



2023年04月10日

国内雨水偏多，

需求放缓成本下滑

## 核心观点及策略

- 上周螺纹钢期货指数反弹后继续回落，下跌143收3998。随着旺季需求的阶段性释放结束，叠加近期南方普遍雨水，钢材下游需求端高位有所回落，市场情绪谨慎，市场观望情绪继续蔓延。目前市场风险偏好下降，市场资金离场观望，市场交易热情不高。随着降雨减少，钢材消费再次恢复，终端需求维持高位并重回市场，目前调整阶段结束后，依然较为看好后期市场。
- 供应方面，上周五大钢材品种供应981.4万吨，增幅0.8%，供应水平延续回升，但品种分化，增幅继续收窄。
- 需求方面，上周五大品种周消费量降幅2.2%；其中建材降6.7%，板材增1.6%，整体消费表现略降，板材好于建材。
- 库存方面，五大钢材品种厂库和社会库存合计2046.45万吨，周环比降20.66万吨，降幅1%。
- 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。目前国内刺激政策依然陆续出台，相信后面会逐渐安抚市场情绪。随着降雨减少，钢材消费再次恢复。考虑到目前国内降雨还会持续，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

上周螺纹期货指数反弹后继续回落，下跌 143 收 3998。钢材市场整体继续去库存，但降幅环比收窄。随着旺季需求的阶段性释放结束，叠加近期南方普遍雨水天气，钢材下游需求端高位有所回落，市场情绪谨慎，观望情绪继续蔓延，主力资金移仓换月结束后，市场稳定性较差。目前欧美市场风险偏好下降，市场行情波动较大。国内整体上钢材基本面上看依然较为健康，但市场资金离场观望，市场交易热情不高，导致钢材期货上周在反弹结束后继续回落，总体上还是主要来自期现货市场信心不足，甚至出现恐慌性情绪。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。随着降雨减少，钢材消费再次恢复，终端需求维持高位重回市场，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 4130，周环比跌 130。

宏观方面，央行报告显示，企业家宏观经济热度指数为 33.8%，比上季上升 10.3 个百分点；银行家宏观经济热度指数为 40.2%，比上季上升 22.8 个百分点；贷款总体需求指数为 78.4%，比上季上升 19.0 个百分点。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距离波动。

国内随着疫情结束，经济运行回归正常。人民银行积极支持稳住宏观经济大盘，促进经济增长，始终把充分就业作为重要任务目标。我们注重发挥好货币政策工具总量和结构的双重功能，推出了适度的结构性货币政策工具，鼓励金融机构按照市场化方式，支持稳增长、稳就业的重点领域和薄弱环节。目前这些结构性工具的余额有 6.4 万亿元，占人民银行资产负债表规模 15% 左右，规模总体适度。

供应方面，上周五大钢材品种供应 981.4 万吨，增量 7.31 万吨，增幅 0.8%。五大钢材品种上周供应水平延续回升，但品种分化，主要表现为长降板增，建材减量主要是钢材最近下跌后利润大幅下降导致，其中以华中和华南等省为代表。上周螺纹全国产量，除华东、华北和西北，其余区域供应水平均有下降：山西、内蒙古、黑龙江等省增产表现明显，湖南、河南等省环比略有减产。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 76.29%，环比减少 0.57%，基本持平。87 家独立电弧炉钢厂日均粗钢产量环比减少 2.62%。独立电弧炉厂螺纹钢周产量减少 2.18%。全国 76 家建材独立电弧炉钢厂产品盈利情况如下：35.53% 的钢厂微利，39.47% 的钢厂持平（这其中部分因停产导致产品盈利情况持平），25% 的钢厂亏损。本周钢材价格持续走弱，同时因需求疲软，钢厂库存出现累积，部分电炉厂利润缩小，进入亏损状态，因此其减少生产时间，降低生产饱和度。从下周情况来看，亏损电炉厂数量会增加，同时停产检修电炉厂预计半个左右恢复正常生产，预计下周独立电弧炉厂开工率会小幅下降。

