



2023年04月17日

国内天气不佳，

需求放缓成本继续下滑

核心观点及策略

- 上周螺纹期货指数继续回落，下跌94收3904。钢材市场整体继续去库存，但降幅环比收窄；悲观情绪主导市场，国内建筑钢材现货价格继续走弱，延续上周下跌趋势。目前旺季需求阶段性释放结束，近期北方沙尘天气和南方普遍雨水，钢材下游需求端高位走弱，市场情绪整体走弱。
- 供应方面，上周五大钢材品种供应983万吨，增量2万吨，增幅0.2%。五大钢材品种供应水平增幅明显收缩，主因在于钢厂生产成本持续高位，盈利不佳，独立电炉厂主动减产。
- 需求方面，上周五大品种周消费量增幅0.2%；其中建材消费环比增幅2%，板材消费环比降幅1.2%。五大品种周表观消费量环比相对持稳。
- 库存方面，上周五大钢材品种总库存2025.69万吨，周环比下降20.76万吨，降幅1%。
- 总体上，目前国内各种刺激政策依然陆续出台，经济数据不断好转，相信后面会逐渐安抚市场情绪。后期如果天气好转，钢材消费会再次恢复，终端需求维持高位重回市场，目前调整阶段尚未结束。本轮调整何时结束还有待观察，钢材价格完成探底后才能迎来一波反弹行情。
- 操作建议：观望，充分回调后逢低做多
- 风险因素：钢厂高炉开工，下游需求产复苏情况

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、行情分析

上周螺纹期货指数继续回落，下跌 94 收 3904。钢材市场整体继续去库存，但降幅环比收窄；悲观情绪主导市场，国内建筑钢材现货价格继续走弱，延续上周下跌趋势。目前旺季需求阶段性释放结束，近期北方沙尘天气和南方普遍雨水，钢材下游需求端高位走弱，市场情绪整体走弱。主力资金移仓换月结束后，现实需求弱于前期强预期，市场情绪较为悲观。目前欧美市场风险偏好下降，市场行情稳定性差。国内整体上钢材供需基本面上看矛盾不突出，但资金离场观望，市场交易热情不高，导致钢材期货继续回落。总体上还是主要来自期现货市场信心不足，甚至恐慌性情绪有所蔓延。目前国内各种刺激政策依然陆续出台，经济数据不断好转，相信后面会逐渐安抚市场情绪。后期如果天气好转，钢材消费会再次恢复，终端需求维持高位重回市场，目前调整阶段结束，钢材价格完成探底后才能迎来一波反弹行情。现货市场，上海螺纹 4070，周环比跌 60。

宏观方面，国外随着欧美银行业爆雷事件逐渐平息，市场情绪有所好转，但欧佩克原油大幅减产，再次引起大宗商品市场剧烈波动，整体商品开始企稳。国内随着疫情结束，经济运行回归正常。最近人民银行开会分析了国内外经济金融形势，认为今年以来宏观政策坚持稳字当头、稳中求进，推动经济运行整体好转。稳健的货币政策精准有力，保持连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，切实服务实体经济，有效防控金融风险。贷款市场报价利率改革红利持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，贷款利率明显下降，人民币汇率双向浮动、弹性增强，在合理均衡水平上保持基本稳定，发挥了宏观经济稳定器功能。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。

供应方面，五大钢材品种供应 983.17 万吨，增量 1.77 万吨，增幅 0.2%。五大钢材品种上周供应水平增幅明显收缩，其中减量以短流程生产工艺为主，主因在于钢厂生产成本持续高位，盈利不佳，主动减产。增量依旧以长流程生产工艺为主，部分企业生产状态相对稳定。上周唐山 92 座高炉中有 15 座检修，检修高炉容积合计 11590m³，周影响产量约 24.38 万吨，周度产能利用率为 90.63%，较上周上升 1.58%，较上月同期上升 3.23%。独立电弧炉钢厂生产方面，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 76.60%，环比增加 0.31%，同比增加 7.39%。其中西南区域微幅增加，西北区域大幅增加，华东、华南区域微幅下降，其余区域基本持平。全国 76 家建材独立电弧炉钢厂产品盈利情况如下：11% 的钢厂微利，49% 的钢厂持平（这其中部分因停产导致产品盈利情况持平），40% 的钢厂亏损。上周钢材价格持续走弱，同时因需求不见起色，钢厂库存降幅不大，部分电炉厂利润继续缩小，更多厂家进入亏损状态，因此其减少生产时间，降低生产效率。从下周情况来看，亏损电炉厂数量不会减少，同时停产检修电炉厂会继续增加，预计下周独立电弧炉厂开工率会下降。

需求方面，上周五大品种周消费量增幅 0.2%；其中建材消费环比增幅 2%，板材消费环比降幅 1.2%。上周五大品种周表观消费量环比相对持稳，从周及月的环比表现来看，现阶段

消费水平呈逐步下滑趋势，但与同比表现来看，目前消费水平表现稍好。未来几天，南方地区依然以有降雨，对户外建筑施工产生影响，限制钢材需求，但预计下周成交量会有所好转。

