

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

关注原料止跌，螺纹震荡筑底

行情回顾：

短期需求回暖难度较大，螺纹止跌反弹的主要驱动力在于供给减少或者上游原料价格的止跌，钢厂复产在终端需求未回暖之前仍将加剧产业链矛盾。我们假定6月会进行粗钢平控，螺纹尝试短多的投资者带好止损。

一、基本面跟踪：

1、原料端：

上周全球铁矿石发运量属季节性正常波动，发货量小幅下滑。截至5月19日，Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12786.21，环比增186.15；日均疏港量286.91降10.61。钢厂开始减产逐渐在利润好转后小幅复产，但原材料采购依然谨慎，并无继续涨价驱动，预计矿价维持调整。

2、成材端：

1)供给方面，国家统计局数据显示，4月中国粗钢产量9263.5万吨，同比下降1.5%；1-4月中国粗钢产量35438.6万吨，同比增长4.1%。从分省数据来看，有3个省份1-4月粗钢产量同比增幅超过20%。其中福建增29.54%、天津增24.50%和重庆增33.33%，全年粗钢产量调控政策定调为平控，福建天津重庆钢厂面临较大地减产压力。

截至5月19日，螺纹周度产量环比降1.41万吨，达到266.62万吨，降幅相对减少。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6月钢厂平控情况。

2)需求方面，2023年1-4月份，全国房地产开发投资35514亿元，同比下降6.2%；其中，住宅投资27072亿元，下降4.9%。1-4月份，商品房销售面积37636万平方米，同比下降0.4%，其中住宅销售面积增长2.7%。商品房销售额39750亿元，增长8.8%，其中住宅销售额增长11.8%。4月末，商品房待售面积64487万平方米，同比增长15.7%。4月单月新开工7099万平米，同比降27.4%，降幅较上月收窄1.6%。投资和新开工端仍未有好转迹象，随着去年同期基数较低，后续新开工降幅有望继续收窄。

3)库存方面，截至5月19日，螺纹钢总库存875.38万吨环比回落44.01万吨，社会库存644.01万吨，环比上周回落31.65万吨，厂库231.37万吨，环比上周回落12.36万吨，螺纹总库存保持去化。

总结：

4月社融不及市场预期，地产销售、新开工和施工面积同比下降，需求低位，去年同期基数较低，后续新开工降幅有望继续收窄。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，表需一般，库存或进一步回落，我们假定6月会进行粗钢平控，螺纹尝试短多的投资者带好止损。

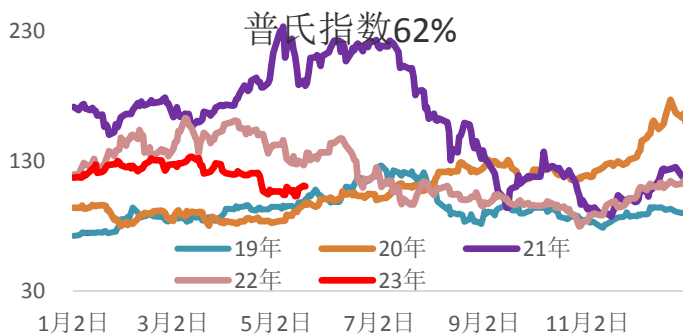
二、结论及操作建议:

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 239.25 万吨, 环比上周减少 1.23 万吨。福建增 29.54%、天津增 24.50% 和重庆增 33.33%, 全年粗钢产量调控政策定调为平控, 福建天津重庆钢厂面临较大地减产压力。钢厂铁矿石库存低位, 宏观数据较差, 房地产数据不及预期, 关注 6 月份平控落地情况, 铁矿暂无上涨驱动。

螺纹: 4 月社融不及市场预期, 地产销售、新开工和施工面积同比下降, 需求低位, 去年同期基数较低, 后续新开工降幅有望继续收窄。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, 表需一般, 库存或进一步回落, 我们假定 6 月会进行粗钢平控, 螺纹钢尝试短多的投资者带好止损。