需求方面，上周五大品种周消费量降幅 2.2%；其中建材消费环比降幅 6.7%，板材消费环比增幅 1.6%。五大品种周表观消费量供应增减表现品种分化，以及去库幅度收缩影响，整体消费表现略有下降，但是板材好于建材。未来几天，南方地区依然以有部分降雨为主，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，上周五大钢材品种厂库和社会库存合计 2046.45 万吨，周环比下降 20.66 万吨，降幅 1%。其中建材总库存下降 13.3 万吨，降幅 1%。五大钢材总库存降幅环比明显收窄，受期货和现货市场价格均下跌回调，成交量环比有所减弱，叠加天气以降雨为主的影响，厂发节奏和市场成交水平表现放缓及下降，进而使得库存降幅环比收缩。上周建材厂库降幅环比略有收缩。华东等省厂库略有增加，西北和西南等省厂库环比下降。西南和北方螺纹钢厂库环比分别降库 5.81 万吨和 0.63 万吨，华东环比增库 3.06 万吨。受雨水天气影响，整体表现消费量周环比维持萎缩，因此钢厂库存周环比有所增加，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的情况；而上周社会库存总体上变化不大。

## 二、行情展望

总体上，由于国外大宗商品市场较为动荡，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。随着旺季需求的阶段性释放结束，叠加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。上周价格反弹后继续回落，市场情绪谨慎，市场观望情绪继续蔓延，主力资金移仓换月结束后，市场稳定性较差。目前欧美市场风险偏好下降，市场行情波动较大。国内整体上钢材基本面上看依然较为健康，但市场资金离场观望，市场交易热情不高，导致钢材期货上周在反弹结束后继续回落，总体上还是主要来自期现货市场信心不足，甚至出现恐慌性情绪。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。随着降雨减少，钢材消费再次恢复，终端需求重回市场，目前调整阶段结束后，行情仍然会在本轮调整结束后会反弹。考虑到目前国内降雨还会持续，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. 中国商业联合会 4 月 6 日发布的 4 月中国零售业景气指数 (CRPI) 显示，4 月中国零售业景气指数为 50.8%，较上月微升 0.2 个百分点。中国商业联合会指出，各地政府纷纷加大“促消费”的政策力度，社会经济活动日趋活跃，零售企业继续盘整经营，创新思路，信心持续增强，零售业正在实现全面复苏。从行业分类看，商品经营类指数为 50.9%，较上月微升 0.3 个百分点；租赁经营类指数为 51.9%，较上月微升 0.1 个百分点；电商经营类指数为 50.0%，较上月微升 0.1 个百分点。细分指数全部上涨，零售业呈现全面复苏趋势。其中，电商业务在线总商品数指数为 53.6%，较上月微升 0.6 个百分点，表明电商经营类企业备货意愿稳定。电商业务客单价指数为 50.4%，较上月小幅上升 1.9 个百分点，重回荣枯线以上，表明线上消费客单价水平有所提高。电商业务总成本反向指数为 48.4%，较上月持平，表明电商经营类企业总成本保持稳定。中国商业联合会表示，2023 年 4 月零售业景气度呈现如下

特点：4月CRPI三个分指数同步微升，升幅均在0.5个百分点以内，表明在政策环境趋好的背景下，零售业内部整合力度加大，线上线下均呈盘整复苏态势。

2. 国家外汇管理局统计数据显示，截至2023年3月末，我国外汇储备规模为31839亿美元，较2月末上升507亿美元，升幅为1.62%。中国3月末黄金储备为6650万盎司，环比增加58万盎司，为连续第五个月增加。2023年3月，受主要经济体货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。我国坚持稳字当头、稳中求进，经济基础厚实，发展前景广阔，有利于外汇储备规模保持基本稳定。。

3. 据乘联会消息，初步统计，3月新能源车市场零售54.9万辆，同比增长5%，较上月增长27%。今年以来累计零售131.9万辆，同比增长15%。截至4月7日，13家车企发布2023年3月新能源汽车销量数据。其中，比亚迪、广汽集团、广汽埃安3月销量位居前三。从同比来看，9家车企3月新能源汽车销量正增长，其中岚图汽车销量增幅最大，达116.00%。从环比来看，12家车企3月新能源汽车销量有所增长；其中岚图汽车增长最多，达173.44%。造车新势力方面，3月理想、小鹏等新势力车企销量环比表现较强。理想汽车连续四个月位居交付榜首位，蔚来汽车和哪吒汽车紧随其后。排名第四的小鹏汽车3月交付7002辆新车，下跌趋势有所缓解。

