



2023年03月13日

下游需求持续好转，

价格再创新高

核心观点及策略

- 上周螺纹期货指数合约继续冲高，涨32收4290。钢材市场整体开启去库存，随着铁矿和煤焦等原料价格的高位推动和支撑下，钢材生产成本逐渐上移，下游需求端持续放量，呈现出供需双增和量价齐涨的行情走势。现货市场，上海螺纹钢4350，周环比涨50。
- 宏观方面，2023年2月的M2同比增长12.9%，增速创下2016年3月以来新高；M1同比增长5.8%。
- 供应方面，本周全国建材产量428.7万吨，环比增1.9%，增幅持续收窄。随着钢厂利润的不断好转，钢厂仍有一定提产空间，估计下周建材产量会继续增加。
- 需求方面，本周五大品种周消费量增幅9.1%。建材复工加速，需求逐步走好，板材需求无较大起色。
- 库存方面，市场需求已逐步加速释放，全国螺纹钢库存888.5万吨，环比降2.5%。随着钢厂直供发货量的逐步好转，预期下周会继续去库存。
- 总体上，现在是钢材消费旺季，终端需求加速恢复，现货成交量维持高位，随着价多头情绪的释放和来自资本市场利空消息，多空交织，行情在犹豫中前行，所以判断下周以消化前期涨幅，钢价整体为高位震荡调整为主。
- 操作建议：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

上周螺纹期货指数合约继续冲高，涨 32 收 4290。钢材市场整体开启去库存，随着铁矿和煤焦等原料价格的高位推动和支撑下，钢材生产成本逐渐上移，下游需求端持续放量，呈现出供需双增和量价齐涨的行情走势。总体上，钢材期现货价格逐步上移，但是来自资本市场的部分扰动也冲击着市场的情绪，所以上周钢材期现货价格以震荡上涨为主。目前终端需求加速恢复，现货成交量维持高位并持续放大，随着价格上涨带来多头情绪的释放和来自资本市场利空消息的袭来，市场情绪又变得谨慎起来。现货市场，上海螺纹 4350，周环比涨 50。

宏观方面，随着国内经济运行回归正常，中央和地方各种刺激政策逐步加速落地。2023 年 2 月的 M2 同比增长 12.9%，增速创下 2016 年 3 月以来新高；M1 同比增长 5.8%。当月人民币贷款增加 1.81 万亿元，同比多增 5928 亿元。2 月末社融同比增长 9.9%；社融增量比上年同期多 1.95 万亿元。在宏观政策延续稳增长取向、市场主体自主融资需求修复支撑下，3 月信贷有望继续保持同比多增势头。但近期央行领导强调，货币信贷的总量要适度，节奏要平稳。相信信贷投放高峰基本结束，3 月新增信贷会回归平稳增长。

供应方面，本周全国建材产量 428.7 万吨，环比增 1.9%，增幅持续收窄。随着钢厂利润的不断好转，钢厂仍有一定提产空间，估计下周建材产量会继续增加，同时增幅会继续放缓。从产地来看，华中和华东的钢材产量上周明显增加，东北和西北等地略有减产。截至 3 月 10 日，螺纹周度产量 304 万吨，环比增加 9 万吨，同比增加 7 万吨。

需求方面，本周全国建材日均成交量 18 万吨，环比增加 4%。全国各地需求普遍回升，且均超去年同期水平。预计下周日均成交整体上回稳中有升，但增速会放缓。

库存方面，市场需求已逐步加速释放，在需求逐渐大于供应下，全国螺纹钢库存 888.5 万吨，环比降 2.5%。其中华东和华南环比分别降库 14.9 万吨和 9.1 万吨。随着钢厂直供发货量的逐步好转，预期下周会继续去库存。

