

## 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>

## 表需超预期 成材价格大涨

## 一、行情回顾：

近期螺纹呈现减仓上行的局面，螺纹供需双增仍保持去库节奏，整体产业结构尚可。焦炭第十轮提降全面落地，短期铁水产量的维稳，给铁矿的偏强表现提供了有力的推动，周末唐山再传环保限产消息落地，原料和成材间强弱或有所切换，6月梅雨季等因素使得期螺向上空间不会太大，关注3750附近的压力水平。

## 二、基本面跟踪：

## 1、供给端：

2023年4月份粗钢日均产量308.80万吨，环比持平，但生铁日均产量环比小幅提升，说明短流程废钢使用量出现了下降，全国电炉产能利用率从4月初的43.6%下降到5月中旬的22.5%。同时，4月中旬以来全国铁水日产量从246.7万吨/天下滑至5月中旬的239.2万吨/天，主要源于行业利润恶化下供给端的被动反应。5月下旬全国铁水日产量小幅回升，部分高炉复产在终端需求未回暖之前将加剧产业链矛盾。周末唐山再传环保限产消息落地，整体压产平控为主方向。

## 2、需求端：

2023年1-4月份，房地产开发投资完成额35514亿元，同比下降6.2%，4月房地产开发投资完成额为9540.3亿元，同比下降7.3%。房屋新开工面积31220万平方米，同比下降21.2%，环比2023年1-3月增速下降2.0个百分点。商品房销售面积37636万平方米，同比下降0.4%，环比2023年1-3月增速提升1.4个百分点。房地产复苏分化，竣工保持较好势头，利好后房地产周期品种，但地产开发投资复苏力度较弱，开工端表现依旧尽显疲惫，全国商品房销售面积和销售额大幅缩减，销售端热度环比有所下降，4月商品房销售未能延续2、3月“小阳春”行情，楼市复苏步伐放缓，抑制房企投资信心的恢复。

## 3、库存方面：

截至6月1日，螺纹钢总库存810.13万吨环比回落38.11万吨，社会库存584.88万吨，环比上周回落32.75万吨，厂库225.25万吨，环比上周回落5.36万吨，螺纹总库存去化尚可，促使成材盘面减仓上行。

## 相关报告

- 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

### 三、总结:

**铁矿:** 铁矿石供给宽松, 全球铁矿发运有所回升, 其中澳巴发运回升较明显。考虑到后期在压产政策实施下, 钢材供给减量有利于修复钢厂利润, 钢厂铁矿或继续转向低品矿, 矿山折扣有望进一步加大, 则铁矿石价格底部区间将进一步打开, 港口库存将重回累库趋势, 且累库幅度或较大。假设 6 月压产政策如期落地, 那么铁矿价格将再下一个台阶。

**螺纹:** 螺纹供需双增仍保持去库节奏, 整体产业结构尚可。吨钢利润被严重压缩, 钢厂生产积极性不高, 在粗钢平控背景下, 周末唐山钢厂限产消息落地, 我们认为铁水见顶预期不变, 原料和成材间强弱或有所切换。上周供给小幅增加, 表需超预期回升, 库存进一步回落。本周螺纹供应将有所回落, 但 6 月梅雨季等因素使得需求向上空间不会太大, 仅靠供应收缩推动上涨的反弹持续性不大, 关注 3750 附近的压力水平。

