



2023年04月24日

国内天气不佳，

需求放缓成本加速下滑

## 核心观点及策略

- 上周螺纹期货指数继续回落，下跌93收3811。钢材市场整体继续去库存；悲观情绪主导市场，国内建筑钢材现货价格继续走弱，延续下跌趋势。目前旺季需求阶段性释放结束，近期北方和南方普遍天气不佳，钢材下游需求端高位回落明显，市场情绪整体悲观。
- 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%。上周五大钢材品种供应964.6万吨，降1.9%。五大钢材供应水平环比大幅减产主因在于下游需求不佳，期现价格双双大幅下跌，企业亏损增加减产增多。
- 需求方面，上周五大品种周消费量增幅0.1%；其中建材消费环比增幅0.3%，板材消费环比降幅0.5%。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1987.7万吨，周环比下降37.9万吨，降幅2%。
- 总体上，钢材期现货市场信心不足，甚至部分贸易商恐慌出货。目前国内经济数据不断好转，相信会逐渐安抚市场情绪。目前本轮调整何时结束还有待观察，后期钢材消费再次恢复，终端需求重回市场，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 93 收 3811。钢材市场整体继续去库存；悲观情绪主导市场，国内建筑钢材现货价格继续走弱，延续下跌趋势。目前旺季需求阶段性释放结束，近期北方和南方普遍天气不佳，钢材下游需求端高位回落明显，市场情绪整体悲观。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，导致钢材现货和期货均继续大幅回落。总体上，期现货市场信心不足，恐慌性情绪继续蔓延。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。目前我国中东部有大范围有降水，北方大部有雨雪，钢材需求依然堪忧。五月如果天气好转，钢材消费会再次恢复，终端需求重回市场，目前调整阶段结束，后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 3090，周环比跌 80。

宏观方面，国家统计局发布的数据显示，中国 2023 年一季度国内生产总值(GDP)284997 亿元，同比增长 4.5%，超出市场预期的 4%；一季度 GDP 比上年四季度环比增长 2.2%。分产业看，第一产业增加值 11575 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 107947 亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 165475 亿元，增长 5.4%。一季度，全国固定资产投资(不含农户)107282 亿元，同比增长 5.1%，与上年全年持平；社会消费品零售总额 114922 亿元，同比增长 5.8%，超出市场预期的 3.7%，上年四季度为下降 2.7%。同比增速方面，17 个省份中，有 13 个省份高于全国数据(4.5%)，分别是吉林(8.2%)、宁夏(7.5%)、海南(6.8%)、内蒙古(5.6%)、天津(5.5%)、湖北(5.1%)、青海(5.1%)、山西(5.0%)、浙江(4.9%)、广西(4.9%)、云南(4.8%)、重庆(4.7%)、辽宁(4.7%)。其中，吉林省表现亮眼，同比增速高于全国 3.7 个百分点。一季度经济运行开局良好。国家统计局表示，一季度随着疫情防控较快平稳转段，各项稳增长稳就业稳物价政策举措靠前发力，积极因素累积增多，国民经济企稳回升，开局良好。但也要看到，国际环境仍然复杂多变，国内需求不足制约明显，经济回升基础尚不牢固。

供应方面，统计局数据显示，2023 年 3 月份，我国粗钢产量 9573 万吨，同比增长 6.9%；3 月份全国粗钢日均产量 308.8 万吨，环比上升 8.0%；1-3 月，我国粗钢产量 26156 万吨，同比增长 6.1%。预计 4 月全国粗钢产量 3062.6 万吨，日均产量 306.2 万吨，环比下降 0.4%，同比增 7.9%，产量高位拐头。上周五大钢材品种供应 964.6 万吨，减量 18.57 万吨，降幅 1.9%。五大钢材供应水平环比大幅减产主因在于下游需求不佳，期现价格双双大幅下跌，企业亏损增加，原料远月大幅下跌但近月坚挺等因素影响，钢厂进行检修减产增多，因此产量减少。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 73.91%，环比减少 2.69%，同比增加 1.18%。其中华东区域微幅增加，西北区域大幅增加，西南、华南区域小幅下降，其余区域基本持平。全国 87 家独立电弧炉钢厂日均粗钢产量环比减少 7.15%。全国 76 家建材独立电弧炉钢厂产品盈利情况如下：9%的钢厂微利，38%的钢厂持平（这其中部分因停产导致产品盈利情况持平），53%的钢厂亏损。上周全国独立电弧炉开工率下降，主要是钢材