库存方面，上周五大钢材品种总库存 2025.69 万吨，周环比下降 20.76 万吨，降幅 1%。五大钢材总库存降幅环比略有持稳，厂发环比降幅明显收缩，社库降库环比略有扩张，主因在于市场情绪谨慎，采购节奏放缓，压制钢厂发货，以降低市场自有库存为主。上周建材厂库 645.96 万吨，较上周减少 11.28 万吨，下降 1.72%；产量 466.15 万吨，较上周减少 4.99 万吨，下降 1.06%。上周螺纹钢社会库存 799 万吨，周环比减少 15 万吨，月环比减少 59 万吨，年同比减少 143 万吨。受雨水天气影响，整体表观消费量周环比增幅不大，库存周环比有所下降，钢厂排产面临成本倒挂压力，市场呈现现货价格与钢厂成本相背离走势。因而上周建材社会库存总体上变化不大。

二、行情展望

总体上，由于国外利空情绪有所释放，大宗商品市场价格企稳；国内季节性需求的阶段性释放后，近期北方沙尘天气和南方普遍雨水，钢材下游需求端高位有所回落。随着旺季需求的阶段性释放结束，叠加近期全国大部分地区天气不佳，钢材下游需求回落，现实需求弱于市场预期，市场情绪较为悲观。上周钢材期现货价格继续回落，市场情绪谨慎，投机市场观望情绪继续蔓延，主力资金移仓换月结束后，市场继续走弱。国内整体上钢材供需基本面上看依然较为健康，矛盾不突出，但资金离场观望，交易热情不高，导致钢材期货上周继续回落。总体上还是主要来自期现货市场信心不足，甚至出现部分贸易商恐慌出货。目前国内各种刺激政策依然陆续出台，经济数据不断好转，相信后面会逐渐安抚市场情绪。后期如果天气好转，钢材消费会再次恢复，终端需求维持高位重回市场，目前调整阶段尚未结束。本轮调整何时结束还有待观察，钢材价格完成探底后才能迎来一波反弹行情。

三、行业要闻

1. 海关数据显示，2023 年 3 月中国出口钢材 789.0 万吨，较上月增加 173 万吨，环比增长 28.1%；1-3 月累计出口钢材 2008.1 万吨，同比增长 53.2%。3 月中国进口钢材 68.2 万吨，较上月增加 5.2 万吨，环比增长 8.3%；1-3 月累计进口钢材 191.3 万吨，同比下降 40.5%。中钢协数据显示，2023 年 4 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2321.96 万吨、生铁 2042.87 万吨、钢材 2179.14 万吨。其中粗钢日产 232.2 万吨，环比增长 2.71%；生铁日产 204.29 万吨，环比增长 1.85%；钢材日产 217.91 万吨，环比下降 3.82%（剔除月底集中结算等因素，本旬钢材产量环比持平）。2023 年 4 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1832 万吨，比上一旬（即上月底）增加 106.67 万吨、增长 6.18%；比上月同旬增加 61.58 万吨、增长 3.48%；比去年底增加 524.56 万吨、增长 40.12%；比去年同旬减少 16.81 万吨、下降 0.91%。

2. 国务院总理李强4月14日主持召开国务院常务会议。会议强调,要深入学习贯彻习近平总书记近日考察广东重要讲话精神,锚定强国建设、民族复兴目标,围绕高质量发展这个首要任务和构建新发展格局这个战略任务,在全面深化改革、扩大高水平对外开放、提升科技自立自强能力、建设现代化产业体系、促进城乡区域协调发展等方面不断取得新突破,扎实推进中国式现代化,让现代化建设成果更多更公平惠及全体人民。会议听取了当前就业形势和优化调整稳就业政策措施的汇报。会议指出,就业是民生之本。要进一步强化政策引导,在保持稳就业政策总体稳定的同时,有针对性优化调整阶段性政策并加大薄弱环节支持力度,确保就业大局稳定。要突出稳存量、扩增量、保重点,既有力有效实施稳岗支持和扩岗激励措施,更大程度调动企业用人积极性,又认真做好高校毕业生、农民工等重点群体就业服务,进一步稳定政策性岗位规模,多渠道拓宽就业空间。对失业和其他就业困难人员要分类予以帮扶。要着力破解结构性就业矛盾,采取务实管用措施稳定制造业、外贸企业等就业规模,突出就业导向优化高校专业设置,面向市场需求提升职业教育和技能培训质量。要强化宏观政策、产业政策等支持,通过扩大有效需求、提振市场信心、稳定企业经营带动更多就业,推动就业增长与经济发展互促共进。

