



2023年05月15日

节后需求冲高回落，

钢材价格重回弱勢

核心观点及策略

- 上周螺纹期货指数继续回落，下跌44收3570；现货市场，上海螺纹3690，周环比跌45。钢材市场整体继续去库存；悲观情绪主导市场，但边际在好转；国内建筑钢材现货价格继续走弱，延续下跌趋势。
- 供应方面，本周五大钢材品种供应922.66万吨，减量18.27万吨，降幅1.9%。137家螺纹钢厂的开工率为45.57%，环比减少0.33个百分点；产能利用率为58.76%，环比减少1.08个百分点；实际产量为268.03万吨，环比减少4.95万吨。
- 需求方面，本周五大品种周消费量增幅9%；其中建材消费环比增幅18.5%，板材消费环比增幅2%。受积极下游补库推动，库存继续去化。
- 库存方面，上周五大钢材品种总库存1872.68万吨，周环比降库84.63万吨，降幅4.3%。
- 总体上，目前国内各种利多政策继续出台，但经济数据冲高后回落，市场情绪一般。后期如果天气好转，钢材消费会有所恢复，特别终端需求重回市场，成交量出现反弹后会，带来一波反弹行情。策略上，逢低轻仓试多，也可暂时观望。。
- 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 44 收 3570；现货市场，上海螺纹 3690，周环比跌 45。钢材市场整体继续去库存；悲观情绪主导市场，但边际在好转；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结束，市场进入淡季。北方和南方普遍天气不佳，钢材下游需求降低，市场情绪一般。主力合约价格接近前期低点，市场下跌动力减缓。目前欧美市场风险偏好偏弱，大宗商品市场行情稳定性差。整体上国内钢材供需基本面上看矛盾不突出，但钢厂减产传言部分钢厂复产，市场交易热情不高，导致钢材现货和期货均难继续大幅下跌或上涨。总体上，期现货市场信心不足，恐慌性情绪发泄后市场进入震荡期。目前国内各种利多政策依然陆续出台，经济数据高位回落，相信后面市场情绪会以观望为主。目前我国中东部有大范围仍有降水，钢材需求不会明显好转。进入淡季钢材消费恢复暂时无亮点，等待终端需求重回市场，目前调整阶段结束后，钢材价格才能迎来一波像样的反弹行情。

宏观产业方面，中国工程机械工业协会统计，2023 年 4 月销售各类挖掘机 18772 台，同比降 23.5%；1-4 月共销售挖掘机 76243 台，同比降 25%。唐山市丰南区发展和改革局发布通知关于做好 2023 年粗钢产量压减工作。市场对此前钢厂自发性减产的效果预期不高，但相关政策的出台表明了官方压产的态度，对市场情绪起到了有效提振，投机需求上升，拉动钢价上行。随着唐山市丰南区发展和改革局压产通知的发布，目前已有多家钢厂收到相关压减粗钢产量的通知，部分钢厂已经开始着手制定停产检修计划，钢铁产量下降预期再次增强。从压产通知内容来看，其中提出按照上级要求，2023 年粗钢产量不超过去年，确保完成全年粗钢压减任务。这意味着，按照粗钢平控要求，在今年一季度粗钢产量大幅增产的状态下，后期将不得不进行压减。据中钢协公布数据测算，1-3 月，中国粗钢产量同比约增长 1500 万吨。虽然 4 月份减产消息较多，但执行减产效果不明显。因此，根据目前的粗钢产量测算，5 月份至 12 月份粗钢产量将同比减少 1500 万吨以上。

供应方面，137 家螺纹钢厂的开工率为 45.57%，环比减少 0.33 个百分点；产能利用率为 58.76%，环比减少 1.08 个百分点；实际产量为 268.03 万吨，环比减少 4.95 万吨。本周五大钢材品种供应 922.66 万吨，减量 18.27 万吨，降幅 1.9%。本周除供应水平环比延续减产主因在于五一期间检修或减产的影响延续，叠加部分新增检修、减产、转产等，且复产和增产的企业比例低于检修和减产比例，因此供应环比延续减量。螺纹钢品种除东北，其余区域供应水平均有减量；省份方面，山西、山东、四川等省降产表现明显，湖南、新疆等省环比供应小幅增加。受五一期间检修或减产的影响延续，叠加部分新增检修、减产、转产等，且复产和增产的企业比例低于检修和减产比例，因此供应环比延续减量，预计下周产量延续小幅下降态势。

需求方面，本周五大品种周消费量增幅 9%；其中建材消费环比增幅 18.5%，板材消费环比增幅 2%。受积极补库推动，库存重新去化，交易情绪和氛围较为积极，因此促进周消费

量环比有所提升，且以建筑钢材品种表现最为明显。其中华东区域需求减缓，成交回落明显；北方地区回落明显，南方地区回落幅度最不显著。下周，华南及西南地区降雨频发，叠加终端资金到位情况暂无明显改观，预计需求可能保持偏弱水平。

