

黑色金属组

粗钢平控减产 成材强于原料

新世纪期货投资咨询

徐卫燕

投资咨询资格证号: Z0002751

期货从业资格证号: F0267926

电话: 0571-85058132

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

一、行情回顾:

5 月份钢市或呈现供需双弱态势, 原料价格仍有下跌空间。长短流程钢厂逐步减产以削减产量来匹配市场的弱需求, 钢材库存去化缓慢, 市场情绪偏弱。粗钢产量平控背景下, 钢厂联合限产, 钢价 3500 一带低位大幅反弹。

二、基本面跟踪:

1) 供给方面, 国家统计局数据显示, 2023 年 3 月份全国粗钢产量 9572.6 万吨, 同比增长 6.9%; 生铁产量 7806.8 万吨, 同比增长 7.3%; 钢材产量 12724.7 万吨, 同比增长 8.1%。2023 年 1-3 月份全国粗钢产量 26155.6 万吨, 同比增长 6.1%; 生铁产量 21983.2 万吨, 同比增长 7.6%; 钢材产量 33259.4 万吨, 同比增长 5.8%。2023 年 3 月份, 全国粗钢日均产量 308.81 万吨, 较 1-2 月份增长 8.0%, 创下历年同期新高。进入传统开工季叠加国内经济企稳回升, 钢厂对需求回暖预期过于乐观, 加快释放产能, 市场供给压力明显加大。由于终端需求偏弱、粗钢平控以及废钢对铁水的替代性影响, 二季度螺纹供应下滑预期。

2) 需求方面, 3 月地产数据已出, 数据不及预期。销售数据, 当月同比-3.46%, 累计同比-1.8%; 投资数据当月同比-7.24%, 累计同比-5.80%; 新开工当月同比-29.03%, 累积同比-19.2%, 上月累积同比-9.40%。销售数据, 3 月冲高回落, 土地成交数据二三线城市也未见很大的利好。4 月传统旺季需求不旺, 民营企业投资积极性不高, 房建新开工表现低迷, 拖累钢材需求。

3) 库存方面, 截至 5 月 4 日, 螺纹钢总库存 985.48 万吨环比回落 9.04 万吨, 社会库存 716.01 万吨, 环比上周回落 10.56 万吨, 厂库 269.47 万吨, 环比上周回升 1.52 万吨, 五一小长假螺纹总库存去化尚可。

三、结论及操作建议:

铁矿: 澳洲发运受飓风影响淡化, 预计后期发运量逐步恢复。全年粗钢产量调控政策定调为平控, 具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。目前日均铁水随着钢厂亏损减产检修升级, 铁水产量见顶。钢厂铁矿石库存低位, 但不足以支撑盘面。相关部门对铁矿监管力度加强, 房地产数据不及预期, 短期成材负反馈拖累原料。

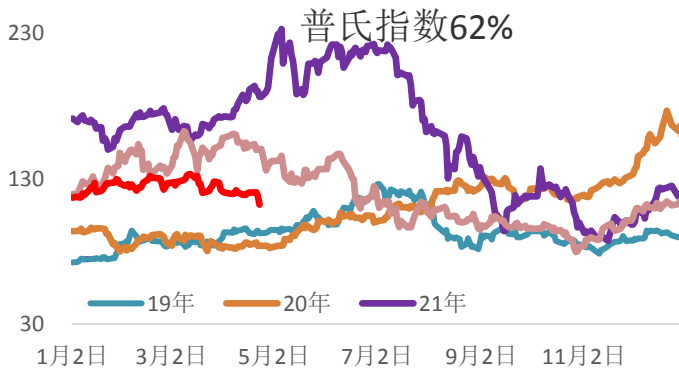
卷螺: 基本面供需双降, 上周长短流程继续减产, 主动减产有望延续, 因需求由高点回落, 产量高位回落。从需求水平来看, 建材仍处低位水平, 板材需求由高位下降, 但需关注价格持续下跌后能否刺激出阶段性补库需求。钢材库存中低位, 整体去库速度仍较慢, 产量和补库节奏将决定后期去库速度。粗钢产量平控背景下, 钢厂联合限产, 钢价 3500 元/吨一带大幅反弹。

