



2023年03月27日

主力移仓换月，

价格高位回落调整

核心观点及策略

- 上周螺纹钢期货指数继续回落，下跌153收4078。钢材市场整体继续去库存，但降幅环比收窄。随着季节性需求的阶段性释放和近期南方普遍的雨水天气，钢材下游需求端高位有所回落。随着钢材消费旺季到来，终端需求维持高位，现货成交量持续放大，目前调整阶段结束后，依然较为看好后期钢材价格。现货市场，上海螺纹4190，周环比跌160。
- 宏观方面，美联储如期加息25个基点至4.75%-5%区间。
- 供应方面，上周全国建材产量431万吨，环比回升0.5%，增幅继续收窄。
- 需求方面，上周五大品种周消费量降3.6%；其中建材降6%，板材降1.5%。未来10天南方地区依然降雨为主，限制钢材需求，预计下周成交量不会有太大起色。
- 库存方面，上周五大品种库存总量为2117万吨，周环比下降40.3万吨，降幅2%。
- 总体上，由于国外金融市场较为动荡，国内季节性需求的阶段性释放后，近期南方普遍的雨水天气，钢材下游需求端高位有所回落。目前钢材消费旺季，行情仍会在本轮调整结束后会反弹，但目前降雨较多，影响钢材下游施工，所以本轮调整何时结束还有待观察，但整体上不宜过分看空。
- 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冲高后继续回落，下跌 153 收 4078。钢材市场整体继续去库存，但降幅环比收窄。随着季节性需求的阶段性释放和近期南方普遍的雨水天气，钢材下游需求端高位有所回落。上周价格出现一定回落后，市场情绪越发谨慎，部分期现贸易头寸平仓离场，主力资金也开始移仓换月，市场稳定性较差，叠加欧美银行频频爆雷，严重冲击多头情绪，但整体上钢材基本面上看依然较为健康，但市场资金止离场观望为主显，导致钢材期货上周出现较大回调，但总体上还是主要来自与市场信心的走弱。目前国内各种刺激政策依然陆续出台，相信后面会逐渐安抚市场情绪。随着钢材消费旺季到来，终端需求维持高位，现货成交量持续放大，目前调整阶段结束后，依然较为看好后期钢材价格。现货市场，上海螺纹钢 4190，周环比跌 160。

宏观方面，国际上，美联储继续小幅加息。在通胀引发美联储持续加息的浪潮下，美国中小银行开始发生挤兑，而后瑞信风波再起，造成欧美银行业危机继续蔓延，全球恐慌情绪蔓延进而金融风险逐步放大。随着欧美银行业频发爆雷事件，市场风险偏好明显下降，冲击大宗商品市场情绪。

国内随着疫情结束，经济运行回归正常，中央和地目标是 5%左右，认为 5%的预期增长目标是综合考虑了各方面的因素，符合我国当前经济发展的实际和需要。此外，中国 1-2 月空调产量 3330.5 万台，同比增长 10.8%；冰箱产量 1321 万台，同比增长 7.9%；洗衣机产量 1408 万台，同比增长 1.8%；彩电产量 2424.5 万台，同比下降 4.7%。2023 年前两个月，我国挖掘机产量 40816 台，同比下降 38.9%。

供应方面，上周五大钢材品种供应 960 万吨，增量 1 万吨，环比本持平。五大钢材品种供应水平近两周均保持相对稳定，仅有部分长流程企业受短期检修影响而有变化，多数短流程生产企业生产基本维持不变。上周螺纹钢产能利用率 66.6%，与 2022 年最高点 68.2%相比，继续增加的空间有限，后期螺纹继续大幅增产的可能性不大。

需求方面，上周五大品种周消费量降 3.6%；其中建材消费环比降幅 6.1%，板材消费环比降幅 1.5%。北方地区继续复工，需求有所回升；但华东和南方地区下降明显，主要受阴雨影响。目前市场情绪较谨慎，市场投机需求较弱。来 10 天，南方地区依然以降雨偏冷为主，对户外建筑施工产生影响，限制钢材需求，预计下周成交量不会有太大起色。

库存方面，上周五大品种库存总量为 2117.34 万吨，周环比下降 40.3 万吨，降幅 2%。从分类来看，全国整体钢厂仓库和社会库存依然整体为将库存为主，但整体降幅有所收窄。由于上周钢材现货价格回落调整，市场心态谨慎，下游采购节奏有所放缓。