二、行情展望

总体上，随着下游终端项目的批复和施工的展开，螺纹刚性需求继续好转。节前的冬储资源部分套现离场，目前钢材市场整体开启去库存，随着铁矿和煤焦等原料价格的高位推动和支撑下，钢材生产成本逐渐上移，下游需求端持续放量，呈现出供需双增和量价齐涨的行情走势。目前钢材期现货价格逐步上移，但是来自资本市场的部分扰动也冲击着市场的情绪。考虑到现在是钢材消费旺季，目前终端需求加速恢复，现货成交量维持高位并持续放大，随着价格上涨带来多头情绪的释放和来自资本市场利空消息的袭来，多空交织，行情在犹豫中前行，所以判断下周以消化前期涨幅，钢价整体为高位震荡调整为主。

三、行业要闻

1. 海关总署数据显示，2023年前2个月，我国进出口总值6.18万亿元人民币，同比微降0.8%。其中，出口3.5万亿元，增长0.9%；进口2.68万亿元，下降2.9%；贸易顺差8103.2亿元，扩大16.2%。在欧美不发生深度衰退的情况下，未来我国进出口增速或将保持稳定，进一步下行的空间可能不大。

2. 2023年中国发展主要预期目标明确。政府工作报告提出，2023年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人左右，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

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

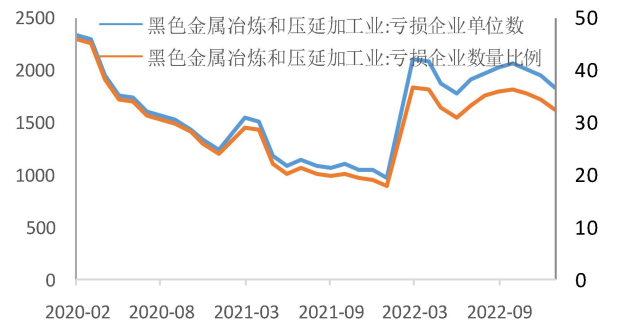


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

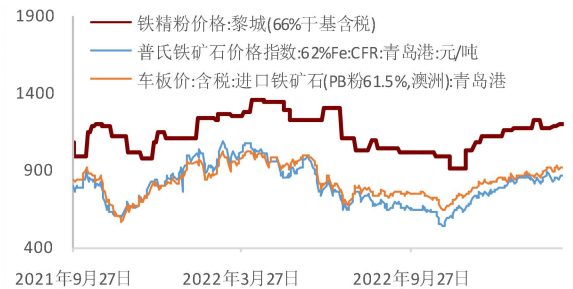


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB 粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

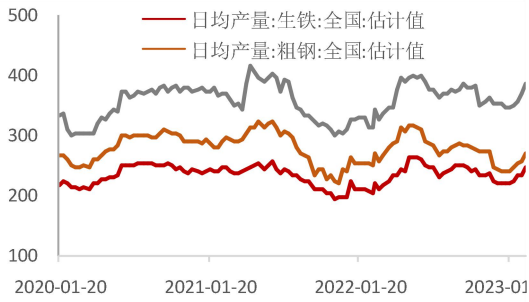


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

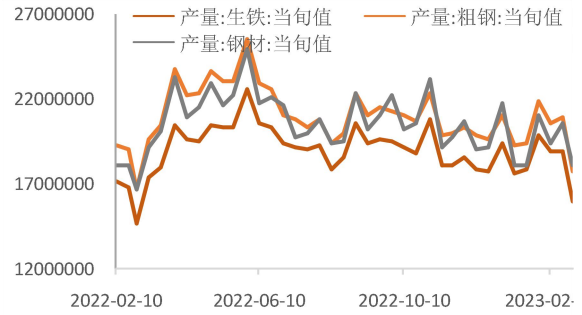


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

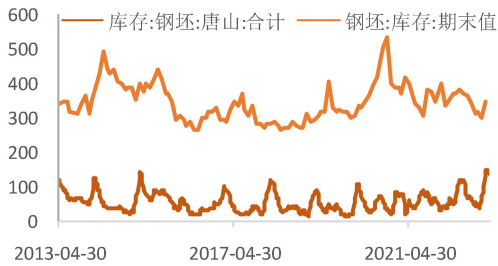


图表 12 全国钢材产量(旬)