库存方面，五大钢材品种总库存 1872.68 万吨，周环比降库 84.63 万吨，降幅 4.3%。137 家螺纹钢厂的总库存为 919.39 万吨，较上周减少 66.09 万吨，其中钢厂库存减少 25.74 万吨，社会库存减少 40.35 万吨。现阶段多数企业加快厂库前移节奏，将库存转移至市场，已达到缩短销售周期，保证销售利润的目的。此外，节后市场现货价格小幅反弹，提振补库情绪和交易节奏，进而促使库存再度转为去化状态。从七大区域来看，各区域均有不同程度下降，其中降库城市以成都、杭州、北京、兰州、西安、沈阳等城市为主。本周库存降幅扩大，主要是市场在跌价情况下主动出清库存所为，叠加期货在周一出现反弹，贸易商趁此机会走量。

二、行情展望

总体上，由于国外利空情绪释放，大宗商品市场价格偏弱；国内季节性需求结束，进入消费淡季；近期北方和南方同时天气不佳，钢材下游需求端高位回落。随着旺季需求结束，叠加近期全国大部分地区天气不佳，钢材下游需求出现明显好转的可能性不大。在现实需求弱的市场预期下，价格虽然处于低位，但市场积极性不强。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。国内整体上钢材供需基本面上看矛盾不突出，资金离场观望为主，交易热情不高，导致钢材期现货上周继续回落。总体上，目前国内各种刺激政策依然陆续出台，经济数据冲高后回落，市场情绪一般。后期如果天气好转，钢材消费也会有所恢复，特别终端需求重回市场，成交量出现反弹后会，带来一波反弹行情。策略上，逢低轻仓试多，也可暂时观望。

三、行业要闻

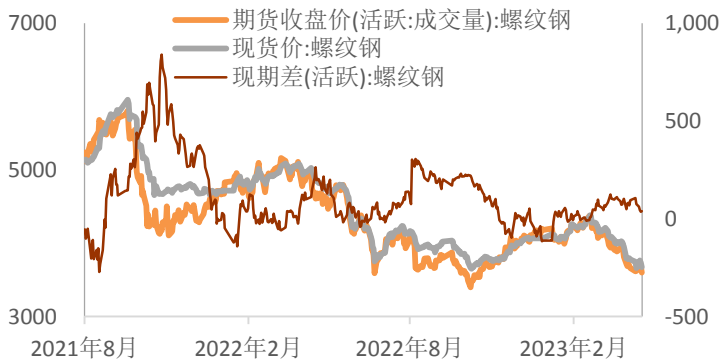
1. 海关总署发布数据显示，钢材出口方面，2023 年 4 月份，我国出口钢材 793.2 万吨，同比增长 59.4%；1-4 月，我国出口钢材 2801.4 万吨，同比增长 55.0%。钢材进口方面，4 月份，我国进口钢材 58.5 万吨，同比下降 38.8%；1-4 月，我国进口钢材 249.8 万吨，同比下降 40.1%。在价格优势及前期订单回升影响下，4 月份我国钢材出口呈现环比、同比均有所回升态势，单月出口量再创 2021 年 5 月以来新高，较上月增加 4.2 万吨。4 月份，我国钢材出口仍呈现明显增长，而钢材进口延续低位运行，单月仍保持净出口态势。4 月份我国钢材净出口 734.7 万吨，同比增长 82.8%；1-4 月，我国累计净出口钢材 2551.6 万吨，同比增长 82.4%。摩根大通全球制造业 PMI 指数为 49.6%，与上月持平，持续在收缩区间运行；4 月份监测的全球主要国家和地区制造业 PMI 指数中有 6 个国家制造业 PMI 处于 50%以上，较上月减少 1 个；全球制造业持续弱势运行，显示当前全球经济虽有所恢复，但增长疲软趋势并没

有改变，高通胀问题也在困扰着全球经济复苏，美国持续加息以及美欧银行体系的动荡对全球经济不利影响仍在发酵。4 月份以来，海外和中国热卷出口价格明显下调，但我国钢材出口报价优势依然明显。中物联钢铁物流专业委员会调查的 2023 年 4 月份钢铁企业新出口订单指数回升 13.4 个百分点，至 55.5%，重回扩张区间；钢铁企业出口订单指数回升对后期我国钢材出口将形成一定支撑。

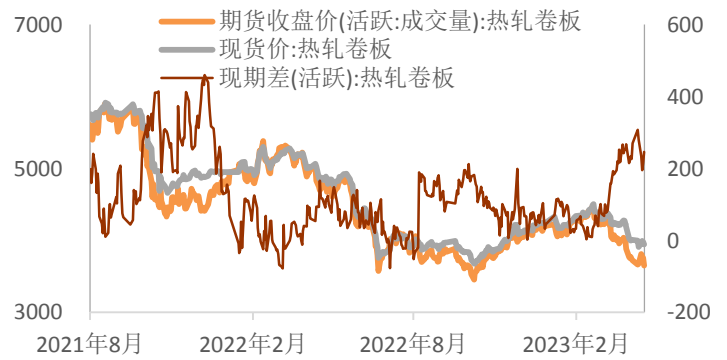
2. 5 月 13 日，国务院国资委党委书记、主任张玉卓到驻沪中央企业调研，强调国资央企要认真学习贯彻党中央、国务院决策部署，强化企业科技创新主体地位，瞄准全球行业竞争前沿，加大和国内外各种所有制企业的合作力度，大力推进关键核心技术攻关，勇攀科技高峰，抢占未来发展制高点。国资委将进一步强化顶层设计，优化考核、投融资、选用人、模式创新等政策措施，打好组合拳，指导推动中央企业大力发展战略性新兴产业，加快布局价值创造的新领域新赛道，打造创新引领的现代产业集群。

