

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

粗钢压减背景下，成材或强于原料端

行情回顾：

全国粗钢产量压减消息再出，叠加欧美银行频频爆雷，严重冲击多头情绪，原料端相对偏弱。钢材现货面较为平稳，但盘面资金止盈离场较为明显，导致钢材期货回调200元左右。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，截至3月17日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.29%，环比上周增加0.29%，同比去年增加3.38%；日均铁水产量237.58万吨，环比增加1.11万吨，同比增加16.88万吨。铁水均值维持230万吨以上，金三银四下，供给仍有增量，但粗钢产量压减消息再出，空间相对有限。

2) 需求方面，本周表需350.13万吨，环比回落6.72万吨，环比有所回落，但节后需求处于复苏中，需求信心尚可，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，警惕海外风险加剧。

中国人民银行决定于2023年3月27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7.6%，货币政策端继续宽松。1-2月份，投资端跌幅收窄，房地产开发投资同比下降5.7%，降幅比2022年全年收窄4.3个百分点；房地产开发投资完成额1-2月同比增速-5.7%，较上月跌幅收窄6.5%；房地产开发企业到位资金下降15.2%，降幅收窄10.7个百分点。2022年土地成交低迷，2023年土地市场滞后销售复苏，全年土地购置费仍将受滞后效应拖累，施工端则有望在市场持续回暖下成为投资复苏的支撑。

3) 库存方面，截至3月17日，螺纹钢总库存1139.68万吨环比回落46.2万吨，社会库存858.51万吨，环比上周回落30.02万吨，厂库281.17万吨，环比上周回落16.18万吨。厂库社库仍保持较快去库水平，需求仍在持续恢复当中，数据面仍然表现尚可。

总结：

全国粗钢产量压减消息再出，限产预期下，成材强于原料。近期长短流程钢厂复产积极，产量继续回升，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。欧美银行频频爆雷，盘面在连续上涨后有所疲软，成本坍塌，全国粗钢产量压减消息再出，对螺纹价格有所支撑。

二、结论及操作建议：

铁矿：全国粗钢产量压减消息再出，叠加海外银行挤兑和流动性风险事件，商品大幅回调。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。3月份铁矿石供需矛盾不突出，发改委表示遏制铁矿石价格不合理上涨，追高风险加大，政策面使得金三银四铁矿石上行难度加大。铁矿产业链低库存，铁矿石自身基本面矛盾较小，宏观面政策面扰动下，跟随成材走势。

煤焦：澳煤将全面放开惊扰市场，煤焦大幅下挫。焦炭提涨尚未落地，焦化厂利润持续低位，提涨意愿较强。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，部分焦企开始限产，幅度在20%-50%左右。铁水产量继续增加，原料端价格有所回落，钢厂利润也回暖，给予焦炭提涨空间，待利空因素消化完毕，逢低做多。

卷螺：全国粗钢产量压减消息再出，限产预期下，成材强于原料。近期长短流程钢厂复产积极，产量继续回升，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。欧美银行频频爆雷，盘面在连续上涨后有所疲软，成本坍塌，全国粗钢产量压减消息再出，对螺纹价格有所支撑。

玻璃：现货价格下跌，利润不断下滑，部分厂家亏损叠加库存高企。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。地产销售环比回升，同比已经转正，持续性有待观察，且销售好转向资金以及玻璃需求传导仍需时间。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