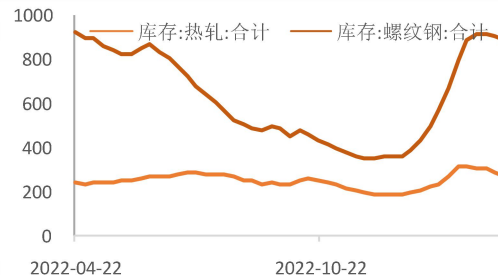


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

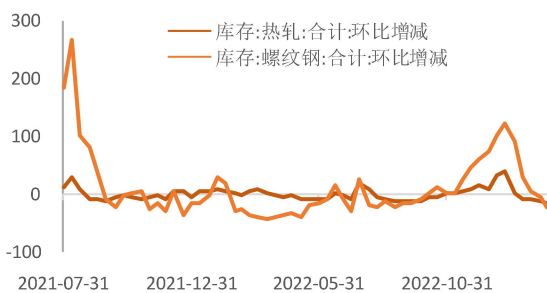


图表 14 螺纹钢和热卷社库

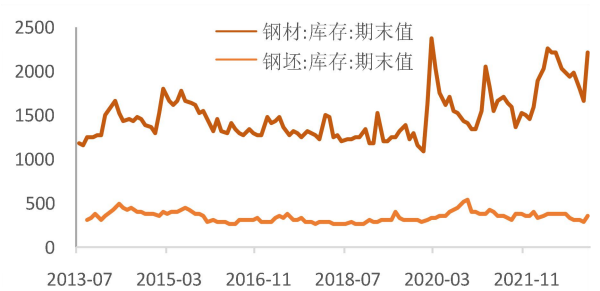


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢厂钢材厂库

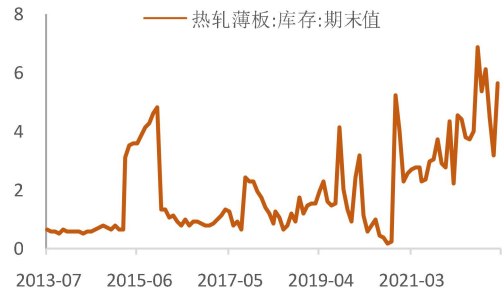


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂钢筋仓库库存

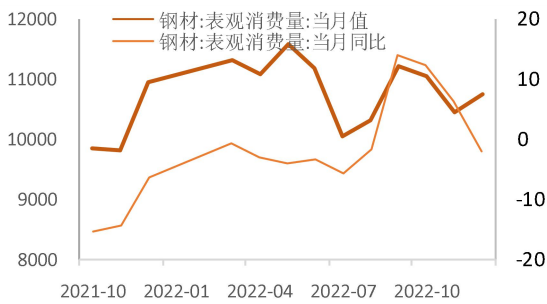


图表 18 钢厂热卷仓库库存



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

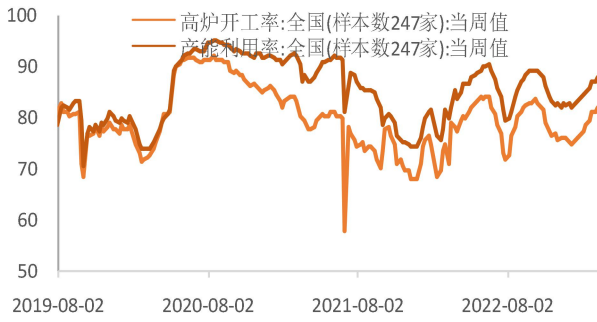


图表 22 唐山高炉检修数量