价格全面下跌，电炉厂亏损加剧，多数电炉厂减少生产，同时部分电炉厂选择停产检修（停产多集中于西南地区）。下周更多钢厂在亏损加剧情况下会选择降低生产时间，预计独立电弧炉厂开工率会继续下降。

需求方面，上周五大品种周消费量降幅 0.1%；其中建材消费环比增幅 0.3%，板材消费环比降幅 0.5%。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，受益于延续去库和劳动节节前备库，现阶段建材消费水平必上周略有好转，但与去年同期表现来看，目前消费水平表现偏弱。未来几天，南方和北方地区均有降雨等天气，对户外建筑施工产生影响，限制钢材需求，但预计五一节假期后成交量会有所好转。

库存方面，五大钢材品种总库存 1987.7 万吨，周环比下降 37.9 万吨，降幅 2%。临近五一节前，各地终端施工项目均有正常的备库，不过在不同区域对于备库的态度和体量有所分化，这与区域内现货的交易氛围和钢厂及市场库存高低有一定关系。厂发环比继续收缩，社库降库一般，主因在于市场情绪谨慎，采购节奏放缓；在钢材价格大幅下跌背景下，钢厂和贸易商都以降低自有库存为主。上周建材社库 671.62 万吨，周环比减 21.80 万吨，降 3.14%；年同比减 80.12 万吨，降 10.66%；建材厂库 430.36 万吨，周环比减 8.30 万吨，降 1.89%；年同比减 19.95 万吨，降 4.43%。最近下游需求一直受全国雨水天气影响，整体表观消费量周环比变化不大，库存周环比小幅下降，目前钢厂面临亏损增大压力，建材依然以去库存为主。

## 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，近期北方和南方同时天气不佳，钢材下游需求端高位回落。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，钢材下游需求在节前恢复的可能性不大。在现实需求弱于市场预期下，市场情绪较为悲观。上周钢材期现货价格继续大幅回落，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，市场持续走弱。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，交易热情不高，导致钢材期现货上周继续大幅回落。总体上，钢材期现货市场信心不足，甚至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，钢材消费也会有所恢复，特别是五一节后终端需求会重回市场，但目前调整阶段尚未结束。本轮调整何时结束还有待观察，钢材价格需要完成探底后才能迎来一波反弹行情。

## 三、行业要闻

1. 国家统计局公布 2023 年一季度国民经济运行情况：（1）中国一季度国内生产总值 284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。（2）中国 3 月规模以上工业增加值同比实际增长 3.9%。从环比看，3 月规模以上工业增加值比上月增长 0.12%。1-3 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.0%。（3）中国 1-3 月全国固定资产投资

(不含农户) 107282 亿元, 同比增长 5.1%。(4) 中国 3 月社会消费品零售总额 37855 亿元, 同比增长 10.6%。1-3 月, 社会消费品零售总额 114922 亿元, 同比增长 5.8%。(5) 中国 3 月发电 7173 亿千瓦时, 同比增长 5.1%, 增速比 1-2 月加快 4.4 个百分点, 日均发电 231.4 亿千瓦时。1-3 月, 发电 20712 亿千瓦时, 同比增长 2.4%。国家发改委召开 4 月份新闻发布会表示: 当前正在抓紧研究起草关于恢复和扩大消费的政策文件, 主要是围绕稳定大宗消费、提升服务消费、拓展农村消费等重点领域, 根据不同收入群体、不同消费品类的需求制定有针对性的政策举措, 推动消费平稳增长; 将研究合理缩减外资准入负面清单, 正在评估过去几年外资准入负面清单的实施效果, 深入了解地方和外资企业在扩大外资市场准入方面的诉求, 研究进一步扩大开放的政策措施。

2. 4 月 23 日国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。截至 3 月底, 全国累计发电装机容量约 26.2 亿千瓦, 同比增长 9.1%。其中, 风电装机容量约 3.8 亿千瓦, 同比增长 11.7%; 太阳能发电装机容量约 4.3 亿千瓦, 同比增长 33.7%。1-3 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 1264 亿元, 同比增长 55.2%。其中, 太阳能发电 522 亿元, 同比增长 177.6%; 核电 161 亿元, 同比增长 53.5%。电网工程完成投资 668 亿元, 同比增长 7.5%。

