

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

钢厂复产不可持续，螺纹尝试低吸

行情回顾：

焦企七轮提降，钢厂利润有所修复带动复产的可能，黑色盘面有所下跌，钢厂复产在终端需求未回暖之前仍将加剧产业链矛盾。我们预计螺纹供给高位回落，旺季尾声，但表需或保持高位，库存或进一步回落，螺纹尝试逢低做多。

一、基本面跟踪：

1、原料端：5月12日，Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12600.06，环比降136.22；日均疏港量297.52降5.64。分量方面，澳矿5816.23降154.2，巴西矿4308.69增7.44；贸易矿7455.12降36.12。社会需求不足，下游需求进一步下滑，高炉整体减产，部分高炉在终端需求未回暖之前复产将加剧产业链矛盾，盘面铁矿低位反弹，并无继续涨价驱动。

2、成材端：

1)供给方面，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。

截至5月12日，螺纹周度产量环比再降4.95万吨，达到268.03万吨，已降至偏低水平。钢厂减产持续，品种吨钢利润好转，减产持续性存疑，部分高炉复产在终端需求未回暖之前将加剧产业链矛盾，大幅复产可能性不高，后续关注钢厂生产情况。

2)需求方面，截至5月12日，螺纹表需333.92万吨，环比回升51.9万吨。终端线螺采购量15500吨，采购一般，贸易商囤货意愿不高，以降库为主。旺季尾声，但表需或保持高位，库存或进一步回落。

2023年1-3月，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%；3月房屋竣工面积6244万平，同比上升32.0%，增速较1-2月大幅提升24.0个百分点；从今年一季度的情况看，销售和竣工转暖已现，但投资和新开工端仍未有好转迹象。

3)库存方面，截至5月12日，螺纹钢总库存919.59万吨环比回落65.89万吨，社会库存675.86万吨，环比上周回落40.15万吨，厂库243.73万吨，环比上周回落25.74万吨，螺纹总库存去化尚可。

总结：

基本面供降需增，社融不及预期，高炉整体减产，钢厂利润有所修复带动复产的逻辑，部分高炉复产在终端需求未回暖之前将加剧产业链矛盾，大幅复产可能性不高。需关注价格持续下跌后或刺激出阶段性补库需求。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，供给高位回落，旺季尾声，但表需或保持高位，库存或进一步回落，螺纹尝试逢低做多。

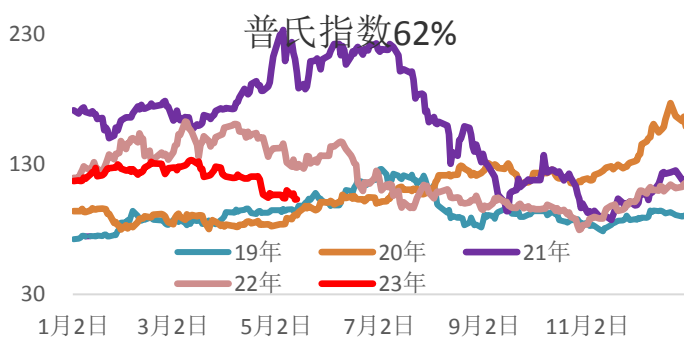
二、结论及操作建议：

铁矿：铁矿到港量有所恢复，整体发运持稳运行。钢厂利润表现不佳，钢厂高炉开工率持续下降，日均铁水产量240.48万吨，环比上周减少3.06万吨。全年粗钢产量调控政策定调为平控，河北山东福建钢厂面临较大地减产压力。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，宏观数据较差，房地产数据不及预期，成材端限产利空原料端，铁矿暂无上涨驱动，反弹做空。

螺纹：基本面供降需增，社融不及预期，高炉整体减产，钢厂利润有所修复带动复产的逻辑，部分高炉复产在终端需求未回暖之前将加剧产业链矛盾，大幅复产可能性不高。需关注价格持续下跌后或刺激出阶段性补库需求。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，供给高位回落，旺季尾声，但表需或保持高位，库存或进一步回落，螺纹钢尝试逢低做多。

