

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

螺纹供需矛盾显现, 负反馈预期走强

行情回顾:

4 月初, 因海外宏观风险叠加需求的不乐观预期, 导致盘面大幅下挫。钢市供需矛盾开始显现, 主力 2310 合约更是跌破 4000 元/吨, 钢厂利润偏低甚至亏损的前提下, 核心逻辑是前期雨季表需下滑明显, 旺季窗口期也对价格的支撑相对有限, 钢厂负反馈压力陡增, 往上游转移成本压力促使钢厂继续压低焦炭价格, 直到把炉料端利润打完为止。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 2023 年 3 月下旬, 重点统计钢铁企业粗钢日产 226.07 万吨, 环比增长 0.34%; 钢材库存量 1725.33 万吨, 比上一旬下降 8.99%, 比上月中旬下降 0.96%。3 月下旬重点钢企产量增速明显放缓, 但仍处于高位运行。

2023 年 1-2 月份全国粗钢产量 16870 万吨, 同比增长 5.6%; 生铁产量 14426 万吨, 同比增长 7.3%; 钢材产量 20623 万吨, 同比增长 3.6%。2023 年 1-2 月份, 全国粗钢日均产量 285.93 万吨, 较 2022 年 12 月份增长 13.8%。随着中国经济逐步复苏, 国内钢厂大面积复产, 1-2 月产量呈现超预期增长。

2) 需求方面, 天气影响, 华东、华南以及华北地区仍在下雨, 终端刚需受到抑制。本周表需 310.9 万吨, 环比回落 22.31 万吨。上周建筑钢材成交均值 17.6 万吨, 环比回升 2.32 万吨, 本周有所回落。后面 1-2 周表需数据难有起色, 旺季窗口也即将结束。螺纹钢盘面价格亦是随之下滑, 4 月周度需求或保持在 320 万—330 万吨之间, 需求释放高度受限。

房地产各项数据边际改善, 开发投资、商品房销售、新开工面积等降幅明显收窄, 预期 3 月进一步好转。1-2 月份, 社会消费品零售总额同比增长 3.5%, 增速由负转正。其中, 餐饮、旅游、家电、装潢等消费恢复向好, 汽车消费下降明显。

3) 库存方面, 截至 4 月 6 日, 螺纹钢总库存 1076.58 万吨环比回落 9.67 万吨, 社会库存 813.81 万吨, 环比上周回落 3.38 万吨, 厂库 262.77 万吨, 环比上周回落 6.29 万吨, 螺纹总库存从周度五六十万吨降幅回落到不足十万吨, 库存去化趋缓。

总结:

钢材供需矛盾凸显, 3 月下旬重点钢企产量增速明显放缓, 但仍处于高位运行, 钢材需求表现一般, 库存去库放缓。钢厂亏损幅度扩大, 继续增产动力不强, 对原料价格打压意愿增强。成本支撑趋弱和需求边际缺增量的情况下, 钢厂负反馈压力陡增, 螺纹价格高位回落。关注原料利润被打完后, 原料成本支撑逐渐企稳后对钢价的支撑。短期钢价保持偏弱状态, Rb2310 合约暂时考验下边际 3800 一线支撑。

二、结论及操作建议：

铁矿：海外主流矿发运相对平稳，二季度供应有季节性修复预期。工信部严禁新增钢铁产能，以及粗钢压减消息，长期看利空原料端需求侧。目前日均铁水跟随钢厂复产而增加，铁水产量或见顶，短期基本面矛盾不突出，钢厂铁矿石库存低位，但相关部门对铁矿监管力度加强，关注粗钢压减动向，短期跟随成材走势。

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，进口政策仍旧宽松。主产地前期停产的煤矿开始复产，供应逐步恢复正常。下游焦炭第一轮提降落地，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。随着原料煤回落，下游采购积极性下降，焦企多按需采购为主，关注下游实际需求能否好转，短期震荡偏弱。

卷螺：我国经济逐步企稳回升，但外部环境更趋复杂，钢材供需矛盾凸显，3月下旬重点钢企产量增速明显放缓，但仍处于高位运行，钢材需求表现一般，库存去库放缓。钢厂亏损幅度扩大，增产动力不强，对原料价格打压意愿增强。成本支撑趋弱和需求边际缺增量的情况下，钢厂负反馈压力陡增，螺纹价格高位回落。从产业看，短期螺纹5月注册仓单较多对现货价格有压制，价格下跌释放风险后，关注原料成本支撑逐渐企稳后对钢价的支撑。

玻璃：国内浮法玻璃市场整体交投尚可，部分价格上调，走出修复成本行情。现阶段处于产销和地产端修复性行情，需求在保交楼政策下有所提振，生产企业放水冷修下降至相对低位，产能拐点逐步显现。加工厂订单相对稳定，玻璃企业库存显著去化，阶段性补货对市场形成一定支撑。地产销售环比回升，同比已经转正，持续性有待观察，且销售好转向玻璃需求传导仍需时间。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