#### 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

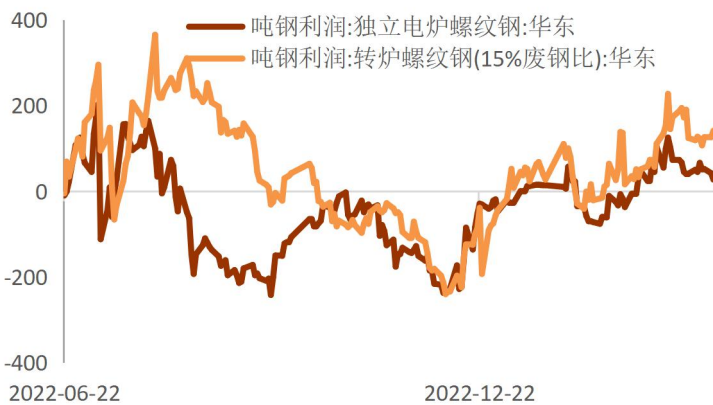


图表6 热卷现货地域价差走势

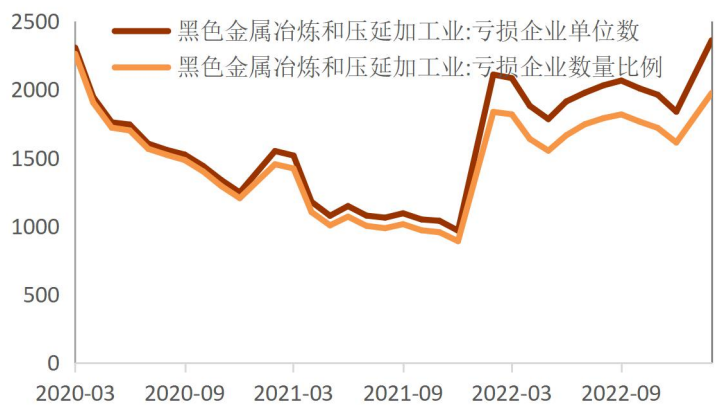


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

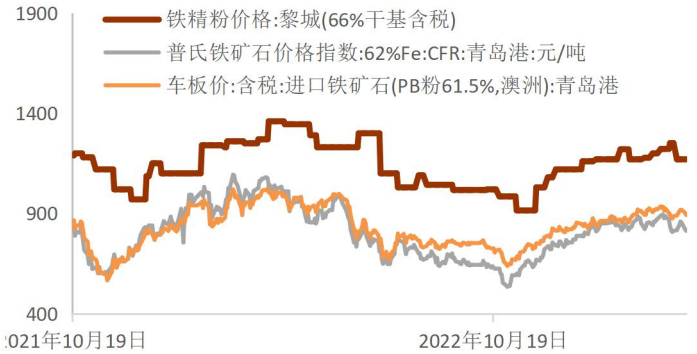


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

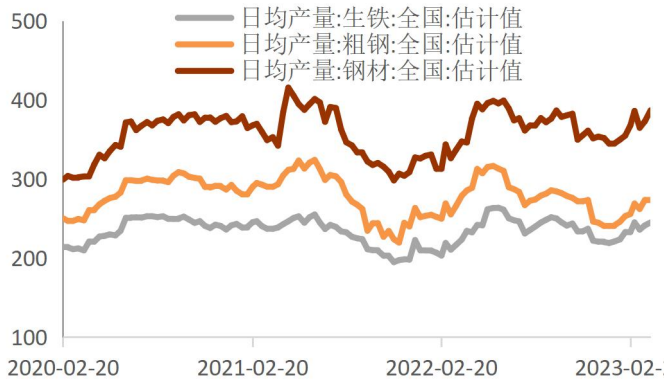


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

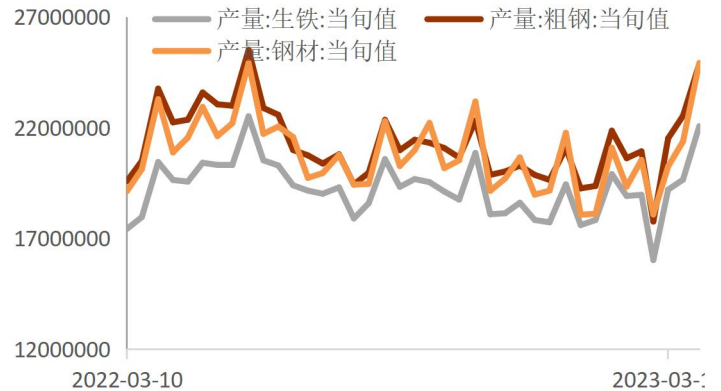