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

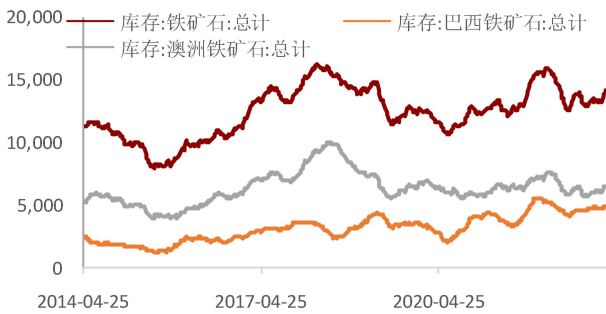


图表 26 全国电炉运行情况

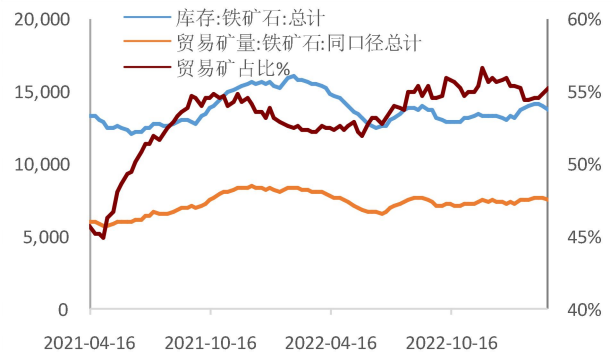


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

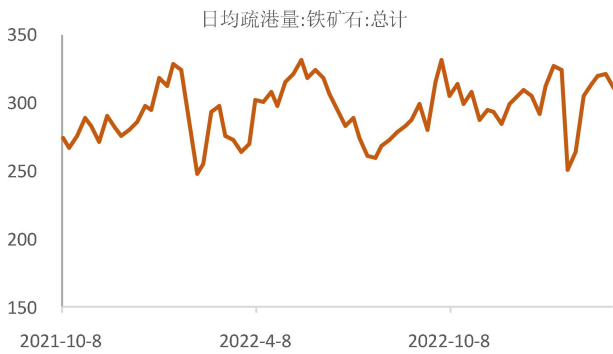


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

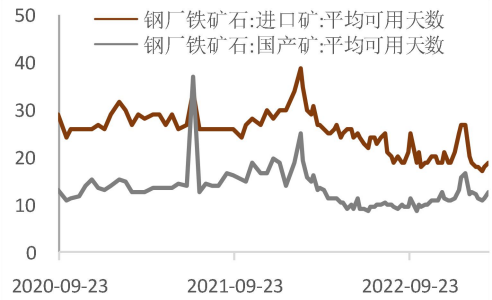


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 日均疏港量:铁矿石:总计

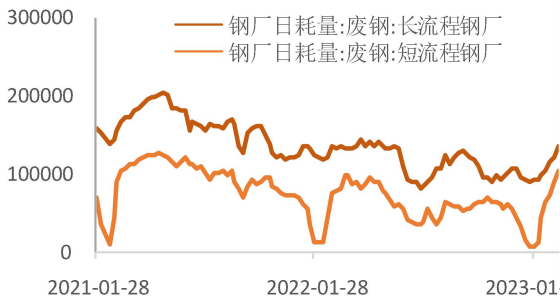


图表 30 钢厂铁矿石:平均可用天数

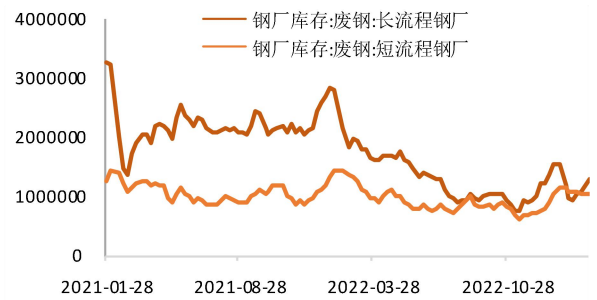