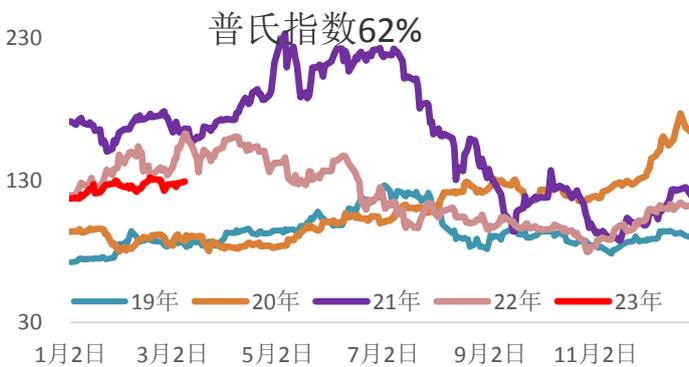
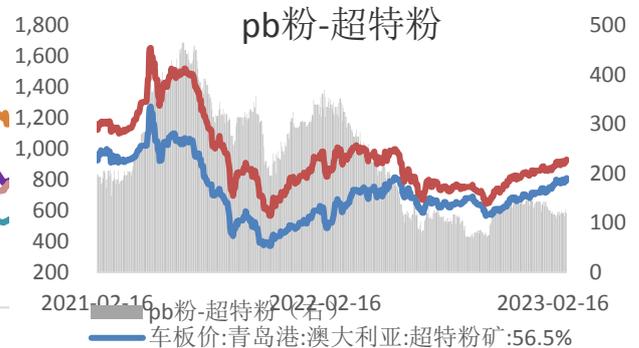


图2：PB粉和超特粉价差走势图

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

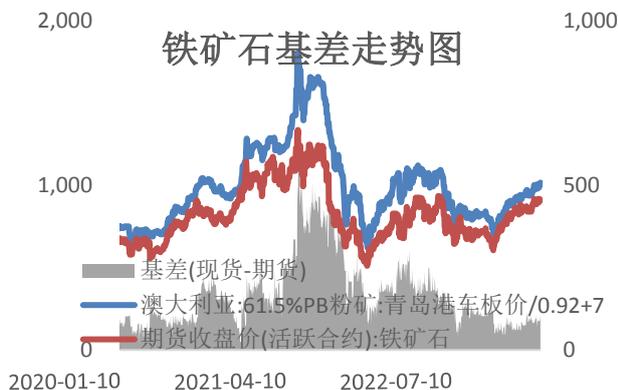
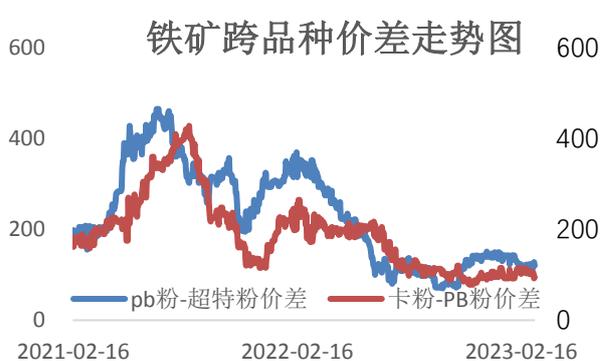


图4：铁矿石跨品种价差

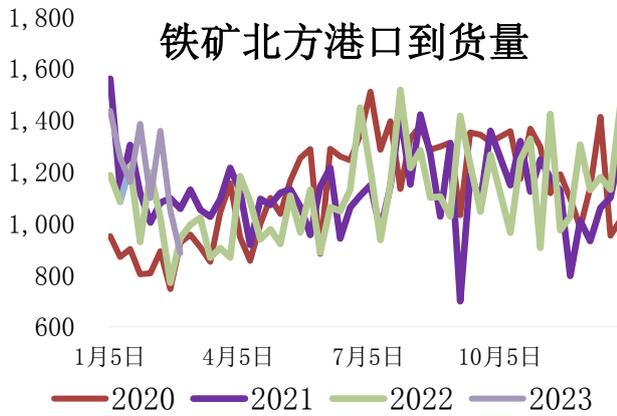
单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

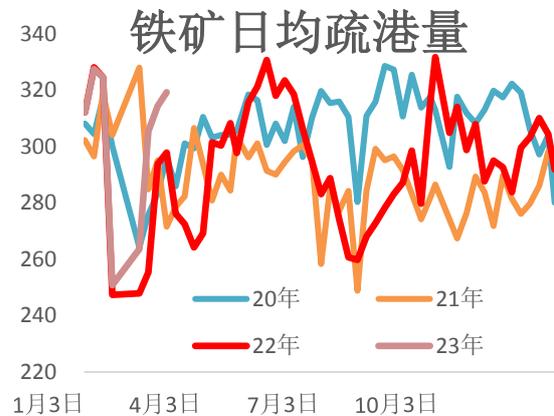
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