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

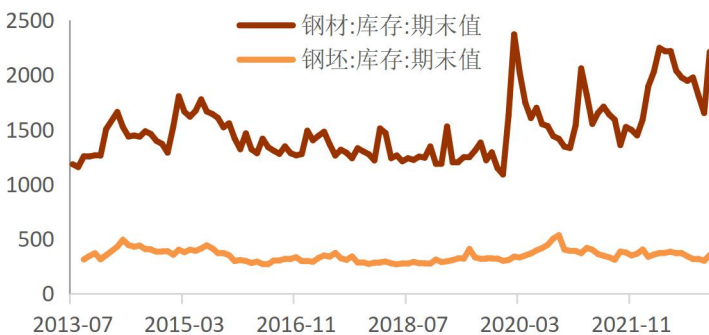


图表12 全国钢材产量（旬）

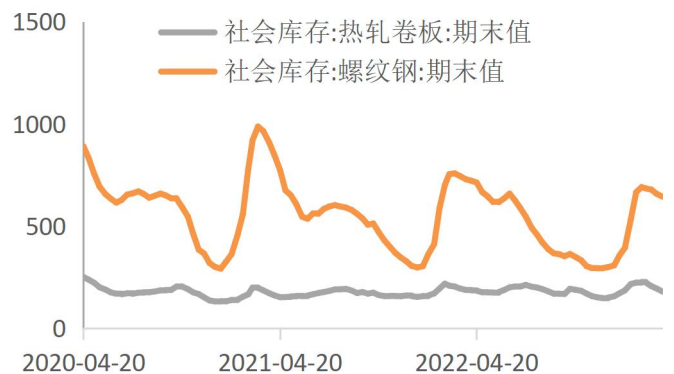


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 全国和唐山钢坯库存

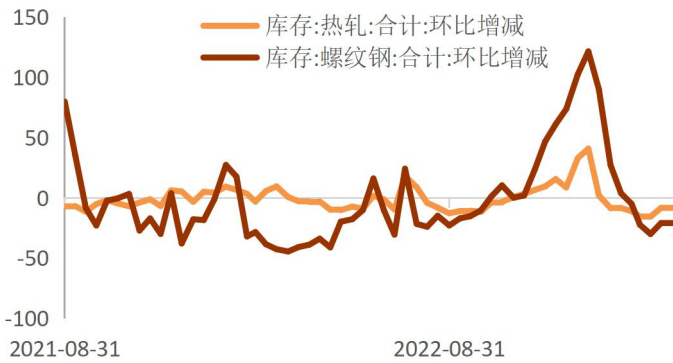


图表14 螺纹钢和热卷社库

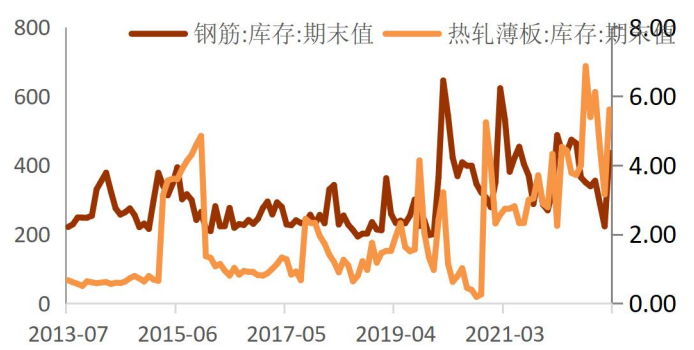


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

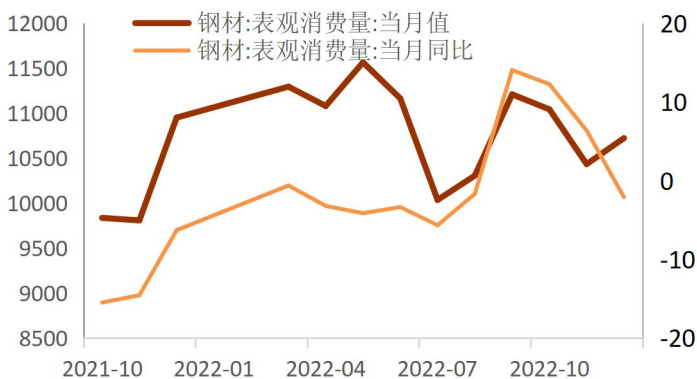


图表 18 钢厂热卷仓库库存