四、相关图表

图表1 螺纹钢期货现货走势



图表2 热卷期货现货走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

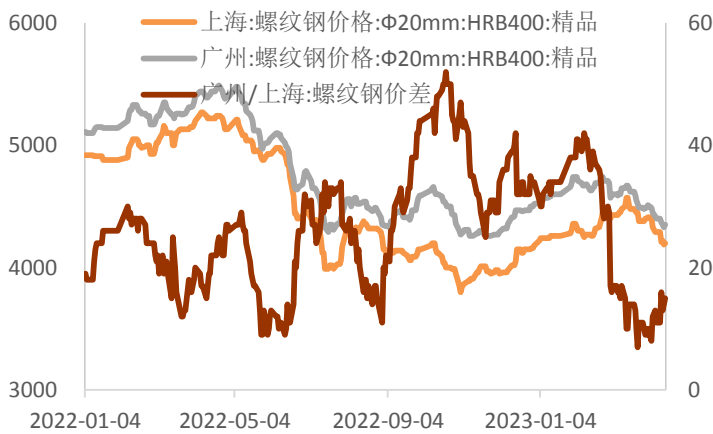


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

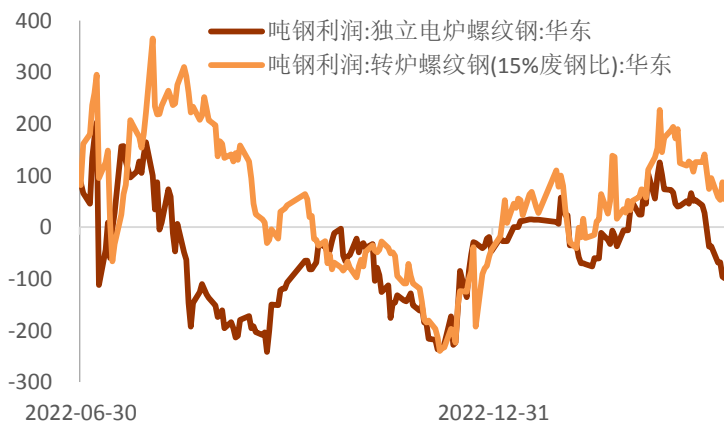


图表6 热卷现货地域价差走势

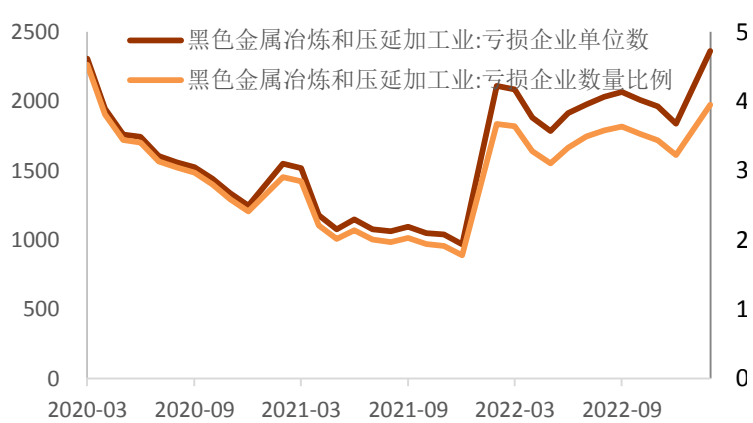


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

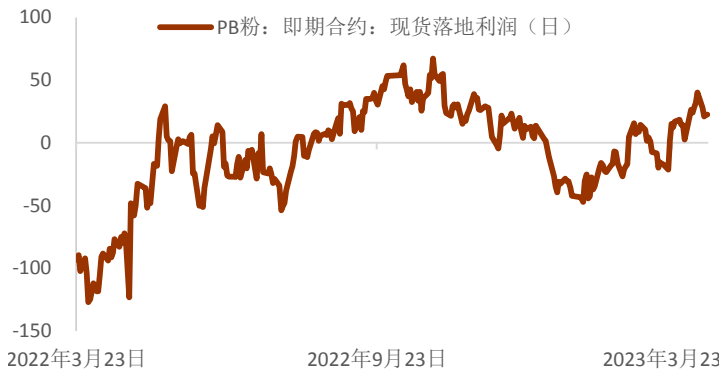


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

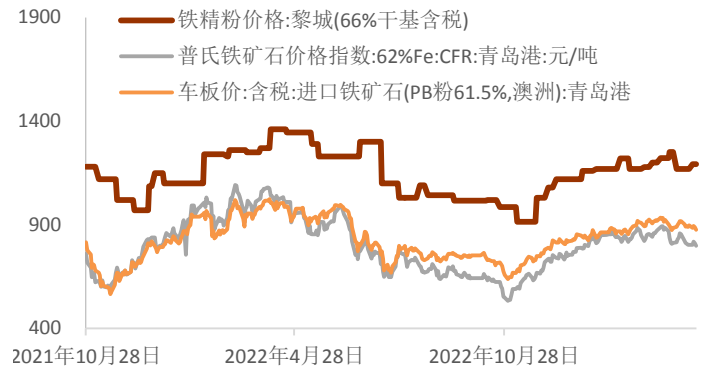