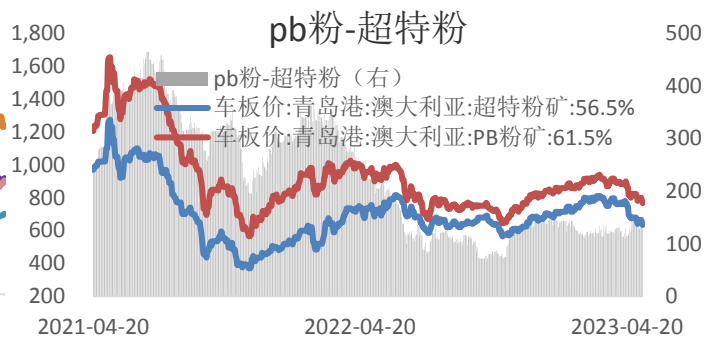
图表区—铁矿

图1：铁矿普氏指数 单位：美元/吨



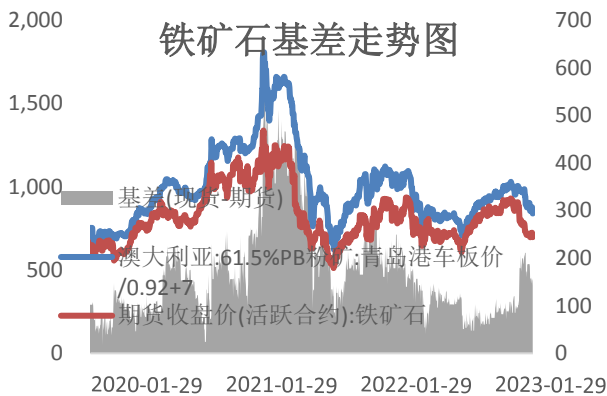
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：PB粉和超特粉价差走势图 单位：万吨



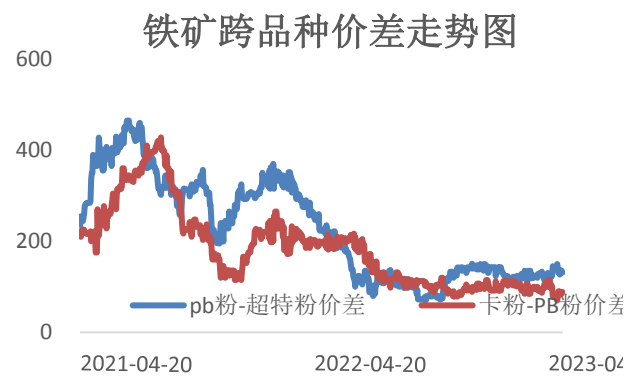
资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：铁矿石主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

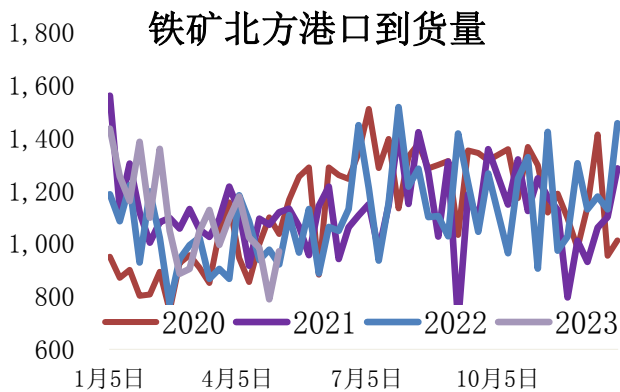
图4：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