#### 四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货现货走势

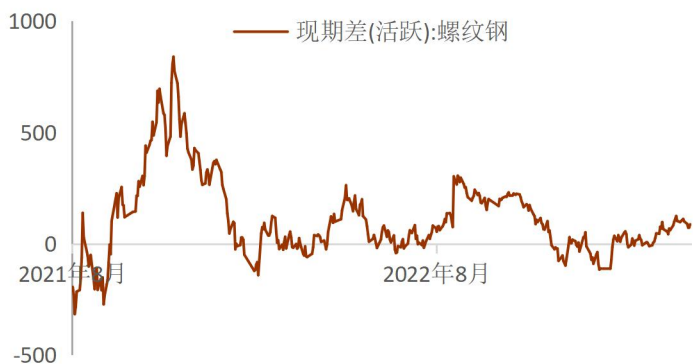


图表 2 热卷期货现货走势



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

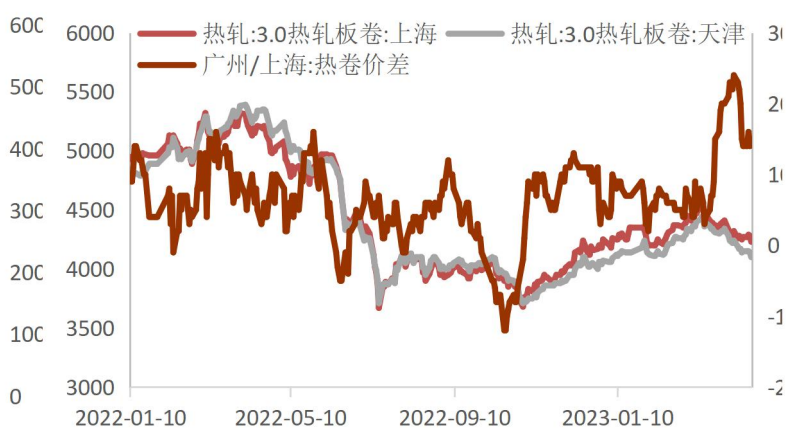


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

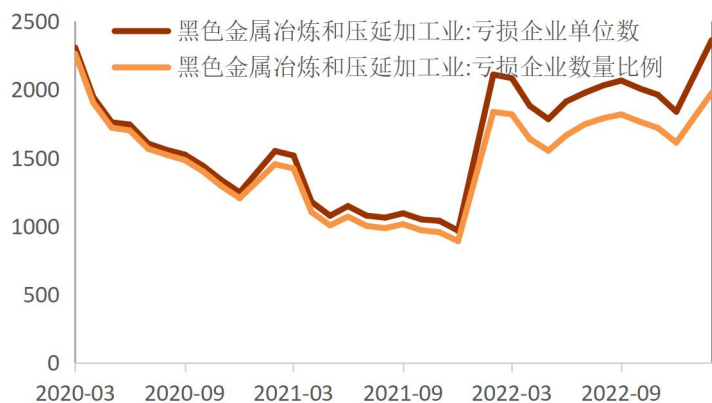


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

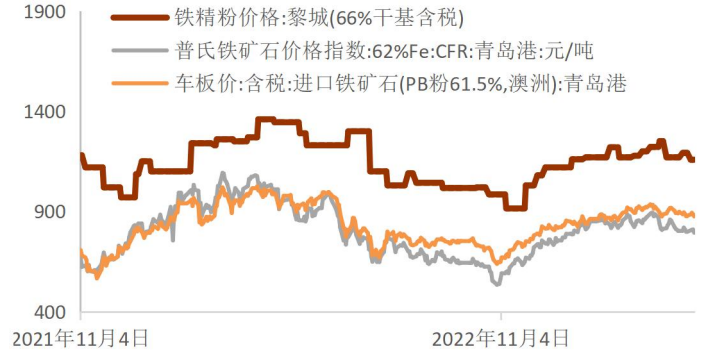


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉：即期合约：现货落地利润（日）

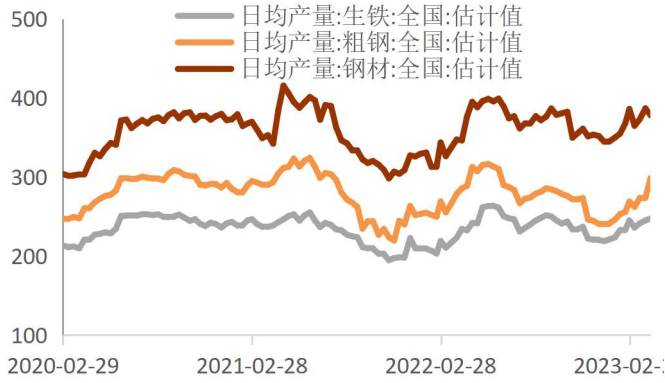


