材成交均值17.42万吨，环比回升0.95万吨，节后需求快速复苏，需求信心有所回归，房建复工提速，基建稳中向好，建材成交持续好转，刚需和投机氛围均有所好转。

今年GDP增长目标5%，处于市场预期下限，政策强刺激的可能性相对不大，对钢材需求整体复苏力度不可期待过高。从近年来数据看，经济增速下行背景下，政府工作报告设定的GDP目标稳中有降，但受基数影响，当年实际GDP增速和目标增速差距较大。这意味着，随着经济活动放开后内生动能恢复，政策稳地产力度增大，在去年基数较低的基础上，今年GDP增速高于目标的可能性较大，对需求复苏预期也不宜太过悲观。

近期房屋销售明显好转，行业拐点初现。不过市场信心仍有待恢复，对于和用钢需求密切相关的房屋新开工来说，修复尚需时间，上半年房企还款为主，难有太大起色。3)库存方面，截至3月2日，螺纹钢总库存1238.88万吨环比回落14.36万吨，社会库存910.96万吨，环比上周回落4.98万吨，厂库327.92万吨，环比上周回落9.38万吨。螺纹钢库存处于历年同期较低水平，节后累库放缓明显，库存已现拐点。

3)库存方面，截至3月9日，螺纹钢总库存1185.88万吨环比回落53万吨，社会库存888.53万吨，环比上周回落22.43万吨，厂库297.35万吨，环比上周回落30.57万吨。本周钢材产量数据，建材在供给环比升2.9%的情况下，厂库社库仍保持较快去库水平，需求仍在持续恢复当中，数据面利多。

## 总结：

钢材供需两旺，需求快速修复，供应持续回升，库存降幅加大。钢厂利润持续改善，螺纹产量同比由降转增；需求大幅度回升，同比大幅度增长。目前在年线上方有逐步企稳的迹象，短期震荡偏强。总体来看，螺纹供需持续双增，价格有望保持震荡上涨趋势。当前螺纹继续验证金三银四，本月终端需求有望持续释放，表需的高点以及楼市成交的改善情况需要持续关注。

## 二、结论及操作建议:

**铁矿:** 铁矿石供减需增, 海外发货和到港季节性下降, 国内日均铁水跟随钢厂复产而增加, 钢厂铁矿石库存低位, 铁水产量见顶前, 铁矿石依然有去库预期。后期随着国内日均铁水产量见顶, 总量过剩矛盾逐渐发酵。3 月份铁矿石供需矛盾不突出, 专家建议加强铁矿石调控遏制价格不合理上涨, 追高风险加大, 政策面使得金三银四铁矿石上行难度加大。下游需求快速修复, 产业链低库存, 铁矿跟随成材上涨。

**煤焦:** 主产地煤矿安全事故影响, 当地多数露天煤矿停产待检, 两会期间, 各地安全检查严格执行, 焦煤市场供应有所缩减。近期终端需求回暖受限, 钢材价格盘整。下游焦化厂开工平稳, 但是在环保和利润影响下, 后市开工或有回落, 且焦炭提涨尚未落地, 对高价煤接受程度较低, 螺纹端消费环比继续增加, 对原料端有所支撑。

**卷螺:** 长短流程钢厂复产积极, 产量出现快速回升, 低位增量显著并接近历年同期水平, 钢材整体产量仍有一定回升空间。需求快速修复, 金三银四值得期待。产量大幅回升下, 厂库社库仍保持较快去库, 数据偏多。目前在年线上方有逐步企稳的迹象, 目前顺利突破 4300 压力位, 短期震荡偏强。当前螺纹继续验证金三银四, 3 月终端需求有望持续释放, 表需的高点以及楼市成交的改善情况需要持续关注。

**玻璃:** 全国均价 1681 元/吨, 环比涨 0.06%。近期玻璃产销十分亮眼, 全国范围内出货明显好转, 华东华中以及沙河产销都破百。供应端, 全国浮法玻璃产量 110.52 万吨, 环比+0.3%。全国浮法玻璃样本企业总库存 7875 万重箱, 环比-4.24%, 同比+42.37%。目前建材成交持续回暖, 对于玻璃来说偏利多。生产企业放水冷修下降至相对低位, 需求在保交楼政策下或有所提振, 整体来看库存或难继续在高位累库。现阶段处于产销和地产销售的修复性行情, 但库存仍处于高位, 后期驱动来自下游深加工释放需求走出补库行情。