### 图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数 单位: 美元/吨

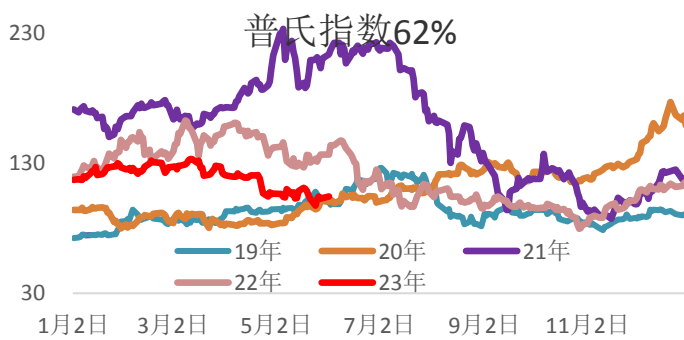
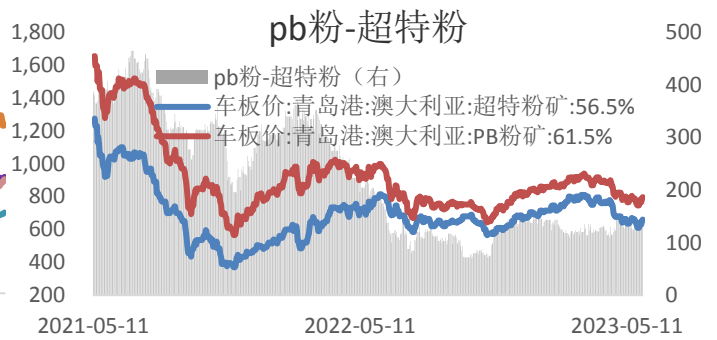


图 2: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 万吨



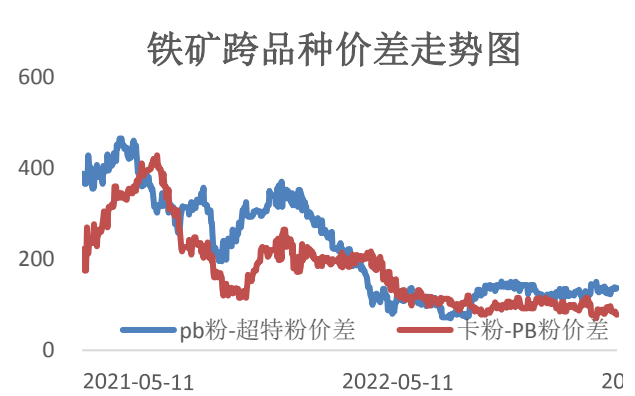
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

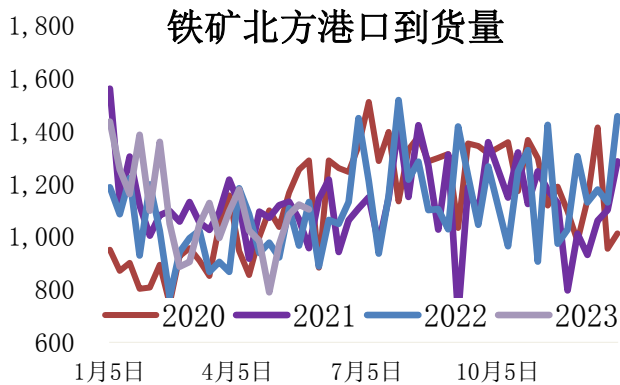


资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

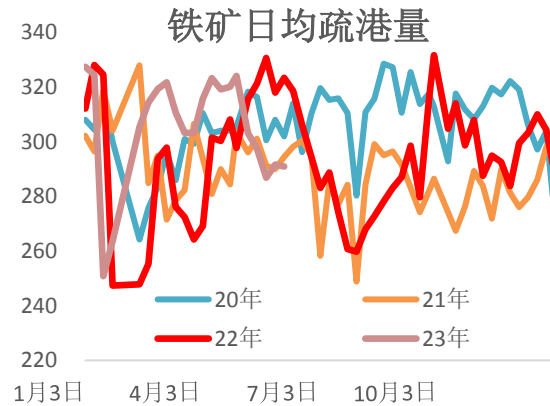
图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