二、行情展望

总体上，由于国外金融市场较为动荡，国内季节性需求的阶段性释放后，近期南方普遍的雨水天气，钢材下游需求端高位有所回落。近期随着部分现货套保头寸止盈继续离场，钢材市场持续去库存阶段，钢材市场情绪较弱，价格出现阶段性调整。目前钢材期现货价格有所回落，主要来自国外资本市场的负面扰动，冲击市场情绪。相信当国外资本市场动荡利空消息逐渐散去，市场重新回归国内稳定内复苏的宏观基本面上，在目前钢材消费旺季阶段，行情仍然会在本轮调整结束后会反弹，但考虑到目前国内降雨较多，影响钢材下游施工，所以本轮调整何时结束还有待观察，但整体上不宜过分看空。

三、行业要闻

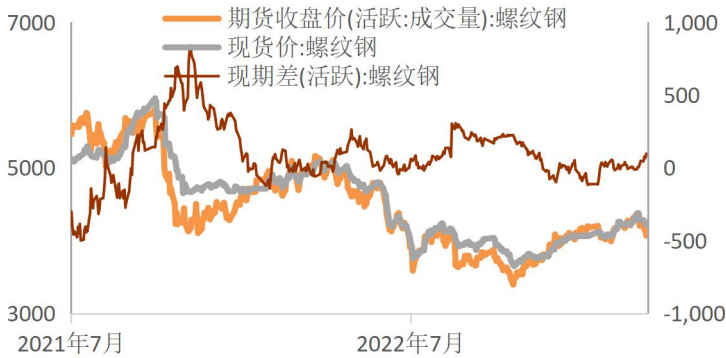
1. 中俄两国领导人共同签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于深化新时代全面战略合作伙伴关系的联合声明》和《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于 2030 年前中俄经济合作重点方向发展规划的联合声明》。双方领导人达成共识，要加强统筹设计和顶层规划，扩大能源、资源、机电产品贸易，增强双方产业链供应链韧性，拓展信息技术、数字经济、农业、服务贸易等领域合作。

2. 中共中央政治局常委、国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会。他强调，实体经济特别是制造业是我国经济的根基所在。随着国内外形势发生复杂深刻变化，我国制造业发展面临一个重要关口，我们坚守制造业的决心不能动摇，做强制造业的力度必须加大。要紧紧围绕制造业高端化、智能化、绿色化发展，加强战略统筹谋划，推进高水平科技自立自强，推动传统制造业改造升级和战略性新兴产业培育发展，加快中国制造向中国创造、中国产品向中国品牌转变。

3. 工信部原材料工业司副司长张海登在第十四届中国钢铁发展论坛上表示，今年要严格落实产能置换，严禁新增产能。进一步深化混合所有制改革，加快行业兼并重组，在专业领域形成一批世界先进的领航企业，同时通过兼并重组改变部分地区钢铁产业小散乱的局面。中钢协副会长骆铁军也在论坛上表示，2023 年钢铁行业将集中精力研究和推进两大行业基础举措，即产能治理与联合重组。