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

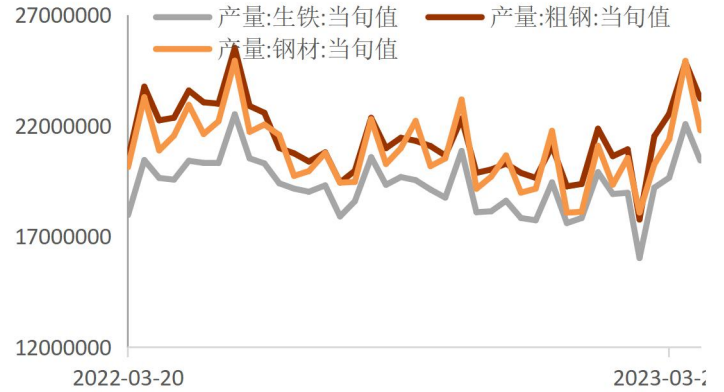


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

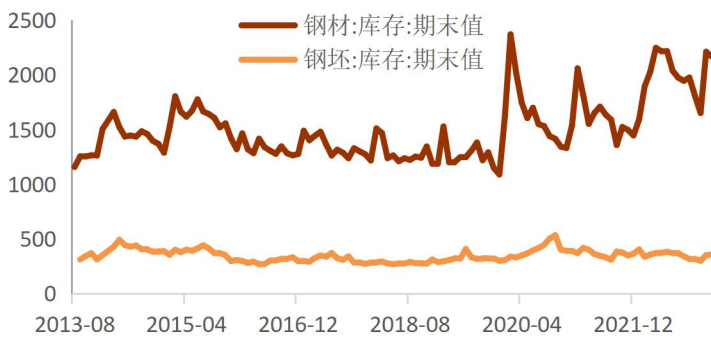


图表12 全国钢材产量（旬）

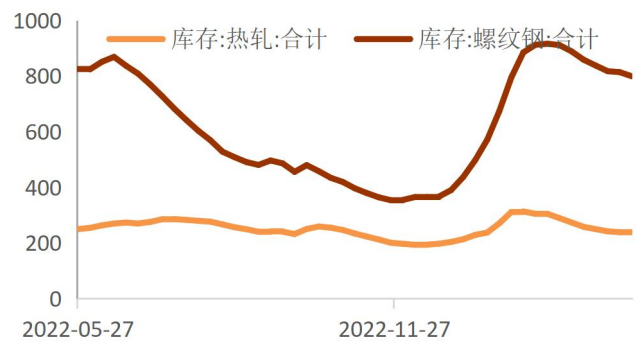


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表13 全国和唐山钢坯库存

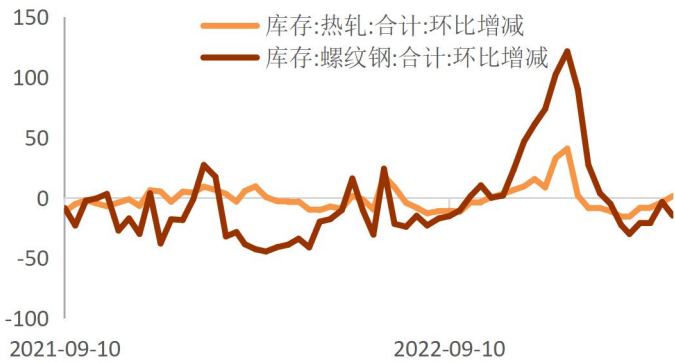


图表14 螺纹钢和热卷社库



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 螺纹和热卷社库增幅

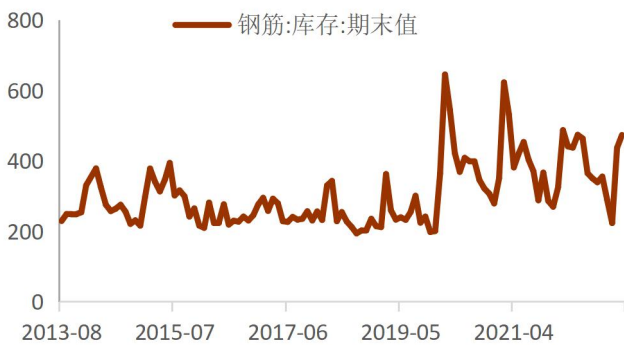


图表 16 钢厂钢材厂库