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

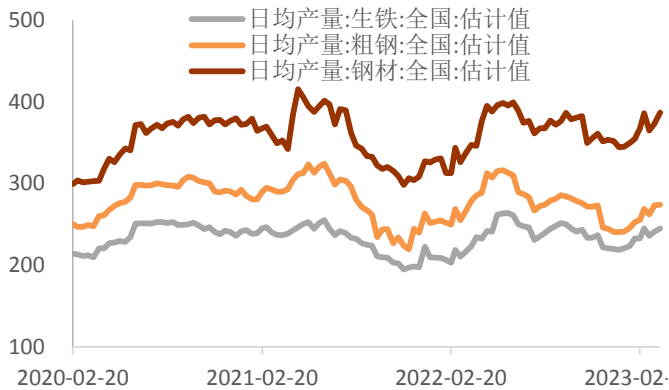


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

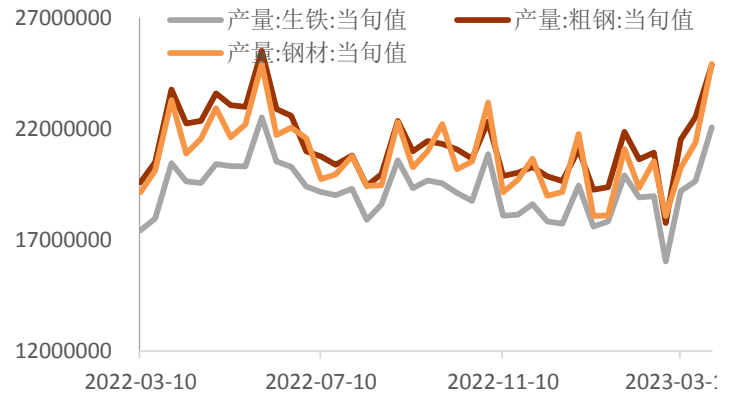


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

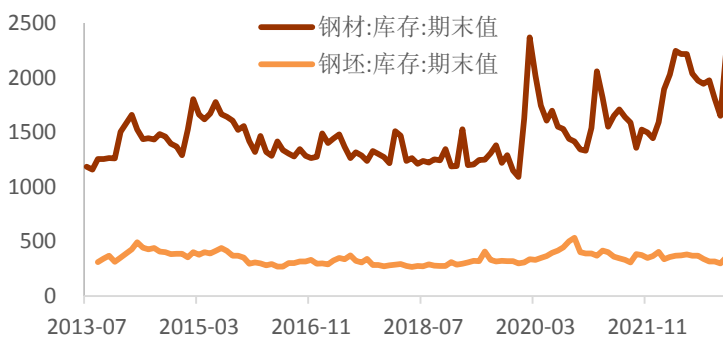


图表12 全国钢材产量（旬）

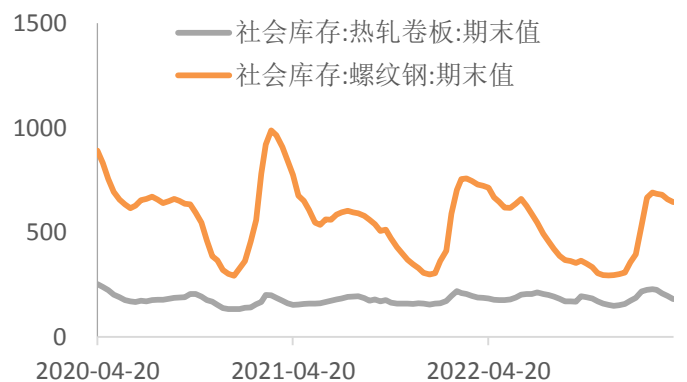


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表13 全国和唐山钢坯库存

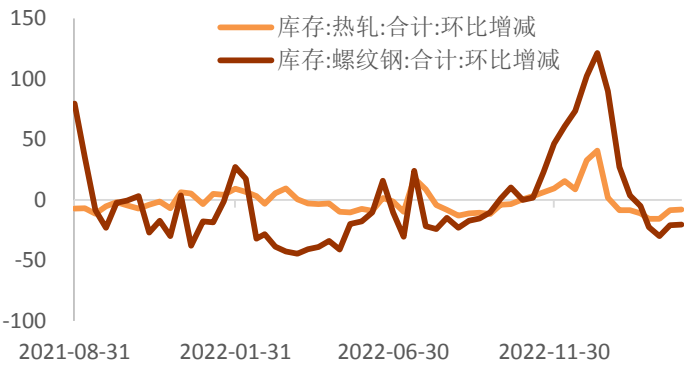


图表14 螺纹钢和热卷社库

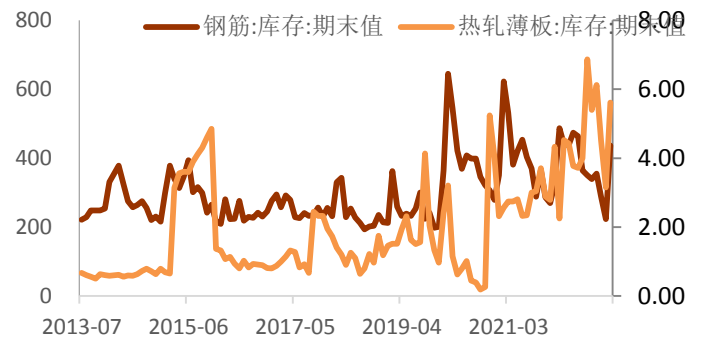