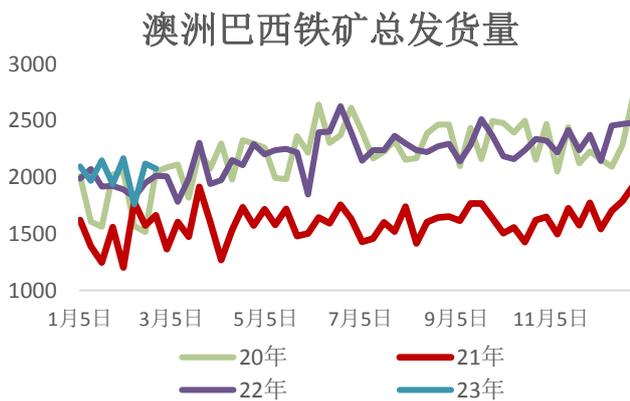
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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



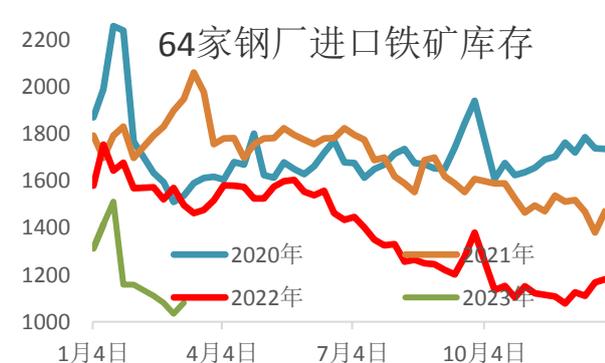
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



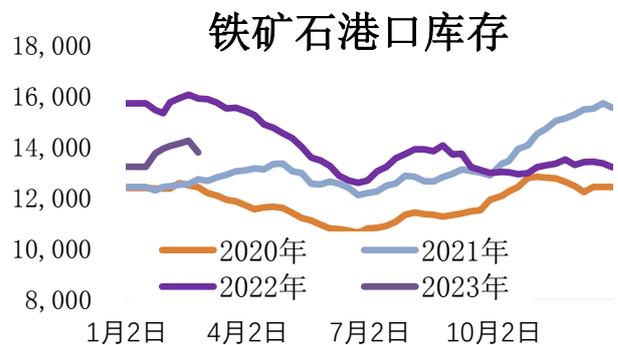
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

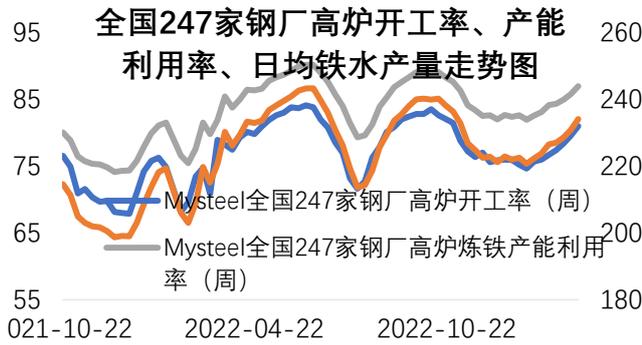
图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



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

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



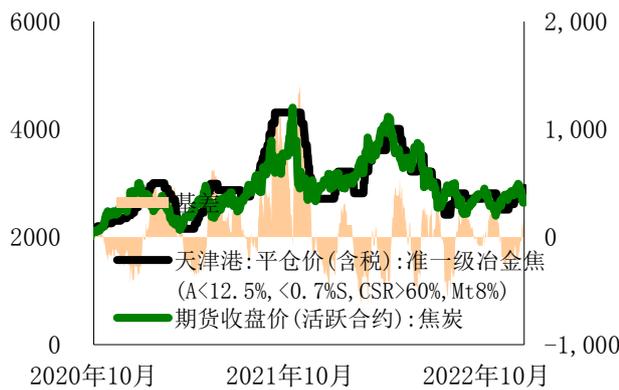
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