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

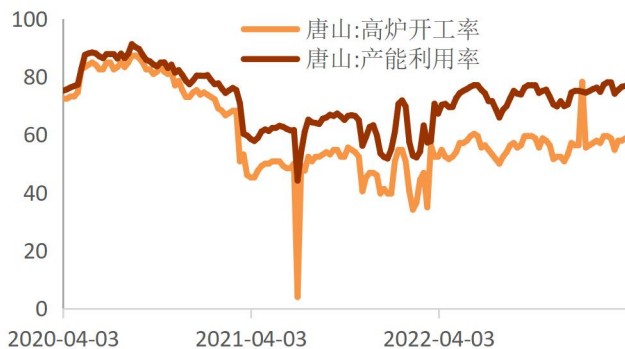


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



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

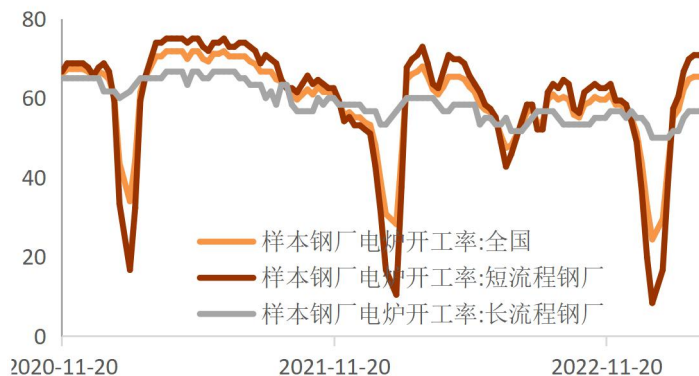


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

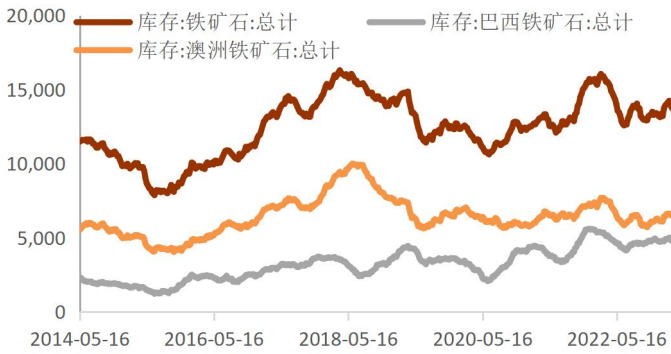


图表 26 全国电炉运行情况



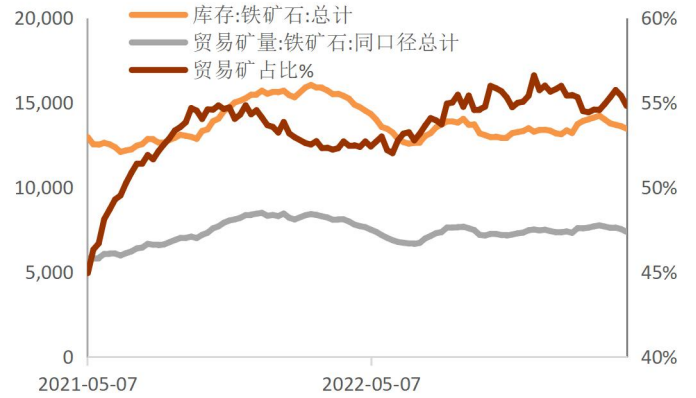
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