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

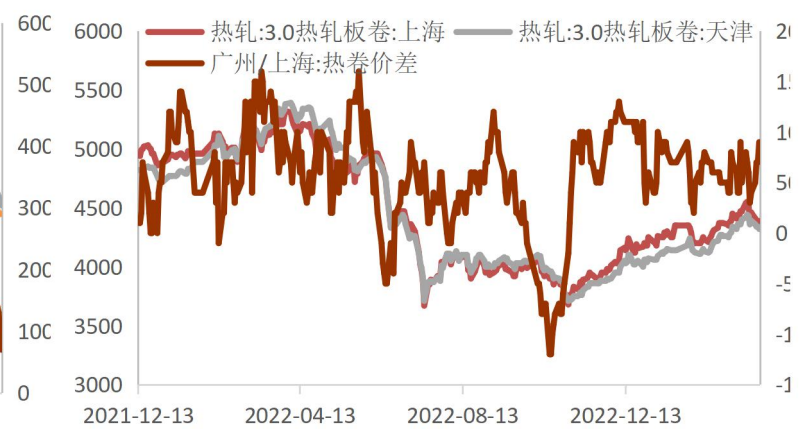


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势



图表6 热卷现货地域价差走势

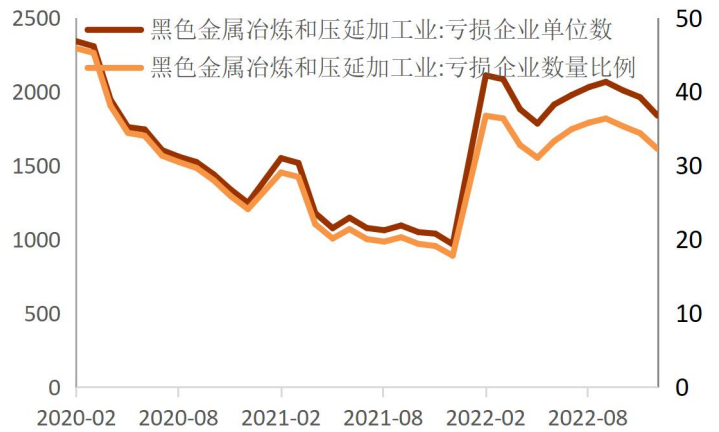


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

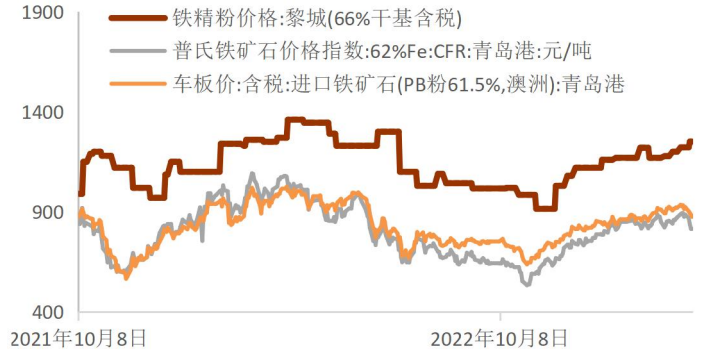


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 PB粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

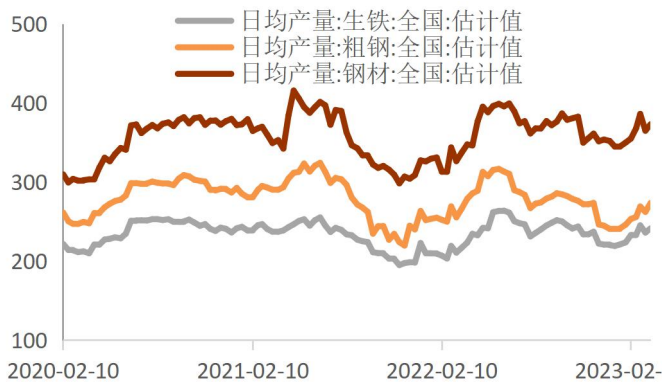


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

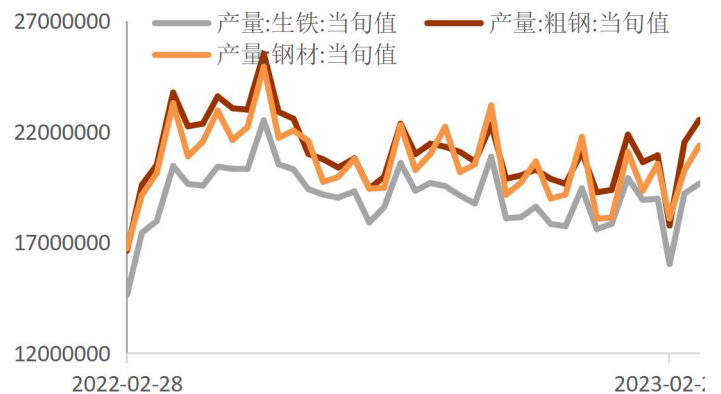


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

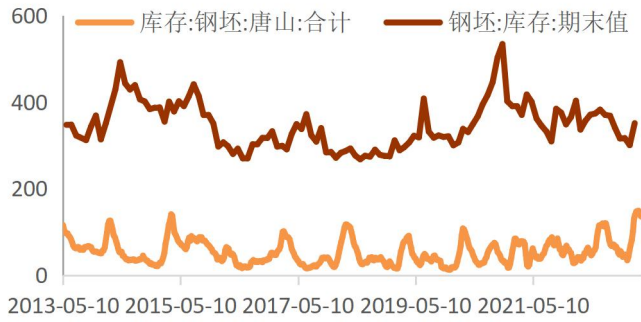


图表 12 全国钢材产量(旬)