### 图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数

单位: 美元/吨

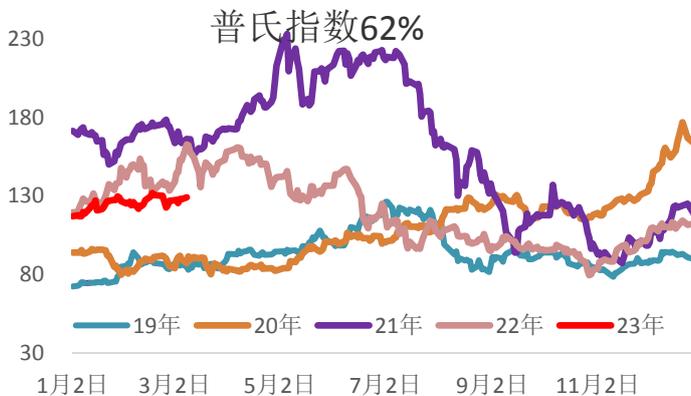
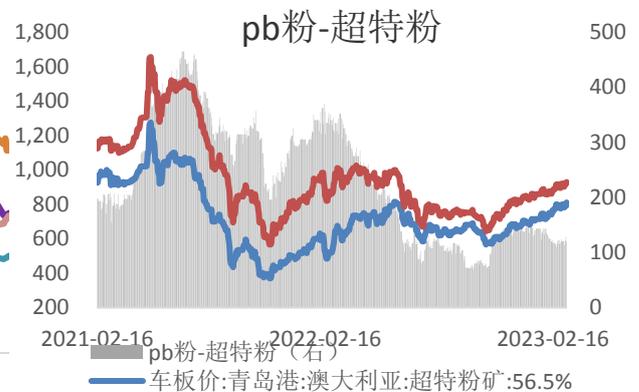


图 2: PB 粉和超特粉价差走势图

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨

图 4: 铁矿石跨品种价差

单位: 元/湿吨



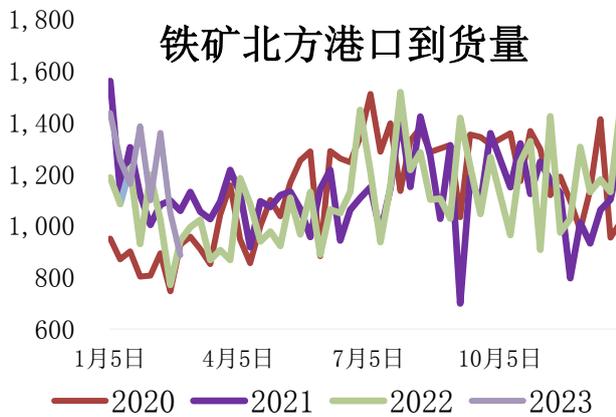
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



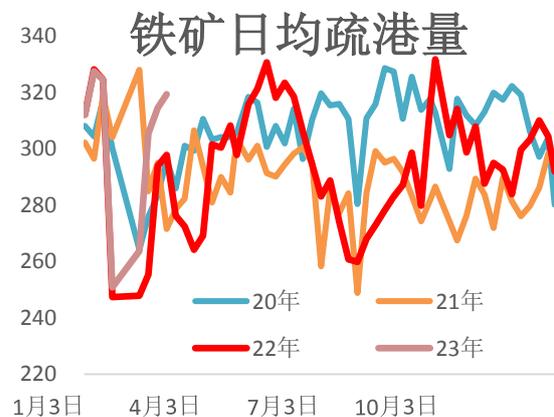
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



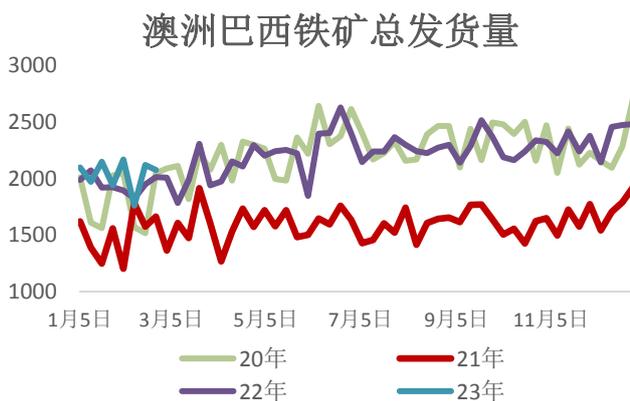
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