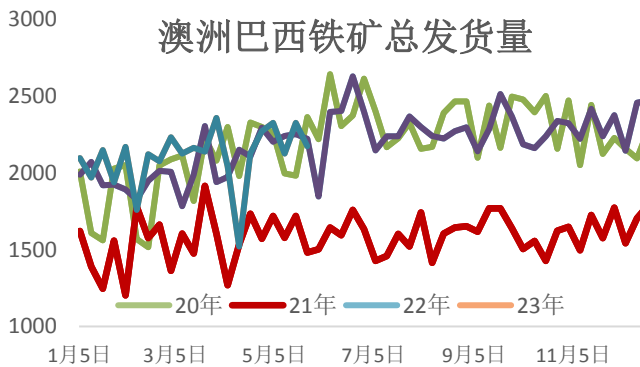
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



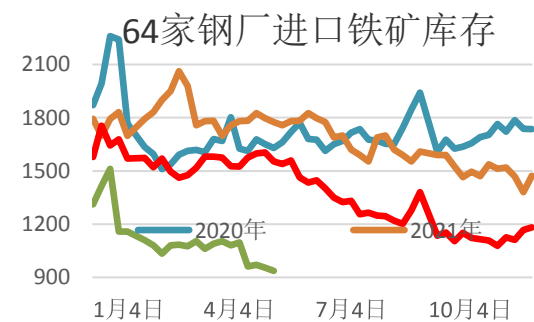
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



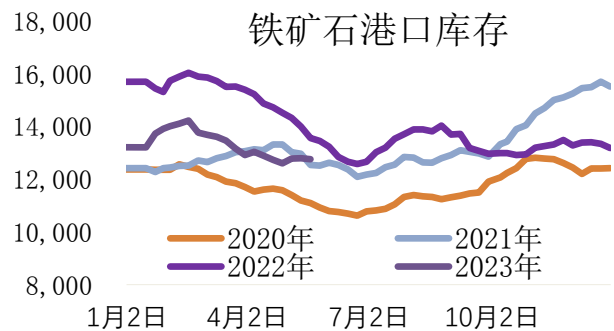
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



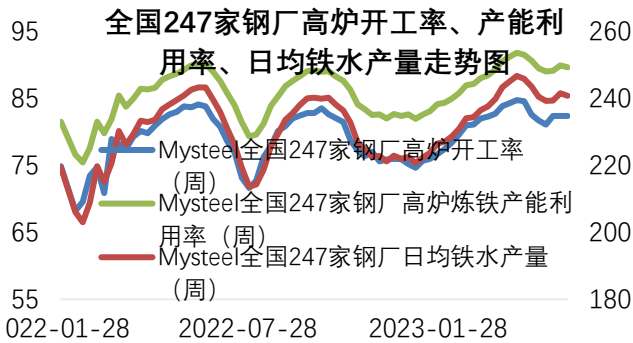
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率

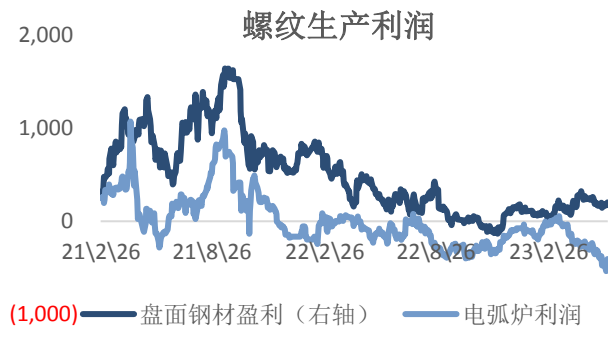


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



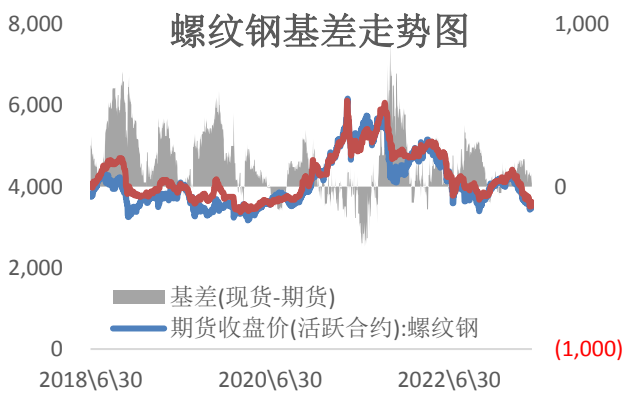
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

