

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

电炉钢厂率先减产，负反馈预期走强

行情回顾：

4月初以来，市场情绪不佳，螺纹重心下移。高供应状态下，螺纹钢需求受天气影响阶段性表现疲弱，RB2310合约跌破3900元/吨关口。电炉钢厂率先减产，焦企第二轮提降存预期，叠加螺纹5月注册仓单较多对现货价格有压制，钢价震荡偏弱，带动黑色板块重心下移。

一、基本面跟踪：

1、原料端：近月在澳洲飓风的影响下，发运受阻，约影响500万吨的发运量，全球发运也环比下滑。需求端，铁水产量继续上升，随着钢厂亏损减产检修升级，铁水产量或见顶，市场负反馈的预期加强。库存端，钢厂小幅补库，港口库存继续去化。

2、成材端：

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%，比上月同旬下降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。

截至4月13日，螺纹周度产量达到301.64万吨，环比小幅回升0.41万吨，接近2022年同期水平。高炉开工率和产能利用率均有所回升，但是钢厂盈利率扭头向下，电炉利润也大幅收缩，电炉钢厂率先减产，产量或触顶回落，后续螺纹钢增幅有限。

2)需求方面，上周表需310.68万吨，环比回落0.22万吨。后面1-2周表需数据也难有起色，旺季窗口也即将结束。地产弱复苏，持续性仍有待观察。受益于“保交楼”政策支持，竣工环节受益较大，竣工面积大幅反弹，率先回到正值以上。一二季度是房企还债高峰期，还未出现民企资金充裕大量拿地情况。3月份销售好转，传导到企业拿地和新开工尚需要时间。近期30大中城市商品房成交面积下滑，传导受阻，用钢需求存疑。

3)库存方面，截至4月13日，螺纹钢总库存1067.54万吨环比回落9.04万吨，社会库存799.13万吨，环比上周回落14.68万吨，厂库268.41万吨，环比上周回升5.64万吨，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，产量仍处于同期高位，钢材需求不及预期，库存去库放缓。钢厂盈利率扭头向下，电炉钢厂率先减产，对原料价格特别是焦企打压意愿增强。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。短期钢价保持震荡偏弱状态，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，随着钢厂亏损减产检修升级，铁水产量或见顶。钢厂铁矿石库存低位，但相关部门对铁矿监管力度加强，短期旺季不旺，粗钢平控的预期走强，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，盘面目前已到蒙煤进口成本且库存低位。下游焦企第二轮提降存预期，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。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，去库速度继续放缓，贸易商主动去库意愿较浓。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