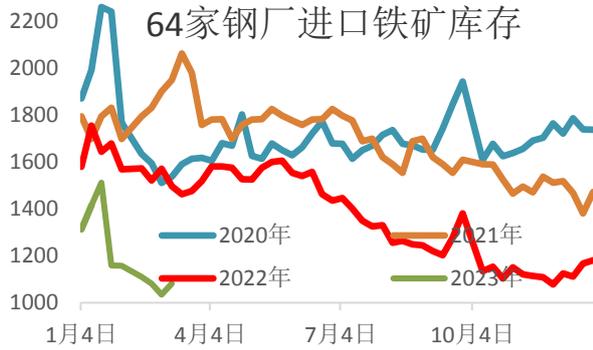
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



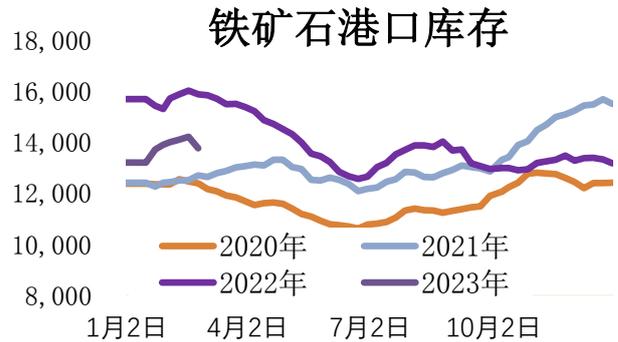
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率

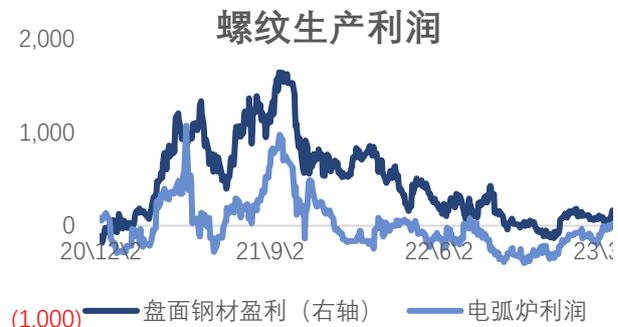


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



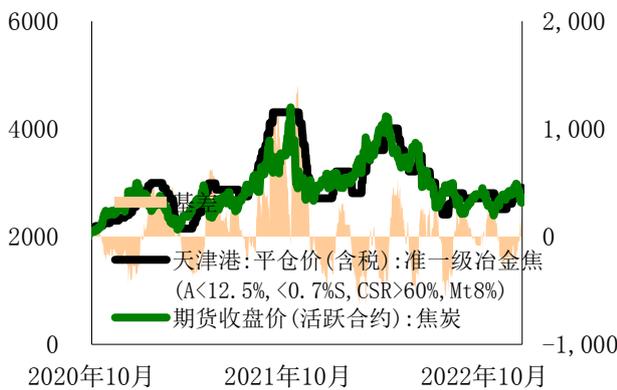
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—焦炭

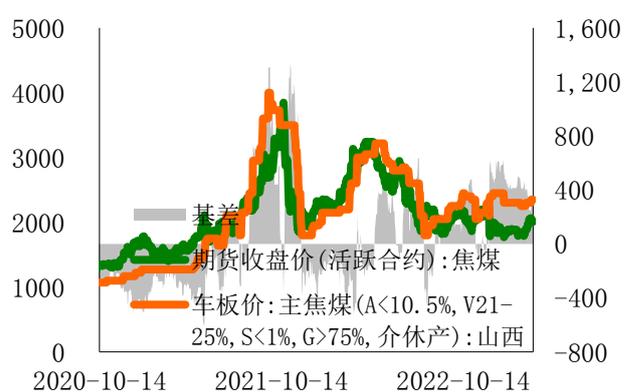
图 1：焦炭主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

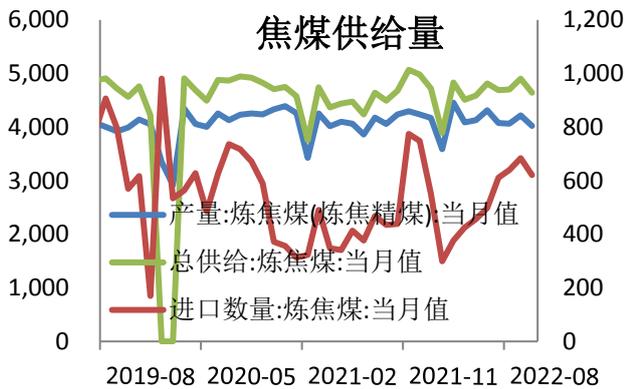
图 3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨