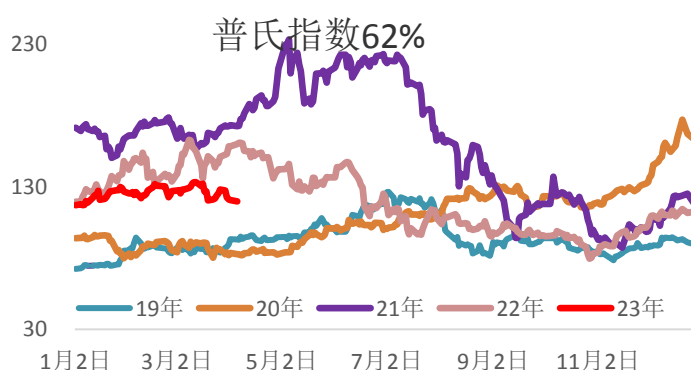
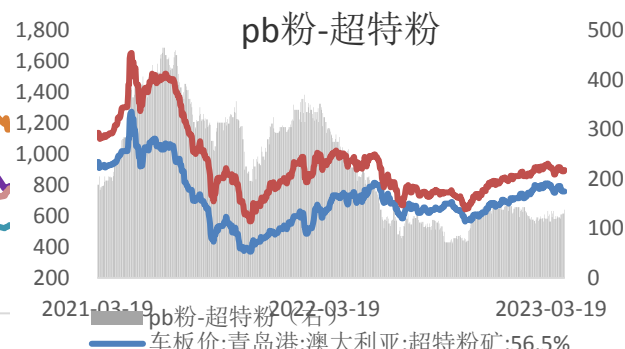


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图

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

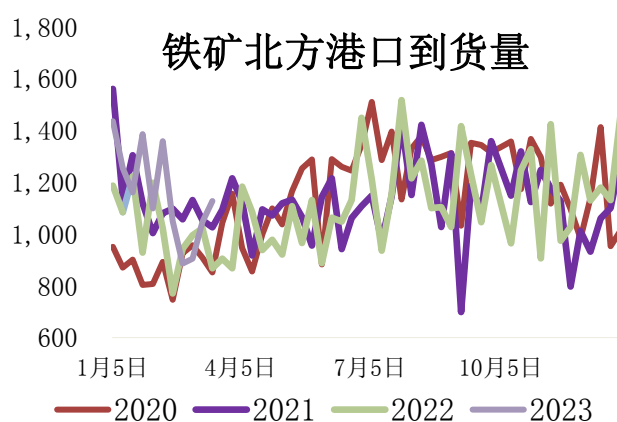


资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿北方六港到货量

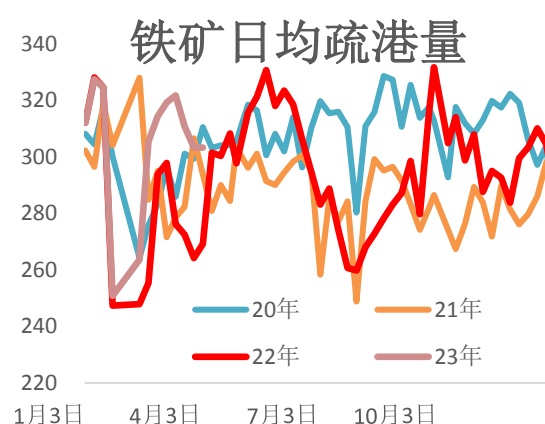
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿日均疏港量

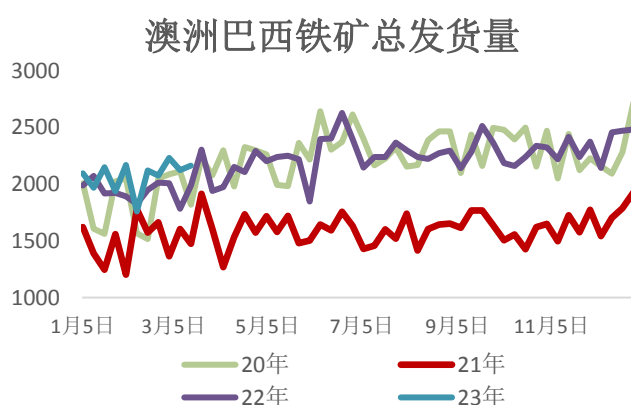
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿北方六港到货量

