

2023 年 1 月 16 日

钢材：铁矿监管加强，钢价跟随回调

核心观点

一、每日市场一览

1、16 日，**螺纹（-80/-1.92%）、热卷（-69/-1.64%）**2305 合约期货盘面表现高位回调。期货 2305 合约基差方面，上海市场螺纹现货基差为**-180 元/吨，走强 25 元/吨**、热卷现货基差为**+2 元/吨，走强 7 元/吨**。高炉利润方面，螺纹利润为**-138 元/吨**，热卷利润为**-185 元/吨**，春节临近、行业利润长期亏损，边际钢厂产能开工率已较前期下降明显。目前利润已较前期有所改善。

2、现货成交：由于建筑工地普遍已经放假，建材市场基本休市。

3、重点事件：据金联创，目前多数钢厂已经基本完成铁矿补库，库存天数增加。日前发改委对相关企业进行了约谈，短期对铁矿石价格投机有一定压制作用。

二、市场驱动：

供应端，利润环比改善。发改委研究加强铁矿石价格监管，而美联储官员提出加息边际放缓利于资产价格反弹预期，驱动铁矿价格继续走高，高炉法钢厂炼钢成本上升，目前钢厂利润仍然处于亏损状态。而双焦远期预期宽松，北方高炉法钢厂提降了焦炭价格，钢厂整体利润环比有所改善。此外，钢厂扩大减产预期兑现，本周电炉法钢厂开工率继续快速下降，电炉利润有所改善，目前华北、华东部分钢厂利润已扭亏。

需求端，建筑钢材现货成交春节前环比下滑，和往年节奏相当。随着购车补贴阶段退坡，预计汽车消费将下滑，目前热卷需求弱于季节性。而从远期来看，考虑到疫情等现实利空因素冲击下，上半年经济压力仍然较大，未来基建政策刺激仍将担当重任，刺激力度将继续加大，随着节后工地进入复工，建筑钢材等需求将恢复。

三、后市展望：

价格方面，在加强铁矿价格监管后，短期钢材将跟随铁矿价格回调，但钢材成本仍高位运行，钢厂整体仍亏损，钢材价格下行幅度或将有限；基差方面，短期盘面回调带来基差被动走强，但弱需求现实仍将导致现货基差偏弱运行；跨品种价差方面，随着钢厂边际产能未来扩大减产，钢厂利润、螺纹-原料比价将进一步修复。

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；成本端焦煤远期供给宽松，将引发价格成本支撑下滑（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