图 2：焦煤主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：原煤产量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

图 8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨

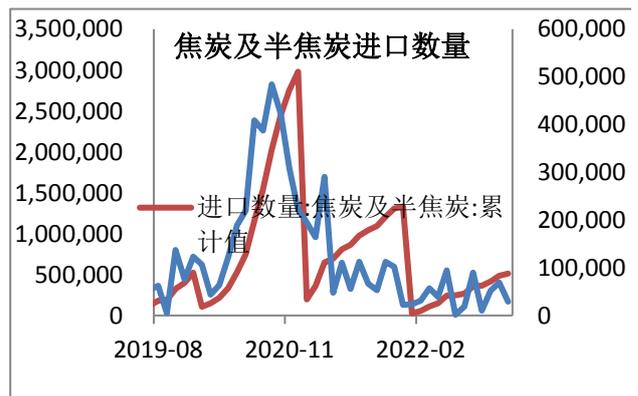
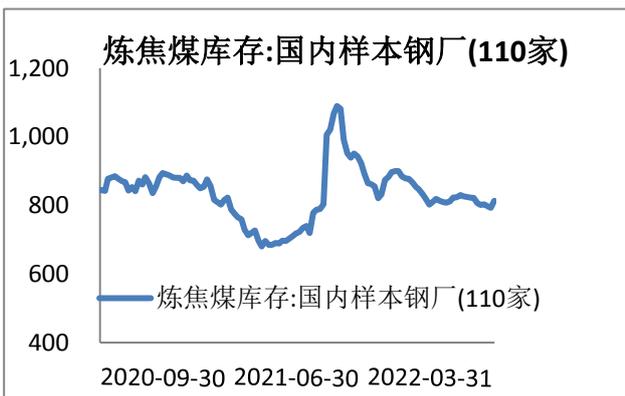


资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨

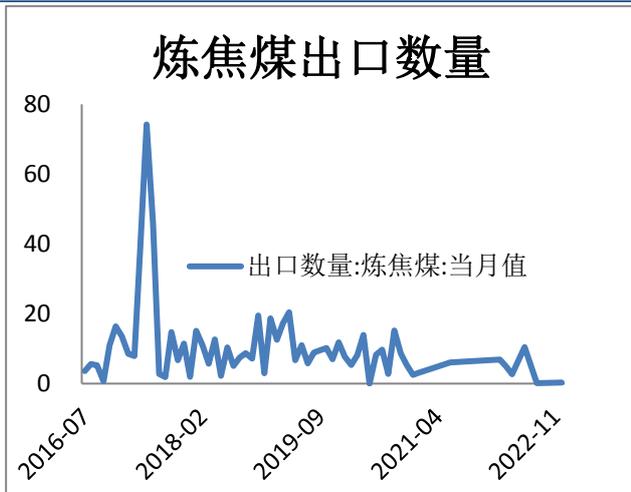


资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

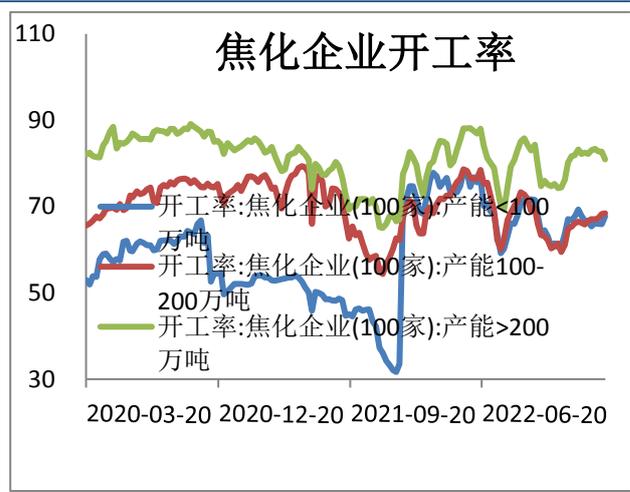
图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨