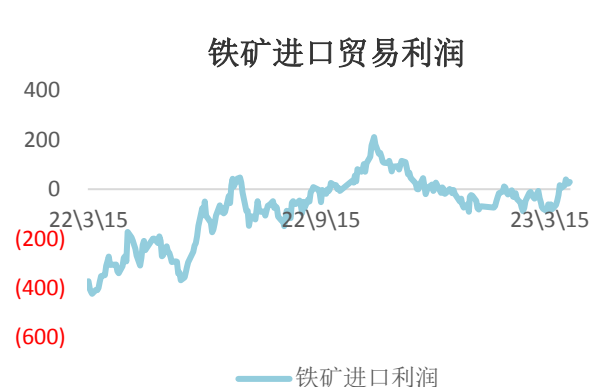
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：铁矿进口贸易利润

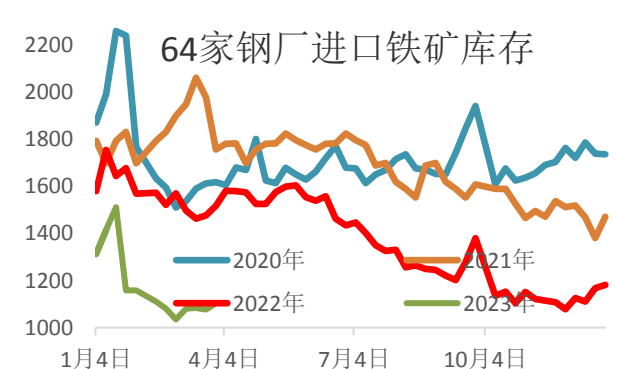
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存

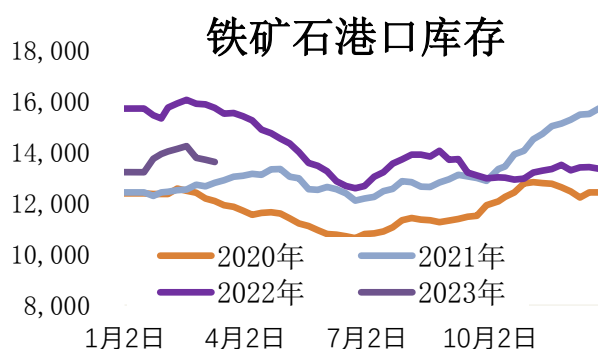
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存

单位：元/吨

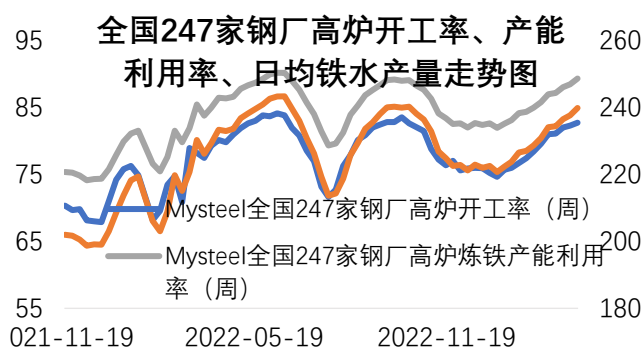


资料来源：新世纪期货、mysteel

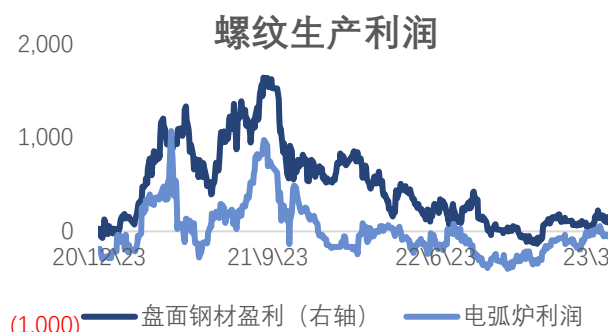
图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率

图 12：螺纹生产利润

单位：元/吨



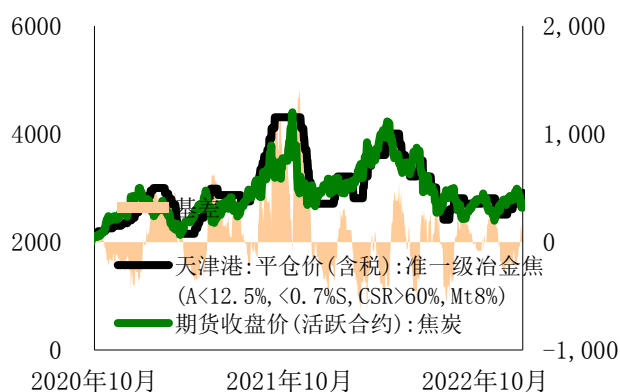
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