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

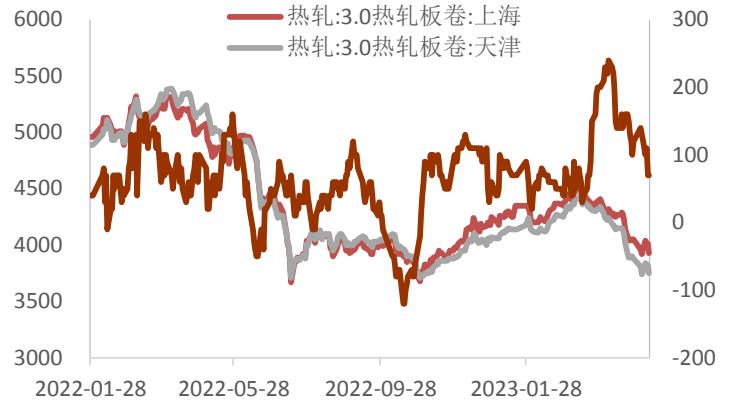


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

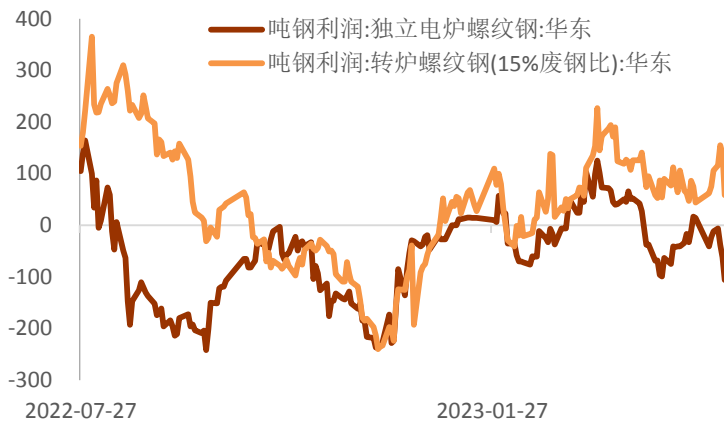


图表6 热卷现货地域价差走势

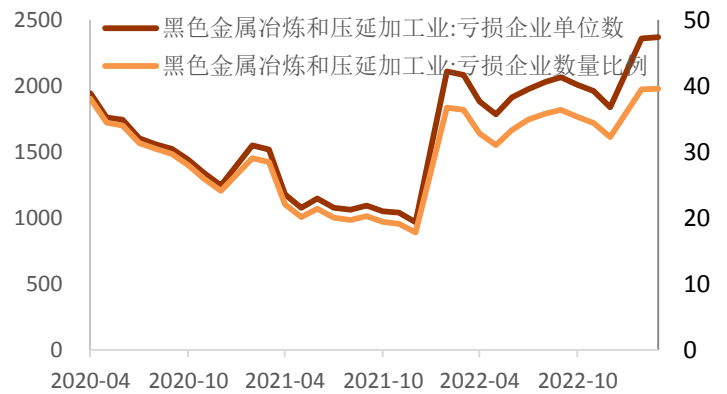


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 钢厂吨钢利润

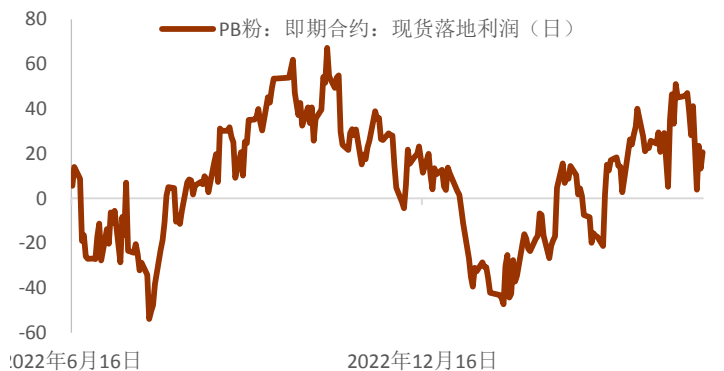


图表8 黑色金属冶炼和压延加工业盈亏情况

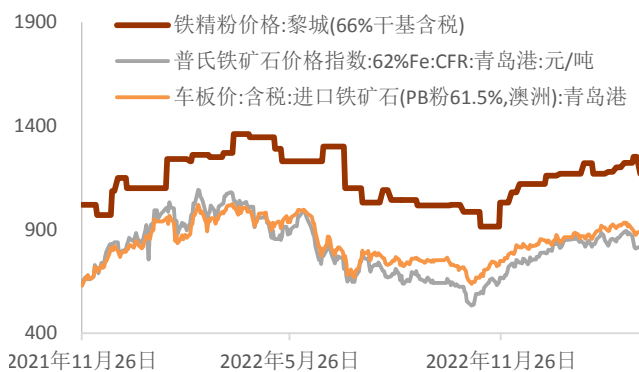


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 PB粉: 即期合约: 现货落地利润(日)