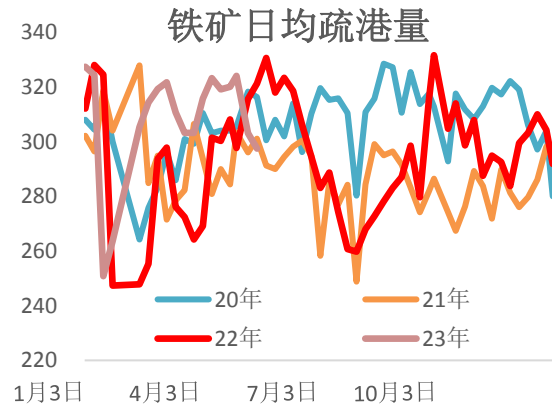
图5：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨

图6：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



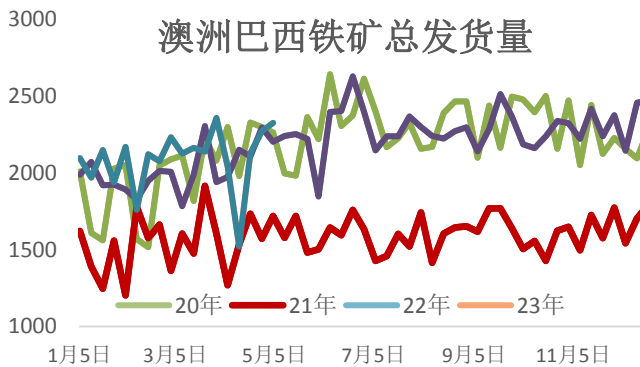
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



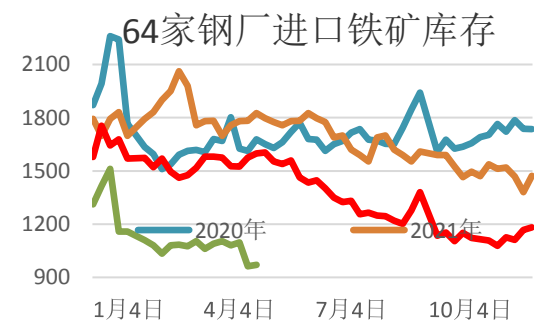
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



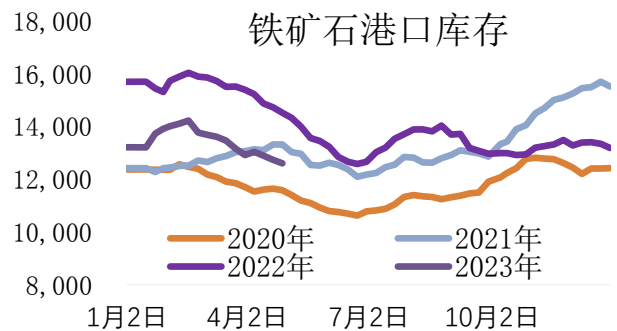
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



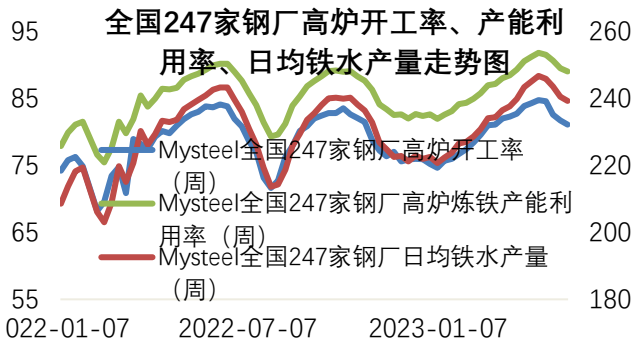
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率