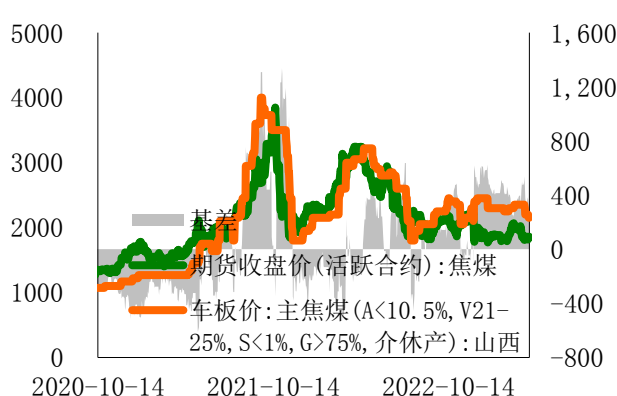
图表区—焦炭

图 1：焦炭主力基差 单位：元/吨



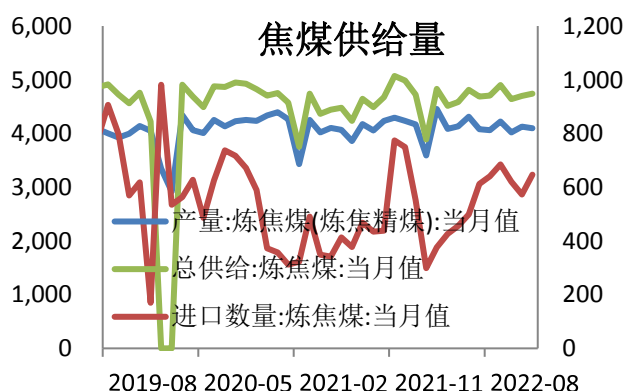
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：焦煤主力基差 单位：元/吨



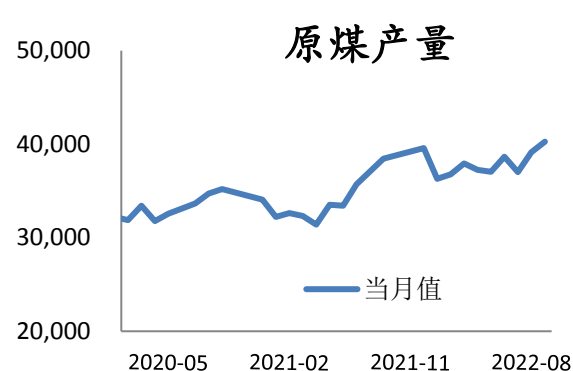
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

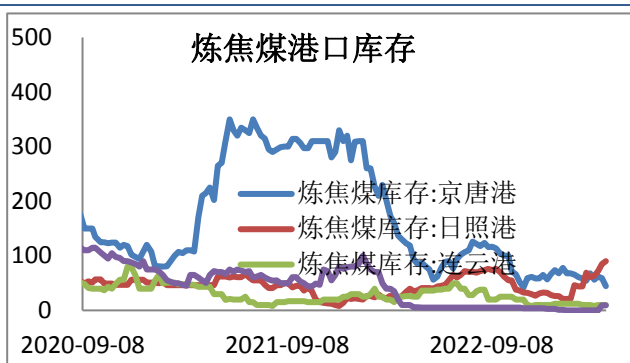
图 4：原煤产量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

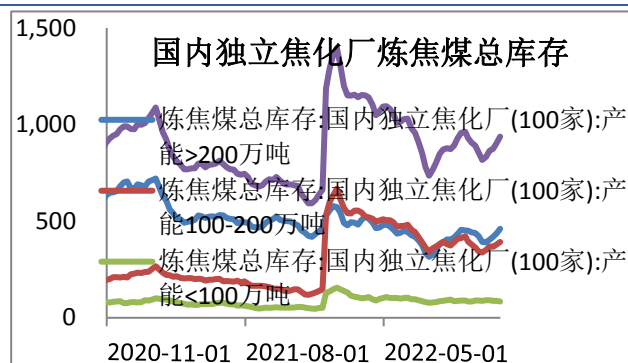
图 7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

图 8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



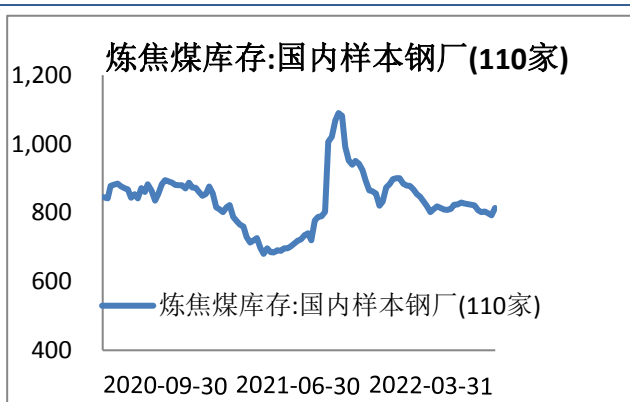
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