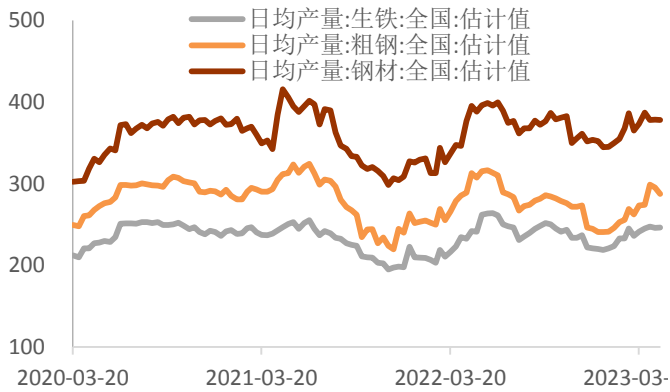


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

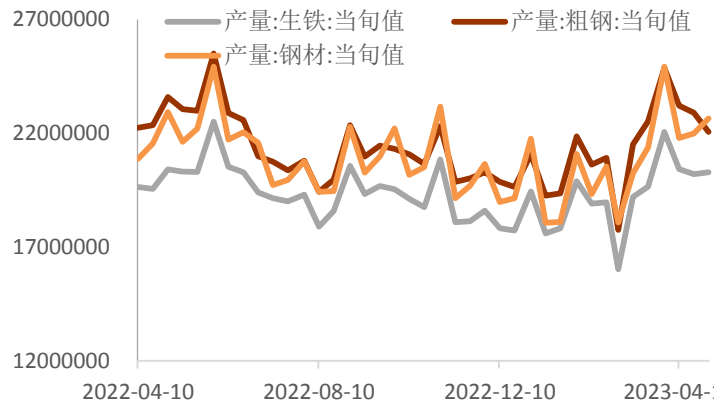


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

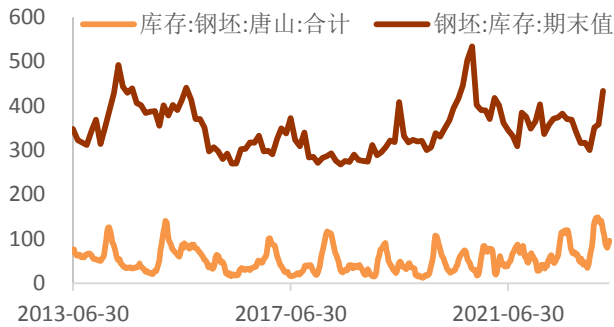


图表 12 全国钢材产量(旬)