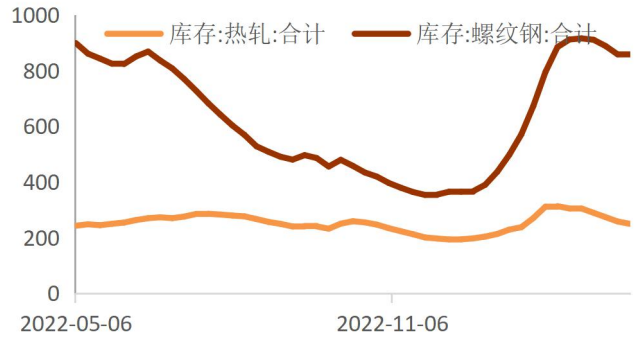


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

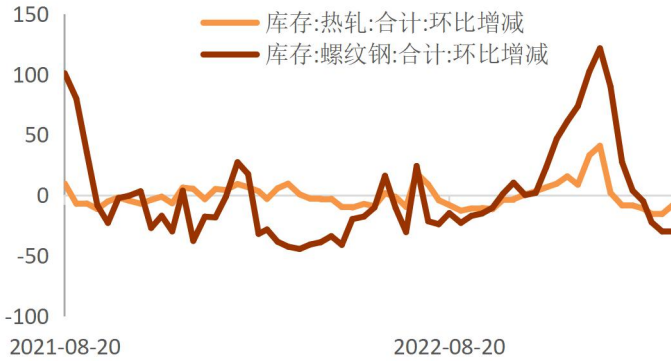


图表 14 螺纹和热卷社库

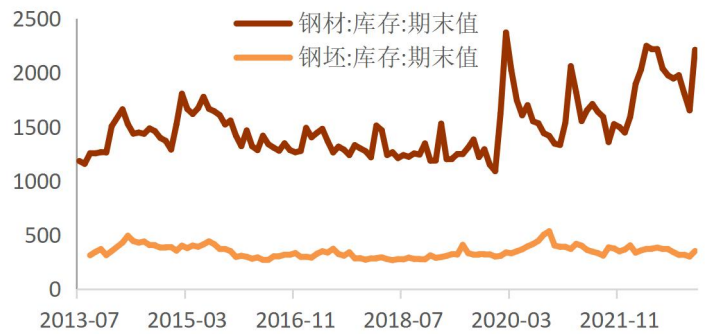


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

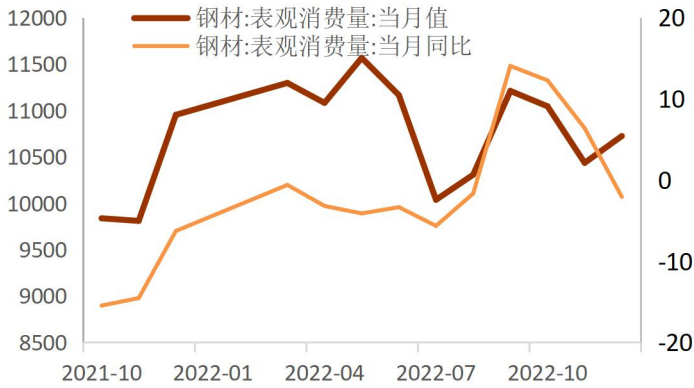


图表 18 钢厂热卷仓库库存

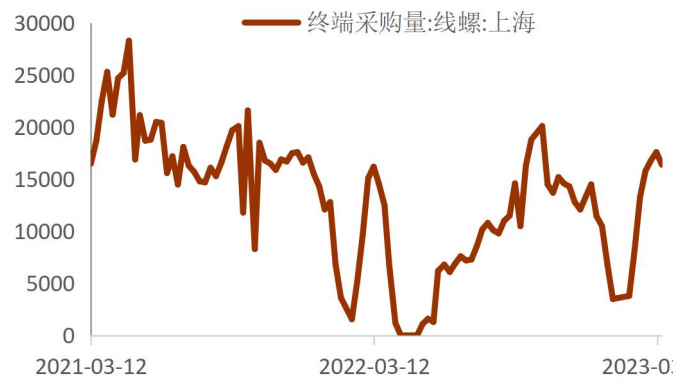


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费



图表 20 上海线材螺纹终端采购量