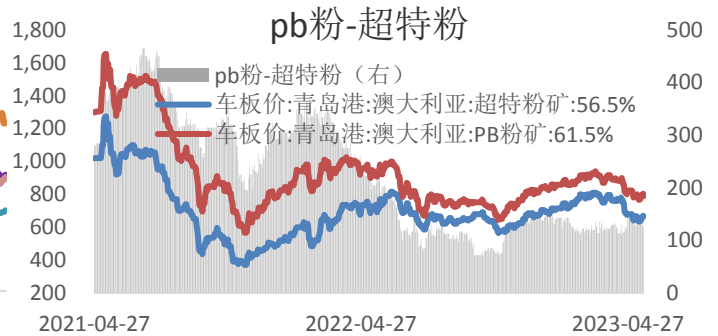
图表区—铁矿

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



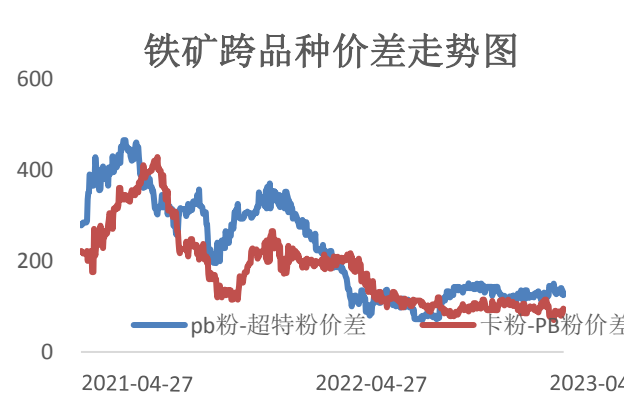
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

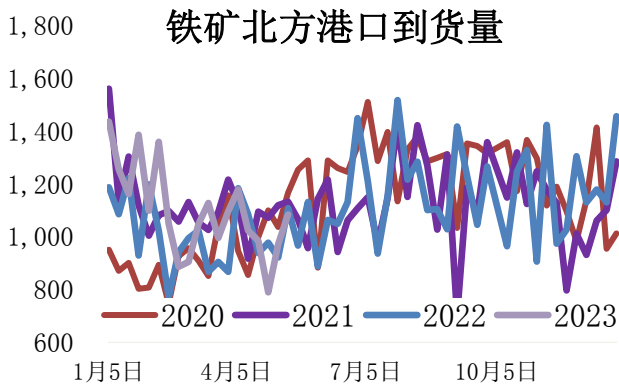
图 4: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

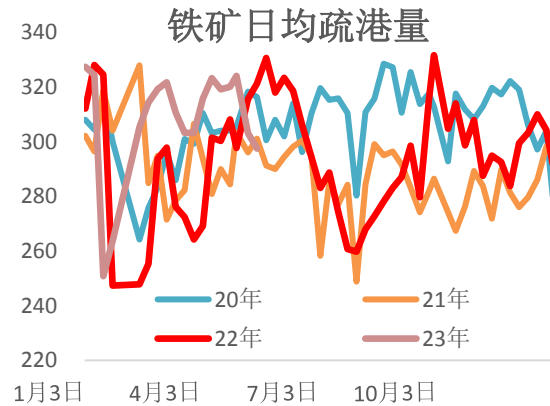
图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



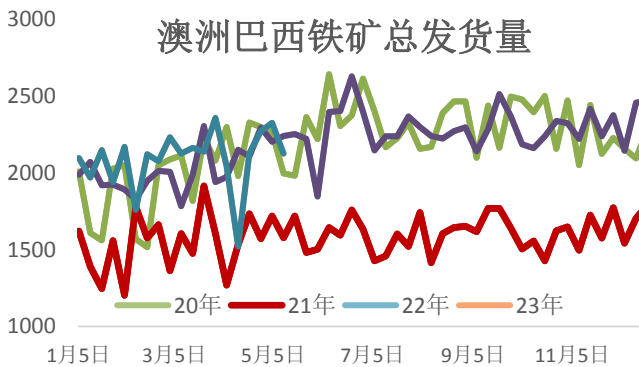
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