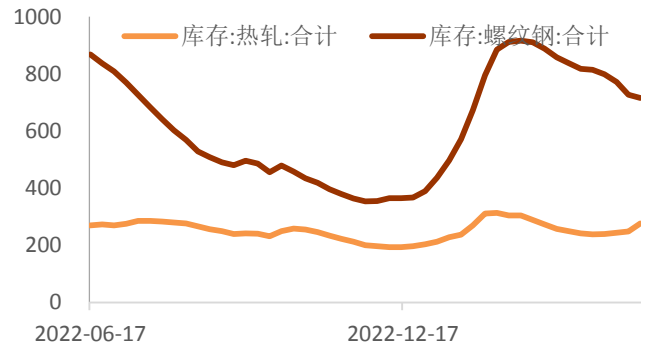


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 全国和唐山钢坯库存

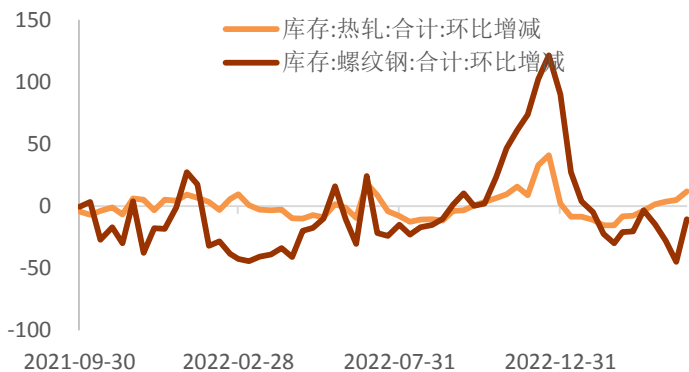


图表 14 螺纹钢和热卷社库

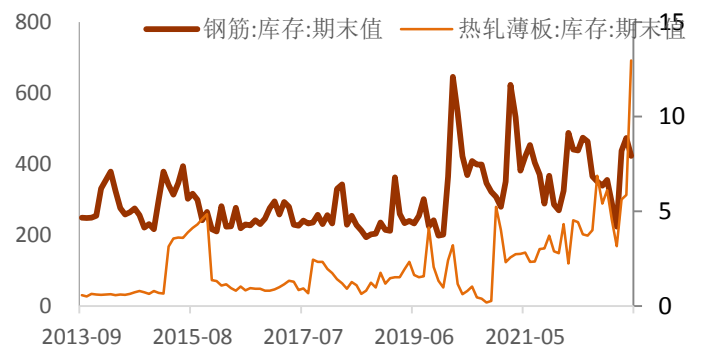


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢和热卷社库增幅



图表 16 钢厂钢材厂库

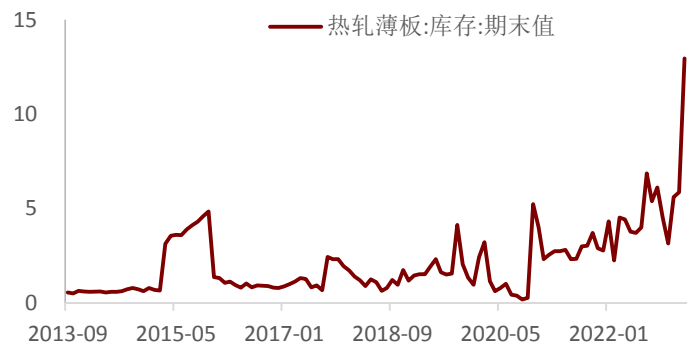


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 钢厂钢筋仓库库存

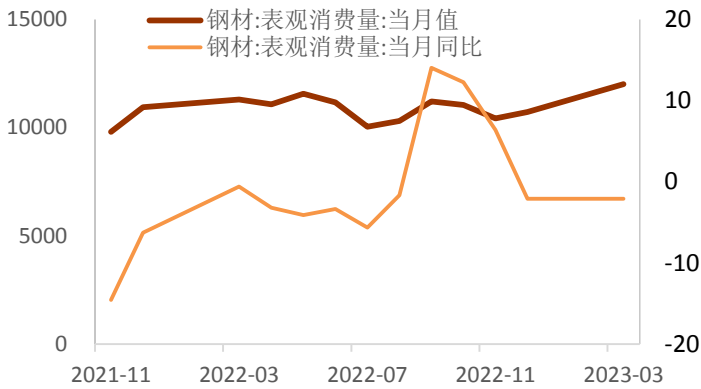


图表 18 钢厂热卷仓库库存

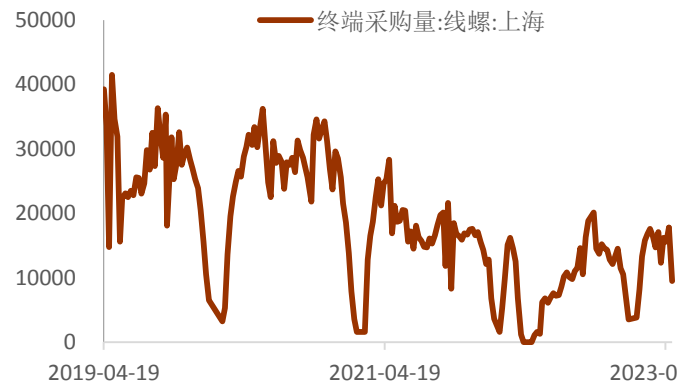


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 钢材表观消费

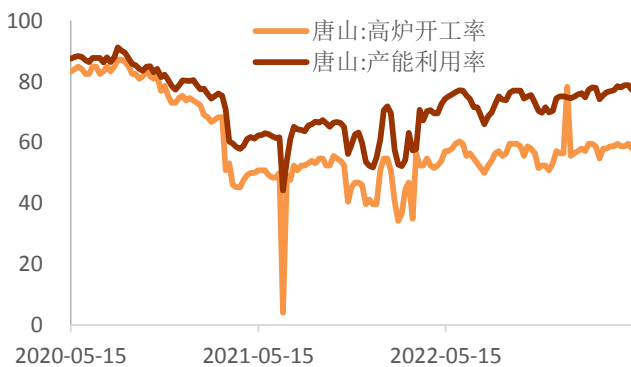