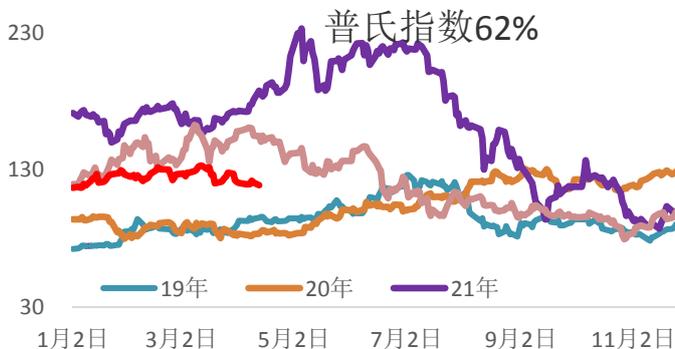


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图

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

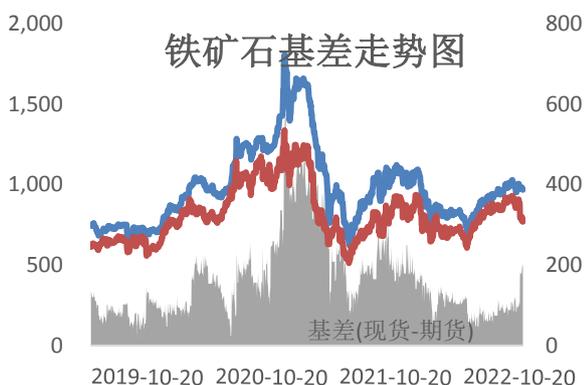


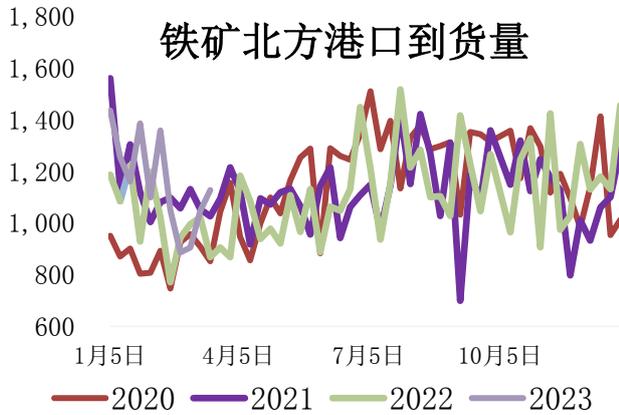
图 4：铁矿石跨品种价差

单位：元/湿吨



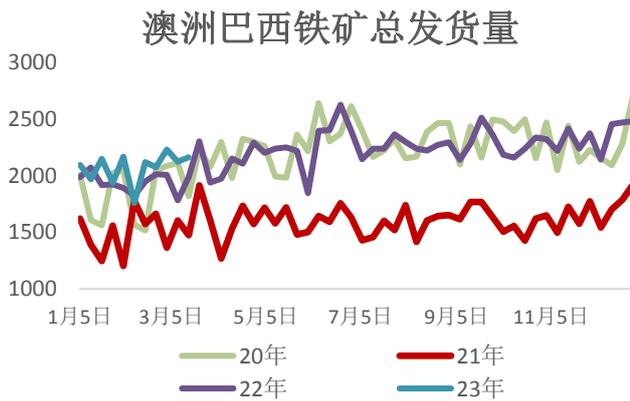
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



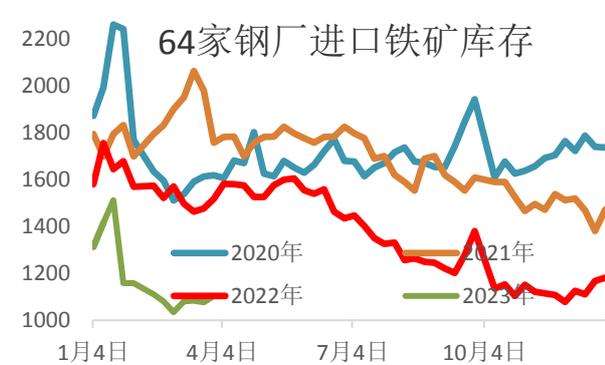
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 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 9: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨

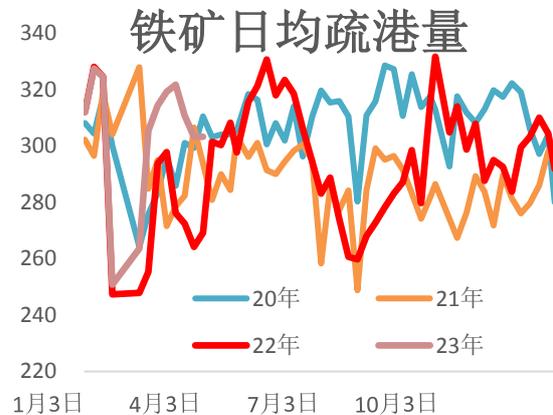


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11: 247 家钢厂高炉开工率产能利用率

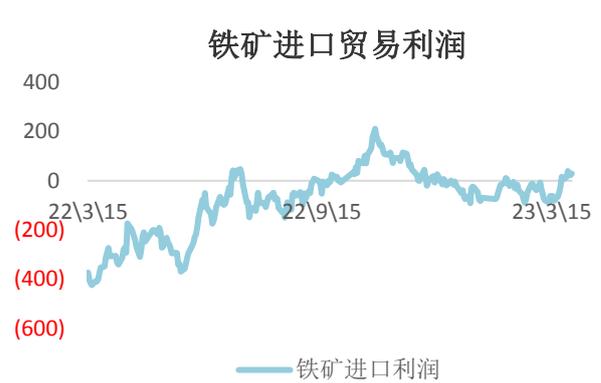
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