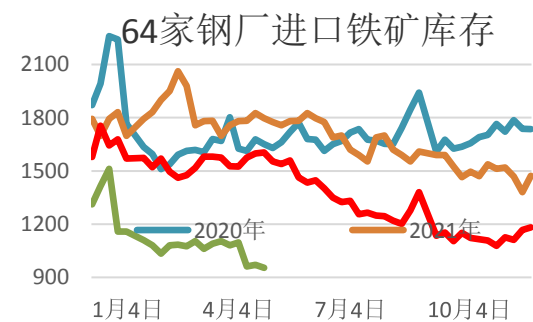
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



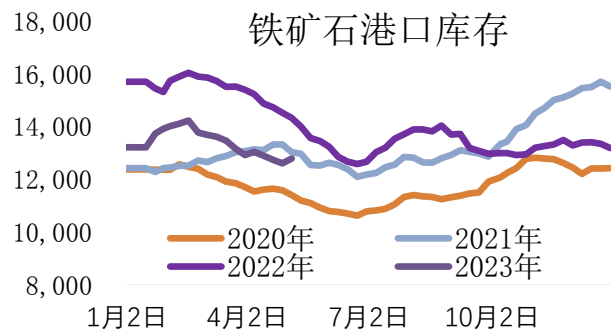
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



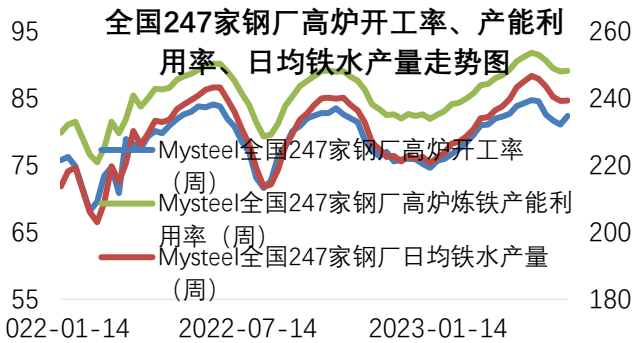
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率

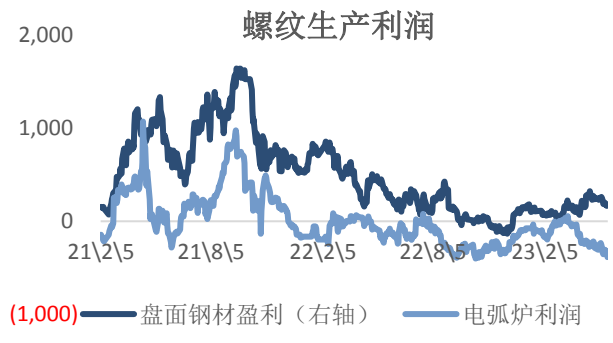


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



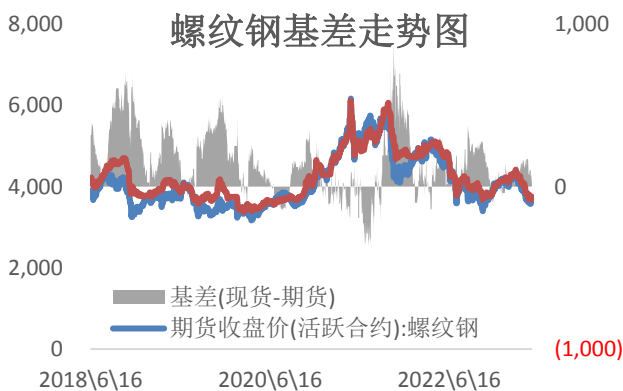
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