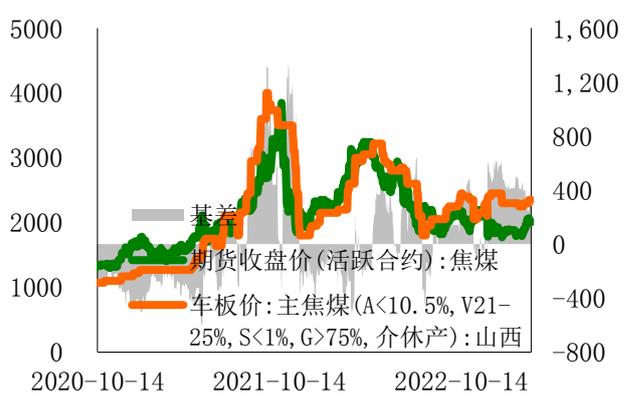
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



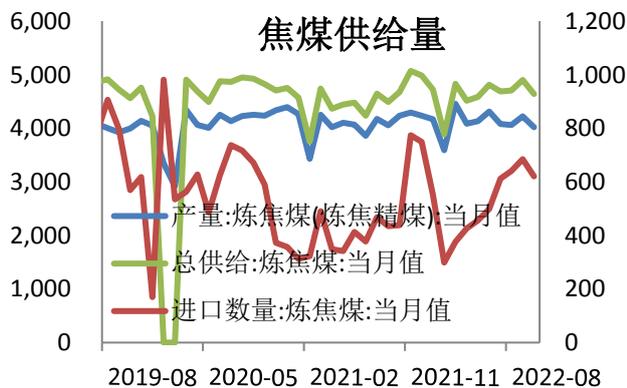
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



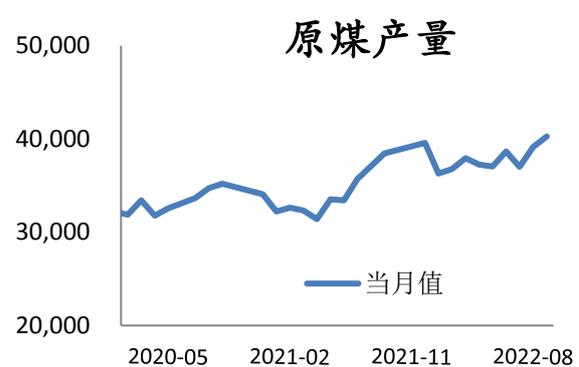
资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

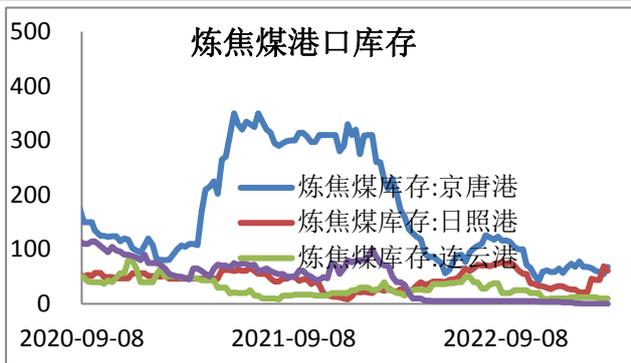
图4：原煤产量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

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



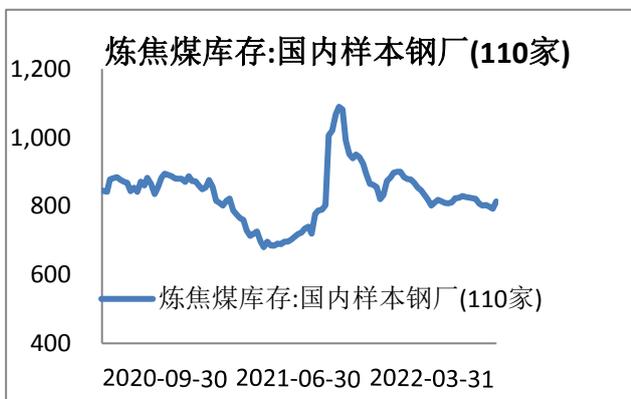
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