图 12：焦化企业开工率 单位：%



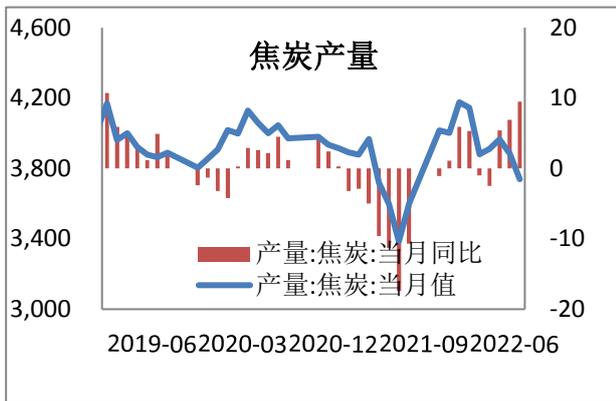
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 焦炭产量走势图 单位: 万吨



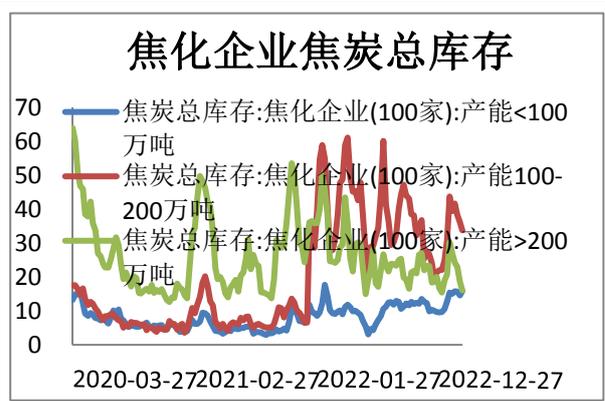
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 焦化企业焦炭总库存 单位:



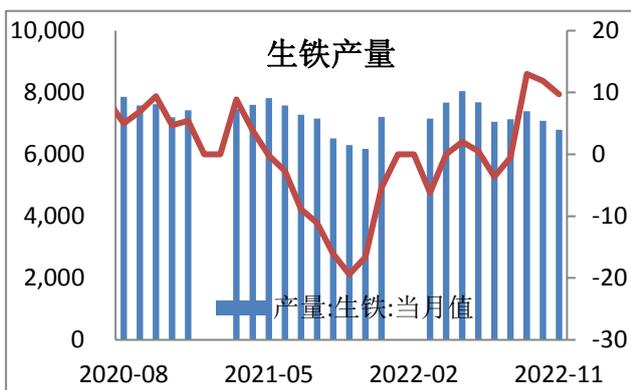
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 生铁产量走势图 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 日均粗钢产量 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

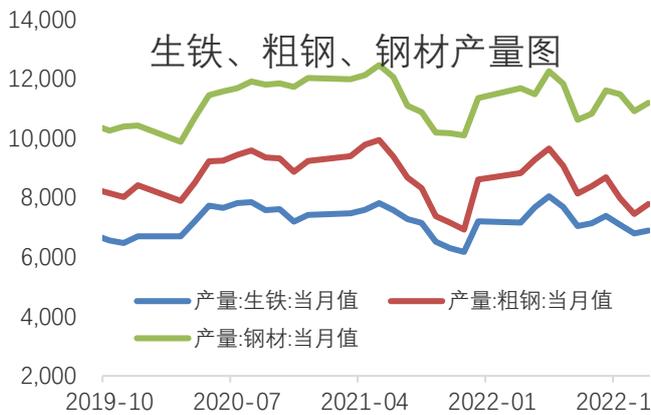
图 1: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



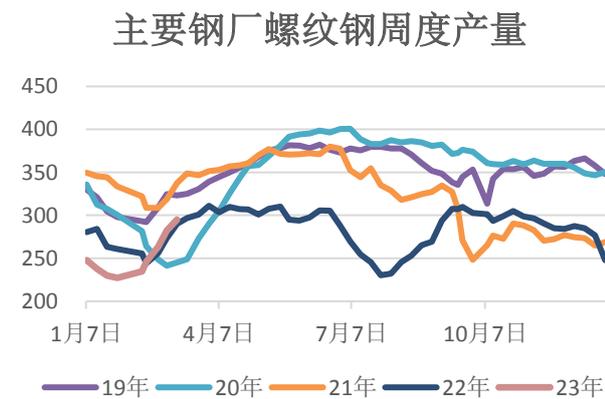
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：生铁粗钢钢材产量图 单位：元/吨