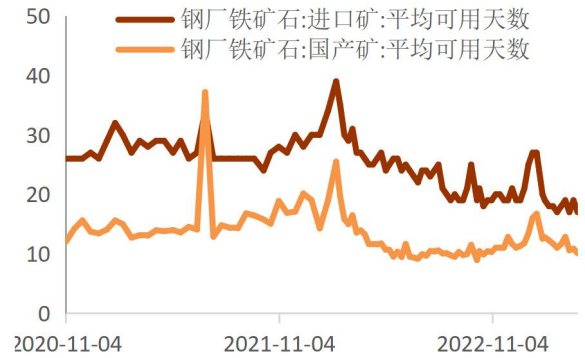


图表 29 日均疏港量: 铁矿石: 总计

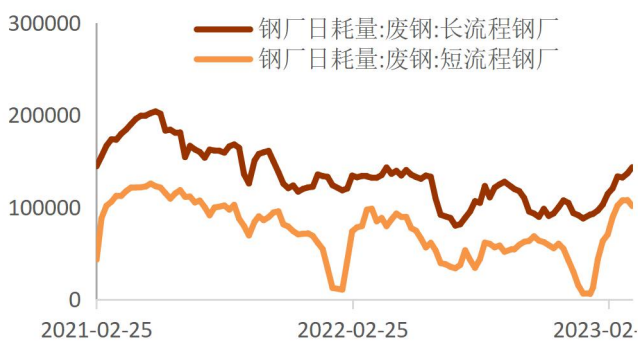


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 30 钢厂铁矿石: 平均可用天数

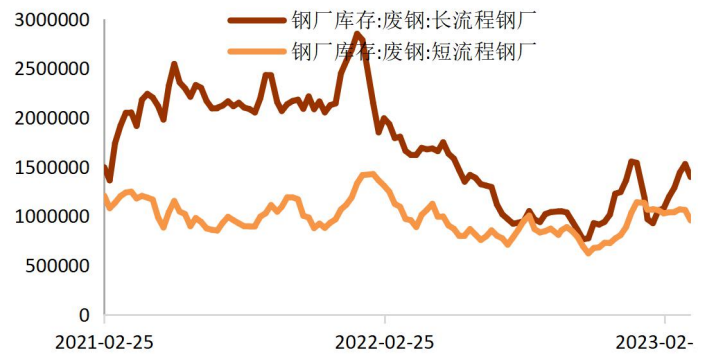


图表 31 全国钢厂废钢日耗量

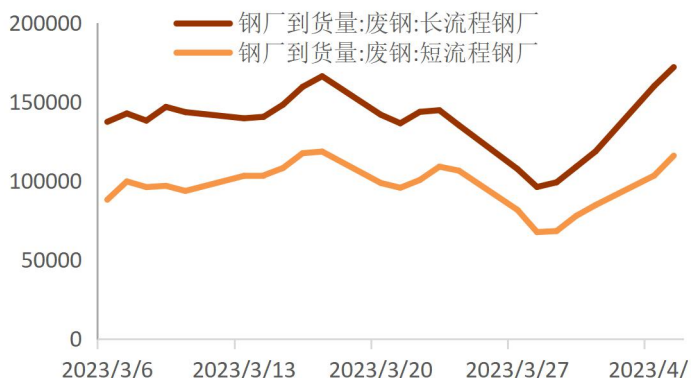


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

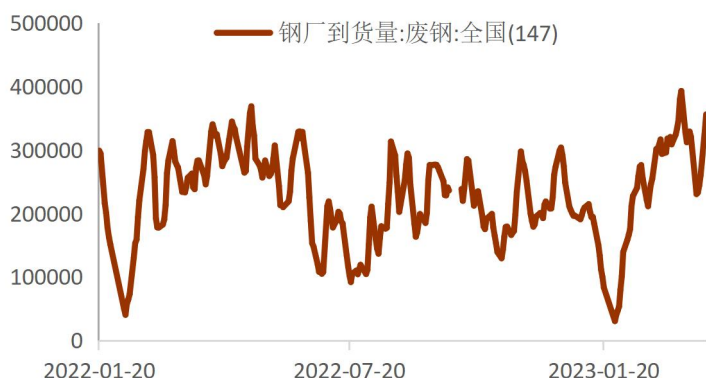