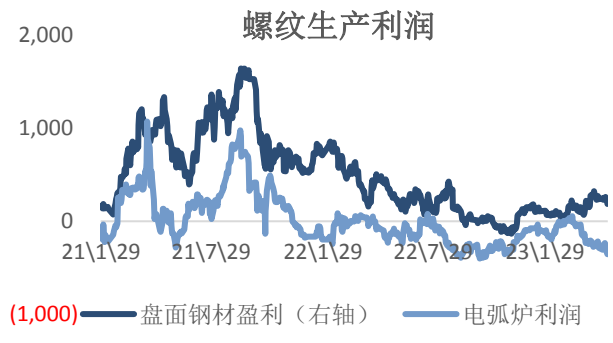


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



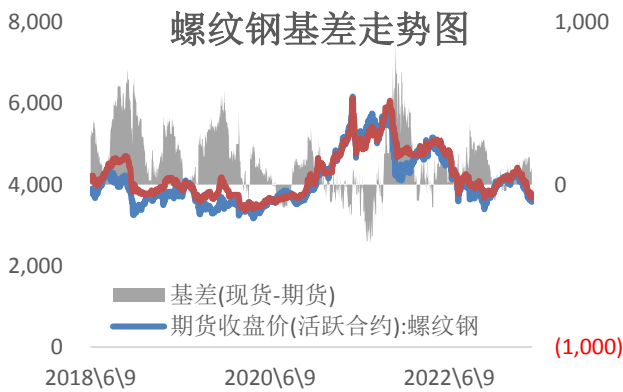
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

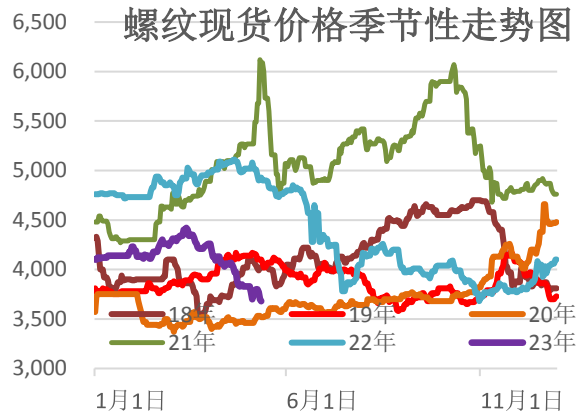
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



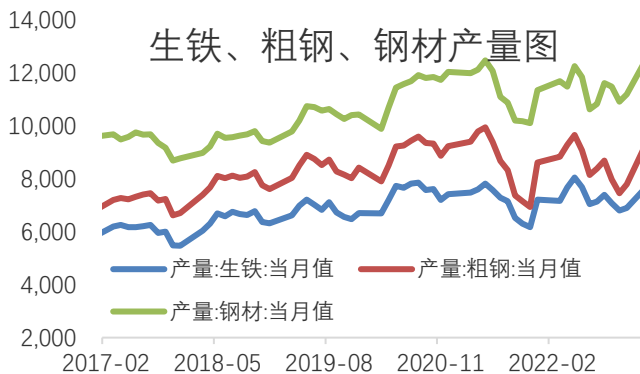
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



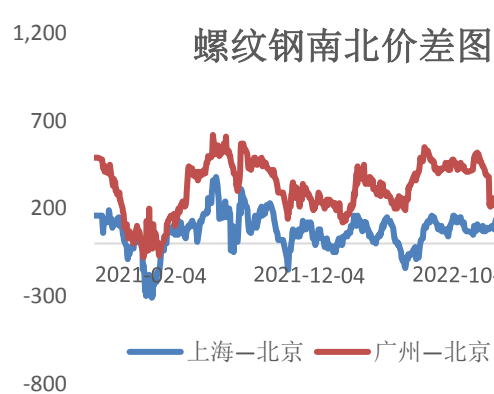
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

