

## 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

## 需求不及预期，螺纹下方寻支撑

## 行情回顾：

3月上旬，螺纹钢价格冲高至4401元/吨，市场多空分歧加大。3月中旬，受海外银行风险事件拖累，大宗商品全线回落。期螺价格跌破均线支撑，偏弱运行，建材成交缩量明显，下游实际需求尚未集中释放。

## 一、基本面跟踪：

1)供给方面，截至3月24日，247家钢厂高炉开工率82.73%，环比上周增加0.44%，同比去年增加4.52%；高炉炼铁产能利用率89.28%，环比增加0.83%，同比增加3.85%；钢厂盈利率58.87%，环比增加1.29%，同比下降17.32%；日均铁水产量239.82万吨，环比增加2.24万吨，同比增加9.54万吨。本周钢材产量数据意外回落，主要是电炉端贡献。最近一个多月，铁水产量维持在230万吨以上，均处于上升通道，目前高炉盈利率超过5成，长流程端继续增产动力仍较强。

2)需求方面，螺纹表需连续两周回落，从355万吨/周高点回落至322万吨/周，市场对旺季需求的持续性产生担忧，最大的利空因素是需求减弱预期增强，投机性需求持续减弱。期现价格均大幅走弱，现货市场商家采购谨慎多持观望态度，上海中天螺纹4420元/吨高点最低跌至4210元/吨，均价跌幅也高达124元/吨。上周建材周成交跌至15.28万吨/日淡季水平，但水泥出库和混凝土产能利用率仍环比微增，说明下游实际需求并未出现实质性的明显下滑。

欧美银行风险事件频发，危机从美国蔓延至欧洲，经济衰退预期增强。国外需求下滑，国内消费复苏乏力，近两周阴雨天气，成交略疲软。1-2月房地产成交数据出现明显好转，房地产开发板块有所拉涨，后续随着需求端政策发力，房企的资金面有望逐步改善，优质房企拿地有望增加，新开工逐步回升，带动螺纹需求回升。

3)库存方面，截至3月23日，螺纹钢总库存1117.27万吨环比回落22.41万吨，社会库存837.57万吨，环比上周回落20.94万吨，厂库279.7万吨，环比上周回落1.47万吨，厂库社库仍保持去库水平。

## 总结：

受海外银行风险事件影响，国内外钢材需求存疑。短期华东和华南连续阴雨天气对需求产生不利影响，投资者情绪转弱，螺纹价格大幅回调。铁水产量维持在230万吨以上，高炉利润回升，产量仍有进一步回升空间。钢材产业链库存低位，产业链矛盾不突出。后续关注商品房销售改善后用钢需求回升幅度，主力移仓换月，建议投资者逢低做多2310合约，跌破4000元/吨止损。

## 二、结论及操作建议：

**铁矿：**工信部严禁新增钢铁产能，需求侧利空发酵，叠加海外银行挤兑和流动性风险事件，铁矿高位大幅回调。外矿发运小幅回落，澳洲出现回升，巴西减量明显，到港量有所增加。45 港铁矿库存 13682.88 万吨，环比减少 87.15 万吨。日均疏港量 303.31 万吨，环比降 7.47 万吨。发改委表示遏制铁矿石价格不合理上涨，政策风险加剧，矿价有所承压，跟随成材走势。

**煤焦：**为支持国内煤炭安全稳定供应，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。下游焦炭开启提降预期，焦企有意控制到货情况，焦化厂利润持续低位，焦钢博弈加剧。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。随着原料煤回落，焦企利润有所改善，焦企陆续提产，但部分焦企受到环保制约，仍有压产情况。市场多空交织，关注下游实际需求能否好转。

**卷螺：**工信部严禁新增钢铁产能，近期需求有所萎缩，驱动不足，成材步入调整阶段。近期长流程钢厂复产积极，开工保持高位，短流程开工回落，产量意外下降，但总体仍处于历年同期水平。厂库社库仍保持去库节奏，连续阴雨天气，下游出货不畅。盘面在连续上涨后有所疲软，随着成本坍塌，预期转向现实，螺纹回调下方寻支撑。

**玻璃：**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，使得玻璃走势略偏强，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