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅



图表 16 钢厂钢材厂库

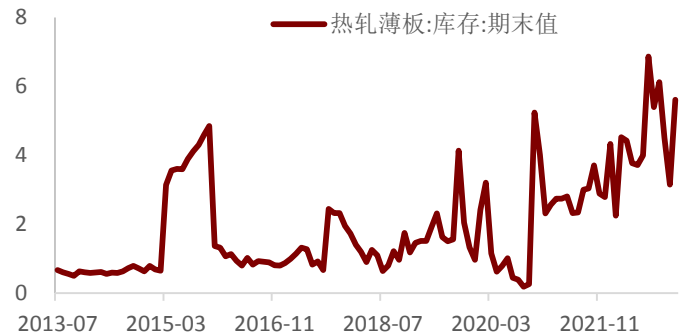


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂钢筋仓库库存

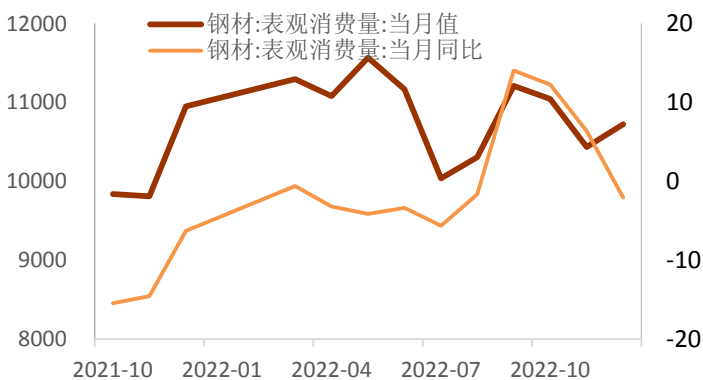


图表 18 钢厂热卷仓库库存



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

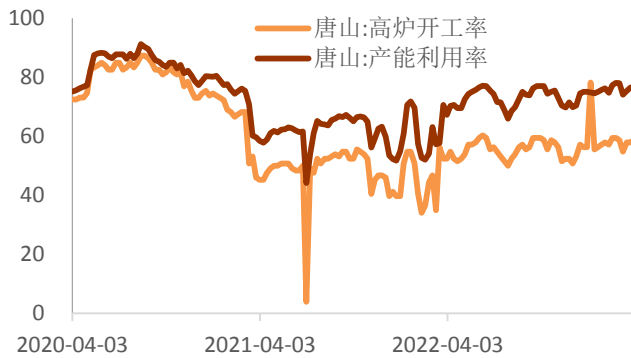


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

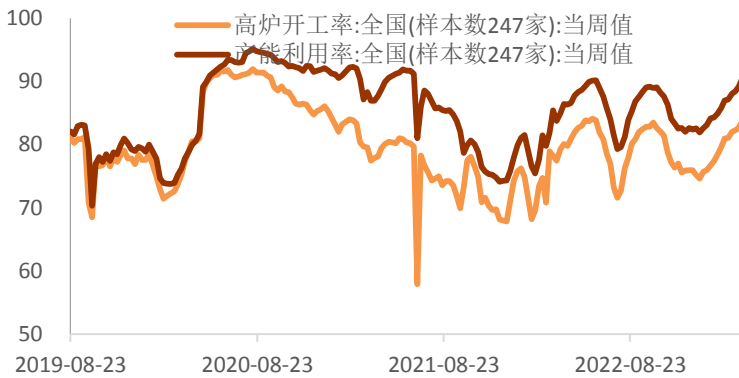


图表 22 唐山高炉检修数量



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 高炉开工率:全国(样本数 247 家)