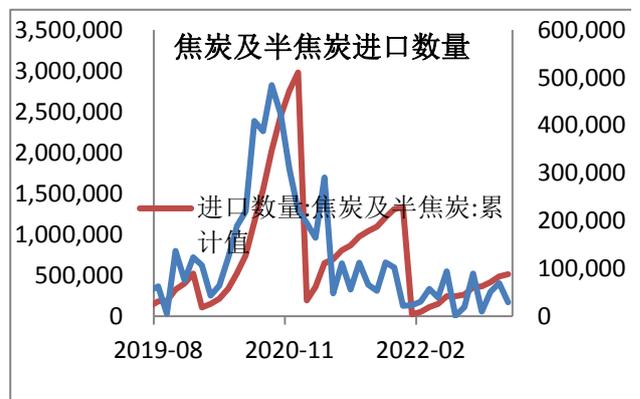
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



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



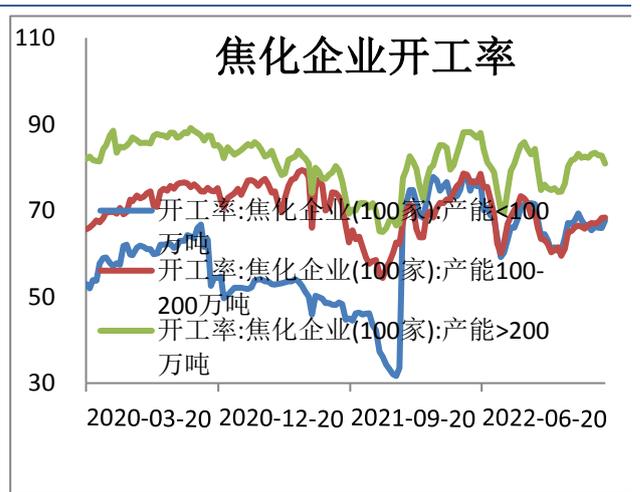
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



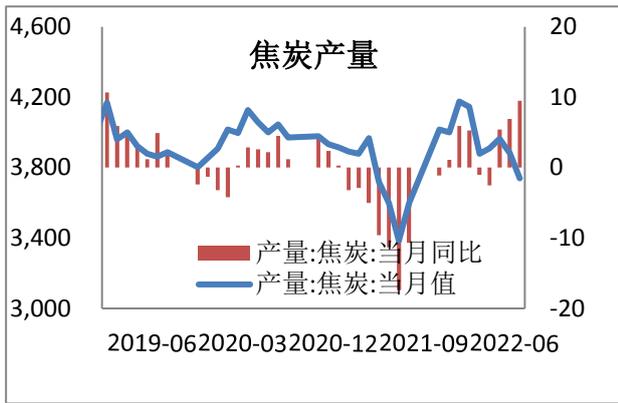
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

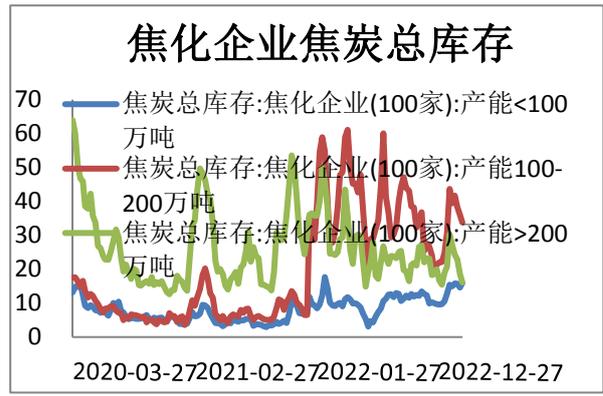
图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13: 生铁产量走势图