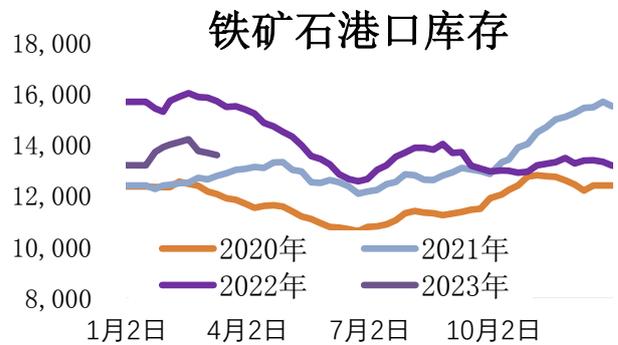
资料来源：新世纪期货、mysteel

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 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



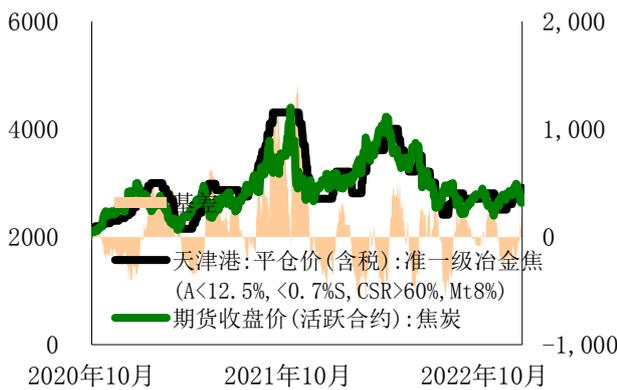
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

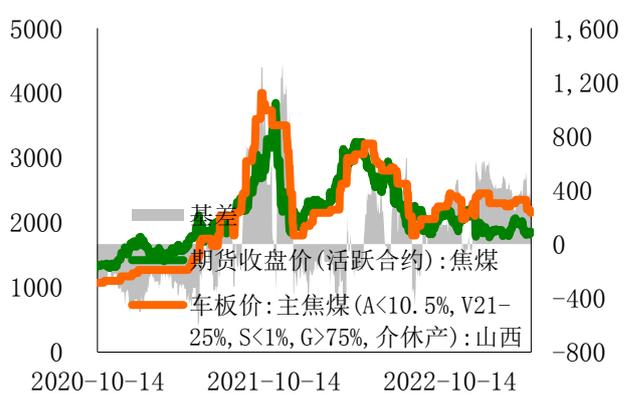
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



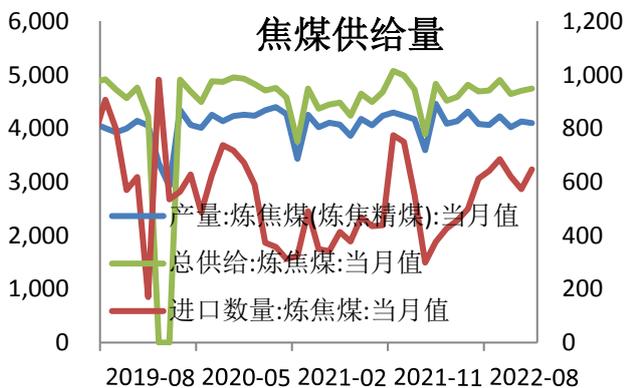
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



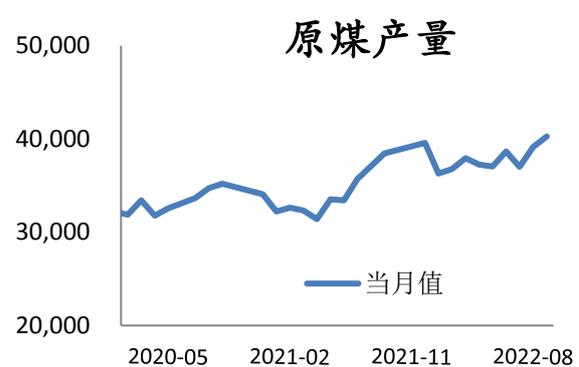
资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