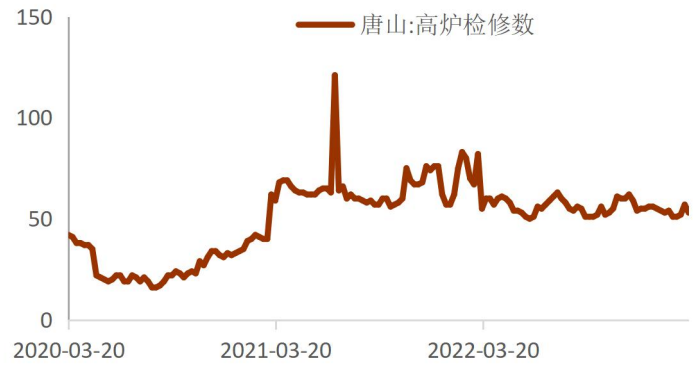


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

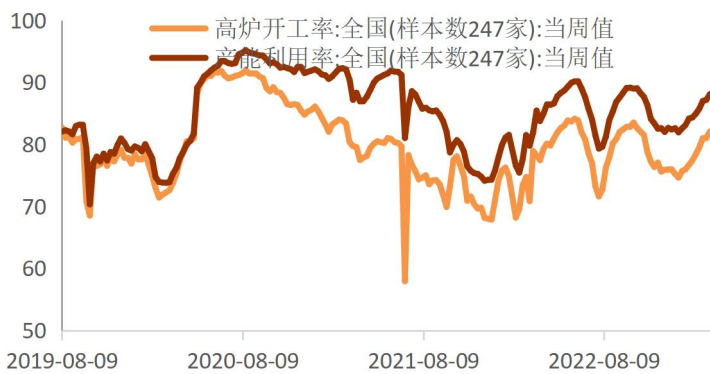


图表 22 唐山高炉检修数量

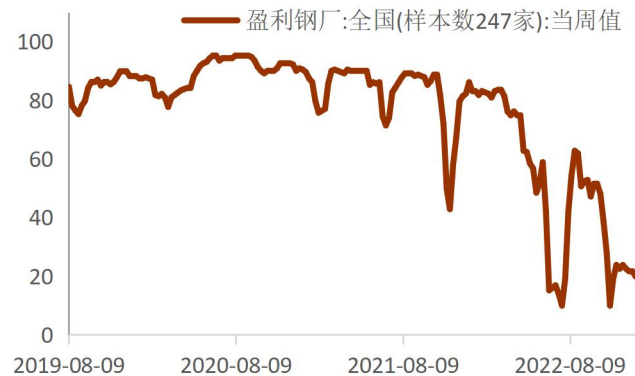


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

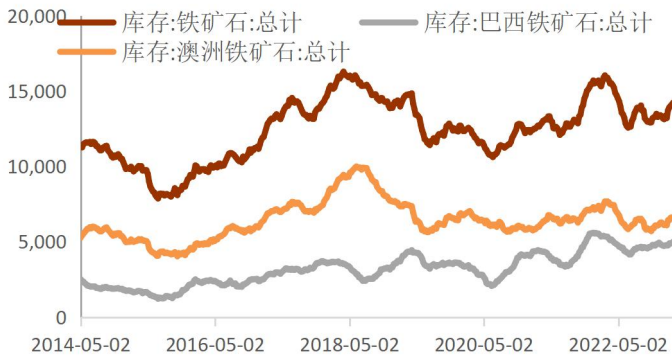


图表 26 全国电炉运行情况

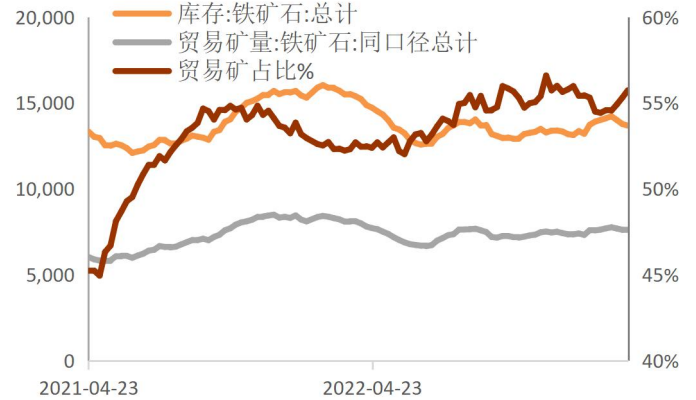


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

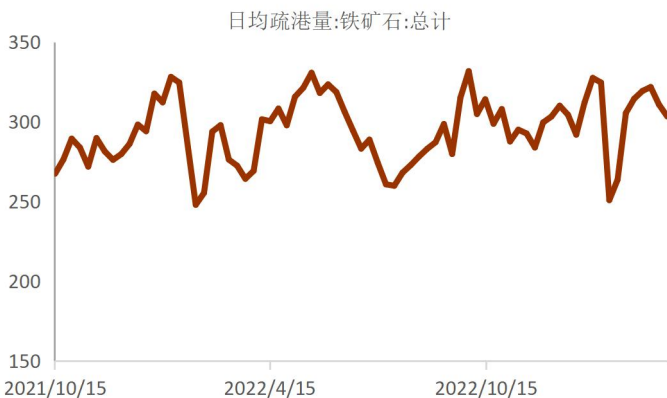