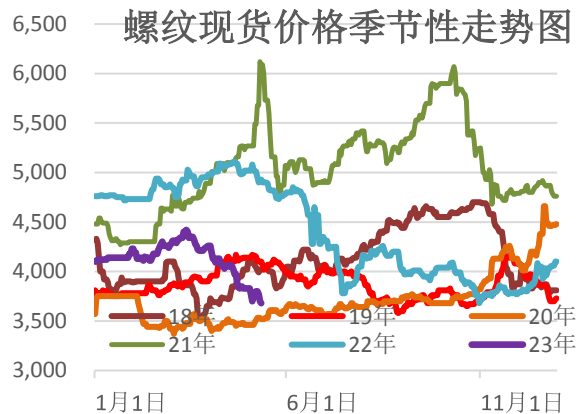
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



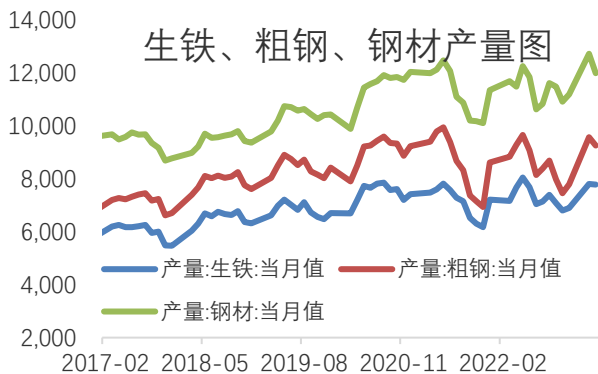
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



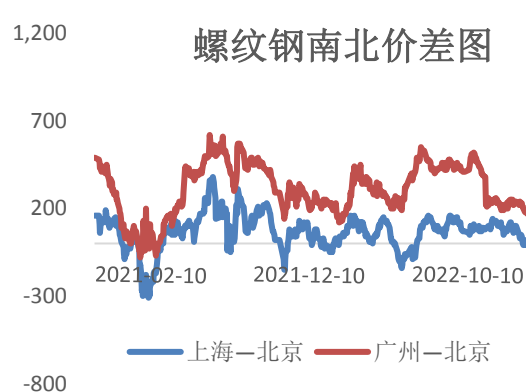
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