图表 24 盈利钢厂:全国(样本数 247 家):当周值

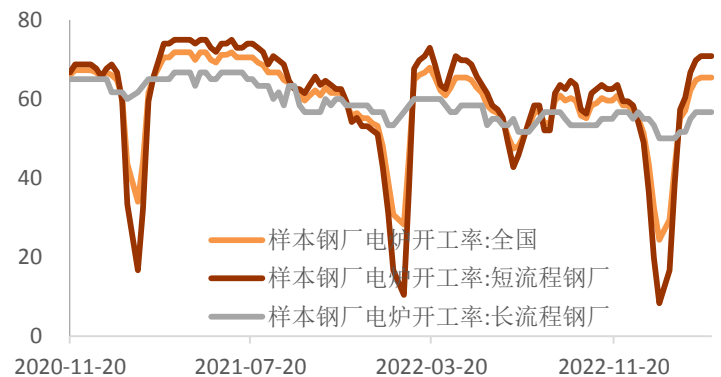


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

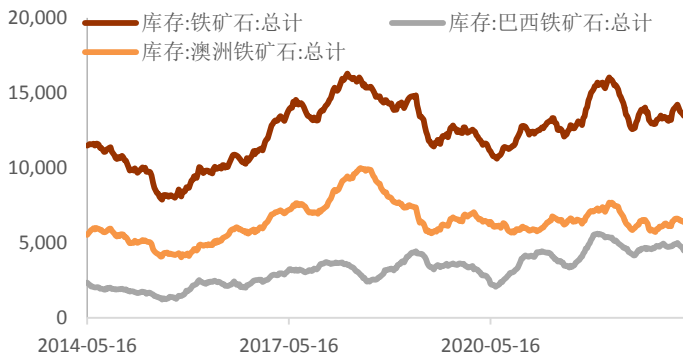


图表 26 全国电炉运行情况

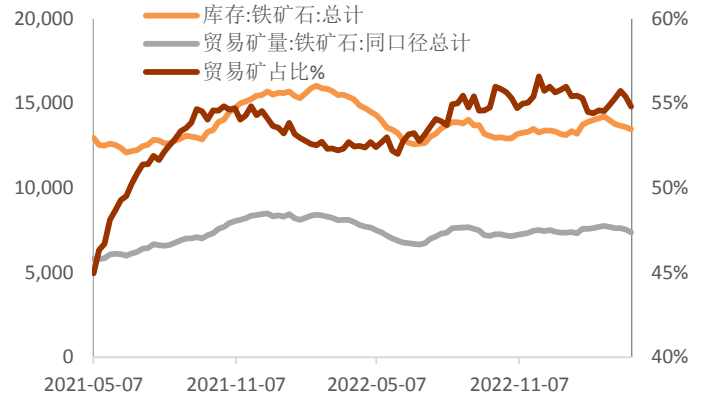


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

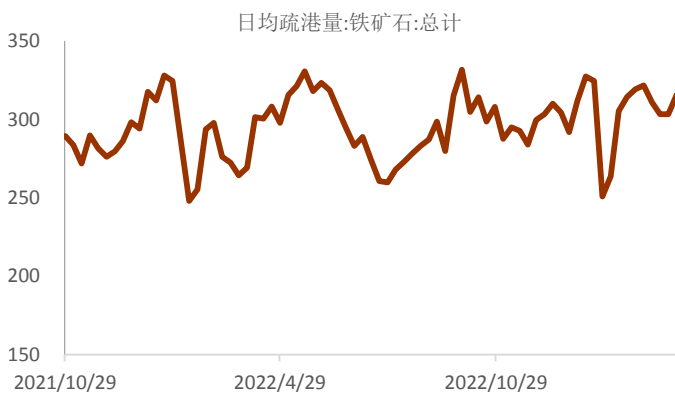


图表 28 港口库存 45 港：贸易矿

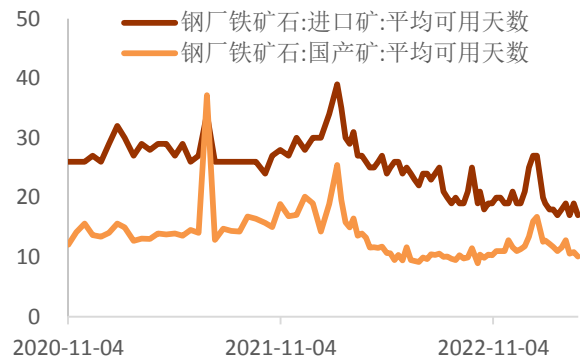


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 日均疏港量：铁矿石：总计

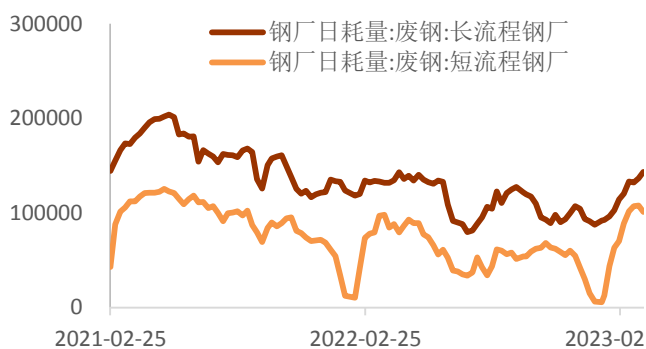


图表 30 钢厂铁矿石：平均可用天数

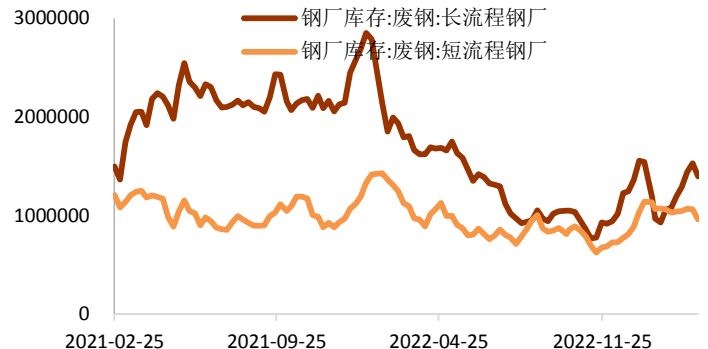