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂钢筋仓库库存

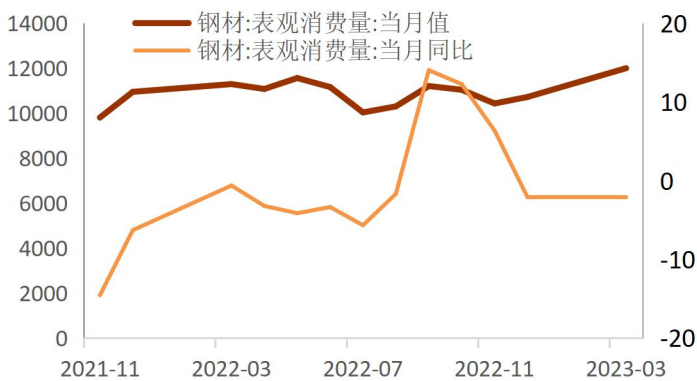


图表 18 钢厂热卷仓库库存

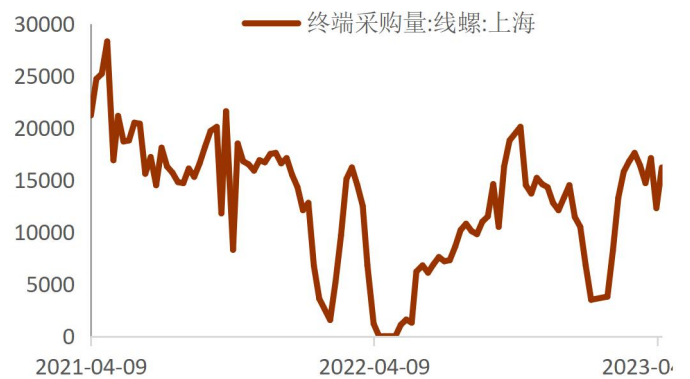


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

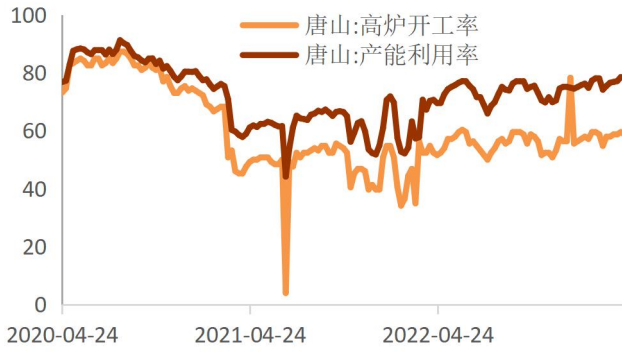


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



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

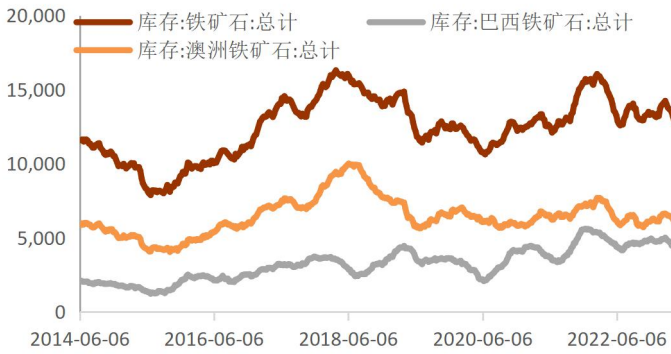


图表 26 全国电炉运行情况



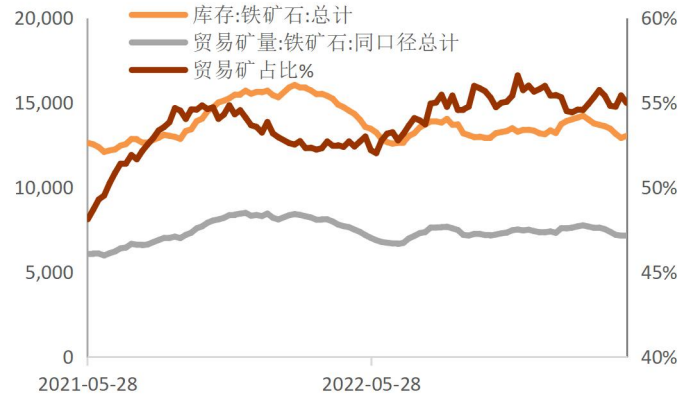
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