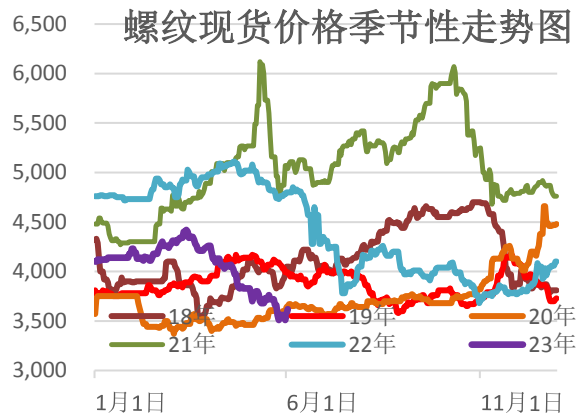
图表区—螺纹

图1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



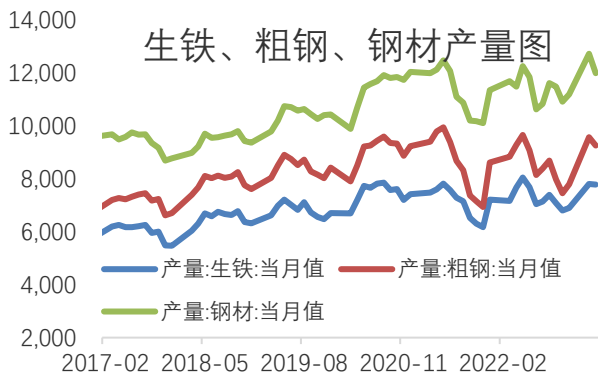
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



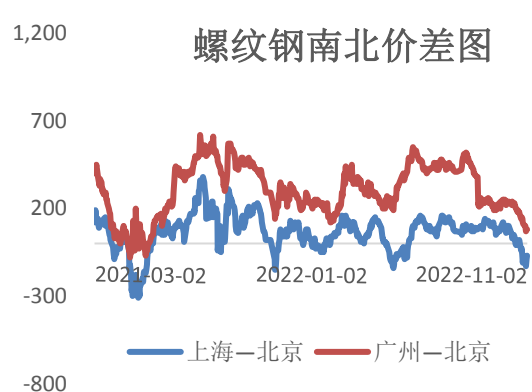
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