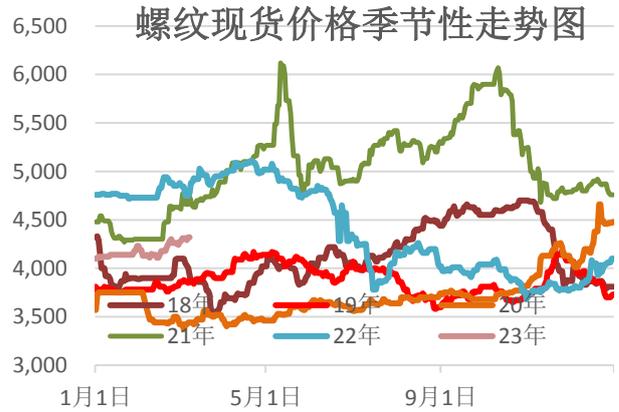
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



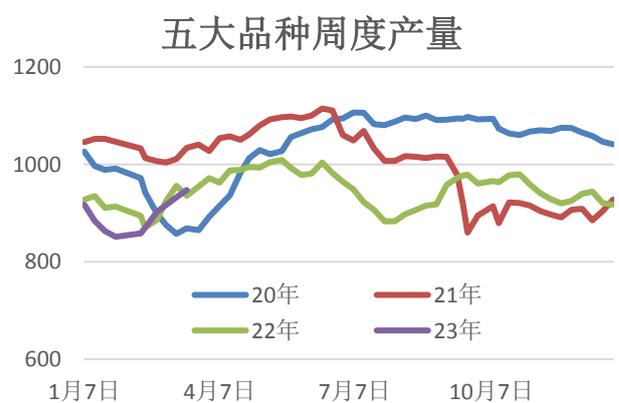
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



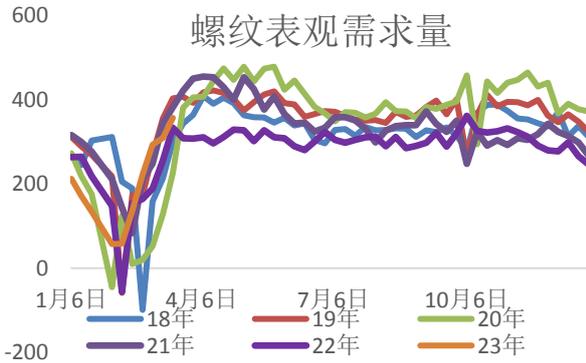
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



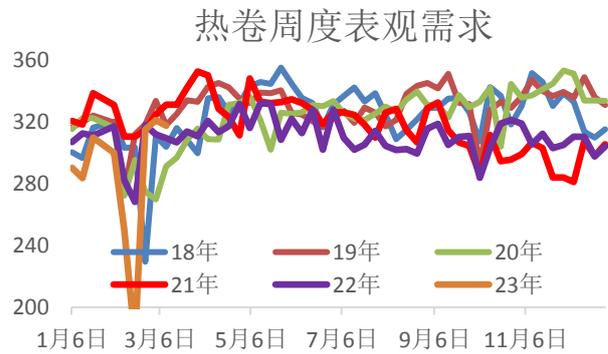
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



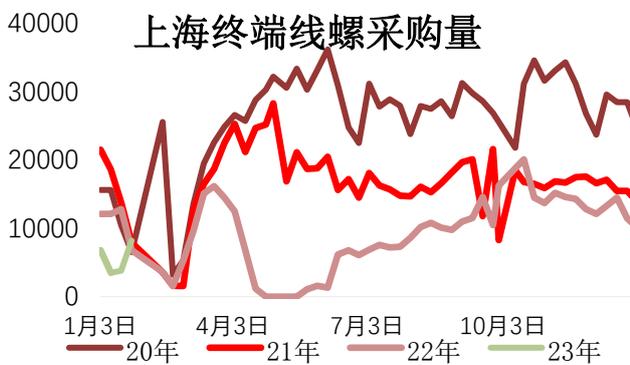
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