图表 20 上海线材螺纹终端采购量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 唐山高炉开工率

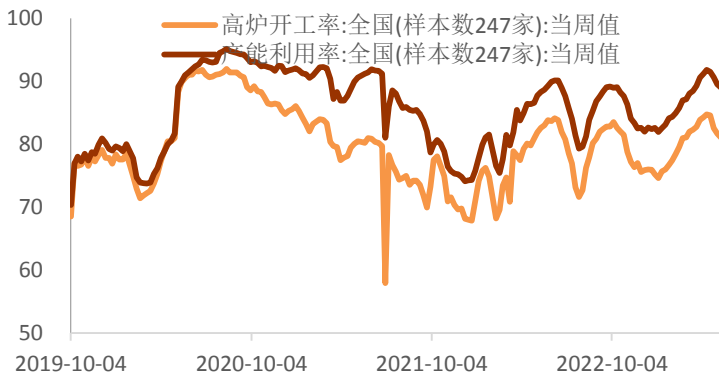


图表 22 唐山高炉检修数量



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

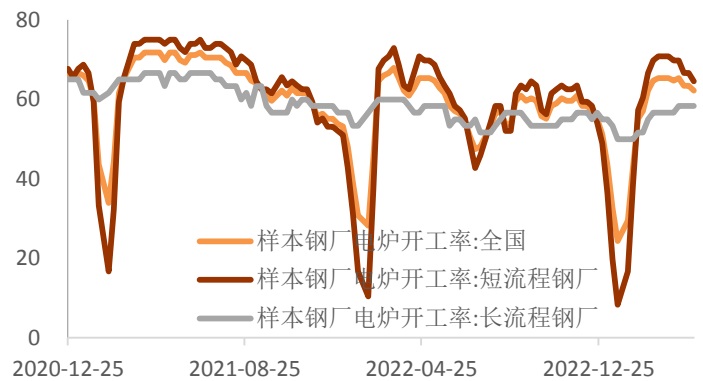


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 日均铁水产量:全国(样本数 247 家):当周值

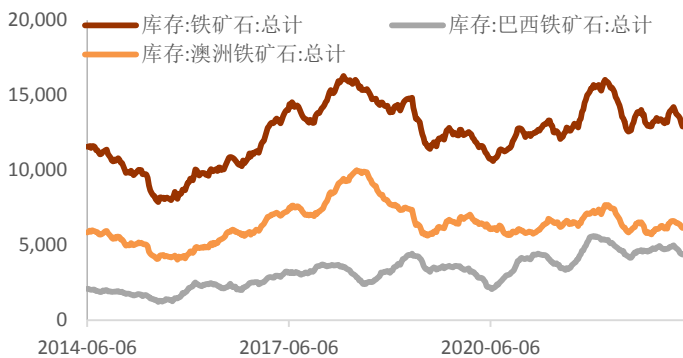


图表 26 全国电炉运行情况

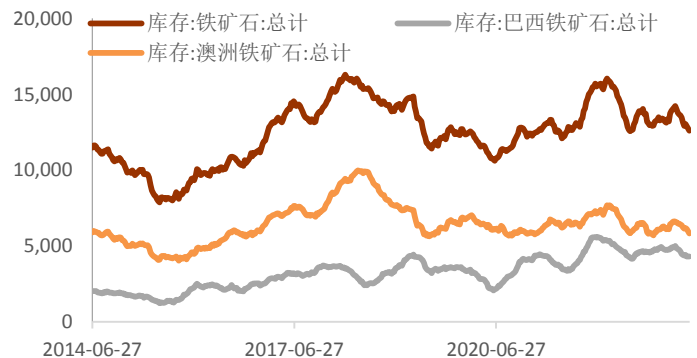


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港

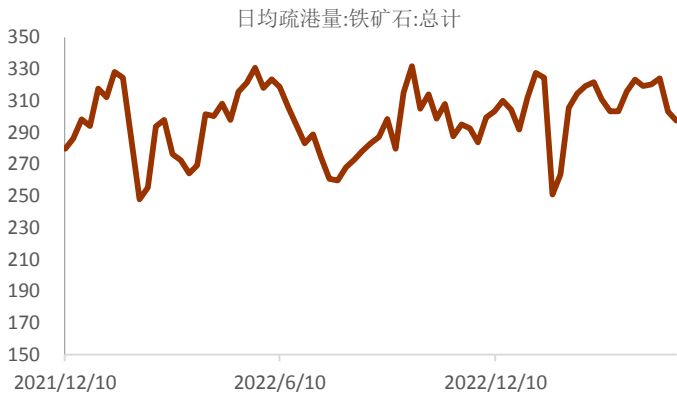


图表 28 港口库存 45 港: 贸易矿

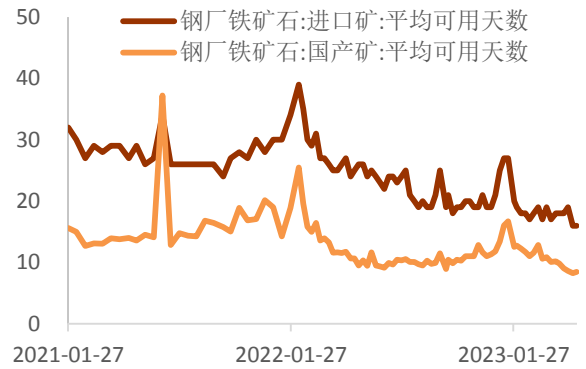


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 29 日均疏港量:铁矿石:总计