图表 32 全国钢厂废钢库存



图表 33 钢厂到货量:废钢

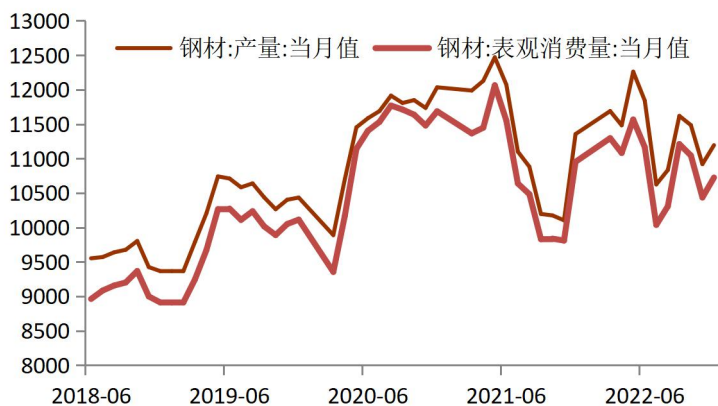


图表 34 全国钢厂到货量:废钢

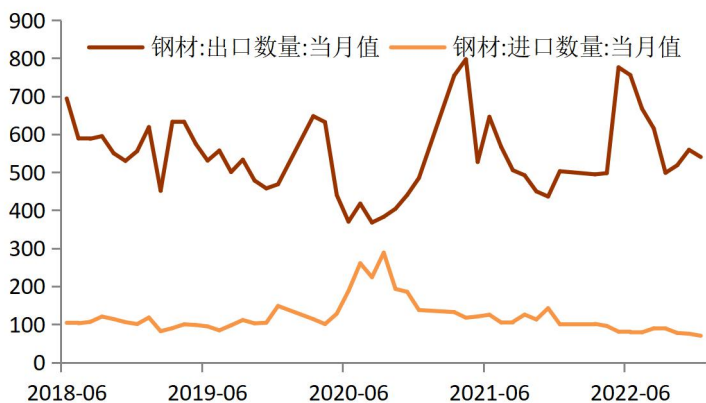


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 钢材:表观消费量

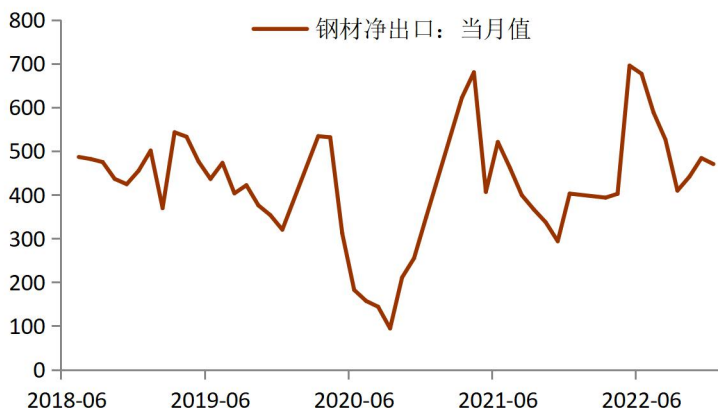


图表 36 钢材:进出口数量

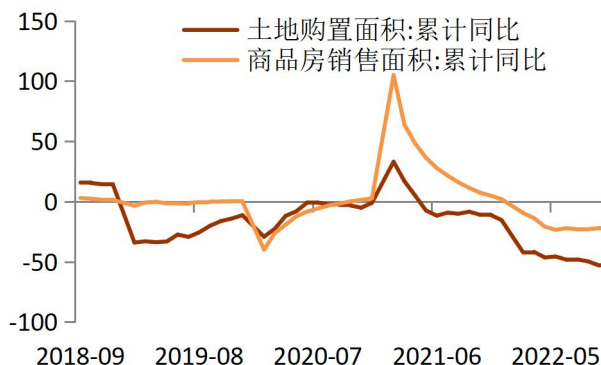


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 钢材净出口



图表 38 土地购置面积