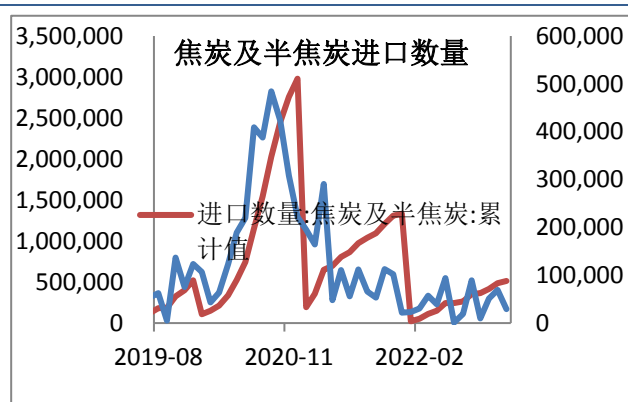
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



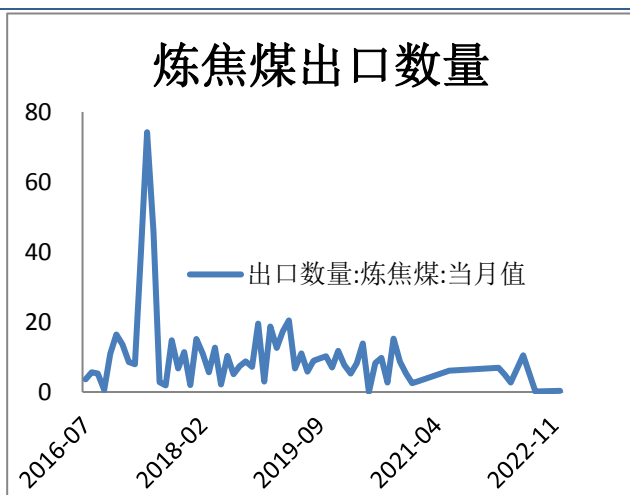
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



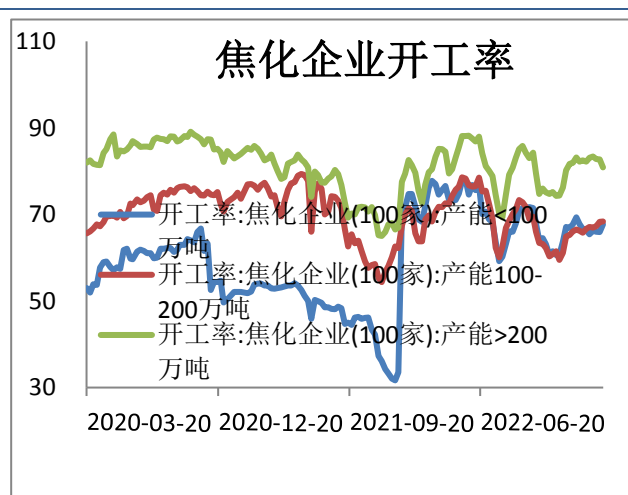
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



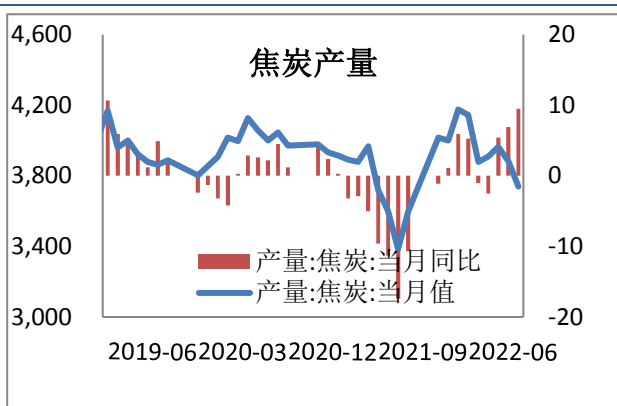
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

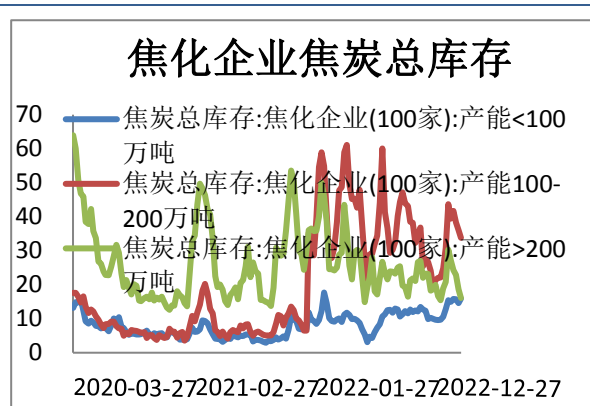
图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 生铁产量走势图

