

2023 年 1 月 3 日

钢材：远强近弱持续，成本主导钢价波动

核心观点

一、每日市场一览

1、3 日，**螺纹（-42/-1.02%）、热卷（-44/-1.06%）** 2305 合约期货盘面表现震荡为主。期货 2305 合约基差方面，上海市场螺纹现货基差为+32 元/吨，走强 72 元/吨、热卷现货基差为+16 元/吨，走强 16 元/吨。钢厂利润方面，螺纹利润为-252 元/吨，热卷利润为-274 元/吨，均处于亏损状态，减产预期增强，钢材价格跟随铁矿波动。

2、**现货成交**：3 日，国内主流贸易商建筑钢材成交总量在 **11.31 万吨**，周度日均成交量环比上周**减少 10.10%**，同比**减少 24.04%**，现货市场成交量仍然一般。

3、**重点事件**：1 月 3 日，河南省发布通知称要稳定大宗商品消费，鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策，将购车补贴政策延续至 2023 年 3 月底。

二、市场驱动：

上周，五大钢材产量 **917.27 万吨**，环比-0.35%，需求 **874.38 万吨**，环比-3.21%，厂库 **437.24 万吨**，环比+1.21%，社库 **888.2 万吨**，环比+4.43%，总库存 **1325.44 万吨**，环比+3.34%。

近期钢材市场驱动维持近弱远强格局：

强预期主要是两方面支撑：一是随着经济复苏，未来铁元素消费预期向好，铁矿石价格推升。二是供应方面，钢厂已经亏损超过一个季度，高成本、低利润背景下，最近钢厂减产规模扩大的可能性增加，对钢材价格有利好支撑。

弱现实来自三大方面的压力：一是由于防疫政策大幅度调整，对体力劳动者的复工可能造成影响，短时间内建筑企业可能面临缺工问题。二是天气降温加上春节返乡期临近，建筑施工处于淡季，加上今年地产施工面积大幅减少的拖累，导致了目前建筑钢材成交仍然是大幅弱于往年同期水平。三是新能源车购车补贴接近尾声，预计汽车消费将会继续下滑。

三、后市展望：

综合来看，钢材期货盘面整体跟随铁矿成本表现强势，这也意味着近期回调的空间将比较有限。但短期内现实偏弱难以改善，基差偏弱运行为主，后市谨防经济秩序恢复程度不足，钢材价格仍有波动加大、回调的可能。

风险事件提示：1、政策持续释放利好，预期持续改善（上行风险）；2、疫情短期冲击，导致短期钢材现实需求弱于往年同期（下行风险）。

广金期货研究中心

黑色金属研究员

李彬联

期货从业资格证号：

F03092822

投资咨询资格证号：

Z0017125

联系人

郑航

期货从业资格证号：

F03101899

联系电话：

020-88523420

相关图表



分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货资讯请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

·广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	·佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
·大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	·山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
·福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	·杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
·河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	·唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
·淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	·太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105