四、风险因素:

需求好于预期, 钢厂持续去库, 地产销售回暖, 宏观积极政策加码等。

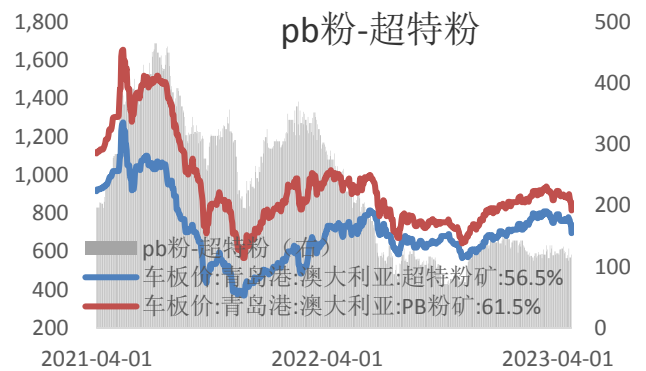
图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数 单位: 美元/吨



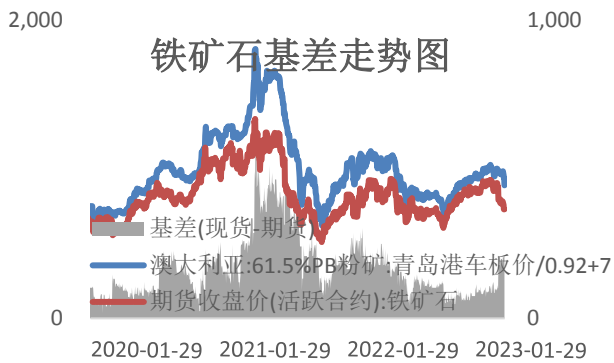
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 万吨



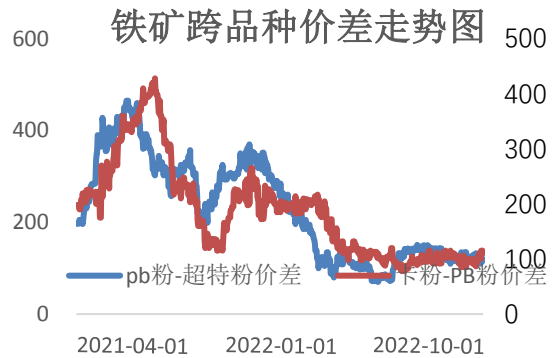
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



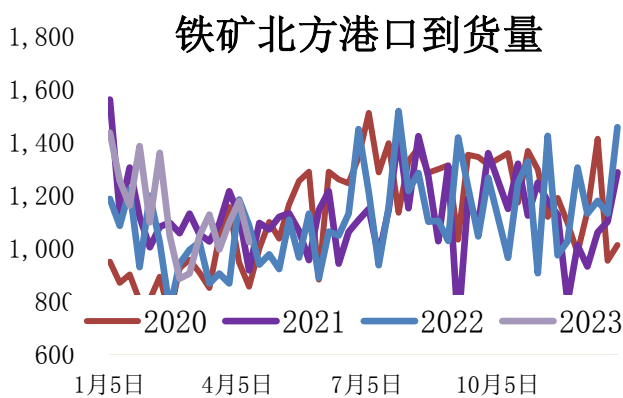
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



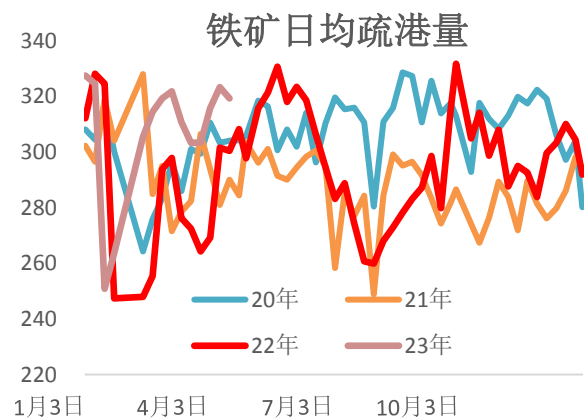
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