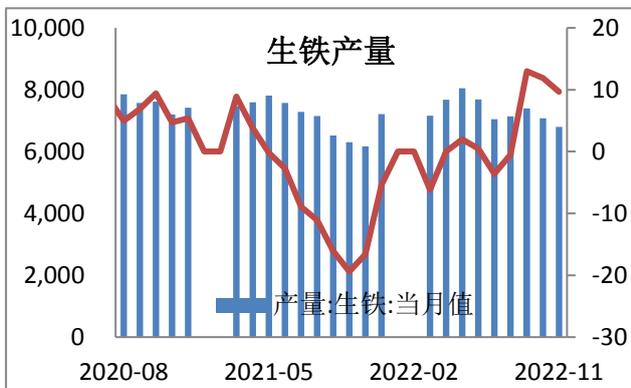
单位：万吨



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



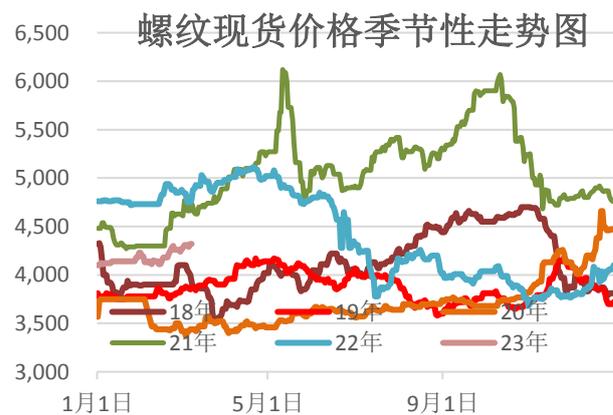
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3: 生铁粗钢钢材产量图

单位：元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格

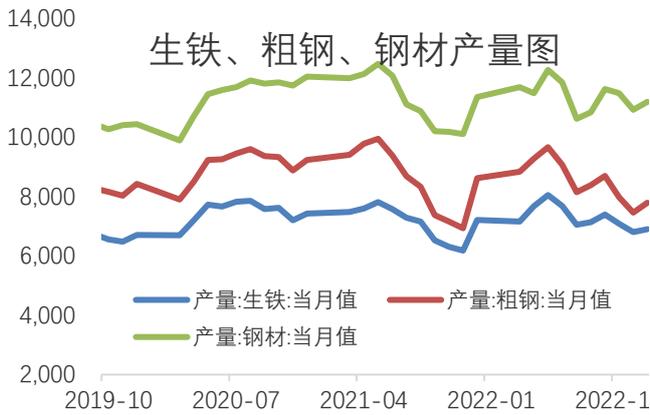
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

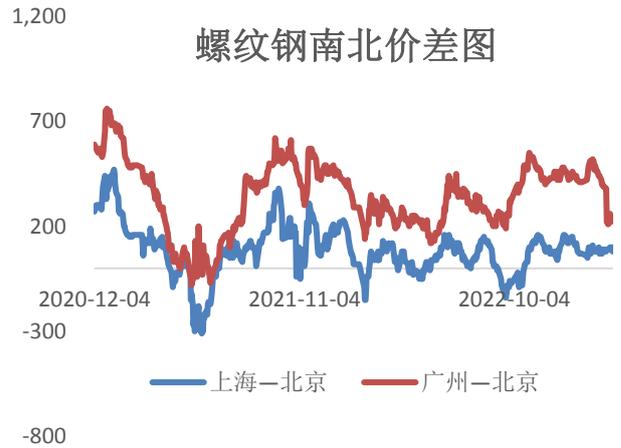
图 4: 螺纹钢南北价差

单位：元/吨



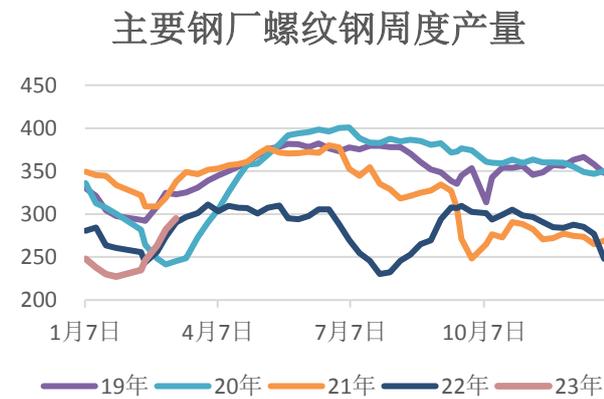
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