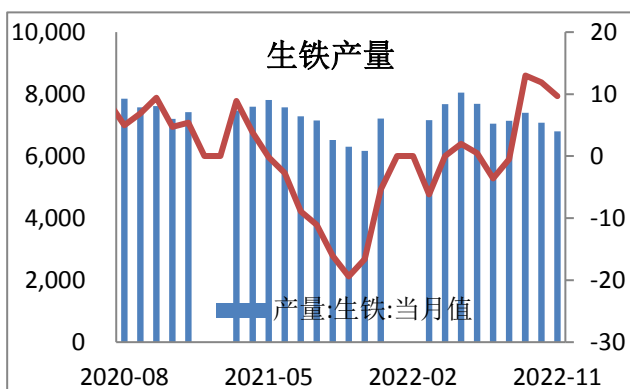
单位: 万吨



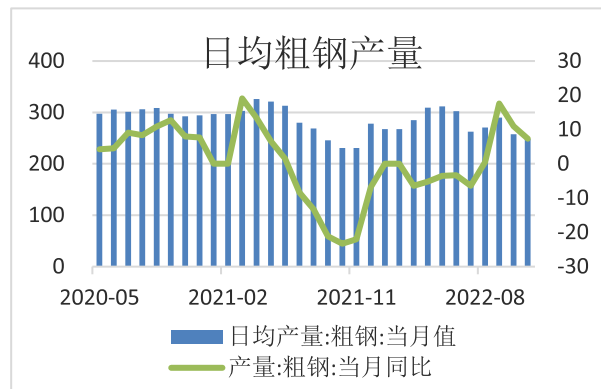
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 日均粗钢产量

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

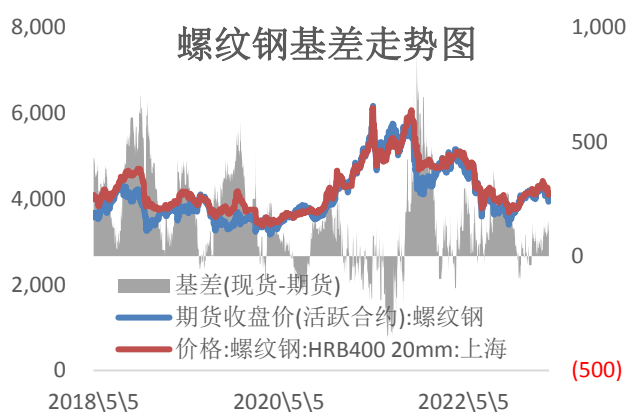


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

图 1: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨



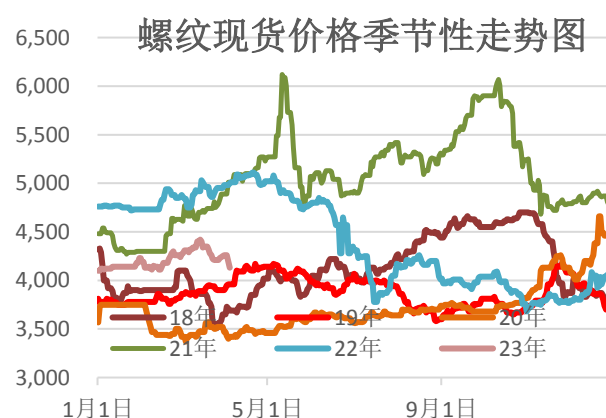
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 生铁粗钢钢材产量图

单位: 元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格

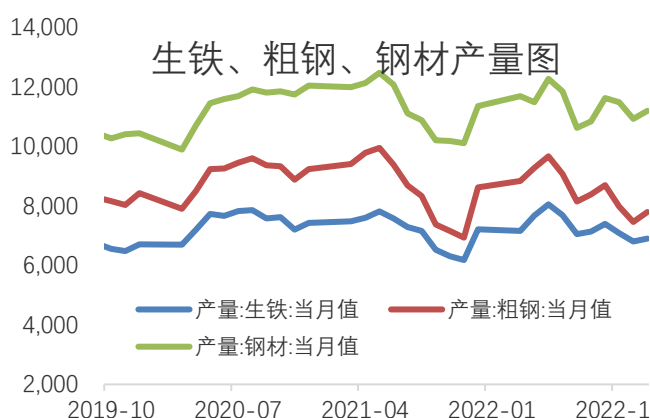
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

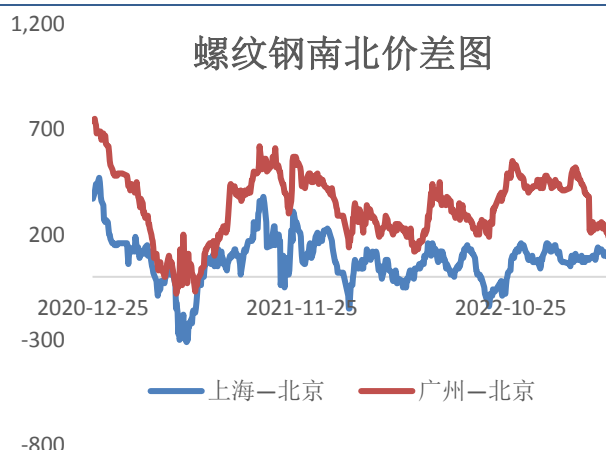
图 4: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨