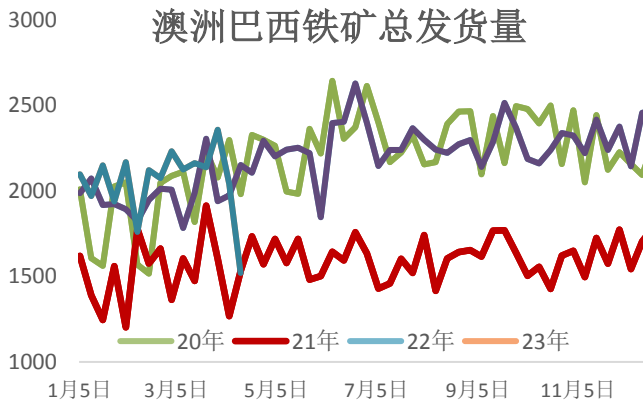
图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

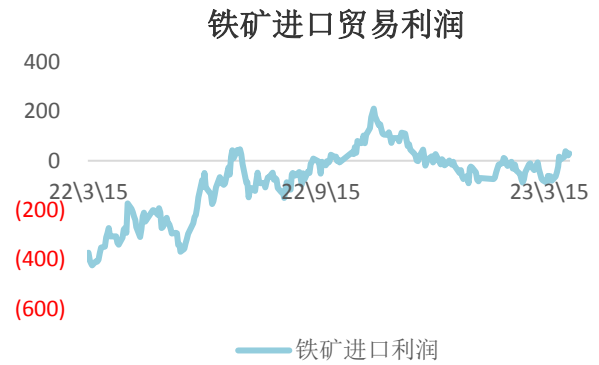
图 7: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



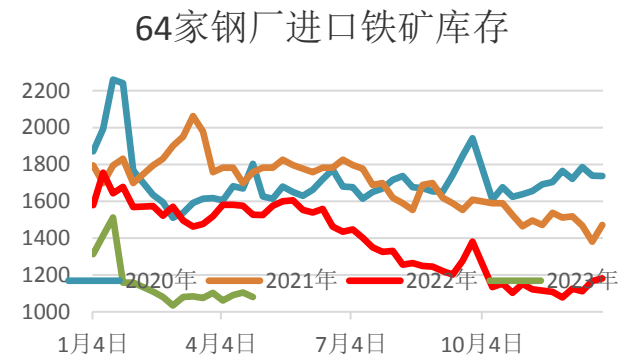
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨

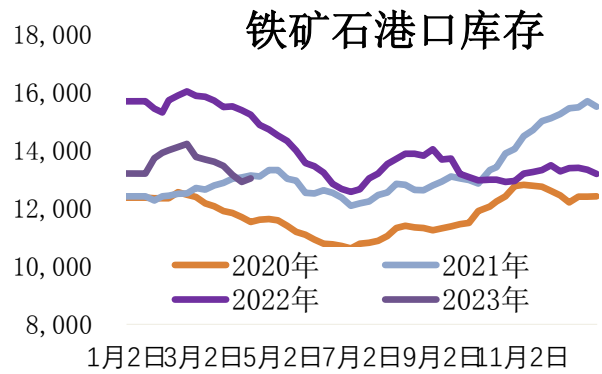


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



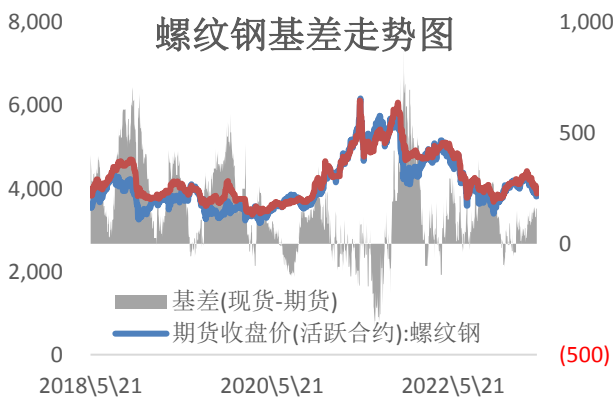
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