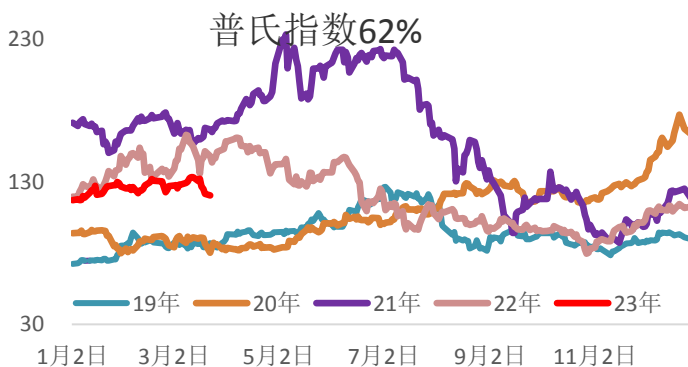
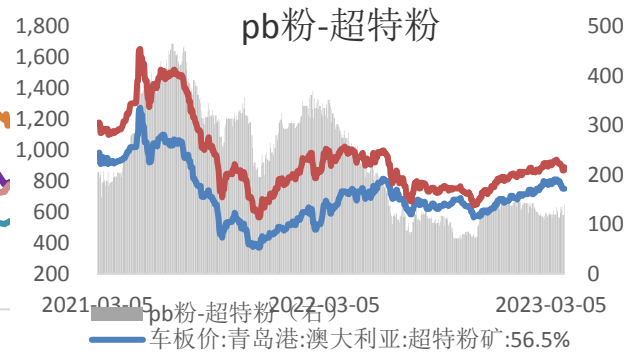


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图

单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

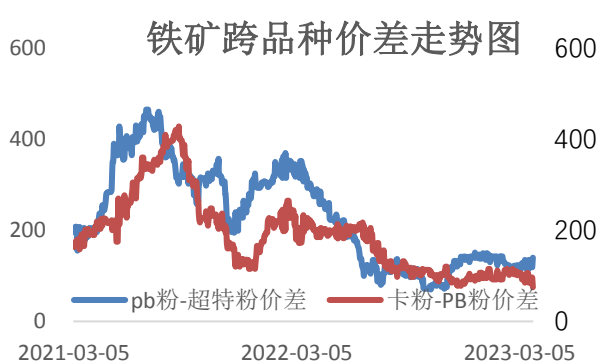
图 3：铁矿石主力基差

单位：元/吨



图 4：铁矿石跨品种价差

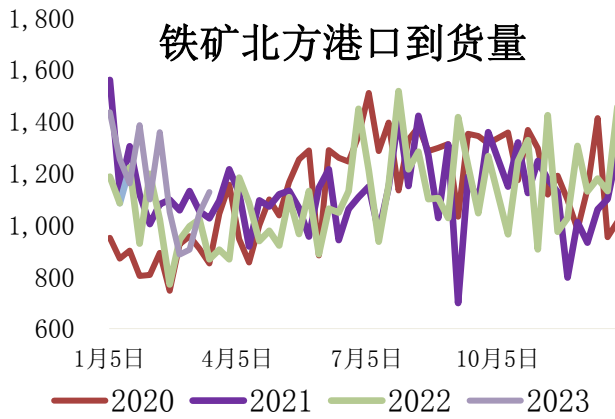
单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

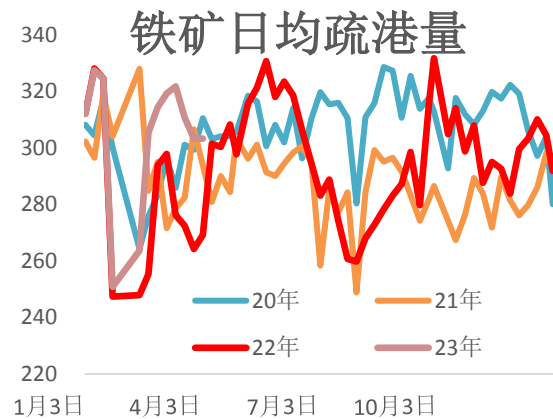
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



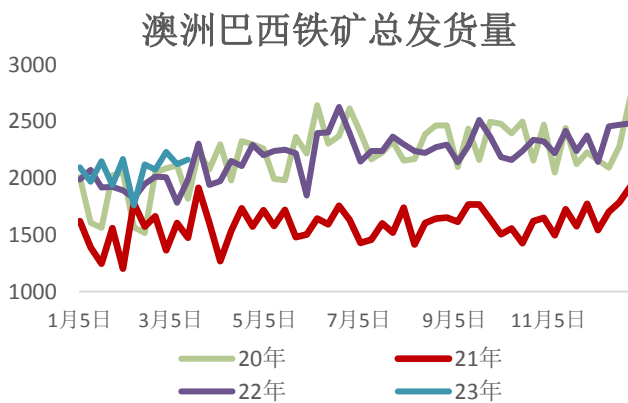
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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