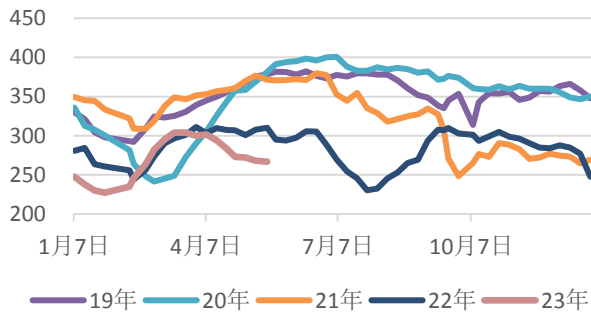


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

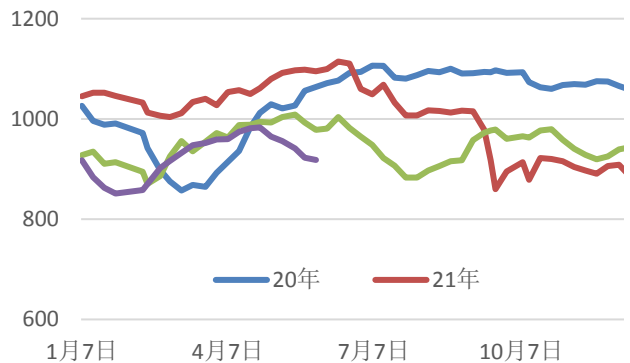
主要钢厂螺纹钢周度产量



资料来源：新世纪期货、mysteel

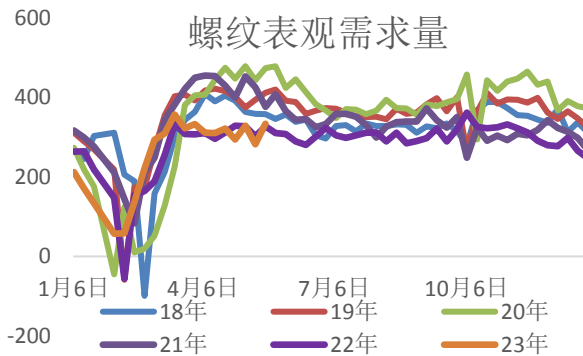
图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

五大品种周度产量



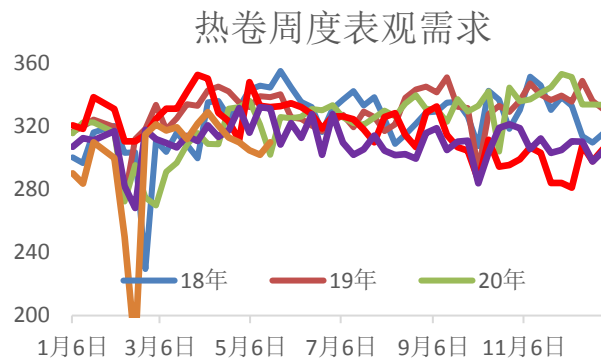
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



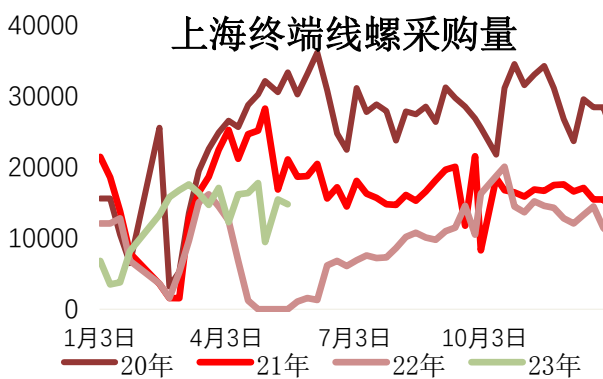
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



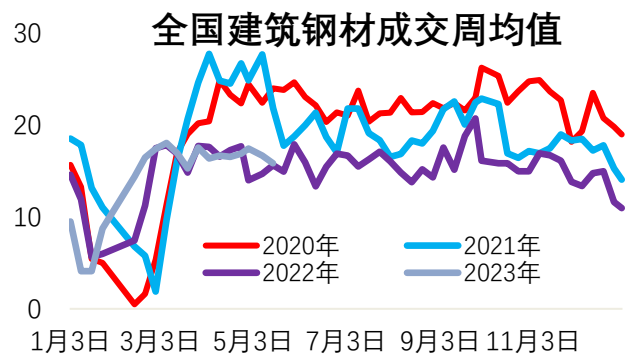
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



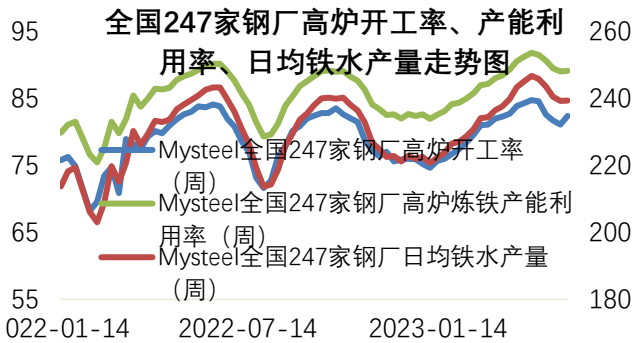
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