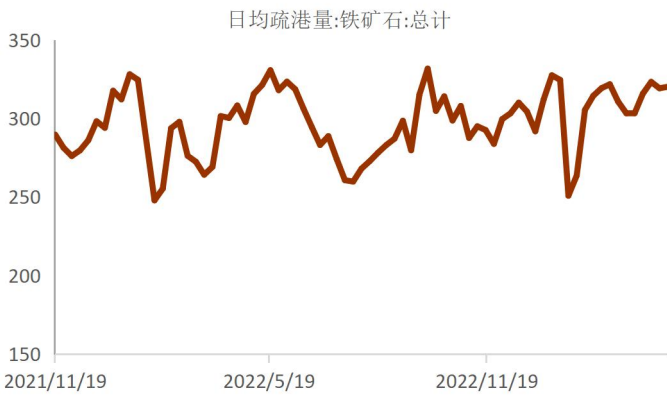


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

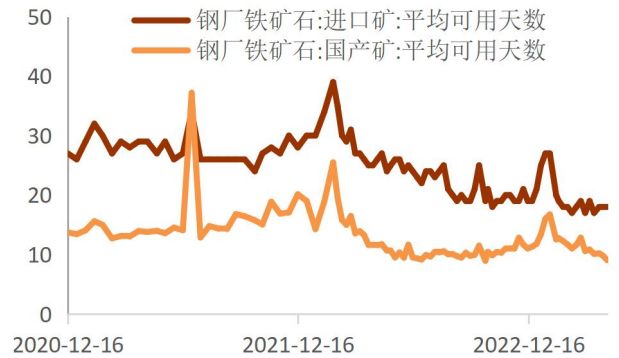


图表 29 日均疏港量:铁矿石:总计

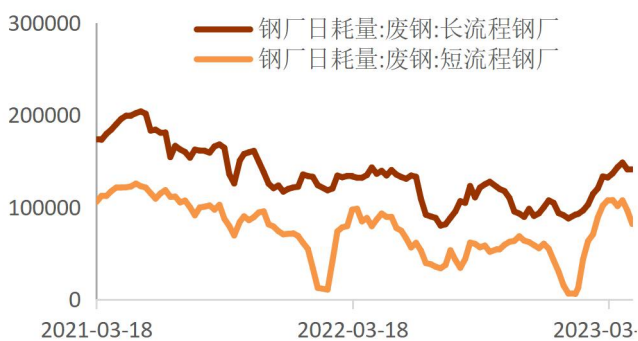


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 30 钢厂铁矿石:平均可用天数

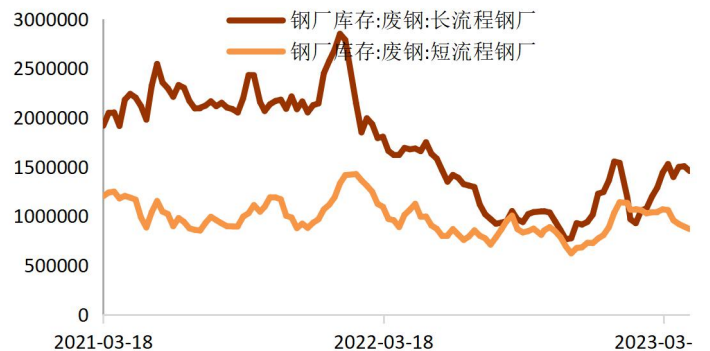


图表 31 全国钢厂废钢日耗量

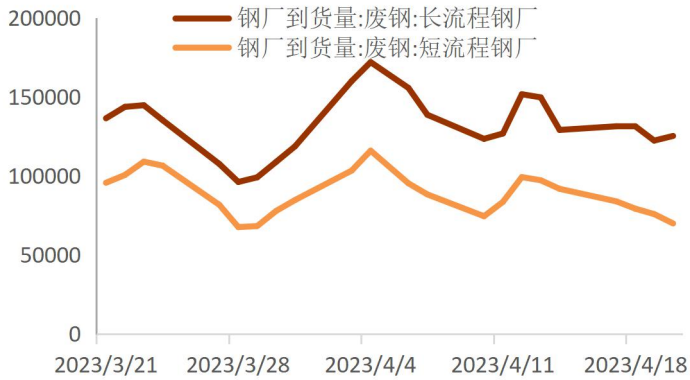


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

