

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  
2023-04-07

下游支撑不佳 黑色继续下探

黑色旺季已快离去，铁矿发运淡季逐渐过去，发改委再提铁矿价格不合理上涨，成本支撑继续弱化，下面空间慢慢打开。根据数据看加息降通胀周期还未走完，目前基本面矛盾继续累积，铁矿主力合约深贴水，后续或通过现货的回调来修复基差。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，供给方面，截至4月17日，Mysteel 澳洲巴西19港铁矿发运总量1752.8万吨，环比减少599.3万吨。澳洲发运量1122.3万吨，环比减少709.2万吨，其中澳洲发往中国的量971.0万吨，环比减少554.5万吨。巴西发运量630.6万吨，环比增加109.9万吨。全球铁矿石发运总量2306.8万吨，环比减少530.3万吨。澳洲方面，虽短期受天气影响，发运降低，但是预计日后发运量环比将增加。

2) 需求方面，需求方面，日均疏港量319.23万吨，环比减4.05万吨，疏港维持较高水平。247家钢厂高炉开工率84.74%，环比增加0.44%，同比去年增加4.63%；高炉炼铁产能利用率91.80%，环比增加0.60%，同比增加5.38%；钢厂盈利率47.62%，环比下降6.93%，同比下降27.27%。若粗钢产量平控，我们初步预计，全国3-12月均粗钢产量为8493万吨，3月初到12月底日均粗钢产量为277.5万吨，而1-2月日均粗钢产量285.93万吨。下半年，粗钢调控政策或逐步落地，供给持续高增形势有望得到遏制，铁水产量或见顶。

3) 库存方面，截至4月14日，本周mysteel统计全国45港铁矿库存12911.51万吨，环比减少241.47万吨。钢厂方面，64家钢厂进口烧结粉矿库存1081.08万吨，环比回落24.01万吨。港口库存持续下降，钢厂进口矿库存低位运行，仍存刚性采购需求，预计5月后港口库存会由降转增。

二、结论及操作建议：

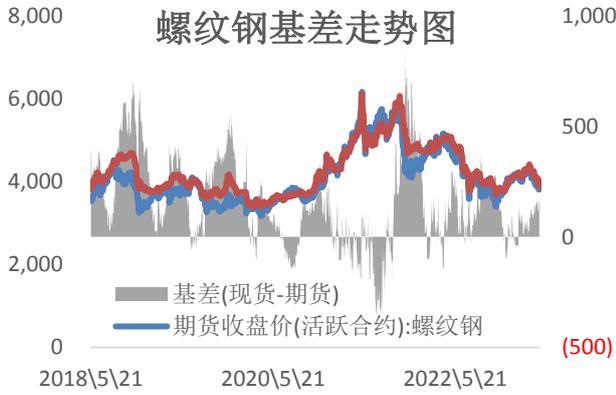
铁矿：飓风对澳洲港口的影响较小，预计后续发运量逐步恢复。下半年，粗钢调控政策或逐步落地，供给持续高增长形势有望得到遏制。目前日均铁水跟随钢厂复产而增加，随着钢厂亏损减产检修升级，铁水产量存见顶预期。钢厂铁矿石库存低位，5月后预计由降转增。相关部门对铁矿监管力度加强，房地产数据不及预期，短期铁矿震荡偏弱。本周进入提保阶段，建议投资者轻仓过节。

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。焦企四轮提降全面落地，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，下游实际需求未好转再次打压原料。

卷螺：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，厂库开始累库。钢厂盈利率扭头向下，电炉钢厂率先减产，对原料打压意愿增强。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。减产检修升级，螺纹下方寻支撑，暂不宜抄底，等待原料端企稳。

图表区

图 1: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



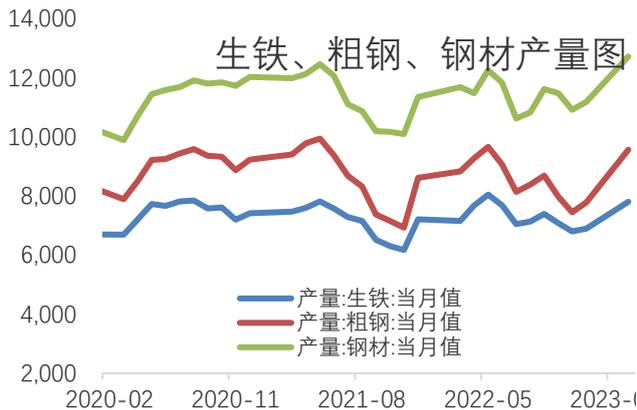
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