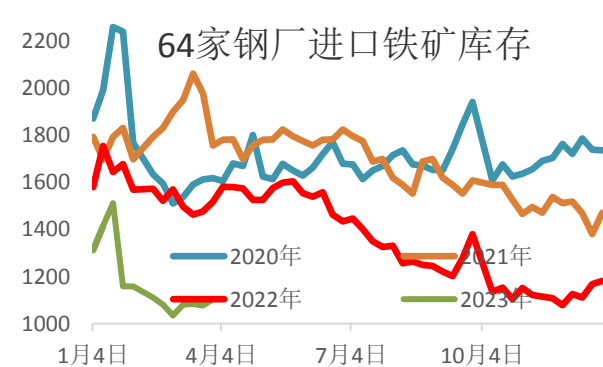
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



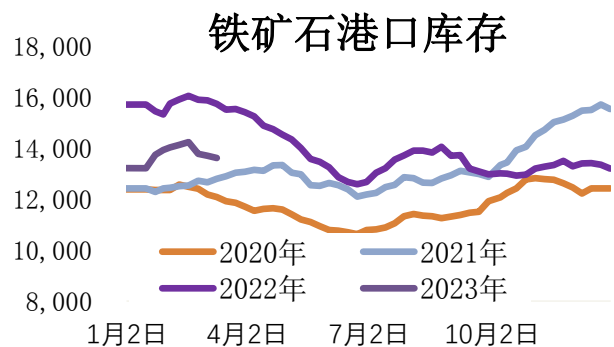
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

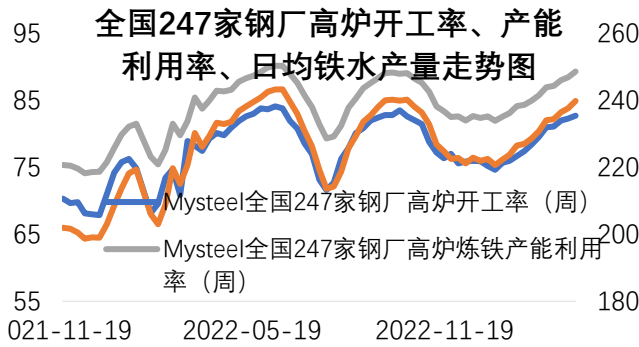
图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



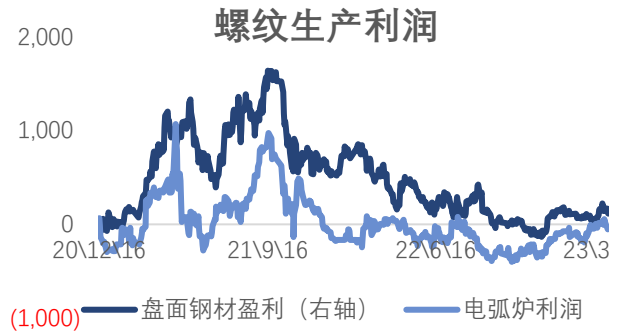
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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



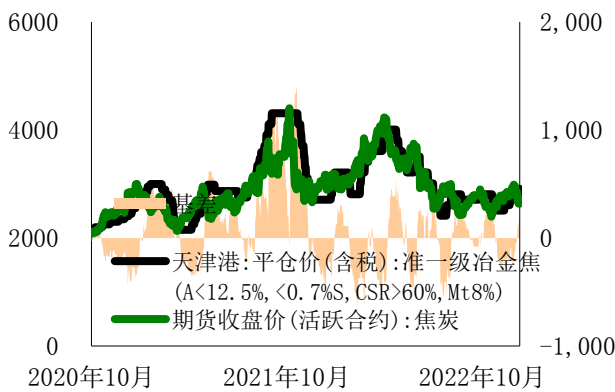
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

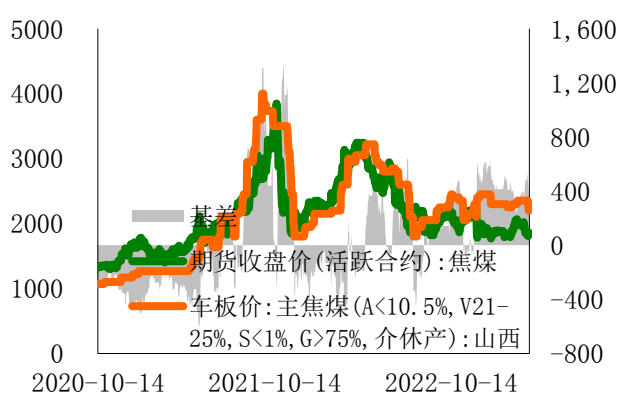
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