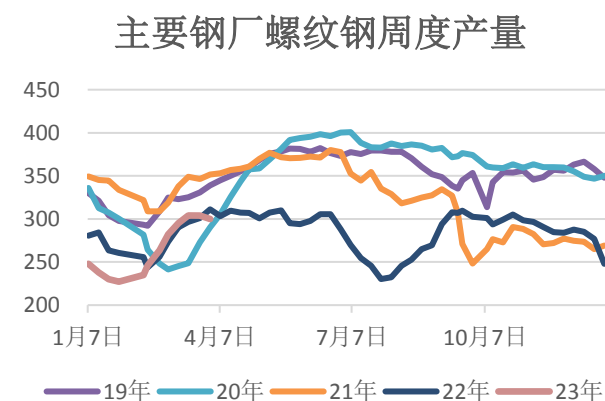
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



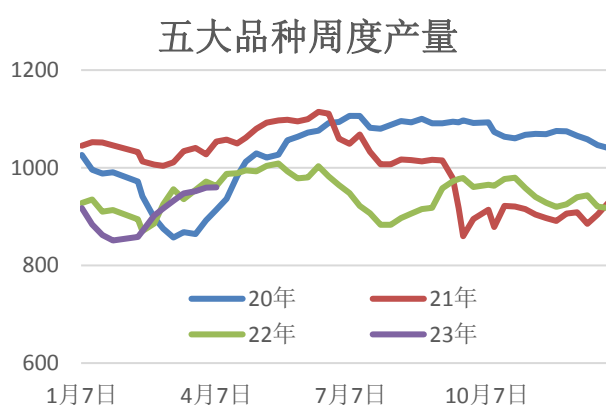
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



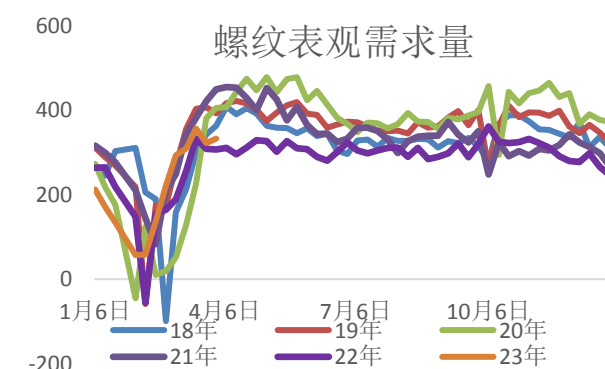
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



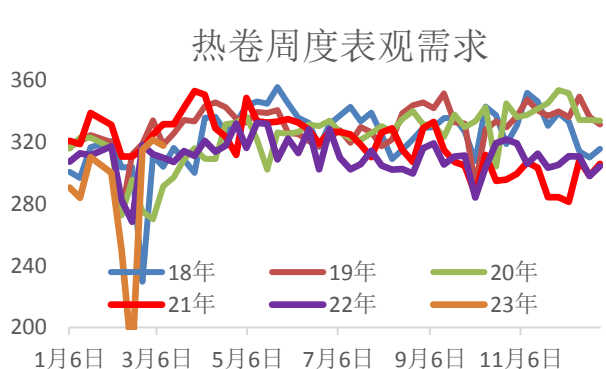
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



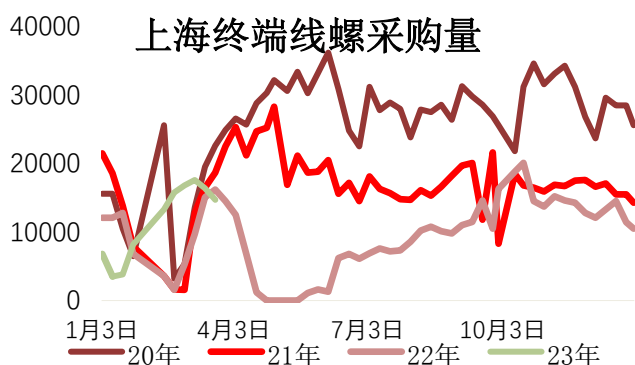
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



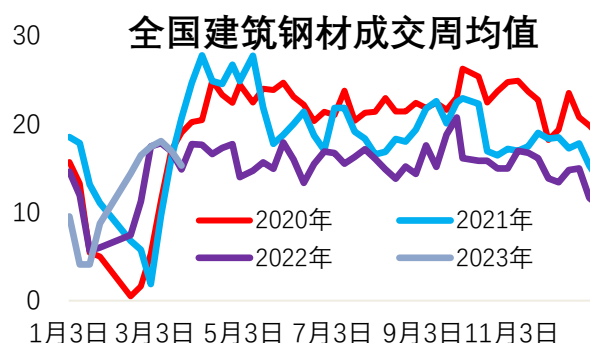
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