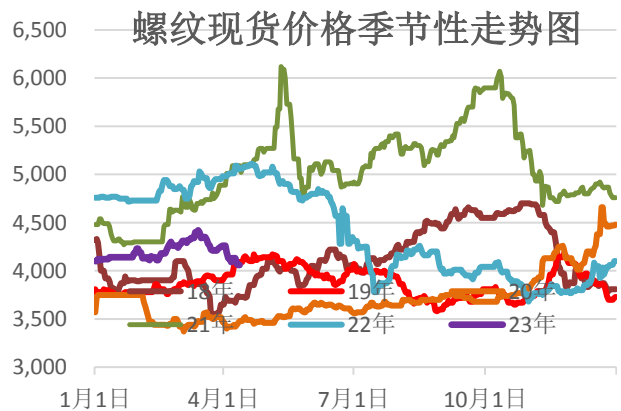
螺纹图表区

图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

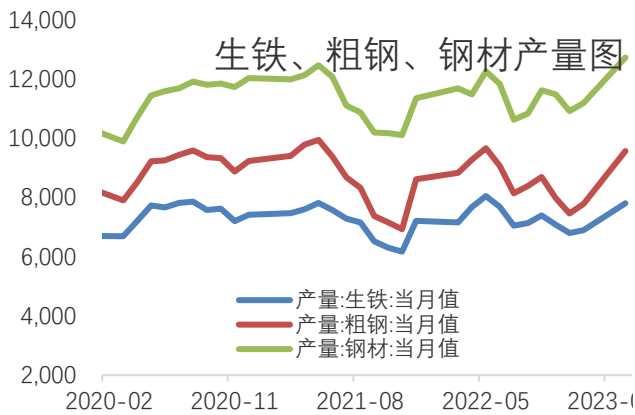
图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3: 生铁粗钢钢材产量图

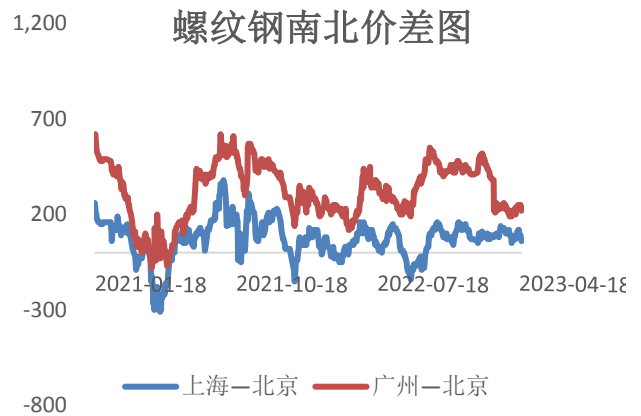
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 螺纹钢南北价差

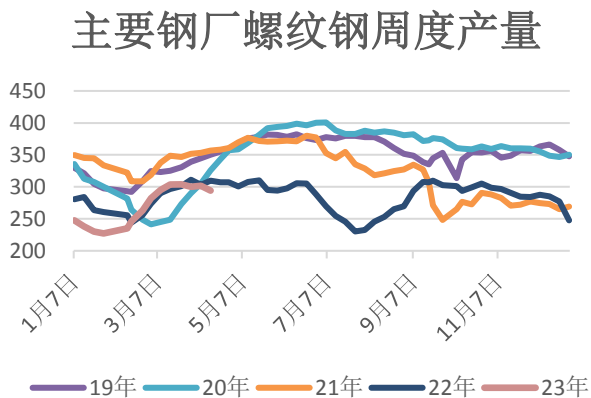
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 主要钢厂螺纹钢周度产量

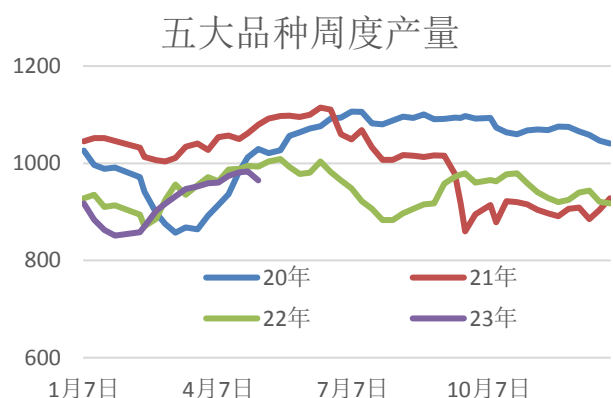
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 五大钢材周度产量