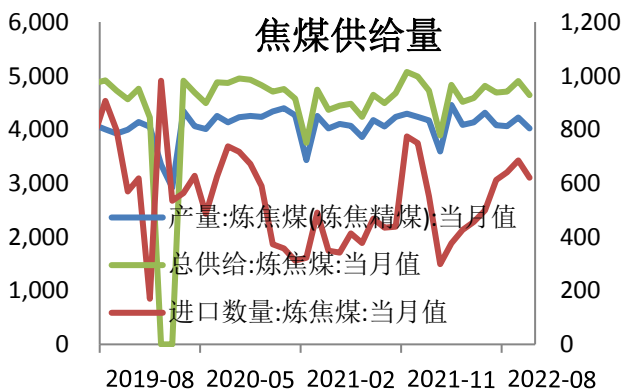
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

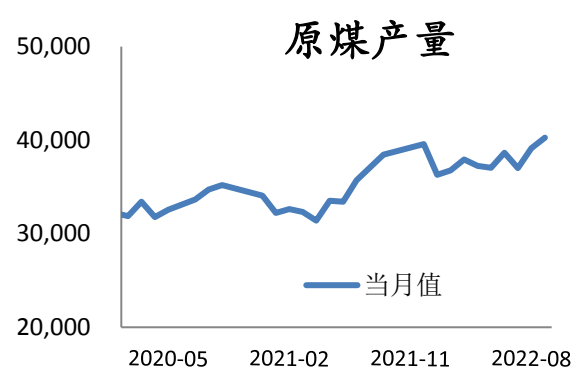
图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

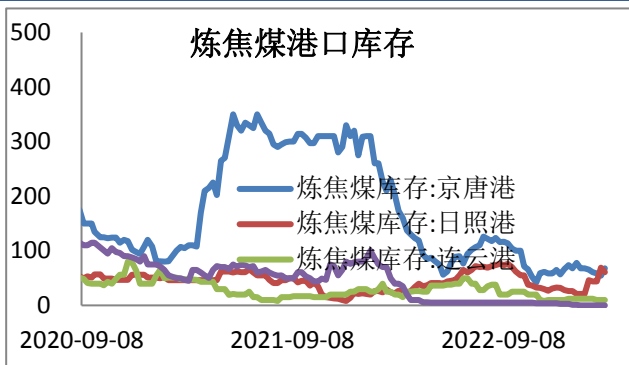
图7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

图4：原煤产量 单位：万吨



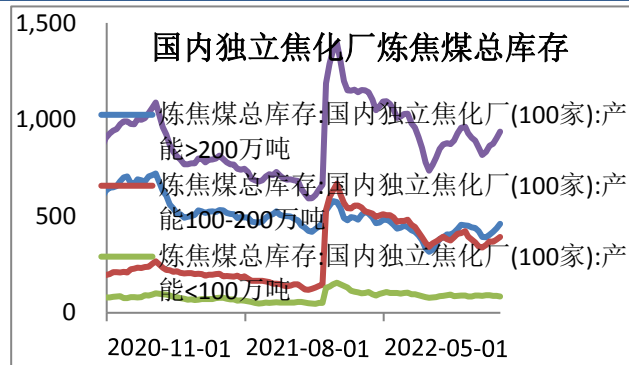
资料来源：新世纪期货、mysteel

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



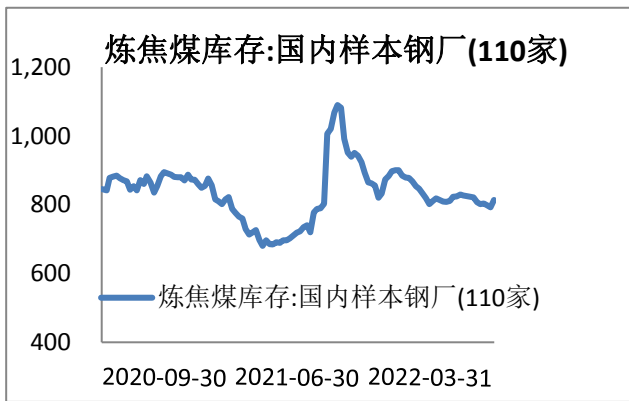
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



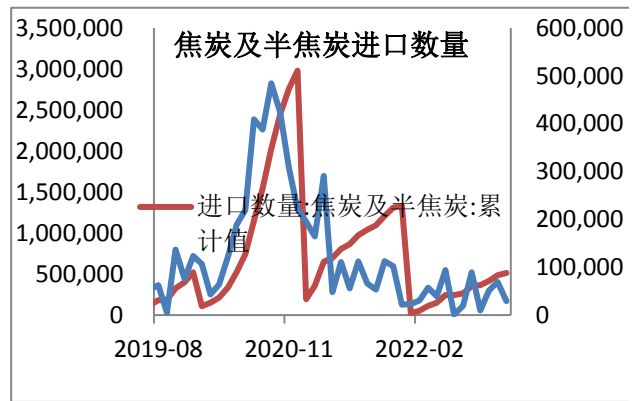
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