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 31 全国钢厂废钢日耗量

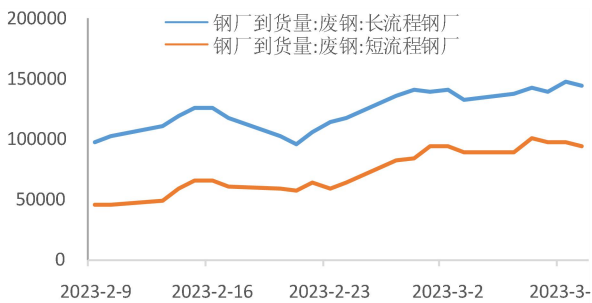


图表 32 全国钢厂废钢库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂到货量:废钢

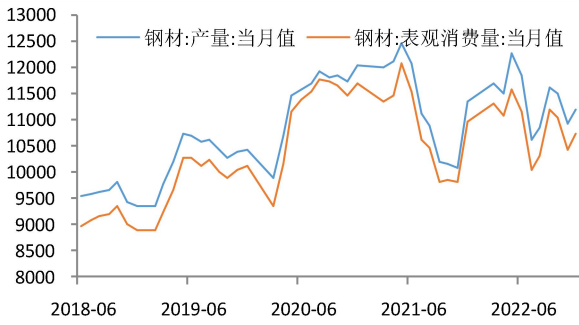


图表 34 全国钢厂到货量:废钢

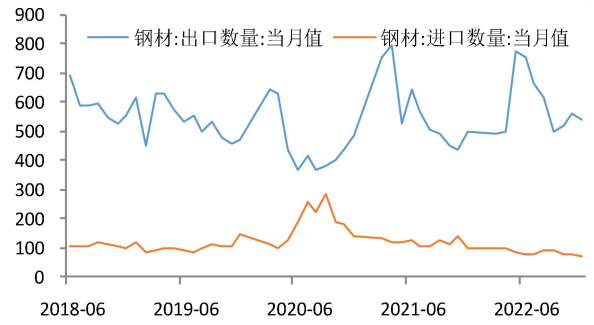


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 钢材:表观消费量

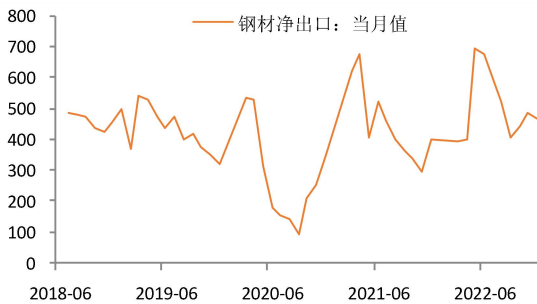


图表 36 钢材:进出口数量

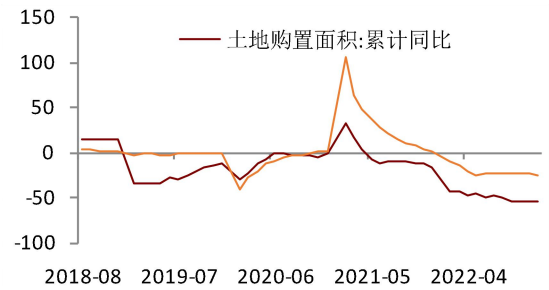


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 钢材净出口

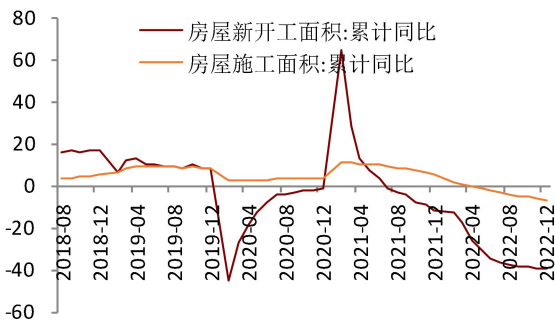