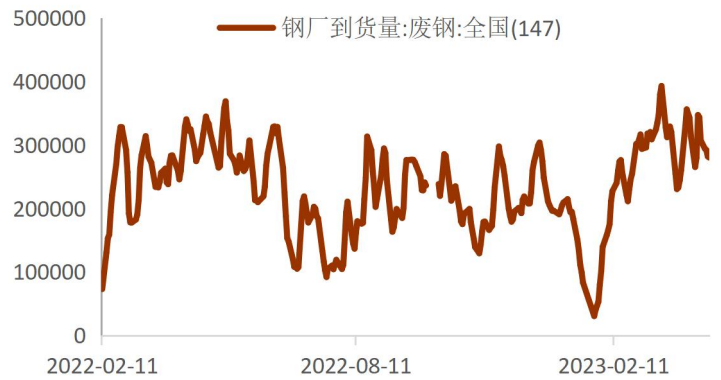
图表 32 全国钢厂废钢库存



图表 33 钢厂到货量:废钢

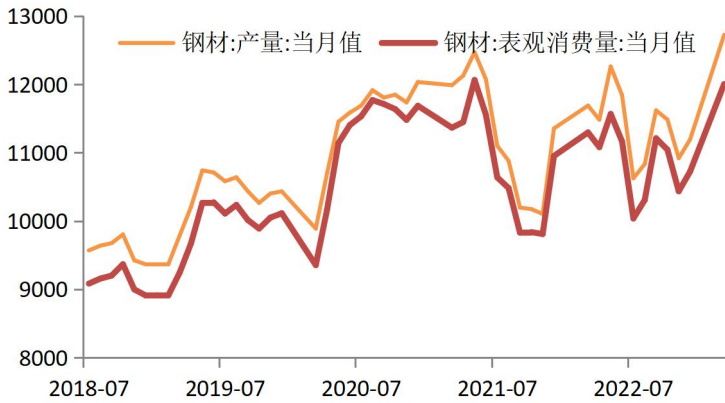


图表 34 全国钢厂到货量:废钢

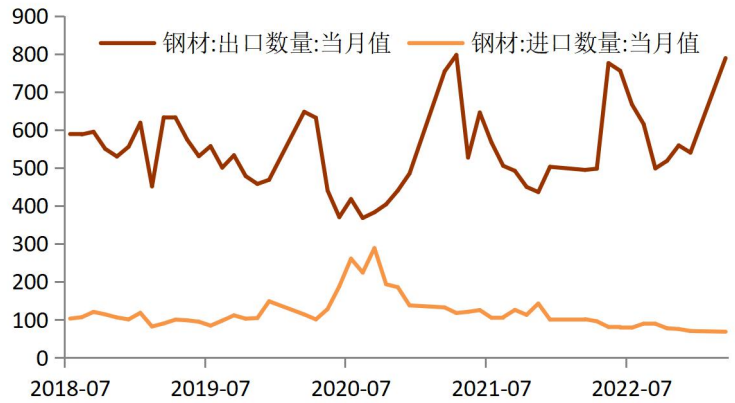


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 钢材:表观消费量



图表 36 钢材:进出口数量

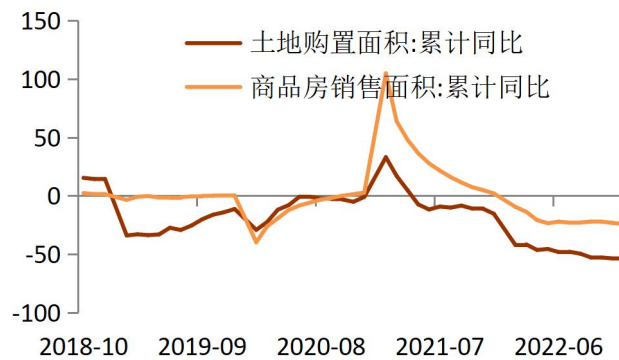


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 钢材净出口



图表 38 土地购置面积