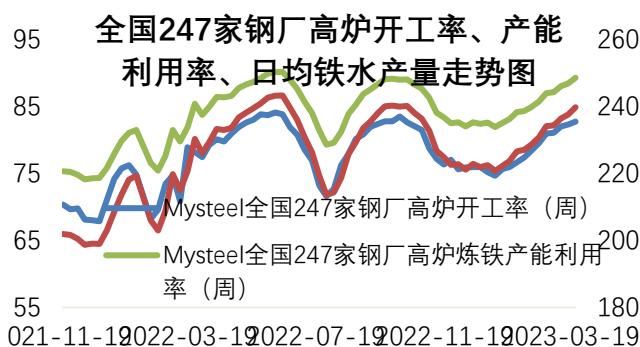
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11: 247 家钢厂高炉开工率产能利用率



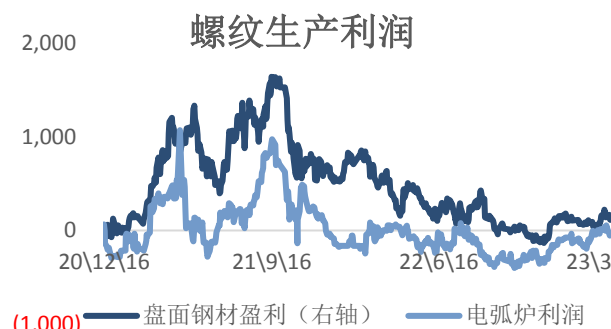
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位：元/吨



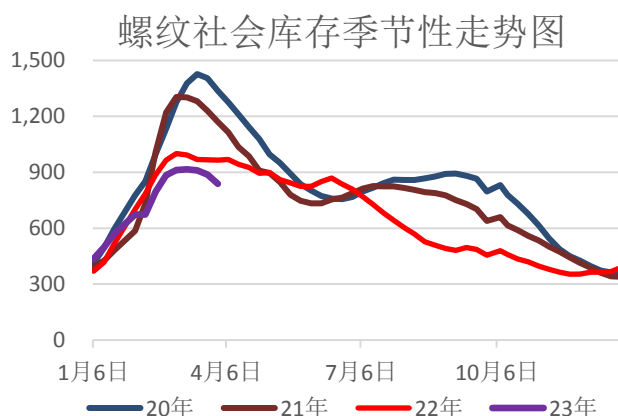
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13: 螺纹社会库存 单位：元/吨



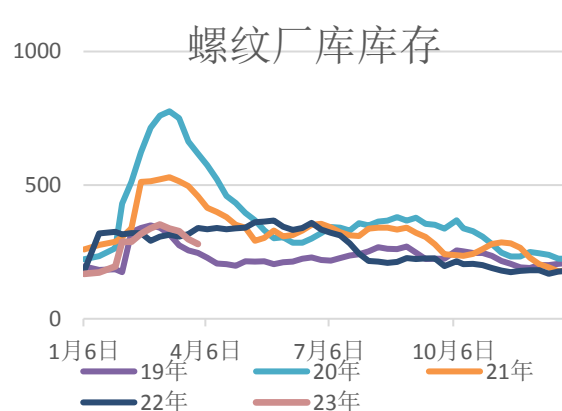
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14: 螺纹厂库 单位：元/吨



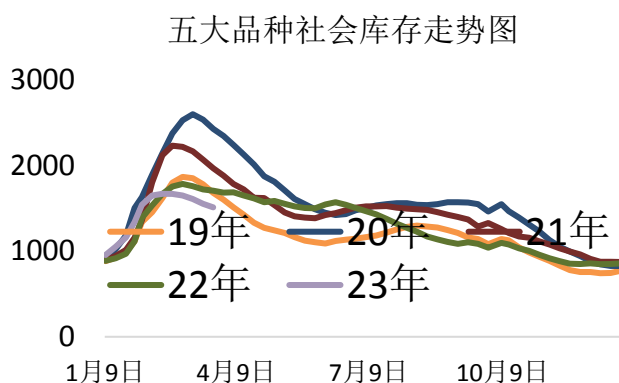
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 五大钢材社会库存 单位：元/吨

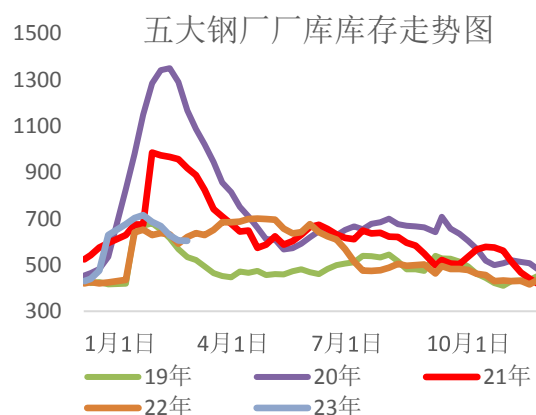


资料来源：新世纪期货、mysteel

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>