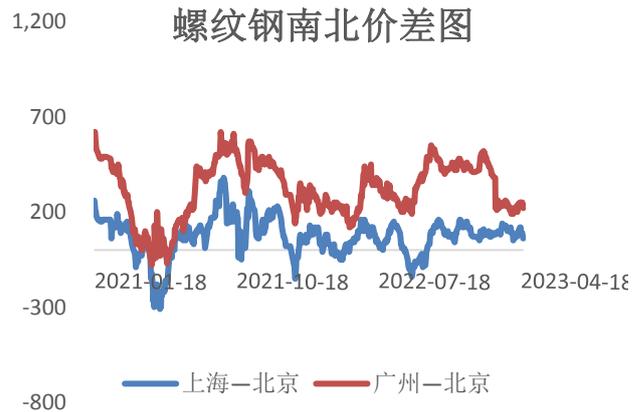
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 生铁粗钢钢材产量图 单位: 万吨



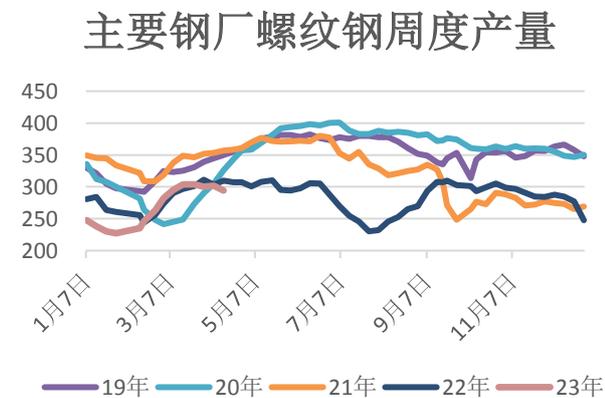
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



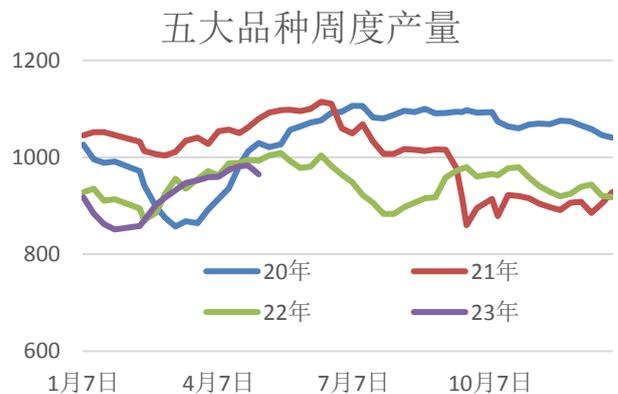
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 万吨



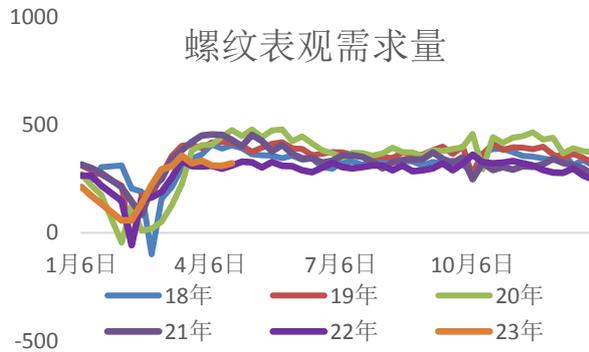
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 五大钢材周度产量 单位: 万吨



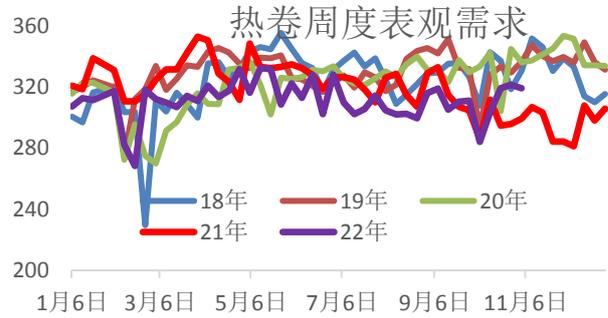
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



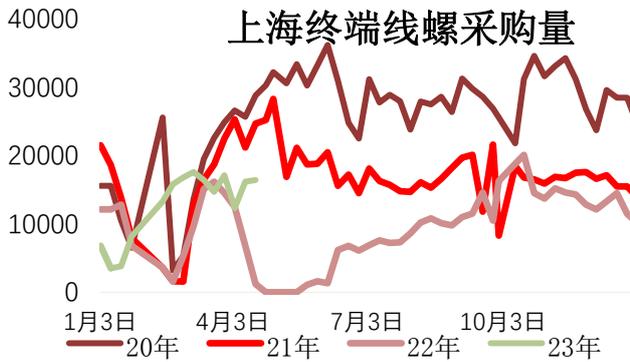
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