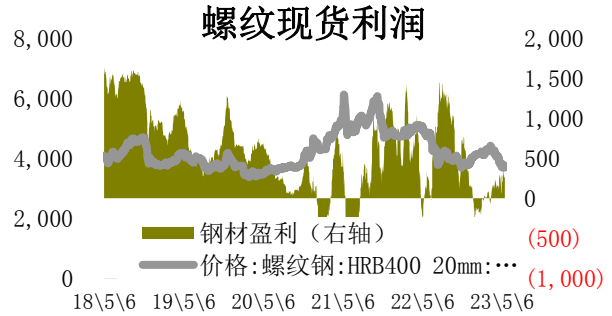
图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存

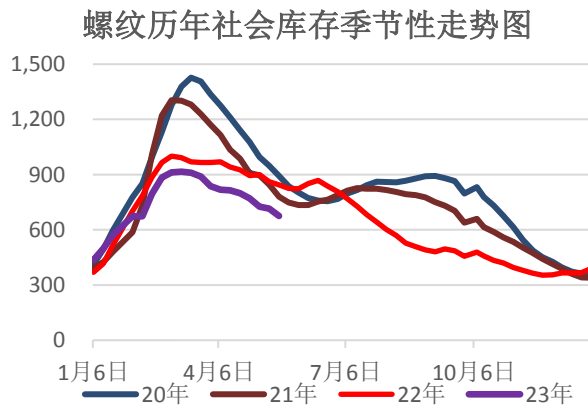
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库

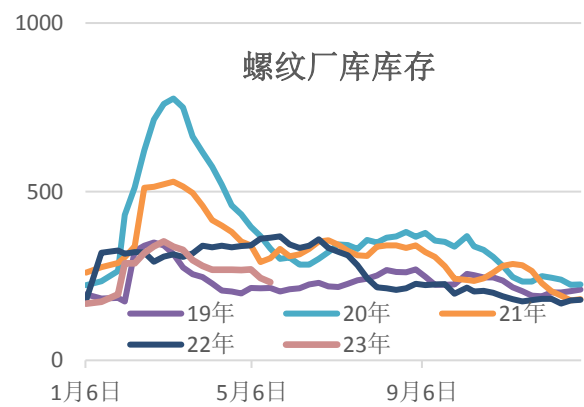
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

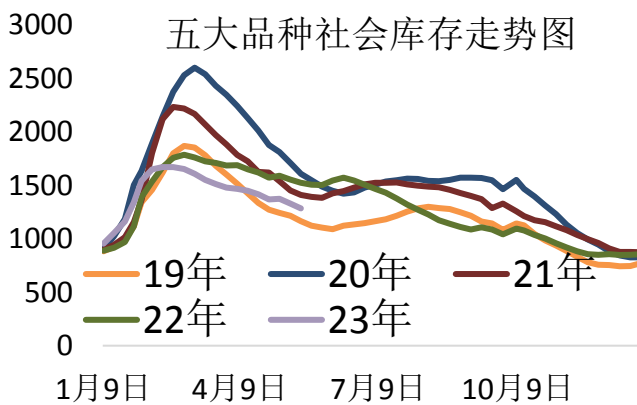
单位：元/吨



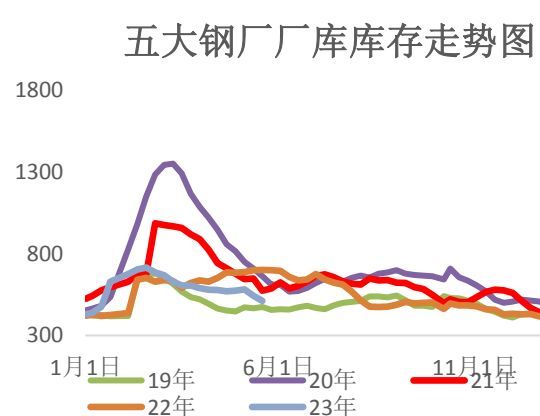
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>