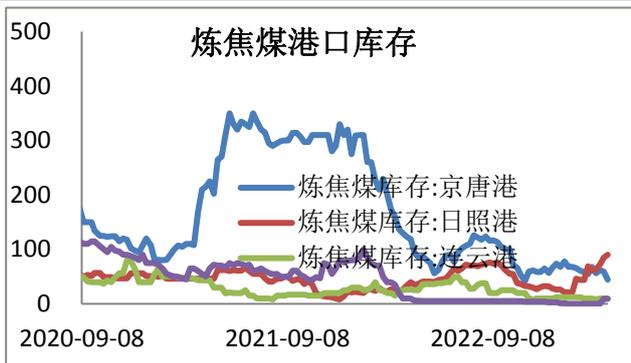
图4：原煤产量 单位：万吨



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



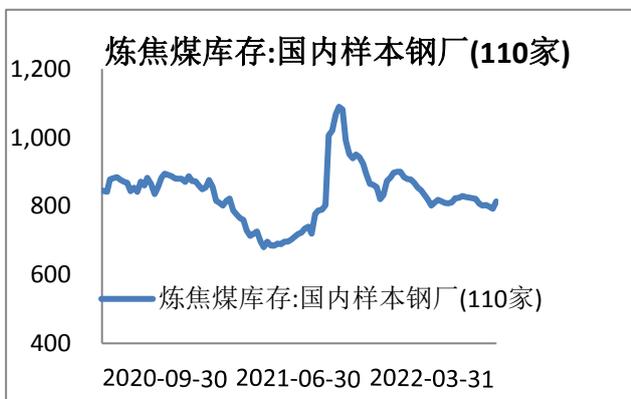
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



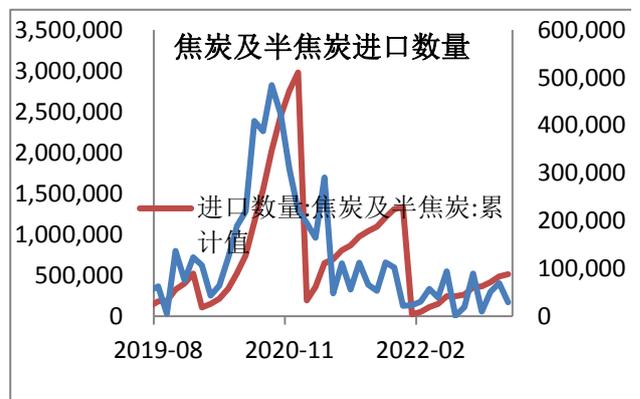
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



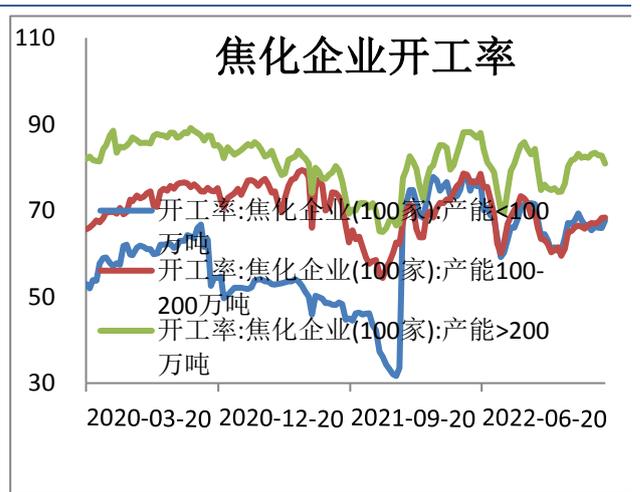
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



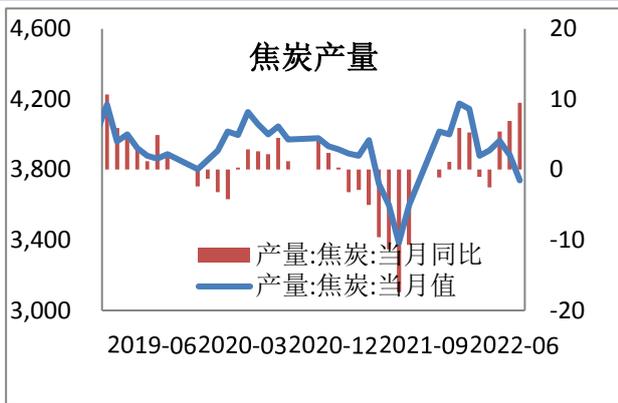
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