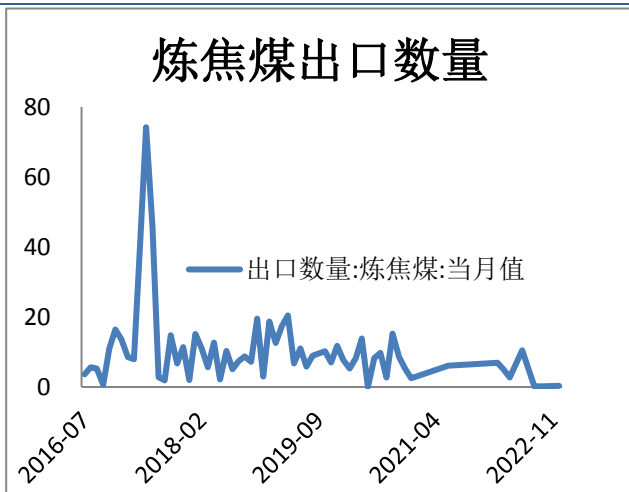
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



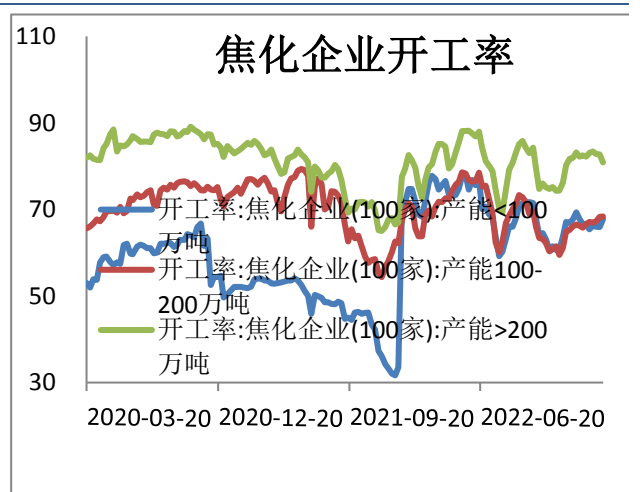
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



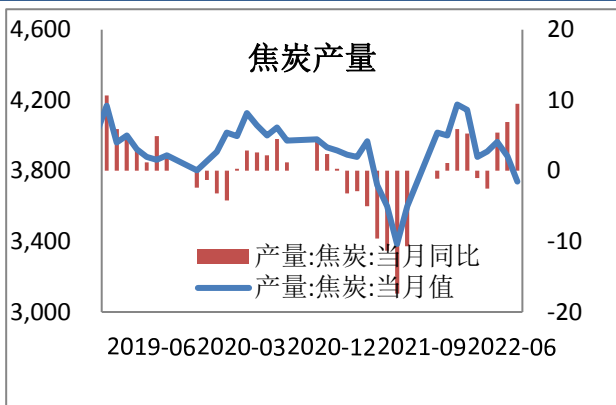
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

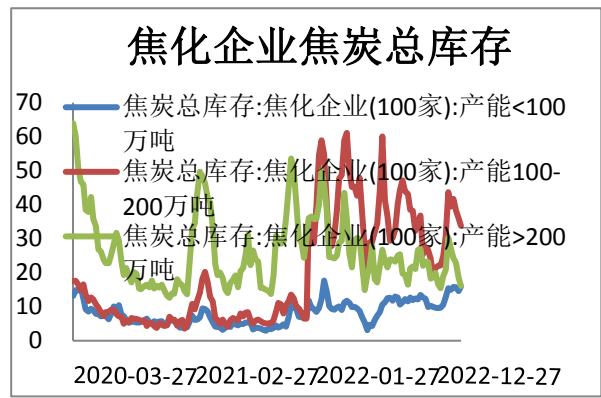
图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图