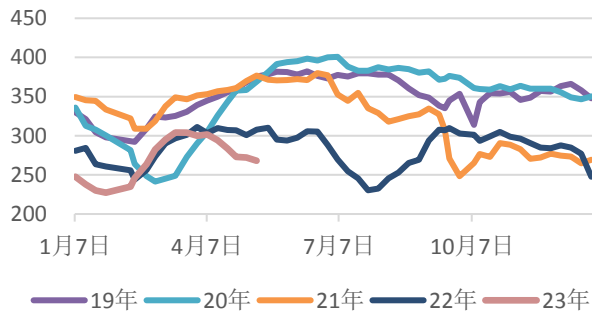


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨

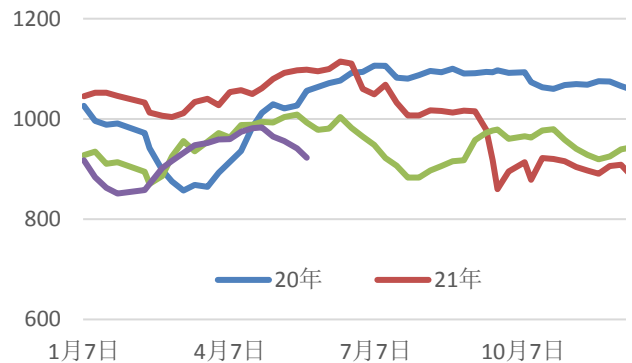
主要钢厂螺纹钢周度产量



资料来源：新世纪期货、mysteel

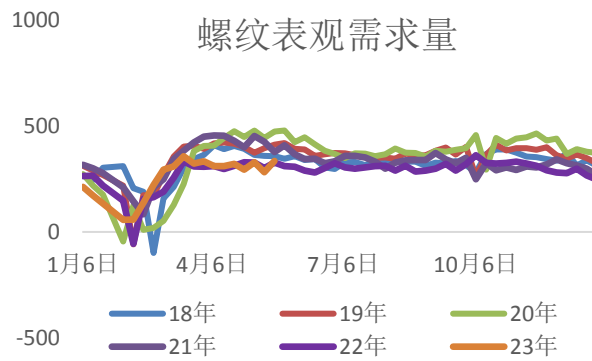
图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

五大品种周度产量



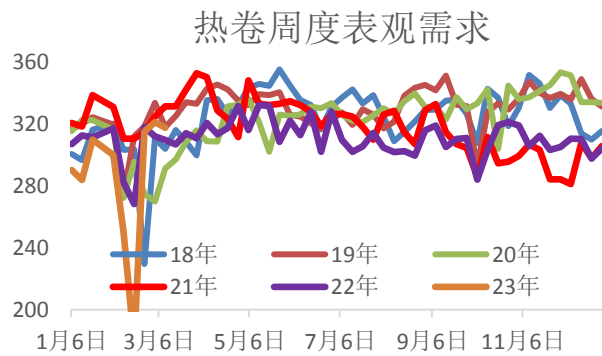
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



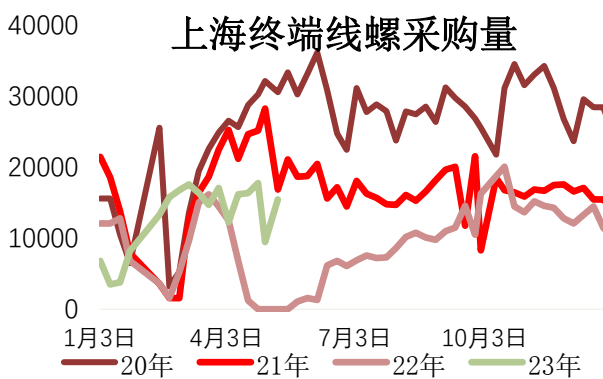
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



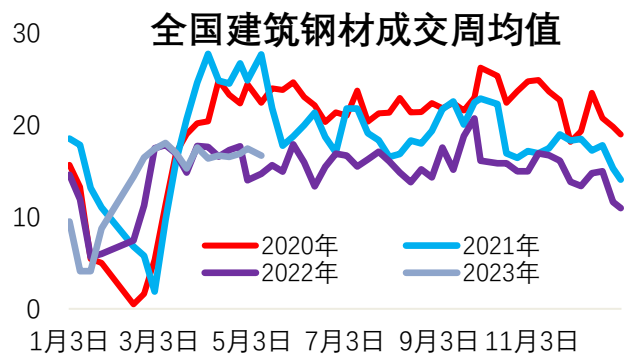
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