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全国钢厂废钢日耗量

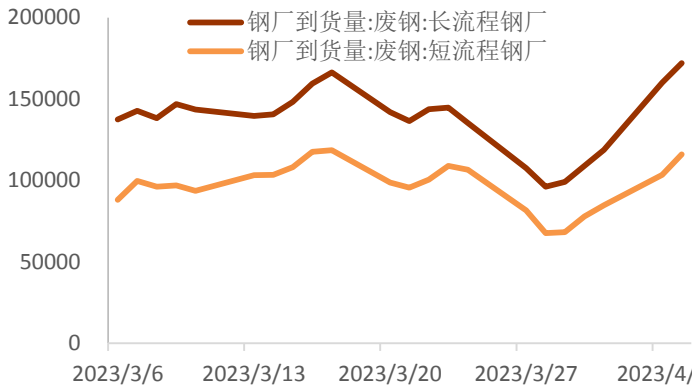


图表 32 全国钢厂废钢库存

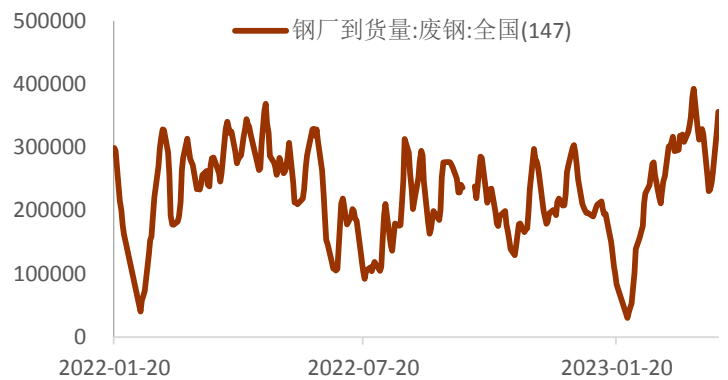


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 钢厂到货量:废钢

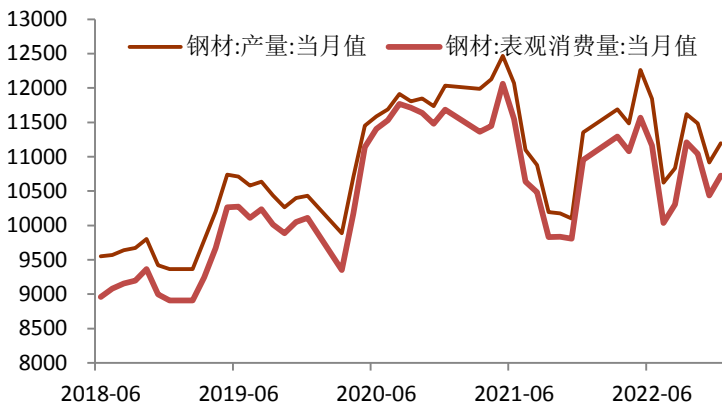


图表 34 全国钢厂到货量:废钢

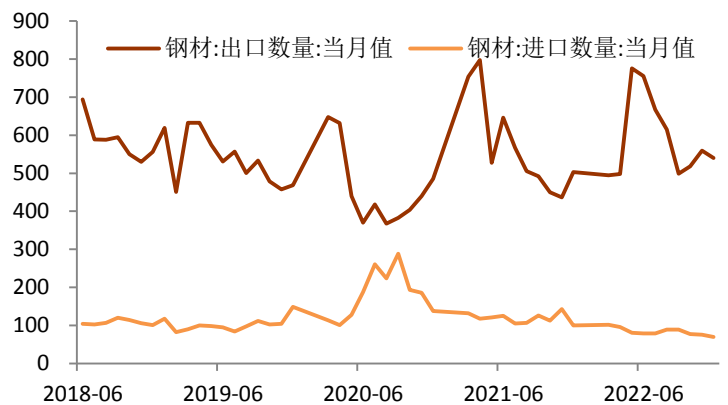


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 钢材:表观消费量

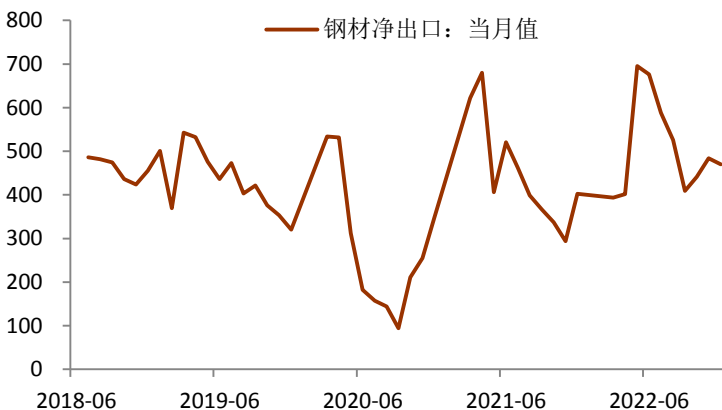


图表 36 钢材:进出口数量

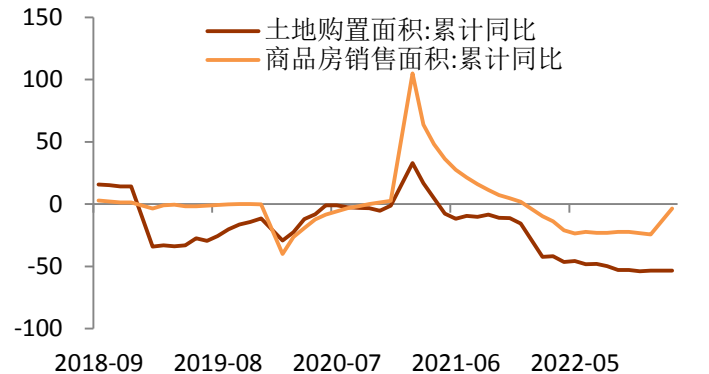


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 钢材净出口