图表 38 土地购置面积

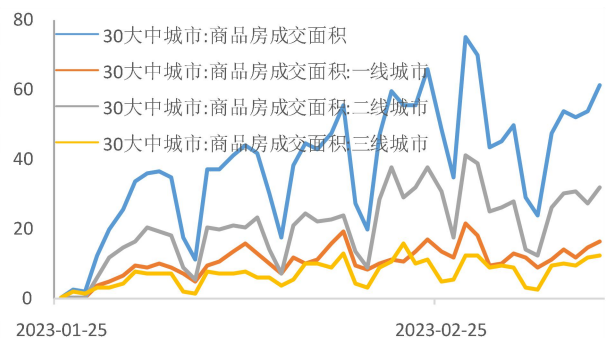


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 房屋新开工面积

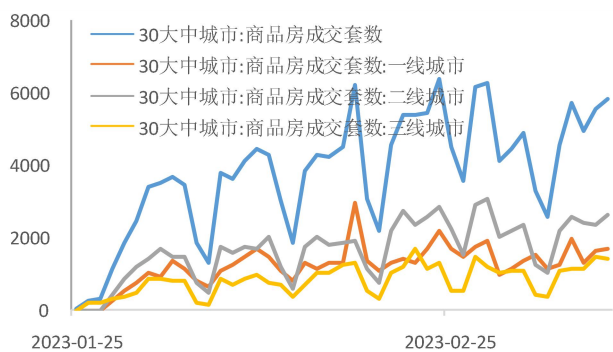


图表 40 30大中城市:商品房成交面积

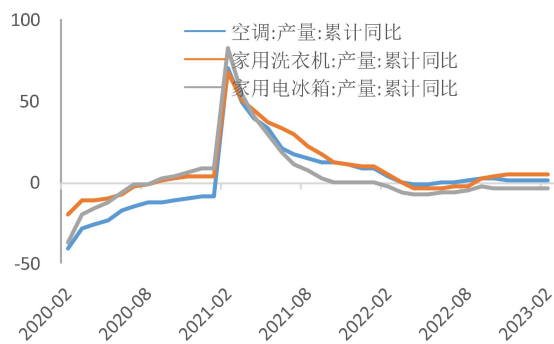


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 41 30 大中城市:商品房成交套数

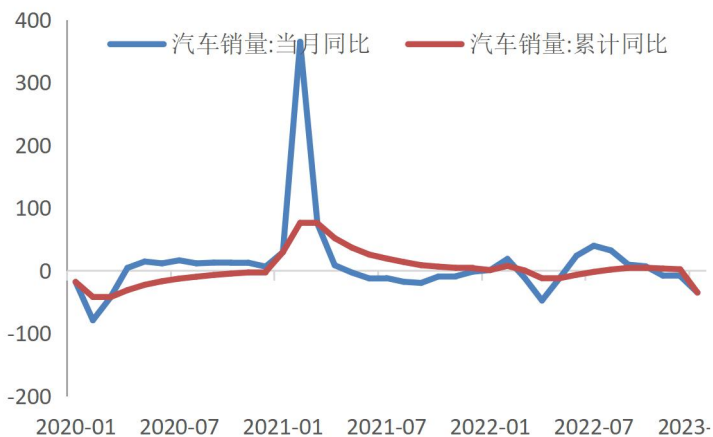


图表 42 家电产量:累计同比

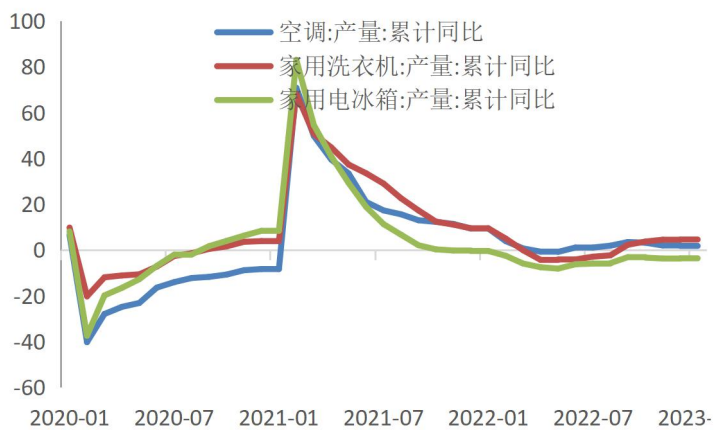


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 43 汽车产量:累计同比



图表 44 家电产量:累计同比



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。