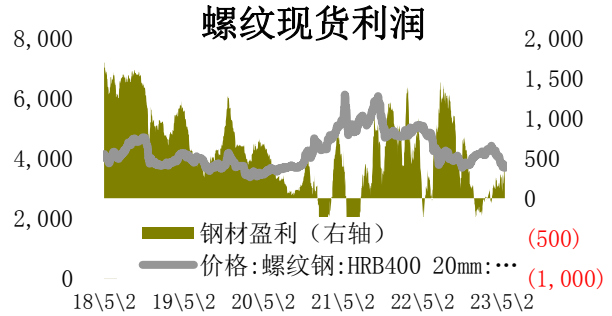
图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存

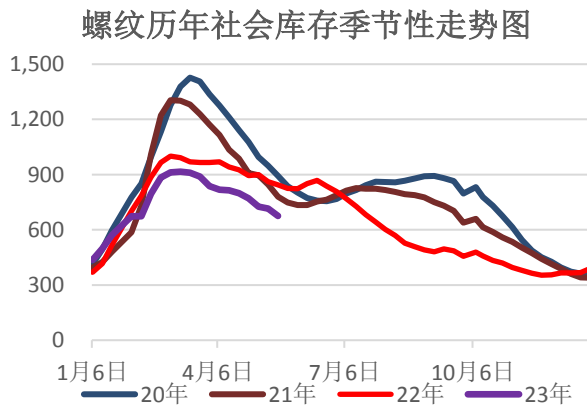
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库

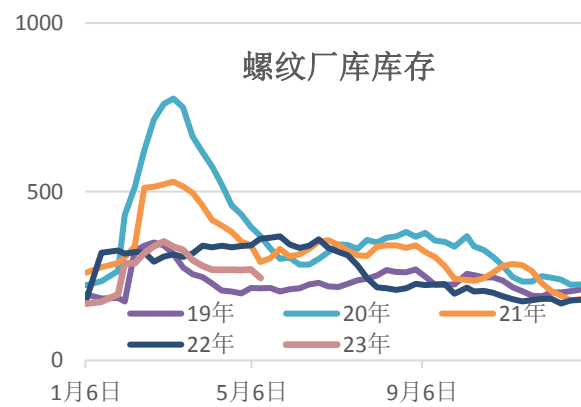
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

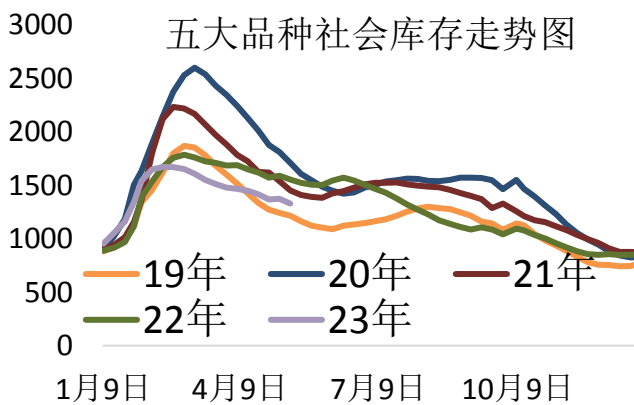
单位：元/吨



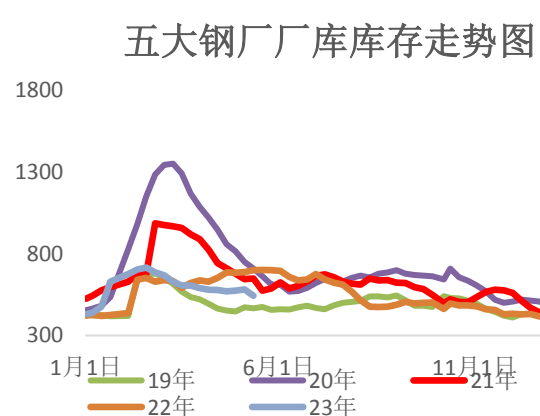
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>