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

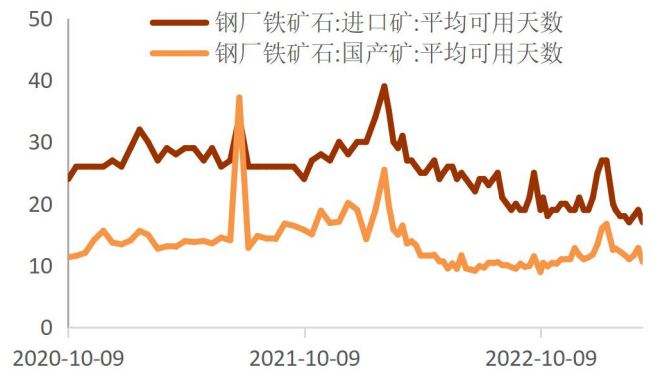


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 29 日均疏港量:铁矿石:总计

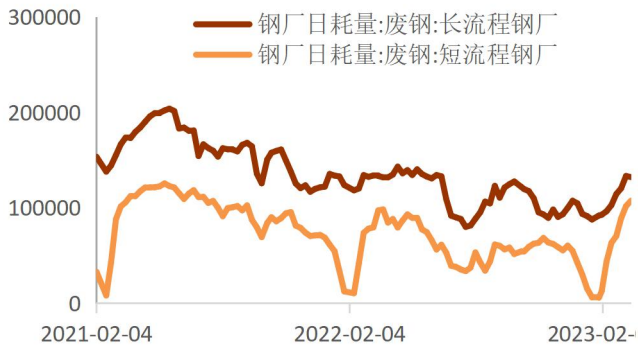


图表 30 钢厂铁矿石:平均可用天数

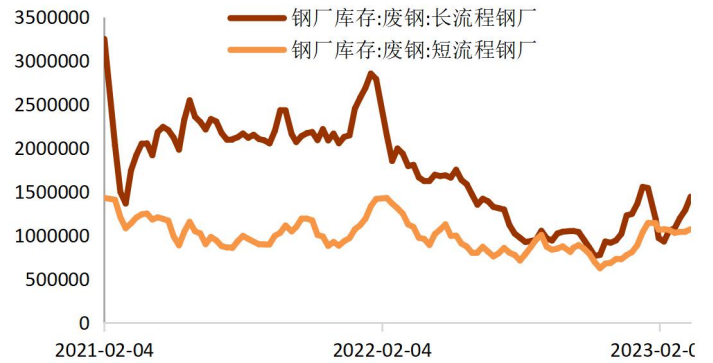


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 31 全国钢厂废钢日耗量

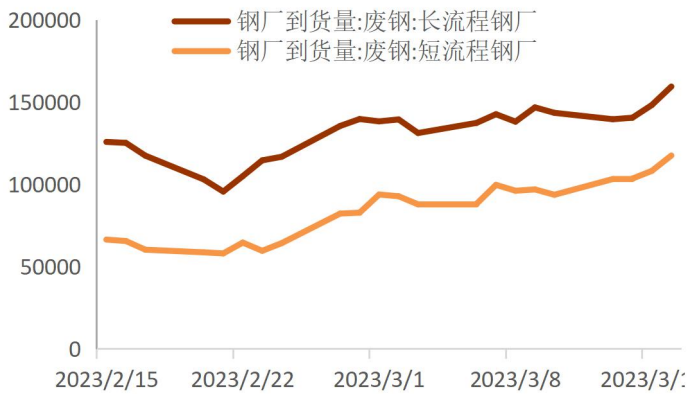


图表 32 全国钢厂废钢库存

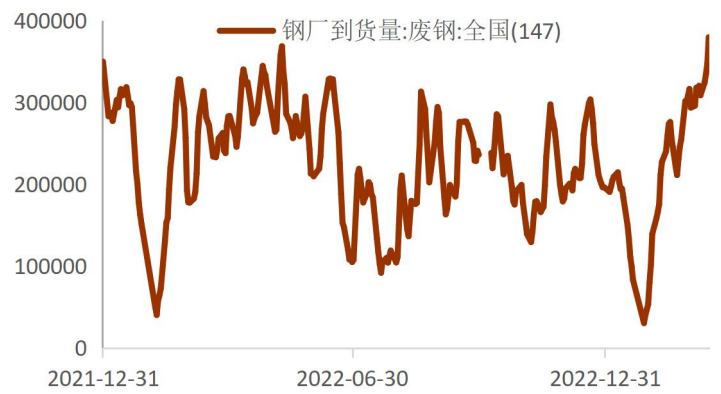