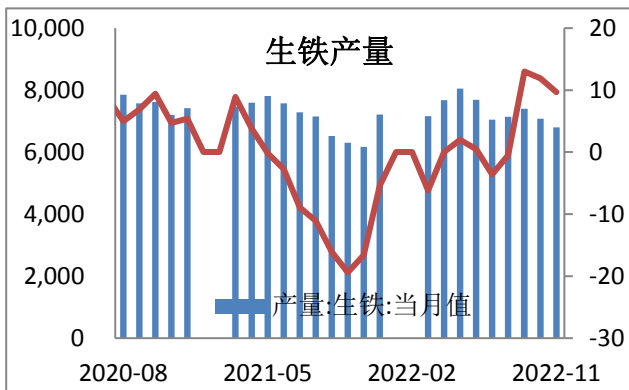
单位：万吨



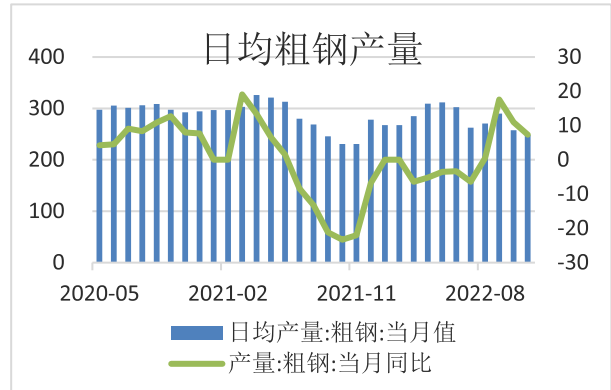
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

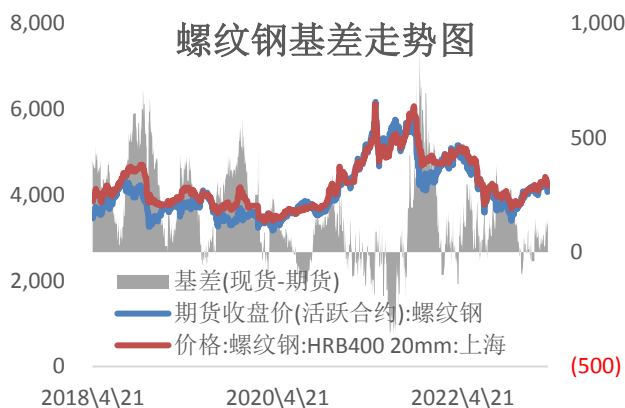
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格

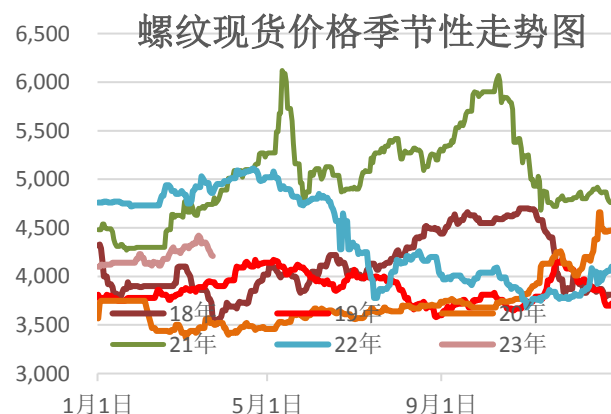
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：生铁粗钢钢材产量图

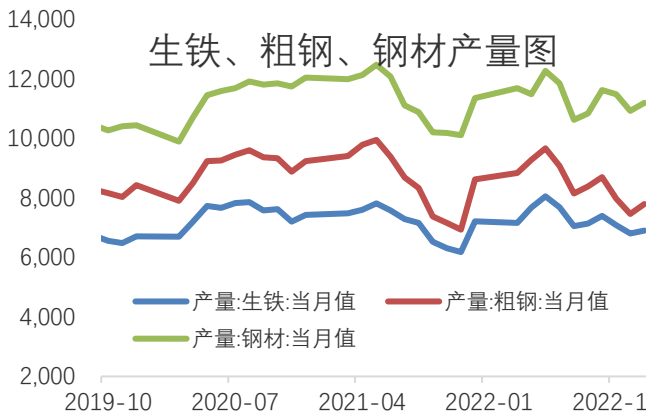
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

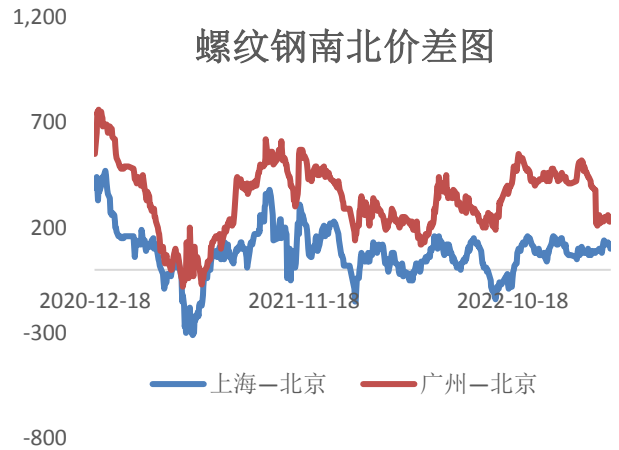
图 4：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