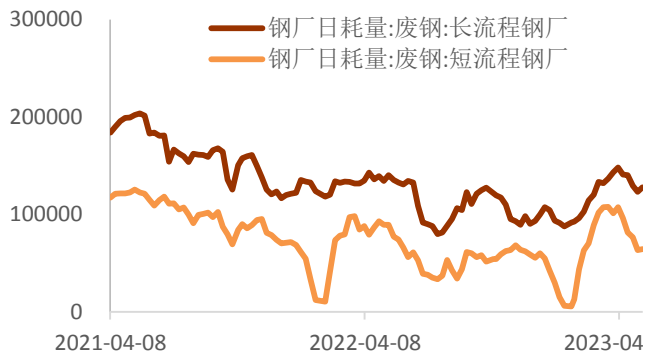


图表 30 钢厂铁矿石:平均可用天数

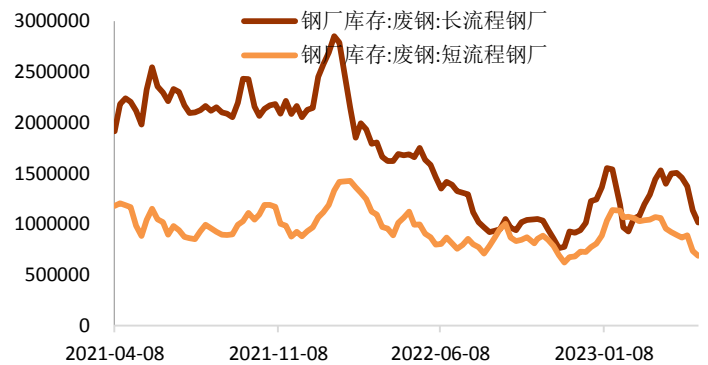


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 31 全国钢厂废钢日耗量

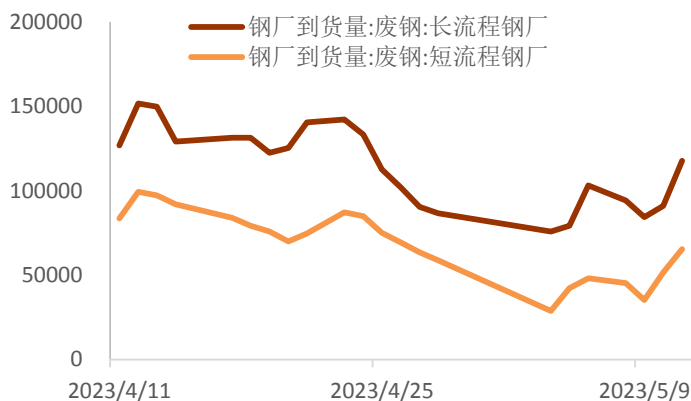


图表 32 全国钢厂废钢库存

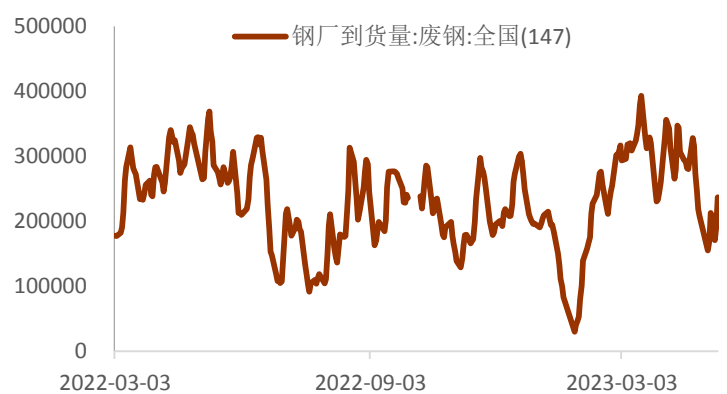


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 33 钢厂到货量:废钢

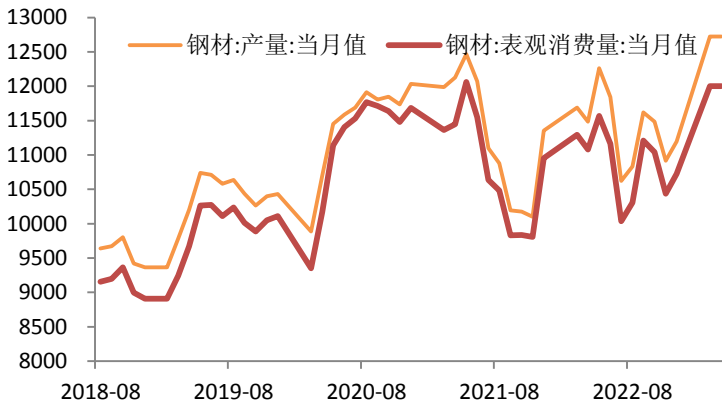


图表 34 全国钢厂到货量:废钢

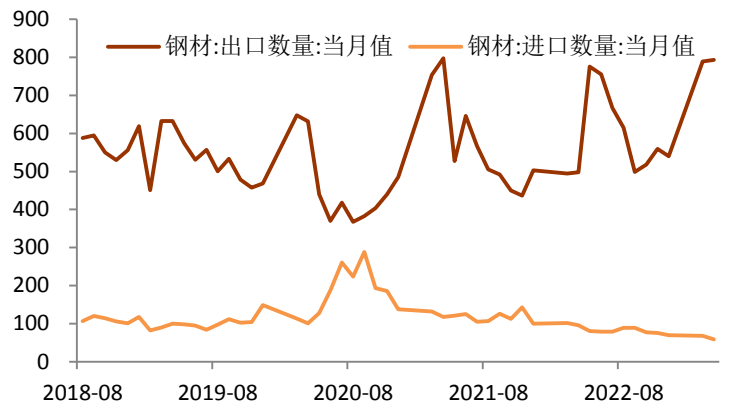


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 35 钢材:表观消费量

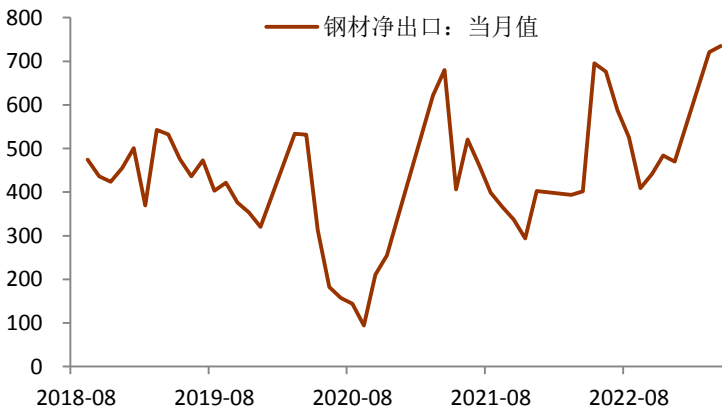


图表 36 钢材:进出口数量

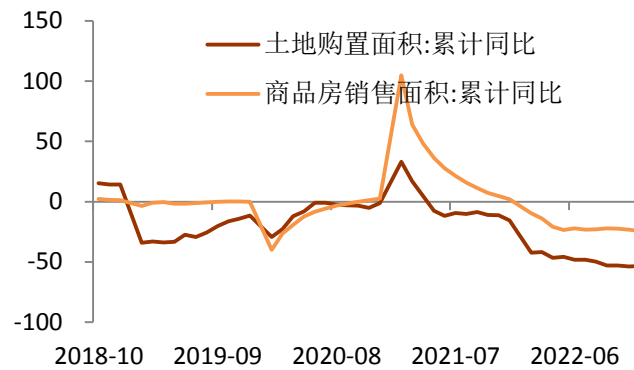