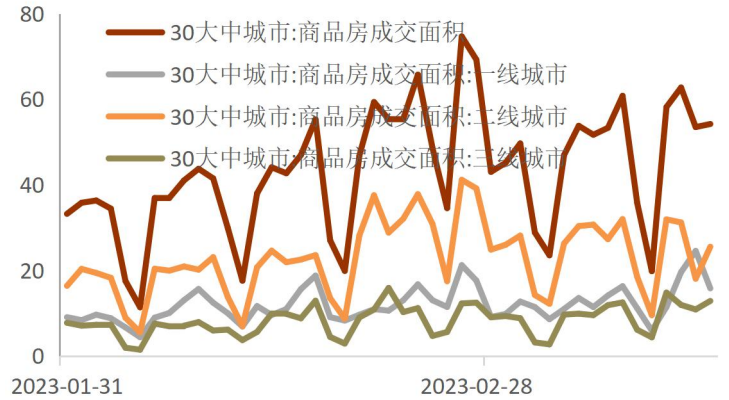
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 房屋新开工面积

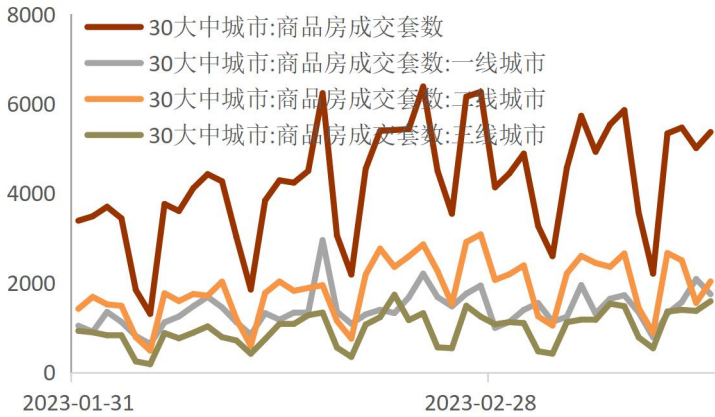


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 40 30大中城市:商品房成交面积

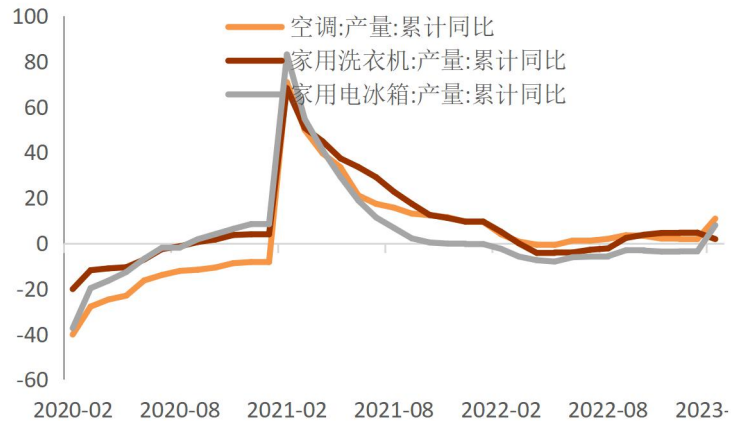


图表 41 30大中城市:商品房成交套数

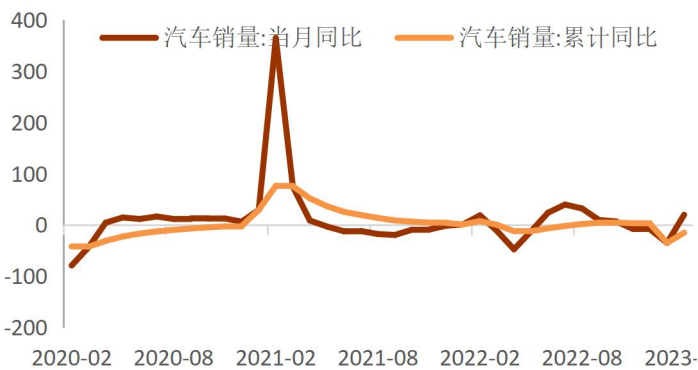


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。