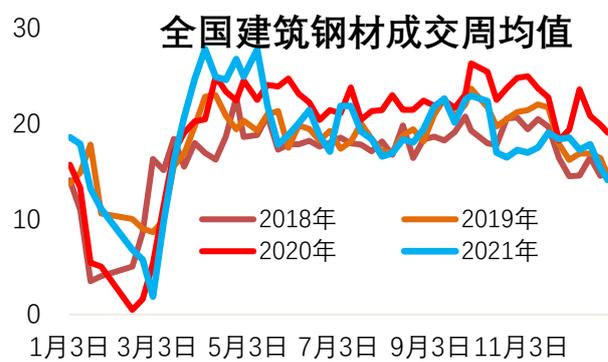
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 9: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



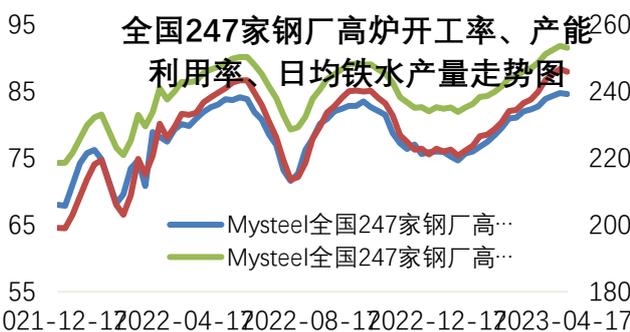
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 10: 全国建筑钢材周成交量 单位: 元/吨



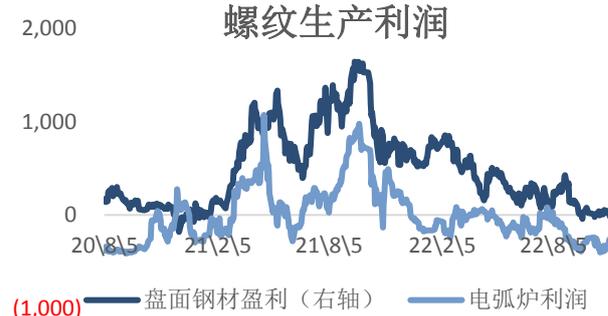
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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



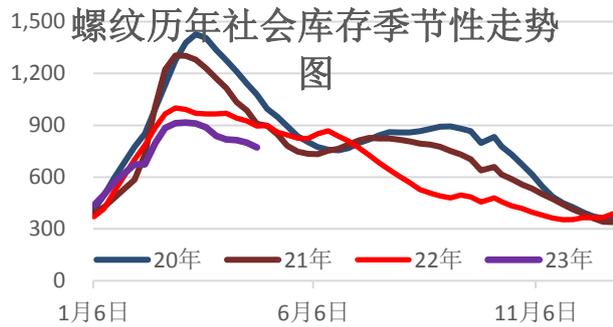
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



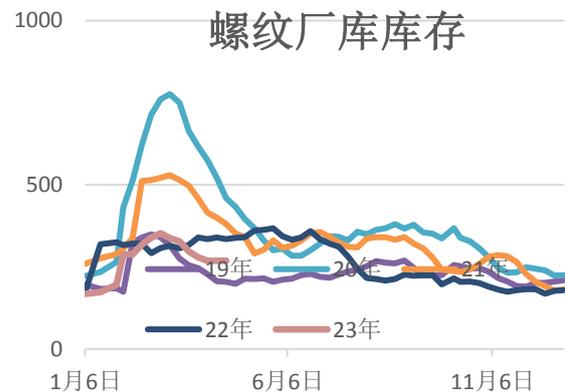
图 14: 螺纹厂库 单位: 元/吨





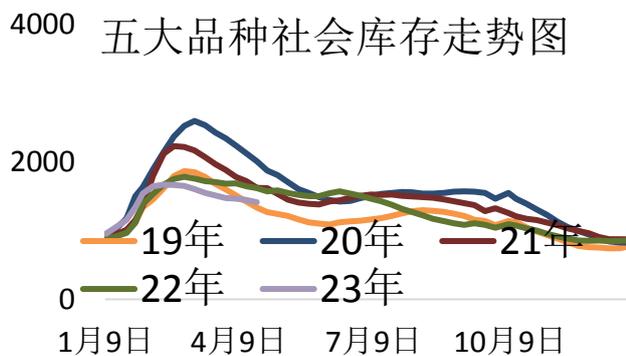
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



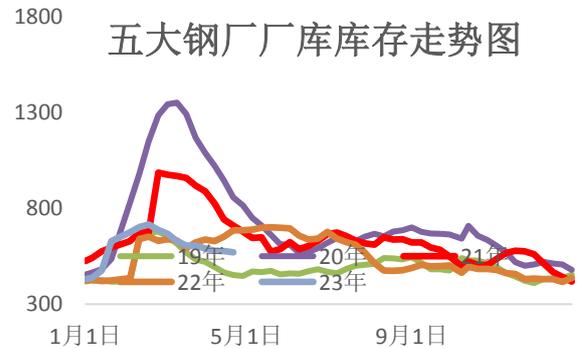
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 五大钢厂厂库库存走势图

## 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，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资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。

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址：<http://www.zjncf.com.cn>