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 钢材净出口



图表 38 土地购置面积

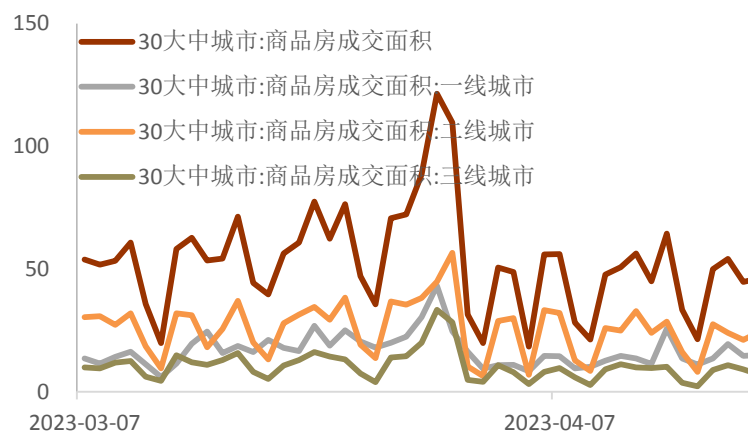


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 39 房屋新开工面积

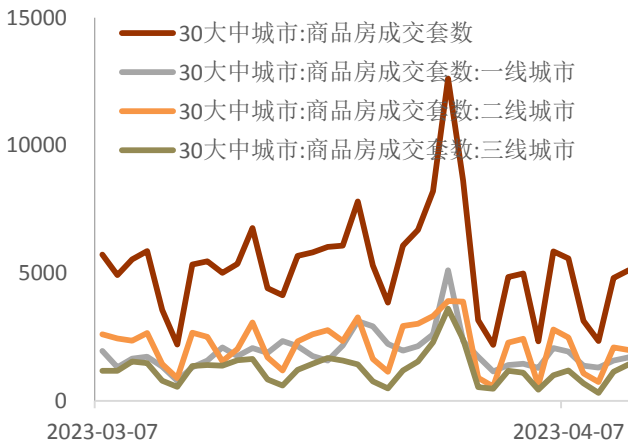


图表 40 30 大中城市:商品房成交面积



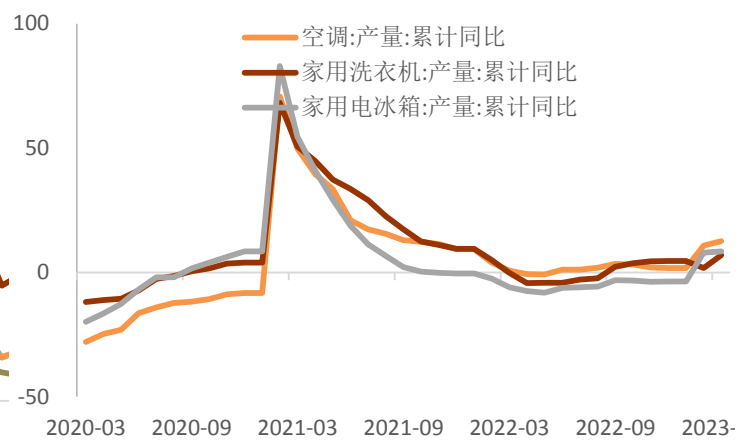
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 41 30 大中城市:商品房成交套数

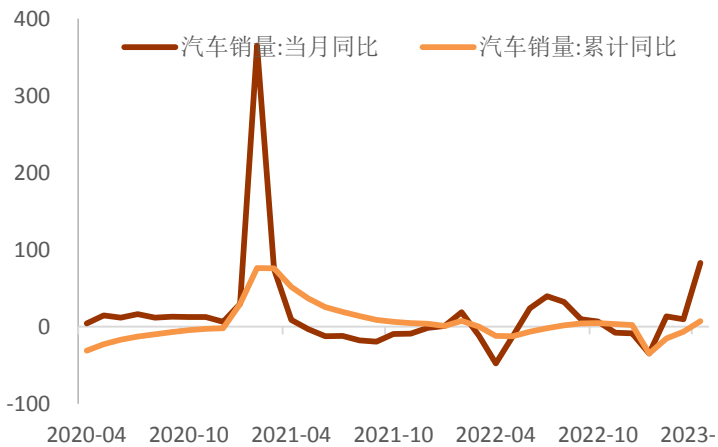


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 42 家电产量:累计同比



图表 43 汽车产量:累计同比



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 44 制造业 PMI 指数



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。