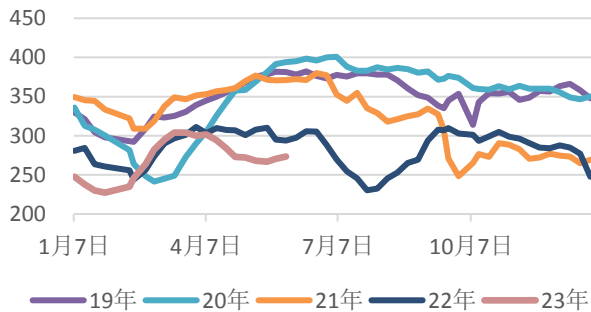


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

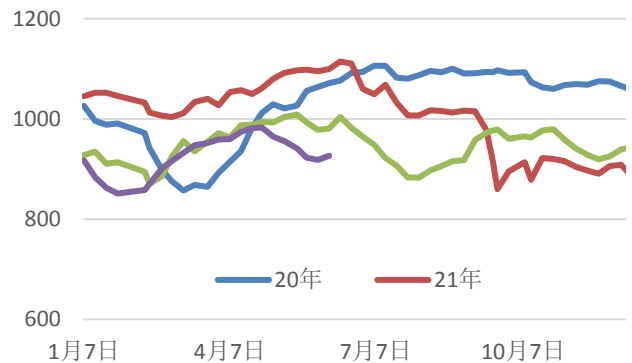
### 主要钢厂螺纹钢周度产量



资料来源：新世纪期货、mysteel

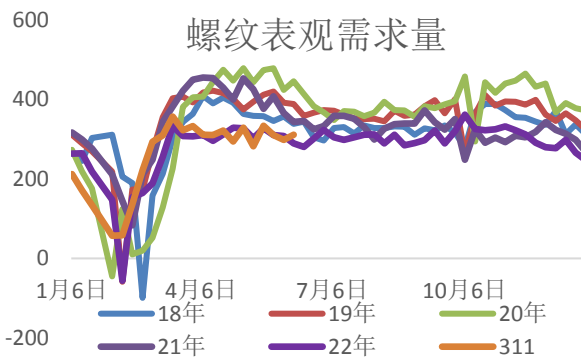
图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

### 五大品种周度产量



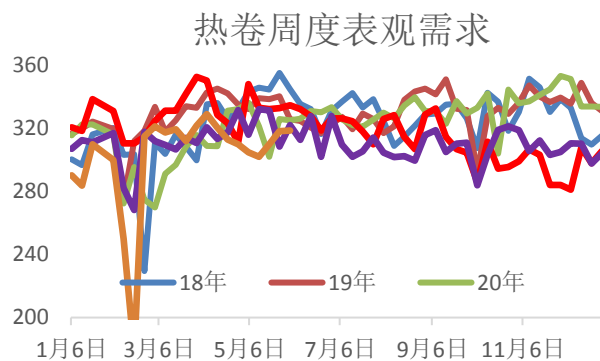
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



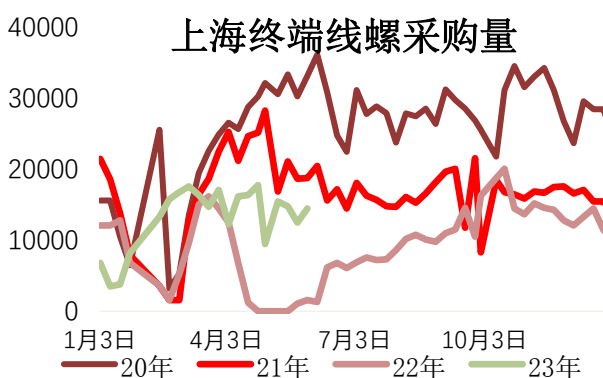
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



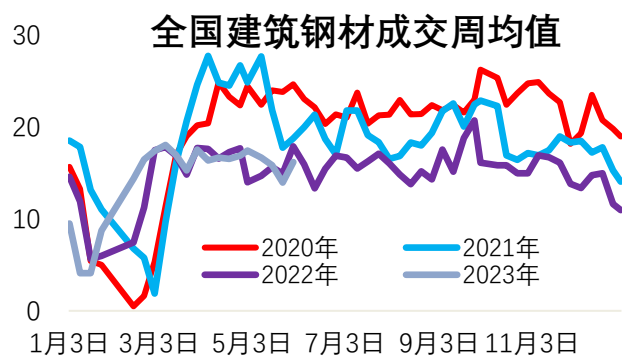
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



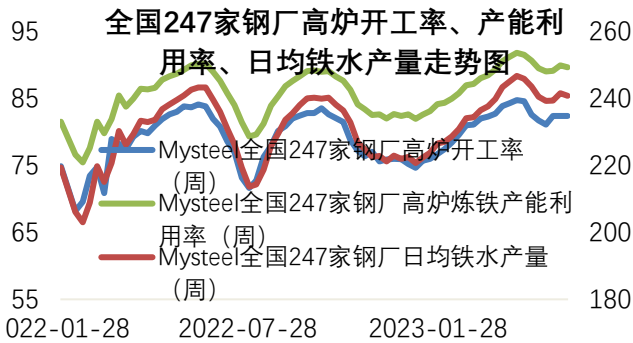
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