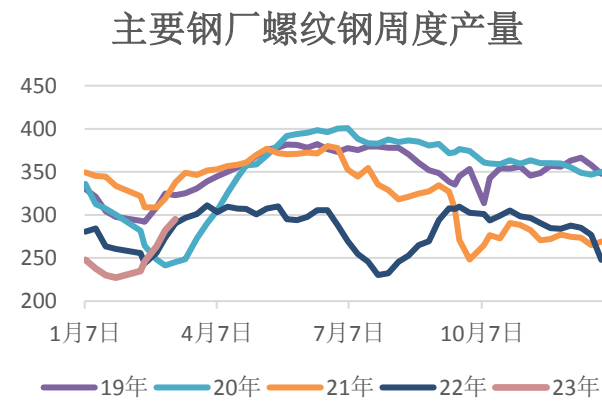
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



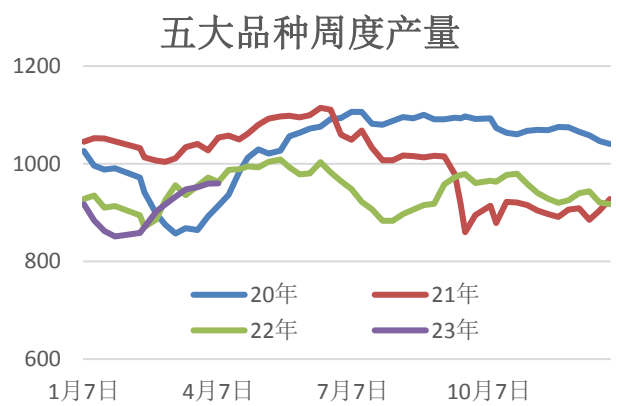
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



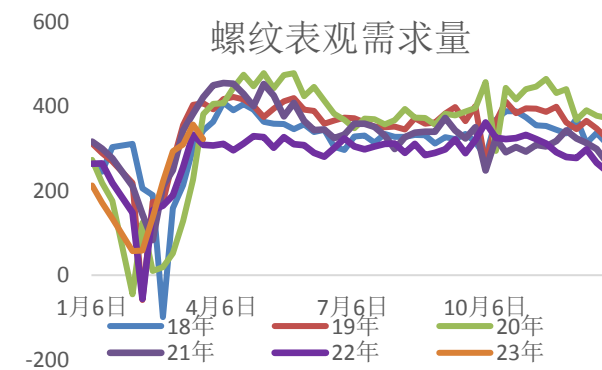
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



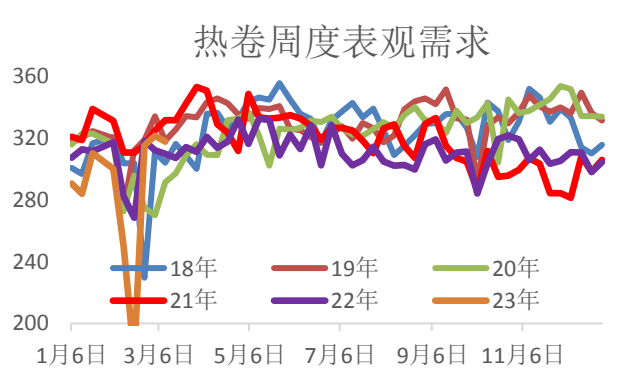
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



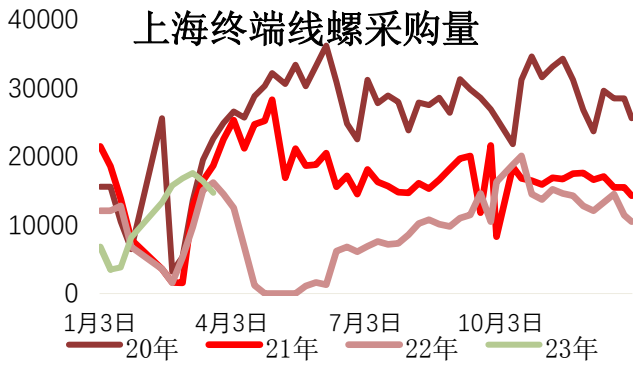
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



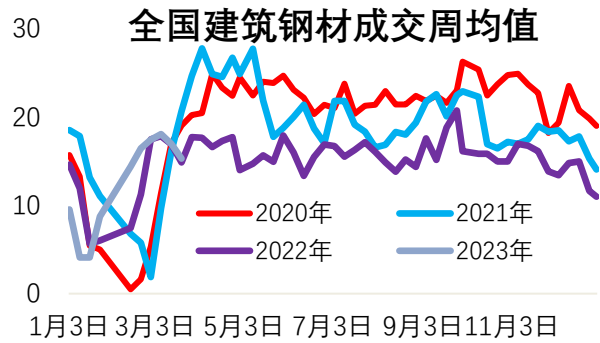
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