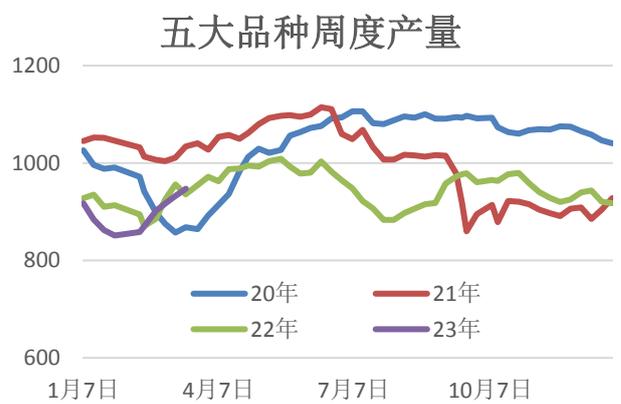
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



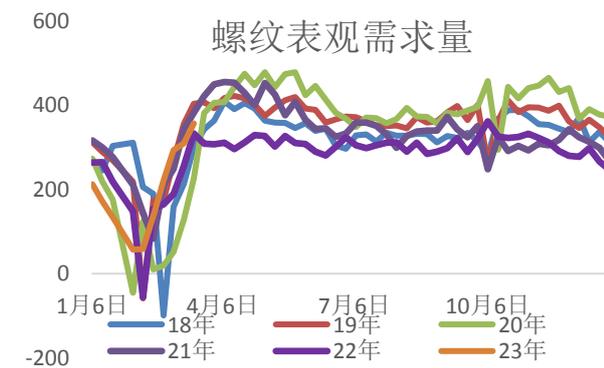
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



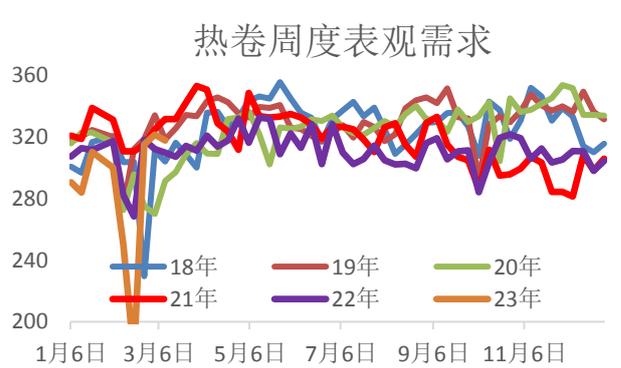
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



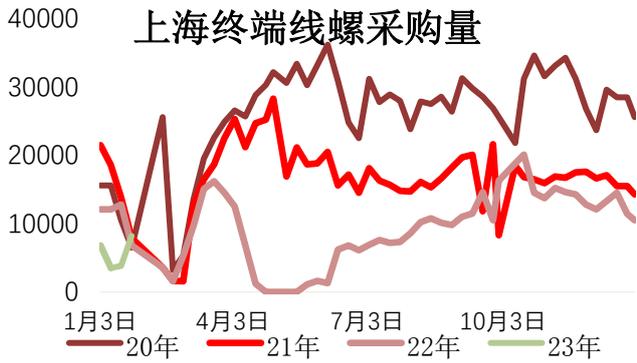
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



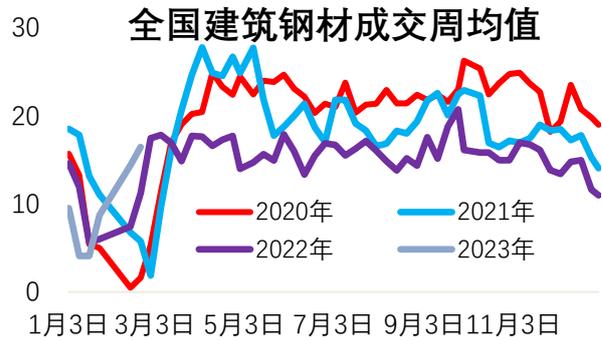
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