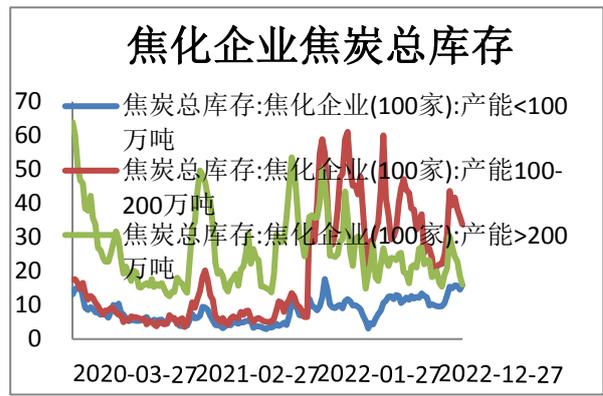
图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图

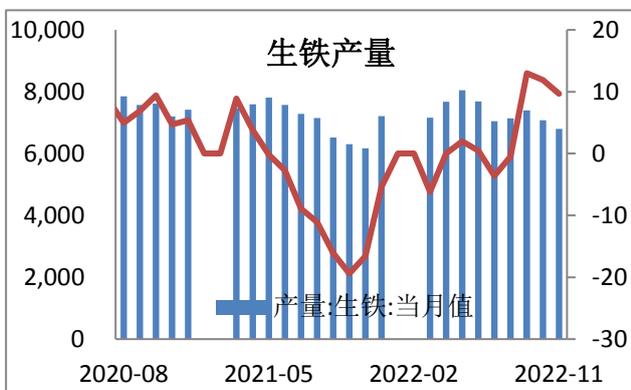
单位：万吨



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

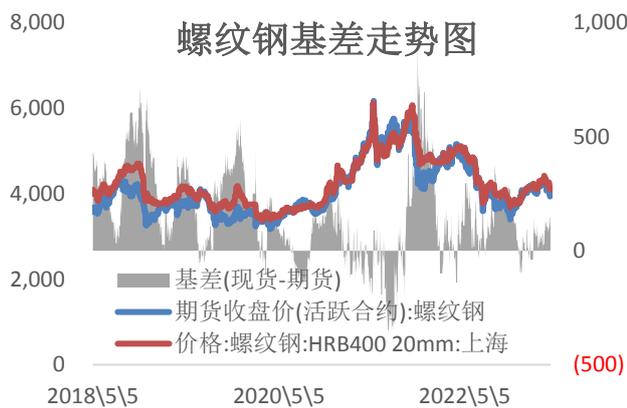
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格

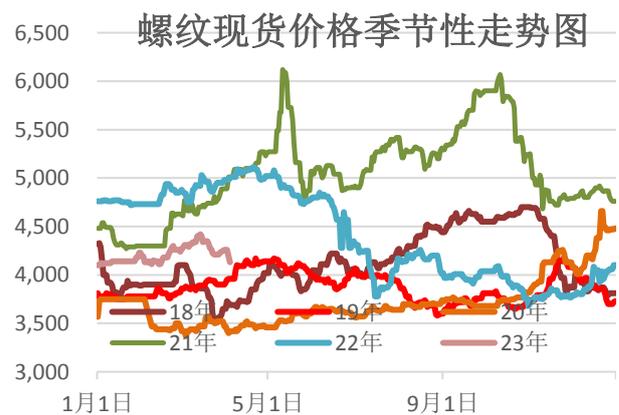
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：生铁粗钢钢材产量图

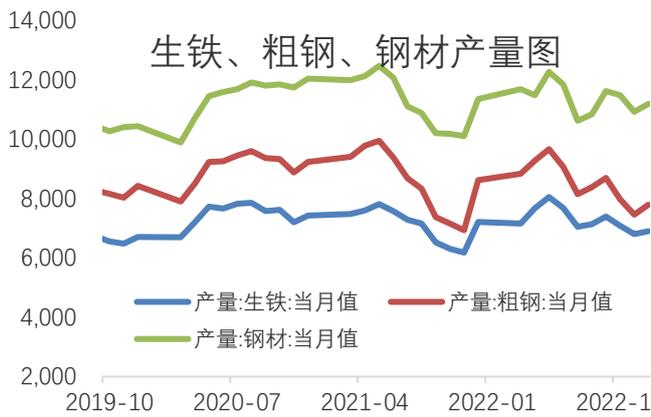
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