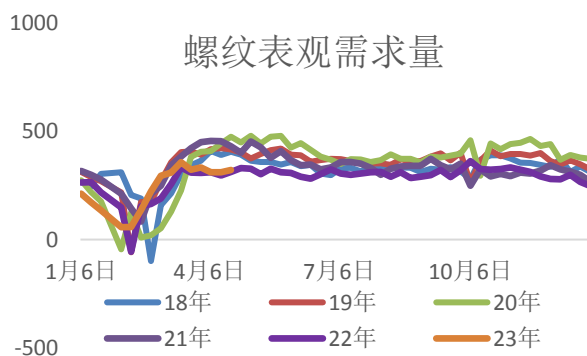
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 螺纹周度表观需求量

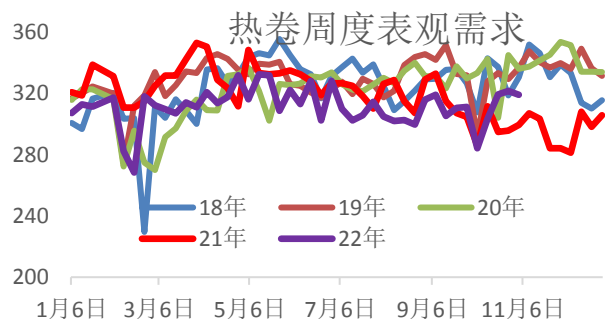
单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

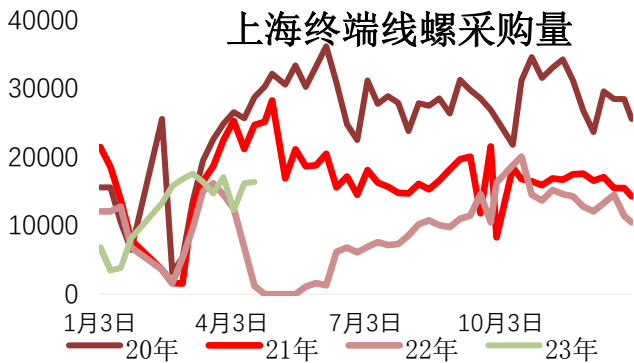
图 8: 热卷周度表观需求量

单位: 万吨



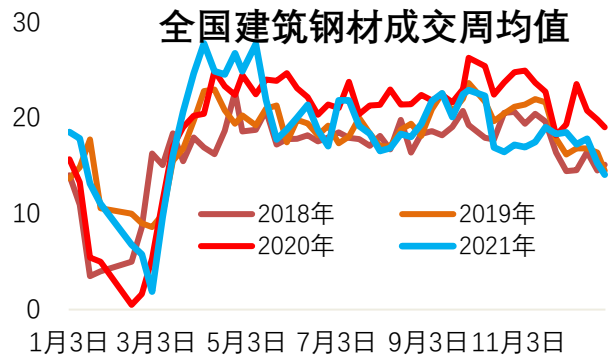
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 9: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



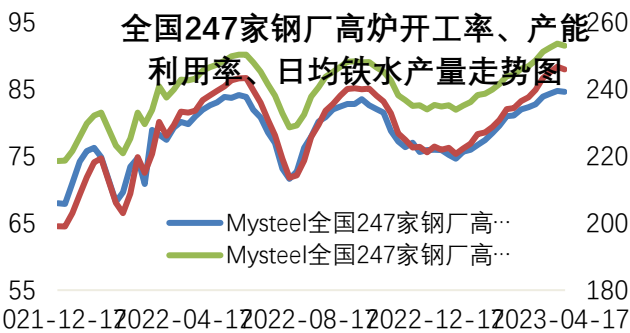
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 10: 全国建筑钢材周成交量 单位: 元/吨