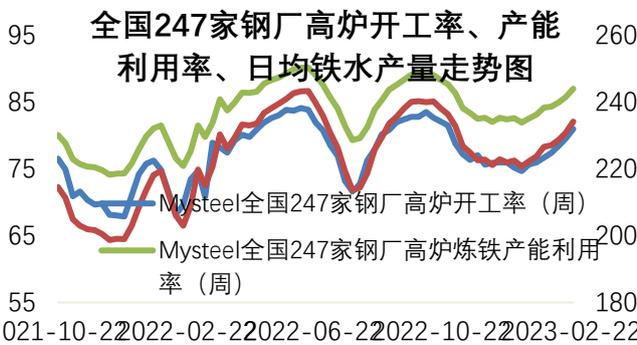
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



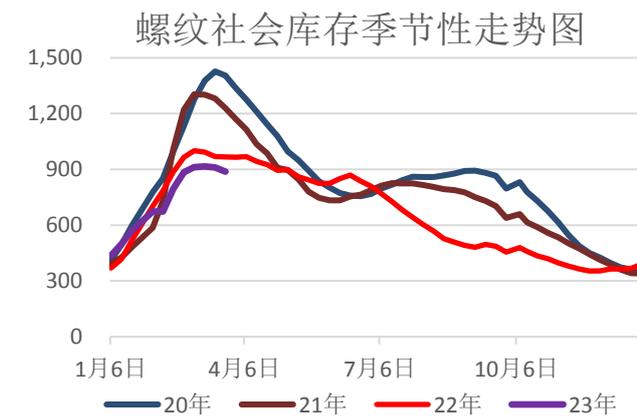
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



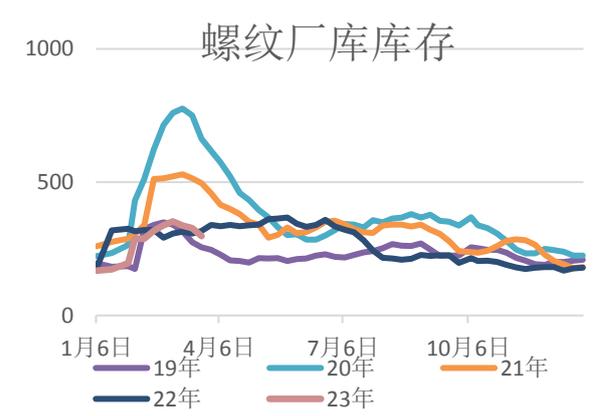
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



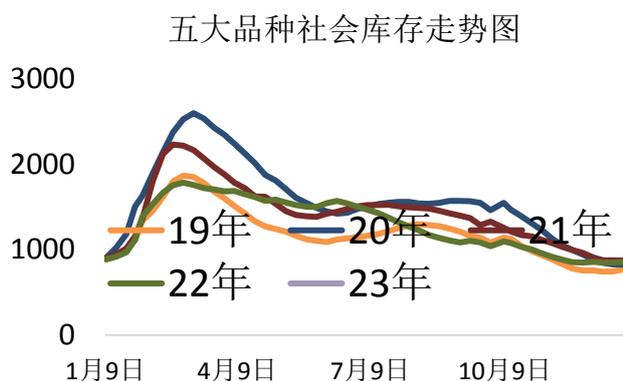
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

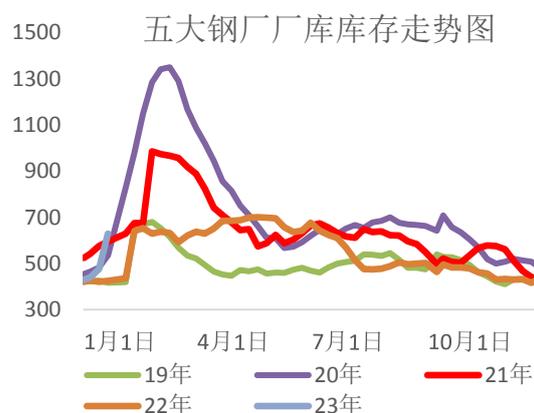


资料来源：新世纪期货、mysteel

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>