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂到货量:废钢

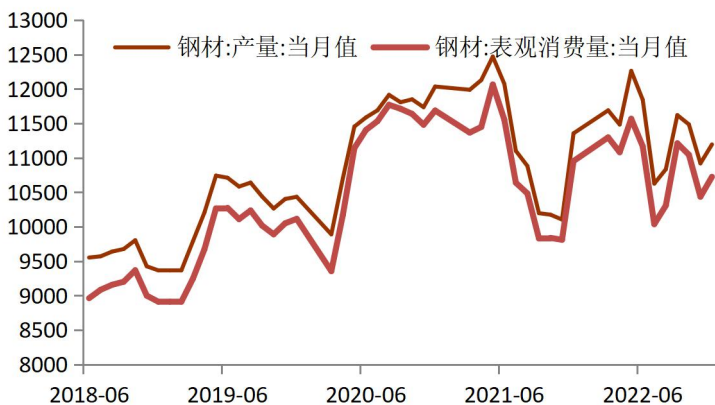


图表 34 全国钢厂到货量:废钢

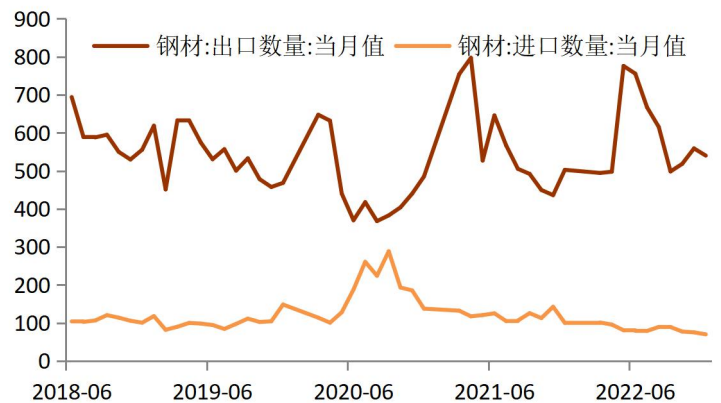


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 35 钢材:表观消费量

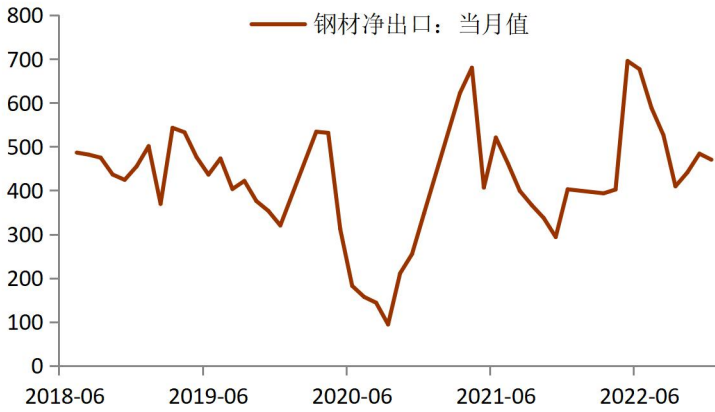


图表 36 钢材:进出口数量

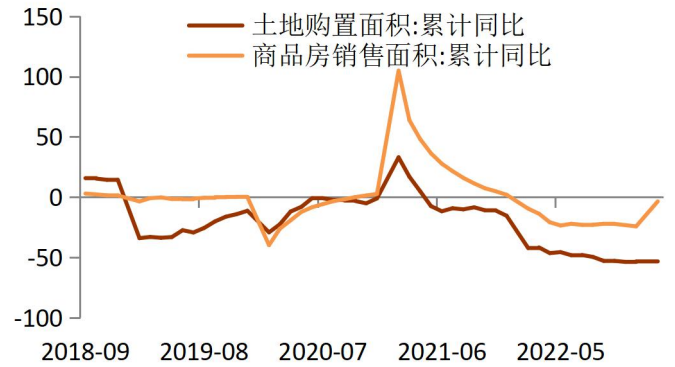


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 37 钢材净出口



图表 38 土地购置面积

