

2023 年 2 月 7 日

钢材：需求有待验证，宏观扰动铁矿回调

核心观点

一、每日市场一览

1、7 日，**螺纹**（-31/-0.77%）、**热卷**（-26/-0.63%）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+102 元/吨，走强 11 元/吨、热卷现货基差为+61 元/吨，走强 26 元/吨。高炉利润方面，螺纹利润为-77 元/吨，热卷利润为-196 元/吨，均处于亏损状态。

2、现货成交：元宵节前前后，由于下游建筑企业人员尚未完全到位复工，短期钢材需求表现仍然疲弱，建材市场基本休市。

3、重点事件：据钢联数据，2 月 5 日澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1116.6 万吨，周环比下降 115.5 万吨，处于近半年平均水平。

二、市场驱动：

供应端，钢材产量将同比持稳或下降。四大铁矿矿山尚未释出明显增产计划，近期铁矿石坚挺。澳洲煤边际放宽，然而随着国内钢铁消费逐步复苏，对双焦消费也是支撑，预计双焦不会出现供应过度宽松的情况。政策面，2023 年粗钢产量压减政策将延续，目前淘汰产能多于新增产能，行业产能处于下降阶段。

需求端，政策利好释放，预计长期需求回升。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，从近期政治局会议基调来看，未来货币、财政将更加积极有为，财政将支持汽车消费、基建建材需求继续发力，去年 12 月财政部发债到实际项目落地或有 3 个月时间差，预计相关领域需求恢复可能发生在一季度末至二季度。

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，弱需求现实仍将导致现货基差偏弱运行；跨品种价差方面，在市场选择、钢铁产能置换政策驱动下，行业产能处于下降阶段，钢厂利润、螺纹-原料比价长期将进一步修复。

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、下游企业人员返岗复工不足，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

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
·嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718	