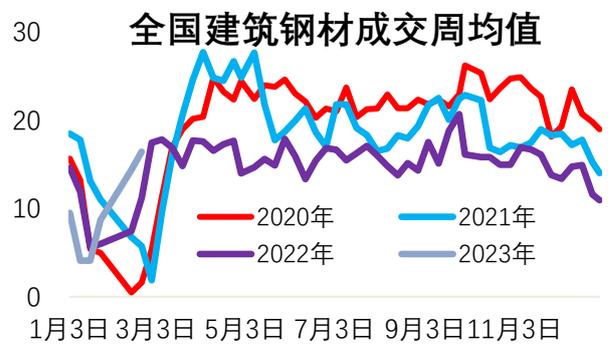
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



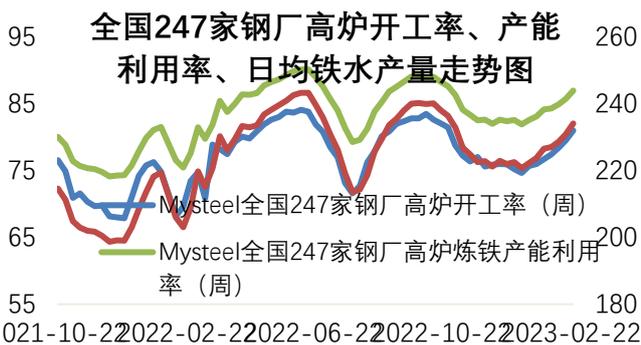
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



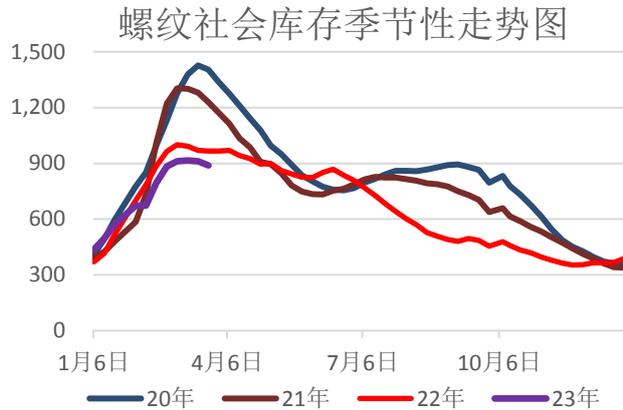
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

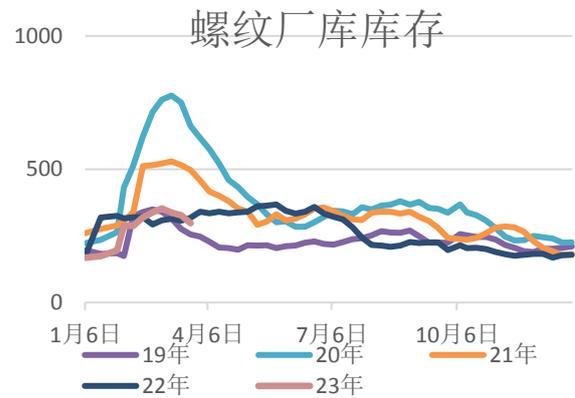
图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

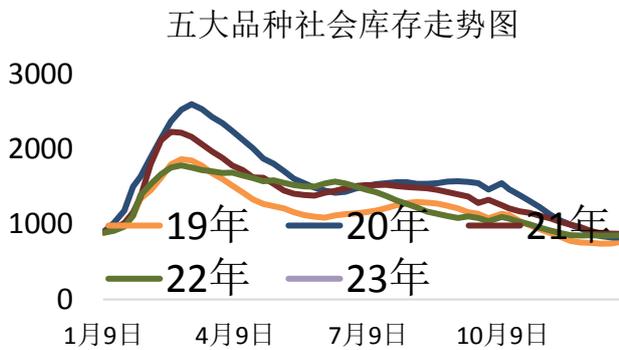
单位：元/吨



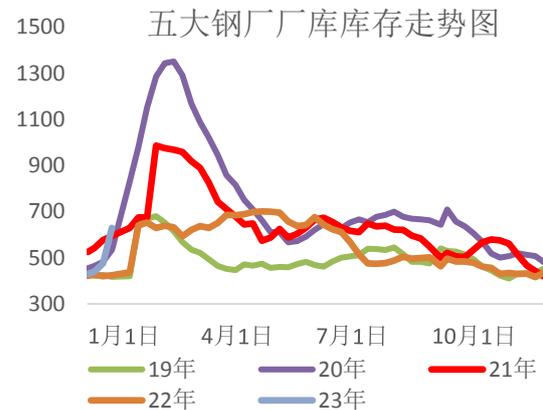
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：五大钢材社会库存

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>