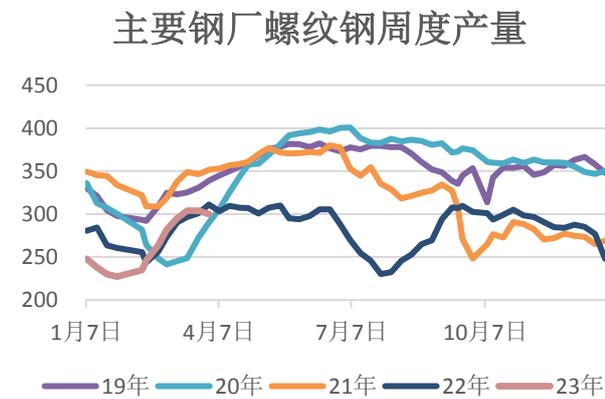
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



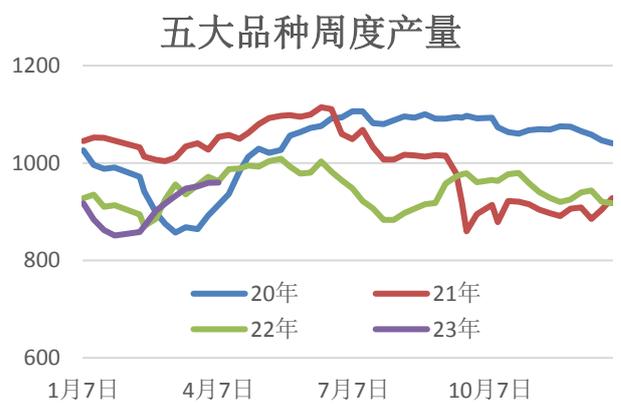
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



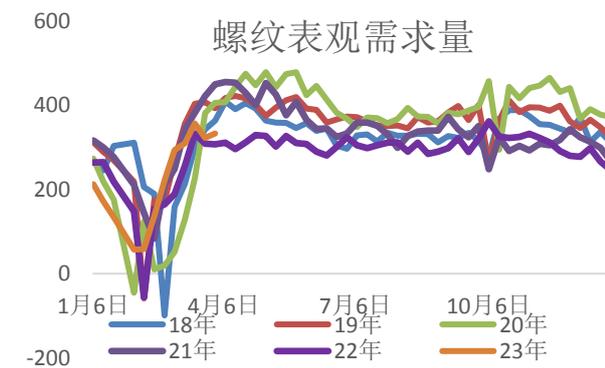
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



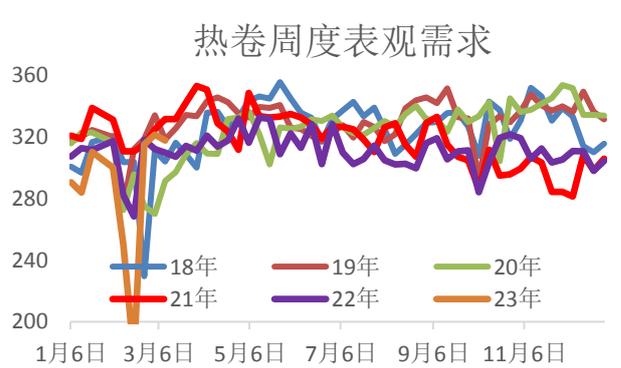
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



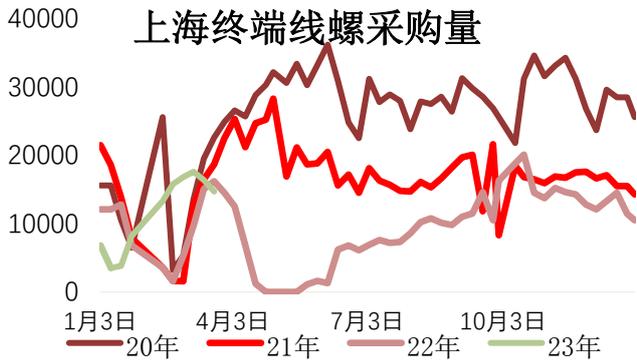
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