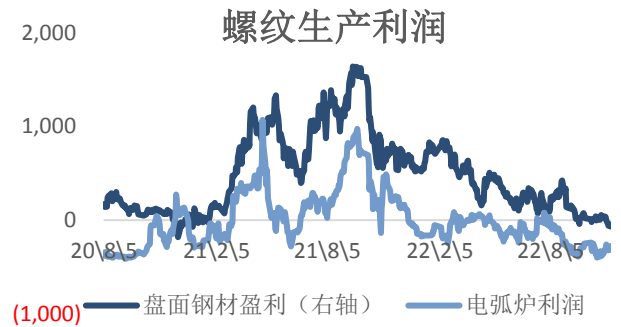
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 11: 247 家钢厂高炉开工率产能利用率



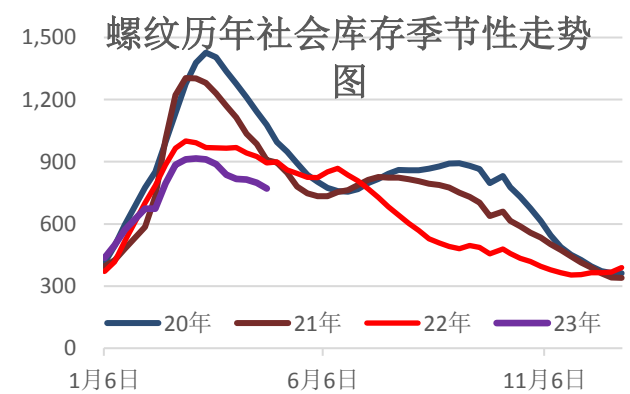
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



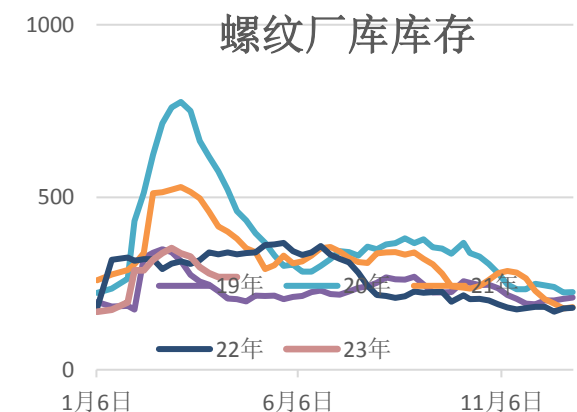
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

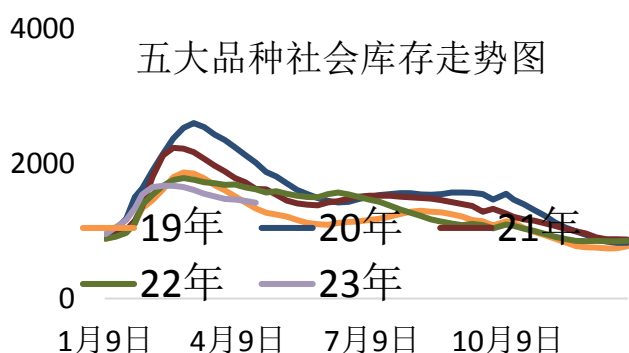
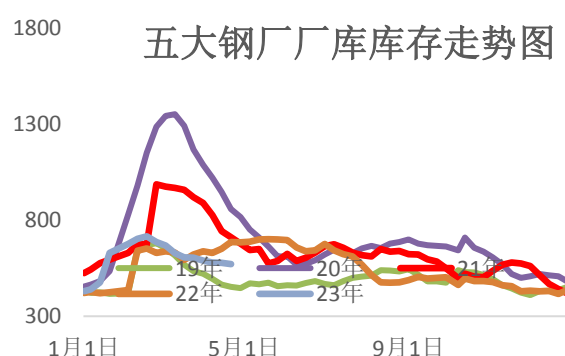


图 16: 五大钢厂厂库库存走势图

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, 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。

5. 本报告不代表协会观点, 仅供交流使用, 不构成任何投资建议。

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: 400-700-2828

网址: <http://www.zjncf.com.cn>