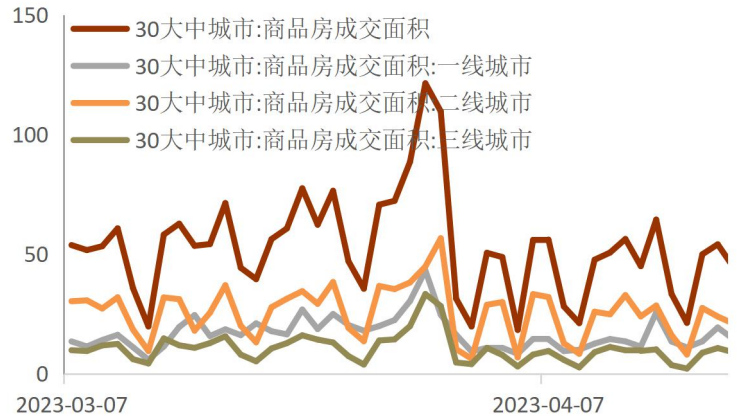


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 房屋新开工面积

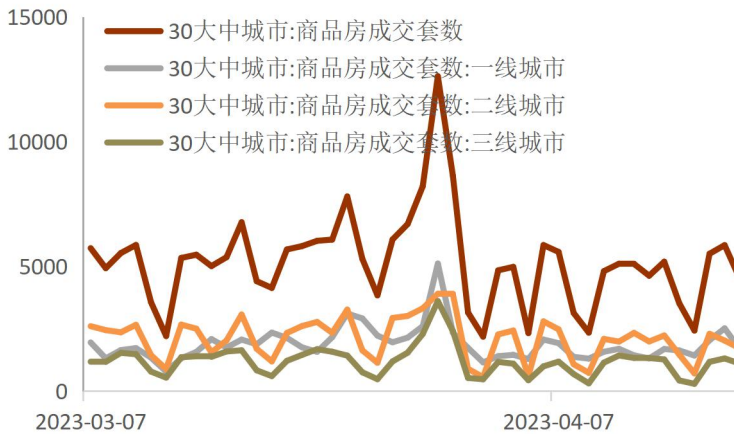


图表 40 30大中城市:商品房成交面积

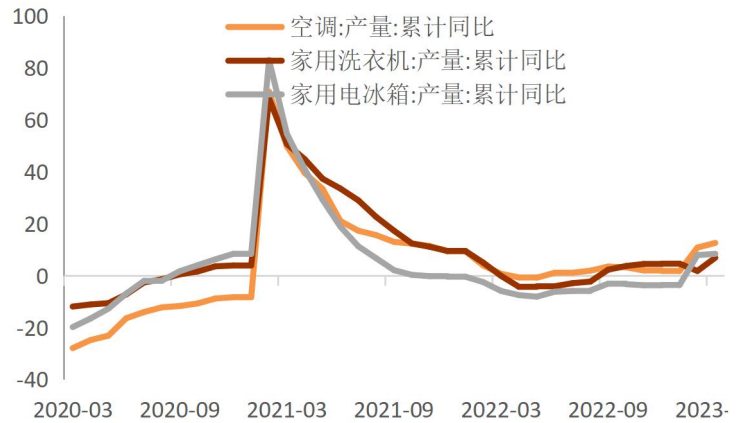


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 41 30大中城市:商品房成交套数

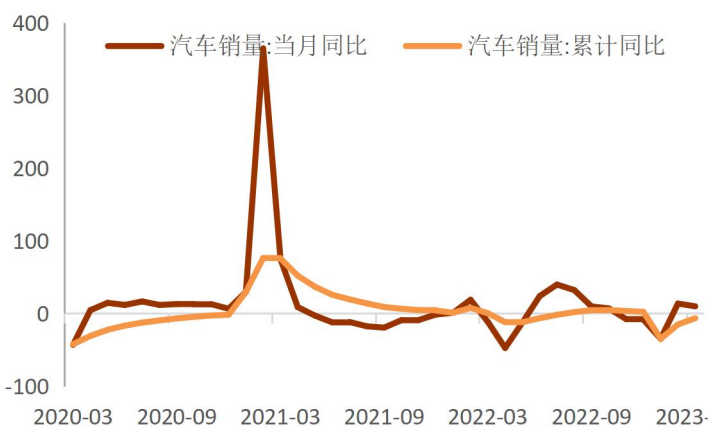


图表 42 家电产量:累计同比



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。