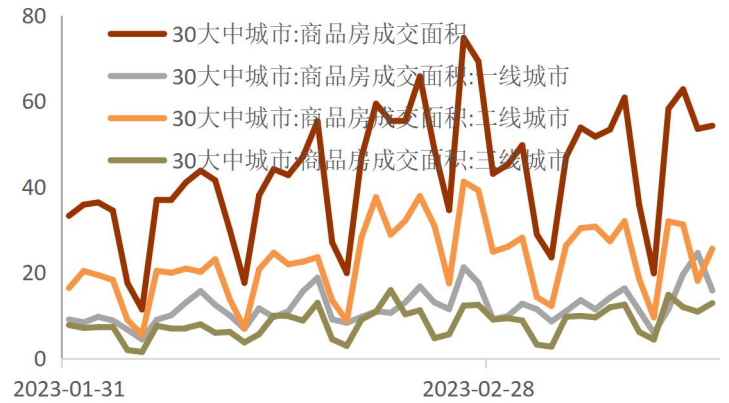


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 39 房屋新开工面积

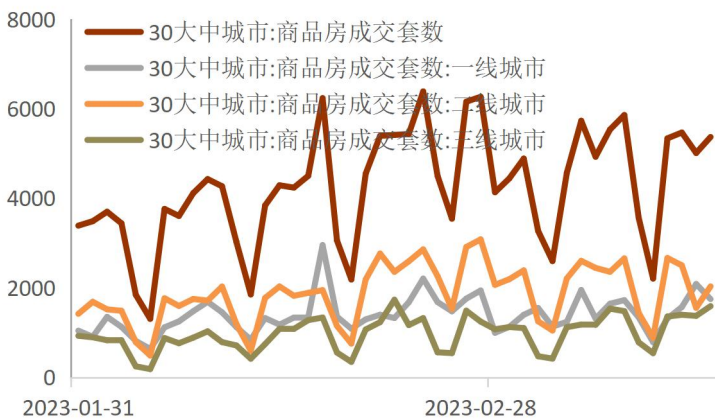


图表 40 30 大中城市:商品房成交面积

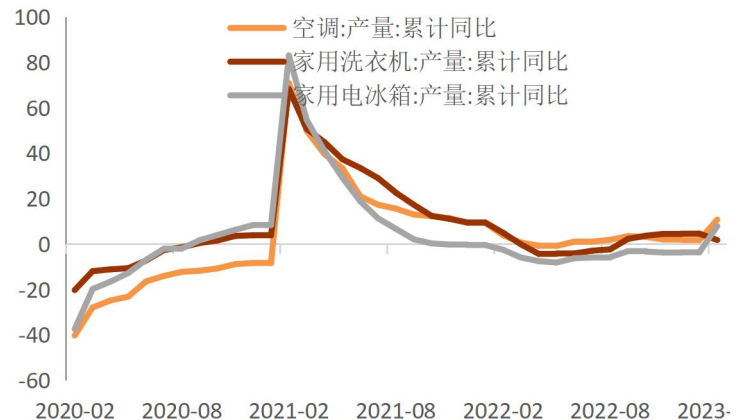


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 41 30 大中城市:商品房成交套数

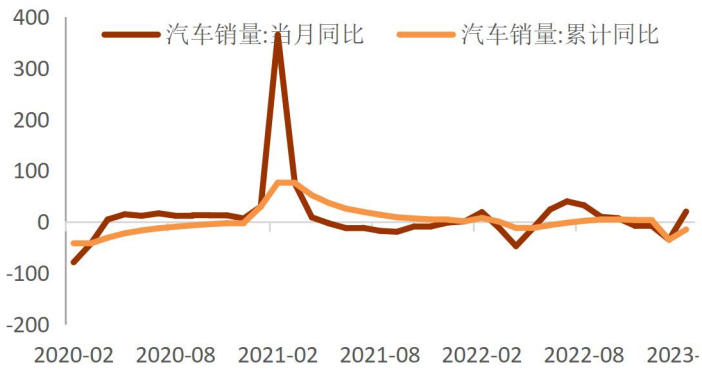


图表 42 家电产量:累计同比



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 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。