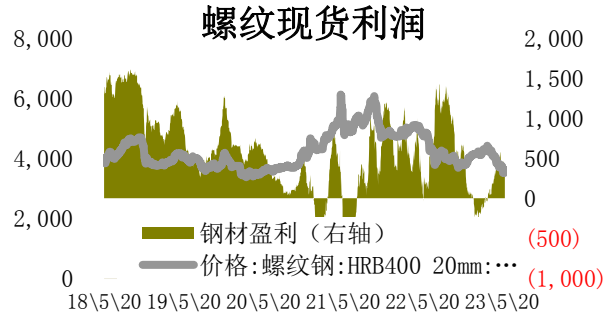
图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13: 螺纹社会库存

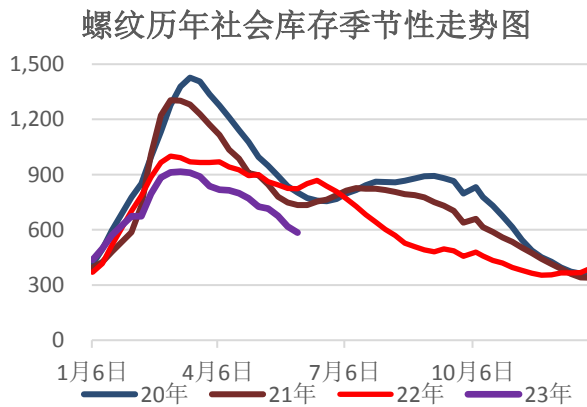
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14: 螺纹厂库

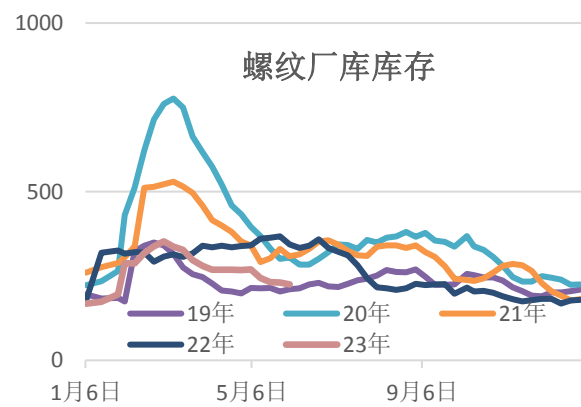
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 五大钢材社会库存

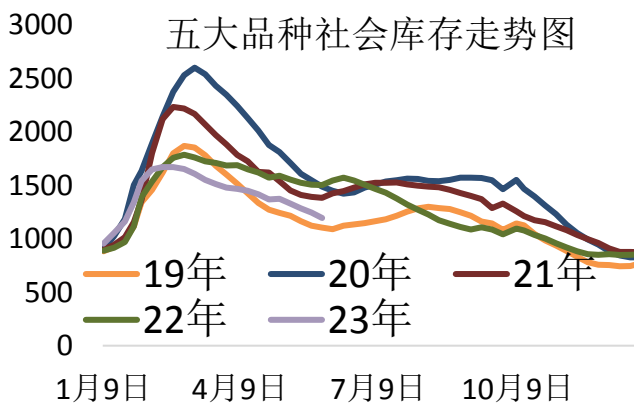
单位：元/吨



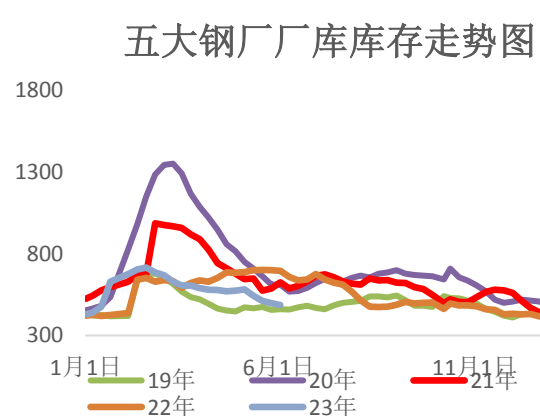
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>