图表 38 土地购置面积



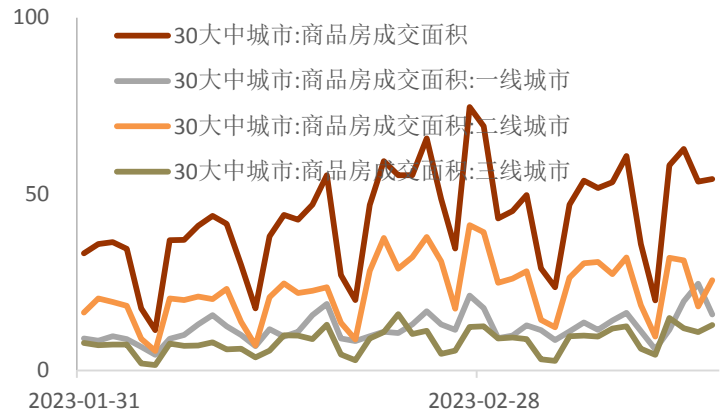
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 房屋新开工面积

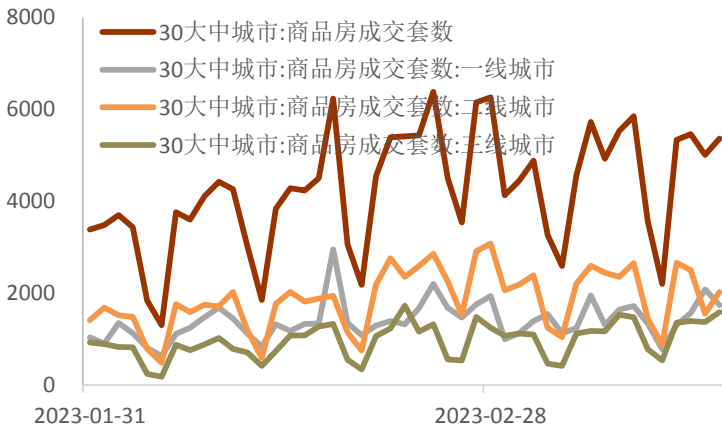


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 40 30大中城市:商品房成交面积

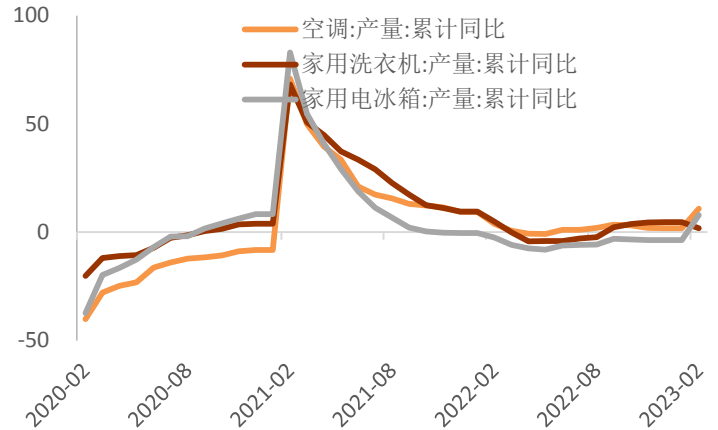


图表 41 30大中城市:商品房成交套数

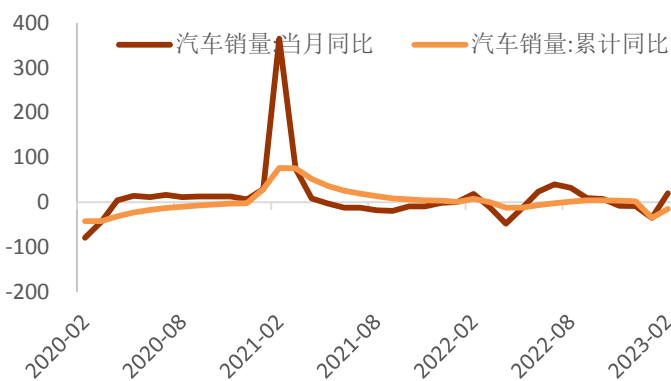


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

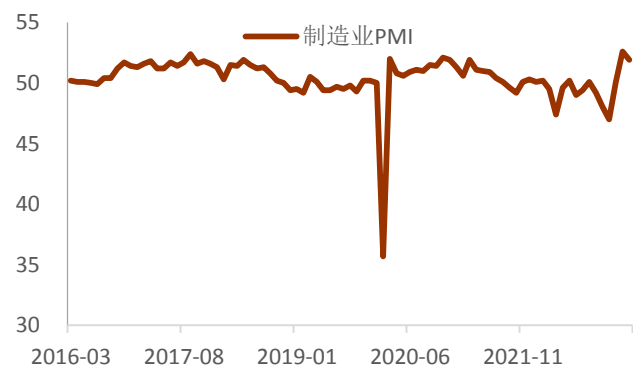
图表 42 家电产量:累计同比



图表 43 汽车产量:累计同比



图表 44 制造业 PMI 指数



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。