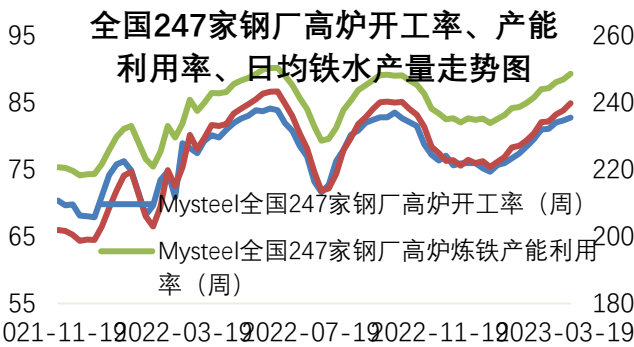
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



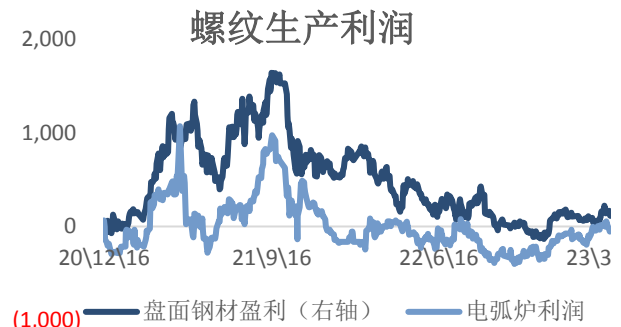
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



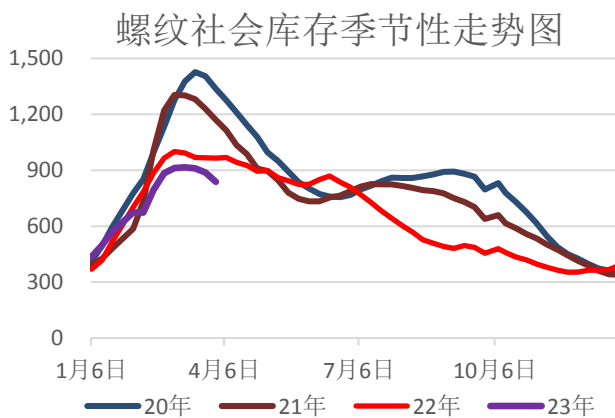
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



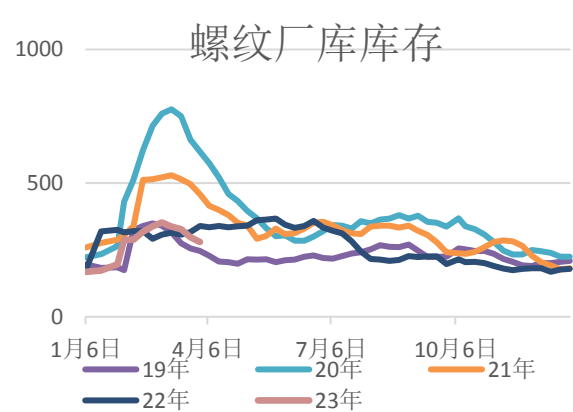
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

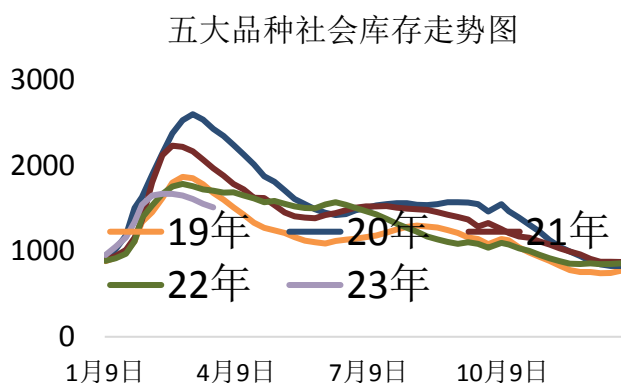
图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨



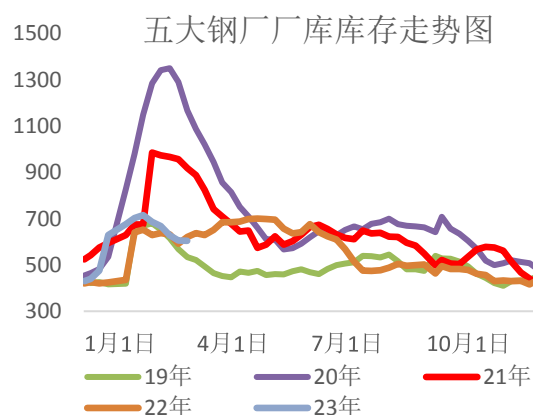
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>