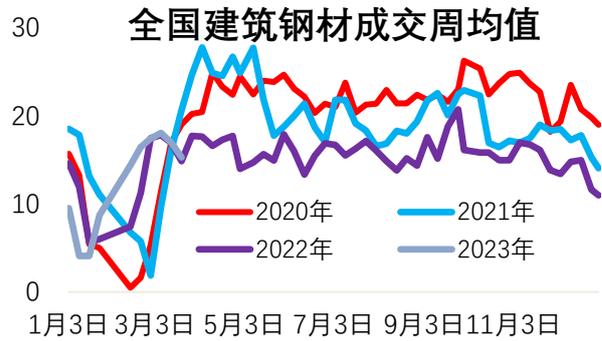
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



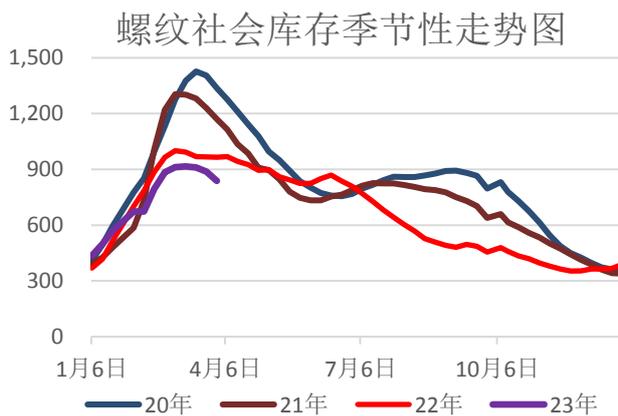
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



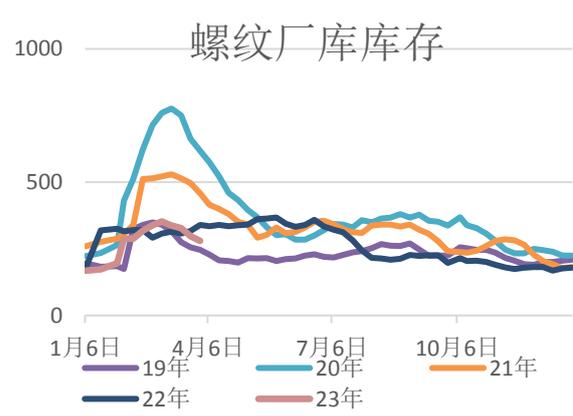
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



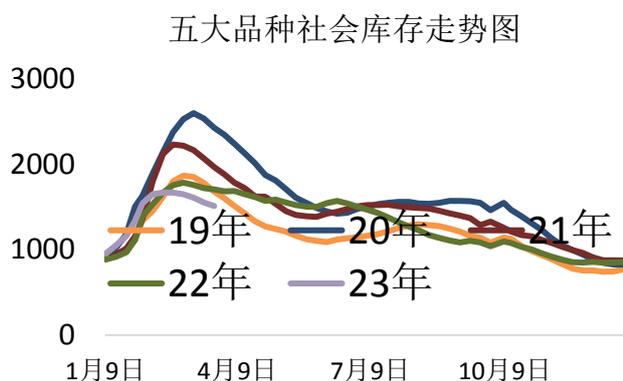
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

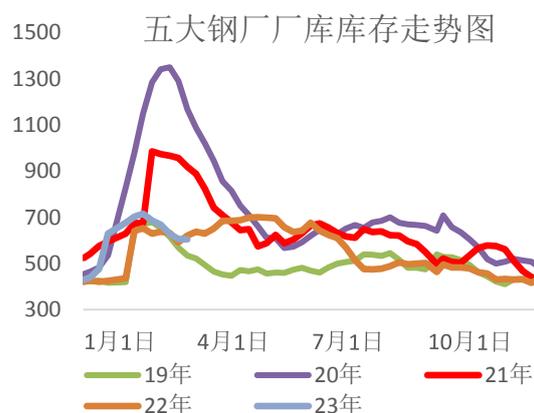


资料来源：新世纪期货、mysteel

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>